

# 더블유게임즈 (192080)

## 신사업 성과로 밸류에이션 확장 전망

2025년 2월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	70,000 원 (상향)
✓ 상승여력	41.7%	✓ 현재주가 (2월 26일)	49,400 원

### 신한생각 실적 성장, 추가 M&A 기대, 주주환원 모두 긍정적

신사업 성과로 밸류에이션 확장 기대. 온라인카지노와 캐주얼 사업의 고성장을 전망하며 실적 성장과 주주환원 정책의 동반이 주가 우상향 이끌 것

### 신사업 성과 가시화: 외형 성장 재개

더블유게임즈는 2023년말 온라인카지노 기업 슈퍼네이션을 인수한 이후 4Q24에 처음으로 유의미한 마케팅 집행 및 ROI 확인. 분기 100억원 수준이던 매출이 전분기 대비 18% 상승한 126억원 기록. 2025년 1월에도 역대 최고 매출 경신하며 56억원 기록. 마케팅 집행과 매출액 상승이 비례하는 구간에 진입해 매분기 최고 매출을 경신할 것으로 예상하며, 2025년 기준 전체 매출 대비 10% 비중을 달성하는 것이 사측의 목표

지난 12월 인수를 결정한 튀르키예 캐주얼 개발사 팍시게임즈는 3월 중 인수절차가 마무리되어 2Q25부터 연결편입될 것으로 예상. 팍시게임즈의 대표작 <머지스튜디오>의 매출 상승세가 가파르며 작년 하반기 이후 매월 매출 최고치 경신 중. 2025년 1월 기준 32억원 매출 달성해 연간 약 400억원 이상의 매출 발생할 것으로 전망. 인앱광고 매출의 비중이 큰 상황인데 인수 마무리 후 마케팅 집행 통해 인앱결제 매출의 비중 확대 기대

### Valuation & Risk: 외형 성장이 밸류에이션 확장 이끌 것

투자이전 '매수'를 유지하고 목표주가는 실적 추정치 조정에 따라 70,000원으로 상향. 목표주가는 12개월 선행 주당순이익에 목표배수 8배를 적용하여 산출. 기존 사업의 비용 효율화와 신사업 규모 확대로 실적 성장의 속도가 예상보다 빨라질 것으로 전망. 온라인 카지노와 캐주얼 게임의 외형 성장은 2025년 기준 6.2배의 주가수익비율(PER)이 재평가받고 높아질 수 있는 방아쇠가 될 것으로 판단. 또한 8,200억원의 보유 현금을 M&A와 주주환원에 사용하는 것은 안정적 주가 부양을 이끌 것으로 예상

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	617.3	183.9	(132.2)	(6.6)	(16.8)	1.2	3.5	1.3
2023	582.3	213.3	149.1	5.8	18.6	1.0	3.3	2.1
2024F	633.5	248.7	181.6	6.4	19.2	1.1	3.3	2.2
2025F	694.8	272.3	171.7	6.1	15.7	0.9	2.2	3.1
2026F	733.0	293.8	186.1	5.6	15.0	0.8	1.5	3.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [인터넷/게임]

강석오 수석연구원

✉ sokang@shinhan.com

고준혁 연구원

✉ jhko0330@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

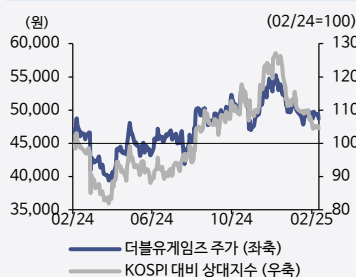
시가총액	1,046.9십억원
발행주식수(유동비율)	21.5백만주 (47.8%)
52주 최고가/최저가	55,200 원/39,400 원
일평균 거래액 (60일)	2,421 백만원
외국인 지분율	17.5%

#### 주요주주 (%)

김가람 외 6인	44.5
국민연금공단	7.0

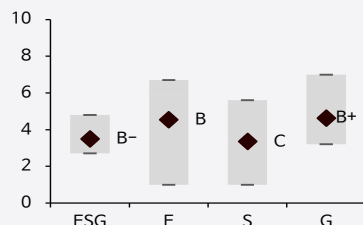
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.5)	(1.3)	5.8	(7.2)
상대	(5.7)	(5.8)	5.9	(15.1)

### 주가

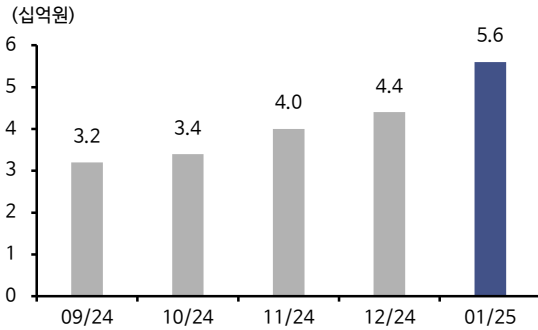


### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

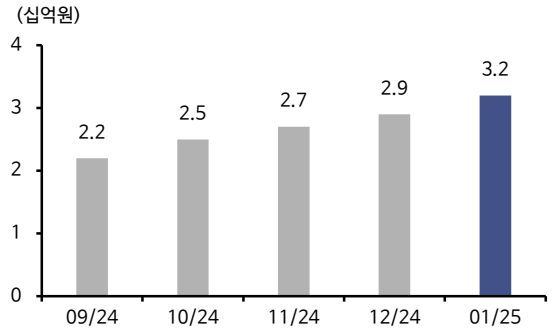


### 아이게이밍 부문 월매출 추이



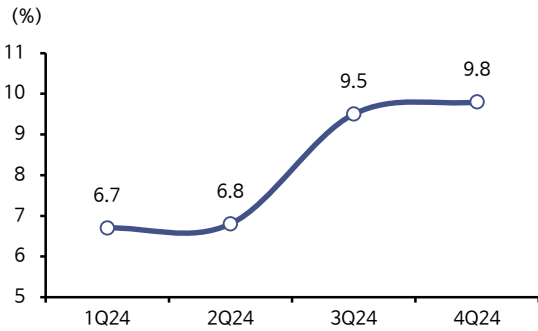
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 캐주얼게임 부문 월매출 추이



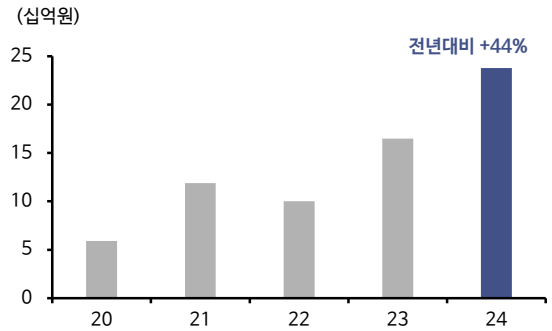
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### DTC 매출 비중 추이



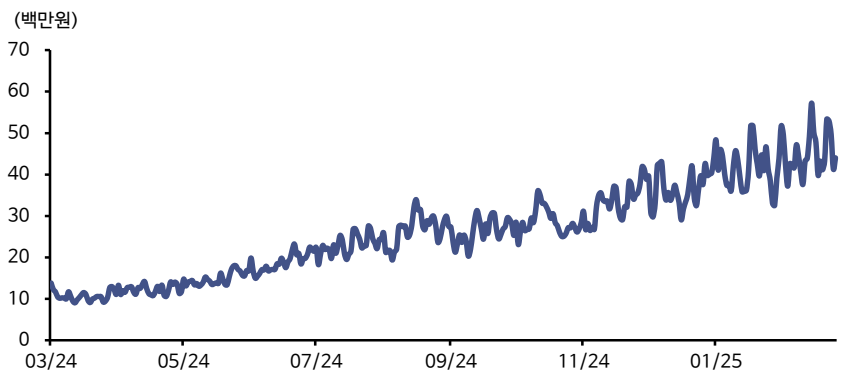
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 최근 5년간 결산배당액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 팩시게임즈 대표작 <머지스튜디오> 일매출 추이



자료: Sensor Tower, 신한투자증권

## 더블유게임즈 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
영업수익	160.5	163.1	154.1	155.8	163.4	173.5	175.6	182.3	633.5	694.8	733.0
(% YoY)	10.4	13.3	10.3	1.5	1.8	6.4	14.0	17.0	8.8	9.7	5.5
(% QoQ)	4.6	1.7	(5.6)	1.1	4.9	6.2	1.2	3.8			
[매출구성]											
DDI	117.1	120.9	112.9	114.7	120.8	121.3	121.9	125.4	465.6	489.3	497.1
DUG	43.4	42.2	41.2	41.1	42.6	52.2	53.7	57.0	167.9	205.5	235.9
영업비용	98.8	96.1	94.6	95.3	100.9	106.5	106.4	108.7	384.7	422.5	439.2
(% YoY)	(0.4)	2.5	10.6	5.1	2.1	10.8	12.5	14.1	4.3	9.8	3.9
(% QoQ)	9.0	(2.8)	(1.5)	0.7	5.9	5.6	(0.0)	2.1			
[비용구성]											
플랫폼	43.6	44.4	40.8	41.1	43.1	45.3	45.3	47.0	169.9	180.8	186.9
마케팅	21.0	15.9	14.0	16.2	19.6	19.4	19.0	19.1	67.1	77.1	78.0
인건비	19.2	21.8	22.5	22.9	23.4	25.0	25.3	25.5	86.5	99.2	104.7
로열티	3.2	2.7	2.7	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	11.6	12.2	12.7
D&A	3.3	3.1	3.0	3.0	3.1	3.3	3.3	3.4	12.4	13.0	14.0
기타	8.4	8.1	11.6	9.1	8.7	10.4	10.5	10.5	37.2	40.2	42.8
영업이익	61.7	67.1	59.5	60.5	62.5	67.1	69.1	73.6	248.7	272.3	293.8
(% YoY)	33.9	33.4	9.9	(3.7)	1.3	(0.0)	16.3	21.6	16.6	9.5	7.9
(% QoQ)	(1.8)	8.7	(11.3)	1.7	3.3	7.3	3.1	6.5			
(% OPM)	38.4	41.1	38.6	38.8	38.3	38.6	39.4	40.4	39.3	39.2	40.1
당기순이익	60.4	64.2	40.9	72.3	51.6	55.9	53.4	48.5	237.7	209.4	226.9
(% YoY)	21.3	44.5	(20.4)	52.5	(14.6)	(12.9)	30.7	(32.9)	23.2	(11.9)	8.4
(% QoQ)	27.5	6.2	(36.3)	77.0	(28.6)	8.3	(4.4)	(9.2)			
(% NPM)	37.7	39.3	26.5	46.4	31.6	32.2	30.4	26.6	37.5	30.1	31.0
자배기업순이익	47.1	49.0	29.9	55.6	42.3	45.8	43.8	39.8	181.6	171.7	186.1
(% YoY)	19.8	44.3	(24.5)	53.7	(10.3)	(6.5)	46.4	(28.5)	21.9	(5.5)	8.4
(% QoQ)	30.3	3.9	(38.9)	85.8	(23.9)	8.3	(4.4)	(9.2)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 더블유게임즈 Valuation Table

(십억원, 원, 배)	2025F	2026F	비고
자배기업 순이익	171.7	186.1	
주식 수 (만주)	1,983	1,983	자기주식수 차감
EPS	8,659	9,385	
12M Fwd EPS (A)		8,769	
목표 PER (B)		8.0	
(A) * (B)		70,148	
목표 주가		70,000	시가총액 기준 1.5조원
현재 주가 (2/27)		49,400	
상승여력 (%)		41.7	

자료: 신한투자증권 추정

## 더블유게임즈 1Q25F 실적 Preview

(십억원, %)	1Q25F	4Q24	%QoQ	1Q24	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	163.4	155.8	4.9	160.5	1.8	164.6	(0.7)
영업이익	62.5	60.5	3.3	61.7	1.3	63.3	(1.3)
지배순익	42.3	55.6	(23.9)	47.1	(10.3)	46.9	(9.8)
영업이익률	38.3	38.8		38.4		38.5	
순이익률	25.9	35.7		29.4		28.5	

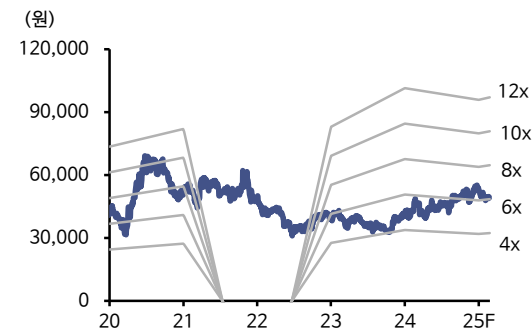
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 더블유게임즈 2025, 2026년 실적 추정치 변경

(십억원)	2025F			2026F		
	컨센서스	신한 추정	차이(%)	컨센서스	신한 추정	차이(%)
매출액	694.4	694.8	0.1	743.7	733.0	(1.4)
영업이익	265.0	272.3	2.7	286.3	293.8	2.6
지배순익	177.8	171.7	(3.4)	191.5	186.1	(2.8)

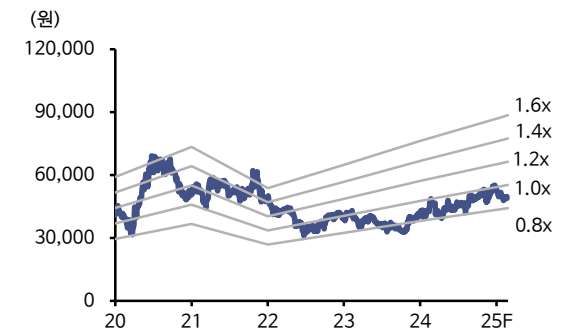
자료: 신한투자증권 추정

## 더블유게임즈 12개월 선행 PER 밴드



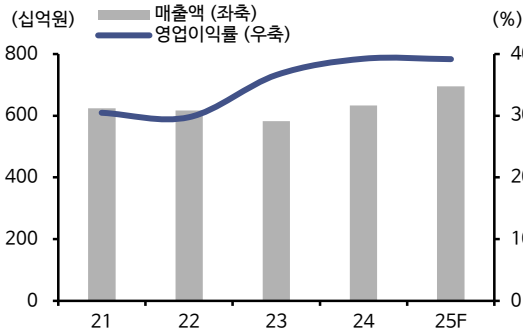
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 더블유게임즈 12개월 선행 PBR 밴드



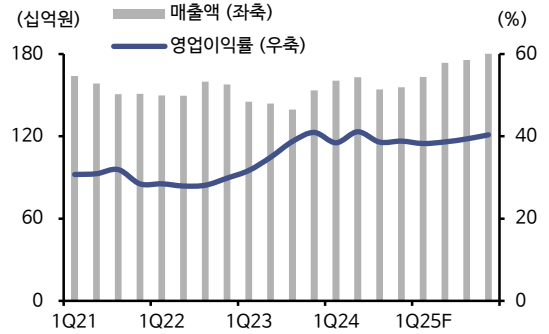
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 연간 실적 추이 및 전망



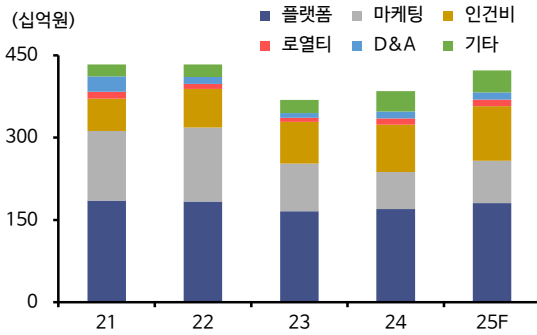
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 분기 실적 추이 및 전망



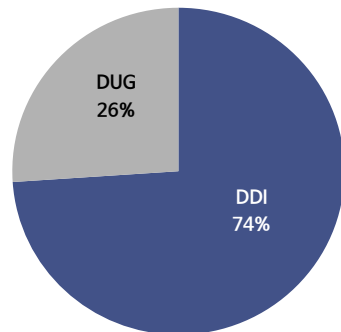
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 연간 비용 추이 및 전망



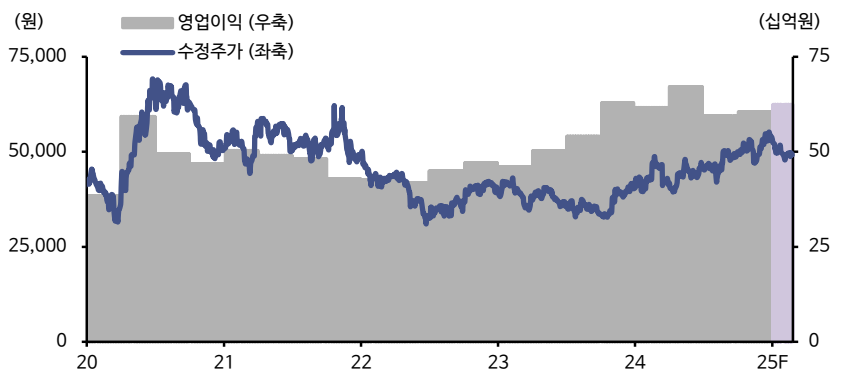
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 매출 비중 (1Q25F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 더블유게임즈 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

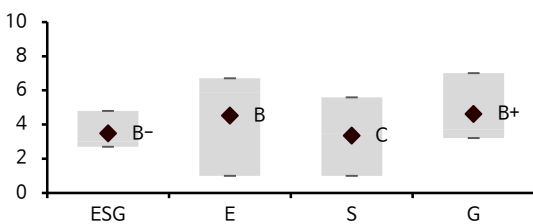
## ESG Insight 더블유게임즈

### Analyst Comment

- ◆ 25년-26년 매년 일정 규모의 자기주식을 매입하고 소각할 계획, 주가 안정화를 도모하고 기업가치 높이려는 목표
- ◆ 주가 연계 보상제를 도입하여, 주요 임원진을 대상으로 경영진과 주주 간의 가치 증진 및 책임 경영 실천
- ◆ 특별소각 정책(25년 기준): 24년말까지 자기주식을 활용한 M&A 또는 투자가 없는 경우, 자기주식 50% 특별소각

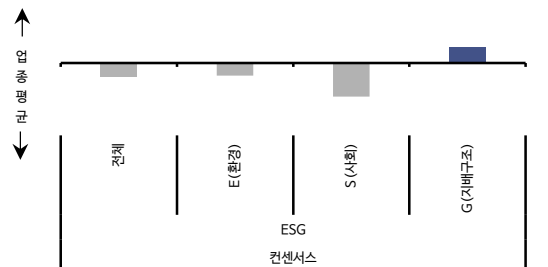
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

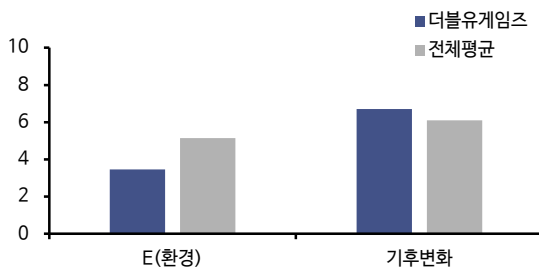
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

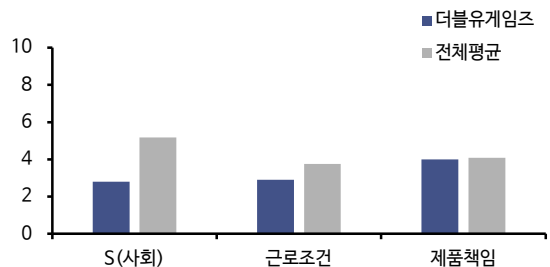
### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균



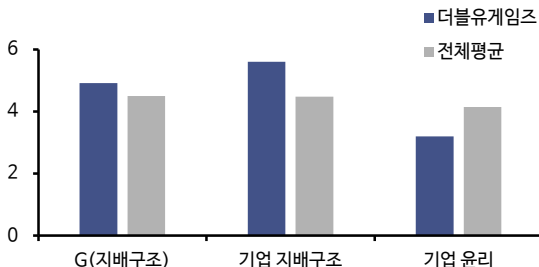
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 사회 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 더블유게임즈 2024 중장기 주주환원 로드맵

구분	[구간 1] 연결 EBITDA 기준 1천억원 미만 시	[구간 2] 연결 EBITDA 기준 1천억원 ~ 3천억원	[구간 3] 연결 EBITDA 기준 3천억원 초과 시
최소배당	경영상황에 따라 결정		
기분배당	60억원		
특별배당	해당사항 없음		EBITDA 1천억원 초과분 13% 이상 적용
	EBITDA 2천억원 초과 분 10% 특별배당 재원 추가		

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>1,235.6</b>	<b>1,287.8</b>	<b>1,502.0</b>	<b>1,690.4</b>	<b>1,883.2</b>
유동자산	572.6	582.5	814.1	1,005.6	1,202.5
현금및현금성자산	302.7	298.5	490.4	654.8	846.5
매출채권	51.5	56.4	0.0	0.0	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	663.0	705.3	688.0	684.7	680.8
유형자산	1.8	1.8	(0.3)	(0.0)	0.0
무형자산	582.4	636.4	648.1	644.0	639.9
투자자산	4.4	6.7	6.3	6.9	7.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>229.3</b>	<b>91.1</b>	<b>90.6</b>	<b>99.3</b>	<b>101.0</b>
유동부채	205.7	62.4	63.1	70.4	71.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	30.0	20.0	20.0	20.0	20.0
비유동부채	23.6	28.7	27.5	28.9	29.2
사채	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2.1	20.8	19.6	19.6	19.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,006.3</b>	<b>1,196.7</b>	<b>1,411.4</b>	<b>1,591.0</b>	<b>1,782.2</b>
자본금	9.2	9.2	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	298.5	298.5	296.8	296.8	296.8
기타자본	(64.1)	(61.7)	(62.0)	(62.0)	(62.0)
기타포괄이익누계액	86.7	94.5	106.3	106.3	106.3
이익잉여금	399.1	531.2	672.5	814.4	964.8
<b>지배주주지분</b>	<b>729.4</b>	<b>871.6</b>	<b>1,024.5</b>	<b>1,166.4</b>	<b>1,316.8</b>
비지배주주지분	276.9	325.1	386.9	424.6	465.4
*총차입금	59.3	49.3	48.3	49.7	50.0
*순차입금(순현금)	(451.1)	(463.6)	(695.2)	(873.3)	(1,067.5)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>118.8</b>	<b>95.9</b>	<b>253.5</b>	<b>202.4</b>	<b>225.3</b>
당기순이익	(221.1)	192.9	237.7	209.4	226.9
유형자산상각비	7.6	7.9	8.6	(0.3)	1.2
무형자산상각비	4.8	0.8	4.2	4.1	4.1
외화환산손실(이익)	3.5	8.9	9.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(64.2)	(148.7)	(23.5)	(10.8)	(6.9)
(법인세납부)	(30.9)	(10.3)	(47.7)	(62.4)	(67.8)
기타	419.1	44.4	65.4	62.4	67.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>86.1</b>	<b>(45.8)</b>	<b>(42.6)</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(4.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1.1)	(0.6)	(0.8)	0.0	(1.2)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.1)	(0.8)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	189.1	(18.3)	0.3	(0.6)	(0.1)
기타	(101.9)	(26.8)	(41.3)	(15.1)	(2.9)
<b>FCF</b>	<b>263.3</b>	<b>34.6</b>	<b>202.9</b>	<b>207.4</b>	<b>229.2</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(85.5)</b>	<b>(52.7)</b>	<b>(20.0)</b>	<b>(22.3)</b>	<b>(29.5)</b>
차입금의 증가(감소)	(50.0)	(30.0)	1.9	1.5	0.3
자기주식의처분(취득)	16.4	4.7	(0.2)	0.0	0.0
배당금	(11.9)	(10.0)	(16.9)	(23.8)	(29.7)
기타	(40.0)	(17.4)	(4.8)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.6)	(1.7)	1.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>118.8</b>	<b>(4.2)</b>	<b>191.9</b>	<b>164.4</b>	<b>191.7</b>
기초현금	183.9	302.7	298.5	490.4	654.8
기말현금	302.7	298.5	490.4	654.8	846.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>617.3</b>	<b>582.3</b>	<b>633.5</b>	<b>694.8</b>	<b>733.0</b>
증감률 (%)	(1.1)	(5.7)	8.8	9.7	5.5
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>617.3</b>	<b>582.3</b>	<b>633.5</b>	<b>694.8</b>	<b>733.0</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>433.4</b>	<b>369.0</b>	<b>384.7</b>	<b>422.5</b>	<b>439.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>183.9</b>	<b>213.3</b>	<b>248.7</b>	<b>272.3</b>	<b>293.8</b>
증감률 (%)	(3.4)	16.0	16.6	9.5	7.9
영업이익률 (%)	29.8	36.6	39.3	39.2	40.1
영업외손익	(476.2)	31.0	60.2	(0.5)	0.9
금융손익	13.4	31.2	30.9	31.1	41.1
기타영업외손익	(489.6)	(0.1)	29.3	(31.6)	(40.3)
중속 및 관계기업관련손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(292.4)</b>	<b>244.3</b>	<b>309.0</b>	<b>271.8</b>	<b>294.7</b>
법인세비용	(71.3)	51.4	71.2	62.4	67.8
계속사업이익	(221.1)	192.9	237.7	209.4	226.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(221.1)</b>	<b>192.9</b>	<b>237.7</b>	<b>209.4</b>	<b>226.9</b>
증감률 (%)	적전	흑전	23.2	(11.9)	8.4
순이익률 (%)	(35.8)	33.1	37.5	30.1	31.0
(지배주주)당기순이익	(132.2)	149.1	181.6	171.7	186.1
(비지배주주)당기순이익	(88.8)	43.8	56.1	37.7	40.8
총포괄이익	(150.2)	205.0	255.6	209.4	226.9
(지배주주)총포괄이익	(84.9)	156.8	169.6	91.8	99.5
(비지배주주)총포괄이익	(65.3)	48.1	86.0	117.6	127.4
<b>EBITDA</b>	<b>196.2</b>	<b>222.0</b>	<b>261.5</b>	<b>276.1</b>	<b>299.1</b>
증감률 (%)	(10.0)	13.1	17.8	5.6	8.3
EBITDA 이익률 (%)	31.8	38.1	41.3	39.7	40.8

## 주요 투자지표

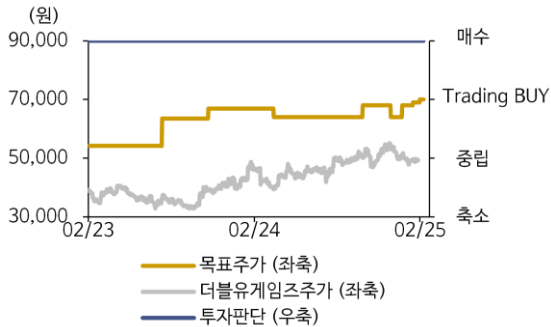
12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(10,181)	8,948	11,060	9,739	10,556
EPS (지배순이익, 원)	(6,090)	6,915	8,450	7,986	8,656
BPS (자본총계, 원)	46,345	55,672	65,659	74,015	82,911
BPS (지배지분, 원)	33,595	40,547	47,661	54,264	61,259
DPS (원)	508	846	1,200	1,500	1,800
PER (당기순이익, 배)	(3.9)	4.5	4.9	5.0	4.6
PER (지배순이익, 배)	(6.6)	5.8	6.4	6.1	5.6
PBR (자본총계, 배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.0	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	3.5	3.3	3.3	2.2	1.5
배당성향 (%)	(7.5)	11.1	13.1	17.3	19.2
배당수익률 (%)	1.3	2.1	2.2	3.1	3.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	31.8	38.1	41.3	39.7	40.8
영업이익률 (%)	29.8	36.6	39.3	39.2	40.1
순이익률 (%)	(35.8)	33.1	37.5	30.1	31.0
ROA (%)	(16.9)	15.3	17.0	13.1	12.7
ROE (지배순이익, %)	(16.8)	18.6	19.2	15.7	15.0
ROIC (%)	6.5	36.4	31.4	30.7	33.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	22.8	7.6	6.4	6.2	5.7
순차입금비율 (%)	(44.8)	(38.7)	(49.3)	(54.9)	(59.9)
현금비율 (%)	147.1	478.2	777.5	930.1	1,179.0
이자보상배율 (배)	50.6	92.8	103.3	133.5	142.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(12.4)	(16.5)	17.6	17.7	17.1
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	28.1	33.8	16.3	-	-

2146826273 2146826273

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 더블유게임즈(192080)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 02월 09일	매수	54,198	(31.0)	(23.0)
2023년 08월 09일	매수	6개월경과	(32.9)	(32.9)
2023년 08월 10일	매수	63,513	(44.1)	(36.7)
2023년 11월 20일	매수	66,900	(39.7)	(35.2)
2024년 01월 22일	매수	66,900	(34.9)	(27.1)
2024년 04월 12일	매수	64,000	(28.1)	(21.1)
2024년 10월 12일	매수	6개월경과	(20.1)	(18.3)
2024년 10월 25일	매수	68,000	(24.5)	(21.8)
2024년 11월 13일	매수	68,000	(30.4)	(30.4)
2024년 11월 13일	매수	68,000	(24.4)	(18.8)
2024년 12월 26일	매수	64,000	(19.9)	(15.8)
2025년 01월 20일	매수	68,000	(27.1)	(24.0)
2025년 02월 13일	매수	69,000	(28.4)	(27.9)
2025년 02월 28일	매수	70,000	-	-

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.
- ◆ 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 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 (2025년 02월 26일 기준)

매수 (매수)	91.02%	Trading BUY (중립)	7.03%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------