

호텔신라 (008770)

이제 관건은 매출 회복

2026년 10월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	50,000 원 (하향)
✓ 상승여력	37.0%	✓ 현재주가 (10월 28일)	36,500 원

신한생각 잊혀진 인바운드 관련주, 이제 다시 관심을 가질 때

지난 몇 년간 면세 실적 가시성 부족으로 한동안 시장의 관심에서 벗어나 있었으나, 1Q26 턴어라운드로 존재감 입증. 인천공항 면세점 DF1 권역 사업권 반납, 마카오 공항점 영업 종료 등 수익성 중심 체질 개선 전략으로 올해 영업이익 개선(+1,273% YoY) 효과 두드러짐. 향후 시내 및 온라인 면세점과 호텔 사업 중심의 성장 전략 동반 시 밸류에이션 리레이팅 가능

3Q26 Review: 면세 할인을 및 원가율 상승으로 시장 기대치 하회

3Q26 매출과 영업이익은 9,590억원(-6.5% YoY, -1.3% QoQ), 552억원(+382% YoY, -10% QoQ) 기록, 컨센서스 소폭 하회. 면세 할인을 상승(계절적 비수기)과 원가율 상승(원화 강세)이 전사 실적 부진의 원인

1) TR(면세) 매출 -1.6%(이하 QoQ), 영업이익 -25%, 3개 분기 연속 흑자 기록. 7,8월 파이공 비수기로 할인을 상승, 급격한 원화 강세에 따른 원가율 상승으로 영업이익 부진. 경쟁 완화 흐름 지속되며 시내점 영업이익률은 미드싱글 수준 유지. 2) 호텔&레저는 전 점포 고른 성장으로 전년 대비 매출 +12.8%, 영업이익 +26.6%. 지난 몇 년간 호텔 공급 부족으로 서울 시내 주요 호텔의 객단가가 빠르게 상승하고 있는 점은 고무적

Valuation & Risk: 목표주가 하향, 관건은 매출 회복

목표주가(SOTP Valuation, 사업부문별 가치합산평가) 50,000원으로 9% 하향 조정. 글로벌 동종업종 밸류에이션 하락(2027F EV/EBITDA 면세 5배, 호텔 12배→5배, 11배) 반영. 다만 비용 효율화 노력에 따른 재무구조 개선 지속. 인천공항 DF1 철수로 인한 공항점 매출 감소를 온라인 채널과 객단가가 높은 중국인 단체관광객의 회복으로 상쇄할 수 있을지가 포인트

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,947.6	4,068.3	3,953.0	4,078.6	4,317.9
영업이익 (십억원)	(5.2)	13.5	185.6	222.2	248.3
순이익 (십억원)	(61.5)	(172.8)	88.7	145.2	160.1
ROE (%)	(6.5)	(14.5)	7.7	11.5	11.3
배당수익률 (%)	-	-	-	0.6	0.6
PER (배)	-	-	16.0	9.8	8.9
PBR (배)	1.1	1.6	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	21.3	18.3	7.5	6.4	5.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유통]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	1,432.6십억원
발행주식수(유동비율)	39.2백만주(77.0%)
52주 최고가/최저가	69,400 원/34,800 원
일평균 거래액 (60 일)	8,316백만원
외국인 지분율	18.6%

주요주주 (%)

삼성생명보험 외 8 인	17.7
국민연금공단	7.2

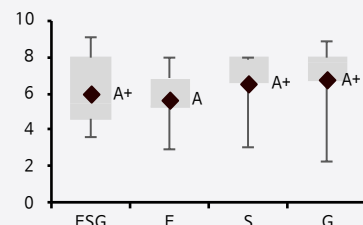
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.7)	(21.3)	(26.9)	(19.9)
상대	3.5	(21.2)	(51.2)	(42.6)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



호텔신라 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	959.0	971.8	(1.3)	1025.7	(6.5)	968.9	(1.0)	956.8	0.2
영업이익	55.2	61.1	(9.7)	11.4	382.1	57.7	(4.3)	52.2	5.7
순이익	38.4	21.4	79.4	(149.2)	흑전	35.3	8.8	39.4	(2.6)
영업이익률	5.8	6.3	-	1.1	-	6.0	-	5.4	-
순이익률	4.0	2.2	-	-	-	3.6	-	4.1	-

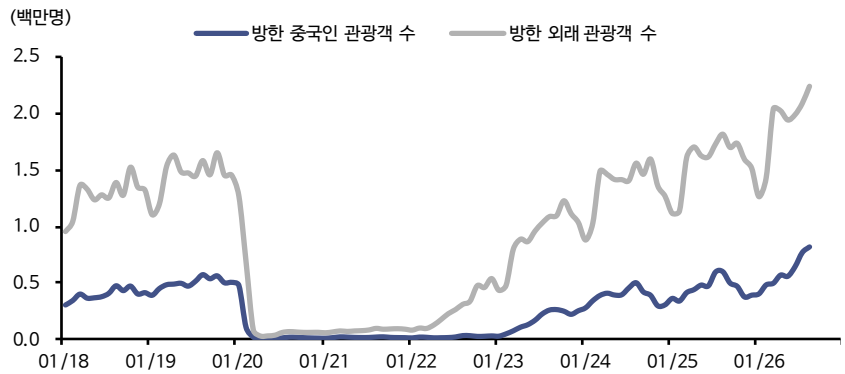
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

호텔신라 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,969.0	4,120.8	3,953.0	4,078.6	(0.4)	(1.0)	3,997.6	4,131.9
영업이익	184.4	216.9	185.6	222.2	0.6	2.5	195.0	240.9
순이익	91.0	142.2	88.7	145.2	(2.6)	2.1	108.7	156.0
영업이익률	4.6	5.3	4.7	5.4	-	-	4.9	5.8
순이익률	2.3	3.5	2.2	3.6	-	-	2.7	3.8

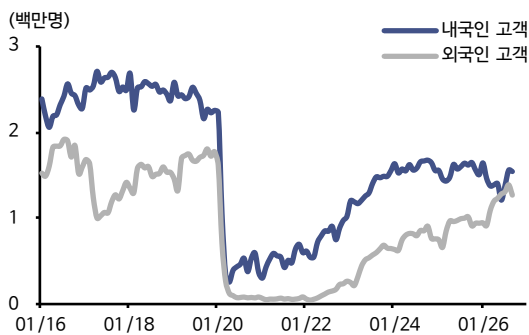
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

방한 중국인 & 외래 관광객 수 추이



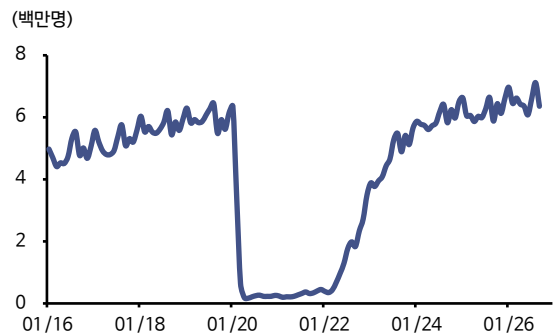
자료: 관광지식정보시스템, 신한투자증권

면세점 이용객수 추이



자료: 한국면세점협회, 신한투자증권

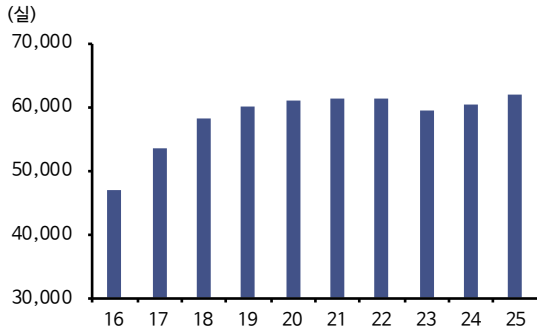
인천공항 이용객수 추이



자료: 인천공항, 신한투자증권

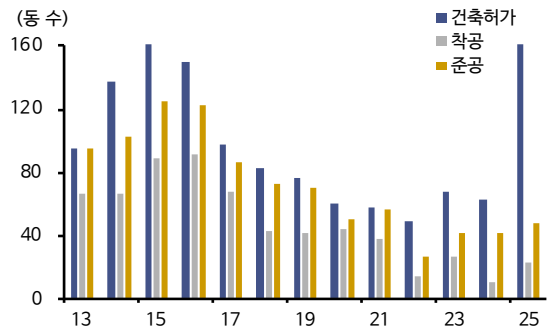
주: 입국, 출국자의 합산 수치

서울 호텔 객실 수 추이



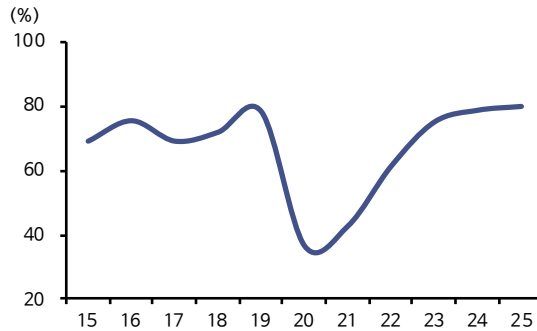
자료: 한국호텔업협회, 신한투자증권

서울 숙박시설 건축허가/착공/준공 현황



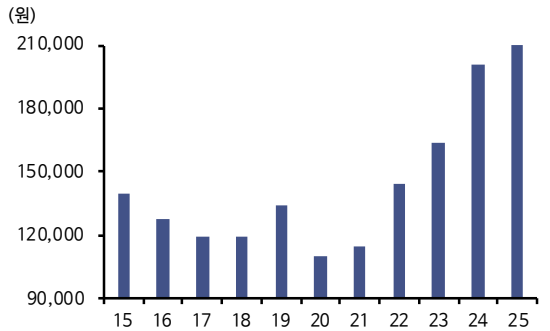
자료: 세움터, 신한투자증권

서울 호텔 OCC(객실점유율) 추이



자료: 한국호텔업협회, 야놀자, 신한투자증권

서울 호텔 ADR(객단가) 추이



자료: 한국호텔업협회, 야놀자, 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

호텔신라 목표주가 산정 (SOTP Valuation)

(십억원, 원, 배, %)	구분	값	비고
(A=B+C)	영업가치(십억원)	2,878	-
(B)	면세	976	글로벌 면세 업종 27F EV/EBITDA 평균
(C)	호텔/레저	1,902	글로벌 호텔 업종 27F EV/EBITDA 평균
(D)	비영업가치(십억원)	28	-
	시장성 없는 투자유가증권	0	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
	공동기업 및 관계기업	28	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
(E)	순차입금(십억원)	995	2027년말 연결기준 예상
(F = A + D - E)	기업가치(십억원)	1,911	-
	주당 가치(원)	50,430	-
	목표 주가(원)	50,000	-
	현재 주가(원)	36,500	상승여력 37.0%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

호텔신라 분기 및 연간 실적 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	971.8	1,025.4	1,025.7	1,045.4	1,053.5	971.8	959.0	968.7	4,068.3	3,953.0	4,078.6
TR	827.1	850.2	849.6	854.9	884.6	772.6	760.3	757.2	3,381.8	3,174.7	3,237.4
시내점	316.1	363.5	365.7	338.0	353.1	370.7	353.3	355.1	1,383.3	1,432.2	1,503.7
공항점	511.0	486.7	483.9	516.9	531.5	401.9	407.0	402.0	1,998.5	1,742.4	1,733.7
호텔&레저	144.7	175.2	176.1	190.5	168.9	199.2	198.7	211.5	686.5	778.3	841.2
연결조정	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
전년대비	(0.9)	2.3	0.9	10.3	8.4	(5.2)	(6.5)	(7.3)	3.1	(2.8)	3.2
TR	(0.4)	2.1	0.6	10.5	7.0	(9.1)	(10.5)	(11.4)	3.0	(6.1)	2.0
시내점	(21.0)	(3.2)	(1.3)	8.7	11.7	2.0	(3.4)	5.1	(5.1)	3.5	5.0
공항점	18.7	6.4	2.1	11.8	4.0	(17.4)	(15.9)	(22.2)	9.5	(12.8)	(0.5)
호텔&레저	(3.6)	3.2	2.7	9.3	16.7	13.7	12.8	11.0	3.1	13.4	8.1
영업이익	(2.5)	8.7	11.4	(4.1)	20.4	61.1	55.2	48.8	13.5	185.6	222.2
TR	(5.0)	(11.3)	(10.4)	(20.6)	12.2	36.4	27.3	26.7	(47.3)	102.6	131.3
호텔&레저	2.5	20.0	21.8	16.5	8.2	24.7	27.6	22.2	60.8	82.7	90.8
영업이익률	(0.3)	0.8	1.1	(0.4)	1.9	6.3	5.8	5.0	0.3	4.7	5.4
TR	(0.6)	(1.3)	(1.2)	(2.4)	1.4	4.7	3.6	3.5	(1.4)	3.2	4.1
호텔&레저	1.7	11.4	12.4	8.7	4.9	12.4	13.9	10.5	8.9	10.6	10.8
영업이익 증가율	-	-	-	-	-	606.0	382.4	-	-	1,273.3	19.8
TR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.0
호텔&레저	-	-	-	-	228.0	23.5	26.6	34.3	-	36.0	9.9
세전이익	(4.3)	2.2	(187.2)	(40.9)	12.0	39.1	50.3	30.0	(230.2)	131.4	191.0
순이익	(6.2)	(0.9)	(149.2)	(16.6)	6.0	21.4	38.4	22.8	(172.8)	88.7	145.2

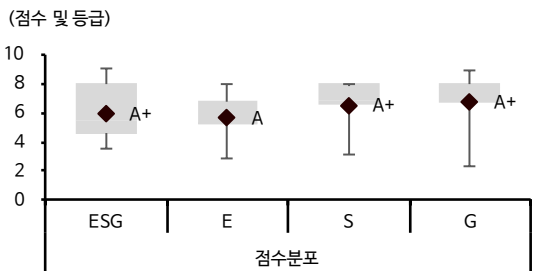
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

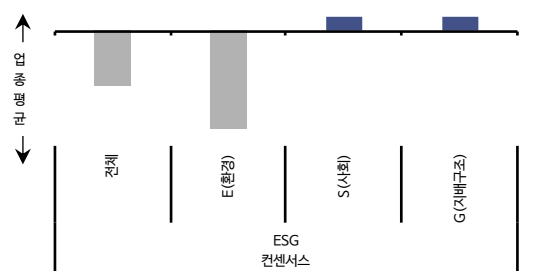
- ◆ 2017년 환경 관련 통합시스템 구축, 물 사용량 절감 등의 항목에서 우수성을 인정받아 환경마크 획득
- ◆ 임직원을 위한 정책은 강점. 2019년 '가족친화 우수 기업' 표창을 수상
- ◆ 2022년도 주주총회부터 전자투표제를 도입하여 주주 의결권 행사가 용이하게 이뤄질 수 있도록 개선

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

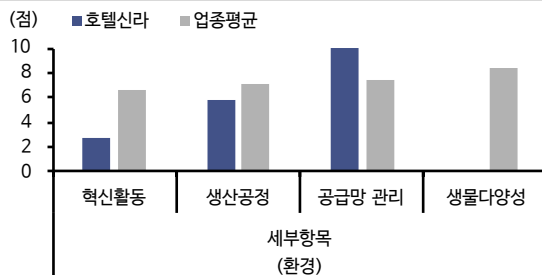
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

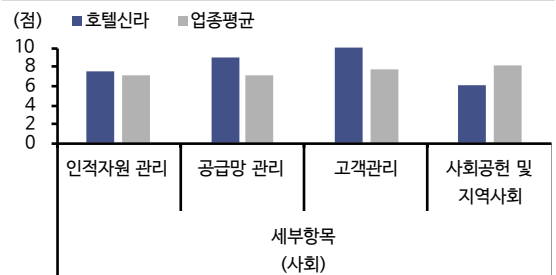
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



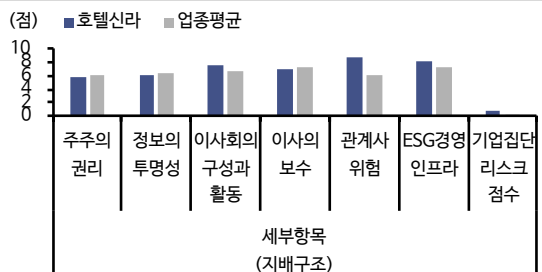
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



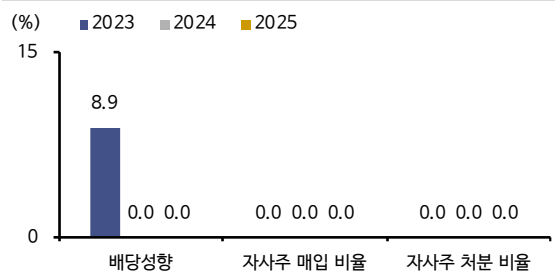
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

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	3,813.9	3,541.4	3,725.9	3,788.5	3,860.0
유동자산	1,410.9	1,401.1	1,506.8	1,526.1	1,546.8
현금및현금성자산	370.4	338.3	425.4	428.6	430.4
매출채권	86.0	81.6	86.4	86.6	90.9
재고자산	622.8	526.2	531.8	540.6	549.0
비유동자산	2,403.0	2,140.3	2,219.1	2,262.4	2,313.2
유형자산	1,535.7	1,518.8	1,440.5	1,362.4	1,284.5
무형자산	23.4	22.1	22.1	22.1	22.1
투자자산	299.3	172.2	174.9	178.4	181.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,529.5	2,435.2	2,530.9	2,448.5	2,367.7
유동부채	1,150.0	1,298.0	1,324.1	1,351.2	1,374.9
단기차입금	10.8	24.1	22.9	21.7	20.6
매입채무	205.8	205.2	210.8	221.4	230.0
유동성장기부채	319.5	519.3	534.9	550.9	567.4
비유동부채	1,379.6	1,137.3	1,206.9	1,097.2	992.8
사채	854.2	739.5	854.2	777.3	699.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	392.4	319.8	322.4	290.1	261.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,284.3	1,106.2	1,194.9	1,340.1	1,492.3
자본금	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0
자본잉여금	206.3	206.3	206.3	206.3	206.3
기타자본	(104.5)	(104.5)	(104.5)	(104.5)	(104.5)
기타포괄이익누계액	759.1	749.4	717.7	717.7	717.7
이익잉여금	223.4	55.0	143.7	288.8	441.1
지배주주지분	1,284.3	1,106.2	1,194.9	1,340.1	1,492.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1,658.2	1,683.7	1,817.8	1,726.1	1,637.3
*순차입금(순현금)	1,241.4	1,052.0	1,094.6	995.4	900.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	68.7	103.6	182.4	243.6	254.5
당기순이익	(61.5)	(172.8)	88.7	145.2	160.1
유형자산상각비	121.8	133.5	140.5	147.0	152.5
무형자산상각비	10.5	7.3	9.3	9.0	8.5
외환환손실(이익)	(10.1)	1.2	(0.6)	(2.8)	(0.4)
자산처분손실(이익)	0.3	1.8	(0.7)	(2.1)	(1.9)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	36.5	10.4	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(98.3)	105.7	(8.6)	(1.2)	(5.9)
(법인세납부)	(9.6)	(8.9)	(43.7)	(46.0)	(50.4)
기타	79.1	25.4	(2.5)	(5.5)	(8.0)
투자활동으로인한현금흐름	(95.3)	(103.6)	(104.8)	(90.8)	(96.1)
유형자산증가(CAPEX)	(74.0)	(53.6)	(62.3)	(68.9)	(74.5)
유형자산감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	0.8	0.8	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	123.6	169.1	(3.4)	(3.5)	(3.6)
기타	(145.8)	(220.0)	(39.1)	(18.4)	(18.0)
FCF	(42.7)	253.8	214.6	254.0	266.4
재무활동으로인한현금흐름	(29.8)	(30.1)	9.6	(149.7)	(156.5)
차입금증가(감소)	101.6	91.7	125.8	(62.0)	(62.3)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.6)	0.0	0.0	(7.8)	(7.8)
기타	(123.8)	(121.8)	(116.2)	(79.9)	(86.4)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	15.0	(2.0)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(41.3)	(32.1)	87.1	3.2	1.8
기초현금	411.7	370.4	338.3	425.4	428.6
기말현금	370.4	338.3	425.4	428.6	430.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,947.6	4,068.3	3,953.0	4,078.6	4,317.9
증감률 (%)	10.6	3.1	(2.8)	3.2	5.9
매출원가	2,260.3	2,248.4	2,174.6	2,257.4	2,384.8
매출총이익	1,687.3	1,820.0	1,778.5	1,821.2	1,933.1
매출총이익률 (%)	42.7	44.7	45.0	44.7	44.8
판매관리비	1,692.5	1,806.4	1,592.9	1,598.9	1,684.7
영업이익	(5.2)	13.5	185.6	222.2	248.3
증감률 (%)	적전	흑전	1,273.3	19.8	11.7
영업이익률 (%)	(0.1)	0.3	4.7	5.4	5.8
영업외손익	(41.8)	(243.7)	(54.2)	(31.2)	(37.7)
금융손익	(35.3)	7.4	(25.4)	(25.8)	(26.3)
기타영업외손익	(6.6)	(251.1)	(29.5)	0.9	(2.9)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.8	(6.4)	(8.5)
세전계속사업이익	(47.0)	(230.2)	131.4	191.0	210.6
법인세비용	14.5	(57.3)	42.7	45.8	50.5
계속사업이익	(61.5)	(172.8)	88.7	145.2	160.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(61.5)	(172.8)	88.7	145.2	160.1
증감률 (%)	적전	적지	흑전	63.6	10.3
순이익률 (%)	(1.6)	(4.2)	2.2	3.6	3.7
(지배주주)당기순이익	(61.5)	(172.8)	88.7	145.2	160.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	673.7	(178.1)	92.2	145.2	160.1
(지배주주)총포괄이익	673.7	(178.1)	93.2	146.2	161.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
EBITDA	127.1	154.3	335.3	378.3	409.4
증감률 (%)	(41.9)	21.4	117.3	12.8	8.2
EBITDA 이익률 (%)	3.2	3.8	8.5	9.3	9.5

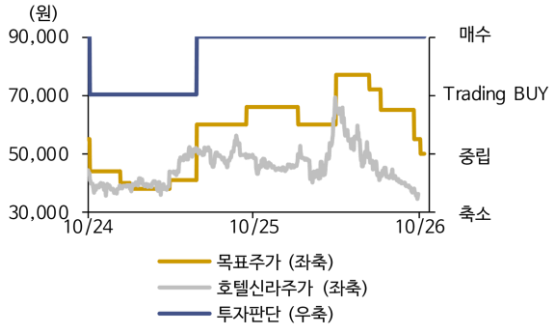
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(1,538)	(4,321)	2,218	3,629	4,002
EPS (지배순이익, 원)	(1,538)	(4,321)	2,218	3,629	4,002
BPS (자본총계, 원)	32,109	27,656	29,873	33,502	37,308
BPS (지배지분, 원)	32,108	27,655	29,873	33,501	37,307
DPS (원)	0	0	0	200	200
PER (당기순이익, 배)	-	-	16.0	9.8	8.9
PER (지배순이익, 배)	-	-	16.0	9.8	8.9
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.6	1.2	1.1	1.0
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.6	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	21.3	18.3	7.5	6.4	5.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	5.1	4.6
배당수익률 (%)	-	-	-	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	3.2	3.8	8.5	9.3	9.5
영업이익률 (%)	(0.1)	0.3	4.7	5.4	5.8
순이익률 (%)	(1.6)	(4.2)	2.2	3.6	3.7
ROA (%)	(1.8)	(4.7)	2.4	3.9	4.2
ROE (지배순이익, %)	(6.5)	(14.5)	7.7	11.5	11.3
ROIC (%)	15.8	(2.7)	7.8	11.1	13.0
안정성					
부채비율 (%)	197.0	220.1	211.8	182.7	158.7
순차입금비율 (%)	96.7	95.1	91.6	74.3	60.3
현금비율 (%)	32.2	26.1	32.1	31.7	31.3
이자보상배율 (배)	(0.1)	0.2	3.3	3.7	4.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	18.6	22.5	38.9	40.1	40.3
재고자산회수기간 (일)	57.9	51.5	48.8	48.0	46.1
매출채권회수기간 (일)	7.9	7.5	7.8	7.7	7.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

호텔신라(008770)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 10월 17일	매수	55,000	(20.0)	(18.0)
2024년 11월 04일	Trading BUY	44,000	(11.9)	(6.7)
2025년 01월 10일	Trading BUY	40,000	(2.4)	(1.4)
2025년 01월 31일	Trading BUY	38,000	3.6	10.0
2025년 04월 28일	Trading BUY	41,000	17.1	28.0
2025년 06월 26일	매수	60,000	(16.5)	(6.0)
2025년 10월 13일	매수	66,000	(29.5)	(24.4)
2026년 02월 03일	매수	60,000	(21.4)	3.8
2026년 04월 27일	매수	77,000	(26.7)	(9.9)
2026년 07월 09일	매수	72,000	(35.3)	(30.0)
2026년 08월 03일	매수	65,000	(36.1)	(30.2)
2026년 10월 15일	매수	55,000	(33.4)	(30.3)
2026년 10월 29일	매수	50,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 10월 27일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------