



Outperform (Maintain)

목표주가: 9,000원

주가(10/13): 8,600원

시가총액: 30,018억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/13)		2,473.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,850원	8,030원
등락률	-2.82%	7.10%
수익률	절대	상대
1M	1.5%	-3.1%
6M	2.1%	-11.3%
1Y	-2.5%	-20.6%

Company Data

발행주식수		349,044천주
일평균 거래량(3M)		380천주
외국인 지분율		22.45%
배당수익률(17E)		6.16%
BPS(17E)		4,657원
주요 주주	Newton Investment	8.20%
	한화손해보험 외2인	7.16%

투자지표

(억원, GAAP 개별)	2016	2017E	2018E	2019E
운용수익(억원)	2,268	2,395	3,032	3,129
이자수익(억원)	1,770	1,772	1,909	1,895
운용비용(억원)	969	590	562	557
이자비용(억원)	159	139	136	132
세전이익(억원)	1,298	1,804	2,470	2,572
당기순이익(억원)	1,298	1,804	2,470	2,572
EPS(원)	392	530	708	737
증감율(%YoY)	-15.6%	35.2%	33.6%	4.1%
PER(배)	20.8	16.2	12.2	11.7
PBR(배)	1.6	1.8	1.8	1.8
순이익률(%)	57.3	75.3	81.5	82.2
배당성향(%)	102.1	100.0	100.0	100.0
배당수익률(%)	4.9	6.2	8.2	8.6
ROE(%)	7.8	10.6	14.5	15.0
부채비율(%)	25.4	20.1	20.1	20.1

Price Trend



4Q17에 대한 성과보수 가격대 추정

맥쿼리인프라 (088980)

4분기 성과보수 발생은 9,160원부터



〈성과보수 기준가 추정〉 3분기에는 성과보수가 발생하지 않았습니다. 4분기는 9월 말 15거래일 동안 동일한 가격이 유지된다고 가정하면 9,160원부터 성과보수가 발생하는 가격으로 추정됩니다. 추가주식 발행 분까지 감안했음에도 분기당 성과보수 발생 가격대까지는 격차가 상당히 벌어져 있습니다. 당분간 성과보수로 인한 분배금 감소는 크게 고려치 않아도 될 것으로 전망합니다.

>>> 4분기 성과보수 발생은 9,160원부터

4분기말 15거래일 동안 동일한 가격이 유지된다고 가정하면 9,160원부터 성과보수가 발생하는 가격으로 추정된다. 성과보수는 해당 분기수익에서 누적결손금을 차감한 금액이 연 8%의 기준수익률을 적용하여 산출한 기준수익을 초과하는 경우에 발생한다. 다만, 4분기 성과보수 추정은 유상증자가 3분기 마지막 15 거래일 중 발생해 추가주식 발행 분에 대해서도 반영해야 한다. 3분기 초과수익은 -2,074억원으로 3분기 성과보수는 발생하지 않았으며, 누적결손금 2,074억원이 발생했다. 분기당 성과보수 발생 가격대까지는 격차가 상당히 벌어져 있다. 당분간 성과보수로 인한 분배금 감소는 고려치 않아도 될 것으로 전망된다.

2017년 4분기 성과보수 가격대 추정

3Q17 거래량 합(주)	(A)	6,964,807
3Q17 거래대금 합(원)	(B)	58,700,183,755
거래량 가중평균 추가(VWAP)	(C) = (B) / (A)	8,428.11
3Q17 유상증자 제외 평균발행주식수(주)	(D)	331,459,341
3Q17 유상증자 제외 시가총액(원)	(E) = (C) * (D)	2,793,576,939,607
4Q17 기준수익률	(F) = 1.08^(92/365)-1	1.96%
4Q17 기준수익(원)	(G) = (E) * (F)	54,719,945,025
유상증자 발행가격	(C')	8,370.00
유상증자 발행주식수(주)	(D')	17,584,995
유상증자 관련 시가총액(원)	(E') = (C') * (D')	147,186,408,150
유상증자 관련 기준수익률	(F') = 1.08^(95/365)-1	2.02%
유상증자 관련 기준수익(원)	(G') = (E') * (F')	2,978,011,083
3Q17 매일증가합계지수 평균	(H)	1,404.54
성과보수 hurdle 이익률	(I)	9.02%
4Q17 성과보수 발생 기준 추가(1)	(J)	9,150
기준 매일증가합계지수 평균	(K)	1,530.24
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(L) = (K) / (H) - 1	8.95%
4Q17 분기수익(원)	(M) = ((E) + (E')) * (L)	263,178,441,747
4Q17 기준수익(원)	(N) = (G) + (G')	57,697,956,108
3Q17말 누적결손금(원)	(O)	207,428,677,586
4Q17 초과수익(원)	(P) = (M) - (N) - (O)	-1,948,191,947
4Q17 성과보수(원)	(Q) = (P) * 20%	0
4Q17 성과보수 발생 기준 추가(2)	(J')	9,160
기준 매일증가합계지수 평균	(K')	1,531.90
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(L') = (K') / (H) - 1	9.07%
4Q17 분기수익(원)	(M') = ((E) + (E')) * (L')	266,665,788,590
4Q17 기준수익(원)	(N) = (G) + (G')	57,697,956,108
3Q17말 누적결손금(원)	(O)	207,428,677,586
4Q17 초과수익(원)	(P') = (M') - (N) - (O)	1,539,154,896
4Q17 성과보수(원)	(Q') = (P') * 20%	307,830,979

자료: 키움증권

2017년 2분기 성과보수 산정

1Q17 거래량 합(주)	(A)	5,806,874
1Q17 거래대금 합(원)	(B)	47,998,868,138
거래량 가중평균 주가(VWAP: Volume weighted average price)	(C) = (B) / (A)	8,265.87
1Q17말 발행주식수(주)	(D)	331,459,341
1Q17 시가총액(원)	(E) = (C) * (D)	2,739,799,968,411
1Q17 매일증가합계지수 평균	(F)	1,339.72
2Q17 매일증가합계지수 평균	(G)	1,414.93
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(H) = (G) / (F) - 1	5.61%
2Q17 기준수익률	(I) = $1.08^{(91/365)} - 1$	1.94%
2Q17 분기수익(원)	(J) = (E) * (H)	153,810,457,795
2Q17 기준수익(원)	(K) = (E) * (I)	53,077,627,652
1Q17말 누적결손금(원)	(L)	230,448,841,041
2Q17 초과수익(원)	(M) = (J) - (K) - (L)	-129,716,010,897
2Q17 성과보수(원)	(N) = (M) * 20%	0
2Q17말 발행주식수(주)	(O)	331,459,341
주당 분배금 영향원	(P) = (N) / (O)	0

- 주1: "분기수익"은 매분기말 15거래일 동안 계산하는 매일증가합계지수 평균값의 전분기 대비 증가율에 전분기 시가총액을 곱한 금액.
 - 주2: "매일증가합계지수"는 거래되는 주식의 종가변동분 및 분배금으로 산정
 - 주3: "시가총액"은 분기말 15거래일동안 거래소에서 거래된 거래량 가중평균 주당 거래가격을 기준으로 산정한
 - 주4: "누적결손금"은 상장시점부터 또는 지난 성과보수 지급 이후 분기별로 계산한 분기수익이 기준수익을 미달 혹은 초과함에 따른 매분기 결손금 및 잉여금의 총합계액
 - 주5: "기준수익"은 해당 분기의 기준수익률에 전분기 시가총액을 곱한 금액
 해당 분기의 기준수익률은 $(1.08^{(해당 분기 일수/365)} - 1)$
 - 주6: 2017년 1분기말 누적결손금 2,304억원, 2017년 2분기말 누적결손금 1,297억원 발생
- 자료: 키움증권

2017년 3분기 성과보수 산정

2Q16 거래량 합(주)	(A)	10,604,359
2Q16 거래대금 합(원)	(B)	92,304,133,570
거래량 가중평균 주가(VWAP: Volume weighted average price)	(C) = (B) / (A)	8,704.36
2Q16말 발행주식수(주)	(D)	331,459,341
2Q16 시가총액(원)	(E) = (C) * (D)	2,885,140,656,280
2Q16 매일증가합계지수 평균	(F)	1,414.93
3Q17 매일증가합계지수 평균	(G)	1,404.54
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(H) = (G) / (F) - 1	-0.73%
3Q17 기준수익률	(I) = $1.08^{(92/365)} - 1$	1.96%
3Q17 분기수익(원)	(J) = (E) * (H)	-21,199,192,561
3Q17 기준수익(원)	(K) = (E) * (I)	56,513,474,128
2Q16말 누적결손금(원)	(L)	129,716,010,897
3Q17 초과수익(원)	(M) = (J) - (K) - (L)	-207,428,677,586
3Q17 성과보수(원)	(N) = (M) * 20%	0
3Q17말 발행주식수(주)	(O)	349,044,336
주당 분배금 영향원	(P) = (N) / (O)	0

- 주1: "분기수익"은 매분기말 15거래일 동안 계산하는 매일증가합계지수 평균값의 전분기 대비 증가율에 전분기 시가총액을 곱한 금액.
 - 주2: "매일증가합계지수"는 거래되는 주식의 종가변동분 및 분배금으로 산정
 - 주3: "시가총액"은 분기말 15거래일동안 거래소에서 거래된 거래량 가중평균 주당 거래가격을 기준으로 산정한
 - 주4: "누적결손금"은 상장시점부터 또는 지난 성과보수 지급 이후 분기별로 계산한 분기수익이 기준수익을 미달 혹은 초과함에 따른 매분기 결손금 및 잉여금의 총합계액
 - 주5: "기준수익"은 해당 분기의 기준수익률에 전분기 시가총액을 곱한 금액
 해당 분기의 기준수익률은 $(1.08^{(해당 분기 일수/365)} - 1)$
 - 주6: 2017년 2분기말 누적결손금 1,297억원, 2017년 3분기말 누적결손금 2,074억원 발생
- 자료: 키움증권

2017년 4분기 성과보수 기준가 추정

기간	날짜	거래량(주)	거래대금(원)	발행주식수(주)	주가(원)	주가'(원)	주당분배금(원)	index	Index'
1Q17 15 거래일	2017-03-13	587,751	4,845,144,670	331,459,341	8,280			1,340.37	
	2017-03-14	196,159	1,621,993,740	331,459,341	8,260			1,337.13	
	2017-03-15	263,076	2,169,650,920	331,459,341	8,280			1,340.37	
	2017-03-16	511,139	4,234,931,190	331,459,341	8,320			1,346.85	
	2017-03-17	486,074	4,013,058,750	331,459,341	8,250			1,335.51	
	2017-03-20	478,889	3,958,796,610	331,459,341	8,270			1,338.75	
	2017-03-21	507,704	4,195,669,828	331,459,341	8,250			1,335.51	
	2017-03-22	228,536	1,888,707,510	331,459,341	8,270			1,338.75	
	2017-03-23	544,925	4,502,581,960	331,459,341	8,250			1,335.51	
	2017-03-24	371,081	3,064,463,480	331,459,341	8,240			1,333.90	
	2017-03-27	348,017	2,871,932,100	331,459,341	8,260			1,337.13	
	2017-03-28	378,218	3,121,604,400	331,459,341	8,270			1,338.75	
	2017-03-29	328,410	2,712,775,060	331,459,341	8,280			1,340.37	
2017-03-30	279,623	2,329,092,340	331,459,341	8,340			1,350.08		
2017-03-31	297,272	2,468,465,580	331,459,341	8,320			1,346.85		
2Q17 15 거래일	2017-06-12	580,128	5,030,366,280	331,459,341	8,660			1,401.89	
	2017-06-13	1,345,705	11,651,863,080	331,459,341	8,690			1,406.74	
	2017-06-14	447,331	3,885,885,620	331,459,341	8,730			1,413.22	
	2017-06-15	356,900	3,101,597,100	331,459,341	8,670			1,403.50	
	2017-06-16	652,196	5,666,317,100	331,459,341	8,730			1,413.22	
	2017-06-19	735,248	6,392,320,880	331,459,341	8,700			1,408.36	
	2017-06-20	482,583	4,186,091,960	331,459,341	8,670			1,403.50	
	2017-06-21	751,520	6,532,722,010	331,459,341	8,670			1,403.50	
	2017-06-22	731,698	6,379,009,250	331,459,341	8,720			1,411.60	
	2017-06-23	616,008	5,381,924,550	331,459,341	8,740			1,414.84	
	2017-06-26	767,135	6,700,915,360	331,459,341	8,750			1,416.46	
	2017-06-27	783,300	6,851,273,690	331,459,341	8,780			1,421.31	
	2017-06-28	1,199,608	10,559,971,860	331,459,341	8,830			1,429.41	
2017-06-29	743,328	6,430,760,380	331,459,341	8,650		250	1,440.74		
2017-06-30	411,671	3,553,114,450	331,459,341	8,620			1,435.74		
3Q17 15 거래일	2017-09-11	710,124	5,953,964,460	331,459,341	8,370			1,394.10	
	2017-09-12	633,181	5,352,622,870	331,459,341	8,430			1,404.09	
	2017-09-13	448,416	3,795,455,070	331,459,341	8,470			1,410.76	
	2017-09-14	599,718	5,052,125,860	331,459,341	8,440			1,405.76	
	2017-09-15	559,365	4,712,241,350	331,459,341	8,420			1,402.43	
	2017-09-18	659,181	5,570,641,970	331,459,341	8,470			1,410.76	
	2017-09-19	314,300	2,654,741,450	331,459,341	8,450			1,407.43	
	2017-09-20	310,312	2,621,805,790	331,459,341	8,450			1,407.43	
	2017-09-21	441,696	3,727,406,830	331,459,341	8,430			1,404.09	
	2017-09-22	288,582	2,430,662,380	331,459,341	8,430			1,404.09	
	2017-09-25	463,469	3,889,120,000	331,459,341	8,370			1,394.10	
	2017-09-26	399,815	3,349,075,530	331,459,341	8,370			1,394.10	
	2017-09-27	476,870	4,006,427,365	349,044,336	8,400			1,399.10	
2017-09-28	387,149	3,272,063,210	349,044,336	8,490			1,414.09		
2017-09-29	272,629	2,311,829,620	349,044,336	8,500			1,415.75		
4Q17 15 거래일	2017-12-07				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-08				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-11				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-12				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-13				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-14				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-15				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-18				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-19				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-20				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-21				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-22				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
	2017-12-26				9,150	9,160		1,524.02	1,525.68
2017-12-27				9,150	9,160		1,570.65	1,572.32	
2017-12-28				9,150	9,160		1,570.65	1,572.32	

주: 9,160원 이상으로 3분기말 15거래일 유지 시 성과보수 발생, 4분기에는 하반기 주당분배금 280원 반영

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
운용수익	2,195	2,268	2,395	3,032	3,129
이자수익	1,781	1,770	1,772	1,909	1,895
운용자산매각이익	0	0	0	0	0
배당수익	409	402	615	1,114	1,222
기타운용수익	5	95	7	9	12
운용비용	657	969	590	562	557
운용수수료	354	377	372	372	371
자산보관수수료	3	3	4	4	4
사무관리수수료	2	2	3	3	3
이자비용	194	159	139	136	132
기타운용비용	104	429	73	47	46
법인세차감전이익	1,538	1,298	1,804	2,470	2,572
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	1,538	1,298	1,804	2,470	2,572
지배주주지분순이익	1,538	1,298	1,804	2,470	2,572
증감률(% YoY)					
운용수익	21.1	3.3	5.6	26.6	3.2
운용비용	18.5	47.6	-39.1	-4.8	-0.9
당기순이익	22.2	-15.6	39.0	36.9	4.1
EPS	22.1	-15.6	35.2	33.6	4.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
운용자산	16,176	17,405	16,885	16,929	16,989
현금및예치금	157	587	176	202	233
대출금	10,897	11,724	11,614	11,632	11,662
지분증권	5,122	5,095	5,095	5,095	5,095
기타자산	4,397	3,485	3,627	3,562	3,536
미수이자	4,336	3,429	3,572	3,511	3,488
미수금	24	25	26	26	26
선급비용	37	31	29	25	22
자산총계	20,574	20,890	20,513	20,491	20,526
운용부채	3,591	4,112	3,321	3,321	3,321
사채	2,497	2,498	2,498	2,498	2,498
장기차입금	1,094	1,614	823	823	823
미지급금	0	0	0	0	0
미지급운용수수료	89	94	92	97	102
기타부채	32	29	26	8	6
부채총계	3,712	4,235	3,439	3,425	3,428
자본금	16,710	16,710	16,710	16,710	16,710
이익잉여금	152	-55	364	356	387
자본총계	16,861	16,655	17,073	17,066	17,097
부채및자본총계	20,574	20,890	20,513	20,491	20,526

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산운용활동 현금유입액	4,394	3,487	3,383	4,069	4,144
이자수익	2,018	2,677	2,680	2,886	2,866
배당금수익	409	402	615	1,114	1,222
대출금의 회수	1,411	285	89	68	56
미수금의 회수	556	0	-1	0	0
투자자산의 처분	0	27	0	0	0
자산운용활동 현금유출액	-2,098	-1,910	-531	-506	-505
대출금의 증가	1,660	1,112	86	86	86
선급비용의 지급	1	0	0	0	0
운용수수료의 지급	343	372	367	366	366
자산보관수수료의 지급	3	3	4	4	4
사무관리수수료의 지급	2	2	3	3	3
기타운용비용의 지급	89	420	71	46	45
자산운용활동으로 인한 현금유입액	2,296	1,576	2,852	3,563	3,640
재무활동 현금유입액	525	1,300	0	0	0
차입금의 차입	525	1,900	0	0	0
재무활동 현금유출액	-3,153	-3,047	-1,972	-2,591	-2,690
차입금의 상환	1,550	800	0	0	0
분배금의 지급	1,442	1,505	1,848	2,470	2,572
이자비용의 지급	160	141	123	121	117
차입부대비용의 선급	1	1	1	1	1
재무활동으로 인한 현금유출액	-2,628	-1,147	-1,972	-2,591	-2,690
현금의 감소	-332	430	-411	26	30
기초의 현금및현금성자산	489	157	587	176	202
기말의 현금및현금성자산	157	587	176	202	233

투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	464	392	530	708	737
BPS	5,087	5,025	5,151	5,149	5,158
DPS	464	400	530	708	737
주가배수(배)					
PER	17.3	20.8	16.2	12.2	11.7
PBR	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
수익성(%)					
순이익률	70.1	57.3	75.3	81.5	82.2
ROE	9.1	7.7	10.7	14.5	15.1
ROA	7.3	6.3	8.7	12.0	12.5
배당성향	100.0	102.1	100.0	100.0	100.0
배당수익률	5.8	4.9	6.2	8.2	8.6
안정성(%)					
부채비율	22.0	25.4	20.1	20.1	20.1
차입한도 소진율	71.6	82.0	66.2	66.2	66.2
차입한도(억원)					
총 차입부채	3,591	4,112	3,321	3,321	3,321
차입한도	5,013	5,013	5,013	5,013	5,013
잔여차입한도	1,422	901	1,692	1,692	1,692

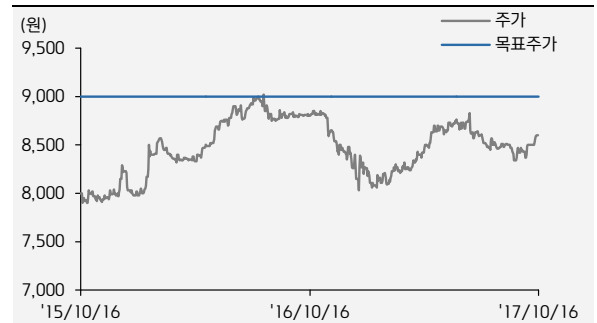
Compliance Notice

- 당사는 10월 13일 현재 '맥쿼리인프라' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
맥쿼리인프라 (088980)	2015/08/27	BUY(Maintain)	9,000원	6개월	-11.86	-10.89
	2015/10/26	BUY(Maintain)	9,000원	6개월	-11.81	-10.78
	2015/11/02	BUY(Maintain)	9,000원	6개월	-11.75	-10.78
	2015/12/01	BUY(Maintain)	9,000원	6개월	-11.67	-10.67
	2015/12/16	BUY(Maintain)	9,000원	6개월	-11.34	-7.89
	2016/01/19	BUY(Maintain)	9,000원	6개월	-11.27	-7.89
	2016/02/01	BUY(Maintain)	9,000원	6개월	-10.52	-4.78
	2016/02/23	Outperform(Downgrade)	9,000원	6개월	-5.87	-5.22
	2016/02/29	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-6.79	-5.22
	2016/04/04	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-6.82	-5.22
	2016/05/02	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-5.89	-2.67
	2016/06/07	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-5.61	-1.44
	2016/06/16	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-5.09	-1.00
	2016/07/04	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.34	0.00
	2016/08/01	Marketperform(Downgrade)	9,000원	6개월	-4.04	0.22
	2016/10/05	Marketperform(Maintain)	9,000원	6개월	-2.05	-1.67
	2016/10/24	Marketperform(Maintain)	9,000원	6개월	-2.04	-1.67
	2016/10/31	Marketperform(Maintain)	9,000원	6개월	-3.50	-1.67
	2016/12/15	Marketperform(Maintain)	9,000원	6개월	-3.64	-1.67
	2016/12/19	Marketperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.41	-1.67
	2017/01/03	Outperform(Upgrade)	9,000원	6개월	-5.53	-1.67
	2017/02/01	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-5.88	-1.67
	2017/02/13	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-6.17	-1.67
	2017/02/24	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-6.61	-1.67
	2017/04/06	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-5.76	-4.11
	2017/05/02	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.30	-2.67
2017/06/16	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.10	-1.89	
2017/07/05	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.28	-1.89	
2017/07/31	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.46	-1.89	
2017/08/18	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.89	-1.89	
2017/10/16	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월			

목표주가 추이



* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용기준

기업	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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%