

카카오페이 (377300)

이상과 현실 사이

2024년 6월 27일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	30,000 원 (하향)
✓ 상승여력	10.5%	✓ 현재주가 (6월 26일)	27,150 원

[핀테크]

임희연 수석연구원
 ✉ heeyeon.lim@shinhan.com

김민중 연구원
 ✉ minjongkim@shinhan.com

신한생각 이상적인 비즈니스 모델과 현실적인 주가의 괴리

적자 장기화로 밸류에이션 부담 확대. 현 매크로 환경에서 성장주에 고평 티플 부여 어려움. 적정 주가 30,000원 제시. 단기 주가 모멘텀 제한적

주가 동향 Review 및 회복의 조건

최근 주가는 고점 대비 88.6% 하락하며 신저가 기록. 폭락의 주범은 밸류에이션. 24F PER 632x는 현재 투자자들이 납득하기 어려운 수준으로 판단

[적정 기업가치] SOTP로 산정한 보수적인 NAV 3.8조원. 주가 회복의 조건으로 1) 별도 이익 확대, 2) 계열사 흑전, 3) 고부가가치 M&A 제시

1) 별도 이익 확대: 본업가치에 글로벌 피어 평균 24F PER 46x 적용 중. 연간 세후영업이익 200억원 증가 시 약 0.9조원의 기업가치 상승. 최근 광고 매출 인식 중이며, 연내 월 50억원 매출 달성 목표

2) 계열사 흑자 전환: 증권과 손해보험에서 약 700억원의 적자 발생 예상 되므로 현재 계열사 손익은 장부가로 산정 중. Robinhood의 PER 44x 감안 시 증권 연간 순이익 60억원만 달성해도 지금보다 높은 가치 인정 가능

3) 고부가가치 M&A: 잉여현금 가치를 그대로 반영하는 것보다 적정 멀티플을 부여할 수 있는 기업 인수와 비즈니스 다각화가 기업가치에 유리

Valuation

이상적인 비즈니스 모델에 대한 기대감 배제 불가, 하반기 금리 인하 가시화됨에 따른 성장주 관심 확대 예상. 숏커버 유입 시 단기 반등 가능. 단, 본질적인 기업가치 제고가 없다면 주가 회복 제한 전망. 리스크 요인은 알리페이 지분 32%, 현 주가 수준 오버행 출하 가능성 낮음

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2022	521.7	(45.5)	54.7	131.9	(840.9)	4.0	3.0	-
2023	615.4	(56.6)	0.6	10,633.9	(462.7)	3.5	0.0	-
2024F	727.5	(30.1)	5.8	632.0	127.9	1.9	0.3	-
2025F	822.7	(4.5)	17.6	206.9	62.3	1.9	0.9	-
2026F	915.9	30.0	47.8	76.4	38.8	1.9	2.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	3,653.2십억원
발행주식수(유동비율)	134.6백만주(19.3%)
52주 최고가/최저가	58,800원/27,150원
일평균 거래액 (60일)	10,174백만원
외국인 지분율	38.2%

주요주주 (%)

카카오 외 1인	46.4
Alipay Singapore Holding Pte. Ltd.	32.0

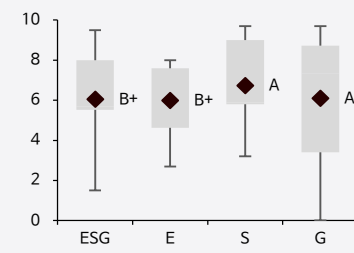
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.6)	(30.7)	(43.0)	(45.4)
상대	(18.7)	(31.6)	(47.2)	(47.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2024년 적정 기업가치 산출

(십억원, %)	적정가치	비고
영업가치	1,368.1	글로벌 평균 24FPER 45x 적용
비상장회사 가치	496.2	
카카오페이증권	261.9	장부가액
기타	234.3	경영참여형 출자 기업 장부가액 총합
기타자산	-	
순차입금	(1,980.0)	
단기차입금	-	
장기차입금	-	
유동성 장기부채	-	
사채	-	
현금 및 현금성자산	1,446.5	
단기금융상품	946.9	
우선주	-	우선주 없음
NAV	3,844.3	
발행주식수	132.5	자사주 없음, 보통주 기준
주당 NAV (원)	29,008	
할증/할인	0%	
목표주가 (원)	30,000	
상승여력 (%)	10.5	

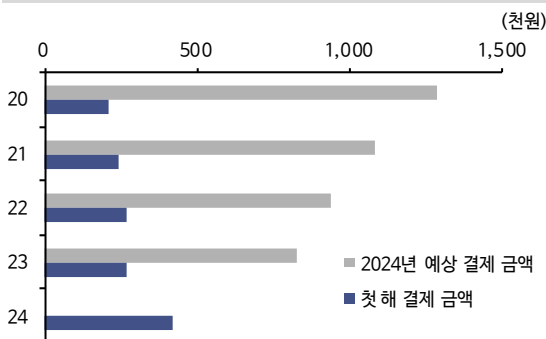
자료: 신한투자증권 추정

주1: 순차입금은 1Q24 기준

주2: 글로벌 피어 Block, Robinhood, Adyen, Moneylion, SOFI

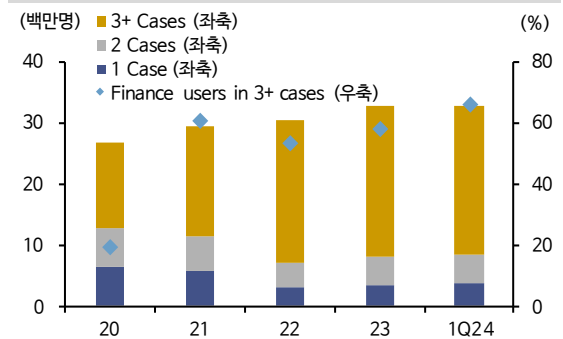
주3: 글로벌 피어는 1) 유사 비즈니스 구조, 2) 선진국 상장, 3) 이커머스 캠프보유 업체 제외, 4) 직접 Book을 활용하지 않음, 5) 자채 슈퍼앱 보유 여부 등에 모두 부합하는 기업만 선별적으로 선택

유저당 결제액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

AAU의 교차서비스 이용 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

2Q24F 카카오페이 실적 Preview

(십억원, %)	2Q24F	1Q24	2Q23	QoQ	YoY	컨센서스	% Gap
매출액	174.9	176.3	148.9	(0.8)	17.5	177.9	(1.7)
영업이익	(9.6)	(9.7)	(12.6)	적지	적지	(7.4)	(29.9)
지배주주순이익	1.3	3.8	1.8	(64.8)	(25.8)	2.4	(44.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	701.5	764.6	727.5	822.7	3.7	7.6
영업이익	(36.2)	(2.5)	(30.1)	(4.5)	적지	적지
지배주주순이익	7.1	22.7	5.8	17.6	(18.6)	(22.3)

자료: 신한투자증권 추정

카카오페이 별도 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률
매출액	128.8	135.9	142.0	149.0	147.8	155.7	163.0	170.7	555.6	637.2	14.7
결제서비스	104.8	108.1	113.5	117.0	120.0	125.5	129.8	133.0	443.4	508.3	14.6
금융서비스	18.1	21.6	20.8	22.6	21.4	19.1	20.4	21.6	83.1	82.5	(0.6)
기타서비스	5.9	6.2	7.7	9.4	6.5	11.1	12.8	16.0	29.1	46.4	59.2
판매비와 관리비	120.4	125.7	129.9	146.7	136.0	150.3	154.5	159.3	522.8	600.0	14.8
영업이익	8.4	10.1	12.0	2.3	11.8	5.4	8.5	11.4	32.8	37.2	13.2
영업외손익	14.9	12.8	7.4	15.5	12.7	14.3	12.7	18.7	50.6	58.3	15.3
세전이익	23.3	23.0	19.4	17.8	24.5	19.7	21.2	30.1	83.4	95.5	14.5
당기순이익	20.2	16.2	16.1	12.6	21.2	13.9	17.6	21.2	65.1	74.0	13.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오페이 연결 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률
매출액	141.5	148.9	158.9	166.1	176.3	174.9	183.7	192.5	615.4	727.5	18.2
결제서비스	104.8	108.1	113.5	117.0	120.0	125.5	129.8	133.0	443.4	508.3	14.6
금융서비스	30.8	34.6	37.7	39.7	49.9	38.3	41.1	43.5	142.8	172.8	21.0
기타서비스	5.9	6.2	7.7	9.4	6.5	11.1	12.8	16.0	29.1	46.4	59.2
판매비와 관리비	154.5	161.4	168.4	187.6	186.1	184.5	190.2	196.8	672.0	757.6	12.7
영업이익	(13.0)	(12.6)	(9.5)	(21.5)	(9.7)	(9.6)	(6.5)	(4.3)	(56.6)	(30.1)	적지
영업외손익	13.7	13.1	4.7	18.4	13.2	10.5	10.5	8.5	49.9	42.8	(14.2)
세전이익	0.6	0.6	(4.9)	(3.1)	3.5	0.9	4.1	4.2	(6.7)	12.7	흑전
당기순이익	(2.4)	(6.2)	(8.2)	(8.4)	0.2	(4.9)	0.5	(4.6)	(25.2)	(8.8)	적지
지배주주순이익	5.3	1.8	(2.6)	(3.9)	3.8	1.3	2.9	(2.2)	0.6	5.8	828.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

실적 추정에 대한 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
MAU, 활성 유저수 (백만명)	23.6	24.3	22.9	24.1	23.6	23.9	24.2	24.6
Revenue Generating MAU	21.2	21.8	20.6	21.4	20.9	21.1	21.4	22.6
Non-Revenue MAU	2.4	2.4	2.3	2.7	2.7	2.8	2.8	2.0
Total Payment Volume (총 거래대금, 조원)	32.5	34.2	36.2	38.1	40.9	42.4	44.2	45.6
Revenue TPV (결제+금융)	9.1	9.9	10.5	11.2	11.9	12.7	13.5	14.0
결제	7.4	7.6	8.3	8.8	9.4	9.9	10.4	10.8
온라인	6.7	6.5	6.4	6.7	6.5	6.6	6.8	6.9
오프라인	0.4	0.6	0.9	0.9	1.7	2.0	2.3	2.4
크로스보더	0.0	2.2	4.6	0.0	0.0	5.6	5.8	5.9
금융	1.7	2.3	2.2	2.4	2.5	2.8	3.0	3.2
신용대출 중개 금액	1.5	1.5	1.8	1.9	1.3	1.4	1.5	1.6
비신용대출 중개 금액	0.1	0.8	0.3	0.5	0.9	1.0	1.2	1.3
보험중개	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4
Non-Rev. TPV (기타)	23.4	24.2	25.7	26.9	29.1	29.7	30.7	31.5
TPV 마진율, %	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Revenue TPV 마진율, %	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
결제	739.9	760.9	833.6	876.3	941.7	993.1	1,043.3	1,078.4
금융	166.6	232.4	217.0	241.2	247.5	279.7	302.6	324.2
신용대출중개	1.1	1.3	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
전세대출중개	55.0	335.4	142.0	205.5	367.0	434.9	477.6	516.8
보험중개	0.0	0.0	0.0	0.0	32.2	34.2	36.8	39.2
Non-Rev. TPV 마진율, %	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
분기, 영업일수	90.0	91.0	92.0	92.0	91.0	91.0	92.0	92.0
분기, 유저당 거래금액 (만원)	137.4	141.0	157.8	158.1	173.4	177.5	182.5	185.1
분기, 유저당 거래건수 (건)	25.8	26.0	26.3	26.3	25.8	25.9	26.3	26.4
분기, 유저당 TPV (만원)	137.5	140.9	157.8	158.1	173.5	177.6	182.6	185.2
분기, 유저당 RTPV (만원)	38.4	41.0	45.8	46.4	50.4	53.3	55.6	57.0
결제	7.4	7.6	8.3	8.8	9.4	9.9	10.4	10.8
온라인	6.7	6.5	6.4	6.7	6.5	6.6	6.8	6.9
오프라인	0.4	0.6	0.9	0.9	1.7	2.0	2.3	2.4
크로스보더	0.0	2.2	4.6	0.0	0.0	5.6	5.8	5.9
금융	1.7	2.3	2.2	2.4	2.5	2.8	3.0	3.2
신용대출중개	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비신용대출중개	0.5	3.4	1.4	2.1	3.7	4.3	4.8	5.2
신용대출 중개 잔액 (십억원)	1,536.1	1,510.6	1,844.8	1,916.5	1,286.8	1,415.5	1,502.6	1,577.7
비신용대출 중개 잔액 (십억원)	129.8	813.4	325.5	495.3	866.1	1,039.4	1,155.9	1,271.4
보험중개	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4
분기, 유저당 NRPV (만원)	99.1	100.0	112.0	111.7	123.1	124.3	127.0	128.2

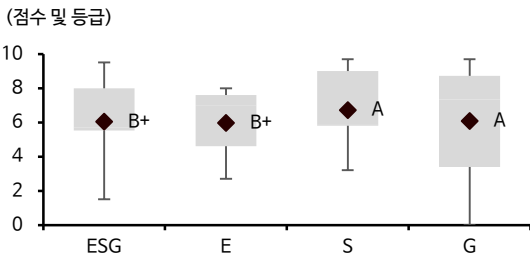
자료: 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

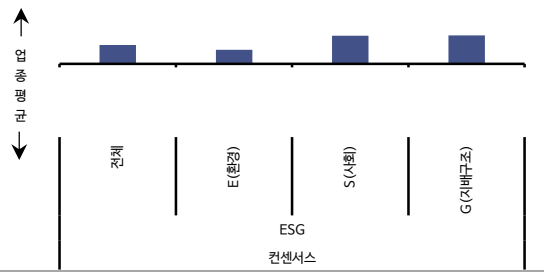
- ◆ E: 모회사 카카오의 '액티브 그린 이니셔티브'에 적극 동참하며 환경규제 준수, 기후대응 저감 성과 공개
- ◆ S: 모든 이해관계자들의 인권 존중을 위한 인권경영선언문 제정, 국내 핀테크사 최초 UNGC 가입
- ◆ G: 이사회 과반수 이상 사외이사 선임, 사외이사 선임 시 사외이사후보추천위를 거쳐 독립성 검증

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

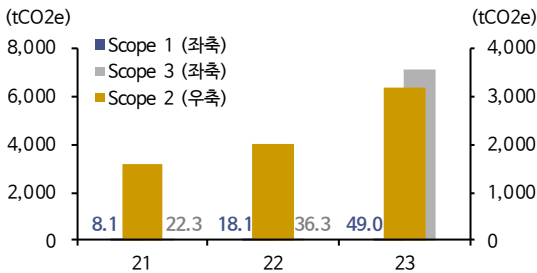
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

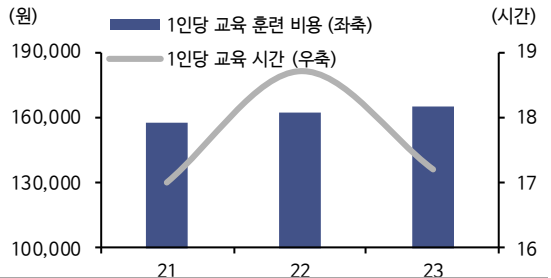
Key Chart

온실가스 배출 현황



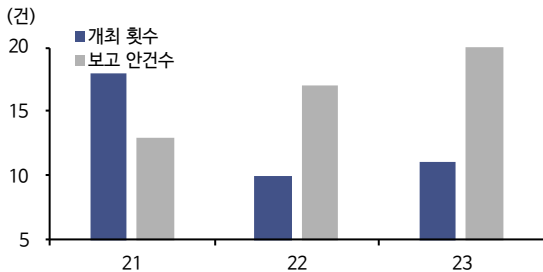
자료: 회사 자료, 신한투자증권

직원 교육 현황



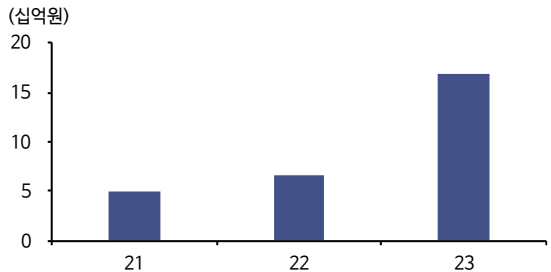
자료: 회사 자료, 신한투자증권

이사회 운영 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당금 및 이자비용



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,332.9	3,965.3	4,293.8	4,631.0	5,086.0
유동자산	2,259.8	2,385.2	2,310.8	2,261.5	2,255.0
현금및현금성자산	1,407.8	1,136.8	1,351.5	1,302.2	1,295.8
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	304.8	423.8	488.8	555.9	629.3
유형자산	32.7	30.3	30.4	30.9	31.1
무형자산	27.0	64.0	58.8	53.3	38.8
투자자산	33.5	58.3	64.4	64.4	64.4
기타금융투자자산	149.5	249.2	358.3	435.5	529.4
부채총계	1,423.3	2,032.8	2,368.6	2,696.4	3,110.9
유동부채	873.8	1,108.5	1,300.4	1,625.7	2,036.9
단기차입금	0.0	0.0	2.0	2.0	2.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	98.8	95.8	97.1	99.5	102.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	86.7	83.9	81.4	81.4	81.4
기타금융투자부채	56.3	113.6	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,909.6	1,932.5	1,925.2	1,934.6	1,975.1
자본금	66.5	67.1	67.2	67.2	67.2
자본잉여금	1,825.8	1,814.8	1,816.3	1,816.3	1,816.3
기타자본	89.0	171.0	167.5	167.5	167.5
기타포괄이익누계액	(1.2)	(5.5)	(4.5)	(4.5)	(4.5)
이익잉여금	(172.1)	(172.1)	(164.5)	(146.8)	(99.0)
지배주주지분	1,808.0	1,875.2	1,882.2	1,899.8	1,947.6
비지배주주지분	101.7	57.3	43.1	34.8	27.5
*총차입금	99.6	98.6	83.4	83.4	83.4
*순차입금(순현금)	(1,982.2)	(2,049.7)	(1,980.0)	(1,930.8)	(1,924.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	111.0	416.0	140.8	180.4	210.5
당기순이익	27.5	(25.2)	(8.8)	9.4	40.5
유형자산상각비	25.4	27.7	36.4	39.5	39.8
무형자산상각비	4.2	4.8	4.6	4.2	3.2
외환환산손실(이익)	3.4	1.3	4.2	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.2	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.2	1.6	3.0	3.0	3.0
운전자본변동	15.4	10.8	4.3	2.5	0.6
(법인세납부)	(2.1)	(3.5)	(8.9)	(13.6)	(13.5)
기타	66.4	91.2	72.3	57.8	57.1
투자활동으로인한현금흐름	383.4	(417.2)	69.5	(104.4)	(127.3)
유형자산의증가(CAPEX)	30.4	11.3	32.3	40.0	40.0
유형자산의감소	1.4	0.3	(0.9)	(0.5)	(0.2)
무형자산의감소(증가)	(17.6)	(15.2)	3.8	5.5	14.5
투자자산의감소(증가)	(7.7)	(26.0)	(8.2)	0.0	0.0
기타	(72.9)	(53.6)	(257.6)	(149.5)	(181.7)
FCF	696.3	158.2	15.7	42.0	32.3
재무활동으로인한현금흐름	(3.5)	(42.2)	(7.5)	(14.5)	(14.4)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.5	42.2	2.9	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(56.2)	(110.8)	(75.2)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	10.7	(5.8)	(19.2)	(19.7)	(7.1)
기초현금	1,452.9	1,263.1	1,370.6	1,321.9	1,302.9
기말현금	1,463.5	1,257.3	1,351.5	1,302.2	1,295.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

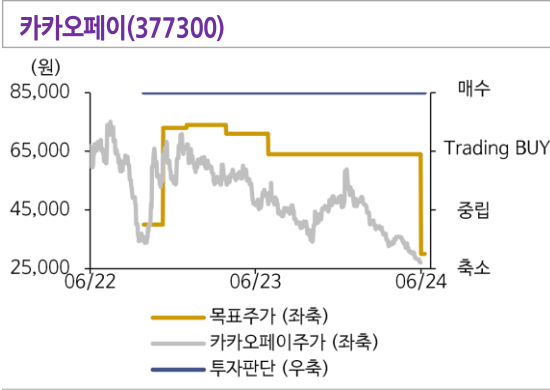
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	521.7	615.4	727.5	822.7	915.9
증감률 (%)	13.7	18.0	18.2	13.1	11.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	521.7	615.4	727.5	822.7	915.9
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	567.2	672.0	757.6	827.2	885.9
영업이익	(45.5)	(56.6)	(30.1)	(4.5)	30.0
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	확전
영업이익률 (%)	(8.7)	(9.2)	(4.1)	(0.5)	3.3
영업외손익	37.9	49.9	42.8	39.5	39.1
금융손익	33.5	54.5	49.6	46.4	45.9
기타영업외손익	3.2	(6.2)	(9.9)	(9.9)	(9.9)
종속 및 관계기업관련손익	1.2	1.6	3.0	3.0	3.0
세전계속사업이익	(7.7)	(6.7)	12.7	35.1	69.0
법인세비용	(35.2)	18.4	21.5	25.7	28.5
계속사업이익	(7.7)	(6.7)	12.7	35.1	69.0
중단사업이익	(7.7)	(6.7)	12.7	35.1	69.0
당기순이익	27.5	(25.2)	(8.8)	9.4	40.5
증감률 (%)	확전	적전	적지	확전	331.1
순이익률 (%)	5.3	(4.1)	(1.2)	1.1	4.4
(지배주주)당기순이익	54.7	0.6	5.8	17.6	47.8
(비지배주주)당기순이익	(27.2)	(25.8)	(14.6)	(8.3)	(7.3)
총포괄이익	29.4	(27.4)	1.2	0.0	0.0
(지배주주)총포괄이익	56.6	(1.8)	4.8	0.0	0.0
(비지배주주)총포괄이익	(27.2)	(25.6)	(3.6)	0.0	0.0
EBITDA	(6.3)	(10.0)	25.3	52.6	84.3
증감률 (%)	적지	적지	확전	108.0	60.3
EBITDA 이익률 (%)	(1.2)	(1.6)	3.5	6.4	9.2

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	206.8	(187.3)	(65.6)	69.9	301.2
EPS (지배순이익, 원)	411.1	4.6	43.0	131.2	355.4
BPS (자본총계, 원)	14,357.9	14,393.4	14,317.0	14,386.9	14,688.0
BPS (지배지분, 원)	13,593.6	13,966.6	13,996.8	14,128.0	14,483.4
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	262.1	(263.2)	(413.9)	388.6	90.2
PER (지배순이익, 배)	131.9	10,633.9	632.0	206.9	76.4
PBR (자본총계, 배)	3.8	3.4	1.9	1.9	1.8
PBR (지배지분, 배)	4.0	3.5	1.9	1.9	1.9
EV/EBITDA (배)	(840.9)	(462.7)	127.9	62.3	38.8
배당성향 (%)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(1.2)	(1.6)	3.5	6.4	9.2
영업이익률 (%)	(8.7)	(9.2)	(4.1)	(0.5)	3.3
순이익률 (%)	5.3	(4.1)	(1.2)	1.1	4.4
ROA (%)	1.6	0.0	0.1	0.4	0.9
ROE (지배순이익, %)	3.0	0.0	0.3	0.9	2.5
ROIC (%)	1,020.6	107.1	45.1	20.7	0.0
안정성					
부채비율 (%)	74.5	105.2	123.0	139.4	157.5
순차입금비율 (%)	5.2	5.1	4.3	4.3	4.2
현금비율 (%)	161.1	102.6	103.9	80.1	63.6
이자보상배율 (배)	109.5	19.0	-	-	-
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(10.6)	(11.1)	(11.7)	(12.2)	(12.2)
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 24일	매수	40,000	25.3	64.8
2022년 12월 06일	매수	73,000	(14.4)	(3.0)
2023년 01월 27일	매수	74,000	(20.0)	(11.2)
2023년 04월 24일	매수	71,000	(25.4)	(15.4)
2023년 07월 26일	매수	64,000	(29.4)	(8.1)
2024년 01월 27일		6개월경과	(41.2)	(22.6)
2024년 06월 27일	매수	30,000	-	-

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

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 25일 기준)

매수 (매수)	93.77%	Trading BUY (중립)	4.28%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------