기업브리프

키움증권

☑ 2Q19 실적 Review & NDR 후기

2019. 8. 22

한라 (014790)

숫자 안의 내용을 보자

BUY(Upgrade)

목표주가: 4,000원(하향)

주가(8/21): 3,025원

시가총액: 1,176억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/21)		1,964.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,140 원	2,605원
등락률	-50.7%	16.1%
수익률	절대	상대
1M	-12.2%	-6.4%
6M	-38.3%	-30.0%
1Y	-46.7%	-38.5%

Company Data

발행주식수		38,875 천주
일평균 거래량(3M)		95천주
외국인 지분율		3.5%
배당수익률(19E)		3.3%
BPS(19E)		3,164원
주요 주주	정몽원 외 9인	45.2%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	13,210	14,181	14,802	15,177
영업이익	602	617	722	755
EBITDA	674	859	963	997
세전이익	92	322	378	418
순이익	-121	208	258	292
지배주주지분순이익	-124	213	265	300
EPS(원)	-319	237	295	334
증감률(%Y Y)	적전	흑전	24.4	13.1
PER(배)	-13.5	12.7	10.2	9.1
PBR(배)	0.8	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	6.7	4.6	3.9	3.6
영업이익률(%)	4.6	4.4	4.9	5.0
ROE(%)	-3.9	8.0	9.4	10.0
순부채비율(%)	104.0	93.1	84.3	73.2

Price Trend

〈장 후 실적발표〉 2분기 매출액 3,209억원(YoY -19.5%), 영업이익 -22억원(YoY 적자전환)으로 부진한 실적을 기록했습니다. 일회성 비용아 반영된 실적으로 하반기부터는 뚜렷이 개선될 전망입니다. 사이클 산업의 단점을 보완하고 중장기적으로 안정적인 현금흐름을 확보하고자 물류, 유통, 레저, M&A, 스타트업 투자 등 포트폴리오 다변화를 꾀하고 있는 점도 긍정적입니다.

>>> 적자를 기록했지만, 내용은 다른 이야기를 하고 있다

동사는 2분기 매출액 3,209억원(YoY -19.5%, QoQ +22.0%), 영업이익 -22억원(YoY 적자전환, QoQ 적자전환)으로 부진한 실적을 기록했다. 주 요인은 1) 일회성 비용(하자보수관련 소송, 도심지 공사 민원처리비용) 반영 및 자체사업 울산송정 현장의 1분기 준공에 따른 원가율 상승, 2) 6월 희망퇴직 위로금 100억원 반영 등이다. 영업외에서는 오산물류 리파이낸싱 추진에 따른 롯데 마스터리스 관련 비용 55억원이 반영됐다. 일회성 비용으로 2분기 실적은 부진했지만, 1) 희망퇴직으로 3분기부터 인건비가 약 15억원 감소하고, 2) 해외 현장의 중재판결 결과에 따른 환입도 기대되며, 3) 오산물류는 연내 리파이낸싱 후 15년간 658억원의 배당이 인식되는 등 향후 실적은 개선될 전망이다. 상반기 매출은 별도 목표 1.3조 대비 39% 달성했는데, 작년 착공한 1.15조원 주택현장의 진행률 본격화로 목표 달성은 가능할 전망이다.

>>> 스마트항만 수주의 시작

상반기 신규수주는 목표 1.8조원 대비 37% 달성에 그쳤다. 하지만 하반기로 지연된 주택 물량과 상반기 대비 2배 이상 발주 물량이 예정돼 있는 토목부문을 감안하면 목표에 근접한 수주 실적은 가능할 전망이다. 해양수산부는 지난 7월 '제2차 신항만 건설기본계획(2019~2040)'를 발표하며 2040년까지 총 42조원을 투자해 신항만을 개발하기로 했다. 특히 스마트항만을 도입하기로 했으며, 실제로 2분기에 부산항 신항 스마트항만 관련 수주에 성공했다. 항만공사에 강점을 보유한 동사이기에 향후 중장기로 수혜가 기대된다.

>>> 차근차근 준비 중인 '분양의 시대' 이후 미래 먹거리

동사는 사이클 산업의 단점을 보완하고 중장기적으로 안정적인 현금흐름을 확보하고자 물류, 유통, 레저, M&A, 스타트업 투자 등 포트폴리오 다변화를 꾀하고 있다. 세라지오 골프장은 연말 퍼블릭 전환 예정이며, 전환 시 수익성 개선이 빠르게 일어날 전망이다. 오산물류창고는 내년부터 수익원에 대한 배당이 연 30억 이상 인식된다. 동탄물류단지는 C블록 준공후 토지대 600억원이 회수될 예정이며, 회수금의 약 30% 정도를 재투자해 임대수익에 대한 배당이 기대된다. D1블록은 자체사업으로 진행할 예정이며, 2022년부터 운영수익을 통해 연간 약 40억원의 경상이익이 인식될 전망이다. 따라서 내년부터는 경상이익으로 연 100억원 정도가 인식되며, 2023년부터는 150억원 수준까지 증가할 전망이다. 물류창고 임대수익은 장기임차에 따른 수익으로 실적 변동성이 미미해 안정적인 실적 및 현금흐름 창출에서 상당히 긍정적이라는 판단이다. 2020년에는 마포에서 2021년에는 부천에서 자체사업도 진행될 예정이다. 실적추정 변경에 따라 목표주가는 6,000원에서 4,000원으로 하향하지만, 과도한 주가하락에 따라 투자의견은 Outperform에서 BUY로 상향한다.

한라 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	3,153	3,240	3,124	3,693	2,631	3,209	3,526	4,815	13,210	14,181	14,802
토목	603	634	660	864	492	761	818	1,106	2,760	3,177	3,463
건축	554	787	823	1,042	729	892	911	1,332	3,206	3,865	3,744
주택	1,268	1,099	1,040	1,139	847	1,009	1,267	1,808	4,546	4,931	5,392
해외	143	283	171	145	56	38	35	60	743	188	212
기타	96	102	88	112	92	90	85	107	399	374	380
연결	490	335	342	390	415	420	410	401	1,557	1,646	1,612
매출원가율	*86.3*	*86.1*	*87.8*	*89.0*	*86.4*	*90.1*	*88.0*	*87.4*	*87.3*	*88.0*	*88.2*
토목	*93.2*	*93.8*	*88.5*	*92.7*	*92.2*	*94.1*	*93.4*	*93.6*	*92.0*	*93.4*	*93.0*
건축	*96.7*	*92.9*	*90.5*	*81.6*	*92.0*	*92.5*	*92.6*	*92.5*	*89.3*	*92.4*	*92.7*
주택	*78.9*	*81.0*	*84.5*	*89.1*	*83.2*	*87.5*	*84.1*	*84.5*	*83.2*	*84.8*	*83.9*
해외	*108.8*	*99.3*	*98.6*	*97.2*	*97.8*	*79.0*	*81.0*	*-80.0*	*100.6*	*34.3*	*99.5*
기타	*114.3*	*106.7*	*128.0*	*119.2*	*82.7*	*123.7*	*114.6*	*116.1*	*116.8*	*109.4*	*115.2*
연결	*73.2*	*54.6*	*74.4*	*88.3*	*75.6*	*77.2*	*74.5*	*83.5*	*73.2*	*77.7*	*74.4*
매출총이익률	*13.7*	*13.9*	*12.2*	*11.0*	*13.6*	*9.9*	*12.0*	*12.6*	*12.7*	*12.0*	*11.8*
영업이익	201	191	140	69	116	-22	199	325	602	617	722
영업이익률	*6.4*	*5.9*	*4.5*	*1.9*	*4.4*	*-0.7*	*5.6*	*6.7*	*4.6*	*4.4*	*4.9*
세전이익	233	37	77	-255	84	-149	131	255	92	322	378
순이익	152	13	112	-402	49	-128	88	198	-121	208	258

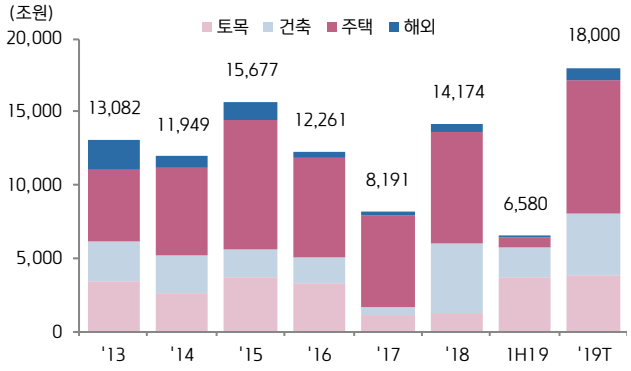
자료: 한라, 키움증권

한라 목표주가 산출

구분	값	내용
COE	7.9	
Risk Free Rate	1.1	
Risk Premium	6.0	
Beta	1.1	
growgh rate	1.0	
ROE	9.1	2019~2021년 평균
target P/B	1.2	
BPS	3,344	2019~2021년 평균, 전환우선주 100% 보통주 전환 가정
적정주가	3,963	
목표주가	4,000	
upside	32.2%	

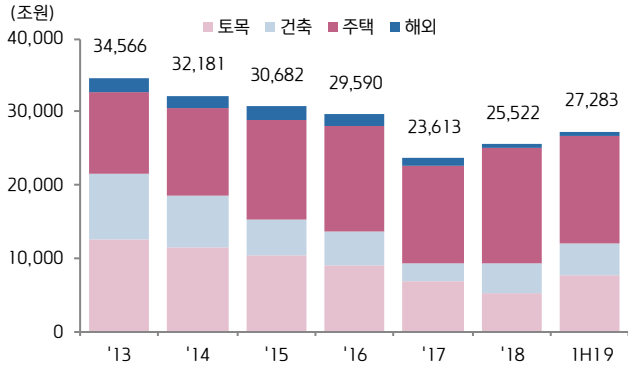
자료: 키움증권

한라 부문별 신규수주 현황



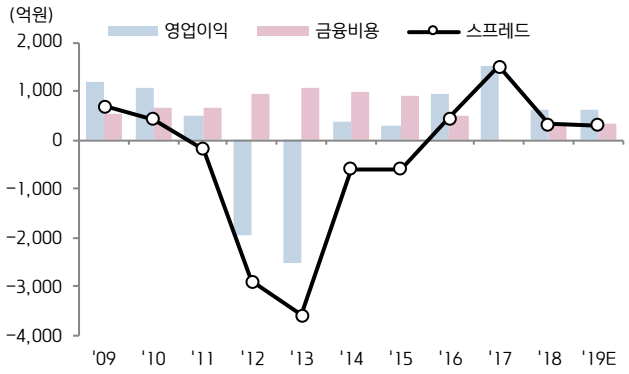
자료: 한라, 키움증권

한라 부문별 수주잔고 현황



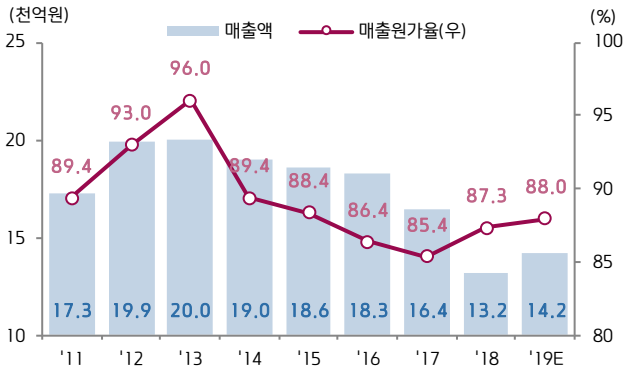
자료: 한라, 키움증권

한라 영업이익 및 금융비용 추이 (연결기준)



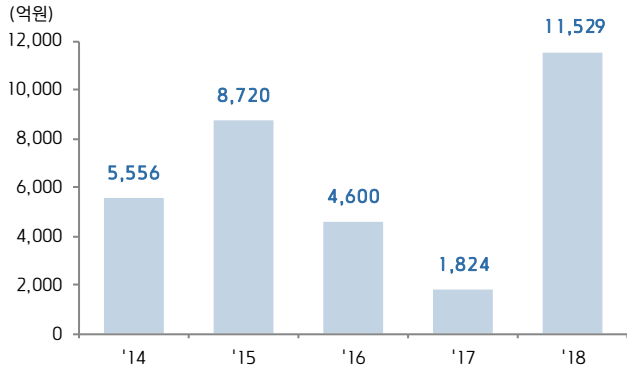
자료: 한라, 키움증권

한라 매출액 및 매출원가율 추이



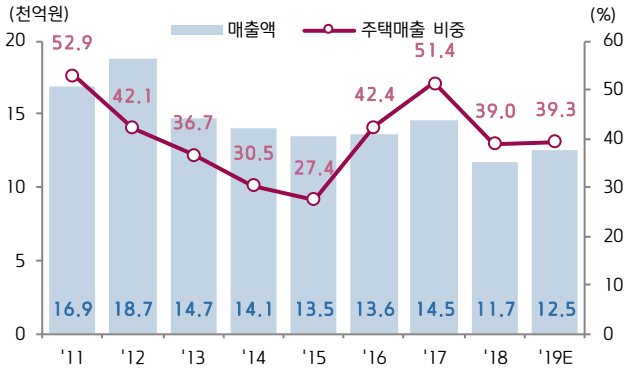
자료: 한라, 키움증권

한라 주택사업 착공현황



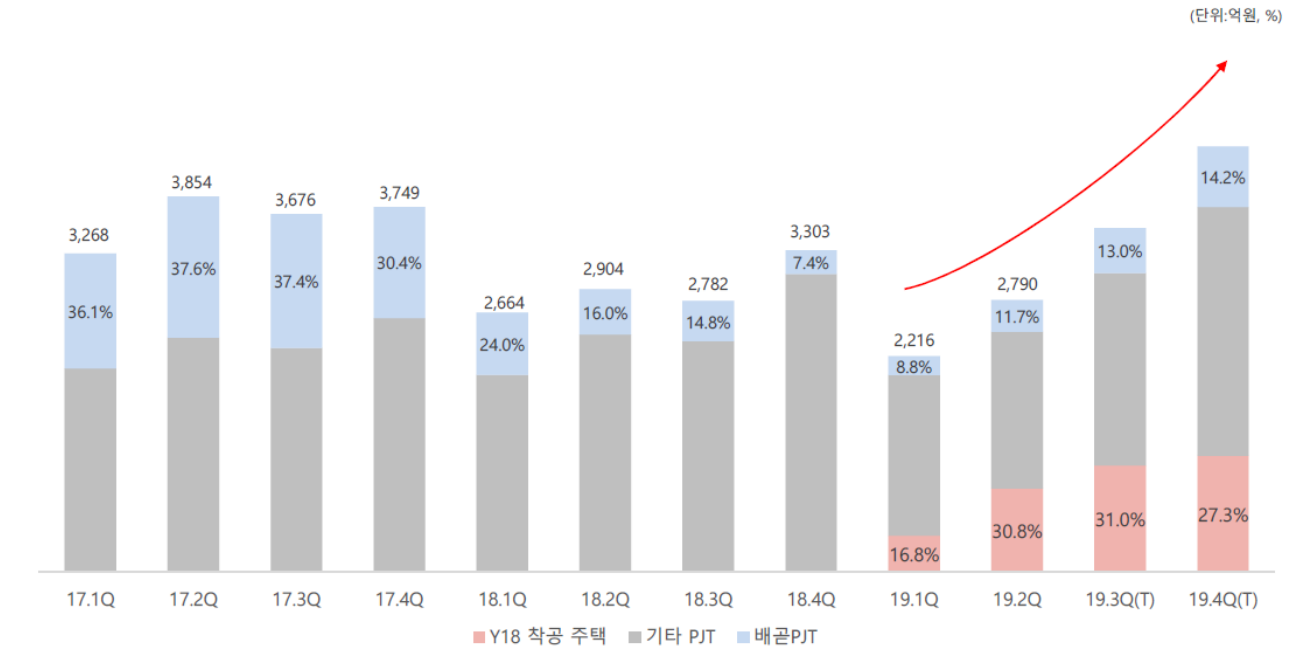
자료: 한라, 키움증권

한라 별도 기준 매출액 및 주택사업 매출 비중 추이



자료: 한라, 키움증권

한라 신규 착공물량 매출 확대 (별도기준)



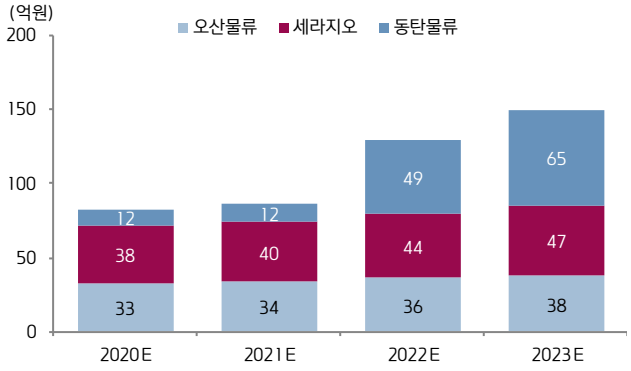
자료: 한라, 키움증권

한라 주택공급 현황 및 계획 (2Q19 별도 기준) (단위: 세대, 억원)

착공연도	사업명	세대수	도급금액(분양총액)	공정률	준공월
2016	여의도 오피스텔	410	430	100.0%	19.01
	위례 오피스텔	412	603	75.9%	19.11
	울산송정지구(자체)	676	2,419	100.0%	19.02
2017	송도C2 레지던스	1,456	1,525	28.1%	21.01
	서울대 부지조성	-	300	100.0%	19.01
2018	서울대 시흥캠퍼스	-	3,336	43.0%	2021
	김해북부 지역주택	396	643	34.3%	20.10
	김해삼계 지역주택	1,936	3,300	5.3%	21.09
	부평 오피스텔	1,012	1,008	19.1%	21.05
	당진수청지구 APT	839	1,410	38.0%	20.11
	잠실 오피스텔	473	505	14.6%	21.03
	속초조양동 레지던스	687	657	17.4%	21.05
	수원역 한라비발디	522	672	4.7%	21.04
2019	송도 오피스	1,242			
	종로 오피스텔	547			
	부평 재개발	385			
2020	광주 APT	1,110			
	용인 지역주택	1,180			
	마포 합정동 복합시설(자체)	400			
2021	부천 소사본동 주상복합(자체)	300			
	대구 재건축	1,058			

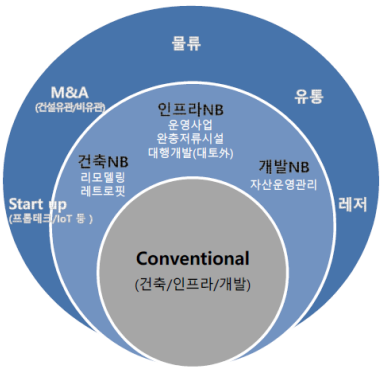
자료: 한라, 키움증권

한라 비건설분야 현금창출 예정



자료: 한라, 키움증권

한라 Portfolio 다변화



자료: 한라, 키움증권

동탄물류단지 조감도

자료: 한라GLS, 키움증권

동탄물류단지 현황

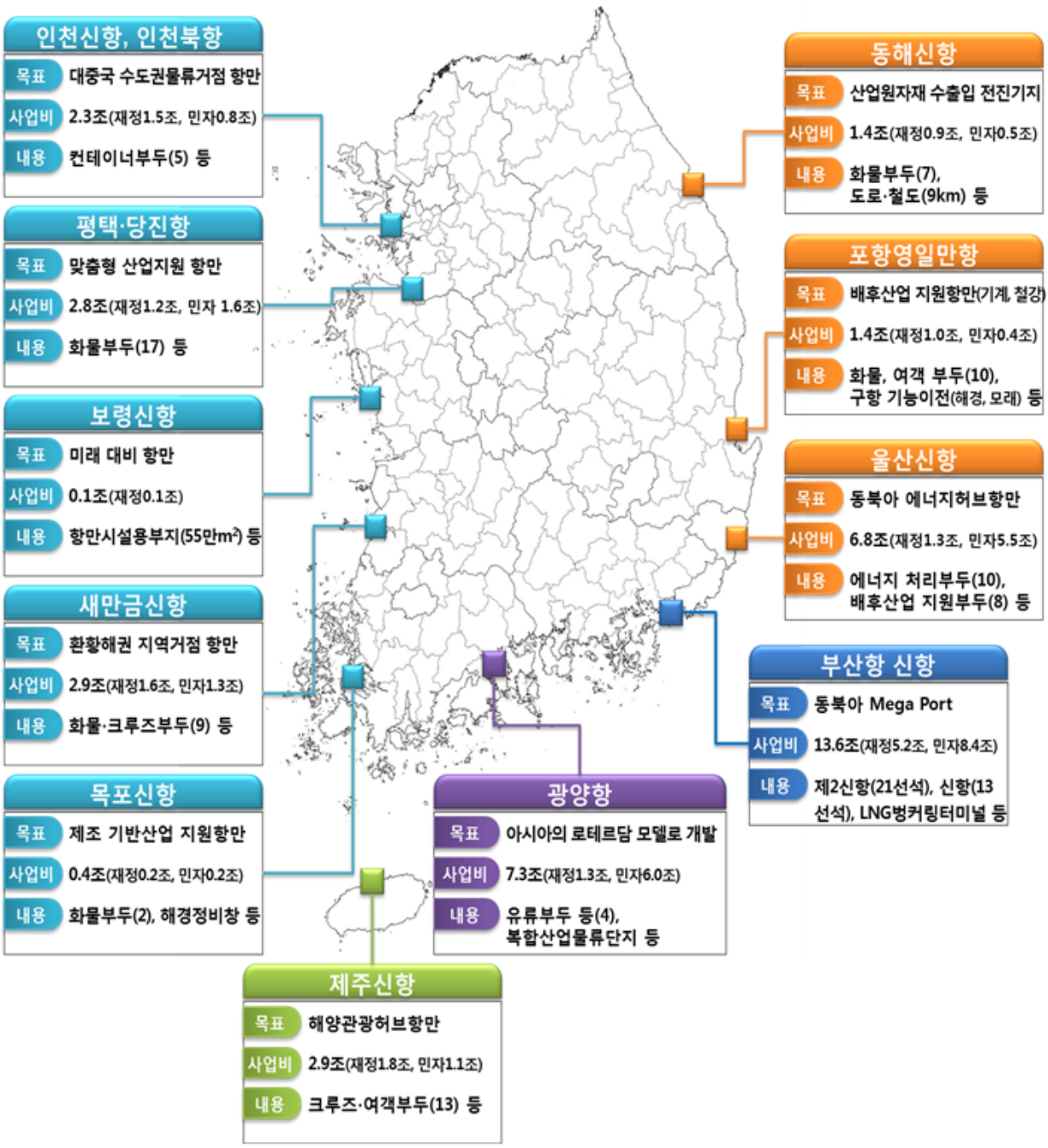
구분		현황	대지면적		전체면적	
			㎡	(3.3㎡)	㎡	(3.3㎡)
* 전체면적: 460,670㎡ (139,352py)	A BLOCK(물류)	운영중	51,457	15,566	136,064	41,159
* 물류+지원: 271,154㎡ (82,024py)	B BLOCK(물류)	운영중	135,466	40,978	486,624	147,203
* 공공시설용지: 189,516㎡ (57,328py)	C BLOCK(물류)	공사중	39,922	12,076	102,472	30,998
* 연면적: 870,742㎡ (263,398py)	D1 BLOCK(지원/물류)	착공 예정	35,274	10,670	126,910	38,390
* 임대전용: 687,959㎡ (208,107py)	D2 BLOCK(지원)	운영중	5,763	1,743	18,672	5,648

자료: 한라GLS, 키움증권

제2차 신항만건설기본계획 방향

자료: 해양수산부, 키움증권

제2차 신항만건설기본계획 상 전국 신항만 개발계획



자료: 해양수산부, 키움증권

삼성그룹 수주 내역

구분		내용
1. 판매 · 공급계약 구분		공사수주
- 체결계약명		삼성전자 평택 주차빌딩 신축공사
2. 계약내역	계약금액(원)	122,100,000,000
	최근매출액(원)	1,920,605,104,866
	매출액대비(%)	6.36
	대규모법인여부	해당
3. 계약상대		삼성전자 주식회사
4. 판매 · 공급지역		경기도 평택시 고덕면 여염리 1647번지
5. 계약기간	시작일	2018-07-26
	종료일	2019-07-20
6. 계약(수주)일자		2018-07-26

자료: 한라, 키움증권

한라엔컴 지분매각

구분		내용		
1. 발행회사	회사명	한라엔컴 주식회사		
	발행주식총수(주)	5,100,000	주요사업	레미콘 제조 및 판매업
2. 처분내역	처분주식수(주)	4,323,343	자기자본(원)	400,486,807,998
	처분금액(원)	55,630,000,000	자기자본대비(%)	13.89
3. 처분후 소유주식수 및 지분비율	소유주식수(주)	776,657		
	지분비율(%)	15.23		
4. 처분목적		재무안정성 개선 및 신규사업 투자재원 확보		
5. 처분예정일자		2018-08-28		
6. 풋옵션 등 계약의 체결여부		아니오		

자료: 한라, 키움증권

전환주식 발행현황 (단위: 원)

발행일자			2013년 04월 17일	
주당 발행가액(액면가액)			31,100	5,000
발행총액(발행주식수)			316,424,462,000	10,174,420
현재 잔액(현재 주식수)			316,424,462,000	10,174,420
주식의 내용	이익배당에 관한 사항		우선 배당비율: 18.66%(액면가액의 기준 대비)	
	잔여재산분배에 관한 사항		-	
	전환에 관한 사항	전환조건	상법 제346조 내지 제351조의 규정을 따름	
		전환청구기간	발행일로부터 5년 경과 후 2년이내	
		전환으로 발행할 주식의 종류	㈜한라 기명식 보통주	
		전환으로 발행할 주식수	50,872,100	
	의결권에 관한 사항		본 우선주식은 의결권이 없음	

자료: 한라, 키움증권

전환우선주 계약조건 변경

항목	정정전	정정후
[전환우선주에 관한 사항]		
(2) 전환우선주식의 발행조건		
1) 전환청구기간	발행일로부터 5년 경과 후 2년이내	발행일로부터 9년 경과 후 1년이내 2022년 04월 17일 ~ 2023년 04월 16일
3) 우선배당비율	3) 우선배당비율 우선 배당비율: 18.66% (액면가액의 기준 대비) - 발행가액 대비 기준은 3%임	3) 우선배당비율 *발행가액 기준 대비 ① 발행일로부터 7년까지: 3% ② 발행일로부터 7년 초과시점부터 전환청구 기간 종료일까지: 1.8% - 액면가액 기준 대비는 발행일로부터 7년까지 18.66% 이며, 발행일로부터 7년 초과시점부터 전환청구기간 종료일까지 11.2%임.
11) 기 타	추가 기재	

자료: 한라, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	16,415	13,210	14,181	14,802	15,177
매출원가	14,011	11,538	12,474	13,061	13,437
매출총이익	2,404	1,671	1,707	1,741	1,740
매출총이익률(%)	14.6	12.7	12.0	11.8	11.5
판매비및일반관리비	909	1,070	1,090	1,019	984
영업이익	1,495	602	617	722	755
영업이익률(%)	9.1	4.6	4.4	4.9	5.0
영업외손익	-742	-510	-296	-343	-338
금융수익	111	108	86	114	123
금융원가	399	344	357	346	347
기타수익	159	339	232	92	104
기타비용	622	595	259	219	226
종속및관계기업관련손익	9	-17	3	15	9
법인세차감전이익	753	92	322	378	418
법인세비용	244	303	114	120	125
유효법인세율	32.3	329.3	35.5	31.7	30.0
당기순이익	466	-121	208	258	292
순이익률(%)	2.8	-0.9	1.5	1.7	1.9
지배주주지분순이익	464	-124	213	265	300
EBITDA	1,597	674	859	963	997
EBITDA margin (%)	9.7	5.1	6.1	6.5	6.6
증감율(%, YoY)					
매출액	-10.4	-19.5	7.4	4.4	2.5
영업이익	56.5	-59.8	2.6	16.9	4.7
법인세차감전이익	193.6	-87.8	250.0	17.5	10.4
당기순이익	358.5	적전	흑전	24.4	13.1
지배주주지분당기순이익	342.3	적전	흑전	24.4	13.1
EBITDA	50.4	-57.8	27.4	12.2	3.5
EPS	31.7	적전	흑전	24.4	13.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	9,068	10,295	8,026	7,586	7,173
현금및현금성자산	417	954	1,253	1,398	1,583
매출채권및기타유동채권	5,861	7,651	5,232	4,612	4,018
재고자산	2,246	1,375	1,106	1,109	1,093
기타유동자산	544	315	435	467	480
비유동자산	13,073	7,643	9,915	10,859	11,668
장기매출채권및기타비유동채권	565	444	595	603	617
유형자산	8,179	2,801	4,908	5,724	6,451
무형자산	249	111	105	99	94
투자자산	2,801	3,239	3,220	3,302	3,348
기타비유동자산	1,279	1,049	1,087	1,131	1,159
자산총계	22,141	17,938	17,941	18,445	18,842
유동부채	11,859	12,716	11,100	11,586	11,921
매입채무및기타유동채무	4,949	4,871	3,992	4,208	4,405
유동성이자발생차입금	3,758	2,273	2,348	2,348	2,348
기타유동부채	3,152	5,572	4,761	5,031	5,168
비유동부채	6,356	2,565	3,986	3,878	3,743
장기매입채무및기타비유동채무	498	269	1,200	1,257	1,294
사채및장기차입금	4,211	1,442	1,562	1,562	1,562
기타비유동부채	1,647	854	1,223	1,059	886
부채총계	18,215	15,281	15,086	15,464	15,664
자본금	2,333	2,452	2,452	2,452	2,452
자본잉여금	1,488	1,490	1,489	1,489	1,489
이익잉여금	-19	-1,374	-1,172	-1,035	-827
기타자본	25	-14	-13	-13	-13
지배주주지분자본총계	3,827	2,554	2,757	2,894	3,101
자본총계	3,926	2,657	2,855	2,980	3,178
총차입금	7,969	3,716	3,910	3,910	3,910
순차입금	7,552	2,762	2,657	2,512	2,327

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	770	1,337	377	1,537	1,385
당기순이익	466	-211	208	258	292
감가상각비	96	69	237	237	237
무형자산상각비	7	3	4	4	4
GrossCashFlow	1,637	794	1,013	1,036	1,058
운전자본변동	-309	1,086	76	1,057	921
매출채권및기타채권의증감	125	-1,031	1,284	620	594
재고자산의증감	962	932	270	-3	16
매입채무및기타채무의증감	-50	-440	-444	216	197
영업에서창출된현금흐름	1,327	1,881	1,089	2,093	1,979
투자활동현금흐름	-2,706	3,426	-224	-1,178	-1,037
투자자산의증감	-24	-479	-9	-82	-45
유형자산의감소	35	6,458	521	199	256
유형자산의증가(CAPEX)	-1,865	-2,429	-1,193	-1,252	-1,220
무형자산의증감	6	-1	2	2	1
기타	-858	-123	455	-44	-29
FreeCashFlow	-496	5,908	419	1,042	1,017
재무활동현금흐름	1,536	-4,218	146	-212	-160
차입금의증가(감소)	1,670	-3,818	193	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식의처분(취득)	-50	0	0	0	0
배당금지급	-25	-390	0	-133	-95
기타	-59	-10	-47	-79	-66
현금및현금성자산의순증가	-403	536	300	145	185
기초현금및현금성자산	820	417	954	1,253	1,398
기말현금및현금성자산	417	954	1,253	1,398	1,583

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	299	-319	237	295	334
BPS	8,491	5,420	3,164	3,318	3,552
주당EBITDA	3,455	1,403	968	1,085	1,123
SPS	35,172	26,932	15,802	16,493	16,910
DPS	100	0	100	100	100
주가배수(배)					
PER	13.6	-13.5	12.7	10.2	9.1
PBR	0.5	0.8	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.7	6.7	4.6	3.9	3.6
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률	2.5	0.0	3.3	3.3	3.3
배당성향	84.1	0.0	62.3	35.8	31.6
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.8	-3.9	8.0	9.4	10.0
총자산이익률(ROA)	2.2	-0.6	1.2	1.4	1.6
투하자본이익률(ROIC)	13.9	-26.0	17.3	20.3	22.2
안정성(%)					
부채비율	463.9	575.2	528.5	518.9	493.0
순차입금비율	192.3	104.0	93.1	84.3	73.2
유동비율	76.5	81.0	72.3	65.5	60.2
이자보상배율(배)	N/A	2.1	1.9	2.3	2.4
활동성(회)					
매출채권회전율	2.9	2.0	2.2	3.0	3.5
재고자산회전율	8.5	7.3	11.4	13.4	13.8
매입채무회전율	3.2	2.7	3.2	3.6	3.5

Compliance Notice

- 당사는 8월 21일 현재 '한라' 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.

고지사항

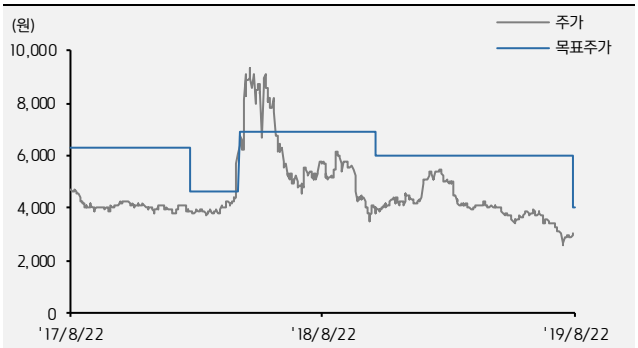
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
한라 (014790)	2017/07/26	Buy(Maintain)	6,300원	6개월	-30.69	-17.30
	2017/11/02	Buy(Maintain)	6,300원	6개월	-32.96	-17.30
	2018/02/12	Outperform (Downgrade)	4,600원	6개월	-11.09	31.52
	2018/04/23	Outperform (Maintain)	6,900원	6개월	-6.25	-1.59
	2018/04/30	Outperform (Maintain)	6,900원	6개월	-5.83	35.22
	2018/09/04	Outperform (Maintain)	6,900원	6개월	-10.42	35.22
	2018/11/08	Outperform (Maintain)	6,000원	6개월	-24.12	-8.67
	2019/02/14	Outperform (Maintain)	6,000원	6개월	-26.32	-8.67
	2019/08/21	Buy(Upgrade)	4,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이



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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%