

# 에코프로비엠

| Bloomberg Code (247540 KS) | Reuters Code (247540.KQ)

2024년 2월 8일

## [2차전지]

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원  
☎ 02-3772-3734  
✉ minki.choi@sinhan.com

## 당분간 그늘진 실적



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 7일)  
**230,500 원**



목표주가  
**260,000 원 (하향)**



상승여력  
**12.8%**

- ◆ 4Q23 영업손익 -1,147억원(적자전환 YoY, QoQ) 기록
- ◆ 24년 EV 수요 둔화로 밸류 체인 전반이 내실을 다지는 기간
- ◆ 고전압 미드니켈 고객사와 HEV/PHEV 수요 확보가 우선 과제

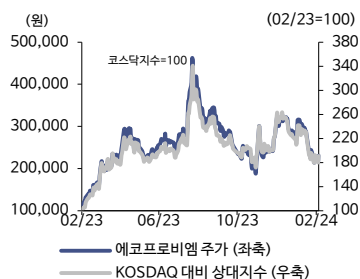


신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	22,543.2십억원
발행주식수	97.8백만주
유동주식수	47.1백만주(48.2%)
52주 최고가/최저가	462,000 원/121,800 원
일평균 거래량 (60 일)	1,212,424 주
일평균 거래액 (60 일)	340,278백만원
외국인 지분율	8.63%
주요주주	
에코프로 외 11 인	50.34%

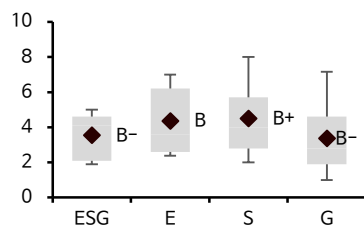
절대수익률	
3개월	-19.0%
6개월	-32.2%
12개월	89.2%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	-17.7%
6개월	-25.0%
12개월	80.1%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업손익 -1,147억원(적자전환 YoY, QoQ) 기록

4Q23 매출은 1.2조원(-39% YoY, -35% QoQ)으로 시장 기대치를 27% 하회했고, 영업손익은 -1,147억원(적자전환 YoY, QoQ)으로 상장 이후 첫 적자를 기록했다. 메탈 가격 하락에 따른 재고평가손실 1,245억원을 제외하면 조정 영업이익은 98억원(-90% YoY, -79% QoQ)으로 OPM 0.8%에 해당한다. 전방 수요 부진에도 PT 매출은 1,776억원(-65% YoY, -1% QoQ)으로 상대적으로 양호했다. 반면 EV 매출은 9,531억원(-29% YoY, -39% QoQ)으로 기대치보다 가격 하락폭과 판매 수요의 둔화폭이 모두 컸다.

## 24년 EV 밸류 체인은 내실을 다지는 기간

선제적으로 가이던스를 발표한 2차전지 업체들의 전망에서 알 수 있듯이 24년은 내실 다지기의 시간이다. 전방 수요의 회복 속도가 더딘 가운데 밸류 체인 전반의 재고 과잉으로 인한 가격 하락세가 지속될 수 있다. 고정비 절감 노력과 차세대 제품군 수주에 집중하고 있다.

동사는 경쟁력 있는 클로즈 루프 형태의 수직계열화를 활용해 최대한 계열사간 가동률을 담보하고(재고 축적), 향후 시장 수요를 견인할 것으로 기대되는 미드스트림 제품군(고전압 미드니켈)에 집중할 계획이다. 연내 고전압 미드니켈 고객군 확보 여부가 24년 이후의 실적에 대한 가시성을 책임질 것으로 예상된다. 글로벌 친환경차 시장에서 EV 수요 부진의 일부를 HEV/PHEV가 대체하고 있다. 동사의 최대 고객사가 PHEV에 강점을 갖고 있어 제품 포트폴리오의 수행 전개도 기대할 수 있다.

## 목표주가 260,000원으로 하향하고, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 260,000원으로 13% 하향하고, 투자 의견을 매수로 유지한다. 올해 실적 개선의 모멘텀이 부재한 구간에 주주가치 제고를 위해 코스피 이전 상장을 검토하고 있다. 패시브 수급 확보를 공식화한 점이 주가 상승 요인으로 작용할 수 있겠으나 애널리스트의 추정 요인에는 해당하지 않는다고 판단한다. 실적 추정치 하향만 고려해 목표주가를 조정했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	1,485.6	115.0	100.8	1,145	5,930	108.1	72.4	20.9	20.3	74.9
2022	5,357.6	380.7	232.3	2,433	13,941	37.9	21.8	6.6	24.3	40.1
2023F	6,900.9	153.2	95.0	972	14,469	296.4	151.4	19.9	6.8	94.9
2024F	5,221.7	204.3	7.8	79	14,099	2,900.7	83.1	16.3	0.6	178.0
2025F	8,611.4	785.9	62.6	640	14,290	360.2	27.3	16.1	4.5	192.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 테이블

(십억원, 배, %)	2023F	2024F	2025F	비고
영업가치	26,716	27,889	29,001	A = B * C
EBITDA	195	302	978	B
목표 EV/EBITDA (배)	137.3	92.4	29.7	C
(+) 자산가치	22	32	48	D (25년 예상치)
(-) 순차입금	1,310	2,493	3,622	E (25년 예상치)
사업가치	25,428	25,428	25,428	F = A + D - E
목표주가 (원)	260,000	260,000	260,000	2024-02-07
Upside (%)	12.8	12.8	12.8	

자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
회사명									
포스코퓨처엠	20,838	168.5	8.1	79.0	4.9	109.9	7.8	42.2	8.0
에코프로비엠	22,543	159.3	15.4	60.9	8.6	102.8	13.6	40.8	12.3
엘앤에프	4,973	50.4	3.8	177.0	7.7	74.4	4.1	32.0	2.7
SMM	10,443	7.0	0.7	7.5	10.7	19.0	0.6	13.1	3.3
유미코아	7,304	11.6	1.4	6.6	11.6	12.4	1.3	6.5	10.1
베이징 이스프링	3,152	8.1	1.3	4.6	16.4	7.7	1.1	4.3	14.8
닝보 산산	4,754	15.6	1.0	10.4	4.1	11.3	1.0	8.3	7.0

자료: Bloomberg Concensus, 신한투자증권

## 분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	3Q22	YoY	2Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	1,180	1,945	(39.3)	1,803	(34.5)	1,631	1,624
영업이익	(115)	95	적자전환	46	적자전환	57	30
세전이익	(335)	64	적자전환	24	적자전환	44	2
순이익	(34)	37	적자전환	3	적자전환	24	19
영업이익률	(9.7)	4.9		2.5		3.5	1.8
순이익률	(2.9)	1.9		0.1		1.5	1.1

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	7,352	9,050	11,525	6,901	5,222	8,611	(6.1)	(42.3)	(25.3)
영업이익	325	623	893	153	204	786	(52.8)	(67.2)	(12.0)
세전이익	281	542	785	(107)	76	610	(138.1)	(86.0)	(22.3)
순이익	169	291	421	95	8	63	(43.7)	(97.3)	(85.1)
영업이익률	4.4	6.9	7.8	2.2	3.9	9.1			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
가정치												
Capa (천톤)	141	141	141	183	183	183	183	237	108	152	197	355
ASP (달러/kg)	56	53	43	35	32	32	31	31	48	47	32	32
매출	2,011	1,906	1,803	1,180	1,024	1,166	1,326	1,705	5,358	6,901	5,222	8,611
Non-IT	318	209	180	178	222	293	395	231	1,914	884	1,141	1,321
EV	1,606	1,658	1,555	953	765	829	852	1,417	3,157	5,772	3,862	7,038
ESS	32	39	69	50	37	45	80	57	204	190	219	252
기타	55	0	0	(0)	0	0	0	0	81	55	0	0
매출 증감률 (%)	203.6	60.6	15.4	(39.3)	(49.1)	(38.8)	(26.5)	44.4	260.6	28.8	(24.3)	64.9
Non-IT	13.4	(61.0)	(69.9)	(64.6)	(30.0)	40.0	120.0	30.0	152.9	(53.8)	29.1	15.8
EV	361.4	182.3	76.3	(28.9)	(52.4)	(50.0)	(45.2)	48.7	386.8	82.8	(33.1)	82.2
ESS	15.0	(25.9)	(0.9)	(7.6)	15.0	15.0	15.0	15.0	183.4	(6.9)	15.0	15.0
기타	774.4								865.6	(32.2)		
매출원가	1,869	1,750	1,718	1,260	1,057	1,131	1,217	1,501	4,841	6,598	4,906	7,659
인건비	8	14	29	14	12	17	37	18	57	66	84	98
감가상각비	(1)	(1)	(1)	41	4	5	6	82	59	39	97	192
판관비	34	41	39	35	21	25	25	41	135	150	112	166
영업이익	107	115	46	(115)	(54)	11	85	163	381	153	204	786
OPM (%)	5.3	6.0	2.5	(9.7)	(5.3)	0.9	6.4	9.6	7.1	2.2	3.9	9.1
YoY	161.4	11.5	(67.6)	적전	적전	(90.8)	84.5	흑전	230.9	(59.7)	33.3	284.7
순이익(지배)	70	57	3	(34)	(8)	(2)	5	13	232	95	8	63
NPM (%)	3.5	3.0	0.1	(2.9)	(0.8)	(0.2)	0.4	0.8	4.3	1.4	0.1	0.7
YoY	169.8	(18.0)	(97.5)	적전	적전	적전	102.0	흑전	130.4	(59.1)	(91.8)	705.3

자료: 신한투자증권 추정

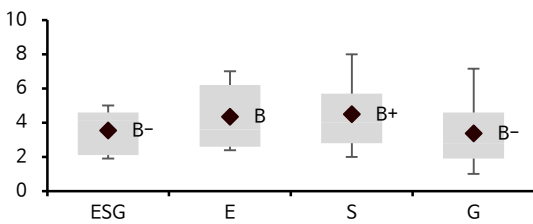
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 2050년 탄소 중립 목표로 양극재 탄소발자국 인증 및 공정개선 통한 에너지 사용량 절감 추진
- ◆ 책임 있는 공급망 정책 수립 및 책임광물보고서 발간
- ◆ 이사회 내 내부거래위원회, Compliance 위원회 등 운영, 임직원 대상 클린경영 실천 서약서 서명 실시

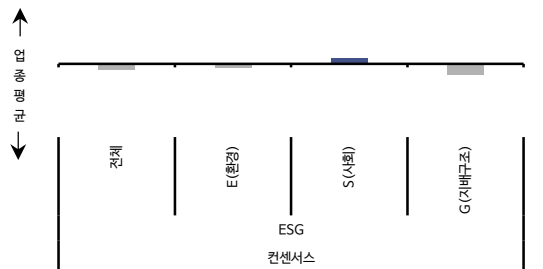
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

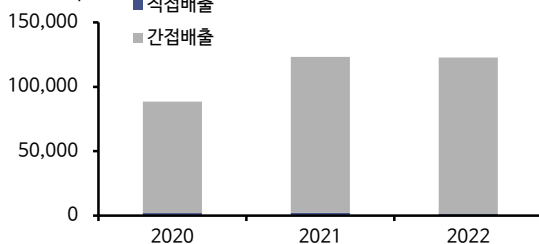


자료: 신한투자증권

## Key Chart

### 온실가스 배출 추이

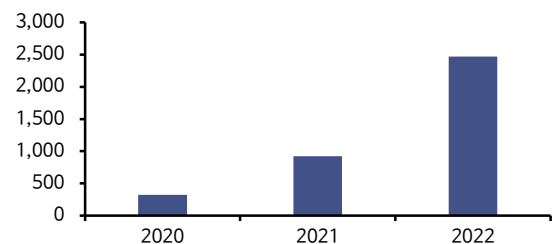
(tCO2eq)



자료: 에코프로비엠, 신한투자증권

### 안전보건 및 환경 투자 현황

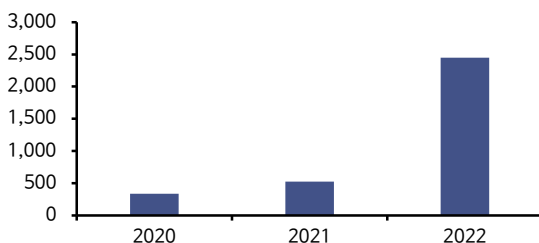
(백만원)



자료: 에코프로비엠, 신한투자증권

### 현금기부 및 지역사회 투자 현황

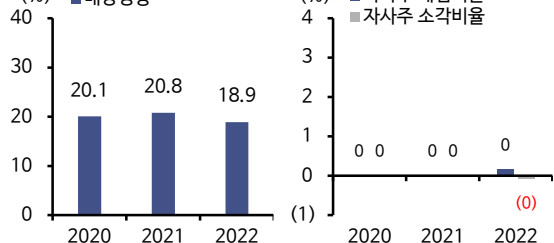
(백만원)



자료: 에코프로비엠, 신한투자증권

### 에코프로비엠 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율

(%) ■ 배당성향



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,425.9</b>	<b>3,374.2</b>	<b>5,271.8</b>	<b>6,279.5</b>	<b>8,029.7</b>
유동자산	739.1	2,274.3	3,260.2	3,275.0	3,750.4
현금및현금성자산	104.6	320.4	1,826.3	1,424.2	1,265.8
매출채권	247.4	877.4	532.5	769.2	1,149.9
재고자산	339.4	856.4	744.2	854.5	995.4
비유동자산	686.7	1,099.9	2,011.6	3,004.5	4,279.2
유형자산	638.8	1,003.5	1,929.3	2,911.9	4,170.1
무형자산	12.1	13.4	14.7	14.7	14.7
투자자산	1.9	51.4	39.2	49.5	66.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>829.7</b>	<b>1,886.0</b>	<b>3,892.4</b>	<b>4,878.5</b>	<b>6,145.2</b>
유동부채	612.9	1,547.9	3,231.4	4,211.4	5,468.3
단기차입금	265.0	377.8	2,380.5	3,180.5	4,180.5
매입채무	142.3	736.1	591.5	722.9	901.8
유동성장기부채	91.9	254.1	150.2	150.2	150.2
비유동부채	216.8	338.1	660.9	667.1	676.9
사채	0.0	0.0	397.1	397.1	397.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	195.5	315.3	250.0	250.0	250.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>596.1</b>	<b>1,488.2</b>	<b>1,379.5</b>	<b>1,401.0</b>	<b>1,884.4</b>
자본금	11.5	48.9	48.9	48.9	48.9
자본잉여금	292.9	877.5	913.6	913.6	913.6
기타자본	23.3	12.2	18.2	18.2	18.2
기타포괄이익누계액	0.0	(7.4)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
이익잉여금	224.0	432.2	439.4	403.2	421.8
<b>지배주주지분</b>	<b>551.7</b>	<b>1,363.4</b>	<b>1,415.1</b>	<b>1,378.9</b>	<b>1,397.5</b>
비지배주주지분	44.4	124.8	(35.6)	22.1	486.9
*충차입금	553.2	948.3	3,178.6	3,978.9	4,979.3
*순차입금(순현금)	446.7	596.6	1,309.7	2,493.1	3,621.6

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(100.9)</b>	<b>(241.3)</b>	<b>375.9</b>	<b>79.7</b>	<b>558.6</b>
당기순이익	97.8	272.7	(105.4)	65.5	527.4
유형자산상각비	40.6	61.5	41.3	97.4	191.8
무형자산상각비	2.8	3.3	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	(0.3)	2.4	0.0	0.0	0.0
자산손실손실(이익)	0.7	12.3	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	198.3	0.0	0.0
운전자본변동	(267.4)	(683.1)	893.7	(212.1)	(337.2)
(법인세납부)	(3.9)	(11.6)	(7.6)	(10.2)	(82.2)
기타	28.8	101.2	(644.4)	139.1	258.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(237.3)</b>	<b>(534.7)</b>	<b>(1,115.3)</b>	<b>(1,058.3)</b>	<b>(1,471.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(236.0)	(455.3)	(940.0)	(1,080.0)	(1,450.0)
유형자산의감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.4)	(0.6)	(0.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.7)	(56.0)	(181.8)	(10.3)	(16.6)
기타	0.8	(22.9)	6.5	32.0	(5.1)
<b>FCF</b>	<b>(345.6)</b>	<b>(698.8)</b>	<b>(431.6)</b>	<b>(1,024.1)</b>	<b>(925.3)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>383.6</b>	<b>993.2</b>	<b>2,251.6</b>	<b>576.6</b>	<b>754.7</b>
차입금의 증가(감소)	357.1	394.2	2,328.1	800.3	1,000.5
자기주식의처분(취득)	0.0	16.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(9.4)	(21.0)	(43.9)	(43.9)	(43.9)
기타	35.9	604.0	(32.6)	(179.8)	(201.9)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(1.5)	(6.2)	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>45.4</b>	<b>215.7</b>	<b>1,506.0</b>	<b>(402.1)</b>	<b>(158.5)</b>
기초현금	59.2	104.6	320.4	1,826.3	1,424.3
기말현금	104.6	320.4	1,826.3	1,424.3	1,265.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,485.6</b>	<b>5,357.6</b>	<b>6,900.9</b>	<b>5,221.7</b>	<b>8,611.4</b>
증감률 (%)	73.8	260.6	28.8	(24.3)	64.9
<b>매출원가</b>	<b>1,295.5</b>	<b>4,841.4</b>	<b>6,597.8</b>	<b>4,905.8</b>	<b>7,659.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>190.1</b>	<b>516.2</b>	<b>303.0</b>	<b>315.9</b>	<b>952.1</b>
매출총이익률 (%)	12.8	9.6	4.4	6.0	11.1
<b>판매관리비</b>	<b>75.1</b>	<b>135.5</b>	<b>149.8</b>	<b>111.6</b>	<b>166.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>115.0</b>	<b>380.7</b>	<b>153.2</b>	<b>204.3</b>	<b>785.9</b>
증감률 (%)	110.0	230.9	(59.7)	33.3	284.7
영업이익률 (%)	7.7	7.1	2.2	3.9	9.1
영업외손익	(0.6)	(58.1)	(260.3)	(128.6)	(176.3)
금융손익	(0.4)	(24.8)	(45.1)	(128.6)	(176.3)
기타영업외손익	(0.2)	(33.3)	(24.3)	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.0)	(190.9)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>114.4</b>	<b>322.5</b>	<b>(107.0)</b>	<b>75.7</b>	<b>609.6</b>
법인세비용	16.6	49.9	(1.7)	10.2	82.2
계속사업이익	97.8	272.7	(105.4)	65.5	527.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>97.8</b>	<b>272.7</b>	<b>(105.4)</b>	<b>65.5</b>	<b>527.4</b>
증감률 (%)	109.6	178.8	적전	후전	705.3
순이익률 (%)	6.6	5.1	(1.5)	1.3	6.1
(지배주주)당기순이익	100.8	232.3	95.0	7.8	62.6
(비지배주주)당기순이익	(3.0)	40.3	(200.4)	57.7	464.8
총포괄이익	94.5	267.0	(103.1)	65.5	527.4
(지배주주)총포괄이익	97.7	226.7	1,090.2	(216.9)	(1,746.6)
(비지배주주)총포괄이익	(3.3)	40.3	(1,193.3)	282.4	2,274.0
<b>EBITDA</b>	<b>158.4</b>	<b>445.5</b>	<b>194.5</b>	<b>301.7</b>	<b>977.7</b>
증감률 (%)	72.9	181.2	(56.3)	55.1	224.1
EBITDA 이익률 (%)	10.7	8.3	2.8	5.8	11.4

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	1,111	2,855	(1,077)	670	5,392
EPS (지배순이익, 원)	1,145	2,433	972	79	640
BPS (자본총계, 원)	6,408	15,217	14,105	14,325	19,268
BPS (지배지분, 원)	5,930	13,941	14,469	14,099	14,290
DPS (원)	227	450	450	450	450
PER (당기순이익, 배)	111.4	32.3	(267.3)	344.2	42.7
PER (지배순이익, 배)	108.1	37.9	296.4	2,900.7	360.2
PER (자본총계, 배)	19.3	6.1	20.4	16.1	12.0
PBR (지배지분, 배)	20.9	6.6	19.9	16.3	16.1
EV/EBITDA (배)	72.4	21.8	151.4	83.1	27.3
배당성향 (%)	20.8	18.9	46.2	565.5	70.2
배당수익률 (%)	0.2	0.5	0.2	0.2	0.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.7	8.3	2.8	5.8	11.4
영업이익률 (%)	7.7	7.1	2.2	3.9	9.1
순이익률 (%)	6.6	5.1	(1.5)	1.3	6.1
ROA (%)	8.8	11.4	(2.4)	1.1	7.4
ROE (지배순이익, %)	20.3	24.3	6.8	0.6	4.5
ROIC (%)	13.2	21.4	6.6	5.5	14.7
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	139.2	126.7	282.2	348.2	326.1
순차입금비율 (%)	74.9	40.1	94.9	178.0	192.2
현금비율 (%)	17.1	20.7	56.5	33.8	23.1
이자보상배율 (배)	25.6	17.0	2.0	1.1	3.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.9	7.7	8.1	6.5	8.0
재고자산회수기간 (일)	61.0	40.7	42.3	55.9	39.2
매출채권회수기간 (일)	40.1	38.3	37.3	45.5	40.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 에코프로비엠(247540)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 20일	매수	135,895	(15.1)	3.2
2022년 02월 14일	매수	123,541	(22.9)	(4.0)
2022년 04월 20일	매수	158,133	(26.5)	(20.2)
2022년 05월 04일	매수	170,487	(29.2)	(20.3)
2022년 08월 04일	매수	172,500	(38.9)	(28.1)
2023년 02월 05일	6개월경과		22.8	71.6
2023년 05월 03일	매수	280,000	1.6	65.0
2023년 08월 04일	매수	400,000	(26.4)	(13.9)
2023년 10월 17일	매수	330,000	(28.8)	(9.4)
2023년 11월 23일	매수	300,000	(7.1)	9.7
2024년 02월 08일	매수	260,000	-	-

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 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 02월 06일 기준)

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