

한국항공우주 (047810)

안정된 실적, 열리는 수출 계약

2024년 5월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	72,000 원 (상향)
✓ 상승여력	39.0%	✓ 현재주가 (4월 30일)	51,800 원

신한생각 1Q24 평이한 실적, 2Q24 기다리던 해외 수주 기대

2H23 폴란드 FA-50 납품을 시작으로 실적 개선세가 이어짐. 안정된 실적을 바탕으로 2Q24는 수주를 기다리는 구간. 편안한 주가 흐름 전망

1Q24 Review : 균형 잡힌 실적

[1Q24 실적] 매출액 7,399억원(+30%, 이하 YoY), 영업이익 480억원(+147%), 영업이익률 6.5%(+3.1%p)를 기록. 컨센서스 대비 매출액 -7%, 영업이익 +16%(컨센 413억원)로 기대치 충족. 전 부문의 실적 개선

[매출액] 국내 4,386억원(+21%), 완제기수출 906억원(+233%), 기체부품 2,050억원(+17%). 국내는 KF-21(1,245억원), 수리온(680억원), 전술입문기, 백두체계능력보강 등 사업 확대. 완제기는 폴란드GF, 폴란드PL, 이라크 기지재건 등 반영. 기체부품은 보잉 생산 이슈에도 정상적 납품 증가 [영업이익] 이라크 추가비용 기지재건(-71억원), CLS(-146억원) 반영에도 기체부품 환효과(80억원), 이외 사업들은 정상 마진으로 수렴

[수주] 1Q24는 공백기로 2,141억원에 그침(연간 목표 5.9조원), 2Q24는 EVE Pylon(4/15, 1.2조원)을 기수주했고 UAE, 이라크 수리온 첫 수출 수주를 기대. 국내 KF-21도 6월 양산 계약(1.5조원) 예정. [전망] '23년부터 이어진 수주 지연의 만회 국면. '24년 연간으로 다소 더딘 실적 대비 수주가 주가를 이끌어 갈 것으로 판단. 타사와의 주가 상승률 갭을 좁힐 것

Valuation

매수 투자 의견 유지, 목표주가 7.2만원으로 상향(기존 7만원, +2.9%). '24년 BPS 18,140원(+1.4%), '11~16년 평균 PBR을 20% 할인 적용. 타사 대비 해외 수주가 더디나 수주 파이프라인이 확대되는 점을 반영

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2022	2,786.9	141.6	118.5	41.9	14.2	3.5	8.8	0.5
2023	3,819.3	247.5	224.0	21.8	12.9	3.1	14.8	1.0
2024F	3,869.5	283.1	218.3	23.1	12.7	2.9	13.0	0.9
2025F	4,642.8	366.1	271.1	18.6	10.2	2.5	14.5	1.1
2026F	5,175.9	441.5	342.9	14.7	8.3	2.3	16.3	N/A

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[방위산업]

이동현 연구위원

✉ Idh@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

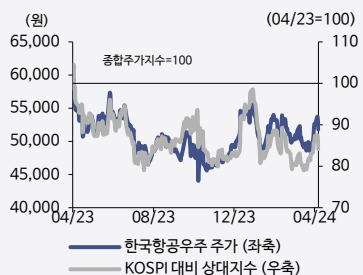
시가총액	5,049.2 십억원
발행주식수(유통비율)	97.5 백만주/72.0%
52주 최고가/최저가	57,300 원/44,200 원
일평균 거래액 (60 일)	29,832 백만원
외국인 지분율	29.19%

주요주주

한국수출입은행	26.41%
국민연금공단	9.29%

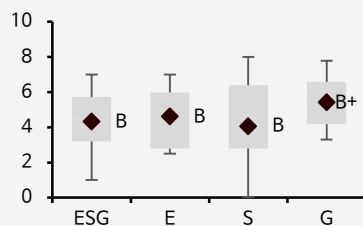
수익률(%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.6	2.0	-5.5	1.0
상대	2.6	-5.4	-12.2	0.1

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한국항공우주 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	740	1,510	(51.0)	569	30.1	766	792
영업이익	48	154	(68.9)	19	147.5	49	41
세전이익	45	152	(70.2)	40	13.2	48	47
순이익	36	130	(72.1)	31	18.0	39	36
영업이익률 (%)	6.5	10.2	-	3.4	-	6.4	5.2
세전이익률	6.1	10.1	-	7.1	-	6.2	5.9
순이익률	4.9	8.6	-	5.4	-	5.1	4.5

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

한국항공우주 영업실적 추이 및 전망

(조원, 십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
수주잔고(조원)		25	25	20	22	21	23	24	25	16	18	18	24	25	28
수주 (십억원)	전체	1,378	248	211	2,796	214	2,563	2,031	2,223	1,345	4,351	2,835	8,741	4,632	7,031
	군수	38	114	87	2,379	26	26	1,500	800	189	2,326	1,084	1,472	2,617	2,352
	완제기	1,201	4	21	15	6	1,200	422	1,000	67	30	766	3,662	1,240	2,629
	기체부품	138	130	103	403	182	1,337	108	423	1,089	1,995	985	3,609	775	2,050
매출액	전체	569	733	1,007	1,510	740	792	1,074	1,264	3,110	2,825	2,562	2,787	3,819	3,870
	군수	364	487	512	599	439	448	480	647	1,404	1,905	1,832	1,897	1,945	2,014
	완제기	27	53	311	655	91	117	327	335	653	315	218	127	1,047	870
	기체부품	175	189	180	247	205	226	267	282	1,045	608	499	748	806	980
매출원가	전체	504	675	879	1,297	633	682	927	1,074	2,630	2,493	2,255	2,413	3,355	3,316
	매출원가율(%)	88.5	92.1	87.3	85.9	86	86	86.4	84.9	84.6	88.3	88.0	86.6	87.9	85.7
	군수+완제기	92	93	90	86	91	92	94	97	84	88	87	90	87	91
	기체부품	86	80	81	74	74	74	74	74	87	96	101	90	79	74
판매관리비	전체	46	50	62	58	59	51	64	96	204	192	249	232	216	270
	판매비율(%)	8.0	6.8	6.2	3.9	8	6	6.0	7.6	6.6	6.8	9.7	8.3	5.7	7.0
영업이익		19	8	65	154	48	59	82	94	276	140	58	142	248	283
세전이익		40	12	64	152	45	56	79	91	129	82	54	122	269	271
순이익		31	11	53	130	36	45	63	74	170	75	64	118	224	218
매출액	YoY	(11.2)	9.7	65.4	73.8	30.1	7.9	6.6 (16.3)		11.6	(9.2)	(9.3)	8.8	37.0	1.3
	증가율(%) QoQ	(34.5)	29.0	37.3	49.9	(51.0)	7.0	35.6	17.7	-	-	-	-	-	-
영업이익	YoY	(50.6)	(75.6)	114.6	311.7	147.5	601.0	25.2 (38.8)		88.2	(49.4)	(58.2)	143.1	74.8	14.4
	증가율(%) QoQ	(48.3)	(56.8)	679.4	136.1	(68.9)	22.5	39.2	15.3	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)		3.4	1.1	6.5	10.2	6.5	7.4	7.6	7.5	8.9	4.9	2.3	5.1	6.5	7.3
세전이익률		7.1	1.6	6.4	10.1	6.1	7.0	7.3	7.2	4.2	2.9	2.1	4.4	7.0	7.0
순이익률		5.4	1.5	5.3	8.6	4.9	5.7	5.9	5.8	5.5	2.6	2.5	4.3	5.9	5.6

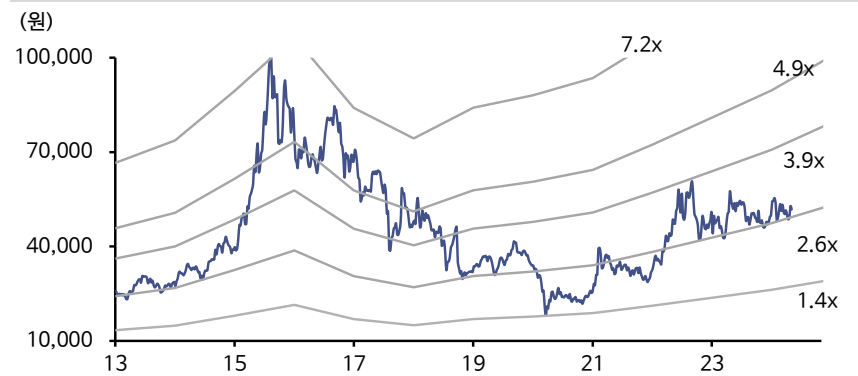
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 PBR Valuation - 목표주가 72,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	72,000	기존 70,000원, +2.9%
Target PBR (배)	3.95	- 2011~16년 평균 PBR 4.94배를 20% 할인 적용(기존 그 대로) : 더딘 해외 수주, 수주 파이프라인 확대를 반영
현재주가 (원)	51,800	
상승여력 (%)	39.0	
BPS (원)	18,140	- '24년 추정 BPS 적용, 기존 17,896원, +1.4%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	한화에어로스페이스	10.8	4.5	67.9	18.9	14.7	2.6	2.2	11.1	9.6	14.3	16.5	(30.0)	29.7
	한국항공우주	5.0	(7.2)	(1.1)	24.0	17.1	2.7	2.4	12.3	9.7	12.1	14.7	(7.2)	35.1
	현대로템	4.1	29.8	54.7	19.6	13.6	2.4	2.0	12.1	8.7	12.6	15.8	42.2	43.9
	한화시스템	3.7	(4.5)	(1.3)	33.9	23.1	1.4	1.3	12.8	10.9	4.2	5.9	(72.3)	44.6
	LIG넥스원	3.5	(8.7)	28.2	18.2	15.0	3.0	2.6	11.0	9.6	17.7	18.6	15.3	23.2
	평균				22.9	16.7	2.4	2.1	11.9	9.7	12.2	14.3	(10.4)	35.3
미국	RAYTHEON	183.6	12.1	21.1	18.9	16.6	2.2	2.1	13.7	12.5	11.1	11.6	126.4	10.9
	LOCKHEED MARTIN	147.4	4.5	(0.2)	17.5	16.4	17.4	17.1	12.8	12.6	95.3	104.7	(9.9)	4.3
	NORTHROP GRUMMAN	91.6	(0.7)	(2.5)	18.5	16.5	4.5	4.2	13.6	12.6	24.1	25.6	77.6	9.9
	GENERAL DYNAMICS	109.0	7.6	12.9	20.1	17.9	3.6	3.4	14.6	13.6	18.4	19.4	20.5	9.9
	평균				18.7	16.9	6.9	6.7	13.7	12.8	37.2	40.3	53.7	8.8
유럽	SAFRAN	130.0	5.9	29.8	30.0	24.7	6.7	5.7	16.4	14.2	23.6	24.5	(14.8)	19.9
	BAE SYSTEMS	69.1	5.9	19.9	19.6	17.5	3.6	3.4	11.6	10.7	18.6	19.1	9.5	10.4
	THALES	49.8	12.4	20.2	18.8	17.1	4.4	3.9	12.1	11.0	23.4	22.9	70.1	10.7
	RHEINMETALL	35.9	32.5	95.3	26.6	20.1	6.2	5.0	14.6	11.4	25.8	28.0	73.1	34.6
	LEONARDO-FINMECCANICA	20.2	14.6	58.8	16.2	13.6	1.6	1.5	8.7	7.9	10.4	11.2	33.5	17.6
	평균				22.2	18.6	4.5	3.9	12.7	11.1	20.4	21.1	34.3	18.6
아시아	BHARAT	26.6	3.9	21.4	39.2	34.1	9.0	8.2	28.1	24.2	24.6	25.3	40.4	14.8
	ELBIT	12.4	(4.0)	(3.3)	28.2	23.8	-	-	16.0	14.2	-	-	68.9	3.2
	ASELSAN	11.2	(0.1)	30.1	9.8	7.4	3.1	2.2	11.7	8.8	33.8	33.0	230.4	22.7
	평균				25.8	21.7	6.0	5.2	18.6	15.8	29.2	29.1	113.2	13.6
	전체 평균				22.2	18.2	4.6	4.2	13.7	11.9	23.1	24.8	39.6	20.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권

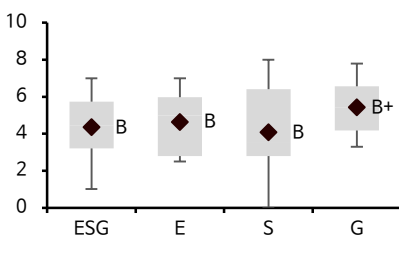
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 글로벌 환경경영시스템 인증 획득. 사업장 설비 개선, 에너지원 변경 등을 통해 지속적으로 에너지 효율성을 제고하고 온실가스 배출을 관리하며 글로벌 기후변화 대응에 참여 중
- ◆ 예비예이션 캠프, 나눔봉사단, 군 혁신활동지원 등 다양한 사회 공헌활동을 통해 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력. 동방선장의 일환으로 기술 교육 및 교재발간 지원 등을 통해 중소기업 협력 지원
- ◆ 이사회 독립성 및 감시 기능 확보를 위해 사외이사가 의장을 맡고 있음. 배당정책 마련되면 주주에게 안내할 예정

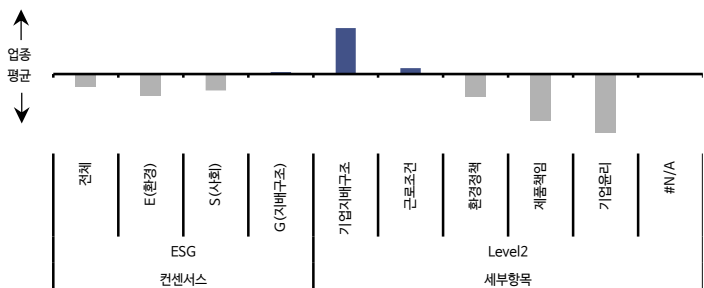
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

부패방지 및 규범준수 국제 인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

나눔봉사단 우즈베키스탄 해외봉사



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

에너지경영시스템 국제 표준인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

지역 예술가 초청 사내 문화공연



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,772.4	7,139.6	7,073.2	7,505.9	8,558.5
유동자산	5,389.2	4,681.0	4,553.6	4,877.6	5,780.2
현금및현금성자산	2,023.7	658.1	575.1	668.2	810.3
매출채권	216.5	347.1	343.2	363.2	428.8
재고자산	1,593.1	1,736.5	1,717.3	1,817.0	2,145.3
비유동자산	2,383.2	2,458.6	2,519.6	2,628.3	2,778.3
유형자산	827.1	814.6	868.3	929.2	996.6
무형자산	745.8	804.2	811.5	858.7	937.3
투자자산	90.2	88.8	88.9	89.4	93.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	6,319.2	5,519.6	5,285.1	5,514.5	6,342.2
유동부채	5,055.4	4,400.3	4,355.6	4,584.2	5,340.4
단기차입금	18.9	21.4	21.4	21.4	21.4
매입채무	243.1	353.1	349.2	369.5	436.2
유동성장기부채	527.0	378.5	378.5	376.5	376.5
비유동부채	1,263.8	1,119.3	929.5	930.3	1,001.8
사채	499.5	149.8	(30.2)	(70.2)	(165.9)
장기차입금(경기금융부채 포함)	105.8	84.7	84.7	74.7	74.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,453.2	1,619.9	1,788.1	1,991.4	2,216.3
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
기타자본	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
이익잉여금	833.1	1,002.6	1,173.4	1,387.2	1,625.2
지배주주지분	1,427.8	1,597.4	1,768.2	1,981.9	2,220.0
비지배주주지분	25.4	22.5	19.9	9.5	(3.7)
*충차입금	1,154.4	638.2	457.6	405.8	310.7
*순차입금(순현금)	(1,043.8)	(132.5)	(228.9)	(380.2)	(638.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1,492.6	(700.4)	305.2	399.3	602.6
당기순이익	115.9	221.4	215.7	260.7	329.7
유형자산상각비	90.8	90.7	66.3	59.1	52.6
무형자산상각비	44.4	30.3	32.7	32.8	36.6
외화환산손실(이익)	47.4	12.1	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.7	1.7	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	1,227.6	(1,217.6)	(9.5)	46.7	183.7
(법인세납부)	(17.5)	0.0	(55.3)	(73.5)	(93.0)
기타	(15.9)	161.2	55.3	73.5	93.0
투자활동으로인한현금흐름	(204.1)	(107.9)	(158.8)	(207.0)	(260.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(69.0)	(77.9)	(120.0)	(120.0)	(120.0)
유형자산의감소	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(160.7)	(97.8)	(40.0)	(80.0)	(115.2)
투자자산의감소(증가)	51.9	23.9	(0.1)	(0.5)	(4.1)
기타	(26.4)	43.7	1.3	(6.5)	(21.2)
FCF	1,426.7	(979.7)	204.1	258.6	317.6
재무활동으로인한현금흐름	(102.8)	(546.4)	(229.3)	(99.2)	(200.0)
차입금의 증가(감소)	(78.7)	(517.1)	(180.6)	(51.8)	(95.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(19.5)	(24.4)	(48.7)	(47.5)	(104.9)
기타	(4.6)	(4.9)	(0.0)	0.1	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	(48.6)	(10.8)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,137.1	(1,365.6)	(83.0)	93.1	142.1
기초현금	886.6	2,023.7	658.1	575.1	668.2
기말현금	2,023.7	658.1	575.1	668.2	810.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,786.9	3,819.3	3,869.5	4,642.8	5,175.9
증감률 (%)	8.8	37.0	1.3	20.0	11.5
매출원가	2,413.1	3,355.5	3,316.5	3,967.4	4,425.1
매출총이익	373.8	463.9	553.0	675.3	750.7
매출총이익률 (%)	13.4	12.1	14.3	14.5	14.5
판매관리비	232.2	216.3	269.9	309.2	309.2
영업이익	141.6	247.5	283.1	366.1	441.5
증감률 (%)	143.1	74.8	14.4	29.3	20.6
영업이익률 (%)	5.1	6.5	7.3	7.9	8.5
영업외손익	(19.5)	21.2	(12.1)	(31.9)	(18.8)
금융손익	(22.6)	24.9	(1.6)	(7.7)	0.6
기타영업외손익	3.8	(4.0)	(10.4)	(24.2)	(19.4)
중속 및 관계기업관련손익	(0.7)	0.3	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	122.1	268.7	271.0	334.2	422.8
법인세비용	6.2	47.3	55.3	73.5	93.0
계속사업이익	115.9	221.4	215.7	260.7	329.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.9	221.4	215.7	260.7	329.7
증감률 (%)	117.6	91.0	(2.6)	20.9	26.5
순이익률 (%)	4.2	5.8	5.6	5.6	6.4
(지배주주)당기순이익	118.5	224.0	218.3	271.1	342.9
(비지배주주)당기순이익	(2.5)	(2.6)	(2.6)	(10.4)	(13.2)
총포괄이익	175.3	191.1	215.7	260.7	329.7
(지배주주)총포괄이익	177.9	194.0	217.5	262.9	332.5
(비지배주주)총포괄이익	(2.6)	(2.9)	(1.8)	(2.2)	(2.8)
EBITDA	276.8	368.5	382.1	458.0	530.7
증감률 (%)	33.7	33.1	3.7	19.9	15.9
EBITDA 이익률 (%)	9.9	9.6	9.9	9.9	10.3

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,189	2,271	2,213	2,674	3,383
EPS (지배순이익, 원)	1,215	2,298	2,239	2,781	3,518
BPS (자본총계, 원)	14,909	16,619	18,344	20,430	22,737
BPS (지배지분, 원)	14,648	16,388	18,140	20,333	22,775
DPS (원)	250	500	487	589	N/A
PER (당기순이익, 배)	42.8	22.0	23.4	19.4	15.3
PER (지배순이익, 배)	41.9	21.8	23.1	18.6	14.7
PBR (자본총계, 배)	3.4	3.0	2.8	2.5	2.3
PBR (지배지분, 배)	3.5	3.1	2.9	2.5	2.3
EV/EBITDA (배)	14.2	12.9	12.7	10.2	8.3
배당성향 (%)	20.6	21.8	21.7	21.2	N/A
배당수익률 (%)	0.5	1.0	0.9	1.1	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.9	9.6	9.9	9.9	10.3
영업이익률 (%)	5.1	6.5	7.3	7.9	8.5
순이익률 (%)	4.2	5.8	5.6	5.6	6.4
ROA (%)	1.7	3.0	3.0	3.6	4.1
ROE (지배순이익, %)	8.8	14.8	13.0	14.5	16.3
ROIC (%)	17.7	24.7	13.8	16.7	18.8
안정성					
부채비율 (%)	434.8	340.7	295.6	276.9	286.2
순차입금비율 (%)	(71.8)	(8.2)	(12.8)	(19.1)	(28.8)
현금비율 (%)	40.0	15.0	13.2	14.6	15.2
이자보상배율 (배)	6.5	8.5	17.6	28.7	42.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(4.4)	(6.0)	(183.3)	(214.9)	(213.7)
재고자산회수기간 (일)	191.1	159.1	162.9	138.9	139.7
매출채권회수기간 (일)	30.2	26.9	32.6	27.8	27.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한국항공우주(047810)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 09월 20일	매수	74,000	(37.8)	(30.1)
2022년 11월 01일	매수	67,000	(29.6)	(17.8)
2023년 04월 19일	매수	72,000	(28.4)	(17.4)
2023년 10월 20일		6개월경과	(30.3)	(22.9)
2024년 04월 11일	매수	70,000	(27.6)	(23.3)
2024년 05월 02일	매수	72,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현)
- ◆ 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 04월 30일 기준)

매수 (매수)	94.17%	Trading BUY (중립)	3.75%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------