

# 입케이시 (053580)

## Corp. day 후기: 20년이 기대되는 19년

**Not rated**

주가 (6월 4일) **61,100 원**

**김규리** ☎ (02) 3772-1549  
✉ kimkyuri@shinhan.com

**윤창민** ☎ (02) 3772-1579  
✉ changmin.yoon86@shinhan.com

KOSPI	2,066.97p
KOSDAQ	702.53p
시가총액	413.3 십억원
액면가	500 원
발행주식수	6.8 백만주
유동주식수	3.9 백만주(57.6%)
52 주 최고가/최저가	66,800 원/25,650 원
일평균 거래량 (60 일)	141,766 주
일평균 거래액 (60 일)	7,494 백만원
외국인 지분율	2.39%
주요주주	석창규 외 27 인 36.32%

절대수익률	3 개월	96.5%
	6 개월	
	12 개월	
KOSDAQ 대비	3 개월	109.2%
상대수익률	6 개월	
	12 개월	

- ◆ 20년 경리나라 매출액과 영업이익 각각 211억원, 84억원 전망
- ◆ 19년 영업이익은 86억원(+47% YoY) 전망
- ◆ 현 주가는 19F PER 61배, 20F PER 32배 수준

### 20년 경리나라 매출액과 영업이익 각각 211억원, 84억원 전망

경리나라의 18년 말 누적 가입 고객은 약 10,000개이다. 현재(6월 4일 기준) 누적 가입 고객은 14,868개로 5개월간 약 4,800개의 신규 고객이 유입됐다. 하반기에는 1)제휴 은행 확대(기존 11개 은행에서 새마을금고, 케이뱅크 등 추가), 2)은행 이외 채널 추가(오픈마켓, 세무사무소 등) 로 인해 상반기보다 더 높은 가입자 순증이 기대된다. 19년 가입자 수 가이던스를 기존 12,000개에서 17,000개로 상향했다.

매년 신규 고객을 15,000개로 가정(Base case)하면 19년과 20년 매출액은 113억원, 211억원으로 예상된다. 20,000개로 가정(Bull case)하면 19년과 20년 매출액은 130억원, 259원으로 예상된다.

영업레버리지 효과가 극대화되는 비즈니스 모델이다. 영업은 주로 은행 점포를 통해 이뤄지며 건당 15%의 수수료를 지급한다. 광고 선전비는 연간 30억원 수준으로 전망된다. Base case(신규 고객 1.5만개)에서 경리나라 사업부의 영업이익률은 19년 10% → 20년 40%로 예상된다.

### 19년 영업이익은 86억원(+47% YoY) 전망

19년 매출액과 영업이익은 각각 703억원(-10% YoY), 86억원(+46% YoY) 이 예상된다. 매출액 감소는 SI 사업부 정리 때문이다. 적자(18년 약 10억원) 사업부인 SI는 올 상반기 이후 매출이 발생하지 않아 향후 이익에는 긍정적이다. '인하우스뱅크'와 '브랜치' 사업부는 각각 10%, 20% 성장이 기대된다.

### 현 주가는 19F PER 61배, 20F PER 32배 수준

주가는 지난 1월 25일 상장(공모가 26,000원)이후 2배 이상 상승했다. 현 주가는 19F PER 61배, 20F PER 32배다. 1)안정적인 기존 사업부(19년 매출 +14%), 2)경리나라 고성장(19년 113억원 → 20년 211억원)에 주목하자.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	77.4	3.8	4.6	3.5	566	흑전	2,869		신규		24.0	(11.5)
2018	78.0	5.9	7.0	5.5	951	67.8	3,877		상장		28.3	(29.1)
2019F	70.3	8.6	8.7	6.9	1,031	8.5	4,169	61.1	39.9	15.1	27.4	(37.4)
2020F	74.7	16.6	16.8	13.3	1,968	90.9	5,840	32.0	21.8	10.8	39.3	(53.3)
2021F	87.8	24.7	25.0	19.8	2,922	48.5	8,317	21.6	14.6	7.6	41.3	(64.9)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

웹캐시의 영업 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	91.8	77.4	78.0	70.3	74.7	87.8
인하우스뱅크	13.7	14.5	14.5	16.0	17.6	19.3
브랜치	10.5	11.3	11.7	14.1	16.2	17.8
SERP	21.0	19.0	17.9	17.9	17.9	17.9
경리나라			1.5	11.3	21.1	30.8
SI 및 기타	46.6	32.6	32.3	11.0	2.0	2.0
영업이익	3.5	3.8	5.9	8.6	16.6	24.7
기존 사업부	3.5	3.8	5.9	7.5	8.2	9.0
경리나라				1.1	8.4	15.7
당기순이익	(0.5)	3.6	5.5	6.9	13.3	19.8
매출액 증감률	3.5	(15.7)	0.7	(9.9)	6.3	17.5
영업이익 증감률	(13.9)	7.5	54.1	46.7	93.1	48.7
순이익 증감률	(121.3)	(824.2)	51.9	25.8	92.4	48.5
영업이익률	3.9	4.9	7.5	12.2	22.2	28.1
순이익률	(0.5)	4.7	7.1	9.8	17.8	22.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주1): 경리나라 실적은 시나리오 분석의 Base case로 반영 /주2): SI 및 기타 사업부는 점진적으로 중단될 예정

웹캐시의 경리나라 실적 시나리오 분석

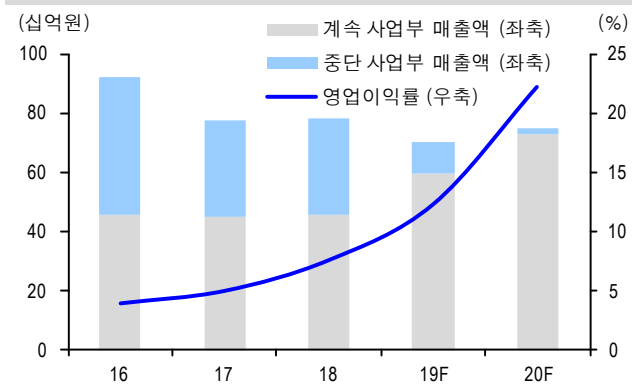
	단위	Bear case - 매년 신규 고객 10,000개			Base case - 매년 신규 고객 15,000개			Bull case - 매년 신규 고객 20,000개		
		2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
기말 누적 고객 수	개	20,000	30,000	40,000	25,000	40,000	55,000	30,000	50,000	70,000
월 수수료	천원	54	54	54	54	54	54	54	54	54
연 수수료	천원	648	648	648	648	648	648	648	648	648
매출액	십억원	9.7	16.2	22.7	11.3	21.1	30.8	13.0	25.9	38.9
* 전사 매출액	십억원	68.7	69.9	79.7	70.3	74.7	87.8	71.9	79.6	95.9
- 매출액 비중	%	14.2	23.2	28.4	16.1	28.2	35.0	18.0	32.6	40.5
지급 수수료	십억원	1.5	2.4	3.4	1.7	3.2	4.6	1.9	3.9	5.8
광고 선전비	십억원	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
설치 비용	십억원	3.0	3.0	3.0	4.5	4.5	4.5	6.0	6.0	6.0
기타 비용	십억원	1.0	2.0	3.0	1.0	2.0	3.0	1.0	2.0	3.0
영업이익	십억원	1.3	5.8	10.3	1.1	8.4	15.7	1.0	11.0	21.0
* 전사 영업이익	십억원	8.7	14.0	19.3	8.6	16.6	24.7	8.5	19.2	30.1
- 이익 비중	%	14.5	41.3	53.2	13.2	50.6	63.4	12.0	57.3	70.0
영업이익률	%	13.0	35.6	45.3	10.0	39.9	50.9	7.8	42.6	54.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 /주1): 지급 수수료-매출의 15~20%를 은행에 지급; 시나리오 분석에서는 15%로 가정, 설치 비용은 건당 30만원

주2): 중도 가입 고객 감안하여 평균 고객 수 기준으로 연간 매출 산정

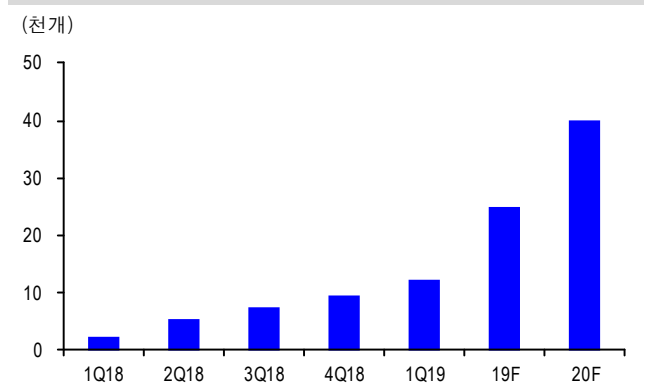
주3): 18년의 경우 무료 체험 고객 비중이 높아 기말 누적 고객 수 10,000개에도 불구하고 매출 15억원 기록, 현재 고객 수(6월 4일 1,4868개)에는 무료 체험 고객 없음

웹캐시의 영업 실적 추이 및 전망



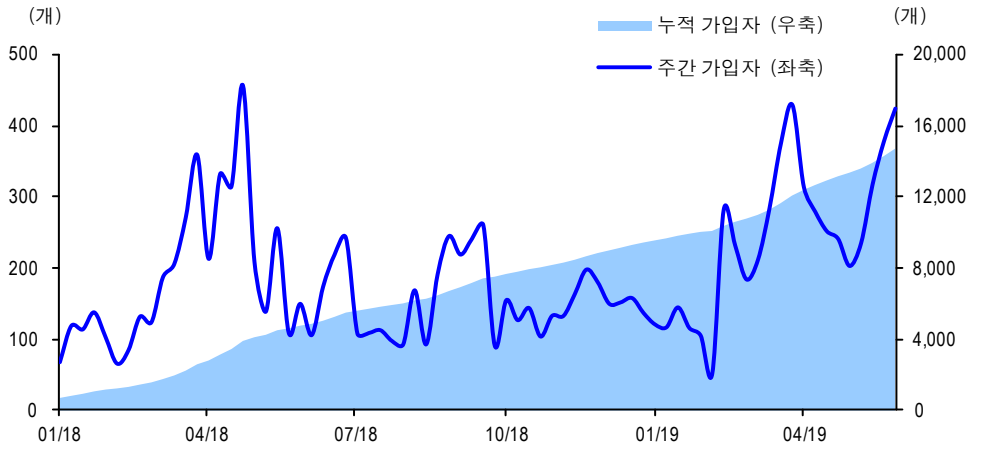
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

웹캐시의 경리나라 누적 고객 수 추이 및 전망



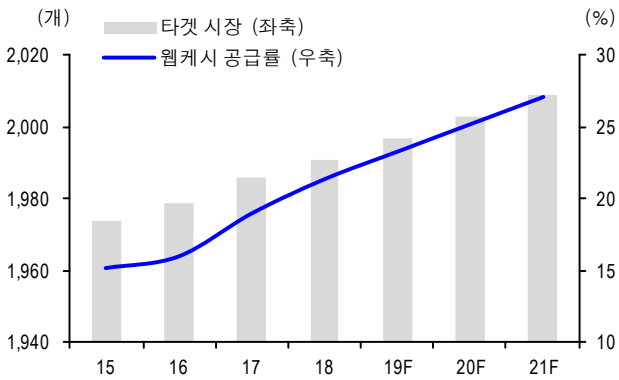
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

웹케시의 경리나라 주간 가입자, 누적 가입자 수 추이



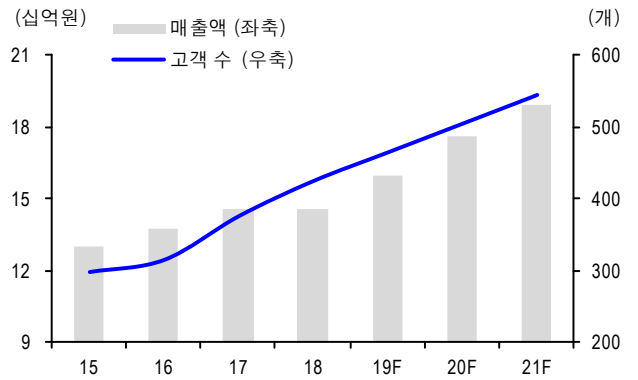
자료: 회사 자료, 신한금융투자

웹케시의 인하우스뱅크 타겟 시장과 공급률 추이 및 전망



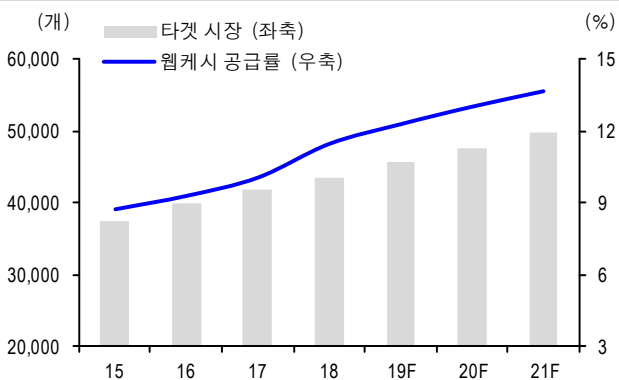
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

웹케시의 인하우스뱅크 매출액과 고객 수 추이 및 전망



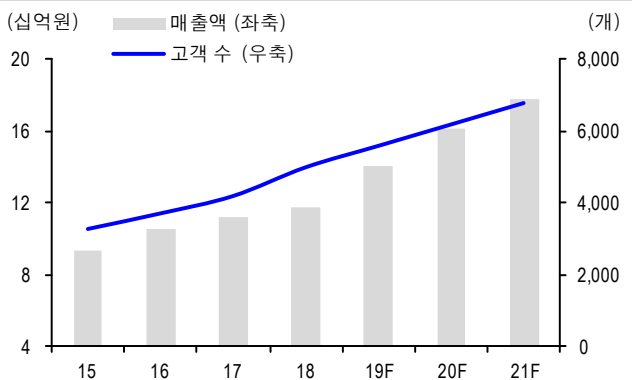
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

웹케시의 브랜치 타겟 시장과 공급률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

웹케시의 브랜치 매출액과 고객 수 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

글로벌 동종업체 Valuation 비교		웹캐시	더존비즈온	오라클	SAP	인투이트	IHS 마킷
(단위: 십억원, 배, %)		053580 KS Equity	012510 KS Equity	ORCL US Equity	SAP GR Equity	INTU US Equity	INFO US Equity
매출액	2018	78.0	226.9	43,856.7	32,095.3	6,544.3	4,399.7
	2019F	70.3	263.2	46,466.0	36,429.1	8,036.2	5,292.7
	2020F	74.7	308.5	47,526.7	39,212.9	8,852.6	5,604.9
영업이익	2018	5.9	54.9	15,766.2	8,182.6	1,720.6	857.7
	2019F	8.6	65.4	20,235.7	9,978.6	2,662.5	1,298.3
	2020F	16.6	82.3	20,733.5	11,418.1	3,006.5	1,367.7
순이익	2018	5.5	40.5	12,350.6	5,845.9	1,365.8	545.8
	2019F	6.9	51.0	15,193.5	7,306.8	2,095.4	1,243.8
	2020F	13.3	65.6	15,398.1	10,275.6	2,340.5	1,400.4
매출액 증감률	2018	0.7	11.0	5.6	5.3	15.2	11.4
	2019F	(9.9)	16.0	5.9	13.5	22.8	20.3
	2020F	6.3	17.2	2.3	7.6	10.2	5.9
영업이익 증감률	2018	54.1	3.8	7.9	11.6	12.4	19.8
	2019F	46.7	19.2	28.3	21.9	54.7	51.4
	2020F	93.1	25.8	2.5	14.4	12.9	5.3
순이익 증감률	2018	57.1	(1.2)	15.9	(1.0)	27.6	5.6
	2019F	25.5	26.0	23.0	25.0	53.4	127.9
	2020F	92.8	28.5	1.3	40.6	11.7	12.6
영업이익률	2018	7.6	24.2	35.9	25.5	26.3	19.5
	2019F	12.2	24.8	43.5	27.4	33.1	24.5
	2020F	22.2	26.7	43.6	29.1	34.0	24.4
순이익률	2018	7.1	17.8	28.2	18.2	20.9	12.4
	2019F	9.8	19.4	32.7	20.1	26.1	23.5
	2020F	17.8	21.2	32.4	26.2	26.4	25.0
PER	2018	-	42.1	18.0	40.0	36.9	45.8
	2019F	61.1	37.5	14.6	22.5	35.6	22.5
	2020F	32.0	29.2	13.3	20.1	31.5	20.0
PBR	2018	-	10.6	7.3	4.5	15.2	2.8
	2019F	15.1	8.9	7.7	4.4	11.8	2.8
	2020F	10.8	7.2	8.3	4.0	9.9	2.6
EV/EBITDA	2018	-	24.9	10.1	16.7	26.8	18.3
	2019F	39.9	21.8	10.2	16.7	23.7	16.1
	2020F	21.8	17.4	9.9	14.4	21.0	14.9
ROE	2018	28.3	25.8	30.4	15.8	53.0	6.2
	2019F	27.4	25.8	40.9	17.1	61.4	8.0
	2020F	39.3	27.2	67.4	19.1	46.3	9.1

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정 / 주: 정렬은 국-내외 시가총액 순 (웹캐시 제외)



자료: Quantwise, 신한금융투자 / 주: 상장 전 주가는 K-OTC 거래 기준



자료: Quantwise, 신한금융투자 / 주: 상장 전 주가는 K-OTC 거래 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>자산총계</b>	<b>35.7</b>	<b>37.1</b>	<b>40.0</b>	<b>52.1</b>	<b>71.0</b>
유동자산	16.0	15.0	16.7	27.6	44.2
현금및현금성자산	9.5	9.9	12.1	22.7	38.4
매출채권	6.1	2.4	2.2	2.3	2.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	19.7	22.2	23.3	24.5	26.9
유형자산	4.2	5.7	5.8	6.1	6.3
무형자산	4.0	4.8	5.1	5.2	5.4
투자자산	9.3	10.3	11.2	11.9	14.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>19.2</b>	<b>14.8</b>	<b>11.8</b>	<b>12.6</b>	<b>14.8</b>
유동부채	14.9	13.3	10.5	11.1	13.1
단기차입금	5.5	1.5	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.3	1.5	1.4	1.4	1.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>16.5</b>	<b>22.3</b>	<b>28.2</b>	<b>39.5</b>	<b>56.3</b>
자본금	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
자본잉여금	2.3	3.0	3.0	3.0	3.0
기타자본	(1.2)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
기타포괄이익누계액	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	12.5	17.3	23.1	34.4	51.2
<b>지배주주지분</b>	<b>16.5</b>	<b>22.3</b>	<b>28.2</b>	<b>39.5</b>	<b>56.3</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	8.0	4.0	2.1	2.2	2.6
*순차입금(순현금)	(1.9)	(6.5)	(10.6)	(21.0)	(36.5)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>77.4</b>	<b>78.0</b>	<b>70.3</b>	<b>74.7</b>	<b>87.8</b>
증가율 (%)	(15.7)	0.7	(9.9)	6.3	17.5
<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>77.4</b>	<b>78.0</b>	<b>70.3</b>	<b>74.7</b>	<b>87.8</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>73.6</b>	<b>72.1</b>	<b>61.7</b>	<b>58.1</b>	<b>63.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>3.8</b>	<b>5.9</b>	<b>8.6</b>	<b>16.6</b>	<b>24.7</b>
증가율 (%)	7.5	54.1	46.7	93.1	48.7
영업이익률 (%)	4.9	7.5	12.2	22.2	28.1
<b>영업외손익</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>
금융손익	0.1	1.1	0.1	0.2	0.3
기타영업외손익	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>4.6</b>	<b>7.0</b>	<b>8.7</b>	<b>16.8</b>	<b>25.0</b>
법인세비용	0.9	1.5	1.8	3.5	5.2
계속사업이익	3.6	5.5	6.9	13.3	19.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>3.6</b>	<b>5.5</b>	<b>6.9</b>	<b>13.3</b>	<b>19.8</b>
증가율 (%)	N/A	51.9	25.8	92.4	48.5
순이익률 (%)	4.7	7.1	9.8	17.8	22.5
(지배주주)당기순이익	3.5	5.5	6.9	13.3	19.8
(비지배주주)당기순이익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>4.3</b>	<b>5.5</b>	<b>6.9</b>	<b>13.3</b>	<b>19.8</b>
(지배주주)총포괄이익	4.2	5.5	6.9	13.3	19.8
(비지배주주)총포괄이익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>4.6</b>	<b>6.8</b>	<b>10.4</b>	<b>18.6</b>	<b>26.7</b>
증가율 (%)	4.0	49.2	52.3	78.1	43.9
<b>EBITDA 이익률 (%)</b>	<b>5.9</b>	<b>8.8</b>	<b>14.8</b>	<b>24.8</b>	<b>30.4</b>

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>4.9</b>	<b>7.6</b>	<b>8.1</b>	<b>14.9</b>	<b>22.0</b>
당기순이익	3.6	5.5	6.9	13.3	19.8
유형자산상각비	0.4	0.6	1.2	1.3	1.3
무형자산상각비	0.3	0.4	0.7	0.7	0.7
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(1.4)	(0.2)	(0.8)	(0.6)	0.1
(법인세납부)	(0.8)	(0.9)	(1.8)	(3.5)	(5.2)
기타	2.8	2.2	1.9	3.7	5.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>0.9</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(4.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.4)	(2.1)	(1.2)	(1.6)	(1.4)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.2)	(1.3)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
투자자산의감소(증가)	1.8	(0.1)	(0.9)	(0.7)	(2.1)
기타	0.7	(0.1)	0.0	(0.2)	(0.2)
<b>FCF</b>	<b>4.6</b>	<b>7.5</b>	<b>7.0</b>	<b>13.7</b>	<b>21.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(7.8)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.6)</b>
차입금의 증가(감소)	1.6	(4.2)	(1.9)	0.1	0.4
자기주식의처분(취득)	0.8	1.3	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(0.7)	(0.9)	(1.1)	(2.0)
기타	(10.2)	0.0	0.1	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>0.4</b>	<b>2.2</b>	<b>10.6</b>	<b>15.8</b>
기초현금	11.5	9.5	9.9	12.1	22.7
기말현금	9.5	9.9	12.1	22.7	38.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

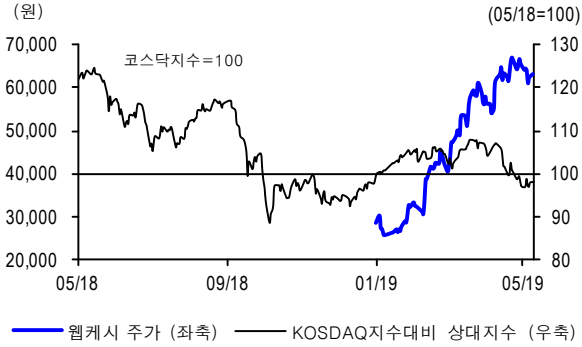
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	579	951	1,031	1,968	2,922
EPS (지배순이익, 원)	566	951	1,031	1,968	2,922
BPS (자본총계, 원)	2,869	3,877	4,169	5,840	8,317
BPS (지배지분, 원)	2,869	3,877	4,169	5,840	8,317
DPS (원)	0	150	160	300	450
PER (당기순이익, 배)			61.1	32.0	21.6
PER (지배순이익, 배)			61.1	32.0	21.6
PBR (자본총계, 배)	신규	신규	15.1	10.8	7.6
PBR (지배지분, 배)	상장	상장	15.1	10.8	7.6
EV/EBITDA (배)			39.9	21.8	14.6
배당성향 (%)			15.5	15.1	15.2
배당수익률 (%)			0.3	0.5	0.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	5.9	8.8	14.8	24.8	30.4
영업이익률 (%)	4.9	7.5	12.2	22.2	28.1
순이익률 (%)	4.7	7.1	9.8	17.8	22.5
ROA (%)	9.5	15.1	17.9	28.9	32.1
ROE (지배순이익, %)	24.0	28.3	27.4	39.3	41.3
ROIC (%)	58.5	85.1	111.2	198.1	300.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	116.0	66.2	42.0	31.9	26.3
순차입금비율 (%)	(11.5)	(29.1)	(37.4)	(53.3)	(64.9)
현금비율 (%)	63.7	74.5	115.6	203.7	293.5
이자보상배율 (배)	4.5	17.4	50.6	137.4	182.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	(221.1)	(27.2)	(15.3)	(16.7)	(17.5)
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	31.3	19.9	12.0	11.0	10.5

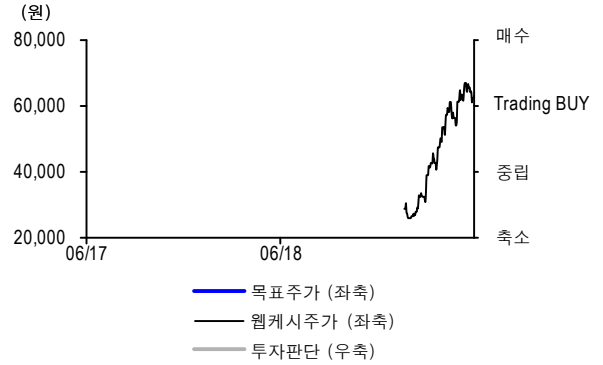
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

웹캐시 (053580)

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, 윤창민)
- 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 사채에 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)

분류	상대비율	색터
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	<ul style="list-style-type: none"> <li>비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 05월 31일 기준)

매수 (매수)	96.7%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	2.36%	축소 (매도)	0%
---------	-------	------------------	-------	---------	-------	---------	----