



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원
주가(2/28): 285,000원
시가총액: 248,482억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형
02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/28)		2,699.18pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	409,500원	257,500원
등락률	-30.4%	10.7%
수익률	절대	상대
1M	7.5%	6.1%
6M	-9.5%	5.0%
1Y	1.2%	13.0%

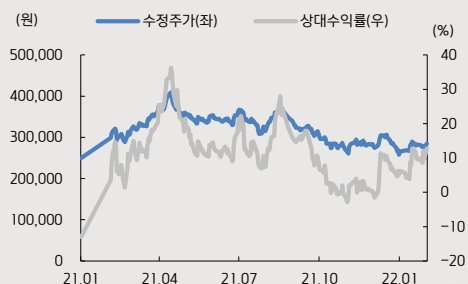
Company Data

발행주식수	87,187 천주
일평균 거래량(3M)	394천주
외국인 지분율	52.8%
배당수익률(2021E)	5.8%
BPS(2021E)	567,979원
주요 주주	국민연금공단 9.7%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	64,367	57,793	76,332	83,377
영업이익	3,869	2,403	9,238	7,633
EBITDA	7,330	6,025	12,793	11,063
세전이익	3,053	2,025	9,416	7,752
순이익	1,983	1,788	7,196	5,659
지배주주지분순이익	1,835	1,602	6,617	5,171
EPS(원)	21,048	18,376	75,893	59,304
증감률(%YoY)	8.5	-12.7	313.0	-21.9
PER(배)	11.2	14.8	3.8	4.8
PBR(배)	0.46	0.53	0.50	0.47
EV/EBITDA(배)	4.4	5.2	2.6	2.9
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.1	9.2
ROE(%)	4.2	3.6	14.1	10.1
순부채비율(%)	17.4	9.6	9.6	6.0

Price Trend



POSCO (005490)

지주사 전환후에도 주가는 철강가격과 동행



금일부터 기존 POSCO는 지주회사 포스코홀딩스가 상장을 이어받고 분할신설된 사업회사 포스코는 지분 100%의 비상장회사로 남게 됩니다. 포스코홀딩스로 바뀐다고 해서 기업가치의 변화는 없으며 핵심 자회사 포스코의 가치는 철강업황에 의해 결정되므로 결국 포스코홀딩스의 주가도 중국 철강가격과 동행할 것으로 예상합니다. 장기적으로는 리튬/니켈 등 이차전지 소재사업이 기업가치를 높일 전망입니다.

>>> 포스코홀딩스 체제 출범

금일(3/2)부터 기존 POSCO는 지주회사 포스코홀딩스(POSCO Holdings)가 상장을 이어받고 3/1자로 분할신설된 사업회사 포스코(POSCO)는 비상장회사로 남게 된다. 기존 POSCO가 보유하고 있던 자회사 중 포스코강판(상장), 포스코엠텍(상장) 등 4개 자회사만 그대로 신설법인 포스코로 승계되어 손자회사가 되고, 이들 4개사를 제외한 모든 자회사는 포스코홀딩스의 자회사가 된다. 인도네시아 PTKP, 중국 장가항STS 등 해외철강 자회사의 경우 추후 신설법인 포스코의 자회사로 이동해 포스코홀딩스의 손자회사가 될 전망이다.

>>> 지주회사 주가는 여전히 중국 철강가격과 동행 전망

포스코홀딩스의 순자산가치(Net Asset Value, NAV)는 총 52.8조원으로 평가하는데, 1) 비상장 자회사 및 손자회사의 지분가치 약 39.6조원(3Q21말 장부가 기준), 2) 포스코케미칼 등 상장 3사의 지분가치 7.4조원(2/28 시가총액 기준), 3) 순현금 5.0조원(3Q21말 기준), 4) 추정 브랜드 로열티 가치 0.8조원 등으로 구성된다. 만약 5) 2월말 기준 보유 자사주(지분율 13.0%)의 가치 3.2조원(2/28 종가기준)까지 포함하면 NAV는 56.0조원 수준이다.

국내 주식시장에서 지주사는 핵심 자회사의 상장에 따른 이중계산(double counting) 이슈로 인해 NAV대비 통상 50~60% 할인되어 거래되고 있다. 하지만 포스코홀딩스의 경우 핵심 자회사 포스코가 지분을 100%를 유지한 상태로 비상장회사로 남게 되므로 일반적인 지주사 Valuation을 적용할 수 없다. 분할전 POSCO의 주가는 중국 철강가격과 동행해서 움직였고 PBR Valuation도 2013년 이후 0.3~0.8X 범위에서 움직였으므로 포스코홀딩스의 가치는 신설회사 포스코의 실적을 감안한 Sum-of-the-Parts Valuation이 보다 적절하다. 신설회사 포스코의 가치는 철강업황에 의해 결정되므로 포스코홀딩스의 주가도 결국 중국 철강가격과 동행할 것으로 예상된다. 한편, 신설법인 포스코는 21년 별도기준 당기순이익 5.2조원과 3Q21말 자본총계 27.8조원을 감안시 21년 ROE가 20%에 육박할 전망이다.

>>> 포스코홀딩스로 바뀐다고 해서 가치의 변화는 없다!

- 1) 신설법인 포스코를 포함한 비상장사 지분가치를 3Q21말 장부가에서

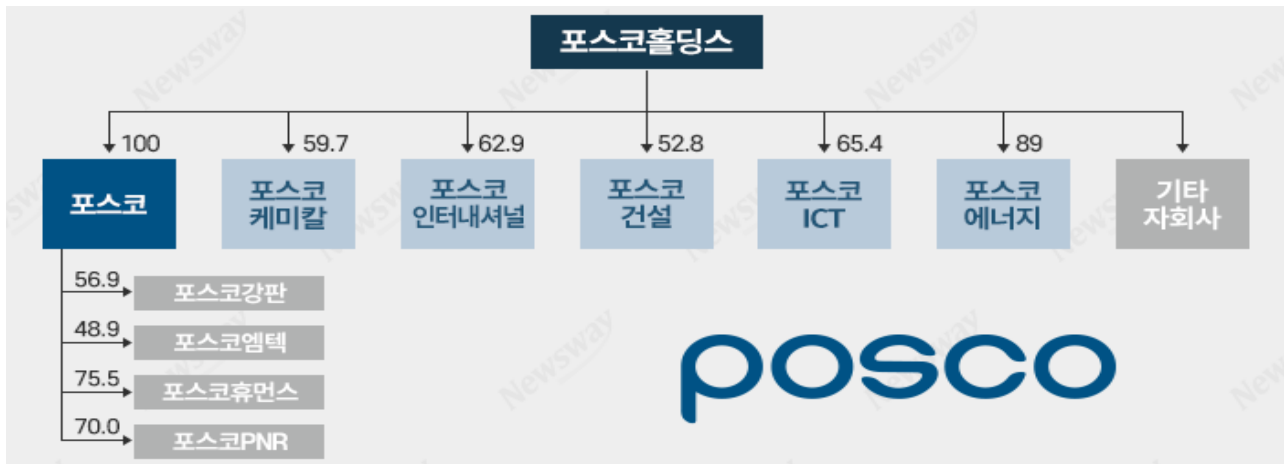
30% 할인하고, 2) 상장사 지분가치, 순현금, 예상 브랜드 로열티 가치는 일반적인 지주회사의 valuation을 적용해 각각 60%씩 할인해 합산한 Sum-of-the Parts 가치는 33.0조원으로 평가된다. 여기에 3) 자사주 13.0%를 제외한 유통주식수 7,586만주로 나눈 **포스코홀딩스의 주당 목표가치는 435,000원으로 기존 POSCO의 목표주가 440,000(12mf PBR 0.7X)와 유사하다.**

>>> 장기적으로 이차전지 소재사업 가치 부각 기대

동사는 이차전지 소재사업을 그룹의 중장기 신성장동력으로 확정하고 2030년까지 리튬 22만톤, 니켈 14만톤 생산체제를 위한 투자를 진행중에 있다. 작년 초 톤당 \$7,000대에 불과했던 중국 탄산리튬(99.5% 기준)가격은 작년 하반기부터 급등해 올해 2월말 현재 \$70,000를 돌파했고, 니켈가격도 이차전지 수요호조와 인도네시아, 러시아 등 공급차질 우려에 현재 \$25,000 수준까지 상승해 2011년이후 최고치로 올라섰다. **2030년 포스코그룹의 리튬 생산 캐파 22만톤과 니켈 생산캐파 14만톤은 리튬 \$70,000, 니켈 \$25,000 기준으로 각각 매출액 18.5조원, 4.2조원 규모이다.**

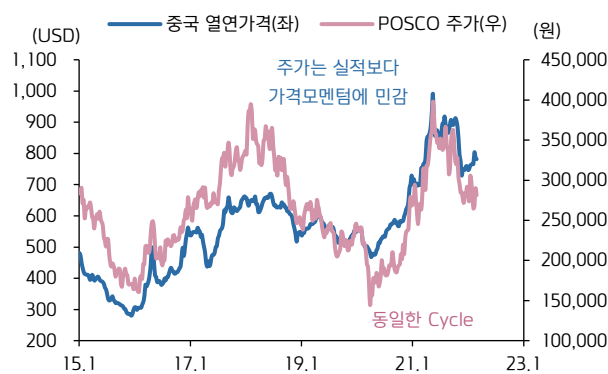
리튬과 니켈사업은 2023년부터 본격적인 양산이 시작될 전망으로 아직 시간이 필요하지만 장기적인 관점에서 포스코홀딩스의 가치를 높이는 핵심사업이 될 것으로 기대된다.

POSCO 지주사 출범 후 지배구조



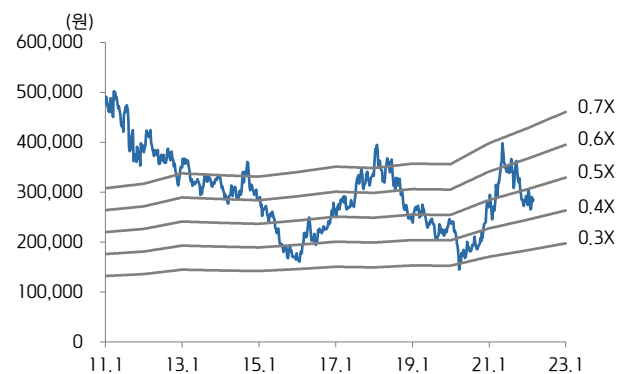
자료: POSCO, Newsway, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO 12mf PBR 밴드



자료: POSCO, 키움증권

포스코홀딩스 sum-of-the-parts Valuation

항목		가치(십억원)		할인율	적정가치	비중
1. 비상장사	구분	자본총계 (3Q21말)	장부가 (3Q21말)			
	POSCO	27,818			27,818	
	POSCO 외 중속기업		8,871	8,871		
	관계기업		850	850		
	공동기업		2,077	2,077		
	소계		39,616	30%	27,731	84%
2. 상장사						
	회사명	시가총액	지분율			
	포스코케미칼	8,792	59.70%	5,249		
	포스코인터	2,548	62.90%	1,603		
	포스코 ICT	874	65.38%	572		
	소계			7,423	60%	2,969 9%
3. 순현금			3Q21말	5,011	60%	2,004 6%
4. 브랜드 로열티	21년 연결 매출액 76조원	수수료율 0.1%	PER 10X	760	60%	304 1%
5. Net Asset Value		1+2+3+4		52,810	37%	33,009 100%
	자사주(13.0%) 포함시	2/28 증가	3,229	56,038		
6. 주당가치	주식수(자사주 제외)		75,858,177주			435,136원
7. 목표주가						440,000원

주: 주가 및 시가총액은 2/28 기준
 자료: Fn가이드, 키움증권

리튬/니켈 사업 성장전략

성장전략
리튬·니켈 사업

자체 광산·염호와 친환경 생산기술 기반으로
 글로벌 리튬·니켈 제조사 도약

리튬 '30년 22만톤 생산체제 구축으로 글로벌 Top 3 진입

- 광석 1단계 4.3만톤 건설 중('23.10. 가동)
- 염수 1단계 2.5만톤 승인 완('24년 가동)
- 염수 2단계 2.5만톤 준비 중('25년 가동)

생산능력: '21년 11만톤, '25년 11만톤, '30년 22만톤

광산·염호

- 리튬 원료 선제적 투자로 안정적 공급체계 구축
- 아르헨티나 염호 인수('18.8) 및 호주 Pilbara社 지분 투자('18.2, 광석 年 32만톤) * 월평균가력

음브레무에르토 염호	인수시점('18.8)	재평가('21.11.)
매장량(리튬 가력)	220만톤 (US\$13,534/톤)	1,350만톤 (US\$30,709/톤)
누적 매출액 추정(가력율 30%, 수율 70% 고려)	7조원	103조원

- 음브레무에르토 염호 기반 생산능력 확장 및 미주/호주지역 광산 추가 확보 추진

기술

- 친환경 리튬추출 핵심기술 확보 및 고부가가치 리튬제품 개발 지속 추진
- '10년 기술개발 착수이후, Pilot~Demo Plant 운영으로 안정적 생산기술 보유
- 황화리튬, 리튬메탈 등 전고체전지용 소재개발 추진

판매

- 국내 배터리3社 및 글로벌 완성차社와 협력관계 구축으로 안정적 수요처 확보
- 고객사 리튬 확보 니즈에 따른 사업 합작 및 신규사업 동반 진출

니켈 광석기반(11만톤) 및 리사이클링(3만톤) Two-Track으로 '30년 14만톤 규모 생산능력 확보

- SNNC 배터리용 전환('23년 가동)
- 리사이클링 1단계 건설중('22.11.가동)
- 호주RNO社 원료 정제공장('24년 가동)

생산능력: '21년 11만톤, '25년 11만톤, '30년 14만톤

광석기반

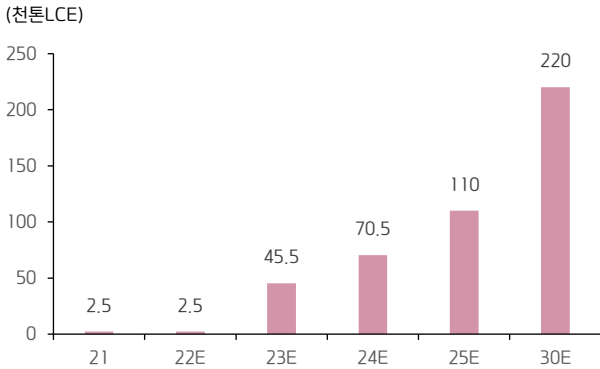
- STS용 니켈 배터리용 전환하여 시장진입, 글로벌 니켈社 합작으로 생산능력 확보
- 상공정(광산, 제련) 인니/호주 등 투자, 하공정(정제) 韓/미주/EU 등 EV 수요처 인접 진출

리사이클

- 글로벌 폐배터리 수거 네트워크 보유사와 전략적 협력으로 배터리 순환경제 완성

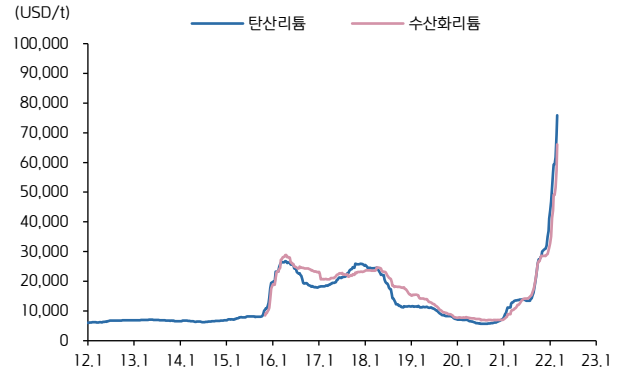
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 리튬 생산능력 전망



자료: POSCO, 키움증권

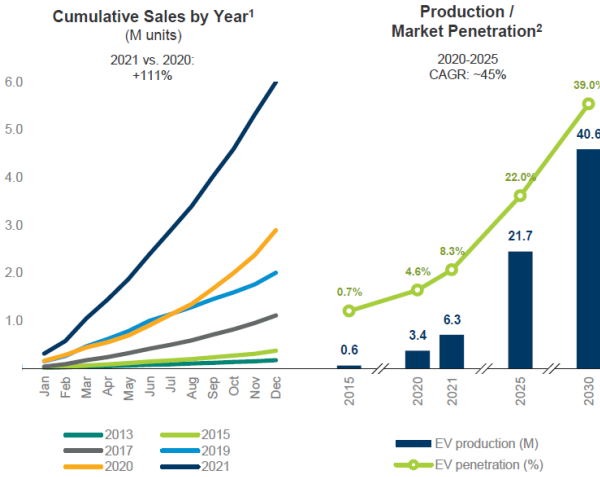
리튬가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

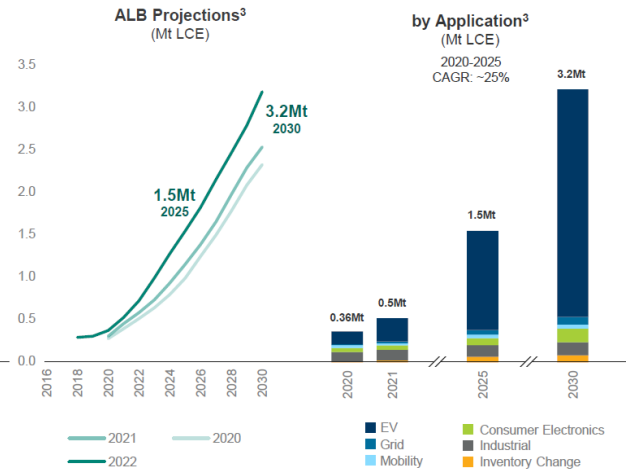
세계 전기차 생산과 리튬수요 전망

Global EV

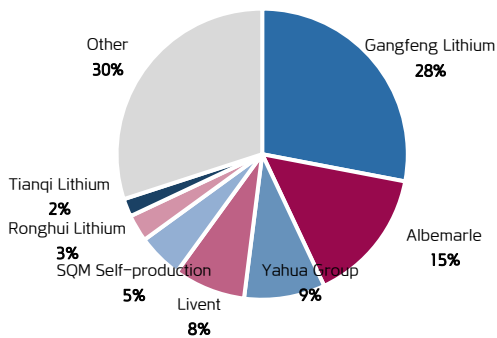


자료: Albemarle, 키움증권

Lithium Demand

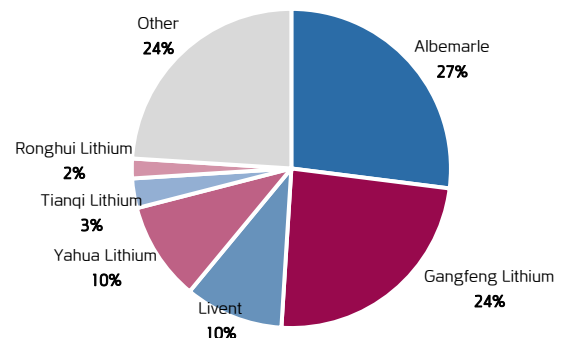


2020년 수산화리튬(LiOH) 생산능력 점유율



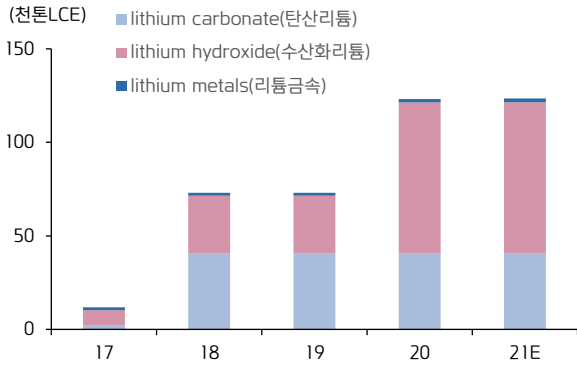
자료: Gangfeng Lithium, 키움증권

2020년 수산화리튬(LiOH) 생산량 점유율



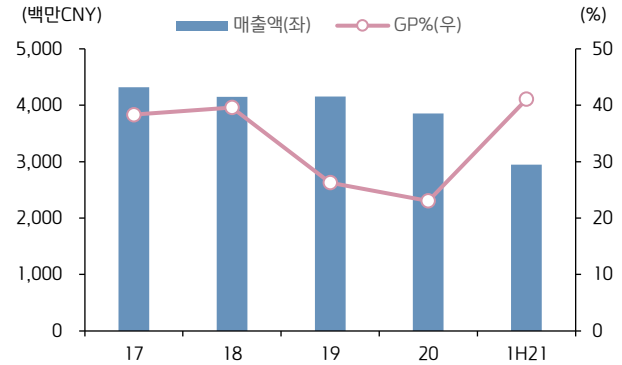
자료: Gangfeng Lithium, 키움증권

강봉리튬(Ganfeng Lithium) 생산능력



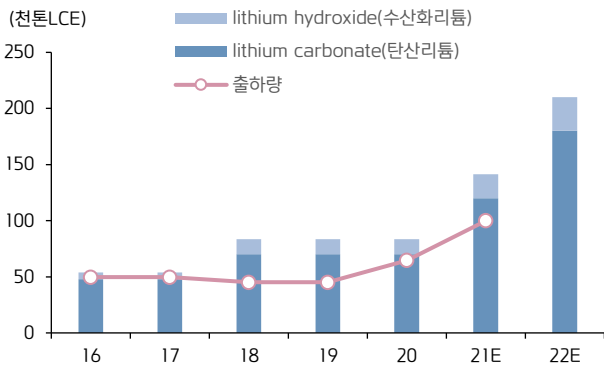
자료: Ganfeng Lithium, 키움증권

강봉리튬(Ganfeng Lithium) 수익성



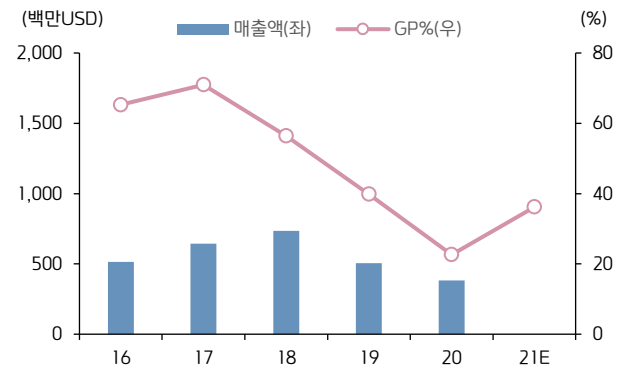
자료: Ganfeng Lithium, 키움증권

SQM 생산능력과 출하량



자료: SQM, 키움증권

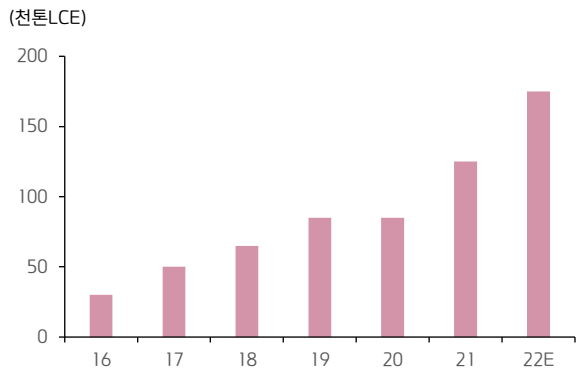
SQM 수익성



주: 21년은 3Q누적 기준

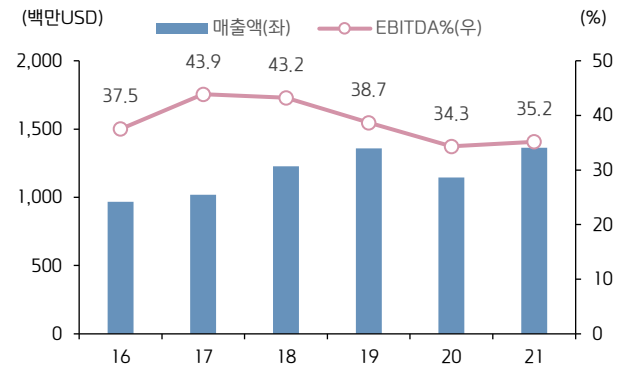
자료: SQM, 키움증권

Albemarle 리튬생산능력



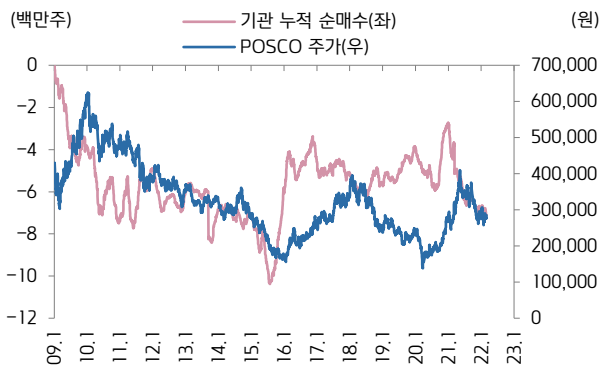
자료: Albemarle, 키움증권

Albemarle 수익성



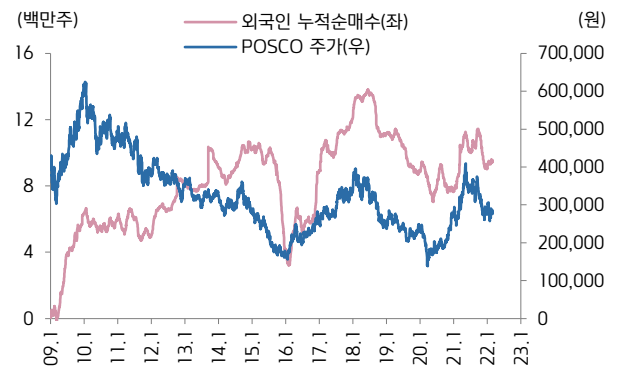
자료: Albemarle, 키움증권

POSCO 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	64,367	57,793	76,332	83,377	85,773
매출원가	58,116	53,072	64,498	72,907	74,670
매출총이익	6,250	4,720	11,835	10,469	11,103
판매비	2,381	2,317	2,597	2,837	2,919
영업이익	3,869	2,403	9,238	7,633	8,184
EBITDA	7,330	6,025	12,793	11,063	11,630
영업외손익	-815.6	-377.9	178.0	119.4	149.0
이자수익	352	372	327	320	307
이자비용	756	639	490	482	440
외환관련이익	1,031	1,722	1,097	0	0
외환관련손실	1,066	1,493	1,304	0	0
종속 및 관계기업손익	274	133	650	392	392
기타	-651	-473	-102	-111	-110
법인세차감전이익	3,053	2,025	9,416	7,752	8,333
법인세비용	1,071	237	2,220	2,093	2,250
계속사업순손익	1,983	1,788	7,196	5,659	6,083
당기순이익	1,983	1,788	7,196	5,659	6,083
지배주주순이익	1,835	1,602	6,617	5,171	5,558
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.9	-10.2	32.1	9.2	2.9
영업이익 증감율	-30.2	-37.9	284.4	-17.4	7.2
EBITDA 증감율	-16.8	-17.8	112.3	-13.5	5.1
지배주주순이익 증감율	8.5	-12.7	313.0	-21.9	7.5
EPS 증감율	8.5	-12.7	313.0	-21.9	7.5
매출총이익율(%)	9.7	8.2	15.5	12.6	12.9
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.1	9.2	9.5
EBITDA Margin(%)	11.4	10.4	16.8	13.3	13.6
지배주주순이익률(%)	2.9	2.8	8.7	6.2	6.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	34,842	35,831	43,032	45,083	45,271
현금 및 현금성자산	3,515	4,755	4,193	3,840	3,210
단기금융자산	9,365	11,979	11,979	11,979	11,979
매출채권 및 기타채권	10,243	9,246	12,871	14,059	14,463
재고자산	10,920	9,052	13,190	14,407	14,821
기타유동자산	799.0	799.0	799.0	798.0	798.0
비유동자산	44,216	43,256	43,028	43,665	45,288
투자자산	5,981	5,918	6,692	7,207	7,722
유형자산	29,926	29,400	28,332	28,395	29,451
무형자산	4,908	4,449	4,516	4,575	4,626
기타비유동자산	3,401	3,487	3,488	3,488	3,489
자산총계	79,059	79,087	86,060	88,748	90,559
유동부채	16,324	16,855	18,060	18,517	18,673
매입채무 및 기타채무	6,218	6,496	7,701	8,159	8,314
단기금융부채	8,747.2	8,980.6	8,980.6	8,980.6	8,980.6
기타유동부채	1,359	1,378	1,378	1,377	1,378
비유동부채	14,940	14,557	14,557	12,557	9,557
장기금융부채	12,434.2	12,319.3	12,319.3	10,319.3	7,319.3
기타비유동부채	2,506	2,238	2,238	2,238	2,238
부채총계	31,264	31,412	32,617	31,075	28,231
지배지분	44,472	44,331	49,520	53,263	57,393
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,376	1,311	1,311	1,311	1,311
기타자본	-1,529	-2,380	-2,380	-2,380	-2,380
기타포괄손익누계액	-1,137	-1,393	-1,611	-1,829	-2,047
이익잉여금	45,080	46,111	51,518	55,479	59,827
비지배지분	3,323	3,343	3,922	4,411	4,936
자본총계	47,795	47,675	53,443	57,673	62,328

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	6,005	8,686	4,933	8,100	9,824
당기순이익	1,983	1,788	7,196	5,659	6,083
비현금항목의 가감	5,749	4,733	6,369	6,376	6,518
유형자산감가상각비	3,030	3,156	3,122	2,989	2,997
무형자산감가상각비	431	466	433	441	448
지분법평가손익	-308	-237	-650	-392	-392
기타	2,596	1,348	3,464	3,338	3,465
영업활동자산부채증감	-41	2,804	-6,518	-1,947	-662
매출채권및기타채권의감소	430	817	-3,625	-1,188	-404
재고자산의감소	794	1,718	-4,138	-1,217	-414
매입채무및기타채무의증가	-733	594	1,205	458	156
기타	-532	-325	40	0	0
기타현금흐름	-1,686	-639	-2,114	-1,988	-2,115
투자활동 현금흐름	-3,683	-6,259	-3,100	-4,100	-5,100
유형자산의 취득	-2,519	-3,197	-2,053	-3,053	-4,053
유형자산의 처분	52	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-275	-222	-500	-500	-500
투자자산의감소(증가)	142	196	-123	-123	-123
단기금융자산의감소(증가)	-1,037	-2,614	0	0	0
기타	-46.0	-422.0	-424.0	-424.0	-424.0
재무활동 현금흐름	-1,512	-1,091	-971	-3,560	-4,560
차입금의 증가(감소)	-295	802	0	-2,000	-3,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-883	0	0	0
배당금지급	-946	-659	-620	-1,210	-1,210
기타	-271	-351	-351	-350	-350
기타현금흐름	62	-95	-1,424	-794	-794
현금 및 현금성자산의 순증가	871	1,240	-562	-354	-630
기초현금 및 현금성자산	2,644	3,515	4,756	4,193	3,840
기말현금 및 현금성자산	3,515	4,756	4,193	3,840	3,210

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	21,048	18,376	75,893	59,304	63,748
BPS	510,076	508,464	567,979	610,905	658,274
CFPS	88,677	74,793	155,586	138,034	144,530
DPS	10,000	8,000	16,000	16,000	16,000
주가배수(배)					
PER	11.2	14.8	3.8	4.8	4.5
PER(최고)	13.7	15.5	5.4		
PER(최저)	9.6	7.2	3.2		
PBR	0.46	0.53	0.50	0.47	0.43
PBR(최고)	0.57	0.56	0.73		
PBR(최저)	0.40	0.26	0.43		
PSR	0.32	0.41	0.33	0.30	0.29
PCFR	2.7	3.6	1.8	2.1	2.0
EV/EBITDA	4.4	5.2	2.6	2.9	2.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	40.4	34.7	16.8	21.4	19.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.2	2.9	5.8	5.8	5.8
ROA	2.5	2.3	8.7	6.5	6.8
ROE	4.2	3.6	14.1	10.1	10.0
ROIC	5.3	3.4	14.4	10.5	10.9
매출채권회전율	6.2	5.9	6.9	6.2	6.0
재고자산회전율	5.7	5.8	6.9	6.0	5.9
부채비율	65.4	65.9	61.0	53.9	45.3
순차입금비율	17.4	9.6	9.6	6.0	1.8
이자보상배율	5.1	3.8	18.9	15.8	18.6
총차입금	21,181	21,300	21,300	19,300	16,300
순차입금	8,301	4,567	5,128	3,482	1,112
NOPLAT	7,330	6,025	12,793	11,063	11,630
FCF	3,336	4,660	1,544	3,502	4,204

Compliance Notice

- 당사는 3월 1일 현재 'POSCO(005490)' 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

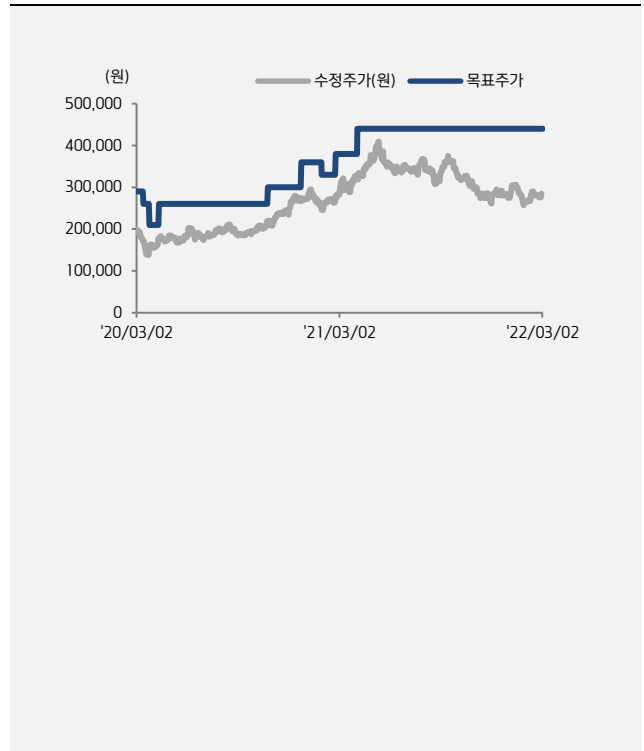
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
POSCO (005490)	2020/03/16	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-43.53	-37.69
	2020/03/25	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-22.51	-15.24
	2020/04/13	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-32.47	-29.62
	2020/04/27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-31.48	-29.04
	2020/05/11	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-30.28	-21.92
	2020/07/03	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.99	-21.92
	2020/07/22	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.81	-19.04
	2020/10/08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.60	-19.04
	2020/10/26	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-28.65	-26.50
	2020/11/04	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-18.39	-6.83
	2020/12/23	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-24.08	-18.19
	2021/01/29	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-20.05	-17.73
	2021/02/23	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.18	-13.95
	2021/04/05	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-22.30	-17.61
	2021/04/27	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-18.49	-6.93
	2021/06/14	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-19.80	-6.93
	2021/07/23	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-20.66	-6.93
	2021/10/18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-29.45	-27.27
	2021/10/26	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.22	-27.27
	2021/12/01	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.39	-27.27
2021/12/06	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.45	-27.27	
2021/12/13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.80	-27.27	
2022/01/06	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.90	-27.27	
2022/02/03	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.25	-27.27	
2022/03/02	BUY(Maintain)	440,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%