

효성첨단소재

| Bloomberg Code (298050 KS) | Reuters Code (298050.KS)

2023년 12월 13일

[화학]

기대되는 2024년

이진명 선임연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (12월 12일)

373,000 원



목표주가

550,000 원 (유지)



상승여력

47.5%

- ◆ 24년말 탄소섬유 생산능력 83% 증가로 성장 모멘텀 재부각
- ◆ 3Q23 기점으로 타이어보강재 업황 및 실적 바텀 아웃
- ◆ 점차 확대될 성장 모멘텀과 본업 회복으로 기대해도 좋을 24년



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	1,671.0십억원
발행주식수	4.5백만주
유동주식수	2.5백만주(55.0%)
52 주 최고가/최저가	497,000 원/329,000 원
일평균 거래량 (60 일)	17,890 주
일평균 거래액 (60 일)	6,866백만원
외국인 지분율	7.11%

주요주주

효성 외 12 인	44.69%
국민연금공단	9.95%

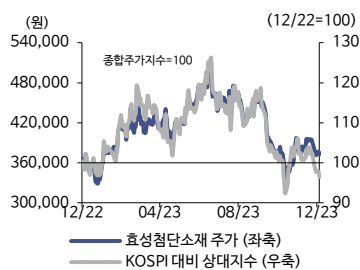
절대수익률

3개월	-18.7%
6개월	-19.6%
12개월	4.8%

KOSPI 대비 상대수익률

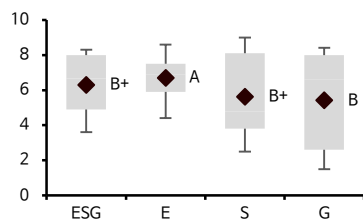
3개월	-18.7%
6개월	-16.6%
12개월	-1.9%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



24년말 탄소섬유 생산능력 83% 증가(3Q23 대비)

2024년말 기준 탄소섬유 생산능력은 1.65만톤으로 올해 3분기 대비 83% 증가할 전망이다. 총 7,500톤의 신규 설비가 올해 12월(No.5)과 내년 3월(No.6)/7월(No.7)에 걸쳐 순차적으로 가동될 계획이다. 신규 설비의 ramp-up 과정에서 발생했던 수율 문제를 4호기부터 보완하며 전방 수요 호조에 따른 조기 가동으로 가파른 성장세가 기대된다.

23년 탄소섬유 영업이익은 증설 효과(Q↑) 및 스프레드 확대(P↑, C↓) 등으로 606억원(+152%, OPM 28%)이 예상된다. 최근 경쟁 업체들의 증설과 원가 하락 등으로 판가 둔화가 나타나며 수익성에 대한 우려가 존재한다. 그럼에도 여전히 견조한 글로벌(중국 외) 판가와 증설 효과(+7,500톤) 등으로 실적 및 성장 모멘텀은 점차 확대되겠다. 24년 영업이익은 60% 성장이 기대되며 25년까지 전사 이익에서 35%를 차지하여 핵심 사업부로 자리잡을 전망이다.

타이어보강재 업황 및 실적 정상화 기대

23년 타이어보강재 영업이익은 주력 시장인 북미/유럽의 교체용(RE) 수요 약세 영향 등으로 전년대비 48% 감익이 예상된다. 다만 올해 3분기를 기점으로 업황 및 실적은 Bottom-Out한 것으로 판단된다.

Michelin에 따르면 중국 중심의 아시아 RE 타이어 수요 회복세가 지속되는 가운데 북미 수요는 9월부터 본격 회복되기 시작했다. 유럽 역시 타이어 제조사들의 재고 하향 안정화로 10월부터 개선 추세가 목도됐다. 글로벌 경기에 대한 불확실성에도 시간의 문제일 뿐 방향성은 정해졌다는 판단이며 내년 매분기 증익 추세가 가능할 전망이다.

목표주가 550,000원, 투자이견 '매수' 유지

목표주가 550,000원, 투자이견 '매수'를 유지한다. 화학 업종センチ먼트가 둔화된 가운데 본업 실적 부진과 성장 모멘텀 약화로 상반기 대비 부진한 주가 흐름이 지속되고 있다. 그럼에도 탄소섬유의 공격적인 증설로 재차 부각될 성장 모멘텀과 본업(타이어보강재) 실적 회복을 감안할 경우 내년도 주가의 방향성은 위를 향할 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	3,597.8	437.3	250.7	55,960	134,823	10.7	7.0	4.4	54.7	208.8
2022	3,841.4	315.1	125.3	27,978	157,920	11.9	6.4	2.1	19.1	200.7
2023F	3,262.2	209.3	112.7	25,158	168,117	15.0	7.2	2.2	15.4	163.1
2024F	3,597.1	297.0	185.1	41,325	194,482	9.1	6.0	1.9	22.8	126.3
2025F	3,717.2	329.8	210.3	46,948	226,469	8.0	5.4	1.7	22.3	89.5

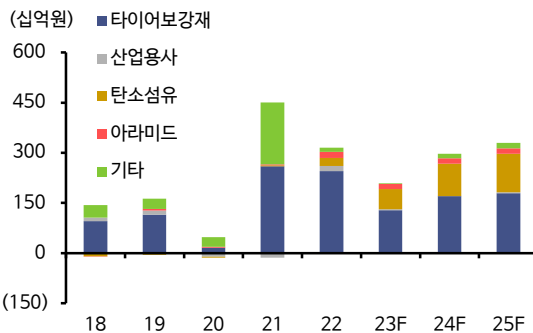
자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성첨단소재 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,003.3	1,024.9	975.3	837.9	834.5	816.4	783.3	828.0	2,394.6	3,597.8	3,841.4	3,262.2	3,597.1
% YoY	30.4	17.5	0.9	(15.3)	(16.8)	(20.3)	(19.7)	(1.2)	(21.6)	50.2	6.8	(15.1)	10.3
% QoQ	1.5	2.2	(4.8)	(14.1)	(0.4)	(2.2)	(4.1)	5.7	-	-	-	-	-
타이어보강재	560.5	615.9	596.4	498.7	491.1	457.7	426.5	460.2	1,303.7	1,988.2	2,271.5	1,835.5	1,932.0
산업용사	150.8	148.1	165.8	147.6	136.7	138.7	141.3	143.6	552.6	579.3	612.3	560.3	599.2
탄소섬유&아라미드	48.9	53.6	71.4	66.5	72.9	88.3	80.8	85.2	104.0	111.8	240.4	327.2	489.9
기타(스판덱스 등)	243.1	207.3	141.7	125.1	133.8	131.7	134.7	138.9	434.3	918.5	717.2	539.1	575.9
영업이익	101.7	97.6	66.1	49.8	67.3	48.6	35.7	57.6	34.2	437.3	315.1	209.3	297.0
% YoY	21.9	(17.2)	(52.7)	(48.3)	(33.8)	(50.2)	(46.0)	15.8	(78.4)	1,178.3	(28.0)	(33.6)	41.9
% QoQ	5.6	(4.0)	(32.3)	(24.6)	35.2	(27.8)	(26.7)	61.7	-	-	-	-	-
타이어보강재	64.8	77.9	64.2	38.5	44.5	31.3	17.2	35.5	16.3	259.9	245.4	128.5	170.4
산업용사	4.2	2.7	4.8	3.5	4.3	(0.3)	(0.7)	(0.5)	(11.1)	(13.1)	15.2	2.8	0.7
탄소섬유&아라미드	8.3	7.4	13.5	12.8	12.9	22.7	20.6	19.8	0.8	6.0	42.0	76.0	113.1
기타(스판덱스 등)	24.4	9.6	(16.4)	(5.0)	5.6	(5.1)	(1.4)	2.8	28.2	184.5	12.5	1.9	12.9
세전이익	93.8	75.4	39.9	4.1	47.6	20.8	6.6	91.7	1.1	411.8	213.2	166.7	256.8
당기순이익	56.1	45.6	21.6	2.1	33.1	12.1	2.9	64.7	0.1	250.7	125.3	112.7	185.1
영업이익률	10.1	9.5	6.8	5.9	8.1	6.0	4.6	7.0	1.4	12.2	8.2	6.4	8.3
타이어보강재	11.6	12.6	10.8	7.7	9.1	6.8	4.0	7.7	1.3	13.1	10.8	7.0	8.8
산업용사	2.8	1.8	2.9	2.4	3.1	(0.2)	(0.5)	(0.4)	(2.0)	(2.3)	2.5	0.5	0.1
탄소섬유&아라미드	17.0	13.8	18.9	19.2	17.7	25.7	25.5	23.2	0.8	5.4	17.5	23.2	23.1
기타(스판덱스 등)	10.0	4.6	(11.6)	(4.0)	4.2	(3.8)	(1.1)	2.0	6.5	20.1	1.7	0.4	2.2

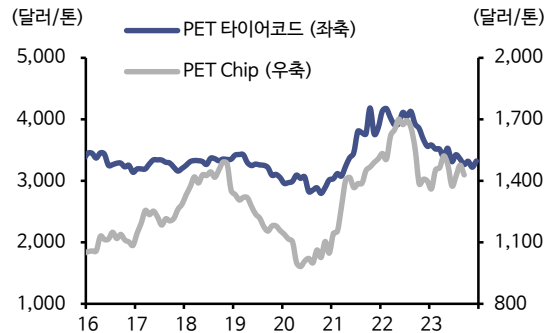
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 사업부별 영업이익 추이 및 전망



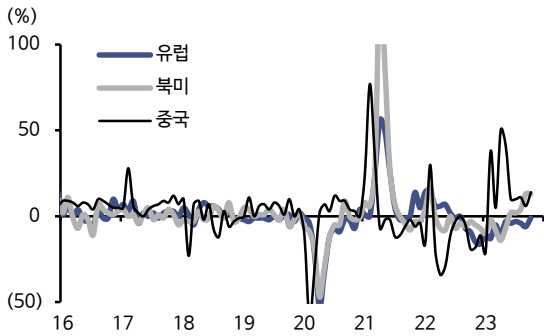
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

PET 타이어코드, PET Chip(원재료) 수출단가



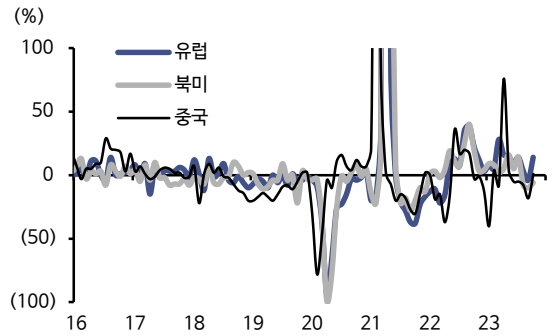
자료: KITA, 신한투자증권

글로벌 승용차 교체용(RE) 타이어 수요



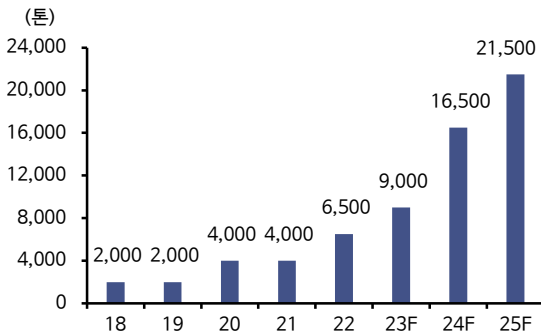
자료: Michelin, 신한투자증권

글로벌 승용차 신차용(OE) 타이어 수요



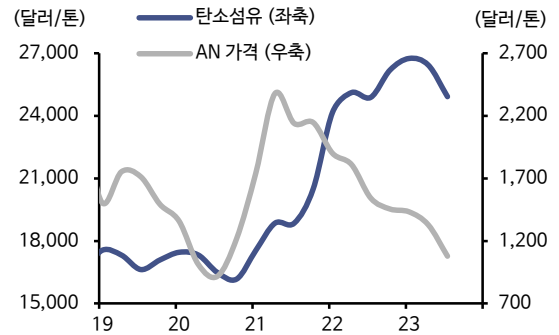
자료: Michelin, 신한투자증권

탄소섬유 생산능력 추이 및 전망



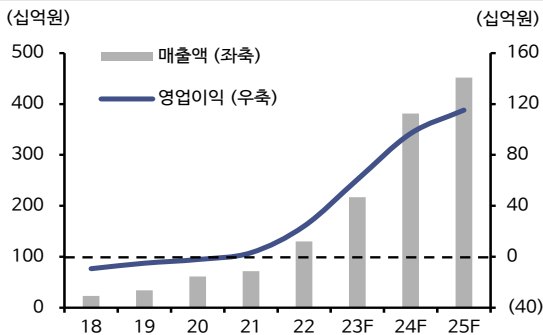
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 및 AN(원재료) 가격 추이



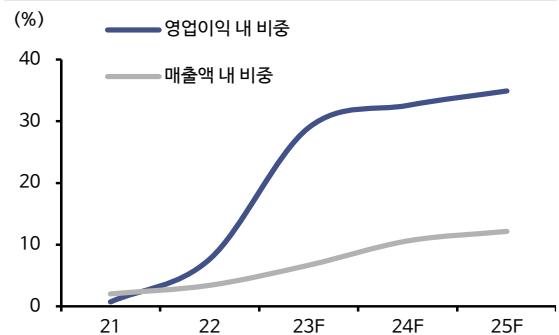
자료: KITA, 신한투자증권

탄소섬유 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 실적 비중 추이 및 전망



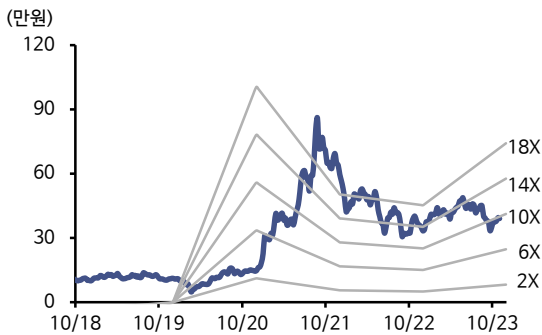
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,872	
산업자재	281.3	7.1	1,995	타이어보강재, 아라미드 등
탄소섬유	149.7	11.6	1,739	글로벌 탄소섬유 업체 평균
기타	26.5	5.2	139	스판덱스 등
총합	457.5	8.5	3,872	
② 자산가치			-	
③ 순차입금			1,401	23년 순차입금
목표 시가총액			2,471	(①+②-③우선주 시가총액)
발행주식수 (천주)			4,480	자사주 제외
목표주가 (원)			550,000	

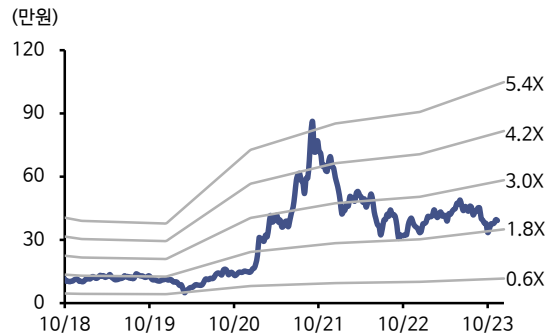
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
타이어코드/아라미드																
효성첨단소재	1,281	10.4	20.1	10.9	2.1	2.3	2.0	6.4	8.7	7.0	24.6	11.8	19.7	(35.2)	(48.5)	84.0
코오롱인더	887	6.2	13.4	7.9	0.5	0.5	0.4	6.6	8.1	6.9	7.8	3.5	5.6	8.9	(54.1)	69.7
Indorama(태)	4,010	3.3	33.2	13.0	0.7	0.8	0.7	4.6	9.5	7.9	23.8	2.0	5.4	70.8	(90.1)	156.3
Toray(일)	8,161	12.4	15.5	16.1	0.9	0.8	0.7	8.3	8.9	8.6	7.5	5.3	4.6	106.4	(19.9)	(4.0)
Teijin(일)	1,791	7.9	-	21.5	0.6	0.6	0.6	5.8	7.6	6.3	7.7	(3.2)	2.6	흑전	적전	흑전
탄소섬유																
Toray(일)	8,161	12.4	15.5	16.1	0.9	0.8	0.7	8.3	8.9	8.6	7.5	5.3	4.6	106.4	(19.9)	(4.0)
Teijin(일)	1,791	7.9	-	21.5	0.6	0.6	0.6	5.8	7.6	6.3	7.7	(3.2)	2.6	흑전	적전	흑전
Hexcel(미)	5,996	59.1	37.8	28.9	4.1	3.6	3.4	22.2	18.4	15.2	7.5	10.0	12.7	535.3	56.4	30.5
Zhongfu(중)	3,890	46.4	56.2	40.5	6.8	5.4	4.8	31.6	30.6	23.0	20.9	9.6	11.7	91.1	(17.5)	38.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

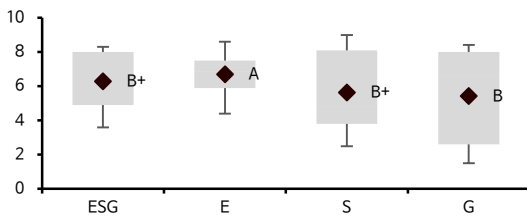
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 효성그룹 그린경영 VISION 2030을 기초로 CSE(Creating Social Eco-system) 실현 추진
- ◆ 사회: 사업활동으로 인한 부정적 사회·환경·경제적 임팩트를 최소화할 수 있는 공급망 관리 추진
- ◆ 지배구조: 주주친화 경영 및 권익 보호를 위해 이사회에서 결의하는 내부 통제 시스템 구축

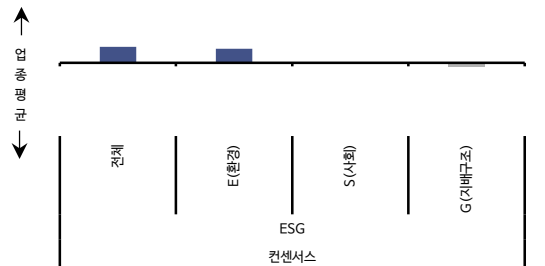
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

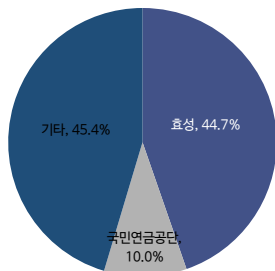
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

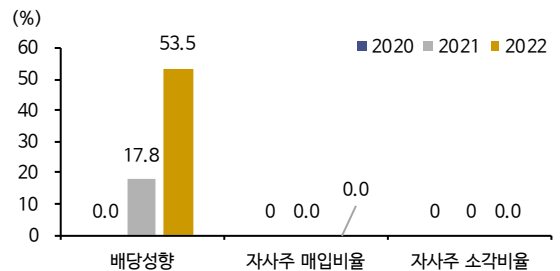
Key Chart

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

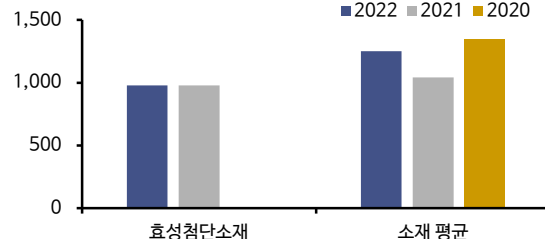
주주 환원 관련 주요 지표



자료: FnGuide, 신한투자증권

온실가스 배출량

(tCO2e/USDmn)



자료: Refinitiv, 신한투자증권

Green Solution(LCA 배출량 최소화 제품 및 기술)



자료: 효성첨단소재, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	2,908.7	2,934.7	2,849.7	3,023.4	3,195.6
유동자산	1,435.3	1,331.3	1,268.4	1,533.5	1,797.8
현금및현금성자산	33.6	23.9	158.0	309.2	532.6
매출채권	653.0	548.6	465.9	513.7	530.9
재고자산	564.0	652.3	553.9	610.8	631.2
비유동자산	1,473.4	1,603.4	1,581.2	1,489.9	1,397.8
유형자산	1,224.3	1,344.6	1,323.2	1,231.3	1,139.1
무형자산	36.6	32.7	32.7	32.7	32.7
투자자산	8.0	15.2	14.4	14.8	15.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,187.1	2,135.2	1,990.0	2,033.5	2,049.1
유동부채	1,744.5	1,625.0	1,482.4	1,524.4	1,539.4
단기차입금	1,105.0	1,073.8	1,073.8	1,073.8	1,073.8
매입채무	309.0	272.0	231.0	254.7	263.2
유동성장기부채	55.8	70.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	442.6	510.2	507.6	509.1	509.6
사채	253.9	186.6	186.6	186.6	186.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	130.7	306.2	306.2	306.2	306.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	721.6	799.6	859.7	989.9	1,146.5
자본금	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
자본잉여금	384.1	384.1	384.1	384.1	384.1
기타자본	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	52.1	66.8	66.8	66.8	66.8
이익잉여금	147.3	236.1	281.7	399.8	543.2
지배주주지분	604.0	707.5	753.2	871.3	1,014.6
비지배주주지분	117.6	92.1	106.5	118.6	131.9
*총차입금	1,550.1	1,642.0	1,571.2	1,571.6	1,571.8
*순차입금(순현금)	1,506.7	1,604.8	1,401.7	1,249.9	1,026.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	234.7	350.4	479.2	339.2	390.8
당기순이익	330.0	160.2	127.1	197.2	223.6
유형자산상각비	180.5	185.5	232.4	212.8	193.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(8.1)	27.3	(1.0)	(1.0)	(1.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(300.1)	(45.9)	120.8	(69.8)	(25.0)
(법인세납부)	(50.7)	(57.3)	(39.6)	(59.5)	(67.5)
기타	83.1	80.6	39.5	59.5	67.5
투자활동으로인한현금흐름	(89.1)	(251.6)	(208.2)	(122.5)	(101.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(148.2)	(227.6)	(211.0)	(121.0)	(101.0)
유형자산의감소	2.6	6.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.9	(0.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(1.1)	(4.0)	0.8	(0.5)	(0.2)
기타	56.7	(25.5)	2.0	(1.0)	(0.3)
FCF	104.6	189.0	305.3	248.1	319.7
재무활동으로인한현금흐름	(163.7)	(102.7)	(137.8)	(66.6)	(66.9)
차입금의 증가(감소)	(139.8)	37.7	(70.8)	0.5	0.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(17.3)	(135.4)	(67.0)	(67.0)	(67.0)
기타	(6.6)	(5.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.6	(5.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(135.5)	(9.7)	134.2	151.2	223.4
기초현금	47.1	33.6	23.9	158.0	309.2
기말현금	33.6	23.9	158.0	309.2	532.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,597.8	3,841.4	3,262.2	3,597.1	3,717.2
증감률 (%)	50.2	6.8	(15.1)	10.3	3.3
매출원가	2,961.8	3,319.4	2,889.6	3,117.0	3,197.6
매출총이익	636.0	522.0	372.6	480.1	519.6
매출총이익률 (%)	17.7	13.6	11.4	13.3	14.0
판매관리비	198.7	206.9	163.3	183.1	189.8
영업이익	437.3	315.1	209.3	297.0	329.8
증감률 (%)	1,178.4	(28.0)	(33.6)	41.9	11.0
영업이익률 (%)	12.2	8.2	6.4	8.3	8.9
영업외손익	(25.5)	(101.9)	(42.5)	(40.2)	(38.6)
금융손익	(32.3)	(71.5)	(44.1)	(41.8)	(40.1)
기타영업외손익	6.7	(30.4)	1.5	1.5	1.5
중소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	411.8	213.2	166.7	256.8	291.1
법인세비용	81.8	52.9	39.6	59.5	67.5
계속사업이익	330.0	160.2	127.1	197.2	223.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	330.0	160.2	127.1	197.2	223.6
증감률 (%)	4,746.0	(51.4)	(20.7)	55.2	13.4
순이익률 (%)	9.2	4.2	3.9	5.5	6.0
(지배주주)당기순이익	250.7	125.3	112.7	185.1	210.3
(비지배주주)당기순이익	79.3	34.9	14.4	12.1	13.3
총포괄이익	378.5	189.5	127.1	197.2	223.6
(지배주주)총포괄이익	291.2	148.2	99.4	154.2	174.8
(비지배주주)총포괄이익	87.4	41.4	27.8	43.1	48.8
EBITDA	617.8	500.6	441.7	509.9	523.0
증감률 (%)	193.4	(19.0)	(11.8)	15.4	2.6
EBITDA 이익률 (%)	17.2	13.0	13.5	14.2	14.1

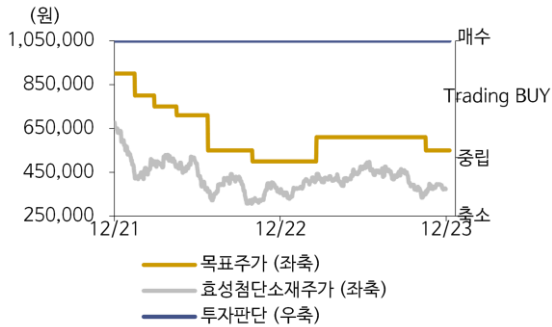
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	73,667	35,768	28,375	44,029	49,920
EPS (지배순이익, 원)	55,960	27,978	25,158	41,325	46,948
BPS (자본총계, 원)	161,071	178,475	191,890	220,959	255,919
BPS (지배지분, 원)	134,823	157,920	168,117	194,482	226,469
DPS (원)	10,000	15,000	15,000	15,000	15,000
PER (당기순이익, 배)	8.1	9.3	13.3	8.6	7.5
PER (지배순이익, 배)	10.7	11.9	15.0	9.1	8.0
PBR (자본총계, 배)	3.7	1.9	2.0	1.7	1.5
PBR (지배지분, 배)	4.4	2.1	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA (배)	7.0	6.4	7.2	6.0	5.4
배당성향 (%)	17.8	53.5	59.5	36.2	31.9
배당수익률 (%)	1.7	4.5	4.0	4.0	4.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	17.2	13.0	13.5	14.2	14.1
영업이익률 (%)	12.2	8.2	6.4	8.3	8.9
순이익률 (%)	9.2	4.2	3.9	5.5	6.0
ROA (%)	12.5	5.5	4.4	6.7	7.2
ROE (지배순이익, %)	54.7	19.1	15.4	22.8	22.3
ROIC (%)	19.4	9.1	7.4	11.2	12.7
안정성					
부채비율 (%)	303.1	267.0	231.5	205.4	178.7
순차입금비율 (%)	208.8	200.7	163.1	126.3	89.5
현금비율 (%)	1.9	1.5	10.7	20.3	34.6
이자보상배율 (배)	12.7	6.4	4.2	6.1	6.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.3	4.7	4.3	4.9	4.7
재고자산회수기간 (일)	45.1	57.8	67.5	59.1	61.0
매출채권회수기간 (일)	54.3	57.1	56.8	49.7	51.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

효성첨단소재(298050)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 17일	매수	900,000	(33.3)	(20.4)
2022년 01월 27일	매수	800,000	(43.0)	(36.3)
2022년 03월 11일	매수	750,000	(33.4)	(29.5)
2022년 04월 29일	매수	710,000	(36.5)	(26.6)
2022년 07월 07일	매수	550,000	(30.9)	(19.7)
2022년 10월 13일	매수	500,000	(25.9)	(14.7)
2023년 03월 03일	매수	610,000	(27.9)	(18.5)
2023년 09월 04일	6개월경과		(34.5)	(23.9)
2023년 10월 30일	매수	550,000	-	-

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: 이진명)
- ◆ 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 (2023년 12월 12일 기준)

매수 (매수)	93.33%	Trading BUY (중립)	4.71%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------