



BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원
주가(4/29): 16,600원

시가총액: 32,536억원

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

Stock Data

KOSPI (4/29)		2,216.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	20,200 원	14,500원
등락률	-17.8%	14.5%
수익률	절대	상대
1M	3.1%	-0.4%
6M	-3.5%	-13.1%
1Y	-3.2%	8.8%

Company Data

발행주식수	196,000	전주
일평균 거래량(3M)	1,364	천주
외국인 지분율	25.2%	
배당수익률(19E)	0.0%	
BPS(19E)	6,950원	
주요 주주	삼성SDI 외 7인	20.7%
	국민연금공단	10.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	54,798	60,418	67,001	73,789
영업이익	2,061	3,584	3,825	4,137
EBITDA	2,664	4,114	4,318	4,599
세전이익	1,702	3,679	3,810	4,407
순이익	702	2,960	2,948	3,409
지배주주지분순이익	687	3,120	3,270	3,746
EPS(원)	350	1,592	1,669	1,911
증감률(%Y Y)	흑전	354.3	4.8	14.6
PER(배)	50.2	10.4	9.9	8.7
PBR(배)	3.3	2.4	1.9	1.6
EV/EBITDA(배)	13.6	7.9	7.0	6.1
영업이익률(%)	3.8	5.9	5.7	5.6
ROE(%)	6.6	25.8	21.4	19.9
순부채비율(%)	18.2	3.3	-9.9	-18.4

Price Trend



삼성엔지니어링 (028050)

숫자를 냉정하게 바라봐도 좋다



<장 후 실적발표> 1분기 매출액 1.35조원(YoY +11.0%), 영업이익의 1,190억원(YoY +460.3%)을 기록해 시장기대치를 크게 상회했습니다. 영업이익의 절반이 일회성 이익으로 추정되지만, 화공부문 원가율 개선에 대한 신뢰감 상승 측면에서 의미가 있습니다. 수주 가이드는 초과달성이 유력하며, 다운스트림 분야에 강점을 보유한 동사에 유리한 발주 환경이 내년에도 지속될 수 있다고 판단됩니다.

>>> 숫자를 냉정하게 바라봐도 좋다

동사는 1분기 매출액 1조 3,518억원(YoY +11.0%, QoQ -15.9%), 영업이익 1,190억원(YoY +460.3%, QoQ +110.8%)을 기록해 어닝 서프라이즈를 시현했다. 시장기대치를 크게 상회한 주요인은 1) 비화공부문에서 관계사로 추정되는 종료 현장의 정산 이익이 크게 반영됐고, 2) 화공부문의 환차익 74억원과 소규모 준공 정산 이익이 반영됐기 때문이다. 발표된 영업이익의 절반 정도가 일회성 이익으로 추정되기 때문에 숫자에 현혹되어서는 안된다. 하지만 숫자를 냉정하게 바라보다도 1) 추가 손실 우려 감소, 2) 화공부문 원가율 개선에 대한 신뢰감 상승 등에서 의미를 찾을 수 있다. 일회성 손익을 제거하면 화공부문 잔고의 매출총이익률은 9~10% 수준일 것으로 추정된다. 1분기 말 기준 UAE CBDC의 총당금 잔액은 175억원으로 추가적인 손실은 크지 않을 전망이다, 상반기 내로 모든 유닛에서 PAC(예비준공증명서)를 받을 것으로 예상된다.

>>> 하반기로 갈수록 강화될 수주 모멘텀

1분기 신규수주는 0.6조원으로 신규수주 가이드는 6.6조원 대비 9.4%에 불과하다. 다만 보유 파이프라인을 점검해 보면, 알제리 HMD Refinery(10억불)는 현재 로이스트로 선정돼 있으며, 이집트 EPPC PDH/PP (9억불), 우즈베키스탄 비료공장(4~8억불), 아제르바이잔 GPC(10억불), 인도네시아 롯데케미칼 Titan NCC(40억불) 등이 있다. 한동안 지연되던 미국 PTTGC(11억불)도 투자자구성이 변경되면서 EPC 계약이 속도를 낼 수 있을 전망이다. 1분기 피드를 수주한 말레이시아 메탄올(10억불)의 EPC 전환도 연말 정도에는 기대해 볼 만하다. 따라서 상반기 수주 공백이 있을 수 있지만, 하반기로 갈수록 수주 모멘텀도 강화될 전망이다. 전년동기대비 6% 인력이 증가하면서 CAPA에 대한 우려도 감소했다. **더불어 EPC 연계 FEED 수행 수주가 결실을 맺으면서 향후 수주전략 및 수익성 개선에 대한 기대치를 높이고 있다.**

>>> 중동 산유국 발주 트렌드에 부합, 최선호주 유지

2017년 하반기부터 급격히 증가한 수주 물량들이 하나 둘 착공전환 되면서 올해는 안정적인 매출 증가와 수익성 개선이 가능할 전망이다. 바레인 BAPCO(13.5억불)와 Thai Oil(12억불)의 지분법이익(가이드스 310억원)도 2분기부터는 정상 반영돼 이익에 대한 체력은 보다 강화될 전망이다. 시장기대치를 하회하는 수주 가이드스와 가이드스 충족 여부에 따른 우려가 있지만, 1) 수주 가이드스는 초과달성이 유력하며, 2) 일회성 요인이 아닌 원가율 개선에 따른 실적 개선이 가능하고, 3) **어느덧 내년에는 순현금을 기대할 수 있을 정도로 재무구조가 개선됐고, 4) 중동 산유국의 다운스트림 투자 확대 추세를 감안하면, 상대적으로 다운스트림 분야에 강점을 보유한 동사에 유리한 발주 환경이 내년에도 지속될 수 있다고 판단되는 점** 등에서 프리미엄 부여에 대한 타당성을 찾을 수 있다. 투자 의견 BUY, 목표주가 23,000원, 최선호주를 유지한다.

삼성엔지니어링 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	12,175	13,486	13,058	16,079	13,518	14,794	14,228	17,878	54,798	60,418	67,001
화공	4,756	5,217	5,672	6,003	5,718	6,091	6,480	7,266	21,648	25,556	30,872
비화공	7,419	8,269	7,386	10,076	7,800	8,703	7,748	10,612	33,150	34,863	36,128
매출원가율	91.5	90.7	87.5	90.3	84.6	88.9	88.9	88.8	90.0	87.9	88.3
화공	99.5	94.1	84.4	98.2	87.6	90.2	90.1	90.3	93.9	89.6	90.1
비화공	86.4	88.5	89.9	85.7	82.4	88.0	87.9	87.7	87.5	86.6	86.7
매출총이익률(%)	8.5	9.3	12.5	9.7	15.4	11.1	11.1	11.2	10.0	12.1	11.7
영업이익	212	439	845	564	1,190	749	725	920	2,060	3,584	3,825
영업이익률(%)	1.7	3.3	6.5	3.5	8.8	5.1	5.1	5.1	3.8	5.9	5.7
세전이익	170	223	771	537	1,196	854	687	943	1,701	3,679	3,810
순이익	118	175	553	-145	1,040	660	532	728	701	2,960	2,948

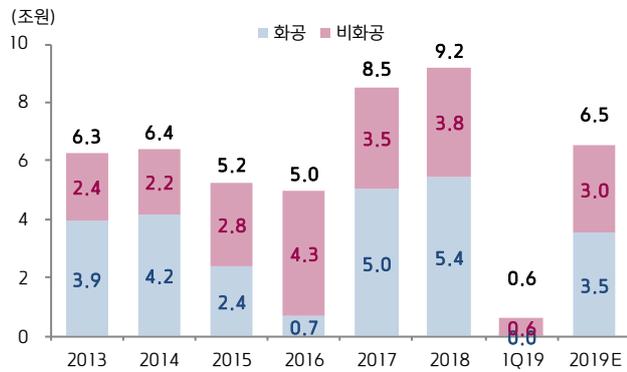
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	1Q18	4Q18	1Q19P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	12,175	16,079	13,518	11.0%	-15.9%	14,490	-6.7%	14,339	-5.7%
GPM	8.5%	9.7%	15.4%	6.9%p	5.7%p	10.1%	5.3%p	10.2%	5.2%p
영업이익	212	564	1,190	460.2%	110.9%	596	99.5%	621	91.7%
OPM	1.7%	3.5%	8.8%	7.1%p	5.3%p	4.1%	4.7%p	4.3%	4.5%p
세전이익	170	537	1,196	603.6%	122.7%	407	194.2%	567	110.9%
순이익	118	-145	1,040	778.0%	-817.1%	296	251.0%	385	170.2%

자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 신규수주 추이



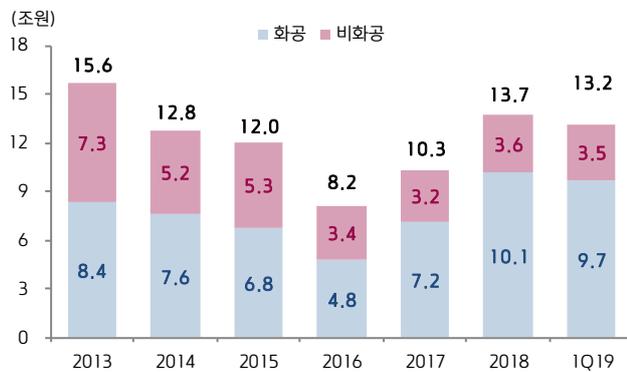
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 신규수주 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 해외 수주 파이프라인

국가	프로젝트	규모	컨소시엄	진행현황
알제리	HMD (Hassi Messaoud) Refinery	25 억불	GS 건설-Petrofac 삼성엔지니어링-TR 현대건설-현대엔지니어링-대우건설 Maire Tecnimont-Petrojet Sinopec-CTI Engineering China HQC Hualu Engineering & Technology	* GS 건설 DQ * 삼성엔지니어링 컨소시엄 Lowest * 최근 알제리 대통령 및 발주처 회장이 바뀌면서 지연 중, 빠르면 2분기 내 수주 가능
말레이시아	메탄올 플랜트	10 억불	삼성엔지니어링	* FEED 계약 체결(에어리퀴드-삼성엔지니어링) FEED 규모는 360 만달러 * 연말 EPC 전환 기대
사우디	Marjan Oil Field Development-Onshore	27 억불	삼성엔지니어링-TechnipFMC 등 6개 컨소시엄 참여 (Lowest - pkg 6, 10: 사이펴 pkg 9, 11: TR / pkg 12: 현대건설)	* 상업입찰: '19.2.27 * 4개 pkg(9, 10, 11, 12) 입찰 * 4개 패키지 총 규모는 50~60 억불 동사 지분 각 약 7 억불 규모 * 결과 발표 예정일: '19.5.5
미국	PTTGC	70 억불	삼성엔지니어링-Bechtel SK 건설-Fluor-TechnipFMC	* 삼성엔지니어링 수주 유력 (EP: 삼성엔지니어링(11 억불), C: Bechtel)
이집트	EPPC Port Said PDH/PP	9 억불	삼성엔지니어링-CB&I Tecnimont-UOP	* 2분기 중 결과 기대 * 파이낸싱 필요, LEPC
우즈베키스탄	비료공장	4~8 억불	삼성엔지니어링	* 2월 FEED 수주(EPC 전환은 연말) * 볼리비아 copy plant
아제르바이잔	Socar GPC Phase 1	10 억불	삼성엔지니어링-Tecnimont-NIPI 현대엔지니어링-TechnipFMC-TR	* 4~5월 입찰 후 연말 결과 기대
UAE	Hail & Ghasha Gas Field Development	100 억불	GS 건설 삼성엔지니어링 현대건설 Saipem Petrofac McDermott JGC L&T	* FEED Bechtel 수행 * 2분기 EPC 입찰 예정, 4개 패키지 1) Offshore Drill Center, Sub Sea Pipeline & Compression Platform 2) Ghasha Offshore Processing Plan(GOP) & Central Accommodation Platform 3) Manayif Utility & Offsite Facilities... 4) Manayif Process Plant
인도네시아	롯데케미칼 Titan NCC	40 억불	GS 건설 삼성엔지니어링 대림산업 현대엔지니어링 롯데건설	* 3개 pkg
쿠웨이트	Al-Zour Petrochemicals Complex Project	100 억불	(#1 & #2) 삼성엔지니어링-CTCI-CCC (#1 & #2) 대우건설-Fluor-HQC (#1 & #2) SK 건설-Petrofac (#1 & #2) TR-Sinopec (#1 & #2) Saipem (#1 & #2) Technip (#1 & #2) Maire Tecnimont (#1 & #2) JGC (#1 & #2) SNC Lavalin	* 3개 패키지 EPC PQ 2018.12 마감 1) Aromatics & Gasoline block(40 억불) 2) Olefin 3 block(40 억불) 3) Marine & Pipeline(15 억불) * FEED 재작업으로 2020년 2분기 EPC 입찰 예정
한국	현대케미칼 Heavy Feed Petrochemical complex	2.7 조원	현대건설 대림산업 삼성엔지니어링	* 현대오일뱅크/롯데케미칼 합작법인 * 올레핀 생산시설(중질유 석유화학 설비) * 시공비 2 조원, 4월 중 1 조원 단기 발주 예상
	S-OIL 온산 스티크래커 및 올레핀 다운스트림	45 억불	대림산업 대우건설 GS 건설 현대건설 삼성엔지니어링	* 4월 중순 경 FEED 입찰서 발급 예정 * 본 계약은 내년이 될 전망

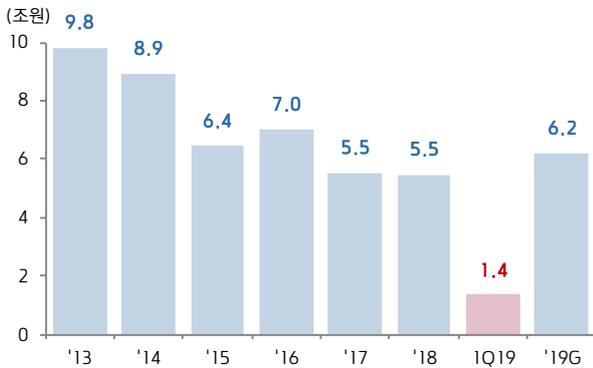
자료: 키움증권

삼성엔지니어링 4분기말 기준 해외 주요 대형 공사현장 현황 (단위: 억원)

현장명	계약일	완공예정일	기본 도급금액	계약 잔액	진행률	미청구 공사(A)	공사 미수금(B)	A/완성 공사액	(A+B)/ 완성공사액
UAE TAKREER CBDC	201207	201905	30,384	1,105	96.4%	1,214	81	4.1%	4.4%
UAE ADNOC Refining CFP	201802	202208	29,021	28,055	3.3%		751		77.8%
Kuwait KNPC MAB#1 Clean Fuels	201404	201908	16,563	1,985	88.0%		11		0.1%
Oman Duqm Refinery Project Pkg.2	201806	202204	11,242	11,024	1.9%		302		138.4%
Saudi ARAMCO Luberef Refinery	201010	201905	10,511	264	97.5%	438	486	4.3%	9.0%
Timimoun (TFD) Project	201404	201906	9,926	241	97.6%	260	744	2.7%	10.4%
Bolivia YPFB Ammonia/Urea	201209	201904	9,924	315	96.8%		153		1.6%
Gazprom Badra Project	201302	201903	9,724	136	98.6%				
Azerbaijan SOCAR	201402	201903	8,047	666	91.7%		50		0.7%
Saudi SABIC EO/EG	201801	202010	7,639	5,979	21.7%				
Thai PTTGC ORP Ethylene	201706	202011	6,924	4,649	32.9%	1	139	0.0%	6.1%
중국 전자 반도체 X2 Project	201709	202103	6,890	2,267	67.1%	24	678	0.5%	15.2%
Malaysia PRPC RAPID #11 EO/EG	201512	201904	6,847	913	86.7%	281	37	4.7%	5.4%
Vietnam LSP HDPE/PP Project	201806	202,212	6,152	6,096	0.9%		21		38.2%
Mexico Pemex Salamanca ULSD Ph.2	201601	201907	5,906	5,284	10.5%	15	253	2.4%	43.1%
Thai GC Oxirane PO	201708	202007	5,162	3,244	37.2%	19	194	1.0%	11.1%
UAE ADNOC Refining WHRP	201803	202306	5,121	4,942	3.5%		139		77.9%
USA Lotte MEG	201510	201904	4,662	134	97.1%				
SEVT Metal/3D Glass 프로젝트	201501	201904	3,931	267	93.2%	16		0.4%	
Malaysia PRPC RAPID #6A LLDPE	201512	201904	3,465	311	91.0%	73		2.3%	
천진 전기 2단지	201807	201912	3,018	2,683	11.1%				
합계			201,059	33,685	59.9%	2,341	4,039	1.9%	5.3%

자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 매출액 추이 및 가이드نس



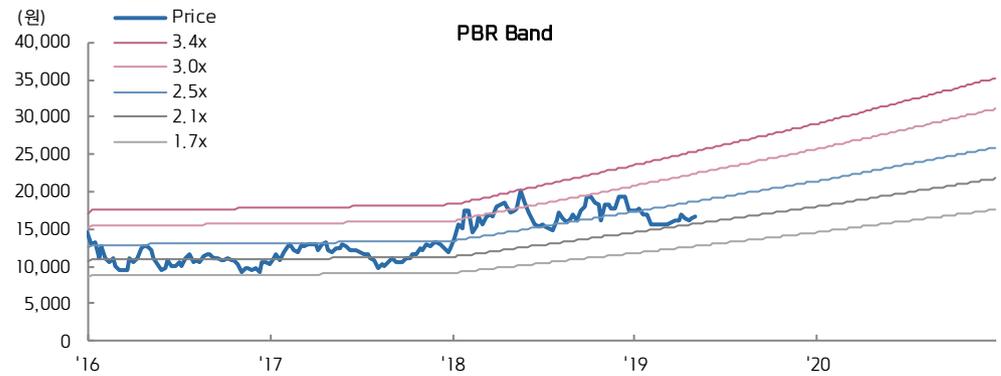
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 영업이익 추이 및 가이드نس



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 PBR 밴드 차트



자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	55,362	54,798	60,418	67,001	73,789
매출원가	51,748	49,319	53,116	59,136	65,321
매출총이익	3,614	5,479	7,303	7,865	8,468
매출총이익률(%)	6.5	10.0	12.1	11.7	11.5
판매비및일반관리비	3,145	3,419	3,719	4,040	4,331
영업이익	469	2,061	3,584	3,825	4,137
영업이익률(%)	0.8	3.8	5.9	5.7	5.6
영업외손익	-765	-359	95	-14	271
금융수익	923	609	728	796	746
금융원가	1,270	995	938	973	856
기타수익	1,841	1,780	2,013	1,886	1,908
기타비용	2,305	1,802	2,016	2,085	2,175
종속및관계기업관련손익	45	50	308	362	648
법인세차감전이익	-296	1,702	3,679	3,810	4,407
법인세비용	225	1,000	720	863	998
유효법인세율	-75.9	58.8	19.6	22.6	22.6
당기순이익	-521	702	2,960	2,948	3,409
순이익률(%)	-0.9	1.3	4.9	4.4	4.6
지배주주지분순이익	-454	687	3,120	3,270	3,746
EBITDA	1,194	2,664	4,114	4,318	4,599
EBITDA margin (%)	2.2	4.9	6.8	6.4	6.2
증감율(% YoY)					
매출액	-21.0	-1.0	10.3	10.9	10.1
영업이익	-33.1	339.4	73.9	6.7	8.2
법인세차감전이익	적전	흑전	116.2	3.6	15.7
당기순이익	적전	흑전	321.6	-0.4	15.7
지배주주지분당기순이익	적전	흑전	354.3	4.8	14.6
EBITDA	-19.7	123.2	54.4	5.0	6.5
EPS	적전	흑전	354.3	4.8	14.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	33,031	29,726	32,101	35,434	39,858
현금및현금성자산	7,451	3,694	5,132	6,486	8,449
매출채권및기타유동채권	13,926	14,930	15,732	17,027	18,372
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	11,654	11,102	11,237	11,921	13,037
비유동자산	17,807	16,559	16,754	17,448	18,268
장기매출채권및기타비유동채권	6	9	8	10	10
유형자산	4,268	3,979	3,787	3,564	3,337
무형자산	711	548	404	284	202
투자자산	2,826	2,915	2,870	2,910	2,964
기타비유동자산	9,996	9,109	9,685	10,681	11,755
자산총계	50,838	46,285	48,854	52,882	58,127
유동부채	36,780	33,512	33,100	33,918	35,485
매입채무및기타유동채무	9,586	10,368	10,925	11,263	12,244
유동성이자발생차입금	11,769	5,575	5,575	5,790	5,812
기타유동부채	15,426	17,569	16,600	16,865	17,429
비유동부채	4,011	2,436	2,456	2,719	2,988
장기매입채무및기타비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	2,680	0	0	0	0
기타비유동부채	1,331	2,436	2,456	2,719	2,988
부채총계	40,792	35,947	35,557	36,637	38,472
자본금	9,800	9,800	9,800	9,800	9,800
자본잉여금	-194	-194	-194	-194	-194
이익잉여금	1,696	2,337	5,457	8,727	12,474
기타자본	-1,040	-1,393	-1,393	-1,393	-1,393
지배주주지분자본총계	10,262	10,550	13,670	16,940	20,687
자본총계	10,047	10,338	13,297	16,245	19,655
총차입금	14,449	5,575	5,575	5,790	5,812
순차입금	6,998	1,882	444	-1,602	-3,622

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	-1,340	4,462	2,245	2,654	3,294
당기순이익	-521	702	2,960	2,948	3,409
감가상각비	413	319	287	287	287
무형자산상각비	311	284	243	206	175
GrossCashFlow	715	3,178	4,456	4,635	4,951
운전자본변동	-839	2,338	-1,284	-1,108	-837
매출채권및기타채권의증감	2,218	-458	-802	-1,295	-1,345
재고자산의증감	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증감	-2,633	4,993	557	338	981
영업에서창출된현금흐름	-123	5,515	3,171	3,527	4,114
투자활동현금흐름	-152	207	-792	-1,259	-1,361
투자자산의증감	3	0	44	-40	-55
유형자산의감소	62	124	80	89	98
유형자산의증가(CAPEX)	-138	-146	-175	-153	-158
무형자산의증감	-67	-93	-99	-86	-93
기타	-12	322	-642	-1,068	-1,153
FreeCashFlow	-267	5,400	2,978	3,376	3,961
재무활동현금흐름	381	-8,492	29	39	49
차입금의증가(감소)	377	-8,531	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식의처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	4	40	29	39	49
현금및현금성자산의순증가	-1,371	-3,758	1,438	1,354	1,963
기초현금및현금성자산	8,822	7,451	3,694	5,132	6,486
기말현금및현금성자산	7,451	3,694	5,132	6,486	8,449

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	-231	350	1,592	1,669	1,911
BPS	5,236	5,383	6,974	8,643	10,554
주당EBITDA	609	1,359	2,099	2,203	2,346
SPS	28,246	27,958	30,826	34,184	37,648
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-53.6	50.2	10.4	9.9	8.7
PBR	2.4	3.3	2.4	1.9	1.6
EV/EBITDA	26.0	13.6	7.9	7.0	6.1
PSR	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	-4.5	6.6	25.8	21.4	19.9
총자산이익률(ROA)	-1.0	1.4	6.2	5.8	6.1
투하자본이익률(ROIC)	6.2	7.8	29.9	26.5	25.4
안정성(%)					
부채비율	406.0	347.7	267.4	225.5	195.7
순차입금비율	69.7	18.2	3.3	-9.9	-18.4
유동비율	89.8	88.7	97.0	104.5	112.3
이자보상배율(배)	1.9	4.9	14.9	18.4	23.5
활동성(회)					
매출채권회전율	3.0	3.8	3.9	4.1	4.2
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매입채무회전율	3.0	5.5	5.7	6.0	6.3

Compliance Notice

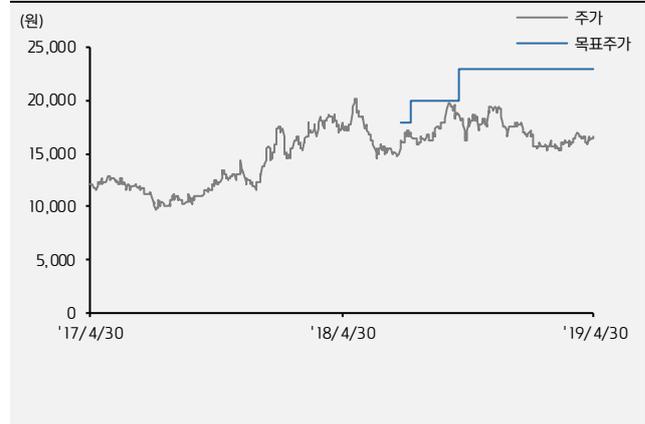
- 당사는 4월 29일 현재 '삼성엔지니어링' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성엔지니어링 (028050)	2018/07/23	Buy(Initiate)	18,000원	6개월	-8.09	-4.44
	2018/08/09	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-12.87	-1.50
	2018/10/17	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-23.73	-18.91
	2018/10/29	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-21.65	-15.43
	2019/01/21	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-22.18	-15.43
	2019/02/01	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-24.32	-15.43
	2019/03/04	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-25.54	-15.43
	2019/04/08	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-25.66	-15.43
	2019/04/30	Buy(Maintain)	23,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



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%