

LS ELECTRIC (010120)

2Q24 Re 서프라이즈, 다음이 고민

2024년 7월 26일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	255,000 원 (유지)
✓ 상승여력	18.3%	✓ 현재주가 (7월 25일)	215,500 원

[전력기기]

이동현 연구위원
✉ Idh@shinhan.com

신한생각 북미 호황과 배전 시장 기대 그리고 약간의 걱정들

2Q24 북미시장 호조로 사상최대 영업이익 달성. 초고압 투자와 배전시장 성장의 기대도 유효. 다만 전력기기, 자동화 부문 변동성과 트럼프 당선 시 미국시장 투자 지연은 걱정. 장기 성장과 단기 걱정 사이 줄타기 국면

2Q24 Review: 북미 호조로 전력인프라, 전력기기가 이끈 서프라이즈

[2Q24 실적] 매출액 1조 1,324억원(-6%, 이하 전년비), 영업이익 1,096억원(+5%), 영업이익률 9.7%(+1.0%p)를 기록. 컨센 대비 매출액은 부합, 영업이익은 16% 상회하는 서프라이즈. 북미시장 납품 증가의 영향

[부문별] 전력기기, 매출액 2,786억원(+18%), 영업이익 549억원(+9%), 영업이익률 19.7%(-1.7%p). 전력인프라, 매출액 3,376억원(-6%), 영업이익 577억원(+68%), 영업이익률 17.1%(+7.5%p). 북미향 초고압변압기, 배전반 실적 호조로 이익 급증. 2Q24 초고압 신규수주는 836억원(+61%) 급증

[전망] 하반기 북미향 전력인프라 호황은 지속, 전력기기도 일부 수혜. 자동화는 국내 부진으로 부담, 융합은 정체. 초고압 투자 증가, KOC전기 인수 등은 긍정적인데 반해 북미시장의 현지 침투율, 한국업체들의 투자 속도는 변수. 장기 관점의 투자와 성장은 확신, 단기 관점의 실적, 국내와 북미 업황은 주가 변동 요인. 호황 지속 관점의 트레이딩이 필요하다 판단

Valuation & Risk

매수 투자 의견과 목표주가 25.5만원을 유지. '26년 추정 주당순이익(EPS) 10,482원(기존 대비 변동폭 미미), 비교업체 평균 주가수익비율(PER) 24.5배를 적용. 실적의 단기 변동성을 감내한다면 장기 성장 관점의 투자 유효

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	3,377.1	187.5	90.3	18.7	6.0	1.1	6.9	2.0
2023	4,230.5	324.9	206.0	10.7	12.6	1.3	6.0	3.8
2024F	4,249.1	368.6	255.5	25.3	14.7	3.7	14.0	1.6
2025F	4,251.4	376.8	243.6	26.5	13.2	3.4	13.9	1.5
2026F	4,608.4	450.6	314.5	20.6	16.0	3.2	12.2	1.5

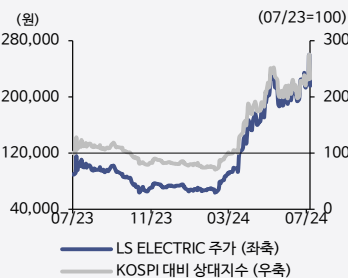
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	6,465.0십억원
발행주식수(유동비율)	30.0백만주(50.4%)
52주 최고가/최저가	260,000 원/63,200 원
일평균 거래액 (60일)	173,004백만원
외국인 지분율	19.9%

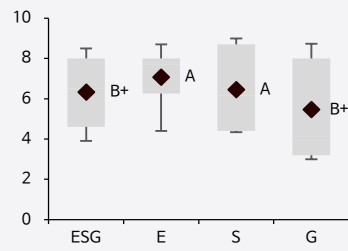
주요주주 (%)				
LS	48.5			
국민연금공단	10.6			
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	10.6	41.5	86.6	194.0
상대	13.2	37.2	81.5	189.6

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



LS ELECTRIC 2024년 2분기 잠정 영업실적

	2Q24P	1Q24	QoQ(%)	2Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,132	1,039	9.0	1,202	(5.8)	1,103	1,138
영업이익	110	94	16.9	105	4.5	99	95
세전이익	101	98	2.5	94	7.1	91	81
순이익	64	78	(18.3)	73	(12.1)	70	62
영업이익률 (%)	9.7	9.0		8.7		9.0	8.3
세전이익률	8.9	9.5		7.8		8.2	7.1
순이익률	5.7	7.5		6.1		6.3	5.5

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

LS ELECTRIC 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원)	합계	976	1,202	1,023	1,030	1,039	1,132	1,011	1,068	2,403	2,668	3,377	4,230	4,249
	전력기기	229	237	223	232	285	279	228	210	643	711	845	921	1,001
	전력인프라	256	358	307	325	298	338	292	339	593	603	800	1,245	1,267
	자동화	117	107	84	84	89	99	93	92	282	335	410	392	373
	융합	63	151	123	110	78	93	128	114	337	228	229	446	413
	자회사	350	351	286	362	279	316	289	334	588	884	1,233	1,349	1,218
영업이익	합계	82	105	70	68	94	110	80	86	134	155	188	325	369
	전력기기	47	51	43	34	60	55	44	40	100	105	153	174	199
	전력인프라	17	34	24	44	21	58	37	44	8	(9)	(10)	119	160
	자동화	13	8	(1)	(4)	0	5	5	5	26	33	40	17	15
	융합	(13)	(7)	(5)	(7)	(5)	(5)	(5)	(3)	(21)	(14)	(46)	(31)	(19)
	자회사	14	13	2	(3)	(2)	2	5	6	11	38	52	26	11
세전이익	62	94	60	47	98	101	71	75	128	111	126	264	346	
순이익	51	73	41	43	78	64	55	58	85	85	90	207	255	
영업이익률(%)	합계	8.4	8.7	6.9	6.6	9.0	9.7	7.9	8.0	5.6	5.8	5.6	7.7	8.7
	전력기기	20.6	21.4	19.1	14.6	21.1	19.7	19.5	18.9	15.5	14.8	18.1	18.9	19.9
	전력인프라	6.7	9.6	7.7	13.4	6.9	17.1	12.7	13.1	1.3	(1.6)	(1.2)	9.5	12.6
	자동화	11.4	7.8	(1.3)	(4.4)	0.2	5.2	5.3	5.2	9.4	9.9	9.8	4.3	4.0
	융합	(20.6)	(4.4)	(4.2)	(6.0)	(6.7)	(5.8)	(4.1)	(2.7)	(6.2)	(6.2)	(19.8)	(7.0)	(4.6)
	자회사	4.0	3.7	0.6	(0.7)	(0.8)	0.6	1.7	1.9	1.8	4.2	4.2	1.9	0.9
세전이익률	6.4	7.8	5.9	4.6	9.5	8.9	7.1	7.1	5.3	4.2	3.7	6.2	8.1	
순이익률	5.2	6.1	4.0	4.2	7.5	5.7	5.4	5.4	3.5	3.2	2.7	4.9	6.0	
매출액 성장률	YoY	33.7	36.7	21.9	10.8	6.4	(5.8)	(1.2)	3.6	2.4	11.1	26.6	25.3	0.4
	QoQ	5.0	23.2	(14.9)	0.8	0.8	9.0	(10.8)	5.6	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	101.4	74.5	15.4	160.6	14.6	4.5	13.6	25.7	(20.7)	16.0	20.9	73.2	13.5
	QoQ	212.9	28.3	(33.2)	(2.9)	37.7	16.9	(27.3)	7.4	-	-	-	-	-
신규수주(십억원)	458	448	407	348	547	468	405	471	800	990	2,120	1,661	1,890	
수주잔고	2,380	2,464	2,354	2,326	2,583	2,686	2,814	2,965	844	1,059	2,069	1,621	1,845	

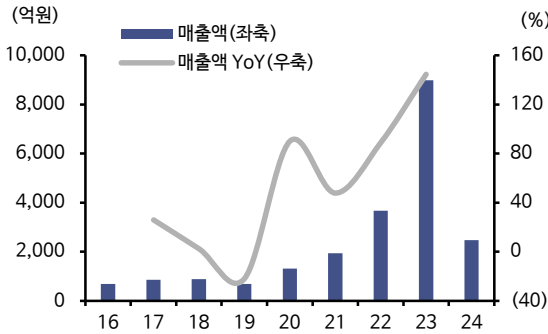
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LS ELECTRIC PER Valuation - 목표주가 25.5만원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	255,000	유지
Target PER (배)	24.47	- 비교업체인 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스, 이튼의 평균 PER을 30% 할증 적용: 전력기계 시장의 급팽창과 배전 전력기기 시장의 높은 경쟁력을 반영
현재주가 (원)	215,500	
상승여력 (%)	18.3	
EPS (원)	10,482	- '26년 추정 EPS 적용, 기존 10,390원, 변동폭 미미

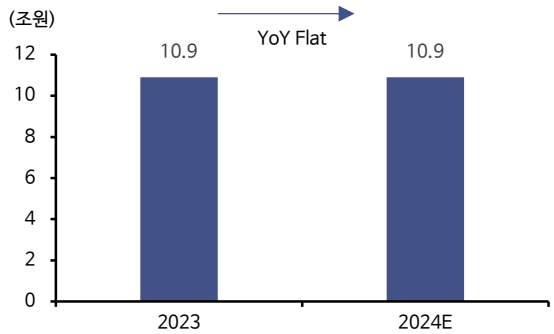
자료: 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 북미시장 매출액 추이



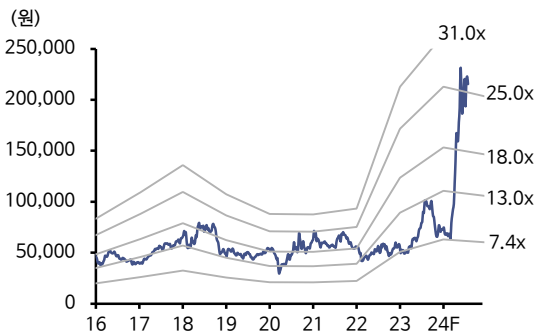
자료: DART, 신한투자증권 / 주: '24년 1분기 기준

LG에너지솔루션 CAPEX 투자 계획



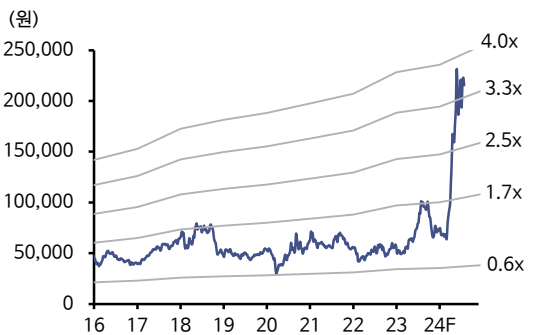
자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

LS ELECTRIC 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



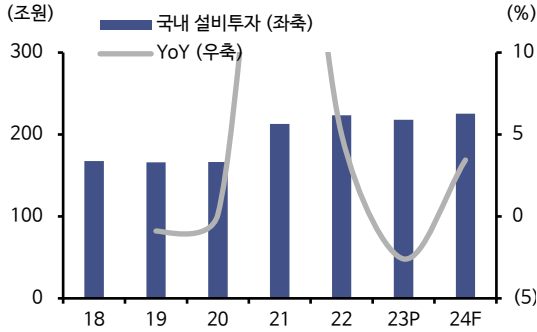
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



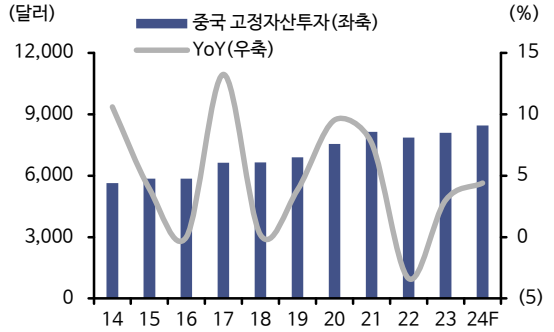
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

국내 설비투자 추이



자료: 산업은행, 신한투자증권 / 주: '21년 YoY +28.0%

중국 고정자산투자 추이



자료: Bloomberg, 중국 국가통계국, 신한투자증권

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률 (%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	LS	3.9	2.7	60.5	12.8	10.2	1.0	0.9	8.9	8.3	7.9	9.1	(20.1)	24.6
	LSELECTRIC	6.5	10.3	199.9	25.5	21.0	3.5	3.1	14.6	12.2	14.3	15.9	12.3	21.9
	HD현대일렉트릭	12.1	15.3	306.9	30.8	24.2	8.6	6.5	20.3	16.3	32.1	30.8	68.6	27.6
	효성중공업	3.0	1.7	135.3	19.7	14.2	2.9	2.4	11.4	9.2	15.6	18.6	48.6	38.9
	LS에코에너지	0.9	(6.7)	56.5	48.8	43.2	6.2	5.6	24.9	22.3	13.5	13.7	203.6	13.1
	평균				27.5	22.5	4.4	3.7	16.0	13.7	16.7	17.6	62.6	25.2
해외	프리스미안	26.7	10.6	52.1	21.1	17.7	3.8	3.3	11.2	9.5	19.5	19.6	36.3	18.9
	스미토모 전기공업	16.9	(7.1)	36.3	12.6	11.3	0.9	0.8	6.0	5.5	6.9	7.4	28.6	11.2
	넥상스	7.0	4.1	34.0	15.5	13.7	2.4	2.2	6.7	6.2	16.2	15.9	17.4	12.9
	이튼 코퍼레이션	181.8	3.6	37.2	31.4	28.0	6.7	6.2	24.4	22.2	20.5	21.6	26.3	12.2
	평균				20.1	17.7	3.5	3.1	12.1	10.9	15.8	16.1	27.2	13.8
전체 평균					24.2	20.4	4.0	3.4	14.3	12.4	16.3	17.0	46.9	20.2

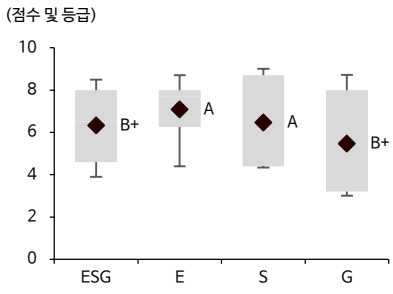
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

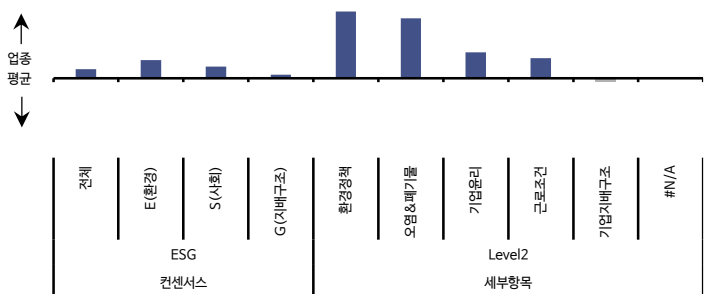
- ◆ 환경: 온실가스 감축 전략 수립, RE100 등 기후변화 이니셔티브 참여
- ◆ 사회: 안전의식 제고활동 전개, 인권영향평가 실시, 협력사 ESG 경영 평가 체계 개선
- ◆ 지배구조: 이사회 평가 체계 정립, 주주보호 규정 개선, 윤리준법경영 고도화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

천안 사회공헌 기금 전달



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

ESG 경영 선포 1주년 물품 기부 캠페인



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

지역 취약계층 방한용품 전달



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

2023 우수녹색기업 '대상' 수상



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,322.8	3,732.9	3,919.9	4,029.7	4,269.6
유동자산	2,341.3	2,605.2	2,851.5	3,033.8	3,345.7
현금및현금성자산	556.1	583.9	715.8	800.3	903.1
매출채권	711.0	781.9	841.6	880.1	962.5
재고자산	460.3	528.0	529.3	553.6	605.4
비유형자산	981.6	1,127.7	1,068.4	995.9	923.9
유형자산	618.2	682.1	615.1	534.5	469.5
유형자산	86.3	93.8	99.9	107.3	99.0
투자자산	102.4	128.3	122.9	123.5	124.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,773.5	2,008.8	2,135.2	2,096.1	2,217.6
유동부채	1,390.2	1,448.7	1,694.6	1,734.8	1,855.1
단기차입금	312.9	276.9	242.6	226.6	226.6
매입채무	360.7	368.6	398.9	417.2	456.3
유동성장기부채	234.8	164.8	223.8	223.8	223.8
비유동부채	383.3	560.2	440.7	361.3	362.6
사채	349.3	508.8	449.0	449.0	449.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	21.4	39.0	(21.5)	(101.5)	(101.5)
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,549.3	1,724.0	1,784.7	1,933.7	2,052.0
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(6.7)	(12.6)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
기타자본	(24.4)	(23.2)	(24.4)	(24.4)	(24.4)
기타포괄이익누계액	(1.8)	1.7	(11.9)	(11.9)	(11.9)
이익잉여금	1,436.4	1,596.9	1,669.3	1,815.3	1,929.8
지배주주지분	1,553.5	1,712.7	1,767.5	1,913.6	2,028.1
비지배주주지분	(4.2)	11.3	17.2	20.1	23.9
*총차입금	925.1	993.7	914.6	819.6	821.6
*순차입금(순현금)	308.3	359.6	166.0	(15.1)	(119.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(145.4)	214.6	253.8	244.7	249.9
당기순이익	91.2	207.7	258.7	246.5	318.3
유형자산상각비	84.8	90.7	97.2	80.6	65.1
무형자산상각비	17.4	11.4	8.5	8.6	8.3
외환환산손실(이익)	14.7	(2.3)	(12.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.8	0.2	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(486.3)	(199.3)	(121.3)	(91.0)	(141.7)
법인세납부	(28.8)	(41.9)	(71.6)	(75.4)	(97.3)
기타	159.8	146.6	95.0	75.4	97.2
투자활동으로인한현금흐름	(131.1)	(193.4)	(35.7)	(18.1)	(4.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(114.9)	(112.9)	(29.7)	0.0	0.0
유형자산의감소	0.9	1.5	0.1	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(2.6)	(10.5)	(12.9)	(16.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(20.8)	(44.1)	6.5	(0.6)	(1.3)
기타	6.3	(27.4)	0.3	(1.5)	(3.2)
FCF	(212.7)	170.3	431.1	334.7	326.6
재무활동으로인한현금흐름	134.7	2.6	(133.6)	(197.4)	(197.9)
차입금의 증가(감소)	166.6	48.6	(127.9)	(95.0)	2.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(29.5)	(32.5)	0.0	(102.4)	(200.0)
기타	(2.4)	(13.5)	(5.7)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	41.6	55.3	55.3
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.7)	3.9	6.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(145.5)	27.8	132.1	84.4	102.8
기초현금	701.6	556.1	583.9	715.9	800.3
기말현금	556.1	583.9	715.9	800.3	903.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

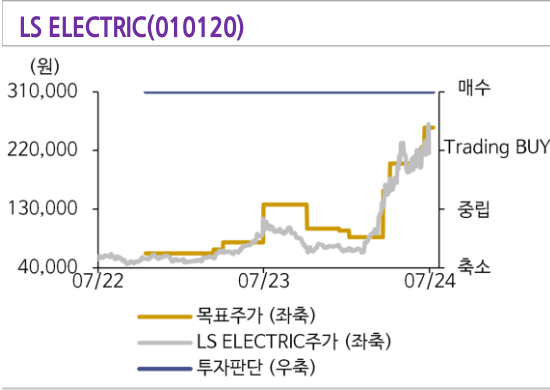
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,377.1	4,230.5	4,249.1	4,251.4	4,608.4
증감률 (%)	26.6	25.3	0.4	0.1	8.4
매출원가	2,780.2	3,457.0	3,409.4	3,420.2	3,672.2
매출총이익	596.9	773.4	839.8	831.2	936.2
매출총이익률 (%)	17.7	18.3	19.8	19.6	20.3
판매관리비	409.3	448.6	471.1	454.3	485.6
영업이익	187.5	324.9	368.6	376.8	450.6
증감률 (%)	20.9	73.2	13.5	2.2	19.6
영업이익률 (%)	5.6	7.7	8.7	8.9	9.8
영업외손익	(60.6)	(60.8)	(22.6)	(54.9)	(35.1)
금융손익	(19.2)	(21.8)	(32.0)	(38.2)	(30.3)
기타영업외손익	(39.5)	(38.9)	9.4	(16.7)	(4.8)
종속 및 관계기업관련손익	(1.8)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	127.0	264.1	346.1	322.0	415.6
법인세비용	34.7	56.0	87.4	75.4	97.3
계속사업이익	92.0	208.0	258.7	246.5	318.3
중단사업이익	(1.0)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	91.2	207.7	258.7	246.5	318.3
증감률 (%)	6.9	127.7	24.6	(4.7)	29.1
순이익률 (%)	2.7	4.9	6.1	5.8	6.9
(지배주주)당기순이익	90.3	206.0	255.5	243.6	314.5
(비지배주주)당기순이익	0.9	1.7	3.2	3.0	3.8
총포괄이익	104.0	197.6	246.8	246.5	318.3
(지배주주)총포괄이익	103.1	196.5	241.3	241.0	311.2
(비지배주주)총포괄이익	0.9	1.1	5.5	5.5	7.1
EBITDA	289.7	427.0	474.3	466.0	524.0
증감률 (%)	12.9	47.4	11.1	(1.8)	12.4
EBITDA 이익률 (%)	8.6	10.1	11.2	11.0	11.4

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,040	6,922	8,623	8,218	10,610
EPS (지배순이익, 원)	3,010	6,865	8,516	8,119	10,482
BPS (자본총계, 원)	51,643	57,468	59,490	64,456	68,400
BPS (지배지분, 원)	51,783	57,092	58,919	63,785	67,602
DPS (원)	1,100	2,800	3,453	3,290	3,290
PER (당기순이익, 배)	18.6	10.6	25.0	26.2	20.3
PER (지배순이익, 배)	18.7	10.7	25.3	26.5	20.6
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.3	3.6	3.3	3.2
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.3	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA (배)	6.9	6.0	14.0	13.9	12.2
배당성향 (%)	35.8	39.9	40.1	40.1	40.1
배당수익률 (%)	2.0	3.8	1.6	1.5	1.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.6	10.1	11.2	11.0	11.4
영업이익률 (%)	5.6	7.7	8.7	8.9	9.8
순이익률 (%)	2.7	4.9	6.1	5.8	6.9
ROA (%)	3.0	5.9	6.8	6.2	7.7
ROE (지배순이익, %)	6.0	12.6	14.7	13.2	16.0
ROIC (%)	9.4	13.6	15.6	17.6	21.1
안정성					
부채비율 (%)	114.5	116.5	119.6	108.4	108.1
순차입금비율 (%)	19.9	20.9	9.3	(0.8)	(5.8)
현금비율 (%)	40.0	40.3	42.2	46.1	48.7
이자보상배율 (배)	9.2	7.7	9.8	11.1	14.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.3	4.3	4.4	4.5
재고자산회수기간 (일)	39.0	42.6	45.4	46.5	45.9
매출채권회수기간 (일)	68.0	64.4	69.7	73.9	73.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 11월 08일	매수	62,000	(13.2)	(3.2)
2023년 04월 07일	매수	68,000	(7.4)	(1.9)
2023년 04월 28일	매수	79,000	(5.9)	46.2
2023년 07월 26일	매수	137,000	(31.7)	(19.4)
2023년 10월 30일	매수	100,000	(28.6)	(23.2)
2024년 01월 09일	매수	97,000	(30.3)	(25.7)
2024년 01월 31일	매수	87,000	(3.1)	60.6
2024년 04월 15일	매수	158,000	(1.5)	9.7
2024년 04월 30일	매수	200,000	(0.8)	15.8
2024년 07월 08일	매수	225,000	(2.1)	(0.2)
2024년 07월 15일	매수	255,000	-	-

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: 이동현)
- ◆ 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.
- ◆ 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 이동현은 상기 회사 LS ELECTRIC의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- ◆ 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 07월 24일 기준)

매수 (매수)	93.36%	Trading BUY (중립)	4.69%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------