



현대로템

| Bloomberg Code (064350 KS) | Reuters Code (064350.KS)

2024년 4월 29일

[방위산업]

이동현 연구위원
☎ 02-3772-2675
✉ ldh@shinhan.com

도약을 위한 숨고르기, 방산 수출 본격화



매수
(유지)



현재주가 (4월 26일)
38,450원



목표주가
52,000원 (상향)



상승여력
35.2%

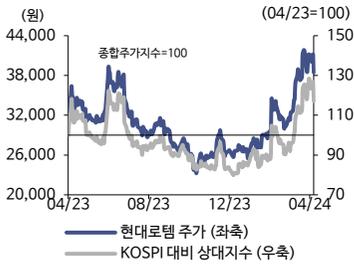
- ◆ 1Q24 Re 방산 수출, 레일의 매출인식 호흡조절
- ◆ 2Q24부터 본격화될 방산 수출, 해외 수주 기대도 여전
- ◆ 목표주가 8% 상향, 방산 수출과 철도 외형 확대로 장기 성장



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

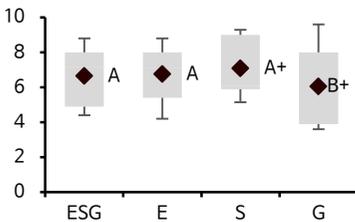
시가총액	4,196.5십억원
발행주식수	109.1백만주
유동주식수	71.9백만주(65.9%)
52주 최고가/최저가	41,850원/23,250원
일평균 거래량 (60일)	3,101,045주
일평균 거래액 (60일)	110,712백만원
외국인 지분율	19.90%
주요주주	
현대자동차 외 3인	33.77%
국민연금공단	8.08%
절대수익률	
3개월	34.9%
6개월	56.6%
12개월	11.8%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	25.9%
6개월	35.6%
12개월	4.6%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 Review 방산과 레일의 호흡조정

[1Q24 실적] 매출액 7,478억원(+9%, 이하 YoY), 영업이익 447억원(+40%), 영업이익률 6.0%(+1.3%p)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액 -9%, 영업이익 -17% 하회한 쇼크이다. 레일 부분의 매출 감소 구간이며 방산 수출의 매출 인식에 대한 착시가 있었다.

[부문별/디펜스] 매출액 3,180억원(+22%), 수출은 대략 1,717억원(-14% QoQ) 수준이다. 폴란드 K2전차 수출의 진행 기준 변경 영향이다. [레일] 매출액 2,764억원(-25%), 수주잔고에 따른 매출 감소 구간이나 계약발효 지연(이집트전)으로 일시적 하락폭이 컸다. 수주는 1.5조원(1Q23 9,804억원)으로 급증했다. [에코플랜트] 매출액 1,534억원(+178%)로 급증했다. 수주잔고 증가의 영향이다. [특이점] 1Q24 K2전차 폴란드는 3대가 인도되었고 2Q24 15대가 인도된다. '24년 납품예정인 56대 중 4대는 인도, 52대는 진행기준이다. 매출인식은 복잡하지만 1Q24는 국내 정산 물량(32대, 매출 기반영) 반영이 컸고 2Q24부터는 본격적으로 확대된다. 1Q24 기대치 하회는 일시적이다.

2Q부터 방산 매출 확대 본격화, 해외 추가 수주도 본격화

[전망, 디펜스] 수출 반영이 진행 기준으로 변경되며 매출인식 구간의 착시가 있지만 '24년 56대, '25년 96대 물량을 감안하면 2Q24부터 매출이 본격적으로 확대된다. '25년 물량도 하반기 조기인식 될 수 있다. 폴란드 2차, 루마니아 수출도 타사 대비 느리지만 잘 진행되고 있다.

[레일] 수주잔고가 12.7조원(+54%)로 급증했다. GTX C노선(5,426억원), 김포골드라인 운영 및 관리(1,596억원), 이집트 트램(3,368억원), 미국 LA전동차(9,154억원) 등의 수주가 이어진다. 과거 수주공백의 영향으로 상반기는 더디지만 하반기부터 성장이 시작된다.

목표주가 5.2만원으로 상향, 길게보면 방산과 철도 모두 성장

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 5.2만원으로 상향한다(기존 4.8만원, +8.3%). 목표주가 상향은 추정 BPS 적용시점 변경에 따른다. 전차 수출은 다른 무기 대비 절차가 까다롭지만 압도적인 가성비와 풍부한 전방 수요를 확보하고 있다. 레일도 적정가격의 수주를 회복하고 있고 중국과의 경쟁에서 우위를 보이고 있다. 길게보면 다 성장이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	3,163.3	147.5	197.8	1,812	13,930	15.7	17.8	2.0	14.1	16.5
2023	3,587.4	210.0	161.0	1,475	15,391	18.0	9.8	1.7	10.1	(25.1)
2024F	4,113.7	396.3	318.1	2,914	18,206	13.2	7.7	2.1	17.3	(38.9)
2025F	5,239.4	501.6	355.3	3,256	21,361	11.8	5.6	1.8	16.5	(48.9)
2026F	4,556.1	353.1	255.5	2,341	23,502	16.4	7.2	1.6	10.4	(52.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대로템 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	748	989	(24.4)	684	9.3	819	818
영업이익	45	70	(35.9)	32	40.1	48	54
세전이익	54	65	(16.4)	17	221.1	43	50
순이익	58	47	22.7	19	204.8	36	43
영업이익률 (%)	6.0	7.1	-	4.7	-	5.8	6.6
세전이익률	7.3	6.6	-	2.5	-	5.2	6.2
순이익률	7.7	4.7	-	2.8	-	4.4	5.3

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

현대로템 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	전체	684	987	927	989	748	999	959	1,408	2,785	2,873	3,163	3,587	4,114
	레일	369	392	381	411	276	369	379	398	1,452	1,676	1,779	1,554	1,423
	디펜스	260	484	414	419	318	509	461	830	823	896	1,059	1,578	2,118
	에코플랜트	55	110	132	158	153	120	118	180	454	301	325	456	572
영업이익	전체	32	67	41	70	45	89	86	177	82	80	147	210	396
세전이익	전체	17	56	43	65	54	79	77	162	15	35	104	181	372
순이익	전체	19	54	41	47	58	66	63	132	31	67	198	161	318
매출액 증가율	YoY	1.0	25.6	18.5	7.8	9.3	1.2	3.4	42.4	13.3	3.1	10.1	13.4	14.7
	QoQ	(25.4)	44.2	(6.1)	6.7	(24.4)	33.6	(4.0)	46.9	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	35.5	113.9	29.2	15.1	40.1	31.8	110.0	153.2	흑전	(2.2)	83.9	42.4	88.7
	QoQ	(47.4)	110.7	(38.9)	69.9	(35.9)	98.2	(2.5)	104.6	-	-	-	-	-
영업이익률	전체	4.7	6.8	4.4	7.1	6.0	8.9	9.0	12.5	2.9	2.8	4.7	5.9	9.6
세전이익률	전체	2.5	5.7	4.6	6.6	7.3	7.9	8.0	11.5	0.5	1.2	3.3	5.0	9.1
순이익률	전체	2.8	5.5	4.4	4.7	7.7	6.6	6.6	9.3	1.1	2.3	6.3	4.5	7.7

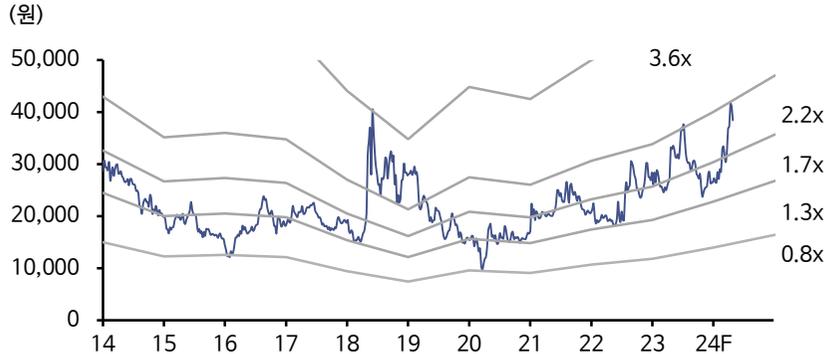
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

현대로템 PBR Valuation - 목표주가 52,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	52,000	기존 48,000원, +8.3%
Target PBR (배)	2.43	- LIG넥스원의 타깃 PBR 기준 2.7배를 10% 할인(기존 그대로 적용); 폴란드 2차, 해외 수출 증가 기대를 반영
현재주가 (원)	38,450	
상승여력 (%)	35.2	
BPS (원)	21,361	- '25년 추정 BPS를 적용, 기준 '24, '25년 평균 19,768원, +8.1%; 방산 수출 확대와 레일 외형 확대 기대 반영

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대로템 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 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	한화에어로스페이스	11.9	4.5	67.9	18.9	14.7	2.6	2.2	11.1	9.6	14.3	16.5	(30.0)	29.7
	한국항공우주	5.1	(7.2)	(1.1)	24.0	17.1	2.7	2.4	12.3	9.7	12.1	14.7	(7.2)	35.1
	현대로템	4.2	29.8	54.7	19.6	13.6	2.4	2.0	12.1	8.7	12.6	15.8	42.2	43.9
	한화시스템	3.8	(4.5)	(1.3)	33.9	23.1	1.4	1.3	12.8	10.9	4.2	5.9	(72.3)	44.6
	LIG넥스원	3.7	(8.7)	28.2	18.2	15.0	3.0	2.6	11.0	9.6	17.7	18.6	15.3	23.2
	평균				22.9	16.7	2.4	2.1	11.9	9.7	12.2	14.3	(10.4)	35.3
미국	RAYTHEON	183.6	12.1	21.1	18.9	16.6	2.2	2.1	13.7	12.5	11.1	11.6	126.4	10.9
	LOCKHEED MARTIN	147.4	4.5	(0.2)	17.5	16.4	17.4	17.1	12.8	12.6	95.3	104.7	(9.9)	4.3
	NORTHROP GRUMMAN	91.6	(0.7)	(2.5)	18.5	16.5	4.5	4.2	13.6	12.6	24.1	25.6	77.6	9.9
	GENERAL DYNAMICS	109.0	7.6	12.9	20.1	17.9	3.6	3.4	14.6	13.6	18.4	19.4	20.5	9.9
	평균				18.7	16.9	6.9	6.7	13.7	12.8	37.2	40.3	53.7	8.8
유럽	SAFRAN	130.0	5.9	29.8	30.0	24.7	6.7	5.7	16.4	14.2	23.6	24.5	(14.8)	19.9
	BAE SYSTEMS	69.1	5.9	19.9	19.6	17.5	3.6	3.4	11.6	10.7	18.6	19.1	9.5	10.4
	THALES	49.8	12.4	20.2	18.8	17.1	4.4	3.9	12.1	11.0	23.4	22.9	70.1	10.7
	RHEINMETALL	35.9	32.5	95.3	26.6	20.1	6.2	5.0	14.6	11.4	25.8	28.0	73.1	34.6
	LEONARDO-FINMECCANICA	20.2	14.6	58.8	16.2	13.6	1.6	1.5	8.7	7.9	10.4	11.2	33.5	17.6
	평균				22.2	18.6	4.5	3.9	12.7	11.1	20.4	21.1	34.3	18.6
아시아	BHARAT	26.6	3.9	21.4	39.2	34.1	9.0	8.2	28.1	24.2	24.6	25.3	40.4	14.8
	ELBIT	12.4	(4.0)	(3.3)	28.2	23.8	-	-	16.0	14.2	-	-	68.9	3.2
	ASELSAN	11.2	(0.1)	30.1	9.8	7.4	3.1	2.2	11.7	8.8	33.8	33.0	230.4	22.7
	평균				25.8	21.7	6.0	5.2	18.6	15.8	29.2	29.1	113.2	13.6
전체 평균					22.2	18.2	4.6	4.2	13.7	11.9	23.1	24.8	39.6	20.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권

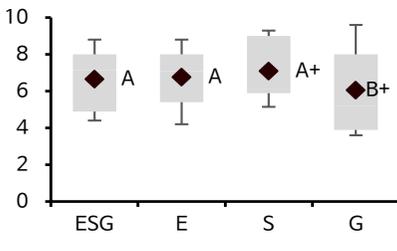
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 경영활동이 줄 수 있는 부정적인 환경 영향 최소화
- ◆ 사회: 임직원과 지역 및 글로벌 사회 즉 People과 책임있게 공존하는 노력
- ◆ 지배구조: 투명한 이사회 구성 및 운영

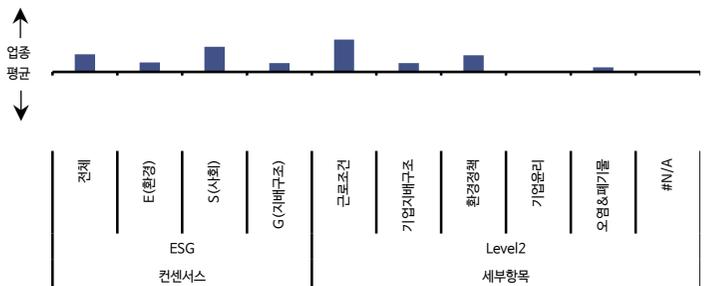
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

2050년 탄소 중립 달성 선언



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

무재해 달성을 위한 안전 실천 결의



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

우크라이나 피난민 철도 운송 기여



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

마약 예방 캠페인 동참



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,823.9	5,241.5	6,081.6	6,683.9	6,109.5
유동자산	3,318.6	3,690.2	4,522.6	5,116.2	4,585.0
현금및현금성자산	506.0	396.1	592.2	899.6	1,264.5
매출채권	268.1	339.2	420.8	451.4	355.5
재고자산	235.5	268.7	333.3	357.6	281.6
비유형자산	1,505.3	1,551.3	1,559.1	1,567.7	1,524.6
유형자산	1,200.3	1,234.4	1,242.7	1,253.0	1,224.3
유형자산	78.6	92.1	90.2	88.5	76.2
투자자산	51.5	54.5	55.8	55.8	53.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,332.4	3,594.5	4,135.5	4,393.4	3,585.4
유동부채	2,572.7	3,204.7	3,713.6	3,959.4	3,189.1
단기차입금	199.0	82.6	82.6	82.6	82.6
매입채무	343.1	465.1	576.9	619.0	487.4
유형성장기부채	501.7	252.5	252.5	252.5	252.5
비유동부채	759.7	389.8	421.9	434.0	396.2
사채	187.6	114.7	114.7	114.7	114.7
장기차입금(장기금융부채 포함)	265.7	141.6	141.6	141.6	141.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,491.5	1,647.0	1,946.1	2,290.5	2,524.2
자본금	545.7	545.7	545.7	545.7	545.7
자본잉여금	519.8	519.8	519.8	519.8	519.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	287.1	297.1	297.1	297.1	297.1
이익잉여금	167.7	317.2	624.3	968.7	1,202.4
지배주주지분	1,520.4	1,679.9	1,987.0	2,331.4	2,565.1
비지배주주지분	(28.9)	(32.9)	(40.9)	(40.9)	(40.9)
*총차입금	1,156.2	594.9	594.9	594.9	594.2
*순차입금(순현금)	245.4	(413.4)	(756.7)	(1,119.4)	(1,311.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	716.2	734.2	407.5	426.6	212.3
당기순이익	194.5	156.8	310.1	355.3	255.5
유형자산상각비	25.5	27.4	31.6	30.7	28.7
무형자산상각비	12.8	12.5	13.9	13.7	12.4
외환환산손실(이익)	8.1	7.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.4)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	(0.6)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	497.4	437.4	51.9	26.9	(84.3)
(법인세납부)	(3.2)	(15.0)	(62.3)	(112.2)	(80.7)
기타	(18.6)	107.9	62.3	112.2	80.7
투자활동으로인한현금흐름	(429.0)	(270.4)	(200.6)	(108.3)	175.2
유형자산의증가(CAPEX)	(32.5)	(54.7)	(40.0)	(41.0)	0.0
유형자산의감소	1.0	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(15.2)	(26.1)	(12.0)	(12.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	0.5	(5.5)	(1.4)	0.0	2.0
기타	(382.8)	(184.5)	(147.2)	(55.3)	173.2
FCF	703.6	864.3	344.8	394.0	279.9
재무활동으로인한현금흐름	(97.1)	(576.3)	(10.9)	(10.9)	(22.6)
차입금의 증가(감소)	(92.9)	(576.0)	0.0	0.0	(0.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(10.9)	(10.9)	(21.8)
기타	(4.2)	(0.3)	0.0	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	0.1	(0.0)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.8)	2.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	186.3	(109.9)	196.0	307.5	364.9
기초현금	319.7	506.0	396.1	592.1	899.6
기말현금	506.0	396.1	592.1	899.6	1,264.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,163.3	3,587.4	4,113.7	5,239.4	4,556.1
증감률 (%)	10.1	13.4	14.7	27.4	(13.0)
매출원가	2,797.9	3,123.0	3,432.5	4,737.8	3,887.7
매출총이익	365.4	464.4	681.2	501.6	668.5
매출총이익률 (%)	11.6	12.9	16.6	9.6	14.7
판매관리비	217.9	254.4	284.9	0.0	315.3
영업이익	147.5	210.0	396.3	501.6	353.1
증감률 (%)	83.9	42.4	88.7	26.5	(29.6)
영업이익률 (%)	4.7	5.9	9.6	9.6	7.8
영업외손익	(43.6)	(29.2)	(23.9)	(34.0)	(17.0)
금융손익	(48.1)	0.4	(45.7)	10.8	2.8
기타영업외손익	4.6	(29.4)	21.7	(44.9)	(19.8)
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	103.9	180.8	372.4	467.5	336.1
법인세비용	(90.7)	24.1	62.3	112.2	80.7
계속사업이익	194.5	156.8	310.1	355.3	255.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	194.5	156.8	310.1	355.3	255.5
증감률 (%)	278.4	(19.4)	97.8	14.6	(28.1)
순이익률 (%)	6.1	4.4	7.5	6.8	5.6
(지배주주)당기순이익	197.8	161.0	318.1	355.3	255.5
(비지배주주)당기순이익	(3.3)	(4.2)	(8.0)	0.0	0.0
총포괄이익	223.2	155.5	310.1	355.3	255.5
(지배주주)총포괄이익	227.3	159.5	315.0	361.0	259.6
(비지배주주)총포괄이익	(4.1)	(4.0)	(5.0)	(5.7)	(4.1)
EBITDA	185.8	250.0	441.9	545.9	394.2
증감률 (%)	61.2	34.5	76.8	23.5	(27.8)
EBITDA 이익률 (%)	5.9	7.0	10.7	10.4	8.7

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,782	1,436	2,841	3,256	2,341
EPS (지배순이익, 원)	1,812	1,475	2,914	3,256	2,341
BPS (자본총계, 원)	13,665	15,090	17,831	20,987	23,127
BPS (지배지분, 원)	13,930	15,391	18,206	21,361	23,502
DPS (원)	0	100	100	100	N/A
PER (당기순이익, 배)	15.9	18.5	13.5	11.8	16.4
PER (지배순이익, 배)	15.7	18.0	13.2	11.8	16.4
PBR (자본총계, 배)	2.1	1.8	2.2	1.8	1.7
PBR (지배지분, 배)	2.0	1.7	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA (배)	17.8	9.8	7.7	5.6	7.2
배당성향 (%)	0.0	6.8	3.4	3.1	N/A
배당수익률 (%)	0.0	0.4	0.3	0.3	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.9	7.0	10.7	10.4	8.7
영업이익률 (%)	4.7	5.9	9.6	9.6	7.8
순이익률 (%)	6.1	4.4	7.5	6.8	5.6
ROA (%)	4.4	3.1	5.5	5.6	4.0
ROE (지배순이익, %)	14.1	10.1	17.3	16.5	10.4
ROIC (%)	8.6	12.9	27.6	31.8	22.2
안정성					
부채비율 (%)	223.4	218.2	212.5	191.8	142.0
순차입금비율 (%)	16.5	(25.1)	(38.9)	(48.9)	(52.0)
현금비율 (%)	19.7	12.4	15.9	22.7	39.6
이자보상배율 (배)	3.6	7.3	17.8	22.5	15.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.0	15.7	(32.8)	(38.9)	(36.6)
재고자산회수기간 (일)	28.7	25.7	26.7	24.1	25.6
매출채권회수기간 (일)	30.8	30.9	33.7	30.4	32.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 09월 20일	매수	40,000	(36.7)	(27.4)
2022년 10월 28일	매수	35,000	(22.1)	4.0
2023년 04월 29일		6개월경과	(2.0)	(1.0)
2023년 05월 04일	매수	41,000	(22.1)	(4.0)
2023년 10월 11일	매수	39,000	(26.5)	5.5
2024년 04월 11일	매수	48,000	(16.1)	(13.3)
2024년 04월 29일	매수	52,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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.
- ◆ 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 투자 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 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 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------