

# 솔루스첨단소재

| Bloomberg Code (336370 KS) | Reuters Code (336370.KS)

2024년 2월 8일

## [2차전지]

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

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

## 더딘 전진



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 7일)  
**11,460 원**



목표주가  
**13,000 원 (하향)**



상승여력  
**13.4%**

- ◆ 3Q24 영업손익 -102억원(적자지속 YoY, QoQ)으로 적자폭 축소
- ◆ 분기 손실폭 축소로 추가적인 주가 하방 압력은 제한적이나
- ◆ 흑자전환까지 시간적인 인내심이 필요



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	804.7십억원
발행주식수	70.2백만주
유동주식수	32.8백만주(46.7%)
52 주 최고가/최저가	26,100 원/10,650 원
일평균 거래량 (60 일)	195,148 주
일평균 거래액 (60 일)	3,593백만원
외국인 지분율	5.83%

**주요주주**

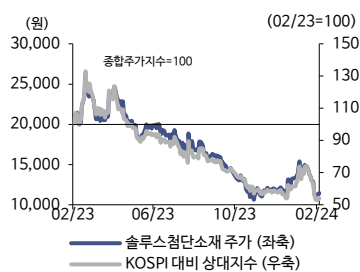
스카이레이크로템스트래티직인베 외 1 인	53.27%
국민연금공단	5.11%

**절대수익률**

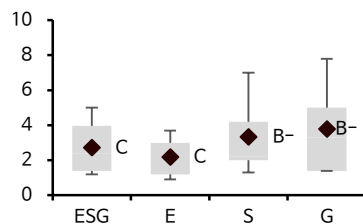
3개월	-2.5%
6개월	-31.8%
12개월	-46.3%

**KOSPI 대비 상대수익률**

3개월	-8.7%
6개월	-32.5%
12개월	-49.5%

**주가****ESG 컨센서스**

(점수 및 등급)

**4Q23 영업손익 -102억원(적자지속 YoY, QoQ)으로 적자폭 축소**

4Q23 매출은 1,043억원(-4% YoY, -6% QoQ)으로 시장 기대치를 18% 하회했지만, 영업손익은 -102억원(적자지속 YoY, QoQ)으로 적자폭 축소에 성공했다. 유럽에 대한 노출도가 높아 전방 수요 둔화를 다른 2차전지 업체보다 먼저 확인했고, 이에 강도 높은 원가 절감 노력을 지속하고 있다. 인원 감축, 포트폴리오 재구축, 수출 확보 노력 등을 통해 동박/전지박 손실폭을 2Q23 이후 매분기 줄였다. 결과적으로 EBITDA는 6억원을 기록해 6개 분기만에 흑자전환에 성공했다.

**흑자전환까지는 인내심이 필요**

24년 EV 시장 수요에 대한 우려가 여전하지만 동사의 전지박 사업부는 고성장을 기록해 매출 3,239억원(+110% YoY)을 달성할 전망이다. 주요 셀 고객사의 경우 현지 대응을 바탕으로 점유율이 올라가고 있고, 주요 OEM 고객사의 경우 자체적인 셀 제조 능력이 개선되면서 물량 확대가 예상된다. 헝가리 신규공장 선제 투자에 따라 고정비 부담이 컸고, 전력비까지 급등했던 최악의 환경에서는 벗어나고 있다.

하지만 24년까지는 손익 개선의 속도는 완만하게 전망된다. 헝가리 2공장 가동에 따른 고정비 상승이 예정되어 있고, 동박/전자재료 등 기존 사업부의 회복은 더디기 때문이다. 이에 24년 실적은 매출 6,148억원(+43% YoY), 영업손익 -165억원(적자지속)으로 전망한다. OPM -2.7%(+14.4%p YoY)으로 손실폭이 대폭 개선되었으나 흑자전환이 가능한 시점은 하반기다.

**목표주가 13,000원으로 하향, 투자 의견 매수 유지**

목표주가를 13,000원으로 13% 하향, 투자 의견 매수를 유지한다. 분기 손실폭이 지속적으로 축소되고 있어 추가적인 주가 하락 요인은 제한적이다. 주요 고개사향 매출 전개와 신규 수주 확보도 가시적이다. 다만 동박 업황에 대한 투자자들의 투자 심리가 냉랭하고 흑자전환까지의 시간이 필요한 점을 감안해 목표 밸류에이션을 하향했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	380.3	5.0	11.9	133	3,678	322.6	83.7	11.7	4.0	43.9
2022	461.2	(45.2)	(11.3)	(142)	6,000	(105.9)	685.9	2.5	(2.7)	27.9
2023F	429.4	(73.4)	169.8	2,122	16,331	6.2	417.2	0.8	26.4	52.2
2024F	614.8	(16.5)	(44.0)	(496)	7,631	(23.1)	39.4	1.5	(6.1)	97.4
2025F	844.3	68.1	9.6	82	7,637	139.1	15.9	1.5	1.4	140.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 테이블

	동박/전지박	첨단소재	합 비교
24F EBITDA	128	41	169 A (당사 추정치)
목표 multiple	7.7	12.0	8.7 B
영업가치	990	490	1,479 C = A * B
(-) 우선주			64 D (25년 예상치)
(-) 순차입금			1,018 E (25년 예상치)
사업가치			398 F = A + D - E
현 시가총액			805 2024-02-07
Upside (%)			13.4
목표주가			13,000

자료: 신한투자증권

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	회사명	시가총액	2023F				2024F			
			PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
	SKC	3,075	-	1.7	69.3	(10.5)	-	1.8	16.1	(1.6)
	롯데에너지머티리얼즈	1,598	-	1.1	18.0	(2.2)	38.3	1.1	10.8	2.8
	솔루스첨단소재	805	7.9	1.8	-	14.2	-	1.3	15.4	(2.5)
	에코프로비엠	22,543	159.3	15.4	60.9	8.6	102.8	13.6	40.8	12.3
	포스코퓨처엠	20,838	168.5	8.1	79.0	4.9	109.9	7.8	42.2	8.0
	후루카와 전기공업	1,749	12.6	0.7	9.6	5.4	47.9	0.6	11.6	0.8
	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	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	104	109	(4.4)	111	(6.2)	120	127
영업이익	(10)	(16)	적자지속	(20)	적자지속	(9)	(14)
세전이익	(54)	(27)	적자지속	295	적자전환	(13)	(16)
순이익	(33)	(8)	적자지속	227	적자전환	(9)	(11)
영업이익률	(9.8)	(14.3)		(18.3)		(7.3)	(10.9)
순이익률	(31.9)	(7.1)		204.4		(7.3)	(8.9)

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	445	657	906	429	615	844	(3.6)	(6.4)	(6.8)
영업이익	(72)	39	84	(73)	(17)	68	1.9	(142.7)	(18.5)
세전이익	230	9	34	188	(53)	11	(18.2)	(689.8)	(66.5)
순이익	165	6	23	170	(44)	10	2.8	(835.5)	(58.2)
영업이익률	(16.2)	5.9	9.2	(17.1)	(2.7)	8.1			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
Capa (천톤)	8	8	12	12	13	13	18	18	46	70	102	132
동박	4	4	4	4	4	4	4	4	15	15	15	15
전지박	4	4	8	8	10	10	14	14	31	55	87	117
순매출	113	101	111	104	124	144	165	181	454	429	615	844
동박/전지박	85	74	84	75	95	110	132	163	293	318	500	718
첨단소재	27	28	27	29	29	34	34	18	161	111	114	126
매출 증감 (YoY)	(8.7)	(17.7)	5.3	2.3	10.1	42.3	48.7	73.9	19.1	(5.4)	43.2	37.3
전지박	4.3	(8.7)	22.6	21.3	11.8	49.4	56.8	116.7	21.4	8.6	57.2	43.6
첨단소재	(34.3)	(35.0)	(26.7)	(27.3)	5.0	23.2	23.4	(37.1)	15.1	(31.0)	3.0	10.0
영업이익	(19)	(24)	(20)	(10)	(15)	(7)	(7)	12	(45)	(73)	(17)	68
전지박	(19)	(25)	(23)	(18)	(20)	(12)	(12)	9	(80)	(87)	(36)	48
첨단소재	(0)	3	3	8	5	6	6	3	35	14	19	21
OPM	(16.9)	(23.6)	(18.3)	(9.8)	(11.9)	(4.6)	(4.1)	6.4	(10.0)	(17.1)	(2.7)	8.1
전지박	(22.5)	(34.6)	(27.8)	(23.6)	(20.6)	(11.2)	(9.3)	5.2	(27.3)	(27.2)	(7.1)	6.6
첨단소재	(0.3)	10.8	11.1	26.1	17.1	16.9	16.5	16.5	21.7	12.8	16.8	16.4
영업이익 증감 (YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전
전지박	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
첨단소재	적전	(65.8)	(49.0)	(39.8)	흑전	92.9	83.0	(63.8)	39.7	(59.2)	34.9	7.3
순이익	(11)	(13)	227	(33)	(19)	(13)	(13)	1	(11)	170	(44)	10
NIM	(9.7)	(13.0)	204.4	(31.9)	(15.4)	(8.9)	(7.7)	0.3	(2.5)	39.6	(7.2)	1.1
YoY	적전	적전	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전

자료: 신한투자증권 추정

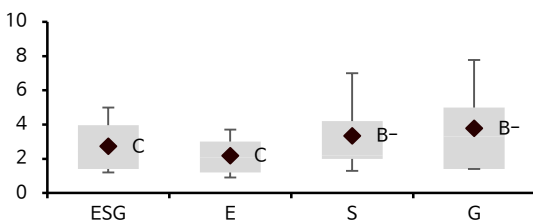
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 2023년 환경안전경영시스템을 구축, EHS 법규 준수 평가 및 외부 전문가 통한 EHS 진단 시행
- ◆ 베트남 학교에 식수시설 및 위생키트 지원하는 등 사회공헌 활동 지속
- ◆ 공급망 내 분쟁광물 관리 위해 질의서 등 업무 프로세스 구축해 협력사의 분쟁광물 사용 현황 관리

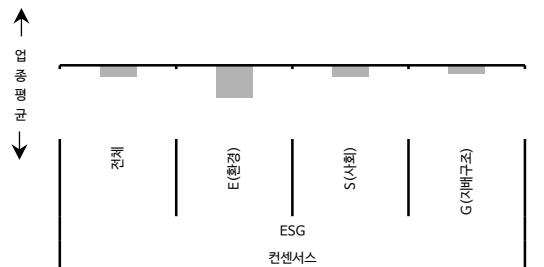
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

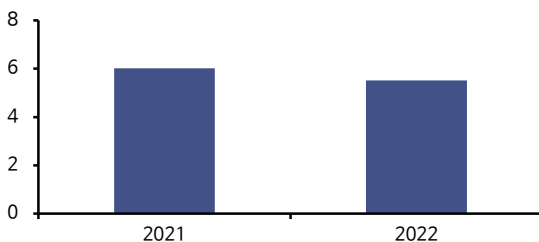


자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 탄소 배출 집약도

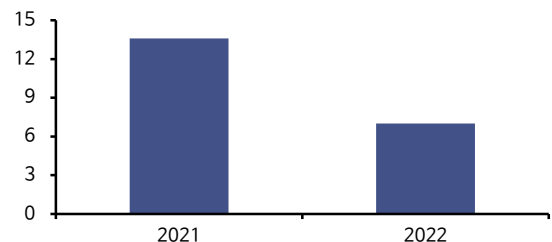
(tCO2e/t)



자료: 솔루스첨단소재, 신한투자증권

#### 수자원 사용 집약도

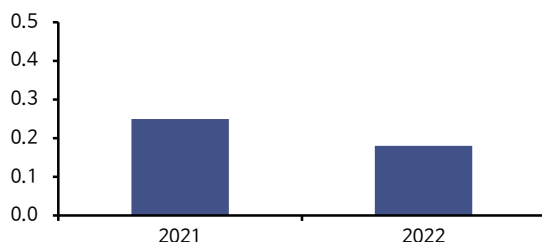
(m3/t)



자료: 솔루스첨단소재, 신한투자증권

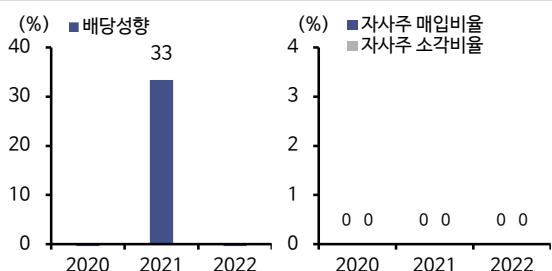
#### 폐기물 배출 집약도

(t/t)



자료: 솔루스첨단소재, 신한투자증권

#### 솔루스첨단소재 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,011.6</b>	<b>1,461.0</b>	<b>1,919.7</b>	<b>2,461.6</b>	<b>3,033.0</b>
유동자산	394.5	508.0	470.1	765.9	1,014.4
현금및현금성자산	139.6	162.8	140.2	192.1	243.3
매출채권	77.4	90.8	86.8	150.9	202.8
재고자산	139.5	172.3	164.6	286.4	384.8
비유동자산	617.1	953.1	1,449.6	1,695.6	2,018.6
유형자산	535.0	865.3	1,347.7	1,594.1	1,917.2
무형자산	19.7	20.7	16.4	12.6	9.7
투자자산	0.4	4.8	4.6	8.0	10.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>489.4</b>	<b>542.9</b>	<b>828.5</b>	<b>1,416.8</b>	<b>1,988.2</b>
유동부채	292.6	422.1	339.3	425.7	495.6
단기차입금	140.2	173.0	200.2	200.2	200.2
매입채무	78.4	60.5	57.8	100.5	135.1
유동성장기부채	35.9	126.9	22.2	22.2	22.2
비유동부채	196.8	120.8	489.2	991.0	1,492.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	188.7	118.2	486.6	986.6	1,486.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>522.2</b>	<b>918.1</b>	<b>1,091.2</b>	<b>1,044.8</b>	<b>1,044.8</b>
자본금	4.0	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	295.2	523.5	523.6	523.6	523.6
기타자본	(25.2)	(12.1)	(14.5)	(14.5)	(14.5)
기타포괄이익누계액	23.6	40.0	78.5	78.5	78.5
이익잉여금	4.8	(10.5)	150.2	101.6	102.0
<b>지배주주지분</b>	<b>302.3</b>	<b>545.4</b>	<b>742.3</b>	<b>693.7</b>	<b>694.2</b>
비지배주주지분	219.9	372.7	348.9	351.1	350.6
*총차입금	368.7	419.7	710.7	1,212.0	1,713.0
*순차입금(순현금)	229.0	255.9	569.4	1,018.0	1,467.1

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(42.0)</b>	<b>(100.4)</b>	<b>(107.2)</b>	<b>(129.0)</b>	<b>(25.0)</b>
당기순이익	0.2	(47.2)	138.0	(41.9)	9.1
유형자산상각비	31.8	42.8	73.2	69.5	98.1
무형자산상각비	3.8	5.0	4.9	3.8	2.9
외화환산손실(이익)	(1.5)	(5.8)	(10.4)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.2	(310.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(82.6)	(95.8)	(80.1)	(160.4)	(135.1)
(법인세납부)	(9.7)	(2.3)	18.7	10.9	(2.4)
기타	16.0	2.7	58.7	(10.9)	2.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(234.0)</b>	<b>(346.3)</b>	<b>(167.5)</b>	<b>(320.1)</b>	<b>(424.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(232.0)	(339.6)	(497.7)	(315.9)	(421.2)
유형자산의감소	1.2	0.0	0.3	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(3.5)	(3.7)	(0.5)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	8.3	(3.4)	(2.8)
기타	0.3	(3.0)	322.1	(0.8)	(0.6)
<b>FCF</b>	<b>(274.9)</b>	<b>(429.9)</b>	<b>(463.1)</b>	<b>(416.1)</b>	<b>(395.8)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>91.7</b>	<b>457.2</b>	<b>247.0</b>	<b>496.7</b>	<b>496.4</b>
차입금의증가(감소)	36.8	43.4	253.3	501.2	501.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(0.4)	(4.0)	(4.6)	(4.6)	(4.6)
기타	55.3	417.8	(1.7)	0.1	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	1.1	4.3	4.3
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	18.3	12.7	4.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(166.0)</b>	<b>23.2</b>	<b>(22.5)</b>	<b>51.9</b>	<b>51.2</b>
기초현금	305.6	139.6	162.8	140.2	192.1
기말현금	139.6	162.8	140.2	192.1	243.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>380.3</b>	<b>461.2</b>	<b>429.4</b>	<b>614.8</b>	<b>844.3</b>
증감률 (%)	31.1	21.3	(6.9)	43.2	37.3
<b>매출원가</b>	<b>302.8</b>	<b>415.8</b>	<b>416.0</b>	<b>508.0</b>	<b>607.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>77.5</b>	<b>45.4</b>	<b>13.4</b>	<b>106.8</b>	<b>237.1</b>
매출총이익률 (%)	20.4	9.8	3.1	17.4	28.1
<b>판매관리비</b>	<b>72.5</b>	<b>90.6</b>	<b>86.8</b>	<b>123.3</b>	<b>169.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>5.0</b>	<b>(45.2)</b>	<b>(73.4)</b>	<b>(16.5)</b>	<b>68.1</b>
증감률 (%)	(83.5)	적전	적지	적지	흑전
영업이익률 (%)	1.3	(9.8)	(17.1)	(2.7)	8.1
영업외손익	(1.4)	8.5	261.5	(36.3)	(56.7)
금융손익	0.6	9.7	(10.1)	(36.3)	(56.7)
기타영업외손익	(2.1)	(1.2)	310.5	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	(38.9)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>3.6</b>	<b>(36.7)</b>	<b>188.1</b>	<b>(52.8)</b>	<b>11.5</b>
법인세비용	0.9	7.1	51.2	(10.9)	2.4
계속사업이익	2.7	(43.8)	137.2	(41.9)	9.1
중단사업이익	(2.5)	(3.4)	1.1	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>0.2</b>	<b>(47.2)</b>	<b>138.0</b>	<b>(41.9)</b>	<b>9.1</b>
증감률 (%)	흑전	적전	흑전	적전	흑전
순이익률 (%)	0.0	(10.2)	32.1	(6.8)	1.1
(지배주주)당기순이익	11.9	(11.3)	169.8	(44.0)	9.6
(비지배주주)당기순이익	(11.7)	(35.9)	(31.9)	2.2	(0.5)
총포괄이익	38.9	(20.1)	193.3	(41.9)	9.1
(지배주주)총포괄이익	35.8	5.1	209.0	(43.2)	9.4
(비지배주주)총포괄이익	3.1	(25.1)	(15.7)	1.3	(0.3)
<b>EBITDA</b>	<b>40.6</b>	<b>2.6</b>	<b>4.6</b>	<b>56.7</b>	<b>169.1</b>
증감률 (%)	(19.2)	(93.6)	78.9	1,130.1	198.2
EBITDA 이익률 (%)	10.7	0.6	1.1	9.2	20.0

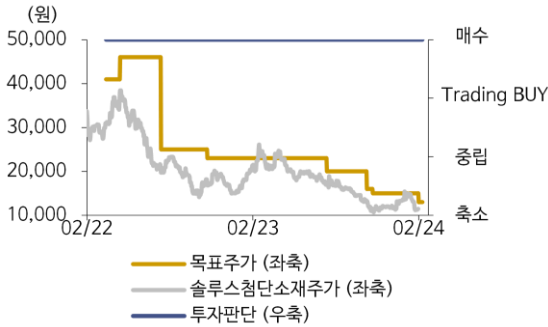
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(9)	(552)	1,721	(472)	77
EPS (지배순이익, 원)	133	(142)	2,122	(496)	82
BPS (자본총계, 원)	6,352	10,100	24,007	11,494	11,493
BPS (지배지분, 원)	3,678	6,000	16,331	7,631	7,637
DPS (원)	48	50	100	50	100
PER (당기순이익, 배)	(4,694.9)	(27.2)	7.7	(24.3)	148.5
PER (지배순이익, 배)	322.6	(105.9)	6.2	(23.1)	139.1
PBR (자본총계, 배)	6.8	1.5	0.6	1.0	1.0
PBR (지배지분, 배)	11.7	2.5	0.8	1.5	1.5
EV/EBITDA (배)	83.7	685.9	417.2	39.4	15.9
배당성향 (%)	33.4	(40.1)	2.7	(10.4)	95.1
배당수익률 (%)	0.1	0.3	0.8	0.4	0.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.7	0.6	1.1	9.2	20.0
영업이익률 (%)	1.3	(9.8)	(17.1)	(2.7)	8.1
순이익률 (%)	0.0	(10.2)	32.1	(6.8)	1.1
ROA (%)	0.0	(3.8)	8.2	(1.9)	0.3
ROE (지배순이익, %)	4.0	(2.7)	26.4	(6.1)	1.4
ROIC (%)	(1.3)	(5.7)	(4.9)	(0.7)	2.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	93.7	59.1	75.9	135.6	190.3
순차입금비율 (%)	43.9	27.9	52.2	97.4	140.4
현금비율 (%)	47.7	38.6	41.3	45.1	49.1
이자보상배율 (배)	1.1	(4.9)	(2.8)	(0.4)	0.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	3.7	2.5	1.9	2.1	1.9
재고자산회수기간 (일)	99.4	123.4	143.2	133.9	145.1
매출채권회수기간 (일)	63.8	66.5	75.5	70.6	76.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 솔루션첨단소재(336370)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 22일	매수	40,960	(17.7)	(10.0)
2022년 04월 22일	매수	46,000	(38.4)	(19.5)
2022년 07월 21일	매수	25,000	(23.4)	(6.8)
2022년 10월 31일	매수	23,000	(14.2)	13.5
2023년 05월 02일	6개월경과		(17.8)	(11.1)
2023년 07월 21일	매수	20,000	(20.9)	(5.6)
2023년 10월 17일	매수	16,000	(25.3)	(17.8)
2023년 10월 30일	매수	15,000	(17.3)	2.5
2024년 02월 08일	매수	13,000	-	-

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 투자에 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%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------