

한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(Konex Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

비나텍 (126340)

슈퍼커패시터 대표 제조업체

Not Rated

주가(6월 3일) 24,400 원

- ◆ 2020년 코스닥 이전상장 예정인 슈퍼커패시터 제조업체
- ◆ 1) 슈퍼커패시터의 지속적인 성장, 2) 연료전지로 추가 성장 동력 확보
- ◆ 2019년 매출액 +34% YoY 영업이익 +68.5% YoY 성장 기록

이세웅 ☎ 02-3772-2185
✉ swoong92@shinhan.com
오강호 ☎ 02) 3772-2579
✉ snowKH@shinhan.com

KOSPI	2,147.00p
KOSDAQ	737.66p
시가총액	103.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	4.3 백만주
유동주식수	2.3 백만주(54.0%)
52 주 최고가최저가	24,400 원/11,800 원
일평균 거래량 (60 일)	3,162 주
일평균 거래액 (60 일)	60 백만원
외국인 지분율	0.00%
주요주주	성도경 외 10 인 에이티넘인베스트먼트 외 1 인
절대수익률	3 개월 34.4% 6 개월 31.2% 12 개월 89.9%
KOSPI 대비	3 개월 26.1%
상대수익률	6 개월 27.3% 12 개월 82.9%

2020년 코스닥 이전상장 예정인 슈퍼커패시터 생산 업체

초고용량 슈퍼커패시터 제조업체다. 슈퍼커패시터는 순간적으로 많은 에너지를 저장한 후 공급하는 에너지 저장소자다. 산업용, 차량용, 에너지용, 소비기전용으로 사용된다. 수출 비중이 87%로 다양한 해외 고객사를 보유하고 있다. 2019년 사업부별 매출 비중은 슈퍼캐패시터 92%, 연료전지 2%, 기타 6%다.

1) 슈퍼커패시터의 지속적인 성장, 2) 연료전지로 추가 성장 동력 확보

슈퍼커패시터 사업부의 지속적인 성장이 예상된다. 슈퍼커패시터 시장 평균 성장률(11~20F)은 11.3%로서 2020년 시장 규모는 1.25조원이 예상된다. 스마트미터, SSD, 블랙박스, 자동차전장 등 다양한 어플리케이션 공급을 통해 안정적인 매출 성장이 예상된다. 특히 전방 시장의 급격한 성장이 예상되는 스마트미터와 SSD 향 매출 증가가 기대된다. 2019년 기준 스마트미터와 SSD 향 매출 비중은 각각 45%와 27%를 기록했다.

연료전지 부품인 담지체, 촉매, MEA 라인업을 확보했다. 정부는 2019년에 수소경제 로드맵을 발표하며 관련 시장을 적극적으로 육성할 계획이다. 산업통상자원부의 수소경제 활성화 로드맵에 따르면 2040년 수소차 생산량을 내수 290만대와 수출 330만대를 합한 620만대 이상으로 목표하고 있다. 연료전지 시장 성장과 함께 관련 제품 매출 확대도 기대된다. 납품 확대시 추가 성장 동력으로 자리매김할 전망이다.

2019년 매출액 +34% YoY 영업이익 +68.5% YoY 성장 기록

2019년 매출액 428억원(+34% YoY), 영업이익 60억원(+68.5% YoY)을 기록했다. 2019년 영업이익률은 14%(+2.8%p YoY)다. 1) 슈퍼커패시터의 지속적인 성장, 2) 연료전지로 추가 성장 모멘텀을 확보했다. 본업의 성장과 신규 성장 동력인 연료전지 매출 확대가 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2015	20.2	1.1	0.5	0.5	124	14.0	2,383	37.4	8.4	1.9	5.4	192.0
2016	20.2	1.6	0.4	0.4	121	(2.9)	2,431	56.6	9.2	2.8	5.1	188.9
2017	23.3	1.1	(5.4)	(5.4)	(1,587)	적전	1,679	(4.7)	11.4	4.5	(75.4)	191.1
2018	31.9	3.6	(0.3)	0.4	106	흑전	2,464	84.7	9.9	3.7	5.0	154.0
2019	42.8	6.0	6.0	4.4	1,057	895.2	4,429	18.3	11.8	4.4	30.5	90.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자



2020년 코스닥 이전상장 예정인 슈퍼커패시터 제조 업체

사업부 별 매출 비중(2019년) 슈퍼커패시터 92%, 연료전지 2%, 기타 6%

코넥스에 상장된 초고용량커패시터 제조 업체다. 초고용량커패시터는 순간적으로 많은 에너지를 저장한 후 공급하는 에너지 저장소자다. 산업용, 차량용, 에너지용, 소비 가전용으로 사용된다. 수출 비중이 87%로, 다양한 해외 고객사를 보유하고 있다. 2019년 사업부별 매출 비중은 슈퍼커패시터 92%, 연료전지 2%, 기타 6%다. 2020년 9월 코스닥 이전상장 예정이다. 주주 구성은 최대주주 37.9%, 자사주 1.3%, 전문투자자 8.0%, LG전자주 5.0%, 상장주선인 0.3%다.

고출력, 고밀도의 슈퍼커패시터

슈퍼커패시터는 리튬이온 이차전지와 상호 보완적인 관계다. 슈퍼커패시터는 상대적으로 에너지 밀도가 낮다. 하지만 출력 밀도가 높고 동작온도 범위가 넓으며 제품 수명이 길다. 슈퍼커패시터의 제품 수명은 50만 cycle 이상이다(cf. 리튬이온 이차전지 500~2000 cycle). 이러한 장점을 살려 블랙박스, 스마트미터, 자동차 스타터용 전원 등 빠른 충방전이 필요한 다양한 분야에 적용된다.

비나텍 주요 연혁

일시	내용
1999년	법인설립
2003년	Super-Cap R&D 시작
2004년	Super-Cap 양산 개시
2010년	3V급 Super-Cap 개발
2013년	코넥스(KONEX) 시장 상장; 소재사업진출(연료전지, 환경필터)
2017년	베트남 해외법인 설립
2019년	삼천만불 수출탑

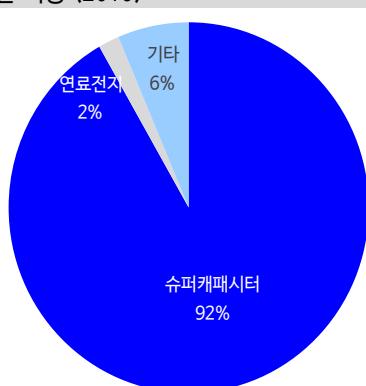
자료: 회사자료, 신한금융투자

보호예수에 관한 사항

구분	주식수	지분율 (%)	기간
의무보호예수	최대주주 1,802,685	0.379	6개월
	자사주 63,147	0.013	6개월
자발적보호예수	전문투자자 378,571	0.08	1개월
	LG전자(주) 238,099	0.05	3개월
	상장주선인 15,000	0.003	6개월
Total	2,497,502	0.525	

자료: 회사자료, 신한금융투자

사업부별 매출 비중 (2019)



자료: 회사자료, 신한금융투자

슈퍼커패시터와 리튬이온 이차전지 비교

특성	슈퍼커패시터		리튬이온 이차전지 (LiCoO2)
	EDLC	Hybrid (P-EDLC)	
화학적 반응관계	전극표면의 물리적 이온 흡탈착	물리적 이온 흡탈착 + 화학적 결합	전극내부 화학적 결합
에너지 밀도 (Wh/kg)	Mid. (3~5)	Mid. (7~12)	높음 (20~150)
출력 밀도 (kW/kg)	High (2.0~3.0)	High (1.0~2.0)	낮음 (0.05~0.3)
충방전 효율 (%)	90~95	90~95	70~85
동작온도 (° C)	-40~+70	-20~+60	-20~+45
제품수명 (cycle)	>500,000	>100,000	500~2000

자료: 회사자료, 신한금융투자

**슈퍼커패시터 시장 연평균
(11~20년) 11.3% 성장에
따른 수혜 전망**

투자포인트 1) 슈퍼커패시터의 지속적인 성장

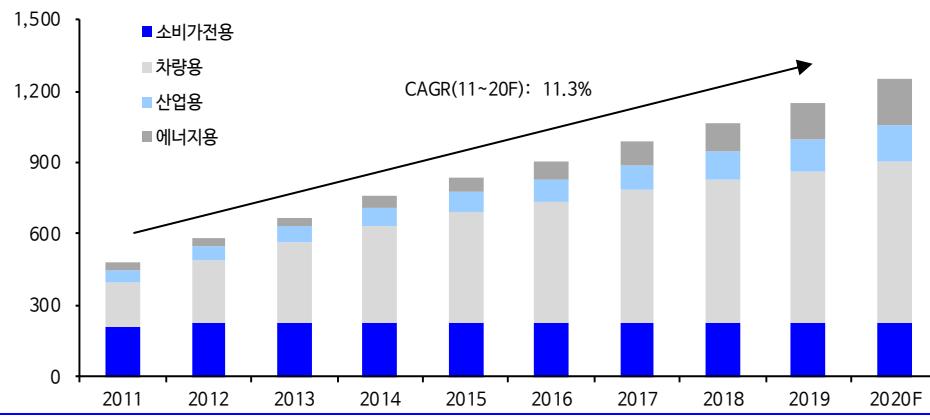
슈퍼커패시터 사업부의 지속적인 성장이 기대된다. 슈퍼커패시터 시장 연평균 성장률 (11~20F)은 11.3%이다. 2020년 전체 시장규모는 1.25조원이 예상된다. 슈퍼커패시터는 산업용, 에너지용, 소비가전용 등 다양한 분야에 적용되어 지속적인 시장 성장이 예상된다. 시장 성장과 함께 슈퍼커패시터 사업부문의 수혜가 전망된다.

슈퍼커패시터는 소용량, 중용량, 대용량으로 나뉜다. 소용량은 주로 메모리 백업용으로 사용되며 휴대전화, 가전기기 등에 쓰인다. 중용량은 스마트미터기, 자동차의 스타터용 전원 등의 보조전원 및 배터리 대체전원으로 사용된다. 대용량은 하이브리드 전기차, 버스 등의 보조전원 및 비상용 전원으로 쓰인다.

스마트미터, SSD, 블랙박스, 자동차전장 등 다양한 어플리케이션 공급을 통해 안정적인 매출 성장이 예상된다. 특히 전방 시장의 급격한 성장이 예상되는 스마트미터와 SSD 향 매출 증가가 기대된다. 2019년 기준 스마트미터와 SSD 향 매출 비중은 각각 45%와 27%를 기록했다.

슈퍼커패시터 시장규모 추이 및 전망

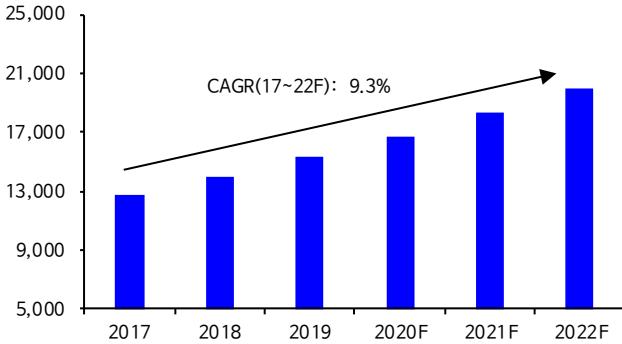
(십억원)



자료: SNE Research, 신한금융투자

스마트미터 시장규모 추이 및 전망

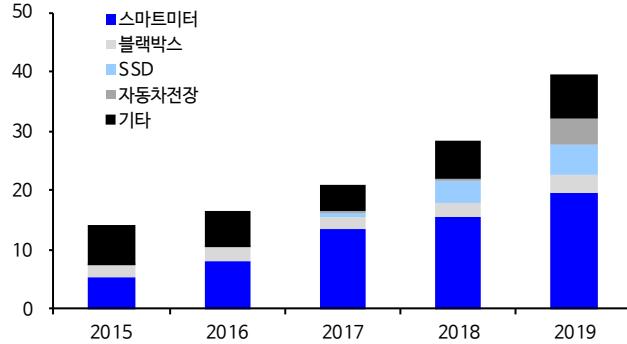
(백만달러)



자료: 회사자료, 신한금융투자

비나텍 어플리케이션별 슈퍼커패시터 매출액 추이

(십억원)



자료: 회사자료, 신한금융투자

투자포인트2) 연료전지로 추가 성장 동력 확보

연료전지 부품인 촉매, 담지체, MEA(막-전극 집합체) 라인업을 확보했다. 연료전지는 수소와 공기중의 산소가 전기화학적인 반응을 통해 전기를 생산한다. 촉매는 수소와 산소가 결합을 하게 하는 역할이다. 담지체는 촉매의 분산을 위한 지지체이다. MEA는 전해질막과 전극을 결합해 전기화학 반응을 통해 전기를 생산할 수 있는 최소단위다.

정부 수소경제 활성화 로드맵을 통해 관련 시장 적극 육성 계획

정부는 2019년에 수소경제 로드맵을 발표하며 관련 시장을 적극적으로 육성할 계획이다. 현재 연료전지 사업부 매출은 건물용에 납품되는 연료전지에서 대부분 발생하고 있다. 하지만 향후 모빌리티로의 확장으로 연료전지 시장 확대와 함께 관련 제품 매출 확대도 기대된다. 납품 확대시 추가 성장 동력으로 자리매김할 전망이다.

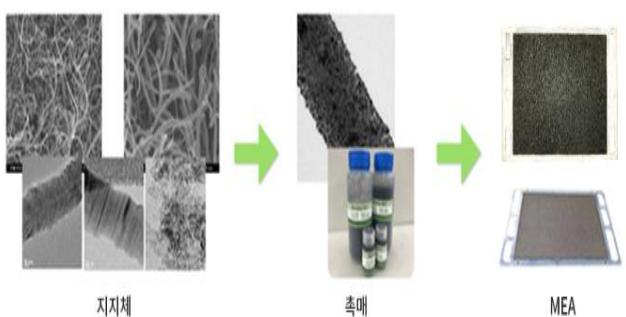
산업통상자원부는 2019년 1월에 수소경제 활성화 로드맵을 발표했다. 로드맵에 따르면 2040년 수소차 생산량을 내수 290만대와 수출 330만대를 합한 620만대 이상으로 목표하고 있다. 또한 발전용, 가정용, 건물용을 합한 17.1GW 연료전지 보급을 목표로 하고 있다. 지지체, 촉매, MEA 라인업을 보유한 상황에서 시장의 성장은 실적 성장으로 이어질 전망이다.

수소경제 활성화 로드맵 주요 목표

	구분	2018년	2022년	2040년
모빌리티	수소차	1.8천대	8.1만대	620만대 이상
	수소충전소	147개소	310개소	1,200개소 이상
연료전지	발전용	307.6MW	1.5GW	15GW
	가정, 건물용	7MW	50MW	2.1GW
공급, 가격	수소공급량	13만톤/년	47만톤/년	526만톤/년 이상
	수소가격	-	6,000원/kg	3,000원/kg

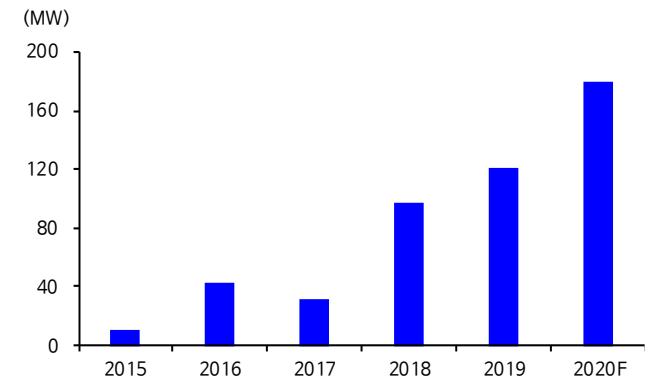
자료: 산업통상자원부, 신한금융투자

연료전지 부품 사진



자료: 회사자료, 신한금융투자

국내 연료전지 발전 설비 신규 설치량



자료: EPSIS, 신한금융투자

2019년 매출액 +34% YoY 영업이익 +68.5% YoY 성장 기록

2019년 매출액 428억원(+34.0% YoY), 영업이익 60억원(+68.5% YoY)을 기록했다. 2019년 영업이익률은 14%(+2.8%p YoY)다. 1) 슈퍼커패시터의 지속적인 성장, 2) 연료전지 매출 확대로 실적 개선이 예상된다.

2019년 슈퍼커패시터 매출액은 전년대비 38.2% 성장한 394억원을 기록했다. 지난 5년간 (15~2019년) 29.4%의 높은 연평균 성장률을 보이고 있다. 향후 적용 어플리케이션 확대와 함께 지속적인 슈퍼커패시터 수요 증가가 예상된다. 슈퍼커패시터 사업부의 꾸준한 실적 성장이 전망된다.

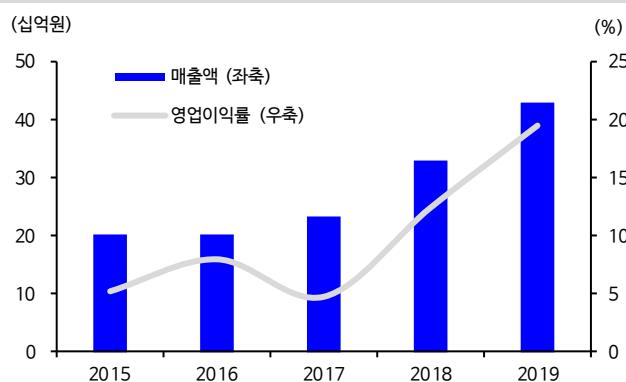
연료전지 사업부 매출은 대부분 건물용으로 납품되고 있다. 하지만 향후 모빌리티로의 확장으로 연료전지 시장 성장과 함께 관련 제품 매출 확대도 기대된다.

연간 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	20.2	20.2	23.3	31.9	42.8
Supercap	14.1	16.5	20.9	28.5	39.4
스마트미터	5.2	8.2	13.4	15.5	19.4
블랙박스	2.2	2.2	2.1	2.3	3.2
SSD	0.0	0.1	0.9	3.7	5.2
자동차전장	0.0	0.0	0.1	0.6	4.4
기타	6.6	6.1	4.5	6.4	7.1
Fuelcell	0.1	0.6	1.0	1.7	0.8
기타	6.0	3.0	1.4	1.7	2.7
영업이익	1.1	1.6	1.1	3.6	6.0
순이익	0.5	0.4	(5.4)	0.4	4.4
매출액 증감률	(8.5)	(0.0)	15.8	36.7	34.0
영업이익 증감률	39.7	52.3	(30.8)	218.8	68.5
순이익 증감률	15.0	(13.3)	적전	흑전	956.4
영업이익률	5.3	8.0	4.8	11.2	14.0
순이익률	2.3	2.0	(23.3)	1.3	10.3

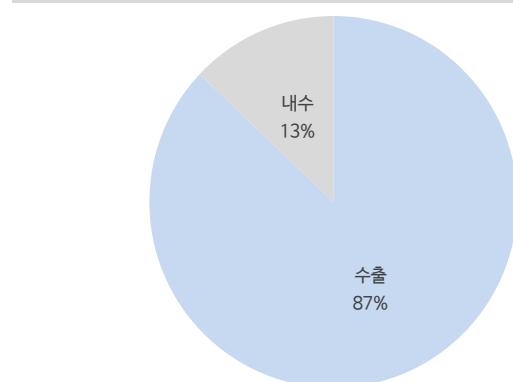
자료: 회사자료, 신한금융투자

비나텍 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 회사자료, 신한금융투자

비나텍 수출 비중 (2019)



자료: 회사자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
자산총계	26.3	27.2	21.9	38.0	46.6
유동자산	10.9	10.3	8.9	12.5	18.3
현금및현금성자산	0.2	0.5	0.3	1.5	1.3
매출채권	4.2	4.8	3.8	5.1	8.6
재고자산	4.4	4.1	3.5	3.8	4.9
비유동자산	15.4	16.9	13.0	25.5	28.3
유형자산	7.1	8.6	7.8	22.8	26.6
무형자산	8.2	8.1	3.8	0.7	0.5
투자자산	0.0	0.0	1.2	1.5	0.5
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	18.4	19.3	15.5	25.1	27.8
유동부채	13.6	14.3	11.5	18.8	19.7
단기차입금	10.1	11.1	8.2	11.0	12.3
매입채무	0.9	1.0	0.7	1.4	3.9
유동성장기부채	1.8	1.0	1.9	1.5	0.4
비유동부채	4.8	5.0	4.0	6.3	8.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	3.4	3.5	2.7	4.5	5.7
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7.9	8.0	6.4	12.9	18.8
자본금	1.8	1.8	2.1	2.2	2.3
자본잉여금	5.6	5.8	9.4	11.8	13.3
기타자본	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	(0.6)	(0.7)
이익잉여금	0.5	0.4	(5.0)	(0.6)	3.8
지배주주지분	7.9	8.0	6.4	12.9	18.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	15.3	15.6	12.8	17.1	18.5
*순차입금(순현금)	15.1	15.1	12.3	15.6	17.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동으로인한현금흐름	2.1	5.5	2.2	2.9	4.0
당기순이익	0.5	0.4	(5.4)	0.4	4.4
유형자산상각비	1.4	1.2	1.8	1.4	2.2
무형자산상각비	0.8	0.9	0.4	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.1)	0.1	0.1	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	(0.4)	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.3	1.6	0.0
운전자본변동	(0.9)	1.4	(1.6)	(6.2)	(5.1)
(법인세납부)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
기타	0.3	1.7	6.6	5.7	2.3
투자활동으로인한현금흐름	(0.4)	(4.8)	(3.4)	(7.2)	(6.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.6)	(3.9)	(1.2)	(7.3)	(6.3)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.8)	(1.5)	(1.0)	(0.1)	(0.0)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(1.4)	(1.9)	0.0
기타	2.0	0.6	0.1	2.1	(0.2)
FCF	2.3	1.2	2.7	1.9	2.6
재무활동으로인한현금흐름	(1.7)	(0.4)	1.0	5.4	2.3
차입금의 증가(감소)	(0.3)	0.3	(2.8)	4.2	0.8
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타	(1.4)	(0.7)	3.8	1.1	1.5
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	0.0	0.3	(0.1)	1.1	(0.1)
기초현금	0.2	0.2	0.5	0.4	1.5
기말현금	0.2	0.5	0.3	1.5	1.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	20.2	20.2	23.3	31.9	42.8
증가율 (%)	(8.5)	(0.0)	15.8	36.7	34.0
매출원가	14.8	13.9	17.1	22.7	29.6
매출총이익	5.4	6.3	6.3	9.2	13.1
매출총이익률 (%)	26.6	31.2	26.8	29.0	30.7
판매관리비	4.3	4.7	5.1	5.7	7.1
영업이익	1.1	1.6	1.1	3.6	6.0
증가율 (%)	39.7	52.3	(30.8)	218.8	68.5
영업이익률 (%)	5.3	8.0	4.8	11.2	14.0
영업외손익	(0.6)	(1.2)	(6.6)	(3.8)	(0.0)
금융수익	(0.6)	(0.5)	(0.6)	(0.7)	(0.2)
기타영업외손익	(0.0)	(0.7)	(5.7)	(3.1)	0.2
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0
세전계속사업이익	0.5	0.4	(5.4)	(0.3)	6.0
법인세비용	0.0	0.0	0.0	(0.7)	1.6
계속사업이익	0.5	0.4	(5.4)	0.4	4.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.5	0.4	(5.4)	0.4	4.4
증가율 (%)	15.0	(13.3)	적전	흑전	956.4
순이익률 (%)	2.3	2.0	(23.3)	1.3	10.3
(지배주주)당기순이익	0.5	0.4	(5.4)	0.4	4.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	0.0	0.0	0.0	(0.1)	4.3
(지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	(0.1)	4.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	3.2	3.7	3.3	5.3	8.4
증가율 (%)	18.6	16.1	(11.5)	60.3	47.7
EBITDA 이익률 (%)	15.9	18.4	14.1	16.5	19.6

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
EPS(당기순이익, 원)	124	121	(1,587)	106	1,057
EPS(지배순이익, 원)	124	121	(1,587)	106	1,057
BPS(자본총계, 원)	2,383	2,431	1,679	2,464	4,429
BPS(지배지분, 원)	2,383	2,431	1,679	2,464	4,429
DPS(원)	0	0	0	0	0
PER(당기순이익, 배)	37.4	56.6	(4.7)	84.7	18.3
PER(지배순이익, 배)	37.4	56.6	(4.7)	84.7	18.3
PBR(자본총계, 배)	1.9	2.8	4.5	3.7	4.4
PBR(지배지분, 배)	1.9	2.8	4.5	3.7	4.4
EV/EBITDA(배)	8.4	9.2	11.4	9.9	11.8
배당성향 (%)	4.6	2.1	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.9	18.4	14.1	16.5	19.6
영업이익률 (%)	5.3	8.0	4.8	11.2	14.0
순이익률 (%)	2.3	2.0	(23.3)	1.3	10.3
ROA (%)	1.7	1.5	(22.1)	1.5	9.5
ROE(지배순이익, %)	5.4	5.1	(75.4)	5.0	23.4
ROIC (%)	4.3	6.6	5.2	(32.2)	16.7
안정성					
부채비율 (%)	234.4	241.8	240.2	232.2	147.4
순차입금비율 (%)	192.0	188.9	191.1	154.0	90.6
현금비율 (%)	1.4	3.4	2.8	6.3	6.8
이자보상배율 (배)	1.8	3.0	2.0	4.4	8.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.3	2.4	3.2	3.4	4.3
제고자산회수기간 (일)	91.9	77.3	59.2	39.7	41.7
매출채권회수기간 (일)	66.4	81.5	67.4	58.2	73.6

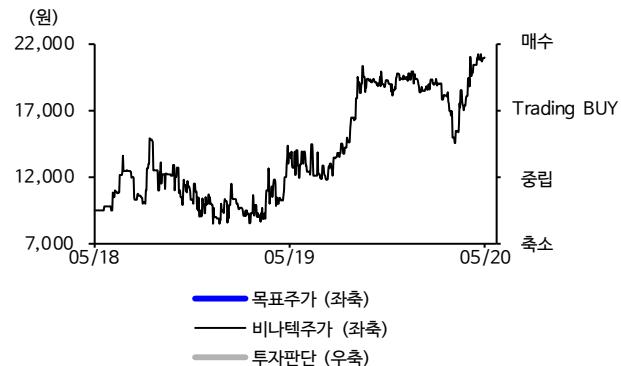
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

비나텍 (126340)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- ◆ 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이세웅)
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리를 (%)
		평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리를 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	세부	투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)			
		매수	Trading BUY	중립	축소
		◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 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			

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 05월 15일 기준)

매수 (매수)	92.09%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	5.65%	축소 (매도)	0.00%