카카오 (035720)

본업 무난, 결국 AI 에이전트 증명 필요

2026년 11월 6일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	39,000 원 (유지)
✓ 상승여력	21.1%	✓ 현재주가 (11 월 5 일)	32,200 원

[인터넷]
고준혁 연구원
✉ jhko0330@shinhan.com

신한생각 카나나 스페이스의 편의성과 후기가 모든 것을 결정할 것

본업의 안정적 성장 확인. AI 에이전트에 대한 재평가는 신중한 접근 필요

3Q26 Review: 광고·커머스 기초체력 확인

카카오는 3Q26 영업수익 2조 867억원(YoY +6.3%, QoQ -0.6%), 영업이익 2,403억원(YoY +7.4%, QoQ -13.3%, 영업이익률 11.5%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 2,483억원에 부합. 톡비즈 매출은 6,329억원(YoY+12.7%, 이하 전년동기대비)으로 광고와 커머스 모두 두 자릿대 성장하며 전분기와 유사한 성장률 기록. 톡 디스플레이 광고(+35%), 비즈니스 메시지(+7%)의 견조한 실적 지속. 커머스도 추석 효과로 거래액(+13%) 증가. 플랫폼 기타도 6,021억원(+21%)로 모빌리티와 페이의 성장세 지속 확인

4Q26 피드형 광고 출시 기저에도 두 자릿수 성장 전망. 커머스도 전년도 4분기 추석에 따른 높은 기저는 부담 요소. 콘텐츠도 회복 지연. 외형보다 수익성 방어에 집중. 비용은 커머스 직매입 확대로 매출연동비 증가 주목

Valuation & Risk: 결국은 12월 카나나 스페이스 CBT

투자의견 '매수' 유지. 목표주가 39,000원 유지. 목표주가는 사업부별 가치합산(SOTP) 방식으로 산출. 신규 광고 지면, 중소형 광고주 유입을 통한 성장은 긍정적이나 주가 방향성은 전적으로 카나나 스페이스가 결정할 것

국내 메신저 접점과 관계 맥락을 바탕으로 이용자 동의하에 개인화 서비스 구축 목표. 국내 서비스 운영과 개인정보 검토 경험은 실행상 강점이나 해외 사업자도 법적 요건을 준수하며 정보를 수집·이용 가능. 실제 광고·거래로 연결되기 위한 상용화·수익화 측면의 검증 과제에 대한 증명 필요

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	7,864.0	7,669.5	8,310.9	8,838.3	9,305.8
영업이익 (십억원)	495.3	771.1	993.2	1,011.3	952.9
순이익 (십억원)	55.3	491.5	457.1	643.8	650.3
ROE (%)	0.6	4.6	3.9	5.3	5.1
배당수익률 (%)	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
PER (배)	306.9	54.1	31.2	22.2	21.9
PBR (배)	1.7	2.4	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	12.3	15.4	5.6	5.6	5.8

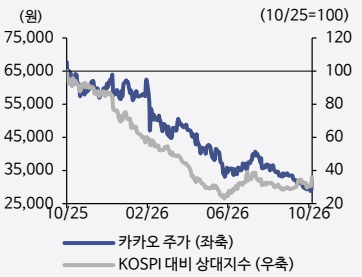
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 25년 카카오게임즈·헬스케어 중단영업 조정 계속사업 기준

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

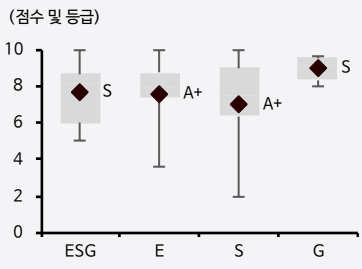
시가총액	14,264.6 십억원
발행주식수(유동비율)	443.0 백만주(75.8%)
52 주 최고가/최저가	64,100 원/28,800 원
일평균 거래액 (60 일)	60,078 백만원
외국인 지분율	29.0%
주요주주 (%)	
김범수 외 76 인	24.1
MAXIMO PTE	5.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.7)	(15.6)	(48.6)	(48.1)
상대	25.2	3.4	(61.8)	(58.5)

주가



ESG 컨센서스



카카오 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
영업수익	**1,747.9**	**1,917.5**	**1,962.2**	**2,041.9**	**1,942.1**	**2,098.5**	**2,086.7**	**2,183.6**	**7,669.5**	**8,310.9**	**8,838.3**
[매출구성]											
플랫폼부문	**993.2**	**1,055.1**	**1,059.7**	**1,199.5**	**1,153.0**	**1,230.3**	**1,235.0**	**1,339.5**	**4,307.5**	**4,957.8**	**5,286.1**
톡비즈	582.8	572.7	561.7	653.4	630.0	643.2	632.9	702.3	2,370.6	2,608.4	2,850.3
플랫폼기타	410.5	482.4	497.9	546.2	523.0	587.0	602.1	637.3	1,937.0	2,349.4	2,435.7
콘텐츠부문	**754.7**	**862.4**	**902.6**	**842.4**	**789.1**	**868.2**	**851.7**	**844.1**	**3,362.0**	**3,353.1**	**3,552.2**
뮤직	438.4	517.9	565.4	526.0	485.5	558.4	508.3	544.0	2,047.8	2,096.2	2,293.6
스토리	241.1	250.2	241.3	220.6	211.2	210.7	200.6	185.2	953.3	807.7	791.4
미디어	75.1	94.2	95.8	95.8	92.4	99.1	142.8	114.9	360.9	449.2	467.1
영업비용	**1,620.5**	**1,713.6**	**1,738.4**	**1,825.9**	**1,730.7**	**1,821.4**	**1,846.4**	**1,919.1**	**6,898.4**	**7,317.7**	**7,827.0**
[비용구성]											
인건비	425.6	438.9	428.6	455.1	444.9	448.0	446.2	464.0	1,748.2	1,803.2	1,970.5
매출연동비	658.7	678.5	698.0	739.7	701.2	745.9	790.0	824.2	2,774.9	3,061.2	3,292.1
외주/인프라비	190.2	217.8	245.2	237.9	208.2	223.1	240.8	240.2	891.0	912.2	972.2
마케팅비	74.8	78.9	91.6	109.2	72.5	96.6	89.7	97.7	354.5	356.5	377.6
상각비	193.5	209.0	194.9	192.4	196.8	191.5	188.8	194.5	789.8	771.7	817.7
기타	77.7	90.4	80.1	91.8	107.1	116.3	91.0	98.5	340.1	412.9	396.9
영업이익	**127.4**	**203.9**	**223.8**	**216.0**	**211.4**	**277.0**	**240.3**	**264.5**	**771.1**	**993.2**	**1,011.3**
(%OPM)	7.3	10.6	11.4	10.6	10.9	13.2	11.5	12.1	10.1	12.0	11.4
당기순이익	**200.3**	**171.8**	**192.9**	**(47.1)**	**226.8**	**18.0**	**178.2**	**123.9**	**518.0**	**546.8**	**731.6**
(%NPM)	11.5	9.0	9.8	(2.3)	11.7	0.9	8.5	5.7	6.8	6.6	8.3
지배기업순이익	**171.9**	**161.2**	**124.9**	**33.5**	**171.7**	**16.3**	**158.9**	**110.2**	**491.5**	**457.1**	**643.8**

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 2025년 카카오게임즈·헬스케어 중단영업 조정 반영 계속사업 기준

카카오 3Q26P 실적 Review

(십억원, %)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,086.7	2,098.5	(0.6)	1,962.2	6.3	2,042.0	2.2
영업이익	240.3	277.0	(13.3)	223.8	7.4	248.3	(3.2)
지배순이익	158.9	16.3	872.6	124.9	27.2	199.9	(20.5)
영업이익률	11.5	13.2		11.4		12.2	
순이익률	7.6	0.8		6.4		9.8	

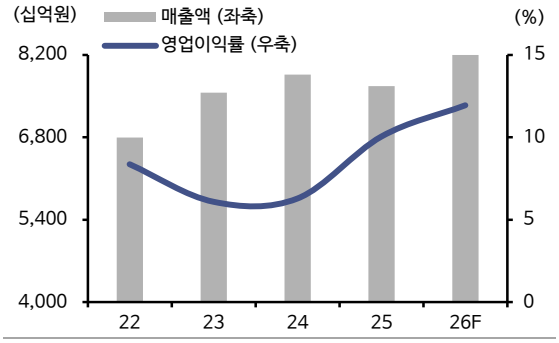
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

카카오 연간 실적 전망 변경

	변경전		변경후		차이	
(십억원, %)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	8,196.4	8,750.8	8,310.9	8,838.3	1.4	1.0
영업이익	1,003.3	1,141.4	993.2	1,011.3	(1.0)	(11.4)
순이익	493.0	737.6	457.1	643.8	(7.3)	(12.7)
영업이익률	12.2	13.0	12.0	11.4		
순이익률	6.0	8.4	5.5	7.3		

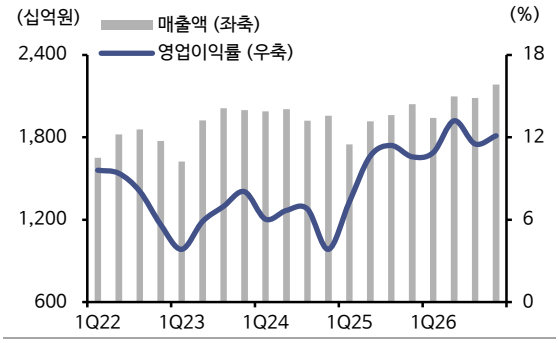
자료: 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



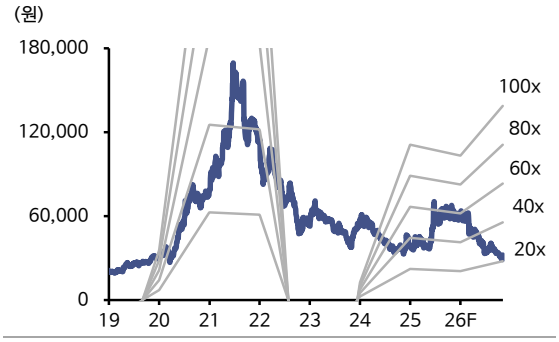
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



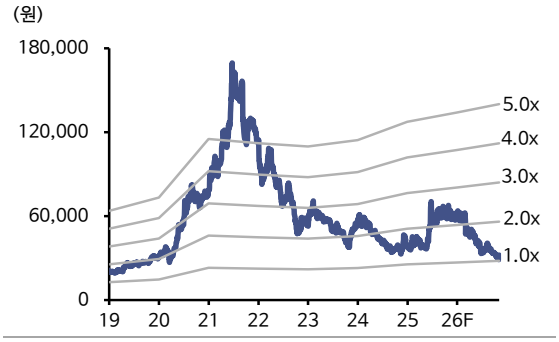
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오 12개월 선행 PER band



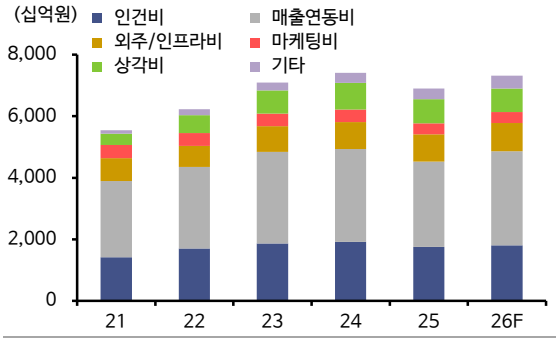
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

카카오 12개월 선행 PBR band



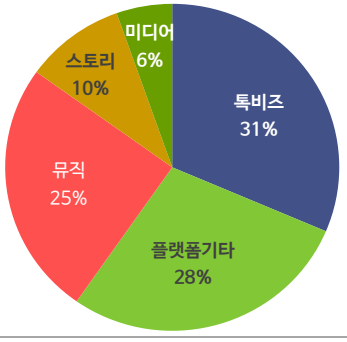
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 비용 추이 및 전망



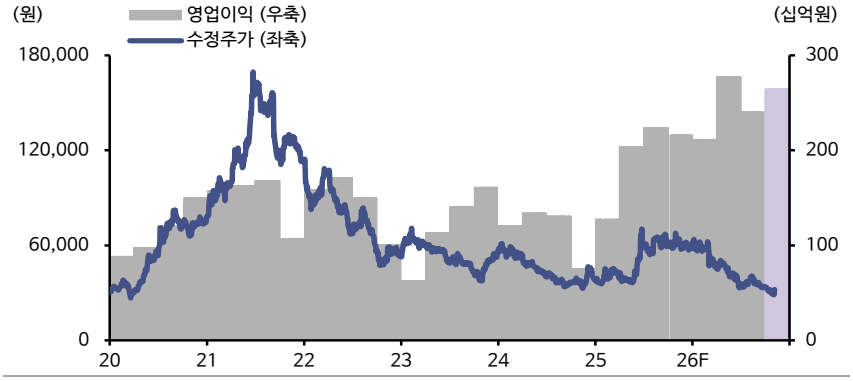
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출 비중 (2026F)



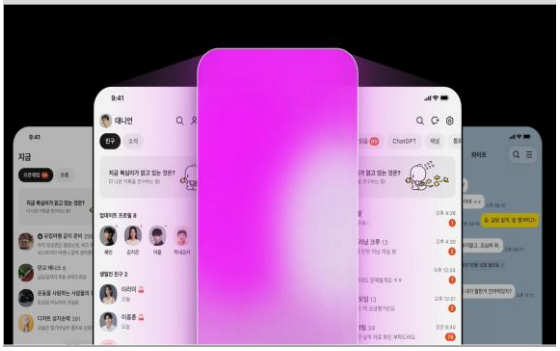
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오 영업이익 및 주가 추이



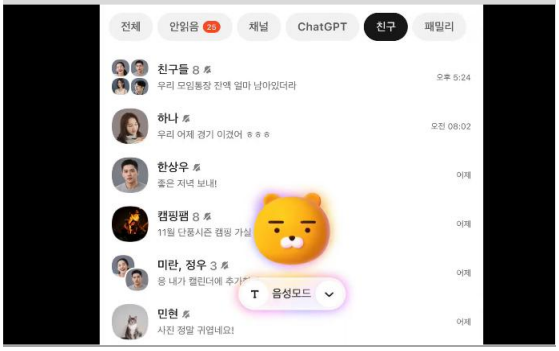
자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

카나나 스페이스, 카톡 위에서 실행되는 AI 레이어



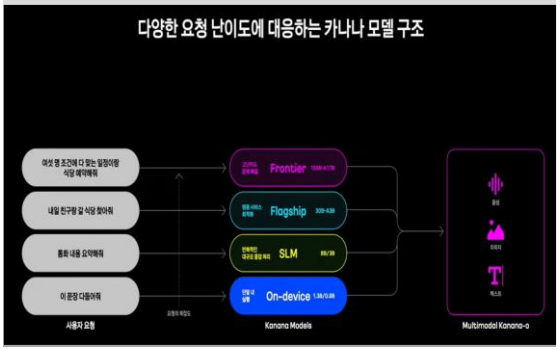
자료: 회사 자료, 신한투자증권

카나나 스페이스, 카톡 이용 도중 바로 호출 가능



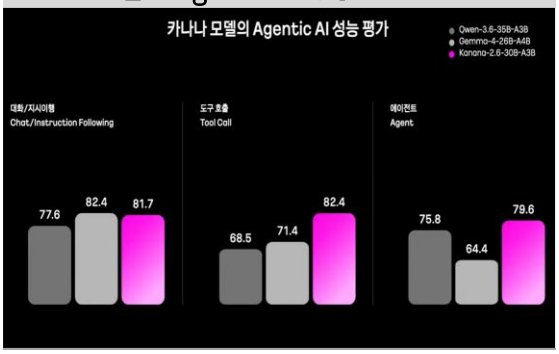
자료: 회사 자료, 신한투자증권

요청에 따라 다른 모델을 사용하는 카나나



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카나나 모델의 Agentic AI 성능 평가



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 SOTP Valuation

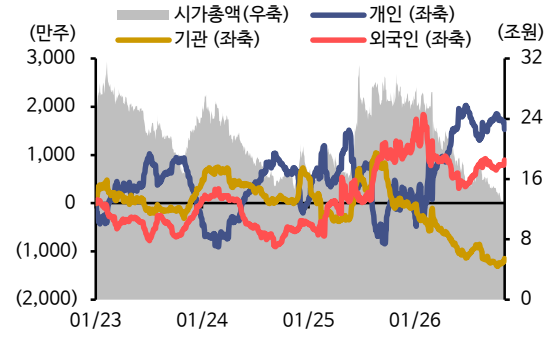
(십억원, 배)				
[톡비즈 사업가치] (A)	12개월 Fwd 매출액	세후이익(NOPAT)	목표 PER	적정 가치
광고	1,690.1	443.6	18.0	7,985.6
커머스	1,123.1	210.6	15.0	3,158.8
[상장 자회사 지분가치] (B)	시가총액	지분율	지분가치	할인율 50% 적용 기업가치
카카오페이	4,275.7	46.1%	1,970.7	985.3
카카오뱅크	9,614.0	27.2%	2,610.2	1,305.1
에스엠	1,620.9	41.5%	672.7	336.3
[비상장 자회사 지분가치] (C)	26F 매출액 추정치	지분율	목표 PSR 배수	기업가치
카카오모빌리티	873.2	57.2%	2.5	624.2
카카오엔터테인먼트	3,007.6	66.0%	1.4	1,389.5
카카오픽코마	518.1	72.9%	1.2	453.2
[카카오 인베스트먼트 지분가치] (D)	시가총액	지분율	지분가치	할인율 50% 적용 기업가치
카카오인베스트먼트	2,365.0	100.0%		1,182.5

주: 톡비즈 광고의 경우 영업이익률 35%, 커머스는 영업이익률 25% 가정. 유효세율 25% 반영

합산 기업가치 (A)+(B)+(C)+(D)	17,420.5
주식 수 (만주, 자사주 차감)	44,247.2
목표 주가 (원)	39,000
현재 주가 (원)	32,200
상승여력 (%)	21.1%

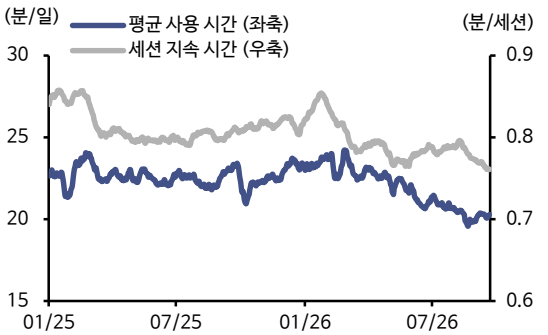
자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권 추정 / 주: 11월 5일 종가 기준

일간 누적 순매수수량 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

카카오톡 평균 사용 시간 및 세션 지속 시간 추이



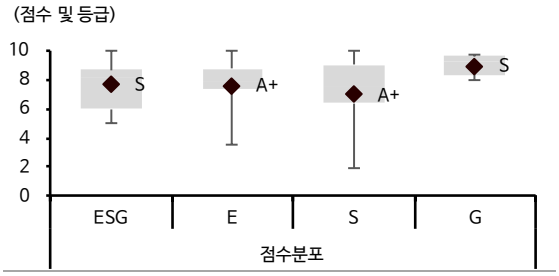
자료: SensorTower, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

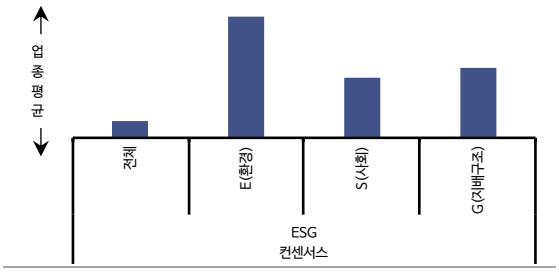
- 환경(E): 데이터센터 효율화 및 재생에너지 조달 확대
- 사회(S): '카나나 세이프가드' 공개 및 AI 상생기금 500억원 조성
- 지배구조(G): 지배구조 핵심지표 14개 이행 및 주주환원정책 지속

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

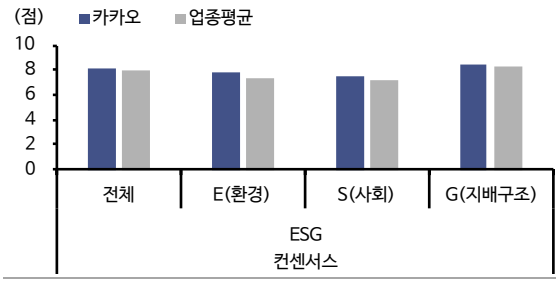
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

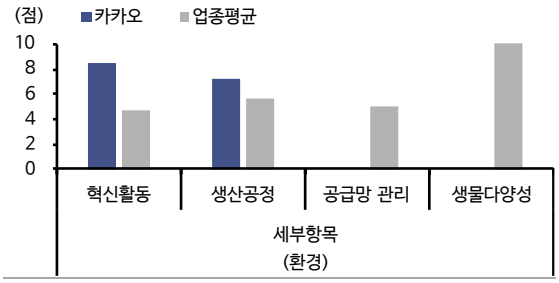
Key Chart

ESG 필라



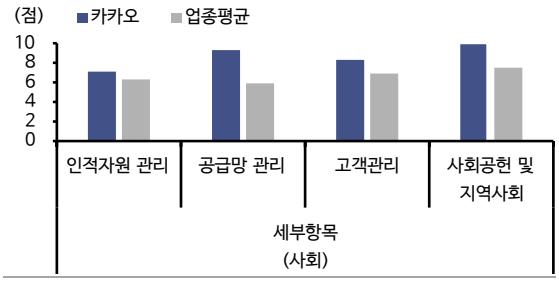
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 – E(환경)



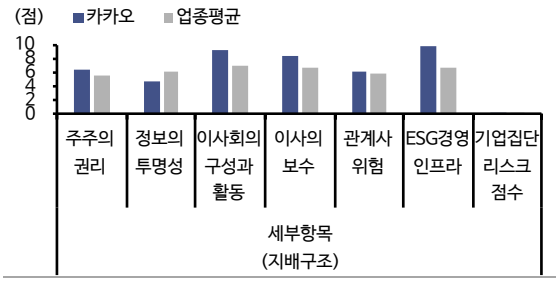
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 – S(사회)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 – G(지배구조)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**25,773.0**	**27,783.5**	**27,641.7**	**27,459.0**	**27,258.0**
유동자산	10,721.7	12,374.2	14,046.8	14,467.6	14,695.6
현금및현금성자산	6,169.8	6,373.8	8,330.7	9,091.5	9,632.6
매출채권	548.7	569.5	615.0	664.2	717.4
재고자산	81.1	76.5	63.0	63.1	57.6
비유동자산	15,051.4	15,409.3	13,594.9	12,991.4	12,562.4
유형자산	1,362.5	1,556.7	1,517.8	1,301.1	1,139.0
무형자산	5,170.7	5,227.8	4,094.1	4,126.8	4,128.6
투자자산	5,749.9	6,066.0	5,764.6	5,646.6	5,619.1
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**11,830.1**	**12,558.6**	**12,440.7**	**11,544.2**	**10,588.6**
유동부채	8,545.2	8,779.7	8,621.4	7,603.2	6,546.7
단기차입금	1,458.4	938.2	1,507.3	1,185.8	837.8
매입채무	228.1	228.1	239.5	246.7	251.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3,284.9	3,778.9	3,819.4	3,941.0	4,041.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2,130.9	2,550.2	2,565.4	2,645.7	2,730.0
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**13,942.9**	**15,224.9**	**15,201.0**	**15,914.8**	**16,669.5**
자본금	44.4	44.3	44.3	44.3	44.3
자본잉여금	8,911.0	8,803.3	8,510.6	8,298.0	8,102.4
기타자본	(34.1)	(82.4)	(177.0)	(102.0)	(102.0)
기타포괄이익누계액	(723.6)	(173.5)	(690.0)	(378.0)	(127.0)
이익잉여금	1,943.5	2,684.5	4,188.9	4,640.6	5,251.1
지배주주지분	**10,141.3**	**11,276.2**	**11,876.9**	**12,502.9**	**13,168.9**
비지배주주지분	3,801.6	3,948.7	3,324.1	3,411.9	3,500.6
*총차입금	4,471.5	4,067.8	4,473.0	4,247.8	4,013.3
*순차입금(순현금)	(4,433.7)	(6,349.5)	(7,676.6)	(8,358.6)	(8,852.9)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**7,864.0**	**8,099.1**	**8,310.9**	**8,838.3**	**9,305.8**
증감률 (%)	4.1	3.0	2.6	6.3	5.3
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**7,864.0**	**8,099.1**	**8,310.9**	**8,838.3**	**9,305.8**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	**7,368.8**	**6,898.4**	**7,317.7**	**7,827.0**	**8,352.9**
영업이익	**495.3**	**732.0**	**993.2**	**1,011.3**	**952.9**
증감률 (%)	7.5	47.8	35.7	1.8	(5.8)
영업이익률 (%)	6.3	9.0	12.0	11.4	10.2
영업외손익	(445.6)	(110.5)	50.3	(147.5)	(74.8)
금융손익	37.3	(5.4)	(12.3)	6.1	35.2
기타영업외손익	(539.3)	(194.8)	(41.6)	(254.6)	(207.9)
종속 및 관계기업관련손익	56.4	89.6	104.1	101.0	98.0
세전계속사업이익	**49.7**	**621.5**	**1,043.5**	**863.8**	**878.1**
법인세비용	159.1	94.7	365.6	270.6	273.3
계속사업이익	(110.8)	526.8	753.7	630.6	641.0
중단사업이익	(52.5)	(8.9)	(131.0)	138.4	134.2
당기순이익	**(161.9)**	**518.0**	**546.8**	**731.6**	**739.0**
증감률 (%)	적지	흑전	5.6	33.8	1.0
순이익률 (%)	(2.1)	6.4	6.6	8.3	7.9
(지배주주)당기순이익	55.3	491.5	457.1	643.8	650.3
(비지배주주)당기순이익	(217.1)	26.5	89.7	87.8	88.7
총포괄이익	197.3	1,306.3	1,045.4	1,043.6	990.0
(지배주주)총포괄이익	387.3	1,323.7	970.6	1,005.5	953.9
(비지배주주)총포괄이익	(190.0)	(17.5)	74.7	38.1	36.1
EBITDA	**1,330.6**	**1,572.3**	**1,759.6**	**1,656.2**	**1,524.4**
증감률 (%)	8.9	18.2	11.9	(5.9)	(8.0)
EBITDA 이익률 (%)	16.9	19.4	21.2	18.7	16.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**1,250.5**	**1,404.8**	**707.1**	**857.0**	**722.2**
당기순이익	(161.9)	518.0	546.8	731.6	739.0
유형자산상각비	575.7	582.7	608.1	536.7	465.1
무형자산상각비	259.6	257.5	158.3	108.1	106.4
외화환산손실(이익)	(22.1)	4.2	(22.5)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	12.5	(53.6)	(5.4)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(12.6)	(218.3)	(48.0)	(63.0)	(71.0)
운전자본변동	(4.3)	(106.4)	(901.3)	(655.1)	(709.1)
(법인세납부)	(278.2)	(242.9)	(338.2)	(270.6)	(273.3)
기타	881.8	663.6	709.3	469.3	465.1
투자활동으로인한현금흐름	**10.4**	**(478.2)**	**1,587.0**	**376.6**	**224.9**
유형자산증가(CAPEX)	(379.6)	(479.2)	(464.7)	(324.0)	(311.0)
유형자산감소	31.9	13.7	17.6	4.0	8.0
무형자산감소(증가)	(87.3)	(102.1)	(544.0)	(140.8)	(108.2)
투자자산감소(증가)	143.4	372.0	772.0	219.0	125.5
기타	302.0	(282.6)	1,806.1	618.4	510.6
FCF	(47.4)	1,905.5	529.7	380.3	248.6
재무활동으로인한현금흐름	**(521.3)**	**(708.2)**	**(1,066.8)**	**(751.3)**	**(659.5)**
차입금증가(감소)	(139.1)	(200.9)	(297.6)	(225.2)	(234.5)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	(75.0)	(79.5)	0.0
배당금	(43.5)	(38.9)	(104.5)	(35.4)	(37.6)
기타	(338.7)	(468.4)	(589.7)	(411.2)	(387.4)
기타현금흐름	(6.9)	6.9	696.9	278.5	253.5
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	47.9	(21.2)	32.8	0.0	0.0
현금증가(감소)	**780.6**	**204.0**	**1,956.9**	**760.8**	**541.1**
기초현금	5,389.2	6,169.8	6,373.8	8,330.7	9,091.5
기말현금	6,169.8	6,373.8	8,330.7	9,091.5	9,632.6

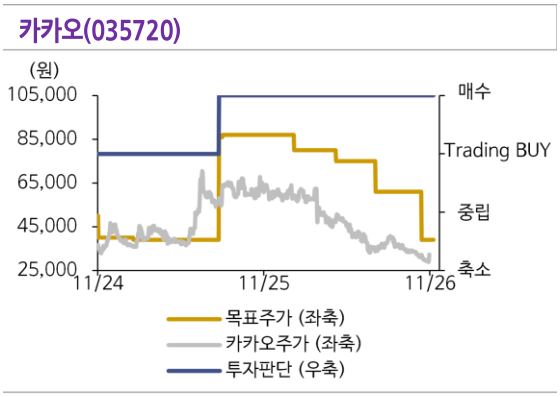
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(365)	1,170	1,235	1,651	1,668
EPS (지배순이익, 원)	124	1,110	1,032	1,453	1,468
BPS (자본총계, 원)	31,427	34,407	34,314	35,925	37,629
BPS (지배지분, 원)	22,858	25,483	26,810	28,223	29,727
DPS (원)	68	75	80	85	90
PER (당기순이익, 배)	-	51.4	26.1	19.5	19.3
PER (지배순이익, 배)	306.9	54.1	31.2	22.2	21.9
PBR (자본총계, 배)	1.2	1.7	0.9	0.9	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.7	2.4	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	12.3	15.4	5.6	5.6	5.8
배당성향 (%)	54.0	6.7	7.7	5.8	6.1
배당수익률 (%)	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	16.9	19.4	21.2	18.7	16.4
영업이익률 (%)	6.3	9.0	12.0	11.4	10.2
순이익률 (%)	(2.1)	6.4	6.6	8.3	7.9
ROA (%)	(0.6)	1.9	2.0	2.7	2.7
ROE (지배순이익, %)	0.6	4.6	3.9	5.3	5.1
ROIC (%)	(39.3)	35.4	59.5	71.2	44.2
안정성					
부채비율 (%)	84.8	82.5	81.8	72.5	63.5
순차입금비율 (%)	(31.8)	(41.7)	(50.5)	(52.5)	(53.1)
현금비율 (%)	72.2	72.6	96.6	119.6	147.1
이자보상배율 (배)	2.4	4.1	5.5	5.1	5.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(1.9)	(1.7)	(1.7)	(2.0)	(2.5)
재고자산회수기간 (일)	5.1	3.6	3.1	2.6	2.4
매출채권회수기간 (일)	27.2	25.2	26.0	26.4	27.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 05월 17일	Trading BUY	50,000	(21.4)	(7.9)
2024년 11월 08일	Trading BUY	40,000	(3.1)	16.5
2025년 01월 24일	Trading BUY	39,000	17.1	80.5
2025년 07월 25일		6개월경과	43.6	44.4
2025년 07월 31일	매수	86,000	(33.5)	(26.0)
2025년 08월 08일	매수	87,000	(29.6)	(22.2)
2026년 01월 12일	매수	80,000	(32.4)	(22.1)
2026년 04월 14일	매수	75,000	(44.5)	(32.5)
2026년 07월 10일	매수	61,000	(41.7)	(33.3)
2026년 10월 19일	매수	39,000	-	-

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: 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 (2026년 11월 04일 기준)

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