



SK 가스

| Bloomberg Code (018670 KS) | Reuters Code (018670.KS)

2024년 2월 7일

[유틸리티]

박광래 연구위원
☎ 02-3772-1513
✉ krpark@shinhan.com

주주가치 제고는 이렇게 하는 겁니다



매수
(유지)



현재주가 (2월 6일)
155,900 원



목표주가
220,000 원 (상향)



상승여력
41.1%

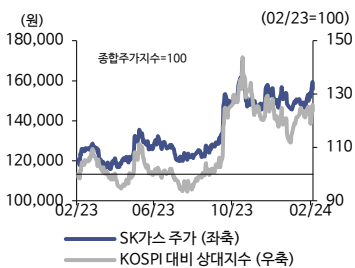
- ◆ 4분기 영업이익 -286억원(적자전환 YoY)으로 시장 기대치 하회
- ◆ 2024년 역기저효과와 판매량 감소 영향으로 감익 예상
- ◆ 2023년 연간 DPS 8,000원(기말 6,000원, 중간 2,000원) 결정



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

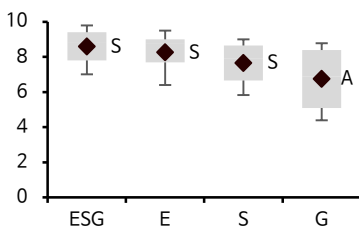
시가총액	1,439.0십억원
발행주식수	9.2백만주
유동주식수	2.2백만주(24.1%)
52주 최고가/최저가	169,900원/115,800원
일평균 거래량 (60일)	8,575주
일평균 거래액 (60일)	1,291백만원
외국인 지분율	6.99%
주요주주	
SK 디스커버리 외 2인	72.33%
국민연금공단	5.01%
절대수익률	
3개월	4.2%
6개월	27.2%
12개월	30.6%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	1.2%
6개월	28.5%
12개월	23.6%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	6,494.5	105.5	249.3	27,005	229,394	4.7	12.9	0.6	12.4	74.4
2022	8,066.2	390.5	257.1	27,852	253,611	4.1	6.2	0.5	11.5	86.3
2023F	6,994.0	303.7	314.2	34,043	275,695	4.3	7.6	0.5	12.9	71.1
2024F	7,322.6	243.4	232.1	25,148	293,065	6.2	8.4	0.5	8.8	78.4
2025F	8,090.4	335.1	282.0	30,552	315,838	5.1	6.4	0.5	10.0	78.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

4분기 영업이익 -286억원(적자전환 YoY)으로 시장 기대치 하회

4분기 실적은 매출액 1,63조원(-16.5% YoY), 영업이익 -286억원(적자 전환 YoY)으로 시장 기대치(매출액 1.76조원, 영업이익 466억원)를 하회했다. 영업적자를 야기한 요인들 중 3분기에 선반영된 파생상품이익의 손실 일부 환입은 경상적인 이익 체력과는 무관하기 때문에 크게 걱정할 필요는 없다. 문제는 판매량(161만톤, -8.4% YoY, -22.0% QoQ) 감소다. 내수 경기 부진으로 대리점과 석유화학/산업체 판매량이 각각 3%, 25% 줄었다. 세전이이익의 경우 SK Advanced 적자 지속, 금리인상에 따른 추가적인 영업외비용 발생 등의 부정적 요인과 LPG 파생상품 거래이익 및 TRS 평가이익 등 긍정적 요인이 혼재되며 553억원(-63.3% YoY)을 기록했다.

2024년 역기저효과와 판매량 감소 영향으로 감익 예상

2024년 실적은 매출액 7.32조원(+4.7%), 영업이익 2,434억원(-19.8%)을 예상한다. 2023년 1분기 호실적 달성에 따른 기저효과와 2024년까지 지속될 판매량 감소가 이익 감소에 영향을 미칠 전망이다. 하반기부터 가동에 돌입할 울산GPS(LNG/LPG 듀얼 복합발전소) 매출 일부가 반영되며 외형은 소폭의 성장이 가능해졌다. 글로벌 겨울철 한파와 홍해에서의 예멘 후티 반군 이슈 등 에너지 가격 상승을 자극하는 이벤트가 잇달아 발생하고 있음에도 LPG 가격은 안정적인 모습을 보여주고 있다. 금리 상승과 경기 부진이 야기한 결과라 판단한다. LPG 가격 안정화와 이에 따른 판가 하락 압박 영향으로 2024년 영업이익률은 3%대를 기록할 것으로 보인다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 220,000원으로 상향

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 220,000원(기존 170,000원)으로 상향 조정한다. LNG-LPG 간 Optionality를 활용한 추가 수익 달성이 기대되는 울산GPS 가동의 원년에 진입함과 동시에, 회사 측의 주주 가치 제고를 위한 노력을 다시 한번 확인했기 때문이다. 2023년 기말 배당을 주당 6,000원으로, 연간 기준으로는 8,000원을 결정했다. 예상 배당수익률 5.1% 수준으로, 향후 배당 증액을 염두한 이번 결정이라는 점에서 점진적인 DPS 상승을 기대해볼 수 있겠다. LNG 및 ESS 관련 신사업에서의 이익이 가시화될 경우 큰 폭의 목표주가 상승이 가능할 것으로 판단한다.

SK가스 2023년 4분기 실적

(단위: 십억원)	4Q23	4Q22	% YoY	3Q23	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,629.9	1,951.3	(16.5)	1,720.1	(5.2)	1,758.2	(7.3)
영업이익	(28.6)	161.9	적전	57.7	적전	46.6	적전
지배주주순이익	30.5	140.0	(78.2)	125.4	(75.7)	28.6	6.5
영업이익률 (%)	(1.8)	8.3		3.4		2.7	
순이익률 (%)	1.9	7.2		7.3		1.6	

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

SK가스 분기별 영업실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
주요지표												
환율 (원/달러)	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,316	1,313	1,321	1,310	1,270	1,250	1,250
LPG 판가 (천원/톤)	1,074	1,156	1,075	1,111	1,022	844	833	1,012	1,035	1,077	861	955
LPG 판매량 (천톤)	2,203	1,650	1,713	1,757	2,103	1,771	2,064	1,610	1,895	1,767	1,834	1,706
영업실적 (십억원)												
매출액	2,366.8	1,906.6	1,841.5	1,951.3	2,149.8	1,494.1	1,720.1	1,629.9	1,961.7	1,903.4	1,703.3	1,754.2
영업이익	105.7	57.0	65.9	161.9	207.8	66.8	57.7	(28.6)	58.9	57.2	62.8	64.5
세전이익	184.8	16.8	(47.5)	150.6	202.6	12.1	168.1	55.3	71.6	90.6	44.7	156.0
지배주주순이익	142.8	11.8	(37.5)	140.0	155.8	2.5	125.4	30.5	47.9	60.3	29.0	94.9
영업이익률 (%)	4.5	3.0	3.6	8.3	9.7	4.5	3.4	(1.8)	3.0	3.0	3.7	3.7
세전이익률 (%)	7.8	0.9	(2.6)	7.7	9.4	0.8	9.8	3.4	3.6	4.8	2.6	8.9
순이익률 (%)	6.0	0.6	(2.0)	7.2	7.2	0.2	7.3	1.9	2.4	3.2	1.7	5.4
매출액 증가율 (%)												
YoY	63.9	35.6	1.8	6.4	(9.2)	(21.6)	(6.6)	(16.5)	(8.8)	27.4	(1.0)	7.6
QoQ	29.0	(19.4)	(3.4)	6.0	10.2	(30.5)	15.1	(5.2)	20.4	(3.0)	(10.5)	3.0
영업이익 증가율 (%)												
YoY	181.2	27.7	85.3	흑전	96.5	17.2	(12.5)	적전	(71.6)	(14.4)	8.9	흑전
QoQ	흑전	(46.1)	15.7	145.7	28.4	(67.9)	(13.7)	적전	흑전	(3.0)	9.7	2.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK가스 연도별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23F	24F
매출액	7,222.8	7,583.7	6,672.2	5,943.5	4,079.0	5,271.5	6,358.9	6,859.2	4,931.1	4,412.3	6,494.5	8,066.2	6,994.0	7,322.6
영업이익	163.4	140.9	123.5	120.3	99.2	197.6	97.7	103.0	189.6	190.5	105.4	390.5	303.7	243.4
세전이익	139.3	129.1	128.7	125.9	94.2	234.2	215.0	118.3	163.0	408.1	329.6	304.7	438.1	362.9
순이익	107.6	95.8	102.4	97.4	69.2	170.4	102.1	59.8	158.9	265.4	249.3	257.1	314.2	232.1
영업이익률 (%)	2.3	1.9	1.9	2.0	2.4	3.7	1.5	1.5	3.8	4.3	1.6	4.8	4.3	3.3
세전이익률 (%)	1.9	1.7	1.9	2.1	2.3	4.4	3.4	1.7	3.3	9.2	5.1	3.8	6.3	5.0
순이익률 (%)	1.5	1.3	1.5	1.6	1.7	3.2	1.6	0.9	3.2	6.0	3.8	3.2	4.5	3.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK가스 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	6,994.0	7,322.6	7,303.0	8,370.3	(4.2)	(12.5)
영업이익	303.7	243.4	403.9	332.0	(24.8)	(26.7)
세전이익	438.1	362.9	403.6	357.6	8.5	1.5
순이익	314.2	232.1	298.7	240.2	5.2	(3.4)

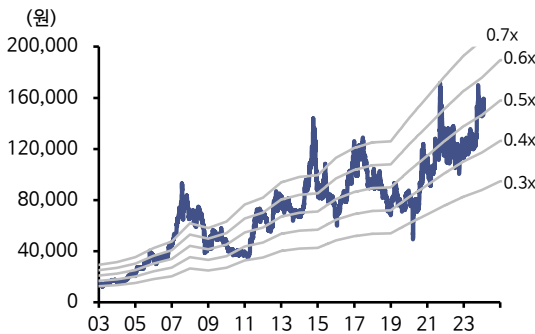
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

SK가스 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	22	23F	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F
매출액	8,066	6,994	7,323	8,090	8,657	9,263	9,911	10,605	11,347
순이익	257	314	232	282	275	309	283	336	295
자본총계	2,341	2,545	2,705	2,915	3,190	3,500	3,783	4,119	4,413
ROE	11.5%	12.9%	8.8%	10.0%	9.0%	9.2%	7.8%	8.5%	6.9%
COE	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%
ROE Spread	2.2%	3.5%	-0.5%	0.7%	-0.3%	-0.1%	-1.6%	-0.8%	-2.4%
Residual Income	51	89	-14	20	-11	-4	-60	-35	-108
Terminal Value	-827								
A: NPV of FCFF	-129								
B: NPV of Terminal Value	-338								
C: Current Book Value	2,341								
Equity Value(=A+B+C)	2,067								
Shares Outstanding	9,230								
추정주당가치 (원)	223,933								
목표주가 (원)	220,000								

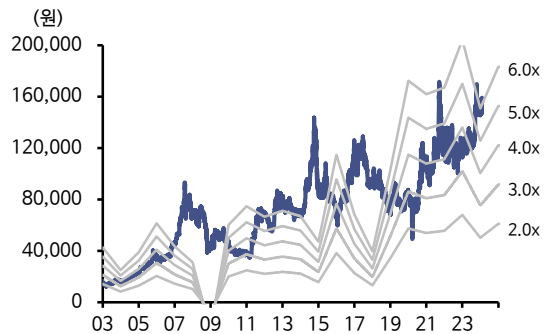
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.3%, 시장위험프리미엄 6.2%, 52주 베타 0.98 가정

SK가스 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

SK가스 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

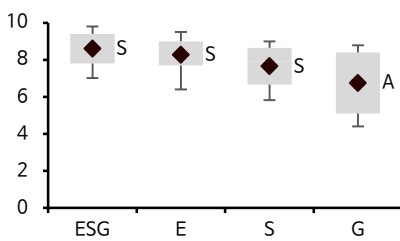
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 35년간의 LPG 사업 경험을 바탕으로 LNG, 수소 등 친환경 에너지 사업 적극 추진 중
- ◆ 국가온실가스목표관리제 기준 준수, 전사 2050년 Scope 1,2배출에 대해 Net Zero 목표 추진 중
- ◆ 매년 'SK가스 Culture Survey'를 실시해 조직 문화 수준 진단 및 구성원들의 의견을 청취
- ◆ 2021년 이사회 산하 ESG위원회 설치 및 첫 여성 사외이사를 선임하며 이사회 다양성을 높이기 위해 노력 중

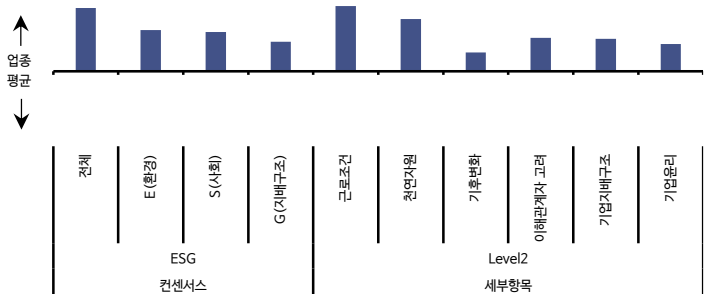
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

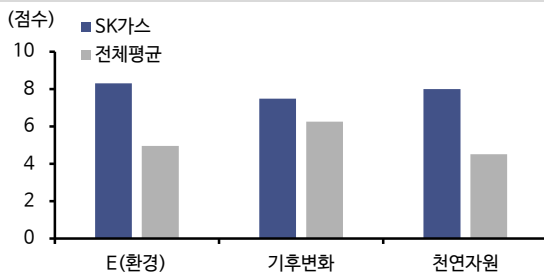
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

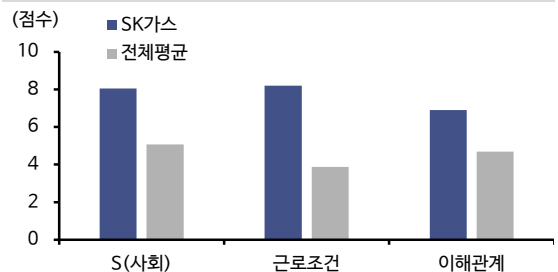
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



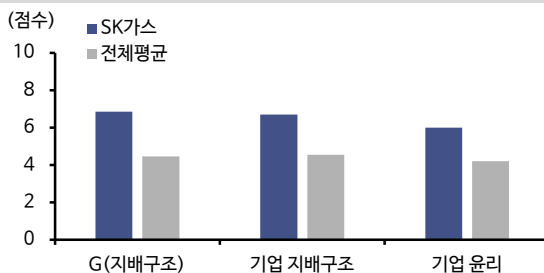
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



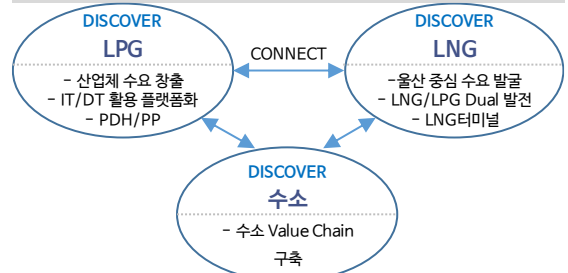
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사업 포트폴리오 장기 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	5,121.5	5,831.8	5,745.9	6,353.1	6,958.7
유동자산	2,405.8	2,581.3	2,208.6	2,406.9	2,683.9
현금및현금성자산	162.7	404.8	296.3	367.1	544.8
매출채권	859.2	903.7	796.7	857.4	904.7
재고자산	464.2	461.7	386.6	416.0	439.0
비유동자산	2,715.7	3,250.4	3,537.3	3,946.2	4,274.8
유형자산	1,059.2	1,620.8	2,071.2	2,423.2	2,708.7
무형자산	119.6	115.7	109.8	102.4	95.5
투자자산	1,078.4	1,023.3	899.0	963.3	1,013.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,004.2	3,490.9	3,201.2	3,648.0	4,043.5
유동부채	1,442.0	1,742.5	1,183.7	1,619.9	2,007.0
단기차입금	796.5	899.7	385.7	778.8	1,132.4
매입채무	149.8	141.7	256.2	275.8	291.0
유동성장기부채	260.5	213.4	232.7	232.7	232.7
비유동부채	1,562.2	1,748.4	2,017.5	2,028.2	2,036.4
사채	1,066.7	1,216.7	1,266.9	1,266.9	1,266.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	368.9	426.9	611.2	611.2	611.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,117.4	2,340.9	2,544.7	2,705.1	2,915.3
자본금	46.2	46.2	46.2	46.2	46.2
자본잉여금	195.5	195.5	195.5	195.5	195.5
기타자본	(22.0)	(21.8)	(21.1)	(21.1)	(21.1)
기타포괄이익누계액	(3.4)	10.9	21.0	21.0	21.0
이익잉여금	1,901.1	2,110.2	2,303.2	2,463.5	2,673.8
지배주주지분	2,117.4	2,340.9	2,544.7	2,705.1	2,915.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	2,525.5	2,960.9	2,546.8	2,943.8	3,300.4
*순차입금(순현금)	1,574.6	2,020.1	1,809.6	2,120.5	2,287.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(389.0)	140.1	658.6	423.3	480.4
당기순이익	249.3	257.1	314.2	232.1	282.0
유형자산상각비	101.0	98.8	105.0	172.5	238.4
무형자산상각비	7.0	9.3	8.9	7.4	6.9
외환손실손실(이익)	1.3	(48.7)	5.6	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(4.5)	0.6	(0.0)	(0.1)	(0.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(106.0)	48.8	51.6	7.5	(81.8)
운전자본변동	(502.2)	(157.5)	294.8	(62.3)	(48.5)
(법인세납부)	(51.5)	(87.5)	(139.4)	(130.8)	(172.2)
기타	(83.4)	19.2	17.9	197.0	255.7
투자활동으로인한현금흐름	(59.5)	(56.7)	(346.9)	(629.5)	(531.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(190.6)	(508.8)	(524.0)	(524.5)	(523.8)
유형자산의감소	21.6	0.1	1.9	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(9.8)	(3.7)	(2.6)	0.0	(0.0)
투자자산의감소(증가)	(1.6)	(57.9)	27.2	(71.8)	31.7
기타	120.9	513.6	150.6	(33.2)	(39.0)
FCF	(485.9)	(183.8)	66.7	(261.8)	(127.3)
재무활동으로인한현금흐름	478.6	146.3	(429.7)	276.8	228.3
차입금의 증가(감소)	610.7	314.5	(240.5)	397.0	356.6
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(35.9)	(54.7)	(67.3)	(71.8)	(71.8)
기타	(96.2)	(113.5)	(121.9)	(48.4)	(56.5)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	0.1	0.1
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.5	12.5	9.5	0.0	0.0
현금의증가(감소)	40.6	242.1	(108.5)	70.8	177.7
기초현금	122.1	162.7	404.8	296.3	367.1
기말현금	162.7	404.8	296.3	367.1	544.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	6,494.5	8,066.2	6,994.0	7,322.6	8,090.4
증감률 (%)	47.2	24.2	(13.3)	4.7	10.5
매출원가	6,125.4	7,388.1	6,422.9	6,789.0	7,423.0
매출총이익	369.1	678.1	571.1	533.6	667.4
매출총이익률 (%)	5.7	8.4	8.2	7.3	8.2
판매관리비	263.7	287.6	267.4	290.2	332.3
영업이익	105.5	390.5	303.7	243.4	335.1
증감률 (%)	(44.5)	270.2	(22.2)	(19.8)	37.7
영업이익률 (%)	1.6	4.8	4.3	3.3	4.1
영업외손익	224.1	(85.7)	134.4	119.5	119.1
금융손익	105.9	(42.1)	145.0	50.3	(47.8)
기타영업외손익	49.2	5.2	41.0	76.8	85.1
종속 및 관계기업관련손익	69.0	(48.8)	(51.6)	(7.5)	81.8
세전계속사업이익	329.6	304.7	438.1	362.9	454.2
법인세비용	80.3	47.7	123.9	130.8	172.2
계속사업이익	249.3	257.1	314.2	232.1	282.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	249.3	257.1	314.2	232.1	282.0
증감률 (%)	(6.1)	3.1	22.2	(26.1)	21.5
순이익률 (%)	3.8	3.2	4.5	3.2	3.5
(지배주주)당기순이익	249.3	257.1	314.2	232.1	282.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	255.1	278.1	324.3	232.1	282.0
(지배주주)총포괄이익	255.1	278.1	324.3	232.1	282.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	213.5	498.5	417.6	423.3	580.4
증감률 (%)	(28.3)	133.5	(16.2)	1.4	37.1
EBITDA 이익률 (%)	3.3	6.2	6.0	5.8	7.2

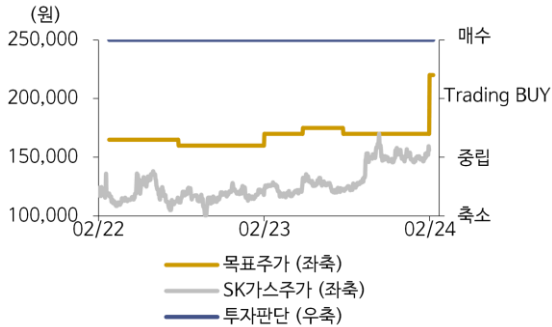
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	27,005	27,852	34,043	25,148	30,552
EPS (지배순이익, 원)	27,005	27,852	34,043	25,148	30,552
BPS (자본총계, 원)	229,394	253,611	275,695	293,065	315,838
BPS (지배지분, 원)	229,394	253,611	275,695	293,065	315,838
DPS (원)	5,100	6,500	8,000	8,000	8,000
PER (당기순이익, 배)	4.7	4.1	4.3	6.2	5.1
PER (지배순이익, 배)	4.7	4.1	4.3	6.2	5.1
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	12.9	6.2	7.6	8.4	6.4
배당성향 (%)	18.4	22.7	22.8	30.9	25.5
배당수익률 (%)	4.0	5.6	5.4	5.1	5.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	3.3	6.2	6.0	5.8	7.2
영업이익률 (%)	1.6	4.8	4.3	3.3	4.1
순이익률 (%)	3.8	3.2	4.5	3.2	3.5
ROA (%)	5.2	4.7	5.4	3.8	4.2
ROE (지배순이익, %)	12.4	11.5	12.9	8.8	10.0
ROIC (%)	4.5	10.6	7.7	4.8	5.7
안정성					
부채비율 (%)	141.9	149.1	125.8	134.9	138.7
순차입금비율 (%)	74.4	86.3	71.1	78.4	78.5
현금비율 (%)	11.3	23.2	25.0	22.7	27.1
이자보상배율 (배)	2.6	6.8	3.9	3.6	4.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	7.5	7.0	6.4	7.4	7.6
재고자산회수기간 (일)	22.1	20.9	22.1	20.0	19.3
매출채권회수기간 (일)	41.9	39.9	44.4	41.2	39.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK가스(018670)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 03일	매수	165,000	(28.2)	(16.4)
2022년 08월 03일	매수	160,000	(26.7)	(20.0)
2023년 02월 04일	6개월경과		(25.8)	(25.4)
2023년 02월 08일	매수	170,000	(28.5)	(24.4)
2023년 05월 04일	매수	175,000	(27.8)	(22.6)
2023년 08월 01일	매수	170,000	(15.1)	(0.1)
2024년 02월 02일	6개월경과		(8.4)	(6.3)
2024년 02월 07일	매수	220,000	-	-

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)
- ◆ 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 투자 의 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 05일 기준)

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