

# 금호석유 (011780)

## 지속되고 있는 업황 개선세

2024년 6월 5일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	200,000 원 (유지)
✓ 상승여력	34.9%	✓ 현재주가 (6월 3일)	148,300 원

### [화하]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

### 신한생각 하반기로 갈수록 전 사업부 완전한 회복 전망

이미 시작된 합성고무 턴어라운드와 합성수지 저점 통과로 실적 모멘텀 점차 확대될 전망. 합성고무는 전방 수요 회복 속 제한적인 증설로 타이틀 한 수급 예상되며 원가 하향 안정화 기대. EPDM은 실적 호조세 지속될 전망이며 NB 라텍스도 수요 회복으로 점진적인 바텀 아웃 예상. 합성수지는 이구환신에 따른 ABS 업황 회복으로 하반기 흑자 기조 지속될 전망

### 지속되고 있는 긍정적인 시그널

5월 SBR 수출가격은 연초 대비 16% 상승하며 전방 수요 회복에 따른 상승세 지속. 4월 글로벌 교체용(RE) 타이어 수요는 전년동월대비 8% 증가하며 완전한 회복 증명. 향후 이구환신에 따른 중국 자동차 판매 증가로 신차용(OE) 수요도 확대될 전망. 반면 5월 부타디엔(원재료) 가격은 하락 전환했으며 향후 NCC 가동률 회복 등으로 하향 안정화 예상

5월 ABS 가격 및 스프레드는 연초 대비 17%, 35% 상승. ABS(합성수지 매출 60%)는 중국 자동차/가전 교체 수요에 따른 시황 개선으로 2분기 흑자전환 전망. 5월 NB 라텍스 수출가격은 연초 대비 21% 상승했으며 수출량은 4월부터 뚜렷한 개선세 포착. 전방 고객사 재고조정 마무리 및 수요 회복 등으로 가동률 상승 기대되며 점진적인 업황 회복세 나타날 전망

### Valuation

투자이전 '매수', 목표주가 200,000원 유지. 최근 중국 경기 회복 모멘텀 둔화로 업종 투자 심리는 다소 위축된 상황. 그럼에도 합성고무 및 합성수지 펀더멘탈 회복은 현재 진행형이며 경쟁사 대비 차별화된 실적으로 증명될 전망. 현재 PBR 0.7배로 여전히 밴드 하단 수준에 불과

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	7,975.6	1,147.3	1,019.9	4.2	19.0	0.7	2.6	4.3
2023	6,322.5	359.0	446.8	9.8	7.8	0.7	6.4	2.2
2024F	7,148.1	415.7	360.5	13.0	6.0	0.7	6.5	2.0
2025F	8,189.5	618.9	496.7	9.4	7.9	0.7	4.9	2.7
2026F	8,856.9	776.9	622.7	7.5	9.2	0.6	3.8	2.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

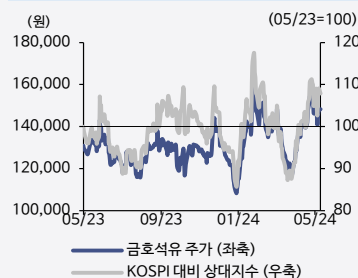
시가총액	4,103.9십억원
발행주식수(유동비율)	27.7백만주(56.1%)
52주 최고가/최저가	161,500 원/108,200 원
일평균 거래액 (60 일)	13,933백만원
외국인 지분율	23.7%

### 주요주주 (%)

박철완 외 14 인	27.6
국민연금공단	8.8

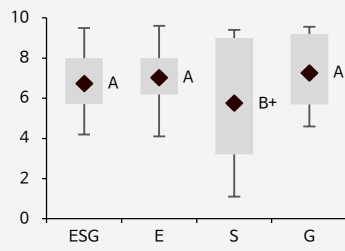
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.0	0.3	15.9	14.7
상대	6.8	(1.2)	12.4	14.2

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

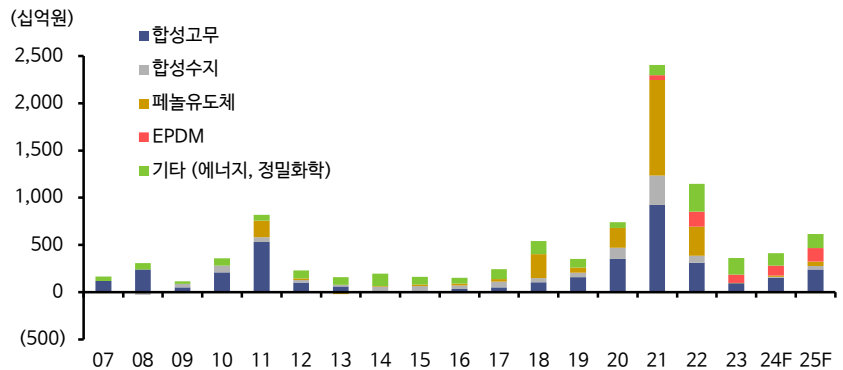


## 금호석유 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,721.3	1,578.1	1,507.0	1,515.9	1,667.5	1,769.5	1,854.7	1,856.4	8,461.8	7,975.6	6,322.3	7,148.1	8,189.5
% YoY	(21.7)	(29.7)	(20.1)	(7.9)	(3.1)	12.1	23.1	22.5	75.9	(5.7)	(20.7)	13.1	14.6
% QoQ	4.6	(8.3)	(4.5)	0.6	10.0	6.1	4.8	0.1	-	-	-	-	-
합성고무	576.4	547.0	507.1	531.6	595.5	692.2	723.2	720.4	3,053.2	2,580.2	2,162.1	2,731.2	3,475.0
합성수지	347.4	317.4	300.5	284.8	322.2	325.7	345.1	360.7	1,829.7	1,594.5	1,250.1	1,353.7	1,402.7
페놀유도체	410.8	370.3	337.0	366.3	398.8	404.8	417.6	394.3	2,617.3	2,162.8	1,484.4	1,615.5	1,717.2
EPDM	164.1	167.7	154.4	159.1	168.5	172.4	180.3	199.6	348.3	779.2	645.3	720.8	873.5
기타	222.6	175.7	208.0	174.3	183.5	174.8	188.9	181.8	613.3	858.9	780.6	728.9	722.9
영업이익	130.2	107.9	84.2	36.6	78.6	98.3	119.2	119.7	2,406.8	1,147.3	359.0	415.7	618.9
% YoY	(71.0)	(69.5)	(63.5)	(67.8)	(39.6)	(9.0)	41.5	226.9	224.3	(52.3)	(68.7)	15.8	48.9
% QoQ	14.3	(17.1)	(22.0)	(56.5)	114.8	25.0	21.3	0.4	-	-	-	-	-
합성고무	33.6	32.9	15.0	15.3	25.1	36.1	44.9	46.2	925.0	311.4	96.8	152.4	240.3
합성수지	3.2	1.1	1.2	(11.5)	(1.4)	2.9	5.2	5.1	311.7	74.7	(6.0)	11.8	36.5
페놀유도체	11.3	6.0	(4.1)	(10.4)	(2.5)	0.7	4.9	8.6	1,008.7	306.2	2.8	11.7	49.7
EPDM	21.4	33.4	23.4	8.2	23.2	25.4	26.6	29.6	53.2	160.3	86.4	104.7	139.6
기타	60.7	34.5	48.7	33.5	33.5	32.6	36.9	29.4	108.2	295.1	177.4	132.4	149.9
세전이익	168.5	140.5	115.8	60.3	120.3	116.6	137.5	138.0	2,618.1	1,254.4	485.1	488.9	673.6
지배순이익	132.6	117.4	103.6	93.3	102.5	86.0	101.4	107.9	1,965.5	1,019.9	446.8	360.5	495.8
영업이익률	7.6	6.8	5.6	2.4	4.7	5.6	6.4	6.4	28.4	14.4	5.7	5.8	7.6
합성고무	5.8	6.0	3.0	2.9	4.2	5.2	6.2	6.4	30.3	12.1	4.5	5.6	6.9
합성수지	0.9	0.3	0.4	(4.0)	(0.4)	0.9	1.5	1.4	17.0	4.7	(0.5)	0.9	2.6
페놀유도체	2.8	1.6	(1.2)	(2.8)	(0.6)	0.2	1.2	2.2	38.5	14.2	0.2	0.7	2.9
EPDM	13.0	19.9	15.2	5.2	13.8	14.7	14.7	14.8	15.3	20.6	13.4	14.5	16.0
기타	27.3	19.6	23.4	19.2	18.3	18.7	19.5	16.2	17.6	34.4	22.7	18.2	20.7

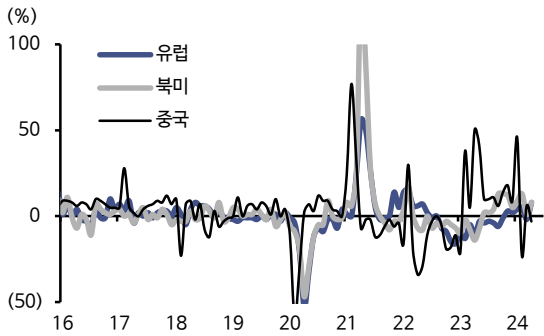
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 금호석유 사업부문별 영업이익 추이 및 전망



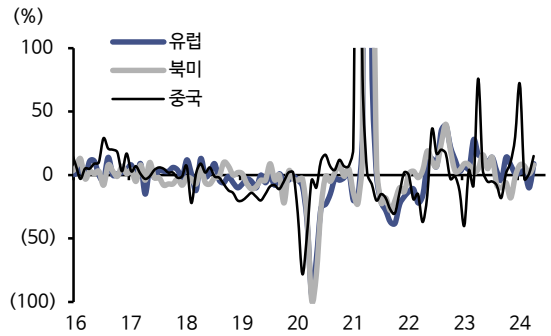
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 글로벌 승용차 교체용(RE) 타이어 수요 증가율



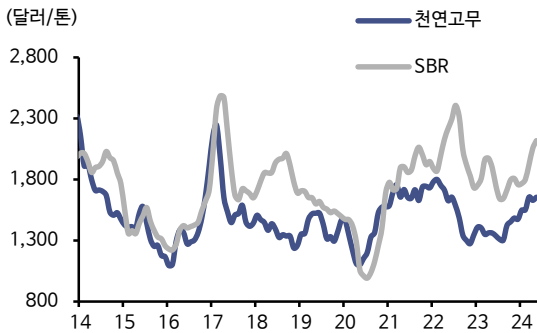
자료: Michelin, 신한투자증권

### 글로벌 승용차 교체용(OE) 타이어 수요 증가율



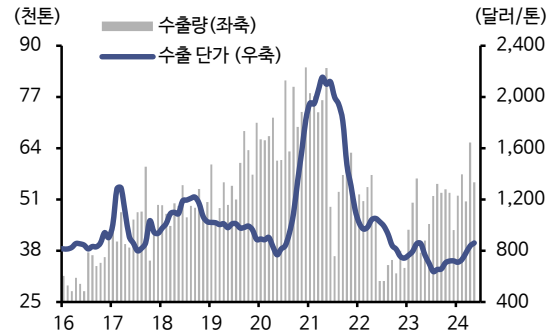
자료: Michelin, 신한투자증권

### 천연고무 및 SBR 가격



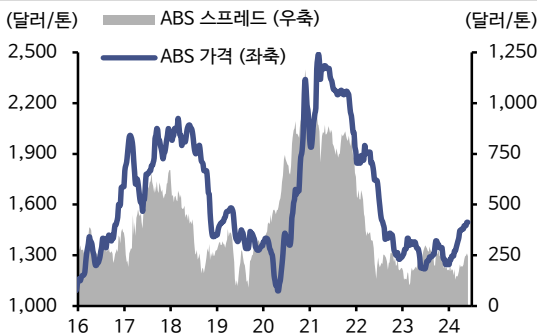
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

### NB 라텍스 가격 및 수출량



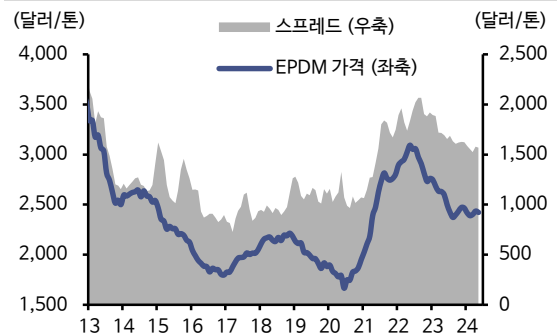
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

### ABS 가격 및 스프레드



자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

### EPDM 가격 및 스프레드



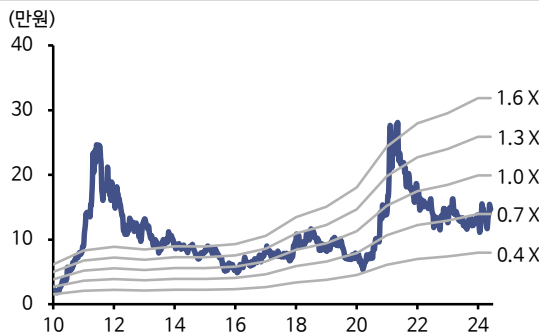
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

## 금호석유 목표주가 산출

	24F	12MF	25F	비고
BPS (원)	199,174	204,492	211,937	업사이클 최저 평균 적용
Target PBR (배)	1.0	1.0	0.9	
ROE (%)	6.0	6.8	7.9	
목표주가 (원)	200,000	200,000	200,000	
현재주가 (원)		148,300		
상승여력 (%)		34.9		

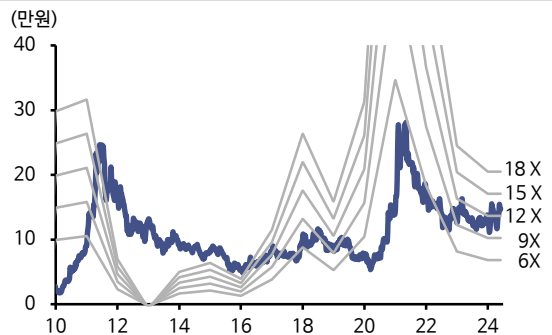
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 금호석유 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

## 금호석유 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

## 국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS_GROWTH		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
국내 Peers 업체																
금호석유	2,959	10.1	10.6	8.2	0.8	0.7	0.7	6.2	6.4	5.1	7.4	6.6	8.0	(54.9)	(16.8)	28.6
LG화학	18,675	18.2	16.2	8.4	0.8	0.8	0.7	8.0	6.7	4.5	4.5	4.9	9.5	(27.8)	31.3	93.4
롯데케미칼	3,471	-	-	14.2	0.3	0.3	0.3	15.7	12.1	7.7	(0.1)	(0.7)	2.2	적전	적지	흑전
대한유화	695	-	26.5	6.8	0.5	0.5	0.5	10.6	4.9	3.5	(1.4)	1.9	7.1	적지	흑전	286.7
국도화학	236	30.2	82.6	7.6	0.4	0.4	0.4	12.9	12.6	6.6	1.3	0.5	5.0	(89.3)	(52.7)	982.6
글로벌 Peers 업체																
JSR (일본)	5,785	35.9	66.8	29.4	2.4	2.4	2.3	16.7	18.7	13.1	6.8	4.2	8.6	적전	흑전	127.1
ZEON (일본)	2,102	15.5	11.1	13.4	0.9	0.9	0.8	6.6	8.2	6.7	6.4	8.0	6.5	(3.9)	(12.7)	(16.8)
TSRC (대만)	605	17.9	-	-	1.0	-	-	10.9	-	-	2.6	-	-	(62.0)	적지	적지
Synthomer (영국)	640	-	190.9	12.8	0.3	0.4	0.4	7.5	6.5	5.2	(1.4)	0.4	3.2	적지	흑전	1393.8
Trinseo (미국)	123	-	-	-	0.6	-	-	12.6	9.1	6.9	(55.8)	42.6	16.7	적지	적지	적지

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

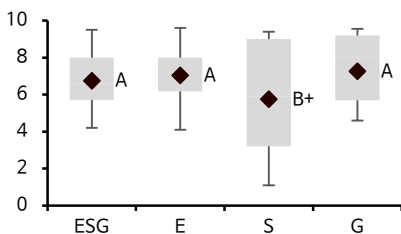
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 에너지·화학 기술 기반으로 기후변화에 대한 선제적 대응
- ◆ 사회: 사람 중심의 조직문화와 지속가능한 생태계 조성
- ◆ 지배구조: 투명한 의사결정 체계 구축 및 윤리경영 강화

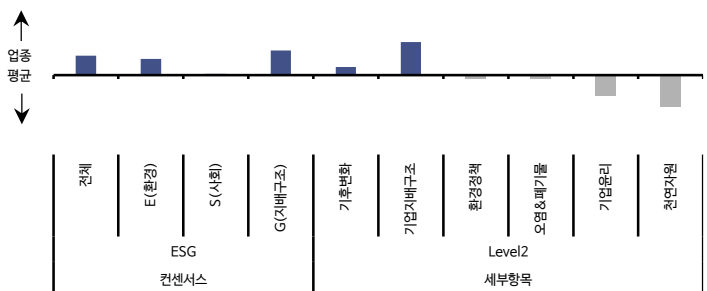
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

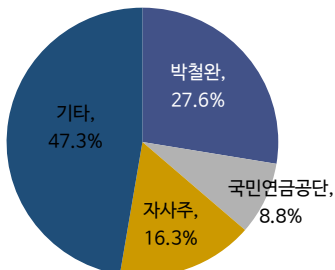
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

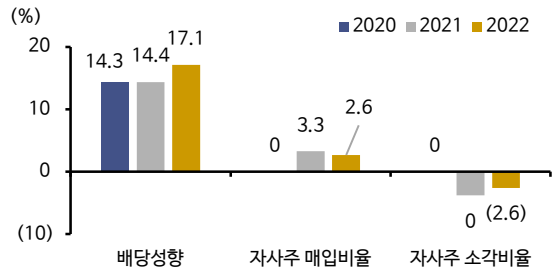
### Key Chart

#### 주주 구성



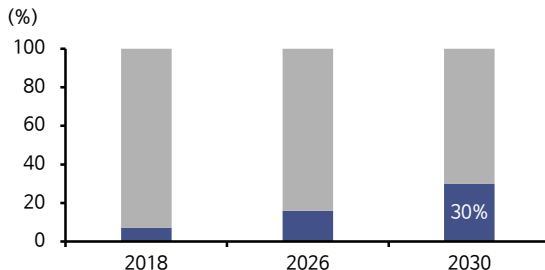
자료: 신한투자증권

#### 주주 환원 관련 주요 지표



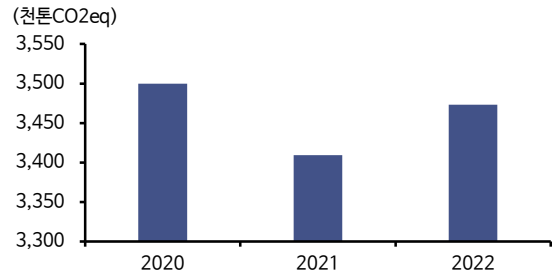
자료: 신한투자증권

#### 친환경 사업 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 온실가스 배출량



자료: 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>7,717.4</b>	<b>7,979.7</b>	<b>8,269.5</b>	<b>8,804.7</b>	<b>9,436.9</b>
유동자산	2,739.0	2,571.4	2,461.2	2,848.4	3,351.0
현금및현금성자산	567.3	452.4	130.2	263.5	555.5
매출채권	684.2	741.6	806.0	923.4	998.7
재고자산	821.9	745.6	886.1	1,015.2	1,097.9
비유동자산	4,978.4	5,408.3	5,808.3	5,956.4	6,085.9
유형자산	3,636.3	3,965.0	4,337.5	4,457.3	4,560.9
무형자산	40.7	37.1	33.7	30.7	24.0
투자자산	1,044.9	1,138.6	1,169.5	1,200.7	1,233.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>2,038.1</b>	<b>2,145.7</b>	<b>2,150.9</b>	<b>2,294.1</b>	<b>2,408.2</b>
유동부채	1,453.5	1,529.9	1,524.1	1,655.8	1,743.7
단기차입금	305.3	346.1	346.1	396.1	396.1
매입채무	349.0	494.0	476.5	545.9	590.4
유동성장기부채	178.4	181.0	181.0	181.0	181.0
비유동부채	584.6	615.7	626.8	638.4	664.6
사채	62.6	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	244.0	346.2	348.8	351.5	354.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>5,679.3</b>	<b>5,834.0</b>	<b>6,118.6</b>	<b>6,510.6</b>	<b>7,028.7</b>
자본금	167.5	167.5	167.5	167.5	167.5
자본잉여금	403.5	403.5	403.5	403.5	403.5
기타자본	(38.2)	(38.2)	90.9	90.9	90.9
기타포괄이익누계액	(90.2)	(95.0)	(95.0)	(95.0)	(95.0)
이익잉여금	5,235.3	5,391.7	5,547.0	5,938.8	6,456.5
<b>지배주주지분</b>	<b>5,677.9</b>	<b>5,829.5</b>	<b>6,113.9</b>	<b>6,505.6</b>	<b>7,023.4</b>
비지배주주지분	1.4	4.5	4.7	5.0	5.3
*충차입금	799.4	885.7	889.9	944.7	948.8
*순차입금(순현금)	(355.7)	(106.6)	214.4	130.4	(202.3)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>513.5</b>	<b>630.7</b>	<b>391.5</b>	<b>555.6</b>	<b>813.7</b>
당기순이익	1,020.1	447.0	360.7	496.9	623.0
유형자산상각비	236.3	243.7	277.5	290.2	289.4
무형자산상각비	7.6	7.6	6.7	6.0	6.8
외화환산손실(이익)	5.6	0.6	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	8.7	4.0	6.0	6.0	6.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(125.0)	(103.0)	(53.3)	(54.0)	(54.9)
운전차분변동	(208.6)	101.5	(205.2)	(188.7)	(55.8)
(법인세납부)	(746.9)	(161.1)	(128.2)	(176.7)	(221.5)
기타	315.7	90.4	127.3	175.9	220.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>94.1</b>	<b>(592.0)</b>	<b>(627.4)</b>	<b>(386.8)</b>	<b>(406.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(427.7)	(589.8)	(650.0)	(410.0)	(393.0)
유형자산의감소	4.9	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.4)	(0.4)	(3.3)	(3.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(50.2)	(52.0)	31.3	31.7	31.0
기타	567.5	48.5	(5.4)	(5.5)	(44.9)
<b>FCF</b>	<b>172.1</b>	<b>30.0</b>	<b>(273.3)</b>	<b>173.9</b>	<b>397.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(661.0)</b>	<b>(153.3)</b>	<b>56.8</b>	<b>(21.3)</b>	<b>(100.8)</b>
차입금의 증가(감소)	(226.0)	100.1	4.2	54.8	4.1
자기주식의처분(취득)	150.1	100.0	129.1	0.0	0.0
배당금	(280.8)	(146.7)	(76.5)	(76.1)	(104.9)
기타	(304.3)	(206.7)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(14.1)	(14.1)	(14.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(2.2)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(55.6)</b>	<b>(114.9)</b>	<b>(193.2)</b>	<b>133.4</b>	<b>292.0</b>
기초현금	622.9	567.3	452.4	130.2	263.5
기말현금	567.3	452.4	130.2	263.5	555.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

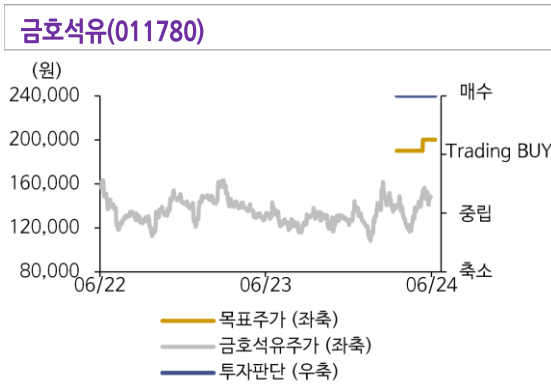
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>7,975.6</b>	<b>6,322.5</b>	<b>7,148.1</b>	<b>8,189.5</b>	<b>8,856.9</b>
증감률 (%)	(5.7)	(20.7)	13.1	14.6	8.1
<b>매출원가</b>	<b>6,549.2</b>	<b>5,676.7</b>	<b>6,394.1</b>	<b>7,180.4</b>	<b>7,657.5</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,426.4</b>	<b>645.9</b>	<b>754.0</b>	<b>1,009.1</b>	<b>1,199.4</b>
매출총이익률 (%)	17.9	10.2	10.5	12.3	13.5
<b>판매관리비</b>	<b>279.1</b>	<b>286.9</b>	<b>338.4</b>	<b>390.2</b>	<b>422.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,147.3</b>	<b>359.0</b>	<b>415.7</b>	<b>618.9</b>	<b>776.9</b>
증감률 (%)	(52.3)	(68.7)	15.8	48.9	25.5
영업이익률 (%)	14.4	5.7	5.8	7.6	8.8
영업외손익	107.1	126.1	73.2	54.8	67.6
금융손익	(9.1)	14.2	9.9	4.2	11.7
기타영업외손익	(8.8)	0.7	1.9	(11.6)	(7.0)
중속 및 관계기업관련손익	125.0	111.1	61.4	62.1	63.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,254.4</b>	<b>485.1</b>	<b>488.9</b>	<b>673.6</b>	<b>844.5</b>
법인세비용	234.3	38.0	128.2	176.7	221.5
계속사업이익	1,020.1	447.0	360.7	496.9	623.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,020.1</b>	<b>447.0</b>	<b>360.7</b>	<b>496.9</b>	<b>623.0</b>
증감률 (%)	(48.1)	(56.2)	(19.3)	37.8	25.4
순이익률 (%)	12.8	7.1	5.0	6.1	7.0
(지배주주)당기순이익	1,019.9	446.8	360.5	496.7	622.7
(비지배주주)당기순이익	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
총포괄이익	977.2	398.3	360.7	496.9	623.0
(지배주주)총포괄이익	976.9	398.1	360.4	496.6	622.6
(비지배주주)총포괄이익	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
<b>EBITDA</b>	<b>1,391.1</b>	<b>610.2</b>	<b>699.9</b>	<b>915.0</b>	<b>1,073.0</b>
증감률 (%)	(46.8)	(56.1)	14.7	30.7	17.3
EBITDA 이익률 (%)	17.4	9.7	9.8	11.2	12.1

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	30,357	13,610	11,388	15,790	19,896
EPS (지배순이익, 원)	30,349	13,603	11,383	15,781	19,886
BPS (자본총계, 원)	175,623	184,789	199,327	212,098	228,976
BPS (지배지분, 원)	175,580	184,646	199,174	211,937	228,804
DPS (원)	5,400	2,900	2,900	4,000	4,000
PER (당기순이익, 배)	4.2	9.8	13.0	9.4	7.5
PER (지배순이익, 배)	4.2	9.8	13.0	9.4	7.5
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	2.6	6.4	6.5	4.9	3.8
배당성향 (%)	14.4	17.1	21.1	21.1	16.8
배당수익률 (%)	4.3	2.2	2.0	2.7	2.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	17.4	9.7	9.8	11.2	12.1
영업이익률 (%)	14.4	5.7	5.8	7.6	8.8
순이익률 (%)	12.8	7.1	5.0	6.1	7.0
ROA (%)	12.9	5.7	4.4	5.8	6.8
ROE (지배순이익, %)	19.0	7.8	6.0	7.9	9.2
ROIC (%)	21.4	6.5	6.3	8.6	10.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	35.9	36.8	35.2	35.2	34.3
순차입금비율 (%)	(6.3)	(1.8)	3.5	2.0	(2.9)
현금비율 (%)	39.0	29.6	8.5	15.9	31.9
이자보상배율 (배)	42.5	11.8	15.6	22.5	27.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	23.6	10.4	10.3	9.2	8.8
재고자산회수기간 (일)	36.7	45.2	41.7	42.4	43.5
매출채권회수기간 (일)	34.7	41.2	39.5	38.5	39.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (₩)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 03월 20일	매수	190,000	(29.8)	(20.7)
2024년 05월 17일	매수	200,000	-	-

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 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 06월 03일 기준)

매수 (매수)	93.50%	Trading BUY (중립)	4.47%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------