

# KT

| Bloomberg Code (030200 KS) | Reuters Code (030200.KS)

2023년 8월 8일

## [통신서비스]

김아람 연구원  
☎ 02-3772-2668  
✉ kimaram@shinhan.com

## 불확실성이 걷히기 시작

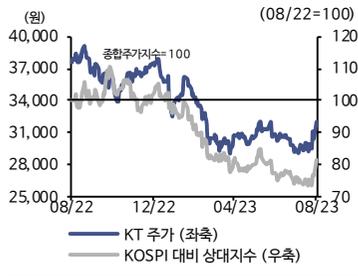
			
<b>매수</b> (유지)	현재주가 (8월 7일) <b>32,000 원</b>	목표주가 <b>42,000 원 (유지)</b>	상승여력 <b>31.3%</b>

- ◆ 2Q23 Review: 별도, 그룹사 모두 서프라이즈
- ◆ 거버넌스 불확실성이 해소되는 구간 + 2H23 B2B 차별화 예상
- ◆ 신입 CEO 중장기 경영 방향성은 확인할 필요



시가총액	8,355.6 십억원
발행주식수	258.1 백만주
유동주식수	173.7 백만주(67.3%)
52 주 최고가/최저가	39,150 원/29,000 원
일평균 거래량 (60 일)	933,510 주
일평균 거래액 (60 일)	28,643 백만원
외국인 지분율	39.94%
<b>주요주주</b>	
국민연금공단	8.53%
현대자동차 외 1 인	7.79%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	5.1%
6 개월	-5.3%
12 개월	-15.7%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3 개월	1.8%
6 개월	-10.1%
12 개월	-18.6%

주가



2Q23 Review: 별도와 그룹사 모두 좋았다

2Q23 매출액과 영업이익은 각각(이하 YoY) 6조 5,475억원(+3.7%), 5,761억원(+25.5%)으로 높아진 컨센서스(OP 5,204억원)를 상회하는 호실적을 기록했다. 별도와 그룹사 모두 우수했다.

1) 별도에서는 B2B 사업 성과가 두드러졌다. 국방 광대역 구축사업 등 기수주 프로젝트들의 매출 인식이 시작되며 DigicoB2B의 견조한 흐름이 이어졌고(+0.6%) MVNO 망임대 매출 증가로 Telco B2B가 고성장(+7.7%)했다. 통신 본업에서의 성장률 둔화를 B2B 매출로 극복하는 모습이다. 제반 비용이 효율적으로 관리됐고 감가상각비(+2.0%)와 판매비(-3.1%) 역시 안정적인 수준이 유지됐다. \*무선 +0.8%

2) 그룹사 이익 기여가 서프라이즈를 기록했다(2Q 1,684억원 vs. 1Q 980억원). BC카드 는 인바운드 관광객 증가로 고마진 신용카드 매입업 무수익이 크게 늘었고 KT에스테이트는 분양, 호텔사업이 호조였다.

이익 전망치도, 주가도 회복을 시도할 전망

연초 이후 KT는 5.3%, 고점대비 11.7% 하락해 KOSPI를 20.7% 언더퍼폼했다. 통신업이 주목받기 힘든 시장 환경이나 기존 디스카운트 요인들이 하나둘 해소되고 있다는 점에 집중한다.

1) 최종 CEO 후보로 김영섭 前 LGCNS 사장이 선출됐다. 최고결정권자 선임시 경영 효율성 개선이 기대되며 실적발표 내용에 미루어보아 배당정책을 변경할 가능성은 낮다고 판단한다. \*8/30 임시주총

2) 통신 업황이 둔화되고 있으나 기 확보 B2B 수주물량, 개선되는 그룹사 영업환경에 하반기 편만한 실적 성장이 전망된다. 대규모 구조조정 없이 비용상 특이사항도 없다. 23년 매출액과 영업이익을 각각 26조 3,523억원(+2.7%), 1조 7,835억원(+5.5%)으로 상향 조정한다.

마지막 불확실성 해소의 퍼즐은 신임 CEO의 중장기 경영 방향성이다. 지난 2년간 KT 주가가 아웃퍼폼할 수 있었던 주요 배경 중 하나가 비통신 사업성과(Digico KT)였기 때문이다. 언론에서는 신사업보다는 통신 본업 경쟁력 강화에 무게를 둘 가능성을 강조하고 있어 이에 대한 방향성을 지켜볼 필요가 있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	24,898.0	1,671.8	1,356.9	5,197	57,357	5.9	2.9	0.5	9.4	35.5
2022	25,650.0	1,690.1	1,262.5	4,835	63,621	7.0	3.4	0.5	8.0	42.5
2023F	26,352.3	1,783.6	1,724.4	6,634	69,163	4.8	3.4	0.5	10.0	46.1
2024F	26,920.1	1,868.0	1,661.5	6,436	73,694	5.0	3.2	0.4	9.0	38.8
2025F	27,383.7	2,022.3	1,688.3	6,540	78,328	4.9	2.9	0.4	8.6	33.8

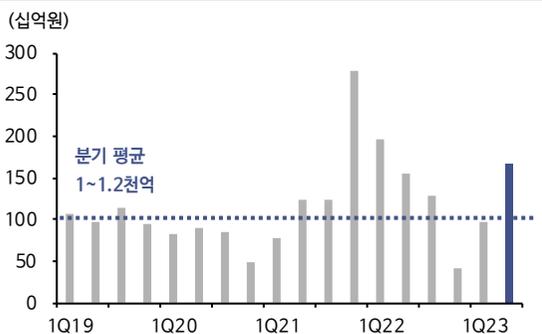
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### KT 2Q23 실적 요약

(십억원)	2Q23	1Q22	%QoQ	2Q22	%YoY	컨센서스
매출액	6,547.5	6,443.7	1.6	6,312.2	3.7	6,527.8
영업이익	576.1	486.1	18.5	459.2	25.5	520.4
순이익	394.5	296.6	33.0	313.1	26.0	375.6
영업이익률	8.8	7.5		7.3		8.0
순이익률	6.0	4.6		5.0		5.8

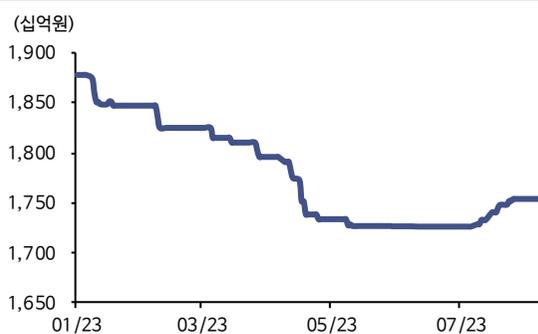
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

### 그룹사 이익 기여 추이



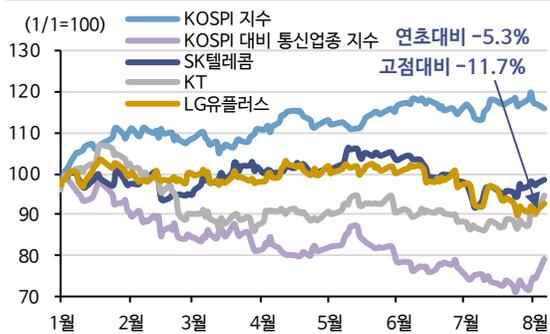
자료: 회사 자료, 신한금융투자

### KT 23F 영업이익 컨센서스 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 통신 3사 주가 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 김영섭 최종 CEO 후보 약력

시점	내용
84년	고려대 경영학과 졸업
98년	LG상사 전신 럭키금성상사 입사
96년	LG상사 미국법인 관리부장
02년	LG구조조정본부 재무개선팀 상무
08년	LGCNS 하이테크사업본부 부사장 이외 경영관리본부, 솔루션사업본부 경험
14년	LG유플러스 CFO
15~22년	LGCNS 대표이사
23년 8월 30일	임시주총 통과시, KT CEO 최종 선임

자료: 언론 자료, 신한투자증권

KT 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024
<b>연결</b>											
매출액	6,278	6,312	6,477	6,583	6,444	6,548	6,628	6,733	25,650	26,352	26,920
서비스수익	5,566	5,671	5,745	5,705	5,714	5,969	5,919	5,888	22,686	23,489	24,138
1) TELCO B2C	2,354	2,372	2,357	2,382	2,381	2,390	2,381	2,401	9,464	9,553	9,623
무선	1,538	1,550	1,547	1,548	1,555	1,562	1,562	1,561	6,183	6,240	6,288
2) DIGICO B2C	549	554	559	566	566	576	574	579	2,228	2,295	2,351
3) TELCO B2B	520	508	525	517	541	547	546	543	2,069	2,177	2,217
4) DIGICO B2B	540	503	505	459	465	506	526	487	2,006	1,984	2,063
5) 그룹사	2,802	3,158	3,201	3,486	3,038	3,299	3,358	3,639	12,646	13,333	14,017
단말수익	646	581	646	650	666	469	614	617	2,522	2,366	2,295
영업비용	5,651	5,853	6,024	6,432	5,958	5,971	6,133	6,507	23,960	24,569	25,052
인건비	1,040	1,121	1,075	1,259	1,069	1,132	1,113	1,190	4,496	4,504	4,577
사업경비	2,471	2,560	2,586	2,771	2,604	2,691	2,670	2,889	10,389	10,853	11,219
서비스구입비	800	863	888	886	830	813	904	949	3,436	3,496	3,598
판매관리비	573	606	648	642	601	634	646	638	2,469	2,518	2,548
영업이익	627	459	453	151	486	576	494	227	1,690	1,784	1,868
지배순익	406	407	408	409	410	411	529	376	1,628	1,724	1,661
영업이익률	10.0	7.3	7.0	2.3	7.5	8.8	7.5	3.4	6.6	6.8	6.9
순이익률	6.5	6.4	6.3	6.2	6.4	6.3	8.0	5.6	6.3	6.5	6.2
<b>%YoY</b>											
매출액	4.1	4.7	4.2	(0.6)	2.6	3.7	2.3	2.3	3.0	2.7	2.2
서비스수익	6.4	6.3	6.3	(0.9)	2.7	5.3	3.0	3.2	4.4	3.5	2.8
1) TELCO B2C	1.2	1.6	0.6	2.0	1.2	0.8	1.0	0.8	1.3	0.9	0.7
무선	1.9	2.0	1.0	1.0	1.1	0.8	1.0	0.8	1.5	0.9	0.8
2) DIGICO B2C	4.7	2.0	3.6	5.2	3.1	3.8	2.8	2.4	3.9	3.0	2.4
3) TELCO B2B	7.1	2.4	5.2	3.2	4.1	7.7	4.2	5.2	4.4	5.2	1.8
4) DIGICO B2B	10.5	2.0	(6.4)	(11.5)	(13.9)	0.6	4.3	6.2	(1.6)	(1.1)	4.0
영업이익	41.1	(3.5)	18.4	(59.0)	(22.4)	25.5	9.2	49.9	1.1	5.5	4.7
<b>별도</b>											
매출액	4,608	4,518	4,590	4,573	4,619	4,487	4,641	4,628	17,879	18,388	18,289
영업이익	430	304	324	111	388	408	362	167	1,068	1,168	1,325
순이익	391	24	240	108	320	305	280	88	665	991	764
영업이익률	9.3	6.7	7.0	2.4	8.4	9.1	7.8	3.6	6.0	6.4	7.2
순이익률	8.5	0.5	5.2	2.4	6.9	6.8	6.0	1.9	3.7	5.4	4.2
<b>%YoY</b>											
매출액	0.7	0.9	(1.6)	(2.1)	0.2	(0.7)	1.1	1.2	(0.5)	0.5	0.9
서비스수익	3.6	1.8	0.6	0.8	(0.2)	2.1	2.1	2.2	1.7	1.5	1.5
영업이익	17.5	(1.9)	24.9	20.8	(9.7)	34.3	11.9	50.0	9.3	13.4	4.5

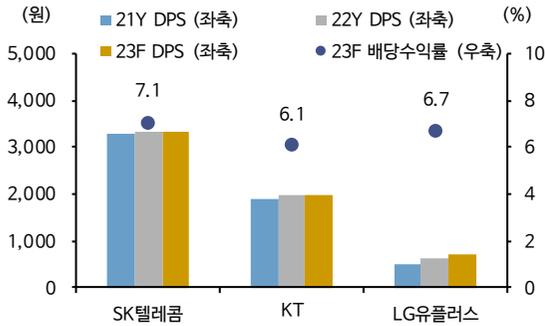
자료: 회사 자료, 신한투자증권

KT 목표주가 Table

(십억원, 배)	Value	23F EBITDA	Multiple	비고
(A) KT 별도	15,502	4,432	3.5	비통신 사업 성과 및 상대적으로 낮은 무선 매출 의존도를 반영해 23FEV/EBITDA SKT, LG유플러스의 평균 멀티플을 20% 할증 (C)+(D)에 50% 할인 적용
(B) 자회사 가치	4,901			
(십억원, %)	지분가치	Value	지분율	비고
(C) 주요 자회사	7,990			22년 자산규모 x Peer PBR 0.61배 x 20% 할인 IMM 투자 유치 밸류에이션(4.6조원) 22년 자산규모 x Peer avg. PBR 0.5배 CJENM SI 투자 유치 당시 밸류에이션을 20% 할인
스카이라이프	154	307	50.3	
BC카드	1,714	2,601	65.9	
KT 클라우드	4,002	4,600	87	
KT 에스테이트	1,240	1,240	100	
스튜디오지니	880	1,100		
(D) 기타 자회사	1,811			
(E) 순차입금	8,231			2Q23 기준
(F) 비지배지분	1,510			23년 예상
(G) 목표 시가총액	10,662			(G) = (A) + (B) - (E) - (F)
목표 주가(원)	42,000			
현재주가 (원)	31,250			
상승여력 (%)	34.4			

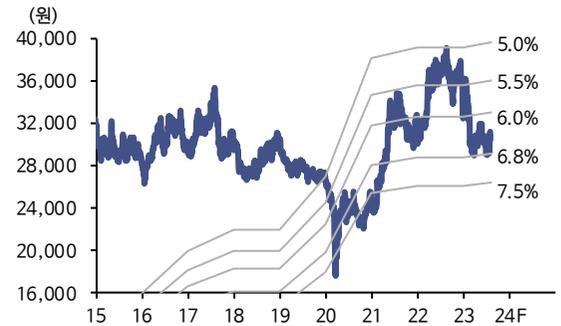
자료: 신한투자증권

통신 3사 배당수익률 비교



자료: QuantiWise, 신한금융투자

배당수익률 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>37,159.3</b>	<b>40,980.7</b>	<b>41,948.6</b>	<b>42,408.5</b>	<b>42,566.0</b>
유동자산	11,858.4	12,681.5	11,434.7	12,224.1	12,669.8
현금및현금성자산	3,019.6	2,449.1	1,107.2	1,702.8	1,990.1
매출채권	2,982.9	3,090.1	3,119.6	3,186.8	3,241.7
재고자산	514.1	709.2	628.4	642.0	653.0
비유동자산	25,301.0	28,299.1	30,513.9	30,184.4	29,896.3
유형자산	14,464.9	14,772.2	15,033.1	14,854.3	14,594.0
무형자산	3,447.3	3,129.8	2,856.8	2,628.3	2,437.2
투자자산	2,110.8	3,982.2	6,209.1	6,286.8	6,450.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>20,592.2</b>	<b>22,566.0</b>	<b>22,583.8</b>	<b>22,020.3</b>	<b>21,054.5</b>
유동부채	10,072.4	10,699.3	10,941.3	10,780.6	10,112.7
단기차입금	338.9	505.0	505.0	505.0	505.0
매출채무	1,537.1	1,150.5	1,380.6	1,410.4	1,434.7
유동성장기부채	1,389.5	1,322.0	1,322.0	1,322.0	1,322.0
비유동부채	10,519.7	11,866.7	11,642.5	11,239.7	10,941.8
사채	6,205.1	7,263.9	7,109.3	6,781.9	6,541.4
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,752.7	2,184.6	2,084.6	1,984.6	1,884.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	16,567.2	18,414.7	19,364.8	20,388.2	21,511.5
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,440.3	1,440.3	1,440.3	1,440.3
기타자본	(1,433.1)	(572.2)	(572.2)	(572.2)	(572.2)
기타포괄이익누계액	117.5	(77.8)	(77.8)	(77.8)	(77.8)
이익잉여금	13,287.4	14,257.3	15,499.6	16,669.1	17,865.5
<b>지배주주지분</b>	<b>14,976.6</b>	<b>16,612.1</b>	<b>17,854.5</b>	<b>19,024.0</b>	<b>20,220.3</b>
비지배주주지분	1,590.6	1,802.6	1,510.3	1,364.2	1,291.2
*총차입금	10,094.7	11,600.2	11,354.5	10,934.3	10,599.6
*순차입금(순현금)	5,889.5	7,828.7	8,918.5	7,902.8	7,280.8

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>5,561.8</b>	<b>3,597.1</b>	<b>5,102.3</b>	<b>4,681.6</b>	<b>4,371.9</b>
당기순이익	1,459.4	1,387.7	1,432.2	1,515.4	1,615.3
유형자산상각비	3,042.6	3,083.4	3,134.2	3,216.4	3,286.7
무형자산상각비	604.7	627.3	527.5	482.9	445.6
외환환산손실(이익)	180.9	157.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	27.9	(60.9)	34.2	34.2	34.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(102.6)	(237.8)	(254.6)	(254.6)	(254.6)
운전차분변동	31.7	(1,799.8)	194.2	(347.4)	(789.8)
(법인세납부)	(356.5)	(351.2)	(525.5)	(619.0)	(659.8)
기타	673.7	791.4	560.1	653.7	694.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(5,137.5)</b>	<b>(4,838.6)</b>	<b>(5,917.4)</b>	<b>(3,404.5)</b>	<b>(3,478.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3,495.0)	(3,439.9)	(3,495.1)	(3,137.7)	(3,126.4)
유형자산의감소	174.4	178.1	100.0	100.0	100.0
무형자산의감소(증가)	(740.6)	(525.1)	(254.5)	(254.5)	(254.5)
투자자산의감소(증가)	(441.2)	(1,020.6)	(2,226.9)	(77.7)	(163.2)
기타	(635.1)	(31.1)	(40.9)	(34.6)	(34.6)
<b>FCF</b>	<b>1,552.7</b>	<b>926.3</b>	<b>1,612.9</b>	<b>1,523.8</b>	<b>1,207.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(41.3)</b>	<b>669.3</b>	<b>(747.5)</b>	<b>(902.3)</b>	<b>(826.6)</b>
차입금의 증가(감소)	900.4	1,391.3	(245.7)	(420.2)	(334.7)
자기주식의처분(취득)	193.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(350.3)	(476.8)	(501.8)	(482.1)	(491.9)
기타	(785.0)	(245.2)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	220.8	220.8	220.8
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.9	1.7	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>385.0</b>	<b>(570.5)</b>	<b>(1,341.9)</b>	<b>595.6</b>	<b>287.3</b>
기초현금	2,634.6	3,019.6	2,449.1	1,107.2	1,702.8
기말현금	3,019.6	2,449.1	1,107.2	1,702.8	1,990.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

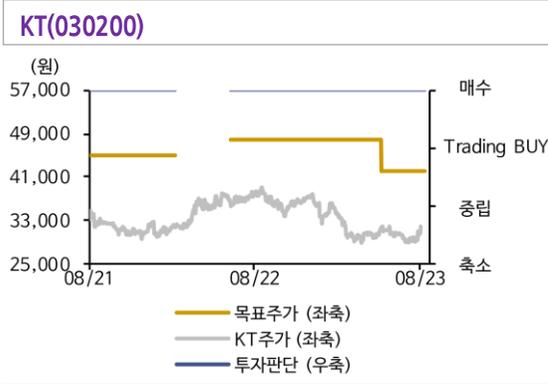
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>24,898.0</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,352.3</b>	<b>26,920.1</b>	<b>27,383.7</b>
증감률 (%)	4.1	3.0	2.7	2.2	1.7
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>24,898.0</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,352.3</b>	<b>26,920.1</b>	<b>27,383.7</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>23,226.2</b>	<b>23,959.9</b>	<b>24,568.7</b>	<b>25,052.1</b>	<b>25,361.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,671.8</b>	<b>1,690.1</b>	<b>1,783.6</b>	<b>1,868.0</b>	<b>2,022.3</b>
증감률 (%)	41.2	1.1	5.5	4.7	8.3
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.8	6.9	7.4
<b>영업외손익</b>	<b>306.6</b>	<b>204.0</b>	<b>174.0</b>	<b>266.3</b>	<b>252.7</b>
금융손익	163.0	(59.5)	20.2	4.0	44.3
기타영업외손익	27.6	280.7	153.8	262.4	208.5
종속 및 관계기업관련손익	116.1	(17.3)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,978.4</b>	<b>1,894.1</b>	<b>1,957.6</b>	<b>2,134.3</b>	<b>2,275.0</b>
법인세비용	519.0	506.4	525.5	619.0	659.8
계속사업이익	1,459.4	1,387.7	1,432.2	1,515.4	1,615.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,459.4</b>	<b>1,387.7</b>	<b>1,432.2</b>	<b>1,515.4</b>	<b>1,615.3</b>
증감률 (%)	107.5	(4.9)	3.2	5.8	6.6
순이익률 (%)	5.9	5.4	5.4	5.6	5.9
(지배주주)당기순이익	1,356.9	1,262.5	1,724.4	1,661.5	1,688.3
(비지배주주)당기순이익	102.5	125.2	(292.2)	(146.1)	(73.1)
<b>총포괄이익</b>	<b>1,625.0</b>	<b>1,385.5</b>	<b>1,432.2</b>	<b>1,515.4</b>	<b>1,615.3</b>
(지배주주)총포괄이익	1,510.4	1,236.7	1,278.4	1,352.6	1,441.8
(비지배주주)총포괄이익	114.6	148.8	153.8	162.7	173.5
<b>EBITDA</b>	<b>5,319.2</b>	<b>5,400.8</b>	<b>5,445.3</b>	<b>5,567.3</b>	<b>5,754.6</b>
증감률 (%)	9.6	1.5	0.8	2.2	3.4
EBITDA 이익률 (%)	21.4	21.1	20.7	20.7	21.0

**주요 투자지표**

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,589	5,314	5,509	5,870	6,257
EPS (지배순이익, 원)	5,197	4,835	6,634	6,436	6,540
BPS (자본총계, 원)	63,449	70,524	75,014	78,978	83,330
BPS (지배지분, 원)	57,357	63,621	69,163	73,694	78,328
DPS (원)	1,910	1,960	1,960	2,000	2,000
PER (당기순이익, 배)	5.5	6.4	5.8	5.5	5.1
PER (지배순이익, 배)	5.9	7.0	4.8	5.0	4.9
PER (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	2.9	3.4	3.4	3.2	2.9
배당성향 (%)	33.2	39.8	28.0	29.6	29.1
배당수익률 (%)	6.2	5.8	6.1	6.3	6.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	21.4	21.1	20.7	20.7	21.0
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.8	6.9	7.4
순이익률 (%)	5.9	5.4	5.4	5.6	5.9
ROA (%)	4.1	3.6	3.5	3.6	3.8
ROE (지배순이익, %)	9.4	8.0	10.0	9.0	8.6
ROIC (%)	8.5	7.8	7.3	7.4	7.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	124.3	122.5	116.6	108.0	97.9
순차입금비율 (%)	35.5	42.5	46.1	38.8	33.8
현금비율 (%)	30.0	22.9	10.1	15.8	19.7
이자보상배율 (배)	6.3	5.8	5.7	6.2	6.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(905.0)	142.3	65.7	52.6	24.6
재고자산회수기간 (일)	7.7	8.7	9.3	8.6	8.6
매출채권회수기간 (일)	44.3	43.2	43.0	42.8	42.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 06월 02일	매수	45,000	(28.8)	(22.4)
2022년 02월 14일	커버리지제외		-	-
2022년 06월 15일	매수	48,000	(23.3)	(18.4)
2022년 12월 16일	6개월경과		(32.9)	(24.4)
2023년 05월 12일	매수	42,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 투자 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 08월 04일 기준)

매수 (매수)	94.69%	Trading BUY (중립)	3.27%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------