



## BUY(Maintain)

목표주가: 11,000원

주가(01/24): 9,140원

시가총액: 13,860억원

철강

Analyst 박종국

02) 3787-5152

jkpark@kiwoom.com

## Stock Data

| KOSDAQ (01/24) |        | 894.77pt |
|----------------|--------|----------|
| 52주 주가동향       | 최고가    | 최저가      |
| 최고/최저가 대비      | 9,240원 | 5,580원   |
| 등락률            | -1.08% | 63.80%   |
| 수익률            | 절대     | 상대       |
| 1M             | 13.5%  | -3.4%    |
| 6M             | 32.3%  | 0.1%     |
| 1Y             | 61.2%  | 10.4%    |

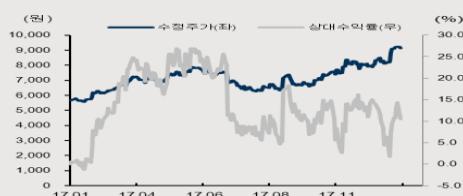
## Company Data

|             | 152,035천주  |
|-------------|------------|
| 발행주식수       |            |
| 일평균 거래량(3M) | 1,662천주    |
| 외국인 지분율     | 2.50%      |
| 배당수익률(17E)  | 0.87%      |
| BPS(17E)    | 2,728원     |
| 주요 주주       | 포스코 65.38% |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015   | 2016  | 2017E | 2018E  |
|---------------|--------|-------|-------|--------|
| 매출액           | 8,405  | 8,669 | 9,506 | 10,257 |
| 보고영업이익        | 140    | 522   | 561   | 773    |
| 핵심영업이익        | 140    | 522   | 561   | 773    |
| EBITDA        | 504    | 806   | 788   | 973    |
| 세전이익          | -277   | 359   | 475   | 782    |
| 순이익           | -563   | 376   | 419   | 594    |
| 자체주주지분순이익     | -515   | 369   | 417   | 591    |
| EPS(원)        | -339   | 243   | 274   | 389    |
| 증감률(%YoY)     | N/A    | N/A   | 13.1  | 41.7   |
| PER(배)        | -14.97 | 23.81 | 33.3  | 23.5   |
| PBR(배)        | 2.3    | 2.3   | 3.4   | 3.0    |
| EV/EBITDA(배)  | 15.1   | 10.2  | 10.0  | 7.6    |
| 보고영업이익률(%)    | 1.7    | 6.0   | 5.9   | 7.5    |
| 핵심영업이익률(%)    | 1.7    | 6.0   | 5.9   | 7.5    |
| ROE(%)        | -15.6  | 10.6  | 10.7  | 13.7   |
| 순부채비율(%)      | -24.3  | -19.2 | -24.0 | -30.7  |

## Price Trend



## 실적리뷰

## 포스코ICT (022100)

## 성장 스토리는 유효하다



4분기 실적은 당사 추정치를 하회하였다. 계속되어온 에너지부문에서의 적자가 4분기에도 동사의 실적을 발목 잡았다. 그럼에도 동사의 핵심 포인트인 스마트팩토리 관련 매출은 지속적으로 늘어나고 있어 긍정적이다. POSCO가 전날 공시를 통해서 2018년 투자비를 대폭적으로 늘리며, 스마트팩토리 관련 투자도 늘린다고 한만큼, 동사의 성장스토리는 이제 시작이다.

## &gt;&gt;&gt; 아쉬운 실적

포스코ICT의 4분기 연결 기준 매출액 2,707억원(QoQ 15.6%, YoY 4.6%), 영업이익 142억원(QoQ -3.2%, YoY -31.2%)으로 매출액은 당사 전망치인 2,780억원에 부합하였으나 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 전망치를 각각 -36.2%, -12.3% 하회하였다.

생각보다 부진한 실적의 배경은 에너지부문에서의 적자 때문으로 판단된다. 4Q17 에너지부문은 -67억원의 적자를 기록하였는데, 3Q17 -72억원보다 소폭 줄긴 하였지만, 2017년 지속적으로 적자를 기록한 것은 아쉬운 부분이다. 긍정적인 부분은 스마트팩토리와 관련이 있는 Smart EIC와 Smart IT 합산 매출액이 1,968억원으로 전년동기대비 24.3%, 전분기대비 15.6% 성장한 것은 고무적이다.

## &gt;&gt;&gt; 1Q18 영업이익 171억원, YoY 3.2%

1Q18 매출액 2,310억원(QoQ -14.7%, YoY 0.4%), 영업이익 171억원(QoQ 20.5%, YoY 3.2%)으로 실적 개선을 전망한다. 4Q17 실적에서도 확인했듯이 동사의 핵심 투자포인트인 그룹사의 스마트팩토리화에 따른 Smart IT와 Smart EIC 부문의 성장은 지속될 것으로 판단한다. 실적 개선의 폭은 에너지부문의 적자를 어느정도 줄이느냐가 관건인데, 2017년 연간으로 216억원의 적자를 내며 대부분의 비용을 인식하였고, 에너지관련 사업부도 재조정하는 등 2018년에는 적자폭을 줄일 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 Buy, 목표주가 11,000원 유지

투자의견 Buy와 목표주가 11,000원을 유지한다. 동사의 투자포인트인 1) 스마트팩토리 관련 실적의 중장기적인 성장 스토리는 여전히 유효하며, 2) 에너지 부문의 적자도 대부분 마무리되어 2018년에는 보수적으로 BEP만 달성하여도 큰 폭의 영업이익 개선효과가 기대되기 때문이다. 동사의 2018년 영업이익은 773억원으로 YoY 37.9% 증가 할 것으로 전망한다.

또한 POSCO가 전날 전망공시를 통해 2018년 연결 투자비 4.2조원, 별도 투자비 2.9조원 등 각각 2017년 실제 투자비대비 1.6조원, 1.2조원 증가하기로 밝힌 만큼, 스마트팩토리 진행도 한층 탄력을 받을 것으로 전망된다.

## 4Q17 실적 리뷰

|          | 4Q16  | 1Q17  | 2Q17  | 3Q17  | 4Q17  |       |       | 차이    |       | YoY<br>(%,%p) | QoQ<br>(%,%p) |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|---------------|
|          |       |       |       |       | 실제치   | 당사추정  | 컨센서스  | 당사추정  | 컨센서스  |               |               |
| 매출액(억원)  | 2,588 | 2,301 | 2,155 | 2,342 | 2,708 | 2,725 | 2,902 | -0.6  | -6.7  | 4.6           | 15.6          |
| 영업이익(억원) | 206   | 165   | 107   | 146   | 142   | 162   | 222   | -12.3 | -36.2 | -31.2         | -3.2          |
| 영업이익률(%) | 8.0   | 7.2   | 5.0   | 6.3   | 5.2   | 5.9   | 7.6   | -0.7  | -2.4  | -2.7          | -1.0          |

자료: 포스코ICT, 키움증권,

## 연간 실적 추정치 변경

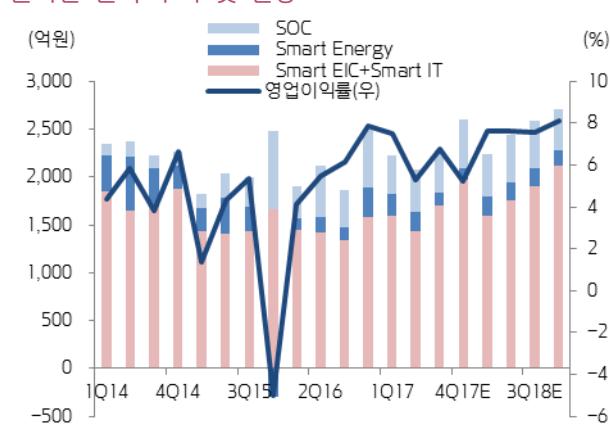
|          | 2016  | 변경전   |        | 변경후   |        | 변경률(%,%p) |       | YoY(%,%p) |       |
|----------|-------|-------|--------|-------|--------|-----------|-------|-----------|-------|
|          |       | 2017E | 2018E  | 2017E | 2018E  | 2017E     | 2018E | 2017E     | 2018E |
| 매출액      | 8,669 | 9,523 | 10,316 | 9,506 | 10,257 | -0.2      | -0.6  | 9.7       | 7.9   |
| 영업이익     | 522   | 581   | 788    | 561   | 773    | -3.4      | -1.8  | 7.3       | 37.9  |
| 영업이익률(%) | 6.0   | 6.1   | 7.6    | 5.9   | 7.5    | -0.2      | -0.1  | -0.1      | 1.6   |

## 포스코ICT 분기 실적(단위: 억원, %)

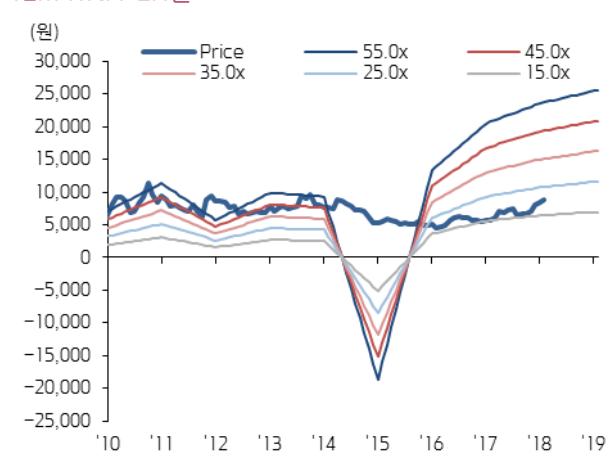
|                    | 1Q17  | 2Q17  | 3Q17  | 4Q17P | 1Q18E | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E | 2016  | 2017E | YoY(%) | 2018E  |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>별도기준</b>        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |
| 매출액                | 1,907 | 2,112 | 1,869 | 2,596 | 2,240 | 2,440 | 2,590 | 2,707 | 8,383 | 9,183 | 9.6    | 9,977  |
| Smart EIC          | 624   | 628   | 587   | 818   | 700   | 800   | 900   | 863   | 2,503 | 2,966 | 18.5   | 3,263  |
| Smart IT           | 827   | 792   | 754   | 1,150 | 900   | 950   | 1,000 | 1,250 | 3,293 | 3,727 | 13.2   | 4,100  |
| Smart EIC+Smart IT | 1,450 | 1,420 | 1,341 | 1,968 | 1,600 | 1,750 | 1,900 | 2,112 | 5,796 | 6,693 | 15.5   | 7,362  |
| Smart Energy       | 113   | 155   | 129   | 124   | 190   | 190   | 190   | 169   | 704   | 704   | 0.0    | 739    |
| SOC                | 343   | 536   | 399   | 504   | 450   | 500   | 500   | 426   | 1,883 | 1,787 | -5.1   | 1,876  |
| 영업이익               | 78    | 116   | 115   | 135   | 171   | 186   | 197   | 220   | 505   | 566   | 12.0   | 773    |
| Smart EIC+Smart IT | 89    | 124   | 136   | 151   | 164   | 180   | 197   | 215   | 571   | 680   | 19.1   | 756    |
| 그 외                | -11   | -8    | -21   | -15   | 7     | 6     | 0     | 5     | -65   | -114  | 적지     | 17     |
| 영업이익률              | 4.1   | 5.5   | 6.2   | 5.2   | 7.6   | 7.6   | 7.6   | 8.1   | 6.0   | 6.2   | 0.1    | 7.7    |
| Smart EIC+Smart IT | 6.2   | 8.7   | 10.2  | 7.7   | 10.2  | 10.3  | 10.4  | 10.2  | 9.8   | 10.2  | 0.3    | 10.3   |
| 그 외                | -2.4  | -1.1  | -4.0  | -2.5  | 1.1   | 0.8   | 0.0   | 0.9   | -2.5  | -4.6  | -2.1   | 0.7    |
| <b>연결기준</b>        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |
| 매출액                | 1,996 | 2,159 | 1,926 | 2,708 | 2,310 | 2,510 | 2,660 | 2,777 | 8,669 | 9,506 | 9.7    | 10,257 |
| 분사                 | 1,907 | 2,112 | 1,869 | 2,596 | 2,240 | 2,440 | 2,590 | 2,707 | 8,383 | 9,183 | 9.6    | 9,977  |
| 자회사                | 89    | 48    | 57    | 111   | 70    | 70    | 70    | 70    | 286   | 323   | 12.6   | 280    |
| 영업이익               | 93    | 104   | 120   | 142   | 171   | 186   | 197   | 220   | 522   | 561   | 7.3    | 773    |
| 분사                 | 78    | 116   | 115   | 135   | 171   | 186   | 197   | 220   | 505   | 566   | 12.0   | 773    |
| 자회사                | 14    | -12   | 5     | 7     | 0     | 0     | 0     | 0     | 17    | -4    | -125.5 | 0      |
| 영업이익률              | 4.6   | 4.8   | 6.3   | 5.2   | 7.4   | 7.4   | 7.4   | 7.9   | 6.0   | 5.9   | -0.1   | 7.5    |
| 분사                 | 4.1   | 5.5   | 6.2   | 5.2   | 7.6   | 7.6   | 7.6   | 8.1   | 6.0   | 6.2   | 0.1    | 7.7    |
| 자회사                | 15.9  | -25.7 | 9.0   | 6.3   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 6.0   | -1.4  | -7.4   | 0.0    |

자료: 포스코ICT, 키움증권,

## 분기별 실적 추이 및 전망



## 12m fwd PER밴드



자료: 포스코ICT, 키움증권 주:연결기준

자료: 포스코ICT, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2015   | 2016  | 2017E | 2018E  | 2019E  |
|----------------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액                  | 8,405  | 8,669 | 9,506 | 10,257 | 11,184 |
| 매출원가                 | 7,420  | 7,487 | 8,203 | 8,704  | 9,498  |
| 매출총이익                | 985    | 1,182 | 1,303 | 1,553  | 1,685  |
| 판매비 및 일반관리비          | 846    | 659   | 742   | 780    | 761    |
| 영업이익(보고)             | 140    | 522   | 561   | 773    | 924    |
| 영업이익(핵심)             | 140    | 522   | 561   | 773    | 924    |
| 영업외손익                | -417   | -163  | -85   | 9      | -20    |
| 이자수익                 | 17     | 24    | 19    | 18     | 18     |
| 배당금수익                | 1      | 1     | 1     | 0      | 1      |
| 외환이익                 | 47     | 67    | 18    | 0      | 0      |
| 이자비용                 | 11     | 6     | 6     | 9      | 9      |
| 외환손실                 | 57     | 29    | 49    | 0      | 0      |
| 관계기업지분법손익            | 4      | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 투자및기타자산처분손익          | 4      | 8     | 0     | 0      | 0      |
| 금융상품평가및기타금융이익        | -451   | -179  | -18   | 0      | 0      |
| 기타                   | 29     | -48   | -51   | 0      | -30    |
| 법인세차감전이익             | -277   | 359   | 475   | 782    | 904    |
| 법인세비용                | 29     | 63    | 57    | 188    | 217    |
| 유형법인세율 (%)           | -10.5% | 17.6% | 11.9% | 24.0%  | 24.0%  |
| 당기순이익                | -563   | 376   | 419   | 594    | 687    |
| 지배주주지분순이익(억원)        | -515   | 369   | 417   | 591    | 684    |
| EBITDA               | 504    | 806   | 788   | 973    | 1,106  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | -198   | 659   | 646   | 794    | 869    |
| 수정당기순이익              | -69    | 517   | 430   | 594    | 687    |
| 증감율(% YoY)           |        |       |       |        |        |
| 매출액                  | -13.3  | 3.1   | 9.7   | 7.9    | 9.0    |
| 영업이익(보고)             | -75.2  | 274.0 | 7.3   | 37.9   | 19.5   |
| 영업이익(핵심)             | -75.2  | 274.0 | 7.3   | 37.9   | 19.5   |
| EBITDA               | -50.5  | 59.9  | -2.3  | 23.5   | 13.6   |
| 지배주주지분 당기순이익         | N/A    | N/A   | 13.1  | 41.7   | 15.7   |
| EPS                  | N/A    | N/A   | 13.1  | 41.7   | 15.7   |
| 수정순이익                | N/A    | N/A   | -16.8 | 38.1   | 15.6   |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015  | 2016  | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 유동자산            | 4,085 | 4,026 | 4,672  | 5,334  | 6,130  |
| 현금및현금성자산        | 799   | 712   | 1,037  | 1,412  | 1,854  |
| 유동금융자산          | 31    | 28    | 31     | 33     | 36     |
| 매출채권및유동채권       | 2,977 | 3,199 | 3,508  | 3,785  | 4,127  |
| 재고자산            | 67    | 34    | 37     | 40     | 44     |
| 기타유동비금융자산       | 211   | 53    | 58     | 63     | 69     |
| 비유동자산           | 2,855 | 2,596 | 2,563  | 2,554  | 2,570  |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 132   | 106   | 116    | 125    | 136    |
| 투자자산            | 432   | 354   | 386    | 415    | 450    |
| 유형자산            | 1,594 | 1,506 | 1,514  | 1,521  | 1,528  |
| 무형자산            | 325   | 257   | 172    | 116    | 77     |
| 기타비유동자산         | 371   | 373   | 375    | 377    | 379    |
| 자산총계            | 6,939 | 6,622 | 7,235  | 7,887  | 8,700  |
| 유동부채            | 3,291 | 2,606 | 2,825  | 3,021  | 3,264  |
| 매입채무및기타유동채무     | 2,216 | 1,750 | 1,919  | 2,070  | 2,257  |
| 단기차입금           | 7     | 22    | 22     | 22     | 22     |
| 유동성장기차입금        | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 기타유동부채          | 1,068 | 835   | 885    | 930    | 985    |
| 비유동부채           | 334   | 268   | 255    | 250    | 249    |
| 장기매입채무및비유동채무    | 13    | 12    | 13     | 14     | 15     |
| 사채및장기차입금        | 18    | 1     | 1      | 1      | 1      |
| 기타비유동부채         | 303   | 255   | 242    | 235    | 233    |
| 부채총계            | 3,625 | 2,874 | 3,080  | 3,271  | 3,512  |
| 자본금             | 760   | 760   | 760    | 760    | 760    |
| 주식발행초과금         | 2,243 | 2,243 | 2,243  | 2,243  | 2,243  |
| 이익잉여금           | 351   | 751   | 1,156  | 1,615  | 2,184  |
| 기타자본            | -1    | -12   | -12    | -12    | -12    |
| 지배주주지분자본총계      | 3,353 | 3,742 | 4,147  | 4,606  | 5,175  |
| 비지배주주지분자본총계     | -38   | 6     | 7      | 10     | 12     |
| 자본총계            | 3,315 | 3,748 | 4,154  | 4,616  | 5,188  |
| 순차입금            | -805  | -718  | -1,046 | -1,423 | -1,868 |
| 총차입금            | 25    | 22    | 22     | 22     | 22     |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015  | 2016  | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름          | 567   | 481   | 601   | 640   | 710   |
| 당기순이익             | -563  | 376   | 482   | 538   | 647   |
| 감가상각비             | 193   | 157   | 142   | 143   | 144   |
| 무형자산상각비           | 171   | 126   | 85    | 57    | 38    |
| 외환손익              | 5     | -35   | 30    | 0     | 0     |
| 자산처분손익            | 6     | 2     | 0     | 0     | 0     |
| 지분법손익             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 영업활동자산부채 증감       | -367  | -695  | -107  | -96   | -119  |
| 기타                | 1,122 | 551   | -31   | -1    | 0     |
| 투자활동현금흐름          | 309   | -306  | -186  | -183  | -190  |
| 투자자산의 처분          | 375   | -239  | -34   | -31   | -38   |
| 유형자산의 처분          | 15    | 3     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산의 취득          | -167  | -156  | -150  | -150  | -150  |
| 무형자산의 처분          | -61   | -45   | 0     | 0     | 0     |
| 기타                | 147   | 131   | -2    | -2    | -2    |
| 재무활동현금흐름          | -251  | -276  | -89   | -83   | -78   |
| 단기차입금의 증가         | -254  | -258  | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금의 증가         | 13    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본의 증가            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 배당금지급             | -27   | 0     | -76   | -76   | -76   |
| 기타                | 17    | -18   | -13   | -7    | -2    |
| 현금및현금성자산의순증가      | 625   | -97   | 325   | 375   | 442   |
| 기초현금및현금성자산        | 184   | 809   | 712   | 1,037 | 1,412 |
| 기말현금및현금성자산        | 809   | 712   | 1,037 | 1,412 | 1,854 |
| Gross Cash Flow   | 934   | 1,177 | 708   | 737   | 829   |
| Op Free Cash Flow | -77   | -182  | 342   | 572   | 574   |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

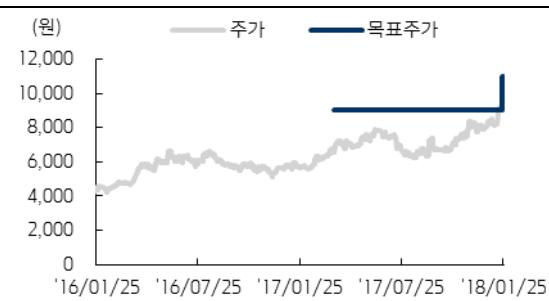
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015  | 2016  | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원)         |       |       |       |       |       |
| EPS             | -339  | 243   | 316   | 352   | 424   |
| BPS             | 2,205 | 2,461 | 2,728 | 3,030 | 3,404 |
| 주당EBITDA        | 331   | 530   | 518   | 640   | 727   |
| CFPS            | -131  | 433   | 466   | 485   | 545   |
| DPS             | 0     | 50    | 50    | 50    | 50    |
| 주가배수(배)         |       |       |       |       |       |
| PER             | -15.0 | 23.8  | 28.9  | 26.0  | 21.6  |
| PBR             | 2.3   | 2.3   | 3.4   | 3.0   | 2.7   |
| EV/EBITDA       | 15.1  | 10.2  | 9.9   | 7.6   | 6.3   |
| PCFR            | -38.8 | 13.3  | 19.6  | 18.8  | 16.8  |
| 수익성(%)          |       |       |       |       |       |
| 영업이익률(보고)       | 1.7   | 6.0   | 5.9   | 7.5   | 8.3   |
| 영업이익률(핵심)       | 1.7   | 6.0   | 5.9   | 7.5   | 8.3   |
| EBITDA margin   | 6.0   | 9.3   | 8.3   | 9.5   | 9.9   |
| 순이익률            | -6.7  | 4.3   | 5.1   | 5.2   | 5.8   |
| 자기자본이익률(ROE)    | -15.6 | 10.6  | 12.2  | 12.3  | 13.2  |
| 투하자본이익률(ROIC)   | 5.7   | 18.8  | 14.5  | 23.7  | 24.7  |
| 안정성(%)          |       |       |       |       |       |
| 부채비율            | 109.4 | 76.7  | 74.1  | 70.9  | 67.7  |
| 순차입금비율          | -24.3 | -19.2 | -25.2 | -30.8 | -36.0 |
| 이자보상배율(배)       | 13.2  | 82.6  | 97.7  | 86.0  | 102.7 |
| 활동성(배)          |       |       |       |       |       |
| 매출채권회전율         | 2.6   | 2.8   | 2.8   | 2.8   | 2.8   |
| 재고자산회전율         | 78.7  | 171.9 | 265.7 | 263.6 | 264.9 |
| 매입채무회전율         | 4.0   | 4.4   | 5.2   | 5.1   | 5.2   |

- 당사는 01월 24일 현재 '포스코ICT' 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

### 투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명                             | 일자         | 투자의견          | 목표주가    | 과리율(%)    |        |        |
|---------------------------------|------------|---------------|---------|-----------|--------|--------|
|                                 |            |               |         | 목표가격 대상시점 | 평균     | 최고     |
|                                 |            |               |         | 주가대비      | 주가대비   |        |
| <b>포스코<br/>ICT<br/>(022100)</b> | 2017-04-03 | BUY(Initiate) | 9,000원  | -21.44    | -19.33 | -24.33 |
|                                 | 2017-04-24 | BUY(Maintain) | 9,000원  | -18.75    | -12.56 | -24.56 |
|                                 | 2017-07-21 | BUY(Maintain) | 9,000원  | -21.82    | -12.56 | -30.44 |
|                                 | 2017-10-24 | BUY(Maintain) | 9,000원  | -21.30    | -20.44 | -22.56 |
|                                 | 2017-10-30 | BUY(Maintain) | 9,000원  | -11.26    | 2.67   | -22.56 |
|                                 | 2018-01-23 | BUY(Maintain) | 11,000원 | -16.45    | -16.00 | -16.91 |
|                                 | 2018-01-25 | BUY(Maintain) | 11,000원 |           |        |        |

### 목표주가 추이



### 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  |

| 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 (2017/01/01~2017/12/31)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 159 | 95.21% |
| 중립   | 7   | 4.19%  |
| 매도   | 0   | 0.61%  |