



## MarketPerform(Downgrade)

목표주가: 9,000원

주가(4/13): 8,950원

시가총액: 31,239억원

## 건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/13)	2,455.07pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,950원	8,050원
등락률	0.00%	11.18%
수익률	절대	상대
1M	3.5%	5.1%
6M	4.1%	4.9%
1Y	6.3%	-7.0%

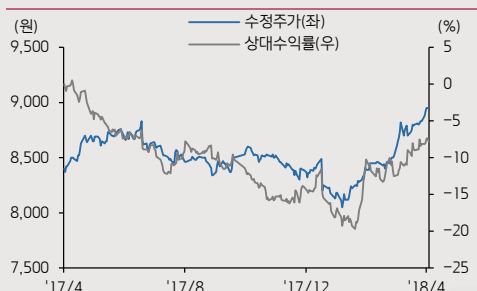
## Company Data

발행주식수	349,044천주
일평균 거래량(3M)	728천주
외국인 지분율	22.43%
배당수익률(18E)	6.70%
BPS(18E)	5,316원
주요 주주	Newton Investment 7.78%
	한화손해보험 외2인 6.12%

## 투자지표

(억원, GAAP 개별)	2017	2018E	2019E	2020E
운용수익(억원)	2,400	2,609	2,721	2,807
이자수익(억원)	1,778	1,938	1,996	2,016
운용비용(억원)	528	529	522	519
이자비용(억원)	134	121	115	111
세전이익(억원)	1,873	2,079	2,198	2,289
당기순이익(억원)	1,873	2,079	2,198	2,289
EPS(원)	557	596	630	656
증감율(%YoY)	42.3%	6.9%	5.7%	4.1%
PER(배)	14.8	15.0	14.2	13.6
PBR(배)	1.6	1.7	1.7	1.7
순이익률(%)	78.0	79.7	80.8	81.5
배당성향(%)	96.9	100.7	100.0	99.1
배당수익률(%)	6.5	6.7	7.0	7.3
ROE(%)	10.1	11.2	11.8	12.2
부채비율(%)	14.4	14.0	14.0	13.9

## Price Trend



## 맥쿼리인프라 (088980)

## 2분기 성과보수 발생은 9,180원부터



〈성과보수 기준가 추정〉 1분기에는 성과보수가 발생하지 않았습니다. 2분기는 6월 말 15거래일 동안 동일한 가격이 유지된다고 가정하면 9,180원부터 성과보수가 발생하는 가격으로 추정됩니다. 분기당 성과보수 발생 가격대까지 격차가 좁혀지고 있습니다. 2분기에는 성과보수 발생도 염두에 둘 필요가 있습니다. 연간 주당 분배금 추정치는 자산의 분배금 결의분을 반영해 600원으로 하향조정 했습니다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 성과보수 발생은 9,180원부터

2분기말 15거래일 동안 동일한 가격이 유지된다고 가정하면 9,180원부터 성과보수가 발생하는 가격으로 추정된다. 2분기말 15거래일은 6월 8일부터 6월 29일까지다. 성과보수는 펀드의 시가총액 증가에 연동되며 분기별로 산정된다. 해당 분기수익에서 누적 결손금을 차감한 금액이 연 8%의 기준수익률을 적용하여 산출한 기준수익을 초과하는 경우에 발생한다. 1분기 성과보수는 발생하지 않았으며, 누적결손금 1,079억원이 발생했다. 분기당 성과보수 발생 가격대까지 격차가 좁혀지고 있다. 2분기에는 성과보수 발생도 염두에 둘 필요가 있다는 판단이다.

## &gt;&gt;&gt; 올해 연간 주당분배금 추정치 600원으로 하향

올해 연간 주당분배금 추정치를 630원에서 600원으로 하향한다. 인천국제공항고속도로와 천안논산고속도로에서 결의한 분배금을 반영한 결과로, 당사 추정치 대비 두 자산 모두 하회했다. 그럼에도 시가배당률은 6.7%로 양호한 수준이라는 판단이다.

## 2018년 2분기 성과보수 가격대 추정

1Q18 거래량 합(주)	(A)	16,141,583
1Q18 거래대금 합(원)	(B)	140,930,005,750
거래량 가중평균 주가	(C) = (B) / (A)	8,730.87
1Q18 평균발행주식수(주)	(D)	349,044,336
1Q18 시가총액(원)	(E) = (C) * (D)	3,047,459,488,917
1Q18 매일증가합계지수 평균	(F)	1,506.87
2Q18 기준수익률	(G) = 1.08*(91/365)-1	1.94%
2Q18 성과보수 발생 기준 매일증가합계지수 평균	(H) = (F) * (1 + (G))	1,536.06
성과보수 hurdle 이익률		5.48%
<b>2Q18 성과보수 발생 기준 주가(1)</b>	<b>(I)</b>	<b>9,170</b>
기준 매일증가합계지수 평균	(J)	1,588.26
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(K) = (J) / (F) - 1	5.40%
2Q18 분기수익(원)	(L) = (E) * (K)	164,614,428,790
2Q18 기준수익(원)	(M) = (E) * (G)	59,037,857,472
1Q18말 누적결손금(원)	(N)	107,886,126,889
2Q18 초과수익(원)	(O) = (L) - (M) - (N)	-2,309,555,570
<b>2Q18 성과보수(원)</b>	<b>(P) = (O) * 20%</b>	<b>0</b>
<b>2Q18 성과보수 발생 기준 주가(2)</b>	<b>(I')</b>	<b>9,180</b>
기준 매일증가합계지수 평균	(J')	1,589.99
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(K') = (J') / (F) - 1	5.52%
2Q18 분기수익(원)	(L') = (E) * (K')	168,102,022,620
2Q18 기준수익(원)	(M) = (E) * (G)	59,037,857,472
1Q18말 누적결손금(원)	(N)	107,886,126,889
2Q18 초과수익(원)	(O') = (L') - (M) - (N)	1,178,038,260
<b>2Q18 성과보수(원)</b>	<b>(P') = (O') * 20%</b>	<b>235,607,652</b>

자료: 키움증권

## 2017년 4분기 성과보수 산정

3Q17 거래량 합(주)	(A)	6,964,807
3Q17 거래대금 합(원)	(B)	58,700,183,755
거래량 가중평균 주가(VWAP: Volume weighted average price)	(C) = (B) / (A)	8,428.11
3Q17말 발행주식수(주)	(D)	349,044,336
3Q17 시가총액(원)	(E) = (C) * (D)	2,941,785,272,993
3Q17 매일증가합계지수 평균	(F)	1,404.54
4Q17 매일증가합계지수 평균	(G)	1,400.78
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(H) = (G) / (F) - 1	-0.27%
4Q17 기준수익률	(I) = $1.08^{(92/365)} - 1$	1.96%
4Q17 분기수익(원)	(J) = (E) * (H)	-7,866,274,452
4Q17 기준수익(원)	(K) = (E) * (I)	57,623,015,901
3Q17말 누적결손금(원)	(L)	207,428,677,586
4Q17 초과수익(원)	(M) = (J) - (K) - (L)	-272,917,967,940
<b>4Q17 성과보수(원)</b>	<b>(N) = (M) * 20%</b>	<b>0</b>
4Q17말 발행주식수(주)	(O)	349,044,336
<b>주당 분배금 영향(원)</b>	<b>(P) = (N) / (O)</b>	<b>0</b>

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 산정함

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 3분기말 누적결손금 2,074억원, 2017년 4분기말 누적결손금 2,729억원 발생

자료: 키움증권

## 2018년 1분기 성과보수 산정

4Q17 거래량 합(주)	(A)	9,897,161
4Q17 거래대금 합(원)	(B)	82,715,267,700
거래량 가중평균 주가(VWAP: Volume weighted average price)	(C) = (B) / (A)	8,357.47
4Q17말 발행주식수(주)	(D)	349,044,336
4Q17 시가총액(원)	(E) = (C) * (D)	2,917,129,032,397
4Q17 매일증가합계지수 평균	(F)	1,400.78
1Q18 매일증가합계지수 평균	(G)	1,506.87
매일증가합계지수 평균값의 증감율	(H) = (G) / (F) - 1	7.57%
1Q18 기준수익률	(I) = $1.08^{(90/365)} - 1$	1.92%
1Q18 분기수익(원)	(J) = (E) * (H)	220,917,898,420
1Q18 기준수익(원)	(K) = (E) * (I)	55,886,057,369
4Q17말 누적결손금(원)	(L)	272,917,967,940
1Q18 초과수익(원)	(M) = (J) - (K) - (L)	-107,886,126,889
<b>1Q18 성과보수(원)</b>	<b>(N) = (M) * 20%</b>	<b>0</b>
1Q18말 발행주식수(주)	(O)	349,044,336
<b>주당 분배금 영향(원)</b>	<b>(P) = (N) / (O)</b>	<b>0</b>

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 산정함

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 4분기말 누적결손금 2,729억원, 2018년 1분기말 누적결손금 1,079억원 발생

자료: 키움증권

## 2018년 2분기 성과보수 기준가 추정

기간	날짜	거래량(주)	거래대금(원)	발행주식수(주)	주가(원)	주가'(원)	주당분배금(원)	index	Index'
2Q17 15 거래일	2017-09-11	710,124	5,953,964,460	331,459,341	8,370	8,370		1,394.10	
	2017-09-12	633,181	5,352,622,870	331,459,341	8,430	8,430		1,404.09	
	2017-09-13	448,416	3,795,455,070	331,459,341	8,470	8,470		1,410.76	
	2017-09-14	599,718	5,052,125,860	331,459,341	8,440	8,440		1,405.76	
	2017-09-15	559,365	4,712,241,350	331,459,341	8,420	8,420		1,402.43	
	2017-09-18	659,181	5,570,641,970	331,459,341	8,470	8,470		1,410.76	
	2017-09-19	314,300	2,654,741,450	331,459,341	8,450	8,450		1,407.43	
	2017-09-20	310,312	2,621,805,790	331,459,341	8,450	8,450		1,407.43	
	2017-09-21	441,696	3,727,406,830	331,459,341	8,430	8,430		1,404.09	
	2017-09-22	288,582	2,430,662,380	331,459,341	8,430	8,430		1,404.09	
	2017-09-25	463,469	3,889,120,000	331,459,341	8,370	8,370		1,394.10	
	2017-09-26	399,815	3,349,075,530	331,459,341	8,370	8,370		1,394.10	
	2017-09-27	476,870	4,006,427,365	349,044,336	8,400	8,400		1,399.10	
	2017-09-28	387,149	3,272,063,210	349,044,336	8,490	8,490		1,414.09	
	2017-09-29	272,629	2,311,829,620	349,044,336	8,500	8,500		1,415.75	
3Q17 15 거래일	2017-12-07	260,408	2,185,965,430	349,044,336	8,390	8,390		1,397.43	
	2017-12-08	244,982	2,050,981,240	349,044,336	8,390	8,390		1,397.43	
	2017-12-11	283,224	2,367,164,850	349,044,336	8,370	8,370		1,394.10	
	2017-12-12	219,227	1,827,367,710	349,044,336	8,320	8,320		1,385.77	
	2017-12-13	193,372	1,612,782,150	349,044,336	8,360	8,360		1,392.44	
	2017-12-14	164,819	1,376,521,700	349,044,336	8,360	8,360		1,392.44	
	2017-12-15	167,209	1,400,960,570	349,044,336	8,390	8,390		1,397.43	
	2017-12-18	322,086	2,699,151,200	349,044,336	8,380	8,380		1,395.77	
	2017-12-19	239,215	2,009,676,680	349,044,336	8,410	8,410		1,400.76	
	2017-12-20	3,714,345	30,960,938,320	349,044,336	8,400	8,400		1,399.10	
	2017-12-21	453,523	3,821,159,460	349,044,336	8,420	8,420		1,402.43	
	2017-12-22	620,160	5,229,177,220	349,044,336	8,440	8,440		1,405.76	
	2017-12-26	1,470,314	12,468,010,640	349,044,336	8,490	8,490		1,414.09	
	2017-12-27	1,321,757	10,870,401,560	349,044,336	8,200	8,200	290	1,414.09	
	2017-12-28	222,520	1,835,008,970	349,044,336	8,250	8,250		1,422.71	
4Q17 15 거래일	2018-03-12	1,835,342	15,773,519,590	349,044,336	8,610	8,610		1,484.79	
	2018-03-13	1,642,020	14,189,190,000	349,044,336	8,650	8,650		1,491.69	
	2018-03-14	759,563	6,580,840,170	349,044,336	8,680	8,680		1,496.86	
	2018-03-15	867,776	7,572,506,590	349,044,336	8,730	8,730		1,505.49	
	2018-03-16	1,158,779	10,182,385,130	349,044,336	8,820	8,820		1,521.01	
	2018-03-19	872,769	7,626,862,570	349,044,336	8,700	8,700		1,500.31	
	2018-03-20	1,462,611	12,780,454,820	349,044,336	8,750	8,750		1,508.94	
	2018-03-21	2,040,496	17,936,896,460	349,044,336	8,770	8,770		1,512.38	
	2018-03-22	1,844,392	16,223,021,920	349,044,336	8,790	8,790		1,515.83	
	2018-03-23	577,542	5,040,763,180	349,044,336	8,700	8,700		1,500.31	
	2018-03-26	348,077	3,030,544,380	349,044,336	8,730	8,730		1,505.49	
	2018-03-27	526,414	4,591,289,020	349,044,336	8,750	8,750		1,508.94	
	2018-03-28	1,558,163	13,704,482,750	349,044,336	8,800	8,800		1,517.56	
	2018-03-29	421,033	3,704,453,430	349,044,336	8,790	8,790		1,515.83	
	2018-03-30	226,606	1,992,795,740	349,044,336	8,800	8,800		1,517.56	
1Q18 15 거래일	2018-06-08				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-11				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-12				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-14				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-15				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-18				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-19				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-20				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-21				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-22				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-25				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-26				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-27				9,170	9,180		1,581.36	1,583.09
	2018-06-28				9,170	9,180	300	1,633.10	1,634.82
	2018-06-29				9,170	9,180		1,633.10	1,634.82

주: 9,180원 이상으로 2분기말 15거래일 유지 시 성과보수 발생, 2분기에는 주당분배금 300원 반영

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2016	2017	2018E	2019E	2020E
운용수익	2,268	2,400	2,609	2,721	2,807
이자수익	1,770	1,778	1,938	1,996	2,016
운용자산매각이익	0	0	0	0	0
배당수익	402	615	663	716	782
기타운용수익	95	7	8	9	10
운용비용	969	528	529	522	519
운용수수료	377	365	380	379	378
자산보관수수료	3	3	4	4	4
사무관리수수료	2	2	2	2	2
이자비용	159	134	121	115	111
기타운용비용	429	23	23	23	23
법인세차감전이익	1,298	1,873	2,079	2,198	2,289
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	1,298	1,873	2,079	2,198	2,289
지배주주지분순이익	1,298	1,873	2,079	2,198	2,289
증감율(% YoY)					
운용수익	3.3	5.8	8.7	4.3	3.2
운용비용	47.6	-45.6	0.3	-1.3	-0.7
당기순이익	-15.6	44.2	11.0	5.7	4.1
EPS	-15.6	42.3	6.9	5.7	4.1

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2016	2017	2018E	2019E	2020E
운용자산	17,405	17,557	17,634	17,731	17,852
현금및예치금	587	376	433	497	572
대출금	11,724	12,275	12,295	12,327	12,374
지분증권	5,095	4,906	4,906	4,906	4,906
기타자산	3,485	3,580	3,529	3,539	3,560
미수이자	3,429	3,478	3,479	3,492	3,515
미수금	25	28	28	28	28
선급비용	31	73	22	19	17
자산총계	20,890	21,137	21,163	21,270	21,413
운용부채	4,112	2,499	2,499	2,499	2,499
사채	2,498	2,499	2,499	2,499	2,499
장기차입금	1,614	0	0	0	0
미지급금	0	0	0	0	0
미지급운용수수료	94	93	98	103	108
기타부채	29	62	10	9	8
부채총계	4,235	2,654	2,607	2,610	2,615
자본금	16,710	18,156	18,156	18,156	18,156
이익잉여금	-55	326	400	504	642
자본총계	16,655	18,482	18,556	18,660	18,798
부채및자본총계	20,890	21,137	21,163	21,270	21,413

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2016	2017	2018E	2019E	2020E
자산운용활동 현금유입액	3,487	3,466	3,659	3,788	3,870
이자수익	2,677	2,688	2,930	3,018	3,048
배당금수익	402	615	663	716	782
대출금의 회수	285	165	66	53	39
미수금의 회수	0	-3	0	0	0
투자자산의 처분	27	0	0	0	0
자산운용활동 현금유출액	-1,910	-388	-489	-488	-488
대출금의 증가	1,112	0	86	86	86
선급비용의 지급	0	0	0	0	0
운용수수료의 지급	372	360	375	374	373
자산보관수수료의 지급	3	3	4	4	4
사무관리수수료의 지급	2	2	2	2	2
기타운용비용의 지급	420	22	22	22	22
자산운용활동으로 인한 현금유입액	1,576	3,078	3,170	3,299	3,382
재무활동 현금유입액	1,300	0	0	0	0
차입금의 차입	1,900	0	0	0	0
재무활동 현금유출액	-3,047	-2,004	-2,202	-2,301	-2,368
차입금의 상환	800	0	0	0	0
분배금의 지급	1,505	1,885	2,094	2,199	2,269
이자비용의 지급	141	119	107	101	98
차입부대비용의 선급	1	1	1	1	1
재무활동으로 인한 현금유출액	-1,147	-2,004	-2,202	-2,301	-2,368
현금의 감소	430	-211	56	65	75
기초의 현금및현금성자산	157	587	376	433	497
기말의 현금및현금성자산	587	376	433	497	572

## 투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

12월 결산, GAAP 개별	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	392	557	596	630	656
BPS	5,025	5,295	5,316	5,346	5,386
DPS	400	540	600	630	650
주가배수(배)					
PER	20.8	14.8	15.0	14.2	13.6
PBR	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
수익성(%)					
순이익률	57.3	78.0	79.7	80.8	81.5
ROE	7.7	10.7	11.2	11.8	12.2
ROA	6.3	8.9	9.8	10.4	10.7
배당성향	102.1	96.9	100.7	100.0	99.1
배당수익률	4.9	6.5	6.7	7.0	7.3
안정성(%)					
부채비율	25.4	14.4	14.0	14.0	13.9
차입한도 소진율	82.0	45.9	45.9	45.9	45.9
차입한도(억원)					
총 차입부채	4,112	2,499	2,499	2,499	2,499
차입한도	5,013	5,447	5,447	5,447	5,447
잔여차입한도	901	2,948	2,948	2,948	2,948

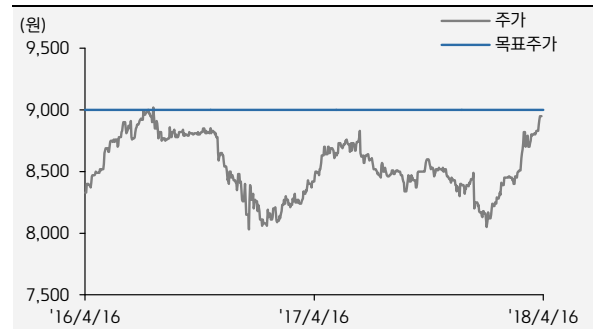
## Compliance Notice

- 당사는 4월 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 사상	과리율	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
맥쿼리인프라 (088980)	2016/04/04	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-6.87	-5.89
	2016/05/02	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-5.31	-2.67
	2016/06/07	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.95	-1.44
	2016/06/16	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-4.32	-1.00
	2016/07/04	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-3.50	0.00
	2016/08/01	Marketperform (Downgrade)	9,000원	6개월	-3.00	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	-5.32	-4.56
	2017/11/01	Outperform(Maintain)	9,000원	6개월	-7.10	-4.56
	2018/02/01	BUY(Upgrade)	9,000원	6개월	-7.07	-4.56
	2018/02/20	Outperform (Downgrade)	9,000원	6개월	-6.08	-0.56
	2018/04/16	Marketperform (Downgrade)	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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%