

CJ 대한통운 (000120)

택배 성장 지속, 글로벌 판관비 증가

2024년 5월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	175,000 원 (유지)
✓ 상승여력	46.6%	✓ 현재주가 (5월 10일)	119,400 원

신한생각 중국 이커머스 발 택배 성장 지속

작년 말부터 지난 1월까지 이어진 주가 랠리는 소강 상태. 1분기에도 이 이 성장하는 모습. 직구 물량은 중국 이커머스 확대에 힘입어 전년 대비 2배 상승. 5월 중 알리 익스프레스와의 재계약 소식이 주가 상승의 시작

1Q24 Review: 무난한 실적

매출 2조 9,214억원(YoY +4%, 이하 YoY), 영업이익 1,094억원(+11%), 순이익 554억원(+24%) 기록하며 컨센서스 부합

[택배/이커머스] 매출 9,370억원(+3%), 영업이익 535억원(+9%), 택배 물동량 4억 489만박스(+3%)로 성장 지속. ASP는 2,341억원(-2%), OPM은 0.3%p 상승. 소형 박스 증가에 따른 원가 개선 효과가 ASP 하락보다 더 크기 때문. 이커머스는 수익성 일시적 하락. 작년 말 신규 오픈한 풀필먼트센터 초기 비용 영향. 고객 확보하며 물량 증가하면 수익성 회복 예상

[CL] 매출 6,968억원(+3%), 영업이익 413억원(+18%) 기록. 물류 컨설팅 제공하며 수주 증대. 생산성 혁신 프로젝트 범위 넓히며 수익성 향상 지속

[글로벌] 매출 1조 763억원(+4%), 영업이익 116억원(-17%) 기록. 동남아 물동량 회복이 지연되며 수익성 악화. 주요 사업국인 미국, 인도, 포워딩은 건조. 매출 성장을 꺾이며 영업 환경 조성을 위해 판관비 증가(YoY +5%, QoQ +49%). 점차 매출 늘어나며 마진 개선 기대

Valuation

목표주가 175,000원 유지. Target PBR 1.0배, 12M fwd BPS 175,016원. 물동량 성장, 수익성 개선 노력으로 연간 영업이익 8% 성장. 글로벌 판관비 증가했으나 예상보다 큰 매출 성장 감안해 실적 추정치는 소폭 변동

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	12,130.7	411.8	181.6	11.8	5.1	0.6	5.7	0.5
2023	11,767.9	480.2	224.8	12.9	6.3	0.8	5.8	0.4
2024F	12,262.0	520.4	242.0	11.3	6.5	0.7	5.0	0.7
2025F	12,744.0	635.6	345.2	7.9	8.6	0.7	4.1	0.8
2026F	13,285.5	694.6	419.2	6.5	9.6	0.6	3.4	1.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[운송]

명지운 선임연구원

✉ jiunmyoung@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

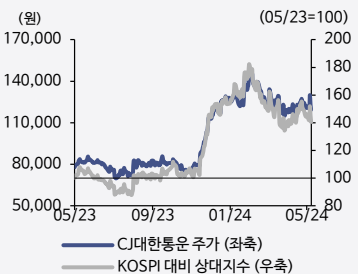
시가총액	2,723.8십억원
발행주식수(유동비율)	22.8백만주(47.2%)
52주 최고가/최저가	148,500 원/69,800 원
일평균 거래액 (60 일)	13,634 백만원
외국인 지분율	13.5%

주요주주 (%)

CJ제일제당 외 2인	40.2
국민연금공단	10.0

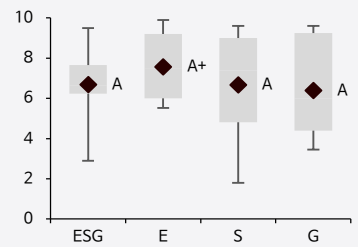
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	1.4 (14.2)		44.0 (6.6)	
상대	0.5 (17.5)		31.8 (8.6)	

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



CJ대한통운 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액(십억원)	2,921.4	3,060.6	(4.5)	2,807.8	4.0	2,877.1	2,920.2
영업이익	109.4	144.0	(24.0)	99.0	10.5	115.4	117.7
세전이익	90.2	99.6	(9.5)	65.9	36.9	96.4	91.5
순이익	55.4	74.2	(25.3)	44.6	24.2	65.3	58.8
영업이익률 (%)	3.7	4.7	-	3.5	-	4.0	4.0
세전이익률	3.1	3.3	-	2.3	-	3.4	3.1
순이익률	2.1	2.4	-	1.6	-	2.3	2.0

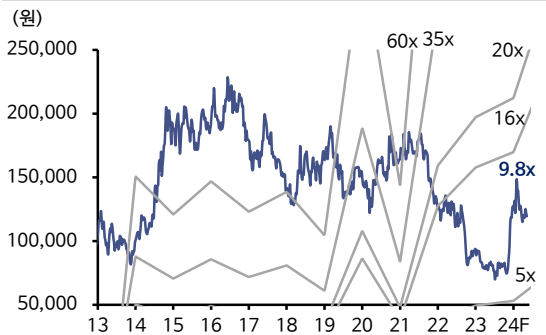
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

CJ대한통운 PBR Valuation - 목표주가 175,000원

목표주가 (원)	175,000	2022년 PBR 1.1을 10% 할인
Target PBR (배)	1.0	
현재주가 (원)	119,400	투자 포인트 1) 알리 익스프레스 한국 시장 성장 수혜 2) 물류 자동화 및 생산성 혁신 프로젝트를 통한 수익성 향상 지속
상승여력 (%)	46.5	
12M fwd BPS (원)	175,016	

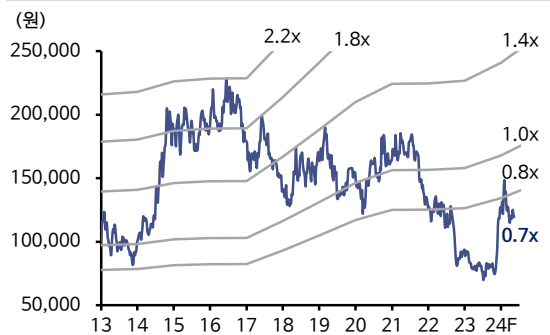
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

CJ대한통운 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

CJ대한통운 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

CJ대한통운 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q23F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액(십억원) 합계	2,808	2,962	2,937	3,061	2,921	3,091	3,063	3,186	11,344	12,131	11,768	12,262	12,744
CL	679	714	723	737	697	740	745	760	2,673	2,743	2,854	2,942	3,040
택배	911	921	901	990	937	976	959	1,046	3,567	3,646	3,723	3,919	4,175
글로벌	1,036	1,070	1,054	1,045	1,076	1,113	1,096	1,087	4,505	5,065	4,206	4,374	4,505
건설	182	258	259	288	211	262	262	293	598	677	986	1,028	1,047
매출총이익 합계	310	327	335	327	328	353	356	357	1,063	1,186	1,299	1,394	1,545
CL	80	82	88	78	86	92	97	86	264	287	328	360	397
택배	121	133	122	142	126	144	133	153	432	441	517	556	603
글로벌	96	96	102	90	98	101	104	101	310	395	385	404	471
건설	13	16	22	18	18	16	22	18	57	63	69	73	73
영업이익 합계	99	112	125	144	109	126	142	143	344	412	480	520	636
CL	35	38	44	28	41	44	49	32	104	124	144	167	190
택배	49	62	56	80	54	66	61	86	198	180	246	266	290
글로벌	14	16	15	32	12	15	23	20	31	91	77	70	140
건설	1	(3)	10	5	3	1	9	4	11	17	12	18	16
세전이익	66	77	82	100	90	107	140	20	239	285	325	357	510
순이익	45	54	52	74	55	73	95	14	55	182	225	242	345
매출총이익률 합계	11.0	11.1	11.4	10.7	11.2	11.4	11.6	11.2	9.4	9.8	11.0	11.4	12.1
CL	11.7	11.5	12.2	10.5	12.3	12.4	13.0	11.3	9.9	10.4	11.5	12.2	13.1
택배	13.3	14.4	13.6	14.3	13.4	14.7	13.9	14.6	12.1	12.1	13.9	14.2	14.5
글로벌	9.3	9.0	9.7	8.6	9.1	9.1	9.5	9.3	6.9	7.8	9.2	9.2	10.5
건설	7.4	6.1	8.4	6.2	8.4	6.1	8.4	6.2	9.6	9.4	7.0	7.1	7.0
영업이익률 합계	3.5	3.8	4.2	4.7	3.7	4.1	4.7	4.5	3.0	3.4	4.1	4.2	5.0
CL	5.2	5.3	6.1	3.7	5.9	6.0	6.6	4.2	3.9	4.5	5.1	5.7	6.2
택배	5.4	6.7	6.2	8.0	5.7	6.8	6.4	8.2	5.6	4.9	6.6	6.8	7.0
글로벌	1.4	1.5	1.5	3.1	1.1	1.3	2.1	1.9	0.7	1.8	1.8	1.6	3.1
건설	0.4	(1.0)	3.7	1.6	1.4	0.4	3.5	1.5	1.9	2.4	1.3	1.7	1.5
세전이익률 전체	2.3	2.6	2.8	3.3	3.1	3.5	4.6	0.6	2.1	2.4	2.8	2.9	4.0
순이익률 전체	1.6	1.8	1.8	2.4	2.1	2.4	3.1	0.4	0.5	1.5	1.9	2.0	2.7
매출액증가율 YoY	(1.7)	(5.6)	(5.7)	1.2	4.0	4.3	4.3	4.1	5.2	6.9	(3.0)	4.2	3.9
QoQ	(7.1)	5.5	(0.9)	4.2	(4.5)	5.8	(0.9)	4.0	-	-	-	-	-
영업이익증가율 YoY	30.8	(3.2)	15.9	28.2	10.5	12.1	14.2	(1.0)	5.7	19.8	16.6	8.4	22.1
QoQ	(11.8)	13.5	11.0	15.4	(24.0)	15.2	13.1	0.0	-	-	-	-	-

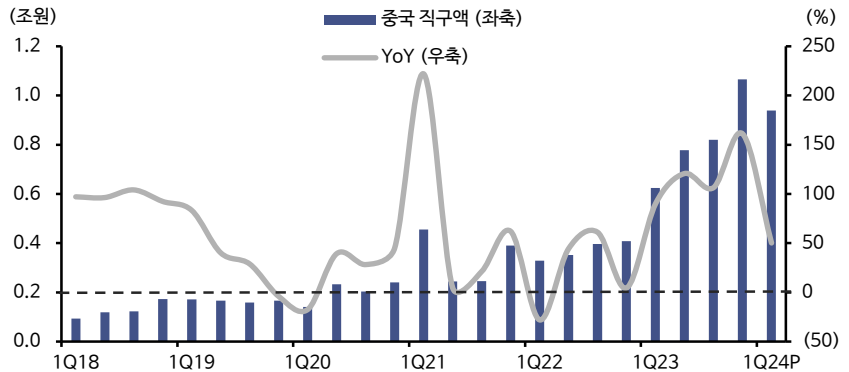
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

택배 시장, CJ대한통운 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q23F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
시장 Q(백만상자)	878.7	902.3	873.7	967.2	910.5	931.8	912.1	1,012.0	3,626.0	3,601.2	3,621.9	3,766.3	3,924.9
YoY(%)	0.3	(0.5)	(1.3)	3.6	3.6	3.3	4.4	4.6	7.5	(0.7)	0.6	4.0	4.2
CJ대한통운 매출액	910.8	921.2	901.0	989.7	937.0	976.4	959.0	1,046.2	3,567.1	3,645.7	3,722.7	3,918.6	4,174.7
P(원/상자)	2,320.1	2,326.0	2,361.3	2,326.1	2,314.2	2,344.6	2,380.2	2,344.7	2,032.5	2,209.6	2,333.0	2,345.9	2,393.0
YoY(%)	7.0	6.7	5.8	3.1	(0.3)	0.8	0.8	0.8	8.8	8.7	5.6	0.5	2.0
Q(백만상자)	392.6	396.0	381.6	425.5	404.9	416.4	402.9	446.2	1,755.0	1,649.9	1,595.7	1,670.4	1,744.5
직구	14.3	17.6	20.2	26.7	27.6	29.2	32.2	40.2	-	42.7	78.8	129.1	201.5
YoY(%)	0.6	(6.6)	(6.8)	(0.1)	3.1	5.1	5.6	4.9	3.9	(6.0)	(3.3)	4.7	4.4
QM/S(%)	44.7	43.9	43.7	44.0	44.5	44.7	44.2	44.1	48.4	45.8	44.1	44.4	44.4
YoY(%p)	0.1	(2.8)	(2.6)	(1.7)	(0.2)	0.8	0.5	0.1	(1.7)	(2.6)	(1.8)	0.3	0.1
영업이익	49.3	61.6	55.7	79.5	53.5	66.1	60.9	85.5	198.2	180.2	246.1	266.0	290.2
OPM(%)	5.4	6.7	6.2	8.0	5.7	6.8	6.4	8.2	5.6	4.9	6.6	6.8	7.0

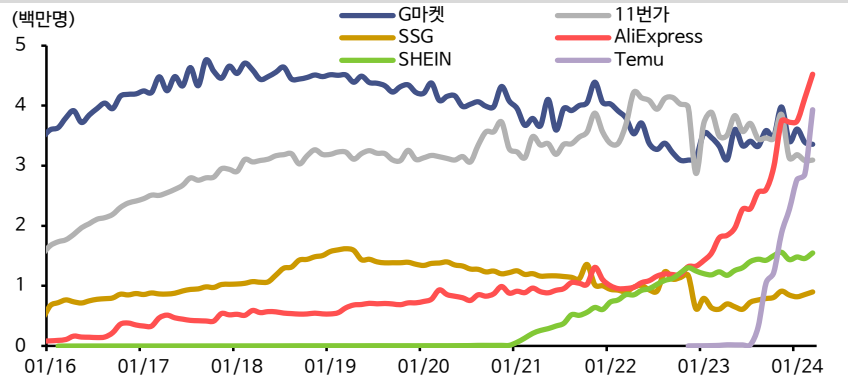
자료: 회사 자료, 통합물류협회, 신한투자증권 추정

온라인 쇼핑 중국 직구액



자료: 통계청, 신한투자증권

한국 이커머스 앱 MAU



자료: 센서타워, 신한투자증권

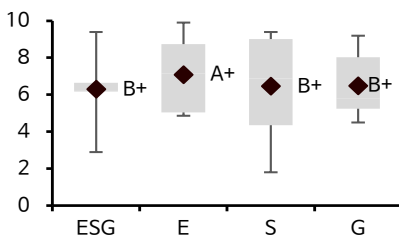
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 친환경 물류: 2030년 재활용품 수거량 10,000kg, 2050년 탄소중립 목표
- ◆ 상생 생태계 조성: 2030년 협력사 공급망 실사율 100%, 근로손실재해를 0.87, 인권실사 사업장 수 360개 목표
- ◆ 신성장 동력 확보: 2030년 액화 수소 운송 사업 실증화, 2040년 친환경 차량 전환율 100% 목표

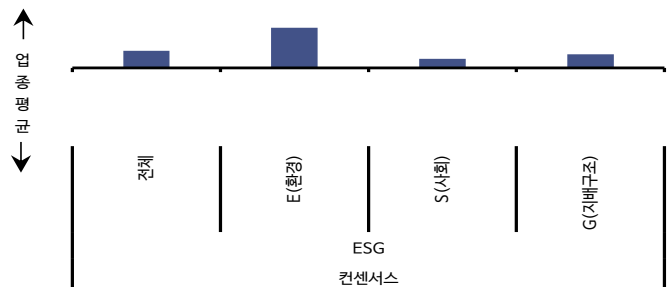
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

ESG 전략 체계 3대 추진 방향



친환경 물류
편리하고 신속하며
환경을 생각하는
친환경 물류



상생 생태계 조성
안전하고 공정하며
일하고 싶은 물류기업으로
산업 발전 선도



신성장동력 확보
ESG관련 사업기회와
당사의 역량을 결합한 미래
성장엔진 구축

자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG 전략 체계 7대 전략 테마

기후변화 대비
ROADMAP 구축

협력사 ESG RISK
관리 및 동반성장 지원

친환경 물류 인프라
전환 가속화

순환물류 선도적 입지 구축

인권/안전 관련 RISK ZERO

ESG가치 기반 신규사업 추진

DATA 플랫폼 기반 성과관리 및 대내외 커뮤니케이션 강화

자료: 회사 자료, 신한투자증권

배송박스 평균 크기 10% 축소



자료: 회사 자료, 신한투자증권

온기 꾸러미 전달 활동



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	9,693.3	9,357.6	9,360.2	9,479.7	9,661.3
유동자산	2,956.5	2,488.3	2,729.3	3,061.0	3,565.1
현금및현금성자산	582.9	290.1	455.3	693.8	1,102.8
매출채권	1,422.7	1,433.2	1,492.1	1,564.9	1,639.2
재고자산	34.3	29.8	31.1	32.6	34.1
비유동자산	6,736.8	6,869.3	6,631.0	6,418.7	6,096.2
유형자산	3,364.2	3,327.9	3,023.0	2,741.5	2,447.5
무형자산	1,197.5	1,185.0	1,128.3	1,071.5	1,014.5
투자자산	494.2	537.4	660.6	786.6	815.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5,659.0	5,314.5	5,083.1	4,865.8	4,650.2
유동부채	3,108.8	2,622.3	2,581.0	2,553.1	2,526.3
단기차입금	789.6	366.0	316.0	266.0	216.0
매입채무	831.4	864.0	899.6	943.4	988.2
유동성장기부채	526.5	326.0	276.0	226.0	176.0
비유동부채	2,550.2	2,692.2	2,502.0	2,312.7	2,123.8
사채	654.7	938.4	788.4	638.4	488.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,403.6	1,266.0	1,216.0	1,166.0	1,116.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,034.3	4,043.1	4,277.1	4,613.9	5,011.1
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,324.8	2,326.8	2,326.8	2,326.8	2,326.8
기타자본	(284.1)	(284.9)	(284.9)	(284.9)	(284.9)
기타포괄이익누계액	(56.9)	(13.4)	(13.4)	(13.4)	(13.4)
이익잉여금	924.8	1,112.4	1,338.4	1,663.7	2,047.0
지배주주지분	3,570.7	3,603.9	3,829.9	4,155.2	4,538.5
비지배주주지분	463.6	439.2	447.2	458.7	472.6
*충차입금	3,647.7	3,264.8	2,972.6	2,682.1	2,391.7
*순차입금(순현금)	2,662.6	2,765.1	2,303.3	1,768.9	1,064.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	622.9	836.6	1,137.4	1,210.8	1,276.9
당기순이익	196.8	242.9	250.0	356.7	433.1
유형자산상각비	458.5	522.8	524.9	501.5	494.0
무형자산상각비	53.6	56.4	56.7	56.8	57.0
외화환산손실(이익)	6.9	(5.5)	0.0	0.0	0.0
자산신분손실(이익)	2.3	(19.7)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(17.1)	8.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(152.9)	(52.4)	187.3	185.3	189.1
(법인세납부)	(77.8)	(63.2)	(107.1)	(152.9)	(185.6)
기타	152.6	147.3	225.6	263.4	289.3
투자활동으로인한현금흐름	(566.9)	(80.1)	(347.7)	(351.4)	(233.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(254.9)	(257.1)	(220.0)	(220.0)	(200.0)
유형자산의감소	36.9	7.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(49.2)	(49.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(2.1)	(13.1)	(123.3)	(126.0)	(28.4)
기타	(297.6)	232.5	(4.4)	(5.4)	(5.5)
FCF	495.1	695.5	704.4	756.6	810.0
재무활동으로인한현금흐름	290.4	(1,055.7)	(420.7)	(417.0)	(430.1)
차입금의 증가(감소)	574.8	(499.6)	(292.2)	(290.5)	(290.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(29.9)	(42.4)	(10.0)	(16.0)	(35.9)
기타	(254.5)	(513.7)	(118.5)	(110.5)	(103.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	(203.9)	(203.9)	(203.9)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.9	6.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	353.4	(292.8)	165.1	238.5	409.1
기초현금	229.5	582.9	290.1	455.3	693.8
기말현금	582.9	290.1	455.3	693.8	1,102.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	12,130.7	11,767.9	12,262.0	12,744.0	13,285.5
증감률 (%)	6.9	(3.0)	4.2	3.9	4.2
매출원가	10,944.7	10,468.8	10,868.3	11,199.5	11,626.8
매출총이익	1,186.0	1,299.1	1,393.7	1,544.5	1,658.6
매출총이익률 (%)	9.8	11.0	11.4	12.1	12.5
판매관리비	774.2	818.9	873.3	908.9	964.0
영업이익	411.8	480.2	520.4	635.6	694.6
증감률 (%)	19.7	16.6	8.4	22.1	9.3
영업이익률 (%)	3.4	4.1	4.2	5.0	5.2
영업외손익	(126.4)	(155.3)	(163.3)	(126.1)	(75.9)
금융손익	(100.5)	(136.7)	(132.7)	(97.3)	(52.1)
기타영업외손익	(41.7)	(27.3)	(30.6)	(28.8)	(23.8)
중속 및 관계기업관련손익	15.7	8.7	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	285.3	325.0	357.2	509.5	618.7
법인세비용	88.5	82.1	107.1	152.9	185.6
계속사업이익	196.8	242.9	250.0	356.7	433.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	196.8	242.9	250.0	356.7	433.1
증감률 (%)	24.4	23.4	2.9	42.7	21.4
순이익률 (%)	1.6	2.1	2.0	2.8	3.3
(지배주주)당기순이익	181.6	224.8	242.0	345.2	419.2
(비지배주주)당기순이익	15.3	18.1	8.0	11.5	13.9
총포괄이익	48.6	278.0	250.0	356.7	433.1
(지배주주)총포괄이익	31.5	260.6	270.6	386.0	468.8
(비지배주주)총포괄이익	17.1	17.5	(20.6)	(29.4)	(35.7)
EBITDA	923.9	1,059.4	1,102.0	1,193.9	1,245.6
증감률 (%)	12.7	14.7	4.0	8.3	4.3
EBITDA 이익률 (%)	7.6	9.0	9.0	9.4	9.4

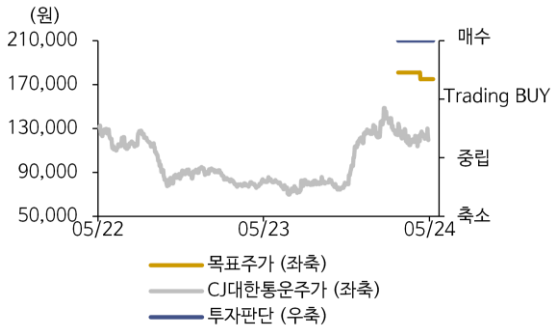
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	8,628	10,647	10,959	15,635	18,985
EPS (지배순이익, 원)	7,959	9,854	10,607	15,133	18,375
BPS (자본총계, 원)	176,848	177,233	187,493	202,254	219,665
BPS (지배지분, 원)	156,527	157,979	167,887	182,146	198,947
DPS (원)	500	500	800	1,000	1,200
PER (당기순이익, 배)	10.9	11.9	10.9	7.6	6.3
PER (지배순이익, 배)	11.8	12.9	11.3	7.9	6.5
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	5.7	5.8	5.0	4.1	3.4
배당성향 (%)	5.5	4.4	6.6	5.8	5.7
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.7	0.8	1.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.6	9.0	9.0	9.4	9.4
영업이익률 (%)	3.4	4.1	4.2	5.0	5.2
순이익률 (%)	1.6	2.1	2.0	2.8	3.3
ROA (%)	2.1	2.5	2.7	3.8	4.5
ROE (지배순이익, %)	5.1	6.3	6.5	8.6	9.6
ROIC (%)	4.8	7.5	7.6	10.0	11.7
안정성					
부채비율 (%)	140.3	131.4	118.8	105.5	92.8
순차입금비율 (%)	66.0	68.4	53.9	38.3	21.2
현금비율 (%)	18.8	11.1	17.6	27.2	43.7
이자보상배율 (배)	3.5	3.1	4.4	5.8	6.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	27.3	25.6	26.5	26.2	25.8
재고자산회수기간 (일)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회수기간 (일)	42.0	44.3	43.5	43.8	44.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

CJ대한통운(000120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2024년 03월 05일	매수	181,000	(32.9)	(26.7)
2024년 04월 23일	매수	175,000	-	-

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: 명자운)
- ◆ 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 투자자의 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 05월 10일 기준)

매수 (매수)	94.21%	Trading BUY (중립)	3.72%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------