



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원

주가(10/27): 34,400원

시가총액: 139,445억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com



Stock Data

KOSPI (10/27)	2,496.63pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	41,450 원
등락율	-17.01%
수익률	절대
1W	9.4%
1M	-1.7%
1Y	-17.4%
	상대
	3.9%
	-13.0%
	-33.0%

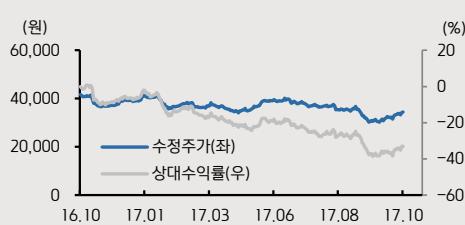
Company Data

발행주식수	405,363천주
일평균 거래량(3M)	1,112천주
외국인 지분율	37.9%
배당수익률(17E)	3.3%
BPS(17E)	72,257원
주요 주주	현대자동차(주)
	국민연금공단
	35.6%
	7.1%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	495,214	527,129	547,573	564,830
영업이익	23,543	24,615	8,589	21,094
EBITDA	37,768	41,481	23,705	36,246
세전이익	31,003	34,420	14,766	29,070
순이익	26,306	27,546	13,685	22,646
지배주주지분순이익	26,306	27,546	13,685	22,646
EPS(원)	6,489	6,795	3,376	5,587
증감율(%YoY)	-12.1	4.7	-50.3	65.5
PER(배)	8.1	5.8	10.2	6.2
PBR(배)	0.9	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	5.5	3.7	5.9	3.3
영업이익률(%)	4.8	4.7	1.6	3.7
순이익률(%)	5.3	5.2	2.5	4.0
ROE(%)	11.3	10.8	5.1	8.0
순부채비율(%)	-3.0	-2.0	-6.9	-13.3

Price Trend



3Q17 Review

기아차 (000270)

불확실성 해소에도 아쉬운 모멘텀



3Q17 영업이익은 전년동기비 적자전환한 -4,270억원으로 컨센서스 -4,214억원에 부합했습니다. 국내공장 기저효과와 우호적 환율이 북미 부진을 만회해 매출액이 예상보다 높았으나, 통상임금 비용을 제외한 수익성은 실적 회복세를 기대하기에 충분히 만족지 못했습니다. 기타시장의 회복세에도 부진한 북미를 극복하기 위한 구체적인 전략의 효과 없이는 주가 반등이 제한적일 것으로 기대합니다.

>>> 3Q17 적자전환, 일회성 비용 제외 OPM 3.0%으로 개선 無

① 3Q17 실적: 영업적자 4,270억원(적전 yoy) 기록해 컨센서스 부합

- 매출액 14.1조원(+11.1% yoy, +3.9% qoq), 영업적자 4,270억원(적전 yoy, 적전 qoq, OPM -3.0%), 지배순적자 2,918억원(적전 yoy, 적전 qoq)
- 영업이익 기준 컨센서스 -4,214억원(OPM -3.0%)에 부합하는 실적

② Key Takeaways: 일회성 비용 제외하면 OPM 3.0%으로 개선 미미

- **통상임금 관련 비용:** 총 9,777억원으로 당사 예상 1.2조원대비 낮음. 영업비용 8,640억원, 영업외 지연이자 1,137억원으로 세전이익 예상대비 방어 요인
- **북미 부진 > 기타 회복, 국내 기저로 만회:** 유럽, 기타시장 증가에도 미국 부진 극복 못함. 파업 기저효과와 영업일수 증가 의한 국내 기저효과로 만회
- **기타 비용:** 리콜비용(북미 1,600억원), 판매보증비 증가(5,100억원)

>>> 중국 회복만으로는 부족한 Fundamentals 회복

① 구조적 이익 회복 근거: 이익 비중과 요소별 이익 변수에 따른 접근 상이

- 1) 높아진 국내 이익 민감도 / 2) 국내: 내수-믹스, 수출-환율

- 3) 선진 시장: 재고-인센티브, 경쟁모델 출시, RV-세단 믹스

- 4) 이머징 시장: 이종통화 환율, 유가-원자재가, 믹스, 기저효과 체감

② 회복 요인별 전망: 개선 시점은 단기적으로 기대하기 어려운 상황

- 1) 국내 이익 변수: **내수 믹스 유지**(쏘렌토, 스팅어), **수출 ASP/수익성 관망**(환율)

- 2) 선진 시장: **미국 경쟁 심화**(일본업체 판촉 강화 + 주력 신차/파워트레인 경쟁모델 출시), **RV 비중 악화**(美 수요 악화, 모델 노후화, 스토닉외 대안 X)

- 3) 이머징 시장: **회복 기대, 단, 속도는 예상대비 완만**. 중국 딜러 수 축소, 기타 시장 믹스 효과 지속되나 환율 및 이익 기저효과 체감

>>> 북미, 중국의 탄력적 회복과 주력 신차 확대가 관건

① 투자의견 Buy 유지, 목표가 40,000원 유지. 중국 회복되는 '18년 예상 EPS,

모델노후기 PER 밴드 상단(7.2배) 적용. 주력 신차 노후화로 주요시장 볼륨 신차 대응 제한적이며 중국 회복에도 딜러구조조정, 주력신차효과 상대적 차이로 현대차 대비 비탄력적. 4Q17은 국내 기저효과 제한적으로 실적 모멘텀도 약화

② 주가 전망: 통상임금 불확실성 소멸 되었으나 미국 시장 부진을 기타시장이 충분히 메우지 못하는 점, 4Q17 기저효과 제한적인 점 감안할 때 현 수준에서 주가 상승 모멘텀은 제한적일 전망. 장기 외형성장 기대되나 국내 인건비용 증가, 신차 사이클이 종료된 현 모델경쟁력 개선 쉽지 않아 주요 경쟁 지역 변별력 부족. 중국 회복 기대로 주가 반등했으나 구조적 상승 위해 개선 요인 확인 필요

기아차 3Q16 Review: 영업적자 4,270억원을 기록해 컨센서스 부합 (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	2Q17	3Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	카움 전망치	% Diff
매출액	12,698.9	13,578.4	14,107.8	11.1	3.9	13,136.0	7.4	13,187.0	7.0
영업이익	524.7	404.0	(427.0)	적전	적전	(421.4)	-	(362.9)	-
세전이익	879.3	517.8	(448.0)	적전	적전	(387.8)	-	(423.1)	-
지배순이익	664.4	389.6	(291.8)	적전	적전	(257.4)	-	(422.3)	-
영업이익률	4.1	3.0	(3.0)	(7.2)	(6.0)	(3.2)	0.2	(2.8)	(0.3)
세전이익률	6.9	3.8	(3.2)	(10.1)	(7.0)	(3.0)	(0.2)	(3.2)	0.0
지배순이익률	5.2	2.9	(2.1)	(7.3)	(4.9)	(2.0)	(0.1)	(3.2)	1.1

자료: 기아차, FnGuide, 키움증권

기아차 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전 2017E	2018E	수정 후 2017E	2018E	변경률 2017E	2018E
매출액	53,836.6	55,759.4	54,757.3	56,483.0	1.7	1.3
영업이익	923.0	2,043.0	858.9	2,109.4	(6.9)	3.3
영업이익률(%)	1.7	3.7	1.6	3.7	(0.1)	0.1
EBITDA	2,434.7	3,558.2	2,370.5	3,624.6	(2.6)	1.9
EBITDA 이익률(%)	4.5	6.4	4.3	6.4	(0.2)	0.0
영업이익률	1,194.9	2,219.5	1,368.5	2,264.6	14.5	2.0

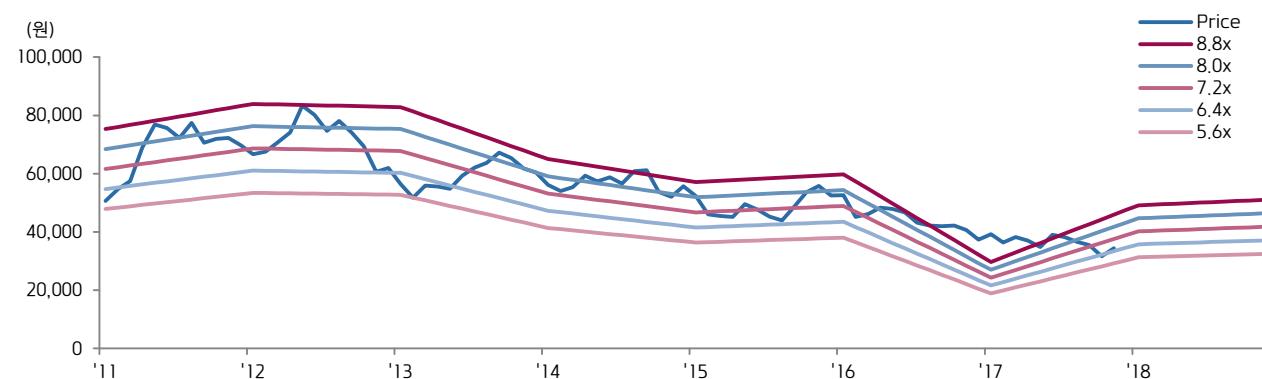
자료: 기아차, 키움증권

기아차 목표주가 산출 내역

목표 PER	7.2	배	(a), 모델 노후화 시점 PER band (5.8~7.2배) 평균
적용 EPS	5,587	원	(b), 2018년 예상 EPS
목표 주가	40,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지
전일 종가	34,400	원	2017년 10월 27일 종가
주가상승여력	16.3	%	2017년 10월 27일 종가대비
투자의견	BUY		투자의견 유지

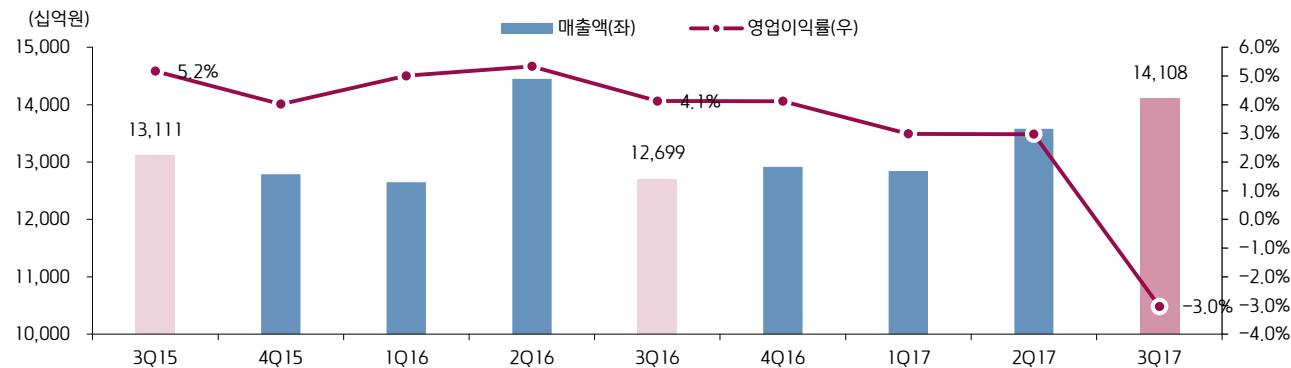
자료: 키움증권

기아차 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

기아차 매출액 및 영업이익률 추이: 3Q17 영업이익률은 -3.0%로 -6.0%p qoq, -7.1%p yoy



자료: 기아차, 키움증권

3Q17 Review: 영업이익률 -3.0%, 통상임금 비용 제거 시 4,371억원, 3.1% (IFRS 연결기준, 단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
글로벌공장판매(천대)	639	828	620	612	624
한국공장판매(천대)	329	433	377	385	389
해외공장판매(천대)	310	395	243	227	235
매출액	12,699	12,915	12,844	13,578	14,108
매출원가	10,324	10,361	10,375	11,221	12,317
매출원가율(%)	81.3%	80.2%	80.8%	82.6%	87.3%
매출총이익	2,375	2,554	2,469	2,357	1,791
매출총이익률(%)	18.7%	19.8%	19.2%	17.4%	12.7%
판매관리비	1,851	2,022	2,086	1,953	2,218
판매관리비율(%)	14.6%	15.7%	16.2%	14.4%	15.7%
영업이익	524	532	383	404	(427)
영업이익률(%)	4.1%	4.1%	3.0%	3.0%	-3.0%
경상이익	880	456	767	114	(21)
경상이익률(%)	6.9%	3.5%	6.0%	0.8%	-0.1%
법인세	215	136	2	518	(448)
법인세율(%)	1.7%	1.1%	0.0%	3.8%	-3.2%
당기순이익	665	320	765	128	(156)
당기순이익률(%)	5.2%	2.5%	6.0%	0.9%	-1.1%

자료: 기아차, 키움증권

기아차 분기별 실적 전망 (단위: 십 억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17 P	4Q17E	2017E	2018E	2019E
매출액	12,649.4	14,450.0	12,698.9	12,914.7	12,843.9	13,578.4	14,107.7	14,227.3	54,757.3	56,483.0	58,544.1
영업이익	633.6	770.9	524.7	532.2	382.8	404.0	(427.0)	499.1	858.9	2,109.4	2,195.3
세전이익	1,046.7	1,059.7	879.3	456.4	767.3	517.8	(448.0)	639.6	1,476.6	2,907.0	3,035.8
순이익	944.6	825.7	664.4	320.0	765.4	389.6	(291.8)	505.3	1,368.5	2,264.6	2,364.9
영업이익률	5.0	5.3	4.1	4.1	3.0	3.0	(3.0)	3.5	1.6	3.7	3.7
세전이익률	8.3	7.3	6.9	3.5	6.0	3.8	(3.2)	4.5	2.7	5.1	5.2
순이익률	7.5	5.7	5.2	2.5	6.0	2.9	(2.1)	3.6	2.5	4.0	4.0
% yoY											
매출액	13.2	16.1	(3.1)	1.0	1.5	(6.0)	11.1	10.2	3.9	3.2	3.6
영업이익	23.8	18.5	(22.5)	3.5	(39.6)	(47.6)	(181.4)	(6.2)	(65.1)	145.6	4.1
세전이익	13.8	7.3	23.8	(5.4)	(26.7)	(51.1)	(151.0)	40.1	(57.1)	96.9	4.4
순이익	4.6	10.6	20.8	(25.7)	(19.0)	(52.8)	(143.9)	57.9	(50.3)	65.5	4.4
% qoq											
매출액	(1.1)	14.2	(12.1)	1.7	(0.5)	5.7	3.9	0.8			
영업이익	23.2	21.7	(31.9)	1.4	(28.1)	5.6	(205.7)	(216.9)			
세전이익	116.9	1.2	(17.0)	(48.1)	68.1	(32.5)	(186.5)	(242.8)			
순이익	119.3	(12.6)	(19.5)	(51.8)	139.2	(49.1)	(174.9)	(273.2)			
글로벌판매대수(천대)	705.2	737.9	640.2	827.9	621.7	611.5	624.6	652.1	2,750.0	3,020.0	3,095.0
원/달러	1,201.4	1,163.3	1,121.4	1,157.4	1,154.3	1,129.4	1,132.2	1,140.0	1,139.0	1,140.0	1,140.0
원/유로	1,324.9	1,313.3	1,251.0	1,247.0	1,229.5	1,242.8	1,330.2	1,340.0	1,285.6	1,340.0	1,340.0

자료: 기아차, 키움증권 추정

컨퍼런스콜 주요 질의응답

1. (실적) 통상임금 소송 관련 비용 구체적인 반영 금액?

- 비용: 3분기 반영된 소송 금액은 9,777억원
 - 1) 매출원가 및 판매관리비 8,640억원,
 - 2) 그 외 1,137억원 지연이자로 영업외비용에 반영
 - 3) 소송비용 제거 시 3분기 당사 영업이익 4,371억원

- 평가: 3분기 도매 판매 증가, 기타 지역 판매 개선

- 1) 환율도 달러, 유로, 루블 우호적 환경으로 손익 긍정적
- 2) 미국 재고 축소, 인센티브 증가로 이익 감소, 다만 신흥시장 개선 실적 부진 방어
- 3) 향후 신흥시장 판매 성장세 지속, 미국 신차 출시로 미국 수익성 회복 기대

2. (비용) 통상임금 판결 결과로 인건비 상승에 대한 대응책

- 소송비용: 08년~17년 9월 해당하는 1조원을 분기 비용에 반영.
 - 1) 1심 결과에 항소, 타사 상급심 판결 감안 시 신의칙 인정될 것으로 기대
 - 2) 또한 상급심에서 비용축소 가능성도 존재

- 대응책: 임업 및 특근 최소화, 수익성 강화

- 1) 올해부터 8+8근무제 운영, 9월부터 특근 중단
- 2) 향후에도 제한적인 특근 시행, 인건비 상승 최대한 억제
- 3) 노사간 지속적인 협의를 통해 새로운 인건체계 확립

3. 중국 시장 회복 가시성 어떻게 전망. 향후 경쟁력 강화 전략은?

- 9월부터는 판매 회복세에 진입

- 1) 중국 전략형 모델 K2, 페가스 등 신차 출시로 딜러 사기 개선
- 2) 현장판매, 스포츠마케팅 등 브랜드 이미지 제고, 할부금융 강화
- 3) 중장기 DYK 상품, R&D, 구매 등 전부분 균원적 경쟁력 강화 위한 TFT 작업
- 상품: SUV 라인업 확대, 라인업 최적화, PSA 고급차 브랜드 담당자 상무로 영입
- R&D: 중국 적합 스펙, IT 엔터테인먼트 신기술 채용
- 구매: 중국 경쟁력 있는 현지 부품업체 발굴 확대
- 판매 경쟁력 강화 지속할 것

4. 미국 시장 인센티브와 재고 방향성에 대한 전망

- 전망: 산업 수요 부진 속 미국, 일본 업체 판촉 경쟁 심화

- 1) 미국, 멕시코 물량 조정을 통해 실적 안정화 집중
- 2) 기타 신흥국 시장으로의 선적 물량 전환 추진
- 3) 4분기 스팅어 마케팅 진행, 물량 우선 배정으로 초기 판매 실적 달성
- 4) 내년 쏘렌토, K5 개조차, 쏘울 등 신차 출시

5. 전기차 관련 전략

- 전략: 현대기아차 공동으로 차세대 파워트레인 스마트 스트림 개발 프로젝트 진행

- 1) 내년 유럽 전략차종 씨드부터 차례대로 적용 계속
- 2) 친환경차 라인업 2020년까지 수소전기차 포함 14개로 확대
 - 스포티지, 소렌트 등 스포츠 유틸리티에서의 친환경 라인업 보강
 - 2018년 PHEV 1개 차종과 EV 1개 차종 출시
 - 2019년 친환경차 2개를 추가 출시

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	495,214	527,129	547,573	564,830	585,441
매출원가	396,538	422,816	454,328	457,678	473,794
매출총이익	98,677	104,313	93,245	107,151	111,647
판매비및일반관리비	75,134	79,698	84,656	86,057	89,693
영업이익	23,543	24,615	8,589	21,094	21,953
영업이익률(%)	4.8%	4.7%	1.6%	3.7%	3.7%
영업외손익	7,460	9,806	6,177	7,976	8,405
이자수익	1,740	1,513	1,528	1,441	1,491
배당금수익	58	50	50	47	48
외환이익	5,678	7,294	5,173	2,714	2,084
이자비용	891	1,392	2,005	1,975	2,199
외환손실	7,194	7,765	4,260	2,456	1,961
관계기업지분법손익	8,949	11,599	6,612	8,913	9,502
투자및기타자산처분손익	1,209	-701	-60	-45	-20
금융상품평가및기타금융이익	18	208	204	85	30
기타	-2,106	-1,002	-1,064	-746	-571
법인세차감전이익	31,003	34,420	14,766	29,070	30,358
법인세비용	4,697	6,874	1,081	6,425	6,709
유효법인세율 (%)	15.1%	20.0%	7.3%	22.1%	22.1%
당기순이익	26,306	27,546	13,685	22,646	23,649
지배주주지분순이익(억원)	26,306	27,546	13,685	22,646	23,649
EBITDA	37,768	41,481	23,705	36,246	37,352
현금순이익(Cash Earnings)	40,531	44,412	28,801	37,797	39,048
수정당기순이익	25,265	27,941	13,576	22,616	23,641
증감율(% YoY)					
매출액	5.1	6.4	3.9	3.2	3.6
영업이익	-8.5	4.6	-65.1	145.6	4.1
법인세차감전이익	-18.8	11.0	-57.1	96.9	4.4
당기순이익	-12.1	4.7	-50.3	65.5	4.4
지배주주지분 당기순이익	-12.1	4.7	-50.3	65.5	4.4
EBITDA	-3.4	9.8	-42.9	52.9	3.1
EPS	-12.1	4.7	-50.3	65.5	4.4

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	33,752	32,759	25,256	32,362	33,329
당기순이익	26,306	27,546	13,685	22,646	23,649
감가상각비	9,693	11,293	10,421	9,616	8,873
무형자산상각비	4,532	5,573	4,696	5,535	6,526
외환손익	1,507	1,003	-912	-258	-123
자산처분손익	250	615	60	45	20
지분법손익	-8,949	-11,599	-6,612	-8,913	-9,502
영업활동자산부채 증감	-18,361	-22,323	1,023	1,384	1,635
기타	9,825	9,053	2,897	2,307	2,252
투자활동현금흐름	-56,138	-23,123	-13,334	-13,761	-31,385
투자자산의 처분	-11,146	-1,222	-2,527	-2,066	-2,433
유형자산의 처분	746	663	0	0	0
유형자산의 취득	-39,146	-15,595	0	0	-15,108
무형자산의 처분	-6,605	-8,110	-8,735	-10,297	-12,139
기타	13	1,142	-2,072	-1,398	-1,705
재무활동현금흐름	9,064	9,454	10,267	10,236	10,709
단기차입금의 증가	1,226	13,639	14,167	14,614	15,147
장기차입금의 증가	14,561	15,168	-3,648	-3,763	-3,900
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-4,041	-4,410	-4,410	-4,811	-5,212
기타	-2,683	-14,943	4,157	4,196	4,674
현금및현금성자산의순증가	-13,735	19,593	22,188	28,837	12,653
기초현금및현금성자산	24,785	11,049	30,642	52,830	81,667
기말현금및현금성자산	11,049	30,642	52,830	81,667	94,320
Gross Cash Flow	52,113	55,082	24,233	30,979	31,694
Op Free Cash Flow	-29,910	-9,464	13,915	22,227	6,427

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	183,908	209,122	238,232	272,913	292,544
현금및현금성자산	11,049	30,642	52,830	81,667	94,320
유동금융자산	59,502	55,292	57,436	59,246	61,408
매출채권및유동채권	34,705	34,550	35,890	37,021	38,372
재고자산	76,953	88,544	91,978	94,876	98,339
기타유동금융자산	1,698	95	99	102	105
비유동자산	275,893	299,770	300,581	304,342	325,691
장기매출채권및기타비유동채권	2,860	4,362	4,531	4,674	4,844
투자자산	118,488	133,317	138,194	145,268	152,894
유형자산	130,421	134,932	124,511	114,895	121,129
무형자산	21,338	22,953	26,992	31,754	37,368
기타비유동자산	2,786	4,207	6,353	7,751	9,456
자산총계	459,801	508,893	538,814	577,255	618,235
유동부채	145,795	162,469	182,357	202,284	223,791
매입채무및기타유동채무	106,720	110,310	114,588	118,199	122,513
단기차입금	15,124	28,763	42,930	57,544	72,691
유동성장기차입금	12,730	12,552	12,366	12,174	11,975
기타유동부채	11,220	10,845	12,472	14,367	16,612
비유동부채	71,966	80,629	81,388	82,067	83,104
장기매입채무및비유동채무	1,475	1,639	1,702	1,756	1,820
사채및장기차입금	35,319	39,370	35,909	32,338	28,637
기타비유동부채	35,171	39,620	43,778	47,973	52,647
부채총계	217,761	243,098	263,745	284,351	306,894
자본금	21,393	21,393	21,393	21,393	21,393
주식발행조과금	15,607	15,607	15,607	15,607	15,607
이익잉여금	210,391	234,658	243,932	261,767	280,204
기타자본	-5,350	-5,863	-5,863	-5,863	-5,863
지배주주지분자본총계	242,040	265,794	275,069	292,904	311,341
비지배주주지분자본총계	0	0	0	0	0
자본총계	242,040	265,794	275,069	292,904	311,341
순차입금	-7,377	-5,249	-19,062	-38,858	-42,425
총차입금	63,174	80,685	91,204	102,056	113,303

투자지표

(단위: 원, 배, %)

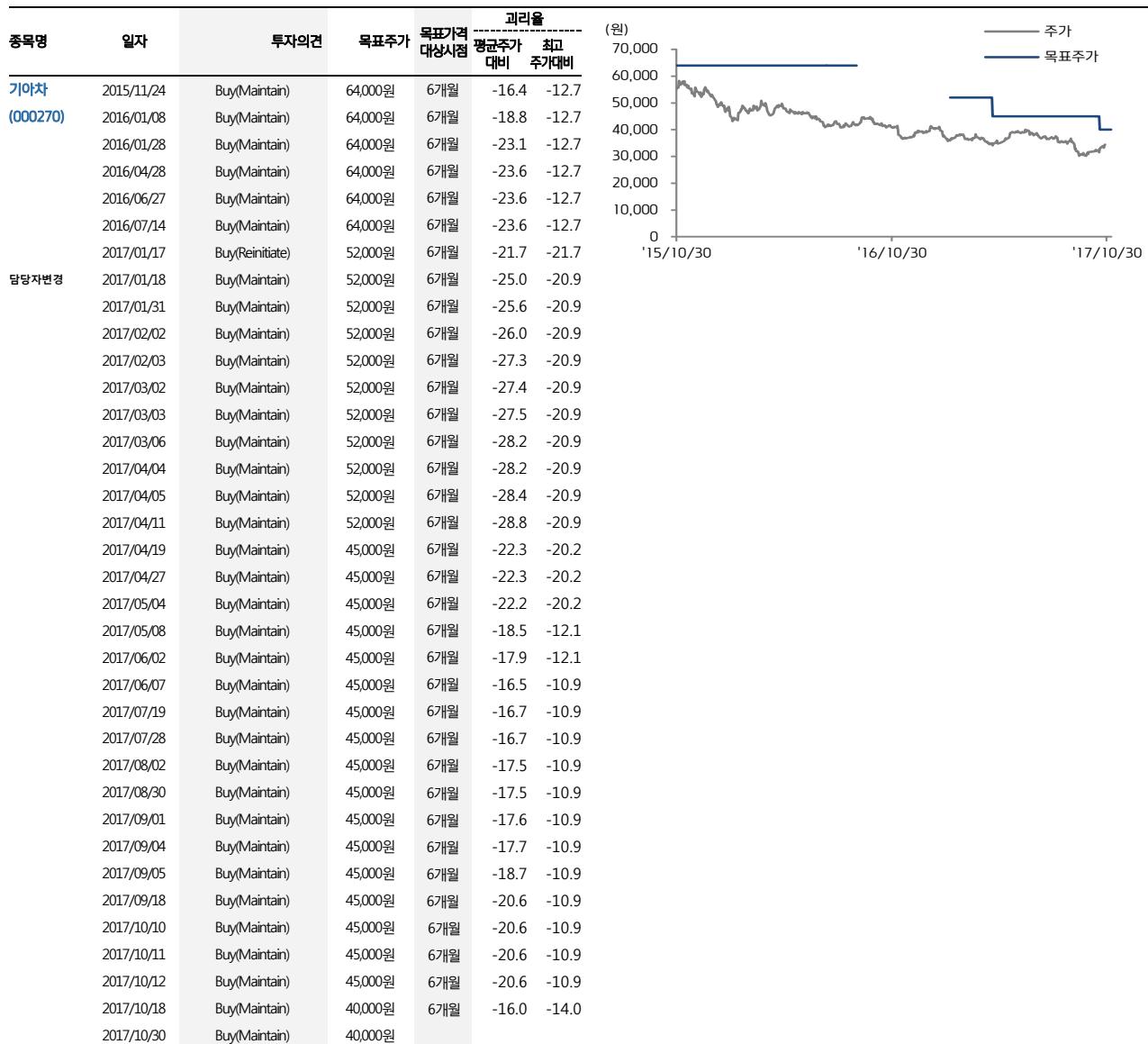
12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	6,489	6,795	3,376	5,587	5,834
BPS	59,709	65,569	67,857	72,257	76,805
주당EBITDA	9,317	10,233	5,848	8,942	9,215
CFPS	9,999	10,956	7,105	9,324	9,633
DPS	1,100	1,100	1,200	1,300	1,400
주가배수(배)					
PER	8.1	5.8	10.2	6.2	5.9
PBR	0.9	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.5	3.7	5.9	3.3	3.1
PCFR	5.3	3.6	4.8	3.7	3.6
수익성(%)					
영업이익률	4.8	4.7	1.6	3.7	3.7
순이익률	5.3	5.2	2.5	4.0	4.0
EBITDA margin	7.6	7.9	4.3	6.4	6.4
총자산이익률(ROA)	6.0	5.7	2.6	4.1	4.0
자기자본이익률(ROE)	11.3	10.8	5.1	8.0	7.8
투하자본이익률(ROIC)	15.3	12.7	4.1	10.5	10.8
안정성(%)					
부채비율	90.0	91.5	95.9	97.1	98.6
순차입금비율	-3.0	-2.0	-6.9	-13.3	-13.6
이자보상배율(배)	26.4	17.7	4.3	10.7	10.0
활동성(배)					
매출채권회전율	14.7	15.2	15.5	15.5	15.5
재고자산회전율	7.2	6.4	6.1	6.0	6.1
매입채무회전율	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9

Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 현재 '기아차' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

목표주가 추이



*주가는 수정주가를 기준으로 고리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)

매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%