



Outperform(Maintain)

목표주가: 46,000원
주가(11/20): 41,050원
시가총액: 12,557억원

전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

RA 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|------------|---------|
| KOSPI (11/20) | 2,553.50pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 47,600원 | 14,400원 |
| 등락률 | -13.8% | 185.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 19.3% | 10.2% |
| 6M | 15.6% | -9.9% |
| 1Y | 86.2% | 57.0% |

Company Data

| | | |
|-------------|-----------|-------|
| 발행주식수 | 30,590 | 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 454 | 천주 |
| 외국인 지분율 | 7.7% | |
| 배당수익률(20E) | 0.0% | |
| BPS(20E) | 3,878원 | |
| 주요 주주 | 두산 외 30 인 | 65.2% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|--------------|------|------|-------|-------|
| 매출액 | - | 70.0 | 296.4 | 418.6 |
| 영업이익 | - | 10.2 | 35.6 | 60.6 |
| EBITDA | - | 13.8 | 46.3 | 76.8 |
| 세전이익 | - | 6.9 | 21.7 | 59.6 |
| 순이익 | - | 4.5 | 14.3 | 44.7 |
| 지배주주지분순이익 | - | 4.5 | 14.3 | 44.7 |
| EPS(원) | - | 451 | 360 | 1,128 |
| 증감률(%YoY) | - | NA | -20.1 | 213.4 |
| PER(배) | - | 45.1 | 115.6 | 37.0 |
| PBR(배) | - | 5.73 | 10.78 | 8.41 |
| EV/EBITDA(배) | - | 59.1 | 36.3 | 22.0 |
| 영업이익률(%) | - | 14.6 | 12.0 | 14.5 |
| ROE(%) | - | 3.2 | 9.7 | 25.5 |
| 순차입금비율(%) | - | 69.5 | 146.7 | 116.6 |

주: 2019년 10월 분할 상장으로 2019년 실적은 4분기 실적 표기

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

두산솔루스 (336370)

주목할 것은 전지박 성장



3분기 실적은 동박 부문의 부진으로 시장 컨센서스를 하회했다. 중국의 5G 투자가 지연되고 미-중 분쟁으로 인한 Huawei의 주문 감소가 High-end 동박 판매량을 감소시켰다. 동박 부문 부진은 4분기에도 이어질 것으로 전망되지만 OLED소재 부문은 프리미엄 스마트폰 판매 호조에 힘입어 견조한 상승세를 이어갈 것으로 예상된다. 2025년에 7.5만톤까지 확대되는 전지박 공장 증설 및 양산화가 중장기 성장 모멘텀으로 주목된다.

>>> 중국의 5G 투자 지연 및 헝가리 전지박 공장 비용 증가

3분기 매출액은 740억원(QoQ -1%, YoY 11%), 영업이익은 75억원(QoQ -34%, YoY -26%)으로 시장 컨센서스(영업이익 97억원)을 크게 하회했다. 동박 사업부에서 미-중 무역분쟁으로 인한 Huawei 주문 감소와 중국 5G 투자 지연이 발생해 실적 부진을 야기했다. 헝가리 전지박 공장도 3분기부터 감가상각비가 반영됨에 따라 사업 관련 비용이 50억원으로 증가해 손익을 악화시켰다.

다만, OLED소재는 프리미엄 스마트폰 판매 호조와 중저가 모델의 OLED 채택 증가가 이어지면서 성장을 이어갔다. 최근 중국에 OLED소재 생산공장 설립을 결정함에 따라 향후 늘어나는 중국 OLED 수요에 적극 대응할 것으로 전망된다.

>>> OLED소재 부문 성장과 전지박 공장 본격 양산화에 주목

4분기 영업이익은 78억원(QoQ 4%, YoY -24%)으로 전망하는데, 코로나19로 인한 헝가리 전지박 공장의 양산 지연과 동박 사업부 부진 영향이 지속될 것으로 예상된다. 이에 따라 올해와 내년 실적 전망치를 각각 영업이익 기준 356억원(YoY -7%)과 606억원(YoY 70%)으로 하향하였다.

다만, OLED소재 부문은 OLED 패널을 탑재한 아이폰12 시리즈의 판매 호조가 이어지고 있고, 내년에는 OLED TV용 소재 채택을 통한 추가 매출 성장도 기대되어 견조한 성장을 전망한다.

동사는 최근 동박 부문 실적 둔화에도 불구하고 헝가리 전지박 공장 증설 계획 발표 후 주가 상승을 이어오고 있다. 계획에 따르면 2022년 2.5만톤 증설을 완료하고 2025년에는 7.5만톤의 전지박 생산능력을 갖출 것으로 예상된다. 유럽 내 유일한 전지박 제조 라인을 앞세워 빠르게 시장 내 점유율을 높일 것으로 예상된다.

글로벌 5G 투자 재개 시에는 동박 부문 수익성 회복으로 인한 실적 전망치 상향 여력이 존재해 다소 높은 Valuation도 정상화될 것으로 기대한다.

두산솔루스 3Q20 실적 Review

| (단위: 십억원) | 3Q20P | 기존 추정 | %차이 | 컨센서스 | %차이 | 2Q20 | %QoQ | 3Q19 | %YoY |
|-----------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|------|
| 매출액 | 74.0 | 80.7 | -8.3 | 75.0 | -1.3 | 75.1 | -1.5 | - | - |
| 영업이익 | 7.5 | 12.0 | -37.5 | 9.7 | -22.4 | 11.4 | -34.2 | - | - |
| 영업이익률 | 10.1 | 14.9 | | 12.9 | | 15.2 | | - | - |
| 세전이익 | -1.0 | 13.7 | 적전 | - | - | 7.6 | 적전 | - | - |
| 순이익 | -2.3 | 8.3 | 적전 | - | - | 6.1 | 적전 | - | - |

주: 2019년 10월 분할상장으로 2019년 실적은 4분기부터 표기

자료: 두산솔루스, 키움증권

두산솔루스 실적 전망

| (단위: 십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20P | 4Q20E | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2020E | 2021E |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 70.9 | 75.2 | 74.0 | 76.3 | 90.1 | 108.4 | 109.5 | 110.6 | 296.4 | 418.6 |
| 동박 | 44.4 | 46.1 | 40.7 | 39.6 | 58.8 | 74.0 | 70.1 | 67.3 | 170.8 | 270.3 |
| 첨단소재 | 26.5 | 29.1 | 33.3 | 36.6 | 31.3 | 34.3 | 39.4 | 43.3 | 125.5 | 148.3 |
| 영업이익 | 8.9 | 11.5 | 7.5 | 7.8 | 13.4 | 15.0 | 15.9 | 16.3 | 35.6 | 60.6 |
| 동박 | 3.4 | 4.6 | 0.3 | -0.2 | 6.8 | 7.8 | 7.3 | 6.9 | 8.0 | 28.7 |
| 첨단소재 | 5.5 | 6.9 | 7.2 | 7.9 | 6.6 | 7.2 | 8.6 | 9.5 | 27.5 | 31.9 |
| 영업이익률(%) | 12.5 | 15.3 | 10.1 | 10.2 | 14.9 | 13.8 | 14.5 | 14.8 | 12.0 | 14.5 |
| 세전이익 | 8.5 | 7.6 | -1.0 | 6.7 | 13.2 | 14.7 | 15.6 | 16.1 | 21.7 | 59.6 |
| 당기순이익 | 5.4 | 6.1 | -2.3 | 5.0 | 10.0 | 10.8 | 11.7 | 12.2 | 14.3 | 44.7 |

자료: 두산솔루스, 키움증권

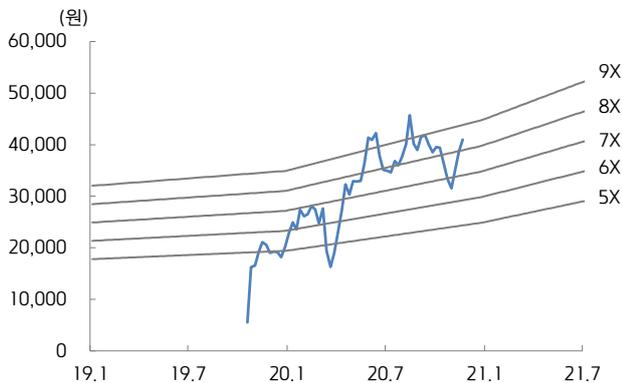
두산솔루스 실적 전망치 변경 내역

(단위: 십억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 4Q20E | 2020E | 2021E | 4Q20E | 2020E | 2021E | 4Q20E | 2020E | 2021E |
| 매출액 | 93.1 | 319.9 | 500.3 | 76.3 | 296.4 | 418.6 | -18.0% | -7.4% | -16.3% |
| 영업이익 | 12.8 | 45.2 | 81.2 | 7.8 | 35.6 | 60.6 | -39.1% | -21.3% | -25.4% |
| 세전이익 | 14.5 | 44.3 | 80.3 | 6.7 | 21.7 | 59.6 | -53.8% | -50.9% | -25.8% |
| 순이익 | 9.1 | 29.1 | 52.6 | 5.0 | 14.3 | 44.7 | -45.1% | -51.0% | -15.0% |
| EPS(원) | | 734 | 1329 | | 360 | 1128 | | -51.0% | -15.1% |
| 영업이익률 | 13.7% | 14.1% | 16.2% | 10.2% | 12.0% | 14.5% | -3.5%p | -2.1%p | -1.8%p |
| 세전이익률 | 15.6% | 13.8% | 16.1% | 8.8% | 7.3% | 14.2% | -6.8%p | -6.5%p | -1.8%p |
| 순이익률 | 9.8% | 9.1% | 10.5% | 6.6% | 4.8% | 10.7% | -3.2%p | -4.3%p | 0.2%p |

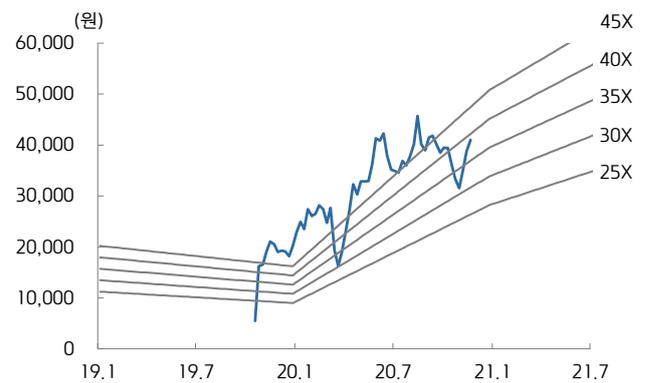
자료: 키움증권

두산솔루스 12mf PBR 밴드



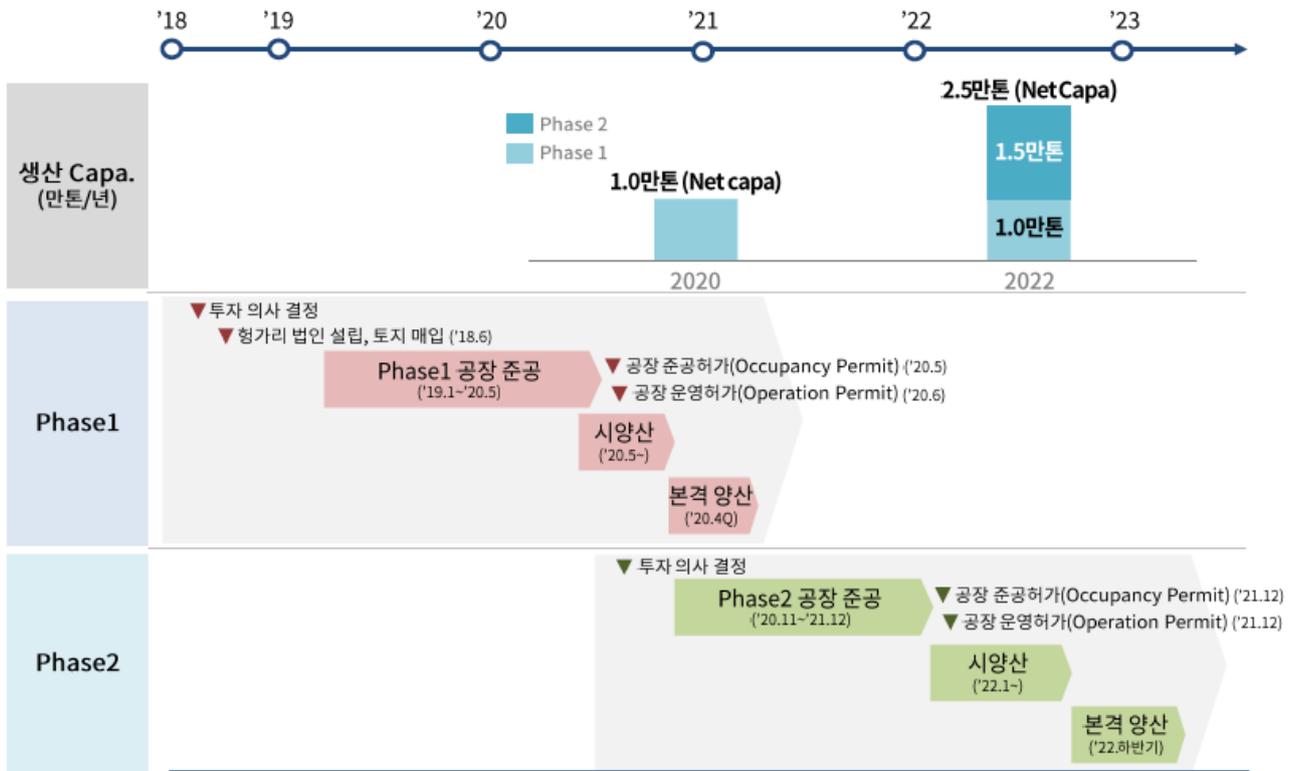
자료: Fn가이드, 키움증권

두산솔루스 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

헝가리 전지박 공장 증설 현황 및 계획



자료: 두산솔루스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 0.0 | 70.0 | 296.4 | 418.6 | 598.9 |
| 매출원가 | 0.0 | 46.4 | 199.5 | 271.9 | 388.1 |
| 매출총이익 | 0.0 | 23.6 | 96.9 | 146.7 | 210.8 |
| 판매비 | 0.0 | 13.4 | 61.2 | 86.2 | 123.3 |
| 영업이익 | 0.0 | 10.2 | 35.7 | 60.6 | 87.5 |
| EBITDA | 0.0 | 13.8 | 46.3 | 76.8 | 112.2 |
| 영업외손익 | 0.0 | -3.3 | -13.8 | -1.0 | -1.2 |
| 이자수익 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| 이자비용 | 0.0 | 0.9 | 1.1 | 1.4 | 1.6 |
| 외환관련이익 | 0.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 외환관련손실 | 0.0 | 4.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.0 | 0.8 | -12.1 | 0.9 | 0.9 |
| 법인세차감전이익 | 0.0 | 6.9 | 21.8 | 59.6 | 86.3 |
| 법인세비용 | 0.0 | 2.4 | 7.5 | 14.9 | 21.6 |
| 계속사업손익 | 0.0 | 4.5 | 14.3 | 44.7 | 64.7 |
| 당기순이익 | 0.0 | 4.5 | 14.3 | 44.7 | 64.7 |
| 지배주주순이익 | 0.0 | 4.5 | 14.3 | 44.7 | 64.7 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | NA | NA | 323.4 | 41.2 | 43.1 |
| 영업이익 증감율 | NA | NA | 250.0 | 69.7 | 44.4 |
| EBITDA 증감율 | NA | NA | 235.5 | 65.9 | 46.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | NA | NA | 217.8 | 212.6 | 44.7 |
| EPS 증감율 | NA | NA | -19.8 | 212.1 | 44.9 |
| 매출총이익율(%) | 0.0 | 33.7 | 32.7 | 35.0 | 35.2 |
| 영업이익률(%) | 0.0 | 14.6 | 12.0 | 14.5 | 14.6 |
| EBITDA Margin(%) | 0.0 | 19.7 | 15.6 | 18.3 | 18.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 0.0 | 6.4 | 4.8 | 10.7 | 10.8 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 유동자산 | 0.0 | 230.6 | 324.7 | 399.4 | 533.4 |
| 현금 및 현금성자산 | 0.0 | 94.6 | 16.9 | 62.8 | 66.9 |
| 단기금융자산 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 매출채권 및 기타채권 | 0.0 | 57.5 | 88.9 | 41.9 | 59.9 |
| 재고자산 | 0.0 | 43.4 | 183.9 | 259.8 | 371.7 |
| 기타유동자산 | 0.0 | 35.0 | 34.9 | 34.8 | 34.8 |
| 비유동자산 | 0.0 | 263.6 | 353.0 | 436.7 | 512.1 |
| 투자자산 | 0.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| 유형자산 | 0.0 | 212.2 | 301.5 | 385.2 | 460.6 |
| 무형자산 | 0.0 | 9.7 | 9.7 | 9.7 | 9.7 |
| 기타비유동자산 | 0.0 | 38.7 | 38.8 | 38.8 | 38.8 |
| 자산총계 | 0.0 | 494.2 | 677.7 | 836.1 | 1,045.5 |
| 유동부채 | 0.0 | 184.0 | 304.6 | 369.7 | 465.7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 0.0 | 85.9 | 206.5 | 271.6 | 367.7 |
| 단기금융부채 | 0.0 | 90.4 | 90.4 | 90.4 | 90.4 |
| 기타유동부채 | 0.0 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 7.6 |
| 비유동부채 | 0.0 | 169.6 | 219.6 | 269.6 | 319.6 |
| 장기금융부채 | 0.0 | 102.1 | 152.1 | 202.1 | 252.1 |
| 기타비유동부채 | 0.0 | 67.5 | 67.5 | 67.5 | 67.5 |
| 부채총계 | 0.0 | 353.6 | 524.1 | 639.3 | 785.3 |
| 지배지분 | 0.0 | 140.6 | 153.6 | 196.9 | 260.3 |
| 자본금 | 0.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 자본잉여금 | 0.0 | 127.3 | 127.3 | 127.3 | 127.3 |
| 기타자본 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄손익누계액 | 0.0 | 5.1 | 3.7 | 2.4 | 1.0 |
| 이익잉여금 | 0.0 | 4.3 | 18.6 | 63.3 | 128.1 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 0.0 | 140.6 | 153.6 | 196.9 | 260.3 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 0.0 | 20.9 | -27.1 | 96.5 | 54.7 |
| 당기순이익 | 0.0 | 4.5 | 14.3 | 44.7 | 64.7 |
| 비현금항목의 가감 | 0.0 | 9.1 | 18.5 | 31.6 | 46.9 |
| 유형자산감가상각비 | 0.0 | 3.2 | 10.7 | 16.3 | 24.6 |
| 무형자산감가상각비 | 0.0 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.0 | 5.5 | 7.8 | 15.3 | 22.3 |
| 영업활동자산부채증감 | 0.0 | 7.6 | -51.3 | 36.3 | -33.9 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 0.0 | -2.1 | -31.4 | 47.0 | -18.0 |
| 재고자산의감소 | 0.0 | 2.5 | -140.5 | -75.9 | -111.9 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 0.0 | 6.3 | 120.6 | 65.1 | 96.0 |
| 기타 | 0.0 | 0.9 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | -0.3 | -8.6 | -16.1 | -23.0 |
| 투자활동 현금흐름 | 0.0 | -78.9 | -96.9 | -96.9 | -96.9 |
| 유형자산의 취득 | 0.0 | -77.0 | -100.0 | -100.0 | -100.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 0.0 | -1.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 0.0 | -3.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.0 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 재무활동 현금흐름 | 0.0 | 21.6 | 49.5 | 49.5 | 49.5 |
| 차입금의 증가(감소) | 0.0 | 22.1 | 50.0 | 50.0 | 50.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.0 | -0.5 | -0.5 | -0.5 | -0.5 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | -1.7 | -3.2 | -3.2 | -3.2 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 0.0 | -38.0 | -77.6 | 45.9 | 4.1 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 0.0 | 132.6 | 94.6 | 17.0 | 62.9 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 0.0 | 94.6 | 17.0 | 62.9 | 67.0 |

주: 2019년 10월 분할 상장으로 2019년 실적은 4분기 실적 표기

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | | 451 | 362 | 1,128 | 1,635 |
| BPS | | 3,551 | 3,878 | 4,972 | 6,572 |
| CFPS | | 1,366 | 828 | 1,926 | 2,818 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | | 45.1 | 115.6 | 37.0 | 25.6 |
| PER(최고) | | 50.6 | 138.9 | | |
| PER(최저) | | 9.4 | 37.8 | | |
| PBR | | 5.73 | 10.78 | 8.41 | 6.36 |
| PBR(최고) | | 6.42 | 12.94 | | |
| PBR(최저) | | 1.19 | 3.52 | | |
| PSR | | 2.90 | 5.59 | 3.95 | 2.76 |
| PCFR | | 14.9 | 50.5 | 21.7 | 14.8 |
| EV/EBITDA | | 59.1 | 36.3 | 22.0 | 15.4 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주, 현금) | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(% ,보통주, 현금) | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA | | 0.9 | 2.4 | 5.9 | 6.9 |
| ROE | | 3.2 | 9.7 | 25.5 | 28.3 |
| ROIC | | -7.8 | 6.9 | 10.5 | 12.8 |
| 매출채권회전율 | | 2.4 | 4.0 | 6.4 | 11.8 |
| 재고자산회전율 | | 3.2 | 2.6 | 1.9 | 1.9 |
| 부채비율 | | 251.4 | 341.3 | 324.6 | 301.7 |
| 순차입금비율 | | 69.5 | 146.7 | 116.6 | 105.8 |
| 이자보상배율 | | 11.2 | 31.3 | 44.0 | 54.3 |
| 총차입금 | 0.0 | 192.5 | 242.5 | 292.5 | 342.5 |
| 순차입금 | 0.0 | 97.7 | 225.4 | 229.5 | 275.4 |
| NOPLAT | 0.0 | 13.8 | 46.3 | 76.8 | 112.2 |
| FCF | 0.0 | -88.6 | -117.2 | -2.0 | -43.6 |

Compliance Notice

- 당사는 11월 20일 현재 '두산솔루스(336370)' 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

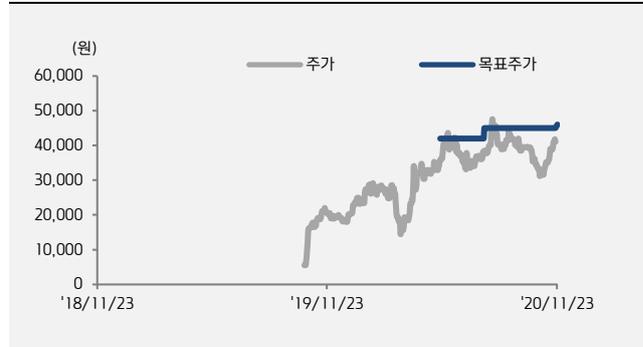
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|----------------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 두산솔루스 (336370) | 2020-05-22 | Outperform(Initiate) | 42,000원 | 6개월 | -10.25 | 3.93 |
| | 2020-07-17 | Outperform(Maintain) | 42,000원 | 6개월 | -10.69 | 3.93 |
| | 2020-07-30 | Outperform(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -13.37 | 5.78 |
| | 2020-11-23 | Outperform(Maintain) | 46,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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% |