기업브리프

키움증권

실적 Review

2021.1.28

기아차 (000270)

이제 새로운 눈높이로 바라보자

BUY (Maintain)

목표주가: 120,000원 (상향)

주가(1/27): 90,000원

시가총액: 364,827억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(1/27)		3,122.56pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,300 원	21,500원
등락률	-3.5%	318.6%
수익률	절대	상대
1M	45.9%	31.1%
6M	138.7%	69.6%
1Y	110.8%	46.9%

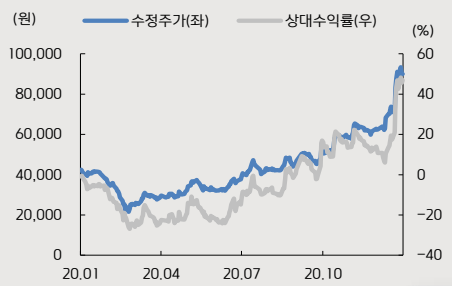
Company Data

발행주식수		405,363 천주
일평균 거래량(3M)		4,470천주
외국인 지분율		35.6%
배당수익률(2020E)		1.6%
BPS(2020E)		74,869원
주요 주주	현대자동차 외	35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	54,169.8	58,146.0	59,168.5	70,579.4
영업이익	1,157.5	2,009.7	2,066.6	5,366.3
EBITDA	3,092.4	4,139.1	4,478.8	7,725.0
세전이익	1,468.6	2,531.1	1,841.0	5,844.1
순이익	1,155.9	1,826.7	1,503.0	4,558.4
지배주주지분순이익	1,155.9	1,826.7	1,503.0	4,558.4
EPS(원)	2,852	4,506	3,708	11,245
증감률(%,YoY)	19.4	58.0	-17.7	203.3
PER(배)	11.8	9.8	16.8	8.0
PBR(배)	0.50	0.62	0.83	1.05
EV/EBITDA(배)	3.8	3.8	4.4	3.5
영업이익률(%)	2.1	3.5	3.5	7.6
ROE(%)	4.3	6.5	5.1	14.0
순차입금비율(%)	-6.7	-8.4	-19.1	-26.3

Price Trend



4분기 영업이익은 1.28조원(OPM 7.6%)으로, 당사 추정과 컨센서스를 상회했습니다. 사상 최고 수준의 영업이익률로, 1) 평년 수준 판매량 회복, 2) 미국 시장 주요 신차 효과로 인한 인센티브 절감과 텔루라이드 증산으로 인한 믹스 개선, 3) 인도 쏘넷 출시에 따른 판매량 확대 등이 호실적을 주도했습니다. 이러한 핵심 지표의 개선세는 올해 본격화 될 것으로 전망하며, 목표주가를 12만원으로(12mf Target PER 10.7x) 상향합니다.

>>> 4분기 영업이익 1.28조원, 당사 추정 및 컨센서스 상회

기아차의 4분기 영업이익은 1.28조원(OPM 7.6%)을 기록해, 당사 추정(1.18조원)과 컨센서스(1.0조원)를 상회했다. 원화 강세의 비우호적인 환경에서도, 주요 시장에서 호조를 이어가며 사상 최고 수준의 영업이익률을 기록했다.

4분기 판매량은 글로벌 74.3만대 (YoY flat), 연결 기준 (중국 제외) 68.3만대 (YoY -0.6%)를 기록해 평년 수준의 판매를 회복했다. 국내 부분 파업으로 인한 일부 차질에도 불구하고, (약 2.5만대 차질, 국내 분기 판매 YoY -5.2%) 북미, 인도 판매가 각각 YoY 5.1%, 71.4% 증가하며 개선세를 주도했다. 내수, 수출 ASP도 각각 YoY +13.4%, 12.1% 증가하며 믹스 개선효과도 지속되었다. 특히 인도 공장 (3Q20 순이익률 9%) 쏘넷이 9월 런칭 이후 4분기에 온기 생산 되며 고정비 감소를 통한 수익성 개선과, 미국 시장 내 K5, 셀토스 신차 출시로 인한 인센티브 절감 효과와 텔루라이드 증산으로 인한 믹스 개선 효과가 호실적을 주도했다.

매출원가와 판관비는 각각 YoY -2.9%p, -1.1%p 감소했으며, 영업외손실로 DYK 관련 지분법 손익 -1,680억원 (차종 축소에 따른 단산 손실 등) 등 총 -1,650억원 발생했다. 3분기 영업이익 주요 증감 요인으로는 인센티브 절감 1,890억원, 환율 영향 -1,160억원, ASP/믹스 개선 4,930억원 등이 있었다.

>>> 21년 영업이익 5.37조원 전망, 목표주가 12만원 (상향)

21년 연간 영업이익을 기존 대비 18.3% 상향한 5.37조원으로, 글로벌 판매량을 289.7만대로 (YoY +19.8%) 전망한다. 기아차의 지난해 실적 개선을 주도했던 미국, 인도 시장 판매 호조세는 올해에도 지속 될 것이다. 특히 1) 인도 공장 쏘넷의 신흥국향 수출 확대로 권역 수익성 개선이 확대되고, 2) 미국 시장의 호실적을 주도했던 텔루라이드, 셀토스 급간의 경쟁사 주요 신차 출시가 예정 되어 있지 않으며, 3) 당사 미국 시장 베스트셀링 모델인 쏘렌토 4세대가 지난해 연말 출시 이후 판매가 본격화되어 영업 환경이 최고조에 이를 것이다. 이 외에도 연내 스포티지, K7 등 주요 모델 신차 출시와 EV 전용 플랫폼 모델 CV 출시 효과가 더해질 것으로 기대된다.

최근 애플과의 협업 기대감이 부각되며 주가가 단기간 급등하는 모습을 보였다. 그러나 현재 주가는 12개월 선행 PER 8x 수준으로 기대감을 제외 하고도 21년 실적 개선 전망치 내에 있다고 판단한다. 목표주가를 120,000원 (12mf EPS 11,245원 Target PER 10.7x 적용)으로 상향한다.

기아차 4Q20 실적 Review

(단위: 십억원)	4Q20	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
매출액	16910.6	18143.2	-6.8	16883.1	0.2	16322.0	3.6	16105.4	5.0
영업이익	1281.6	1179.3	8.7	991.5	29.3	195.0	557.2	590.5	117.0
영업이익률	7.6	6.5		5.9		1.2		3.7	
세전이익	1116.1	1669.1	-33.1	1139.8	-2.1	231.9	381.3	484.9	130.2
순이익	976.8	1202.0	-18.7	826.7	18.2	133.7	630.6	346.4	182.0
지배순이익	976.8	1202.0	-18.7	864.0	13.0	133.7	630.6	346.4	182.0

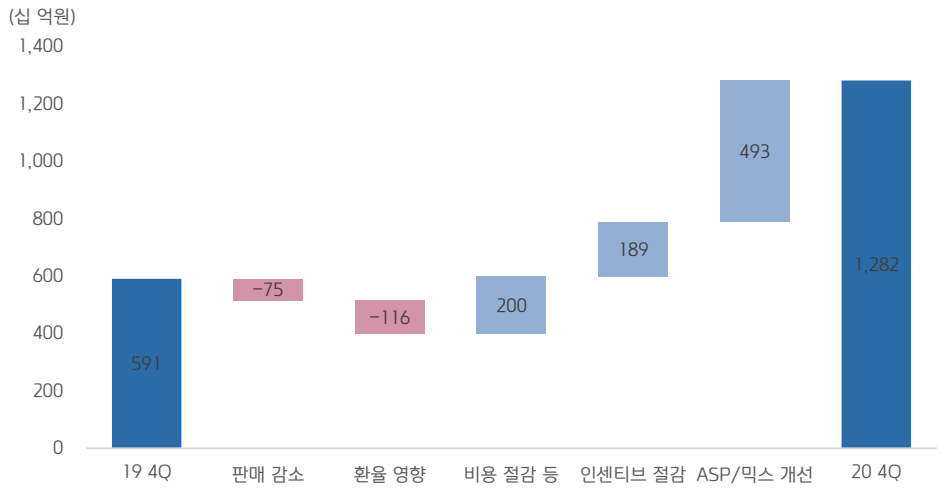
자료: 기아차, 키움증권 리서치

기아차 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	14,566.9	11,368.8	16,321.8	16,911.0	16,214.6	18,066.3	17,805.5	18,492.9	58,146.0	59,168.5	70,579.4
(%, y-y)	17.1	-21.6	8.2	5.0	11.3	58.9	9.1	9.4	7.3	1.8	19.3
영업이익	444.5	145.2	195.2	1,281.8	1,216.1	1,373.0	1,353.2	1,424.0	2,009.7	2,066.6	5,366.3
(%, y-y)	-25.2	-72.8	-33.0	117.1	173.6	845.9	593.1	11.1	73.6	2.8	159.7
당기순이익(지배지분)	266.0	126.3	133.7	976.8	1,034.2	1,166.7	1,151.2	1,206.4	1,826.7	1,502.7	4,558.4
(%, y-y)	-59.0	-75.0	-59.0	182.0	288.8	823.6	761.1	23.5	58.0	-17.7	203.3
영업이익율	3.1	1.3	1.2	7.6	7.5	7.6	7.6	7.7	3.5	3.5	7.6
당기순이익율	1.8	1.1	0.8	5.8	6.4	6.5	6.5	6.5	3.1	2.5	6.5
글로벌 판매볼륨 (천대)	602.5	483.0	641.2	692.2	671.1	740.5	733.9	751.4	2,700.7	2,418.9	2,896.9
(%, YoY)	-7.6	-30.1	-1.5	-2.0	11.4	53.3	14.5	8.5	-0.4	-10.4	19.8
연결 판매볼륨 (중국 제외)	561.5	414.0	575.4	625.3	608.4	669.5	662.2	679.1	2,416.3	2,176.3	2,619.2
(%, YoY)	-1.3	-33.5	-1.7	-2.2	8.4	61.7	15.1	8.6	3.3	-9.9	20.4
글로벌 ASP (백만원)	25.9	27.5	28.4	27.0	26.6	27.0	26.9	27.2	24.1	27.2	26.9
(%, YoY)	18.6	17.8	10.0	7.4	2.7	-1.7	-5.2	0.7	10.7	13.0	-0.9
글로벌 ASP (천달러)	21.8	22.5	23.9	24.2	24.2	24.8	24.9	25.2	20.6	23.0	24.8
(%, YoY)	11.9	12.7	10.6	13.0	11.4	10.1	4.3	4.2	4.4	11.6	7.5
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	1,080.0

자료: 키움증권 리서치

기아차 4Q20 영업이익 주요 증감 사유 분석



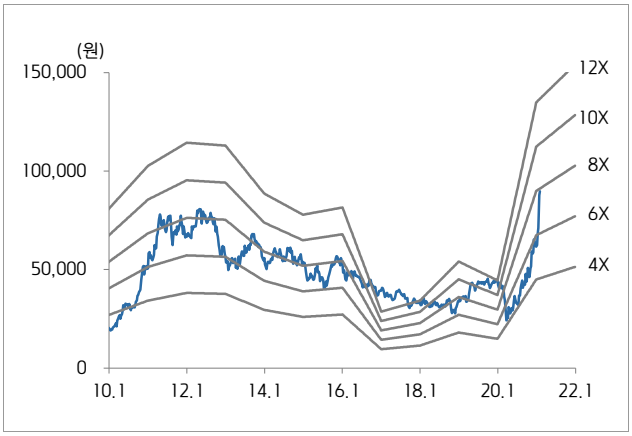
자료: 기아차, 키움증권 리서치

기아차 4Q20 글로벌 판매 현황

(천대)	20. 4Q	19. 4Q	YoY	20. 3Q	QoQ	20 년 누적	19 년 누적	YoY
한국	137	145	-5.5%	137	0.0%	553	519	6.6%
북미	202	192	5.2%	197	2.5%	715	783	-8.7%
미국	160	152	5.3%	154	3.9%	573	613	-6.5%
유럽	118	127	-7.1%	128	-7.8%	432	521	-17.1%
서유럽	106	122	-13.1%	120	-11.7%	403	504	-20.0%
인도	54	31	74.2%	38	42.1%	141	45	213.3%
중국	63	59	6.8%	63	0.0%	224	258	-13.2%
러시아	62	65	-4.6%	59	5.1%	206	236	-12.7%
아중동	45	57	-21.1%	31	45.2%	152	197	-22.8%
중남미	25	31	-19.4%	13	92.3%	66	124	-46.8%
아태	36	35	2.9%	33	9.1%	118	125	-5.6%
합계	742	742	0.0%	699	6.2%	2,607	2,808	-7.2%

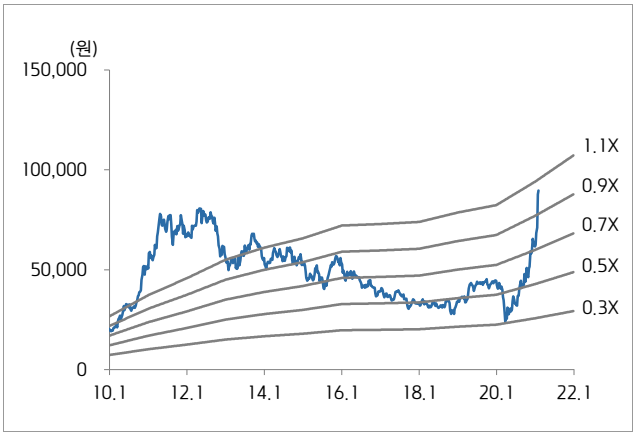
자료: 기아차, 키움증권 리서치

기아차 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아차 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

미국 시장 주요 모델 별 차령

	Sedan		SUV				
	C-Seg	D-Seg	Subcompact	Compact	Midsize	3-Row SUV	Luxury Midsize
Toyota	Corolla (12 세대, 2018 년)	Camry (7 세대, 2017 년)	C-HR (1 세대, 2017 년 F/L 2019 년)	RAV-4 (5 세대, 2019 년)	4-Runner (5 세대, 2009 년 F/L, 2014 년)	Highlander (4 세대, 2020 년)	RX (4 세대, 2016 년)
Honda	Civic (10 세대, 2016 년)	Accord (10 세대, 2018 년)	HR-V (3 세대, 2021 년)	CR-V (5 세대 2017 년)	Passport (3 세대, 2019 년)	Pilot (3 세대, 2015 년 F/L, 2019 년)	MDX (4 세대, 2021 년)
Nissan	Sentra (8 세대, 2020 년)	Altima (6 세대, 2018 년)	Kicks (1 세대, 2017 년 F/L, 2021 년)	Rogue (3 세대, 2020 년)	Murano (3 세대, 2015 년)	Pathfinder (4 세대, 2013 년 5 세대, 2021 년)	QX50 (2 세대, 2016 년)
Subaru			Croesstrek (2 세대, 2018 년 F/L 2020 년)	Forester (5 세대, 2018 년)	Outback (6 세대, 2019 년)	Ascent (1 세대, 2018 년)	
현대차	Elantra (7 세대, 2020 년)	Sonata (8 세대, 2019 년)	Kona (1 세대, 2018 년)	Tucson (4 세대 2021 년)	Santa Fe (4 세대, 2018 년 F/L, 2021 년)	Palisade (1 세대, 2019)	GV80 (1 세대, 2020 년)
기아차	Forte (3 세대, 2018 년 F/L, 2021 년)	K5 (5 세대, 2020 년)	Seltos (1 세대, 2020 년)	Sportage (4 세대, 2015 년 5 세대, 2022 년)	Sorento (4 세대, 2020 년)	Telluride (1 세대, 2019 년 F/L, 2022 년)	

자료: 각사, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	54,169.8	58,146.0	59,168.5	70,579.4	77,806.5
매출원가	46,177.3	48,766.6	49,223.1	55,814.3	61,296.1
매출총이익	7,992.5	9,379.4	9,945.4	14,765.1	16,510.5
판관비	6,835.1	7,369.7	7,878.8	9,398.7	10,361.8
영업이익	1,157.5	2,009.7	2,066.6	5,366.3	6,148.7
EBITDA	3,092.4	4,139.1	4,478.8	7,725.0	8,522.5
영업외손익	311.2	521.4	428.1	477.8	542.3
이자수익	213.9	190.1	245.2	319.2	407.5
이자비용	203.7	188.7	220.3	243.2	265.5
외환관련이익	184.4	453.4	384.0	403.2	423.4
외환관련손실	326.3	344.3	413.1	433.8	455.5
종속 및 관계기업손익	616.8	507.1	507.1	507.1	507.1
기타	-173.9	-96.2	-74.8	-74.7	-74.7
법인세차감전이익	1,468.6	2,531.1	1,841.0	5,844.1	6,691.0
법인세비용	312.7	704.4	405.0	1,285.7	1,472.0
계속사업순손익	1,155.9	1,826.7	1,436.0	4,558.4	5,219.0
당기순이익	1,155.9	1,826.7	1,503.0	4,558.4	5,219.0
지배주주순이익	1,155.9	1,826.7	1,503.0	4,558.4	5,219.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.2	7.3	1.8	19.3	10.2
영업이익 증감율	74.8	73.6	2.8	159.7	14.6
EBITDA 증감율	22.8	33.8	8.2	72.5	10.3
지배주주순이익 증감율	19.4	58.0	-17.7	203.3	14.5
EPS 증감율	19.4	58.0	-17.7	203.3	14.5
매출총이익율(%)	14.8	16.1	16.8	20.9	21.2
영업이익률(%)	2.1	3.5	3.5	7.6	7.9
EBITDA Margin(%)	5.7	7.1	7.6	10.9	11.0
지배주주순이익률(%)	2.1	3.1	2.5	6.5	6.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,711.8	21,555.4	25,802.1	32,136.3	38,454.6
현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	8,281.3	12,339.9	17,194.2
단기금융자산	6,219.2	4,854.1	5,339.6	5,393.0	5,446.9
매출채권 및 기타채권	3,541.7	3,692.8	3,680.8	4,390.7	4,840.3
재고자산	7,233.9	8,108.7	7,806.2	9,311.7	10,265.2
기타유동자산	424.3	631.1	694.2	701.0	708.0
비유동자산	32,074.8	33,789.4	33,543.7	33,663.9	33,949.8
투자자산	13,874.0	14,605.7	14,632.1	14,665.5	14,698.9
유형자산	14,803.3	15,746.7	15,504.9	15,621.8	15,903.9
무형자산	2,510.4	2,552.8	2,522.4	2,492.4	2,462.8
기타비유동자산	887.1	884.2	884.3	884.2	884.2
자산총계	51,786.6	55,344.8	59,345.7	65,800.3	72,404.5
유동부채	14,834.7	17,276.6	19,906.7	22,055.2	23,692.8
매입채무 및 기타채무	10,507.0	11,944.1	13,175.0	14,509.2	15,356.6
단기금융부채	2,273.1	2,540.8	3,660.8	4,475.0	5,265.3
기타유동부채	2,054.6	2,791.7	3,070.9	3,071.0	3,070.9
비유동부채	9,708.4	9,090.0	9,090.0	9,090.0	9,090.0
장기금융부채	4,411.0	4,159.0	4,159.0	4,159.0	4,159.0
기타비유동부채	5,297.4	4,931.0	4,931.0	4,931.0	4,931.0
부채총계	24,543.1	26,366.7	28,996.7	31,145.2	32,782.8
지배지분	27,243.5	28,978.1	30,349.1	34,655.1	39,621.7
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,715.8	1,715.8	1,715.8	1,715.8	1,715.8
기타자본	-216.2	-216.2	-216.2	-216.2	-216.2
기타포괄손익누계액	-1,107.1	-717.0	-448.1	-179.3	89.6
이익잉여금	24,711.7	26,056.2	27,158.3	31,195.4	35,893.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	27,243.5	28,978.1	30,349.1	34,655.1	39,621.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4,470.8	3,610.7	7,619.2	7,791.2	8,912.5
당기순이익	1,155.9	1,826.7	1,503.0	4,558.4	5,219.0
비현금항목의 가감	3,731.8	4,108.2	4,534.2	5,310.3	5,445.6
유형자산감가상각비	1,302.6	1,532.1	1,804.6	1,758.5	1,780.8
무형자산감가상각비	632.2	597.3	607.5	600.2	593.0
지분법평가손익	-616.8	-507.1	0.0	0.0	0.0
기타	2,413.8	2,485.9	2,122.1	2,951.6	3,071.8
영업활동자산부채증감	-29.5	-2,350.7	1,821.5	-1,008.3	-562.7
매출채권및기타채권의감소	-395.8	-38.3	12.0	-709.9	-449.6
재고자산의감소	1,161.9	-1,041.7	302.5	-1,505.5	-953.5
매입채무및기타채무의증가	1,003.8	1,288.7	1,230.9	1,334.2	847.4
기타	-1,799.4	-2,559.4	276.1	-127.1	-7.0
기타현금흐름	-387.4	26.5	-239.5	-1,069.2	-1,189.4
투자활동 현금흐름	-1,155.4	-1,104.2	-2,057.7	-1,938.2	-2,119.5
유형자산의 취득	-2,376.3	-1,736.5	-1,562.8	-1,875.4	-2,062.9
유형자산의 처분	78.9	77.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-702.7	-672.5	-577.2	-570.2	-563.3
투자자산의감소(증가)	-228.9	-731.7	-26.5	-33.3	-33.4
단기금융자산의감소(증가)	1,838.8	1,365.0	-485.4	-53.4	-53.9
기타	234.8	594.2	594.2	594.1	594.0
재무활동 현금흐름	-2,543.0	-726.3	605.8	360.2	216.0
차입금의 증가(감소)	-2,215.9	-312.3	1,120.0	814.3	790.3
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-320.7	-360.8	-461.1	-400.9	-521.2
기타	-6.4	-53.2	-53.1	-53.2	-53.1
기타현금흐름	-41.4	195.9	-2,154.6	-2,154.6	-2,154.6
현금 및 현금성자산의 순증가	730.9	1,976.1	4,012.6	4,058.6	4,854.3
기초현금 및 현금성자산	1,561.7	2,292.7	4,268.7	8,281.3	12,339.9
기말현금 및 현금성자산	2,292.7	4,268.7	8,281.3	12,339.9	17,194.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	2,852	4,506	3,708	11,245	12,875
BPS	67,208	71,487	74,869	85,491	97,744
CFPS	12,058	14,641	14,893	24,345	26,309
DPS	900	1,150	1,000	1,300	1,300
주가배수(배)					
PER	11.8	9.8	16.8	8.0	7.0
PER(최고)	12.6	10.4	18.0	8.8	7.7
PER(최저)	9.2	7.1	5.8	5.5	4.8
PBR	0.50	0.62	0.83	1.05	0.92
PBR(최고)	0.53	0.66	0.89	1.16	1.02
PBR(최저)	0.39	0.44	0.29	0.72	0.63
PSR	0.25	0.31	0.43	0.52	0.47
PCFR	2.8	3.0	4.2	3.7	3.4
EV/EBITDA	3.8	3.8	4.4	3.5	2.7
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	31.2	25.2	26.7	11.4	10.0
배당수익률(%,보통주,현금)	2.7	2.6	1.6	1.4	1.4
ROA	2.2	3.4	2.6	7.3	7.6
ROE	4.3	6.5	5.1	14.0	14.1
ROIC	5.0	10.3	10.5	28.4	30.7
매출채권회전율	16.3	16.1	16.0	17.5	16.9
재고자산회전율	6.9	7.6	7.4	8.2	7.9
부채비율	90.1	91.0	95.5	89.9	82.7
순차입금비율	-6.7	-8.4	-19.1	-26.3	-33.4
이자보상배율	5.7	10.6	9.4	22.1	23.2
총차입금	6,684.1	6,699.8	7,819.7	8,634.0	9,424.3
순차입금	-1,827.8	-2,423.1	-5,801.1	-9,098.8	-13,216.7
NOPLAT	3,092.4	4,139.1	4,478.8	7,725.0	8,522.5
FCF	-257.2	-866.0	3,705.6	3,090.5	3,980.8

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 1월 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

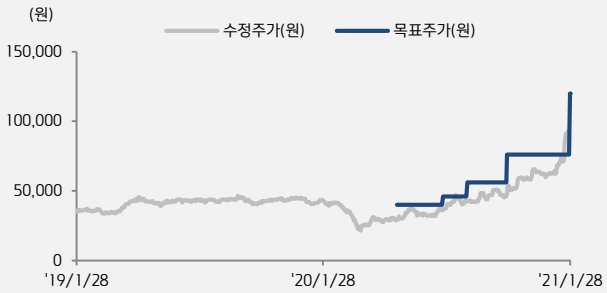
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체 의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
기아차 (000270)	2020-05-22	Buy(Initiate)	40,000원	6개월	-15.34	-5.00
	2020-07-24	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-9.49	2.61
	2020-08-28	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-17.97	-9.11
	2020-10-27	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-16.58	22.76
	2021-01-28	Buy(Maintain)	120,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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%