



BUY (Maintain)

목표주가: 420,000원 (상향)

주가(1/28): 331,000원

시가총액: 314,631억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(1/28)		3,069.05pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	361,000 원	129,000원
등락률	-8.3%	156.6%
수익률	절대	상대
1M	32.4%	21.2%
6M	62.3%	19.3%
1Y	35.1%	-4.2%

Company Data

발행주식수	95,055 천주
일평균 거래량(3M)	738천주
외국인 지분율	41.2%
배당수익률(2020E)	1.2%
BPS(2020E)	355,606원
주요 주주	기아자동차 외 31.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	35,149.2	38,048.8	36,626.4	43,537.2
영업이익	2,025.0	2,359.3	1,830.4	2,938.8
EBITDA	2,739.2	3,180.3	2,629.8	3,725.4
세전이익	2,474.9	3,214.3	2,152.0	3,834.9
순이익	1,888.2	2,294.3	1,554.3	2,737.3
지배주주지분순이익	1,888.8	2,290.7	1,556.6	2,733.0
EPS(원)	19,403	23,867	16,325	28,823
증감률(% YoY)	20.4	23.0	-31.6	76.6
PER(배)	9.8	10.7	15.7	11.5
PBR(배)	0.60	0.75	0.72	0.86
EV/EBITDA(배)	4.0	5.1	5.4	5.3
영업이익률(%)	5.8	6.2	5.0	6.8
ROE(%)	6.3	7.3	4.7	7.8
순차입금비율(%)	-24.4	-25.0	-30.0	-32.0

Price Trend



현대모비스 (012330)

전동화 부품이 꽃피는 해



4분기 영업이익은 7,023억원으로 당사 추정 및 컨센서스에 부합했습니다. 모듈 및 핵심 부품 수익성이 완성차 믹스 개선에 동행했고, A/S 부문이 원화 강세의 비우호적 영업환경에도 평년 수준의 수익성을 유지하며 이끈 실적입니다. 완성차 양사에 비해 21년 연간 영업이익 개선의 폭은 작을 것으로 보이나, E-GMP 모델 출시로 인한 전동화 부품 매출 확대, 차량용 반도체 내재화 역량 강화 노력, 지속될 주주 환원 정책 등을 통한 가치 재평가를 기대합니다. 목표주가를 42만원(12mf Target PER 14.5x)으로 상향합니다.

>>> 4분기 영업이익 7,023억원, 당사 추정 및 컨센서스 부합

4분기 영업이익은 7,023억원으로, 당사 추정 (6,702억원) 및 시장 컨센서스 (6,673억원)에 부합했다. 일부 1회성 손익이 (ABS 리콜 총담금 환입 500억원, A/S 부품 장기 불용 재고 폐기 비용 500억원 등) 발생했으며, 이를 감안해도 시장의 전망에 부합하는 실적이었다.

모듈 및 핵심부품은 3,045억원으로 (1회성 수익 500억 제외 OPM 2.9%) 현대/기아차 글로벌 생산 감소(YoY -1.9%)에도 불구하고 고가 차종 비중 증가(SUV/중대형 4Q19 53.9% → 4Q20 58.4%)에 따른 수익성 개선이 있었다.

전동화 부품 매출은 1.26조원으로 (YoY 46.5%, 전체 매출 중 11.8%) 분기 기준 최고 매출액을 기록했으며, BEV 및 친환경차 (YoY 61.1%, 38.4%) 생산 증가에 따른 높은 성장성을 지속했다.

A/S 영업이익은 3,978억원으로 (1회성 비용 500억 제외 OPM 23.8%) 원화 강세의 비우호적인 영업 환경에서도 평년 수준의 수익성을 기록했으며, 일부 신흥국 환율 약세로 인한 회복 지연이 있었다.

지역 별로는 미주 (OPM 1.9%, YoY -1.6%p), 유럽 (OPM 1.0%, YoY -3.0%p) 지역 수익성 감소가 있었고, 중국과 (OPM -1.2%, YoY +0.5%p) 기타 지역은 (OPM 5.5%, YoY +0.5p) 수익성이 개선되었다.

4분기 누계 Non-Captive 수주는 \$17.6억을 달성했으며, (21년 연간 수주 목표 \$28.8억, 유럽 친환경, 제동, 미국 제동, 램프, 중국 IVI 위주 수주 계획) 현재 Non-Captive 수주 잔고는 \$231억이다. 이 외에도 향후 현대차의 북미 전기차 현지 생산과 연계해 전동화 부품의 현지화도 고려 중이다.

>>> 전동화 부품이 꽃피는 해, 목표주가 420,000원(상향)

2021년 연간 영업이익 2.94조원을 전망한다. 영업이익 중 A/S 비중이 큰 특성상 완성차 양사에 비해 이익 개선의 폭은 작을 것이다. 그러나 완성차 업황과 동행하는 모듈 및 핵심부품 수익성 개선, E-GMP 전기차 출시가 본격화되며 전동화 부품 매출 확대, 차량용 반도체 사업 내재화를 위한 중, 장기적인 역량 강화 노력, 주주환원정책 지속을 통한 기업가치 재평가를 기대한다

최근 코스피 12개월 선행 PER 상향 추세를 반영해 목표주가를 420,000원 (12mf EPS 28,823원, Target PER 14.5x, 기존 11.5x 적용)으로 상향한다.

현대모비스 4Q20 실적 Review

(단위: 십억원)	4Q20	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
매출액	10676.4	11280.9	-5.4	10840.1	-1.5	9991.6	6.9	10403.7	2.6
영업이익	702.3	670.2	4.8	667.3	5.3	598.3	17.4	634.4	10.7
영업이익률	6.6	5.9		6.2		6.0		6.1	
세전이익	842.1	1361.9	-38.2	956.9	-12.0	548.2	53.6	849.7	-0.9
순이익	579.4	932.2	-37.8	765.8	-24.3	391.3	48.1	582.1	-0.5
지배순이익	584.2	931.7	-37.3	724.4	-19.4	389.7	49.9	587.8	-0.6

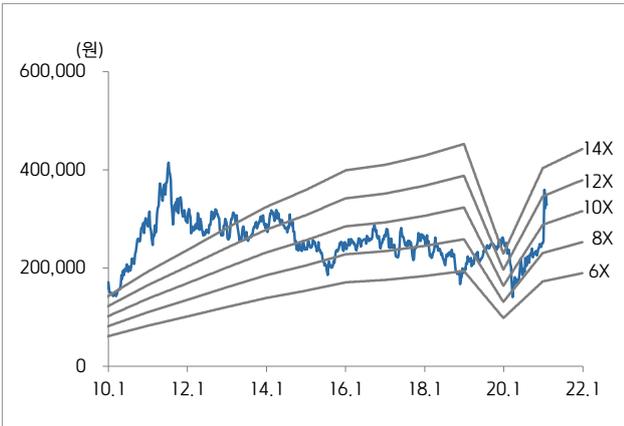
자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	8,423.0	7,535.5	9,991.6	10,676.3	10,597.1	10,781.9	10,924.5	11,233.7	38,048.8	36,626.4	43,537.2
(%, YoY)	-3.6	-20.4	5.8	2.6	25.8	43.1	9.3	5.2	8.2	-3.7	18.9
부품	6,536.1	6,092.4	8,156.2	8,801.6	8,653.1	8,852.5	8,962.3	9,261.3	30,482.8	29,586.3	35,729.2
(%, YoY)	-5.7	-19.6	8.6	4.0	32.4	45.3	9.9	5.2	8.1	-2.9	20.8
전동화	702.4	989.8	1,246.2	1,256.9	1,215.2	1,375.8	1,507.9	1,608.8	2,796.8	4,195.3	5,707.7
(%, YoY)	22.2	50.1	76.9	46.5	73.0	39.0	21.0	28.0	55.0	50.0	36.1
부품제조	1,782.9	1,521.7	1,936.5	2,154.7	2,050.3	2,069.5	2,033.3	2,154.7	8,033.2	7,395.8	8,307.9
(%, YoY)	-5.5	-23.4	-2.1	-1.3	15.0	36.0	5.0	0.0	6.8	-7.9	12.3
모듈조립	4,050.8	3,580.9	4,973.5	5,390.0	5,387.6	5,407.2	5,421.1	5,497.8	19,652.8	17,995.2	21,713.6
(%, YoY)	-9.3	-27.4	3.0	-0.6	33.0	51.0	9.0	2.0	4.2	-8.4	20.7
A/S	1,886.9	1,443.0	1,835.3	1,874.9	1,944.1	1,929.4	1,962.2	1,972.4	7,566.1	7,040.1	7,808.0
(%, YoY)	4.3	-23.4	-5.1	-3.3	3.0	33.7	6.9	5.2	8.7	-7.0	10.9
영업이익	360.9	168.7	598.3	702.4	707.8	720.9	738.9	771.1	2,359.3	1,830.4	2,938.8
(%, YoY)	-26.9	-73.1	-0.9	10.7	96.1	327.2	23.5	9.8	16.5	-22.4	60.6
부품	-89.9	-114.5	161.4	304.5	250.9	265.6	277.8	305.6	452.5	261.5	1,100.0
(%, YoY)	-329.3	-181.3	46.1	88.0	-379.1	-331.9	72.1	0.4	52.6	-42.2	320.6
A/S	450.8	283.3	437.0	397.8	456.9	455.3	461.1	465.5	1,906.9	1,568.9	1,838.8
(%, YoY)	-0.8	-41.8	-11.4	-15.8	1.3	60.7	5.5	17.0	10.3	-17.7	17.2
당기순이익 (지배지분)	348.4	234.2	389.7	584.2	659.9	674.8	687.7	710.6	2,290.7	1,556.6	2,733.0
(%, YoY)	-27.9	-63.6	-32.5	-0.6	89.4	188.1	76.5	21.6	21.3	-32.0	75.6
영업이익률	4.3	2.2	6.0	6.6	6.7	6.7	6.8	6.9	6.2	5.0	6.7
부품	-1.4	-1.9	2.0	3.5	2.9	3.0	3.1	3.3	1.5	0.9	3.1
A/S	23.9	19.6	23.8	21.2	23.5	23.6	23.5	23.6	25.2	22.3	23.5
당기순이익률	4.1	3.1	3.9	5.5	6.2	6.3	6.3	6.3	6.0	4.2	6.3

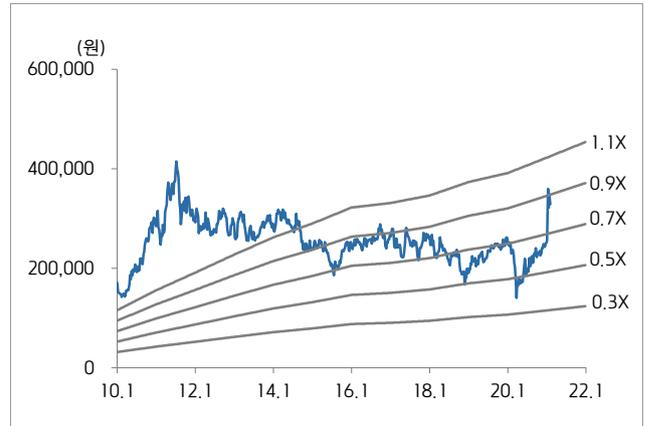
자료: 키움증권 리서치

현대모비스 12개월 선행 PER



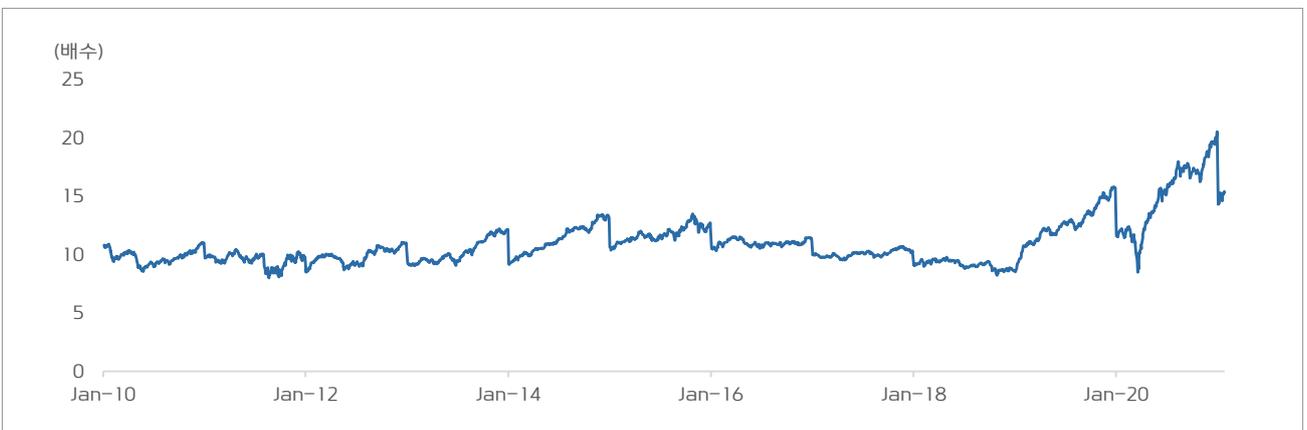
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대모비스 12개월 선행 PBR



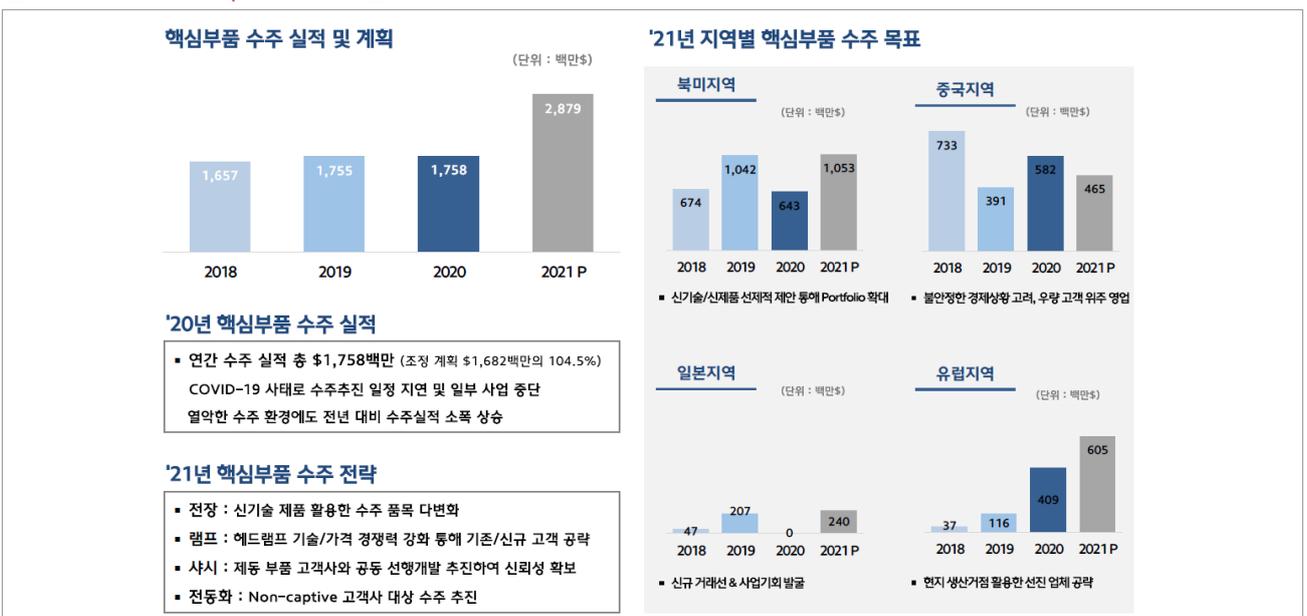
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

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



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대모비스 Non-Captive 수주 실적 및 계획



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 4Q20 비유기적 성장 투자 및 주주 환원 하이라이트

Inorganic 성장 투자	로보틱스	<p>글로벌 로봇 기술 개발 업체 인수 참여 ('20년 12월)</p> <p>세계 최고 수준의 보행/물류 로봇 기술 보유 기업 美 Boston Dynamics 인수 참여 로보틱스 사업 진출 및 역량 확보를 위한 지분 투자 결정 (참여 지분 \$2.2억, 20%) 차량 부품 기술 기반, 로보틱스 부품 시장 진입 및 로보틱스 기반 기술 확보 계획</p>
	차량용 반도체	<p>현대오토론 반도체 사업 부문 양수 ('20년 12월)</p> <p>현대오토론 반도체 사업 부문 개발 인력 및 자산 양수 (양수 가액 1,332억 원) 미래 자동차 기술 트렌드 대응을 위한 연구개발 역량 강화 목적 향후 반도체 사업 내재화를 통한 제어기 사업 역량 제고 및 인재 확보 가능</p>
주주환원	<p>자기주식 매입/소각</p> <p>이사회 결의('20년 9월 29일)를 통해 보통주 983천 주(발행 주식 대비 1.0%) 매입 취득일 '20년 10월 5일 ~ 12월 16일, 취득 총액 2,348억 원(평균 238,871 원/주)</p> <p>자기주식 매입분 중 이사회 결의('21년 1월 28일)를 통해 261,600 주 소각 예정 (발행주식의 0.3%, '21년 2월 1일 예정)</p>	

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

현대모비스 전기차 전용 플랫폼 E-GMP 부품 공급

E-GMP 전동화 부품 공급

모터, 인버터, ICCU¹ 및 배터리 시스템 등 E-GMP의 전동화 주요 부품 공급 예정

전륜 PE모듈

인버터	구동모터
	
감속기	전장품
	

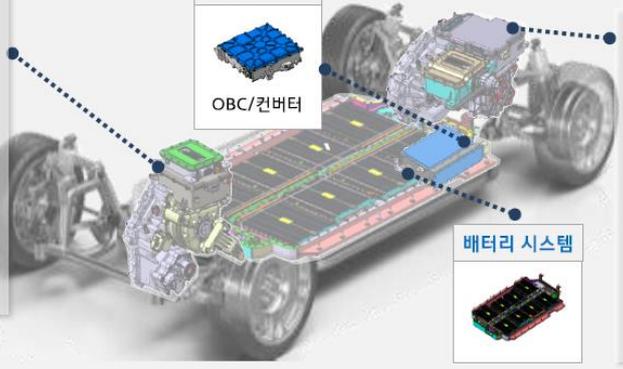
ICCU¹



OBC/컨버터

후륜 PE모듈

인버터	구동모터
	
감속기	전장품
	



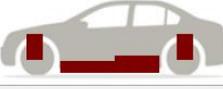
배터리 시스템



해당 플랫폼을 통한 부품 공용화로 원가 절감 추진



[소형 CUV]



[준중형 승용/CUV]



[중형 SUV]

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	35,149.2	38,048.8	36,626.4	43,537.2	47,006.8
매출원가	30,582.2	32,819.6	31,922.1	37,181.9	40,043.8
매출총이익	4,567.0	5,229.2	4,704.3	6,355.3	6,962.9
판매비	2,542.0	2,869.9	2,873.9	3,416.5	3,689.2
영업이익	2,025.0	2,359.3	1,830.4	2,938.8	3,273.8
EBITDA	2,739.2	3,180.3	2,629.8	3,725.4	4,077.5
영업외손익	449.9	855.0	868.3	896.2	934.0
이자수익	190.4	228.2	252.5	283.1	323.4
이자비용	63.7	75.0	71.9	74.5	76.8
외환관련이익	215.7	255.4	215.3	217.5	219.6
외환관련손실	276.8	255.7	233.8	236.1	238.5
종속 및 관계기업손익	392.5	708.9	708.9	708.9	708.9
기타	-8.2	-6.8	-2.7	-2.7	-2.6
법인세차감전이익	2,474.9	3,214.3	2,152.0	3,834.9	4,207.8
법인세비용	586.7	920.0	615.9	1,097.6	1,204.3
계속사업순이익	1,888.2	2,294.3	1,536.0	2,737.3	3,003.4
당기순이익	1,888.2	2,294.3	1,554.3	2,737.3	3,003.4
지배주주순이익	1,888.8	2,290.7	1,556.6	2,733.0	2,998.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.0	8.2	-3.7	18.9	8.0
영업이익 증감율	0.0	16.5	-22.4	60.6	11.4
EBITDA 증감율	0.2	16.1	-17.3	41.7	9.5
지배주주순이익 증감율	20.4	21.3	-32.0	75.6	9.7
EPS 증감율	20.4	23.0	-31.6	76.6	9.7
매출총이익률(%)	13.0	13.7	12.8	14.6	14.8
영업이익률(%)	5.8	6.2	5.0	6.8	7.0
EBITDA Margin(%)	7.8	8.4	7.2	8.6	8.7
지배주주순이익률(%)	5.4	6.0	4.2	6.3	6.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,720.5	21,504.6	22,904.0	26,289.3	29,301.0
현금 및 현금성자산	2,335.1	3,342.0	5,435.8	6,967.2	9,007.8
단기금융자산	7,861.8	7,775.6	7,853.3	7,931.9	8,011.2
매출채권 및 기타채권	6,597.5	7,142.4	6,613.2	7,861.0	8,487.4
재고자산	2,762.9	3,034.2	2,790.2	3,316.7	3,581.0
기타유동자산	163.2	210.4	211.5	212.5	213.6
비유동자산	23,350.7	25,101.4	25,130.3	25,303.2	25,624.9
투자자산	14,019.1	14,659.3	14,659.3	14,659.3	14,659.3
유형자산	8,029.5	8,605.4	8,621.2	8,784.2	9,098.3
무형자산	931.4	914.0	927.0	937.0	944.5
기타비유동자산	370.7	922.7	922.8	922.7	922.8
자산총계	43,071.1	46,606.1	48,034.3	51,592.6	54,925.9
유동부채	8,242.2	8,962.3	8,819.4	9,730.1	10,209.6
매입채무 및 기타채무	5,510.2	6,014.0	5,846.8	6,730.6	7,180.5
단기금융부채	1,642.1	1,591.8	1,616.2	1,643.1	1,672.6
기타유동부채	1,089.9	1,356.5	1,356.4	1,356.4	1,356.5
비유동부채	4,125.5	5,234.2	5,334.2	5,419.2	5,489.2
장기금융부채	1,059.0	1,409.4	1,509.4	1,594.4	1,664.4
기타비유동부채	3,066.5	3,824.8	3,824.8	3,824.8	3,824.8
부채총계	12,367.7	14,196.4	14,153.6	15,149.3	15,698.7
자본지분	30,630.5	32,330.0	33,803.4	36,361.6	39,140.8
자본금	491.1	491.1	489.8	488.5	488.5
자본잉여금	1,396.0	1,397.9	1,397.9	1,397.9	1,397.9
기타자본	-360.0	-414.2	-414.2	-414.2	-414.2
기타포괄손익누계액	-992.1	-801.6	-605.9	-410.3	-214.7
이익잉여금	30,095.5	31,656.8	32,935.8	35,299.7	37,883.2
비지배지분	72.9	79.6	77.3	81.7	86.4
자본총계	30,703.4	32,409.6	33,880.7	36,443.3	39,227.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1,610.1	2,644.1	3,124.9	2,796.7	3,482.6
당기순이익	1,888.2	2,294.3	1,554.3	2,737.3	3,003.4
비현금항목의 가감	1,216.3	1,224.4	1,120.7	1,561.6	1,647.4
유형자산감가상각비	638.9	751.5	734.2	737.0	765.9
무형자산감가상각비	75.3	69.6	65.3	49.7	37.8
지분법평가손익	-486.3	-799.6	0.0	0.0	0.0
기타	988.4	1,202.9	321.2	774.9	843.7
영업활동자산부채증감	-1,298.6	-502.0	607.7	-890.7	-488.0
매출채권및기타채권의감소	-404.4	-444.7	529.3	-1,247.8	-626.5
재고자산의감소	-90.2	-194.7	244.0	-526.5	-264.3
매입채무및기타채무의증가	285.2	173.0	-167.2	883.8	449.9
기타	-1,089.2	-35.6	1.6	-0.2	-47.1
기타현금흐름	-195.8	-372.6	-157.8	-611.5	-680.2
투자활동 현금흐름	-944.0	-720.2	-283.9	-416.0	-582.5
유형자산의 취득	-531.4	-789.4	-750.0	-900.0	-1,080.0
유형자산의 처분	22.8	38.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-28.7	-36.9	-78.3	-59.6	-45.4
투자자산의감소(증가)	4.1	-640.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1,136.9	86.2	-77.8	-78.5	-79.3
기타	726.1	622.0	622.2	622.1	622.2
재무활동 현금흐름	-720.6	-972.0	-345.5	-260.7	-363.2
차입금의 증가(감소)	-388.1	-80.8	124.4	111.8	99.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.3	-1.3	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-322.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-332.5	-475.0	-375.0	-277.6	-369.1
기타	0.0	-93.7	-93.6	-93.6	-93.6
기타현금흐름	-18.4	55.0	-401.6	-588.6	-496.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-72.8	1,006.9	2,093.8	1,531.4	2,040.6
기초현금 및 현금성자산	2,407.9	2,335.1	3,342.0	5,435.8	6,967.2
기말현금 및 현금성자산	2,335.1	3,342.0	5,435.8	6,967.2	9,007.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	19,403	23,867	16,325	28,823	31,633
BPS	314,650	339,207	355,606	383,573	412,890
CFPS	31,891	36,663	28,141	45,338	49,061
DPS	4,000	4,000	3,000	4,000	4,500
주가배수(배)					
PER	9.8	10.7	15.7	11.5	10.5
PER(최고)	14.3	11.2	16.1	14.1	12.8
PER(최저)	8.5	7.7	7.7	9.0	8.2
PBR	0.60	0.75	0.72	0.86	0.80
PBR(최고)	0.88	0.79	0.74	1.06	0.98
PBR(최저)	0.52	0.54	0.35	0.68	0.63
PSR	0.53	0.65	0.66	0.72	0.67
PCFR	6.0	7.0	9.1	7.3	6.7
EV/EBITDA	4.0	5.1	5.4	5.3	4.4
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	20.1	16.3	17.9	13.5	13.8
배당수익률(%·보통주, 현금)	2.1	1.6	1.2	1.2	1.4
ROA	4.5	5.1	3.3	5.5	5.6
ROE	6.3	7.3	4.7	7.8	7.9
ROIC	11.0	13.5	10.2	16.1	16.7
매출채권회전율	5.5	5.5	5.3	6.0	5.8
재고자산회전율	12.9	13.1	12.6	14.3	13.6
부채비율	40.3	43.8	41.8	41.6	40.0
순차입금비율	-24.4	-25.0	-30.0	-32.0	-34.9
이자보상배율	31.8	31.5	25.5	39.5	42.7
총차입금	2,701.1	3,001.2	3,125.6	3,237.5	3,337.0
순차입금	-7,495.7	-8,116.3	-10,163.5	-11,661.6	-13,682.0
NOPLAT	2,739.2	3,180.3	2,629.8	3,725.4	4,077.5
FCF	208.5	1,226.5	1,885.4	1,034.0	1,527.1

Compliance Notice

- 당사는 1월 28일 현재 '현대모비스' 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

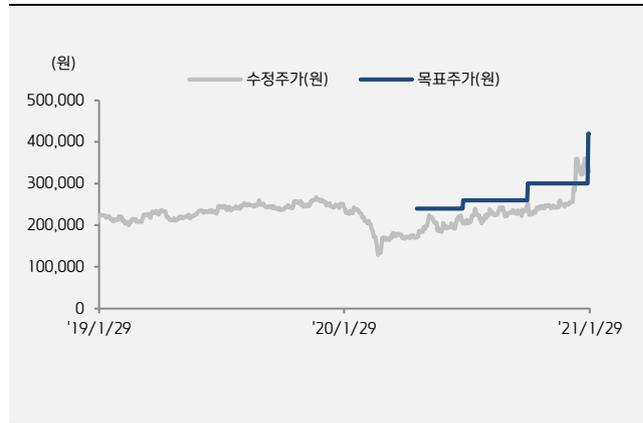
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2020-05-22	Buy(Initiate)	240,000원	6개월	-16.03	-6.67
	2020-07-27	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-12.83	-2.88
	2020-10-30	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-23.95	-22.33
	2020-11-10	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-10.56	20.33
	2021-01-29	Buy(Maintain)	420,000원	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%