

# 네추럴 FNP

| Bloomberg Code (086220 KS) | Reuters Code (086220.KQ)

2020년 11월 20일

[KONEX]

## 전화위복

이세웅 연구원

☎ 02-3772-2185

✉ swoong92@shinhan.com

오강호 책임연구원

☎ 02) 3772-2579

✉ snowKH@shinhan.com



**Not Rated**



현재주가 (11월 20일)

**2,845 원**



목표주가

-



상승여력

-

\* 본 보고서는 한국거래소  
코넥스 기업분석보고서 발간  
지원(KONEX Research Project)에  
따라 선정되어 작성된 보고서  
입니다

- ◆ 건강기능식품 OEM/ODM 업체
- ◆ 1) 공장 정상화로 실적 회복, 2) 캐파 증가로 매출 확대 기대
- ◆ 1H20 매출액 178억원, 영업이익 3억원 적자 기록



신한 리서치 투자정보  
www.shinhaninvest.com



신한금융투자 기업분석부

투자판단	Not Rated
목표주가	
상승여력	

KOSPI	2,547.42p
KOSDAQ	859.94p
시가총액	30.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	10.6 백만주
유동주식수	4.3 백만주(40.2%)
52 주 최고가/최저가	3,220 원/1,400 원
일평균 거래량 (60 일)	493 주
일평균 거래액 (60 일)	1 백만원
외국인 지분율	0.00%
주요주주	
넥스트 BT 외 3 인	59.77%
SBI-성장사다리 코넥스 활성화펀드	10.60%
절대수익률	
3개월	-1.9%
6개월	3.6%
12개월	44.4%

## 건강기능식품 OEM/ODM 업체

건강기능식품 OEM/ODM 업체다. 국내 최초로 GMP 허가 승인을 받았다. 350여 고객사를 보유 중이다. 2019년 사업별 매출 비중은 ODM 86%, OEM 8%, 기타 6%를 기록했다. 국내 건강기능식품 시장 CAGR(2015~2029)은 13.7%로서 2019년 시장 규모는 3조 7,257억원을 기록했다. 시장 성장과 함께 수혜가 전망된다.

### 1) 공장 정상화로 실적 회복, 2) 캐파 증가로 매출 확대 기대

공장 정상화로 실적 회복이 기대된다. 2019년 4월 공장건물에 화재가 발생하며 공장시설물이 소실되는 사고가 발생했다. 공장시설물이 소실되며 생산능력이 감소해 2019년 매출액은 279억원(-47.4% YoY), 영업이익은 적자를 기록했다. 하지만 인근에 비어있는 공장들을 발 빠르게 인수해 2019년 10월 오창 2공장 준공, 2020년 8월 오창 1공장 준공을 완료했다. 생산능력 정상화로 실적 정상화가 전망된다.

캐파 증가로 매출 확대가 기대된다. 오창1,2 공장 준공이 완료되면서 화재 이전보다 캐파가 약 1.5~2배 수준으로 확대 되었다. 국내 건강기능식품 시장은 연평균(2015~2019년) 13.7% 성장했다. 1) 코로나19로 건강에 대한 관심 증가, 2) 고령화사회 진입으로 건강기능식품 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 건강기능식품 시장 성장에 따른 수혜가 전망된다.

### 1H20 매출액 178억원, 영업이익 3억원 적자 기록

1H20 매출액 178억원(+8.2%, 이하 YoY), 영업이익 3억원 적자를 기록했다. 2019년 공장건물 화재로 부진한 실적을 기록했다. 하지만 빠른 대처로 현재 화재 이전 이상의 생산능력을 회복했다. 1) 공장 정상화로 화재 이전의 실적 회복, 2) 캐파 확대로 건강기능식품 시장 성장에 따른 수혜가 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금 바율 (%)
2015	39.3	1.7	(2.5)	(2.0)	(269)	적지	1,362	(13.6)	13.9	2.7	(18.2)	154.8
2016	39.7	2.0	0.7	0.7	90	흑전	1,438	34.5	11.0	2.2	6.4	134.4
2017	48.4	4.3	2.6	2.2	257	185.5	2,097	10.9	6.5	1.3	14.5	60.5
2018	53.1	1.8	0.5	0.4	45	(82.4)	2,459	76.0	11.6	1.4	1.9	14.9
2019	27.9	(3.2)	(13.3)	(13.6)	(1,280)	적전	1,193	(1.5)	(19.5)	1.6	(70.1)	141.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## I. 기업개요

### 코넥스에 상장된 건강기능식품 OEM/ODM 업체

#### 국내 최초로 GMP허가 승인 ODM/OEM 업체

국내 최초로 GMP 허가 승인을 받은 건강기능식품 OEM/ODM 업체다. 간, 항산화 등 다수의 기능성 원료 개별인증 획득을 통해 사업 영역을 늘리고 있다. KGC인삼공사, LG생활건강, 유한양행 등 350여 고객사를 보유 중이다. 2019년 사업별 매출 비중은 ODM 86%, OEM 8%, 기타 6%를 기록했다.

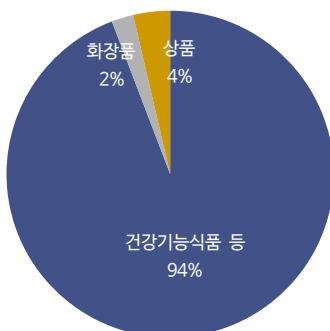
국내 건강식품 부문 시장 관심은 꾸준하다. 1) 건강에 대한 관심 증가, 2) 고령화 사회 진입에 따른 건강기능식품 수요가 지속적으로 증가하고 있기 때문이다. 국내 건강기능식품 시장 연평균 성장률은 (2015~2019년) 13.7%로서 2019년 시장 규모는 3조 7,257억원을 기록했다. 시장 성장과 함께 건강기능식품 업체의 수혜가 전망된다.

#### 네추럴FNP 주요 연혁

일시	내용
1992	법인설립
2001	화장품, 식품가공 제조업 허가 취득
2004	오창 GMP공장 준공, 건강기능식품 전문제조허가 취득
2005	우수건강기능식품제조업소(GMP) 식약처 허가 1호 승인
2006	해외시장 본격 진출(미국, 일본, 몽골, 대만, 말레이시아 등)
2008	오창 GMP공장 증축
2010	오창 GMP공장 2차 증설, LG생활건강 마스크팩 공급 계약
2015	한국거래소 코넥스 상장
2016	오백만불 수출의 탑 수상
2019	음성공장 인수, 오창2공장 인수, 유아이디 공장 인수계약 체결
2020	오창1공장 준공

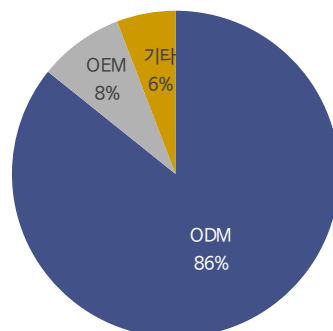
자료: 회사 자료, 신한금융투자

#### 제품별 매출 비중 (2019)



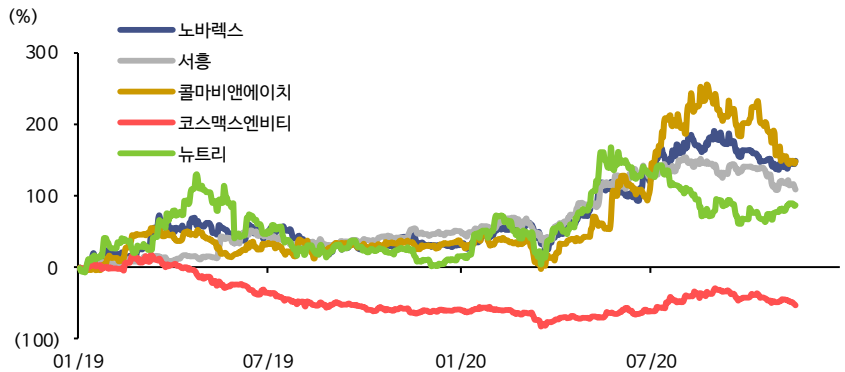
자료: 회사 자료, 신한금융투자

#### 사업부별 매출 비중 (2019)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 동종업체 상대 주가 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 국내 동종업체 Valuation 비교

(십억원, 배, %)		194700 KS Equity 노바렉스	008490 KS Equity 서흥	200130 KS Equity 콜마비엔에이치	222040 KS Equity 코스맥스엔비티	270870 KS Equity 뉴트리
매출액	2019	159.1	460.7	438.9	194.3	125.1
	2020F	224.0	2,425.6	619.3	287.4	-
	2021F	281.5	2,828.6	792.4	341.1	-
영업이익	2019	16.3	47.4	74.1	(9.9)	12.0
	2020F	25.4	320.6	117.6	3.3	-
	2021F	34.2	379.8	159.7	30.1	-
순이익	2019	14.4	32.1	56.6	(17.8)	9.6
	2020F	22.8	201.2	91.2	(4.1)	-
	2021F	28.9	240.0	123.5	18.9	-
매출액 증감률	2019	48.3	17.1	13.6	(3.7)	43.5
	2020F	40.8	426.5	41.1	47.9	-
	2021F	25.7	16.6	28.0	18.7	-
영업이익 증감률	2019	43.9	20.6	26.5	-	20.8
	2020F	55.5	576.2	58.8	(133.3)	-
	2021F	35.0	18.5	35.7	812.1	-
순이익 증감률	2019	48.6	25.2	26.5	-	276.3
	2020F	56.8	527.4	61.0	(77.2)	-
	2021F	26.8	19.3	35.5	(566.7)	-
PER	2019	13.3	11.9	19.4	-	10.8
	2020F	14.7	11.2	16.7	-	-
	2021F	11.6	9.8	12.5	8.2	-
PBR	2019	2.8	1.6	4.8	2.4	2.9
	2020F	3.0	1.6	4.5	2.3	-
	2021F	2.5	1.4	3.3	1.8	-
EV/EBITDA	2019	20.3	11.7	17.5	12.2	-
	2020F	12.3	8.4	11.8	11.4	-
	2021F	9.1	7.8	8.5	6.2	-
ROE	2019	22.9	14.8	28.4	(23.9)	41.2
	2020F	22.2	15.6	30.9	(5.9)	-
	2021F	22.9	15.3	31.3	24.3	-

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

## II. 투자포인트

### 생산능력 정상화로 실적 정상화가 전망

#### 1) 공장 정상화로 실적 회복 전망

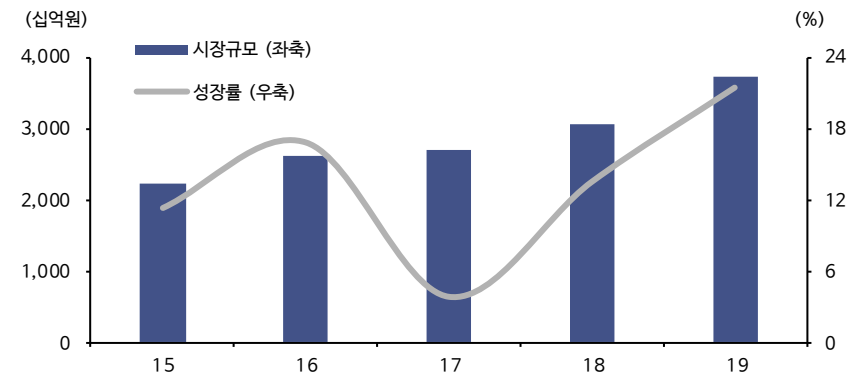
공장 정상화로 실적 회복이 기대된다. 2019년 4월 공장건물에 화재가 발생하며 공장시설물이 소실되는 사고가 발생했다. 공장시설물이 소실되며 생산능력이 감소해 2019년 매출액은 279억원(-47.4% YoY), 영업이익은 적자를 기록했다. 하지만 인근에 비어있는 공장을 인수해 2019년 10월 오창 2공장을 준공했다. 또한 2019년 10월 매물로 나온 유아이디 공장도 인수해 리모델링 후 2020년 8월 오창 1공장으로 준공을 완료했다. 생산능력 정상화로 실적 정상화가 전망된다.

### 건강기능식품 시장 성장에 따른 수혜 전망

#### 2) 캐파 증가로 매출 확대 기대

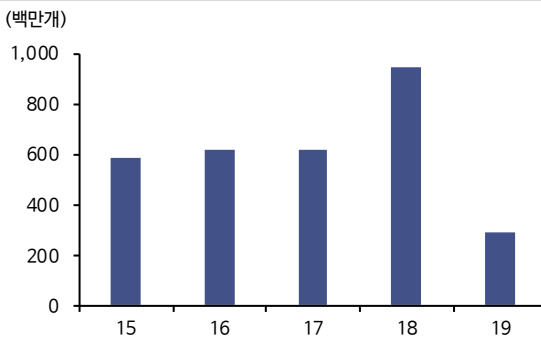
캐파 증가로 매출 확대가 기대된다. 오창1,2 공장 준공이 완료되면서 화재 이전보다 캐파가 약 1.5~2배 수준으로 확대되었다. 국내 건강기능식품 시장은 연평균(2015~2019년) 13.7% 성장했다. 1) 코로나19로 건강에 대한 관심 증가, 2) 고령화사회 진입으로 건강기능식품 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 건강기능식품 시장 성장에 따른 수혜가 전망된다.

#### 국내 건강기능식품 시장규모 및 성장률 추이



자료: 식품의약품안전처, 신한금융투자

#### 네추럴FNP 생산능력



자료: 회사 자료, 신한금융투자

#### 네추럴FNP 생산시스템 자동화



자료: 회사 자료, 신한금융투자



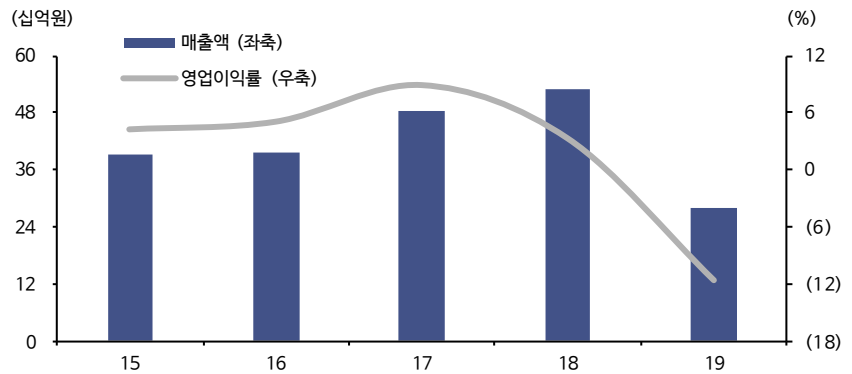
### III. 영업실적

#### 1H20 매출액 178억원, 영업이익 3억원 적자 기록

1) 공장 정상화로 화재 이전의 실적 회복, 2) 캐파 확대로 건강기능식품 시장 성장에 따른 수혜

1H20 매출액 178억원(+8.2%, 이하 YoY), 영업이익 3억원(적지)을 기록했다. 2019년 공장건물 화재로 인한 부진한 실적을 기록했다. 하지만 발빠른 대처로 짧은 시간안에 공장 정상화가 이루어졌다. 2020년 상반기 적자를 기록했지만 공장 정상화로 2019년 상반기 대비 매출액은 증가하고 영업적자 폭도 축소됐다. 현재 화재 이전보다 1.5~2배 향상된 생산능력을 확보했다. 1) 공장 정상화로 화재 이전의 실적 회복, 2) 캐파 확대로 건강기능식품 시장 성장에 따른 수혜가 기대된다.

네추럴FNP 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

네추럴FNP 연간 영업실적 추이

(십억원, %)	15	16	17	18	19
매출액	39.3	39.7	48.4	53.1	27.9
건강기능식품	37.2	36.6	45.7	51.8	26.3
화장품	0.9	1.2	1.2	0.8	0.6
상품	1.2	1.9	1.6	0.6	1.0
영업이익	1.7	2.0	4.3	1.8	(3.2)
순이익	(2.0)	0.7	2.2	0.4	(13.6)
매출액 성장률	103.1	101.1	121.8	109.7	52.6
영업이익 성장률	84.5	120.0	213.8	41.0	적전
순이익 성장률	628.2	흑전	322.2	19.5	적전
영업이익률	4.3	5.1	9.0	3.4	(11.6)
순이익률	(5.2)	1.7	4.6	0.8	(48.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>자산총계</b>	<b>37.7</b>	<b>40.1</b>	<b>46.0</b>	<b>46.3</b>	<b>40.6</b>
유동자산	11.6	13.4	17.4	20.1	9.5
현금및현금성자산	1.8	3.3	3.3	8.4	4.7
매출채권	4.1	3.8	8.1	5.1	1.9
재고자산	3.5	4.2	3.8	2.6	1.9
비유동자산	26.1	26.7	28.6	26.2	31.1
유형자산	21.1	22.0	23.8	23.1	28.0
무형자산	1.0	0.8	0.6	0.3	1.1
투자자산	2.2	1.7	2.1	0.9	0.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>27.2</b>	<b>29.0</b>	<b>26.3</b>	<b>20.1</b>	<b>27.9</b>
유동부채	9.6	14.2	24.0	18.3	6.8
단기차입금	1.3	1.4	0.1	10.0	2.9
매입채무	2.9	0.0	3.2	1.7	1.3
유동성장기부채	0.2	3.5	15.4	0.0	0.0
비유동부채	17.7	14.8	2.3	1.8	21.1
사채	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	15.0	13.3	0.7	0.0	19.7
기타금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>10.5</b>	<b>11.0</b>	<b>19.7</b>	<b>26.2</b>	<b>12.7</b>
자본금	3.8	3.8	4.7	5.3	5.3
자본잉여금	15.3	15.3	19.3	24.6	24.6
기타자본	(9.1)	(9.1)	(7.7)	(7.2)	(7.2)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.5	1.0	3.4	3.5	(10.0)
<b>자배주주지분</b>	<b>10.5</b>	<b>11.0</b>	<b>19.7</b>	<b>26.2</b>	<b>12.7</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	18.1	18.2	16.1	12.3	22.8
*순차입금(순현금)	16.2	14.8	11.9	3.9	18.0

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>1.0</b>	<b>3.5</b>	<b>(0.3)</b>	<b>6.7</b>	<b>5.4</b>
당기순이익	(2.0)	0.7	2.2	0.4	(13.6)
유형자산상각비	1.3	1.3	1.3	1.6	1.2
무형자산상각비	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.1	0.0	0.2	0.2
운전자본변동	(0.4)	0.2	(6.0)	2.0	(5.7)
(법인세납부)	(0.5)	(0.0)	(0.1)	(0.6)	0.0
기타	2.3	1.0	2.1	3.0	23.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(19.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.7)	(2.1)	(3.1)	(4.4)	(23.4)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자자산의감소(증가)	(0.2)	0.7	(0.3)	1.2	0.7
기타	(0.6)	(0.3)	(0.1)	0.0	3.5
<b>FCF</b>	<b>5.6</b>	<b>2.4</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(20.8)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>1.2</b>	<b>(0.2)</b>	<b>3.9</b>	<b>1.6</b>	<b>10.1</b>
차입금의증가(감소)	1.2	(0.2)	(0.0)	(2.2)	10.9
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	3.9	3.8	(0.8)
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
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>(0.0)</b>	<b>5.1</b>	<b>(3.7)</b>
기초현금	1.3	1.8	3.3	3.3	8.4
기말현금	1.8	3.3	3.3	8.4	4.7

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>39.3</b>	<b>39.7</b>	<b>48.4</b>	<b>53.1</b>	<b>27.9</b>
증감률 (%)	3.1	1.1	21.8	9.7	(47.4)
<b>매출원가</b>	<b>34.1</b>	<b>34.6</b>	<b>40.8</b>	<b>47.2</b>	<b>27.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>7.6</b>	<b>5.8</b>	<b>0.1</b>
매출총이익률 (%)	13.1	12.8	15.6	11.0	0.2
<b>판매관리비</b>	<b>3.5</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>4.1</b>	<b>3.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>4.3</b>	<b>1.8</b>	<b>(3.2)</b>
증감률 (%)	(15.5)	20.0	113.8	(59.0)	적전
영업이익률 (%)	4.3	5.1	9.0	3.4	(11.6)
영업외손익	(4.2)	(1.3)	(1.7)	(1.2)	(10.0)
금융손익	(1.0)	(0.9)	(1.3)	(1.3)	0.2
기타영업외손익	(3.2)	(0.4)	(0.4)	0.1	(10.3)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(2.5)</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>	<b>(13.3)</b>
법인세비용	(0.5)	(0.0)	0.4	0.1	0.4
계속사업이익	(2.0)	0.7	2.2	0.4	(13.6)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(2.0)</b>	<b>0.7</b>	<b>2.2</b>	<b>0.4</b>	<b>(13.6)</b>
증감률 (%)	적전	흑전	222.2	(80.5)	적전
순이익률 (%)	(5.2)	1.7	4.6	0.8	(48.8)
(지배주주)당기순이익	(2.0)	0.7	2.2	0.4	(13.6)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>(2.0)</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>0.3</b>	<b>(13.5)</b>
(지배주주)총포괄이익	(2.0)	0.6	2.3	0.3	(13.5)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>3.2</b>	<b>3.6</b>	<b>5.9</b>	<b>3.5</b>	<b>(2.0)</b>
증감률 (%)	(11.0)	10.0	65.4	(41.1)	적전
EBITDA 이익률 (%)	8.2	9.0	12.2	6.5	(7.0)

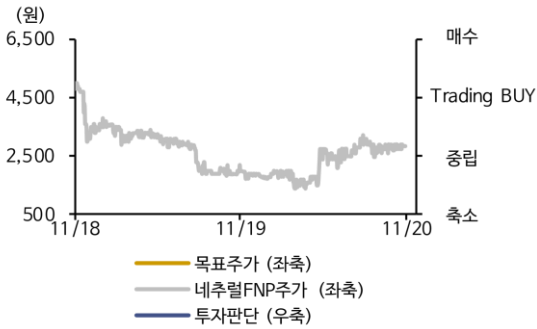
## 주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
EPS (당기순이익, 원)	(269)	90	257	45	(1,280)
EPS (지배순이익, 원)	(269)	90	257	45	(1,280)
BPS (자본총계, 원)	1,362	1,438	2,097	2,459	1,193
BPS (지배지분, 원)	1,362	1,438	2,097	2,459	1,193
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(13.6)	34.5	10.9	76.0	(1.5)
PER (지배순이익, 배)	(13.6)	34.5	10.9	76.0	(1.5)
PBR (자본총계, 배)	2.7	2.2	1.3	1.4	1.6
PBR (지배지분, 배)	2.7	2.2	1.3	1.4	1.6
EV/EBITDA (배)	13.9	11.0	6.5	11.6	(19.5)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	8.2	9.0	12.2	6.5	(7.0)
영업이익률 (%)	4.3	5.1	9.0	3.4	(11.6)
순이익률 (%)	(5.2)	1.7	4.6	0.8	(48.8)
ROA (%)	(5.3)	1.8	5.2	0.9	(31.4)
ROE (지배순이익, %)	(18.2)	6.4	14.5	1.9	(70.1)
ROIC (%)	3.5	7.3	14.2	4.8	(9.9)
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	260.4	263.1	133.4	76.6	219.5
순차입금비율 (%)	154.8	134.4	60.5	14.9	141.8
현금비율 (%)	18.6	23.6	13.9	45.9	69.2
이자보상배율 (배)	1.8	2.0	4.1	3.3	(8.2)
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	11.7	34.2	18.3	10.4	8.3
재고자산회수기간 (일)	42.7	35.1	30.3	22.3	29.6
매출채권회수기간 (일)	37.9	36.4	45.0	45.5	45.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 투자 의견 및 목표주가 차이

**네추럴FNP(086220)**



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이세웅, 오강호)
- ◆ 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 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 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 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	비중확대		비중축소	
		업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ 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					

## 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 18일 기준)

매수 (매수)	90.95%	Trading BUY (중립)	2.38%	중립 (중립)	6.67%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------