

HMM (011200)

2030 중장기 전략 발표: 호불호 혼재

2024년 9월 11일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	20,000 원 (유지)
✓ 상승여력	21.0%	✓ 현재주가 (9월 10일)	16,530 원

신한생각 공급 확대 경쟁 참전

컨테이너선 신조 투자는 선복 증가 경쟁(8월말 기준, 시장 전체 선복량 대비 수주 잔고 22%)을 위한 강화. 불가피한 무기 강화는 치열한 전쟁을 암시. 호황기에 해운사들이 쌓은 충알 충분, 공급 전쟁 장기화 우려. 단기 트레이딩 추천

2030 중장기 전략 - 선대 투자, 선종 다각화

9월 10일, 2030 중장기 경영전략 발표. 2030년까지 총 23.5조원 투자하여 선대 확대. 컨테이너 사업 16.9조원, 벌크 사업 5.6조원. 컨테이너선 130척, 155만TEU(24년 대비 +70%), 벌크 부문(탱커, 벌크선 등) 110척, 1,256만DWT(24년 대비 +100%) 확보 예정

2030년 매출액 15조원(23년 대비 +83%), 자산 43.2조원(23년 대비 +68%), 부채 비율 50% 이내 가이던스 제시. 조선소 도크 한계로 지금 발주해도 2027년말 인도 추정. 당장 현금 지출이 크지는 않을 것

[호] 상위 해운사와 경쟁하기 위한 컨테이너선 투자 단행, 선종 다각화를 통한 실적 변동성 감소, 친환경 선대 확보로 환경 규제 준비, 2025년부터 하판로이드의 빈 자리를 채워줄 MSC(유럽 노선 선복 교환 형태로 협력)

[불호] 끝나지 않은 컨테이너선 발주 러시에 공급 과잉 우려, 밸류업 계획 부재, 선대 투자에 대부분의 재원 활용하며 주주 환원 여력 축소

Valuation & Risk

투자 의견 '매수', 목표 주가 20,000원 유지. 12개월 선행 BPS(주당순자산 가치) 33,017원에 목표 PBR(주가순자산비율) 0.60배 적용. 196회 전환 사채 6,600억원이 오는 10월 전환 가능성 존재. 유통 주식수 대비 18.4%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	18,582.8	9,949.4	10,117.0	0.9	65.0	0.5	0.1	6.1
2023	8,401.0	584.8	968.6	10.7	4.6	0.6	3.3	3.6
2024F	10,970.9	2,831.1	2,819.6	4.2	12.3	0.5	0.6	6.8
2025F	8,518.8	592.1	686.8	18.0	2.8	0.5	1.5	2.8
2026F	8,465.9	482.9	467.2	26.5	1.9	0.5	2.4	1.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[운송]

명지운 선임연구원

✉ jiunmyoung@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

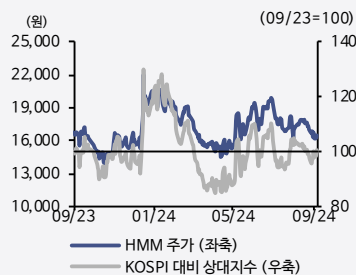
시가총액	12,381.6십억원
발행주식수(유동비율)	749.0 백만주 (69.1%)
52주 최고가/최저가	22,100 원/13,950 원
일평균 거래액 (60일)	41,299 백만원
외국인 지분율	10.7%

주요주주 (%)

한국산업은행	30.9
한국해양진흥공사	30.4

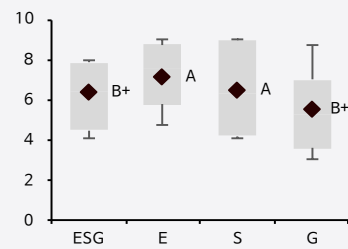
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.8)	(10.2)	(1.7)	(19.8)
상대	(2.4)	(3.9)	(0.7)	(15.1)

주가

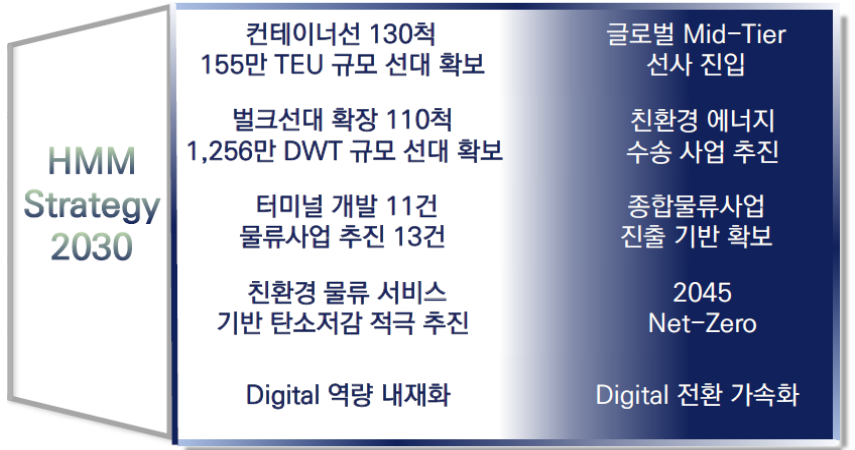


ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



HMM 2030 전략



자료: HMM, 신한투자증권

컨테이너 사업 전략

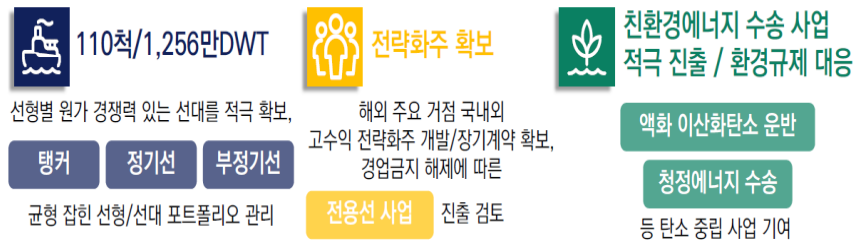


자료: HMM, 신한투자증권

벌크 사업 전략

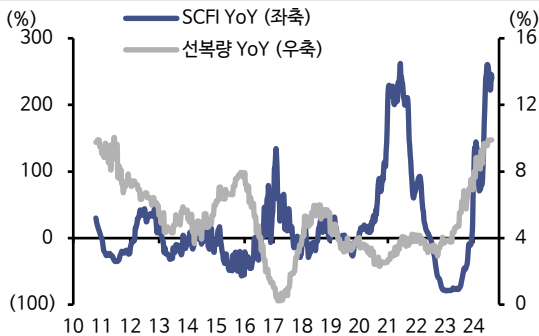
국내 리딩 벌크 운송선사로의 도약을 위한 경쟁력 강화

현재 벌크 사업을 친환경에너지 운송사업까지 확장하고, Wet/Dry 특정 시장에 편중되지 않는 안정적인 선형별 포트폴리오를 구축하여 벌크 사업 수익성 강화와 전사 사업 포트폴리오 다각화에 기여



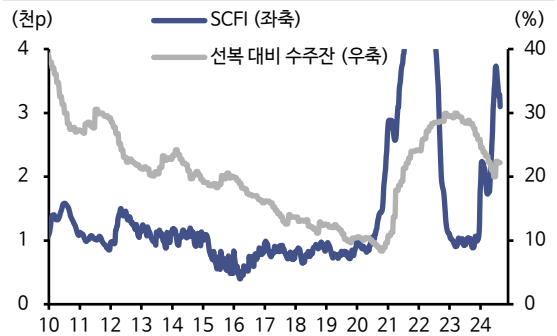
자료: HMM, 신한투자증권

SCFI, 전체 선복량 YoY 비교



자료: Clarksons, 신한투자증권

SCFI, 전체 선복 대비 수주잔



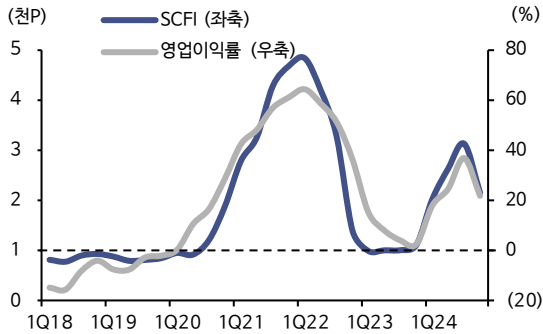
자료: Clarksons, 신한투자증권

HMM 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
SCFI (p)	969	984	986	1,089	2,010	2,628	3,129	2,139	3,755	3,429	1,007	2,477	1,200
HSFO (달러/톤)	419	457	536	466	460	519	514	498	416	527	470	498	467
매출액(십억원) 합계	2,082	2,130	2,127	2,063	2,330	2,664	3,323	2,655	13,794	18,583	8,401	10,971	8,519
컨테이너	1,752	1,783	1,743	1,687	1,936	2,254	2,904	2,262	12,949	17,305	6,965	9,356	6,874
P (USD/TEU)	1,063	954	891	900	1,350	1,535	1,874	1,479	2,361	2,919	952	1,560	1,106
Q (천TEU)	1,291	1,385	1,409	1,397	1,079	1,071	1,140	1,158	4,386	4,682	5,483	4,448	4,749
벌크	285	300	334	323	339	348	368	339	684	1,095	1,243	1,395	1,418
기타	45	47	49	52	55	61	51	54	161	183	193	220	227
영업이익 합계	306	160	76	42	407	644	1,212	567	7,378	9,952	585	2,831	592
컨테이너	229	134	22	11	350	607	1,172	536	7,312	9,862	396	2,665	413
벌크	74	23	52	37	53	34	38	38	53	76	186	163	176
기타	4	4	2	(6)	4	4	2	(6)	13	14	3	2	3
세전이익	300	351	123	280	503	698	1,260	566	5,327	10,215	1,054	3,027	733
순이익	285	325	95	263.0	485	661	1,143	531	5,337	10,117	969	2,820	687
영업이익률(%) 합계	14.7	7.5	3.6	2.1	17.5	24.2	36.5	21.4	53.5	53.6	7.0	25.8	7.0
컨테이너	13.0	7.5	1.3	0.7	18.1	26.9	40.4	23.7	56.5	57.0	5.7	28.5	6.0
벌크	26.0	7.5	15.5	11.5	15.7	9.8	10.4	11.0	7.7	7.0	15.0	11.7	12.4
기타	8.1	8.7	3.4	(11.8)	6.5	5.9	3.4	(11.8)	8.1	7.4	1.7	1.1	1.3
매출액 증가율 YoY	(57.7)	(57.7)	(58.4)	(41.5)	11.9	25.0	56.3	28.7	115.1	34.7	(54.8)	30.6	(22.4)
QoQ	(40.9)	2.3	(0.2)	(3.0)	12.9	14.3	24.8	(20.1)	-	-	-	-	-
영업이익증가율 YoY	(90.3)	(94.5)	(97.1)	(96.7)	32.8	302.2	1,498.9	1,241.5	652.2	34.9	(94.1)	384.2	(79.1)
QoQ	(75.8)	(47.7)	(52.7)	(44.2)	862.2	58.3	88.1	(53.2)	-	-	-	-	-

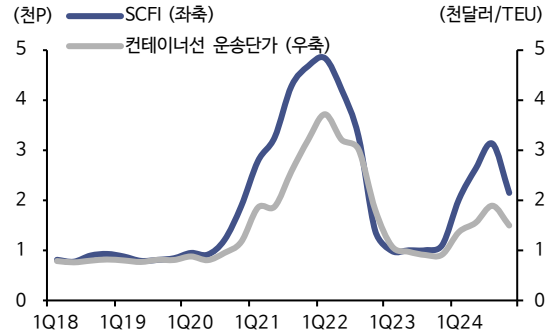
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SCFI, HMM 컨테이너선 영업이익률 추이 및 전망



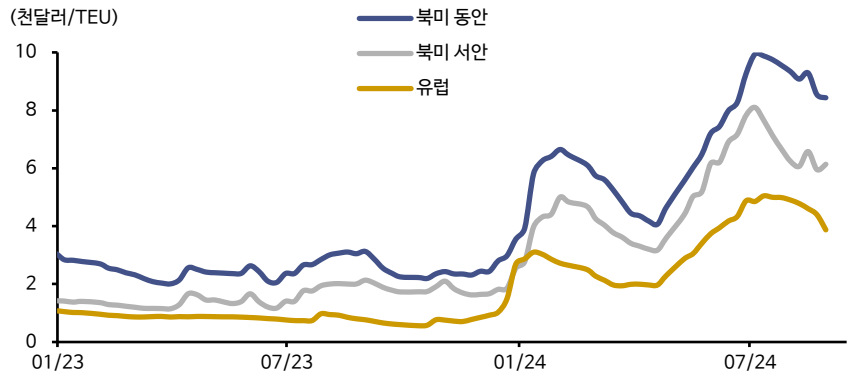
자료: Clarksons, 회사 자료, 신한투자증권 추정

SCFI, HMM 컨테이너선 운송단가 추이 및 전망



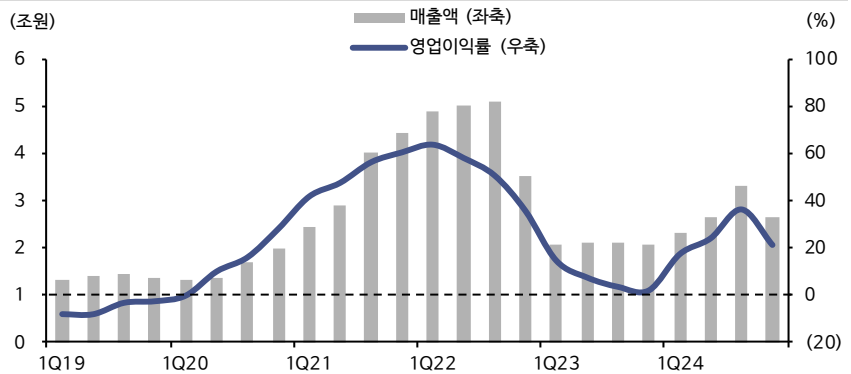
자료: Clarksons, 회사 자료, 신한투자증권 추정

북미, 유럽 SCFI 추이



자료: Clarksons, 신한투자증권

HMM 영업실적 추이 및 전망



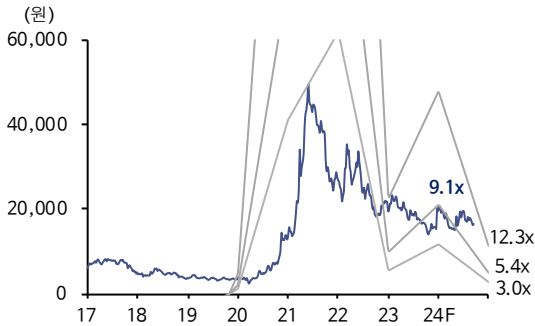
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HMM PBR Valuation – 목표주가 20,000원

목표주가 (원)	20,000	해외 Peer (Mitsui OSK Line, Evergreen Marine) 평균 PBR 0.67배를 10% 할인
Target PBR (배)	0.60	
현재주가 (원)	16,530	
상승여력 (%)	21.0	
12개월 선행 BPS (원)	33,017	

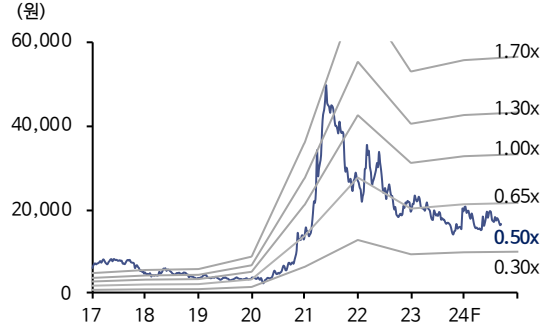
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HMM 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HMM 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HMM Peer Group Valuation 비교

회사 이름	선대 (백만TEU)	시가총액 (조원)	주가상승률(%)			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		배당수익률(%)	
			1M	3M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
HMM	0.87	12.4	(4.8)	(10.2)	(15.6)	4.3	6.3	0.55	0.53	0.7	0.9	12.7	8.1	6.0	5.4
AP Moller-Maersk	4.36	30.0	(8.1)	(21.1)	(16.9)	-	-	0.42	0.42	3.2	5.1	7.2	0.6	6.4	2.4
COSCO Shipping Holdings	3.27	33.3	(5.7)	(32.4)	21.2	4.6	8.5	0.83	0.81	1.8	3.3	18.4	10.1	11.6	4.9
Hapag-Lloyd	2.25	34.8	(13.0)	(25.4)	(1.0)	14.9	63.3	1.23	1.34	6.1	9.2	7.8	3.3	3.6	2.1
Mitsui OSK Line	1.93	15.9	2.8	(8.4)	3.8	4.9	8.0	0.65	0.62	11.6	10.9	14.8	8.5	5.9	3.8
Evergreen Marine	1.70	15.9	2.6	(18.6)	23.7	3.5	10.3	0.72	0.70	2.1	4.6	19.7	10.4	15.9	6.5
Yang Ming Marine	0.70	8.7	(1.6)	(27.9)	16.6	5.0	20.6	0.63	0.65	0.5	1.2	13.9	3.1	10.0	2.5
Wan Hai Lines	0.53	8.7	(4.0)	(23.0)	34.7	적자	10.5	0.80	0.72	66.6	134.5	48.6	5.0	2.0	-
평균						7.8	29.8	0.83	0.88	4.7	34.7	12.5	5.3	6.4	3.1

자료: Alphaliner, Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Mitsui OSK line 선대는 ONE 전체 선대 기준

HMM 전환사채 발행 내역

종류/구분	발행일 (mm/yy)	전환청구가능기간	총액 (십억원)	전환/행사가액(원)	주식수(백만주)
제196회 전환사채	10/19	10/20 ~ 09/49	660	5,000	132
제197회 전환사채	04/20	10/20 ~ 09/49	720	5,000	144
합계			1,380		276
유통 주식수					719
희석률(%)					38.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

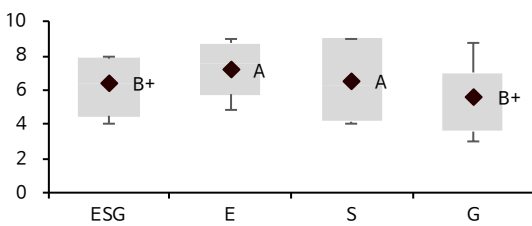
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 국제 표준에 적합한 환경경영 시스템을 도입. 본사, 항공기 정비, 항공우주사업 각 부문별 환경경영 관리 부서를 설치하여 전사적 환경경영체계를 구축/운영. PDCA Cycle을 통해 경영활동 중 발생하는 환경영향을 최소화하기 위해 노력
- ◆ 창립 이념 '수송보국'에 따른 사회적 책임 이행위해 노력
- ◆ 이사회 의장과 대표이사 역할을 분리하여 운영중이며 사외이사를 의장으로 선임하여 독립성을 높임

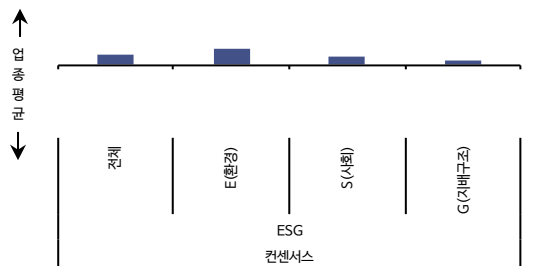
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

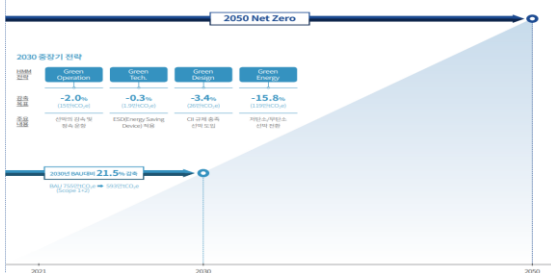
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

2050 Net Zero 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

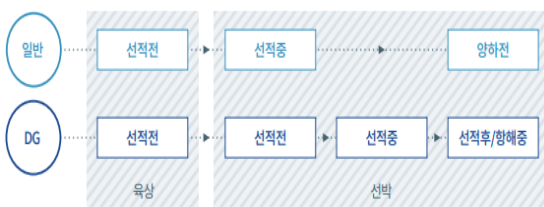
선박 에너지 효율 지속 개선

항목	단위	2019	2020	2021
연료유 연단위 소모량	g/DWT*km	0.98	0.86	0.82

*HMM사선, 국적취득조건부나용선(Bare Boat Charter Hire Purchase, BBCHP), 나용선(Bare Boat Charter, BBC) 기준

자료: 회사 자료, 신한투자증권

위험화물 안전 점검



자료: 회사 자료, 신한투자증권

이사회 운영 결과

항목	단위	2019	2020	2021
이사회 개최 건수	건	18	14	16
심의 안건 수	건	29	22	21
사외이사 참석률	%	100	100	100
교육프로그램	신조 VLCC 방선 교육 등	명명식, 온라인교육, 내부회계관리제도 교육 등 총 4회		ESG 교육, 내부회계관리제도 교육 등

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	26,066.7	25,713.4	29,273.0	29,360.6	28,535.8
유동자산	14,280.1	13,179.7	15,079.9	14,927.7	13,772.8
현금및현금성자산	4,980.2	3,249.8	1,491.8	1,713.5	1,211.8
매출채권	929.4	756.7	1,110.3	1,026.3	1,043.7
재고자산	325.2	362.4	414.7	383.3	389.8
비유동자산	11,786.6	12,533.7	14,193.1	14,432.9	14,762.9
유형자산	4,215.9	7,715.9	9,388.0	9,654.5	9,979.0
무형자산	44.2	40.8	41.5	41.5	41.5
투자자산	2,551.6	1,507.7	813.1	786.4	791.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5,285.5	4,272.6	4,769.6	4,513.9	4,411.0
유동부채	2,051.8	2,001.4	2,471.8	2,250.6	2,175.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	472.5	473.8	571.7	528.5	537.4
유동성장기부채	929.8	825.0	869.2	769.2	669.2
비유동부채	3,233.8	2,271.2	2,297.8	2,263.3	2,235.3
사채	148.4	108.6	54.2	54.2	54.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,018.6	2,109.0	2,184.0	2,154.0	2,124.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	20,781.1	21,440.8	24,503.4	24,846.7	24,124.8
자본금	2,445.2	3,445.2	3,945.2	3,945.2	3,945.2
자본잉여금	4,425.3	4,436.2	4,446.3	4,446.3	4,446.3
기타자본	(83.4)	(83.7)	(83.7)	(83.7)	(83.7)
기타포괄이익누계액	683.7	1,072.6	2,697.4	2,697.4	2,697.4
이익잉여금	10,628.7	10,889.1	12,317.2	12,660.6	11,938.7
지배주주지분	20,779.5	21,439.2	24,502.2	24,845.6	24,123.8
비지배주주지분	1.6	1.6	1.2	1.1	1.0
*충차입금	4,096.9	3,115.9	3,114.0	2,983.5	2,853.6
*순차입금(순현금)	(8,735.8)	(8,690.5)	(10,130.9)	(10,248.0)	(9,194.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	11,082.1	1,979.7	3,060.9	2,049.9	1,443.9
당기순이익	10,117.1	968.7	2,819.3	686.7	467.2
유형자산상각비	841.6	872.9	856.1	847.2	867.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	30.4	(45.3)	(16.2)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(6.2)	(2.8)	(1.3)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	12.3	153.7	(23.5)	0.0	0.0
운전자본변동	475.5	185.6	(771.5)	516.0	109.0
(법인세납부)	(44.3)	(104.5)	(205.8)	(46.2)	(33.4)
기타	(344.3)	(48.6)	403.8	46.2	33.3
투자활동으로인한현금흐름	(4,851.6)	(1,487.1)	(3,477.9)	(852.0)	(515.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(476.8)	(2,037.1)	(1,629.2)	(1,113.8)	(1,192.2)
유형자산의감소	6.5	10.0	10.6	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(7.6)	(5.6)	(3.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증거)	(57.2)	(57.0)	13,515.7	26.8	(5.5)
기타	(4,316.5)	602.6	(15,371.8)	235.0	681.8
FCF	10,614.2	(570.6)	1,890.1	307.1	122.4
재무활동으로인한현금흐름	(3,330.7)	(2,238.0)	(1,403.2)	(976.3)	(1,080.4)
차입금의 증가(감소)	(131.3)	(112.3)	(560.6)	(130.5)	(129.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(326.1)	(666.9)	(507.5)	(845.8)	(343.3)
기타	(2,873.3)	(1,458.8)	(335.1)	0.0	(607.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(349.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	355.4	15.0	62.2	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3,255.2	(1,730.4)	(1,758.0)	221.7	(501.7)
기초현금	1,725.0	4,980.2	3,249.8	1,491.8	1,713.5
기말현금	4,980.2	3,249.8	1,491.8	1,713.5	1,211.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

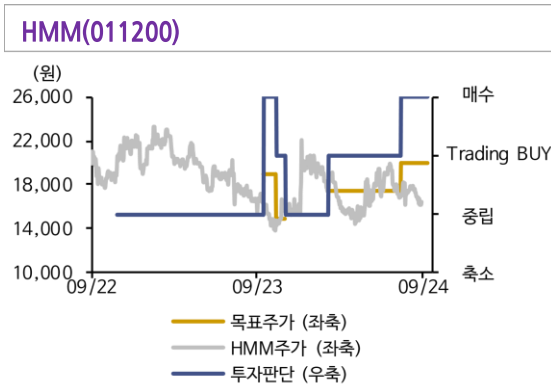
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	18,582.8	8,401.0	10,970.9	8,518.8	8,465.9
증감률 (%)	34.7	(54.8)	30.6	(22.4)	(0.6)
매출원가	8,138.9	7,426.1	7,696.4	7,473.0	7,571.8
매출총이익	10,443.9	974.9	3,274.5	1,045.7	894.2
매출총이익률 (%)	56.2	11.6	29.8	12.3	10.6
판매관리비	494.5	390.1	443.4	453.7	411.3
영업이익	9,949.4	584.8	2,831.1	592.1	482.9
증감률 (%)	34.9	(94.1)	384.1	(79.1)	(18.4)
영업이익률 (%)	53.5	7.0	25.8	7.0	5.7
영업외손익	266.1	469.5	196.0	140.8	17.6
금융손익	365.3	687.0	48.9	(37.9)	(176.8)
기타영업외손익	(86.9)	(63.8)	187.2	247.4	282.0
종속 및 관계기업관련손익	(12.3)	(153.7)	(40.1)	(68.7)	(87.5)
세전계속사업이익	10,215.4	1,054.3	3,027.1	732.9	500.6
법인세비용	98.3	85.6	207.8	46.2	33.4
계속사업이익	10,117.1	968.7	2,819.3	686.7	467.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10,117.1	968.7	2,819.3	686.7	467.2
증감률 (%)	89.6	(90.4)	191.0	(75.6)	(32.0)
순이익률 (%)	54.4	11.5	25.7	8.1	5.5
(지배주주)당기순이익	10,117.0	968.6	2,819.6	686.8	467.2
(비지배주주)당기순이익	0.2	0.1	(0.4)	(0.1)	(0.1)
총포괄이익	10,690.5	1,324.0	4,442.6	686.7	467.2
(지배주주)총포괄이익	10,690.3	1,323.9	4,442.8	686.7	467.2
(비지배주주)총포괄이익	0.2	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.0)
EBITDA	10,791.0	1,457.6	3,687.2	1,439.3	1,350.7
증감률 (%)	34.4	(86.5)	153.0	(61.0)	(6.2)
EBITDA 이익률 (%)	58.1	17.4	33.6	16.9	16.0

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	20,688	1,829	3,902	917	624
EPS (지배순이익, 원)	20,687	1,829	3,903	917	624
BPS (자본총계, 원)	42,494	31,117	32,713	33,171	32,208
BPS (지배지분, 원)	42,490	31,115	32,711	33,170	32,206
DPS (원)	1,200	700	1,129	458	312
PER (당기순이익, 배)	0.9	10.7	4.2	18.0	26.5
PER (지배순이익, 배)	0.9	10.7	4.2	18.0	26.5
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	0.1	3.3	0.6	1.5	2.4
배당성향 (%)	5.8	49.8	30.0	50.0	50.0
배당수익률 (%)	6.1	3.6	6.8	2.8	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	58.1	17.4	33.6	16.9	16.0
영업이익률 (%)	53.5	7.0	25.8	7.0	5.7
순이익률 (%)	54.4	11.5	25.7	8.1	5.5
ROA (%)	46.0	3.7	10.3	2.3	1.6
ROE (지배순이익, %)	65.0	4.6	12.3	2.8	1.9
ROIC (%)	231.3	8.3	29.8	5.6	4.5
안정성					
부채비율 (%)	25.4	19.9	19.5	18.2	18.3
순차입금비율 (%)	(42.0)	(40.5)	(41.3)	(41.2)	(38.1)
현금비율 (%)	242.7	162.4	60.4	76.1	55.7
이자보상배율 (배)	26.8	3.7	27.0	5.9	5.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	35.0	27.6	41.7	35.5	36.4
재고자산회수기간 (일)	5.7	14.9	12.9	17.1	16.7
매출채권회수기간 (일)	27.9	36.6	31.1	45.8	44.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 11월 08일	중립	-	-	-
2023년 05월 09일	6개월경과	-	-	-
2023년 09월 26일	매수	19,000	(21.2)	(14.4)
2023년 10월 24일	Trading BUY	15,000	2.6	11.7
2023년 11월 13일	중립	-	-	-
2024년 02월 15일	Trading BUY	17,500	(1.6)	14.1
2024년 07월 23일	매수	20,000	-	-

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: 명자운)
- ◆ 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 투자에 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 09월 09일 기준)

매수 (매수)	94.21%	Trading BUY (중립)	3.86%	중립 (중립)	1.93%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------