



코웨이

| Bloomberg Code (021240 KS) | Reuters Code (021240.KS)

2022년 8월 23일

[생활용품]

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

조영권 연구원

☎ 02-3772-1539

✉ yk.cho@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (8월 22일)

64,600 원



목표주가

100,000 원 (유지)



상승여력

54.8%

- ◆ 2Q22 영업이익 1,760억원(+5.7% YoY) 기록, 컨센서스 부합
- ◆ 투자자 관심은 세 가지, 1) 국내, 2) 말레이시아, 3) Next 말레이시아
- ◆ 투자이견 '매수', 목표주가 100,000원 유지



신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com

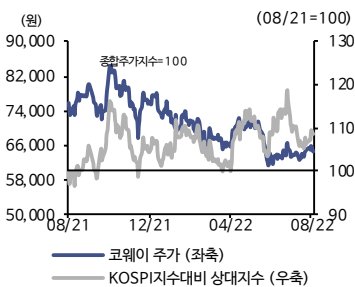


신한금융투자 기업분석부

투자판단	매수 (유지)
목표주가	100,000 원 (유지)
상승여력	54.8%

KOSPI	2,462.50p
KOSDAQ	795.87p
시가총액	4,767.5십억원
액면가	500 원
발행주식수	73.8백만주
유동주식수	54.0백만주(73.2%)
52 주 최고가/최저가	84,300 원/61,400 원
일평균 거래량 (60 일)	124,470 주
일평균 거래액 (60 일)	8,089백만원
외국인 지분율	61.61%
주요주주	
넷마블 외 6 인	25.11%
국민연금공단	7.47%
절대수익률	
3개월	-9.3%
6개월	-7.4%
12개월	-11.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-2.8%
6개월	1.7%
12개월	9.5%

주가차트



2Q22 실적 컨센서스 부합

2Q22 매출과 영업이익은 9,782억(+8.0% YoY), 1,760억(+5.7% YoY)을 기록하며, 컨센서스에 부합했다. 국내 환경가전 매출이 2.7% 증가했고 렌탈 판매량은 2.1% 늘었다. 말레이시아는 회계기준 변경과 전년 락다운 관련 영향 제외 시 매출과 영업이익은 22.4%, 30.9% 증가했다. 미국은 방판, 시판 채널이 모두 호조세를 보이며 매출이 50% 증가했고, 관세 환입 영향에 따라 영업이익은 845% 늘었다.

투자자들의 주요 관심은 세 가지로 압축

1) 2Q22 국내 렌탈 계정 순증이 0.5만(-91.8% YoY, -92.6% QoQ)에 불과하며 부진했다. 하지만 이는 5년 전 판매되었던 렌탈 계정에 대한 소유권 도래가 2Q에 집중되었기 때문이다. 3Q부터는 다시 안정화될 것이지만, 내년에는 올해 대비 소폭 늘어날 것이다. 당사는 혁신 제품 출시를 통해 신규 고객을 창출하며 이를 해결할 계획이다.

2) 말레이시아 회계기준 변경 영향에 따른 착시 현상이다. 2Q22 말레이시아 매출은 16.1% 증가하는데 그쳤고, 영업이익은 15.4% 감소했다. 하지만 회계기준 변경 영향 제외 시 매출과 영업이익 성장은 22.4%, 6.5%이다. 한편 2Q21 말레이시아 락다운으로 서비스 점검이 지연되었는데, 이를 제외 시 영업이익 성장은 +30.9%이다.

3) 해외 사업에서 Next 말레이시아는 태국이 될 것이라 판단한다. 태국 법인은 2003년 설립되었으나, 금융 인프라가 낙후되어 성장이 더뎠다. 하지만 최근 금융 인프라 발달과 판매 인력 강화로 빠르게 성장하고 있다. 2Q22 태국 렌탈 계정은 11.8만(+39% YoY)을 기록했다. 통상적으로 렌탈 계정이 10만을 돌파하면 BEP를 기록하지만, 당사는 브랜드 인지도를 높여 매출을 더 키우는 데 집중할 계획이다.

투자의견 '매수', 목표주가 100,000원 유지

대외적인 경기와 무관하게 안정적인 현금흐름을 창출하는 사업모델이 매력적이다. 국내는 코로나19와 비용 증가로 지난 3년간 부진했으나, 1위 사업가로서의 R&D 능력을 바탕으로 시장 지배력을 되찾으면서 수익성 회복 추세이다. 해외는 말레이시아에서 카테고리 확장, 미국과 태국에서 브랜드 인지도 제고에 따라 순항하고 있다. 2022년 해외 법인이 매출과 영업이익에서 차지하는 비중은 27%, 29%로 예상한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	3,237.4	606.4	540.4	404.9	5,486	21.6	20,207	13.3	5.0	3.6	31.5	22.1
2021	3,664.3	640.2	658.6	465.7	6,310	15.0	25,825	11.8	5.0	2.9	27.4	16.8
2022F	3,955.9	685.2	717.5	516.5	6,999	10.9	31,639	9.4	4.2	2.1	24.4	9.4
2023F	4,367.4	762.6	765.6	575.5	7,798	11.4	38,170	8.5	4.1	1.7	22.3	3.7
2024F	4,723.3	827.1	840.2	631.8	8,560	9.8	45,458	7.7	4.1	1.4	20.5	6.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

코웨이 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	2Q22			2022F			2023F		
	기준 추정치	확정치	과리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	996	978	(1.8)	3,969	3,956	(0.3)	4,442	4,367	(1.7)
영업이익	175	176	0.6	690	685	(0.6)	773	763	(1.4)
순이익	124	133	7.0	511	516	0.9	575	574	(0.1)
영업이익률	17.6	18.0		17.4	17.3		17.4	17.5	
순이익률	12.4	13.5		12.9	13.0		12.9	13.1	

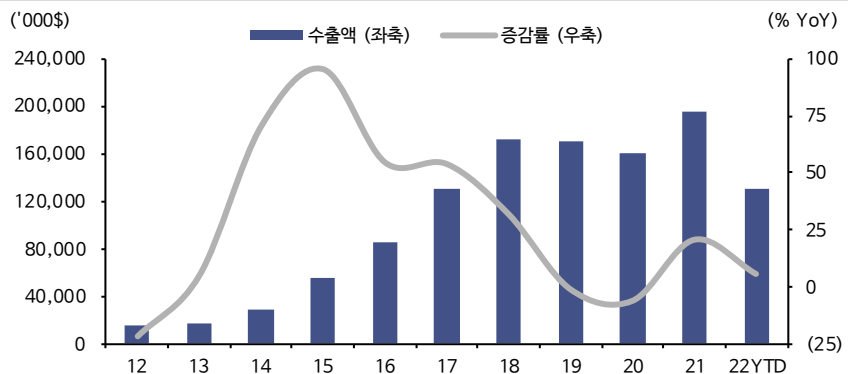
자료: 신한금융투자 추정

현금흐름모형에 따른 목표주가 산출

(십억원)	2021	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
EBIT	640	685	763	827	831	835	840	844	848	852	857
- EBIT에 대한 세금	188	192	191	207	208	209	210	211	212	213	214
- CAPEX	276	330	382	415	417	419	421	423	425	427	430
- 순운전자본 증가(감소)	(144)	97	2	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)
+ 감가상각비	514	505	438	388	390	392	394	396	398	400	402
+ 무형자산상각비	8	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
FCFF	843	580	634	610	613	616	619	623	626	629	632
Terminal Value	7,774										
Terminal Growth	0.5%										
NPV of FCFF	4,011										
PV of Terminal Value	3,385										
Enterprise Value	7,396										
적정가치 (원)	101,241										
목표주가 (원)	100,000										
현재주가 (원)	64,600										
Upside (%)	54.8										

자료: 신한금융투자 추정

한국산 정수기 말레이시아 수출 추이



자료: 한국무역협회, 신한금융투자 / 주: 2022년은 7월까지 누계

코웨이 분기 및 연간 실적 전망											
(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
연결 매출	879	905	934	946	928	978	1,010	1,040	3,664	3,956	4,367
별도 매출	675	711	686	743	710	700	706	765	2,815	2,881	2,987
환경가전	535	556	553	589	556	570	562	606	2,232	2,294	2,371
렌탈	394	389	380	379	365	361	378	376	1,542	1,481	1,484
금융리스	98	127	137	181	160	180	157	207	543	704	799
멤버십	24	24	23	23	23	22	20	20	93	85	74
일시불	19	16	12	7	9	6	7	4	54	25	14
수출	125	140	120	142	141	117	132	148	526	539	576
화장품	12	12	10	9	9	9	9	8	43	35	27
기타	3	3	3	3	3	4	3	3	13	13	13
별도 외	204	195	248	203	218	278	304	275	850	1,075	1,380
증가율 (% YoY)											
연결 매출	14.3	12.4	16.7	9.7	5.6	8.0	8.1	10.0	13.2	8.0	10.4
별도 매출	7.4	8.5	7.0	11.3	5.2	(1.5)	2.9	3.0	8.6	2.4	3.7
환경가전	1.7	1.0	9.5	10.6	3.9	2.6	1.6	3.0	5.6	2.8	3.3
렌탈	(1.9)	(4.1)	(4.8)	(2.8)	(7.4)	(7.1)	(0.7)	(0.7)	(3.4)	(4.0)	0.2
금융리스	42.2	46.2	139.0	98.9	63.2	41.5	14.7	14.4	78.5	29.6	13.5
멤버십	(2.3)	(8.4)	(6.2)	(6.2)	(6.0)	(6.4)	(12.7)	(12.7)	(5.8)	(9.4)	(12.7)
일시불	(39.1)	(50.5)	(47.1)	(75.8)	(54.3)	(60.0)	(45.0)	(45.0)	(52.8)	(52.7)	(45.0)
수출	52.3	64.2	(0.3)	20.8	13.6	(16.4)	10.0	4.6	30.0	2.4	7.0
화장품	(32.9)	(30.3)	(25.4)	(24.4)	(21.3)	(22.5)	(15.3)	(18.7)	(28.7)	(19.7)	(22.5)
기타	1.2	23.4	36.4	(41.9)	1.0	11.0	5.5	(9.8)	(5.3)	2.1	2.9
별도 외	45.4	29.6	55.8	4.0	6.7	43.0	22.6	35.5	31.8	26.5	28.4
영업이익	171	166	164	139	173	176	172	165	640	685	763
별도	112	123	104	113	143	123	111	116	452	493	512
별도 외	59	44	59	27	30	53	61	49	189	192	250
영업이익률 (%)	19.4	18.4	17.5	14.7	18.6	18.0	17.0	15.8	17.5	17.3	17.5
별도	16.6	17.2	15.2	15.2	20.2	17.6	15.7	15.2	16.0	17.1	17.1
별도 외	28.7	22.6	24.0	13.1	13.6	18.9	20.2	17.6	22.2	17.9	18.1
증가율 (% YoY)	23.0	(1.6)	(2.9)	7.3	1.1	5.7	5.0	18.2	5.6	7.0	11.3
별도	(3.2)	(9.9)	(16.4)	42.8	27.8	0.7	6.0	2.9	(0.8)	9.2	3.9
별도 외	153.4	32.3	35.8	(47.8)	(49.7)	19.8	3.2	82.8	24.9	1.8	30.4
세전이익	175	160	186	138	192	194	172	159	659	718	766
법인세	49	44	49	51	57	62	43	40	193	201	191
당기순이익	126	116	136	87	135	133	129	120	465	516	574
당기순이익률 (%)	14.3	12.8	14.6	9.2	14.5	13.5	12.8	11.5	12.7	13.0	13.1

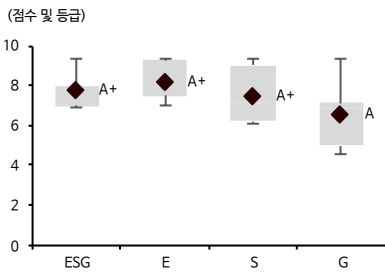
자료: 신한금융투자

ESG Insight

Analyst Comment

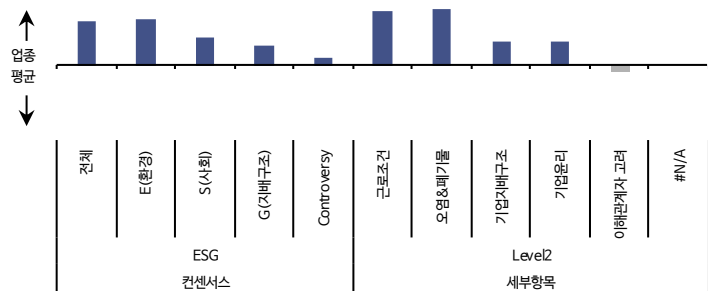
- ◆ 2030년까지 2020년 온실가스 배출량의 50% 감축, 2050년까지 100% 탄소 중립을 달성한다는 목표 수립
- ◆ 이사회를 통해 투자계획, 이해관계 상충, 투명한 보상 등을 심의, 장기 리스크 관리 등 전반에 대한 검토 및 책임 수행
- ◆ 인권 경영 원칙 및 가이드 라인으로 14개 항목(차별 금지, 아동노동 금지 등)에 대해 사업을 영위하는 모든 국가와 지역의 노동, 인권 및 근로조건 기준을 준수

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한금융투자 / 주: 8개사 평균과 분포

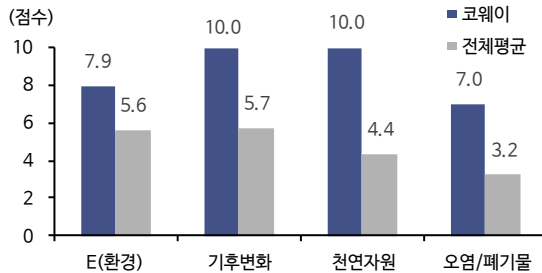
ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한금융투자 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

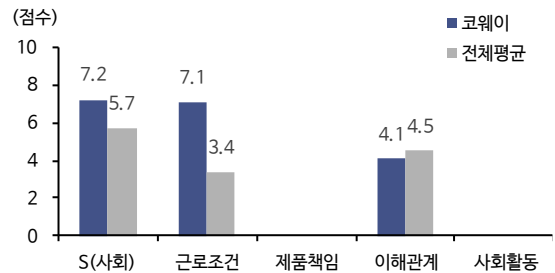
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



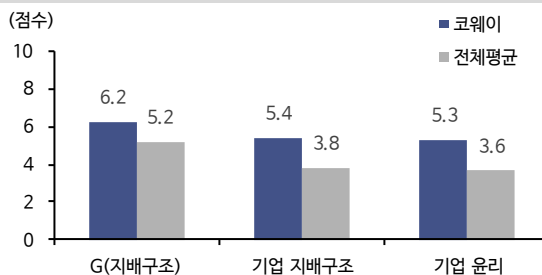
자료: MSCI, 신한금융투자 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



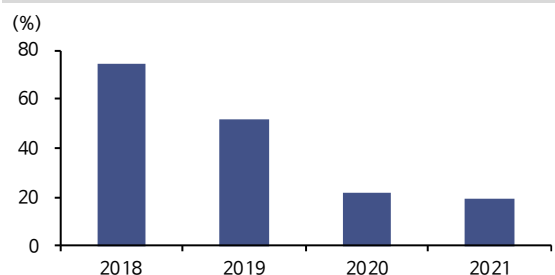
자료: MSCI, 신한금융투자 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한금융투자 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

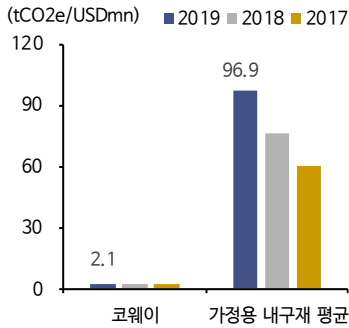
주주 환원: 배당성향



자료: 회사 자료, 신한금융투자

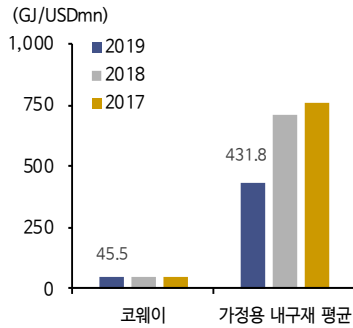
Environment (환경)

온실가스 배출량



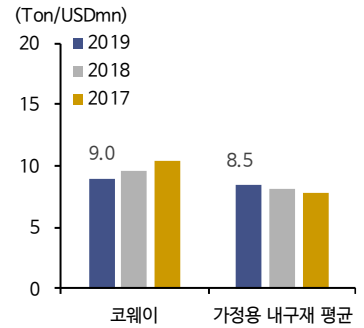
자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

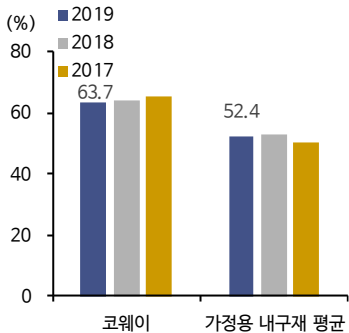
폐기물량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

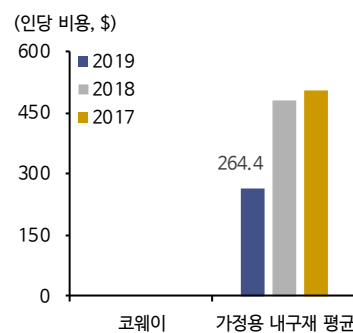
Social (사회)

여성직원 비율



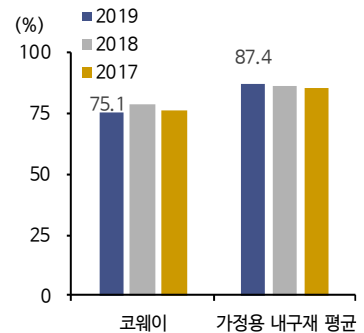
자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

직원당 트레이닝 비용



자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

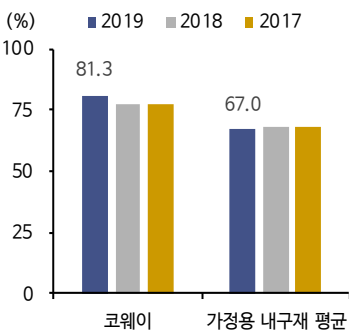
고객 만족도



자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

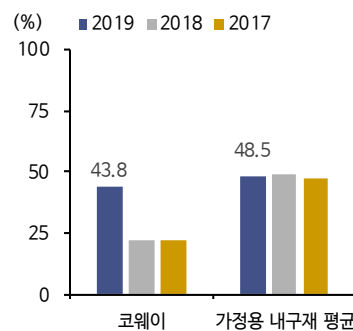
Governance (지배구조)

사외이사 비율



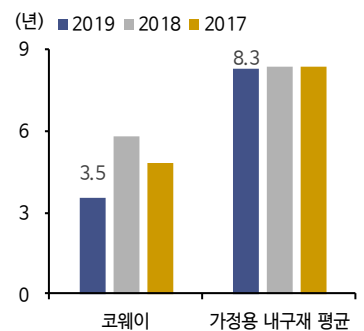
자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

독립이사 비율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

이사회 평균 임기



자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	3,029.0	3,800.6	4,226.4	4,759.2	5,359.0
유동자산	896.9	1,106.5	1,298.1	1,464.1	1,595.0
현금및현금성자산	115.8	73.1	155.8	252.2	311.4
매출채권	317.0	249.1	324.6	345.4	363.1
재고자산	134.0	235.0	247.8	266.6	286.2
비유동자산	2,132.2	2,694.2	2,928.3	3,295.1	3,764.0
유형자산	1,225.1	1,159.9	977.7	914.3	931.9
무형자산	140.4	182.9	180.3	179.1	179.6
투자자산	14.7	59.4	58.4	58.9	59.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,539.0	1,896.2	1,892.9	1,943.7	2,005.7
유동부채	1,417.3	1,293.2	1,287.5	1,335.3	1,395.0
단기차입금	700.1	386.8	394.6	402.5	410.5
매입채무	68.7	87.6	89.7	100.4	108.4
유동성장기부채	0.5	1.5	1.5	1.5	1.5
비유동부채	121.7	603.0	605.4	608.4	610.6
사채	0.0	419.0	420.0	420.0	420.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	29.0	76.8	76.8	76.8	76.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,490.0	1,904.4	2,333.5	2,815.4	3,353.3
자본금	40.7	40.7	40.7	40.7	40.7
자본잉여금	147.8	147.8	147.8	147.8	147.8
기타자본	(48.1)	(48.0)	(48.0)	(48.0)	(48.0)
기타포괄이익누계액	(14.2)	8.1	8.1	8.1	8.1
이익잉여금	1,365.2	1,757.3	2,186.4	2,668.3	3,206.2
지배주주지분	1,491.3	1,905.9	2,335.0	2,816.9	3,354.8
비지배주주지분	(1.3)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
*충차입금	743.6	902.7	911.4	919.3	927.4
*순차입금(순현금)	330.0	319.4	220.0	104.6	210.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	562.8	331.3	606.3	675.4	672.3
당기순이익	404.7	465.5	516.1	574.2	630.1
유형자산상각비	534.3	514.3	505.4	438.1	388.1
무형자산상각비	9.0	8.2	9.1	8.8	8.7
외화환산손실(이익)	21.7	(11.1)	(8.0)	0.9	(6.1)
자산처분손실(이익)	77.6	53.7	(5.3)	(1.8)	(2.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	4.7	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(567.0)	(829.0)	(379.7)	(331.6)	(333.5)
(법인세납부)	(190.9)	(168.1)	(216.8)	(191.8)	(204.6)
기타	273.4	293.1	185.5	178.6	191.9
투자활동으로인한현금흐름	(323.1)	(367.8)	(374.9)	(421.0)	(453.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(325.2)	(275.6)	(329.7)	(382.3)	(414.9)
유형자산의감소	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.3)	(9.8)	2.6	1.2	(0.5)
투자자산의감소(증가)	1.7	(44.9)	(47.8)	(39.9)	(38.6)
기타	1.5	(37.7)	0.0	0.0	0.1
FCF	674.3	843.3	580.3	634.0	610.3
재무활동으로인한현금흐름	(181.6)	(8.5)	(148.8)	(157.9)	(159.2)
차입금의 증가(감소)	(181.5)	94.6	7.7	7.9	8.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(87.1)	(92.3)	(92.3)	(92.3)
기타	(0.1)	(16.0)	(64.2)	(73.5)	(74.9)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(2.9)	2.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	55.3	(42.7)	82.6	96.5	59.1
기초현금	60.5	115.8	73.1	155.8	252.2
기말현금	115.8	73.1	155.8	252.2	311.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	3,237.4	3,664.3	3,955.9	4,367.4	4,723.3
증감률 (%)	7.2	13.2	8.0	10.4	8.1
매출원가	1,043.9	1,275.3	1,403.6	1,518.4	1,636.7
매출총이익	2,193.5	2,388.9	2,552.3	2,849.0	3,086.6
매출총이익률 (%)	67.8	65.2	64.5	65.2	65.3
판매관리비	1,587.1	1,748.7	1,867.0	2,086.4	2,259.5
영업이익	606.4	640.2	685.2	762.6	827.1
증감률 (%)	32.3	5.6	7.0	11.3	8.5
영업이익률 (%)	18.7	17.5	17.3	17.5	17.5
영업외손익	(66.1)	18.3	32.3	3.0	13.0
금융손익	(20.0)	(16.9)	(6.8)	(12.1)	(2.5)
기타영업외손익	(46.1)	39.9	41.8	15.1	15.5
종속 및 관계기업관련손익	0.0	(4.7)	(2.7)	0.0	0.0
세전계속사업이익	540.4	658.6	717.5	765.6	840.2
법인세비용	135.7	193.1	201.4	191.4	210.0
계속사업이익	404.7	465.5	516.1	574.2	630.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	404.7	465.5	516.1	574.2	630.1
증감률 (%)	21.8	15.0	10.9	11.3	9.7
순이익률 (%)	12.5	12.7	13.0	13.1	13.3
(지배주주)당기순이익	404.9	465.7	516.5	575.5	631.8
(비지배주주)당기순이익	(0.2)	(0.2)	(0.4)	(1.3)	(1.6)
총포괄이익	395.5	501.3	521.2	578.9	637.0
(지배주주)총포괄이익	395.7	501.5	521.5	579.2	637.2
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
EBITDA	1,149.7	1,162.8	1,199.8	1,209.4	1,223.9
증감률 (%)	18.1	1.1	3.2	0.8	1.2
EBITDA 이익률 (%)	35.5	31.7	30.3	27.7	25.9

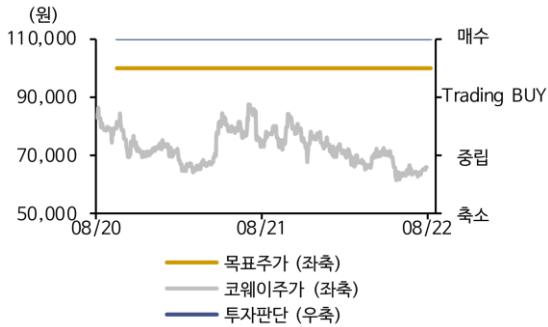
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	5,484	6,307	6,993	7,781	8,538
EPS (지배순이익, 원)	5,486	6,310	6,999	7,798	8,560
BPS (자본총계, 원)	20,190	25,806	31,619	38,150	45,438
BPS (지배지분, 원)	20,207	25,825	31,639	38,170	45,458
DPS (원)	1,200	1,250	1,250	1,250	1,250
PER (당기순이익, 배)	13.3	11.8	9.4	8.5	7.7
PER (지배순이익, 배)	13.3	11.8	9.4	8.5	7.7
PBR (자본총계, 배)	3.6	2.9	2.1	1.7	1.5
PBR (지배지분, 배)	3.6	2.9	2.1	1.7	1.4
EV/EBITDA (배)	5.0	5.0	4.2	4.1	4.1
배당성향 (%)	21.5	19.5	17.6	15.8	14.4
배당수익률 (%)	1.7	1.7	1.9	1.9	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	35.5	31.7	30.3	27.7	25.9
영업이익률 (%)	18.7	17.5	17.3	17.5	17.5
순이익률 (%)	12.5	12.7	13.0	13.1	13.3
ROA (%)	13.8	13.6	12.9	12.8	12.5
ROE (지배순이익, %)	31.5	27.4	24.4	22.3	20.5
ROIC (%)	37.1	39.9	54.1	65.8	73.4
안정성					
부채비율 (%)	103.3	99.6	81.1	69.0	59.8
순차입금비율 (%)	22.1	16.8	9.4	3.7	6.3
현금비율 (%)	8.2	5.7	12.1	18.9	22.3
이자보상배율 (배)	28.6	35.8	32.0	37.8	41.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(14.9)	(12.6)	(12.6)	(16.6)	(17.8)
재고자산회수기간 (일)	13.9	18.4	22.3	21.5	21.4
매출채권회수기간 (일)	35.4	28.2	26.5	28.0	27.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이

코웨이(021240)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 10월 07일	매수	100,000	(29.0)	(15.5)
2021년 04월 08일		6개월경과	(23.3)	(12.4)
2021년 10월 09일		6개월경과	(26.3)	(15.7)
2022년 04월 10일		6개월경과	-	-

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: 조상훈, 조영권)
- ◆ 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.
- ◆ 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 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2022년 08월 19일 기준)

매수 (매수)	96.22%	Trading BUY (중립)	1.26%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------