

한글과컴퓨터 (030520)

신제품 출시 효과 기대

매수 (유지)

| | |
|-------------|---------------|
| 주가 (1월 26일) | 20,250 원 |
| 목표주가 | 28,000 원 (유지) |
| 상승여력 | 38.3% |

김현석 ☎ (02) 3772-2884
✉ hskim1006@shinhan.com

- ◆ 4분기 매출액 211억원(+17% YoY), 영업이익 31억원(-47% YoY) 발표
- ◆ 신제품 '한컴오피스 NEO' 출시로 성장 모멘텀 보유
- ◆ 투자의견 '매수', 목표주가 28,000원 유지

4분기 매출액 211억원(+17% YoY), 영업이익 31억원(-47% YoY) 발표

잠정실적 공시를 통해 4분기 매출액 211억원(+17% YoY), 영업이익 31억원(-47% YoY)을 발표했다. 당사 추정치(매출액 207억원, 영업이익 62억원)와 시장 컨센서스(매출액 209억원, 영업이익 65억원) 대비 매출액은 부합했으나 영업이익이 크게 하회했다. 영업이익 하락 요인은 신제품 출시를 앞두고 1) SW 개발자 및 해외 영업 관련 인력 증가, 2) 연구개발비 확대로 판매관리비가 전년대비 35% 증가한 155억원이 발생했기 때문이다.

1분기 영업이익 88억원(-3% YoY) 예상

1분기 매출액은 전년대비 11% 증가한 235억원, 영업이익은 전년대비 3% 감소한 88억원이 예상된다. 신제품 출시 효과로 한컴오피스 SW 매출액은 전년대비 10% 성장이 기대된다. 반면 영업이익률은 신제품 출시에 따른 광고 선전비 확대로 전년대비 5.6%p 감소한 37.3%가 전망된다.

신제품 '한컴오피스 NEO' 출시로 성장 모멘텀 보유

1월 26일 신규 오피스인 '한컴오피스 NEO'를 출시했다. '한컴오피스 NEO'의 강점은 1) MS오피스와의 높은 호환성, 2) 10개국 언어 기반, 3) 문서보안 기능 강화, 4) 클라우드 서비스인 '넷피스 24'와 통합 연계가 가능한 점이다. 지난해 중국과 아르헨티나 수출 계약을 통해 해외 진출이 본격화 됐다. 올해는 '한컴오피스 NEO'를 기반으로 중동, 인도, 러시아 시장에서 추가 성과가 기대된다.

투자의견 '매수', 목표주가 28,000원 유지

투자의견 '매수,' 목표주가 28,000원(2016년 예상 EPS 1,247원, 과거 4개년 평균 P/E 21.9배 적용)을 유지한다. 4분기에 이어 1분기도 신제품 출시 관련 프로모션 비용 증가로 소폭 감익이 예상된다. 하지만 해외 수출 시작으로 매출 다변화가 진행되는 원년이다. 해외 매출 증가는 밸류에이션 리레이팅의 핵심 근거이다. 매수 관점에서 접근할 시기이다.

| | |
|----------------|--------------------|
| KOSPI | 1,871.69p |
| KOSDAQ | 678.85p |
| 시가총액 | 467.4 십억원 |
| 액면가 | 500 원 |
| 발행주식수 | 23.1 백만주 |
| 유동주식수 | 15.4 백만주(66.8%) |
| 52 주 최고가/최저가 | 26,400 원/17,100 원 |
| 일평균 거래량 (60 일) | 133,624 주 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 2,885 백만원 |
| 외국인 지분율 | 18.77% |
| 주요주주 | 한컴시큐어 외 6 인 27.44% |

| | | |
|-----------|------|--------|
| 절대수익률 | 3개월 | 13.3% |
| | 6개월 | 9.9% |
| | 12개월 | -3.7% |
| KOSDAQ 대비 | 3개월 | 21.7% |
| 상대수익률 | 6개월 | 10.4% |
| | 12개월 | -21.9% |

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 세전이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증가율 (%) | BPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 순부채비율 (%) |
|--------|--------------|---------------|---------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 2013 | 68.5 | 23.9 | 22.2 | 19.1 | 826 | 52.7 | 6,062 | 24.6 | 13.7 | 3.3 | 14.4 | (48.7) |
| 2014 | 75.8 | 27.5 | 25.3 | 20.1 | 870 | 5.3 | 6,489 | 23.2 | 12.2 | 3.1 | 13.9 | (26.9) |
| 2015F | 84.9 | 28.0 | 30.6 | 26.3 | 1,140 | 31.0 | 7,271 | 20.5 | 12.9 | 3.2 | 16.6 | (25.1) |
| 2016F | 94.6 | 32.2 | 33.2 | 28.8 | 1,247 | 9.4 | 8,141 | 16.2 | 9.0 | 2.5 | 16.2 | (48.8) |
| 2017F | 105.5 | 37.4 | 39.5 | 33.9 | 1,471 | 17.9 | 9,122 | 13.8 | 7.4 | 2.2 | 17.0 | (58.0) |

한글과컴퓨터의 4분기 영업실적

| (십억원,%) | 4Q15P | 4Q14 | YoY | 3Q15 | QoQ | 컨센서스 |
|---------|-------|-------|--------|------|--------|------|
| 매출액 | 21.1 | 18.2 | 16.9 | 20.0 | 0.5 | 20.9 |
| 영업이익 | 3.1 | 5.7 | (46.8) | 6.5 | (52.3) | 6.5 |
| 순이익 | 3.2 | (1.2) | 흑전 | 6.8 | (52.9) | 5.7 |
| 영업이익률 | 14.4 | 31.8 | | 32.7 | | 31.1 |
| 순이익률 | 15.3 | (6.7) | | 33.9 | | 27.3 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 컨센서스 실적은 연결기준

한글과컴퓨터의 연간 영업실적 전망 변경

| (십억원, %) | 2015F | | | 2016F | | |
|----------|-------|------|--------|-------|------|-------|
| | 변경전 | 변경후 | 변경률 | 변경전 | 변경후 | 변경률 |
| 매출액 | 84.6 | 84.9 | 0.1 | 93.2 | 94.6 | 1.5 |
| 영업이익 | 31.2 | 28.0 | (10.2) | 34.0 | 32.2 | (5.3) |
| 순이익 | 28.5 | 26.3 | (7.7) | 29.2 | 28.8 | (1.4) |
| 영업이익률 | 36.9 | 32.9 | | 36.5 | 34.1 | |
| 순이익률 | 33.7 | 31.0 | | 31.3 | 30.5 | |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

한글과컴퓨터의 P/E Valuation

| (원) | 비고 | |
|---------------------|---------------|---------------------|
| 2016년 EPS | 1,247원 | |
| Target Multiple (배) | 21.9 | 4개년 평균 P/E 21.9배 적용 |
| 목표주가 | 28,000 | |
| 현재가 | 20,250 | |
| 상승여력 (%) | 38.3 | |

자료: 신한금융투자 추정

한글과컴퓨터의 분기별 영업실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q14 | 2Q14 | 3Q14 | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15P | 1Q16F | 2Q16F | 3Q16F | 4Q16F | 2014 | 2015F | 2016F |
|----------|------|--------|------|-------|------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 매출액 | 20.1 | 19.1 | 18.4 | 18.2 | 21.2 | 22.7 | 20.0 | 21.1 | 23.5 | 25.1 | 22.2 | 23.8 | 75.8 | 85.0 | 94.6 |
| PC | 17.5 | 18.3 | 16.7 | 16.9 | 18.7 | 19.6 | 16.9 | 18.0 | 20.7 | 21.9 | 18.9 | 20.0 | 69.4 | 73.3 | 81.5 |
| 태블릿 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 0.8 | 2.8 | 3.3 |
| 쌍크프리 | 1.4 | 0.6 | 1.2 | 1.1 | 1.5 | 2.1 | 2.1 | 2.3 | 1.7 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 4.3 | 8.0 | 7.3 |
| 기타 | 1.0 | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 1.0 | 1.3 | 0.9 | 2.5 |
| 영업이익 | 7.8 | 7.9 | 6.1 | 5.7 | 9.1 | 9.3 | 6.5 | 3.1 | 8.8 | 9.5 | 7.1 | 6.8 | 27.5 | 28.0 | 32.2 |
| 영업이익률 | 38.6 | 41.0 | 33.4 | 31.8 | 42.9 | 41.0 | 32.7 | 14.4 | 37.3 | 38.0 | 32.1 | 28.5 | 36.2 | 32.9 | 34.1 |
| 당기순이익 | 7.1 | 6.9 | 7.3 | (1.2) | 7.4 | 8.9 | 6.8 | 3.2 | 7.7 | 8.4 | 6.4 | 6.4 | 20.1 | 26.3 | 28.8 |
| 순이익률 | 34.9 | 36.0 | 39.8 | (6.7) | 35.0 | 39.4 | 33.9 | 15.3 | 32.6 | 33.4 | 28.7 | 26.9 | 26.5 | 31.0 | 30.5 |
| <%, YoY> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 16.9 | 3.6 | 17.0 | 6.1 | 4.7 | 18.3 | 8.7 | 16.9 | 11.2 | 10.7 | 11.0 | 12.5 | 10.7 | 12.0 | 11.3 |
| 영업이익 | 8.2 | 14.7 | 21.6 | 19.8 | 16.3 | 18.2 | 6.5 | (46.8) | (3.4) | 2.7 | 9.0 | 122.1 | 14.9 | 1.8 | 15.2 |
| 순이익 | 6.1 | (10.5) | 71.6 | 적전 | 5.0 | 29.4 | (7.2) | 흑전 | 3.7 | (6.2) | (6.1) | 98.1 | 5.0 | 31.3 | 9.4 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2013 | 2014 | 2015F | 2016F | 2017F |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 153.0 | 173.1 | 192.8 | 214.1 | 238.8 |
| 유동자산 | 105.9 | 69.9 | 76.8 | 129.4 | 163.2 |
| 현금및현금성자산 | 10.9 | 14.5 | 21.3 | 68.1 | 94.8 |
| 매출채권 | 12.3 | 14.3 | 16.8 | 18.7 | 20.9 |
| 재고자산 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 비유동자산 | 47.1 | 103.2 | 116.1 | 84.7 | 75.6 |
| 유형자산 | 3.1 | 6.7 | 7.3 | 7.0 | 8.2 |
| 무형자산 | 24.4 | 22.6 | 28.4 | 26.2 | 24.5 |
| 투자자산 | 10.6 | 65.3 | 80.4 | 41.5 | 32.9 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 13.1 | 23.4 | 25.0 | 26.1 | 28.3 |
| 유동부채 | 10.1 | 12.7 | 14.0 | 14.7 | 16.4 |
| 단기차입금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 3.0 | 10.7 | 11.1 | 11.5 | 11.9 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금(장기금융부채 포함) | 0.0 | 7.5 | 7.5 | 7.5 | 7.5 |
| 기타비유동부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 139.9 | 149.7 | 167.8 | 187.9 | 210.5 |
| 자본금 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 12.2 |
| 자본잉여금 | 59.7 | 59.9 | 59.9 | 59.9 | 59.9 |
| 기타자본 | (4.0) | (8.9) | (8.9) | (8.9) | (8.9) |
| 기타포괄이익누계액 | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| 이익잉여금 | 72.2 | 86.7 | 104.8 | 124.9 | 147.5 |
| 지배주주지분 | 139.9 | 149.8 | 167.9 | 188.0 | 210.6 |
| 비지배주주지분 | (0.0) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| *총차입금 | 0.0 | 7.5 | 7.5 | 7.5 | 7.5 |
| *순차입금(순현금) | (68.2) | (40.2) | (42.1) | (91.6) | (122.0) |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2013 | 2014 | 2015F | 2016F | 2017F |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 27.1 | 48.2 | 31.4 | 36.2 | 39.6 |
| 당기순이익 | 19.1 | 20.1 | 26.3 | 28.8 | 33.9 |
| 유형자산상각비 | 0.7 | 0.8 | 1.4 | 1.3 | 1.7 |
| 무형자산상각비 | 4.6 | 6.7 | 9.2 | 8.3 | 7.6 |
| 외화환산손실(이익) | (0.0) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 0.1 | (0.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | (4.3) | 13.2 | (5.8) | (2.4) | (4.0) |
| (법인세납부) | (2.8) | (0.7) | (4.2) | (4.4) | (5.5) |
| 기타 | 9.7 | 8.3 | 4.1 | 4.2 | 5.5 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (25.7) | (34.5) | (18.4) | 19.1 | (3.8) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (0.5) | (4.5) | (2.0) | (1.0) | (3.0) |
| 유형자산의감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (6.9) | (6.5) | (15.0) | (6.0) | (6.0) |
| 투자자산의감소(증가) | 0.4 | (47.4) | (15.0) | 38.9 | 8.8 |
| 기타 | (18.7) | 23.9 | 13.6 | (12.8) | (3.6) |
| FCF | 29.1 | 46.8 | 29.0 | 34.2 | 36.8 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | (5.9) | (9.9) | (5.0) | (8.3) | (8.7) |
| 차입금의 증가(감소) | (1.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식의처분(취득) | 0.0 | 5.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (5.5) | (4.5) | (5.0) | (8.3) | (8.7) |
| 기타 | 0.7 | (11.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | (0.2) | (1.1) | (0.3) | (0.4) |
| 연결법위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | (4.5) | 3.6 | 6.8 | 46.7 | 26.8 |
| 기초현금 | 15.4 | 10.9 | 14.5 | 21.3 | 68.0 |
| 기말현금 | 10.9 | 14.5 | 21.3 | 68.0 | 94.8 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2013 | 2014 | 2015F | 2016F | 2017F |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| 매출액 | 68.5 | 75.8 | 84.9 | 94.6 | 105.5 |
| 증가율 (%) | 4.4 | 10.7 | 12.0 | 11.4 | 11.5 |
| 매출원가 | 5.3 | 6.8 | 7.4 | 9.0 | 10.0 |
| 매출총이익 | 63.3 | 69.0 | 77.5 | 85.6 | 95.5 |
| 매출총이익률 (%) | 92.3 | 91.0 | 91.3 | 90.5 | 90.5 |
| 판매관리비 | 39.3 | 41.5 | 49.5 | 53.4 | 58.0 |
| 영업이익 | 23.9 | 27.5 | 28.0 | 32.2 | 37.4 |
| 증가율 (%) | (3.4) | 14.9 | 1.7 | 15.3 | 16.1 |
| 영업이익률 (%) | 34.9 | 36.2 | 32.9 | 34.1 | 35.5 |
| 영업외손익 | (1.7) | (2.2) | 2.6 | 0.9 | 2.0 |
| 금융손익 | 2.0 | 1.4 | 2.9 | 0.9 | 2.0 |
| 기타영업외손익 | (3.7) | (3.8) | (0.6) | (0.3) | (0.3) |
| 종속 및 관계기업관련손익 | (0.1) | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 세전계속사업이익 | 22.2 | 25.3 | 30.6 | 33.2 | 39.5 |
| 법인세비용 | 4.1 | 1.7 | 4.2 | 4.4 | 5.5 |
| 계속사업이익 | 18.1 | 23.6 | 26.3 | 28.8 | 33.9 |
| 중단사업이익 | 1.0 | (3.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 19.1 | 20.1 | 26.3 | 28.8 | 33.9 |
| 증가율 (%) | 52.9 | 5.2 | 31.2 | 9.4 | 17.9 |
| 순이익률 (%) | 27.8 | 26.5 | 31.0 | 30.4 | 32.2 |
| (지배주주)당기순이익 | 19.1 | 20.1 | 26.3 | 28.8 | 33.9 |
| (비지배주주)당기순이익 | 0.0 | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 총포괄이익 | 18.7 | 19.0 | 26.3 | 28.8 | 33.9 |
| (지배주주)총포괄이익 | 18.7 | 19.1 | 26.4 | 28.8 | 34.0 |
| (비지배주주)총포괄이익 | 0.0 | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| EBITDA | 29.2 | 35.0 | 38.5 | 41.8 | 46.8 |
| 증가율 (%) | 2.9 | 19.8 | 10.1 | 8.5 | 11.9 |
| EBITDA 이익률 (%) | 42.7 | 46.2 | 45.4 | 44.2 | 44.4 |

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

| 12월 결산 | 2013 | 2014 | 2015F | 2016F | 2017F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 826 | 869 | 1,141 | 1,247 | 1,471 |
| EPS (지배순이익, 원) | 826 | 870 | 1,141 | 1,247 | 1,471 |
| BPS (자본총계, 원) | 6,061 | 6,486 | 7,270 | 8,140 | 9,120 |
| BPS (지배지분, 원) | 6,062 | 6,489 | 7,272 | 8,142 | 9,123 |
| DPS (원) | 200 | 260 | 380 | 400 | 520 |
| PER (당기순이익, 배) | 24.6 | 23.2 | 20.5 | 16.2 | 13.8 |
| PER (지배순이익, 배) | 24.6 | 23.2 | 20.5 | 16.2 | 13.8 |
| PBR (자본총계, 배) | 3.3 | 3.1 | 3.2 | 2.5 | 2.2 |
| PBR (지배지분, 배) | 3.3 | 3.1 | 3.2 | 2.5 | 2.2 |
| EV/EBITDA (배) | 13.7 | 12.2 | 12.9 | 9.0 | 7.4 |
| EV/EBIT (배) | 23.4 | 28.6 | 31.4 | 30.2 | 33.3 |
| 배당수익률 (%) | 1.0 | 1.3 | 1.6 | 2.0 | 2.6 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 42.7 | 46.2 | 45.4 | 44.2 | 44.4 |
| 영업이익률 (%) | 34.9 | 36.2 | 32.9 | 34.1 | 35.5 |
| 순이익률 (%) | 27.8 | 26.5 | 31.0 | 30.4 | 32.2 |
| ROA (%) | 13.1 | 12.3 | 14.4 | 14.2 | 15.0 |
| ROE (지배순이익, %) | 14.4 | 13.9 | 16.6 | 16.2 | 17.0 |
| ROIC (%) | 37.4 | 55.3 | 74.5 | 47.1 | 65.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 9.4 | 15.6 | 14.9 | 13.9 | 13.4 |
| 순차입금비율 (%) | (48.7) | (26.9) | (25.1) | (48.8) | (57.9) |
| 현금비율 (%) | 107.4 | 114.0 | 152.8 | 463.9 | 579.4 |
| 이자보상배율 (배) | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 2.3 | 4.1 | 7.5 | 6.6 | 6.4 |
| 재고자산회수기간 (일) | 0.8 | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 매출채권회수기간 (일) | 69.6 | 64.0 | 66.8 | 68.6 | 68.6 |

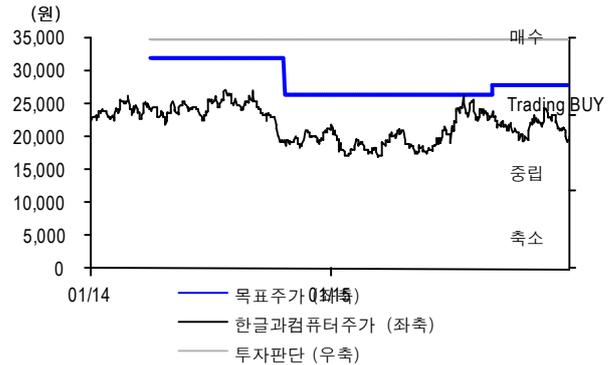
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

한글과컴퓨터 (030520)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김현석)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 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 하시기를 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) |
|---------------|-------|-----------|
| 2014년 04월 28일 | 매수 | 32,000 |
| 2014년 11월 17일 | 매수 | 26,500 |
| 2015년 09월 30일 | 매수 | 28,000 |

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

| 종류 | 기준 | 비중확대 |
|-------------|-----------------------|--|
| 매수 | 향후 6개월 수익률이 +15% 이상 | 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 |
| Trading BUY | 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15% | 중립 |
| 중립 | 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0% | 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 |
| 축소 | 향후 6개월 수익률이 -15% 이하 | 축소 |
| | | 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2015년 10월 26일 기준)

| | | | | | | | |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|----|
| 매수 (매수) | 89.52% | Trading BUY (중립) | 5.71% | 중립 (중립) | 4.76% | 축소 (매도) | 0% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|----|