

두산밥캣

241560

Feb 17, 2025

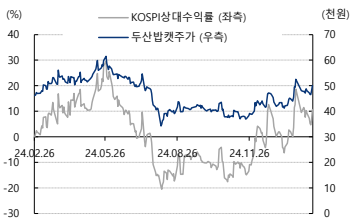
Buy 유지

TP 64,000 원 상향

Company Data

현재가(02/14)	50,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	61,500 원
52 주 최저가(보통주)	34,250 원
KOSPI (02/14)	2,591.05p
KOSDAQ (02/14)	756.32p
자본금	556 억원
시가총액	50,125 억원
발행주식수(보통주)	10,025 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	61.5 만주
평균거래대금(60 일)	293 억원
외국인지분(보통주)	32.89%
주요주주	
두산에너지빌리티 외 2 인	46.08%
국민연금공단	7.22%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.6	24.7	6.6
상대주가	11.4	27.3	7.8



조선기계 안유동

3771-9130, 20220081@iprovest.com



KYOBO 교보증권

NDR 후기: 보수적인 가이던스, 25년이 바닥

4Q24 Review: 시장예상치 상회

두산밥캣의 4분기 매출액은 2조 1,423억원(YoY -7.5%), 영업이익 1,802억원(OPM +8.4%)을 기록하여 시장예상치(매출액 1조 8,082억원, 영업이익 1,313억원)를 상회. 전분기 프로모션을 통해 선제적으로 딜러 재고를 감소해놓은 효과가 4분기 홀세일 매출 회복으로 이어짐. 또한 지난 3분기 시장예상치 큰 폭 하회 이후 추정치가 제대로 업데이트 되지 않은 상태에서 전분기 대비 환율이 크게 상승(평균환율 3Q 1,359.38 → 4Q 1,396.84)하며 원화 환산 실적 당치가 커진 것도 호실적의 주요 원인

25년 가이던스 역성장 제시. 원/달러 환율 1,320원을 가정한 보수적 가이던스

25년 매출 64백만달러(YoY +2.1%), 영업이익 6백만달러(YoY -6.1%, OPM +9.4%) 제시. 원화 기준 가이던스는 8조 4,480억원(YoY -1.2%), 영업이익 7,920억원(YoY -9.1%, OPM 9.4%). 이는 25년 원/달러 평균 환율을 보수적으로 1,320원으로 가정했기 때문. 25년까지는 글로벌 건설기계 시장 수요 부진 전망. 지역별로 보면 북미의 경우 Compact은 24년과 유사하거나 소폭 감소, MH(산업차량)는 일부 회복 기대. EMEA의 경우 경기침체 지속으로 코어제품 시장 소폭 감소 전망. ALAO의 경우 코어는 인도, 중국, MH는 한국, 오세아니아, 남미에서 일부 증가 기대. 상반기에서 하반기로 갈수록 금리 및 매크로 불확실성이 점진적으로 해소되며 대기수요가 주문으로 이어지며 YoY +로 전환될 것으로 기대함.

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 기존 51,000원에서 64,000원으로 상향

투자의견 Buy 유지 및 목표주는 기존 5.1만원에서 6.4만원으로 상향 조정. 목표주가 산출은 12M Fwd EPS에 글로벌 Peer의 12M Fwd PER에 20%을 할인한 11.4배를 적용하여 산출.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	8,622	9,759	8,551	9,033	9,880
YoY(%)	48.2	13.2	-12.4	5.6	9.4
영업이익(십억원)	1,072	1,390	871	821	1,100
OP 마진(%)	12.4	14.2	10.2	9.1	11.1
순이익(십억원)	644	921	563	520	727
EPS(원)	6,425	9,192	5,612	5,184	7,255
YoY(%)	66.9	43.1	-38.9	-7.6	39.9
PER(배)	5.4	5.5	7.5	9.6	6.9
PCR(배)	2.6	3.2	3.8	5.1	4.1
PBR(배)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.3	3.1	3.4	3.6	2.3
ROE(%)	13.8	16.8	9.1	8.0	10.4

NDR 주요 QnA

Q: 25년 전망

상반기에는 작년 기저가 높기에 YoY 마이너스일 것. 하반기부터 금리나 매크로 불확실성이 어느 정도 해소될 것으로 기대해 +전환 추정.

Q: PSD(판촉비)

24년 13%. 25년 가이드نس 12% 수준

재고 상황

3분기에 크게 감소, 4분기 일부 증가

경쟁강도

팬데믹 이후 23년 생산 정상화로 공급 많아짐. 21~22년 보단 경쟁 심한 상황. 다만 수요가 현재 많이 죽어서 체감될 정도는 아님. 일본업체는 엔저 때문에 시장점유율 증가효과가 있었지만 다른 브랜드들이 드라이브를 걸진 않고 있는 것으로 보임

관세 영향

일본과 유럽업체보다는 수혜일 것으로 기대

미국 내 생산 비중

북미 67%, EMEA 27%, ALAO 6%

멕시코 공장

전체 투자금액은 약 3억불 정도. 현재 절반 정도 집행되었고 완공까지는 진행시킬 것. 완공시키고 나서 상황 따라서 설비를 얼만큼, 언제 넣을 지에 대해서는 유연하게 대처할 것. 멕시코 공장 투자의 가장 큰 이유는 북미의 인건비, 인력 수급 이슈 때문. 트럼프가 멕시코에 얼마나 많은 세금을 물 것인지에 대해서 아직 변동성이 있음. 멕시코에서 미국에 보내는 물량의 관세가 높다고 하면 현재 유럽지역의 인원 감축이 많이 이뤄져 있기에 유럽으로 보내면 됨.

In organic(조경, 산업차량 등) 수요

GME는 소형장비랑 유사. 어느 정도 바닥을 다지고 있음. 특히 GME 중 트랙터 하락폭이 컸는데 4분기 YoY 플랫수준까지 왔고 올해는 조금 느는 것으로도 보고 있음. GME 안에서도 여러 장비가 있으니 연간으로 보면 YoY +는 아직 불확실함. 지게차도 시장이 돌아설 것이라곤 보고 있지 않음. 그래도 우리 판매량은 YoY +미들싱글 정도는 될 것

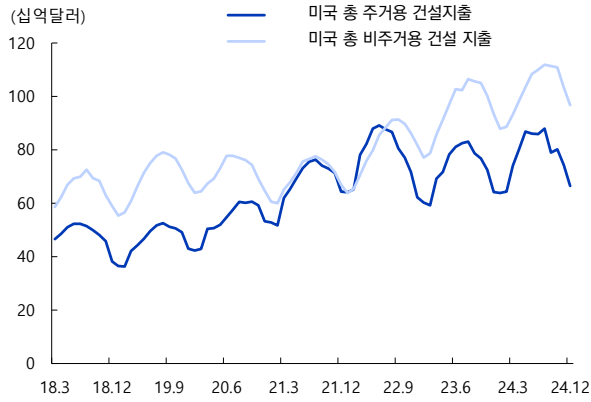
LA 화재에 따른 수요

북미 연간 주택 수요의 1~2% 정도. 다만 사업계획에는 미포함이며 초기엔 대형장비 위주로 들어갈 것이고 그 이후 주택을 지어야 할 때쯤 우리 제품이 쓰일 것 같은데 어느 정도 일지는 불확실

모트룰 시너지

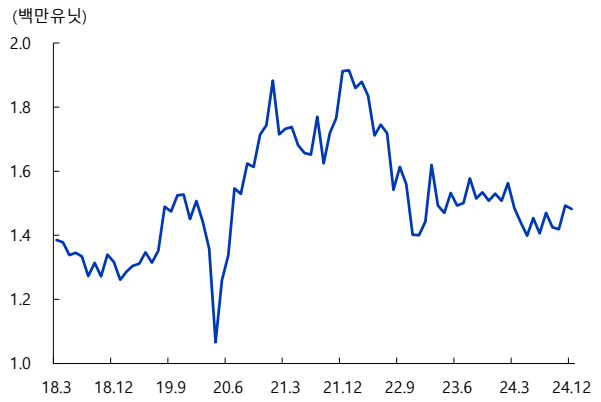
두산밥캣에 공급을 늘리는 것과 글로벌 서플라이어 뚫는 것. 2가지 포인트. 지금은 모트룰 매출 10%가 두산밥캣. 두산밥캣 입장에서 유압 조달 10%를 모트룰에서 함. 모트룰 입장에서 5~6년 안에 두산밥캣 비중 30%까지는 늘릴 예정. 글로벌 서플라이어로의 고객사 확장이 두 번째

[도표 1] 미국 주거용, 비주거용 건설지출 추이



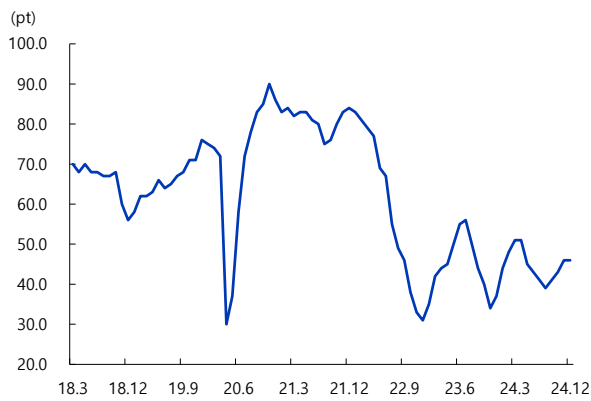
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 미국 주거용 건물 허가(SAAR) 건수



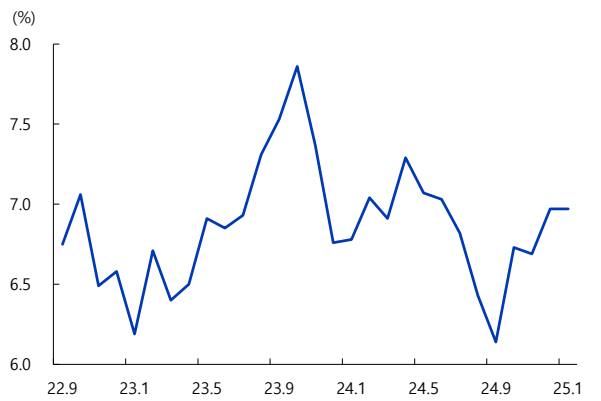
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 전미주택건설협회 채감지수



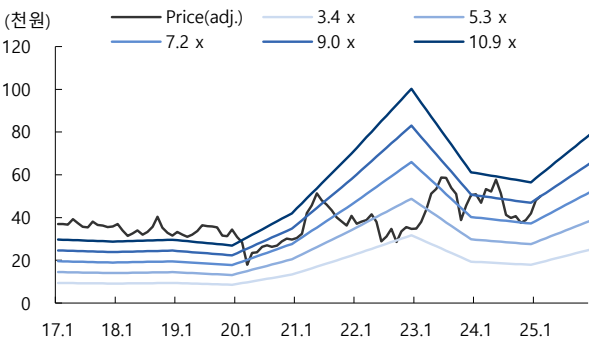
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 4] Mtg Bankers 30 Yr FR Mtg 추이



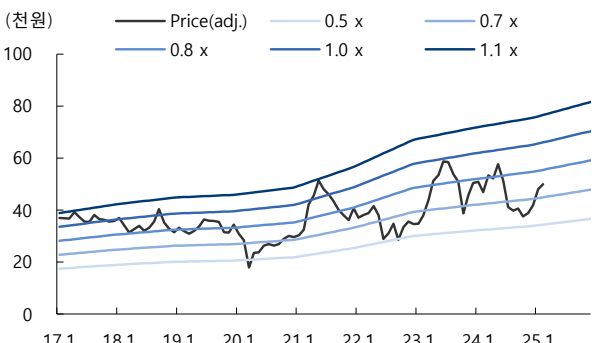
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12M Fwd PER 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 12M Fwd PBR 추이



자료: 교보증권 리서치센터

두산밥캣 [241560]

보수적인 가이드نس, 25년이 바닥

[도표 7] 두산밥캣 실적 추이 및 전망

(단위: 백만달러, 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025E
매출액	1,885.5	2,035.2	1,803.4	1,751.6	1,802.5	1,629.3	1,305.5	1,532.0	7,475.7	6,269.3	6,452.2
YoY	38.5%	15.1%	1.0%	-0.3%	-4.4%	-19.9%	-27.6%	-12.5%	12.0%	-16.1%	2.9%
북미	1,406.1	1,527.0	1,337.9	1,290.4	1,375.5	1,188.4	950.0	1,130.4	5,561.4	4,644.3	4,946.2
YoY	55.1%	15.3%	0.1%	2.7%	-2.2%	-22.2%	-29.0%	-12.4%	6.4%	-19.8%	6.5%
EMEA	306.5	318.6	296.0	288.6	265.2	269.2	212.3	211.5	1,209.7	958.2	895.9
YoY	12.0%	14.8%	12.5%	-9.0%	-13.5%	-15.5%	-28.3%	-26.7%	-5.5%	-20.8%	-6.5%
ALAO	172.9	189.6	169.5	172.5	161.8	171.7	143.3	190.1	704.6	666.8	610.1
YoY	-4.7%	13.6%	-9.3%	-6.2%	-6.4%	-9.5%	-15.5%	10.2%	0.9%	-12.5%	-8.5%
적용환율	1,275.6	1,312.9	1,311.9	1,322.0	1,328.5	1,372.8	1,361.7	1,398.4	1,305.4	1,364.0	1,400.0
매출액	2,405.1	2,672.1	2,366.0	2,315.6	2,394.6	2,236.6	1,777.7	2,142.3	9,758.8	8,551.2	9,033.1
YoY	46.6%	20.4%	-0.5%	-2.9%	-0.4%	-16.3%	-24.9%	-7.5%	13.2%	-12.4%	5.6%
북미	1,793.6	2,004.8	1,755.2	1,706.0	1,827.4	1,631.4	1,293.6	1,580.7	7,259.6	6,333.0	6,924.7
YoY	64.2%	20.7%	-1.4%	0.1%	1.9%	-18.6%	-26.3%	-7.3%	16.4%	-12.8%	9.3%
EMEA	391.0	418.3	388.3	381.5	352.3	369.6	289.0	295.7	1,579.2	1,306.6	1,254.2
YoY	18.5%	20.1%	10.8%	-11.3%	-9.9%	-11.6%	-25.6%	-22.5%	8.3%	-17.3%	-4.0%
ALAO	220.5	249.0	222.4	228.1	215.0	235.7	195.1	265.8	920.0	911.5	854.2
YoY	0.9%	18.9%	-10.7%	-8.6%	-2.5%	-5.3%	-12.3%	16.5%	-0.7%	-0.9%	-6.3%
영업이익	369.7	466.5	297.6	256.1	326.0	239.5	125.7	180.2	1,389.9	871.4	821.2
영업이익률	15.4%	17.5%	12.6%	11.1%	13.6%	10.7%	7.1%	8.4%	14.2%	10.2%	9.1%

자료: 교보증권 리서치센터

두산밥캣 [241560]

보수적인 가이드نس, 25년이 바닥

[도표 8] 글로벌 Peer Valuation table

구분	두산밥캣	Caterpillar	Komatsu	Hitachi	Terex (Genie)	Sany	Kobelco	John Deere	Kubota	CNH Industrial	Takeuchi	Manitou (GEHL)	
현재주가(원, USD)	50,000.0	353.3	30.9	28.3	45.5	2.4	11.2	480.2	12.4	12.6	35.9	24.4	
시가총액 (십억원, 백만 USD)	4,897	170,127	30,421	102,159	4,195	18,957	4,852	104,510	16,817	12,927	1,597	1,008	
주가수익률 (%)	1M	2.0	-7.2	11.5	16.9	-4.1	12.4	10.6	9.4	4.4	4.4	9.2	25.9
	3M	34.5	-8.0	14.9	9.1	-12.4	-4.2	6.2	20.4	-4.1	18.0	10.8	35.5
	6M	25.1	2.9	8.8	17.8	-15.9	14.2	-2.2	27.1	-9.7	34.1	22.7	23.0
	12M	4.5	9.8	8.8	77.2	-17.7	23.2	-13.5	33.1	-15.1	6.5	8.0	6.4
PER (X)	2023A	5.5	13.9	9.5	10.6	7.6	25.8	NA	10.3	10.5	NA	8.7	6.2
	2024E	9.0	16.2	11.5	35.6	7.5	24.0	5.5	19.3	9.8	11.6	10.6	7.2
	2025E	8.5	17.1	11.3	30.7	9.2	18.5	5.9	25.1	9.9	16.2	8.5	7.8
	2026E	7.7	15.4	11.0	24.2	7.9	14.6	6.8	21.6	9.1	12.6	9.9	7.6
PBR (X)	2023A	0.8	7.6	1.2	1.4	2.3	1.7	0.5	4.7	1.1	NA	1.1	1.0
	2024E	0.8	9.4	1.6	3.8	1.5	2.1	0.7	6.7	0.9	2.2	1.9	0.9
	2025E	0.7	8.8	1.4	3.3	1.4	1.9	0.6	6.5	0.9	2.0	1.6	0.9
	2026E	0.7	8.1	1.3	3.1	1.2	1.7	0.6	6.1	0.8	1.7	1.4	0.8
EV/EBITDA (X)	2023A	3.1	9.9	6.1	6.2	5.7	14.7	6.6	5.9	10.5	3.0	4.1	5.0
	2024E	5.4	11.0	7.4	16.6	8.0	14.6	5.1	14.3	10.3	8.9	6.0	5.2
	2025E	6.1	11.8	7.3	14.6	7.5	12.3	5.6	19.1	10.2	13.5	4.6	5.3
	2026E	6.8	10.9	7.2	12.9	7.0	10.4	5.5	16.8	9.5	10.3	5.7	5.0
영업이익률 (%)	2023A	14.2	19.3	13.8	7.4	12.4	6.8	3.5	25.3	10.9	19.8	11.9	7.2
	2024E	10.2	21.5	15.7	7.9	11.5	9.1	6.5	19.1	10.4	8.9	16.2	7.1
	2025E	9.6	20.2	15.0	9.7	10.8	10.4	5.5	15.6	10.1	7.8	20.0	6.6
	2026E	10.7	20.8	15.3	10.7	11.5	11.3	5.4	16.8	10.5	9.2	18.2	6.9
순이익률 (%)	2023A	9.4	15.4	9.2	6.0	10.1	6.1	2.9	16.6	7.9	9.6	8.9	5.0
	2024E	6.6	16.9	10.2	5.9	8.0	7.7	4.8	15.4	7.3	7.7	11.8	4.5
	2025E	6.4	15.8	9.8	6.8	6.0	9.0	4.5	13.6	7.3	6.2	14.0	4.2
	2026E	7.2	16.3	9.9	7.8	6.8	10.0	3.9	14.3	7.6	7.7	13.0	4.4
ROE (%)	2023A	16.7	61.6	13.9	13.4	36.2	7.6	7.6	49.1	12.4	30.6	14.3	17.5
	2024E	8.9	62.2	14.6	11.0	22.6	8.7	12.8	38.5	9.9	20.7	18.0	12.4
	2025E	8.2	54.5	12.5	11.2	16.0	10.4	10.4	28.5	9.1	14.8	20.2	10.7
	2026E	9.0	52.4	12.5	13.3	16.4	12.0	8.8	32.5	9.4	16.2	14.7	10.7

자료: Bloomberg, Fnguide, 교보증권 리서치센터

두산밥캣 [241560]

보수적인 가이던스, 25년이 바닥

[두산밥캣 241560]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,622	9,759	8,551	9,033	9,880
매출원가	6,673	7,382	6,562	7,103	7,584
매출총이익	1,949	2,377	1,990	1,930	2,297
매출총이익률 (%)	22.6	24.4	23.3	21.4	23.2
판매비와관리비	877	987	1,118	1,109	1,197
영업이익	1,072	1,390	871	821	1,100
영업이익률 (%)	12.4	14.2	10.2	9.1	11.1
EBITDA	1,294	1,635	1,085	1,008	1,264
EBITDA Margin (%)	15.0	16.8	12.7	11.2	12.8
영업외손익	-185	-133	-104	-112	-108
관계기업손익	2	1	1	1	1
금융수익	120	115	113	134	153
금융비용	-284	-207	-217	-246	-262
기타	-23	-41	0	0	0
법인세비용차감전순이익	886	1,257	768	709	992
법인세비용	242	336	205	189	265
계속사업순이익	644	921	563	520	727
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	644	921	563	520	727
당기순이익률 (%)	7.5	9.4	6.6	5.8	7.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	644	921	563	520	727
지배순이익률 (%)	7.5	9.4	6.6	5.8	7.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-43	90	90	90	90
포괄순이익	601	1,012	653	610	817
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	601	1,012	653	610	817

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	704	1,280	625	940	859
당기순이익	632	910	563	520	727
비현금항목의 가감	673	650	531	462	490
감가상각비	164	180	151	127	106
외환손익	0	0	-13	-13	-13
지분법평가손익	-2	-1	-1	-1	-1
기타	511	471	394	349	398
자산부채의 증감	-277	96	-210	174	-92
기타현금흐름	-324	-377	-258	-215	-267
투자활동 현금흐름	-123	-249	-135	-185	-235
투자자산	39	-6	0	0	0
유형자산	-172	-170	-100	-150	-200
기타	11	-72	-35	-35	-35
재무활동 현금흐름	-875	-347	-310	-302	-291
단기차입금	0	0	10	11	13
사채	-391	0	0	0	0
장기차입금	-237	-128	-80	-74	-69
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-184	-155	-160	-167	-168
기타	-63	-64	-80	-72	-68
현금의 증감	-318	689	357	738	678
기초 현금	972	719	1,462	1,820	2,558
기말 현금	654	1,408	1,820	2,558	3,237
NOPLAT	779	1,019	639	602	806
FCF	552	1,190	542	812	678

자료: 두산밥캣, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,083	3,886	4,320	4,907	5,751
현금및현금성자산	699	1,400	1,820	2,577	3,281
매출채권 및 기타채권	622	564	606	539	582
재고자산	1,651	1,814	1,782	1,673	1,764
기타유동자산	111	108	113	118	124
비유동자산	6,166	6,486	6,374	6,339	6,377
유형자산	1,111	1,259	1,208	1,232	1,325
관계기업투자금	5	6	7	7	8
기타금융투자자산	8	13	12	11	11
기타비유동자산	5,041	5,208	5,147	5,089	5,033
자산총계	9,248	10,372	10,694	11,246	12,128
유동부채	2,054	2,411	2,413	2,670	3,038
매입채무 및 기타채무	1,526	1,789	1,646	1,703	1,804
차입금	54	62	72	84	97
유동성채무	78	46	27	16	9
기타유동부채	395	514	667	868	1,128
비유동부채	2,170	2,006	1,924	1,848	1,778
차입금	1,182	1,096	1,016	943	874
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	988	910	908	905	904
부채총계	4,224	4,417	4,337	4,518	4,815
지배지분	5,024	5,955	6,357	6,710	7,269
자본금	55	56	56	56	56
자본잉여금	2,858	1,908	1,908	1,908	1,908
이익잉여금	2,743	4,543	4,945	5,297	5,857
기타자본변동	-227	-232	-232	-232	-232
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,024	5,955	6,357	6,710	7,269
총차입금	1,476	1,379	1,294	1,225	1,168

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,425	9,192	5,612	5,184	7,255
PER	5.4	5.5	7.5	9.6	6.9
BPS	50,119	59,400	63,414	66,929	72,511
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	12,911	16,311	10,818	10,050	12,606
EV/EBITDA	3.3	3.1	3.4	3.6	2.3
SPS	86,005	97,347	85,299	90,107	98,559
PSR	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5
CFPS	5,506	11,871	5,402	8,104	6,761
DPS	1,350	1,600	1,700	1,750	1,800

재무비율

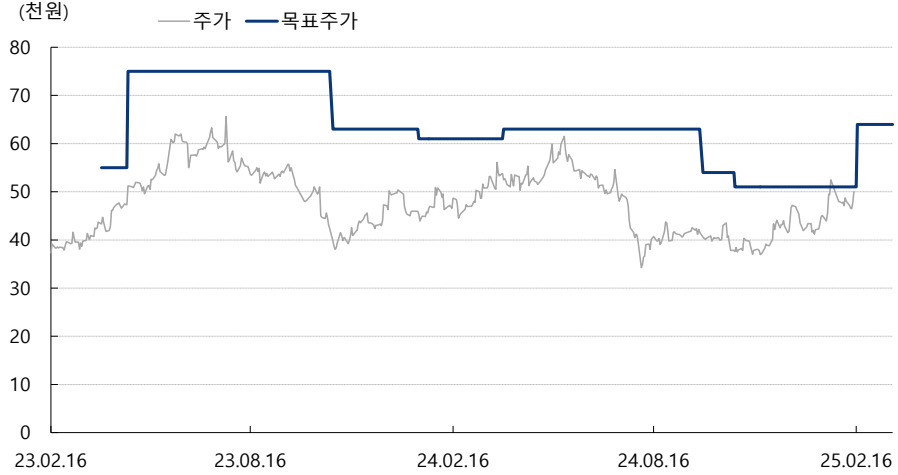
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	48.2	13.2	-12.4	5.6	9.4
영업이익 증가율	80.0	29.7	-37.3	-5.8	34.0
순이익 증가율	66.9	43.1	-38.9	-7.6	39.9
수익성					
ROIC	12.7	15.8	10.0	9.8	13.8
ROA	7.2	9.4	5.3	4.7	6.2
ROE	13.8	16.8	9.1	8.0	10.4
안정성					
부채비율	84.1	74.2	68.2	67.3	66.2
순차입금비율	16.0	13.3	12.1	10.9	9.6
이자보상배율	12.8	12.4	8.4	8.4	11.9

두산밥캣 [241560]

보수적인 가이드نس, 25년이 바닥

두산밥캣 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.04.03	매수	55,000	(17.15)	(13.27)	2025.02.17	매수	64,000		
2023.04.27	매수	75,000	(26.76)	(17.33)					
2023.06.19	매수	75,000	(23.91)	(12.53)					
2023.07.27	매수	75,000	(25.24)	(12.53)					
2023.09.25	매수	75,000	(27.02)	(12.53)					
2023.10.30	매수	63,000	(38.67)	(37.54)					
2023.11.06	매수	63,000	(30.07)	(20.00)					
2024.01.16	매수	61,000	(20.32)	(8.03)					
2024.04.02	매수	63,000	(22.85)	(2.38)					
2024.09.30	매수	54,000	(25.33)	(19.35)					
2024.10.29	매수	51,000	(16.02)	2.94					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

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

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9	2.5	0.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[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 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하