



# SNT 모티브

| Bloomberg Code (064960 KS) | Reuters Code (064960.KS)

2024년 2월 8일

[자동차부품/타이어]

## 아쉬운 EV...

정용진 연구위원

☎ 02-3772-1591

✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원

☎ 02-3772-3734

✉ minki.choi@sinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 7일)

**44,700 원**



목표주가

**54,000 원 (유지)**



상승여력

**20.8%**

- ◆ 4Q23 영업이익 324억원(-18% YoY, +12% QoQ)을 기록
- ◆ 24F EV 매출 감소로 필연적인 매출 역성장
- ◆ But 방산/파워트레인/HEV의 고수익성이 실적을 방어



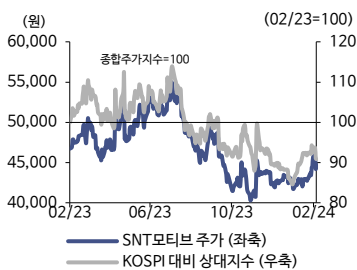
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com



신한투자증권 기업분석부

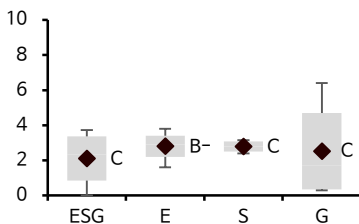
시가총액	653.7십억원
발행주식수	14.6백만주
유동주식수	6.9백만주(47.1%)
52 주 최고가/최저가	55,000 원/40,350 원
일평균 거래량 (60 일)	32,414 주
일평균 거래액 (60 일)	1,405 백만원
외국인 지분율	18.55%
<b>주요주주</b>	
S&T홀딩스 외 1 인	41.10%
국민연금공단	8.28%
<b>절대수익률</b>	
3개월	9.4%
6개월	-5.2%
12개월	-6.6%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	2.5%
6개월	-6.2%
12개월	-12.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업이익 324억원(-18% YoY, +13% QoQ)을 기록

4Q23 실적은 매출 2,848억원(-15% YoY, +3% QoQ), 영업이익 324억원(-18% YoY, +13% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치 대비 매출은 10% 하회했으나 영업이익은 4% 소폭 미스했다. 외형이 둔화됐으나 수익성 방어 기조가 지속됐다.

친환경차 매출을 견인했던 GM형 DU 사업과 현대차그룹형 모터 사업은 규모가 감소했다. DU 매출은 75억원(-83% YoY)으로 줄어 볼트 EV 단산 영향에 직격했다. 모터 매출도 568억원(-24% YoY)으로 감소했다. HEV형 시동모터 매출은 성장세지만 EV 파생차종에 납품되던 구동모터 물량이 줄었기 때문이다. 친환경차 매출이 감소했음에도 수익성을 지킬 수 있었던 것은 역대 최고 매출을 기록한 방산 덕분이다. 소형 화기류 교체 수요가 활발해 매출 규모가 841억원(+16% YoY)으로 커졌다.

## 친환경차 매출 감소를 방산으로 방어

24년 실적은 매출 1.06조원(-7% YoY), 영업이익 1,150억원(-1% YoY)으로 역성장이 불가피할 전망이다. 매출 규모에서 40%까지 상승했던 친환경차량 사업이 축소되기 때문이다. 전방 수요 둔화와 납품 차종의 단종이 겹쳐서 당분간은 매출 감소가 지속될 수 밖에 없다. 현대차그룹의 차세대 eM 플랫폼 비딩과 GM의 EV 전략 변화가 확인된 이후에 매출 회복을 기대할 수 있겠다.

친환경차 사업 부진의 여파를 상쇄해주는 것은 24년에도 방산과 파워 트레인이다. 고마진 사업부의 매출이 성장하고 있기 때문에 일부 사업 부의 외형 축소로 연결 매출이 줄더라도 고정비 부담은 크지 않다.

## 목표주가 54,000원, 투자 의견 매수 유지

목표주가 54,000원, 투자 의견 매수를 유지한다. 예견됐던 EV형 단산이 시작된 점은 아쉬우나 최근 글로벌 시장의 트렌드를 보면 EV/HEV 모두 대응 중인 동사의 제품 포트폴리오가 나쁘지 않다. EV 관련 감소폭을 HEV 수요가 일부 상쇄해 줄 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	941.7	91.6	80.1	5,479	58,645	8.6	2.9	0.8	9.9	(39.8)
2022	1,044.9	111.9	87.5	5,984	60,112	7.0	1.8	0.7	10.1	(40.6)
2023F	1,136.3	116.6	115.5	7,900	65,691	5.5	1.6	0.7	12.6	(41.2)
2024F	1,061.1	115.0	101.0	6,907	71,008	6.5	1.6	0.6	10.1	(41.8)
2025F	1,095.3	116.1	103.7	7,088	76,507	6.3	1.3	0.6	9.6	(42.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	7,900	6,907	7,088	
목표 PER	6.8	7.8	7.6	과거 5년 평균 PER 적용
목표주가	54,000	54,000	54,000	
현재 PER	5.7	6.5	6.3	
현재주가	44,700	44,700	44,700	
상승여력		20.8		

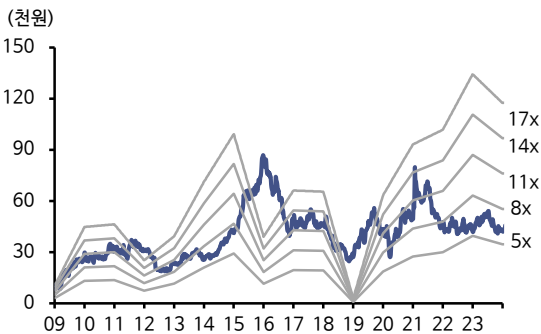
자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
현대모비스	21,447	6.0	0.5	4.2	9.0	5.9	0.5	3.8	8.6
한온시스템	3,411	24.2	1.5	7.9	6.2	14.8	1.4	6.9	9.9
현대위아	1,692	17.1	0.5	4.2	2.9	8.5	0.5	4.0	5.8
HL만도	1,540	9.4	0.7	4.6	7.5	7.0	0.6	4.3	9.3
S&T모티브	654	5.7	0.7	1.4	12.3	6.5	0.6	1.5	10.0
콘티넨탈 (독일)	21,338	10.2	1.0	4.6	10.9	8.4	1.0	4.1	11.5
마그나 (캐나다)	22,262	10.7	1.4	5.8	14.0	8.8	1.3	5.1	15.6
도요타 인더 (일본)	39,583	22.2	1.1	18.0	4.9	17.2	0.9	13.3	6.1
아이신 (일본)	13,979	20.5	0.8	5.7	3.9	10.6	0.8	4.5	7.9
보그워너 (미국)	10,648	8.9	1.3	5.5	13.0	8.0	1.2	5.3	15.2
니덱 (일본)	29,312	39.4	2.4	16.2	7.0	20.1	2.1	11.9	11.5
덴소 (일본)	71,461	23.6	1.7	10.6	7.4	16.5	1.5	8.9	9.7
존슨콘 (미국)	48,261	15.0	2.1	11.2	14.0	14.8	2.0	10.6	14.0
애플티브 (미국)	31,236	17.5	2.1	10.1	13.1	14.8	1.9	8.7	12.8
코이토 (일본)	5,584	19.9	1.1	4.1	5.4	13.2	1.0	3.5	7.5

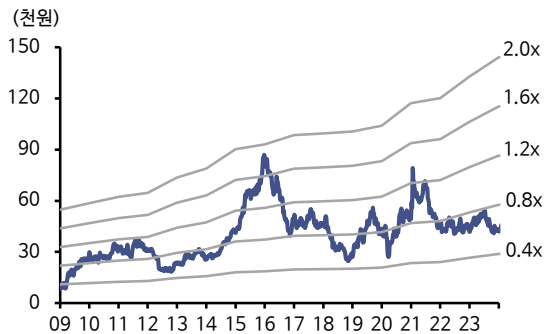
자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	285	337	(15.4)	277	2.9	353	318
영업이익	32	39	(18.0)	29	13.2	37	34
세전이익	37	9	293.1	39	(4.7)	41	35
순이익	27	7	285.2	30	(7.2)	31	26
영업이익률	11.4	11.7		10.3		10.4	10.6
순이익률	9.7	2.1		10.7		8.7	8.2

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	1,204	1,182	1,250	1,136	1,061	1,095	(5.7)	(10.2)	(12.4)
영업이익	121	123	126	117	115	116	(3.4)	(6.5)	(8.2)
세전이익	155	141	146	151	135	137	(2.8)	(4.8)	(6.1)
순이익	119	106	110	116	101	104	(2.7)	(4.7)	(6.1)
EPS	8,123	7,250	7,545	7,900	6,907	7,088	(2.7)	(4.7)	(6.1)
영업이익률	10.0	10.4	10.1	10.3	10.8	10.6			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
평균 환율	원/달러	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,321.0	1,310.0	1,270.0	1,250.0	1,250.0	1,290.4	1,306.4	1,270.0	1,260.0
	원/유로	1,368.7	1,432.2	1,428.9	1,421.8	1,441.0	1,422.4	1,412.5	1,412.5	1,357.6	1,412.9	1,422.1	1,411.1
매출액		286	289	277	285	241	248	255	317	1,045	1,136	1,061	1,095
	자동차 부품	247	246	231	185	197	202	202	204	849	909	804	830
	기타	39	44	49	103	46	49	56	116	205	235	267	277
매출원가		246	247	235	237	203	209	214	263	873	966	889	922
판매관리비		13	13	13	15	13	13	14	17	60	54	57	57
영업이익		27	29	29	32	25	25	27	38	112	117	115	116
	자동차 부품	19	19	15	12	14	14	15	14	62	65	58	59
	기타	8	10	11	20	11	11	12	23	50	49	58	58
세전이익		40	36	38	37	29	30	32	43	119	151	135	137
순이익		31	27	29	27	22	23	24	32	88	116	101	104
매출액 증가율	YoY	32.4	32.0	1.2	(15.4)	(15.8)	(14.1)	(7.7)	11.3	10.9	8.7	(6.6)	3.2
	QoQ	(15.1)	1.1	(4.2)	2.9	(15.5)	3.2	2.9	24.1				
영업이익 증가율	YoY	16.2	38.9	0.1	(18.0)	(7.9)	(10.7)	(6.4)	16.8	22.2	4.2	(1.4)	0.9
	QoQ	(31.8)	6.2	1.1	12.1	(23.5)	3.0	6.0	39.9				
영업이익률		9.4	9.9	10.4	11.4	10.3	10.3	10.6	11.9	10.7	10.3	10.8	10.6
	자동차 부품	7.8	7.5	6.6	6.5	7.2	7.1	7.2	7.1	7.3	7.2	7.2	7.1
	기타	19.4	23.1	23.0	19.7	22.8	22.6	22.3	20.1	24.2	21.0	21.5	20.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

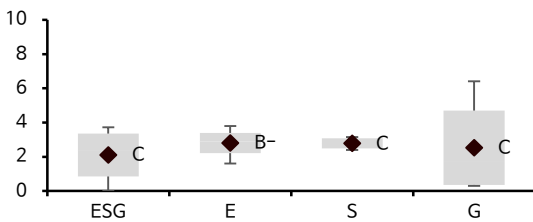
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ ISO 14001, ISO 45001, 에코바디스 등 환경관련 시스템 인증 및 친환경 자동차부품 매출 증가로 탄소 중립 기여
- ◆ 협력업체 ESG 관리 역량 강화 지원 및 운해장학재단 출연 및 기부 지속
- ◆ 주주환원정책 강화 위해 배당 횟수 및 금액 확대 검토

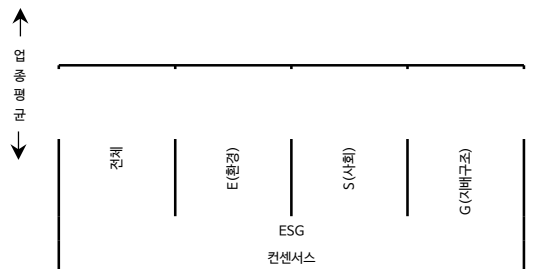
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

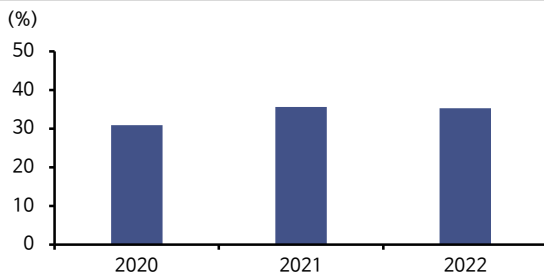
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

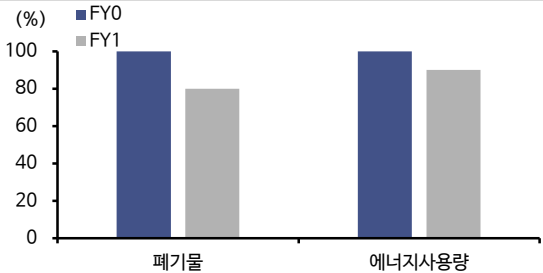
### Key Chart

#### 친환경차 관련 부품 매출 비중 추이



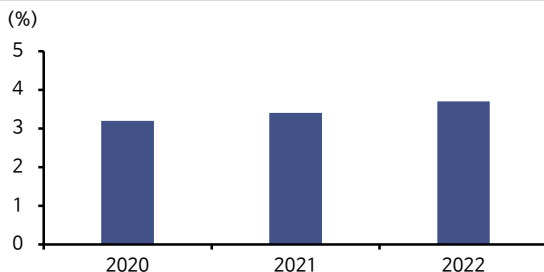
자료: SNT모티브, 신한투자증권 추정

#### 환경경영 관련 비용 절감 목표



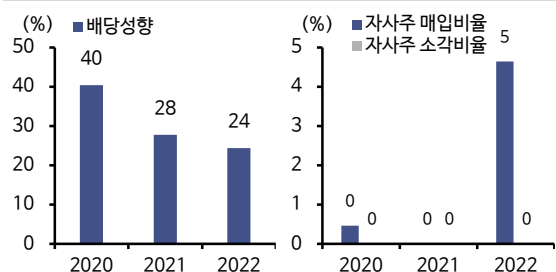
자료: SNT모티브, 신한투자증권

#### 배당수익률 추이



자료: SNT모티브, 신한투자증권

#### SNT모티브 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,149.8</b>	<b>1,225.5</b>	<b>1,326.7</b>	<b>1,445.9</b>	<b>1,544.8</b>
유동자산	666.3	754.9	862.3	952.7	1,017.0
현금및현금성자산	242.8	203.7	173.7	186.2	215.7
매출채권	170.1	213.5	245.1	272.9	285.3
재고자산	140.0	168.7	194.6	216.6	226.4
비유동자산	483.5	470.6	464.4	493.2	527.8
유형자산	367.3	365.7	373.3	401.0	435.4
무형자산	13.3	9.4	7.9	6.6	5.6
투자자산	85.3	78.3	66.0	68.5	69.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>292.2</b>	<b>346.5</b>	<b>366.1</b>	<b>407.5</b>	<b>426.0</b>
유동부채	234.7	289.7	307.5	342.3	357.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	132.9	179.8	169.0	188.1	196.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	57.5	56.8	58.5	65.2	68.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>857.6</b>	<b>879.0</b>	<b>960.6</b>	<b>1,038.4</b>	<b>1,118.8</b>
자본금	73.1	73.1	73.1	73.1	73.1
자본잉여금	73.3	73.4	73.4	73.4	73.4
기타자본	(1.8)	(31.6)	(31.6)	(31.6)	(31.6)
기타포괄이익누계액	18.0	(0.9)	3.3	3.3	3.3
이익잉여금	695.0	765.1	842.4	920.1	1,000.6
<b>지배주주지분</b>	<b>857.6</b>	<b>879.0</b>	<b>960.6</b>	<b>1,038.4</b>	<b>1,118.8</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1.7	0.2	0.8	0.9	0.9
*순차입금(순현금)	(341.3)	(356.6)	(396.2)	(433.9)	(474.6)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>59.6</b>	<b>108.5</b>	<b>76.5</b>	<b>116.6</b>	<b>119.9</b>
당기순이익	80.1	87.5	115.5	101.0	103.7
유형자산상각비	27.5	28.7	28.5	25.4	20.3
무형자산상각비	1.8	2.5	1.9	1.3	1.0
외화환산손실(이익)	(9.5)	3.0	(6.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(2.6)	2.7	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.5)	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(59.8)	(17.5)	(66.0)	(11.1)	(5.1)
(법인세납부)	(22.1)	(38.2)	(35.6)	(33.6)	(33.8)
기타	44.7	39.8	39.0	33.6	33.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(57.1)</b>	<b>(97.1)</b>	<b>(87.1)</b>	<b>(80.8)</b>	<b>(67.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(30.6)	(31.6)	(33.9)	(53.1)	(54.8)
유형자산의감소	9.3	0.5	0.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.6)	(0.7)	(0.4)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(10.7)	7.8	59.6	(2.5)	(1.1)
기타	(23.5)	(73.1)	(112.6)	(25.2)	(11.3)
<b>FCF</b>	<b>15.0</b>	<b>59.0</b>	<b>39.0</b>	<b>40.9</b>	<b>45.6</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(21.2)</b>	<b>(52.2)</b>	<b>(21.3)</b>	<b>(23.4)</b>	<b>(23.2)</b>
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	29.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(20.7)	(22.0)	(21.2)	(23.5)	(23.2)
기타	(0.5)	(59.9)	(0.1)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.3	1.7	1.9	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(8.3)</b>	<b>(39.1)</b>	<b>(30.0)</b>	<b>12.4</b>	<b>29.5</b>
기초현금	251.2	242.8	203.7	173.7	186.1
기말현금	242.8	203.7	173.7	186.1	215.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>941.7</b>	<b>1,044.9</b>	<b>1,136.3</b>	<b>1,061.1</b>	<b>1,095.3</b>
증감률 (%)	0.1	10.9	8.7	(6.6)	3.2
<b>매출원가</b>	<b>797.7</b>	<b>873.4</b>	<b>965.6</b>	<b>889.4</b>	<b>922.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>144.0</b>	<b>171.5</b>	<b>170.7</b>	<b>171.8</b>	<b>173.1</b>
매출총이익률 (%)	15.3	16.4	15.0	16.2	15.8
<b>판매관리비</b>	<b>52.4</b>	<b>59.6</b>	<b>54.1</b>	<b>56.7</b>	<b>57.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>91.6</b>	<b>111.9</b>	<b>116.6</b>	<b>115.0</b>	<b>116.1</b>
증감률 (%)	2.5	22.2	4.2	(1.4)	0.9
영업이익률 (%)	9.7	10.7	10.3	10.8	10.6
영업외손익	17.9	7.0	34.1	19.6	21.4
금융손익	21.6	21.4	33.3	19.6	21.4
기타영업외손익	(3.8)	(14.4)	0.7	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>109.5</b>	<b>118.9</b>	<b>150.7</b>	<b>134.6</b>	<b>137.4</b>
법인세비용	29.3	31.4	35.2	33.6	33.8
계속사업이익	80.1	87.5	115.5	101.0	103.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>80.1</b>	<b>87.5</b>	<b>115.5</b>	<b>101.0</b>	<b>103.7</b>
증감률 (%)	47.2	9.2	32.0	(12.6)	2.6
순이익률 (%)	8.5	8.4	10.2	9.5	9.5
(지배주주)당기순이익	80.1	87.5	115.5	101.0	103.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>109.5</b>	<b>73.2</b>	<b>118.5</b>	<b>101.0</b>	<b>103.7</b>
(지배주주)총포괄이익	109.5	73.2	118.5	101.0	103.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>120.9</b>	<b>143.2</b>	<b>147.0</b>	<b>141.7</b>	<b>137.4</b>
증감률 (%)	2.5	18.4	2.7	(3.6)	(3.0)
EBITDA 이익률 (%)	12.8	13.7	12.9	13.4	12.5

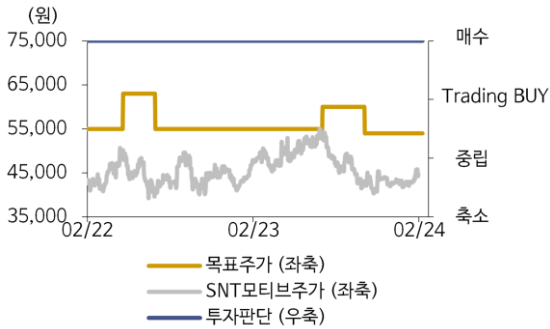
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,479	5,984	7,900	6,907	7,088
EPS (지배순이익, 원)	5,479	5,984	7,900	6,907	7,088
BPS (자본총계, 원)	58,645	60,112	65,691	71,008	76,507
BPS (지배지분, 원)	58,645	60,112	65,691	71,008	76,507
DPS (원)	1,600	1,600	1,800	1,800	1,800
PER (당기순이익, 배)	8.6	7.0	5.5	6.5	6.3
PER (지배순이익, 배)	8.6	7.0	5.5	6.5	6.3
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	2.9	1.8	1.6	1.6	1.3
배당성향 (%)	27.8	24.4	20.5	23.0	22.4
배당수익률 (%)	3.4	3.8	4.2	4.0	4.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	12.8	13.7	12.9	13.4	12.5
영업이익률 (%)	9.7	10.7	10.3	10.8	10.6
순이익률 (%)	8.5	8.4	10.2	9.5	9.5
ROA (%)	7.1	7.4	9.1	7.3	6.9
ROE (지배순이익, %)	9.9	10.1	12.6	10.1	9.6
ROIC (%)	15.6	15.7	17.8	15.6	14.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	34.1	39.4	38.1	39.2	38.1
순차입금비율 (%)	(39.8)	(40.6)	(41.2)	(41.8)	(42.4)
현금비율 (%)	103.5	70.3	56.5	54.4	60.3
이자보상배율 (배)	1,518.2	7,130.8	20,547.7	24,428.0	23,717.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	12.9	9.5	7.8	6.0	5.7
재고자산회수기간 (일)	50.9	53.9	58.4	70.7	73.8
매출채권회수기간 (일)	68.2	67.0	73.7	89.1	93.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### SNT모티브(064960)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 20일	매수	55,000	(19.7)	(8.0)
2022년 04월 28일	매수	63,000	(29.5)	(21.6)
2022년 07월 08일	매수	55,000	(19.8)	(9.9)
2023년 01월 09일		6개월경과	(11.3)	0.0
2023년 07월 10일		6개월경과	(4.2)	(4.2)
2023년 07월 11일	매수	60,000	(21.1)	(9.8)
2023년 10월 12일	매수	54,000	-	-

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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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 02월 06일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------