

효성중공업

| Bloomberg Code (298040 KS) | Reuters Code (298040.KS)

2024년 1월 22일

[전력기기]

이동현 연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

단지 잠시 쉬어갈 뿐



매수
(유지)



현재주가 (1월 19일)
177,500 원



목표주가
240,000 원 (상향)



상승여력
35.2%

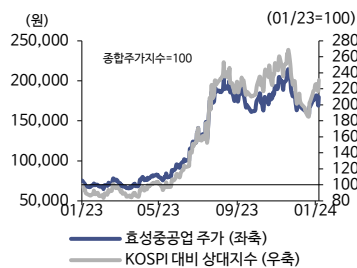
- ◆ 4Q23 Pre 일시적 정체 구간
- ◆ 이어지는 전력인프라 투자 호황, 제한된 건설 리스크
- ◆ 목표주가 9% 상향, 경쟁사를 따라갈 것



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

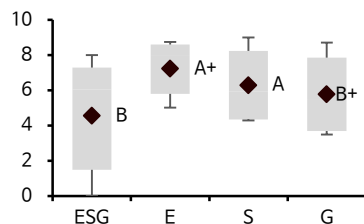
시가총액	1,655.1십억원
발행주식수	9.3백만주
유동주식수	4.2백만주(45.2%)
52주 최고가/최저가	214,500원/64,700원
일평균 거래량 (60일)	89,674주
일평균 거래액 (60일)	16,218백만원
외국인 지분율	11.25%
주요주주	
효성 외 12인	54.62%
국민연금공단	11.21%
절대수익률	
3개월	-2.6%
6개월	39.2%
12개월	162.6%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-1.6%
6개월	48.8%
12개월	154.9%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Preview 중공업 부문 일시적 비용 증가

4Q23 실적은 매출액 1조 2,626억원(+5%, 이하 YoY), 영업이익 871억원(+75%), opm 6.9%(+2.7%p)를 예상한다. 컨센서스 대비 매출액 7% 하회, 영업이익 16% 하회하는 어닝 쇼크이다.

[중공업] 4Q23 매출액 8,381억원(+11%), 영업이익 597억원(+96%), opm 7.1%(+3.1%p)를 예상한다. '24년으로 일부 물량 이연, 개발비 증가, 제품 충당금 설정, 성과급 반영 등이 영향을 준 것으로 본다.

[건설] 4Q23 매출액 4,245억원(-2%), 영업이익 273억원(+7%), opm 6.4%(+1.3%p)를 예상한다. 원자재가 상승 여파에도 기존 사업 도급 증액 효과로 안정적인 실적을 이어갈 것으로 보인다. 여전히 4조원대 잔고를 보유해 수주 감소 영향은 크지 않았을 것이다.

전력기기 호황, 건설 리스크는 제한적

[전력기기] 호황이 지속된다. 북미법인은 생산인력 조기 확보 및 숙련도 제고로 이익률이 늘어난다. '23년 프랑스, CIS, 아프리카 등 수주지역도 다변화 되고 있다. 초고압 설비투자도 확대된다.

[건설] 기성불 조건의 선별 수주, 도급 위주의 수주잔고로 최근 벌어지는 중소형 건설사 재무리스크와 차별화된다. [신사업] '24년부터 액화 수소 플랜트 공장이 완료되며 관련사업이 본격화된다.

목표주가 24만원으로 상향, 결국은 같은 업황과 비슷한 경쟁력

목표주가를 24만원으로 상향한다(기존 22만원, +9%). 적용 EPS는 12FW 기간 변경으로 25% 상향되었지만 4Q23 정체, 건설부문의 낮은 멀티플을 반영해 할인율을 상향(20%에서 30%)했다. 중공업 외형과 이익의 확대 구간이며 마진 상승에 따른 목표주가 상향이다.

효성중공업은 1)전력기기의 낮은 마진, 2)건설사업 보유, 3)상대적으로 높은 부채비율 등으로 경쟁사 대비 할인을 받고 있다. 다만 3Q23 중공업 이익 급증으로 가능성을 보여줬다. 길게보면 경쟁사와 비슷한 경험, 기술력, Capa를 가지고 있다. '24년은 실적 성장에 따라 경쟁사와의 시가총액 차이를 좁혀갈 것으로 전망된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	3,094.7	120.1	57.6	6,178	99,975	9.4	9.5	0.6	6.3	111.6
2022	3,510.1	143.2	10.2	1,096	104,517	71.2	9.9	0.7	1.1	125.1
2023F	4,271.2	281.5	146.6	15,727	120,054	10.3	7.7	1.3	14.0	93.1
2024F	4,440.8	394.8	251.7	26,988	147,042	6.7	5.8	1.2	20.2	57.8
2025F	4,773.9	440.0	309.3	33,166	180,208	5.4	4.7	1.0	20.3	27.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성중공업 2023년 4분기 영업실적 전망

	4Q23F	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,263	1,039	21.5	1,197	5.4	1,263	1,365
영업이익	87	95	(7.9)	50	74.8	91	104
세전이익	76	72	5.8	9	760.4	81	94
순이익	56	52	8.1	(3)	흑전	59	51
영업이익률 (%)	6.9	9.1	-	4.2	-	7.2	7.6
세전이익률	6.0	6.9	-	0.7	-	6.4	6.9
순이익률	4.4	5.0	-	(0.2)	-	4.7	3.7

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

효성중공업 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(십억원)	합계	600	927	786	1,198	846	1,123	1,039	1,263	2,984	3,095	3,510	4,271	4,441
	중공업	283	517	432	758	476	711	592	838	1,694	1,794	1,988	2,617	2,827
	건설	312	402	347	440	366	404	440	425	1,268	1,277	1,495	1,634	1,613
	기타	4	8	7	-	-	-	-	-	21	23	27	-	-
영업이익	합계	(5)	42	56	50	14	86	95	87	44	120	143	281	395
	중공업	(19)	13	34	33	(0)	54	74	60	(27)	39	68	188	307
	건설	14	29	23	17	22	34	29	27	103	118	103	112	87
세전이익		(13)	25	40	9	(12)	61	72	76	(18)	94	60	197	343
순이익		(21)	9	26	(3)	(15)	54	52	56	(22)	58	10	147	252
영업이익률(%)	합계	(0.8)	4.5	7.1	4.2	1.7	7.6	9.1	6.9	1.5	3.9	4.1	6.6	8.9
	중공업	(5.6)	2.6	9.2	4.0	(0.0)	7.6	12.6	7.1	(1.6)	2.2	3.4	7.2	10.9
	건설	7.0	8.5	7.1	5.1	6.0	8.4	6.5	6.4	8.1	9.2	6.9	6.9	5.4
세전이익률		(2.2)	2.7	5.1	0.7	(1.4)	5.4	6.9	6.0	(0.6)	3.1	1.7	4.6	7.7
순이익률		(3.6)	0.9	3.2	(0.2)	(1.8)	4.8	5.0	4.4	(0.7)	1.9	0.3	3.4	5.7
매출액 성장률	YoY	2.8	31.4	8.3	11.5	41.2	21.1	32.2	5.4	(21.1)	3.5	13.7	21.7	4.0
	QoQ	(44.2)	54.6	(15.2)	52.3	(29.3)	32.6	(7.4)	21.5	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	적전	4.5	138.8	28.5	흑전	103.5	68.7	74.8	(66.2)	172.4	19.3	96.5	40.2
	QoQ	적전	흑전	33.0	(11.1)	(71.7)	507.9	10.3	(7.9)	-	-	-	-	-
수주잔고(십억원)	합계	6,903	7,555	7,916	7,940	8,098	7,847	7,583	7,360	5,886	6,659	7,940	8,305	7,317
	중공업	2,621	3,097	3,325	3,329	3,554	3,465	3,437	3,252	2,072	2,306	3,329	3,579	3,221
	건설	4,282	4,458	4,591	4,611	4,544	4,382	4,146	4,108	3,815	4,353	4,611	4,726	4,096
	YoY	17.8	22.9	10.2	19.2	17.3	3.9	(4.2)	(7.3)	(0.9)	13.1	19.2	4.6	(11.9)
신규수주	합계	618	1,357	936	792	867	632	768	1,040	2,698	3,124	3,706	3,307	3,453
	중공업	506	944	613	570	707	567	565	653	1,591	1,801	2,637	2,492	2,470
	건설	112	413	323	222	160	65	204	386	1,107	1,323	1,070	815	983
	YoY	34.3	68.0	147.4	(46.4)	40.3	(53.4)	(17.9)	31.3	(3.2)	15.8	18.6	(10.8)	4.4

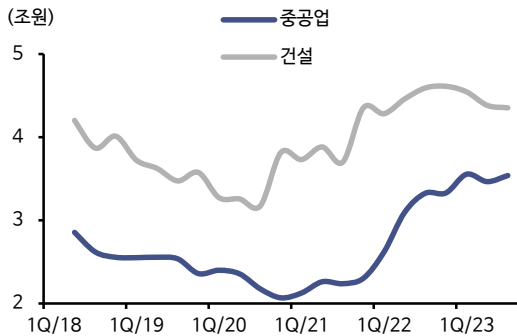
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성중공업 PER Valuation - 목표주가 240,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	240,000	기존 220,000원, +9.1% 상향
Target PER (배)	9.9	- 비교업체 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스의 2023년 평균 PER 14.2배를 30% 할인(기존 20%); 더딘 성장 반영
현재주가 (원)	177,500	
상승여력 (%)	35.2	
EPS (원)	24,173	- 12FWEPS 적용, 기존 '23~'24년 평균 19,246원, +25.6%

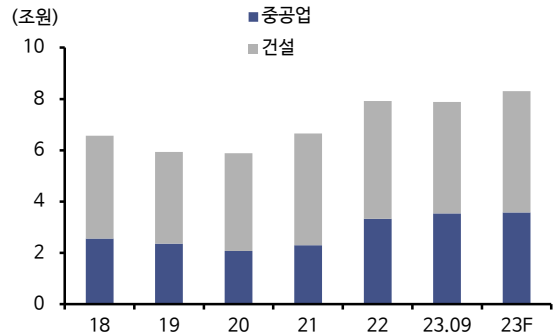
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설, 중공업 부문 분기별 수주잔고 추이



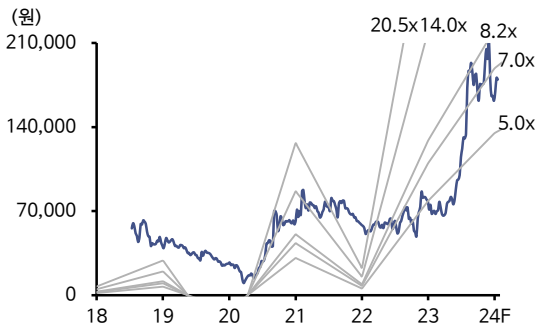
자료: 회사 자료, 신한투자증권

건설, 중공업 부문 연간 수주잔고 추이



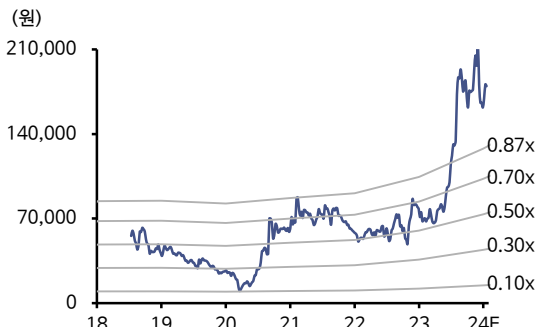
자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성중공업 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

효성중공업 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	LS	2.8	(0.2)	(8.3)	7.8	6.5	0.6	0.6	7.6	7.1	8.4	9.3	(18.7)	20.0
	LSE	2.3	7.0	3.0	10.4	9.1	1.3	1.2	6.0	5.6	12.8	13.4	71.5	13.5
	HD현대일렉트릭	3.3	16.1	13.0	18.3	12.7	3.4	2.7	12.0	9.1	20.0	23.5	19.7	43.8
	효성중공업	1.6	(3.1)	8.1	11.4	6.6	1.5	1.2	8.1	5.9	14.0	19.4	232.8	72.6
	LS전선아시아	0.6	8.1	(2.4)	192.5	55.7	4.2	4.0	21.4	20.3	2.2	7.4	(75.8)	245.1
	평균				48.1	18.1	2.2	1.9	11.0	9.6	11.5	14.6	45.9	79.0
해외	프리스미안	16.2	5.8	(1.0)	14.4	15.1	2.7	2.4	8.5	8.6	19.4	16.4	10.6	(4.6)
	스미토모 전기공업	13.3	5.0	2.4	12.8	10.6	0.7	0.7	5.7	5.3	5.7	6.4	7.0	20.3
	넥상스	4.6	(2.8)	(7.2)	12.4	12.0	1.8	1.6	5.5	5.5	14.7	14.2	(1.4)	3.3
	평균				13.2	12.6	1.7	1.6	6.6	6.5	13.3	12.3	5.4	6.4
전체 평균					35.0	16.0	2.0	1.8	9.4	8.4	12.1	13.7	30.7	51.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

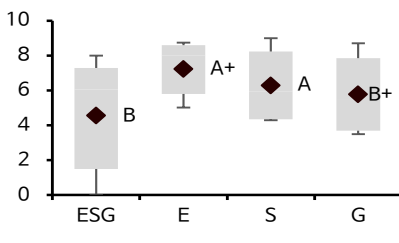
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: VISION 2030 인류의 보다 나은 생활을 선도하는 친환경 기업 구현
- ◆ 사회: 교육과 나눔을 통해 이해자 스스로 미션을 개척할 수 있도록 힘이 되어주는 기업
- ◆ 지배구조: 견제와 균형을 토대로 효율적인 경영활동을 수행

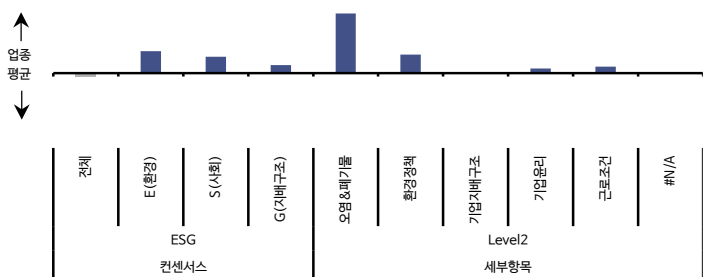
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

효성중공업 바다 생태계 보전 활동



자료: 효성중공업, 신한투자증권

효성중공업 지역사회공헌 인정 기업 선정



자료: 효성중공업, 신한투자증권

효성중공업 희망 나눔 캠페인 성금 전달



자료: 효성중공업, 신한투자증권

효성중공업 습지 보전 활동



자료: 효성중공업, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	4,022.7	4,693.5	4,849.3	5,236.8	5,738.2
유동자산	1,561.6	2,221.5	2,416.9	2,818.2	3,355.4
현금및현금성자산	81.0	212.7	298.9	584.7	954.5
매출채권	578.5	710.9	749.6	790.4	849.7
재고자산	413.1	628.7	662.9	699.0	751.5
비유동자산	2,461.1	2,472.0	2,432.4	2,418.6	2,382.7
유형자산	1,256.2	1,288.1	1,300.2	1,286.9	1,237.2
무형자산	147.9	145.1	114.3	92.7	75.7
투자자산	407.3	411.7	388.8	409.9	440.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,985.6	3,590.3	3,583.5	3,696.7	3,861.0
유동부채	1,944.0	2,504.9	2,639.3	2,728.7	2,858.4
단기차입금	344.8	730.2	693.2	693.2	693.2
매입채무	522.8	536.4	565.6	596.4	641.1
유동성장기부채	285.8	220.0	306.8	306.8	306.8
비유동부채	1,041.5	1,085.3	944.1	968.0	1,002.7
사채	149.3	219.6	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	486.4	450.1	505.8	505.8	505.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,037.1	1,103.2	1,265.8	1,540.1	1,877.1
자본금	46.6	46.6	46.6	46.6	46.6
자본잉여금	892.4	892.4	892.4	892.4	892.4
기타자본	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
기타포괄이익누계액	(35.1)	(32.6)	(33.2)	(33.2)	(33.2)
이익잉여금	29.0	68.9	214.3	466.0	775.2
지배주주지분	932.2	974.6	1,119.4	1,371.1	1,680.4
비지배주주지분	104.9	128.6	146.4	169.0	196.7
*충차입금	1,291.9	1,673.1	1,562.0	1,565.1	1,569.5
*순차입금(순현금)	1,157.8	1,379.7	1,178.1	890.7	518.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	110.6	(67.1)	252.7	355.2	409.4
당기순이익	76.5	29.1	164.0	274.2	337.0
유형자산상각비	50.4	50.8	53.8	53.2	49.7
무형자산상각비	20.1	31.4	30.4	25.7	20.9
외화환산손실(이익)	(1.9)	11.4	3.8	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.7)	(0.5)	(0.5)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.2)	1.7	1.7	0.0	0.0
운전자본변동	(100.6)	(307.5)	(19.2)	2.0	1.8
(법인세납부)	(11.6)	0.0	(28.9)	(68.6)	(84.3)
기타	79.6	116.5	47.6	68.7	84.3
투자활동으로인한현금흐름	(89.9)	(117.7)	(4.6)	(69.8)	(41.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(41.1)	(94.1)	(32.2)	(40.0)	0.0
유형자산의감소	0.6	2.8	0.7	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(23.7)	(1.0)	(3.6)	(4.0)	(4.0)
투자자산의감소(증가)	(40.2)	7.6	36.4	(21.2)	(30.7)
기타	14.5	(33.0)	(5.9)	(4.6)	(6.8)
FCF	35.6	(234.7)	261.7	328.7	384.8
재무활동으로인한현금흐름	7.1	317.7	(162.2)	3.1	4.4
차입금의증가(감소)	20.0	330.4	(152.8)	3.1	4.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(12.9)	(12.7)	(9.4)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.7)	(2.7)	(2.7)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.9	(1.1)	1.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	28.7	131.7	86.2	285.8	369.7
기초현금	52.3	81.0	212.7	298.9	584.7
기말현금	81.0	212.7	298.9	584.7	954.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,094.7	3,510.1	4,271.2	4,440.8	4,773.9
증감률 (%)	3.7	13.4	21.7	4.0	7.5
매출원가	2,690.4	3,075.1	3,610.8	3,656.8	3,921.7
매출총이익	404.3	435.0	660.4	784.0	852.2
매출총이익률 (%)	13.1	12.4	15.5	17.7	17.9
판매관리비	284.2	291.8	378.9	389.2	412.2
영업이익	120.1	143.2	281.5	394.8	440.0
증감률 (%)	172.4	19.3	96.5	40.2	11.5
영업이익률 (%)	3.9	4.1	6.6	8.9	9.2
영업외손익	(25.7)	(83.4)	(84.4)	(52.0)	(18.7)
금융손익	(33.2)	(74.3)	(85.0)	(43.8)	(14.5)
기타영업외손익	8.5	(7.3)	2.3	(8.1)	(4.2)
중속 및 관계기업관련손익	(1.0)	(1.7)	(1.7)	0.0	0.0
세전계속사업이익	94.4	59.8	197.1	342.8	421.3
법인세비용	17.8	30.7	33.0	68.6	84.3
계속사업이익	76.5	29.1	164.0	274.2	337.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	76.5	29.1	164.0	274.2	337.0
증감률 (%)	흑전	(61.9)	463.1	67.2	22.9
순이익률 (%)	2.5	0.8	3.8	6.2	7.1
(지배주주)당기순이익	57.6	10.2	146.6	251.7	309.3
(비지배주주)당기순이익	18.9	18.9	17.4	22.6	27.8
총포괄이익	67.7	62.2	162.6	274.2	337.0
(지배주주)총포괄이익	48.7	42.4	144.9	251.6	309.1
(비지배주주)총포괄이익	19.0	19.8	17.7	22.7	27.9
EBITDA	190.6	225.5	365.7	473.7	510.6
증감률 (%)	59.2	18.3	62.2	29.5	7.8
EBITDA 이익률 (%)	6.2	6.4	8.6	10.7	10.7

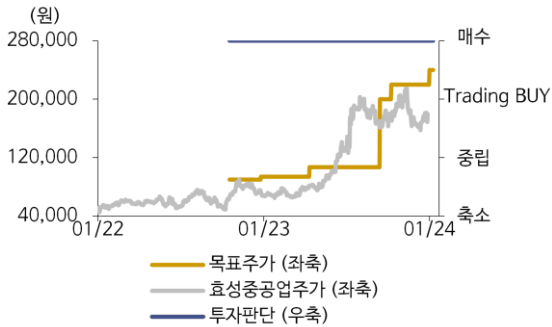
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	8,206	3,124	17,590	29,411	36,143
EPS (지배순이익, 원)	6,178	1,096	15,727	26,988	33,166
BPS (자본총계, 원)	111,227	118,313	135,751	165,162	201,305
BPS (지배지분, 원)	99,975	104,517	120,054	147,042	180,208
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	7.1	25.0	9.2	6.1	5.0
PER (지배순이익, 배)	9.4	71.2	10.3	6.7	5.4
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	1.2	1.1	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.7	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA (배)	9.5	9.9	7.7	5.8	4.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.2	6.4	8.6	10.7	10.7
영업이익률 (%)	3.9	4.1	6.6	8.9	9.2
순이익률 (%)	2.5	0.8	3.8	6.2	7.1
ROA (%)	2.0	0.7	3.4	5.4	6.1
ROE (지배순이익, %)	6.3	1.1	14.0	20.2	20.3
ROIC (%)	7.0	5.3	11.8	16.7	18.8
안정성					
부채비율 (%)	287.9	325.4	283.1	240.0	205.7
순차입금비율 (%)	111.6	125.1	93.1	57.8	27.6
현금비율 (%)	4.2	8.5	11.3	21.4	33.4
이자보상배율 (배)	3.0	2.4	3.1	4.7	5.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	26.9	11.4	9.2	9.0	9.1
재고자산회수기간 (일)	43.2	54.2	55.2	56.0	55.5
매출채권회수기간 (일)	62.3	67.0	62.4	63.3	62.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

효성중공업(298040)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 08일	매수	90,000	(13.0)	(0.2)
2023년 01월 16일	매수	94,000	(24.3)	(13.1)
2023년 05월 03일	매수	107,000	27.7	89.7
2023년 10월 05일	매수	200,000	(13.0)	(7.9)
2023년 10월 30일	매수	220,000	(17.2)	(2.5)
2024년 01월 22일	매수	240,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현)
- ◆ 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 투자의 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 (2024년 01월 19일 기준)

매수 (매수)	92.59%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------