



섬유/의복

비중확대 (유지)

F&F와 아이들

 **신한투자증권**
기업분석부

박현진 연구위원
☎ 02-3772-1563
✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원
☎ 02-3772-1575
✉ jjeun.ju@shinhan.com



신한 리서치
투자정보

해외 성장성 더해가는 브랜드사에 집중!

의류 브랜드사 내수 실적 부진, 해외 실적 견조

국내 3Q23 의류 소매 판매 부진 지속, 전체 소매 성장률 대비 하회

내수 시장을 중심으로 전개되는 의류 브랜드사들의 2Q23 매출이 전년동기대비 (-)성장을 보인 데 이어 3Q23에도 부진한 실적 흐름이 유지되고 있는 것으로 파악된다. 현재까지 발표된 소매 지표표를 살펴보면 최근 3개월 국내 의류 소매 판매 평균 증감률(YoY)이 2.6%에 그쳐 성장동력을 찾기 어렵고, 채널별로 봐도 백화점과 온라인 등에서 패션 부문 소매 성장률은 전체 소매 성장률(3개월 평균 6%대)은 하회하고 있다. 특히 백화점 구매건수가 전년동기대비 보합권을 유지하는데 반해 평균 구매단가는 급격히 하락하고 있어 국내 소비 심리가 여름을 전후로 더 부진함을 살필 수 있다.

2023년 연간전망에서 제시한 해외 진출 & 신생 브랜드사 선호 지속 유지

결국 한섬, 신세계인터내셔널, 더네이처홀딩스, LF 등 수많은 내수 기업들의 3Q23 매출이 2Q23에 이어 역성장 기초를 벗어나기 어려운 것으로 판단된다. 당사는 이전 의류 업종 레포트에서 지속적으로 해외 시장 진출 혹은 실적 증가가 가능한 기업 혹은 신생 브랜드로서 출점 효과가 강할 수 있는 기업을 중심으로 선별 투자가 필요하다고 언급해 왔고, 현재도 투자 관점이 달라진 건 없다. 해외 시장에서 성장을 꾸준히 보여주는 F&F, 신생 브랜드사로서 고성장이 돋보이는 감성코퍼레이션 정도가 2H23에도 실적 모멘텀은 강하다.

F&F 최선호주 유지, 감성코퍼레이션도 저점 매수 기회

F&F의 MLB 중국 하반기 실적 강세 전망, 2개 브랜드 중국 신규 출점 시작

F&F도 내수 실적은 열악하다. 내수 매출이 대부분 차지하는 디스커버리 익스프레스 브랜드의 매출은 전년동기대비 한 자릿수 역성장 기초가 유지될 것으로 보인다. 하지만 해외 매출 비중이 큰 MLB 브랜드는 매출 성장세가 두 자릿수를 보이고 있다. 또한 듀벤티카와 수프라 브랜드의 중국 점포 신규 출점이 8월부터 본격화되었다.

패션과 엔터사업의 결합으로 시너지 예상되는 F&F에 대해 최선호 의견 유지

F&F의 중국법인 3Q23 매출이 40% YoY대 성장도 가능해 보여 중국 소매 성장률(6월 7%, 7월 2%)을 크게 상회할 것으로 예상된다. 나아가 10월부터 본격화되는 엔터 사업(빅토리콘텐츠 지분 투자, F&F엔터테인먼트 설립)을 통해 F&F는 패션 사업과의 시너지를 예상해 볼 수 있게 된 점도 호재라고 판단한다. 본래 패션과 엔터산업은 사업적 시너지 측면에서 연결성이 높다.

감성코퍼레이션 최근 주가 하락 과도해, 저점 매수 고려해 볼 가격대라 판단

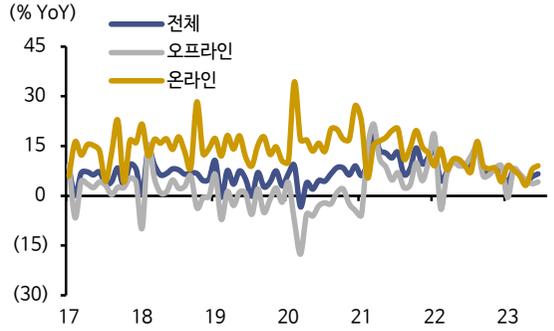
이밖에 감성코퍼레이션도 3Q23 실적이 강세를 띠는 중소형사다. 스노우피크 브랜드의 국내 출점이 연말까지 170여개까지 가능할 것으로 보여 아직 출점 여력이 높은 브랜드사다. 또한 중국 시장 진출과 관련해 2024년부터 실적 추정치 반영이 가능할 수 있는 데 비해 최근 주가 조정은 과도하단 판단이다. 의류업종 내 F&F를 최선호주로 유지하며, 중소형사 중 감성코퍼레이션에 대해 저점 매수를 고려해 볼 가격대로 보인다.

국내 의복 소매판매액 및 증감률 추이



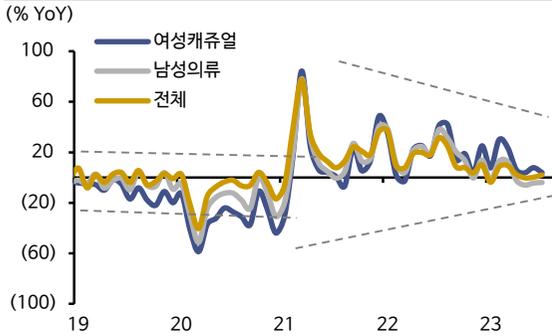
자료: 산업자원부, 신한투자증권

국내 온/오프라인 소매판매 증감률 추이



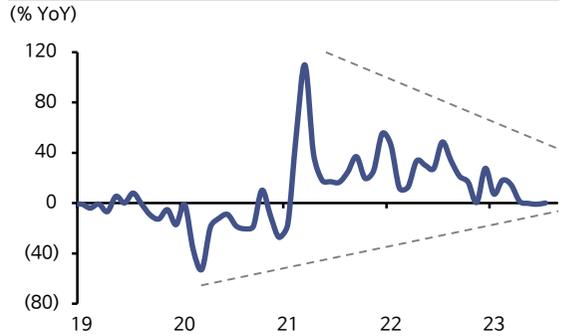
자료: 산업자원부, 신한투자증권

국내 백화점 의류 카테고리별 매출 증감률



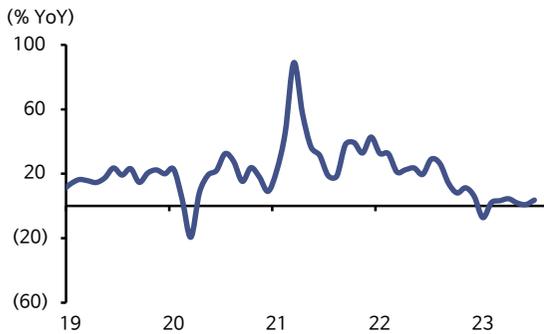
자료: 산업자원부, 신한투자증권

국내 백화점 아동, 스포츠 매출 증감률



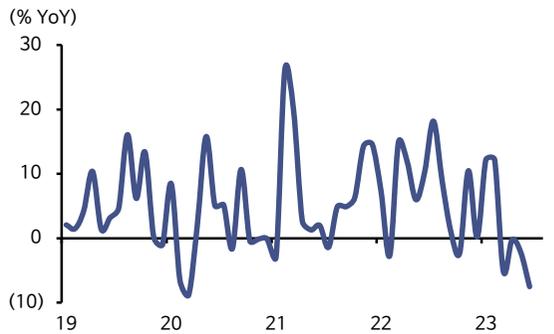
자료: 산업자원부, 신한투자증권

국내 백화점 명품 매출 증감률



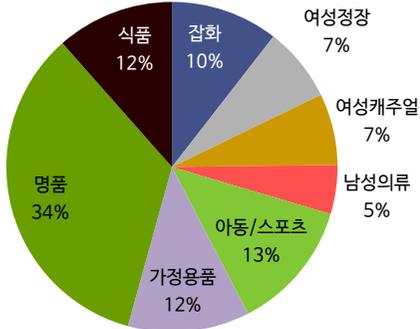
자료: 산업자원부, 신한투자증권

국내 온라인 채널 내 패션제품 거래액 증감률



자료: 산업자원부, 신한투자증권

국내 백화점 상품군별 매출 비중



자료: 산업자원부, 신한투자증권

국내 백화점 평균구매단가 및 건수 추이



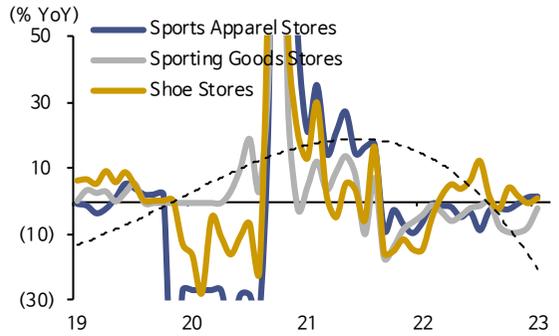
자료: 산업자원부, 신한투자증권

미국 남성/여성복 매장 POS 매출 성장률



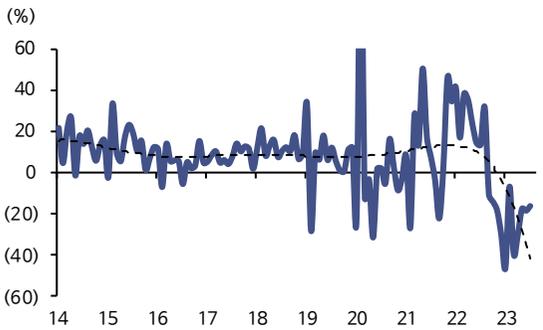
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 스포츠웨어/신발 매장 POS 매출 성장률



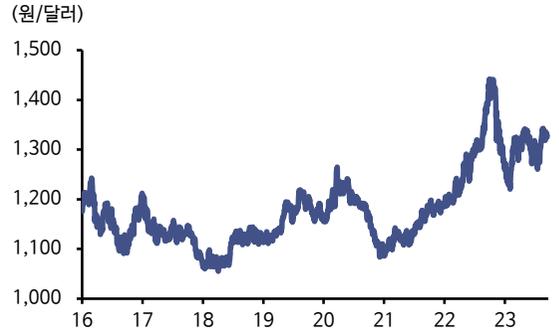
자료: Bloomberg, 신한투자증권

베트남 → 미국향 의류 수출 성장률 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

원/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

F&F 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,140.3	1,570.2	2,088.2	2,709.6	3,512.8
유동자산	388.5	601.2	1,036.2	1,527.0	2,153.8
현금및현금성자산	14.6	102.0	469.1	880.1	1,367.8
매출채권	100.1	129.4	153.8	184.0	223.5
재고자산	242.3	297.5	327.2	359.9	437.3
비유동자산	751.9	969.0	1,052.0	1,182.6	1,357.5
유형자산	71.5	77.2	62.4	67.4	63.3
무형자산	17.0	132.9	110.3	83.3	61.2
투자자산	563.0	644.7	765.0	913.3	1,107.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
부채총계	599.1	627.0	698.0	755.6	892.3
유동부채	563.7	575.9	642.3	693.7	823.1
단기차입금	210.6	195.0	180.0	185.0	205.0
매입채무	105.2	99.7	118.6	141.8	172.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	35.4	51.1	55.6	61.3	68.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	29.6	27.0	27.0	27.0	27.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6
자본총계	541.3	943.2	1,390.2	1,954.0	2,620.5
자본금	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	313.9	313.9	313.9	313.9	313.9
기타자본	(3.6)	(19.1)	(19.1)	(19.1)	(19.1)
기타포괄이익누계액	1.2	(2.5)	(2.5)	12.5	12.5
이익잉여금	226.0	625.4	1,071.3	1,618.7	2,283.6
지배주주지분	541.3	921.5	1,367.4	1,929.9	2,594.7
비지배주주지분	0.0	21.7	22.8	24.1	25.8
*총차입금	270.9	260.7	247.7	260.6	291.1
*순차입금(순현금)	249.4	137.2	(247.1)	(650.1)	(1,114.0)

F&F 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	291.5	344.1	672.9	793.6	719.0
당기순이익	225.8	442.7	534.8	663.2	803.8
유형자산상각비	27.4	48.5	35.3	40.2	36.1
무형자산상각비	0.9	31.8	22.5	27.0	22.1
외환환산손실(이익)	(2.3)	2.5	1.4	0.2	0.7
자산처분손실(이익)	0.3	1.4	1.4	1.4	1.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	9.4	(88.9)	(90.4)	(91.4)	(91.4)
연선자본변동	(39.0)	(139.1)	(6.8)	(57.7)	(49.4)
(법인세납부)	(28.7)	(132.0)	(32.5)	(36.5)	(312.6)
기타	97.7	177.2	207.2	247.2	308.3
투자활동으로인한현금흐름	(567.5)	(145.8)	(73.8)	(121.3)	(149.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(12.0)	(17.9)	(20.5)	(30.1)	(32.0)
유형자산의감소	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(5.3)	(11.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(539.5)	3.3	(29.9)	(56.8)	(103.2)
기타	(10.9)	(120.0)	(23.4)	(34.4)	(14.7)
FCF	N/A	355.2	522.1	587.9	707.8
재무활동으로인한현금흐름	158.4	(108.9)	(103.1)	(87.0)	(90.3)
차입금의 증가(감소)	185.0	(14.9)	(13.1)	13.0	30.5
자기주식의처분(취득)	3.6	15.5	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(42.1)	(65.0)	(85.0)	(114.4)
기타	(30.2)	(67.4)	(25.0)	(15.0)	(6.4)
기타현금흐름	0.0	0.0	(129.0)	0.0	280.9
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	(174.2)	(271.9)
환율변동효과	3.1	(1.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(114.5)	87.4	367.1	411.0	487.7
기초현금	129.1	14.6	102.0	469.1	880.1
기말현금	14.6	102.0	469.1	880.1	1,367.8

자료: F&F, 신한투자증권

F&F 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,089.2	1,808.9	2,151.0	2,572.4	3,125.5
증감률 (%)	N/A	66.1	18.9	19.6	21.5
매출원가	292.8	532.7	623.8	730.6	898.6
매출총이익	796.4	1,276.2	1,527.2	1,841.8	2,226.9
매출총이익률 (%)	73.1	70.6	71.0	71.6	71.2
판매관리비	473.7	751.3	875.4	1,026.4	1,233.5
영업이익	322.7	524.9	651.7	815.5	993.4
증감률 (%)	N/A	62.7	24.2	25.1	21.8
영업이익률 (%)	29.6	29.0	30.3	31.7	31.8
영업외손익	(8.4)	80.3	91.0	105.6	123.0
금융손익	0.3	(9.6)	(0.5)	12.9	25.3
기타영업외손익	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3
중속 및 관계기업관련손익	(9.4)	88.9	90.4	91.4	96.4
세전계속사업이익	314.3	605.2	742.8	921.1	1,116.4
법인세비용	88.6	162.5	208.0	257.9	312.6
계속사업이익	225.8	442.7	534.8	663.2	803.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	225.8	442.7	534.8	663.2	803.8
증감률 (%)	N/A	96.1	20.8	24.0	21.2
순이익률 (%)	20.7	24.5	24.9	25.8	25.7
(지배주주)당기순이익	225.8	441.8	533.7	661.8	802.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.9	1.1	1.4	1.6
총포괄이익	227.1	438.6	534.8	678.2	803.8
(지배주주)총포괄이익	227.1	437.7	533.7	676.8	802.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.9	1.1	1.4	1.7
EBITDA	351.0	605.2	709.5	882.7	1,051.6
증감률 (%)	N/A	72.4	17.2	24.4	19.1
EBITDA 이익률 (%)	32.2	33.5	33.0	34.3	33.6

F&F 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	8,852	11,556	13,961	17,312	20,983
EPS (지배순이익, 원)	8,852	11,532	13,932	17,276	20,940
BPS (자본총계, 원)	14,129	24,621	36,292	51,008	68,407
BPS (지배지분, 원)	14,129	24,055	35,697	50,378	67,734
DPS (원)	1,100	1,600	2,300	3,000	3,600
PER (당기순이익, 배)	21.4	12.5	8.2	6.6	5.5
PER (지배순이익, 배)	21.4	12.5	8.2	6.7	5.5
PBR (자본총계, 배)	13.4	5.9	3.2	2.3	1.7
PBR (지배지분, 배)	13.4	6.0	3.2	2.3	1.7
EV/EBITDA (배)	21.3	9.4	5.9	4.3	3.2
배당성향 (%)	18.6	13.8	16.4	17.3	17.1
배당수익률 (%)	0.6	1.1	2.0	2.6	3.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	32.2	33.5	33.0	34.3	33.6
영업이익률 (%)	29.6	29.0	30.3	31.7	31.8
순이익률 (%)	20.7	24.5	24.9	25.8	25.7
ROA (%)	19.8	32.7	29.2	27.6	25.8
ROE (지배순이익, %)	41.7	60.4	46.6	40.1	35.5
ROIC (%)	N/A	167.7	148.1	197.2	232.0
안정성					
부채비율 (%)	110.7	66.5	50.2	38.7	34.1
순차입금비율 (%)	46.1	14.5	(17.8)	(33.3)	(42.5)
현금비율 (%)	2.6	17.7	73.0	126.9	166.2
이자보상배율 (배)	68.1	50.1	65.1	81.4	91.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	24.4	20.1	16.8	18.6	18.0
재고자산회수기간 (일)	81.2	54.5	53.0	48.8	46.6
매출채권회수기간 (일)	33.5	23.1	24.0	24.0	23.8

자료: F&F, 신한투자증권

▶ 삼성코퍼레이션 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	44.6	83.9	127.9	197.6	296.4
유동자산	30.4	65.9	111.7	181.4	278.8
현금및현금성자산	6.4	9.3	18.5	46.9	88.4
매출채권	8.3	18.0	29.9	43.4	61.6
재고자산	10.5	32.8	54.4	78.9	112.1
비유동자산	14.2	18.0	16.2	16.2	17.6
유형자산	4.3	5.8	3.1	2.0	2.0
무형자산	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7
투자자산	4.6	3.5	4.4	5.5	7.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	15.5	33.0	45.3	61.5	83.3
유동부채	12.3	21.6	31.5	44.9	63.0
단기차입금	0.0	1.7	1.7	1.7	1.7
매입채무	1.7	5.9	9.8	14.2	20.2
유동성장기부채	0.7	2.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3.2	11.4	13.8	16.6	20.4
사채	0.0	4.0	4.0	4.0	4.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.8	3.7	3.7	3.7	3.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	29.1	50.9	82.7	136.1	213.1
자본금	39.1	44.8	44.8	44.8	44.8
자본잉여금	26.2	27.2	27.2	27.2	27.2
기타자본	(0.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(17.0)	(17.7)	(17.7)	(17.7)	(17.7)
이익잉여금	(18.4)	(3.2)	28.5	82.0	159.0
지배주주지분	29.1	50.9	82.7	136.1	213.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	7.6	11.4	9.4	9.4	9.4
*순차입금(순현금)	(2.4)	(2.0)	(15.1)	(45.4)	(89.7)

▶ 삼성코퍼레이션 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(1.1)	(0.0)	16.6	34.0	49.3
당기순이익	0.3	15.1	31.8	53.4	77.0
유형자산상각비	1.7	2.6	4.7	3.1	3.0
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(4.1)	(20.9)	(20.4)	(23.1)	(31.3)
(법인세납부)	(0.1)	0.0	(0.6)	(1.8)	(4.2)
기타	1.0	3.0	1.0	2.3	4.7
투자활동으로인한현금흐름	3.2	(3.6)	(5.1)	(5.5)	(7.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(2.5)	(3.0)	(2.0)	(2.0)	(3.0)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	10.5	3.8	(0.8)	(1.0)	(1.3)
기타	(4.9)	(4.4)	(2.3)	(2.5)	(3.3)
FCF	(4.8)	(5.7)	11.0	27.2	38.9
재무활동으로인한현금흐름	1.0	6.5	(2.0)	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	1.6	7.7	(2.0)	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.6)	(1.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3.1	2.9	9.3	28.4	41.4
기초현금	3.3	6.4	9.3	18.6	46.9
기말현금	6.4	9.3	18.6	46.9	88.4

자료: 삼성코퍼레이션, 신한투자증권

▶ 삼성코퍼레이션 포괄손익계산서

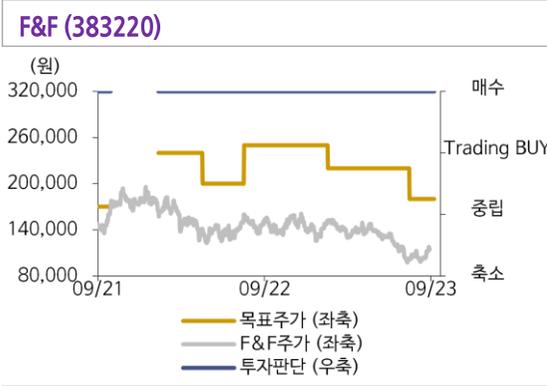
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	48.9	117.4	195.0	282.8	401.5
증감률 (%)	197.6	139.9	66.1	45.0	42.0
매출원가	21.5	43.4	67.9	96.1	136.5
매출총이익	27.4	74.0	127.1	186.6	265.0
매출총이익률 (%)	56.0	63.0	65.2	66.0	66.0
판매관리비	26.2	57.7	94.1	131.5	185.0
영업이익	1.2	16.2	33.1	55.1	80.0
증감률 (%)	혹전	1,300.5	103.6	66.6	45.1
영업이익률 (%)	2.4	13.8	17.0	19.5	19.9
영업외손익	(0.9)	(0.7)	(0.7)	0.1	1.2
금융손익	(1.0)	(0.5)	(0.6)	0.2	1.4
기타영업외손익	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전계속사업이익	0.3	15.6	32.4	55.2	81.2
법인세비용	0.0	0.5	0.6	1.8	4.2
계속사업이익	0.3	15.1	31.8	53.4	77.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.3	15.1	31.8	53.4	77.0
증감률 (%)	혹전	5,260.3	110.6	68.3	44.1
순이익률 (%)	0.6	12.8	16.3	18.9	19.2
(지배주주)당기순이익	0.3	15.1	31.8	53.4	77.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(0.3)	14.4	31.8	53.4	77.0
(지배주주)총포괄이익	(0.3)	14.4	31.8	53.4	77.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	2.9	18.9	37.8	58.2	83.0
증감률 (%)	혹전	554.0	100.6	53.9	42.6
EBITDA 이익률 (%)	5.9	16.1	19.4	20.6	20.7

▶ 삼성코퍼레이션 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	4	180	352	591	852
EPS (지배순이익, 원)	4	180	352	591	852
BPS (자본총계, 원)	373	568	914	1,506	2,358
BPS (지배지분, 원)	373	568	914	1,506	2,358
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	577.1	10.4	9.9	5.9	4.1
PER (지배순이익, 배)	577.1	10.4	9.9	5.9	4.1
PBR (자본총계, 배)	5.9	3.3	3.8	2.3	1.5
PBR (지배지분, 배)	5.9	3.3	3.8	2.3	1.5
EV/EBITDA (배)	59.1	8.8	8.0	4.7	2.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.9	16.1	19.4	20.6	20.7
영업이익률 (%)	2.4	13.8	17.0	19.5	19.9
순이익률 (%)	0.6	12.8	16.3	18.9	19.2
ROA (%)	0.7	23.5	30.0	32.8	31.2
ROE (지배순이익, %)	1.1	37.7	47.6	48.9	44.1
ROIC (%)	5.7	42.4	57.0	66.1	67.6
안정성					
부채비율 (%)	53.3	64.9	54.8	45.2	39.1
순차입금비율 (%)	(8.2)	(3.9)	(18.2)	(33.4)	(42.1)
현금비율 (%)	51.8	42.8	58.9	104.4	140.3
이자보상배율 (배)	0.6	10.8	20.1	37.1	53.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.8	4.5	4.0	3.8	3.8
재고자산회수기간 (일)	64.8	67.2	81.6	86.1	86.8
매출채권회수기간 (일)	43.8	40.9	44.9	47.3	47.7

자료: 삼성코퍼레이션, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 09월 06일	매수	170,000	(12.3)	(1.1)
2021년 10월 14일	커버리지제외		-	-
2022년 01월 26일	매수	240,000	(35.0)	(24.0)
2022년 05월 03일	매수	200,000	(31.5)	(20.0)
2022년 08월 02일	매수	250,000	(41.9)	(35.6)
2023년 02월 02일	매수	220,000	(39.3)	(30.5)
2023년 07월 31일	매수	180,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

감성코퍼레이션(036620)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

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: 박현진, 주지은)
- ◆ 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 주식관련사체에 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높은 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 9월 12일 기준)

매수 (매수)	93.03%	Trading BUY (중립)	4.51%	중립 (중립)	2.46%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------