



BUY (Maintain)

목표주가: 150,000원 (상향)

주가(7/9): 124,500원

시가총액: 266,017억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(7/23)	2,216.19pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	136,000원
등락률	-8.5%
수익률	절대
1M	20.9%
6M	-4.6%
1Y	-6.0%

Company Data

발행주식수	213,668 천주
일평균 거래량(3M)	1,729천주
외국인 지분율	34.0%
배당수익률(2020E)	3.2%
BPS(2020E)	262,988원
주요 주주	현대모비스 외 29.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	96,812.6	105,746.4	101,526.0	117,903.5
영업이익	2,422.2	3,605.5	2,505.6	3,937.1
EBITDA	6,183.6	7,437.4	6,524.2	7,664.9
세전이익	2,529.6	4,163.8	3,218.6	4,666.1
순이익	1,645.0	3,185.6	2,462.5	3,570.0
지배주주지분순이익	1,508.1	2,980.0	2,303.6	3,339.6
EPS(원)	5,352	10,761	8,318	12,059
증감률(% YoY)	-62.1	101.1	-22.7	45.0
PER(배)	22.1	11.2	11.7	8.1
PBR(배)	0.48	0.48	0.37	0.36
EV/EBITDA(배)	13.3	12.6	13.1	11.1
영업이익률(%)	2.5	3.4	2.5	3.3
ROE(%)	2.2	4.3	3.2	4.5
순차입금비율(%)	62.9	74.4	69.1	66.3

Price Trend



실적 Review

현대차 (005380)

호실적 그 이상의 의미



2분기 영업이익은 5,903억원으로, 당사 추정(1,460억원) 및 컨센서스(3,191억원) 상회했습니다. Covid-19로 인한 판매 감소에도 불구하고, 견조한 내수 시장과 제네시스를 중심으로 한 제품 믹스 개선이 호실적을 이끌었습니다. 하반기 산업 수요의 정상화 및 주요 차종 신차 출시에 따른 실적 개선을 기대하며, 예상을 상회한 2분기 실적을 반영해 향후 추정치를 상향 조정하고 목표주가도 15만원으로 상향합니다.

>>> 2분기 실적은 제품 믹스 개선으로 인한 호실적

동사의 2분기 실적은 매출액 21.86조원 (YoY -18.9%, QoQ -13.7%) 영업이익 5,903억원 (YoY -52.3%, QoQ -31.7%)으로, 당사의 기존 추정 (1,460억원) 및 시장 컨센서스 (3,191억원)를 상회했다. Covid-19의 영향으로 2분기 동사 글로벌 자동차 판매는 YoY -39% 감소했음에도 불구하고, 견조한 내수 시장과 제네시스 및 중/대형 세단 등을 중심으로 한 제품 믹스 개선이 실적 개선을 이끌었다. 동사의 내수 시장 판매는 22.6만대, YoY +12.7%를 기록했으며, 이 중 고부가 판매 비중은 60%로, 전년대비 10% 가량 증가했다. 또한 제네시스 2분기 글로벌 판매 비중은 5.4% (YoY +3.0%p), 내수 판매 비중은 16.2% (YoY +8.1%p)로 역대 최고 수준을 기록했다.

금융부문은 미국시장 할부 자산 성장, 환율 상승 및 현대카드 실적 개선의 영향으로 2,720억원을 (YoY +8.8%) 기록해 전년대비 호실적을 시현했다.

특히 2분기 영업이익 변동 주요 요인으로는 판매 물량 감소 -1.66조원, 제품 Mix 개선 +1.05조원, 환율 +1,870억원 등이 있었으며, Covid-19로 인한 산업 수요 감소가 없었다면 2분기 2조원 수준의 영업이익이 가능할 수 있었을 것으로 추정된다.

>>> 3분기 이후 신차 싸이클의 지속을 기대

동사는 하반기 이후 싼타페, 투싼, G70, GV70 등을 출시할 계획이며, 미국 등 해외 시장에서 GV80, G80을 출시해 판매 성장 및 믹스 개선 모멘텀은 당분간 지속 될 것으로 보인다. 미국 시장에서 하반기에는 상반기 대비 약 25% 증가한 35만대를 판매하겠다는 목표이다. 또한 신흥국에서도 Click2Buy, 현대 Express 등 비대면/온라인 차량 판매 지원 시스템을 통해 적극 대응 할 예정이며, i20 (인도), 크레타 (러시아) 등 전략적 신차 모델을 출시하며 3분기 이후 판매 수요의 정상화를 기대한다.

2Q20 호실적을 반영해 2020년 연간 영업이익 전망치를 기준 대비 48.9% 상향한 3.73조원으로 제시한다. 목표주가를 기준 대비 20% 상향한 150,000 원(12mf PER 10.4x 적용, 2019년 이후 평균 10.2x)을 제시하고 투자의견 Buy를 유지한다.

현대차 2Q20 실적 Review

(단위: 십억원)	2Q20P	기준 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY
매출액	21,859	21,199	3.1	20,948	4.3	23,221	-5.9	26,375	-17.1
영업이익률	590	146	304.1	319	84.9	715	-17.5	1,156	-49.0
영업이익률	2.7	0.7		1.5		3.1		4.4	
세전이익	596	466	27.8	362	64.5	797	-25.3	1,429	-58.3
순이익	377	357	5.6	406	-7.2	629	-40.0	1,065	-64.6
지배순이익	227	334	-32.0	239	-5.1	571	-60.3	1,024	-77.8

자료: 현대차, 키움증권 리서치

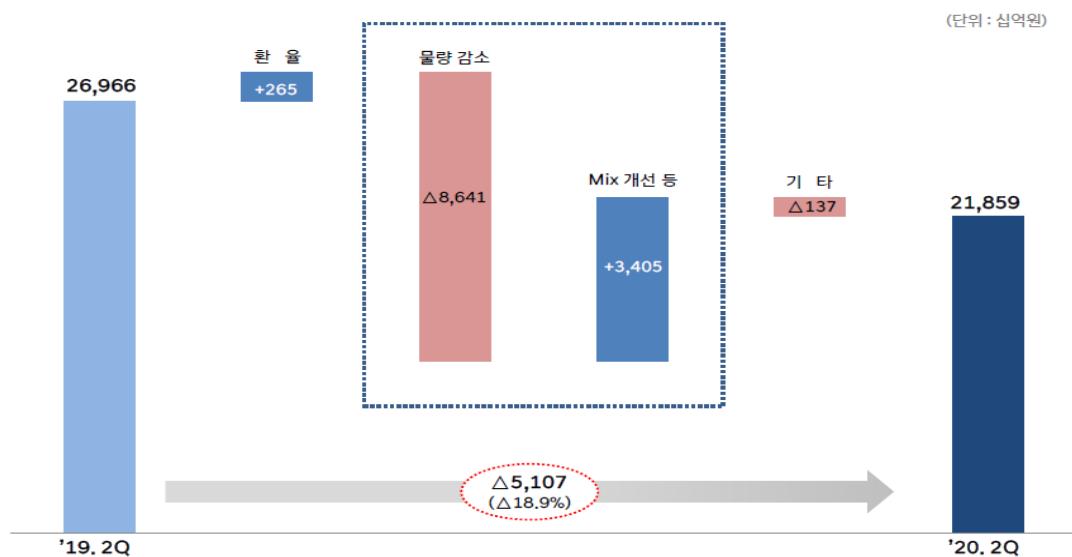
현대차 실적 추정

(십억원, 천대, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	23,987.1	26,966.4	26,968.9	27,824.1	25,319.4	21,859.0	30,402.8	34,436.9	105,746.4	112,018.2	132,571.5
(%, YoY)	6.9	9.1	10.4	10.3	5.6	-18.9	12.7	23.8	9.2	5.9	18.3
자동차	18,606.2	21,027.1	20,621.0	22,232.4	19,554.7	16,057.0	23,947.9	28,752.7	82,486.7	88,312.2	108,014.3
(%, YoY)	7.0	11.5	10.7	9.0	5.1	-23.6	16.1	29.3	9.6	7.1	22.3
금융	3,848.0	4,154.9	4,367.0	3,656.6	4,176.1	4,341.0	4,454.3	3,729.7	16,026.5	16,701.1	17,202.2
(%, YoY)	1.8	-1.4	8.1	25.1	8.5	4.5	2.0	2.0	7.1	4.2	3.0
기타	1,532.8	1,784.4	1,980.9	1,935.2	1,588.7	1,461.0	2,000.7	1,954.5	7,233.3	7,004.8	7,355.1
(%, YoY)	20.8	8.6	12.0	1.4	3.6	-18.1	1.0	1.0	9.8	-3.2	5.0
영업이익	824.9	1,237.7	378.5	1,164.4	863.8	590.0	941.3	1,336.0	3,605.5	3,731.1	6,192.5
(%, YoY)	21.1	30.2	31.0	132.4	4.7	-52.3	148.7	14.7	48.9	3.5	66.0
자동차	507.4	1,038.6	26.6	1,045.4	569.2	295.0	679.1	1,149.9	2,618.0	2,693.2	5,095.8
(%, YoY)	8.0	74.1	603.6	109.0	12.2	-71.6	2,450.0	10.0	66.7	2.9	89.2
금융	266.6	250.1	228.0	143.3	218.3	272.0	234.8	215.0	888.0	940.1	968.3
(%, YoY)	54.2	-6.0	15.6	29.8	-18.1	8.8	3.0	50.0	18.9	5.9	3.0
기타	50.9	-51.0	123.9	-24.3	76.3	23.0	27.4	-28.9	99.5	97.8	128.4
(%, YoY)	32.3	-157.8	40.9	-77.8	49.8	-145.1	-77.9	19.0	-5.5	-1.7	31.3
당기순이익 (지배지분)	829.5	919.3	426.9	804.4	463.3	227.3	902.5	1,162.0	2,980.0	2,755.1	4,971.0
(%, YoY)	24.2	31.2	58.6	-719.8	-44.1	-75.3	111.4	44.5	97.6	-7.5	80.4
영업이익률	3.4	4.6	1.4	4.2	3.4	2.7	3.1	3.9	3.4	3.3	4.7
자동차	2.7	4.9	0.1	4.7	2.9	1.8	2.8	4.0	3.2	3.0	4.7
금융	6.9	6.0	5.2	3.9	5.2	6.3	5.3	5.8	5.5	5.6	5.6
기타	3.3	-2.9	6.3	-1.3	4.8	1.6	1.4	-1.5	1.4	1.4	1.7
당기순이익률	3.5	3.4	1.6	2.9	1.8	1.0	3.0	3.4	2.8	2.5	3.7
글로벌 판매볼륨	1,028.2	1,132.8	1,099.8	1,220.5	858.1	688.4	1,026.6	1,234.5	4,481.2	3,807.6	4,518.6
(%, y-y)	0.1	-4.1	-0.6	-3.7	-16.5	-39.2	-6.7	1.1	-2.2	-15.0	18.7
글로벌 ASP (백만원)	20.1	20.4	21.3	20.9	23.9	26.4	26.0	26.0	20.7	25.6	26.4
(%, y-y)	9.0	12.7	19.8	18.1	19.0	29.0	22.3	24.5	15.0	23.8	3.0
글로벌 ASP (천달러)	17.9	17.5	17.8	17.8	20.1	21.6	21.7	21.8	17.7	21.3	22.4
(%, y-y)	3.9	4.3	12.5	13.2	12.3	23.3	21.7	23.0	8.5	20.1	5.3
평균환율 (원/달러)	1,125.5	1,167.1	1,194.5	1,175.6	1,192.6	1,221.0	1,200.0	1,190.0	1,165.7	1,200.9	1,175.0
기밀환율 (원/달러)	1,137.4	1,154.8	1,199.1	1,155.8	1,218.9	1,200.0	1,190.0	1,180.0	1,155.8	1,180.0	1,175.0

자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2Q20 매출액 주요 증감 사유 분석

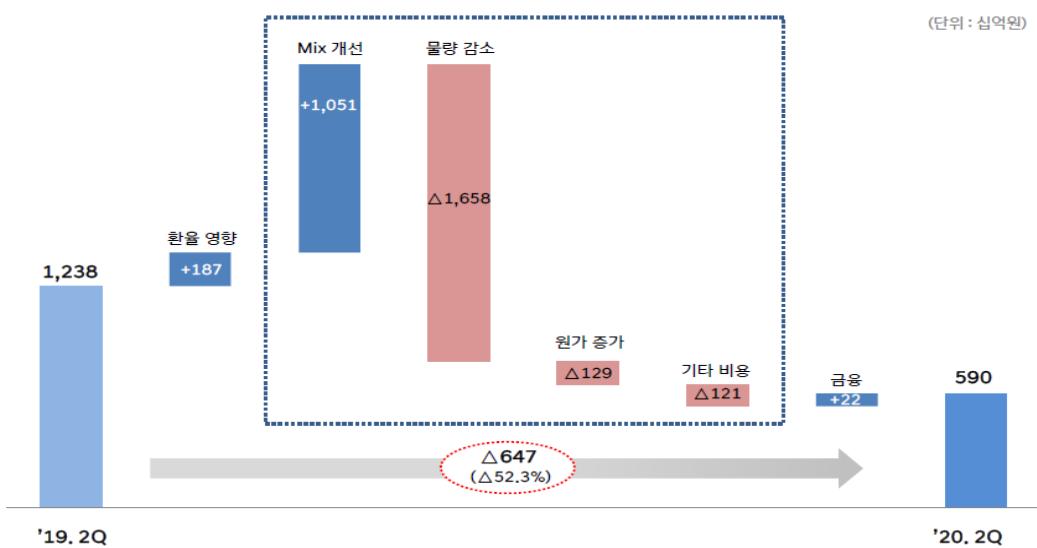
매출액 주요 증감사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2Q20 영업이익 주요 증감 사유 분석

영업이익 주요 증감사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주요 Q&A

Q. 내수 시장 하반기 지속 성장여부/ 하반기 미국 시장 전망?

A. 1) 세제 혜택으로 수요 반등이 있었으며, 판매 단가 및 수요가 높은 고부가 제품 판매 호조.

내수 고부가 판매 비중이 전년 50%에서 2Q20 60% 확대. 하반기에도 싼타페, 투싼, G70, GV70 등 출시 예정

내수 판매 성장 및 믹스 개선 모멘텀 지속 될 것으로 전망

미국은 코로나 영향 본격화로 시장 수요 급감했으나, 점유율 상승은 인센티브 상승으로 인한 것이 아닌 차체 경쟁력을 통한 상승. 판매 호조와 믹스 개선에 힘입어 인센티브를 감안한 ASP 개선세 유지. 하반기에도 물량/손익 최적화 전략 지속 및 딜러 경쟁력 개선 투자 및 온라인 판매 체계 강화 예정 미국 시장 하반기 판매 목표 35만대(상반기 대비 +25%), SUV 비중 60% 이상 유지

Q. 하반기 신흥국 판매 전략?

A. 신흥국 지역은 선진국 시장 대비 더딘 회복세. 인도/브라질의 경우 국가 봉쇄령이 장기화 되며 소비자 구매력 약화. 추가적인 경제활동 중단 가능성성이 높으나, 하반기 경기 회복 지원과 함께 개선 전망

인도

- 하반기 크레타, 베뉴 공급 확대 및 신형 i20 출시, Click2Buy 확대로 온라인 판매 확대 및 농촌 판매 확대

아중동

- 수요 하락세는 지속 될 것으로 예상, 어려운 환경 속에서도 하반기 그랜저, 산타페, 제네시스 등 출시 예정

브라질

- 산업 수요 회복 여부는 코로나 확산세에 달려 있으며 비대면 지원 시스템 현대 express를 통해 적극 대응 계획

러시아

- 4월 저점 이후 회복세

- 손익 방어를 위한 가격 인상 불구, 고수익 차종인 크레타 집중 생산으로 판매 호조 이어가고 있음

Q. 수소차 상용차 시장 전망, 판매 가이던스, 원가 경쟁력 확보 방안은?

A. 1) 40년 대형 트럭 중 유럽 20%인 6만대, 미국 5% 1.5만대 전망.

미국의 경우 대형 상용차 친환경 의무 판매가 발표되어 수요가 보다 빠르게 확대 될 수 있을 것으로 기대

규제는 30년 기준 전차 차량 판매 중 30~50% 의무 판매가 될 것이고, 차종 별 타겟은 상이하며 판매처는 글로벌 플랫 업체가 될 것으로 예상.

트럭 - 대형 segment 내에서 라인업 확대 계획

버스 - 시내, 경량 버스 위주, 장기적으로 고속버스 개발 검토

수소대형트럭 시장점유율 2030년 유럽 시장 M/S 12~15% 전망

미국은 수소화 속도가 유럽에 비해서 느리나 캘리포니아 위주로 침투 예정

중국은 정책에 맞추어 현지 생산 준비 및 판매는 베이징/톈진/허베이, 상하이/장쑤성 위주 출시 계획

현재 차량 가격이 고가이기에 기존 디젤 트럭의 Total Cost of Ownership를 고려해서 차량을 판매 계획

8년 운행 기간 중 발생 되는 수소충전비용/서비스 비용/연료전지 교체 비용/고전압 배터리 교체 비용등 고려

규모의 경제, 내재화 등을 통해 원가를 낮출 수 있을 것으로 전망하며, 저가 수소 확보를 위한 다양한 파트너십을 계획

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	96,812.6	105,746.4	112,018.2	132,571.5	140,758.2
매출원가	81,670.5	88,091.4	92,501.4	107,697.0	114,531.5
매출총이익	15,142.1	17,655.0	19,516.8	24,874.5	26,226.6
판관비	12,720.0	14,049.5	15,785.7	18,682.1	19,836.9
영업이익	2,422.2	3,605.5	3,731.1	6,192.5	6,389.8
EBITDA	6,183.6	7,437.4	7,749.6	9,920.3	10,017.2
영업외손익	107.4	558.3	710.3	753.0	812.5
이자수익	515.1	512.6	578.1	614.8	667.5
이자비용	307.1	317.0	320.0	321.3	322.0
외환관련이익	680.4	777.5	474.1	483.5	493.2
외환관련손실	918.5	655.4	396.7	404.7	412.8
증속 및 관계기업손익	404.5	542.8	548.5	554.3	560.1
기타	-267.0	-302.2	-173.7	-173.6	-173.5
법인세차감전이익	2,529.6	4,163.8	4,441.4	6,945.5	7,202.3
법인세비용	884.6	978.1	1,043.3	1,631.6	1,691.9
계속사업순손익	1,645.0	3,185.6	3,398.1	5,313.9	5,510.4
당기순이익	1,645.0	3,185.6	3,398.1	5,313.9	5,510.4
지배주주순이익	1,508.1	2,980.0	3,178.8	4,971.0	5,154.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.5	9.2	5.9	18.3	6.2
영업이익 증감율	-47.1	48.9	3.5	66.0	3.2
EBITDA 증감율	-23.7	20.3	4.2	28.0	1.0
지배주주순이익 증감율	-62.6	97.6	6.7	56.4	3.7
EPS 증감율	-62.1	101.1	6.7	56.4	3.7
매출총이익률(%)	15.6	16.7	17.4	18.8	18.6
영업이익률(%)	2.5	3.4	3.3	4.7	4.5
EBITDA Margin(%)	6.4	7.0	6.9	7.5	7.1
지배주주순이익률(%)	1.6	2.8	2.8	3.7	3.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	3,764.3	419.8	4,956.8	4,624.3	5,971.2
당기순이익	1,645.0	3,185.6	3,398.1	5,313.9	5,510.4
비현금항목의 가감	14,036.5	15,146.0	14,926.9	15,183.3	15,085.3
유형자산감가상각비	2,357.9	2,545.2	2,637.2	2,727.7	2,903.4
무형자산감가상각비	1,403.6	1,286.7	1,381.4	1,000.1	724.1
지분법평가손익	-793.0	-612.9	-590.7	-596.5	-602.3
기타	11,068.0	11,927.0	11,499.0	12,052.0	12,060.1
영업활동자산부채증감	-9,592.8	-15,644.3	-12,787.3	-14,739.2	-13,482.6
매출채권및기타채권의감소	145.0	241.0	-409.1	-1,404.4	-559.4
재고자산의감소	-686.3	-1,107.4	-189.1	-2,174.8	-866.3
매입채무및기타채무의증가	1,622.4	50.9	454.9	1,490.7	593.8
기타	-10,673.9	-14,828.8	-12,644.0	-12,650.7	-12,650.7
기타현금흐름	-2,324.4	-2,267.5	-580.9	-1,133.7	-1,141.9
투자활동 현금흐름	-2,415.1	-5,929.2	-3,456.5	-4,102.1	-4,489.5
유형자산의 취득	-3,226.5	-3,586.7	-3,228.0	-3,873.7	-4,261.0
유형자산의 처분	105.1	85.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,628.0	-1,714.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1,041.7	-2,067.6	-587.1	-587.1	-587.1
단기금융자산의감소(증가)	2,922.0	994.7	0.0	0.0	0.0
기타	-1,629.4	358.6	358.6	358.7	358.6
재무활동 현금흐름	-880.8	4,874.9	-352.3	-800.4	-962.7
차입금의 증가(감소)	500.9	6,542.5	788.9	331.3	169.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-454.7	-458.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,127.5	-1,121.8	-1,053.5	-1,044.0	-1,044.0
기타	200.5	-87.8	-87.7	-87.7	-87.7
기타현금흐름	-176.3	202.8	2,095.5	2,092.7	2,092.7
현금 및 현금성자산의 순증가	292.1	-431.7	3,243.5	1,814.5	2,611.7
기초현금 및 현금성자산	8,821.5	9,113.6	8,682.0	11,925.5	13,739.9
기말현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	11,925.5	13,739.9	16,351.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	47,143.5	45,904.7	49,746.4	55,140.1	59,177.4
현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	11,925.5	13,739.9	16,351.6
단기금융자산	17,687.2	16,692.5	16,692.5	16,692.5	16,692.5
매출채권 및 기타채권	7,206.1	7,245.1	7,654.1	9,058.5	9,617.9
재고자산	10,714.9	11,663.8	11,853.0	14,027.8	14,894.1
기타유동자산	2,421.7	1,621.3	1,621.3	1,621.4	1,621.3
비유동자산	79,010.6	86,348.9	86,736.3	88,065.7	89,888.7
투자자산	19,451.6	22,104.2	23,282.1	24,465.7	25,655.1
유형자산	30,545.6	32,831.5	33,422.4	34,568.3	35,926.0
무형자산	4,921.4	5,266.5	3,885.1	2,885.0	2,161.0
기타비유동자산	24,092.0	26,146.7	26,146.7	26,146.7	26,146.6
자산총계	180,655.8	194,512.2	198,741.3	205,464.4	211,324.7
유동부채	49,438.4	53,314.1	54,557.9	56,379.9	57,142.6
매입채무 및 기타채무	17,302.4	18,376.1	18,831.0	20,321.7	20,915.4
단기금융부채	26,354.9	28,486.2	29,275.1	29,606.4	29,775.4
기타유동부채	5,781.1	6,451.8	6,451.8	6,451.8	6,451.8
비유동부채	57,321.3	64,832.4	64,832.4	64,832.4	64,832.4
장기금융부채	46,950.4	53,690.1	53,690.1	53,690.1	53,690.1
기타비유동부채	10,370.9	11,142.3	11,142.3	11,142.3	11,142.3
부채총계	106,759,711.8	146,511.9	139,031.2	121,211.9	121,975.0
자자지분	67,974.0	70,065.8	72,831.8	77,389.9	82,131.9
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,201.2	4,197.0	4,197.0	4,197.0	4,197.0
기타자본	-1,155.2	-1,516.8	-1,516.8	-1,516.8	-1,516.8
기타포괄손익누계액	-3,051.1	-2,353.0	-1,721.8	-1,090.6	-459.4
이익잉여금	66,490.1	68,249.6	70,384.4	74,311.3	78,422.1
비자매지분	5,922.0	6,300.0	6,519.3	6,862.2	7,217.8
자본총계	73,896.0	76,365.8	79,351.0	84,252.1	89,349.7

Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 현재 '현대차' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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

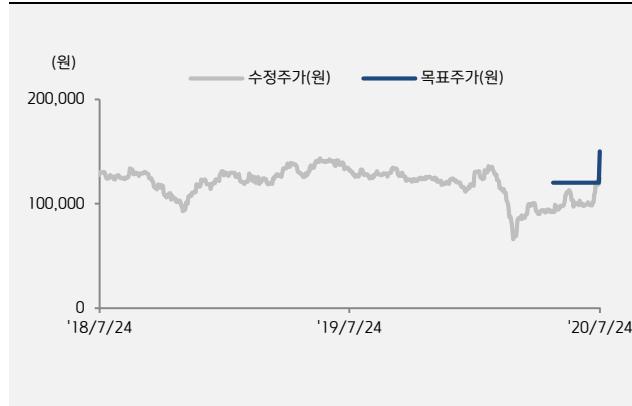
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제 의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		
				목표가격 대상 시점	평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2020/05/22	BUY (Initiate)	120,000원	6개월	-13.77	3.75
	2020/07/24	BUY (Maintain)	150,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%