



현대모비스

| Bloomberg Code (012330 KS) | Reuters Code (012330.KS)

2024년 4월 29일

[자동차부품/타이어]

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

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

당분간 AS 기업...



매수
(유지)



현재주가 (4월 26일)
240,500 원



목표주가
290,000 원 (하향)



상승여력
20.6%

- ◆ 1Q24 OP 5,427억원(+30% YoY, +4% QoQ), 일회성 비용 발생
- ◆ 자동차 사업 회복을 위해서는 1) 전동화 사업부 흑자전환과
- ◆ 2) 전장 중심의 부품제조 사업부 손익 개선이 필수적



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

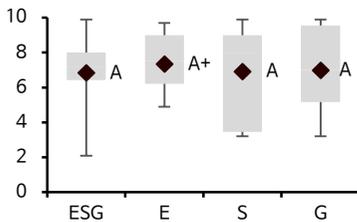
시가총액	22,524.1 십억원
발행주식수	93.0 백만주
유동주식수	59.9 백만주(64.4%)
52 주 최고가/최저가	269,000 원/199,000 원
일평균 거래량 (60 일)	265,377 주
일평균 거래액 (60 일)	64,545 백만원
외국인 지분율	39.97%
주요주주	
기아 외 6 인	31.68%
국민연금공단	8.56%
절대수익률	
3개월	17.9%
6개월	11.3%
12개월	8.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	10.0%
6개월	-3.6%
12개월	1.3%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 OP 5,427억원(+30% YoY, +4% QoQ), 일회성 비용 발생

1Q24 매출 13.9조원(-5% YoY, -6% QoQ), 영업이익 5,427억원(+30% YoY, +4% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치(OP 6,190억원) 대비 12% 하회한 실적이다. 코로나19 이후 반복된 자동차 부진과 AS 선방이 이어졌다. 자동차 사업은 매출 10.9조원(-9% YoY, -8% QoQ), 영업손실 -1,852억원(적자지속 YoY, QoQ) 기록했다. ICCU 리콜 등 충당금 설정이 800억원 반영되면서 쇼크를 만들었고, 일회성 비용을 제외하더라도 -1,000억원대 적자를 기록했다. 반면 AS 사업은 매출 2.9조원(+11% YoY, +5% QoQ), 영업이익 7,279억원(+36% YoY, +23% QoQ)으로 사상 최고치 실적을 다시 경신했다. 비용 변수들이 하향 안정화된 가운데 볼륨 성장과 원화 약세가 겹쳤다.

자동차 사업은 언제 회복할까?

자동차 부품 사업은 전동화, 핵심부품, 모듈로 나뉘져있고, 코로나19 이전에는 안정적인 실적을 지속해왔다. 이후 운송비 부담, 전체적인 볼륨의 축소, 전동화/전장 관련 비용 증가 등이 겹쳐 수익 체력이 크게 약해졌다. 19년부터 21개 분기 중 9개 분기 적자를 기록했다.

자동차 사업의 개선에는 2가지 트리거가 필요하다. 1) 전동화 사업부 흑자전환이다. E-GMP 플랫폼의 성공으로 BEP 달성을 코앞에 뒀던 전동화 사업부는 올해 대규모 해외 생산 거점 확보에 따른 고정비 부담이 증가한 가운데 EV 시장 수요 둔화로 다시 적자 규모가 확대됐다. 완성차의 EV 생산이 다시 계획 수준으로 회복해야 수익 개선이 가능할 전망이다.

2) 전장 제품 확대를 중심으로 한 부품제조 사업부 실적 개선이다. 동사는 3Q23부터 신제품 채택이 확대되면서 부품제조 매출이 완성차 생산을 상회하고 있다. 높아진 비용을 커버할 수준으로 매출 확대가 지속되어야 한다. 합쳐보면 연말 전후 자동차 수익성 회복을 전망한다.

목표주가 290,000원으로 하향, 투자 의견 매수 유지

목표주가 290,000원으로 3% 하향하고, 투자 의견 매수를 유지한다. 24F PER 6.9배에 해당한다. AS 사업의 견실함이 주가 하락을 방어하겠다. 하지만 상승의 트리거는 결국 자동차 본업의 개선이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	51,906.3	2,026.5	2,485.3	26,301	400,887	7.6	4.4	0.5	6.8	(16.3)
2023	59,254.4	2,295.3	3,422.6	36,340	433,855	6.5	4.9	0.5	8.7	(16.0)
2024F	59,576.5	2,636.5	3,940.8	42,248	474,986	5.7	4.9	0.5	9.3	(15.5)
2025F	65,307.3	3,153.8	4,396.7	47,277	517,940	5.1	3.4	0.5	9.5	(19.5)
2026F	71,403.5	2,637.7	4,004.5	43,060	552,354	5.6	3.8	0.4	8.0	(18.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 Table

(원, 배)	2024F	2025F	2026F 비교
EPS	42,248	47,277	43,060
목표 PER	6.9	6.1	6.7
목표주가	290,000	290,000	290,000
현재 PER	5.7	5.1	5.6
현재주가	240,500	240,500	240,500
상승여력	20.6		

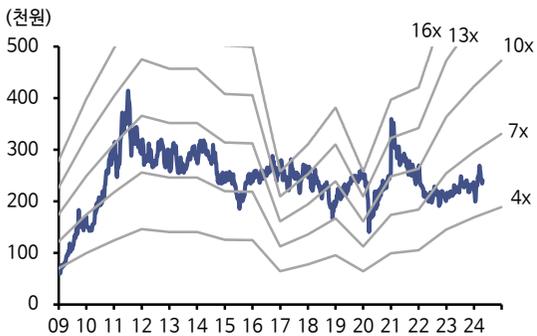
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2024F				2025F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
현대모비스	22,524	6.1	0.5	4.2	8.7	5.6	0.5	3.8	8.7
한온시스템	2,802	13.9	1.2	6.5	8.8	9.1	1.1	5.7	12.7
현대위아	1,556	8.0	0.4	4.1	5.6	6.9	0.4	3.8	6.2
HL만도	1,531	7.4	0.6	4.8	8.8	6.1	0.6	4.3	9.9
덴소 (일본)	76,298	21.7	1.7	10.6	8.0	14.5	1.6	8.0	11.6
마그나 (캐나다)	19,238	8.2	1.1	4.6	13.6	6.7	1.0	4.1	15.0
콘티넨탈 (독일)	18,463	7.6	0.9	3.5	11.3	6.0	0.8	3.1	13.0
아이신 정기 (일본)	14,585	15.6	0.8	5.2	5.5	9.3	0.8	4.2	8.8

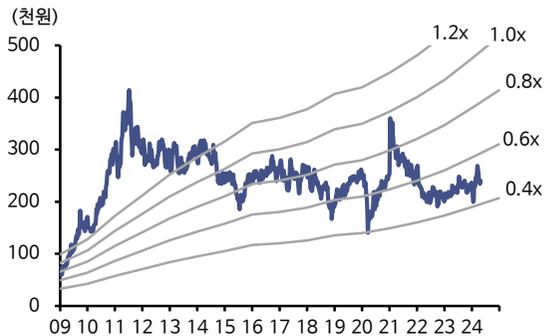
자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

분기 실적 요약

(십억원, %)	1Q24P	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	13,869	14,667	(5.4)	14,672	(5.5)	13,606	14,277
영업이익	543	418	29.8	523	3.7	621	619
세전이익	1,220	1,041	17.2	830	47.0	1,331	1,161
순이익	880	841	4.6	652	35.0	1,001	888
영업이익률	3.9	2.9		3.6		4.6	4.3
순이익률	6.3	5.7		4.4		7.4	6.2

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	60,540	66,808	73,757	59,576	65,307	71,404	(1.6)	(2.2)	(3.2)
영업이익	2,825	3,181	3,686	2,637	3,154	3,534	(6.7)	(0.8)	(4.1)
세전이익	5,537	5,876	6,397	5,307	5,828	6,234	(4.2)	(0.8)	(2.6)
순이익	4,181	4,481	4,068	3,941	4,397	4,005	(5.7)	(1.9)	(1.6)
영업이익률	4.7	4.8	5.0	4.4	4.8	4.9			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출	14,667	15,685	14,230	14,672	13,869	15,152	14,745	15,810	59,254	59,576	65,307	71,404
모듈/부품	12,036	12,988	11,457	11,890	10,937	12,357	11,880	12,953	48,371	48,127	53,515	59,257
- 전동화	3,327	3,744	2,724	2,454	1,876	2,598	2,310	3,406	12,248	10,190	13,327	19,380
- 핵심 부품	2,526	2,759	2,761	3,050	2,988	3,119	3,139	3,287	11,096	12,533	13,882	14,620
- 모듈 조립	6,183	6,485	5,972	6,387	6,073	6,640	6,431	6,260	25,028	25,404	26,306	25,257
AS	2,631	2,697	2,773	2,773	2,932	2,795	2,865	2,856	10,874	11,449	11,792	12,146
매출 증감률 (% YoY)	29.7	27.4	7.0	(2.1)	(5.4)	(3.4)	3.6	7.8	14.2	0.5	9.6	9.3
모듈/부품	34.4	31.6	8.1	(3.1)	(9.1)	(4.9)	3.7	8.9	16.0	(0.5)	11.2	10.7
- 전동화	76.4	78.2	9.3	(23.3)	(43.6)	(30.6)	(15.2)	38.8	26.6	(16.8)	30.8	45.4
- 핵심 부품	21.1	19.7	18.8	16.5	18.3	13.0	13.7	7.8	18.9	13.0	10.8	5.3
- 모듈 조립	24.0	18.7	3.3	(1.1)	(1.8)	2.4	7.7	(2.0)	10.3	1.5	3.6	(4.0)
AS	11.8	10.6	7.3	2.0	11.4	3.6	3.3	3.0	7.7	5.3	3.0	3.0
영업이익	418	664	690	523	543	643	725	726	2,295	2,637	3,154	3,534
모듈/부품	(117)	96	15	(69)	(185)	5	70	80	(76)	(31)	417	652
AS	535	568	676	592	728	638	655	646	2,371	2,668	2,737	2,883
영업이익률 (%)	2.9	4.2	4.9	3.6	3.9	4.2	4.9	4.6	3.9	4.4	4.8	4.9
모듈/부품	(1.0)	0.7	0.1	(0.6)	(1.7)	0.0	0.6	0.6	(0.2)	(0.1)	0.8	1.1
AS	20.3	21.1	24.4	21.4	24.8	22.8	22.9	22.6	21.8	23.3	23.2	23.7
영업이익 증감률 (%)	8.1	64.6	19.8	(20.8)	29.8	(3.1)	5.0	38.8		13.3	14.9	19.6
모듈/부품	적지	흑전	흑전	적전	적지	(95.2)	376.4	흑전	적전	적지	흑전	56.3
AS	26.7	26.0	11.9	23.0	36.0	12.4	(3.0)	9.0	21.1	12.5	2.6	5.3

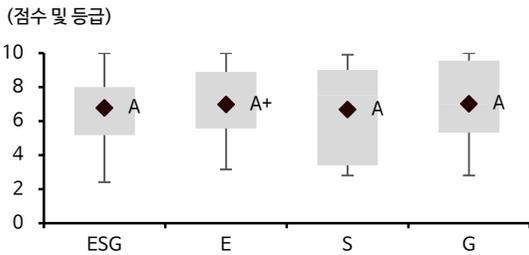
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

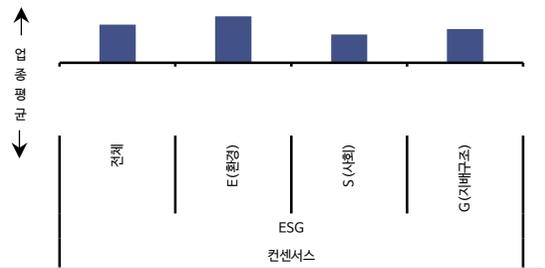
- ◆ 국내 자동차 업계 최초로 SBTi 가입, 전사를 넘어 공급망 차원의 온실가스 관리 시스템 구축
- ◆ 협력사 자금 지원 및 R&D 지원을 통해 공급망 전반의 경쟁력 향상 도모
- ◆ 중간배당 유지 및 2023년 1,500억원 규모의 자기주식 매입 및 전량 소각 등 예측 가능한 주주환원 정책 고수

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

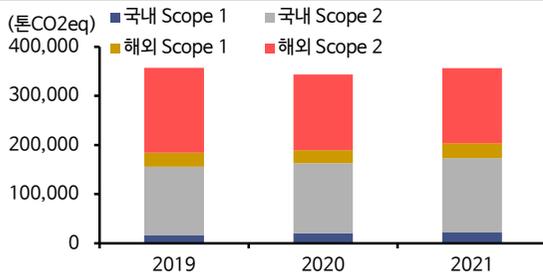
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

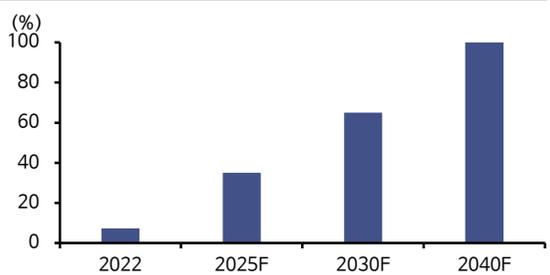
Key Chart

현대모비스의 온실가스 배출 현황



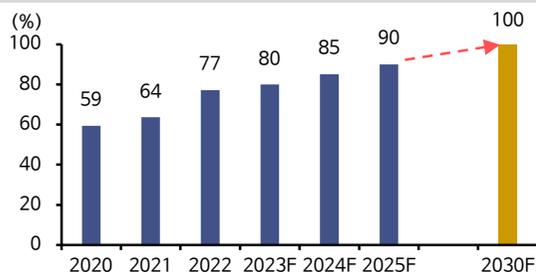
자료: 현대모비스, 신한투자증권

현대모비스의 RE100 로드맵



자료: 현대모비스, 신한투자증권

현대모비스의 폐기물 재활용 추이



자료: 현대모비스, 신한투자증권

현대모비스 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,406.7	58,585.8	63,307.0	68,644.1	73,744.1
유동자산	25,659.7	25,565.2	27,157.8	31,162.2	33,390.7
현금및현금성자산	4,088.2	5,079.4	5,403.6	7,967.9	8,155.0
매출채권	9,774.9	9,737.1	10,491.9	11,349.0	12,563.7
재고자산	5,267.2	5,511.6	5,938.9	6,424.0	7,111.6
비유동자산	29,747.0	33,020.7	36,149.2	37,481.8	40,353.4
유형자산	9,370.7	10,480.9	12,901.5	13,454.4	14,152.5
무형자산	965.1	1,034.4	1,006.1	980.0	958.8
투자자산	18,029.0	19,900.5	20,636.6	21,442.5	23,640.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	17,599.1	17,930.5	19,107.3	20,443.4	22,337.2
유동부채	11,476.2	12,052.8	12,858.1	13,772.4	15,068.3
단기차입금	1,490.5	557.8	557.8	557.8	557.8
매출채무	6,606.4	6,504.4	7,008.6	7,581.2	8,392.6
유형성장기부채	393.0	1,107.3	1,107.3	1,107.3	1,107.3
비유동부채	6,122.9	5,877.7	6,249.2	6,671.0	7,268.9
사채	349.3	199.7	199.7	199.7	199.7
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,409.7	885.8	885.8	885.8	885.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	37,807.6	40,655.3	44,199.7	48,200.7	51,406.9
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,362.2	1,363.1	1,363.1	1,363.1	1,363.1
기타자본	(601.4)	(714.9)	(714.9)	(714.9)	(714.9)
기타포괄이익누계액	(431.9)	(144.5)	(144.5)	(144.5)	(144.5)
이익잉여금	36,979.3	39,639.5	43,178.3	47,173.0	50,373.5
지배주주지분	37,799.2	40,634.4	44,173.2	48,167.9	51,368.4
비지배주주지분	8.4	20.9	26.5	32.8	38.5
*총차입금	3,642.6	2,750.6	2,750.6	2,750.6	2,750.6
*순차입금(순현금)	(6,173.4)	(6,517.1)	(6,846.3)	(9,416.3)	(9,611.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	2,154.1	5,342.6	4,449.8	5,003.8	4,535.6
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,946.4	4,403.0	4,010.2
유형자산상각비	836.2	852.3	558.2	673.0	729.9
무형자산상각비	61.8	73.8	28.2	26.1	24.2
외환환산손실(이익)	3.4	18.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	11.3	(9.6)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,221.6)	(1,844.7)	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(764.1)	1,748.3	(83.1)	(98.4)	(228.8)
법인세납부	(749.8)	(676.0)	(1,390.2)	(1,425.3)	(1,326.9)
기타	1,489.7	1,847.5	1,390.3	1,425.4	1,327.0
투자활동으로인한현금흐름	(1,604.0)	(2,541.4)	(3,720.0)	(2,037.5)	(3,633.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,134.4)	(1,801.9)	(2,978.8)	(1,225.9)	(1,428.1)
유형자산의감소	78.1	37.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(86.4)	(110.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(427.4)	(670.6)	(736.2)	(805.9)	(2,197.6)
기타	(33.9)	4.1	(5.0)	(5.7)	(8.1)
FCF	(599.6)	906.1	(994.2)	1,229.5	420.3
재무활동으로인한현금흐름	(638.5)	(1,889.4)	(405.5)	(402.0)	(714.7)
차입금의 증가(감소)	107.0	(1,072.0)	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	244.2	303.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(368.1)	(367.2)	(405.5)	(402.0)	(714.7)
기타	(621.6)	(753.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	20.6	79.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(67.7)	991.2	324.2	2,564.3	187.1
기초현금	4,156.0	4,088.2	5,079.4	5,403.6	7,967.9
기말현금	4,088.2	5,079.4	5,403.6	7,967.9	8,155.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

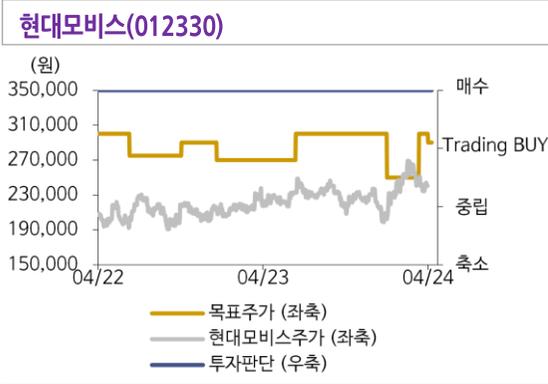
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906.3	59,254.4	59,576.5	65,307.3	71,403.5
증감률 (%)	24.5	14.2	0.5	9.6	9.3
매출원가	45,919.1	52,492.2	52,288.4	57,016.2	63,140.0
매출총이익	5,987.2	6,762.2	7,288.1	8,291.1	8,263.5
매출총이익률 (%)	11.5	11.4	12.2	12.7	11.6
판매관리비	3,960.6	4,466.9	4,651.6	5,137.2	5,625.8
영업이익	2,026.5	2,295.3	2,636.5	3,153.8	2,637.7
증감률 (%)	(0.7)	13.3	14.9	19.6	(16.4)
영업이익률 (%)	3.9	3.9	4.4	4.8	3.7
영업외손익	1,336.1	2,149.6	2,700.1	2,674.5	2,699.4
금융손익	116.6	219.6	307.6	363.7	391.0
기타영업외손익	(2.0)	85.3	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	1,221.6	1,844.7	2,392.5	2,310.8	2,308.4
세전계속사업이익	3,362.6	4,444.9	5,336.6	5,828.3	5,337.1
법인세비용	875.4	1,021.5	1,390.2	1,425.3	1,326.9
계속사업이익	2,487.2	3,423.3	3,946.4	4,403.0	4,010.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,487.2	3,423.3	3,946.4	4,403.0	4,010.2
증감률 (%)	5.3	37.6	15.3	11.6	(8.9)
순이익률 (%)	4.8	5.8	6.6	6.7	5.6
(지배주주)당기순이익	2,485.3	3,422.6	3,940.8	4,396.7	4,004.5
(비지배주주)당기순이익	2.0	0.7	5.6	6.3	5.7
총포괄이익	2,715.1	3,461.5	3,946.4	4,403.0	4,010.2
(지배주주)총포괄이익	2,711.5	3,461.3	3,972.3	4,431.8	4,036.5
(비지배주주)총포괄이익	3.5	0.2	(25.8)	(28.8)	(26.3)
EBITDA	2,924.6	3,221.3	3,223.0	3,853.0	3,391.9
증감률 (%)	1.7	10.1	0.1	19.5	(12.0)
EBITDA 이익률 (%)	5.6	5.4	5.4	5.9	4.8

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	26,322	36,347	42,308	47,344	43,121
EPS (지배순이익, 원)	26,301	36,340	42,248	47,277	43,060
BPS (자본총계, 원)	400,976	434,078	475,271	518,292	552,768
BPS (지배지분, 원)	400,887	433,855	474,986	517,940	552,354
DPS (원)	4,000	4,500	4,500	4,500	4,500
PER (당기순이익, 배)	7.6	6.5	5.7	5.1	5.6
PER (지배순이익, 배)	7.6	6.5	5.7	5.1	5.6
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	4.4	4.9	4.9	3.4	3.8
배당성향 (%)	14.8	11.9	10.2	9.1	10.0
배당수익률 (%)	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.6	5.4	5.4	5.9	4.8
영업이익률 (%)	3.9	3.9	4.4	4.8	3.7
순이익률 (%)	4.8	5.8	6.6	6.7	5.6
ROA (%)	4.7	6.0	6.5	6.7	5.6
ROE (지배순이익, %)	6.8	8.7	9.3	9.5	8.0
ROIC (%)	10.3	11.3	11.2	12.3	10.5
안정성					
부채비율 (%)	46.5	44.1	43.2	42.4	43.5
순차입금비율 (%)	(16.3)	(16.0)	(15.5)	(19.5)	(18.7)
현금비율 (%)	35.6	42.1	42.0	57.9	54.1
이자보상배율 (배)	26.8	15.3	21.0	25.1	21.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	8.4	8.3	8.1	8.2	8.2
재고자산회수기간 (일)	33.5	33.2	35.1	34.5	34.6
매출채권회수기간 (일)	61.9	60.1	62.0	61.0	61.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 12일	매수	300,000	(31.8)	(26.0)
2022년 07월 08일	매수	275,000	(23.0)	(16.2)
2022년 10월 31일	매수	290,000	(27.2)	(23.8)
2023년 01월 17일	매수	270,000	(18.6)	(12.0)
2023년 07월 11일	매수	300,000	(23.5)	(17.2)
2024년 01월 12일	6개월경과		(31.2)	(27.8)
2024년 01월 29일	매수	250,000	(2.1)	7.6
2024년 04월 09일	매수	300,000	(20.0)	(16.3)
2024년 04월 29일	매수	290,000	-	-

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 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대모비스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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, 대어, 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 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------