



## BUY(Maintain)

목표주가: 45,000원(상향)

주가(2/26): 36,900원

시가총액: 18,682억원

## 전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (2/26)		3,012.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	44,600원	15,000원
등락률	-17.3%	146.0%
수익률	절대	상대
1M	-17.3%	-13.8%
6M	40.3%	10.3%
1Y	26.4%	-12.9%

## Company Data

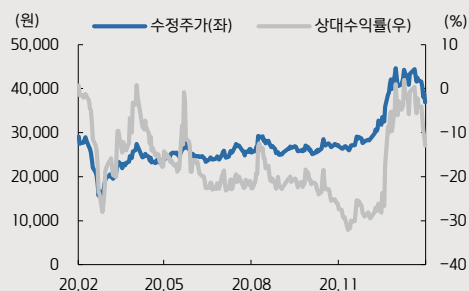
발행주식수	50,630 천주
일평균 거래량(3M)	1,032천주
외국인 지분율	18.6%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	51,374원
주요 주주	한화 외 34.0%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020P	2021F
매출액	44,532	52,641	53,214	57,864
영업이익	532	1,652	2,440	2,716
EBITDA	2,080	3,840	5,040	5,182
세전이익	535	1,563	1,718	2,326
순이익	493	1,624	1,647	1,791
지배주주지분순이익	323	1,322	1,341	1,443
EPS(원)	619	2,555	2,649	2,850
증감률(%YoY)	흑전	313.1	3.7	7.6
PER(배)	52.5	13.7	10.8	12.9
PBR(배)	0.71	0.73	0.55	0.69
EV/EBITDA(배)	14.5	8.4	5.1	5.8
영업이익률(%)	1.2	3.1	4.6	4.7
ROE(%)	1.4	5.4	5.3	5.4
순부채비율(%)	40.1	36.8	24.9	23.2

자료: 키움증권

## Price Trend



## 실적 Review

## 한화에어로스페이스 (012450)

## 에어로에서 스페이스로



4분기 실적이 시장 기대치를 상회했고, 테크윈과 정밀기계의 체질 개선 효과가 돋보였다. 올해 1분기와 연간 실적 추정치를 상향한다. 항공기 업황이 완만한 회복세에 진입했고, 테크윈, 정밀기계, 파워시스템 등 민수 부문이 실적 개선을 이끌 것이다. 세트렉아이 지분 인수를 계기로 에어로스페이스 계열사가 위성 산업 모든 밸류 체인의 역량을 보유하게 됐다. 신규 위성 사업 성과가 밸류에이션을 높여줄 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 4분기 실적 컨센서스 상회, 테크윈과 정밀기계 극적 개선

4분기 영업이익은 763억원(QoQ 19%, YoY 117%)으로 시장 컨센서스를 상회했다. 민수 부문인 테크윈과 정밀기계가 극적인 수익성을 보여준 반면, 디펜스와 시스템의 실적이 기대에 미치지 못했다.

▶에어로스페이스는 LTA 부문이 재고자산 증가에 따른 재고평가손실로 적자 전환했지만, GTF RSP는 물량 감소로 인해 상당한 비용이 환입돼 흑자를 기록했으며, 군수기타 부문은 차기고속정 매출 위주로 고수익성을 유지했다.

▶테크윈은 북미 B2B 사업 호조 효과가 집중적으로 나타나고 있고, ▶정밀기계는 중국 내수 활성화와 함께 가전 및 LED향 칩마운터 매출이 강세였다.

▶코로나 탓에 수주 영업 활동 차질이 큰 디펜스는 수출 감소로 인해 제품 Mix가 악화됐다. ▶파워시스템도 매출 지연이 이어지고 있으나, 지난해 최대 수주를 달성해 도약 기반을 마련했다. ▶앞서 실적을 발표한 한화시스템은 TICN 3차 양산 등 방산 부문 매출이 호조였으나, IT 투자 수요 감소와 위성통신 안테나 등 신사업 손실 영향으로 이익은 부진했다.

## &gt;&gt;&gt; 민수 부문 이익 성장 주도, 위성 사업 적극적 행보 주목

올해 영업이익은 11% 증가한 2,716억원, 1분기 영업이익은 259억원(QoQ -66%, YoY 704%)으로 모두 기존 추정치를 상회할 전망이다.

▶에어로스페이스는 항공기 인도 대수가 완만하게 증가하는 등 업황이 회복세이고, 베트남 법인이 본격 성장할 것이다. ▶디펜스는 지난해 내수 수주 호조가 매출로 반영돼 성장을 이끌겠지만, 고부가인 수출 감소가 불가피하다. 사우디, 인도 등 해외 비호복합 수주가 절대적인 과제다. ▶테크윈은 과거 사업 재편과 관련한 비용 요인이 모두 해소돼, 북미 B2B 중심 고수익성 기조를 이어갈 것이고, ▶파워시스템은 7천억원 규모의 수주잔고를 확보하고 있어 사업부 가운데 가장 높은 매출 성장을 실현할 것이다. ▶정밀기계는 로봇사업 매각으로 체질 개선 효과가 더해질 것이다.

위성 사업에 대한 적극적 행보와 잠재적 성장 가능성을 주목해야 한다. 세트렉아이 지분 인수를 계기로 세트렉아이와 한화시스템이 위성본체, 위성탑재체, 지상체 역량을, 한화에어로스페이스와 한화시스템이 발사체 역량을 보유하게 됐고, 국내 앞선 기술력과 함께 계열사간 시너지 효과가 기대된다.

## 한화에어로스페이스 4분기 실적 요약

(단위: 억원)

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
<b>매출액</b>	<b>15,981</b>	<b>10,274</b>	<b>11,927</b>	<b>13,771</b>	<b>17,242</b>	<b>25.2%</b>	<b>7.9%</b>	<b>17,114</b>	<b>0.7%</b>
에어로스페이스	3,647	3,469	2,644	3,107	3,626	16.7%	-0.6%	3,714	-2.4%
테크윈	1,500	1,363	1,251	1,297	1,377	6.2%	-8.2%	1,336	3.1%
디펜스	4,862	2,125	3,771	4,352	4,124	-5.2%	-15.2%	4,829	-14.6%
파워시스템	848	183	610	589	776	31.7%	-8.5%	836	-7.2%
정밀기계	850	636	756	949	1,217	28.2%	43.2%	991	22.8%
시스템	4,651	2,822	3,231	3,796	6,580	73.3%	41.5%	5,867	12.2%
<b>영업이익</b>	<b>351</b>	<b>32</b>	<b>702</b>	<b>943</b>	<b>763</b>	<b>-19.1%</b>	<b>117.4%</b>	<b>681</b>	<b>12.0%</b>
영업이익률	2.2%	0.3%	5.9%	6.8%	4.4%	-2.4%p	2.2%p	4.0%	0.4%p
세전이익	119	-94	610	756	446	-41.0%	274.1%	641	-30.4%
세전이익률	0.7%	-0.9%	5.1%	5.5%	2.6%	-2.9%p	1.8%p	3.7%	-1.2%p
순이익	79	-131	369	411	692	68.4%	776.0%	397	74.5%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권


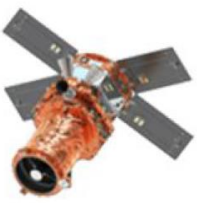
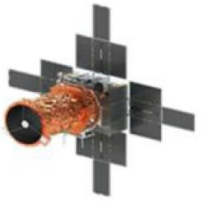

## 한화에어로스페이스 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	YoY	2020P	YoY	2021E	YoY
<b>매출액</b>	<b>10,274</b>	<b>11,927</b>	<b>13,771</b>	<b>17,242</b>	<b>10,805</b>	<b>13,647</b>	<b>15,709</b>	<b>17,702</b>	<b>52,641</b>	<b>18.2%</b>	<b>53,214</b>	<b>1.1%</b>	<b>57,864</b>	<b>8.7%</b>
에어로스페이스	3,469	2,644	3,107	3,626	3,417	3,431	3,411	3,979	12,658	30.6%	12,846	1.5%	14,237	10.8%
테크윈	1,363	1,251	1,297	1,377	1,360	1,464	1,496	1,533	5,801	12.9%	5,288	-8.8%	5,854	10.7%
디펜스	2,125	3,771	4,352	4,124	2,203	3,135	4,500	4,537	14,626	-0.7%	14,372	-1.7%	14,375	0.0%
파워시스템	183	610	589	776	326	631	744	909	2,271	4.8%	2,158	-5.0%	2,610	20.9%
정밀기계	636	756	949	1,217	716	1,025	1,060	1,179	3,599	39.5%	3,558	-1.1%	3,981	11.9%
시스템	2,822	3,231	3,796	6,580	3,202	4,401	5,143	6,053	15,460	36.9%	16,429	6.3%	18,800	14.4%
<b>영업이익</b>	<b>32</b>	<b>702</b>	<b>943</b>	<b>763</b>	<b>259</b>	<b>579</b>	<b>872</b>	<b>1,006</b>	<b>1,652</b>	<b>210.7%</b>	<b>2,440</b>	<b>47.7%</b>	<b>2,716</b>	<b>11.3%</b>
에어로스페이스	-91	-52	0	158	-4	-5	-21	97	-562	적지	15	흑전	67	343.5%
테크윈	60	57	78	189	93	118	133	125	295	흑전	384	30.2%	468	22.0%
디펜스	100	506	328	54	71	148	298	294	929	-4.5%	988	6.4%	811	-17.9%
파워시스템	-63	45	34	68	3	51	47	78	131	309.4%	84	-35.9%	179	113.2%
정밀기계	-61	-3	85	134	6	74	80	102	140	35.9%	155	10.7%	263	69.5%
시스템	109	182	447	191	120	225	357	353	858	90.7%	929	8.3%	1,055	13.6%
<b>영업이익률</b>	<b>0.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.8%</b>	<b>4.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.9%p</b>	<b>4.6%</b>	<b>1.4%p</b>	<b>4.7%</b>	<b>0.1%p</b>
에어로스페이스	-2.6%	-2.0%	0.0%	4.4%	-0.1%	-0.1%	-0.6%	2.4%	-4.4%	4.7%p	0.1%	4.6%p	0.5%	0.4%p
테크윈	4.4%	4.6%	6.0%	13.7%	6.8%	8.1%	8.9%	8.1%	5.1%	5.4%p	7.3%	2.2%p	8.0%	0.7%p
디펜스	4.7%	13.4%	7.5%	1.3%	3.2%	4.7%	6.6%	6.5%	6.4%	-0.3%p	6.9%	0.5%p	5.6%	-1.2%p
파워시스템	-34.4%	7.4%	5.8%	8.8%	1.0%	8.1%	6.3%	8.6%	5.8%	4.3%p	3.9%	-1.9%p	6.9%	3.0%p
정밀기계	-9.6%	-0.4%	9.0%	11.0%	0.9%	7.2%	7.6%	8.7%	3.9%	-0.1%p	4.4%	0.5%p	6.6%	2.2%p
시스템	3.9%	5.6%	11.8%	2.9%	3.7%	5.1%	7.0%	5.8%	5.5%	1.6%p	5.7%	0.1%p	5.6%	0.0%p

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권

## 세트렉아이 위성 제품군

초고해상도 소형위성		군집운용 초소형위성	
SpaceEye-T(E0)	SpaceEye-X(E0)	SpaceEye-M(E0)	SpaceEye-M(SAR)
			
해상도: 0.3m	해상도: 0.5m	해상도: 0.8m	해상도: ≤ 1m

자료: 한화에어로스페이스

## 한화에어로스페이스 관계사 위성 산업 Value Chain

Value Chain	기술분류	업체	세트렉아이	한화에어로스페이스	한화시스템	한화디펜스
위성본체	초/소형, 중대형		소형		초소형	
위성탑재체	EO, IR, SAR, 초분광		EO		EO, IR, SAR, 초분광	
지상체	지상관제, 영상처리, 위성통신		지상관제, 영상처리		위성안테나, 통신단말	
발사체	발사체계			발사체 엔진조립, 터보펌프 및 밸브, 성능 시험설비		발사대
서비스	위성운용 영상분석 판매		위성운용 영상분석 판매			

자료: 한화에어로스페이스

## 한화에어로스페이스 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q21E	2020E	2021E	1Q21E	2020P	2021E	1Q21E	2020P	2021E
매출액	10,103	53,086	55,524	10,805	53,214	57,864	7.0%	0.2%	4.2%
영업이익	145	2,358	2,497	259	2,440	2,716	79.3%	3.5%	8.8%
세전이익	67	1,912	2,188	162	1,718	2,326	140.2%	-10.2%	6.3%
순이익	14	1,045	1,317	85	1,341	1,443	515.5%	28.2%	9.6%
EPS(원)		2,057	2,601		2,649	2,850		28.8%	9.6%
영업이익률	1.4%	4.4%	4.5%	2.4%	4.6%	4.7%	1.0%p	0.1%p	0.2%p
세전이익률	0.7%	3.6%	3.9%	1.5%	3.2%	4.0%	0.8%p	-0.4%p	0.1%p
순이익률	0.1%	2.0%	2.4%	0.8%	2.5%	2.5%	0.7%p	0.6%p	0.1%p

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	44,532	52,641	53,214	57,864	61,156
매출원가	36,552	42,423	42,138	46,034	48,654
매출총이익	7,980	10,218	11,076	11,830	12,503
판매비	7,448	8,566	8,636	9,114	9,457
<b>영업이익</b>	532	1,652	2,440	2,716	3,046
<b>EBITDA</b>	2,080	3,840	5,040	5,182	5,407
영업외손익	3	-89	-722	-390	-370
이자수익	96	144	163	155	159
이자비용	465	594	610	586	571
외환관련이익	555	646	640	640	640
외환관련손실	556	628	640	640	640
종속 및 관계기업손익	57	82	41	41	41
기타	316	261	-316	0	1
<b>법인세차감전이익</b>	535	1,563	1,718	2,326	2,675
법인세비용	42	-61	71	535	615
계속사업손익	493	1,624	1,647	1,791	2,060
<b>당기순이익</b>	493	1,624	1,647	1,791	2,060
<b>지배주주순이익</b>	323	1,322	1,341	1,443	1,660
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	5.6	18.2	1.1	8.7	5.7
영업이익 증감율	-35.8	210.5	47.7	11.3	12.2
EBITDA 증감율	-0.3	84.6	31.3	2.8	4.3
지배주주순이익 증감율	흑전	309.3	1.4	7.6	15.0
EPS 증감율	흑전	313.1	3.7	7.6	15.0
매출총이익율(%)	17.9	19.4	20.8	20.4	20.4
영업이익률(%)	1.2	3.1	4.6	4.7	5.0
EBITDA Margin(%)	4.7	7.3	9.5	9.0	8.8
지배주주순이익률(%)	0.7	2.5	2.5	2.5	2.7

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	38,770	45,636	47,490	49,321	51,437
현금 및 현금성자산	6,367	10,001	11,394	10,743	11,055
단기금융자산	398	1,229	1,266	1,304	1,343
매출채권 및 기타채권	12,455	12,930	13,017	14,097	14,838
재고자산	13,198	13,297	13,388	14,500	15,264
기타유동자산	6,352	8,179	8,425	8,677	8,937
<b>비유동자산</b>	35,197	41,448	40,351	39,461	38,751
투자자산	1,175	1,288	1,329	1,370	1,410
유형자산	17,137	18,220	18,089	18,056	18,106
무형자산	14,724	18,814	17,806	16,908	16,108
기타비유동자산	2,161	3,126	3,127	3,127	3,127
<b>자산총계</b>	73,967	87,084	87,841	88,781	90,188
<b>유동부채</b>	31,441	33,290	33,291	33,589	33,885
매입채무 및 기타채무	6,254	7,627	7,728	8,126	8,422
단기금융부채	8,345	5,338	5,238	5,138	5,138
기타유동부채	16,842	20,325	20,325	20,325	20,325
<b>비유동부채</b>	16,168	25,240	24,540	23,840	23,340
장기금융부채	8,996	16,414	15,714	15,014	14,514
기타비유동부채	7,172	8,826	8,826	8,826	8,826
<b>부채총계</b>	47,609	58,531	57,831	57,430	57,225
<b>지배지분</b>	23,696	24,861	26,010	27,005	28,217
자본금	2,657	2,657	2,610	2,610	2,610
자본잉여금	3,997	4,121	4,121	4,121	4,121
기타자본	0	0	304	304	304
기타포괄손익누계액	3,312	3,324	3,179	3,035	2,890
이익잉여금	13,731	14,759	15,797	16,936	18,293
비지배지분	2,661	3,693	3,999	4,347	4,747
<b>자본총계</b>	26,358	28,554	30,009	31,352	32,964

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	563	7,151	4,128	2,422	3,171
당기순이익	0	0	1,647	1,791	2,060
비현금항목의 가감	2,757	3,925	3,077	3,391	3,347
유형자산감가상각비	967	1,453	1,592	1,567	1,561
무형자산감가상각비	581	735	1,008	898	800
지분법평가손익	-57	-84	-41	-41	-41
기타	1,266	1,821	518	967	1,027
영업활동자산부채증감	-1,208	2,275	-78	-1,793	-1,209
매출채권및기타채권의감소	-671	-829	-87	-1,080	-741
재고자산의감소	-827	472	-91	-1,112	-764
매입채무및기타채무의증가	-750	904	101	398	295
기타	1,040	1,728	-1	1	1
기타현금흐름	-986	951	-518	-967	-1,027
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2,131	-6,435	-1,449	-1,523	-1,601
유형자산의 취득	-1,725	-1,538	-1,461	-1,535	-1,611
유형자산의 처분	14	33	0	0	0
무형자산의 순취득	-1,076	-1,445	0	0	0
투자자산의감소(증가)	2,749	-31	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-263	-832	-37	-38	-39
기타	-1,830	-2,622	49	50	49
<b>재무활동 현금흐름</b>	3,327	2,894	-847	-800	-500
차입금의 증가(감소)	3,494	2,403	-800	-800	-500
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	-47	0	0
자기주식처분(취득)	-162	-155	0	0	0
배당금지급	-5	-77	0	0	0
기타	0	723	0	0	0
기타현금흐름	-7	24	-440	-751	-758.38
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,753	3,634	1,393	-651	312
기초현금 및 현금성자산	4,614	6,367	10,001	11,394	10,742
기말현금 및 현금성자산	6,367	10,001	11,394	10,742	11,055

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	619	2,555	2,649	2,850	3,278
BPS	45,535	48,217	51,374	53,338	55,731
CFPS	6,217	10,724	9,331	10,234	10,680
DPS	0	0	600	600	600
<b>주당배수(배)</b>					
PER	52.5	13.7	10.8	12.9	11.3
PER(최고)	60.1	17.5	13.8		
PER(최저)	34.4	11.2	5.6		
PBR	0.71	0.73	0.55	0.69	0.66
PBR(최고)	0.82	0.93	0.71		
PBR(최저)	0.47	0.59	0.29		
PSR	0.38	0.34	0.27	0.32	0.31
PCFR	5.2	3.3	3.1	3.6	3.5
EV/EBITDA	14.5	8.4	5.1	5.8	5.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	0.7	2.0	1.9	2.0	2.3
ROE	1.4	5.4	5.3	5.4	6.0
ROIC	-0.6	4.0	5.2	4.6	5.1
매출채권회전율	3.8	4.1	4.1	4.3	4.2
재고자산회전율	4.2	4.0	4.0	4.1	4.1
부채비율	180.6	205.0	192.7	183.2	173.6
순차입금비율	40.1	36.8	24.9	23.2	19.5
이자보상배율	1.1	2.8	4.0	4.6	5.3
<b>총차입금</b>	17,341	21,753	20,125	19,325	18,825
순차입금	10,576	10,522	7,465	7,278	6,427
NOPLAT	2,080	3,840	5,040	5,182	5,407
FCF	-2,678	3,269	3,399	1,229	1,886

## Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 현재 '한화에어로스페이스 (012450)' 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

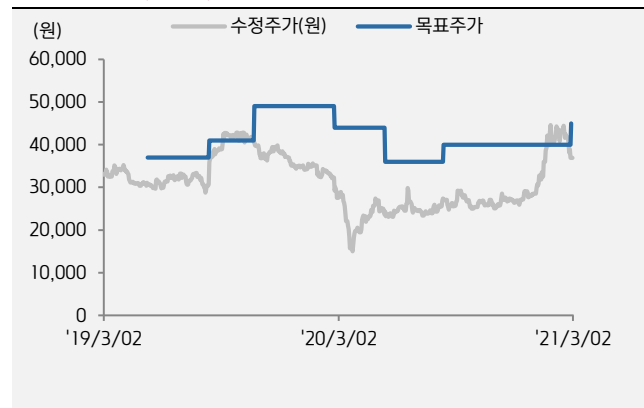
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한화에어로 스페이스 (012450)	2019/05/09	Outperform(Downgrade)	37,000원	6개월	-14.81	-9.73
	2019/08/13	BUY(Upgrade)	41,000원	6개월	-0.49	4.51
	2019/10/22	BUY(Maintain)	49,000원	6개월	-22.22	-17.35
	2019/11/12	BUY(Maintain)	49,000원	6개월	-24.73	-17.35
	2020/01/22	BUY(Maintain)	49,000원	6개월	-26.56	-17.35
	2020/02/24	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-46.47	-31.82
	2020/05/13	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-31.41	-17.08
	2020/07/15	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-31.30	-17.08
	2020/08/12	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-33.92	-26.88
	2020/11/12	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-26.76	11.50
	2021/03/02	BUY(Maintain)	45,000원	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%