



Outperform(Maintain)

목표주가: 37,000원

주가(1/29): 31,500원

시가총액: 22,578억원

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

Stock Data

KOSPI (1/29)	2,598.19pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	34,600원	25,750원
등락률	-8.96%	22.33%
수익률	절대	상대
1M	11.3%	5.7%
6M	-2.8%	-10.2%
1Y	12.5%	-9.8%

Company Data

발행주식수	71,675천주
일평균 거래량(3M)	501천주
외국인 지분율	12.93%
배당수익률(17E)	0.00%
BPS(17E)	44,688원
주요 주주	허창수 외18인 국민연금공단
	28.73% 13.85%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2016	2017P	2018E	2019E
매출액	110,356	116,796	119,520	123,430
보고영업이익	1,430	3,190	5,037	6,880
핵심영업이익	1,430	3,190	5,037	6,880
EBITDA	2,108	3,774	5,615	7,458
세전이익	213	-1,600	3,101	5,403
순이익	-204	-1,534	2,387	4,102
지배주주지분순이익	-258	-1,581	2,444	4,212
EPS(원)	-363	-2,206	3,410	5,877
증감률(%Y Y)	적전	적지	흑전	72.4
PER(배)	N/A	N/A	9.2	5.4
PBR(배)	0.6	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	14.6	10.5	6.4	3.9
보고영업이익률(%)	1.3	2.7	4.2	5.6
핵심영업이익률(%)	1.3	2.7	4.2	5.6
ROE(%)	-0.8	-4.9	7.5	11.8
순부채비율(%)	33.5	58.5	36.8	15.0

Price Trend



☑ 4Q 실적 Review

GS건설 (006360)

현안 PJT 마무리&해외수주 어렵지만 가능해 보인다



〈장 후 실적발표〉 34분기 매출액 3조 1,642억원(YoY +1.6%, QoQ +12.2%), 영업이익 1,029억원(YoY +94.9%, QoQ +44.7%)으로 시장기대치에 부합했습니다. 해외 손실이 지속됐지만, 건축/주택 부문 매출증가와 수익성 개선으로 양호한 실적을 기록했습니다. 전반적인 텐어라운드가 기대되는 2018년입니다. 다만, 추세적인 주가 상승을 위해서는 현안 프로젝트의 마무리와 해외 신규수주 회복의 가시화가 필요하다는 판단입니다.

>> Point 1. 시장기대치에 부합한 4분기 실적

동사는 4분기 매출액 3조 1,642억원(YoY +1.6%, QoQ +12.2%), 영업이익 1,029억원(YoY +94.9%, QoQ +44.7%)으로 시장기대치에 부합했다. 해외 손실이 지속됐지만, 건축/주택부문 매출증가와 수익성 개선(GP마진 16.7%)으로 양호한 실적을 기록했다. 해외부문 손실은 1) 이집트 ERC 현장에서 공기지연으로 809억원, 2) 사우디 PP-12 현장에서 297억원 등이 반영됐다. 영업외에서도 1) 환관련 평가손실 790억원, 2) 순이자비용 500억원, 3) 장기미착공 PF 현장인 식사자이2차 대손처리비용 66억원, 4) 과징금 및 기타 장기미착공 PF 손실 등이 반영되면서 순이익은 적자를 기록했다.

>> Point 2. 리레이팅의 마지막 퍼즐은 현안 PJT 마무리

동사의 수익성은 주택부문의 호실적으로 개선되고 있다. 올해 공급계획은 약 3만 세대(oy +23%)이며, 재정비 사업의 비중이 73%로 작년 25% 대폭 확대됐다. 수익성 측면에서 작년만큼은 아니지만 15% 수준은 유지 가능할 전망이며, 분양 리스크 감소 및 높은 공급 목표 달성을 가능성으로 주택부문 호실적은 이어질 전망이다. 결국 본격적인 텐어라운드를 위해서는 해외 현안 프로젝트의 마무리가 필요하다. 현재 남아있는 현안 프로젝트인 1) 사우디 PP-12는 마무리 Punch-work를 진행 중이며 최종적으로 스팀터빈 PAC 수령을 목표로 진행 중이며, 2) 쿠웨이트 KOC Wara는 작년 4월부터 가동 중으로 발주처와 공장 인수인계 작업을 진행 중이고, 3) 쿠웨이트 KNPC NLT는 포션1 4기는 작년 7월 핸드오버 완료했고, 포션2 6기는 작년 8월 PAC를 받고 퍼포먼스 테스트 진행 중으로 세 현장 모두 상반기에 마무리 될 전망이다.

>> Point 3. 해외 수주가 필요한 시점

동사의 올해 해외수주 목표는 3조원이다. 전성기 수준은 아니지만, 전략사업의 입찰 시기를 감안해 내년으로 이연 될 부분까지 고려하면 나쁘지 않다. 1) 주택부문의 견조한 매출성장과 양호한 수익성 유지 전망, 2) 현안 프로젝트의 대부분이 상반기 마무리로 해외 수익성의 불확실성 감소, 3) 해외 신규수주 회복 등 전반적인 텐어라운드가 기대되는 2018년이다. 올해 1,700억원 수준의 해외손실을 감안하더라도, 대형사 중 실적 모멘텀은 가장 강력할 것으로 판단된다. 다만, 주요 해외수주가 하반기에 라인업되어 있어 추세적인 주가 상승을 위해서는 해외 신규수주 회복의 가시화가 필요하다.

GS건설 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	4Q16		3Q17		4Q17P		당사 추정치		컨센서스	
	발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이			
매출액	31,154	28,203	31,640	1.6%	12.2%	31,587	0.2%	32,304	-2.1%	
GPM	5.1%	8.7%	6.7%	1.6%p	-2.1%p	7.3%	-0.6%p	6.9%	-0.2%p	
영업이익	528	711	1,029	94.9%	44.7%	809	27.2%	1,034	-0.5%	
OPM	1.7%	2.5%	3.3%	1.6%p	0.7%p	2.6%	0.7%p	3.2%	0.1%p	
세전이익	218	-36	-963	-541.1%	2549.4%	-632	52.5%	614	-256.8%	
순이익	-173	-84	-880	408.7%	948.5%	-549	60.2%	627	-240.3%	

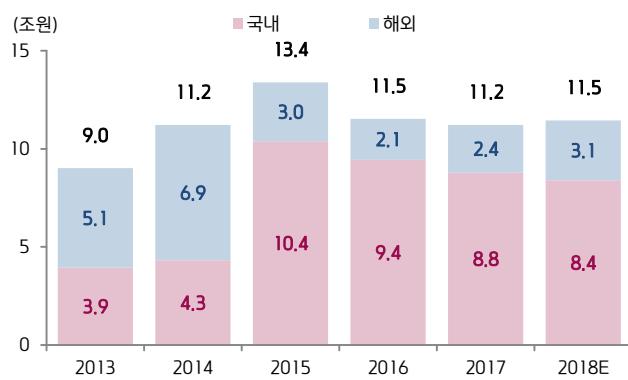
자료: GS건설, 키움증권

GS건설 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

(IFRS 연결)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	2016	2017P	2018E
매출액	2,639	2,706	2,575	3,115	2,701	2,994	2,820	3,164	11,036	11,680	11,952
(국내)	1,217	1,505	1,498	1,846	1,870	2,079	1,990	2,082	6,066	8,021	8,538
(해외)	1,422	1,201	1,077	1,269	831	915	830	1,082	4,969	3,658	3,414
인프라(토목)	337	364	305	377	292	344	290	372	1,383	1,298	1,223
플랜트	1,170	987	891	1,060	684	759	679	805	4,108	2,927	2,941
전력	178	157	126	201	155	185	241	148	662	729	742
건축/주택	939	1,180	1,237	1,458	1,550	1,685	1,591	1,819	4,814	6,645	6,966
매출원가율	95.2	95.7	96.6	94.9	94.2	93.7	91.3	93.3	95.6	93.1	91.7
(국내)	86.2	89.4	86.6	89.2	82.9	86.8	85.7	83.3	88.0	84.7	86.3
(해외)	102.9	103.7	110.6	103.3	119.5	109.3	104.5	112.6	104.9	111.5	105.2
인프라(토목)	96.4	93.8	97.9	94.3	93.5	92.9	98.3	100.8	95.5	96.5	96.0
플랜트	104.7	105.9	113.2	106.0	123.2	112.3	104.1	106.9	107.2	111.5	106.8
전력	90.8	116.0	103.6	102.8	105.6	111.2	85.1	123.8	102.8	103.9	94.6
건축/주택	83.5	85.0	83.7	86.0	80.4	83.4	85.4	83.3	84.7	83.2	84.2
매출총이익률(%)	4.8	4.3	3.4	5.1	5.8	6.3	8.7	6.7	4.4	6.9	8.3
영업이익	29	23	38	53	59	86	71	103	143	319	504
영업이익률(%)	1.1	0.8	1.5	1.7	2.2	2.9	2.5	3.3	1.3	2.7	4.2
세전이익	8	12	-21	22	-78	18	-4	-96	21	-160	310
순이익	8	8	-19	-17	-67	10	-8	-88	-20	-153	239

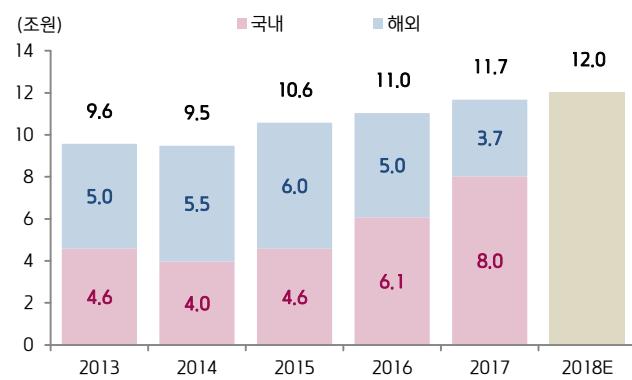
자료: GS건설, 키움증권

GS건설 수주 추이 및 경영계획



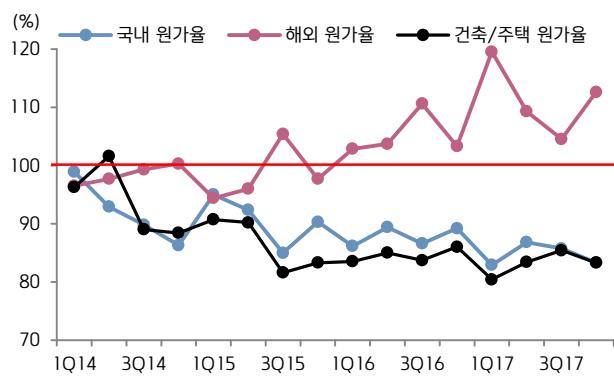
자료: GS건설, 키움증권

GS건설 매출 추이 및 경영계획



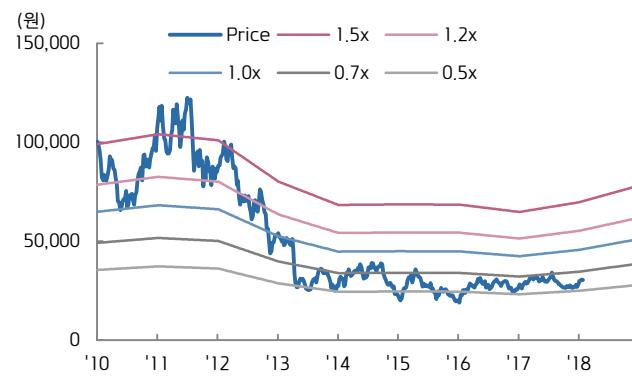
자료: GS건설, 키움증권

GS건설 부문별 원가율 추이



자료: GS건설, 키움증권

GS건설 PBR band chart



자료: GS건설, 키움증권

GS건설 해외 현안 프로젝트 손실 반영 현황 (단위: 억원, 3분기 말 기준)

현장명	수주일자	완공예정일	수주 총액	진행률	미청구 공사	공사 미수금	3Q16 손실	4Q16 손실	1Q17 손실	2Q17 손실	3Q17 손실	4Q17 손실	
Refinery Pipeline-2 Project	2010-09-16	PAC 수령	8,537	100.0%					120				
RRE PKG 7	2009-12-14	PAC 수령	6,856	100.0%									
RRE PKG 2	2009-12-14	PAC 수령	37,096	100.0%			450		190				
UHV Plant Project	2012-10-01	2017-01-25	6,840	98.3%	218	18		142					
Azzour 송수시설공사	2011-10-27	2017-09-30	1,973	100.0%			120						
Rabigh II Project UO1(IK)	2012-06-25	2017-01-15	3,110	100.0%									
Rabigh II Project UO1(OOK)	2012-06-25	2017-01-15	3,790	100.0%			300	592	371				
Rabigh II CP3&4(IK)	2012-06-25	2017-06-30	3,818	100.0%								406	
Rabigh II CP3&4(OOK)	2012-06-25	2017-07-17	10,597	99.6%	61	566							
PP-12 복합화력발전소건설공사	2012-05-16	2017-12-31	6,895	98.6%	1,344		95		200			297	
NSRP Project	2013-07-22	2017-12-31	14,420	98.8%		55			483				
KNPC North LPG Tank Farm	2011-04-10	2017-12-31	6,092	97.0%		87	350	364				408	
KOC Wara	2011-09-15	2017-12-31	5,725	98.5%	635	16	260		186	241			
Rumaitha/Shanayel Phase III	2014-04-14	2018-06-30	7,814	91.9%	224	101						400	
ERC Refinery Project	2007-08-29	2017-12-31	23,401	93.5%	2,591	426						809	
합계						5,073	1,269	1,575	1,098	1,550	1,055	400	1,106

자료: GS건설, 키움증권

GS건설 해외 수주 파이프라인

국가	프로젝트	규모	입찰 예상 시기	기타
투르크메니스탄	Dewaxing	3억불		
태국	Thai Oil CFP	50억불	3월	GS건설-JGC-TR 컨소시엄
인도네시아	Balikppan Refinery	40억불	4월 ITB	3개사 컨소시엄
UAE	Aromatics Plant	30억불	1분기	단독 입찰
알제리	HMD 가스	25억불	8월	GS건설-Petrofac 컨소시엄
보츠와나	Morupule 전력 IPP	6.5억불		

자료: GS건설, 키움증권

GS건설 2018년 주택공급 계획

구분	비중	기타
공종	재정비사업	73.2%
	자체사업	2.3%
	일반도급사업	24.5%
지역	서울	44%
	수도권	43%
	지방	13%
합계	30,000세대	

주: 위 계획은 향후 일정에 따라 변경될 수 있음

자료: GS건설, 키움증권

GS건설 2017년, 2018년 신규공급 현황

시공사	분양 시기	아파트	지역	총 가구수	일반 분양	1순위 평균경쟁률	청약 결과
GS건설	2017.1	방배아트자이	서울	353	85	9.84:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	1	율하자이힐스테이트	지방	1,245	1,152	1.60:1	전 탑입 순위내 청약 마감(1.76:1)
GS건설	2	서청주파크자이	지방	1,495	1,452	3.08:1	전 탑입 순위내 청약 마감(3.16:1)
GS건설	2	복수센트럴자이	지방	1,102	834	2.79:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	2	자이더빌리지	수도권	525	525	32.71:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	2	오산시티자이2차	수도권	1,090	1,088	0.13:1	청약 미달(순위내 0.23:1)
GS건설	3	고덕신도시자연&자이	수도권	755	249	28.77:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	3	흥덕파크자이	지방	2,529	635	0.10:1	청약 미달(순위내 0.10:1)
GS건설	5	일광자이푸르지오	지방	1,547	812	14.56:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	5	한강메트로자이	수도권	4,029	3,226	7.14:1	전 탑입 순위내 청약 마감(7.34:1)
GS건설	6	그랑시티자이 2차	수도권	2,872	1,051	9.43:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	7	신길센트럴자이	서울	1,008	350	56.87:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	7	DMC에코자이	서울	1,047	416	19.75:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	9	신반포센트럴자이	서울	757	98	168.08:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	9	다산자이 아이비플레이스	수도권	967	851	6.80:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	9	한강메트로자이2차	수도권	431	364	8.04:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	11	광안자이	지방	971	127	102.89:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	11	속초자이	지방	874	641	19.25:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	12	일산자이2차	수도권	802	729	3.31:1	전 탑입 순위내 청약 마감(3.64:1)
GS건설	12	광명에코자이워브	수도권	2,104	793	3.66:1	전 탑입 순위내 청약 마감(3.96:1)
GS건설	2018.1	춘천파크자이	지방	965	770	17.31:1	전 탑입 1순위 청약 마감
GS건설	3	복현자이	지방	594			
GS건설	3	신길파크자이	서울	641			
GS건설	3	수원 고등	수도권	4,086			
GS건설	3	개포8단지	서울	1,996			
GS건설	3	염리3구역(가칭)	서울	1,694			
GS건설	4	고덕주공6	서울				
GS건설	4	안양소곡지구	수도권	1,394			
GS건설	5	광주역세권	수도권				
GS건설	5	과천지식S-9	수도권				
GS건설	7	위례A3-1	수도권				
GS건설	9	의정부송산1	수도권				
GS건설	9	방배경남	서울				
GS건설	10	성남고등	수도권				
GS건설	10	의정부중앙2	수도권				
GS건설	10	서초무지개	서울				
GS건설	10	대구남산4-4구역	지방				
GS건설	11	증산2	서울				
GS건설	11	안양임곡3	수도권				
GS건설	11	과천주공6	수도권				
GS건설	11	개포주공4	서울				
GS건설	12	남양주별내주상	수도권				

자료: APT2you, GS건설, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017P	2018E	2019E
매출액	105,726	110,356	116,796	119,520	123,430
매출원가	100,250	105,474	108,761	109,583	111,489
매출총이익	5,476	4,882	8,035	9,937	11,941
판매비 및 일반관리비	4,255	3,453	4,845	4,900	5,061
영업이익(보고)	1,221	1,430	3,190	5,037	6,880
영업이익(핵심)	1,221	1,430	3,190	5,037	6,880
영업외손익	-908	-1,216	-4,790	-1,935	-1,477
이자수익	425	449	418	448	506
배당금수익	6	46	18	32	25
외환이익	2,399	2,737	2,129	2,115	1,758
이자비용	1,189	1,265	1,790	1,745	1,579
외환손실	3,045	2,511	3,623	2,414	2,085
관계기업지분법손익	2,929	30	-53	-11	-32
투자및기타자산처분손익	-144	-123	-121	-122	-121
금융상품평가및기타금융이익	-773	-218	918	400	709
기타	-1,516	-363	-2,687	-639	-659
법인세차감전이익	313	213	-1,600	3,101	5,403
법인세비용	18	418	-66	715	1,301
유효법인세율 (%)	5.9%	195.7%	4.1%	23.0%	24.1%
당기순이익	295	-204	-1,534	2,387	4,102
지배주주지분순이익(억원)	261	-258	-1,581	2,444	4,212
EBITDA	2,055	2,108	3,774	5,615	7,458
현금순이익(Cash Earnings)	1,129	473	-950	2,965	4,681
수정당기순이익	1,158	-530	-2,120	2,160	3,646
증감율(% YoY)					
매출액	11.4	4.4	5.8	2.3	3.3
영업이익(보고)	138.6	17.1	123.1	57.9	36.6
영업이익(핵심)	138.6	17.1	123.1	57.9	36.6
EBITDA	60.4	2.5	79.1	48.8	32.8
지배주주지분 당기순이익	흑전	적전	적지	흑전	72.4
EPS	흑전	적전	적지	흑전	72.4
수정순이익	흑전	적전	적지	흑전	68.8

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017P	2018E	2019E
영업활동현금흐름	-78	812	-5,036	7,138	8,100
당기순이익	295	-204	-1,534	2,387	4,102
감가상각비	694	579	484	463	463
무형자산상각비	140	99	101	115	115
외환손익	-160	-633	1,321	299	326
자산처분손익	474	83	-606	122	121
지분법손익	-2,929	-30	53	11	32
영업활동자산부채 증감	-1,368	-1,719	-10,040	-942	-1,035
기타	2,776	2,638	5,187	4,683	3,975
투자활동현금흐름	5,079	-2,487	-216	-1,076	-1,192
투자자산의 처분	7,843	-1,214	-668	-829	-841
유형자산의 처분	20	45	175	107	107
유형자산의 취득	-2,271	-791	-222	-117	-117
무형자산의 처분	-24	-150	0	0	0
기타	-510	-391	508	-238	-341
재무활동현금흐름	-2,282	782	1,830	-2,600	-4,000
단기차입금의 증가	-2,980	-1,063	2,237	-2,000	-4,000
장기차입금의 증가	0	0	0	-600	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-11	-8	-4	0	0
기타	708	1,853	-402	0	0
현금및현금성자산의순증가	2,774	-723	-3,453	3,461	2,908
기초현금및현금성자산	21,512	24,286	23,563	20,110	23,571
기말현금및현금성자산	24,286	23,563	20,110	23,571	26,479
Gross Cash Flow	2,633	3,461	6,369	10,801	12,933
Op Free Cash Flow	-1,679	-3,351	-6,619	3,396	4,651

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017P	2018E	2019E
유동자산	95,495	97,365	96,558	101,536	108,889
현금및현금성자산	24,286	23,563	20,110	23,571	26,479
유동금융자산	6,318	5,591	3,452	4,047	4,546
매출채권및유동채권	44,697	47,770	48,483	50,008	52,523
재고자산	7,955	8,253	10,905	9,926	10,850
기타유동비금융자산	12,238	12,188	13,607	13,984	14,491
비유동자산	34,560	36,401	42,280	42,324	42,585
장기매출채권및기타비유동채권	633	750	821	840	868
투자자산	9,590	14,564	19,756	19,998	20,344
유형자산	13,385	9,781	9,281	8,826	8,372
무형자산	1,446	1,936	2,224	2,224	2,224
기타비유동자산	9,506	9,369	10,197	10,435	10,776
자산총계	130,055	133,766	138,837	143,860	151,474
유동부채	71,393	72,250	81,714	80,289	79,699
매입채무및기타유동채무	33,455	38,684	38,848	39,576	42,229
단기차입금	9,481	10,271	12,108	10,108	8,108
유동성장기차입금	5,384	4,586	11,041	11,041	9,041
기타유동부채	23,072	18,709	19,717	19,564	20,321
비유동부채	25,181	27,984	25,060	29,121	33,222
장기매입채무및비유동채무	1,626	345	85	87	90
사채및장기차입금	16,057	17,803	11,255	10,655	10,655
기타비유동부채	7,499	9,836	13,720	18,379	22,477
부채총계	96,575	100,234	106,774	109,409	112,921
자본금	3,550	3,550	3,584	3,584	3,584
주식발행초과금	5,581	5,581	5,745	5,745	5,745
이익잉여금	25,373	25,042	23,395	25,839	30,051
기타자본	-1,661	-1,385	-1,452	-1,452	-1,452
지배주주지분자본총계	32,843	32,788	31,273	33,717	37,929
비지배주주지분자본총계	637	744	791	734	624
자본총계	33,480	33,532	32,064	34,450	38,553
순차입금	11,049	11,219	18,743	12,682	5,774
총차입금	35,336	34,782	38,853	36,253	32,253

Compliance Notice

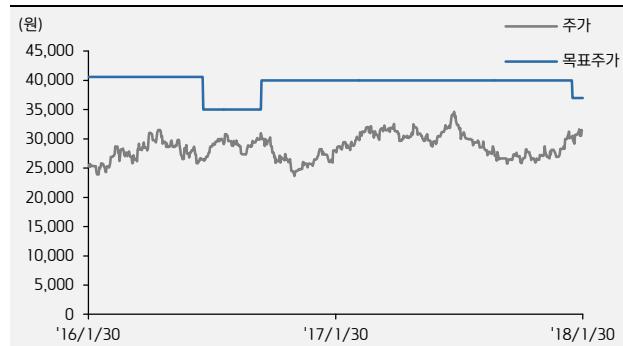
- 당사는 1월 29일 현재 'GS건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 인급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점			과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비	과리율(%)	과리율(%)
GS건설 (006360)	2016/01/28	Buy(Maintain)	40,600원	6개월	-34.77	-28.20		
	2016/04/19	Buy(Maintain)	40,600원	6개월	-34.41	-27.59		
	2016/04/25	Buy(Maintain)	40,600원	6개월	-34.28	-27.59		
	2016/04/28	Buy(Maintain)	40,600원	6개월	-31.84	-22.41		
	2016/06/10	Buy(Maintain)	40,600원	6개월	-31.94	-22.41		
	2016/07/18	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-22.79	-18.57		
	2016/07/29	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-17.37	-11.57		
	2016/10/12	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-25.74	-23.63		
	2016/10/27	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-33.19	-23.63		
	2017/01/18	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-33.28	-23.63		
	2017/01/26	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-31.81	-23.63		
	2017/03/06	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-29.83	-19.63		
	2017/04/17	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-20.51	-18.63		
	2017/04/27	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-23.13	-18.63		
	2017/06/20	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-23.21	-18.63		
	2017/07/19	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-22.57	-13.50		
	2017/07/27	Outperform (Downgrade)	40,000원	6개월	-25.20	-13.50		
	2017/10/17	Outperform (Maintain)	40,000원	6개월	-32.36	-31.00		
	2017/10/25	Outperform (Maintain)	40,000원	6개월	-32.37	-31.00		
	2017/10/30	Outperform (Maintain)	40,000원	6개월	-31.10	-21.88		
	2018/01/15	Outperform (Maintain)	37,000원	6개월	-17.42	-14.59		
	2018/01/30	Outperform (Maintain)	37,000원	6개월				

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%