



Outperform(Maintain)

목표주가: 110,000원
주가(4/26): 98,100원

시가총액: 37,277억원

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

Stock Data

KOSPI (4/26)		2,179.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	105,500 원	84,300원
등락률	-7.01%	16.37%
수익률	절대	상대
1M	2.1%	0.7%
6M	7.2%	-0.3%
1Y	1.2%	15.0%

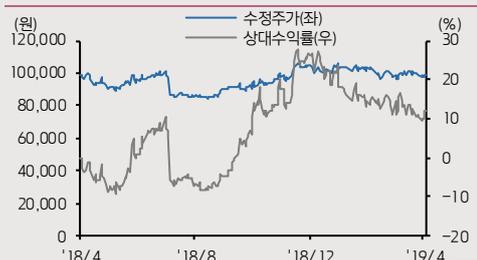
Company Data

발행주식수	37,999	전주
일평균 거래량(3M)	44	천주
외국인 지분율	55.47%	
배당수익률(19E)	2.65%	
BPS(19E)	39,240원	
주요 주주	일본SECOM	25.65%
	삼성에스티아이(주) 외4인	20.93%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	20,183	20,984	21,854	22,779
보고영업이익	1,991	2,070	2,219	2,381
핵심영업이익	1,991	2,070	2,219	2,381
EBITDA	3,434	3,548	3,736	3,941
세전이익	1,986	2,078	2,234	2,405
순이익	1,030	1,576	1,690	1,823
지배주주지분순이익	1,030	1,576	1,690	1,823
EPS(원)	2,710	4,147	4,446	4,796
증감률(%Y Y)	-28.2	53.0	7.2	7.9
PER(배)	37.1	23.7	22.1	20.5
PBR(배)	2.7	2.5	2.4	2.2
EV/EBITDA(배)	10.7	10.0	9.4	8.8
보고영업이익률(%)	9.9	9.9	10.2	10.5
핵심영업이익률(%)	9.9	9.9	10.2	10.5
ROE(%)	8.3	12.1	12.3	12.5
순부채비율(%)	-11.7	-13.9	-15.7	-17.5

Price Trend



에스원 (012750)

상품판매부문이 정상화되는 2분기 실적 기대



〈장 후 실적발표〉 1분기 매출액은 4,904억원(YoY +2.1%), 영업이익은 460억원(YoY -20.0)으로 시장기대치를 소폭 하회했습니다. 1분기까지 주52시간 도입 영향이 반영됐지만, 2분기부터는 사라질 전망이다. 상품판매부문도 정상화되기 때문에 2분기 실적은 기대됩니다. 무인화 매장, 무인 주차장, LG유플러스와 MOU 등 전략 방향성은 긍정적이지만, 실적개선까지는 시간이 필요할 전망이다.

>>> 상품판매부문이 정상화되는 2분기 실적 기대

동사의 1분기 매출액은 4,904억원(YoY +2.1%, QoQ -6.9%), 영업이익은 460억원(YoY -20.0%, QoQ +3.1%)로 시장기대치를 소폭 하회했다. 매출액은 시스템 및 건물 관리부문의 성장으로 전년동기대비 증가했지만, 영업이익은 주 52시간 근무제 시행에 따른 인력충원 효과로 전년동기대비 20% 감소했다. 다만 인력충원에 따른 인건비 부담이 작년 2분기부터 시작됐으므로 이에 따른 판관비 증가효과는 다음 분기부터 사라질 전망이다. 시스템부문은 대학교, APT 등 꾸준한 고객 증가로 안정적인 성장세가 지속되고 있어, SKT의 ADT 인수로 우려되는 점유율 하락은 크게 나타나지 않는 것으로 파악된다. 건물관리부문은 재계약 인상 및 관리범위 증가로 꾸준히 성장할 전망이다. 반면 상품판매부문 매출이 대형 SI 프로젝트의 완료 영향으로 예상보다 큰 폭으로 감소했는데, 2분기부터는 1,600억원의 수주잔고를 바탕으로 다시 정상화될 전망이다.

>>> 무인화에 따른 신규 보안 수요 창출 및 수익성 개선 기대

현재 동사는 편의점 CU와 MOU를 맺고 10개의 무인화 테스트 매장을 운영 중이다. 4월 말이면 테스트 운영이 종료되고, **5월부터 동사가 제안한 100여개 매장에 대해 무인화 시스템이 적용될 예정이다.** 아직은 매장 수가 100개에 불과해 의미있는 실적 반영까지는 시간이 필요할 전망이다. 다만, 1) ARPU가 현재보다 높은 수준으로 책정될 것으로 예상되고, 2) 점차적으로 매장 수도 증가할 전망이며, 3) CU 뿐만 아니라 현재 1개의 테스트 매장을 운영 중인 GS리테일과 상품판매 형태로 무인화 매장을 운영 중인 이마트24 역시 향후 매장 확대가 기대된다. 또한 동사가 관리하는 건물에서 무인 주차장을 시범 운영하고 있어, 운영 사이트 확대 시 수익성 개선에 기여할 전망이다. **향후 매장 수 증가가 본격화되고, 편의점 및 주차장을 넘어 적용 대상이 확대되면 밸류에이션 프리미엄 요소로 작동할 전망이다.**

>>> 방향성은 긍정적이지만, 시간이 필요

무인화에 따른 실적개선까지는 시간이 필요하지만, ARPU가 적용되는 신사업 시작이라는 점에서 의미가 크고, 잠재력이 큰 시장이라는 점은 긍정적이다. 더불어 1) 지분투자를 통해 배당수익과 함께 중장기 계약을 체결하고 있는 건물관리, 2) 얼굴인식 출입 관리시스템 도입 사이트 확대 및 대형 수주를 기반으로 안정적인 수주잔고를 유지할 상품판매 등 기존 사업의 지속적인 성장도 가능하다. 특히 지분투자사업은 보안사업과 연계돼 사업 확장성이 기대되고, 해외진출도 수월할 전망이다. SKT의 ADT 인수는 경쟁심화라는 단점도 있지만, Home 시장 개척을 통한 시장 확대의 순기능도 있다. 현재 Home 시장의 침투율은 2~3% 수준으로 파악된다. 특히 지난 24일 동사는 LG유플러스와 '통신-보안 융복합 사업 협력'을 위한 MOU를 체결해 이에 대비하고 있다.

에스원 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E	2020E
ARPU	111	112	111	111	111	108	108	108	108	108	108
유지계약건수(천건)	724	736	747	758	758	768	780	793	801	801	844
yoy	7.3%	6.9%	6.6%	6.5%	6.5%	6.0%	5.9%	6.1%	5.8%	5.8%	5.3%
총매출액	4,803	4,943	5,169	5,268	20,183	4,904	5,222	5,356	5,502	20,984	21,854
보안시스템 서비스	4,029	3,974	4,348	4,311	16,662	4,046	4,275	4,548	4,602	17,472	18,351
건물관리 서비스	1,113	1,259	1,203	1,339	4,914	1,245	1,292	1,229	1,344	5,110	5,340
콜센터 서비스 및 텔레마케팅 (내부매출)	28	26	33	28	115	34	28	35	26	124	133
매출원가	3,407	3,620	3,772	3,913	14,712	3,591	3,778	3,871	4,047	15,287	15,832
원가율	70.9%	73.2%	73.0%	74.3%	72.9%	73.2%	72.4%	72.3%	73.6%	72.9%	72.4%
영업이익	575	445	525	446	1,991	460	526	561	523	2,070	2,219
영업이익률	12.0%	9.0%	10.2%	8.5%	9.9%	9.4%	10.1%	10.5%	9.5%	9.9%	10.2%
법인세비용차감전손익	602	425	533	425	1,986	477	500	559	541	2,078	2,234
당기순이익	441	309	407	-127	1,030	368	369	430	409	1,576	1,690
지배주주지분 당기순이익	441	309	407	-127	1,030	368	369	430	409	1,576	1,690
EPS(원)					2,710					4,147	4,446
DPS(원)					2,500					2,600	2,700
배당성향					82.1%					55.8%	54.0%
배당수익률					2.5%					2.7%	2.8%

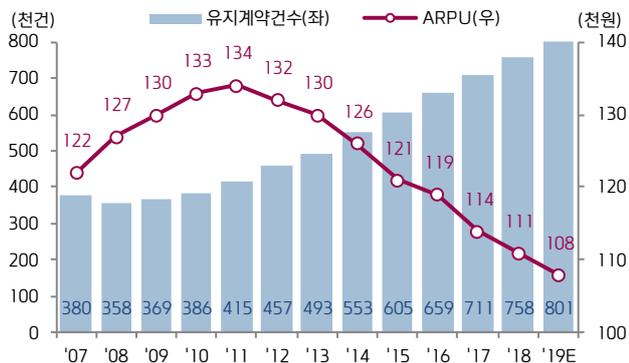
자료: 에스원, 키움증권

에스원 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	1Q18	4Q18	1Q19P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	4,803	5,268	4,904	2.1%	-6.9%	4,998	-1.9%	5,040	-2.7%
GPM	29.1%	25.7%	26.8%	-2.3%p	1.1%p	27.7%	-0.9%p	26.9%	-0.1%p
영업이익	575	446	460	-20.0%	3.1%	477	-3.6%	507	-9.3%
OPM	12.0%	8.5%	9.4%	-2.6%p	0.9%p	9.5%	-0.1%p	10.1%	-0.7%p
세전이익	602	425	477	-20.8%	12.2%	488	-2.3%	485	-1.6%
순이익	441	-127	368	-16.5%	-389.3%	359	2.5%	395	-6.9%

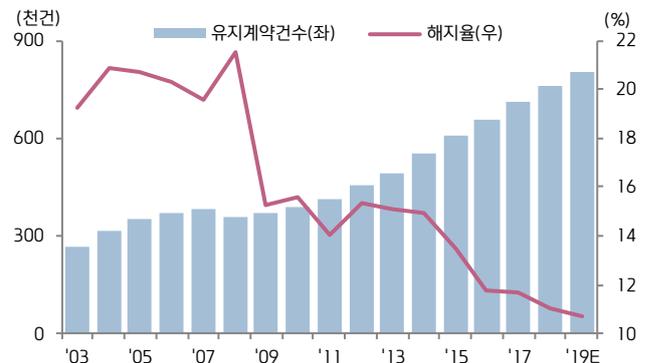
자료: 에스원, 키움증권

가입자당 월평균 매출(ARPU) & 가입자수 추이



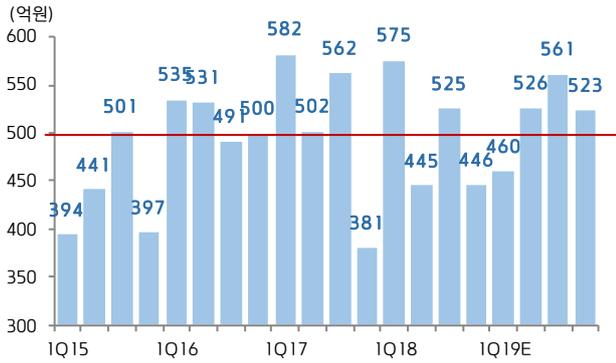
자료: 에스원, 키움증권

가입자수 및 해지율 추이



자료: 에스원, 키움증권

에스원 분기 영업이익 추이 전망



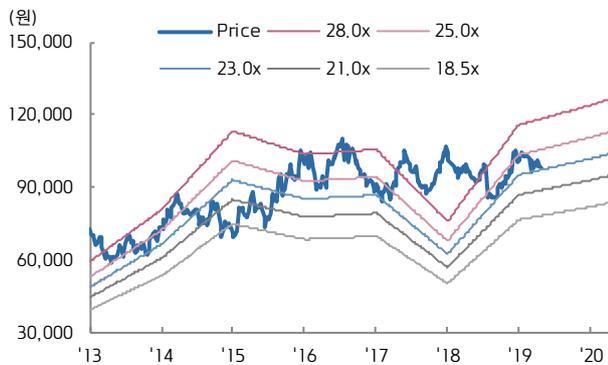
자료: 에스원, 키움증권

에스원 영업이익률 추이



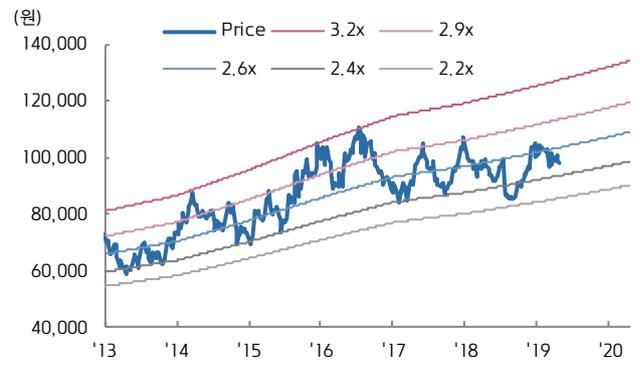
자료: 에스원, 키움증권

에스원 PER Band Chart



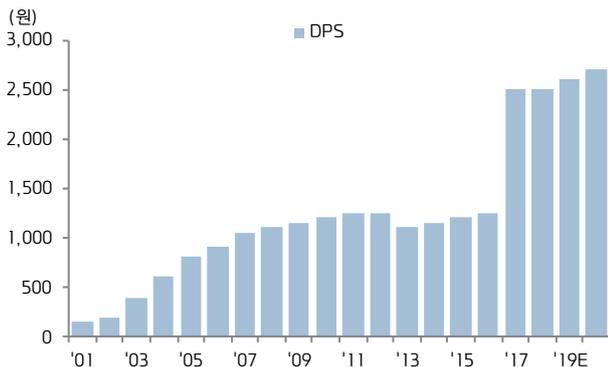
자료: 에스원, 키움증권

에스원 PBR Band Chart



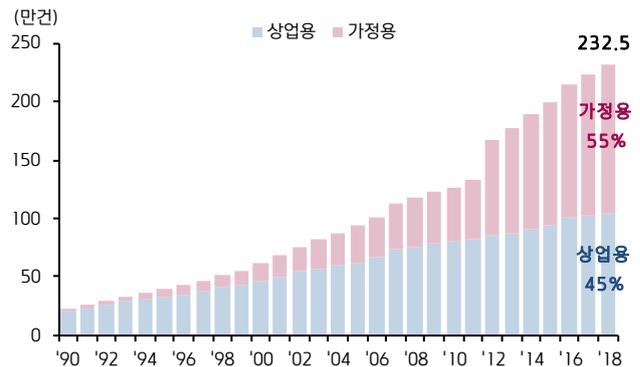
자료: 에스원, 키움증권

주당배당금 추이



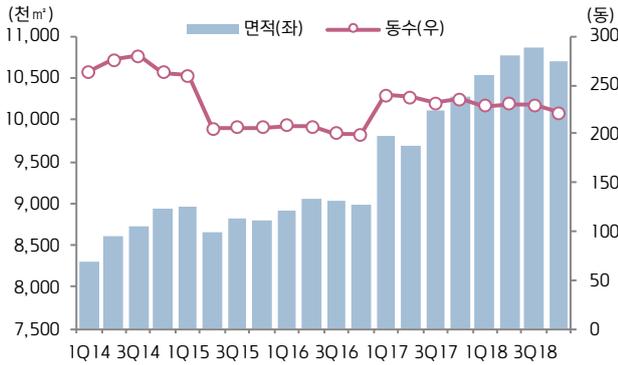
자료: 에스원, 키움증권

일본 SECOM 가입자수 추이



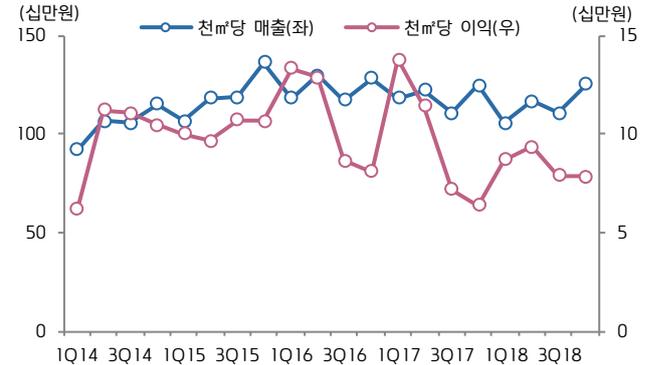
자료: 에스원, 키움증권

부동산관리 서비스 면적 및 동수 추이



자료: 에스원, 키움증권

부동산관리 서비스 면적 당 매출 및 이익 추정



주: 면적당 이익은 영업이익 기준으로 공통비 배분 감안 필요

자료: 에스원, 키움증권

부동산관리 서비스(Property & Facility Management) 현황 (2018년 4분기 기준)

구분	오피스	연주소	연구소	공장	후생/요양	기타	합계
동수	140	13	16	8	7	37	221
면적(천㎡)	4,323	392	2,179	1,398	396	2,013	10,701

자료: 에스원, 키움증권

건물관리 서비스 사업

구분	사업 내용
FM사업 (Facility Management)	시설운영, 유지보수, 보안, 미화, 주차, 안내 등 건물 시설관리 전반의 운영 및 유지관리 서비스를 제공하는 사업
PM사업 (Property Management)	건물의 예산 수립 및 관리, 임대차관리, 빌딩 운영수익 향상방안 수립, 부동산 운영 리스크관리, 투자자문, 기타 수입관리 등 고객의 부동산 가치를 극대화하는 사업 원격관제 및 현장 설비관리 노하우를 ICT 기술로 융합한 네트워크 기반의 24시간 건물설비
에너지 관리사업	원격관리 서비스와, 성과보중 기반의 건물 에너지관리 시스템인 BEMS(Building Energy Management System) 구축 및 운영이 중심이 되는 사업 - 아직 국내는 시장 개화 단계이나 향후 관련 정책 강화 및 시장의 니즈 확대로 높은 성장 전망

자료: 에스원, 키움증권

에스원의 Life Cycle에 따른 부동산 종합서비스 제공

신축/매입	인수	운영	노후	처분
물건 Sourcing 수익성 분석 적정가 매입 검토 상권 및 입지 분석 설계 검토 시설물 실사	자산인수 운영전략수립 계약 검토	임대마케팅 수익률 관리 시설관리 (건축/기계/전기/방재) 미화, 보안, 주차관리	리모델링 시설장비 교체	매수자 발굴 매각가 산정 시설물 실사

자료: 에스원, 키움증권

에스원의 차세대 통합 출입관리 솔루션 클레스(CLES)



자료: 한국일보, 키움증권

CU 편의점에 설치된 에스원의 '무인매장 솔루션'



자료: 에스원, 키움증권

주요 보안업체의 물리보안 시장 전망 규모를 반영한 매출액 추이 전망 (단위: 억원)

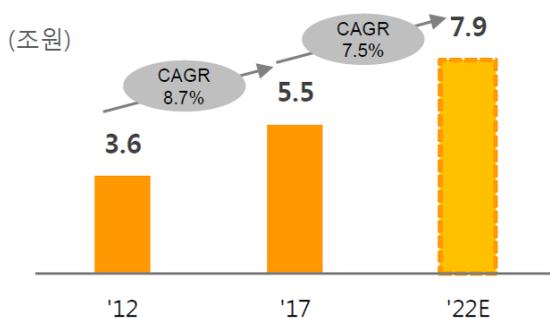
구분	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
에스원	8,693	9,966	10,624	12,461	13,485	14,654	14,874	15,893	16,609	17,356	18,137	18,953
yoy									4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
ADT캡스	3,723	4,122	4,445	5,870	6,270	6,664	6,933	7,217	7,758	8,340	8,966	9,638
NSOK				282	333	611	712	934	1,004	1,079	1,160	1,247
KT텔레캅	1,715	1,844	2,070	2,374	2,545	2,952	3,077	3,090	3,322	3,571	3,838	4,126
yoy									7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
에스원	61.5%	62.6%	62.0%	59.4%	59.6%	58.9%	58.1%	58.6%	57.9%	57.2%	56.5%	55.8%
ADT캡스	26.3%	25.9%	25.9%	28.0%	27.7%	26.8%	27.1%	26.6%	27.0%	27.5%	27.9%	28.4%
NSOK	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	1.5%	2.5%	2.8%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%
KT텔레캅	12.1%	11.6%	12.1%	11.3%	11.2%	11.9%	12.0%	11.4%	11.6%	11.8%	12.0%	12.1%
합계	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

주1: 에스원은 ARPU 하락을 반영해 보수적으로 4.5% 반영

주2: ADT캡스, NSOK, KT텔레캅은 국내 물리보안 시장에서 예상되는 7.5% 성장 반영

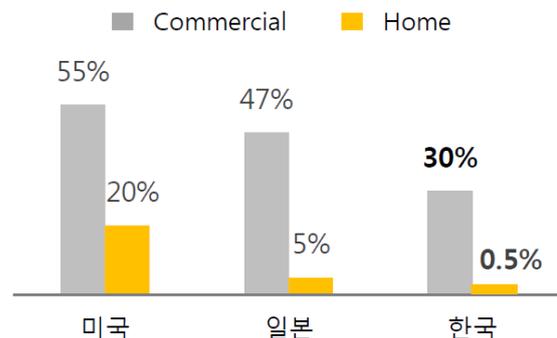
자료: 에스원, 키움증권

국내 물리보안 시장 규모



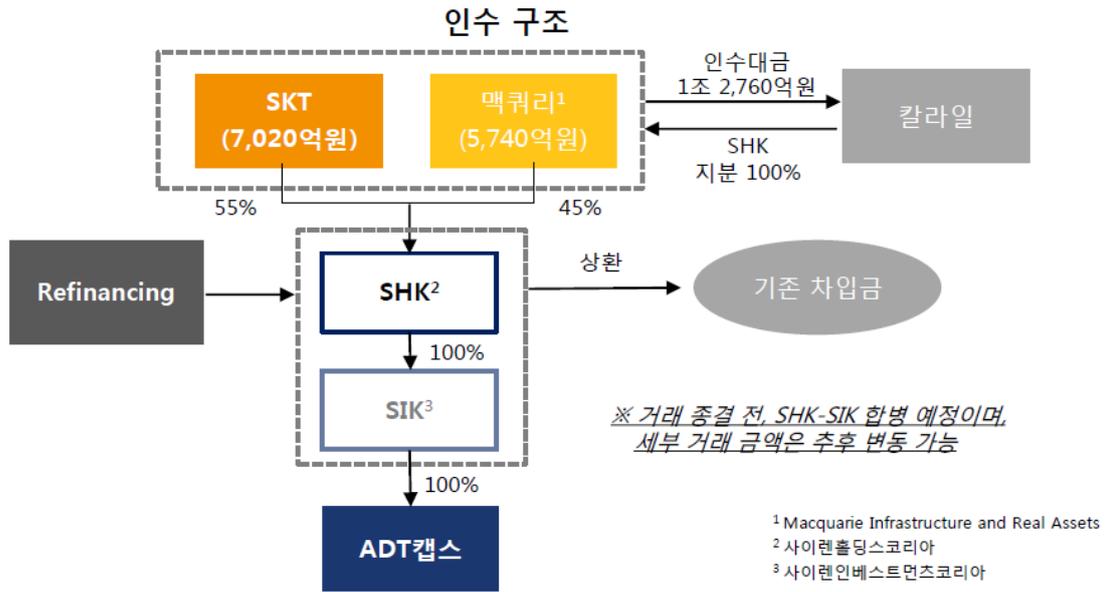
자료: Freedonia Research, SKT, 키움증권

보안 서비스 보급률 (2017년 기준)



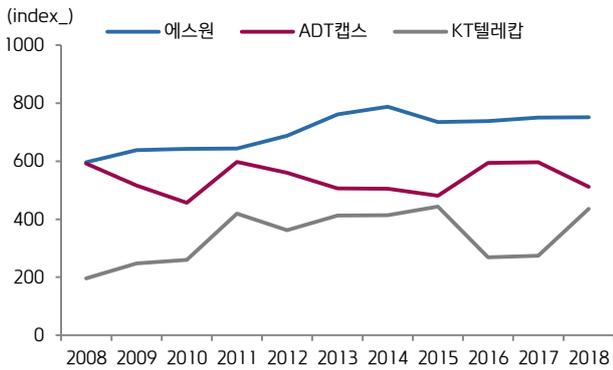
자료: LEK Consulting, SKT, 키움증권

SKT의 ADT캡스 인수 구조



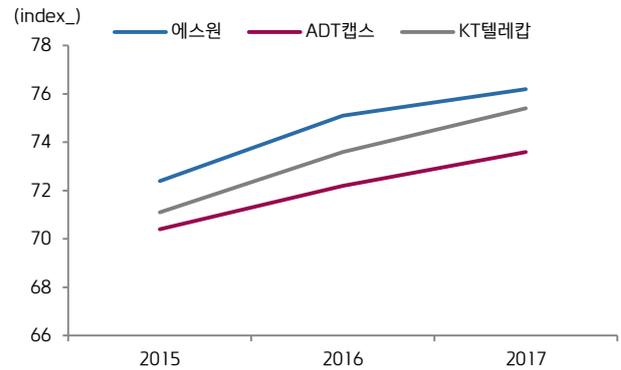
자료: SKT, 키움증권

K-BPI(Korea Brand Power Index) 추이



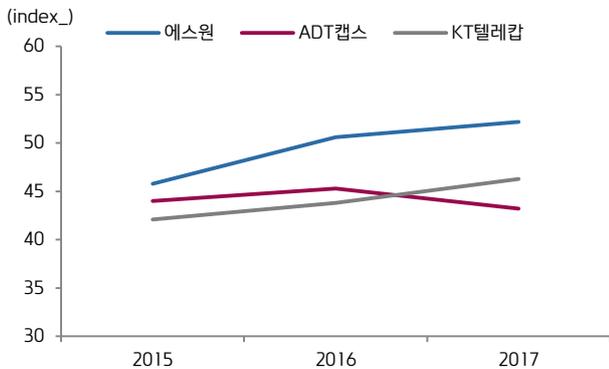
자료: 한국능률협회컨설팅, 키움증권

KCSI(Korea Customer Satisfaction Index) 추이



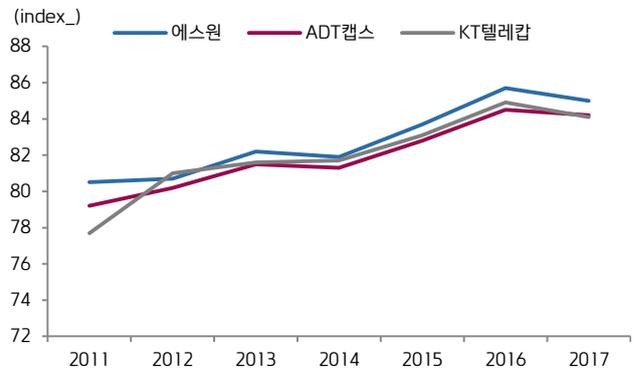
자료: 한국능률협회컨설팅, 키움증권

KNPS(Korea Net Promoter Score) 추이



자료: 한국능률협회컨설팅, 키움증권

KS-SQI(Korean Standard-Service Quality Index) 추이



자료: 한국서비스품질지수, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	19,423	20,183	20,984	21,854	22,779
매출원가	13,760	14,712	15,287	15,832	16,445
매출총이익	5,663	5,471	5,697	6,022	6,335
판매비및일반관리비	3,637	3,480	3,627	3,803	3,954
영업이익(보고)	2,026	1,991	2,070	2,219	2,381
영업이익(핵심)	2,026	1,991	2,070	2,219	2,381
영업외손익	-112	-6	8	15	24
이자수익	34	62	78	94	111
배당금수익	1	2	1	1	1
외환이익	34	21	31	29	27
이자비용	0	0	0	0	0
외환손실	44	24	35	34	31
관계기업지분손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	34	16	12	21	16
금융상품평가및기타금융이익	0	0	0	0	0
기타	-171	-83	-78	-95	-100
법인세차감전이익	1,914	1,986	2,078	2,234	2,405
법인세비용	481	956	502	544	582
유효법인세율 (%)	25.1%	48.1%	24.2%	24.4%	24.2%
당기순이익	1,433	1,030	1,576	1,690	1,823
지배주주지분순이익(억원)	1,433	1,030	1,576	1,690	1,823
EBITDA	3,500	3,434	3,548	3,736	3,941
현금순이익(Cash Earnings)	2,908	2,473	3,054	3,207	3,383
수정당기순이익	1,408	1,021	1,567	1,674	1,810
증감율(% , YoY)					
매출액	6.1	3.9	4.0	4.1	4.2
영업이익(보고)	-1.5	-1.7	3.9	7.2	7.3
영업이익(핵심)	-1.5	-1.7	3.9	7.2	7.3
EBITDA	-0.2	-1.9	3.3	5.3	5.5
지배주주지분 당기순이익	2.0	-28.2	53.0	7.2	7.9
EPS	2.0	-28.2	53.0	7.2	7.9
수정순이익	-0.6	-27.5	53.5	6.8	8.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	5,753	6,615	7,571	8,540	9,622
현금및현금성자산	1,711	1,474	1,852	2,229	2,637
유동금융자산	2,084	2,528	3,175	3,823	4,522
매출채권및유동채권	1,480	1,230	1,292	1,339	1,399
채고자산	412	429	446	465	484
기타유동비금융자산	66	952	806	684	581
비유동자산	10,062	10,214	10,265	10,161	10,057
장기매출채권및기타비유동채권	514	524	734	765	797
투자자산	172	136	126	131	137
유형자산	4,624	4,592	4,538	4,478	4,406
무형자산	4,589	4,433	4,317	4,214	4,121
기타비유동자산	163	529	550	573	597
자산총계	15,815	16,829	17,836	18,701	19,680
유동부채	2,928	3,061	3,219	3,344	3,510
매입채무및기타유동채무	1,209	1,281	1,365	1,415	1,499
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기차입금	0	0	0	0	0
기타유동부채	1,719	1,780	1,854	1,929	2,012
비유동부채	809	1,144	1,264	1,192	1,095
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	809	1,144	1,264	1,192	1,095
부채총계	3,737	4,205	4,482	4,536	4,606
자본금	190	190	190	190	190
주식발행초과금	1,929	1,929	1,929	1,929	1,929
이익잉여금	11,485	12,030	12,760	13,571	14,481
기타자본	-1,526	-1,526	-1,526	-1,526	-1,526
지배주주지분자본총계	12,078	12,623	13,353	14,164	15,074
비지배주주지분자본총계	0	0	0	0	0
자본총계	12,078	12,623	13,354	14,164	15,074
순차입금	-1,711	-1,474	-1,852	-2,229	-2,637
총차입금	0	0	0	0	0

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	2,942	2,370	3,026	3,109	3,226
당기순이익	1,433	1,030	1,576	1,690	1,823
감가상각비	1,475	1,443	1,478	1,517	1,560
무형자산상각비	0	0	0	0	0
외환손익	1	0	4	6	4
자산처분손익	-34	-16	-12	-21	-16
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-437	-556	-421	-466	-509
기타	504	469	400	383	364
투자활동현금흐름	-2,247	-1,762	-1,803	-1,852	-1,905
투자자산의 처분	-1,130	-527	-637	-653	-704
유형자산의 처분	101	69	0	0	0
유형자산의 취득	-1,221	-1,300	-1,260	-1,280	-1,270
무형자산의 처분	-3	-4	0	0	0
기타	0	0	-21	-23	-24
재무활동현금흐름	-423	-845	-845	-879	-913
단기차입금의 증가	0	0	0	0	0
장기차입금의 증가	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-423	-845	-845	-879	-913
기타	0	0	0	0	0
현금및현금성자산의순증가	270	-237	377	378	407
기초현금및현금성자산	1,441	1,711	1,474	1,852	2,229
기말현금및현금성자산	1,711	1,474	1,852	2,229	2,637
Gross Cash Flow	3,867	3,851	3,990	4,164	4,366
Op Free Cash Flow	1,331	616	1,366	1,450	1,585

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	3,772	2,710	4,147	4,446	4,796
BPS	35,884	37,318	39,240	41,373	43,767
주당EBITDA	9,212	9,037	9,337	9,831	10,371
CFPS	7,742	6,236	7,962	8,182	8,489
DPS	2,500	2,500	2,600	2,700	2,800
주가배수(배)					
PER	28.4	37.1	23.7	22.1	20.5
PBR	3.0	2.7	2.5	2.4	2.2
EV/EBITDA	11.1	10.7	10.0	9.4	8.8
PCFR	14.0	15.4	12.2	11.6	11.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	10.4	9.9	9.9	10.2	10.5
영업이익률(핵심)	10.4	9.9	9.9	10.2	10.5
EBITDA margin	18.0	17.0	16.9	17.1	17.3
순이익률	7.4	5.1	7.5	7.7	8.0
자기자본이익률(ROE)	12.4	8.3	12.1	12.3	12.5
투자자본이익률(ROIC)	26.9	18.3	27.4	30.6	35.0
안정성(%)					
부채비율	30.9	33.3	33.6	32.0	30.6
순차입금비율	-14.2	-11.7	-13.9	-15.7	-17.5
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성(배)					
매출채권회전율	13.0	14.9	16.6	16.6	16.6
채고자산회전율	50.4	48.0	48.0	48.0	48.0
매입채무회전율	16.1	16.2	15.9	15.7	15.6

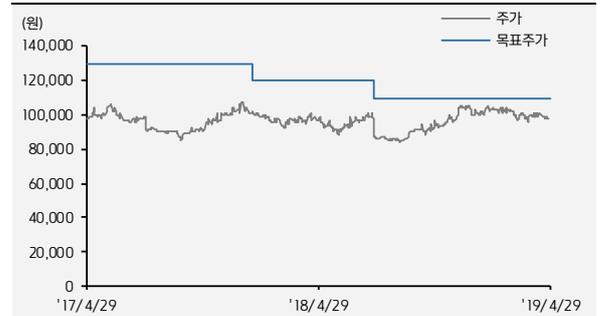
Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 현재 '에스원' 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 사항	과리율	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
에스원 (012750)	2017/04/21	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-23.45	-18.46
	2017/07/19	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-23.66	-18.46
	2017/08/01	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-26.73	-18.46
	2017/10/19	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-29.80	-28.85
	2017/10/27	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-23.92	-17.69
	2018/01/17	Outperform (Downgrade)	120,000원	6개월	-16.18	-15.00
	2018/01/26	Outperform (Maintain)	120,000원	6개월	-18.88	-15.00
	2018/05/09	Buy(Upgrade)	120,000원	6개월	-18.93	-15.00
	2018/05/11	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-19.73	-15.00
	2018/07/27	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-21.33	-20.55
	2018/08/09	Buy(Upgrade)	110,000원	6개월	-19.80	-13.91
	2018/10/31	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-14.68	-4.09
	2019/01/29	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-8.26	-5.00
	2019/04/19	Outperform (Maintain)	110,000원	6개월	-8.48	-5.00
	2019/04/29	Outperform (Maintain)	110,000원	6개월		

목표주가 추이



* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%