

풍산

| Bloomberg Code (103140 KS) | Reuters Code (103140.KS)

2023년 11월 1일

[철강금속]

박광래 연구위원

☎ 02-3772-1513

✉ krpark@shinhan.com

실적도 주가도 3분기가 바닥



매수
(유지)



현재주가 (10월 30일)

36,500 원



목표주가

51,000 원 (하향)



상승여력

39.7%

- ◆ 3분기 영업이익 319억원(-40.8% QoQ)으로 시장 기대치 하회
- ◆ 4분기 영업이익 748억원(+134.5% QoQ) 전망
- ◆ 방산의 견조한 이익에 구리 가격 상승까지 더해지면 주가 반등 가능



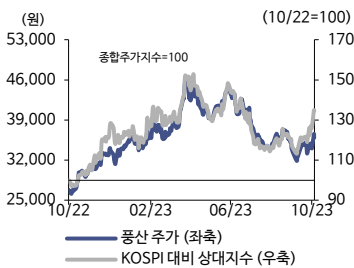
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com



신한투자증권 기업분석부

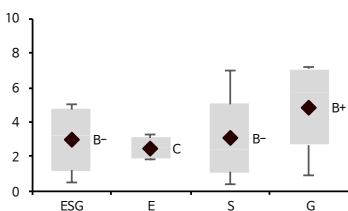
시가총액	1,007.5십억원
발행주식수	28.0백만주
유동주식수	16.7백만주(59.5%)
52 주 최고가/최저가	45,700 원/26,100 원
일평균 거래량 (60 일)	159,121 주
일평균 거래액 (60 일)	5,613 백만원
외국인 지분율	15.09%
주요주주	
풍산홀딩스 외 3 인	38.01%
국민연금공단	10.03%
절대수익률	
3개월	-4.1%
6개월	-15.2%
12개월	37.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	10.8%
6개월	-6.9%
12개월	38.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



3분기 영업이익 319억원(-40.8% QoQ)으로 시장 기대치 하회

3분기 실적은 매출액 9,308억원(-10.1% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 319억원(-40.8%)으로 시장 기대치(매출액 9,893억원, 영업이익 454억원)를 하회했다. 신동과 방산 부문 모두에서 예상치를 밑도는 실적을 기록했다.

신동 매출액은 5,138억원(-8.1%)으로 내수는 2,357억원(-7.3%), 수출은 2,781억원(-8.8%)을 기록했다. 반도체를 포함한 주요 전방산업 수요 감소로 출하량이 4,34만톤(-4.3%)으로 2019년 4분기 이후 가장 적은 출하량을 기록할 정도로 부진했다.

방산은 매출액 1,573억원(-26.4%)을 기록했다. 전년동기 대비로도 20.6% 매출이 줄었는데, 이는 10개 분기만에 기록한 방산 매출 감소다. 내수 872억원(-14.9%), 수출 701억원(-8.7%)으로 특히 수출 부진이 눈에 띈다. 당초 1,000억원 이상의 매출 기록이 가능할 것으로 보였으나 500억원 규모의 수출이 일부 정부계약 체결 지연으로 4분기로 선적이 미뤄지면서 3분기 부진에 영향을 미쳤다.

4분기 영업이익 748억원(+134.5% QoQ) 전망

4분기에는 매출액 1.2조원(+28.7% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 748억원(+134.5%)을 기록할 전망이다. 실적 정상화는 방산 매출 회복에서 실마리를 찾을 수 있겠다. 계절적인 요인과 더불어 3분기 수출 지연 물량의 4분기 반영 효과로 3,845억원(+144.4%)을 달성할 수 있겠다. 방산 부문 영업이익률이 10% 중반대를 유지하는 점을 감안해보면 방산 매출 회복 효과로만 영업이익이 전분기 대비 약 340억원이 증가할 수 있다. 여기에 신동 출하량(4.54만톤, +4.6%) 증가 효과까지 더하면 700억원 이상의 영업이익 달성이 가능할 전망이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 51,000원으로 하향 조정

투자의견 ‘매수’를 유지하고, 목표주가는 실적 추정치 조정해 51,000원(기존 63,000원)으로 하향 조정한다. 상반기 주가 상승을 견인했던 방산 부문 매출은 역기지효과로 증가율이 둔화되는 착시 현상이 나타나기 시작할 것이다. 대신 중국의 경기 부양책에 대한 기대감으로 2024년 초까지 구리 가격이 상승할 경우 이는 동사의 주가 상승에 긍정적인 영향을 줄 수 있을 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	3,509.5	314.1	243.3	8,682	60,074	3.6	4.1	0.5	15.6	48.1
2022	4,373.0	231.6	175.1	6,250	65,659	5.4	5.4	0.5	9.9	44.7
2023F	4,209.8	245.4	179.1	6,393	70,543	5.6	5.2	0.5	9.4	38.2
2024F	4,351.4	252.1	167.5	5,976	75,545	6.0	5.1	0.5	8.2	37.3
2025F	4,364.3	279.1	188.9	6,742	81,314	5.3	4.1	0.4	8.6	24.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

풍산 2023년 3분기 실적

(십억원, %)	3Q23	2Q23	% QoQ	3Q22	% YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	930.8	1,035.9	(10.1)	1,028.3	(9.5)	989.3	(5.9)
영업이익	31.9	53.9	(40.8)	29.9	6.6	45.4	(29.7)
순이익	20.5	44.9	(54.4)	23.3	(12.1)	28.1	(27.0)
영업이익률	3.4	5.2		2.9		4.6	
순이익률	2.2	4.3		2.3		2.8	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

풍산 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
원달러 환율	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,356.6	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,350.0	1,290.4	1,313.6	1,280.0
구리가격 (달러/톤)	10,000.0	9,519.8	7,784.6	8,048.6	8,932.0	8,489.6	8,380.7	7,964.0	8,838.3	8,441.6	8,473.4
매출액	1,050.9	1,160.8	1,028.3	1,133.0	1,044.9	1,035.9	930.8	1,198.2	4,373.0	4,209.8	4,351.4
풍산	768.2	873.2	756.3	859.5	771.1	774.9	673.6	904.4	3,257.2	3,124.0	3,304.9
신동	599.2	656.6	556.2	531.3	530.2	559.0	513.8	517.4	2,343.3	2,120.4	2,203.1
방산	165.5	212.1	198.0	325.2	238.5	213.6	157.3	384.5	900.9	993.9	1,092.1
내수	77.7	63.1	60.5	184.5	93.5	131.2	87.2	169.2	385.9	481.1	492.1
수출	87.8	149.0	137.5	140.7	145.0	82.4	70.1	215.3	515.0	512.7	600.0
PMX	206.9	213.6	168.6	161.0	186.0	188.2	171.9	197.9	768.5	744.1	735.2
Siam Poongsan	74.4	80.2	69.1	63.4	79.5	67.9	70.2	64.7	287.5	282.3	290.0
기타 연결 자회사	245.3	313.8	286.9	296.9	216.2	233.0	240.8	247.9	1,081.3	937.9	917.3
출하량 (천톤)											
풍산	49.1	49.6	45.6	44.7	44.1	45.3	43.4	45.4	188.8	178.1	182.2
PMX	16.6	15.9	14.1	14.1	14.5	14.8	13.3	15.4	61.6	58.0	57.4
Siam Poongsan	6.1	6.3	5.9	5.5	6.3	5.5	5.8	5.5	23.5	23.1	23.7
영업이익	69.3	89.6	29.9	54.0	84.8	53.9	31.9	74.8	231.6	245.4	252.1
지배주주순이익	43.4	67.7	23.3	48.5	54.2	44.9	20.5	59.5	175.1	179.1	167.5
영업이익률 (%)	6.6	7.7	2.9	4.8	8.1	5.2	3.4	6.2	5.3	5.8	5.8
순이익률 (%)	4.1	5.8	2.3	4.3	5.2	4.3	2.2	5.0	4.0	4.3	3.8
% QoQ											
매출액	7.7	10.5	(11.4)	10.2	(7.8)	(0.9)	(10.1)	28.7			
영업이익	7.6	29.4	(66.6)	80.4	98.2	(36.5)	(40.8)	134.5			
% YoY											
매출액	44.9	25.7	16.2	16.1	(0.6)	(10.8)	(9.5)	5.8	24.6	(3.7)	3.4
영업이익	10.9	(15.8)	(63.0)	(16.2)	22.5	(39.9)	6.6	74.7	(26.3)	6.0	2.7

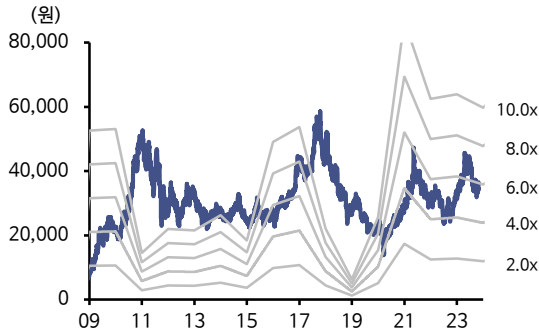
자료: 회사 자료, 신한투자증권

풍산 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	4,209.8	4,351.4	4,560.2	4,806.6	(7.7)	(9.5)
영업이익	245.4	252.1	274.9	280.8	(10.7)	(10.2)
순이익	179.1	167.5	178.1	182.8	0.6	(8.4)

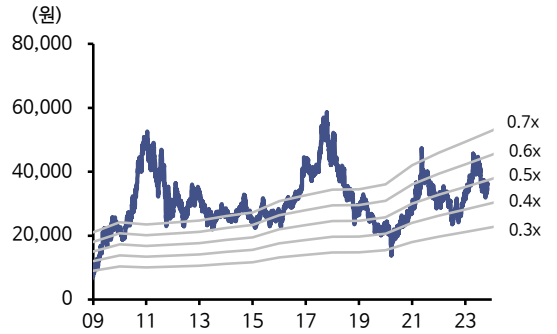
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

풍산 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

풍산 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

풍산 목표주가 산정

항목	내용	비고
신동 부문 EBITDA (십억원)	73.0	
비철금속관련 업체 12M Trailing EV/EBITDA (배)	19.0	대창, 이구산업 포함 비철금속관련 업체 30개사 평균
A: 신동 부문 Enterprise Value (십억원)	1,387.0	
방산 부문 EBITDA (십억원)	119.1	
방산관련 업체 12M Forward EV/EBITDA (배)	7.0	한화에어로스페이스, LG넥스원, 한국항공우주의 평균에 10% 할인 적용
B: 방산 부문 Enterprise Value (십억원)	833.8	
C: 순차입금 (십억원)	788.9	
D: 적정가치 (십억원)	1,431.9	= A + B - C
E: 발행주식수 (백만주)	28.0	
적정주가 (원)	51,138	= D / E
목표주가 (원)	51,000	이전 목표주가 63,000원

자료: 신한투자증권

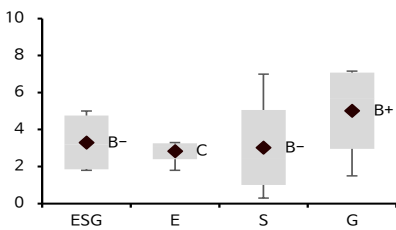
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 동반성장 추진 위원회를 두어 협력사와 지속적인 상생협력을 추구한다.
- ◆ 2018년부터 협력사 자금유통 지원을 위한 100억원 규모의 동반성장 펀드를 조성해 저금리로 제공하고 있다.
- ◆ 기업 지배구조 및 기업 윤리 점수가 비교 기업 대비 높은 점수를 보인다.

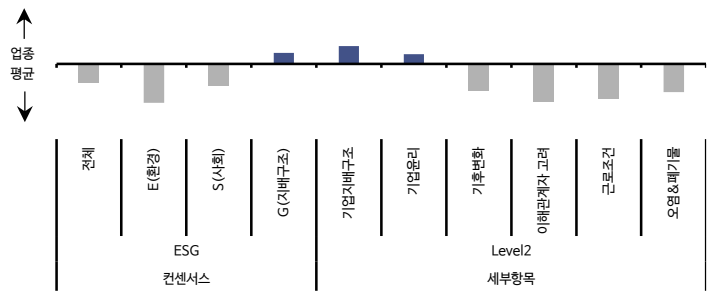
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

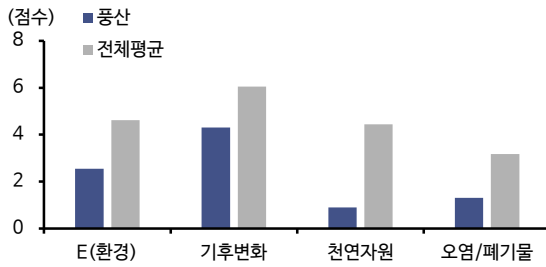
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

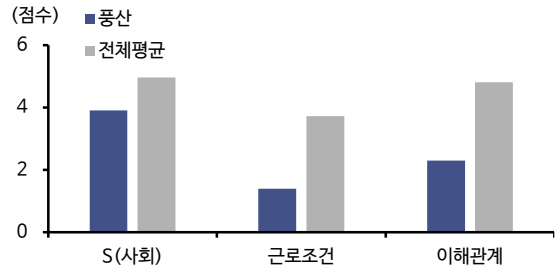
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



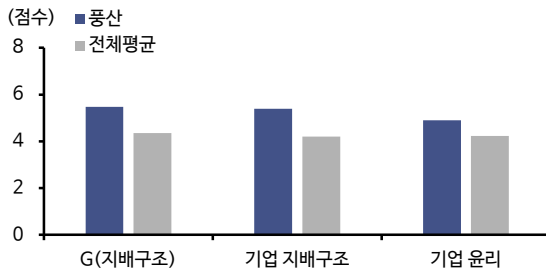
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



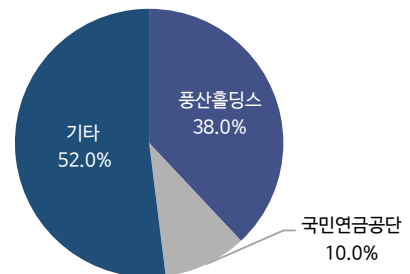
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

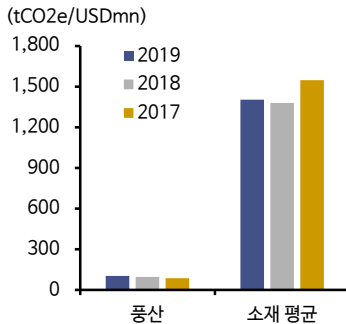
주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

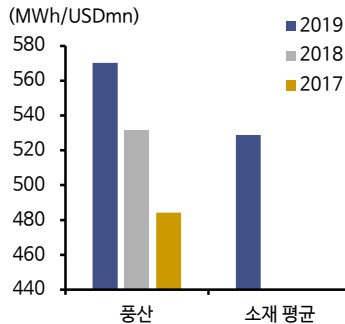
Environment (환경)

온실가스 배출량



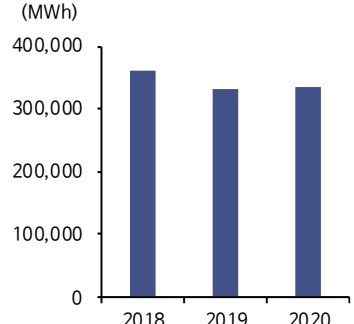
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

탄소 에너지 배출량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

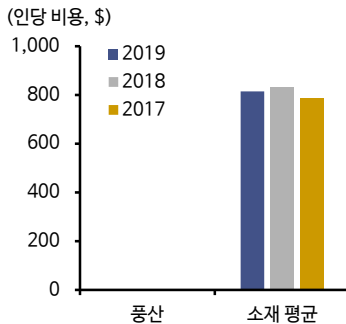
전력 사용량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

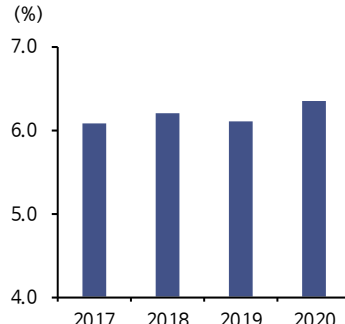
Social (사회)

직원당 트레이닝 비용



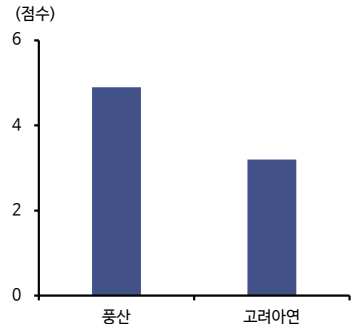
자료: 회사 자료, 신한투자증권

여성직원 비율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

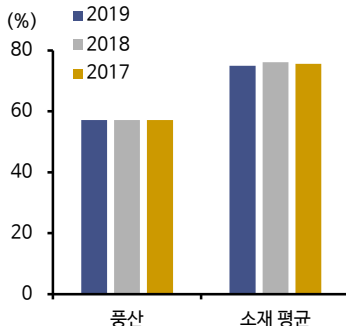
기업윤리



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

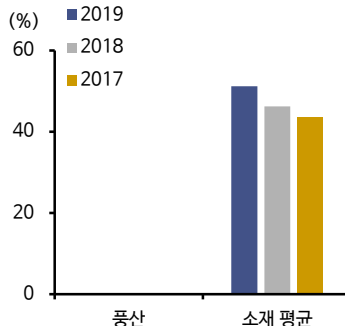
Governance (지배구조)

사외이사 비율



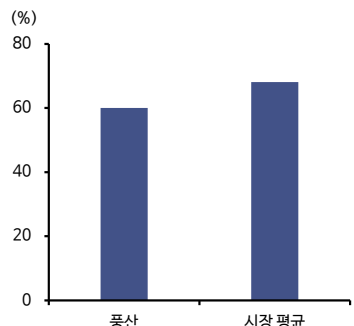
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

독립이사 비율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

기업지배구조 핵심지표 준수율



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	3,148.3	3,395.3	3,682.3	3,955.3	3,838.4
유동자산	1,859.5	2,013.2	2,279.2	2,519.5	2,381.8
현금및현금성자산	126.2	154.8	196.5	217.3	205.3
매출채권	499.3	578.0	514.0	568.3	537.2
재고자산	1,183.5	1,204.3	1,454.5	1,608.3	1,520.1
비유동자산	1,288.8	1,382.1	1,403.0	1,435.8	1,456.6
유형자산	1,099.3	1,137.9	1,159.3	1,189.5	1,212.5
무형자산	14.8	11.5	11.0	10.6	10.1
투자자산	29.1	36.6	46.7	49.7	48.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,462.6	1,553.1	1,705.3	1,838.0	1,559.5
유동부채	1,108.8	1,118.0	1,387.2	1,506.8	1,235.8
단기차입금	517.9	539.5	591.3	646.4	412.4
매입채무	127.2	98.9	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	160.6	131.2	185.8	185.8	185.8
비유동부채	353.8	435.1	318.1	331.2	323.7
사채	183.5	249.4	149.7	149.7	149.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	79.9	84.0	44.9	44.9	44.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,685.6	1,842.2	1,976.9	2,117.2	2,278.9
자본금	140.1	140.1	140.1	140.1	140.1
자본잉여금	494.5	494.5	494.5	494.5	494.5
기타자본	(0.2)	(22.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
기타포괄이익누계액	15.4	32.9	42.7	42.7	42.7
이익잉여금	1,033.6	1,195.1	1,322.2	1,462.4	1,624.1
지배주주지분	1,683.5	1,840.0	1,976.9	2,117.1	2,278.8
비지배주주지분	2.1	2.2	0.0	0.1	0.1
*충차입금	944.7	1,008.2	973.4	1,028.6	794.5
*순차입금(순현금)	811.0	824.1	755.8	788.9	567.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(19.5)	136.6	232.4	129.4	376.3
당기순이익	243.4	175.3	179.2	167.6	189.0
유형자산상각비	95.1	92.8	95.0	102.6	106.2
무형자산상각비	2.5	1.9	0.5	0.5	0.4
외화환산손실(이익)	1.1	12.2	2.9	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.0	(0.3)	(0.5)	(0.5)	0.0
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(429.5)	(110.0)	(37.4)	(140.6)	80.6
(법인세납부)	(29.7)	(89.0)	(56.2)	(46.2)	(52.5)
기타	96.6	53.7	48.9	46.0	52.6
투자활동으로인한현금흐름	(114.2)	(141.5)	(154.5)	(137.2)	(126.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(91.0)	(117.0)	(145.1)	(132.8)	(129.2)
유형자산의감소	0.5	0.3	0.3	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.5	(13.9)	(3.3)	(3.0)	1.7
기타	(24.0)	(10.6)	(6.4)	(1.4)	0.8
FCF	(90.9)	74.7	77.0	14.1	283.9
재무활동으로인한현금흐름	172.1	30.2	(39.1)	27.9	(261.4)
차입금의 증가(감소)	174.3	55.1	(38.1)	55.3	(234.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	22.5	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(27.3)	(27.3)
기타	(2.2)	(47.4)	(1.0)	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.3	0.5	(0.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	8.5	3.3	2.8	0.0	0.0
현금의증가(감소)	46.9	28.6	41.7	20.7	(11.9)
기초현금	79.4	126.2	154.8	196.6	217.3
기말현금	126.2	154.8	196.6	217.3	205.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

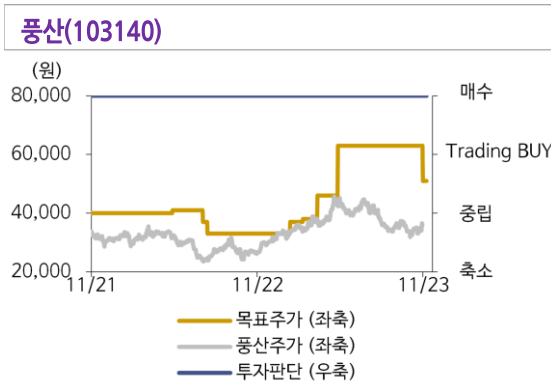
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,509.5	4,373.0	4,209.8	4,351.4	4,364.3
증감률 (%)	35.3	24.6	(3.7)	3.4	0.3
매출원가	3,009.9	3,911.0	3,763.2	3,883.5	3,868.6
매출총이익	499.6	462.0	446.6	467.9	495.8
매출총이익률 (%)	14.2	10.6	10.6	10.8	11.4
판매관리비	185.5	230.3	201.1	215.8	216.7
영업이익	314.1	231.6	245.4	252.1	279.1
증감률 (%)	159.2	(26.3)	6.0	2.7	10.7
영업이익률 (%)	9.0	5.3	5.8	5.8	6.4
영업외손익	(7.3)	(11.9)	(18.9)	(38.7)	(38.0)
금융손익	(16.9)	(31.8)	(35.6)	(33.3)	(28.8)
기타영업외손익	9.7	20.0	16.7	(5.4)	(9.3)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	306.8	219.8	226.8	213.8	241.0
법인세비용	63.5	44.5	47.6	46.2	52.5
계속사업이익	243.4	175.3	179.2	167.6	189.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
당기순이익	243.4	175.3	179.2	167.6	189.0
증감률 (%)	238.5	(28.0)	2.2	(6.5)	12.8
순이익률 (%)	6.9	4.0	4.3	3.9	4.3
(지배주주)당기순이익	243.3	175.1	179.1	167.5	188.9
(비지배주주)당기순이익	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
총포괄이익	256.0	208.5	191.6	167.6	189.0
(지배주주)총포괄이익	256.0	208.4	191.6	167.6	189.0
(비지배주주)총포괄이익	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
EBITDA	411.8	326.4	341.0	355.1	385.7
증감률 (%)	85.6	(20.7)	4.5	4.1	8.6
EBITDA 이익률 (%)	11.7	7.5	8.1	8.2	8.8

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	8,685	6,254	6,393	5,979	6,744
EPS (지배순이익, 원)	8,682	6,250	6,393	5,976	6,742
BPS (자본총계, 원)	60,149	65,737	70,544	75,548	81,317
BPS (지배지분, 원)	60,074	65,659	70,543	75,545	81,314
DPS (원)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	3.6	5.4	5.6	6.0	5.3
PER (지배순이익, 배)	3.6	5.4	5.6	6.0	5.3
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	4.1	5.4	5.2	5.1	4.1
배당성향 (%)	11.5	15.6	15.2	16.3	14.5
배당수익률 (%)	3.2	3.0	2.8	2.8	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.7	7.5	8.1	8.2	8.8
영업이익률 (%)	9.0	5.3	5.8	5.8	6.4
순이익률 (%)	6.9	4.0	4.3	3.9	4.3
ROA (%)	8.5	5.4	5.1	4.4	4.8
ROE (지배순이익, %)	15.6	9.9	9.4	8.2	8.6
ROIC (%)	11.0	6.4	8.0	7.6	7.7
안정성					
부채비율 (%)	86.8	84.3	86.3	86.8	68.4
순차입금비율 (%)	48.1	44.7	38.2	37.3	24.9
현금비율 (%)	11.4	13.8	14.2	14.4	16.6
이자보상배율 (배)	16.7	7.1	6.3	6.9	8.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.1	3.3	3.0	2.8	2.8
재고자산회수기간 (일)	102.6	99.6	115.3	128.5	130.8
매출채권회수기간 (일)	46.1	45.0	47.3	45.4	46.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 29일	매수	40,000	(19.9)	(11.3)
2022년 04월 29일	매수	41,000	(29.9)	(20.9)
2022년 07월 05일	매수	37,000	(35.0)	(33.2)
2022년 07월 15일	매수	33,000	(12.8)	3.3
2023년 01월 13일	매수	37,000	(5.5)	(2.6)
2023년 02월 10일	매수	38,000	(4.2)	2.4
2023년 03월 14일	매수	46,000	(14.1)	(0.7)
2023년 04월 28일	매수	63,000	(39.1)	(28.3)
2023년 10월 29일		6개월경과	(42.5)	(42.1)
2023년 11월 01일	매수	51,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 10월 30일 기준)

매수 (매수)	92.50%	Trading BUY (중립)	5.42%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------