



Not Rated

주가(5/14): 8,020원

시가총액: 1,254억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (5/14)		1,191.09pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,890 원	4,160원
등락률	-26.4%	92.8%
수익률	절대	상대
1M	-9.3%	-14.5%
6M	66.7%	25.7%
1Y	-6.7%	-42.1%

Company Data

발행주식수	15,640 천주
일평균 거래량(3M)	370천주
외국인 지분율	5.5%
배당수익률(2025)	0.0%
BPS(2025)	4,896원
주요 주주	레이홀딩스 외 8인 27.6%

투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024	2025
매출액	129.0	145.9	79.8	111.3
영업이익	16.2	6.1	-44.3	-9.8
EBITDA	22.5	14.7	-35.7	-0.5
세전이익	11.5	-4.2	-56.2	1.3
순이익	8.0	-3.0	-63.3	0.5
지배주주지분순이익	8.0	-2.1	-60.4	3.1
EPS(원)	551	-141	-3,885	201
증감률(% YoY)	흑전	적전	적지	흑전
PER(배)	43.4	N/A	N/A	33.7
PBR(배)	3.00	2.78	1.24	1.38
EV/EBITDA(배)	16.8	28.3	N/A	N/A
영업이익률(%)	12.6	4.2	-55.5	-8.8
ROE(%)	7.3	-1.8	-60.2	4.2
순차입금비율(%)	45.5	49.3	81.5	46.4

자료: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

레이 (228670)

팝콘 튀기는 제2차 덴탈 경영권 전쟁



비상장사 메가젠임플란트의 4월 8일 5% 지분 공시 이후 5월 28일에 있을 임시 주주총회 개최를 알리며 또 다른 덴탈 업체 경영권 전쟁의 서막이 펼쳐지고 있습니다. 이미 지분 보유 목적을 “경영권 영향”으로 밝힌 메가젠임플란트 측은 집중 투표제 시행, 신규 이사 선임 안건을 통과시키고자 하고 있습니다. 메가젠임플란트가 동사를 노리는 이유는 임플란트-디지털 장비 사업 시너지와 더불어 상장 의지를 드러내고 있는 것으로 볼 수 있습니다.

>>> 4월 8일에 이미 올린 공습경보

비상장사 메가젠임플란트는 지난 4월 8일 동사 지분 5.13% 보유 공시를 했다. 회사 계정으로서는 물론 특별 관계자들까지 총 800,360주를 1/16일부터 4/6일 까지 꾸준히 매수를 진행했다. 특이한 점은 투자 성격이 아니라 매수자가 장내 에서 물량을 사모는 형식으로 조금씩 지분을 늘린 후에 신고한 것이다.

장내 매수 방식을 택한 이유가 보유 목적에서 드러난다. **“경영권 영향”을 목적으로 밝히며 동사를 M&A하겠다는 의지를 피력했기** 때문이다. 비슷한 사례였던 얼라인파트너스-덴티움 5% 최초 공시에는 보유 목적을 “일반 투자”로 적 어두며 첫 공시부터 경영권에 대한 내용을 담지는 않았었다.

>>> 임시주총결의 성공하면 본격 작업 가능

동사는 오는 28일 아침에 본사에서 임시 주주총회를 개최할 예정이다. 주요 안 건은 정관 변경과 이사 선임에 대한 건인데, 8개의 부의 안건 중 2개가 주주 측, 즉 메가젠임플란트가 제안한 내용이다. 2개의 내용은 다음과 같다.

1) 집중투표제 배제 조항 삭제: 집중투표제는 2명 이상의 이사를 선임할 때에 주주가 주당 의결권을 선임 예정 이사의 수만큼 가져 집중적으로 의결권을 활 용할 수 있게 만드는 제도이다. 다음 안건과 더불어 장기적으로 경영권을 가지 기 위한 포석이라 할 수 있다.

2) 주주측 이사 선임: 권호범 후보를 기타비상무이사로 선임하겠다는 내용이다. 이사회에 참석해 경영 참여를 하겠다는 것인데, 메가젠임플란트는 ‘22년에 권 후보가 당시에 원장으로 있던 서울대 치의학대학원에 100억을 기부하는 등 우 호적인 관계를 유지해왔음을 추정해볼 수 있다. 메가젠임플란트가 공시한 참고 서류 공시에도 권 후보에 대한 간략한 소개가 적혀있다.

>>> 경영권을 노리는 이유: 사업 시너지와 증시 입성

1) 사업 시너지: ‘23년 MBK파트너스와 UCK는 오스템임플란트와 메디트를 인 수하여 토탈 덴탈 솔루션 업체를 출범시켰다. 진단-임플란트 시술-사후 관리의 치과 환자 전 주기를 관리하기 위해서는 임플란트와 장비가 모두 필요하다.

2) 상장: 메가젠임플란트는 현재 비상장사로, 증시에 입성하고자 하는 의지를 꾸준히 드러냈다. 상장을 향한 노력은 ‘09년 6월 상장 예비심사를 청구하면서 부터 지속됐다. 최근에는 지난 2월 CFO를 새로이 영입하며 IPO를 준비하는 것이었고, 이는 기사를 통해서도 보도된 바 있다.

메가젠임플란트의 레이 5% 지분 공시

금융위원회 귀중

보고의무발생일 : 2026년 04월 02일

한국거래소 귀중

보고서작성기준일 : 2026년 04월 08일

보고자 : (주)메가젠임플란트

요약정보			
발행회사명	주식회사 레이	발행회사와의 관계	-
보고구분	신규		
보유주식등의 수 및 보유비율		보유주식등의 수	보유비율
	직전 보고서	-	-
	이번 보고서	800,360	5.13
주요계약체결 주식등의 수 및 비율		주식등의 수	비율
	직전 보고서	-	-
	이번 보고서	-	-
의결권의 수 및 보유비율		의결권의 수	보유비율
	직전 보고서	-	-
	이번 보고서	800,360	5.13
주요계약체결 의결권의 수 및 비율		의결권의 수	비율
	직전 보고서	-	-
	이번 보고서	-	-
보고사유	레이와의 사업적 협력 가능성까지 감안한 재무적 투자 목적의 지분 취득(특별관계자 보유지분 포함 5% 초과)		

자료: 전자공시

메가젠임플란트의 레이 지분 보유 목적은 경영권 영향

4. 보유목적

경영권 영향

- 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제154조 제1항 각 호(아래 1~10호)의 어느 하나에 해당하는 것을 위하여 회사 또는 그 임원에 대하여 사실상 영향력을 행사하고 있거나 영향력을 행사하고자 하는 목적이 있는 경우 그 목적을 객관적이고 구체적으로 기재한다.

1. 이사 및 감사의 선임·해임 또는 직무의 정지
2. 이사회 등 회사의 기관과 관련된 정관의 변경
3. 회사의 자본금의 변경
4. 회사의 합병, 분할 및 분할합병
5. 주식의 포괄적 교환 및 이전
6. 영업전부의 양수·양도 또는 금융위원회가 정하여 고시하는 중요한 일부의 양수·양도
7. 자산의 전부의 처분 또는 금융위원회가 정하여 고시하는 중요한 일부의 처분
8. 영업전부의 임대 또는 경영위임, 타인과 영업의 손익전부를 같이 하는 계약, 그 밖에 이에 준하는 계약의 체결·변경 또는 해약
9. 회사의 해산

자료: 전자공시

레이 임시 주주총회 소집 결의

【주주총회 안건 세부내역】

번호	회의목적사항	비고
1	정관 일부 개정의 건	-
1-1	정관 제36조 개정의 건	주주제안(집중투표제 배제 조항 삭제)
1-2	정관 제33조 개정의 건	-
1-3	정관 제49조 개정의 건	-
2	이사 선임의 건	-
2-1	기타비상무이사 권호범 선임의 건	주주제안
2-2	사내이사 김정환 선임의 건	-
2-3	사내이사 임용규 선임의 건	-
2-4	사외이사 김규희 선임의 건	-
2-5	사외이사 윤수빈 선임의 건	-

이사선임 세부내역

성명	출생년월	임기	신규선임여부	주요경력(현직포함)
권호범	1968-03	3년	신규선임	-2008.08~현재: 서울대학교 치의학대학원 치과보철과 교수 -2019.09~2020.06: 서울대학교 치과병원 관악치과 병원장 -2020.12~2024.12: 서울대학교 치의학대학원 원장
김정환	1976-10	3년	신규선임	-2009.08~2015.06: (주)삼성전자 의료기기사업부 DR 개발그룹 수석연구원 -2015.07~현재: (주)레이 제품개발본부장
임용규	1976-11	3년	신규선임	-2008.11~현재: (주)레이 품질본부장

자료: 전자공시

메가젠임플란트가 의결권 대리 행사 권유를 하는 취지

1. 의결권 대리행사의 권유를 하는 취지

메가젠임플란트는 치과용 임플란트 및 디지털 덴티스트리 분야의 사업을 영위하면서 꾸준한 성장을 하고 있는 회사이며, 평소 주식회사 레이가 보유한 우수한 영상?진단장비 기술력을 높게 평가하며 지속적인 협력 관계를 공고히 하고 있습니다.

이미 공시한 바와 같이 당사는 최근 레이의 지분을 취득하였습니다. 이는 단순한 투자를 넘어 장기적으로 양사의 사업적 협력을 토대로 글로벌 치과 시장에서 더 큰 시너지를 창출하고, 이를 통해 레이의 기업가치를 획기적으로 끌어올리기 위한 취지에서 이루어진 것입니다. 그리고, 당사는 레이의 주주로서, 오는 2026년 5월 28일 개최될 임시주주총회를 맞이하여 주주님들께 회사의 장기적인 발전과 모든 주주의 이익을 제고하기 위한 주주제안을 하였습니다.

먼저, 당사의 제안에 관하여 말씀드리면, 집중투표제는 소수주주들이 이사회에 자신들의 목소리를 대변할 이사를 선임할 수 있도록 보장하는 최소한의 장치입니다. 이사회 구성의 다양성을 확보하고, 최대주주나 경영진에 대한 건전한 견제와 감독 기능을 활성화하여 합리적인 의사결정을 이끌어내는 데 필수적입니다. **당사는 집중투표제 배제 조항을 삭제하여 주주 권익 보호의 기틀을 마련하고자 합니다.**

또한, 전문성을 갖춘 독립적인 이사의 참여는 이사회 전문성을 강화하고 기업가치를 제고하는 데 크게 기여할 것입니다. **당사가 추천한 권호범 후보는 서울대학교 치의학대학원장과 치과병원장을 역임한 치과보철학 분야의 최고 권위자입니다.** 후보자의 깊이 있는 임상 경험과 학술적 통찰력은 레이의 제품 개발 방향과 미래 성장 전략 수립에 핵심적인 역할을 할 것입니다.

한편, **레이가 제안한 이사?감사 해임 요건 강화(특별결의) 안은,** 문제가 있는 경영진에 대한 주주의 정당한 견제 권한을 심각하게 침해할 소지가 있습니다. 이로 말미암아 경영진의 책임 경영이 약화되고 소수주주의 권리를 박탈하는 결과를 초래할 수 있는 바, **주주의 권익 보호에 부합하지 않는 안건이라 판단됩니다.**

당사는 이번 주주제안이 레이의 경영 투명성을 높이고 주주 권익을 보호하는 건전한 지배구조를 확립하는 초석이 될 것이라 확신합니다. 이를 통해 레이가 지속 가능한 성장을 이루고 그 과실이 모든 주주에게 온전히 돌아가도록 하는 것이 저희의 유일한 목표입니다.

자료: 전자공시

주주총회 결의별 차이

결의	내용	가결 조건	안건 예시
보통결의 (일반결의)	일반적으로 사용되며 특별결의로 규정한 것 외의 안건	주총 출석 주주 의결권의 1/2 과 발행주식총수의 1/4 초과 의 동의	임원 선임 및 사임, 임원 보수 한도, 자사주 취득 결의, 재무제표 승인, 주식 배당 등
특별결의	회사에 중대한 변화를 가져오는 사항 (정관 변경 등)에 대한 안건	주총 출석 주주 의결권의 2/3 와 발행주식총수의 1/3 이상의 동의	임원 해임, 정관 변경, 주식 분할, 회사 합병 및 분할, 영업 양수도 등
특수결의	주주 권리를 제한하거나 근본적인 회사 구조 변경하는 안건	발행주식총수의 전체를 소유하는 총주주의 만장일치 동의	이사 책임 면제, 유한회사로의 변경 등

자료: 국가법령정보센터, 키움증권 리서치센터

'22년에 서울대 치의학대학원에 100억 기부한 메가젠임플란트

SNU Dent. 뉴스

메가젠임플란트, 치의학 발전 위해 100억원 쾌척

작성자: 기획행정실 | 작성일: 2022.06.16 | 조회: 1646



(좌측부터 박광범 대표, 류경호 회장, 권호범 대학원장)

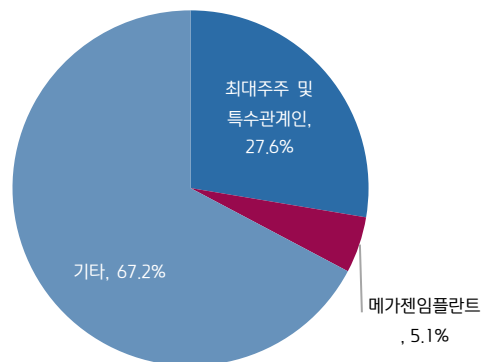
자료: 서울대학교 치의학대학원

레이 지분 구조

주주	보유 주식 수(주)	지분율
최대주주 및 특수관계인	4,322,484	27.6%
메가젠임플란트	800,360	5.1%
기타	10,517,177	67.2%
주식발행총수	15,640,021	100.0%

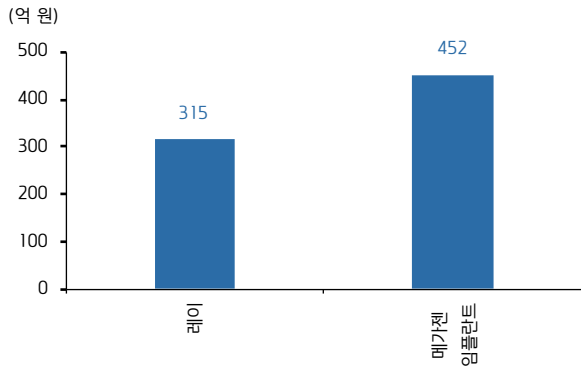
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

레이 지분 구조(2)



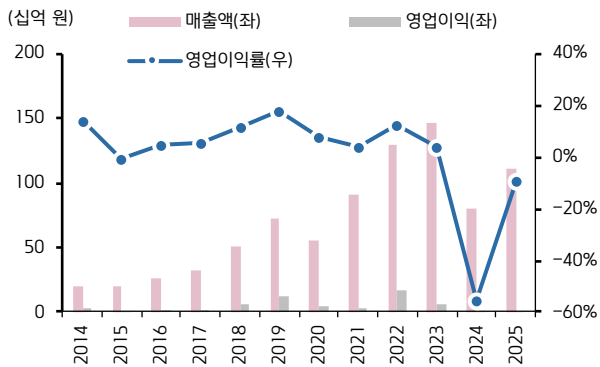
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

레이와 메가젠임플란트 현금성자산



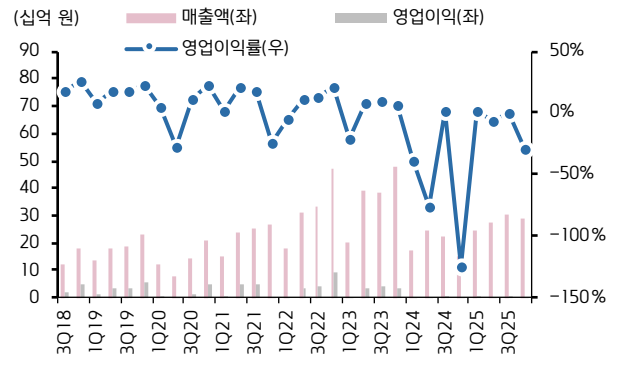
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

레이 연간 실적 추이 및 전망



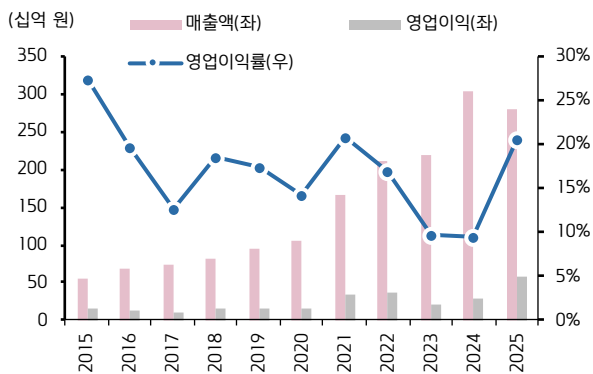
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

레이 분기 실적 추이 및 전망



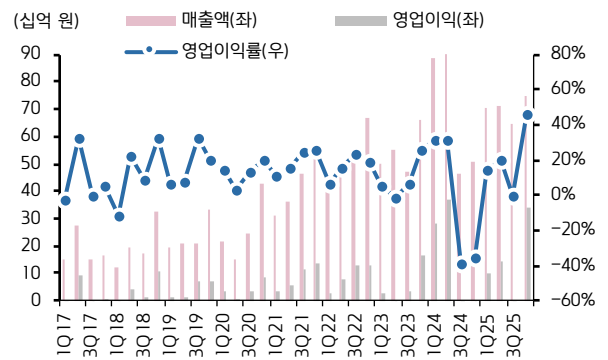
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

메가젠임플란트 연간 실적 추이 및 전망



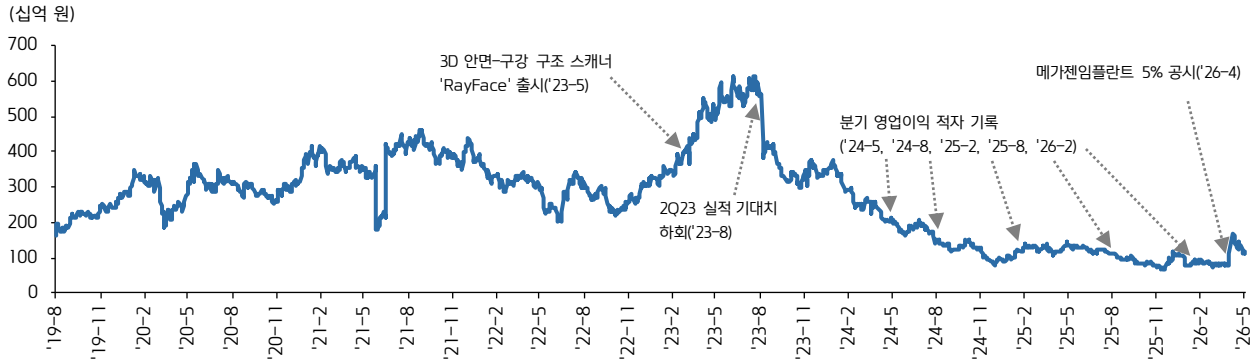
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

메가젠임플란트 분기 실적 추이 및 전망



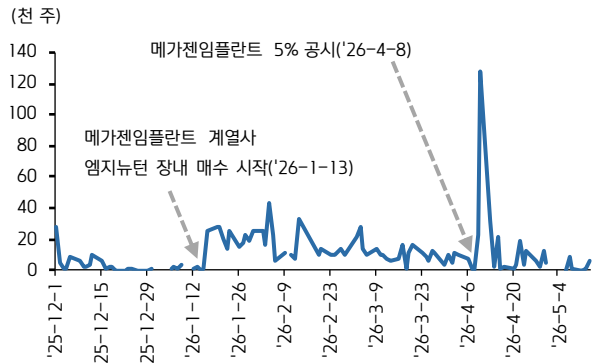
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

레이 시가총액 추이 분석



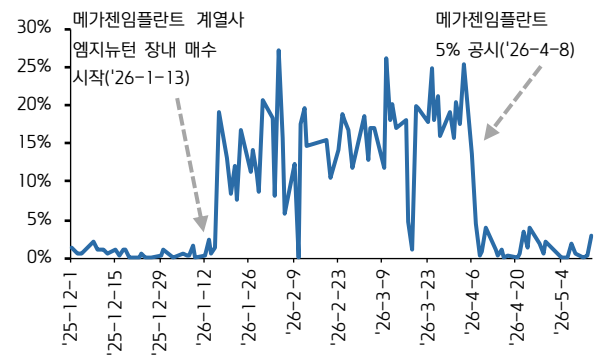
자료: FnGuide, 레이, 언론보도, 키움증권 리서치센터

레이 기타법인 매수 추이



자료: 영웅문, 키움증권 리서치센터

레이 일일 거래량 중 기타법인 매수 비중 추이



자료: 영웅문, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	90.3	129.0	145.9	79.8	111.3
매출원가	58.4	66.5	74.9	43.8	58.6
매출총이익	32.0	62.5	71.0	36.0	52.8
판관비	28.6	46.3	64.9	80.3	62.5
영업이익	3.4	16.2	6.1	-44.3	-9.8
EBITDA	9.1	22.5	14.7	-35.7	-0.5
영업외손익	-6.2	-4.7	-10.4	-12.0	11.1
이자수익	0.8	0.6	0.5	0.6	0.5
이자비용	1.3	2.7	3.2	5.3	6.5
외환관련이익	2.6	3.0	2.8	11.4	5.9
외환관련손실	0.3	4.0	2.2	2.2	2.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.9	-0.2	-2.2	-0.2
기타	-8.0	-2.5	-8.1	-14.3	14.0
법인세차감전이익	-2.8	11.5	-4.2	-56.2	1.3
법인세비용	-2.8	3.5	-1.2	7.1	0.9
계속사업손익	0.1	8.0	-3.0	-63.3	0.5
당기순이익	0.1	8.0	-3.0	-63.3	0.5
지배주주순이익	0.0	8.0	-2.1	-60.4	3.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	63.6	42.9	13.1	-45.3	39.5
영업이익 증감율	-25.8	376.5	-62.3	-826.2	-77.9
EBITDA 증감율	1.6	147.3	-34.7	-342.9	-98.6
지배주주순이익 증감율	-100.0	NA	-126.3	2,776.2	-105.1
EPS 증감율	적전	흑전	적전	적지	흑전
매출총이익율(%)	35.4	48.4	48.7	45.1	47.4
영업이익율(%)	3.8	12.6	4.2	-55.5	-8.8
EBITDA Margin(%)	10.1	17.4	10.1	-44.7	-0.4
지배주주순이익율(%)	0.0	6.2	-1.4	-75.7	2.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	11.2	-8.2	-22.8	0.2	12.8
당기순이익	0.1	8.0	-3.0	-63.3	0.5
비현금항목의 가감	23.9	13.7	26.0	54.6	5.5
유형자산감가상각비	4.7	4.6	6.2	6.6	6.6
무형자산감가상각비	1.0	1.8	2.4	2.0	2.7
지분법평가손익	-0.1	-0.9	-0.5	-2.4	-0.2
기타	18.3	8.2	17.9	48.4	-3.6
영업활동자산부채증감	-13.1	-27.0	-40.1	16.2	9.5
매출채권및기타채권의감소	-9.2	-29.4	-47.6	28.7	17.8
재고자산의감소	-1.7	4.9	-2.8	-17.6	0.4
매입채무및기타채무의증가	-0.6	-4.2	10.7	6.4	-7.4
기타	-1.6	1.7	-0.4	-1.3	-1.3
기타현금흐름	0.3	-2.9	-5.7	-7.3	-2.7
투자활동 현금흐름	-66.1	-22.7	3.4	-6.2	3.4
유형자산의 취득	-21.5	-31.3	-2.3	-2.1	-1.6
유형자산의 처분	0.8	2.6	0.2	0.0	0.2
무형자산의 순취득	-1.9	-1.4	-0.4	-1.0	-2.0
투자자산의감소(증가)	-6.3	-2.3	0.4	7.8	1.1
단기금융자산의감소(증가)	-34.1	34.9	4.5	-1.4	-15.7
기타	-3.1	-25.2	1.0	-9.5	21.4
재무활동 현금흐름	70.8	16.7	21.6	9.1	-9.6
차입금의 증가(감소)	42.3	22.7	16.9	13.1	-6.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	31.5	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.0	-6.0	4.7	-4.0	-3.6
기타현금흐름	0.7	-0.1	0.1	-0.6	-0.4
현금 및 현금성자산의 순증가	16.6	-14.3	2.4	2.5	6.2
기초현금 및 현금성자산	14.9	31.5	17.2	19.6	22.1
기말현금 및 현금성자산	31.5	17.2	19.6	22.1	28.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	118.1	101.1	147.0	119.3	125.1
현금 및 현금성자산	31.5	17.2	19.6	22.1	28.3
단기금융자산	47.1	12.2	7.7	9.1	24.8
매출채권 및 기타채권	24.9	48.3	91.5	55.8	40.6
재고자산	11.6	21.7	25.4	26.7	25.6
기타유동자산	3.0	1.7	2.8	5.6	5.8
비유동자산	59.2	121.1	112.5	84.9	67.1
투자자산	16.7	19.0	18.6	10.8	9.7
유형자산	28.6	50.4	46.7	42.5	41.1
무형자산	5.8	30.4	23.4	17.1	5.0
기타비유동자산	8.1	21.3	23.8	14.5	11.3
자산총계	177.3	222.2	259.6	204.2	192.2
유동부채	20.6	62.5	109.7	90.5	100.6
매입채무 및 기타채무	7.6	12.0	22.9	19.3	9.6
단기금융부채	10.1	45.1	81.6	67.5	78.1
기타유동부채	2.9	5.4	5.2	3.7	12.9
비유동부채	53.3	43.4	18.7	39.3	16.8
장기금융부채	48.4	37.2	10.3	24.3	9.7
기타비유동부채	4.9	6.2	8.4	15.0	7.1
부채총계	73.9	105.9	128.4	129.8	117.4
지배자본	100.7	116.3	127.3	73.4	76.5
자본금	7.2	7.3	7.7	7.8	7.8
자본잉여금	71.9	72.4	93.4	100.5	100.4
기타자본	1.4	3.3	-0.9	0.1	0.9
기타포괄손익누계액	0.5	5.5	2.0	0.3	-0.5
이익잉여금	19.8	27.8	25.0	-35.2	-32.1
비지배지분	2.7	0.0	3.9	1.0	-1.7
자본총계	103.4	116.3	131.2	74.4	74.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	-1	551	-141	-3,885	201
BPS	6,981	7,972	8,212	4,707	4,896
CFPS	1,705	1,499	1,508	-562	384
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	N/A	43.4	N/A	N/A	33.7
PER(최고)	N/A	54.4	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	N/A	25.7	N/A	N/A	N/A
PBR	4.06	3.00	2.78	1.24	1.38
PBR(최고)	5.19	3.76	5.13	N/A	N/A
PBR(최저)	3.42	1.78	2.36	N/A	N/A
PSR	4.42	2.68	2.39	1.13	0.95
PCFR	16.6	15.9	15.2	-10.4	17.6
EV/EBITDA	39.5	16.8	28.3	N/A	N/A
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	0.0	4.0	-1.3	-27.3	0.2
ROE	0.0	7.3	-1.8	-60.2	4.2
ROIC	-7.3	13.7	0.5	-25.3	-3.2
매출채권회전율	4.5	3.5	2.1	1.1	2.3
재고자산회전율	6.3	7.7	6.2	3.1	4.3
부채비율	71.5	91.0	97.8	174.4	157.0
순차입금비율	-19.5	45.5	49.3	81.5	46.4
이자보상배율	2.6	5.9	1.9	-8.4	-1.5
총차입금	58.5	82.3	91.9	91.8	87.7
순차입금	-20.2	52.9	64.7	60.6	34.7
EBITDA	9.1	22.5	14.7	-35.7	-0.5
FCF	-34.0	-36.2	-33.0	-16.0	11.7

Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 현재 '레이(228670)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%