



Outperform(Downgrade)

목표주가: 110,000원

주가(7/27): 92,000원

시가총액: 32,016억원

건설/부동산
Analyst 라진성
02) 3787-5226
jsr@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (7/27) | 2,443.24pt | |
|--------------|------------|---------|
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 93,500원 | 76,400원 |
| 등락률 | -1.60% | 20.42% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 8.9% | 6.6% |
| 6M | 9.7% | -6.5% |
| 1Y | 10.8% | -8.1% |

Company Data

| | |
|-------------|----------------|
| 발행주식수 | 34,800천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 173천주 |
| 외국인 지분율 | 33.81% |
| 배당수익률(17E) | 0.33% |
| BPS(17E) | 128,224원 |
| 주요 주주 | (주)대림Corp. 외6인 |
| | 국민연금공단 |
| | 23.11% |
| | 13.49% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 98,538 | 119,702 | 118,434 | 118,127 |
| 보고영업이익 | 4,194 | 5,593 | 6,049 | 5,957 |
| 핵심영업이익 | 4,194 | 5,593 | 6,049 | 5,957 |
| EBITDA | 5,278 | 6,777 | 7,233 | 7,141 |
| 세전이익 | 4,364 | 7,360 | 7,436 | 7,548 |
| 순이익 | 2,932 | 4,071 | 3,528 | 3,581 |
| 지배주주지분순이익 | 2,653 | 3,825 | 3,161 | 3,285 |
| EPS(원) | 6,873 | 9,909 | 8,190 | 8,511 |
| 증감률(%Y Y) | 28.3 | 44.2 | -17.3 | 3.9 |
| PER(배) | 12.7 | 9.3 | 11.2 | 10.8 |
| PBR(배) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA(배) | 9.4 | 6.7 | 5.7 | 5.1 |
| 보고영업이익률(%) | 4.3 | 4.7 | 5.1 | 5.0 |
| 핵심영업이익률(%) | 4.3 | 4.7 | 5.1 | 5.0 |
| ROE(%) | 5.9 | 8.0 | 6.2 | 6.1 |
| 순부채비율(%) | 24.4 | 11.8 | 3.5 | -5.5 |

Price Trend



☒ 2Q17 실적 Review

대림산업 (000210)

해외 추가 손실 리스크 해소 판단



〈장 후 실적발표〉 2분기 매출액은 3조 1,063억원(YoY +21.2%), 1,430억원(YoY +5.0%)으로 시장기대치에 부합했습니다. 국내 주택 이익 개선 및 해외 법인 마진 개선이 양호한 실적을 견인했습니다. 1) 주택 및 유화부문은 견고한 실적이 유지될 전망이고, 2) 해외 추가손실은 마무리되는 국면이며, 3) 3분기부터는 삼호 실적이 연결로 인식될 예정이기 때문에 하반기부터는 이익의 level up이 예상됩니다.

>> Point 1. 해외 추가 손실 리스크 해소 판단

동사는 2분기 매출액 3조 1,063억원(YoY +21.2%, QoQ +23.7%), 영업이익 1,430억원(YoY +5.0%, QoQ +25.5%)으로 시장기대치에 부합했다. 국내 주택 이익 개선 및 해외 법인 마진 개선이 양호한 실적을 견인했다. 플랜트부문과 건축부문은 해외 현장이 종료되고, 국내 주택 비중이 증가하면서 원가가 개선됐고, 토목부문은 공기 연장에 따른 추가 원가 발생으로 수익성이 악회됐다. DSA의 이익이 크게 증가하면서 3분기 연속 흑자를 기록했고, 사우디 MFC, Isocyanates, Rabigh II CP-1/CP-2 모두 준공되면서 더 이상 사우디 현장에 대한 추가 손실 리스크는 해소됐다고 판단된다. 하반기 유화부문은 상반기대비 부진하겠지만, 건설부문 이익개선 속도가 보다 빠를 것으로 전망돼 실적 개선추세는 지속될 전망이다. 법인세 규모 확대는 5년마다 실시되는 정기 세무조사 결과 추징 세액이 반영된 것으로 파악된다.

>> Point 2. 완화되는 이란의 정치적/경제적 리스크

동사는 국내 업체 중 이란에서 가장 탁월한 사업수행 능력을 보유하고 있다. 본계약을 체결한 Esfahan Refinery의 경우 early work이 체결되어 곧 사업이 진행될 것으로 파악되며, 파이낸싱도 조만간 완료될 것으로 보여 하반기 중으로 착공이 가능할 전망이다. 이란의 정치적/경제적 리스크가 완화되고 있어 하반기에 2~3개의 추가 수주도 기대된다. 현재 부진한 해외 신규수주에 대한 긍정적인 시그널이다. 이란에 집중되었던 파이프라인도 사우디 암모니아 플랜트(1조원), 싱가폴 항만(1조원), 필리핀 화공플랜트(3천억) 등 다변화되고 있다는 점도 긍정적이다.

>> Point 3. 달러 거래 재개 시점이 rerating의 시작

1) 주택 및 유화부문은 지속적으로 견고한 실적을 시현할 것으로 전망되고, 2) 해외 추가손실은 마무리되는 국면이며, 3) 3분기부터는 삼호 실적이 연결로 인식될 예정이기 때문에 하반기부터는 이익의 level up이 예상된다. 이란 시장의 의미있는 성과는 올해 말이나 내년 초로 예상되는 달러 거래 재개가 중요한 터닝포인트가 될 전망이며, 실제 성사 시 동사의 rerating이 본격화 될 것으로 판단된다.

대림산업 분기별 실적 Review

| (억원, IFRS 연결) | 2Q16 | 1Q17 | 2Q17P | | 당사 추정치 | | 컨센서스 | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 발표지 | YoY | QoQ | 추정치 | 차이 | 컨센서스 |
| 매출액 | 25,638 | 25,114 | 31,063 | 21.2% | 23.7% | 26,279 | 18.2% | 26,754 |
| GPM | 10.7% | 10.7% | 10.2% | -0.5%p | -0.4%p | 11.5% | -1.3%p | 10.7% |
| 영업이익 | 1,362 | 1,140 | 1,430 | 5.0% | 25.5% | 1,469 | -2.7% | 1,403 |
| OPM | 5.3% | 4.5% | 4.6% | -0.7%p | 0.1%p | 5.6% | -1%p | 5.2% |
| 세전이익 | 1,731 | 1,927 | 2,204 | 27.3% | 14.4% | 1,767 | 24.7% | 1,818 |
| 순이익 | 1,198 | 1,493 | 1,045 | -12.7% | -30.0% | 1,378 | -24.1% | 1,356 |

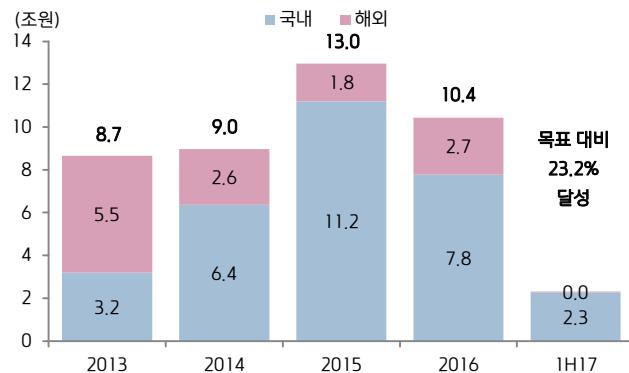
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17E | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E | 2016 | 2017E | 2018E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 22,537 | 25,638 | 24,574 | 25,789 | 25,114 | 31,063 | 30,875 | 32,651 | 98,538 | 119,702 | 118,434 |
| 토목 | 3,087 | 3,454 | 3,197 | 3,880 | 2,776 | 2,997 | 2,537 | 3,349 | 13,618 | 11,659 | 12,123 |
| 플랜트 | 5,286 | 4,970 | 4,413 | 4,903 | 5,118 | 6,403 | 5,773 | 5,248 | 19,572 | 22,543 | 23,370 |
| 건축 | 8,103 | 10,813 | 11,318 | 12,069 | 12,112 | 16,698 | 15,413 | 16,430 | 42,303 | 60,652 | 55,527 |
| 유화 | 2,734 | 2,794 | 2,721 | 2,495 | 3,041 | 2,867 | 2,859 | 2,622 | 10,744 | 11,389 | 11,195 |
| 연결종속법인 | 3,257 | 3,533 | 2,847 | 2,361 | 1,978 | 2,011 | 4,208 | 4,912 | 11,998 | 13,109 | 15,866 |
| 매출원가율 | 90.2 | 89.3 | 88.8 | 92.0 | 89.3 | 89.8 | 89.5 | 89.5 | 90.1 | 89.5 | 89.2 |
| 별도 | 90.6 | 89.1 | 88.9 | 93.0 | 91.0 | 90.8 | 90.5 | 90.5 | 90.4 | 90.7 | 90.3 |
| 연결종속법인 | 87.7 | 90.6 | 88.1 | 82.5 | 69.9 | 74.8 | 83.0 | 83.8 | 87.6 | 80.1 | 82.2 |
| 토목 | 91.0 | 93.4 | 93.9 | 100.2 | 104.5 | 119.1 | 107.1 | 100.3 | 94.9 | 107.6 | 101.2 |
| 플랜트 | 103.9 | 94.0 | 95.3 | 106.0 | 92.8 | 89.8 | 93.2 | 93.3 | 100.0 | 92.2 | 92.9 |
| 건축 | 87.3 | 89.4 | 88.3 | 88.0 | 89.8 | 88.1 | 88.7 | 89.1 | 88.3 | 88.9 | 89.0 |
| 유화 | 72.8 | 72.7 | 74.1 | 79.2 | 79.8 | 78.6 | 79.4 | 79.9 | 74.6 | 79.4 | 78.6 |
| 매출총이익률(%) | 9.8 | 10.7 | 11.2 | 8.0 | 10.7 | 10.2 | 10.5 | 10.5 | 9.9 | 10.5 | 10.8 |
| 영업이익 | 908 | 1,362 | 1,307 | 618 | 1,140 | 1,430 | 1,536 | 1,488 | 4,194 | 5,593 | 6,049 |
| 영업이익률(%) | 4.0 | 5.3 | 5.3 | 2.4 | 4.5 | 4.6 | 5.0 | 4.6 | 4.3 | 4.7 | 5.1 |
| 세전이익 | 701 | 1,731 | 1,393 | 539 | 1,927 | 2,204 | 1,692 | 1,538 | 4,364 | 7,360 | 7,436 |
| 순이익 | 310 | 1,198 | 1,091 | 333 | 1,493 | 1,045 | 803 | 730 | 2,932 | 4,071 | 3,528 |

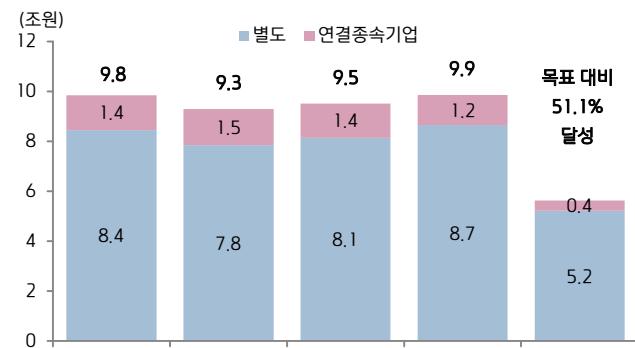
자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 수주 추이 및 목표 달성을 현황



자료: 대림산업, 키움증권

대림산업 매출 추이 및 목표 달성을 현황



자료: 대림산업, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 95,137 | 98,538 | 119,702 | 118,434 | 118,127 |
| 매출원가 | 87,365 | 88,779 | 107,157 | 105,687 | 105,490 |
| 매출총이익 | 7,771 | 9,759 | 12,545 | 12,747 | 12,637 |
| 판매비및일반관리비 | 5,054 | 5,565 | 6,952 | 6,698 | 6,680 |
| 영업이익(보고) | 2,718 | 4,194 | 5,593 | 6,049 | 5,957 |
| 영업이익(핵심) | 2,718 | 4,194 | 5,593 | 6,049 | 5,957 |
| 영업외손익 | 1,645 | 170 | 1,767 | 1,387 | 1,591 |
| 이자수익 | 1,114 | 400 | 328 | 406 | 509 |
| 배당금수익 | 14 | 31 | 21 | 22 | 25 |
| 외환이익 | 1,828 | 1,056 | 1,735 | 1,395 | 1,565 |
| 이자비용 | 799 | 944 | 979 | 979 | 979 |
| 외환손실 | 1,091 | 864 | 2,062 | 1,463 | 1,762 |
| 관계기업지분법손익 | 1,825 | 2,566 | 4,108 | 3,229 | 3,330 |
| 투자및기타자산처분손익 | 176 | -11 | 401 | 195 | 298 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -400 | -29 | -211 | -108 | -143 |
| 기타 | -1,022 | -2,034 | -1,575 | -1,311 | -1,252 |
| 법인세차감전이익 | 4,362 | 4,364 | 7,360 | 7,436 | 7,548 |
| 법인세비용 | 2,193 | 1,432 | 3,289 | 3,909 | 3,967 |
| 유효법인세율 (%) | 50.3% | 32.8% | 44.7% | 52.6% | 52.6% |
| 당기순이익 | 2,170 | 2,932 | 4,071 | 3,528 | 3,581 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 2,068 | 2,653 | 3,825 | 3,161 | 3,285 |
| EBITDA | 3,589 | 5,278 | 6,777 | 7,233 | 7,141 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 3,041 | 4,016 | 5,255 | 4,711 | 4,764 |
| 수정당기순이익 | 2,281 | 2,959 | 3,894 | 3,486 | 3,507 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 2.4 | 3.6 | 21.5 | -1.1 | -0.3 |
| 영업이익(보고) | 흑전 | 54.3 | 33.4 | 8.1 | -1.5 |
| 영업이익(핵심) | 흑전 | 54.3 | 33.4 | 8.1 | -1.5 |
| EBITDA | 흑전 | 47.1 | 28.4 | 6.7 | -1.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 흑전 | 28.3 | 44.2 | -17.3 | 3.9 |
| EPS | 흑전 | 28.3 | 44.2 | -17.3 | 3.9 |
| 수정순이익 | 흑전 | 29.7 | 31.6 | -10.5 | 0.6 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 3,849 | 1,470 | 9,378 | 7,622 | 9,003 |
| 당기순이익 | 2,170 | 2,932 | 4,071 | 3,528 | 3,581 |
| 감가상각비 | 795 | 1,015 | 1,117 | 1,117 | 1,117 |
| 무형자산상각비 | 77 | 68 | 67 | 67 | 67 |
| 외환손익 | 30 | -180 | 124 | 68 | 197 |
| 자산처분손익 | -176 | 11 | -401 | -195 | -298 |
| 지분법손익 | -1,825 | -2,566 | -4,108 | -3,229 | -3,330 |
| 영업활동자산부채 증감 | -788 | -5,458 | 471 | -1,553 | -253 |
| 기타 | 3,567 | 5,646 | 8,037 | 7,819 | 7,924 |
| 투자활동현금흐름 | -1,020 | -6,994 | -3,619 | -3,070 | -3,443 |
| 투자자산의 처분 | 530 | -4,400 | -1,892 | -989 | -1,322 |
| 유형자산의 처분 | 49 | 59 | 25 | 25 | 25 |
| 유형자산의 취득 | -1,955 | -2,541 | -2,159 | -2,159 | -2,159 |
| 무형자산의 처분 | -49 | -115 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 404 | -16 | 420 | 53 | 13 |
| 재무활동현금흐름 | 5,107 | -463 | 2,444 | -118 | -118 |
| 단기차입금의 증가 | -1,697 | -9,674 | 2,328 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 6,714 | 8,292 | 224 | -0 | -0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -57 | -281 | -167 | -118 | -118 |
| 기타 | 147 | 1,200 | 59 | 0 | 0 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 7,955 | -5,907 | 8,152 | 4,434 | 5,442 |
| 기초현금및현금성자산 | 13,725 | 21,679 | 15,772 | 23,923 | 28,358 |
| 기말현금및현금성자산 | 21,679 | 15,772 | 23,923 | 28,358 | 33,800 |
| Gross Cash Flow | 4,298 | 7,121 | 7,595 | 8,169 | 8,058 |
| Op Free Cash Flow | -569 | -4,212 | 2,589 | 342 | 1,597 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 71,773 | 64,959 | 82,576 | 86,456 | 92,264 |
| 현금및현금성자산 | 21,679 | 15,772 | 23,923 | 28,358 | 33,800 |
| 유동금융자산 | 5,489 | 5,371 | 6,028 | 7,145 | 8,517 |
| 매출채권및유동채권 | 30,236 | 29,132 | 36,668 | 35,889 | 35,796 |
| 재고자산 | 8,294 | 9,019 | 9,732 | 8,905 | 8,091 |
| 기타유동비금융자산 | 6,075 | 5,665 | 6,225 | 6,159 | 6,060 |
| 비유동자산 | 48,876 | 58,956 | 58,779 | 59,599 | 60,568 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 2,953 | 5,020 | 2,650 | 2,622 | 2,615 |
| 투자자산 | 24,007 | 29,279 | 29,904 | 29,788 | 29,760 |
| 유형자산 | 18,316 | 19,642 | 20,631 | 21,648 | 22,665 |
| 무형자산 | 658 | 614 | 610 | 610 | 610 |
| 기타비유동자산 | 2,942 | 4,401 | 4,984 | 4,931 | 4,918 |
| 자산총계 | 120,649 | 123,915 | 141,355 | 146,055 | 152,832 |
| 유동부채 | 51,073 | 47,874 | 61,439 | 59,332 | 59,444 |
| 매입채무및기타유동채무 | 28,878 | 31,263 | 37,407 | 36,330 | 36,915 |
| 단기차입금 | 5,386 | 3,053 | 5,477 | 5,477 | 5,477 |
| 유동성장기차입금 | 5,255 | 1,439 | 1,484 | 1,484 | 1,484 |
| 기타비유동부채 | 11,554 | 12,119 | 17,071 | 16,042 | 15,569 |
| 비유동부채 | 21,518 | 24,587 | 24,974 | 28,371 | 31,574 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 401 | 928 | 686 | 678 | 677 |
| 사채및장기차입금 | 16,928 | 19,310 | 18,660 | 18,660 | 18,660 |
| 기타비유동부채 | 4,189 | 4,349 | 5,628 | 9,032 | 12,237 |
| 부채총계 | 72,591 | 72,461 | 86,414 | 87,703 | 91,018 |
| 자본금 | 2,185 | 2,185 | 2,185 | 2,185 | 2,185 |
| 주식발행초과금 | 2,960 | 2,960 | 2,960 | 2,960 | 2,960 |
| 이익잉여금 | 36,726 | 39,185 | 42,786 | 45,841 | 49,020 |
| 기타자본 | 1,577 | 1,779 | 1,563 | 1,563 | 1,563 |
| 지배주주지분자본총계 | 43,448 | 46,109 | 49,494 | 52,550 | 55,729 |
| 비지배주주지분자본총계 | 4,610 | 5,344 | 5,447 | 5,802 | 6,086 |
| 자본총계 | 48,058 | 51,454 | 54,942 | 58,351 | 61,814 |
| 순차입금 | 7,890 | 12,531 | 6,498 | 2,063 | -3,379 |
| 총차입금 | 29,570 | 28,303 | 30,421 | 30,421 | 30,421 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 5,357 | 6,873 | 9,909 | 8,190 | 8,511 |
| BPS | 112,559 | 119,454 | 128,224 | 136,139 | 144,375 |
| 주당EBITDA | 9,298 | 13,673 | 17,558 | 18,738 | 18,499 |
| CFPS | 9,970 | 3,808 | 24,296 | 19,746 | 23,325 |
| DPS | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 12.5 | 12.7 | 9.3 | 11.2 | 10.8 |
| PBR | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 10.2 | 9.4 | 6.7 | 5.7 | 5.1 |
| PCFR | 8.5 | 8.4 | 6.8 | 7.5 | 7.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 2.9 | 4.3 | 4.7 | 5.1 | 5.0 |
| 영업이익률(핵심) | 2.9 | 4.3 | 4.7 | 5.1 | 5.0 |
| EBITDA margin | 3.8 | 5.4 | 5.7 | 6.1 | 6.0 |
| 순이익률 | 2.3 | 3.0 | 3.4 | 3.0 | 3.0 |
| 자기자본이익률(ROE) | 4.8 | 5.9 | 8.0 | 6.2 | 6.1 |
| 투하자본이익률(ROIC) | 5.2 | 10.0 | 11.3 | 10.8 | 10.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 151.1 | 140.8 | 157.3 | 150.3 | 147.2 |
| 순차입금비율 | 16.4 | 24.4 | 11.8 | 3.5 | -5.5 |
| 이자보상배율(배) | 3.4 | 4.4 | 5.7 | 6.2 | 6.1 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 3.2 | 3.3 | 3.6 | 3.3 | 3.3 |
| 재고자산회전율 | 10.8 | 11.4 | 12.8 | 12.7 | 13.9 |
| 매입채무회전율 | 3.3 | 3.3 | 3.5 | 3.2 | 3.2 |

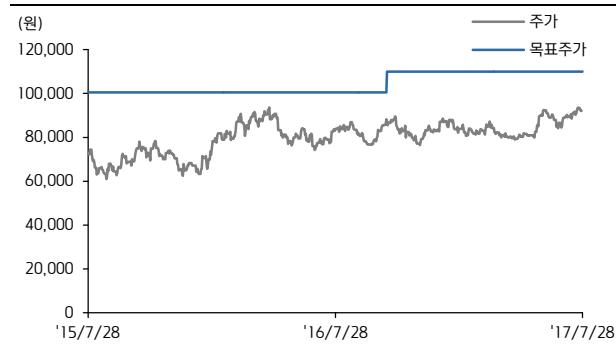
Compliance Notice

- 당사는 7월 27일 현재 '대림산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|---------------|------------|-----------------------|----------|
| 대림산업 (000210) | 2015/07/24 | Buy(Maintain) | 100,500원 |
| | 2015/10/29 | Buy(Maintain) | 100,500원 |
| | 2016/01/29 | Buy(Maintain) | 100,500원 |
| | 2016/04/19 | Outperform(Downgrade) | 100,500원 |
| | 2016/04/22 | Outperform(Maintain) | 100,500원 |
| | 2016/04/25 | Outperform(Maintain) | 100,500원 |
| | 2016/06/10 | Outperform(Maintain) | 100,500원 |
| | 2016/07/18 | Buy(Upgrade) | 100,500원 |
| | 2016/07/29 | Buy(Maintain) | 100,500원 |
| | 2016/10/12 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2016/10/26 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/01/18 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/01/25 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/04/17 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/04/28 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/05/22 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/06/20 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/07/19 | Buy(Maintain) | 110,000원 |
| | 2017/07/28 | Outperform(Downgrade) | 110,000원 |

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

| 기입 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 172 | 97.73% |
| 중립 | 4 | 2.27% |
| 매도 | 0 | 0.00% |