NAVER (035420)

AI에 의한 위협, AI를 통한 기회

2026년 11월 16일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	280,000 원 (하향)
✓ 상승여력	62.3%	✓ 현재주가 (11 월 13 일)	172,500 원

[인터넷]
고준혁 연구원
✉ jhko0330@shinhan.com

신한생각 본업의 우려와 AI DC 기대감, 그 간극을 좁힐 요소 필요

AI DC 추가 계약에 대한 내용, AI B2C 매출원 확보를 숫자로 증명할 필요

3Q26 Review: 본업의 부진과 비용의 증가

NAVER는 3Q26 영업수익 3조 4,724억원(YoY +10.7%, QoQ +2.5%), 영업이익 4,513억원(YoY -20.9%, QoQ -13.3%, 영업이익률 13%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 4,930억원을 8.5% 하회. 추석 영업일수 감소와 쇼핑 수수료 개편 효과 소멸로 광고와 서비스 성장률은 각각 전년동기대비 5.5%, 13.1%로 성장세 둔화. 영업비용은 3조 211억원(YoY+17.7%)으로 AI 인프라, 쇼핑 및 오프라인 결제 관련 투자 확대로 증가. 4분기도 내부 인프라와 커머스 프로모션 비용과, NPay 단말기 확대로 수익성 부담 전망

Valuation & Risk: AI DC 기대감 유효, AI 에이전트까지 더해진다면

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 28만원으로 9.7% 하향. 목표주가는 사업부별 가치합산(SOTP)으로 산출. 기존 플랫폼 성장 둔화와 글로벌 네오클라우드 기업들의 밸류에이션 하락, 엔비디아 증자 이후 발행주식수 반영

북미 AI 추론 기업 대상 4~5년 기간 2조원 규모 장기계약 발표. 수전용량 기준 20MW 규모로 IT로드 기준 연간 MW당 260~300억원 추정. GPU 세대, 냉각 방식, 제공 서비스가 달라 MW당 매출액만으로 수익성 단순 비교는 실제 경제성 왜곡 가능에 유의 필요. 현재 10개 이상의 글로벌 기업들과 협의 진행 중. AI 컴퓨팅 공급부족 상황 속, 장기계약으로 안정성을 확보하며 일부 물량은 단기 계약에 따른 프리미엄 확보 목표. 연내 AI 에이전트 출시 계획. AI 신사업을 통한 기존 플랫폼 성장 둔화 보완 기대

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	10,737.7	12,035.0	13,694.7	15,913.3	19,491.9
영업이익 (십억원)	1,979.3	2,208.1	1,966.0	2,451.7	2,942.6
순이익 (십억원)	1,923.2	1,953.2	1,797.3	1,877.9	2,131.5
ROE (%)	7.9	7.4	6.3	6.1	6.6
배당수익률 (%)	0.6	1.1	1.6	1.6	1.6
PER (배)	16.7	19.6	15.0	14.6	12.8
PBR (배)	1.2	1.4	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	11.1	11.7	8.2	6.3	5.0

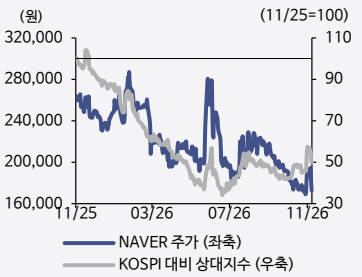
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

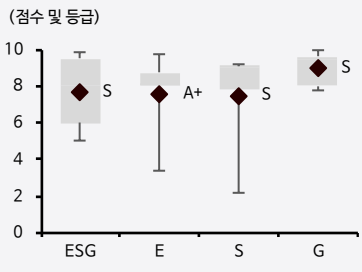
시가총액	26,241.8 십억원
발행주식수(유동비율)	158.7 백만주(89.0%)
52 주 최고가/최저가	287,000 원/169,000 원
일평균 거래액 (60 일)	144,917 백만원
외국인 지분율	36.2%
주요주주 (%)	
국민연금공단	9.5
BlackRock Fund Advisors 외 14 인	7.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.1)	(23.8)	(35.0)	(30.2)
상대	10.6	(1.9)	(48.8)	(43.1)

주가



ESG 컨센서스



NAVER 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
영업수익	**2,786.8**	**2,915.1**	**3,138.1**	**3,195.1**	**3,241.1**	**3,388.8**	**3,472.4**	**3,592.5**	**12,035.0**	**13,694.7**	**15,913.3**
(%YoY)	10.3	11.7	15.6	10.7	16.3	16.2	10.7	12.4	12.1	13.8	16.2
(%QoQ)	(3.4)	4.6	7.6	1.8	1.4	4.6	2.5	3.5			
[매출구성]											
플랫폼	**1,604.7**	**1,693.1**	**1,816.6**	**1,850.3**	**1,839.8**	**1,902.2**	**1,948.4**	**2,061.4**	**6,964.7**	**7,751.7**	**8,492.9**
광고	1,276.2	1,346.6	1,398.1	1,415.3	1,394.5	1,447.2	1,474.8	1,556.9	5,436.2	5,873.3	6,356.3
서비스	328.5	346.6	418.6	434.9	445.3	455.0	473.6	504.5	1,528.5	1,878.4	2,136.6
파이낸셜	**386.7**	**405.6**	**427.3**	**448.6**	**459.7**	**470.7**	**487.7**	**502.6**	**1,668.2**	**1,920.5**	**2,190.6**
글로벌도전	**795.4**	**816.4**	**894.1**	**896.2**	**941.6**	**1,015.9**	**1,036.4**	**1,028.6**	**3,402.1**	**4,022.5**	**5,229.8**
C2C	222.7	227.5	250.6	285.7	351.1	397.9	370.4	388.9	986.5	1,508.3	1,638.0
콘텐츠	446.2	462.1	498.2	444.9	440.1	464.3	472.6	444.3	1,851.3	1,821.3	1,846.3
엔터프라이즈	126.6	126.7	145.3	165.6	150.5	153.7	193.3	195.4	564.2	692.9	1,745.5
영업비용	**2,281.5**	**2,393.5**	**2,567.4**	**2,584.4**	**2,699.3**	**2,868.4**	**3,021.1**	**3,139.9**	**9,826.9**	**11,728.7**	**13,461.6**
(%YoY)	9.3	12.0	17.2	10.3	18.3	19.8	17.7	21.5	12.2	19.4	14.8
(%QoQ)	(2.7)	4.9	7.3	0.7	4.4	6.3	5.3	3.9			
[비용구성]											
개발/운영비	687.7	699.3	749.8	759.2	748.9	786.9	750.9	787.6	2,896.0	3,074.2	3,491.5
파트너	974.2	1,014.0	1,097.0	1,114.4	1,188.0	1,256.8	1,324.0	1,393.0	4,199.7	5,161.8	4,928.4
인프라	189.3	197.7	218.6	205.2	250.8	219.8	282.3	262.3	810.9	1,015.1	2,421.1
마케팅	430.2	482.4	502.0	505.7	511.7	604.9	663.9	697.1	1,920.3	2,477.5	2,620.6
영업이익	**505.3**	**521.6**	**570.6**	**610.6**	**541.8**	**520.3**	**451.3**	**452.7**	**2,208.1**	**1,966.0**	**2,451.7**
(%YoY)	15.0	10.3	8.6	12.7	7.2	(0.2)	(20.9)	(25.9)	11.6	(11.0)	24.7
(%QoQ)	(6.8)	3.2	9.4	7.0	(11.3)	(4.0)	(13.3)	0.3			
(%OPM)	18.1	17.9	18.2	19.1	16.7	15.4	13.0	12.6	18.3	14.4	15.4
당기순이익	**423.7**	**497.4**	**734.7**	**163.0**	**291.0**	**704.3**	**402.5**	**418.7**	**1,818.7**	**1,816.5**	**2,019.6**
(%YoY)	(23.8)	49.8	38.6	(68.3)	(31.3)	41.6	(45.2)	156.9	(5.9)	(0.1)	11.2
(%QoQ)	(17.6)	17.4	47.7	(77.8)	78.5	142.0	(42.9)	4.0			
(%NPM)	15.2	17.1	23.4	5.1	9.0	20.8	11.6	11.7	15.1	13.3	12.7
지배순이익	**424.8**	**488.8**	**726.4**	**313.2**	**285.3**	**698.6**	**399.5**	**413.9**	**1,953.2**	**1,797.3**	**1,877.9**
(%YoY)	(16.8)	44.4	39.6	(43.5)	(32.8)	42.9	(45.0)	32.1	1.6	(8.0)	4.5
(%QoQ)	(23.3)	15.1	48.6	(56.9)	(8.9)	144.8	(42.8)	3.6			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NAVER 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
연결 매출액	3,472.4	3,388.8	2.5	3,138.1	10.7	3,508.3	(1.0)	3,509.8	(1.1)
영업이익	451.3	520.3	(13.3)	570.6	(20.9)	493.0	(8.5)	471.7	(4.3)
순이익	399.5	698.6	(42.8)	726.4	(45.0)	487.7	(18.1)	445.3	(10.3)
영업이익률	13.0	15.4		18.2		14.1		13.4	
순이익률	11.5	20.6		23.1		13.9		12.7	

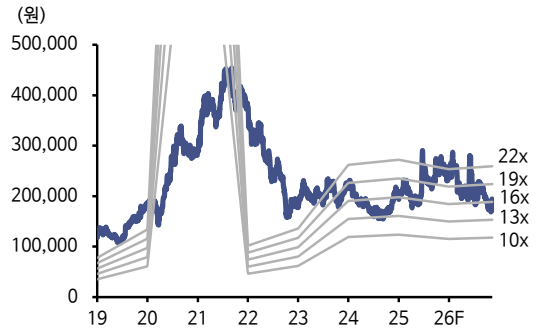
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

NAVER 연간 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	13,824	16,129	13,695	15,913	(0.9)	(1.3)
영업이익	2,049	2,344	1,966	2,452	(4.1)	4.6
순이익	1,893	1,993	1,797	1,878	(5.1)	(5.8)
영업이익률	14.8	14.5	14.4	15.4		
순이익률	13.7	12.4	13.1	11.8		

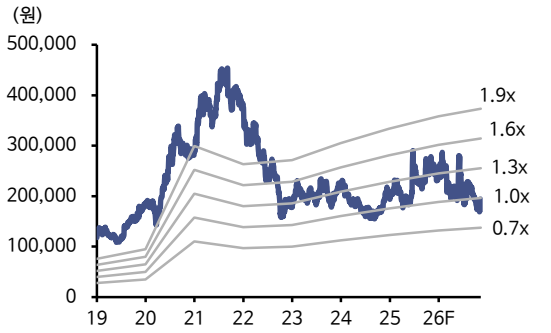
자료: 신한투자증권 추정

NAVER 12개월 선행 PER band



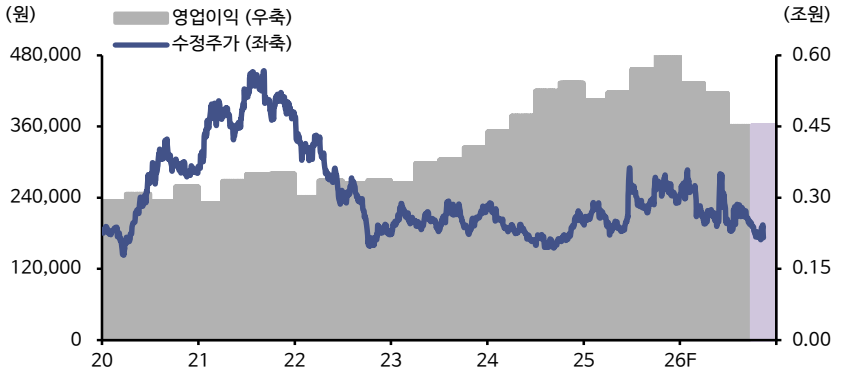
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NAVER 12개월 선행 PBR band



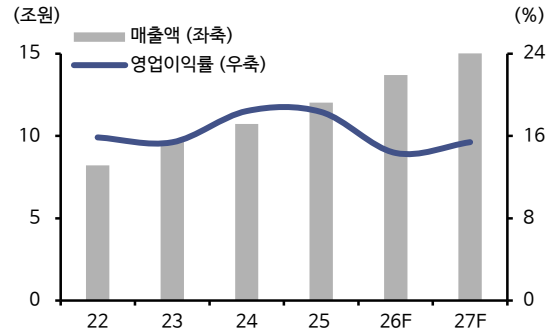
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

NAVER 영업이익 및 주가 추이



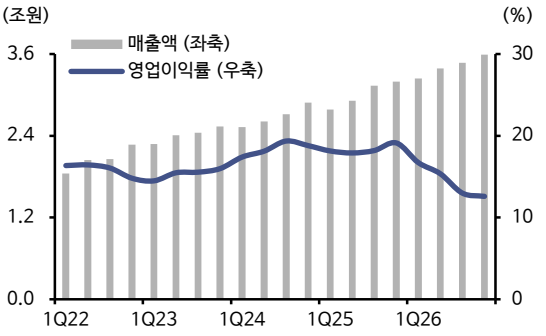
자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



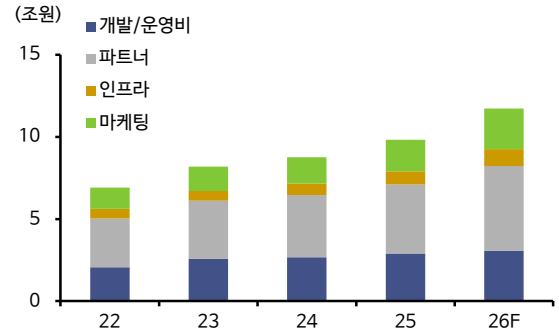
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



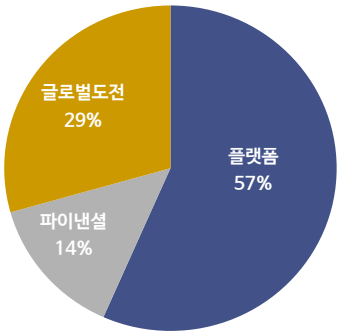
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 비용 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출 비중 (2026F)

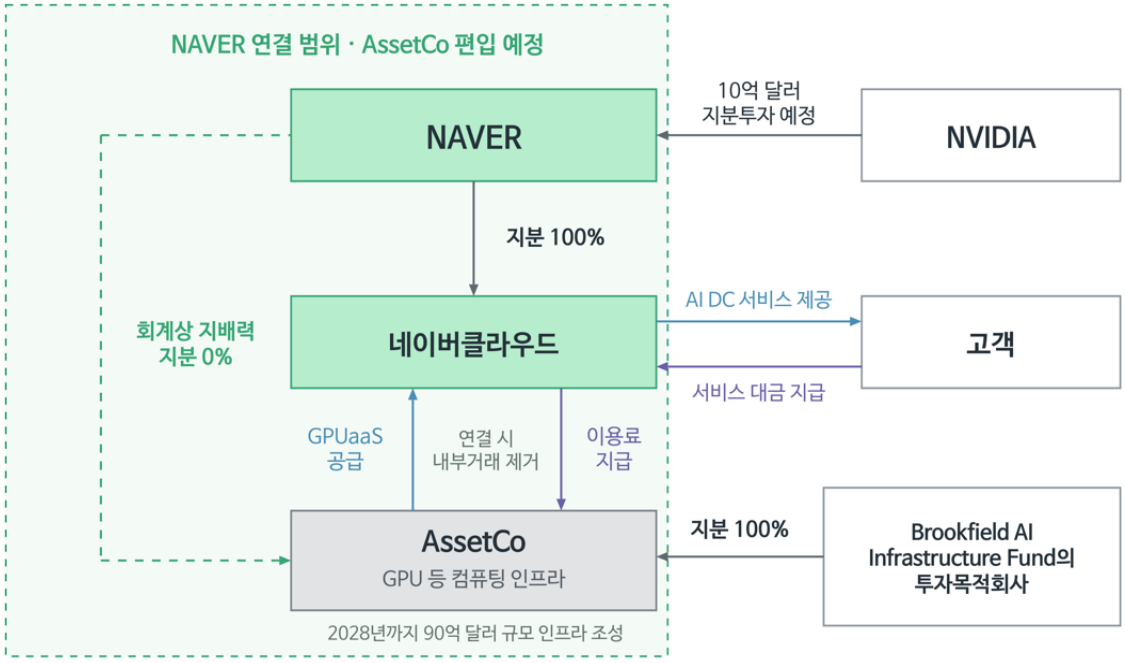


자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NAVER SOTP Valuation Table

(십억원)		비고
(1) 네이버 플랫폼		
12개월 매출액	8,399.5	
12개월 세후이익	2,141.9	영업이익률 34%, 유효세율 25%
목표 PER (배)	**14.0**	
적정 가치	29,986.1	
(2) 네이버 파이낸셜		
기업가치 (조원)	4.9	25년 11월 주식교환 당시 지분가치 평가
지분율	**69.0%**	
적정 가치	3,381.0	
(3) 네이버웹툰(WBTN)		
시가총액 (백만달러)	1,337.2	
지분율	**59.2%**	
적정 가치	554.2	원/달러 환율 1400원 적용, 지분가치 50% 할인
(4) LY Corp		
시가총액 (십억엔)	3,680.2	
실질 지분율	**31.2%**	
적정 가치	4,875.3	원/엔 환율 8.5원 적용, 지분가치 50% 할인
(5) AI Factory		
28년 기준 매출액 (십억원)	4,779.6	
목표 EV/Sales (배)	1.2	글로벌 네오클라우드 Peer 평균 대비 25% 할인
26년 기준 환산 가치	4,818.6	할인율 9.1% 적용
합산 가치 (1) ~ (5)	**43,615.2**	
주식 수 (만주)	15,644.0	엔비디아 증자 후, 자기주식수 차감 반영
목표 주가 (원)	**280,000**	
현재 주가 (원) (11/13)	172,500	
상승여력 (%)	62.3%	

NAVER AI Factory 1단계 200MW 사업 구조 수정안 (26.10.27 공시 내용 반영)



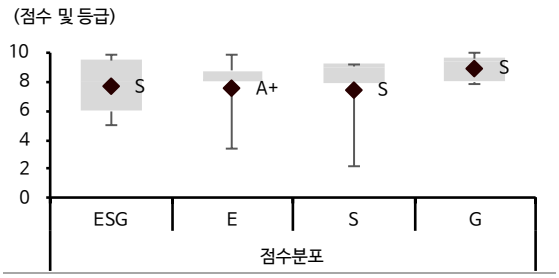
자료: 회사 자료, 신한투자증권 정리

ESG Insight

Analyst Comment

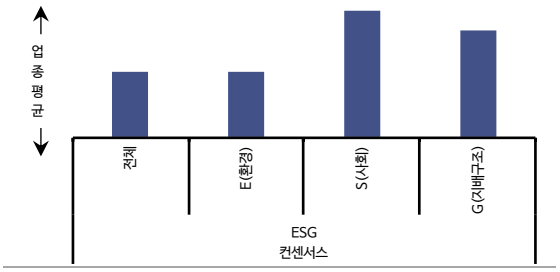
- AI 시대에 맞춰 지속가능성 전략을 **비즈니스 시너지·임팩트 창출·기술 신뢰성** 3대 축으로 전면 개편
- 소상공인·창작자·교육 생태계의 AI 활용 저변 확대를 위해 **2025년 임팩트 펀드 1,420억원** 집행
- AI 데이터센터용 재생에너지 확보 및 **디지털트윈·TNFD 기반 기후·생물다양성 리스크 분석** 강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

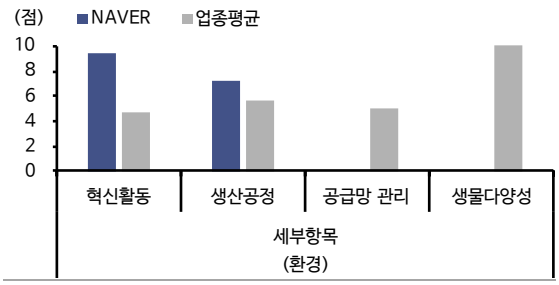
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

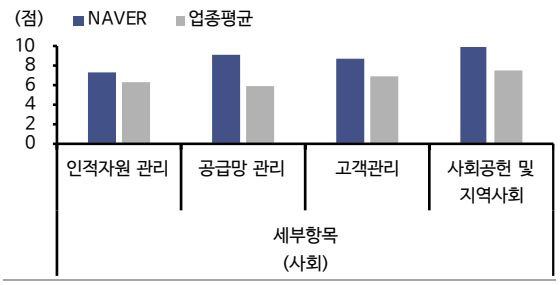
Key Chart

세부항목 - E(환경)



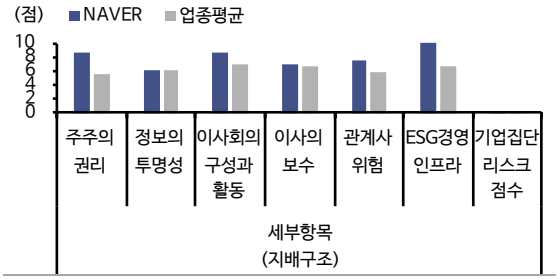
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

NAVER 그린 커머스 추진 방향성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**38,167.9**	**41,084.5**	**46,336.6**	**49,517.2**	**53,408.3**
유동자산	9,374.9	10,928.5	12,345.5	14,148.8	16,509.5
현금및현금성자산	4,195.5	5,984.0	6,898.6	7,789.7	8,593.7
매출채권	478.0	491.7	552.8	656.7	755.2
재고자산	21.7	20.2	22.8	27.0	34.7
비유동자산	28,793.0	30,156.0	33,991.1	35,368.3	36,898.8
유형자산	2,909.6	3,607.6	4,608.4	5,105.5	5,699.6
무형자산	3,657.2	3,421.0	4,638.5	4,662.1	4,686.6
투자자산	20,910.2	21,394.0	22,963.5	23,797.1	24,704.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**11,167.0**	**12,131.5**	**13,566.8**	**15,154.9**	**17,095.5**
유동부채	6,092.2	8,018.9	7,587.2	9,073.7	10,540.0
단기차입금	135.4	132.2	264.4	414.4	564.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	200.0	1,597.2	305.0	405.0	505.0
비유동부채	5,074.8	4,112.6	5,979.5	6,081.1	6,555.5
사채	2,007.3	382.2	1,718.0	1,618.0	1,468.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,250.7	1,828.9	2,123.5	1,923.5	1,823.5
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**27,000.9**	**28,953.0**	**32,769.8**	**34,362.3**	**36,312.6**
자본금	16.5	16.5	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	1,422.7	1,586.3	2,949.5	2,949.5	2,949.5
기타자본	(638.5)	(452.1)	(489.6)	(489.6)	(489.6)
기타포괄이익누계액	(1,305.7)	(1,194.5)	148.6	148.6	148.6
이익잉여금	25,965.0	27,625.7	28,646.1	30,096.9	31,798.2
지배주주지분	**25,459.9**	**27,581.9**	**31,271.8**	**32,722.6**	**34,423.8**
비지배주주지분	1,541.0	1,371.1	1,498.0	1,639.7	1,888.8
*총차입금	3,801.9	4,173.5	4,673.0	4,672.2	4,761.0
*순차입금(순현금)	(3,733.7)	(4,845.7)	(5,525.8)	(6,926.6)	(8,560.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**10,737.7**	**12,035.0**	**13,694.7**	**15,913.3**	**19,491.9**
증감률 (%)	11.0	12.1	13.8	16.2	22.5
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**10,737.7**	**12,035.0**	**13,694.7**	**15,913.3**	**19,491.9**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	**8,758.5**	**9,826.9**	**11,728.7**	**13,461.6**	**16,549.4**
영업이익	**1,979.3**	**2,208.1**	**1,966.0**	**2,451.7**	**2,942.6**
증감률 (%)	32.9	11.6	(11.0)	24.7	20.0
영업이익률 (%)	18.4	18.3	14.4	15.4	15.1
영업외손익	342.9	212.0	418.7	250.3	254.6
금융손익	54.3	245.1	261.4	175.6	134.2
기타영업외손익	144.1	(528.3)	5.2	9.7	62.0
종속 및 관계기업관련손익	144.5	495.2	152.1	65.0	58.4
세전계속사업이익	**2,322.2**	**2,420.1**	**2,384.8**	**2,702.0**	**3,197.2**
법인세비용	390.2	601.4	568.3	682.4	816.6
계속사업이익	1,932.0	1,818.7	1,816.5	2,019.6	2,380.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,932.0**	**1,818.7**	**1,816.5**	**2,019.6**	**2,380.6**
증감률 (%)	96.1	(5.9)	(0.1)	11.2	17.9
순이익률 (%)	18.0	15.1	13.3	12.7	12.2
(지배주주)당기순이익	1,923.2	1,953.2	1,797.3	1,877.9	2,131.5
(비지배주주)당기순이익	8.7	(134.5)	19.1	141.7	249.1
총포괄이익	2,630.7	1,937.5	3,236.8	2,019.6	2,380.6
(지배주주)총포괄이익	2,561.2	2,087.4	3,036.0	1,647.7	1,942.2
(비지배주주)총포괄이익	69.5	(149.9)	200.8	371.9	438.4
EBITDA	**2,652.8**	**2,953.4**	**2,890.1**	**3,522.8**	**4,217.2**
증감률 (%)	28.1	11.3	(2.1)	21.9	19.7
EBITDA 이익률 (%)	24.7	24.5	21.1	22.1	21.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**2,589.9**	**3,095.8**	**3,187.4**	**4,329.7**	**4,951.8**
당기순이익	1,932.0	1,818.7	1,816.5	2,019.6	2,380.6
유형자산상각비	608.6	680.0	877.8	1,023.5	1,225.8
무형자산상각비	64.9	65.3	46.2	47.6	48.8
외화환산손실(이익)	116.7	(14.9)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(122.8)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(565.2)	(453.2)	(45.0)	(65.0)	(58.4)
운전자본변동	152.3	461.7	172.2	1,180.9	1,210.3
(법인세납부)	(607.6)	(706.8)	(576.8)	(682.4)	(816.6)
기타	1,011.0	1,249.5	896.5	805.5	961.3
투자활동으로인한현금흐름	**(1,340.0)**	**(743.7)**	**(3,367.8)**	**(2,892.4)**	**(3,664.7)**
유형자산증가(CAPEX)	(554.0)	(1,234.7)	(2,177.8)	(1,524.0)	(1,824.0)
유형자산감소	32.1	14.3	20.1	3.4	4.1
무형자산감소(증가)	(24.0)	(84.4)	(63.2)	(71.2)	(73.3)
투자자산감소(증가)	1,280.2	169.1	(331.6)	(768.6)	(849.4)
기타	(2,074.3)	392.0	(815.3)	(532.0)	(922.1)
FCF	2,003.3	1,731.0	704.7	2,162.1	2,127.8
재무활동으로인한현금흐름	**(770.3)**	**(524.5)**	**983.3**	**(546.2)**	**(483.0)**
차입금증가(감소)	(408.9)	(174.2)	220.5	(0.8)	88.8
자기주식처분(취득)	405.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(119.0)	(168.4)	(393.6)	(422.4)	(427.1)
기타	(647.5)	(181.9)	1,156.4	(123.0)	(144.7)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	139.5	(39.2)	111.6	0.0	0.0
현금증가(감소)	**619.1**	**1,788.5**	**914.6**	**891.1**	**804.0**
기초현금	3,576.5	4,195.5	5,984.0	6,898.6	7,789.7
기말현금	4,195.5	5,984.0	6,898.6	7,789.7	8,593.7

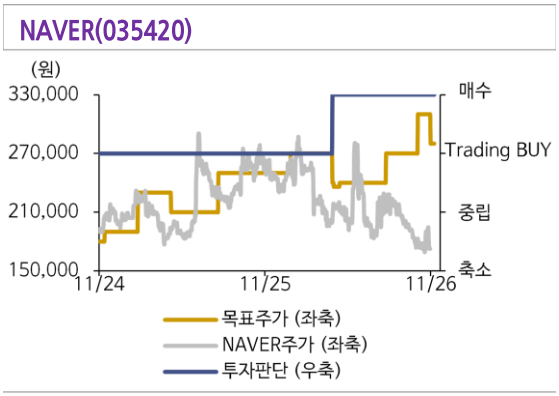
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,967	11,524	11,650	12,727	15,002
EPS (지배순이익, 원)	11,913	12,376	11,527	11,834	13,432
BPS (자본총계, 원)	170,420	184,587	206,508	216,544	228,835
BPS (지배지분, 원)	160,694	175,846	197,068	206,211	216,932
DPS (원)	1,130	2,630	2,700	2,730	2,750
PER (당기순이익, 배)	16.6	21.0	14.8	13.6	11.5
PER (지배순이익, 배)	16.7	19.6	15.0	14.6	12.8
PBR (자본총계, 배)	1.2	1.3	0.8	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.4	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	11.1	11.7	7.7	5.9	4.6
배당성향 (%)	8.8	20.2	23.5	22.7	20.2
배당수익률 (%)	0.6	1.1	1.6	1.6	1.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	24.7	24.5	21.1	22.1	21.6
영업이익률 (%)	18.4	18.3	14.4	15.4	15.1
순이익률 (%)	18.0	15.1	13.3	12.7	12.2
ROA (%)	5.2	4.6	4.2	4.2	4.6
ROE (지배순이익, %)	7.9	7.4	6.1	5.9	6.3
ROIC (%)	42.7	51.9	41.6	40.7	51.5
안정성					
부채비율 (%)	41.4	41.9	41.4	44.1	47.1
순차입금비율 (%)	(13.8)	(16.7)	(16.9)	(20.2)	(23.6)
현금비율 (%)	68.9	74.6	90.9	85.8	81.5
이자보상배율 (배)	18.9	20.3	15.3	19.9	20.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.8)
재고자산회수기간 (일)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회수기간 (일)	16.5	14.7	13.9	13.9	13.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 06월 25일	Trading BUY	180,000	(5.0)	13.6
2024년 11월 29일	Trading BUY	190,000	9.4	22.1
2025년 02월 10일	Trading BUY	230,000	(10.7)	0.7
2025년 04월 24일	Trading BUY	210,000	5.6	38.3
2025년 08월 06일	Trading BUY	250,000	(2.3)	11.4
2026년 01월 12일	Trading BUY	270,000	(12.7)	6.3
2026년 04월 14일	매수	240,000	(10.5)	(9.0)
2026년 04월 17일	매수	236,000	(8.5)	(6.8)
2026년 04월 30일	매수	240,000	(11.1)	16.9
2026년 08월 10일	매수	270,000	(24.3)	(15.6)
2026년 10월 19일	매수	310,000	(42.3)	(37.3)
2026년 11월 16일	매수	280,000	-	-

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.
- 당사는 상기 회사 NAVER를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 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 13일 기준)

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