

세아베스틸지주

| Bloomberg Code (001430 KS) | Reuters Code (001430.KS)

2024년 2월 7일

[철강금속]

박광래 연구위원
☎ 02-3772-1513
✉ krpark@shinhan.com

실적 부진을 만회하는 배당 정책



매수
(유지)



현재주가 (2월 6일)
22,900 원



목표주가
28,000 원 (하향)



상승여력
22.3%

- ◆ 4Q 연결 영업이익 5억원(-99% QoQ)으로 시장 기대치 하회
- ◆ 2024년 영업이익 1,987억원(+1.4% YoY) 전망
- ◆ 3년 연속 일반주주와 특수관계인 간 차등배당 지급 결정



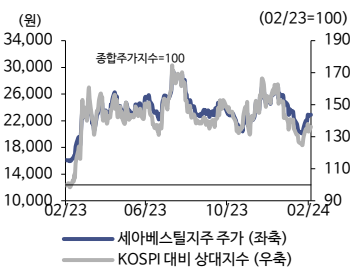
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com



신한투자증권 기업분석부

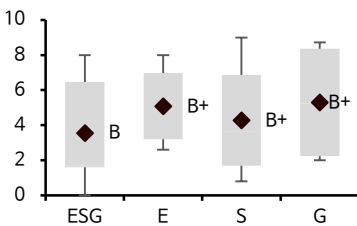
시가총액	821.2 십억원
발행주식수	35.9 백만주
유동주식수	13.4 백만주 (37.3%)
52 주 최고가/최저가	29,350 원/15,960 원
일평균 거래량 (60 일)	249,707 주
일평균 거래액 (60 일)	6,230 백만원
외국인 지분율	11.44%
주요주주	
세아홀딩스 외 3 인	62.66%
국민연금공단	7.11%
절대수익률	
3 개월	6.8%
6 개월	-7.5%
12 개월	42.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	3.7%
6 개월	-6.5%
12 개월	35.0%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q 연결 영업이익 5억원(-99% QoQ)으로 시장 기대치 하회

4분기 실적은 매출액 8,880억원(-7.5% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 5억원(-98.7%)으로 시장 기대치(매출액 8,556억원, 영업이익 169억원)를 하회했다.

전방산업 시황 위축으로 세아베스틸과 세아창원특수강의 판매량이 각각 35.3만톤(-5.1%), 10.2만톤(-3.6%)으로 부진했다. 추가적으로 세아베스틸은 주요 원부재료 가격 하락에 따른 판매단가 인하(-5.2%)가, 세아창원특수강의 경우 니켈 가격 약세 지속에 따른 재고자산 평가손실 반영 및 에너지 비용 상승이 실적에 부정적인 영향을 미쳤다. 4분기 계열사별 영업이익은 세아베스틸 64억원(-80.6%), 세아창원특수강 -106억원(적자전환), 세아항공방산소재 20억원(-3.8%)을 기록했다.

2024년 영업이익 1,987억원(+1.4% YoY) 전망

2024년 실적은 매출액 3.87조원(-5.2% YoY), 영업이익 1,987억원(+1.4% YoY)을 예상한다. 조선을 제외한 거의 모든 전방산업들의 부진이 지속되는 가운데 동사의 판매량이 감소하며 2년 연속 외형 축소가 나타날 전망이다. 그러나 영업이익의 경우 재고자산평가손실 등과 같은 일회성 비용 미반영, 에너지 비용 상승분 축소, 대형단조 흑자 규모 확대 등이 하방을 받쳐주며 2023년 수준 달성이 가능할 것으로 보인다.

투자의견 매수 유지, 목표주가는 28,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 실적 추정치 및 적정주가 산정 방법 변경을 이유로 28,000원으로 하향 조정한다. 본업에서의 실적 변동성은 당분간 유지될 것으로 보이나, 원전 CASK, 사우디 무계목강관 생산, 방산, 수소 등 동사가 준비하고 있는 다양한 신사업에서의 기대감으로 큰 폭의 주가 하락 가능성은 낮다는 판단이다.

뿐만 아니라 3년 연속 일반주주와 특수관계인 간 차등배당 지급(일반주주/특수관계인 주당배당금: 1,500원/1,300원(2021년), 1,200원/1,000원(2022년, 2023년))을 통해 주주가치 제고에 힘쓰고 있는 점도 투자 매력도를 높이는 요인으로 작용할 전망이다. 일반주주 지급 DPS 기준 예상 배당수익률은 5.2%다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	3,651.1	238.4	185.9	5,183	50,699	3.8	4.3	0.4	10.8	36.8
2022	4,386.3	127.9	91.0	2,537	52,580	6.4	6.4	0.3	4.9	43.3
2023F	4,083.6	196.1	129.6	3,614	53,994	6.9	6.0	0.5	6.8	40.7
2024F	3,873.3	198.7	112.4	3,135	55,929	7.3	5.8	0.4	5.7	40.9
2025F	3,979.7	201.4	114.5	3,193	57,923	7.2	5.3	0.4	5.6	33.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

세아베스틸지주 2023년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	888.0	960.4	(7.5)	1,080.3	(17.8)	855.6	3.8
영업이익	0.5	41.7	(98.7)	3.3	(83.5)	16.9	(96.8)
순이익	(8.3)	30.8	적전	(26.4)	적지	7.8	적전
영업이익률	0.1	4.3		0.3		2.0	
순이익률	(0.9)	3.2		(2.4)		0.9	

자료: Fnguide, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	1,074.5	1,152.6	1,079.0	1,080.3	1,127.3	1,107.9	960.4	888.0	979.7	976.1	918.2	999.3
세아베스틸	629.6	622.9	615.9	600.6	638.5	627.8	549.3	495.1	574.0	551.8	541.3	586.8
특수강	606.6	597.7	589.4	576.6	610.6	600.4	519.7	467.8	544.7	522.0	511.7	556.2
대형단조	22.2	21.7	24.4	24.0	25.2	24.9	26.1	25.4	26.6	27.1	26.9	28.1
세아창원특수강	432.2	517.1	434.6	461.3	467.7	433.1	352.7	341.0	384.4	400.9	349.3	384.5
스테인리스강	241.4	273.4	223.6	204.1	214.5	198.5	156.5	152.3	171.5	174.2	153.9	162.8
Seamless강	53.7	58.3	63.7	73.9	61.9	56.8	46.0	50.3	51.9	52.9	48.6	49.7
기타	137.1	185.4	147.3	183.3	191.3	177.8	150.1	138.4	161.0	173.8	146.9	172.0
영업이익	41.6	63.5	19.5	3.3	71.6	82.3	41.7	0.5	40.4	59.7	41.4	57.3
영업이익률 (%)	3.9	5.5	1.8	0.3	6.3	7.4	4.3	0.1	4.1	6.1	4.5	5.7
지배주주순이익	34.6	59.0	23.9	(26.4)	57.3	48.3	30.8	(8.3)	24.9	35.4	22.4	29.7
순이익률 (%)	3.2	5.1	2.2	(2.4)	5.1	4.4	3.2	(0.9)	2.5	3.6	2.4	3.0
이익증가율 (%)												
매출액 YoY	31.3	20.2	18.9	11.7	4.9	(3.9)	(11.0)	(17.8)	(13.1)	(11.9)	(4.4)	12.5
매출액 QoQ	11.2	7.3	(6.4)	0.1	4.4	(1.7)	(13.3)	(7.5)	10.3	(0.4)	(5.9)	8.8
영업이익 YoY	10.8	(32.3)	(70.2)	(92.1)	72.1	29.6	114.0	(83.5)	(43.6)	(27.5)	(0.6)	10,467.7
영업이익 QoQ	(0.6)	52.8	(69.4)	(83.1)	2,074.8	15.0	(49.4)	(98.7)	7,347.5	47.8	(30.6)	38.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,202.4	2,526.7	2,531.1	3,055.3	3,278.1	2,936.5	2,535.8	3,651.1	4,386.3	4,083.6	3,873.3	3,979.7
영업이익	175.3	222.3	143.5	188.5	55.9	43.8	(3.3)	238.4	127.9	196.1	198.7	201.4
순이익	123.7	150.9	88.7	126.7	21.0	17.2	(245.9)	185.9	91.0	129.6	112.4	114.5
영업이익률 (%)	8.0	8.8	5.7	6.2	1.7	1.5	(0.1)	6.5	2.9	4.8	5.1	5.1
순이익률 (%)	5.6	6.5	4.1	4.5	0.8	0.7	(9.7)	5.0	2.0	3.1	2.9	2.9
ROE (%)	8.2	10.1	5.5	7.1	1.1	0.9	(14.2)	10.8	4.9	6.8	5.7	5.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	4,083.6	3,873.3	4,073.6	3,855.0	0.2	0.5
영업이익	196.1	198.7	224.5	221.2	(12.7)	(10.2)
순이익	129.6	112.4	147.0	147.6	(11.8)	(23.8)

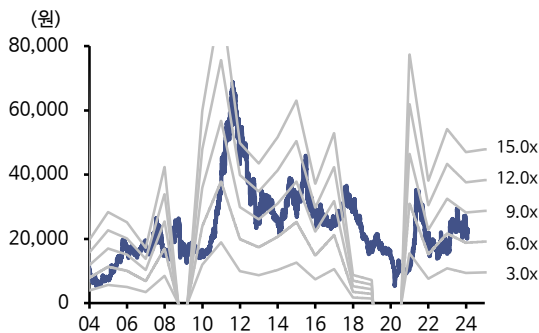
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 적정주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	22	23F	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F
매출액	4,386	4,084	3,873	3,980	4,099	4,222	4,349	4,479	4,614
순이익	91	130	112	115	118	121	125	129	133
자본총계	1,886	1,936	2,006	2,077	2,132	2,196	2,259	2,317	2,377
ROE	4.9%	6.8%	5.7%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.7%
COE	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%
ROE Spread	-6.2%	-4.3%	-5.4%	-5.5%	-5.5%	-5.5%	-5.5%	-5.5%	-5.5%
Residual Income	-117	-84	-109	-114	-118	-121	-124	-127	-130
Terminal Value	-924								
A: NPV of FCFE	-676								
B: NPV of Terminal Value	-322								
C: Current Book Value	1,886								
Equity Value(=A+B+C)	996								
Shares Outstanding	35,862								
추정주당가치 (원)	27,771								
목표주가 (원)	28,000								

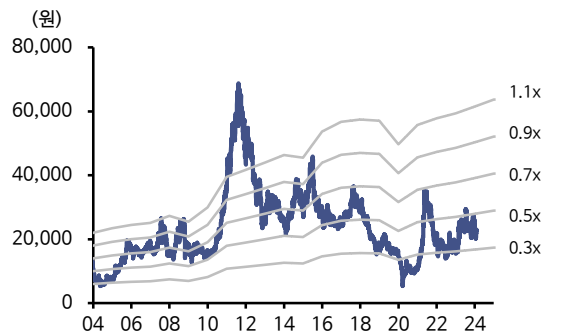
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.3%, 시장위험프리미엄 6.2%, 52주 베타 0.9 가정

세아베스틸지주 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

세아베스틸지주 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

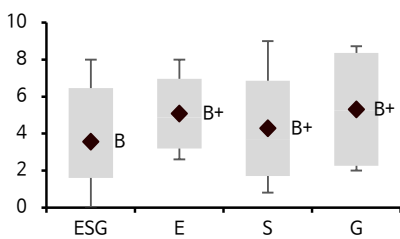
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 세아그룹, 2022년 계열사에 ESG 전담조직을 설치하고 ESG 통합 정보관리 플랫폼을 런칭
- ◆ 2022년 5월, 이사회 산하 ESG위원회 신설해 ESG 9대 중점영역 검토
- ◆ 2030년까지 탄소배출량을 2018년 대비 12% 감축을 목표로 하는 2050 탄소중립 전략 수립
- ◆ 무재해 사업장 구축 목표 달성을 위해 2024년까지 약 1,500억원 규모의 안전 관련 투자 계획 발표

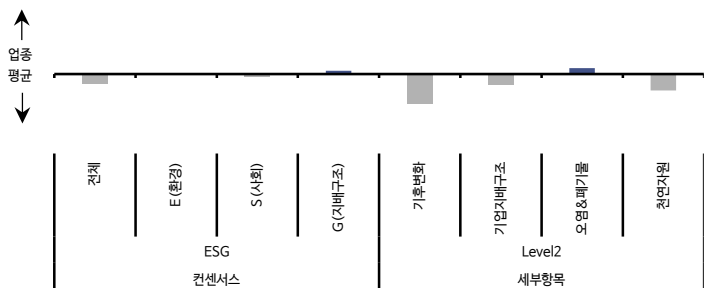
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차

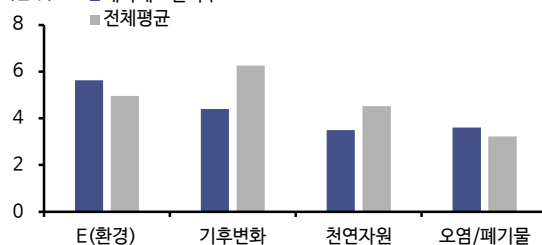


자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균

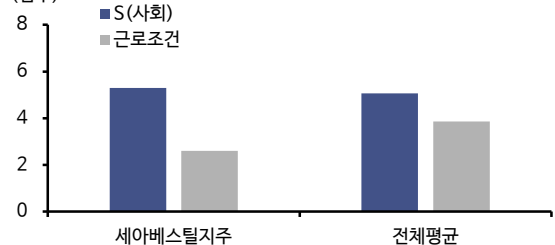
(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균

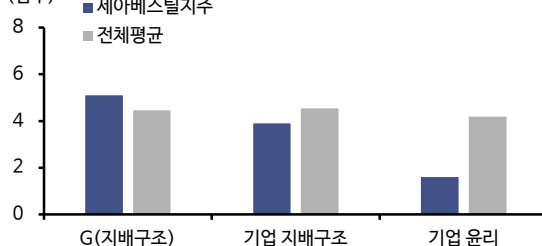
(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

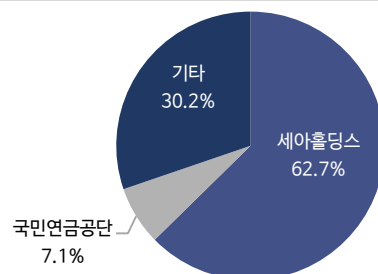
지배구조 세부 점수 및 전체평균

(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	3,526.0	3,818.4	3,702.9	3,913.8	3,807.4
유동자산	1,636.0	1,809.1	1,706.1	1,918.9	1,840.3
현금및현금성자산	64.8	136.9	120.2	135.3	129.7
매출채권	424.8	515.6	449.1	505.3	484.5
재고자산	1,087.7	1,119.9	1,095.0	1,232.1	1,181.5
비유동자산	1,890.0	2,009.3	1,996.8	1,994.8	1,967.1
유형자산	1,681.0	1,691.9	1,647.9	1,635.6	1,616.0
무형자산	27.1	24.5	45.5	42.1	39.1
투자자산	93.7	140.9	154.4	167.9	162.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,619.6	1,846.7	1,682.8	1,822.6	1,645.1
유동부채	910.9	1,025.6	720.0	832.4	665.0
단기차입금	112.4	233.7	19.9	67.2	(76.1)
매입채무	452.9	390.6	287.7	323.7	310.4
유동성장기부채	179.4	173.6	180.3	180.3	180.3
비유동부채	708.7	821.1	962.7	990.2	980.1
사채	99.8	335.8	386.9	386.9	386.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	394.3	244.2	356.5	356.5	356.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,906.4	1,971.7	2,020.2	2,091.2	2,162.3
자본금	219.3	219.3	219.3	219.3	219.3
자본잉여금	308.8	305.5	305.5	305.5	305.5
기타자본	126.7	139.4	139.4	139.4	139.4
기타포괄이익누계액	1.0	2.6	5.0	5.0	5.0
이익잉여금	1,162.4	1,218.8	1,267.0	1,336.4	1,407.9
지배주주지분	1,818.2	1,885.6	1,936.4	2,005.8	2,077.2
비지배주주지분	88.2	86.1	83.8	85.4	85.1
*총차입금	799.2	1,002.9	955.2	1,003.9	860.0
*순차입금(순현금)	701.9	854.6	821.7	854.5	716.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	83.1	32.9	173.8	118.4	262.2
당기순이익	183.7	88.3	127.3	114.1	114.2
유형자산상각비	112.0	107.4	102.8	102.4	101.4
무형자산상각비	3.0	2.8	2.5	3.3	3.1
외화환산손실(이익)	12.0	18.1	12.5	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.1	0.5	(4.9)	(4.8)	(4.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3.6)	(4.8)	5.0	0.0	0.0
운전자본변동	(268.0)	(213.2)	(91.2)	(105.8)	39.1
(법인세납부)	0.0	(29.5)	(25.7)	(38.1)	(39.0)
기타	43.9	63.3	45.5	47.3	48.0
투자활동으로인한현금흐름	95.0	(97.0)	(96.0)	(113.8)	(85.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(58.7)	(103.1)	(75.2)	(90.2)	(81.8)
유형자산의감소	0.5	17.8	26.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.6)	(0.2)	(23.5)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	210.5	35.8	(15.5)	(13.5)	5.0
기타	(55.7)	(47.3)	(8.0)	(10.1)	(8.7)
FCF	(34.3)	(19.9)	182.8	30.8	222.3
재무활동으로인한현금흐름	(191.2)	136.4	(96.0)	5.7	(186.9)
차입금의 증가(감소)	(99.4)	200.4	(48.0)	48.7	(143.8)
자기주식의처분(취득)	2.4	7.2	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.6)	(48.7)	(37.7)	(43.0)	(43.0)
기타	(91.6)	(22.5)	(10.3)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.9	4.8	4.6
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.2	(0.2)	0.7	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(109.9)	72.1	(16.7)	15.1	(5.6)
기초현금	75.7	64.8	136.9	120.2	135.3
기말현금	64.8	136.9	120.2	135.3	129.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,651.1	4,386.3	4,083.6	3,873.3	3,979.7
증감률 (%)	44.0	20.1	(6.9)	(5.2)	2.7
매출원가	3,257.3	4,040.5	3,689.7	3,469.6	3,568.1
매출총이익	393.8	345.8	393.9	403.6	411.5
매출총이익률 (%)	10.8	7.9	9.6	10.4	10.3
판매관리비	155.3	218.0	197.8	204.9	210.1
영업이익	238.4	127.9	196.1	198.7	201.4
증감률 (%)	흑전	(46.4)	53.3	1.4	1.4
영업이익률 (%)	6.5	2.9	4.8	5.1	5.1
영업외손익	(5.6)	(12.2)	(40.6)	(46.5)	(48.3)
금융손익	(2.9)	(19.2)	(33.9)	(40.1)	(40.0)
기타영업외손익	(6.3)	2.2	1.1	1.6	(0.1)
종속 및 관계기업관련손익	3.6	4.8	(7.8)	(8.1)	(8.2)
세전계속사업이익	232.8	115.7	155.4	152.2	153.2
법인세비용	49.2	27.4	28.1	38.1	39.0
계속사업이익	183.7	88.3	127.3	114.1	114.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	183.7	88.3	127.3	114.1	114.2
증감률 (%)	흑전	(51.9)	44.2	(10.4)	0.1
순이익률 (%)	5.0	2.0	3.1	2.9	2.9
(지배주주)당기순이익	185.9	91.0	129.6	112.4	114.5
(비지배주주)당기순이익	(2.2)	(2.7)	(2.3)	1.6	(0.3)
종포괄이익	194.3	104.5	129.9	114.1	114.2
(지배주주)종포괄이익	196.5	106.7	131.5	116.1	116.2
(비지배주주)종포괄이익	(2.2)	(2.2)	(1.7)	(2.0)	(2.0)
EBITDA	353.4	238.1	301.4	304.5	305.9
증감률 (%)	98.5	(32.6)	26.6	1.0	0.5
EBITDA 이익률 (%)	9.7	5.4	7.4	7.9	7.7

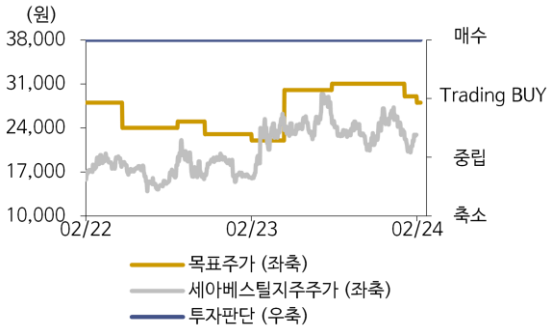
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,122	2,463	3,551	3,181	3,184
EPS (지배순이익, 원)	5,183	2,537	3,614	3,135	3,193
BPS (자본총계, 원)	53,158	54,981	56,331	58,312	60,296
BPS (지배지분, 원)	50,699	52,580	53,994	55,929	57,923
DPS (원)	1,500	1,200	1,200	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	3.9	6.6	7.0	7.2	7.2
PER (지배순이익, 배)	3.8	6.4	6.9	7.3	7.2
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	4.3	6.4	6.0	5.8	5.3
배당성향 (%)	26.2	42.4	33.2	38.3	37.6
배당수익률 (%)	7.5	7.4	4.8	5.2	5.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.7	5.4	7.4	7.9	7.7
영업이익률 (%)	6.5	2.9	4.8	5.1	5.1
순이익률 (%)	5.0	2.0	3.1	2.9	2.9
ROA (%)	5.4	2.4	3.4	3.0	3.0
ROE (지배순이익, %)	10.8	4.9	6.8	5.7	5.6
ROIC (%)	8.8	3.4	4.7	5.9	5.1
안정성					
부채비율 (%)	85.0	93.7	83.3	87.2	76.1
순차입금비율 (%)	36.8	43.3	40.7	40.9	33.1
현금비율 (%)	7.1	13.3	16.7	16.3	19.5
이자보상배율 (배)	13.6	4.9	6.0	5.9	6.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.6	4.4	3.8	3.4	3.4
재고자산회수기간 (일)	90.3	91.8	99.0	109.6	110.7
매출채권회수기간 (일)	37.9	39.1	43.1	45.0	45.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

세아베스틸지주(001430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 29일	매수	28,000	(32.4)	(20.4)
2022년 04월 29일	매수	24,000	(32.5)	(22.7)
2022년 08월 29일	매수	25,000	(27.1)	(11.8)
2022년 10월 28일	매수	23,000	(22.6)	(13.5)
2023년 02월 08일	매수	22,000	0.5	19.3
2023년 04월 21일	매수	30,000	(16.3)	(2.2)
2023년 08월 04일	매수	31,000	(23.5)	(12.1)
2024년 01월 11일	매수	29,000	(26.0)	(21.0)
2024년 02월 07일	매수	28,000	-	-

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 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 02월 05일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------