

# 두산테스나 (131970)

## 안정적인 성장 지속 중

2024년 10월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	46,000 원 (하향)
✓ 상승여력	59.2%	✓ 현재주가 (10월 25일)	28,900 원

### 신한생각 중장기 성장을 위한 준비를 계획대로 진행 중

제품군 확대(모바일 + 차량용 SoC + SSD + AI 가속기 등) 및 꾸준한 실적 성장(18~24F 매출 CAGR 34.9% 예상)을 보여주며 기술력 입증. 생산능력 증설 및 Turn-Key(일괄수주) 서비스 제공을 위한 엔지니어 인수 등을 통해 추가 경쟁력 확보 중. 내년 중장기 성장을 위한 모멘텀(모바일향 외 매출 증가, 고객사 다변화) 가시화 예상. 밸류에이션 재평가 요인으로 기대

### 3분기 실적 역성장은 아쉬우나 차량용 SoC 및 SSD 합산 매출 +8%

3분기 실적은 매출액 993억원(-0.6%, 이하 전분기대비), 영업이익 166억원(-1.3%)으로 컨센서스(182억원) 하회 전망. 일반적으로 최종 고객사의 Foldable 스마트폰 출시에 따른 성장 구간이나 올해의 경우 판매 부진(출시 후 3개월 기준 일평균 판매량 -32%) 영향으로 매출 추정치 2% 하향

차량용 SoC는 주력 매출 제품 중 하나로 자리 잡은 상황. 노트북 출하량 성장(전년대비 +3.3% 전망) 및 AI 확대에 따른 서버 수요 증가로 SSD 실적 견조. 3분기 차량용 SoC 및 SSD 합산 매출 +8% 성장 기대

2024년 실적은 매출액 3,932억원(+16.1%, 이하 전년대비), 영업이익 643억원(+6%)으로 전망. 차량용 SoC 외주 물량 확대 및 1H24 수요 회복에 따른 스마트폰향 비메모리 반도체 생산량 증가가 주요 성장 배경

### Valuation & Risk

12개월 선행 EPS(주당순이익) 3,088원에 Target P/E(주가수익비율) 15배(지난 3년 평균) 적용하여 산출. 실적 추정치(24년 -10.1%, 25년 -7.7%) 및 밸류에이션(프리미엄 제거) 하향에 따라 목표주가 46,000원으로 하향. 배경은 스마트폰 수요 회복 지연에 따른 비메모리 생산량 예상치 하회

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	277.7	67.2	52.3	9.0	18.3	1.5	3.6	0.6
2023	338.7	60.8	49.1	20.8	13.8	2.8	5.4	0.3
2024F	393.2	64.3	49.6	11.3	11.6	1.2	2.8	0.6
2025F	438.6	80.3	62.0	9.0	12.9	1.1	2.2	0.6
2026F	504.0	107.3	83.6	6.7	15.2	0.9	1.7	0.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [반도체/소부장]

남궁현 선임연구원  
✉ hyon@shinhan.com

송혜수 연구원  
✉ hyesus@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	491.5십억원
발행주식수(유동비율)	17.0백만주(68.5%)
52주 최고가/최저가	63,400 원/28,350 원
일평균 거래액 (60 일)	3,256백만원
외국인 지분율	5.6%

주요주주 (%)	
두산포트폴리옴딩스	30.3
국민연금공단	6.9

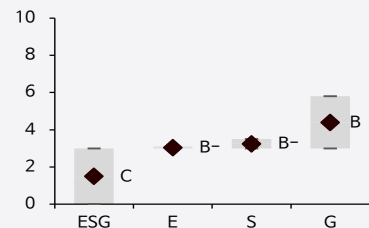
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.9)	(23.3)	(44.5)	(52.5)
상대	2.5	(15.0)	(40.7)	(43.1)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2024F	비고
12MF EPS	3,088	
목표 P/E	15	지난 3년 평균 P/E
주당가치	46,353	
목표주가	46,000	

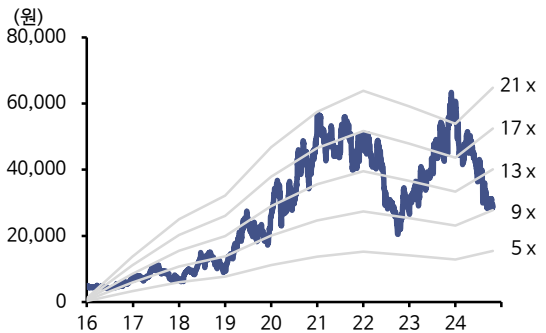
자료: 신한투자증권 추정

## Historical P/E 추이

	2019	2020	2021	2022	2023	19~23평균
P/E(Avg)	12.6	16.2	17.7	11.6	15.1	14.6
P/E(High)	18.3	26.4	21.6	17.3	22.6	21.2
P/E(Low)	5.7	9.9	14.3	6.6	9.2	9.1
P/E(FY End)	16.6	25.0	18.1	9.0	20.6	17.9

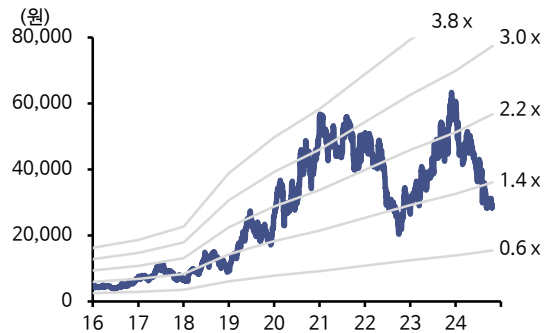
자료: QuantiWse, 신한투자증권

## 두산테스나 12MF P/E 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 두산테스나 12MF P/B 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, 원, %)	3Q24F			2024F			2025F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	101.4	99.3	(2.1)	402.8	393.2	(2.4)	447.5	438.6	(2.0)
영업이익	18.5	16.6	(10.3)	70.9	64.3	(9.3)	86.6	80.3	(7.3)
순이익				55.2	49.6	(10.1)	67.1	62.0	(7.6)
EPS				2,855	2,567	(10.1)	3,473	3,205	(7.7)
BPS				23,600	23,311	(1.2)	26,932	26,377	(2.1)
영업이익률	18.2	16.7		17.6	16.4		19.4	18.3	
순이익률				13.7	12.6		15.0	14.1	

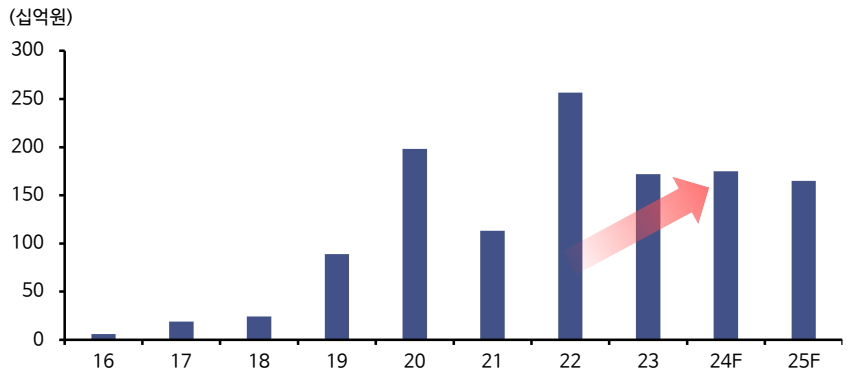
자료: 신한투자증권

## 두산테스나 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출	74.6	89.0	89.3	85.7	91.8	99.8	99.3	102.4	338.7	393.2	438.6
QoQ	(20.2)	19.2	0.3	(4.0)	7.0	8.8	(0.6)	3.2			
YoY	23.5	60.8	30.7	(8.3)	23.0	12.2	11.1	19.4	22.0	16.1	11.6
Wafer Test	71.2	85.9	85.1	81.4	83.6	93.5	92.7	95.7	323.6	365.5	410.0
SoC	51.5	60.5	67.0	63.4	73.4	76.9	75.3	78.9	242.4	304.5	339.0
CIS	19.7	25.4	18.1	17.9	10.1	16.7	17.4	16.8	81.2	61.0	70.9
PKG Test	3.4	3.1	4.2	4.3	4.9	4.4	4.6	4.8	15.0	18.7	20.4
엔지온					3.3	1.8	1.9	1.9		9.0	8.2
영업이익	11.9	18.2	17.4	13.4	11.2	16.8	16.6	19.7	60.8	64.3	80.3
QoQ	(52.3)	53.2	(4.2)	(23.1)	(15.9)	49.1	(1.3)	19.2			
YoY	(20.7)	71.1	3.7	(46.1)	(5.1)	(7.6)	(4.8)	47.5	(9.5)	6.0	24.8
영업이익률	15.9	20.4	19.5	15.6	12.3	16.8	16.7	19.3	17.9	16.4	18.3

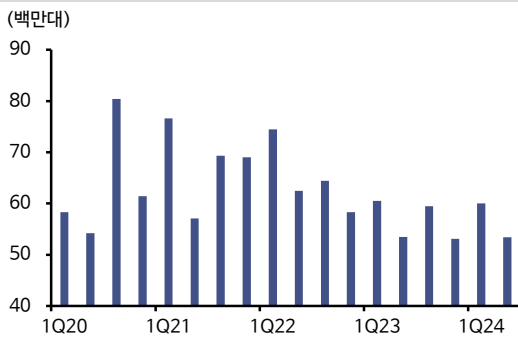
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 두산테스나 CapEx 추이 및 전망



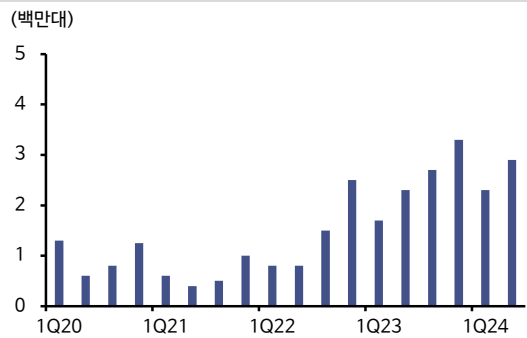
자료: QuantWise, 신한투자증권 추정

## 삼성전자 스마트폰 출하량 추이



자료: SA, 신한투자증권

## 구글 스마트폰 출하량 추이



자료: SA, 신한투자증권

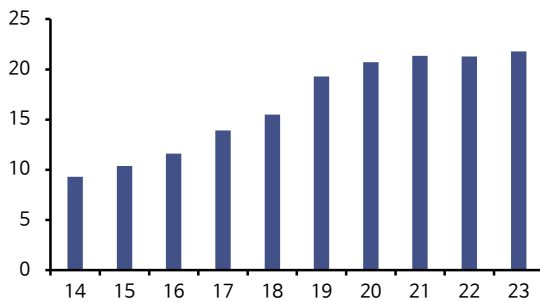
## 23-24년 삼성전자 차량용 반도체 관련 뉴스 요약

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 포티튜닷과 전장부품 공급에 대한 MOU 체결
24-02-07	삼성전자 이정배 사장, GM 회장과 차량용 메모리 협력 논의
24-03-20	삼성전자와 ST마이크로가 공동개발한 20나노 MCU 공개, 2H25 생산 예정
24-04-25	삼성전자, 중국 최대 베이징 모터쇼에 처음으로 참가해 차량용 스토리지 솔루션 공개
24-05-20	삼성전자, '오토센스 USA 2024'에서 엑시노스로 제작된 차량용 SoC 솔루션 등 공개
24-08-01	삼성전자 이재용 회장, 현대차 정의선 회장, 테슬라 일론 머스크가 차량용 반도체 관련해 3자 회동
24-08-27	삼성전자, 차량용 반도체 1위 탈환 본격화... 퀼컴에 LPDDR4X 공급
24-09-01	삼성전자, 독일서 차량용 반도체 인력 확충, TSMC와 경쟁
24-09-24	삼성전자, 업계 최초 V-낸드 차량용 SSD 개발해 연내 양산

자료: 언론 종합, 삼성전자, 신한투자증권

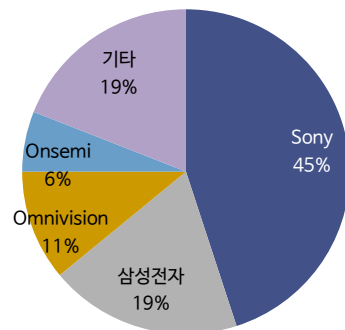
## CIS 시장규모 추이

(십억달러)



자료: Yole, 신한투자증권

## CIS 시장 점유율 (23년 기준)



자료: Yole, 신한투자증권

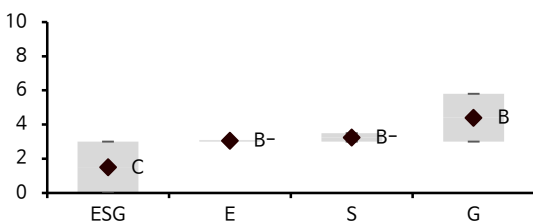
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 환경경영시스템 인증서 취득 및 온실가스 목표관리제 체계 구축
- ◆ 사회: 사고예방 체계 확립, 사업장 환경개선 및 건강관리 위한 노력 지속
- ◆ 지배구조: 과반수 사외이사로 구성된 이사회 및 감사위원회 구성

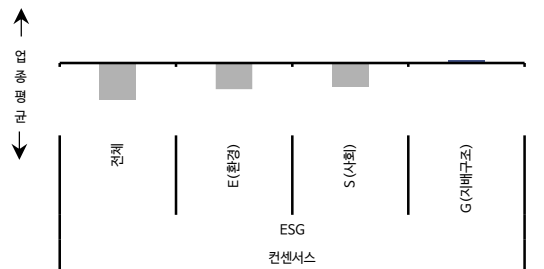
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

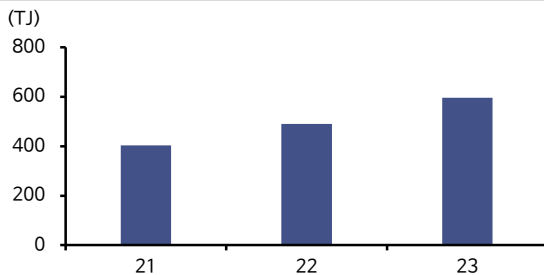
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

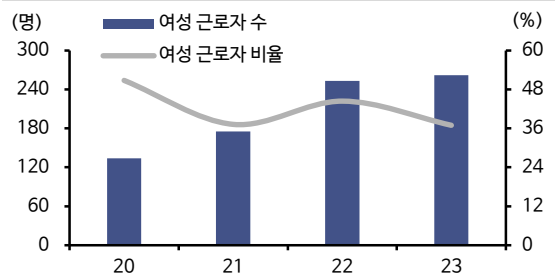
### Key Chart

#### PT 에너지 사용량



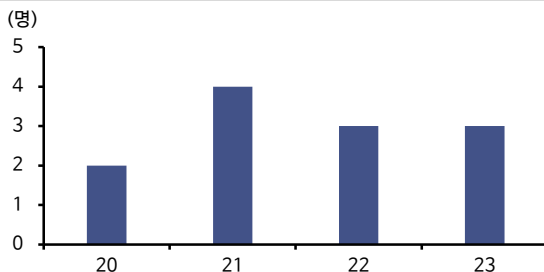
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 여성 근로자 수



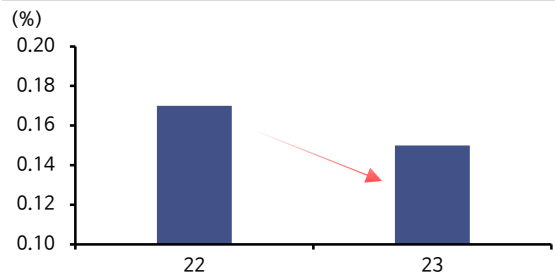
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 사외이사 수



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 임직원 기준 재해율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>767.0</b>	<b>763.1</b>	<b>793.2</b>	<b>837.4</b>	<b>852.5</b>
유동자산	107.9	125.3	111.7	141.8	155.9
현금및현금성자산	44.9	79.0	49.1	84.1	90.2
매출채권	38.5	37.3	50.8	45.7	52.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	659.1	637.8	681.5	695.6	696.6
유형자산	614.6	579.1	628.8	633.3	626.8
무형자산	2.0	3.8	3.4	11.4	10.9
투자자산	20.9	22.6	26.1	28.7	32.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>457.2</b>	<b>359.5</b>	<b>342.6</b>	<b>327.6</b>	<b>261.9</b>
유동부채	275.7	139.4	132.2	120.8	100.0
단기차입금	59.6	36.9	46.2	36.9	27.7
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	48.5	62.6	50.0	45.0	31.5
비유동부채	181.5	220.1	210.5	206.8	161.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	181.3	220.0	210.4	206.7	161.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>309.8</b>	<b>403.6</b>	<b>450.5</b>	<b>509.8</b>	<b>590.6</b>
자본금	8.5	9.7	9.7	9.7	9.7
자본잉여금	87.0	135.9	135.9	135.9	135.9
기타자본	(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
기타포괄이익누계액	(4.9)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
이익잉여금	219.9	258.8	305.7	365.0	445.8
<b>지배주주지분</b>	<b>309.8</b>	<b>403.6</b>	<b>450.5</b>	<b>509.8</b>	<b>590.6</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	337.4	319.8	306.9	289.1	221.4
*순차입금(순현금)	283.7	236.0	251.6	198.7	124.6

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>168.2</b>	<b>210.5</b>	<b>235.9</b>	<b>306.2</b>	<b>333.2</b>
당기순이익	52.3	49.1	49.6	62.0	83.6
유형자산상각비	124.0	167.8	204.8	236.5	255.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	(3.3)	(1.5)	0.4	0.2	0.3
자산처분손실(이익)	(0.2)	(1.7)	(2.0)	(2.1)	(2.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	0.9	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(16.2)	(0.7)	(16.9)	9.6	(3.9)
(법인세납부)	(7.2)	(11.8)	(8.8)	(13.9)	(19.5)
기타	18.7	8.4	8.8	13.9	19.5
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(258.7)</b>	<b>(174.4)</b>	<b>(249.8)</b>	<b>(250.6)</b>	<b>(256.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(256.7)	(171.8)	(254.7)	(241.1)	(249.1)
유형자산의감소	0.3	2.2	0.2	0.1	0.3
무형자산의감소(증가)	(2.1)	(2.2)	0.4	(8.0)	0.5
투자자산의감소(증가)	1.1	(4.5)	(3.5)	(2.6)	(3.7)
기타	(1.3)	1.9	7.8	1.0	(4.6)
<b>FCF</b>	<b>(35.6)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(14.2)</b>	<b>68.8</b>	<b>87.5</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>95.0</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(16.0)</b>	<b>(20.6)</b>	<b>(70.4)</b>
차입금의 증가(감소)	97.7	0.4	(12.9)	(17.9)	(67.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.7)	(2.7)	(3.1)	(2.7)	(2.7)
기타	(0.0)	0.0	0.0	(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	(0.1)	0.3	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>4.4</b>	<b>34.1</b>	<b>(29.9)</b>	<b>35.0</b>	<b>6.2</b>
기초현금	40.4	44.9	79.0	49.1	84.1
기말현금	44.9	79.0	49.1	84.1	90.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

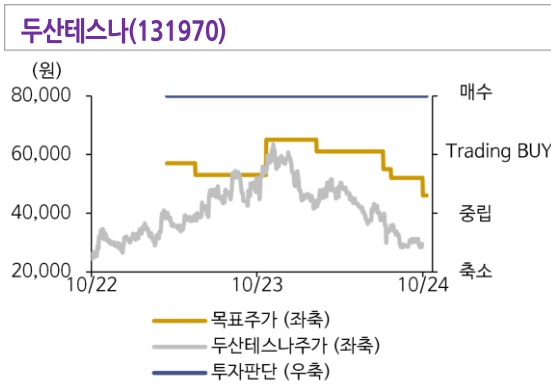
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>277.7</b>	<b>338.7</b>	<b>393.2</b>	<b>438.6</b>	<b>504.0</b>
증감률 (%)	33.8	22.0	16.1	11.6	14.9
<b>매출원가</b>	<b>197.1</b>	<b>255.6</b>	<b>299.6</b>	<b>328.7</b>	<b>365.4</b>
<b>매출총이익</b>	<b>80.6</b>	<b>83.0</b>	<b>93.6</b>	<b>109.9</b>	<b>138.6</b>
매출총이익률 (%)	29.0	24.5	23.8	25.1	27.5
<b>판매관리비</b>	<b>13.4</b>	<b>22.3</b>	<b>29.3</b>	<b>29.6</b>	<b>31.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>67.2</b>	<b>60.8</b>	<b>64.3</b>	<b>80.3</b>	<b>107.3</b>
증감률 (%)	24.2	(9.5)	5.8	24.9	33.7
영업이익률 (%)	24.2	17.9	16.4	18.3	21.3
영업외손익	(6.1)	(16.0)	(5.9)	(4.5)	(4.3)
금융손익	(5.7)	(15.1)	(5.9)	(4.3)	(4.3)
기타영업외손익	(0.3)	(0.0)	0.1	(0.1)	0.1
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>61.1</b>	<b>44.8</b>	<b>58.4</b>	<b>75.8</b>	<b>103.0</b>
법인세비용	8.7	(4.3)	8.8	13.9	19.5
계속사업이익	52.3	49.1	49.6	62.0	83.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>52.3</b>	<b>49.1</b>	<b>49.6</b>	<b>62.0</b>	<b>83.6</b>
증감률 (%)	11.0	(6.2)	1.1	24.9	34.9
순이익률 (%)	18.8	14.5	12.6	14.1	16.6
(지배주주)당기순이익	52.3	49.1	49.6	62.0	83.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>50.1</b>	<b>46.4</b>	<b>49.6</b>	<b>62.0</b>	<b>83.6</b>
(지배주주)총포괄이익	50.1	46.4	49.6	62.0	83.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>191.2</b>	<b>228.6</b>	<b>269.1</b>	<b>316.8</b>	<b>362.7</b>
증감률 (%)	34.6	19.6	17.7	17.8	14.5
EBITDA 이익률 (%)	68.8	67.5	68.4	72.2	72.0

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,042	2,817	2,567	3,205	4,323
EPS (지배순이익, 원)	3,042	2,817	2,567	3,205	4,323
BPS (자본총계, 원)	18,140	20,884	23,311	26,377	30,560
BPS (지배지분, 원)	18,140	20,884	23,311	26,377	30,560
DPS (원)	160	160	160	160	160
PER (당기순이익, 배)	9.0	20.8	11.3	9.0	6.7
PER (지배순이익, 배)	9.0	20.8	11.3	9.0	6.7
PBR (자본총계, 배)	1.5	2.8	1.2	1.1	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.5	2.8	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA (배)	3.6	5.4	2.8	2.2	1.7
배당성향 (%)	5.2	6.3	5.5	4.4	3.2
배당수익률 (%)	0.6	0.3	0.6	0.6	0.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	68.8	67.5	68.4	72.2	72.0
영업이익률 (%)	24.2	17.9	16.4	18.3	21.3
순이익률 (%)	18.8	14.5	12.6	14.1	16.6
ROA (%)	8.0	6.4	6.4	7.6	9.9
ROE (지배순이익, %)	18.3	13.8	11.6	12.9	15.2
ROIC (%)	11.7	9.8	10.3	10.2	12.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	147.6	89.1	76.0	64.3	44.3
순차입금비율 (%)	91.6	58.5	55.8	39.0	21.1
현금비율 (%)	16.3	56.7	37.1	69.6	90.2
이자보상배율 (배)	10.9	4.0	4.4	5.8	9.0
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(6.1)	(10.7)	34.7	25.9	31.6
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	40.1	40.9	40.9	40.1	35.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(27.6)	(15.6)
2024년 07월 30일	매수	55,000	(36.8)	(27.5)
2024년 08월 16일	매수	52,000	(40.9)	(30.8)
2024년 10월 28일	매수	46,000	-	-

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, 송혜수)
- ◆ 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 투자의 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 10월 25일 기준)

매수 (매수)	94.64%	Trading BUY (중립)	3.45%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------