



BUY (Maintain)

목표주가: 320,000원 (상향)

주가(1/26): 251,500원

시가총액: 537,375억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(1/26)		3,140.31pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	267,500원	65,900원	
등락률	-6.0%	281.6%	
수익률	절대	상대	
	1M	34.5%	20.2%
	6M	105.3%	43.9%
	1Y	92.0%	33.1%

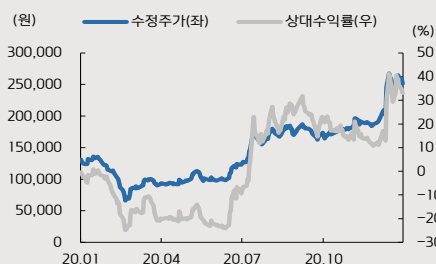
Company Data

발행주식수	213,668 천주
일평균 거래량(3M)	2,912천주
외국인 지분율	31.2%
배당수익률(2020E)	1.6%
BPS(2020E)	260,668원
주요 주주	현대모비스 외 29.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	96,812.6	105,746.4	103,998.3	115,893.2
영업이익	2,422.2	3,605.5	2,782.3	6,810.1
EBITDA	6,183.6	7,437.4	6,800.8	10,537.9
세전이익	2,529.6	4,163.8	3,499.8	7,599.3
순이익	1,645.0	3,185.6	2,677.6	5,814.2
지배주주지분순이익	1,508.1	2,980.0	2,276.0	5,436.2
EPS(원)	5,352	10,761	8,218	19,630
증감률(% YoY)	-62.1	101.1	-23.6	138.9
PER(배)	22.1	11.2	23.4	13.2
PBR(배)	0.48	0.48	0.74	0.93
EV/EBITDA(배)	13.3	12.6	15.8	11.5
영업이익률(%)	2.5	3.4	2.7	5.9
ROE(%)	2.2	4.3	3.2	7.3
순차입금비율(%)	62.9	74.4	68.4	60.5

Price Trend



현대차 (005380)

Drive your way



4분기 영업이익은 1,64조원으로, 당사 추정(1.7조원) 및 컨센서스(1.71조원)에 부합했습니다. 원화 강세의 비우호적인 환경에도 불구하고, 글로벌 판매량이 전년 수준을 회복했고, 제품 믹스 개선이 지속되며 호실적을 기록했습니다. 최근 여러 불확실성에도 신차 경쟁력에 기반한 판매 호조세 지속과 아이오닉5 등 친환경 라인업 강화를 통한 브랜드 가치 재평가를 기대합니다. 목표주가를 32만원(Target PER 16.3x)으로 상향합니다.

>>> 4분기 영업이익 1.64조원, 당사 추정 및 컨센서스 부합

4분기 영업이익은 1.64조원을 (OPM 5.6%), 당사 추정 (1.7조원) 및 컨센서스(1.71조원)에 부합했다.

자동차 부문은 1.1조원을 (OPM 4.7%, YoY 75.2%) 기록했다. 특히 글로벌 판매 114만대 (YoY -4.7%), 중국 제외 판매 99.6만대 (YoY +1.5%)로 평년 수준 수요를 회복했다. 특히 유럽 판매가 락다운으로 YoY -14.2% 감소했으나, 회복이 지연되던 인도, 중남미, 러시아, 기타 권역에서 각각 YoY +15.3%, 10%, 0.6%, -6.7%를 기록하며 회복세가 두드러졌다. 국내, 미주 지역 호조세도 지속되었다. 글로벌 달러 ASP는 YoY 10.4% 증가해 제품 믹스 개선 효과가 이어졌으며, 분기 제네시스 판매 비중은 3.7%를 기록했다.

금융 부문은 3,724억원으로 (YoY 160%) 신차 판매 호조와 중고차 잔존가치 상승으로 호실적이 지속되었으며, 기타 부문은 1,132억원으로 (흑전) 코로나 19로 인한 외형 감소에도 불구하고 전년 기저효과의 영향이 있었다.

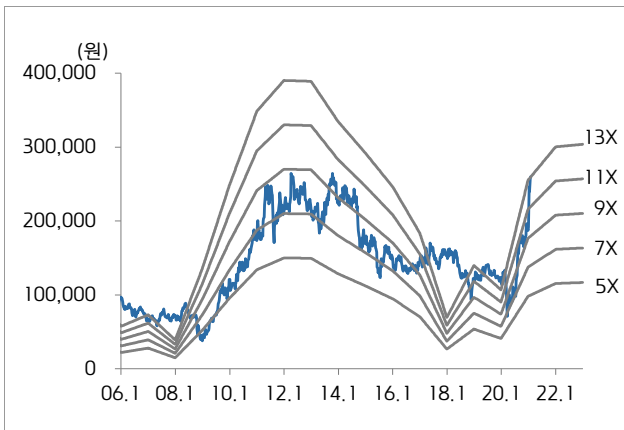
매출 원가율 (81.6%, YoY -1.6%p) 감소에도 불구하고, 판관비가 2,110억원 증가했으며 (YoY +6%), 이 중 판매보증비가 YoY +2,550억원 증가했다. 코나 EV 화재 및 투싼 ABS 결함에 대한 총당금이 포함되었을 것으로 추정되며, 고가 차종 판매 증가에 따른 보증금 단가 재산정 등의 영향으로 분석한다.

>>> 21년 영업이익 6.81조원 전망, 목표주가 320,000원 (상향)

2021년 연간 영업이익을 기존 대비 5.2% 하향한 6.81조원으로, 판매량을 427.1만대로 (YoY +15.7%, 달러 ASP +7.2%, 연간 전기차 판매량 16만대 포함) 전망한다. 이는 회사 사업 계획 416만대를 소폭 상회하는 것으로, 1) GV80 (미국 판매 본격화), GV70 (1H21 미국 출시), 투싼 (21년 1분기 유럽, 미국 출시) 등 주요 모델의 글로벌 출시에 따른 신차 효과가 이어질 예정이며, 2) 유럽(닛산), 브라질(포드), 러시아(혼다) 등 주요 지역 내 경쟁사 사업 부진에 따른 철수가 가속화되며 상대적 판매 호조세도 지속 될 것이라 전망하는데 기인한다. 그러나 최근 차량용 반도체 수급 이슈로 부분적 라인 정지 가능성은 리스크 요인이다.

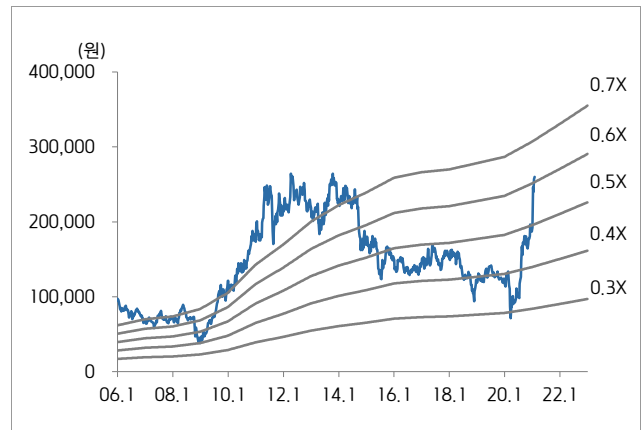
실적 전망치 하향 조정에도 불구하고, 친환경 라인업 강화를 통한 브랜드 가치 재평가와 최근 코스피 12개월 선형 PER 상향 추세를 반영해 목표주가를 320,000원 (12mf EPS 19,630원, Target PER 16.3x, 기존 12.6x 적용)으로 상향한다.

현대차 12개월 선행 PER



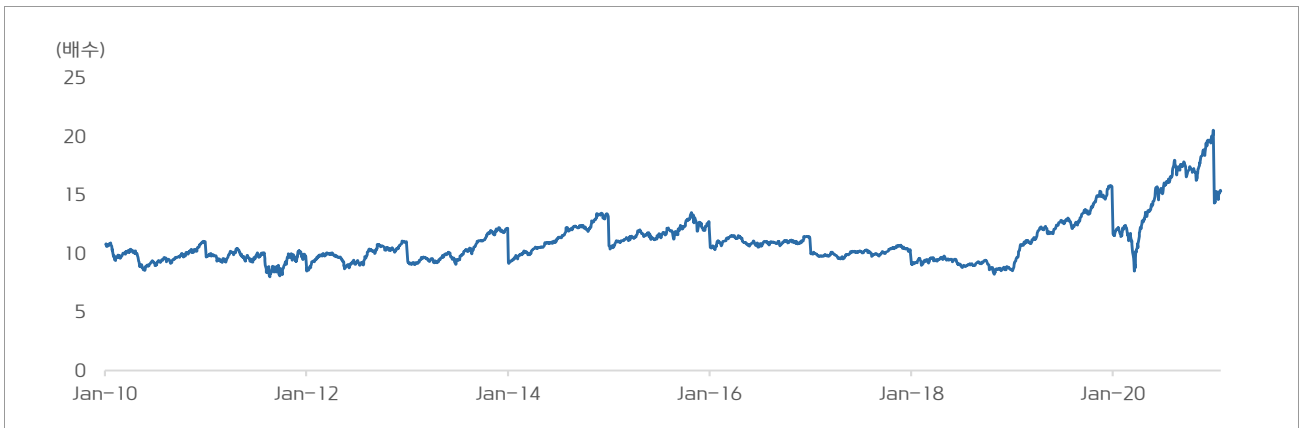
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대차 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

코스피 12개월 선행 PER (2010-19년 평균 10.6x, 2020년 4월 이후 평균 16.3x)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 4Q20 실적 Review

(단위: 십억원)	4Q20	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
매출액	29243.4	29905.1	-2.2	29369.7	-0.4	27575.8	6.0	27824.1	5.1
영업이익	1641.0	1704.8	-3.7	1712.7	-4.2	-313.8	흑전	1164.4	40.9
영업이익률	5.6	5.7		5.8		-1.1		4.2	
세전이익	1521.7	2425.1	-37.3	2008.1	-24.2	-362.3	흑전	1132.0	34.4
순이익	1376.7	1935.8	-28.9	1618.2	-14.9	-188.8	흑전	772.1	78.3
지배순이익	1263.1	1958.5	-35.5	1446.0	-12.7	-336.1	흑전	804.4	57.0

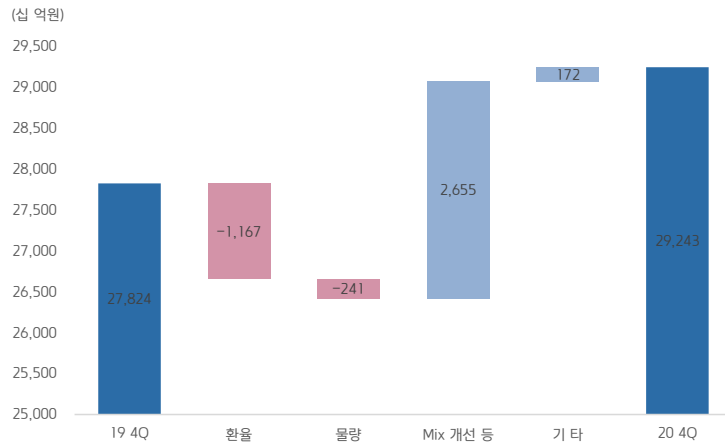
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	25,319.4	21,859.0	27,575.8	29,244.0	27,393.5	29,096.7	28,913.8	30,489.2	105,746.4	103,998.3	115,893.2
(%, YoY)	5.6	-18.9	2.3	5.1	8.2	33.1	4.9	4.3	9.2	-1.7	11.4
자동차	19,554.7	16,056.5	21,486.5	23,480.0	21,571.1	23,083.0	22,771.8	24,316.7	82,486.7	80,577.7	91,742.7
(%, YoY)	5.1	-23.6	4.2	5.6	10.3	43.8	6.0	3.6	9.6	-2.3	13.9
금융	4,176.1	4,341.5	4,440.8	3,890.0	4,217.9	4,406.6	4,485.2	4,298.5	16,026.5	16,848.4	17,408.1
(%, YoY)	8.5	4.5	1.7	6.4	1.0	1.5	1.0	10.5	7.1	5.1	3.3
기타	1,588.7	1,461.0	1,648.5	1,874.0	1,604.5	1,607.1	1,656.8	1,874.0	7,233.3	6,572.1	6,742.4
(%, YoY)	3.6	-18.1	-16.8	-3.2	1.0	10.0	0.5	0.0	9.8	-9.1	2.6
영업이익	863.8	590.3	-313.8	1,641.4	1,609.3	1,699.9	1,731.5	1,769.3	3,605.5	2,781.7	6,810.1
(%, YoY)	4.7	-52.3	-182.9	41.0	86.3	188.0	-651.7	7.8	48.9	-22.8	144.8
자동차	569.2	295.3	-910.8	1,097.0	1,109.9	1,210.8	1,211.4	1,261.6	2,618.0	1,050.7	4,793.6
(%, YoY)	12.2	-71.6	-3,520.3	4.9	95.0	310.0	-233.0	15.0	66.7	-59.9	356.2
금융	218.3	271.9	505.2	372.4	421.3	443.2	454.7	394.7	888.0	1,367.9	1,714.0
(%, YoY)	-18.1	8.7	121.6	159.9	93.0	63.0	-10.0	6.0	18.9	54.0	25.3
기타	76.3	23.1	91.8	172.0	78.0	45.9	65.4	113.0	99.5	363.1	302.4
(%, YoY)	49.8	-145.2	-25.9	-808.0	2.3	99.0	-28.7	-34.3	-5.5	264.9	-16.7
당기순이익 (지배지분)	463.3	227.4	-336.1	1,921.4	1,284.7	1,359.8	1,382.4	1,409.4	2,980.0	2,276.0	5,436.2
(%, YoY)	-44.1	-75.3	-178.7	138.9	177.3	498.0	-511.3	-26.6	97.6	-23.6	138.9
영업이익률	3.4	2.7	-1.1	5.6	5.9	5.8	6.0	5.8	3.4	2.7	5.9
자동차	2.9	1.8	-4.2	4.7	5.1	5.2	5.3	5.2	3.2	1.3	5.2
금융	5.2	6.3	11.4	9.6	10.0	10.1	10.1	9.2	5.5	8.1	9.8
기타	4.8	1.6	5.6	9.2	4.9	2.9	3.9	6.0	1.4	5.5	4.5
당기순이익률	1.8	1.0	-1.2	6.6	4.7	4.7	4.8	4.6	2.8	2.2	4.7
글로벌 판매 볼륨	858.1	691.3	980.4	1,161.4	1,009.8	1,056.6	1,066.6	1,138.3	4,481.2	3,691.2	4,271.3
(%, YoY)	-16.5	-39.0	-10.9	-4.8	17.7	52.8	8.8	-2.0	-1.9	-17.6	15.7
연결 볼륨 (중국 제외)	790.6	572.8	861.9	1,018.1	888.3	929.8	930.3	988.0	3,818.7	3,243.5	3,736.4
(%, YoY)	-11.7	-42.1	-6.8	0.9	12.4	62.3	7.9	-3.0	1.0	-15.1	15.2
글로벌 ASP (백만원)	24.7	28.0	24.9	23.1	24.3	24.8	24.5	24.6	21.6	24.8	24.6
(%, YoY)	19.0	31.8	11.8	4.7	-1.8	-11.4	-1.8	6.7	8.5	15.0	-1.2
글로벌 ASP (천달러)	20.7	23.0	21.0	20.6	22.1	22.8	22.7	22.8	18.5	21.1	22.6
(%, YoY)	12.4	26.0	12.4	10.1	6.4	-0.8	8.1	10.4	2.4	13.6	7.2
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,100.0	1,090.0	1,080.0	1,080.0	1,165.7	1,179.9	1,087.5
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,100.0	1,090.0	1,080.0	1,080.0	1,155.8	1,088.0	1,087.5

자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 4Q20 매출액 주요 증감 사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 4Q20 영업이익 주요 증감 사유 분석



자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 4Q20 글로벌 판매 현황

(천대)	20. 4Q	19. 4Q	YoY	20. 3Q	QoQ	20년 누적	19년 누적	YoY
한국	204	194	5.2%	199	2.5%	788	741	6.3%
미국	184	189	-2.6%	175	5.1%	639	711	-10.1%
서유럽	113	133	-15.0%	129	-12.4%	406	537	-24.4%
인도	171	154	11.0%	122	40.2%	435	516	-15.7%
중국	152	192	-20.8%	115	32.2%	502	707	-29.0%
아중동	62	84	-26.2%	53	17.0%	225	322	-30.1%
브라질	53	49	8.2%	44	20.5%	158	199	-20.6%
러시아	50	48	4.2%	50	0.0%	165	181	-8.8%
기타	166	145	14.5%	138	20.3%	507	565	-10.3%
합계	1,155	1,188	-2.8%	1,025	12.7%	3,825	4,479	-14.6%

자료: 현대차, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	96,812.6	105,746.4	103,998.3	115,893.2	124,002.5
매출원가	81,670.5	88,091.4	85,515.8	91,587.3	97,215.6
매출총이익	15,142.1	17,655.0	18,482.4	24,305.9	26,787.0
판매비	12,720.0	14,049.5	15,700.1	17,495.9	18,721.0
영업이익	2,422.2	3,605.5	2,782.3	6,810.1	8,065.9
EBITDA	6,183.6	7,437.4	6,800.8	10,537.9	11,693.4
영업외손익	107.4	558.3	717.5	789.3	877.1
이자수익	515.1	512.6	585.3	651.0	732.1
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
종속 및 관계기업손익	404.5	542.8	548.5	554.3	560.1
기타	-267.0	-302.2	-173.7	-173.5	-173.5
법인세차감전이익	2,529.6	4,163.8	3,499.8	7,599.3	8,943.0
법인세비용	884.6	978.1	822.1	1,785.2	2,100.8
계속사업순이익	1,645.0	3,185.6	2,677.6	5,814.2	6,842.2
당기순이익	1,645.0	3,185.6	2,677.6	5,814.2	6,842.2
지배주주순이익	1,508.1	2,980.0	2,276.0	5,436.2	6,397.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.5	9.2	-1.7	11.4	7.0
영업이익 증감율	-47.1	48.9	-22.8	144.8	18.4
EBITDA 증감율	-23.7	20.3	-8.6	55.0	11.0
지배주주순이익 증감율	-62.6	97.6	-23.6	138.8	17.7
EPS 증감율	-62.1	101.1	-23.6	138.9	17.7
매출총이익률(%)	15.6	16.7	17.8	21.0	21.6
영업이익률(%)	2.5	3.4	2.7	5.9	6.5
EBITDA Margin(%)	6.4	7.0	6.5	9.1	9.4
지배주주순이익률(%)	1.6	2.8	2.2	4.7	5.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	47,143.5	45,904.7	48,704.6	54,030.2	59,453.4
현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	12,280.3	15,534.5	19,545.5
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	7,106.2	7,918.9	8,473.0
재고자산	10,714.9	11,663.8	11,004.4	12,263.0	13,121.1
기타유동자산	2,421.7	1,621.3	1,621.2	1,621.3	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	197,699.5	204,354.6	211,600.8
유동부채	49,438.4	53,314.1	53,976.2	55,170.3	55,927.4
매입채무 및 기타채무	17,302.4	18,376.1	18,249.3	19,112.0	19,700.2
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	6,451.9	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	106,759.7	118,146.5	118,808.6	120,002.7	120,759.8
지배지분	67,974.0	70,065.8	72,189.3	77,272.4	83,316.7
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	69,741.9	74,193.8	79,606.9
비지배지분	5,922.0	6,300.0	6,701.6	7,079.5	7,524.3
자본총계	73,896.0	76,365.8	78,890.9	84,351.9	90,841.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	3,764.3	419.8	5,051.3	6,004.4	7,310.8
당기순이익	1,645.0	3,185.6	2,677.6	5,814.2	6,842.2
비현금항목의 가감	14,036.5	15,146.0	14,698.5	15,300.6	15,429.7
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	11,270.6	12,169.3	12,404.5
영업활동자산부채증감	-9,592.8	-15,644.3	-11,972.4	-13,859.4	-13,474.7
매출채권및기타채권의감소	145.0	241.0	138.9	-812.8	-554.1
재고자산의감소	-686.3	-1,107.4	659.5	-1,258.6	-858.1
매입채무및기타채무의증가	1,622.4	50.9	-126.8	862.7	588.1
기타	-10,673.9	-14,828.8	-12,644.0	-12,650.7	-12,650.6
기타현금흐름	-2,324.4	-2,267.5	-352.4	-1,251.0	-1,486.4
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	-540.1	-903.1
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	-783.8	-984.3
기타	200.5	-87.8	-87.7	-87.6	-87.8
기타현금흐름	-176.3	202.8	2,355.7	1,892.1	2,092.7
현금 및 현금성자산의 순증가	292.1	-431.7	3,598.3	3,254.3	4,011.0
기초현금 및 현금성자산	8,821.5	9,113.6	8,682.0	12,280.2	15,534.5
기말현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	12,280.2	15,534.5	19,545.5

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	5,352	10,761	8,218	19,630	23,101
BPS	245,447	253,001	260,668	279,023	300,849
CFPS	55,651	66,194	62,744	76,243	80,421
DPS	4,000	4,000	3,000	4,000	4,000
주가배수(배)					
PER	22.1	11.2	23.4	13.2	11.3
PER(최고)	31.3	13.3	24.2	14.7	12.5
PER(최저)	17.3	10.5	7.9	9.9	8.4
PBR	0.48	0.48	0.74	0.93	0.86
PBR(최고)	0.68	0.57	0.76	1.04	0.96
PBR(최저)	0.38	0.45	0.25	0.69	0.64
PSR	0.34	0.32	0.51	0.62	0.58
PCFR	2.1	1.8	3.1	3.4	3.2
EV/EBITDA	13.3	12.6	15.8	11.5	10.1
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	49.7	25.4	22.5	13.8	11.7
배당수익률(%보통주, 현금)	3.4	3.3	1.6	1.5	1.5
ROA	0.9	1.7	1.4	2.9	3.3
ROE	2.2	4.3	3.2	7.3	8.0
ROIC	1.7	4.4	3.8	9.2	10.6
매출채권회전율	13.4	14.6	14.5	15.4	15.1
재고자산회전율	9.2	9.5	9.2	10.0	9.8
부채비율	144.5	154.7	150.6	142.3	132.9
순차입금비율	62.9	74.4	68.4	60.5	52.0
이자보상배율	7.9	11.4	8.7	21.2	25.1
총차입금	73,305.4	82,176.3	82,965.2	83,296.6	83,465.6
순차입금	46,504.5	56,801.8	53,992.4	51,069.5	47,227.5
NOPLAT	6,183.6	7,437.4	6,800.8	10,537.9	11,693.4
FCF	-9,642.3	-14,579.9	-9,053.2	-8,794.9	-7,937.2

Compliance Notice

- 당사는 1월 26일 현재 '현대차' 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

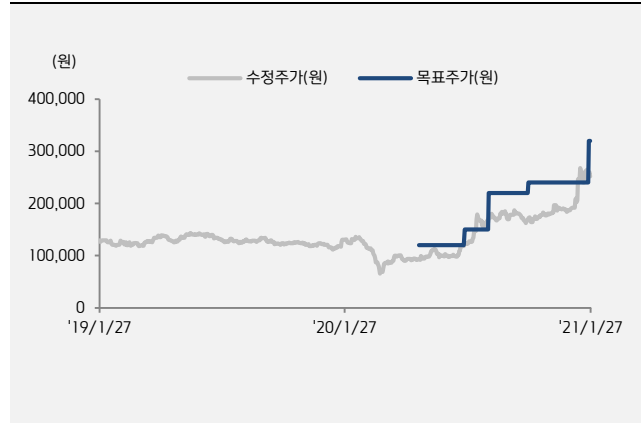
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					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	-1.18	19.33
	2020-08-28	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-20.36	-15.00
	2020-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-29.14	-27.08
	2020-11-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-17.50	11.46
	2021-01-27	Buy(Maintain)	320,000원	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%