



### BUY(Maintain)

목표주가: 21,000원  
주가(1/26): 11,280원  
시가총액: 2,780억원



철강금융/유틸리티 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (1/26)		2,468.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,850원	10,350원
등락률	-56.4%	9.0%
수익률	절대	상대
1M	-1.9%	-7.9%
6M	-29.3%	-30.9%
1Y	-28.4%	-21.4%

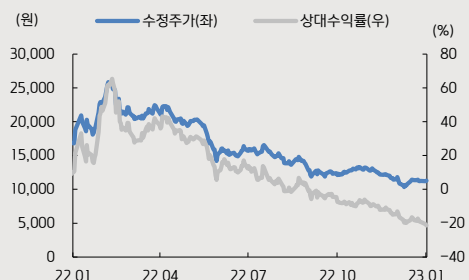
#### Company Data

발행주식수	24,647 천주
일평균 거래량(3M)	32천주
외국인 지분율	7.7%
배당수익률(2022E)	5.5%
BPS(2022E)	31,031원
주요 주주	오지훈 외 15인 42.9%

#### 투자지표

(십억원, IFRS **)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	1,096.1	2,030.3	2,199.6	2,274.7
영업이익	81.8	201.8	219.5	187.2
EBITDA	106.8	235.0	251.8	223.0
세전이익	70.9	220.2	186.7	194.5
순이익	53.1	163.7	132.6	145.9
지배주주지분순이익	48.7	141.6	120.6	135.1
EPS(원)	1,977	5,744	4,892	5,481
증감률(%YoY)	61.7	190.5	-14.8	12.0
PER(배)	5.3	2.7	2.2	2.0
PBR(배)	0.52	0.59	0.35	0.31
EV/EBITDA(배)	1.3	0.5	-0.2	-0.6
영업이익률(%)	7.5	9.9	10.0	8.2
ROE(%)	10.2	24.7	17.0	16.3
순부채비율(%)	-32.0	-46.1	-48.2	-51.9

#### Price Trend



## 대한제강 (084010)

### PER 2X, 분할이후를 주목하라!



작년 4분기 영업이익은 키움증권 기존 추정치와 컨센서스에 부합할 전망이다. 한편, 올해 연간 영업이익은 사상 최고치였던 전년보다는 약 -15% 감소가 예상되지만 21년 이전과 비교해 볼 때 여전히 견조할 전망이다. 주가는 작년 11월말 인적분할 발표이후 부진해 현재 PER 2배 수준에 불과하지만 4월말 재상장을 끝으로 분할 관련 이벤트가 마무리되면 저평가매력 부각과 함께 주가도 반등에 나설 전망이다.

#### >>> 4분기 실적 예상치 부합 전망, 올해도 견조한 실적 기대

작년 4분기 영업이익은 445억원(+54%QoQ, -19%YoY)으로 키움증권 기존 추정치 437억원과 컨센서스 425억원에 부합할 전망이다. 철근수요 위축으로 전년대비 판매량 감소가 지속되고 있음에도 견조한 롤마진(철근가격-고철가격)을 통해 수익성을 최대한 방어한 것으로 추정한다.

2023년 영업이익은 1,872억원(-15%YoY)으로 사상 최고치였던 전년보다는 줄어 들지만 2021년 이전과 비교해 여전히 견조한 실적이 기대된다. ① 2020년 YK스틸 인수와 2021년 중국의 철강 수출증치세 환급폐지로 2021년부터 이익체력이 구조적으로 높아졌고, ② 2022년 전국 아파트분양 물량이 37만호로 견조해 올해 국내 철근수요도 1,000만톤 수준은 가능할 것으로 전망하기 때문이다. 한편, 2022년 조달청 철근 입찰관련 과징금 527억원의 기저효과로 2023년 지배주주순이익은 1,351억원(+12%YoY)으로 전년보다 개선될 전망이다. 현재 시가총액은 약 2,800억원으로 2023E PER은 2X에 불과하다.

#### >>> 인적분할 마무리되면 저평가 매력 부각될 전망

동사는 작년 11/24 지주회사 체제 전환을 위해 지주회사 디에이치오(존속법인)와 사업회사 대한제강(신설법인)으로의 인적분할을 발표했다. 인적분할에 따라 기존 대한제강 주주는 지주회사(존속)와 사업회사(신설)의 주식을 모두 보유하게 되므로 주주권 침해이슈는 없다. 한편, 분할과정에서 분할전 회사가 보유중인 자사주 24.67%는 존속법인이자 지주회사인 디에이치오로 승계되고 여기에도 분할신주가 배정되므로, 분할 후 디에이치오는 자사주와 신설회사 대한제강의 주식을 각각 24.67% 보유하게 된다. 이미 공시한 것처럼 분할 이후 디에이치오는 지주회사 요건을 맞추기 위해 분할신설된 대한제강 지분에 대하여 공개매수 방식의 현물출자 유상증자를 진행할 예정이다. 공개매수에 응모한 주주로부터 대한제강 주식을 현물출자 받고 이의 대가로 지주사 디에이치오 주식을 신주로 발행하여 부여하는 방식이다. 분할기일은 4/1이며 거래정지는 3/30~4/27, 신주 상장은 4/28 예정이다.

동사의 주가는 분할발표이후 급락해 연말 연초 철강업종 주가 반등에서도 소외되었으나 4월말 분할신주 재상장을 끝으로 분할관련 이벤트가 마무리되면 저평가매력 부각과 함께 주가도 반등에 나설 것으로 전망한다.

대한제강 4Q22 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	4Q22E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q22	%QoQ	4Q21	%YoY
매출액	537.0	545.6	-1.6	496.5	8.2	429.3	25.1	613.0	-12.4
별도	316.1	339.0	-6.7	310.5	1.8	258.0	22.5	340.8	-7.3
별도 외	220.9	206.7	6.9	186.0	18.8	171.3	29.0	272.2	-19.1
영업이익	44.5	43.7	2.0	42.5	4.8	28.8	54.4	55.1	-19.1
별도	27.8	29.8	-6.7	27.5	1.1	20.1	38.5	35.8	-22.3
별도 외	16.7	13.9	20.7	15.0	11.5	8.8	90.6	19.3	-13.3
영업이익률	8.3	8.0		8.6		6.7		9.0	
별도	8.8	8.8		8.9		7.8		10.5	
별도 외	7.6	6.7		8.1		5.1		7.1	
세전이익	47.8	45.1	5.8	42.0	13.7	26.3	81.7	50.0	-4.5
순이익	35.4	33.8	4.6	39.0	-9.3	24.5	44.1	32.6	8.6
지배순이익	32.6	31.9	2.3	30.0	8.8	21.8	49.7	30.1	8.3

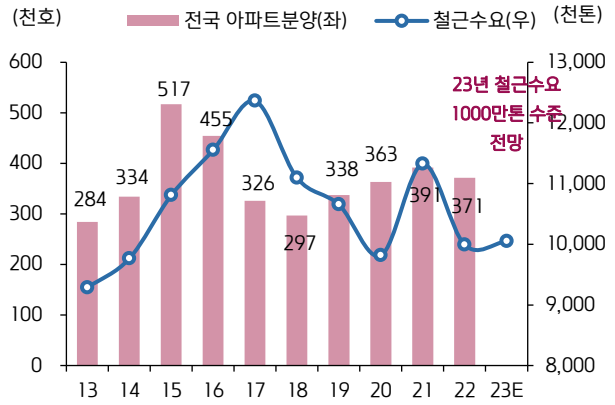
자료: 대한제강, 키움증권

국내 철근 철근가격 추이



자료: 스틸데일리, 키움증권

국내 아파트 분양과 철근수요



자료: 부동산114, 한국철강협회, 키움증권

대한제강 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	569.8	663.5	429.3	537.0	537.4	589.8	552.2	595.3
별도	342.9	398.3	258.0	316.1	328.8	362.1	325.9	353.4
별도 외	226.9	265.3	171.3	220.9	208.6	227.7	226.3	241.9
영업이익	53.4	92.7	28.8	44.5	30.6	59.6	43.8	53.2
별도	35.6	57.2	20.1	27.8	21.0	41.2	28.6	34.6
별도 외	17.8	35.5	8.8	16.7	9.6	18.4	15.2	18.6
영업이익률	9.4	14.0	6.7	8.3	5.7	10.1	7.9	8.9
별도	10.4	14.4	7.8	8.8	6.4	11.4	8.8	9.8
별도 외	7.8	13.4	5.1	7.6	4.6	8.1	6.7	7.7
세전이익	58.1	54.5	26.3	47.8	32.3	61.5	45.7	55.1
순이익	42.5	30.2	24.5	35.4	24.2	46.1	34.3	41.3
지배순이익	38.5	27.7	21.8	32.6	22.4	42.7	31.7	38.2

자료: 대한제강, 키움증권

대한제강 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	1,133.8	1,021.7	1,096.1	2,030.3	2,199.6	2,274.7	2,286.5
별도	1,025.4	883.3	770.7	1,146.7	1,315.3	1,370.2	1,431.7
별도 외	108.4	138.4	325.5	883.6	884.4	904.5	854.9
영업이익	4.6	42.0	81.8	201.8	219.5	187.2	199.8
별도	2.2	36.9	62.9	120.0	140.7	125.4	138.4
별도 외	2.4	5.2	18.9	81.8	78.8	61.8	61.4
영업이익률	0.4	4.1	7.5	9.9	10.0	8.2	8.7
별도	0.2	4.2	8.2	10.5	10.7	9.2	9.7
별도 외	2.2	3.7	5.8	9.3	8.9	6.8	7.2
세전이익	-12.3	36.8	70.9	220.2	186.7	194.5	207.3
순이익	-17.8	29.6	53.1	163.7	132.6	145.9	155.5
지배순이익	-17.1	30.1	48.7	141.6	120.6	135.1	143.6
지배주주 EPS(원)	-695	1,223	1,977	5,744	4,892	5,481	5,828
지배주주 BPS(원)	17,655	18,665	20,068	26,359	31,031	36,292	41,899
지배주주 ROE(%)	-3.8	6.7	10.2	24.7	17.0	16.3	14.9

자료: 대한제강, 키움증권

대한제강 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	2,217.5	2,240.5	2,199.6	2,274.7	-0.8	1.5
별도	1,366.3	1,344.5	1,315.3	1,370.2	-3.7	1.9
별도 외	851.2	896.1	884.4	904.5	3.9	0.9
영업이익	225.9	193.9	219.5	187.2	-2.8	-3.5
별도	146.4	127.9	140.7	125.4	-3.9	-2.0
별도 외	79.5	66.0	78.8	61.8	-0.9	-6.4
영업이익률	10.2	8.7	10.0	8.2		
별도	10.7	9.5	10.7	9.2		
별도 외	9.3	7.4	8.9	6.8		
세전이익	195.4	201.3	186.7	194.5	-4.4	-3.4
순이익	134.8	150.9	132.6	145.9	-1.7	-3.4
지배순이익	124.8	142.9	120.6	135.1	-3.4	-5.5
지배주주 EPS(원)	5,064	5,800	4,892	5,481	-3.4	-5.5
지배주주 BPS(원)	31,278	36,858	31,031	36,292	-0.8	-1.5
지배주주 ROE(%)	17.6	17.0	17.0	16.3		

자료: 대한제강, 키움증권

분할 개요

6. 분할 후 존속 회사	회사명	디에이치오 주식회사 (가칭) DHO Inc. (가칭)			
	분할 후 재무내용(원)	자산총계	484,005,399,970	무채총계	23,562,866,005
		자본총계	460,422,533,965	자본금	16,942,399,000
		2022년 09월 30일		현재기준	
	준속사업부문 최근 사업연도 매출액(원)	-			
	주요사업	자회사 및 피투자회사 지분의 관리 및 신규투자 등을 목적으로 하는 사업부문			
분할 후 상장유지 여부	예				
7. 분할설립회사	회사명	대한제강 주식회사 (가칭) Daehan Steel Co., Ltd. (가칭)			
	설립시 재무내용(원)	자산총계	448,906,619,993	무채총계	210,848,961,562
		자본총계	238,057,658,431	자본금	7,704,335,000
		2022년 09월 30일		현재기준	
	신설사업부문 최근 사업연도 매출액(원)	1,146,676,655,312			
	주요사업	제강, 압연 및 철근 가공 등을 목적으로 하는 사업부문			
재상장신청 여부	예				

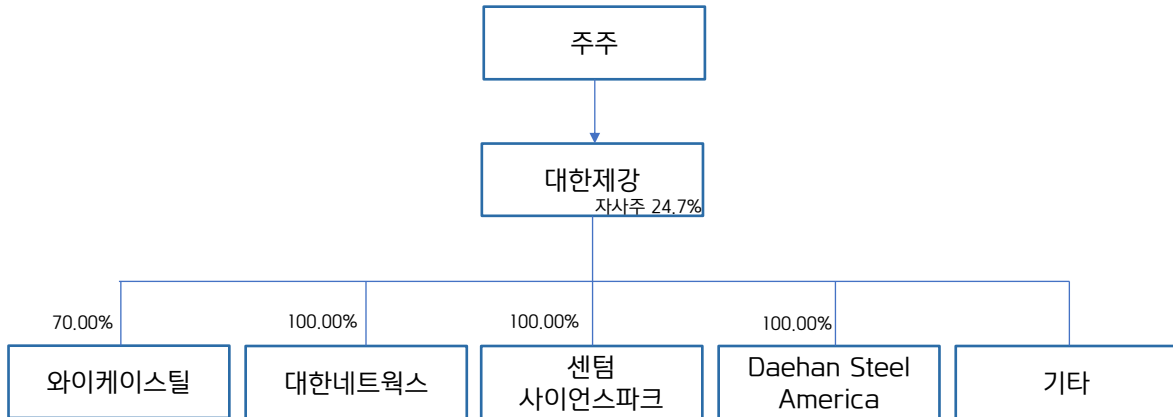
자료: 전자공시, 키움증권

분할 일정

이사회결의일	2022년 11월 24일	
- 사외이사 참석여부	참석(명)	1
	불참(명)	-
- 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참석여부	참석	
주주확정기준일	2022년 12월 31일	
주주명부폐쇄기간	시작일	-
	종료일	-
분할반대회사 통지 접수기간	시작일	-
	종료일	-
주주총회예정일자	2023년 03월 15일	
주식매수청구권 행사기간	시작일	-
	종료일	-
채권자 이의제출기간	시작일	-
	종료일	-
분할기일	2023년 04월 01일	
중요보고 총회일	2023년 04월 09일	
분할등기예정일자	2023년 04월 09일	

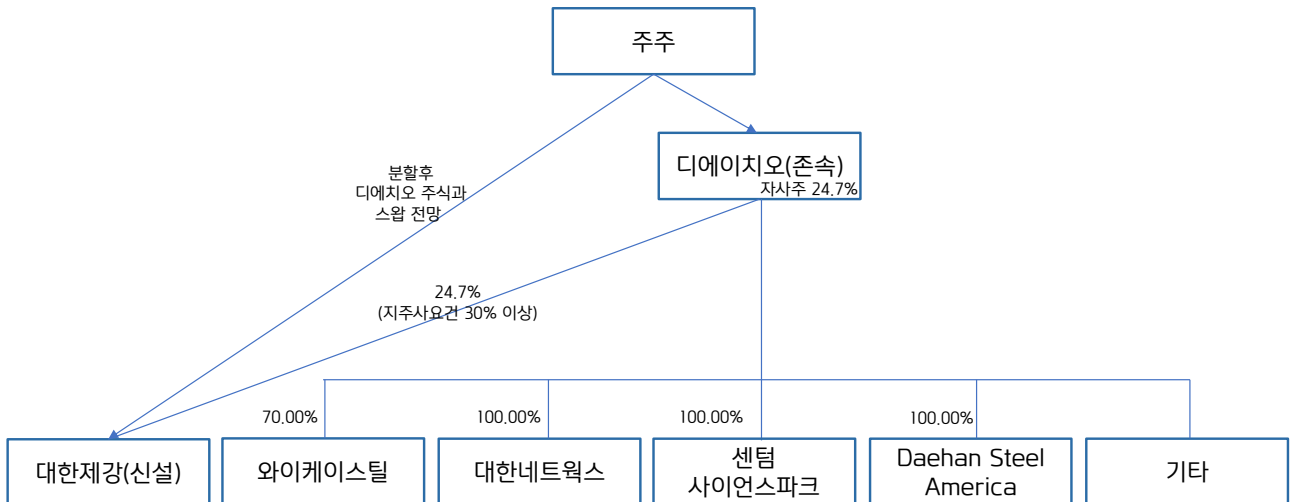
자료: 전자공시, 키움증권

대한제강 지배구조 (분할 전)



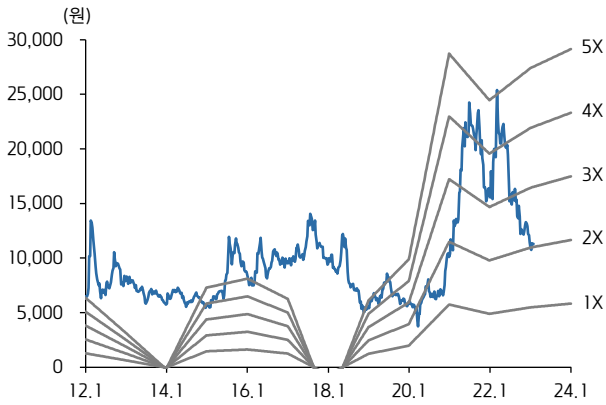
자료: 대한제강, 키움증권

대한제강 지배구조 (분할 후)



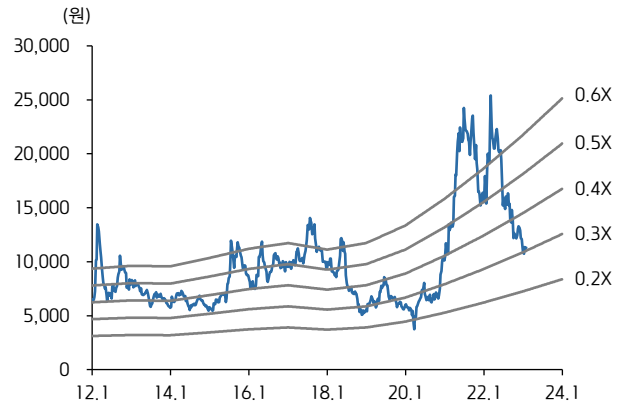
주: 분할 후 지주회사 디에이치오는 신설법인 대한제강의 지분율을 30% 이상으로 늘리기 위해 신설법인 대한제강 주주 대상으로 현물출자 방식의 유상증자 계획  
 자료: 대한제강, 키움증권

대한제강 12mf PER 밴드



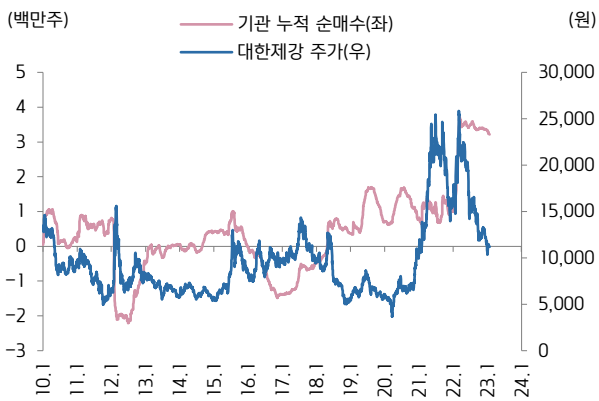
자료: Fn가이드, 키움증권

대한제강 12mf PBR 밴드



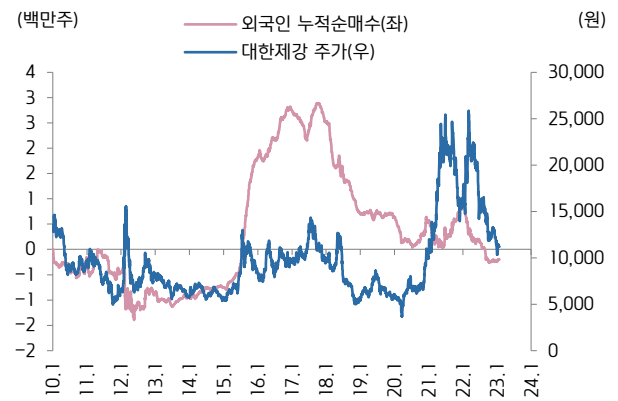
자료: Fn가이드, 키움증권

대한제강 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

대한제강 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	1,096.1	2,030.3	2,199.6	2,274.7	2,286.5
매출원가	960.6	1,757.1	1,904.1	2,008.9	2,007.6
<b>매출총이익</b>	135.6	273.2	295.5	265.8	278.9
판관비	53.8	71.4	76.1	78.7	79.1
<b>영업이익</b>	81.8	201.8	219.5	187.2	199.8
<b>EBITDA</b>	106.8	235.0	251.8	223.0	238.5
<b>영업외손익</b>	-10.9	18.4	-32.8	7.3	7.5
이자수익	1.2	1.1	1.3	1.6	1.8
이자비용	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3
외환관련이익	3.1	4.2	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	3.2	1.9	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	1.4	11.5	14.0	6.9	6.9
기타	-11.7	4.8	-46.8	0.1	0.1
<b>법인세차감전이익</b>	70.9	220.2	186.7	194.5	207.3
법인세비용	17.8	56.5	54.1	48.6	51.8
계속사업손익	53.1	163.7	132.6	145.9	155.5
<b>당기순이익</b>	53.1	163.7	132.6	145.9	155.5
<b>지배주주순이익</b>	48.7	141.6	120.6	135.1	143.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.3	85.2	8.3	3.4	0.5
영업이익 증감율	94.6	146.7	8.8	-14.7	6.7
EBITDA 증감율	74.5	120.0	7.1	-11.4	7.0
지배주주순이익 증감율	61.6	190.8	-14.8	12.0	6.3
EPS 증감율	61.7	190.5	-14.8	12.0	6.3
매출총이익율(%)	12.4	13.5	13.4	11.7	12.2
영업이익률(%)	7.5	9.9	10.0	8.2	8.7
EBITDA Margin(%)	9.7	11.6	11.4	9.8	10.4
지배주주순이익률(%)	4.4	7.0	5.5	5.9	6.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	581.2	811.3	921.6	1,041.8	1,115.0
현금 및 현금성자산	73.4	152.7	228.5	333.4	404.2
단기금융자산	150.5	240.5	240.5	240.5	240.5
매출채권 및 기타채권	177.5	245.0	265.5	274.5	275.9
재고자산	91.7	169.3	183.4	189.7	190.7
기타유동자산	88.1	3.8	3.7	3.7	3.7
<b>비유동자산</b>	363.6	421.2	463.2	494.7	573.3
투자자산	46.5	100.3	124.7	142.0	159.3
유형자산	280.2	290.9	309.2	324.0	385.8
무형자산	4.9	5.1	4.4	3.8	3.3
기타비유동자산	32.0	24.9	24.9	24.9	24.9
<b>자산총계</b>	944.9	1,232.4	1,384.8	1,536.5	1,688.3
<b>유동부채</b>	374.3	487.4	512.7	523.9	525.6
매입채무 및 기타채무	297.5	390.8	416.0	427.2	429.0
단기금융부채	36.8	43.2	43.2	43.2	43.2
기타유동부채	40.0	53.4	53.5	53.5	53.4
<b>비유동부채</b>	22.1	24.8	24.8	24.8	24.8
장기금융부채	11.7	17.8	17.8	17.8	17.8
기타비유동부채	10.4	7.0	7.0	7.0	7.0
<b>부채총계</b>	396.5	512.2	537.5	548.7	550.5
<b>지배지분</b>	494.6	649.7	764.8	894.5	1,032.7
자본금	24.6	24.6	24.6	24.6	24.6
자본잉여금	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0
기타자본	-29.4	-15.1	-15.1	-15.1	-15.1
기타포괄손익누계액	-5.2	-1.0	4.7	10.4	16.1
이익잉여금	477.6	614.1	723.5	847.5	980.0
비지배지분	53.8	70.5	82.5	93.3	105.2
<b>자본총계</b>	548.4	720.2	847.3	987.8	1,137.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	198.1	147.6	139.1	170.8	186.7
당기순이익	53.1	163.7	132.6	145.9	155.5
비현금항목의 가감	22.1	77.5	69.8	74.6	80.4
유형자산감가상각비	24.5	32.6	31.7	35.3	38.1
무형자산감가상각비	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
지분법평가손익	-1.4	-11.8	-14.4	-7.3	-7.3
기타	-1.5	56.1	51.8	46.0	49.1
영업활동자산부채증감	126.0	-70.6	-11.8	-4.1	-0.7
매출채권및기타채권의감소	9.6	-88.3	-20.4	-9.1	-1.4
재고자산의감소	62.2	-74.9	-14.1	-6.3	-1.0
매입채무및기타채무의증가	53.0	75.2	25.3	11.2	1.8
기타	1.2	17.4	-2.6	0.1	-0.1
기타현금흐름	-3.1	-23.0	-51.5	-45.6	-48.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-166.8	-81.1	36.1	36.1	-13.9
유형자산의 취득	-47.6	-45.5	-50.0	-50.0	-100.0
유형자산의 처분	1.8	0.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.5	-0.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	2.3	-42.3	-10.4	-10.4	-10.4
단기금융자산의감소(증가)	-118.8	-90.1	0.0	0.0	0.0
기타	-5.0	96.5	96.5	96.5	96.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-14.2	12.4	-4.6	-7.2	-7.2
차입금의 증가(감소)	-2.2	14.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-5.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.5	-6.5	-8.6	-11.1	-11.1
기타	-2.5	4.0	4.0	3.9	3.9
기타현금흐름	-0.4	0.5	-94.7	-94.8	-94.8
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	16.7	79.3	75.9	104.9	70.8
기초현금 및 현금성자산	56.7	73.4	152.7	228.6	333.5
기말현금 및 현금성자산	73.4	152.7	228.6	333.5	404.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,977	5,744	4,892	5,481	5,828
BPS	20,068	26,359	31,031	36,292	41,899
CFPS	3,051	9,786	8,211	8,946	9,573
DPS	300	400	600	600	600
<b>주가배수(배)</b>					
PER	5.3	2.7	2.2	2.0	1.9
PER(최고)	5.6	4.5	5.4		
PER(최저)	1.7	1.8	2.2		
PBR	0.52	0.59	0.35	0.31	0.27
PBR(최고)	0.56	0.97	0.86		
PBR(최저)	0.17	0.39	0.35		
PSR	0.23	0.19	0.12	0.12	0.12
PCFR	3.4	1.6	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	1.3	0.5	-0.2	-0.6	-0.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	12.2	5.3	8.4	7.6	7.2
배당수익률(%,보통주,현금)	2.9	2.6	5.5	5.4	5.4
ROA	6.7	15.0	10.1	10.0	9.6
ROE	10.2	24.7	17.0	16.3	14.9
ROIC	16.6	51.3	53.4	44.7	42.3
매출채권회전율	7.9	9.6	8.6	8.4	8.3
재고자산회전율	11.0	15.6	12.5	12.2	12.0
부채비율	72.3	71.1	63.4	55.5	48.4
순차입금비율	-32.0	-46.1	-48.2	-51.9	-51.3
이자보상배율	48.7	160.0	174.0	148.4	158.4
<b>총차입금</b>	48.5	61.1	61.1	61.1	61.1
<b>순차입금</b>	-175.4	-332.2	-408.0	-512.9	-583.7
NOPLAT	106.8	235.0	251.8	223.0	238.5
FCF	156.8	70.3	126.3	122.1	87.9

Compliance Notice

- 당사는 1월 26일 현재 '대한제강(084010)' 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

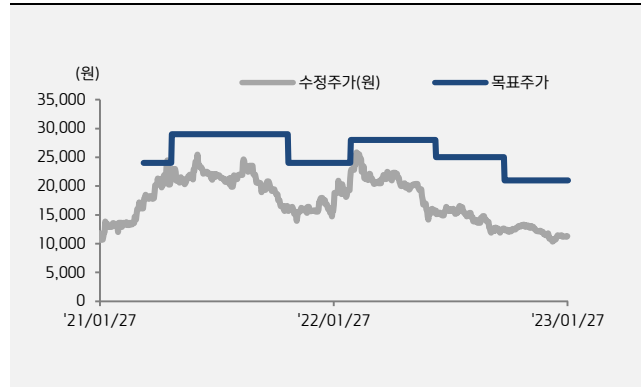
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대한제강 (084010)	2021-11-17	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-35.04	-31.67
	2021-12-06	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-34.22	-28.33
	2022-01-06	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-29.65	-11.04
	2022-02-22	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-20.80	-7.68
	2022-04-21	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-23.50	-7.68
	2022-06-14	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-26.58	-7.68
	2022-07-05	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-42.15	-33.80
	2022-10-20	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-42.48	-36.67
	2023-01-27	Buy(Maintain)	21,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자이견 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 (2022/01/01~2022/12/31)

매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%