



# 인탑스 (049070)

기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst  
정홍식

02 3779 8688

hsjeong@ebestsec.co.kr

**Buy (maintain)**

목표주가	<b>18,000 원</b>
현재주가	15,650 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (4/24)	757.82 pt
시가총액	2,692 억원
발행주식수	17,200 천주
52 주 최고가/최저가	15,650 / 7,590 원
90 일 일평균거래대금	11.85 억원
외국인 지분율	34.0%
배당수익률(19.12E)	1.3%
BPS(19.12E)	24,797 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 26.4%
	6개월 84.4%
	12개월 23.9%
주주구성	36.9% 36.9%
	FIDELITY 10.0%
	신영자산운용 9.5%

Stock Price



## 사업다각화에 성공

### Mobile 사업의 실적 개선

동사의 주력 사업인 Mobile 부문(매출비중 77%, 이익기여도 95%)에서 실적흐름이 좋다. 이는 3Q18부터 시작된 전방업체의 베트남 모바일 생산에서 플라스틱 적용이 확대되고 있기 때문이다. 이에 동사의 월평균 Mobile Ass'y(Q) 실적(Set 기준)은 1H18: 6.7백만 Set → 2H18: 8.3백만으로 증가하였고, ASP(P)도 1H18: 5,342원 → 2H18: 6,661원 수준으로 증가(정기보고서를 참고한 당사 추정치)하였다. 1H19에도 지난 하반기와 비슷한 모습을 보이고 있기 때문에 2019년 동사의 Mobile 부문 실적개선이 기대된다.

### 사업다각화에 성공

2016년에 시작한 자동차, 가전부문의 사업다각화가 2018년 흑자로 전환하면서 성공적인 모습을 보이고 있다. 두 사업의 실적을 살펴보면, 1)자동차 부문(커넥터, 램프 등의 내/외장재 부품 제조) Sales: 2017년 750억원 → 2018년 910억원, OP: 2017년 -5억원 → 2018년 42억원, 2)가전부문(S사를 고객으로 가전 내/외장재 공급) Sales: 2017년 253억원 → 2018년 326억원, OP: 2017년 -50억원 → 2018년 9억원으로 2018년 두 사업 모두 턴어라운드 성공하였고, 2019년 영업이익 증가가 기대된다. 중요한 점은 동사의 경쟁력인 플라스틱 사출 기술력을 기반으로 자동차·가전으로 영역을 확대했다는 것이다.

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 18,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 18,000원으로 상향한다. 이는 Mobile 부문의 호조, 자동차·가전 사업부문의 이익개선으로 2019년 추정실적 상향(OP: +19.4% 상향)을 반영한 것이다. 목표주가는 DCF Valuation을 적용하였다.

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	687	716	805	870	897
영업이익	29	34	42	45	46
세전계속사업손익	29	40	47	51	51
순이익(지배주주)	29	38	40	41	42
EPS (원)	967	1,314	1,434	1,504	1,533
증감률 (%)	n/a	35.9	9.1	4.8	2.0
PER (x)	11.1	8.7	10.9	10.4	10.2
PBR (x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	1.3	0.7	1.4	1.1	0.8
영업이익률 (%)	4.2	4.8	5.2	5.2	5.1
EBITDA 마진 (%)	8.8	8.7	9.1	9.1	9.0
ROE (%)	4.4	5.8	5.9	5.9	5.7
부채비율 (%)	41.0	37.4	33.5	30.3	26.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

(단위: 억원)	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>6,616</b>	<b>6,174</b>	<b>6,875</b>	<b>7,156</b>	<b>8,046</b>	<b>8,695</b>	<b>8,971</b>
YoY	-5.1%	-6.7%	11.3%	4.1%	12.4%	8.1%	3.2%
모바일	5,987	5,357	5,461	5,485	6,100	6,509	6,509
자동차	-	183	750	910	1,027	1,119	1,215
가전	-	71	253	326	410	464	521
신규사업 등 및 연결조정	425	604	63	436	509	603	726
% YoY							
모바일	-5.1%	-10.5%	1.9%	0.4%	11.2%	6.7%	0.0%
자동차	0.0%	0.0%	309.8%	21.3%	12.9%	9.0%	8.6%
가전	0.0%	0.0%	256.3%	28.7%	26.1%	13.0%	12.4%
신규사업 등 및 연결조정	7.8%	42.1%	-89.5%	588.1%	16.8%	18.5%	20.4%
% of Sales							
모바일	90.5%	86.8%	79.4%	76.7%	75.8%	74.9%	72.6%
자동차		3.0%	10.9%	12.7%	12.8%	12.9%	13.5%
가전		1.1%	3.7%	4.6%	5.1%	5.3%	5.8%
신규사업 등 및 연결조정	6.4%	9.8%	0.9%	6.1%	6.3%	6.9%	8.1%
<b>영업이익</b>	<b>318</b>	<b>352</b>	<b>288</b>	<b>342</b>	<b>418</b>	<b>451</b>	<b>456</b>
% of sales	4.8%	5.7%	4.2%	4.8%	5.2%	5.2%	5.1%
% YoY	흑전	10.6%	-18.3%	18.8%	22.2%	7.8%	1.3%

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
<b>매출액</b>	<b>1,399</b>	<b>1,511</b>	<b>1,898</b>	<b>2,348</b>	<b>2,013</b>	<b>2,119</b>	<b>1,933</b>	<b>1,981</b>
QoQ	13.4%	8.0%	25.6%	23.7%	-14.3%	5.3%	-8.8%	2.5%
모바일	1,019	1,128	1,472	1,865	1,568	1,660	1,442	1,431
자동차	197	208	231	274	231	240	257	299
가전	59	80	93	94	95	98	105	112
신규사업 등 및 연결조정	124	95	102	115	118	122	130	139
% QoQ								
모바일	-16.7%	10.7%	30.5%	26.7%	-15.9%	5.8%	-13.2%	-0.8%
자동차	-9.2%	5.5%	10.9%	18.7%	-15.5%	3.6%	7.2%	16.5%
가전	4.4%	36.7%	16.0%	1.7%	1.0%	3.3%	6.4%	7.0%
신규사업 등 및 연결조정	n/a	-23.4%	7.9%	12.0%	3.0%	3.0%	7.0%	7.0%
% of Sales								
모바일	72.9%	74.7%	77.6%	79.4%	77.9%	78.3%	74.6%	72.2%
자동차	14.1%	13.8%	12.2%	11.7%	11.5%	11.3%	13.3%	15.1%
가전	4.2%	5.3%	4.9%	4.0%	4.7%	4.6%	5.4%	5.7%
신규사업 등 및 연결조정	8.9%	6.3%	5.4%	4.9%	5.9%	5.7%	6.7%	7.0%
<b>영업이익</b>	<b>35</b>	<b>41</b>	<b>137</b>	<b>129</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>103</b>	<b>104</b>
% of sales	2.5%	2.7%	7.2%	5.5%	5.2%	5.0%	5.3%	5.2%
% QoQ	-41.9%	17.4%	236.3%	-6.0%	-18.7%	1.1%	-3.2%	1.2%

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

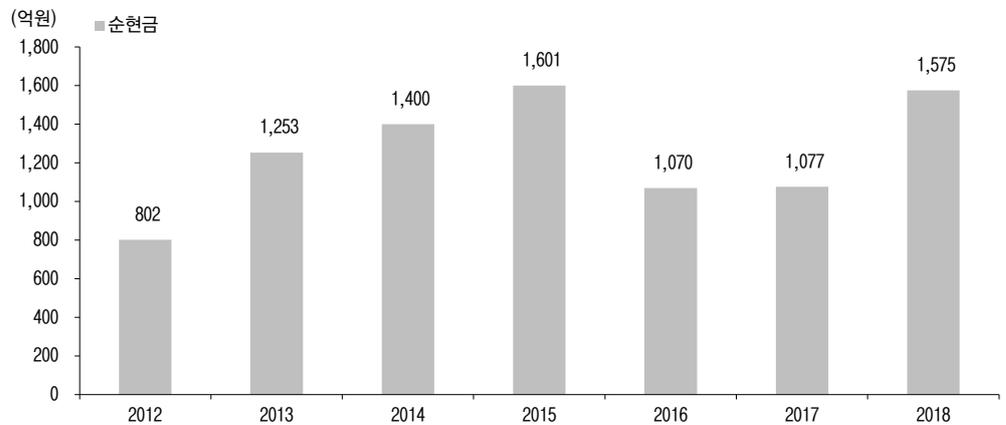
주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

(단위: 억원)	변경전		변경후		증감	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출액	7,312	7,682	8,046	8,695	10.0%	13.2%
영업이익	350	379	418	451	19.4%	18.9%
순이익(지배주주)	202	218	247	259	22.1%	18.8%

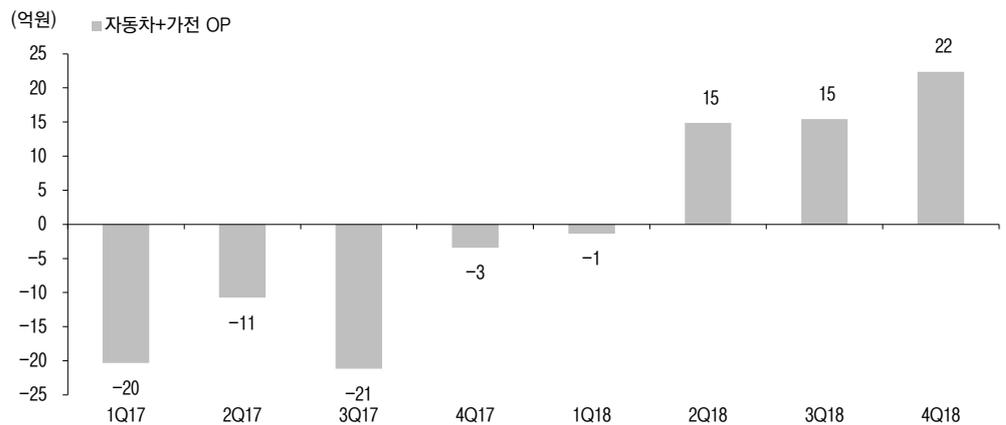
자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림1 인탑스 순현금 추이: 2016년 ~ 2017년 자동차·가전사업 M&A 및 설비투자



자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림2 자동차 & 가전 영업이익 추이



자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

## DCF Valuation

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 15,000원에서 18,000원으로 +20% 상향한다. 이는 3Q18부터 시작된 전방업체의 플라스틱 채용 증가로 모바일 사업부문의 실적개선 흐름이 올해에도 유지될 것으로 전망하고, 자동차와 가전사업 부문의 턴어라운드 성공을 반영하여 2019년 영업이익 추정실적을 +19.4% 상향한 것을 고려하였다. DCF Valuation을 산출함에 있어  $\beta$  1.0, WACC 9.5%, Sustainable Growth 0%로 할인율과 성장률을 보수적으로 적용하였고, 계속가치의 현재가치의 경우도 산출된 데이터에 10%만 적용하였다.

표4 DCF Model

(단위: 억원)	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
EBIT	203	248	268	271	274	277	
EBIT에 대한 법인세	29	36	39	39	40	40	
NOPLAT	174	212	229	232	234	237	
감가상각비	165	185	200	207	214	222	
총현금유입	339	398	429	439	448	459	
운전자본증감	46	24	19	8	10	11	
유무형자산투자	96	272	281	261	273	293	
총투자	142	296	299	269	283	303	
Free Cash Flow	196	101	130	169	165	155	155
PVIF (Present Value Interest Factor)		94%	86%	78%	72%	65%	60%
추정FCF의 현재가치		95	111	133	118	102	
계속가치 (2024년 이후)							1,634
Continuing Value Calculation							
FCF증가율 (2024 -normalized FCF)	0.0%						
계속성장률 g (%)	0.0%						
WACC	9.5%						
추정FCF 현재가치	559						
계속가치 현재가치	98						
Operating Value of FCF	657						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	884						
순차입금	-1,575						
Net	2,459						
추정자기자본가치	3,115						
발행주식수 (천주)	17,200						
추정주당가치 (원)	18,112						
현재주당가격 (원)	15,650						
Potential (%)	15.7%						

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

## 인탑스 (049070)

### 재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>유동자산</b>	275.9	330.9	332.8	339.9	353.4
현금 및 현금성자산	84.6	96.9	90.7	86.1	92.9
매출채권 및 기타채권	75.0	84.2	88.6	94.8	96.8
재고자산	18.7	23.7	23.8	25.8	26.6
기타유동자산	97.6	126.1	129.6	133.3	137.1
<b>비유동자산</b>	328.1	306.0	321.6	332.3	334.5
관계기업투자등	28.1	22.4	25.2	27.3	28.1
유형자산	198.3	182.4	183.5	183.3	180.1
무형자산	23.6	22.9	24.8	26.6	28.0
<b>자산총계</b>	<b>603.9</b>	<b>636.9</b>	<b>654.4</b>	<b>672.2</b>	<b>687.9</b>
<b>유동부채</b>	135.9	155.7	146.4	138.5	127.7
매입채무 및 기타채무	71.5	82.3	86.5	90.7	90.7
단기금융부채	53.1	57.9	44.5	32.4	21.5
기타유동부채	11.2	15.4	15.4	15.4	15.4
<b>비유동부채</b>	39.7	17.5	17.7	17.8	18.0
장기금융부채	17.7	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	22.1	17.5	17.7	17.8	18.0
<b>부채총계</b>	<b>175.6</b>	<b>173.2</b>	<b>164.1</b>	<b>156.4</b>	<b>145.7</b>
<b>자배주주지분</b>	382.0	403.0	426.5	448.9	471.9
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
이익잉여금	359.8	381.7	403.0	425.4	448.3
비지배주주지분(연결)	46.3	60.7	63.7	66.9	70.3
<b>자본총계</b>	<b>428.3</b>	<b>463.7</b>	<b>490.2</b>	<b>515.9</b>	<b>542.1</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>36.4</b>	<b>61.9</b>	<b>53.3</b>	<b>53.9</b>	<b>60.9</b>
당기순이익(손실)	29.5	37.6	39.9	41.4	41.8
비현금수익비용가감	32.5	29.4	13.8	16.5	21.9
유형자산감가상각비	30.3	27.1	30.2	32.5	33.4
무형자산상각비	1.2	0.7	1.0	1.2	1.3
기타현금수익비용	0.5	1.3	-17.4	-17.2	-12.8
영업활동 자산부채변동	-21.6	-5.4	-0.4	-3.9	-2.8
매출채권 감소(증가)	-2.0	-9.3	-4.4	-6.2	-2.0
재고자산 감소(증가)	-3.3	-5.0	-0.1	-1.9	-0.8
매입채무 증가(감소)	-16.7	12.2	4.2	4.2	0.1
기타자산, 부채변동	0.4	-3.2	0.0	0.0	0.0
<b>투자활동 현금</b>	<b>-5.6</b>	<b>-30.6</b>	<b>-42.6</b>	<b>-43.0</b>	<b>-39.7</b>
유형자산처분(취득)	-24.1	-10.0	-31.4	-32.3	-30.2
무형자산 감소(증가)	-2.7	-1.0	-2.9	-3.0	-2.8
투자자산 감소(증가)	19.5	-20.0	-8.4	-7.8	-6.7
기타투자활동	1.7	0.4	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금</b>	<b>3.0</b>	<b>-19.0</b>	<b>-16.9</b>	<b>-15.5</b>	<b>-14.3</b>
차입금의 증가(감소)	9.3	-12.7	-13.4	-12.1	-10.9
자본의 증가(감소)	-6.3	-6.3	-3.4	-3.4	-3.4
배당금의 지급	6.3	6.3	3.4	3.4	3.4
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>32.8</b>	<b>12.3</b>	<b>-6.3</b>	<b>-4.6</b>	<b>6.9</b>
기초현금	51.8	84.6	96.9	90.7	86.1
기말현금	84.6	96.9	90.7	86.1	92.9

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>687.5</b>	<b>715.6</b>	<b>804.6</b>	<b>869.5</b>	<b>897.1</b>
매출원가	605.2	626.3	701.0	758.1	783.1
<b>매출총이익</b>	<b>82.3</b>	<b>89.3</b>	<b>103.7</b>	<b>111.4</b>	<b>113.9</b>
판매비 및 관리비	53.5	55.1	61.9	66.4	68.3
<b>영업이익</b>	<b>28.8</b>	<b>34.2</b>	<b>41.8</b>	<b>45.1</b>	<b>45.6</b>
(EBITDA)	60.3	61.9	72.9	78.7	80.4
금융손익	-2.8	7.8	4.5	5.0	5.4
이자비용	1.4	1.1	1.4	1.2	1.0
관계기업등 투자손익	3.7	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1
기타영업외손익	-0.3	0.5	3.2	2.6	1.8
<b>세전계속사업이익</b>	<b>29.4</b>	<b>40.5</b>	<b>47.4</b>	<b>50.6</b>	<b>50.8</b>
계속사업법인세비용	1.3	2.8	7.6	9.2	9.0
계속사업이익	28.1	37.6	39.9	41.4	41.8
중단사업이익	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>29.5</b>	<b>37.6</b>	<b>39.9</b>	<b>41.4</b>	<b>41.8</b>
지배주주	16.6	22.6	24.7	25.9	26.4
<b>총포괄이익</b>	<b>17.4</b>	<b>36.6</b>	<b>39.9</b>	<b>41.4</b>	<b>41.8</b>
매출총이익률 (%)	12.0	12.5	12.9	12.8	12.7
영업이익률 (%)	4.2	4.8	5.2	5.2	5.1
EBITDA 마진률 (%)	8.8	8.7	9.1	9.1	9.0
당기순이익률 (%)	4.3	5.3	5.0	4.8	4.7
ROA (%)	2.7	3.6	3.8	3.9	3.9
ROE (%)	4.4	5.8	5.9	5.9	5.7
ROIC (%)	9.5	11.0	12.1	12.2	12.1

### 주요 투자지표

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	11.1	8.7	10.5	10.0	9.8
P/B	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	1.3	0.7	1.3	1.0	0.7
P/CF	3.0	3.0	4.8	4.5	4.1
배당수익률 (%)	1.9	1.7	1.3	1.3	1.3
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	15.3	4.1	12.4	8.1	3.2
영업이익	-20.2	18.8	22.2	7.8	1.3
세전이익	-38.1	37.6	17.3	6.6	0.4
당기순이익	-16.1	27.6	6.0	3.8	1.0
EPS	-22.6	35.9	9.1	4.8	2.0
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	41.0	37.4	33.5	30.3	26.9
유동비율	203.1	212.5	227.2	245.4	276.8
순차입금/자기자본	-25.1	-34.0	-34.3	-34.8	-37.1
영업이익/금융비용	20.8	30.2	30.2	37.2	44.3
총차입금 (십억원)	70.8	57.9	44.5	32.4	21.5
순차입금 (십억원)	-107.7	-157.5	-168.2	-179.3	-200.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	967	1,314	1,434	1,504	1,533
BPS	22,211	23,429	24,797	26,100	27,434
CFPS	3,604	3,895	3,119	3,364	3,703
DPS	200	200	200	200	200

인탑스 목표주가 추이		투자의견 변동내역																																																																																					
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2015.11.23</td><td>변경</td><td>정홍식</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>2017.05.16</td><td>Buy</td><td>15,000</td><td>-16.7</td><td>-28.0</td><td></td></tr> <tr><td>2018.05.17</td><td>Buy</td><td>15,000</td><td>-37.5</td><td>-40.0</td><td></td></tr> <tr><td>2018.10.11</td><td>Buy</td><td>13,000</td><td>-34.7</td><td>-37.1</td><td></td></tr> <tr><td>2018.10.30</td><td>Buy</td><td>11,000</td><td>-10.5</td><td>-24.3</td><td></td></tr> <tr><td>2018.11.08</td><td>Buy</td><td>13,000</td><td>-5.0</td><td>-12.4</td><td></td></tr> <tr><td>2019.01.08</td><td>Buy</td><td>15,000</td><td>1.0</td><td>-12.3</td><td></td></tr> <tr><td>2019.04.25</td><td>Buy</td><td>18,000</td><td></td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2015.11.23	변경	정홍식				2017.05.16	Buy	15,000	-16.7	-28.0		2018.05.17	Buy	15,000	-37.5	-40.0		2018.10.11	Buy	13,000	-34.7	-37.1		2018.10.30	Buy	11,000	-10.5	-24.3		2018.11.08	Buy	13,000	-5.0	-12.4		2019.01.08	Buy	15,000	1.0	-12.3		2019.04.25	Buy	18,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비																		
						일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																																														
최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																																																					
2015.11.23	변경	정홍식																																																																																					
2017.05.16	Buy	15,000	-16.7	-28.0																																																																																			
2018.05.17	Buy	15,000	-37.5	-40.0																																																																																			
2018.10.11	Buy	13,000	-34.7	-37.1																																																																																			
2018.10.30	Buy	11,000	-10.5	-24.3																																																																																			
2018.11.08	Buy	13,000	-5.0	-12.4																																																																																			
2019.01.08	Buy	15,000	1.0	-12.3																																																																																			
2019.04.25	Buy	18,000																																																																																					
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																																																				
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																																																		

**Compliance Notice**

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

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)