

Company Analysis

오리온 271560

Apr 17, 2024

3월 Review: 괜찮은 수익성, 향후 매출 성장이 관건

BUY

유지

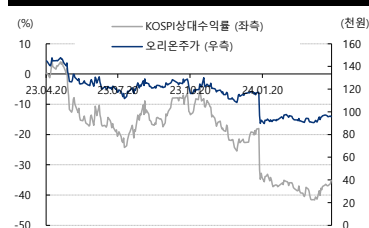
TP 130,000 원

유지

Company Data

| | |
|----------------|-----------|
| 현재가(04/16) | 95,700 원 |
| 액면가(원) | 500 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 147,800 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 89,700 원 |
| KOSPI (04/16) | 2,609.63p |
| KOSDAQ (04/16) | 832.81p |
| 자본금 | 198 억원 |
| 시가총액 | 37,836 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 3,954 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 24.6 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 231 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 32.58% |
| 주요주주 | |
| 오리온홀딩스 외 7 인 | 43.80% |
| 국민연금공단 | 8.04% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-----|-------|-------|
| 절대주가 | 1.5 | -25.8 | -28.6 |
| 상대주가 | 3.7 | -30.7 | -29.6 |

3월 Review: 괜찮은 수익성, 향후 매출 성장이 관건

3월 법인별 단순 합산 매출액 및 영업이익은 각각 2,308억원(YoY 0.6%), 392억원(YoY 10.4%, OPM +1.5%p)을 시현. 명절 효과가 존재했던 1~2월 대비 매출 성장 둔화된 점은 아쉬우나, 원재료 투입 단가 하락에 따라 수익성 개선 흐름 긍정적.

① **[한국]** 매출액 922억원(YoY 4.8%), 영업이익 149억원(YoY 8.0%, OPM +0.5%p) 시현. MT채널 +8% 성장(할인점 +5%, 편의점 +5%, 이커머스 +22%). 파이/비스킷 중심 성장 추산. 제조원가율은 원재료(땅콩, 밀가루 등) 하락 효과로 -0.1%p 하락.

② **[중국]** 매출액 904억원(YoY -4.0%, 로컬기준 -2%), 영업이익 170억원(YoY 8.3%, OPM +2.1%p) 시현. 매출 감소는 환율 효과(-23억) 및 경소상 간접 판매 전환 매출 공백(-20억) 기인. 최근 옹호이 경소상 간접 판매 전환 완료. 4월 월마트도 경소상 전환 예정. 젤리는 작년 판촉 행사 베이스 부담으로 부진. 제조원가율은 -0.4%p 하락.

③ **[베트남]** 매출액 308억원(YoY 2.3%, 로컬기준 5%) 영업이익 46억원(YoY 48.4%, OPM +4.6%p) 시현. 파이 매출은 초코파이 증량 제품 판매 호조로 YoY +36%. 제조원가율은 상대적 고마진인 파이 매출 확대 및 원재료 하락으로 -4.3%p 하락.

④ **[러시아]** 매출액 174억원(YoY 1.2%, 로컬기준 19%), 영업이익 27억원(YoY -6.9%, OPM -1.3%) 시현. 작년 11~12월 증설 라인 가동 및 거래처 수 확대에 로컬 기준 매출 고성장. 다만, 루블화 부담 및 생산 인원 증가로 제조원가율 +0.9%p 상승. 6월부터 루블화 기저 부담 낮아지는 점 긍정적.

투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

3월 매출 성장률이 1~2월 대비 둔화된 점 아쉬움. 수익성 흐름은 긍정적이거나, 향후 매출 성장률 추이가 관건이 될 것으로 판단. 올해 가이던스 매출 성장률 한국/중국 +10%, 베트남/러시아 +15%임. 수익성은 1분기에 이어 2분기도 원재료 하락, 비용 효율화를 통해 개선 흐름 지속할 것.

Forecast earnings & Valuation

| | 2021.12 | 2022.12 | 2023.12 | 2024.12E | 2025.12E |
|--------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 2,355 | 2,873 | 2,912 | 3,161 | 3,382 |
| YoY(%) | 5.6 | 22.0 | 1.4 | 8.5 | 7.0 |
| 영업이익(십억원) | 373 | 467 | 492 | 553 | 581 |
| OP 마진(%) | 15.8 | 16.3 | 16.9 | 17.5 | 17.2 |
| 순이익(십억원) | 264 | 398 | 385 | 410 | 428 |
| EPS(원) | 6,518 | 9,924 | 9,527 | 10,171 | 10,598 |
| YoY(%) | -3.7 | 52.2 | -4.0 | 6.8 | 4.2 |
| PER(배) | 15.9 | 12.9 | 12.2 | 9.5 | 9.1 |
| PCR(배) | 7.7 | 7.9 | 7.0 | 5.4 | 5.3 |
| PBR(배) | 1.9 | 2.0 | 1.6 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 7.1 | 6.8 | 5.5 | 4.2 | 3.6 |
| ROE(%) | 12.8 | 16.5 | 13.9 | 13.2 | 12.3 |

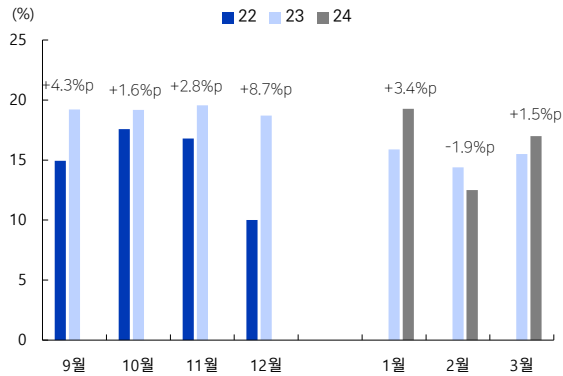


음식료/화장품 권우정

3771-9082

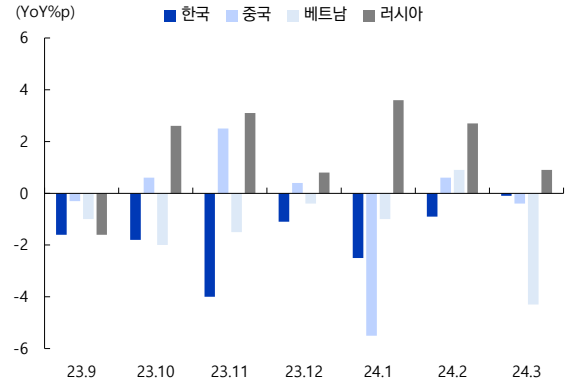
20240006@iprovest.com

[도표 1] 오리온 월별 OPM 추이



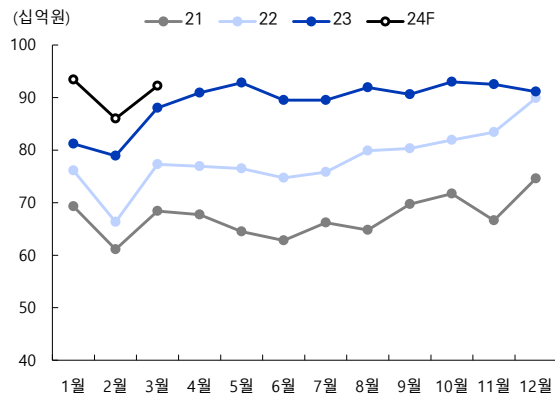
자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 오리온 월별 제조원가율 추이



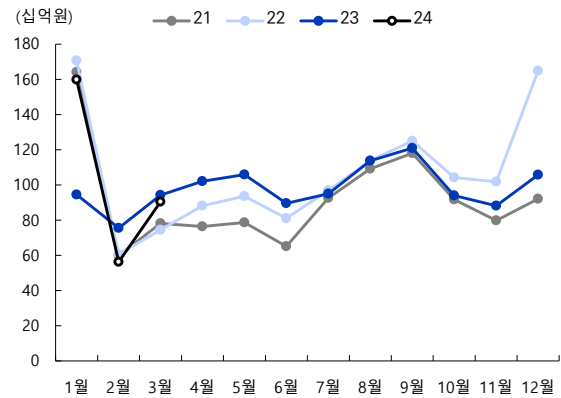
자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 오리온 한국 법인 월별 매출 추이



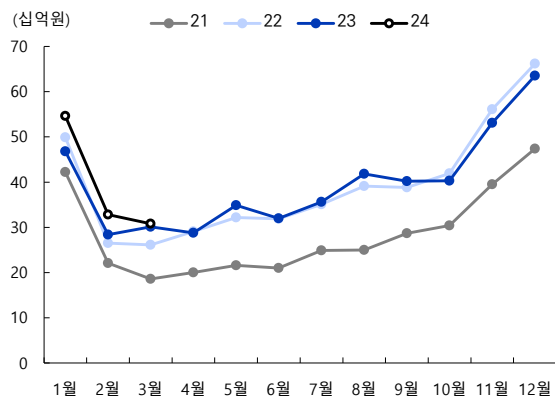
자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 오리온 중국 법인 월별 매출 추이



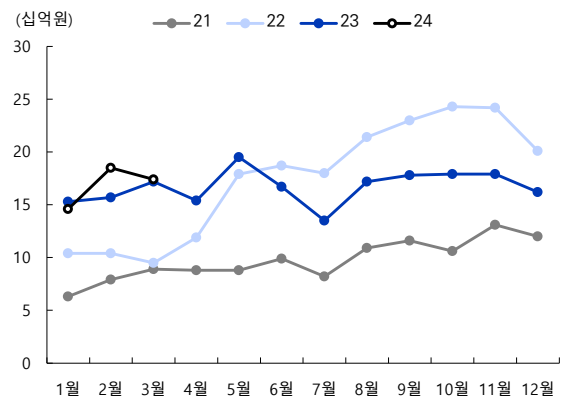
자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 오리온 베트남 법인 월별 매출 추이



자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 오리온 러시아 법인 월별 매출 추이



자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 오리온 3월 실적 Review

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 매출액 | | | 영업이익 | | | OPM% | | |
|-----|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| | 24Q3 | 23Q3 | YoY% | 24Q3 | 23Q3 | YoY% | 24Q3 | 23Q3 | YoY%p |
| 국내 | 92.2 | 88.0 | 4.8 | 14.9 | 13.8 | 8.0 | 16.2% | 15.7% | 0.5% |
| 중국 | 90.4 | 94.2 | -4.0 | 17.0 | 15.7 | 8.3 | 18.8% | 16.7% | 2.1% |
| 베트남 | 30.8 | 30.1 | 2.3 | 4.6 | 3.1 | 48.4 | 14.9% | 10.3% | 4.6% |
| 러시아 | 17.4 | 17.2 | 1.2 | 2.7 | 2.9 | -6.9 | 15.5% | 16.9% | -1.3% |
| 합계 | 230.8 | 229.5 | 0.6 | 39.2 | 35.5 | 10.4 | 17.0% | 15.5% | 1.5% |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 오리온 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24P | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 22 | 23 | 24F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 663.8 | 713.9 | 766.3 | 768.4 | 748.3 | 741.1 | 815.5 | 856.4 | 2,873.2 | 2,912.4 | 3,161.2 |
| 한국 | 248.1 | 273.3 | 272.0 | 276.5 | 275.3 | 289.7 | 288.4 | 293.1 | 939.1 | 1,069.9 | 1,146.5 |
| 중국 | 264.2 | 297.4 | 329.6 | 287.8 | 306.4 | 298.7 | 343.0 | 331.4 | 1,274.9 | 1,179.0 | 1,279.6 |
| 베트남 | 105.3 | 95.7 | 117.6 | 156.9 | 118.2 | 98.5 | 123.1 | 170.9 | 472.9 | 475.5 | 510.7 |
| 러시아 | 48.2 | 51.6 | 48.5 | 52.0 | 50.5 | 58.5 | 62.4 | 66.1 | 209.8 | 200.3 | 237.5 |
| YoY | 1.6% | 13.8% | 3.4% | -9.8% | 12.7% | 3.8% | 6.4% | 11.5% | 22.0% | 1.4% | 8.5% |
| 한국 | 12.9% | 19.8% | 15.3% | 8.4% | 11.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 16.3% | 13.9% | 7.2% |
| 중국 | -13.4% | 13.0% | -1.8% | -22.4% | 16.0% | 0.4% | 4.1% | 15.2% | 14.9% | -7.5% | 8.5% |
| 베트남 | 2.8% | 2.6% | 4.0% | -4.4% | 12.2% | 2.9% | 4.7% | 8.9% | 38.5% | 0.5% | 7.4% |
| 러시아 | 59.2% | 6.4% | -22.2% | -24.3% | 4.8% | 13.4% | 28.6% | 27.1% | 79.4% | -4.5% | 18.6% |
| 영업이익 | 99.1 | 112.2 | 140.7 | 140.3 | 123.9 | 120.6 | 150.0 | 158.8 | 466.7 | 492.4 | 553.3 |
| 한국 | 37.4 | 44.4 | 42.9 | 44.1 | 43.9 | 48.5 | 46.9 | 48.2 | 140.2 | 168.8 | 187.5 |
| 중국 | 38.3 | 51.1 | 72.7 | 58.8 | 54.2 | 53.5 | 73.8 | 67.6 | 211.5 | 221.0 | 249.0 |
| 베트남 | 16.4 | 13.5 | 21.9 | 35.6 | 19.5 | 14.4 | 23.6 | 38.8 | 89.8 | 87.5 | 96.3 |
| 러시아 | 8.3 | 7.7 | 6.7 | 9.5 | 7.8 | 8.3 | 9.7 | 12.2 | 34.7 | 32.2 | 38.0 |
| YoY | -8.7% | 25.1% | 15.6% | -4.3% | 25.0% | 7.5% | 6.6% | 13.2% | 25.1% | 5.5% | 12.4% |
| 한국 | 9.7% | 25.0% | 29.2% | 17.9% | 17.2% | 9.3% | 9.4% | 9.3% | 7.1% | 20.4% | 11.1% |
| 중국 | -22.6% | 43.3% | 22.0% | -11.9% | 41.5% | 4.5% | 1.4% | 15.0% | 26.1% | 4.5% | 12.7% |
| 베트남 | -11.7% | -6.9% | 4.6% | -0.3% | 18.5% | 6.5% | 7.5% | 9.0% | 40.2% | -2.6% | 10.0% |
| 러시아 | 112.9% | -0.2% | -36.6% | -24.4% | -6.0% | 8.0% | 44.1% | 28.6% | 106.4% | -7.3% | 18.0% |
| OPM | 14.9% | 15.7% | 18.4% | 18.3% | 16.6% | 16.3% | 18.4% | 18.5% | 16.2% | 16.9% | 17.5% |
| 한국 | 15.1% | 16.2% | 15.8% | 15.9% | 15.9% | 16.7% | 16.3% | 16.4% | 14.9% | 15.8% | 16.4% |
| 중국 | 14.5% | 17.2% | 22.1% | 20.4% | 17.7% | 17.9% | 21.5% | 20.4% | 16.6% | 18.7% | 19.5% |
| 베트남 | 15.6% | 14.1% | 18.7% | 22.7% | 16.5% | 14.6% | 19.2% | 22.7% | 19.0% | 18.4% | 18.9% |
| 러시아 | 17.2% | 14.9% | 13.8% | 18.3% | 15.4% | 14.2% | 15.5% | 18.5% | 16.6% | 16.1% | 16.0% |
| 세전이익 | 104.0 | 119.8 | 149.3 | 146.9 | 128.7 | 123.9 | 153.3 | 162.1 | 486.7 | 520.0 | 568.0 |
| YoY | -7.6% | 19.5% | 17.4% | 0.1% | 23.8% | 3.4% | 2.6% | 10.4% | 28.4% | 6.8% | 9.2% |
| (지배)순이익 | 76.1 | 81.5 | 107.0 | 112.0 | 89.7 | 84.7 | 104.3 | 123.4 | 392.4 | 376.6 | 402.1 |
| YoY | 17.2% | 14.9% | 13.8% | 18.3% | 15.4% | 14.2% | 15.5% | 18.5% | 16.6% | 16.1% | 16.0% |
| NPM | 11.5% | 11.4% | 14.0% | 14.6% | 748.3 | 741.1 | 815.5 | 856.4 | 2,873.2 | 2,912.4 | 3,161.2 |

자료: 교보증권 리서치센터

[오리온 271560]

포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,355 | 2,873 | 2,912 | 3,161 | 3,382 |
| 매출원가 | 1,409 | 1,782 | 1,785 | 1,937 | 2,080 |
| 매출총이익 | 946 | 1,091 | 1,127 | 1,224 | 1,302 |
| 매출총이익률 (%) | 40.2 | 38.0 | 38.7 | 38.7 | 38.5 |
| 판매비와관리비 | 573 | 625 | 635 | 670 | 721 |
| 영업이익 | 373 | 467 | 492 | 553 | 581 |
| 영업이익률 (%) | 15.8 | 16.2 | 16.9 | 17.5 | 17.2 |
| EBITDA | 523 | 628 | 650 | 708 | 739 |
| EBITDA Margin (%) | 22.2 | 21.9 | 22.3 | 22.4 | 21.9 |
| 영업외손익 | 6 | 20 | 28 | 15 | 11 |
| 관계기업손익 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 금융수익 | 16 | 30 | 41 | 32 | 43 |
| 금융비용 | -8 | -7 | -7 | -6 | -6 |
| 기타 | -2 | -4 | -7 | -12 | -26 |
| 법인세비용차감전순이익 | 379 | 487 | 520 | 568 | 592 |
| 법인세비용 | 115 | 88 | 135 | 158 | 164 |
| 계속사업순이익 | 264 | 398 | 385 | 410 | 428 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 264 | 398 | 385 | 410 | 428 |
| 당기순이익률 (%) | 11.2 | 13.9 | 13.2 | 13.0 | 12.6 |
| 비지배자분순이익 | 6 | 6 | 8 | 8 | 9 |
| 지배자분순이익 | 258 | 392 | 377 | 402 | 419 |
| 지배순이익률 (%) | 10.9 | 13.7 | 12.9 | 12.7 | 12.4 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 162 | -22 | -31 | -32 | -32 |
| 포괄순이익 | 426 | 377 | 354 | 379 | 396 |
| 비지배자분포괄이익 | 14 | 4 | 8 | 8 | 9 |
| 지배자분포괄이익 | 411 | 373 | 346 | 371 | 387 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 405 | 546 | 437 | 514 | 511 |
| 당기순이익 | 264 | 398 | 385 | 410 | 428 |
| 비현금항목의 가감 | 274 | 248 | 278 | 297 | 296 |
| 감가상각비 | 146 | 157 | 154 | 152 | 156 |
| 외환손익 | 0 | 0 | -1 | -2 | -2 |
| 자본법평가손익 | 0 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | 129 | 92 | 126 | 147 | 142 |
| 자산부채의 증감 | -59 | 16 | -108 | -63 | -85 |
| 기타현금흐름 | -74 | -116 | -119 | -131 | -127 |
| 투자활동 현금흐름 | -227 | -292 | -541 | -1,079 | -540 |
| 투자자산 | -43 | 43 | 10 | -548 | 0 |
| 유형자산 | -142 | -85 | -166 | -180 | -189 |
| 기타 | -42 | -250 | -384 | -351 | -351 |
| 재무활동 현금흐름 | -40 | -177 | -138 | -61 | -61 |
| 단기차입금 | -1 | 24 | -19 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -30 | -30 | -38 | -49 | -49 |
| 기타 | -9 | -171 | -81 | -11 | -11 |
| 현금의 증감 | 183 | 59 | -244 | -209 | 328 |
| 기초 현금 | 367 | 550 | 610 | 366 | 157 |
| 기말 현금 | 550 | 610 | 366 | 157 | 485 |
| NOPLAT | 259 | 382 | 365 | 400 | 420 |
| FCF | 208 | 474 | 247 | 312 | 304 |

자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,146 | 1,470 | 1,628 | 1,449 | 1,811 |
| 현금및현금성자산 | 550 | 610 | 366 | 157 | 485 |
| 매출채권 및 기타채권 | 191 | 224 | 212 | 229 | 244 |
| 재고자산 | 208 | 235 | 260 | 273 | 292 |
| 기타유동자산 | 196 | 402 | 790 | 790 | 790 |
| 비유동자산 | 1,974 | 1,901 | 1,893 | 2,466 | 2,497 |
| 유형자산 | 1,774 | 1,668 | 1,658 | 1,686 | 1,719 |
| 관계기업투자금 | 32 | 32 | 33 | 582 | 582 |
| 기타금융자산 | 17 | 21 | 5 | 5 | 5 |
| 기타비유동자산 | 152 | 181 | 196 | 193 | 190 |
| 자산총계 | 3,120 | 3,372 | 3,521 | 3,915 | 4,308 |
| 유동부채 | 522 | 556 | 399 | 428 | 439 |
| 매입채무 및 기타채무 | 268 | 361 | 304 | 333 | 344 |
| 차입금 | 2 | 24 | 4 | 4 | 4 |
| 유동성채무 | 160 | 70 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 92 | 101 | 91 | 91 | 91 |
| 비유동부채 | 306 | 176 | 167 | 168 | 168 |
| 차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 70 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 236 | 176 | 167 | 168 | 168 |
| 부채총계 | 828 | 732 | 566 | 596 | 607 |
| 지배자분 | 2,211 | 2,554 | 2,862 | 3,215 | 3,585 |
| 자본금 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 자본잉여금 | 598 | 598 | 598 | 598 | 598 |
| 이익잉여금 | 847 | 1,218 | 1,560 | 1,913 | 2,282 |
| 기타자본변동 | 622 | 622 | 622 | 622 | 622 |
| 비지배자분 | 82 | 85 | 93 | 105 | 117 |
| 자본총계 | 2,293 | 2,639 | 2,955 | 3,320 | 3,701 |
| 총차입금 | 245 | 108 | 18 | 19 | 19 |

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 6,518 | 9,924 | 9,527 | 10,171 | 10,598 |
| PER | 15.9 | 12.9 | 12.2 | 9.5 | 9.1 |
| BPS | 55,925 | 64,594 | 72,400 | 81,321 | 90,669 |
| PBR | 1.9 | 2.0 | 1.6 | 1.2 | 1.1 |
| EBITDAPS | 13,220 | 15,892 | 16,430 | 17,918 | 18,701 |
| EV/EBITDA | 7.1 | 6.8 | 5.5 | 4.2 | 3.6 |
| SPS | 59,578 | 72,674 | 73,663 | 79,957 | 85,554 |
| PSR | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 1.2 | 1.1 |
| CFPS | 5,255 | 11,982 | 6,259 | 7,893 | 7,681 |
| DPS | 750 | 950 | 1,250 | 1,250 | 1,250 |

재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 5.6 | 22.0 | 1.4 | 8.5 | 7.0 |
| 영업이익 증가율 | -0.9 | 25.1 | 5.5 | 12.4 | 5.0 |
| 순이익 증가율 | -4.0 | 51.1 | -3.3 | 6.6 | 4.2 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 14.2 | 20.9 | 20.4 | 21.8 | 22.4 |
| ROA | 8.9 | 12.1 | 10.9 | 10.8 | 10.2 |
| ROE | 12.8 | 16.5 | 13.9 | 13.2 | 12.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 36.1 | 27.8 | 19.1 | 17.9 | 16.4 |
| 순차입금비율 | 7.9 | 3.2 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| 이자보상배율 | 58.4 | 106.2 | 136.8 | 153.7 | 161.3 |

오리온 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 평균 | 괴리율 최고/최저 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 평균 | 괴리율 최고/최저 |
|------------|------|---------|-----------|--------------|----|------|------|-----------|--------------|
| 2024.03.18 | 매수 | 130,000 | (27.91) | (25.23) | | | | | |
| 2024.04.17 | 매수 | 130,000 | | | | | | | |

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.03.29

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 95.6 | 2.9 | 1.5 | 0.0 |

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하