

4Q24 Preview: 벌써 놓기에는 이르다

BUY 유지

목표주가 상향 500,000원

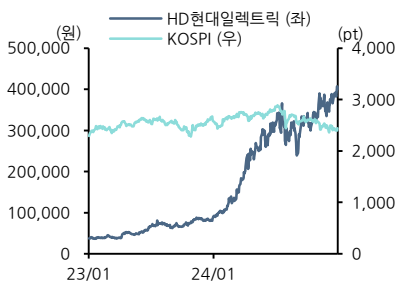
종가(25.01.03) 400,000원

상승여력 25.0%

Stock Data

KOSPI(01/03)	2,441.9pt
시가총액	144,189억원
액면가	5,000원
52주 최고가	407,000원
52주 최저가	87,100원
외국인지분율	36.1%
90일 일평균거래대금	1,039억원
주요주주지분율	
에이치디현대 (외 5인)	38.9%
유동주식비율	0.0%

Stock Price



4Q24 실적: 컨센서스 상회 예상

HD현대일렉트릭의 4분기 실적은 매출액 9,855억원(+23.6% YoY), 영업이익 2,376억원(+90.7% YoY, OPM 24.1%)으로 컨센서스(Fnguide 2,145억원) 대비 상회할 것으로 예상된다. 서프라이즈 주요인은 CAPA 증설과 계절성으로 인한 레버리지 효과에 고환율 수혜가 더해질 것으로 전망한다. 회사는 '24.09 울산/알라바마 증설 완료 후, 원활한 Ramp-Up이 이루어지고 있는 것으로 파악된다. 동시에 3분기 북미 배전변압기의 공백이 있었으나 4분기는 원활한 납품이 이루어지고 있는 것으로 추정된다. 특히 고환율로 인해 24년 기준환율과 높은 괴리가 발생하여 수익성에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단한다. 이에 따라 분기 기준 영업이익률 24.1%(+8.5%p YoY)로 역대 최대 수익성 갱신을 기대한다. 한편, 공정위의 70.0억원 과징금 부과 명령이 떨어졌으며, 4분기 영업의 손실로 반영될 가능성이 존재한다.

'25년 가이던스: 나름대로 이해가 되는 숫자

회사의 '25년 가이던스는 매출액 3.9조원 (24년 컨센서스 대비 +10.8% YoY), 신규수주 38.2억불 (24년 가이던스 대비 +2.1% YoY)이다. Fnguide의 25년 매출액 컨센서스 대비 5.7% 하회하는 수치이다. 다만, 이는 회사의 보수적인 환율 가정치가 반영된 결과로 판단하며, Bloomberg 25년말 USD/KRW 컨센서스 1,430원을 반영시 25년 매출액 가이던스는 4.1~4.3조원으로 컨센서스 부합 수준으로 추정된다. 회사의 보수적 스탠스 감안시 만족할만한 매출 가이던스로 판단한다. 다만, 장남기 기수주로 인해 신규수주 전망은 다소 실망스럽다. 그럼에도 이미 북미의 P 상승기가 안정기에 진입하였고, 이후 수익성은 수주의 Quality가 Key가 될 것으로 판단된다. 이러한 상황에서 북미 주요 유틸리티社를 고객사로 두고 있고, 이미 선별 수주를 진행하고 있는 동사에게 수익성 확장 여력은 충분할 것으로 판단한다. 향후 신규 수주의 유의미한 성장은 CAPA 확장이 동반되어야 가능할 것으로 전망한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	2,104	133	162	4,508	9.4	10.7	1.9	22.1	1.2
2023	2,703	315	259	7,200	11.4	9.5	2.8	27.7	0.6
2024E	3,492	740	546	15,182	26.3	17.8	9.3	42.2	1.0
2025E	4,285	1,000	717	19,909	20.1	13.2	6.8	39.2	1.3
2026E	4,826	1,192	858	23,836	16.8	10.8	5.2	35.0	1.5

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

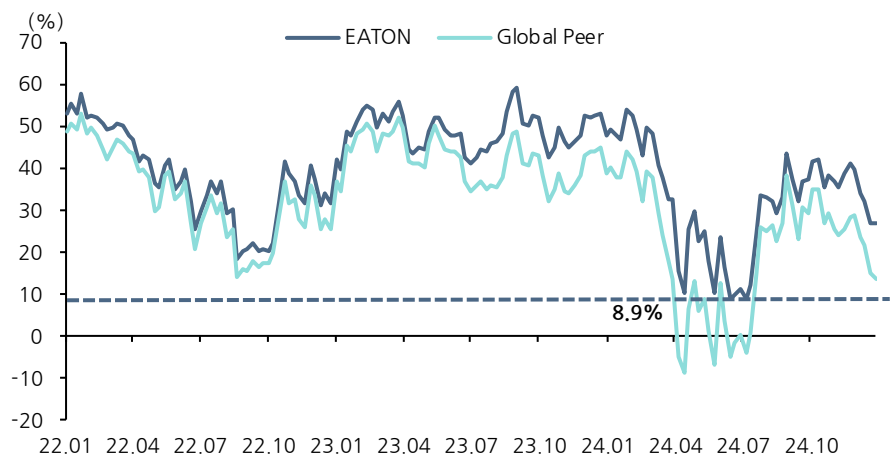
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 실적테이블

단위: 십억원	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
신규수주 (백만달러)	796	1,232	677	859	1,438	880	707	791	3,564	3,816	3,931
수주잔고 (백만달러)	3,050	3,723	3,967	4,302	5,076	5,252	5,399	5,503	4,302	5,503	6,091
매출액	568.6	642.5	694.4	797.3	801.0	916.9	788.7	985.5	2,702.8	3,492.2	4,285.4
전력기기	296.0	364.9	413.0	497.9	433.3	508.1	440.3	596.4	1,571.7	1,978.1	2,466.0
회전기기	125.7	120.8	118.7	121.6	142.5	140.1	131.4	143.7	486.8	557.7	669.3
배전기기 등	146.9	156.8	162.8	177.8	225.1	268.7	217.1	245.4	644.2	956.4	1,150.1
매출총이익	112.2	118.1	166.7	213.3	200.3	292.7	266.6	337.6	610.4	1,097.3	1,435.4
GPM(%)	19.7	18.4	24.0	26.8	25.0	31.9	33.8	34.3	22.6	31.4	33.5
영업이익	46.3	58.8	85.4	124.6	128.8	210.1	163.8	237.6	315.2	740.3	999.6
OPM(%)	8.1	9.2	12.3	15.6	16.1	22.9	20.8	24.1	11.7	21.2	23.3
법인세차감전순이익	37.6	47.5	66.7	158.7	122.7	209.5	152.6	235.5	310.5	720.3	982.2
지배주주순이익	29.2	37.7	53.4	138.8	94.0	161.5	116.9	179.7	259.2	552.0	741.7
NPM(%)	5.1	5.9	7.7	17.4	11.7	17.6	14.8	18.2	9.6	15.8	17.3
YoY(%)											
신규수주	5.0	38.3	3.4	30.9	80.7	-28.6	4.4	-7.9	20.4	7.1	3.0
수주잔고	45.2	48.0	43.2	58.6	66.4	41.1	36.1		58.6	27.9	10.7
매출액	61.6	19.0	29.8	17.7	40.9	42.7	13.6	23.6	28.4	29.2	22.7
전력기기	64.1	31.7	49.3	37.2	46.4	39.2	6.6	19.8	43.3	25.9	24.7
회전기기	63.1	14.2	5.5	11.2	13.3	16.0	10.7	18.1	20.3	14.6	20.0
배전기기 등	55.7	-0.3	11.6	-13.4	53.3	71.4	33.4	38.0	6.9	48.4	20.3
영업이익	176.9	116.0	125.8	143.3	178.1	257.0	91.8	90.7	104.3	118.8	32.4
지배주주순이익	304.7	353.3	-47.0	200.5	221.5	328.4	118.8	29.4	136.9	134.8	35.0

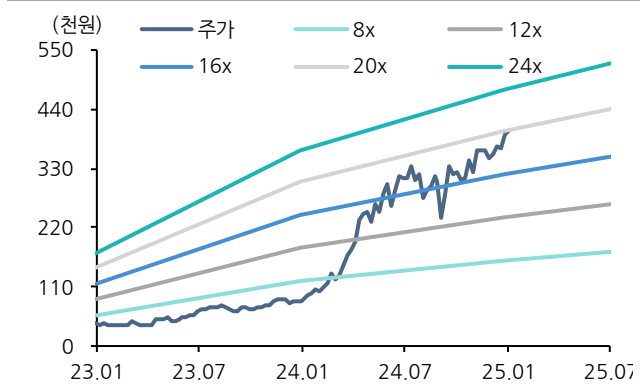
자료: HD현대일렉트릭, 상상인증권

그림 1. 글로벌 PEER 대비 할인율 추이



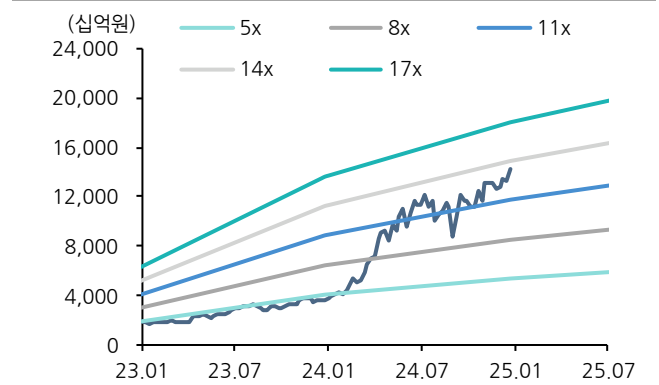
자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 2. Forward P/E 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. Forward EV/EBITDA 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

표 3. HD현대일렉트릭 컨센서스 비교

(단위 : 십억원)	상상인증권			컨센서스			차이(%)		
	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E
매출액	985.5	3,492.2	4,285.4	983.7	3,511.2	4,127.5	0.2	-0.5	3.8
영업이익	237.6	740.3	999.6	214.5	713.9	920.6	10.8	3.7	8.6
세전이익	235.5	720.3	982.2	204.2	690.6	903.3	15.3	4.3	8.7
지배주주순이익	179.7	552.0	741.7	154.4	533.9	697.1	16.4	3.4	6.4
영업이익률 (%)	24.1	21.2	23.3	21.8	20.3	22.3	2.3p	0.9p	1p
세전이익률 (%)	23.9	20.6	22.9	20.8	19.7	21.9	3.1p	1p	1p
지배주주순이익률 (%)	18.2	15.8	17.3	15.7	15.2	16.9	2.5p	0.6p	0.4p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 4. HD현대일렉트릭 실적 변경 내역

(단위 : 십억원)	4Q24E			2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)
매출액	976.3	985.5	0.9	3,482.9	3,492.2	0.3	4,261.8	4,285.4	0.6
영업이익	221.4	237.6	7.3	724.1	740.3	2.2	987.2	999.6	1.3
세전이익	212.0	235.5	11.1	696.9	720.3	3.4	963.3	982.2	2.0
지배주주순이익	161.8	179.7	11.1	533.7	552.0	3.4	733.2	741.7	1.2
영업이익률	22.7	24.1	1.4p	20.8	21.2	0.4p	23.2	23.3	0.2p
세전이익률	21.7	23.9	2.2p	20.0	20.6	0.6p	22.6	22.9	0.3p
지배주주순이익률	16.6	18.2	1.7p	15.3	15.8	0.5p	17.2	17.3	0.1p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 5. Valuation Table

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	7.91	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11%
무위험수익률	%	2.84	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타	배	0.83	(C): KOSPI 대비 52주 조정 베타 적용
ROE	%	35.06	(d): 36M FWD 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	2.84	(e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	X	6.35	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	79,339	(g): 36M FWD BPS
주당 가치	원	504,090	(h): (f) X (g)
목표주가	원	500,000	괴리율 5% 이상으로 목표주가 상향
현재주가	원	400,000	2025년 01월 03일 종가
상승여력	%	25.0	

자료: , 상상인증권

표 6. (참고) 상대평가 Valuation

항목명	단위		비 고
EPS	원	20,606	(a): 25년 추정 EPS
Target P/E	배	23.8	(b): Global PEER 평균 25E P/E(23.8) 적용
적정 주가	원	490,230	(C): (a) X (b)
현재 주가	원	400,000	2025년 01월 03일 종가
상승여력	%	22.6	

항목명	단위		비 고
EBITDA	십억원	1,065	(a): 25년 추정 EBITDA
Target EV/EBITDA	십억원	16.9	(b): Global PEER 평균 25E EV/EBITDA(16.9) 적용
적정 EV	십억원	17,952	(C): (a) X (b)
순차입금	십억원	-387	(d): 24년 추정 순차입금
적정 시가총액	십억원	18,339	(e): (c) - (d)
총 주식발행수	천주	35,993	(f): 총 주식발행수 - 자기주식수
적정 주가	원	509,522	(g): (e) / (f)
현재 주가	원	400,000	2025년 01월 03일 종가
상승여력	%	27.4	

자료: 상상인증권

주식: 배전 부문 PEER는 ABB, Schneider, Eaton, Hubbell로 구성

표 7. PEER TABLE ('25.01.03)

(백만달러)	연도	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	LS ELECTRIC	FORTUNE ELECTRIC	HITACHI	EATON	HUBBELL	SCHNEIDER ELECTRIC	ABB
		한국	한국	한국	대만	일본	미국	미국	프랑스	스위스
시가총액 (백만달러)		9,806	2,648	3,554	4,688	116,143	135,388	23,130	142,386	100,591
주가 (현지통화)		400,000	417,500	174,200	538.0	3,937	342.6	431.0	240.2	49.2
매출액	2023	2,069.6	3,293.1	3,239.5	446.0	71,243.4	23,196.0	5,372.9	38,829.2	32,235.0
	2024E	2,385.5	3,233.5	2,936.0	604.6	59,593.1	25,015.6	5,703.9	38,649.3	32,827.7
	2025E	2,800.6	3,586.0	3,207.7	785.9	63,638.7	26,943.5	5,998.3	41,777.5	34,605.4
매출액	2023	26.7	20.9	23.6	71.4	-15.6	11.8	8.6	7.9	9.5
증가율	2024E	15.3	-1.8	-9.4	35.6	-16.4	7.8	6.2	-0.5	1.8
(%)	2025E	17.4	10.9	9.3	30.0	6.8	7.7	5.2	8.1	5.4
영업이익	2023	241.4	197.4	248.8	91.6	6,764.2	3,885.0	1,038.5	6,416.7	4,871.0
	2024E	484.6	238.3	247.0	151.5	5,293.3	4,753.1	1,243.9	6,772.9	5,389.5
	2025E	612.1	327.0	298.5	225.2	6,780.0	5,331.6	1,316.1	7,650.6	6,027.8
OPM	2023	11.7	6.0	7.7	20.5	9.5	16.7	19.3	16.5	15.1
(%)	2024E	20.3	7.4	8.4	25.1	8.9	19.0	21.8	17.5	16.4
	2025E	21.9	9.1	9.3	28.7	10.7	19.8	21.9	18.3	17.4
EBITDA	2023	281.5	259.2	326.9	97.1	10,121.9	5,010.0	1,225.9	7,995.8	5,631.0
	2024E	528.8	289.3	322.4	158.0	7,735.1	5,794.1	1,331.3	7,920.3	6,280.9
	2025E	671.0	381.1	378.1	233.2	9,416.9	6,458.6	1,427.9	8,873.4	6,947.9
EBITDA	2023	13.6	7.9	10.1	21.8	14.2	21.6	22.8	20.6	17.5
Margin	2024E	22.2	8.9	11.0	26.1	13.0	23.2	23.3	20.5	19.1
(%)	2025E	24.0	10.6	11.8	29.7	14.8	24.0	23.8	21.2	20.1
순이익	2023	198.4	88.8	157.7	82.7	5,719.0	3,218.0	759.8	4,329.4	3,745.0
	2024E	356.7	131.5	160.4	127.0	3,818.0	3,862.9	776.6	4,336.3	3,964.1
	2025E	468.7	197.9	209.3	192.7	4,605.7	4,368.7	876.4	5,174.8	4,424.9
NPM	2023	9.6	2.7	4.9	18.5	8.0	13.9	14.1	11.1	11.6
(%)	2024E	15.0	4.1	5.5	21.0	6.4	15.4	13.6	11.2	12.1
	2025E	16.7	5.5	6.5	24.5	7.2	16.2	14.6	12.4	12.8
P/E	2023	11.4	13.0	10.4	32.9	14.7	28.5	22.5	20.3	21.5
(배)	2024E	27.2	19.7	21.4	36.4	33.6	31.7	26.2	29.5	23.6
	2025E	20.9	13.0	16.7	24.4	27.4	28.6	24.2	25.7	21.8
P/B	2023	2.8	1.4	1.3	14.1	1.9	5.0	6.1	3.9	6.0
(배)	2024E	9.4	3.1	2.8	17.8	3.2	7.1	7.1	4.7	6.7
	2025E	6.7	2.6	2.5	12.7	3.0	6.6	6.2	4.3	5.9
EV/	2023	9.5	7.9	5.9	27.8	6.2	20.7	16.0	15.4	15.2
EBITDA	2024E	19.1	11.4	11.5	30.1	10.4	24.2	17.9	19.1	16.3
(배)	2025E	14.6	8.2	9.5	20.2	13.3	21.6	16.5	16.7	14.5
ROE	2023	27.7	11.3	12.6	50.7	16.4	17.8	28.9	15.4	28.6
(%)	2024E	41.0	16.4	14.2	53.9	11.2	21.7	16.5	15.2	28.1
	2025E	37.0	21.2	16.0	59.6	12.2	24.8	29.2	16.4	27.5

자료: Bloomberg, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,548.3	1,973.0	2,538.3	3,168.9	3,815.1
현금 및 현금성자산	172.7	176.1	505.0	696.5	1,063.5
매출채권	505.5	659.4	675.1	841.5	945.4
재고자산	627.8	849.7	1,056.2	1,316.6	1,479.2
비유동자산	886.7	937.2	1,002.1	1,046.6	1,138.2
관계기업투자등	4.3	3.9	3.9	4.1	4.2
유형자산	536.9	624.3	695.2	730.1	811.8
무형자산	65.5	70.0	71.3	71.3	71.3
자산총계	2,435.0	2,910.2	3,540.4	4,215.5	4,953.3
유동부채	1,411.1	1,497.4	1,677.1	1,806.8	1,893.9
매입채무	365.9	405.3	479.4	597.6	671.5
단기금융부채	466.2	454.3	174.2	144.2	114.2
비유동부채	192.7	355.7	313.0	285.7	258.6
장기금융부채	133.3	290.8	244.0	214.0	184.0
부채총계	1,603.9	1,853.1	1,990.1	2,092.5	2,152.5
지배주주지분	822.6	1,048.1	1,542.5	2,115.1	2,793.1
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	401.8	401.8	401.8	401.8
이익잉여금	171.9	396.6	907.1	1,479.7	2,157.6
비지배주주지분	8.6	8.9	7.8	7.8	7.8
자본총계	831.2	1,057.0	1,550.3	2,122.9	2,800.9

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	2,104.5	2,702.8	3,492.2	4,285.4	4,826.0
매출원가	1,768.2	2,092.4	2,394.9	2,849.9	3,123.2
매출총이익	336.3	610.4	1,097.3	1,435.4	1,702.8
판매비와 관리비	203.3	295.2	357.0	435.8	511.1
영업이익	133.0	315.2	740.3	999.6	1,191.7
EBITDA	179.9	367.6	804.2	1,064.7	1,260.0
금융손익	-21.4	-31.6	-29.4	-48.6	-51.8
관계기업등 투자손익	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	52.3	26.8	2.1	-2.1	2.4
세전계속사업이익	163.9	310.5	713.0	949.0	1,142.2
계속사업법인세비용	1.9	51.1	167.5	231.5	283.3
당기순이익	162.0	259.5	545.6	717.4	858.9
지배주주순이익	162.5	259.2	546.4	716.6	857.9
매출총이익률 (%)	16.0	22.6	31.4	33.5	35.3
영업이익률 (%)	6.3	11.7	21.2	23.3	24.7
EBITDA 마진률 (%)	8.5	13.6	23.0	24.8	26.1
세전이익률 (%)	7.8	11.5	20.4	22.1	23.7
지배주주순이익률 (%)	7.7	9.6	15.6	16.7	17.8
ROA (%)	7.0	9.7	16.9	18.5	18.7
ROE (%)	22.1	27.7	42.2	39.2	35.0
ROIC (%)	12.9	18.7	37.7	48.1	48.3

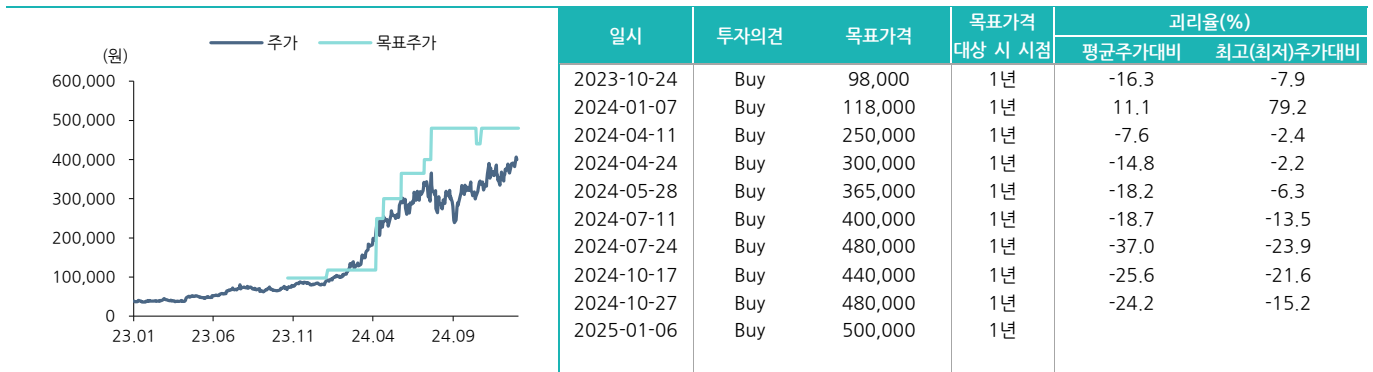
현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-124.1	-22.4	542.7	507.0	768.9
당기순이익(손실)	162.0	259.5	545.6	717.4	858.9
현금수익비용가감	81.4	106.7	-46.9	67.0	70.2
유형자산감가상각비	40.7	44.4	57.1	65.1	68.3
무형자산상각비	6.2	8.0	6.7	0.0	0.0
기타현금수익비용	34.6	54.3	-123.3	-6.6	1.3
운전자본 증감	-347.4	-346.7	44.1	-277.4	-160.3
매출채권의 감소(증가)	-35.5	-142.9	-9.4	-166.4	-103.9
재고자산의 감소(증가)	-264.0	-219.9	-199.0	-260.4	-162.6
매입채무의 증가(감소)	56.0	23.5	32.7	118.2	73.8
기타영업현금흐름	-103.9	-7.4	219.8	31.2	32.5
투자활동 현금흐름	-57.6	-93.3	-130.7	-111.5	-162.0
유형자산 처분(취득)	-32.9	-75.0	-114.1	-100.0	-150.0
무형자산 감소(증가)	-7.8	-13.7	-10.6	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	0.3	-1.9	-13.4	-2.1	-2.2
기타투자활동	-17.2	-2.7	7.4	-9.4	-9.8
재무활동 현금흐름	-1.9	118.2	-83.1	-204.0	-240.0
차입금의 증가(감소)	-1.9	137.1	-65.1	-60.0	-60.0
자본의 증가(감소)	0.0	-18.0	-18.0	-144.0	-180.0
배당금 지급	0.0	18.0	18.0	144.0	180.0
기타재무활동	0.0	-0.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-182.1	3.4	328.9	191.5	366.9
기초현금	354.8	172.7	176.1	505.0	696.5
기말현금	172.7	176.1	505.0	696.5	1,063.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	9.4	11.4	26.3	20.1	16.8
P/B	1.9	2.8	9.3	6.8	5.2
EV/EBITDA	10.7	9.5	17.8	13.2	10.8
P/S	0.7	1.1	4.1	3.4	3.0
배당수익률 (%)	1.2	0.6	1.0	1.3	1.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	16.5	28.4	29.2	22.7	12.6
영업이익 증가율	1,266.4	136.9	134.8	35.0	19.2
세전이익 증가율	흑전	89.4	129.6	33.1	20.4
지배주주순이익 증가율	흑전	59.5	110.9	31.1	19.7
EPS 증가율	흑전	59.7	110.9	31.1	19.7
안정성 (%)					
부채비율	193.0	175.3	128.4	98.6	76.8
유동비율	109.7	131.8	151.4	175.4	201.4
순차입금/자기자본	47.2	51.0	-8.6	-18.2	-29.1
영업이익/금융비용	5.5	8.0	24.7	55.7	90.3
총차입금 (십억원)	599.5	745.0	418.3	358.3	298.3
순차입금 (십억원)	392.3	539.5	-133.6	-387.1	-816.0
주당지표 (원)					
EPS	4,508	7,200	15,182	19,909	23,836
BPS	22,820	29,077	42,792	58,676	77,484
SPS	58,382	74,980	96,878	118,882	133,880
DPS	500	500	4,000	5,000	6,000

HD현대일렉트릭 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		