

Company Basic

Analyst 이 민 희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (4/17)

37,350원

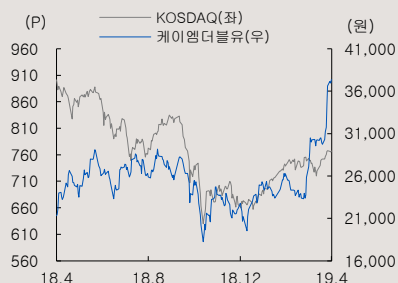
KOSDAQ (4/17)	766.89pt
시가총액	703십억원
발행주식수	18,810천주
액면가	500원
52주 최고가	37,350원
최저가	18,250원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	5.5%
배당수익률 (2019F)	0.0%

주주구성	
김덕용 외 2 인	36.74%
미래에셋자산운용 외 2 인	8.28%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	41%	46%	113%
절대기준	44%	52%	81%

	현재	직전	변동
투자 의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	2,183	-	-
EPS(20)	2,756	-	-

케이엠더블유 주가추이



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

본 조사는 본사의 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.

케이엠더블유 (032500)

기대감에서 실적으로

기지국 송수신 장비/부품 공급업체로서 5G 대표 수혜업체

동사는 무선통신 기지국에 장착되는 각종 장비 및 부품류를 생산, 판매하는 RF사업 (90%비중)을 주력으로 하고 있으며 RRH류, Antenna류, Filter류가 각각 15%, 32%, 53%를 차지한다. 5G 무선통신에서는 많은 양의 데이터를 송수신하기 위해 massive MIMO(Multi Input Multi Output) 네트워크 기술을 요구하는데, 동사는 노키아와 공동으로 MMR 64T64R(64송신x64수신)을 개발하였으며, 필터/안테나 소형경박화를 통해 일체형 제품화에 성공하였다. 현재 국내 통신사에 노키아를 통해 장비를 납품하고 있으며, 삼성전자에는 안테나/필터 단품만 공급하고 있다.

국내를 넘어 해외로부터 강력한 수주 모멘텀 전개 기대

비록 국내 통신사들이 초기 투자부담을 줄이기 위해 기존 LTE 코어망을 이용하는 NSA 방식으로 먼저 5G를 구현하고자 하지만, 주파수 경매 때 제출한 기지국 구축 계획은 그대로 이행될 전망이다. 2023년까지 전국에 18만개(3.5GHz 14만개, 28GHz 4만개)가 구축되는데, 이는 동사 입장에서 매년 18,750개(노키아 점유율 30% 가정)의 3.5GHz MMR 장비 매출 발생을 의미한다. 지금까지 국내 약 8.5만개의 MMR 장비가 설치(기지국으로 환산 시 약 4.5만개)되어 아직 보급률은 낮다. 한편 호주, 일본도 조만간 기지국 투자에 나설 전망이다. 동사는 노키아를 통해 진출할 계획이다. 노키아의 2019년 요구 물량은 연초 대비 4배가 증가하였으며, 최근 2차례 계약 건이 성사된 중국 ZTE 향 필터(MBF)는 연초 대비 요구물량이 2배 증가하였다.

1Q19부터 실적 대폭 호전, 다만 너무 빠른 주가 상승속도는 단기 부담

1Q19부터 시장 기대치를 크게 상회하는 실적 호전이 예상된다. 다만 과거 LTE 투자가 피크를 치던 2012~3년 수준(연간 영업이익 4백억원대에서 시총 2천억원대 형성)과 비교하여 이미 시총이 7천억원에 도달함은 단기 부담이다. 그러나 5G 투자가 아직 초기 단계임을 고려하면 중기 상승 흐름은 지속될 전망이다.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	204	296	404	490	504
영업이익	-3	-26	49	59	63
세전이익	-8	-30	40	51	56
지배주주순이익	-9	-31	41	52	53
EPS(원)	-518	-1,855	2,183	2,756	2,834
증가율(%)	적전	적지	흑전	26.2	2.8
영업이익률(%)	-1.5	-8.9	12.1	12.1	12.5
순이익률(%)	-4.3	-10.6	10.2	10.6	10.6
ROE(%)	-17.9	-45.5	38.5	33.8	25.9
PER	-50.8	-11.9	16.9	13.4	13.0
PBR	8.6	4.8	5.5	3.9	3.0
EV/EBITDA	68.4	-26.0	11.7	9.3	8.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

국내외 5G 기지국 구축의 대표 수혜업체

기지국 RF 장비, 부품 주력 생산업체

기지국에 장착되는 RF 장비 및 부품(RRH, Filter, Antenna 등) 주력

판매경로: SP 20%, SI 80% 차지

동사는 무선통신 기지국에 장착되는 각종 장비 및 부품류를 생산, 판매하는 RF사업과 스포츠조명 및 실내/외조명 등을 생산, 판매하는 LED사업을 영위하고 있다. RF부문이 주력 사업이며 2018년 기준 매출비중이 90%이고 수출이 92%를 차지한다. RF부문에서 주요 제품으로 RRH류, Antenna류, Filter류가 각각 15%, 32%, 53%를 차지하고 있다. 수익성 측면에서는 Filter가 가장 좋고 이어서 RRH, Antenna 순이다.

주요 고객 및 판매 경로는 SKT, KT, 스프린트, 버라이즌 등의 통신사 같은 Service Provider가 20%를 차지하고, 삼성전자, 노키아, ZTE 등의 장비 Vendor 같은 System Integrator가 80%를 차지한다. 단품으로 안테나는 주로 High-end 위주로 미국 스프린트, 버라이즌 통신사에 직납 또는 통신 자회사 등을 통해 수출하며, Filter는 국내 삼성전자와 에릭슨에 공급하고 중국에는 ZTE에 수출 납품하고 있다.

표 1. KMW 주요 제품

주요 제품	제품 설명
MMR(Massive MIMO Radio) 64T64R	신제품. 대용량 데이터 전송할 수 있는 기지국 송수신 장비. 64개의 Micro Bellows Filter와 안테나를 일체화
RRH(Remote Radio Head)	이동통신 기지국용 송수신장비로서 접속망과 핸드셋을 무선으로 연결 및 제어하는 장비
RRA(Remote Radio Antenna)	안테나와 RRH를 결합한 장비. 안테나와 RRH 간의 케이블 연결 작업이 없기 때문에 방사 신뢰성 우수, 케이블 손실 적어 전력 효율 제고
Filter Unit	송신부와 수신부로 구성. 수신부는 안테나를 통해 수신된 신호 중 필요한 주파수만 필터링 한 후, LNA(Low Noise Amplifier)를 통해 잡음이 최소화 되게 증폭. 송신부는 HPA(High Power Amplifier)를 통해 증폭된 출력신호를 손실이 최소화 되게 필터링 한 후, 안테나로 송신
AAS(Active Antenna System)	안테나 소자마다 송수신 모듈을 장착한 기지국 송수신 장비

자료: IBK투자증권

주요 고객은 노키아, 삼성전자, ZTE

노키아와 공동으로 5G용 MMR(Massive MIMO Radio) 장비 개발, 또한 필터/안테나 소형경박화를 통해 일체형 제품화에 성공

5G 무선통신에서는 많은 양의 데이터를 송수신하기 위해 massive MIMO(Multi Input Multi Output) 네트워크 기술을 요구한다. 이는 다수의 송수신 안테나를 사용하여 단말기와 기지국간 신호 간섭은 줄이고 속도와 용량은 더 향상 시키는 기술이다. 과거 4G LTE 안테나에는 4T4R(4송신x4수신)이나 8T8R(8송신x8수신) MIMO 기술이 적용되었으나, 5G에서는 32T32R이나 64T64R massive MIMO 기술이 적용된다. 동사는 노키아와 공동으로 'MMR(Massive MIMO Radio)' 장비를 개발하였으며, 현재 국내 통신사에 노키아를 통해 납품하고 있다. 또한 동사는 PCB에 장착 가능한 초소형 Cavity Filter 신제품 MBF(Micro Bellows Filter)를 세계 최초로 개발 및 상용화하였다. 과거 4G 때는 안테나, 필터, RRH 등이 기지국에 따로 장착되었으나, 5G에서는 대형 합체 속에 일체형으로 장착되기 때문에 필터, 안테나의 소형경박화를 요구한다. 동사의 5G 일체형 MMR 장비 Set는 과거 4G 때의 안테나, 필터, RRH 등의 단품을 세트 묶은 것과 비교하여 가격이 4배 이상 높아진 것으로 추정된다.

그림 1. MMR(Massive MIMO Radio) 64T64R



자료: KMW

그림 2. MBF(Micro Bellows Filter)



자료: KMW

그림 3. RRH(Remote Radio Head)



자료: KMW

그림 4. RRA(Remote Radio Antenna)



자료: KMW

그림 5. Filter Unit



자료: KMW

그림 6. AAS(Active Antenna System)



자료: KMW

국내를 넘어 해외로부터 강력한 수주 모멘텀 전개 기대

2023년까지 국내 18만개 기지국 건설, MMR 장비 매출 급성장 기대

5G 초기투자 부담을 덜기 위해 국내 통신사들은 기존 LTE 코어망을 활용하는 NSA 방식 추구

국내 통신사들은 초기 투자부담을 줄이기 위해 NSA(Non Stand Alone) 방식으로 먼저 5G를 구현하고자 한다. 이는 기존의 LTE와 5G를 하나의 네트워크처럼 운영하는 것으로, 트래픽이 많은 도심에서는 5G를 사용하고 5G망이 없는 지역에서는 기존의 LTE로 커버리지를 확보하는 것이다. NSA는 기존 LTE 코어망(EPC)에 LTE 기지국과 5G 기지국을 연결하는 형태와 5G 코어망(5G-CN)에 기존 LTE 기지국과 5G 기지국을 연결하는 두 가지 형태가 있다.

그럼에도 5G 기지국은 주파수 경매 때의 약속대로 구축될 듯. 매년 3만개 이상 설치

비록 NSA 방식에 따라 기존 LTE 코어망을 상당부분 사용한다 하더라도 5G 기지국 구축은 계획대로 지어야 한다. 한국과 일본의 경우는 주파수 경매 때 각 통신사들마다 기지국에 대한 최소 설치 기준을 정의하고 일정 투자 계획서를 제출하게끔 되어 있다. 아래 과기정통부 자료를 보면, 국내 5G 기지국은 매년 3만개 이상이 지어지며 2023년까지 전국에 총 18만개가 구축될 예정이다. 그러나 이는 망 설계에 따라 실제로는 더 늘어날 수 있다는 게 업계 의견이다. 과거 LTE 보급 때는 전국에 약 15만개 정도의 기지국이 구축된 것으로 알려지며, 국내 통신사들은 최소한 그 이상을 약속하고 있다.

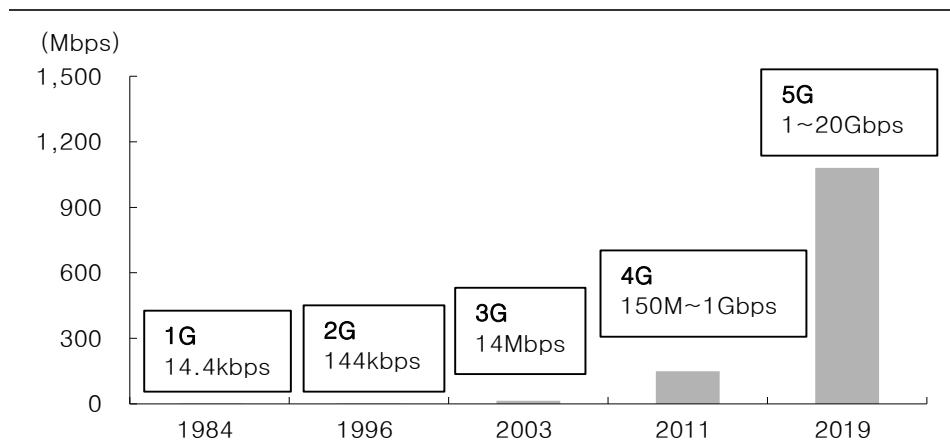
표 2. 국내 5G 기지국 설치 계획

(단위:천개)

	2019	2020	2021~22	2023	합계
3.5GHz	23	24	..	28	138
28GHz	5	14	..	-	42
합계	28	39	..	28	180

자료: 과기정통부, IBK투자증권

그림 7. 이동통신 세대별 상용화 시기와 전송속도 발전



자료: IBK투자증권

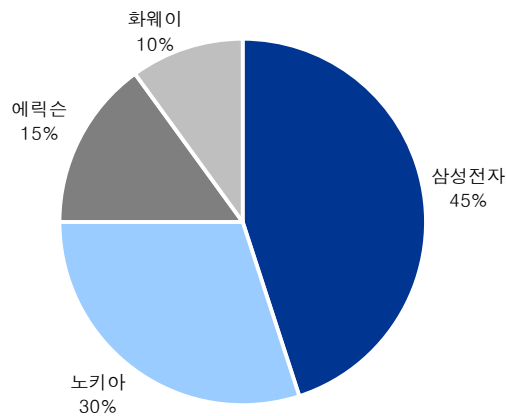
노키아의 국내 5G
시장점유율 30%

3.5GHz MMR 장비
기준으로, 국내에서
2023년까지 동사는 연평균
18,750개의 매출 가능

최근 언론보도에 따르면, 지금까지 국내 5G MMR 기지국 장비는 약 8만5천개가 누적으로 설치된 것으로 알려진다. 이는 기지국 개수로 환산하면 약 4만5천개 정도로 아직 보급률이 낮은 상태다. 한편 2018년 국내 MMR 기지국 장비 시장에서 Vendor별로 점유율을 보면, 초기 시장이다 보니 삼성전자가 45%로 가장 컸고, 이어서 노키아가 30%, 에릭슨이 15%를 점유했던 것으로 추정된다. 앞에 데이터를 근거로 동사의 연평균 3.5GHz MMR 기지국 장비 수요를 추정하면, 매년 2만5천개 기지국 건설과 노키아 시장점유율 30%, 그리고 기지국 당 MMR 장비 2.5개(보통 한 Site를 120도 또는 180도씩 2~3개 sector로 분리함) 가정 시, 동사는 평균적으로 매년 18,750개의 MMR 장비 매출을 기대할 수 있다.

3.5GHz MMR 장비 수요= 매년 2만5천개 Sites x 2.5개sector x 30%(노키아 점유율)

그림 8. 2018년 국내 5G MMR 기지국 장비 시장점유율



자료: IBK투자증권

일본, 호주 5G 기지국 투자 수혜

노키아를 통해 일본, 호주
시장 진출 예정.
노키아의 2019년 요구물량
연초 대비 4배 증가

일본은 3.7GHz, 4.5GHz, 28GHz 대역의 5G 주파수 경매가 예상되는데 동사는 노키아를 통해서 일본 시장에 진출할 전망이다. 노키아는 일본 통신사 4개 모두와 거래관계에 있고, 국내 MMR 장비에서 크게 수정되는 부분이 없어 제품 공급에 문제는 없을 전망이다. 또한 동사는 기존에 일본 통신장비업체 N사와 F사 두군데 모두에게 안테나, 필터를 공급했던 경력이 있어 부품 수출도 기대된다. 호주의 경우는 국내와 5G 주파수 대역이 같아 기존 장비 그대로 수출이 가능한데, 노키아를 통해서 이동통신사 옴투스에 수출할 전망이다.

중국 ZTE에 필터 공급 중,
연초 대비 요구물량 2배
증가

중국 시장은 기존에 LTE 기지국이 1백만개가 넘을 정도로 거대한 시장인데 화웨이, ZTE가 6~70%를 점유했고 있고 노키아의 입지는 약한 편이다. 대신 동사는 ZTE에 필터를 공급 중이며 현재 해당 매출 품목의 주 고객이다. 미국의 경우는 버라이즌이 일부 지역에서 5G 상용서비스를 시작한 했지만 본격적인 인프라 투자 시기는 늦어질 것으로 예상했는데, 최근 트럼프 대통령이 조기 인프라 구축에 대한 강한 의지를 밝히고 있어 향후 변화가 주시된다.

1Q19부터 실적 대폭 호전, 다만 주가 상승속도는 단기 부담

1Q19 깜짝 실적 기대

1Q19 영업이익
121억원(영업이익률
13.1%)로 대폭 호전될 듯

지난 4Q18 실적이 부진했던 요인은 LTE 투자가 예상 보다 빨리 감소함에도 5G 투자는 늦어진 데 따른 과도기적 현상이었다. 또한 해외 통신사향 안테나 불량 사고로 재제작비, 운송비 증가 등 일회성 비용 증가(약 180억원)가 반영되면서 적자폭이 컸다. 그러나 1Q19에는 일회성 비용 증가요인이 사라짐과 삼성전자, 노키아 향 5G 매출이 증가하면서 실적이 대폭 호전될 전망이다. 1Q19 매출액 921억원(70%QoQ, 31%YoY), 영업이익 121억원(영업이익률 13.1%)로 현재 시장 컨센서스 875억원, 44억원을 대폭 상회할 전망이다. 국내외 5G 기지국 투자가 본격화되고 있고, 4월 중국 ZTE와 2차에 걸쳐 MBF 대량 납품 계약(각각 267억원, 388억원)을 체결한 것이 2Q19~3Q19에 실적 반영됨을 고려 시, 실적 호조세가 한동안 지속될 전망이다.

표 3. 케이엠더블유 실적 추정(K-IFRS 연결)

(단위:십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	70.4	85.0	86.7	54.2	92.1	102.3	210.5	203.7	296.3	403.6	489.6
QoQ	92%	21%	2%	-37%	70%	11%					
YoY	3%	54%	98%	48%	31%	20%	na	-3%	45%	36%	21%
영업이익	2.8	-7.4	-0.7	-21.0	12.1	14.9	-14.5	-3.0	-26.2	48.7	59.5
영업이익률	3.9%	-8.7%	-0.8%	-38.7%	13.1%	14.5%	-6.9%	-1.5%	-8.9%	12.1%	12.1%
세전이익	1.0	-7.2	-1.7	-21.8	10.0	12.8	-11.6	-7.6	-29.8	40.3	50.8
지배주주순이익	0.7	-7.6	-2.6	-21.7	10.2	13.0	3.9	-8.7	-31.3	41.1	51.8

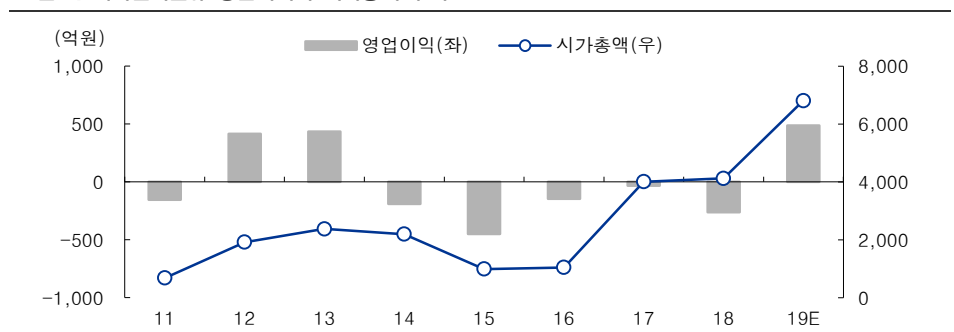
자료: IBK투자증권

주가 반영속도가 너무 빠름은 단기 부담, 그럼에도 중기 상승흐름 지속 기대

과거 LTE 투자 피크
시기(2012~13년) 때 연간
영업이익 4백억원대에
시총 2천억원 형성, 반면
현재 시총은 이미
7천억원에 도달

과거 LTE 투자가 피크를 치던 2012~3년 동사 연간 영업이익은 4백억원 초반 수준이었으며 그 때 시가총액은 2천억원대를 형성했었다. 그런데 작년까지 계속 적자가 나다가 올해부터 대폭 흑자 전환하는 상황에서 이미 시가총액이 7천억원에 이르는 주가 상승 속도가 너무 빠르다는 느낌이어서 단기 부담이 크다. 그러나 전세계 5G 투자가 이제 시작 단계이고 향후 실적 성장세가 수년간 이어질 것으로 예상된다는 점에서 보면 중기 주가 상승 흐름은 여전히 유효해 보인다.

그림 9. 케이엠더블유 영업이익과 시가총액 추이



자료: IBK투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	204	296	404	490	504
증가율(%)	-3.2	45.4	36.2	21.3	3.0
매출원가	143	236	243	301	305
매출총이익	61	60	161	189	199
매출총이익률 (%)	30.0	20.3	39.9	38.5	39.5
판매비	64	86	112	129	136
판매비율(%)	31.5	29.2	27.8	26.4	27.0
영업이익	-3	-26	49	59	63
증가율(%)	적지	적지	흑전	22.1	6.1
영업이익률(%)	-1.5	-8.9	12.1	12.1	12.5
순금융손익	-8	-3	-8	-9	-7
이자손익	-6	-6	-8	-9	-7
기타	-3	3	0	0	0
기타영업외손익	3	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-8	-30	40	51	56
법인세	1	2	-1	-1	3
법인세율	-14.5	-5.2	-2.0	-2.0	5.0
계속사업이익	-9	-31	41	52	53
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9	-31	41	52	53
증가율(%)	적전	적지	흑전	26.2	2.8
당기순이익률 (%)	-4.3	-10.6	10.2	10.6	10.6
지배주주당기순이익	-9	-31	41	52	53
기타포괄이익	-5	1	0	0	0
총포괄이익	-14	-30	41	52	53
EBITDA	7	-17	59	71	74
증가율(%)	2,599.5	적전	흑전	19.4	5.2
EBITDA마진율(%)	3.4	-5.6	14.7	14.5	14.8

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	-518	-1,855	2,183	2,756	2,834
BPS	3,059	4,584	6,767	9,522	12,357
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-50.8	-11.9	16.9	13.4	13.0
PBR	8.6	4.8	5.5	3.9	3.0
EV/EBITDA	68.4	-26.0	11.7	9.3	8.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-3.2	45.4	36.2	21.3	3.0
EPS증가율	적전	적지	흑전	26.2	2.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-17.9	-45.5	38.5	33.8	25.9
ROA	-4.1	-12.9	12.1	11.1	9.9
ROIC	-9.3	-28.3	30.5	30.8	28.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	315.9	217.2	217.3	195.6	136.9
순차입금 비율(%)	100.0	19.4	-2.2	-19.2	-35.9
이자보상배율(배)	-0.5	-4.1	5.3	6.1	7.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	6.3	5.6	4.6	4.1
재고자산회전율	4.3	5.6	6.2	5.4	4.8
총자산회전율	1.0	1.2	1.2	1.0	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	124	173	290	399	416
현금및현금성자산	22	54	84	112	121
유가증권	0	0	10	26	26
매출채권	42	52	92	122	126
재고자산	53	52	77	103	106
비유동자산	90	100	114	130	134
유형자산	74	88	98	113	117
무형자산	4	3	2	1	1
투자자산	6	5	6	6	6
자산총계	213	273	404	529	551
유동부채	141	163	234	294	260
매입채무및기타채무	43	45	58	77	79
단기차입금	51	57	77	90	50
유동성장기부채	15	13	13	13	13
비유동부채	21	24	43	56	58
사채	6	0	0	0	0
장기차입금	2	0	0	0	0
부채총계	162	187	277	350	318
자배주주지분	51	86	127	179	232
자본금	8	9	9	9	9
자본잉여금	59	117	117	117	117
자본조정등	-6	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	1	1	1	1
이익잉여금	-10	-41	0	52	105
비자배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	51	86	127	179	232
비이자부채	88	116	186	247	254
총차입금	74	71	91	104	64
순차입금	51	17	-3	-34	-83

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	-8	-37	6	31	61
당기순이익	-9	-31	41	52	53
비현금성 비용 및 수익	24	24	19	20	18
유형자산감가상각비	9	9	10	11	11
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-17	-24	-46	-32	-4
매출채권등의 감소	-17	-8	-40	-30	-4
재고자산의 감소	-13	1	-25	-25	-3
매입채무등의 증가	4	1	13	19	2
기타 영업현금흐름	-7	-5	-8	-9	-7
투자활동 현금흐름	0	-22	-45	-53	-17
유형자산의 증가(CAPEX)	-6	-21	-20	-25	-15
유형자산의 감소	7	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
기타	0	0	-24	-27	-2
재무활동 현금흐름	7	90	70	50	-35
차입금의 증가(감소)	-67	-19	0	0	0
자본의 증가	0	49	0	0	0
기타	75	60	70	50	-35
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	-2	31	30	28	9
기초현금	24	23	54	84	112
기말현금	23	54	84	112	121

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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2018.04.01~2019.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	85.2
중립	23	14.8
매도	0	0.0