



## BUY(Maintain)

목표주가: 45,000원

주가(2/26): 31,850원

시가총액: 29,402억원



철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (2/26)	3,012.95pt
52 주 주가동향	최고가 최저가
최고/최저가 대비	35,000 원 16,600원
등락률	-9.0% 91.9%
수익률	절대 상대
1M	-7.3% -3.4%
6M	30.5% 2.6%
1Y	8.1% -25.5%

## Company Data

발행주식수	92,313 천주
일평균 거래량(3M)	616천주
외국인 지분율	8.8%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	83,844원
주요 주주	대한민국 정부 외 1 인
	46.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	26,185	24,983	20,834	19,114
영업이익	1,277	1,335	899	1,273
EBITDA	3,080	3,070	2,723	3,109
세전이익	649	116	-269	509
순이익	527	58	-161	372
자체주주지분순이익	509	39	-172	357
EPS(원)	5,518	420	-1,864	3,864
증감률(%YoY)	흑전	-92.4	적전	흑전
PER(배)	8.7	90.1	-17.1	8.2
PBR(배)	0.54	0.44	0.38	0.37
EV/EBITDA(배)	9.9	9.8	10.9	9.7
영업이익률(%)	4.9	5.3	4.3	6.7
ROE(%)	6.4	0.5	-2.2	4.5
순부채비율(%)	304.4	323.9	330.8	323.2

## Price Trend



## ✓ 4Q20 Review

## 한국가스공사 (036460)

## 올해는 유가가 밀고 수소가 끌고!



4분기 실적은 8개 분기만의 가스판매량 증가에도 해외사업 부진으로 예상치를 하회했습니다. 하지만 올해는 유가상승과 호주 Prelude FLNG 생산재개로 영업이익이 1.27조원 (+42%YoY)으로 회복되며 배당도 정상화될 전망입니다. 한편, 국가적 과제인 수소경제구축과 관련해 동사도 조만간 중장기 수소공급과 관련된 로드맵을 발표하고 사업추진을 본격화할 전망으로 관련 모멘텀은 주가에 긍정적 영향이 예상됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 작년 4분기 실적은 해외사업이 예상보다 부진

4Q20 영업이익은 2,603억원(-38%YoY)으로 키움증권 추정치 3,913억원과 컨센서스 3,384억원을 하회했다. 가스판매량은 987만톤(+5%YoY)으로 8개 분기만에 YoY 증가를 보이며 매출액은 예상보다 양호했지만 낮은 유가와 호주 Prelude FLNG 가동 지연 등으로 해외사업 실적이 예상보다 부진했다. 참고로 가스공사 실적의 대부분을 차지하는 국내 가스도매사업은 연간으로 정해진 적정투자보수를 분기별로 정해진 비율로 회수하는 구조이기 때문에 일단 연간 세후적정투자보수가 결정되면 분기실적의 큰 의미는 없다.

한편, 우즈벡 수르길과 카타르 KORAS 등 지분법투자법인의 실적부진과 캐나다 혼리버 손상차손(414억원) 등으로 순이익도 예상보다 부진했다.

## &gt;&gt;&gt; 유가 상승으로 2021년 해외사업 중심의 실적개선 기대

2021년 영업이익은 1.27조원(+42%YoY)으로 정상화가 예상된다. 1) 국내 가스도매사업은 요금기저 하락에도 적정투보율 상승으로 세후적정투자보수는 2020년과 유사한 8,608억원(-1%YoY)이 예상되며, 2) 해외 광구손익은 유가 상승과 2020년말 호주 Prelude 생산재개 등으로 2020년대비 1,500억원이상 영업이익 개선이 기대된다. 호주 Prelude는 2020년 연간 1,137억원의 영업적자를 기록했는데 올해는 연간 BEP 수준으로 회복을 전망한다.

한편, 작년에는 총 4,617억원의 대규모 해외광구 손상차손을 반영했지만 올해는 추가적인 손상차손이 발생할 가능성은 낮으며, 외화관련 일회성 평가손실 이슈가 없다면 주당 2,000원 이상의 고배당도 기대해 볼 수 있다.

## &gt;&gt;&gt; 향후 국가 수소공급에 중추적 기업으로 부각 전망

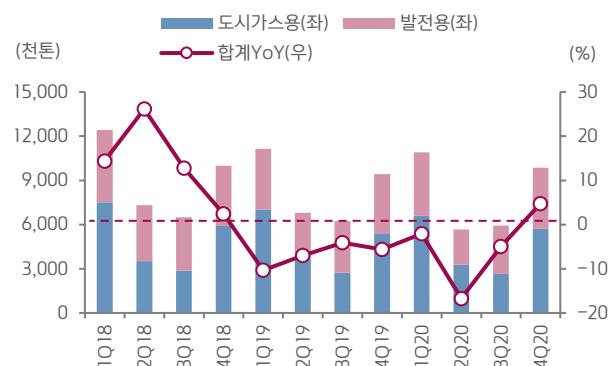
정부의 '수소경제 활성화 로드맵'에 따르면 국내 수소 공급량은 2018년 연 13만톤에서 2040년 연 526만톤으로 연평균 18% 성장한다. 동사는 국내 LNG 공급물량의 % 이상을 담당하고 있어 향후 국가 수소공급 인프라 확충과 민간의 참여 활성화를 위한 사업전반에 걸쳐 공공기관으로서의 주도적 역할이 기대된다. 또한 중장기적으로는 국가 수소경제 구축을 위한 국내외 그린수소 생산 프로젝트 참여로 사업모델 다각화 및 새로운 성장동력 확보를 추진할 전망으로 이와 관련된 수소사업 로드맵은 조만간 발표될 전망이다. 목표주가 45,000원(12mf PBR 0.5X)와 투자의견 Buy를 유지한다.

### 한국가스공사 4Q20 잠정실적

(단위: 십억원)	4Q20P	기준추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
매출액	5,382	4,944	8.9	5,224	3.0	3,389	58.8	6,886	-21.8
영업이익	260	391	-33.5	338	-23.1	-224	흑전	420.3	-38.1
영업이익률(%)	4.8	7.9		6.5		-6.6		6.1	
세전이익	70	333	-79.0	158.4	-55.9	-391	흑전	-337	흑전
지분법손익	-11	29	적전			15	적전	-16	적축
순이익	82	238	-65.6	120	-31.9	-284	흑전	-250	흑전
지배주주순이익	77	241	-68.1	144	-46.5	-282	흑전	-253	흑전

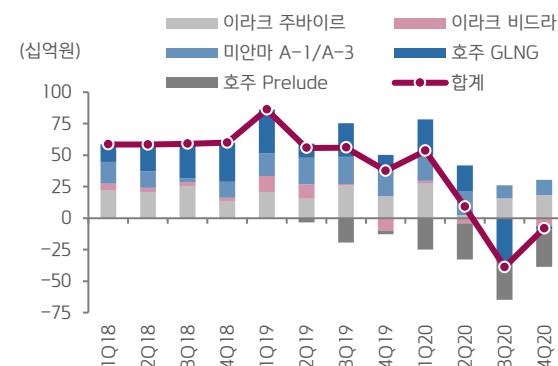
자료: 한국가스공사, 키움증권

### 분기별 가스 판매량



자료: 한국가스공사, 키움증권

### 주요 해외사업 영업이익



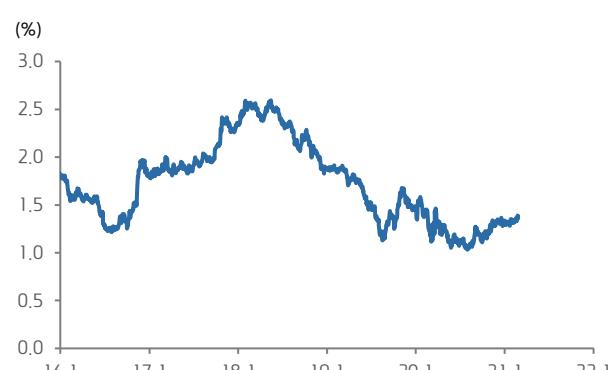
자료: 한국가스공사, 키움증권

### 한국가스공사 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	7,968	4,095	3,389	5,382	6,511	3,422	3,516	5,665
영업이익	959	-97	-224	260	955	-59	-150	527
영업이익률(%)	12.0	-2.4	-6.6	4.8	14.7	-1.7	-4.3	9.3
세전이익	713	-660	-391	70	763	-250	-340	336
지분법손익	-19	50	15	-11	28	18	18	18
순이익	542	-500	-284	82	557	-182	-249	245
지배주주순이익	537	-504	-282	77	535	-175	-239	235

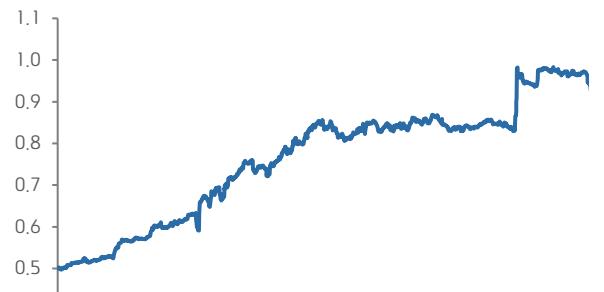
자료: 한국가스공사, 키움증권

### 국고채 5년물 금리



자료: Fn가이드, 키움증권

### 한국가스공사 베타



주: 일간, 5년평균

자료: Fn가이드, 키움증권

### 한국가스공사 가스도매사업 이익 추정

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E
<b>요금기저</b>	<b>20,492</b>	<b>22,212</b>	<b>19,782</b>	<b>20,376</b>	<b>21,297</b>	<b>22,509</b>	<b>21,991</b>	<b>21,551</b>
<b>세후 적정투보율(WACC)</b>	<b>3.79</b>	<b>3.82</b>	<b>3.73</b>	<b>3.84</b>	<b>4.22</b>	<b>4.37</b>	<b>3.94</b>	<b>3.99</b>
자기자본 비중	23.5	30.1	33.4	33.9	36.5	37.0	35.3	34.8
타인자본 비중	76.5	69.9	66.7	66.1	63.5	63.0	64.7	65.2
자기자본 비용	6.2	5.8	5.4	5.8	6.9	7.32	6.66	7.1
RF(전년 국고채 5년 금리)	3.0	2.8	2.0	1.5	2.0	2.3	1.6	1.2
Market Risk Premium	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
베타(5년)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	1.0
타인자본 비용(세후)	3.0	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6	2.5	2.4
<b>세후 적정투자보수</b>	<b>776</b>	<b>858</b>	<b>738</b>	<b>783</b>	<b>898</b>	<b>983</b>	<b>866</b>	<b>861</b>
법인세 추정	248	274	236	250	341	373	329	327
기타조정	-107	-107	-107	-107	-107	-107	-107	-107
<b>추정 가스도매 영업이익</b>	<b>916</b>	<b>1,025</b>	<b>867</b>	<b>925</b>	<b>1,132</b>	<b>1,249</b>	<b>1,195</b>	<b>1,187</b>
<b>실제 가스도매 영업이익</b>	<b>938</b>	<b>947</b>	<b>955</b>	<b>902</b>	<b>1,109</b>	<b>1,186</b>		

자료: 한국가스공사, 키움증권

### 한국가스공사 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	21,108	22,172	26,185	24,983	20,834	19,114	19,300
가스도매	20,177	21,056	24,986	23,904	20,184	18,446	18,564
해외 및 기타	931	1,116	1,199	1,079	650	668	736
<b>영업이익</b>	<b>998</b>	<b>1,035</b>	<b>1,277</b>	<b>1,335</b>	<b>899</b>	<b>1,273</b>	<b>1,320</b>
가스도매	955	902	1,109	1,186	1,195	1,187	1,133
해외 및 기타	43	133	168	149	-296	86	187
영업이익률(%)	4.7	4.7	4.9	5.3	4.3	6.7	6.8
가스도매	4.7	4.3	4.4	5.0	5.9	6.4	6.1
해외 및 기타	4.6	11.9	14.0	13.8	-45.6	12.8	25.4
<b>세전이익</b>	<b>-769</b>	<b>-1,249</b>	<b>649</b>	<b>116</b>	<b>-269</b>	<b>509</b>	<b>560</b>
지분법손익	115	149	204	105	34	83	92
순이익	-612	-1,190	553	58	-161	372	409
<b>지배순이익</b>	<b>-613</b>	<b>-1,205</b>	<b>509</b>	<b>39</b>	<b>-172</b>	<b>357</b>	<b>392</b>
EPS(지배주주)	-6,641	-13,055	5,518	420	-1,864	3,864	4,250
BPS(지배주주)	101,397	84,640	88,750	85,073	83,844	86,483	89,322
ROE(지배주주)	-6.3	-14.0	6.4	0.5	-2.2	4.5	4.8

자료: 한국가스공사, 키움증권

### 한국가스공사 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020P	2021P	2020P	2021E
매출액	20,395	17,917	20,834	19,114	2.2	6.7
가스도매	19,722	17,224	20,184	18,446	0.0	0.0
해외 및 기타	673	692	650	668	79.3	10.1
<b>영업이익</b>	<b>1,030</b>	<b>1,265</b>	<b>899</b>	<b>1,273</b>	<b>-12.7</b>	<b>0.6</b>
가스도매	1,195	1,187	1,195	1,187	0.0	0.0
해외 및 기타	-165	78	-296	86	79.3	10.1
영업이익률(%)	5.0	7.1	4.3	6.7		
가스도매	6.1	6.9	5.9	6.4		
해외 및 기타	-24.5	11.2	-45.6	12.8		
세전이익	-6	576	-269	509	4,227.0	-11.6
지분법손익	75	89	34	83	-54.4	-7.0
순이익	-5	461	-161	372	3,132.1	-19.3
<b>지배순이익</b>	<b>-8</b>	<b>442</b>	<b>-172</b>	<b>357</b>	<b>2,063.1</b>	<b>-19.3</b>
EPS(지배주주)	-86	4,790	-1,864	3,864	2,063.1	-19.3
BPS(지배주주)	85,621	89,186	83,844	86,483	-2.1	-3.0
ROE(지배주주)	-0.1	5.5	-2.2	4.5		

자료: 한국가스공사, 키움증권

### 정부 수소공급(수요) 로드맵과 한국가스공사의 공급목표

	* 광호안은 내수물량	2022년	2030년	2040년
수소차	정부 로드맵 수소차 보급	8,1만대 (6.7만대)	228.4만 대(108만대)	620만대 (290만대)
	수요량(내수) 공급목표	29,150톤 29,150톤	469,500톤 469,500톤	1,014,500톤 1,014,500톤
	가스공사 공급비중	100%	100%	100%
에너지	정부 로드맵 발전용	1.5GW(1GW)	5GW(2.5GW)	15GW(8GW)
	가정·건물용	50MW	1.0GW	2.1GW 이상
	수요량(내수)	441,000톤	1,470,000톤	4,242,000톤
가스공사	발전용	420,000톤	1,050,000톤	2,000,460톤
	가정·건물용	21,000톤	210,000톤	441,000톤
	공급량	441,000톤	1,260,000톤	2,441,460톤
합계	공급비중	100%	86%	58%
	로드맵 수요량(내수)	470,150	1,756,500	5,256,500
	가스공사 공급량 공급비중	470,150 100%	1,756,500 89%	3,455,960 66%

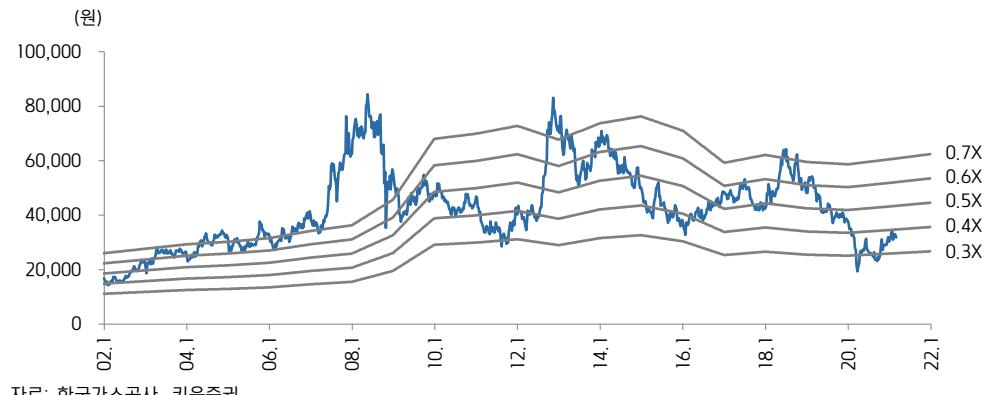
자료: 한국가스공사, 키움증권

### 한국가스공사 수소사업 투자계획

단위: 억원	거점화 (~22년)	확장 (~25년)	효율화 (~30년)	계
생산기지	851	2,250	7,520	10,621
공급시설	1580	6,450	2,250	10,280
활용시설	540	240	440	1,220
해외 생산·수입			24,480	24,480
합계	2,971	8,940	34,690	46,601

자료: 한국가스공사, 키움증권

### 한국가스공사 12mf PBR 밴드



자료: 한국가스공사, 키움증권

### 한국가스공사 기관 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

### 한국가스공사 외국인 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020E	2021E	2020E
<b>매출액</b>	26,185	24,983	20,834	19,114	19,300
매출원가	24,509	23,227	19,514	17,399	17,515
<b>매출총이익</b>	1,677	1,756	1,320	1,715	1,784
판관비	400	421	421	442	464
<b>영업이익</b>	1,277	1,335	899	1,273	1,320
<b>EBITDA</b>	3,080	3,070	2,723	3,109	3,177
<b>영업외손익</b>	-628	-1,218	-1,168	-764	-760
이자수익	43	33	22	21	22
이자비용	785	805	773	779	785
외환관련이익	318	294	100	0	0
외환관련손실	300	259	0	0	0
증속 및 관계기업손익	204	105	34	83	92
기타	-108	-586	-551	-89	-89
<b>법인세차감전이익</b>	649	116	-269	509	560
법인세비용	96	58	-108	137	151
<b>계속사업순손익</b>	553	58	-161	372	409
<b>당기순이익</b>	527	58	-161	372	409
<b>지배주주순이익</b>	509	39	-172	357	392
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	18.1	-4.6	-16.6	-8.3	1.0
영업이익 증감율	23.4	4.5	-32.7	41.6	3.7
EBITDA 증감율	12.0	-0.3	-11.3	14.2	2.2
지배주주순이익 증감율	흑전	-92.3	-541.0	-307.6	9.8
EPS 증감율	흑전	-92.4	적전	흑전	10.0
매출총이익율(%)	6.4	7.0	6.3	9.0	9.2
영업이익률(%)	4.9	5.3	4.3	6.7	6.8
EBITDA Margin(%)	11.8	12.3	13.1	16.3	16.5
지배주주순이익률(%)	1.9	0.2	-0.8	1.9	2.0

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020E	2021E	2020E
<b>영업활동 현금흐름</b>	57	1,986	1,781	1,871	2,265
당기순이익	527	58	-161	372	409
비현금항목의 가감	2,693	3,179	2,467	2,731	2,771
유형자산감가상각비	1,803	1,735	1,824	1,836	1,857
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	890	1,444	643	895	914
영업활동자산부채증감	-2,113	-671	38	-417	-81
매출채권및기타채권의감소	30	211	228	-168	-49
재고자산의감소	-1,616	497	23	25	-25
매입채무및기타채무의증가	566	-137	-246	-102	11
기타	-1,093	-1,242	33	-172	-18
<b>기타현금흐름</b>	-1,050	-580	-563	-815	-834
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,275	-1,397	-1,953	-2,076	-2,210
유형자산의 취득	-1,194	-1,223	-1,953	-2,075	-2,210
유형자산의 처분	47	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-62	-70	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-96	-259	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-2	-42	0	0	0
기타	32	197	0	-1	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	994	-582	263	196	24
차입금의 증가(감소)	1,380	339	300	200	200
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9	-134	-33	0	-172
기타	-377	-787	-4	-4	-4
<b>기타현금흐름</b>	22	10	-17	-17	-17
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-202	17	73	-26	62
기초현금 및 현금성자산	441	240	257	331	305
기말현금 및 현금성자산	240	257	331	305	367

자료: 키움증권

## 재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020E	2021E	2020E
<b>유동자산</b>	9,925	9,233	9,056	9,172	9,309
현금 및 현금성자산	240	257	331	305	367
단기금융자산	56	98	98	98	98
매출채권 및 기타채권	5,424	5,137	4,909	5,077	5,126
재고자산	3,169	2,645	2,623	2,597	2,622
기타유동자산	1,036.0	1,096.0	1,095.0	1,095.0	1,096.0
<b>비유동자산</b>	29,765	30,079	30,208	30,447	30,800
투자자산	2,035	2,294	2,294	2,294	2,294
유형자산	24,764	24,377	24,506	24,746	25,098
무형자산	1,772	1,747	1,747	1,747	1,747
기타비유동자산	1,194	1,661	1,660	1,661	1,661
<b>자산총계</b>	39,690	39,312	39,263	39,620	40,109
<b>유동부채</b>	9,871	8,901	8,654	8,552	8,563
매입채무 및 기타채무	2,131	1,991	1,744	1,642	1,653
단기금융부채	6,759.1	6,498.1	6,498.1	6,498.1	6,498.1
기타유동부채	981	412	412	412	412
<b>비유동부채</b>	21,321	22,265	22,565	22,765	22,965
장기금융부채	19,408.6	20,241.8	20,541.8	20,741.8	20,941.8
기타비유동부채	1,912	2,023	2,023	2,023	2,023
<b>부채총계</b>	31,192	31,165	31,219	31,317	31,528
<b>자베지분</b>	8,193	7,853	7,740	7,984	8,246
자본금	462	462	462	462	462
자본잉여금	2,019	2,018	2,018	2,018	2,018
기타자본	-102	-102	-102	-102	-102
기타포괄손익누계액	9	78	137	195	254
이익잉여금	5,498	5,398	5,226	5,411	5,614
비자베지분	305	293	305	319	336
<b>자본총계</b>	8,498	8,147	8,044	8,303	8,581

## 투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원, 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020E	2021E	2020E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,518	420	-1,864	3,864	4,250
BPS	88,750	85,073	83,844	86,483	89,322
CFPS	34,883	35,066	24,985	33,613	34,443
DPS	1,360	380	0	2,000	2,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	8.7	90.1	-17.1	8.2	7.5
PER(최고)	11.9	130.7	-20.3		
PER(최저)	7.7	87.9	-8.8		
PBR	0.54	0.44	0.38	0.37	0.36
PBR(최고)	0.74	0.65	0.45		
PBR(최저)	0.48	0.43	0.20		
PSR	0.17	0.14	0.14	0.15	0.15
PCFR	1.4	1.1	1.3	0.9	0.9
EV/EBITDA	9.9	9.8	10.9	9.7	9.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향%,보통주,현금	22.6	57.2	0.0	46.2	46.2
배당수익률(%),보통주,현금	2.8	1.0	0.0	6.3	6.9
ROA	1.4	0.1	-0.4	0.9	1.0
ROE	6.4	0.5	-2.2	4.5	4.8
ROIC	3.6	2.1	1.6	2.8	2.8
매출채권회전율	4.9	4.7	4.1	3.8	3.8
재고자산회전율	11.1	8.6	7.9	7.3	7.4
부채비율	367.0	382.6	388.1	377.2	367.4
순차입금비율	304.4	323.9	330.8	323.2	314.4
이자보상배율	1.6	1.7	1.2	1.6	1.7
총차입금	26,168	26,740	27,040	27,240	27,440
순차입금	25,872	26,385	26,612	26,838	26,976
NOPLAT	3,080	3,070	2,723	3,109	3,177
FCF	-362	489	446	273	530

## Compliance Notice

- 당사는 3월 1일 현재 '한국가스공사(036460)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 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	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국가스공사 (036460)	2019/03/05	Buy(Re-Initiate)	65,000원	6개월	-32.18	-21.38
	2019/08/12	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-29.07	-25.00
	2019/11/13	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-31.67	-25.00
	2020/03/02	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-31.96	-22.92
	2020/05/14	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-28.07	-11.94
	2020/08/20	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-28.45	-11.94
	2020/12/30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-18.34	-12.50
	2021/02/23	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-27.33	-25.89
	2021/03/02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	증립	매도
99.40%	0.60%	0.00%