

기업은행(024110)

Above

In line

Below

매수(유지)

목표주가: 19,000원(상향)

Stock Data

| | |
|-------------------|--------------------|
| KOSPI(7/21) | 2,450 |
| 주가(7/21) | 15,250 |
| 시가총액(십억원) | 8,540 |
| 발행주식수(백만) | 560 |
| 52주 최고/최저가(원) | 15,250/11,350 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 19,418 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 44.6/18.6 |
| 주요주주(%) | 대한민국정부(기획재정부) 외 2인 |
| 국민연금 | 9.2 |

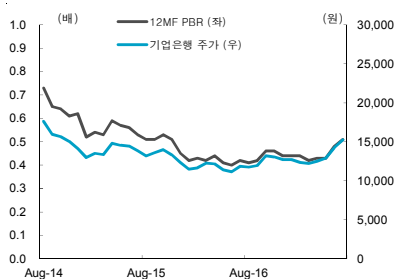
Valuation 지표

| | 2016A | 2017F | 2018F |
|--------|--------|--------|--------|
| PER(x) | 6.9 | 6.0 | 6.4 |
| PBR(x) | 0.44 | 0.49 | 0.47 |
| ROE(%) | 6.8 | 8.9 | 7.7 |
| DY(%) | 3.8 | 4.3 | 4.6 |
| EPS(원) | 1,849 | 2,561 | 2,399 |
| BPS(원) | 28,683 | 31,031 | 32,788 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|------|
| 절대주가(%) | 11.7 | 18.2 | 34.4 |
| 상대주가(%p) | 7.8 | (0.4) | 12.6 |

12MF PBR 추이



자료: WISEfn 컨센서스

경기개선 수혜주

What's new : 2분기 순이익 3,552억원으로 추정치 11% 상회

2분기 지배순이익은 3,552억원으로 당사 추정치를 11%, 컨센서스를 18% 상회했다. 당초 전망보다 순수수료이익은 263억원 더 나오고, 총당금전입액이 337억원 더 나온 덕분이다. 자본시장 강세로 IB수수료나 금융상품 판매가 늘고, 체크카드 취급고가 증가해 기존 약 900억원이었던 연결 기준 순수수료이익은 2분기 1,282억원까지 증가했다.

Positives : 중소기업 경기 개선으로 건전성 지표 양호

자산건전성 지표는 크게 개선됐다. 우선 (연결) 실질 총당금전입액은 1분기 3,912억원에서 2분기 3,779억원으로 추가 감소했다. 16년 4분기에 실질 전입액이 4,147억원으로 정점을 기록한 후 점진적으로 하락하는 추세다. 또한 NPL 시장 호조로 4,950억원어치 대출채권을 매각했음에도 채권매각손실은 458억원에 불과해 관련 총당금 환입 1,115억원을 고려하면 채권매각이 오히려 이익 증가에 기여했다. 한편 경기 개선으로 고정이하여신 1,200억원이 이번에 요주의로 재분류됐다. 결론적으로 경기개선과 고신용등급 위주 대출조정으로 인한 신규부도 감소, 부실채권 매각 확대, 건전성재분류 등으로 고정이하여신비율은 1.26%를 기록해 전년동기대비 9bp 하락했다.

Negatives : NIM 개선은 상대적으로 부진

2분기 NIM은 1.94%로 전분기대비 2bp 상승했다. 전년말 대비로는 3bp 개선이다. 상반기 시중은행들이 평균 10bp 개선된 것에 비하면 약하다. 가계대출 비중이 낮고 조달구조가 중금채 위주로 상이하기 때문이다. 다만 2분기 부채듀레이션은 0.93년으로 전년말 0.90년 대비 상승해 금리상승기에 대비하면서도, 단기 중금채 세분화 및 저원가성 수신유치 노력으로 조달비용을 관리하는 모습은 NIM에 긍정적이다. 또한 아직 미정이지만 하반기에 일부 대출에 적용되는 역차마진 해소까지 가능하다면, 하반기 NIM 1~2bp 추가 개선도 기대해 볼 수 있다.

결론 : 목표주가 19,000원으로 상향

목표주가를 17,000원에서 19,000원으로 12% 상향한다. 건전성 개선 및 순수수료이익 증가를 반영해 지속가능 ROE를 7.6%에서 7.9%로 올려 잡았다. 물론 하반기 NIM 상승은 상대적으로 미약해 시중은행 대비 할인은 받아야 한다. 다만 국내외 경기개선에 기반해 중소기업대출 건전성이 개선되는 추세는 고려해야 한다.

(단위: 십억원, %, %p)

| | 2Q17P | | | | 증감률 | | 2017F | |
|-------------|---------|---------|-------|---------|--------|-------|---------|---------|
| | 추정 | 실적 | 차이 | 컨센서스 | QoQ | YoY | 당사 | 컨센서스 |
| 순이자이익 | 1,301.0 | 1,290.8 | (0.8) | 1,279.9 | 3.0 | 7.6 | 5,204.2 | 5,124.9 |
| 총전영업이익 | 722.7 | 741.6 | 2.6 | 718.9 | (22.4) | 10.0 | 3,353.2 | 3,199.5 |
| 금융자산 손상차손 | 292.7 | 266.4 | (9.0) | 315.6 | (29.4) | (5.6) | 1,282.6 | 1,397.2 |
| 세전이익 | 424.0 | 468.2 | 10.4 | 402.6 | (18.2) | 21.5 | 2,046.0 | 1,752.0 |
| 지배주주 지분 순이익 | 319.7 | 355.2 | 11.1 | 302.1 | (19.0) | 23.9 | 1,554.4 | 1,330.3 |

〈표 1〉 2017년 2분기 실적 특이 요인

| 항목 | 금액 |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 초과업적성과급 | -685 억원 |
| 외화환산손실 | -86 억원 |
| PF 주선수수로 | +30 억원 |
| 대출채권 매각손실 | -458 억원 |
| 총당금 환입 | +1,115 억원(대출채권 매각 관련) |
| 2Q16 특이 요인 | <ul style="list-style-type: none"> -650 억원(초과업적성과급) -41 억원(외화환산손실) -23 억원(이마트 감액손실) -406 억원(통상임금 관련 총당금) -455 억원(총당금 전입: 대우조선해양 -135 억원 등) +766 억원(대출채권 매각: 총당금 환입 +982 억원, 매각손실 -216 억원) |

자료: 기업은행, 한국투자증권

〈표 2〉 2분기 실적 및 전망 변경

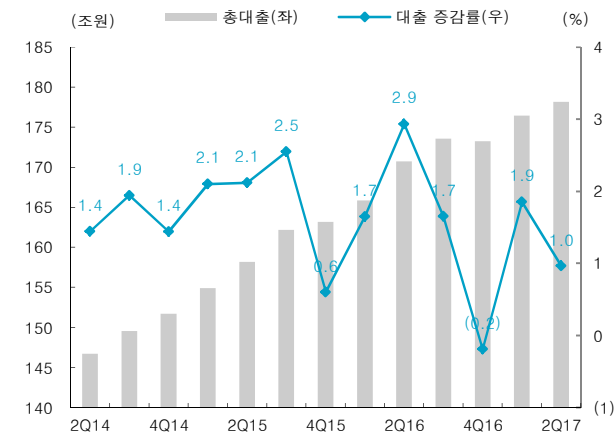
(단위: 십억원, 조원, %, %p)

| | FY16 | | FY17(변경 전) | | FY17(변경 후) | | | | | FY17 2Q 리뷰 | | | FY18F |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2Q | 연간 | 2QF | 연간 | 1Q | 2QP | 3QF | 4QF | 연간 | 기존대비 | YoY | QoQ | 연간 |
| 총영업이익 | 1,257 | 4,941 | 1,310 | 5,478 | 1,460 | 1,331 | 1,394 | 1,350 | 5,535 | 1.6 | 5.9 | (8.8) | 5,522 |
| 순이자이익 | 1,200 | 4,883 | 1,301 | 5,223 | 1,253 | 1,291 | 1,331 | 1,329 | 5,204 | (0.8) | 7.6 | 3.0 | 5,431 |
| 비이자이익 | 57 | 57 | 9 | 254 | 206 | 40 | 64 | 21 | 331 | 336.3 | (29.7) | (80.5) | 91 |
| 순수수료이익 | 96 | 375 | 94 | 381 | 92 | 128 | 124 | 124 | 469 | 35.7 | 33.6 | 39.0 | 506 |
| 유가증권 처분/평가 | 161 | 462 | 105 | 485 | 184 | 117 | 98 | 90 | 490 | 12.0 | (27.0) | (36.2) | 256 |
| 기타비이자이익 | (200) | (780) | (190) | (612) | (70) | (205) | (159) | (194) | (628) | 적지 | 적지 | 적지 | (671) |
| 일반관리비 | 583 | 2,155 | 588 | 2,180 | 504 | 589 | 509 | 580 | 2,182 | 0.3 | 1.2 | 16.9 | 2,233 |
| 인건비 | 363 | 1,232 | 358 | 1,236 | 276 | 355 | 290 | 312 | 1,233 | (0.9) | (2.3) | 28.5 | 1,269 |
| 대손충당금전입액 | 282 | 1,253 | 293 | 1,310 | 377 | 266 | 384 | 255 | 1,283 | (9.0) | (5.6) | (29.4) | 1,332 |
| 총전영업이익 | 674 | 2,786 | 723 | 3,298 | 955 | 742 | 886 | 770 | 3,353 | 2.6 | 10.0 | (22.4) | 3,289 |
| 영업이익 | 392 | 1,533 | 430 | 1,988 | 578 | 475 | 502 | 516 | 2,071 | 10.5 | 21.2 | (17.8) | 1,957 |
| 세전이익 | 385 | 1,517 | 424 | 1,964 | 572 | 468 | 496 | 510 | 2,046 | 10.4 | 21.5 | (18.2) | 1,933 |
| 당기순이익 | 290 | 1,165 | 321 | 1,498 | 439 | 358 | 376 | 389 | 1,562 | 11.3 | 23.5 | (18.6) | 1,477 |
| 지배순이익 | 287 | 1,158 | 320 | 1,491 | 438 | 355 | 374 | 387 | 1,554 | 11.1 | 23.9 | (19.0) | 1,468 |
| 대차대조표 | | | | | | | | | | | | | |
| 총자산 | 250 | 257 | 263 | 266 | 257 | 267 | 266 | 268 | 268 | 1.3 | 6.8 | 3.7 | 279 |
| 대출채권 | 191 | 193 | 200 | 202 | 197 | 199 | 201 | 202 | 202 | (0.6) | 4.5 | 1.0 | 211 |
| 총부채 | 232 | 239 | 245 | 247 | 239 | 248 | 247 | 248 | 248 | 1.3 | 6.9 | 3.7 | 259 |
| 자기자본 | 17.9 | 18.0 | 18.7 | 19.4 | 18.4 | 18.9 | 19.3 | 19.7 | 19.7 | 1.2 | 5.6 | 2.9 | 20.7 |
| 지배자기자본 | 17.8 | 17.9 | 18.6 | 19.3 | 18.3 | 18.8 | 19.2 | 19.6 | 19.6 | 1.2 | 5.6 | 2.9 | 20.5 |
| 주요지표(KIS 기준) | | | | | | | | | | | | | |
| NIM | 1.94 | 1.94 | 1.99 | 1.98 | 1.98 | 1.96 | 1.96 | 1.97 | 1.96 | (0.03) | 0.02 | (0.02) | 1.96 |
| 대손율 | 0.62 | 0.67 | 0.61 | 0.67 | 0.81 | 0.56 | 0.79 | 0.52 | 0.66 | (0.05) | (0.06) | (0.25) | 0.66 |
| 고정이자여신비율 | 1.35 | 1.36 | 1.36 | 1.28 | 1.48 | 1.26 | 1.34 | 1.18 | 1.18 | (0.09) | (0.09) | (0.22) | 0.96 |
| 이익경비율 | 46 | 44 | 45 | 40 | 35 | 44 | 36 | 43 | 39 | (1) | (2) | 10 | 40 |
| ROE | 6.6 | 6.8 | 7.0 | 8.5 | 9.8 | 7.8 | 7.9 | 8.1 | 8.9 | 0.8 | 1.2 | (2.0) | 7.7 |
| 보통주자본비율 | 8.5 | 9.3 | 9.6 | 9.7 | 9.6 | 10.1 | 10.3 | 10.2 | 10.2 | 0.5 | 1.5 | 0.5 | 10.1 |

주: 대차대조표 계정에 한해서 단위를 '조원'으로 산정

자료: 한국투자증권

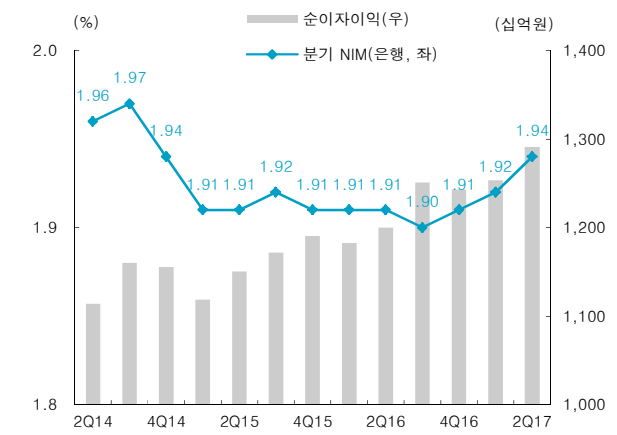
[그림 1] 대출 증감률(별도)



주: 외화대출 포함

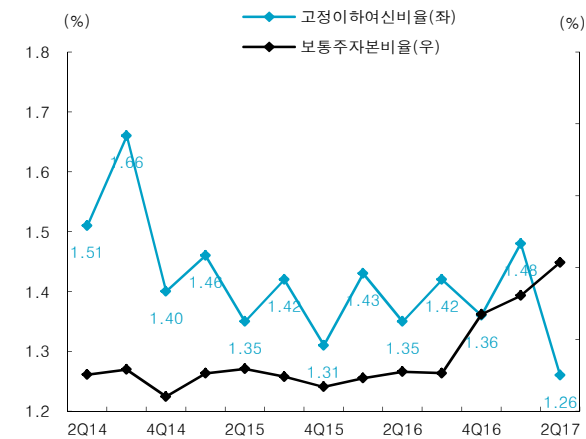
자료: 기업은행, 한국투자증권

[그림 2] 순이자이익(연결) 및 NIM(별도)



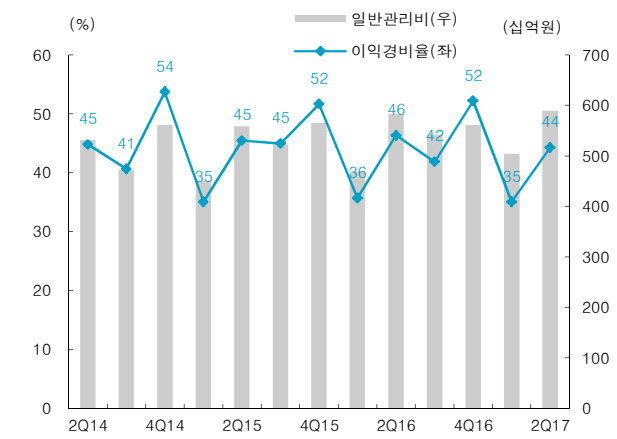
자료: 기업은행, 한국투자증권

[그림 3] 고정아하여신비율(별도) 및 보통주자본비율



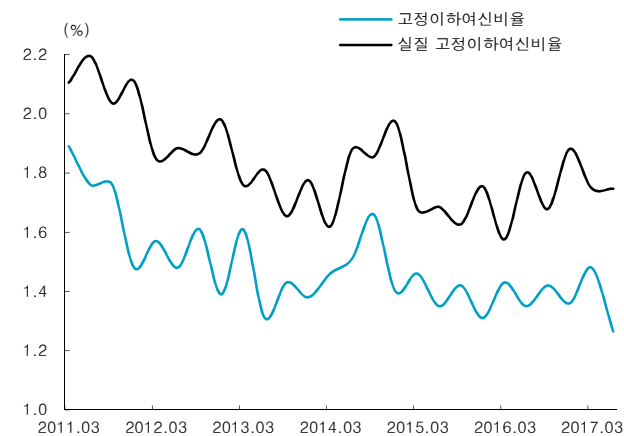
자료: 기업은행, 한국투자증권

[그림 4] 일반관리비 및 이익경비율



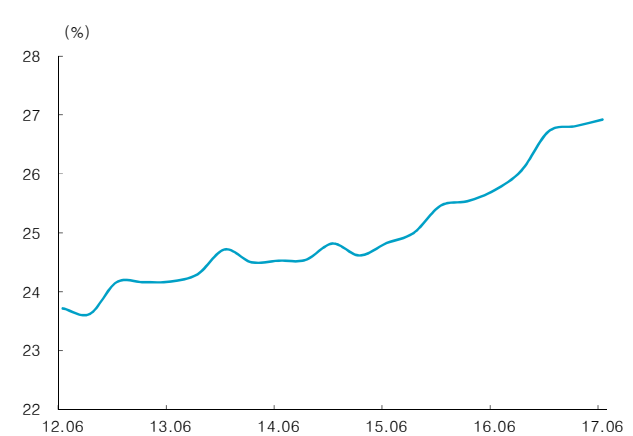
자료: 기업은행, 한국투자증권

[그림 5] 고정아하여신비율과 실질 고정아하여신비율 비교



자료: 기업은행, 한국투자증권

[그림 6] 중소기업대출 중 소호대출 비중 추정



주: 중소기업대출 내 도소매업, 부동산임대업, 음식숙박업의 합계를 소호대출의 추정치로 사용. 중소기업대출 중에서도 부동산임대업이 있을 수는 있으나, 소호대출이면서 위의 세 가지 업종으로 분류가 안될 수 있는 경우까지 고려하면 추세를 분석하는데 있어서 어느 정도 대응치로서의 신뢰성 확보

자료: 기업은행, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

기업은행은 중소기업은행법에 따라 1961년에 설립되었으며 정부 손실보전조항이 있는 특수은행이다. 설립목적이 중소기업 금융지원으로 대출의 대부분을 중소기업들에게 공급한다. 또한 다른 시중은행들과 다르게 예금의 절반 가량을 중소기업금융채권(중금채)를 통해 조달한다. 현재 기업은행은 IBK캐피탈, IBK투자증권, IBK연금보험, IBK저축은행 등을 계열회사로 두고 있다.

- 순이자마진(NIM): 순이자이익 / 이자수익자산(평잔)
- 고정이하여신: 건전성에 따라 정상, 요주의, 고정, 회수의문, 추정손실로 여신 분류. 고정, 회수의문, 추정손실 합산
- 고정이하여신비율: 고정이하여신 / 총여신
- 총당금 커버리지 비율: 대손총당금 / 고정이하여신
- 대손율: 대손총당금전입액 / 총여신
- 이익경비율: 일반관리비 / 총영업이익
- 바젤 III: 국제결제은행(BIS) 산하 바젤은행감독위원회(BCBS)가 내놓은 국제 은행 자본규제
- 보통주자본비율(CET1 ratio): 보통주자본 / 위험가중자산(RWA)

재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 총자산 | 239,843 | 256,851 | 267,715 | 279,314 | 288,103 |
| 현금 및 예치금 | 10,018 | 11,699 | 13,278 | 14,075 | 14,562 |
| 유가증권 | 39,059 | 39,871 | 40,797 | 42,901 | 44,429 |
| 대출채권 | 182,634 | 193,037 | 202,339 | 210,555 | 217,156 |
| 유형자산 | 1,484 | 1,821 | 1,673 | 1,733 | 1,818 |
| 투자부동산 | 92 | 89 | 76 | 74 | 74 |
| 관계기업투자 | 213 | 98 | 105 | 105 | 105 |
| 무형자산과 영업권 | 303 | 258 | 322 | 329 | 324 |
| 기타자산 | 6,040 | 9,977 | 9,126 | 9,542 | 9,636 |
| 총부채 | 222,549 | 238,804 | 248,046 | 258,656 | 266,410 |
| 예수금 | 95,285 | 103,984 | 106,712 | 110,946 | 114,429 |
| 당기손익인식지정금융부채 | 1,456 | 1,234 | 1,269 | 1,372 | 1,378 |
| 단기매매금융부채 | 186 | 110 | 103 | 111 | 111 |
| 차입부채 | 27,554 | 26,670 | 28,285 | 29,489 | 30,423 |
| 사채 | 84,251 | 90,863 | 94,330 | 98,126 | 101,208 |
| 기타부채 | 13,818 | 15,942 | 17,346 | 18,610 | 18,861 |
| 자기자본 | 17,294 | 18,047 | 19,669 | 20,658 | 21,692 |
| (지배주주지분) 자기자본 | 17,203 | 17,950 | 19,564 | 20,548 | 21,577 |
| 자본금 | 3,272 | 3,290 | 3,290 | 3,290 | 3,290 |
| 보통주자본금 | 2,782 | 2,800 | 2,800 | 2,800 | 2,800 |
| 신종자본증권 | 1,399 | 1,398 | 1,698 | 1,698 | 1,698 |
| 자본잉여금 | 531 | 554 | 558 | 558 | 558 |
| 자본조정 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄손익누계액 | 748 | 667 | 796 | 796 | 796 |
| 이익잉여금 | 11,254 | 12,041 | 13,222 | 14,207 | 15,235 |

주요 재무 지표

(단위: 십억원)

| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| 수익성(%) | | | | | |
| ROE | 7.2 | 6.8 | 8.9 | 7.7 | 7.7 |
| ROA | 0.47 | 0.43 | 0.56 | 0.50 | 0.51 |
| 순이자마진(NIM) | 1.94 | 1.94 | 1.96 | 1.96 | 1.97 |
| 예대금리차(NIS) | 1.94 | 1.97 | 1.99 | 1.99 | 1.99 |
| Cost-income ratio | 44.0 | 43.6 | 39.4 | 40.4 | 39.7 |
| 성장 및 효율(%) | | | | | |
| 지배주주 순이익 증가율 | 11.3 | 1.3 | 34.3 | (5.5) | 5.3 |
| 대출채권 증가율 | 9.6 | 5.7 | 4.8 | 4.1 | 3.1 |
| 충전이익 증가율 | 5.4 | 4.8 | 20.1 | (1.9) | 5.2 |
| 대손비용 증가율 | 0.9 | 6.7 | 2.3 | 3.9 | 5.2 |
| 총자산 증가율 | 9.1 | 7.1 | 4.2 | 4.3 | 3.1 |
| 대출채권/예수금 | 191.7 | 185.6 | 189.6 | 189.8 | 189.8 |
| 자산건전성(%) | | | | | |
| NPL(고정이하여신) 비율 | 1.31 | 1.36 | 1.18 | 0.96 | 0.71 |
| NPL 커버리지 비율 | 173.7 | 93.6 | 45.1 | (41.1) | (173.8) |
| 자본적정성(%) | | | | | |
| BIS 자기자본 비율 | 12.5 | 13.1 | 14.2 | 14.0 | 14.2 |
| 보통주자본비율(CET1) | 8.3 | 9.3 | 10.2 | 10.1 | 10.3 |
| 기본자본비율(Tier 1 ratio) | 9.4 | 10.6 | 11.6 | 11.4 | 11.7 |

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

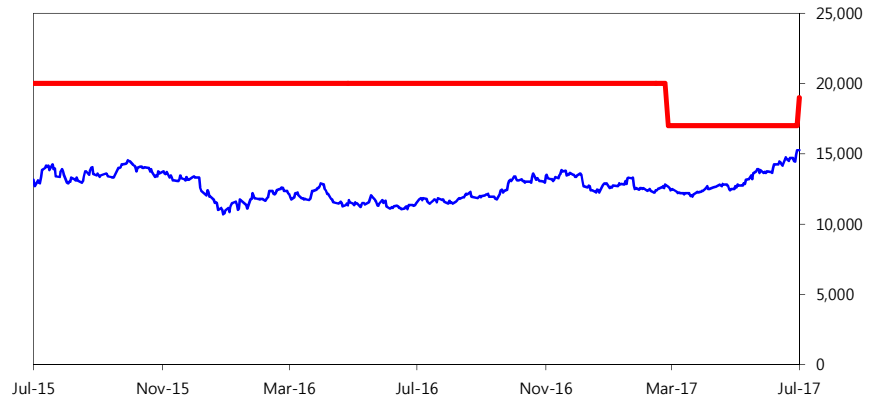
| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 총영업이익 | 4,770 | 4,941 | 5,535 | 5,522 | 5,734 |
| 순이자이익 | 4,631 | 4,883 | 5,204 | 5,431 | 5,654 |
| 이자수익 | 7,987 | 7,779 | 8,025 | 8,488 | 9,064 |
| 이자비용 | 3,356 | 2,896 | 2,821 | 3,057 | 3,410 |
| 비이자이익 | 140 | 57 | 331 | 91 | 80 |
| 순수수료 수익 | 406 | 375 | 469 | 506 | 525 |
| 유가증권 처분/평가 | 515 | 462 | 490 | 256 | 244 |
| 기타비이자이익 항목 | (781) | (780) | (628) | (671) | (689) |
| 대손상각비+총당부채순전입액 | 1,174 | 1,253 | 1,283 | 1,332 | 1,402 |
| 순영업수익 | 3,596 | 3,687 | 4,253 | 4,190 | 4,332 |
| 판관비 | 2,097 | 2,155 | 2,182 | 2,233 | 2,274 |
| 인건비 | 1,184 | 1,232 | 1,233 | 1,269 | 1,289 |
| 각종 상각비 | 191 | 181 | 182 | 187 | 190 |
| 고정비상 경비 | 312 | 331 | 316 | 333 | 335 |
| 변동비상 경비 | 409 | 410 | 451 | 444 | 461 |
| 영업이익 | 1,500 | 1,533 | 2,071 | 1,957 | 2,058 |
| 영업외이익 | (30) | (15) | (25) | (23) | (23) |
| (총당금적립전이익) | 2,644 | 2,771 | 3,329 | 3,265 | 3,436 |
| 법인세비용차감전계속사업이익 | 1,469 | 1,517 | 2,046 | 1,933 | 2,035 |
| 법인세비용 | 319 | 353 | 484 | 456 | 480 |
| (실효세율)(%) | 21.7 | 23.2 | 23.6 | 23.6 | 23.6 |
| 계속사업이익 | 1,151 | 1,165 | 1,562 | 1,477 | 1,555 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 1,151 | 1,165 | 1,562 | 1,477 | 1,555 |
| (지배주주지분) 당기순이익 | 1,143 | 1,158 | 1,554 | 1,468 | 1,546 |

Valuation

| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당 지표(원) | | | | | |
| BPS(KIS 기준) | 27,523 | 28,683 | 31,031 | 32,788 | 34,625 |
| EPS(KIS 기준) | 1,859 | 1,849 | 2,561 | 2,399 | 2,528 |
| DPS | 450 | 480 | 650 | 700 | 750 |
| 주가 지표(배) | | | | | |
| P/B | 0.45 | 0.44 | 0.49 | 0.47 | 0.44 |
| P/E | 6.6 | 6.9 | 6.0 | 6.4 | 6.0 |
| P/PPE | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.2 | 3.0 |
| 배당수익률(%) | 3.6 | 3.8 | 4.3 | 4.6 | 4.9 |
| 배당성장률(%) | 21.9 | 23.2 | 23.4 | 26.7 | 27.2 |
| ROE 분해(%) | | | | | |
| ROE | 7.2 | 6.8 | 8.9 | 7.7 | 7.7 |
| 레버리지(배) | 15.4 | 15.7 | 16.0 | 15.4 | 15.2 |
| 이자부자산 비율 | 93.2 | 92.1 | 90.5 | 91.9 | 91.9 |
| 순이익/이자부자산 | 0.51 | 0.47 | 0.62 | 0.55 | 0.55 |
| 순이자이익률 | 2.26 | 2.21 | 2.24 | 2.21 | 2.20 |
| 비이자이익률 | 0.07 | 0.03 | 0.14 | 0.04 | 0.03 |
| 대손상각비율 | (0.57) | (0.57) | (0.55) | (0.54) | (0.55) |
| 판관비율 | (1.02) | (0.97) | (0.94) | (0.91) | (0.89) |
| 기타이익률 | (0.23) | (0.23) | (0.27) | (0.25) | (0.25) |

투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|--------------|------------|------|----------|
| 기업은행(024110) | 2017.03.20 | 매수 | 17,000 원 |
| | 2017.07.23 | 매수 | 19,000 원 |



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 7월 23일 현재 기업은행 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기업은행 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 기업은행 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.
- 당사는 기업은행 발행주식에 기타이해관계가 있습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.6.30 기준)

| 매 수 | 중 립 | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 78.9% | 20.3% | 0.9% |

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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