



조선

비중확대 (유지)

중요한 것은 꺾이지 않는 선가

신한투자증권
기업분석부

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

명지운 책임연구원
☎ 02) 3772-2661
✉ jiunmyoung@shinhan.com



신한 리서치
투자정보

1Q23 Preview 실적은 거들 뿐

1Q23 조선주 실적은
기대를 소폭 하회,
그러나 실적은 거들 뿐

1Q23 조선 커버리지 5사의 합산 실적은 매출액 11.3조원(+19%, 이하 YoY), 영업이익 141억원(흑전)을 예상한다. 컨센서스 매출액 7% 하회, 컨센서스 영업이익 868억원도 하회하는 수준이다. 컨센서스를 상회하는 업체는 없으며 영업이익 기준 한국조선해양, HD현대중공업, 삼성중공업은 흑자, 대우조선해양, 현대미포조선은 적자를 예상한다.

조선사들은 턴어라운드 초기 실적이 기대를 하회하고 본격적인 실적 성장기에 기대를 상회하는 특징을 보인다. 상반기까지는 낮은 턴어라운드, 하반기부터 본격 성장을 예상한다. 삼성중공업의 흑자 전환, 대우조선해양의 적자폭 축소, 현대미포조선의 적자 지속 등이 관전 포인트라 생각된다. 다만 4Q22 업체별로 인건비 상승분을 반영했으며 환율, 후판가도 안정적이라 실적은 업황을 거들 뿐이다.

유가, 선가, 경기 그리고 조선 차례

유가 하락에 따른 조선주
주가 하락은 일단락,
조선사 협상력 우위 지속으로
신조선가는 견조

2H22 경기 둔화에 대한 우려로 유가가 하락하며 경기민감주인 조선주의 주가도 동반 하락했다. 연초에도 유가가 추가 하락(1Q23 WTI 76달러, -7% QoQ)하며 조선주 주가에 부담 요인으로 작용했다. 4월 들어 OPEC의 감산 발표와 중국의 인프라 투자, 리오프닝 기대로 유가가 회복 중이다. 유가 대비 조선주 주가 하락 폭이 더 커 주가는 편만한 구간에 있다.

중요한건 선가이다. 2022년 클락슨 중고선가는 146pt로 전년비 20% 하락했지만 신조선가는 161pt로 오히려 5% 상승했다. 컨테이너와 벌크 시황 Peak-Out이 중고선가를 무너뜨렸지만 신조선가는 LNG선이 신고가를 경신하고 다른 선종이 동반 상승하며 올랐다. 과거 호황기였다면 수요가 빠지거나 조선사들이 증설을 진행하며 중고선가 하락이 신조선가 하락으로 연결되었겠지만 지금은 상황이 다르다. 상반기 수주는 견조했고 하반기도 카타르, 모잠비크 LNG선 등 대형 계약이 남아있다. 조선사들은 코로나와 러-우 전쟁을 거치는 동안 상황을 냉정하게 바라보며 증설을 조절하고 있다. 선가 협상에서 조선사가 여전히 우위에 있다. 경기 회복에 원자재, 인프라 관련주들이 상승했고 다음은 조선주 차례이다.

비중확대 의견 유지, 종목 선호도는 무차별적

한국조선해양 Top-Pick
유지하나 종목간 차별화는
줄어듦

조선업에 대한 비중확대 의견을 유지한다. 대우조선해양의 목표주가를 3만원으로 상향(기존 2.5만원, +20%)하고 투자의견을 Trading BUY로 하향한다. 한화그룹 피인수에 따른 정상화 기대로 주가의 단기 상승구간이라 판단한다. 나머지 업체들의 매수의견을 유지한다. HD현대중공업 목표주가를 15만원(기존 16만원, -6%), 현대미포조선 11만원(기존 14만원, -21%)으로 하향한다.

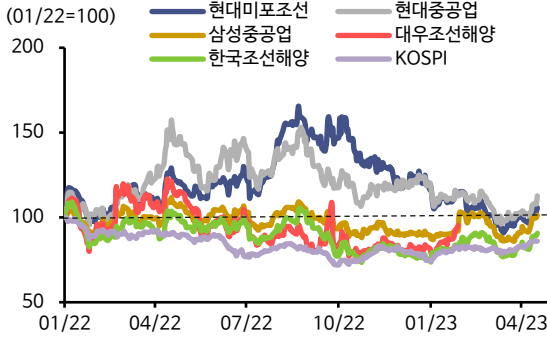
한국조선해양의 Top-Pick 의견을 유지하나 턴어라운드 구간에서 종목간 차별성이 줄어들었다. 대우조선해양의 밸류에이션 부담이 타 대형조선사 수급으로 분산되고 현대미포조선은 하반기 턴어라운드 기대가 반영되어갈 것으로 본다.

커버리지 조선 5사 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23F	컨센서스	4Q22	QoQ	1Q22	YoY	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2023F	2024F
한국조선해양 (009540)	매출액	4,613	4,924	4,941	(6.7)	3,908	18.0	4,613	5,387	5,431	6,483	21,913	25,396
	영업이익	35	86	117	(70.2)	(396)	흑전	35	141	195	302	893	2,080
	세전이익	178	30	(302)	흑전	(383)	흑전	178	287	309	435	1,209	2,002
	순이익	61	15	(97)	흑전	(232)	흑전	61	98	106	148	413	683
	영업이익률	0.8	1.7	2.4	-	(10.1)	-	0.8	2.6	3.6	4.7	4.1	8.2
HD현대중공업 (329180)	매출액	2,493	2,674	2,674	(6.8)	2,002	24.6	2,493	2,858	2,816	3,376	11,543	13,785
	영업이익	7	49	22	(66.4)	(217)	흑전	7	32	65	114	219	702
	세전이익	(0)	18	(160)	적지	(238)	적지	(0)	73	77	40	190	741
	순이익	(0)	(13)	(162)	적지	(176)	적지	(0)	56	59	30	145	563
	영업이익률	0.3	1.8	0.8	-	(10.9)	-	0.3	1.1	2.3	3.4	1.9	5.1
삼성중공업 (010140)	매출액	1,704	1,883	1,635	4.2	1,484	14.8	1,704	1,852	1,811	2,137	7,504	9,773
	영업이익	8	12	(336)	흑전	(95)	흑전	8	11	18	85	122	574
	세전이익	(19)	(6)	(249)	적지	(102)	적지	(19)	(11)	12	33	15	428
	순이익	(17)	(2)	(280)	적지	(103)	적지	(17)	(8)	13	34	22	360
	영업이익률	0.4	0.6	(20.5)	-	(6.4)	-	0.4	0.6	1.0	4.0	1.6	5.9
대우조선해양 (042660)	매출액	1,606	1,781	1,449	10.8	1,245	28.9	1,606	1,740	1,572	1,874	6,792	8,890
	영업이익	(26)	(43)	(416)	적지	(470)	적지	(26)	(22)	3	11	(34)	150
	세전이익	(73)	(36)	(445)	적지	(491)	적지	(73)	(35)	9	(29)	(129)	58
	순이익	(62)	(28)	(430)	적지	(492)	적지	(62)	(30)	7	(25)	(110)	49
	영업이익률	(1.6)	(2.4)	(28.7)	-	(37.7)	-	(1.6)	(1.2)	0.2	0.6	(0.5)	1.7
현대미포조선 (010620)	매출액	937	964	1,023	(8.5)	876	6.9	937	1,043	1,022	1,189	4,190	4,420
	영업이익	(10)	(17)	(55)	적지	(62)	적지	(10)	8	51	70	120	292
	세전이익	2	(25)	(206)	흑전	(50)	흑전	2	(28)	60	65	99	286
	순이익	(0)	(18)	(151)	적지	(41)	적지	(0)	(24)	46	50	72	213
	영업이익률	(1.1)	(1.7)	(5.3)	-	(7.1)	-	(1.1)	0.8	5.0	5.9	2.9	6.6
조선 5사 합산	매출액	11,352	9,379	11,722	(3.2)	9,515	19.3	11,352	12,880	12,652	15,059	51,943	62,264
	영업이익	14	91	(667)	흑전	(1,241)	흑전	14	171	331	582	1,319	3,798
	세전이익	87	12	(1,363)	흑전	(1,265)	흑전	87	286	467	544	1,384	3,514
	순이익	(18)	(26)	(1,120)	적지	(1,044)	적지	(18)	91	231	238	542	1,869
	영업이익률	0.1	1.0	(5.7)	-	(13.0)	-	0.1	1.3	2.6	3.9	2.5	6.1

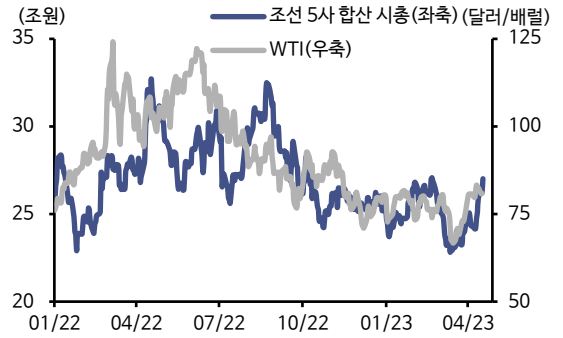
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

조선 5사 주가 추이



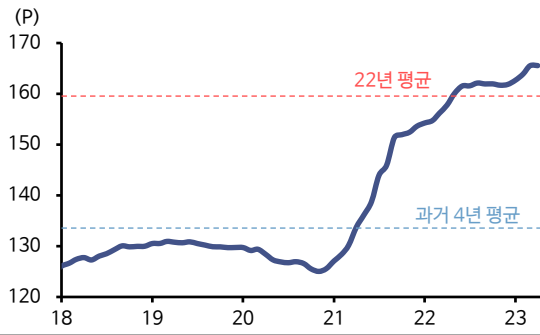
자료: QuantiWise, 신한투자증권

WTI, 조선 5사 합산 시총 추이



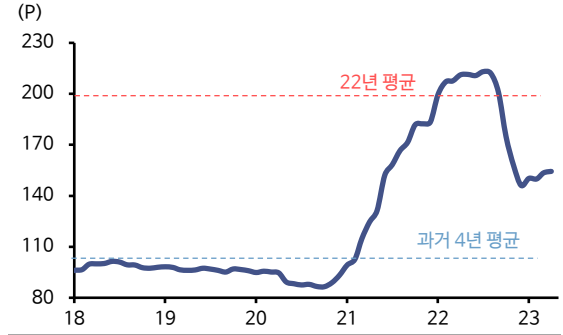
자료: QuantiWise, Bloomberg, 신한투자증권

신조선가 추이



자료: Clarksons, 신한투자증권

중고선가 추이



자료: Clarksons, 신한투자증권

한국조선해양 PBR Valuation – 목표주가 110,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	110,000	
Target PBR (배)	0.78	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 65% 할인 : 중간 지주사 할인을 반영
현재주가 (원)	85,300	
상승여력 (%)	29.0	
BPS (원)	143,102	- 2023년 추정 BPS, 기존 143,988원, 변동폭 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대중공업 PBR Valuation - 목표주가 150,000원 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	150,000	기존 160,000원, -6.3%
Target PBR (배)	2.23	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 10% 할증 적용 : 조선 대장주, 우량한 재무구조와 잔고를 반영
현재주가 (원)	110,000	
상승여력 (%)	36.4	
BPS (원)	61,195	- 2023년 추정 BPS, 기존 62,503원, -2.1%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

삼성중공업 PBR Valuation - 목표주가 7,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	7,000	
Target PBR (배)	1.78	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 20% 할인 적용 : 느린 턴어라운드와 러시아 잔고 상황을 반영
현재주가 (원)	5,760	
상승여력 (%)	21.5	
BPS (원)	4,109	- 2023년 추정 BPS, 기존 4,555원, -9.8%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대우조선해양 PBR Valuation - 목표주가 30,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	30,000	기존 25,000원, +20%
Target PBR (배)	2.45	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 10% 할증, 기존 10% 할인 : 한화그룹 피인수에 따른 정상화 기대가 반영되는 구간
현재주가 (원)	29,700	
상승여력 (%)	1.0	
BPS (원)	12,380	- 2023년 추정 BPS, 유상증자 감안, 기존 12,687원, -2.4%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대미포조선 PBR Valuation - 목표주가 110,000원 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	110,000	기존 140,000원, -21.4%
Target PBR (배)	2.01	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 10% 할인, 기존 10% 할증 : 느린 턴어라운드와 더딘 수주 흐름을 반영
현재주가 (원)	74,100	
상승여력 (%)	48.4	
BPS (원)	55,257	- 2023년 추정 BPS, 기존 61,296원, -9.9%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

커버리지 5사 실적, Valuation 추이 및 전망

			년도	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	ROE (%)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)
한국조선해양 (009540)	투자의견	매수	22	17,302.0	(355.6)	(216.9)	(3,065)	137,268	(2.2)	(23.1)	130.8	0.5
	목표주가	110,000원	23F	21,913.5	672.6	412.9	5,834	143,102	4.2	14.6	6.5	0.6
	상승여력	29.0%	24F	25,396.4	1,399.7	683.4	9,656	152,758	6.5	8.8	3.6	0.6
			25F	27,515.1	1,824.0	836.1	11,814	164,572	7.4	7.2	2.6	0.5
HD현대중공업 (329180)	투자의견	매수	22	9,045.5	(289.2)	(352.1)	(3,966)	59,566	(6.5)	(29.2)	(358.6)	1.9
	목표주가	150,000원	23F	11,542.9	218.8	144.7	1,630	61,195	2.7	67.5	23.5	1.8
	상승여력	36.4%	24F	13,784.6	700.2	563.2	6,345	67,540	9.9	17.3	11.3	1.6
			25F	15,476.0	1,007.7	780.4	8,791	76,331	12.2	12.5	8.0	1.4
삼성중공업 (010140)	투자의견	매수	22	5,944.7	(854.4)	(619.4)	(704)	4,084	(16.1)	(7.3)	(9.3)	1.3
	목표주가	7,000원	23F	7,504.1	121.6	22.1	25	4,109	0.6	229.6	25.4	1.4
	상승여력	21.5%	24F	9,773.3	574.3	360.3	409	4,519	9.5	14.1	8.3	1.3
			25F	10,665.9	837.8	595.8	677	5,196	13.9	8.5	5.4	1.1
대우조선해양 (042660)	투자의견	Trading BUY	22	4,860.2	(1,613.6)	(1,744.8)	(16,262)	6,943	(117.8)	(1.2)	(2.7)	2.7
	목표주가	30,000원	23F	6,792.0	(33.9)	(109.8)	(1,023)	5,663	(16.2)	(29.0)	149.0	5.2
	상승여력	1.0%	24F	8,890.3	150.2	49.0	457	6,120	7.8	65.0	20.8	4.9
			25F	10,137.1	514.3	384.3	3,582	9,702	45.3	8.3	6.8	3.1
현대미포조선 (010620)	투자의견	매수	22	3,716.9	(109.1)	(44.6)	(1,116)	53,448	(2.1)	(75.7)	(63.4)	1.6
	목표주가	110,000원	23F	4,190.3	119.6	72.3	1,809	55,257	3.3	41.0	13.6	1.3
	상승여력	48.4%	24F	4,419.7	292.4	213.0	5,331	60,589	9.2	13.9	6.6	1.2
			25F	4,875.1	407.7	304.7	7,629	68,218	11.8	9.7	4.3	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		EPS성장률 (%)	
			1M	3M	6M	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	현대중공업	9.8	14.9	2.3	(1.3)	42.4	16.9	1.77	1.57	20.0	11.2	4.1	9.7	흑전	150.4
	한국조선해양	6.0	17.2	13.4	16.8	15.0	5.9	0.59	0.53	7.9	4.4	4.0	9.5	흑전	156.6
	삼성중공업	5.1	17.3	13.2	12.1	46.4	18.2	1.22	1.13	19.5	11.9	2.7	6.7	흑전	155.0
	대우조선해양	3.2	26.9	54.3	62.7	적자	16.3	2.16	1.89	19.1	8.8	(1.5)	18.4	적지	흑전
	현대미포조선	3.0	15.6	(2.8)	(23.6)	26.1	12.3	1.28	1.17	14.6	6.8	4.3	9.9	(7.6)	113.3
	평균					32.5	13.9	1.40	1.26	16.2	8.6	2.7	10.8	(7.6)	143.8
중국	중국선박공업	20.9	(3.5)	2.6	(2.9)	35.6	15.2	2.17	1.91	13.4	7.7	5.6	13.4	149.1	135.0
	중국선박중공	17.2	0.8	9.8	10.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	양쯔강조선소	4.9	1.6	1.6	8.8	7.8	7.4	1.28	1.15	4.2	4.0	17.0	16.0	22.5	6.7
	평균					21.7	11.3	1.73	1.53	8.8	5.9	11.3	14.7	85.8	70.9
일본	미쯔비시중공업	17.0	12.8	5.9	3.3	10.9	9.6	0.94	0.87	7.6	7.0	9.0	9.4	21.3	12.7
	가와키중공업	4.8	6.9	3.3	20.5	9.7	8.5	0.80	0.75	8.1	8.1	9.2	9.5	(0.6)	14.7
	평균					10.3	9.0	0.87	0.81	7.8	7.5	9.1	9.4	10.4	13.7
싱가포르	케펠	10.9	14.6	29.8	43.5	12.0	11.4	0.92	0.93	20.4	20.2	8.5	8.4	0.8	5.0
	셴코프마린	8.0	10.3	(11.9)	0.9	118.0	23.6	0.96	0.91	34.1	17.8	0.8	2.9	흑전	400.0
	평균					65.0	17.5	0.94	0.92	27.3	19.0	4.6	5.6	0.8	202.5
전체평균						32.4	13.2	1.28	1.16	15.4	9.8	5.8	10.3	30.9	114.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권

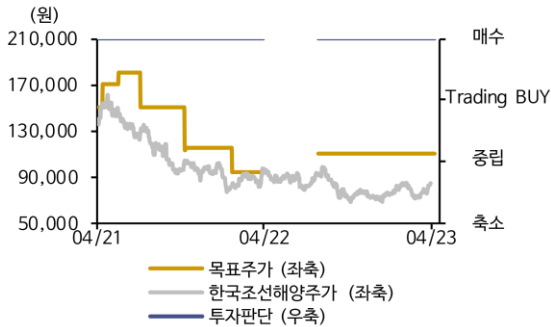
조선 5사 실적 달성을 추이

		2020	2021	2022	2023			2020	2021	2022	2023
현대중공업	수주 가이드스 (백만달러) 실제	9,989	5,588	9,428	9,437	현대삼호 중공업	수주 가이드스 (백만달러) 실제	4,050	4,358	4,500	2,600
	(%) 달성률	61.9	77.9	123.4	-		(%) 달성률	92.6	127.4	191.8	-
	매출 가이드스 (십억원) 실제	9,281	8,341	10,175	12,109		매출 가이드스 (십억원) 실제	4,178	4,105	4,325	5,755
	(%) 달성률	89.5	99.6	90.8	93.2		(%) 달성률	93.8	103.3	117.8	111.8
삼성중공업	수주 가이드스 (백만달러) 실제	8,400	9,100	8,800	9,500	대우조선 해양	수주 가이드스 (백만달러) 실제	7,210	7,700	8,900	6,980
	(%) 달성률	65.3	134.1	106.8	-		(%) 달성률	78.2	141.0	117.8	-
	매출 가이드스 (십억원) 실제	7,600	6,900	7,000	8,000		매출 가이드스 (십억원) 실제	7,318	4,800	6,625	9,422
	(%) 달성률	90.3	96.0	84.9	99.3		(%) 달성률	96.1	93.5	78.1	83.1
현대미포 조선	수주 가이드스 (백만달러) 실제	2,564	3,500	3,600	3,700	합산	수주 가이드스 (백만달러) 실제	32,213	30,246	35,228	32,217
	(%) 달성률	90.3	136.8	105.2	-		(%) 달성률	72.6	124.8	124.7	-
	매출 가이드스 (십억원) 실제	3,000	3,027	3,602	4,152		매출 가이드스 (십억원) 실제	31,377	27,173	31,728	39,438
	(%) 달성률	93.1	95.4	100.4	98.2		(%) 달성률	92.1	97.7	91.6	95.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2023년 매출 실제치는 컨센서스

투자 의견 및 목표주가 추이

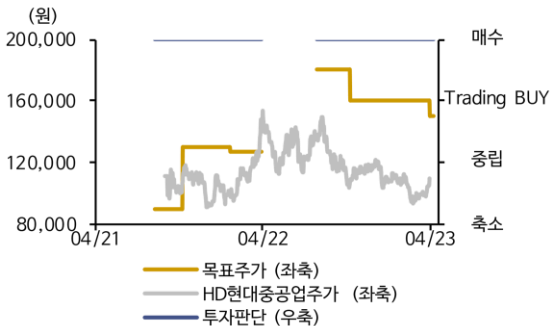
한국조선해양 (009540)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 15일	매수	150,000	(4.5)	0.3
2021년 04월 30일	매수	170,000	(12.0)	(5.6)
2021년 06월 04일	매수	180,000	(26.4)	(20.6)
2021년 07월 22일	매수	150,000	(25.0)	(10.0)
2021년 10월 27일	매수	113,000	(9.7)	(9.7)
2021년 10월 29일	매수	115,000	(17.2)	(9.1)
2022년 02월 08일	매수	94,000	(6.3)	3.9
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 08월 16일	매수	110,000	(28.2)	(9.9)
2023년 02월 17일	6개월경과	-	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

HD현대중공업 (329180)

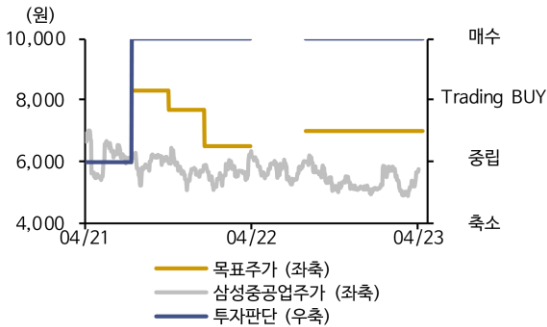


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 08월 27일	매수	90,000	15.9	28.3
2021년 10월 27일	매수	130,000	(19.0)	(8.8)
2022년 02월 08일	매수	127,000	(10.2)	16.5
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 08월 16일	매수	180,000	(30.8)	(16.9)
2022년 10월 28일	매수	160,000	(31.9)	(23.8)
2023년 04월 20일	매수	150,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

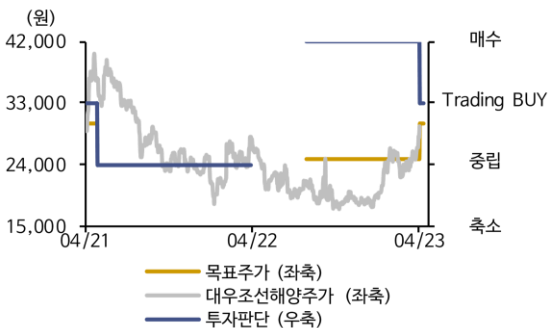
삼성중공업 (010140)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 08월 03일	중립	-	-	-
2021년 02월 04일	6개월경과	-	-	-
2021년 08월 02일	매수	8,337	(28.3)	(24.5)
2021년 10월 21일	매수	7,700	(25.5)	(16.2)
2022년 01월 07일	매수	6,500	(13.5)	(4.0)
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 08월 16일	매수	7,000	(23.0)	(11.3)
2023년 02월 17일	6개월경과	-	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

대우조선해양 (042660)

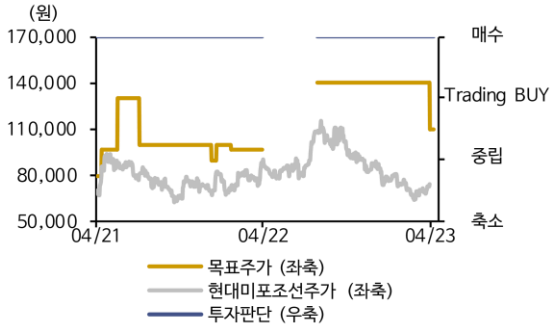


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 15일	Trading BUY	30,000	14.0	34.3
2021년 05월 18일	중립	-	-	-
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 08월 16일	매수	25,000	(20.5)	6.0
2023년 02월 17일	6개월경과	-	(0.6)	18.8
2023년 04월 20일	Trading BUY	30,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자의견 및 목표주가 추이

현대미포조선 (010620)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 15일	매수	80,000	(11.6)	(1.9)
2021년 04월 30일	매수	97,000	(7.9)	(3.0)
2021년 06월 04일	매수	130,000	(35.1)	(31.5)
2021년 07월 22일	매수	100,000	(26.4)	(14.7)
2021년 12월 27일	매수	90,000	(18.3)	(9.1)
2022년 01월 07일	매수	100,000	(25.0)	(18.3)
2022년 02월 08일	매수	97,000	(19.6)	(9.0)
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 08월 16일	매수	140,000	(34.7)	(17.1)
2023년 02월 17일	6개월경과	(50.1)	(45.0)	
2023년 04월 20일	매수	110,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice



산업 용어 해설은 QR코드를
통해 확인하실 수 있습니다.



- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동현, 명지운)
- ◆ 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	투자등급	비중확대
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 매수	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	◆ Trading BUY	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	◆ 중립	◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	◆ 축소	

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 4월 17일 기준)

매수 (매수)	94.52%	Trading BUY (중립)	3.42%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------