



실적 Preview

BUY(Maintain)

목표주가: 62,000원

주가(7/26): 43,150원

시가총액: 44,562억 원



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

RA 신민수 alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI, 52-week range, and performance metrics for 1M, 6M, and 1Y.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes share count, employee count, and financial ratios.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2020, 2021, 2022F, 2023F. Includes sales, earnings, and valuation metrics.

자료: 키움증권

Price Trend



에스디바이오센서 (137310)

단기 수익성 악화 이후 회복세 전망



수주 규모 증가로 인한 자가진단키트 P 인하, M10의 원활한 시장 침투를 위해 이익의 일정 부분을 감내하는 전략을 펼치고 있습니다.

>>> 2Q22 영업이익 2,938억 원, 기대치 부합 예상

2Q22 실적은 매출액 6,616억 원(YoY -15.2%, QoQ -52.4%), 영업이익 2,938억 원(YoY -24.7%, QoQ -52.6%, OPM 44.4%)으로 예상된다.

코로나 확산세에 따른 진단 수요 증가, 가속화되는 분자진단 M10 사업 등이 이번 분기 실적을 견인하였다.

다만, 수주 규모가 커짐에 따라 자가진단키트의 판가가 인하되고, M10의 PoC 분자진단 시장 침투를 노리고 있어 이익은 작년 수준(46.6%)을 밑돌 것으로 판단된다.

>>> 3Q22 영업이익 2,226억 원, 시장 컨센서스 상회 전망

3Q22 실적은 매출액 5,683억 원(YoY +7.9%, QoQ -14.1%), 영업이익 2,226억 원(YoY -10.8%, QoQ -24.3%, OPM 39.2%)으로 예상된다.

동사가 현지 유통사를 가지고 있는 미국, 독일, 이탈리아, 브라질 등을 중심으로 여름철 코로나 재유행이 진행 중이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 62,000원

12MF EPS 7,801원, target PER 8배로 목표주가 62,000원을 제시하며 투자의견 BUY를 유지한다.

이에 더해 지난 M&A 및 경영계획 간담회에서 다음과 같은 다섯 개의 모멘텀들을 발표하였다. ①PoC 분자진단 플랫폼 업체 인수, ②유통사 추가 인수, ③미국 현지 공장 부지 검토, ④인도 대규모 공장 건설, ⑤'24년 초 CGMS 신제품 출시 등이 중장기 비전을 이룰 이벤트들이다.

현재 밸류에이션을 저평가 당하고 있는 주된 요인인 "코로나 의존도" 문제를 해결할 키 포인트는 바로 처음에 언급된 PoC 업체 인수다.

목표주가 62,000원 산출

EPS	7,801.0 원	'22년 추정 EPS 9,210 원, '23년 추정 EPS 6,402 원 가중평균
Target PER	8 배	Hologic, Quidel 과의 비교
적정주가	62,408 원	
목표주가	62,000 원	
현재주가	43,150 원	
상승 여력	43.7%	

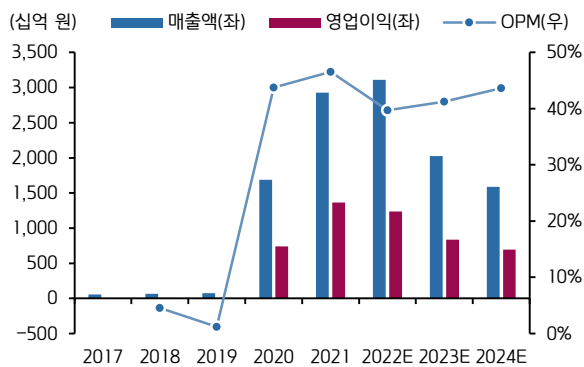
자료: 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역

(단위: 십억 원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	1,179.1	780.3	526.8	443.7	1,388.4	661.6	568.3	494.0	2,929.9	3,112.2	2,025.9
%QoQ/%YoY	26.7%	-33.8%	-32.5%	-15.8%	212.9%	-52.4%	-14.1%	-13.1%	73.8%	6.2%	-34.9%
면역화학진단	1,100.5	739.6	435.4	393.3	1,260.2	573.1	420.3	390.2	2,668.8	2,643.9	1,503.2
분자진단	40.8	16.6	63.5	21.0	47.3	61.1	120.2	75.6	141.9	304.2	326.5
자가혈당측정	14.1	15.4	14.9	15.4	14.9	20.2	20.6	22.0	59.8	77.7	101.1
기타	1.1	1.5	2.2	2.0	1.3	1.6	2.4	2.2	6.8	7.5	8.2
상품 및 용역	22.7	7.1	10.8	12.0	64.7	5.5	4.7	3.9	52.6	78.9	86.8
매출원가	568.4	342.4	211.2	237.9	712.3	304.3	241.5	274.2	1,359.9	1,532.3	1,006.5
매출원가율	48.2%	43.9%	40.1%	53.6%	51.3%	46.0%	42.5%	55.5%	46.4%	49.2%	49.7%
매출총이익	610.7	437.9	315.6	205.8	676.1	357.2	326.8	219.8	1,570.0	1,579.9	1,019.4
판매비와관리비	34.4	47.6	66.1	58.0	56.5	63.4	104.2	119.9	206.0	344.0	184.1
영업이익	576.3	390.3	249.6	147.8	619.6	293.8	222.6	99.9	1,364.0	1,235.9	835.3
%QoQ/%YoY	-	-32.3%	-36.1%	-40.7%	318.9%	-52.6%	-24.3%	-55.1%	84.8%	-9.4%	-32.4%
영업이익률	48.9%	50.0%	47.4%	33.3%	44.6%	44.4%	39.2%	20.2%	46.6%	39.7%	41.2%
당기순이익	437.5	280.2	217.3	129.4	474.9	230.5	181.8	85.5	1,064.4	972.8	677.7
%QoQ/%YoY	-	-36.0%	-22.4%	-40.5%	267.0%	-51.5%	-21.1%	-53.0%	71.2%	-8.6%	-30.3%
당기순이익률	21.0%	17.0%	17.0%	6.0%	8.0%	13.0%	14.0%	14.0%	16.0%	15.0%	12.0%

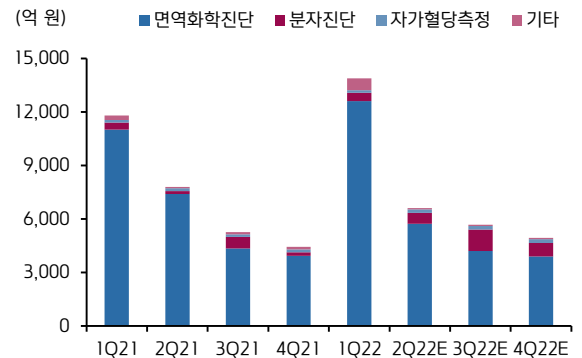
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

연간 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출 추이 및 전망



자료: 에스디바이오센서, 키움증권 리서치센터

공급계약 공시 정리

공시일자	계약금액(원)	계약상대방	계약시작일	계약종료일	계약내용
2021-10-01	66,923,152,000	싱가포르 기업	2021-09-30	2021-11-30	Standard Q Covid-19 Ag Home Test 공급계약
2021-10-13	68,393,754,000	싱가포르 기업	2021-10-12	2021-12-08	Standard Q Covid-19 Ag Home Test 공급계약
2022-01-03	138,703,500,000	캐나다 기업	2022-01-02	2022-02-28	Standard Q Covid-19 Ag Nasal Test 공급계약
2022-01-12	100,806,975,360	미국 A 사	2022-01-11	2022-04-30	Covid-19 At-Home test 공급계약
2022-01-17	99,765,303,281	미국	2022-01-17	2022-04-30	Covid-19 At-Home test 공급계약
2022-01-21	136,945,986,324	싱가포르	2022-01-21	2022-04-30	코로나 19 자가검사키트 공급
2022-01-24	72,931,585,920	일본 기업	2022-01-24	2022-04-15	코로나 19 항원 신속진단키트 공급
2022-02-18	120,863,342,643	미국	2022-02-18	2022-09-30	COVID-19 At-Home test 공급계약
2022-03-28	187,586,300,000	국내 조달청	2022-01-28	2023-01-27	국내 조달청 코로나 자가검사키트 공급 계약
2022-05-09	103,306,331,700	대만	2022-05-09	2022-06-30	코로나 19 자가검사키트 공급계약
2022-05-10	110,046,294,988	대만	2022-05-10	2022-06-30	코로나 19 자가검사키트 공급계약
TOTAL	1,206,272,526,216	11 건			

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

투자 포트폴리오

단위: 억 원

일자	기업명	투자액	주요 내용
에스디바이오센서 투자			
2021-09-29	유엑스엔	400.8	연속혈당측정기 등 혈당 관련 센서 개발 RCPS(1,022,495 주) + BW(828,757 주) + 신주인수권증권(104,000 주) 최대주주(33.90%) 등극
2021-11-08	ECO Diganostica	474.1	브라질 진단 사업 2 위 업체 / 지분 100% 인수
2022-03-29	Bestbion dx GmbH	161.7	독일 진단 재료 생산 및 도매 업체 / 지분 100% 인수
2022-04-22	Relab S.R.L	619.3	이탈리아 의료 기기 유통 업체 / 지분 100% 인수
2022-07-08	Meridian Bioscience	8,095.3	미국 체외 진단 기기 및 시약 업체 / 지분 60% 인수(SJL파트너스 40%) / 총 2조 원 규모 deal
바이오노트 투자			
2020-06-23	카브	17	동물용 백신 원천기술, 스프레이형 코로나 백신 'Mucovac' 개발 / 지분 11.59% 보유
2020-12-16	팜캐드	10	코로나 19 mRNA 백신 개발 중 / 지분 1.26% 보유
2021-04-05	씨티씨바이오	37	자회사 백신 개발 / 지분 처분 완료(평가이익 약 17억 원)
2021-04-05	셀리드	72	코로나 백신 2b 상 진행 중 / 지분 처분 완료(평가이익 약 78억 원)
2021-04-19	엔에이백신연구소	20	RSV 백신 개발 중 / 지분 2.22% 보유
2022-02-04	유바이오로직스	646	코로나 백신 3 상(n=4,000) IND 승인 지분 6.25%로 최대주주 등극(21-10-08) 16.31%의 지분으로 투자목적 '일반투자' → '경영참가' 변경
에스디비인베스트먼트 투자			
2019년	씨티씨백	25	씨티씨바이오 자회사 / 지분 5.9% 보유
2021-03-31	마스터메디텍	10	단백질 구조 기반 신약 개발 회사(간암 치료제 2상 준비 중) / 지분 3.57% 보유 Series A 80억 원에 참여
2022-03-10	씨티씨바이오	64	신약, 제형, 건기식, 동물약품 개발 및 진단키트 CMO 사업 영위 6.47%의 지분으로 투자목적 '일반투자' → '경영참가' 변경 에스디비인베스트먼트 김정훈 상무가 씨티씨바이오 사외이사로 선임(22-3-28)
2022-03-23	상트너어바이오사이언스	200	메디톡스 관계사 / HER2 표적 항체 'CTN001' 개발 중 바이오노트와 200억 원 공동 투자

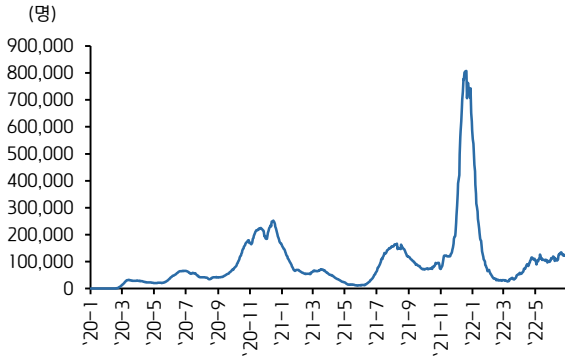
자료: 전자공시, 에스디바이오센서, 키움증권 리서치센터

코로나, 끝날 때까지 끝난 게 아니다

2Q22 주요국 합산
신규 확진자 수
YoY +95.3%

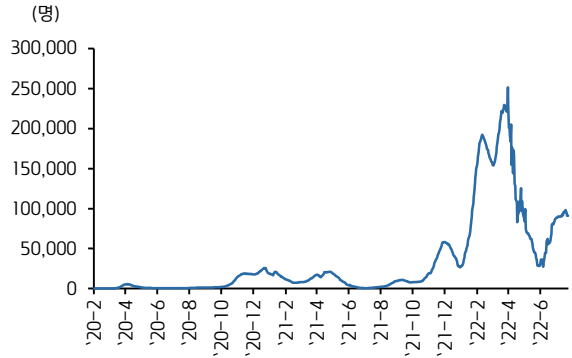
보란 듯이 코로나는 다시 유행하고 있다. 동사가 M&A를 통해 현지에 직접 유통사를 가지고 있는 국가는 미국, 독일, 이탈리아, 브라질 등 4곳이다. 4개국의 신규 확진자 수 합산은 2Q22에 20,726,511명으로 2Q21(10,614,782명)보다 약 2배 수준이다. 당사와 현재의 코로나 인식에 대한 차이, 각 국가별 재고 상황 등에 따라 매출액이 그대로 2배 늘어날지는 않을 것이다. 다만, 코로나 유행은 꾸준히 발생할 수 있고, 시간이 지날수록 증상이 가벼운 코로나 변이들이 우세종이 되어 자가진단에 대한 수요는 견조할 것이다.

미국 코로나 확진자 수 추이



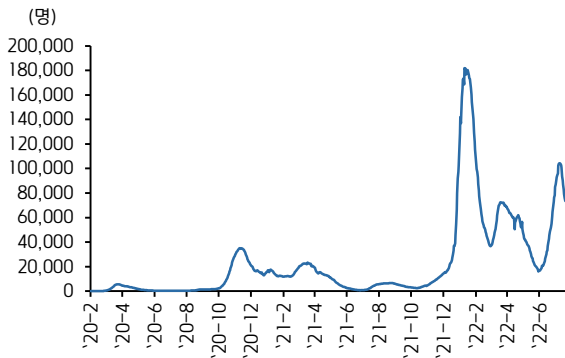
주) 그래프는 7일 평균 일일 확진자 수.
자료: Our World in Data, 키움증권 리서치센터

독일 코로나 확진자 수 추이



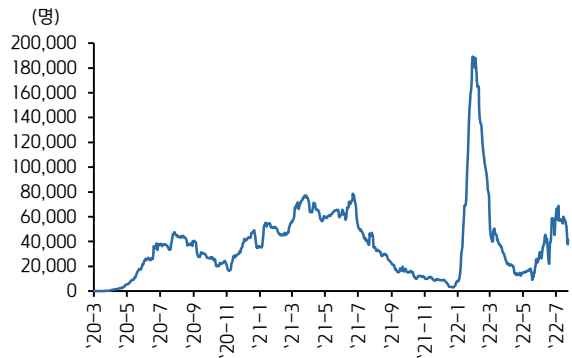
주) 그래프는 7일 평균 일일 확진자 수.
자료: Our World in Data, 키움증권 리서치센터

이탈리아 코로나 확진자 수 추이



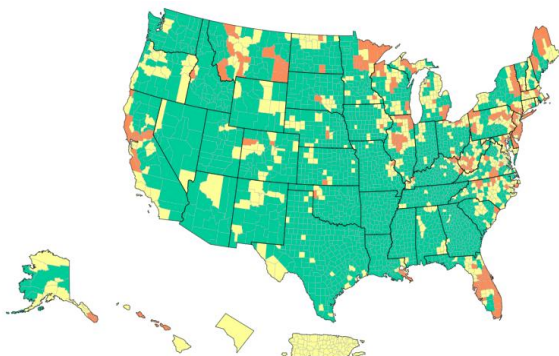
주) 그래프는 7일 평균 일일 확진자 수.
자료: Our World in Data, 키움증권 리서치센터

브라질 코로나 확진자 수 추이



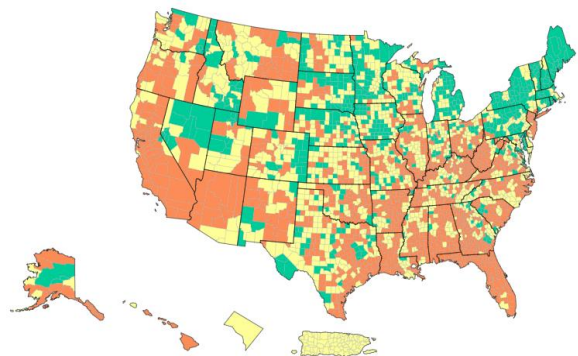
주) 그래프는 7일 평균 일일 확진자 수.
자료: Our World in Data, 키움증권 리서치센터

CDC COVID-19 community level(6/7)



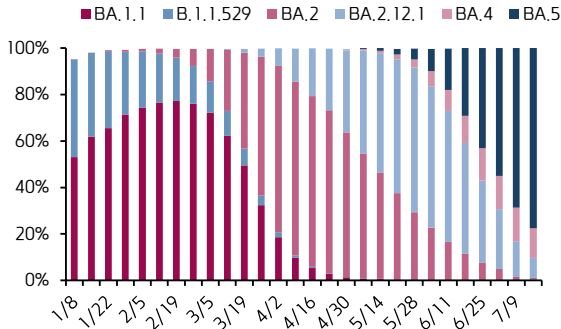
주) 녹색 low, 황색 medium, 주황색 high level.
자료: CDC, 키움증권 리서치센터

CDC COVID-19 community level(7/25)



주) 녹색 low, 황색 medium, 주황색 high level.
자료: CDC, 키움증권 리서치센터

미국 오미크론 하위 변이 세부 비중



자료: CDC, 키움증권 리서치센터

Meridian Bioscience 최근 5개년 FDA 인허가 현황

구분	인허가사항	건수	소요기간
POC 분자진단	Revogene 플랫폼	1	2~7개월
LAMP	Alethia 플랫폼	1	
FIA	Curian 플랫폼	2	
UBP	Breath ID 플랫폼	3	
IA	Premier	1	
합계		8	

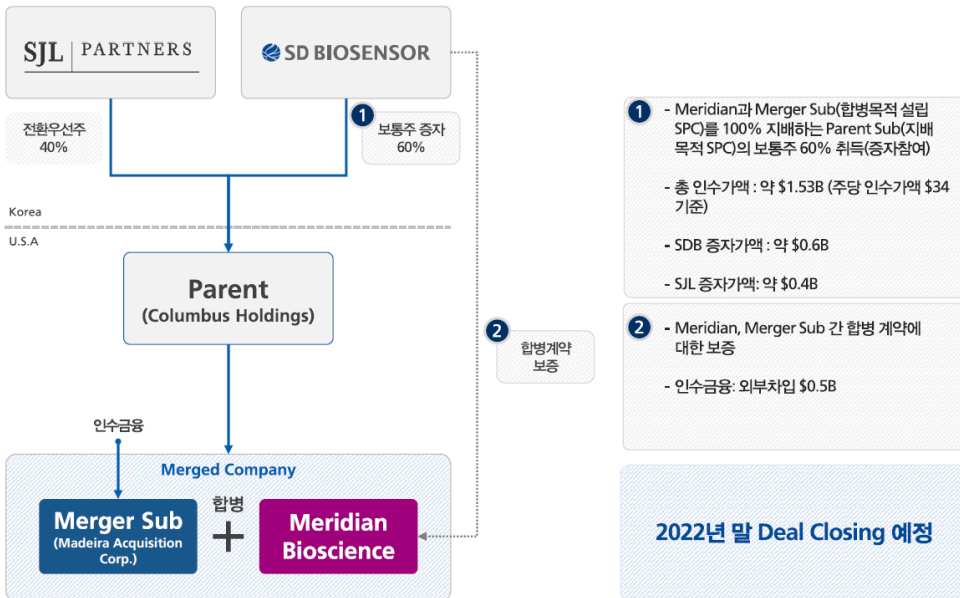
주) 동사의 FDA 인허가는 R사와의 협업을 통한 코로나 1건뿐.
 자료: 에스디바이오센서, 키움증권 리서치센터

미국 시장 진출 예정 동사 제품군

구분	제품명
M10(POC 분자진단)	SARS-CoV-2, MDR-TB 등
STANDARD F(형광면역진단)	코로나 19, Influenza, RSV 등
STANDARD Q(신속면역진단)	코로나 19, Influenza, Strep A 등

자료: 에스디바이오센서, 키움증권 리서치센터

Meridian Bioscience 역삼각합병 계약 구조



자료: 에스디바이오센서, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,686.2	2,930.0	3,112.2	2,025.9	1,588.5
매출원가	828.0	1,359.9	1,532.3	1,006.5	759.9
매출총이익	858.2	1,570.0	1,579.9	1,019.4	828.6
판관비	119.9	206.0	344.0	184.1	135.2
영업이익	738.3	1,364.0	1,235.9	835.3	693.4
EBITDA	746.2	1,383.2	1,269.0	859.3	711.4
영업외손익	-21.0	76.8	92.5	90.1	89.4
이자수익	0.5	6.7	9.5	12.1	13.9
이자비용	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
외환관련이익	15.1	77.5	61.7	61.7	61.7
외환관련손실	41.2	12.2	10.8	10.8	10.8
종속 및 관계기업손익	6.0	2.8	2.8	2.8	2.8
기타	-1.0	2.5	29.8	24.8	22.3
법인세차감전이익	717.2	1,440.8	1,328.4	925.4	782.9
법인세비용	95.6	376.4	355.6	247.7	209.6
계속사업손익	621.6	1,064.4	972.8	677.7	573.3
당기순이익	621.6	1,064.4	972.8	677.7	573.3
지배주주순이익	615.6	1,064.8	973.1	677.9	573.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	2,187.1	73.8	6.2	-34.9	-21.6
영업이익 증감률	82,349.6	84.7	-9.4	-32.4	-17.0
EBITDA 증감률	13,695.9	85.4	-8.3	-32.3	-17.2
지배주주순이익 증감률	43,910.9	73.0	-8.6	-30.3	-15.4
EPS 증감률	38,853.3	64.7	-13.3	-30.3	-15.4
매출총이익률(%)	50.9	53.6	50.8	50.3	52.2
영업이익률(%)	43.8	46.6	39.7	41.2	43.7
EBITDA Margin(%)	44.3	47.2	40.8	42.4	44.8
지배주주순이익률(%)	36.5	36.3	31.3	33.5	36.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	495.4	1,234.9	968.7	840.1	639.8
당기순이익	621.6	1,064.4	972.8	677.7	573.3
비현금항목의 가감	139.1	379.6	373.8	254.2	208.2
유형자산감가상각비	7.8	18.6	31.0	23.5	17.8
무형자산감가상각비	0.2	0.5	2.2	0.4	0.1
지분법평가손익	-6.0	-2.8	0.0	0.0	0.0
기타	137.1	363.3	340.6	230.3	190.3
영업활동자산부채증감	-264.2	-85.3	-36.1	139.6	49.7
매출채권및기타채권의감소	-402.0	205.6	-13.4	80.1	32.2
재고자산의감소	-346.9	59.1	-20.2	120.3	48.4
매입채무및기타채무의증가	439.7	-300.7	4.5	-53.3	-23.1
기타	45.0	-49.3	-7.0	-7.5	-7.8
기타현금흐름	-1.1	-123.8	-341.8	-231.4	-191.4
투자활동 현금흐름	-245.8	-957.7	-75.2	-77.7	-80.4
유형자산의 취득	-54.9	-97.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-2.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-27.4	-41.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-221.1	-793.2	-50.7	-53.3	-55.9
기타	57.8	-24.5	-24.5	-24.4	-24.5
재무활동 현금흐름	-14.7	351.3	-133.0	-183.6	-133.0
차입금의 증가(감소)	-11.6	-1.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	507.5	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-99.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-49.8	-128.0	-178.6	-128.0
기타	-3.1	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0
기타현금흐름	-10.9	9.9	-15.3	85.8	35.3
현금 및 현금성자산의 순증가	224.0	638.4	745.1	664.6	461.6
기초현금 및 현금성자산	19.2	243.2	881.6	1,626.7	2,291.3
기말현금 및 현금성자산	243.2	881.6	1,626.7	2,291.3	2,752.9

주) Meridian Bioscience 인수 관련 내용 미반영.

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,289.3	2,578.0	3,414.5	3,939.3	4,384.1
현금 및 현금성자산	243.2	881.6	1,626.7	2,291.2	2,752.9
단기금융자산	221.1	1,014.4	1,065.1	1,118.4	1,174.3
매출채권 및 기타채권	380.5	215.9	229.4	149.3	117.1
재고자산	366.4	324.4	344.6	224.3	175.9
기타유동자산	78.1	141.7	148.7	156.1	163.9
비유동자산	172.4	427.1	394.0	370.1	352.1
투자자산	30.1	71.5	71.5	71.5	71.5
유형자산	115.3	207.1	176.2	152.6	134.8
무형자산	5.5	38.0	35.9	35.4	35.3
기타비유동자산	21.5	110.5	110.4	110.6	110.5
자산총계	1,461.7	3,005.1	3,808.5	4,309.4	4,736.2
유동부채	689.4	779.9	784.4	731.1	707.9
매입채무 및 기타채무	469.2	170.2	174.8	121.4	98.3
단기금융부채	6.0	177.3	177.3	177.3	177.3
기타유동부채	214.2	432.4	432.3	432.4	432.3
비유동부채	14.7	21.9	21.9	21.9	21.9
장기금융부채	14.5	18.4	18.4	18.4	18.4
기타비유동부채	0.2	3.5	3.5	3.5	3.5
부채총계	704.1	801.7	806.3	752.9	729.8
지배자본	748.0	2,190.5	2,989.7	3,544.2	3,994.3
자본금	46.7	51.6	51.6	51.6	51.6
자본잉여금	77.1	579.6	579.6	579.6	579.6
기타자본	2.2	-81.6	-81.6	-81.6	-81.6
기타포괄손익누계액	-3.0	1.0	5.6	10.3	14.9
이익잉여금	625.1	1,639.9	2,434.4	2,984.3	3,429.7
비지배자본	9.5	12.9	12.5	12.3	12.1
자본총계	757.6	2,203.4	3,002.3	3,556.5	4,006.4
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	6,597	10,864	9,423	6,564	5,553
BPS	8,016	21,212	28,950	34,319	38,678
CFPS	8,152	14,734	13,040	9,024	7,568
DPS	535	1,266	1,766	1,266	1,266
주당배수(배)					
PER	0.0	5.1	5.2	7.5	8.9
PER(최고)	0.0	6.3	8.6		
PER(최저)	0.0	3.7	4.7		
PBR	0.00	2.64	1.71	1.44	1.28
PBR(최고)	0.00	3.25	2.80		
PBR(최저)	0.00	1.90	1.53		
PSR	0.00	1.87	1.64	2.52	3.21
PCFR	0.0	3.8	3.8	5.5	6.5
EV/EBITDA		3.0	2.1	2.2	1.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	8.0	12.0	18.4	18.9	22.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)		2.3	3.6	2.6	2.6
ROA	76.5	47.7	28.6	16.7	12.7
ROE	140.0	72.5	37.6	20.7	15.2
ROIC	341.6	344.5	277.4	248.6	389.3
매출채권회전율	8.2	9.8	14.0	10.7	11.9
재고자산회전율	8.4	8.5	9.3	7.1	7.9
부채비율	92.9	36.4	26.9	21.2	18.2
순차입금비율	-58.6	-77.2	-83.1	-90.4	-93.1
이자보상배율	1,702.5	2,798.9	2,536.0	1,714.0	1,422.9
총차입금	20.5	195.7	195.7	195.7	195.7
순차입금	-443.9	-1,700.3	-2,496.1	-3,213.9	-3,731.5
EBITDA	746.2	1,383.2	1,269.0	859.3	711.4
FCF	310.3	846.5	902.0	775.2	575.5

Compliance Notice

- 당사는 7월 26일 현재 '에스디바이오센서(137310)' 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.

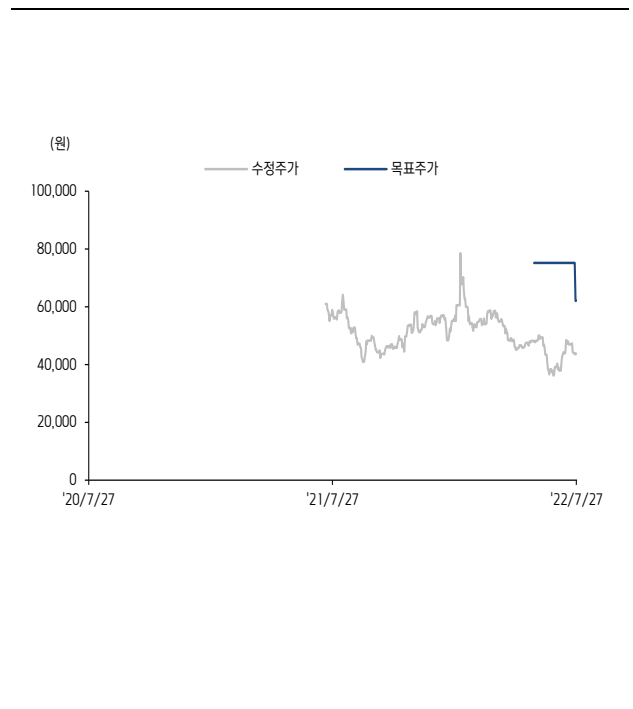
고지사항

- 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.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에스디바 이오센서	2022-05-24	BUY(Initiate)	75,200 원	6 개월	-41.91	-33.51
(137310)	2022-07-27	BUY(Maintain)	62,000 원	6 개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2021/07/01~2022/06/30)

매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%