

2013. 11. 20

Analyst

김현태 02) 3777-8128
htkim@kbsec.co.kr

철강금속 (NEUTRAL)

산업 코멘트

Recommendations

POSCO (005490)

투자의견: BUY (유지)
목표주가: 360,000원 (유지)

현대제철 (004020)

투자의견: HOLD (유지)
목표주가: 90,000원 (유지)

고려아연 (010130)

투자의견: BUY (유지)
목표주가: 360,000원 (유지)

현대하이스코 (010520)

투자의견: BUY (유지)
목표주가: 57,000원 (유지)

세아베스틸 (001430)

투자의견: HOLD (유지)
목표주가: 30,000원 (유지)

동국제강 (001230)

투자의견: HOLD (유지)
목표주가: 11,000원 (유지)

전기료 인상, 예상된 이슈지만 부담은 무시 못할 수준

예상된 전기료 인상안이 확정 발표됐다. 산업용 전기료는 6.4% 인상되는데 08년 이후 평균 인상률이 6.2%였음을 감안하면 비슷한 인상 폭이다. 하지만 가랑비에 옷 젖는다는 말처럼 5년간 총 8차례에 걸쳐 전기료 인상이 지속되면서 철강사 원가에 미치는 부담이 확대되고 있다. 2014년 한 차례 추가 인상을 가정할 경우 전력비 부담 증가분은 POSCO 581억원, 현대제철 663억원 등이다. 전기료 설비 비중 높은 현대제철, 세아베스틸, 동국제강이 상대적으로 큰 부담을 느낄 것으로 판단된다.

산업용 전기료 인상률은 6.4%로 과거 평균 수준

예상됐던 전기료 인상안이 확정 발표됐다. 전체 전기료 인상률은 5.4%로 5년래 최대치이고 산업용 인상률은 6.4%로 평균 수준의 인상 폭이다 (표1 참조). 과거에도 산업용은 원가 대비 현저히 싸게 공급되고 있다는 이유로 항상 인상률이 평균치 이상으로 결정돼 왔었다. 2008년부터 본격화된 전력비 인상은 2011년 두 차례 인상된 데 이어 올해도 총 두 차례 인상되게 됐다. 가랑비에 옷 젖는다는 말처럼 5년간 전기료 인상이 지속되면서 철강사 원가에 미치는 부담이 확대되는 양상이다.

전기료 설비 비중 높은 현대제철, 세아베스틸 등이 상대적으로 큰 부담

11월 21일부터 반영되는 이번 인상은 2013년보다는 2014년 전력비 부담을 늘리는 요인이다. 최근 전기료 인상 추이를 감안할 때 2014년에도 최소 한 차례 추가 인상 가능성이 높아 보이는데, 내년 8월에도 산업용 전기료 6.0% 추가 인상을 가정하면 2014년 전력비 부담은 2013년 대비 POSCO 581억원, 현대제철 663억원, 고려아연 173억원이 증가할 것으로 전망된다 (표 2). 업황이 부진한 가운데 원가 상승 요인이 발생해 철강업 전반에 부담이다. 특히 전기료 설비 비중이 높은 현대제철, 세아베스틸, 동국제강이 원가 부담을 크게 느낄 것으로 판단된다.

전기료 인상 발표 당일엔 물론 이후 일주일 간 수익률도 부진했던 바 있어

2008년 이후 총 8차례 전기료 인상이 단행됐다. 전기료 인상이 발표된 날 현대제철, 세아베스틸 주가는 8차례 모두 KOSPI 대비 언더퍼폼했다 (표3 참조). 언더퍼폼 폭은 현대제철 평균 1.5%p, 세아베스틸 1.1%p로 크지는 않은 편이다. 전기료 인상 발표 후 일주일 동안의 상대수익률도 해당 종목은 언더퍼폼 빈도가 높았음을 확인할 수 있다. 또한 인상 발표 당일에는 큰 영향을 받지 않았던 고려아연, 현대하이스코 주가 수익률도 부진했음을 알 수 있다. 전력비 이슈만 놓고 판단하면 POSCO가 상대적으로 안전한 대안이다.

에너지 절약을 위한 전기료 인상은 앞으로도 이어질 것. 철강사의 대비책 필요

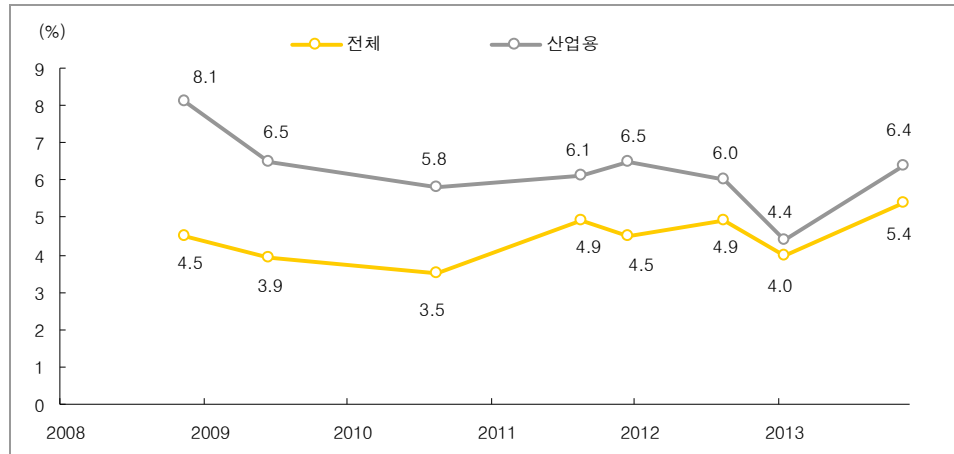
이번 전기료 인상으로 정부의 정책 스탠스가 더욱 명확해졌다. 원가 대비, 타 에너지원 대비 저평가된 전기료를 정상화하면서 에너지 절약을 유도하겠다는 목적이다. 따라서 철강사는 향후에도 전기료 인상을 기정 사실화하고 이에 대한 대비책을 세워야 할 것이다. 철강업종은 만성적인 공급과잉에다 국내 철강소비 감소라는 이중고 속에 전기료 부담까지 더해져 어려움이 크겠지만, ① 자가 발전 확대, ② 심야전력 적극 활용, ③ 원재료 자급도 향상 등으로 자구책을 마련해야 할 것으로 보인다.

표 1. 전기요금 인상 추이

인상 시점	전체	산업용	일반용	주택용	교육용	농사용	가로등	심야
2008-11-13	4.5%	8.1%	3.0%	0.0%	4.5%	0.0%	4.5%	0.0%
2009-06-27	3.9%	6.5%	2.3%	0.0%	6.9%	0.0%	6.9%	8.0%
2010-08-01	3.5%	5.8%	0.0%	2.0%	5.9%	0.0%	5.9%	8.0%
2011-08-01	4.9%	6.1%	4.4%	2.0%	6.3%	0.0%	6.3%	8.0%
2011-12-05	4.5%	6.5%	4.5%	0.0%	4.5%	0.0%	6.5%	8.0%
2012-08-06	4.9%	6.0%	4.4%	2.7%	3.0%	3.0%	4.9%	4.9%
2013-01-14	4.0%	4.4%	4.6%	2.0%	3.5%	3.0%	5.0%	5.0%
2013-11-21	5.4%	6.4%	5.8%	2.7%	0.0%	3.0%	5.4%	5.4%
평균 인상률	4.5%	6.2%	3.6%	1.4%	4.3%	1.1%	5.7%	5.9%

자료: 산업통상자원부, KB투자증권

그림 1. 전체 전기료 인상률 vs. 산업용 인상률



자료: 산업통상자원부, KB투자증권

표 2. 연간 전력비 추정

(단위: 십억원)	POSCO	현대제철	고려아연	현대하이스코	세아베스틸	동국제강
2011년	573	654	171	50	121	181
2012년	645	736	192	57	136	204
2013년	701	800	209	62	148	222
2014년	760	866	227	67	160	240
2014년 증가분	58.1	66.3	17.3	5.1	12.2	18.4
2014년 별도 OP	2,755	988	695	428	186	60
OP 대비 비중	2.1%	6.7%	2.5%	1.2%	6.6%	30.5%

자료: Fnguide, KB투자증권

주: 2014년 영업이익은 컨센서스 기준

표 3. 전기료 인상 발표 당일 상대수익률 (KOSPI 대비)

(단위: %p)	POSCO	현대제철	고려아연	현대하이스코	세아베스틸	동국제강
2008-11-11	(2.3)	(2.3)	(0.5)	(4.1)	(0.3)	(1.7)
2009-06-26	1.1	(1.1)	0.9	1.6	(0.1)	(2.8)
2010-07-30	(3.4)	(3.1)	2.8	0.4	(3.0)	(2.2)
2011-07-26	(0.0)	(1.2)	(1.2)	0.9	(1.8)	1.0
2011-12-02	0.9	(0.9)	(0.3)	(2.3)	(1.4)	0.6
2012-08-03	0.3	(0.1)	0.4	(0.6)	(0.1)	1.1
2013-01-09	(0.5)	(0.2)	3.3	1.6	(1.5)	0.7
2013-11-19	(1.0)	(3.1)	(2.0)	(2.1)	(0.8)	1.6
평균 수익률	(0.6)	(1.5)	0.4	(0.6)	(1.1)	(0.2)

자료: KB투자증권

표 4. 전기료 인상 발표 후 일주일 간 상대수익률 (KOSPI 대비)

(단위: %p)	POSCO	현대제철	고려아연	현대하이스코	세아베스틸	동국제강
2008-11-18	(5.3)	(6.8)	(5.6)	(4.4)	1.3	(7.1)
2009-07-03	1.5	(2.0)	(7.9)	(3.1)	(1.8)	6.1
2010-08-06	3.5	5.9	4.8	10.6	7.6	3.6
2011-08-02	0.1	(4.4)	(1.3)	(3.3)	0.7	4.5
2011-12-09	(0.4)	0.2	(0.3)	(4.4)	(7.6)	(3.3)
2012-08-10	0.2	3.7	(2.0)	(1.8)	(0.6)	8.6
2013-01-16	(0.5)	(3.3)	4.1	(3.5)	(1.9)	(2.5)
평균 수익률	(0.1)	(0.9)	(1.2)	(1.4)	(0.3)	1.4

자료: KB투자증권

Appendices – Peers Comparison

표 1. Domestic peer comparison

	POSCO	현대제철	현대하이스코	동국제강	세아베스틸	고려아연	풍산
투자의견	BUY	HOLD	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY
목표주가 (원)	360,000	90,000	57,000	11,000	30,000	360,000	35,000
현재주가 (원, 11/19)	327,500	84,500	40,650	13,650	26,600	293,500	28,200
Upside (%)	9.9	6.5	40.2	(19.4)	12.8	22.7	24.1
시가총액 (십억원)	28,554	7,209	3,260	843	954	5,538	790
절대수익률 (%)							
1M	(1.2)	4.5	(11.6)	0.0	(9.0)	(0.9)	2.4
3M	(1.5)	27.7	9.2	22.4	(17.9)	11.2	10.8
6M	2.2	19.9	42.0	40.5	(11.4)	4.2	5.3
12M	(7.3)	12.2	0.7	12.2	2.1	(26.7)	(5.3)
초과수익률 (%)							
1M	(3.2)	2.6	(13.6)	(2.0)	(11.0)	(2.7)	0.6
3M	(9.5)	19.8	1.2	14.4	(25.8)	4.0	3.6
6M	(3.5)	14.1	36.3	34.8	(17.2)	(1.1)	(0.0)
12M	(15.7)	3.7	(7.8)	3.8	(6.4)	(35.0)	(13.6)
PER (X)							
2012	12.4	9.4	14.0	n/a	8.6	13.6	15.3
2013C	17.2	12.4	9.9	n/a	8.1	13.2	11.9
2014C	11.9	11.5	7.7	n/a	7.1	10.9	8.2
PBR (X)							
2012	0.8	0.8	2.0	0.4	0.8	2.0	1.0
2013C	0.7	0.7	1.6	0.4	0.7	1.5	0.8
2014C	0.7	0.7	1.3	0.5	0.6	1.3	0.7
ROE (%)							
2012	(7.7)	(7.3)	2.9	(11.0)	(11.7)	(1.1)	0.7
2013C	(4.3)	(5.2)	(0.8)	(13.1)	(3.9)	(11.8)	3.7
2014C	4.7	16.3	12.5	(5.4)	7.7	6.7	3.3
매출액성장률 (%)							
2012	(33.2)	(31.6)	0.3	적전	(43.1)	(21.4)	29.2
2013C	(14.1)	(11.0)	8.4	흑전	(8.0)	(20.3)	10.2
2014C	29.0	48.9	19.9	(40.9)	13.4	20.2	15.7
영업이익성장률 (%)							
2012	(35.8)	6.6	(12.6)	적전	(47.4)	(20.4)	51.6
2013C	(31.6)	(22.3)	32.6	적지	(0.4)	(17.8)	6.4
2014C	47.6	6.7	28.9	적지	13.1	21.4	46.2
순이익성장률 (%)							
2012	5.7	6.2	5.2	(0.9)	7.8	13.8	4.4
2013C	5.2	5.8	5.7	0.5	7.5	12.5	4.7
2014C	6.4	7.4	6.0	0.3	7.9	14.0	5.2
영업이익률 (%)							
2012	3.8	5.6	3.1	(3.0)	5.4	10.3	2.1
2013C	2.7	4.6	4.1	(1.6)	5.6	9.6	2.2
2014C	3.8	4.2	4.7	(1.9)	5.9	11.0	3.1
순이익률 (%)							
2012	6.1	8.4	15.0	(8.9)	9.0	15.7	6.5
2013C	4.1	6.1	17.1	(4.6)	8.5	11.5	6.6
2014C	5.8	6.1	18.5	(5.3)	9.0	12.7	9.1

자료: Dataguide, KB투자증권 정리

표 2. Global peer comparison I

	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BAOSHAN IRON & STEEL	ANGANG STEEL	WUHAN IRON & STEEL
현재주가 (달러, 직전거래일)	3.4	23.6	1.8	0.7	0.5	0.4
시가총액 (백만달러)	32,408	14,508	5,545	11,191	3,851	3,876
절대수익률 (%)						
1M	0.0	(4.0)	0.6	(1.4)	3.6	(1.7)
3M	13.7	2.8	9.8	1.0	1.3	0.9
6M	27.4	10.2	34.6	(13.2)	(6.0)	(8.5)
12M	91.2	101.2	148.6	(6.9)	(5.7)	n/a
초과수익률 (%)						
1M	(2.9)	(6.9)	(2.3)	(4.3)	0.8	(4.6)
3M	5.0	(6.0)	1.1	(7.8)	(7.5)	(7.9)
6M	18.9	1.6	26.0	(21.8)	(14.6)	(17.1)
12M	56.6	66.6	114.0	(41.5)	(40.3)	n/a
PER (X)						
2012	22.5	22.5	n/a	8.2	n/a	131.9
2013C	13.7	11.3	8.7	10.2	24.2	31.6
2014C	11.4	8.8	10.7	9.1	17.8	22.5
PBR (X)						
2012	0.8	0.6	0.6	0.8	0.6	0.8
2013C	1.2	0.8	0.9	0.6	0.5	0.7
2014C	1.1	0.8	0.9	0.6	0.5	0.6
ROE (%)						
2012	(5.9)	2.7	(5.2)	9.5	(8.5)	0.6
2013C	9.0	7.7	11.2	5.5	2.1	1.6
2014C	10.0	9.2	8.1	6.4	2.3	2.8
매출액성장률 (%)						
2012	2.5	(3.8)	(13.7)	(11.9)	(11.7)	(7.3)
2013C	2.9	(4.3)	(9.1)	(2.3)	2.6	3.5
2014C	1.1	3.0	1.4	3.6	4.3	1.8
영업이익성장률 (%)						
2012	(75.8)	(15.0)	(82.3)	(32.5)	적지	(47.3)
2013C	1,160.5	300.9	619.5	67.6	흑전	14.2
2014C	30.4	29.5	7.3	20.6	50.2	33.6
순이익성장률 (%)						
2012	적전	흑전	적지	44.5	적지	(80.1)
2013C	흑전	150.7	흑전	(33.1)	흑전	271.1
2014C	21.8	28.6	(19.2)	15.3	31.9	39.7
영업이익률 (%)						
2012	0.5	1.3	0.7	2.9	(5.3)	1.3
2013C	5.6	5.2	5.3	4.9	1.9	1.5
2014C	7.2	6.6	5.6	5.7	2.7	1.9
순이익률 (%)						
2012	(2.8)	1.2	(1.6)	5.4	(5.4)	0.2
2013C	4.2	3.3	3.3	3.7	1.3	0.8
2014C	5.0	4.1	2.6	4.1	1.6	1.1

자료: Bloomberg, KB투자증권

표 3. Global peer comparison II

	MAANSHAN IRON & STEEL	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	US STEEL	NUCOR	AK STEEL	ARCELOR MITTAL	THYSSEN KRUPP
현재주가 (달러, 직전거래일)	0.3	6.2	1.1	27.5	53.0	5.1	16.8	26.1
시가총액 (백만달러)	2,180	5,990	4,360	3,980	16,868	697	28,001	13,446
절대수익률 (%)								
1M	(1.7)	17.6	10.9	14.9	3.8	21.7	6.0	3.0
3M	6.6	64.4	60.8	46.4	13.8	43.1	18.0	16.5
6M	(7.8)	27.9	5.2	50.8	17.7	52.1	24.3	27.6
12M	(5.9)	7.8	(14.1)	38.4	38.8	43.1	11.0	20.9
초과수익률 (%)								
1M	(4.5)	14.7	8.0	12.1	0.9	18.8	3.1	0.1
3M	(2.1)	55.6	52.0	37.7	5.1	34.4	9.3	7.8
6M	(16.4)	19.3	(3.4)	42.3	9.1	43.5	15.8	19.1
12M	(40.5)	(26.9)	(48.8)	3.8	4.2	8.5	(23.6)	(13.8)
PER (X)								
2012	192.5	7.6	16.1	12.7	24.5	70.1	14.6	5.0
2013C	65.2	11.3	11.3	n/a	37.4	n/a	n/a	n/a
2014C	22.6	9.3	9.3	31.4	16.9	31.0	18.9	18.0
PBR (X)								
2012	0.7	1.2	0.9	1.0	1.8	1.2	0.5	2.6
2013C	0.6	1.0	0.6	2.1	2.2	n/a	0.6	3.7
2014C	0.6	1.0	0.6	2.0	2.1	n/a	0.6	3.3
ROE (%)								
2012	(15.3)	(18.4)	5.7	(3.6)	6.7	n/a	(6.9)	(74.3)
2013C	(0.1)	9.2	5.4	(6.3)	6.0	(15.7)	(1.5)	(15.2)
2014C	2.0	10.5	6.1	6.0	12.7	(2.2)	2.8	19.7
매출액성장률 (%)								
2012	(12.2)	(11.0)	(15.2)	(2.8)	(3.0)	(8.3)	(10.4)	(12.6)
2013C	3.9	(7.2)	(10.2)	(9.5)	(2.8)	(6.9)	(3.8)	(4.2)
2014C	5.4	5.1	12.6	5.4	6.5	5.6	3.8	3.6
영업이익성장률 (%)								
2012	적전	(25.0)	(34.0)	166.0	(26.6)	적전	(65.4)	(64.0)
2013C	흑전	31.6	5.4	(72.7)	(12.9)	흑전	8.8	(23.1)
2014C	2,339.9	11.3	22.3	341.4	87.8	94.6	77.2	73.5
순이익성장률 (%)								
2012	적전	적전	(43.1)	적지	(35.2)	적지	적전	적지
2013C	적지	흑전	(2.6)	적지	(11.4)	적지	적지	적지
2014C	흑전	21.6	5.7	흑전	111.3	흑전	흑전	흑전
영업이익률 (%)								
2012	(4.1)	5.0	7.9	2.0	5.4	(2.2)	2.1	2.8
2013C	0.1	7.1	9.2	0.6	4.9	2.0	2.4	2.2
2014C	1.8	7.5	10.0	2.5	8.6	3.7	4.1	3.7
순이익률 (%)								
2012	(5.2)	(5.2)	5.2	(0.6)	2.6	(17.3)	(4.4)	(11.6)
2013C	(0.1)	2.3	5.6	(6.7)	2.4	(1.4)	(1.2)	(2.7)
2014C	0.6	2.7	5.3	0.7	4.7	0.8	2.0	1.3

자료: Bloomberg, KB투자증권

Compliance Notice

2013년 11월 20일 현재 당사는 상회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 11월 20일 현재 POSCO 종목을 기초자산으로 하는 ELW발행 및 LP회사임을 알려드립니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자이력

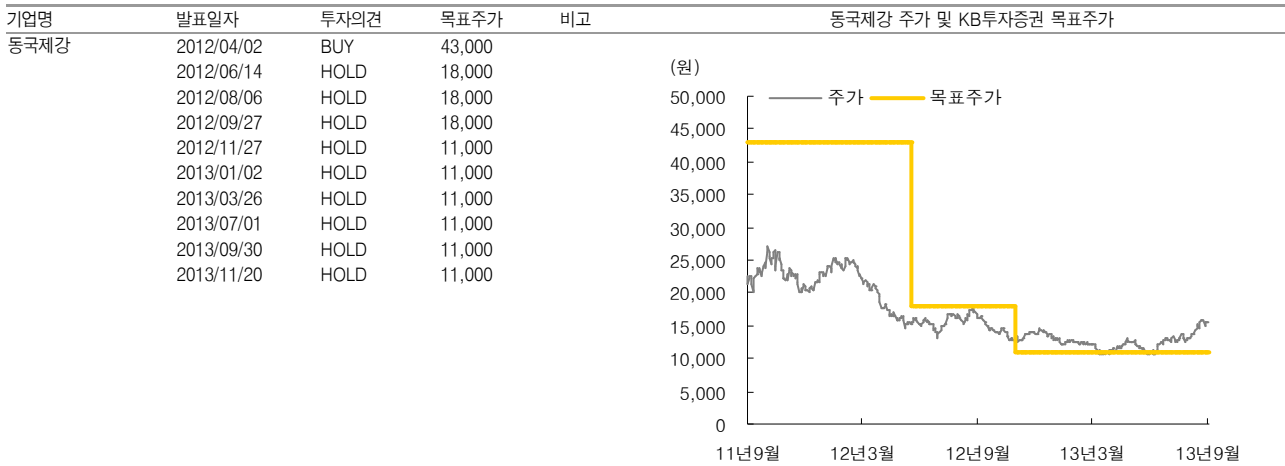
기업명	발표일자	투자이력	목표주가	비고	POSCO 주가 및 KB투자증권 목표주가
POSCO	2012/02/06	BUY	530,000		
	2012/04/02	BUY	530,000		
	2012/04/23	BUY	530,000		
	2012/06/14	BUY	450,000		
	2012/07/25	BUY	450,000		
	2012/08/06	BUY	450,000		
	2012/09/05	BUY	450,000		
	2012/09/27	BUY	450,000		
	2012/10/24	BUY	450,000		
	2012/11/27	BUY	360,000		
	2012/12/10	BUY	360,000		
	2013/01/02	BUY	360,000		
	2013/01/30	BUY	360,000		
	2013/03/05	BUY	360,000		
	2013/03/26	BUY	360,000		
	2013/04/26	BUY	360,000		
	2013/07/01	BUY	360,000		
	2013/07/24	BUY	360,000		
	2013/07/26	BUY	360,000		
	2013/07/29	BUY	360,000		
	2013/09/30	BUY	360,000		
	2013/10/25	BUY	360,000		
	2013/11/20	BUY	360,000		

기업명	발표일자	투자이력	목표주가	비고	현대제철 주가 및 KB투자증권 목표주가
현대제철	2011/12/22	BUY	150,000		
	2012/02/13	BUY	150,000		
	2012/04/02	BUY	150,000		
	2012/04/30	BUY	150,000		
	2012/06/14	BUY	120,000		
	2012/07/30	BUY	120,000		
	2012/08/06	BUY	120,000		
	2012/09/27	BUY	120,000		
	2012/10/29	BUY	120,000		
	2012/11/27	BUY	90,000		
	2013/01/02	BUY	90,000		
	2013/02/01	BUY	90,000		
	2013/03/05	BUY	90,000		
	2013/03/26	BUY	90,000		
	2013/04/29	BUY	90,000		
	2013/07/01	BUY	90,000		
	2013/07/24	BUY	90,000		
	2013/07/29	BUY	90,000		
	2013/09/30	HOLD	90,000		
	2013/10/18	HOLD	90,000		
	2013/10/28	HOLD	90,000		
	2013/11/20	HOLD	90,000		

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	고려아연 주가 및 KB투자증권 목표주가
고려아연	2012/02/10	BUY	570,000		
	2012/04/02	BUY	570,000		
	2012/06/14	BUY	520,000		
	2012/07/31	BUY	520,000		
	2012/08/06	BUY	520,000		
	2012/09/27	BUY	520,000		
	2012/10/31	BUY	520,000		
	2012/11/27	BUY	520,000		
	2013/01/02	BUY	520,000		
	2013/03/18	BUY	470,000		
	2013/03/26	BUY	470,000		
	2013/05/03	BUY	450,000		
	2013/05/08	BUY	450,000		
	2013/07/01	BUY	400,000		
	2013/07/26	BUY	360,000		
	2013/09/30	BUY	360,000		
	2013/10/30	BUY	360,000		
	2013/11/20	BUY	360,000		

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	현대하이스코 주가 및 KB투자증권 목표주가
현대하이스코	2012/02/10	BUY	57,000		
	2012/04/02	BUY	57,000		
	2012/05/03	BUY	57,000		
	2012/06/14	BUY	57,000		
	2012/07/25	BUY	57,000		
	2012/08/06	BUY	57,000		
	2012/09/27	BUY	57,000		
	2012/11/02	BUY	57,000		
	2012/11/27	BUY	57,000		
	2013/01/02	BUY	57,000		
	2013/01/29	BUY	53,000		
	2013/03/26	BUY	50,000		
	2013/07/01	BUY	50,000		
	2013/08/16	BUY	50,000		
	2013/09/30	BUY	57,000		
	2013/10/18	BUY	57,000		
	2013/11/20	BUY	57,000		

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	세아베스틸 주가 및 KB투자증권 목표주가
세아베스틸	2012/02/02	BUY	88,000		
	2012/04/02	BUY	88,000		
	2012/04/27	BUY	88,000		
	2012/06/14	BUY	50,000		
	2012/07/27	BUY	50,000		
	2012/08/06	BUY	50,000		
	2012/09/27	BUY	50,000		
	2012/11/27	BUY	30,000		
	2013/01/02	BUY	30,000		
	2013/03/26	HOLD	30,000		
	2013/07/01	HOLD	30,000		
	2013/08/07	HOLD	30,000		
	2013/09/30	HOLD	30,000		
	2013/10/25	HOLD	30,000		
	2013/11/20	HOLD	30,000		



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 무단전제, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.