

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



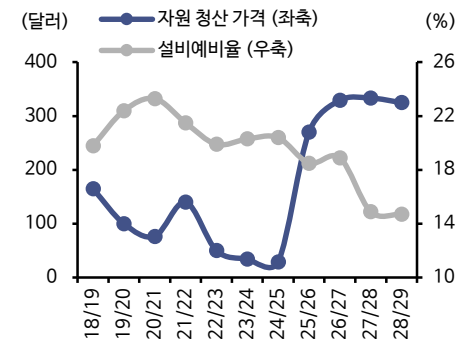
이벤트 캘린더

월	화	수	목	금	주요 지표
(저번주) 9/21	9/22 원전공론화 계획	9/23 EIA 미국 원유재고	9/24	9/25	9/23(수) 기준 (전주대비 변화) 원/달러 1,361.6원(-14.6원) WTI 89.5달러/배럴 (-12.6%) 두바이유 112.9달러/배럴 (-3.9%) Henry Hub 3.0달러/MMBtu (+4.2%) JKM LNG 25.4달러/MMBtu (-6.6%) 호주 유연탄 145.4달러/톤 (+0.4%) SMP 102.3원/kWh (-2.1%)
(이번주) 9/28	9/29	9/30 EIA 미국 원유재고 PJMRBP 예정	10/1	10/2	

[유틸리티] PJM RBP, 장기계약으로 전력 부족 풀기

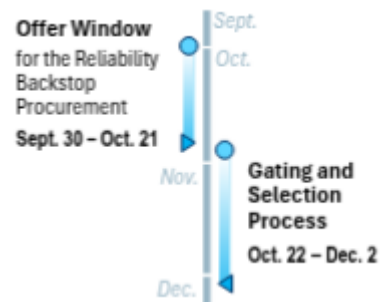
- ◆ 미국 최대 RTO인 PJM은 RBP(Reliability Backstop Procurement, 백스톱 경매) 입찰 제안 및 접수의 9월 30일~10월 21일 진행을 FERC에 제안. 2028/29년 용량경매에서 발생한 예비율 확보에 못 미치는 6,831MW의 조달 부족 보완 목적. 양자계약, 자체 신규발전, 수요반응(DR) 등을 통해 확보된 물량은 조달 목표에서 차감할 계획
- ◆ 계약기간은 최대 15년이며 선정 포트폴리오의 가중평균 지불한도는 기존보다 약 70% 높은 555달러/MW-day. 이는 공급 부족을 해소하기 위해 기존 용량경매 상한보다 높은 비용까지 부담할 의사가 있다는 것을 보여줌
- ◆ PJM은 BRA(Base Residual Auction) 이후 증분경매를 통해 조정해옴. 하지만 2년 연속 대규모 미달 이후 신규 공급이 부족해지면서 최대 15년 장기계약을 제공하는 RBP 제안. 기존 1년 단위 수익에 장기 CfD를 결합해 최대 15년간의 계약가격 가시성 제공할 전망. 발전사업자의 PF와 FID 가능성을 높일 것으로 기대
- ◆ ① RBP와 양자계약을 합친 실제 신규 확정용량과 전원 구성, ② 입찰경쟁률과 낙찰가격을 통해 확인되는 공급 반응, ③ 비용 부담 주체, ④ 장기계약 방식의 정례화·타 지역 확산 여부가 관건이 될 전망

PJM 전력 예비용량 연례 입찰 경매 결과



자료: PJM, 신한투자증권

PJM RBP 예정 일정

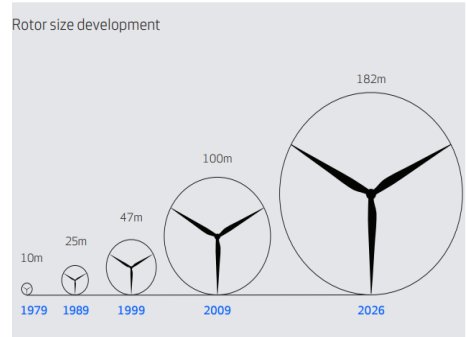


자료: PJM, 신한투자증권

[풍력] WindEnergy Hamburg 돌아보기: 터빈 혁신과 인프라 병목

- ◆ 9/22~25 글로벌 풍력 전시회 WindEnergy Hamburg 개최
- ◆ 행사 기간 주요 수주는 터빈 업체에 집중. Vestas는 총 275MW 육상터빈 수주 발표. 스웨덴 29MW 프로젝트는 182m 로터 적용 제품 첫 수주, 35년 유지보수 계약 포함
- ◆ 육상풍력 터빈 업체 Nordex는 중·저풍속 지역에 적합한 신규 터빈 공개. 로터 확대로 기존 모델 대비 발전량 최대 14% 개선. 기존 플랫폼 체계 활용 가능해 비용 절감 및 신뢰성 제고. 발전사업자의 경제성을 높이는 제품 방향성
- ◆ 행사 주요 의제로 해상풍력 부문의 불확실성 축소를 위한 과제 논의. 높은 금융비용, 낮은 마진, 인허가 지연, 공급망 불확실성이 문제로 지목. 디벨로퍼 RWE는 해상풍력 투자를 가능하게 할 안정적 규제체계의 필요성 재차 강조
- ◆ 터빈 대형화에 대응할 운송·설치 인프라와 전력망 부족도 핵심 의제. 유럽 신규 풍력 설치 목표 달성 위해 대형 기자재 운송을 위한 항만 확충과 계통접속 용량 확보 필요
- ◆ 투자 관점에서 유럽 육상풍력 긍정적 시각 유효. 터빈 업체들의 신규 수주를 통한 경쟁력 강화 확인. 유럽 해상풍력은 프로젝트 경제성 개선 및 인허가·계통접속 예측 가능성 제고 위한 정책 지원 촉구. 공급망 병목 구간에 해당하는 케이블·설치선 밸류체인이 중장기 투자 수요에 주목

Vestas 육상터빈 로터 대형화 추이



자료: Vestas

유럽 해상풍력 프로젝트의 병목

병목	필요한 보완
금융비용·사업 수익성	장기 매출 안정성 확보 투자 예측 가능성 제고
공급망·낮은 마진	발주 가시성 확보 생산 투자 여건 개선
인허가 지연	절차 간소화 사업 일정 불확실성 축소
대형 기자재 운송·설치	항만 확충 대형 터빈 대응 선박 확보
계통접속·송전 용량	전력망 선제 투자 발전단지와 준공 일정 연계

자료: 신한투자증권 정리

종목 코멘트

한국전력

- SMP가 9월부터 빠르게 안정화되면서 실적에 우호적인 환경 형성
- 다만 높은 레벨이 지속되고 있는 에너지 가격은 여전히 불편한 요인

LS에코에너지

- 미국 태양광 프로젝트향 케이블 공급 보도 이후 추가 강세 지속, 북미향 공급 제품 다변화 추이
- 미·중 회담서 희토류 규제 완화 관련한 구체적인 가이드라인 미발표, 탈중국 공급망 구축 필요성 유지 전망

유틸리티·신재생에너지 주요 기업 주가수익률 및 수급 동향 (9/23 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		5.4	2.4	(13.7)	31.0	103.1	68.0	(6,202)	1,713	(444)		
	코스닥		3.5	5.3	(5.3)	(23.0)	(3.2)	(8.8)	326	(113)	(204)		
유틸리티	한국전력	19,419.4	(1.9)	(4.7)	(16.6)	(33.7)	(18.0)	(35.9)	45.3	(21.0)	(24.6)	(0.3)	(3.3)
	한국가스공사	3,286.3	(1.9)	(0.1)	9.0	0.3	(7.9)	(9.4)	(1.4)	4.4	(2.9)	0.4	0.5
	SK가스	2,229.3	0.6	3.0	12.4	(5.5)	2.1	6.9	0.6	(0.9)	0.2	3.6	(3.5)
	지역난방공사	905.5	6.4	7.9	18.5	(12.8)	(14.6)	(18.9)	0.0	1.1	(1.1)	0.0	0.0
	SGC에너지	704.6	(8.3)	(22.1)	11.3	(14.7)	109.9	122.8	2.9	(2.0)	(0.2)	0.0	0.0
	E1	629.1	(2.5)	(0.8)	14.9	(8.4)	17.3	10.1	0.7	(0.4)	(0.3)	3.9	17.5
	삼천리	474.8	(1.0)	0.8	15.4	(12.7)	0.4	1.9	(0.2)	0.2	(0.0)	(7.2)	2.6
	두산에너지빌리티	52,333.9	(2.5)	11.5	(8.4)	(18.9)	29.5	8.5	297.8	(96.2)	(204.7)	(0.0)	(0.1)
원전	한전기술	4,983.9	(3.7)	42.5	24.2	(19.1)	49.2	44.9	24.8	(14.5)	(11.1)	(0.4)	(1.4)
	한전KPS	2,058.8	(2.2)	4.5	0.9	(29.1)	(7.8)	(7.5)	2.2	0.1	(2.3)	(0.1)	(1.1)
	비에이치아이	1,853.6	(5.2)	6.0	6.8	(42.4)	24.3	14.5	26.7	(15.6)	(11.3)	0.0	0.0
	태웅	762.3	2.1	35.4	25.5	(27.7)	17.6	48.0	(0.5)	0.0	0.5	0.6	(9.5)
	LS	10,030.8	5.9	9.5	(11.1)	17.6	76.8	60.8	1.4	12.4	(13.0)	0.1	(0.0)
전선	가온전선	9,484.2	27.7	101.3	72.9	403.7	864.9	595.6	23.2	(5.1)	(18.7)	(3.9)	(6.1)
	대한전선	6,066.0	10.9	16.1	(10.8)	9.8	94.3	35.2	64.8	(10.7)	(58.7)	0.2	0.2
	LS에코에너지	1,960.0	13.1	50.1	16.4	45.3	61.2	85.2	(3.1)	11.3	(8.1)	0.0	0.0
	LS마린솔루션	1,757.8	4.2	8.7	34.1	13.7	38.5	12.4	0.1	0.4	(1.5)	(1.5)	(21.8)
	한화솔루션	6,566.9	2.5	(8.9)	(14.2)	(33.4)	3.4	15.5	3.5	9.2	(12.9)	0.5	1.5
태양광	OI홀딩스	3,846.1	1.5	(22.3)	(4.6)	7.2	111.7	78.8	41.6	(11.1)	(28.6)	0.0	0.0
	HD현대에너지솔루션	1,345.1	0.1	(4.2)	(3.8)	(11.2)	131.0	119.6	29.6	(11.5)	(18.1)	(0.1)	(2.6)
	씨에스윈드	2,112.8	(4.6)	7.6	18.0	(20.9)	12.7	20.4	(2.3)	2.0	0.4	(0.0)	0.2
풍력	SK오션플랜트	709.8	(5.1)	(12.8)	(20.6)	(58.5)	(56.8)	(43.9)	3.0	(1.1)	(1.8)	(0.5)	(0.7)
	씨에스베어링	123.0	(4.6)	20.0	8.7	(43.8)	(33.9)	(25.3)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
수소 연료 전지	두산퓨얼셀	3,091.3	(8.0)	27.6	(18.2)	18.0	57.3	63.6	14.5	(27.3)	13.3	0.4	(3.9)
	비나텍	623.3	15.4	39.8	(6.8)	(34.5)	53.8	20.7	0.2	3.8	(4.4)	(2.8)	(24.2)
	범한퓨얼셀	210.3	(5.1)	48.7	(0.6)	(15.2)	(16.5)	(8.4)	(0.5)	(0.1)	0.6		
디젤 로퍼	SK이터너스	1,730.6	4.1	(1.0)	34.8	(5.6)	113.9	145.4	(5.7)	(2.8)	8.6	0.0	0.0
	대명에너지	229.9	(1.0)	1.2	1.0	(42.7)	(45.4)	(32.5)	0.0	(0.2)	0.2	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 (%)	
			1 W	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
	Iberdola	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
	용기실리콘	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

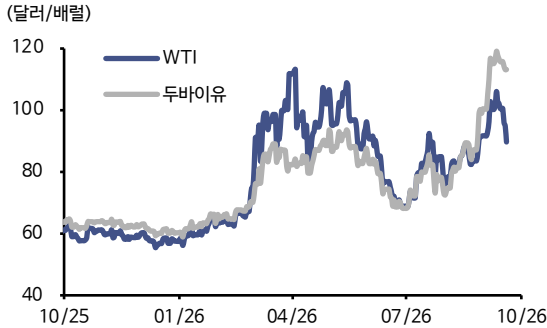
유틸리티/신재생 주요 뉴스

날짜	뉴스	관련 업종
9/21 (월)	전기요금 4분기 동결...연료비 조정단가 kWh당 5원 유지 (전기신문) • 한전, 4분기 연료비 조정단가를 상한인 kWh당 +5원으로 유지해 10~12월 전기요금 동결 • 기본·전력량·기후환경요금도 별도 인상 없이 유지되며 4분기 전체 전기요금 현 수준 지속	유틸리티
9/21 (월)	Global renewable deployment must double to hit 2030 climate target (Reuters) • IRENA에 따르면 COP28의 2030년 재생에너지 설비 3배 확대 목표 위해 향후 연평균 설치량 2배 증가 필요 • 전력망 투자는 25년 5,250억달러에서 26~30년 연평균 약 1조달러로 확대 필요, 계통이 핵심 병목 지적	신재생 유틸리티 전선
9/21 (월)	韓 웨스팅하우스 지분 투자 '7+α' 타진...이사회 진입 어려울 듯 (한국경제) • 한국, 웨스팅하우스 지분을 당초 15%에서 '7%+α' 수준으로 협의 중이며 이사회 진입은 어려울 전망 • 미국 원전 8기·알래스카 LNG 등 대미투자 협상도 진행 중으로 원전 부지·투자금 회수 구조가 후속 쟁점	원전 가스발전
9/21 (월)	AI 전력 폭증에 LNG발전 '몸값' 상승...가스공 도입량 늘릴까 (에너지경제신문) • 12차 전기본에서도 석탄 27기·13.6GW의 LNG 전환 방향이 유지될 전망이다 일부는 신규 수요지로 재배치 • AI·반도체 중심 전력수요 증가로 LNG 발전과 가스공사의 LNG 도입 수요도 증가 전망	LNG 가스발전
9/22 (화)	ESS 중앙계약시장 개설...총 1천180MW 규모 사업자 선정 (연합뉴스) • 3차 ESS 중앙계약시장 개설, 육지 1,100MW·제주 80MW 사업자를 선정해 29년 2월까지 설비 구축 예정 • 계통관리변전소 외 ESS 연계 필요성 인정되는 변전소도 대상 포함	디벨로퍼
9/22 (화)	韓, WECC와 합의 손질...‘美 진출 제한’ APR1400 예외 만들었다 (서울경제) • 한미, 미국 원전 8기를 AP1000 6기·APR1400 2기로 구성하는 원전 프레임워크를 협의 중 • 미국 내 APR1400 최대 2기 건설을 허용하는 예외 두는 방안이 논의돼 한국형 원전의 미국 진출 가능성 확대	원전
9/22 (화)	메타, 대서양 횡단 페타비트급 해저케이블 2029년 가동 (연합뉴스) • 미국-프랑스 연결하는 페타비트(Pb)급 용량 해저케이블 구축, 현재 대비 데이터 전송 용량 2배로 확대 • 해저케이블 시스템 기업 NEC, 광섬유 제조사 스미토모 전기, 프랑스 통신사 오렌지 등 참여	전선
9/23 (수)	李대통령, 트럼프와 30분 정상회담...원자력잠수함 등 논의 (국민일보) • 한미 정상, 회담에서 양국 전략투자 사업 논의의 진전 평가하고 핵추진잠수함·원자력협정 등 후속 협의 지속 • 전시작전권 전환과 북한과의 대화 등 안보 현안에서도 양국 간 협력과 소통을 이어가기로 합의	원전
9/23 (수)	US introduces polysilicon import limits ahead of Section 232 tariffs (PV Tech) • 미 상무부, 12월 4일 폴리실리콘/태양광 파생제품 최저수입가 및 15% 관세 시행 앞두고 임시 규정 발효 • 기존 미국 수입자는 과거 평균 웃도는 물량 반입 시 추가 통관 금지, 선제적 재고 축적 차단 가능성 확대	태양광
9/26 (토)	States sue Trump administration, developers over offshore wind lease buyouts (Utility Dive) • 미국 9개 주정부, 연방정부의 해상풍력 개발사에 대한 리스 포기 대가 지급 합의에 소송 제기 • 캘리포니아, 뉴욕, 메인 해역의 프로젝트 대상, 발전공급 축소와 연방자금 사용의 적법성 문제 삼아	풍력

자료: 언론 보도 종합, 신한투자증권

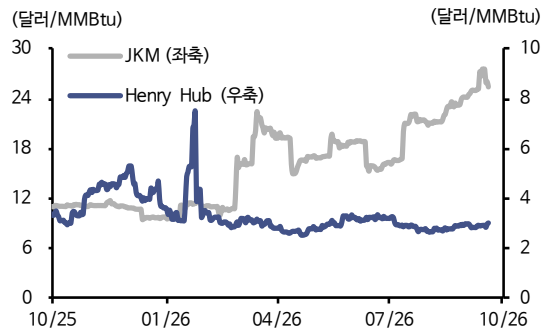
주요 지표

유가 추이



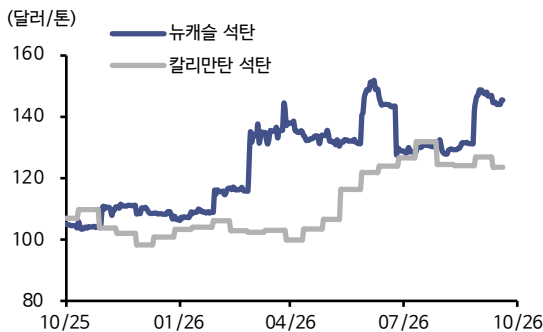
자료: Bloomberg, 신한투자증권

천연가스 가격 추이



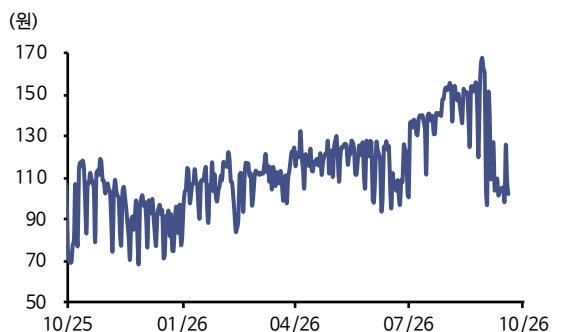
자료: Bloomberg, 신한투자증권

연료탄 가격 추이



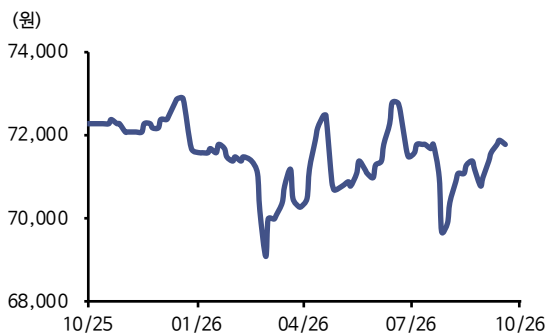
자료: Bloomberg, 신한투자증권

SMP 추이



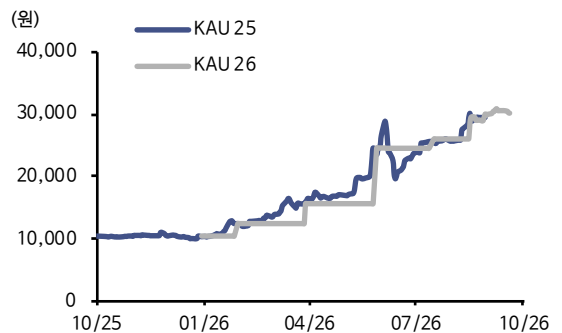
자료: 전력거래소, 신한투자증권

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	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 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 : 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 (2026년 09월 21일 기준)

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