



# 코웨이

| Bloomberg Code (021240 KS) | Reuters Code (021240.KS)

2024년 2월 13일

## [생활용품]

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

## 불황에도 돈보이는 렌탈 사업



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 8일)  
**61,400 원**



목표주가  
**72,000 원 (상향)**



상승여력  
**17.2%**

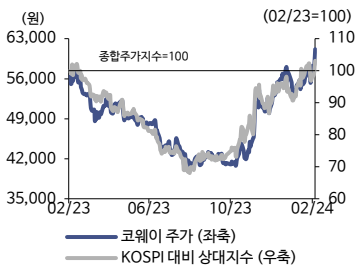
- ◆ 4Q23 영업이익 1,662억원(+1.5% YoY), 컨센서스 부합
- ◆ 말레이시아 부진 아쉽지만, 태국 성장 기대
- ◆ 대주주 불확실성보다는 실적 안정성에 주목



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

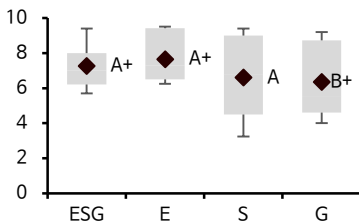
시가총액	4,516.5십억원
발행주식수	73.8백만주
유동주식수	54.0백만주(73.2%)
52 주 최고가/최저가	61,200 원/40,300 원
일평균 거래량 (60 일)	135,994 주
일평균 거래액 (60 일)	7,435 백만원
외국인 지분율	61.44%
<b>주요주주</b>	
넷마블 외 7 인	25.10%
국민연금공단	6.46%
<b>절대수익률</b>	
3개월	33.5%
6개월	49.6%
12개월	10.9%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	25.0%
6개월	48.0%
12개월	4.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업이익 1,662억원(+1.5% YoY), 컨센서스 부합

4Q23 매출과 영업이익은 1조 44억원(+2.5% YoY), 1,662억원(+1.5% YoY)을 기록하며, 컨센서스에 부합했다. 국내 비용 증가로 별도는 감익을 기록했으나 말레이시아가 네 개 분기만에 증익에 성공했다.

1) 국내 렌탈 판매량은 36만대(+5.4% YoY, +2% QoQ), 렌탈 계정 순 증은 4.7만대(+16.7% YoY, +7.6% QoQ)로 양호했다. 5년 전 판매 계정에 대한 소유권 도래가 늘었지만 혁신 제품 출시를 통해 신규 고객을 창출하며 이를 극복했다. 다만 BEREX 광고판촉비와 R&D 비용 증가로 영업이익은 19% 감소했다. 2) 말레이시아는 소비 경기 침체와 판매 인력 이탈로 매출은 5% 감소(현지화 기준 +0.5%)했으나 광고비 절감으로 영업이익은 60% 늘었다. 3) 미국은 매출이 5% 늘어나며 흑자전환했다. 4) 태국은 중장기 성장을 위한 재정비로 매출 성장이 둔화(+4%)됐고, 대손충당금도 반영되며 영업적자가 확대됐다.

## 말레이시아 부진 아쉽지만, 태국 성장 기대

지난 8년동안 고성장했던 말레이시아의 성장성이 둔화되고 있다. 말레이시아 정수기 보급률은 60% 초반으로 추정되는데, 주 고객의 소득 계층은 상위 20%+중위 40%이다. 향후 성장을 위한 관건은 1) 정수기의 고객 저변 확장, 2) 홈케어(에어컨, 안마의자 등) 신제품의 시장 확대이다. 증저가 제품을 출시하며 점유율 상승을 꾀하고 홈케어 제품을 통해 성장성을 높이려 한다.

Next 말레이시아는 태국이다. 2003년 설립됐으나, 금융 인프라가 낙후되어 성장이 더뎠다. 최근 금융 인프라 발달과 판매 인력 강화로 빠르게 성장하고 있다. 올해도 30% 이상의 매출 성장을 목표로 한다.

## 대주주 불확실성보다는 실적 안정성에 주목

Target PER을 상향(11.4배→12배, 과거 10년 평균치에 30% 디스카운트)하고, 목표주가도 72,000원으로 6% 상향 조정한다. 지난해부터 대주주의 보유자산 유동화 계획으로 동사에 대한 불확실성도 높아졌다. 하지만 소비 경기와 무관하게 안정적인 현금흐름을 창출하는 사업모델은 최대주주의 변화에 크게 구애받지 않고 매력적이다. 기업가치의 key driver인 해외 매출 비중 상승(24F 37%), 최근 개인 위생에 대한 관심이 재차 고조되고 있는 점도 긍정적이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	3,664.3	640.2	465.7	6,310	25,825	11.8	5.0	2.9	27.4	16.8
2022	3,856.1	677.4	458.2	6,208	31,353	9.0	3.9	1.8	21.7	16.2
2023F	3,978.3	729.7	488.0	6,612	36,781	8.7	3.8	1.6	19.4	10.7
2024F	4,099.2	766.5	550.4	7,458	42,921	8.2	4.0	1.4	18.7	6.7
2025F	4,222.1	793.3	567.5	7,690	49,289	8.0	3.9	1.2	16.7	4.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 코웨이 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	4Q23P			2023P			2024F		
	기준 추정치	잠정치	과리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,016	1,004	(1.2)	3,978	3,967	(0.3)	4,099	4,230	3.2
영업이익	165	166	0.9	730	731	0.2	767	765	(0.2)
순이익	118	102	(14.1)	488	471	(3.4)	549	545	(0.8)
영업이익률	16.2	16.5		18.3	18.4		18.7	18.1	
순이익률	11.6	10.1		12.3	11.9		13.4	12.9	

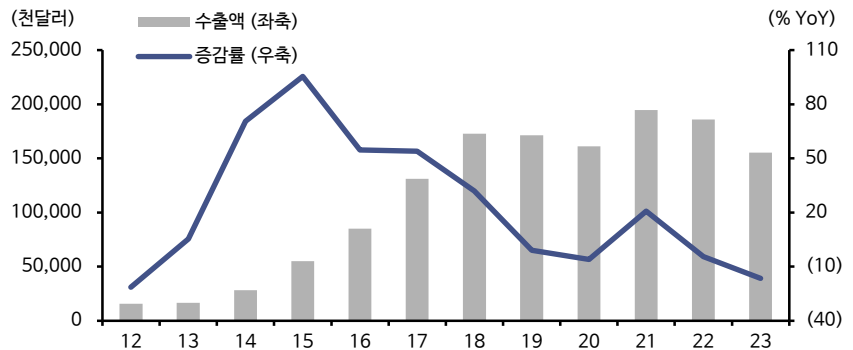
자료: 신한투자증권

## 코웨이 목표주가 산정 내역

구분	비고
23F 지배주주 순이익 (십억원)	545
24F 지배주주 순이익 (십억원)	578
발행주식 수 (천 주)	73,800
23F-24F 수정 EPS (원)	7,438
Target PER (배)	12.0
적정주가 (원)	89,556
할인율 (%)	20
목표주가 (원)	72,000
현재주가 (원)	61,400
Upside (%)	17.2%

자료: 신한투자증권

## 한국산 정수기 말레이시아 수출 추이



자료: 한국무역협회, 신한투자증권

## 코웨이 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024F
연결 매출	928	978	970	980	948	1,006	1,008	1,004	3,856	3,967	4,230
별도 매출	710	700	721	682	654	679	710	716	2,813	2,759	2,945
환경가전	556	570	568	569	577	587	597	597	2,263	2,358	2,570
렌탈	365	361	349	343	333	330	341	317	1,419	1,321	1,315
금융리스	160	180	189	198	216	230	230	253	728	929	1,154
멤버십	23	22	22	22	23	22	22	22	89	90	86
일시불	9	6	7	6	5	5	4	4	27	19	15
수출	141	117	142	101	67	82	103	109	501	362	341
화장품	9	9	8	8	6	6	6	5	35	23	17
기타	3	4	4	4	4	3	4	4	14	15	17
별도 외	218	278	249	298	295	327	297	288	1,043	1,208	1,284
증가율 (% YoY)											
연결 매출	5.6	8.0	3.8	3.6	2.2	2.9	3.9	2.5	5.2	2.9	6.6
별도 매출	5.2	(1.5)	5.1	(8.2)	(7.9)	(3.0)	(1.5)	5.0	(0.0)	(1.9)	6.7
환경가전	3.9	2.6	2.6	(3.3)	3.7	3.0	5.2	5.0	1.4	4.2	9.0
렌탈	(7.4)	(7.1)	(8.2)	(9.4)	(8.7)	(8.8)	(2.5)	(7.6)	(8.0)	(6.9)	(0.5)
금융리스	63.2	41.5	38.3	9.7	34.8	27.6	21.4	27.8	34.0	27.6	24.3
멤버십	(6.0)	(6.4)	(3.4)	(1.5)	0.5	0.5	(0.7)	1.1	(4.3)	0.4	(4.1)
일시불	(54.3)	(60.0)	(45.8)	(16.9)	(41.2)	(20.4)	(35.2)	(21.3)	(49.4)	(30.8)	(23.0)
수출	13.6	(16.4)	18.1	(28.8)	(52.6)	(29.7)	(27.0)	8.4	(4.8)	(27.7)	(5.8)
화장품	(21.3)	(22.5)	(19.4)	(11.1)	(31.6)	(34.6)	(29.3)	(37.4)	(19.0)	(33.2)	(26.8)
기타	1.0	11.0	13.3	12.8	13.9	(7.4)	10.7	23.7	9.6	10.0	9.7
별도 외	6.7	43.0	0.4	46.7	35.2	17.7	19.6	(3.3)	22.7	15.8	6.4
영업이익	173	176	165	164	176	194	195	166	677	731	765
별도	143	123	135	113	116	143	145	92	515	496	542
별도 외	30	53	30	51	60	51	50	74	163	236	224
영업이익률 (%)	18.6	18.0	17.0	16.7	18.5	19.3	19.4	16.5	17.6	18.4	18.1
별도	20.2	17.6	18.8	16.5	17.7	21.1	20.4	12.8	18.3	18.0	18.4
별도 외	13.6	18.9	11.9	17.1	20.4	15.5	16.9	25.8	15.6	19.5	17.4
증가율 (% YoY)	1.1	5.7	0.8	17.5	1.7	10.3	18.3	1.5	5.8	8.0	4.7
별도	27.8	0.7	29.6	0.1	(19.2)	16.2	7.0	(18.7)	14.0	(3.7)	9.3
별도 외	(49.7)	19.8	(50.1)	91.3	103.1	(3.5)	70.1	46.4	(13.7)	44.9	(5.0)
세전이익	192	194	194	192	174	153	187	146	772	661	726
법인세	57	62	80	27	49	46	50	44	226	190	182
당기순이익	135	133	114	165	125	107	137	102	547	471	545
당기순이익률 (%)	14.5	13.5	11.8	16.9	13.2	10.6	13.6	10.1	14.2	11.9	12.9

자료: 신한투자증권

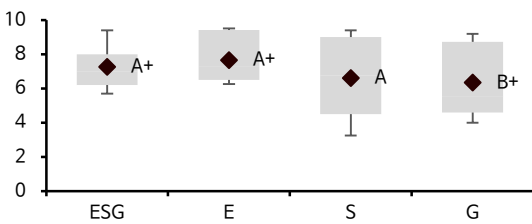
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 2030년까지 2020년 온실가스 배출량의 50% 감축, 2050년까지 100% 탄소 중립을 달성한다는 목표 수립
- ◆ 이사회를 통해 투자계획, 이해관계 상충 등을 심의, 장기 리스크 관리 등 전반에 대한 검토 및 책임 수행
- ◆ 인권 경영 원칙 및 가이드 라인으로 14개 항목(차별 금지, 아동노동 금지 등)에 대해 사업을 영위하는 모든 국가와 지역의 노동, 인권 및 근로조건 기준을 준수

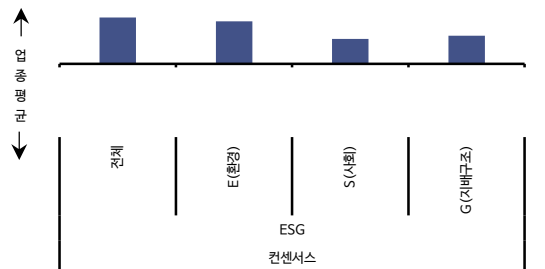
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

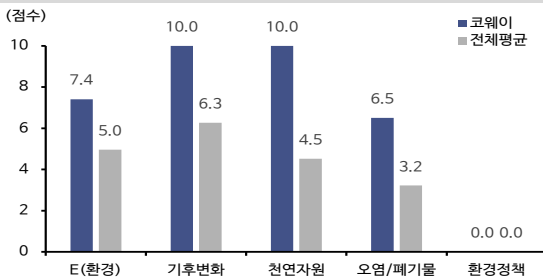
### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

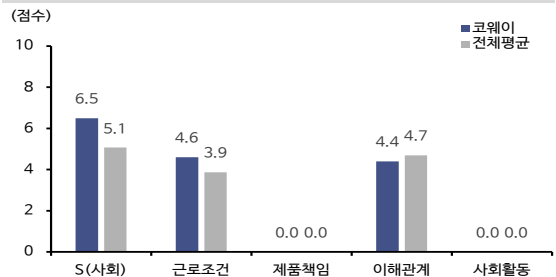
## Key Chart

### 환경 세부 점수 및 전체평균



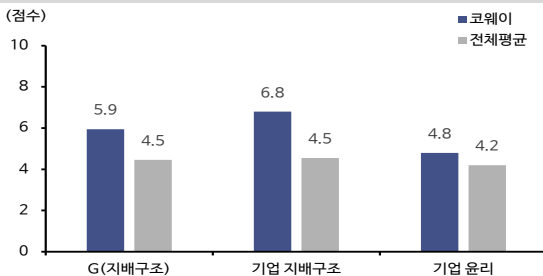
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 사회 세부 점수 및 전체평균



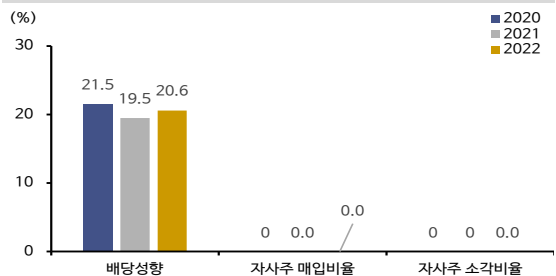
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 주주환원: 배당성향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>3,800.6</b>	<b>4,365.1</b>	<b>4,849.3</b>	<b>5,352.4</b>	<b>5,860.8</b>
유동자산	1,106.5	1,374.5	1,497.7	1,604.5	1,693.6
현금및현금성자산	73.1	115.9	171.9	217.8	245.9
매출채권	249.1	250.5	276.6	283.4	289.7
재고자산	235.0	253.7	266.9	277.4	286.5
비유동자산	2,694.2	2,990.6	3,351.6	3,747.9	4,167.3
유형자산	1,159.9	1,051.2	941.3	895.1	870.7
무형자산	182.9	195.4	197.3	201.8	207.1
투자자산	59.4	60.1	53.4	54.0	54.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,896.2</b>	<b>2,053.1</b>	<b>2,136.7</b>	<b>2,186.7</b>	<b>2,225.2</b>
유동부채	1,293.2	1,130.2	1,215.5	1,262.6	1,297.5
단기차입금	386.8	305.3	311.4	317.6	323.9
매입채무	87.6	77.1	88.4	89.5	89.1
유동성장기부채	1.5	1.2	1.2	1.2	1.2
비유동부채	603.0	922.9	921.2	924.1	927.7
사채	419.0	728.8	730.0	730.0	730.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	76.8	139.8	139.8	139.8	139.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,904.4</b>	<b>2,312.0</b>	<b>2,712.6</b>	<b>3,165.7</b>	<b>3,635.6</b>
자본금	40.7	40.7	40.7	40.7	40.7
자본잉여금	147.8	147.9	147.9	147.9	147.9
기타자본	(48.0)	(47.7)	(47.7)	(47.7)	(47.7)
기타포괄이익누계액	8.1	11.4	11.4	11.4	11.4
이익잉여금	1,757.3	2,161.5	2,562.1	3,015.2	3,485.2
<b>지배주주지분</b>	<b>1,905.9</b>	<b>2,313.8</b>	<b>2,714.4</b>	<b>3,167.5</b>	<b>3,637.4</b>
비지배주주지분	(1.5)	(1.8)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
*충차입금	902.7	1,199.0	1,206.4	1,212.6	1,218.9
*순차입금(순현금)	319.4	374.1	290.0	213.1	152.3

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>331.3</b>	<b>164.5</b>	<b>571.6</b>	<b>583.5</b>	<b>579.4</b>
당기순이익	465.5	457.8	487.7	549.1	565.9
유형자산상각비	514.3	473.6	435.7	397.3	379.7
무형자산상각비	8.2	9.2	8.8	8.8	8.9
외환환산손실(이익)	(11.1)	9.9	32.9	10.6	17.8
자산처분손실(이익)	53.7	53.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	4.7	6.4	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(829.0)	(787.6)	(365.6)	(371.3)	(371.8)
(법인세납부)	(168.1)	(294.3)	(172.2)	(172.3)	(180.0)
기타	293.1	236.4	144.3	161.3	158.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(367.8)</b>	<b>(282.1)</b>	<b>(359.0)</b>	<b>(382.1)</b>	<b>(393.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(275.6)	(269.7)	(336.4)	(364.4)	(369.6)
유형자산의감소	0.2	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(9.8)	(15.8)	(1.9)	(4.5)	(5.3)
투자자산의감소(증가)	(44.9)	(4.0)	(20.8)	(13.2)	(18.2)
기타	(37.7)	6.3	0.1	(0.0)	0.0
<b>FCF</b>	<b>843.3</b>	<b>540.8</b>	<b>693.3</b>	<b>632.2</b>	<b>618.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(8.5)</b>	<b>160.7</b>	<b>(156.5)</b>	<b>(155.5)</b>	<b>(158.3)</b>
차입금의 증가(감소)	94.6	271.6	6.1	6.2	6.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(87.1)	(90.7)	(95.9)	(95.9)	(95.9)
기타	(16.0)	(20.2)	(66.7)	(65.8)	(68.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.3	(0.3)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(42.7)</b>	<b>42.8</b>	<b>56.0</b>	<b>45.9</b>	<b>28.1</b>
기초현금	115.8	73.1	115.9	171.9	217.8
기말현금	73.1	115.9	171.9	217.8	245.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>3,664.3</b>	<b>3,856.1</b>	<b>3,978.3</b>	<b>4,099.2</b>	<b>4,222.1</b>
증감률 (%)	13.2	5.2	3.2	3.0	3.0
<b>매출원가</b>	<b>1,275.3</b>	<b>1,369.6</b>	<b>1,390.6</b>	<b>1,423.7</b>	<b>1,463.4</b>
<b>매출총이익</b>	<b>2,388.9</b>	<b>2,486.5</b>	<b>2,587.7</b>	<b>2,675.4</b>	<b>2,758.7</b>
매출총이익률 (%)	65.2	64.5	65.0	65.3	65.3
<b>판매관리비</b>	<b>1,748.7</b>	<b>1,809.1</b>	<b>1,858.0</b>	<b>1,908.9</b>	<b>1,965.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>640.2</b>	<b>677.4</b>	<b>729.7</b>	<b>766.5</b>	<b>793.3</b>
증감률 (%)	5.6	5.8	7.7	5.0	3.5
영업이익률 (%)	17.5	17.6	18.3	18.7	18.8
영업외손익	18.3	5.9	(62.5)	(50.2)	(50.2)
금융손익	(16.9)	(28.8)	(48.8)	(50.2)	(50.2)
기타영업외손익	39.9	41.1	(3.6)	0.0	0.0
중소 및 관계기업관련손익	(4.7)	(6.4)	(10.1)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>658.6</b>	<b>683.3</b>	<b>672.8</b>	<b>732.1</b>	<b>754.5</b>
법인세비용	193.1	225.5	185.1	183.0	188.6
계속사업이익	465.5	457.8	487.7	549.1	591.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>465.5</b>	<b>457.8</b>	<b>487.7</b>	<b>549.1</b>	<b>565.9</b>
증감률 (%)	15.0	(1.7)	6.5	12.6	3.1
순이익률 (%)	12.7	11.9	12.3	13.4	13.4
(지배주주)당기순이익	465.7	458.2	488.0	550.4	567.5
(비지배주주)당기순이익	(0.2)	(0.4)	(0.3)	(1.3)	(1.6)
총포괄이익	501.3	497.8	499.4	564.3	584.6
(지배주주)총포괄이익	501.5	498.2	499.6	564.4	584.7
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	(0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.1)
<b>EBITDA</b>	<b>1,162.8</b>	<b>1,160.3</b>	<b>1,174.2</b>	<b>1,172.6</b>	<b>1,182.0</b>
증감률 (%)	1.1	(0.2)	1.2	(0.1)	0.8
EBITDA 이익률 (%)	31.7	30.1	29.5	28.6	28.0

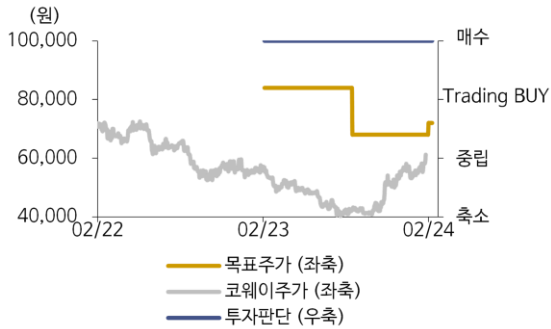
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	6,307	6,203	6,608	7,440	7,668
EPS (지배순이익, 원)	6,310	6,208	6,612	7,458	7,690
BPS (자본총계, 원)	25,806	31,328	36,756	42,896	49,264
BPS (지배지분, 원)	25,825	31,353	36,781	42,921	49,289
DPS (원)	1,250	1,300	1,300	1,300	1,300
PER (당기순이익, 배)	11.8	9.0	8.7	8.2	8.0
PER (지배순이익, 배)	11.8	9.0	8.7	8.2	8.0
PBR (자본총계, 배)	2.9	1.8	1.6	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	2.9	1.8	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	5.0	3.9	3.8	4.0	3.9
배당성향 (%)	19.5	20.6	19.3	17.1	16.6
배당수익률 (%)	1.7	2.3	2.3	2.1	2.1
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	31.7	30.1	29.5	28.6	28.0
영업이익률 (%)	17.5	17.6	18.3	18.7	18.8
순이익률 (%)	12.7	11.9	12.3	13.4	13.4
ROA (%)	13.6	11.2	10.6	10.8	10.1
ROE (지배순이익, %)	27.4	21.7	19.4	18.7	16.7
ROIC (%)	39.9	45.2	56.6	70.1	76.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	99.6	88.8	78.8	69.1	61.2
순차입금비율 (%)	16.8	16.2	10.7	6.7	4.2
현금비율 (%)	5.7	10.3	14.1	17.3	19.0
이자보상배율 (배)	35.8	20.5	13.6	13.9	14.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(12.6)	(12.9)	(15.1)	(13.7)	(13.6)
재고자산회수기간 (일)	18.4	23.1	23.9	24.2	24.4
매출채권회수기간 (일)	28.2	23.6	24.2	24.9	24.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 코웨이(021240)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 02월 16일	매수	84,000	(43.0)	(33.6)
2023년 08월 17일	6개월경과		(50.1)	(49.2)
2023년 08월 29일	매수	68,000	(27.3)	(10.0)
2024년 02월 13일	매수	72,000	-	-

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: 조상훈)
- ◆ 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 09일 기준)

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