제주항공 (089590)

날개를 달아줄 원화 강세

2026년 11월 4일

✓ 투자판단	매수 (신규)	✓ 목표주가	7,800 원 (신규)
✓ 상승여력	36.4%	✓ 현재주가 (11 월 3 일)	5,720 원

[운송]
최민기 선임연구원
✉ minki.choi@shinhan.com

신한생각 원화 강세 국면에서 돋보일 전통 LCC 사업 모델

원화 강세 국면에서 외화 비용 감소와 해외여행 구매력 개선이 동시에 나타나는 사업 구조. 27년에는 내수 경기 낙수 효과와 유류할증료의 점진적 인하가 아웃바운드 여객 수요를 뒷받침할 전망. 일본·중국 중심의 노선 구성과 기단 현대화로 수요 회복과 원가 개선을 함께 누릴 LCC로 판단

3Q26 Review: 환율이 큰일한 흑자전환, 단거리 집중 전략도 유효

3Q26 별도 매출액 4,896억원(+32.2%, 이하 YoY), 영업이익 549억원(흑전, OPM 11.2%) 기록. 국제선 Yield 상승(+39%)과 성수기 탑승률 개선으로 외형 회복. 제트유 가격의 시차 반영으로 전분기 대비 유류비 부담이 완화되었을 것으로 추정하며, 원화 강세에 따른 정비충당부채 환입도 더해지며 수익성 개선. 영업외에서는 외화환산이익과 항공기 처분이익(B737-800NG 3대 매각)이 반영돼 순이익 2,032억원(흑전) 달성. 환율 효과가 영업단과 영업외에 동시에 반영된 점이 이번 호실적의 특징

국내 LCC 업황에서는 동남아 수요 부진 속 일본·중국 중심의 단거리 전략에 주목. 동사는 3Q26 여객 매출의 48%가 일본·중국에서 발생. 일본 주요 노선의 고빈도 운항을 통한 고정비 분산도 강점. 기존 기종 대비 연료소모량이 15% 적은 B737-8 비중은 2027년 말 50%까지 확대 계획, 기단 교체에 따른 연료비·정비비 절감으로 비용 경쟁력 제고 기대

Valuation & Risk: 재무부담 완화, 이익 회복의 지속성에 주목

27F BPS에 1.8배 적용한 목표주가 7,800원 제시. 자본 확충과 순이익 개선으로 누적 결손금 전액 해소. 정상화 이후 성장 국면으로 전환할 시간

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,935.8	1,579.9	1,950.2	1,990.4	1,976.0
영업이익 (십억원)	79.9	(111.7)	93.4	140.0	171.4
순이익 (십억원)	21.7	(116.4)	186.7	18.3	57.9
ROE (%)	6.8	(38.9)	45.6	3.3	10.1
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	27.8	-	2.5	25.2	8.0
PBR (배)	1.9	1.6	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	5.1	38.5	6.4	6.3	6.3

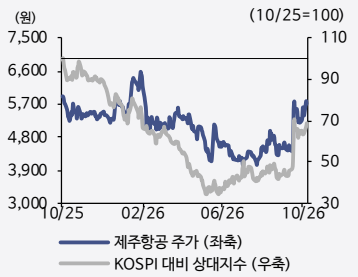
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	신규
Valuation	신규

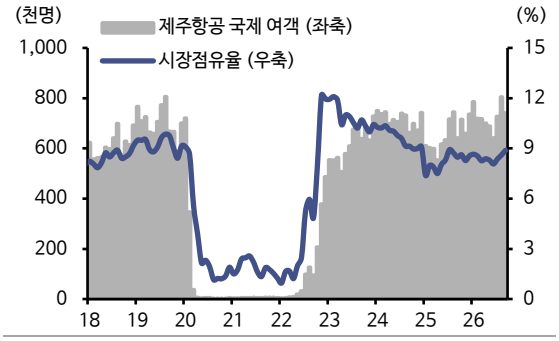
시가총액	461.3 십억원
발행주식수(유동비율)	80.6 백만주(45.2%)
52 주 최고가/최저가	6,580 원/4,015 원
일평균 거래액 (60 일)	1,914 백만원
외국인 지분율	3.9%
주요주주 (%)	
에이케이홀딩스 외 4 인	53.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	27.5	35.1	2.9	5.9
상대	58.1	49.6	(23.1)	(19.2)

주가

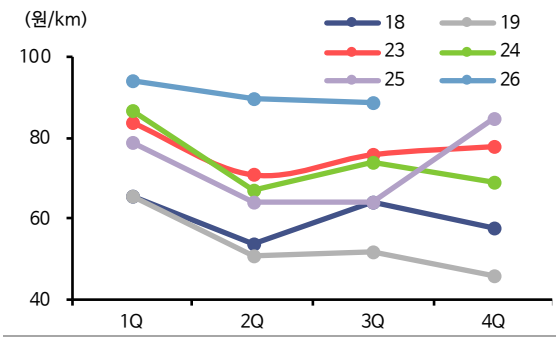


제주항공 국제선 여객 수송 추이



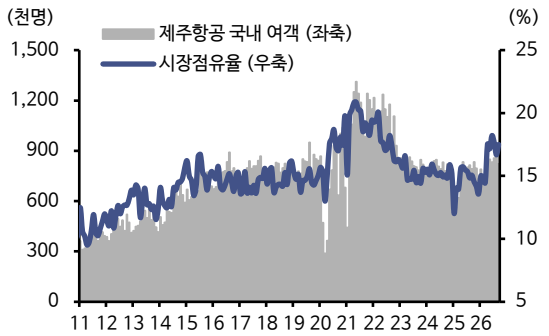
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 신한투자증권

제주항공 국제선 여객 Yield 추이



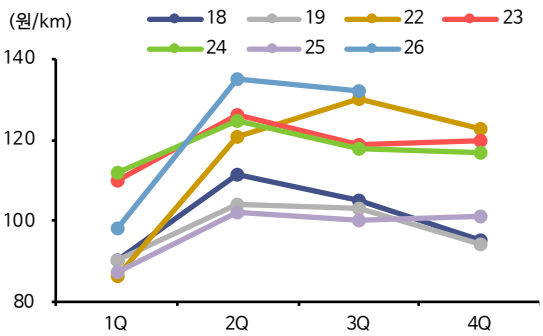
자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주항공 국내선 여객 수송 추이



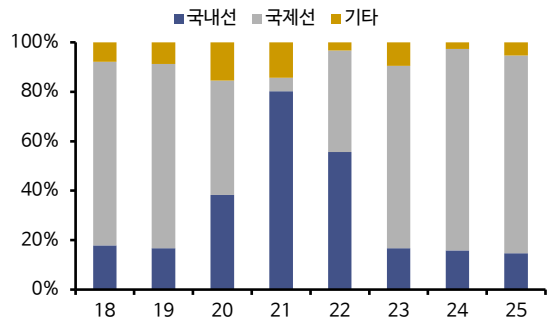
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 신한투자증권

제주항공 국내선 여객 운임 추이



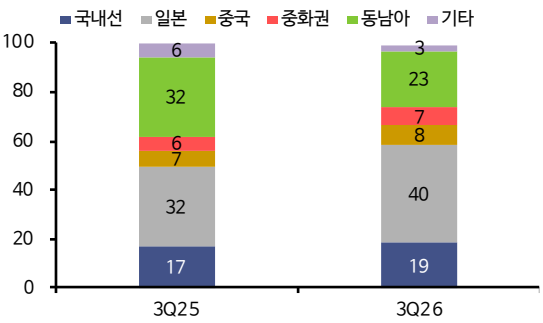
자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주항공 사업별 수익 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주항공 노선별 수익 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주항공 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
KRW/USD (avg)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,495	1,418	1,310	1,353	1,419	1,443	1,325
Jet fuel(US$/bl)-1M	91	81	86	89	85	183	137	149	115	123	127	117
연결 매출액	**384.7**	**332.4**	**388.3**	**474.6**	**516.2**	**461.8**	**511.8**	**460.4**	**1,935.8**	**1,579.9**	**1,950.2**	**1,990.4**
YoY	(30.8)	(26.0)	(19.2)	5.4	34.2	38.9	31.8	(3.0)	12.3	(18.4)	23.4	2.1
QoQ	(14.6)	(13.6)	16.8	22.2	8.8	(10.5)	10.8	(10.1)	-	-	-	-
별도 매출액	**365.1**	**315.4**	**370.4**	**449.1**	**498.2**	**441.7**	**489.6**	**440.4**	**1,856.3**	**1,500.1**	**1,869.9**	**1,910.5**
YoY	(32.3)	(26.3)	(19.5)	4.7	36.5	40.0	32.2	(1.9)	9.2	(19.2)	24.7	2.2
QoQ	(14.9)	(13.6)	17.4	21.2	10.9	(11.3)	10.8	(10.1)	-	-	-	-
국제선	297.1	224.8	278.0	350.9	409.1	318.4	366.8	333.9	1,399.6	1,150.7	1,428.2	1,456.9
ASK (mn km)	4,866	4,149	5,235	4,771	4,839	4,039	4,589	4,321	21,198	19,021	17,789	18,264
RPK	3,764	3,540	4,370	4,139	4,342	3,543	4,142	3,878	18,789	15,813	15,905	16,405
L/F (%)	81	86	83	88	91	88	91	90	89	83	89	90
Yield (원/km)	79	64	64	85	94	90	89	86	74	73	90	89
국내선	36.3	59.7	58.1	57.6	52.1	85.7	83.3	67.5	273.5	211.8	288.5	290.5
ASK (mn km)	501	634	623	614	569	673	682	629	2,495.0	2,372.3	2,552.6	2,674.4
RPK	420	584	585	569	535	632	631	579	2,315.2	2,158.3	2,376.3	2,489.8
L/F (%)	83	92	94	93	94	94	92	92	92.8	91.0	93.1	93.1
Yield (원/km)	87	102	100	101	98	135	132	117	118.1	98.1	121.4	116.7
연결 영업이익	**(32.6)**	**(41.9)**	**(55.0)**	**17.8**	**69.0**	**(45.0)**	**56.6**	**12.8**	**79.9**	**(111.7)**	**93.4**	**140.0**
YoY	적전	적지	적전	흑전	흑전	적지	흑전	(28.3)	(52.9)	적전	흑전	49.9
QoQ	적지	적지	적지	흑전	287.4	적전	흑전	(77.4)	-	-	-	-
연결 영업이익률	(8.5)	(12.6)	(14.2)	3.8	13.4	(9.7)	11.1	2.8	69.7	(90.5)	73.3	119.7
별도 영업이익	**(35.7)**	**(45.0)**	**(59.9)**	**14.5**	**64.4**	**(52.4)**	**54.9**	**11.3**	**60.2**	**(126.0)**	**78.2**	**133.2**
YoY	적전	적지	적전	흑전	흑전	적지	흑전	(22.0)	(62.8)	적전	흑전	70.4
QoQ	적지	적지	적지	흑전	342.5	적전	흑전	(79.3)	-	-	-	-
별도 영업이익률	(9.8)	(14.3)	(16.2)	3.2	12.9	(11.9)	11.2	2.6	3.2	(8.4)	4.2	7.0
연결 순이익	**(32.7)**	**(9.9)**	**(60.2)**	**(13.6)**	**16.7**	**(49.2)**	**204.5**	**14.8**	**21.7**	**(116.4)**	**186.7**	**18.3**
YoY	적전	적지	적전	적지	흑전	적지	흑전	흑전	(83.8)	적전	흑전	(90.2)
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	흑전	(92.8)	-	-	-	-
연결 순이익률	(8.5)	(3.0)	(15.5)	(2.9)	3.2	(10.7)	39.9	3.2	1.1	(7.4)	9.6	0.9

자료: 제주항공, 신한투자증권 추정

제주항공 3Q26 별도 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	489.6	441.7	10.8	370.4	32.2	519.3	(5.7)	-	-
영업이익	54.9	(52.4)	흑전	(59.9)	흑전	14.5	278.6	-	-
순이익	203.2	(51.4)	흑전	(64.8)	흑전	127.0	60.0	-	-
영업이익률	11.2	(11.9)	23.1	(16.2)	27.4	2.8	8.4	-	-
순이익률	41.5	(11.6)	53.1	(17.5)	59.0	24.5	17.0	-	-

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

제주항공 목표주가 산정 (PBR)

(십억원, 원, 배, %)	27F	비고
추정 BPS (원)	4,368	신종자본증권 제외
목표 PBR (배)	1.7	2017~2019년 저점 평균에 10% 할인
목표 주가 (원)	7,800	-
현재 주가 (원)	5,720	상승여력 36.4%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LCC Peer Group Valuation 비교

지역	기업	시총	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		(조원)	1M	3M	6M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	제주항공	0.5	27.5	35.1	7.7	69.5	7.4	1.46	1.40	10.4	5.8	(1.7)	18.0
	진에어	0.3	(4.6)	6.3	(10.8)	-	4.4	1.64	1.27	4.4	1.6	(18.8)	28.7
	티웨이항공	0.2	(18.2)	(25.8)	(54.3)	-	18.1	4.12	2.02	2.6	1.2	(381.7)	(5.4)
한국 평균		69.5	10.0	2.41	1.57	5.8	2.9	(134.0)	13.8	1.57	5.8	2.9	(134.0)
아시아	INTERGLOBE	27.6	1.9	(6.9)	17.0	130.5	25.3	22.88	12.32	13.6	8.8	7.3	16.0
	SPRING	8.4	4.2	(8.9)	(10.0)	23.2	14.8	2.17	1.95	10.7	8.2	9.4	13.8
미주	Southwest	29.0	3.5	(6.6)	13.4	15.7	10.5	2.90	2.45	7.0	5.7	17.5	25.7
	JETBLUE	1.6	(23.6)	(49.1)	(34.8)	-	-	1.00	1.40	48.4	11.0	(61.7)	(51.3)
유럽	RYANAIR	37.0	(0.1)	(4.2)	6.0	14.9	16.2	2.29	2.12	6.6	6.8	16.5	6.9
	EASYJET	9.3	(0.1)	5.9	90.5	55.3	24.4	1.48	1.41	4.9	3.8	2.6	6.0
전체 평균						51.5	15.1	4.44	2.93	12.1	5.9	(45.6)	6.5

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권 / 당사 추정치 아닌 컨센서스값 기준

제주항공 과거 (PER, PBR, EV/EBITDA) 추이

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E (FY End)	12.8	13.3	(22.8)	(2.0)	(3.0)	(5.1)	6.8	27.8	(3.7)
P/E (High)	14.6	20.6	(39.9)	(2.8)	(4.6)	(7.8)	10.0	50.4	(5.4)
P/E (Low)	8.7	10.9	(18.8)	(1.1)	(2.6)	(3.0)	5.4	25.7	(3.6)
P/E (Avg)	12.1	16.1	(26.1)	(1.9)	(3.5)	(5.3)	7.8	38.0	(4.6)
P/B (FY End)	3.0	2.5	2.3	3.4	5.2	4.0	3.0	1.9	1.6
P/B (High)	3.4	3.8	4.1	4.6	8.1	6.1	4.5	3.4	2.3
P/B (Low)	2.0	2.0	1.9	1.9	4.6	2.3	2.4	1.7	1.5
P/B (Avg)	2.8	3.0	2.7	3.1	6.2	4.2	3.5	2.6	1.9
EV/EBITDA (FY End)	5.1	4.9	7.8	(7.2)	(6.6)	(28.9)	4.8	5.1	38.5
EV/EBITDA (High)	6.0	8.3	10.9	(7.5)	(7.7)	(30.3)	6.0	7.3	43.8
EV/EBITDA (Low)	2.7	4.0	7.0	(4.8)	(5.7)	(15.8)	4.1	5.1	38.2
EV/EBITDA (Avg)	4.7	6.3	8.6	(6.1)	(6.7)	(23.3)	5.1	6.1	41.3

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**1,998.5**	**2,351.0**	**2,604.0**	**2,845.8**	**3,084.4**
유동자산	473.1	417.8	495.9	505.3	504.9
현금및현금성자산	189.8	208.5	153.5	155.8	155.9
매출채권	42.8	74.9	52.8	53.6	53.7
재고자산	34.9	32.1	38.4	41.0	42.5
비유동자산	1,525.4	1,933.2	2,108.1	2,340.5	2,579.6
유형자산	664.0	692.9	645.7	557.9	467.3
무형자산	31.8	27.5	10.8	10.8	10.8
투자자산	2.2	1.3	1.2	1.2	1.2
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**1,674.4**	**2,075.8**	**2,060.7**	**2,297.2**	**2,491.0**
유동부채	1,122.0	1,252.0	1,194.7	1,264.5	1,352.3
단기차입금	265.1	425.3	495.3	523.6	573.5
매입채무	4.0	7.8	2.8	2.8	2.8
유동성장기부채	123.1	188.1	184.1	243.1	286.6
비유동부채	552.4	823.8	866.0	1,032.7	1,138.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	318.9	538.7	598.6	790.6	931.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**324.1**	**275.2**	**543.3**	**548.6**	**593.5**
자본금	80.6	80.6	80.6	80.6	80.6
자본잉여금	121.1	121.1	121.1	121.1	121.1
기타자본	(2.1)	(2.1)	(9.4)	(9.4)	(9.4)
기타포괄이익누계액	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	89.2	(22.8)	155.0	160.3	205.2
지배주주지분	**324.1**	**275.2**	**543.3**	**548.6**	**593.5**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	707.0	1,152.0	1,278.0	1,557.3	1,792.0
*순차입금(순현금)	506.0	927.7	1,117.7	1,394.7	1,629.1

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**1,935.8**	**1,579.9**	**1,950.2**	**1,990.4**	**1,976.0**
증감률 (%)	12.3	(18.4)	23.4	2.1	(0.7)
매출원가	**1,662.3**	**1,508.9**	**1,654.3**	**1,640.2**	**1,595.9**
매출총이익	**273.5**	**71.0**	**295.9**	**350.2**	**380.2**
매출총이익률 (%)	14.1	4.5	15.2	17.6	19.2
판매관리비	**193.5**	**182.7**	**202.5**	**210.3**	**208.8**
영업이익	**79.9**	**(111.7)**	**93.4**	**140.0**	**171.4**
증감률 (%)	(52.9)	적전	흑전	49.9	22.5
영업이익률 (%)	4.1	(7.1)	4.8	7.0	8.7
영업외손익	(71.1)	8.9	109.7	(115.8)	(95.0)
금융손익	(15.1)	(41.2)	(59.7)	(68.4)	(82.1)
기타영업외손익	(55.9)	50.0	169.3	(47.4)	(12.9)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**8.8**	**(102.8)**	**203.0**	**24.1**	**76.4**
법인세비용	(12.9)	13.6	16.3	5.8	18.5
계속사업이익	21.7	(116.4)	186.7	18.3	57.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**21.7**	**(116.4)**	**186.7**	**18.3**	**57.9**
증감률 (%)	(83.8)	적전	흑전	(90.2)	216.8
순이익률 (%)	1.1	(7.4)	9.6	0.9	2.9
(지배주주)당기순이익	21.7	(116.4)	186.7	18.3	57.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	14.7	(108.2)	186.7	18.3	57.9
(지배주주)총포괄이익	14.7	(108.2)	186.7	18.3	57.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**217.5**	**35.4**	**248.3**	**294.9**	**332.2**
증감률 (%)	(26.7)	(83.7)	601.4	18.8	12.7
EBITDA 이익률 (%)	11.2	2.2	12.7	14.8	16.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**163.3**	**6.1**	**63.4**	**170.7**	**191.4**
당기순이익	21.7	(116.4)	186.7	18.3	57.9
유형자산상각비	128.8	139.4	148.9	148.9	154.8
무형자산상각비	8.8	7.6	6.1	6.0	6.1
외화환산손실(이익)	50.7	(5.4)	(150.6)	63.3	15.7
자산처분손실(이익)	0.2	(1.3)	(56.6)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(130.3)	(152.6)	(145.8)	(58.8)	(60.9)
(법인세납부)	(8.9)	(2.3)	(1.6)	0.0	0.0
기타	92.3	137.1	76.3	(7.0)	17.8
투자활동으로인한현금흐름	**(21.7)**	**(75.5)**	**(99.8)**	**(26.3)**	**(28.3)**
유형자산증가(CAPEX)	(119.7)	(271.3)	(271.6)	(20.3)	(22.2)
유형자산감소	0.0	211.2	196.8	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1.3)	(1.1)	(3.4)	(6.0)	(6.1)
투자자산감소(증가)	462.7	234.5	123.9	0.0	0.0
기타	(363.4)	(248.8)	(145.5)	0.0	(0.0)
FCF	82.1	(118.9)	(305.5)	231.7	285.0
재무활동으로인한현금흐름	**(165.0)**	**89.2**	**59.0**	**(142.1)**	**(163.0)**
차입금증가(감소)	(52.7)	156.9	125.7	28.3	49.9
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.9)	(2.6)	(3.3)	0.0	0.0
기타	(110.4)	(65.1)	(63.4)	(170.4)	(212.9)
기타현금흐름	0.0	0.0	(78.4)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.4	(1.2)	0.9	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(22.0)**	**18.6**	**(55.0)**	**2.3**	**0.2**
기초현금	211.8	189.8	208.5	153.5	155.8
기말현금	189.8	208.5	153.5	155.8	155.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

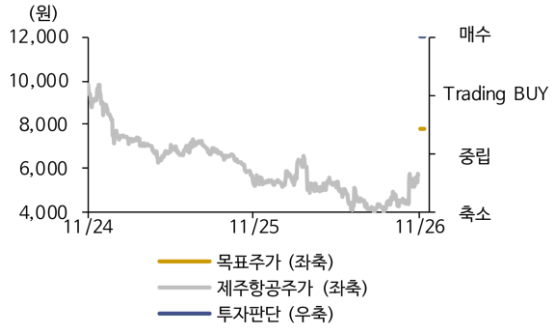
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	270	(1,443)	2,316	227	718
EPS (지배순이익, 원)	270	(1,443)	2,316	227	718
BPS (자본총계, 원)	4,019	3,412	6,737	6,802	7,359
BPS (지배지분, 원)	4,019	3,412	6,737	6,802	7,359
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	27.8	-	2.5	25.2	8.0
PER (지배순이익, 배)	27.8	-	2.5	25.2	8.0
PBR (자본총계, 배)	1.9	1.6	0.8	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.9	1.6	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	5.1	38.5	6.4	6.3	6.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	11.2	2.2	12.7	14.8	16.8
영업이익률 (%)	4.1	(7.1)	4.8	7.0	8.7
순이익률 (%)	1.1	(7.4)	9.6	0.9	2.9
ROA (%)	1.1	(5.4)	7.5	0.7	2.0
ROE (지배순이익, %)	6.8	(38.9)	45.6	3.3	10.1
ROIC (%)	44.5	(25.1)	17.4	18.7	27.4
안정성					
부채비율 (%)	516.7	754.4	379.3	418.8	419.7
순차입금비율 (%)	156.1	337.2	205.7	254.2	274.5
현금비율 (%)	16.9	16.7	12.8	12.3	11.5
이자보상배율 (배)	2.6	(2.4)	1.5	2.0	2.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(7.5)	(6.1)	(10.4)	(44.3)	(40.6)
재고자산회수기간 (일)	5.6	7.7	6.6	7.3	7.7
매출채권회수기간 (일)	11.5	13.6	12.0	9.8	9.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

제주항공(089590)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2026년 11월 04일	매수	7,800		

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: 최민기)
- 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 11월 02일 기준)

매수 (매수)	96.76%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%