



BUY(Maintain)

목표주가: 250,000원
주가(10/30): 143,000원
시가총액: 6,189억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI(10/30) | | 2,267.15pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 178,000원 | 78,200원 |
| 등락률 | -19.7% | 82.9% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 11.3% | 14.3% |
| 6M | 9.6% | -5.9% |
| 1Y | -10.6% | -18.0% |

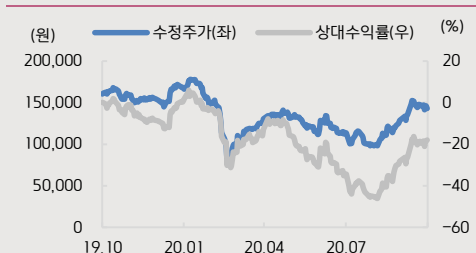
Company Data

| | |
|-------------|---------------|
| 발행주식수 | 4,328천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 49천주 |
| 외국인 지분율 | 11.7% |
| 배당수익률(20E) | 1.4% |
| BPS(20E) | 127,041원 |
| 주요 주주 | 효성 외 5인 43.9% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 3,359.1 | 5,983.1 | 5,075.8 | 5,915.6 |
| 영업이익 | 125.1 | 322.9 | 205.3 | 340.6 |
| EBITDA | 229.2 | 524.2 | 419.0 | 536.1 |
| 세전이익 | 48.5 | 230.1 | 117.8 | 254.3 |
| 순이익 | 31.5 | 122.0 | 92.8 | 134.9 |
| 지배주주지분순이익 | 21.2 | 93.1 | 70.8 | 102.9 |
| EPS(원) | 8,492 | 21,510 | 16,367 | 23,777 |
| 증감률(%YoY) | NA | 153.3 | -23.9 | 45.3 |
| PER(배) | 21.8 | 7.2 | 8.7 | 6.0 |
| PBR(배) | 2.0 | 1.4 | 1.1 | 1.0 |
| EV/EBITDA(배) | 11.7 | 4.8 | 5.1 | 3.9 |
| 영업이익률(%) | 3.7 | 5.4 | 4.0 | 5.8 |
| ROE(%) | 5.3 | 20.9 | 13.6 | 17.3 |
| 순부채비율(%) | 368.2 | 299.3 | 212.8 | 166.8 |

Price Trend



효성티앤씨 (298020)

내년 상반기 중 분기 1,000억원 영업이익 목표



효성티앤씨의 올해 3분기 영업이익은 662억원으로 시장 기대치를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록하였습니다. 올해 중국 스판덱스 증설이 제한된 가운데, 코비드 19로 인한 관련 수요가 오히려 증가하였고, 미국의 중국 면화 규제로 스판덱스를 비롯한 화섬제품 가격이 반등하고 있기 때문입니다. 한편 중국 증설 제한으로 당사는 내년 상반기 중 분기 1,000억원 이상의 영업이익을 기록할 것으로 추정됩니다.

>>> 올해 3분기 영업이익, 어닝 서프라이즈 기록

효성티앤씨의 올해 3분기 영업이익은 662억원으로 시장 컨센서스 및 당사의 공격적인 추정치를 크게 상회하였다. 원재료 가격 하향 안정화가 유지되는 가운데, 가동률 개선으로 영업 레버리지 효과가 발생하였기 때문이다.

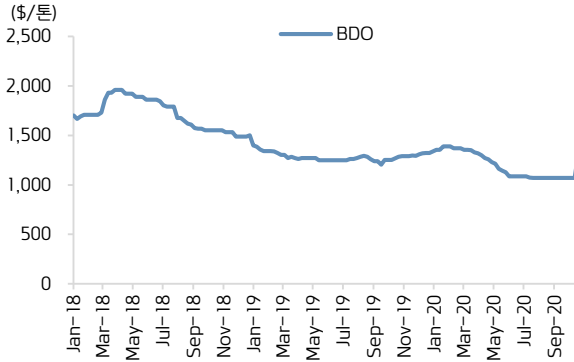
1) 섬유부문 영업이익은 605억원으로 전 분기 대비 687억원이 증가하며 대규모 흑자전환을 하였다. BDO 등 주요 원재료 가격 하향 안정화로 스판덱스 원가 개선 효과가 발생하고 있는 가운데, 마스크/보호복용 수요 증가로 당사 스판덱스 플랜트들의 가동률이 개선되며 스판덱스 영업이익이 전 분기 대비 급증하였고, PET/나일론도 전방 산업 개선에 따른 판매량 증가로 적자폭이 전 분기 대비 150억원 감소하였기 때문이다. 2) 무역 기타부문 영업이익은 57억원으로 전 분기 대비 실적이 개선되었다. NF3의 평가 하락 효과가 있었지만, 역외 전방 타이어 업체 가동률 개선으로 베트남 타이어코드부문이 흑자 전환을 성공하였고, 트레이딩부문의 수익성도 선방을 하였기 때문이다.

한편 역내/외 재고 감소 및 추가 증설 플랜트 가동 제한으로 보수적으로도 내년 상반기까지 스판덱스 업황은 호조세를 지속할 전망으로, 당사는 내년 상반기 중 분기 1,000억원 이상의 영업이익을 기록할 것으로 추정된다. 내년 실적 추정치 상향 및 경쟁사 대비 저평가를 고려하여 목표주가를 기존 22만원에서 25만원으로 상향한다.

>>> 중국 스판덱스, 수급 타이트 현상 발생

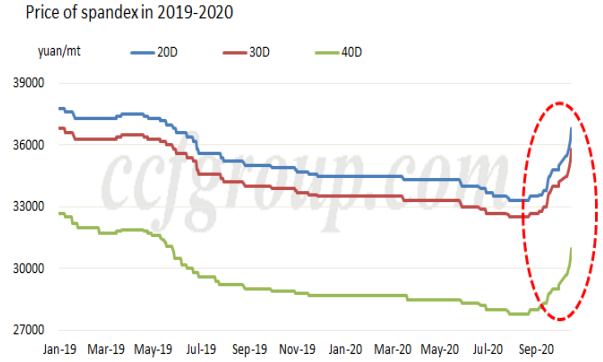
중국 스판덱스 수급 타이트 현상이 발생하고 있기 때문이다. 1) 공급 측면에서는 올해 중국 신규 스판덱스 증설이 제한되었다. 중국의 올해 말 스판덱스 생산능력은 87.2만톤으로 작년 대비 2.6% 증가하였다. Huafeng 총칭이 올해 추가되었지만, 일부 노후 플랜트가 제거되며 올해 순증 물량은 2.2만톤에 불과하였기 때문이다. 2) 수요 측면에서는 코비드19 영향으로 마스크/보호복의 스판덱스 소비가 증가하며, 올해 전체 수요의 5% 이상을 차지할 것으로 예상되고, 코비드19로 건강에 대한 사람들의 인식 변화로 탄성이 높은 요가복/운동복의 판매량이 증가하고 있기 때문이다.

중국 BDO 가격 추이



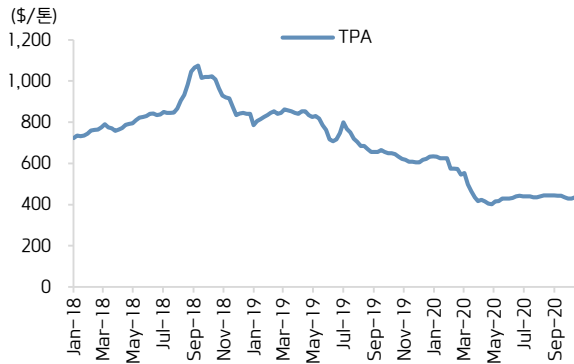
자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

중국 스판덱스 가격 추이



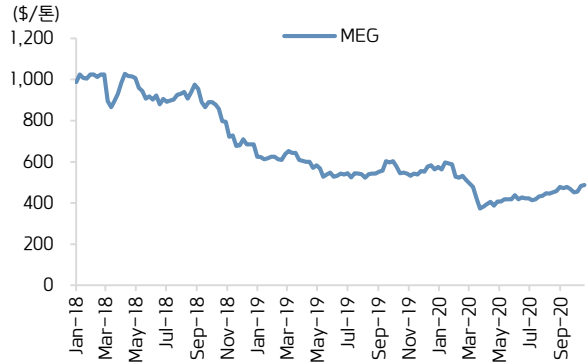
자료: CCFG, 키움증권 리서치

국내 TPA 가격 추이



자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

국내 MEG 가격 추이



자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

효성티앤씨 실적 전망(*분할 전 실적 합산 기준)

| (십억원) | 2020 | | | | 2021 | | | | 2018* | 2019 | 2020E | 2021E |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 1Q | 2Q | 3QP | 4QE | 1QE | 2QE | 3QE | 4QE | Annual | | | |
| 매출액 | 1,388 | 1,006 | 1,302 | 1,380 | 1,434 | 1,523 | 1,523 | 1,435 | 5,662 | 5,983 | 5,076 | 5,916 |
| 섬유 | 579 | 410 | 610 | 682 | 729 | 810 | 804 | 709 | 2,720 | 2,675 | 2,282 | 3,052 |
| 무역 기타 | 808 | 596 | 691 | 698 | 705 | 712 | 720 | 727 | 2,942 | 3,308 | 2,794 | 2,864 |
| 영업이익 | 79 | -8 | 66 | 69 | 78 | 100 | 90 | 72 | 218 | 323 | 205 | 341 |
| 섬유 | 67 | -8 | 61 | 60 | 67 | 86 | 76 | 61 | 175 | 260 | 180 | 290 |
| 무역 기타 | 11 | - | 6 | 9 | 11 | 14 | 14 | 11 | 43 | 63 | 26 | 50 |
| 영업이익률 | 5.7% | -0.8% | 5.1% | 5.0% | 5.4% | 6.6% | 5.9% | 5.0% | 3.9% | 5.4% | 4.0% | 5.8% |
| 섬유 | 11.6% | -2.0% | 9.9% | 8.8% | 9.2% | 10.6% | 9.5% | 8.6% | 6.4% | 9.7% | 7.9% | 9.5% |
| 무역 기타 | 1.4% | 0.0% | 0.8% | 1.3% | 1.5% | 1.9% | 1.9% | 1.6% | 1.5% | 1.9% | 0.9% | 1.7% |

자료: 효성티앤씨, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 3,359.1 | 5,983.1 | 5,075.8 | 5,915.6 | 6,211.4 |
| 매출원가 | 3,103.3 | 5,419.3 | 4,667.5 | 5,341.6 | 5,555.2 |
| 매출총이익 | 255.8 | 563.8 | 408.3 | 574.0 | 656.2 |
| 판매비 | 130.7 | 240.9 | 203.0 | 233.4 | 243.6 |
| 영업이익 | 125.1 | 322.9 | 205.3 | 340.6 | 412.5 |
| EBITDA | 229.2 | 524.2 | 419.0 | 536.1 | 592.8 |
| 영업외손익 | -76.6 | -92.8 | -87.5 | -86.3 | -84.1 |
| 이자수익 | 1.3 | 1.8 | 7.8 | 9.6 | 12.3 |
| 이자비용 | 45.5 | 77.5 | 77.5 | 77.5 | 77.5 |
| 외환관련이익 | 47.6 | 84.4 | 86.0 | 87.6 | 89.3 |
| 외환관련손실 | 78.4 | 110.5 | 112.5 | 114.7 | 116.9 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -1.6 | 9.0 | 8.7 | 8.7 | 8.7 |
| 법인세차감전이익 | 48.5 | 230.1 | 117.8 | 254.3 | 328.5 |
| 법인세비용 | 17.0 | 108.1 | 24.9 | 119.4 | 154.3 |
| 계속사업순이익 | 31.5 | 122.0 | 92.8 | 134.9 | 174.2 |
| 당기순이익 | 31.5 | 122.0 | 92.8 | 134.9 | 174.2 |
| 지배주주순이익 | 21.2 | 93.1 | 70.8 | 102.9 | 132.9 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | NA | 78.1 | -15.2 | 16.5 | 5.0 |
| 영업이익 증감율 | NA | 158.1 | -36.4 | 65.9 | 21.1 |
| EBITDA 증감율 | NA | 128.7 | -20.1 | 27.9 | 10.6 |
| 지배주주순이익 증감율 | NA | 339.2 | -24.0 | 45.3 | 29.2 |
| EPS 증감율 | NA | 153.3 | -23.9 | 45.3 | 29.1 |
| 매출총이익률(%) | 7.6 | 9.4 | 8.0 | 9.7 | 10.6 |
| 영업이익률(%) | 3.7 | 5.4 | 4.0 | 5.8 | 6.6 |
| EBITDA Margin(%) | 6.8 | 8.8 | 8.3 | 9.1 | 9.5 |
| 지배주주순이익률(%) | 0.6 | 1.6 | 1.4 | 1.7 | 2.1 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,428.1 | 1,470.1 | 1,588.6 | 1,870.5 | 2,083.3 |
| 현금 및 현금성자산 | 84.7 | 89.4 | 423.2 | 523.5 | 674.7 |
| 단기금융자산 | 21.3 | 10.6 | 5.3 | 2.7 | 1.3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 771.7 | 820.8 | 696.4 | 811.6 | 852.2 |
| 재고자산 | 517.3 | 524.2 | 444.7 | 518.3 | 544.2 |
| 기타유동자산 | 54.4 | 35.7 | 24.3 | 17.1 | 12.2 |
| 비유동자산 | 1,710.8 | 1,754.2 | 1,640.5 | 1,545.0 | 1,514.8 |
| 투자자산 | 38.5 | 32.8 | 32.8 | 32.8 | 32.8 |
| 유형자산 | 1,439.5 | 1,470.1 | 1,356.4 | 1,260.9 | 1,230.6 |
| 무형자산 | 75.9 | 91.9 | 91.9 | 91.9 | 91.9 |
| 기타비유동자산 | 156.9 | 159.4 | 159.4 | 159.4 | 159.5 |
| 자산총계 | 3,138.8 | 3,224.3 | 3,229.1 | 3,415.5 | 3,598.1 |
| 유동부채 | 1,994.6 | 2,074.4 | 1,996.4 | 2,057.9 | 2,076.2 |
| 매입채무 및 기타채무 | 643.2 | 626.9 | 548.8 | 610.3 | 628.6 |
| 단기금융부채 | 1,325.0 | 1,390.3 | 1,390.3 | 1,390.3 | 1,390.3 |
| 기타유동부채 | 26.4 | 57.2 | 57.3 | 57.3 | 57.3 |
| 비유동부채 | 657.3 | 566.9 | 566.9 | 566.9 | 566.9 |
| 장기금융부채 | 629.2 | 534.1 | 534.1 | 534.1 | 534.1 |
| 기타비유동부채 | 28.1 | 32.8 | 32.8 | 32.8 | 32.8 |
| 부채총계 | 2,651.9 | 2,641.4 | 2,563.3 | 2,624.8 | 2,643.1 |
| 자본지분 | 403.7 | 489.0 | 549.8 | 642.7 | 765.6 |
| 자본금 | 21.6 | 21.6 | 21.6 | 21.6 | 21.6 |
| 자본잉여금 | 406.1 | 406.1 | 406.1 | 406.1 | 406.1 |
| 기타자본 | -3.0 | -3.0 | -3.0 | -3.0 | -3.0 |
| 기타포괄손익누계액 | -40.1 | -38.6 | -39.9 | -41.3 | -42.7 |
| 이익잉여금 | 19.0 | 102.7 | 164.9 | 259.2 | 383.5 |
| 비지배지분 | 83.2 | 94.0 | 116.0 | 148.0 | 189.3 |
| 자본총계 | 486.9 | 583.0 | 665.8 | 790.7 | 954.9 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 115.7 | 349.5 | 691.4 | 461.0 | 563.6 |
| 당기순이익 | 0.0 | 0.0 | 92.8 | 134.9 | 174.2 |
| 비현금항목의 가감 | 177.0 | 298.6 | 330.4 | 405.5 | 422.8 |
| 유형자산감가상각비 | 104.1 | 201.3 | 213.7 | 195.5 | 180.2 |
| 무형자산감가상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 72.9 | 97.3 | 116.7 | 210.0 | 242.6 |
| 영업활동자산부채증감 | -58.4 | -51.5 | 132.0 | -122.7 | -44.7 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -44.4 | -1.8 | 124.5 | -115.2 | -40.6 |
| 재고자산의감소 | -58.0 | 0.5 | 79.5 | -73.6 | -25.9 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 31.2 | -34.2 | -78.0 | 61.5 | 18.3 |
| 기타 | 12.8 | -16.0 | 6.0 | 4.6 | 3.5 |
| 기타현금흐름 | -2.9 | 102.4 | 136.2 | 43.3 | 11.3 |
| 투자활동 현금흐름 | -150.0 | -195.2 | -97.4 | -100.1 | -151.4 |
| 유형자산의 취득 | -176.9 | -207.4 | -100.0 | -100.0 | -150.0 |
| 유형자산의 처분 | 39.6 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -1.7 | -2.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -38.5 | 5.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -21.3 | 10.6 | 5.3 | 2.7 | 1.3 |
| 기타 | 48.8 | -2.7 | -2.7 | -2.8 | -2.7 |
| 재무활동 현금흐름 | -163.8 | -152.0 | -17.5 | -17.5 | -17.5 |
| 차입금의 증가(감소) | -160.8 | -127.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -3.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | -15.4 | -8.6 | -8.6 | -8.6 |
| 기타 | 0.0 | -8.9 | -8.9 | -8.9 | -8.9 |
| 기타현금흐름 | -0.6 | 2.3 | -242.6 | -243.1 | -243.6 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -198.7 | 4.6 | 333.9 | 100.3 | 151.1 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 283.5 | 84.7 | 89.4 | 423.2 | 523.5 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 84.7 | 89.4 | 423.2 | 523.5 | 674.6 |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 8,492 | 21,510 | 16,367 | 23,777 | 30,707 |
| BPS | 93,276 | 112,984 | 127,041 | 148,507 | 176,904 |
| CFPS | 83,348 | 97,197 | 97,796 | 124,861 | 137,953 |
| DPS | 1,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 21.8 | 7.2 | 8.7 | 6.0 | 4.7 |
| PER(최고) | 34.9 | 8.9 | 11.1 | | |
| PER(최저) | 18.2 | 6.2 | 4.6 | | |
| PBR | 2.0 | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 0.8 |
| PBR(최고) | 3.2 | 1.7 | 1.4 | | |
| PBR(최저) | 1.7 | 1.2 | 0.6 | | |
| PSR | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| PCFR | 2.2 | 1.6 | 1.5 | 1.1 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 11.7 | 4.8 | 5.1 | 3.9 | 3.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%·보통주, 현금) | 13.7 | 7.1 | 9.3 | 6.4 | 5.0 |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 0.5 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| ROA | 1.0 | 3.8 | 2.9 | 4.1 | 5.0 |
| ROE | 5.3 | 20.9 | 13.6 | 17.3 | 18.9 |
| ROIC | 5.2 | 8.8 | 7.6 | 8.9 | 10.7 |
| 매출채권회전율 | 8.7 | 7.5 | 6.7 | 7.8 | 7.5 |
| 재고자산회전율 | 13.0 | 11.5 | 10.5 | 12.3 | 11.7 |
| 부채비율 | 544.7 | 453.1 | 385.0 | 332.0 | 276.8 |
| 순차입금비율 | 368.2 | 299.3 | 212.8 | 166.8 | 122.4 |
| 이자보상배율 | 2.7 | 4.2 | 2.6 | 4.4 | 5.3 |
| 총차입금 | 1,898.7 | 1,845.2 | 1,845.2 | 1,845.2 | 1,845.2 |
| 순차입금 | 1,792.7 | 1,745.2 | 1,416.7 | 1,319.0 | 1,169.2 |
| NOPLAT | 229.2 | 524.2 | 419.0 | 536.1 | 592.8 |
| FCF | 20.2 | 135.3 | 407.6 | 153.4 | 204.3 |

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 '효성티앤씨' 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.

고지사항

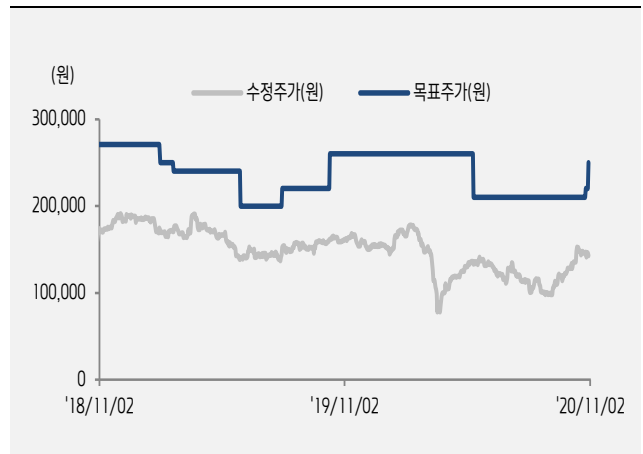
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사업 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 효성티앤씨 (298020) | 2018/12/12 | Buy(Maintain) | 271,000원 | 6개월 | -32.13 | -29.89 |
| | 2019/01/31 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월 | -32.32 | -31.20 |
| | 2019/02/20 | Buy(Maintain) | 240,000원 | 6개월 | -27.26 | -20.63 |
| | 2019/04/05 | Buy(Maintain) | 240,000원 | 6개월 | -30.04 | -20.63 |
| | 2019/05/31 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -28.21 | -23.75 |
| | 2019/08/01 | Buy(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -30.64 | -27.95 |
| | 2019/09/23 | Buy(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -29.93 | -26.82 |
| | 2019/10/11 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -37.76 | -36.35 |
| | 2019/10/31 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -39.22 | -34.62 |
| | 2020/01/22 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -42.09 | -31.54 |
| | 2020/05/12 | Buy(Maintain) | 210,000원 | 6개월 | -43.52 | -32.86 |
| | 2020/09/18 | Buy(Maintain) | 210,000원 | 6개월 | -41.83 | -27.38 |
| | 2020/10/26 | Buy(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -34.42 | -33.18 |
| | 2020/11/02 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 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 (2019/10/01~2020/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 98.14% | 1.86% | 0.00% |