

서치플랫폼과 커머스 회복 긍정적

2024년 11월 11일

✓ 투자판단 Trading BUY (유지) ✓ 목표주가 180,000 원 (유지)
✓ 상승여력 3.1% ✓ 현재주가 (11월 8일) 174,600 원

신한생각 안정성만으로는 주가 상승 여력 부족

기존 사업들이 침체로부터 회복하며 컨센서스 상회. 다만 향후 고성장 및 주가 상승을 위해선 AI 기반 서비스를 통한 신규 트래픽 발생이 필요

3Q24 Review: 서치플랫폼과 커머스 호실적

네이버는 영업수익 2조 7,156억원(YoY +11.1%, QoQ +4%), 영업이익 5,253억원(YoY +38.2%, QoQ +11.1%, 영업이익률 19.3%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 4,935억원을 상회. 서치플랫폼은 광고 지면 확대 및 타게팅 고도화로 전년 동기 대비 11% 성장. 커머스는 GMV 12.5조원 기록, 여행 및 도착보장 거래액 고성장 지속. 핀테크는 외부 생태계 확장과 주문/예약 중심 성장으로 GMV 18.6조원 기록, 대출 및 보험 라인업 확대와 부동산 VR 투어 출시해 플랫폼 사업 확장. 클라우드는 뉴로클라우드 납품 본격화와 라인웍스 유료 ID 수 증가로 전년 동기 대비 17% 성장

10월 30일 멤버십 적립과 도착보장, 개인화를 앞세워 네이버플러스 스토어 출시. 지표 확인 중이며 내년 별도 앱으로 출시도 계획. 혜택 확대와 개인화를 통한 거래액 성장 전략은 긍정적이나 이미 목적성이 뚜렷한 상태로 충분한 점유율을 가진 만큼 별도 앱에서의 추가 성과는 유의미하지 않을 것으로 판단

Valuation & Risk: 실적 안정성 높으나 향후 고성장 여전히 불확실

투자자의견 '매수'와 목표주가 180,000원 유지. 목표주가는 사업별 가치 합산(SOTP)을 통해 산출. 실적은 컨센서스를 상회했으나 매출 성장률과 진입장벽이 낮은 기존 사업들의 목표매수를 전반적으로 하향 조정. 기존 사업들의 안정성은 높으나 글로벌 플랫폼들과의 경쟁을 위해 향후 AI 기반 서비스를 통한 트래픽 증가가 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	8,220.1	1,304.7	760.3	38.3	3.3	1.3	15.7	0.5
2023	9,670.6	1,488.8	1,012.3	36.2	4.4	1.6	17.6	0.5
2024F	10,567.2	1,940.6	1,788.4	15.8	7.5	1.1	14.5	0.4
2025F	11,387.0	2,275.5	2,037.4	13.6	8.0	1.0	7.0	0.4
2026F	12,339.7	2,446.1	2,130.5	13.0	7.8	1.0	5.5	0.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[인터넷]

강석오 선임연구원

✉ sokang@shinhan.com

고준혁 연구원

✉ jhko0330@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

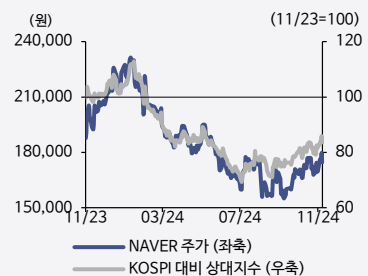
시가총액	28,073.0십억원
발행주식수(유동비율)	158.4백만주(84.3%)
52주 최고가/최저가	231,500 원/155,000 원
일평균 거래액 (60 일)	126,466백만원
외국인 지분율	43.1%

주요주주 (%)

국민연금공단	8.3
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.2

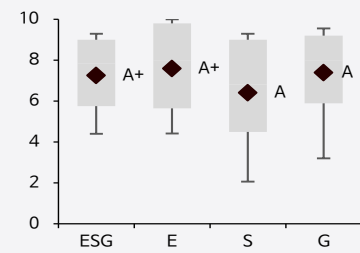
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.1	7.3	(11.6)	(23.3)
상대	6.4	7.1	(16.4)	(20.0)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



NAVER 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
영업수익	2,280.4	2,407.9	2,445.3	2,537.0	2,526.1	2,610.5	2,715.6	2,715.1	9,670.6	10,567.2	11,387.0
(%YoY)	23.6	17.7	18.9	11.7	10.8	8.4	11.1	7.0	17.6	9.3	7.8
(%QoQ)	0.4	5.6	1.6	3.8	(0.4)	3.3	4.0	(0.0)			
[매출구성]											
서치플랫폼	851.8	910.4	898.5	928.3	905.4	978.4	997.7	976.2	3,589.1	3,857.7	4,053.6
커머스	605.9	632.9	647.4	660.5	703.5	719.0	725.4	730.7	2,546.6	2,878.6	3,173.4
핀테크	318.2	339.7	340.8	356.0	353.9	368.5	385.1	414.2	1,354.8	1,521.7	1,766.7
콘텐츠	411.3	420.4	434.9	466.3	446.3	420.0	462.8	438.1	1,733.0	1,767.2	1,741.0
클라우드	93.2	104.5	123.6	125.9	117.0	124.6	144.6	155.9	447.2	542.1	652.3
영업비용	1,950.0	2,035.2	2,065.1	2,131.5	2,086.8	2,137.8	2,190.3	2,211.7	8,181.8	8,626.6	9,111.5
(%YoY)	26.3	19.0	19.6	10.1	7.0	5.0	6.1	3.8	18.3	5.4	5.6
(%QoQ)	0.8	4.4	1.5	3.2	(2.1)	2.4	2.5	1.0			
[비용구성]											
개발/운영비	635.5	644.3	631.4	661.5	636.0	682.7	656.9	658.5	2,572.7	2,634.0	2,753.6
파트너	831.9	865.5	886.4	949.8	913.5	916.6	938.0	1,006.8	3,533.6	3,774.8	4,039.0
인프라	132.6	142.0	157.3	163.7	169.9	171.7	178.1	179.2	595.7	698.9	740.2
마케팅	349.9	383.4	389.9	356.5	367.5	366.8	417.3	367.3	1,479.8	1,518.9	1,578.7
영업이익	330.5	372.7	380.2	405.5	439.3	472.7	525.3	503.4	1,488.8	1,940.6	2,275.5
(%YoY)	9.5	10.9	15.1	20.5	32.9	26.8	38.2	24.1	14.1	30.3	17.3
(%QoQ)	(1.8)	12.8	2.0	6.7	8.3	7.6	11.1	(4.2)			
(%OPM)	14.5	15.5	15.5	16.0	17.4	18.1	19.3	18.5	15.4	18.4	20.0
당기순이익	43.7	286.7	356.2	298.4	555.8	332.1	530.1	430.7	985.0	1,848.6	2,068.4
(%YoY)	(71.2)	80.9	53.8	143.4	1,173.2	15.8	48.8	44.3	48.3	87.7	11.9
(%QoQ)	(64.4)	556.8	24.2	(16.2)	86.2	(40.3)	59.6	(18.8)			
(%NPM)	1.9	11.9	14.6	11.8	22.0	12.7	19.5	15.9	10.2	17.5	18.2
지배순이익	55.1	267.7	375.8	313.8	510.6	338.4	520.4	419.1	1,012.3	1,788.4	2,037.4
(%YoY)	(67.8)	46.0	46.2	122.9	827.4	26.4	38.5	33.5	34.6	76.7	13.9
(%QoQ)	(60.9)	386.2	40.4	(16.5)	62.7	(33.7)	53.8	(19.5)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

NAVER SOTP Valuation Table

(십억원)		비고
(1) 서치플랫폼		
12개월 매출액	4,026.2	
12개월 세후이익	1,014.6	영업이익률 35%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	12.8	알파벳, 메타, 텐센트 12M Fwd PER 30% 할인
적정 가치	13,025.1	
(2) 커머스		
12개월 매출액	3,132.2	
12개월 세후이익	563.8	영업이익률 25%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	10.0	알리바바, 징둥, 핀두오두오 12M Fwd PER 평균
적정 가치	5,638.0	
(3) 핀테크		
12개월 매출액	1,732.4	
목표 PSR (배)	1.2	글로벌 핀테크 피어 12M Fwd PSR 30% 할인
자분율 (%)	69.0%	
적정 가치	1,434.5	
(4) 웹툰		
12개월 매출액	1,744.7	
목표 PSR (배)	3.0	웨이브그룹(China Literature) 2024E PSR
자분율 (%)	63.4%	웹툰엔터테인먼트 상장 후 자분율
적정 가치	1,659.2	지분가치 50% 할인
(5) 클라우드		
12개월 매출액	636.9	
목표 PSR (배)	3.5	알파벳, 아마존, MS 12M Fwd PSR 평균 30% 할인
적정 가치	1,560.4	
(6) LY Corp		
시가총액 (십억엔)	2,920.0	
자분율 (%)	31.8%	
적정 가치	4,036.7	원/엔 환율 9원 적용, 50% 할인
합산 가치 (1) ~ (6)	27,353.8	
주식 수 (만주)	14,889.6	자기주식수 차감
목표 주가 (원)	180,000	
현재 주가(원) (11/8)	174,600	
상승여력 (%)	3.1%	

자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권

NAVER 3Q24P 실적 Review

(십억원, %)	3Q24P	2Q24	%QoQ	3Q23	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	2,715.6	2,610.5	4.0	2,445.3	11.1	2,662.0	2.0
영업이익	525.3	472.7	11.1	380.2	38.2	493.5	6.4
순이익	520.4	338.4	53.8	375.8	38.5	384.6	35.3
영업이익률	19.3	18.1		15.5		18.5	
순이익률	20.2	12.4		2.4		11.3	

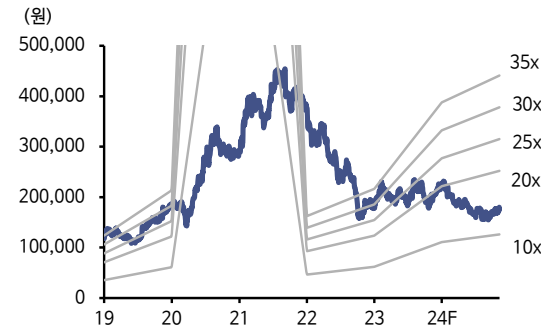
자료: 회사 자료, 신한투자증권

NAVER 2024, 2025년 실적 전망

(십억원)	2024F			2025F		
	컨센서스	신한추정	차이 (%)	컨센서스	신한추정	차이 (%)
매출액	10,571.4	10,567.2	(0.0)	11,519.4	11,387.0	(1.1)
영업이익	1,921.8	1,940.6	1.0	2,174.2	2,275.5	4.7
순이익	1,627.5	1,788.4	9.9	1,663.6	2,037.4	22.5

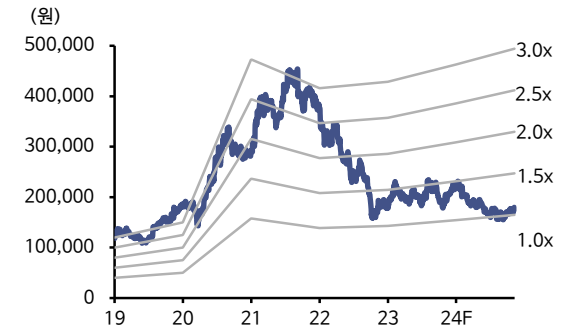
자료: 신한투자증권 추정

NAVER 12개월 선행 PER band



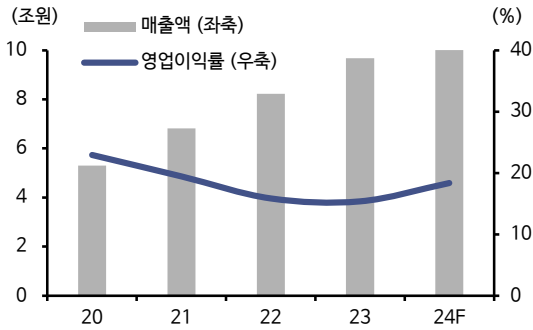
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

NAVER 12개월 선행 PBR band



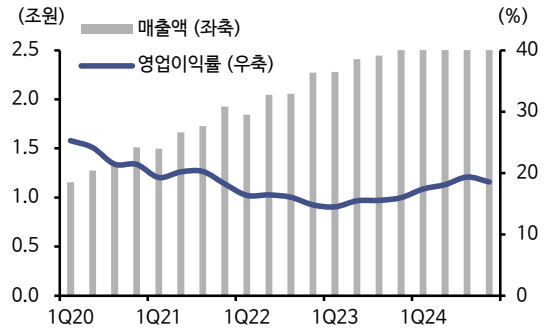
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



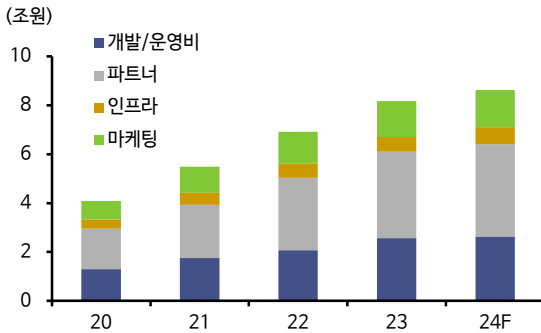
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



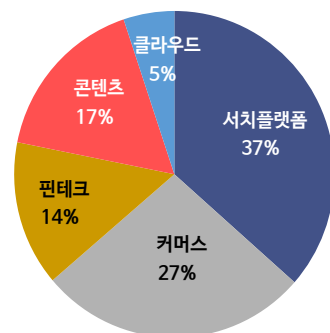
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



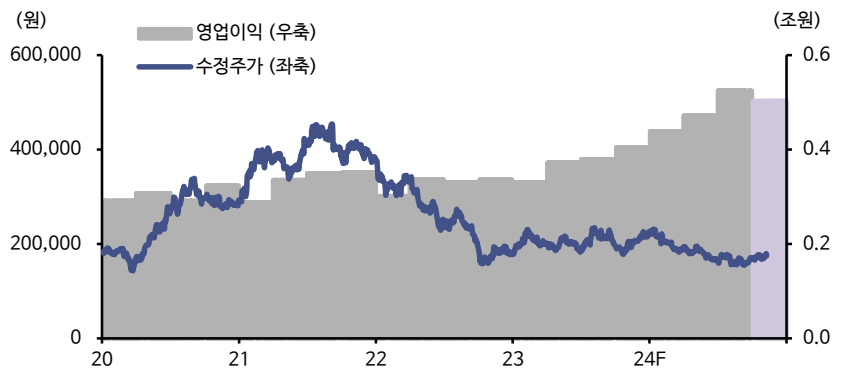
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중(2024F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

NAVER 영업이익 및 주가 추이



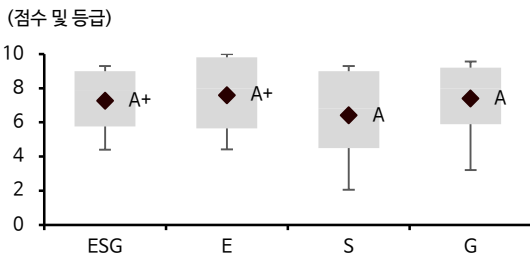
자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

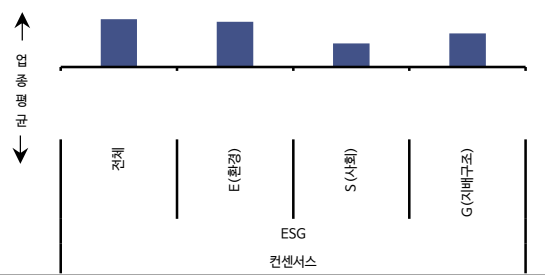
- ◆ 친환경 커머스 성과 보고서 '그린 커머스 리포트' 발간
- ◆ 사내 커뮤니티 제도 '클럽 그리니' 운영 및 'Connected Work' 시행을 통해 개인 업무 생산성 증가 응답률 45% 달성
- ◆ 2022년까지 네이버 전자문서 서비스를 통해 종이 문서 누적 2억 6백만 장 대체

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

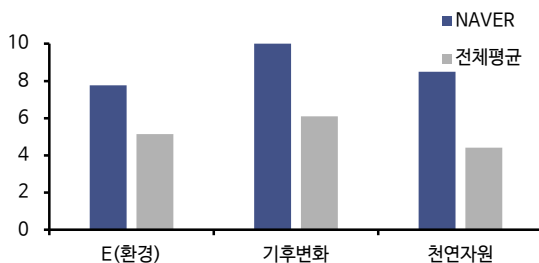
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

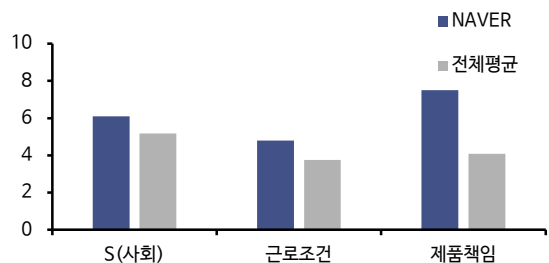
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



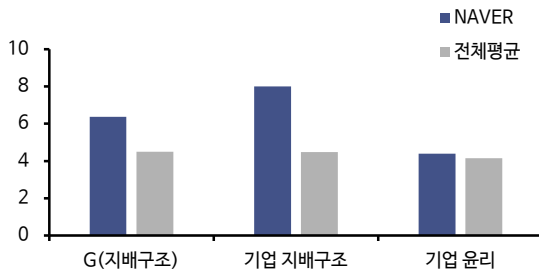
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



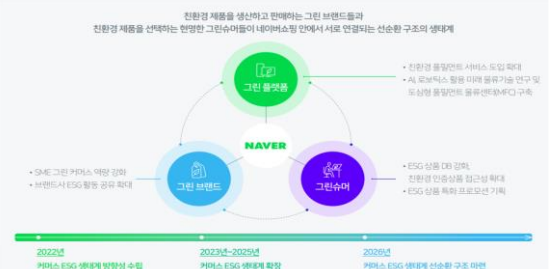
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

NAVER 그린 커머스 추진 방향성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	33,899.0	35,737.8	37,622.0	40,175.4	42,948.0
유동자산	6,439.6	7,028.1	7,643.0	9,713.5	12,445.3
현금및현금성자산	2,724.2	3,576.5	4,104.6	5,937.6	8,383.2
매출채권	529.6	491.4	525.9	568.3	619.3
재고자산	8.7	14.8	15.9	17.1	18.7
비유동자산	27,459.5	28,709.8	29,979.0	30,461.9	30,502.7
유형자산	2,457.8	2,741.6	2,819.8	1,742.8	(9.8)
무형자산	1,481.4	3,445.6	3,771.2	3,811.2	3,772.2
투자자산	22,344.1	21,231.1	22,021.7	23,541.6	25,374.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	10,448.7	11,499.8	11,722.3	12,313.1	13,025.4
유동부채	5,480.6	6,305.6	6,351.8	6,789.4	7,317.0
단기차입금	261.4	333.0	197.4	197.4	197.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	1,120.0	442.9	194.9	194.9	194.9
비유동부채	4,968.1	5,194.3	5,370.5	5,523.7	5,708.4
사채	1,704.5	1,655.7	1,926.7	1,926.7	1,926.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	917.3	1,512.5	1,542.1	1,542.1	1,542.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	23,450.3	24,238.0	25,899.7	27,862.2	29,922.6
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,556.5	1,242.6	1,388.3	1,388.3	1,388.3
기타자본	(839.7)	(607.3)	(585.1)	(585.1)	(585.1)
기타포괄이익누계액	(1,634.8)	(1,990.2)	(2,477.2)	(2,477.2)	(2,477.2)
이익잉여금	23,645.7	24,544.4	26,107.0	28,038.6	30,063.3
지배주주지분	22,744.1	23,206.0	24,449.4	26,381.0	28,405.8
비지배주주지분	706.2	1,032.0	1,450.3	1,481.2	1,516.8
*충차입금	4,196.6	4,178.9	4,112.3	4,132.6	4,157.0
*순차입금(순현금)	(514.6)	(921.8)	(1,468.0)	(3,352.0)	(5,859.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1,453.4	2,002.2	2,555.0	3,949.7	4,506.3
당기순이익	673.2	985.0	1,848.6	2,068.4	2,166.1
유형자산상각비	518.6	528.0	0.0	1,477.0	1,852.6
무형자산상각비	42.3	54.3	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	88.6	(46.4)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(199.8)	0.5	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(10.1)	(244.3)	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	307.5	359.7	369.0	404.4	487.5
(법인세납부)	(860.5)	(682.4)	(580.1)	(726.4)	(817.6)
기타	893.6	1,047.8	917.5	726.3	817.7
투자활동으로인한현금흐름	(1,215.9)	(949.8)	(2,183.1)	(2,031.2)	(1,979.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(700.7)	(640.6)	(284.8)	(400.0)	(100.0)
유형자산의감소	12.2	7.3	4.6	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(54.6)	(51.0)	(208.2)	(40.0)	39.0
투자자산의감소(증가)	100.7	602.2	(1,560.3)	(1,519.9)	(1,832.4)
기타	(573.5)	(867.7)	(134.4)	(71.3)	(86.0)
FCF	877.9	1,738.1	1,432.3	2,966.0	3,816.0
재무활동으로인한현금흐름	(339.5)	(110.0)	72.0	(85.6)	(81.4)
차입금의 증가(감소)	(213.2)	23.9	(9.9)	20.2	24.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(213.4)	(62.4)	(119.0)	(105.8)	(105.8)
기타	87.1	(71.5)	200.9	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	44.7	(90.1)	84.3	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(72.0)	852.3	528.2	1,833.0	2,445.5
기초현금	2,781.4	2,724.2	3,576.5	4,104.6	5,937.6
기말현금	2,724.2	3,576.5	4,104.6	5,937.6	8,383.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220.1	9,670.6	10,567.2	11,387.0	12,339.7
증감률 (%)	20.6	17.6	9.3	7.8	8.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	8,220.1	9,670.6	10,567.2	11,387.0	12,339.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	6,915.4	8,181.8	8,626.6	9,111.5	9,893.6
영업이익	1,304.7	1,488.8	1,940.6	2,275.5	2,446.1
증감률 (%)	(1.6)	14.1	30.3	17.3	7.5
영업이익률 (%)	15.9	15.4	18.4	20.0	19.8
영업외손익	(220.9)	(7.4)	343.4	318.8	473.7
금융손익	(252.6)	(79.5)	(18.3)	175.8	251.3
기타영업외손익	(65.1)	(194.5)	357.8	143.1	222.5
종속 및 관계기업관련손익	96.8	266.5	3.9	0.0	0.0
세전계속사업이익	1,083.7	1,481.4	2,284.0	2,594.3	2,919.8
법인세비용	410.5	496.4	503.2	726.4	817.6
계속사업이익	673.2	985.0	1,780.8	1,867.9	2,102.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	673.2	985.0	1,848.6	2,068.4	2,166.1
증감률 (%)	(95.9)	46.3	87.7	11.9	4.7
순이익률 (%)	8.2	10.2	17.5	18.2	17.6
(지배주주)당기순이익	760.3	1,012.3	1,788.4	2,037.4	2,130.5
(비지배주주)당기순이익	(87.1)	(27.3)	60.2	30.9	35.6
총포괄이익	(714.8)	724.4	1,369.6	2,068.4	2,166.1
(지배주주)총포괄이익	(681.3)	748.8	1,403.4	2,244.2	2,350.3
(비지배주주)총포괄이익	(33.5)	(24.5)	(33.7)	(175.8)	(184.2)
EBITDA	1,865.6	2,071.2	1,940.6	3,752.5	4,298.7
증감률 (%)	6.1	11.0	(6.3)	93.4	14.6
EBITDA 이익률 (%)	22.7	21.4	18.4	33.0	34.8

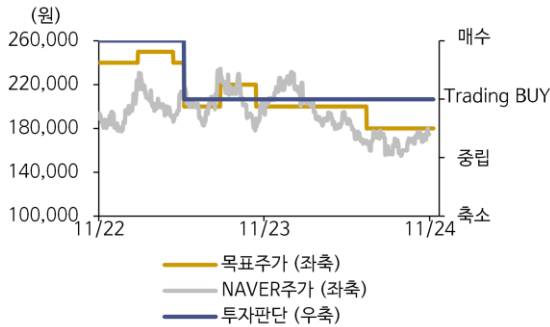
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	4,104	6,013	11,450	13,055	13,672
EPS (지배순이익, 원)	4,634	6,180	11,078	12,860	13,447
BPS (자본총계, 원)	142,947	149,241	163,470	175,857	188,861
BPS (지배지분, 원)	138,642	142,887	154,316	166,508	179,287
DPS (원)	914	1,205	722	722	722
PER (당기순이익, 배)	43.3	37.2	15.2	13.4	12.8
PER (지배순이익, 배)	38.3	36.2	15.8	13.6	13.0
PBR (자본총계, 배)	1.2	1.5	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.6	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (배)	15.7	17.6	14.5	7.0	5.5
배당성향 (%)	18.0	17.9	5.9	5.2	5.0
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	22.7	21.4	18.4	33.0	34.8
영업이익률 (%)	15.9	15.4	18.4	20.0	19.8
순이익률 (%)	8.2	10.2	17.5	18.2	17.6
ROA (%)	2.0	2.8	5.0	5.3	5.2
ROE (지배순이익, %)	3.3	4.4	7.5	8.0	7.8
ROIC (%)	31.7	36.7	45.0	61.0	163.3
안정성					
부채비율 (%)	44.6	47.4	45.3	44.2	43.5
순차입금비율 (%)	(2.2)	(3.8)	(5.7)	(12.0)	(19.6)
현금비율 (%)	49.7	56.7	64.6	87.5	114.6
이자보상배율 (배)	18.2	11.7	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(4.1)	(3.9)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
재고자산회수기간 (일)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
매출채권회수기간 (일)	11.8	19.3	17.6	17.5	17.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

NAVER(035420)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 08일	매수	240,000	(21.0)	(6.9)
2023년 02월 06일	매수	250,000	(18.0)	(7.8)
2023년 04월 25일	매수	240,000	(15.3)	(11.0)
2023년 05월 19일	Trading BUY	200,000	0.9	16.5
2023년 08월 07일	Trading BUY	220,000	(5.1)	4.3
2023년 10월 25일	Trading BUY	200,000	1.3	15.8
2024년 04월 26일	6개월경과		(10.8)	(2.6)
2024년 06월 25일	Trading BUY	180,000	-	-

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, 고준혁)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 NAVER를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 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 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	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 11월 08일 기준)

매수 (매수)	93.10%	Trading BUY (중립)	4.98%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------