

한국전력 (015760)

3Q24 Review: 올해 많이 덤긴 했습니다

2024년 11월 14일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	30,000 원 (유지)
✓ 상승여력	35.1%	✓ 현재주가 (11월 13일)	22,200 원

신한생각 다음 요금 인상 모멘텀 전까지는 4Q 실적에 집중하자

유틸리티 관심 종목 유지. 별도 순이익이 높아야 재무 건전성 확보, 배당 재개 기대 가능. 2~3Q 적자라 4Q 별도 레벨 중요. 정산 조정 계수에 따라 별도 이익 달라지는 구조. 1Q 수준으로 낮아진 정산 조정 계수 고려 시 연간 별도 이익 흑자전환 가능성 높아진 상황인 것으로 판단

3Q24 Review: 영업이익 3.4조원으로 컨센서스 3.1조원 소폭 상회

[3분기 실적] 연결 영업이익 3.4조원(+70.1%, 이하 YoY) 달성. 연료비 (6.7조원, +1.5%), 구입전력비(9.6조원, +4.2%) 증가에도 전기 판매 수익 (26.1조원, +8.0%)이 더 크게 증가한 것에 기인. 전력 판매 단가는 2023년 요금 인상 효과 지속되며 166.9원/kWh(+7.3원, +4.6%)으로 증가. 전력 판매량은 여름철 냉방 수요 증가로 인한 주택용·일반용 판매량 증가분이 산업용 감소분 만회하며 149.9TWh(+3.3%)로 증가. 연료비 증가는 높아진 원자력 연료비 수준 지속, 발전 자회사의 LNG 발전량 증가에 기인. 구입전력비는 수요 증분 대응을 위한 민간 발전사 구매량이 증가한 탓

[2024~25년 실적] 연결 영업이익 8.4조원(흑자전환)으로 기존 대비 추정치 상향. 4Q부터 시작될 10월 요금 인상 효과, SMP 가격치 하향 조정(기존 145원/kWh → 수정 120원/kWh) 반영. 높아진 환율이 부담스러우나 에너지 가격 하향 안정화가 진행되고 있는 점을 반영해 SMP 또한 점진적 하향 안정화 가정. 2025년 연결 영업이익 12.2조원(+45.1%) 달성 전망

Valuation & Risk: 재무 건전성 확보 속도에 따라 달라질 매력도

투자이건 '매수' 유지, 목표주가(PBR 밸류에이션) 3.0만원 유지. 현재 12개월 선행 PBR 0.3배 수준. 이익 확대를 통한 재무 건전성 확보 속도가 빨라질수록 밸류에이션 할인 요소 제거 또한 빨라질 전망. 여기에 배당까지 재개할 경우 밸류에이션 멀티플 추가 상승도 가능할 것으로 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	71,257.9	(32,655.2)	(24,466.9)	-	(46.9)	0.3	-	0.0
2023	88,219.5	(4,541.6)	(4,822.5)	-	(12.6)	0.3	17.0	0.0
2024F	93,389.5	8,420.1	3,617.9	3.9	8.8	0.4	6.2	0.0
2025F	97,425.1	12,218.8	5,308.5	2.7	12.5	0.3	5.2	6.8
2026F	99,802.3	14,485.1	6,659.4	2.1	10.9	0.3	4.6	9.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유틸리티]

최규현, CFA 선임연구원

✉ cgh815@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

시가총액	14,251.6 십억원
발행주식수(유동비율)	642.0 백만주 (45.8%)
52주 최고가/최저가	24,850 원/17,400 원
일평균 거래액 (60일)	46,994 백만원
외국인 지분율	15.6%

주요주주 (%)

한국산업은행 외 2인	51.1
국민연금공단	6.9

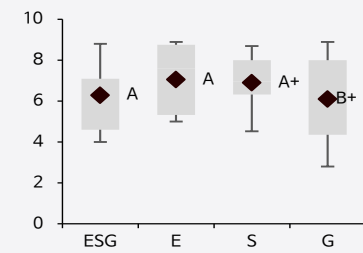
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	11.8	15.4	24.2	17.8
상대	20.2	25.1	23.5	30.2

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한국전력 3Q24 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q24P	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	컨센서스	차이	신한	차이
매출액	26,103.4	24,470.0	6.7	20,473.7	27.5	25,489.3	2.4	24,777.9	5.3
영업이익	3,396.1	1,996.6	70.1	1,250.3	171.6	3,106.7	9.3	3,535.2	(3.9)
세전이익	2,976.6	1,247.3	138.6	349.0	752.8	2,152.7	38.3	3,249.7	(8.4)
지배주주 순이익	1,849.4	793.9	132.9	65.1	2,741.4	1,665.4	11.0	1,967.9	(6.0)
영업이익률	13.0	8.2	4.9	6.1	6.9	12.2	0.8	14.3	(1.3)

자료: 한국전력, FnGuide, 신한투자증권 추정

한국전력 실적 추정치 변경

(십억원, %, %p)	변경 전			변경 후			변경률		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	92,309.9	97,900.5	100,341.5	93,389.5	97,425.1	99,802.3	1.2	(0.5)	(0.5)
영업이익	7,882.3	12,683.1	12,219.9	8,420.1	12,218.8	14,485.1	6.8	(3.7)	18.5
세전이익	5,501.3	9,173.9	8,871.4	5,941.6	8,937.3	11,371.0	8.0	(2.6)	28.2
지배주주 순이익	3,282.7	5,159.2	4,919.8	3,617.9	5,308.5	6,659.4	10.2	2.9	35.4
영업이익률	8.5	13.0	12.2	9.0	12.5	14.5	0.5	(0.5)	2.3

자료: 한국전력, 신한투자증권 추정

한국전력 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,594	19,622	24,470	22,519	23,293	20,474	26,103	23,520	60,575	71,258	88,205	93,389	97,425	99,802
YoY %	31.2	26.4	23.8	15.5	7.9	4.3	6.7	4.4	3.4	17.6	23.8	5.9	4.3	2.4
QoQ %	10.8	(9.1)	24.7	(8.0)	3.4	(12.1)	27.5	(9.9)	-	-	-	-	-	-
전기 판매 수익	20,259	18,362	23,164	21,170	22,165	19,541	25,022	22,515	57,301	66,199	82,955	89,243	92,998	95,153
YoY %	31.7	30.3	25.3	16.0	9.4	6.4	8.0	6.4	2.8	15.5	25.3	7.6	4.2	2.3
QoQ %	11.1	(9.4)	26.2	(8.6)	4.7	(11.8)	28.1	(10.0)	-	-	-	-	-	-
기타	1,335	1,261	1,306	1,349	1,128	933	1,081	1,004	3,274	5,059	5,250	4,146	4,427	4,649
YoY %	23.0	(12.3)	1.6	7.8	(15.5)	(26.0)	(17.2)	(25.5)	15.4	54.5	3.8	(21.0)	6.8	5.0
QoQ %	6.7	(5.6)	3.6	3.3	(16.4)	(17.3)	15.9	(7.1)	-	-	-	-	-	-
영업이익	(6,178)	(2,272)	1,997	1,912	1,299	1,250	3,396	2,474	(5,860)	(3,655)	(4,542)	8,420	12,219	14,485
YoY %	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	70.1	29.4	적전	적지	적지	흑전	45.1	18.5
QoQ %	적지	적지	흑전	(4.2)	(32.0)	(3.8)	171.6	(27.1)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	(28.6)	(11.6)	8.2	8.5	5.6	6.1	13.0	10.5	(9.7)	(4.5)	(5.1)	9.0	12.5	14.5
세전이익	(6,855)	(2,955)	1,247	1,009	738	349	2,977	1,878	(7,085)	(3,844)	(7,554)	5,942	8,937	11,371
지배주주 순이익	(4,947)	(1,903)	794	1,233	561	65	1,849	1,142	(5,315)	(2,467)	(4,823)	3,618	5,308	6,659

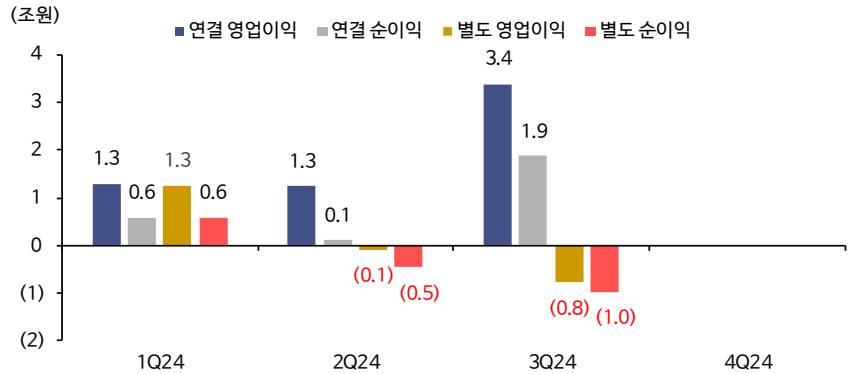
자료: 한국전력, 신한투자증권 추정

한국전력 실적 추정 주요 가정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
환율(원/달러)	1,277	1,315	1,312	1,321	1,329	1,371	1,358	1,365	1,144	1,291	1,306	1,356	1,330	1,370
두바이유(달러/배럴)	80	77	87	84	82	85	79	72	69	97	82	79	72	66
뉴캐슬 석탄(달러/톤)	255	161	147	136	127	136	140	138	136	357	175	135	138	138
전력 판매량(TWh)	143	127	145	131	142	127	150	131	533	548	546	550	553	560
전력 판매 단가(원/kWh)	141	145	160	162	156	154	167	171	107	121	152	162	168	170
SMP(원/kWh)	237	152	147	130	131	126	139	120	94	196	166	129	120	117

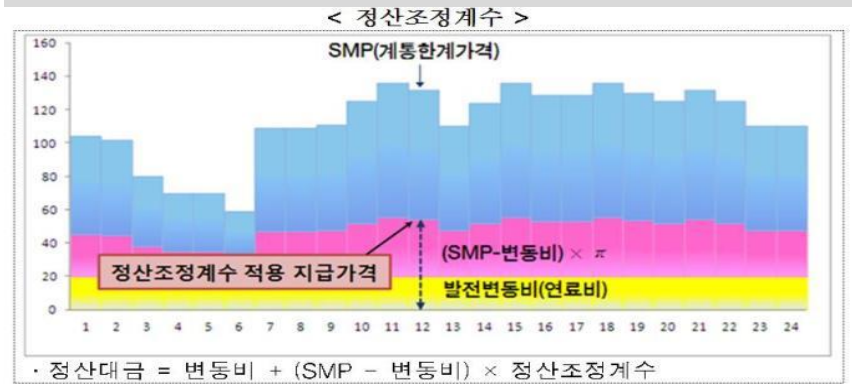
자료: 한국전력, 신한투자증권 추정

한국전력 1~3Q24 연결 및 별도 영업이익, 순이익 추이



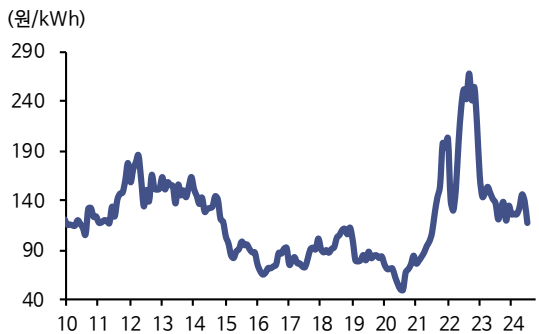
자료: 회사 자료, 신한투자증권

SMP와 정산 조정 계수



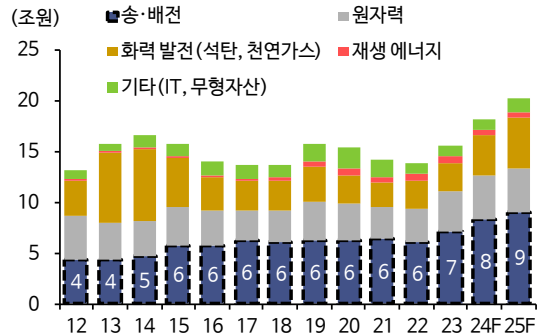
자료: 지식경제부(現 산업통상자원부), 신한투자증권

SMP 추이



자료: 한국전력, 신한투자증권

한국전력 전력그룹사 투자비 집행 실적 및 계획



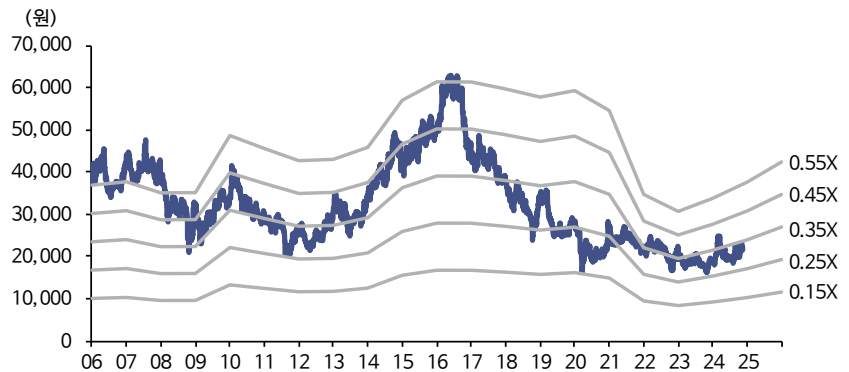
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국전력 PBR 밸류에이션

(원, 배, %)	2025F	비고
BPS	68,241	
목표 PBR	0.44	과거 이익 확대 및 부채 비율 개선 시기(2014~16년) PBR 평균 10% 할인
목표 주가	30,000	
현재 주가	22,200	
상승 여력	35.1	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국전력 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

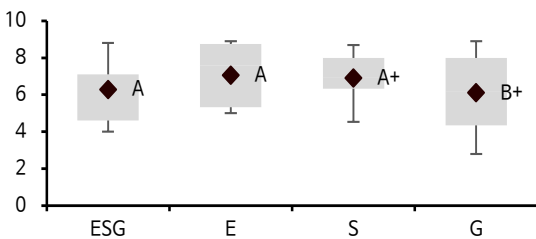
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 전력그룹사 RE3020 목표 수립하며 신재생에너지 전환 가속화 통한 친환경 발전 체제 구축 노력 중
- ◆ 대표 직속의 'KEPCO 일자리 창출 위원회'에 업무 전 분야 핵심관리자들 참석하며 공공분야 일자리 창출 선도
- ◆ 주주와의 원활한 소통을 위해 매주 금요일 서울에서 Weekly IR 진행, EDGAR 시스템 통한 영문 공시도 제출
- ◆ 7인 사내이사 및 8인 사외이사로 이사회가 구성되며, 이사회 의장은 사외이사 중에서 선임

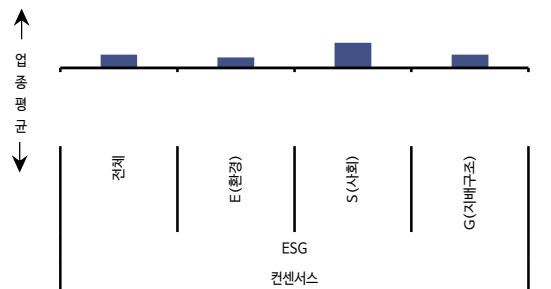
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

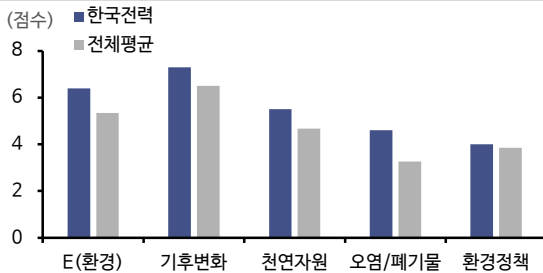
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

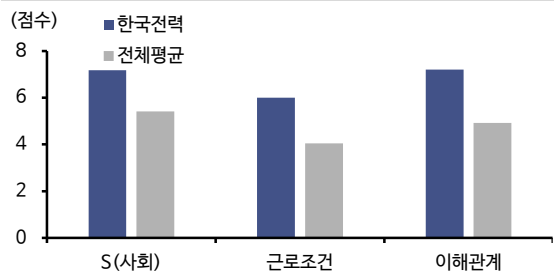
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



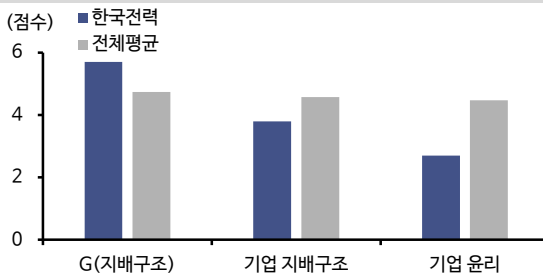
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



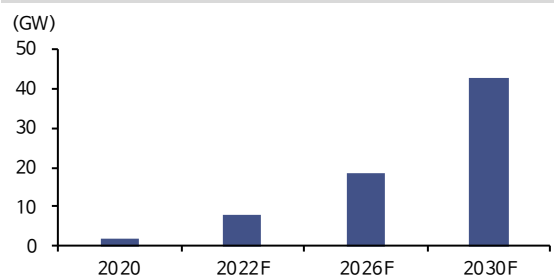
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

한국전력그룹사 신재생에너지 확대 목표



자료: 한국 전력, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	234,805.0	239,715.0	245,441.8	251,830.4	258,397.5
유동자산	29,750.5	29,536.2	33,471.2	36,644.4	41,298.0
현금및현금성자산	3,234.8	4,342.9	6,923.5	9,039.5	13,070.4
매출채권	9,504.1	11,009.5	11,654.7	12,158.4	12,455.1
재고자산	9,930.7	8,875.6	9,395.8	9,801.8	10,040.9
비유동자산	205,054.4	210,178.8	211,970.6	215,186.0	217,099.5
유형자산	177,865.3	179,875.5	181,138.2	183,949.1	185,659.5
무형자산	1,056.8	1,133.1	956.8	810.5	689.2
투자자산	12,328.9	13,208.8	13,914.3	14,465.1	14,789.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	192,804.7	202,450.2	204,270.6	205,252.7	205,009.3
유동부채	44,518.6	61,248.4	58,428.0	55,348.7	51,891.0
단기차입금	8,820.4	10,667.3	11,667.3	12,667.3	13,667.3
매출채무	7,529.9	4,341.5	4,595.9	4,794.5	4,911.5
유동성장기부채	13,838.6	30,454.0	25,454.0	20,454.0	15,454.0
비유동부채	148,286.2	141,201.8	145,842.6	149,904.0	153,118.3
사채	94,984.0	89,117.7	91,117.7	93,117.7	95,117.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	6,899.2	7,021.8	7,021.8	7,021.8	7,021.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	42,000.3	37,264.8	41,171.8	46,395.8	52,942.0
자본금	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8
자본잉여금	2,112.3	2,444.6	2,444.6	2,444.6	2,444.6
기타자본	13,295.0	13,295.0	13,295.0	13,295.0	13,295.0
기타포괄이익누계액	497.0	557.4	557.4	557.4	557.4
이익잉여금	21,431.3	16,338.3	19,956.2	24,301.7	29,677.2
지배주주지분	40,545.4	35,845.1	39,463.0	43,808.5	49,184.0
비지배주주지분	1,454.9	1,419.7	1,708.8	2,587.3	3,758.0
*총차입금	125,201.3	137,891.9	135,928.9	133,957.8	131,974.8
*순차입금(순현금)	117,613.7	130,368.8	125,760.8	121,623.5	115,580.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(23,477.5)	1,522.2	20,636.2	21,670.5	23,310.1
당기순이익	(24,429.1)	(4,716.1)	3,907.0	6,187.0	7,830.1
유형자산상각비	12,305.3	12,869.1	14,135.1	14,429.6	14,608.8
무형자산상각비	156.2	163.2	176.4	146.3	121.3
외환환산손실(이익)	523.3	363.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	112.4	262.6	65.9	65.9	65.9
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,310.4)	(613.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
운전자본변동	(3,512.6)	(5,141.7)	2,493.3	983.3	825.5
(법인세납부)	(448.9)	(566.4)	(2,034.6)	(2,750.3)	(3,540.9)
기타	(6,873.7)	(1,099.2)	1,893.1	2,608.7	3,399.4
투자활동으로인한현금흐름	(14,953.8)	(13,073.8)	(16,026.1)	(17,700.0)	(16,531.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(12,346.9)	(13,908.4)	(15,397.8)	(17,240.6)	(16,319.2)
유형자산의감소	629.9	309.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(80.2)	(74.7)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	13,877.6	3,897.4	(705.5)	(550.7)	(324.4)
기타	(17,034.2)	(3,297.7)	77.2	91.3	111.9
FCF	(23,986.1)	(5,818.9)	4,207.1	5,604.0	8,273.5
재무활동으로인한현금흐름	38,997.9	12,661.9	(1,963.0)	(1,971.1)	(2,945.9)
차입금의 증가(감소)	39,193.8	12,692.9	(1,963.0)	(1,971.1)	(1,983.0)
자기주식의취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(55.8)	(55.5)	0.0	0.0	(962.9)
기타	(140.1)	24.5	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(65.9)	(65.9)	(65.9)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	32.9	(2.2)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	599.5	1,108.1	2,581.2	1,933.5	3,766.6
기초현금	2,635.2	3,234.8	4,342.9	6,924.1	8,857.6
기말현금	3,234.8	4,342.9	6,924.1	8,857.6	12,624.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	71,257.9	88,219.5	93,389.5	97,425.1	99,802.3
증감률 (%)	17.4	23.8	5.9	4.3	2.4
매출원가	100,903.6	89,699.5	81,519.6	81,205.9	80,946.2
매출총이익	(29,645.7)	(1,480.1)	11,869.9	16,219.2	18,856.1
매출총이익률 (%)	(41.6)	(1.7)	12.7	16.6	18.9
판매관리비	3,009.4	3,061.6	3,449.8	4,000.5	4,371.0
영업이익	(32,655.2)	(4,541.6)	8,420.1	12,218.8	14,485.1
증감률 (%)	적지	적지	흑전	45.1	18.5
영업이익률 (%)	(45.8)	(5.1)	9.0	12.5	14.5
영업외손익	(1,188.5)	(3,012.3)	(2,611.9)	(3,458.7)	(3,246.4)
금융손익	(2,913.5)	(3,922.0)	(3,726.1)	(4,466.6)	(4,292.6)
기타영업외손익	414.6	296.6	170.4	149.9	197.9
중속 및 관계기업관련손익	1,310.4	613.0	943.8	858.0	848.3
세전계속사업이익	(33,843.6)	(7,554.0)	5,941.6	8,937.3	11,371.0
법인세비용	(9,414.5)	(2,837.8)	2,034.6	2,750.3	3,540.9
계속사업이익	(24,429.1)	(4,716.1)	3,907.0	6,187.0	7,830.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(24,429.1)	(4,716.1)	3,907.0	6,187.0	7,830.1
증감률 (%)	적지	적지	흑전	58.4	26.6
순이익률 (%)	(34.3)	(5.3)	4.2	6.4	7.8
(지배주주)당기순이익	(24,466.9)	(4,822.5)	3,617.9	5,308.5	6,659.4
(비지배주주)당기순이익	37.7	106.4	289.1	878.5	1,170.7
총포괄이익	(23,182.2)	(4,944.8)	3,907.0	6,187.0	7,830.1
(지배주주)총포괄이익	(23,273.2)	(5,032.6)	3,976.4	6,296.8	7,969.1
(비지배주주)총포괄이익	90.9	87.8	(69.3)	(109.8)	(139.0)
EBITDA	(20,193.7)	8,490.6	22,731.6	26,794.6	29,215.2
증감률 (%)	적전	흑전	167.7	17.9	9.0
EBITDA 이익률 (%)	(28.3)	9.6	24.3	27.5	29.3

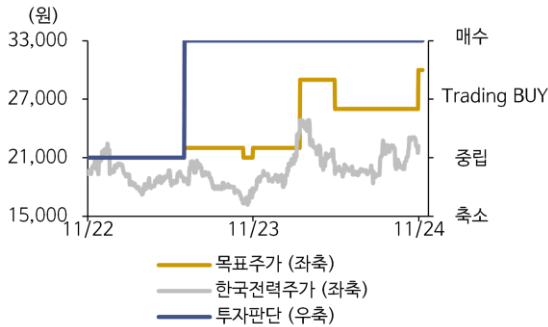
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(38,054)	(7,346)	6,086	9,638	12,197
EPS (지배순이익, 원)	(38,112)	(7,512)	5,636	8,269	10,373
BPS (자본총계, 원)	65,425	58,048	64,134	72,272	82,469
BPS (지배지분, 원)	63,158	55,837	61,472	68,241	76,615
DPS (원)	0	0	0	1,500	2,000
PER (당기순이익, 배)	-	-	3.6	2.3	1.8
PER (지배순이익, 배)	-	-	3.9	2.7	2.1
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	-	17.0	6.2	5.2	4.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	18.1	19.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	6.8	9.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(28.3)	9.6	24.3	27.5	29.3
영업이익률 (%)	(45.8)	(5.1)	9.0	12.5	14.5
순이익률 (%)	(34.3)	(5.3)	4.2	6.4	7.8
ROA (%)	(11.0)	(2.0)	1.6	2.5	3.1
ROE (지배순이익, %)	(46.9)	(12.6)	9.6	12.7	14.3
ROIC (%)	(18.6)	(3.5)	3.1	4.6	5.3
안정성					
부채비율 (%)	459.1	543.3	496.1	442.4	387.2
순차입금비율 (%)	280.0	349.8	305.5	262.1	218.3
현금비율 (%)	7.3	7.1	11.8	16.3	25.2
이자보상배율 (배)	(11.6)	(1.0)	1.8	2.7	3.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	40.0	28.5	21.8	21.7	21.5
재고자산회수기간 (일)	44.9	38.9	35.7	36.0	36.3
매출채권회수기간 (일)	43.7	42.4	44.3	44.6	45.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한국전력(015760)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 03일	중립	-	-	-
2022년 09월 04일		6개월경과	-	-
2023년 03월 05일		6개월경과	-	-
2023년 06월 16일	매수	22,000	(15.2)	(5.9)
2023년 10월 24일	매수	21,000	(19.5)	(14.9)
2023년 11월 14일	매수	22,000	(11.7)	7.0
2024년 02월 26일	매수	29,000	(23.2)	(14.3)
2024년 05월 13일	매수	26,000	(21.2)	(11.2)
2024년 11월 13일	매수	30,000	-	-

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: 최규현)
- ◆ 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 한국전력을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 한국전력을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 한국전력을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 12일 기준)

매수 (매수)	91.57%	Trading BUY (중립)	6.51%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------