

LG 유플러스 (032640)

NDR 후기: 정성을 담은 밸류업 공시

2024년 11월 28일

✓ 투자판단	매수 (상향)	✓ 목표주가	13,500 원 (상향)
✓ 상승여력	13.4%	✓ 현재주가 (11월 27일)	11,900 원

신한생각 2년만의 박스권 탈출, 이유 있는 신고가!

LG유플러스는 11/25 밸류업 공시를 통해 기존 주주환원에 더해 별도 순이익의 0~20%를 추가 자사주 매입·소각하겠다고 약속

이로써 저평가 요인 중 하나였던 주주환원 매력도 열위가 해소. 25년 예상 주주환원수익률은 SK텔레콤 5.8%, KT 7.9%, LG유플러스 6.9%. 지난 한 주 간 주가 상승 가팔랐으나(+13%) 매크로 불확실성, 12/20 밸류업 지수 특별 리밸런싱, 내년초 집중된 주주총회/연말배당기준일을 감안하면 25년 3월까지도 완만한 주가 상승 기대

기업가치 제고 공시 주요 내용 정리

중장기 ROE 8~10%(23년 7.5%), 주주환원을 40~60%(기존 40% 현금배당) 목표. 연도별 자사주 매입·소각 규모는 25년 상반기 결산 이사회부터 현금흐름을 감안해 결정할 것

25년 기보유 자사주 소각(1.55%, 약 1천억원), 25~28년 매년 600~1,200억원 규모의 지속적인 자사주 매입·소각을 전망. 그동안 LG유플러스는 가입자수가 적음에도 경쟁사와 비슷한 규모의 CapEx를 집행하며 주주환원 운신의 폭이 좁았음. 그러나 24년부터는 추가 주주환원 재원으로 쓸 수 있는 현금흐름이 (+)로 돌아서고, 매년 밸류업 이행평가가 시행됨

Valuation & Risk: 약점 보완, 주주환원 확대에 따른 주가 상승 기대

전반적으로 주주가치 향상에 신경 쓴 밸류업 공시였다고 평가. 경쟁사 대비 부족했던 주주환원 매력, 이익 역성장이 해소되는 국면. 타겟 EV/EBITDA 3.2배(vs. 기존 3.0배, SK텔레콤 3.8배, KT 3.4배)를 적용해 목표가 13,500원으로 상향. 업종 내 선호도는 KT > LG유플러스 > SK텔레콤

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	13,906.0	1,081.3	663.1	7.3	8.4	0.6	3.2	5.9
2023	14,372.6	998.0	622.8	7.2	7.5	0.5	3.2	6.4
2024F	14,692.4	959.6	561.8	9.2	6.5	0.6	3.3	5.5
2025F	14,855.8	1,024.4	640.7	8.1	7.2	0.6	3.1	5.5
2026F	15,020.1	1,068.0	686.1	7.4	7.4	0.5	3.0	5.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[통신서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	상향

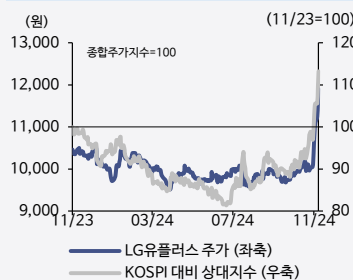
시가총액	5,195.7십억원
발행주식수(유동비율)	436.6백만주(60.8%)
52주 최고가/최저가	11,900원/9,510원
일평균 거래액 (60일)	11,685백만원
외국인 지분율	35.7%

주요주주 (%)

LG 외 3인	37.7
국민연금공단	6.4

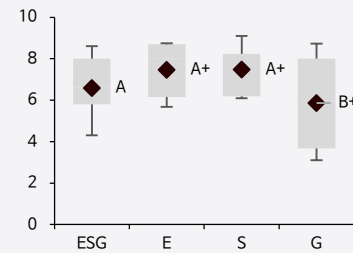
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	19.5	20.6	13.9	17.0
상대	23.3	29.5	13.5	24.8

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



11/25~27 NDR 주요 내용과 신한 생각

1) 주주환원

- 투자자들이 가장 많이 궁금해한 내용은 밸류업 공시 중 모호한 표현이었음('중장기 배당성향', '탄력적인 자사주 매입·소각'). 그러나 LG유플러스의 적정 PER(배당성향/배당수익률)에 대한 고민 강도를 감안하면, 28~29년까지는 매년 600~1,200억원 규모의 자사주 매입·소각이 이뤄질 가능성이 높다고 봄

- 24년부터는 현금흐름이 개선되고 매년 밸류업 이행평가 이뤄져 주주환원 확대 인센티브가 확실. 다만 소각시점은 전략적으로 이연될 수 있을듯. 정부는 3개년도 평균 주주환원 금액 대비 5%를 초과해 주주환원을 실시한 기업에 대해 초과금액의 5%를 세액 공제해주는 세법 개정을 추진 중(~25년 상반기 예상)

2) 실적 및 ROE 개선방안 관련

- 3Q23부터 5개 분기 연속 전년대비 이익 역성장하며 경쟁사 대비 매력도 떨어졌음. 그러나 4Q24부터는 무형자산상각비 기저효과 발생하며 재차 이익 성장 가능. 신한 추정 영업이익은 4Q24 2,386억원(전년대비 +22.0%), 25년 1.02조원(전년대비 +6.8%). 회사 내부적으로도 24년 대비 25년 매출액 성장률 개선, 감가비 상승 속도 둔화를 전망하고 있음

- ROE 8~10% 목표를 위해 본업 체질 개선에 집중. 중장기 과제는 1) B2B: 전 부문 중 수익성이 가장 높은 데이터센터 확장 기조 유지. 평촌2센터 가동률 상승세, 27년 파주 AIDC 준공 목표. 2) 마케팅비 절감: 디지털 채널 1%p 확대 시 마케팅비 100억원 감소 추정. 3) AI: 비용 효율화. 11월초 출시한 익시오(AI 통화비서)는 수익화보다는 리텐션 강화에 초점, 소비자 피드백 매우 긍정적

- 경쟁사와 달리 비영업자산 투자 적었기 때문에 자산 효율화할 만한 것은 없음

현금흐름에 따라 최대 별도 순이익의 20%까지 자사주 매입 소각 진행

■ 중장기 현금흐름 배분 계획*

잉여현금흐름 = 영업활동 현금흐름 - 투자금액



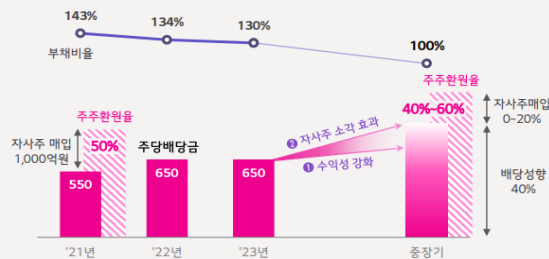
재무구조 개선과 더불어 균형있는 주주환원 강화를 위해 매년 잉여현금흐름(FCF)을 감안하여 자사주 매입 수준을 결정

Free cash flow

현금흐름이 충분히 확보되는 사업연도에 한해 **주주환원을 최대 60% 수준**까지 자사주 매입을 실행

■ 자본구조 및 주주환원 계획

주주환원율 = (배당금 + 자사주매입액) / 당기순이익



자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG유플러스 주주환원 Simulation

(십억원)	22	23	24F	25F	26F	비고
1) 현금 배당						
별도 순이익	662	646	595	671	712	주주환원재원을 산출하는 기준
배당금	283	284	279	279	279	별도 순이익 40%, 최소 DPS 650원
배당성향 (%)	0	44	47	42	40	
2) 자사주 매입 소각						현금흐름에 따라 별도 순이익의 0~20% 탄력 조정
Case 1) 순이익의 5%				34	36	주당주주환원 약 +80원 효과
Case 2) 순이익의 10%				67	71	+150원 효과
Case 3) 순이익의 20%				134	142	+300원 효과
Case 4) 기보유 자사주 1.55%				75	-	
총 주주환원	283	284	279	346	351	25년 Case 4) 기보유 자사주 매각, 26년 Case 2)
주주환원수익률 (%)		6.3	5.6	6.9	6.9	별도 순이익의 10% 자사주 매입 소각을 임의 가정

자료: 신한투자증권 추정

LG유플러스 요구 주주환원수익률 기반 적정주가

자사주 매입 규모 가정	26~28년 예상 주당주주환원(원)	주주환원 수익률 (%)	5.8% (SK텔레콤 수준)	6.5% (직전 2년 평균)
Case 1) 없음	650	5.5	11,207	10,000
Case 2) 순이익의 10%	800	6.7	13,793	12,308
Case 3) 순이익의 20%	950	8.0	16,379	14,615

자료: 신한투자증권 추정

주: 자사주 소각 규모에 따라 주당주주환원 커지지만 계산 편의 위해 현재 배당가능주식수로 계산

LG유플러스 추가 주주환원 여력 점검 - 잉여현금흐름 추정

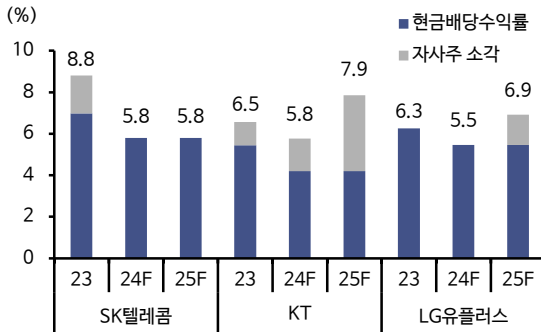
(십억원)	19	20	21	22	23	24F	25F	26F
Case1) 현금흐름표 참고해 추정								
영업활동 현금흐름	2,253	2,350	3,346	3,327	2,908	3,095	3,198	3,202
- 유형자산의 취득	2,326	2,608	2,175	2,217	2,453	2,137	2,030	2,030
- 무형자산의 취득	237	241	653	539	380	318	318	318
- 리스부채 상환	299	278	280	278	270	270	270	270
잉여현금흐름 (adjusted to Telco)	(608)	(776)	238	293	(195)	370	579	584
- 배당금 지출	175	196	238	283	284	279	279	279
추가 주주환원 가능한 현금흐름	(783)	(973)	0	10	(479)	90	300	304
Case2) IR 지표 활용해 추정								
영업활동 현금흐름	2,253	2,350	3,346	3,327	2,908	3,095	3,198	3,202
- CapEx	2,609	2,381	2,346	2,420	2,514	2,137	2,030	2,030
- 주파수 이용대금	285	285	389	382	268	268	268	268
잉여현금흐름	(641)	(315)	611	525	126	690	899	904
- 배당금 지출	175	196	238	283	284	279	279	279
- 부채 상환 (밸류업 자료상 계획)						300	300	300
추가 주주환원 가능한 현금흐름	(815)	(512)	374	242	(158)	110	320	324

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주1: 별도 기준, 주2: 24~26년 영업활동 현금흐름은 (당기순이익 + 유무형감가상각비 - 운전자본 변화)로 단순 계산

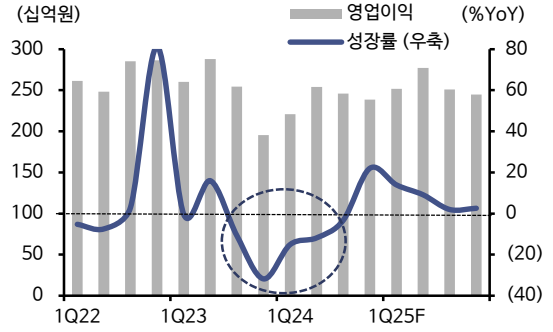
주3: 연도별 주요 현금 사용처는 21년 1천억원 자사주 매입, 21~23년 3~4천억원(추정) 차세대 통신 시스템 투자

통신 3사 주주환원수익률 비교



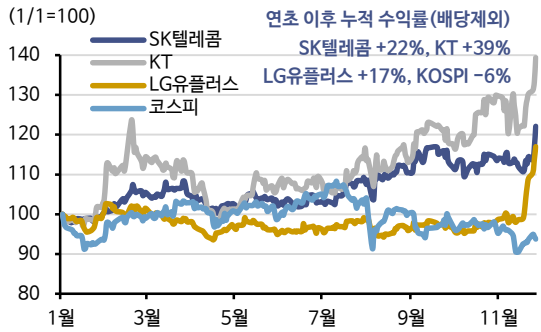
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

4Q24부터 상각비 기저, 이익 성장 가능해짐



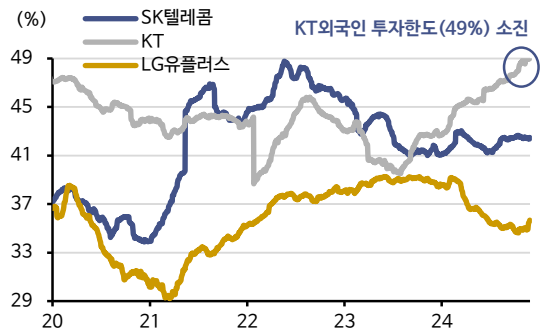
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연초 이후 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

외인 지분율: KT 외국인 투자한도 소진



자료: QuantiWise, 신한투자증권

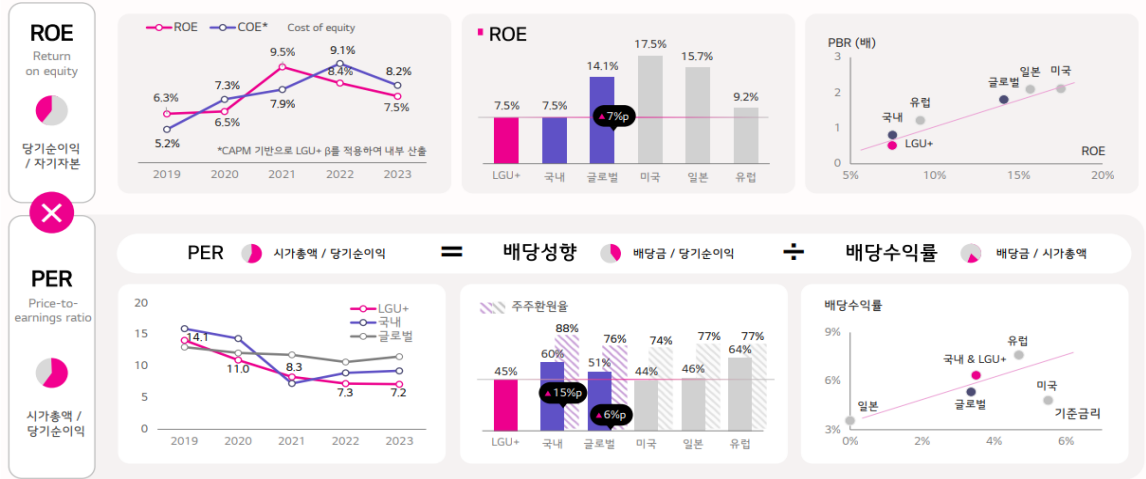
LG유플러스 목표주가 계산

(십억원, 배)	Value	비고
(A) 25F EBITDA	3,674	EBITDA 기준연도 24년 → 25년 변경
(B) 목표 EV/EBITDA	3.2	EV/EBITDA 3.0배 → 3.2배로 상향 조정. 경쟁사 대비 실적과 주주환원 매력에 부족했던 최근 1개년 평균에 10% 할증
(C) 기업가치	11,639	(C) = (A) * (B)
(D) 순차입금	5,453	3Q24 기준
(E) 목표 시가총액	6,018	(E) = (C) - (D)
목표주가 (원)	13,500	
현재주가 (원)	11,900	
상승여력 (%)	13.4	목표주가의 주주환원수익률은 6.1%

자료: 신한투자증권

기업가치 제고공사 중 주요 내용 캡처

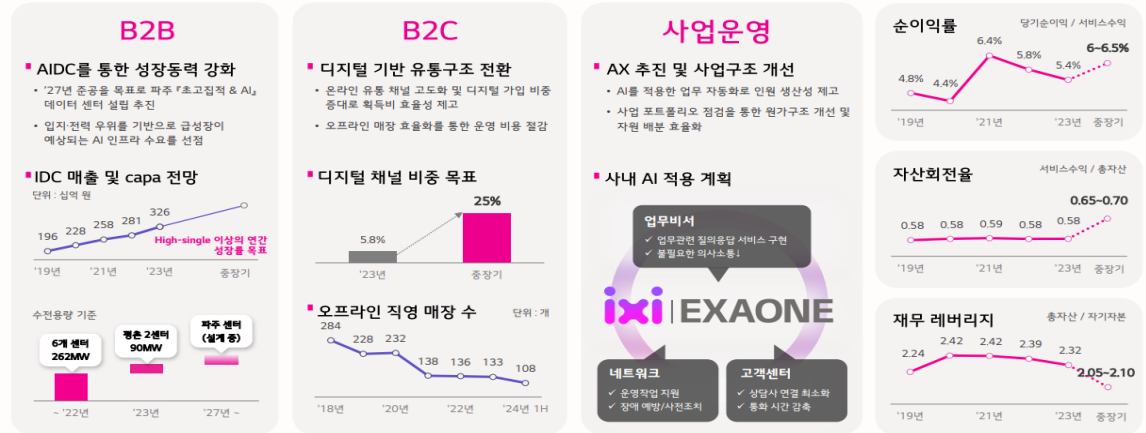
현황 진단: ROE는 국내 Peer 수준, 자사주 매입소각은 국내/해외 Peer 대비 부족



자료: 회사 자료, 신한투자증권

ROE 개선 방안: 중장기 목표 8~10%

계획 ① 고수익 사업 중심의 구조 개편과 운영 효율성 개선을 통해 중장기 ROE 8~10% 달성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

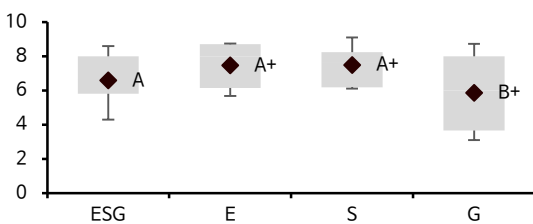
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 반기배당/배당기준일을 도입하고 이익에 비례한 주주환원 시행. 최소 DPS 650원, 별도 당기순이익의 40% 이상 배당
- ◆ 통신업 특성상 네트워크 장비에서 발생하는 탄소 배출(전력)이 많은 만큼 통신기기 운영 효율화를 위해 꾸준히 노력
- ◆ 22년말~23년초 약 18만명의 고객 개인정보가 유출되는 사고가 발생. 내부적으로 비정상 행위의 위험성을 실시간 감시/통제할 수 있는 시스템이 없었음. 이에 보안 투자를 3배 확대(약 1천억)하고 보안 전문 경영진 선임

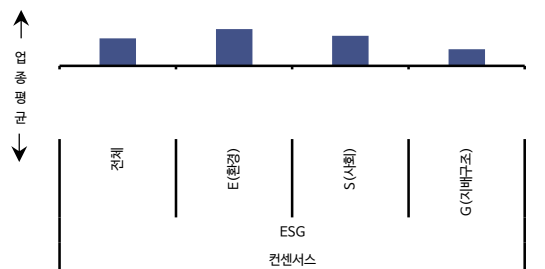
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

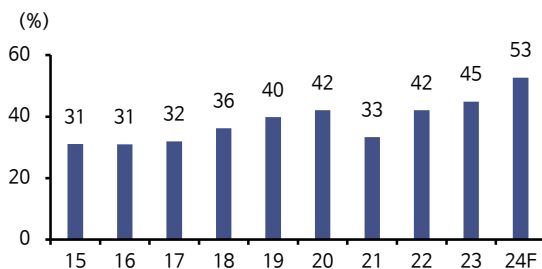
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

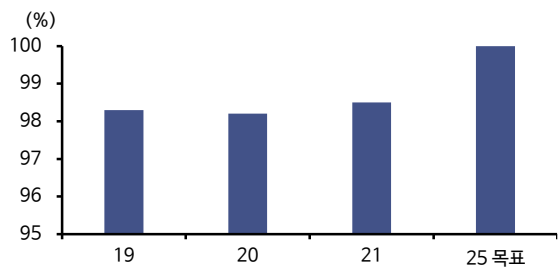
Key Chart

LG유플러스 배당 성향



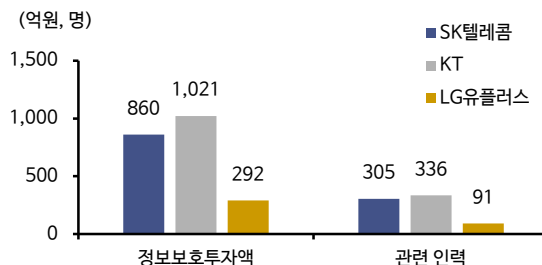
자료: QuantiWise, 신한투자증권

폐기물 재활용 목표 달성 실적



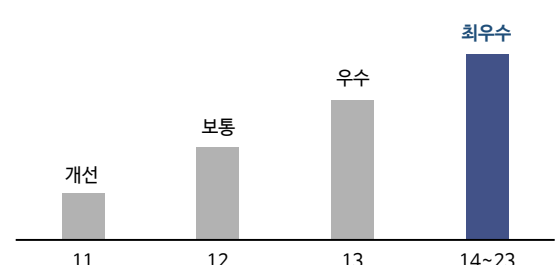
자료: 회사 자료, 신한투자증권

통신 3사 정보보호 투자액, 관련 인력 규모 비교



자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG유플러스 동반성장지수 평가



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	19,774.8	20,100.6	19,893.7	19,724.6	19,533.9
유동자산	5,043.4	4,964.2	4,872.1	5,015.6	5,160.7
현금및현금성자산	834.6	559.6	488.4	607.5	728.0
매출채권	1,734.5	1,743.7	1,777.8	1,797.6	1,817.4
재고자산	226.2	354.4	296.8	300.1	303.4
비유동자산	14,731.4	15,136.4	15,021.6	14,709.0	14,373.2
유형자산	10,574.1	11,066.3	11,111.5	10,959.2	10,783.7
무형자산	2,341.7	2,165.9	2,005.3	1,844.8	1,684.2
투자자산	248.3	314.4	314.9	315.2	315.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11,325.1	11,343.8	10,856.2	10,327.6	9,799.0
유동부채	4,817.8	5,606.9	5,211.6	4,689.0	4,203.5
단기차입금	0.0	130.0	130.0	130.0	130.0
매입채무	160.6	126.4	129.3	130.7	132.1
유동성장기부채	1,427.2	2,172.1	2,023.6	1,749.4	1,512.3
비유동부채	6,507.3	5,737.0	5,644.6	5,638.6	5,595.6
사채	3,392.3	3,342.4	3,282.4	3,192.4	3,102.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,011.1	1,532.6	1,481.0	1,555.3	1,592.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	8,449.7	8,756.8	9,037.5	9,397.1	9,735.0
자본금	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0
자본잉여금	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9
기타자본	(100.0)	(100.0)	(100.0)	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(12.3)	(6.3)	(6.3)	(6.3)	(6.3)
이익잉여금	4,866.5	5,167.6	5,450.0	5,711.3	6,051.2
지배주주지분	8,165.2	8,472.2	8,754.5	9,116.0	9,455.8
비지배주주지분	284.5	284.6	283.0	281.1	279.2
*총차입금	7,049.4	7,388.6	7,128.6	6,838.6	6,548.6
*순차입금(순현금)	6,118.8	6,708.3	6,516.8	6,106.3	5,694.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	3,505.0	2,975.0	3,044.9	3,056.7	3,127.6
당기순이익	662.6	630.2	560.1	638.9	684.1
유형자산상각비	2,095.0	2,134.1	2,182.0	2,172.6	2,195.8
무형자산상각비	356.2	437.2	480.6	480.6	480.6
외환환산손실(이익)	(0.5)	0.9	0.0	0.0	0.0
자산손실손실(이익)	40.7	24.2	24.2	24.2	24.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3.2)	2.1	2.1	2.1	2.1
운전자본변동	(2,356.3)	(2,704.4)	(204.1)	(261.7)	(259.1)
(법인세납부)	(91.0)	(268.2)	(168.9)	(159.7)	(171.0)
기타	2,801.5	2,718.9	168.9	159.7	170.9
투자활동으로인한현금흐름	(2,866.7)	(2,998.2)	(2,548.6)	(2,340.2)	(2,340.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(2,288.4)	(2,535.7)	(2,237.2)	(2,030.3)	(2,030.3)
유형자산의감소	13.5	17.4	10.0	10.0	10.0
무형자산의증가(증가)	(551.8)	(401.6)	(320.0)	(320.0)	(320.0)
투자자산의감소(증가)	(82.7)	(66.1)	1.2	1.5	1.5
기타	42.7	(12.2)	(2.6)	(1.4)	(1.4)
FCF	1,234.3	612.9	939.0	1,170.8	1,228.7
재무활동으로인한현금흐름	(573.7)	(252.0)	(539.4)	(569.4)	(638.8)
차입금의증가(감소)	(28.4)	308.6	(260.0)	(290.0)	(290.0)
자기주식취득(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	(71.0)
배당금	(262.2)	(284.0)	(279.4)	(279.4)	(277.8)
기타	(283.1)	(276.6)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(28.1)	(28.1)	(28.1)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.3)	0.2	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	64.3	(275.1)	(71.2)	119.1	120.6
기초현금	770.3	834.6	559.6	488.4	607.5
기말현금	834.6	559.6	488.4	607.5	728.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	13,906.0	14,372.6	14,692.4	14,855.8	15,020.1
증감률 (%)	0.4	3.4	2.2	1.1	1.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	13,906.0	14,372.6	14,692.4	14,855.8	15,020.1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	12,824.7	13,374.6	13,732.9	13,831.4	13,952.1
영업이익	1,081.3	998.0	959.6	1,024.4	1,068.0
증감률 (%)	10.4	(7.7)	(3.9)	6.8	4.3
영업이익률 (%)	7.8	6.9	6.5	6.9	7.1
영업외손익	(224.4)	(227.1)	(230.5)	(225.8)	(212.9)
금융손익	(165.9)	(229.0)	(241.7)	(230.6)	(212.2)
기타영업외손익	(61.9)	0.2	9.5	3.1	(2.4)
중속 및 관계기업관련손익	3.3	1.8	1.8	1.8	1.8
세전계속사업이익	856.8	770.9	729.1	798.6	855.1
법인세비용	194.2	140.7	168.9	159.7	171.0
계속사업이익	662.6	630.2	560.1	638.9	684.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	662.6	630.2	560.1	638.9	684.1
증감률 (%)	(8.5)	(4.9)	(11.1)	14.1	7.1
순이익률 (%)	4.8	4.4	3.8	4.3	4.6
(지배주주)당기순이익	663.1	622.8	561.8	640.7	686.1
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	7.5	(1.6)	(1.8)	(2.0)
총포괄이익	753.3	591.2	560.1	638.9	684.1
(지배주주)총포괄이익	749.9	586.5	555.7	633.8	678.7
(비지배주주)총포괄이익	3.4	4.7	4.5	5.1	5.4
EBITDA	3,532.4	3,569.3	3,622.1	3,677.6	3,744.4
증감률 (%)	3.3	1.0	1.5	1.5	1.8
EBITDA 이익률 (%)	25.4	24.8	24.7	24.8	24.9

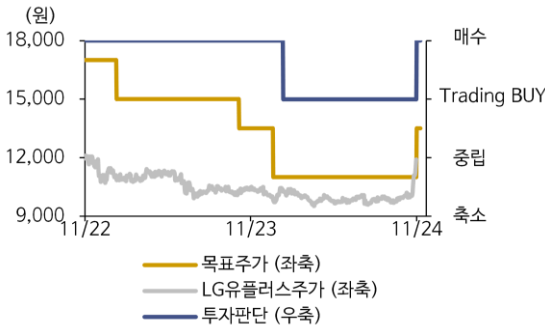
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,518	1,443	1,283	1,467	1,596
EPS (지배순이익, 원)	1,519	1,426	1,287	1,471	1,600
BPS (자본총계, 원)	19,353	20,056	20,699	21,862	22,994
BPS (지배지분, 원)	18,701	19,404	20,051	21,208	22,334
DPS (원)	650	650	650	650	650
PER (당기순이익, 배)	7.3	7.1	9.3	8.1	7.5
PER (지배순이익, 배)	7.3	7.2	9.2	8.1	7.4
PER (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	3.2	3.2	3.3	3.1	3.0
배당성향 (%)	42.1	44.9	49.7	43.6	40.1
배당수익률 (%)	5.9	6.4	5.5	5.5	5.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.4	24.8	24.7	24.8	24.9
영업이익률 (%)	7.8	6.9	6.5	6.9	7.1
순이익률 (%)	4.8	4.4	3.8	4.3	4.6
ROA (%)	3.4	3.2	2.8	3.2	3.5
ROE (지배순이익, %)	8.4	7.5	6.5	7.2	7.4
ROIC (%)	6.3	5.2	5.1	5.7	5.9
안정성					
부채비율 (%)	134.0	129.5	120.1	109.9	100.7
순차입금비율 (%)	72.4	76.6	72.1	65.0	58.5
현금비율 (%)	17.3	10.0	9.4	13.0	17.3
이자보상배율 (배)	6.0	4.1	3.9	4.4	4.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	12.8	13.2	11.1	9.5	8.2
재고자산회수기간 (일)	6.1	7.4	8.1	7.3	7.3
매출채권회수기간 (일)	45.9	44.2	43.7	43.9	43.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

LG유플러스(032640)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 06월 15일	매수	17,000	(30.0)	(19.4)
2022년 12월 16일		6개월경과	(33.9)	(30.0)
2023년 02월 06일	매수	15,000	(27.3)	(23.9)
2023년 08월 07일		6개월경과	(31.3)	(29.6)
2023년 11월 03일	매수	13,500	(23.8)	(22.2)
2024년 01월 17일	매수	11,000	(8.3)	(5.1)
2024년 02월 08일	Trading BUY	11,000	(10.0)	(5.6)
2024년 08월 09일		6개월경과	(9.2)	8.2
2024년 11월 28일	매수	13,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 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	목표	섹터	비중확대
◆ 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
			◆ 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 11월 26일 기준)

매수 (매수)	90.87%	Trading BUY (중립)	7.98%	중립 (중립)	1.14%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------