2016년 8월 25일

한라IMS (092460)

파나마 국회 BWM 비준으로 곧 발효 예상

Analyst **양형모**
02. 3779-8843 yhm@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가 35,000 원
현재주가 15,900 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Panama Bulletin에 의하면 8월 23일 파나마 국회는 BWM 비준

IMO에 의하면 현재까지 BWM 승인 국가는 총 51개국이다. 선복량 기준으로 34.87%다. 최근 핀란드 의회가 비준했다. 핀란드 선복량은 0.14%다. 8월 23일 Panama Bulletin에 의하면 파나마 국회도 BWM을 허가했다. 파나마의 선복량은 17~18%로 알려졌다. 결론적으로 비준 국가들이 IMO에 통보하면 BWM 협약은 공식적으로 발효될 전망이다. 이 외에 태국, 베트남, 사이프러스, 인도, 미국, 이탈리아, 말타, 영국, 중국, 그리스, 싱가포르, 홍콩 등이 비준 의향을 밝힌 바 있다. BWMS는 선박에 장착해야 되는 장치로 선주에게는 비용이다. 10년이 넘게 표류하는 동안 승인 국가는 51개국으로 늘어났고, 비준하지 않은 국가는 더 이상 선주 눈치만 볼 수 없는 상황이다.

선박평형수 처리장치 시장 개화의 최대 수혜주

동사는 현존선에 적합한 전기분해 간접방식을 개발했다. 동사가 수혜를 볼 것으로 예상하는 근거는 다음과 같다. (1) 전기분해 간접방식이 USCG형식승인에 유리하다. (2) 기존 고객(약 6~8천척)이 많다. (3) 재무구조가 우수하고, 업력이 길며, 기술력을 인정받았다. (4) 가격 경쟁력이 있다. (5)3Ballast System(통합패키지솔루션)을 납품할 수 있는 유일한 업체다.

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 35,000원으로 상향 조정

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 35,000원으로 상향 조정한다. 동사의 목표주가는 2017년 EPS 대비 Target PER 16.5배를 적용하여 산정했다. 동사의 실적은 2016년 하반기부터 BWM 수주가 증가하면서 2017년부터는 구조적으로 성장할 전망이다. Right Timing에 우수한 제품으로 시장을 선점하며, 투자회수기로 진입할 것이다.

Financial Data

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	42	47	50	211	289
영업이익	2	4	3	20	34
세전계속사업손익	5	6	5	22	36
순이익	4	6	5	21	33
EPS (원)	472	596	463	2,132	3,376
증감률 (%)	n/a	26.4	-22.4	360.4	58.4
PER (x)	10.8	11.2	34.3	7.5	4.7
PBR (x)	0.8	1.0	2.2	1.7	1.3
EV/EBITDA (x)	8.2	9.2	30.6	6.6	3.4
영업이익률 (%)	5.2	9.0	6.6	9.6	11.6
EBITDA 마진 (%)	8.2	11.9	10.0	10.6	12.6
ROE (%)	7.5	9.2	6.7	26.2	31.4
부채비율 (%)	47.0	40.4	40.6	44.7	35.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 한라IMS, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Data

KODAQ (8/24)		687.78pt
시가총액		1,588 억원
발행주식수		9,988 천주
52 주 최고가/최저가		15,900 / 5,440 원
90 일 일평균거래대금		25.11 억원
외국인 지분율		3.5%
배당수익률(16.12E)		0.6%
BPS(16.12E)		7,105 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	28.0%
	6 개월	114.0%
	12 개월	136.5%
주주구성	지석준외 4 인	55.7%

Stock Price

BWM(선박평형수처리장치법안) 협약 곧 발효

핀란드에 이어 파나마 비준하면서 BWM 협약 발효될 전망

IMO 산하 해양환경보호위원회(MEPC, Marine Environment Protection Committee)는 2004년 모든 선박의 선박평형수 처리장치(BWMS) 장착을 요구하는 선박평형수관리협약을 채택했다. 선박평형수를 적재하도록 설계되거나 건조된 400톤급 이상의 선박들이 '검사 및 증서발급요건' 적용대상이다. 발효일자 전에 건조된 선박들의 경우 발효일자 이후 첫 번째 IOPP 정기검사까지 BWMS 장착을 의무화해야 한다.

IMO에 의하면 현재까지 BWM 승인 국가는 총 51개국이다. 선복량 기준으로 34.87%다. 최근 핀란드 의회가 비준했다. 핀란드 선복량은 0.14%다. 8월 23일 Panama Bulletin에 의하면 파나마 국회도 BWM을 허가했다. 파나마의 선복량은 17~18%로 알려졌다. 결론적으로 비준 국가들이 IMO에 통보하면 BWM 협약은 공식적으로 발효될 전망이다. 이 외에 태국, 베트남, 사이프러스, 인도, 미국, 이탈리아, 말타, 영국, 중국, 그리스, 싱가포르, 홍콩 등이 비준 의향을 밝힌 바 있다. 선박에 장착해야 하는 장치로 선주에게는 비용이다. 10년이 넘게 표류하는 동안 승인 국가는 51개국으로 늘어났고, 비준하지 않은 국가는 더 이상 선주 눈치만 볼 수는 없는 상황이다.

표1 핀란드, 파나마가 비준하면서 BWM 협약 발효될 전망

	비준의향 밝힌 국가 선복량 추정
핀란드	0.14%
파나마	17.92%
홍콩	8.32%
싱가포르	6.72%
말타	5.26%
바하마	5.00%
사이프러스	1.75%
인도	0.82%
미국	0.82%
이탈리아	1.31%
영국	1.21%
중국	4.04%
그리스	3.48%

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 BWM 승인국가는 총 51개국 34.87%

	BWTS 승인 국가
Albania	o
Antigua & Barbuda	o
Barbados	o
Belgium	o

Brazil	o
Canada	o
Congo	o
Cook Islands	o
Croatia	o
Denmark	o
Egypt	o
Fiji	o
France	o
Georgia	o
Germany	o
Ghana	o
Indonesia	o
Iran (Islamic Republic of)	o
Japan	o
Jordan	o
Kenya	o
Kiribati	o
Lebanon	o
Liberia	o
Malaysia	o
Maldives	o
Marshall Islands	o
Mexico	o
Mongolia	o
Montenegro	o
Morocco	o
Netherlands	o
Nigeria	o
Niue	o
Norway	o
Palau	o
Peru	o
Republic of Korea	o
Russian Federation	o
Saint Kitts and Nevis	o
Saint Lucia	o
Sierra Leone	o
South Africa	o
Spain	o
Sweden	o
Switzerland	o
Syrian Arab Republic	o
Tonga	o
Trinidad & Tobago	o
Turkey	o
Tuvalu	o

자료: IMO, 이베스트투자증권 리서치센터

선박평형수처리장치 시장 개화의 최대 수혜주

한라IMS 현존선 BWM 시장 선점할 것으로 예상

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 35,000원으로 상향 조정한다. 동사의 목표주가는 2017년 EPS 대비 Target PER 16.5배를 적용하여 산정했다. 동사의 실적은 2016년 하반기부터 BWM 수주가 증가하면서 2017년부터는 구조적으로 성장할 전망이다. 동사의 BWM은 첨단제품에 지정되면서 조특법 제12조의 2에 근거하여 BWM 매출에 대해 첫 3년 동안 법인세 100%, 그 후 2년 동안 50% 면제된다. Right Timing에 우수한 제품으로 시장을 선점하며, 투자회수기로 진입할 것이다.

표3 한라 IMS 목표주가 산정 Logic

(원, 배, %)	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F	2018F
EPS	305	116	472	595	463	2,132	3,376
(% yoy)		-62.0%	306.9%	26.1%	-22.2%	360.4%	58.4%
PER(x)	13.3	36.2	10.9	11.3	33.9	7.4	4.6
ROE(%)	5.3	1.9	7.5	9.2	6.7	26.2	31.4
Target Multiple(x)					16.5	16.5	16.5
목표주가(원)					7,639	35,170	55,710
Upside(%)						121.2%	250.4%

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표4 한라 IMS 실적 추정

(억원, %)	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F	2018F
레벨 및 LED 매출액	388	346	422	471	447	463	491
BWTS 매출액					50	1,650	2,400
영업이익	5	-16	22	42	33	203	336
순이익	27	10	43	57	45	208	330
영업이익률	1.3%	-4.6%	5.2%	8.9%	6.6%	9.6%	11.6%

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

BWM 협약 발효 기준이 3분기 중 충족되고, 1년의 유예기간을 거쳐 2017년부터 공식 발효될 것으로 예상한다. 현존선의 BWM 납기는 3~5개월 수준으로 짧아 실적 성장은 협약 발효와 동시에 가능할 것이다. 최소 연간 10조원 시장이 5년 동안 열리기 때문에 동사의 주가는 이를 반영하여 우상향할 전망이다. 동사는 현존선에 적합한 전기분해 간접방식을 개발했다. 동사가 수혜를 볼 것으로 예상하는 근거는 다음과 같다.

(1) IMO보다 엄격한 USCG형식승인을 받은 업체는 전세계에 없다. 그러나 전기분해 간접방식을 채택한 Sunrui(신규 업체)와 Optimarin(가격이 비쌈)은 USCG의 육상, 선상, 환경시험을 통과하고, 서류심사만 남았다. 그리고 국내에서 전기분해 간접방식을 이용하는 삼성중공업이 육상시험을 통과했다. 동사는 9~10월 USCG Test를 수행하여 약 2년 후 USCG형식승인을 획득할 것으로 예상한다. 전기분해 간접방식은 전세계에

15개 업체에 불과하다. 기술 개발이 어렵기 때문이다. 그 동안 친환경으로 각광을 받았던 UV방식(MPN)은 USCG형식승인에 불리하다. 실제로 5개 업체가 USCG에서 불합격 통보를 받았다. UV방식은 전세계에 33개 업체가 있는 것으로 추정된다. 선주들은 USCG형식승인을 원하기 때문에 전기분해 간접방식을 선호할 것으로 예상한다.

(2) 한라IMS는 레벨계측장치 시장의 선두주자다. 전세계에 한라IMS의 레벨계측장치를 장착한 선박은 8,000척에 육박한다. 동사의 기술력은 선주에게 입증되었으며, 30년의 업력을 가진 재무구조가 우수한 회사로 선주들이 선호하는 기자재 업체다. BWM이 공식적으로 발효되면 처리장치를 장착하지 않은 모든 선박(약 60,000여척)이 5년에 걸쳐 장착해야 한다. 한라IMS의 레벨계측장치를 장착한 선주(약 6,000~8,000척)가 동사의 영업대상이다. 기존 레벨계측장치를 업그레이드 시켜주거나, A/S 기간을 연장해주는 조건으로 영업할 계획이다. 선주 입장에서는 선박평형수처리장치를 어짜피 장착해야 한다. 그렇다면 기존 한라IMS의 고객은 프로모션을 해주는 동사의 BWMS를 장착하지 않을까? 가정이지만 6,000척에 전부 BWMS를 장착한다고 하면 매출액은 기당 단가 5억일 경우 3조원, 10억일 경우 6조원으로 추정할 수 있다. 한라IMS의 BWMS의 대당 단가는 1.5억원에서 15억원 사이다.

(3) BWMS를 한번 장착하면 폐선하기 전까지 교체하기 어렵다. A/S기간도 최소 10년이다. 따라서 선주는 재무구조가 우수하고, 업력이 길며, 기술력을 인정받은 업체의 제품을 선호할 전망이다. BWMS를 개발한 업체는 대부분 중소업체다. 만약 파산하게 된다면 선주는 무료 A/S가 아닌 비용을 지불하고 수리해야 한다. 따라서 재무구조가 우수하고, 업력이 길며, 기술력을 인정받은 동사 제품을 선주는 선호할 것으로 추정한다.

(4) 2010년 이후 건조된 선박에는 BWMS가 장착된 경우가 많다. 그러나 BWM법안이 공식 발효 전이기 때문에 전기를 소모하는 BWMS를 그 동안 장착되어 있음에도 불구하고, 아무도 사용하지 않았다. 만약 법안이 공식 발효되고 BWMS를 사용한다면 기존 탑재한 제품에 문제가 발생할 수 있다. 그렇다면 문제가 발생한 부분에 대해 기존 납품했던 업체는 A/S를 해줘야 할 것이다. 엔지니어링 인력은 한정적이기 때문에 더 이상 수주하기 힘든 병목현상이 발생할 수 있다. 한라IMS는 2015년 개발을 완료하여 2016년 처음으로 수주를 받았기 때문에 문제 발생 소지가 없다.

(5) 국내에서 전기분해 간접방식을 개발한 업체는 현대중공업, 삼성중공업, 한라IMS다. 현대중공업과 삼성중공업은 전기분해 간접방식에 이용되는 필터 및 관련 부품을 개발하지 않고, 타 업체에서 사와 조립한다. 한라IMS는 전부 개발하였기 때문에 경쟁사 대비 가격 경쟁력이 있다.

(6) 동사는 BWTS, BVCS(밸브컨트롤시스템), BGS(밸러스트게이징시스템)를 납품할 수 있는 전세계 유일한 업체다. Level은 국내시장 1위 품목으로 기존 사업이다. BVCS와 호환성을 가지는데, 동사는 BVCS를 2007년 개발했다. 기존 레벨제품과 통합하여 발주하고 있었다. 그리고 2015년 BWTS를 개발했다. 3Ballast 시스템을 모두 개발하여 새로운 통합 패키지 솔루션을 개발했다. 관련 부품과 소프트웨어시스템 일괄 생산가능 업체로 수혜가 예상된다.

전기분해 간접방식이 유리

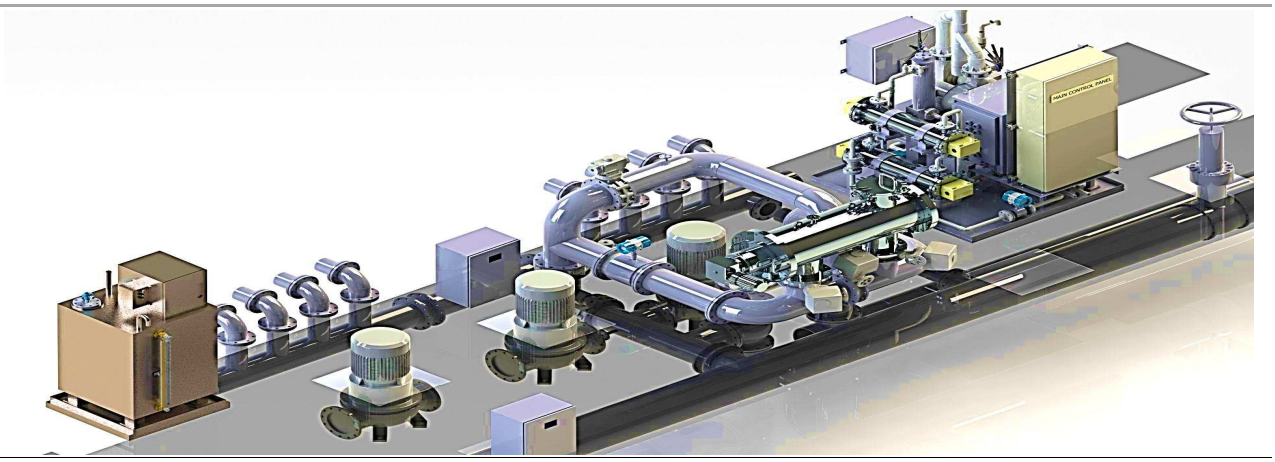
선박평형수처리장치는 크게 전기분해, 자외선, 오존 방식으로 구분되며, 플라즈마, 탈산소, 악물투입의 방식도 있다. 이 중 전기분해 방식이 가장 대표적이다. 현대중공업, 삼성중공업 등의 조선소도 전기분해방식을 개발했다. 전기분해 방식은 바닷물을 전기분해해서 발생하는 염소를 이용해 선박평형수를 살균하는 방식이다. 전력 소모량은 전기분해 방식이 가장 적고, 자외선보다는 오존 방식이 좀 더 많은 전기를 필요로 한다.

초기 전기분해방식은 밸러스트탱크에 들어온 바닷물 전체의 염소 농도를 조절해 살균하는 직접식이었다. 직접식은 필터가 없어 조개류 등을 걸러주지 못해 살균 후 다시 자라날 수 있는 단점도 있다. 이후 고농도의 염소를 밸러스트탱크에 투입하는 간접식이 개발되었으며, 동사도 전기분해 간접방식을 개발했다. 간접식은 바닷물의 염소농도가 낮은 해역에서도 일정 수준의 살균력을 유지할 수 있다. 염소농도가 낮을수록 전력소모량을 줄일 수 있는 장점도 있다. 그러나 단점도 존재한다. 선박평형수를 내보낼 때 차아염소산이 남아있을 수 있어, 바다 생물에 영향을 끼칠 우려가 있다. 따라서 이를 중화해주는 작업이 선행된다.

UV를 사용하는 방식은 독성물질 배출이 없는 친환경적인 방식이라 선주들이 선호해왔다. UV방식은 바닷물의 염소 농도와 상관이 없다. 살균을 위해서는 자외선 램프가 필요한데, 램프가 다수 필요해 전력 소모량이 큰 단점이 있다. 특히 USCG는 IMO보다 엄격한 기준으로 제품을 승인하는데, UV방식은 소모전력이 클 수 밖에 없다. 그리고 탁도가 높은 바닷물에서는 살균력이 떨어질 수 있어 이를 유지하는 것이 관건이다. 또한 주기적으로 램프를 교체해야 하는데 교체 비용도 전기분해의 전극 교체보다 크다.

오존방식은 대기 중의 산소를 오존 가스로 전환시켜 미생물을 살균한다. 이 방식은 살균력이 우수하다. 그러나 산소발생기, 오존발생기 등의 장치가 필요해 기본적인 설비 규모가 크고, 전력 소모량이 가장 큰 단점이 있다. 설비 규모가 크기 때문에 현존선 설치에 어려움이 따를 수 있다.

그림1 한라 IMS 의 선박평형수처리장치인 EcoGuardian



자료: 한라IMS, 이베스트투자증권 리서치센터

한라IMS (092460)

재무상태표

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	56	52	53	70	94
현금 및 현금성자산	8	12	6	9	31
매출채권 및 기타채권	5	7	10	17	21
재고자산	9	10	14	20	18
기타유동자산	34	24	23	24	25
비유동자산	31	40	45	59	70
관계기업투자등	2	2	2	2	2
유형자산	20	29	33	47	57
무형자산	3	3	3	3	3
자산총계	**86**	**92**	**98**	**129**	**164**
유동부채	11	11	13	24	28
매입채무 및 기타재무	3	3	6	17	21
단기금융부채	6	6	5	5	5
기타유동부채	2	3	2	2	2
비유동부채	17	16	16	16	16
장기금융부채	16	15	15	15	15
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	**28**	**27**	**28**	**40**	**43**
지배주주지분	59	66	69	89	121
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	14	16	16	16	16
이익잉여금	41	46	50	70	101
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	**59**	**66**	**69**	**89**	**121**

손익계산서

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	**42**	**47**	**50**	**211**	**289**
매출원가	30	32	35	146	194
매출총이익	**12**	**15**	**15**	**65**	**95**
판매비 및 관리비	10	10	11	45	62
영업이익	**2**	**4**	**3**	**20**	**34**
(EBITDA)	3	6	5	22	36
금융손익	0	0	1	1	1
이자비용	1	1	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	1	1	1	1
기타영업외손익	2	1	1	1	1
세전계속사업이익	**5**	**6**	**5**	**22**	**36**
계속사업법인세비용	0	1	0	1	3
계속사업이익	4	6	5	21	33
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**4**	**6**	**5**	**21**	**33**
지배주주	4	6	5	21	33
총포괄이익	4	6	5	21	33
매출총이익률 (%)	28.7	31.2	29.6	31.0	33.0
영업이익률 (%)	5.2	9.0	6.6	9.6	11.6
EBITDA 마진률 (%)	8.2	11.9	10.0	10.6	12.6
당기순이익률 (%)	10.2	12.1	9.1	9.9	11.4
ROA (%)	5.1	6.4	4.8	18.4	22.5
ROE (%)	7.5	9.2	6.7	26.2	31.4
ROIC (%)	5.2	8.8	5.5	28.0	38.9

현금흐름표

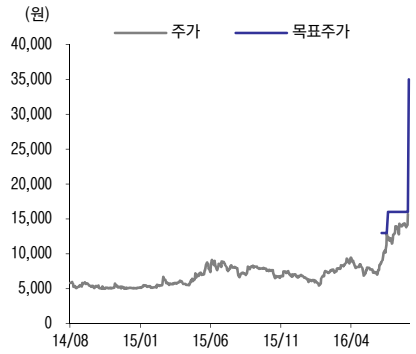
(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	**1**	**3**	**0**	**21**	**37**
당기순이익(손실)	4	6	5	21	33
비현금수익비용가감	0	1	2	2	2
유형자산감가상각비	1	1	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	-2	-2	0	-1	-1
영업활동 자산부채변동	-4	-4	-6	-1	2
매출채권 감소(증가)	0	-2	-3	-7	-3
재고자산 감소(증가)	-3	-1	-4	-6	2
매입채무 증가(감소)	1	-1	2	12	3
기타자산, 부채변동	-1	0	0	0	0
투자활동 현금	**-11**	**1**	**-5**	**-17**	**-14**
유형자산처분(취득)	1	-10	-6	-16	-12
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	-17	11	1	0	-1
기타투자활동	5	0	0	0	0
재무활동 현금	**-1**	**0**	**-1**	**-1**	**-1**
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-1	0	0
자본의 증가(감소)	1	2	0	-1	-1
배당금의 지급	0	0	0	1	1
기타재무활동	-1	0	0	0	0
현금의 증가	**-11**	**4**	**-6**	**3**	**22**
기초현금	19	8	12	6	9
기말현금	8	12	6	9	31

주요 투자지표

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
투자지표 (x)					
P/E	10.8	11.2	34.3	7.5	4.7
P/B	0.8	1.0	2.2	1.7	1.3
EV/EBITDA	8.2	9.2	30.6	6.6	3.4
P/CF	10.7	10.2	25.6	6.9	4.4
배당수익률 (%)	1.0	1.5	0.6	0.9	1.3
성장성 (%)					
매출액	21.6	11.8	5.6	324.9	36.8
영업이익	흑전	93.4	-21.7	514.3	65.8
세전이익	801.6	30.1	-20.0	346.5	60.4
당기순이익	310.8	33.1	-20.5	360.4	58.4
EPS	308.1	26.4	-22.4	360.4	58.4
안정성(%)					
부채비율	47.0	40.4	40.6	44.7	35.8
유동비율	505.4	474.9	419.0	286.2	340.5
순차입금/자기자본 (x)	-31.9	-21.0	-10.1	-12.3	-28.3
영업이익/금융비용 (x)	2.4	6.0	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	22	21	21	21	21
순차입금 (십억원)	-19	-14	-7	-11	-34
주당지표 (원)					
EPS	472	596	463	2,132	3,376
BPS	6,357	6,731	7,105	9,136	12,362
CFPS	480	655	622	2,304	3,613
DPS	50	100	100	150	200

자료: 한라IMS, 이베스트투자증권 리서치센터

한라IMS 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격
2016.06.25	담당자 변경	양형모			
2016.06.25	Buy	13,000			
2016.07.11	Buy	16,000			
2016.08.25	Buy	35,000			

Compliance Notice

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

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 −20% ~ +20% −20% 이하 기대	90.9% 9.1%	2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2015. 7. 1 ~ 2016. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)