

SK 이노베이션 (096770)

배터리 흑자전환 vs. 정유 대규모 적자

2024년 11월 5일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	150,000 원 (유지)
✓ 상승여력	23.9%	✓ 현재주가 (11월 4일)	121,100 원

신한생각 펀더멘탈 개선세는 유효하나 낮아지는 눈높이

정유는 유가 약세에도 겨울철 난방 수요 성수기 및 타이트한 공급으로 정제마진 회복 예상. SK온은 4분기 적자전환 예상되나 내년부터 북미 중심 EV 시장 회복 등으로 펀더멘탈 개선 가능할 전망. E&S 합병을 통해 불황기를 견딜 수 있는 이익 체력을 확보했다는 점도 긍정적

3Q24 Review: 배터리 흑자전환에도 정유 대규모 적자로 컨센 하회

3Q24 영업이익 -4,233억원으로 컨센서스 -2,928억원 하회. 정유는 유가 하락에 따른 재고평가손실(4,466억원) 및 운송용 제품 위주의 정제마진 하락으로 대규모 적자(-6,166억원) 기록. 화확은 PX 스프레드 하락(-18%) 및 폴리머 시장 약세로 적자전환. 윤활유는 원가 하락에 따른 스프레드 상승(+8%)으로 증익(+14%) 실현. E&P는 유가 하락 및 판매량 감소 등의 영향으로 감익(-8%)

배터리 매출액은 판가 상승에도 전방 수요 둔화에 따른 주요 공장(미국/유럽 등) 가동률 하락으로 1.4조원(-8%) 기록. 영업이익은 고정비 감소 효과 등으로 분기 첫 흑자전환 달성했으나 실제 펀더멘탈 개선은 제한적. AMPC는 美 출하량 둔화로 감소(608억원, -510억원 QoQ)했으며 고객사 정산활동(보상금)에 따른 일회성 이익(약 2,100억원) 반영된 영향

Valuation & Risk

투자 의견 '매수', 목표주가 150,000원 유지. 배터리 흑자전환에도 비우호적인 영업환경과 Carbon 사업 펀더멘탈 둔화로 동종업체(정유/배터리) 대비 부진한 주가 흐름 지속. 정유와 배터리 모두 저점은 통과했다는 판단이며 합병 이후 높아질 이익 체력까지 감안할 경우 주가 재평가 가능할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	78,056.9	3,917.3	1,569.0	9.3	8.5	0.7	6.0	-
2023	77,288.5	1,903.9	256.3	53.5	1.2	0.6	10.1	-
2024F	72,882.3	497.7	(1,598.8)	-	(7.5)	0.6	13.7	-
2025F	71,294.2	2,722.0	409.4	28.7	2.0	0.6	7.2	-
2026F	82,852.1	4,420.1	1,514.9	7.8	7.0	0.5	4.9	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[정유]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원

✉ kimmj@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

시가총액	11,593.6십억원
발행주식수(유동비율)	151.0백만주(62.1%)
52주 최고가/최저가	155,500 원/92,800 원
일평균 거래액 (60 일)	37,014백만원
외국인 지분율	22.5%

주요주주 (%)

SK 외 10 인	36.3
국민연금공단	6.4

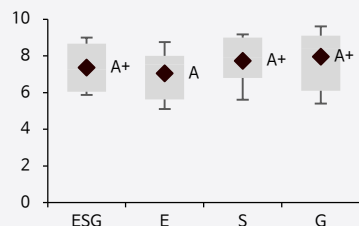
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.2	16.1	(11.7)	(13.6)
상대	3.4	20.0	(19.2)	(10.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SK이노베이션 2024년 3분기 실적 리뷰

(십억원, %)	3Q24P	2Q24	QoQ	3Q23	YoY	컨센서스	신한
매출액	17,675.0	18,799.1	(6.0)	19,889.1	(11.1)	18,018.8	17,733.5
영업이익	(423.3)	(45.8)	적지	1,563.1	적전	(292.8)	(358.8)
세전이익	(729.5)	(527.6)	적지	1,086.3	적전	(570.2)	(781.1)
순이익	(616.5)	(572.9)	적지	691.3	적전	(343.5)	(509.2)
영업이익률	(2.4)	(0.2)	-	7.9	-	(1.6)	(2.0)

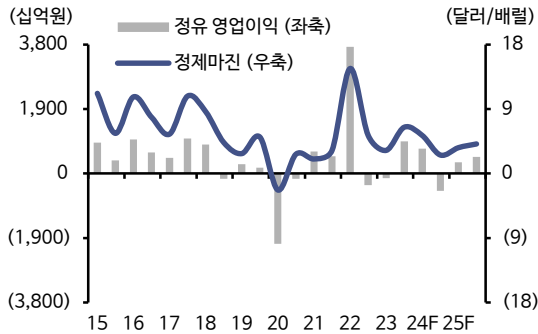
자료: FnGuide, 신한투자증권

SK이노베이션 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	19,142.9	18,777.2	19,889.1	19,529.3	18,855.1	18,799.1	17,675.0	17,553.0	46,842.9	78,056.9	77,288.5	72,882.3	71,294.2
% YoY	17.7	(5.9)	(12.6)	2.1	(1.5)	0.4	(11.1)	(10.1)	35.6	66.6	(1.0)	(5.7)	(2.2)
% QoQ	0.0	(2.2)	6.2	(1.8)	(3.5)	(0.3)	(6.0)	(0.7)	-	-	-	-	-
정유	11,606.8	10,743.1	12,322.8	12,877.9	12,854.8	13,164.0	12,343.3	11,924.4	29,597.2	52,581.7	47,550.6	50,286.4	42,674.9
화학	2,535.1	2,857.4	2,899.7	2,452.1	2,759.0	2,594.1	2,625.3	2,515.5	9,543.3	11,026.9	10,744.2	10,494.0	9,765.9
윤활유	1,302.3	1,109.7	1,186.6	1,094.2	1,137.3	1,062.5	1,064.9	1,062.4	3,350.9	4,981.5	4,692.8	4,327.1	4,513.7
E&P	328.5	248.8	238.9	310.0	370.1	371.9	355.5	366.0	881.7	1,526.4	1,126.2	1,463.5	1,500.4
배터리	3,305.3	3,696.1	3,172.7	2,723.1	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,631.6	3,039.7	7,617.8	12,897.2	6,299.5	12,217.4
소재/기타	64.8	72.2	68.4	72.0	50.4	53.2	(144.8)	53.0	430.1	322.7	277.5	11.7	621.9
영업이익	375.0	(106.8)	1,563.1	72.6	624.7	(45.8)	(423.3)	342.1	1,765.6	3,917.3	1,903.9	497.7	2,722.0
% YoY	(77.3)	적전	122.0	흑전	66.6	적지	적전	371.1	흑전	126.5	(52.4)	(73.9)	447.0
% QoQ	흑전	적전	흑전	(95.4)	760.3	적전	적지	흑전	-	-	-	-	-
정유	274.8	(411.2)	1,112.5	(165.2)	591.1	144.2	(616.6)	105.3	1,161.6	3,391.1	810.9	224.0	818.9
화학	108.9	170.3	237.0	0.3	124.4	99.4	(14.4)	32.7	160.8	128.0	516.5	242.1	333.5
윤활유	259.2	259.9	261.7	217.0	220.4	152.4	174.4	181.8	960.9	1,071.2	997.8	729.0	764.5
E&P	113.5	68.2	79.4	107.1	154.4	142.1	131.1	138.5	328.6	641.5	368.2	566.1	542.8
배터리	(344.7)	(131.5)	(86.1)	(19.5)	(331.5)	(460.1)	24.0	(124.6)	(684.0)	(1,072.7)	(581.8)	(892.2)	89.0
AMPC	47.2	119.8	209.9	240.1	38.5	111.8	60.8	47.9	-	-	617.0	259.0	844.2
소재/기타	(36.8)	(62.4)	(41.5)	(67.0)	(134.1)	(123.8)	(121.8)	8.4	(162.3)	(160.2)	(207.7)	(371.4)	173.4
세전이익	156.3	(257.9)	1,086.3	(52.6)	182	(527.6)	(729.5)	(70.1)	842.4	2,860.2	932.2	(1,600.4)	628.0
자배지분 순이익	(131.1)	(222.1)	691.3	(81.8)	(72.6)	(572.9)	(616.5)	(45.7)	313.0	1,569.0	256.3	(1,598.8)	409.4
영업이익률	2.0	(0.6)	7.9	0.4	3.3	(0.2)	(2.4)	1.9	3.8	5.1	2.5	0.7	3.8
정유	2.4	(3.8)	9.0	(1.3)	4.6	1.1	(5.0)	0.9	3.9	6.4	1.7	0.4	1.9
화학	4.3	6.0	8.2	0.0	4.5	3.8	(0.5)	1.3	1.7	1.2	4.8	2.3	3.4
윤활유	1.9	2.3	2.2	1.9	1.9	1.4	1.6	1.7	2.8	2.1	2.1	1.6	1.6
배터리	(10.4)	(3.6)	(2.7)	(0.7)	(19.7)	(29.6)	1.7	(7.6)	(22.5)	(14.1)	(4.5)	(14.2)	0.7

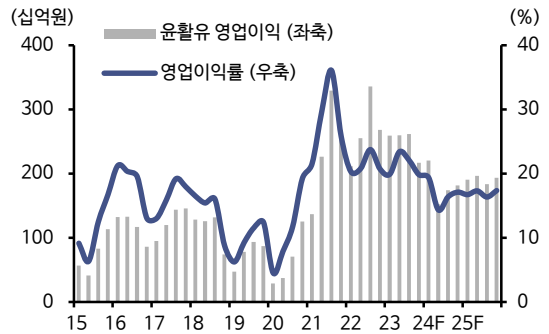
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 정유 영업이익, 정제마진



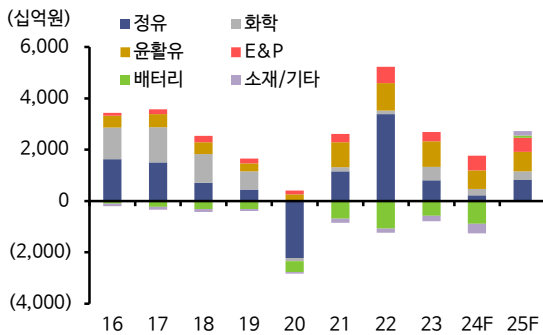
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 윤활유 영업이익, 영업이익률



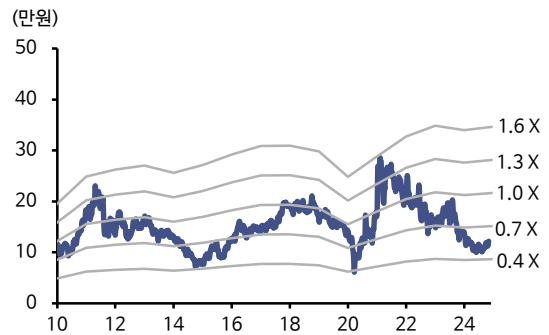
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

SK이노베이션 SOTP Valuation

(십억원)	12MFEBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			34,355	
정유	1,323.0	5.7	7,541	글로벌 정유업체 평균
석유화학	614.1	4.5	2,763	국내 화학 업체 평균
윤활유	919.5	5.7	3,669	글로벌 정유업체 평균, 지분율 70%
E&P	556.3	5.4	3,004	글로벌 E&P 업체 평균
소재			598	SKIET 시총 기준(지분율 61%), 할인 60%
배터리	2,369.9	7.1	16,779	25년 EBITDA, 글로벌 셀 평균 대비 30% 할인
총합			34,355	
② 자산가치			4,389	장부가 30% 할인
③ 순차입금			24,371	24년 순차입금
④ 우선주 시가총액			101	
목표 시가총액			14,273	(①+②-③-④)
발행주식수 (천주)			95,219	
목표주가 (원)			150,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

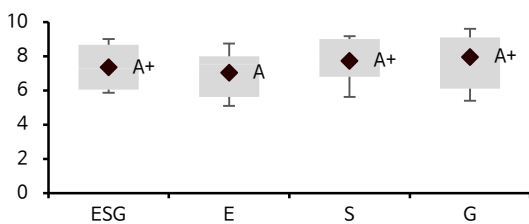
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 환경 긍정 효과가 부정 영향을 넘어서는 'Green Balance 2030'
- ◆ 사회: 일하기 좋은 기업문화 조성을 위한 구성원 중심의 정책
- ◆ 지배구조: 기업의 지속가능성을 높이기 위한 '이사회 중심 경영' 실천제고에 최선

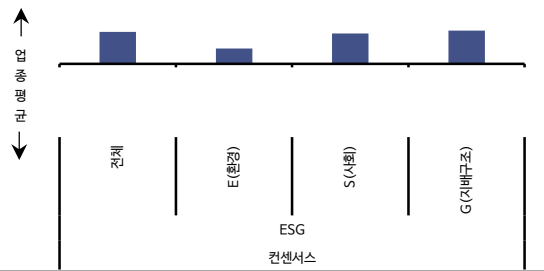
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

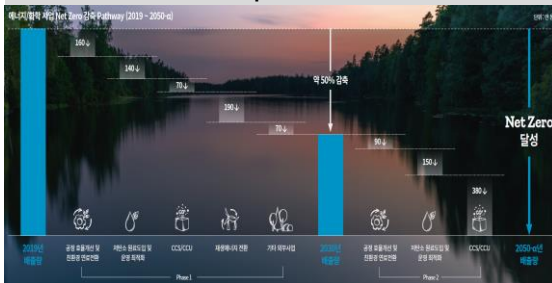
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

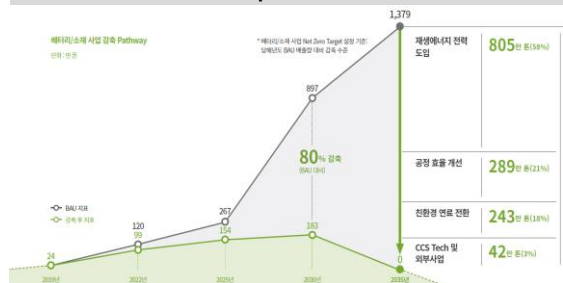
Key Chart

에너지 화학 사업 Scope 1, 2 Net Zero 감축 목표



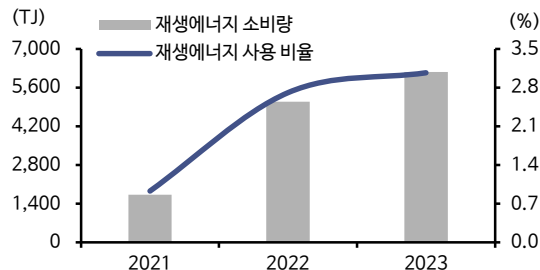
자료: 회사 자료, 신한투자증권

배터리/소재 사업 Scope 1, 2 Net Zero 감축 목표



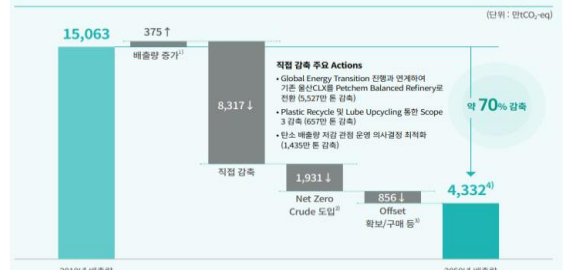
자료: 회사 자료, 신한투자증권

재생에너지 소비량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

에너지/화학 사업 Scope 3 감축 방향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	67,218.9	80,835.5	80,414.5	81,303.1	85,802.6
유동자산	31,966.7	33,279.6	28,583.6	25,731.4	31,576.7
현금및현금성자산	9,479.1	13,074.4	8,503.8	5,988.4	8,633.6
매출채권	6,278.8	5,929.4	6,073.5	5,941.2	6,904.3
재고자산	11,857.7	11,122.7	10,835.1	10,599.0	12,317.3
비유형자산	35,252.2	47,555.9	51,830.9	55,571.7	54,225.9
유형자산	25,110.6	35,843.4	40,383.7	44,354.6	43,188.3
무형자산	2,077.7	2,302.1	2,062.9	1,808.2	1,536.7
투자자산	5,518.0	6,730.1	6,704.0	6,728.6	6,820.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	43,976.6	50,815.5	52,077.4	52,508.9	55,316.9
유동부채	27,557.2	29,399.2	29,533.7	30,467.3	33,166.0
단기차입금	7,558.6	8,184.9	8,784.9	9,284.9	9,284.9
매출채무	9,146.4	8,533.9	7,288.2	7,129.4	8,285.2
매주성장기부채	4,839.3	3,435.5	4,035.5	4,535.5	4,535.5
비유동부채	16,419.4	21,416.4	22,543.8	22,041.6	22,150.9
사채	8,419.7	10,003.7	10,703.6	10,382.5	10,382.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	6,495.2	9,408.1	9,776.8	9,534.4	9,299.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	23,242.3	30,020.0	28,337.1	28,794.2	30,485.7
자본금	468.6	509.5	509.5	509.5	509.5
자본잉여금	8,198.0	10,395.8	10,395.8	10,395.8	10,395.8
기타자본	(1,322.8)	(833.3)	(833.3)	(833.3)	(833.3)
기타포괄이익누계액	728.2	877.9	877.9	877.9	877.9
이익잉여금	11,579.7	11,252.8	9,654.0	10,063.4	11,578.2
지배주주지분	19,651.6	22,202.7	20,603.9	21,013.3	22,528.1
비지배주주지분	3,590.7	7,817.3	7,733.2	7,780.9	7,957.6
*충차입금	27,349.2	31,048.7	33,316.3	33,752.5	33,519.8
*순차입금(순현금)	16,189.4	17,523.3	24,370.5	27,317.7	24,368.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	406.6	5,367.9	492.4	4,806.0	6,253.8
당기순이익	1,895.2	554.9	(1,682.8)	457.2	1,691.6
유형자산상각비	1,616.3	1,821.3	2,359.7	3,429.1	4,156.2
무형자산상각비	176.8	208.6	338.4	341.8	345.8
외환환산손실(이익)	(376.5)	(195.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	8.1	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(4.2)	(131.1)	110.5	(14.6)	(108.3)
운전자본변동	(4,270.4)	3,766.2	(627.2)	598.6	174.6
(법인세납부)	(738.8)	(842.2)	(82.4)	(170.8)	(632.0)
기타	2,100.1	191.4	82.4	170.9	632.1
투자활동으로인한현금흐름	(5,123.3)	(11,244.2)	(7,067.0)	(7,493.9)	(3,112.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(6,776.6)	(11,238.1)	(6,900.0)	(7,400.0)	(2,990.0)
유형자산의감소	67.0	21.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(288.4)	(217.8)	(99.1)	(87.1)	(74.4)
투자자산의감소(증거)	(510.3)	(1,102.7)	(76.9)	(2.4)	24.0
기타	2,385.0	1,293.2	9.0	(4.4)	(71.8)
FCF	(5,931.7)	(4,367.0)	(4,624.3)	(1,371.4)	4,291.1
재무활동으로인한현금흐름	10,507.2	9,490.4	2,267.6	436.1	(232.7)
차입금의 증가(감소)	9,298.9	3,464.2	2,267.6	436.2	(232.7)
자기주식의취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(217.2)	(313.9)	0.0	(0.1)	(0.1)
기타	1,425.5	6,340.1	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(263.6)	(263.6)	(263.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	264.9	(18.8)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	6,055.3	3,595.3	(4,570.6)	(2,515.4)	2,645.2
기초현금	3,423.8	9,479.1	13,074.4	8,503.8	5,988.4
기말현금	9,479.1	13,074.4	8,503.8	5,988.4	8,633.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	78,056.9	77,288.5	72,882.3	71,294.2	82,852.1
증감률 (%)	66.6	(1.0)	(5.7)	(2.2)	16.2
매출원가	71,029.7	72,274.5	68,958.2	65,180.3	74,519.8
매출총이익	7,027.2	5,014.0	3,924.2	6,113.9	8,332.2
매출총이익률 (%)	9.0	6.5	5.4	8.6	10.1
판매관리비	3,109.9	3,727.2	3,426.5	3,391.8	3,912.1
영업이익	3,917.3	1,903.9	497.7	2,722.0	4,420.1
증감률 (%)	124.9	(51.4)	(73.9)	447.0	62.4
영업이익률 (%)	5.0	2.5	0.7	3.8	5.3
영업외손익	(1,057.2)	(971.7)	(2,098.1)	(2,094.0)	(2,096.6)
금융손익	(1,009.6)	(934.8)	(1,803.5)	(1,896.4)	(1,898.2)
기타영업외손익	(49.8)	(170.0)	(191.7)	(219.9)	(314.3)
중속 및 관계기업관련손익	2.3	133.0	(102.9)	22.2	115.9
세전계속사업이익	2,860.2	932.2	(1,600.4)	628.0	2,323.6
법인세비용	965.0	377.3	82.4	170.8	632.0
계속사업이익	1,895.2	554.9	(1,682.8)	457.2	1,691.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,895.2	554.9	(1,682.8)	457.2	1,691.6
증감률 (%)	288.0	(70.7)	적전	후전	270.0
순이익률 (%)	2.4	0.7	(2.3)	0.6	2.0
(지배주주)당기순이익	1,569.0	256.3	(1,598.8)	409.4	1,514.9
(비지배주주)당기순이익	326.2	298.6	(84.1)	47.8	176.7
총포괄이익	2,065.9	654.3	(1,682.8)	457.2	1,691.6
(지배주주)총포괄이익	1,803.4	366.2	(1,556.7)	385.5	1,338.2
(비지배주주)총포괄이익	262.5	288.2	(126.1)	71.6	353.4
EBITDA	5,710.5	3,933.9	3,195.7	6,493.0	8,922.2
증감률 (%)	75.4	(31.1)	(18.8)	103.2	37.4
EBITDA 이익률 (%)	7.3	5.1	4.4	9.1	10.8

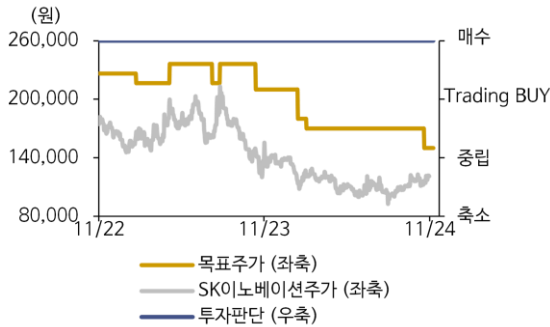
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	19,735	5,682	(17,233)	4,713	17,441
EPS (지배순이익, 원)	16,338	2,624	(16,372)	4,221	15,619
BPS (자본총계, 원)	242,030	294,591	292,183	296,896	314,337
BPS (지배지분, 원)	204,639	217,879	212,446	216,667	232,286
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	7.7	24.7	(7.0)	25.7	6.9
PER (지배순이익, 배)	9.3	53.5	(7.4)	28.7	7.8
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	6.0	10.1	13.7	7.2	4.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.3	5.1	4.4	9.1	10.8
영업이익률 (%)	5.0	2.5	0.7	3.8	5.3
순이익률 (%)	2.4	0.7	(2.3)	0.6	2.0
ROA (%)	3.2	0.7	(2.1)	0.6	2.0
ROE (지배순이익, %)	8.5	1.2	(7.5)	2.0	7.0
ROIC (%)	9.5	2.6	1.2	4.2	7.0
안정성					
부채비율 (%)	189.2	169.3	183.8	182.4	181.5
순차입금비율 (%)	69.7	58.4	86.0	94.9	79.9
현금비율 (%)	34.4	44.5	28.8	19.7	26.0
이자보상배율 (배)	6.1	1.7	0.5	2.5	4.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	19.6	19.9	29.0	25.1	28.3
재고자산회수기간 (일)	46.1	54.3	55.0	54.9	50.5
매출채권회수기간 (일)	24.6	28.8	30.1	30.8	28.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK이노베이션(096770)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 20일	매수	226,309	(27.6)	(17.6)
2023년 01월 27일	매수	216,469	(24.1)	(10.1)
2023년 04월 11일	매수	236,148	(24.4)	(14.0)
2023년 07월 14일	매수	216,469	(16.5)	(6.6)
2023년 07월 31일	매수	236,148	(28.1)	(12.6)
2023년 10월 18일	매수	210,000	(35.7)	(26.0)
2024년 01월 19일	매수	180,000	(34.9)	(29.4)
2024년 02월 07일	매수	170,000	(34.1)	(24.2)
2024년 08월 08일	6개월경과		(34.8)	(27.6)
2024년 10월 24일	매수	150,000	-	-

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, 김명주)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 SK이노베이션을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 주권의 모집 주선, 인수 관련 계약을 체결하고 해당 업무를 수행하고 있거나, 최근 40일 이내에 주권의 모집 주선, 인수 관련 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- ◆ 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 11월 01일 기준)

매수 (매수)	93.49%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------