



효성첨단소재

| Bloomberg Code (298050 KS) | Reuters Code (298050.KS)

2024년 4월 1일

도약의 해

[화학]

이진명 수석연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (3월 29일)
342,000 원



목표주가
550,000 원 (유지)



상승여력
60.8%

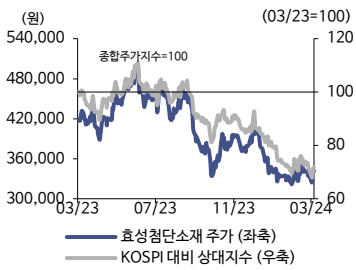
- ◆ 전방 수요 회복으로 타이어보강재 업황/실적 턴어라운드 본격화
- ◆ 탄소섬유 단기 약세, 다만 증설 및 판가 회복으로 모멘텀 재차 부각
- ◆ 본업 회복 및 지속될 탄소섬유 성장 스토리로 주가 재평가 기대



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

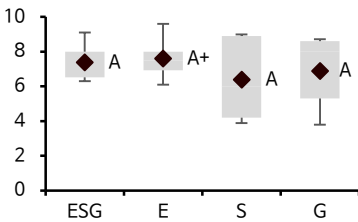
시가총액	1,532.1 십억원
발행주식수	4.5 백만주
유동주식수	2.4 백만주 (54.0%)
52 주 최고가/최저가	497,000 원/322,000 원
일평균 거래량 (60 일)	20,451 주
일평균 거래액 (60 일)	7,001 백만원
외국인 지분율	10.18%
주요주주	
효성 외 12 인	45.74%
국민연금공단	7.88%
절대수익률	
3 개월	-14.4%
6 개월	-12.9%
12 개월	-19.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-17.2%
6 개월	-21.8%
12 개월	-28.1%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



돌아온 캐쉬카우, 타이어보강재

23년 타이어보강재 영업이익은 수요 약세에 따른 주요 타이어 업체들의 재고조정 및 판가 하락 등으로 1,277억원(-48%)을 기록했다. 그럼에도 작년 하반기를 저점으로 업황 회복이 목도되고 있으며 실적은 3분기 Bottom-Out을 시현했다.

연초 이후 핵심 시장인 북미와 유럽의 교체용(RE) 타이어 수요 회복세가 지속되고 있다. 전방 업체들의 재고조정 종료 및 교체 주기 도래에 기인하며 올해 계약 물량을 감안할 경우 하반기로 갈수록 판매량 확대가 가능하겠다. 업황 턴어라운드 구간에서 글로벌 1위 업체의 경쟁력이 재차 부각되며 올해 영업이익은 36% 증가가 기대된다.

1분기 이후 재차 강해질 탄소섬유 모멘텀

작년 하반기 경쟁 업체들의 증설에 따른 판가 하락 등으로 4분기 수익성은 20% 초반(3분기 30%)으로 하락했다. 1분기까지 중국 판가 약세 및 신규 설비 Ramp-up 등으로 유의미한 실적 개선 가능성은 제한적일 전망이다. 그럼에도 1) 추가적인 증설, 2) 전방 수요 호조, 3) 판가 하락세 진정 등으로 매분기 실적 모멘텀은 재차 확대되겠다.

올해 6/7호기(각각 3월, 7월)가 순차적으로 가동되며 판매량 증가에 따른 큰 폭의 외형 성장(+58%)이 기대된다. 주력 시장인 고압용기(T-700) 중심의 견조한 수요가 이어지며 추가적인 판가 하락 가능성도 제한적이겠다. 하반기로 갈수록 실적 개선세가 확대되며 올해 영업이익은 726억원(+29%, OPM 21%)이 예상된다. 25년 베트남 증설(5,000톤)까지 감안할 경우 성장 스토리는 지속될 전망이다.

목표주가 550,000원, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가 550,000원, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 연초 이후 주가는 업종 투자심리가 둔화된 가운데 실적 부진과 탄소섬유 수익성 하락으로 박스권 흐름이 지속되고 있다. 다만 향후 본업의 턴어라운드와 탄소섬유 성장 모멘텀 확대로 지루한 주가 흐름에서 벗어나며 리레이팅이 가능할 전망이다. 특히 탄소섬유 추정 영업가치는 1.7조원으로 현재 시가총액(1.5조원)과 타이어보강재 실적 정상화까지 감안할 경우 업사이드는 유효하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	3,597.8	437.3	250.7	55,960	134,823	10.7	7.0	4.4	54.7	208.8
2022	3,841.4	315.1	125.3	27,978	157,920	11.9	6.4	2.1	19.1	200.7
2023	3,202.3	172.4	47.0	10,494	161,930	38.1	8.2	2.5	6.6	172.2
2024F	3,381.8	256.3	153.0	34,147	189,595	10.0	6.1	1.8	19.4	137.2
2025F	3,614.5	312.1	194.3	43,373	226,485	7.9	5.2	1.5	20.8	102.4

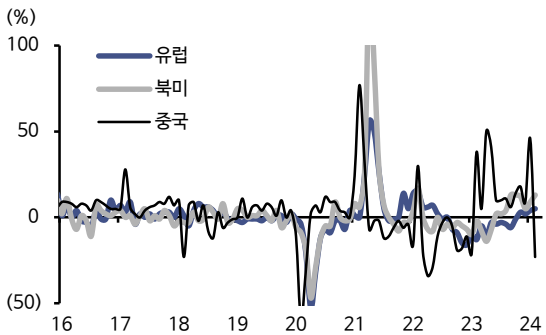
자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성첨단소재 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	8345	8164	7833	7682	8055	8455	8578	8731	3597.8	3841.4	3,202.3	3,381.8	3,614.5
% YoY	(16.8)	(20.3)	(19.7)	(8.3)	(3.5)	3.6	9.5	13.7	50.2	6.8	(16.6)	5.6	6.9
% QoQ	(0.4)	(2.2)	(4.1)	(1.9)	4.9	5.0	1.5	1.8	-	-	-	-	-
타이어보강재	491.1	457.7	426.5	430.9	446.9	460.4	471.8	483.1	1,988.2	2,271.5	1,806.2	1,862.3	1,964.1
산업용사	136.7	138.7	141.3	138.2	138.7	138.8	137.9	137.8	579.3	612.3	554.9	553.2	548.1
탄소섬유&아라미드	72.9	88.3	80.8	66.3	85.5	111.2	110.6	112.1	111.8	240.4	308.3	419.3	515.8
기타(스판덱스 등)	133.8	131.7	134.7	132.8	134.3	135.1	137.5	140.1	918.5	717.2	532.9	546.9	586.4
영업이익	67.3	48.6	35.7	20.8	49.7	65.3	70.3	71.0	437.3	315.1	172.4	256.3	312.1
% YoY	(33.8)	(50.2)	(46.0)	(58.3)	(26.2)	34.2	97.3	241.8	1,178.3	(28.0)	(45.3)	48.7	21.8
% QoQ	35.2	(27.8)	(26.7)	(41.8)	139.4	31.3	7.7	0.9	-	-	-	-	-
타이어보강재	44.5	31.3	17.2	34.7	37.8	43.0	46.4	46.1	259.9	245.4	127.7	173.4	195.4
산업용사	4.3	(0.3)	(0.7)	(24.8)	(1.0)	1.1	1.8	2.0	(13.1)	15.2	(21.5)	4.0	8.0
탄소섬유&아라미드	12.9	22.7	20.6	11.5	12.9	20.7	21.6	22.0	6.0	42.0	67.7	77.3	101.8
기타(스판덱스 등)	5.6	(5.1)	(1.4)	(0.6)	(0.0)	0.5	0.5	0.7	184.5	12.5	(1.5)	1.6	6.9
세전이익	47.6	20.8	6.6	(1.5)	39.4	54.9	60.0	57.7	411.8	213.2	73.5	212.0	269.0
당기순이익	33.1	12.1	2.9	(12.5)	27.7	39.7	44.2	41.4	250.7	125.3	47.0	153.0	194.3
영업이익률	8.1	6.0	4.6	2.7	6.2	7.7	8.2	8.1	12.2	8.2	5.4	7.6	8.6
타이어보강재	9.1	6.8	4.0	8.1	8.5	9.3	9.8	9.6	13.1	10.8	7.1	9.3	9.9
산업용사	3.1	(0.2)	(0.5)	(17.9)	(0.7)	0.8	1.3	1.5	(2.3)	2.5	(3.9)	0.7	1.5
탄소섬유&아라미드	17.7	25.7	25.5	17.3	15.1	18.6	19.6	19.7	5.4	17.5	22.0	18.4	19.7
기타(스판덱스 등)	4.2	(3.8)	(1.1)	(0.5)	(0.0)	0.3	0.3	0.5	20.1	1.7	(0.3)	0.3	1.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 승용차 교체용(RE) 타이어 수요 증가율



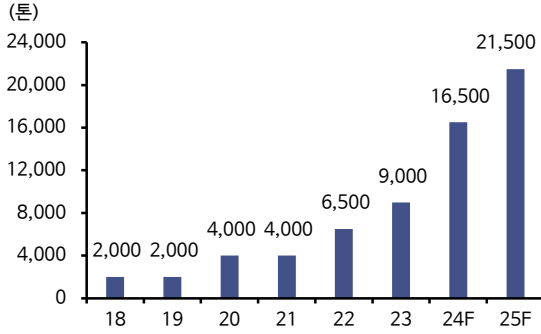
자료: Michelin, 신한투자증권

글로벌 승용차 교체용(OE) 타이어 수요 증가율



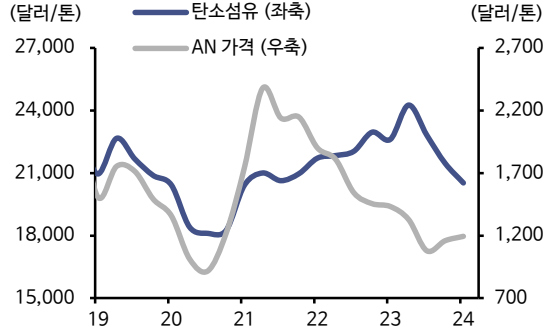
자료: KITA, 신한투자증권

탄소섬유 생산능력 추이 및 전망



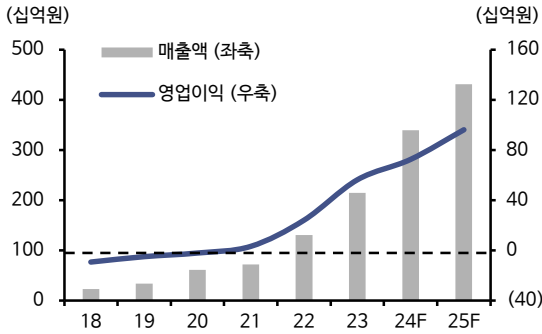
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 및 AN(원재료) 가격 추이



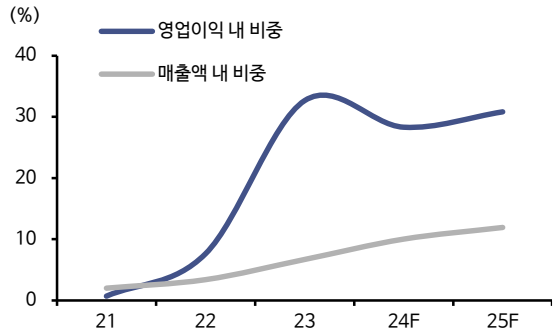
자료: KITA, 신한투자증권

탄소섬유 매출액, 영업이익 추이 및 전망



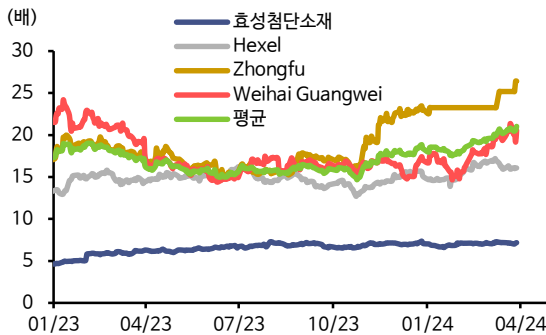
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 실적 비중 추이 및 전망



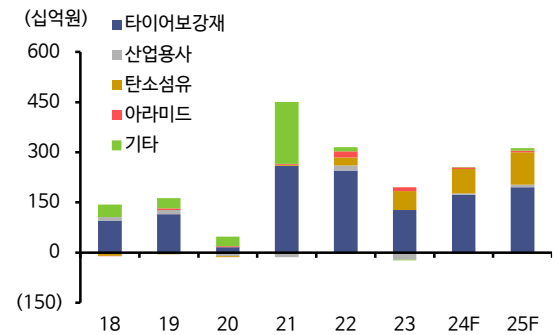
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 탄소섬유 업체 12MF EV/EBITDA



자료: Bloomberg, 신한투자증권

사업부별 영업이익 추이 및 전망



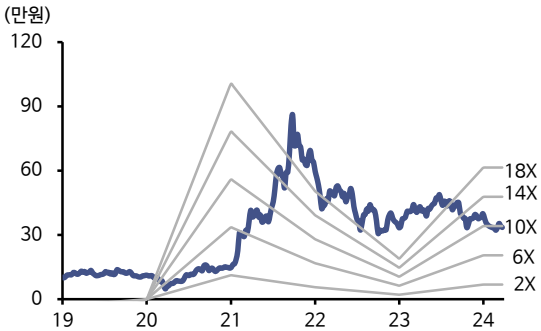
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,780	
산업자재	288.4	6.9	1,998	타이어보강재, 아라미드 등
탄소섬유	138.8	12.2	1,688	글로벌 탄소섬유 업체 평균
기타	18.4	5.1	93	스판덱스 등
총합	445.6	8.5	3,780	
② 자산가치			-	
③ 순차입금			1,317	24년 순차입금
목표 시가총액			2,462	(①+②-③우선주 시가총액)
발행주식수 (천주)			4,480	자사주 제외
목표주가 (원)			550,000	

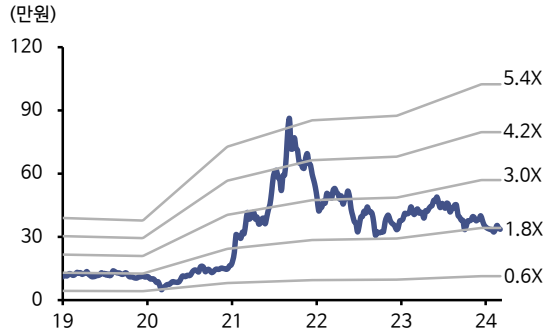
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

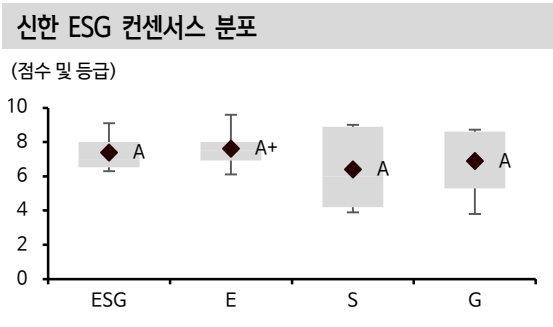
(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
타이어코드/아라미드																
효성첨단소재	1,124.5	18.7	11.9	9.2	2.1	2.0	1.8	8.4	7.1	6.2	10.8	16.8	19.7	(35.6)	57.3	28.5
코오롱인더	781.8	16.2	7.9	5.3	0.4	0.4	0.4	7.6	6.6	5.7	2.6	5.0	7.1	(60.3)	105.1	49.5
Indorama(태)	3,731.2	42.8	16.5	10.9	0.7	0.8	0.8	9.4	7.7	6.8	1.6	4.7	7.0	(89.5)	158.5	51.7
Toray(일)	7,872.8	15.4	18.4	13.2	0.8	0.7	0.7	8.7	8.5	7.3	5.3	4.1	5.7	(10.2)	(16.2)	39.6
Teijin(일)	1,795.7	-	36.8	17.3	0.6	0.6	0.6	7.8	7.1	6.1	(3.2)	1.7	3.5	적전	흑전	112.1
탄소섬유																
Toray(일)	7,872.8	15.4	18.4	13.2	0.8	0.7	0.7	8.7	8.5	7.3	5.3	4.1	5.7	(10.2)	(16.2)	39.6
Teijin(일)	1,795.7	-	36.8	17.3	0.6	0.6	0.6	7.8	7.1	6.1	(3.2)	1.7	3.5	적전	흑전	112.1
Hexcel(미)	6,049.5	38.7	32.7	24.2	3.7	3.5	3.2	18.1	16.1	13.5	10.0	10.8	13.7	25.5	18.2	35.0
Zhongfu(중)	3,704.7	56.6	41.5	35.7	5.4	5.0	4.4	32.8	25.9	21.4	7.5	10.1	12.0	(23.9)	36.4	16.3
Weihai(중)	3,484.2	26.4	22.0	18.7	4.0	3.6	3.1	20.6	17.0	14.0	16.6	17.3	17.9	1.9	20.0	17.7

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

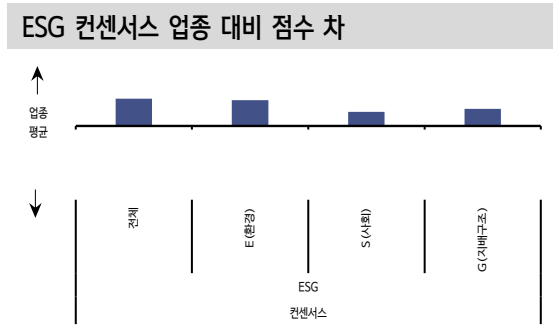
ESG Insight

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

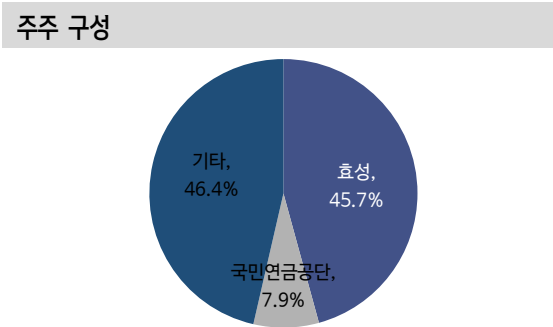


자료: 신한투자증권

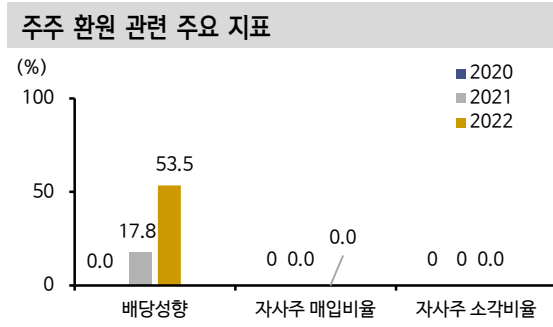


자료: 신한투자증권

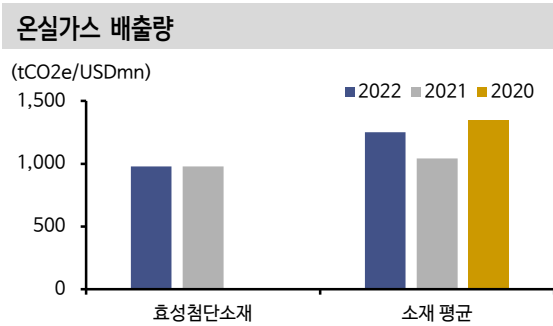
Key Chart



자료: FnGuide, 신한투자증권



자료: FnGuide, 신한투자증권



자료: Refinitiv, 신한투자증권



자료: 효성첨단소재, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
자산총계	2,908.7	2,934.7	2,808.3	2,965.4	3,173.1
유동자산	1,435.3	1,331.3	1,227.1	1,393.4	1,625.0
현금및현금성자산	33.6	23.9	137.1	242.3	394.8
매출채권	653.0	548.6	457.3	483.0	516.2
재고자산	564.0	652.3	543.8	574.3	613.8
비유동자산	1,473.4	1,603.4	1,581.2	1,572.0	1,548.1
유형자산	1,224.3	1,344.6	1,323.2	1,313.8	1,289.5
무형자산	36.6	32.7	32.7	32.7	32.7
투자자산	8.0	15.2	14.3	14.5	14.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,187.1	2,135.2	1,982.2	2,005.5	2,035.7
유동부채	1,744.5	1,625.0	1,474.9	1,497.4	1,526.6
단기차입금	1,105.0	1,073.8	1,073.8	1,073.8	1,073.8
매입채무	309.0	272.0	226.7	239.5	255.9
유동성장기부채	55.8	70.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	442.6	510.2	507.3	508.1	509.2
사채	253.9	186.6	186.6	186.6	186.6
장기차입금(장기금융부채 포함)	130.7	306.2	306.2	306.2	306.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	721.6	799.6	826.0	959.9	1,137.4
자본금	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
자본잉여금	384.1	384.1	384.1	384.1	384.1
기타자본	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	52.1	66.8	66.8	66.8	66.8
이익잉여금	147.3	236.1	254.0	378.0	543.2
지배주주지분	604.0	707.5	725.4	849.4	1,014.6
비지배주주지분	117.6	92.1	100.6	110.5	122.8
*총차입금	1,550.1	1,642.0	1,571.1	1,571.3	1,571.7
*순차입금(순현금)	1,506.7	1,604.8	1,422.8	1,317.2	1,164.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	234.7	350.4	458.1	354.8	382.3
당기순이익	330.0	160.2	55.5	162.8	206.6
유형자산상각비	180.5	185.5	232.4	230.4	225.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(8.1)	27.3	(1.0)	(1.0)	(1.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(300.1)	(45.9)	171.2	(37.4)	(48.5)
(법인세납부)	(50.7)	(57.3)	(18.0)	(49.2)	(62.4)
기타	83.1	80.6	18.0	49.2	62.4
투자활동으로인한현금흐름	(89.1)	(251.6)	(208.0)	(221.8)	(202.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(148.2)	(227.6)	(211.0)	(221.0)	(201.0)
유형자산의감소	2.6	6.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.9	(0.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(1.1)	(4.0)	0.9	(0.2)	(0.3)
기타	56.7	(25.5)	2.1	(0.6)	(0.7)
FCF	104.6	189.0	288.8	167.7	214.0
재무활동으로인한현금흐름	(163.7)	(102.7)	(137.9)	(28.8)	(28.7)
차입금의 증가(감소)	(139.8)	37.7	(70.9)	0.2	0.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(17.3)	(135.4)	(67.0)	(29.0)	(29.0)
기타	(6.6)	(5.0)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.6	(5.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(135.5)	(97.7)	113.2	105.2	152.5
기초현금	47.1	33.6	23.9	137.1	242.3
기말현금	33.6	23.9	137.1	242.3	394.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

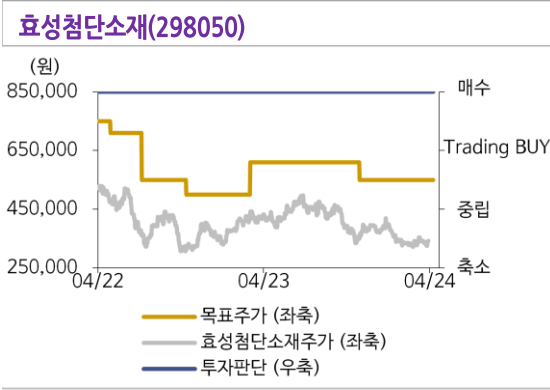
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,597.8	3,841.4	3,202.3	3,381.8	3,614.5
증감률 (%)	50.2	6.8	(16.6)	5.6	6.9
매출원가	2,961.8	3,319.4	2,869.9	2,953.4	3,117.8
매출총이익	636.0	522.0	332.5	428.4	496.7
매출총이익률 (%)	17.7	13.6	10.4	12.7	13.7
판매관리비	198.7	206.9	160.1	172.1	184.6
영업이익	437.3	315.1	172.4	256.3	312.1
증감률 (%)	1,178.4	(28.0)	(45.3)	48.7	21.8
영업이익률 (%)	12.2	8.2	5.4	7.6	8.6
영업외손익	(25.5)	(101.9)	(98.9)	(44.3)	(43.2)
금융손익	(32.3)	(71.5)	(44.2)	(42.1)	(41.0)
기타영업외손익	6.7	(30.4)	(54.7)	(2.1)	(2.1)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	411.8	213.2	73.5	212.0	269.0
법인세비용	81.8	52.9	18.0	49.2	62.4
계속사업이익	330.0	160.2	55.5	162.8	206.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	330.0	160.2	55.5	162.8	206.6
증감률 (%)	4,746.0	(51.4)	(65.3)	193.3	26.9
순이익률 (%)	9.2	4.2	1.7	4.8	5.7
(지배주주)당기순이익	250.7	125.3	47.0	153.0	194.3
(비지배주주)당기순이익	79.3	34.9	8.5	9.9	12.3
총포괄이익	378.5	189.5	55.5	162.8	206.6
(지배주주)총포괄이익	291.2	148.2	43.4	127.3	161.5
(비지배주주)총포괄이익	87.4	41.4	12.1	35.6	45.1
EBITDA	617.8	500.6	404.8	486.7	537.4
증감률 (%)	193.4	(19.0)	(19.1)	20.2	10.4
EBITDA 이익률 (%)	17.2	13.0	12.6	14.4	14.9

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	73,667	35,768	12,395	36,351	46,115
EPS (지배순이익, 원)	55,960	27,978	10,494	34,147	43,373
BPS (자본총계, 원)	161,071	178,475	184,387	214,255	253,887
BPS (지배지분, 원)	134,823	157,920	161,930	189,595	226,485
DPS (원)	10,000	15,000	6,500	6,500	6,500
PER (당기순이익, 배)	8.1	9.3	32.2	9.4	7.4
PER (지배순이익, 배)	10.7	11.9	38.1	10.0	7.9
PBR (자본총계, 배)	3.7	1.9	2.2	1.6	1.3
PBR (지배지분, 배)	4.4	2.1	2.5	1.8	1.5
EV/EBITDA (배)	7.0	6.4	8.2	6.1	5.2
배당성향 (%)	17.8	53.5	61.8	19.0	14.9
배당수익률 (%)	1.7	4.5	1.6	1.9	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	17.2	13.0	12.6	14.4	14.9
영업이익률 (%)	12.2	8.2	5.4	7.6	8.6
순이익률 (%)	9.2	4.2	1.7	4.8	5.7
ROA (%)	12.5	5.5	1.9	5.6	6.7
ROE (지배순이익, %)	54.7	19.1	6.6	19.4	20.8
ROIC (%)	19.4	9.1	6.1	9.6	11.5
안정성					
부채비율 (%)	303.1	267.0	240.0	208.9	179.0
순차입금비율 (%)	208.8	200.7	172.2	137.2	102.4
현금비율 (%)	1.9	1.5	9.3	16.2	25.9
이자보상배율 (배)	12.7	6.4	3.5	5.3	6.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.3	4.7	4.2	4.8	4.8
재고자산회수기간 (일)	45.1	57.8	68.2	60.3	60.0
매출채권회수기간 (일)	54.3	57.1	57.3	50.7	50.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 11일	매수	750,000	(33.4)	(29.5)
2022년 04월 29일	매수	710,000	(36.5)	(26.6)
2022년 07월 07일	매수	550,000	(30.9)	(19.7)
2022년 10월 13일	매수	500,000	(25.9)	(14.7)
2023년 03월 03일	매수	610,000	(27.9)	(18.5)
2023년 09월 04일	6개월경과	610,000	(34.5)	(23.9)
2023년 10월 30일	매수	550,000	-	-

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 주권사로 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 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 03월 29일 기준)

매수 (매수)	92.31%	Trading BUY (중립)	5.98%	중립 (중립)	1.71%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------