

한국가스공사 (036460)

대왕고래는 거들 뿐

2024년 8월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	47,000 원 (상향)
✓ 상승여력	13.5%	✓ 현재주가 (8월 9일)	41,400 원

신한생각 미수금 리스크는 잊고 배당과 동해 관련 기대감을 보자

가스요금 인상 효과는 3분기부터 본격 반영. 하반기 동해 가스전 및 배당에 대한 기대감으로 주가 상승 모멘텀 지속될 전망

2Q24 Review: 영업이익 4,657억원(+127% YoY)으로 시장 기대치 부합

2분기 영업이익은 4,657억원(+127.1% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(2,769억원)를 상회. 매출은 가스 판매량 증가(도시가스용 +3.0%, 발전용 +0.8%)에도 불구하고 판가 하락으로 전년동기대비 7.8% 감소. 전년도 영업이익 감소 요인이었던 입찰담합소송 승소금 영향이 소멸됐고, 원료비 미수금 금융비용 증가 등으로 매출 감소에도 불구하고 전년동기대비 증익에 성공. 해외사업부 실적은 대체적으로 부진(매출액 -1.5%, 영업이익 -43.2%). 미얀마는 원가보상 회수분 증가로 영업이익이 22.9% 증가했으나, 다른 사업장들은 유가 및 가스 가격 하락에 따른 판가 하락, 감가상각비 증가 등의 이슈로 이익이 감소했거나 적자전환

올해 영업이익은 운전자금 감소에 따른 적정투자보수 하락에도 불구하고 전년도 일회성 비용 반영의 기저효과로 증익(+67.0%)이 예상됨. 해외사업부 실적 개선과 최근 주가 베타 상승에 따른 투자보수 상승으로 '25년에도 한 자리 수 이익 가능할 전망. 상반기 별도 순이익 4,290억원으로 흑자 전환에 성공. 남은 연말까지 본업에서의 실적 부진이나 원/달러 환율 급등이 없다면 올해 별도 순이익 흑자를 기록하며 3년 만에 배당 지급 가능할 것

Valuation & Risk

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 47,000원(기존 38,000원)으로 상향 조정. 동해 가스전을 제외한 본업에서의 기대감만으로도 주가 상승은 가능하다는 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	51,724.3	2,463.4	1,493.1	2.2	15.7	0.3	11.5	-
2023	44,556.0	1,553.4	(761.2)	-	(7.7)	0.2	12.4	-
2024F	42,085.6	2,377.6	1,224.9	3.1	12.0	0.4	10.1	3.6
2025F	42,184.5	2,451.9	1,444.7	2.6	12.6	0.3	9.8	4.8
2026F	39,582.4	2,332.7	1,357.3	2.8	10.7	0.3	9.4	6.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유틸리티]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

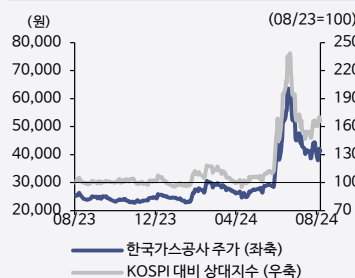
시가총액	3,821.8십억원
발행주식수(유동비율)	92.3백만주(44.0%)
52주 최고가/최저가	63,500 원/22,800 원
일평균 거래액 (60 일)	228,854 백만원
외국인 지분율	6.8%

주요주주 (%)

대한민국정부(기획재정부) 외 1인	46.6
국민연금공단	7.7

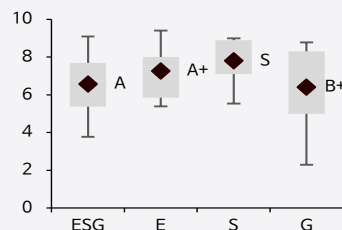
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.4)	48.1	60.5	68.3
상대	0.4	55.2	61.5	73.6

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한국가스공사 2024년 2분기 실적

(십억원, %)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	7,489.8	8,127.6	(7.8)	12,810.7	(41.5)	7,892.0	(5.1)
영업이익	465.7	205.0	127.1	921.6	(49.5)	276.9	68.2
순이익	252.9	(67.7)	흑전	405.1	(37.6)	(60.1)	흑전
영업이익률	6.2	2.5		7.2		3.5	
순이익률	3.4	(0.8)		3.2		(0.8)	

자료: FnGuide, 신한투자증권

한국가스공사 분기별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
환율 (원/달러)	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,316	1,313	1,321	1,328	1,371	1,370	1,330
WTI (달러/배럴)	94.9	108.9	93.2	82.6	76.1	73.5	82.1	78.0	77.5	82.0	78.0	76.0
가스 판매량	12,716	7,726	7,133	10,823	11,718	6,745	6,737	9,442	11,410	6,870	6,800	9,868
도시가스용 (천톤)	7,642	3,553	2,839	5,800	6,742	3,238	2,690	5,658	7,111	3,336	2,381	5,000
발전용 (천톤)	5,074	4,173	4,294	5,023	4,976	3,507	4,047	3,784	4,299	3,534	4,419	4,868
영업실적												
매출액	13,979	8,853	10,734	18,158	17,930	8,128	7,889	10,609	12,811	7,490	9,475	12,310
가스	13,747	8,505	10,354	17,697	17,569	7,659	7,442	10,163	12,375	7,061	9,190	12,035
해외 및 기타	233	348	381	461	361	469	448	446	435	429	285	275
영업이익	913	289	143	1,118	588	205	230	530	922	466	242	748
가스	866	63	72	1,016	484	68	150	498	812	421	180	592
해외 및 기타	47	226	72	103	104	137	80	32	110	45	62	156
지배주주순이익	733	147	(281)	894	133	(68)	(167)	(660)	405	253	171	395
영업이익률 (%)	6.5	3.3	1.3	6.2	3.3	2.5	2.9	5.0	7.2	6.2	2.6	6.1
순이익률 (%)	5.2	1.7	(2.6)	4.9	0.7	(0.8)	(2.1)	(6.2)	3.2	3.4	1.8	3.2
매출액 증가율 (%)												
YoY	81.3	82.9	99.8	89.2	28.3	(8.2)	(26.5)	(41.6)	(28.6)	(7.8)	20.1	16.0
QoQ	45.7	(36.7)	21.3	69.2	(1.3)	(54.7)	(2.9)	34.5	20.8	(41.5)	26.5	29.9
영업이익 증가율 (%)												
YoY	19.4	433.3	1,737.7	170.7	(35.5)	(29.1)	60.6	(52.6)	56.6	127.1	5.2	41.2
QoQ	120.9	(68.3)	(50.4)	679.4	(47.4)	(65.2)	12.4	129.9	74.0	(49.5)	(47.9)	208.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국가스공사 연도별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24F	25F
매출액	38,062.7	37,284.9	26,052.7	21,108.1	22,172.2	26,185.0	24,982.6	20,833.7	27,520.8	51,724.3	44,556.0	42,085.6	42,184.5
영업이익	1,488.2	1,071.9	1,007.8	998.2	1,035.2	1,276.9	1,334.5	898.9	1,239.7	2,463.4	1,553.4	2,377.6	2,451.9
순이익	(200.7)	447.2	319.2	(613.0)	(1,205.1)	509.4	38.8	(172.1)	950.8	1,493.1	(761.2)	1,224.9	1,444.7
OPM (%)	3.9	2.9	3.9	4.7	4.7	4.9	5.3	4.3	4.5	4.8	3.5	5.6	5.8
ROE (%)	(2.3)	4.8	3.2	(6.3)	(14.0)	6.4	0.5	(2.2)	11.6	3.2	(7.7)	12.0	12.6
PER (배)	(27.3)	10.2	10.7	(7.3)	(3.3)	8.7	90.1	(16.6)	3.8	2.2	(3.0)	3.1	2.6
PBR (배)	0.7	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.4	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국가스공사 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	42,085.6	42,184.5	40,698.1	38,680.0	3.4	9.1
영업이익	2,377.6	2,451.9	2,101.2	2,113.6	13.2	16.0
세전이익	1,524.3	1,634.7	833.8	1,319.4	82.8	23.9
순이익	1,224.9	1,444.7	557.0	949.9	119.9	52.1

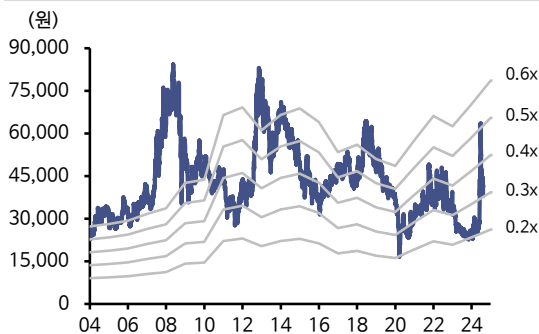
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

한국가스공사 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F
매출액	44,556	42,086	42,184	39,582	42,076	44,727	47,545	50,540	53,724	57,109
순이익	(761)	1,225	1,445	1,357	1,203	1,265	1,330	1,399	1,473	1,552
자본총계	9,627	10,831	12,104	13,161	14,210	15,304	16,446	17,657	18,929	20,267
ROE (%)	(7.68)	11.97	12.60	10.74	8.79	8.57	8.38	8.21	8.05	7.92
COE (%)	11.89	11.89	11.89	11.89	11.89	11.89	11.89	11.89	11.89	11.89
ROE Spread (%)	(19.58)	0.08	0.71	(1.15)	(3.10)	(3.32)	(3.52)	(3.69)	(3.84)	(3.98)
Residual Income	(1,885)	9	85	(151)	(441)	(509)	(578)	(651)	(727)	(806)
Terminal Value	(10,085)									
A: NPV of FCFF	(4,538)									
B: NPV of Terminal Value	(1,066)									
C: Current Book Value	9,627									
Equity Value(=A+B+C)	4,319									
Shares Outstanding	92,313									
추정주당가치 (원)	46,782									
목표주가 (원)	47,000									

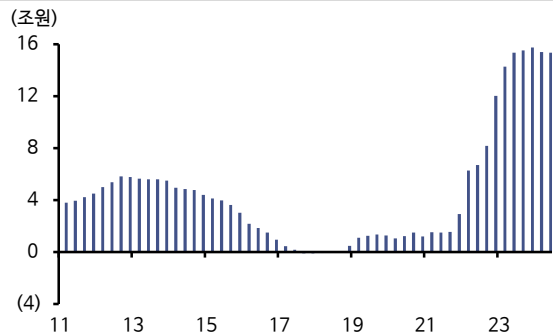
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 2.9%, 시장위험프리미엄 8.8%, 52주 베타 1.02 가정

한국가스공사 PBR 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국가스공사 미수금 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

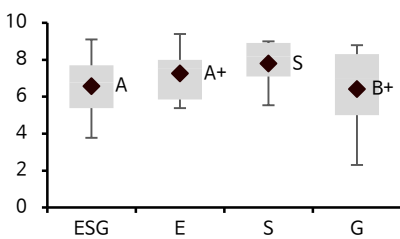
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 해외그린수소 생산 및 도입을 위한 핵심기술 확보를 목표로 MOU 체결 및 실증연구 참여 등 적극적 노력 중
- ◆ LNG생산기지 기반 수소 생산 인프라 및 수소 충전소 인프라 구축을 통한 수소 네트워크 구축을 위해 힘쓰고 있음
- ◆ 2,800억원 규모의 상생협력패키지를 통해 코로나 방역 및 중소기업 유동성 지원 등 '사회적 가치 실현'을 위해 노력 중
- ◆ 1999년 거래소 상장 이후 높은 배당성향으로 안정적 배당을 시행했고, 향후 배당성향 40% 수준을 목표로 할 전망

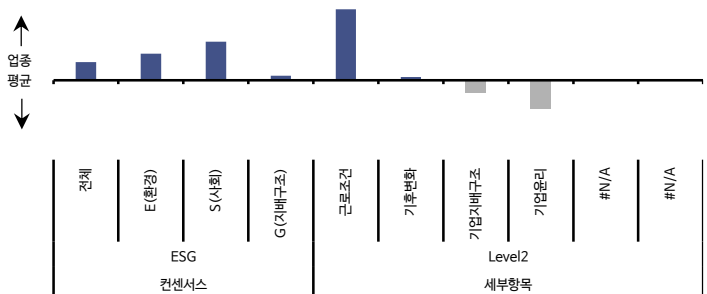
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차

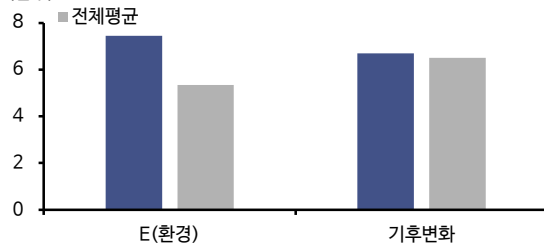


자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균

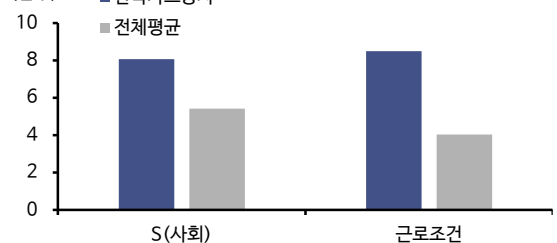
(점수) ■ 한국가스공사 ■ 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균

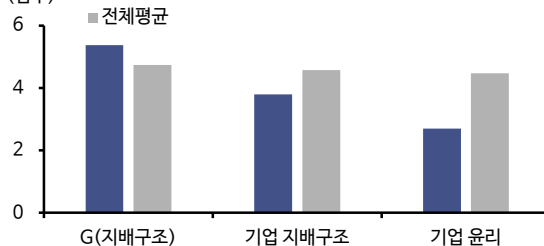
(점수) ■ 한국가스공사 ■ 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균

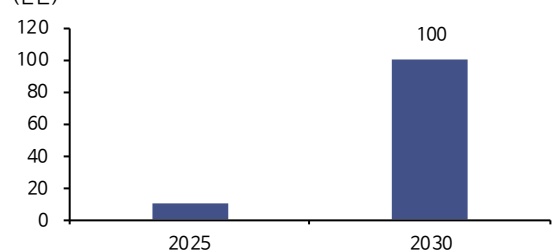
(점수) ■ 한국가스공사 ■ 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

그린수소 공급 목표

(만톤)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	62,425.0	57,254.7	56,807.3	58,578.1	56,475.6
유동자산	25,091.6	17,430.3	15,985.0	17,369.2	14,901.7
현금및현금성자산	813.3	780.6	914.7	994.1	852.5
매출채권	11,310.4	6,563.1	7,056.0	7,669.0	6,576.3
재고자산	7,622.6	5,043.2	3,522.4	3,828.4	3,282.9
비유동자산	37,333.4	39,824.4	40,822.3	41,208.8	41,573.9
유형자산	23,293.8	22,351.5	23,003.8	23,390.4	23,755.5
무형자산	1,705.9	1,552.9	1,582.9	1,582.9	1,582.9
투자자산	2,693.8	2,757.6	2,895.3	2,895.3	2,895.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	52,014.2	47,428.6	45,899.6	46,398.0	43,236.8
유동부채	30,634.6	22,566.4	20,378.8	20,677.0	17,872.6
단기차입금	23,601.1	14,705.1	14,851.7	14,885.9	12,552.1
매출채무	2,682.4	3,114.3	1,518.5	1,650.4	1,415.2
유동성장기부채	1,957.8	3,129.7	2,488.5	2,488.5	2,488.5
비유동부채	21,379.7	24,862.3	25,520.8	25,721.0	25,364.1
사채	17,100.5	20,743.0	21,307.6	21,307.6	21,307.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,870.1	1,855.7	1,908.6	1,908.6	1,908.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	10,410.7	9,826.0	10,907.6	12,180.0	13,238.8
자본금	461.6	461.6	461.6	461.6	461.6
자본잉여금	2,018.3	2,018.3	2,039.4	2,039.4	2,039.4
기타자본	(152.4)	(152.4)	(152.4)	(152.4)	(152.4)
기타포괄이익누계액	48.8	286.4	374.4	374.4	374.4
이익잉여금	7,476.3	6,678.6	7,773.1	9,046.2	10,103.0
지배주주지분	10,187.0	9,626.9	10,830.6	12,103.6	13,160.5
비지배주주지분	223.7	199.1	77.0	76.4	78.3
*충차입금	45,662.2	40,863.0	40,889.3	40,952.4	38,567.1
*순차입금(순현금)	44,700.2	40,030.6	39,796.2	39,768.9	37,544.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(14,580.9)	5,885.6	2,987.2	2,577.2	4,968.9
당기순이익	1,497.0	(747.4)	1,224.6	1,444.1	1,359.2
유형자산상각비	1,751.4	1,887.1	1,961.9	2,021.8	2,066.6
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	5.1	(5.7)	5.7	7.2	7.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(18,687.4)	3,581.0	(385.5)	(901.4)	1,530.3
(법인세납부)	0.0	(81.4)	(83.2)	(190.6)	(208.9)
기타	853.0	1,252.0	263.7	196.1	214.3
투자활동으로인한현금흐름	(973.8)	(1,334.0)	(2,309.0)	(2,419.4)	(2,412.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,178.5)	(1,331.1)	(2,307.2)	(2,408.4)	(2,431.6)
유형자산의감소	1.2	1.9	1.4	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(23.0)	(33.9)	(5.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	219.1	58.7	(6.0)	0.0	0.0
기타	7.4	(29.6)	8.7	(11.0)	19.6
FCF	(9,199.6)	9,782.6	1,681.8	718.5	3,547.9
재무활동으로인한현금흐름	15,802.1	(4,587.1)	(559.0)	(71.1)	(2,691.1)
차입금의 증가(감소)	16,241.4	(4,399.7)	(491.4)	63.1	(2,385.3)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(239.7)	(7.9)	(17.0)	(128.7)	(300.4)
기타	(199.6)	(179.5)	(50.6)	(5.5)	(5.4)
기타현금흐름	0.0	0.0	(6.1)	(7.2)	(7.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.4	2.8	21.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	248.8	(32.7)	134.1	79.5	(141.6)
기초현금	564.5	813.3	780.6	914.7	994.1
기말현금	813.3	780.6	914.7	994.1	852.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	51,724.3	44,556.0	42,085.6	42,184.5	39,582.4
증감률 (%)	87.9	(13.9)	(5.5)	0.2	(6.2)
매출원가	48,828.3	42,598.9	39,347.6	39,372.0	36,909.6
매출총이익	2,896.0	1,957.1	2,738.0	2,812.5	2,672.9
매출총이익률 (%)	5.6	4.4	6.5	6.7	6.8
판매관리비	432.6	403.7	360.5	360.6	340.2
영업이익	2,463.4	1,553.4	2,377.6	2,451.9	2,332.7
증감률 (%)	98.7	(36.9)	53.1	3.1	(4.9)
영업이익률 (%)	4.8	3.5	5.6	5.8	5.9
영업외손익	(518.2)	(2,415.3)	(853.3)	(817.2)	(764.6)
금융손익	(828.1)	(1,592.8)	(868.7)	(776.3)	(762.5)
기타영업외손익	(44.0)	(927.1)	(225.9)	(232.8)	(178.3)
중대손익 관련기업관련손익	354.0	104.7	241.3	191.9	176.1
세전계속사업이익	1,945.2	(861.9)	1,524.3	1,634.7	1,568.1
법인세비용	448.2	(114.4)	299.7	190.6	208.9
계속사업이익	1,497.0	(747.4)	1,224.6	1,444.1	1,359.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,497.0	(747.4)	1,224.6	1,444.1	1,359.2
증감률 (%)	55.2	작전	흑전	17.9	(5.9)
순이익률 (%)	2.9	(1.7)	2.9	3.4	3.4
(지배주주)당기순이익	1,493.1	(761.2)	1,224.9	1,444.7	1,357.3
(비지배주주)당기순이익	3.9	13.8	(0.3)	(0.6)	1.9
총포괄이익	1,572.1	(537.4)	1,298.7	1,444.1	1,359.2
(지배주주)총포괄이익	1,558.9	(553.3)	1,334.9	1,484.4	1,397.1
(비지배주주)총포괄이익	13.2	15.8	(36.3)	(40.3)	(37.9)
EBITDA	4,214.8	3,440.5	4,339.5	4,473.7	4,399.3
증감률 (%)	42.3	(18.4)	26.1	3.1	(1.7)
EBITDA 이익률 (%)	8.1	7.7	10.3	10.6	11.1

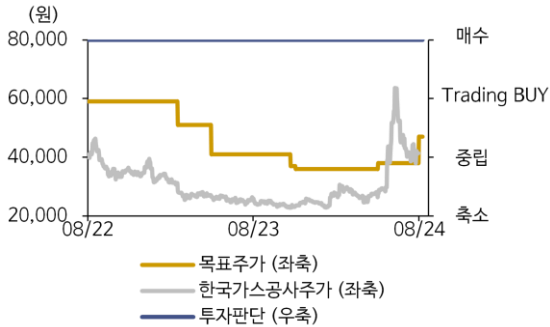
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	16,217	(8,097)	13,265	15,643	14,723
EPS (지배순이익, 원)	16,174	(8,246)	13,269	15,650	14,703
BPS (자본총계, 원)	112,777	106,443	118,159	131,943	143,412
BPS (지배지분, 원)	110,354	104,286	117,325	131,116	142,564
DPS (원)	0	0	1,500	2,000	2,500
PER (당기순이익, 배)	2.2	(3.1)	3.1	2.6	2.8
PER (지배순이익, 배)	2.2	(3.0)	3.1	2.6	2.8
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	11.5	12.4	10.1	9.8	9.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	10.5	11.9	15.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	3.6	4.8	6.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.1	7.7	10.3	10.6	11.1
영업이익률 (%)	4.8	3.5	5.6	5.8	5.9
순이익률 (%)	2.9	(1.7)	2.9	3.4	3.4
ROA (%)	2.8	(1.2)	2.1	2.5	2.4
ROE (지배순이익, %)	15.7	(7.7)	12.0	12.6	10.7
ROIC (%)	5.4	2.8	5.3	6.3	4.5
안정성					
부채비율 (%)	499.6	482.7	420.8	380.9	326.6
순차입금비율 (%)	429.4	407.4	364.8	326.5	283.6
현금비율 (%)	2.7	3.5	4.5	4.8	4.8
이자보상배율 (배)	2.6	0.9	1.5	1.6	1.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.6	2.7	3.4	3.3	3.2
재고자산회수기간 (일)	39.5	51.9	37.1	31.8	32.8
매출채권회수기간 (일)	63.4	73.2	59.1	63.7	65.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한국가스공사(036460)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 07월 15일	매수	59,000	(38.4)	(21.4)
2023년 01월 16일		6개월경과	(44.9)	(41.7)
2023년 02월 27일	매수	51,000	(46.9)	(44.9)
2023년 05월 12일	매수	41,000	(39.2)	(34.3)
2023년 11월 03일	매수	37,000	(36.9)	(35.8)
2023년 11월 14일	매수	36,000	(27.2)	(15.0)
2024년 05월 14일	매수	38,000	12.5	67.1
2024년 08월 12일	매수	47,000	-	-

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: 박광래, 한승훈)
- ◆ 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 투자자의 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	섹터	비중확대		중립		축소	
		매수	매수	매수	매수	매수	매수
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	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	
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%							
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%							
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하							

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 12일 기준)

매수 (매수)	93.39%	Trading BUY (중립)	5.06%	중립 (중립)	1.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------