

현대제철 (004020)

길어지는 담금질

2026년 10월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	44,000 원 (유지)
✓ 상승여력	56.0%	✓ 현재주가 (10월 8일)	28,200 원

[철강금속]

박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

신한생각 수익 추정치 하향 조정은 이제 그만

별도 기준 영업이익이 1천억 중반대를 달성하고, 이익 추정치 하향 조정이 일단락되면 PBR 0.3배 수준까지 무리없이 주가 반등 가능할 전망

3Q Preview: 물량 공백은 3분기까지. 4분기부터 이익 회복 예상

3분기 영업이익은 624억원(+8.1% QoQ, 이하 QoQ)으로 시장 기대치 (1,045억원) 하회 예상. 판매량은 2분기 442만톤에서 3분기 399.5만톤(판매 -27.6만톤, 봉형강 -15.0만톤)으로 10% 감소 전망. 자동차강판·후판 판가 인상에도 불구하고 현대차 파업, 추석 연휴에 따른 영업일수 감소, 비수기 영향 등이 물량을 압박. 2분기 원료가격 상승분의 시차 반영과 원화 강세에 따른 수출 ASP 하락도 부담 요인. 별도 영업이익은 174억원(+55.4%)으로 연결과 마찬가지로 시장 기대치(669억원) 하회 예상

4분기에는 이연 물량 회복, 차강판·후판 인상분 온기 반영, 환율 하락에 따른 원재료비 절감이 동시에 나타날 것. 판매량 440만톤(+40.5만톤) 전망. 영업 이익은 연결 1,627억원(+160.8%), 별도 1,477억원(+749.8%) 달성 예상

Valuation & Risk: 2027년에 이익 회복, 2029년에는 미국 공장에 주목

투자의견 매수, 목표주가 44,000원 유지. 영업이익이 2026년 3분기 624억원을 저점으로 4분기 1,627억원, 2027년 6,938억원까지 회복할 전망. 2027년 예상 ROE가 1.4% 수준에 불과해 과도한 멀티플 적용은 어려움. 미국 제철소 건설은 주가에 단기적으로는 할인, 장기적으로는 프리미엄 요인. 미국 공장 270만톤 생산 중 140만톤의 수요처 이미 확보. 2029년 1분기 상업생산 이후 초기 가동률 위험을 낮춰주는 요인. 당장의 Capex는 부담

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	23,226.1	22,733.2	23,714.8	24,235.8	24,393.2
영업이익 (십억원)	159.5	219.2	298.4	693.8	839.1
순이익 (십억원)	(11.6)	(6.9)	50.7	283.3	384.6
ROE (%)	(0.1)	(0.0)	0.3	1.4	1.9
배당수익률 (%)	3.6	1.6	1.8	1.8	1.8
PER (배)	-	-	74.3	13.3	9.8
PBR (배)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	6.1	6.2	6.1	5.0	4.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

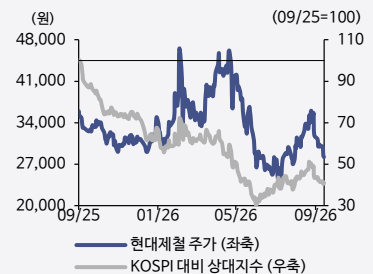
Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	3,763.2십억원
발행주식수(유동비율)	133.4 백만주 (62.6%)
52주 최고가/최저가	46,500 원/24,500 원
일평균 거래액 (60일)	19,328 백만원
외국인 지분율	14.2%

주요주주 (%)	
기아 외 6인	36.0
국민연금공단	9.8

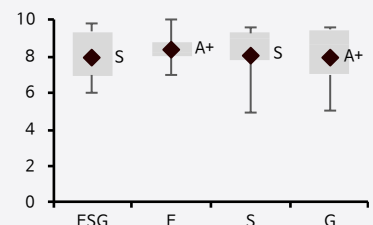
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(14.2)	4.8	(15.1)	(7.8)
상대	(9.9)	14.7	(54.5)	(40.1)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



현대제철 2026년 3분기 연결 실적 전망

(십억원, %)	3Q26F	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	5,668.0	6,107.3	(7.2)	5,734.4	(1.2)	5,966.4	(5.0)
영업이익	62.4	57.7	8.1	93.2	(33.1)	104.5	(40.3)
순이익	20.6	8.4	145.3	17.1	20.9	41.6	(50.5)
영업이익률	1.1	0.9		1.6		1.8	
순이익률	0.4	0.1		0.3		0.7	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대제철 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	5,563.5	5,945.6	5,734.4	5,489.8	5,739.7	6,107.3	5,668.0	6,199.8	6,016.5	6,212.7	5,976.6	6,030.1
별도	4,289.9	4,680.0	4,532.5	4,297.7	4,474.4	4,837.9	4,438.0	4,959.8	4,766.5	4,962.7	4,726.6	4,780.1
고로	2,951.5	3,259.6	3,238.4	3,000.9	3,181.5	3,346.6	3,090.3	3,471.7	3,350.1	3,405.1	3,306.3	3,323.2
전기로	1,338.4	1,420.4	1,294.1	1,296.8	1,292.9	1,491.3	1,347.8	1,488.1	1,416.4	1,557.6	1,420.3	1,456.9
영업이익	(19.0)	101.8	93.2	43.3	15.7	57.7	62.4	162.7	176.7	168.3	164.6	184.1
별도 영업이익	(56.1)	(7.5)	47.1	105.7	(72.5)	11.2	17.4	147.7	131.7	123.3	119.6	134.1
지배주주순이익	(55.1)	33.8	17.1	(2.7)	(41.0)	8.4	20.6	62.6	73.3	66.9	64.1	78.9
영업이익률 (%)	(0.3)	1.7	1.6	0.8	0.3	0.9	1.1	2.6	2.9	2.7	2.8	3.1
순이익률 (%)	(1.0)	0.6	0.3	(0.0)	(0.7)	0.1	0.4	1.0	1.2	1.1	1.1	1.3
%QoQ												
매출액	(0.9)	6.9	(3.6)	(4.3)	4.6	6.4	(7.2)	9.4	(3.0)	3.3	(3.8)	0.9
영업이익	적지	흑전	(8.4)	(53.6)	(63.7)	267.8	8.1	160.8	8.7	(4.8)	(2.2)	11.9
%YoY												
매출액	(6.5)	(1.6)	2.0	(2.2)	3.2	2.7	(1.2)	12.9	4.8	1.7	5.4	(2.7)
영업이익	적전	3.9	80.9	흑전	흑전	(43.3)	(33.1)	276.0	1,026.5	191.7	163.9	13.2
판매량	4,126	4,526	4,346	4,032	4,263	4,421	3,995	4,400	4,270	4,490	4,300	4,370
고로	2,821	3,111	3,053	2,734	2,978	3,021	2,745	3,030	2,960	3,060	2,990	3,030
전기로	1,305	1,415	1,293	1,298	1,285	1,400	1,250	1,370	1,310	1,430	1,310	1,340
ASP	1,040	1,034	1,043	1,066	1,050	1,094	1,111	1,127	1,116	1,105	1,099	1,094
고로	1,046	1,048	1,061	1,098	1,068	1,108	1,126	1,146	1,132	1,113	1,106	1,097
전기로	1,026	1,004	1,001	999	1,006	1,065	1,078	1,086	1,081	1,089	1,084	1,087
롤마진												
고로	616.7	638.2	665.1	688.8	607.8	623.4	645.9	672.6	666.1	651.6	658.7	660.8
전기로	556.3	525.6	527.1	507.4	484.2	480.6	518.2	548.6	545.9	549.4	548.9	554.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대제철 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	16,691.5	19,166.0	20,780.4	20,512.6	18,023.4	22,849.9	27,340.6	25,914.8	23,226.1	22,733.2	23,714.8	24,235.8
영업이익	1,445.4	1,367.6	1,026.1	331.3	73.0	2,447.5	1,616.5	798.3	159.5	219.2	298.4	693.8
순이익	850.2	716.1	398.7	17.1	(430.0)	1,461.4	1,017.6	461.2	(11.6)	(6.9)	50.7	283.3
영업이익률 (%)	8.7	7.1	4.9	1.6	0.4	10.7	5.9	3.1	0.7	1.0	1.3	2.9
순이익률 (%)	5.2	3.8	2.0	0.1	(2.4)	6.6	3.8	1.7	0.0	0.0	0.3	1.2
ROE (%)	5.4	4.4	2.4	0.1	(2.6)	8.5	5.6	2.4	(0.1)	(0.0)	0.3	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대제철 실적 추정 변경 사항

12월 결산 (십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	23,714.8	24,235.8	23,871.2	24,634.3	(0.7)	(1.6)
영업이익	298.4	693.8	383.1	614.8	(22.1)	12.8
세전이익	87.4	393.8	158.1	397.0	(44.7)	(0.8)
순이익	50.7	283.3	61.8	196.4	(18.0)	44.2

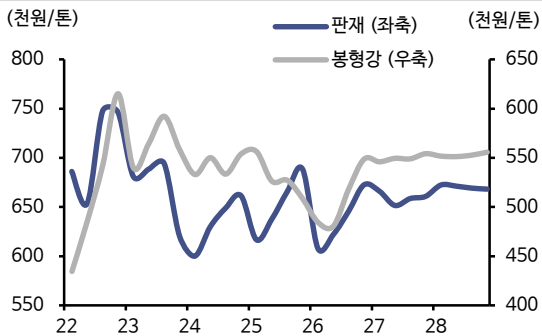
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대제철 적정주가 추정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	25	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F	34F	35F
매출액	22,733	23,715	24,236	24,393	24,881	25,379	25,886	26,404	29,932	30,531	31,141
순이익	(7)	51	283	385	437	497	566	643	729	830	943
자본총계	19,371	19,911	20,128	20,447	20,723	21,066	21,473	21,932	22,438	23,022	23,688
ROE (%)	(0.0)	0.3	1.4	1.9	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	4.0
COE (%)	12.6	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8
ROE Spread (%)	(12.6)	(10.5)	(9.4)	(8.9)	(8.7)	(8.4)	(8.1)	(7.8)	(7.5)	(7.1)	(6.7)
Residual Income	(2,446)	(2,096)	(1,886)	(1,817)	(1,794)	(1,770)	(1,744)	(1,715)	(1,682)	(1,642)	(1,597)
Terminal Value	(4,460)										
A: NPV of FCFF	(13,399)										
B: PV of Terminal Value	(575)										
C: Current Book Value	19,371										
Equity Value(=A+B+C)	5,849										
Shares Outstanding	133,446										
추정주당가치 (원)	43,829										
목표주가 (원)	44,000										

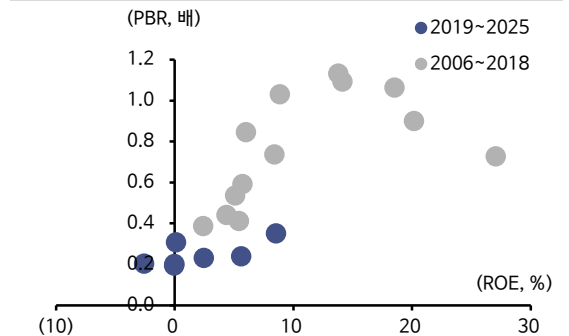
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.5%, 시장위험프리미엄 9.1%, 베타 0.8 가정

현대제철 롤마진 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 롤마진 = ASP - 투입단가

현대제철 ROE와 연평균 PBR



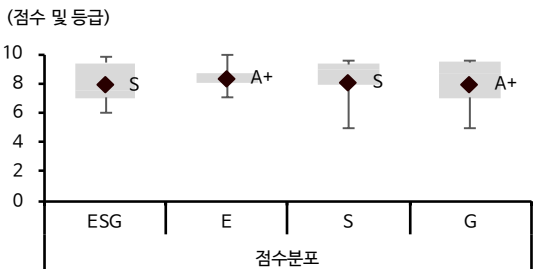
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

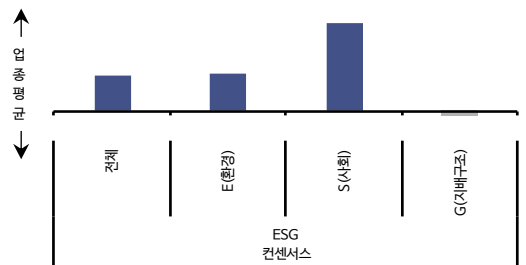
- ◆ 그린 보호무역주의 확산(EU CBAM 등) 대응 친환경제철소 전환 통한 2050 탄소중립 달성 추진
- ◆ 350개 협력사를 대상으로 공급망 ESG 평가를 실시해 협력사의 노동, 인권, 환경 등의 분야 지원
- ◆ 저탄소 자동차강판 품질 확보 및 투자 효율성 고려 「전기로-고로」 Combined Process 구축
- ◆ 수소환원제철 기술 기반 新전기로(Hy-Cube) 대형화 통해 친환경 생산체제로 전환

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

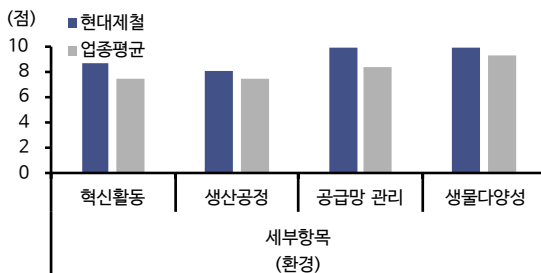
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

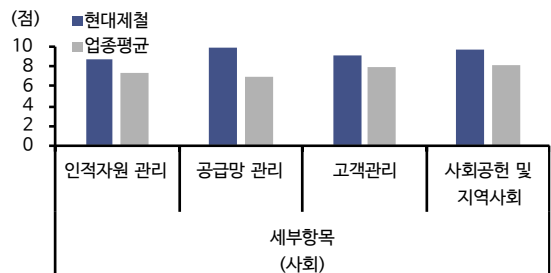
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



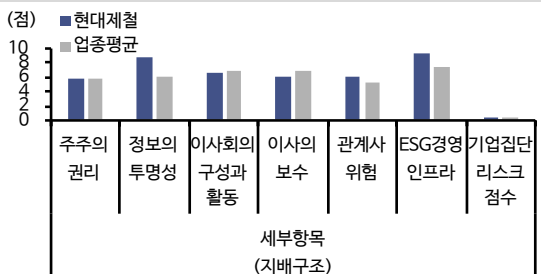
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



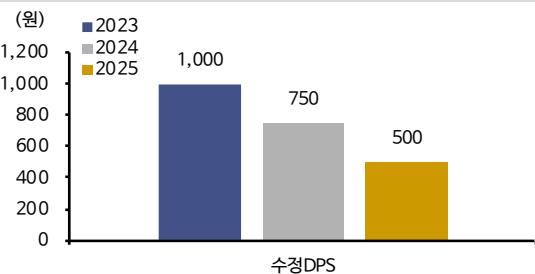
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

수정 DPS



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	34,743.8	34,442.3	35,846.5	35,182.6	35,170.4
유동자산	11,459.9	11,317.6	11,680.1	11,034.7	11,271.7
현금및현금성자산	1,295.6	1,342.9	2,224.0	1,837.5	1,956.1
매출채권	2,524.2	2,358.2	2,643.0	2,570.7	2,603.8
재고자산	6,290.6	5,740.3	5,986.4	5,822.6	5,897.5
비유동자산	23,283.9	23,124.7	24,166.5	24,147.9	23,898.7
유형자산	18,430.6	17,834.9	17,450.5	17,567.6	17,382.2
무형자산	1,401.6	1,319.9	1,227.1	1,136.1	1,051.9
투자자산	2,291.6	2,830.0	4,522.3	4,477.5	4,498.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	15,410.2	14,602.1	15,453.8	14,556.3	14,209.4
유동부채	7,699.1	7,410.5	7,637.5	7,193.2	7,114.7
단기차입금	1,215.7	1,215.9	1,169.7	1,082.7	1,032.1
매출채무	1,466.8	1,533.0	1,978.5	1,924.3	1,949.1
유동성장기부채	2,363.9	2,229.7	2,405.2	2,302.2	2,225.2
비유동부채	7,711.2	7,191.6	7,816.3	7,363.1	7,094.6
사채	2,775.4	2,573.9	2,555.6	2,357.7	2,270.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	4,117.3	3,883.0	4,247.8	4,020.2	3,826.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	19,333.6	19,840.2	20,392.7	20,626.3	20,961.1
자본금	667.2	667.2	667.2	667.2	667.2
자본잉여금	3,904.9	3,870.7	3,870.7	3,870.7	3,870.7
기타자본	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)
기타포괄이익누계액	1,058.7	1,641.8	2,263.3	2,263.3	2,263.3
이익잉여금	13,400.0	13,303.5	13,222.0	13,439.5	13,758.3
자배주주지분	18,918.3	19,370.7	19,910.7	20,128.3	20,447.1
비지배주주지분	415.3	469.5	482.0	498.0	514.0
*총차입금	10,568.7	10,005.8	10,472.4	9,854.4	9,446.9
*순차입금(순현금)	8,258.2	7,618.6	7,730.3	7,513.0	6,980.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,777.1	2,053.3	2,194.5	1,911.4	1,984.4
당기순이익	8.8	1.4	64.0	299.3	400.6
유형자산상각비	1,620.6	1,666.3	1,553.3	1,572.9	1,566.4
무형자산상각비	89.8	95.6	98.0	91.0	84.2
외환환손실(이익)	6.8	100.6	65.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(4.2)	3.6	12.2	3.8	4.7
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(12.4)	(22.1)	(12.3)	(5.5)	(7.0)
운전비용변동	276.2	85.8	279.1	(39.8)	(56.4)
(법인세납부)	(149.2)	0.0	(28.8)	(94.5)	(126.5)
기타	(59.3)	122.1	162.0	84.2	118.4
투자활동으로인한현금흐름	(1,502.8)	(1,577.9)	(1,572.8)	(1,620.8)	(1,399.7)
유형자산증가(CAPEX)	(1,672.3)	(1,492.7)	(1,528.3)	(1,690.1)	(1,381.0)
유형자산감소	22.0	17.7	12.4	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(17.4)	(18.8)	8.1	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	295.2	(147.0)	(838.0)	49.3	(16.3)
기타	(130.3)	62.9	773.0	20.0	(2.4)
FCF	313.0	321.3	443.3	494.1	843.2
재무활동으로인한현금흐름	(353.9)	(384.9)	186.8	(683.8)	(473.3)
차입금증가(감소)	(308.5)	(469.9)	258.9	(618.0)	(407.5)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(131.5)	(99.6)	(68.4)	(65.8)	(65.8)
기타	86.1	184.6	(3.7)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	(38.5)	69.9	6.7	7.2
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(10.5)	(4.7)	2.8	0.0	0.0
현금증가(감소)	(90.1)	47.3	881.1	(386.5)	118.6
기초현금	1,385.7	1,295.6	1,342.9	2,224.0	1,837.5
기말현금	1,295.6	1,342.9	2,224.0	1,837.5	1,956.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	23,226.1	22,733.2	23,714.8	24,235.8	24,393.2
증감률 (%)	(10.4)	(2.1)	4.3	2.2	0.6
매출원가	21,832.2	21,228.9	22,133.9	22,271.0	22,279.0
매출총이익	1,394.0	1,504.3	1,581.0	1,964.9	2,114.1
매출총이익률 (%)	6.0	6.6	6.7	8.1	8.7
판매관리비	1,234.5	1,285.1	1,282.5	1,271.0	1,275.1
영업이익	159.5	219.2	298.4	693.8	839.1
증감률 (%)	(80.0)	37.5	36.1	132.5	20.9
영업이익률 (%)	0.7	1.0	1.3	2.9	3.4
영업외손익	(219.0)	(262.5)	(211.1)	(300.0)	(312.0)
금융손익	(280.6)	(199.4)	(297.5)	(280.0)	(292.0)
기타영업외손익	49.3	(67.6)	72.3	(33.2)	(33.2)
중속 및 관계기업관련손익	12.4	4.5	14.1	13.2	13.2
세전계속사업이익	(59.5)	(43.2)	87.4	393.8	527.1
법인세비용	(68.3)	(44.6)	23.3	94.5	126.5
계속사업이익	8.8	1.4	64.0	299.3	400.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.8	1.4	64.0	299.3	400.6
증감률 (%)	(98.0)	(84.2)	4,509.5	367.5	33.8
순이익률 (%)	0.0	0.0	0.3	1.2	1.6
(지배주주)당기순이익	(11.6)	(6.9)	50.7	283.3	384.6
(비지배주주)당기순이익	20.4	8.3	13.4	16.0	16.0
종포괄이익	(30.9)	587.5	686.7	299.3	400.6
(지배주주)종포괄이익	(49.1)	585.2	678.9	297.1	397.7
(비지배주주)종포괄이익	18.2	2.3	7.9	2.2	2.9
EBITDA	1,870.0	1,981.1	1,951.7	2,357.7	2,489.7
증감률 (%)	(23.4)	5.9	(1.5)	20.8	5.6
EBITDA 이익률 (%)	8.1	8.7	8.2	9.7	10.2

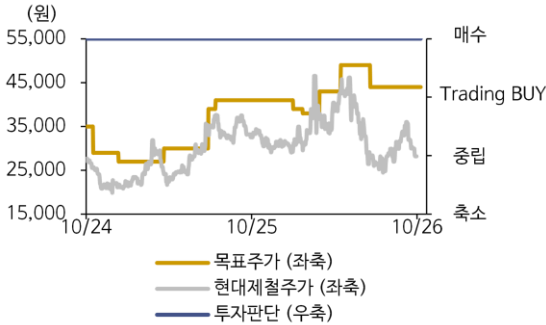
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	66	10	480	2,243	3,002
EPS (지배순이익, 원)	(87)	(52)	380	2,123	2,882
BPS (자본총계, 원)	144,880	148,676	152,817	154,567	157,076
BPS (지배지분, 원)	141,768	145,158	149,205	150,835	153,224
DPS (원)	750	500	500	500	500
PER (당기순이익, 배)	318.7	2,983.0	58.8	12.6	9.4
PER (지배순이익, 배)	-	-	74.3	13.3	9.8
PBR (자본총계, 배)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	6.1	6.2	6.1	5.0	4.5
배당성향 (%)	(849.0)	(951.0)	129.8	23.2	17.1
배당수익률 (%)	3.6	1.6	1.8	1.8	1.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.1	8.7	8.2	9.7	10.2
영업이익률 (%)	0.7	1.0	1.3	2.9	3.4
순이익률 (%)	0.0	0.0	0.3	1.2	1.6
ROA (%)	0.0	0.0	0.2	0.8	1.1
ROE (지배순이익, %)	(0.1)	(0.0)	0.3	1.4	1.9
ROIC (%)	(0.9)	0.8	1.7	2.1	2.7
안정성					
부채비율 (%)	79.7	73.6	75.8	70.6	67.8
순차입금비율 (%)	42.7	38.4	37.9	36.4	33.3
현금비율 (%)	16.8	18.1	29.1	25.5	27.5
이자보상배율 (배)	0.4	0.6	0.8	1.8	2.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.5	4.7	4.9	4.9
재고자산회수기간 (일)	98.8	96.6	90.2	88.9	87.7
매출채권회수기간 (일)	42.8	39.2	38.5	39.3	38.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대제철(004020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 10일	매수	35,000	(24.3)	(16.1)
2024년 10월 28일	매수	29,000	(22.8)	(11.4)
2024년 12월 23일	매수	27,000	(8.6)	18.0
2025년 04월 02일	매수	30,000	(10.8)	18.5
2025년 07월 09일	매수	39,000	(9.0)	(4.0)
2025년 07월 25일	매수	41,000	(20.2)	(8.5)
2026년 01월 12일	매수	39,000	(17.6)	(10.4)
2026년 02월 02일	매수	38,000	(6.2)	22.4
2026년 03월 11일	매수	43,000	(13.7)	(1.2)
2026년 04월 27일	매수	49,000	(23.3)	(5.8)
2026년 07월 01일	매수	44,000	-	-

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: 박광래)
- ◆ 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 (2026년 10월 09일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------