

풍산 (103140)

이제 신동까지도 좋아진다

2024년 5월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	84,000 원 (상향)
✓ 상승여력	29.2%	✓ 현재주가 (4월 30일)	65,000 원

신한생각 신동/방산 동반 성장으로 '24년 10% 이상의 ROE 달성 전망

최근 주가 상승으로 차익 실현이 일부 나타날 수 있으나, 큰 폭의 ROE 개선을 감안하면 단기 주가 조정 시 비중확대하는 전략은 유효할 것

1Q24 Review: 영업이익 542억원(-8.8% QoQ)으로 시장 기대치 부합

1분기 실적은 매출액 9,635억원(-13.5% QoQ), 영업이익 542억원(-8.8% QoQ)으로 시장 기대치(매출액 9,660억원, 영업이익 495억원)에 부합

방산 매출액은 납기일정영향으로 1,743억원(-26.9% YoY)을 기록. 수익성이 좋은 수출이 34.3% 감소하면서 방산 영업이익률도 13%(-5.8%p YoY)로 악화. 하지만 신동부문이 전사실적 견인함. 1분기 별도 기준 신동 판매량은 4,56만톤(+3.4% YoY)으로 국내 수요산업의 더딘 회복세에도 수출확대 정책으로 증가. 이로 인해 신동 매출액은 5,383억원(+1.5% YoY) 달성

2분기 실적은 매출액 1.23조원(+28.0% QoQ), 영업이익 1,234억원(+127.5% QoQ) 예상. 납기영향으로 인식되지 못했던 방산 실적이 잡히면서 방산 매출은 3,430억원(+60.6% YoY)을 기록할 전망. 톤당 10,000달러 수준까지 상승한 구리 가격 영향으로 신동 매출(5,935억원, +6.2% YoY)도 증가 예상. 구리 가격 상승세 지속은 신동 제품의 가수요 증가로 이어져 신동 판매량(4,67만톤, +3.1% YoY) 증가 예상됨. 메탈제인과 재고평가이익, 가공마진 개선 등도 더해져 신동 부문 OPM 4% 수준까지 회복 예상

Valuation

투자이견 매수를 유지하고 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 84,000원(기존 53,000원)으로 상향. 구리 가격 전망치를 상향했고, 국내 방산업체들의 주가 상승에 따른 목표 배수 상향도 목표주가 변경에 영향

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2022	4,373.0	231.6	175.1	5.4	5.4	0.5	9.9	3.0
2023	4,125.3	228.6	156.4	7.0	4.3	0.6	8.2	3.1
2024F	4,616.5	326.6	261.0	7.0	4.9	0.8	12.6	2.0
2025F	5,040.9	300.9	253.2	7.2	5.3	0.8	11.0	2.2
2026F	5,175.6	307.3	258.7	7.0	4.8	0.7	10.4	2.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[철강금융]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

시가총액	1,821.6십억원
발행주식수(유동비율)	28.0백만주/59.5%
52주 최고가/최저가	66,900 원/31,900 원
일평균 거래액 (60 일)	25,197 백만원
외국인 지분율	18.16%

주요주주

풍산홀딩스 외 3인	38.01%
국민연금공단	11.43%

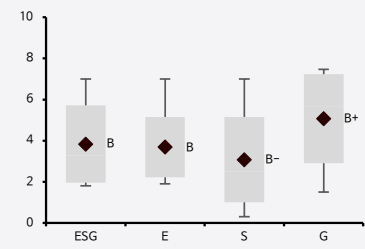
수익률(%)	1M	3M	12M	YTD
절대	28.7	68.0	53.3	67.1
상대	31.3	55.9	42.5	65.7

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



풍산 2024년 1분기 실적

(십억원, %)	1Q24	4Q23	% QoQ	1Q23	% YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	963.5	1,113.7	(13.5)	1,044.9	(7.8)	966.0	(0.3)
영업이익	54.2	59.5	(8.8)	84.8	(36.1)	49.5	9.6
순이익	36.9	39.2	(5.9)	54.2	(32.0)	32.1	15.1
영업이익률	5.6	5.3		8.1		5.1	
순이익률	3.8	3.5		5.2		3.3	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

풍산 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
원달러 환율	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,358.9	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,321.0	1,330.0	1,360.0	1,330.0	1,310.0
구리가격 (달러/톤)	10,000.0	9,519.8	7,784.6	8,048.6	8,932.0	8,489.6	8,380.7	8,211.4	8,480.7	9,409.7	9,214.8	9,562.3
매출액	1,050.9	1,160.8	1,028.3	1,133.0	1,044.9	1,035.9	930.8	1,113.7	963.5	1,233.2	1,101.5	1,318.3
풍산	768.2	873.2	756.3	859.5	771.1	774.9	673.6	881.0	715.0	938.9	807.5	1,004.6
신동	599.2	656.6	556.2	531.3	530.2	559.0	513.8	498.3	538.3	593.5	558.4	586.9
방산	165.5	212.1	198.0	325.2	238.5	213.6	157.3	380.2	174.3	343.0	246.6	415.3
내수	77.7	63.1	60.5	184.5	93.5	133.4	90.5	180.0	79.1	111.4	100.4	210.5
수출	87.8	149.0	137.5	140.7	145.0	80.2	66.8	200.2	95.2	231.6	146.2	204.8
PMX	206.9	213.6	168.6	179.4	186.0	188.2	176.2	149.7	173.7	176.6	171.0	171.3
Siam Poongsan	74.4	80.2	69.1	63.7	79.5	67.9	75.1	69.7	77.6	75.6	79.9	77.6
기타 연결 자회사	245.3	313.8	286.9	235.3	216.2	233.0	205.0	259.3	230.1	268.6	269.2	297.7
출하량 (천톤)												
풍산	49.1	49.6	45.6	44.7	44.1	45.3	43.4	43.2	45.6	46.7	44.8	45.4
PMX	16.6	15.9	14.1	15.0	14.5	14.8	13.5	12.0	12.7	12.1	12.1	12.0
Siam Poongsan	6.1	6.3	5.9	5.2	6.3	5.5	6.2	5.8	6.4	5.9	6.3	6.0
영업이익	69.3	89.6	29.9	42.8	84.8	53.9	31.9	59.5	54.2	123.4	61.2	87.8
지배주주순이익	43.4	67.7	23.3	40.7	54.2	44.9	20.5	39.2	36.9	101.6	45.7	76.9
영업이익률 (%)	6.6	7.7	2.9	3.8	8.1	5.2	3.4	5.3	5.6	10.0	5.6	6.7
순이익률 (%)	4.1	5.8	2.3	3.6	5.2	4.3	2.2	3.5	3.8	8.2	4.1	5.8
% QoQ												
매출액	7.7	10.5	(11.4)	10.2	(7.8)	(0.9)	(10.1)	19.6	(13.5)	28.0	(10.7)	19.7
영업이익	7.6	29.4	(66.6)	43.1	98.2	(36.5)	(40.8)	86.4	(8.8)	127.5	(50.4)	43.4
% YoY												
매출액	44.9	25.7	16.2	16.1	(0.6)	(10.8)	(9.5)	(1.7)	(7.8)	19.0	18.3	18.4
영업이익	10.9	(15.8)	(63.0)	(33.5)	22.5	(39.9)	6.6	38.9	(36.1)	129.0	91.9	47.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

풍산 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	4,616.5	5,040.9	4,426.8	4,626.2	4.3	9.0
영업이익	326.6	300.9	280.8	281.2	16.3	7.0
순이익	343.9	334.3	256.6	282.6	34.0	18.3

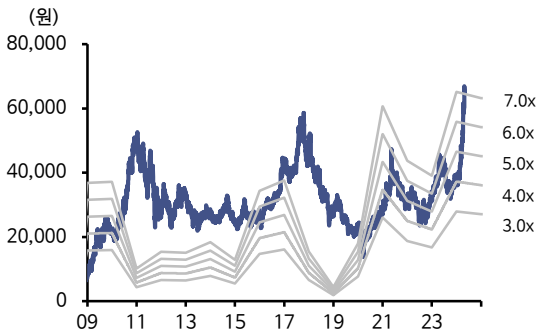
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권

풍산 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
구리가격 (달러/톤)	6,855.0	5,514.8	4,875.2	6,179.3	6,532.2	6,017.6	6,181.9	9,306.6	8,838.3	8,503.4	9,166.9	10,110.8
매출액	3,000.3	2,819.7	2,831.8	2,945.0	2,774.5	2,451.3	2,593.6	3,509.5	4,373.0	4,125.3	4,616.5	5,040.9
풍산	2,244.7	2,040.8	2,034.5	2,257.3	2,162.5	1,880.8	1,944.4	2,556.0	3,257.2	3,100.6	3,466.0	3,726.5
신동	1,510.2	1,279.5	1,210.7	1,478.1	1,453.9	1,266.8	1,226.5	1,803.7	2,343.3	2,101.3	2,277.0	2,514.6
방산	733.2	751.0	810.7	836.6	700.2	587.3	707.4	740.0	900.9	989.6	1,179.2	1,202.1
내수	531.3	526.3	517.8	517.2	518.6	470.4	467.9	370.5	385.9	497.4	501.4	516.0
수출	201.8	224.7	292.8	319.4	181.7	116.9	239.6	369.5	515.0	492.2	677.8	686.1
영업이익	127.6	111.1	217.8	241.1	107.5	41.1	121.2	314.1	231.6	230.1	326.6	300.9
지배주주순이익	73.6	51.6	137.6	150.6	62.0	17.6	71.9	243.3	175.1	158.9	261.0	253.2
영업이익률 (%)	4.3	3.9	7.7	8.2	3.9	1.7	4.7	9.0	5.3	5.6	7.1	6.0
순이익률 (%)	2.5	1.8	4.9	5.1	2.2	0.7	2.8	6.9	4.0	3.9	5.7	5.0

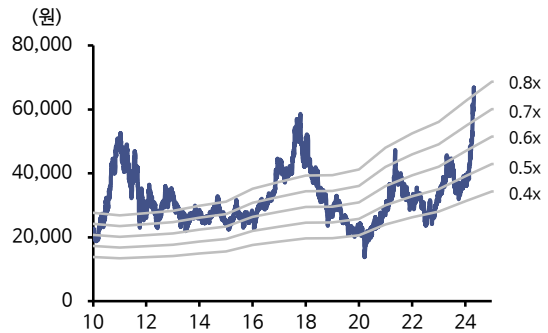
자료: 회사 자료, 신한투자증권

풍산 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

풍산 12개월 선행 PBR 밴드



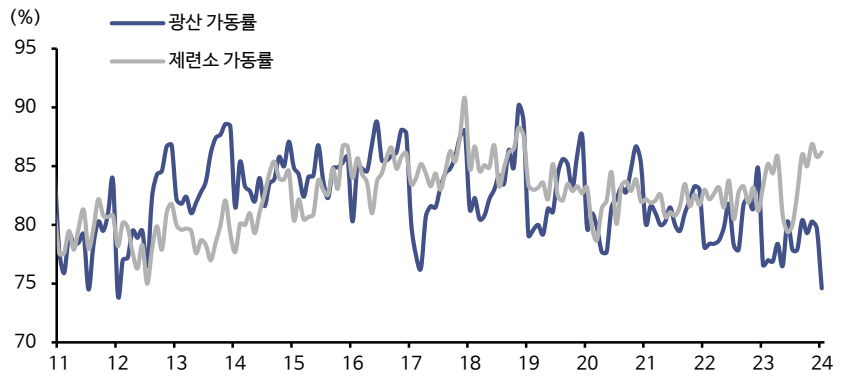
자료: QuantiWise, 신한투자증권

풍산 목표주가 산정

항목	내용	비고
신동 부문 EBITDA (십억원)	83.3	
목표 EV/EBITDA (배)	5.0	비철금속관련 업체 12M Trailing EB/EBITDA (배)
A: 신동 부문 Enterprise Value (십억원)	416.3	
방산 부문 EBITDA (십억원)	217.5	
방산관련 업체 12M Forward EV/EBITDA (배)	10.0	한화에어로스페이스, LG넥스원, 한국항공우주의 평균에 10% 할인 적용
B: 방산 부문 Enterprise Value (십억원)	2,174.9	
C: 순차입금 (십억원)	234.2	
D: 적정가치 (십억원)	2,357.0	= A + B - C
E: 발행주식수 (백만주)	28.0	
적정주가 (원)	84,177	= D / E
목표주가 (원)	84,000	이전 목표주가 53,000원

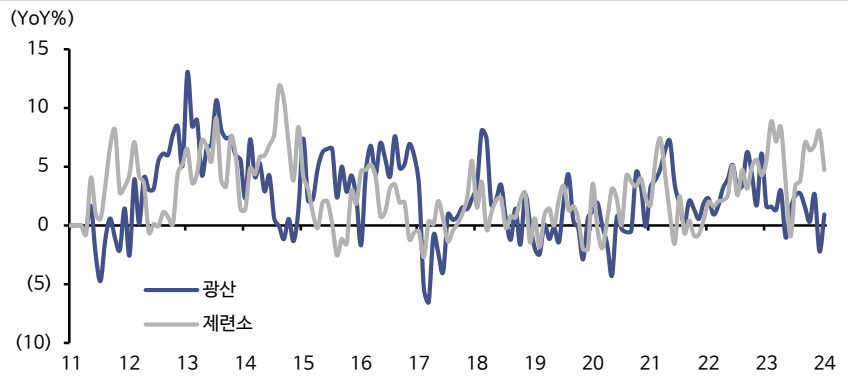
자료: 신한투자증권

구리 광산/제련소 가동률 추이



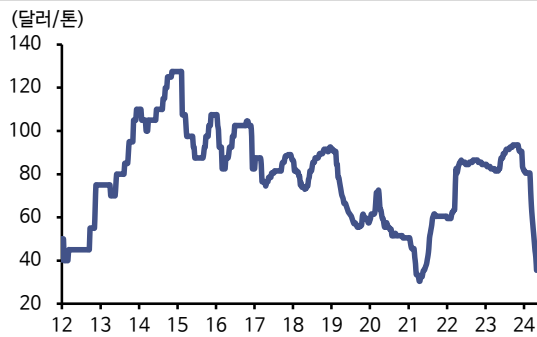
자료: ICSG, 신한투자증권

구리 광산/제련소 생산량 증가율 추이



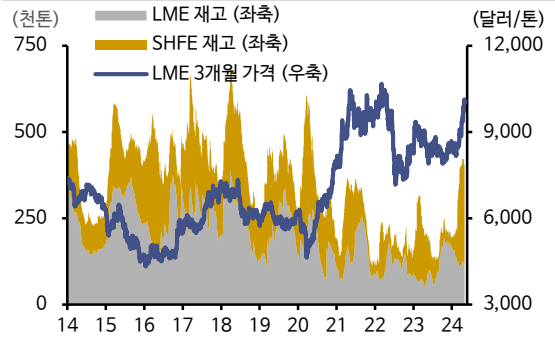
자료: ICSG, 신한투자증권

구리 Spot TC (중국)



자료: Bloomberg, 신한투자증권

구리 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 신한투자증권

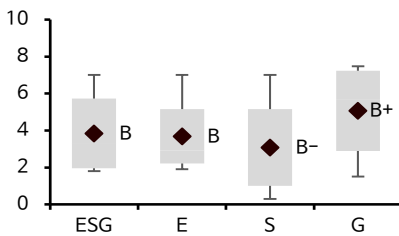
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 동반성장 추진 위원회를 두어 협력사와 지속적인 상생협력을 추구한다.
- ◆ 2018년부터 협력사 자금융통 지원을 위한 100억원 규모의 동반성장 펀드를 조성해 저금리로 제공하고 있다.
- ◆ 기업 지배구조 및 기업 윤리 점수가 비교 기업 대비 높은 점수를 보인다.

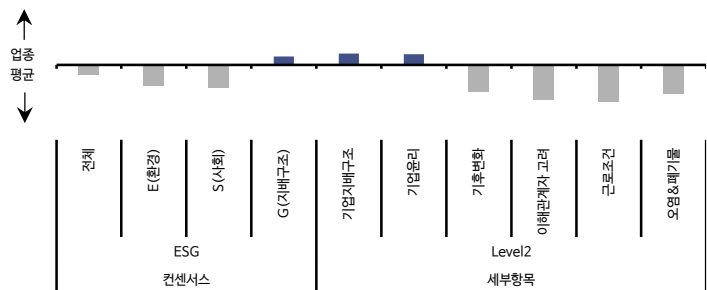
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차

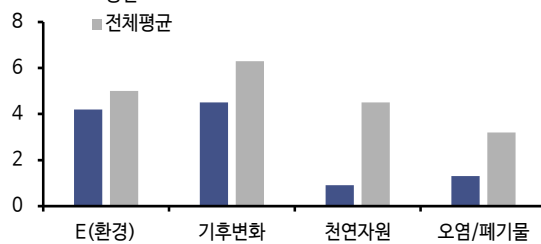


자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균

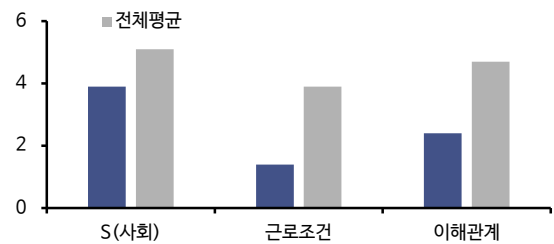
(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균

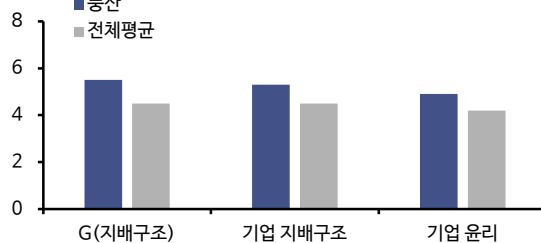
(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

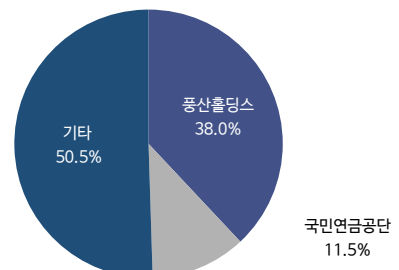
지배구조 세부 점수 및 전체평균

(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,395.3	3,660.6	4,105.7	4,561.4	4,657.8
유동자산	2,013.2	2,239.4	2,648.1	3,079.0	3,154.4
현금및현금성자산	154.8	407.9	482.8	575.0	589.2
매출채권	578.0	517.0	612.0	665.9	682.3
재고자산	1,204.3	1,227.3	1,452.8	1,730.1	1,772.7
비유동자산	1,382.1	1,421.2	1,457.5	1,482.4	1,503.4
유형자산	1,137.9	1,183.4	1,215.6	1,238.4	1,259.1
무형자산	11.5	12.4	11.9	11.4	10.9
투자자산	36.6	36.2	40.9	43.5	44.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,553.1	1,694.7	1,914.2	2,154.4	2,065.3
유동부채	1,118.0	1,352.2	1,551.4	1,780.1	1,687.4
단기차입금	539.5	327.9	365.2	502.1	381.5
매입채무	98.9	182.8	216.3	235.4	241.2
유동성장기부채	131.2	143.0	143.0	143.0	143.0
비유동부채	435.1	342.5	362.8	374.3	377.9
사채	249.4	149.7	149.7	149.7	149.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	84.0	82.0	82.0	82.0	82.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,842.2	1,966.0	2,191.5	2,407.0	2,592.5
자본금	140.1	140.1	140.1	140.1	140.1
자본잉여금	494.5	494.5	494.5	494.5	494.5
기타자본	(22.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
기타포괄이익누계액	32.9	39.0	39.0	39.0	39.0
이익잉여금	1,195.1	1,315.0	1,540.5	1,755.4	1,940.4
지배주주지분	1,840.0	1,966.0	2,191.4	2,406.4	2,591.3
비지배주주지분	2.2	0.0	0.1	0.6	1.2
*충차입금	1,008.2	705.8	743.7	880.9	760.4
*순차입금(순현금)	824.1	273.1	234.2	278.3	143.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	136.6	696.2	202.2	114.0	330.2
당기순이익	175.3	156.4	261.1	253.7	259.3
유형자산상각비	92.8	90.2	94.2	97.7	100.6
무형자산상각비	1.9	0.5	0.5	0.5	0.5
외환환손(이익)	12.2	4.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.3)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
지분법, 종속, 관계기업손(이익)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전차본변동	(110.0)	454.4	(153.0)	(237.4)	(29.6)
(법인세납부)	(89.0)	(58.5)	(82.9)	(81.3)	(83.1)
기타	53.7	49.5	82.9	81.4	83.1
투자활동으로인한현금흐름	(141.5)	(136.8)	(132.9)	(124.1)	(122.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(117.0)	(136.1)	(126.5)	(120.5)	(121.3)
유형자산의감소	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(1.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(13.9)	(0.5)	(4.6)	(2.6)	(0.8)
기타	(10.6)	0.4	(1.8)	(1.0)	(0.3)
FCF	74.7	589.9	45.5	(40.6)	179.4
재무활동으로인한현금흐름	30.2	(306.4)	5.0	101.7	(194.2)
차입금의 증가(감소)	55.1	(303.9)	37.8	137.2	(120.5)
자기주식의처분(취득)	22.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(32.8)	(35.5)	(73.7)
기타	(47.4)	(2.5)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.7	0.5	0.6
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	3.3	0.1	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	28.6	253.1	75.0	92.1	14.2
기초현금	126.2	154.8	407.9	482.9	575.0
기말현금	154.8	407.9	482.9	575.0	589.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

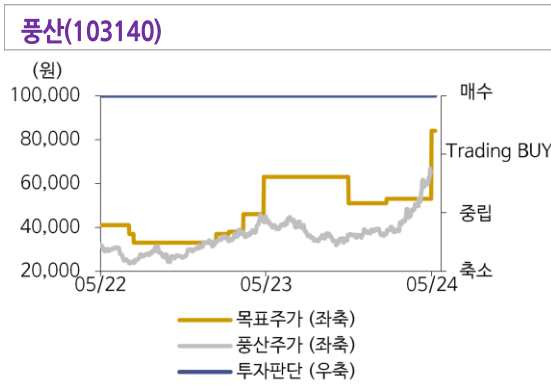
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,373.0	4,125.3	4,616.5	5,040.9	5,175.6
증감률 (%)	24.6	(5.7)	11.9	9.2	2.7
매출원가	3,911.0	3,684.4	4,000.0	4,423.7	4,543.6
매출총이익	462.0	440.9	616.5	617.2	632.0
매출총이익률 (%)	10.6	10.7	13.4	12.2	12.2
판매관리비	230.3	212.2	289.9	316.3	324.7
영업이익	231.6	228.6	326.6	300.9	307.3
증감률 (%)	(26.3)	(1.3)	42.9	(7.9)	2.1
영업이익률 (%)	5.3	5.5	7.1	6.0	5.9
영업외손익	(11.9)	(27.5)	17.2	33.4	34.4
금융손익	(31.8)	(35.3)	(15.4)	(17.3)	(11.9)
기타영업외손익	20.0	7.8	32.6	50.6	46.3
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	219.8	201.1	343.9	334.3	341.6
법인세비용	44.5	44.6	82.9	81.3	83.1
계속사업이익	175.3	156.4	261.1	253.2	258.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7
당기순이익	175.3	156.4	261.1	253.7	259.3
증감률 (%)	(28.0)	(10.7)	66.9	(2.8)	2.2
순이익률 (%)	4.0	3.8	5.7	5.0	5.0
(지배주주)당기순이익	175.1	156.4	261.0	253.2	258.7
(비지배주주)당기순이익	0.1	0.0	0.1	0.6	0.6
총포괄이익	208.5	153.2	261.1	253.7	259.3
(지배주주)총포괄이익	208.4	153.2	261.1	253.7	259.3
(비지배주주)총포괄이익	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	326.4	319.3	421.4	399.2	408.4
증감률 (%)	(20.7)	(2.1)	32.0	(5.3)	2.3
EBITDA 이익률 (%)	7.5	7.7	9.1	7.9	7.9

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	6,254	5,582	9,315	9,054	9,253
EPS (지배순이익, 원)	6,250	5,582	9,313	9,033	9,232
BPS (자본총계, 원)	65,737	70,152	78,200	85,889	92,511
BPS (지배지분, 원)	65,659	70,152	78,198	85,867	92,467
DPS (원)	1,000	1,200	1,300	1,400	1,500
PER (당기순이익, 배)	5.4	7.0	7.0	7.2	7.0
PER (지배순이익, 배)	5.4	7.0	7.0	7.2	7.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.6	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	5.4	4.3	4.9	5.3	4.8
배당성향 (%)	15.6	21.0	13.6	15.1	15.8
배당수익률 (%)	3.0	3.1	2.0	2.2	2.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.5	7.7	9.1	7.9	7.9
영업이익률 (%)	5.3	5.5	7.1	6.0	5.9
순이익률 (%)	4.0	3.8	5.7	5.0	5.0
ROA (%)	5.4	4.4	6.7	5.9	5.6
ROE (지배순이익, %)	9.9	8.2	12.6	11.0	10.4
ROIC (%)	6.4	7.6	11.6	9.5	8.9
안정성					
부채비율 (%)	84.3	86.2	87.3	89.5	79.7
순차입금비율 (%)	44.7	13.9	10.7	11.6	5.5
현금비율 (%)	13.8	30.2	31.1	32.3	34.9
이자보상배율 (배)	7.1	5.8	11.7	9.4	11.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.3	3.6	4.6	4.1	3.8
재고자산회수기간 (일)	99.6	107.6	105.9	115.2	123.5
매출채권회수기간 (일)	45.0	48.4	44.6	46.3	47.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 29일	매수	41,000	(29.9)	(20.9)
2022년 07월 05일	매수	37,000	(35.0)	(33.2)
2022년 07월 15일	매수	33,000	(12.8)	3.3
2023년 01월 13일	매수	37,000	(5.5)	(2.6)
2023년 02월 10일	매수	38,000	(4.2)	2.4
2023년 03월 14일	매수	46,000	(14.1)	(0.7)
2023년 04월 28일	매수	63,000	(39.1)	(28.3)
2023년 10월 29일	6개월경과		(42.5)	(42.1)
2023년 11월 01일	매수	51,000	(26.9)	(22.5)
2024년 01월 24일	매수	53,000	(9.6)	26.2
2024년 05월 02일	매수	84,000	-	-

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.
- ◆ 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 04월 30일 기준)

매수 (매수)	94.17%	Trading BUY (중립)	3.75%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------