

현대제철 (004020)

따뜻한 봄을 기다리며...

2024년 12월 23일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	27,000 원 (하향)
✓ 상승여력	27.7%	✓ 현재주가 (12월 20일)	21,150 원

신한생각 수익성 회복 확인이 필요

중국산 후판 반덤핑 관세 부과 여부가 결정되는 2025년 1분기가 중기 주가 향방의 중요한 변곡점이 될 전망

4Q24 전망: 영업이익 754억원(+47% QoQ)으로 시장 기대치 하회 예상

4분기 실적은 매출액 5.7조원(+0.6% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 754억원(+46.5%)으로 시장 기대치(매출액 5.8조원, 영업이익 1,173억원)를 하회할 전망. 3분기 판매 부진에 따른 기저효과로 4분기 판매량 증가와 고정비 부담 해소로 3분기보다 높은 영업이익을 기록할 것. 고로 스프레드 축소, 산업용 전기요금 인상에 따른 봉형강 원가 상승, 원/달러 환율 상승 등으로 인해 수익성(영업이익률 1.3%)은 예년 수준(2018~2023년 평균 4.4%)과 이격이 있을 것으로 보임

하반기 이후 중국 경기 부양책에 대한 기대감이 상존하고 있었으나 실제 정책 발표 이후 중국과 한국 철강 가격에는 큰 영향을 미치지 못하고 있음. 실수요 개선에 대한 의구심이 가격 상승을 제약하고 있는 상황. 공급 제약이 협항 개선을 견인할 현실적인 대안이 될 것

단기적으로는 중국산 철강에 대한 우리나라 정부의 반덤핑 관세 부과 여부 중요. 후판 반덤핑의 경우 내년 1분기 중 관세 여부 결정될 것. 최근 현대제철이 중국/일본산 열연 반덤핑 제소도 신청. 국내 시장에서 수입산이 30% 이상을 차지하는 점을 감안해볼 때 관세 부과 결정은 단기 실적 및 주가 반등에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대

Valuation & Risk: PBR 0.15배는 너무 심한 디스카운트...

투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 27,000원(기존 29,000원)으로 하향

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	27,340.6	1,616.5	1,017.6	4.0	5.6	0.2	4.3	3.3
2023	25,914.8	798.3	461.2	10.6	2.4	0.3	5.5	2.7
2024F	23,270.5	280.7	(77.0)	-	-	0.2	6.0	2.4
2025F	23,873.2	554.4	176.5	16.0	0.9	0.2	5.1	4.7
2026F	24,756.2	712.4	342.4	8.2	1.8	0.1	4.7	4.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[철강금속]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

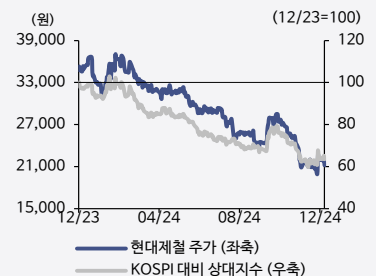
시가총액	2,822.4십억원
발행주식수(유동비율)	133.4백만주(62.6%)
52주 최고가/최저가	37,000원/19,900원
일평균 거래액 (60일)	15,470백만원
외국인 지분율	19.3%

주요주주 (%)

가외 5인	36.0
국민연금공단	7.1

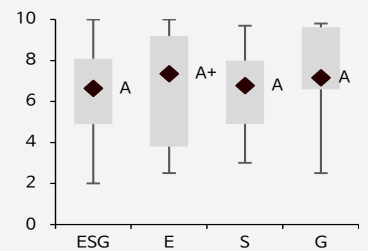
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.8)	(13.3)	(40.2)	(42.2)
상대	0.4	(6.5)	(34.9)	(35.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



현대제철 2024년 4분기 실적 전망

(십억원, %)	4Q24F	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	5,657.0	5,624.3	0.6	6,104.2	(7.3)	5,848.0	(3.3)
영업이익	75.4	51.5	46.5	(220.1)	흑전	117.3	(35.7)
순이익	(83.6)	(17.6)	적지	(192.9)	적지	38.7	적전
영업이익률	1.3	0.9		(3.6)		2.0	
순이익률	(1.5)	(0.3)		(3.2)		0.7	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

현대제철 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
연결												
매출액	6,389.1	7,138.3	6,283.2	6,104.2	5,947.8	6,041.4	5,624.3	5,657.0	5,970.1	6,294.0	5,946.6	5,662.4
영업이익	333.9	465.1	228.4	(220.1)	55.8	98.0	51.5	75.4	116.7	125.3	144.2	168.2
지배주주순이익	228.5	297.4	134.9	(192.9)	31.5	(7.4)	(17.6)	(83.6)	53.8	62.2	71.9	(11.5)
영업이익률 (%)	5.2	6.5	3.6	(3.6)	0.9	1.6	0.9	1.3	2.0	2.0	2.4	3.0
순이익률 (%)	3.6	4.2	2.1	(3.2)	0.5	(0.1)	(0.3)	(1.5)	0.9	1.0	1.2	(0.2)
별도												
매출액	5,603.8	5,863.2	5,243.1	4,899.4	4,819.4	4,851.7	4,463.0	4,533.9	4,804.4	5,084.3	4,784.1	4,538.5
영업이익	342.9	426.4	189.3	(299.3)	89.0	45.7	32.1	55.2	95.5	103.9	122.3	145.8
영업이익률 (%)	6.1	7.3	3.6	(6.1)	1.8	0.9	0.7	1.2	2.0	2.0	2.6	3.2
%QoQ (연결)												
매출액	6.8	11.7	(12.0)	(2.8)	(2.6)	1.6	(6.9)	0.6	5.5	5.4	(5.5)	(4.8)
영업이익	흑전	39.3	(50.9)	적전	흑전	75.6	(47.4)	46.5	54.7	7.4	15.0	16.7
%YoY (연결)												
매출액	(8.5)	(3.3)	(10.2)	2.1	(6.9)	(15.4)	(10.5)	(7.3)	0.4	4.2	5.7	0.1
영업이익	(52.1)	(43.4)	(38.8)	적지	(83.3)	(78.9)	(77.5)	흑전	109.1	27.9	179.9	123.0
%QoQ (별도)												
매출액	11.9	4.6	(10.6)	(6.6)	(1.6)	0.7	(8.0)	1.6	6.0	5.8	(5.9)	(5.1)
영업이익	흑전	24.3	(55.6)	적전	흑전	(48.7)	(29.8)	72.0	72.9	8.8	17.7	19.2
%YoY (별도)												
매출액	(7.9)	(10.4)	(13.0)	(2.2)	(14.0)	(17.3)	(14.9)	(7.5)	(0.3)	4.8	7.2	0.1
영업이익	(43.9)	(46.9)	(44.8)	적지	(74.0)	(89.3)	(83.0)	흑전	7.3	127.4	281.1	164.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대제철 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	16,762.4	16,132.5	16,691.5	19,166.0	20,780.4	20,512.6	18,023.4	22,849.9	27,340.6	25,914.8	23,270.5	23,873.2
영업이익	1,491.1	1,464.1	1,445.4	1,367.6	1,026.1	331.3	73.0	2,447.5	1,616.5	798.3	280.7	554.4
순이익	764.8	733.6	850.2	716.1	398.7	17.1	(430.0)	1,461.4	1,017.6	461.2	(77.0)	176.5
영업이익률 (%)	8.9	9.1	8.7	7.1	4.9	1.6	0.4	10.7	5.9	3.1	1.2	2.3
순이익률 (%)	4.7	4.6	5.2	3.8	2.0	0.1	(2.4)	6.6	3.8	1.7	(0.3)	0.7
ROE (%)	5.7	5.1	5.4	4.4	2.4	0.1	(2.6)	8.5	5.6	2.4	(0.4)	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대제철 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	23,270.5	23,873.2	23,528.9	23,509.0	(1.1)	1.5
영업이익	280.7	554.4	286.9	721.1	(2.2)	(23.1)
세전이익	(76.9)	201.8	(72.6)	358.6	적지	(43.7)
순이익	(77.0)	176.5	(66.0)	326.1	적지	(45.9)

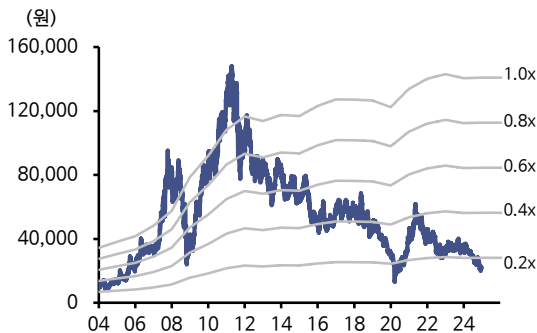
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

현대제철 적정주가 추정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	25,915	23,270	23,873	24,756	25,722	26,725	27,767	28,850	29,975
순이익	461	(77.0)	176	342	377	415	457	504	555
자본총계	19,100	18,763	18,808	18,953	19,103	19,271	19,403	19,514	19,574
ROE (%)	2.4	(0.4)	0.9	1.8	2.0	2.2	2.4	2.6	2.8
COE (%)	11.9	11.9	11.9	11.9	11.6	11.3	11.1	10.8	10.7
ROE Spread (%)	(9.5)	(12.3)	(11.0)	(10.1)	(9.6)	(9.1)	(8.7)	(8.3)	(7.8)
Residual Income	(1,811)	(2,313)	(2,065)	(1,916)	(1,836)	(1,763)	(1,687)	(1,611)	(1,530)
Terminal Value	(8,165)								
A: NPV of FCFE	(13,201)								
B: PV of Terminal Value	(2,648)								
C: Current Book Value	19,100								
Equity Value(=A+B+C)	3,631								
Shares Outstanding	133,446								
추정주당가치 (원)	27,208								
목표주가 (원)	27,000								

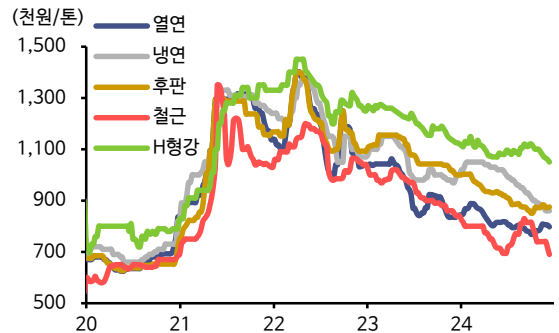
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 2.6%, 시장위험프리미엄 9.8%, 52주 베타 1.0 가정

현대제철 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

국내 철강재 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 신한투자증권

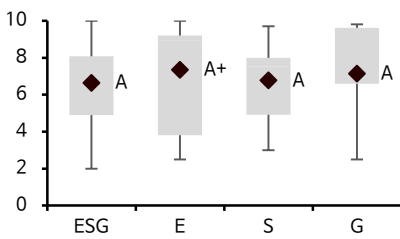
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 그린 보호무역주의 확산(EU CBAM 등) 대응 친환경제철소 전환 통한 2050 탄소중립 달성 추진
- ◆ 350개 협력사를 대상으로 공급망 ESG 평가를 실시해 협력사의 노동, 인권, 환경 등의 분야 지원
- ◆ 저탄소 자동차강판 품질 확보 및 투자 효율성 고려 「전기로-고로」 Combined Process 구축
- ◆ 수소환원제철 기술 기반 新전기로(Hy-Cube) 대형화 통해 친환경 생산체제로 전환

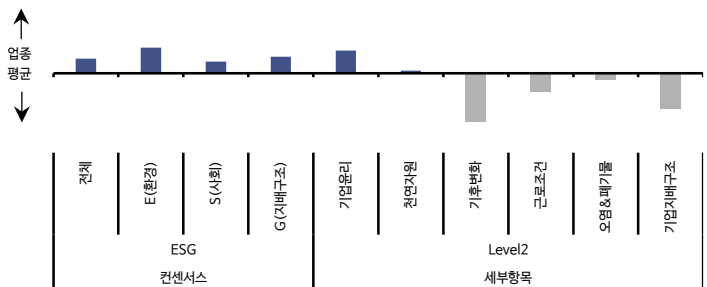
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

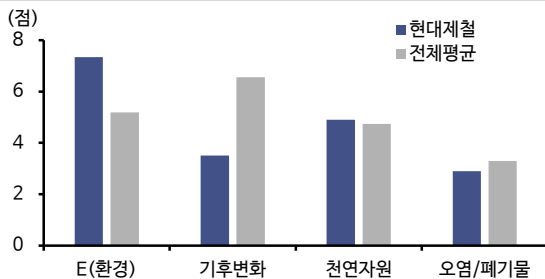
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

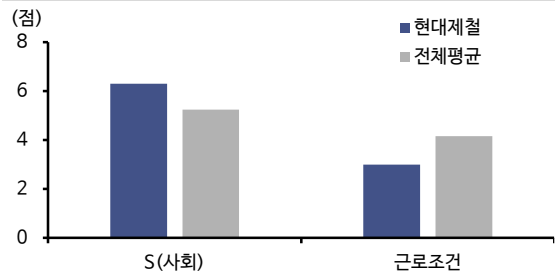
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



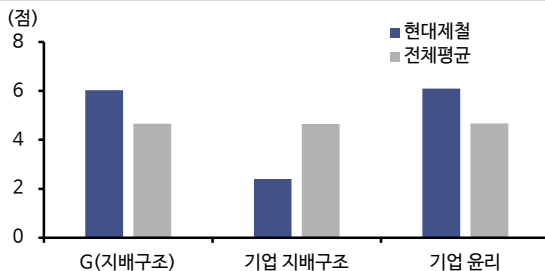
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



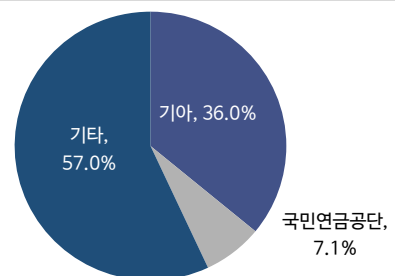
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	36,801.0	35,218.8	33,979.3	34,566.7	34,558.9
유동자산	13,191.0	11,953.6	11,393.2	12,144.0	12,292.5
현금및현금성자산	1,698.6	1,385.7	1,232.1	1,973.2	1,997.4
매출채권	2,608.9	2,929.0	2,655.3	2,657.8	2,690.3
재고자산	6,704.3	6,279.3	6,273.7	6,279.7	6,356.5
비유동자산	23,609.9	23,265.3	22,586.1	22,422.7	22,266.4
유형자산	18,755.1	18,249.9	17,939.9	17,860.9	17,775.3
무형자산	1,328.1	1,437.5	1,366.1	1,281.1	1,201.4
투자자산	1,988.6	2,200.3	2,062.6	2,063.3	2,072.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	17,672.4	15,722.8	14,802.5	15,358.9	15,235.1
유동부채	8,119.2	7,984.2	7,407.3	7,962.9	7,828.5
단기차입금	1,347.0	1,288.6	1,694.9	2,247.5	2,074.7
매출채무	1,108.7	1,329.5	1,372.0	1,373.3	1,390.1
유동성장기부채	2,794.9	2,552.0	2,573.8	2,573.8	2,573.8
비유동부채	9,553.2	7,738.7	7,395.2	7,396.0	7,406.6
사채	3,796.4	3,207.5	2,868.4	2,868.4	2,868.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	4,498.8	3,443.6	3,664.1	3,664.1	3,664.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	19,128.5	19,496.0	19,176.8	19,207.7	19,323.9
자본금	667.2	667.2	667.2	667.2	667.2
자본잉여금	3,906.1	3,906.1	3,904.9	3,904.9	3,904.9
기타자본	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)
기타포괄이익누계액	879.2	1,000.9	938.7	938.7	938.7
이익잉여금	13,373.7	13,639.3	13,364.9	13,409.8	13,554.8
자배주주지분	18,713.7	19,100.1	18,763.2	18,808.1	18,953.2
비지배주주지분	414.8	395.9	413.6	399.6	370.7
*총차입금	12,543.6	10,602.1	10,899.5	11,452.2	11,280.6
*순차입금(순현금)	9,325.8	8,106.8	8,664.9	8,475.6	8,267.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	2,179.6	1,948.4	1,169.8	1,805.6	1,948.9
당기순이익	1,038.2	443.0	(59.5)	162.4	313.5
유형자산상각비	1,531.2	1,554.9	1,618.0	1,640.5	1,631.8
무형자산상각비	57.3	87.4	89.0	85.0	79.7
외환환산손실(이익)	9.1	8.4	14.2	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	9.1	(0.4)	(3.3)	(2.4)	(2.4)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(11.6)	(4.9)	(10.7)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(738.3)	304.4	(301.7)	(72.6)	(66.2)
(법인세납부)	(379.5)	(459.9)	(153.7)	(39.3)	(75.2)
기타	664.1	15.5	(22.5)	32.1	67.8
투자활동으로인한현금흐름	(1,394.5)	(132.3)	(1,511.1)	(1,555.8)	(1,560.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,021.0)	(824.0)	(1,665.0)	(1,561.4)	(1,546.2)
유형자산의감소	20.7	23.5	11.8	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(5.6)	(4.9)	(12.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(171.9)	713.2	(2.8)	1.4	(6.7)
기타	(216.7)	(40.1)	157.1	4.2	(7.2)
FCF	1,501.7	2,162.3	(432.0)	604.6	664.9
재무활동으로인한현금흐름	(469.2)	(2,120.9)	199.5	487.0	(369.0)
차입금의 증가(감소)	(424.2)	(2,024.0)	309.0	552.8	(171.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(132.4)	(132.4)	(131.5)	(65.8)	(197.3)
기타	87.4	35.5	22.0	0.0	0.0
기타현금흐름	(0.2)	0.0	0.2	4.3	4.4
연결위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.0	(8.1)	(12.0)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	317.7	(312.9)	(153.7)	741.1	24.1
기초현금	1,380.9	1,698.6	1,385.7	1,232.1	1,973.2
기말현금	1,698.6	1,385.7	1,232.1	1,973.2	1,997.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	27,340.6	25,914.8	23,270.5	23,873.2	24,756.2
증감률 (%)	19.7	(5.2)	(10.2)	2.6	3.7
매출원가	24,506.9	23,782.3	21,755.4	21,993.7	22,675.6
매출총이익	2,833.7	2,132.5	1,515.1	1,879.5	2,080.6
매출총이익률 (%)	10.4	8.2	6.5	7.9	8.4
판매관리비	1,217.3	1,334.2	1,234.3	1,325.1	1,368.1
영업이익	1,616.5	798.3	280.7	554.4	712.4
증감률 (%)	(34.0)	(50.6)	(64.8)	97.5	28.5
영업이익률 (%)	5.9	3.1	1.2	2.3	2.9
영업외손익	(267.9)	(266.2)	(357.7)	(352.6)	(323.8)
금융손익	(249.0)	(278.6)	(272.3)	(272.0)	(271.5)
기타영업외손익	(30.8)	7.5	(98.9)	(92.7)	(64.1)
중속 및 관계기업관련손익	11.8	4.9	13.5	12.1	11.8
세전계속사업이익	1,348.6	532.1	(76.9)	201.8	388.6
법인세비용	310.4	89.1	(17.4)	39.3	75.2
계속사업이익	1,038.2	443.0	(59.5)	162.4	313.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,038.2	443.0	(59.5)	162.4	313.5
증감률 (%)	(31.0)	(57.3)	적전	흑전	93.0
순이익률 (%)	3.8	1.7	(0.3)	0.7	1.3
(지배주주)당기순이익	1,017.6	461.2	(77.0)	176.5	342.4
(비지배주주)당기순이익	20.6	(18.2)	17.5	(14.0)	(28.9)
총포괄이익	1,000.6	499.9	(121.8)	162.4	313.5
(지배주주)총포괄이익	976.7	518.0	(132.1)	163.2	314.9
(비지배주주)총포괄이익	23.9	(18.1)	10.2	(0.7)	(1.4)
EBITDA	3,205.0	2,440.6	1,987.8	2,279.9	2,423.9
증감률 (%)	(20.7)	(23.9)	(18.6)	14.7	6.3
EBITDA 이익률 (%)	11.7	9.4	8.5	9.6	9.8

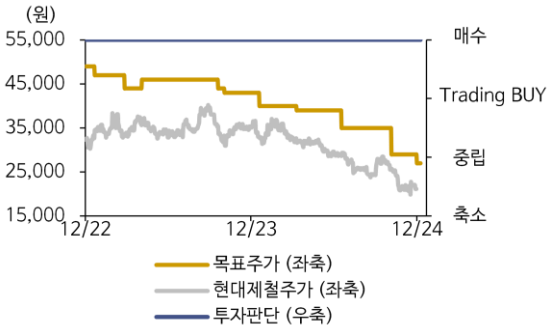
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	7,780	3,320	(446)	1,217	2,349
EPS (지배순이익, 원)	7,625	3,456	(577)	1,322	2,565
BPS (자본총계, 원)	143,343	146,097	143,705	143,937	144,807
BPS (지배지분, 원)	140,235	143,130	140,606	140,942	142,029
DPS (원)	1,000	1,000	500	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	3.9	11.0	(47.4)	17.4	9.0
PER (지배순이익, 배)	4.0	10.6	(36.6)	16.0	8.2
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
PBR (지배지분, 배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1
EV/EBITDA (배)	4.3	5.5	6.0	5.1	4.7
배당성향 (%)	12.9	28.5	(85.4)	74.5	38.4
배당수익률 (%)	3.3	2.7	2.4	4.7	4.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.7	9.4	8.5	9.6	9.8
영업이익률 (%)	5.9	3.1	1.2	2.3	2.9
순이익률 (%)	3.8	1.7	(0.3)	0.7	1.3
ROA (%)	2.8	1.2	(0.2)	0.5	0.9
ROE (지배순이익, %)	5.6	2.4	(0.4)	0.9	1.8
ROIC (%)	4.2	1.8	0.4	1.8	2.3
안정성					
부채비율 (%)	92.4	80.6	77.2	80.0	78.8
순차입금비율 (%)	48.8	41.6	45.2	44.1	42.8
현금비율 (%)	20.9	17.4	16.6	24.8	25.5
이자보상배율 (배)	4.5	1.9	0.7	1.2	1.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.6	4.5	4.0	3.9	4.0
재고자산회수기간 (일)	89.7	91.4	98.4	96.0	93.2
매출채권회수기간 (일)	38.4	39.0	43.8	40.6	39.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대제철(004020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 28일	매수	49,000	(34.4)	(30.0)
2023년 01월 13일	매수	47,000	(25.8)	(18.5)
2023년 03월 20일	매수	44,000	(19.9)	(14.5)
2023년 04월 27일	매수	46,000	(23.2)	(12.6)
2023년 10월 12일	매수	44,000	(25.3)	(23.3)
2023년 10월 26일	매수	43,000	(19.6)	(14.9)
2024년 01월 11일	매수	40,000	(15.2)	(7.5)
2024년 04월 02일	매수	39,000	(21.7)	(16.4)
2024년 07월 10일	매수	35,000	(24.3)	(16.1)
2024년 10월 28일	매수	29,000	(22.8)	(11.4)
2024년 12월 23일	매수	27,000	-	-

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: 박광래, 한승훈)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대제철을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대제철을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자여건이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자여건이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자여건이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 12월 20일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------