NHN (181710)

30MW 묻고 32MW 더블로 가

2026년 11월 11일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	87,000 원 (상향)
✓ 상승여력	12.4%	✓ 현재주가 (11 월 10 일)	77,400 원

[인터넷]
고준혁 연구원
✉ jhko0330@shinhan.com

신한생각 이익으로 확인한 GPU 사업, 100MW로 확대되는 성장성

27F AI DC 30MW 증설 목표는 62MW로 확장. AI DC 사업 본격화

3Q26 Review: 본격적인 AI DC 사업 확장 발표

NHN은 3Q26 영업수익 7,583억원(YoY+21.2%, QoQ -0.1%), 영업이익 588억원(YoY +112.7%, QoQ +1.5%, 영업이익률 7.8%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 539억원을 상회. 게임 부문은 일본 모바일게임의 전분기 높은 기저에도 웹보드 매출과 추석 효과로 국내 모바일 호조. 결제 부문은 NHN KCP 거래대금 17.3조원, 해외 가맹점 거래 비중 25.3% 등 최고치 경신하며 성장. 웹보드와 결제 이익 기반에 GPU 사업 확대로 성장 지속

27F 기존 시설 포함 약 100MW AI DC 운영 계획 발표. 기존에 발표한 포항 임차 20MW와 자체 구축 10MW에 더해, 장성 파인 DC 26MW와 서울 가산·인천 가좌 6MW 추가. 신규 확보 계획은 총 62MW로, 이 중 52MW는 임차 언급. 수도권 신규 거점을 통해 B300 1,700장 구축, 27년 1월 서비스 개시 예정. 기존 27년말 30MW 증설 계획에서, 연초부터 신규 GPU 매출원이 더해질 계획. 27년 양평 온기 반영과 수도권 매출이 성장 견인 전망. 27F AI DC 매출액은 1,908억원, 영업이익은 460억원 추정

Valuation & Risk: 좋아질 일만 남았다

투자의견 '매수' 유지. 목표주가 87,000원으로 19.2% 상향. 목표주가는 12개월 선행 주당순이익 4,858원에 목표배수 18배 적용. ① 향후 정부 GPU 사업을 통한 추가 물량 확보, ② AI 컴퓨팅 단가의 지속적 상승, ③ 목표기간 내 AI DC 용량 확보를 통한 이익 추정치 상향과 멀티플 재평가 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	2,456.1	2,516.2	2,977.0	3,422.3	4,021.3
영업이익 (십억원)	(32.6)	132.4	207.7	279.4	412.1
순이익 (십억원)	(132.5)	32.1	103.1	154.9	234.7
ROE (%)	(8.6)	2.2	6.9	9.7	13.3
배당수익률 (%)	2.8	1.7	0.8	0.9	1.0
PER (배)	-	30.4	24.5	16.2	10.7
PBR (배)	0.4	0.7	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA (배)	6.5	(0.7)	5.5	5.1	4.0

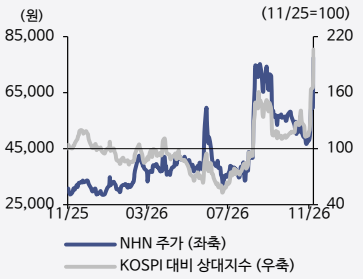
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	상향

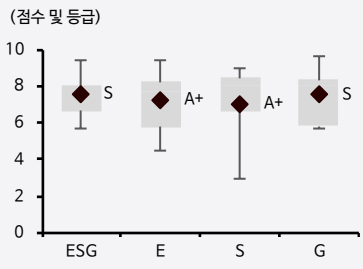
시가총액	2,502.3 십억원
발행주식수(유동비율)	32.3 백만주(36.6%)
52 주 최고가/최저가	77,400 원/28,450 원
일평균 거래액 (60 일)	15,204 백만원
외국인 지분율	13.6%
주요주주 (%)	
이준호 외 15 인	57.4
국민연금공단	9.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	38.0	85.4	165.1	150.9
상대	74.5	122.9	106.1	106.4

주가



ESG 컨센서스



NHN 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
영업수익	**600.1**	**604.9**	**625.6**	**685.7**	**671.4**	**757.9**	**758.3**	**789.4**	**2,516.3**	**2,977.0**	**3,422.3**
(%YoY)	(0.7)	0.9	2.8	6.5	11.9	25.3	21.2	15.1	2.5	18.3	15.0
(%QoQ)	(6.8)	0.8	3.4	9.6	(2.1)	12.9	0.1	4.1			
[매출구성]											
게임	119.6	114.9	118.3	126.1	127.8	139.6	131.0	135.7	478.9	534.0	559.9
결제	290.3	309.4	327.3	345.6	354.6	394.0	397.6	409.5	1,272.7	1,555.7	1,761.1
기술	105.6	104.5	111.8	139.1	125.7	159.8	171.7	180.8	460.9	637.9	892.0
기타	104.5	96.5	89.6	94.3	84.7	88.0	78.5	87.7	384.8	338.8	312.0
내부거래	(19.9)	(20.4)	(21.3)	(19.4)	(21.4)	(23.4)	(20.4)	(24.3)	(81.0)	(89.5)	(102.7)
영업비용	**572.5**	**583.0**	**598.0**	**630.6**	**645.1**	**700.0**	**699.5**	**724.7**	**2,384.0**	**2,769.4**	**3,143.0**
(%YoY)	(0.8)	2.1	(17.2)	1.9	12.7	20.1	17.0	14.9	(4.2)	16.2	13.5
(%QoQ)	(7.5)	1.8	2.6	5.5	2.3	8.5	(0.1)	3.6			
[비용구성]											
지급수수료	395.5	410.1	420.8	454.5	456.2	507.3	500.9	517.8	1,680.9	1,982.3	2,275.8
인건비	113.8	108.1	107.9	106.2	114.1	116.0	113.1	117.6	436.0	460.8	472.9
광고선전비	18.2	21.0	23.7	23.9	23.6	17.5	24.8	23.5	86.8	89.4	96.0
통신비	3.8	4.2	3.8	3.1	3.3	3.3	3.7	3.9	14.8	14.3	16.4
D&A	26.4	25.1	25.2	26.8	32.7	37.0	37.8	41.5	103.4	149.0	194.7
기타	14.8	14.6	16.6	16.1	15.3	18.8	19.3	20.2	62.1	73.6	87.2
영업이익	**27.6**	**21.9**	**27.6**	**55.1**	**26.2**	**57.9**	**58.8**	**64.7**	**132.4**	**207.6**	**279.4**
(%YoY)	1.3	(23.0)	흑전	120.5	(5.0)	164.2	112.7	17.4	흑전	56.9	34.5
(%QoQ)	10.5	(20.7)	26.1	99.5	(52.4)	120.6	1.5	10.1			
(%OPM)	4.6	3.6	4.4	8.0	3.9	7.6	7.8	8.2	5.3	7.0	8.2
당기순이익	**(0.2)**	**11.2**	**18.0**	**22.9**	**31.1**	**29.1**	**38.9**	**41.1**	**51.9**	**140.1**	**206.0**
(%YoY)	적지	142.6	흑전	흑전	흑전	158.8	115.8	79.2	흑전	169.9	47.0
(%QoQ)	적지	흑전	60.3	27.3	35.8	(6.6)	33.6	5.7	0.0		
(%NPM)	(0.0)	1.9	2.9	3.3	4.6	3.8	5.1	5.2	2.1	4.7	6.0
지배기업순이익	**(3.8)**	**9.1**	**12.1**	**14.7**	**23.6**	**20.0**	**29.2**	**30.4**	**32.1**	**103.1**	**154.9**
(%YoY)	적지	48.4	흑전	흑전	흑전	121.1	141.2	106.6	흑전	221.3	50.3
(%QoQ)	적지	흑전	33.6	21.6	60.2	(15.0)	45.7	4.2			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NHN 3Q26P 실적 Review

(십억원, %)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이
매출액	758.3	757.9	0.1	625.6	21.2	764.6	(0.8)
영업이익	58.8	57.9	1.5	27.6	112.7	53.9	9.0
지배순이익	29.2	20.0	45.7	12.1	141.2	30.7	(5.0)
영업이익률	7.8	7.6		4.4		7.0	
순이익률	3.8	2.6		1.9		4.0	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

NHN 실적 전망

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	2,994.7	3,303.6	2,977.0	3,422.3	(0.6)	3.6	2,982.2	3,339.0
영업이익	198.2	248.7	207.6	279.4	4.8	12.3	198.6	256.0
지배순이익	96.7	130.1	103.1	154.9	6.6	19.1	104.9	146.1
영업이익률	6.6	7.5	7.0	8.2			6.7	7.7
순이익률	3.2	3.9	3.5	4.5			3.5	4.4

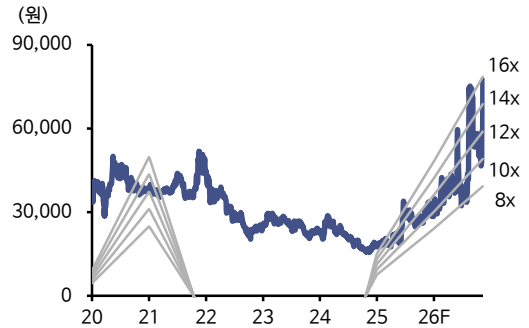
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NHN 목표주가 산정

(십억원, 원, 배, %)	12MF	비고
추정 EPS (원)	4,858	AIDC 신규 32MW 확장 및 27년 1월 가동에 의한 수익 기여로 상향 조정
목표 PER (배)	18.0	
목표 주가 (원)	87,000	기존 73,000원 대비 19.2% 상향
현재 주가 (원)	77,400	상승여력 12.4%

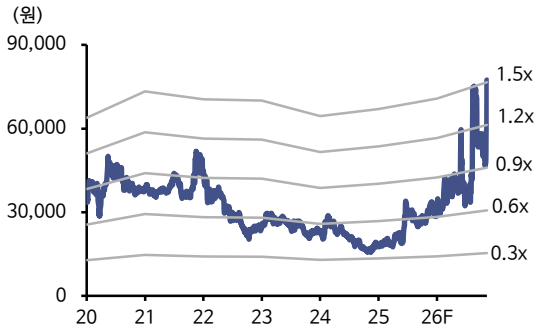
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NHN 12개월 선행 PER 밴드



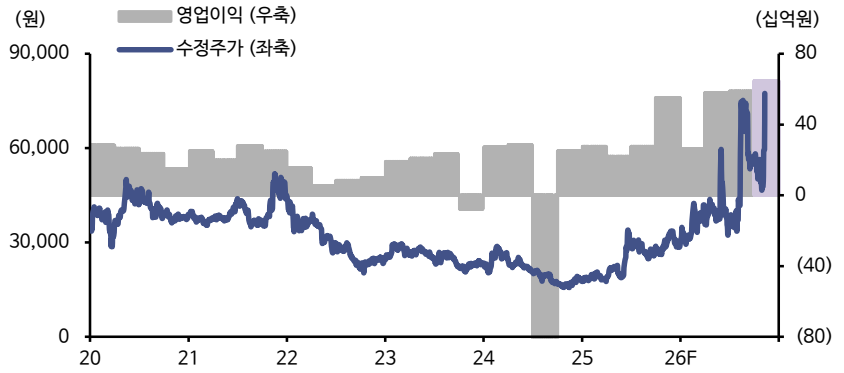
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NHN 12개월 선행 PBR 밴드



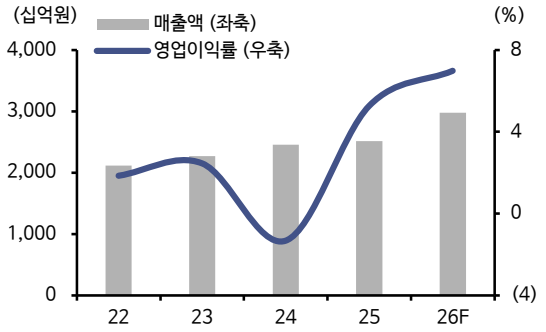
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NHN 영업이익 및 주가 추이



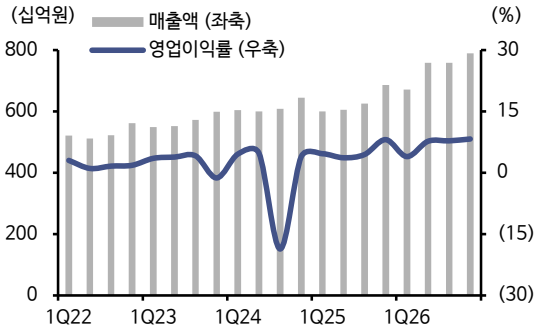
자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



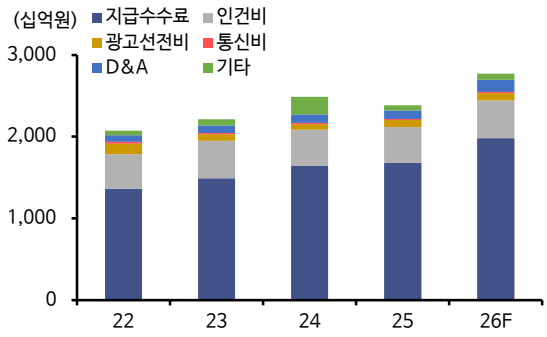
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



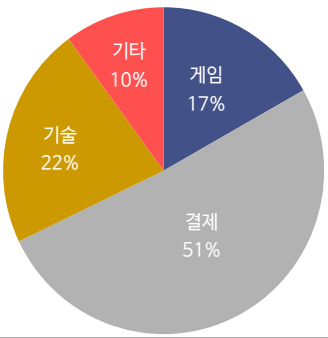
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 비용 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출 비중 (2026F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NHN AI GPU 데이터센터 인프라 확보 계획

2027년 말, 기 확보 분 포함 총 100MW 규모 AI DC 운영[1)]

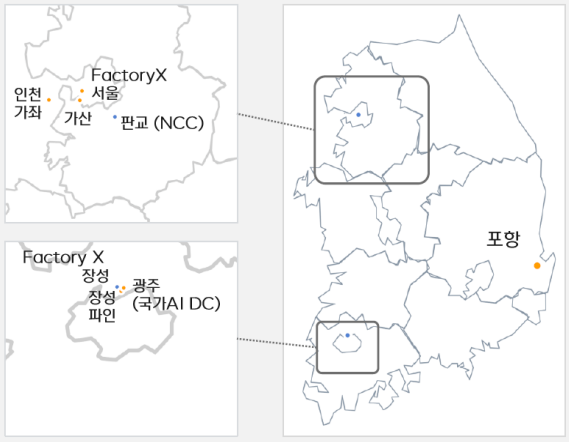
· 가동 중 주요 데이터센터

- 판교 NCC (자체, 고객사 GPU B300 가동)
- 광주 국가AI데이터센터 (정부 PPP 방식 임차, 당사 GPU H100 및 B300 가동)
- FactoryX 서울 (임차, 정부 GPU B200 7,656장 가동)

· 신규 추진 데이터센터

- 서울 가산 (임차, 당사 GPU B300 확보, 2027년 상반기 가동 예정)
- 인천 가좌 (임차, 당사 GPU B300 확보, 2027년 상반기 가동 예정)
- 포항 (임차, 2027년 내 준공 목표)
- FactoryX 장성 (자체, 2027년 내 준공 목표)
- 장성 파인 (임차, 2027년 내 준공 목표)

주1) 데이터센터 운영 및 인프라 확보를 포함한 본 사업은 당사의 종속회사인 NHN클라우드㈜가 진행하는 사업임



자료: 회사 자료, 신한투자증권

NHN 주주환원 규모 추이

주주환원 규모 추이

(백만 원)	주주환원 재원[1)]	실행			
		합계	현금배당	자사주 매입	자사주 소각[2)]
2022년	18,425	43,297	-	43,297	74,829
2023년	21,103	20,279	-	20,279	47,036
2024년	31,719	58,936	16,853	42,083	49,886
2025년	-	40,032	15,889	24,143	22,325
2026년	32,062	32,105	15,412	16,693	16,703

주1) 2022년 ~ 2024년 주주환원 재원은 직전사업연도 별도 EBITDA의 30%
주2) 소각대상 자기주식의 장부가액 기준

2026년 ~ 2028년 3개년 주주환원 정책

- 주주환원 재원: 직전사업연도 연결 EBITDA[1)] 의 15%를 재원으로 활용 (연결 기준 주요 사업 성과와 연동)
- 현금배당: 매년 전년도 주당 배당금 이상으로 시행
- 자사주 매입: 배당 및 재원 규모 고려하여 결정
- 자사주 소각: 신규 취득 자사주의 최소 50%를 취득 당해연도 내 즉시 소각

주1) 연결 EBITDA : 연결 기준 유·무형자산상각비 차감 전 영업이익

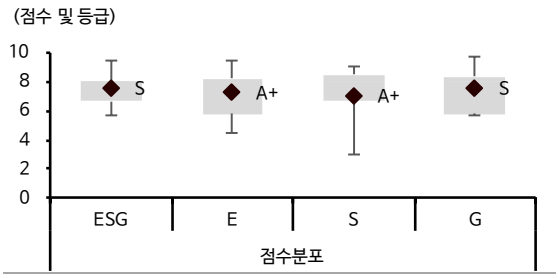
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

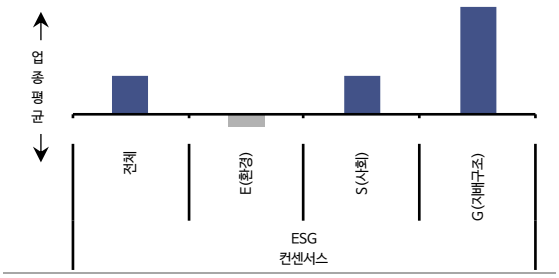
- 환경(E): KSSB 기후 관련 공시 기준 준용 및 ISO 14001·50001 기반 환경·에너지 관리체계 고도화
- 사회(S): AI 팩토리·국가AI데이터센터·AI 스쿨 중심으로 AI 인프라 확장 및 구성원 AI 역량 강화
- 지배구조(G): ESG 전략을 지속가능한 IT 생태계·책임감 있는 경영·사회적 가치 실현으로 개편

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

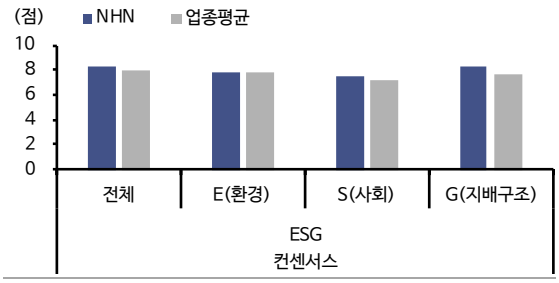
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

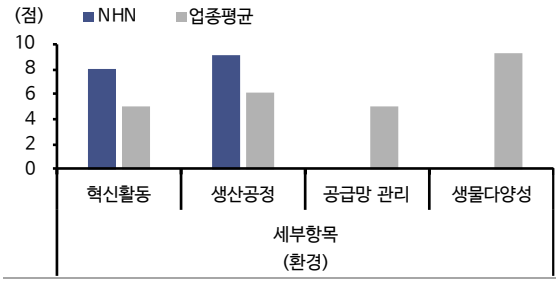
Key Chart

ESG 필라



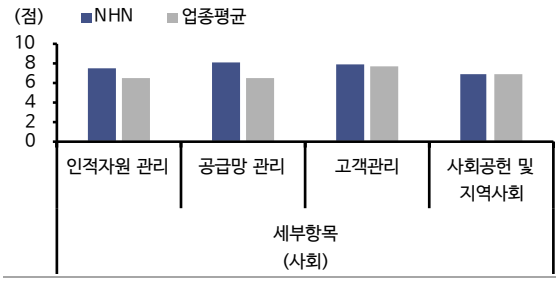
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)



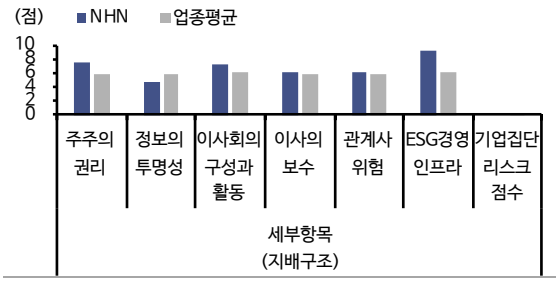
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**3,193.0**	**3,851.4**	**3,872.1**	**4,237.8**	**4,783.0**
유동자산	1,418.8	2,202.2	1,843.8	1,634.1	1,893.6
현금및현금성자산	621.8	1,563.7	1,183.2	934.1	1,150.6
매출채권	184.8	185.2	188.9	192.7	196.5
재고자산	49.4	25.9	29.8	34.7	40.3
비유동자산	1,774.3	1,649.3	2,028.2	2,603.6	2,889.4
유형자산	700.8	684.7	862.2	1,408.0	1,656.6
무형자산	344.8	324.6	328.2	326.5	329.6
투자자산	474.2	463.9	458.4	489.6	523.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**1,427.7**	**2,080.6**	**2,000.3**	**2,181.3**	**2,438.5**
유동부채	878.4	1,544.7	1,272.5	1,272.2	1,204.2
단기차입금	65.1	51.0	84.0	75.7	70.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	30.9	29.0	12.6	9.9	5.7
비유동부채	549.3	535.9	727.8	909.1	1,234.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	229.9	191.1	361.2	481.2	738.2
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,765.4**	**1,770.8**	**1,871.8**	**2,056.5**	**2,344.5**
자본금	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	1,228.7	928.7	928.7	928.7	928.7
기타자본	(132.9)	(111.9)	(129.4)	(129.4)	(129.4)
기타포괄이익누계액	12.2	(2.3)	9.3	9.3	9.3
이익잉여금	324.8	629.9	702.4	836.0	1,046.4
지배주주지분	**1,451.5**	**1,463.1**	**1,529.7**	**1,663.4**	**1,873.7**
비지배주주지분	313.9	307.7	342.1	393.1	470.8
*총차입금	354.0	291.8	476.3	583.2	828.9
*순차입금(순현금)	(441.7)	(1,420.5)	(864.5)	(533.3)	(531.9)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,456.1**	**2,516.2**	**2,977.0**	**3,422.3**	**4,021.3**
증감률 (%)	8.2	2.4	18.3	15.0	17.5
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**2,456.1**	**2,516.2**	**2,977.0**	**3,422.3**	**4,021.3**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	**2,488.7**	**2,383.8**	**2,769.4**	**3,143.0**	**3,609.1**
영업이익	**(32.6)**	**132.4**	**207.7**	**279.4**	**412.1**
증감률 (%)	적전	흑전	56.8	34.5	47.5
영업이익률 (%)	(1.3)	5.3	7.0	8.2	10.2
영업외손익	(96.9)	(1.1)	13.1	11.3	8.5
금융손익	23.0	24.4	(13.0)	(94.7)	(109.0)
기타영업외손익	(108.6)	(20.8)	28.4	106.0	117.6
종속 및 관계기업관련손익	(11.4)	(4.7)	(2.2)	0.0	0.0
세전계속사업이익	**(129.6)**	**131.3**	**220.8**	**290.6**	**420.7**
법인세비용	63.0	79.4	72.5	76.2	104.1
계속사업이익	(192.6)	51.9	146.2	212.2	315.5
중단사업이익	0.0	0.0	(8.2)	(8.5)	(4.2)
당기순이익	**(192.6)**	**51.9**	**140.1**	**206.0**	**312.3**
증감률 (%)	적지	흑전	169.9	47.0	51.6
순이익률 (%)	(7.8)	2.1	4.7	6.0	7.8
(지배주주)당기순이익	(132.5)	32.1	103.1	154.9	234.7
(비지배주주)당기순이익	(60.1)	19.8	37.0	51.1	77.7
총포괄이익	(180.3)	46.6	155.1	206.0	312.3
(지배주주)총포괄이익	(121.5)	29.3	103.7	117.3	177.9
(비지배주주)총포괄이익	(58.9)	17.3	51.3	88.7	134.4
EBITDA	**71.8**	**235.8**	**358.7**	**465.9**	**615.3**
증감률 (%)	(51.9)	228.3	52.1	29.9	32.1
EBITDA 이익률 (%)	2.9	9.4	12.0	13.6	15.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**47.0**	**374.0**	**758.1**	**550.3**	**621.0**
당기순이익	(192.6)	51.9	140.1	206.0	312.3
유형자산상각비	86.0	85.9	135.0	170.9	187.6
무형자산상각비	18.5	17.5	16.0	15.6	15.6
외화환산손실(이익)	(3.2)	0.7	(2.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	15.2	(2.8)	6.4	6.2	3.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	12.1	6.2	14.8	11.1	9.6
운전자본변동	(167.5)	163.4	372.9	56.5	(6.7)
(법인세납부)	(70.4)	(62.9)	(43.5)	(76.2)	(104.1)
기타	348.9	114.1	118.7	160.2	203.5
투자활동으로인한현금흐름	**(50.5)**	**12.8**	**(319.9)**	**(707.8)**	**(412.4)**
유형자산증가(CAPEX)	(48.0)	(61.0)	(293.3)	(730.0)	(444.0)
유형자산감소	6.4	3.3	11.6	13.3	7.9
무형자산감소(증가)	(11.8)	(17.9)	(14.6)	(14.0)	(18.7)
투자자산감소(증가)	43.7	48.3	(13.6)	(31.2)	(34.2)
기타	(40.8)	40.1	(10.0)	54.1	76.6
FCF	(20.4)	916.0	(305.5)	(342.5)	(5.0)
재무활동으로인한현금흐름	**(149.2)**	**554.1**	**(821.7)**	**(91.3)**	**7.6**
차입금증가(감소)	11.7	(8.8)	(13.2)	107.0	245.7
자기주식처분(취득)	42.1	24.2	(16.7)	0.0	0.0
배당금	(21.2)	(18.1)	(20.6)	(18.2)	(21.3)
기타	(181.8)	556.8	(771.2)	(180.1)	(216.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.4	(0.3)	0.2
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.7	1.0	2.6	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(149.9)**	**941.9**	**(380.5)**	**(249.1)**	**216.5**
기초현금	771.7	621.8	1,563.7	1,183.2	934.1
기말현금	621.8	1,563.7	1,183.2	934.1	1,150.6

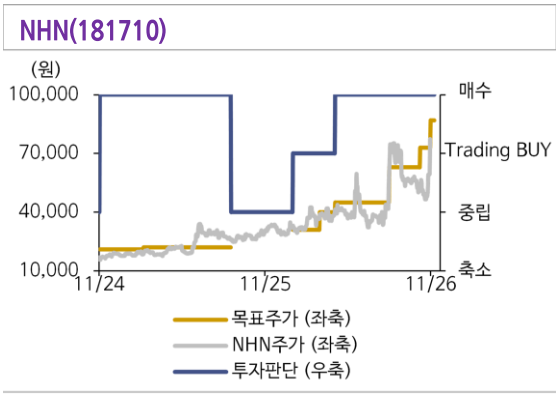
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(5,674)	1,544	4,299	6,371	9,661
EPS (지배순이익, 원)	(3,904)	954	3,164	4,792	7,259
BPS (자본총계, 원)	52,282	54,066	57,898	63,611	72,520
BPS (지배지분, 원)	42,986	44,671	47,316	51,450	57,957
DPS (원)	500	500	600	700	800
PER (당기순이익, 배)	-	18.8	18.0	12.1	8.0
PER (지배순이익, 배)	-	30.4	24.5	16.2	10.7
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.5	1.3	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.7	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA (배)	6.5	(0.7)	5.5	5.1	4.0
배당성향 (%)	(12.0)	48.0	17.7	13.7	10.4
배당수익률 (%)	2.8	1.7	0.8	0.9	1.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	2.9	9.4	12.0	13.6	15.3
영업이익률 (%)	(1.3)	5.3	7.0	8.2	10.2
순이익률 (%)	(7.8)	2.1	4.7	6.0	7.8
ROA (%)	(5.8)	1.5	3.6	5.1	6.9
ROE (지배순이익, %)	(8.6)	2.2	6.9	9.7	13.3
ROIC (%)	(5.6)	13.4	43.9	25.3	24.9
안정성					
부채비율 (%)	80.9	117.5	106.9	106.1	104.0
순차입금비율 (%)	(25.0)	(80.2)	(46.2)	(25.9)	(22.7)
현금비율 (%)	70.8	101.2	93.0	73.4	95.6
이자보상배율 (배)	(1.1)	5.1	4.7	1.7	2.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(17.5)	(4.7)	(3.7)	(5.3)	(6.6)
재고자산회수기간 (일)	8.6	5.5	3.4	3.4	3.4
매출채권회수기간 (일)	27.3	26.8	22.9	20.3	17.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 08월 28일	중립	-	-	-
2024년 11월 13일	매수	21,000	(12.9)	(5.2)
2025년 02월 17일	매수	22,000	7.3	54.3
2025년 08월 18일		6개월경과	21.4	23.6
2025년 08월 29일	중립	-	32.4	58.2
2026년 01월 12일	Trading BUY	31,000	10.3	36.8
2026년 03월 12일	Trading BUY	40,000	(4.7)	4.8
2026년 04월 15일	매수	45,000	(11.8)	32.4
2026년 08월 12일	매수	63,000	(2.1)	19.4
2026년 10월 19일	매수	73,000	(27.3)	6.0
2026년 11월 11일	매수	87,000	-	-

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 09일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%