



# HL 만도

| Bloomberg Code (204320 KS) | Reuters Code (204320.KS)

2024년 2월 6일

[자동차부품/타이어]

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원  
☎ 02-3772-3734  
✉ minki.choi@sinhan.com

## 잡은 일회성 비용 반영



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 5일)  
**36,850 원**



목표주가  
**48,000 원 (하향)**



상승여력  
**30.3%**

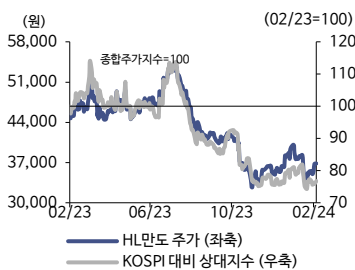
- ◆ 4Q23 영업이익 506억원(-11% YoY, -38% QoQ)으로 부진
- ◆ 24F OP 3,610억원(+29% YoY)으로 개선 전망
- ◆ 완성차 고객사 물량 증가가 제한적인 상황에서 지출 통제에 집중



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

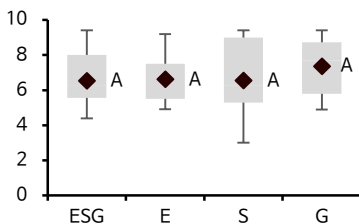
시가총액	1,730.4십억원
발행주식수	47.0백만주
유동주식수	32.2백만주(68.6%)
52 주 최고가/최저가	53,900 원/32,700 원
일평균 거래량 (60 일)	206,995 주
일평균 거래액 (60 일)	7,575 백만원
외국인 지분율	26.85%
<b>주요주주</b>	
한라홀딩스 외 3 인	30.26%
국민연금공단	7.52%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	10.0%
6 개월	-17.5%
12 개월	-18.7%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3 개월	0.5%
6 개월	-17.1%
12 개월	-22.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업이익 506억원(-11% YoY, -38% QoQ)으로 부진

4Q23 실적은 매출 2.2조원(+0% YoY, +3% QoQ), 영업이익 506억원(-11% YoY, -38% QoQ)으로 시장 기대치(OP 899억원)를 44% 하회했다. 불용재고 평가손실, 품질 충당금, R&D 비용 회수 지연 등의 이슈로 약 275억원 규모의 일회성 비용이 발생했다. 이를 조정한 영업이익도 781억원(+37% YoY, -4% QoQ)으로 기대치에는 소폭 못미쳤다. 자질구레한 비용을 제외해도 수익성 개선 속도가 빠르지는 않다. 북미/인도의 매출 성장이 둔화된 점이 컸다.

## 24F OP 3,610억원(+29% YoY)으로 개선 전망

24년 실적은 매출 8.7조원(+3% YoY), 영업이익 3,610억원(+29% YoY)으로 전망한다. 완성차 고객사들의 물량 증가가 제한된 가운데 일회성 비용의 해소, 원가 부담의 완화, 효율적인 지출 관리를 통해 OPM 4.2%(+0.9%p YoY) 달성이 가능할 전망이다.

최근 2년간 일회성 비용의 발생뿐 아니라 전반적인 원가 부담 등의 요인이 겹쳐 국내 법인의 손익이 적자를 기록하고 있다. 원가 부담 완화, ADAS 사업부 컨텐츠 향상, 차세대 제품군 출시 등이 반영되면 국내 손익 개선이 가능하다. 관련된 사항들은 24년 하반기부터 25년을 전후로 가시화될 것으로 예상된다.

## 목표주가 48,000원으로 하향, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 48,000원으로 9% 하향하고, 투자 의견 매수를 유지한다. 24F PER 9.7배를 적용했다. 완성차 고객사들의 보수적인 물량 계획에 따라 동사의 매출 목표도 보수적으로 조정됐고, 이를 반영해 실적 추정치를 하향했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	6,147.4	232.3	167.1	3,559	41,624	17.8	7.8	1.5	9.3	62.9
2022	7,516.2	248.1	98.3	2,093	45,945	19.3	5.9	0.9	4.8	64.4
2023F	8,393.1	279.3	135.7	2,889	48,975	13.6	5.4	0.8	6.1	53.3
2024F	8,675.5	361.0	231.3	4,925	53,300	7.5	4.1	0.7	9.6	40.2
2025F	9,498.4	392.4	256.0	5,452	58,152	6.8	3.8	0.6	9.8	32.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	2,889	4,925	5,452	
목표 PER	16.6	9.7	8.8	글로벌 Peer 평균 PER 11배
목표주가	48,000	48,000	48,000	
현재 PER	12.8	7.5	6.8	
현재주가	36,850	36,850	36,850	
상승여력		30.3		

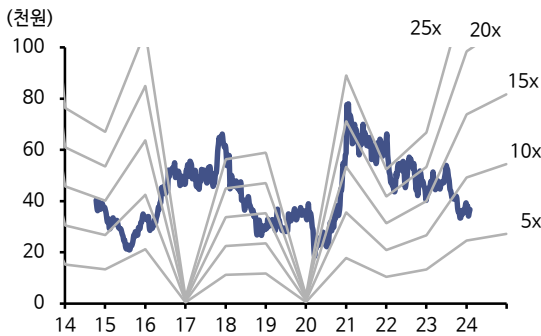
자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
현대모비스	21,681	6.1	0.5	4.3	9.0	6.0	0.5	3.9	8.6
한온시스템	3,400	23.7	1.5	7.9	6.2	14.3	1.4	6.8	10.1
현대위아	1,724	17.5	0.5	4.3	2.9	8.7	0.5	4.1	5.8
HL만도	1,730	10.5	0.8	4.9	7.5	7.2	0.7	4.4	10.0
S&T모티브	670	5.9	0.7	1.5	12.3	6.6	0.6	1.6	10.0
콘티넨탈 (독일)	21,740	10.3	1.1	4.6	10.9	8.5	1.0	4.1	11.5
마그나 (캐나다)	21,732	10.4	1.4	5.7	14.0	8.6	1.3	5.0	15.6
도요타 인더 (일본)	38,553	21.6	1.1	17.7	4.9	16.8	0.9	13.1	6.1
아이신 (일본)	14,020	20.6	0.8	5.7	3.9	10.3	0.8	4.5	7.9
보그워너 (미국)	10,673	8.9	1.3	5.5	13.0	8.0	1.2	5.3	15.2
니덱 (일본)	29,607	39.8	2.4	16.3	7.0	20.4	2.1	12.0	11.5
덴소 (일본)	68,780	22.7	1.7	10.3	7.4	15.6	1.5	8.6	9.7
존슨콘 (미국)	49,425	15.3	2.2	11.4	14.0	15.1	2.1	10.8	14.0
애플티브 (미국)	31,460	17.4	2.1	10.2	13.1	14.7	1.9	8.7	12.9
코이토 (일본)	5,996	21.4	1.1	4.6	5.4	14.1	1.0	3.9	7.5

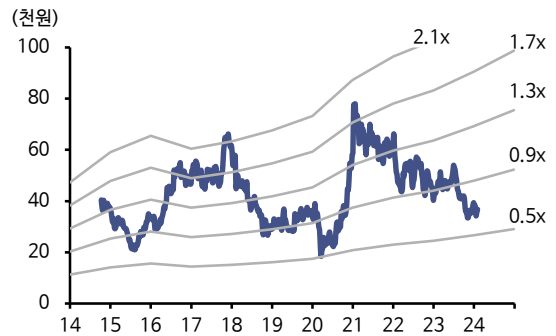
자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	2,190	2,181	0.4	2,119	3.4	2,258	2,236
영업이익	51	57	(11.0)	82	(38.0)	83	90
세전이익	48	(72)	흑자전환	44	10.2	34	72
순이익	36	(97)	흑자전환	13	175.7	25	57
영업이익률	2.3	2.6		3.8		3.7	4.0
순이익률	1.6	(4.4)		0.6		1.1	2.6

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	8,461	9,268	10,060	8,393	8,676	9,498	(0.8)	(6.4)	(5.6)
영업이익	312	401	438	279	361	392	(10.5)	(9.9)	(10.4)
세전이익	217	377	418	232	339	375	6.7	(10.0)	(10.3)
순이익	125	284	315	136	231	256	8.2	(18.6)	(18.9)
영업이익률	3.7	4.3	4.4	3.3	4.2	4.1			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,997	2,087	2,119	2,190	2,007	2,252	2,231	2,186	7,516	8,393	8,676	9,498
한국	756	765	752	783	699	651	831	741	2,791	3,057	2,923	3,336
중국	416	480	511	555	420	679	525	579	1,809	1,963	2,203	2,139
미국	372	374	367	347	344	350	336	354	1,350	1,459	1,385	1,709
인도	185	184	204	195	212	254	214	171	744	767	851	928
유럽/중남미 등	268	284	286	310	331	318	324	340	822	1,147	1,313	1,386
-ADAS	218	233	235	228	249	264	266	257	767	906	1,037	1,293
매출액 증감률	18.3	24.3	7.7	0.4	0.5	7.9	5.3	(0.2)	22.3	11.7	3.4	9.5
(% YoY) 한국	15.7	11.4	15.1	(1.7)	(7.5)	(14.9)	10.5	(5.4)	6.4	9.5	(4.4)	14.1
중국	(1.7)	47.1	0.6	0.8	1.0	41.3	2.8	4.3	16.5	8.5	12.2	(2.9)
미국	30.9	21.2	(1.5)	(9.9)	(7.4)	(6.4)	(8.3)	2.2	50.0	8.1	(5.1)	23.4
인도	14.2	3.8	0.1	(3.6)	14.5	38.7	5.2	(12.2)	34.5	3.0	11.0	9.0
유럽/중남미 등	62.3	57.6	23.8	26.0	23.5	12.1	13.3	9.7	58.7	39.6	14.4	5.6
-ADAS	28.3	26.2	22.6	3.3	14.4	13.0	13.0	13.0	5.2	18.1	14.4	24.8
영업이익	70	77	82	51	76	93	95	96	248	279	361	392
세전이익	71	69	44	48	72	87	88	92	230	232	339	375
순이익	39	48	13	36	49	59	60	63	98	136	231	256
영업이익률 (%)	3.5	3.7	3.8	2.3	3.8	4.2	4.3	4.4	3.3	3.3	4.2	4.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

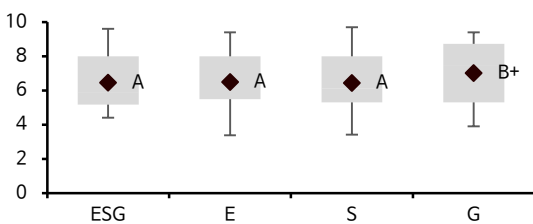
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 탄소 중립 달성 시점 2045년으로 단축, 친환경 부품 포트폴리오 다각화 진행
- ◆ 분쟁광물 위험평가 프로세스 수립해 비윤리적 분쟁광물 사용 근절, ESG 기반 공급망 관리
- ◆ 2022년 UNGC 반부패 우수기업 선정, 정도경영을 모토로 내외부 컴플라이언스 및 리스크 관리 시스템 구축

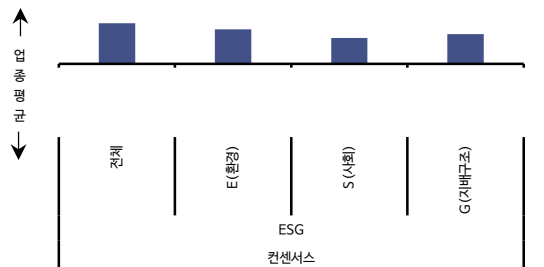
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

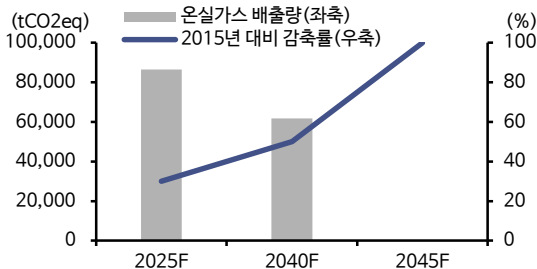
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

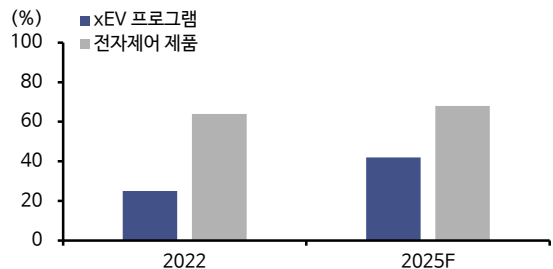
### Key Chart

#### HL만도의 온실가스 감축 로드맵



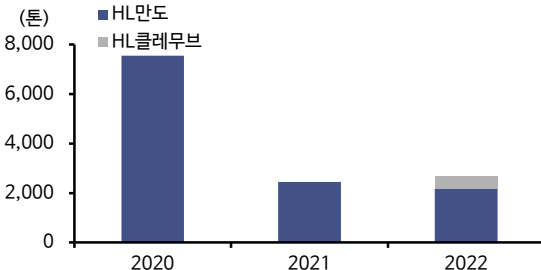
자료: HL만도, 신한투자증권

#### HL만도의 친환경 제품 매출 비중



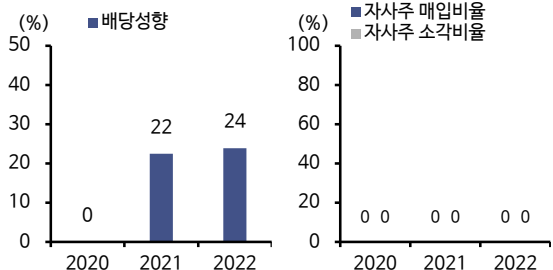
자료: HL만도, 신한투자증권

#### HL만도 및 HL클레무브의 폐기물 배출량 추이



자료: HL만도, 신한투자증권

#### HL만도 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>5,704.4</b>	<b>5,845.8</b>	<b>6,132.2</b>	<b>6,365.5</b>	<b>6,821.7</b>
유동자산	2,944.3	2,980.3	3,286.2	3,505.3	3,926.4
현금및현금성자산	852.3	492.1	849.5	1,073.6	1,187.6
매출채권	1,359.7	1,495.0	1,501.5	1,498.4	1,688.7
재고자산	544.1	665.2	668.1	666.7	751.4
비유동자산	2,760.1	2,865.5	2,846.1	2,860.2	2,895.3
유형자산	2,193.0	2,116.7	2,168.4	2,212.7	2,266.3
무형자산	113.9	159.8	187.2	157.0	131.7
투자자산	221.6	234.7	132.4	132.3	139.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>3,660.1</b>	<b>3,572.1</b>	<b>3,704.0</b>	<b>3,700.9</b>	<b>3,892.5</b>
유동부채	2,129.6	2,150.8	2,478.9	2,476.0	2,653.4
단기차입금	127.2	169.4	208.5	208.5	208.5
매입채무	969.0	989.0	993.3	991.2	1,117.1
유동성장기부채	597.7	587.6	870.6	870.6	870.6
비유동부채	1,530.5	1,421.3	1,225.1	1,224.9	1,239.1
사채	828.0	688.9	438.8	438.8	438.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	612.6	620.6	674.0	674.0	674.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>2,044.3</b>	<b>2,273.7</b>	<b>2,428.2</b>	<b>2,664.6</b>	<b>2,929.2</b>
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	603.1	603.1	603.2	603.2	603.2
기타자본	3.1	3.1	5.2	5.2	5.2
기타포괄이익누계액	186.6	222.3	283.1	283.1	283.1
이익잉여금	915.5	1,082.7	1,161.9	1,365.0	1,592.9
<b>지배주주지분</b>	<b>1,954.6</b>	<b>2,157.4</b>	<b>2,299.7</b>	<b>2,502.9</b>	<b>2,730.7</b>
비지배주주지분	89.7	116.3	128.5	161.7	198.5
*충차입금	2,165.5	2,066.5	2,191.8	2,191.8	2,191.8
*순차입금(순현금)	1,285.9	1,464.0	1,293.8	1,069.8	951.4

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>412.7</b>	<b>(13.3)</b>	<b>447.7</b>	<b>163.5</b>	<b>81.3</b>
당기순이익	178.6	118.3	154.7	264.5	292.8
유형자산상각비	280.3	304.4	299.8	328.7	335.8
무형자산상각비	46.5	34.4	32.0	30.2	25.3
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	(15.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(2.1)	(103.6)	(1.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(10.2)	(5.8)	(0.5)	0.0	0.0
운전자본변동	(140.1)	(540.2)	(88.0)	(459.9)	(572.7)
(법인세납부)	(59.9)	(100.2)	(80.0)	(74.6)	(82.6)
기타	119.6	279.4	146.6	74.6	82.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(376.6)</b>	<b>(137.4)</b>	<b>(251.5)</b>	<b>(372.9)</b>	<b>(400.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(207.3)	(312.3)	(298.6)	(373.0)	(389.4)
유형자산의감소	38.7	343.3	4.6	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(33.5)	(58.7)	(56.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	30.2	21.6	136.1	0.1	(6.8)
기타	(204.7)	(131.3)	(36.7)	0.0	(4.6)
<b>FCF</b>	<b>26.2</b>	<b>(157.1)</b>	<b>214.9</b>	<b>269.4</b>	<b>148.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>229.0</b>	<b>(244.8)</b>	<b>32.0</b>	<b>(28.2)</b>	<b>(28.2)</b>
차입금의 증가(감소)	253.1	(242.6)	97.9	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(8.7)	(47.7)	(40.4)	(28.2)	(28.2)
기타	(15.4)	45.5	(25.5)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	115.4	461.6	461.6
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	25.8	35.3	13.9	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>290.8</b>	<b>(360.2)</b>	<b>357.5</b>	<b>224.1</b>	<b>113.9</b>
기초현금	561.4	852.3	492.1	849.5	1,073.6
기말현금	852.3	492.1	849.5	1,073.6	1,187.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>6,147.4</b>	<b>7,516.2</b>	<b>8,393.1</b>	<b>8,675.5</b>	<b>9,498.4</b>
증감률 (%)	10.5	22.3	11.7	3.4	9.5
<b>매출원가</b>	<b>5,246.1</b>	<b>6,510.1</b>	<b>7,269.1</b>	<b>7,440.0</b>	<b>8,147.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>901.3</b>	<b>1,006.0</b>	<b>1,124.0</b>	<b>1,235.5</b>	<b>1,350.6</b>
매출총이익률 (%)	14.7	13.4	13.4	14.2	14.2
<b>판매관리비</b>	<b>669.0</b>	<b>757.9</b>	<b>844.7</b>	<b>874.5</b>	<b>958.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>232.3</b>	<b>248.1</b>	<b>279.3</b>	<b>361.0</b>	<b>392.4</b>
증감률 (%)	161.9	6.8	12.6	29.3	8.7
영업이익률 (%)	3.8	3.3	3.3	4.2	4.1
영업외손익	(4.2)	(18.1)	(47.2)	(21.9)	(17.1)
금융손익	(36.3)	(28.0)	(41.9)	(27.3)	(22.6)
기타영업외손익	21.9	12.1	(10.6)	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	10.2	(2.2)	5.3	5.4	5.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>228.1</b>	<b>230.0</b>	<b>232.1</b>	<b>339.1</b>	<b>375.4</b>
법인세비용	49.5	111.7	77.4	74.6	82.6
계속사업이익	178.6	118.3	154.7	264.5	292.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>178.6</b>	<b>118.3</b>	<b>154.7</b>	<b>264.5</b>	<b>292.8</b>
증감률 (%)	1,188.6	(33.8)	30.8	71.0	10.7
순이익률 (%)	2.9	1.6	1.8	3.0	3.1
(지배주주)당기순이익	167.1	98.3	135.7	231.3	256.0
(비지배주주)당기순이익	11.5	20.0	19.0	33.2	36.8
총포괄이익	337.2	262.2	219.5	264.5	292.8
(지배주주)총포괄이익	318.3	246.3	194.8	223.3	247.2
(비지배주주)총포괄이익	18.9	15.8	24.8	41.2	45.6
<b>EBITDA</b>	<b>559.1</b>	<b>586.9</b>	<b>611.1</b>	<b>719.8</b>	<b>753.6</b>
증감률 (%)	41.7	5.0	4.1	17.8	4.7
EBITDA 이익률 (%)	9.1	7.8	7.3	8.3	7.9

## 주요 투자지표

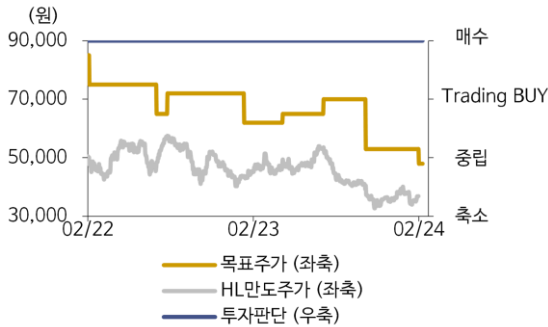
12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	3,804	2,519	3,294	5,633	6,235
EPS (지배순이익, 원)	3,559	2,093	2,889	4,925	5,452
BPS (자본총계, 원)	43,535	48,422	51,712	56,745	62,380
BPS (지배지분, 원)	41,624	45,945	48,975	53,300	58,152
DPS (원)	800	500	600	600	600
PER (당기순이익, 배)	16.7	16.0	11.9	6.5	5.9
PER (지배순이익, 배)	17.8	19.3	13.6	7.5	6.8
PBR (자본총계, 배)	1.5	0.8	0.8	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.5	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	7.8	5.9	5.4	4.1	3.8
배당성향 (%)	22.5	23.9	20.8	12.2	11.0
배당수익률 (%)	1.3	1.2	1.5	1.6	1.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.1	7.8	7.3	8.3	7.9
영업이익률 (%)	3.8	3.3	3.3	4.2	4.1
순이익률 (%)	2.9	1.6	1.8	3.0	3.1
ROA (%)	3.4	2.0	2.6	4.2	4.4
ROE (지배순이익, %)	9.3	4.8	6.1	9.6	9.8
ROIC (%)	5.8	5.7	5.3	8.3	9.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	179.0	157.1	152.5	138.9	132.9
순차입금비율 (%)	62.9	64.4	53.3	40.2	32.5
현금비율 (%)	40.0	22.9	34.3	43.4	44.8
이자보상배율 (배)	4.6	4.3	19.0	6.1	6.7
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	10.9	8.8	8.3	8.5	8.8
재고자산회수기간 (일)	25.7	29.4	29.0	28.1	27.2
매출채권회수기간 (일)	80.0	69.3	65.2	63.1	61.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### HL만도(204320)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 07월 12일	매수	85,000	(28.1)	(22.2)
2022년 01월 13일	6개월경과		(37.1)	(30.8)
2022년 02월 10일	매수	75,000	(33.6)	(25.6)
2022년 07월 08일	매수	65,000	(17.3)	(12.0)
2022년 08월 01일	매수	72,000	(32.6)	(20.3)
2023년 01월 17일	매수	62,000	(25.5)	(17.1)
2023년 04월 12일	매수	65,000	(25.4)	(17.1)
2023년 07월 11일	매수	70,000	(37.6)	(25.4)
2023년 10월 12일	매수	53,000	(32.1)	(24.3)
2024년 02월 06일	매수	48,000	-	-

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: 정용진, 최민기)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 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 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 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	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

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 02일 기준)

매수 (매수)	92.18%	Trading BUY (중립)	5.76%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------