NAVER (035420)

커머스 중심 성장 전략 유지

2026년 4월 14일

✓ 투자판단	매수 (상향)	✓ 목표주가	240,000 원 (하향)
✓ 상승여력	20.6%	✓ 현재주가 (4월 13일)	199,000 원

[인터넷]
강석오 수석연구원
✉ sokang@shinhan.com

신한생각 외형 성장과 투자 확대의 딜레마

AI 및 가상자산 관련 기대감이 사라지고 실적 서프라이즈 가능성이 낮아지며 주가 하락. 커머스/AI 투자 상회하는 외형 성장 보여줘야 반등 가능

1Q26 Preview: 쿠팡 반사 이익과 C2C 반등

NAVER는 1Q26 영업수익 3조 701억원(YoY +10.2%, QoQ -3.9%), 영업이익 5,406억원(YoY +7.0%, QoQ -11.5%, 영업이익률 17.6%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 5,647억원에 부합 전망. 쿠팡 사태 이후 일부 반사이익 있었던 것으로 추정. 플러스스토어 프로모션도 이어지며 거래액 성장 지속. 다만 프로모션 비용도 여전히 커서 수익성이 높아지기까지는 아직 시간 필요. 작년 7천억원 규모였던 GPU 투자가 올해는 연간 1조원 이상으로 증가하면서 인프라 투자 확대 지속, 전사 이익률은 소폭 하락 예상

커머스에 집중하며 거래액 및 매출 성장률의 시장 기대치를 충족할 것. 그러나 여전히 대규모 프로모션이 필요하고 무료배송/무료반품, 셀러 보조금 등 리텐션 제고 위한 비용을 집행할 계획이기에 올해 영업이익률은 방어하기 어려울 것으로 예상. 포시마크와 크림/소다 등 C2C는 지난 분기부터 외형 성장 다시 시작되어 높은 수수료율을 기반으로 실적 기여가 확대될 것. AI는 대규모 투자에도 회수 시점은 불분명해 우려 지속될 전망

Valuation & Risk: 외형 성장과 서비스 강화에도 수익성 하락은 부담

주가 하락에 따른 상승여력 확대로 투자의견을 '매수'로 상향하나 목표주가는 240,000원으로 하향. 목표주가는 사업부별 가치합산(SOTP)으로 산출했으며, GPU 구입과 커머스 마케팅으로 인한 비용으로 2026년 실적 추정치 하향 조정. 커머스 배송 강화와 프로모션으로 인한 비용 증가, AI 투자금의 회수 불확실성은 주가수익비율(PER)을 높이기에 여전히 부담

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	10,737.7	1,979.3	1,923.2	16.7	7.9	1.2	11.1	0.6
2025	12,035.0	2,208.1	1,953.2	19.6	7.4	1.4	11.7	1.1
2026F	13,077.1	2,340.2	2,731.1	11.4	9.5	1.0	7.5	1.3
2027F	13,994.9	2,570.8	3,127.9	10.0	10.0	1.0	6.0	1.4
2028F	15,023.8	2,836.9	3,365.1	9.3	9.9	0.9	4.7	1.4

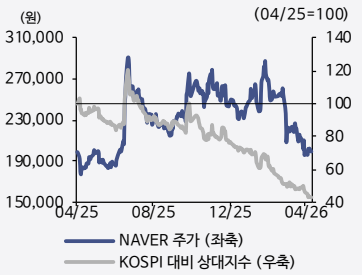
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

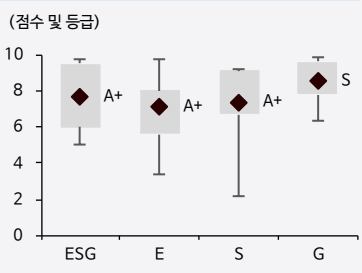
시가총액	31,213.7 십억원
발행주식수(유동비율)	156.9 백만주(86.0%)
52주 최고가/최저가	290,500 원/182,700 원
일평균 거래액 (60일)	321,178 백만원
외국인 지분율	38.0%
주요주주 (%)	
국민연금공단	9.3
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.8)	(24.8)	8.7	(19.4)
상대	(15.7)	(39.2)	(54.5)	(40.2)

주가



ESG 컨센서스



NAVER 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
영업수익	**2,786.8**	**2,915.1**	**3,138.1**	**3,195.1**	**3,070.1**	**3,184.4**	**3,377.5**	**3,445.0**	**12,035.0**	**13,077.1**	**13,994.9**
(%YoY)	10.3	11.7	15.6	10.7	10.2	9.2	7.6	7.8	12.1	8.7	7.0
(%QoQ)	(3.4)	4.6	7.6	1.8	(3.9)	3.7	6.1	2.0			
[매출구성]											
서치플랫폼	1,012.7	1,036.5	1,060.2	1,059.6	1,003.9	1,047.0	1,067.4	1,074.2	4,166.2	4,192.5	4,288.7
커머스	787.9	861.1	985.5	1,054.0	968.3	987.4	1,085.2	1,144.2	3,688.4	4,185.1	4,573.8
핀테크	392.7	411.7	433.1	453.1	477.5	515.4	567.3	560.3	1,690.7	2,120.4	2,302.2
콘텐츠	459.3	474.0	509.3	456.7	475.8	486.0	496.4	501.5	1,899.2	1,959.8	2,150.0
엔터프라이즈	134.2	131.7	150.0	171.8	144.6	148.6	161.3	164.8	587.8	619.3	680.2
영업비용	**2,281.5**	**2,393.5**	**2,567.4**	**2,584.4**	**2,529.5**	**2,623.8**	**2,763.6**	**2,819.9**	**9,826.9**	**10,736.8**	**11,424.1**
(%YoY)	9.3	12.0	17.2	10.3	10.9	9.6	7.6	9.1	12.2	9.3	6.4
(%QoQ)	(2.7)	4.9	7.3	0.7	(2.1)	3.7	5.3	2.0			
[비용구성]											
개발/운영비	687.7	699.3	749.8	759.2	751.7	763.3	784.8	801.2	2,896.0	3,101.0	3,272.4
파트너	974.2	1,014.0	1,097.0	1,114.4	1,052.2	1,115.4	1,195.8	1,214.7	4,199.7	4,578.0	4,932.8
인프라	189.3	197.7	218.6	205.2	214.9	229.3	246.6	251.5	810.9	942.2	1,020.3
마케팅	430.2	482.4	502.0	505.7	510.7	515.8	536.5	552.5	1,920.3	2,115.5	2,198.7
영업이익	**505.3**	**521.6**	**570.6**	**610.6**	**540.6**	**560.6**	**613.9**	**625.1**	**2,208.1**	**2,340.2**	**2,570.8**
(%YoY)	15.0	10.3	8.6	12.7	7.0	7.5	7.6	2.4	11.6	6.0	9.9
(%QoQ)	(6.8)	3.2	9.4	7.0	(11.5)	3.7	9.5	1.8			
(%OPM)	18.1	17.9	18.2	19.1	17.6	17.6	18.2	18.1	18.3	17.9	18.4
당기순이익	**423.7**	**497.4**	**734.7**	**163.0**	**516.4**	**485.9**	**589.0**	**333.9**	**1,818.7**	**1,925.3**	**2,150.1**
(%YoY)	(23.8)	49.8	38.6	(68.3)	21.9	(2.3)	(19.8)	104.8	(5.9)	5.9	11.7
(%QoQ)	(17.6)	17.4	47.7	(77.8)	216.8	(5.9)	21.2	(43.3)	0.0	0.0	0.0
(%NPM)	15.2	17.1	23.4	5.1	16.8	15.3	17.4	9.7	15.1	14.7	15.4
지배순이익	**424.8**	**488.8**	**726.4**	**313.2**	**670.2**	**681.5**	**907.5**	**472.0**	**1,953.2**	**2,731.1**	**3,127.9**
(%YoY)	(16.8)	44.4	39.6	(43.5)	57.7	39.4	24.9	50.7	1.6	39.8	14.5
(%QoQ)	(23.3)	15.1	48.6	(56.9)	114.0	1.7	33.2	(48.0)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NAVER SOTP Valuation Table

(십억원)		비고
(1) 서치플랫폼		
12개월 매출액	4,219.7	
12개월 세후이익	1,076.0	영업이익률 34%, 유효세율 25%
목표 PER (배)	**15.0**	
적정 가치	**16,140.2**	
(2) 커머스		
12개월 매출액	4,294.8	
12개월 세후이익	708.6	영업이익률 22%, 유효세율 25%
목표 PER (배)	**18.0**	
적정 가치	**12,755.5**	
(3) 핀테크		
12개월 매출액	2,171.7	
목표 PSR (배)	1.2	
지분율	69.0%	
적정 가치	**1,798.2**	
(4) 웹툰		
시가총액 (백만달러)	1,456.0	
지분율	**63.4%**	
적정 가치	**669.3**	원/달러 환율 1,450원 적용, 지분가치 50% 할인
(5) 클라우드		
12개월 매출액	636.5	
목표 PSR (배)	**2.0**	
적정 가치	**891.1**	
(6) LY Corp		
시가총액 (십억엔)	2,811.8	
실질 지분율	**31.8%**	
적정 가치	**4,021.2**	원/엔 환율 9.5원 적용, 지분가치 50% 할인
합산 가치 (1) ~ (6)	**36,275.4**	
주식 수 (만주)	14,958.0	자기주식수 차감
목표 주가 (원)	**240,000**	
현재 주가 (원) (4/13)	199,000	
상승여력	20.6%	

자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권 추정

NAVER 1Q26 실적 Preview

(십억원, %)	1Q26	4Q25	%QoQ	1Q25	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	3,070.1	3,195.1	(3.9)	2,786.8	10.2	3,150.0	(2.5)
영업이익	540.6	610.6	(11.5)	505.3	7.0	564.7	(4.3)
지배순익	670.2	313.2	114.0	424.8	57.7	496.1	35.1
영업이익률	17.6	19.1		18.1		17.9	
순이익률	21.8	9.8		15.2		15.7	

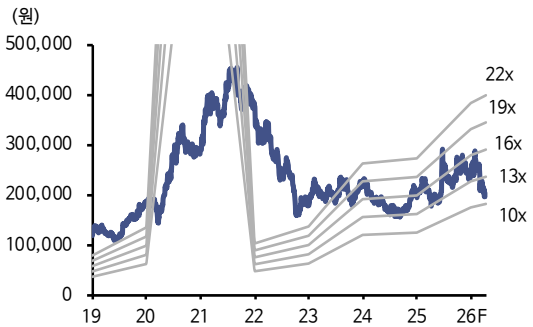
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NAVER 2026, 2027년 실적 추정치

	2026F			2027F		
(십억원)	컨센서스	신한추정	차이 (%)	컨센서스	신한추정	차이 (%)
매출액	13,399.1	13,077.1	(2.4)	14,775.8	13,994.9	(5.3)
영업이익	2,461.4	2,340.2	(4.9)	2,824.9	2,570.8	(9.0)
순이익	2,209.9	2,731.1	23.6	2,495.3	3,127.9	25.4

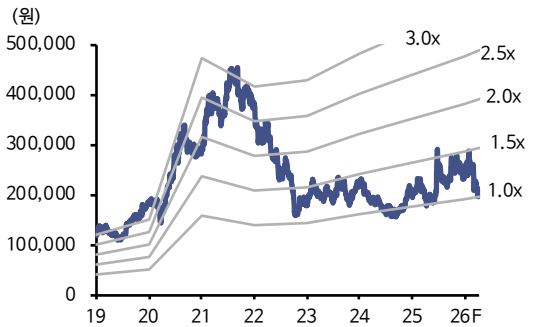
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NAVER 12개월 선행 PER band



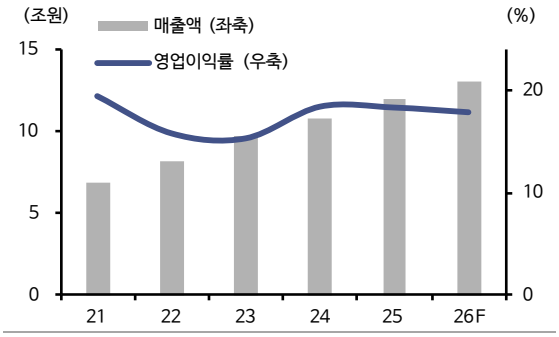
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NAVER 12개월 선행 PBR band



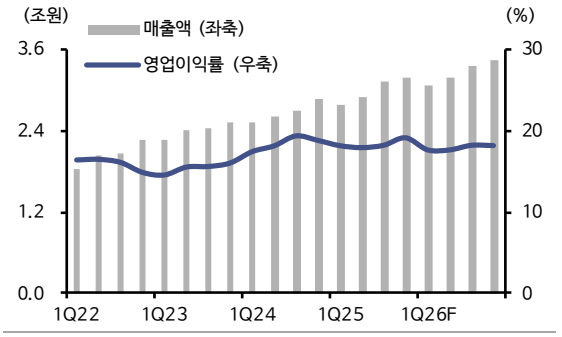
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



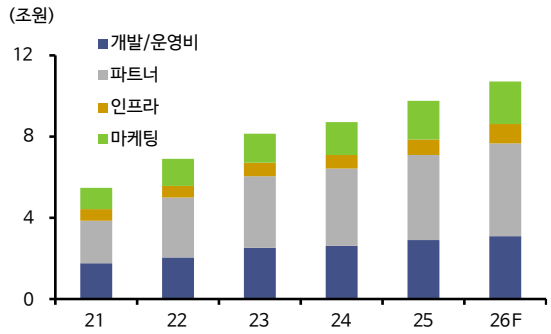
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



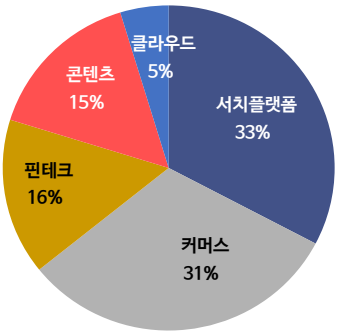
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



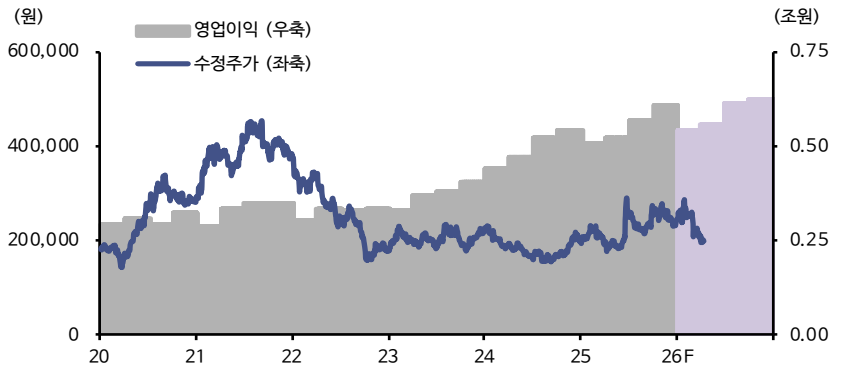
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 (1Q26F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

NAVER 영업이익 및 주가 추이



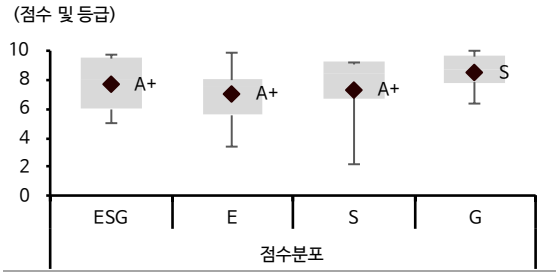
자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

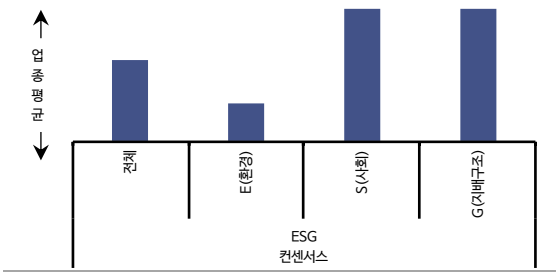
- 친환경 커머스 성과 보고서 '그린 커머스 리포트' 발간
- 사내 커뮤니티 제도 '클럽 그리니' 운영 및 'Connected Work' 시행을 통해 개인 업무 생산성 증가 응답률 45% 달성
- 2022년까지 네이버 전자문서 서비스를 통해 종이 문서 누적 2억 6백만 장 대체

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

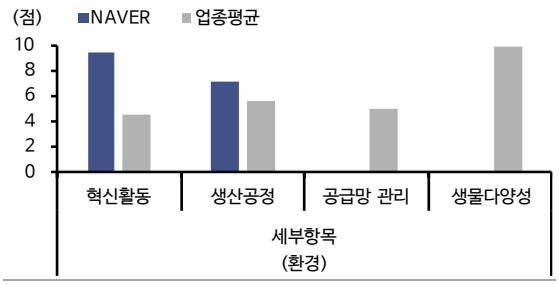
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

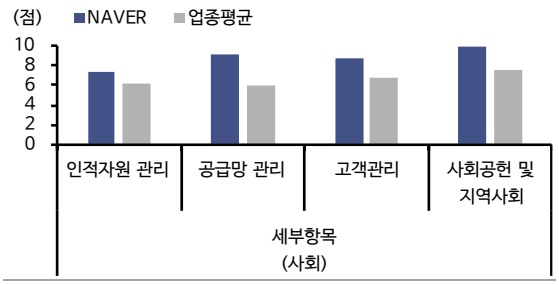
Key Chart

세부항목 - E(환경)



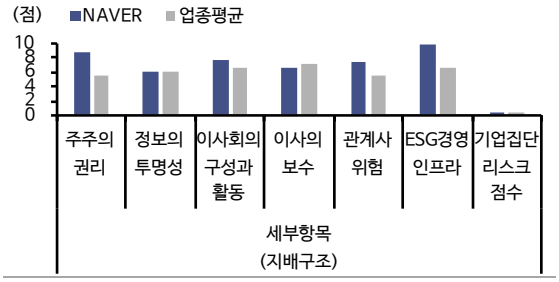
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



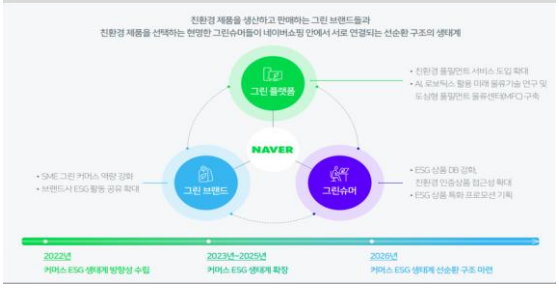
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

NAVER 그린 커머스 추진 방향성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**38,167.9**	**41,084.5**	**42,949.7**	**45,027.1**	**47,299.4**
유동자산	9,374.9	10,928.5	12,598.9	14,718.0	17,062.3
현금및현금성자산	4,195.5	5,984.0	7,316.7	9,082.7	11,056.8
매출채권	478.0	491.7	530.1	570.3	612.5
재고자산	21.7	20.2	21.8	23.5	25.2
비유동자산	28,793.0	30,156.0	30,350.8	30,309.0	30,237.0
유형자산	2,909.6	3,607.6	3,969.7	4,126.1	4,263.4
무형자산	3,657.2	3,421.0	3,423.1	3,429.2	3,438.5
투자자산	20,910.2	21,394.0	21,162.2	20,935.0	20,712.3
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**11,167.0**	**12,131.5**	**12,470.8**	**12,801.9**	**13,179.3**
유동부채	6,092.2	8,018.9	8,209.5	8,385.1	8,599.6
단기차입금	135.4	132.2	117.2	99.2	78.2
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	200.0	1,597.2	1,344.9	1,060.0	793.7
비유동부채	5,074.8	4,112.6	4,261.3	4,416.8	4,579.7
사채	2,007.3	382.2	382.2	382.2	382.2
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,250.7	1,828.9	1,828.9	1,828.9	1,828.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**27,000.9**	**28,953.0**	**30,478.9**	**32,225.2**	**34,120.0**
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,422.7	1,586.3	1,586.3	1,586.3	1,586.3
기타자본	(638.5)	(452.1)	(452.1)	(452.1)	(452.1)
기타포괄이익누계액	(1,305.7)	(1,194.5)	(1,194.5)	(1,194.5)	(1,194.5)
이익잉여금	25,965.0	27,625.7	29,957.4	32,681.4	35,627.7
지배주주지분	**25,459.9**	**27,581.9**	**29,913.7**	**32,637.7**	**35,583.9**
비지배주주지분	1,541.0	1,371.1	565.2	(412.5)	(1,463.9)
*총차입금	3,801.9	4,173.5	3,924.4	3,640.6	3,373.2
*순차입금(순현금)	(3,733.7)	(4,845.7)	(6,615.9)	(8,862.8)	(11,310.8)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**10,737.7**	**12,035.0**	**13,077.1**	**13,994.9**	**15,023.8**
증감률 (%)	11.0	12.1	8.7	7.0	7.4
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**10,737.7**	**12,035.0**	**13,077.1**	**13,994.9**	**15,023.8**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	**8,758.5**	**9,826.9**	**10,736.8**	**11,424.1**	**12,186.9**
영업이익	**1,979.3**	**2,208.1**	**2,340.2**	**2,570.8**	**2,836.9**
증감률 (%)	32.9	11.6	6.0	9.9	10.4
영업이익률 (%)	18.4	18.3	17.9	18.4	18.9
영업외손익	342.9	212.0	158.2	217.2	179.5
금융손익	54.3	245.1	229.4	267.2	2.8
기타영업외손익	144.1	(528.3)	(116.1)	(115.0)	118.3
종속 및 관계기업관련손익	144.5	495.2	45.0	65.0	58.4
세전계속사업이익	**2,322.2**	**2,420.1**	**2,498.5**	**2,788.0**	**3,016.4**
법인세비용	390.2	601.4	633.2	725.7	781.6
계속사업이익	1,932.0	1,818.7	1,880.3	2,085.1	2,255.3
중단사업이익	0.0	0.0	60.0	87.8	78.9
당기순이익	**1,932.0**	**1,818.7**	**1,925.3**	**2,150.1**	**2,313.7**
증감률 (%)	96.1	(5.9)	5.9	11.7	7.6
순이익률 (%)	18.0	15.1	14.7	15.4	15.4
(지배주주)당기순이익	1,923.2	1,953.2	2,731.1	3,127.9	3,365.1
(비지배주주)당기순이익	8.7	(134.5)	(805.9)	(977.7)	(1,051.4)
총포괄이익	2,630.7	1,937.5	1,925.3	2,150.1	2,313.7
(지배주주)총포괄이익	2,561.2	2,087.4	4,394.7	4,908.1	5,281.4
(비지배주주)총포괄이익	69.5	(149.9)	(2,469.5)	(2,757.9)	(2,967.7)
EBITDA	**2,652.8**	**2,953.4**	**3,350.7**	**3,681.1**	**3,922.5**
증감률 (%)	28.1	11.3	13.5	9.9	6.6
EBITDA 이익률 (%)	24.7	24.5	25.6	26.3	26.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**2,589.9**	**3,095.8**	**3,430.1**	**3,749.4**	**4,192.4**
당기순이익	1,932.0	1,818.7	1,925.3	2,150.1	2,313.7
유형자산상각비	608.6	680.0	943.5	1,045.2	1,021.5
무형자산상각비	64.9	65.3	67.0	65.1	64.0
외화환산손실(이익)	116.7	(14.9)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(122.8)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(565.2)	(453.2)	(45.0)	(65.0)	(58.4)
운전자본변동	152.3	461.7	431.6	452.7	464.5
(법인세납부)	(607.6)	(706.8)	(633.2)	(725.7)	(781.6)
기타	1,011.0	1,249.5	740.9	827.0	1,168.7
투자활동으로인한현금흐름	**(1,340.0)**	**(743.7)**	**(1,348.7)**	**(1,200.5)**	**(1,161.8)**
유형자산증가(CAPEX)	(554.0)	(1,234.7)	(1,310.0)	(1,205.0)	(1,163.0)
유형자산감소	32.1	14.3	4.5	3.4	4.1
무형자산감소(증가)	(24.0)	(84.4)	(69.1)	(71.2)	(73.3)
투자자산감소(증가)	1,280.2	169.1	276.8	292.2	281.0
기타	(2,074.3)	392.0	(250.9)	(219.9)	(210.6)
FCF	2,003.3	1,731.0	1,751.4	2,130.8	2,361.2
재무활동으로인한현금흐름	**(770.3)**	**(524.5)**	**(750.4)**	**(784.5)**	**(1,058.2)**
차입금증가(감소)	(408.9)	(174.2)	(249.1)	(283.9)	(267.3)
자기주식처분(취득)	405.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(119.0)	(168.4)	(393.6)	(399.4)	(403.9)
기타	(647.5)	(181.9)	(107.7)	(101.2)	(387.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	1.7	1.7	1.7
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	139.5	(39.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**619.1**	**1,788.5**	**1,332.6**	**1,766.0**	**1,974.1**
기초현금	3,576.5	4,195.5	5,984.0	7,316.7	9,082.7
기말현금	4,195.5	5,984.0	7,316.7	9,082.7	11,056.8

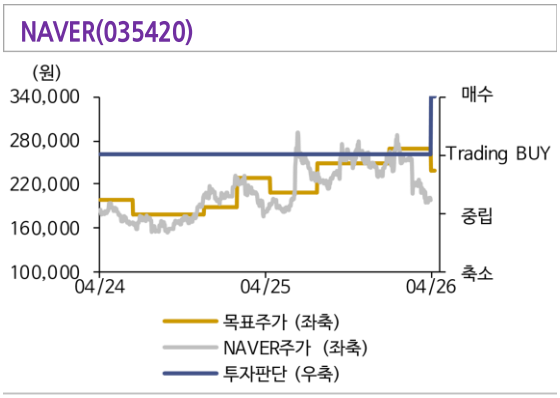
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,967	11,524	12,274	13,708	14,751
EPS (지배순이익, 원)	11,913	12,376	17,412	19,941	21,454
BPS (자본총계, 원)	170,420	184,587	194,315	205,449	217,529
BPS (지배지분, 원)	160,694	175,846	190,712	208,079	226,862
DPS (원)	1,130	2,630	2,670	2,700	2,700
PER (당기순이익, 배)	16.6	21.0	16.2	14.5	13.5
PER (지배순이익, 배)	16.7	19.6	11.4	10.0	9.3
PBR (자본총계, 배)	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.4	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	11.1	11.7	7.5	6.0	4.7
배당성향 (%)	8.8	20.2	14.6	12.9	12.6
배당수익률 (%)	0.6	1.1	1.3	1.4	1.4
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	24.7	24.5	25.6	26.3	26.1
영업이익률 (%)	18.4	18.3	17.9	18.4	18.9
순이익률 (%)	18.0	15.1	14.7	15.4	15.4
ROA (%)	5.2	4.6	4.6	4.9	5.0
ROE (지배순이익, %)	7.9	7.4	9.5	10.0	9.9
ROIC (%)	42.7	51.9	54.4	59.9	69.2
안정성					
부채비율 (%)	41.4	41.9	40.9	39.7	38.6
순차입금비율 (%)	(13.8)	(16.7)	(21.7)	(27.5)	(33.2)
현금비율 (%)	68.9	74.6	89.1	108.3	128.6
이자보상배율 (배)	18.9	20.3	21.7	25.4	7.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(3.5)	(3.5)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
재고자산회수기간 (일)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회수기간 (일)	16.5	14.7	14.3	14.4	14.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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	(5.0)	13.6
2024년 11월 29일	Trading BUY	190,000	9.4	22.1
2025년 02월 10일	Trading BUY	230,000	(10.7)	0.7
2025년 04월 24일	Trading BUY	210,000	5.6	38.3
2025년 08월 06일	Trading BUY	250,000	(2.3)	11.4
2026년 01월 12일	Trading BUY	270,000	(12.7)	6.3
2026년 04월 14일	매수	240,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 강석오)
- 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 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 (2026년 04월 10일 기준)

매수 (매수)	88.37%	Trading BUY (중립)	7.75%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%