



Buy(Maintain)

목표주가: 66,000원
주가(7/17): 53,500원
시가총액: 32,629억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/17)		2072.92pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	78,100 원	43,300원
등락률	-31.5%	23.6%
수익률	절대	상대
1M	-3.1%	-2.2%
6M	-8.9%	-7.4%
1Y	16.6%	29.2%

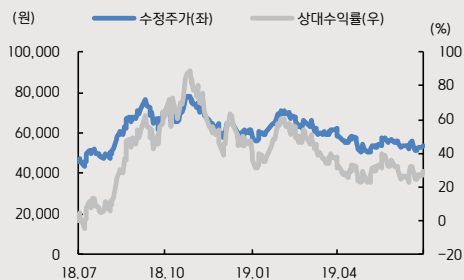
Company Data

발행주식수	60,988 천주
일평균 거래량(3M)	336천주
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(19E)	0.8%
BPS(19E)	15,298원
주요 주주	포스코 외 65.4%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	1,197.2	1,383.6	1,578.7	2,149.8
영업이익	104.0	106.3	108.7	159.6
EBITDA	118.2	122.6	131.8	190.8
세전이익	125.6	176.6	144.7	195.0
순이익	104.0	132.8	119.4	156.0
지배주주지분순이익	103.6	132.2	119.3	155.8
EPS(원)	1,753	2,237	1,927	2,477
증감률(%YoY)	137.0	27.6	-13.8	28.5
PER(배)	22.7	28.5	27.8	21.6
PBR(배)	3.65	5.02	3.50	3.12
EV/EBITDA(배)	18.6	29.8	23.3	16.5
영업이익률(%)	8.7	7.7	6.9	7.4
ROE(%)	17.2	19.0	13.9	15.3
순부채비율(%)	-24.3	-15.5	-20.1	-10.8

Price Trend



포스코케미칼 (003670)

부진했지만 양/음극재는 견조



2분기 실적은 예상보다 부진했는데 화성 및 생석회사업과 자회사 피엠씨텍 등 기존사업의 수익성이 예상보다 저조했기 때문입니다. 단, 기존 음극재사업과 더불어 4/1부로 합병된 양극재사업의 매출액과 수익성은 모두 예상수준에 부합했습니다. 실적전망 하향으로 목표주가를 6.6만원으로 하향하지만 하반기 기존사업 정상화와 이차전지 소재사업의 중장기 성장성을 감안해 투자 의견 Buy를 유지합니다.

>>> 2Q 실적은 기존사업 부진했지만 이차전지 소재는 견조

영업이익은 167억원(-24%QoQ, -20%YoY)으로 키움증권 추정치 310억원과 컨센서스 265억원을 하회했고 지배주주순이익도 233억원으로 키움증권 추정치 330억원과 컨센서스 263억원대비 부진했다. 실적부진 이유는 1) 원료구매가 상승으로 생석회사업 수익성 하락, 2) 정년퇴직자를 대비한 사전인원충원으로 노재정비사업 비용증가, 3) 화성품 판매사업 부진 지속 등 기존 철강지원과 관련된 사업이 1Q에 이어 연속으로 부진했기 때문이다. 또한 4) 침상코크스가격 하락에 따라 자회사 피엠씨텍의 영업이익이 198억원(-3%QoQ, -52%YoY)에 그치면서 지분법이익도 예상보다 부진했다.

단, 기존 음극재사업과 더불어 4/1부로 합병된 양극재사업의 매출액과 수익성 모두 예상수준에 부합했는데, 음극재와 양극재의 매출액은 각각 312억원(+40%YoY), 312억원(2분기부터 반영)을 기록해 이차전지 소재관련 매출비중은 17%까지 확대되었다(2018년 매출비중 7%).

>>> 하반기 기존사업 수익성 정상화 기대, 중장기 투자 유효

하반기는 생석회 및 화성품 판매단가 인상으로 부진했던 철강지원과 관련된 기존사업의 수익성은 정상화가 예상된다. 또한 이차전지 소재사업은 계획대로 견조한 매출증가와 함께 고정비하락에 따른 점진적 수익성 개선이 기대된다. 이를 감안해 3Q19 및 4Q19 영업이익은 각각 350억원(+6%YoY), 351억원(+21%YoY)으로 개선될 것으로 전망한다. 또한 자회사 피엠씨텍은 최근 침상코크스가격 하락이 둔화되고 있어 하반기는 수익성 악화가 일단락될 것으로 판단한다. 2Q19 실적과 최근 업황을 반영해 2019E 및 2020E 지배주주 순이익 전망치를 기존보다 각각 10%씩 하향하고 목표주가를 기존 7.3만원에서 6.6만원으로 하향한다. 목표주가는 2019~2020E Avg. EPS 2,202원에 12mf Target PER 30X(기존 목표주가와 동일)를 적용했다.

상반기 실적이 아쉬웠지만 핵심 성장사업인 이차전지 소재사업은 예상대로 견조한 성장을 이어가고 있고, 부진했던 기존사업도 하반기 정상화를 감안할 때 현 주가는 중장기 관점에서 매수접근이 유효한 시점으로 판단해 투자 의견 Buy를 유지한다.

포스코케미칼 2Q19 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	2Q19 실적	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY
매출액	369.8	396.6	-6.8	385.5	-4.1	355.3	4.1	334.6	10.5
영업이익	16.7	31.0	-46.1	26.5		21.9	-23.7	20.9	-20.0
영업이익률	4.5	7.8		6.9		6.2		6.3	
세전이익	27.1	43.6	-37.9	36.6	-26.1	33.3	-18.6	41.8	-35.2
지분법이익	8.7	13.6	-35.9			10.1	-13.6	21.0	-58.5
순이익	23.4	33.1	-29.5	29.3	-20.4	32.9	-29.0	32.1	-27.2
지배순이익	23.3	33.0	-29.3	26.3	-11.3	32.9	-29.1	32.0	-27.1

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E
매출액	336.9	334.6	346.2	365.9	355.3	369.8	404.7	448.8
영업이익	23.1	20.9	33.1	29.2	21.9	16.7	35.0	35.1
영업이익률	6.8	6.3	9.6	8.0	6.2	4.5	8.6	7.8
세전이익	41.0	41.8	50.0	43.8	33.3	27.1	43.5	40.9
지분법이익	17.7	21.0	17.8	14.3	10.1	8.7	7.8	7.8
순이익	31.5	32.1	37.2	32.0	32.9	23.4	32.6	30.6
지배순이익	31.4	32.0	37.2	31.6	32.9	23.3	32.6	30.5

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,221	1,118	1,197	1,384	1,579	2,150	3,110
영업이익	56	85	104	106	109	160	233
영업이익률	4.6	7.6	8.7	7.7	6.9	7.4	7.5
EBITDA	71	100	118	123	132	191	273
세전이익	46	65	126	177	145	195	269
지분법이익	-8	-19	29	71	34	32	32
순이익	32	45	104	133	119	156	210
지배순이익	35	44	104	132	119	156	209
지배주주 EPS(원)	585	740	1,753	2,237	1,927	2,477	3,329
지배주주 BPS(원)	8,976	9,523	10,910	12,690	15,298	17,157	19,819
지배주주 ROE(%)	6.7	8.0	17.2	19.0	13.9	15.3	18.0

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출액	1,594	2,280	1,579	2,150	-0.9	-5.7
영업이익	124	184	109	160	-12.6	-13.1
영업이익률	7.8	8.1	6.9	7.4		
세전이익	171	221	145	195	-15.2	-11.6
지분법이익	50	50	34	32	-31.5	-35.8
순이익	130	168	119	156	-7.9	-6.9
지배순이익	129	167	119	156	-7.6	-6.7
지배주주 EPS(원)	2,134	2,737	1,927	2,477	-9.7	-9.5
지배주주 BPS(원)	15,939	18,055	15,298	17,157	-4.0	-5.0
지배주주 ROE(%)	15.0	16.1	13.9	15.3		

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 사업부별 매출액

(단위 : 억원)	'18. 2Q	'19. 1Q	'19. 2Q	전분기비	전년비	증감 사유(전년비)
매출액	3,242	3,429	3,581	+152	+339	
내화물	643	737	677	-60	+34	· 전로 수리 대수 증가(+2대)등으로 매출 증가 *전분기비: 원료 구매단가 하락(CFM -4%)으로 판매단가 하락
노재/플랜트	553	485	542	+57	-11	· 축조공사 수주 감소 등으로 공사 매출 감소 -수주잔고('19.6/E)전년비 209억원 감소→하반기 수주증가 전망
생석회	843	879	825	-54	-18	· 포항 소성 설비 대수리(4/8~6/15) 등으로 판매량 7천톤 감소, 고객사 판매가 7천원/톤 하락
화성사업	980	1,008	913	-95	-67	· 화성품 판매가 하락 등 으로 매출 감소 *전분기비: MOPS적용가격 8%하락으로 타르 판매단가 하락등
음극재	223	320	312	-8	+89	· 생산능력 확대에 따른 판매 증가로 매출액 40% 증가 *전분기비: ESS용 음극재 판매량 42% 감소→하반기 회복 전망
양극재	-	-	312	+312	+312	· 양극재 사업 신규 편입 -포스코ESM과 4.1일부 합병 완료

자료: 포스코케미칼, 키움증권

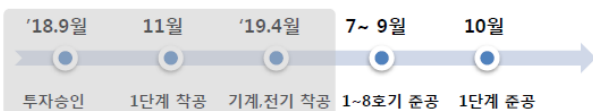
포스코케미칼 음극재사업 현황 및 전망

- 전방산업의 폭발적 성장에 대비, '21년 까지 74천톤 Capa'증설로 Global Top-Tier 위상 구축
- 포항제철소 콜타르를 활용한 인조흑연 음극재 제품 생산 추진으로 음극재 성장 가속화 (~ '22년)

■ 천연흑연 음극재 2공장 투자 현황 및 계획

[1단계 투자 현황]

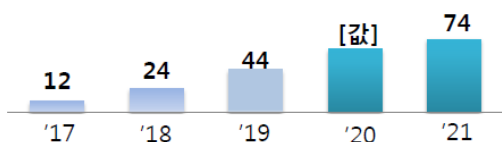
- 공사기간 : '18.11 ~ '19.10 (1개월 단축)
- 투자비 및 Capa' : 1,543억, 2만톤/년



[2단계 투자 계획]

- 공사기간 : '19.4Q ~ '20.4Q
- 투자비 및 Capa' : 1,140억원, 2만톤/년

■ 음극재 중기Capa'계획(1~2공장) (천톤)



* 3공장 부지 매입('19.3월, 12천평) : Capa' 3만톤 증설 가능

자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 인조흑연 음극재 투자 계획

- 포항제철소 콜타르를 활용, 인조흑연 음극재 제품생산
- 추진계획
 - 1단계 Demo Plant(~'20년, 투자비 532억)
 - 분쇄/조립 연속공정 및 흑연화로(爐) 설치
 - 2단계 Commercial Plant(~'22년, 투자비 2,100억)
 - 분쇄/조립/코팅까지 연속 일관공정 구축
- 생산 Capa' : 2만톤/년 (DP 0.2만톤/년, CP 1.8)

■ 천연/인조흑연 음극재 비교

구분	천연흑연	인조흑연
주요 생산업체	포스코케미칼 BTR, Mitsubishi	포스코케미칼(예정) Hitachi, Shanshan
원료	천연흑연	침상코크스
성능	용량 (mAh/g)	(上)350~360 (下) (中)
	출력	(中)
	수명	(上)
장점/주요타깃시장	고용량/EV, IT, ESS	장수명, 고속충전/EV, IT, ESS

포스코케미칼 양극재사업 현황 및 전망

- IT/Mobile용의 NCM제품 판매량 증가로 분기 매출액 300억원대 진입(전년비 43%증가)
- 광양 2단계(NCM622, EV용)증설 완료 시 판매량 증가로 매출액 대폭 증가 전망
- EV시장의 폭발적 성장에 대응한 대규모 증설 및 R&D투자 지속으로 매출 Global Big3 목표

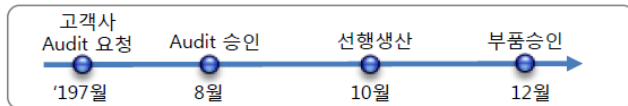
■ 양극재 매출 현황 *'19.4월부 당사 편입

(단위:억원)		'18.2Q	'19.1Q	'19.2Q	전분기비
매출액		218	274	312	+38
용도별	IT/Mobile용	169	214	241	+27
	EV용	49	60	71	+11
제품별	NCM	142	204	245	+41
	LMO	39	13	9	- 4
	기 타	37	57	58	+1

* ESS용 매출 없음

■ 광양 1단계 투자현황

- 공사기간 : '18.8 ~ '19.5, Capa' 6천톤/년
- 투자비 : 1,201억원(전구체 공정 포함)
- 주요 일정



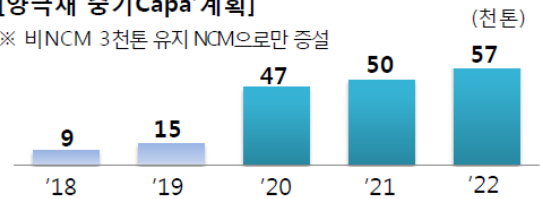
자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 광양 2단계 투자현황

- 공사기간 : '19.4 ~ '20.3, Capa' 24천톤/년
- 5개라인 중 4개라인 '20.2/E, 1개라인 '20.3/E 완공
- 투자비 : 2,250억원(전구체 공정 미포함)
- 진도율 : 39%('19.6/E) → 계획 공사진도율 양호
- 생산제품 : EV용 NCM622

[양극재 중기Capa'계획]

※ 비NCM 3천톤 유지 NCM으로만 증설



■ 그룹사 이차전지소재연구소 설립('19.6월)

- 포스코케미칼, 포스코, RIST R&D 협업
- '22년 이후 당사 주도적 운영 예정
- 양극재 연구인력 총원 계획
- 36명('18년) → 43명('19) → 50명('20) → 55명('21)

10

피엠씨텍 현황 및 전망

- 침상코크스 판매단가 하락에도 전극봉 및 인조흑연 음극재용 판매량 증가로 전분기 대비 매출 증가

■ 손익계산서

매출액: 판매단가 하락에도 판매물량 증가로 전분기 대비 증가
순이익: 영업외 비용(외화환산손실 등) 증가 등으로 감소

(단위:억원)	'18.2Q	'19.1Q	'19.2Q	전분기비
매출액	849	642	659	+2.6%
영업이익	412	205	198	-3.4%
이익률	48.5%	31.9%	30.1%	-1.8%p
순이익	313	166	133	-19.9%

■ 재무상태표

공장부지의 회계기준 변경으로 리스 자산/부채 증가
* 회계기준: (변경前) 임차료 → (변경後) 리스자산 및 리스부채

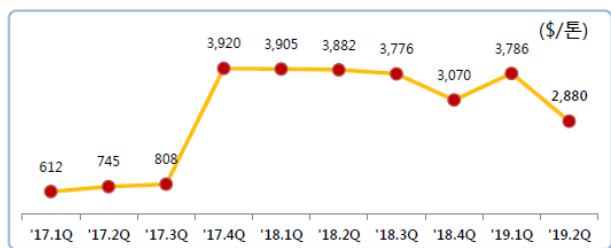
(단위:억원)	'18.2Q	'19.1Q	'19.2Q	전분기비
자산	4,738	5,361	5,586	+4.2%
부채	2,299	2,472	2,563	+3.7%
자본	2,439	2,889	3,023	+4.6%
(부채비율)	94.3%	85.6%	84.8%	-0.8%p

자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 침상코크스 시장

- 중국 경기둔화 우려에 따른 전극봉 수요 감소 등으로 침상코크스 가격하락 지속

*침상코크스 가격¹⁾: ('19.1Q)\$3,786/톤 → ('19.2Q)2,880 → ('19.7)2,748



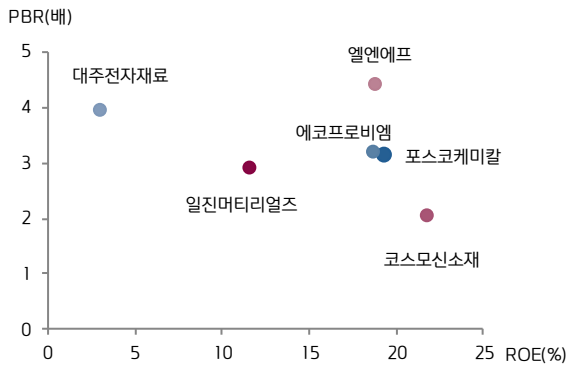
¹⁾ 중국 국내산 침상코크스 가격 기준

■ 시장 전망

- 전기로 가동률 상승 및 중국 환경정책 지속으로 가격안정 전망
 - 中경기부양책 시행효과 가시화에 따른 전기로 가동률 상승으로 전극봉 및 침상코크스 수요증가
 - 중국정부는 '25년 전기로 생산 비중 30% 목표 추진 중
 - EV산업 성장에 따른 중국내 인조흑연 음극재용 수요 증가²⁾ ('18) 215 kt → ('19) 271 → ('20) 343

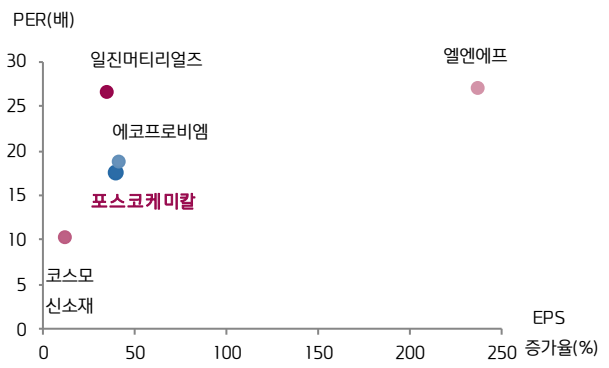
²⁾ Citi증권 전망('19.4월)

국내 2차전지 소재업체 2020E ROE_PBR



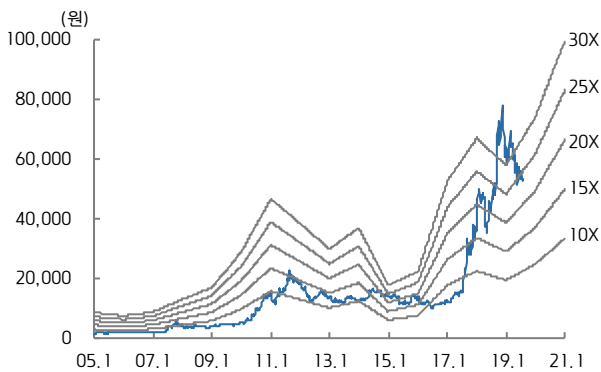
주: 7/17 기준
자료: fn가이드, 키움증권

국내 2차전지 소재업체 2020E EPS 증가율_PER



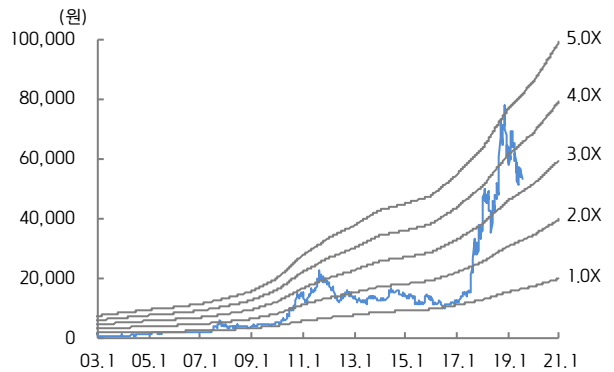
주: 7/17 기준
자료: fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 12mf PER 밴드



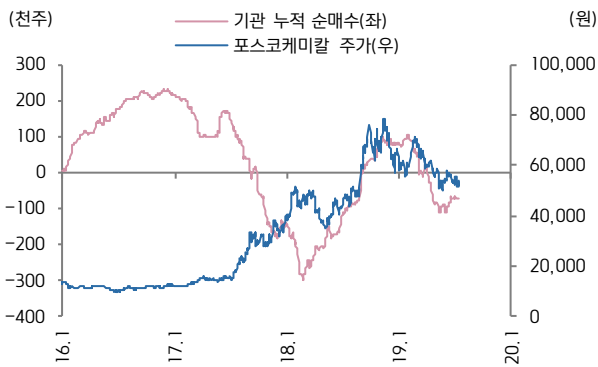
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 12mf PBR 밴드



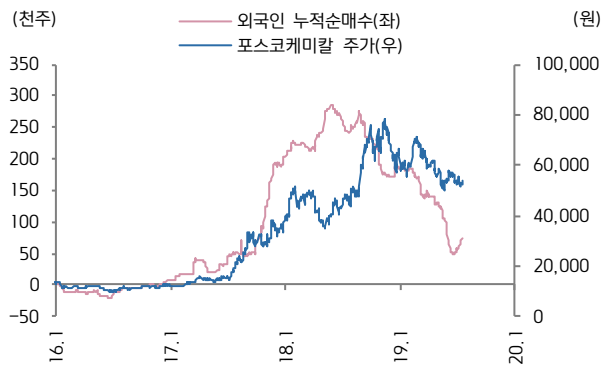
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 기관투자자 누적순매수 추이



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 외국인 누적순매수 추이



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
매출액	1,197	1,384	1,579	2,150	3,110
매출원가	1,042	1,218	1,389	1,880	2,717
매출총이익	156	166	189	269	392
판관비	52	60	81	110	159
영업이익	104	106	109	160	233
EBITDA	118	123	132	191	273
영업외손익	22	70	36	35	35
이자수익	3	3	3	6	7
이자비용	2	2	2	3	4
외환관련이익	1	3	0	0	0
외환관련손실	2	2	0	0	0
종속 및 관계기업손익	29	71	34	32	32
기타	-7	-3	1	0	0
법인세차감전이익	126	177	145	195	269
법인세비용	22	44	25	39	59
계속사업순손익	104	133	119	156	210
당기순이익	104	133	119	156	210
지배주주순이익	104	132	119	156	209
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.1	15.6	14.1	36.2	44.7
영업이익 증감율	21.9	1.9	2.8	46.8	45.6
EBITDA 증감율	18.2	4.2	7.3	44.7	42.9
지배주주순이익 증감율	138.0	26.9	-9.8	31.1	34.0
EPS 증감율	137.0	27.6	-13.8	28.5	34.4
매출총이익율(%)	13.0	12.0	12.0	12.5	12.6
영업이익율(%)	8.7	7.7	6.9	7.4	7.5
EBITDA Margin(%)	9.9	8.9	8.4	8.9	8.8
지배주주순이익율(%)	8.7	9.5	7.5	7.3	6.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
유동자산	468	440	659	1,001	1,328
현금 및 현금성자산	104	120	298	521	646
단기금융자산	82	17	17	17	17
매출채권 및 기타채권	177	182	207	282	408
재고자산	99	109	124	169	245
기타유동자산	88	29	30	29	29
비유동자산	368	508	614	726	830
투자자산	124	193	222	254	286
유형자산	183	264	342	423	495
무형자산	6	7	6	5	5
기타비유동자산	55	44	44	44	44
자산총계	836	948	1,273	1,727	2,157
유동부채	159	153	165	202	265
매입채무 및 기타채무	139	125	138	175	237
단기금융부채	5	4	4	4	4
기타유동부채	15	24	23	23	24
비유동부채	25	37	137	437	637
장기금융부채	23	16	116	416	616
기타비유동부채	2	21	21	21	21
부채총계	184	189	302	639	902
지배지분	644	750	962	1,079	1,247
자본금	30	30	31	31	31
자본잉여금	24	24	151	151	151
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-4	-3	-10	-17	-25
이익잉여금	595	699	790	914	1,089
비지배지분	8	9	9	9	9
자본총계	652	758	971	1,088	1,256

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	56	85	90	84	90
당기순이익	104	133	119	156	210
비현금항목의 가감	24	9	28	50	79
유형자산감가상각비	13	16	22	30	39
무형자산감가상각비	2	1	1	1	1
지분법평가손익	-29	-71	-34	-32	-32
기타	38	63	39	51	71
영업활동자산부채증감	-48	-37	-33	-86	-142
매출채권및기타채권의감소	-29	0	-26	-75	-126
재고자산의감소	-42	-11	-15	-45	-76
매입채무및기타채무의증가	45	-14	13	37	62
기타	-22	-12	-5	-3	-2
기타현금흐름	-24	-20	-24	-36	-57
투자활동 현금흐름	-46	-39	-97	-113	-113
유형자산의 취득	-59	-101	-101	-111	-111
유형자산의 처분	2	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	-3	0	0	0
투자자산의감소(증가)	3	1	6	0	0
단기금융자산의감소(증가)	13	65	0	0	0
기타	-4	-1	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	-23	-29	206	272	169
차입금의 증가(감소)	-5	-9	100	300	200
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	129	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-18	-21	-24	-28	-31
기타	0	1	1	0	0
기타현금흐름	0	0	-21	-21	-21
현금 및 현금성자산의 순증가	-14	16	178	222	125
기초현금 및 현금성자산	118	104	120	298	521
기말현금 및 현금성자산	104	120	298	521	646

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	1,753	2,237	1,927	2,477	3,329
BPS	10,910	12,690	15,298	17,157	19,819
CFPS	2,167	2,406	2,382	3,280	4,587
DPS	350	400	450	500	550
주가배수(배)					
PER	22.7	28.5	27.8	21.6	16.1
PER(최고)	23.5	36.3	37.8		
PER(최저)	6.6	15.6	25.8		
PBR	3.65	5.02	3.50	3.12	2.70
PBR(최고)	3.78	6.41	4.77		
PBR(최저)	1.07	2.75	3.25		
PSR	1.96	2.72	2.10	1.57	1.08
PCFR	18.4	26.5	22.5	16.3	11.7
EV/EBITDA	18.6	29.8	23.3	16.5	11.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	19.9	17.8	23.7	20.2	16.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	0.6	0.8	0.9	1.0
ROA	13.3	14.9	10.8	10.4	10.8
ROE	17.2	19.0	13.9	15.3	18.0
ROIC	25.5	23.3	17.2	19.5	21.6
매출채권회전율	7.4	7.7	8.1	8.8	9.0
재고자산회전율	15.5	13.3	13.5	14.7	15.0
부채비율	28.2	25.0	31.1	58.7	71.8
순차입금비율	-24.4	-15.4	-20.1	-10.8	-3.4
이자보상배율	68.5	68.6	53.9	56.1	55.6
총차입금	28	20	120	420	620
순차입금	-159	-117	-195	-118	-43
NOPLAT	118	123	132	191	273
FCF	-7	-27	-21	-38	-32

Compliance Notice

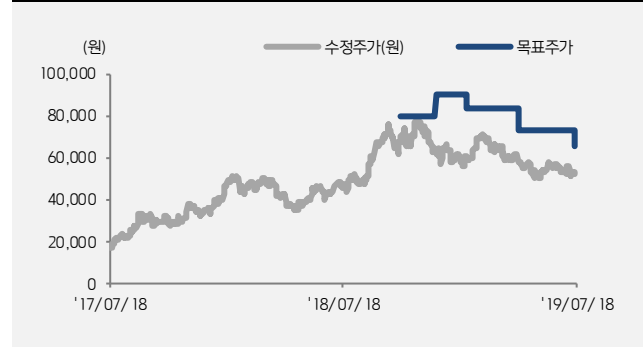
- 당사는 7월 17일 현재 '포스코케미칼' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코케미칼 (003670)	2018/10/17	Outperform(Initiate)	80,000원	6개월	-11.34	-7.25
	2018/10/24	Outperform(Maintain)	80,000원	6개월	-10.70	-2.38
	2018/12/04	Outperform(Maintain)	80,000원	6개월	-11.66	-2.38
	2018/12/10	Buy(Upgrade)	90,000원	6개월	-30.42	-26.44
	2019/01/03	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-32.43	-26.44
	2019/01/28	Buy(Maintain)	84,000원	6개월	-23.88	-15.00
	2019/04/19	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-25.16	-20.00
	2019/07/18	Buy(Maintain)	66,000원	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%