

효성티앤씨

| Bloomberg Code (298020 KS) | Reuters Code (298020.KS)

2024년 3월 8일

[화학]

이진명 수석연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

더 이상 물러설 곳이 없다



매수
(유지)



현재주가 (3월 7일)
281,500 원



목표주가
500,000 원 (유지)



상승여력
77.6%

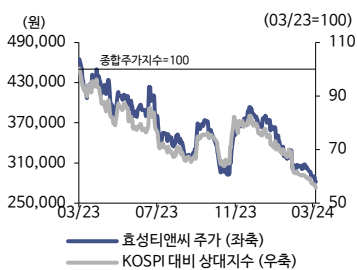
- ◆ 추가적인 하락 가능성 제한적, 업사이드 포텐셜에 주목
- ◆ 1) Bottom up 지표 개선, 2) 가격 조정 마무리, 3) 우호적일 수급
- ◆ 향후 펀더멘탈 개선 감안할 경우 저가 매수에 나서야 할 시기



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

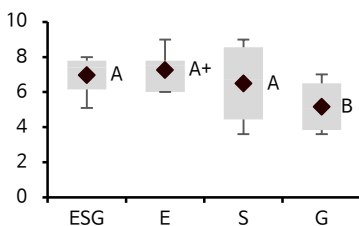
시가총액	1,218.2십억원
발행주식수	4.3백만주
유동주식수	2.4백만주(54.7%)
52주 최고가/최저가	450,000 원/281,500 원
일평균 거래량 (60 일)	14,866 주
일평균 거래액 (60 일)	4,871 백만원
외국인 지분율	10.10%
주요주주	
효성 외 12 인	45.00%
국민연금공단	9.97%
절대수익률	
3개월	-24.7%
6개월	-22.8%
12개월	-37.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-29.2%
6개월	-25.7%
12개월	-41.6%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



더 이상 하락하기 힘든 주가

작년 4분기 중국 경기 부양책 기대감으로 강세를 시현했던 주가는 상승분을 모두 반납하며 전일 장중 52주 신저가를 기록했다. 중국 스판텍스 수급 악화로 가격 및 스프레드 하락이 지속됐으며 경기 회복 기대감 소멸에 따른 투자심리 악화 영향으로 판단된다. 다만 전저점을 기록했던 작년 10월과 비교할 경우, 주가의 추가적인 하락 가능성은 제한적이며 이제는 업사이드 포텐셜에 주목할 시점이다.

수요 불확실성 존재하나 방향성은 아래보다 위

3월 중국 스판텍스 가동률은 85%로 1월(75%) 대비 큰 폭으로 상승했다. 재고일수는 연초 40일 수준에서 빠르게 하락하며 3월 첫 주 35일을 기록했다. 춘절 이후 전방 업체들의 가동률 상승으로 수요 회복세가 나타난 영향이다. 다만 아직 뚜렷한 업황 개선 시그널은 부재한 상황이다. 그럼에도 가동률이 상승하는 가운데 재고일수가 감소하는 모습은 긍정적이며 Bottom up 지표의 완만한 회복세가 기대된다.

중국 스판텍스 가격은 원재료(BDO) 약세가 지속되는 가운데 수급 밸런스 악화 등으로 작년 한 해 동안 하락세를 시현했다. 다만 3월초 중국 스판텍스 가격(40D)은 29,900위안/톤으로 춘절 이전 대비 200위안 상승했다. 추세적인 상승 가능성은 제한적이나 1) 춘절 이후 전방 수요 회복, 2) 밸류체인 업체들의 누적된 현금흐름 악화, 3) 원재료 하락세 진정 등을 감안할 경우 가격 조정은 마무리된 것으로 판단한다.

올해 스판텍스 수요는 춘절 이후 고객사들의 재고축적 및 경기 회복 영향으로 10만톤 증가가 예상된다. 신증설은 하반기 8만톤이 예정되어 있으나 과거 2년간 평균 2~3만톤의 설비 폐쇄가 나타난 점을 감안할 경우 순증설은 6만톤 수준에 불과하겠다. 특히 24년 스판텍스 공급 증가율은 +4%로 업스트림인 BDO(+58%)/PTMEG(+37%) 대비 현저히 낮으므로 원가 하락에 따른 스프레드 개선이 가능할 전망이다.

목표주가 500,000원, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가 500,000원, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 스판텍스 업황의 추가적인 둔화 가능성이 제한적인 상황에서 향후 개선될 펀더멘탈을 감안할 경우 저가 매수에 나서야 할 시점이라고 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	8,596.0	1,423.7	770.4	178,008	328,240	2.9	2.3	1.6	76.2	60.4
2022	8,882.7	123.6	11.6	2,678	282,528	130.7	9.2	1.2	0.9	98.7
2023F	7,526.9	213.4	93.2	21,535	294,091	16.9	6.5	1.2	7.5	80.0
2024F	7,761.4	296.9	192.5	44,492	328,611	6.3	4.7	0.9	14.3	58.9
2025F	8,258.5	397.5	266.4	61,549	380,187	4.6	3.7	0.7	17.4	35.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성티앤씨 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		변경률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	7,585.1	7,975.1	7,761.4	8,258.5	2.3	3.6
영업이익	296.2	394.6	296.9	397.5	0.2	0.7
세전이익	289.9	399.8	290.4	402.1	0.2	0.6
순이익	192.2	264.8	192.5	266.4	0.2	0.6
영업이익률	3.9	4.9	3.8	4.8	-	-

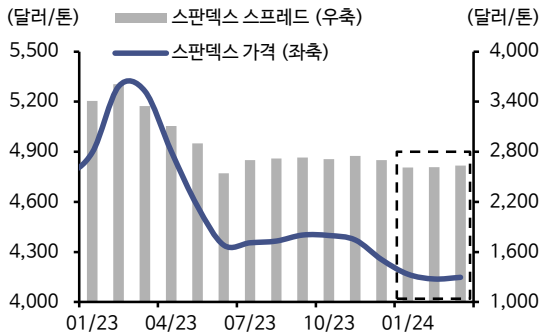
자료: 신한투자증권 추정

효성티앤씨 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,861.1	1,929.3	1,969.6	1,767.0	1,849.2	1,939.7	2,055.1	1,917.3	8,596.1	8,882.7	7,526.9	7,761.4	8,258.5
% YoY	(20.5)	(24.7)	(9.1)	(2.4)	(0.6)	0.5	4.3	8.5	66.5	3.3	(15.3)	3.1	6.4
% QoQ	2.8	3.7	2.1	(10.3)	4.7	4.9	5.9	(6.7)	-	-	-	-	-
섬유	777.8	798.1	783.8	729.8	747.5	786.7	802.0	821.2	4,663.4	3,841.9	3,089.5	3,157.5	3,491.5
스판덱스/PTMG	565.4	598.6	587.9	547.4	559.8	589.8	604.7	617.5	3,559.4	2,831.8	2,299.1	2,371.7	2,666.4
나일론/폴리/기타	212.4	199.5	196.0	182.5	187.7	196.9	197.3	203.8	1,103.9	1,010.0	790.4	785.7	825.1
무역/기타	1,083.2	1,131.2	1,185.8	1,037.2	1,101.7	1,153.0	1,253.1	1,096.1	3,932.7	5,040.9	4,437.4	4,603.9	4,767.0
영업이익	69.3	64.5	50.6	29.0	48.8	69.7	87.4	91.0	1,423.7	1,236	213.4	296.9	397.5
% YoY	(63.5)	(26.2)	흑전	흑전	(29.7)	8.0	7.3	214.0	434.1	(91.3)	72.7	39.1	33.9
% QoQ	흑전	(7.0)	(21.6)	(42.7)	68.3	42.9	25.5	4.1	-	-	-	-	-
섬유	45.0	41.5	41.1	29.3	37.3	51.7	62.9	68.5	1,341.3	(1.7)	156.9	220.4	306.1
스판덱스/PTMG	54.4	51.5	57.1	52.4	54.5	63.8	69.1	70.9	1,306.9	10.7	215.4	258.3	314.7
나일론/폴리/기타	(9.4)	(10.0)	(16.0)	(23.1)	(17.2)	(12.1)	(6.2)	(2.3)	34.4	(12.4)	(58.5)	(37.8)	(8.6)
무역/기타	24.4	23.0	9.5	(0.3)	11.5	18.0	24.5	22.5	82.4	125.2	56.6	76.5	91.4
세전이익	51.0	18.5	19.6	33.9	58.0	78.9	96.7	56.9	1,404.2	30.7	123.0	290.4	402.1
지배주주 순이익	31.9	18.9	11.1	31.3	38.5	52.4	64.2	37.5	770.4	11.6	93.2	192.5	266.4
영업이익률	3.7	3.3	2.6	1.6	2.6	3.6	4.3	4.7	16.6	1.4	2.8	3.8	4.8
섬유	5.8	5.2	5.2	4.0	5.0	6.6	7.8	8.3	28.8	(0.0)	5.1	7.0	8.8
스판덱스/PTMG	9.6	8.6	9.7	9.6	9.7	10.8	11.4	11.5	36.7	0.4	9.4	10.9	11.8
나일론/폴리/기타	(4.4)	(5.0)	(8.2)	(12.7)	(9.2)	(6.2)	(3.2)	(1.2)	3.1	(1.2)	(7.4)	(4.8)	(1.0)
무역/기타	2.3	2.0	0.8	(0.0)	1.0	1.6	2.0	2.1	2.1	2.5	1.3	1.7	1.9

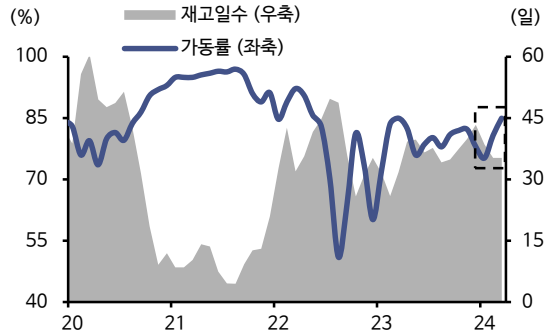
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

중국 스판덱스 가격 및 스프레드(1M 래깅) 추이



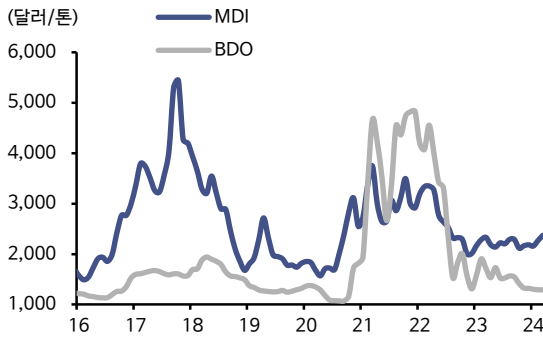
자료: WIND, Ciscchem, 신한투자증권

중국 스판덱스 가동률 및 재고일수 추이



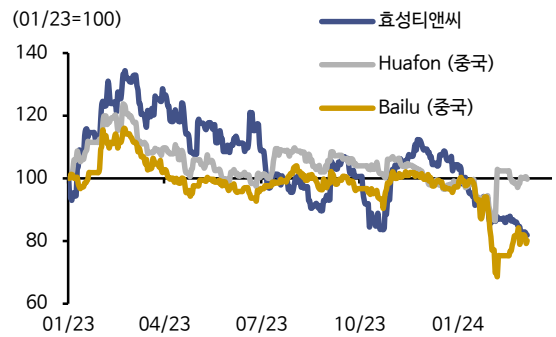
자료: CCFGroup, 신한투자증권

원재료(BDO, MDI) 가격 추이



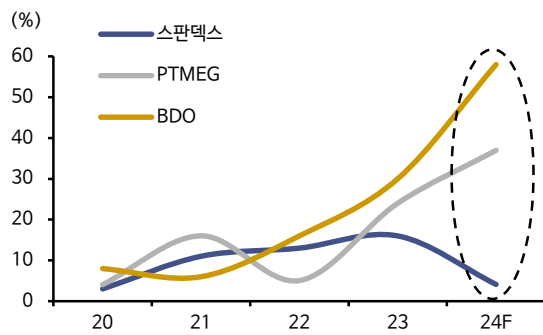
자료: KITA, Ciscchem, 신한투자증권

글로벌 스판덱스 업체 상대주가 추이



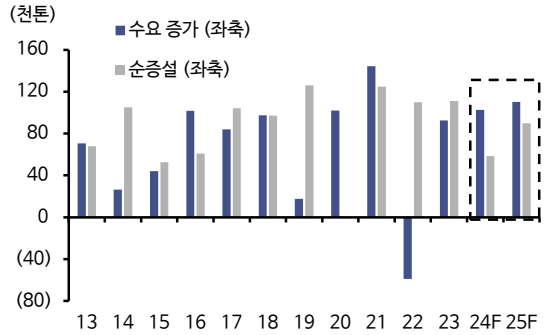
자료: Bloomberg, 신한투자증권

스판덱스 밸류체인 공급 증가율



자료: CCFGroup, 신한투자증권

글로벌 스판덱스 수급 추이 및 전망



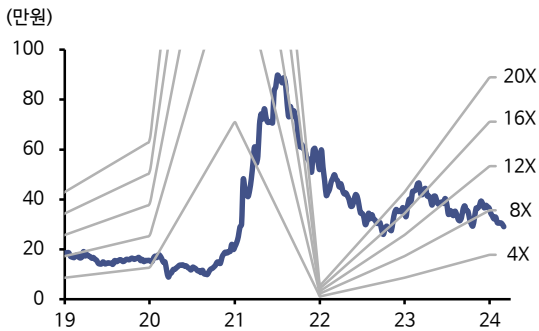
자료: CCFGroup, 한국화섬협회, 신한투자증권

효성티앤씨 목표주가 산출

	기존	신규		비고
	12MF	24F	12MF	
BPS (원)	325,662	294,091	325,734	팬데믹 이전 평균 PBR 적용
목표 PBR (배)	1.5	1.7	1.5	
ROE (%)	14.5	14.3	14.5	
목표주가 (원)	500,000	500,000	500,000	

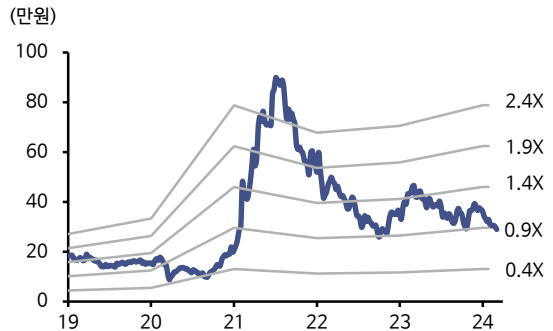
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F
스판덱스																
효성티앤씨	916.5	13.1	10.0	6.9	1.0	0.9	0.8	5.9	5.1	4.3	7.4	10.6	13.6	703.0	30.9	44.5
Huafon (중)	4,681.0	11.0	9.2	9.1	1.3	1.2	1.1	7.2	5.3	-	10.0	11.0	11.9	6.6	20.1	0.1
Yantai (중)	1,414.0	26.5	15.8	10.7	1.5	1.4	1.3	12.8	8.7	5.3	6.5	9.5	12.9	(30.6)	67.8	47.8
폴리에스터																
Toray (일)	7,651.7	14.7	17.4	12.4	0.8	0.7	0.7	8.5	8.3	7.1	5.3	4.1	5.6	(10.2)	(15.8)	40.4
Hengyi (중)	3,437.9	67.5	25.7	17.2	1.0	0.9	0.8	13.7	12.5	11.5	1.4	3.5	5.2	흑전	163.0	49.4
Teijin (일)	1,725.8	-	36.1	14.3	0.6	0.6	0.6	7.6	6.7	5.8	(3.2)	1.8	4.1	적전	흑전	152.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

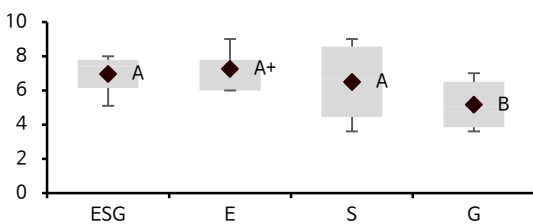
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 효성그룹 그린경영 VISION 2030을 기초로 CSE(Creating Social Eco-system) 실현 추진
- ◆ 사회: 사업활동으로 인한 부정적 사회·환경·경제적 임팩트를 최소화할 수 있는 공급망 관리 추진
- ◆ 지배구조: 주주친화 경영 및 권익 보호를 위해 이사회에서 결의하는 내부 통제 시스템 구축

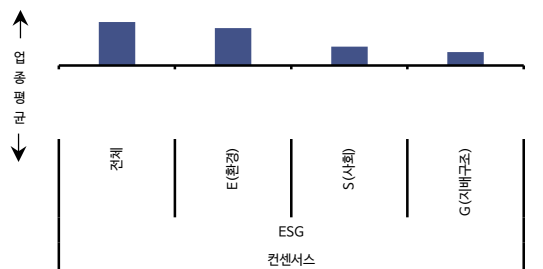
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

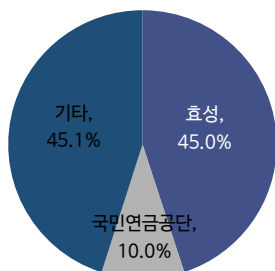
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

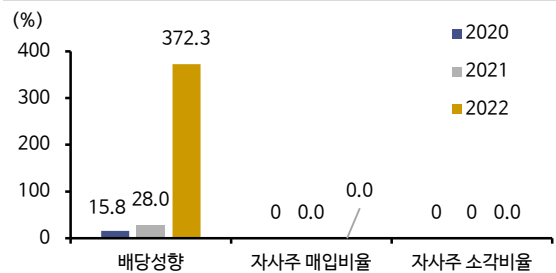
Key Chart

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

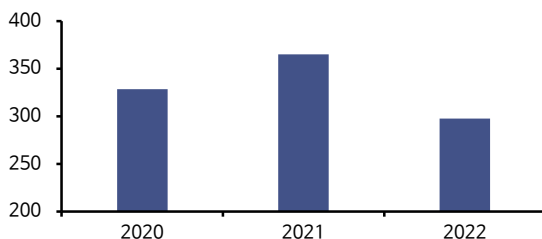
주주 환원 관련 주요 지표



자료: FnGuide, 신한투자증권

온실가스 배출량

(천tCO2eq)



옥수수 원료 리젠 바이오 베이스드 스판덱스 상용화



재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	4,526.5	4,319.9	4,495.3	4,325.4	4,544.0
유동자산	2,605.4	2,143.1	2,373.6	2,286.7	2,623.7
현금및현금성자산	143.8	103.1	640.0	500.1	724.7
매출채권	1,245.3	901.3	763.7	787.5	837.9
재고자산	1,009.1	885.4	750.2	773.6	823.2
비유동자산	1,921.0	2,176.8	2,121.6	2,038.7	1,920.4
유형자산	1,556.6	1,755.8	1,702.5	1,619.2	1,500.2
무형자산	26.6	23.9	23.9	23.9	23.9
투자자산	72.4	68.8	66.9	67.2	67.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,762.9	2,804.4	2,924.2	2,583.8	2,549.9
유동부채	2,249.5	2,185.0	2,334.5	1,989.0	1,944.2
단기차입금	746.9	1,027.8	1,327.8	1,127.8	1,027.8
매입채무	851.1	643.2	545.1	562.0	598.0
유동성장기부채	162.1	171.5	171.5	0.0	0.0
비유동부채	513.4	619.4	589.7	594.8	605.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	339.4	424.8	424.8	424.8	424.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,763.6	1,515.5	1,571.1	1,741.5	1,994.2
자본금	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
자본잉여금	403.7	403.8	403.8	403.8	403.8
기타자본	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타포괄이익누계액	26.9	20.3	20.3	20.3	20.3
이익잉여금	971.3	780.0	830.0	979.4	1,202.6
지배주주지분	1,420.5	1,222.7	1,272.8	1,422.1	1,645.4
비지배주주지분	343.1	292.8	298.3	319.4	348.8
*총차입금	1,249.2	1,631.9	1,930.7	1,559.4	1,459.8
*순차입금(순현금)	1,066.1	1,495.4	1,257.4	1,026.0	701.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	643.3	293.4	485.9	434.4	467.7
당기순이익	1,007.9	19.2	98.7	213.6	295.8
유형자산상각비	198.2	237.1	265.3	248.3	224.0
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환손실(이익)	9.4	49.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(19.2)	(6.7)	(6.7)	(6.7)	(6.7)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(785.8)	171.3	127.3	(22.0)	(46.7)
(법인세납부)	(196.6)	(240.0)	(24.3)	(76.8)	(106.4)
기타	429.4	63.3	25.6	78.0	107.7
투자활동으로인한현금흐름	(369.5)	(362.6)	(211.2)	(166.6)	(106.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(383.0)	(414.4)	(212.0)	(165.0)	(105.0)
유형자산의감소	0.4	6.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	1.5	(1.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	40.8	390.5	1.9	(0.3)	(0.7)
기타	(29.2)	(344.5)	(1.1)	(1.3)	(1.2)
FCF	252.5	(35.6)	384.2	274.1	352.8
재무활동으로인한현금흐름	(252.3)	28.5	255.6	(414.5)	(142.7)
차입금의 증가(감소)	(214.2)	309.7	298.8	(371.3)	(99.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(27.4)	(270.2)	(43.2)	(43.2)	(43.2)
기타	(10.7)	(11.0)	(0.0)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	6.7	6.7	6.7
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	21.5	(40.7)	536.9	(139.9)	224.7
기초현금	122.2	143.8	103.1	640.0	500.1
기말현금	143.8	103.1	640.0	500.1	724.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	8,596.0	8,882.7	7,526.9	7,761.4	8,258.5
증감률 (%)	66.5	3.3	(15.3)	3.1	6.4
매출원가	6,897.0	8,450.6	7,009.7	7,150.5	7,526.7
매출총이익	1,699.1	432.1	517.3	610.9	731.8
매출총이익률 (%)	19.8	4.9	6.9	7.9	8.9
판매관리비	275.4	308.6	303.9	314.0	334.3
영업이익	1,423.7	123.6	213.4	296.9	397.5
증감률 (%)	434.1	(91.3)	72.7	39.1	33.9
영업이익률 (%)	16.6	1.4	2.8	3.8	4.8
영업외손익	(19.4)	(92.9)	(90.4)	(6.5)	4.7
금융손익	(49.9)	(109.6)	(29.7)	(23.1)	(12.0)
기타영업외손익	30.5	16.6	(60.8)	16.6	16.6
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	1,404.2	30.7	123.0	290.4	402.1
법인세비용	396.3	11.5	24.3	76.8	106.4
계속사업이익	1,007.9	19.2	98.7	213.6	295.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,007.9	19.2	98.7	213.6	295.8
증감률 (%)	499.0	(98.1)	414.5	116.4	38.5
순이익률 (%)	11.7	0.2	1.3	2.8	3.6
(지배주주)당기순이익	770.4	11.6	93.2	192.5	266.4
(비지배주주)당기순이익	237.5	7.6	5.5	21.1	29.4
총포괄이익	1,104.3	42.3	98.7	213.6	295.8
(지배주주)총포괄이익	845.9	17.9	41.8	90.5	125.4
(비지배주주)총포괄이익	258.4	24.4	56.9	123.1	170.4
EBITDA	1,621.9	360.7	478.7	545.2	621.5
증감률 (%)	239.5	(77.8)	32.7	13.9	14.0
EBITDA 이익률 (%)	18.9	4.1	6.4	7.0	7.5

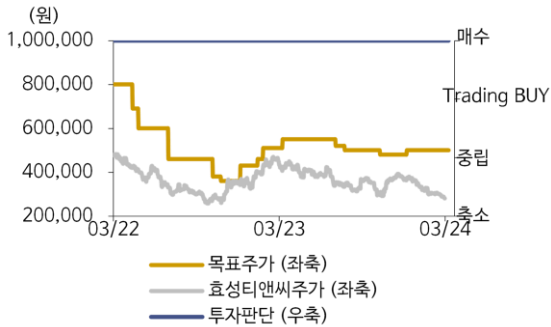
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	232,897	4,433	22,808	49,360	68,346
EPS (지배순이익, 원)	178,008	2,678	21,535	44,492	61,549
BPS (자본총계, 원)	407,515	350,193	363,028	402,416	460,790
BPS (지배지분, 원)	328,240	282,528	294,091	328,611	380,187
DPS (원)	50,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	2.2	79.0	16.0	5.7	4.1
PER (지배순이익, 배)	2.9	130.7	16.9	6.3	4.6
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.0	1.0	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.6	1.2	1.2	0.9	0.7
EV/EBITDA (배)	2.3	9.2	6.5	4.7	3.7
배당성향 (%)	28.0	372.3	46.3	22.4	16.2
배당수익률 (%)	9.6	2.9	2.7	3.6	3.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	18.9	4.1	6.4	7.0	7.5
영업이익률 (%)	16.6	1.4	2.8	3.8	4.8
순이익률 (%)	11.7	0.2	1.3	2.8	3.6
ROA (%)	27.4	0.4	2.2	4.8	6.7
ROE (지배순이익, %)	76.2	0.9	7.5	14.3	17.4
ROIC (%)	48.1	0.8	5.5	8.6	11.9
안정성					
부채비율 (%)	156.7	185.0	186.1	148.4	127.9
순차입금비용 (%)	60.4	98.7	80.0	58.9	35.2
현금비용 (%)	6.4	4.7	27.4	25.1	37.3
이자보상배율 (배)	43.4	2.0	2.8	4.0	6.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	10.5	8.2	7.8	8.6	8.8
재고자산회수기간 (일)	29.0	38.9	39.7	35.8	35.3
매출채권회수기간 (일)	40.7	44.1	40.4	36.5	35.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

효성티앤씨(298020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 27일	매수	800,000	(43.3)	(37.6)
2022년 04월 19일	매수	690,000	(39.5)	(37.7)
2022년 05월 02일	매수	600,000	(37.0)	(28.5)
2022년 07월 07일	매수	460,000	(33.6)	(25.1)
2022년 10월 13일	매수	380,000	(24.8)	(21.3)
2022년 10월 31일	매수	360,000	(7.3)	1.9
2022년 12월 13일	매수	430,000	(16.0)	(5.8)
2023년 01월 20일	매수	460,000	(13.3)	(9.9)
2023년 02월 01일	매수	510,000	(13.1)	(7.8)
2023년 03월 16일	매수	550,000	(26.6)	(18.2)
2023년 07월 11일	매수	520,000	(33.2)	(31.7)
2023년 07월 31일	매수	500,000	(32.0)	(25.2)
2023년 10월 17일	매수	480,000	(25.1)	(18.1)
2023년 12월 15일	매수	500,000	-	-

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 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 03월 07일 기준)

매수 (매수)	92.37%	Trading BUY (중립)	5.93%	중립 (중립)	1.69%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------