

# CJ 대한통운 (000120)

## 3Q24 Review: CL, 건설 기대 상회

2024년 11월 11일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	150,000 원 (유지)
✓ 상승여력	69.9%	✓ 현재주가 (11월 8일)	88,300 원

### [운송]

명지운 선임연구원

✉ [jiunmyoung@shinhan.com](mailto:jiunmyoung@shinhan.com)

### 신한생각 다양한 택배 성장 재료

중국 이커머스 물량 성장(YoY +59%, 이하 YoY), 신세계와의 협업, 2025년 1월 시작하는 7일 배송 서비스로 택배 물동량 성장 지속(2025년 +5%). 네이버가 이커머스 강화 발표(내년 상반기 '네이버 플러스 스토어' 앱 출시). 7일 배송 서비스와의 시너지 기대, 시장 점유율 확대 전망

### 3Q24 Review: 택배를 커버하는 CL, 건설

매출 2조 9,758억원(YoY +1%, 이하 YoY), 영업이익 1,416억원(+14%)를 기록하며 영업이익 시장 추정치를 6% 상회. CL 부문의 성장세, 건설 부문 수익성 향상 덕분. 미얀마 철수로 일회성 영업이익손실 130억원

[택배/이커머스] 매출 8,982억원(-0%), 영업이익 540억원(-3%). 소비 트렌드가 여행 같은 서비스로 몰리며 3분기 성장 주춤. 4분기에는 최성수기 영향으로 물량 증가 전망. [CL] 매출 7,684억원(+6%), 영업이익 512억원(+16%). P&D 매출은 소폭 감소. 1PL에서 3PL로 전환하는 트렌드 지속되며 W&D 신규 수주 확대. [글로벌] SCFI 상승하며 포워딩 특화물류 사업 호조. 매출, 수익성 성장. [건설] 건설자재 가격이 정상화되면서 수익성 개선. 올해 활발한 수주로 성장 기대

CL, 건설 수익성 개선을 반영해 4분기, 2025년 추정치 소폭 상향. 7일 배송은 장기적으로 P 상승, Q 상승, C 소폭 상승 예상. 초기 적응기에는 C 먼저 상승. 비용 상승은 요일 별 물량 평탄화로 인한 효율성 상승으로 일부 상쇄. 올해 택배 물동량 전망을 낮추며 전체 실적 변동은 미미

### Valuation & Risk: 쿠팡과의 경쟁 구도 주목

투자 의견 '매수' 목표 주가 150,000원 유지. 7일 배송 서비스로 쿠팡의 시장 파이를 가져올 수 있을지 지켜볼 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	12,130.7	411.8	181.6	11.8	5.1	0.6	5.7	0.5
2023	11,767.9	480.2	224.8	12.9	6.3	0.8	5.8	0.4
2024F	12,108.0	528.5	213.1	9.5	5.9	0.6	5.1	0.9
2025F	12,795.6	562.7	244.3	8.2	6.6	0.5	4.4	1.1
2026F	13,483.9	567.5	258.7	7.8	6.6	0.5	3.8	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

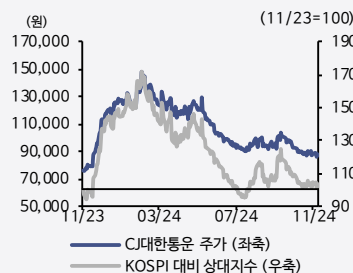
시가총액	2,014.3십억원
발행주식수(유동비율)	22.8백만주(47.2%)
52주 최고가/최저가	148,500 원/79,200 원
일평균 거래액 (60일)	7,631 백만원
외국인 지분율	13.0%

### 주요주주 (%)

CJ제일제당 외 2인	40.2
국민연금공단	10.5

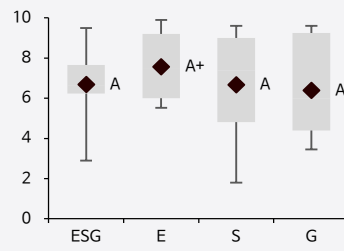
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.7)	(11.0)	9.7	(31.0)
상대	(0.4)	(11.1)	3.7	(28.0)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## CJ대한통운 2024년 3분기 잠정 영업실적

	3Q24P	2Q24	QoQ(%)	3Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액(십억원)	2,975.8	3,059.2	(2.7)	2,937.1	1.3	3,015.9	3,078.3
영업이익	141.6	125.4	12.9	124.8	13.5	130.2	133.1
세전이익	83.8	84.9	(1.2)	82.3	1.8	98.4	103.6
순이익	54.8	52.4	4.7	52.1	5.2	60.7	67.8
영업이익률 (%)	4.8	4.1	-	4.2	-	4.3	4.3
세전이익률	2.8	2.8	-	2.8	-	3.3	3.4
순이익률	1.8	1.7	-	1.8	-	2.0	2.2

자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## CJ대한통운 영업실적 추이 및 전망

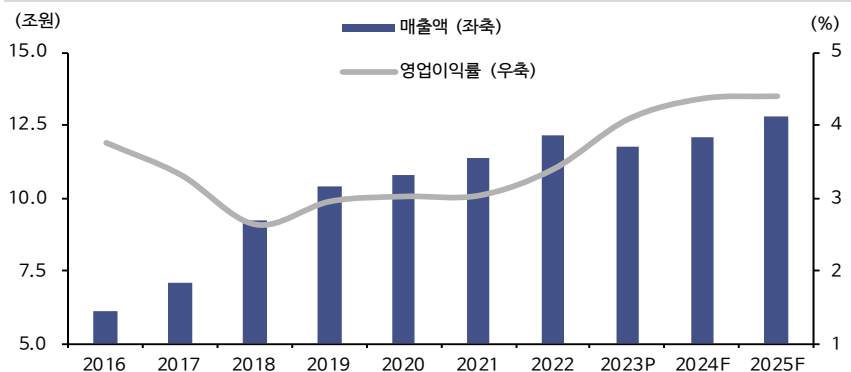
(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액(십억원) 합계	2,808	2,962	2,937	3,061	2,921	3,091	2,976	3,152	11,344	12,131	11,768	12,108	12,796
CL	679	714	723	737	697	740	768	778	2,673	2,743	2,854	2,980	3,175
택배	911	921	901	990	937	976	898	1,023	3,567	3,646	3,723	3,801	4,141
글로벌	1,036	1,070	1,054	1,045	1,076	1,113	1,099	1,080	4,505	5,065	4,206	4,378	4,510
건설	182	258	259	288	211	262	211	271	598	677	986	948	970
영업이익 합계	99	112	125	144	109	126	142	152	344	412	480	529	563
CL	35	38	44	28	41	44	51	44	104	124	144	179	188
택배	49	62	56	80	54	66	54	79	198	180	246	248	261
글로벌	14	16	15	32	12	15	28	24	31	91	77	82	91
건설	1	(3)	10	5	3	1	8	6	11	17	12	20	23
세전이익	66	77	82	100	75	93	84	92	239	285	325	336	396
순이익	45	54	52	74	49	61	55	57	55	182	225	213	244
영업이익률 합계	3.5	3.8	4.2	4.7	3.7	4.1	4.8	4.8	3.0	3.4	4.1	4.4	4.4
CL	5.2	5.3	6.1	3.7	5.9	6.0	6.7	5.6	3.9	4.5	5.1	6.0	5.9
택배	5.4	6.7	6.2	8.0	5.7	6.8	6.0	7.7	5.6	4.9	6.6	6.5	6.3
글로벌	1.4	1.5	1.5	3.1	1.1	1.3	2.6	2.2	0.7	1.8	1.8	1.9	2.0
건설	0.4	(1.0)	3.7	1.6	1.4	0.4	3.9	2.3	1.9	2.4	1.3	2.1	2.4
세전이익률 전체	2.3	2.6	2.8	3.3	2.6	3.0	2.8	2.9	2.1	2.4	2.8	2.8	3.1
순이익률 전체	1.6	1.8	1.8	2.4	1.7	2.0	1.8	1.8	0.5	1.5	1.9	1.8	1.9
매출액증가율 YoY	(1.7)	(5.6)	(5.7)	1.2	4.0	4.3	1.3	3.0	5.2	6.9	(3.0)	2.9	5.7
QoQ	(7.1)	5.5	(0.9)	4.2	(4.5)	5.8	(2.7)	5.9	-	-	-	-	-
영업이익증가율 YoY	30.8	(3.2)	15.9	28.2	10.5	12.1	13.5	5.7	5.7	19.8	16.6	10.1	6.4
QoQ	(11.8)	13.5	11.0	15.4	(24.0)	15.2	12.9	7.5	-	-	-	-	-

## 택배 시장, CJ대한통운 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
시장 Q(백만상자)	878.7	902.3	873.7	967.2	910.5	931.8	901	1,016	3,626.0	3,601.2	3,621.9	3,752.3	3,906.0
YoY(%)	0.3	(0.5)	(1.3)	3.6	3.6	3.3	3.1	5.0	7.5	(0.7)	0.6	3.6	4.1
CJ대한통운 매출액	910.8	921.2	901.0	989.7	937.0	976.4	898.2	1,023.2	3,567.1	3,645.7	3,722.7	3,801.1	4,141.0
P(원/상자)	2,320.1	2,326.0	2,361.3	2,326.1	2,314.2	2,344.6	2,278	2,285	2,032.5	2,209.6	2,333.0	2,291	2,371
YoY(%)	7.0	6.7	5.8	3.1	(0.3)	0.8	(3.5)	(1.8)	8.8	8.7	5.6	(1.8)	3.5
Q(백만상자)	392.6	396.0	381.6	425.5	404.9	416.4	394	448	1,755.0	1,649.9	1,595.7	1,659	1,746
직구	14.3	17.6	20.2	26.7	27.6	29.2	27.5	40.3	-	42.7	78.8	125.3	201.9
YoY(%)	0.6	(6.6)	(6.8)	(0.1)	3.1	5.1	3.3	5.3	3.9	(6.0)	(3.3)	4.0	5.3
QM/S(%)	44.7	43.9	43.7	44.0	44.5	44.7	43.8	44.1	48.4	45.8	44.1	44.2	44.7
영업이익	49.3	61.6	55.7	79.5	53.5	66.1	54.0	79.0	198.2	180.2	246.1	248.2	260.7
OPM(%)	5.4	6.7	6.2	8.0	5.7	6.8	6.0	7.7	5.6	4.9	6.6	6.5	6.3

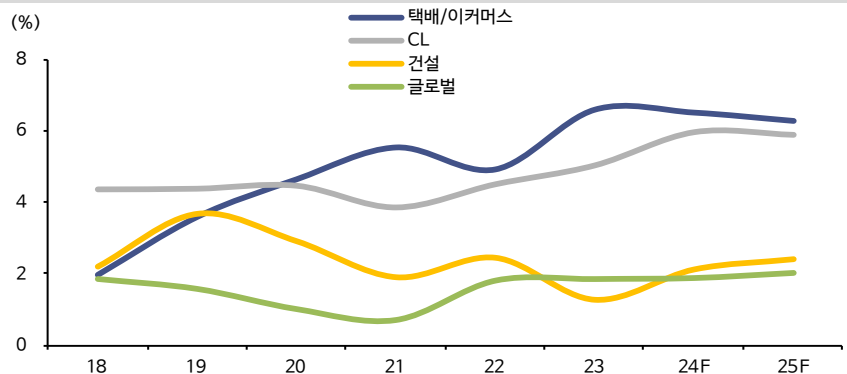
자료: 회사 자료, 통합물류협회, 신한투자증권 추정

## CJ대한통운 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## CJ대한통운 부문 별 영업이익률



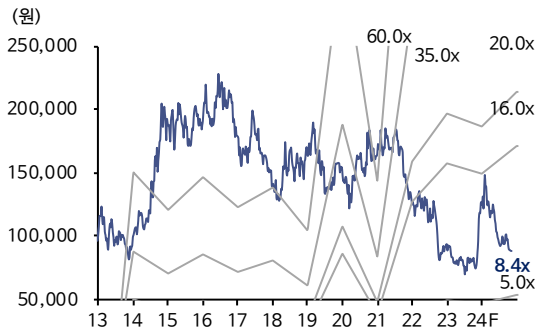
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## CJ대한통운 PBR Valuation - 목표주가 150,000원

목표주가 (원)	150,000	2013, 20년 PBR 하단 0.79배를 15% 할증. 당시보다 좋은 업황 감안
Target PBR (배)	0.91	
현재주가 (원)	88,300	투자 포인트 1) 알리 익스프레스 한국 시장 성장 수혜 2) 7일 배송을 통한 탑라인 성장
상승여력 (%)	69.9	
12개월 선행 BPS (원)	165,741	

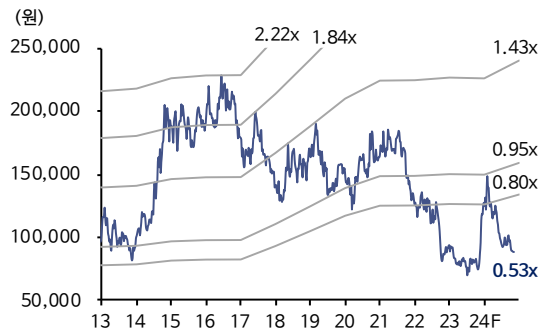
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## CJ대한통운 PER 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## CJ대한통운 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 쿠팡 vs 네이버

## 쿠팡 와우 VS 네이버 플러스

쿠팡 와우		네이버플러스
월 7890원	구독료	월 4900원
당일 무료배송	커머스	당일 무료배송
쿠팡플레이 무료이용	OTT	넷플릭스·티빙 무료이용
쿠팡이츠 무료배달	음식배달	요기요 무료배달
쿠페이머니 1%	포인트적립	네이버페이 5%

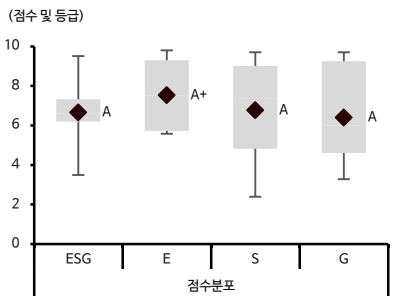
자료: 14F, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

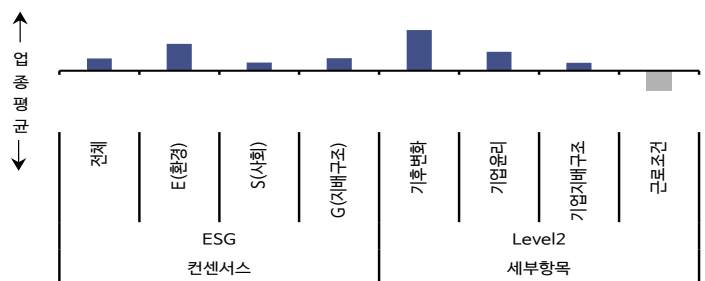
- ◆ 친환경 물류: 2030년 재활용품 수거량 10,000kg, 2050년 탄소중립 목표
- ◆ 상생 생태계 조성: 2030년 협력사 공급망 실사율 100%, 근로손실재해율 0.87, 인권실사 사업장 수 360개 목표
- ◆ 신성장 동력 확보: 2030년 액화 수소 운송 사업 실증화, 2040년 친환경 차량 전환율 100% 목표

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

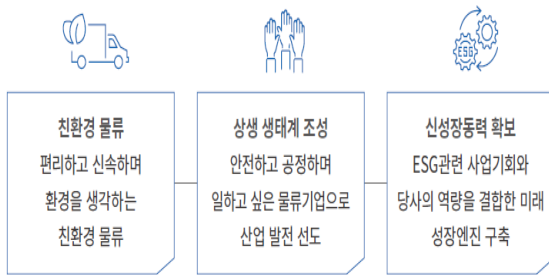
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### ESG 전략 체계 3대 추진 방향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### ESG 전략 체계 7대 전략 테마



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 배송박스 평균 크기 10% 축소



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 온기 꾸러미 전달 활동



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>9,693.3</b>	<b>9,357.6</b>	<b>9,526.1</b>	<b>9,604.3</b>	<b>9,670.8</b>
유동자산	2,956.5	2,488.3	2,325.9	2,575.9	2,865.7
현금및현금성자산	582.9	290.1	(147.1)	(35.1)	134.0
매출채권	1,422.7	1,433.2	1,575.0	1,681.2	1,774.5
재고자산	34.3	29.8	34.9	37.3	39.4
비유동자산	6,736.8	6,869.3	7,200.2	7,028.4	6,805.1
유형자산	3,364.2	3,327.9	3,049.8	2,899.8	2,699.8
무형자산	1,197.5	1,185.0	1,878.3	1,821.5	1,764.5
투자자산	494.2	537.4	496.4	531.4	565.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>5,659.0</b>	<b>5,314.5</b>	<b>5,443.1</b>	<b>5,255.3</b>	<b>5,055.0</b>
유동부채	3,108.8	2,622.3	3,165.6	3,164.9	3,151.4
단기차입금	789.6	366.0	687.7	637.7	587.7
매입채무	831.4	864.0	889.7	949.7	1,002.4
유동성장기부채	526.5	326.0	410.5	360.5	310.5
비유동부채	2,550.2	2,692.2	2,277.5	2,090.5	1,903.6
사채	654.7	938.4	509.0	359.0	209.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,403.6	1,266.0	1,266.3	1,216.3	1,166.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>4,034.3</b>	<b>4,043.1</b>	<b>4,083.0</b>	<b>4,349.0</b>	<b>4,615.8</b>
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,324.8	2,326.8	2,329.9	2,329.9	2,329.9
기타자본	(284.1)	(284.9)	(286.0)	(286.0)	(286.0)
기타포괄이익누계액	(56.9)	(13.4)	(8.8)	(8.8)	(8.8)
이익잉여금	924.8	1,112.4	1,295.1	1,519.5	1,742.3
<b>지배주주지분</b>	<b>3,570.7</b>	<b>3,603.9</b>	<b>3,594.0</b>	<b>3,818.4</b>	<b>4,041.1</b>
비지배주주지분	463.6	439.2	489.0	530.6	574.7
*충차입금	3,647.7	3,264.8	3,259.0	2,972.1	2,683.4
*순차입금(순현금)	2,662.6	2,765.1	3,167.3	2,760.3	2,295.5

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>622.9</b>	<b>836.6</b>	<b>1,179.3</b>	<b>1,029.9</b>	<b>1,100.0</b>
당기순이익	196.8	242.9	243.0	286.0	302.8
유형자산상각비	458.5	522.8	550.0	600.0	650.0
무형자산상각비	53.6	56.4	28.3	56.8	57.0
회화환산손실(이익)	6.9	(5.5)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.3	(19.7)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(17.1)	8.0	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(152.9)	(52.4)	(108.6)	(34.7)	(25.3)
(법인세납부)	(77.8)	(63.2)	(95.6)	(110.1)	(116.5)
기타	152.6	147.3	562.2	231.9	232.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(566.9)</b>	<b>(80.1)</b>	<b>(1,136.4)</b>	<b>(493.2)</b>	<b>(490.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(254.9)	(257.1)	(375.9)	(450.0)	(450.0)
유형자산의감소	36.9	7.4	7.9	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(49.2)	(49.8)	(722.7)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(2.1)	(13.1)	(9.1)	(35.0)	(33.7)
기타	(297.6)	232.5	(36.6)	(8.2)	(7.0)
<b>FCF</b>	<b>495.1</b>	<b>695.5</b>	<b>459.2</b>	<b>569.4</b>	<b>628.3</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>290.4</b>	<b>(1,055.7)</b>	<b>(486.3)</b>	<b>(424.7)</b>	<b>(440.2)</b>
차입금의 증가(감소)	574.8	(499.6)	3.3	(286.9)	(288.7)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(29.9)	(42.4)	(20.1)	(16.0)	(35.9)
기타	(254.5)	(513.7)	(469.5)	(121.8)	(115.6)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.9	6.3	6.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>353.4</b>	<b>(292.8)</b>	<b>(437.3)</b>	<b>112.1</b>	<b>169.1</b>
기초현금	229.5	582.9	290.1	(147.1)	(35.1)
기말현금	582.9	290.1	(147.1)	(35.1)	134.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>12,130.7</b>	<b>11,767.9</b>	<b>12,108.0</b>	<b>12,795.6</b>	<b>13,483.9</b>
증감률 (%)	6.9	(3.0)	2.9	5.7	5.4
<b>매출원가</b>	<b>10,944.7</b>	<b>10,468.8</b>	<b>10,716.3</b>	<b>11,319.7</b>	<b>11,936.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,186.0</b>	<b>1,299.1</b>	<b>1,391.7</b>	<b>1,475.9</b>	<b>1,547.9</b>
매출총이익률 (%)	9.8	11.0	11.5	11.5	11.5
<b>판매관리비</b>	<b>774.2</b>	<b>818.9</b>	<b>863.2</b>	<b>913.2</b>	<b>980.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>411.8</b>	<b>480.2</b>	<b>528.5</b>	<b>562.7</b>	<b>567.5</b>
증감률 (%)	19.7	16.6	10.1	6.5	0.9
영업이익률 (%)	3.4	4.1	4.4	4.4	4.2
영업외손익	(126.4)	(155.3)	(192.7)	(166.6)	(148.2)
금융손익	(100.5)	(136.7)	(165.6)	(141.8)	(135.7)
기타영업외손익	(41.7)	(27.3)	(31.2)	(24.8)	(12.5)
중속 및 관계기업관련손익	15.7	8.7	4.1	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>285.3</b>	<b>325.0</b>	<b>335.8</b>	<b>396.0</b>	<b>419.3</b>
법인세비용	88.5	82.1	92.8	110.1	116.5
계속사업이익	196.8	242.9	243.0	286.0	302.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>196.8</b>	<b>242.9</b>	<b>243.0</b>	<b>286.0</b>	<b>302.8</b>
증감률 (%)	24.4	23.4	0.1	17.7	5.9
순이익률 (%)	1.6	2.1	2.0	2.2	2.2
(지배주주)당기순이익	181.6	224.8	213.1	244.3	258.7
(비지배주주)당기순이익	15.3	18.1	29.9	41.6	44.1
총포괄이익	48.6	278.0	258.7	286.0	302.8
(지배주주)총포괄이익	31.5	260.6	206.8	227.9	241.3
(비지배주주)총포괄이익	17.1	17.5	51.9	58.0	61.4
<b>EBITDA</b>	<b>923.9</b>	<b>1,059.4</b>	<b>1,106.9</b>	<b>1,219.5</b>	<b>1,274.4</b>
증감률 (%)	12.7	14.7	4.5	10.2	4.5
EBITDA 이익률 (%)	7.6	9.0	9.1	9.5	9.5

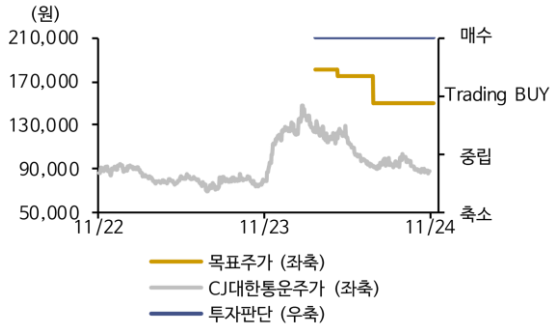
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	8,628	10,647	10,653	12,535	13,272
EPS (지배순이익, 원)	7,959	9,854	9,343	10,711	11,340
BPS (자본총계, 원)	176,848	177,233	178,981	190,642	202,340
BPS (지배지분, 원)	156,527	157,979	157,544	167,380	177,147
DP (원)	500	500	800	1,000	1,200
PER (당기순이익, 배)	10.9	11.9	8.3	7.0	6.7
PER (지배순이익, 배)	11.8	12.9	9.5	8.2	7.8
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	5.7	5.8	5.1	4.4	3.8
배당성향 (%)	5.5	4.4	7.5	8.2	9.3
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.9	1.1	1.4
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	7.6	9.0	9.1	9.5	9.5
영업이익률 (%)	3.4	4.1	4.4	4.4	4.2
순이익률 (%)	1.6	2.1	2.0	2.2	2.2
ROA (%)	2.1	2.5	2.6	3.0	3.1
ROE (지배순이익, %)	5.1	6.3	5.9	6.6	6.6
ROIC (%)	4.8	7.5	7.0	7.5	7.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	140.3	131.4	133.3	120.8	109.5
순차입금비율 (%)	66.0	68.4	77.6	63.5	49.7
현금비율 (%)	18.8	11.1	(4.6)	(1.1)	4.3
이자보상배율 (배)	3.5	3.1	4.1	4.6	4.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	27.3	25.6	23.5	21.3	21.0
재고자산회수기간 (일)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
매출채권회수기간 (일)	42.0	44.3	45.3	46.4	46.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### CJ대한통운(000120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2024년 03월 05일	매수	181,000	(32.9)	(26.7)
2024년 04월 23일	매수	175,000	(39.1)	(25.8)
2024년 07월 10일	매수	150,000	-	-

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: 명자운)
- ◆ 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 투자에 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%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------