



효성티앤씨

| Bloomberg Code (298020 KS) | Reuters Code (298020.KS)

2024년 4월 29일

[화학]

회복의 서막, 글로벌 1위의 위업

이진명 수석연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (4월 26일)

354,500 원



목표주가

500,000 원 (유지)



상승여력

41.0%

- ◆ 1Q24 영업이익 761억원(+162% QoQ)으로 컨센서스 상회
- ◆ 본업(스판덱스) 턴어라운드 및 기타 부문 실적 호조에 기인
- ◆ 매분기 실적 모멘텀 확대, 주가 재평가 지속될 전망



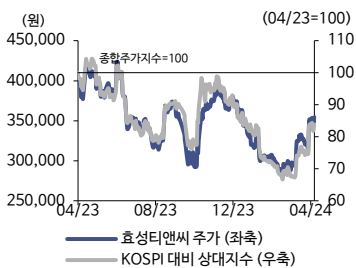
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com



신한투자증권 기업분석부

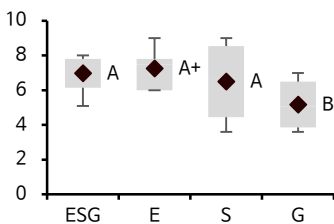
시가총액	1,534.2십억원
발행주식수	4.3백만주
유동주식수	2.4백만주(54.7%)
52주 최고가/최저가	423,000 원/281,500 원
일평균 거래량 (60 일)	18,869 주
일평균 거래액 (60 일)	5,938 백만원
외국인 지분율	11.86%
주요주주	
효성 외 12 인	45.00%
국민연금공단	9.97%
절대수익률	
3개월	7.8%
6개월	14.5%
12개월	-6.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	0.5%
6개월	-0.9%
12개월	-12.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	8,882.7	123.6	11.6	2,678	282,528	130.7	9.2	1.2	0.9	98.7
2023	7,526.9	213.4	93.2	21,535	294,531	16.9	6.6	1.2	7.5	75.4
2024F	7,861.3	356.6	214.9	49,647	334,206	7.1	4.0	1.1	15.8	46.8
2025F	8,336.9	432.6	257.8	59,581	383,814	5.9	3.3	0.9	16.6	21.7
2026F	8,757.7	492.3	304.9	70,464	444,306	5.0	2.6	0.8	17.0	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

1Q24 영업이익 761억원(+162% QoQ)으로 컨센서스 상회

1Q24 영업이익은 761억원(+162%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 503억원을 대폭 상회했다. 스판텍스/PTMG 영업이익은 662억원(+26%)을 시현했다. 스판텍스 판매량은 춘절 영향에도 불구하고 증가했으며 분기말로 갈수록 가동률 상승도 나타났다. 3월 중국 스판텍스 가동률은 87%(1월 75%)를 기록했으며 재고일수는 39일로 안정적인 수준이 유지됐다. 동사 판가는 중국 내수 가격 약세에도 높은 글로벌 경쟁력으로 하락세가 제한되며 원가 하락에 따른 스프레드 개선폭이 확대됐다.

나일론/폴리에스터는 시황 약세에도 불구하고 판가 인상에 성공하며 적자폭이 축소됐다. 무역/기타 부문은 204억원으로 흑자전환에 성공했다. 전분기 일회성 소멸 및 무역 부문 실적 개선과 타이어코드 판매량 회복 등으로 양호한 실적을 시현했다.

매분기 실적 모멘텀은 확대될 전망

2Q24 영업이익은 843억원(+11%, 이하 QoQ)이 예상된다. 스판텍스/PTMG는 705억원(+7%)이 기대되며 실적 개선세는 지속되겠다. 전방 수요 회복에 따른 판매량 증가와 원가 하향 안정화에 따른 견조한 스프레드로 수익성도 소폭 개선될 전망이다. 중국 스판텍스 가동률은 89%까지 상승했으며 재고일수는 44일로 증가 추세에 있으나 우려스러운 수준은 아니다. 향후 2~3분기 계절적 성수기 및 전방 업체들의 재고축적 수요와 제한적인 공급 부담 등을 감안할 경우 펀더멘탈 회복은 지속되겠다.

나일론/폴리에스터는 판가 약세 및 공급 부담으로 적자가 지속될 전망이다. 무역/기타는 견조한 무역 부문 판매량과 타이어보강재 회복에 따른 실적 개선 등으로 217억원(+6%)의 영업이익이 기대된다.

목표주가 500,000원, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가 500,000원, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 아직 뚜렷한 반등 시그널이 부재한 상황임에도 글로벌 1위의 경쟁력을 바탕으로 업황 회복 초입에 놀라운 실적을 보여줬다. 향후 중국 중심의 스판텍스 수요 증가가 예상되는 가운데 업종 내 중국 회복에 따른 수혜가 가장 큰 점을 감안할 경우 주가 리레이팅은 지속될 전망이다.

효성티앤씨 2024년 1분기 실적 리뷰

(십억원, %)	1Q24P	4Q23	QoQ	1Q23	YoY	컨센서스	신한
매출액	1,879.6	1,767.0	6.4	1,861.1	1.0	1,812.2	1,814.9
영업이익	76.1	29.0	162.4	69.3	9.7	50.3	48.2
세전이익	54.1	33.9	59.7	51.0	6.1	36.4	47.2
순이익	45.6	31.3	46.0	31.9	42.9	21.7	31.3
영업이익률	4.0	1.6	-	3.7	-	2.8	2.7

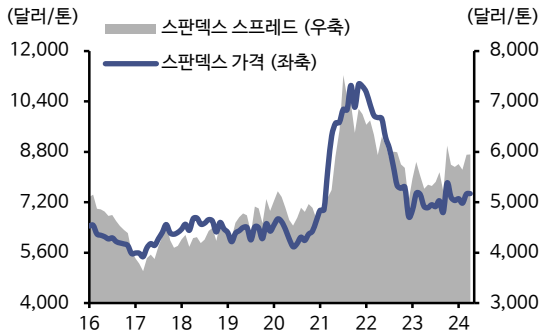
자료: FnGuide, 신한투자증권

효성티앤씨 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025
매출액	1,861.1	1,929.3	1,969.6	1,767.0	1,879.6	1,962.7	2,076.1	1,942.9	8,596.1	8,882.7	7,526.9	7,861.3	8,336.9
% YoY	(20.5)	(24.7)	(9.1)	(2.4)	1.0	1.7	5.4	10.0	66.5	3.3	(15.3)	4.4	6.1
% QoQ	28	3.7	2.1	(10.3)	6.4	4.4	5.8	(6.4)	-	-	-	-	-
섬유	777.8	798.1	783.8	729.8	766.0	798.0	816.5	842.7	4,663.4	3,841.9	3,089.5	3,223.2	3,528.4
스판덱스/PTMG	565.4	598.6	587.9	547.4	574.5	601.1	618.8	637.9	3,559.4	2,831.8	2,299.1	2,432.3	2,707.7
나일론/폴리/기타	212.4	199.5	196.0	182.5	191.5	196.9	197.7	204.9	1,103.9	1,010.0	790.4	791.0	820.7
무역/기타	1,083.2	1,131.2	1,185.8	1,037.2	1,113.5	1,164.7	1,259.6	1,100.2	3,932.7	5,040.9	4,437.4	4,638.0	4,808.5
영업이익	69.3	64.5	50.6	29.0	76.1	84.3	94.5	101.8	1,423.7	123.6	213.4	356.6	432.6
% YoY	(63.5)	(26.2)	흑전	흑전	9.7	30.6	86.9	251.3	434.1	(91.3)	72.7	67.1	21.3
% QoQ	흑전	(7.0)	(21.6)	(42.7)	162.4	10.8	12.1	7.8	-	-	-	-	-
섬유	45.0	41.5	41.1	29.3	55.6	62.6	69.5	77.3	1,341.3	(1.7)	156.9	265.0	330.3
스판덱스/PTMG	54.4	51.5	57.1	52.4	66.2	70.5	74.5	78.4	1,306.9	10.7	215.4	289.6	333.4
나일론/폴리/기타	(9.4)	(10.0)	(16.0)	(23.1)	(10.6)	(7.9)	(5.0)	(1.1)	34.4	(12.4)	(58.5)	(24.6)	(3.2)
무역/기타	24.4	23.0	9.5	(0.3)	20.4	21.7	24.9	24.5	82.4	125.2	56.6	91.5	102.3
세전이익	51.0	18.5	19.6	33.9	54.1	83.4	93.6	57.7	1,404.2	30.7	123.0	288.8	397.5
지배주주 순이익	31.9	18.9	11.1	31.3	45.6	55.4	62.1	37.1	770.4	11.6	93.2	214.9	257.8
영업이익률	3.7	3.3	2.6	1.6	4.0	4.3	4.6	5.2	16.6	1.4	2.8	4.5	5.2
섬유	5.8	5.2	5.2	4.0	7.3	7.8	8.5	9.2	28.8	(0.0)	5.1	8.2	9.4
스판덱스/PTMG	9.6	8.6	9.7	9.6	11.5	11.7	12.0	12.3	36.7	0.4	9.4	11.9	12.3
나일론/폴리/기타	(4.4)	(5.0)	(8.2)	(12.7)	(5.5)	(4.0)	(2.5)	(0.5)	3.1	(1.2)	(7.4)	(3.1)	(0.4)
무역/기타	2.3	2.0	0.8	(0.0)	1.8	1.9	2.0	2.2	2.1	2.5	1.3	2.0	2.1

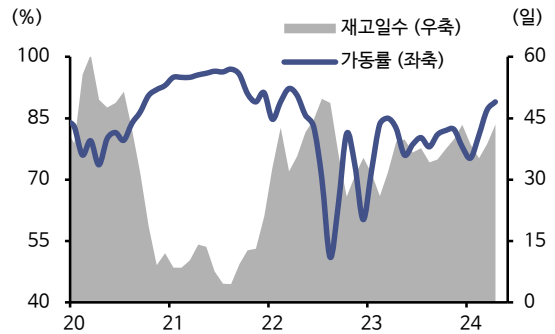
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

스판덱스 수출가격 및 스프레드(1M 래깅) 추이



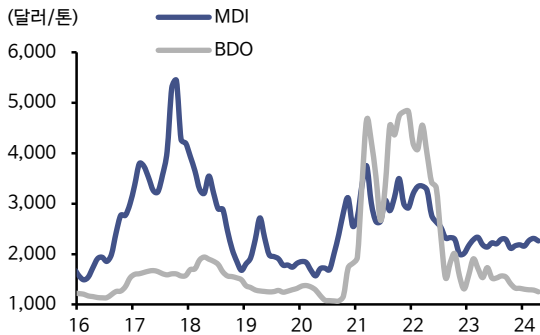
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

중국 스판덱스 가동률 및 재고일수 추이



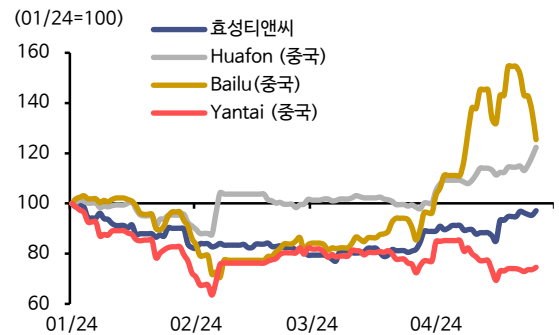
자료: CCFGroup, 신한투자증권

원재료(BDO, MDI) 가격 추이



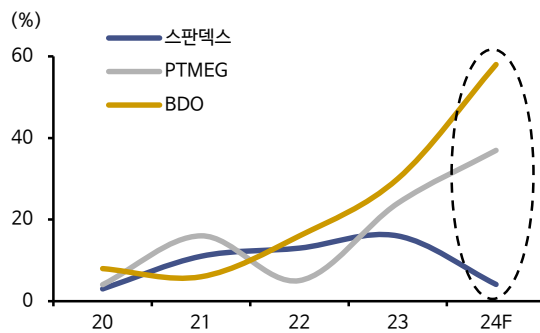
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

글로벌 스판덱스 업체 상대주가 추이



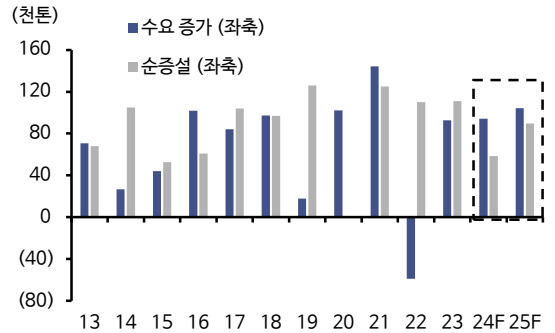
자료: Bloomberg, 신한투자증권

스판덱스 밸류체인 공급 증가율



자료: CCFGroup, 신한투자증권

글로벌 스판덱스 수급 추이 및 전망



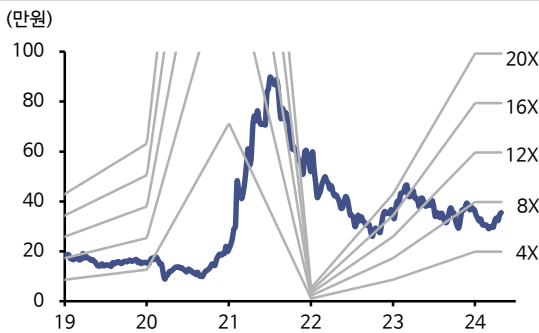
자료: CCFGroup, 한국화섬협회, 신한투자증권

효성티앤씨 목표주가 산출

	목표주가 산정			비고
	24F	12MF	25F	
BPS (원)	334,206	350,742	383,814	팬데믹 이전 평균 PBR 적용
목표 PBR (배)	1.5	1.5	1.3	
ROE (%)	15.8	16.1	16.6	
목표주가 (원)	500,000	500,000	500,000	

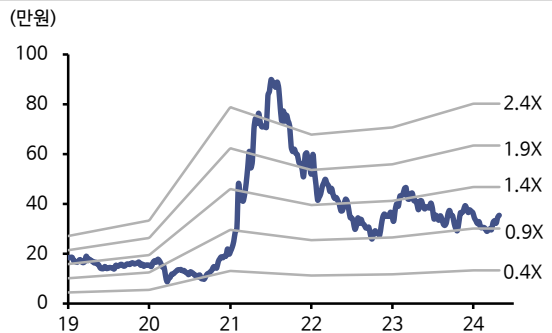
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
스판덱스																
효성티앤씨	1,114	16.9	10.3	7.5	1.3	1.1	1.0	9.6	5.7	4.9	14.9	11.2	14.0	1172.6	49.2	37.7
Huafon (중)	5,622	12.4	11.8	10.6	1.5	1.5	1.4	8.1	8.3	6.8	10.8	11.1	12.5	29.2	7.7	8.6
Yantai (중)	1,330	33.1	25.1	15.0	3.0	1.4	1.3	8.0	12.3	8.3	8.2	6.5	12.9	(28.8)	68.9	47.8
폴리에스터																
Toray (일)	7,273	13.9	18.1	12.8	0.8	0.7	0.7	8.5	8.4	7.2	6.1	5.5	5.5	(13.6)	(17.9)	42.0
Hengyi (중)	3,562	51.7	26.8	20.2	1.1	1.0	0.9	21.5	11.8	11.3	6.2	3.6	4.7	흑전	551.2	33.3
Teijin (일)	1,904	-	40.8	19.1	0.6	0.7	0.7	5.7	7.4	6.3	(1.1)	4.5	3.5	적전	흑전	114.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

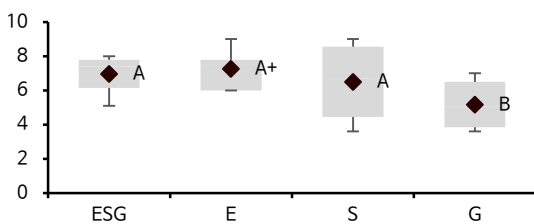
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 효성그룹 그린경영 VISION 2030을 기초로 CSE(Creating Social Eco-system) 실현 추진
- ◆ 사회: 사업활동으로 인한 부정적 사회·환경·경제적 임팩트를 최소화할 수 있는 공급망 관리 추진
- ◆ 지배구조: 주주친화 경영 및 권익 보호를 위해 이사회에서 결의하는 내부 통제 시스템 구축

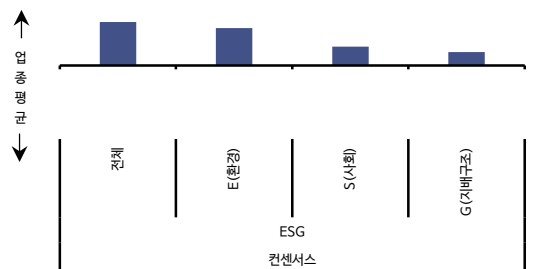
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

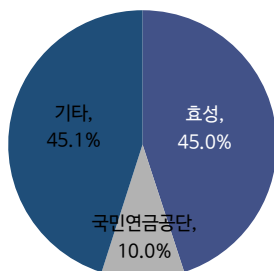
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

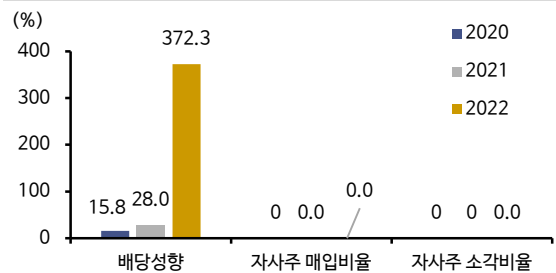
Key Chart

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

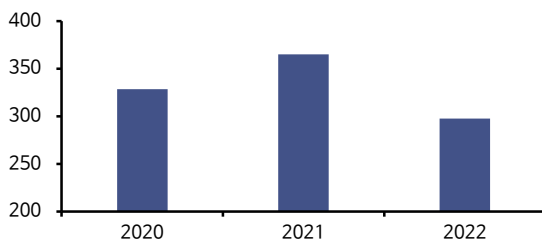
주주 환원 관련 주요 지표



자료: FnGuide, 신한투자증권

온실가스 배출량

(천tCO2eq)



옥수수 원료 리젠 바이오 베이스드 스판덱스 상용화



재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,319.9	4,070.5	4,325.8	4,650.6	5,019.8
유동자산	2,143.1	1,856.1	2,285.7	2,785.2	3,289.0
현금및현금성자산	103.1	100.6	453.6	843.9	1,251.1
매출채권	901.3	838.1	875.3	928.3	975.1
재고자산	885.4	733.9	766.5	812.9	853.9
비유동자산	2,176.8	2,214.4	2,040.1	1,865.3	1,730.8
유형자산	1,755.8	1,775.1	1,600.2	1,424.7	1,289.4
무형자산	23.9	22.3	22.3	22.3	22.3
투자자산	68.8	60.8	61.3	62.1	62.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,804.4	2,501.7	2,554.8	2,630.3	2,697.1
유동부채	2,185.0	1,881.7	1,926.0	1,988.9	2,044.5
단기차입금	1,027.8	752.3	752.3	752.3	752.3
매입채무	643.2	604.3	631.1	669.3	703.1
유동성장기부채	171.5	134.1	134.1	134.1	134.1
비유동부채	619.4	620.0	628.9	641.5	652.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	424.8	420.2	420.2	420.2	420.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,515.5	1,568.7	1,771.0	2,020.2	2,322.6
자본금	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
자본잉여금	403.8	403.8	403.8	403.8	403.8
기타자본	(3.0)	(2.7)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
기타포괄이익누계액	20.3	24.2	24.2	24.2	24.2
이익잉여금	780.0	827.7	999.4	1,214.1	1,475.9
지배주주지분	1,222.7	1,274.6	1,446.3	1,661.0	1,922.8
비지배주주지분	292.8	294.1	324.7	359.2	399.8
*총차입금	1,631.9	1,312.1	1,312.3	1,312.7	1,313.0
*순차입금(순현금)	1,495.4	1,182.1	829.4	439.3	32.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	293.4	602.0	541.8	539.4	566.1
당기순이익	19.2	98.7	245.4	292.4	345.5
유형자산상각비	237.1	247.8	319.9	280.5	250.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환손실(이익)	49.2	6.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(6.7)	1.4	1.4	1.4	1.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	171.3	290.5	(23.8)	(33.9)	(30.0)
(법인세납부)	(240.0)	(49.4)	(64.5)	(105.1)	(124.3)
기타	63.3	6.8	63.4	104.1	123.3
투자활동으로인한현금흐름	(362.6)	(184.1)	(144.5)	(104.8)	(114.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(414.4)	(261.5)	(145.0)	(105.0)	(115.0)
유형자산의감소	6.8	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.0)	(1.3)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	390.5	206.1	(0.6)	(0.8)	(0.7)
기타	(344.5)	(128.1)	1.1	1.0	1.0
FCF	(35.6)	445.0	423.6	445.8	454.9
재무활동으로인한현금흐름	28.5	(420.4)	(42.9)	(42.8)	(42.9)
차입금의 증가(감소)	309.7	(330.1)	0.2	0.3	0.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(270.2)	(76.2)	(43.2)	(43.2)	(43.2)
기타	(11.0)	(14.1)	0.1	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.4)	(1.4)	(1.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(40.7)	(2.5)	352.9	390.4	407.2
기초현금	143.8	103.1	100.6	453.6	843.9
기말현금	103.1	100.6	453.6	843.9	1,251.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,882.7	7,526.9	7,861.3	8,336.9	8,757.7
증감률 (%)	3.3	(15.3)	4.4	6.1	5.0
매출원가	8,450.6	6,995.7	7,164.1	7,541.0	7,883.3
매출총이익	432.1	531.3	697.2	796.0	874.5
매출총이익률 (%)	4.9	7.1	8.9	9.5	10.0
판매관리비	308.6	317.9	340.6	363.4	382.2
영업이익	123.6	213.4	356.6	432.6	492.3
증감률 (%)	(91.3)	72.7	67.1	21.3	13.8
영업이익률 (%)	1.4	2.8	4.5	5.2	5.6
영업외손익	(92.9)	(90.4)	(46.7)	(35.0)	(22.5)
금융손익	(109.6)	(132.7)	(91.4)	(79.7)	(67.1)
기타영업외손익	16.6	42.8	45.2	45.2	45.2
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
세전계속사업이익	30.7	123.0	309.9	397.5	469.8
법인세비용	11.5	24.3	64.5	105.1	124.3
계속사업이익	19.2	98.7	245.4	292.4	345.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19.2	98.7	245.4	292.4	345.5
증감률 (%)	(98.1)	414.5	148.6	19.1	18.2
순이익률 (%)	0.2	1.3	3.1	3.5	3.9
(지배주주)당기순이익	11.6	93.2	214.9	257.8	304.9
(비지배주주)당기순이익	7.6	5.5	30.6	34.5	40.6
총포괄이익	42.3	102.2	245.4	292.4	345.5
(지배주주)총포괄이익	17.9	94.8	227.6	271.2	320.4
(비지배주주)총포괄이익	24.4	7.4	17.8	21.2	25.1
EBITDA	360.7	461.2	676.5	713.1	742.5
증감률 (%)	(77.8)	27.8	46.7	5.4	4.1
EBITDA 이익률 (%)	4.1	6.1	8.6	8.6	8.5

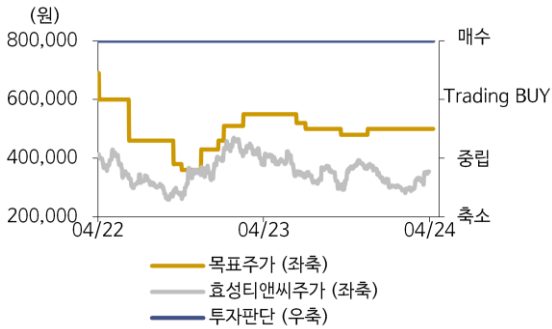
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	4,433	22,808	56,707	67,564	79,841
EPS (지배순이익, 원)	2,678	21,535	49,647	59,581	70,464
BPS (자본총계, 원)	350,193	362,490	409,225	466,817	536,686
BPS (지배지분, 원)	282,528	294,531	334,206	383,814	444,306
DPS (원)	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	79.0	16.0	6.3	5.2	4.4
PER (지배순이익, 배)	130.7	16.9	7.1	5.9	5.0
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.2	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	9.2	6.6	4.0	3.3	2.6
배당성향 (%)	372.3	46.3	20.1	16.7	14.2
배당수익률 (%)	2.9	2.7	2.8	2.8	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	4.1	6.1	8.6	8.6	8.5
영업이익률 (%)	1.4	2.8	4.5	5.2	5.6
순이익률 (%)	0.2	1.3	3.1	3.5	3.9
ROA (%)	0.4	2.4	5.8	6.5	7.1
ROE (지배순이익, %)	0.9	7.5	15.8	16.6	17.0
ROIC (%)	0.8	5.9	11.6	13.9	16.5
안정성					
부채비율 (%)	185.0	159.5	144.3	130.2	116.1
순차입금비율 (%)	98.7	75.4	46.8	21.7	1.4
현금비율 (%)	4.7	5.3	23.6	42.4	61.2
이자보상배율 (배)	2.0	2.5	4.7	5.7	6.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	8.2	8.3	10.1	10.2	10.2
재고자산회수기간 (일)	38.9	39.3	34.8	34.6	34.7
매출채권회수기간 (일)	44.1	42.2	39.8	39.5	39.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

효성티앤씨(298020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 19일	매수	690,000	(39.5)	(37.7)
2022년 05월 02일	매수	600,000	(37.0)	(28.5)
2022년 07월 07일	매수	460,000	(33.6)	(25.1)
2022년 10월 13일	매수	380,000	(24.8)	(21.3)
2022년 10월 31일	매수	360,000	(7.3)	1.9
2022년 12월 13일	매수	430,000	(16.0)	(5.8)
2023년 01월 20일	매수	460,000	(13.3)	(9.9)
2023년 02월 01일	매수	510,000	(13.1)	(7.8)
2023년 03월 16일	매수	550,000	(26.6)	(18.2)
2023년 07월 11일	매수	520,000	(33.2)	(31.7)
2023년 07월 31일	매수	500,000	(32.0)	(25.2)
2023년 10월 17일	매수	480,000	(25.1)	(18.1)
2023년 12월 15일	매수	500,000	-	-

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)
- ◆ 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 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------