



# 위메이드

| Bloomberg Code (112040 KS) | Reuters Code (112040.KQ)

2024년 2월 28일

## [게임]

강석오 선임연구원

☎ 02-3772-1543

✉ sokang@shinhan.com

## 실적 가시성 높여야 할 2024년



**증립**  
(유지)



현재주가 (2월 27일)  
**47,150 원**



목표주가  
-



상승여력  
-

- ◆ 기존작 매출 하락, 라이선스 수익 제거 효과로 적자 기록
- ◆ 모바일 MMO 관심 하락 속에 블록체인 게임 성과 관건
- ◆ 불확실성 해소하고 실적 가시성 높여야 재평가 가능할 전망

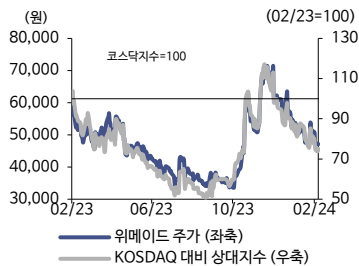


신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	1,598.3십억원
발행주식수	33.9백만주
유동주식수	19.8백만주(58.5%)
52 주 최고가/최저가	71,500 원/33,550 원
일평균 거래량 (60 일)	849,024 주
일평균 거래액 (60 일)	53,193백만원
외국인 지분율	6.36%
주요주주	
박관호 외 1 인	40.46%

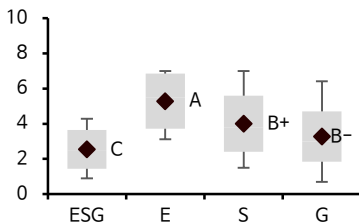
절대수익률	
3 개월	-7.2%
6 개월	28.6%
12 개월	-10.0%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3 개월	-11.9%
6 개월	35.5%
12 개월	-17.8%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 Review: 매출/이익 모두 컨센서스 하회

위메이드는 영업수익 1,184억원(YoY +2.8%, QoQ -49.7%), 영업적자 -708억원(YoY 적자지속, QoQ 적자전환, OPM -59.8%)을 기록하며 컨센서스 영업적자 -526억원을 하회했다. <미르> IP 및 <나이트 크로우> 기존작의 하향 안정화 가운데 3Q24에 인식한 라이선스 수익이 제거되며 매출은 전분기 대비 하락했다. 비용에서는 지스타 참여 비용으로 마케팅비가 증가했고, 투자자산/파생상품 평가손실로 대규모 영업외 비용이 발생했다.

## 다수 신작의 성과에 따라 크게 달라질 2024년

동사는 올해 예년 대비 많은 신작을 출시할 예정이다. 초기 국내에서의 긍정적인 성과 후 블록체인 게임으로 자리잡은 <미르4>와 <미르M>의 중국 출시를 계획 중이며, 모바일 MMORPG로서 국내 매출순위 상위권을 차지했던 <나이트크로우>는 3월 12일 글로벌 출시된다. 또한 자체 개발 중인 신작 MMORPG <레전드오브이미르>는 올해 하반기 출시 예정이다. 세 개의 작품이 동사에 유의미한 성과들을 보여줬지만 모바일 MMORPG에 대한 관심이 전 세계적으로 낮아지고 있어 암호화폐 시장의 반등이 블록체인 게임의 성과에 얼마나 긍정적인 영향을 줄지가 관건이다. 또한 캐시카우로 생각했던 한국 서비스의 매출 순위도 레퍼럴 마케팅의 중단 이후 하락세를 보이고 있어 기존작 관리 역량도 평가받게 될 것으로 보인다.

## 투자의견 '중립' 유지

2024년 매출 및 영업이익이 전년 대비 개선되는 모습이 나타날 전망이다. 하지만 여전히 높은 불확실성들이 존재함에 따라 투자의견 '중립'을 유지한다. 판호 발급과 퍼블리싱 계약 등 중국 시장 진출과 관련한 프로세스가 진행되고 있으나 중국 게이머들의 장르 선호도 변화로 한한령 이전 수준의 인기를 누리긴 힘들 전망이다. 매드엔진 인수 후의 지급수수료 감소 효과, 자체 개발작 <레전드오브이미르>의 출시 등 보여줄 수 있는 카드는 여럿 존재하나, 언급한 모든 것이 긍정적인 시나리오로 진행되어야 의미있는 실적 개선이 나타날 전망이다. 성장을 위한 전략이 계획대로 진행되며 불확실성을 해소하고 실적 가시성을 높이는 것이 올해 동사의 가장 큰 임무라 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	335.0	97.4	306.7	9,217	18,689	19.3	56.5	9.5	69.7	(38.9)
2022	463.5	(84.9)	(185.4)	(5,510)	11,190	-	-	2.8	(37.1)	(17.9)
2023F	607.2	(112.6)	(205.9)	(6,093)	4,225	-	-	14.4	(79.0)	50.7
2024F	786.6	(28.3)	(1.8)	(52)	3,430	-	-	13.7	(1.4)	(74.9)
2025F	905.0	108.1	109.9	3,242	5,930	14.5	13.0	7.9	69.3	(47.9)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

위메이드 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023	2024F
영업수익	131.0	109.0	108.3	110.3	93.9	159.3	235.5	118.4	463.5	607.2	786.6
(% YoY)	72.3	58.2	70.9	(12.9)	(28.3)	46.2	117.5	2.8	38.4	31.0	29.6
(% QoQ)	3.4	(16.8)	(0.6)	1.9	(14.9)	69.6	47.9	(49.7)			
[매출구성]											
PC	3.5	2.7	3.3	4.3	2.7	3.2	6.0	7.2	13.8	19.1	30.9
모바일	112.3	95.3	88.3	68.2	81.2	147.3	127.5	105.0	364.1	461.0	624.8
라이선스	12.9	8.4	14.5	31.4	6.1	6.4	99.4	0.4	67.3	112.2	102.5
플랫폼/기타	2.3	2.6	2.2	11.3	3.9	2.4	2.7	5.8	18.4	14.9	28.4
영업비용	125.7	142.4	136.4	134.8	140.7	199.6	190.2	189.3	548.4	719.7	814.9
(% YoY)	1.6	2.4	2.0	0.3	0.1	0.4	0.4	0.3	130.8	31.2	13.2
(% QoQ)	0.2	0.1	(0.0)	(0.0)	0.0	0.4	(0.0)	(0.0)			
[비용구성]											
인건비	44.4	56.2	50.3	53.1	55.3	62.8	65.0	59.2	204.0	242.3	261.2
자급수수료	46.9	41.1	44.2	44.1	48.3	84.7	86.7	87.4	176.4	307.0	373.5
마케팅비	13.5	23.1	21.1	19.0	11.9	21.0	14.9	28.9	76.7	76.6	78.1
D&A	2.7	5.7	5.2	5.0	6.8	15.6	5.5	(4.9)	18.6	22.9	22.5
세금과공과	1.1	1.0	1.6	1.7	2.1	0.9	1.2	2.2	5.4	6.5	9.3
기타	17.3	15.2	13.9	11.8	16.3	14.7	16.9	16.6	58.1	64.5	70.3
영업이익	5.3	(33.4)	(28.1)	(24.4)	(46.8)	(40.3)	45.4	(70.8)	(84.9)	(112.6)	(28.3)
(% YoY)	(80.7)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	적지	적전	적지	적지
(% QoQ)	(79.1)	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전			
(% OPM)	4.1	(30.6)	(25.9)	(22.2)	(49.8)	(25.3)	19.3	(59.8)	(18.3)	(18.5)	(3.6)
당기순이익	0.3	(32.4)	(79.3)	(12.6)	(28.5)	(29.4)	37.9	(189.6)	(123.9)	(209.6)	(1.8)
(% YoY)	(98.7)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	적지	적전	적지	적지
(% QoQ)	(99.9)	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전			
(% NPM)	0.2	(29.7)	(73.2)	(11.4)	(30.4)	(18.5)	16.1	(160.0)	(26.7)	(34.5)	(0.2)
지배기업순이익	(1.8)	(32.5)	(84.3)	(10.1)	(30.4)	(29.1)	41.6	(188.0)	(185.4)	(205.9)	(1.8)
(% YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	적지	적전	적지	적지
(% QoQ)	적전	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 위메이드 4Q23P 실적 Review

(십억원, %)	4Q23P	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	118.4	235.5	(49.7)	115.2	2.8	128.6	(7.9)
영업이익	(70.8)	45.4	적전	(27.6)	적지	(52.6)	적자
순이익	(188.0)	41.6	적전	(66.8)	적지	(65.1)	적자
영업이익률	(59.8)	19.3		(24.0)		(40.9)	
순이익률	(158.7)	17.6		(58.0)		(50.6)	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

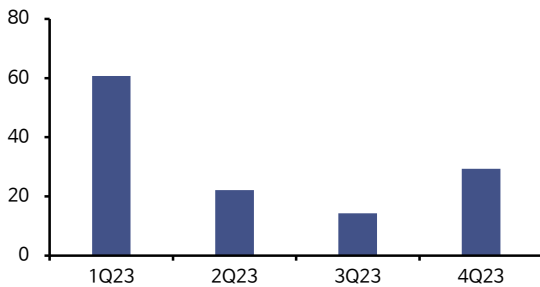
## 위메이드 2024, 2025년 실적 추정치 변경

(십억원)	2024F			2025F		
	컨센서스	신한 추정	차이(%)	컨센서스	신한 추정	차이(%)
매출액	983.2	786.6	(20.0)	1,077.8	905.0	(16.0)
영업이익	62.1	(28.3)	-	128.0	108.1	(15.6)
순이익	97.8	(1.8)	-	150.6	109.9	(27.0)

자료: 신한투자증권 추정

## WEMIX PLAY 거래금액

(백만 위믹스)

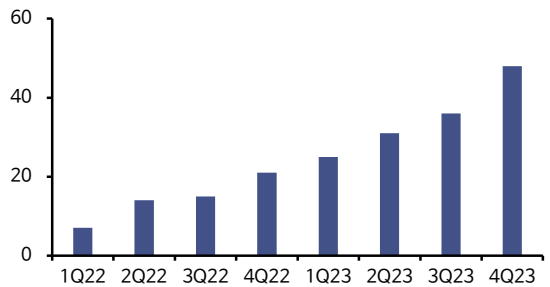


자료: 회사 자료, 신한투자증권

주) DEX, NFT, SWAP 합산으로 1Q23 거래금액부터 적용

## WEMIX PLAY 누적 온보딩 게임 수

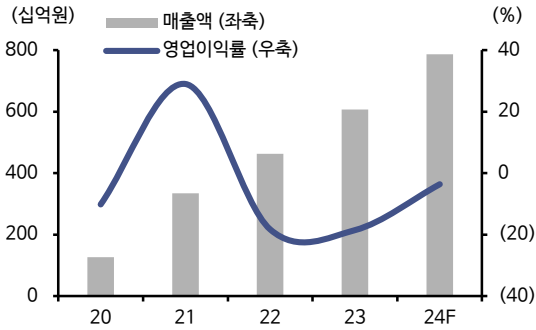
(개)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

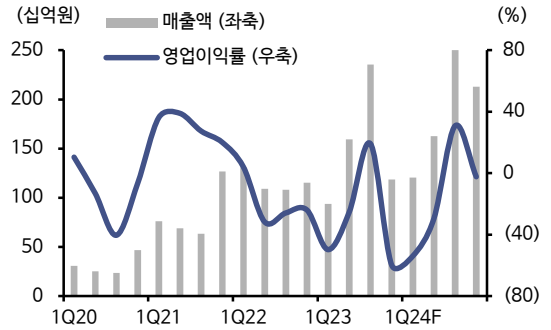
주) 4Q23은 24년 2월 6일까지의 게임 수 합산 수치

### 연간 실적 추이 및 전망



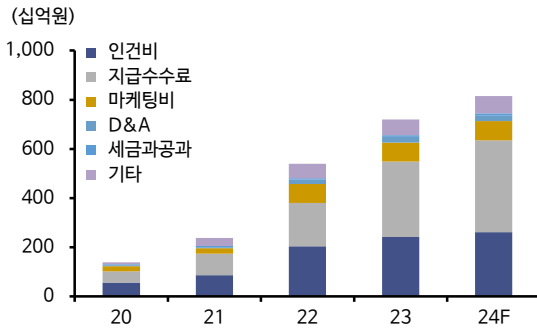
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 분기 실적 추이 및 전망



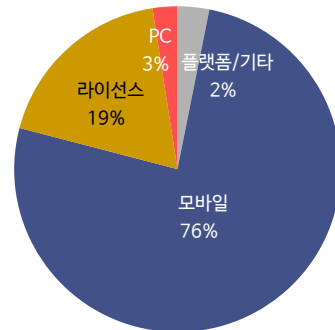
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 연간 비용 추이 및 전망



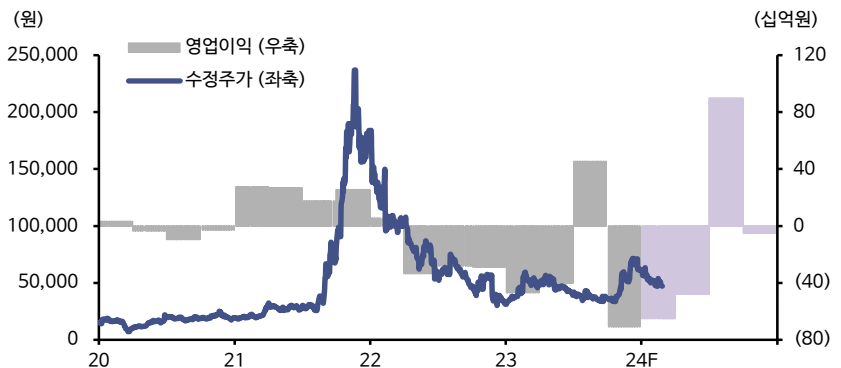
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 매출 비중(2023)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 위메이드 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

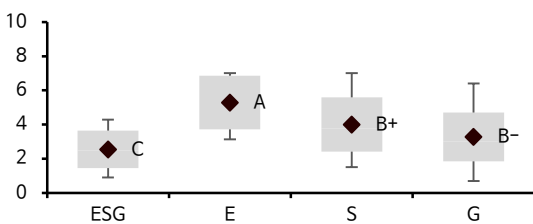
## ESG Insight 위메이드

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 구성원 기후 행동 실천 장려 및 이해관계자 협력 강화로 환경 영향 저감 노력
- ◆ 사회: 중소기업 협력 및 협력사 지원 등 미래세대 지원과 생태계 확장
- ◆ 지배구조: 이해관계자 소통 확대와, 이사회의 투명성과 신뢰도 강화를 통한 책임감 있는 거버넌스 구축 및 운영

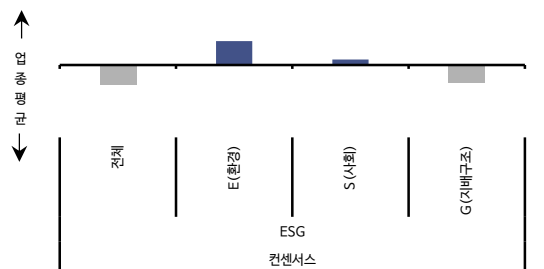
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

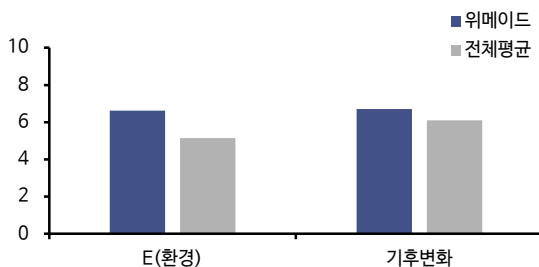
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

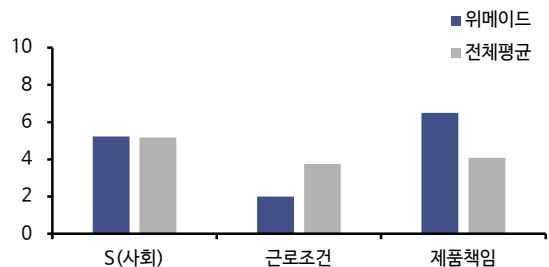
### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균



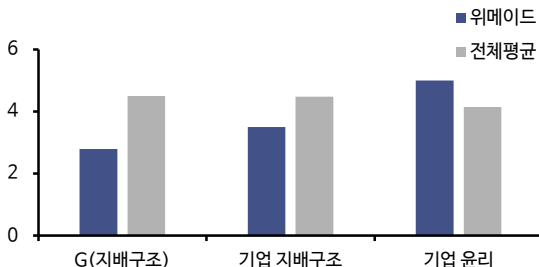
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 사회 세부 점수 및 전체평균



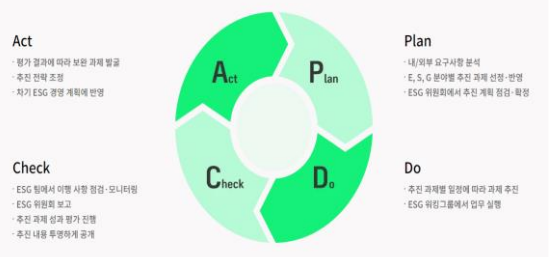
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 위메이드 PDCA Cycle



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,027.3</b>	<b>1,429.8</b>	<b>1,210.1</b>	<b>1,784.1</b>	<b>1,652.7</b>
유동자산	399.2	405.4	160.3	634.3	559.0
현금및현금성자산	273.7	268.1	21.3	388.5	352.0
매출채권	80.6	65.2	67.0	120.3	101.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	628.1	1,024.5	1,049.8	1,149.8	1,093.7
유형자산	40.5	55.0	75.3	63.5	54.8
무형자산	49.2	182.4	154.6	149.4	144.6
투자자산	490.9	510.7	574.5	691.4	648.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>383.6</b>	<b>895.5</b>	<b>913.1</b>	<b>1,514.1</b>	<b>1,295.8</b>
유동부채	355.0	722.7	750.6	1,323.0	1,115.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	14.5	14.6	13.2	13.2	13.2
비유동부채	28.6	172.8	162.5	191.1	180.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	27.5	137.9	126.6	126.6	126.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>643.7</b>	<b>534.3</b>	<b>296.9</b>	<b>270.0</b>	<b>356.9</b>
자본금	16.9	17.2	17.2	17.2	17.2
자본잉여금	158.6	165.4	165.3	165.3	165.3
기타자본	71.3	62.6	103.5	103.5	103.5
기타포괄이익누계액	(11.6)	(48.2)	(67.6)	(67.6)	(67.6)
이익잉여금	387.6	181.2	(75.1)	(102.1)	(17.3)
<b>지배주주지분</b>	<b>622.7</b>	<b>378.1</b>	<b>143.2</b>	<b>116.3</b>	<b>201.0</b>
비지배주주지분	21.0	156.2	153.7	153.7	155.9
*총차입금	45.3	222.1	220.8	270.4	252.4
*순차입금(순현금)	(250.5)	(95.8)	150.4	(202.3)	(171.0)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>94.4</b>	<b>(37.0)</b>	<b>(73.2)</b>	<b>494.8</b>	<b>(48.6)</b>
당기순이익	308.1	(185.8)	(209.6)	(1.8)	112.1
유형자산상각비	2.4	9.2	12.5	11.7	8.7
무형자산상각비	1.1	9.5	18.5	5.1	4.8
외화환산손실(이익)	(3.8)	2.9	(5.9)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(18.7)	2.5	(15.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	3.9	(0.4)	(18.5)	0.0	0.0
운전자본변동	(11.3)	(12.6)	117.2	479.7	(174.3)
(법인세납부)	(7.9)	(30.6)	(58.3)	(2.6)	(33.5)
기타	(179.4)	168.3	85.9	2.7	33.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>83.1</b>	<b>(130.9)</b>	<b>(40.0)</b>	<b>(152.1)</b>	<b>55.3</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1.4)	(4.0)	(5.8)	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	208.7	66.0	15.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(103.7)	69.7	20.7	(116.9)	42.5
기타	(20.5)	(262.6)	(70.3)	(35.2)	12.8
<b>FCF</b>	<b>337.7</b>	<b>244.5</b>	<b>(104.4)</b>	<b>530.6</b>	<b>(67.0)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>48.8</b>	<b>166.8</b>	<b>(135.7)</b>	<b>24.4</b>	<b>(43.2)</b>
차입금의 증가(감소)	32.0	160.7	(102.5)	49.6	(18.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(9.8)	(21.7)	(25.1)	(25.2)	(25.2)
기타	26.6	27.8	(8.1)	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.2	(4.5)	2.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>231.5</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(246.8)</b>	<b>367.1</b>	<b>(36.5)</b>
기초현금	42.2	273.7	268.1	21.3	388.5
기말현금	273.7	268.1	21.3	388.5	352.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>335.0</b>	<b>463.5</b>	<b>607.2</b>	<b>786.6</b>	<b>905.0</b>
증감률 (%)	164.4	38.4	31.0	29.6	15.0
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>335.0</b>	<b>463.5</b>	<b>607.2</b>	<b>786.6</b>	<b>905.0</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>237.6</b>	<b>548.4</b>	<b>719.7</b>	<b>814.9</b>	<b>796.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>97.4</b>	<b>(84.9)</b>	<b>(112.6)</b>	<b>(28.3)</b>	<b>108.1</b>
증감률 (%)	흑전	적전	적지	적지	흑전
영업이익률 (%)	29.1	(18.3)	(18.5)	(3.6)	11.9
영업외손익	294.5	(96.8)	(50.2)	29.1	37.6
금융손익	289.7	(14.6)	6.4	0.0	0.0
기타영업외손익	7.1	(84.6)	(72.0)	29.1	37.6
종속 및 관계기업관련손익	(2.3)	2.4	15.4	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>391.8</b>	<b>(181.7)</b>	<b>(162.8)</b>	<b>0.8</b>	<b>145.6</b>
법인세비용	83.7	4.1	46.9	2.6	33.5
계속사업이익	308.1	(185.8)	(209.6)	(1.8)	112.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>308.1</b>	<b>(185.8)</b>	<b>(209.6)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>112.1</b>
증감률 (%)	흑전	적전	적지	적지	흑전
순이익률 (%)	92.0	(40.1)	(34.5)	(0.2)	12.4
(지배주주)당기순이익	306.7	(185.4)	(205.9)	(1.8)	109.9
(비지배주주)당기순이익	1.4	(0.3)	(3.7)	(0.0)	2.2
총포괄이익	294.9	(221.4)	(229.3)	(1.8)	112.1
(지배주주)총포괄이익	293.4	(221.5)	(250.1)	(2.0)	125.8
(비지배주주)총포괄이익	1.5	0.2	20.8	0.2	(13.6)
<b>EBITDA</b>	<b>100.9</b>	<b>(66.3)</b>	<b>(81.6)</b>	<b>(11.4)</b>	<b>121.7</b>
증감률 (%)	흑전	적전	적지	적지	흑전
EBITDA 이익률 (%)	30.1	(14.3)	(13.4)	(1.5)	13.4

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	9,260	(5,520)	(6,202)	(53)	3,308
EPS (지배순이익, 원)	9,217	(5,510)	(6,093)	(52)	3,242
BPS (자본총계, 원)	19,317	15,810	8,760	7,964	10,530
BPS (지배지분, 원)	18,689	11,190	4,225	3,430	5,930
DPS (원)	650	750	750	750	750
PER (당기순이익, 배)	19.2	(5.7)	(9.8)	(880.6)	14.2
PER (지배순이익, 배)	19.3	(5.7)	(10.0)	(898.6)	14.5
PBR (자본총계, 배)	9.2	2.0	7.0	5.9	4.5
PBR (지배지분, 배)	9.5	2.8	14.4	13.7	7.9
EV/EBITDA (배)	56.5	(17.0)	(29.0)	(135.6)	13.0
배당성향 (%)	7.0	(13.5)	(12.2)	(1,416.4)	22.9
배당수익률 (%)	0.4	2.4	1.2	1.6	1.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	30.1	(14.3)	(13.4)	(1.5)	13.4
영업이익률 (%)	29.1	(18.3)	(18.5)	(3.6)	11.9
순이익률 (%)	92.0	(40.1)	(34.5)	(0.2)	12.4
ROA (%)	45.7	(15.1)	(15.9)	(0.1)	6.5
ROE (지배순이익, %)	69.7	(37.1)	(79.0)	(1.4)	69.3
ROIC (%)	(233.2)	22.7	44.0	(15.4)	(10.2)
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	59.6	167.6	307.5	560.8	363.0
순차입금비율 (%)	(38.9)	(17.9)	50.7	(74.9)	(47.9)
현금비율 (%)	77.1	37.1	2.8	29.4	31.6
이자보상배율 (배)	99.0	(11.9)	N/A	N/A	N/A
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(3.2)	(1.2)	(1.1)	(1.0)	(1.0)
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	79.0	57.4	39.7	43.5	44.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 06월 30일	매수	110,000	(45.9)	(42.2)
2022년 07월 28일	매수	90,000	(46.1)	(16.4)
2023년 01월 29일		6개월경과	(53.4)	(48.8)
2023년 02월 16일	중립	-	-	-
2023년 08월 17일		6개월경과	-	-
2024년 02월 18일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 강석오)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 26일 기준)

매수 (매수)	93.00%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	1.65%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------