

신세계 (004170)

콤파이 후기: 실적보다 앞서간 우려

2026년 9월 11일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	700,000 원 (유지)
✓ 상승여력	81.6%	✓ 현재주가 (9월 10일)	385,500 원

신한생각 | 내수 및 인바운드 소비 대장주, 업종 내 가장 확실한 선택

업종 최선호주 의견 유지. 최근 자산시장 조정에도 불구하고 백화점 실적은 우려 대비 순항 중. 대형 점포 리뉴얼, 경쟁사 대비 높은 명품 매출 비중으로 외형 성장 단연 두각. 면세는 시내점 경쟁 완화와 공항점 적자축소(인천공항 DF2 철수)가 예상돼 큰 폭의 영업 레버리지 효과 예상

체력 대비 과도한 우려, 연말을 보고 사자

상반기 백화점 업종의 호실적을 견인한 포인트는 자산가격 상승과 외국인 매출 급증. 최근 증시 변동성과 원화 강세에 따른 인바운드 구매력 약화 우려로 주가 약세. 다만 시장의 우려와는 달리 실적(거래액 신장률 7월 +24%, 8월 +15%)은 양호. 또한 믹스 개선 효과는 긍정적. 명품의 높은 기저와 6~7월 주요 가전업체 행사 이후 매출 둔화로 외형 성장은 부진하지만 오히려 고수익성 패션 부문은 6월(flat)을 저점으로 회복세(7월 +8% → 8월 +6% → 9월 +9%). 외형 성장 둔화보다는 수익성 개선에 집중

최근 급격한 원화강세에도 불구하고 실적 영향은 미미. 구조적인 인바운드 성장세로 백화점 채널의 매력도 상승. 급격한 원화강세는 면세 원가를 상승 요인이나, 개별관광객 중 70%에 달하는 내국인 구매력 개선으로 상쇄

Valuation & Risk: 10년만에 찾아온 Re-rating 기회

목표주가 700,000원(SOTP Valuation, 사업부문별 가치합산평가) 유지. 백화점 성장률 둔화 우려로 12개월 선행 주가수익비율 8배까지 하락했으나, 본업의 펀더멘털 개선과 강화된 주주환원 정책에 집중. 고숙터미널 부지 재개발 이슈에 따른 자산가치 부각도 밸류에이션 Re-rating 요인

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	6,570.4	6,929.5	7,338.1	7,637.5	8,013.3
영업이익 (십억원)	477.0	480.0	798.2	876.8	946.0
순이익 (십억원)	186.6	64.6	507.2	541.9	590.4
ROE (%)	2.5	0.3	9.3	9.3	9.4
배당수익률 (%)	3.4	2.1	1.7	1.8	1.9
PER (배)	12.1	171.5	8.6	7.8	7.0
PBR (배)	0.3	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	8.3	9.0	7.6	7.0	6.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유통]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	3,641.1 십억원
발행주식수(유동비율)	9.4 백만주(63.0%)
52주 최고가/최저가	776,000 원/171,500 원
일평균 거래액 (60 일)	47,925 백만원
외국인 지분율	29.6%

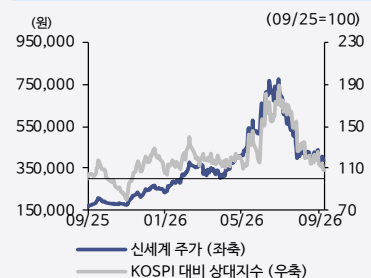
주요주주 (%)

정유경 외 3 인	29.8
국민연금공단	12.7

수익률 (%)

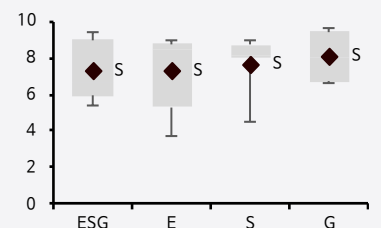
	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.8)	(43.7)	121.0	66.9
상대	(20.1)	(38.1)	4.2	2.2

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



신세계 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	3Q26F			2026F			2027F		
	기준 추정치	잠정치	과리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,715	1,705	(0.5)	7,347	7,338	(0.1)	7,679	7,637	(0.5)
영업이익	187	178	(4.5)	807	798	(1.0)	884	877	(0.8)
순이익	114	108	(5.5)	513	507	(1.2)	548	542	(1.0)
영업이익률	10.9	10.5		11.0	10.9		11.5	11.5	
순이익률	6.7	6.3		7.0	6.9		7.1	7.1	

자료: 신한투자증권

인천공항 면세사업권 구성

구분	사업권	매장(수)	면적(㎡)	판매품목	낙찰임차료(원)	사업자 선정	예상임차료(십억원)
일반 사업권	DF1-2025	15	4,094	향수, 화장품/주류, 담배	5,345	호텔롯데	190.1
	DF2-2025	14	4,571	향수, 화장품/주류, 담배	5,394	현대백화점	191.9
	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		59	20,590				
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: 인천국제공항공사, 신한투자증권

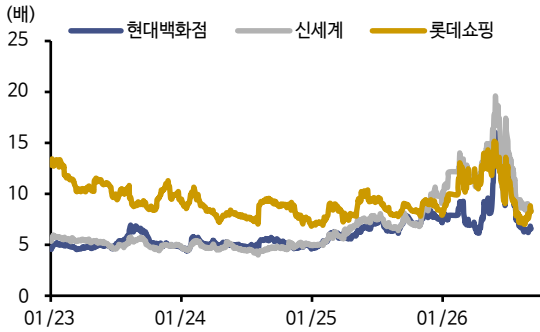
주: DF 1,2권역은 2026년 4월말부터 기존 호텔신라, 신세계에서 호텔롯데, 현대백화점으로 운영 주체 변경

신세계 목표주가 산정내역

구분	적정가치(십억원)	주당가치(원)	비중(%)	비고
영업가치 (A)	8,438	962,376	137.6	
백화점	3,825	436,251	62.4	글로벌 백화점 업종 평균 27F EV/EBITDA
면세점	3,605	411,194	58.8	호텔신라 27F EV/EBITDA
신세계인터내셔널, 광주신세계	227	25,937	3.7	2026년 9월 10일 시가 적용 후 30% 할인
기타	780	88,995	12.7	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
비영업가치 (B)	1,740	198,421	28.4	
공동기업 및 관계기업	292	33,357	4.8	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
시장성 있는 투자유가증권	991	113,083	16.2	2026년 9월 10일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	2	183	0.0	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
투자부동산	454	51,798	7.4	투자부동산 장부가치를 50% 할인
순현금 (C)	(4,046)	(461,470)	(66.0)	2027년 말 연결기준 예상
합계 (D = A + B + C)	6,131	699,328	100.0	

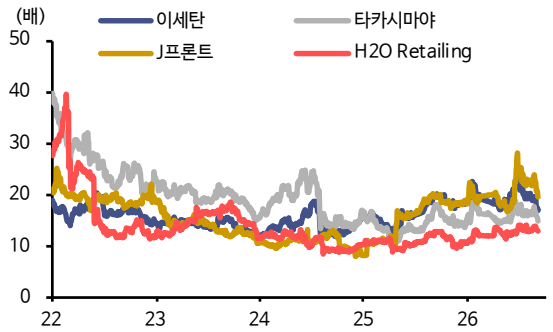
자료: 신한투자증권

한국 백화점 12개월 선행 PER 추이



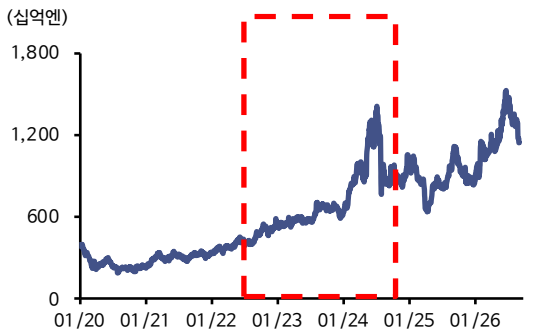
자료: Bloomberg, 신한투자증권

일본 백화점 12개월 선행 PER 추이



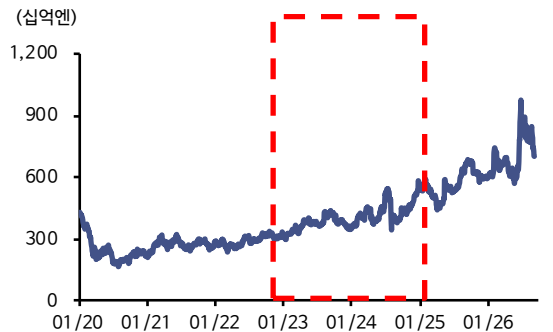
자료: Bloomberg, 신한투자증권

방일 중국인 증가 수혜 기업 주가 추이(이세탄)



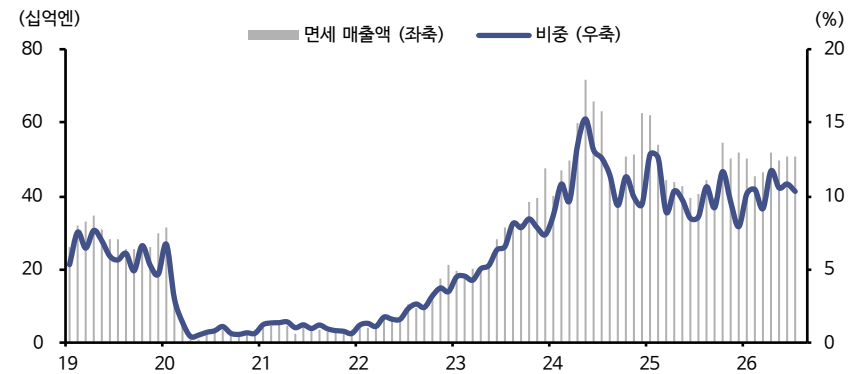
자료: Bloomberg, 신한투자증권

방일 중국인 증가 수혜 기업 주가 추이(J프론트)



자료: Bloomberg, 신한투자증권

일본 백화점 내 외국인 매출 비중 추이



자료: JNTO, 신한투자증권

신세계 분기 및 연간 실적 전망

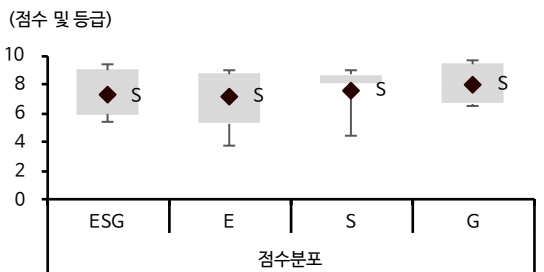
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,666	1,694	1,636	1,934	1,847	1,780	1,705	2,005	6,929	7,338	7,637
백화점	659	629	623	764	741	739	692	844	2,675	3,015	3,158
디에프	562	605	539	599	590	543	491	542	2,305	2,165	2,257
인터내셔널	256	309	310	344	296	292	305	371	1,219	1,264	1,297
센트럴시티	89	96	98	110	99	109	106	119	393	432	460
까사미아	62	58	64	63	111	119	101	101	247	433	444
라이브쇼핑	81	80	85	91	90	87	89	95	337	361	379
기타 및 연결조정	(43)	(83)	(82)	(37)	(79)	(107)	(79)	(67)	(246)	(332)	(357)
전년대비 (%)	3.8	5.6	6.2	6.2	10.9	5.1	4.2	3.7	5.5	5.9	4.1
백화점	(0.8)	(2.0)	0.5	5.9	12.4	17.5	11.2	10.4	1.0	12.7	4.7
디에프	15.4	22.9	14.2	7.9	5.0	(10.3)	(8.9)	(9.6)	14.9	(6.1)	4.3
인터내셔널	(17.4)	(3.8)	4.9	(9.9)	15.6	(5.5)	(1.6)	7.9	(6.9)	3.7	2.6
센트럴시티	(0.2)	1.5	3.9	13.2	11.4	12.8	7.8	7.8	4.7	9.8	6.6
까사미아	(9.1)	(10.4)	(6.9)	(7.0)	78.8	104.5	58.3	62.1	(8.3)	75.3	2.5
라이브쇼핑	3.7	(1.6)	9.9	(1.1)	10.7	8.2	5.0	5.0	2.5	7.2	5.0
기타 및 연결조정	(53.2)	(9.6)	(5.5)	(60.3)	85.3	28.5	(4.2)	78.7	(32.6)	35.1	7.5
영업이익	132	75	100	173	198	167	178	255	480	798	877
백화점	108	71	84	143	141	109	109	171	406	530	571
디에프	(2)	(2)	(6)	2	11	33	25	25	(7)	93	106
인터내셔널	3	(2)	(2)	(3)	15	7	10	9	(4)	41	45
센트럴시티	22	10	28	29	26	15	29	29	89	99	101
까사미아	0	(2)	(0)	(3)	1	2	0	(1)	(5)	3	4
라이브쇼핑	6	6	2	6	7	5	2	6	20	20	21
기타 및 연결조정	(4)	(6)	(6)	(2)	(3)	(4)	4	15	(18)	11	28
영업이익률 (%)	7.9	4.4	6.1	8.9	10.7	9.4	10.5	12.7	6.9	10.9	11.5
백화점	16.4	11.3	13.5	18.7	19.0	14.7	15.8	20.3	15.2	17.6	18.1
디에프	(0.4)	(0.2)	(1.0)	0.3	1.8	6.1	5.0	4.6	(0.3)	4.3	4.7
인터내셔널	1.1	(0.7)	(0.6)	(0.8)	5.0	2.4	3.2	2.4	(0.4)	3.2	3.4
센트럴시티	25.0	10.2	28.1	26.6	26.3	13.7	27.3	24.9	22.6	23.0	22.0
까사미아	0.2	(3.1)	(0.6)	(4.6)	1.2	2.0	0.0	(0.7)	(2.0)	0.7	1.0
라이브쇼핑	7.0	7.5	2.8	6.7	8.2	6.0	2.1	6.2	6.0	5.7	5.7
기타 및 연결조정	9.3	6.9	7.6	6.3	4.1	4.2	(5.0)	(22.6)	7.5	(3.4)	(7.8)
세전이익	105	12	63	(47)	185	141	142	194	132	661	713
순이익	77	8	48	(69)	145	107	108	147	65	507	542

ESG Insight

Analyst Comment

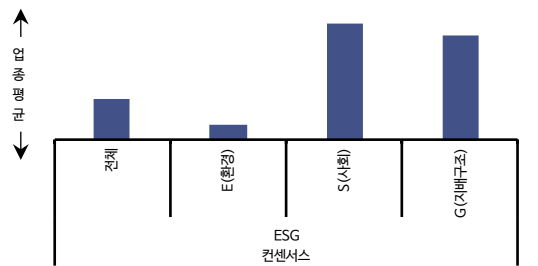
- ◆ Green Shinsegae라는 가치 아래 경영 전반 친환경 시스템 구축 및 업 특성에 따르는 환경 위해 요소 최소화, 자원의 효율적 이용 및 지역 사회와 함께 실천하는 친환경 경영 추구 중
- ◆ 협력회사와 동반 성장을 위해 자금 지원, 경영역량 강화 등 5가지 영역에서 구체적인 공급망 관리를 진행
- ◆ 이사회 중심 경영이라는 원칙 하에 투명한 지배구조 갖추고 있음. 이사회 구성 측면에서도 절반 이상을 사외 이사로 구성해 이사회의 경영 감독 기능을 효과적으로 수행토록 운영 중

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

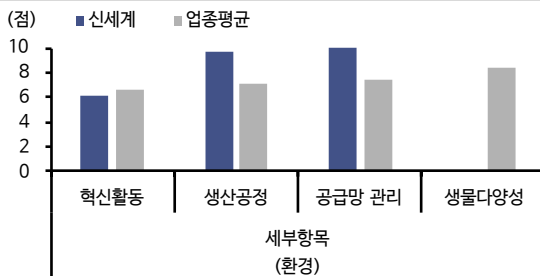
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

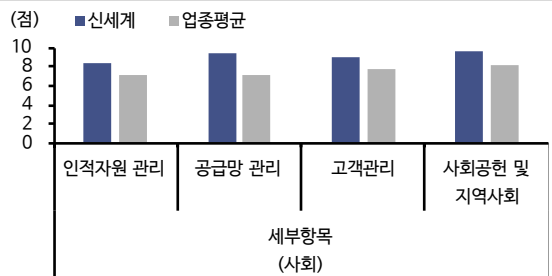
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



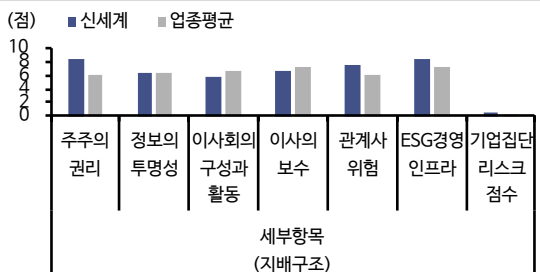
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



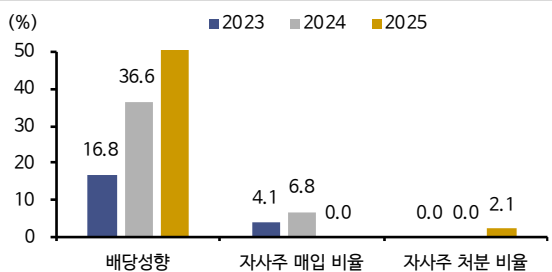
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주환원 추이



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	15,071.8	15,833.3	16,243.8	16,675.5	17,169.0
유동자산	2,342.7	2,766.7	2,916.7	3,072.3	3,235.9
현금및현금성자산	582.5	845.1	918.5	1,000.7	1,089.2
매출채권	289.2	283.7	305.8	330.0	352.1
재고자산	979.1	928.9	976.6	1,021.2	1,070.7
비유동자산	12,729.1	13,066.6	13,327.1	13,603.1	13,933.2
유형자산	7,795.4	7,794.8	7,954.9	8,125.5	8,301.3
무형자산	574.1	642.2	653.8	661.5	670.7
투자자산	2,239.1	2,451.4	2,541.2	2,640.1	2,739.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	8,697.1	9,261.0	9,250.4	9,232.4	9,232.4
유동부채	4,947.4	5,175.7	5,114.6	5,042.7	4,985.5
단기차입금	885.4	1,045.1	940.6	846.5	761.9
매입채무	123.2	160.7	170.1	173.9	175.4
유동성장기부채	1,071.5	1,109.5	1,109.5	1,109.5	1,109.5
비유동부채	3,749.7	4,085.2	4,135.8	4,189.8	4,246.9
사채	2,093.1	2,197.6	2,201.1	2,201.1	2,201.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	871.8	1,029.9	1,081.4	1,135.5	1,192.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	6,374.7	6,572.4	6,993.4	7,443.0	7,936.6
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	423.9	423.9	423.9	423.9	423.9
기타자본	(192.5)	(157.2)	(157.2)	(157.2)	(157.2)
기타포괄이익누계액	266.9	481.8	478.7	478.7	478.7
이익잉여금	3,717.6	3,657.6	4,078.7	4,528.3	5,021.8
지배주주지분	4,265.1	4,455.4	4,876.4	5,326.0	5,819.6
비지배주주지분	2,109.6	2,117.0	2,117.0	2,117.0	2,117.0
*총차입금	5,194.1	5,465.3	5,415.8	5,375.8	5,347.9
*순차입금(순현금)	4,518.3	4,296.6	4,172.6	4,046.0	3,925.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	775.8	990.6	1,139.3	1,159.7	1,208.1
당기순이익	186.6	64.6	507.2	541.9	590.4
유형자산상각비	426.1	439.8	456.6	473.5	492.4
무형자산상각비	54.8	61.7	61.6	64.4	67.5
외화환산손실(이익)	35.3	2.9	30.4	22.8	18.7
자산손실손실(이익)	2.6	9.1	(3.9)	2.2	2.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	12.3	12.3	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(41.1)	137.1	(62.8)	(65.3)	(69.1)
(법인세납부)	(92.1)	(61.5)	(147.4)	(170.8)	(184.6)
기타	191.3	324.6	297.6	291.0	290.4
투자활동으로인한현금흐름	(981.4)	(646.0)	(703.0)	(724.4)	(750.1)
유형자산증가(CAPEX)	(895.4)	(490.9)	(640.8)	(665.5)	(690.0)
유형자산감소	10.5	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(13.3)	(6.8)	(11.0)	(10.4)	(9.4)
투자자산감소(증가)	341.2	142.2	49.4	57.6	53.0
기타	(424.4)	(294.5)	(100.6)	(106.1)	(103.7)
FCF	99.8	545.9	470.7	491.8	545.9
재무활동으로인한현금흐름	(16.9)	(81.5)	(362.9)	(353.1)	(369.5)
차입금증가(감소)	248.2	203.5	(94.2)	(83.2)	(73.3)
자기주식처분(취득)	(134.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(82.1)	(86.1)	(92.4)	(96.9)	(101.8)
기타	(48.9)	(199.0)	(176.3)	(173.0)	(194.4)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.4	(0.5)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(220.0)	262.7	73.4	82.2	88.5
기초현금	802.5	582.5	845.1	918.5	1,000.7
기말현금	582.5	845.1	918.5	1,000.7	1,089.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,570.4	6,929.5	7,338.1	7,637.5	8,013.3
증감률 (%)	3.4	5.5	5.9	4.1	4.9
매출원가	2,517.7	2,736.4	2,785.0	2,887.1	3,023.9
매출총이익	4,052.7	4,193.1	4,553.1	4,750.4	4,989.5
매출총이익률 (%)	61.7	60.5	62.0	62.2	62.3
판매관리비	3,575.7	3,713.2	3,754.8	3,873.6	4,043.4
영업이익	477.0	480.0	798.2	876.8	946.0
증감률 (%)	(25.4)	0.6	66.3	9.8	7.9
영업이익률 (%)	7.3	6.9	10.9	11.5	11.8
영업외손익	(282.4)	(347.8)	(137.0)	(163.8)	(169.2)
금융손익	(157.5)	(170.2)	(151.6)	(152.8)	(148.0)
기타영업외손익	(112.6)	(165.3)	26.8	(0.6)	(11.6)
중속 및 관계기업관련손익	(12.3)	(12.3)	(12.2)	(10.3)	(9.6)
세전계속사업이익	194.6	132.2	661.2	713.1	776.8
법인세비용	8.0	67.6	154.0	171.1	186.4
계속사업이익	186.6	64.6	507.2	541.9	590.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	186.6	64.6	507.2	541.9	590.4
증감률 (%)	(40.2)	(65.4)	68.5	6.9	8.9
순이익률 (%)	2.8	0.9	6.9	7.1	7.4
(지배주주)당기순이익	107.8	13.9	434.0	474.4	526.6
(비지배주주)당기순이익	78.8	50.7	73.2	67.6	63.8
종포괄이익	255.5	282.8	1,301.6	541.9	590.4
(지배주주)종포괄이익	180.0	229.9	1,229.4	475.4	527.6
(비지배주주)종포괄이익	75.5	52.9	72.2	66.6	62.8
EBITDA	957.9	981.5	1,316.4	1,414.7	1,506.0
증감률 (%)	(15.8)	2.5	34.1	7.5	6.5
EBITDA 이익률 (%)	14.6	14.2	17.9	18.5	18.8

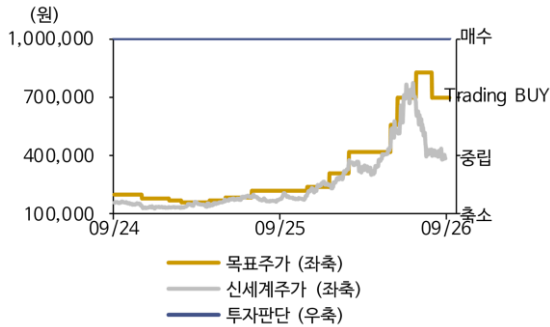
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	18,954	6,676	53,417	57,378	62,507
EPS (지배순이익, 원)	10,948	1,440	45,709	50,226	55,752
BPS (자본총계, 원)	647,494	681,414	740,425	788,026	840,279
BPS (지배지분, 원)	433,221	461,923	516,286	563,887	616,140
DPS (원)	4,500	5,200	6,500	7,000	7,500
PER (당기순이익, 배)	7.0	37.0	7.3	6.8	6.3
PER (지배순이익, 배)	12.1	171.5	8.6	7.8	7.0
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	8.3	9.0	7.6	7.0	6.5
배당성향 (%)	36.6	327.1	20.0	19.3	18.2
배당수익률 (%)	3.4	2.1	1.7	1.8	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	14.6	14.2	17.9	18.5	18.8
영업이익률 (%)	7.3	6.9	10.9	11.5	11.8
순이익률 (%)	2.8	0.9	6.9	7.1	7.4
ROA (%)	1.3	0.4	3.2	3.3	3.5
ROE (지배순이익, %)	2.5	0.3	9.3	9.3	9.4
ROIC (%)	5.6	4.3	8.5	9.0	9.4
안정성					
부채비율 (%)	136.4	140.9	132.3	124.0	116.3
순차입금비율 (%)	70.9	65.4	59.7	54.4	49.5
현금비율 (%)	11.8	16.3	18.0	19.8	21.8
이자보상배율 (배)	2.4	2.5	4.2	4.6	4.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(6.6)	(5.9)	(5.6)	(5.9)	(6.5)
재고자산회수기간 (일)	51.9	50.2	47.4	47.7	47.6
매출채권회수기간 (일)	18.3	15.1	14.7	15.2	15.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

신세계(004170)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 08월 08일	매수	200,000	(23.9)	(18.9)
2024년 11월 11일	매수	180,000	(26.7)	(23.2)
2025년 01월 10일	매수	170,000	(22.4)	(21.0)
2025년 02월 06일	매수	160,000	(9.3)	0.3
2025년 04월 09일	매수	170,000	(9.5)	1.6
2025년 05월 14일	매수	185,000	(3.1)	4.3
2025년 07월 11일	매수	220,000	(19.4)	(6.6)
2025년 11월 10일	매수	240,000	(1.4)	10.6
2025년 12월 29일	매수	310,000	(7.8)	14.5
2026년 02월 10일	매수	420,000	(15.0)	6.1
2026년 05월 13일	매수	560,000	(5.9)	3.2
2026년 05월 28일	매수	700,000	(2.2)	10.9
2026년 07월 08일	매수	830,000	(39.8)	(24.2)
2026년 08월 12일	매수	700,000	-	-

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.
- ◆ 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 09월 09일 기준)

매수 (매수)	94.40%	Trading BUY (중립)	2.24%	중립 (중립)	3.36%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------