



신세계

| Bloomberg Code (004170 KS) | Reuters Code (004170.KS)

2024년 1월 18일

기저 부담의 끝자락

[유통]

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com



매수

(유지)



현재주가 (1월 17일)

157,800 원



목표주가

220,000 원 (하향)



상승여력

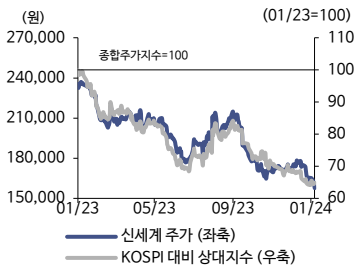
39.4%

- ◆ 4Q23F 영업이익 1,680억원(+18.8%, YoY), 컨센서스 하회 전망
- ◆ 중국 인바운드 효과는 2Q24부터
- ◆ 기저 부담보다는 면세 회복과 밸류에이션 매력에 주목



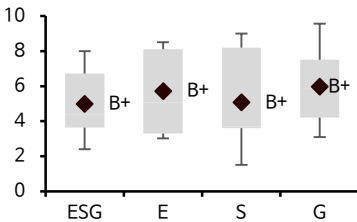
시가총액	1,553.6십억원
발행주식수	9.8백만주
유동주식수	6.6백만주(67.3%)
52 주 최고가/최저가	236,500 원/157,800 원
일평균 거래량 (60 일)	38,921 주
일평균 거래액 (60 일)	6,641 백만원
외국인 지분율	15.97%
주요주주	
정유경 외 3 인	28.57%
국민연금공단	11.79%
절대수익률	
3 개월	-12.0%
6 개월	-17.4%
12 개월	-33.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-11.1%
6 개월	-11.2%
12 개월	-34.8%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23F 영업이익 1,680억원(+18.8%, YoY), 컨센서스 하회 전망

4Q23F 매출과 영업이익은 1.7조원(-23.1% YoY), 1,680억원(+18.8% YoY)을 기록하며, 컨센서스를 9% 하회할 것으로 예상된다. 백화점과 인터내셔널 감익이 이어진 가운데 면세도 아쉬웠다.

1) 백화점은 높은 기저에도 불구하고 기존점 성장률이 양호(+8%)할 전망이다. 다만, 각종 비용(인건비, 유틸리티 비용, 판촉비 등)이 증가하며 영업이익은 8% 감소할 것이다. 2) 인터내셔널은 종료 브랜드 영향으로 영업이익이 43% 줄어들 것이다. 3) 디에프는 수익성이 양호한 FIT 비중 하락과 공항점 영업면적 증가에 따른 고정비 부담으로 영업 이익은 전분기대비 17% 감소할 것이다.

중국 인바운드 효과는 2Q24부터

중국 단체관광 재개 효과가 기대만큼 크지는 않다. 수요 측면에서 중국 소비 경기 부진과 시장 내 과재고, 위안화 약세로 구매력이 회복되지 못하고 면세점에 대한 선호도도 축소됐다. 공급 측면에서도 국내 호텔 및 한중 항공노선, 단체비자 발급 센터 등 인프라도 부족했다. 여기에 7월 이후 상반기 대비 공항점 면적도 줄어들며 2H23 동사 면세 실적은 부진했다.

당사는 2Q24부터 중국인 단체관광객 입국이 점진적으로 회복될 것이라 판단한다. 춘절 연휴를 맞이하며 한중 항공노선과 단체관광 여행 상품이 늘어날 것이다. 또한 단체 관광객의 객단가는 개별관광객의 약 3배에 달해 구매력에 대한 의구심을 지우기 충분하다. 이에 2Q부터는 면세 부문이 전사 실적을 견인할 것이다.

기저 부담보다는 면세 회복과 밸류에이션 매력에 주목

매출 부진과 비용 증가가 장기화되는 점을 고려해 실적 추정치를 하향 조정하고, 목표주가도 220,000원으로 8% 하향한다. 지난 2년동안 백화점 피크아웃 우려로 기업가치는 하락해왔다. 2024년부터는 일부 점포 리뉴얼 효과와 VIP 집객으로 반등이 기대된다. 백화점 기존점 성장률 둔화는 주가에 반영됐고, 면세 회복 기대감과 밸류에이션 매력(12M FWD PER 4.5배)에 주목해야 한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	6,316.4	517.4	306.8	31,165	380,297	8.2	7.3	0.7	8.5	69.5
2022	7,812.8	645.4	406.1	41,245	417,836	5.3	6.4	0.5	10.3	56.6
2023F	6,340.1	601.8	281.6	28,604	451,063	6.1	6.2	0.4	6.6	54.5
2024F	6,740.3	660.4	329.7	33,493	491,497	4.8	5.9	0.3	7.1	51.5
2025F	7,304.1	751.0	380.0	38,596	537,904	4.2	5.6	0.3	7.5	49.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

신세계 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	4Q23F			2023F			2024F		
	기존 추정치	잠정치	과리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,773	1,703	(3.9)	6,410	6,340	(1.1)	6,888	6,740	(2.1)
영업이익	186	168	(9.7)	620	602	(2.9)	686	660	(3.7)
순이익	126	112	(10.9)	395	381	(3.5)	457	437	(4.2)
영업이익률	10.5	9.9		9.7	9.5		10.0	9.8	
순이익률	7.1	6.6		6.2	6.0		6.6	6.5	

자료: 신한투자증권

인천공항 신규 입찰 면세사업권 구성

구분	사업권	매장(수)	면적(㎡)	판매품목	낙찰임차료(원)	사업자 선정	예상임차료(십억원)
일반 사업권	DF1-2022	17	4,258	향수, 화장품/주류, 담배	8,987	호텔신라	319.7
	DF2-2022	16	4,709	향수, 화장품/주류, 담배	9,163	신세계	320.8
	DF3-2022	12	4,649	패션, 액세서리, 부티크	2,690	호텔신라	90.0
	DF4-2022	13	5,198	패션, 액세서리, 부티크	2,506	신세계	89.1
	DF5-2022	5	2,078	부티크	1,056	현대백화점	39.4
합계		63	20,892				
중소중견 사업권	DF8-2022	1	1,459	전 품목	583	경복궁면세점	
	DF9-2022	2	1,821	전 품목	710	시티플러스	
합계		3	3,280				

자료: 언론 자료, 신한투자증권

신세계 목표주가 산정내역

구분	적정가치(십억원)	주당가치(원)	비중(%)	비고
영업가치 (A)	4,773	505,847	231.7	
백화점	2,387	252,977	115.9	글로벌 백화점 업종 평균
면세점	1,595	169,021	77.4	호텔신라 30% 할인
신세계인터내셔널, 광주신세계	260	27,512	12.6	2024년 1월 17일 시가 적용 후 30% 할인
기타	532	56,337	25.8	3Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
비영업가치 (B)	883	93,615	42.9	
공동기업 및 관계기업	251	26,550	12.2	3Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
시장성 있는 투자유가증권	235	24,892	11.4	2024년 1월 17일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	2	188	0.1	3Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
투자부동산	396	41,986	19.2	투자부동산 장부가치를 50% 할인
순현금 (C)	(3,596)	(381,116)	(174.5)	2024년 말 연결기준 예상
합계 (D = A + B + C)	2,060	218,347	100.0	

자료: 신한투자증권

신세계 분기 및 연간 실적 전망											
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	1,767	1,877	1,955	2,214	1,563	1,576	1,497	1,703	7,813	6,340	6,740
신세계 별도	443	467	458	498	462	470	455	539	1,866	1,926	1,968
별도 외	1,324	1,410	1,497	1,716	1,101	1,106	1,042	1,164	5,947	4,414	4,773
디에프	772	813	857	997	511	485	436	479	3,439	1,911	2,249
인터내셔널	352	384	388	430	312	334	316	378	1,554	1,340	1,306
센트럴시티	70	80	85	89	84	89	94	94	324	361	390
별도 외 백화점	142	157	152	171	159	159	149	174	621	640	663
까사미아	73	68	68	59	53	55	62	56	268	226	229
기타 및 연결조정	(86)	(91)	(95)	(99)	(85)	(86)	(81)	(88)	(371)	(340)	(354)
전년대비 (%)	33.8	34.5	17.3	14.5	(11.5)	(16.0)	(23.4)	(23.1)	23.7	(18.8)	6.3
신세계 별도	10.9	16.9	16.5	3.8	4.3	0.6	(0.5)	8.3	11.6	3.2	2.2
별도 외	43.8	41.6	17.5	18.0	(16.8)	(21.5)	(30.4)	(32.2)	28.0	(25.8)	8.1
디에프	61.2	45.1	7.5	21.1	(33.8)	(40.3)	(49.1)	(51.9)	29.3	(44.4)	17.6
인터내셔널	3.0	12.7	10.7	3.0	(11.4)	(13.1)	(18.5)	(12.2)	7.1	(13.8)	(2.5)
센트럴시티	16.4	22.0	41.6	15.1	21.3	11.4	10.3	5.3	23.2	11.6	7.9
별도 외 백화점	52.0	61.0	30.9	8.0	11.6	1.4	(1.9)	1.6	33.6	3.0	3.6
까사미아	47.9	40.4	12.8	(17.9)	(28.0)	(18.7)	(8.2)	(6.1)	16.5	(15.8)	1.6
기타 및 연결조정	35.8	21.1	35.3	4.6	(0.9)	(6.0)	(14.2)	(10.9)	22.3	(8.2)	4.1
영업이익	164	187	153	141	152	150	132	168	645	602	660
신세계 별도	87	83	75	103	71	54	60	95	348	280	309
별도 외	76	105	78	38	82	95	72	73	297	322	351
디에프	(2)	29	5	(26)	24	40	13	11	5	89	123
인터내셔널	33	39	24	19	10	18	6	11	115	46	59
센트럴시티	15	7	23	19	22	9	25	22	63	77	82
별도 외 백화점	34	39	34	47	40	38	33	44	154	155	160
까사미아	0	(4)	(6)	(18)	(9)	(5)	(2)	(3)	(28)	(19)	(2)
기타 및 연결조정	(4)	(3)	(3)	(5)	(5)	(7)	(5)	(15)	(16)	(31)	(82)
영업이익률 (%)	9.3	10.0	7.8	6.4	9.7	9.5	8.8	9.9	8.3	9.5	9.8
신세계 별도	19.7	17.7	16.4	20.7	15.3	11.6	13.1	17.7	18.7	14.5	15.7
별도 외	5.8	7.4	5.2	2.2	7.4	8.6	6.9	6.2	5.0	7.3	7.4
디에프	(0.3)	3.5	0.6	(2.6)	4.8	8.3	3.0	2.3	0.2	4.6	5.5
인터내셔널	9.4	10.1	6.2	4.5	3.3	5.5	1.9	2.9	7.4	3.4	4.5
센트럴시티	22.0	8.1	26.5	21.2	25.9	9.8	26.4	23.1	19.5	21.3	21.0
별도 외 백화점	24.0	24.7	22.6	27.4	25.1	23.8	22.3	25.4	24.8	24.2	24.2
까사미아	0.1	(6.2)	(8.5)	(30.1)	(16.7)	(9.6)	(2.9)	(5.0)	(10.3)	(8.3)	(1.1)
기타 및 연결조정	4.9	3.8	3.6	5.3	5.9	8.0	5.7	16.8	4.4	9.2	23.0
세전이익	192	117	135	78	139	98	116	147	522	501	576
순이익	151	82	95	220	129	79	62	112	548	381	437

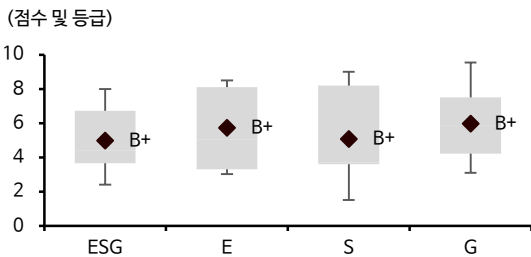
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

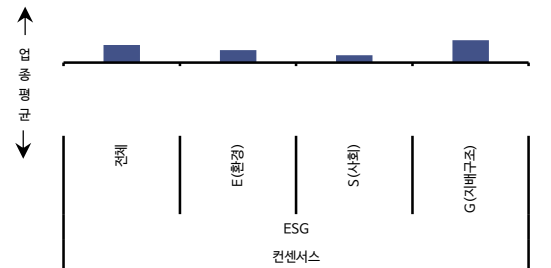
- ◆ Green Shinsegae라는 가치 아래 경영 전반 친환경 시스템 구축 및 업 특성에 따르는 환경 위해 요소 최소화, 자원의 효율적 이용 및 지역 사회와 함께 실천하는 친환경 경영 추구 중
- ◆ 협력회사와 동반 성장을 위해 자금 지원, 경영역량 강화 등 5가지 영역에서 구체적 공급망 관리를 진행
- ◆ 이사회 중심 경영이라는 원칙 하에 투명한 지배구조 갖추고 있음. 이사회 구성 측면에서도 절반 이상을 사외 이사로 구성해 이사회의 경영 감독 기능을 효과적으로 수행토록 운영 중

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

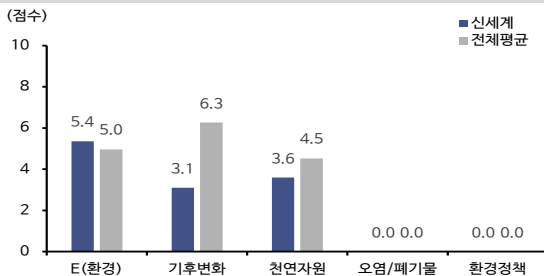
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

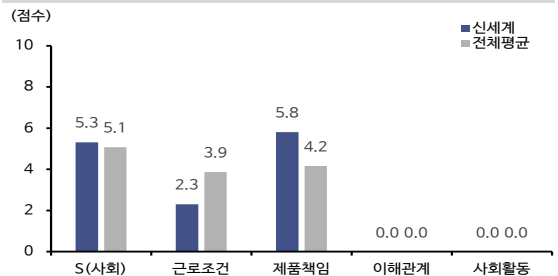
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



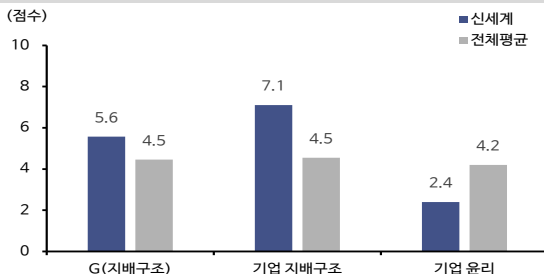
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



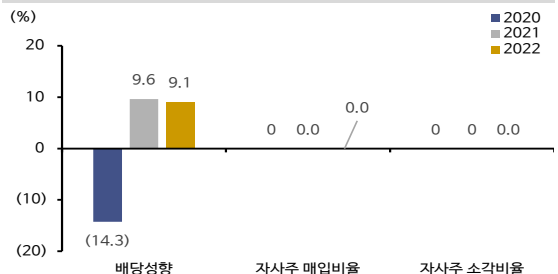
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주환원 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	13,644.5	14,348.4	14,640.9	15,278.4	15,929.6
유동자산	1,910.4	2,653.7	2,778.1	3,014.5	3,212.9
현금및현금성자산	577.8	938.0	1,048.2	1,198.8	1,303.2
매출채권	272.9	309.4	302.8	327.1	338.1
재고자산	756.0	865.4	869.4	906.7	967.6
비유형자산	11,734.1	11,694.7	11,862.8	12,263.9	12,716.6
유형자산	6,943.0	7,011.3	6,836.1	6,681.8	6,570.6
무형자산	428.2	620.5	606.6	592.7	578.2
투자자산	2,097.0	2,193.4	1,700.1	1,734.1	1,768.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	7,882.1	8,096.6	8,062.0	8,301.4	8,495.7
유동부채	3,570.5	4,849.9	4,693.5	4,803.8	4,863.4
단기차입금	340.5	686.8	721.1	757.2	795.1
매입채무	91.8	142.9	145.8	151.9	158.2
유동성장기부채	558.5	1,211.3	1,211.3	1,211.3	1,211.3
비유동부채	4,311.5	3,246.7	3,368.5	3,497.6	3,632.3
사채	2,151.5	1,540.0	1,619.6	1,700.6	1,785.6
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,139.0	905.3	950.6	998.1	1,048.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,762.5	6,251.8	6,578.9	6,977.0	7,433.9
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	402.6	402.6	402.6	402.6	402.6
기타자본	(3.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
기타포괄이익누계액	211.4	186.1	185.5	185.5	185.5
이익잉여금	3,084.5	3,479.4	3,806.5	4,204.6	4,661.4
지배주주지분	3,744.1	4,113.7	4,440.8	4,838.9	5,295.8
비지배주주지분	2,018.4	2,138.1	2,138.1	2,138.1	2,138.1
*총차입금	4,642.6	4,659.3	4,738.5	4,903.1	5,075.9
*순차입금(순현금)	4,003.3	3,538.4	3,584.4	3,596.4	3,687.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,104.5	903.1	492.1	544.9	517.9
당기순이익	388.9	547.6	381.2	437.5	496.3
유형자산상각비	627.2	545.9	567.7	560.6	550.2
무형자산상각비	24.4	32.3	26.4	27.7	28.8
외환환산손실(이익)	35.7	25.4	(20.7)	13.5	6.1
자산처분손실(이익)	39.8	3.4	14.1	18.8	12.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	42.3	16.3	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	332.9	(38.6)	(9.4)	(77.6)	(86.0)
(법인세납부)	(28.6)	(104.0)	(160.9)	(119.8)	(151.3)
기타	(358.1)	(125.2)	(306.3)	(315.8)	(338.2)
투자활동으로인한현금흐름	(825.4)	(774.1)	(463.0)	(481.3)	(507.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(584.4)	(381.4)	(427.4)	(444.7)	(470.0)
유형자산의감소	1.1	3.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(9.8)	(9.6)	13.9	13.9	14.5
투자자산의감소(증가)	77.7	64.6	(49.5)	(50.5)	(51.5)
기타	(310.0)	(451.1)	(0.0)	(0.0)	0.0
FCF	949.7	1,008.5	448.8	636.0	609.3
재무활동으로인한현금흐름	(90.6)	232.8	81.1	87.1	93.5
차입금의 증가(감소)	106.2	347.5	120.5	126.5	132.9
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(22.1)	(54.0)	(39.4)	(39.4)	(39.4)
기타	(174.7)	(60.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.5	(1.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	189.1	360.2	110.2	150.7	104.3
기초현금	388.7	577.8	938.0	1,048.2	1,198.8
기말현금	577.8	938.0	1,048.2	1,198.8	1,303.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

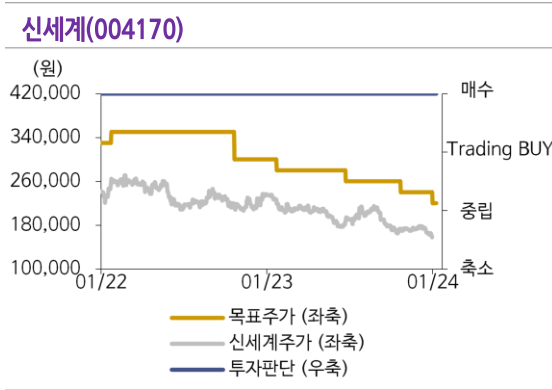
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	6,316.4	7,812.8	6,340.1	6,740.3	7,304.1
증감률 (%)	32.4	23.7	(18.8)	6.3	8.4
매출원가	2,607.1	2,727.6	2,456.7	2,575.8	2,779.4
매출총이익	3,709.3	5,085.2	3,883.4	4,164.5	4,524.7
매출총이익률 (%)	58.7	65.1	61.3	61.8	61.9
판매관리비	3,191.9	4,439.7	3,281.7	3,504.1	3,773.7
영업이익	517.4	645.4	601.8	660.4	751.0
증감률 (%)	484.7	24.7	(6.8)	9.7	13.7
영업이익률 (%)	8.2	8.3	9.5	9.8	10.3
영업외손익	0.2	(123.6)	(100.9)	(84.8)	(98.1)
금융손익	(75.3)	(84.5)	(71.3)	(102.7)	(96.5)
기타영업외손익	86.8	(16.2)	(29.3)	24.4	3.3
종속 및 관계기업관련손익	(11.3)	(22.9)	(0.2)	(6.5)	(4.9)
세전계속사업이익	517.6	521.9	500.9	575.6	653.0
법인세비용	128.7	(25.8)	119.8	138.1	156.7
계속사업이익	388.9	547.6	381.2	437.5	496.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	388.9	547.6	381.2	437.5	496.3
증감률 (%)	흑전	40.8	(30.4)	14.8	13.4
순이익률 (%)	6.2	7.0	6.0	6.5	6.8
(지배주주)당기순이익	306.8	406.1	281.6	329.7	380.0
(비지배주주)당기순이익	82.0	141.6	99.5	107.7	116.3
총포괄이익	345.5	545.8	382.6	437.5	496.3
(지배주주)총포괄이익	260.9	399.4	284.1	330.7	381.0
(비지배주주)총포괄이익	84.5	146.5	98.5	106.7	115.3
EBITDA	1,169.0	1,223.7	1,195.9	1,248.7	1,330.1
증감률 (%)	57.0	4.7	(2.3)	4.4	6.5
EBITDA 이익률 (%)	18.5	15.7	18.9	18.5	18.2

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	39,498	55,625	38,715	44,434	50,407
EPS (지배순이익, 원)	31,165	41,245	28,604	33,493	38,596
BPS (자본총계, 원)	585,307	635,009	668,236	708,670	755,077
BPS (지배지분, 원)	380,297	417,836	451,063	491,497	537,904
DPS (원)	3,000	3,750	4,000	4,000	4,000
PER (당기순이익, 배)	6.4	4.0	4.5	3.6	3.2
PER (지배순이익, 배)	8.2	5.3	6.1	4.8	4.2
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	7.3	6.4	6.2	5.9	5.6
배당성향 (%)	9.6	9.1	13.4	11.4	9.9
배당수익률 (%)	1.2	1.7	2.3	2.5	2.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	18.5	15.7	18.9	18.5	18.2
영업이익률 (%)	8.2	8.3	9.5	9.8	10.3
순이익률 (%)	6.2	7.0	6.0	6.5	6.8
ROA (%)	2.9	3.9	2.6	2.9	3.2
ROE (지배순이익, %)	8.5	10.3	6.6	7.1	7.5
ROIC (%)	7.0	8.0	7.0	7.8	9.0
안정성					
부채비율 (%)	136.8	129.5	122.5	119.0	114.3
순차입금비율 (%)	69.5	56.6	54.5	51.5	49.6
현금비율 (%)	16.2	19.3	22.3	25.0	26.8
이자보상배율 (배)	4.8	5.4	4.1	5.3	5.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(9.1)	(7.7)	(6.4)	(7.5)	(8.5)
재고자산회수기간 (일)	46.8	37.9	49.9	48.1	46.8
매출채권회수기간 (일)	14.2	13.6	17.6	17.1	16.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 27일	매수	330,000	(26.9)	(22.6)
2022년 02월 10일	매수	350,000	(30.5)	(22.6)
2022년 08월 11일	6개월경과		(35.3)	(29.6)
2022년 11월 08일	매수	300,000	(26.1)	(21.0)
2023년 02월 09일	매수	280,000	(27.6)	(21.8)
2023년 07월 11일	매수	260,000	(26.1)	(17.3)
2023년 11월 09일	매수	240,000	(28.6)	(25.6)
2024년 01월 18일	매수	220,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 조상훈)
- ◆ 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 (2024년 01월 16일 기준)

매수 (매수)	92.59%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------