



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원

주가(8/16): 33,100원

시가총액: 11,663억원



음식료
Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sipark@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (8/16) | | 2,047.76pt |
|--------------|---------|------------|
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 37,800원 | 26,950원 |
| 등락률 | -12.43% | 22.82% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 13.0% | 11.3% |
| 6M | 6.8% | -1.5% |
| 1Y | -15.3% | -18.0% |

Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 36,018천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 195천주 |
| 외국인 지분율 | 10.68% |
| 배당수익률(16E) | 1.21% |
| BPS(16E) | 24,004원 |
| 주요 주주 | 임창욱 외 국민연금공단 |
| | 45.01% 12.31% |

투자지표

| (억원, IFRS **) | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 26,350 | 28,716 | 30,246 | 31,609 |
| 보고영업이익 | 1,099 | 1,361 | 1,478 | 1,640 |
| 핵심영업이익 | 1,099 | 1,361 | 1,478 | 1,640 |
| EBITDA | 1,775 | 2,155 | 2,282 | 2,456 |
| 세전이익 | 777 | 1,081 | 1,227 | 1,412 |
| 순이익 | 472 | 819 | 930 | 1,071 |
| 지배주주지분순이익 | 583 | 852 | 963 | 1,104 |
| EPS(원) | 1,694 | 2,366 | 2,674 | 3,064 |
| 증감률(%YoY) | -37.2 | 39.7 | 13.0 | 14.6 |
| PER(배) | 19.2 | 14.0 | 12.4 | 10.8 |
| PBR(배) | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 7.4 | 6.7 | 6.1 | 5.3 |
| 보고영업이익률(%) | 4.2 | 4.7 | 4.9 | 5.2 |
| 핵심영업이익률(%) | 4.2 | 4.7 | 4.9 | 5.2 |
| ROE(%) | 5.9 | 9.6 | 10.1 | 10.6 |
| 순부채비율(%) | 46.4 | 37.2 | 27.0 | 16.6 |

Price Trend



실적리뷰

대상 (001680)

어닝 모멘텀 회복을 증명



대상의 2분기 영업이익은 330억원으로, 시장 컨센서스를 14% 정도 상회하였다. 식품 매출 성장을 부진은 다소 아쉬웠지만, 라이신 수익성 개선과 베스트코 적자 축소가 실적 개선에 긍정적으로 기여하였다. 동사는 전분당 Capa 확대, 라이신 시황 개선에 따라, 어닝 모멘텀이 회복되는 구간에 들어선 것으로 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 4만원을 제시한다.

>>> 2Q 영업이익 330억으로 컨센서스 상회

대상의 2Q 영업이익은 330억원으로 시장 컨센서스를 14% 상회하였다. 식품 매출 성장률이 부진한 부분은 다소 아쉬웠지만, 1) 불량 거래처 조정에 따른 베스트코 적자 축소, 2) 라이신 부문의 정상화, 3) 전년동기 대비 광고비 축소로 인해, 전사 영업이익이 YoY 36% 증가하였다.

특히, 라이신의 수율 개선을 통해 구조적으로 원가가 절감되면서, 라이신 사업이 2분기부터 흑자 전환한 것으로 판단된다. 최근 대두박 가격 상승에 따라 라이신 판가가 상승하면서, 하반기는 상반기보다 ASP가 높은 수준이기 때문에, 3Q부터 라이신 사업의 이익 기여도가 꾸준히 증가할 것으로 판단된다.

>>> 소재 사업의 성장성에 주목

중장기적으로는 내년 1월부터 시운전을 하는 인도네시아 전분당 Capa에 주목해야 한다. 동사는 60년간의 업력을 바탕으로, 이미 국내 전분당 사업에서 안정적인 수익성을 시현하고 있으며, 2013년말부터 시작한 필리핀 전분당 사업도 현재 순이익률이 10%를 초과한 상황이다. 동사의 인도네시아 전분당 Capa 규모는 약 1,000억원 수준이기 때문에(매출 기준), 향후 동사의 이익 성장에 크게 기여할 수 있을 것으로 판단된다.

또한, 라이신 가격의 추가 상승 가능성에 관심을 가져야 한다. 중국 Hog to corn ratio가 최근 10년래 최고치를 보이고 있기 때문에, 중기적으로 돼지사육두수가 늘어날 가능성이 높다. 이로 인해 중국 라이신 수요가 개선되면, 글로벌 라이신 수급이 개선되면서, 점진적인 판가 회복이 일어날 가능성이 높다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 4만원 제시

대상에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 4만원을 제시한다. 동사는 1) 라이신 수익성 개선, 2) 베스트코 적자 축소 등을 통해, 올해 전사 영업이익이 전년 대비 24% 증가할 것으로 예상된다. 중장기적으로는 인도네시아 전분당 Capa 확대와 라이신 시황의 개선 가능성이 기업가치에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단된다.

대상 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16E | 4Q16E | 2015 | 2016E | 2017E |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 639.9 | 646.8 | 697.3 | 650.9 | 684.3 | 710.6 | 768.0 | 708.6 | 2,635.0 | 2,871.6 | 3,024.6 |
| (YoY) | 3.7% | 1.0% | 0.7% | 1.9% | 6.9% | 9.9% | 10.1% | 8.9% | 1.8% | 9.0% | 5.3% |
| 별도기준 | 406.9 | 400.4 | 445.5 | 366.7 | 446.1 | 456.8 | 504.4 | 426.4 | 1,619.5 | 1,856.5 | 1,907.9 |
| (YoY) | 4.4% | 1.8% | 2.2% | -4.1% | 9.6% | 14.1% | 13.2% | 16.3% | 1.2% | 14.6% | 2.8% |
| 식품 | 284.8 | 272.1 | 322.1 | 256.1 | 284.7 | 272.5 | 327.9 | 261.5 | 1,135.1 | 1,146.6 | 1,190.6 |
| (YoY) | 3.9% | 1.2% | 3.6% | 0.9% | -0.1% | 0.2% | 1.8% | 2.1% | 2.5% | 1.0% | 3.8% |
| 소재 | 116.9 | 121.5 | 116.7 | 132.3 | 153.3 | 174.5 | 166.7 | 155.1 | 487.5 | 672.4 | 678.6 |
| (YoY) | 3.2% | -0.2% | -3.9% | 6.5% | 31.2% | 43.6% | 42.8% | 17.2% | 1.4% | 37.9% | 0.9% |
| 기타 | 5.2 | 6.8 | 6.7 | 7.0 | 8.0 | 9.8 | 9.8 | 9.8 | 25.7 | 37.5 | 38.6 |
| (YoY) | 127.2% | 144.6% | 94.9% | 68.7% | 54.2% | 43.5% | 47.5% | 40.6% | 103.2% | 45.9% | 3.0% |
| 대상 F&F | 51.0 | 59.5 | 72.1 | 63.7 | 63.3 | 70.2 | 86.8 | 77.5 | 246.3 | 297.8 | 315.7 |
| (YoY) | 11.1% | 10.1% | 5.0% | 9.5% | 24.0% | 18.1% | 20.4% | 21.8% | 8.6% | 20.9% | 6.0% |
| 대상베스트코 | 125.5 | 129.9 | 129.6 | 125.2 | 114.0 | 128.6 | 129.6 | 125.2 | 510.2 | 497.5 | 512.4 |
| (YoY) | 20.3% | 14.3% | 10.0% | 1.2% | -9.1% | -1.0% | 0.0% | 0.0% | 11.0% | -2.5% | 3.0% |
| PT 미원 인도네시아 | 34.2 | 33.2 | 33.0 | 31.4 | 32.7 | 32.2 | 31.9 | 32.1 | 131.8 | 128.9 | 182.7 |
| (YoY) | -10.6% | -10.4% | -2.3% | -6.4% | -4.4% | -3.1% | -3.1% | 2.1% | -7.6% | -2.2% | 41.8% |
| 기타 및 연결조정 | 22.4 | 23.8 | 17.2 | 63.9 | 28.2 | 22.8 | 15.2 | 47.4 | 127.2 | 90.9 | 105.8 |
| 매출총이익 | 179.1 | 183.0 | 209.6 | 168.0 | 189.6 | 192.9 | 221.4 | 183.0 | 739.7 | 786.9 | 827.1 |
| (GPM) | 28.0% | 28.3% | 30.1% | 25.8% | 27.7% | 27.1% | 28.8% | 25.8% | 28.1% | 27.4% | 27.3% |
| 판관비 | 145.3 | 158.8 | 166.0 | 159.8 | 157.2 | 159.8 | 173.6 | 160.1 | 629.9 | 650.8 | 679.2 |
| (판관비율) | 22.7% | 24.5% | 23.8% | 24.5% | 23.0% | 22.5% | 22.6% | 22.6% | 23.9% | 22.7% | 22.5% |
| 영업이익 | 33.8 | 24.2 | 43.6 | 8.2 | 32.4 | 33.0 | 47.8 | 22.8 | 109.9 | 136.1 | 147.8 |
| (YoY) | -22.1% | -23.7% | 34.4% | -75.0% | -4.2% | 36.4% | 9.6% | 179.1% | -21.7% | 23.9% | 8.6% |
| (OPM) | 5.3% | 3.7% | 6.3% | 1.3% | 4.7% | 4.6% | 6.2% | 3.2% | 4.2% | 4.7% | 4.9% |
| 별도기준 | 33.7 | 25.4 | 43.4 | 17.9 | 31.0 | 28.5 | 42.6 | 22.5 | 120.3 | 124.6 | 134.8 |
| (OPM) | 8.3% | 6.3% | 9.7% | 4.9% | 6.9% | 6.2% | 8.4% | 5.3% | 7.4% | 6.7% | 7.1% |
| 식품 | 18.7 | 8.9 | 28.3 | 10.3 | 15.0 | 10.7 | 25.1 | 9.8 | 66.3 | 60.6 | 60.9 |
| (OPM) | 6.6% | 3.3% | 8.8% | 4.0% | 5.3% | 3.9% | 7.7% | 3.8% | 5.8% | 5.3% | 5.1% |
| 소재 | 15.1 | 16.6 | 15.3 | 7.9 | 16.9 | 18.7 | 17.7 | 13.0 | 54.9 | 66.4 | 76.4 |
| (OPM) | 12.9% | 13.6% | 13.1% | 6.0% | 11.1% | 10.7% | 10.6% | 8.4% | 11.3% | 9.9% | 11.3% |
| 기타 | -0.1 | -0.1 | -0.3 | -0.3 | -1.0 | -0.9 | -0.3 | -0.3 | -0.8 | -2.5 | -2.5 |
| 세전이익 | 27.9 | 16.0 | 31.0 | 2.8 | 27.6 | 25.2 | 40.0 | 15.3 | 77.7 | 108.1 | 122.7 |
| 당기순이익 | 18.3 | 9.5 | 21.6 | -2.1 | 21.0 | 19.1 | 30.3 | 11.7 | 47.2 | 81.9 | 93.0 |
| 지배주주순이익 | 20.0 | 11.7 | 24.0 | 2.6 | 22.3 | 20.0 | 30.7 | 12.2 | 58.3 | 85.2 | 96.3 |
| (YoY) | -35.8% | -53.9% | 46.6% | -87.1% | 11.9% | 70.5% | 27.8% | 375.2% | -37.2% | 46.2% | 13.0% |

자료: 대상, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 25,888 | 26,350 | 28,716 | 30,246 | 31,609 |
| 매출원가 | 18,595 | 18,953 | 20,847 | 21,975 | 22,885 |
| 매출총이익 | 7,293 | 7,397 | 7,869 | 8,271 | 8,724 |
| 판매비및일반관리비 | 5,890 | 6,299 | 6,508 | 6,792 | 7,085 |
| 영업이익(보고) | 1,403 | 1,099 | 1,361 | 1,478 | 1,640 |
| 영업이익(핵심) | 1,403 | 1,099 | 1,361 | 1,478 | 1,640 |
| 영업외손익 | -264 | -322 | -280 | -251 | -227 |
| 이자수익 | 111 | 99 | 101 | 106 | 111 |
| 배당금수익 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 외환이익 | 137 | 170 | 127 | 121 | 115 |
| 이자비용 | 230 | 252 | 293 | 274 | 259 |
| 외환손실 | 182 | 242 | 181 | 172 | 163 |
| 관계기업지분법손익 | 18 | 43 | 40 | 41 | 42 |
| 투자및기타자산처분손익 | 4 | -17 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -53 | -73 | -25 | -25 | -25 |
| 기타 | -71 | -52 | -50 | -50 | -50 |
| 법인세차감전이익 | 1,139 | 777 | 1,081 | 1,227 | 1,412 |
| 법인세비용 | 239 | 305 | 262 | 297 | 342 |
| 유효법인세율 (%) | 21.0% | 39.3% | 24.2% | 24.2% | 24.2% |
| 당기순이익 | 900 | 472 | 819 | 930 | 1,071 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 928 | 583 | 852 | 963 | 1,104 |
| EBITDA | 2,033 | 1,775 | 2,155 | 2,282 | 2,456 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 1,530 | 1,148 | 1,613 | 1,734 | 1,887 |
| 수정당기순이익 | 939 | 526 | 838 | 949 | 1,090 |
| 증감율(%), YoY | | | | | |
| 매출액 | 1.8 | 1.8 | 9.0 | 5.3 | 4.5 |
| 영업이익(보고) | -10.0 | -21.7 | 23.9 | 8.6 | 10.9 |
| 영업이익(핵심) | -10.0 | -21.7 | 23.9 | 8.6 | 10.9 |
| EBITDA | -5.6 | -12.7 | 21.4 | 5.9 | 7.6 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -15.3 | -37.2 | 46.2 | 13.0 | 14.6 |
| EPS | -15.3 | -37.2 | 39.7 | 13.0 | 14.6 |
| 수정순이익 | -12.4 | -44.0 | 59.3 | 13.2 | 14.8 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 8,622 | 10,019 | 9,765 | 10,329 | 11,102 |
| 현금및현금성자산 | 1,560 | 2,537 | 1,611 | 1,741 | 2,127 |
| 유동금융자산 | 2,087 | 1,908 | 2,079 | 2,190 | 2,289 |
| 매출채권및유동채권 | 2,542 | 2,698 | 2,941 | 3,097 | 3,237 |
| 재고자산 | 2,433 | 2,849 | 3,104 | 3,270 | 3,417 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 27 | 30 | 31 | 33 |
| 비유동자산 | 9,526 | 11,027 | 11,190 | 11,352 | 11,527 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 301 | 268 | 292 | 308 | 322 |
| 투자자산 | 1,158 | 1,361 | 1,432 | 1,494 | 1,555 |
| 유형자산 | 6,786 | 8,016 | 8,128 | 8,256 | 8,398 |
| 무형자산 | 1,131 | 1,131 | 1,074 | 1,018 | 962 |
| 기타비유동자산 | 151 | 251 | 264 | 277 | 291 |
| 자산총계 | 18,148 | 21,046 | 20,956 | 21,682 | 22,630 |
| 유동부채 | 5,634 | 7,985 | 7,240 | 7,139 | 7,074 |
| 매입채무및기타유동채무 | 2,664 | 3,032 | 3,304 | 3,480 | 3,637 |
| 단기차입금 | 2,637 | 2,742 | 2,468 | 2,221 | 1,999 |
| 유동성장기차입금 | 87 | 1,950 | 1,171 | 1,104 | 1,059 |
| 기타유동부채 | 245 | 261 | 297 | 334 | 379 |
| 비유동부채 | 4,670 | 4,875 | 4,855 | 4,896 | 4,983 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 98 | 94 | 102 | 108 | 113 |
| 사채및장기차입금 | 3,505 | 3,549 | 3,345 | 3,208 | 3,116 |
| 기타비유동부채 | 1,066 | 1,232 | 1,407 | 1,580 | 1,754 |
| 부채총계 | 10,303 | 12,861 | 12,095 | 12,035 | 12,056 |
| 자본금 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| 주식발행초과금 | 735 | 735 | 735 | 735 | 735 |
| 이익잉여금 | 4,680 | 5,087 | 5,800 | 6,622 | 7,584 |
| 기타자본 | 1,804 | 1,751 | 1,751 | 1,751 | 1,751 |
| 지배주주지분자본총계 | 7,579 | 7,934 | 8,646 | 9,468 | 10,430 |
| 비지배주주지분자본총계 | 266 | 252 | 215 | 179 | 143 |
| 자본총계 | 7,845 | 8,185 | 8,861 | 9,647 | 10,573 |
| 순차입금 | 2,582 | 3,797 | 3,294 | 2,602 | 1,759 |
| 총차입금 | 6,229 | 8,242 | 6,984 | 6,533 | 6,174 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 1,627 | 924 | 1,364 | 1,570 | 1,747 |
| 당기순이익 | 900 | 472 | 819 | 930 | 1,071 |
| 감가상각비 | 580 | 624 | 737 | 748 | 760 |
| 무형자산상각비 | 50 | 52 | 56 | 56 | 56 |
| 외환손익 | 23 | -35 | 54 | 51 | 49 |
| 자산처분손익 | 12 | 25 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -18 | -43 | -40 | -41 | -42 |
| 영업활동자산부채 증감 | -151 | -608 | -208 | -121 | -95 |
| 기타 | 232 | 436 | -56 | -53 | -51 |
| 투자활동현금흐름 | -1,613 | -1,875 | -1,063 | -1,018 | -1,031 |
| 투자자산의 처분 | -546 | 8 | -200 | -129 | -115 |
| 유형자산의 처분 | 43 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -1,075 | -1,849 | -850 | -876 | -902 |
| 무형자산의 처분 | -36 | -42 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | -13 | -13 | -14 |
| 재무활동현금흐름 | -463 | 1,946 | -1,227 | -422 | -330 |
| 단기차입금의 증가 | -2,324 | 20 | -274 | -247 | -222 |
| 장기차입금의 증가 | 1,915 | 1,974 | -983 | -204 | -137 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -54 | -108 | -144 | -144 | -144 |
| 기타 | 0 | 60 | 175 | 173 | 173 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -454 | 976 | -926 | 130 | 386 |
| 기초현금및현금성자산 | 2,014 | 1,560 | 2,537 | 1,611 | 1,741 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,560 | 2,537 | 1,611 | 1,741 | 2,127 |
| Gross Cash Flow | 1,778 | 1,532 | 1,571 | 1,691 | 1,842 |
| Op Free Cash Flow | 478 | -1,155 | 767 | 928 | 1,062 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

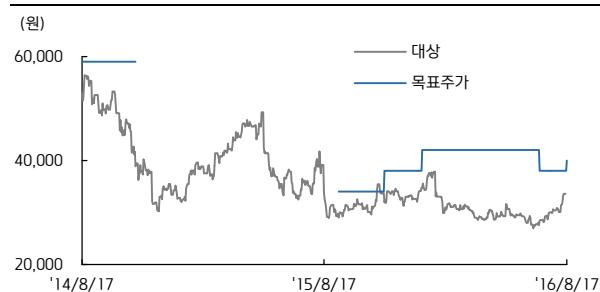
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,696 | 1,694 | 2,366 | 2,674 | 3,064 |
| BPS | 21,042 | 22,027 | 24,004 | 26,287 | 28,959 |
| 주당EBITDA | 5,907 | 5,158 | 5,982 | 6,337 | 6,817 |
| CFPS | 4,445 | 3,337 | 4,479 | 4,815 | 5,238 |
| DPS | 300 | 400 | 400 | 400 | 400 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 12.4 | 19.2 | 14.0 | 12.4 | 10.8 |
| PBR | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 6.9 | 7.4 | 6.7 | 6.1 | 5.3 |
| PCFR | 7.5 | 9.8 | 7.4 | 6.9 | 6.3 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 5.4 | 4.2 | 4.7 | 4.9 | 5.2 |
| 영업이익률(핵심) | 5.4 | 4.2 | 4.7 | 4.9 | 5.2 |
| EBITDA margin | 7.9 | 6.7 | 7.5 | 7.5 | 7.8 |
| 순이익률 | 3.5 | 1.8 | 2.9 | 3.1 | 3.4 |
| 자기자본이익률(ROE) | 12.0 | 5.9 | 9.6 | 10.1 | 10.6 |
| 투하자본이익률(ROIC) | 12.2 | 6.7 | 9.5 | 10.1 | 11.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 131.3 | 157.1 | 136.5 | 124.8 | 114.0 |
| 순차입금비율 | 32.9 | 46.4 | 37.2 | 27.0 | 16.6 |
| 이자보상배율(배) | 6.1 | 4.4 | 4.6 | 5.4 | 6.3 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 10.3 | 10.1 | 10.2 | 10.0 | 10.0 |
| 재고자산회전율 | 10.9 | 10.0 | 9.6 | 9.5 | 9.5 |
| 매입채무회전율 | 10.0 | 9.3 | 9.1 | 8.9 | 8.9 |

- 당사는 8월 16일 현재 '대상 (001680)' 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|-------------|------------|---------------------------|---------|
| 대상 (001680) | 2014/09/01 | Marketperform (Downgrade) | 59,000원 |
| | 2014/11/06 | BUY (Upgrade) | 59,000원 |
| 담당자변경 | 2015/09/08 | Outperform (Reinitiate) | 34,000원 |
| | 2015/11/16 | Outperform (Maintain) | 38,000원 |
| | 2016/01/12 | BUY (Upgrade) | 42,000원 |
| | 2016/07/07 | BUY (Maintain) | 38,000원 |
| | 2016/08/17 | BUY (Maintain) | 40,000원 |

목표주가 추이(4.5X8)



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 (2015/6/1~2016/6/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 159 | 96.36% |
| 중립 | 6 | 3.64% |
| 매도 | 0 | 0.00% |