

2013. 07. 19

Analysts

박재철 02) 3777-8495
jcpark@kbsec.co.kr

이현호 02) 3777-8074
kingnun@kbsec.co.kr

금호석유 (011780)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**
 목표주가 (유지) **110,000 (원)**

Upside / Downside (%)	29.4
현재가 (07/18, 원)	85,000
Consensus target price (원)	107,500
Difference from consensus (%)	2.3

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2012	2013E	2014E	2015E
매출액 (십억원)	5,884	5,555	6,066	6,903
영업이익 (십억원)	224	311	366	450
순이익 (십억원)	126	168	260	328
EPS (원)	4,252	5,250	7,871	9,793
증감률 (%)	(78.5)	23.5	49.9	24.4
PER (X)	30.7	16.2	10.8	8.7
EV/EBITDA (X)	15.3	9.2	8.3	7.0
PBR (X)	2.9	1.7	1.6	1.4
ROE (%)	8.4	10.5	14.8	16.6

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	(0.6)	(2.7)	(32.0)	(32.3)
KOSPI대비 상대수익률	0.7	(1.5)	(26.3)	(36.8)



Trading Data

시가총액 (십억원)	2,590
유통주식수 (백만주)	17
Free Float (%)	56.4
52주 최고/최저 (원)	138,000 / 78,500
거래대금 (3M, 십억원)	11
외국인 소유지분율 (%)	10.5
주요주주 지분율 (%)	박철완외 5인 23.7
자료: Fnguide, KB투자증권	

2Q13 Review: 제품 가격 상승 시점이 변곡점이다

금호석유는 2Q13 영업이익으로 컨센서스에 부합하는 767억원을 달성하였다. 천연고무, 합성고무, 부타디엔 등 밸류체인 제품 가격 하락 가운데서도 스프레드가 적정 수준으로 유지되었기 때문이다. 단기 모멘텀은 부재한 상황이나, 향후 제품 가격 상승이 주가 상승의 변곡점이 될 것으로 판단한다. 그 동안 수요 감소 요인이었던 유럽의 승용차용 RE타이어 수요가 YoY 플러스 반전하였고, 부타디엔 수익성도 사상 최저 수준으로 추가 하락 가능성이 낮기 때문이다.

2Q13 매출액 1.38조원, 영업이익 767억원 달성

금호석유는 2Q13 영업이익으로 시장 컨센서스 수준인 767억원 (-1.5% QoQ, +193.4% YoY)을 기록하였다. 천연고무, 합성고무 등 타이어 관련 제품 가격 약세 가운데서도 원재료인 부타디엔과 합성고무의 스프레드가 적절히 유지되어 전사 수익성이 안정적일 수 있었다. 한국 수출단가 기준으로 BR-BD 스프레드는 1Q13 평균 665달러/톤에서 2Q13 727달러/톤으로 소폭 상승하였다. 대우건설 주가 하락에 따른 평가손실이 약 3백억원 반영되며 당기순이익은 259억원으로 24.4% QoQ 감소하였다.

3Q13 매출액 1.36조원, 영업이익 783억원 전망

KB투자증권은 금호석유의 3Q13 영업이익을 783억원 (+2.1% QoQ, +73.3% YoY)으로 전망한다. 원재료인 부타디엔 가격 하락에도 불구하고 합성고무 제품과 스프레드가 유지되고 있어 합성고무 부문에서 7%의 영업이익률이 지속될 수 있을 것으로 전망하기 때문이다. 7월에는 Lagging으로 수익성이 악화될 것으로 예상하나, 8월에는 다시 저가의 BD가 투입되며 합성고무 수익성을 개선시킬 것으로 보인다. 자회사인 금호피엔비의 수익성은 낮은 상황이나 추가로 하락하지는 않는 상황이다.

제품 가격 하락보다 수요 개선 가능성을 보자

금호석유의 투자포인트는 제품 가격의 추가 하락보다는 상승 가능성이 높다는 점에 있다. 천연고무, 합성고무, 부타디엔은 제품 생산능력 확대, 타이어 수요 부진으로 구조적인 공급 과잉 상태이다. 하지만 채산성 악화와 날씨 이슈로 천연고무 공급 감소 가능성이 있다. 실제로 인도 등 일부 지역에서는 일시적으로 공급이 부족한 상황이다. 합성고무도 2013년 이후에는 증설에 대한 부담이 낮아질 것이며, 역사상 최저 수준인 BD-납사 스프레드도 BD 추출설비 가동 축소에 따른 반등 가능성이 있다고 판단한다.

투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

금호석유에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 110,000원을 유지한다. 목표주가 110,000원은 자사주를 감안한 2014년 예상 수정 PER 11.1X 수준이다. 수요 부진에 따른 제품가격 급락으로 동사의 주가도 하락하였다. 제품 가격 또는 글로벌 합성고무 가동률이 상승하고 있지 않아 단기 모멘텀은 부진하다. 하지만, 유럽과 북미지역의 승용차용 RE타이어 수요가 YoY 플러스 전환되었다는 점을 감안한다면, 밸류체인의 재고 소진 이후 제품 가격 상승을 염두에 두어야 할 것이다.

표 1. 금호석유 2013 실적 리뷰

(단위: 십억원, %, %p)	2Q13P	2Q13C	차이 (% , %p)	2Q12	YoY (% , %p)	1Q13	QoQ (% , %p)
매출액							
전체	1,383.4	1,386.5	(0.2)	1,584.0	(12.7)	1,417.0	(2.4)
합성고무	654.0			856.7	(23.7)	679.9	(3.8)
합성수지	359.7			322.9	11.4	331.4	8.5
기타	369.8			404.4	(8.6)	405.6	(8.8)
영업이익	76.7	73.9	3.8	26.2	193.4	77.9	(1.5)
지배주주순이익	25.9	40.3	(35.5)	8.9	192.6	34.3	(24.4)
EBITDA	116.1			68.7	69.0	120.5	(3.7)
영업이익률	5.5	5.3	0.2	1.7	3.9	5.5	0.1
순이익률	1.9	2.9	(1.0)	0.6	1.3	2.4	(0.5)
EBITDA 마진	8.4			4.3	4.1	8.5	(0.1)

자료: 금호석유, KB투자증권
 주: 컨센서스는 최근 1개월 추정치 기준

표 2. 금호석유 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)	1Q13	2Q13P	3Q13E	4Q13E	1Q14E	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2011	2012	2013E	2014E
매출액												
전체	1,417	1,383	1,360	1,394	1,439	1,465	1,516	1,646	6,457	5,884	5,555	6,066
합성고무	680	654	612	636	686	697	713	765	3,536	3,038	2,582	2,861
합성수지	331	360	337	310	331	329	329	326	1,246	1,289	1,339	1,314
기타	406	370	411	448	422	439	475	555	1,675	1,557	1,634	1,891
영업이익	78	77	78	78	83	92	107	83	839	224	311	366
지배주주순이익	34	26	53	53	55	62	73	55	506	130	166	246
EBITDA	121	116	131	127	138	153	169	158	997	384	495	618
영업이익률	5.5	5.5	5.8	5.6	5.8	6.3	7.1	5.0	13.0	3.8	5.6	6.0
순이익률	2.4	1.9	3.9	3.8	3.9	4.3	4.8	3.3	7.8	2.2	3.0	4.1
EBITDA 마진	8.5	8.4	9.6	9.1	9.6	10.4	11.2	9.6	15.4	6.5	8.9	10.2

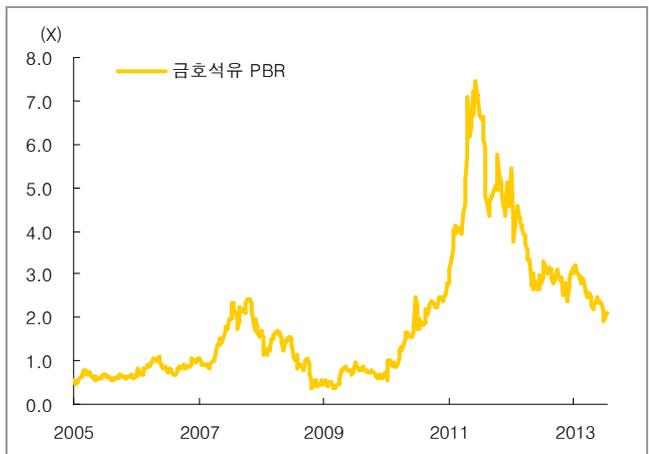
자료: 금호석유, KB투자증권

그림 1. 금호석유 12개월 Forward PER 추이



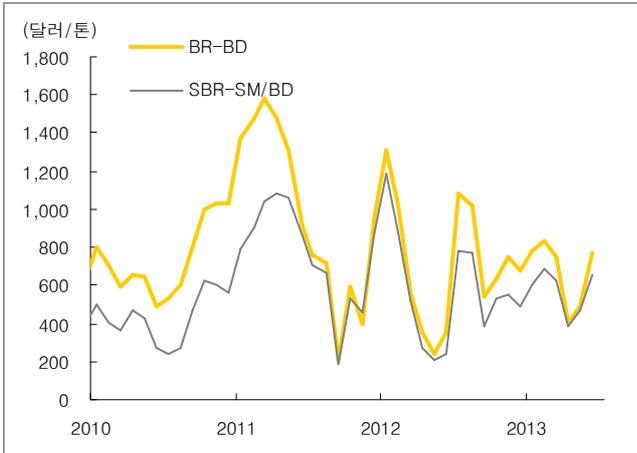
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 2. 금호석유 12개월 Trailing PBR 추이



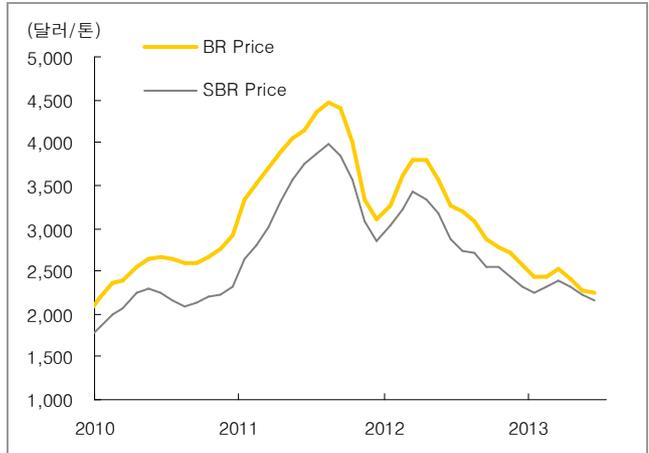
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 3. 합성고무 스프레드 (월간)



자료: KITA, KB투자증권

그림 4. 합성고무 가격 (월간)



자료: KITA, KB투자증권

그림 5. ABS 스프레드



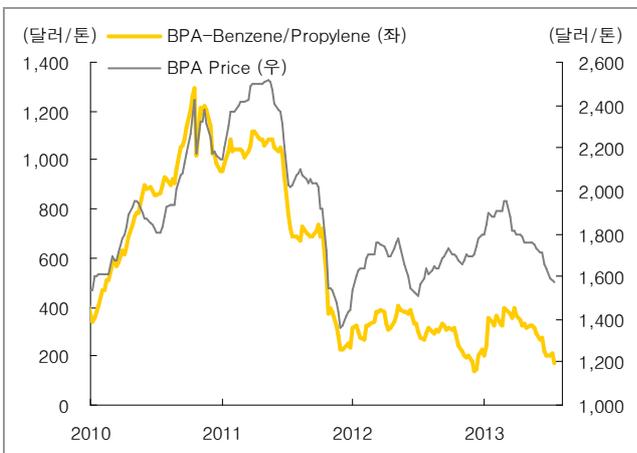
자료: Datastream, Ciscchem, KB투자증권

그림 6. 천연고무 가격



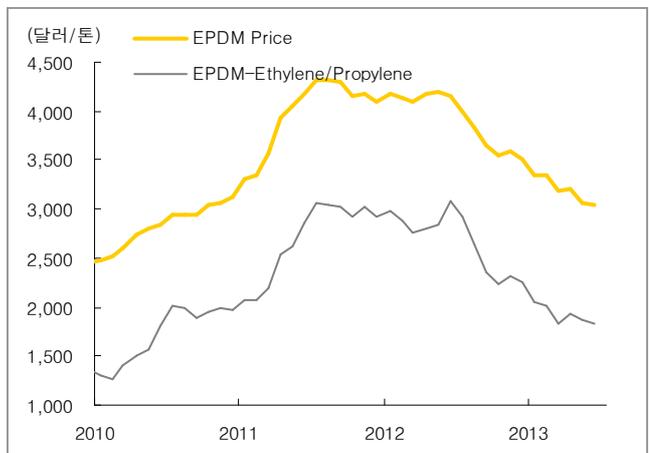
자료: Datastream, KB투자증권

그림 7. BPA 가격, 스프레드



자료: Datastream, Ciscchem, KB투자증권

그림 8. EPDM 가격, 스프레드 (월간)



자료: KITA, KB투자증권

Appendices

표 3. 국내 동종 업체 비교

	SK이노베이션	S-Oil	GS	LG화학	롯데케미칼	금호석유	한화케미칼	삼성정밀화학	휴켄스
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY
목표주가 (원)	195,000	85,000	72,000	310,000	195,000	110,000	17,500	64,000	27,000
현재주가 (07/18)	147,500	73,300	54,700	270,000	142,500	85,000	18,550	49,350	19,150
상승여력 (%)	32.2	16.0	31.6	14.8	36.8	29.4	(5.7)	29.7	41.0
절대수익률 (%)									
1M	6.5	(0.3)	4.8	4.0	(4.7)	(0.6)	5.4	4.8	(7.7)
3M	5.0	(16.8)	2.4	10.0	(12.3)	(2.7)	11.7	(2.9)	(16.6)
6M	(10.1)	(24.7)	(19.4)	(15.0)	(44.3)	(32.0)	(4.4)	(9.4)	(23.2)
1Y	2.8	(22.4)	4.2	(11.6)	(43.8)	(32.3)	(10.4)	(14.6)	(15.6)
상대수익률 (%)									
1M	7.8	1.1	6.1	5.4	(3.4)	0.7	6.7	6.1	(6.4)
3M	6.3	(15.5)	3.7	11.3	(11.0)	(1.5)	13.0	(1.6)	(15.3)
6M	(4.4)	(19.1)	(13.8)	(9.3)	(38.7)	(26.3)	1.3	(3.8)	(17.6)
1Y	(1.7)	(26.9)	(0.3)	(16.1)	(48.3)	(36.8)	(14.9)	(19.1)	(20.1)
PER (X)									
2012	13.6	20.0	13.5	14.6	24.9	30.7	87.0	21.5	20.3
2013E	11.6	13.0	8.7	12.0	12.8	16.2	19.7	28.5	14.7
2014E	7.9	9.2	6.2	10.2	10.4	10.8	10.6	13.2	11.6
PBR (X)									
2012	1.2	2.3	1.2	2.3	1.3	2.9	0.7	1.4	2.4
2013E	0.9	1.5	0.8	1.7	0.8	1.7	0.7	1.1	1.6
2014E	0.9	1.4	0.7	1.5	0.7	1.6	0.7	1.0	1.5
ROE (%)									
2012	7.9	11.0	9.3	14.9	5.5	8.4	(2.7)	6.5	11.6
2013E	7.6	11.6	10.1	13.6	6.1	10.5	2.4	3.8	11.3
2014E	10.2	15.3	12.5	14.1	7.1	14.8	5.9	7.9	13.4
매출액성장률 (%)									
2012	7.3	8.8	15.5	2.6	1.3	(8.9)	(12.3)	7.3	24.7
2013E	(1.7)	(6.7)	5.1	2.1	4.8	(5.6)	8.1	7.3	19.9
2014E	8.0	1.5	13.1	7.0	3.6	9.2	10.0	18.2	12.3
영업이익성장률 (%)									
2012	(42.6)	(53.9)	(26.6)	(32.2)	(74.7)	(73.3)	(98.4)	(25.5)	13.2
2013E	19.6	30.7	18.2	2.4	35.4	38.9	2,729.3	(18.9)	(6.1)
2014E	18.4	19.5	35.4	18.5	29.8	17.7	157.7	144.9	40.9
순이익성장률 (%)									
2012	(62.8)	(50.9)	(29.3)	(30.6)	(72.1)	(76.8)	적전	(0.2)	(2.6)
2013E	2.4	10.0	16.2	1.7	20.9	33.1	흑전	(39.1)	2.0
2014E	45.4	41.7	35.9	16.8	24.9	55.0	155.3	115.3	26.6
영업이익률 (%)									
2012	2.3	2.3	7.0	8.2	2.3	3.8	0.1	3.9	9.4
2013E	2.8	3.2	7.8	8.2	3.0	5.6	2.0	2.9	7.4
2014E	3.1	3.7	9.4	9.1	3.8	6.0	4.6	6.1	9.2
순이익률 (%)									
2012	1.6	1.7	5.8	6.5	2.0	2.1	(1.6)	5.1	7.4
2013E	1.7	2.0	6.4	6.5	2.3	3.0	1.3	2.9	6.3
2014E	2.3	2.8	7.7	7.0	2.8	4.3	3.0	5.3	7.1

자료: Fnguide, KB투자증권

표 4. 해외 동종 업체 비교 (석유화학)

	SABIC	BASF	DuPont	Dow Chemical	Nan Ya Plastics	Formosa Plastics	Sinopec Shanghai PC	Shin-etsu Chemical	Sumitomo Chemical	Asahi Kasei
현재주가 (07/17, 달러)	25.1	92.7	57.3	34.7	2.2	2.5	0.3	70.6	3.5	6.6
시가총액 (백만달러)	75,192	85,127	52,697	42,009	17,296	15,912	7,272	30,498	5,784	9,298
절대수익률 (%)										
1M	1.9	(3.5)	6.6	2.7	9.9	13.6	3.3	9.4	14.6	3.8
3M	3.0	11.9	17.4	15.8	19.4	16.5	(16.4)	7.9	20.6	0.2
6M	3.5	0.2	25.6	4.8	9.9	0.5	(10.1)	29.6	36.8	31.1
1Y	15.0	28.6	22.7	19.6	15.6	(1.0)	14.2	69.6	64.0	62.2
상대수익률 (%)										
1M	(0.8)	(6.2)	3.9	0.0	7.2	10.9	0.6	6.7	11.9	1.0
3M	(5.9)	3.0	8.5	6.9	10.5	7.6	(25.3)	(1.0)	11.7	(8.8)
6M	(11.3)	(14.5)	10.9	(10.0)	(4.9)	(14.2)	(24.8)	14.9	22.0	16.4
1Y	(11.2)	2.4	(3.5)	(6.6)	(10.6)	(27.2)	(12.0)	43.4	37.8	36.0
PER (X)										
2012	10.9	13.6	13.1	18.7	103.7	32.8	16.4	21.0	78.4	13.2
2013C	10.3	12.4	15.1	14.7	20.9	20.4	13.7	22.4	20.0	12.7
2014C	9.9	11.4	13.3	11.9	18.7	17.2	10.1	20.2	11.6	11.4
PBR (X)										
2012	1.8	2.7	4.3	2.3	1.8	2.1	1.0	1.4	0.9	0.9
2013C	1.8	2.5	4.0	2.0	1.9	1.9	0.9	1.8	1.1	1.1
2014C	1.6	2.3	3.3	1.9	1.8	1.9	0.8	1.7	1.1	1.0
ROE (%)										
2012	17.3	19.8	30.5	4.7	1.6	6.3	(9.0)	7.0	(10.4)	7.1
2013C	17.5	19.7	30.8	14.3	9.0	9.9	6.4	8.2	5.7	8.8
2014C	17.1	19.4	27.9	15.2	9.9	11.0	8.0	8.8	9.9	9.4
매출액성장률 (%)										
2012	(0.5)	(9.4)	3.4	(5.3)	54.0	4.3	(0.2)	(6.5)	(4.3)	1.2
2013C	3.3	6.0	3.2	1.1	0.4	1.0	22.5	(8.2)	(3.3)	(6.5)
2014C	3.2	(2.8)	6.6	3.9	5.8	8.1	0.5	2.5	0.9	1.9
영업이익성장률 (%)										
2012	(16.2)	(30.1)	(11.6)	(2.0)	(43.9)	(76.5)	적전	0.2	(29.2)	(15.8)
2013C	10.6	18.4	65.6	37.8	52.1	13.9	흑전	5.6	64.9	11.1
2014C	1.7	10.5	11.6	11.3	17.9	81.6	31.6	9.0	13.7	8.9
순이익성장률 (%)										
2012	(15.3)	(28.1)	(19.7)	(56.9)	(81.9)	(59.2)	적전	0.3	적전	(8.0)
2013C	9.6	(1.2)	18.9	123.4	470.6	57.3	흑전	3.6	흑전	10.9
2014C	4.6	7.2	15.2	27.6	13.3	17.7	34.4	10.6	75.6	11.8
영업이익률 (%)										
2012	21.7	8.8	8.9	7.0	4.1	2.7	(2.1)	15.3	2.3	5.5
2013C	23.2	9.9	14.2	9.5	6.1	3.0	1.6	17.6	3.9	6.6
2014C	22.9	11.2	14.9	10.1	6.8	5.1	2.2	18.7	4.4	7.0
순이익률 (%)										
2012	13.1	6.7	8.0	2.1	1.4	7.4	(1.8)	10.3	(2.6)	3.2
2013C	13.9	6.2	9.2	4.6	8.0	11.6	1.0	11.6	1.2	3.8
2014C	14.1	6.9	10.0	5.6	8.5	12.6	1.3	12.6	2.1	4.2

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서

	[십억원]				
	2011	2012	2013E	2014E	2015E
매출액	6,457	5,884	5,555	6,066	6,903
증감률 (YoY %)	12.9	(8.9)	(5.6)	9.2	13.8
매출원가	5,410	5,481	5,073	5,513	6,240
판매 및 일반관리비	208	179	171	187	213
기타	(0)	(0)	0	(0)	0
영업이익	839	224	311	366	450
증감률 (YoY %)	28.3	(73.3)	38.9	17.7	23.1
EBITDA	994	384	486	546	635
증감률 (YoY %)	19.2	(61.4)	26.7	12.4	16.3
이자수익	9	14	1	0	0
이자비용	140	101	69	67	65
지분법손익	73	67	41	44	47
기타	(22)	(69)	(64)	0	0
세전계속사업손익	758	134	220	342	432
증감률 (YoY %)	6.7	(82.4)	64.4	55.8	26.2
법인세비용	215	8	52	82	104
당기순이익	544	126	168	260	328
증감률 (YoY %)	1.3	(76.8)	33.1	55.0	26.2
순이익의 귀속					
지배주주	506	130	166	246	305
비지배주주	38	(3)	2	14	23
이익률 (%)					
영업이익률	13.0	3.8	5.6	6.0	6.5
EBITDA마진	15.4	6.5	8.8	9.0	9.2
세전이익률	11.7	2.3	4.0	5.6	6.3
순이익률	8.4	2.1	3.0	4.3	4.8

현금흐름표

	[십억원]				
	2011	2012	2013E	2014E	2015E
영업현금	668	245	339	267	404
당기순이익	544	126	168	260	328
자산상각비	155	160	175	181	185
기타비현금성손익	(53)	8	15	(39)	(42)
운전자본증감	(197)	(64)	(22)	(135)	(67)
매출채권감소 (증가)	(110)	179	(44)	(126)	(64)
재고자산감소 (증가)	(130)	13	(39)	(111)	(56)
매입채무증가 (감소)	108	(213)	55	98	50
기타	(65)	(43)	5	4	4
투자현금	(245)	(374)	(254)	(235)	(234)
단기투자자산감소 (증가)	5	0	3	(1)	(1)
장기투자증권감소 (증가)	52	3	7	15	18
설비투자	(291)	(369)	(260)	(245)	(247)
유무형자산감소 (증가)	(4)	(2)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(69)	(132)	(86)	(167)	(167)
차입금증가 (감소)	(51)	(76)	(31)	(100)	(100)
자본증가 (감소)	(23)	(56)	(56)	(67)	(67)
배당금지급	23	56	56	67	67
현금 증감	354	(259)	(1)	(135)	3
총현금흐름 (Gross CF)	1,057	406	358	402	471
(-) 운전자본증가 (감소)	326	(76)	21	135	67
(-) 설비투자	291	369	260	245	247
(+) 자산매각	(4)	(2)	(2)	(2)	(2)
Free Cash Flow	437	111	75	20	156
(-) 기타투자	(52)	(3)	(7)	(15)	(18)
잉여현금	489	114	82	35	173

자료: Fnguide, KB투자증권

대차대조표

	[십억원]				
	2011	2012	2013E	2014E	2015E
자산총계	4,714	4,411	4,607	4,807	5,027
유동자산	2,058	1,490	1,592	1,695	1,819
현금성자산	538	268	264	130	134
매출채권	920	636	697	823	888
재고자산	582	567	611	722	778
기타	18	19	19	20	20
비유동자산	2,656	2,921	3,015	3,112	3,208
투자자산	699	763	765	796	828
유형자산	1,922	2,130	2,225	2,295	2,362
무형자산	35	28	25	21	18
부채총계	3,157	2,752	2,837	2,844	2,803
유동부채	2,713	1,438	1,450	1,552	1,506
매입채무	661	469	541	638	688
유동성이자부채	1,935	882	810	810	710
기타	116	87	100	104	109
비유동부채	444	1,314	1,387	1,292	1,297
비유동이자부채	367	1,211	1,266	1,166	1,166
기타	77	103	121	126	131
자본총계	1,557	1,658	1,770	1,963	2,225
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	265	265	265	265	265
이익잉여금	1,047	1,113	1,225	1,418	1,679
자본조정	(32)	2	(0)	(0)	(0)
지배주주지분	1,448	1,548	1,657	1,850	2,112
순차입금	1,764	1,826	1,811	1,845	1,741
이자지급성부채	2,302	2,093	2,075	1,975	1,875

주요투자지표

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Multiples (X, %, 원)					
PER	8.4	30.7	16.2	10.8	8.7
PBR	4.0	2.9	1.7	1.6	1.4
PSR	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4
EV/ EBITDA	7.0	15.3	9.2	8.3	7.0
배당수익률	1.2	1.5	2.4	2.4	2.7
EPS	19,824	4,252	5,250	7,871	9,793
BPS	42,176	45,364	48,725	54,618	62,521
SPS	226,341	175,679	165,866	181,117	206,125
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,300
수익성지표 (%)					
ROA	11.9	2.8	3.7	5.5	6.7
ROE	47.4	8.4	10.5	14.8	16.6
ROIC	22.3	7.8	8.4	9.3	10.9
안정성지표 (% , X)					
부채비율	202.8	166.0	160.3	144.9	126.0
순차입비율	113.3	110.1	102.3	94.0	78.3
유동비율	75.9	103.6	109.8	109.2	120.8
이자보상배율	6.4	2.5	4.6	5.4	6.9
활동성지표 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.2	1.3	1.4
매출채권회전율	8.3	7.6	8.3	8.0	8.1
재고자산회전율	11.8	10.2	9.4	9.1	9.2
자산/자본구조 (%)					
투자자본	68.2	72.9	73.6	76.8	76.9
차입금	59.7	55.8	54.0	50.2	45.7

주: EPS는 완전회석 EPS

Compliance Notice

2013년 07월 19일 현재 당사는 상회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 현재 금호석유 종목을 기초자산으로 하는 ELW발행 및 LP회사임을 알려드립니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자 의견

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	금호석유 주가 및 KB투자증권 목표주가
금호석유	2011/12/14	BUY	230,000		
	2012/04/10	BUY	230,000		
	2012/04/13	BUY	230,000		
	2012/07/03	BUY	170,000		
	2012/07/19	BUY	170,000		
	2012/09/28	BUY	170,000		
	2012/11/27	BUY	150,000		
	2012/12/28	BUY	150,000		
	2013/02/08	BUY	150,000		
	2013/04/12	BUY	150,000		
	2013/06/28	BUY	110,000		
	2013/07/19	BUY	110,000		

투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권(주)의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.