



신세계

| Bloomberg Code (004170 KS) | Reuters Code (004170.KS)

2023년 11월 9일

[유통]

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

이제부터 편안해진다



매수
(유지)



현재주가 (11월 8일)
173,700 원



목표주가
240,000 원 (하향)



상승여력
38.2%

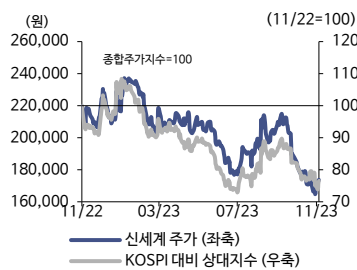
- ◆ 3Q23 영업이익 1,318억원(-13.9%, YoY)기록, 컨센서스 11% 하회
- ◆ 면세사업자로서의 가치가 부각될 시점
- ◆ 백화점 피크아웃 우려보다는 면세 회복과 밸류에이션 매력에 주목



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

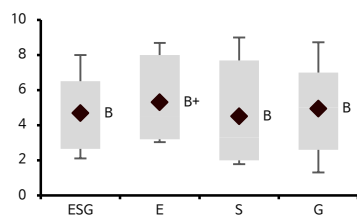
시가총액	1,710.1십억원
발행주식수	9.8백만주
유동주식수	6.6백만주(67.3%)
52 주 최고가/최저가	237,000 원/164,800 원
일평균 거래량 (60 일)	62,232 주
일평균 거래액 (60 일)	12,150 백만원
외국인 지분율	14.17%
주요주주	
정유경 외 3 인	28.57%
국민연금공단	13.41%
절대수익률	
3개월	-12.3%
6개월	-17.1%
12개월	-18.1%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-6.8%
6개월	-14.0%
12개월	-18.8%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



3Q23 영업이익 1,318억원(-13.9%, YoY), 컨센서스 11% 하회

3Q23 매출과 영업이익은 1.5조원(-23.4% YoY), 1,318억원(-13.9% YoY)을 기록하며, 컨센서스를 11% 하회했다. 백화점과 인터내셔널 감익이 이어진 가운데 공항점 영업 면적 축소로 면세도 아쉬웠다.

1) 백화점 총매출은 7월 +1.7%, 8월 -5.6%, 9월 +4.4%, 10월 flat을 기록하며 부진했고, 매출총이익률도 1.3%p 하락했다. 명품과 여성패션의 성장률은 각각 -5%로 믹스도 악화됐다. 부진한 기존점 성장률(+0.3%)에 각종 비용(인건비, 유틸리티 비용, 판촉비 등)이 증가하며 영업이익은 20% 감소했다. 2) 인터내셔널은 종료 브랜드 영향으로 영업이익이 75% 줄었다. 3) 디에프는 수익성이 양호한 FIT 비중 상승(약 35~40% 추산)에도 불구하고, 인천공항 T1 운영 종료에 따른 영업 면적 축소(-60% QoQ)로 영업이익은 전분기대비 67% 감소했다.

면세사업자로서의 가치가 부각될 시점

4Q23부터 중국 단체관광객의 유입이 시작돼 고객 구성의 변화에 따른 수혜가 기대된다. 자연스레 파이공의 비중이 줄어들고 알선수수료가 정상화될 것이다. 단체관광객은 파이공만큼의 비용 투입 없이, 개별관광객보다 훨씬 더 큰 매출을 안겨줄 수 있다.

7월부터 인천공항 4기 면세점(DF 2.4 구역) 영업이 시작됐다. 과거 대비 유리해진 조건(비용 부담 완화, 계약기간 장기화, 사업구역 통합 조정)에 더해 기존 1위 사업자였던 호텔롯데의 이탈로 1, 2위 사업자와의 점유율 격차 축소가 기대된다. 특히 2019년 T1 면세사업권 입찰 과정에서 경쟁사 대비 높아진 입찰로 부담이 현저히 줄어들어 영업이익에서도 격차가 축소될 것이다.

백화점 우려보다는 면세 회복과 밸류에이션 매력에 주목

백화점 비용 증가와 자회사 실적 부진 장기화를 반영해 2024년 영업이익 추정치를 7% 하향하고, 목표주가도 240,000원으로 8% 하향 조정한다. 지난 2년동안 백화점 피크아웃 우려로 기업가치는 하락해왔다. 4Q23부터는 일부 점포 리뉴얼 효과와 VIP 집객으로 반등이 기대된다. 백화점 기존점 성장률 둔화는 주가에 반영됐고, 면세 회복 기대감과 밸류에이션 매력(12M FWD PER 4.7배)에 주목해야 한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	6,316.4	517.4	306.8	31,165	380,297	8.2	7.3	0.7	8.5	69.5
2022	7,812.8	645.4	406.1	41,245	417,836	5.3	6.4	0.5	10.3	56.6
2023F	6,409.9	619.9	295.4	30,001	452,459	5.8	6.1	0.4	6.9	54.0
2024F	6,887.8	685.7	349.0	35,447	494,847	4.9	5.8	0.4	7.5	50.9
2025F	7,393.5	750.2	379.4	38,535	541,193	4.5	5.6	0.3	7.4	48.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

신세계 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	3Q23P			2023F			2024F		
	기준 추정치	잠정치	과리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,660	1,497	(9.8)	6,753	6,410	(5.1)	7,389	6,888	(6.8)
영업이익	149	132	(11.7)	651	620	(4.8)	736	686	(6.9)
순이익	101	62	(38.6)	444	395	(11.1)	495	457	(7.7)
영업이익률	9.0	8.8		9.6	9.7		10.0	10.0	
순이익률	6.1	4.1		6.6	6.2		6.7	6.6	

자료: 신한투자증권

인천공항 신규 입찰 면세사업권 구성

구분	사업권	매장(수)	면적(㎡)	판매품목	낙찰임차료(원)	사업자 선정	예상임차료(십억원)
일반 사업권	DF1-2022	17	4,258	향수, 화장품/주류, 담배	8,987	호텔신라	319.7
	DF2-2022	16	4,709	향수, 화장품/주류, 담배	9,163	신세계	320.8
	DF3-2022	12	4,649	패션, 액세서리, 부티크	2,690	호텔신라	90.0
	DF4-2022	13	5,198	패션, 액세서리, 부티크	2,506	신세계	89.1
	DF5-2022	5	2,078	부티크	1,056	현대백화점	39.4
합계		63	20,892				
중소중견 사업권	DF8-2022	1	1,459	전 품목	583	경북공면세점	
	DF9-2022	2	1,821	전 품목	710	시티플러스	
합계		3	3,280				

자료: 언론 자료, 신한투자증권

신세계 목표주가 산정내역

구분	적정가치(십억원)	주당가치(원)	비중(%)	비고
영업가치 (A)	4,929	522,293	217.6	
백화점	2,418	256,269	106.8	글로벌 백화점 업종 평균
면세점	1,713	181,575	75.6	호텔신라 30% 할인
신세계인터내셔널, 광주신세계	265	28,112	11.7	2023년 11월 8일 시가 적용 후 30% 할인
기타	532	56,337	23.5	2Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
비영업가치 (B)	903	95,741	39.9	
공동기업 및 관계기업	253	26,810	11.2	2Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
시장성 있는 투자유가증권	252	26,757	11.1	2023년 11월 8일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	2	188	0.1	2Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
투자부동산	396	41,986	17.5	투자부동산 장부가치를 50% 할인
순현금 (C)	(3,567)	(377,999)	(157.5)	2024년 말 연결기준 예상
합계 (D = A + B + C)	2,265	240,035	100.0	

자료: 신한투자증권

신세계 분기 및 연간 실적 전망											
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	1,767	1,877	1,955	2,214	1,563	1,576	1,497	1,773	7,813	6,410	6,888
신세계 별도	443	467	458	498	462	470	456	509	1,866	1,896	1,927
별도 외	1,324	1,410	1,497	1,716	1,101	1,106	1,042	1,264	5,947	4,513	4,961
디에프	772	813	857	997	511	485	436	579	3,439	2,011	2,437
인터내셔널	352	384	388	430	312	334	316	378	1,554	1,340	1,306
센트럴시티	70	80	85	89	84	89	94	94	324	361	390
별도 외 백화점	142	157	152	171	159	159	149	174	621	640	663
까사미아	73	68	68	59	53	55	62	56	268	226	229
기타 및 연결조정	(86)	(91)	(95)	(99)	(85)	(86)	(81)	(88)	(371)	(340)	(354)
전년대비 (%)	33.8	34.5	17.3	14.5	(11.5)	(16.0)	(23.4)	(19.9)	23.7	(18.0)	7.5
신세계 별도	10.9	16.9	16.5	3.8	4.3	0.6	(0.5)	2.3	11.6	1.6	1.6
별도 외	43.8	41.6	17.5	18.0	(16.8)	(21.5)	(30.4)	(26.4)	28.0	(24.1)	9.9
디에프	61.2	45.1	7.5	21.1	(33.8)	(40.3)	(49.1)	(41.9)	29.3	(41.5)	21.2
인터내셔널	3.0	12.7	10.7	3.0	(11.4)	(13.1)	(18.5)	(12.2)	7.1	(13.8)	(2.5)
센트럴시티	16.4	22.0	41.6	15.1	21.3	11.4	10.3	5.3	23.2	11.6	7.9
별도 외 백화점	52.0	61.0	30.9	8.0	11.6	1.4	(1.9)	1.6	33.6	3.0	3.6
까사미아	47.9	40.4	12.8	(17.9)	(28.0)	(18.7)	(8.2)	(6.1)	16.5	(15.8)	1.6
기타 및 연결조정	35.8	21.1	35.3	4.6	(0.9)	(6.0)	(14.1)	(10.9)	22.3	(8.2)	4.1
영업이익	164	187	153	141	152	150	132	186	645	620	686
신세계 별도	87	83	75	103	71	54	60	100	348	285	315
별도 외	76	105	78	38	82	95	72	86	297	335	371
디에프	(2)	29	5	(26)	24	40	13	20	5	98	125
인터내셔널	33	39	24	19	10	18	6	11	115	46	59
센트럴시티	15	7	23	19	22	9	25	22	63	77	82
별도 외 백화점	34	39	34	47	40	38	33	44	154	155	160
까사미아	0	(4)	(6)	(18)	(9)	(5)	(2)	(3)	(28)	(19)	(2)
기타 및 연결조정	(4)	(3)	(3)	(5)	(5)	(7)	(5)	(10)	(16)	(27)	(65)
영업이익률 (%)	9.3	10.0	7.8	6.4	9.7	9.5	8.8	10.5	8.3	9.7	10.0
신세계 별도	19.7	17.7	16.4	20.7	15.3	11.6	13.1	19.7	18.7	15.0	16.4
별도 외	5.8	7.4	5.2	2.2	7.4	8.6	6.9	6.8	5.0	7.4	7.5
디에프	(0.3)	3.5	0.6	(2.6)	4.8	8.3	3.0	3.4	0.2	4.8	5.1
인터내셔널	9.4	10.1	6.2	4.5	3.3	5.5	1.9	2.9	7.4	3.4	4.5
센트럴시티	22.0	8.1	26.5	21.2	25.9	9.8	26.4	23.1	19.5	21.3	21.0
별도 외 백화점	24.0	24.7	22.6	27.4	25.1	23.8	22.3	25.4	24.8	24.2	24.2
까사미아	0.1	(6.2)	(8.5)	(30.1)	(16.7)	(9.6)	(2.9)	(5.0)	(10.3)	(8.3)	(1.1)
기타 및 연결조정	4.9	3.8	3.6	5.3	5.9	8.0	5.7	11.8	4.4	7.9	18.2
세전이익	192	117	135	78	139	98	116	166	522	519	601
순이익	151	82	95	220	129	79	62	126	548	395	457

자료: 신한투자증권

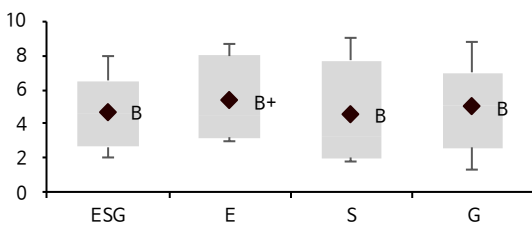
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ Green Shinsegae라는 가치 아래 경영 전반 친환경 시스템 구축 및 업 특성에 따르는 환경 위해 요소 최소화, 자원의 효율적 이용 및 지역 사회와 함께 실천하는 친환경 경영 추구 중
- ◆ 협력회사와 동반 성장을 위해 자금 지원, 경영역량 강화 등 5가지 영역에서 구체적 공급망 관리를 진행
- ◆ 이사회 중심 경영이라는 원칙 하에 투명한 지배구조 갖추고 있음. 이사회 구성 측면에서도 절반 이상을 사외 이사로 구성해 이사회의 경영 감독 기능을 효과적으로 수행토록 운영 중

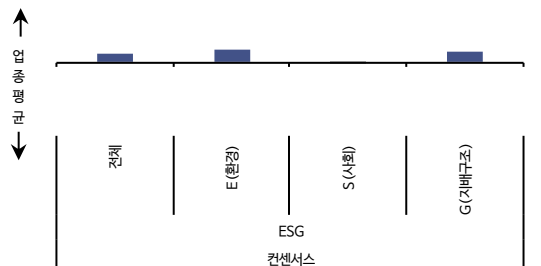
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

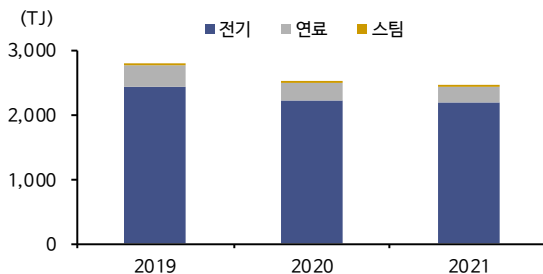
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

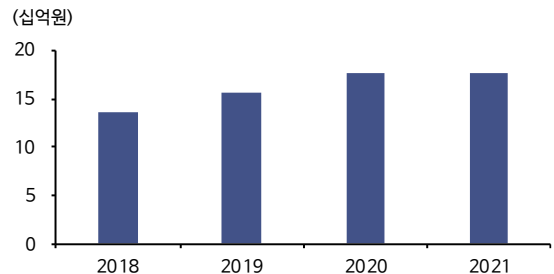
Key Chart

에너지 사용량 추이



자료: 신세계, 신한투자증권

동반성장펀드 운영 금액



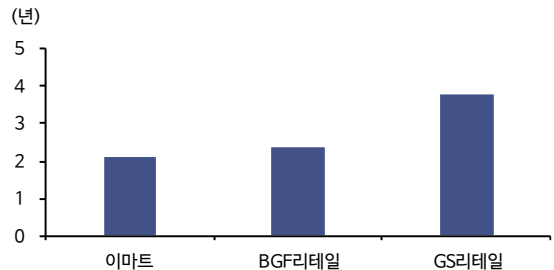
자료: 신세계, 신한투자증권

배당 성향 추이



자료: 신세계, 신한투자증권

동종업계 이사회 평균 재임기간



자료: 신세계, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	13,644.5	14,348.4	14,656.4	15,314.2	15,964.1
유동자산	1,910.4	2,653.7	2,817.8	3,070.9	3,279.9
현금및현금성자산	577.8	938.0	1,075.0	1,228.3	1,354.2
매출채권	272.9	309.4	306.1	334.2	342.3
재고자산	756.0	865.4	879.0	926.6	979.4
비유동자산	11,734.1	11,694.7	11,838.6	12,243.3	12,684.2
유형자산	6,943.0	7,011.3	6,840.6	6,695.0	6,586.8
무형자산	428.2	620.5	606.6	592.7	578.2
투자자산	2,097.0	2,193.4	1,700.1	1,734.1	1,768.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	7,882.1	8,096.6	8,063.8	8,304.2	8,497.9
유동부채	3,570.5	4,849.9	4,695.3	4,806.6	4,865.5
단기차입금	340.5	686.8	721.1	757.2	795.1
매입채무	91.8	142.9	147.5	154.7	160.3
유동성장기부채	558.5	1,211.3	1,211.3	1,211.3	1,211.3
비유동부채	4,311.5	3,246.7	3,368.5	3,497.6	3,632.3
사채	2,151.5	1,540.0	1,619.6	1,700.6	1,785.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,139.0	905.3	950.6	998.1	1,048.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,762.5	6,251.8	6,592.7	7,010.0	7,466.3
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	402.6	402.6	402.6	402.6	402.6
기타자본	(3.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
기타포괄이익누계액	211.4	186.1	185.5	185.5	185.5
이익잉여금	3,084.5	3,479.4	3,820.2	4,237.5	4,693.8
지배주주지분	3,744.1	4,113.7	4,454.6	4,871.9	5,328.2
비지배주주지분	2,018.4	2,138.1	2,138.1	2,138.1	2,138.1
*총차입금	4,642.6	4,659.3	4,738.5	4,903.1	5,075.9
*순차입금(순현금)	4,003.3	3,538.4	3,557.6	3,567.0	3,586.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,104.5	903.1	523.5	556.9	545.1
당기순이익	388.9	547.6	394.9	456.7	495.7
유형자산상각비	627.2	545.9	567.7	561.5	552.8
무형자산상각비	24.4	32.3	26.4	27.7	28.8
외환환산손실(이익)	35.7	25.4	(2.7)	19.5	14.1
자산처분손실(이익)	39.8	3.4	14.4	18.9	12.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	42.3	16.3	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	332.9	(38.6)	(20.5)	(90.7)	(75.6)
(법인세납부)	(28.6)	(104.0)	(165.3)	(125.8)	(151.1)
기타	(358.1)	(125.2)	(291.4)	(310.9)	(331.8)
투자활동으로인한현금흐름	(825.4)	(774.1)	(467.6)	(490.8)	(512.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(584.4)	(381.4)	(431.9)	(454.1)	(475.6)
유형자산의감소	1.1	3.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(9.8)	(9.6)	13.9	13.9	14.5
투자자산의감소(증가)	77.7	64.6	(49.5)	(50.5)	(51.5)
기타	(310.0)	(451.1)	(0.1)	(0.1)	0.0
FCF	949.7	1,008.5	446.8	633.6	616.0
재무활동으로인한현금흐름	(90.6)	232.8	81.1	87.1	93.5
차입금의 증가(감소)	106.2	347.5	120.5	126.5	132.9
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(22.1)	(54.0)	(39.4)	(39.4)	(39.4)
기타	(174.7)	(60.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.5	(1.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	189.1	360.2	137.0	153.3	125.9
기초현금	388.7	577.8	938.0	1,075.0	1,228.3
기말현금	577.8	938.0	1,075.0	1,228.3	1,354.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

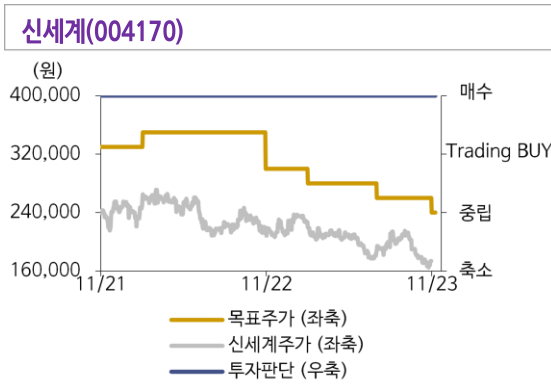
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	6,316.4	7,812.8	6,409.9	6,887.8	7,393.5
증감률 (%)	32.4	23.7	(18.0)	7.5	7.3
매출원가	2,607.1	2,727.6	2,486.2	2,623.2	2,817.2
매출총이익	3,709.3	5,085.2	3,923.7	4,264.6	4,576.3
매출총이익률 (%)	58.7	65.1	61.2	61.9	61.9
판매관리비	3,191.9	4,439.7	3,303.8	3,578.9	3,826.0
영업이익	517.4	645.4	619.9	685.7	750.2
증감률 (%)	484.7	24.7	(4.0)	10.6	9.4
영업이익률 (%)	8.2	8.3	9.7	10.0	10.1
영업외손익	0.2	(123.6)	(100.9)	(84.8)	(98.1)
금융손익	(75.3)	(84.5)	(82.6)	(106.4)	(101.5)
기타영업외손익	86.8	(16.2)	(7.0)	32.2	13.7
중속 및 관계기업관련손익	(11.3)	(22.9)	(11.2)	(10.5)	(10.2)
세전계속사업이익	517.6	521.9	519.0	600.9	652.2
법인세비용	128.7	(25.8)	124.1	144.2	156.5
계속사업이익	388.9	547.6	394.9	456.7	495.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	388.9	547.6	394.9	456.7	495.7
증감률 (%)	흑전	40.8	(27.9)	15.6	8.5
순이익률 (%)	6.2	7.0	6.2	6.6	6.7
(지배주주)당기순이익	306.8	406.1	295.4	349.0	379.4
(비지배주주)당기순이익	82.0	141.6	99.5	107.7	116.3
총포괄이익	345.5	545.8	386.4	456.7	495.7
(지배주주)총포괄이익	260.9	399.4	287.8	350.0	380.4
(비지배주주)총포괄이익	84.5	146.5	98.5	106.7	115.3
EBITDA	1,169.0	1,223.7	1,214.0	1,274.9	1,331.8
증감률 (%)	57.0	4.7	(0.8)	5.0	4.5
EBITDA 이익률 (%)	18.5	15.7	18.9	18.5	18.0

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	39,498	55,625	40,111	46,388	50,346
EPS (지배순이익, 원)	31,165	41,245	30,001	35,447	38,535
BPS (자본총계, 원)	585,307	635,009	669,632	712,020	758,366
BPS (지배지분, 원)	380,297	417,836	452,459	494,847	541,193
DPS (원)	3,000	3,750	4,000	4,000	4,000
PER (당기순이익, 배)	6.4	4.0	4.3	3.7	3.5
PER (지배순이익, 배)	8.2	5.3	5.8	4.9	4.5
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	7.3	6.4	6.1	5.8	5.6
배당성향 (%)	9.6	9.1	12.8	10.8	9.9
배당수익률 (%)	1.2	1.7	2.3	2.3	2.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	18.5	15.7	18.9	18.5	18.0
영업이익률 (%)	8.2	8.3	9.7	10.0	10.1
순이익률 (%)	6.2	7.0	6.2	6.6	6.7
ROA (%)	2.9	3.9	2.7	3.0	3.2
ROE (지배순이익, %)	8.5	10.3	6.9	7.5	7.4
ROIC (%)	7.0	8.0	7.2	8.0	8.9
안정성					
부채비율 (%)	136.8	129.5	122.3	118.5	113.8
순차입금비율 (%)	69.5	56.6	54.0	50.9	48.0
현금비율 (%)	16.2	19.3	22.9	25.6	27.8
이자보상배율 (배)	4.8	5.4	4.6	5.7	6.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(9.1)	(7.7)	(6.5)	(7.8)	(8.8)
재고자산회수기간 (일)	46.8	37.9	49.7	47.8	47.0
매출채권회수기간 (일)	14.2	13.6	17.5	17.0	16.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 27일	매수	330,000	(26.9)	(22.6)
2022년 02월 10일	매수	350,000	(30.5)	(22.6)
2022년 08월 11일		6개월경과	(35.3)	(29.6)
2022년 11월 08일	매수	300,000	(26.1)	(21.0)
2023년 02월 09일	매수	280,000	(27.6)	(21.8)
2023년 07월 11일	매수	260,000	(26.1)	(17.3)
2023년 11월 09일	매수	240,000	-	-

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: 조상훈)
- ◆ 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 신세계를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 (2023년 11월 07일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------