



LG 생활건강

| Bloomberg Code (051900 KS) | Reuters Code (051900.KS)

2023년 7월 6일

[화장품]

박현진 연구위원
☎ 02-3772-1563
✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원
☎ 02-3772-1575
✉ jieun.ju@shinhan.com

변화가 필요해



매수
(유지)



현재주가 (7월 5일)
444,500 원



목표주가
610,000 원 (하향)



상승여력
37.2%

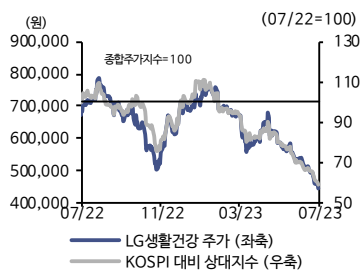
- ◆ 2Q23 생활용품과 음료 마진 저조, 화장품도 성장 부재
- ◆ '후' 브랜드의 변화 준비 중, 해외 자회사 건전성 확보 노력
- ◆ 변화하는 과정에 대해 관심 필요, 긴 호흡으로 볼 것



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

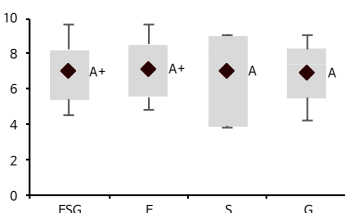
시가총액	6,942.3십억원
발행주식수	15.6백만주
유동주식수	9.3백만주(59.8%)
52 주 최고가/최저가	788,000 원/444,500 원
일평균 거래량 (60 일)	78,689 주
일평균 거래액 (60 일)	44,039 백만원
외국인 지분율	34.02%
주요주주	
LG	34.03%
국민연금공단	8.03%
절대수익률	
3개월	-25.9%
6개월	-39.1%
12개월	-35.4%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-28.3%
6개월	-46.5%
12개월	-41.3%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



맛있는 2Q23 실적

2Q23 연결매출 17,796억원(-5% YoY), 영업이익 1,836억원(-15% YoY)으로 당사 기존 추정치를 하회했을 것으로 예상된다. 생활용품과 음료 매출이 각각 2% YoY, 8% YoY 성장 예상되어 이전 분기 추세를 유지했을 것으로 보이며, 화장품 매출은 15% YoY 감소했을 것으로 전망한다. 화장품 실적 부진은 면세 부진과 중국 로컬 실적 성장 부재에 기인한다. 면세 매출은 2,128억원으로 36% YoY 감소했을 것으로 예상된다. 연초 면세의 기업형 파이공 보이콧 영향으로 관련 수요 공백이 있었으나, 3월 이후 중국 리오프닝을 맞아 재고 리스탁킹 수요가 있었을 것으로 보인다. 다만 면세 기조가 반전되기엔 역부족이다.

전 사업부 마진율이 이전 분기 흐름과 유사하게 저조했을 것으로 보이는데 최근 브라질, 태국의 이상기후, 인도의 설탕 수출 제한 등으로 일부 원부자재(오렌지 농축액, 설탕 등) 가격 급등이 원가 부담을 유지시켰으며, 원료 사업 매출이 빠지면서 수익성이 악화된 것으로 분석된다. 또한 화장품을 대신해 생활용품 쪽 공통비용 부담이 증가했고, 제품 & 채널 믹스 개선 효과도 작년보다 더 나아지긴 어려워 보인다.

지역별 유통 점점 다양화 노력 필수

화장품 실적 개선이 더딘 가운데 가장 큰 매출 비중을 차지하는 ‘후’ 브랜드의 변화가 절실해 보인다. 중국 내 이커머스 매출 비중이 40% 후반으로 올라와 채널 믹스 개선이 이뤄지고 있는 것으로 보이지만 ‘후’ 브랜드의 이커머스 순위가 과거 3년 전에 비하면 처진다. 도우인이나 콰이쇼우 등 중국 신규 플랫폼 내에서의 확장은 긍정적이지만, 최근 한국 브랜드사들이 중국에서 성장이 부재하던 점을 감안할 때 장기적으로는 중국 외 아세안이나 북미 시장으로의 점점을 확장하는 것이 필수적이란 판단이다.

변화 준비 중, 길게 볼 것

추정치 하향으로 목표주가도 하향 제시한다. 한국 화장품 브랜드사들이 중국에서 고전하고 있고, 비중국으로의 점점을 높이고자 노력하고 있다. 동사 역시 북미 등 해외 자회사들의 재무 건전성을 확보하고, ‘후’ 브랜드의 변화를 준비 중인 것으로 보여 장기 관점에서 관심이 요구된다. 긴 호흡이 필요하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	8,091.5	1,289.6	844.5	46,239	304,100	23.7	11.7	3.6	16.7	(3.3)
2022	7,185.8	711.1	236.6	12,873	301,350	56.1	12.1	2.4	4.4	(0.1)
2023F	7,164.6	701.6	393.4	20,779	312,200	21.4	7.0	1.4	7.2	(3.7)
2024F	7,703.0	779.7	478.7	25,472	326,916	17.5	6.3	1.4	8.5	(7.0)
2025F	8,165.1	871.5	537.8	28,809	344,969	15.4	5.5	1.3	9.0	(16.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 분기, 연간 실적 전망

(억원,%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
연결매출	16,450	18,627	18,703	18,078	16,837	17,796	18,454	18,559	71,858	71,646	77,030
Healthy	5,526	5,434	5,873	5,265	5,630	5,554	6,137	5,550	22,098	22,871	24,816
Beautiful	6,996	8,530	7,892	8,701	7,015	7,231	7,068	8,624	32,119	29,937	32,160
Refreshing	3,927	4,664	4,939	4,112	4,192	5,011	5,250	4,385	17,642	18,839	20,056
YoY (%)	(19.2)	(7.9)	(7.0)	(10.6)	2.4	(4.5)	(1.3)	2.7	(11.2)	(0.3)	7.5
Healthy	6.1	9.5	8.8	5.0	1.9	2.2	4.5	5.4	7.4	3.5	8.5
Beautiful	(39.6)	(23.6)	(23.1)	(23.7)	0.3	(15.2)	(10.4)	(0.9)	(27.7)	(6.8)	7.4
Refreshing	9.8	13.9	11.3	7.8	6.7	7.5	6.3	6.6	10.8	6.8	6.5
영업이익	1,756	2,166	1,901	1,290	1,459	1,836	1,968	1,752	7,112	7,016	7,797
Healthy	552	596	561	189	327	444	503	194	1,898	1,469	1,775
Beautiful	690	933	676	792	612	730	777	1,207	3,091	3,327	3,621
Refreshing	514	637	663	308	520	662	688	351	2,122	2,220	2,400
영업이익률	10.7	11.6	10.2	7.1	8.7	10.3	10.7	9.4	9.9	9.8	10.1
Healthy	10.0	11.0	9.6	3.6	5.8	8.0	8.2	3.5	8.6	6.4	7.2
Beautiful	9.9	10.9	8.6	9.1	8.7	10.1	11.0	14.0	9.6	11.1	11.3
Refreshing	13.1	13.7	13.4	7.5	12.4	13.2	13.1	8.0	12.0	11.8	12.0
YoY (%)	(52.6)	(35.5)	(44.4)	(46.5)	(16.9)	(15.2)	3.5	35.8	(44.9)	(1.3)	11.1
Healthy	(16.8)	1.4	(11.8)	(6.5)	(40.8)	(25.4)	(10.3)	2.8	(9.1)	(22.6)	20.8
Beautiful	(72.8)	(57.4)	(68.6)	(57.8)	(11.3)	(21.7)	15.0	52.4	(64.7)	7.6	8.8
Refreshing	2.5	10.1	4.9	(8.0)	1.2	3.8	3.7	13.9	3.7	4.6	8.1
이익비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Healthy	31.4	27.5	29.5	14.7	22.4	24.2	25.6	11.1	26.7	20.9	22.8
Beautiful	39.3	43.1	35.6	61.4	41.9	39.8	39.5	68.9	43.5	47.4	46.4
Refreshing	29.3	29.4	34.9	23.9	35.6	36.0	34.9	20.0	29.8	31.6	30.8

자료: 신한투자증권

LG생활건강 실적 추정치 변경

(억원,%)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		Consensus	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
연결매출	71,646	77,030	75,017	82,921	(4.5)	(7.1)	74,519	79,997
영업이익	7,016	7,797	7,594	9,814	(7.6)	(20.6)	7,038	8,497
순이익	3,934	4,787	4,314	6,115	(8.8)	(21.7)	4,521	5,654

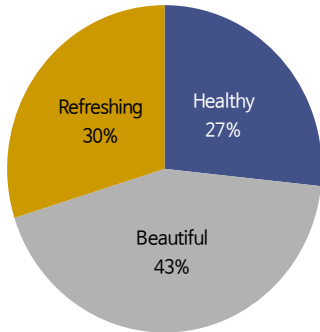
자료: 신한투자증권

LG생활건강 목표주가 산정

구분	비고
2024년 지배주주순이익 기준 EPS	25,472
Target P/E (배)	24
목표주가 (원)	613,874

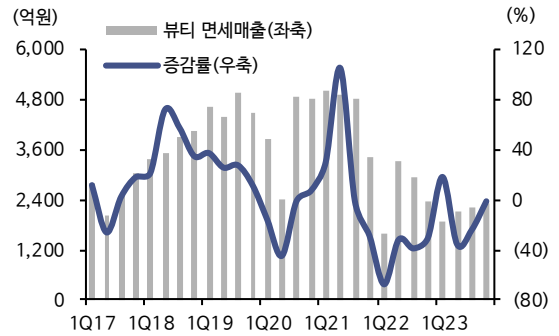
자료: 신한투자증권

사업부별 이익 비중(2022년)



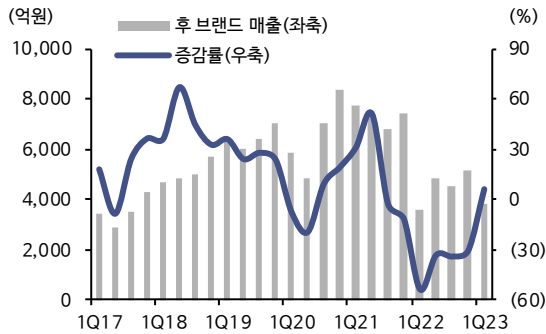
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 면세 분기 매출과 증감률 추이



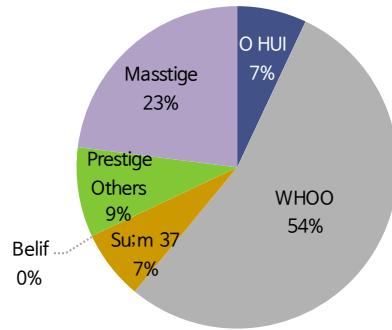
자료: 회사 자료, 신한투자증권

후 브랜드 매출과 증감률 추이



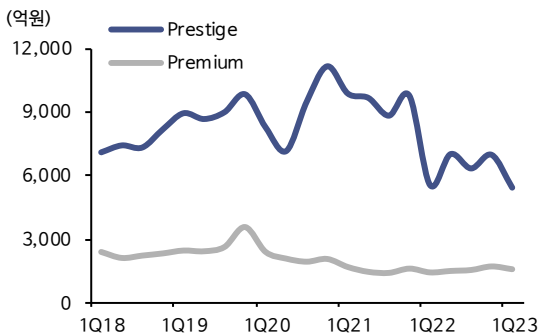
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 사업부 내 브랜드별 매출 비중(1Q23)



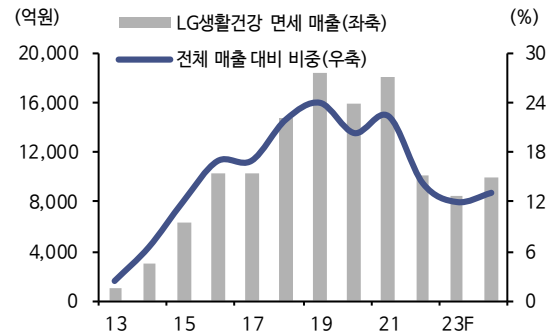
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 카테고리별 매출 변화 추이



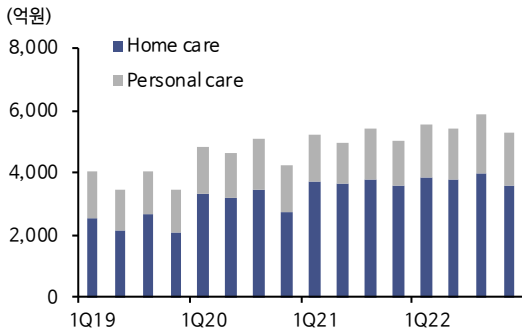
자료: 회사 자료, 신한투자증권

면세 연매출 비중 추이



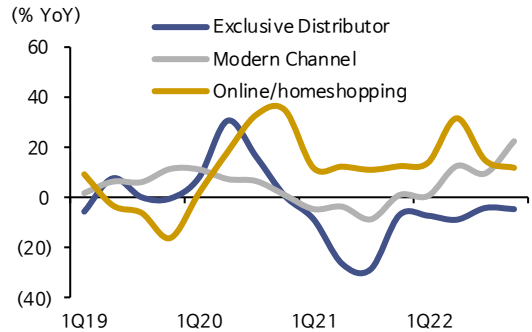
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 사업부 내 카테고리별 매출 분기 추이



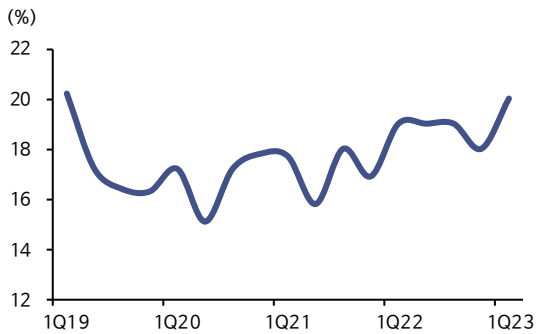
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 사업부 유통채널별 매출 성장률 추이



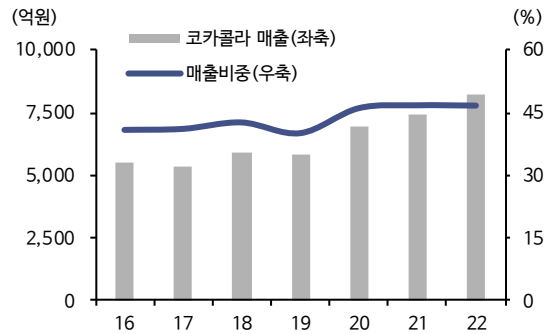
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 내 온라인 매출 비중 추이



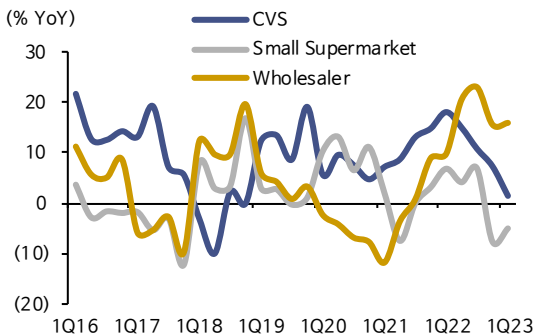
자료: 회사 자료, 신한투자증권

코카콜라 매출 및 비중 변화



자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 유통채널별 매출 성장률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 유통채널별 매출 비중



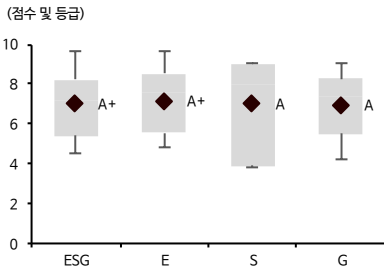
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

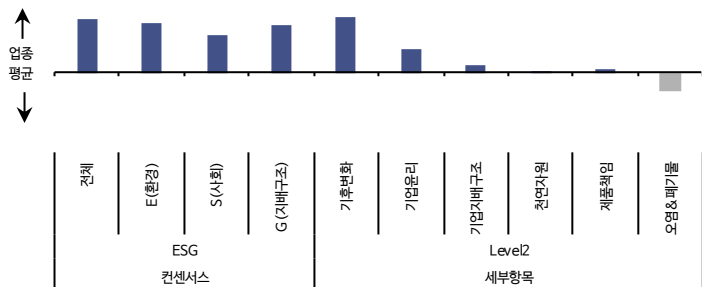
- ◆ 환경에 대한 영향을 줄이고 고객의 안전과 건강증진을 위한 사회환경가치 제품 개발 및 연구 수행
- ◆ 이사회 과반수를 사외이사로 구성 및 2021년 ESG위원회를 신설하며 ESG 실행력 강화 노력
- ◆ 청소년에게 기후변화 대응에 필요한 올바른 세계관과 실천 참여 유도하고자 메타버스 플랫폼 ‘빌려쓰는 지구월드’ 개설

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

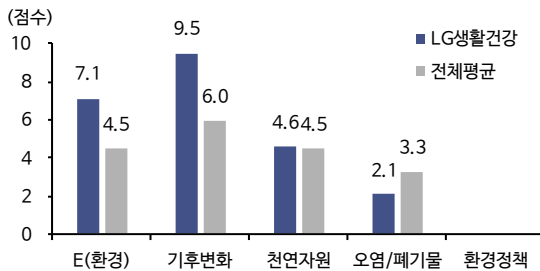
ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: 신한투자증권

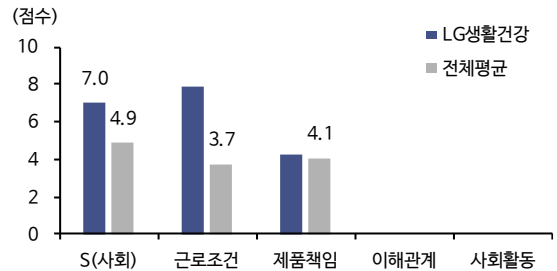
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



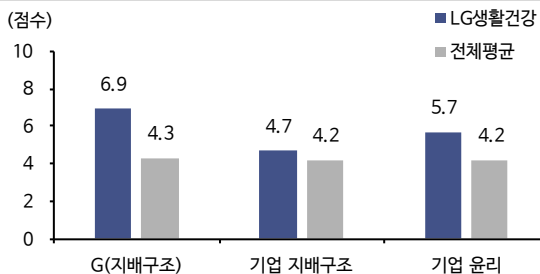
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



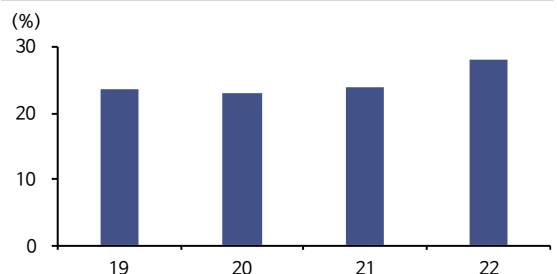
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

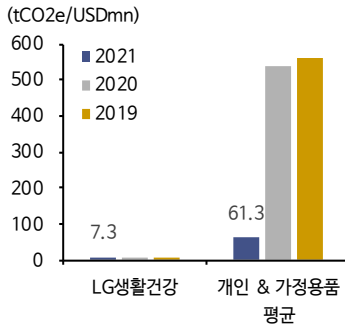
주주환원: 배당성향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

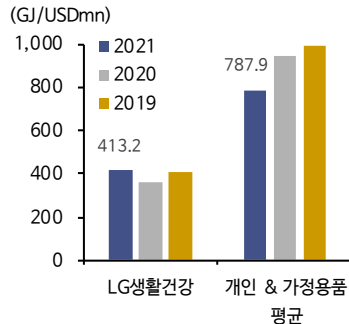
Environment (환경)

온실가스 배출량



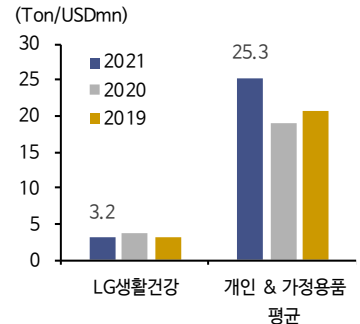
자료: Refinitiv, 신한투자증권

에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한투자증권

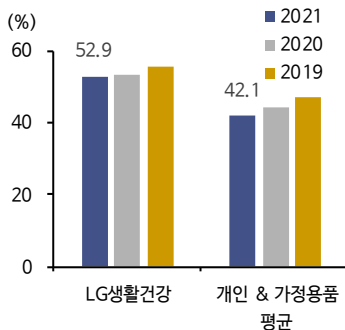
폐기물량



자료: Refinitiv, 신한투자증권

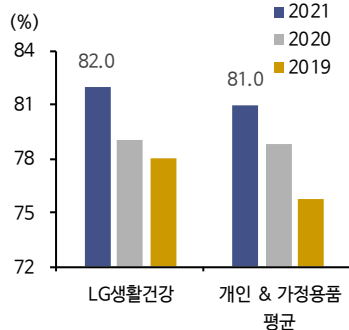
Social (사회)

여성직원 비율



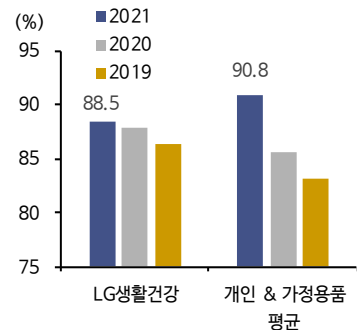
자료: Refinitiv, 신한투자증권

직원 만족도



자료: Refinitiv, 신한투자증권

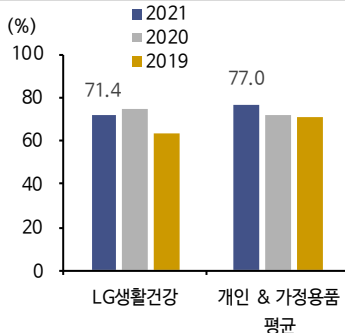
고객 만족도



자료: Refinitiv, 신한투자증권

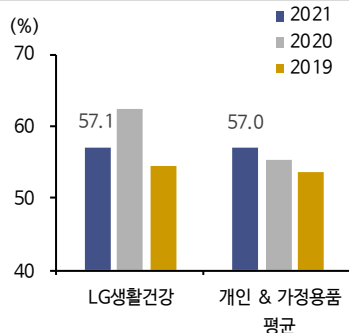
Governance (지배구조)

사외이사 비율



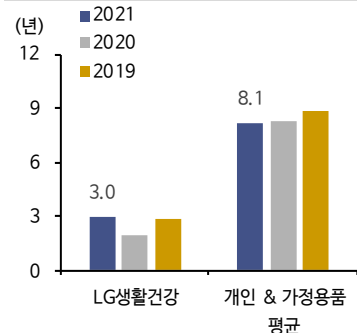
자료: Refinitiv, 신한투자증권

독립이사 비율



자료: Refinitiv, 신한투자증권

이사회 평균 임기



자료: Refinitiv, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	7,555.2	7,302.9	7,520.3	7,916.6	8,364.5
유동자산	2,472.9	2,284.4	2,472.8	2,806.8	3,555.8
현금및현금성자산	734.5	655.1	848.3	1,060.2	1,704.4
매출채권	554.9	550.9	549.2	590.5	625.9
재고자산	1,000.7	955.4	952.6	1,024.2	1,085.7
비유동자산	5,082.4	5,018.5	5,047.5	5,109.8	4,808.7
유형자산	2,449.1	2,383.9	2,454.4	2,552.2	2,285.8
무형자산	2,168.7	2,100.6	2,059.1	2,019.1	1,980.6
투자자산	83.9	120.2	120.0	124.5	128.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,057.4	1,834.1	1,823.0	1,914.5	1,993.1
유동부채	1,525.8	1,162.8	1,152.5	1,222.9	1,283.3
단기차입금	256.7	215.5	215.5	215.5	215.5
매입채무	270.6	213.2	212.6	228.5	242.2
유동성장기부채	35.5	7.5	0.0	0.0	0.0
비유동부채	531.6	671.3	670.5	691.6	709.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	279.7	389.2	389.2	389.2	389.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,497.8	5,468.8	5,697.3	6,002.1	6,371.4
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	(217.4)	(305.9)	(305.9)	(305.9)	(305.9)
기타포괄이익누계액	(64.5)	(83.2)	(83.2)	(83.2)	(83.2)
이익잉여금	5,484.0	5,542.4	5,734.7	5,995.4	6,315.3
지배주주지분	5,388.0	5,339.2	5,531.5	5,792.3	6,112.1
비지배주주지분	109.8	129.6	165.8	209.8	259.3
*총차입금	649.4	670.7	663.0	667.4	671.2
*순차입금(순현금)	(181.2)	(7.6)	(208.5)	(417.7)	(1,059.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	984.5	497.3	621.0	811.1	844.9
당기순이익	861.1	258.3	429.6	522.7	587.3
유형자산상각비	240.9	246.9	301.4	317.2	266.4
무형자산상각비	34.1	41.1	41.5	40.0	38.5
외환환산손실(이익)	(0.4)	2.1	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(2.7)	(13.9)	(13.9)	(13.9)	(13.9)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(11.3)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
운전자본변동	(232.2)	(199.7)	(132.7)	(49.9)	(28.5)
(법인세납부)	(303.3)	(244.1)	(170.0)	(208.5)	(242.2)
기타	398.3	413.6	172.1	210.5	244.3
투자활동으로인한현금흐름	(465.1)	(197.4)	(366.9)	(416.4)	(0.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(321.9)	(157.0)	(372.0)	(415.0)	0.0
유형자산의감소	18.0	34.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(10.0)	(4.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	7.4	(0.3)	7.1	2.4	3.1
기타	(158.6)	(69.7)	(2.0)	(3.8)	(3.6)
FCF	692.2	331.7	475.7	445.0	875.2
재무활동으로인한현금흐름	(238.4)	(373.6)	(74.8)	(196.8)	(214.2)
차입금의 증가(감소)	47.5	(74.9)	(7.7)	4.4	3.8
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(186.1)	(201.2)	(67.1)	(201.2)	(217.9)
기타	(99.8)	(97.5)	0.0	(0.0)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	14.0	14.0	14.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	19.5	(5.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	300.4	(79.4)	193.2	211.9	644.2
기초현금	434.1	734.5	655.1	848.3	1,060.2
기말현금	734.5	655.1	848.3	1,060.2	1,704.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	8,091.5	7,185.8	7,164.6	7,703.0	8,165.1
증감률 (%)	3.1	(11.2)	(0.3)	7.5	6.0
매출원가	3,039.9	3,168.5	3,186.6	3,425.9	3,627.8
매출총이익	5,051.6	4,017.2	3,978.0	4,277.1	4,537.3
매출총이익률 (%)	62.4	55.9	55.5	55.5	55.6
판매관리비	3,762.0	3,306.1	3,276.4	3,497.4	3,665.8
영업이익	1,289.6	711.1	701.6	779.7	871.5
증감률 (%)	5.6	(44.9)	(1.3)	11.1	11.8
영업이익률 (%)	15.9	9.9	9.8	10.1	10.7
영업외손익	(102.3)	(293.4)	(102.0)	(48.4)	(42.1)
금융손익	(13.3)	(5.7)	(5.2)	(2.1)	4.2
기타영업외손익	(94.0)	(294.6)	(103.7)	(53.3)	(53.3)
중속 및 관계기업관련손익	5.1	7.0	7.0	7.0	7.0
세전계속사업이익	1,187.4	417.8	599.6	731.2	829.5
법인세비용	326.2	159.4	170.0	208.5	242.2
계속사업이익	861.1	258.3	429.6	522.7	587.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	861.1	258.3	429.6	522.7	587.3
증감률 (%)	5.9	(70.0)	66.3	21.7	12.4
순이익률 (%)	10.6	3.6	6.0	6.8	7.2
(지배주주)당기순이익	844.5	236.6	393.4	478.7	537.8
(비지배주주)당기순이익	16.6	21.8	36.2	44.0	49.5
총포괄이익	940.9	265.4	429.6	522.7	587.3
(지배주주)총포괄이익	922.7	240.9	390.0	474.5	533.1
(비지배주주)총포괄이익	18.3	24.5	39.6	48.2	54.1
EBITDA	1,564.7	999.1	1,044.5	1,136.8	1,176.5
증감률 (%)	5.5	(36.1)	4.5	8.8	3.5
EBITDA 이익률 (%)	19.3	13.9	14.6	14.8	14.4

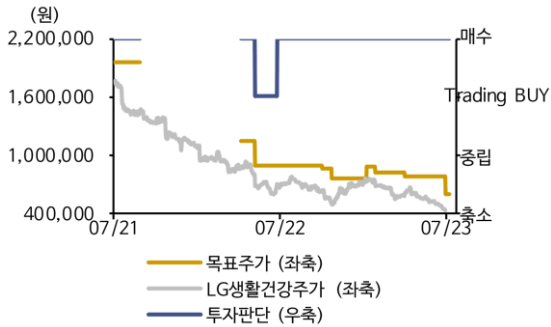
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	47,176	14,102	22,822	27,958	31,602
EPS (지배순이익, 원)	46,239	12,873	20,779	25,472	28,809
BPS (자본총계, 원)	310,298	308,662	321,555	338,757	359,603
BPS (지배지분, 원)	304,100	301,350	312,200	326,916	344,969
DPS (원)	12,000	4,000	12,000	13,000	13,000
PER (당기순이익, 배)	23.3	51.2	19.5	15.9	14.1
PER (지배순이익, 배)	23.7	56.1	21.4	17.5	15.4
PBR (자본총계, 배)	3.5	2.3	1.4	1.3	1.2
PBR (지배지분, 배)	3.6	2.4	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	11.7	12.1	7.0	6.3	5.5
배당성향 (%)	23.8	28.4	51.1	45.5	40.5
배당수익률 (%)	1.1	0.6	2.7	2.9	2.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	19.3	13.9	14.6	14.8	14.4
영업이익률 (%)	15.9	9.9	9.8	10.1	10.7
순이익률 (%)	10.6	3.6	6.0	6.8	7.2
ROA (%)	12.0	3.5	5.8	6.8	7.2
ROE (지배순이익, %)	16.7	4.4	7.2	8.5	9.0
ROIC (%)	18.9	9.1	9.6	10.8	12.0
안정성					
부채비율 (%)	37.4	33.5	32.0	31.9	31.3
순차입금비율 (%)	(3.3)	(0.1)	(3.7)	(7.0)	(16.6)
현금비율 (%)	48.1	56.3	73.6	86.7	132.8
이자보상배율 (배)	102.9	47.9	46.8	52.2	58.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	20.7	11.8	9.9	10.2	10.2
재고자산회수기간 (일)	40.8	49.7	48.6	46.8	47.2
매출채권회수기간 (일)	25.7	28.1	28.0	27.0	27.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LG생활건강(051900)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 06월 17일	매수	1,950,000	(18.8)	(9.2)
2021년 09월 01일	커버리지제외		-	-
2022년 04월 11일	매수	1,150,000	(23.4)	(18.1)
2022년 05월 12일	Trading BUY	900,000	(24.9)	(18.4)
2022년 06월 30일	매수	900,000	(21.9)	(12.4)
2022년 10월 07일	매수	870,000	(35.1)	(29.5)
2022년 10월 28일	매수	770,000	(13.8)	(0.3)
2023년 01월 13일	매수	890,000	(15.8)	(13.9)
2023년 02월 01일	매수	830,000	(23.0)	(15.4)
2023년 04월 07일	매수	790,000	(29.2)	(13.9)
2023년 07월 06일	매수	610,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현진, 주지은)
- ◆ 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 (2023년 07월 04일 기준)

매수 (매수)	95.41%	Trading BUY (중립)	2.83%	중립 (중립)	1.77%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------