



Outperform(Maintain)

목표주가: 40,000원

주가(11/14): 31,800원

시가총액: 5,236억원



Stock Data

| KOSDAQ (11/14) | | 756.46pt |
|----------------|---------|------------|
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 37,100원 | 22,000원 |
| 등락률 | -14.3% | 44.5% |
| 수익률 | 절대 | 상대(vs KSE) |
| 1M | 44.5% | 41.5% |
| 6M | -7.8% | -16.6% |
| 1Y | -14.9% | -33.5% |

Company Data

| | |
|-------------|-----------------------|
| 발행주식수 | 16,464천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 28천주 |
| 외국인 지분율 | 35.2% |
| 배당수익률(17E) | 0.0% |
| BPS(17E) | 21,641원 |
| 주요 주주 | 중앙디엔엘 외4인 |
| | Initial Focal Limited |
| | 33.2% |
| | 33.2% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,349 | 1,670 | 1,725 | 1,338 |
| 영업이익 | 357 | 202 | 208 | 101 |
| EBITDA | 413 | 285 | 294 | 187 |
| 세전이익 | 322 | 114 | 153 | 59 |
| 순이익 | 274 | 103 | 132 | 46 |
| 지배주주지분순이익 | 274 | 103 | 132 | 46 |
| EPS(원) | 1,662 | 626 | 803 | 281 |
| 증감률(%YoY) | -49.7 | -62.3 | 28.3 | -65.0 |
| PER(배) | 20.4 | 50.8 | 39.6 | 113.0 |
| PBR(배) | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| EV/EBITDA(배) | 16.3 | 26.8 | 24.4 | 34.7 |
| 영업이익률(%) | 26.5 | 12.1 | 12.0 | 7.5 |
| ROE(%) | 9.2 | 3.2 | 3.8 | 1.3 |
| 순부채비율(%) | 37.8 | 71.4 | 55.3 | 35.3 |

Price Trend



☒ 3Q 실적 Review

에머슨퍼시픽 (025980)

레벨 업 된 운영매출과 신규사업의 원활한 진행 전망



〈장 후 실적발표〉 3분기 매출액 458억원(YoY -13.5%), 영업이익 37억원(YoY -78.6%)을 기록해 시장기대치를 크게 하회했습니다. 분양매출의 감소와 운영부문 매출원가율 상승, 판관비 증가 등이 주요인입니다. 내년부터는 레벨업 된 운영매출과 신규사업의 원활한 진행을 전망합니다. 하지만 2018년 이후 매출과 이익이 부진할 가능성을 감안해, 투자의견 Outperform, 목표주가 40,000원을 유지합니다.

>>> 아난티코브 오픈에 따른 비용 반영

동사는 3분기 매출액 458억원(YoY -13.5%, QoQ -27.1%), 영업이익 37억원(YoY -78.6%, QoQ +63.9%)을 기록해 시장기대치를 크게 하회했다. 이익이 급감한 이유는 1) 분양매출의 감소와 2) 운영부문 매출원가율 상승, 3) 판관비 증가 등이다. 분양매출의 감소는 작년 3분기의 경우 고가의 펜트하우스(1.3~1.6억원)를 주로 분양한 반면, 올해 3분기는 상대적으로 저가인 프라이빗 레지던스(0.4~0.5억원)를 분양했기 때문이다. 향후 계획된 분양 프로젝트가 없는 만큼 분양매출의 감소는 정해진 수순이나, 약 500억원 규모의 남해힐튼 골프앤리조트 입회제 반환 객실의 분양이 가능해 분양매출의 하락폭을 축소시켜 줄 전망이다. 운영부문 매출원가율의 상승은 아난티코브 오픈에 따른 감가상각비 증가가 주 요인이다. 판관비 증가는 아난티코브 신규인원 증가로 인건비가 상승했고, 분양수수료 등이 증가했다.

>>> 4분기부터 본격화되는 아난티코브 운영매출

지난 7월 오픈한 아난티코브는 1) 6성급 힐튼 부산 호텔 310실, 2) 회원제 리조트인 아난티 펜트하우스 90채와 프라이빗 레지던스 128채, 3) 15개의 브랜드가 입점한 아난티 타운 등으로 구성되어 있다. 3분기 약 123억원의 아난티코브 운영매출은 오픈 초기로 판매가능한 객실이 60% 수준에서 인식된 매출이다. 현재는 전 객실을 운영 중이며, 4분기부터는 정상적으로 운영매출이 반영될 전망이다.

>>> 레벨 업 된 운영매출과 신규사업의 원활한 진행 전망

분양률 100%를 가정하면, 아난티 서울은 7억원, 아난티 해운대는 744억원, 남해힐튼 500억원의 분양매출이 남아있다. 추가적인 분양 프로젝트가 없다면 매출과 이익은 내년이 정점이 될 전망이다. 동사는 이후 프로젝트로 레지던스호텔 컨셉의 아난티 강남을 추진 중이다. 연중 높은 가동률을 유지하기 위한 방편으로, 안정적인 운영매출이 기대된다. 분양사업이 아니기 때문에 2019년 매출 감소를 회복하기는 어려울 것으로 판단되지만, 강남이라는 사업부지 위치를 감안하면 지가상승의 효과를 온전히 누릴 수 있다. 향후 실적 추정치는 아난티 강남의 공식적인 사업일정에 따라 변경 가능하다. 아난티 코브의 운영매출 역시 계절성 등 추가적으로 확인이 필요하다. 디벨로퍼의 특성 상 2018년 이후 보다 정교한 실적 추정을 위해서는 확인해야 할 부분들이 많아, 변동 사항이 발생할 때마다 지속적인 업데이트가 필요하다. 내년부터는 레벨 업 된 운영매출과 신규사업의 원활한 진행을 전망한다. 하지만 2018년 이후 매출과 이익이 부진할 가능성을 감안하여, 투자의견 Outperform과 목표주가 40,000원을 유지한다.

에마슨퍼시픽 연도별 수익 추이 (단위: 억원, %)

| IFRS 연결 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17E | 4Q17E | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 245 | 330 | 529 | 244 | 421 | 360 | 458 | 432 | 1,349 | 1,670 | 1,725 |
| 운영 | 43 | 64 | 75 | 59 | 48 | 69 | 200 | 245 | 241 | 561 | 960 |
| 힐튼 남해 | 40 | 53 | 58 | 47 | 37 | 53 | 58 | 47 | 198 | 195 | 196 |
| 아난티 서울 | 3 | 10 | 17 | 12 | 10 | 13 | 19 | 14 | 43 | 56 | 60 |
| 아난티 해운대 | | | | | | | 123 | 185 | | 308 | 703 |
| 분양 | 201 | 266 | 454 | 185 | 373 | 291 | 256 | 187 | 1,107 | 1,107 | 764 |
| 아난티 서울 | 47 | 101 | 13 | -25 | 27 | 12 | 57 | 7 | 136 | 103 | 0 |
| 아난티 해운대 | 155 | 165 | 441 | 210 | 345 | 279 | 200 | 180 | 971 | 1,004 | 564 |
| 힐튼 남해 | | | | | | | | | | | 200 |
| 기타 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 2 | 2 |
| 매출원가율 | 54.7 | 45.1 | 50.1 | 56.6 | 55.7 | 39.8 | 65.4 | 63.8 | 50.9 | 57.0 | 60.3 |
| 운영 | 94.6 | 76.6 | 78.9 | 92.9 | 123.4 | 78.6 | 97.6 | 79.8 | 84.5 | 89.7 | 75.6 |
| 분양 | 46.4 | 37.5 | 45.4 | 45 | 47.1 | 30.5 | 40.5 | 42.8 | 43.6 | 40.5 | 41.1 |
| 매출총이익률 | 45.3 | 54.9 | 49.9 | 43.4 | 44.3 | 60.2 | 34.6 | 36.2 | 49.1 | 43.0 | 39.7 |
| 영업이익 | 54 | 111 | 172 | 20 | 107 | 22 | 37 | 36 | 357 | 202 | 208 |
| 영업이익률 | 22.1 | 33.7 | 32.5 | 8 | 25.5 | 6.2 | 8.0 | 8.3 | 26.5 | 12.1 | 12.0 |
| 세전이익 | 48 | 106 | 169 | -1 | 90 | 2 | 5 | 17 | 322 | 114 | 153 |
| 순이익 | 53 | 87 | 135 | -1 | 69 | 17 | 5 | 13 | 274 | 103 | 132 |
| 순이익률 | 21.4 | 26.4 | 25.5 | -0.5 | 16.3 | 4.6 | 1.0 | 3.1 | 20.3 | 7.1 | 9.0 |

자료: 에마슨퍼시픽, 키움증권

에마슨퍼시픽 매출원가 주요 증감내역 (단위: 억원)

| 구분 | 3Q16 | 3Q17 | 증감액 | 내용 |
|-----------|----------|----------|------|---|
| 분양 | 206(45%) | 105(41%) | -101 | |
| | | | | - 아난티코브 오픈에 따른 감가상각비 증가로 매출원가 상승 |
| 운영 | 58(77%) | 195(97%) | +137 | 특히 가구 등 비품은 정률법으로 5~6년내 조기 상각되어 초기 감가상각비용이 크나 정률상각(상각률 36%)이므로 감가상각비는 매년 36%씩 감소됨 |
| 합계 | 264(50%) | 300(64%) | +36 | |

자료: 에마슨퍼시픽, 키움증권

에마슨퍼시픽 판관비 주요 증감내역 (단위: 억원)

| 구분 | 3Q16 | 3Q17 | 증감액 | 내용 |
|--------------|------|------|-----|-------------------------|
| 지급수수료 | 21 | 31 | +10 | - 분양수수료 등 증가 |
| 인건비 | 32 | 46 | +14 | - 아난티코브 신규인원 증가로 인건비 상승 |

자료: 에마슨퍼시픽, 키움증권

에마슨퍼시픽 리조트별 분양매출 현황 (단위: 억원)

| 구분 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 |
|------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 서울 | ① 분양약정액(누적) | 918 | 1,021 | 1,040 | 1,036 | 1,071 | 1,171 | 1,185 | 1,158 | 1,188 | 1,202 |
| | ② 공사진행률 | 41.1% | 58.6% | 80.4% | 97.7% | 99.2% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| | ③ 매출인식액(누적) | 352 | 559 | 781 | 945 | 992 | 1,093 | 1,106 | 1,081 | 1,108 | 1,120 |
| | ④ 매출인식액(분기) | 82 | 207 | 222 | 164 | 47 | 101 | 13 | -25 | 27 | 57 |
| 해운대 | ⑤ 분양약정액(누적) | 260 | 525 | 682 | 927 | 1,020 | 1,169 | 1,701 | 1,889 | 2,012 | 2,142 |
| | ⑥ 공사진행률 | 12.1% | 23.9% | 33.8% | 44.7% | 56.7% | 64.5% | 71.8% | 76.4% | 90.0% | 98.3% |
| | ⑦ 매출인식액(누적) | 30 | 118 | 217 | 390 | 545 | 711 | 1,152 | 1,362 | 1,707 | 1,986 |
| | ⑧ 매출인식액(분기) | 19 | 88 | 99 | 174 | 155 | 165 | 441 | 210 | 345 | 200 |

주1: 누적 매출액 산식 - 서울 = ① * ② * (1-0.07) / 해운대 = ⑤ * ⑥ * (1-0.06), 0.07 및 0.06은 부가세

주2: 서울 분양예정액은 1,269억원이며 해운대는 3,109억원

자료: 에마슨퍼시픽, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,252 | 1,349 | 1,670 | 1,725 | 1,338 |
| 매출원가 | 594 | 687 | 953 | 1,040 | 810 |
| 매출총이익 | 659 | 663 | 718 | 686 | 528 |
| 매출총이익률(%) | 52.6 | 49.1 | 43.0 | 39.7 | 39.4 |
| 판매비 및 일반관리비 | 158 | 305 | 515 | 478 | 427 |
| 영업이익 | 501 | 357 | 202 | 208 | 101 |
| 영업이익률(%) | 40.0 | 26.5 | 12.1 | 12.0 | 7.5 |
| 영업외손익 | -33 | -35 | -88 | -54 | -41 |
| 금융수익 | 2 | 11 | 10 | 6 | 15 |
| 금융원가 | 23 | 21 | 76 | 40 | 37 |
| 기타수익 | 11 | 1 | 1 | 4 | 5 |
| 기타비용 | 22 | 26 | 23 | 25 | 24 |
| 종속 및 관계 기업 관련 손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 법인세 차감전이익 | 468 | 322 | 114 | 153 | 59 |
| 법인세비용 | 97 | 49 | 11 | 21 | 13 |
| 유효법인세율 | 20.8 | 15.1 | 9.6 | 13.8 | 22.0 |
| 당기순이익 | 371 | 274 | 103 | 132 | 46 |
| 순이익률(%) | 29.6 | 20.3 | 6.2 | 7.7 | 3.5 |
| 지배주주지분 순이익 | 371 | 274 | 103 | 132 | 46 |
| EBITDA | 523 | 413 | 285 | 294 | 187 |
| EBITDA margin (%) | 41.7 | 30.6 | 17.1 | 17.1 | 14.0 |
| 증감율(%), YoY | | | | | |
| 매출액 | 165.3 | 7.7 | 23.8 | 3.3 | -22.5 |
| 영업이익 | 394.5 | -28.6 | -43.4 | 2.6 | -51.6 |
| 법인세 차감전이익 | 1,383.7 | -31.2 | -64.6 | 34.6 | -61.3 |
| 당기순이익 | 1,155.4 | -26.2 | -62.3 | 28.3 | -65.0 |
| 지배주주지분당기순이익 | 1,155.4 | -26.2 | -62.3 | 28.3 | -65.0 |
| EBITDA | 331.8 | -20.9 | -31.0 | 3.1 | -36.4 |
| EPS | 1,128.6 | -49.7 | -62.3 | 28.3 | -65.0 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | 271 | -285 | 137 | 589 | 306 |
| 당기순이익 | 371 | 274 | 103 | 132 | 46 |
| 감가상각비 | 20 | 54 | 81 | 85 | 85 |
| 무형자산상각비 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| GrossCashFlow | 538 | 422 | 252 | 297 | 195 |
| 운전자본변동 | -219 | -626 | -23 | 291 | 111 |
| 매출채권 및 기타채권의 증감 | 39 | -467 | -164 | 160 | 117 |
| 재고자산의 증감 | -51 | -181 | 117 | 47 | 80 |
| 매입채무 및 기타채무의 증감 | -129 | 36 | 106 | 23 | -77 |
| 영업에서 창출된 현금흐름 | 319 | -204 | 229 | 589 | 306 |
| 투자활동현금흐름 | -872 | -1,602 | -1,377 | -114 | 379 |
| 투자자산의 증감 | -3 | 1 | -8 | -1 | 2 |
| 유형자산의 감소 | 4 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -866 | -1,583 | -1,380 | -114 | 376 |
| 무형자산의 증감 | -1 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | -7 | -20 | 11 | -1 | 1 |
| FreeCashFlow | -544 | -1,788 | -1,151 | 476 | 683 |
| 재무활동현금흐름 | 1,879 | 835 | 970 | -500 | -340 |
| 차입금의 증가(감소) | 74 | 936 | 969 | -500 | -340 |
| 자본증가(감소) | 1,806 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식의 처분(취득) | 0 | -100 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1 | -1 | 1 | 0 | 0 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 1,277 | -1,052 | -271 | -26 | 346 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 214 | 1,491 | 439 | 168 | 143 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 1,491 | 439 | 168 | 143 | 489 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 2,011 | 1,609 | 1,354 | 1,117 | 1,221 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,491 | 439 | 168 | 143 | 489 |
| 매출채권 및 기타 유동채권 | 45 | 512 | 603 | 443 | 326 |
| 재고자산 | 288 | 469 | 371 | 324 | 244 |
| 기타 유동자산 | 186 | 189 | 211 | 207 | 162 |
| 비유동자산 | 3,499 | 5,123 | 6,641 | 6,669 | 6,189 |
| 장기 매출채권 및 기타 비유동채권 | 56 | 52 | 55 | 55 | 43 |
| 유형자산 | 3,427 | 5,041 | 6,547 | 6,573 | 6,111 |
| 무형자산 | 5 | 16 | 16 | 15 | 15 |
| 투자자산 | 8 | 7 | 15 | 16 | 13 |
| 기타 비유동자산 | 3 | 7 | 9 | 9 | 7 |
| 자산 총계 | 5,510 | 6,732 | 7,995 | 7,785 | 7,410 |
| 유동부채 | 1,366 | 1,055 | 1,211 | 1,291 | 1,159 |
| 매입채무 및 기타 유동채무 | 578 | 497 | 510 | 533 | 456 |
| 유동성이자 발생차입금 | 518 | 288 | 510 | 510 | 510 |
| 기타 유동부채 | 269 | 271 | 192 | 249 | 194 |
| 비유동부채 | 1,327 | 2,558 | 3,398 | 2,977 | 2,687 |
| 장기 매입채무 및 기타 비유동채무 | 454 | 526 | 582 | 594 | 461 |
| 사채 및 장기 차입금 | 164 | 1,329 | 2,077 | 1,577 | 1,237 |
| 기타 비유동부채 | 710 | 703 | 740 | 806 | 990 |
| 부채 총계 | 2,693 | 3,613 | 4,610 | 4,268 | 3,846 |
| 자본금 | 82 | 82 | 82 | 82 | 82 |
| 자본잉여금 | 1,873 | 1,873 | 1,873 | 1,873 | 1,873 |
| 이익 잉여금 | 522 | 793 | 895 | 1,027 | 1,073 |
| 기타 자본 | 340 | 370 | 535 | 535 | 535 |
| 지배주주지분 차입금 | 2,817 | 3,118 | 3,385 | 3,517 | 3,563 |
| 자본 총계 | 2,817 | 3,118 | 3,385 | 3,517 | 3,563 |
| 총 차입금 | 682 | 1,617 | 2,586 | 2,086 | 1,746 |
| 순 차입금 | -810 | 1,178 | 2,418 | 1,943 | 1,257 |
| 투자지표 | | | | | |
| (단위: 원, 배, %) | | | | | |
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,302 | 1,662 | 626 | 803 | 281 |
| BPS | 17,129 | 19,898 | 21,545 | 22,363 | 22,649 |
| 주당 EBITDA | 4,661 | 2,526 | 1,763 | 1,819 | 1,157 |
| SPS | 11,150 | 8,195 | 10,146 | 10,479 | 8,125 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가 배수(배) | | | | | |
| PER | 13.2 | 20.4 | 50.8 | 39.6 | 113.0 |
| PBR | 2.5 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 12.1 | 16.3 | 26.8 | 24.4 | 34.7 |
| PSR | 3.9 | 4.1 | 3.1 | 3.0 | 3.9 |
| 배당 수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당 성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 22.6 | 9.2 | 3.2 | 3.8 | 1.3 |
| 총자산이익률(ROA) | 8.5 | 4.5 | 1.4 | 1.7 | 0.6 |
| 투하자본이익률(ROIC) | 27.9 | 9.7 | 3.6 | 3.2 | 1.5 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 95.6 | 115.9 | 136.2 | 121.4 | 107.9 |
| 순자본비율 | -28.8 | 37.8 | 71.4 | 55.3 | 35.3 |
| 유동비율 | 147.2 | 152.5 | 111.7 | 86.5 | 105.3 |
| 이자 보상 배율(배) | 22.0 | 19.0 | 5.7 | 6.5 | 3.8 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 매출채권 회전율 | 19.2 | 4.8 | 3.0 | 3.3 | 3.5 |
| 재고자산 회전율 | 4.9 | 3.6 | 4.0 | 5.0 | 4.7 |
| 매입채무 회전율 | 3.8 | 2.5 | 3.3 | 3.3 | 2.7 |

Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 현재 '에마슨퍼시픽' 빌행주식을 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

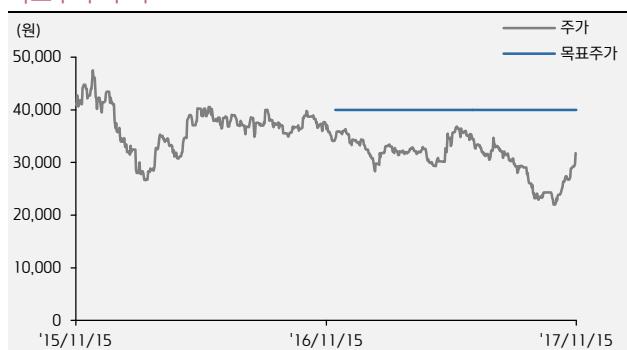
| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사점 | | | 과라율(%) | |
|-----------------------|------------|--------------------------|--------|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 | 최저 주가대비 | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SK디엔디 (210980) | 2016-11-28 | Outperform (Initiate) | 40,000 | 6개월 | -18.12 | -8.00 | | |
| | 2017-08-17 | Outperform (Maintain) | 40,000 | 6개월 | -18.32 | -8.00 | | |
| | 2017-11-15 | Outperform (Maintain) | 40,000 | 6개월 | | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 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 |

목표주가 추이



투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/30)

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

업종 적용기준(6개월)

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