



BUY(Maintain)

목표주가: 650,000원

주가(4/30): 405,000원

시가총액: 12,920억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kioom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkdud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | |
|-------------|------------|
| KOSPI(4/30) | 3,147.86pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 |
| 최고/최저가 대비 | 446,500원 |
| 등락률 | -9.3% |
| 수익률 | 절대 |
| 1M | 30.2% |
| 6M | 221.4% |
| 1Y | 252.2% |
| | 상대 |
| | 27.0% |
| | 131.5% |
| | 117.9% |

Company Data

| | |
|--------------|----------|
| 발행주식수 | 3,190천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 119천주 |
| 외국인 지분율 | 9.3% |
| 배당수익률(2020A) | 0.0% |
| BPS(2020A) | 126,125원 |
| 주요 주주 | 효성 외 6인 |
| | 43.8% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,116.8 | 1,812.5 | 1,817.2 | 2,354.7 |
| 영업이익 | 65.0 | 153.9 | 60.9 | 284.6 |
| EBITDA | 154.7 | 311.2 | 237.9 | 523.8 |
| 세전이익 | 27.4 | 110.0 | 3.4 | 226.6 |
| 순이익 | 20.4 | 87.8 | -11.6 | 181.3 |
| 지배주주지분순이익 | 20.4 | 87.8 | -11.6 | 181.3 |
| EPS(원) | 11,059 | 27,530 | -3,641 | 56,827 |
| 증감률(%YoY) | NA | 148.9 | 적전 | 흑전 |
| PER(배) | 12.8 | 5.2 | -43.0 | 7.1 |
| PBR(배) | 1.2 | 1.0 | 1.2 | 2.4 |
| EV/EBITDA(배) | 8.8 | 5.6 | 8.9 | 5.4 |
| 영업이익률(%) | 5.8 | 8.5 | 3.4 | 12.2 |
| ROE(%) | 5.6 | 21.4 | -2.7 | 38.4 |
| 순부채비율(%) | 246.0 | 285.1 | 400.1 | 283.6 |

Price Trend



실적 Review

효성화학 (298000)

곧 분신술(分身術)이 발동된다



효성화학의 올해 1분기 영업이익은 611억원으로 작년 동기 대비 392.7% 증가하며, 최근 급격히 높아진 시장 기대치를 크게 상회하였습니다. PP 및 반도체/LCD 업황 개선에 기인합니다. 한편 동사의 신성장동력인 베트남 Phase II 프로젝트가 올해 상반기에 마무리됩니다. 이에 하반기부터 동사의 본격적인 실적 개선이 전망됩니다.

>>> 올해 1분기 영업이익, 시장 기대치 크게 상회

효성화학의 올해 1분기 영업이익은 611억원으로 작년 동기 대비 392.7% 증가하며, 시장 기대치(489억원)를 크게 상회하였다. 전 사업부문의 실적 개선에 기인한다.

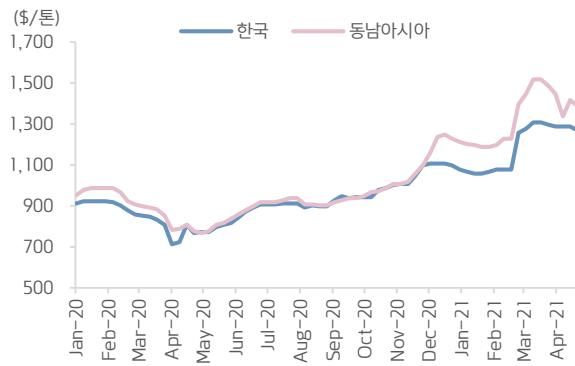
1) PP/PDH부문 영업이익은 437억원으로 작년 동기 대비 810.4% 증가하였다. 동절기 높은 원재료(LPG) 가격 투입에도 불구하고, 전 분기 선제적 정기 보수 진행에 따른 물량 측면의 증가 효과가 발생하였고, 역내/외 PP 업황 호조로 국내 PP 설비의 수익성이 급증하였으며, 프로필렌을 외부 구매하는 베트남 PP 설비도 큰 폭의 실적 개선이 있었기 때문이다. 또한 PPR, HPPB 등 특화제품의 수익성 증가도 동 부문의 수익성 개선에 긍정적인 영향을 준 것으로 보인다. 2) 기타부문 영업이익은 174억원으로 작년 동기 대비 128.9% 증가하였다. TPA 사업부가 적자폭을 축소하였고, 전방 반도체/디스플레이 업황 호조로 NF3가 견고한 수익성을 유지하였으며, 중국 LCD 업황 개선으로 TAC 필름도 수익성이 크게 개선되었기 때문이다. 한편 업황 개선으로 NF3의 부산 물인 이불화이질소 또한 높은 마진율을 유지하고 있는 것으로 추정된다.

동사의 올해 2분기 영업이익은 690억원으로 증의 추세가 이어질 전망이다. 사우디 아람코의 아시아 LPG 계약 가격 약세가 나타나며, PP 스프레드가 견고한 수준을 지속할 것으로 예상되기 때문이다.

>>> 5년의 기다림이 해소된다

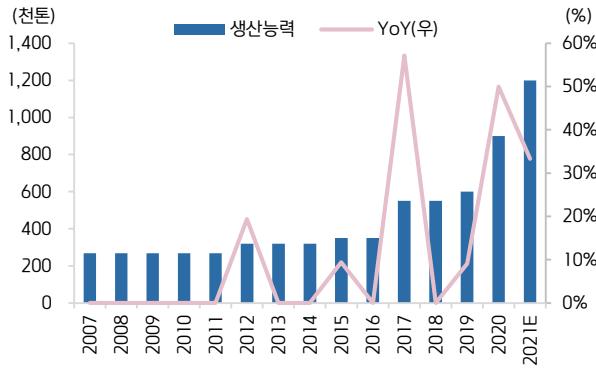
2016년 하반기부터 시작된 13.3억달러의 대규모 Capex 투자가 올해로 마무리가 된다. 이에 올해 하반기부터 동사의 베트남 2차 PP 설비(+30만톤), Cavern, PDH(프로필렌 +60만톤) 설비가 상업화되며, 국내 플랜트와 동일한 규모의 설비가 본격 가동된다. 특히 Cavern/PDH 통합으로 기존 1차 PP 설비의 경제성도 크게 개선될 전망이다. 또한 에틸렌 회수 설비, 부생수소, 스팀 등 부산물 생산으로 추가적인 수익성 개선도 예상된다. 한편 동사는 베트남 정부와 협력을 통하여 LPG를 베트남과 동남아시아에 판매할 계획이다. Cavern 보유로 일반적인 트레이딩 사업 대비 차별화된 마진율이 예상된다. 동사에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 650,000원 유지한다.

한국/동남아시아 PP 가격 추이



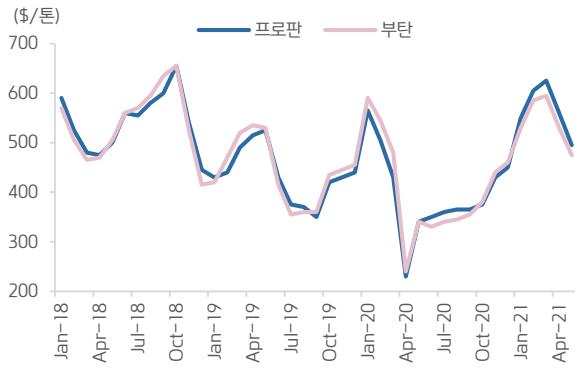
자료: 씨스肯, 키움증권 리서치

효성화학 PP 생산능력 추이/전망



자료: 효성화학, KPIA, 키움증권 리서치

사우디 아람코 아시아 LPG 계약 가격 추이



자료: SA, 키움증권 리서치

국내 NF3 가격 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치

효성화학 실적 전망(2018년 분할 전 실적 포함)

| (실적원) | 2020 | | | | 2021 | | | | 2018* | 2019 | 2020 | 2021E |
|--------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1QP | 2QE | 3QE | 4QE | | | | |
| 매출액 | 425 | 429 | 487 | 476 | 591 | 601 | 584 | 578 | 1,864 | 1,813 | 1,817 | 2,355 |
| PP/PDH | 210 | 242 | 285 | 270 | 357 | 367 | 371 | 379 | 984 | 947 | 1,008 | 1,474 |
| 기타 | 214 | 187 | 202 | 206 | 234 | 234 | 213 | 199 | 880 | 865 | 810 | 881 |
| 영업이익 | 12 | 4 | 25 | 20 | 61 | 69 | 77 | 78 | 109 | 154 | 61 | 285 |
| PP/PDH | 5 | -5 | 12 | 10 | 44 | 51 | 59 | 60 | 107 | 134 | 21 | 214 |
| 기타 | 8 | 9 | 13 | 11 | 17 | 18 | 18 | 18 | 2 | 20 | 40 | 71 |
| 영업이익률 | 2.9% | 0.8% | 5.1% | 4.2% | 10.3% | 11.5% | 13.1% | 13.5% | 5.9% | 8.5% | 3.4% | 12.1% |
| PP/PDH | 2.3% | -2.2% | 4.1% | 3.5% | 12.2% | 13.9% | 15.8% | 15.9% | 10.9% | 14.1% | 2.0% | 14.5% |
| 기타 | 3.5% | 4.8% | 6.6% | 5.2% | 7.4% | 7.7% | 8.4% | 8.9% | 0.2% | 2.3% | 5.0% | 8.1% |

자료: 효성화학, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|----------------------|---------|---------|---------|----------|---------|
| 매출액 | 1,116.8 | 1,812.5 | 1,817.2 | 2,354.7 | 2,767.9 |
| 매출원가 | 1,002.2 | 1,568.9 | 1,664.1 | 1,950.9 | 2,254.3 |
| 매출총이익 | 114.6 | 243.6 | 153.1 | 403.7 | 513.7 |
| 판관비 | 49.6 | 89.7 | 92.1 | 119.1 | 139.6 |
| 영업이익 | 65.0 | 153.9 | 60.9 | 284.6 | 374.1 |
| EBITDA | 154.7 | 311.2 | 237.9 | 523.8 | 634.9 |
| 영업외손익 | -37.6 | -43.9 | -57.5 | -58.0 | -57.2 |
| 이자수익 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 1.5 | 3.6 |
| 이자비용 | 21.0 | 36.5 | 43.5 | 50.8 | 52.9 |
| 외환관련이익 | 13.8 | 31.1 | 39.2 | 28.0 | 29.4 |
| 외환관련손실 | 26.7 | 44.6 | 39.1 | 22.3 | 23.0 |
| 증속 및 관계기업손익 | -7.0 | 4.1 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 기타 | 3.2 | 1.8 | -16.0 | -16.1 | -16.0 |
| 법인세차감전이익 | 27.4 | 110.0 | 3.4 | 226.6 | 316.8 |
| 법인세비용 | 7.0 | 22.2 | 15.0 | 45.3 | 63.4 |
| 계속사업순손익 | 20.4 | 87.8 | -11.6 | 181.3 | 253.5 |
| 당기순이익 | 20.4 | 87.8 | -11.6 | 181.3 | 253.5 |
| 지배주주순이익 | 20.4 | 87.8 | -11.6 | 181.3 | 253.5 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | NA | 62.3 | 0.3 | 29.6 | 17.5 |
| 영업이익 증감율 | NA | 136.8 | -60.4 | 367.3 | 31.4 |
| EBITDA 증감율 | NA | 101.2 | -23.6 | 120.2 | 21.2 |
| 지배주주순이익 증감율 | NA | 330.4 | -113.2 | -1,662.9 | 39.8 |
| EPS 증감율 | NA | 148.9 | 적전 | 흑전 | 39.8 |
| 매출총이익율(%) | 10.3 | 13.4 | 8.4 | 17.1 | 18.6 |
| 영업이익률(%) | 5.8 | 8.5 | 3.4 | 12.1 | 13.5 |
| EBITDA Margin(%) | 13.9 | 17.2 | 13.1 | 22.2 | 22.9 |
| 지배주주순이익률(%) | 1.8 | 4.8 | -0.6 | 7.7 | 9.2 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 438.3 | 446.1 | 435.7 | 888.6 | 1,547.0 |
| 현금 및 현금성자산 | 79.3 | 46.1 | 10.2 | 360.6 | 936.3 |
| 단기금융자산 | 4.0 | 54.0 | 54.0 | 54.0 | 54.0 |
| 매출채권 및 기타채권 | 184.7 | 151.0 | 222.3 | 288.1 | 338.7 |
| 재고자산 | 125.3 | 127.5 | 143.2 | 185.5 | 218.1 |
| 기타유동자산 | 49.0 | 121.5 | 60.0 | 54.4 | 53.9 |
| 비유동자산 | 1,214.9 | 1,617.5 | 1,981.6 | 2,096.0 | 1,938.6 |
| 투자자산 | 77.4 | 18.0 | 21.5 | 25.1 | 28.6 |
| 유형자산 | 1,117.6 | 1,448.3 | 1,923.3 | 2,034.2 | 1,873.3 |
| 무형자산 | 74.1 | 73.1 | 23.1 | 23.1 | 23.1 |
| 기타비유동자산 | -54.2 | 78.1 | 13.7 | 13.6 | 13.6 |
| 자산총계 | 1,653.2 | 2,063.5 | 2,417.4 | 2,984.5 | 3,485.7 |
| 유동부채 | 686.0 | 431.3 | 627.5 | 774.2 | 982.7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 275.7 | 219.9 | 295.1 | 441.7 | 650.2 |
| 단기금융부채 | 0.0 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.4 |
| 기타유동부채 | 410.3 | 208.0 | 329.0 | 329.1 | 329.1 |
| 비유동부채 | 600.0 | 1,177.5 | 1,387.5 | 1,667.5 | 1,747.5 |
| 장기금융부채 | 4.7 | 10.7 | 10.7 | 10.7 | 10.7 |
| 기타비유동부채 | 595.3 | 1,166.8 | 1,376.8 | 1,656.8 | 1,736.8 |
| 부채총계 | 1,286.0 | 1,608.8 | 2,015.0 | 2,441.7 | 2,730.1 |
| 자자지분 | 367.2 | 454.7 | 402.4 | 542.9 | 755.6 |
| 자본금 | 16.0 | 16.0 | 16.0 | 16.0 | 16.0 |
| 자본잉여금 | 329.0 | 329.0 | 329.0 | 329.0 | 329.0 |
| 기타자본 | -1.8 | -1.8 | -1.8 | -1.8 | -1.8 |
| 기타포괄손익누계액 | 5.9 | 13.5 | -8.3 | -33.2 | -58.0 |
| 이익잉여금 | 18.3 | 98.2 | 67.6 | 233.0 | 470.6 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 367.2 | 454.7 | 402.4 | 542.9 | 755.6 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 76.8 | 163.2 | 168.3 | 485.2 | 676.3 |
| 당기순이익 | 20.4 | 87.8 | -11.6 | 181.3 | 253.5 |
| 비현금항목의 가감 | 120.2 | 192.8 | 256.1 | 366.5 | 406.2 |
| 유형자산감가상각비 | 89.7 | 157.3 | 176.9 | 239.2 | 260.9 |
| 무형자산감가상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법평가손익 | -7.0 | -1.4 | -1.7 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 37.5 | 36.9 | 80.9 | 127.3 | 145.3 |
| 영업활동자산부채증감 | -45.4 | -98.1 | -25.0 | 28.4 | 125.7 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -50.4 | 29.5 | -33.5 | -65.8 | -50.6 |
| 재고자산의감소 | -13.2 | 0.5 | -20.2 | -42.3 | -32.6 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 15.5 | -30.1 | 17.2 | 146.7 | 208.5 |
| 기타 | 2.7 | -98.0 | 11.5 | -10.2 | 0.4 |
| 기타현금흐름 | -18.4 | -19.3 | -51.2 | -91.0 | -109.1 |
| 투자활동 현금흐름 | -145.2 | -552.4 | -553.5 | -360.8 | -110.8 |
| 유형자산의 취득 | -83.6 | -480.9 | -555.8 | -350.0 | -100.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -60.5 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -7.3 | -70.1 | 59.4 | -3.5 | -3.5 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 0.0 | -4.0 | -50.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 6.2 | 2.6 | -7.2 | -7.3 | -7.3 |
| 재무활동 현금흐름 | -134.9 | 351.7 | 356.8 | 276.6 | 60.7 |
| 차입금의 증가(감소) | -133.0 | 358.9 | 376.0 | 280.0 | 80.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -1.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | -3.2 | -15.9 | 0.0 | -15.9 |
| 기타 | -0.1 | -4.0 | -3.3 | -3.4 | -3.4 |
| 기타현금흐름 | 6.7 | 4.3 | -7.4 | -50.5 | -50.5 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -196.6 | -33.2 | -35.9 | 350.5 | 575.7 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 275.9 | 79.3 | 46.1 | 10.2 | 360.7 |
| 기밀현금 및 현금성자산 | 79.3 | 46.1 | 10.2 | 360.7 | 936.4 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 11,059 | 27,530 | -3,641 | 56,827 | 79,450 |
| BPS | 115,120 | 142,536 | 126,125 | 170,182 | 236,861 |
| CFPS | 76,224 | 87,972 | 76,643 | 171,705 | 206,779 |
| DPS | 1,000 | 5,000 | 0 | 5,000 | 5,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 12.8 | 5.2 | -43.0 | 7.1 | 5.1 |
| PER(최고) | 17.9 | 6.6 | -47.4 | | |
| PER(최저) | 10.0 | 4.8 | -14.0 | | |
| PBR | 1.2 | 1.0 | 1.2 | 2.4 | 1.7 |
| PBR(최고) | 1.7 | 1.3 | 1.4 | | |
| PBR(최저) | 1.0 | 0.9 | 0.4 | | |
| PSR | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.5 |
| PCFR | 1.9 | 1.6 | 2.0 | 2.4 | 2.0 |
| EV/EBITDA | 8.8 | 5.6 | 8.9 | 5.4 | 3.7 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%),보통주,현금 | 15.6 | 18.1 | 0.0 | 8.8 | 6.3 |
| 배당수익률(%),보통주,현금 | 0.7 | 3.5 | 0.0 | 1.2 | 1.2 |
| ROA | 1.2 | 4.7 | -0.5 | 6.7 | 7.8 |
| ROE | 5.6 | 21.4 | -2.7 | 38.4 | 39.0 |
| ROIC | 3.3 | 8.6 | -11.6 | 11.2 | 15.5 |
| 매출채권회전율 | 12.1 | 10.8 | 9.7 | 9.2 | 8.8 |
| 재고자산회전율 | 17.8 | 14.3 | 13.4 | 14.3 | 13.7 |
| 부채비율 | 350.2 | 353.8 | 500.8 | 449.7 | 361.3 |
| 순차입금비율 | 246.0 | 285.1 | 400.1 | 283.6 | 138.2 |
| 이자보상배율 | 3.1 | 4.2 | 1.4 | 5.6 | 7.1 |
| 총차입금 | 982.7 | 1,346.5 | 1,674.3 | 1,954.3 | 2,034.3 |
| 순차입금 | 903.4 | 1,296.4 | 1,610.1 | 1,539.7 | 1,044.0 |
| NOPLAT | 154.7 | 311.2 | 237.9 | 523.8 | 634.9 |
| FCF | -58.1 | -293.8 | -618.3 | 145.3 | 585.8 |

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 현재 '효성화학' 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

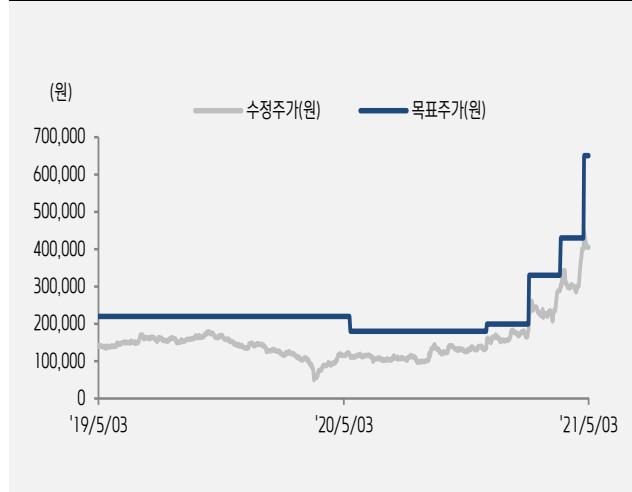
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표가격 대상 시점 | | 과리율(%) | |
|------------------|------------|---------------|----------|------------|---------|---------|---------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 효성화학 (298000) | 2019/06/05 | Buy(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -28.65 | -22.73 | |
| | 2019/09/23 | Buy(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -28.20 | -22.73 | |
| | 2019/10/08 | Buy(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -27.92 | -18.41 | |
| | 2019/12/13 | Buy(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -48.49 | -32.27 | |
| | 2020/05/12 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -37.87 | -37.22 | |
| | 2020/05/21 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -39.94 | -32.78 | |
| | 2020/09/09 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -36.21 | -20.00 | |
| | 2020/10/26 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -35.92 | -20.00 | |
| | 2020/11/02 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -35.40 | -20.00 | |
| | 2020/12/02 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -17.10 | -8.75 | |
| | 2021/02/01 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -16.86 | -8.25 | |
| | 2021/02/03 | Buy(Maintain) | 330,000원 | 6개월 | -27.19 | -12.42 | |
| | 2021/03/22 | Buy(Maintain) | 430,000원 | 6개월 | -27.33 | -20.23 | |
| | 2021/04/07 | Buy(Maintain) | 430,000원 | 6개월 | -27.34 | -11.86 | |
| | 2021/04/26 | Buy(Maintain) | 650,000원 | 6개월 | -36.26 | -31.31 | |
| | 2021/05/03 | Buy(Maintain) | 650,000원 | 6개월 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기입 | 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 (2020/04/01~2021/03/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 99.39% | 0.61% | 0.00% |