기업브리프

BUY(Maintain)

목표주가: 4,000원
주가(11/4): 3,150원

시가총액: 1,225억원

건설/부동산
Analyst 라진성
02) 3787-5226
jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/4)		2,130.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	5,480 원	2,605원
등락률	-42.5%	20.9%
수익률	절대	상대
1M	-6.7%	-11.5%
6M	-21.3%	-18.9%
1Y	-23.8%	-25.0%

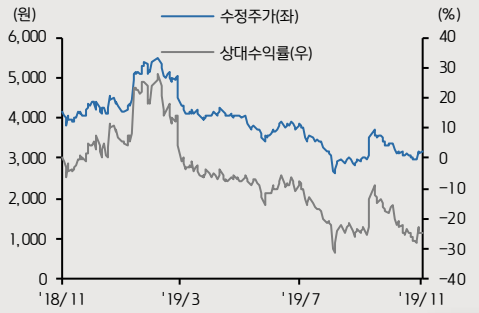
Company Data

발행주식수		38,875 천주
일평균 거래량(3M)		232천주
외국인 지분율		3.1%
배당수익률(19E)		3.2%
BPS(19E)		2,925원
주요 주주	정몽원 외 9인	45.2%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	13,210	13,382	13,914	14,849
영업이익	602	554	673	745
EBITDA	674	800	919	992
세전이익	92	148	338	457
순이익	-121	21	199	299
지배주주지분순이익	-124	3	162	245
EPS(원)	-319	3	181	273
증감률(%Y Y)	적전	흑전	5,770.3	50.6
PER(배)	-13.5	1,011.8	17.2	11.4
PBR(배)	0.8	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	6.7	4.8	4.3	3.6
영업이익률(%)	4.6	4.1	4.8	5.0
ROE(%)	-3.9	0.1	6.3	9.2
순부채비율(%)	104.0	94.2	93.9	73.1

Price Trend



키움증권

☑ 3Q19 실적 Review

2019. 11. 5

한라 (014790)

자체사업이 시작된다

〈장 중 실적발표〉 동사는 3분기 매출액 3,725억원(YoY +19.4%), 영업이익 245억원(YoY +74.8)으로 어닝 서프라이즈를 시현했습니다. 주 요인은 주택부문 매출 증가 및 수익성 개선으로, 내년에도 작년 착공된 1.2조원의 주택 현장에 힘입어 매출과 이익 모두 개선될 전망입니다. 특히 자체사업이 새로 시작된다는 점이 긍정적입니다. 2021년에는 기다리던 시흥시 도시개발 사업도 기대됩니다.

>>> 내년까지 이어질 주택부문 실적개선

동사는 3분기 매출액 3,725억원(YoY +19.4%, QoQ +16.1%), 영업이익 245억원(YoY +74.8, QoQ 흑자전환)으로 어닝 서프라이즈를 기록했다. 주 요인은 1) 주택부문 매출 증가 및 수익성 개선, 2) 전 분기 희망퇴직 위로금 효과에 따른 판관비 기저효과 등이다. 주택부문 마진은 21.3%로 전년대비 5.8%p, 전분기대비 8.8%p 개선됐다. 실행 예산 현실화 과정에서 서울대 시흥 캠퍼스 실행효과가 크게 반영됐기 때문이다. 주요 일회성 비용도 2분기에 대부분 반영되면서 향후 주택부문 마진은 15%에서 20% 사이에서 안정적으로 유지될 전망이다. **2018년 기착공된 1.2조원의 주택 현장에 힘입어 내년 주택부문은 매출 및 이익이 모두 개선될 것으로 기대된다.** 반면 세전이익은 부진했는데, 오산 물류창고 후순위수익권 300억원 중 매각에 따른 90억원 손실 반영이 있었기 때문이다.

>>> 새로 시작되는 자체사업이 향후 실적을 이끌 전망

3분기 누적수주는 목표 1.8조원 대비 59% 달성에 그쳤다. 가이던스 달성은 어려울 전망이며, 연간 약 1.5조원 수준이 예상된다. **과거 3개년 신규수주 평균이 1.2조원으로 1.5조원 달성 시 양호한 수주실적이라는 판단이다.** 최근 정부가 스마트항만 개발에 적극적인 의지('제2차 신항만건설기본계획(2019~2040)' 참고)를 갖고 있다는 점도 항만공사에 강점을 보유한 동사에게 유리하다. 실제로 2분기에 부산항 신항 스마트항만 관련 수주에 성공했다. **무엇보다 긍정적인 건 자체사업이 새로 시작된다는 점이다.** 신규 자체사업지 5건 중 3건에 대해 연내 토지 계약이 완료될 예정이며, 내년 하반기 착공이 가능할 전망이다. 나머지 2건은 2021년 상반기 착공 예정이다. 더불어 2021년에는 기다리던 시흥시 도시개발 사업의 본격화도 기대해 볼 만 하다.

>>> 내년부터는 포트폴리오 다변화 효과도 반영될 전망

동사는 사이클 산업의 단점을 보완하고 중장기적으로 안정적인 현금흐름을 확보하고자 물류, 유통, 레저, M&A, 스타트업 투자 등 포트폴리오 다변화를 꾀하고 있다. 세라지오 골프장은 내년 초 퍼블릭 전환 예정이며, 전환 시 수익성 개선이 빠르게 일어날 전망이다. 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 50억원의 경상이익이 인식될 전망이다. 따라서 **내년에는 경상이익으로 연 50억원 정도가 인식되며, 2022년에는 100억원 수준까지 증가할 전망이다.** 물류창고 임대수익은 장기임차에 따른 수익으로 실적 변동성이 미미해 안정적인 실적 및 현금흐름 창출에서 상당히 긍정적이라는 판단이다.

한라 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	3,153	3,240	3,124	3,693	2,631	3,209	3,725	3,817	13,210	13,382	13,914
토목	603	634	660	864	492	761	843	881	2,760	2,977	3,345
건축	554	787	823	1,042	729	892	997	1,044	3,206	3,662	3,898
주택	1,268	1,099	1,040	1,139	847	1,009	1,316	1,323	4,546	4,495	4,532
해외	143	283	171	145	56	38	25	30	743	148	168
기타	96	102	88	112	92	90	86	102	399	371	376
연결	490	335	342	390	415	420	457	438	1,557	1,730	1,595
매출원가율	*86.3*	*86.1*	*87.8*	*89.0*	*86.4*	*90.1*	*87.1*	*88.0*	*87.3*	*87.9*	*88.0*
토목	*93.2*	*93.8*	*88.5*	*92.7*	*92.2*	*94.1*	*91.6*	*92.3*	*92.0*	*92.6*	*92.9*
건축	*96.7*	*92.9*	*90.5*	*81.6*	*92.0*	*92.5*	*94.4*	*91.5*	*89.3*	*92.6*	*92.4*
주택	*78.9*	*81.0*	*84.5*	*89.1*	*83.2*	*87.5*	*78.7*	*79.8*	*83.2*	*81.9*	*81.0*
해외	*108.8*	*99.3*	*98.6*	*97.2*	*97.8*	*79.0*	*114.8*	*100.0*	*100.6*	*96.3*	*100.0*
기타	*114.3*	*106.7*	*128.0*	*119.2*	*82.7*	*123.7*	*109.7*	*116.1*	*116.8*	*108.1*	*104.4*
연결	*73.2*	*54.6*	*74.4*	*88.3*	*75.6*	*77.2*	*80.8*	*88.5*	*73.2*	*80.6*	*81.3*
매출총이익률	*13.7*	*13.9*	*12.2*	*11.0*	*13.6*	*9.9*	*12.9*	*12.0*	*12.7*	*12.1*	*12.0*
영업이익	201	191	140	69	116	-22	245	216	602	554	673
영업이익률	*6.4*	*5.9*	*4.5*	*1.9*	*4.4*	*-0.7*	*6.6*	*5.6*	*4.6*	*4.1*	*4.8*
세전이익	233	37	77	-255	84	-149	32	181	92	148	338
순이익	152	13	112	-402	49	-128	13	86	-121	21	199

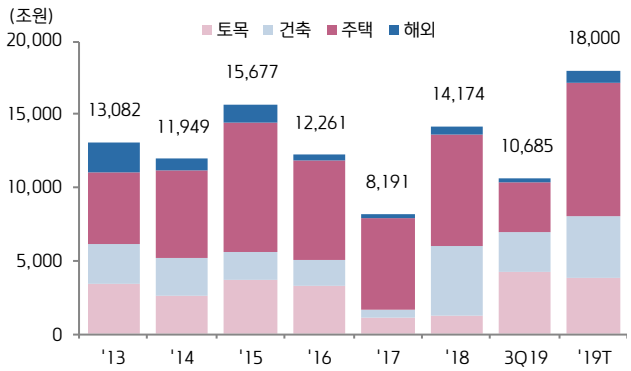
자료: DataGuide, 한라, 키움증권

한라 분기별 실적 Review (단위: 억원)

(억원, IFRS 연결)	3Q18	2Q19	3Q19P			당사 추정치	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이
매출액	3,124	3,209	3,725	19.2%	16.1%	3,526	5.6%
GPM	*12.2%*	*9.9%*	*12.9%*	*0.8%p*	*3%p*	*12.0%*	*1%p*
영업이익	140	-22	245	74.8%	-1219.7%	199	23.0%
OPM	*4.5%*	*-0.7%*	*6.6%*	*2.1%p*	*7.3%p*	*5.6%*	*0.9%p*
세전이익	77	-149	32	-58.6%	-121.3%	131	-75.8%
순이익	112	-128	13	-88.8%	-109.9%	88	-85.6%

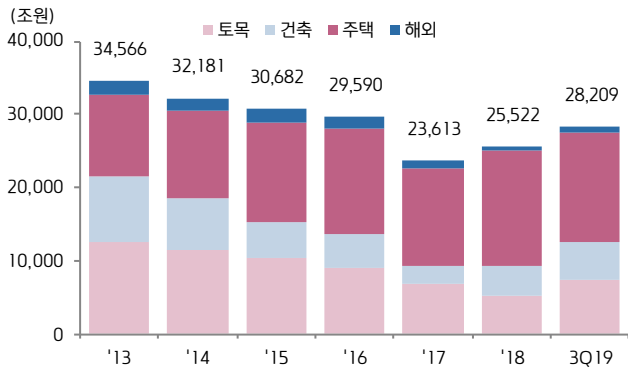
자료: DataGuide, 한라, 키움증권

한라 부문별 신규수주 현황



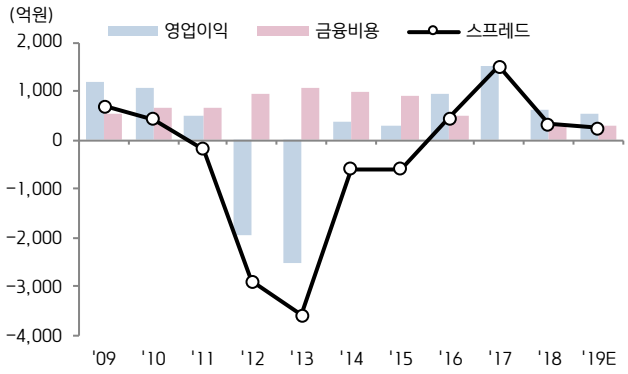
자료: 한라, 키움증권

한라 부문별 수주잔고 현황



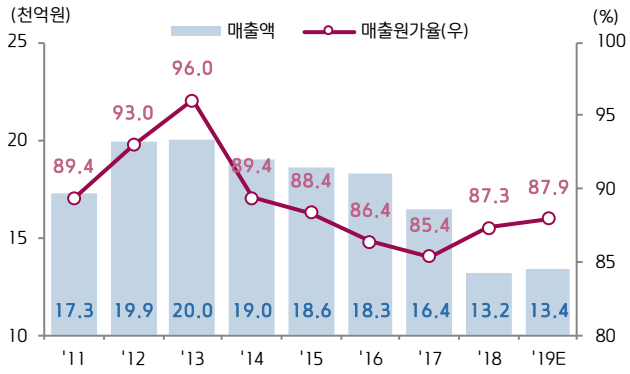
자료: 한라, 키움증권

한라 영업이익 및 금융비용 추이 (연결기준)



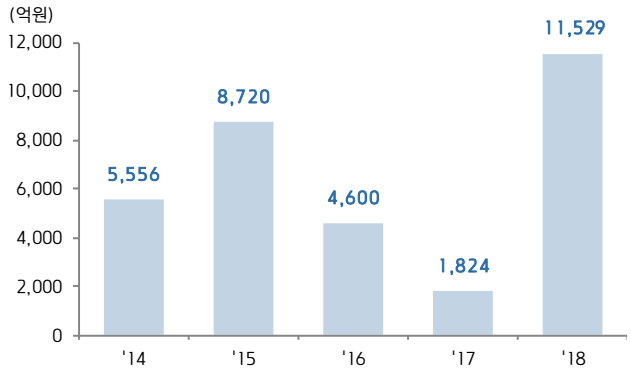
자료: 한라, 키움증권

한라 매출액 및 매출원가율 추이



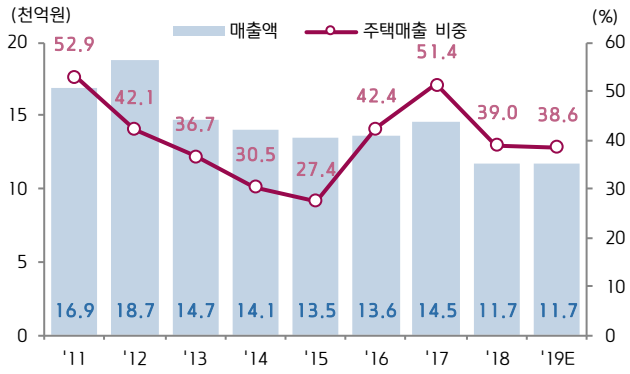
자료: 한라, 키움증권

한라 주택사업 착공현황



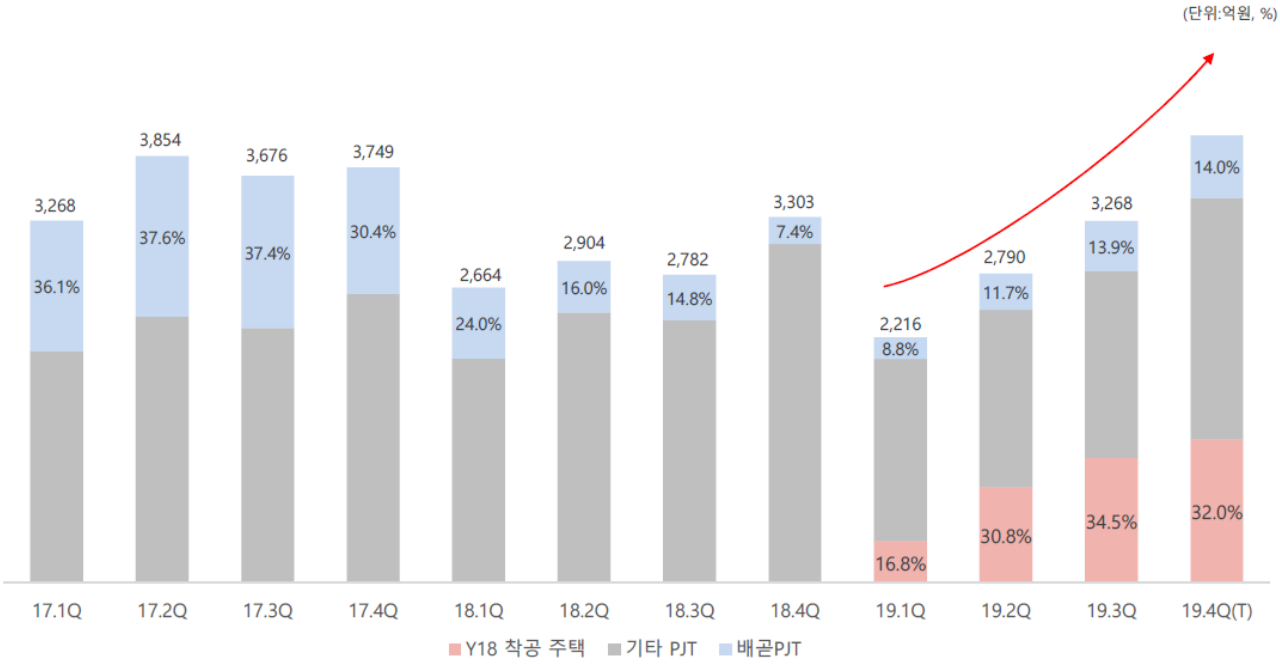
자료: 한라, 키움증권

한라 별도 기준 매출액 및 주택사업 매출 비중 추이



자료: 한라, 키움증권

한라 신규 착공물량 매출 확대 (별도기준)



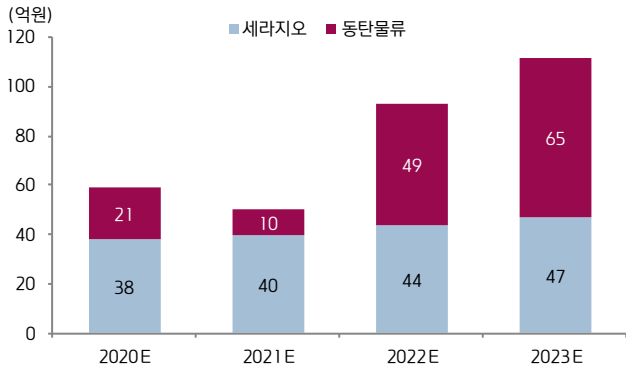
자료: 한라, 키움증권

한라 주택공급 현황 및 계획 (3Q19 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	87.2%	19.11
	울산송정지구(자체)	676	2,419	100.0%	19.02
2017	송도C2 레지던스	1,456	1,525	35.9%	21.01
	서울대 부지조성	-	300	100.0%	19.01
2018	서울대 시흥캠퍼스	-	3,336	48.4%	2021
	김해북부 지역주택	396	643	51.8%	20.10
	김해삼계 지역주택	1,936	3,316	10.4%	21.09
	부평 오피스텔	1,012	1,024	25.2%	21.05
	당진수청지구 APT	839	1,410	54.7%	20.11
	잠실 오피스텔	473	505	18.9%	21.03
	속초조양동 레지던스	687	657	17.4%	21.05
	수원역 한라비발디	522	674	13.1%	21.04
2019	종로 숭인동 오피스텔	547	657	-	22.06
	송도 C6-1섹션 오피스	1,242	1,229	0.2%	22.05
	가산동 지식산업센터	460	832	-	22.06
2020	경기 광주 APT				
	부평 목련 재개발		639		
	부천(자체)				
	부산(자체)				
	양평(자체)				
	양평				
	부발				
2021	대구 평리 4구역 재개발		1,818		
	전주 감나무골 재개발		1,078		
	마포(자체)				
	부발(자체)				
	신길 대신시장 정비사업		645		

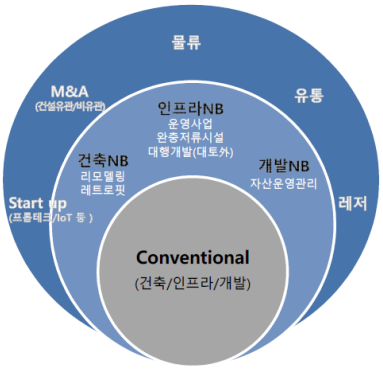
자료: 한라, 키움증권

한라 비건설분야 현금창출 예정



자료: 한라, 키움증권

한라 Portfolio 다변화



자료: 한라, 키움증권

동탄물류단지 조감도

자료: 한라GLS, 키움증권

동탄물류단지 현황

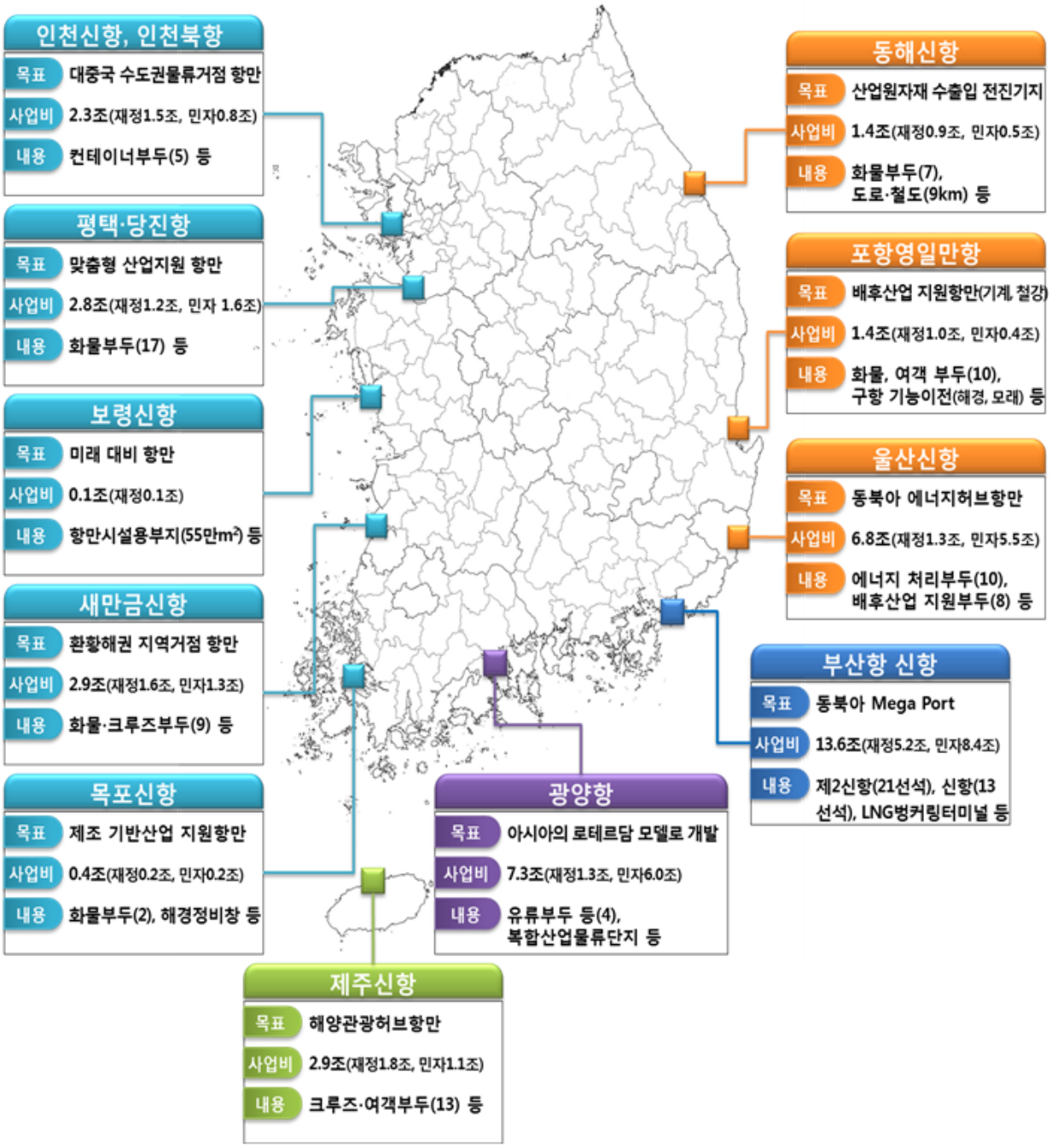
구분		현황	대지면적		전체면적	
			㎡	(3.3㎡)	㎡	(3.3㎡)
* 전체면적: 460,670㎡ (139,352py)	A BLOCK(물류)	운영중	51,457	15,566	136,064	41,159
* 물류+지원: 271,154㎡ (82,024py)	B BLOCK(물류)	운영중	135,466	40,978	486,624	147,203
* 공공시설용지: 189,516㎡ (57,328py)	C BLOCK(물류)	공사중	39,922	12,076	102,472	30,998
* 연면적: 870,742㎡ (263,398py)	D1 BLOCK(지원/물류)	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	13,382	13,914	14,849
매출원가	14,011	11,538	11,766	12,242	13,096
매출총이익	2,404	1,671	1,616	1,672	1,753
매출총이익률(%)	14.6	12.7	12.1	12.0	11.8
판매비및일반관리비	909	1,070	1,062	1,000	1,008
영업이익	1,495	602	554	673	745
영업이익률(%)	9.1	4.6	4.1	4.8	5.0
영업외손익	-742	-510	-406	-335	-289
금융수익	111	108	96	118	148
금융원가	399	344	328	315	306
기타수익	159	339	188	87	98
기타비용	622	595	362	240	238
종속및관계기업관련손익	9	-17	1	15	8
법인세차감전이익	753	92	148	338	457
법인세비용	244	303	127	139	158
유효법인세율	32.3	329.3	86.0	41.2	34.5
당기순이익	466	-121	21	199	299
순이익률(%)	2.8	-0.9	0.2	1.4	2.0
지배주주지분순이익	464	-124	3	162	245
EBITDA	1,597	674	800	919	992
EBITDA margin (%)	9.7	5.1	6.0	6.6	6.7
증감율(%, YoY)					
매출액	-10.4	-19.5	1.3	4.0	6.7
영업이익	56.5	-59.8	-7.9	21.3	10.8
법인세차감전이익	193.6	-87.8	61.2	127.9	35.2
당기순이익	358.5	적전	흑전	857.4	50.6
지배주주지분당기순이익	342.3	적전	흑전	5,770.3	50.6
EBITDA	50.4	-57.8	18.7	15.0	7.9
EPS	31.7	적전	흑전	5,770.3	50.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	9,068	10,295	7,962	8,214	8,734
현금및현금성자산	417	954	1,148	1,093	1,514
매출채권및기타유동채권	5,861	7,651	5,358	5,702	5,813
재고자산	2,246	1,375	1,008	931	883
기타유동자산	544	315	448	488	524
비유동자산	13,073	7,643	9,912	10,772	11,652
장기매출채권및기타비유동채권	565	444	594	599	638
유형자산	8,179	2,801	4,684	5,428	6,061
무형자산	249	111	110	106	104
투자자산	2,801	3,239	3,468	3,542	3,677
기타비유동자산	1,279	1,049	1,056	1,097	1,171
자산총계	22,141	17,938	17,874	18,987	20,385
유동부채	11,859	12,716	11,462	12,617	13,973
매입채무및기타유동채무	4,949	4,871	4,662	4,818	5,244
유동성이자발생차입금	3,758	2,273	2,158	2,158	2,158
기타유동부채	3,152	5,572	4,642	5,641	6,570
비유동부채	6,356	2,565	3,746	3,638	3,476
장기매입채무및기타비유동채무	498	269	446	253	186
사채및장기차입금	4,211	1,442	1,502	1,502	1,502
기타비유동부채	1,647	854	1,798	1,882	1,788
부채총계	18,215	15,281	15,208	16,255	17,449
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	-1,386	-1,349	-1,194
기타자본	25	-14	-11	-11	-11
지배주주지분자본총계	3,827	2,554	2,545	2,581	2,737
자본총계	3,926	2,657	2,666	2,732	2,936
총차입금	7,969	3,716	3,660	3,660	3,660
순차입금	7,552	2,762	2,512	2,566	2,145

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	770	1,337	209	1,297	1,718
당기순이익	466	-211	21	199	299
감가상각비	96	69	242	243	243
무형자산상각비	7	3	4	4	4
GrossCashFlow	1,637	794	966	987	1,035
운전자본변동	-309	1,086	-28	831	1,232
매출채권및기타채권의증감	125	-1,031	494	-344	-111
재고자산의증감	962	932	368	77	48
매입채무및기타채무의증감	-50	-440	202	156	427
영업에서창출된현금흐름	1,327	1,881	939	1,818	2,267
투자활동현금흐름	-2,706	3,426	131	-1,102	-1,087
투자자산의증감	-24	-479	-339	-74	-135
유형자산의감소	35	6,458	517	198	255
유형자산의증가(CAPEX)	-1,865	-2,429	-966	-1,185	-1,132
무형자산의증감	6	-1	-3	0	-1
기타	-858	-123	922	-42	-74
FreeCashFlow	-496	5,908	486	832	1,388
재무활동현금흐름	1,536	-4,218	-142	-245	-205
차입금의증가(감소)	1,670	-3,818	-59	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	-83	-112	-110
현금및현금성자산의순증가	-403	536	195	-55	421
기초현금및현금성자산	820	417	954	1,148	1,093
기말현금및현금성자산	417	954	1,148	1,093	1,514

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	299	-319	3	181	273
BPS	8,491	5,420	2,925	2,965	3,141
주당EBITDA	3,455	1,403	901	1,036	1,118
SPS	35,172	26,932	14,911	15,504	16,545
DPS	100	0	100	100	100
주가배수(배)					
PER	13.6	-13.5	1,011.8	17.2	11.4
PBR	0.5	0.8	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.7	6.7	4.8	4.3	3.6
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률	2.5	0.0	3.2	3.2	3.2
배당성향	84.1	0.0	4,798.4	58.4	38.8
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.8	-3.9	0.1	6.3	9.2
총자산이익률(ROA)	2.2	-0.6	0.1	1.1	1.5
투하자본이익률(ROIC)	13.9	-26.0	3.2	14.1	17.9
안정성(%)					
부채비율	463.9	575.2	570.4	595.0	594.3
순차입금비율	192.3	104.0	94.2	93.9	73.1
유동비율	76.5	81.0	69.5	65.1	62.5
이자보상배율(배)	N/A	2.1	1.8	2.4	2.7
활동성(회)					
매출채권회전율	2.9	2.0	2.1	2.5	2.6
재고자산회전율	8.5	7.3	11.2	14.3	16.4
매입채무회전율	3.2	2.7	2.8	2.9	3.0

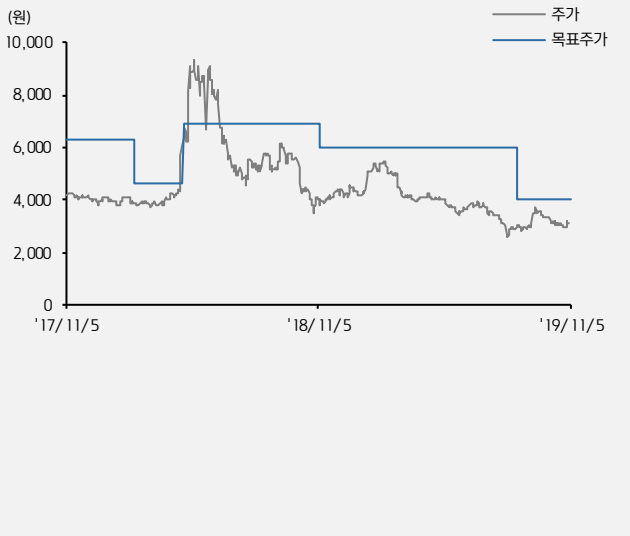
자료: DataGuide, 한라, 키움증권

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고 주가대비
한라	2017/11/02	Buy(Maintain)	6,300원	6개월	-35.68	-31.83
(014790)	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	-20.48	-7.13
	2019/11/05	Buy(Maintain)	4,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이



Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 '한라' 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 일제의 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 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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%