



BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원

주가(7/4): 349,000원

시가총액: 119,621억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|------------|----------|
| KOSPI (7/4) | 2,380.52pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 407,000원 | 268,000원 |
| 등락률 | -14.25% | 30.22% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -1.4% | -1.8% |
| 6M | -6.6% | -19.7% |
| 1Y | 18.5% | -0.7% |

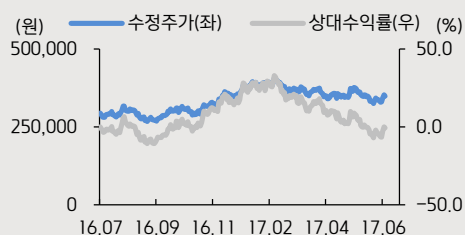
Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 34,275천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 170천주 |
| 외국인 지분율 | 30.19% |
| 배당수익률(17E) | 1.15% |
| BPS(17E) | 329,358원 |
| 주요 주주 | 롯데물산 외 3인 53.51% |
| | 국민연금관리공단 9.99% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 132,235 | 164,229 | 181,904 | 196,915 |
| 보고영업이익 | 25,443 | 27,430 | 28,877 | 34,458 |
| 핵심영업이익 | 25,443 | 27,430 | 28,877 | 34,458 |
| EBITDA | 31,734 | 33,165 | 35,535 | 41,948 |
| 세전이익 | 24,874 | 28,003 | 29,270 | 34,813 |
| 순이익 | 18,372 | 21,131 | 22,245 | 26,458 |
| 지배주주지분순이익 | 18,358 | 20,600 | 21,133 | 25,135 |
| EPS(원) | 53,561 | 60,101 | 61,656 | 73,332 |
| 증감률(%YoY) | 85.0 | 12.2 | 2.6 | 18.9 |
| PER(배) | 6.9 | 5.8 | 5.7 | 4.8 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 4.5 | 4.0 | 3.6 | 2.7 |
| 보고영업이익률(%) | 19.2 | 16.7 | 15.9 | 17.5 |
| 핵심영업이익률(%) | 19.2 | 16.7 | 15.9 | 17.5 |
| ROE(%) | 21.7 | 20.3 | 17.9 | 18.0 |
| 순부채비율(%) | 16.1 | 8.6 | 0.8 | -8.0 |

Price Trend



기업브리프

롯데케미칼 (011170)

타이탄, 미운 오리 새끼인가?



에탄 등 원재료를 통합한 Petronas Chem 대비 할인 요인 존재 및 최근 화학 제품 스프레드 하락으로 롯데케미칼 타이탄의 공모 규모 감소가 예상되고 있습니다. 하지만 당사는 양호한 재무구조를 보유하여 인도네시아 NCC 투자에 대한 자금 조달 우려는 제한적으로 보입니다. 한편 말레이시아 Petronas Chem은 현재 PER 16배, 인도네시아 Chandra Asri는 20배 정도에 거래되고 있습니다. 동사뿐만 아니라 타이탄도 실제 찍히는 실적 대비 현저한 저평가 구간에 있는 것으로 판단됩니다.

>>> 성장성이 큰 동남아시아 시장 지배력 강화

롯데케미칼은 성장을 지속할 전망이다. 당사는 종속회사인 롯데케미칼 타이탄을 7월 중 말레이시아 증권거래소에 상장할 계획이다. 최근 공모가 하락으로 인한 공모 규모 감소 등 시장의 소음이 발생하고 있으나, 공모를 통해 확보한 자금을 바탕으로 향후 인도네시아 NCC 신설, 말레이시아 PP 증설하여 주요 성장성이 큰 동남아시아 시장에 대응할 계획으로 보인다.

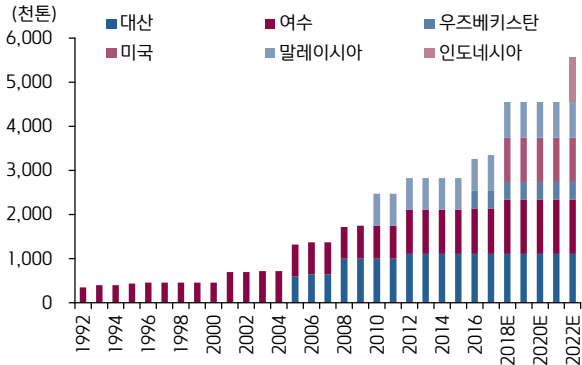
또한 당사는 현재 말레이시아 NCC를 리밸런싱하고 있다. K-COT 기술을 활용하여 프로필렌 수율을 높인 것으로 보인다. 리밸런싱 완료 후 말레이시아 NCC의 에틸렌 생산능력은 기존 대비 13.3% 증가한 79.3만톤, 프로필렌 생산능력은 33.5% 증가한 50.6만톤, BTX 생산능력은 86.5% 증가할 전망이다. 한편 증설된 에틸렌/프로필렌 등 모노머는 기존에 가동을 못하던 OCU, 내년 하순에 증설되는 PP 플랜트 및 인도네시아 PE 설비 등에 공급될 전망이다.

계획 대비 공모 규모의 감소 예상으로 인도네시아 NCC 신설에 대한 자체 투입 자금이 증가될 전망이다. 싱가포르 JAC 인수 무산 및 기존의 양호한 재무구조를 바탕으로 그 영향은 크지 않을 전망이다. 한편 IPO 투자설명서에 따르면 당사는 올해 하반기까지 부지매입/FS를 완료한 후 2019년부터 인도네시아 NCC 착공을 시작하여 2022~2023년 완공을 목표로 하고 있는 것으로 보인다. 개발 작업에 들어가는 Capex는 \$30~40억 수준이다. 성장성이 큰 인도네시아 시장 대응 및 원료를 통합하지 못한 PE의 경제성 확대가 예상된다.

>>> 스팀 크래커 규모, 매년 10% 성장 지속

당사의 현재 에틸렌 생산능력은 326만톤으로 1992년 여수 NCC의 신규 가동 이후 매년 10% 수준으로 생산능력을 확대하고 있으며, 미국 ECC 신설, 여수/말레이시아 증설 추진으로 지속적으로 규모의 경제를 강화할 전망이다. 또한 타이탄 IPO 자금을 통해 인도네시아 NCC 신설을 완료한다면 당사의 에틸렌 생산능력은 약 550만톤 수준으로 증가하며, 세계 14위권 업체에서 세계 7위권으로 도약하게 될 전망이다. 사이클 확장 시 창출할 수 있는 연간 영업이익의 절대적 규모에 대해 고민할 필요가 있어 보인다. 당사의 중장기 사업 체력에 대한 기존의 긍정적인 시각을 유지한다.

롯데케미칼 에틸렌 생산능력 추이(연별)



자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

주요 석유화학 제품 성장률 전망(2017~2023)

| 구분 | 세계 | 동남아시아 | 인도네시아 |
|------|------|-------|-------|
| 에틸렌 | 3.2% | 2.4% | 3.1% |
| 프로필렌 | 3.4% | 5.4% | 1.7% |
| 부타디엔 | 2.4% | 5.5% | 17.7% |
| PE | 3.4% | 3.9% | 4.4% |
| PP | 3.6% | 4.2% | 4.7% |
| SM | 1.6% | 2.3% | 10.5% |

자료: Nexant 등, 키움증권 리서치

인도네시아 석유화학 생산능력(업체별, 2017년 기준)

| (단위: 천톤) | Chandra Asri | Lotte Titan | Pertamina | Polytama | Asahimas | Sulfindo | NS | PON | Polychem | TPPO | 합계 |
|--------------|--------------|-------------|-----------|----------|----------|----------|-----|-----|----------|------|-------|
| Ethylene | 860 | | | | | | | | | | 860 |
| LLDPE | 200 | 200 | | | | | | | | | 400 |
| HDPE | 136 | 250 | | | | | | | | | 386 |
| PP | 480 | | 45 | 386 | | | | | | | 911 |
| SM | 340 | | | | | | | | | | 340 |
| EDC | | | | | | 320 | | | | | 320 |
| VCM | | | | | 800 | 130 | | | | | 930 |
| PVC | | | | | 550 | 95 | | | | | 645 |
| EO | | | | | | | | | 220 | | 220 |
| EG | | | | | | | | | 216 | | 216 |
| Propylene | 470 | | 430 | | | | | | | | 900 |
| Acrylic Acid | | | | | | | 140 | | | | 140 |
| Butanol | | | | | | | | 20 | | | 20 |
| Ethylhexanol | | | | | | | | 100 | | | 100 |
| Py-Gas | 400 | | | | | | | | | | 400 |
| Crude C4 | 315 | | | | | | | | | | 315 |
| Benzene | | | | | | | | | | 400 | 400 |
| PX | | | | | | | | | | 550 | 550 |
| Butadiene | 100 | | | | | | | | | | 100 |
| 합계 | 3,301 | 450 | 475 | 386 | 1,350 | 545 | 140 | 120 | 436 | 950 | 8,153 |

자료: Chandra Asri, 키움증권 리서치

롯데케미칼 실적 전망

| (단위: 십억원) | 2016 | | | | 2017 | | | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2QE | 3QE | 4QE | Annual | Annual | Annual | Annual |
| 매출액 | 2,684 | 3,441 | 3,427 | 3,671 | 3,996 | 4,013 | 4,191 | 4,223 | 14,859 | 11,713 | 13,224 | 16,423 |
| Olefin | 1,651 | 1,683 | 1,751 | 1,895 | 2,170 | 2,064 | 2,148 | 2,177 | 9,269 | 7,241 | 6,980 | 8,560 |
| Aromatics(LCPL/LCUK 포함) | 465 | 555 | 478 | 578 | 724 | 564 | 609 | 614 | 2,920 | 2,070 | 2,076 | 2,510 |
| LC Titan | 559 | 580 | 556 | 590 | 496 | 646 | 688 | 682 | 2,772 | 2,395 | 2,285 | 2,512 |
| 롯데첨단소재 | | 653 | 651 | 647 | 705 | 705 | 705 | 705 | | | 1,951 | 2,820 |
| 영업이익 | 474 | 694 | 643 | 734 | 815 | 584 | 666 | 678 | 351 | 1,611 | 2,544 | 2,743 |
| Olefin | 365 | 436 | 422 | 479 | 601 | 358 | 413 | 425 | 455 | 1,342 | 1,702 | 1,798 |
| Aromatics(LCPL/LCUK 포함) | 11 | 49 | 26 | 57 | 102 | 65 | 69 | 68 | -128 | -64 | 142 | 304 |
| LC Titan | 90 | 153 | 126 | 145 | 69 | 90 | 113 | 114 | 20 | 328 | 513 | 386 |
| 롯데첨단소재 | 0 | 89 | 83 | 68 | 71 | 71 | 71 | 71 | | | 240 | 284 |

자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 117,133 | 132,235 | 164,229 | 181,904 | 196,915 |
| 매출원가 | 96,463 | 99,568 | 127,390 | 143,204 | 151,823 |
| 매출총이익 | 20,670 | 32,667 | 36,839 | 38,700 | 45,091 |
| 판매비및일반관리비 | 4,559 | 7,225 | 9,409 | 9,823 | 10,633 |
| 영업이익(보고) | 16,111 | 25,443 | 27,430 | 28,877 | 34,458 |
| 영업이익(핵심) | 16,111 | 25,443 | 27,430 | 28,877 | 34,458 |
| 영업외손익 | -1,898 | -569 | 572 | 393 | 355 |
| 이자수익 | 385 | 288 | 346 | 325 | 355 |
| 배당금수익 | 6 | 7 | 28 | 27 | 29 |
| 외환이익 | 2,272 | 3,158 | 5,130 | 4,874 | 4,845 |
| 이자비용 | 699 | 765 | 998 | 1,251 | 1,480 |
| 외환손실 | 2,719 | 3,529 | 5,355 | 5,198 | 5,187 |
| 관계기업지분법손익 | -234 | 714 | 1,510 | 1,661 | 1,827 |
| 투자및기타자산처분손익 | -223 | -199 | 74 | 9 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 345 | 93 | -170 | -63 | -44 |
| 기타 | -1,029 | -336 | 8 | 9 | 9 |
| 법인세차감전이익 | 14,214 | 24,874 | 28,003 | 29,270 | 34,813 |
| 법인세비용 | 4,307 | 6,502 | 6,872 | 7,025 | 8,355 |
| 유효법인세율 (%) | 30.3% | 26.1% | 24.5% | 24.0% | 24.0% |
| 당기순이익 | 9,907 | 18,372 | 21,131 | 22,245 | 26,458 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 9,925 | 18,358 | 20,600 | 21,133 | 25,135 |
| EBITDA | 20,988 | 31,734 | 33,165 | 35,535 | 41,948 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 14,783 | 24,663 | 26,866 | 28,903 | 33,947 |
| 수정당기순이익 | 9,822 | 18,450 | 21,227 | 22,299 | 26,491 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -21.2 | 12.9 | 24.2 | 10.8 | 8.3 |
| 영업이익(보고) | 359.1 | 57.9 | 7.8 | 5.3 | 19.3 |
| 영업이익(핵심) | 359.1 | 57.9 | 7.8 | 5.3 | 19.3 |
| EBITDA | 149.1 | 51.2 | 4.5 | 7.1 | 18.0 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 575.8 | 85.0 | 12.2 | 2.6 | 18.9 |
| EPS | 575.8 | 85.0 | 12.2 | 2.6 | 18.9 |
| 수정순이익 | 661.9 | 87.9 | 15.1 | 5.0 | 18.8 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 25,846 | 26,821 | 21,689 | 25,228 | 30,417 |
| 당기순이익 | 9,907 | 18,372 | 21,131 | 22,245 | 26,458 |
| 감가상각비 | 4,848 | 5,612 | 5,097 | 6,052 | 6,921 |
| 무형자산상각비 | 28 | 679 | 639 | 605 | 569 |
| 외환손익 | 265 | 347 | 226 | 324 | 342 |
| 자산처분손익 | 290 | 283 | -74 | -9 | 0 |
| 지분법손익 | 234 | -714 | -1,510 | -1,661 | -1,827 |
| 영업활동자산부채 증감 | 7,280 | -1,572 | -3,586 | -1,976 | -1,676 |
| 기타 | 2,993 | 3,815 | -233 | -353 | -369 |
| 투자활동현금흐름 | -12,693 | -35,787 | -17,481 | -16,560 | -16,416 |
| 투자자산의 처분 | -7,459 | -1,547 | -2,081 | -1,148 | -975 |
| 유형자산의 처분 | 532 | 109 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -3,554 | -15,881 | -15,500 | -15,500 | -15,500 |
| 무형자산의 처분 | -84 | -69 | -80 | 0 | 0 |
| 기타 | -2,129 | -18,399 | 180 | 89 | 59 |
| 재무활동현금흐름 | -3,270 | 11,331 | 10,838 | 10,303 | 10,238 |
| 단기차입금의 증가 | -1,384 | 6,747 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | -847 | 6,211 | 10,850 | 10,850 | 10,850 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -337 | -842 | -1,348 | -1,348 | -1,348 |
| 기타 | -701 | -785 | 1,336 | 801 | 736 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 9,929 | 2,607 | 15,046 | 18,971 | 24,239 |
| 기초현금및현금성자산 | 9,493 | 19,422 | 22,029 | 37,075 | 56,046 |
| 기말현금및현금성자산 | 19,422 | 22,029 | 37,075 | 56,046 | 80,285 |
| Gross Cash Flow | 18,565 | 28,393 | 25,275 | 27,204 | 32,094 |
| Op Free Cash Flow | 19,749 | 7,561 | 13,999 | 18,059 | 16,432 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 54,055 | 58,517 | 82,390 | 106,238 | 134,619 |
| 현금및현금성자산 | 19,422 | 22,029 | 37,075 | 56,046 | 80,285 |
| 유동금융자산 | 9,042 | 4,664 | 5,793 | 6,416 | 6,945 |
| 매출채권및유동채권 | 10,349 | 15,683 | 19,478 | 21,574 | 23,354 |
| 재고자산 | 11,627 | 14,772 | 18,345 | 20,320 | 21,997 |
| 기타유동비금융자산 | 3,614 | 1,368 | 1,699 | 1,882 | 2,038 |
| 비유동자산 | 60,623 | 100,152 | 112,360 | 123,338 | 133,589 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산 | 20,004 | 26,313 | 28,788 | 31,006 | 33,309 |
| 유형자산 | 39,649 | 55,467 | 65,870 | 75,318 | 83,897 |
| 무형자산 | 376 | 17,924 | 17,365 | 16,760 | 16,191 |
| 기타비유동자산 | 594 | 448 | 337 | 254 | 191 |
| 자산총계 | 114,678 | 158,668 | 194,751 | 229,576 | 268,208 |
| 유동부채 | 21,461 | 34,488 | 38,571 | 40,831 | 42,753 |
| 매입채무및기타유동채무 | 10,483 | 13,095 | 16,263 | 18,014 | 19,500 |
| 단기차입금 | 4,448 | 14,147 | 14,147 | 14,147 | 14,147 |
| 유동성장기차입금 | 4,666 | 3,312 | 3,312 | 3,312 | 3,312 |
| 기타유동부채 | 1,865 | 3,934 | 4,849 | 5,359 | 5,794 |
| 비유동부채 | 17,661 | 30,172 | 42,388 | 54,056 | 65,656 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 126 | 126 | 157 | 174 | 188 |
| 사채및장기차입금 | 15,008 | 24,396 | 35,246 | 46,096 | 56,946 |
| 기타비유동부채 | 2,528 | 5,650 | 6,986 | 7,787 | 8,522 |
| 부채총계 | 39,122 | 64,660 | 80,959 | 94,887 | 108,409 |
| 자본금 | 1,714 | 1,714 | 1,714 | 1,714 | 1,714 |
| 주식발행초과금 | 229 | 229 | 229 | 229 | 229 |
| 이익잉여금 | 67,393 | 84,870 | 104,128 | 123,923 | 147,731 |
| 기타자본 | 5,911 | 6,818 | 6,818 | 6,818 | 6,818 |
| 지배주주지분자본총계 | 75,248 | 93,631 | 112,889 | 132,685 | 156,492 |
| 비지배주주지분자본총계 | 308 | 377 | 903 | 2,004 | 3,307 |
| 자본총계 | 75,556 | 94,008 | 113,791 | 134,689 | 159,799 |
| 순차입금 | -4,343 | 15,161 | 9,837 | 1,092 | -12,826 |
| 총차입금 | 24,121 | 41,854 | 52,704 | 63,554 | 74,404 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

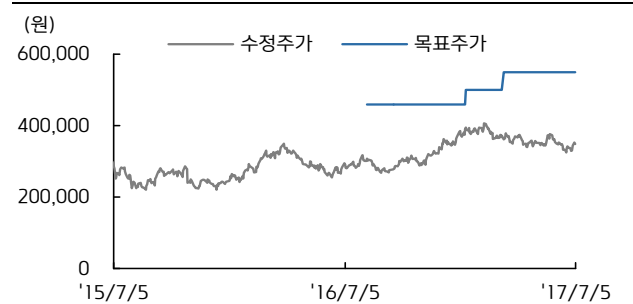
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 28,957 | 53,561 | 60,101 | 61,656 | 73,332 |
| BPS | 219,538 | 273,173 | 329,358 | 387,113 | 456,572 |
| 주당EBITDA | 61,233 | 92,585 | 96,762 | 103,675 | 122,384 |
| CFPS | 43,131 | 71,956 | 78,383 | 84,326 | 99,043 |
| DPS | 2,500 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 8.4 | 6.9 | 5.8 | 5.7 | 4.8 |
| PBR | 1.1 | 1.4 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 3.8 | 4.5 | 4.0 | 3.6 | 2.7 |
| PCFR | 5.6 | 5.1 | 4.5 | 4.1 | 3.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 13.8 | 19.2 | 16.7 | 15.9 | 17.5 |
| 영업이익률(핵심) | 13.8 | 19.2 | 16.7 | 15.9 | 17.5 |
| EBITDA margin | 17.9 | 24.0 | 20.2 | 19.5 | 21.3 |
| 순이익률 | 8.5 | 13.9 | 12.9 | 12.2 | 13.4 |
| 자기자본이익률(ROE) | 14.1 | 21.7 | 20.3 | 17.9 | 18.0 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 19.7 | 28.1 | 31.3 | 29.0 | 23.8 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 51.8 | 68.8 | 71.1 | 70.4 | 67.8 |
| 순차입금비율 | -5.7 | 16.1 | 8.6 | 0.8 | -8.0 |
| 이자보상배율(배) | 23.0 | 33.3 | 27.5 | 23.1 | 23.3 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 9.2 | 10.2 | 9.3 | 8.9 | 8.8 |
| 재고자산회전율 | 8.7 | 10.0 | 9.9 | 9.4 | 9.3 |
| 매입채무회전율 | 12.1 | 11.2 | 11.2 | 10.6 | 10.5 |

- 당사는 7월 4일 현재 '롯데케미칼 (011170)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|-------------------|------------|-----------------|----------|
| 롯데케미칼 (011170) | 2016/08/09 | Buy(Reinitiate) | 460,000원 |
| | 2016/09/02 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/09/05 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/09/08 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/09/27 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/09/28 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/09/30 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/10/13 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/10/14 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/10/26 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/10/31 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/11/14 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/11/16 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2016/12/09 | Buy(Maintain) | 460,000원 |
| | 2017/01/16 | Buy(Maintain) | 500,000원 |
| | 2017/01/24 | Buy(Maintain) | 500,000원 |
| | 2017/02/03 | Buy(Maintain) | 500,000원 |
| | 2017/03/13 | Buy(Maintain) | 550,000원 |
| | 2017/03/16 | Buy(Maintain) | 550,000원 |
| | 2017/04/18 | Buy(Maintain) | 550,000원 |
| | 2017/04/26 | Buy(Maintain) | 550,000원 |
| | 2017/05/11 | Buy(Maintain) | 550,000원 |
| | 2017/06/07 | Buy(Maintain) | 550,000원 |
| | 2017/06/09 | Buy(Maintain) | 550,000원 |
| | 2017/07/05 | Buy(Maintain) | 550,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 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 (2016/04/01~2017/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 183 | 96.32% |
| 중립 | 7 | 3.68% |
| 매도 | 0 | 0.00% |