



# BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원  
주가(7/7): 454,000원  
시가총액: 85,670억원

## 철강/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023  
leejh@kiwoom.com

### Stock Data

KOSPI (7/7)		2,110.59pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	489,000 원	370,000원
등락률	-7.2%	22.7%
수익률	절대	상대
1W	1.1%	-0.7%
1M	2.9%	-0.6%
1Y	22.7%	32.1%

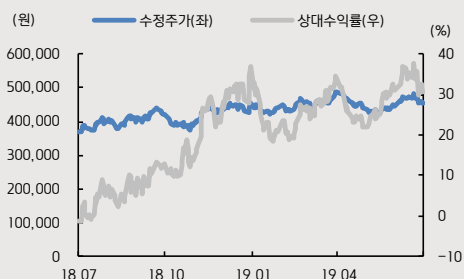
### Company Data

발행주식수	18,870 천주
일평균 거래량(3M)	34 천주
외국인 지분율	25.6%
배당수익률(12E)	2.4%
BPS(12E)	358,145원
주요 주주	최창걸 외 40인 42.5%

### 투자지표

(십억원, IFRS **)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	6,597	6,883	6,625	6,721
영업이익	895	765	891	977
EBITDA	1,123	1,023	1,180	1,279
세전이익	926	769	950	1,040
순이익	634	535	687	753
지배주주지분순이익	629	527	677	742
EPS(원)	33,336	27,950	35,877	39,306
증감률(%YoY)	6.2	-16.2	28.4	9.6
PER(배)	14.8	15.5	12.7	11.6
PBR(배)	1.56	1.31	1.27	1.17
EV/EBITDA(배)	6.7	7.3	6.3	5.4
영업이익률(%)	13.6	11.1	13.4	14.5
ROE(%)	11.0	8.6	10.4	10.5
순부채비율(%)	-31.1	-13.1	-18.7	-23.6

### Price Trend



# 고려아연 (010130)

## 수익성개선 시작, 예상치 부합전망



2분기 연결 영업이익은 2,310억원(+30%QoQ)으로 키움증권 기준추정치에 부합할 전망입니다. 5월이후 아연가격이 부진하지만 올해 아연 연간계약 TC 상승은 3 분기에 완전히 반영되고 10월에는 조액공정 2차 합리화 완료로 하반기에도 안정적인 실적이 예상됩니다. 하반기 아연가격은 상승반전이 예상되며 고려아연은 내년에도 실적개선이 지속될 가능성이 높아 중장기 매수접근은 여전히 유효합니다.

### >>> 2Q 실적은 수익성개선 시작되며 기존 추정치 부합전망

연결 영업이익은 2,310억원(+30%QoQ, +6%YoY)으로 키움증권 기준추정치 2,280억원에 부합할 전망이다. 기존 예상대로 별도 영업이익은 2,010억원(+31%QoQ, +10%YoY), 영업이익률 13.8%(+0.9%pQoQ)으로 1Q19대비 대폭 개선이 예상되는데, 올해 4월에 +\$98YoY 타결된 아연 벤치마크 제련수수료(Treatment Charge, TC)가 반영되기 시작했고 원달러환율 급등(+41원 QoQ)에 따른 재고효과가 수익성 개선에 일조했을 것으로 추정한다. 1Q19 본사 아연 생산량 감소로 인해 Residue 판매량이 감소하면서 실적이 일시적으로 부진했던 호주 SMC도 2Q에는 수익성이 정상화되었을 것으로 예상된다.

### >>> 아연가격 하락했지만 하반기에도 안정적 실적 지속될 전망

5월초 미-중 무역협상이 결렬되면서 하락반전한 아연가격은 현재 \$2,400대까지 후퇴했고, 급등했던 원달러환율도 안정을 찾고 있어 2Q19에 집중되었던 환율 재고효과도 약해지겠지만 하반기에도 고려아연은 2Q19 수준의 안정적인 실적흐름이 지속될 것으로 예상한다. 1) 올해 상승한 아연 연간계약 제련수수료가 3Q19에 완전히 반영될 전망이고, 2) 10월에는 온산공장의 조액공정 2차 합리화투자가 완료되어 아연 회수율 향상에 따른 수익성개선을 기대할 수 있기 때문이다. 2Q19 실적과 최근 업황을 반영해 고려아연의 2019E, 2020E 지배주주EPS 전망치를 각각 4%, 7% 하향한다.

### >>> 하반기 아연가격은 반등 예상, 중장기 접근 유효

상반기 미-중 무역분쟁과 중국 경기둔화 우려에 부진했던 아연가격은 하반기 중국의 경기부양이 본격화되면서 반등시도에 나설 것으로 전망한다. 한편, 올해 상반기 11년래 고점으로 가파르게 상승했던 아연 spot 제련수수료는 중국 제련사들의 아연 생산량이 점진적으로 증가하면서 현재 하락압력이 조금씩 높아지고 있는 상황이지만 신규 아연광산 증설이 내년까지 지속됨을 감안할 때 급락할 가능성은 제한적으로 판단한다. 여전히 내년 아연 벤치마크 제련수수료는 올해보다 추가 상승이 예상되며 고려아연의 실적개선은 내년에도 지속될 가능성이 높아 중장기 매수접근은 여전히 유효하다. 목표주가 55만원(12mf PBR 1.5X)과 투자 의견 Buy를 유지한다.

고려아연 2Q19 프리뷰

(단위: 십억원)	2Q19E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY
매출액	1,760	1,729	1.8	1,734	1.5	1,497	17.6	1,788	-1.5
별도	1,457	1,426	2.2	1,406	3.6	1,194	22.0	1,483	-1.7
별도 외	303	303	0.0	327	-7.5	303	0.0	305	-0.6
영업이익	231	228	1.6	251	-7.8	177	30.4	218	6.1
별도	201	198	1.8	221	-8.7	154	31.1	184	9.5
별도 외	30	30	0.0	30	-0.9	24	26.2	34	-12.2
영업이익률	13.2	13.2		14.5		11.9		12.2	
별도	13.8	13.9		15.7		12.9		12.4	
별도 외	9.9	9.9		9.3		7.9		11.2	
세전이익	235	240	-1.9	262	-10.1	212	10.9	220	7.1
순이익	170	174	-1.9	187	-9.0	153	10.9	153	11.4
지배순이익	168	171	-1.9	181	-7.3	151	10.9	151	10.8
아연가격(USD)	2,846	2,800	1.6			2,629	8.2	3,176	-10.4
연가격(USD)	1,940	2,000	-3.0			2,007	-3.3	2,373	-18.2
은가격(USD)	15.0	15.0	0.0			15.4	-2.4	16.5	-9.3
원달러환율	1,166	1,140	2.3			1,125	3.6	1,079	8.1

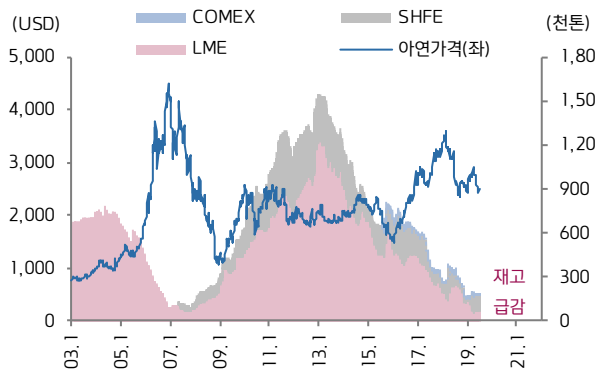
자료: Fn가이드, 키움증권

고려아연 별도기준 분기 Sales Breakdown

		3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	%QoQ	%YoY
판매량(톤)	아연	154,302	141,409	150,659	171,754	182,972	171,097	138,224	173,472	25.5	1.0
	연	100,739	111,902	86,917	98,994	115,457	111,155	104,438	98,994	-5.2	0.0
	금(Kg)	2,641	2,591	2,082	2,798	2,211	2,394	1,936	2,658	37.3	-5.0
	은	485	471	444	542	515	494	480	542	13.0	0.0
	구리	5,439	5,199	4,705	6,819	6,088	6,305	6,793	6,478	-4.6	-5.0
매출액(십억원)	아연	527	538	587	620	600	534	445	623	39.9	0.5
	연	279	327	258	279	317	274	261	249	-4.7	-11.0
	금	123	118	96	127	97	84	92	131	42.7	2.9
	은	295	285	256	313	293	260	266	304	14.4	-2.9
	구리	39	39	35	51	42	44	48	49	2.1	-3.9
	기타	78	77	87	93	80	100	83	102	23.6	10.0
합계	1,342	1,384	1,318	1,483	1,429	1,298	1,194	1,457	22.0	-1.7	
적용 매달가격(USD)	아연	2,780	3,210	3,393	3,176	2,754	2,566	2,629	2,846	8.2	-10.4
	연	2,252	2,449	2,560	2,373	2,240	1,985	2,007	1,940	-3.3	-18.2
	* 전월평균기준	1,260	1,294	1,311	1,320	1,241	1,212	1,287	1,291	0.3	-2.2
	은	16.7	17.1	16.7	16.5	15.7	14.4	15.4	15.0	-2.4	-9.3
구리	6,052	6,735	6,961	6,829	6,414	6,143	6,101	6,308	3.4	-7.6	
원달러환율	1,132	1,106	1,072	1,079	1,122	1,128	1,125	1,166	3.6	8.1	

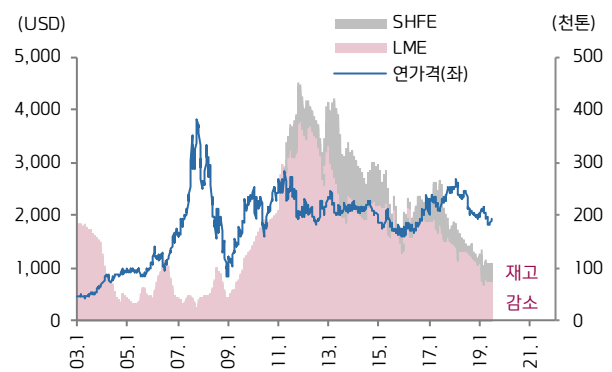
자료: 고려아연, 키움증권

아연가격과 거래소 재고



자료: Bloomberg, 키움증권

연가격과 거래소 재고



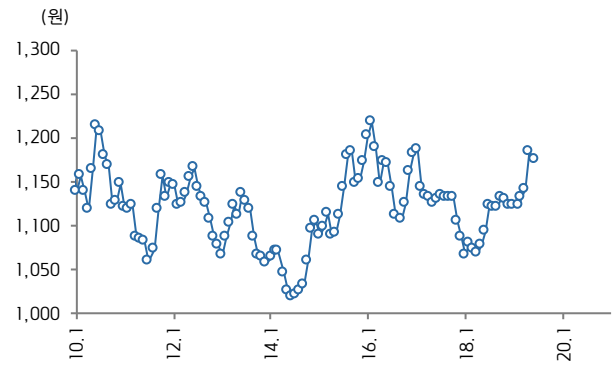
자료: Bloomberg, 키움증권

금, 은가격



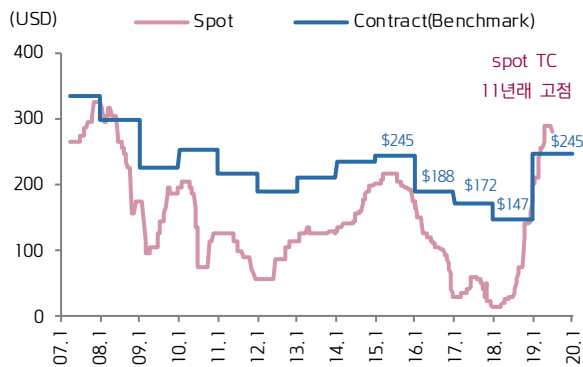
자료: Bloomberg, 키움증권

월평균 원달러환율



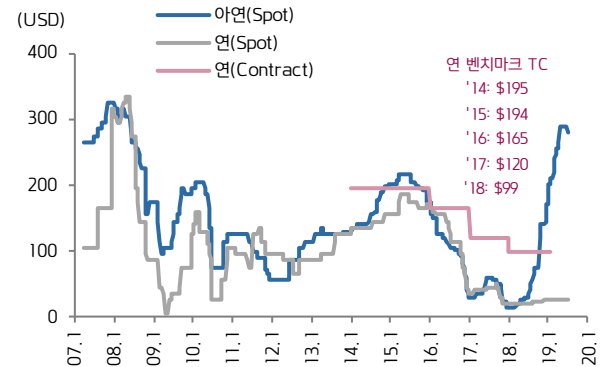
자료: Bloomberg, 키움증권

아연 제련수수료



자료: Bloomberg, 키움증권

연 제련수수료



자료: Bloomberg, 키움증권

고려아연 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E
매출액	1,683	1,788	1,773	1,639	1,497	1,760	1,670	1,698
별도	1,318	1,483	1,429	1,298	1,194	1,457	1,367	1,395
별도 외	365	305	345	341	303	303	303	303
영업이익	200	218	195	151	177	231	236	246
별도	160	184	164	139	154	201	206	216
별도 외	40	34	31	12	24	30	30	30
영업이익률	11.9	12.2	11.0	9.2	11.9	13.2	14.1	14.5
별도	12.1	12.4	11.5	10.7	12.9	13.8	15.1	15.5
별도 외	11.0	11.2	9.0	3.5	7.9	9.9	9.9	9.9
세전이익	210	220	202	136	212	235	247	255
순이익	147	153	141	94	153	170	178	185
지배순이익	146	151	140	93	151	168	176	182
아연가격(USD)	3,393	3,176	2,754	2,566	2,629	2,846	2,500	2,500
연가격(USD)	2,560	2,373	2,240	1,985	2,007	1,940	1,900	1,900
은가격(USD)	16.7	16.5	15.7	14.4	15.4	15.0	15.0	15.0
원달러환율	1,072	1,079	1,122	1,128	1,125	1,166	1,160	1,160

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	4,771	5,848	6,597	6,883	6,625	6,721	6,771
별도	4,087	5,045	5,452	5,528	5,414	5,510	5,560
별도 외	684	803	1,144	1,356	1,211	1,211	1,211
영업이익	672	765	895	765	891	977	1,031
별도	637	688	761	648	778	840	881
별도 외	35	76	134	117	114	137	150
영업이익률	14.1	13.1	13.6	11.1	13.5	14.5	15.2
별도	15.6	13.6	14.0	11.7	14.4	15.2	15.8
별도 외	5.1	9.5	11.7	8.6	9.4	11.3	12.4
세전이익	685	802	926	769	950	1,040	1,105
순이익	514	595	634	535	687	753	799
지배순이익	509	592	629	527	677	742	788
지배주주 EPS(원)	26,994	31,395	33,336	27,950	35,877	39,306	41,746
지배주주 BPS(원)	269,065	292,340	315,862	331,214	358,145	387,568	418,494
지배주주 ROE(%)	10.5	11.2	11.0	8.6	10.4	10.5	10.4
아연가격(USD)	1,987	1,995	2,851	2,972	2,619	2,500	2,500
연가격(USD)	1,806	1,827	2,294	2,289	1,937	1,900	1,900
은가격(USD)	15.9	16.9	17.1	15.8	15.1	15.0	15.0
원달러환율	1,131	1,161	1,130	1,100	1,153	1,160	1,160

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 별도기준 가정치

(단위: 십억원)		2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
판매량(천톤)	아연	590	644	598	676	653	673	673
	연	305	420	422	413	424	437	441
	은(톤)	1,937	2,349	2,022	1,995	2,055	2,117	2,138
	금(톤)	9.8	12.4	10.9	9.5	9.8	10.1	10.2
	구리	22	23	21	24	26	27	27
적용 메탈가격 (USD)	아연	1,987	1,995	2,851	2,972	2,619	2,500	2,500
	연	1,806	1,827	2,294	2,289	1,937	1,900	1,900
	* 전월평균기준 은	15.9	16.9	17.1	15.8	15.1	15.0	15.0
	금	1,172	1,241	1,248	1,271	1,345	1,400	1,400
구리	5,652	4,777	6,068	6,587	6,102	6,000	6,000	
원달러환율		1,131	1,161	1,130	1,100	1,153	1,160	1,160
매출액	아연	1,455	1,644	2,062	2,341	2,150	2,132	2,132
	연	701	994	1,190	1,129	1,051	1,072	1,083
	은	1,116	1,467	1,257	1,121	1,146	1,181	1,193
	금	411	580	497	404	497	533	538
	구리	139	131	150	172	187	190	192
	기타	266	229	297	360	383	402	422
	합계	4,087	5,045	5,452	5,528	5,414	5,510	5,560
영업이익	637	688	761	648	778	840	881	
영업이익률(%)	15.6	13.6	14.0	11.7	14.4	15.2	15.8	

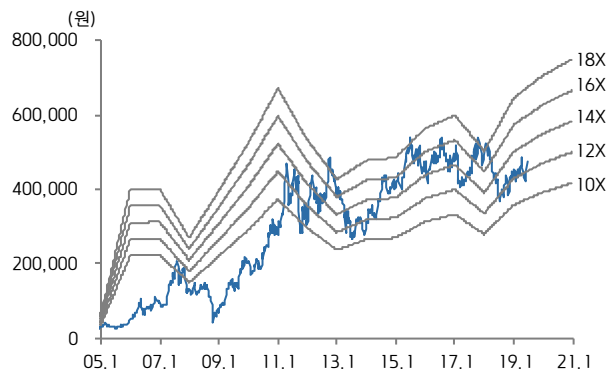
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출액	6,679	6,890	6,625	6,721	-0.8	-2.4
별도	5,468	5,679	5,414	5,510	-1.0	-3.0
별도 외	1,211	1,211	1,211	1,211	0.0	0.0
영업이익	903	1,009	891	977	-1.3	-3.2
별도	789	872	778	840	-1.5	-3.7
별도 외	114	137	114	137	0.0	0.0
영업이익률	13.5	14.6	13.5	14.5		
별도	14.4	15.4	14.4	15.2		
별도 외	9.4	11.3	9.4	11.3		
세전이익	985	1,116	950	1,040	-3.6	-6.8
순이익	713	807	687	753	-3.6	-6.8
지배순이익	702	795	677	742	-3.6	-6.8
지배주주 EPS(원)	37,216	42,156	35,877	39,306	-3.6	-6.8
지배주주 BPS(원)	359,484	391,757	358,145	387,568	-0.4	-1.1
지배주주 ROE(%)	10.8	11.2	10.4	10.5		
아연가격(USD)	2,757	2,800	2,619	2,500	-5.0	-10.7
연가격(USD)	2,002	2,000	1,937	1,900	-3.2	-5.0
은가격(USD)	15.1	15.0	15.1	15.0	0.0	0.0
원달러환율	1,136	1,140	1,153	1,160	1.5	1.8

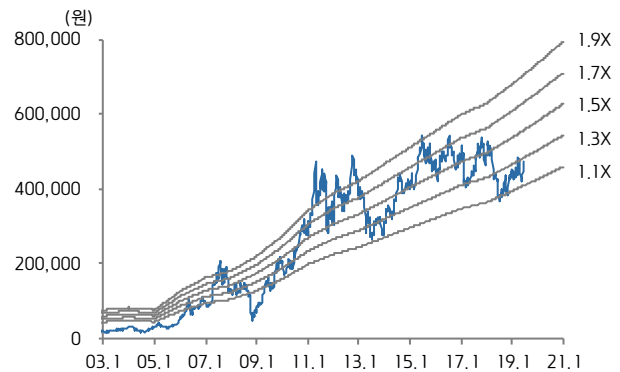
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 12mf PER 밴드



자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 12mf PBR 밴드



자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

고려아연 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>매출액</b>	6,597	6,883	6,625	6,721	6,771
매출원가	5,528	5,979	5,594	5,589	5,583
<b>매출총이익</b>	1,069	904	1,030	1,133	1,188
판관비	174	139	139	156	157
<b>영업이익</b>	895	765	891	977	1,031
<b>EBITDA</b>	1,123	1,023	1,180	1,279	1,345
영업외손익	31	4	58	64	74
이자수익	38	52	47	58	68
이자비용	1	1	1	1	1
외환관련이익	46	41	12	0	0
외환관련손실	71	47	6	0	0
종속 및 관계기업손익	1	-2	1	1	1
기타	18	-39	5	6	6
<b>법인세차감전이익</b>	926	769	950	1,040	1,105
법인세비용	292	234	263	288	306
계속사업손익	634	535	687	753	799
<b>당기순이익</b>	634	535	687	753	799
<b>지배주주순이익</b>	629	527	677	742	788
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	12.8	4.3	-3.7	1.4	0.7
영업이익 증감율	17.0	-14.5	16.5	9.7	5.5
EBITDA 증감율	14.2	-8.9	15.3	8.4	5.2
지배주주순이익 증감율	6.2	-16.2	28.5	9.6	6.2
EPS 증감율	6.2	-16.2	28.4	9.6	6.2
매출총이익율(%)	16.2	13.1	15.5	16.9	17.5
영업이익율(%)	13.6	11.1	13.4	14.5	15.2
EBITDA Margin(%)	17.0	14.9	17.8	19.0	19.9
지배주주순이익율(%)	9.5	7.7	10.2	11.0	11.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	797	888	1,000	993	1,060
당기순이익	634	535	687	753	799
비현금항목의 가감	509	521	477	504	523
유형자산감가상각비	228	258	289	302	314
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-1	-3	-1	-1	-1
기타	282	266	189	203	210
영업활동자산부채증감	-124	-3	50	-36	-27
매출채권및기타채권의감소	-13	40	12	-4	-2
재고자산의감소	-170	75	48	-18	-9
매입채무및기타채무의증가	95	-53	-11	4	2
기타	-36	-65	1	-18	-18
기타현금흐름	-222	-165	-214	-228	-235
<b>투자활동 현금흐름</b>	-324	-650	-400	-377	-377
유형자산의 취득	-497	-316	-400	-400	-400
유형자산의 처분	1	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-3	-8	0	0	0
투자자산의감소(증가)	469	187	0	23	23
단기금융자산의감소(증가)	-321	1,126	0	0	0
기타	27	-1,640	0	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-173	-183	-196	-196	-213
차입금의 증가(감소)	-14	-3	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-152	-178	-194	-194	-212
기타	-7	-2	-2	-2	-1
기타현금흐름	-13	4	52	52	52
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	288	59	456	472	522
기초현금 및 현금성자산	309	597	656	1,112	1,585
기말현금 및 현금성자산	597	656	1,112	1,585	2,106

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>유동자산</b>	3,670	3,966	4,362	4,857	5,390
현금 및 현금성자산	597	656	1,112	1,585	2,106
단기금융자산	1,334	208	208	208	208
매출채권 및 기타채권	364	319	307	312	314
재고자산	1,355	1,288	1,240	1,258	1,267
기타유동자산	1,354	1,703	1,703	1,702	1,703
<b>비유동자산</b>	3,368	3,260	3,371	3,447	3,510
투자자산	523	333	333	311	288
유형자산	2,703	2,785	2,896	2,994	3,081
무형자산	80	86	86	86	85
기타비유동자산	62	56	56	56	56
<b>자산총계</b>	7,038	7,226	7,733	8,303	8,900
<b>유동부채</b>	607	538	528	532	534
매입채무 및 기타채무	439	387	376	380	382
단기금융부채	23	24	24	24	24
기타유동부채	145	127	128	128	128
<b>비유동부채</b>	326	313	313	313	313
장기금융부채	12	7	7	7	7
기타비유동부채	314	306	306	306	306
<b>부채총계</b>	932	851	841	845	847
<b>지배지분</b>	5,960	6,250	6,758	7,313	7,897
자본금	94	94	94	94	94
자본잉여금	56	56	56	56	56
기타자본	-54	-54	-54	-54	-54
기타포괄손익누계액	82	15	41	66	92
이익잉여금	5,782	6,138	6,621	7,150	7,708
비지배지분	145	125	134	145	157
<b>자본총계</b>	6,106	6,375	6,893	7,459	8,054

투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	33,336	27,950	35,877	39,306	41,746
BPS	315,862	331,214	358,145	387,568	418,494
CFPS	60,594	55,967	61,674	66,583	70,092
DPS	10,000	11,000	11,000	12,000	13,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	14.8	15.5	12.7	11.6	10.9
PER(최고)	16.5	19.3	13.7		
PER(최저)	11.6	13.1	11.7		
PBR	1.56	1.31	1.27	1.17	1.08
PBR(최고)	1.74	1.63	1.38		
PBR(최저)	1.23	1.10	1.17		
PSR	1.41	1.19	1.29	1.27	1.27
PCFR	8.1	7.7	7.4	6.8	6.5
EV/EBITDA	6.7	7.3	6.3	5.4	4.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	27.9	36.4	28.3	28.2	28.7
배당수익률(%,보통주,현금)	2.0	2.5	2.4	2.6	2.9
ROA	9.4	7.5	9.2	9.4	9.3
ROE	11.0	8.6	10.4	10.5	10.4
ROIC	17.1	10.8	11.7	12.6	13.1
매출채권회전율	18.3	20.2	21.2	21.7	21.7
재고자산회전율	5.2	5.2	5.2	5.4	5.4
부채비율	15.3	13.4	12.2	11.3	10.5
순차입금비율	-31.1	-13.1	-18.7	-23.6	-28.3
이자보상배율	1,122.6	726.2	846.5	927.4	979.2
<b>총차입금</b>	34	31	31	31	31
<b>순차입금</b>	-1,897	-833	-1,289	-1,761	-2,283
<b>NOPLAT</b>	1,123	1,023	1,180	1,279	1,345
<b>FCF</b>	256	442	583	572	632

Compliance Notice

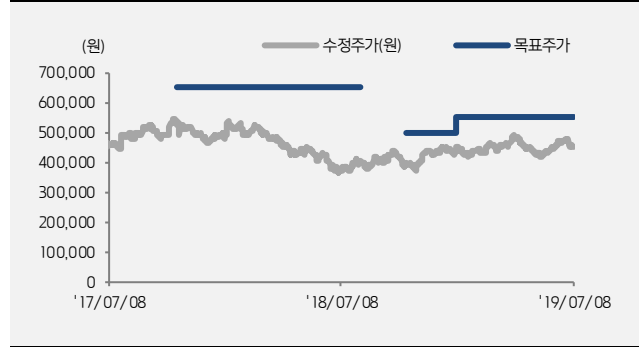
- 당사는 7월 7일 현재 '고려아연(010130)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
고려아연 (010130)	2017-11-20	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-24.17	-17.38
	2018-01-23	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-23.60	-17.38
	2018-02-07	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-25.81	-17.38
담당자변경	2018-10-17	BUY(Reinitiate)	500,000원	6개월	-21.88	-20.40
	2018-10-30	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-15.57	-9.30
	2019-01-03	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-20.65	-17.55
	2019-02-07	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-18.02	-11.09
	2019-04-26	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-18.69	-11.09
	2019-06-05	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-18.16	-11.09
	2019-07-08	BUY(Maintain)	550,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2018/7/1~2019/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%