2021년 6월 25일

기업분석 | Mid-Small Cap

대창 (012800)

LME 구리 가격 상승과 사업현황

Analyst
조은애
02 3779 8951
goodkid@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	2,525 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI(6/24)		3,286.1 pt
시가총액		2,260 억원
발행주식수		91,140 천주
52주 최고가 / 최저		2,910 / 1,015 원
90일 일평균거래대금		328.83 억원
외국인 지분율		1.3%
배당수익률(20.12)		0.0%
BPS(20.12)		1,777 원
KOSPI대비 상대수익률	1 개월	1.2%
	6 개월	70.1%
	12 개월	69.4%
주주구성	서원 (외 3 인)	32.7%
	자사주 (외 1 인)	15.6%
	자사주신탁 (외 1 인)	0.6%

Stock Price

비철금속 전문 제조업체

대창은 1974년에 설립된 비철금속 제조업체다. 구리와 아연을 제련하여 황동제품으로 1차 가공한 후 2차 가공 업체로 납품하는 것이 기본적인 동사의 사업내용이다. 전방산업은 2차 가공업체(자동차 벤더 등)로의 도소매 매출, 건축 배관/밸브, 전자부품이다, 사업부문별 매출액 비중은 황동봉 44%, 와이어바 38%, 기타 18%이다.

LME 구리 가격 상승과 사업현황

1Q21 기준 동사 주요 제품 평균가격은 황동봉 +15% qoq, 동합금괴는 +19% qoq 상승했다. 제품판가는 LME 구리 가격 45일 평균가를 기준으로 책정되는데 최근 LME 구리가격 상승이 제품판가에 반영된 것이다. 주요제품의 월평균 판매량도 증가 중이다. 판매량 증가는 전방산업 중 자동차 1차 벤더향 수요 증가에 기인한 것으로 파악된다. 황동봉 월평균 생산실적은 2020년 5,354톤 → 1Q21 7,050톤 → 2Q21(추정) 8,000톤, 동와이어바는 2020년 5,526톤 → 1Q21 5,775톤 이다.

실적동향

1Q21 동사 매출액은 3,092억원(+17% qoq) 영업이익 188억원(+31% qoq), 영업이익률 6%(+0.7%p qoq)를 기록했다. 주요 원자재인 구리가격 상승과 전방산업 수요증가가 실적을 견인했다. 2021년 회사는 월평균 황동봉 생산실적 7,000톤을 전망하고 있다. 이는 2020년 평균대비 +30% 증가한 수준이다. 4월~6월 현재 기간평균 LME 구리 가격은 9,779달러/톤으로 +15% qoq, +81% yoy 상승했으며, 5월 고점 10,446달러/톤 대비해서는 소폭 하락한 상태다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	817.7	983.3	951.3	899.0	933.6
영업이익	30.2	40.6	17.3	17.0	28.4
세전계속사업손익	11.8	16.2	13.5	6.9	10.6
순이익(지배주주)	12.0	14.3	12.4	4.7	7.0
EPS (원)	120	166	128	66	85
증감률 (%)	-6.4	38.4	-22.8	-48.5	29.7
PER (x)	8.3	6.4	19.8	38.4	29.6
PBR (x)	0.6	0.6	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	9.2	7.4	17.5	17.4	13.7
영업이익률 (%)	3.7	4.1	1.8	1.9	3.0
EBITDA 마진 (%)	5.3	5.4	3.0	3.2	4.3
ROE (%)	6.3	8.3	5.7	2.8	3.5
부채비율 (%)	215.8	189.7	163.9	167.9	180.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

기업개요

대창은 1974년에 설립된 황봉동 등 비철금속 제조업체다. 최대주주는 동합금계열 제조업체 ㈜서원으로, 서원의 주요주주는 대창 창업자인 조시영 대표이사(30.8%)와 친인척(7.9%) 지분이 총 38.7%이다. 조시영 대표이사는 대창에서 1.3%의 지분을 소유하고 있다.

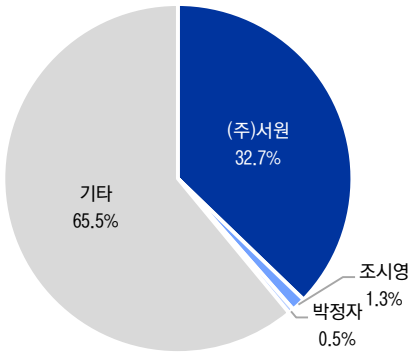
동사의 사업부문은 크게 황동봉과 와이어바 두 부문으로 이루어져 있다. 사업부문별 매출액 비중은 황동봉 44%, 와이어바 38%, 기타 18% 등이다. 대창의 황동봉 시장점유율은 44%이며, 1Q21 전방산업 수요 확대와 및 원자재 가격 상승 등으로 호실적을 기록한 상태다.

그림1 주요연혁

시기	주요연혁
1974년	대창공업사 창립
1984년	태우금속 설립
1985년	반월공장 준공
1989년	증권거래소 상장
1995년	시화공장 준공
2010년	대창공업주식회사에서 주식회사 대창으로 변경
2012년	미국 해외법인 설립
2012년	당진공장 준공

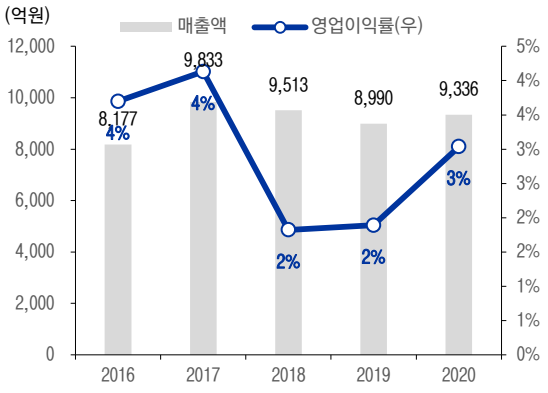
자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요주주 현황 (1Q21 기준)



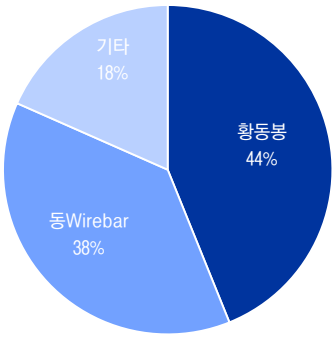
자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 매출액과 영업이익률 추이



자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 부문별 매출액 비중 (1Q21 연결 기준)



자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 대창 종속회사 현황 (단위: 억원, %)

국가	설립	사업내용 (제품)	법인명	매출액		영업이익		자산	부채	지분율
				2020	1Q21	2020	1Q21	1Q21	1Q21	1Q21
한국	1993.09	철강 및 특수강 압연제조 및 판매	(주)아이엔스틸인더스트리	144	41	5	2	271.0	45.0	80.91
중국	2004.08	비철금속 판매업	대창서원동합금무역(상해)유한공사	143	45	2	1	2.8	57.7	100.00
중국	2011.01	비철금속 판매업	DAECHANG METALCO.,LTD	46	9	4	1	0.2	5.9	100.00
한국	1985.11	비철금속 판매업	㈜에쎈테크	500	139	8	-12	682.3	419.4	34.02
미국	2012.07	비철금속 판매업	DAECHANG LLOYDS, INC	257	89	12	3	94.2	83.6	45.45
홍콩	2004.06	비철금속 제조 및 판매업	DGSC CO.LTD	19	6	-0	0	13.9	9.2	100.00
한국	1998.03	비철금속 제조 및 판매업	(주)태우	4,631	1,455	121	120	1775.9	1156.1	85.91

자료: 대장, 이베스트투자증권 리서치센터

주요 사업부문

동사는 황동봉 사업과 동와이어바 사업부문 크게 2가지를 영위하고 있다. 구리와 아연을 제련하여 황동제품으로 1차 가공한 후 2차 가공 업체로 납품하는 것이 기본적인 동사의 사업내용이다. 전방산업은 2차 가공업체(자동차 벤더 등)로의 도소매 매출, 건축 배관/밸브, 전자부품 등 이다.

대창이 제조하는 황동 제품은 반도체, 전기, 전자부품, 자동차, 선박, 산업용 기계류 등의 소재로 사용된다. 황동봉 국내 총 생산능력은 약 25만 톤이다. 그 중, 대창의 생산능력은 약 13만톤으로 국내 총 생산능력의 약 52%를 차지하고 있다.

태우의 동와이어바는 주로 전기, 전자 및 기계소재 등에 사용이 된다. 전선에 들어가는 구리선 등의 기초가 되는 제품을 만든다. ㈜태우의 제품들은 구리 함량이 99%에 달하기 때문에 대창과 대창의 종속회사들 중에서 구리 시세에 가장 민감하다.

표2 대창 사업부별 주요제품 현황

사업부문	구분	세부분류	주요제품 사진
대창	쾌삭봉	쾌삭봉은 주로 건설업이나 조선업에서 밸브에 쓰이는 용도로 제작되는 것으로, 볼트와 너트 그리고 작은 나사 등의 기계 부품들을 만들 때 사용	
	단조봉	단조봉은 단조용과 압착용으로 활용하는 제품으로 이것 역시 주로 밸브나 기계 및 타이어 부품등에 사용	
	고력봉	강도가 높고 내식성이 우수하여서 주로 자동차 및 선박용으로 활용된다. 주로 펌프축 등으로 많이 사용된다.	
	황2종	전조성, 전연성, 열간 가공성이 우수하여 기계 부품과 전지부품등에 많이 사용된다.	
태우	SCR/TCR	전기동을 사용하여 제작. 전력선, 통신선, 자동차용 전선, 선박용 전선등에 사용.	

자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

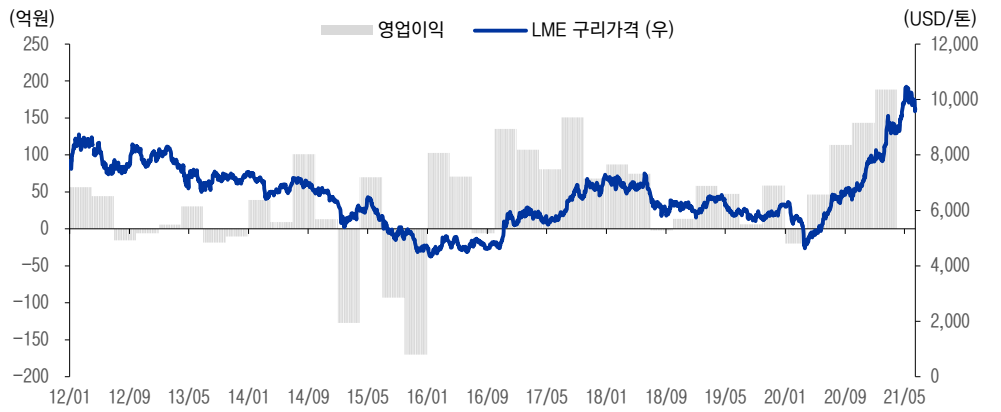
LME 구리 가격 상승과 사업현황

1Q21 기준 동사 주요 제품 평균가격은 황동봉 +15% qoq, 동합금괴는 +19% qoq 상승했다. 제품판가는 LME 구리 가격 45일 평균가를 기준으로 책정되는데 최근 LME 구리가격 상승이 제품판가에 반영된 것이다. 1Q21 동사 매출액은 3,092억원(+17% qoq) 영업이익 188억원(+31% qoq), 영업이익률 6%(+0.7%p qoq)를 기록했다.

주요제품의 월평균 판매량도 증가 중이다. 판매량 증가는 전방산업 중 자동차 1차 벤더향(엔진기어, 실링, 링, 프로펠러, 베어링, 축 등) 수요 증가에 기인한 것으로 파악된다. 황동봉 월평균 생산실적은 2020년 5,354톤 → 1Q21 7,050톤 → 2Q21(추정) 8,000톤, 동와이어바는 2020년 5,526톤 → 1Q21 5,775톤 이다.

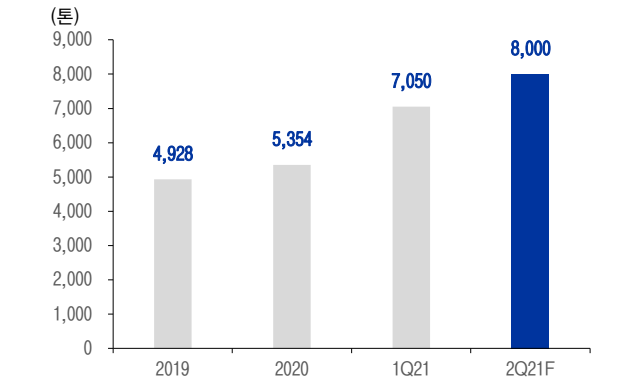
2 분기인 지난 4 월 동사 주요 원자재인 구리 가격은 10,245 달러/톤으로 10 년래 최고치를 기록했다. 회사 내부에서는 중국 내 수출 규제로 인한 수급 불균형을 최근 구리가격 상승의 주요 원인으로 평가하고 있다. 6/21 현재 LME 구리 가격은 9,042 달러/톤으로 5 월 전고점 대비 소폭 하락한 상태다.

그림5 LME 구리 가격 상승과 대창 영업이익 추이



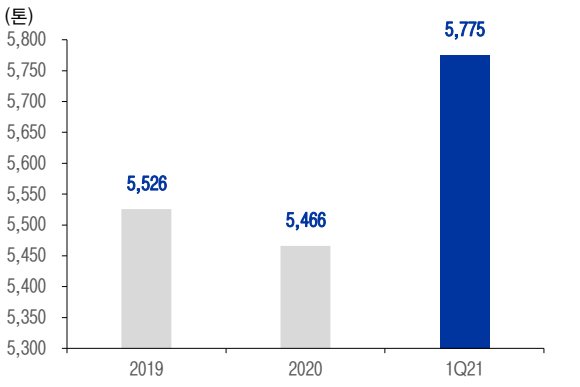
자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 황동봉 월평균 생산실적



자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 동 와이어바 월평균 생산실적



자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

실적동향

1Q21 동사 매출액은 3,092억원(+17% qoq) 영업이익 188억원(+31% qoq), 영업이익률 6%(+0.7%p qoq)를 기록했다. 주요 원자재인 구리가격 상승과 전방산업 수요증가가 실적을 견인했다. 1Q21 LME 구리가격은 8,502달러/톤(+18% qoq), 황동봉 월평균 생산실적은 7,050톤(+31% qoq) 이다.

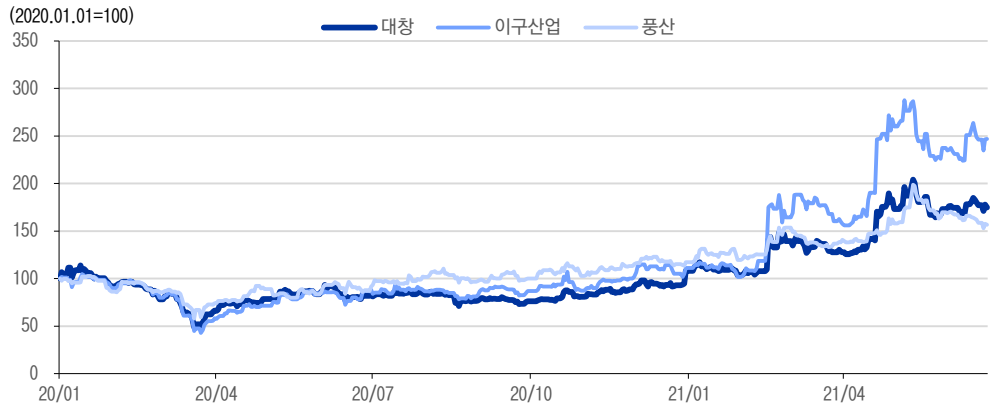
2021년 회사는 월평균 황동봉 생산실적 7,000톤을 전망하고 있다. 이는 2020년 평균 대비 +30% 증가한 수준이다. 4월~6월 현재 기간평균 LME 구리 가격은 9,779달러/톤으로 +15% qoq, +81% yoy 상승했으며, 5월 고점 10,446달러/톤 대비해서는 소폭 하락한 상태다.

표3 대창 실적 테이블

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2018	2019	2020
매출액	**2,220**	**2,220**	**2,248**	**2,647**	**3,092**	**9,513**	**8,990**	**9,335**
% yoy	*-0.2%*	*-2.7%*	*8.8%*	*9.6%*	*39.3%*	*-3.3%*	*31.0%*	*24.0%*
1. ㈜대창	963	974	1,020	1,256	1,551	4,531	4,099	4,213
% yoy	*-5.1%*	*-15.6%*	*19.0%*	*17.1%*	*61.1%*	*2.4%*	*-9.5%*	*2.8%*
% Sales	*43.4%*	*43.9%*	*45.4%*	*47.4%*	*50.2%*	*47.6%*	*45.6%*	*45.1%*
2. ㈜태우	1145	1151	1,106	1,230	1,455	4,430	4,405	4,631
% yoy	*4.3%*	*14.9%*	*2.2%*	*0.6%*	*27.1%*	*-8.6%*	*-0.6%*	*5.1%*
% Sales	*51.6%*	*51.8%*	*49.2%*	*46.5%*	*47.1%*	*46.6%*	*49.0%*	*49.6%*
3. 기타	112	95	122	161	86	552	486	491
% yoy	*0.0%*	*-24.0%*	*-4.7%*	*33.1%*	*-23.2%*	*-1.4%*	*-12.0%*	*1.0%*
% Sales	*5.0%*	*4.3%*	*5.4%*	*6.1%*	*2.8%*	*5.8%*	*5.4%*	*5.3%*
매출총이익	62	112	201	219	287	505	471	593
% YoY	*2.8%*	*5.1%*	*8.9%*	*8.3%*	*9.3%*	*5.3%*	*5.2%*	*6.4%*
% Sales	*2.8%*	*5.0%*	*8.9%*	*8.3%*	*9.3%*	*5.3%*	*5.2%*	*6.4%*
영업이익	**-20**	**46**	**114**	**144**	**188**	**173**	**170**	**284**
OPM	***-0.9%***	***2.1%***	***5.1%***	***5.4%***	***6.1%***	***1.8%***	***1.9%***	***3.0%***
1. ㈜대창	1	18	39	76	72	128	121	134
% yoy	*-96.6%*	*-66.0%*	*550.0%*	*130.3%*	*7100.0%*	*-42.3%*	*-5.5%*	*10.7%*
OPM	*-5.0%*	*39.1%*	*34.2%*	*52.8%*	*38.3%*	*74.0%*	*71.2%*	*47.2%*
2. ㈜태우	-20	13	71	58	120	14	38	122
% yoy	*-195.2%*	*-285.7%*	*-2466.7%*	*114.8%*	*-700.0%*	*-91.9%*	*171.4%*	*221.1%*
OPM	*100.0%*	*28.3%*	*62.3%*	*40.3%*	*63.8%*	*8.1%*	*22.4%*	*43.0%*
3. 기타	-1	5	4	10	-4	31	11	28
% yoy	*-112.5%*	*400.0%*	*33.3%*	*-1100.0%*	*300.0%*	*181.8%*	*-64.5%*	*154.5%*
OPM	*5.0%*	*10.9%*	*3.5%*	*6.9%*	*-2.1%*	*17.9%*	*6.5%*	*9.9%*
지배주주순이익	6	-2	36	26	102	98	51	66
NPM	*4.0%*	*3.0%*	*5.0%*	*2.0%*	*5.0%*	*4.0%*	*5.0%*	*7.0%*
LME 구리가격 (USD/톤)	**5,651**	**5,389**	**6,513**	**7,192**	**8,502**	**6,545**	**6,020**	**6,197**
% yoy	*-9%*	*-12%*	*12%*	*22%*	*50%*	*6%*	*-8%*	*3%*
% QoQ	*-4%*	*-5%*	*21%*	*10%*	*18%*	*-*	*-*	*-*

자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터
주석: LME 구리가격은 기간 평균 값

그림8 동종 업체 주가흐름



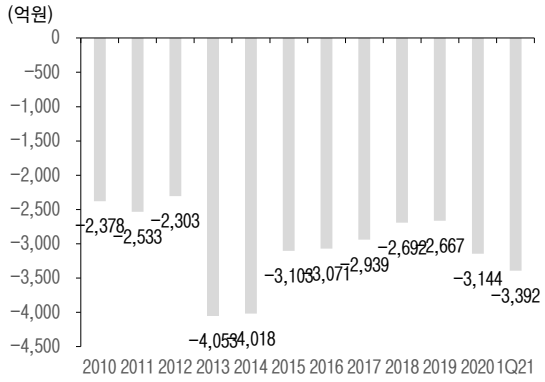
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 Peer Valuation 테이블 (컨센서스 기준)

	시가총액 (억원)	매출액 (억원)			OPM (%)			PER (배)		
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
대창	2,269	9,336	n/a	n/a	3	n/a	n/a	21	n/a	n/a
이구산업	1,470	2,029	n/a	n/a	3	n/a	n/a	35	n/a	n/a
풍산	10,453	25,936	33,246	34,028	5	7	6	11	25	8
평균					**7%**	**7%**	**6%**	**22**	**25**	**3**

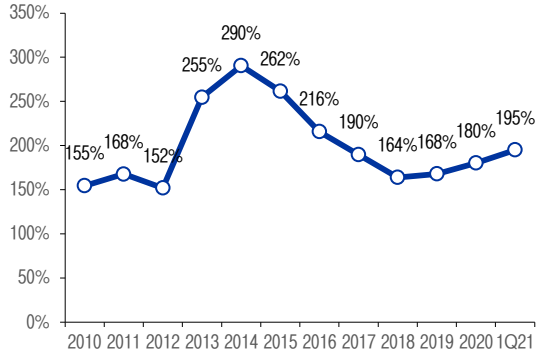
자료: FnGuide, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 대창 순현금 추이



자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 대창 부채비율 추이



자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터

대창 (012800)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	329.4	323.6	308.2	323.6	352.9
현금 및 현금성자산	13.4	14.2	18.4	24.1	14.7
매출채권 및 기타채권	132.4	149.3	130.8	115.4	137.0
재고자산	146.9	150.3	154.0	178.8	188.3
기타유동자산	36.6	9.8	5.0	5.3	12.9
비유동자산	236.6	239.8	261.2	252.5	267.4
관계기업투자등	5.9	10.1	9.3	7.4	8.0
유형자산	216.2	215.3	235.9	230.2	241.1
무형자산	10.3	9.6	9.2	8.0	9.4
자산총계	**566.0**	**563.4**	**569.4**	**576.1**	**620.3**
유동부채	347.2	323.3	295.0	325.9	305.1
매입채무 및 기타재무	33.9	28.2	29.8	38.4	33.2
단기금융부채	303.2	284.8	256.1	280.9	262.9
기타유동부채	10.2	10.3	9.1	6.6	8.9
비유동부채	39.5	45.6	58.6	35.2	93.9
장기금융부채	20.6	27.0	34.9	13.2	70.5
기타비유동부채	18.9	18.6	23.8	21.9	23.4
부채총계	**386.7**	**368.9**	**353.6**	**361.1**	**398.9**
지배주주지분	147.3	161.0	183.5	184.4	190.1
자본금	45.6	45.6	45.6	45.6	45.6
자본잉여금	25.3	25.3	29.0	29.0	29.0
이익잉여금	55.6	68.8	77.1	78.5	84.4
비지배주주지분(연결)	32.0	33.5	32.3	30.7	31.2
자본총계	**179.2**	**194.5**	**215.7**	**215.1**	**221.3**

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**817.7**	**983.3**	**951.3**	**899.0**	**933.6**
매출원가	757.9	911.3	900.8	851.9	874.2
매출총이익	**59.8**	**72.0**	**50.5**	**47.1**	**59.3**
판매비 및 관리비	29.6	31.4	33.2	30.1	31.0
영업이익	**30.2**	**40.6**	**17.3**	**17.0**	**28.4**
(EBITDA)	43.1	52.9	28.6	28.6	39.7
금융손익	-14.6	-10.6	-12.3	-11.8	-11.3
이자비용	13.4	13.4	12.5	12.2	9.5
관계기업등 투자손익	4.2	0.5	0.0	0.0	-0.2
기타영업외손익	-8.0	-14.3	8.4	1.8	-6.3
세전계속사업이익	**11.8**	**16.2**	**13.5**	**6.9**	**10.6**
계속사업법인세비용	-0.2	1.9	1.1	2.2	3.6
계속사업이익	12.0	14.3	12.4	4.7	7.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**12.0**	**14.3**	**12.4**	**4.7**	**7.0**
지배주주	9.2	12.7	9.8	5.1	6.6
총포괄이익	**10.8**	**14.8**	**22.9**	**4.2**	**7.0**
매출총이익률 (%)	7.3	7.3	5.3	5.2	6.4
영업이익률 (%)	3.7	4.1	1.8	1.9	3.0
EBITDA마진률 (%)	5.3	5.4	3.0	3.2	4.3
당기순이익률 (%)	1.5	1.5	1.3	0.5	0.8
ROA (%)	1.7	2.3	1.7	0.9	1.1
ROE (%)	6.3	8.3	5.7	2.8	3.5
ROIC (%)	4.7	7.5	3.3	2.4	3.7

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	**42.9**	**10.8**	**28.8**	**11.9**	**-12.9**
당기순이익(손실)	12.0	14.3	12.4	4.7	7.0
비현금수익비용가감	36.7	45.2	25.0	26.1	34.7
유형자산감가상각비	12.2	11.7	10.6	10.9	10.7
무형자산상각비	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
기타현금수익비용	-3.5	-1.2	-0.4	0.0	2.0
영업활동 자산부채변동	8.3	-35.1	6.6	-3.5	-43.5
매출채권 감소(증가)	20.0	-20.6	14.4	15.1	-28.7
재고자산 감소(증가)	-23.0	-4.0	-5.5	-22.8	0.4
매입채무 증가(감소)	9.2	-6.1	3.2	10.0	3.6
기타자산, 부채변동	2.0	-4.3	-5.5	-5.7	-18.8
투자활동 현금	**-7.3**	**-3.6**	**-9.0**	**-3.5**	**-34.0**
유형자산처분(취득)	4.9	15.1	-9.1	-3.4	-20.6
무형자산 감소(증가)	0.1	0.0	-0.2	0.0	-1.7
투자자산 감소(증가)	-6.2	-10.7	0.2	-0.4	-1.3
기타투자활동	-6.1	-7.9	0.0	0.3	-10.4
재무활동 현금	**-62.3**	**-6.3**	**-15.6**	**-2.7**	**38.2**
차입금의 증가(감소)	-62.2	-6.3	-13.5	-0.4	39.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	-2.1	-2.3	-0.8
배당금의 지급	0.0	0.0	2.1	2.3	0.8
기타재무활동	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-26.6**	**0.9**	**4.1**	**5.8**	**-9.5**
기초현금	40.0	13.4	14.2	18.4	24.1
기말현금	13.4	14.2	18.4	24.1	14.7

주요 투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
투자지표 (x)					
P/E	8.3	6.4	19.8	38.4	29.6
P/B	0.6	0.6	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	9.2	7.4	17.5	17.4	13.7
P/CF	1.9	1.6	6.1	7.5	5.5
배당수익률 (%)	n/a	2.4	1.2	0.4	n/a
성장성 (%)					
매출액	-14.0	20.3	-3.3	-5.5	3.8
영업이익	74.5	34.3	-57.3	-2.0	66.9
세전이익	-12.6	37.1	-16.5	-48.6	53.4
당기순이익	-3.6	19.1	-12.9	-62.2	50.3
EPS	-6.4	38.4	-22.8	-48.5	29.7
안정성 (%)					
부채비율	215.8	189.7	163.9	167.9	180.2
유동비율	94.8	100.1	104.5	99.3	115.7
순차입금/자기자본(x)	171.3	151.1	124.8	124.0	142.1
영업이익/금융비용(x)	2.3	3.0	1.4	1.4	3.0
총차입금 (십억원)	324	312	291	294	333
순차입금 (십억원)	307	294	269	267	314
주당지표(원)					
EPS	120	166	128	66	85
BPS	1,616	1,766	2,013	2,023	2,086
CFPS	534	652	411	338	458
DPS	n/a	25	30	10	n/a

자료: 대창, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

대창 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2021.06.25	변경	조은애									
2021.06.25	NR	조은애									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)