신한금융투자

# 에스에프에이 (056190)

## 방향성은 확인된 셈

**Not Rated**

| | |
|---|---|
| 주가 (4 월 29 일) | 42,100 원 |
| 목표주가 | N/R |
| 상승여력 | |

조민서 ☎ (02) 3772-1539 ✉ minseo.cho@shinhan.com

소현철 ☎ (02) 3772-1594 ✉ johnsoh@shinhan.com

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI | | 2,216.43p |
| KOSDAQ | | 750.60p |
| 시가총액 | | 1,511.8 십억원 |
| 액면가 | | 500 원 |
| 발행주식수 | | 35.9 백만주 |
| 유동주식수 | | 16.9 백만주(47.0%) |
| 52 주 최고가/최저가 | | 47,500 원/32,150 원 |
| 일평균 거래량 (60 일) | | 165,148 주 |
| 일평균 거래액 (60 일) | | 7,240 백만원 |
| 외국인 지분율 | | 27.49% |
| 주요주주 | 디와이홀딩스 외 4 인 | 36.16% |
| | 삼성디스플레이 | 10.15% |
| 절대수익률 | 3 개월 | 2.7% |
| | 6 개월 | 8.1% |
| | 12 개월 | 30.9% |
| KOSDAQ 대비 | 3 개월 | -2.7% |
| 상대수익률 | 6 개월 | -9.3% |
| | 12 개월 | 54.7% |

1) 퀀텀닷-유기발광다이오드로, 청색 OLED를 발광원으로하여 적· 녹색 QD 컬러필터를 통해 색 재현력을 높이는 디스플레이 기술

- 19-20년은 다시 한번 실적 안정성을 증명하는 해
- QD-OLED 전환투자; 실망(속도)과 기대(방향성)의 교차
- 아직 남아있는 대형 수주 가능성, 실망할 때가 매수할 때

### 19-20년은 다시 한번 실적 안정성을 증명하는 해

에스에프에이는 디스플레이 제조장비사업(18.1%)과 물류시스템사업(52.6%), 반도체 패키징사업(29.3%)을 영위하고 있다. 주요 고객사는 삼성디스플레이, BOE, Visionox, CSOT 등이다. (괄호 안은 '18년 연결기준 매출 비중)

올해는 디스플레이향 풍부한 수주와 더불어 견조한 일반물류 수주로 다시한번 실적 안정성을 증명할 것으로 전망된다. 디스플레이 클린물류 수주는 2~4Q19에 SDC QD-OLED(3Q초), Visionox V3(3Q), BOE B12(4Q말) 등 고른 수주 모멘텀이 기대된다. '20년 상반기까지도 SDC A5, BOE B15 등 대형 수주가 이어질 가능성이 높다. 일반물류 수주 고객사는 이차전지, 산업재 등 다각화되어 전년대비 견조한 수주 증가가 기대된다. '19년 신규수주로 1.25조원을, 매출액 1.6조원과 영업이익 2.1천억원을 전망한다.

### QD-OLED 전환투자; 실망(속도)과 기대(방향성)의 교차

QD-OLED 전환투자 예정인 SDC L8라인 셧다운과 관련하여 시장은 빠른 투자 집행을 기대한 것으로 보인다. 그러나 최근의 정황이 기대보다 1~2달 늦춰진 투자집행을 의미하면서 주가는 조정을 겪었다. 동시에 OLED TV로의 방향성은 확인된 셈이다. 공식적인 발표가 있기 전까지 기대와 실망은 계속 교차하겠지만 방향이 맞다면 30K 이상의 QD-OLED[1] 투자는 수반될 수밖에 없다.

### 아직 남아있는 대형 수주 가능성, 실망할 때가 매수할 때

실적 안정성을 가져가면서 고른 중화권 수주 모멘텀과 국내 고객사의 대형 수주 수혜도 가능한 몇 안되는 장비주이다. 향후 1년 수주 전망이 밝다면, 실망감으로 밸류에이션 매력이 도래했을 때가 매수 기회이다. 다음 기대와 실망을 유발할 핵심 동인은 SDC A5 투자와 QD-OLED 추가 투자이다. 현재 12m fwd PER은 8.9배로 역사적 PER 밴드 고점(10-11배)대비 낮은 수준이다.

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 세전이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증가율 (%) | BPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 순차입금비율 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2017 | 1,920.4 | 236.1 | 265.2 | 196.9 | 5,484 | 151.7 | 21,646 | 7.1 | 3.9 | 1.8 | 29.3 | (39.4) |
| 2018 | 1,560.1 | 234.4 | 224.2 | 157.9 | 4,399 | (19.8) | 21,857 | 7.9 | 4.7 | 1.6 | 20.2 | (7.2) |
| 2019F | 1,630.0 | 211.3 | 218.7 | 160.0 | 4,456 | 1.3 | 25,121 | 9.5 | 5.0 | 1.7 | 19.0 | (30.4) |
| 2020F | 1,849.4 | 251.6 | 259.2 | 189.6 | 5,280 | 18.5 | 29,208 | 8.0 | 4.0 | 1.4 | 19.4 | (39.7) |
| 2021F | 1,972.9 | 271.8 | 283.2 | 207.2 | 5,770 | 9.3 | 33,786 | 7.3 | 3.3 | 1.3 | 18.3 | (46.6) |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

## 삼성 QD-OLED 전환투자: 실망(속도)과 기대(방향성)의 교차

시장에 알려진 것은 삼성디스플레이가 LCD 라인인 L8라인을 셧다운 하고, 이를 30K/월 규모의 QD-OLED TV 패널 라인으로 전환투자할 예정이라는 것이다. 아직 삼성디스플레이가 공식적으로 투자 발표를 한 것은 아니기에 전반적인 투자 속도, L8 세부 라인의 셧다운 스케쥴, QD-OLED 라인의 조성 및 CAPA, 향후 QD-OLED 추가 투자 여부에 대해서는 베일에 싸인 채 추측만이 있는 상황이다. 추측의 기정 사실화는 기대감을 만들고 주가 상승을 견인하겠지만, 삼성디스플레이의 공식 발표가 있기 전까지 구체적인 정황이 드러나는 과정에서 기대와 실망은 계속해서 교차할 가능성이 높다.

최근 QD-OLED 투자와 관련된 언론 보도 및 조사기관의 전망 내용은 크게 1)L8-1-1라인 7월 셧다운 전망 (언론 보도) 2)L8-1-1라인 5월말 유리 원장 투입 중단 전망 (IHS) 3)캐논도키 증착장비 10월 반입 전망 (언론 보도) 4)삼성디스플레이 신규 인력 QD-OLED 관련 사업부 집중 배치 (언론 보도) 로 압축된다.

삼성디스플레이의 국내 LCD 라인은 L8(180K), L7(183K)을 합쳐 총 363K이다. QD-OLED 로 전환투자가 예상되는 라인은 L8-1에서 90K, L8-2에서 50K 이다. 이번 전환투자로 QD-OLED 30K 구축, '20년 하반기 양산이 가능할 것으로 전망된다.

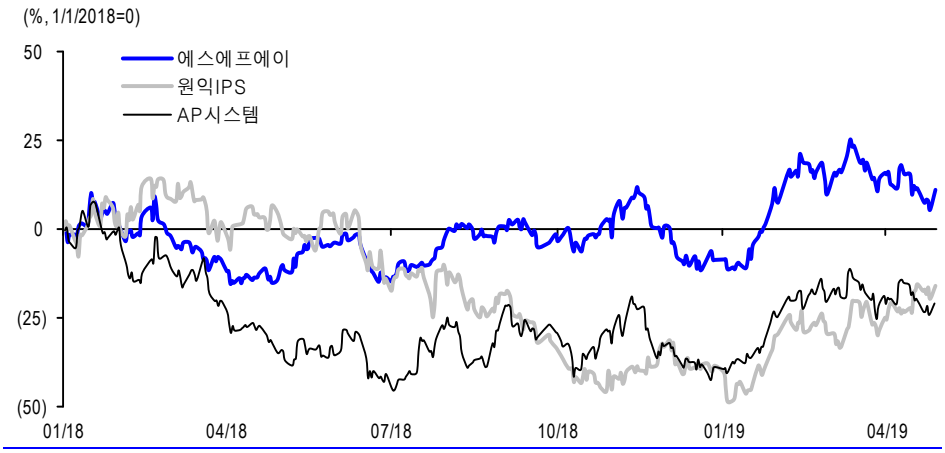
상기 내용은 L7-1이 4월에, L8-2 라인 까지도 2Q~3Q에 셧다운 될 수 있다는 기대감에는 미치지 못했다. 빠른 투자 집행을 기대했던 시장 참여자들에게는 실망감을 안겨준 것이다. 그러나 일련의 내용을 통해 삼성이 QD-OLED를 통해 TV 부문 경쟁력을 강화할 것이라는 방향성을 확인했으며 그렇다면 30K(연 97만대)이외의 추가 투자 가능성은 여전히 유효할 것이다. 따라서 QD-OLED TV 투자라는 큰 그림의 기대감은 지속될 것이라고 판단한다.

삼성디스플레이 QD-OLED 전환투자 전망되는 L8 라인

| 라인 | 전환투자 예정 CAPA | 셧다운 시기 | QD-OLED CAPA | MP 시기 |
|---|---|---|---|---|
| L8-1-1 | 90K/월 | 5월말 | 30K/월 | 4Q20 |
| L8-2-1 | 50K/월 | 3Q19 | - | - |

자료: IHS, 신한금융투자 재구성

QD-OLED 관련주 상대주가 추이



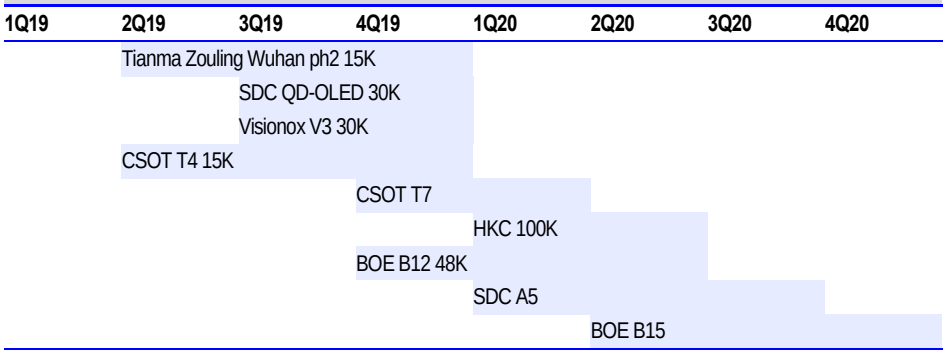

자료: QuantiWise, 신한금융투자

## 에스에프에이 실적 전망 (연결기준)

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,320 | 1,920 | 1,560 | 1,630 | 1,849 | 1,973 |
| 1. 물류시스템 | 698 | 973 | 820 | 906 | 1,083 | 1,149 |
| 2. 공정장비 | 193 | 498 | 283 | 215 | 253 | 304 |
| 3. 반도체 | 429 | 449 | 457 | 508 | 513 | 518 |
| 영업이익 | 121 | 236 | 234 | 217 | 252 | 272 |
| 순이익 | 80 | 203 | 170 | 172 | 204 | 223 |
| 영업이익률 | 9.2% | 12.3% | 15.0% | 13.3% | 13.6% | 13.8% |
| 순이익률 | 6.0% | 10.6% | 10.9% | 10.5% | 11.0% | 11.3% |
| 매출액 증가율 (YoY) | 150.9% | 45.5% | -18.8% | 4.5% | 13.5% | 6.7% |
| 영업이익 증가율 (YoY) | 108.3% | 95.4% | -0.7% | -7.6% | 16.2% | 7.9% |
| 순이익 증가율 (YoY) | 158.0% | 155.6% | -16.6% | 1.3% | 18.5% | 9.3% |

자료: 신한금융투자 추정

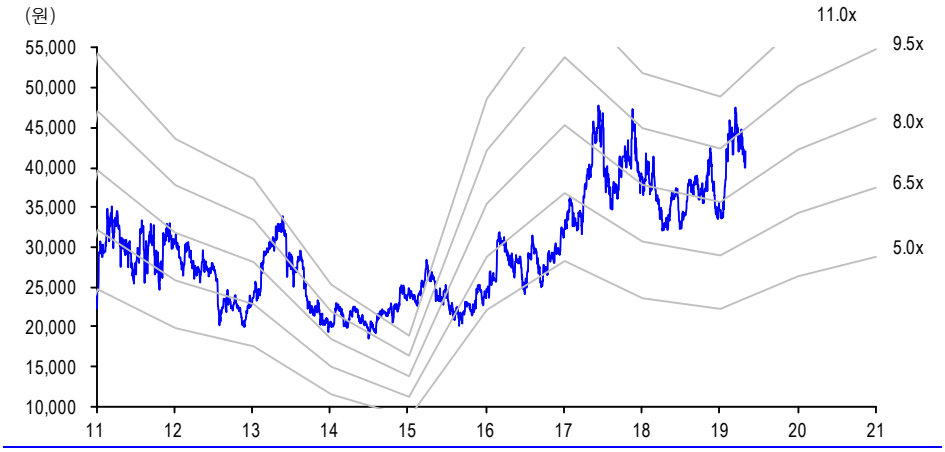
## 에스에프에이 주요 수주 타임라인




자료: 신한금융투자 추정

주: 계약시작일과 계약종료일 기준으로 실제 장비 제작 기간과는 차이가 있음

## 에스에프에이 12m fwd PER Band




자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

## 재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **1,810.8** | **1,660.5** | **1,769.7** | **1,977.9** | **2,185.1** |
| 유동자산 | 1,133.1 | 958.6 | 1,160.6 | 1,396.7 | 1,625.2 |
| 현금및현금성자산 | 585.9 | 329.3 | 563.4 | 722.9 | 891.8 |
| 매출채권 | 165.2 | 167.4 | 154.4 | 172.6 | 193.1 |
| 재고자산 | 28.5 | 75.6 | 39.3 | 43.4 | 51.9 |
| 비유동자산 | 677.7 | 702.0 | 609.1 | 581.2 | 559.9 |
| 유형자산 | 503.7 | 495.5 | 466.1 | 443.5 | 426.8 |
| 무형자산 | 107.6 | 89.0 | 80.7 | 74.0 | 68.6 |
| 투자자산 | 11.1 | 66.0 | 10.8 | 12.3 | 13.1 |
| 기타금융업자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **부채총계** | **826.0** | **657.5** | **637.7** | **685.0** | **712.5** |
| 유동부채 | 540.9 | 404.8 | 384.5 | 430.2 | 456.7 |
| 단기차입금 | 29.1 | 42.8 | 7.8 | 2.8 | 0.8 |
| 매입채무 | 113.7 | 103.8 | 108.4 | 123.0 | 131.2 |
| 유동성장기부채 | 7.8 | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 285.0 | 252.7 | 253.2 | 254.9 | 255.8 |
| 사채 | 19.7 | 18.4 | 18.4 | 18.4 | 18.4 |
| 장기차입금(장기금융부채 포함) | 227.3 | 222.7 | 222.7 | 222.7 | 222.7 |
| 기타비유동부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **984.9** | **1,003.0** | **1,132.1** | **1,292.9** | **1,472.7** |
| 자본금 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 |
| 자본잉여금 | 35.4 | 35.0 | 35.0 | 35.0 | 35.0 |
| 기타자본 | 0.0 | (87.0) | (87.0) | (87.0) | (87.0) |
| 기타포괄이익누계액 | (6.1) | (4.7) | (4.7) | (4.7) | (4.7) |
| 이익잉여금 | 730.1 | 823.7 | 940.8 | 1,087.6 | 1,252.0 |
| **지배주주지분** | **777.3** | **784.9** | **902.1** | **1,048.8** | **1,213.3** |
| 비지배주주지분 | 207.6 | 218.1 | 230.0 | 244.1 | 259.4 |
| *총차입금 | 284.6 | 285.4 | 248.8 | 243.8 | 241.8 |
| *순차입금(순현금) | (388.4) | (72.7) | (344.6) | (513.1) | (686.3) |

## 포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,920.4** | **1,560.1** | **1,630.0** | **1,849.4** | **1,972.9** |
| 증가율 (%) | 45.5 | (18.8) | 4.5 | 13.5 | 6.7 |
| **매출원가** | **1,595.3** | **1,232.3** | **1,321.8** | **1,492.4** | **1,590.3** |
| **매출총이익** | **325.1** | **327.7** | **308.2** | **357.1** | **382.7** |
| 매출총이익률 (%) | 16.9 | 21.0 | 18.9 | 19.3 | 19.4 |
| **판매관리비** | **89.0** | **93.4** | **96.9** | **105.4** | **110.9** |
| **영업이익** | **236.1** | **234.4** | **211.3** | **251.6** | **271.8** |
| 증가율 (%) | 95.4 | (0.7) | (9.8) | 19.1 | 8.0 |
| 영업이익률 (%) | 12.3 | 15.0 | 13.0 | 13.6 | 13.8 |
| **영업외손익** | **29.1** | **(10.1)** | **7.4** | **7.5** | **11.5** |
| 금융손익 | (7.9) | 3.6 | 1.8 | 5.9 | 9.4 |
| 기타영업외손익 | 37.0 | (13.8) | 5.6 | 1.6 | 2.1 |
| 종속 및 관계기업관련손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **세전계속사업이익** | **265.2** | **224.2** | **218.7** | **259.2** | **283.2** |
| 법인세비용 | 61.8 | 54.6 | 46.8 | 55.5 | 60.6 |
| 계속사업이익 | 203.3 | 169.7 | 171.9 | 203.7 | 222.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **203.3** | **169.7** | **171.9** | **203.7** | **222.6** |
| 증가율 (%) | 155.6 | (16.6) | 1.3 | 18.5 | 9.3 |
| 순이익률 (%) | 10.6 | 10.9 | 10.5 | 11.0 | 11.3 |
| (지배주주)당기순이익 | 196.9 | 157.9 | 160.0 | 189.6 | 207.2 |
| (비지배주주)당기순이익 | 6.4 | 11.7 | 11.9 | 14.1 | 15.4 |
| **총포괄이익** | **186.9** | **173.6** | **171.9** | **203.7** | **222.6** |
| (지배주주)총포괄이익 | 189.8 | 158.7 | 157.2 | 186.2 | 203.5 |
| (비지배주주)총포괄이익 | (2.9) | 14.9 | 14.7 | 17.5 | 19.1 |
| EBITDA | **309.8** | **294.3** | **277.8** | **313.2** | **329.5** |
| 증가율 (%) | 59.4 | (5.0) | (5.6) | 12.8 | 5.2 |
| EBITDA 이익률 (%) | 16.1 | 18.9 | 17.0 | 16.9 | 16.7 |

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

## 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | **376.6** | **38.2** | **287.9** | **244.7** | **252.2** |
| 당기순이익 | 203.3 | 169.7 | 171.9 | 203.7 | 222.6 |
| 유형자산상각비 | 59.8 | 48.1 | 57.0 | 53.6 | 51.1 |
| 무형자산상각비 | 13.9 | 11.8 | 9.5 | 7.9 | 6.7 |
| 외화환산손실(이익) | 9.8 | (3.6) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | (0.5) | (0.0) | (0.4) | (0.4) | (0.4) |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | 84.6 | (214.9) | 49.9 | (20.2) | (27.8) |
| (법인세납부) | (35.4) | (71.4) | (46.8) | (55.5) | (60.6) |
| 기타 | 41.1 | 98.5 | 46.8 | 55.6 | 60.6 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | **(52.9)** | **(162.6)** | **25.1** | **(37.7)** | **(38.8)** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (82.3) | (38.1) | (29.2) | (32.2) | (35.4) |
| 유형자산의감소 | 4.4 | 0.2 | 1.6 | 1.1 | 0.9 |
| 무형자산의감소(증가) | 1.9 | (1.3) | (1.2) | (1.2) | (1.2) |
| 투자자산의감소(증가) | 30.1 | 230.3 | 55.2 | (1.5) | (0.8) |
| 기타 | (7.0) | (353.7) | (1.3) | (3.9) | (2.3) |
| **FCF** | **346.7** | **(83.7)** | **252.7** | **205.3** | **207.2** |
| **재무활동으로인한현금흐름** | **(6.0)** | **(133.9)** | **(79.3)** | **(47.8)** | **(44.8)** |
| 차입금의 증가(감소) | (29.4) | (2.3) | (36.5) | (5.0) | (2.0) |
| 자기주식의처분(취득) | 43.0 | 91.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (19.5) | (44.7) | (42.8) | (42.8) | (42.8) |
| 기타 | (0.1) | (178.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | (8.3) | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의증가(감소)** | **309.5** | **(256.6)** | **234.1** | **159.5** | **168.9** |
| 기초현금 | 276.4 | 585.9 | 329.3 | 563.4 | 722.9 |
| 기말현금 | 585.9 | 329.3 | 563.4 | 722.9 | 891.8 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

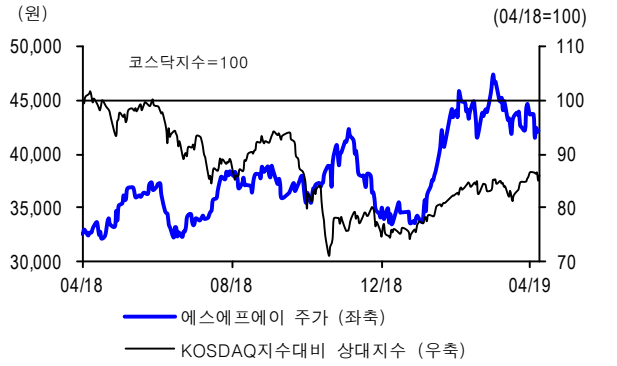
## 주요 투자지표

| 12월 결산 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (당기순이익, 원) | 5,663 | 4,725 | 4,787 | 5,672 | 6,199 |
| EPS (지배순이익, 원) | 5,484 | 4,399 | 4,456 | 5,280 | 5,770 |
| BPS (자본총계, 원) | 27,427 | 27,932 | 31,526 | 36,005 | 41,011 |
| BPS (지배지분, 원) | 21,646 | 21,857 | 25,121 | 29,208 | 33,786 |
| DPS (원) | 1,245 | 1,278 | 1,278 | 1,278 | 1,278 |
| PER (당기순이익, 배) | 6.8 | 7.3 | 8.8 | 7.4 | 6.8 |
| PER (지배순이익, 배) | 7.1 | 7.9 | 9.5 | 8.0 | 7.3 |
| PBR (자본총계, 배) | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.0 |
| PBR (지배지분, 배) | 1.8 | 1.6 | 1.7 | 1.4 | 1.3 |
| EV/EBITDA (배) | 3.9 | 4.7 | 5.0 | 4.0 | 3.3 |
| 배당성향 (%) | 22.7 | 27.1 | 26.8 | 22.6 | 20.7 |
| 배당수익률 (%) | 3.2 | 3.7 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| **수익성** | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 16.1 | 18.9 | 17.0 | 16.9 | 16.7 |
| 영업이익률 (%) | 12.3 | 15.0 | 13.0 | 13.6 | 13.8 |
| 순이익률 (%) | 10.6 | 10.9 | 10.5 | 11.0 | 11.3 |
| ROA (%) | 12.3 | 9.8 | 10.0 | 10.9 | 10.7 |
| ROE (지배순이익, %) | 29.3 | 20.2 | 19.0 | 19.4 | 18.3 |
| ROIC (%) | 26.5 | 25.8 | 21.3 | 26.9 | 29.1 |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율 (%) | 83.9 | 65.6 | 56.3 | 53.0 | 48.4 |
| 순차입금비율 (%) | (39.4) | (7.2) | (30.4) | (39.7) | (46.6) |
| 현금비율 (%) | 108.3 | 81.3 | 146.5 | 168.0 | 195.3 |
| 이자보상배율 (배) | 21.3 | 22.8 | 22.0 | 28.4 | 31.1 |
| **활동성** | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 43.2 | 15.8 | 7.6 | 9.2 | 8.7 |
| 재고자산회수기간 (일) | 6.5 | 12.2 | 12.9 | 8.2 | 8.8 |
| 매출채권회수기간 (일) | 29.9 | 38.9 | 36.0 | 32.3 | 33.8 |

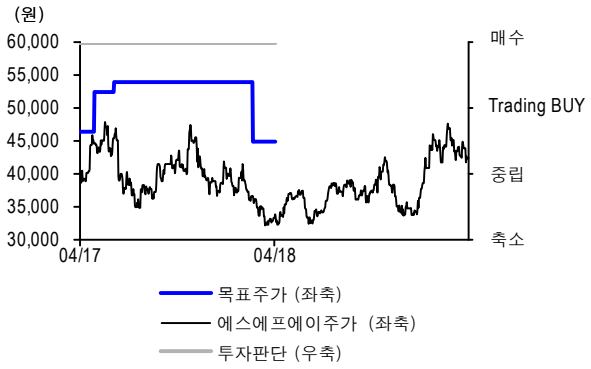
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

## 에스에프에이 (056190)

### 주가차트




### 투자의견 및 목표주가 추이




### Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 조민서, 소현철)
- 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) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2017년 04월 09일 | 매수 | 46,500 | (12.8) | (1.6) |
| 2017년 05월 21일 | 매수 | 52,500 | (15.1) | (9.0) |
| 2017년 06월 27일 | 매수 | 54,000 | (26.2) | (12.4) |
| 2017년 12월 28일 | | 6개월경과 | (29.2) | (22.7) |
| 2018년 03월 15일 | 매수 | 45,000 | (25.5) | (20.0) |
| 2018년 04월 27일 | | 커버리지제외 | - | - |
| 2018년 10월 28일 | | 6개월경과 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

### 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 (2019년 04월 26일 기준)

| 매수 (매수) | 97.63% | Trading BUY (중립) | 0.95% | 중립 (중립) | 1.42% | 축소 (매도) | 0% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|