

Initiation

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 2,300원

현재가 (9/13) 1,795원

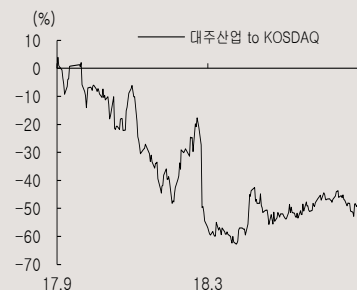
KOSDAQ (9/13)	830.95pt
시가총액	635억원
발행주식수	35,392천주
액면가	500원
52주 최고가	2,680원
최저가	1,615원
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률 (2018F)	1.7%

주주구성  
정은섭 외 2 인 38.37%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-2%	3%	-40%
절대기준	3%	-4%	-25%

	현재	직전	변동
투자이견	매수	-	-
목표주가	2,300	-	-
EPS(18)	70	-	-
EPS(19)	91	-	-

대주산업 주가추이



이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 대주산업 (003310)

## 성장하는 팻푸드 시장을 겨냥하다

### 애완동물용 매출 의존도 높은 배합사료전문업체

동사는 2017년 생산량 기준으로 연간 18만톤 규모의 배합사료를 생산, 국내 시장점유율 1% 수준의 중소기업으로서 주로 충청, 호남지역을 중심으로 영업을 하고 있다. 양축용 위주로 사업구성이 되어 있는 기존 중대형 사료업체들과 달리 동사는 애완동물사료 매출 비중이 40~50%에 이른다. 동사는 국내 고급 팻푸드 시장을 장악하고 있는 외국 다국적 기업들에 대항하고, 성숙기 단계에 있는 국내 배합사료시장에서 상대적으로 고성장 중인 애완동물사료 시장을 겨냥하여 장항공장을 증설 중에 있다. 120~30억원이 투자될 예정이며 올해 10~11월경부터 가동할 전망이다.

### 성숙기의 국내 사료시장, 반면 팻푸드는 고성장 영역

국내 배합사료시장은 성숙기 단계에 진입하여 연평균 1% 수준의 성장 정체를 보이고 있으며, 다수의 플레이어가 치열하게 경쟁하고 대기업의 시장잠식이 지속되는 레드오션 영역에 있다. 한편 고령화, 1 인가구수 증가 영향으로 국내 반려동물시장은 급성장하고 있으며 2020년경 5.8조원 규모로 예상된다. 국내 팻푸드 시장의 경우 2014년 0.73조원에서 2017년에는 1~1.5조원 규모로 성장하였다. 비록 외국 다국적기업들이 국내 시장의 60% 이상을 장악하고 있고 최근 대기업들의 진출이 늘면서 경쟁이 가열되는 모습이나, 선진국에 비해 아직 국내 팻푸드 시장의 성장 잠재력이 높기 때문에 동사에게는 여전히 기회가 있다고 사료된다.

### 장항공장 증설효과로 외형성장 기대

동사가 지난 3년간 매출성장이 정체된 데는 성장하는 애완동물사료 전용 장항공장의 Capa 부족과 기존 양축사료의 영업환경 악화 영향이 컸다고 본다. 4Q18 이후 증설된 장항공장이 본격 가동을 시작하면 판가가 높은 애완동물사료 매출 증가로 외형성장이 기대된다. 투자이견 BUY와 12개월 목표주가 2,300원(과거 평균 P/E, P/B multiple 산술평균 적용)을 제시한다.

(단위: 억원 배)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	851	855	868	924	961
영업이익	32	36	40	48	55
세전이익	27	35	33	44	50
지배주주순이익	19	27	25	32	37
EPS(원)	55	77	70	91	106
증가율(%)	40.4	40.0	-8.0	29.5	16.0
영업이익률(%)	3.8	4.2	4.6	5.2	5.7
순이익률(%)	2.3	3.1	2.9	3.5	3.9
ROE(%)	4.0	5.5	4.9	6.1	6.8
PER	41.4	29.2	25.2	19.5	16.8
PBR	1.7	1.6	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	20.1	19.2	13.4	9.9	9.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## CONTENTS

애완동물항 매출 의존도 높은 배합사료전문업체.....	3
국내 배합사료시장 내에서 점유율 1%의 중소기업.....	3
매출액 기준으로 애완동물사료 비중이 40~50% 차지.....	3
애완동물사료 전용 장항공장 증설로 외형성장 기대.....	3
성숙기의 국내사료시장, 반면 팻푸드는 고성장 영역.....	4
성숙기 단계에 있는 국내사료시장, 치열한 경쟁으로 실적 부진.....	4
외산이 지배하는 팻푸드시장, 대기업 진출 우려에도 아직은 기회 영역.....	5
증설효과로 내년부터 외형성장 기대.....	6
장항공장 증설효과가 나타나는 내년부터 다시 매출성장 전망.....	6
투자의견 BUY와 목표주가 2,300원 제시.....	6

## 애완동물용 매출 의존도 높은 배합사료전문업체

### 국내 배합사료시장 내에서 점유율 1%의 중소기업

2017년 생산 기준, 국내  
배합사료시장내 점유율 1%

동사는 2017년 약 18만톤 규모의 배합사료를 생산하여 통계청에서 발표한 지난해 국내 배합사료 생산량의 약 1% 수준을 점유하는 중소기업이다. 매출구성은 제품으로 배합사료가 99% 이상을 차지하며 1% 미만 비중으로 고양이캔을 상품매출로 국내 D사에서 구입판매하고 있다. 농장의 대형화, 기업화 추세에 맞춰 대부분의 배합사료업체들이 자회사로 위탁사육업체를 보유한 것처럼, 동사도 2011년 남부팜(지분 90%)을 설립하여 오리 위탁사육 사업을 하였으나 사업성 악화로 현재는 영업을 중단한 상태다. 따라서 동사의 매출액은 거의 다 배합사료라고 보면 된다.

### 매출액 기준으로 애완동물사료 비중이 40~50% 차지

외산을 제외한 국내  
애완동물사료 시장에서  
대한사료, 천하제일사료와  
경쟁 관계

동사는 충청, 호남지역 위주로 영업을 하고 있으며, 생산라인으로는 양축사료(소, 돼지, 가금류 등) 전용 인천공장과 애완동물사료 전용 장항공장을 보유하고 있다. 생산 Capa(일 8시간 기준)는 인천공장이 일산 520톤, 장항공장이 70톤이나, 실제 생산량은 장항공장의 경우 가동률 200% 이상을 유지하고 있다. 지난해 동사의 배합사료 생산량 18만톤중 약 5만톤이 애완동물사료용인 것으로 추정된다. 애완동물용 사료 생산비중은 20%중후반 수준으로 추정되나, 평균판매가가 양축용 보다 최대 2배 가까이 높기 때문에 매출액 비중은 40~50%를 차지한다. 보통 국내 배합사료업체들이 양축용 위주로 사업구성이 되어 있는 반면, 동사는 고성장하는 애완동물사료 위주의 매출구성을 가지고 있으며 외산을 제외한 시장에서 국내 업체들로서 대한사료, 천하제일사료 등과 경쟁하고 있다.

표 1. 대주산업 생산라인 현황

위치	용도	생산 Capa(일 8시간 기준)	비고
인천	양축사료	520 ton	
장항	애완동물사료	70 ton	증설 중, 4Q18 가동

자료: 대주산업 사업보고서, IBK투자증권

### 애완동물사료 전용 장항공장 증설로 외형성장 기대

130억원 투입하여  
장항공장 증설 중,  
4Q18부터 가동 →  
2019년부터 외형성장 기대

동사는 고품질 위주의 국내 애완동물사료 시장을 장악하고 있는 외국 다국적 기업에 대항하고, 성숙기 단계에 있는 국내 배합사료시장에서 상대적으로 고성장 중인 펫푸드 시장을 겨냥하여 장항공장을 증설 중에 있다. 약 120~130억원이 투자될 예정이며 올해 10~11월경부터 가동을 시작할 전망이다. 보통 연산 3만톤 규모의 공장을 건설하는데 2~3백억원이 투입되는 점을 고려하면 연산 1.5만톤 내외 정도 증설되는 것으로 추정된다. 장항공장 증설 영향으로 최근 3년간 매출성장 부진에서 벗어나 2019년부터는 외형성장이 기대된다.

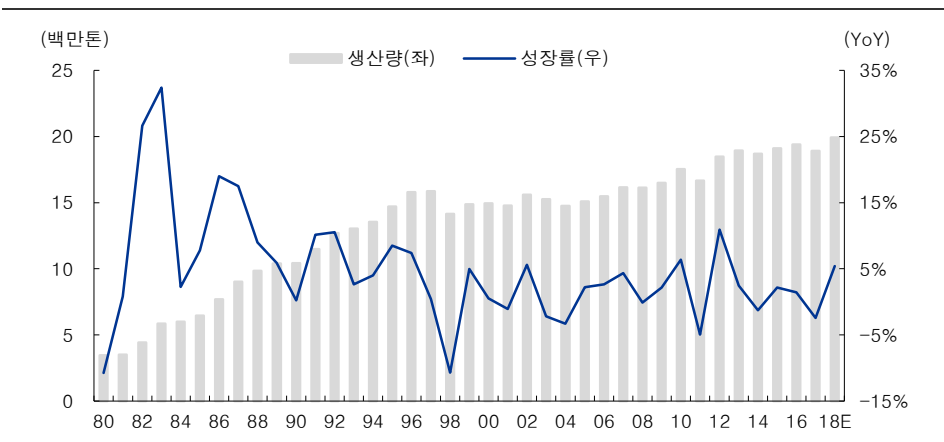
## 성숙기의 국내사료시장, 반면 팻푸드는 고성장 영역

### 성숙기 단계에 있는 국내사료시장, 치열한 경쟁으로 실적 부진

2000년 이후 국내 배합사료 시장은 연평균 1% 성장 수준으로 정체, 성숙기 진입

육류 소비 정체와 축산물 수입 개방 영향으로 2000년 이후 국내 배합사료시장은 생산량 기준으로 연평균 1% 수준의 성장 정체를 보이고 있다. 지난해에는 연초 고병원성 조류인플루엔자(AI) 발병과 8월 살충제 계란 파동 영향까지 겹쳐 국내 사료 생산량은 2.4%YoY 역성장을 기록하였다. 올해는 기저효과로 인해 5.4%YoY 성장한 19.9백만톤이 예상되나 성숙기 단계에서의 매출성장 정체 기조는 지속될 전망이다.

그림 1. 국내 배합사료 생산량 추이

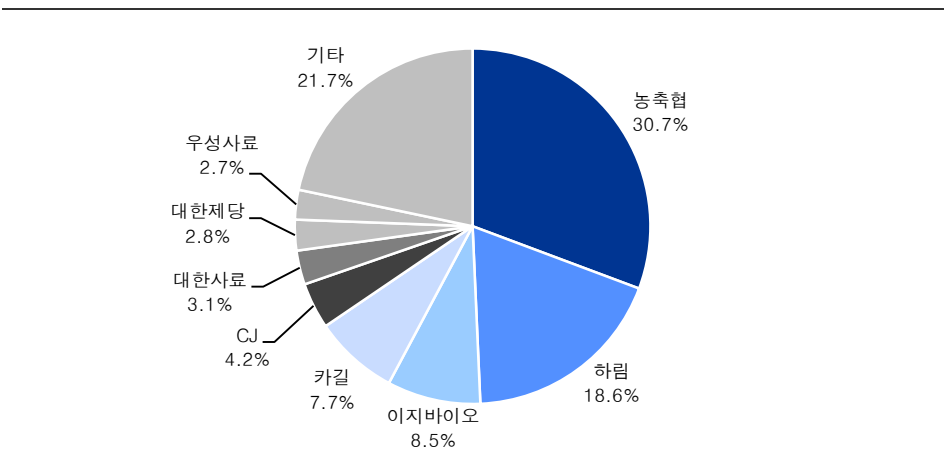


자료: 통계청, IBK투자증권

다수 플레이어간 경쟁 치열, 대기업의 시장 잠식 지속 - 레드오션 영역

2017년 통계청 발표자료에 따르면 국내 배합사료 시장(생산량 기준)은 용도 목적에 따라 양돈용 33.7%, 양계용 28.7%, 비육용 24.2%, 낙농용 6.3%, 기타 7.2%로 구성되어 있다. 사료산업이 허가제에서 등록제로 바뀌고 중소기업 고유업종에서 해제된 이후, 다수의 플레이어가 치열하게 경쟁하는 상황이며 대기업의 시장 잠식이 지속되고 있다. 2017년 기준으로 농축협이 31%를 점유하고 있으며, 이어서 하림, 이지바이오, 카길, CJ 등 대기업들이 상위를 차지하고 있다.

그림 2. 국내 배합사료 시장 점유율 (2017년 생산량 기준)



자료: 한국사료협회

## 외산이 지배하는 펫푸드시장, 대기업 진출 우려에도 아직은 기회 영역

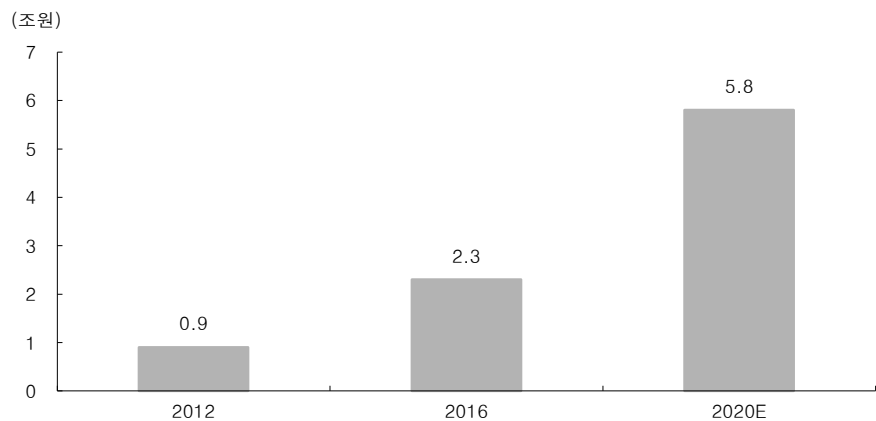
국내 펫푸드 시장, 2020년  
5.8조원 규모로 급성장  
전망

다국적기업이 국내시장  
65% 점유, 잇따른 국내  
대기업 진출 발표로  
시장경쟁 심화 우려.  
그러나 시장 성장잠재력이  
여전히 크기 때문에 기회  
영역

고령화, 1인 가구수 증가, 여가 확대 등으로 국내 반려동물 시장은 고성장을 하고 있다. 농촌진흥청 발표자료에 따르면 2012년 9천억원에서 2016년 2.3조원으로 급성장하였고 2020년에는 5조8천억원 규모가 될 것으로 전망된다. 한편 국내 펫푸드 시장에 대한 통계는 발표처 마다 수치가 너무 다르고 공식화된 자료가 없어 정확히 알기는 어렵다. 다만 한국펫사료협회에서 발표한 자료에 의하면, 국내 펫푸드 시장은 2014년 7,323억원에서 2016년 9,696억원 규모로 연평균 15% 고성장을 하였으며, 2017년의 경우 약 1~1.5조원 규모로 추정되고 있다.

그러나 국내 펫푸드 시장은 마스(Mars), 네슬레(Nestle) 등 다국적기업들이 고급사료 중심으로 지배력이 큰 상태이다. 펫사료협회에서 추산한 국내 펫푸드시장내 수입산 비중은 2016년 금액 기준으로 65%에 이른다. 또한 국내 펫푸드 시장이 선진국에 비해 아직 성장 잠재력이 크다는 점 때문에 최근 하림, 동원F&B 등 많은 국내 대기업들이 이 시장에 진출하고 있다. 이에 따라 펫푸드 시장에서 기존의 중소기업들이 치열한 경쟁 환경에 처한 게 사실이다. 그럼에도 불구하고 시장이 여전히 고성장 추세이고 아직 성장잠재력이 크다고 보기 때문에 애완동물사료시장은 여전히 기회 영역이다. 동사의 경우 장항공장 증설을 통하여 내년에 애완동물사료 매출 비중을 더욱 키울 수 있을 전망이다.

그림 3. 국내 반려동물 시장 규모



자료: 농촌진흥청

## 증설효과로 내년부터 외형성장 기대

### 장항공장 증설효과가 나타나는 내년부터 다시 매출성장 전망

Capa 부족과 양축사료 시장 환경 악화로 지난 3년간 매출 정체, 증설효과로 내년부터 매출성장 기대

올해 상반기 동사 매출액은 기저효과에도 전년동기대비 2.6% 증가에 그쳤으나 영업이익은 같은 기간 56% 증가하였다. 원가율이 상승하였음에도 판매수수료 및 제반 경비 지출을 억제한 영향이 컸다. 하반기에는 판매수수료 및 비용 증가, 4Q18 장항공장 가동에 따른 고정비 증가 영향으로 비용이 상반기 보다 증가할 것으로 예상된다. 이에 따라 수익성은 상반기 보다 다소 낮아질 수 있을 전망이다. 한편 사료업체는 일반적으로 곡물 수입원가와 사료가격이 연동되어 있어 스프래드 변동에 따른 손익 영향이 거의 없는 것으로 알려져 있다. 그래도 가격적용 시차에 따른 단기영향이 있을 수 있는데, 8월 사료가격 인상이 있었던 반면 옥수수, 대두 등 곡물가격은 5~6월 이후 하락세를 보이고 있어 3Q18 실적의 변수가 될 수 있다.

동사가 지난 3년간 매출성장이 정체된 데는 성장하는 애완동물사료용 장항공장의 Capa 부족과 기존 양축사료의 영업환경 악화 영향이 컸다. 10~11월 증설된 장항공장이 가동을 시작하면 판가가 높은 애완동물사료 출하량 증가로 외형성장이 기대된다. 2019년 매출액은 6.5% 증가한 924억원, 영업이익은 19% 증가한 48억원이 예상된다

표 2. 대주산업 실적 추정

(단위:억원)

	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	1Q19E	2Q19E	2017	2018E	2019E
<b>매출액</b>	<b>216</b>	<b>212</b>	<b>218</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>233</b>	<b>855</b>	<b>868</b>	<b>924</b>
QoQ	-5.9%	-2.0%	2.7%	2.3%	0.0%	4.6%			
YoY	4.1%	1.3%	4.0%	-3.0%	3.0%	10.0%	0.5%	1.5%	6.5%
<b>매출총이익</b>	<b>44</b>	<b>38</b>	<b>46</b>	<b>44</b>	<b>48</b>	<b>54</b>	<b>187</b>	<b>172</b>	<b>203</b>
매출총이익률	20.3%	18.0%	21.0%	19.7%	21.6%	23.1%	21.8%	19.8%	21.9%
<b>영업이익</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>48</b>
QoQ	12.0%	-23.2%	-11.8%	-50.0%	141.6%	25.8%			
YoY	150.5%	5.1%	48.8%	-62.0%	-18.1%	34.2%	10.9%	12.4%	19.1%
<b>영업이익률</b>	<b>6.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.2%</b>
세전이익	13	8	9	4	11	14	35	33	44
<b>지배주주순이익</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>32</b>

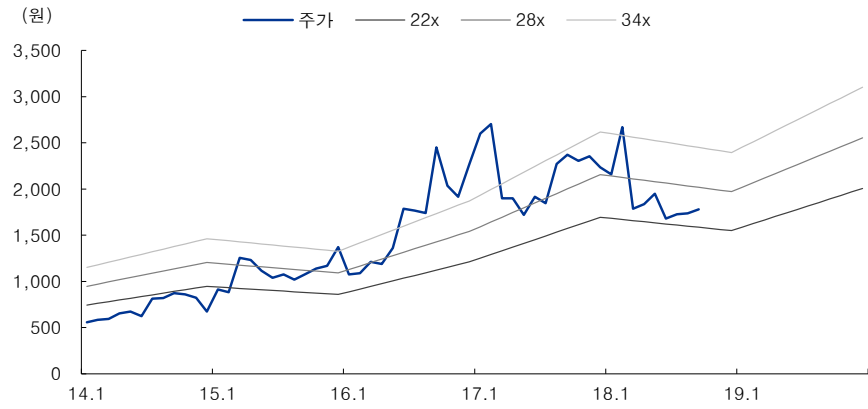
자료: IBK투자증권

### 투자 의견 BUY와 목표주가 2,300원 제시

현재 주가는 P/E밴드 하단에 위치, 4Q18 이후 증설효과 기대 시 연말 저점매수 전략 권유

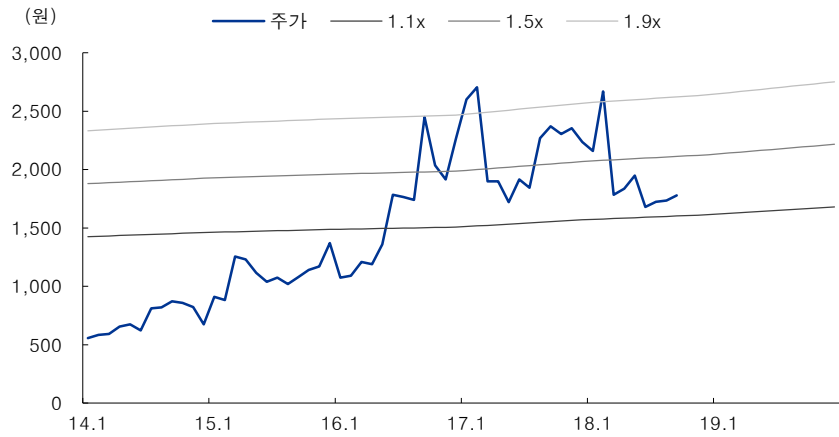
아래 그래프에서 보듯이, 현재 동사 주가는 forward P/E 밴드 하단에 위치해 있다. 최근 선진, 이지바이오 등 배합사료업체 주가가 모두 하반기 들어 실적부진 요인으로 동반하락한 영향 때문으로 판단된다. 그러나 동사는 양축사료 중심의 타업체들과 달리 여전히 성장성 높은 팻푸드향 사료 매출 비중이 높고 4Q18 장항공장 증설 이후 추가 매출성장이 기대된다는 점을 고려하면 최근 주가 조정을 이용한 저점 매수전략을 권유한다. 투자 의견 BUY와 목표주가 2,300원을 제시한다. 목표주가는 과거 평균 P/E 28x와 P/B 1.45x를 각각 12개월 forward EPS 및 BVPS에 적용하여 산출 평균한 것이다.

그림 4. 대주산업 주가와 forward P/E 밴드



자료: IBK투자증권

그림 5. 대주산업 주가와 forward P/B 밴드



자료: IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	851	855	868	924	961
증가율(%)	0.8	0.5	1.5	6.5	4.0
매출원가	666	669	696	721	745
매출총이익	185	187	172	203	216
매출총이익률 (%)	21.7	21.8	19.8	21.9	22.4
판매비	152	151	131	155	161
판매비율(%)	17.9	17.6	15.1	16.8	16.8
영업이익	32	36	40	48	55
증가율(%)	17.5	10.9	12.4	19.1	14.1
영업이익률(%)	3.8	4.2	4.6	5.2	5.7
순금융손익	-1	-1	-5	-4	-4
이자손익	-1	-2	-4	-4	-4
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-4	1	-2	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	27	35	33	44	50
법인세	8	9	8	11	13
법인세율	28.7	24.1	25.2	26.1	26.1
계속사업이익	19	27	25	32	37
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	27	25	32	37
증가율(%)	40.4	39.8	-7.7	29.4	16.0
당기순이익률 (%)	2.3	3.1	2.9	3.5	3.9
지배주주당기순이익	19	27	25	32	37
기타포괄이익	-4	2	0	0	0
총포괄이익	15	29	25	32	37
EBITDA	42	46	53	70	74
증가율(%)	13.7	8.2	15.8	31.8	6.0
EBITDA마진율(%)	5.0	5.3	6.1	7.5	7.7

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	55	77	70	91	106
BPS	1,370	1,427	1,467	1,528	1,604
DPS	25	30	30	30	30
밸류에이션(배)					
PER	41.4	29.2	25.2	19.5	16.8
PBR	1.7	1.6	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	20.1	19.2	13.4	9.9	9.0
성장성지표(%)					
매출증가율	0.8	0.5	1.5	6.5	4.0
EPS증가율	40.4	40.0	-8.0	29.5	16.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	1.3	1.7	1.7	1.7
ROE	4.0	5.5	4.9	6.1	6.8
ROA	2.5	3.3	2.9	3.5	4.0
ROIC	3.3	4.6	3.8	4.7	5.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	58.4	66.9	72.2	71.0	69.9
순차입금 비율(%)	9.5	17.0	15.0	10.9	6.6
이자보상배율(배)	10.7	11.8	8.1	9.0	10.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.4	8.2	7.9	7.1	6.8
재고자산회전율	8.4	8.7	8.4	8.4	8.4
총자산회전율	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	242	267	310	350	386
현금및현금성자산	13	35	26	47	60
유가증권	13	25	45	46	58
매출채권	111	98	122	138	143
재고자산	99	97	109	112	117
비유동자산	526	575	583	574	578
유형자산	453	508	564	553	553
무형자산	6	2	1	1	1
투자자산	11	9	15	17	20
자산총계	768	843	894	924	964
유동부채	163	205	216	223	231
매입채무및기타채무	82	67	96	99	103
단기차입금	46	79	84	86	90
유동성장기부채	2	25	6	6	6
비유동부채	120	133	158	161	165
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	42	59	59	59
부채총계	283	338	375	384	397
지배주주지분	485	505	519	541	568
자본금	187	187	187	187	187
자본잉여금	33	33	33	33	33
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	34	34	34	34	34
이익잉여금	231	251	266	287	314
비지배주주지분	0	0	0	0	-1
자본총계	485	505	519	541	567
비이자부채	210	192	226	233	242
총차입금	73	146	149	151	155
순차입금	46	86	78	59	37

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	74	29	37	39	51
당기순이익	19	27	25	32	37
비현금성 비용 및 수익	45	44	33	26	23
유형자산감가상각비	10	10	13	22	19
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	20	-32	-12	-15	-5
매출채권등의 감소	-4	-2	-15	-15	-6
재고자산의 감소	5	1	-11	-3	-4
매입채무등의 증가	36	-16	5	3	4
기타 영업현금흐름	-11	-10	-9	-4	-4
투자활동 현금흐름	-7	-72	-42	-14	-35
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-64	-68	-10	-20
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	6	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	47	-2	-3
기타	5	-13	-20	-2	-12
재무활동 현금흐름	-73	65	-4	-5	-3
차입금의 증가(감소)	22	42	20	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-95	23	-24	-5	-3
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	-7	22	-9	20	13
기초현금	20	13	35	26	47
기말현금	13	35	26	47	60



**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2017.07.01~2018.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	121	84.0
중립	23	16.0
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

