



# 씨에스윈드

| Bloomberg Code (112610 KS) | Reuters Code (112610.KS)

2023년 7월 11일

## [풍력]

## 고객의 사랑을 먹고 벌크업

명지운 선임연구원  
☎ 02-3772-2661  
✉ [jiunmyoung@shinhan.com](mailto:jiunmyoung@shinhan.com)

이동현 연구위원  
☎ 02-3772-2675  
✉ [ldh@sinhan.com](mailto:ldh@sinhan.com)



매수  
(유지)



현재주가 (7월 10일)  
83,100 원



목표주가  
115,000 원 (상향)



상승여력  
38.4%

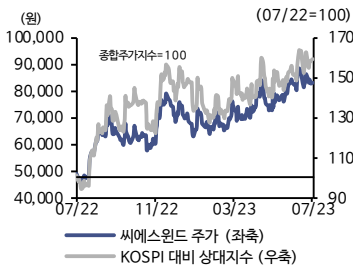
- ◆ 풍력 공급망 수급 불균형 예상에 동사의 중요성 상승
- ◆ 덴마크의 하부구조물 회사, 블라트 인수 발표
- ◆ AMPC 반영에 따라 목표주가 115,000원으로 상향



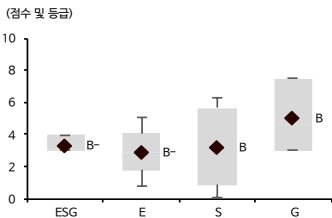
신한 리서치 투자정보  
[www.shinhansec.com](http://www.shinhansec.com)

시가총액	3,504.4십억원
발행주식수	42.2백만주
유동주식수	23.6백만주(55.9%)
52주 최고가/최저가	88,400원/45,500원
일평균 거래량 (60일)	482,668주
일평균 거래액 (60일)	38,786백만원
외국인 지분율	12.60%
<b>주요주주</b>	
김성권 외 19인	42.22%
국민연금공단	12.22%
<b>절대수익률</b>	
3개월	13.8%
6개월	26.7%
12개월	69.1%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	13.4%
6개월	18.2%
12개월	57.7%

주가



ESG 컨센서스



타이트한 공급이 예상되며 고객사는 씨에스윈드에게 몰린다

7월 10일, 동사는 덴마크의 하부구조물 회사인 블라트(Bladt Holdings A/S) 인수를 발표했다. 블라트 지분의 100%를 269억원에 취득한다. 올해 11월 경에 인수 절차가 완료될 예정이다. 빠르면 11월 혹은 내년초에 재무제표에 연결 반영될 것으로 예상된다.

블라트 사는 1965년에 설립되어, 2000년 경 해상풍력 사업을 시작해 3,100개 이상의 해상풍력 하부구조물을 납품했다. 풍력 타워와 하부구조물을 연결하는 Transition Piece의 유럽 점유율은 1~2위를 다룬다.

향후 풍력 수요 증가를 대응하기에 공급이 부족하다는 우려가 있다. 이에 터빈사, 디벨로퍼는 핵심 부품 확보에 심혈을 기울이고 있다. 가장 좋은 방법은 1) 많은 물량과 2) 품질을 보장할 수 있는 업체와 거래하는 것이다. 동사에 고객사가 몰릴 수 있는 이유이다. 동사는 1) 전세계 MS 15% 이상, 미국 MS 30~40%의 타워 1위 업체이고, 2) 인력 운영에 강점을 보이며 품질 관리에 탁월하다.

해상풍력 신규 설치량 급증이 예상되면서 하부구조물 또한 심한 공급 쏠티지가 예상된다. 블라트 사 인수 배경에는 동사의 사업다각화 시도 뿐 아니라, 동사의 생산관리 능력을 신뢰하는 디벨로퍼가 하부구조물 사업을 권유했을 가능성도 작지 않다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 115,000원으로 상향

투자 의견 '매수', 목표주가 115,000원으로 32.1% 상향한다. 목표주가는 2024~25년 평균 EPS 4,750원에 Target PER 24.2배를 반영해 산정했다. Target PER은 글로벌 터빈사(GE, 베스타스)의 2024~25년 평균 PER을 적용했다.

목표주가 상향은 매출 단에 AMPC를 반영하며 EPS가 증가한 효과이다. 블라트 사 인수에 따른 추가 업사이드도 고려할 만하다. 해상풍력 하부구조물은 타워 대비 가격이 10배 이상 비싸다. 인수 후 생산 효율화, 기존 계약 관리 등의 과제를 잘 풀어낸다면, 수익성 향상에 기여할 것으로 조심스럽게 전망한다. 고부가 가치 해상 풍력에 받을 올려 시장과 함께 성장하는 그림을 그려본다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	1,195.0	101.1	66.2	1,601	21,204	41.0	21.4	3.1	10.1	17.6
2022	1,374.9	42.1	(1.0)	(23)	20,786	(2,956)	30.0	3.3	(0.1)	30.1
2023F	1,918.1	183.2	94.2	2,233	22,315	37.2	16.2	3.7	10.4	71.7
2024F	2,582.2	316.0	161.2	3,823	24,557	21.7	10.4	3.4	16.3	75.5
2025F	3,015.8	436.5	239.5	5,678	27,870	14.6	8.0	3.0	21.7	59.1

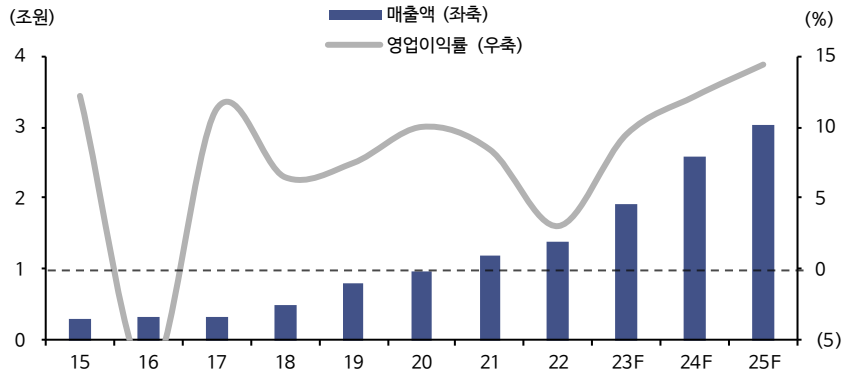
자료: 회사 자료, 신한투자증권

**씨에스원드 영업실적 추이 및 전망**

(백만달러, 십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액(십억원)	310	328	323	414	350	443	545	580	1,195	1,375	1,918	2,582	3,016
타워	295	309	315	405	317	385	493	521	1,091	1,324	1,716	2,277	2,786
베어링	15	18	8	8	25	34	26	36	96	49	120	172	181
매출원가(십억원)	282	287	279	391	301	378	459	487	1,024	1,239	1,625	2,134	2,431
원가율(%)	91	88	86	94	86	85	84	84	86	90	85	83	81
판매비	19	21	24	30	25	26	29	31	70	94	110	133	148
원가율	6	6	7	7	7	6	5	5	6	7	6	5	5
영업이익(십억원)	9	19	20	(7)	25	40	57	62	101	42	183	316	436
세전이익	(2)	6	(1)	(3)	12	16	38	65	91	2	132	222	333
순이익	(5)	7	5	(8)	8	11	28	47	66	(1)	94	161	239
매출액증감률 (YoY)	28	17	51	(10)	13	35	69	40	23	15	40	35	17
(%) (QoQ)	(33)	6	(1)	28	(15)	26	23	6	-	-	-	-	-
영업이익증감률 (YoY)	(71)	(32)	58	적전	167	105	184	흑전	3	(58)	335	72	38
(%) (QoQ)	(68)	110	5	적전	흑전	62	45	8	-	-	-	-	-
영업이익률	3	6	6	(2)	7	9	11	11	8	3	10	12	14
세전이익률	(1)	2	(0)	(1)	4	4	7	11	8	0	7	9	11
순이익률	(2)	2	2	(2)	2	3	5	8	6	(0)	5	6	8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 타워 매출에 AMPC 보조금 포함

**씨에스원드 실적 추이 및 전망**



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**씨에스원드 PER Valuation - 목표주가 115,000원**

	Valuation	비고
목표주가 (원)	115,000	기존 대비 32.1% 상향, AMPC 적용에 따른 영업이익 증가 영향
Target PER (배)	24.2	글로벌 터빈사(GE, 베스타스) 2024~25년 평균 PER 적용
현재주가 (원)	83,100	
상승여력 (%)	38.4	
EPS (원)	4,750	2024~25년 평균

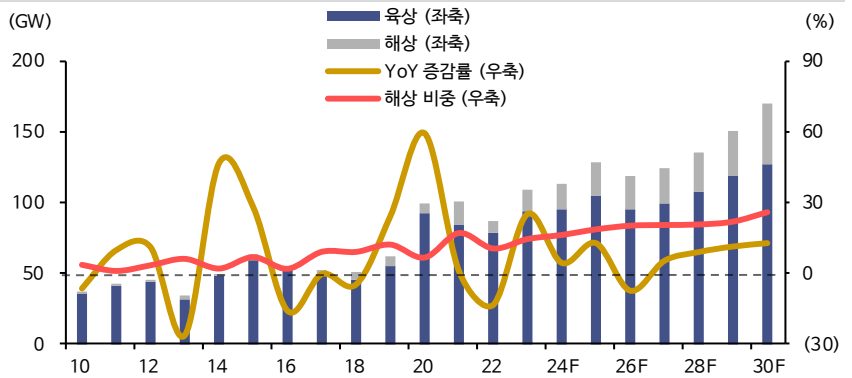
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**블라트 사 인수 공시**

취득 금액(십억원)	26.9
취득 후 지분비율(%)	100
취득 방법	현금취득
취득 목적	글로벌 해상풍력 하부구조물시장 진출
취득 예정일자	2023-11-01

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**글로벌(중국 제외) 육상, 해상 풍력 발전기 설치량 추이 및 전망**



자료: BNEF, 신한투자증권

**IRA 세제 혜택 규모**

종류	대상	품목	규모	단위
PTC	디벨로퍼	-	2,600	달러/MWh
AMPC	부품업체	블레이드	20,000	달러/MW
		나셀	50,000	
		타워	30,000	
		고정식 해상 플랫폼	20,000	
		부유식 해상 플랫폼	40,000	

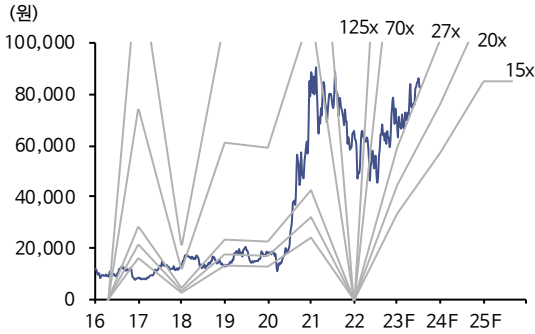
자료: 회사 자료, 신한투자증권

**씨에스윈드 해외생산법인 생산능력 및 증설 동향**

법인	생산능력(억원)	내용
미국	8,000	단계적으로 카파 2배 증가 전망
베트남	4,500	SGRE 해상풍력 계약 관련 증설 중
말레이시아	2,500	-
중국	1,500	-
튀르키예	1,500	2022년 중반 제 2공장 증설 완료
대만	1,000	-
포르투갈	1,000	SGRE 해상풍력 계약 관련 증설 중

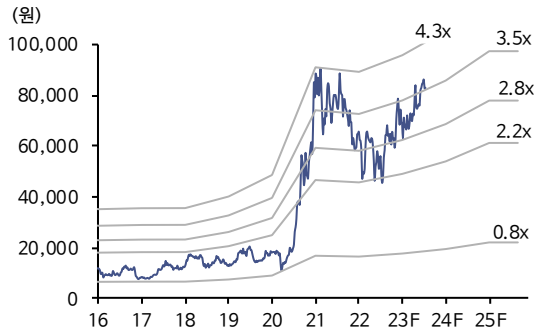
자료: 회사 자료, 신한투자증권

씨에스윈드 12개월 선행 PER 밴드



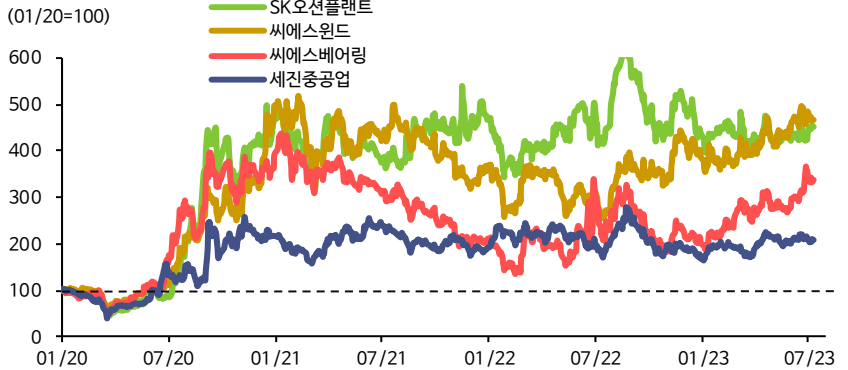
자료: QuantiWise, 신한투자증권

씨에스윈드 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

국내 풍력업체 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

풍력업체 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가 상승률(%)		PER(배)			PBR(배)			EPS 성장률(%)					
			1M	YTD	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F			
한국	두산에너지빌리티	11.4	(6.0)	15.8	23.9	22.4	17.2	1.5	1.4	1.3	흑전	6.4	30.3			
	씨에스윈드	3.5	(0.2)	20.3	33.2	19.1	15.4	3.6	3.2	2.8	795.1	74.2	23.8			
	SK오션플랜트	1.1	6.2	4.5	21.2	19.4	15.2	2.0	1.8	1.6	73.6	9.6	27.7			
	씨에스베어링	0.4	11.9	67.4	71.0	27.6	17.0	3.8	3.4	2.9	흑전	157.5	62.8			
	세진중공업	0.4	0.0	24.9	16.3	18.1	14.4	2.0	1.9	1.7	77.3	(10.4)	25.4			
	평균				33.1	21.3	15.8	2.6	2.3	2.1	315.3	47.5	34.0			
해외	GE	153.6	1.9	65.6	52.9	27.1	20.5	3.7	3.4	3.1	(23.5)	95.3	32.1			
	베스타스	34.2	(11.0)	(12.5)	516.2	30.4	18.9	7.5	6.1	5.0	흑전	1,608.0	60.7			
	노르덱스	3.8	2.1	(14.7)	적자	99.6	18.0	2.7	2.8	2.4	적지	흑전	454.5			
	TPI	0.5	(15.3)	(3.5)	적자	적자	12.1	2.5	2.3	3.5	적지	적지	흑전			
		평균				284.5	52.4	17.4	4.1	3.7	3.5	(23.5)	851.6	182.4		
전체평균								104.9	33.0	16.5	3.3	2.9	2.7	230.6	277.2	89.6

자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 씨에스윈드 해외 생산 법인



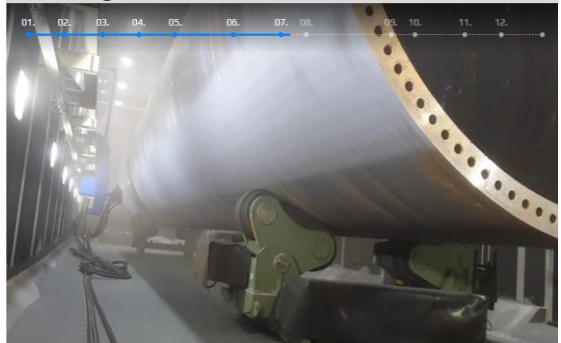
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Bending 공정



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Blasting 공정

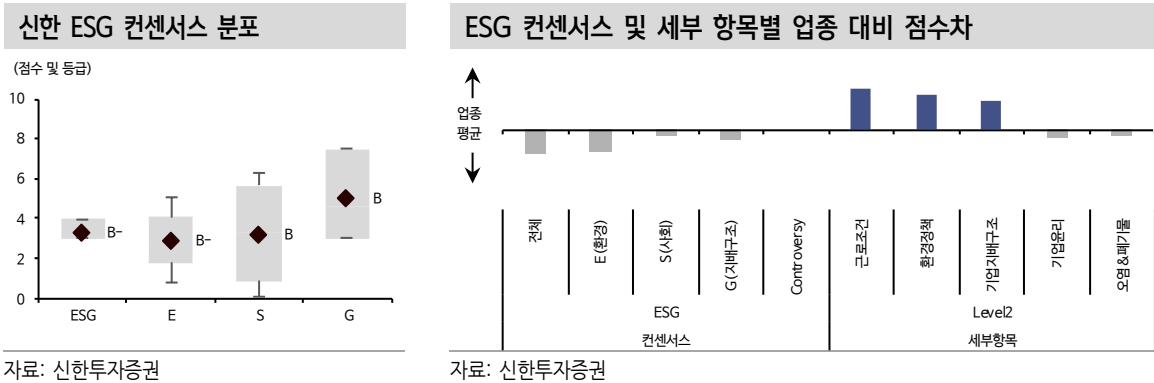


자료: 회사 자료, 신한투자증권

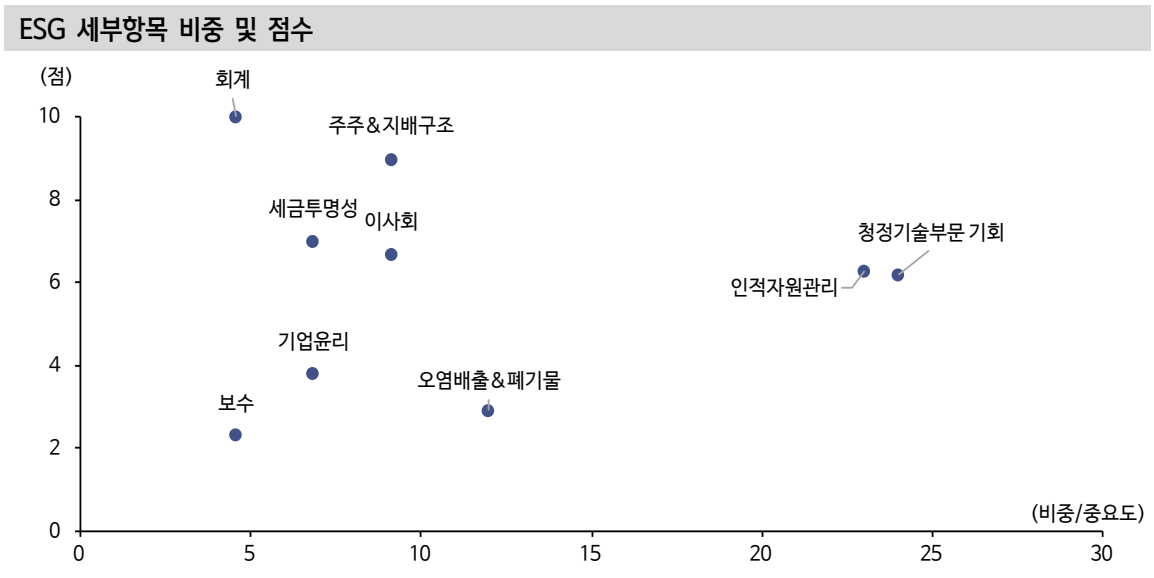
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 환경: 2030 RE100, 에너지 저감 및 에너지 효율화 추진
- ◆ 사회: 안전한 작업환경 조성, 인권 존중 가치 강화, 품질 혁신 기반 고객 가치 창출
- ◆ 지배구조: 기업지배구조 투명성 제고



## Key Chart



**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,771.1</b>	<b>1,779.5</b>	<b>2,215.7</b>	<b>2,531.2</b>	<b>2,784.7</b>
유동자산	1,072.9	1,011.6	1,145.8	1,356.6	1,668.6
현금및현금성자산	261.8	191.6	21.9	56.1	144.0
매출채권	388.7	362.2	488.7	577.2	661.6
재고자산	350.9	381.8	513.7	585.1	698.1
비유동자산	698.2	767.9	1,070.0	1,174.6	1,116.1
유형자산	510.0	532.2	794.4	903.2	846.9
무형자산	124.6	120.9	116.1	110.1	104.8
투자자산	6.9	15.3	18.0	19.8	22.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>827.3</b>	<b>854.9</b>	<b>1,222.1</b>	<b>1,437.6</b>	<b>1,541.3</b>
유동부채	572.7	623.8	840.5	1,021.5	1,118.1
단기차입금	180.7	232.7	364.3	484.3	484.3
매입채무	193.9	272.2	327.2	372.6	444.6
유동성장기부채	7.2	26.9	28.8	28.8	28.8
비유동부채	254.7	231.0	381.6	416.1	423.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	234.2	207.9	349.2	379.2	379.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>943.8</b>	<b>924.7</b>	<b>993.6</b>	<b>1,093.6</b>	<b>1,243.3</b>
자본금	21.1	21.1	21.1	21.1	21.1
자본잉여금	597.3	609.5	609.6	609.6	609.6
기타자본	(0.0)	(42.7)	(42.7)	(42.7)	(42.7)
기타포괄이익누계액	8.0	49.4	79.3	79.3	79.3
이익잉여금	267.8	239.2	273.7	368.2	507.9
<b>지배주주지분</b>	<b>894.2</b>	<b>876.6</b>	<b>941.0</b>	<b>1,035.6</b>	<b>1,175.3</b>
비지배주주지분	49.6	48.1	52.6	58.0	68.0
*총차입금	444.2	480.4	752.3	902.9	903.9
*순차입금(순현금)	165.8	278.0	712.0	825.8	734.9

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(105.4)</b>	<b>150.8</b>	<b>(83.2)</b>	<b>117.1</b>	<b>180.6</b>
당기순이익	64.7	(9.8)	97.6	166.7	249.4
유형자산상각비	31.6	50.6	71.9	101.2	96.2
무형자산상각비	6.5	15.0	8.8	6.0	5.3
외환환산손실(이익)	(1.0)	20.6	(13.3)	(20.0)	(20.0)
자산처분손실(이익)	0.3	0.6	0.3	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(6.0)	2.7	0.4	0.0	0.0
운전차분변동	(193.0)	68.4	(257.3)	(136.8)	(150.4)
법인세납부	(40.1)	(30.5)	(33.2)	(55.6)	(83.1)
기타	31.6	33.2	41.6	55.6	83.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(300.6)</b>	<b>(105.3)</b>	<b>(275.2)</b>	<b>(194.4)</b>	<b>(27.0)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(92.3)	(98.4)	(300.6)	(210.0)	(40.0)
유형자산의감소	0.5	4.2	0.4	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(2.3)	(2.1)	0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(216.8)	(16.5)	(3.5)	(1.9)	(3.0)
기타	10.3	7.5	28.4	17.5	16.0
<b>FCF</b>	<b>(152.2)</b>	<b>(265.2)</b>	<b>(296.8)</b>	<b>20.5</b>	<b>264.4</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>567.8</b>	<b>(94.9)</b>	<b>198.7</b>	<b>111.6</b>	<b>(65.7)</b>
차입금의 증가(감소)	124.3	13.8	220.2	150.6	0.9
자기주식의처분(취득)	0.0	42.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(17.3)	(25.3)	(20.7)	(39.0)	(66.7)
기타	460.8	(126.1)	(0.8)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	4.8	2.4	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	8.1	(25.5)	(12.5)	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>170.0</b>	<b>(70.2)</b>	<b>(169.7)</b>	<b>34.2</b>	<b>87.8</b>
기초현금	91.8	261.8	191.6	21.9	56.1
기말현금	261.8	191.6	21.9	56.1	144.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

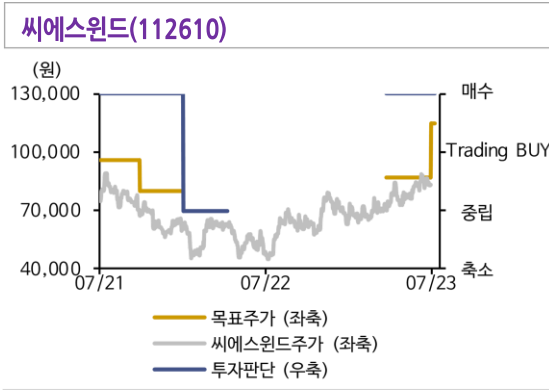
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,195.0</b>	<b>1,374.9</b>	<b>1,918.1</b>	<b>2,582.2</b>	<b>3,015.8</b>
증감률 (%)	23.3	15.1	39.5	34.6	16.8
<b>매출원가</b>	<b>1,023.6</b>	<b>1,238.7</b>	<b>1,624.6</b>	<b>2,133.6</b>	<b>2,431.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>171.4</b>	<b>136.2</b>	<b>293.5</b>	<b>448.6</b>	<b>584.6</b>
매출총이익률 (%)	14.3	9.9	15.3	17.4	19.4
<b>판매관리비</b>	<b>70.3</b>	<b>94.1</b>	<b>110.3</b>	<b>132.6</b>	<b>148.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>101.1</b>	<b>42.1</b>	<b>183.2</b>	<b>316.0</b>	<b>436.5</b>
증감률 (%)	3.6	(58.3)	335.0	72.5	38.1
영업이익률 (%)	8.5	3.1	9.6	12.2	14.5
영업외손익	(10.4)	(40.4)	(51.5)	(93.8)	(103.9)
금융손익	(14.1)	(40.9)	(72.6)	(114.8)	(124.9)
기타영업외손익	2.5	2.8	21.5	21.0	21.0
종속 및 관계기업관련손익	1.2	(2.4)	(0.4)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>90.7</b>	<b>1.7</b>	<b>131.7</b>	<b>222.2</b>	<b>332.6</b>
법인세비용	24.8	10.3	34.2	55.6	83.1
계속사업이익	65.9	(8.5)	97.6	166.7	249.4
중단사업이익	(1.2)	(1.3)	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>64.7</b>	<b>(9.8)</b>	<b>97.6</b>	<b>166.7</b>	<b>249.4</b>
증감률 (%)	92.7	적전	축전	70.8	49.7
순이익률 (%)	5.4	(0.7)	5.1	6.5	8.3
(지배주주)당기순이익	66.2	(1.0)	94.2	161.2	239.5
(비지배주주)당기순이익	(1.5)	(8.8)	3.4	5.4	10.0
<b>총포괄이익</b>	<b>100.0</b>	<b>30.9</b>	<b>128.8</b>	<b>166.7</b>	<b>249.4</b>
(지배주주)총포괄이익	99.0	39.3	123.4	159.7	239.1
(비지배주주)총포괄이익	1.0	(8.4)	5.4	6.9	10.4
<b>EBITDA</b>	<b>139.3</b>	<b>107.7</b>	<b>264.0</b>	<b>423.2</b>	<b>538.0</b>
증감률 (%)	9.8	(22.7)	145.1	60.3	27.1
EBITDA 이익률 (%)	11.7	7.8	13.8	16.4	17.8

**주요 투자지표**

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	1,565	(233)	2,314	3,952	5,915
EPS (지배순이익, 원)	1,601	(23)	2,233	3,823	5,678
BPS (자본총계, 원)	22,380	21,926	23,562	25,933	29,482
BPS (지배지분, 원)	21,204	20,786	22,315	24,557	27,870
DPS (원)	600	500	942	1,609	2,408
PER (당기순이익, 배)	42.0	(295.2)	35.9	21.0	14.0
PER (지배순이익, 배)	41.0	(2,955.9)	37.2	21.7	14.6
PBR (자본총계, 배)	2.9	3.1	3.5	3.2	2.8
PBR (지배지분, 배)	3.1	3.3	3.7	3.4	3.0
EV/EBITDA (배)	21.4	30.0	16.2	10.4	8.0
배당성향 (%)	38.2	(2,110.4)	41.4	41.3	41.7
배당수익률 (%)	0.9	0.7	1.1	1.9	2.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	11.7	7.8	13.8	16.4	17.8
영업이익률 (%)	8.5	3.1	9.6	12.2	14.5
순이익률 (%)	5.4	(0.7)	5.1	6.5	8.3
ROA (%)	4.9	(0.6)	4.9	7.0	9.4
ROE (지배순이익, %)	10.1	(0.1)	10.4	16.3	21.7
ROIC (%)	9.5	(18.7)	10.4	14.2	18.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	87.7	92.5	123.0	131.5	124.0
순차입금비율 (%)	17.6	30.1	71.7	75.5	59.1
현금비율 (%)	45.7	30.7	2.6	5.5	12.9
이자보상배율 (배)	11.6	2.9	1.8	1.9	2.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	3.4	3.1	3.4	3.5	3.6
재고자산회수기간 (일)	84.8	97.3	85.2	77.7	77.6
매출채권회수기간 (일)	90.2	99.7	81.0	75.3	75.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 07월 07일	매수	96,000	(18.3)	(7.5)
2021년 10월 06일	매수	80,000	(19.7)	(7.3)
2022년 01월 10일	중립	-	-	-
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2023년 04월 03일	매수	87,000	(8.4)	1.6
2023년 07월 11일	매수	115,000	-	-

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: 명지운, 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 투자자의 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 (2023년 07월 07일 기준)

매수 (매수)	95.42%	Trading BUY (중립)	2.82%	중립 (중립)	1.76%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------