



# 두산테스나

| Bloomberg Code (131970 KS) | Reuters Code (131970.KQ)

2024년 3월 5일

[IT 중소형]

남궁현 선임연구원  
☎ 02-3772-2662  
✉ hyon@shinhan.com

## 여전히 포트폴리오 확대 구간



**매수**  
(유지)



현재주가 (3월 4일)  
**43,400 원**



목표주가  
**61,000 원 (하향)**



상승여력  
**40.6%**

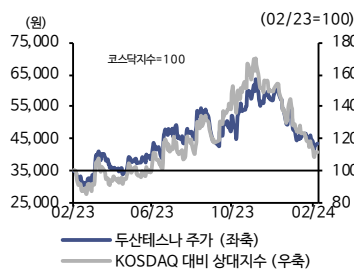
- ◆ 4분기 영업이익 134억원(-23% QoQ)으로 기대치 하회 기록
- ◆ 상대적 비수기에도 1Q24 영업이익 137억원(+2% QoQ) 전망
- ◆ 제품 포트폴리오 확대 및 반도체 고성능화 수혜 기대



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

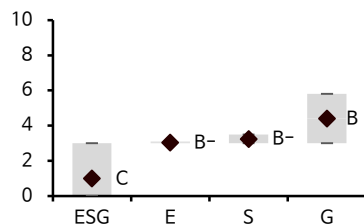
시가총액	738.1 십억원
발행주식수	17.0 백만주
유동주식수	11.7 백만주 (68.8%)
52 주 최고가/최저가	63,400 원/29,050 원
일평균 거래량 (60 일)	281,240 주
일평균 거래액 (60 일)	14,550 백만원
외국인 지분율	7.60%
<b>주요주주</b>	
두산포트폴리오홀딩스	30.32%
국민연금공단	8.43%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-27.1%
6개월	-16.5%
12개월	34.0%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3개월	-30.8%
6개월	-12.1%
12개월	23.1%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	207.6	54.1	47.2	2,740	15,363	18.2	6.3	3.3	19.4	60.4
2022	277.7	67.2	52.3	3,042	18,140	9.0	3.6	1.5	18.3	91.6
2023F	338.7	60.8	49.1	2,839	21,017	20.6	5.4	2.8	13.7	56.6
2024F	408.4	76.4	59.9	3,098	23,975	14.0	3.3	1.8	13.8	40.2
2025F	456.4	102.3	79.9	4,135	27,969	10.5	2.1	1.6	15.9	4.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 4분기 영업이익 134억원(-23% QoQ) 기록

4Q23 실적은 매출액 857억원(-4% QoQ), 영업이익 134억원(-23% QoQ)을 기록하며 당사 추정치(154억원)를 하회했다. 모바일 계절성으로 모바일 AP, CIS 매출은 전분기 대비 성장했다. 실제로 주요 고객사의 자체 AP 탑재 및 제품 믹스 개선(일반 모델 → 상위 모델)에 따른 효과도 나타났다. 다만 1) 차량용 SoC 매출 부진, 2) CapEx 집행에 따른 감가상각비 증가 영향으로 실적이 다소 부진했다. 4Q23 차량용 SoC 실적 부진의 원인은 전방 산업의 성장세 둔화가 아닌, 고객사의 차량용 SoC 공정 개선 노력에 따른 단기적인 물량 감소였다.

## 1Q24 영업이익 137억원(+2% QoQ) 전망

1Q24 실적은 매출액 861억원(0.4% QoQ), 영업이익 137억원(+2% QoQ)으로 전망한다. 4분기와는 정반대로 차량용 SoC 제품이 1분기 실적을 견인할 것으로 판단된다. 고객사가 차량용 SoC 공정 개선을 위한 효율화 프로세스를 마무리하며 차량용 SoC 가동률이 다시 올라 오기 시작했다. 또한 2024년 고객사로부터 받는 차량용 SoC 물량이 증가하며 M/S 확대를 기대해 볼 수 있다. 2024년 전기차 시장의 성장세가 둔화되는 것은 사실이지만, 여전히 높은 성장률을 보이며 모바일 실적 대비 높은 성장률을 보일 것으로 예상된다.

## 차량용 CIS 포트폴리오에 추가 (탈 모바일 순항)

2H24 차량용 CIS 매출 인식에 따른 포트폴리오 확대가 나타날 가능성이 높다. 자율주행차 레벨 2, 3 칩투를 확대에 따라 탑재 CIS가 증가하며 요구 물량이 증가할 것으로 보인다. 실제로 주요 고객사는 차량용 반도체 수주에 집중하고 있으며, 완성차 업체의 서플라이체인 다변화에 따라 차량용 CIS 물량에 대한 낙수효과가 기대된다.

## 제품 포트폴리오 확대 및 반도체 고성능화 수혜 기대

투자 의견 '매수', 목표주가 61,000원으로 하향한다. 12MF EPS 3,277원에 Target PER 18.7배를 적용하여 산출했다. Target PER은 CapEx 확대에 따른 외주 물량 증가가 시작된 2019년 이후의 12MF PER(high) 평균을 적용했다. 2024년에도 차량용 SoC 및 CIS 확대가 나타날 것으로 보인다. 또한 스마트폰, 자동차 등 모든 산업에서 AI 기술 접목에 따른 고성능 반도체 수요 증가는 단가 상승으로 연결될 전망이다.

## 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	12MF EPS	비고
EPS	3,277	
목표 PER	18.7	19~23년 12MF PER(high) 평균 적용
주당가치	61,280	
목표주가	61,000	

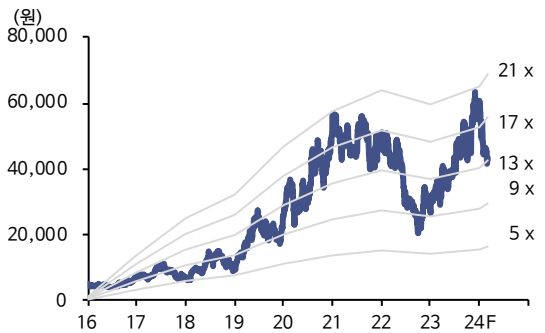
자료: 신한투자증권 추정

## Historical PER 추이

	2019	2020	2021	2022	19~22 평균
P/E(Avg)	12.6	16.2	17.7	11.6	14.5
P/E(High)	18.3	26.4	21.6	17.3	20.9
P/E(Low)	5.7	9.9	14.3	6.6	9.0
P/E(FY End)	16.6	25.0	18.1	9.0	17.0

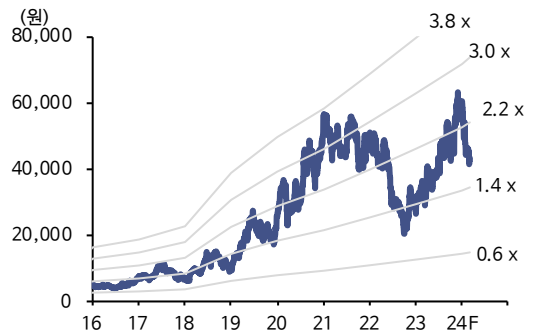
자료: Quantiwise, 신한투자증권

## 두산테스나 12MF PER Chart



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 두산테스나 12MF PBR Chart



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, 원, %)	4Q23			2023			2024F		
	신한 추정치	실제 발표치	과리율 (%)	신한 추정치	실제 발표치	과리율 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	87.7	85.7	(2.2)	340.6	338.7	(0.6)	410.1	408.4	(0.4)
영업이익	15.4	13.4	(13.2)	62.8	60.8	(3.2)	80.7	76.4	(5.3)
순이익				41.9	49.1	17.2	63.5	59.9	(5.7)
EPS				2,424.0	2,839	17.1	3,286	3,098	(5.7)
BPS				18,059.0	21,017	16.4	21,205	23,975	13.1
영업이익률	17.6	15.6		18.4	18.0		19.7	18.7	
순이익률				12.3	14.5		15.5	14.7	

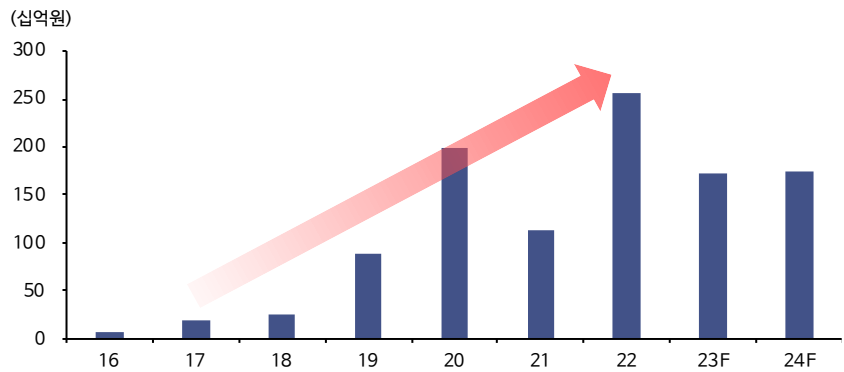
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 두산테스나 영업실적 추이 및 전망

단위: 십억원, %	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출	74.6	89.0	89.3	85.7	86.1	90.9	108.1	123.4	338.7	408.4	456.4
SoC/CIS	51.5	60.5	67.0	63.4	63.2	68.0	83.3	97.3	242.4	311.8	358.1
기타	23.1	28.5	22.3	22.3	22.9	22.9	24.8	26.0	96.2	96.6	98.3
영업이익	11.9	18.2	17.4	13.4	13.7	14.7	20.6	27.4	60.8	76.4	102.3
영업이익률	15.9	20.4	19.5	15.6	15.9	16.2	19.0	22.2	17.9	18.7	22.4
QoQ											
매출액	(20.2)	19.2	0.3	(4.0)	0.4	5.6	18.9	14.1			
SoC	(22.4)	22.6	(5.1)	(20.4)	26.5	11.0	44.7	17.9			
CIS	(38.8)	12.0	29.5	8.0	(17.7)	4.1	(0.9)	15.3			
영업이익	(52.3)	53.2	(4.2)	(23.1)	2.2	7.7	39.8	33.4			
YoY											
매출액	23.5	60.8	30.7	(8.3)	15.3	2.1	21.0	43.9	22.0	20.6	11.8
SoC	38.9	69.9	11.6	(28.2)	17.1	6.1	61.7	139.6	14.4	52.3	29.5
CIS	(18.5)	18.7	74.3	(4.1)	28.9	19.7	(8.3)	(2.2)	10.8	6.9	(4.3)
영업이익	112.6	123.7	12.7	19.2	(1.1)	(19.6)	11.0	16.9	(9.5)	25.7	33.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 두산테스나 CapEx 추이 및 전망



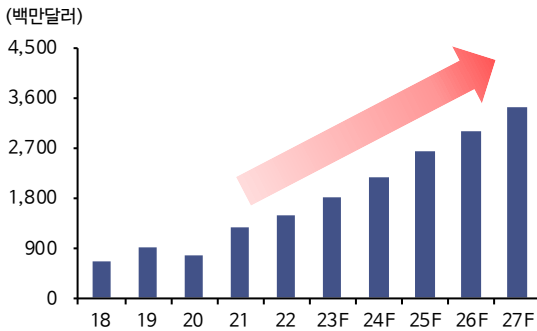
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 23-24년 삼성전자 차량용 반도체 관련 뉴스 요약

날짜	내용
23-01-01	카리아드, 삼성전자와 차량용 반도체 협력 확대 언급 * 카리아드: 독일 폭스바겐그룹의 차량용 소프트웨어 자회사
23-02-03	삼성전자, BMW와 전장용 반도체 사업 협력 및 정보 공유
23-02-21	삼성전자, 미국 암바렐라의 자율주행차량용 반도체 생산
23-03-15	현대차, ADAS와 인포테인먼트를 구현하는 핵심 칩 설계 및 생산을 삼성전자에 위탁
23-03-22	엔비디아, 삼성전자 파운드리와 새로운 차량용 반도체 개발
23-05-10	삼성전자 회장, 테슬라 CEO(일론 머스크)와 차량용 반도체 협력 방안 논의
23-06-08	삼성전자, 현대차 제네시스 GV90에 차량용 인포테인먼트 프로세서 AP칩 공급
23-06-27	삼성전자, 소프트웨어 개발사 윈드리버와 차량용 반도체 개발 협력 * 윈드리버: 미국 애플의 자율주행 기술 개발사로 현대차와 파트너십을 맺고 있음
23-07-13	삼성전자, 차량용 인포테인먼트 UFS 3.1 메모리 솔루션 양산 시작
23-07-19	테슬라, 삼성전자에 차세대 자율주행 칩 'HW 5.0' 위탁 생산 사실상 확정
23-08-04	삼성전자, 중국 반도체 기업 세미드라이브에 차량용 반도체 공급
23-08-08	삼성전자, 독일 차량용 팹리스 이노바 반도체와 스마트 LED 구동칩 공동 개발 예정
23-09-04	삼성전자, IAA에서 DS부문 전 영역의 차량용 반도체 솔루션 공개
23-10-21	삼성전자, '탈부착 가능한 차량용 SSD' 메모리 반도체 공개
24-01-10	삼성전자, CES에서 현대차그룹 SW센터 포티투닷과 전장부품 공급에 대한 MOU 체결

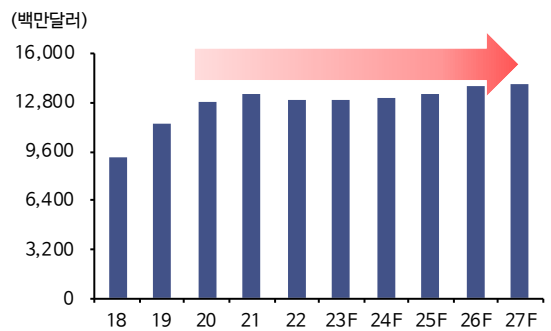
자료: 언론 종합, 삼성전자, 신한투자증권

## 차량용 CIS 시장규모 추이 및 전망



자료: Omdia, 신한투자증권

## 모바일 CIS 시장규모 추이 및 전망



자료: Omdia, 신한투자증권

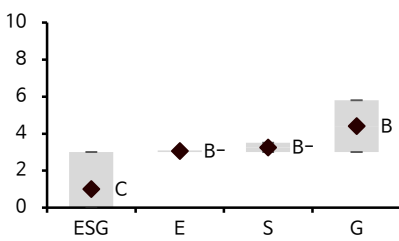
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 환경 고려 기술 개발, 자원 및 에너지의 효율적 이용 통한 온실가스 발생 최소화
- ◆ 사회: 품질 경영 시스템 확립 및 지역주민 채용 활성화 추진 통한 지역사회 공헌 활동
- ◆ 지배구조: 사외이사 독립성 강화 및 준법통제 활동 증가, 감사위원회 설립 및 감사위원회에 대한 교육 실시

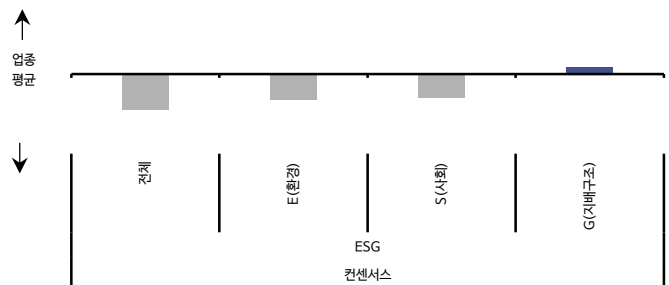
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

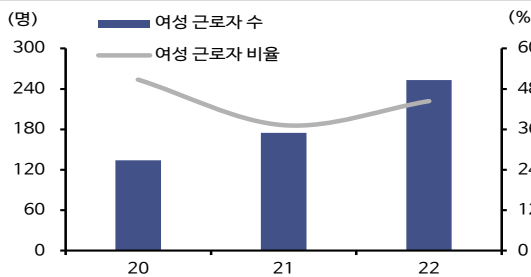
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

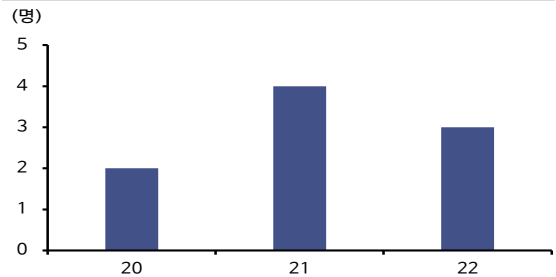
### Key Chart

#### 여성 근로자 수 추이



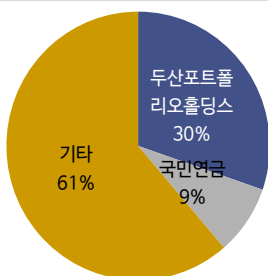
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 사외이사 수 추이



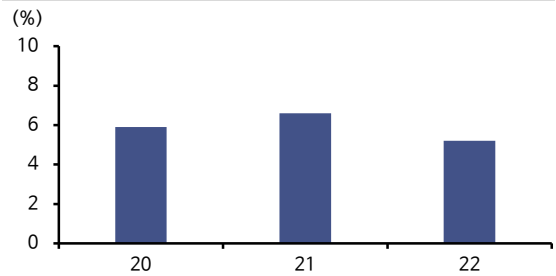
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 배당성향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>533.5</b>	<b>767.0</b>	<b>765.7</b>	<b>734.2</b>	<b>682.8</b>
유동자산	78.6	107.9	129.0	120.5	115.7
현금및현금성자산	40.4	44.9	79.3	56.2	62.0
매출채권	22.5	38.5	37.3	39.6	37.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	454.9	659.1	636.7	613.7	567.1
유형자산	406.3	614.6	579.6	551.0	492.2
무형자산	0.0	2.0	1.6	1.2	9.2
투자자산	29.8	20.9	32.6	38.6	42.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>271.1</b>	<b>457.2</b>	<b>359.5</b>	<b>270.8</b>	<b>142.2</b>
유동부채	159.2	275.7	139.3	99.0	66.1
단기차입금	24.0	59.6	36.9	33.2	10.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	32.3	48.5	62.6	50.0	15.0
비유동부채	111.9	181.5	220.2	171.9	76.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	103.9	181.3	220.0	171.7	76.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>262.4</b>	<b>309.8</b>	<b>406.2</b>	<b>463.4</b>	<b>540.6</b>
자본금	8.5	8.5	9.7	9.7	9.7
자본잉여금	87.0	87.0	135.9	135.9	135.9
기타자본	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
기타포괄이익누계액	(0.8)	(4.9)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
이익잉여금	168.4	219.9	266.3	323.4	400.6
<b>지배주주지분</b>	<b>262.4</b>	<b>309.8</b>	<b>406.2</b>	<b>463.4</b>	<b>540.6</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	207.7	337.4	320.2	255.8	101.8
*순차입금(순현금)	158.6	283.7	230.0	186.5	25.2

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>134.1</b>	<b>168.2</b>	<b>151.6</b>	<b>226.3</b>	<b>387.1</b>
당기순이익	47.2	52.3	49.1	59.9	79.9
유형자산상각비	88.0	124.0	167.8	203.3	269.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	0.0	(3.3)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(6.1)	(16.2)	(65.1)	(36.6)	37.4
(법인세납부)	(4.1)	(7.2)	4.3	(10.6)	(17.9)
기타	9.0	18.7	(4.3)	10.5	18.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(113.1)</b>	<b>(258.7)</b>	<b>(186.4)</b>	<b>(182.5)</b>	<b>(224.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(113.3)	(256.7)	(171.8)	(174.7)	(211.1)
유형자산의감소	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.0	(2.1)	0.4	0.4	(8.0)
투자자산의감소(증가)	2.1	1.1	(11.7)	(6.0)	(4.1)
기타	(2.2)	(1.3)	(3.3)	(2.2)	(1.7)
<b>FCF</b>	<b>21.1</b>	<b>(35.6)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>56.8</b>	<b>179.9</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2.9)</b>	<b>95.0</b>	<b>30.0</b>	<b>(67.1)</b>	<b>(156.6)</b>
차입금의증가(감소)	(0.7)	97.7	(17.3)	(64.4)	(153.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.2)	(2.7)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
기타	0.0	(0.0)	50.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	39.2	0.2	0.2
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>18.1</b>	<b>4.4</b>	<b>34.4</b>	<b>(23.1)</b>	<b>5.8</b>
기초현금	22.3	40.4	44.9	79.3	56.2
기말현금	40.4	44.9	79.3	56.2	62.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>207.6</b>	<b>277.7</b>	<b>338.7</b>	<b>408.4</b>	<b>456.4</b>
증감률 (%)	56.6	33.8	22.0	20.6	11.8
<b>매출원가</b>	<b>149.9</b>	<b>197.1</b>	<b>255.6</b>	<b>305.3</b>	<b>327.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>57.7</b>	<b>80.6</b>	<b>83.0</b>	<b>103.1</b>	<b>129.4</b>
매출총이익률 (%)	27.8	29.0	24.5	25.2	28.3
<b>판매관리비</b>	<b>3.6</b>	<b>13.4</b>	<b>22.3</b>	<b>26.7</b>	<b>27.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>54.1</b>	<b>67.2</b>	<b>60.8</b>	<b>76.4</b>	<b>102.3</b>
증감률 (%)	76.9	24.2	(9.5)	25.7	33.9
영업이익률 (%)	26.0	24.2	17.9	18.7	22.4
영업외손익	(2.3)	(6.1)	(16.0)	(5.9)	(4.5)
금융손익	(2.8)	(5.7)	(15.1)	(5.9)	(4.3)
기타영업외손익	0.6	(0.3)	(0.0)	0.1	(0.1)
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.1)	(0.9)	(0.1)	(0.1)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>51.7</b>	<b>61.1</b>	<b>44.8</b>	<b>70.5</b>	<b>97.8</b>
법인세비용	4.6	8.7	(4.3)	10.6	17.9
계속사업이익	47.2	52.3	49.1	59.9	79.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>47.2</b>	<b>52.3</b>	<b>49.1</b>	<b>59.9</b>	<b>79.9</b>
증감률 (%)	26.7	11.0	(6.2)	22.0	33.5
순이익률 (%)	22.7	18.8	14.5	14.7	17.5
(지배주주)당기순이익	47.2	52.3	49.1	59.9	79.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>40.8</b>	<b>50.1</b>	<b>49.1</b>	<b>59.9</b>	<b>79.9</b>
(지배주주)총포괄이익	40.8	50.1	49.1	59.9	79.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>142.1</b>	<b>191.2</b>	<b>228.6</b>	<b>279.6</b>	<b>372.2</b>
증감률 (%)	70.3	34.6	19.6	22.3	33.1
EBITDA 이익률 (%)	68.4	68.8	67.5	68.5	81.6

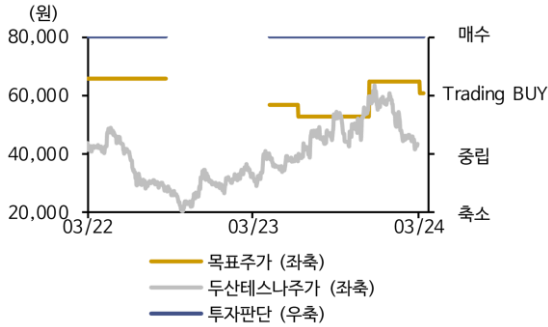
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,740	3,042	2,839	3,098	4,135
EPS (지배순이익, 원)	2,740	3,042	2,839	3,098	4,135
BPS (자본총계, 원)	15,363	18,140	21,017	23,975	27,969
BPS (지배지분, 원)	15,363	18,140	21,017	23,975	27,969
DPS (원)	160	160	160	160	160
PER (당기순이익, 배)	18.2	9.0	20.6	14.0	10.5
PER (지배순이익, 배)	18.2	9.0	20.6	14.0	10.5
PBR (자본총계, 배)	3.3	1.5	2.8	1.8	1.6
PBR (지배지분, 배)	3.3	1.5	2.8	1.8	1.6
EV/EBITDA (배)	6.3	3.6	5.4	3.3	2.1
배당성향 (%)	6.6	5.2	5.5	4.5	3.4
배당수익률 (%)	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	68.4	68.8	67.5	68.5	81.6
영업이익률 (%)	26.0	24.2	17.9	18.7	22.4
순이익률 (%)	22.7	18.8	14.5	14.7	17.5
ROA (%)	9.5	8.0	6.4	8.0	11.3
ROE (지배순이익, %)	19.4	18.3	13.7	13.8	15.9
ROIC (%)	12.8	11.7	11.8	11.1	15.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	103.3	147.6	88.5	58.4	26.3
순차입금비율 (%)	60.4	91.6	56.6	40.2	4.7
현금비율 (%)	25.4	16.3	56.9	56.8	93.8
이자보상배율 (배)	17.4	10.9	8.1	11.7	25.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(7.6)	(6.1)	(10.3)	22.7	26.0
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	33.8	40.1	40.9	34.3	30.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 두산테스나(131970)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 16일	매수	66,000	(37.4)	(22.4)
2022년 08월 26일	커버리지제외		-	-
2023년 04월 10일	매수	57,000	(35.3)	(29.6)
2023년 06월 12일	매수	53,000	(11.3)	5.5
2023년 11월 15일	매수	65,000	(18.6)	(2.5)
2024년 03월 05일	매수	61,000	-	-

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: 남궁현)
- ◆ 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 03월 01일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	1.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------