

뉴트리바이오텍 (222040)

높은 밸류에이션은 정당하다

★★★★

★★★★ : 매우 긍정적, ★★★ : 긍정적, ★★ : 중립, ★ : 다소 부정적, ☆ : 부정적

Not Rated

주가 (3월 6일)

18,200 원

손승우

☎ (02) 3772-1565

✉ swson85@shinhan.com

KOSPI	2,175.60p
KOSDAQ	746.70p
시가총액	375.4 십억원
액면가	500 원
발행주식수	20.6 백만주
유동주식수	12.6 백만주(60.9%)
52 주 최고/최저가	28,750 원/12,500 원
일평균 거래량 (60 일)	130,624 주
일평균 거래액 (60 일)	2,143 백만원
외국인 지분율	16.57%
주요주주	코스맥스비티아이 외 9 인 38.89%
	권진혁 외 5 인 8.35%
절대수익률	3개월 17.0%
	6개월 -6.2%
	12개월 -27.9%
KOSDAQ 대비	3개월 9.0%
상대수익률	6개월 0.3%
	12개월 -15.6%

- ◆ 국내 ODM 건강기능식품 업체
- ◆ 수출 증가로 수익성 개선 기대, 19년 수출 비중 68%(+5%p YoY) 전망
- ◆ 19년 매출액 2,456억원(+22% YoY), 영업이익 250억원(+39% YoY) 전망

수출 증가로 수익성 개선 기대, 19년 수출 비중 68%(+5%p YoY) 전망

호주 법인은 주요 고객사 블랙모어스, 스위스에 이어 지난 3분기에 암웨이를 추가로 확보했다. 신규 고객사 유입에 따른 가동률 상승으로 매출액은 18년 매출액 192억원(신규)을 기록했다. 19년에 추가로 신규 고객사 2개가 추가될 예정이다. 19년 392억원(+104% YoY) 고성장이 기대된다.

미국 법인은 신규 고객사 확보에 따른 하반기 생산 라인 재정비에 따른 2H18 매출 정체 86억원(상반기 88억원)과 비용 증가에 따라 영업손실이 확대 됐다. 19년부터는 생산 라인 정상과 고객사 물량 증가에 따른 점진적인 가동률 상승이 예상된다. 19년 매출액 223억원(+28% YoY)이 전망된다.

중국(상해판매회사)은 다단계 업체인 멜라루카에서 H&B스토어(왓슨스, 메닝스 등)까지 고객사가 확대됐다. 중국 건기식 시장 규모는 글로벌 2위, 연평균 성장률 10%로 단일 국가 중에서는 가장 높다. 19년 중국 법인 매출액은 830억원(+19% YoY)이 기대된다.

19년 매출액 2,456억원(+22% YoY), 영업이익 250억원(+39% YoY) 전망

19년 매출액과 영업이익은 각각 2,456억원(+22% YoY), 250억원(+39% YoY)이 예상된다. 호주와 미국의 고객사 추가와 물량 증가로 가동률 개선이 예상된다. 호주와 미국의 외형 성장률은 각각 +104%, +28%가 전망된다. 전체 가동률은 51%로 전년 대비 약 9%p 상승이 예상된다. 영업이익률은 10.2%(+1.3%p YoY)가 예상된다.

19년 예상 실적 기준 P/E는 27배다. 동종 업계 17배 대비 高밸류에이션을 받고 있다. 높은 수출 비중(19F 68%) 때문이다. 밸류에이션 차별화는 3Q17부터 더욱 확대(수출 비중 2Q17 43% → 3Q17 55%)되기 시작했다. 동사의 밸류에이션은 동종 업계 대비 약 60% 프리미엄을 받고 있다. 이익 고성장(EPS ↑)과 수출 비중 확대(밸류에이션 ↑)에 따른 주가 Re-rating이 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 (%)
2016	120.8	18.8	20.9	17.2	834	62.8	3,952	36.9	35.4	7.8	23.7	35.3
2017	136.4	11.5	10.1	6.3	304	(63.6)	4,116	72.1	44.6	5.3	7.5	70.5
2018P	201.7	18.0	12.3	7.5	364	19.9	4,481	45.0	23.5	3.7	8.5	87.3
2019F	245.6	25.0	21.9	13.8	670	83.8	5,150	27.2	18.2	3.5	13.9	73.1
2020F	295.1	32.2	29.6	18.6	904	35.0	6,055	20.1	13.9	3.0	16.1	56.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

생산 법인 현황

한국 Capa 3,000억원

미국 Capa 1,000억원

호주 Capa 8,000억원

국내 ODM 건강기능식품 업체

건강기능식품 ODM(제조자개발생산) 업체다. 주요 제품은 오메가3, 비타민, 유산균 이다. 제품 형태는 젤리, 액상, 분말, 정제, 캡슐로 다양하다. 주요 고객사는 호주 브랜드 1, 2위 업체인 스위스, 블랙모어스와 MLM(다단계마케팅) 업체인 암웨이(한국/미국), 멜라루카(중국)다.

종속 기업은 뉴트리사이언스(원료개발, 100%), 뉴트리바이오텍 상해(판매법인, 100%), 뉴트리바이오텍 USA(생산법인, 100%), 뉴트리바이오텍 호주(생산법인, 100%), 닥터디앤에이(40.6%)가 있다.

국내외 생산 법인의 총 Capa(금액 기준)는 4,800억원 수준이다. 1) 국내 공장(이천) Capa는 3,000억원, 2) 미국 공장 Capa는 1,000억원이다. 생산라인 증설(2회)을 진행 했다. 3) 호주 법인은 Capa는 800억원 수준이다. 17년에 신규 설립했다. 기존 라인(알약, 캡슐 등) 500억원 규모에서 유산균 라인(300억원)이 18년 상반기에 추가 증설 됐다.

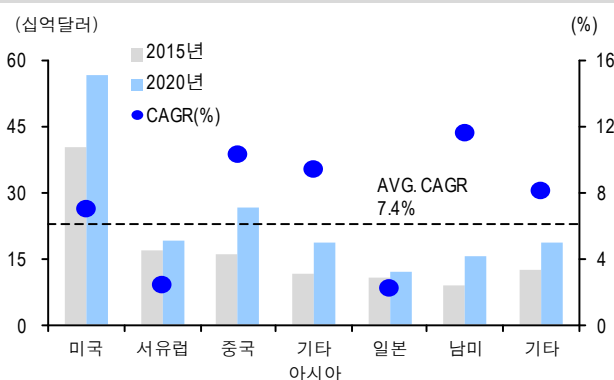
주요 수출 국가는 미국, 호주, 중국이다. 글로벌 건강기능식품 시장의 약 60%를 점유한다. 특히 중국은 핵심 거점 지역이다. 중국 시장은 성장률(15~20F CAGR KITA) +10%를 기록 중이다. 지역별 판매 비중은 중국 38%, 한국 34%, 호주 13%, 기타 아시아 9%, 미국 6%다.

뉴트리바이오텍의 국가별 연간 Capa(생산 능력) 추이 및 전망

(십억원)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F
총 CAPA	42	43	50	230	410	450	480	480	480
한국	42	43	50	180	260	300	300	300	300
미국				50	100	100	100	100	100
호주					50	50	80	80	80

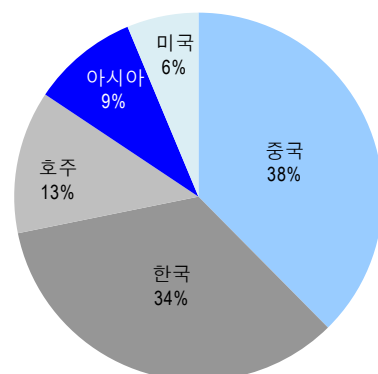
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

글로벌 건강기능식품 규모 및 연평균 성장률(CAGR 15~20F)



자료: Nutrition Business Journal Report, 신한금융투자

뉴트리바이오텍의 국가별 판매 비중(2018년)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

19년 해외 매출 추정

호주 392억원(+104% YoY)

미국 223억원(+28% YoY)

중국 830억원(+19% YoY)

해외 매출 증가로 수익성 개선 기대, 19년 수출 비중 68%(+5%p YoY) 전망

호주 법인은 17년 공장 설립, 18년 공장 추가 증설을 완료했다. 현재 생산 능력은 약 800억원이다. 주요 고객사 블랙모어스, 스위스에 이어 지난 3분기에 암웨이를 추가로 확보했다. 신규 고객사 유입에 따른 가동률 상승이 예상된다. 18년 매출액은 192억원(신규)을 기록했다. 19년에 추가로 신규 고객사 2개가 추가될 예정이다.

호주 건강기능식품 시장은 연평균(16~18년 CAGR) 6% 성장률(한국건강기능식품협회, 2018)을 기록하고 있다. 내수 시장의 대표 업체인 스위스, 블랙모어스, 내츄럴 케어가 전체 시장의 50%를 상회하고 있다(Euromonitor, 2016).

고객사 블랙모어스와 암웨이 차이나를 통해 중국 시장까지 진출이 가능하다. 블랙모어스 중국 매출액은 18년 기준 1,220억원(매출 비중 24%)이다. 16년 진출 후 연평균(3개년 CAGR) +96% 고성장을 했다. 중국 건강기능식품 수입액(출처: KITA)은 호주(2위)가 16년 2억불(+91% 이하 YoY), 17년 3.5억불(+55%), 18년 3월 8천만불(+164%)로 높은 성장률을 보여주고 있는 점도 긍정적이다. 신규 고객사 유입과 가동률 상승에 힘입어 19년 매출액은 392억원(+104% YoY) 고성장이 기대된다.

미국 법인은 북미 오프라인 유통 마켓인 TJX와 유에스플랩스(USPlabs)를 추가로 확보했다. 다단계 업체(아이사제닉스, 매나테크, 네리움)의 오더 증가에 따른 매출 증가로 18년 매출액 174억원(+58% YoY)을 기록했다. 19년부터는 신규 고객사 물량+기존 다단계 고객사 물량 증가에 따른 점진적인 가동률 상승이 기대된다. 19년 매출액 223억원(+28% YoY)이 전망된다.

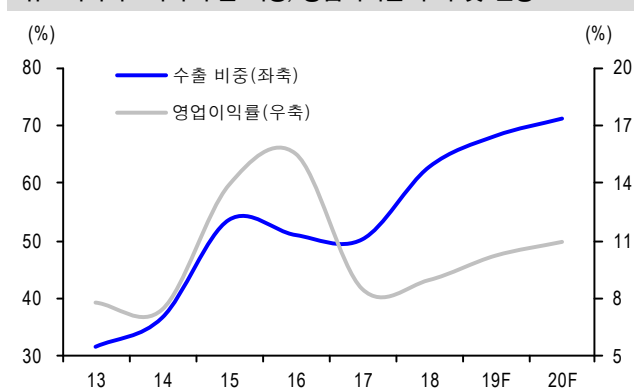
중국(상해판매회사)은 18년 매출액 699억원(+89% YoY)을 기록했다. 고객사는 다단계 업체인 멜라루카에서 H&B스토어(왓슨스, 메닝스 등)까지 확대됐다. 중국 건강기능식품 시장 규모는 글로벌 2위, 연평균 성장률 10%로 단일 국가 중에서는 가장 높다. 19년 중국 법인 매출액은 830억원(+19% YoY)이 기대된다.

뉴트리바이오텍의 분기별 해외 법인 매출액 추이 및 전망

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018P	2019F
국내(별도)	27.5	26.4	34.2	33.2	32.6	31.5	37.2	44.5	35.9	37.0	40.7	44.7	121.3	145.8	158.2
중국(상해)	2.3	7.2	13.8	13.7	14.5	16.5	16.9	22.0	17.5	19.8	20.3	25.3	37.0	69.9	83.0
미국	2.0	1.8	3.4	3.8	4.0	4.8	4.7	3.8	4.8	5.8	6.1	5.6	11.0	17.4	22.3
호주	-	-	-	-	0.6	3.6	7.7	7.3	7.5	9.0	10.8	11.9	-	19.2	39.2

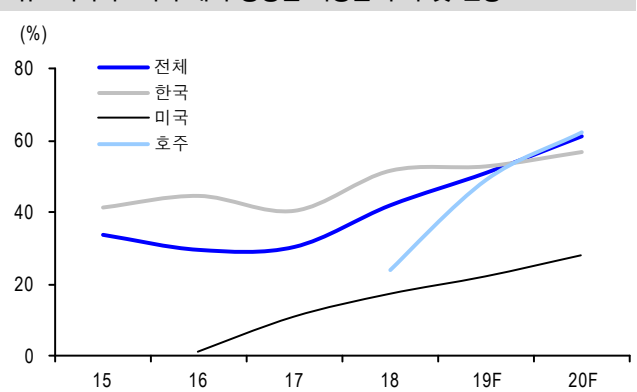
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

뉴트리바이오텍의 수출 비중, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

뉴트리바이오텍의 해외 공장별 가동률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

19년 영업이익률 10.2%(+1.3%p YoY)

2019년 매출액 2,456억원(+22% YoY), 영업이익 250억원(+39% YoY) 전망

국내 건강기능식품 시장은 경기 침체에 따른 소비 둔화, 업체간 경쟁 심화가 지속되고 있다. 다만 인구 절벽에 따른 고령화가 전망됨에 따라 건강기능식품에 대한 수요는 증가하고 있다. 국내 건강기능식품 시장 성장률은 2%(18년 기준) 수준으로 글로벌 평균(6%) 대비 낮은 수준이다. 동사의 국내 공장은 내수 뿐만 아니라 중국 向과 기타 국가의 수출까지 담당하고 있기 때문에 10% 내외의 견조한 성장이 예상된다. 19년 국내(별도) 매출액은 1,582억원(+9% YoY)이 전망된다.

19년 매출액과 영업이익은 각각 2,456억원(+22% YoY), 250억원(+39% YoY)이 예상된다. 호주와 미국의 고객사 추가와 물량 증가로 가동률 개선이 예상된다. 호주와 미국의 외형 성장률은 각각 +104%, +28%가 전망된다. 전체 가동률은 51%로 전년 대비 약 9%p 상승이 예상된다. 영업이익률은 10.2%(+1.3%p YoY)가 예상된다.

19F P/E 27배. 높은 수출 비중에 따른 밸류에이션 차별화는 정당

19년 예상 실적 기준 P/E 27배, Peers 대비 밸류에이션 약 60% 프리미엄

19년 예상 실적 기준 P/E는 27배다. 동종 업계 17배 대비 高밸류에이션을 받고 있다. 높은 수출 비중(19F 68%) 때문이다. 주가는 16년~현재까지 컨센서스 기준 12개월 Forward 평균 P/E는 26배에 거래됐다. 건기식 Peers는 20배 수준이다. 밸류에이션 차별화는 3Q17부터 더욱 확대(수출 비중 2Q17 43%→ 3Q17 55%)되기 시작했다. 밸류에이션은 동종 업계 대비 약 60% 프리미엄을 받고 있다. 이익 고성장(EPS ↑)과 수출 비중 확대(밸류에이션 ↑)에 따른 주가 Re-rating이 기대된다.

뉴트리바이오텍의 동종 업계 12FWD P/E 대비 Valuation premium 추이



자료: Quantwise, 신한금융투자

뉴트리바이오텍의 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015	2016	2017P	2018P	2019F	2020F
연결 매출액	77.5	120.8	136.4	201.7	245.6	295.1
내수	36.0	59.2	67.9	75.2	78.3	85.2
수출	41.5	61.6	68.5	126.5	167.3	209.9
영업이익	10.8	18.8	11.5	18.0	25.0	32.2
순이익	8.6	17.1	6.4	7.6	13.9	18.8
매출액 YoY	65.2	55.8	12.9	47.9	21.7	20.2
영업이익 YoY	211.0	74.3	(38.6)	56.0	39.2	28.7
순이익 YoY	281.9	99.6	(62.7)	19.9	81.9	35.3
영업이익률	13.9	15.5	8.5	8.9	10.2	10.9
순이익률	18.3	22.1	5.3	3.8	5.7	6.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
자산총계	183.0	199.4	253.0	279.0	311.5
유동자산	81.2	68.3	100.8	121.1	147.7
현금및현금성자산	28.0	14.9	21.7	24.8	32.0
매출채권	23.5	20.7	30.6	37.3	44.8
재고자산	16.5	25.6	37.9	46.2	55.5
비유동자산	101.8	131.1	152.2	157.9	163.7
유형자산	97.8	124.7	144.7	149.7	154.7
무형자산	0.8	2.0	2.0	2.0	2.0
투자자산	1.4	2.3	3.4	4.1	4.9
기타금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	100.5	113.0	158.9	170.9	184.4
유동부채	58.6	62.3	106.7	117.7	130.1
단기차입금	14.0	25.3	56.3	56.3	56.3
매입채무	12.8	13.7	20.3	24.7	29.7
유동성장기부채	4.1	2.9	0.0	0.0	0.0
비유동부채	41.9	50.7	52.2	53.2	54.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	39.1	47.6	47.6	47.6	47.6
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	82.5	86.4	94.0	108.1	127.0
자본금	5.2	10.3	10.3	10.3	10.3
자본잉여금	44.9	39.8	39.8	39.8	39.8
기타자본	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타포괄이익누계액	1.7	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
이익잉여금	29.8	36.3	43.8	57.6	76.3
지배주주지분	81.5	84.9	92.4	106.3	124.9
비지배주주지분	1.0	1.5	1.6	1.8	2.1
*총차입금	57.2	75.8	103.8	103.8	103.8
*순차입금(순현금)	29.2	60.9	82.1	79.0	71.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	9.5	4.8	(0.1)	8.8	13.1
당기순이익	17.1	6.4	7.6	14.0	19.0
유형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(13.9)	(4.9)	(7.8)	(5.2)	(5.9)
(법인세납부)	(3.1)	(7.0)	(4.7)	(7.9)	(10.7)
기타	9.4	10.3	4.8	7.9	10.7
투자활동으로인한현금흐름	(32.2)	(38.4)	(21.1)	(5.7)	(5.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(56.3)	(37.5)	(20.0)	(5.0)	(5.0)
유형자산의감소	7.7	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.2)	(1.3)	(1.1)	(0.7)	(0.8)
기타	17.4	0.5	(0.0)	(0.0)	0.0
FCF	(52.4)	(36.9)	(18.2)	4.8	8.6
재무활동으로인한현금흐름	26.2	20.7	28.1	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	26.2	20.7	28.1	0.0	0.0
자기주식의처분(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	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.4)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3.2	(13.1)	6.8	3.1	7.2
기초현금	24.8	28.0	14.9	21.7	24.8
기말현금	28.0	14.9	21.7	24.8	32.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	120.8	136.4	201.7	245.6	295.1
증가율 (%)	55.8	12.9	47.9	21.7	20.2
매출원가	84.6	99.3	157.0	191.1	230.5
매출총이익	36.2	37.1	44.7	54.5	64.6
매출총이익률 (%)	30.0	27.2	22.2	22.2	21.9
판매관리비	17.4	25.5	26.7	29.4	32.4
영업이익	18.8	11.5	18.0	25.0	32.2
증가율 (%)	74.3	(38.6)	56.0	39.2	28.7
영업이익률 (%)	15.5	8.5	8.9	10.2	10.9
영업외손익	2.1	(1.4)	(5.6)	(3.1)	(2.6)
금융손익	1.0	(2.2)	(4.7)	(3.5)	(3.0)
기타영업외손익	1.1	0.8	(0.9)	0.4	0.4
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	20.9	10.1	12.3	21.9	29.6
법인세비용	3.8	3.8	4.7	7.9	10.7
계속사업이익	17.1	6.4	7.6	14.0	19.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	17.1	6.4	7.6	14.0	19.0
증가율 (%)	99.6	(62.7)	19.9	83.8	35.0
순이익률 (%)	14.2	4.7	3.8	5.7	6.4
(지배주주)당기순이익	17.2	6.3	7.5	13.8	18.6
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	0.1	0.1	0.2	0.3
총포괄이익	17.4	3.5	7.6	14.0	19.0
(지배주주)총포괄이익	17.5	3.4	7.4	13.6	18.4
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	0.1	0.2	0.4	0.5
EBITDA	18.8	11.5	18.0	25.0	32.2
증가율 (%)	37.4	(38.6)	56.0	39.2	28.7
EBITDA 이익률 (%)	15.5	8.5	8.9	10.2	10.9

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

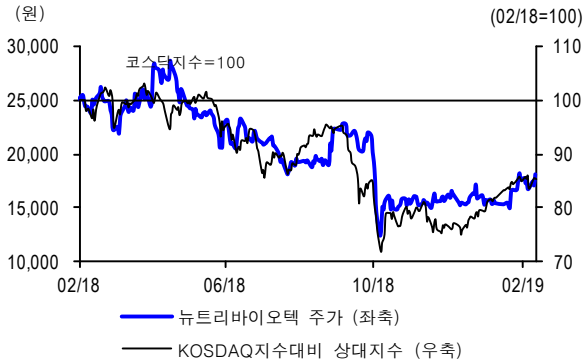
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018P	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	829	309	370	681	919
EPS (지배순이익, 원)	834	304	364	670	904
BPS (자본총계, 원)	4,000	4,188	4,559	5,239	6,158
BPS (지배지분, 원)	3,952	4,116	4,481	5,150	6,055
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	37.1	70.9	44.3	26.7	19.8
PER (지배순이익, 배)	36.9	72.1	45.0	27.2	20.1
PBR (자본총계, 배)	7.7	5.2	3.6	3.5	3.0
PBR (지배지분, 배)	7.8	5.3	3.7	3.5	3.0
EV/EBITDA (배)	35.4	44.6	23.5	18.2	13.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.5	8.5	8.9	10.2	10.9
영업이익률 (%)	15.5	8.5	8.9	10.2	10.9
순이익률 (%)	14.2	4.7	3.8	5.7	6.4
ROA (%)	11.5	3.3	3.4	5.3	6.4
ROE (지배순이익, %)	23.7	7.5	8.5	13.9	16.1
ROIC (%)	17.4	5.5	6.9	8.9	10.7
안정성					
부채비율 (%)	121.8	130.8	169.0	158.1	145.2
순차입금비용 (%)	35.3	70.5	87.3	73.1	56.5
현금비용 (%)	47.7	23.9	20.3	21.1	24.6
이자보상배율 (배)	19.0	6.9	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	17.3	8.5	8.4	7.7	7.7
재고자산회수기간 (일)	36.2	56.4	57.5	62.5	62.9
매출채권회수기간 (일)	48.9	59.1	46.4	50.4	50.7

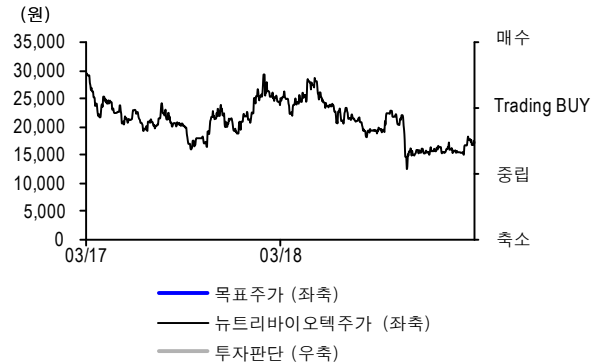
자료: 회사 자료, 신한금융투자

뉴트리바이오텍 (222040)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 손승우)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 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 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.

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

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색	터	매수	Trading BUY	중립	축소
			향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
			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 (2019년 03월 04일 기준)

매수 (매수)	95.35%	Trading BUY (중립)	2.33%	중립 (중립)	2.33%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----