

조선/방산/기계

조선/방산: 관세가 뭐예요, 전력기기: Not Bad

2025년 4월 4일

비중확대 (유지)

이동현 연구위원
 ✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
 ✉ leews307@shinhan.com

신한생각 조선/방산 관세 무관, 전력기기도 길게보면 호재

미국 상호관세 부과 발표. 조선업은 물동량 둔화 우려 대비 중국 반사이익, 군함과 LNG 모멘텀, 협상카드로서의 매력. 방산은 미국의 관세 압박이 안보 위협과 연결되어 군비 증가 수혜. 전력기기는 단기 부담, 중장기 전력 수요 증가로 호황이 길어질 전망. 산업재는 관세에서 상대적 안전지대

조선: 경기(물동량) 둔화보다 LNG 모멘텀과 점유율 확대 기대

미국 관세 장벽으로 물동량 감소 예상. '25년 전세계 해상 물동량 전망치는 128억톤(+1.4%, 이하 전년동기대비, 클락슨 전망), '26년 130억톤(+1.6%)이나 관세로 둔화될 수 있음(과거 20년 평균 +2.7%). 조선주는 '20년 코로나 팬데믹, '22년 러-우 전쟁으로 급증한 수주 대비 보수적인 증설로 선가 상승. 전세계 선박 수주잔고는 1.6억CGT이며 '2011년 이후 최고치

'22년~현재까지 조선주 주가 상승을 경기 사이클로 볼수 없음. 조선업은 경기보다 산업적 성장에 방점. 1) 조선사의 직접적인 미국 수출은 5% 이하이며 조선업이 없는 미국은 한국을 협력 파트너로 인식, 2) 미국 무역대표부(USTR)는 중국 선박 규제를 위한 압력을 가중, 한국 조선사의 반사이익 3) LNG 사용 국가들은 대미 무역흑자 감소를 위해 수입량을 증가하며 LNG개발, LNG운반선 수요를 자극. 4) 특수선(군함, 잠수함)은 미국의 중국 견제를 위한 주요 투자 대상이며 한국과의 협력 속도가 빨라지고 있음

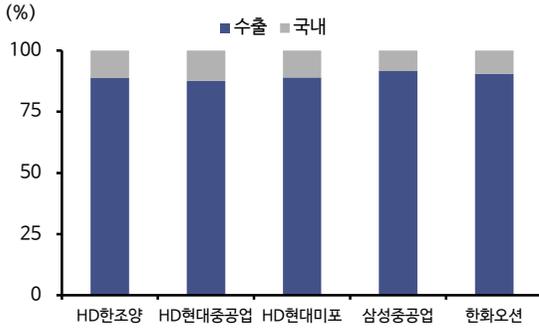
방산: 미국과의 무기 수출 경쟁은 일부, 각국의 군비 증강 수혜

방산업체의 미국 수출은 한국항공우주의 보잉항 기체부품 수출 정도이며 교환무역, 보잉의 직접적 수요를 감안하면 영향은 제한적. 이외 미국 관세의 영향과 무관. 미국이 전세계 무역장벽을 높이며 불안 고조, 국가별로는 군비 증강 기조가 유지. 미국은 대중국 견제에 집중한 국방력 투자가 초점, 이외 러시아, 북한 등은 우방국들이 군비 확대에 대응하길 바라는 입장, 중동 불안도 지속. 일부 지역에서 미국 무기와의 판매 경쟁이 예상되나 제품 라인업, 납기 차이로 영향이 크지 않음. 수출 파이프라인 확대 지속 전망

전력기기: 결국 미국 리쇼어링으로 귀결, 전력수요 증가

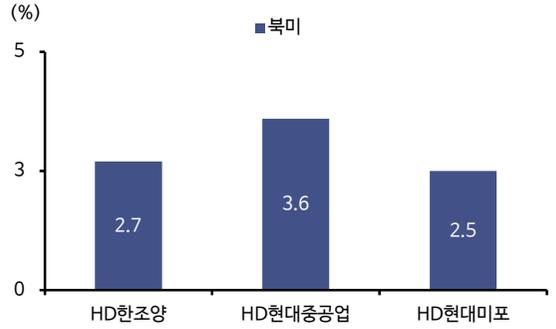
전력기기는 미국 수출 비중이 높음. 전력기기 3사의 북미 수출은 매출액 대비 평균 20% 수준, 수주잔고에서 미국 비중은 30% 이상으로 관세는 단기 부담. 다만 미국에 공장 보유, 일부 수요처들은 미국 전력인프라 투자 확대로 관세를 부담하더라도 납기를 맞추길 원함. 미국내 전력기기 공장 부족과 공급자 우위 시장 지속의 영향. 관세에 대한 트럼프 대통령의 입장은 미국에 공장을 지어 일자리를 창출해 달라는 것이며 결국 미국 전력사용은 증가. 전력기기 업체들은 관세를 극복하고 수요 확대, 실적 성장이 지속될 것

조선 5사 수출 비중



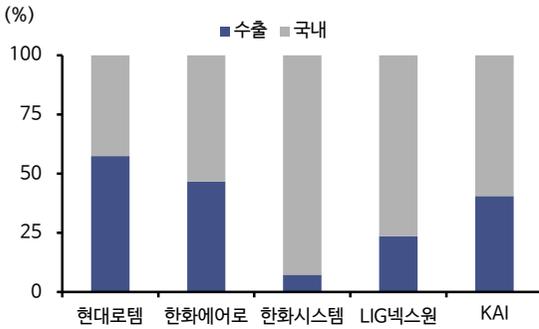
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

HD현대 조선 3사 복미 매출액 비중



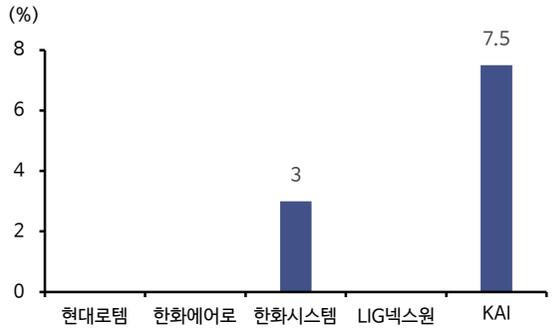
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

방산 5사 수출 비중



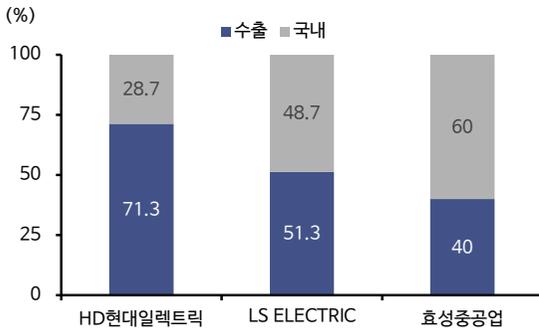
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

국내 방산업체 복미 매출액 비중



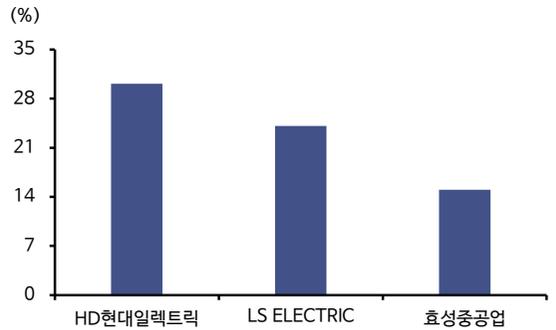
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

전력기기 3사 수출 비중



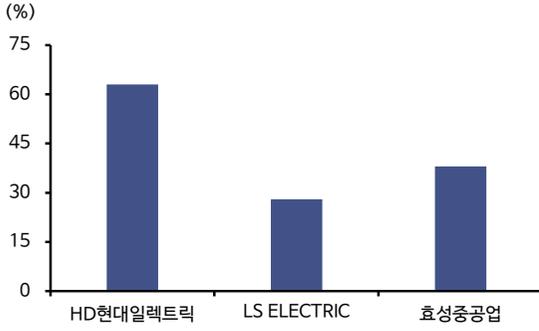
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

전력기기 3사 복미 매출액 비중



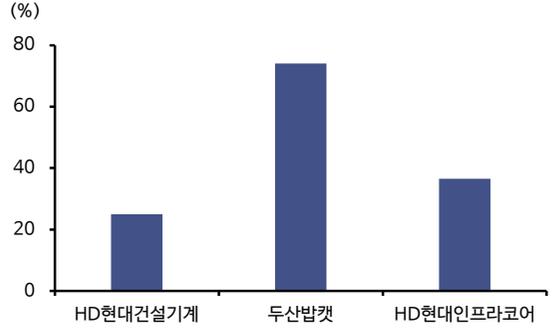
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

전력기기 3사 수주잔고 미주 비중



자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

건설장비 3사 북미 매출액 비중



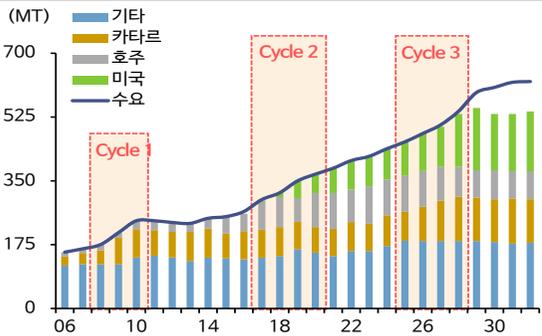
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권
 주: HD현대인프라코어는 북미+유럽 비중

미국 LNG 수출 터미널 현황

상태	터미널 이름	시작 예정연도	위치	캐파(mtpa)	운영 회사
운영 중	코브 포인트		동부해안	5.25~5.75	Cove Point LNG
운영 중	엘바 아일랜드 (T1~T10)		동부해안	2.5	Southern LNG
운영 중	사빈 패스 (T1~T6)		루이지애나	30	Cheniere
운영 중	프리포트 (T1~T3)		텍사스	15	Freeport LNG
운영 중	카메론 (Phase 1, T1~T3)		루이지애나	13.5	Cameron LNG
운영 중	칼카시유 패스 (T1~T18)		루이지애나	10	Venture Global Calcasieu Pass
운영 중	코퍼스 크리스티 (Stage 1,2, T1~T3)		텍사스	15	Cheniere
건설 중	플라케마인즈	2024	텍사스	13.33	Venture Global LNG
건설 중	코퍼스 크리스티 III	2026	텍사스	1.64	Cheniere
건설 중	골든 패스	2025~2026	텍사스	18	Qatar Energy, Exxon Mobil
건설 중	리오 그란데	2027	텍사스	5.87	NextDecade
건설 중	포트 아서	2028	텍사스	6.75	Sempra Infrastructure, ConocoPhillips

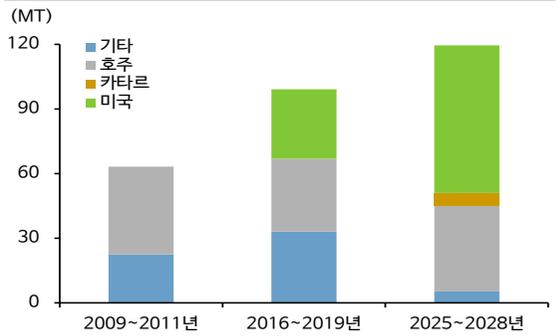
자료: 언론 보도 종합, Global Energy Monitor, 신한투자증권

LNG 공급 사이클



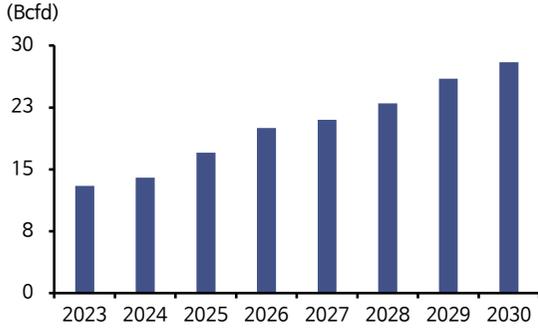
자료: Kinder Morgan, 신한투자증권

LNG 사이클 주도 국가



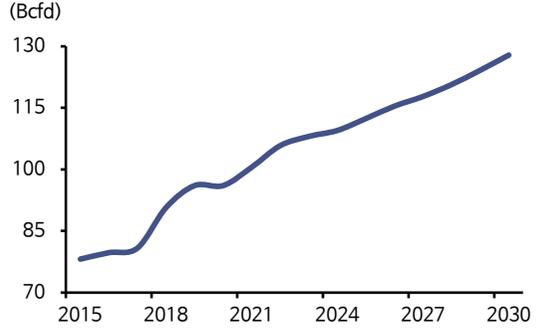
자료: Kinder Morgan, 신한투자증권

미국 LNG 피드가스 추이



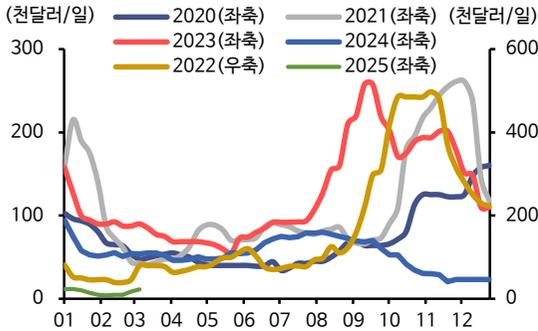
자료: Kinder Morgan, 업계 자료, 신한투자증권

미국 천연가스 수요 추이



자료: Kinder Morgan, 업계 자료, 신한투자증권

월별 LNG 운반선 운임 지수



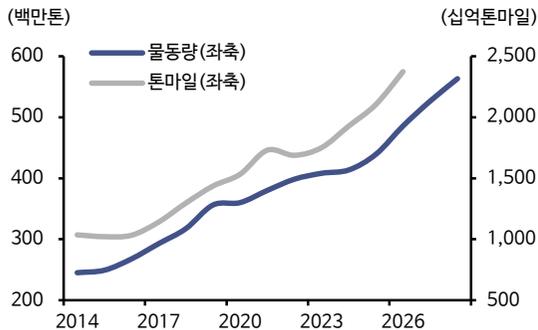
자료: Clarksons, 신한투자증권

LNG 운반선 신조선가 지수



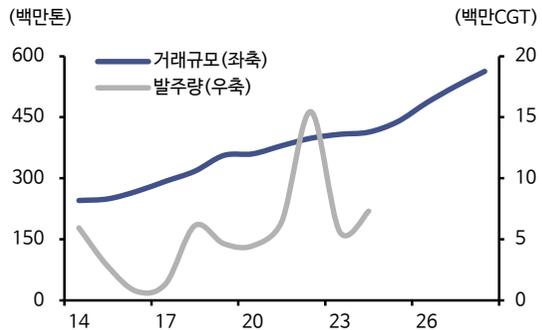
자료: Clarksons, 신한투자증권

연간 LNG 물동량, 톤마일 추이



자료: Clarksons, 신한투자증권

연간 LNG 거래 규모, 발주량 추이



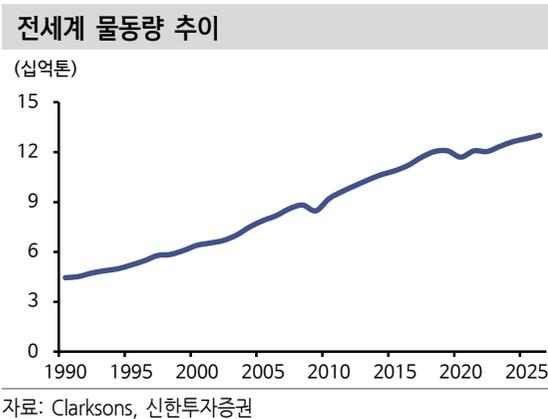
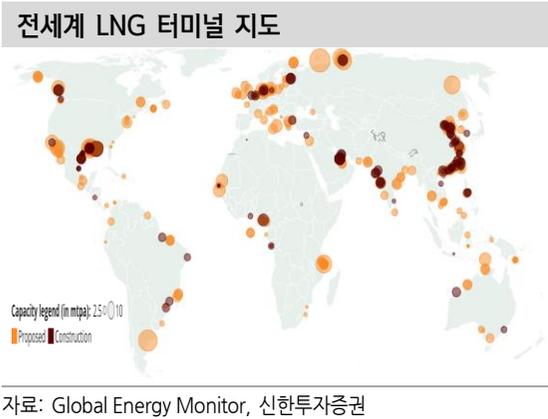
자료: Clarksons, 신한투자증권

'24~'30년 LNG선 발주는 연간 58척 이상		
'24년 LNG 물동량(백만톤)	(A)	414
'24년 LNG 선복량(척)	(B)	751
척당 수송량(백만톤)	(C)=(A)/(B)	0.55
'30년 LNG 물동량 추정치(백만톤)	(D)	660
'30년 LNG 필요 선복량(척)	(E)=(D)/(C)	1,198
현재 수주잔고(척)	(F)	342
노후 스팀터빈 LNG선(척)	(G)	240
추가 필요 선박(척)	(H)=(E)-(B)-(F)+(G)	345
24~'30년 평균 발주 LNG선(척)	(I)=(H)/6	57.6

자료: 신한투자증권

'19년과 '24년 LNG선 운항 회전량 비교			
'24		'19	
931.4	백만CBM	798.8	백만CBM
751	선복량	557	선복량
124.0	척당수송량, 만CBM	143.4	척당수송량, 만CBM
17.4	만CBM/척	17.4	만CBM
7.1	연간 회전량	8.2	연간 회전량
51	평균 운항일	44	평균 운항일

자료: 신한투자증권



트럼프 한국 방위비 분담금 증액 요구

한국 주둔 미군 규모	약 28,500명
협정 명칭	제 12차 한미 방위비 분담금 협정(SMA)
협정 기간	2022~2026년
2025년 분담금	약 11.4억 달러
총 유지비 중 분담금 비중	33%
트럼프 방위비 관련 발언	한국의 주한미군 방위비 분담금 연간 100억달러 지불 주장 트럼프 1기 당시 연간 50억 달러 방위비 분담금 요구

자료: 언론 보도, 신한투자증권

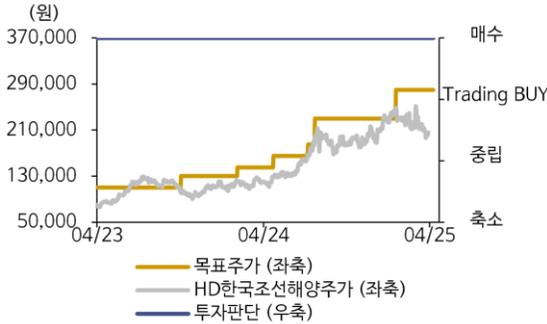
미국 USTR 공청회 각종 의견 정리

단체명	각 단체의 퍼블릭 코멘트
국제항만창고노동조합(ILWU)	중국 선박 입항료 부과 시 미국항 컨테이너 화물의 캐나다, 멕시코 우회 가능성 모든 항구 동일하게 입항료 균등 부담해야 함
국제해운회의소(ICS)	신기술 투자, 조선소 근대화, 민관 제휴가 필요함 제안된 중국 선박 입항료는 미국 수출 경쟁력 악화, 소비자 비용 증가를 유발
세계해운평의회(WSC)	입항료 부과되면 해운사는 미국 기항 선박의 수를 최소화할 것이고 대규모 항만 혼잡 유발 가능성 존재
시애틀항, 타코마항 관계자	미국으로의 수입 화물이 캐나다, 멕시코로 경유해서 우회할 경우 미국 항만 일자리 및 고용 손실 가능성

자료: 언론보도 종합, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

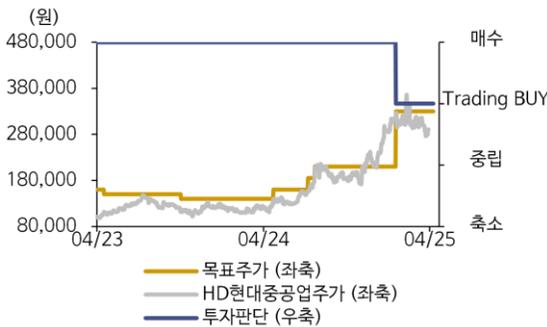
HD한국조선해양 (009540)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 16일	매수	110,000	(28.2)	(9.9)
2023년 02월 16일	6개월경과		(11.3)	17.6
2023년 08월 16일	6개월경과	6.4		12.5
2023년 10월 06일	매수	130,000	(17.9)	(5.4)
2024년 02월 07일	매수	145,000	(18.3)	(10.8)
2024년 04월 26일	매수	165,000	(14.9)	(0.5)
2024년 07월 11일	매수	185,000	(3.1)	2.5
2024년 07월 26일	매수	230,000	(13.2)	5.9
2025년 01월 20일	매수	280,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

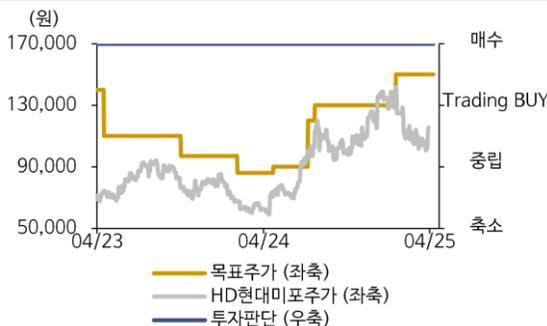
HD현대중공업(329180)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 28일	매수	160,000	(31.9)	(23.8)
2023년 04월 20일	매수	150,000	(15.9)	(1.5)
2023년 10월 06일	매수	140,000	(16.2)	(4.4)
2024년 04월 06일	6개월경과		(14.2)	(7.0)
2024년 04월 26일	매수	160,000	(13.0)	(2.3)
2024년 07월 11일	매수	185,000	(8.8)	(4.1)
2024년 07월 26일	매수	210,000	3.3	49.5
2025년 01월 20일	Trading BUY	330,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

HD현대미포 (010620)

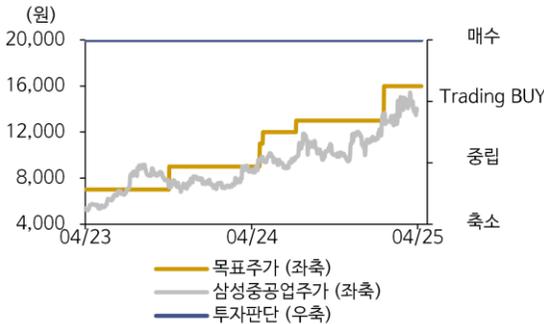


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 16일	매수	140,000	(34.6)	(17.1)
2023년 02월 16일	6개월경과		(50.0)	(45.0)
2023년 04월 20일	매수	110,000	(24.1)	(14.4)
2023년 10월 06일	매수	97,000	(21.6)	(12.0)
2024년 02월 07일	매수	86,000	(25.7)	(14.4)
2024년 04월 26일	매수	90,000	(11.8)	11.2
2024년 07월 11일	매수	120,000	(15.8)	(13.2)
2024년 07월 26일	매수	130,000	(12.0)	6.8
2025년 01월 20일	매수	150,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

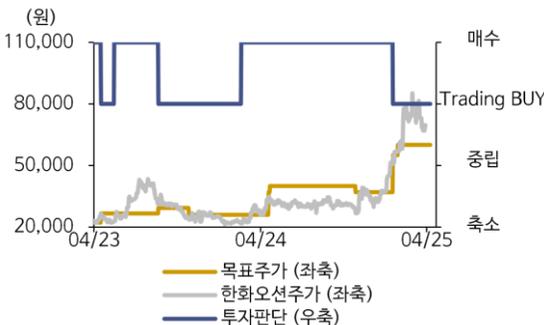
삼성중공업 (010140)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 16일	매수	7,000	(23.0)	(11.3)
2023년 02월 16일		6개월경과	(8.8)	31.0
2023년 08월 16일		6개월경과	18.2	26.6
2023년 10월 06일	매수	9,000	(14.4)	0.9
2024년 04월 06일		6개월경과	(0.9)	7.0
2024년 04월 22일	매수	11,000	(12.3)	(10.5)
2024년 04월 29일	매수	12,000	(21.1)	(15.3)
2024년 07월 11일	매수	13,000	(17.1)	(5.8)
2025년 01월 11일		6개월경과	(2.4)	4.2
2025년 01월 20일	매수	16,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

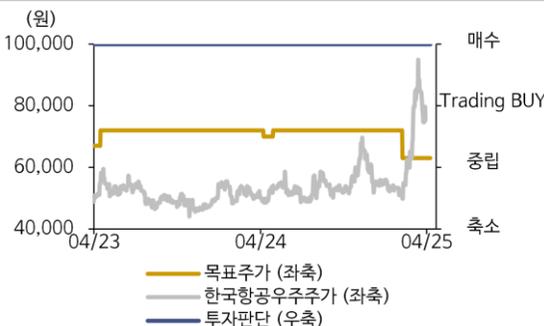
한화오션 (042660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 16일	매수	22,210	(20.7)	6.0
2023년 02월 16일		6개월경과	(0.5)	18.8
2023년 04월 20일	Trading BUY	26,653	(12.5)	(4.8)
2023년 05월 19일	매수	26,653	28.6	63.0
2023년 08월 24일	Trading BUY	29,318	1.5	22.0
2023년 10월 30일	Trading BUY	26,000	(6.9)	6.2
2024년 02월 22일	매수	26,000	3.2	28.1
2024년 04월 22일	매수	37,000	(6.5)	(6.1)
2024년 04월 25일	매수	40,000	(21.9)	(13.6)
2024년 10월 25일		6개월경과	(26.9)	(25.6)
2024년 10월 30일	매수	37,000	(1.3)	39.2
2025년 01월 20일	Trading BUY	55,000	(1.9)	3.1
2025년 01월 31일	Trading BUY	60,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

한국항공우주 (047810)

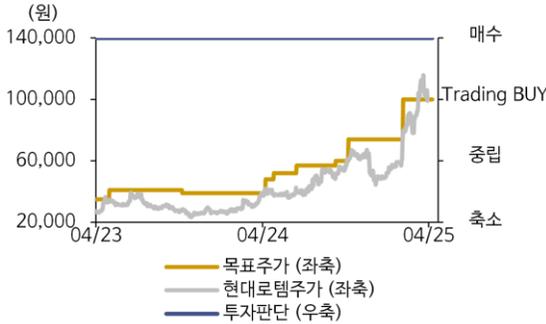


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 01일	매수	67,000	(29.6)	(17.8)
2023년 04월 19일	매수	72,000	(28.4)	(17.4)
2023년 10월 19일		6개월경과	(30.4)	(22.9)
2024년 04월 11일	매수	70,000	(27.6)	(23.3)
2024년 05월 02일	매수	72,000	(26.1)	(16.7)
2024년 11월 02일		6개월경과	(20.6)	(3.2)
2025년 02월 10일	매수	63,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

현대로템(064350)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 28일	매수	35,000	(22.2)	4.0
2023년 04월 28일		6개월경과	(3.3)	(1.0)
2023년 05월 04일	매수	41,000	(22.1)	(4.0)
2023년 10월 11일	매수	39,000	(26.5)	5.5
2024년 04월 11일	매수	48,000	(16.1)	(13.3)
2024년 04월 29일	매수	52,000	(26.9)	(18.1)
2024년 06월 18일	매수	57,000	(18.7)	(4.2)
2024년 09월 12일	매수	60,000	(7.2)	1.7
2024년 10월 10일	매수	74,000	(22.5)	(3.4)
2025년 02월 07일	매수	100,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

한화시스템 (272210)

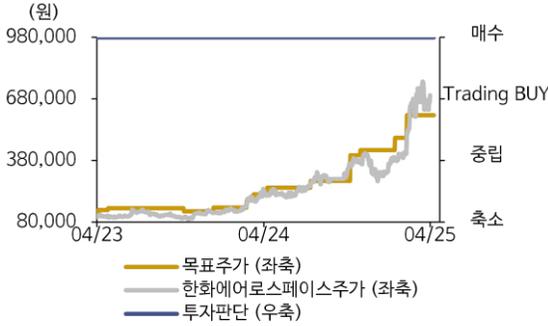


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 28일	매수	16,000	(22.7)	(5.9)
2023년 04월 26일	매수	18,000	(21.6)	(3.1)
2023년 10월 11일	매수	16,500	(25.1)	(21.4)
2023년 10월 31일	매수	18,000	(11.4)	7.5
2024년 01월 15일	매수	21,000	(18.6)	(5.0)
2024년 04월 29일	매수	25,000	(25.1)	(11.0)
2024년 10월 29일		6개월경과	(7.7)	19.4
2025년 01월 20일	매수	30,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

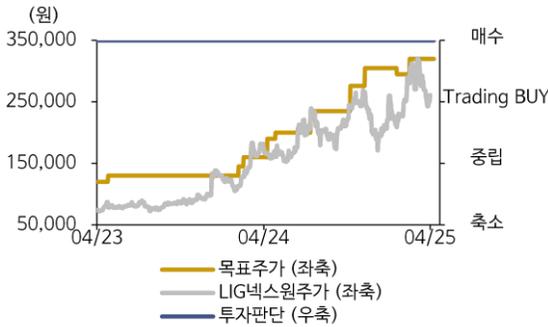
한화에어로스페이스 (012450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 02월 27일	매수	120,000	(19.7)	(6.7)
2023년 04월 06일	매수	138,000	(20.3)	(15.0)
2023년 04월 28일	매수	147,000	(20.9)	(3.1)
2023년 10월 11일	매수	132,000	(11.0)	4.8
2023년 12월 15일	매수	150,000	(8.7)	5.3
2024년 02월 26일	매수	185,000	4.0	10.3
2024년 03월 12일	매수	215,000	(4.5)	12.1
2024년 04월 11일	매수	247,000	(8.7)	3.8
2024년 07월 15일	매수	280,000	5.1	30.2
2024년 10월 10일	매수	405,000	(7.1)	(3.0)
2024년 11월 01일	매수	430,000	(18.3)	(3.3)
2025년 01월 16일	매수	490,000	(18.6)	(14.2)
2025년 02월 11일	매수	600,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

LIG넥스원 (079550)

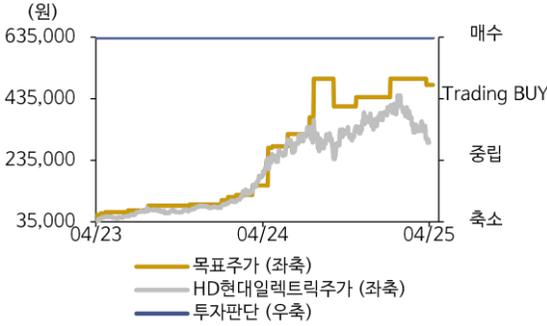


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 02월 13일	매수	120,000	(38.2)	(27.4)
2023년 04월 28일	매수	130,000	(37.0)	(29.5)
2023년 10월 28일		6개월경과	(14.9)	6.5
2024년 02월 08일	매수	145,000	(13.8)	(11.9)
2024년 02월 19일	매수	160,000	1.5	14.6
2024년 04월 11일	매수	190,000	(14.4)	(10.8)
2024년 04월 29일	매수	200,000	(9.4)	10.5
2024년 07월 15일	매수	235,000	(12.0)	4.3
2024년 10월 10일	매수	276,000	(9.1)	(2.5)
2024년 11월 11일	매수	305,000	(28.9)	(14.8)
2025년 01월 20일	매수	295,000	(15.8)	(1.7)
2025년 02월 17일	매수	320,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대일렉트릭(267260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 02월 03일	매수	54,000	(26.5)	(16.3)
2023년 04월 05일	매수	57,000	(29.8)	(20.2)
2023년 04월 14일	매수	62,000	(19.3)	(17.7)
2023년 04월 24일	매수	66,000	(24.4)	(18.0)
2023년 06월 13일	매수	72,000	(10.6)	11.9
2023년 07월 27일	매수	87,000	(19.4)	(12.4)
2023년 10월 26일	매수	91,000	(9.6)	(3.3)
2024년 01월 04일	매수	105,000	(12.3)	(9.0)
2024년 01월 18일	매수	115,000	(12.1)	(9.2)
2024년 02월 05일	매수	122,000	1.5	14.2
2024년 03월 12일	매수	153,000	17.3	53.6
2024년 04월 15일	매수	275,000	(17.0)	(11.3)
2024년 04월 24일	매수	280,000	(8.7)	4.8
2024년 05월 28일	매수	320,000	(6.1)	6.9
2024년 07월 15일	매수	375,000	(15.0)	(7.7)
2024년 07월 24일	매수	500,000	(40.5)	(33.1)
2024년 09월 06일	매수	410,000	(23.9)	(16.5)
2024년 10월 25일	매수	440,000	(17.0)	(7.5)
2025년 01월 08일	매수	500,000	(25.6)	(11.0)
2025년 03월 28일	매수	480,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

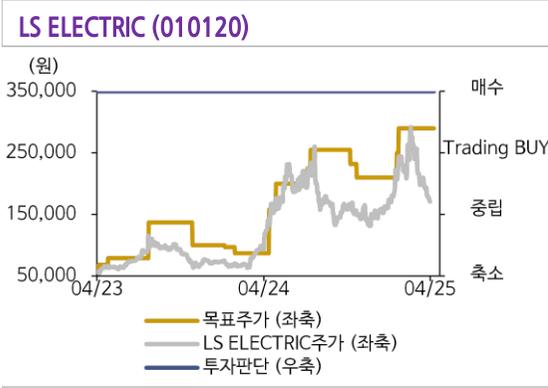
효성중공업 (298040)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 01월 16일	매수	94,000	(24.3)	(13.1)
2023년 05월 03일	매수	107,000	27.7	89.7
2023년 10월 05일	매수	200,000	(13.0)	(7.9)
2023년 10월 30일	매수	220,000	(17.2)	(2.5)
2024년 01월 22일	매수	240,000	(27.5)	(19.3)
2024년 02월 27일	매수	260,000	(1.4)	30.4
2024년 04월 15일	매수	392,000	(24.7)	(16.3)
2024년 04월 29일	매수	380,000	(3.7)	18.3
2024년 07월 15일	매수	450,000	(26.0)	(9.7)
2024년 11월 01일	매수	510,000	(15.3)	(2.0)
2025년 01월 20일	매수	580,000	(17.5)	(12.4)
2025년 02월 04일	매수	620,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 08일	매수	62,000	(13.2)	(3.2)
2023년 04월 07일	매수	68,000	(7.4)	(1.9)
2023년 04월 28일	매수	79,000	(5.9)	46.2
2023년 07월 26일	매수	137,000	(31.7)	(19.4)
2023년 10월 30일	매수	100,000	(28.6)	(23.2)
2024년 01월 09일	매수	97,000	(30.3)	(25.7)
2024년 01월 31일	매수	87,000	(3.1)	60.6
2024년 04월 15일	매수	158,000	(1.5)	9.7
2024년 04월 30일	매수	200,000	(0.8)	15.8
2024년 07월 08일	매수	225,000	(2.1)	(0.2)
2024년 07월 15일	매수	255,000	(32.1)	2.0
2024년 10월 10일	매수	232,000	(32.0)	(27.2)
2024년 10월 24일	매수	210,000	(25.4)	6.0
2025년 01월 20일	매수	250,000	(12.9)	(7.2)
2025년 01월 24일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현, 이지한)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭, HD현대중공업을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 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 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높은 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 4월 1일 기준)

매수 (매수)	90.76%	Trading BUY (중립)	7.23%	중립 (중립)	2.01%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------