

# 셀바스 AI

| Bloomberg Code (108860 KS) | Reuters Code (108860.KQ)

2024년 2월 16일

## [혁신성장]

최승환 연구위원  
☎ 02-3772-2702  
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원  
☎ 02-3772-1569  
✉ bh.lee@shinhan.com

## AI Pure play 시총 1위의 위엄



Not Rated

-



현재주가 (2월 14일)

19,040 원



목표주가

-



상승여력

-

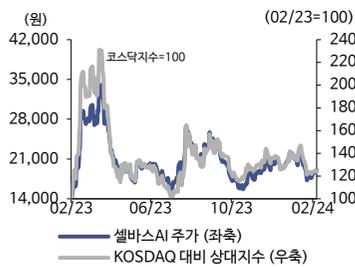
- ◆ 별도 본업은 2년간 100% 성장 예상
- ◆ 음성인식 3대 주요시장에 시장 선점 및 빠른 성장
- ◆ AI전문기업 중 P/E 밸류에이션이 나오는 매력적인 종목



시가총액	512.5십억원
발행주식수	26.9백만주
유동주식수	23.8백만주(88.4%)
52 주 최고가/최저가	34,013 원/15,500 원
일평균 거래량 (60 일)	790,531 주
일평균 거래액 (60 일)	16,133백만원
외국인 지분율	6.78%
<b>주요주주</b>	
관민철 외 1 인	11.57%

<b>절대수익률</b>	
3개월	2.8%
6개월	-17.0%
12개월	17.8%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3개월	-3.2%
6개월	-12.9%
12개월	5.0%

**주가**



**음성인식 AI Monetization 선두기업**

셀바스AI는 음성인식에 특화된 AI 전문기업이다. 법무, 의료, 모빌리티의 3대 주요시장을 선점하고 있다. 주요시장 내 침투율은 초기 단계이며, 가시화된 목표만 충족해도 별도 매출은 2년내 100% 성장 가능하다. AI Pure play기업 중에서 드물게 실적이 뒷받침되는 종목이다.

**추정가능하고 레버리지 높은 사업구조**

AI 전문업체들은 대부분 수주에 기반한 SI구조로 매출의 불확실성이 높다. 셀바스AI는 이 구조를 탈피하고자 2018년부터 3년간 제품개발에 집중했고, 상용화에 성공하면서 2021년부터 흑자 기조를 이어오고 있다. 매출액이 대당 단가와 납품대수로 추정이 용이하며, 매출 증분에 따른 비용부담이 제한적이라 영업레버리지가 높다.

**3대 주요시장의 뚜렷한 성장구도**

법무, 의료, 모빌리티 3대 시장의 매출 성장이 가시적이다. AI 조서작성 '셀비 노트'는 전국 경찰서 여성청소년과 조사실 300곳에서 향후 2년내 법무부 산하 전체 조사실 2800곳으로 확대적용 예정이다. 음성 의료기록 '셀비 메디보이스'는 상급병원 영상의학과 위주에서 올해부터 전 과로 확대 수주를 목표하고 있다. 모빌리티 분야의 차량내 음성인식, 음성합성 제품도 적용처 확대에 따른 성장이 기대된다.

**의료 AI로서의 가치 재발견**

2023년 11월 인수한 미디어나나의 영업망을 활용하여 의료 음성AI제품의 전국 의료기관향 영업이 올해부터 본격화될 전망이다. 의료 중심의 음성AI 기업 Nuance는 2021년 Microsoft에 18조원 (PSR 11배)에 인수된 바 있다. 셀바스AI는 Nuance와 경쟁관계이며 국내시장에서 Nuance를 밀어낸 바 있는 강자이다. 연결기준 매출의 80%가 의료영역이면서 밸류에이션이 나오는 의료 AI로서 재평가가 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	48.6	5.6	3.8	166	1,808	68.4	48.8	6.3	9.8	(1.2)
2022	50.9	5.0	6.6	287	2,340	22.6	32.9	2.8	13.8	(6.0)
2023F	56.0	8.8	6.7	269	2,276	73.3	61.2	8.7	11.6	(14.2)
2024F	151.7	26.8	16.3	606	2,883	31.4	19.7	6.6	23.5	(15.1)
2025F	175.5	43.3	29.1	1,082	4,072	17.6	11.5	4.7	31.1	(35.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## I. 기업개요

### 음성 인식에 강한 AI전문기업

셀바스AI는 1999년 설립된 인공지능 전문기업이다. 2009년 국내 인공지능 전문기업 중 1호 상장기업이 되었다. 2013년 인프라웨어 (현 플라티스오피스)가 경영권을 인수했고, 이후 2019년 광민철 대표가 경영권을 인수했다. 최대주주는 광민철 대표 및 특수관계인 (11.57%)이다.

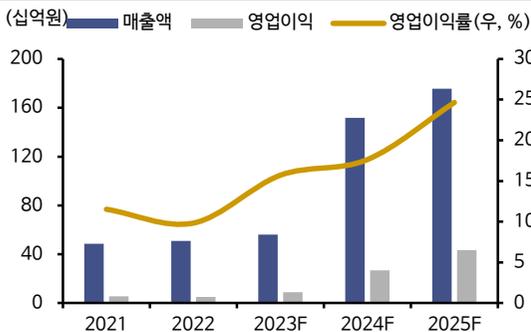
음성인식, 필기인식, 자연어처리, 광학문자인식, 음성합성 등 5가지 핵심기술을 보유하고 있다. 이 기술을 바탕으로 AI음성기록 솔루션, AI의료 음성인식 솔루션, AI 오디오 콘텐츠 제작 솔루션, AI 안내방송 솔루션 등의 제품을 판매하고 있다.

별도법인은 음성인식 기술을 중점으로 하며 법무, 헬스케어, 교육, 콘텐츠 등 다양한 타겟시장에 표준화된 제품군을 판매하고 있다. 별도법인의 2023년 예상 매출액은 250억원, 영업이익은 45억원이다. 2023년 3분기 기준 별도 매출구성은 HCI (STT, TTS, 셀비노트, 메디보이스 등 인식관련 제품군) 35%, AI Digital Transformation (모빌리티, 전자사전 등 응용제품군) 65%이다.

자회사는 셀바스헬스케어 (지분율 52.05%), 미디어나 (지분율 31.7%)가 있다. 셀바스헬스케어는 의료진단기기와 보조공학기기를 생산 판매하며, 미디어나는 환자감시장치, 제세동기 등을 생산 판매한다. 미디어나는 2023년 11월 인수하여 2024년부터 온기 반영된다.

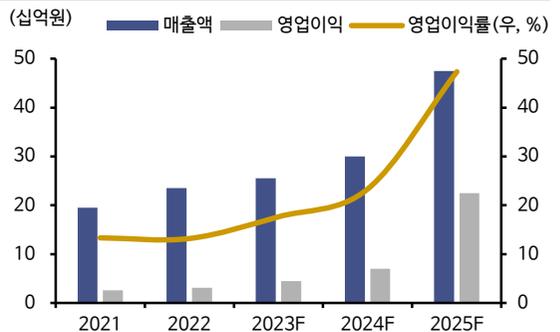
2023년 연결 매출액 560억원 (+10%), 영업이익 88억원(+76%)이 예상된다. 2024년 미디어나의 온기 반영에 의해 매출액 1,517억원 (+171%), 영업이익 268억원 (+204%)으로 추정된다.

셀바스AI 연결 실적 추이



자료: 신한투자증권

셀바스AI 별도 실적 추이



자료: 신한투자증권

## II. 투자포인트

### 매출의 연속성과 영업레버리지가 높다

셀바스AI는 과거 외주용역 특성상 매출 변동이 심했고 예측가능성이 낮았다. 이러한 비즈니스 구조 탈피를 위해 2019년부터 AI 제품화를 위해 노력한 결과 2020 ‘셀비 노트’를 시작으로 AI제품 상용화에 성공했다. 제품 매출은 대당 연간 로열티를 수취하여 연속성이 높다. 그리고 초기 개발비를 제외하면 매출 증분에 따른 영업비용 증가가 거의 없어 영업레버리지도 높다. 법무, 의료, 모빌리티 등 3대 사업영역을 선점하고 있으며, 침투율이 초기 단계라 빠른 성장이 예상된다.

### 법무부 전 조사실로 확대되는 셀비 노트

셀비 노트는 STT(Sound-to-Text)로 음성을 노트로 바꿔주고 LLM기능으로 요약까지 해주는 제품이다. 23년 기준 전국 경찰서 여성청소년과 300여곳에 납품되었으며, 매출규모는 30억원 내외이다. 향후 2년 내 법무부 차세대 형사사법시스템(KICS) 구축사업에 따라 법무부 산하 전 조사실 (2,800여곳)로 확대 예정이다. 대당 단가는 낮아지지만 2025년 매출액은 170억원으로 증가할 것으로 추정된다. 이외에 국방부 조사실 (1,000여곳), 노동청, 특허청 등에 납품 논의 중이다.

### 대형 종합병원으로 확대되는 셀비 메디보이스

셀비 메디보이스는 음성인식형 전자의무기록(EMR) 제품이다. 23년 기준 국내 주요 병원 영상의학과에 납품되어 연 15억원 매출이 발생했다. EMR이 법제화된 미국은 음성AI업체 Nuance의 매출 1.4조원 중 1조원 가량이 EMR일 정도로 큰 시장이다. 셀바스AI는 Nuance와 경쟁하여 2021년 국내시장에서 철수시킨 바 있는 경쟁력 있는 업체이다. 올해부터 대형병원 전체 과에 납품 논의 중이며, 대형 병원 1곳당 잠재 매출규모는 10억원에 달한다. 2023년 11월 인수한 미디어나를 통한 병원 영업망 시너지가 예상된다.

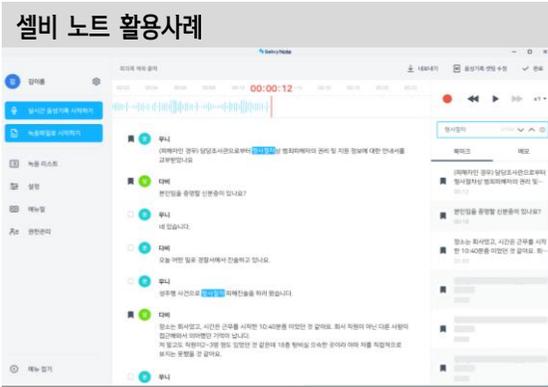
SI 중심 (2014~2020)에서 제품 중심(2021~)으로 뚜렷한 차별성을 보이는 실적추이



자료: 신한투자증권

### 모빌리티와 딥러닝의 신성장동력

모빌리티 솔루션은 차량 내에서 인식된 음성데이터를 바탕으로 에어컨, 내비 등 각 부분에 명령을 내리는 미들웨어이다. 차량내 인포테인먼트 업그레이드에 따라 고성장이 예상된다. 딥러닝 기반 질병예측 제품 ‘셀비 체크업’은 기존 보험회사에서뱅크샐러드, 건기식업체로 고객군이 확대되고 있다. 이외에 음성합성, 오디오북, 가상인간 분야에도 신제품을 개발하고 있으며, 모든 신제품은 표준화된 제품 형태로 매출증분에 따른 영업레버리지가 가능하다.



자료: 셀바스AI, 신한투자증권



자료: 셀바스AI, 신한투자증권

### 모빌리티 분야 응용제품 라인업

**Selvy STT**  
**스마트 카를 위한 음성인식**  
 인포테인먼트 제어, 차량 제어 등 음성 명령을 위한 AI 음성인식 솔루션

**Selvy TTS**  
**스마트 카를 위한 음성합성**  
 인포테인먼트 등 차량 내 다양한 정보를 운전자에게 전달하기 위한 AI 음성합성 솔루션

**Selvy Pen**  
**스마트 카를 위한 필기인식**  
 네비게이션 목적지 입력 등 인포테인먼트 제어를 위한 AI 필기인식 솔루션

**스마트 카를 위한 음성 미들웨어**  
 운전자가 발화한 음성의 인식 결과를 기반으로 각 상황에 맞는 기능을 판단하고 처리해주는 차량용 음성 미들웨어

자료: 셀바스AI, 신한투자증권

### III. 실적 및 밸류에이션

#### 2024, 2025년 영업레버리지 확대 전망

2024년 연결 매출액 1,517억원 (+171% YoY), 영업이익 268억원 (+204% YoY)을 전망한다. 별도 매출액은 전년대비 45억원 증가한 300억원으로 보수적으로 가정하였다. 향후 법무부향 셀비 노트의 납품추이나 대형병원향 셀비 메디보이스의 납품여부에 따라 상승여력이 충분하다. 연결 실적은 미디어나의 온기반영에 의해 대폭 증가할 전망이다.

2025년 연결 매출액 1,755억원 (+16% YoY), 영업이익 433억원 (+62% YoY)을 전망한다. 별도매출은 475억원으로 추정하며, 법무부 셀비노트 전면 도입과 의료, 모빌리티 부문 가시적 성장만 가정해도 충분히 달성가능한 수준이다.

2024, 2025년 지배주주순이익 기준 P/E 31.4, 17.6배 수준이다. 가시화된 목표만 충족해도 도달 가능한 밸류에이션이며, AI Pure play기업 중에서 드물게 P/E 밸류에이션이 가능하다. 실적 추정이 어려운 업종 내 가장 매력적인 Pick이며, 업종 내 시가총액 1위에 있는 점이 이를 증명하고 있다.

셀바스AI 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F	2024F	2025F
매출액	48.6	50.9	12.4	13.3	13.7	16.6	56.0	151.7	175.5
별도	19.5	23.5	5.4	5.2	5.9	9.1	25.5	30.0	47.5
헬스케어	29.1	27.7	7.0	8.2	7.9	7.4	30.5	31.7	33.0
미디어나								90.0	95.0
영업이익	5.6	5.0	0.7	1.4	2.0	4.7	8.8	26.8	43.3
별도	2.6	3.1	0.0	0.1	0.6	3.8	4.5	7.0	22.5
헬스케어	3.4	2.3	0.7	1.6	1.5	0.5	4.3	4.8	5.0
미디어나								15.0	15.8
지배주주순이익	3.8	6.6	0.3	0.7	(3.1)	8.9	6.7	16.3	29.1
매출액 증가율	39.6	4.7	2.7	9.9	4.9	21.7	10.0	170.9	15.7
영업이익 증가율	흑전	(10.7)	(59.8)	(0.3)	38.0	844.4	76.0	204.0	45.5

자료: 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>98.4</b>	<b>106.6</b>	<b>110.5</b>	<b>143.9</b>	<b>188.6</b>
유동자산	53.5	46.7	50.7	83.8	128.4
현금및현금성자산	15.0	19.1	21.5	26.2	63.7
매출채권	4.7	7.3	8.0	21.8	25.2
재고자산	5.2	8.0	8.8	23.8	27.5
비유동자산	44.9	59.8	59.8	60.1	60.2
유형자산	25.2	29.3	29.3	29.3	29.3
무형자산	13.8	13.1	13.1	13.1	13.1
투자자산	0.4	11.6	11.6	11.9	11.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>42.4</b>	<b>35.0</b>	<b>30.2</b>	<b>36.8</b>	<b>38.5</b>
유동부채	24.6	18.9	13.8	14.2	14.3
단기차입금	0.0	0.8	0.8	0.8	0.8
매입채무	0.4	0.2	0.3	0.7	0.9
유동성장기부채	6.5	5.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	17.8	16.1	16.4	22.6	24.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	15.2	12.8	12.8	12.8	12.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>56.0</b>	<b>71.5</b>	<b>80.3</b>	<b>107.1</b>	<b>150.1</b>
자본금	11.0	11.3	11.3	11.3	11.3
자본잉여금	39.7	42.4	42.4	42.4	42.4
기타자본	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3
기타포괄이익누계액	4.7	7.5	7.5	7.5	7.5
이익잉여금	(35.4)	(28.0)	(21.3)	(4.9)	27.1
<b>지배주주지분</b>	<b>41.3</b>	<b>54.5</b>	<b>61.2</b>	<b>77.6</b>	<b>109.6</b>
비지배주주지분	14.7	17.0	19.1	29.5	40.5
*총차입금	29.2	22.3	17.1	17.1	17.1
*순차입금(순현금)	(0.7)	(4.3)	(11.4)	(16.1)	(53.6)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>6.0</b>	<b>5.1</b>	<b>7.1</b>	<b>5.1</b>	<b>37.5</b>
당기순이익	4.8	7.7	8.8	26.8	43.0
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	(2.5)	(3.7)	(1.7)	(21.7)	(5.5)
(법인세납부)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.7	1.1	(0.0)	(0.0)	0.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2.3)</b>	<b>5.2</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.7)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	(10.4)	(0.0)	(0.3)	(0.1)
기타	(1.6)	16.3	0.4	0.0	0.0
<b>FCF</b>	<b>(4.0)</b>	<b>6.7</b>	<b>6.8</b>	<b>(1.1)</b>	<b>36.3</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(6.2)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금의 증가(감소)	(1.1)	(5.9)	(5.2)	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	(0.4)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	0.1
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>2.3</b>	<b>4.1</b>	<b>2.4</b>	<b>4.7</b>	<b>37.5</b>
기초현금	12.7	15.0	19.1	21.5	26.2
기말현금	15.0	19.1	21.5	26.2	63.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

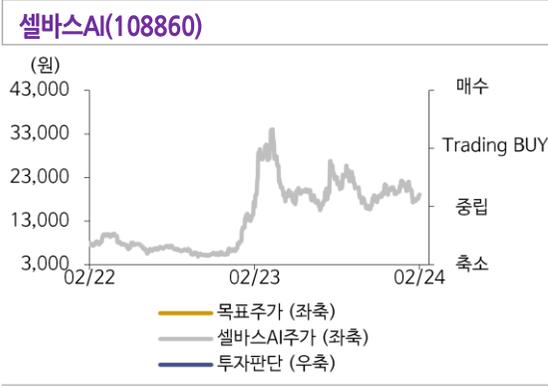
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>48.6</b>	<b>50.9</b>	<b>56.0</b>	<b>151.7</b>	<b>175.5</b>
증감률 (%)	39.6	4.7	10.1	170.9	15.7
<b>매출원가</b>	<b>15.1</b>	<b>13.9</b>	<b>15.0</b>	<b>74.8</b>	<b>77.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>33.5</b>	<b>37.0</b>	<b>41.0</b>	<b>76.9</b>	<b>97.6</b>
매출총이익률 (%)	68.9	72.7	73.2	50.7	55.6
<b>판매관리비</b>	<b>27.9</b>	<b>32.0</b>	<b>32.2</b>	<b>50.2</b>	<b>54.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>5.6</b>	<b>5.0</b>	<b>8.8</b>	<b>26.8</b>	<b>43.3</b>
증감률 (%)		(10.8)	76.3	204.0	61.8
영업이익률 (%)	11.5	9.8	15.7	17.6	24.7
영업외손익	(1.0)	2.6	(0.0)	0.0	(0.3)
금융손익	(0.9)	(0.3)	0.3	0.3	(0.0)
기타영업외손익	(0.1)	2.9	(0.3)	(0.3)	(0.3)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>4.6</b>	<b>7.6</b>	<b>8.8</b>	<b>26.8</b>	<b>43.0</b>
법인세비용	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	4.8	7.7	8.8	26.8	43.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>4.8</b>	<b>7.7</b>	<b>8.8</b>	<b>26.8</b>	<b>43.0</b>
증감률 (%)	12.3	60.6	13.9	204.5	60.4
순이익률 (%)	9.9	15.2	15.7	17.7	24.5
(지배주주)당기순이익	3.8	6.6	6.7	16.3	29.1
(비지배주주)당기순이익	1.0	1.1	2.1	10.4	11.0
총포괄이익	6.6	12.2	8.8	26.8	43.0
(지배주주)총포괄이익	5.2	10.2	7.3	22.4	35.9
(비지배주주)총포괄이익	1.4	2.0	1.5	4.4	7.1
<b>EBITDA</b>	<b>5.6</b>	<b>5.0</b>	<b>8.8</b>	<b>26.8</b>	<b>43.3</b>
증감률 (%)		(10.8)	76.3	204.0	61.8
EBITDA 이익률 (%)	11.5	9.8	15.7	17.6	24.7

**주요 투자지표**

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	211	336	352	995	1,597
EPS (지배순이익, 원)	166	287	269	606	1,082
BPS (자본총계, 원)	2,454	3,071	2,985	3,980	5,577
BPS (지배지분, 원)	1,808	2,340	2,276	2,883	4,072
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	53.9	19.3	56.1	19.1	11.9
PER (지배순이익, 배)	68.4	22.6	73.3	31.4	17.6
PBR (자본총계, 배)	4.6	2.1	6.6	4.8	3.4
PBR (지배지분, 배)	6.3	2.8	8.7	6.6	4.7
EV/EBITDA (배)	48.8	32.9	61.2	19.7	11.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	11.5	9.8	15.7	17.6	24.7
영업이익률 (%)	11.5	9.8	15.7	17.6	24.7
순이익률 (%)	9.9	15.2	15.7	17.7	24.5
ROA (%)	5.1	7.5	8.1	21.1	25.9
ROE (지배순이익, %)	9.8	13.8	11.6	23.5	31.1
ROIC (%)	12.5	10.9	16.7	46.7	51.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	75.7	49.0	37.6	34.4	25.6
순차입금비율 (%)	(1.2)	(6.0)	(14.2)	(15.1)	(35.7)
현금비율 (%)	61.1	101.0	156.1	184.3	444.1
이자보상배율 (배)	5.0	4.5	N/A	N/A	N/A
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.4	4.1	4.6	5.6	3.9
재고자산회수기간 (일)	36.5	47.3	54.6	39.2	53.3
매출채권회수기간 (일)	34.5	43.0	50.0	35.9	48.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



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

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: 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 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 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 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	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 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		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 13일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------