

[유틸리티] 한승훈 연구원 ✉ sngun.han@shinhan.com
[신재생] 최민기 선임연구원 ✉ minki.choi@shinhan.com



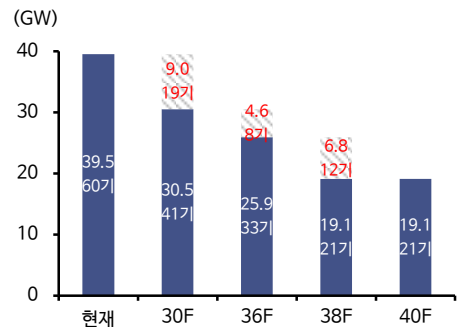
이벤트 캘린더

월	화	수	목	금	주요 지표
(저번주) 9/14	9/15	9/16	9/17	9/18	9/18(금) 기준 (전주대비 변화)
		EIA 미국 원유재고	미국 FOMC 회의	석탄발전 폐지 토론회	원/달러 1385.05(+42.45원) WTI 100.0달러/배럴 (-0.1%) 두바이유 116.4달러/배럴 (+1.3%) Henry Hub 2.9달러/MMBtu (+1.0%) JKM LNG 27.2달러/MMBtu (+8.8%) 호주 유연탄 144.7달러/배럴 (-1.4%) SMP 105.4원/kWh (-17.0%)
(이번주) 9/21	9/22	9/23	9/24	9/25	
		EIA 미국 원유재고			

[유틸리티/원전] 한국에서도 시작되는 C2N(Coal-to-Nuclear)

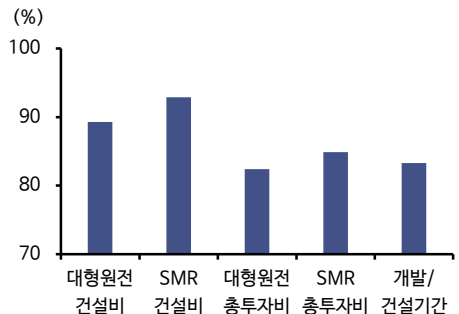
- ◆ 9월 18일 기후에너지환경부는 12차 전력수급기본계획(이하 전기본) 7차 토론회를 개최하여 2040년 석탄화력 폐지 로드맵 발표. 2036년까지 설계수명(30년) 도래하는 27기(13.6GW)를 LNG 발전소로 대체. 2030년까지 19기(9GW), 2036년까지 8기(용인 4기 + 수도권/호남 4기) 전환. 12기(6.8GW)는 유연성 전원인 양수발전으로 전환 계획. 2038년 목표 용량은 11차 전기본대비 2.1GW 감소
- ◆ 설계 수명이 도래하지 않은 석탄발전소 21기는 2040년까지 조기 폐지. 이 중 최대 10기는 비상 시 가동할 안보 저원으로 남기고 나머지는 BESS나 SMR로 대체 예정. 이로 인해 12차 전기본에서 신규 SMR 추가 가능성 상승. 또한 기존 발전소 부지 활용을 통해 개발비용 절감 기대
- ◆ 12차 전기본 토론회를 기반으로 추정한 2040년 목표설비 용량은 193.2GW, 11차 전기본 대비 필요할 것으로 예상한 추가 발전설비 용량은 26.8GW. 2040년에 설계수명이 도래하지 않는 석탄화력 21기(19.1GW)의 조기 폐지도 고려하면 추가적인 기저전원 확보 필요성은 확대될 전망
- ◆ AIDC의 평균 건설기간이 2년 내외임을 고려하면 LNG 발전소 중심의 단기 전력수요 대응 예상. 다만 최근 재생 에너지의 피크기여도 산출법 개편, ESS의 설비용량 직접 편입 가능성이 거론되고 있어 제도 변화 여부 확인 필요

설계수명 도래 석탄화력 폐지 방안



자료: 기후에너지환경부, 신한투자증권

미국 기존 발전소 부지 사용 시 절감 비용

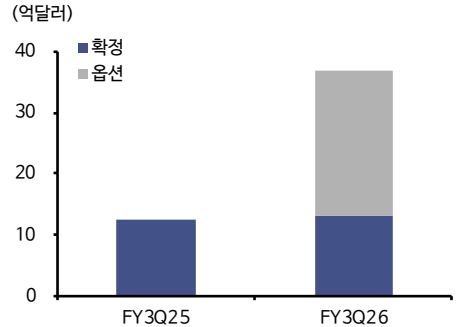


자료: NYISERDA, 신한투자증권 / 주: 그린필드 = 100

[연료전지] 확장되는 데이터센터향 수주 기회

- ◆ 두산퓨얼셀은 9/15 두산 美 자회사 하이엑시엄과 3,222억원 규모 PAFC 공급계약 추가 체결. 월초 계약 포함한 누적 수주 규모는 8,236억원. 미국 데이터센터 전력 확보 수요가 국내 연료전지 업체의 수주로 연결된 점에 주목
- ◆ 최근 데이터센터향 연료전지는 BloomEnergy(SOFC) 외 PAFC·MCFC 업체로도 수주가 확대. 7월 Fuel Cell Energy는 Fit Energy와 최대 380MW 규모 데이터센터향 기저발전용 MCFC 공급계약을 체결. FuelCell은 영업 파이프라인 중 97%를 AI 데이터센터향으로 설명
- ◆ PAFC·MCFC는 통상 SOFC 대비 낮은 전기효율로 발전량당 연료비 부담 큰 제약. 그럼에도 전력확보가 시급한 데이터센터에서는 효율 외 적기 공급과 운전 신뢰성이 주요 선정 기준으로 부상. 두산퓨얼셀·FuelCell의 시장 진입은 공급 대응력 갖춘 업체로 수주 기회가 확대됨을 시사
- ◆ AI DC향 온사이트 발전원 수요가 지속되는 환경에서 연료전지 업체들의 신규 수주 기회 확대 전망. 가스터빈·가스엔진 대비 소음과 대기오염물질 배출 부담 적다는 강점
- ◆ 향후 800V DC 배전 확산도 긍정적. 직류 발전 특성을 활용해 교류 발전원 대비 전력변환 설비와 손실 줄일 수 있어 데이터센터 주전원으로서 경쟁력 강화 기대

퓨얼셀에너지(FCEL.US) 수주잔고



자료: FuelCell Energy, 신한투자증권

연료전지 유형별 비교

종류	SOFC	MCFC	PAFC	PEMFC
DC향 적용 방향	주전원 중심	주전원 중심	주전원 중심	백업전원 중심
대표 업체	Bloom Energy	FuelCell Energy	두산 퓨얼셀	Plug Ballard
작동온도	500~1,000°C	600~700°C	150~200°C	120°C 미만
전기효율 (LHV)	약 60%	약 50%	약 40%	약 60% (수소)

자료: DOE, 두산퓨얼셀, 신한투자증권

종목 코멘트

비에이치아이	· 기존 석탄화력의 LNG 복합 발전소 전환으로 국내 HRSG의 건조한 수요 이어질 전망 · 향후 국내외 원전 건설 증가가 예상되고 있어 원전 BOP의 매출 비중 증가도 기대 포인트
두산에너지리티	· 대미투자 MOU 이후에도 연말연초 AP1000 기자재 발주, 팀코리아 수주 등 주요 이벤트 대기 · 국내 12차 전기본에서 LNG 발전소, 원전 신규 물량 추가 가능성에 주목
LS마린솔루션	· 신안우이 해상풍력 프로젝트향 1,569억원 규모 해저케이블 시공 계약 수주 · 국내 해상풍력용 해저케이블 및 HVDC 프로젝트 확대에 기반한 장기 성장세 전망

유틸리티·신재생에너지 주요 기업 주가수익률 및 수급 동향 (9/18 종가 기준)

업종	기업명	시가총액 (십억원)	주가수익률 (%)						주간 순매수 금액 (십억원)			1M 컨센 변화율 (%)	
			주간	1M	3M	6M	1Y	YTD	개인	기관	외국인	매출액	영업손익
지수	코스피		(0.2)	0.4	(23.9)	16.4	99.2	63.6	(232)	856	(8,778)		
	코스닥		0.8	(0.9)	(17.4)	(29.0)	(3.5)	(10.6)	(57)	196	(95)		
유틸리티	한국전력	19,740.4	(7.1)	(5.7)	(21.9)	(38.4)	(15.8)	(34.9)	78.6	(25.9)	(52.6)	(0.2)	(2.7)
	한국가스공사	3,254.0	(4.7)	(3.6)	1.4	(3.7)	(12.6)	(10.3)	(0.5)	0.5	0.0	0.2	(0.3)
	SK가스	2,229.3	(2.4)	(0.6)	11.3	4.1	(0.4)	6.9	(0.4)	1.6	(1.3)	(0.6)	(4.9)
	지역난방공사	867.3	0.3	1.6	7.5	(17.3)	(14.5)	(22.3)	0.0	0.5	(0.5)	0.0	0.0
	SGC에너지	783.9	(11.1)	(13.0)	4.6	2.8	130.5	147.8	(1.8)	0.0	2.1	0.0	0.0
	E1	651.0	(4.5)	2.3	11.7	(4.0)	18.8	13.9	(0.7)	0.0	0.7	3.9	17.5
	삼천리	478.4	(3.7)	6.1	7.8	(8.0)	(0.9)	2.7	0.2	(0.1)	(0.2)	(7.2)	2.6
	두산에너지빌리티	54,383.6	(6.5)	9.0	(14.8)	(20.9)	40.1	12.8	309.5	(107.5)	(197.7)	(0.0)	(0.1)
원전	한전기술	5,113.8	(12.0)	38.7	(2.1)	(22.3)	53.6	48.7	81.8	(37.6)	(44.3)	(0.3)	(1.3)
	한전KPS	2,094.8	(5.6)	3.6	(8.7)	(22.8)	(5.2)	(5.9)	3.1	3.8	(7.1)	(0.1)	(1.1)
	비에이치아이	1,989.7	(6.0)	9.2	(1.1)	(39.1)	37.0	22.9	18.1	(6.1)	(12.1)	1.5	9.3
	태웅	753.3	(4.3)	22.8	(5.4)	(14.6)	17.1	46.2	(1.7)	1.2	0.5	(1.4)	(12.5)
	LS	10,155.6	1.9	(5.2)	(22.0)	15.4	74.5	62.8	2.4	7.7	(8.7)	3.7	12.9
전선	가온전선	9,737.3	28.7	101.2	52.7	436.4	887.4	614.2	(127.1)	10.4	116.8	(3.9)	(6.1)
	대한전선	6,164.0	6.6	9.6	(20.4)	2.1	98.2	37.3	(13.1)	(1.9)	14.8	0.2	0.2
	LS에코에너지	1,852.8	24.4	27.5	(7.1)	34.3	54.1	75.1	1.4	10.7	(12.2)	0.1	(0.1)
	LS마린솔루션	1,776.1	5.3	8.8	14.5	9.9	38.5	13.5	(3.7)	0.2	3.8	(1.5)	(21.8)
	한화솔루션	6,387.0	(4.7)	(16.5)	(25.5)	(40.7)	(0.6)	12.4	17.3	(20.5)	3.1	0.3	1.5
태양광	OCI홀딩스	3,808.7	(6.6)	(25.1)	(24.9)	5.4	103.6	77.1	5.0	(21.4)	18.3	0.0	0.0
	HD현대에너지솔루션	1,422.4	(5.1)	1.9	(12.4)	(3.6)	148.1	132.2	9.5	(0.6)	(9.0)	(0.1)	(2.6)
	씨에스윈드	2,167.6	(2.7)	12.5	15.3	(13.0)	15.4	23.6	(8.2)	13.3	(5.2)	0.1	0.4
풍력	SK오션플랜트	744.7	(4.5)	(13.2)	(31.1)	(37.1)	(53.2)	(41.1)	5.8	(2.2)	(3.2)	(1.0)	0.2
	씨에스베어링	123.1	(3.7)	16.7	(2.1)	(44.9)	(35.5)	(25.3)	(0.0)	0.2	(0.3)		
수소 연료 전지	두산퓨얼셀	3,333.6	4.3	40.6	(20.8)	10.2	52.2	76.4	2.5	10.3	(11.4)	0.4	(3.9)
	비나텍	579.5	20.8	21.2	(30.3)	(40.5)	49.9	12.2	7.0	5.7	(13.5)	(2.8)	(24.2)
	범한퓨얼셀	223.0	1.6	45.2	(10.7)	(19.7)	(18.7)	(2.9)	0.8	(0.2)	(0.6)	0.0	0.0
디젤 로퍼	SK이터너스	1,734.0	(1.9)	(13.0)	4.5	19.5	115.2	145.9	(9.8)	(6.5)	15.8	0.0	0.0
	대명에너지	237.0	(0.8)	(4.6)	(18.3)	(34.8)	(44.9)	(30.4)	(0.5)	0.0	0.5	0.0	0.0

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

유틸리티·신재생에너지 Peer Group Valuation 테이블

지역	기업	시총 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
			1W	3M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
유틸리티	한국전력	19.7	(7.4)	(18.8)	(34.9)	적자	2.9	0.38	0.34	6.5	5.8	9.5	12.1
	한국가스공사	3.3	(4.5)	2.3	(10.3)	3.0	3.2	0.28	0.26	8.2	8.4	9.7	8.3
	NextEra Energy	233.3	(2.2)	(7.2)	0.2	19.8	18.3	2.39	2.17	15.8	13.6	12.7	12.9
	Iberdrola	216.1	0.6	(2.6)	9.9	20.0	18.8	2.46	2.37	12.5	11.7	12.4	12.6
	Southern Company	134.1	(1.9)	(8.1)	(1.9)	18.6	17.4	2.46	2.29	12.3	11.4	12.3	12.3
	Duke Energy	127.4	(1.6)	(5.1)	0.3	17.5	16.4	1.65	1.55	11.3	10.6	9.6	9.7
	Constellation Energy	125.4	(10.5)	(7.1)	(27.9)	21.3	19.1	3.46	3.19	13.7	13.3	20.1	17.7
	Vistra	65.6	(5.2)	(14.1)	(12.8)	16.4	13.9	10.37	6.48	9.4	8.6	53.4	46.1
원전	두산에너지빌리티	54.4	(7.2)	(12.2)	12.0	156.3	89.0	6.59	6.13	36.9	29.0	4.5	7.3
	한전기술	5.1	(12.7)	8.3	48.3	86.4	56.2	7.96	7.54	51.8	42.3	9.5	13.8
	한전KPS	2.1	(5.7)	(5.8)	(6.1)	14.0	12.6	1.49	1.42	7.6	7.1	10.9	11.5
	비에이치아이	2.0	(7.2)	4.7	22.9	24.1	15.3	7.62	5.09	13.2	10.7	37.7	39.8
	Cameco	55.5	(5.2)	(14.0)	0.1	89.9	51.8	7.46	6.60	32.3	23.7	9.9	13.5
	BWX Technologies	18.8	(1.7)	(28.2)	(14.6)	31.2	27.8	8.99	7.49	22.5	19.9	30.9	28.7
	Oklo	9.8	4.9	(37.9)	(47.0)	-	-	2.11	2.29	-	-	(7.7)	(8.0)
	X Energy	8.9	5.6	(26.9)	-	-	-	3.50	3.87	-	-	(21.3)	(10.8)
	Nuscale Power	4.9	(3.9)	(29.6)	(41.6)	-	-	1.25	1.22	-	-	(13.6)	(12.2)
	Centrus Energy	4.1	(4.6)	(24.1)	(40.2)	44.8	41.6	2.71	3.18	32.1	21.1	9.7	15.2
전선	LS	10.2	1.6	(20.6)	61.9	15.4	12.8	1.86	1.64	8.9	7.9	12.5	13.7
	대한전선	6.2	6.6	(17.8)	37.3	79.2	35.3	3.43	3.00	24.5	21.5	4.6	9.2
	LS에코에너지	1.9	23.6	(0.7)	74.6	34.3	28.7	6.83	5.60	21.2	18.3	23.0	22.0
	Prysmian	60.4	(3.8)	(20.1)	41.8	26.1	20.4	4.67	3.95	14.8	12.2	19.0	19.9
	NKT	10.6	(0.2)	(10.7)	15.5	29.8	22.4	2.90	2.61	14.6	10.9	10.1	11.8
	Nexans	9.5	(3.8)	(13.9)	8.7	19.1	14.9	2.73	2.44	8.7	7.4	15.5	16.5
태양광	한화솔루션	6.4	(4.7)	(26.1)	11.9	13.2	9.2	0.59	0.56	13.0	10.0	4.6	7.0
	OCI홀딩스	3.8	(6.4)	(19.7)	76.9	23.4	13.7	0.94	0.89	8.6	6.5	4.0	6.5
	Sungrow	37.8	4.1	(40.2)	(48.6)	13.3	10.9	3.13	2.52	10.4	8.6	24.3	23.9
	퍼스트솔라	29.3	(6.3)	(24.0)	(25.0)	11.1	8.3	1.84	1.53	7.2	5.9	18.0	19.2
	웅기실리콘	17.7	(0.8)	(12.5)	(38.3)	-	62.7	1.66	1.61	24.9	10.0	(8.3)	2.3
	Tongwei	10.6	2.7	(11.7)	(44.7)	-	-	1.61	1.64	19.6	10.6	(19.4)	(1.9)
풍력	엔페이즈에너지	6.4	(4.7)	(33.7)	8.1	17.4	15.3	3.61	2.83	14.1	12.7	10.6	11.2
	씨에스윈드	2.2	(2.7)	20.8	23.7	11.6	9.8	1.66	1.46	6.7	6.4	15.1	15.9
	SK오션플랜트	0.7	(4.5)	(25.9)	(41.1)	19.7	16.5	0.88	0.84	11.8	10.3	4.5	5.2
	Vestas	44.0	(4.1)	13.3	19.4	20.9	16.9	6.00	4.94	9.5	8.4	30.5	31.0
	Nordex	14.9	(0.2)	(17.6)	35.0	19.6	16.0	5.30	4.10	8.5	7.4	30.2	26.0
	Goldwind	14.3	(2.2)	(19.1)	(10.8)	18.0	14.0	1.68	1.53	11.9	10.1	9.1	10.6
	Dajin Heavy	6.7	12.2	(32.1)	(23.7)	18.0	12.5	2.32	1.99	13.6	9.6	14.1	17.0
	수소	3.3	2.2	(20.0)	76.4	-	331.5	14.23	13.69	-	48.6	(26.6)	3.4
연료	BloomEnergy	108.7	(3.7)	(19.2)	205.7	99.8	54.2	38.61	23.41	85.2	43.9	42.5	42.9
	PlugPower	4.1	(0.5)	(26.7)	6.1	-	-	5.53	5.59	-	-	(74.8)	(45.4)
	FuelCellEnergy	2.0	14.0	(24.7)	147.7	-	-	1.16	1.58	-	-	(14.1)	(8.5)
디젤	SK이터닉스	1.7	(1.9)	17.8	145.9	63.2	39.1	5.72	4.99	23.1	21.4	9.5	13.6
	로퍼	75.2	1.0	9.7	33.5	20.1	18.2	1.18	1.16	10.9	9.3	5.9	6.4
	Orsted	38.6	1.0	(7.8)	11.7	17.0	13.9	1.31	1.24	7.6	7.1	7.7	8.7
	EDP Renovaveis	21.5	(2.5)	(7.1)	5.5	28.3	26.7	1.21	1.16	11.5	11.5	4.4	4.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권

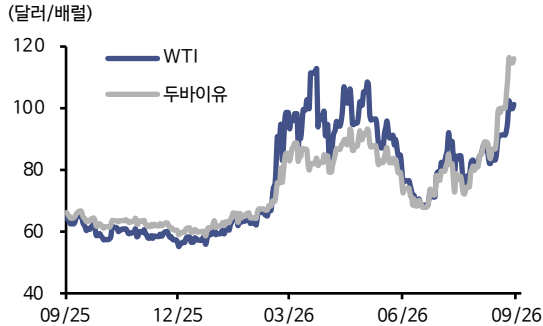
유틸리티/신재생 주요 뉴스

날짜	뉴스	관련 업종
9/14 (월)	삼성전자·SK하이닉스, '25조 전기료 선납' 한전 제안 거절 (연합뉴스) - 삼성전자·SK하이닉스, 한전의 5년치 전기료 25조원 선납 제안을 경영 불확실성 등을 이유로 거절 - 한전은 총부채 210.7조원·하루 이자 115억원으로 전력망 투자에 필요한 재원 다변화 필요성 지속	유틸리티 전력망
9/14 (월)	포스코인터내셔널, 美 세일가스 자산 인수 추진... '5300억 유증·1조원대 지급보증' (뉴시스) - 美 세일가스 자산 인수를 위해 자회사에 약 5,329억원 유상증자 및 7.816억달러 지급보증 결정 - 조달 자금은 미국 세일가스 상류자산 인수에 투입되며, 북미 에너지 사업 확대 본격화	가스
9/15 (화)	한전·두산, 카자흐스탄 에너지 인프라 '잭팟' 예고... 스마트 신도시 전력망 협력 (더구루) - 한전·두산에너지, 카자흐스탄 알라타우시티 발전·송배전망·변전소 등 전력 인프라 협력 논의 - 두산은 500MW급 가스복합발전 EPC, 한전은 송배전망·국가 전력망 연계 사업 참여를 검토	가스발전 전력기기
9/16 (수)	산업부, 17일 대미투자 국회 보고 연기요청... 18일 MOU도 무산 (뉴시스) - 정부, 17일 대미투자 국회 보고 연기를 요청하면서 18일 예정된 한미 MOU 서명도 연기 전망 - 알래스카 LNG 참여 규모와 웨스팅하우스 지분·이사회 참여, 엔시날 프로젝트 조건 등을 두고 협상 지속	원전
9/17 (목)	LNG 용량시장 드디어 열리나... 1.3GW 유력 (전기신문) - 정부, 장기간 지연된 LNG 용량시장을 우선 1.3GW 규모로 개설하는 방안을 검토... 10월 공청회 가능성 - 반도체·데이터센터 등의 전력·열 수요 증가 속 입찰물량과 평가방식 확정 여부가 향후 사업 추진의 핵심 변수	LNG 집단에너지
9/15 (화)	두산퓨얼셀, 하이엑시엄과 연료전지 3222억원 추가 공급 계약 (머니투데이) 9월 초 5,014억원 규모 계약 이어 2주 만에 재발주. 28년부터 하이엑시엄 통해 북미 지역 공급 예정 8월 독일 Reverion향 SOFC 스택 공급 및 국내 주기기 계약까지 합해 누적 수주 1조 1,100억원	수소연료전지
9/15 (화)	송전망 급한 정부... 송전탑 덜 짓고 주거지 주변은 지중화 (연합뉴스) - 송전망 건설 수용성 제고 방안, 선로 통합해 송전탑 건설 최소화 계획. 반발 심한 구간은 송전선 지중화 추진 - 송전선로 지나는 지방에 지원금 지급 및 태양광 발전 설비에 우선 지원, 송전선로 입지선정절차도 개선 목표	유틸리티 전선
9/15 (화)	AI 전력 급한 美, 발전소 탄소규제 없앤다 (한국경제) - 미국 환경보호청(EPA), 미국 발전소 전역에 적용되던 탄소 배출 규제 폐지 - 신규 천연가스 발전소 사업성 제고, 기존 석탄발전소는 조기 폐쇄 가능성 높아질 전망	화석연료 재생에너지
9/16 (수)	네이버, 216MW 태양광에 지분투자 추진... AI 데이터센터 전력 확보 (이데일리) 216MW 규모 진도그린태양광 프로젝트에 지분 투자 및 장기 PPA 추진 4월 GS공력발전 지분 투자 및 PPA 체결 이어 두 번째, 데이터센터 재생에너지 전환 기반 강화 노력 지속	디벨로퍼 태양광
9/16 (수)	"낼 세금도 없는데 세액공제?"... 태양광 업계, '미국식 현금 환급' 촉구 (에너지경제) - 국회 토론회서 정부 추진 국내생산세액공제 제도 실효성 지적, 결손 기업 배제 및 설비 투자액 기준 상한 문제 27년 생산 실적 기반한 28년 예산 수립, 29년 지급 등 단기 조달 시급한 상황에서 자금 공백 우려도	태양광

자료: 언론 보도 종합, 신한투자증권

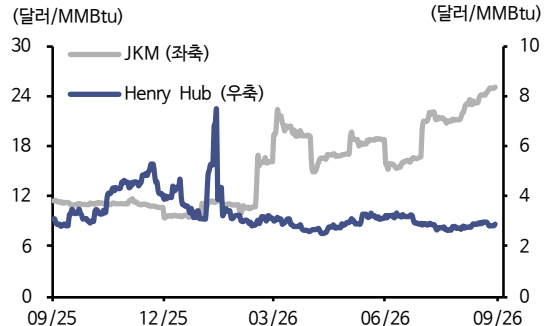
주요 지표

유가 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

천연가스 가격 추이



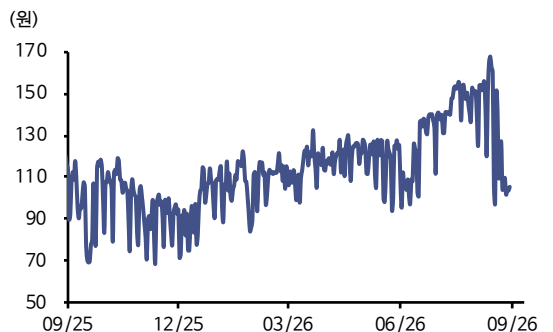
자료: Bloomberg, 신한투자증권

연료탄 가격 추이



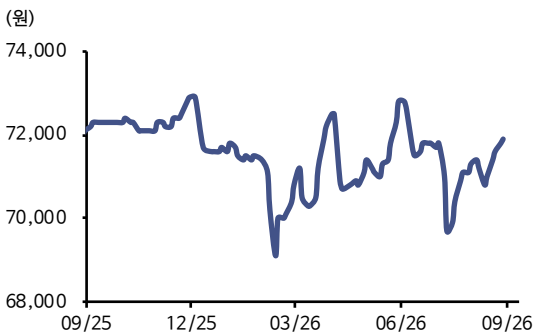
자료: Bloomberg, 신한투자증권

SMP 추이



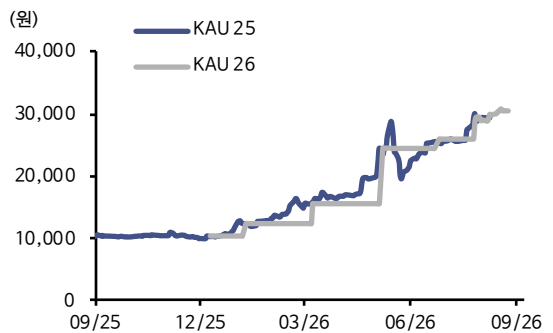
자료: 전력거래소, 신한투자증권

REC 현물 가격 추이



자료: 전력거래소, 신한투자증권

탄소배출권 가격 추이



자료: 한국거래소, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 한승훈, 최민기)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 한국전력을 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, 대여, 재배포 될 수 없습니다

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 09월 21일 기준)

매수 (매수)	94.40%	Trading BUY (중립)	2.24%	중립 (중립)	3.36%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------