



SK 가스

| Bloomberg Code (018670 KS) | Reuters Code (018670.KS)

2023년 11월 6일

[유틸리티]

박광래 연구위원
☎ 02-3772-1513
✉ krpark@shinhan.com

3Q23: 매출액과 세전이익의 서프라이즈



매수
(유지)



현재주가 (11월 3일)
150,300 원



목표주가
170,000 원 (유지)



상승여력
13.1%

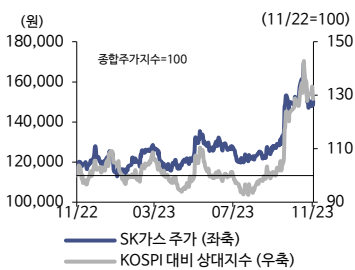
- ◆ 3분기 영업이익 577억원(-12.5% YoY)으로 시장 기대치 부합
- ◆ '24년 감익에도 불구하고 신사업 기대감으로 주가 흐름은 견조할 것
- ◆ 수송용 LPG 판매 증가, UGPS Optionality로 추정치 상향 조정 가능



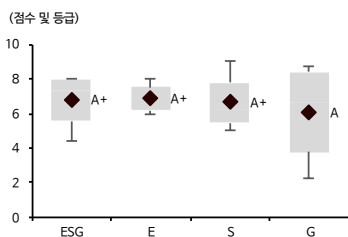
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	1,387.3십억원
발행주식수	9.2백만주
유동주식수	2.2백만주(24.1%)
52주 최고가/최저가	169,900원/113,000원
일평균 거래량 (60일)	16,275주
일평균 거래액 (60일)	2,414백만원
외국인 지분율	6.83%
주요주주	
SK 디스커버리 외 2인	72.33%
국민연금공단	6.02%
절대수익률	
3개월	23.9%
6개월	17.6%
12개월	28.5%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	36.3%
6개월	24.2%
12개월	26.3%

주가



ESG 컨센서스



3분기 영업이익 577억원(-12.5% YoY)으로 시장 기대치 부합

3분기 실적은 매출액 1.72조원(-6.6% YoY, 이하 YoY), 영업이익 577억원(-12.5%)으로 영업이익이 시장 기대치(매출액 1.4조원, 영업이익 586억원)에 부합했다. 매출액은 예상을 상회했다. LPG 국제가격 하락에 따른 판가 하락이 있었음에도 불구하고, 대리점 B2B 판매 확대, 해외에서 2분기부터 시작된 신규 Term 계약 물량 반영 등으로 판매량이 206.8만톤(+20.7%)을 기록한 데 따른 결과다.

세전이익은 1,379억원(흑자전환)을 기록했다. LPG 국제가격 변동 리스크를 헤지하기 위해 투자한 파생상품에서 3분기 유가대비 LPG 상대가격의 상승으로 인해 평가이익 1,161억원이 발생했다. 지분법이익은 SK Advanced가 PDH 가동률 저하 및 제품 수요 둔화 영향으로 적자가 2분기보다 확대(3Q23 매출액 1,244억원, 영업이익 -214억원)되며 -203억원 달성에 그쳤다.

'24년 감익에도 불구하고 신사업 기대감으로 주가 흐름은 견조할 것

2024년 실적은 매출액 8.37조원(+14.6%), 영업이익 3,320억원(-17.8%)을 예상한다. 2023년 1분기 호실적 달성에 따른 기저효과가 반영되며 영업이익이 감소할 전망이다. 감익이 나타나는 점은 아쉬우나, 2024년은 LNG 관련 신규 사업들(울산 GPS, KET)이 시작되는 원년으로, 신사업들에 대한 기대감으로 실적과 무관하게 주가는 견조한 흐름을 나타낼 것으로 보인다. 울산 GPS의 경우 연간 매출액 1조원, 세전이익 2,300억원 달성이 예상된다. GPS의 실적이 온기로 반영되기 시작하면, 전사 매출/이익 증가 뿐만 아니라, LPG 파생상품 영향으로 불가피하게 반복됐던 세전이익의 높은 변동성을 다소 줄일 수 있는 효과까지도 기대해볼 수 있겠다.

투자의견 매수, 목표주가 170,000원 유지

투자의견 매수, 목표주가 170,000원을 유지한다. 국내 LPG 판매에서 LPG 1톤 트럭 시장 확대에 따른 수송용 LPG 판매 증가와 울산 GPS에서 LNG-LPG 간 Optionality를 활용한 추가 수익 등이 반영되면 실제 이익은 현재의 추정치를 상회할 가능성이 높다. 회사 측의 주가 부양에 대한 의지를 감안해볼 때 추가적인 주주가치 제고 방안 발표도 기대해볼 수 있겠다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	6,494.5	105.5	249.3	27,005	229,394	4.7	12.9	0.6	12.4	74.4
2022	8,066.2	390.5	257.1	27,852	253,611	4.1	6.2	0.5	11.5	86.3
2023F	7,303.0	403.9	298.7	32,366	277,259	4.6	6.5	0.5	12.2	80.9
2024F	8,370.3	332.0	240.2	26,021	296,960	5.8	6.9	0.5	9.1	85.1
2025F	8,859.0	410.2	270.7	29,326	319,966	5.1	5.7	0.5	9.5	83.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK가스 2023년 3분기 실적

(단위: 십억원)	3Q23	2Q22	% YoY	2Q23	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,720.1	1,841.5	(6.6)	1,494.1	15.1	1,395.1	23.3
영업이익	57.7	65.9	(12.5)	66.8	(13.7)	58.6	(1.6)
지배주주순이익	125.4	(37.5)	흑전	2.5	4,905.9	55.5	126.0
영업이익률 (%)	3.4	3.6		4.5		4.2	
순이익률 (%)	7.3	(2.0)		0.2		4.0	

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

SK가스 분기별 영업실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
주요지표												
환율 (원/달러)	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,315	1,313	1,350	1,310	1,280	1,270	1,260
LPG 판가 (천원/톤)	1,074	1,156	1,075	1,111	1,022	844	832	977	1,049	1,060	838	934
LPG 판매량 (천톤)	2,203	1,650	1,713	1,757	2,103	1,771	2,068	1,985	2,174	2,035	2,116	2,044
영업실적 (십억원)												
매출액	2,366.8	1,906.6	1,841.5	1,951.3	2,149.8	1,494.1	1,720.1	1,938.9	2,280.7	2,157.7	1,898.1	2,033.8
영업이익	105.7	57.0	65.9	161.9	207.8	66.8	57.7	71.7	85.7	81.0	79.8	85.5
세전이익	184.8	16.8	(47.5)	150.6	202.6	12.1	168.1	20.9	81.5	93.4	35.5	147.2
지배주주순이익	142.8	11.8	(37.5)	140.0	155.8	2.5	125.4	15.0	56.6	64.7	24.1	94.8
영업이익률 (%)	4.5	3.0	3.6	8.3	9.7	4.5	3.4	3.7	3.8	3.8	4.2	4.2
세전이익률 (%)	7.8	0.9	(2.6)	7.7	9.4	0.8	9.8	1.1	3.6	4.3	1.9	7.2
순이익률 (%)	6.0	0.6	(2.0)	7.2	7.2	0.2	7.3	0.8	2.5	3.0	1.3	4.7
매출액 증가율 (%)												
YoY	63.9	35.6	1.8	6.4	(9.2)	(21.6)	(6.6)	(0.6)	6.1	44.4	10.3	4.9
QoQ	29.0	(19.4)	(3.4)	6.0	10.2	(30.5)	15.1	12.7	17.6	(5.4)	(12.0)	7.2
영업이익 증가율 (%)												
YoY	181.2	27.7	85.3	흑전	96.5	17.2	(12.5)	(55.7)	(58.7)	21.2	38.4	19.3
QoQ	흑전	(46.1)	15.7	145.7	28.4	(67.9)	(13.7)	24.3	19.6	(5.6)	(1.4)	7.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK가스 연도별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23F	24F
매출액	7,222.8	7,583.7	6,672.2	5,943.5	4,079.0	5,271.5	6,358.9	6,859.2	4,931.1	4,412.3	6,494.5	8,066.2	7,303.0	8,370.3
영업이익	163.4	140.9	123.5	120.3	99.2	197.6	97.7	103.0	189.6	190.5	105.4	390.5	403.9	332.0
세전이익	139.3	129.1	128.7	125.9	94.2	234.2	215.0	118.3	163.0	408.1	329.6	304.7	403.6	357.6
순이익	107.6	95.8	102.4	97.4	69.2	170.4	102.1	59.8	158.9	265.4	249.3	257.1	298.7	240.2
영업이익률 (%)	2.3	1.9	1.9	2.0	2.4	3.7	1.5	1.5	3.8	4.3	1.6	4.8	5.5	4.0
세전이익률 (%)	1.9	1.7	1.9	2.1	2.3	4.4	3.4	1.7	3.3	9.2	5.1	3.8	5.5	4.3
순이익률 (%)	1.5	1.3	1.5	1.6	1.7	3.2	1.6	0.9	3.2	6.0	3.8	3.2	4.1	2.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK가스 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	7,303.0	8,370.3	6,597.9	7,330.7	10.7	14.2
영업이익	403.9	332.0	425.5	394.7	(5.1)	(15.9)
세전이익	403.6	357.6	351.6	338.6	14.8	5.6
순이익	298.7	240.2	254.8	213.9	17.2	12.3

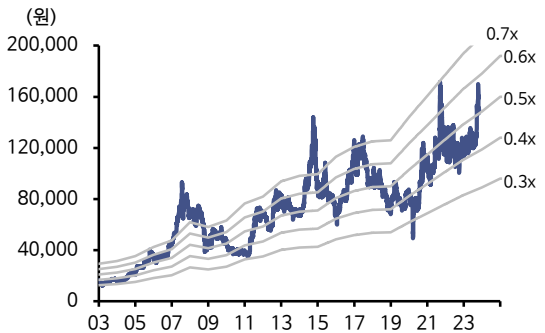
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

SK가스 목표주가 산정

항목	내용	비고
A: 12개월 선행 BPS (원)	281,386	
B: 목표 PBR (배)	0.60	ROE, PBR 회귀분석을 통해 구한 적정 PBR
적정주가(= A x B) (원)	169,505	
목표주가 (원)	170,000	기존 170,000원

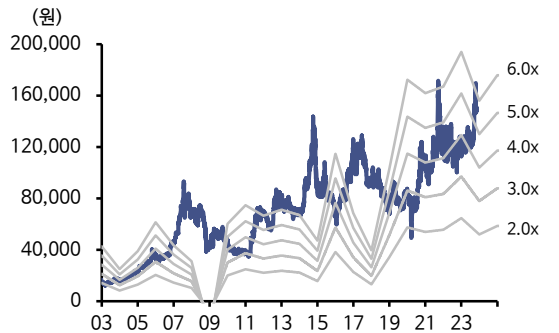
자료: 신한투자증권

SK가스 PBR 밴드



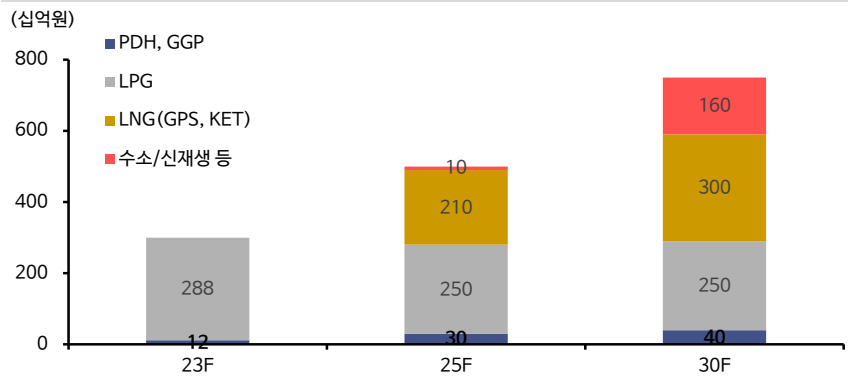
자료: QuantiWise, 신한투자증권

SK가스 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

SK가스 중장기 세전이익 목표



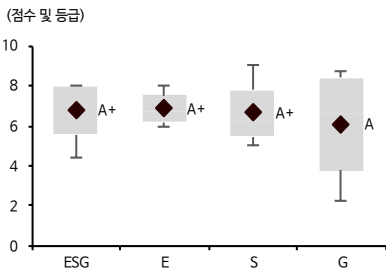
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

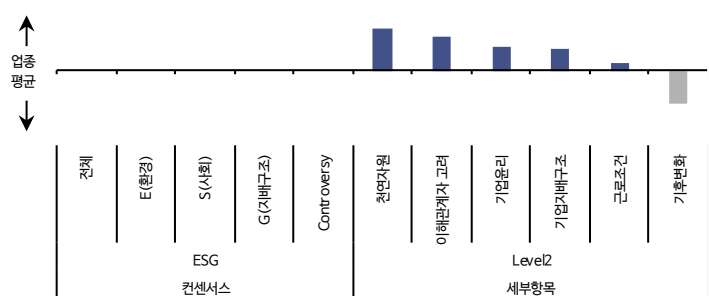
- ◆ 35년간의 LPG 사업 경험을 바탕으로 LNG, 수소 등 친환경 에너지 사업 적극 추진 중
- ◆ 국가온실가스목표관리제 기준 준수, 전사 2050년 Scope 1,2배출에 대해 Net Zero 목표 추진 중
- ◆ 매년 'SK가스 Culture Survey'를 실시해 조직 문화 수준 진단 및 구성원들의 의견을 청취
- ◆ 2021년 이사회 산하 ESG위원회 설치 및 첫 여성 사외이사를 선임하며 이사회 다양성을 높이기 위해 노력 중

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

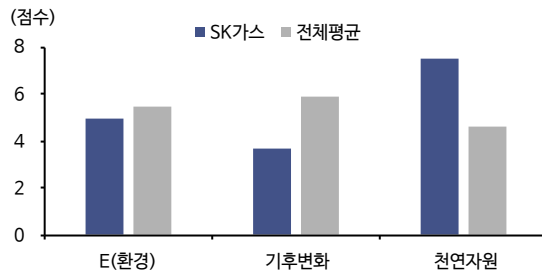
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

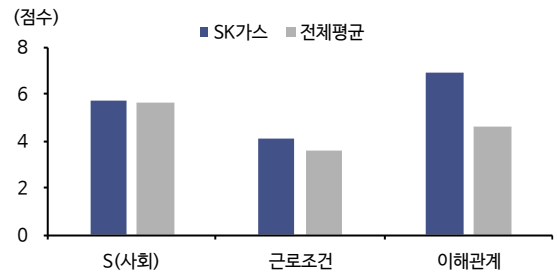
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



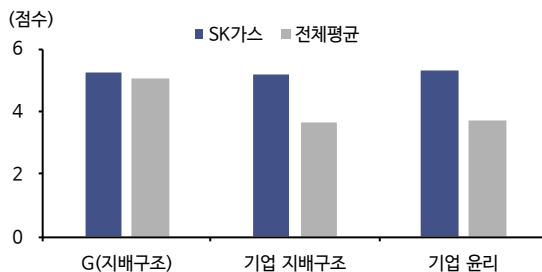
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



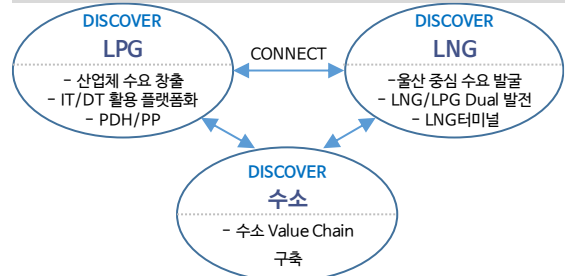
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

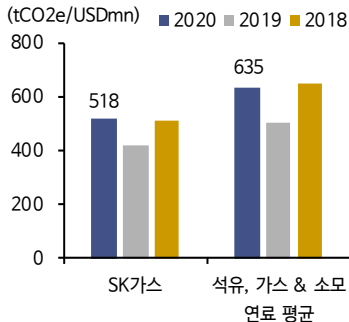
사업 포트폴리오 장기 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

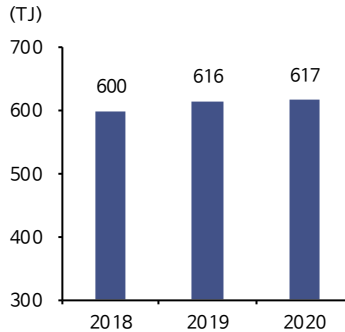
Environment (환경)

온실가스 배출량



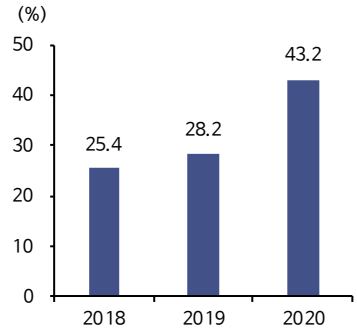
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

총 에너지 사용량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

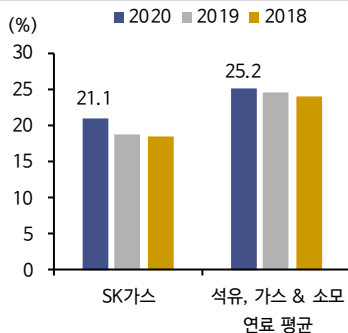
폐기물 재활용률



자료: 회사 자료, 신한투자증권

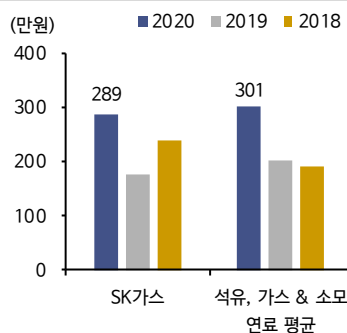
Social (사회)

여성직원 비율



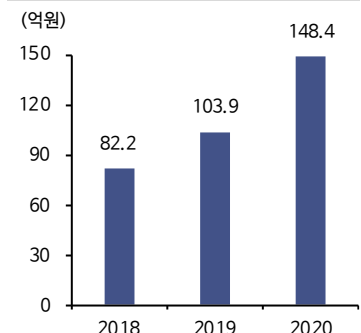
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

직원당 1인당 교육비용



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

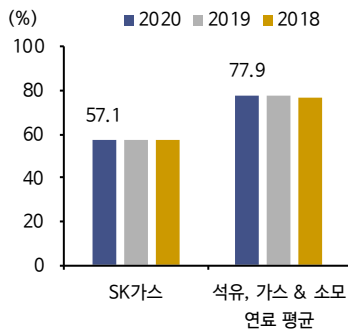
사회적가치 창출액



자료: 회사 자료, 신한투자증권

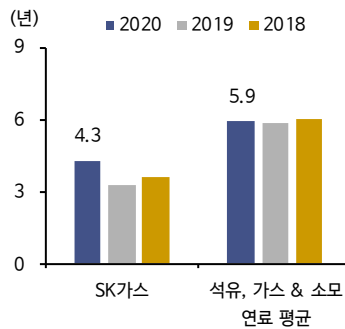
Governance (지배구조)

사외이사 비율



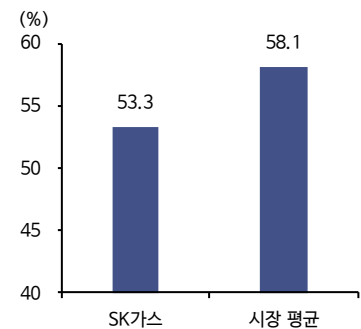
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

이사회 평균 임기



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

기업지배구조 핵심지표 준수를



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	5,121.5	5,831.8	6,051.3	7,049.5	7,843.1
유동자산	2,405.8	2,581.3	2,419.1	2,880.7	3,291.4
현금및현금성자산	162.7	404.8	202.7	326.3	558.0
매출채권	859.2	903.7	639.2	772.6	843.3
재고자산	464.2	461.7	399.8	483.3	527.5
비유동자산	2,715.7	3,250.4	3,632.2	4,168.8	4,551.7
유형자산	1,059.2	1,620.8	2,080.9	2,440.3	2,732.6
무형자산	119.6	115.7	108.2	99.7	91.9
투자자산	1,078.4	1,023.3	973.2	1,158.8	1,257.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,004.2	3,490.9	3,536.1	4,378.7	4,896.0
유동부채	1,442.0	1,742.5	1,487.2	2,304.5	2,808.3
단기차입금	796.5	899.7	702.9	1,380.2	1,809.9
매입채무	149.8	141.7	268.0	323.9	353.6
유동성장기부채	260.5	213.4	113.7	113.7	113.7
비유동부채	1,562.2	1,748.4	2,048.9	2,074.3	2,087.7
사채	1,066.7	1,216.7	1,386.4	1,386.4	1,386.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	368.9	426.9	541.1	541.1	541.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,117.4	2,340.9	2,515.2	2,670.8	2,947.1
자본금	46.2	46.2	46.2	46.2	46.2
자본잉여금	195.5	195.5	195.5	195.5	195.5
기타자본	(22.0)	(21.8)	(21.4)	(21.4)	(21.4)
기타포괄이익누계액	(3.4)	10.9	19.7	19.7	19.7
이익잉여금	1,901.1	2,110.2	2,275.2	2,430.7	2,707.1
지배주주지분	2,117.4	2,340.9	2,515.2	2,670.8	2,947.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	2,525.5	2,960.9	2,837.5	3,534.2	3,974.2
*순차입금(순현금)	1,574.6	2,020.1	1,719.8	2,226.7	2,399.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(389.0)	140.1	922.1	361.5	526.2
당기순이익	249.3	257.1	254.8	213.9	334.7
유형자산상각비	101.0	98.8	117.8	197.0	264.3
무형자산상각비	7.0	9.3	9.4	8.5	7.8
외환환산손실(이익)	1.3	(48.7)	1.1	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(4.5)	0.6	0.3	0.4	0.4
지분법, 종속, 관계기업실(이익)	(106.0)	48.8	10.8	(28.4)	(134.1)
운전자본변동	(502.2)	(157.5)	495.7	(125.8)	(66.7)
(법인세납부)	(51.5)	(87.5)	(109.5)	(124.7)	(181.2)
기타	(83.4)	19.2	141.7	220.6	301.0
투자활동으로인한현금흐름	(59.5)	(56.7)	(948.6)	(795.3)	(579.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(190.6)	(508.8)	(549.6)	(556.4)	(556.6)
유형자산의감소	21.6	0.1	1.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(9.8)	(3.7)	(1.5)	0.0	(0.0)
투자자산의감소(증가)	(1.6)	(57.9)	(24.8)	(157.2)	35.7
기타	120.9	513.6	(374.0)	(81.7)	(58.8)
FCF	(485.9)	(183.8)	377.1	(252.8)	(39.7)
재무활동으로인한현금흐름	478.6	146.3	(180.5)	557.9	285.5
차입금의 증가(감소)	610.7	314.5	(0.9)	696.8	440.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(35.9)	(54.7)	(67.3)	(58.3)	(58.3)
기타	(96.2)	(113.5)	(112.3)	(80.6)	(96.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.5	12.5	5.1	0.0	0.0
현금의증가(감소)	40.6	242.1	(202.1)	123.6	231.7
기초현금	122.1	162.7	404.8	202.7	326.3
기말현금	162.7	404.8	202.7	326.3	558.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

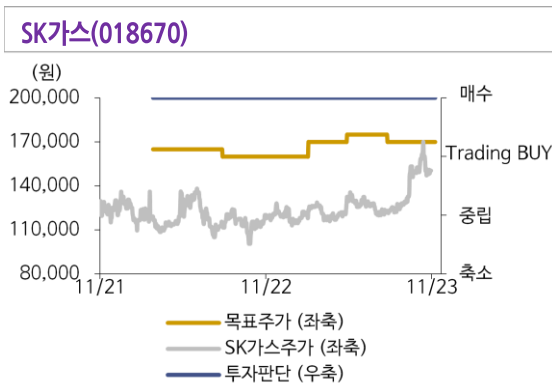
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	6,494.5	8,066.2	6,597.9	7,330.7	8,386.2
증감률 (%)	47.2	24.2	(18.2)	11.1	14.4
매출원가	6,125.4	7,388.1	5,903.8	6,613.3	7,508.0
매출총이익	369.1	678.1	694.1	717.4	878.2
매출총이익률 (%)	5.7	8.4	10.5	9.8	10.5
판매관리비	263.7	287.6	268.7	322.7	377.4
영업이익	105.5	390.5	425.5	394.7	500.8
증감률 (%)	(44.5)	270.2	9.0	(7.2)	26.9
영업이익률 (%)	1.6	4.8	6.4	5.4	6.0
영업외손익	224.1	(85.7)	(73.9)	(56.0)	15.0
금융손익	105.9	(42.1)	(33.5)	(61.7)	(96.9)
기타영업외손익	49.2	5.2	(29.6)	(22.7)	(22.2)
중속 및 관계기업관련손익	69.0	(48.8)	(10.8)	28.4	134.1
세전계속사업이익	329.6	304.7	351.6	338.6	515.8
법인세비용	80.3	47.7	96.8	124.7	181.2
계속사업이익	249.3	257.1	254.8	213.9	334.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	249.3	257.1	254.8	213.9	334.7
증감률 (%)	(6.1)	3.1	(0.9)	(16.0)	56.4
순이익률 (%)	3.8	3.2	3.9	2.9	4.0
(지배주주)당기순이익	249.3	257.1	254.8	213.9	334.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	255.1	278.1	263.6	213.9	334.7
(지배주주)총포괄이익	255.1	278.1	263.6	213.9	334.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	213.5	498.5	552.8	600.1	773.0
증감률 (%)	(28.3)	133.5	10.9	8.6	28.8
EBITDA 이익률 (%)	3.3	6.2	8.4	8.2	9.2

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	27,005	27,852	27,600	23,175	36,257
EPS (지배순이익, 원)	27,005	27,852	27,600	23,175	36,257
BPS (자본총계, 원)	229,394	253,611	272,493	289,348	319,284
BPS (지배지분, 원)	229,394	253,611	272,493	289,348	319,284
DPS (원)	5,100	6,500	6,500	6,500	6,500
PER (당기순이익, 배)	4.7	4.1	5.3	6.4	4.1
PER (지배순이익, 배)	4.7	4.1	5.3	6.4	4.1
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	12.9	6.2	5.6	6.0	4.9
배당성향 (%)	18.4	22.7	22.9	27.3	17.4
배당수익률 (%)	4.0	5.6	4.4	4.4	4.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	3.3	6.2	8.4	8.2	9.2
영업이익률 (%)	1.6	4.8	6.4	5.4	6.0
순이익률 (%)	3.8	3.2	3.9	2.9	4.0
ROA (%)	5.2	4.7	4.3	3.3	4.5
ROE (지배순이익, %)	12.4	11.5	10.5	8.2	11.9
ROIC (%)	4.5	10.6	10.5	8.3	9.2
안정성					
부채비율 (%)	141.9	149.1	140.6	164.0	166.1
순차입금비율 (%)	74.4	86.3	68.4	83.4	81.4
현금비율 (%)	11.3	23.2	13.6	14.2	19.9
이자보상배율 (배)	2.6	6.8	4.9	4.0	4.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	7.5	7.0	6.8	9.2	9.2
재고자산회수기간 (일)	22.1	20.9	23.8	22.0	22.0
매출채권회수기간 (일)	41.9	39.9	42.7	35.1	35.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 03일	매수	165,000	(28.2)	(16.4)
2022년 08월 03일	매수	160,000	(26.7)	(20.0)
2023년 02월 04일	6개월경과		(25.8)	(25.4)
2023년 02월 08일	매수	170,000	(28.5)	(24.4)
2023년 05월 04일	매수	175,000	(27.8)	(22.6)
2023년 08월 01일	매수	170,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래)
- ◆ 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 투자 의 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 11월 03일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------