

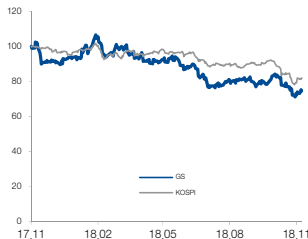
서프라이즈! 2022년까지 이익은 매년 성장

현재주가 (11/8)	49,600원
상승여력	45.2%
시가총액	4,609십억원
발행주식수	92,915천주
자본금/액면가	474십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	70,700원/47,300원
일평균 거래대금 (60일)	10십억원
외국인지분율	20.81%
주요주주	허창수 외 47인 66.97%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-9.0 -6.8 -17.7
상대주가(%)	-2.0 2.5 -3.7

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(18F)	EPS(19F)	T/P
Before	10,837	11,405	72,000
After	10,635	12,009	72,000
Consensus	9,811	10,587	78,111
Cons. 차이	8.4%	13.4%	-7.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

1) 투자포인트 및 결론

- 3Q18 실적은 컨센서스를 대폭 상회하는 어닝 서프라이즈 기록
- GS칼텍스 이익은 2H17~2H18 중 고도화 설비 트러블 기저효과 및 IMO 2020 시행으로 2020년까지 성장. 또한, MFC 건설이 예상보다 빠르게 진행. 2H21부터는 가동 가능할 것. 2018년을 저점으로 이익은 MFC 실적이 온기로 반영되는 2022년까지 무리 없이 성장 할 것
- ROE 12% Vs. P/B 0.55x, 2017~2020 EPS 성장률 7.5% Vs. P/E 4.7x. 심지어 GS칼텍스를 제외한 상장사(GS칼텍스, GS홈쇼핑, GS글로벌) 지분가치만 4.3조원으로 시가총액 수준. 게다가 도시가스 공급 자회사 매각(장부가치 합계 2,420억원)으로 확보한 6,200억 등을 감안하면 어떤 지표로 보더라도 현 주가는 극심한 저평가 상황

2) 주요이슈 및 실적전망

- 3Q18 실적은 매출액 4.8조원(+5.0% qoq, +13.7% yoy), 영업이익 6,914억원(+24.1 qoq, +39.2 yoy) 기록하여 당사 전망과 시장 기대치를 대폭 상회하는 어닝 서프라이즈 기록
- 3Q18 주력 자회사인 GS칼텍스 영업이익이 고도화설비 정상화로 전분기와 유사한 수준을 기록. 또한, 2분기 있었던 1회성 영업외손실 2천억원이 제거되면서 연결 영업이익 전분기비 개선에 크게 기여. 또한, 발전자회사 성수기 진입 효과 등으로 안정적 성장
- 4Q18 실적은 유가 및 정제마진 하락효과 및 비수기 효과로 전분기비 감익
- 다만, 2019년 GS칼텍스 실적은 고도화설비 정상화에 따른 기저효과 및 IMO2020 시행으로 인한 Diesel 강세 등으로 개선될 전망이다, 2020년 IMO 2020 반영, 이후 MFC 증설 효과 등으로 최소 2022년까지 펀더멘털 개선이 동반되는 이익 개선 기대
- 당초 2022년 가동 기대되었던 MFC(Multi Feed Cracker)는 예상보다 빠른 2H21 중 가동 전망. MFC는 정제설비에서 생산되는 Naphtha, LPG, C3, C4 유분을 원료로 하기 때문에, 일반적인 NCC대비 원가 경쟁력이 높아 중장기 공급과잉 우려에도 불구하고 안정적인 실적 기대 가능
- 동사는 유가 급락으로 적자를 기록한 2014년에도 배당을 할 만큼 배당에 적극적이며, 2014년을 제외하고 매년 배당이 증가. 올해 역시 GS칼텍스 정상화 및 지분확보 비용 감소로(2017년 GS홈쇼핑 지분 확보) 배당은 전년비 200원 증가한 2,000원 기대

3) 주가전망 및 Valuation

- 안정적 성장과 두 자리 수 ROE, 견고한 펀더멘털 등을 감안할 때 어떤 지표로 보더라도 저평가 영역. 실적 서프라이즈를 계기로 주가 재평가 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2016	13,462	1,754	806	1,754	8,640	64.0	6.3	0.7	8.4	12.1	3.0
2017	16,210	2,071	986	2,071	10,578	22.4	5.9	0.8	7.6	13.4	2.9
2018F	18,340	2,387	991	2,387	10,635	0.5	4.7	0.5	6.1	12.1	4.0
2019F	19,372	2,609	1,119	2,609	12,009	12.9	4.1	0.5	5.6	12.4	4.4
2020F	21,137	2,871	1,225	2,871	13,154	9.5	3.8	0.4	5.3	12.2	4.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 GS 3분기 잠정실적 요약

(십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	3Q18P	3Q17	2Q18	(YoY)	(QoQ)	3Q18	대비	3Q18	대비
매출액	4,809.6	4,229.2	4,581.3	13.7%	5.0%	4,785.1	0.5%	4,666.1	3.1%
영업이익	691.4	496.7	557.2	39.2%	24.1%	649.0	6.5%	566.7	22.0%
영업이익률	14.4%	11.7%	12.2%	2.6%	2.2%	13.6%	0.8%	12.1%	2.2%
세전이익	661.3	449.5	508.6	47.1%	30.0%	595.4	11.1%	520.9	27.0%
지배지분순이익	309.6	234.1	193.8	32.3%	59.8%	303.3	2.1%	237.6	30.3%

자료 : GS, FnGuide, 현대차증권

주 : K-IFRS 연결 기준

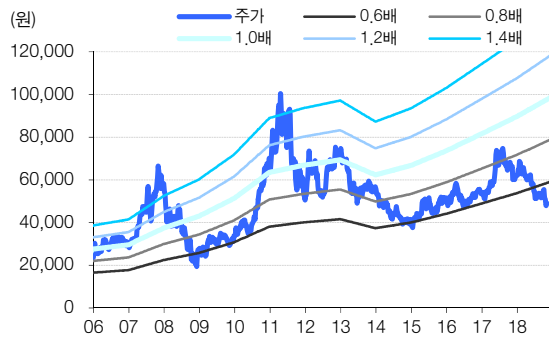
〈표2〉 실적추정 변경

(십억원)

	2018F					2019F				
	변경후	변경전	변동율	Consensus	차이	변경후	변경전	변동율	Consensus	차이
매출액	18,340.0	18,412.7	-0.4%	18,250.7	0.5%	19,371.9	19,281.0	0.5%	18,791.0	3.1%
영업이익	2,387.1	2,396.0	-0.4%	2,309.8	3.4%	2,608.7	2,594.8	0.5%	2,365.6	10.3%
영업이익률	13.0%	13.0%	0.0%p	12.7%	0.4%p	13.5%	13.5%	0.0%p	12.6%	0.9%p
지배지분순이익	991.4	1,010.2	-1.9%	933.2	6.2%	1,119.1	1,120.9	-0.2%	1,020.8	9.6%

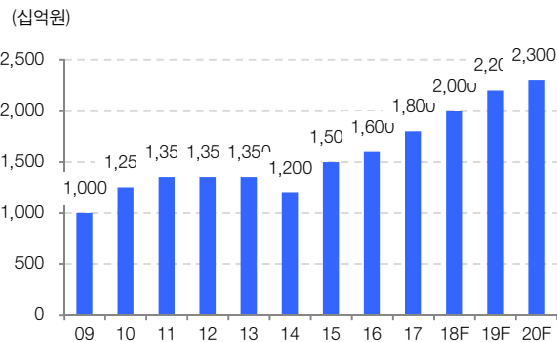
자료 : GS, FnGuide, 현대차증권

〈그림1〉 P/B band chart



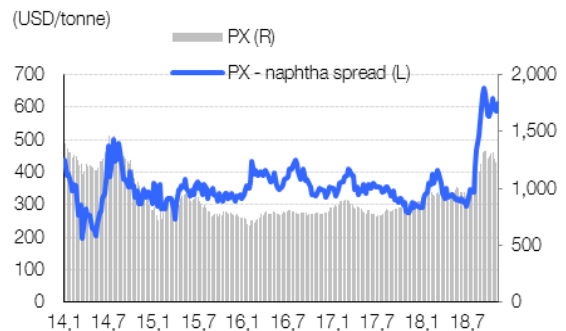
자료 : FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 DPS 추이 및 전망



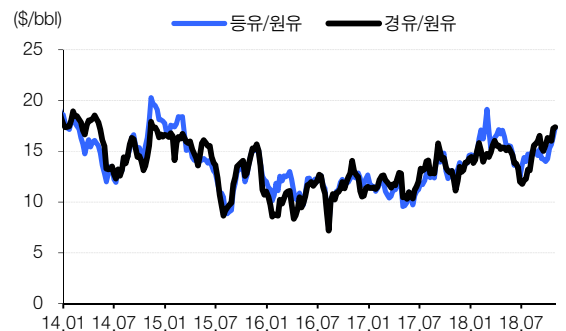
자료 : GS, 현대차증권

〈그림2〉 PX 마진 여전히 견고



자료 : Ciscem, 현대차증권

〈그림4〉 Diesel/Kero 마진 초강세 지속



자료 : Petronet, 현대차증권

〈표3〉 GS칼텍스 실적 전망

(십억원)

	2017	2018F	2019F	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18F
매출액	30,318	36,287	37,437	7,276	6,946	7,543	8,554	7,795	9,058	9,804	9,629
% QoQ				-3.0%	-4.5%	8.6%	13.4%	-8.9%	16.2%	8.2%	-1.8%
% YoY	17.6%	19.7%	3.2%	32.5%	12.5%	14.2%	14.1%	7.1%	30.4%	30.0%	12.6%
정유	23,411	28,176	29,289	5,634	5,324	5,856	6,597	5,912	7,086	7,679	7,500
% QoQ				-5.3%	-5.5%	10.0%	12.7%	-10.4%	19.9%	8.4%	-2.3%
% YoY	17.6%	20.4%	3.9%	40.6%	12.3%	12.5%	10.9%	4.9%	33.1%	31.1%	13.7%
석유화학	5,773	6,728	6,791	1,363	1,344	1,406	1,659	1,543	1,610	1,788	1,786
% QoQ				6.6%	-1.4%	4.6%	18.0%	-7.0%	4.3%	11.1%	-0.1%
% YoY	20.2%	16.6%	0.9%	9.5%	18.0%	23.7%	29.7%	13.2%	19.8%	27.2%	7.7%
유탄기류	1,135	1,382	1,357	279	77	281	298	341	361	337	343
% QoQ				6.1%	-0.4%	1.3%	5.9%	14.5%	6.0%	-6.8%	1.9%
% YoY	8.9%	21.8%	-1.8%	19.9%	-4.2%	9.3%	13.4%	22.3%	30.3%	19.8%	15.3%
영업이익	2,002	2,012	2,285	585	210	578	628	281	585	636	511
% QoQ	-	-	-	-20.0%	-64.1%	15.5%	8.6%	-55.3%	108.3%	8.8%	-19.6%
% YoY	-6.5%	.5%	13.5%	85.2%	-72.6%	76.8%	-14.1%	-52.0%	178.4%	9.9%	-18.6%
정유	1,341	1,431	1,765	380	34	427	501	147	462	457	364
% QoQ	-	-	-	-35.0%	-91.2%	1170.6%	17.2%	-70.5%	213.4%	-1.1%	-20.3%
% YoY	-2.5	6.7%	23.3%	284.0%	-94.1%	241.4%	-14.4%	-61.2%	1274.3%	7.0%	-27.2%
석유화학	464	377	340	159	125	93	87	67	60	138	111
% QoQ	-	-	-	48.5%	-21.3%	-25.7%	-6.3%	-23.1%	-10.5%	131.0%	-19.6%
% YoY	-11.0%	-18.8%	-9.8%	4.0%	-1.2%	-31.1%	-18.6%	-57.9%	-52.0%	49.0%	27.8%
유탄기류	196	205	180	46	51	58	41	66	63	41	36
% QoQ	-	-	-	17.9%	11.7%	13.6%	-30.6%	63.5%	-5.7%	-35.1%	-12.5%
% YoY	-18.8%	4.4%	-12.2%	-28.4%	-28.7%	-12.1%	3.8%	44.0%	21.7%	-30.5%	-12.4%
영업이익률	6.6%	5.5%	6.1%	8.0%	3.0%	7.7%	7.3%	3.6%	6.5%	6.5%	5.3%
정유	5.7%	5.1%	6.0%	6.7%	0.6%	7.3%	7.6%	2.5%	6.5%	6.0%	4.9%
석유화학	8.0%	5.6%	5.0%	11.6%	9.3%	6.6%	5.2%	4.3%	3.7%	7.7%	6.2%
유탄기류	17.3%	14.8%	13.3%	16.5%	18.5%	20.8%	13.6%	19.5%	17.3%	12.1%	10.3%
세전이익	1,935	1,640	2,140	737	185	477	535	243	321	600	475
% QoQ	-	-	-	41.1%	-74.9%	158.2%	12.2%	-54.6%	32.2%	86.6%	-20.8%
% YoY	6.0%	-15.3%	30.5%	154.6%	-68.6%	12.3%	2.5%	-67.0%	73.9%	25.7%	-11.3%
지배지분순이익	1,438	1,211	1,616	563	135	362	378	180	235	437	359
% QoQ	-	-	-	36.5%	-76.0%	67.9%	4.2%	-52.3%	30.4%	85.8%	-17.9%
% YoY	1.5%	15.8%	33.5%	159.7%	-71.1%	13.6%	-8.4%	-68.0%	73.8%	20.6%	-5.0%

자료 : GS, 현대차증권

〈표4〉 GS 연결 실적 전망

(십억원)

(단위: 십억 원)	2017	2018F	2019F	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18F
매출액	16,210	18,340	19,372	3,918	3,856	4,229	4,207	4,456	4,581	4,810	4,493
% QoQ	-	-	-	5.7%	-1.6%	9.7%	-0.5%	5.9%	2.8%	5.0%	-6.6%
% YoY	20.4%	3.1%	5.6%	28.0%	15.0%	26.5%	13.5%	13.7%	18.8%	13.7%	6.8%
GS 리테일	8,267	8,675	9,043	1,846	2,088	2,259	2,073	1,995	2,199	2,325	2,156
GS 글로벌	3,387	3,963	4,082	812	805	908	862	1,005	1,027	1,044	888
GS EPS	883	1,084	1,184	191	231	214	247	292	264	213	315
GS E&R	1,126	1,718	1,866	247	235	289	355	453	397	438	429
지분법 이익 (칼텍스, 홈쇼핑, 파워)	797	716	916	312	84	190	210	131	139	235	212
임대 수익	180	211	214	41	42	46	52	52	53	53	53
상표권 수익	56	63	62	12	15	13	16	14	18	17	15
에너지 및 기타	1,515	1,909	2,004	458	354	310	393	515	485	484	424
영업이익	2,071	2,387	2,609	646	392	497	537	567	557	691	572
% QoQ	-	-	-	26.2%	-39.3%	26.8%	8.1%	5.5%	-1.7%	24.1%	-17.2%
% YoY	18.1%	15.3%	9.3%	100.0%	- 2.2%	19.3%	5.0%	-12.2%	42.2%	39.2%	6.5%
영업이익률	12.8%	13.0%	13.5%	16.5%	10.2%	11.7%	12.8%	12.7%	12.2%	14.4%	12.7%
GS 리테일	166	190	211	26	53	56	31	22	56	78	35
GS 글로벌	48	54	51	12	15	15	6	14	18	14	9
GS EPS	113	140	151	29	36	25	23	56	21	29	33
GS E&R	127	199	218	42	21	19	45	92	30	39	39
에너지 및 기타	85	812	786	171	126	134	155	186	223	227	176
세전이익	1,908	2,209	2,396	639	346	449	473	521	509	661	518
당기순이익	1,092	1,145	1,269	435	164	259	234	272	221	351	300
자배지분순이익	986	991	1,119	401	134	234	217	223	194	310	265
% QoQ	-	-	-	71.4%	-66.6%	74.5%	-7.4%	2.9%	-13.1%	59.8%	-14.5%
% YoY	22.4%	0.5%	12.9%	163.4%	-48.5%	47.2%	-7.4%	-44.4%	44.4%	32.3%	22.2%

자료 : GS, 현대차증권

〈표5〉 SOTP Valuation

	적정가치	시장가	자본금	비고
상장사				
GS 리테일(65.75%)	1,288	2,799		11/08 기준 시가총액에서 30% 할인 후 지분율 반영
GS 홈쇼핑(37.54%)	330	1,257		11/08 기준 시가총액에서 30% 할인 후 지분율 반영
GS 글로벌(50.7%)	75	211		11/08 기준 시가총액에서 30% 할인 후 지분율 반영
비상장사				
GS 칼텍스(50.00%)	4,562			GS 칼텍스 추정 EBITDA 에 EV/EBITDA multiple 6.0X, 30% 할인
GS 파워(50.00%)	145		483	2Q18 년 말 자기자본 기준 30% 할인
GS EPS(70.00%)	310		739	2Q18 년 말 자기자본 기준 30% 할인
GS E&R(64.39%)	298		770	2Q18 년 말 자기자본 기준 30% 할인
상표권 가치	212			10 년간 예상되는 브랜드 로열티를 COE 로 할인. 30% 할인 반영
부동산 가치	850			10 년간 예상되는 임대료 수입을 COE 로 할인. 30% 할인 반영
EV	8,070			
순차입금	727			2Q18 기준 GS 별도 순차입금 (도시가스 자회사 매각 대금 고려 X)
주주가치	7,344			
발행주식수(천주)	94,700			
보통주 적정주가(원)	77,547			목표주가 72,000 원

자료 : GS, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	13,462	16,210	18,340	19,372	21,137
증가율 (%)	10.5	20.4	13.1	5.6	9.1
매출원가	10,273	12,449	13,817	14,229	15,472
매출원가율 (%)	76.3	76.8	75.3	73.4	73.2
매출총이익	3,189	3,761	4,523	5,143	5,665
매출이익률 (%)	23.7	23.2	24.7	26.6	26.8
증가율 (%)	10.7	17.9	20.3	13.7	10.1
판매관리비	1,435	1,690	2,136	2,535	2,793
판매비율 (%)	10.7	10.4	11.6	13.1	13.2
EBITDA	1,754	2,071	2,387	2,609	2,871
EBITDA 이익률 (%)	13.0	12.8	13.0	13.5	13.6
증가율 (%)	9.3	18.1	15.3	9.3	10.1
영업이익	1,754	2,071	2,387	2,609	2,871
영업이익률 (%)	13.0	12.8	13.0	13.5	13.6
증가율 (%)	9.3	18.1	15.3	9.3	10.1
영업외손익	-125	-164	-178	-213	-217
금융수익	33	52	61	30	27
금융비용	249	262	272	243	243
기타영업외손익	91	46	32	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	1,629	1,908	2,209	2,396	2,655
세전계속사업이익률	12.1	11.8	12.0	12.4	12.6
증가율 (%)	24.4	17.1	15.8	8.5	10.8
법인세비용	663	816	1,064	1,126	1,265
계속사업이익	966	1,092	1,145	1,269	1,390
중단사업이익	-42,935	0,186	0,059	0	0
당기순이익	923	1,092	1,145	1,269	1,390
당기순이익률 (%)	6.9	6.7	6.2	6.6	6.6
증가율 (%)	81.3	18.3	4.8	10.9	9.5
지배주주지분 순이익	806	986	991	1,119	1,225
비지배주주지분 순이익	118	106	153	150	165
기타포괄이익	17	-146	42	0	0
총포괄이익	941	945	1,186	1,269	1,390

(단위: 십억원)

현금흐름표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	852	1,306	1,421	1,325	1,548
당기순이익	923	1,092	1,145	1,269	1,390
유형자산 상각비	0	0	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-113	7	-181	56	158
기타	42	208	458	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-524	-1,418	-1,146	-1,026	-1,639
투자자산의 감소(증가)	-364	-694	-211	-210	-794
유형자산의 감소	29	19	11	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-923	-1,118	-758	-800	-800
기타	735	375	-188	-16	-44
재무활동으로인한현금흐름	-336	335	-630	-189	-307
장기차입금의 증가(감소)	-106	251	17	0	1
사채의증가(감소)	-857	445	-768	0	-100
자본의 증가	-10	-82	0	0	0
배당금	-172	-188	-203	-189	-208
기타	809	-91	324	0	0
기타현금흐름	5	-3	9	0	0
현금의증가(감소)	-3	219	-347	111	-397
기초현금	507	504	723	376	487
기말현금	504	723	376	487	89

* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	2,473	2,875	2,689	2,894	2,766
현금성자산	504	723	376	487	89
단기투자자산	353	357	381	397	441
매출채권	965	981	1,055	1,098	1,221
재고자산	335	533	535	557	619
기타유동자산	316	281	342	356	395
비유동자산	17,868	19,129	19,919	20,930	22,524
유형자산	7,866	8,401	8,890	9,690	10,490
무형자산	1,890	1,788	1,793	1,793	1,793
투자자산	5,999	6,693	6,904	7,114	7,909
기타비유동자산	2,114	2,247	2,333	2,333	2,333
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	20,341	22,004	22,608	23,824	25,290
유동부채	3,771	4,451	4,576	4,660	4,897
단기차입금	547	1,113	947	947	947
매입채무	828	1,009	0	0	0
유동성장기부채	1,416	1,251	1,590	1,590	1,590
기타유동부채	979	1,078	2,040	2,124	2,361
비유동부채	7,650	7,890	7,387	7,439	7,485
사채	4,061	4,506	3,737	3,737	3,637
장기차입금	2,499	2,198	2,384	2,384	2,384
장기금융부채 (리스포함)	14	7	7	7	7
기타비유동부채	1,076	1,179	1,260	1,311	1,458
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	11,421	12,341	11,964	12,099	12,383
지배주주지분	6,964	7,730	8,595	9,525	10,543
자본금	474	474	474	474	474
자본잉여금	1,270	1,188	1,188	1,188	1,188
지분조정 등	-3,107	-2,943	-2,943	-2,943	-2,943
기타포괄이익누계액	-20	-174	-129	-129	-129
이익잉여금	8,348	9,186	10,005	10,935	11,953
비지배주주지분	1,956	1,932	2,049	2,200	2,364
자본총계	8,920	9,663	10,644	11,725	12,907

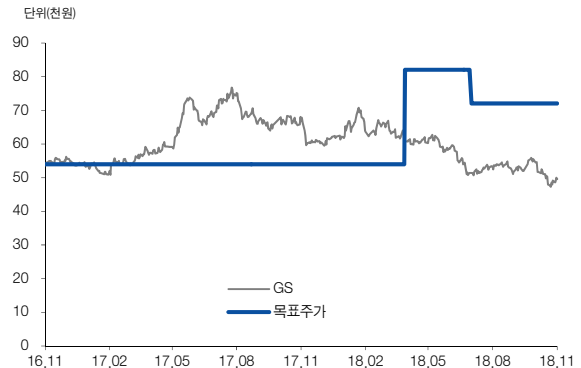
(단위: 원배,%)

주요투자지표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS(당기순이익 기준)	9,906	11,716	12,284	13,626	14,924
EPS(지배순이익 기준)	8,640	10,578	10,635	12,009	13,154
BPS(지분총계 기준)	94,195	102,034	112,400	123,808	136,292
BPS(지배지분 기준)	73,540	81,628	90,759	100,579	111,327
DPS	1,600	1,800	2,000	2,200	2,300
P/E(당기순이익 기준)	5.5	5.3	4.0	3.6	3.3
P/E(지배순이익 기준)	6.3	5.9	4.7	4.1	3.8
P/B(지분총계 기준)	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.8	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(Reported)	8.4	7.6	6.1	5.6	5.3
배당수익률	3.0	2.9	4.0	4.4	4.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	81.7	18.3	4.8	10.9	9.5
EPS(지배순이익 기준)	64.0	22.4	0.5	12.9	9.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	10.9	11.8	11.3	11.3	11.3
ROE(지배순이익 기준)	12.1	13.4	12.1	12.4	12.2
ROA	4.7	5.2	5.1	5.5	5.7
안정성 (%)					
부채비율	128.0	127.7	112.4	103.2	95.9
순차입금비율	86.3	82.8	74.4	66.4	62.3
이자보상배율	7.4	8.1	19.3	10.7	11.8

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
18/04/05	BUY	82,000	-25.9	-24.4
18/05/09	BUY	82,000	-25.7	-23.5
18/05/30	BUY	82,000	-28.4	-23.5
18/07/09	BUY	72,000	-26.6	-23.9
18/09/11	BUY	72,000	-26.3	-22.4
18/10/10	BUY	72,000	-26.4	-22.4
18/10/18	BUY	72,000	-26.5	-22.4
18/10/22	BUY	72,000	-27.3	-22.4
18/11/09	BUY	72,000	-	-

▶ 최근 2년간 GS 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류: 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2017.10.01~2018.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	145건	90.06%
보유	16건	9.94%
매도	0건	0%

- 본 조사항료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당시의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.