

성광벤드 (014620)

이동현

dongheon.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 상향

6개월 목표주가

13,000

상향

현재주가

(19.03.12)

10,650

가계업종

바닥잡기

투자의견 매수 상향, 목표주가 13,000원으로 상향

- 투자의견을 매수로 상향(기존 시장수익률)
- 목표주가를 13,000원으로 상향(기존 12,000원 +8.3%)
- 목표주가 13,000원은 2019E BPS 15,252원에 타깃 PBR 0.9배를 적용
(기존 2019E BPS 15,149원에 타깃 PBR 0.8배 적용)
- 타깃 PBR은 동사의 과거 5년 평균 PBR을 10% 할증 적용. 상당 기간 침체를 겪었고 더디지만 개선흐름을 보이는 점 높은 자산가치, 수주 및 실적 개선 가시성 확보를 감안

1Q19 Preview 단기실적보다 방향성

- 1Q19 연결기준 실적은 매출액 469억원(+28.7% yoy) 영업이익 -13억원(적자지속 yoy) 전망. 추정치는 컨센서스 영업이익 -16억원에 부합하는 수준
- 매출액은 4Q18 수주잔고가 867억원(+44.5% yoy)으로 증가하며 외형 증가. 1Q19 신규수주는 523억원(-3.5% yoy)의 감익을 예상하나 1Q18이 일시적으로 높았던 기저효과 영향
- 영업이익은 재료비 증가의 영향과 수출 위주(수출 비중 61.5%)의 제품 믹스가 지속되고 있어 운임 상승 부담이 반영. 영업이익 흑자전환 시점은 4Q19 예상(기존 1Q20). 2019년 신규수주를 2,194억원(+12.9% yoy)으로 추정

바닥잡기

- 2017년을 바닥으로 수주와 실적이 회복세를 보이고 있으나 시장 눈높이에 비해 회복 속도가 더디 주가는 등락을 반복
- 15조원 규모의 국내 화학플랜트 발주가 시작되었고 2023년까지 약 3천억원 물량의 피팅이 동사와 경쟁사에 뿌려질 것. 국내 화학플랜트는 카본에 비해 마진이 좋은 스테인레스와 알루미늄 비중이 높아 믹스개선에 유리하며 국내 설치로 수출 운임에서도 자유로움. 대규모 물량 발주로 제품 단가도 오를 것
- 조선사들의 LNG선 수주 증가(2018년 62척)로 관련 발주 증가 예상. LNG선은 통상 척당 5억원 내외의 피팅이 발주되며 마진이 좋은 편. 이외 조선사 해양플랜트 수주가 진행되면 추가 성장 모멘텀
- 500억원 이상의 순현금 보유. 용접용 피팅시장에서 글로벌 1, 2위를 유지. 과점적 시장에서 한 우물파기 전략 유지. PBR 0.7~0.8배는 락바텀(Rock Bottom) 가격대
- 올해도 실적 개선은 더딜 수 있지만 회복 기조는 지속. 과거 최대실적은 2013년 매출액 4,035억원 영업이익 903억원 영업이익률 22.4%. 외형 회복 및 믹스 개선 시 레버리지가 매우 큰 편. 유가와 주가 연동성이 높으며 실적 및 업황 면에서 바닥잡기에 좋은 시점

(단위: 십억원, %)

구분	1Q18	4Q18	1Q19(F)				2Q19		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY
매출액	36	49	47	47	28.7	-4.8	48	50	19.9
영업이익	-1	-7	-1	-1	적지	적지	-2	-1	적지
순이익	0	-5	-1	-1	적지	적지	-1	0	적전

구분	2017	2018	2019(F)				Growth	
			직전추정	당사추정	조정비율	Consensus	2018	2019(F)
매출액	146	170	191	192	0.3	196	16.6	12.8
영업이익	-19	-15	-5	-2	적지	0	적지	적지
순이익	-16	-9	-3	0	흑전	0	적지	흑전

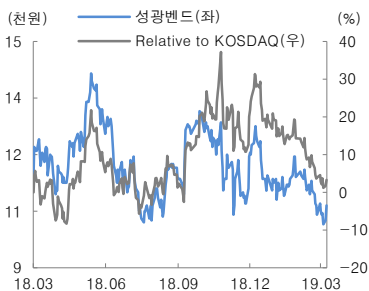
자료: 성광벤드, FnGuide, 대신증권 Research&Strategy본부

4차 산업혁명/안전등급

Neutral Green

KOSDAQ	754.76
시가총액	305십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	14,150원 / 10,150원
120일 평균거래대금	22억원
외국인투자율	15.23%
주요주주	인재일 외 3 인 41.08%
	Somerset Capital Management LLP 9.69%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.2	-16.5	-2.7	-14.1
상대수익률	-11.1	-25.1	6.5	0.6



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	146	170	192	221	241
영업이익	-19	-15	-2	4	12
세전순이익	-24	-11	0	6	14
총당기순이익	-16	-9	0	4	10
자배지분순이익	-16	-9	0	4	10
EPS	-571	-304	5	156	362
PER	NA	NA	2,325.5	68.3	29.4
BPS	15,747	15,345	15,252	15,310	15,575
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	-3.5	-2.0	0.0	1.0	2.3

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출

자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	191	221	192	221	0.3	0.3
판매비와 관리비	26	27	26	27	0.0	0.0
영업이익	-5	4	-2	4	적자유지	1.9
영업이익률	-2.8	2.0	-0.8	2.0	적자유지	0.0
영업외손익	2	1	2	1	0.0	0.0
세전순이익	-4	6	0	6	흑자조정	1.4
자배지분순이익	-3	4	0	4	흑자조정	1.4
순이익률	-1.5	2.0	0.1	2.0	흑자조정	0.0
EPS(자배지분순이익)	-98	154	5	156	흑자조정	1.4

자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

성광벤드 분기/연간 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	2017	2018P	2019E	2020E	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
신규수주	172.1	194.4	219.4	256.7	54.1	45.1	50.2	45.0	52.3	53.2	57.7	56.3
본사	147.9	163.8	180.4	211.1	45.9	36.3	43.6	38.0	44.2	43.8	49.6	47.9
화진	24.2	30.6	39.0	45.6	8.3	8.7	6.6	7.0	8.1	9.3	8.1	8.4
yoy(%)	0.2	12.9	12.9	17.0	27.3	16.9	23.5	-10.8	-3.5	18.0	15.0	25.0
본사	0.0	10.7	10.1	17.0	22.2	11.9	25.8	-12.2	-3.8	20.6	13.9	26.0
화진	1.3	26.3	27.4	17.0	65.8	43.7	10.2	-2.3	-2.0	7.0	21.9	19.6
수주잔고(본사)	60.0	86.7	114.5	149.9	91.3	90.4	94.4	86.7	88.4	86.9	92.6	97.2
yoy	31.7	44.5	32.0	30.9	78.5	95.7	109.0	44.5	-3.1	-3.8	-1.9	12.1
신규수주/매출액(%)	118.1	114.4	114.5	116.0	148.6	108.6	117.7	91.3	111.4	106.9	121.3	118.8
매출액	145.7	169.9	191.6	221.3	36.4	41.5	42.6	49.3	46.9	49.8	47.6	47.4
yoy	-28.2	16.6	12.8	15.5	4.1	2.7	10.1	56.0	28.7	19.9	11.5	-3.9
본사	133.5	155.1	170.4	198.4	32.6	37.2	39.5	45.7	42.4	45.4	43.9	43.3
화진	21.2	26.5	35.0	37.4	6.5	7.4	5.5	7.1	7.9	7.9	7.1	7.5
내부매출	-9.0	-11.7	-13.8	-14.5	-2.7	-3.1	-2.3	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5
수출	86.1	100.7	115.3	133.9	19.3	24.2	26.9	30.3	28.2	30.0	28.6	28.5
내수	59.7	69.1	76.3	87.4	17.1	17.3	15.8	19.0	18.7	19.8	18.9	18.9
수출비중(%)	59.1	59.3	60.2	60.5	53.0	58.4	63.0	61.5	60.2	60.2	60.2	60.2
내수비중(%)	40.9	40.7	39.8	39.5	47.0	41.6	37.0	38.5	39.8	39.8	39.8	39.8
매출원가	140.2	155.4	167.7	190.3	30.9	37.5	38.8	48.3	42.0	43.7	41.5	40.5
원가율(%)	96.2	91.5	87.5	86.0	84.8	90.2	91.0	97.9	89.5	87.9	87.2	85.4
매출총이익	5.5	14.5	24.0	31.0	5.5	4.1	3.8	1.0	4.9	6.0	6.1	6.9
yoy(%)	-82.6	161.0	15.0	15.0	33.7	28.4	92.2	-127.1	-11.0	48.7	58.5	575.4
gpm(%)	3.8	8.5	12.5	14.0	15.2	9.8	9.0	2.1	10.5	12.1	12.8	14.6
판매비	24.2	29.4	25.5	26.5	6.3	6.7	8.5	7.9	6.2	6.6	6.3	6.3
판매비율(%)	16.6	17.3	13.3	12.0	17.3	16.2	20.0	16.0	13.3	13.3	13.3	13.3
영업이익	-18.6	-14.9	-1.5	4.5	-0.7	-2.7	-4.7	-6.9	-1.3	-0.6	-0.2	0.6
yoy(%)	-744.2	-19.8	-89.6	-389.4	-34.6	31.6	8.5	-38.6	75.7	-77.4	-95.0	-108.6
opm(%)	-12.8	-8.8	-0.8	2.0	-2.0	-6.4	-11.0	-13.9	-2.8	-1.2	-0.5	1.2

자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy 본부

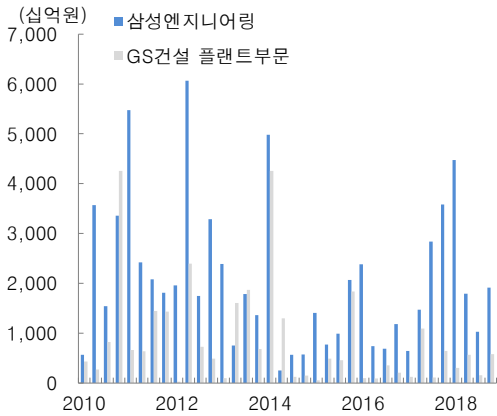
성광밴드 분기/연간 실적 추정 (수정 전, 2019.02.21)

(단위: 십억원)

	2017	2018P	2019E	2020E	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
신규수주	172.1	194.4	224.5	262.7	54.1	45.1	50.2	45.0	57.4	53.2	57.7	56.3
본사	147.9	163.8	185.5	217.1	45.9	36.3	43.6	38.0	49.7	43.8	49.6	47.9
화진	24.2	30.6	39.0	45.6	8.3	8.7	6.6	7.0	7.7	9.3	8.1	8.4
yoy(%)	0.2	12.9	15.5	17.0	27.3	16.9	23.5	-10.8	6.0	18.0	15.0	25.0
본사	0.0	10.7	13.3	17.0	22.2	11.9	25.8	-12.2	8.2	20.6	13.9	26.0
화진	1.3	26.3	27.4	17.0	65.8	43.7	10.2	-2.3	-6.3	7.0	21.9	19.6
수주잔고(본사)	60.0	86.7	120.1	162.1	91.3	90.4	94.4	86.7	94.1	92.7	98.5	103.2
yoy	31.7	44.5	38.6	35.0	78.5	95.7	109.0	44.5	3.0	2.5	4.3	19.0
신규수주/매출액(%)	118.1	114.4	117.5	119.0	148.6	108.6	117.7	91.3	122.7	107.1	121.6	119.1
매출액	145.7	169.9	191.1	220.7	36.4	41.5	42.6	49.3	46.8	49.6	47.4	47.2
yoy	-28.2	16.6	12.5	15.5	4.1	2.7	10.1	56.0	28.4	19.6	11.2	-4.2
본사	133.5	155.1	169.9	197.8	32.6	37.2	39.5	45.7	42.3	45.2	43.8	43.2
화진	21.2	26.5	35.0	37.4	6.5	7.4	5.5	7.1	7.9	7.8	7.1	7.5
내부매출	-9.0	-11.7	-13.8	-14.5	-2.7	-3.1	-2.3	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5
수출	86.1	100.7	115.0	133.5	19.3	24.2	26.9	30.3	28.2	29.9	28.6	28.4
내수	59.7	69.1	76.1	87.2	17.1	17.3	15.8	19.0	18.6	19.8	18.9	18.8
수출비중(%)	59.1	59.3	60.2	60.5	53.0	58.4	63.0	61.5	60.2	60.2	60.2	60.2
내수비중(%)	40.9	40.7	39.8	39.5	47.0	41.6	37.0	38.5	39.8	39.8	39.8	39.8
매출원가	140.2	155.4	171.0	189.8	30.9	37.5	38.8	48.3	42.0	44.8	42.9	41.3
원가율(%)	96.2	91.5	89.5	86.0	84.8	90.2	91.0	97.9	89.7	90.4	90.4	87.5
매출총이익	5.5	14.5	20.1	30.9	5.5	4.1	3.8	1.0	4.8	4.8	4.6	5.9
yoy(%)	-82.6	161.0	15.0	15.0	33.7	28.4	92.2	-127.1	-13.3	18.2	18.8	477.5
gpm(%)	3.8	8.5	10.5	14.0	15.2	9.8	9.0	2.1	10.3	9.6	9.6	12.5
판매비	24.2	29.4	25.5	26.5	6.3	6.7	8.5	7.9	6.2	6.6	6.3	6.3
판매비율(%)	16.6	17.3	13.3	12.0	17.3	16.2	20.0	16.0	13.3	13.3	13.3	13.3
영업이익	-18.6	-14.9	-5.4	4.4	-0.7	-2.7	-4.7	-6.9	-1.4	-1.8	-1.8	-0.4
yoy(%)	-744.2	-19.8	-63.6	-181.0	-34.6	31.6	8.5	-38.6	92.7	-31.1	-62.3	-94.1
opm(%)	-12.8	-8.8	-2.8	2.0	-2.0	-6.4	-11.0	-13.9	-3.1	-3.7	-3.7	-0.9

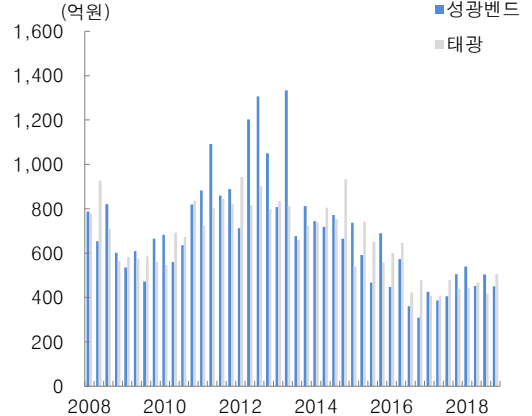
자료: 성광밴드, 대신증권 Research&Strategy 본부

국내 건설사 플랜트부문 신규수주 추이



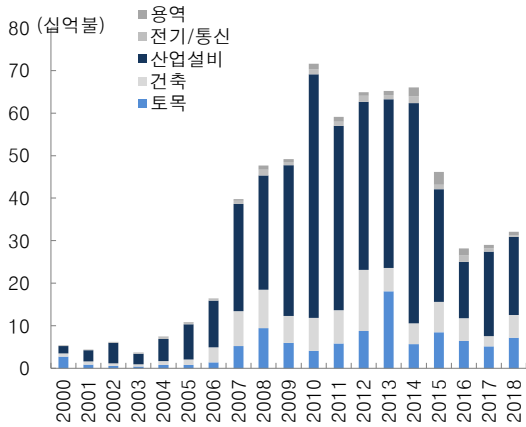
자료: 삼성엔지니어링, GS건설, 대신증권 Research&Strategy본부

피팅업체 신규수주 추이



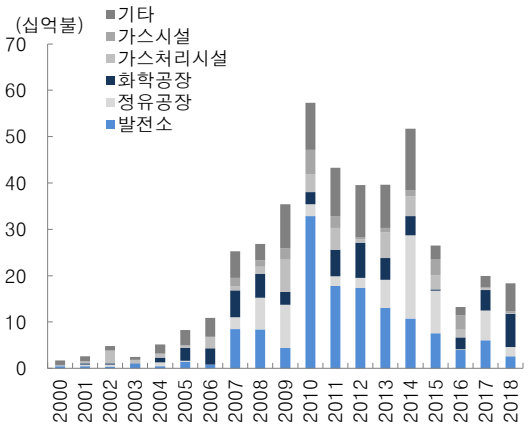
자료: 성광밴드, 태광, 대신증권 Research&Strategy본부

해외건설 공종별 수주총계



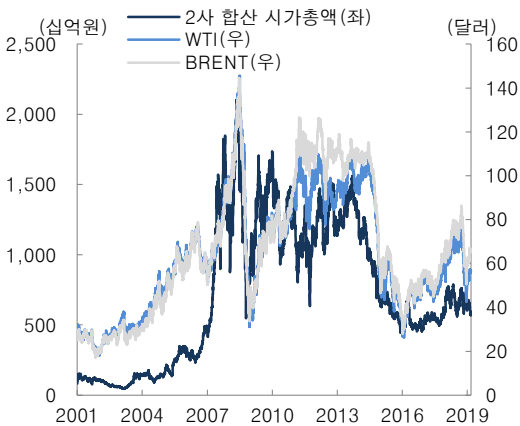
자료: 해외건설협회, 대신증권 Research&Strategy본부

해외건설 산업설비부문 세부공종별 수주총계



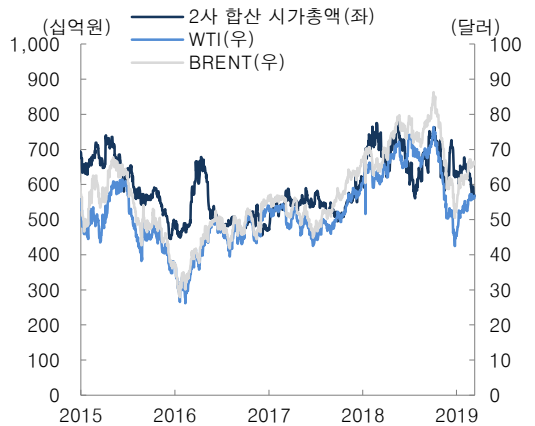
자료: 해외건설협회, 대신증권 Research&Strategy본부

유가 대비 2사 합산 시가총액 추이(2001~)



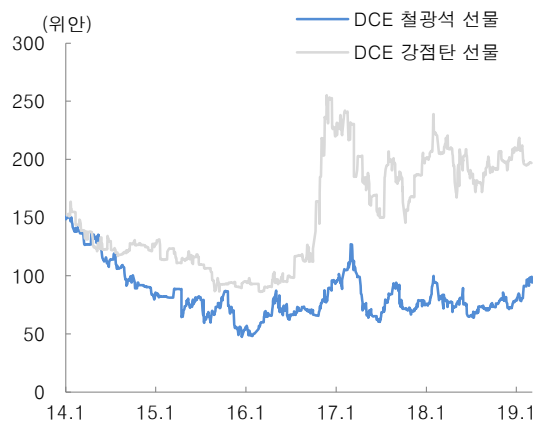
자료: Quantwise, 대신증권 Research&Strategy본부

유가 대비 2사 합산 시가총액 추이(2015~)



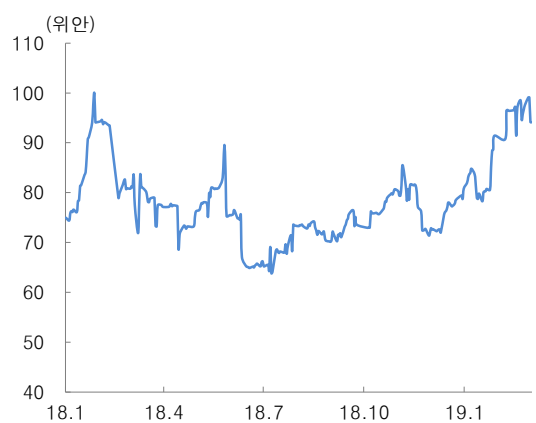
자료: Quantwise, 대신증권 Research&Strategy본부

CE 철광석, 강점탄 선물 가격 추이(2014~)



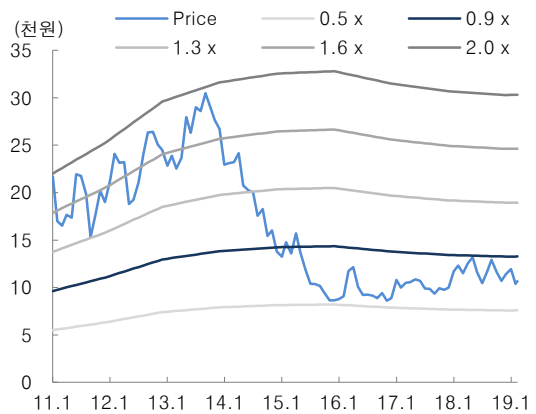
자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy본부

DCE 철광석 선물 가격 추이(2018~)



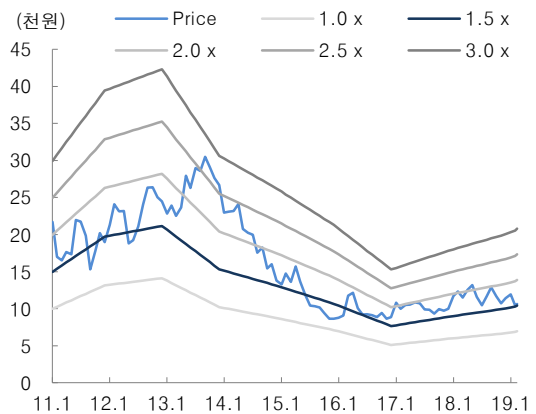
자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy본부

성광밴드 PBR Band



자료: 성광밴드, 대신증권 Research&Strategy본부

성광밴드 PSR Band



자료: 성광밴드, 대신증권 Research&Strategy본부

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

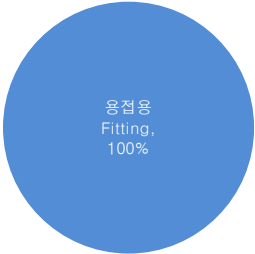
- 용접용 파팅인 금속관이음쇠를 제조, 판매를 하는 기업
- 석유, 화학플랜트, 조선 해양플랜트, 발전플랜트 등 다양한 영역에 적용
- 자산 5,059억원 부채 621억원 자본 4,438억원
- 발행주식 수: 28,600,000주 / 자기주식수: 671,453주
- 2017년 기준 배당성향 : -17.1% (2016년 : 91.8%, 2015년 : 21.5%)

주가 변동요인

- 유가 변동에 따른 발주 감소와 회복 속도
- 중동 플랜트 발주 재개 움직임
- 국내 정유화학 업체들의 CAPEX 투자 속도

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2018년 9월 기준
자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

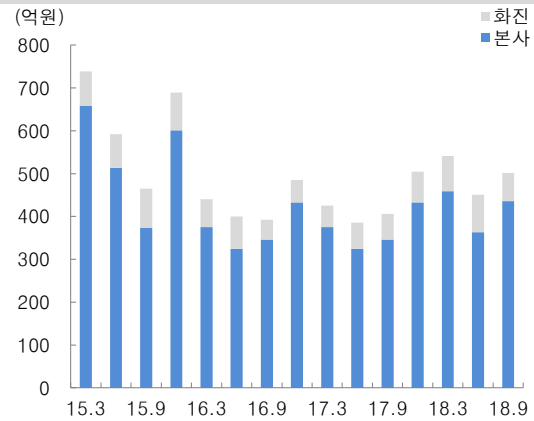
매출 비중 추이



자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

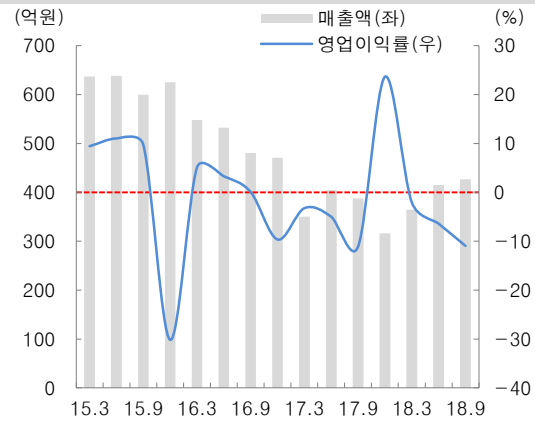
2. Earnings Driver

분기별 신규주주 추이



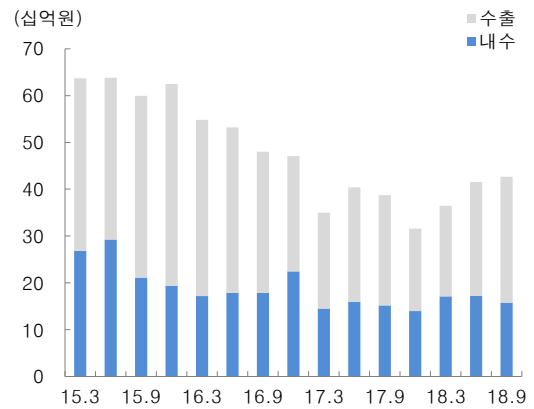
자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

분기별 매출액, 영업이익률 추이



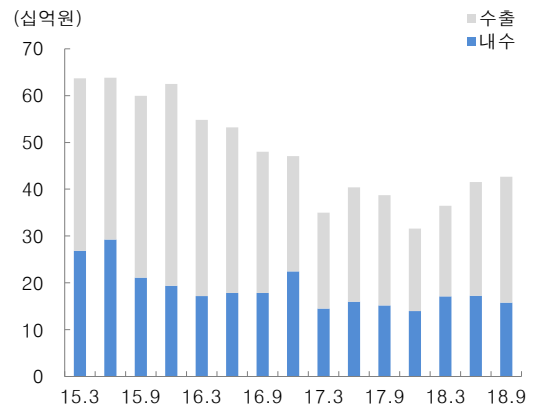
자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

분기별 내수, 수출 비중



자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

지역별 외부고객으로부터의 수익



자료: 성광벤드, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	146	170	192	221	241
매출원가	140	155	168	190	201
매출총이익	6	14	24	31	40
판매비와관리비	24	29	26	27	28
영업이익	-19	-15	-2	4	12
영업외수익	-128	-88	-08	20	5.1
EBITDA	-15	-12	2	8	16
영업외손익	-6	4	2	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	0	1	1	1
외환관련이익	1	0	3	4	4
금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-7	4	1	1	1
법인세비용차감전순이익	-24	-11	0	6	14
법인세비용	8	2	0	-1	-3
계속사업순이익	-16	-9	0	4	10
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-16	-9	0	4	10
당기순이익률	-11.2	-5.1	0.1	2.0	4.3
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	-16	-9	0	4	10
매모기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	2	2	3	3
포괄순이익	-14	-6	3	7	13
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	-14	-6	3	7	13

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	-571	-304	5	156	362
PER	NA	NA	2,325.5	68.3	29.4
BPS	15,747	15,345	15,252	15,310	15,575
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	-525	-405	65	279	552
EV/EBITDA	NA	NA	141.8	33.8	17.6
SPS	5,096	5,940	6,700	7,738	8,434
PSR	2.0	1.9	1.6	1.4	1.3
CFPS	-456	-91	205	411	684
DPS	100	100	100	100	100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
성장성					
매출액 증/감	-28.2	16.6	12.8	15.5	9.0
영업이익 증/감	적전	적지	적지	흑전	173.5
순이익 증/감	적전	적지	흑전	3,303.8	132.3
수익성					
ROIC	-3.1	-3.0	-0.3	0.8	2.2
ROA	-3.6	-3.0	-0.3	0.9	2.4
ROE	-3.5	-2.0	0.0	1.0	2.3
안정성					
부채비율	11.6	13.4	15.1	16.9	18.2
순차입금비율	-15.0	-11.2	-9.7	-8.1	-6.0
이자보상비율	-418.1	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 성광밴드, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	247	242	244	250	263
현금및현금성자산	37	31	27	40	46
매출채권 및 기타채권	50	47	53	58	64
재고자산	110	121	120	123	134
기타유동자산	50	42	44	29	19
비유동자산	256	256	258	262	264
유형자산	250	250	252	255	257
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	6	6	6	7	7
자산총계	502	498	502	512	527
유동부채	40	46	53	60	66
매입채무 및 기타채무	20	21	23	26	27
차입금	19	24	29	33	38
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	1	1	1
비유동부채	12	13	13	14	15
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12	13	13	14	15
부채총계	52	59	66	74	81
자비자분	450	439	436	438	445
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	4	4	4	4	4
이익잉여금	446	434	432	433	441
기타자비자분	-14	-14	-14	-14	-14
비자비자분	0	0	0	0	0
자본총계	450	439	436	438	445
순차입금	-67	-49	-42	-35	-27

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	11	-10	1	3	0
당기순이익	-16	-9	0	4	10
비현금성항목의기감	3	6	6	7	9
감가상각비	4	3	3	3	4
외환손익	5	2	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-6	1	3	5	6
자산부채의증감	24	-9	-4	-8	-16
기타현금흐름	-1	2	0	-1	-3
투자활동 현금흐름	-25	4	-8	8	4
투자자산	-2	0	0	0	0
유형자산	0	-3	-5	-7	-5
기타	-23	7	-2	15	10
재무활동 현금흐름	-4	1	2	2	2
단기차입금	1	5	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-4	-3	-3	-3	-3
기타	-1	-1	0	0	0
현금의증감	-22	-7	-4	13	6
기초 현금	59	37	31	27	40
기말 현금	37	31	27	40	46
NOPLAT	-13	-12	-1	3	9
FCF	-9	-12	-3	0	7

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (하림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

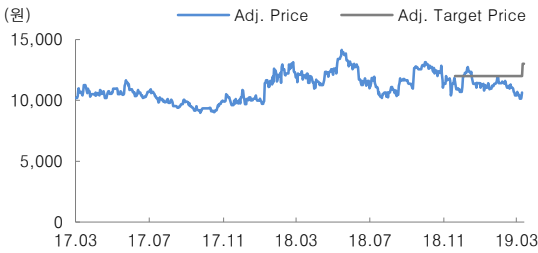
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이동현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

성광벤드(014620) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	19.03.13	19.03.08	19.02.21	18.11.21
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	13,000	12,000	12,000	12,000
과다율(평균%)		(5.91)	(5.71)	(4.72)
과다율(최대/최소%)		6.25	6.25	6.25
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과다율(평균%)				
과다율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과다율(평균%)				
과다율(최대/최소%)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190309)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.1%	12.7%	1.2%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상