

멀티캠퍼스 (067280)

이유있는 주가 상승



★★★★★ : 매우 긍정적, ★★★★★ : 긍정적, ★★★ : 중립, ★★ : 다소 부정적, ★ : 부정적

Not rated

주가 (10월 1일)

45,250 원

김규리

☎ (02) 3772-1549

✉ kimkyuri@shinhan.com

손승우

☎ (02) 3772-1565

✉ swson85@shinhan.com

KOSPI	2,338.88p
KOSDAQ	816.53p
시가총액	280.9 십억원
액면가	500 원
발행주식수	5.9 백만주
유동주식수	2.2 백만주(36.9%)
52 주 최고/최저가	47,400 원/30,500 원
일평균 거래량 (60 일)	10,747 주
일평균 거래액 (60 일)	448 백만원
외국인 지분율	4.15%
주요주주	삼성에스디에스 외 4 인 62.50%

절대수익률	3개월	34.3%
	6개월	49.8%
	12개월	44.1%
KOSDAQ 대비 상대수익률	3개월	34.6%
	6개월	59.8%
	12개월	15.2%

◆ 기업 교육 전문 삼성 계열사

- ◆ 1) 전 사업부 고른 성장, 2) 삼성 그룹 대규모 투자에 대한 수혜 기대
- ◆ 18년과 19년 매출액 각각 19%, 17% YoY 성장 전망

기업 교육 전문 삼성 계열사

B2B 기업 교육 시장에 강점이 있는 삼성 그룹의 계열사다. 사업부는 기업교육 서비스(이러닝, 집합교육 등), 외국어 서비스(OPIc, TEPS 시험 운영 등), 지식 서비스(Seri CEO 등)로 나뉜다. 18년 기준 각각의 매출 비중은 64%, 26%, 10%이다. 삼성 그룹 向 캡티브 매출 비중은 약 43%이다.

1) 전 사업부 고른 성장, 2) 삼성 그룹 대규모 투자에 대한 수혜 기대

18년 기업교육 서비스 매출은 21% YoY 성장이 기대된다. 1) 삼성 인력개발원 글로벌 교육 플랫폼(5년간 344억원 규모, 3Q18부터 실적 반영) 수주, 2) 4차산업혁명 컨텐츠 중심의 집합교육 매출 증가(17년 400억 → 18년 510억 전망) 덕분이다. 외국어, 지식 서비스 매출도 각각 16%, 9% YoY 성장이 전망된다.

지난 8월 삼성 그룹은 180조원 대규모 투자를 발표했다. 향후 5년간 청년 1만 명을 대상으로 하는 소프트웨어 교육 계획이 포함되어 있다. 월 100만원, 10개월 과정 가정 시 약 1,000억원 규모의 프로젝트로 추정된다. 삼성 그룹의 교육 담당 기업으로서 컨설팅, 커리큘럼 운영 등을 맡을 가능성이 높다. 19년부터 본격적으로 진행되는 삼성 소프트웨어 교육에 따른 실적 수혜가 기대된다.

18년과 19년 매출액 각각 19%, 17% YoY 성장 전망

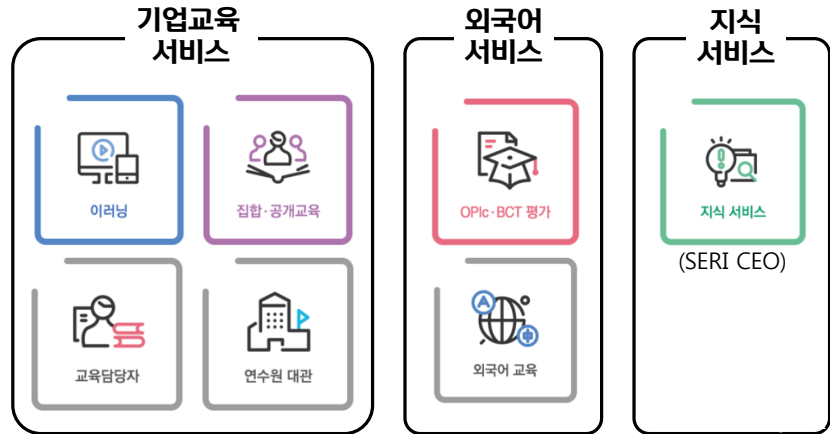
18년은 기업교육 서비스(1,548억원, +21% YoY)가 이끄는 실적 성장이 기대된다. 매출액과 영업이익은 각각 2,385억원(+19% YoY), 197억원(+30% YoY)이 예상된다. 삼성 인력개발원 수주, 집합 교육 증가에 따른 실적 영향은 19년에도 계속된다. 19년 매출액은 17% YoY 성장이 전망된다.

지난 6개월간 주가는 50% 올랐다. 1) 양호한 상반기 실적(매출 +15% YoY), 2) 삼성 투자에 따른 수혜 기대감 덕분이다. 실적 모멘텀은 하반기, 19년에 더 강하고(매출 +22%, +17% YoY 전망), 삼성 투자에 따른 기대감 또한 여전히 유효하다. 추가적인 주가 상승이 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	186.5	17.8	17.6	12.8	2,162	23.2	12,834	14.8	7.3	2.5	18.4	(34.2)
2017	201.2	15.1	15.8	12.2	2,066	(4.4)	14,196	15.9	7.6	2.3	15.3	(53.7)
2018F	238.5	19.7	20.6	15.9	2,675	29.4	16,274	16.9	8.2	2.8	17.6	(62.1)
2019F	278.5	24.4	25.6	19.4	3,272	22.3	18,850	13.8	6.4	2.4	18.6	(68.8)
2020F	320.8	29.0	30.5	23.1	3,901	19.2	21,957	11.6	5.0	2.1	19.1	(74.4)

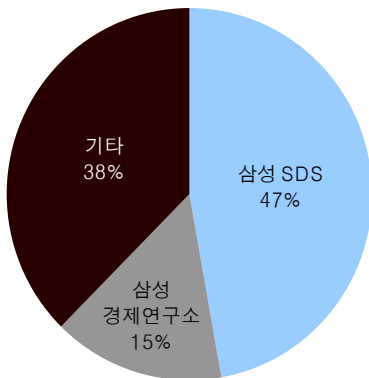
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

멀티캠퍼스 사업 세부 내용



자료: 회사 자료, 신한금융투자

멀티캠퍼스 주주 현황 (2018년 6월 말 기준)



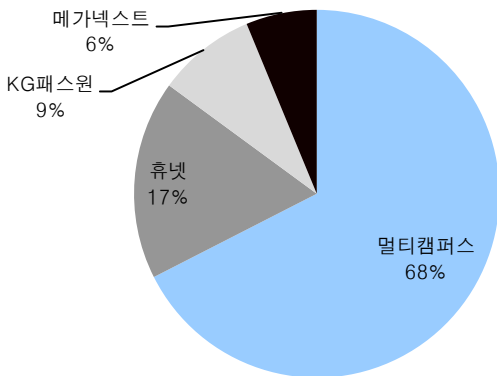
자료: 회사 자료, 신한금융투자

멀티캠퍼스 주요 연혁

연월	내용
2000년 05월	크레듀 설립
2006년 11월	코스닥 상장
2010년 10월	최대주주 변경(제일기획 → 삼성SDS)
2012년 12월	미국 LTI 자회사 편입 (OPic 등 외국어평가 운영)
2013년 11월	세리시이오 흡수합병
2015년 11월	삼성SDS 교육컨텐츠 사업부문 영업양수
2016년 03월	사명 변경(크레듀 → 멀티캠퍼스)
2016년 09월	삼성인력개발원 외국어 생활관 영업양수
2017년 04월	영어능력평가 TEPS(텡스) 독점사업계약 체결

자료: 회사 자료, 신한금융투자

기업교육시장 상위 4개 업체 점유율 (2017년 매출 기준)

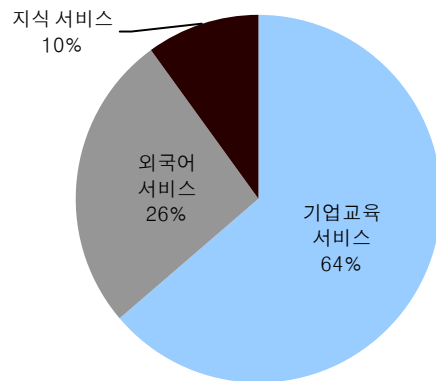


자료: 언론 자료, 신한금융투자 추정

주1: KG패스원과 메가넥스트의 매출은 신한금융투자 추정

주2: 지난해 11월 KG패스원과 KG아이티뱅크가 합병하여 KG에듀원 설립

멀티캠퍼스 부문 별 매출 비중 (2018F)



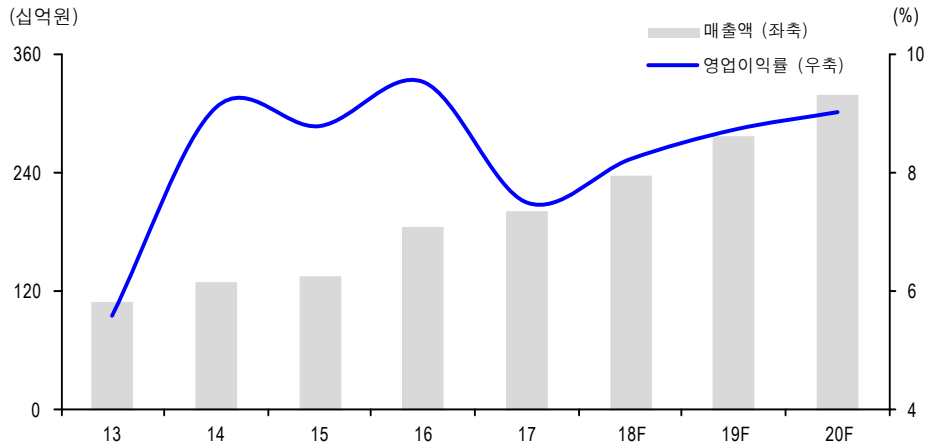
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

삼성그룹 투자 계획 세부 내용

구분	내용	금액 (조원)
국내	신규 시설 투자 (반도체-디스플레이-전자부품 등)	50
	연구 개발 (R&D)	50
	AI-5G-바이오-전자부품	25
	혁신 성장 (소프트웨어 교육, 벤처 지원, 산학), 상생협력	4
	① 5년간 청년 1만명 소프트웨어 교육 전국 4-5곳에 교육장을 마련해 소프트웨어 교육 (교육생에 일정액 지원) 성적우수자에 삼성 해외연구소 실습 기회, 직접 채용 검토	
	② 스타트업 지원 ③ 오픈 이노베이션 추진	
	미래기술육성사업	1
해외	해외 생산기지 확대& 인수합병 등	50

자료: 언론 자료, 신한금융투자 정리

멀티캠퍼스 영업 실적 추이 및 전망



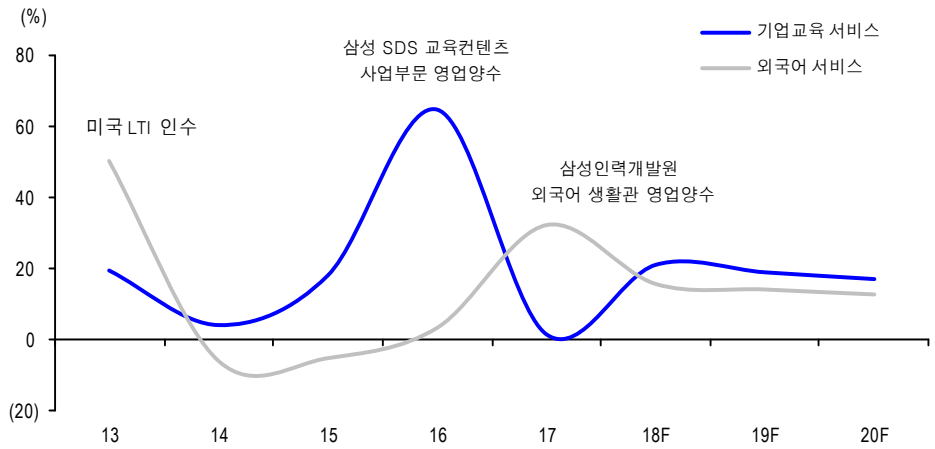
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

멀티캠퍼스 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	108.6	128.6	135.6	186.5	201.2	238.5	278.5	320.8
기업교육 서비스	61.7	64.3	76.1	125.6	127.7	154.8	184.5	216.2
외국어 서비스	43.4	40.7	38.5	39.8	52.6	60.8	69.3	78.1
지식 서비스	3.5	23.5	21.0	21.1	21.0	22.8	24.7	26.5
영업이익	6.1	11.7	11.9	17.8	15.1	19.7	24.4	29.0
당기순이익	6.3	10.4	10.5	12.8	12.2	15.9	19.4	23.1
매출액 증감률	35.1	18.4	5.4	37.5	7.9	18.5	16.8	15.2
영업이익 증감률	30.1	93.5	1.8	49.3	(15.3)	30.2	23.9	19.1
순이익 증감률	(30.2)	65.0	0.9	23.0	(3.6)	29.4	22.3	19.2
영업이익률	5.6	9.1	8.8	9.6	7.5	8.2	8.7	9.0
순이익률	5.8	8.1	7.7	6.9	6.2	6.8	7.1	7.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

멀티캠퍼스 사업부 별 매출액 성장률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

멀티캠퍼스 기업교육 사업부 주요 레퍼런스 정리

구분	연도	프로젝트명	고객사
컨설팅	2016	중구청 영어교육사업 효과성 진단 컨설팅	중구청
		한미글로벌 중장기 교육계획 수립 및 행복경영 중장기 계획 수립	한미글로벌
		델리팜 교육체계 수립	델리팜
		안전환경연구소 안전교육 평가 실시	삼성안전환경연구소
		도루코 직무매뉴얼 개선	도루코
		경기도 공무원 학습실태 및 교육 효과성 분석	경기도인재개발원
		기업대학 인증을 위한 커리큘럼 및 운영방안 개선	제일 패션리테일
		역량기반 이러닝 교육체계 수립	그랜드코리아레저
	사내교육 현업 활용도 평가	블로그코리아	
	2017	건설안전리더 교육체계	삼성물산 건설부문
직무역량모델링		삼성물산 건설부문	
판매강사 교육체계 수립		삼성전자 한국총괄	
대국민 지진 교육사업 중장기 발전방안 수립		한국기상산업진흥원	
세아그룹 리더십 체계 컨설팅		세아그룹	
원익IPS 계층 리더십 교육체계 수립		원익IPS	
2018	삼성전자 글로벌 이러닝 서비스 개선	삼성전자	
	삼성디스플레이베트남(SDV) 교육지원방안 수립	삼성전자	
콘텐츠	2016	배양공정 플랜트 투어 VR 콘텐츠	삼성바이오로직스
	2017	정제공정 VR 콘텐츠(360도 촬영+3D 모델링 애니메이션)	삼성바이오로직스
	2018	부정예방 교육과정 개발 (아이소메트릭형 콘텐츠)	삼성전자
시스템	2016	러닝플랫폼(K-SPACE) 신규 개설 및 개편	미라콤아이앤씨, GS칼텍스, 한국투자증권, 삼성생명, 한솔제지, 만도 한국타이어, KCC, 삼성바이오로직스, 삼성물산(패션부문)
	2017	모바일 러닝플랫폼 서비스 고도화	삼성인력개발원 리더십프로그램(SLP)
	2018	러닝플랫폼(K-SPACE) 신규 개설 및 개편	올림푸스한국, 한국투자증권, GS건설, 삼성전자, 삼성바이오로직스, KCC 미래에셋대우, 독십자, 원익IPS, 삼성생명, 한국타이어, 국가공무원, 삼성증권 한전KDN, SDC외국어통합러닝센터, 삼성복지재단 드림클래스

자료: 회사 자료, 신한금융투자

국내 동종업체 Valuation 비교		멀티캠퍼스	대교	메가스터디교육	청담러닝	웅진씽크빅	씨엠에스에듀
(단위: 십억원, 배, %)		067280 KS Equity	019680 KS Equity	215200 KS Equity	096240 KS Equity	095720 KS Equity	225330 KS Equity
매출액	2017	201.2	812.2	252.1	151.0	624.3	67.7
	2018F	238.5	792.7	390.4	157.6	642.9	76.0
	2019F	278.5	812.1	420.6	170.6	680.4	85.3
영업이익	2017	15.1	45.5	14.4	19.0	34.2	12.1
	2018F	19.7	45.4	56.5	26.0	34.7	13.2
	2019F	24.4	47.5	63.1	32.6	40.4	14.9
순이익	2017	12.2	35.9	11.1	8.4	28.2	9.9
	2018F	15.9	39.6	46.4	12.1	28.0	11.2
	2019F	19.4	40.1	50.1	16.5	32.5	12.6
매출액 증감률	2017	7.9	(1.0)	44.5	7.1	0.0	15.6
	2018F	18.5	(2.4)	54.8	4.3	3.0	12.4
	2019F	16.8	2.4	7.7	8.3	5.8	12.2
영업이익 증감률	2017	(15.3)	6.2	316.8	256.8	(9.3)	10.0
	2018F	30.2	(0.2)	292.8	36.6	1.4	9.2
	2019F	23.9	4.7	11.7	25.2	16.6	12.5
순이익 증감률	2017	(3.6)	8.3	250.9	-	20.7	37.4
	2018F	29.4	10.3	319.2	44.9	(0.8)	13.4
	2019F	22.3	1.4	8.0	36.0	15.9	12.4
영업이익률	2017	7.5	5.6	5.7	12.6	5.5	17.9
	2018F	8.2	5.7	14.5	16.5	5.4	17.4
	2019F	8.7	5.9	15.0	19.1	5.9	17.4
순이익률	2017	6.2	4.4	4.4	5.5	4.5	14.6
	2018F	6.8	5.0	11.9	7.7	4.4	14.7
	2019F	7.1	4.9	11.9	9.6	4.8	14.7
PER	2017	15.9	18.1	10.5	21.6	6.4	12.9
	2018F	16.9	18.2	6.9	16.2	5.4	12.2
	2019F	13.8	18.1	6.4	12.0	4.5	10.8
PBR	2017	2.3	0.8	1.6	2.6	0.5	2.8
	2018F	2.8	1.1	1.5	3.2	0.5	2.6
	2019F	2.4	1.1	1.2	2.7	0.5	2.4
EV/EBITDA	2017	7.6	3.6	9.0	-	2.7	9.4
	2018F	8.2	3.6	3.9	8.1	2.9	8.7
	2019F	6.4	3.4	3.7	6.3	2.6	7.5
ROE	2017	15.3	4.1	16.3	15.2	9.1	21.6
	2018F	17.6	5.9	23.4	22.3	9.1	20.8
	2019F	18.6	5.8	20.8	26.7	10.1	21.2

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정 / 주: 정렬은 시가총액 순 (멀티캠퍼스 제외)



재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	108.4	116.9	135.2	156.9	182.2
유동자산	56.7	70.6	90.1	112.4	137.8
현금및현금성자산	17.4	21.9	32.5	45.0	60.2
매출채권	27.0	22.1	26.1	30.5	35.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	51.7	46.4	45.1	44.5	44.4
유형자산	5.4	4.6	4.1	3.9	3.8
무형자산	22.9	22.6	21.8	21.4	21.3
투자자산	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	30.3	30.9	36.6	42.7	49.2
유동부채	28.0	26.6	31.5	36.8	42.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	5.4	5.4	6.5	7.5	8.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.3	4.3	5.1	5.9	6.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	78.0	86.1	98.6	114.2	133.0
자본금	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
자본잉여금	42.0	42.0	42.0	42.0	42.0
기타자본	(62.3)	(62.3)	(62.3)	(62.3)	(62.3)
기타포괄이익누계액	(1.3)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
이익잉여금	94.7	105.5	117.8	133.1	151.5
지배주주지분	76.0	84.2	96.4	111.7	130.2
비지배주주지분	2.0	1.9	2.2	2.5	2.8
*총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(26.7)	(46.2)	(61.2)	(78.6)	(98.9)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	186.5	201.2	238.5	278.5	320.8
증가율 (%)	37.5	7.9	18.5	16.8	15.2
매출원가	118.4	142.1	168.3	193.8	220.0
매출총이익	68.1	59.2	70.1	84.7	100.7
매출총이익률 (%)	36.5	29.4	29.4	30.4	31.4
판매관리비	50.3	44.1	50.4	60.3	71.7
영업이익	17.8	15.1	19.7	24.4	29.0
증가율 (%)	49.3	(15.3)	30.2	23.9	19.1
영업이익률 (%)	9.6	7.5	8.2	8.7	9.0
영업외손익	(0.3)	0.7	0.9	1.2	1.5
금융손익	0.2	0.6	0.9	1.2	1.5
기타영업외손익	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	17.6	15.8	20.6	25.6	30.5
법인세비용	4.7	3.3	4.5	5.9	7.0
계속사업이익	12.9	12.4	16.1	19.7	23.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.9	12.4	16.1	19.7	23.5
증가율 (%)	23.0	(3.6)	29.4	22.3	19.2
순이익률 (%)	6.9	6.2	6.8	7.1	7.3
(지배주주)당기순이익	12.8	12.2	15.9	19.4	23.1
(비지배주주)당기순이익	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4
총포괄이익	14.4	9.5	16.1	19.7	23.5
(지배주주)총포괄이익	14.3	9.5	16.2	19.8	23.6
(비지배주주)총포괄이익	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
EBITDA	22.5	19.7	25.6	30.0	34.6
증가율 (%)	35.7	(12.1)	29.6	17.3	15.3
EBITDA 이익률 (%)	12.0	9.8	10.7	10.8	10.8

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	17.5	25.9	21.8	24.9	28.4
당기순이익	12.9	12.4	16.1	19.7	23.5
유형자산상각비	1.9	2.0	2.4	2.3	2.3
무형자산상각비	2.7	2.6	3.5	3.3	3.3
외화환산손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.5	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(7.0)	4.3	0.6	0.7	0.8
(법인세납부)	(1.5)	(1.6)	(4.5)	(5.9)	(7.0)
기타	8.0	6.2	3.7	4.8	5.5
투자활동으로인한현금흐름	(14.3)	(19.7)	(8.3)	(8.8)	(9.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(4.3)	(1.3)	(1.9)	(2.1)	(2.3)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2.1)	(3.1)	(2.7)	(2.9)	(3.1)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	(7.9)	(15.3)	(3.7)	(3.8)	(3.7)
FCF	10.4	19.7	19.8	22.7	26.1
재무활동으로인한현금흐름	(1.5)	(1.5)	(2.9)	(3.5)	(4.1)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.5)	(1.5)	(2.9)	(3.5)	(4.1)
기타	0.0	0.0	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	0.1	(0.3)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1.8	4.5	10.5	12.6	15.2
기초현금	15.7	17.4	21.9	32.4	45.0
기말현금	17.4	21.9	32.4	45.0	60.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자

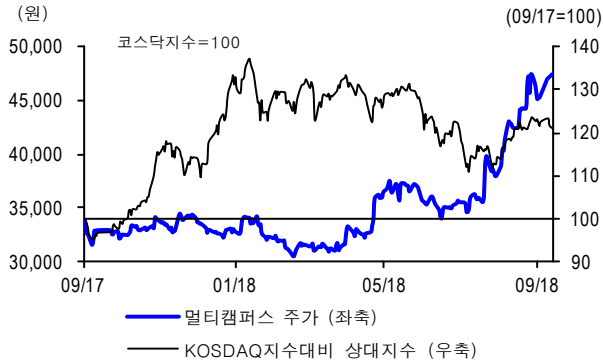
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	2,177	2,098	2,716	3,322	3,961
EPS (지배순이익, 원)	2,162	2,066	2,675	3,272	3,901
BPS (자본총계, 원)	13,167	14,521	16,641	19,267	22,433
BPS (지배지분, 원)	12,834	14,196	16,274	18,850	21,957
DPS (원)	250	500	600	700	800
PER (당기순이익, 배)	14.7	15.7	16.7	13.6	11.4
PER (지배순이익, 배)	14.8	15.9	16.9	13.8	11.6
PBR (자본총계, 배)	2.4	2.3	2.7	2.3	2.0
PBR (지배지분, 배)	2.5	2.3	2.8	2.4	2.1
EV/EBITDA (배)	7.3	7.6	8.2	6.4	5.0
배당성향 (%)	11.5	24.0	22.3	21.3	20.4
배당수익률 (%)	0.8	1.5	1.3	1.5	1.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.0	9.8	10.7	10.8	10.8
영업이익률 (%)	9.6	7.5	8.2	8.7	9.0
순이익률 (%)	6.9	6.2	6.8	7.1	7.3
ROA (%)	13.0	11.0	12.8	13.5	13.8
ROE (지배순이익, %)	18.4	15.3	17.6	18.6	19.1
ROIC (%)	61.3	52.2	63.4	81.9	100.8
안정성					
부채비율 (%)	38.9	35.9	37.1	37.4	37.0
순차입금비율 (%)	(34.2)	(53.7)	(62.1)	(68.8)	(74.4)
현금비율 (%)	62.2	82.4	103.0	122.4	142.1
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	204.6	935.3	(110.4)	(109.7)	(109.0)
재고자산회수기간 (일)	0.0	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
매출채권회수기간 (일)	44.8	44.5	36.9	37.1	37.4

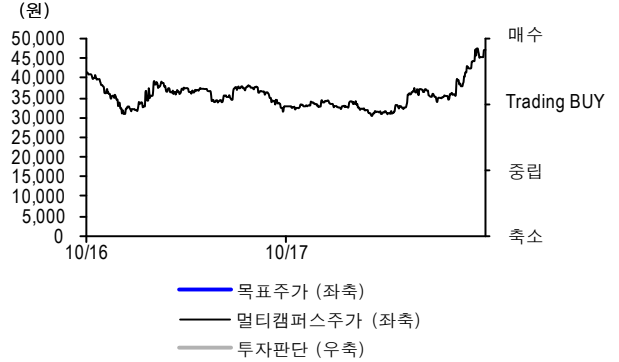
자료: 회사 자료, 신한금융투자

멀티캡퍼스 (067280)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김규리, 손승우)
- 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 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

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

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자등급	비중확대
<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 09월 28일 기준)

투자등급	비율 (%)
매수 (매수)	93.84%
Trading BUY (중립)	3.32%
중립 (중립)	2.84%
축소 (매도)	0%