

# 에코프로비엠 (247540)

## 예상 대비 양호한 실적

2025년 4월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	120,000 원 (하향)
✓ 상승여력	17.2%	✓ 현재주가 (4월 29일)	102,400 원

### 신한생각 우려보다 기대를

관세에 따른 불확실성에도 재고조정 이후 유럽 시장 중심 회복 예상. 높은 유럽 비중(SDI향 65%)과 1분기 EV 판매 호조로 향후 개선 기대감 확대. 美 시장은 수요 우려에도 주요 고객사(SK온) 신규 설비 가동에 따른 출하량 회복 예상되며 올해 판매량은 전년 대비 29% 증가(24년 -32%) 전망

### 1Q25 Review: 출하량 증가 및 재고평가환입 효과로 컨센서스 상회

1분기 매출액 6,298억원(+36%, 이하 QoQ), 영업이익 23억원(흑자전환)으로 컨센서스(영업이익 -2억원) 상회. 주요 고객사(SK온, 삼성SDI 등)의 재고조정 이후 물량 확보 등으로 EV향 매출액 5,030억원(+76%) 기록. 다만 계절적 비수기에 따른 출하량 둔화로 ESS향 매출액은 전기 대비 61% 감소. 판가는 메탈 가격 약세에도 원/달러 환율 상승 영향으로 1% 하락. 영업이익은 1) 가동률 상승에 따른 고정비 감소, 2) 재고평가환입(307억원), 3) 원가 절감 노력 등으로 흑자전환 달성

2분기 매출액 7,246억원(+15%, 이하 QoQ), 영업이익 158억원(+597%) 전망. EV용 출하량 증가 지속되는 가운데 ESS/파워를 물량 반등 및 재고평가환입 효과로 증익 기조 유지 예상

### Valuation & Risk: 추가 조정 가능성은 제한적

목표주가는 실적 추정치 및 글로벌 Peer(동종업체) 멀티플 변경을 반영해 120,000원(-20%)으로 하향. 어려운 대외환경에도 주요 핵심 지표들은 저점을 통과한 것으로 판단. 메탈(리튬 등) 가격 하향 안정화로 판가 하락이 일단락된 가운데 고객사 재고조정 종료 등으로 점진적인 판매량 회복도 기대되며 방향성은 아래보다 위를 향할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	6,900.9	156.0	(8.7)	-	(0.6)	20.5	119.4	-
2024	2,766.8	(34.1)	(96.5)	-	(6.3)	6.3	164.7	-
2025F	3,202.0	62.2	(16.7)	-	(1.0)	5.9	47.3	-
2026F	4,489.2	231.5	192.0	52.2	10.7	5.3	25.8	-
2027F	6,170.9	401.0	374.0	26.8	18.0	4.4	17.2	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [2차전지]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원

✉ kimmj@shinhan.com

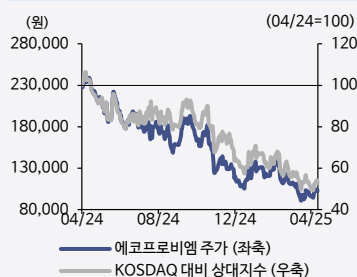
#### Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	10,014.9십억원
발행주식수(유동비율)	97.8백만주(48.3%)
52주 최고가/최저가	239,000 원/91,100 원
일평균 거래액 (60일)	75,113백만원
외국인 지분율	10.9%
주요주주 (%)	
에코프로 외 14인	50.3

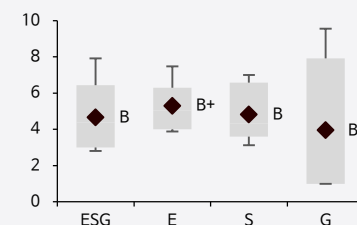
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.1)	(21.0)	(57.2)	(2.9)
상대	(5.5)	(20.7)	(48.7)	(8.3)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 에코프로비엠 2025년 1분기 실적 리뷰

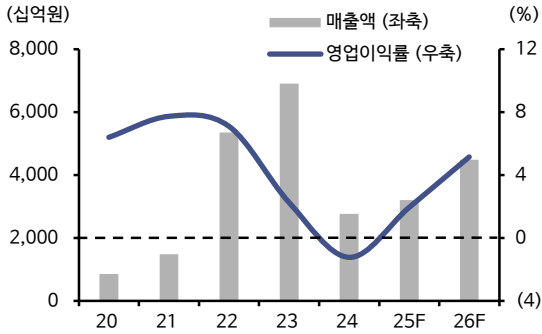
(십억원, %)	1Q25P	4Q24	QoQ	1Q24	YoY	컨센서스
매출액	629.8	464.9	35.5	970.5	(35.1)	573.5
영업이익	2.3	(3.5)	흑전	6.7	(66.0)	(0.2)
세전이익	(14.1)	(0.5)	적지	(6.5)	적지	(13.5)
순이익	(10.0)	(11.0)	적지	(4.9)	적지	(15.4)
영업이익률	0.4	(0.7)	-	0.7	-	(0.0)

자료: FnGuide, 신한투자증권

## 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

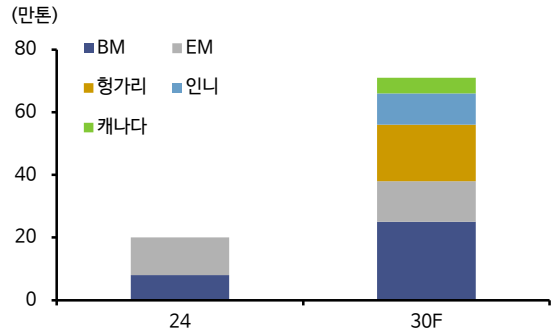
(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	971	810	522	465	630	725	968	880	5,358	6,901	2,767	3,202	4,489
Non-IT	103	137	74	70	79	118	118	92	1,914	884	385	407	448
EV	789	569	275	286	503	545	703	665	3,157	5,772	1,919	2,415	3,675
ESS	79	103	173	103	40	62	147	123	204	190	457	372	367
영업이익	7	4	(41)	(3)	2	16	25	19	381	156	(34)	62	231
세전이익	(7)	(14)	(72)	(1)	(14)	(4)	5	(1)	323	78	(93)	(14)	155
당기순이익	(5)	7	(50)	(11)	(10)	(3)	4	(1)	273	55	(59)	(10)	121
영업이익률	0.7	0.5	(7.9)	(0.7)	0.4	2.2	2.6	2.2	7.1	2.3	(1.2)	1.9	5.2
매출액 증감(YoY)	(51.7)	(57.5)	(71.1)	(60.6)	(35.1)	(10.5)	85.4	89.2	260.6	28.8	(59.9)	15.7	40.2
Non-IT	(67.6)	(34.3)	(58.8)	(60.4)	(22.8)	(14.0)	60.0	30.0	152.9	(53.8)	(56.5)	5.9	9.8
EV	(50.9)	(65.7)	(82.3)	(70.0)	(36.2)	(4.3)	155.3	132.5	386.8	82.8	(66.8)	25.8	52.2
ESS	144.1	164.8	149.2	106.6	(48.9)	(40.0)	(15.0)	20.0	183.4	(6.9)	140.4	(18.6)	(1.5)
영업이익 증감(YoY)	(93.8)	(96.6)	적전	적지	(66.0)	306.7	흑전	흑전	230.9	(59.0)	적전	흑전	271.9
매출액 증감(QoQ)	(17.8)	(16.6)	(35.5)	(10.9)	35.5	15.1	33.6	(9.1)	-	-	-	-	-
Non-IT	(42.1)	33.4	(46.1)	(4.9)	12.8	48.7	0.3	(22.7)	-	-	-	-	-
EV	(17.2)	(27.9)	(51.6)	3.9	75.9	8.3	29.0	(5.4)	-	-	-	-	-
ESS	57.8	31.0	67.7	(40.4)	(60.9)	53.7	137.5	(15.9)	-	-	-	-	-
영업이익 증감(QoQ)	흑전	(41.8)	적전	적지	흑전	597.2	58.7	(24.2)	-	-	-	-	-

### 에코프로비엠 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



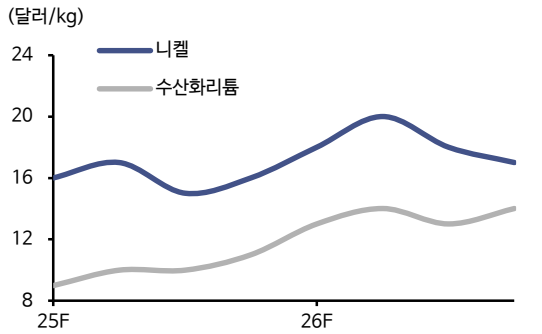
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 에코프로비엠 생산능력 전망



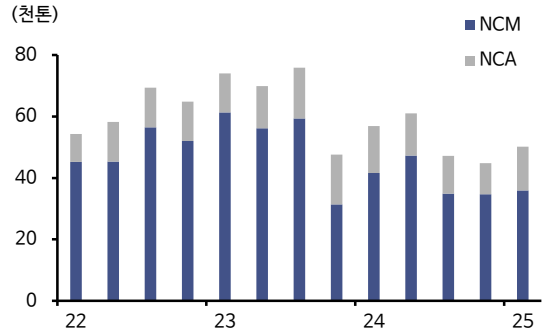
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 주요 메탈가격 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 한국 제품별 양극재 수출량 추이



자료: KITA, 신한투자증권

### 에코프로비엠 Valuation

(십억원)	26F EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치				
2차전지 사업	471.5	28.0	13,224	국내 Peers 대비 30% 할증
총합	471.5		13,224	
② 자산가치			-	
③ 순차입금			1,933	26년 기준
목표 시가총액			11,291	(①+②-③)
발행주식수 (천주)			97,801	보통주 기준
목표주가 (원)			120,000	

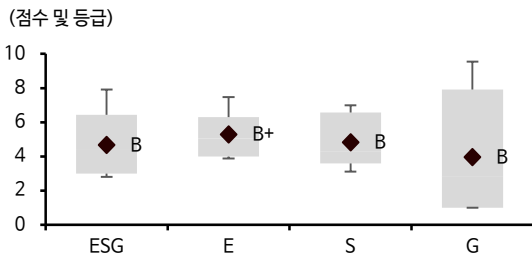
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## ESG Insight

### Analyst Comment

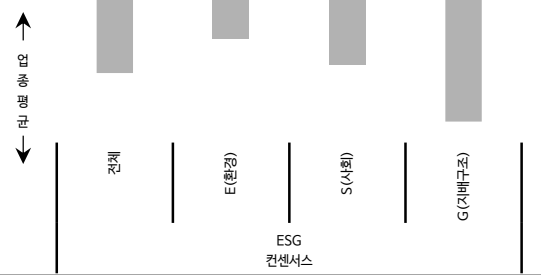
- ◆ Mission - “새로운 에너지 및 환경 개선 기술 개발로 인류의 삶의 질을 개선하고 편리하게 한다”
- ◆ E: TCFD에 기반한 분석을 수행하였으며 녹색대출 자본조달을 수립하는 등 다양한 방식으로 진행
- ◆ S: 인권경영헌장을 선언하여 경영활동/사업 수행과정에서 모든 이해관계자들이 권리를 침해 받지 않도록 운영
- ◆ G: 이사회 중심 경영체계를 구축하고 거버넌스의 안정성 제고 위해 노력

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

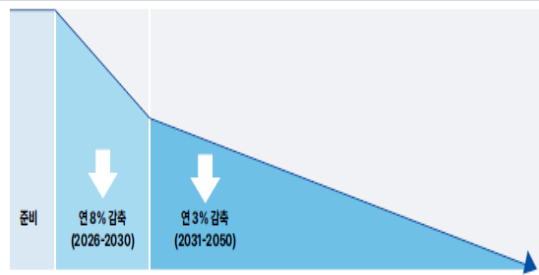
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

### Key Chart

#### SBTi 감축 목표 설정 결과



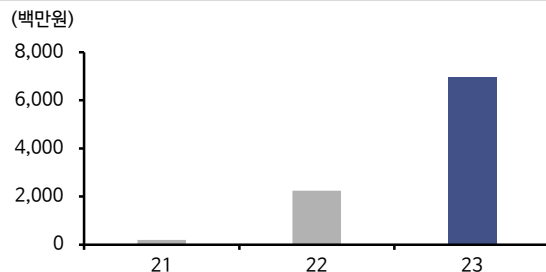
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### Scope 1&2 감축 방안

RE100 달성	저탄소 제품 개발	태양광 발전패널 설치
<ul style="list-style-type: none"> <li>PPA 체결 및 투자를 통한 RE100 달성</li> <li>RE100 공급 가능 부지 선정</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>저탄소 원료 사용 확대(Mn Rich)</li> <li>고탄소 원료 사용 축소(Cobalt)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>지붕, 주차장, 외벽 등 유휴공간 태양광 발전패널 설치</li> </ul>
공기압축기 효율 개선	냉동/냉각 시스템 최적화	폐열회수 시스템 도입
<ul style="list-style-type: none"> <li>공기압축기 통합제어 시스템 도입</li> <li>압축공기 토출압력 최적화</li> <li>공기압축기 VSD 교체</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>고효율 터보 냉동기 도입</li> <li>냉수펌프/냉각수 펌프 회전수 제어</li> <li>전기실 및 공기압축기실 공기 도입</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>배기 배열회수 및 제사용</li> <li>CO<sub>2</sub> 드라이어 Purge Air 제사용</li> </ul>
소성로 효율 개선	드라이어 효율 개선	친환경 건물 구축
<ul style="list-style-type: none"> <li>소성로 제적 축소</li> <li>소성로 보온 강화(반사형 단열재)</li> <li>소성로 공조기 덕트 개선</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>드라이어 운전방식(타입) 변경</li> <li>전기 드라이어/PCM 드라이어 적용</li> <li>드라이어 보온 강화(도포식 단열재)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>그늘 내 사업장 LED 교체</li> <li>자립 시스템, 단열창도 도입 등 그린빌딩 전환</li> </ul>

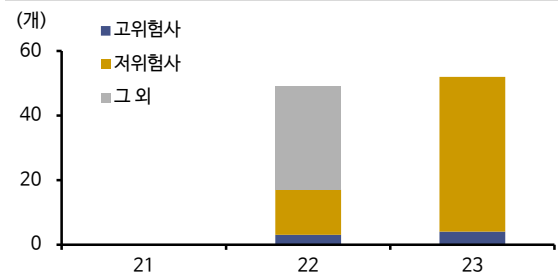
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 환경경영 투자 실적



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 핵심광물 협력사



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>4,361.8</b>	<b>4,323.7</b>	<b>6,175.9</b>	<b>7,182.6</b>	<b>7,840.3</b>
유동자산	2,443.5	1,378.0	2,909.6	3,652.4	4,097.6
현금및현금성자산	512.7	499.2	1,613.3	2,172.2	2,218.4
매출채권	767.0	142.2	0.0	0.0	0.0
재고자산	1,108.8	616.3	799.7	863.9	990.9
비유동자산	1,918.3	2,945.7	3,266.3	3,530.2	3,742.7
유형자산	1,824.2	2,793.3	3,124.9	3,390.0	3,598.9
무형자산	14.3	18.8	4.1	0.9	0.2
투자자산	17.9	22.2	25.9	27.9	32.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>2,762.4</b>	<b>2,346.6</b>	<b>4,209.4</b>	<b>5,094.8</b>	<b>5,516.0</b>
유동부채	2,131.3	1,297.2	3,140.9	4,016.5	4,415.5
단기차입금	1,072.9	769.2	2,269.2	2,969.2	2,969.2
매입채무	734.1	204.2	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	155.2	142.8	142.8	142.8	142.8
비유동부채	631.1	1,049.4	1,068.6	1,078.3	1,100.5
사채	402.9	517.6	517.6	517.6	517.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	192.7	510.4	510.4	510.4	510.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,599.4</b>	<b>1,977.0</b>	<b>1,966.4</b>	<b>2,087.8</b>	<b>2,324.3</b>
자본금	48.9	48.9	48.9	48.9	48.9
자본잉여금	913.6	915.1	915.1	915.1	915.1
기타자본	22.1	27.2	27.2	27.2	27.2
기타포괄이익누계액	11.4	110.7	110.7	110.7	110.7
이익잉여금	375.3	275.4	258.7	450.7	824.7
<b>지배주주지분</b>	<b>1,371.5</b>	<b>1,712.0</b>	<b>1,695.2</b>	<b>1,887.2</b>	<b>2,261.2</b>
비지배주주지분	227.9	265.0	271.2	200.6	63.1
*총차입금	1,827.4	1,948.1	3,455.2	4,158.9	4,167.2
*순차입금(순현금)	1,314.3	1,426.2	1,799.0	1,933.3	1,871.8

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>20.6</b>	<b>670.1</b>	<b>218.1</b>	<b>455.2</b>	<b>666.1</b>
당기순이익	54.7	(58.5)	(10.6)	121.4	236.5
유형자산상각비	88.5	105.6	178.5	236.8	293.2
무형자산상각비	4.2	4.1	14.6	3.2	0.7
외환환산손실(이익)	2.2	6.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	8.7	3.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	4.3	0.0	0.0	(7.4)	0.0
운전자본변동	(384.3)	650.1	(41.6)	8.2	37.5
(법인세납부)	(58.3)	(40.6)	4.4	(34.0)	(66.2)
기타	300.6	0.2	72.8	127.0	164.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(672.5)</b>	<b>(1,021.8)</b>	<b>(504.3)</b>	<b>(442.2)</b>	<b>(459.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(756.2)	(1,023.8)	(510.0)	(502.0)	(502.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(6.7)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	38.5	0.0	(3.8)	5.5	(4.4)
기타	45.5	8.7	9.5	54.3	46.8
<b>FCF</b>	<b>(576.9)</b>	<b>(383.7)</b>	<b>(333.6)</b>	<b>(82.7)</b>	<b>120.4</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>847.4</b>	<b>323.1</b>	<b>1,400.3</b>	<b>545.9</b>	<b>(160.2)</b>
차입금의 증가(감소)	914.1	60.7	1,507.2	703.7	8.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(43.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(22.8)	262.4	(106.9)	(157.8)	(168.5)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.2)	15.1	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>192.3</b>	<b>(135)</b>	<b>1,114.0</b>	<b>559.0</b>	<b>46.2</b>
기초현금	320.4	512.7	499.2	1,613.2	2,172.2
기말현금	512.7	499.2	1,613.2	2,172.2	2,218.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>6,900.9</b>	<b>2,766.8</b>	<b>3,202.0</b>	<b>4,489.2</b>	<b>6,170.9</b>
증감률 (%)	28.8	(59.9)	15.7	40.2	37.5
<b>매출원가</b>	<b>6,607.5</b>	<b>2,672.0</b>	<b>3,052.3</b>	<b>4,134.8</b>	<b>5,585.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>293.4</b>	<b>94.8</b>	<b>149.7</b>	<b>354.5</b>	<b>585.7</b>
매출총이익률 (%)	4.3	3.4	4.7	7.9	9.5
<b>판매관리비</b>	<b>137.4</b>	<b>129.0</b>	<b>87.5</b>	<b>123.0</b>	<b>184.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>156.0</b>	<b>(34.1)</b>	<b>62.2</b>	<b>231.5</b>	<b>401.0</b>
증감률 (%)	(59.0)	적전	흑전	271.9	73.2
영업이익률 (%)	2.3	(1.2)	1.9	5.2	6.5
영업외손익	(78.3)	(58.9)	(77.2)	(85.6)	(98.2)
금융손익	(50.7)	(62.6)	(77.2)	(93.1)	(98.2)
기타영업외손익	(35.1)	3.7	0.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	7.5	0.0	0.0	7.4	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>77.7</b>	<b>(93.0)</b>	<b>(14.9)</b>	<b>145.9</b>	<b>302.7</b>
법인세비용	23.0	(34.5)	(4.4)	34.0	66.2
계속사업이익	54.7	(58.5)	(10.6)	113.9	236.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	9.5	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>54.7</b>	<b>(58.5)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>121.4</b>	<b>236.5</b>
증감률 (%)	(79.9)	적전	적지	흑전	94.8
순이익률 (%)	0.8	(2.1)	(0.3)	2.7	3.8
(지배주주)당기순이익	(8.7)	(96.5)	(16.7)	192.0	374.0
(비지배주주)당기순이익	63.4	38.0	6.2	(70.6)	(137.5)
총포괄이익	69.0	36.6	(10.6)	121.4	236.5
(지배주주)총포괄이익	5.8	(0.7)	(9.8)	112.8	219.8
(비지배주주)총포괄이익	63.2	37.3	(0.7)	8.6	16.7
<b>EBITDA</b>	<b>248.7</b>	<b>75.5</b>	<b>255.3</b>	<b>471.5</b>	<b>694.8</b>
증감률 (%)	(44.2)	(69.6)	238.0	84.6	47.4
EBITDA 이익률 (%)	3.6	2.7	8.0	10.5	11.3

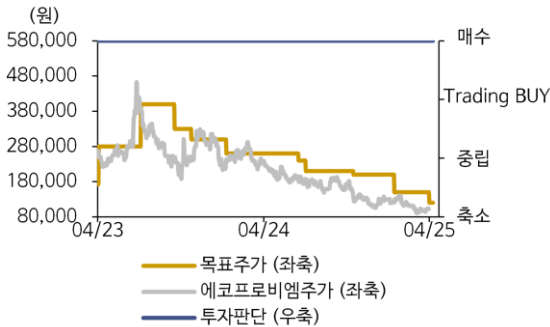
## 주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	559	(598)	(108)	1,241	2,418
EPS (지배순이익, 원)	(89)	(987)	(171)	1,963	3,825
BPS (자본총계, 원)	16,353	20,215	20,107	21,348	23,766
BPS (지배지분, 원)	14,023	17,505	17,334	19,297	23,121
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	515.1	(183.7)	(947.0)	82.5	42.3
PER (지배순이익, 배)	(3,224.7)	(111.4)	(598.8)	52.2	26.8
PBR (자본총계, 배)	17.6	5.4	5.1	4.8	4.3
PBR (지배지분, 배)	20.5	6.3	5.9	5.3	4.4
EV/EBITDA (배)	119.4	164.7	47.3	25.8	17.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	3.6	2.7	8.0	10.5	11.3
영업이익률 (%)	2.3	(1.2)	1.9	5.2	6.5
순이익률 (%)	0.8	(2.1)	(0.3)	2.7	3.8
ROA (%)	1.4	(1.3)	(0.2)	1.8	3.1
ROE (지배순이익, %)	(0.6)	(6.3)	(1.0)	10.7	18.0
ROIC (%)	3.9	(2.8)	1.3	4.8	7.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	172.7	118.7	214.1	244.0	237.3
순차입금비율 (%)	82.2	72.1	91.5	92.6	80.5
현금비율 (%)	24.1	38.5	51.4	54.1	50.2
이자보상배율 (배)	2.2	(0.4)	0.6	1.5	2.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	6.8	3.7	6.3	8.3	11.6
재고자산회수기간 (일)	52.0	113.8	80.7	67.6	54.9
매출채권회수기간 (일)	43.5	60.0	8.1	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 에코프로비엠(247540)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 04일	매수	172,500	(38.9)	(28.1)
2023년 02월 04일		6개월경과	22.8	71.6
2023년 05월 03일	매수	280,000	1.6	65.0
2023년 08월 04일	매수	400,000	(26.4)	(13.9)
2023년 10월 17일	매수	330,000	(28.8)	(9.4)
2023년 11월 23일	매수	300,000	(7.1)	9.7
2024년 02월 08일	매수	260,000	(12.8)	12.5
2024년 07월 16일	매수	240,000	(24.5)	(19.2)
2024년 08월 01일	매수	210,000	(18.6)	(8.1)
2024년 11월 14일	매수	200,000	(37.0)	(27.8)
2025년 02월 12일	매수	150,000	(26.0)	(6.1)
2025년 04월 30일	매수	120,000	-	-

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, 김명주)
- ◆ 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 (2025년 04월 28일 기준)

매수 (매수)	92.49%	Trading BUY (중립)	5.53%	중립 (중립)	1.98%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------