

# KG 스틸 (016380)

## 의지만 있다면 나도 '밸류업' 수혜주

2024년 5월 24일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	10,000 원 (유지)
✓ 상승여력	47.9%	✓ 현재주가 (5월 23일)	6,760 원

### 신한생각 PBR 0.3배에서 배당 증가 기대감이 붙어준다면 금상첨화

KG그룹에 편입되며 정상화에 성공해 연간 3,000억원대의 EBITDA를 달성하는 가운데 CapEx는 400억원대. 향후 대규모 투자 계획이 없어 회사의 의지만 있다면 꾸준한 배당 증액이 가능한 상황

### 상대적으로 높은 수익성의 원천은 환율 상승과 수출 증가

주 제품인 아연도금강판, 컬러강판, 석도강판의 국내 수급 상황은 제품별로 다른 양상이나 종합적으로 보면 동사의 실적에 우호적인 영향을 줄 전망이다. 아연도금강판은 내수 판매 감소 중. 국내 자동차 생산이 역기저효과로 감소하는 것에서 이유를 찾을 수 있음. 석도강판은 내수와 수출이 예년 수준을 유지하는 가운데 생산이 감소하면서 재고 감소세 지속. 컬러강판은 수출 호조로 수급 개선 중. 동사도 건설향 컬러강판 수출 증가로 수익성 개선이 나타나고 있음

적극적인 가격 인상 정책과 환율 상승 효과 등으로 1분기에 QoQ 증익(521억원, +53.7% QoQ)에 성공. 2분기에는 환율 효과 지속 및 판매량 증가, ASP 상승으로 847억원(+62.4% QoQ)의 영업이익 전망. 해외 시장 공략을 통해 수출 비중을 늘리고 있어 고환율 환경이 지속될 경우 추가적인 수익성 개선 가능. 당진과 인천공장의 가동률이 30~50%에 그치고 있어 향후 생산/판매물량 증가 시 고정비 절감 효과도 기대해볼 수 있음

### 큰 폭의 실적 개선 없이도 배당 증액이 가능할 전망

수출 상황은 양호하나 국내 건설/제조업 경기는 부진해 연간 기준으로의 큰 폭의 증익은 어려울 것. 2024년 매출액 3.4조원(-0.3% YoY), 영업이익 2,640억원(-5.8% YoY) 전망. 전년대비 이익은 감소하나 다른 철강회사 대비 배당성향이 낮아 꾸준한 배당 증가 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	3,819.7	340.4	536.0	1.4	37.7	0.4	4.2	2.0
2023	3,429.8	280.4	234.4	3.8	13.1	0.5	4.6	2.2
2024F	3,419.2	264.0	155.6	4.4	8.0	0.3	3.7	3.6
2025F	3,748.7	275.6	175.5	3.9	8.4	0.3	3.3	4.4
2026F	3,781.1	317.0	207.5	3.3	9.3	0.3	2.5	5.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [철강금속]

박광래 연구위원  
✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원  
✉ snghun.han@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	676.1 십억원
발행주식수(유동비율)	100.0 백만주 (41.4%)
52주 최고가/최저가	9,620 원/6,660 원
일평균 거래액 (60일)	2,100 백만원
외국인 지분율	5.4%

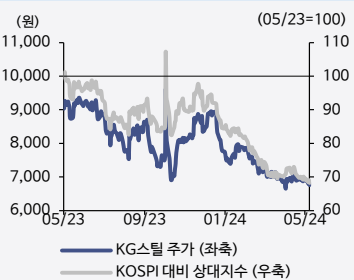
#### 주요주주 (%)

케이지에코솔루션 외 2인	40.1
퀄터스스페셜시큐메이션제 1호	18.5

#### 수익률 (%)

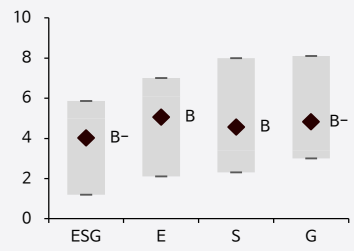
	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.7)	(10.9)	(26.9)	(24.3)
상대	(6.3)	(12.7)	(31.1)	(25.7)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



KG스틸 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	3,419.2	3,748.7	3,452.00	3,748.50	(1.0)	0.0
영업이익	264.0	275.6	231.4	284.7	14.1	(3.2)
순이익	155.6	175.5	114.1	180	36.4	(2.5)

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

KG스틸 분기 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	982.8	1,075.8	952.8	808.1	818.6	888.0	884.9	838.3	818.6	922.6	852.6	825.5
철강	977.8	1,055.8	939.4	799.9	808.9	911.0	899.3	841.9	967.4	1,007.5	919.8	883.6
기타	5.1	20.0	13.4	8.2	9.7	(23.0)	(14.4)	(3.6)	(148.8)	(85.0)	(67.2)	(58.1)
영업이익	95.9	123.1	75.7	45.7	81.3	85.0	80.2	33.9	52.1	84.7	67.3	59.9
철강	94.7	119.3	68.1	44.7	80.8	83.1	80.5	40.9	73.1	83.8	67.6	59.3
기타	1.2	3.8	7.6	0.9	0.5	2.0	(0.3)	(7.0)	(21.0)	0.8	(0.4)	0.6
순이익	68.4	69.2	42.9	355.5	53.9	56.6	57.6	66.2	4.0	58.6	49.1	43.8
영업이익률 (%)	9.8	11.4	7.9	5.7	9.9	9.6	9.1	4.0	6.4	9.2	7.9	7.3
순이익률 (%)	7.0	6.4	4.5	44.0	6.6	6.4	6.5	7.9	0.5	6.4	5.8	5.3
%QoQ												
매출액	3.0	9.5	(11.4)	(15.2)	1.3	8.5	(0.3)	(5.3)	(2.4)	12.7	(7.6)	(3.2)
영업이익	95.4	28.3	(38.5)	(39.6)	78.0	4.6	(5.7)	(57.7)	53.7	62.4	(20.5)	(10.9)
%YoY												
매출액	51.7	28.5	4.1	(15.3)	(16.7)	(17.5)	(7.1)	3.7	(0.0)	3.9	(3.7)	(1.5)
영업이익	52.8	27.9	3.2	(14.9)	(17.3)	(13.7)	(4.3)	5.2	19.6	10.6	2.3	5.0

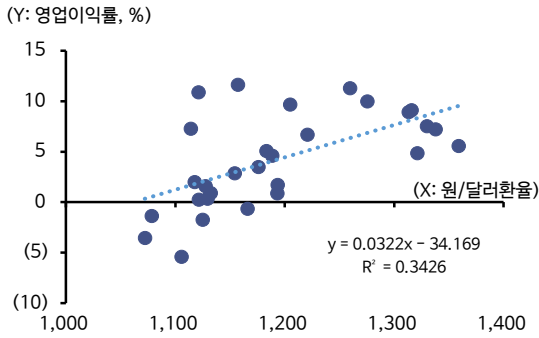
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

KG스틸 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	16	17	18	19	20	21	22	23	24F	25F	26F
매출액	2,328.0	2,596.2	2,545.1	2,428.3	2,342.4	3,354.8	3,819.6	3,429.8	3,419.2	3,748.7	3,781.1
철강	2,674.8	2,892.3	2,841.0	2,775.0	2,584.0	3,315.7	3,772.9	3,461.1	3,778.4	4,074.5	4,111.5
기타	(346.8)	(296.1)	(295.9)	(346.8)	(241.5)	39.1	46.7	(31.3)	(359.2)	(325.9)	(330.4)
영업이익	143.6	(11.8)	(16.4)	34.6	110.8	296.9	340.3	280.4	264.0	275.6	317.0
철강	150.5	(6.0)	(19.6)	11.6	95.9	290.3	326.8	285.3	283.9	273.3	315.5
기타	(6.9)	(5.7)	3.3	23.1	14.9	6.6	13.5	(4.9)	(19.9)	2.3	1.6
순이익	(72.7)	(267.6)	(65.6)	(33.3)	66.8	191.0	536.0	234.4	155.6	175.5	0.0
영업이익률 (%)	6.2	(0.5)	(0.6)	1.4	4.7	8.9	8.9	8.2	7.7	7.4	8.4
순이익률 (%)	(3.1)	(10.3)	(2.6)	(1.4)	2.9	5.7	14.0	6.8	4.5	4.7	0.0
%YoY											
매출액	0.3	11.5	(2.0)	(4.6)	(3.5)	43.2	13.9	(10.2)	(0.3)	9.6	0.9
영업이익	82.7	적전	적지	흑전	219.8	168.0	14.6	(17.6)	(5.8)	4.4	15.0

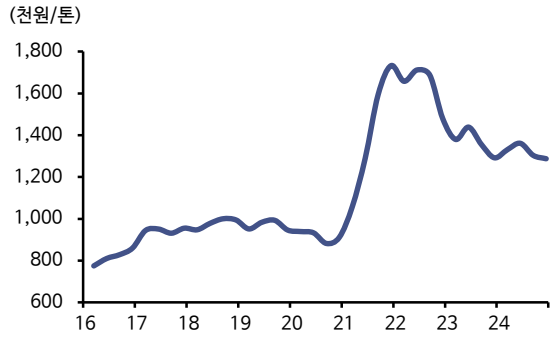
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 원/달러 환율 상승 시 영업이익률 개선



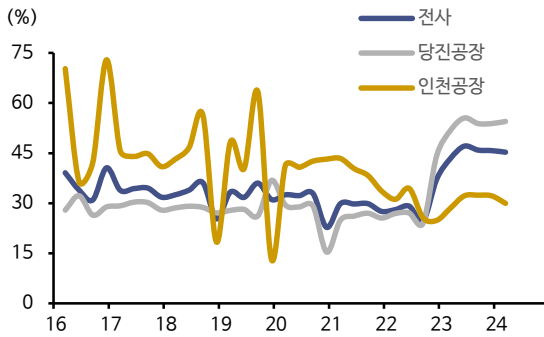
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### KG스틸 평균판매단가



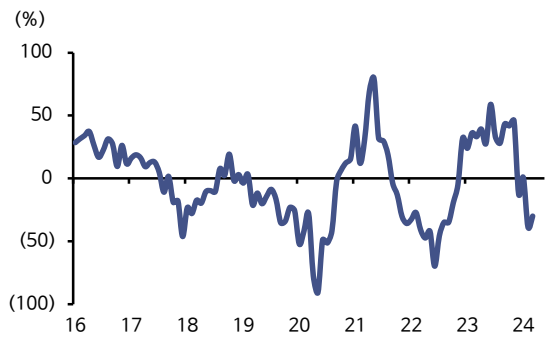
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### KG스틸 가동률 추이



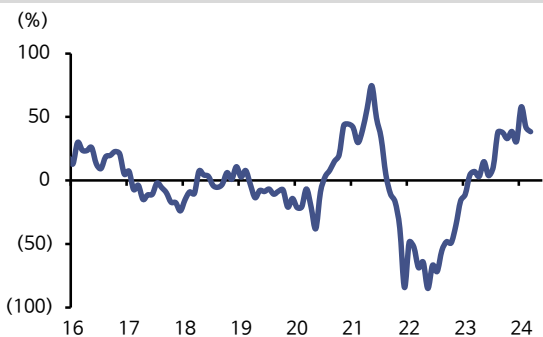
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 아연도강판 출하재고순환지수



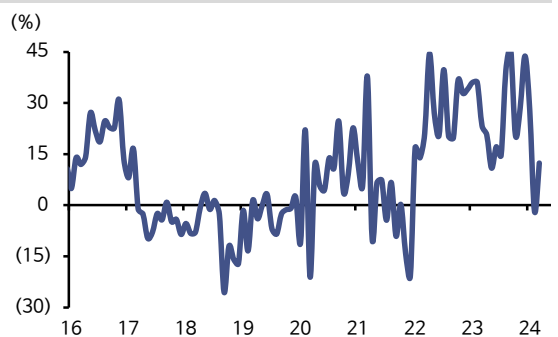
자료: 한국철강협회, 신한투자증권

### 컬러강판 출하재고순환지수



자료: 한국철강협회, 신한투자증권

### 석도강판 출하재고순환지수



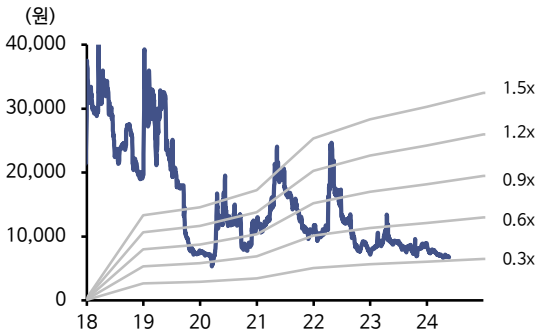
자료: 한국철강협회, 신한투자증권

KG스틸 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	3,430	3,419	3,749	3,781	3,857	3,934	4,013	4,093	4,175
순이익	234	156	175	207	218	228	240	252	264
자본총계	1,890	2,021	2,166	2,319	2,499	2,688	2,886	3,093	3,309
ROE (%)	13.1	8.0	8.4	9.3	9.0	8.8	8.6	8.4	8.2
COE (%)	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
ROE Spread (%)	2.5	(2.6)	(2.2)	(1.3)	(1.5)	(1.8)	(2.0)	(2.2)	(2.3)
Residual Income	47	(53)	(48)	(31)	(38)	(48)	(57)	(67)	(77)
Terminal Value	(1,863)								
A: NPV of FCFE	(685)								
B: PV of Terminal Value	(249)								
C: Current Book Value	1,890								
Equity Value(=A+B+C)	996								
Shares Outstanding	100,009								
추정주당가치 (원)	9,959								
목표주가 (원)	10,000								

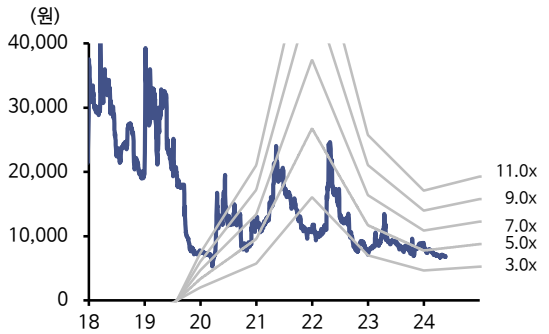
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.4%, 시장위험프리미엄 6.5%, 52주 베타 1.1 가정

KG스틸 PBR 밴드



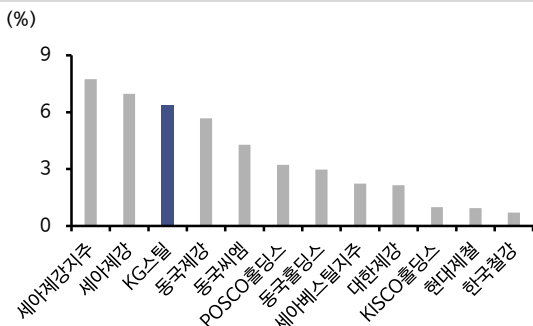
자료: QuantiWise, 신한투자증권

KG스틸 PER 밴드



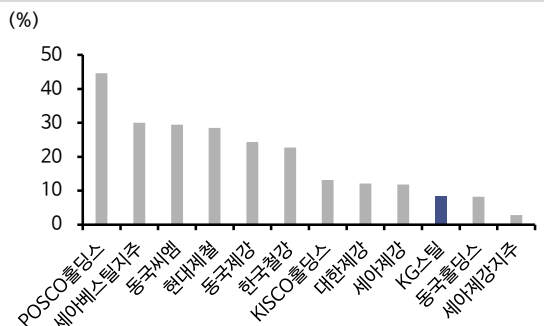
자료: QuantiWise, 신한투자증권

국내 주요 철강업체 2024년 1분기 영업이익률



자료: QuantiWise, 신한투자증권

국내 주요 철강업체 2023년 배당성향



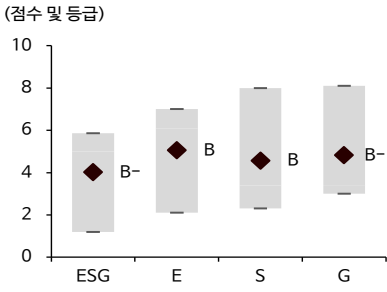
자료: QuantiWise, 신한투자증권

# ESG Insight

## Analyst Comment

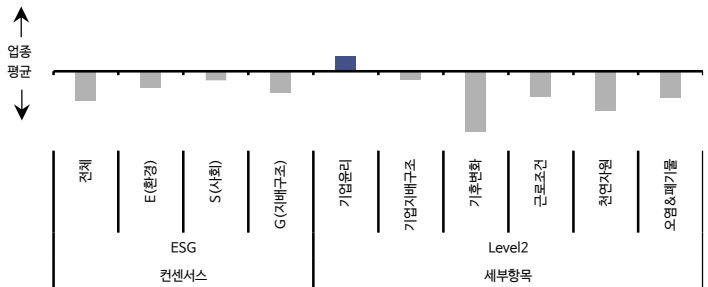
- ◆ 냉연강판, 아연도강판 등 12개 제품군에 해외 EPD(환경성적표지) 인증을 취득. 국내 컬러강판 제조사 중 최초
- ◆ 환경규제물질을 완전히 없앤 패널 제품인 '엑스톤 노크롭 컬러강판'을 출시해 친환경 컬러강판 시장 선도
- ◆ 유연한 근무환경을 조성하고 여러 가족친화 제도를 운영해 여성가족부 가족친화기업으로 선정됨

### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

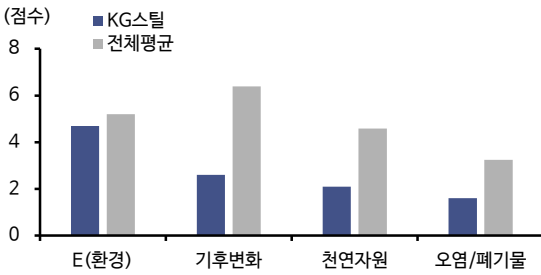
### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

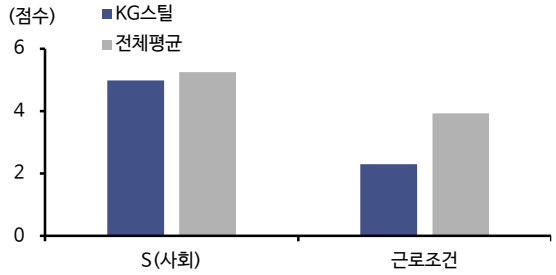
## Key Chart

### 환경 세부 점수 및 전체평균



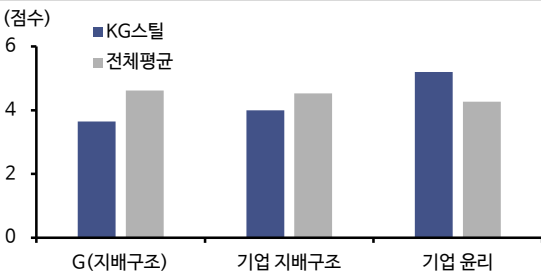
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 사회 세부 점수 및 전체평균



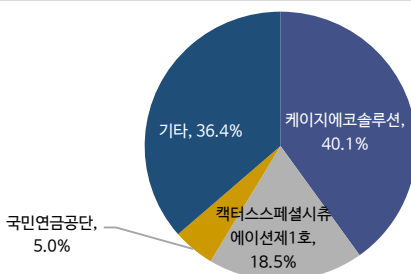
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>3,051.5</b>	<b>3,195.5</b>	<b>3,238.8</b>	<b>3,457.5</b>	<b>3,523.5</b>
유동자산	1,016.8	1,193.2	1,289.1	1,501.2	1,571.4
현금및현금성자산	73.8	110.3	174.7	288.6	370.9
매출채권	331.0	318.1	335.9	369.8	365.6
재고자산	461.6	487.0	502.7	553.6	547.3
비유동자산	2,034.7	2,002.3	1,949.8	1,956.2	1,952.1
유형자산	1,450.9	1,464.7	1,460.9	1,457.6	1,454.6
무형자산	6.2	9.6	9.6	9.6	9.6
투자자산	262.4	316.4	267.7	277.5	276.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,361.3</b>	<b>1,304.9</b>	<b>1,227.4</b>	<b>1,314.0</b>	<b>1,243.2</b>
유동부채	648.4	626.5	539.1	624.6	554.0
단기차입금	312.9	213.1	131.4	180.0	113.9
매입채무	242.2	277.8	273.5	301.2	297.8
유동성장기부채	0.6	43.5	43.5	43.5	43.5
비유동부채	712.9	678.4	688.2	689.4	689.2
사채	115.7	118.2	118.2	118.2	118.2
장기차입금(장기금융부채 포함)	589.0	548.5	558.5	558.5	558.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,690.2</b>	<b>1,890.6</b>	<b>2,011.5</b>	<b>2,143.4</b>	<b>2,280.2</b>
자본금	555.3	555.3	555.3	555.3	555.3
자본잉여금	343.6	332.0	332.0	332.0	332.0
기타자본	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타포괄이익누계액	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
이익잉여금	788.0	999.1	1,129.6	1,275.0	1,427.5
<b>지배주주자본</b>	<b>1,690.8</b>	<b>1,890.4</b>	<b>2,020.9</b>	<b>2,166.3</b>	<b>2,318.8</b>
비지배주주자본	(0.6)	0.2	(9.4)	(22.9)	(38.6)
*총차입금	1,024.6	929.1	857.3	906.5	840.3
*순차입금(순현금)	884.5	602.4	467.3	395.3	247.7

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>478.7</b>	<b>373.8</b>	<b>185.8</b>	<b>186.3</b>	<b>277.6</b>
당기순이익	534.8	235.2	145.9	162.0	191.8
유형자산상각비	42.4	45.6	47.6	47.2	46.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	(7.2)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	5.3	(3.6)	(0.0)	0.0	(0.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	163.2	19.2	(43.3)	(58.5)	6.6
(법인세납부)	(72.2)	0.0	(74.0)	(93.0)	(108.3)
기타	(187.6)	80.3	109.6	128.6	140.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(317.5)</b>	<b>(166.1)</b>	<b>16.7</b>	<b>(49.0)</b>	<b>(28.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(31.7)	(44.6)	(43.8)	(43.9)	(43.9)
유형자산의감소	42.9	7.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(5.1)	(2.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(156.1)	(56.8)	48.8	(9.8)	1.2
기타	(167.5)	(69.3)	11.7	4.7	14.6
<b>FCF</b>	<b>606.9</b>	<b>256.8</b>	<b>140.9</b>	<b>123.5</b>	<b>212.4</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(157.2)</b>	<b>(171.7)</b>	<b>(138.0)</b>	<b>(23.4)</b>	<b>(167.3)</b>
차입금의 증가(감소)	(115.2)	(118.9)	(71.8)	49.2	(66.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(10.0)	(15.0)	(20.0)	(25.0)	(55.0)
기타	(32.0)	(37.8)	(46.2)	(47.6)	(46.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.2
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.0	0.4	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>6.0</b>	<b>36.5</b>	<b>64.4</b>	<b>113.9</b>	<b>82.3</b>
기초현금	67.9	73.8	110.3	174.7	288.6
기말현금	73.8	110.3	174.7	288.6	370.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>3,819.7</b>	<b>3,429.8</b>	<b>3,419.2</b>	<b>3,748.7</b>	<b>3,781.1</b>
증감률 (%)	13.9	(10.2)	(0.3)	9.6	0.9
<b>매출원가</b>	<b>3,373.8</b>	<b>3,030.1</b>	<b>3,004.4</b>	<b>3,308.1</b>	<b>3,297.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>445.9</b>	<b>399.7</b>	<b>414.8</b>	<b>440.5</b>	<b>483.3</b>
매출총이익률 (%)	11.7	11.7	12.1	11.8	12.8
<b>판매관리비</b>	<b>105.5</b>	<b>119.3</b>	<b>150.8</b>	<b>164.9</b>	<b>166.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>340.4</b>	<b>280.4</b>	<b>264.0</b>	<b>275.6</b>	<b>317.0</b>
증감률 (%)	14.6	(17.6)	(5.8)	4.4	15.0
영업이익률 (%)	8.9	8.2	7.7	7.4	8.4
<b>영업외손익</b>	<b>46.7</b>	<b>31.3</b>	<b>(44.1)</b>	<b>(20.6)</b>	<b>(16.9)</b>
금융손익	(63.5)	25.3	(44.6)	(21.0)	(17.2)
기타영업외손익	110.0	5.7	0.5	0.4	0.4
종속 및 관계기업관련손익	0.2	0.2	0.0	(0.0)	(0.0)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>387.0</b>	<b>311.7</b>	<b>219.9</b>	<b>255.0</b>	<b>300.2</b>
법인세비용	(147.7)	76.5	74.0	93.0	108.3
계속사업이익	534.8	235.2	145.9	162.0	191.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>534.8</b>	<b>235.2</b>	<b>145.9</b>	<b>162.0</b>	<b>191.8</b>
증감률 (%)	180.4	(56.0)	(38.0)	11.0	18.4
순이익률 (%)	14.0	6.9	4.3	4.3	5.1
(지배주주)당기순이익	536.0	234.4	155.6	175.5	207.5
(비지배주주)당기순이익	(1.2)	0.9	(9.6)	(13.5)	(15.7)
<b>총포괄이익</b>	<b>549.1</b>	<b>227.0</b>	<b>145.9</b>	<b>162.0</b>	<b>191.8</b>
(지배주주)총포괄이익	550.3	226.2	143.7	159.5	188.9
(비지배주주)총포괄이익	(1.2)	0.8	2.2	2.5	2.9
<b>EBITDA</b>	<b>382.8</b>	<b>326.0</b>	<b>311.6</b>	<b>322.8</b>	<b>363.9</b>
증감률 (%)	6.8	(14.8)	(4.4)	3.6	12.7
EBITDA 이익률 (%)	10.0	9.5	9.1	8.6	9.6

**주요 투자지표**

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	5,344	2,351	1,458	1,619	1,917
EPS (지배순이익, 원)	5,357	2,342	1,554	1,753	2,073
BPS (자본총계, 원)	16,891	18,894	20,102	21,421	22,788
BPS (지배지분, 원)	16,897	18,892	20,196	21,650	23,173
DPS (원)	150	200	250	300	350
PER (당기순이익, 배)	1.4	3.8	4.7	4.2	3.6
PER (지배순이익, 배)	1.4	3.8	4.4	3.9	3.3
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	4.2	4.6	3.7	3.3	2.5
배당성향 (%)	2.8	8.5	16.1	17.1	16.9
배당수익률 (%)	2.0	2.2	3.6	4.4	5.1
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.0	9.5	9.1	8.6	9.6
영업이익률 (%)	8.9	8.2	7.7	7.4	8.4
순이익률 (%)	14.0	6.9	4.3	4.3	5.1
ROA (%)	18.4	7.5	4.5	4.8	5.5
ROE (지배순이익, %)	37.7	13.1	8.0	8.4	9.3
ROIC (%)	16.0	13.6	8.8	8.6	9.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	80.5	69.0	61.0	61.3	54.5
순차입금비율 (%)	52.3	31.9	23.2	18.4	10.9
현금비율 (%)	11.4	17.6	32.4	46.2	67.0
이자보상배율 (배)	7.7	5.8	5.7	5.8	6.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	6.2	6.5	6.5	6.6	6.4
재고자산회수기간 (일)	53.7	50.5	52.8	51.4	53.1
매출채권회수기간 (일)	33.3	34.5	34.9	34.4	35.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 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 투자자의 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	섹터
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 22일 기준)

매수 (매수)	93.88%	Trading BUY (중립)	4.08%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------