



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원
주가(7/28): 136,000원

시가총액: 12,619억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/28)		3,236,86pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	167,500원	85,900원
등락률	-18.8%	58.3%
수익률	절대	상대
1M	-6.8%	-5.0%
6M	11.0%	5.3%
1Y	36.0%	-5.2%

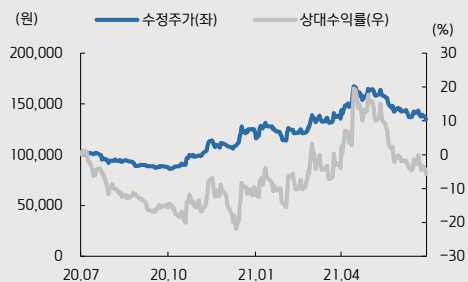
Company Data

발행주식수		9,279천주
일평균 거래량(3M)		55천주
외국인 지분율		8.6%
배당수익률(21E)		2.0%
BPS(21E)		136,637원
주요 주주	롯데지주 외 16인	64.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	2,429.5	2,258.0	2,453.9	2,565.1
영업이익	107.7	97.2	172.7	190.4
EBITDA	242.4	214.5	298.4	320.4
세전이익	-137.9	-22.9	142.6	160.8
순이익	-144.0	-16.8	106.0	112.6
지배주주지분순이익	-142.4	-12.5	104.6	110.6
EPS(원)	-16,243	-1,397	10,565	10,995
증감률(% YoY)	적지	적지	흑전	4.1
PER(배)	-8.6	-77.7	12.8	12.3
PBR(배)	1.01	0.82	0.99	0.93
EV/EBITDA(배)	10.0	10.2	8.1	7.4
영업이익률(%)	4.4	4.3	7.0	7.4
ROE(%)	-11.7	-1.0	7.8	7.8
순차입금비율(%)	99.9	90.2	77.9	69.6

Price Trend



롯데칠성 (005300)

실적 정상화에 더해지는 성장 모멘텀



롯데칠성의 2분기 연결기준 영업이익은 456억원으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 전반적인 광고판촉비 증가에도 불구하고, 신제품 호조, 가격인상, ZBB 절감 활동에 힘입어 전사 영업이익이 증가하였다. 단기적으로는 사회적 거리두기 단계 상향에 따른 우려가 있으나, 중기적으로는 제품 믹스 개선과 생산 자원의 효율성 상승으로 실적 개선이 지속될 것으로 전망된다.

>>> 2분기 영업이익 456억원으로 시장 컨센서스 부합

롯데칠성의 2분기 연결기준 영업이익은 456억원(+56% YoY)으로 시장 컨센서스에 부합하였다. **음료**는 매출이 YoY +8% 증가하면서, 영업이익도 +40억원 증가하였다(OPM +0.2%p YoY). 비우호적인 날씨 여건(강수량 증가)과 광고판촉비 증가에도 불구하고, 작년 코로나19 확산에 따른 기저효과, 제로 사이다/콜라 신제품 호조(2Q 매출 230억), 가격인상 및 ZBB 절감 활동에 힘입어, 비교적 견조한 실적을 기록하였다. **주류**는 매출이 YoY +11% 증가하면서, 영업적자도 105억원 축소되었다. 광고판촉비 증가와 소주 매출 감소(유흥 채널 부진)에도 불구하고, 클라우드 생 드래프트(2Q 매출 154억), 수제맥주 OEM 매출 증가(2Q 매출 72억)로 맥주 공장 가동률이 상반기에 26%로 상승하였다. 또한, 홈술 증가에 따른 와인 매출 호조(+41% YoY)에 힘입어, 와인 사업이 흑자 전환에 성공하였다.

>>> 사회적 거리두기 단계 상향에도 양호한 실적 흐름 전망

최근 사회적 거리두기 단계 상향으로 인해, 동사의 3분기 매출은 예상 보다 다소 부진할 수 있다. 다만, 3분기에는 제로 사이다/콜라 판매 호조가 지속되는 가운데, 폭염으로 인해 기상 여건이 2분기 대비 우호적이고, 수제맥주 OEM 매출 확대가 본격화되며, 광고판촉비도 2분기 대비 절감될 것으로 기대된다. 이에 따라, 동사는 **3분기 별도기준 영업이익 가이던스를 전년동기 대비 +30% 증가로 제시**하였으며, 이는 기존의 시장 기대치 대비 비교적 높은 편이다.

중기적으로는 백신 접종률 상승 이후 유흥 채널 반등, 제로 탄산 제품 확대, 수제맥주 OEM 확대 등을 통한 주류 공장 가동률 개선에 주목할 필요가 있다. 전반적으로 시장 수요 환경이 개선되는 가운데, 제품 믹스가 개선되고, 전사 생산 자원의 효율성이 개선될 가능성이 높기 때문이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 200,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 200,000원을 유지한다. 동사는 중기적으로 시장 수요 반등, 제품 믹스 개선, 생산 자원의 효율성 상승으로 인해, 전사 실적 개선이 지속될 것으로 기대된다.

롯데칠성 2Q21 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q21P	2Q20	(YoY)	1Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	668.9	598.0	11.9%	538.8	24.1%	639.4	4.6%	663.8	0.8%
영업이익	45.6	29.3	55.6%	32.3	41.2%	45.7	-0.2%	42.4	7.5%
(OPM)	6.8%	4.9%	1.9%p	6.0%	0.8%p	7.1%	-0.3%p	6.4%	0.4%p
지배주주순이익	31.1	14.7	110.9%	16.3	90.9%	25.6	21.5%	24.6	26.5%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E
매출액	702.0	2,471.6	2,596.2	691.7	2,453.9	2,565.1	-1.5%	-0.7%	-1.2%
영업이익	63.3	156.3	182.7	73.0	172.7	190.4	15.3%	10.5%	4.2%
(OPM)	9.0%	6.3%	7.0%	10.6%	7.0%	7.4%	1.5%p	0.7%p	0.4%p
지배주주순이익	39.0	88.8	106.4	45.4	104.6	110.6	16.3%	17.8%	3.9%

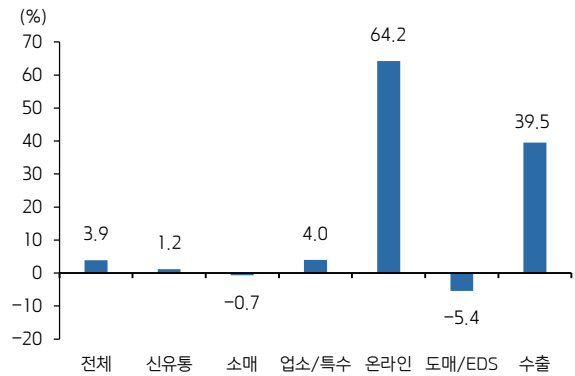
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 카테고리별 매출

구분(십억원, %)	2Q20	2Q21	증감액	증감률	구성비
탄산	169.1	179.0	9.9	5.9	39.0
커피	70.9	75.4	4.5	6.3	16.4
주스	48.9	48.3	-0.6	-1.2	10.5
생수	44.9	51.1	6.2	13.8	11.1
탄산수	19.5	19.2	-0.3	-1.5	4.2
합계	424.5	458.8	34.3	8.1	100.0

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 채널별 성장률(상반기 누계 기준)



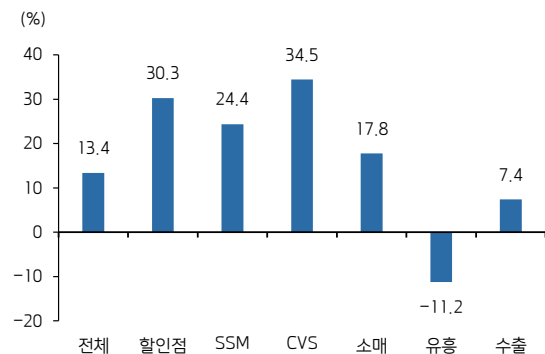
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 카테고리별 매출

구분(십억원, %)	2Q20	2Q21	증감액	증감률	구성비
소주	62.1	57.6	-4.5	-7.2	35.1
맥주	20.3	25.4	5.1	25.1	15.5
청주	13.7	15.0	1.3	9.5	9.1
와인	12.9	18.2	5.3	41.1	11.1
수입맥주	5.1	1.7	-3.4	-66.7	1.0
합계	147.7	164.0	16.3	11.0	100.0

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 채널별 성장률(상반기 누계 기준)



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	507.4	598.0	645.2	507.4	538.8	668.9	691.7	554.4	2,258.0	2,453.9	2,565.1
(YoY)	-11.7%	-11.7%	-1.8%	-2.4%	6.2%	11.9%	7.2%	9.3%	-7.1%	8.7%	4.5%
별도기준	490.4	572.2	618.4	481.0	507.7	622.4	651.9	522.6	2,162.0	2,304.6	2,415.9
(YoY)	-12.2%	-11.5%	-2.4%	-4.7%	3.5%	8.8%	5.4%	8.6%	-7.7%	6.6%	4.8%
음료	352.0	424.5	446.6	329.2	347.5	459.0	472.9	356.5	1,552.3	1,635.9	1,706.4
(YoY)	-2.2%	-4.9%	-4.9%	-10.4%	-1.3%	8.1%	5.9%	8.3%	-5.6%	5.4%	4.3%
주류	138.4	147.7	171.8	151.7	160.3	164.0	179.0	166.0	609.7	669.3	709.5
(YoY)	-30.3%	-26.2%	5.0%	10.7%	15.8%	11.0%	4.2%	9.4%	-12.9%	9.8%	6.0%
매출총이익	193.9	240.1	272.5	201.9	223.0	280.7	296.0	232.8	908.5	1,032.4	1,085.2
(GPM)	38.2%	40.1%	42.2%	39.8%	41.4%	42.0%	42.8%	42.0%	40.2%	42.1%	42.3%
별도기준	190.3	232.3	263.6	193.3	210.7	264.9	281.0	217.8	879.4	974.3	1,027.1
(GPM)	38.8%	40.6%	42.6%	40.2%	41.5%	42.6%	43.1%	41.7%	40.7%	42.3%	42.5%
판매비	187.6	210.8	214.2	198.6	190.7	235.1	223.0	210.9	811.2	859.7	894.8
(판매비율)	37.0%	35.2%	33.2%	39.1%	35.4%	35.2%	32.2%	38.0%	35.9%	35.0%	34.9%
별도기준	182.8	205.0	207.8	186.6	179.1	223.1	210.6	195.9	782.2	808.7	843.7
(YoY)	-11.0%	-11.0%	-3.5%	-7.1%	-2.0%	8.8%	1.4%	5.0%	-8.2%	3.4%	4.3%
(판매비율)	37.3%	35.8%	33.6%	38.8%	35.3%	35.8%	32.3%	37.5%	36.2%	35.1%	34.9%
영업이익	6.3	29.3	58.4	3.3	32.3	45.6	73.0	21.9	97.2	172.7	190.4
(YoY)	-67.5%	-36.8%	19.0%	흑전	416.2%	55.6%	25.0%	557.8%	-9.7%	77.6%	10.2%
(OPM)	1.2%	4.9%	9.0%	0.7%	6.0%	6.8%	10.6%	3.9%	4.3%	7.0%	7.4%
별도기준	7.4	27.3	55.8	6.6	31.6	41.8	70.4	21.9	97.2	165.6	183.3
(YoY)	-66.1%	-41.4%	17.1%	흑전	324.5%	53.2%	26.1%	229.9%	-10.8%	70.4%	10.7%
(OPM)	1.5%	4.8%	9.0%	1.4%	6.2%	6.7%	10.8%	4.2%	4.5%	7.2%	7.6%
음료	25.0	38.1	54.8	5.2	22.3	42.1	70.1	20.5	123.1	155.0	164.7
(OPM)	7.1%	9.0%	12.3%	1.6%	6.4%	9.2%	14.8%	5.8%	7.9%	9.5%	9.7%
주류	-18.0	-10.8	1.0	1.5	9.3	-0.3	0.3	1.3	-26.3	10.6	18.6
(OPM)	-13.0%	-7.3%	0.6%	1.0%	5.8%	-0.2%	0.2%	0.8%	-4.3%	1.6%	2.6%
세전이익	-4.4	19.4	45.7	-83.7	22.2	37.6	65.5	17.3	-22.9	142.6	160.8
순이익	-3.5	15.5	33.3	-62.1	16.3	31.5	45.9	12.4	-16.8	106.0	112.6
(지배)순이익	-3.0	14.7	32.3	-56.5	16.3	31.1	45.4	11.9	-12.5	104.6	110.6
(YoY)	적전	흑전	10.2%	적지	흑전	110.9%	40.4%	흑전	적지	흑전	5.7%

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,429.5	2,258.0	2,453.9	2,565.1	2,639.7
매출원가	1,445.9	1,349.5	1,421.4	1,480.0	1,514.2
매출총이익	983.6	908.5	1,032.4	1,085.2	1,125.4
판매비	876.0	811.2	859.7	894.8	925.7
영업이익	107.7	97.2	172.7	190.4	199.7
EBITDA	242.4	214.5	298.4	320.4	334.2
영업외손익	-245.6	-120.2	-30.1	-29.6	-28.9
이자수익	5.7	3.1	4.0	4.6	5.2
이자비용	39.1	36.7	35.6	35.6	35.6
외환관련이익	2.9	6.4	2.9	2.9	2.9
외환관련손실	3.2	4.3	3.7	3.7	3.7
종속 및 관계기업손익	-9.2	-7.7	-3.0	-3.0	-3.0
기타	-202.7	-81.0	5.3	5.2	5.3
법인세차감전이익	-137.9	-22.9	142.6	160.8	170.8
법인세비용	6.1	-6.1	36.5	48.2	51.2
계속사업손익	-144.0	-16.8	106.0	112.6	119.5
당기순이익	-144.0	-16.8	106.0	112.6	119.5
지배주주순이익	-142.4	-12.5	104.6	110.6	117.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.5	-7.1	8.7	4.5	2.9
영업이익 증감율	26.8	-9.7	77.7	10.2	4.9
EBITDA 증감율	2.4	-11.5	39.1	7.4	4.3
지배주주순이익 증감율	흑전	-91.2	-936.8	5.7	6.2
EPS 증감율	적지	적지	흑전	4.1	6.3
매출총이익율(%)	40.5	40.2	42.1	42.3	42.6
영업이익률(%)	4.4	4.3	7.0	7.4	7.6
EBITDA Margin(%)	10.0	9.5	12.2	12.5	12.7
지배주주순이익률(%)	-5.9	-0.6	4.3	4.3	4.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	134.1	303.4	312.9	307.9	322.2
당기순이익	-144.0	-16.8	106.0	112.6	119.5
비현금항목의 가감	446.1	296.9	284.8	289.1	293.6
유형자산감가상각비	122.7	109.2	113.5	118.3	122.5
무형자산감가상각비	12.1	10.9	12.2	11.7	12.0
지분법평가손익	-31.8	-34.9	-3.0	-3.0	-3.0
기타	343.1	211.7	162.1	162.1	162.1
영업활동자산부채증감	-97.5	63.4	-10.9	-15.6	-10.4
매출채권및기타채권의감소	5.0	7.1	-10.9	-11.7	-7.8
재고자산의감소	-17.5	27.3	-15.3	-12.4	-8.3
매입채무및기타채무의증가	-13.9	61.2	14.9	8.5	5.7
기타	-71.1	-32.2	0.4	0.0	0.0
기타현금흐름	-70.5	-40.1	-67.0	-78.2	-80.5
투자활동 현금흐름	-134.2	-388.5	-35.5	-170.0	-170.0
유형자산의 취득	-153.1	-129.3	-150.0	-150.0	-150.0
유형자산의 처분	13.7	14.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	32.6	-170.4	50.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	4.6	-159.6	84.5	0.0	0.0
기타	-32.0	57.4	-20.0	-20.0	-20.0
재무활동 현금흐름	101.9	45.9	-54.0	-55.8	-55.8
차입금의 증가(감소)	26.7	62.2	2.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	8.6	0.0	0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	41.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-26.1	-27.4	-26.0	-25.6	-25.6
기타	92.7	-30.2	-30.2	-30.2	-30.2
기타현금흐름	-0.8	-1.4	-38.9	-27.7	-25.4
현금 및 현금성자산의 순증가	101.0	-40.6	184.5	54.3	70.9
기초현금 및 현금성자산	98.4	199.4	158.8	343.4	397.7
기말현금 및 현금성자산	199.4	158.8	343.4	397.7	468.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	788.4	893.3	1,019.5	1,097.9	1,184.9
현금 및 현금성자산	199.4	158.8	343.4	397.7	468.7
단기금융자산	9.4	169.0	84.5	84.5	84.5
매출채권 및 기타채권	256.0	247.4	258.3	270.0	277.9
재고자산	273.9	257.4	272.7	285.0	293.3
기타유동자산	49.7	60.7	60.6	60.7	60.5
비유동자산	2,468.1	2,572.8	2,544.1	2,561.1	2,573.6
투자자산	108.6	271.4	218.4	215.4	212.4
유형자산	2,014.6	1,939.7	1,976.2	2,007.9	2,035.5
무형자산	118.6	116.6	104.4	92.7	80.6
기타비유동자산	226.3	245.1	245.1	245.1	245.1
자산총계	3,256.5	3,466.1	3,563.6	3,659.0	3,758.6
유동부채	941.6	864.9	881.9	890.4	896.0
매입채무 및 기타채무	372.9	436.9	451.9	460.3	466.0
단기금융부채	560.9	409.2	411.2	411.2	411.2
기타유동부채	7.8	18.8	18.8	18.9	18.8
비유동부채	1,086.9	1,296.3	1,296.3	1,296.3	1,296.3
장기금융부채	955.6	1,172.9	1,172.9	1,172.9	1,172.9
기타비유동부채	131.3	123.4	123.4	123.4	123.4
부채총계	2,028.5	2,161.2	2,178.2	2,186.6	2,192.3
지배지분	1,212.1	1,294.6	1,373.8	1,458.7	1,550.6
자본금	4.4	4.9	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	-22.5	50.0	50.0	50.0	50.0
기타자본	-824.3	-764.3	-614.9	-614.9	-614.9
기타포괄손익누계액	-3.2	-21.7	-21.7	-21.7	-21.7
이익잉여금	1,908.3	1,876.2	1,955.2	2,040.1	2,132.0
비지배지분	15.9	10.3	11.7	13.7	15.7
자본총계	1,228.0	1,304.9	1,385.4	1,472.3	1,566.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	-16,243	-1,397	10,565	10,995	11,690
BPS	138,233	132,776	136,637	145,082	154,222
CFPS	34,450	31,268	39,465	39,952	41,089
DPS	2,700	2,700	2,700	2,700	2,700
주가배수(배)					
PER	-8.6	-77.7	12.8	12.3	11.5
PER(최고)	-11.5	-104.2	16.6		
PER(최저)	-7.8	-56.5	9.8		
PBR	1.01	0.82	0.99	0.93	0.88
PBR(최고)	1.35	1.10	1.28		
PBR(최저)	0.92	0.59	0.76		
PSR	0.51	0.43	0.54	0.53	0.51
PCFR	4.1	3.5	3.4	3.4	3.3
EV/EBITDA	10.0	10.2	8.1	7.4	6.9
주요비율(%)					
배당성장률(% , 보통주, 현금)	-14.2	-144.2	22.6	21.3	20.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.9	2.5	2.0	2.0	2.0
ROA	-4.4	-0.5	3.0	3.1	3.2
ROE	-11.7	-1.0	7.8	7.8	7.8
ROIC	3.6	2.4	5.6	5.7	5.9
매출채권회전율	9.3	9.0	9.7	9.7	9.6
재고자산회전율	9.2	8.5	9.3	9.2	9.1
부채비율	165.2	165.6	157.2	148.5	140.0
순차입금비율	99.9	90.2	77.9	69.6	60.9
이자보상배율	2.8	2.7	4.8	5.3	5.6
총차입금	1,435.2	1,504.8	1,506.8	1,506.8	1,506.8
순차입금	1,226.4	1,177.0	1,078.9	1,024.6	953.7
NOPLAT	242.4	214.5	298.4	320.4	334.2
FCF	-16.0	124.1	93.3	97.7	113.8

Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 '롯데칠성' 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.

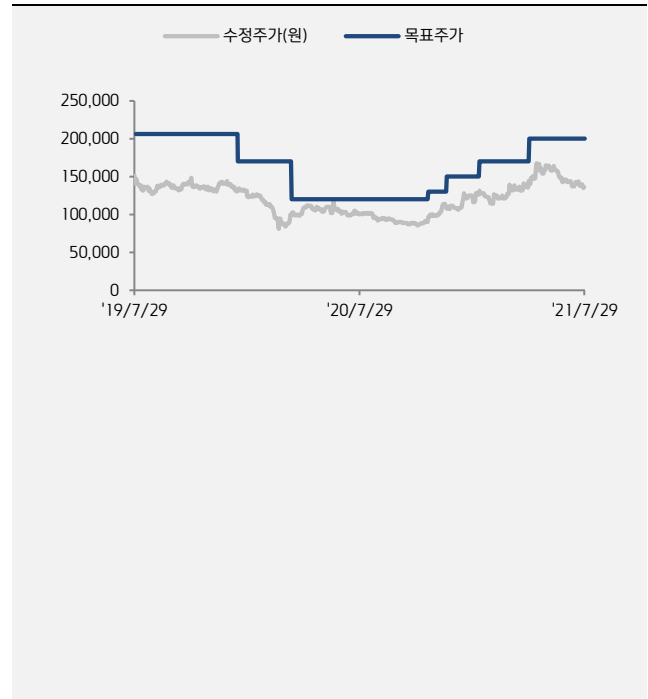
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데칠성 (005300)	2019-07-31	BUY(Maintain)	206,000원	6개월	-33.27	-28.88
	2019-08-16	BUY(Maintain)	206,000원	6개월	-33.43	-28.88
	2019-08-20	BUY(Maintain)	206,000원	6개월	-33.71	-27.91
	2020-01-13	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-34.01	-20.88
	2020-04-09	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-12.38	-2.50
	2020-07-16	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-15.82	-2.50
	2020-10-20	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-26.35	-23.92
	2020-11-17	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-20.93	-12.31
	2020-12-17	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-25.27	-14.67
	2021-01-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-22.42	-14.33
	2021-02-08	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-24.61	-22.65
	2021-02-17	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-25.50	-18.24
	2021-04-21	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-24.72	-15.29
	2021-04-30	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-22.95	-16.25
	2021-05-21	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-24.28	-16.25
	2021-07-20	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-24.96	-16.25
	2021-07-29	BUY(Maintain)	200,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



투자이견 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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%