

바텍 (043150)

여전히 매력적인 밸류에이션

매수 (유지)

주가 (6월 21일)	28,000 원
목표주가	33,000 원 (상향)
상승여력	17.9%

김규리 ☎ (02) 3772-1549
✉ kimkyuri@shinhan.com

윤창민 ☎ (02) 3772-1579
✉ changmin.yoon86@shinhan.com

KOSPI	2,125.62p
KOSDAQ	722.64p
시가총액	415.9 십억원
액면가	500 원
발행주식수	14.9 백만주
유동주식수	6.9 백만주(46.4%)
52 주 최고가/최저가	34,300 원/19,400 원
일평균 거래량 (60 일)	64,763 주
일평균 거래액 (60 일)	1,707 백만원
외국인 지분율	19.83%
주요주주	바텍이우홀딩스 외 4 인 53.65%
절대수익률	3개월 17.2%
	6개월 32.7%
	12개월 -15.9%
KOSDAQ 대비	3개월 20.5%
상대수익률	6개월 23.7%
	12개월 -3.9%

주: 국내 의료기기 6개사 - 레이언스, 뷰웍스, 인바디, 오스템인플란트, 아이센스, 디오

- ◆ 2분기 매출액 650억원(+9% YoY), 영업이익 128억원(+2% YoY) 전망
- ◆ 2019년 매출액 2,595억원(+11% YoY) 전망
- ◆ 투자의견 '매수', 목표주가 33,000원으로 상향

2분기 매출액 650억원(+9% YoY), 영업이익 128억원(+2% YoY) 전망

2분기 매출액 650억원(+9% YoY)으로 컨센서스 648억원에 부합할 전망이다. 1)중국 시장 고성장과 Pax-i 3D Green Smart(이하 Green Smart) 판매 개시에 따른 아시아 매출 증가(+29% YoY), 2)저선량 제품인 Pax-i 3D Green의 유럽 매출 호조로 인한 외형 성장이 기대된다. 영업이익은 전년 동기 대비 2% 성장한 128억원이 예상된다.

2019년 매출액 2,595억원(+11% YoY) 전망

중국 덴탈 장비시장은 2D에서 3D로 고도화 되고 있다. 3D 시장을 타겟으로 출시된 신제품 Green Smart의 판매가(P)는 기존 프리미엄 3D 모델 대비 약 20% 낮게 설정되어 판매대수(Q) 상승과 점유율 확대에 기여하겠다. 3D 장비의 중국 제조 인증도 진행 중이다. 중국 매출 성장(18년 300억 → 19F 360억)에 힘입어 2019년 전사 매출액은 2,595억원(+11% YoY)으로 예상된다.

투자의견 '매수', 목표주가 33,000원으로 상향

목표주가를 33,000원으로 18% 상향한다. 순이익 기준을 기존 19년에서 12개월 선행으로 변경했다. Target PER은 국내 의료기기 6개사 평균을 30% 할인했다. 할인 이유는 상대적으로 낮은 실적 성장률이다. 19년 동사의 매출액 성장률은 11%, 국내 의료기기 6개사 평균 매출액 성장률은 15%다.

지난 6개월간 주가는 32.5% 상승했다. 1)중국 3D 장비 판매 본격화, 2)의료기기 PER 상승(평균 12개월 선행 PER: 연초 14.6배 → 현재 17.3배) 등이 복합적으로 반영되었다. 현재 밸류에이션(12개월 선행 PER 10.2배)은 동종업체 평균(12개월 선행 PER 17.3배) 대비로도, 역사적으로도(지난 4년간 평균 PER 17.2배) 저평가 구간이다. 투자의견 '매수'를 유지한다.

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	218.8	39.1	33.7	79.1	5,324	219.3	13,196	6.4	11.5	2.6	46.1	11.6
2018	234.4	39.4	40.6	27.3	1,835	(65.5)	14,752	11.8	6.9	1.5	13.1	(0.1)
2019F	259.5	45.8	52.6	40.8	2,745	49.6	17,309	10.2	7.1	1.6	17.1	(10.9)
2020F	279.8	51.3	55.1	43.3	2,916	6.2	20,125	9.6	5.8	1.4	15.6	(23.2)
2021F	310.3	56.8	61.7	48.2	3,247	11.3	23,272	8.6	4.8	1.2	15.0	(32.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

비텍의 2분기 영업실적 전망

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	기존 추정	컨센서스
매출액	65.0	59.4	9.4	57.7	12.6	64.6	64.8
영업이익	12.8	12.5	2.4	9.0	42.0	14.4	12.2
순이익	12.1	9.2	31.5	9.9	22.0	10.7	11.2
영업이익률	19.7	21.1		15.7		22.3	18.9
순이익률	18.5	15.4		17.1		16.6	17.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

비텍의 연간 영업실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	248.1	265.5	259.5	279.8	4.6	5.4
영업이익	47.1	46.7	45.8	51.3	(2.8)	9.9
순이익	34.8	35.5	40.8	44.2	17.2	24.4
영업이익률	19.0	17.6	17.6	18.3		
순이익률	14.0	13.4	15.7	15.8		

자료: 신한금융투자 추정

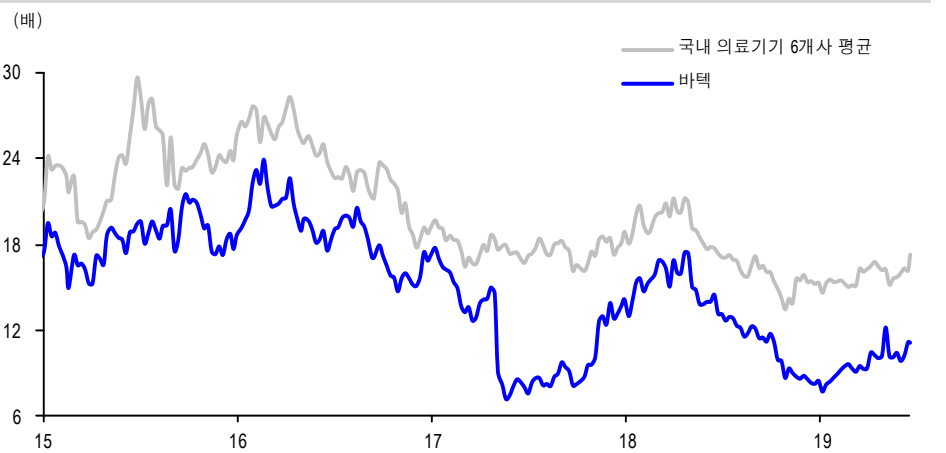
비텍의 목표주가 산정 요약

	구분	단위	값	비고
영업가치	순이익	(십억원)	40.7	(A) 12개월 선행 순이익 (3Q19F~2Q20F)
	Target P/E	(배)	12.1	(B) 국내 의료기기 6개사 평균 PER 30% 할인
	영업가치	(십억원)	492.9	(C) = (A) x (B)
주식 수		(천주)	14,854	(D) 주식 수
주당 가치		(원)	33,182	(E) = (C) / (D)
목표주가		(원)	33,000	기존 목표주가: 28,000원
현재주가		(원)	28,000	현재 19F PER: 10.2배
상승여력		(%)	17.9	

자료: 신한금융투자 추정

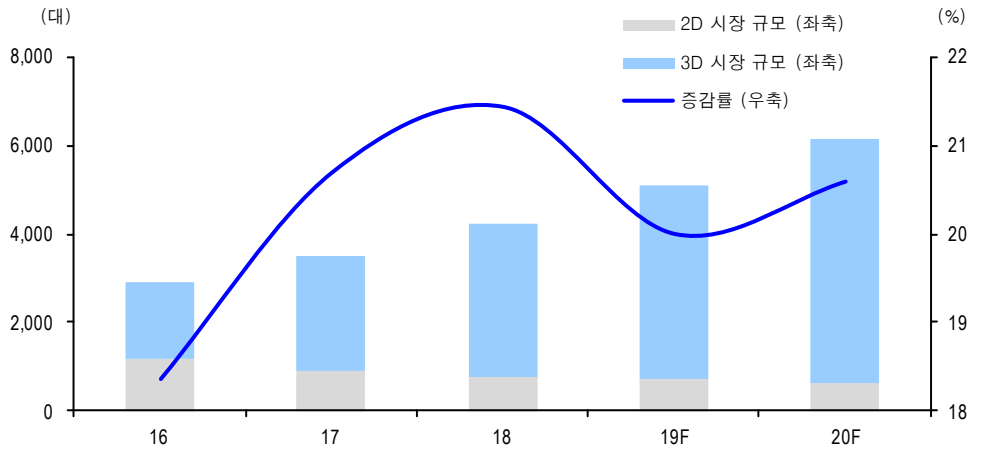
주1: 국내 의료기기 6개사 - 레이언스, 뷰웍스, 인바디, 오스템인플란트, 아이센스, 디오 / 주2: 할인 이유는 상대적으로 낮은 실적 성장률; 19년 동사의 매출액 성장률은 10%, 국내 의료기기 6개사 평균 매출액 성장률은 15%

비텍, 국내 의료기기 6개사 평균 12개월 선행 PER 추이



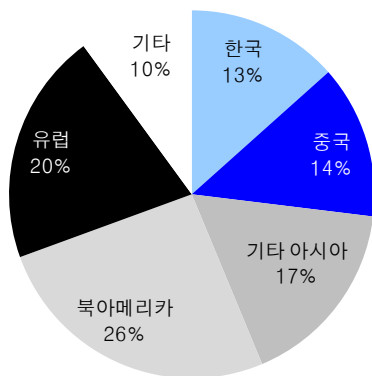
자료: Quantwise, 신한금융투자

중국 치과용 엑스레이 시장 규모



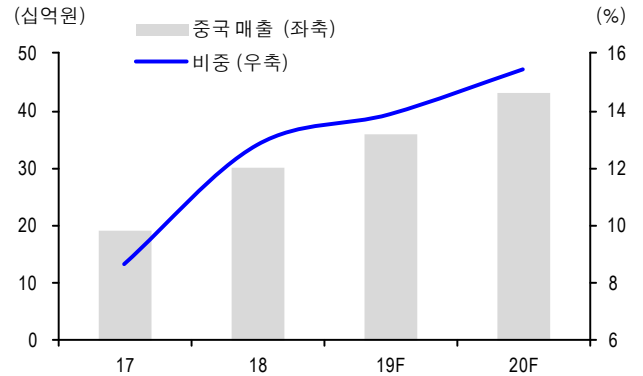
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

비텍의 지역별 매출 비중 (19F 기준)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

비텍의 중국 매출 & 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 디텍터 사업부 연결 제외 된 17년부터 차트 기재

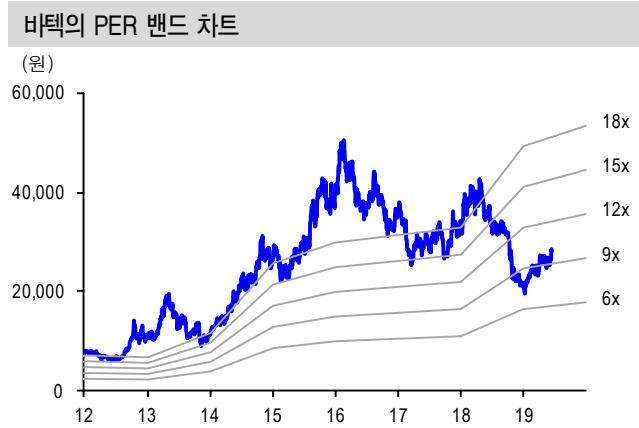
비텍의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
매출액	44.2	56.9	55.5	62.1	48.6	59.4	54.8	71.5	57.7	65.0	60.0	76.7	218.8	234.4	259.5	279.8
한국	10.2	10.2	10.5	9.7	9.0	9.0	9.3	9.9	8.3	8.4	8.8	9.4	40.6	37.1	34.9	34.9
아시아 (한국 제외)	11.1	12.1	13.0	11.7	10.1	13.7	17.5	18.5	17.4	17.7	21.5	21.9	47.8	59.9	78.5	91.1
북아메리카	10.4	14.5	14.8	19.4	11.8	12.2	12.7	23.0	13.9	13.9	14.1	25.0	59.2	59.7	66.8	72.7
유럽	8.5	15.1	10.9	14.1	11.8	16.6	9.4	15.3	11.8	16.6	9.4	15.3	48.6	53.2	53.1	53.1
기타	4.0	4.9	6.4	7.4	5.8	7.9	5.9	4.9	6.3	8.5	6.2	5.1	22.7	24.4	26.2	28.0
영업이익	8.3	12.3	7.9	10.6	8.8	12.5	8.1	9.9	9.0	12.8	9.9	14.0	39.1	39.4	45.8	51.3
순이익	59.4	10.7	8.6	0.4	9.6	9.2	4.9	3.6	9.9	12.1	8.7	10.2	79.1	27.3	40.8	43.3
매출액 증감률	(14.7)	(11.8)	3.2	(8.9)	9.8	4.5	(1.3)	15.2	18.9	9.4	9.5	7.2	22.5	7.1	10.7	7.8
영업이익 증감률	(0.3)	(21.0)	(21.3)	(364.2)	5.5	2.3	3.1	(6.6)	2.9	2.4	22.3	41.1	30.9	0.7	16.3	12.1
순이익 증감률	1,308.9	20.7	181.6	(95.4)	(83.8)	(14.6)	(43.0)	808.3	2.5	31.5	77.4	185.1	219.3	(65.5)	49.6	6.2
영업이익률	18.8	21.5	14.2	17.1	18.1	21.1	14.8	13.9	15.7	19.7	16.5	18.2	17.9	16.8	17.6	18.3
순이익률	134.2	18.8	15.5	0.6	19.8	15.4	8.9	5.0	17.1	18.5	14.5	13.3	36.1	11.6	15.7	15.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 레이언스 실적(디텍터 사업부)는 2017년부터 연결 제외

글로벌 동종업체 Valuation 비교		비텍	뷰익스	레이언스	다나히	덴츠플라이 시로나	메이아 광전기술
(단위: 십억원, 배, %)		043150 KS EQUITY	100120 KS EQUITY	228850 KS EQUITY	DHR US EQUITY	XRAY US EQUITY	002690 CH EQUITY
매출액	2017	234.4	131.4	116.4	21,893.1	4,387.1	204.2
	2018F	259.5	140.0	128.1	24,311.3	4,772.1	266.3
	2019F	279.8	156.8	142.2	28,203.1	4,875.8	322.9
영업이익	2017	39.4	22.6	21.2	3,771.5	460.8	74.5
	2018F	45.8	26.6	23.6	5,170.5	846.9	108.3
	2019F	51.3	31.3	26.5	6,252.7	949.9	130.9
순이익	2017	27.3	20.8	15.9	2,917.8	348.2	74.5
	2018F	40.8	23.6	18.0	4,059.0	581.1	93.3
	2019F	43.3	26.8	18.8	4,678.4	663.2	112.9
매출액 증감률	2017	7.1	6.4	9.3	8.5	(0.2)	13.5
	2018F	10.7	6.5	10.1	11.0	8.8	30.4
	2019F	7.8	12.0	11.0	16.0	2.2	21.2
영업이익 증감률	2017	0.7	(21.2)	22.7	12.2	(30.7)	17.5
	2018F	16.3	17.7	11.0	37.1	83.8	45.4
	2019F	12.1	17.8	12.5	20.9	12.2	20.9
순이익 증감률	2017	(65.5)	6.1	5.7	14.2	(38.0)	22.3
	2018F	49.5	13.5	13.5	39.1	66.9	25.3
	2019F	6.1	13.4	4.4	15.3	14.1	21.0
영업이익률	2017	16.8	17.2	18.2	17.2	10.5	36.5
	2018F	17.6	19.0	18.4	21.3	17.7	40.7
	2019F	18.3	20.0	18.6	22.2	19.5	40.6
순이익률	2017	11.6	15.9	13.6	13.3	7.9	36.5
	2018F	15.7	16.9	14.1	16.7	12.2	35.0
	2019F	15.5	17.1	13.2	16.6	13.6	34.9
PER	2017	11.8	14.2	14.8	37.4	42.3	45.6
	2018F	10.2	14.1	13.2	30.1	24.4	39.2
	2019F	9.6	12.4	12.6	25.8	21.5	32.5
PBR	2017	1.5	2.3	1.3	3.4	2.5	9.0
	2018F	1.6	2.0	1.2	3.1	2.3	8.2
	2019F	1.4	1.8	1.1	2.9	2.2	7.3
EV/EBITDA	2017	6.9	10.1	5.6	23.2	20.3	38.8
	2018F	7.1	9.1	5.4	22.2	17.0	31.9
	2019F	5.8	7.8	4.9	18.0	15.5	26.2
ROE	2017	13.1	17.2	8.8	9.6	5.2	20.2
	2018F	17.1	15.6	9.4	11.6	9.0	21.8
	2019F	15.6	15.5	9.1	14.1	9.8	23.6

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정 /주1: 정렬은 국-내외 시가총액 순 /주2: 비텍의 레이언스 실적(디텍터 사업부)는 2017년부터 연결 제외



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	321.5	349.6	374.7	397.8	450.4
유동자산	138.3	163.0	187.1	215.6	272.9
현금및현금성자산	20.5	36.6	47.4	65.3	106.3
매출채권	52.1	51.2	54.8	59.0	65.4
재고자산	51.1	58.9	63.1	67.9	75.3
비유동자산	183.2	186.6	187.7	182.2	177.5
유형자산	69.2	66.9	63.3	59.6	56.3
무형자산	11.6	11.3	9.7	7.9	6.4
투자자산	93.0	95.4	96.3	96.4	96.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	122.9	125.9	113.3	94.5	100.4
유동부채	78.4	78.9	66.9	63.4	67.4
단기차입금	25.1	20.3	6.1	0.0	0.0
매입채무	29.8	31.8	34.1	36.7	40.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	44.5	47.0	46.4	31.1	33.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	28.9	27.1	29.9	13.4	13.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	198.6	223.7	261.4	303.2	350.0
자본금	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.3	0.5	0.7	0.7	0.7
이익잉여금	180.4	203.2	241.0	282.9	329.6
지배주주지분	196.0	219.1	257.1	298.9	345.7
비지배주주지분	2.6	4.6	4.3	4.3	4.3
*총차입금	54.6	48.3	36.0	13.4	13.4
*순차입금(순현금)	23.1	(0.3)	(28.5)	(70.3)	(113.3)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	218.8	234.4	259.5	279.8	310.3
증가율 (%)	22.5	7.1	10.7	7.8	10.9
매출원가	113.9	122.6	136.6	147.3	170.1
매출총이익	105.0	111.8	123.0	132.6	140.2
매출총이익률 (%)	48.0	47.7	47.4	47.4	45.2
판매관리비	65.9	72.4	77.2	81.3	83.4
영업이익	39.1	39.4	45.8	51.3	56.8
증가율 (%)	30.9	0.7	16.3	12.1	10.7
영업이익률 (%)	17.9	16.8	17.6	18.3	18.3
영업외손익	(5.4)	1.2	6.9	3.8	4.9
금융손익	(2.2)	(1.3)	(0.8)	(0.4)	0.5
기타영업외손익	(4.4)	(0.8)	2.7	(1.4)	(1.7)
중속 및 관계기업관련손익	1.2	3.2	5.0	5.5	6.0
세전계속사업이익	33.7	40.6	52.6	55.1	61.7
법인세비용	20.6	11.4	17.7	19.7	22.3
계속사업이익	24.9	29.2	36.7	37.8	42.2
중단사업이익	70.6	0.0	5.5	8.0	8.8
당기순이익	83.7	29.2	40.4	43.3	48.2
증가율 (%)	151.1	(65.2)	38.6	7.2	11.3
순이익률 (%)	38.2	12.4	15.6	15.5	15.5
(지배주주)당기순이익	79.1	27.3	40.8	43.3	48.2
(비지배주주)당기순이익	4.6	1.9	(0.4)	0.0	0.0
총포괄이익	83.3	29.7	40.7	43.3	48.2
(지배주주)총포괄이익	79.1	27.7	41.8	44.5	49.6
(비지배주주)총포괄이익	4.2	2.0	(1.1)	(1.2)	(1.3)
EBITDA	46.4	46.9	55.3	59.9	64.6
증가율 (%)	13.0	1.2	17.9	8.3	7.7
EBITDA 이익률 (%)	21.2	20.0	21.3	21.4	20.8

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	51.0	33.2	26.8	25.9	26.8
당기순이익	83.7	29.2	40.4	43.3	48.2
유형자산상각비	4.7	5.1	7.3	6.8	6.3
무형자산상각비	2.6	2.5	2.2	1.8	1.5
외화환산손실(이익)	2.7	0.9	(4.1)	(0.3)	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	(1.2)	(3.2)	(5.0)	(5.5)	(6.0)
운전자본변동	25.7	(7.9)	(14.9)	(20.2)	(23.2)
(법인세납부)	0.0	(10.7)	(18.1)	(19.7)	(22.3)
기타	(67.2)	17.3	19.0	19.7	22.3
투자활동으로인한현금흐름	(36.6)	(9.4)	(1.4)	1.4	0.9
유형자산의증가(CAPEX)	(16.4)	(4.8)	(3.1)	(3.0)	(3.0)
유형자산의감소	2.9	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2.2)	(4.5)	(0.7)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	5.4	5.4	5.9
기타	(20.9)	(0.3)	(3.0)	(1.0)	(2.0)
FCF	52.2	28.5	33.3	34.1	33.2
재무활동으로인한현금흐름	(19.1)	(8.1)	(25.9)	(24.1)	(1.5)
차입금의 증가(감소)	(17.6)	(6.6)	(25.9)	(22.7)	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.5)	(1.5)	0.0	(1.5)	(1.5)
기타	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	11.0	14.7	14.8
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.4)	0.3	0.3	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(5.0)	16.1	10.8	17.9	41.0
기초현금	25.5	20.5	36.6	47.4	65.3
기말현금	20.5	36.6	47.4	65.4	106.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

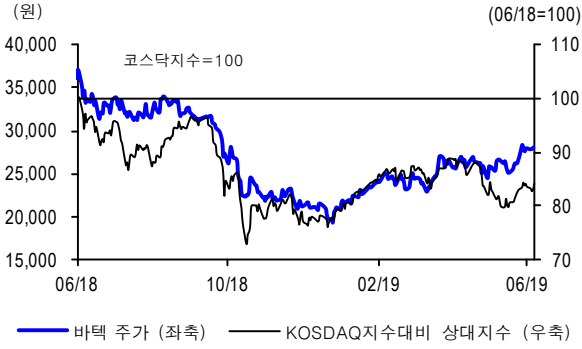
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	5,634	1,963	2,720	2,916	3,247
EPS (지배순이익, 원)	5,324	1,835	2,745	2,916	3,247
BPS (자본총계, 원)	13,371	15,059	17,598	20,414	23,562
BPS (지배지분, 원)	13,196	14,752	17,309	20,125	23,272
DPS (원)	100	100	100	100	100
PER (당기순이익, 배)	6.0	11.0	10.3	9.6	8.6
PER (지배순이익, 배)	6.4	11.8	10.2	9.6	8.6
PBR (자본총계, 배)	2.5	1.4	1.6	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	2.6	1.5	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	11.5	6.9	7.1	5.8	4.8
배당성향 (%)	1.9	5.4	3.6	3.4	3.1
배당수익률 (%)	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	21.2	20.0	21.3	21.4	20.8
영업이익률 (%)	17.9	16.8	17.6	18.3	18.3
순이익률 (%)	38.2	12.4	15.6	15.5	15.5
ROA (%)	23.5	8.7	11.2	11.2	11.4
ROE (지배순이익, %)	46.1	13.1	17.1	15.6	15.0
ROIC (%)	25.0	19.2	23.9	26.3	28.4
안정성					
부채비율 (%)	61.9	56.3	43.4	31.2	28.7
순차입금비율 (%)	11.6	(0.1)	(10.9)	(23.2)	(32.4)
현금비율 (%)	26.1	46.4	70.9	103.1	157.8
이자보상배율 (배)	22.7	23.8	24.9	45.6	112.3
활동성					
순운전자본회전을 (회)	3.1	4.2	4.4	4.3	4.2
재고자산회수기간 (일)	94.0	85.7	85.8	85.5	84.2
매출채권회수기간 (일)	101.6	80.4	74.6	74.3	73.2

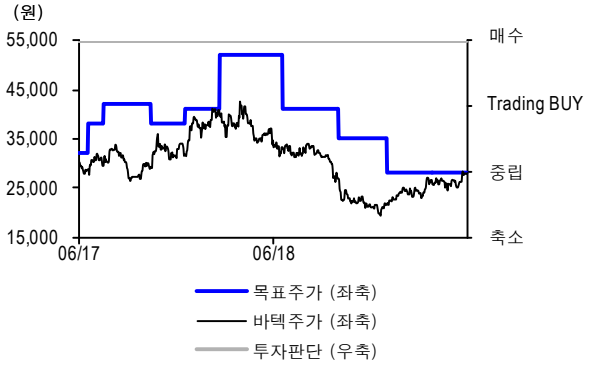
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

비텍 (043150)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김규리, 윤창민)
- 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 사체에 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
2017년 05월 03일	매수	32,000	(8.2)	(1.3)
2017년 07월 10일	매수	38,000	(19.1)	(15.8)
2017년 08월 08일	매수	42,000	(28.2)	(19.5)
2017년 11월 05일	매수	38,000	(13.8)	(5.3)
2018년 01월 08일	매수	41,000	(7.2)	0.4
2018년 03월 14일	매수	52,000	(29.4)	(18.3)
2018년 07월 10일	매수	41,000	(22.8)	(17.1)
2018년 10월 23일	매수	35,000	(37.0)	(29.7)
2019년 01월 22일	매수	28,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	기준	비중확대
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	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 (2019년 06월 19일 기준)

매수 (매수)	96.7%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	2.36%	축소 (매도)	0%
---------	-------	------------------	-------	---------	-------	---------	----