KT (030200)

이제는 안정적인 맛

2026년 11월 11일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	68,000 원 (유지)
✓ 상승여력	33.3%	✓ 현재주가 (11 월 10 일)	51,000 원

신한생각 방어주 관점에서 업종 Top Pick

2027년 통신 3사 중 가장 높은 주주환원수익률 전망(KT 6.8% vs. SK텔레콤 4.1%, LG유플러스 4.6%). SK텔레콤과 LG유플러스가 자본배치 우선순위를 추가 주주환원과 부채 상환에서 데이터센터로 변경하면서, 2027년 업종 내 유일하게 자사주 매입할 전망. 실적도 3Q26이 바닥. 방어주 관점에서 업종 Top Pick 유지

3Q26 Review: 4분기를 기약하며

3분기 영업이익(이하 YoY)은 5,053억원(-6.1%)으로 컨센서스를 6% 하회. 별도 영업이익이 2,993억원(-12.2%)으로 부진. 고객 보상 프로그램 여파로 무선(-4.0%YoY, -0.7%QoQ) 회복이 더뎠고, 인터넷(+0.1%)과 미디어(-2.4%)가 기대치를 하회. 비용 단에서는 인건비(+1.9%)와 판매비(-3.4%)에 임단협, 판매비 환입 일회성 요인 있었으나 대체로 상쇄. 그룹사는 계속해서 순항. 부동산 프로젝트 관련 일회성 이익 제거하면 2~3분기 연속 전년대비 300~400억원씩 이익 체력 개선

4분기부터는 별도 실적 개선 전망. 고객 보상 프로그램 종료 이후 핸드셋 가입자, ARPU(월평균요금) 회복세. B2B 수주금액도 전년대비 20% 이상 증가

Valuation & Risk: 약세장에 든든하게

SOTP Valuation으로 산출한 목표주가 68,000원 유지. 자회사 중심의 실적 성장 이뤄지면서 2027년 배당금 확대 가능성은 불투명. 그러나 경쟁사가 데이터센터 투자에 집중하면서, 배당금 늘리지 않아도 상대적으로 주주환원 매력 부각. 상반기 2,500억원 규모 자사주 매입도 주가 하방 지지

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	26,431.2	28,244.2	27,353.2	27,681.0	28,021.0
영업이익 (십억원)	809.5	2,469.1	2,064.8	2,031.4	2,133.6
순이익 (십억원)	470.3	1,731.0	1,397.1	1,336.4	1,411.8
ROE (%)	2.9	10.2	7.8	7.2	7.4
배당수익률 (%)	4.6	4.6	4.7	4.7	4.8
PER (배)	23.7	7.7	9.2	9.6	9.1
PBR (배)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	4.3	3.6	3.8	3.7	3.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[통신서비스]

김아람 선임연구원
✉ kimaram@shinhan.com

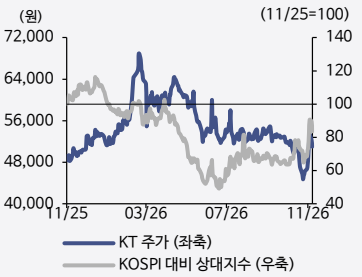
김효원 연구원
✉ kim.hw@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

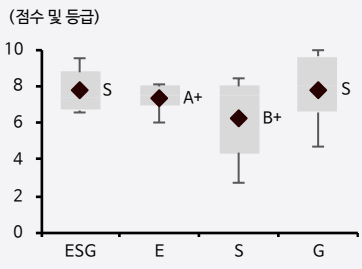
시가총액	12,853.1 십억원
발행주식수(유동비율)	252.0 백만주(50.9%)
52 주 최고가/최저가	68,900 원/44,700 원
일평균 거래액 (60 일)	18,399 백만원
외국인 지분율	48.8%
주요주주 (%)	
현대자동차 외 1 인	8.1
국민연금공단	7.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.1)	(2.7)	4.7	(0.6)
상대	23.8	17.0	(18.6)	(18.2)

주가



ESG 컨센서스

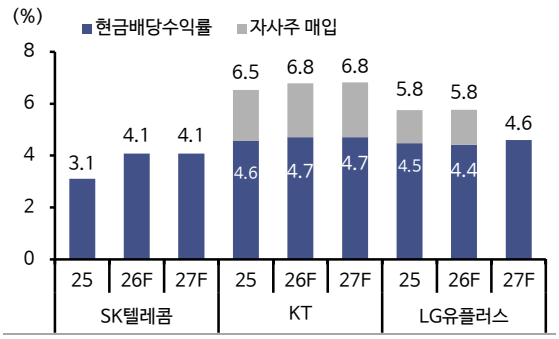


KT 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
연결 매출액	6,997.5	6,679.9	4.8	7,126.7	(1.8)	6,951.0	0.7	6,814.3	2.7
영업이익	505.3	648.3	(22.1)	538.2	(6.1)	534.7	(5.5)	533.8	(5.3)
순이익	321.3	440.1	(27.0)	391.5	(17.9)	359.9	(10.7)	367.1	(12.5)
영업이익률	7.2	9.7	(2.5)	7.6	(0.3)	7.7	(0.5)	7.8	(0.6)
순이익률	4.6	6.6	(2.0)	5.5	(0.9)	5.2	(0.6)	5.4	(0.8)

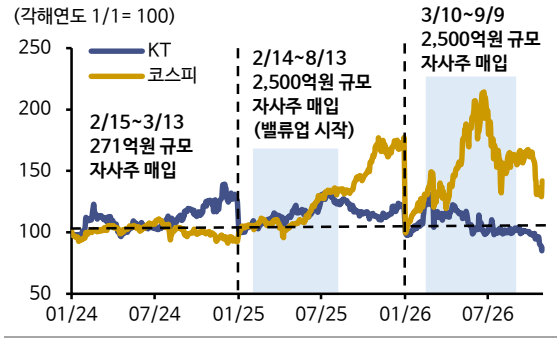
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

통신 3사 주주환원수익률 비교



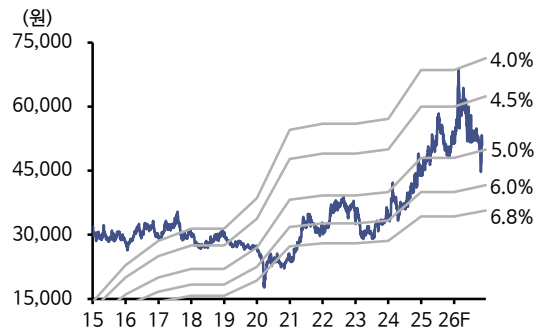
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KT 자사주 매입 기간 주가 방어력 높음



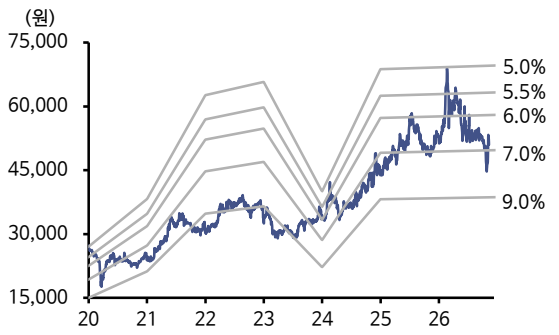
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KT 배당수익률 밴드



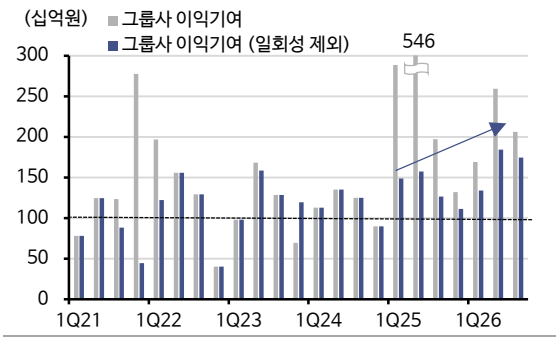
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KT 주주환원수익률 밴드



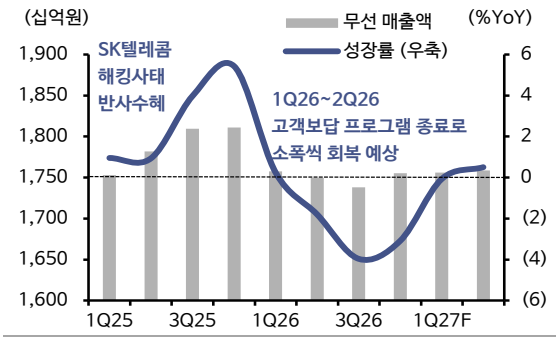
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

그룹사 이익 기여 추이 – 경상 이익 체력 향상



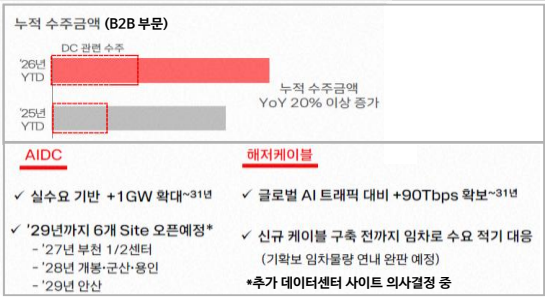
자료: 회사 자료, 신한투자증권

무선 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

B2B 누적 수주 금액 전년대비 20% 이상 증가



자료: 회사 자료, 신한투자증권

7월 이후 모바일 가입자, ARPU 턴어라운드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

KT 목표주가 산정 (SOTP Valuation)

(십억원, 원, 배, %)	구분	값	비고
(A)	영업가치 (십억원)	15,290	-
-	EBITDA (십억원)	4,369	2027F 별도 EBITDA
-	목표 EV/EBITDA (배)	3.5	최근 3개년 평균
(B = C + D)	비영업가치 (십억원)	8,852	자회사 합산 가치를 20% 할인
(C)	주요 자회사 (십억원)	9,801	-
-	스카이라이프	88	지분율 50.3%
-	BC카드	1,819	2025년 자산규모 x Peer PBR 0.57배 x 30% 할인 x 지분율 69.5%
-	KT 클라우드	5,553	2026년 예상 매출액 1.1조원 x EBITDA margin 25% (전년 수준) x Equinix, Digital Realty 평균 EV/EBITDA 23배 x 지분율 87%,
-	KT 에스테이트	1,792	2025년 자산규모 x Peer avg. PBR 0.4배 x 지분율 100%
-	스튜디오지니	550	CJENM SI 투자 유치 당시 밸류에이션을 50% 할인
(D)	기타 자회사 (십억원)	1,263	-
(E)	순차입금 (십억원)	7,279	4Q25 기준
(F = A + B - E)	기업가치 (십억원)	16,863	-
-	발행주식수 (천주)	252,022	-
-	목표 주가 (원)	68,000	백원 단위 올림 처리
-	현재 주가 (원)	51,000	상승여력 33.3%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KT 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결	매출액	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,680	6,998	6,897	28,244	27,353	27,681
	서비스수익	5,700	5,818	5,921	5,949	5,733	5,923	5,881	6,021	23,388	23,558	23,967
	무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,750	1,738	1,755	7,155	7,000	7,036
	유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,315	1,308	1,318	5,311	5,263	5,258
	인터넷	629	631	637	637	640	638	637	645	2,534	2,560	2,591
	미디어	519	527	534	538	526	525	522	525	2,119	2,097	2,099
	기업서비스	892	923	933	859	872	901	926	925	3,606	3,624	3,852
	그룹사	3,244	3,395	3,591	3,913	3,430	3,683	3,725	3,805	14,144	14,644	14,523
	단말수익	1,145	1,610	1,206	896	1,045	757	1,117	876	4,856	3,795	3,714
	영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,032	6,492	6,469	25,775	25,288	25,650
	인건비	1,122	1,119	1,168	1,184	1,174	1,174	1,180	1,257	4,593	4,784	5,034
	사업경비	2,656	2,640	2,726	2,789	2,593	2,596	2,657	2,755	10,810	10,602	10,716
	서비스구입비	738	756	779	701	746	814	811	764	2,974	3,135	3,227
	판매관리비	598	615	633	875	653	652	621	647	2,721	2,573	2,567
	영업이익	689	1,015	538	227	483	648	505	428	2,469	2,065	2,031
	지배순익	540	688	392	112	352	440	321	284	1,731	1,397	1,336
	영업이익률	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.2	6.2	8.7	7.5	7.3
	순이익률	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	6.6	4.6	4.1	6.1	5.1	4.8
%YoY	매출액	2.9	13.5	7.1	4.1	(1.0)	(10.1)	(1.8)	0.8	6.9	(3.2)	1.2
	서비스수익	(0.4)	0.7	2.9	3.4	0.6	1.8	(0.7)	1.2	1.7	0.7	1.7
	무선	1.0	0.9	4.0	5.4	0.2	(1.8)	(4.0)	(3.1)	2.8	(2.2)	0.5
	유선	(0.8)	1.4	1.5	1.2	0.8	(1.5)	(1.8)	(1.1)	0.8	(0.9)	(0.1)
	영업이익	36.0	105.4	16.0	흑전	(29.9)	(36.1)	(6.1)	88.5	205.0	(16.4)	(1.6)
별도	매출액	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,524	4,988	4,763	19,324	19,109	19,323
	영업이익	400	469	341	95	314	389	299	265	1,305	1,267	1,330
	순이익	365	358	290	49	340	285	238	178	1,062	1,042	1,109
	영업이익률	8.5	9.8	6.7	2.0	6.5	8.6	6.0	5.6	6.8	6.6	6.9
	순이익률	7.8	7.5	5.7	1.0	7.0	6.3	4.8	3.7	5.5	5.5	5.7
%YoY	매출액	(0.3)	4.9	7.2	4.1	3.3	(5.2)	(2.4)	0.1	4.0	(1.1)	1.1
	서비스수익	0.1	2.1	2.7	3.2	0.6	(1.3)	(1.8)	0.5	2.0	(0.5)	1.8
	영업이익	1.7	30.6	0.6	적지	(21.6)	(17.0)	(12.2)	178.3	276.5	(2.9)	4.9
그룹사	이익 기여	289	546	197	132	169	259	206	164	1,164	798	702

자료: 회사 자료, 신한투자증권

KT 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
연결 매출액	27,170	27,369	27,353	27,681	0.7	1.1	27,362	27,944
영업이익	2,071	2,084	2,065	2,031	(0.3)	(2.5)	2,089	2,236
순이익	1,419	1,344	1,397	1,336	(1.6)	(0.6)	1,423	1,547
영업이익률	7.6	7.6	7.5	7.3			7.6	8.0
순이익률	5.2	4.9	5.1	4.8			5.2	5.5

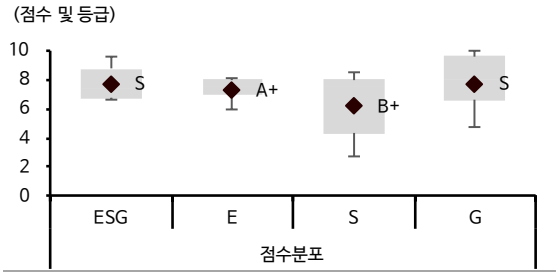
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

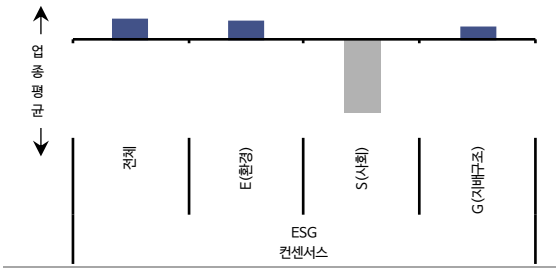
- 이익에 비례한 주주환원 시행. 26~28년 별도 조정순익의 50%로 최소 DPS 2,400원을 분기배당 또는 자사주 매입
- 25/11/5 밸류업 공시로 28년 연결 ROE 9~10% 달성 목표 발표. 25~28년 4년 간 추가 1조원 자사주 매입 소각
- 고효율의 통신장비를 도입하고(노후 장비 교체 및 에너지 절감 기술 개발) 매년 냉방 전력 효율화 프로젝트를 실시
- 대주주 부재로 CEO 임기가 종료되는 매 3년마다 거버넌스 불확실성 부각될 수 있는 점은 아쉬움

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

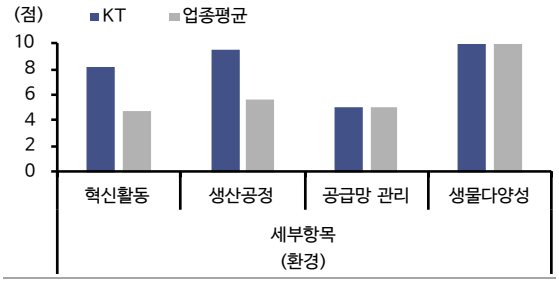
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

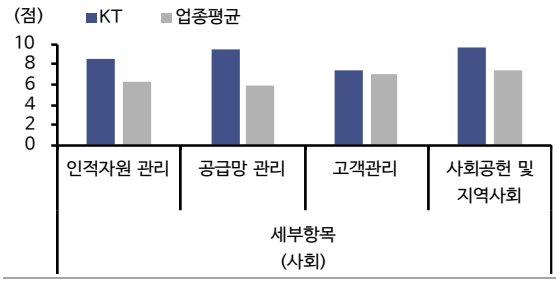
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



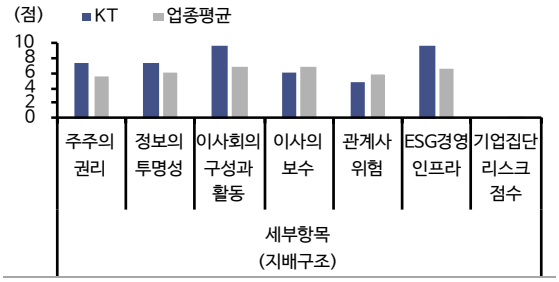
자료: Sustinvest, 신한투자증권/ 주:세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



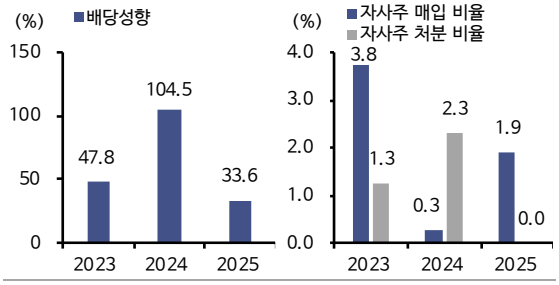
자료: Sustinvest, 신한투자증권/ 주:세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권/ 주:세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**41,880.0**	**42,948.6**	**42,663.9**	**42,635.4**	**42,731.0**
유동자산	14,251.9	13,977.5	14,034.8	14,256.0	14,485.1
현금및현금성자산	3,716.7	3,507.0	3,560.7	3,676.3	3,795.9
매출채권	2,921.8	2,938.0	2,837.5	2,871.5	2,906.8
재고자산	940.2	416.1	656.8	664.6	672.8
비유동자산	27,628.0	28,971.0	28,629.1	28,379.4	28,245.9
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,005.4	13,857.4	13,825.4
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,404.2	1,286.7	1,169.3
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,990.4	5,006.2	5,022.1
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**23,883.4**	**23,490.6**	**22,517.2**	**21,828.8**	**21,167.2**
유동부채	13,874.7	11,692.8	11,297.8	11,033.9	10,601.2
단기차입금	450.1	709.8	509.8	509.8	509.8
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,056.1	1,068.7	1,081.9
유동성장기부채	3,444.9	1,789.7	1,789.7	1,566.6	1,440.9
비유동부채	10,008.7	11,797.8	11,219.3	10,794.9	10,566.0
사채	6,056.3	7,043.6	6,772.8	6,326.6	6,075.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,992.3	2,879.0	2,630.5	2,630.5	2,630.5
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**17,996.5**	**19,458.0**	**20,146.7**	**20,806.5**	**21,563.8**
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,440.3	1,440.3	1,440.3
기타자본	(640.4)	(879.5)	(1,129.5)	(1,379.5)	(1,629.5)
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	563.3	563.3	563.3
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,793.3	16,573.3	17,434.8
지배주주지분	**16,210.7**	**17,655.6**	**18,231.8**	**18,761.8**	**19,373.3**
비지배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,914.9	2,044.7	2,190.5
*총차입금	12,654.3	13,327.5	12,579.6	11,920.9	11,554.5
*순차입금(순현금)	7,593.4	8,193.5	7,355.4	6,581.0	6,095.0

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**26,431.2**	**28,244.2**	**27,353.2**	**27,681.0**	**28,021.0**
증감률 (%)	0.2	6.9	(3.2)	1.2	1.2
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**26,431.2**	**28,244.2**	**27,353.2**	**27,681.0**	**28,021.0**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	**25,621.7**	**25,775.0**	**25,288.4**	**25,649.6**	**25,887.4**
영업이익	**809.5**	**2,469.1**	**2,064.8**	**2,031.4**	**2,133.6**
증감률 (%)	(50.9)	205.0	(16.4)	(1.6)	5.0
영업이익률 (%)	3.1	8.7	7.5	7.3	7.6
영업외손익	(224.8)	(51.0)	(42.3)	(76.5)	(56.8)
금융손익	(77.1)	(145.2)	(152.3)	(127.3)	(106.8)
기타영업외손익	(156.2)	76.3	92.1	32.8	32.1
종속 및 관계기업관련손익	8.6	17.9	17.9	17.9	17.9
세전계속사업이익	**584.7**	**2,418.1**	**2,022.5**	**1,954.9**	**2,076.8**
법인세비용	167.6	581.3	512.8	488.7	519.2
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,509.6	1,466.2	1,557.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**417.1**	**1,836.8**	**1,509.6**	**1,466.2**	**1,557.6**
증감률 (%)	(57.8)	340.4	(17.8)	(2.9)	6.2
순이익률 (%)	1.6	6.5	5.5	5.3	5.6
(지배주주)당기순이익	470.3	1,731.0	1,397.1	1,336.4	1,411.8
(비지배주주)당기순이익	(53.2)	105.7	112.5	129.8	145.8
총포괄이익	326.9	2,327.0	1,509.6	1,466.2	1,557.6
(지배주주)총포괄이익	354.3	2,243.3	1,455.3	1,413.4	1,501.5
(비지배주주)총포괄이익	(27.4)	83.8	54.3	52.8	56.1
EBITDA	**4,739.0**	**6,406.5**	**5,822.4**	**5,731.1**	**5,807.4**
증감률 (%)	(14.1)	35.2	(9.1)	(1.6)	1.3
EBITDA 이익률 (%)	17.9	22.7	21.3	20.7	20.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**5,065.8**	**4,941.7**	**4,542.6**	**4,882.2**	**4,444.7**
당기순이익	417.1	1,836.8	1,509.6	1,466.2	1,557.6
유형자산상각비	3,277.9	3,329.5	3,166.9	3,143.9	3,118.0
무형자산상각비	651.6	607.9	590.7	555.8	555.8
외화환산손실(이익)	383.0	(12.3)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	22.9	38.7	38.7	38.7	38.7
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(72.0)	(50.8)	(33.9)	(33.9)	(33.9)
운전자본변동	68.6	(1,775.3)	(840.1)	(399.0)	(902.1)
(법인세납부)	(350.6)	(396.8)	(512.8)	(488.7)	(519.2)
기타	667.3	1,364.0	623.5	599.2	629.8
투자활동으로인한현금흐름	**(2,845.4)**	**(4,518.3)**	**(3,562.9)**	**(3,560.6)**	**(3,651.0)**
유형자산증가(CAPEX)	(2,909.5)	(3,596.5)	(2,963.9)	(3,045.9)	(3,136.1)
유형자산감소	103.3	57.9	50.0	50.0	50.0
무형자산감소(증가)	(431.7)	(438.3)	(438.3)	(438.3)	(438.3)
투자자산감소(증가)	404.8	(704.0)	(63.5)	(15.8)	(16.0)
기타	(12.3)	162.6	(147.2)	(110.6)	(110.6)
FCF	2,417.8	1,382.3	2,211.5	2,016.8	1,706.8
재무활동으로인한현금흐름	**(1,390.1)**	**(631.5)**	**(1,571.4)**	**(1,468.1)**	**(1,163.9)**
차입금증가(감소)	(135.2)	426.2	(747.9)	(658.8)	(366.3)
자기주식처분(취득)	27.1	250.0	(250.0)	(250.0)	(250.0)
배당금	(872.4)	(577.8)	(570.8)	(559.3)	(547.5)
기타	(409.6)	(729.9)	(2.7)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	645.4	262.1	489.8
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.8	(1.7)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**837.1**	**(209.7)**	**53.7**	**115.6**	**119.7**
기초현금	2,879.6	3,716.7	3,507.0	3,560.7	3,676.3
기말현금	3,716.7	3,507.0	3,560.7	3,676.3	3,795.9

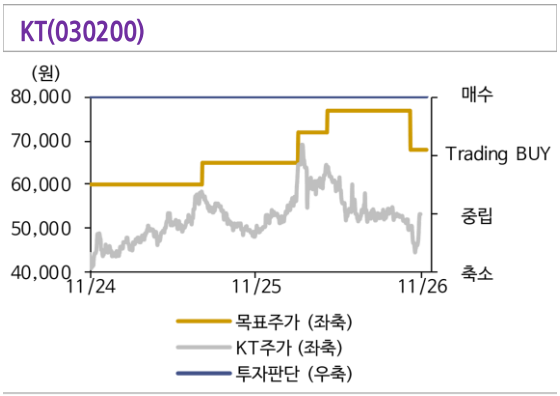
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,641	7,288	5,990	5,818	6,180
EPS (지배순이익, 원)	1,850	6,869	5,544	5,303	5,602
BPS (자본총계, 원)	71,409	77,208	79,940	82,558	85,563
BPS (지배지분, 원)	64,323	70,056	72,342	74,445	76,872
DPS (원)	2,000	2,400	2,400	2,400	2,425
PER (당기순이익, 배)	26.7	7.2	8.5	8.8	8.3
PER (지배순이익, 배)	23.7	7.7	9.2	9.6	9.1
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	4.3	3.6	3.8	3.7	3.6
배당성향 (%)	104.5	33.6	40.7	41.6	39.0
배당수익률 (%)	4.6	4.6	4.7	4.7	4.8
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	17.9	22.7	21.3	20.7	20.7
영업이익률 (%)	3.1	8.7	7.5	7.3	7.6
순이익률 (%)	1.6	6.5	5.5	5.3	5.6
ROA (%)	1.0	4.3	3.5	3.4	3.6
ROE (지배순이익, %)	2.9	10.2	7.8	7.2	7.4
ROIC (%)	2.5	12.7	9.1	9.4	9.8
안정성					
부채비율 (%)	132.7	120.7	111.8	104.9	98.2
순차입금비율 (%)	42.2	42.1	36.5	31.6	28.3
현금비율 (%)	26.8	30.0	31.5	33.3	35.8
이자보상배율 (배)	2.2	6.7	5.7	5.9	6.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	59.5	62.6	29.4	25.8	20.5
재고자산회수기간 (일)	12.8	8.8	7.2	8.7	8.7
매출채권회수기간 (일)	42.7	37.9	38.5	37.6	37.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 11월 06일	매수	58,000	(27.6)	(26.1)
2024년 11월 11일	매수	60,000	(21.7)	(10.8)
2025년 05월 12일		6개월경과	(11.8)	(2.7)
2025년 07월 16일	매수	65,000	(18.5)	(11.1)
2025년 10월 24일	매수	65,000	-	-
2025년 10월 24일	매수	65,000	(19.5)	(6.6)
2026년 02월 11일	매수	72,000	(14.6)	(4.3)
2026년 04월 16일	매수	77,000	(29.1)	(17.0)
2026년 10월 15일	매수	68,000	-	-

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: 김아람, 김효원)
- 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%