



BUY (Maintain)

목표주가: 320,000원
주가(4/22): 226,000원
시가총액: 482,890억원

자동차/부품
Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/22)	3,177.52pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	267,500 원	90,100원
등락률	-15.5%	150.8%
수익률	절대	상대
1M	-1.3%	-5.7%
6M	39.1%	3.1%
1Y	144.1%	45.6%

Company Data

발행주식수	213,668 천주
일평균 거래량(3M)	1,286천주
외국인 지분율	30.7%
배당수익률(2021E)	2.2%
BPS(2021E)	268,016원
주요 주주	현대모비스 외 29.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	105,746.4	103,997.6	118,251.0	129,373.7
영업이익	3,605.5	2,394.7	7,421.8	8,037.5
EBITDA	7,437.4	6,580.0	11,875.7	12,334.2
세전이익	4,163.8	2,093.3	7,737.5	8,388.2
순이익	3,185.6	1,924.6	5,961.4	6,542.8
지배주주지분순이익	2,980.0	1,424.4	5,573.9	6,117.5
EPS(원)	10,761	5,143	20,127	22,090
증감률(% YoY)	101.1	-52.2	291.3	9.8
PER(배)	11.2	37.3	11.2	10.2
PBR(배)	0.48	0.77	0.84	0.79
EV/EBITDA(배)	12.6	17.6	10.3	9.7
영업이익률(%)	3.4	2.3	6.3	6.2
ROE(%)	4.3	2.0	7.8	8.0
순차입금비율(%)	74.4	81.7	73.5	65.6

Price Trend



실적 Review

현대차 (005380)

기분 좋은 출발



1분기 영업이익은 1,66조원으로, 당사 추정과 컨센서스에 부합했습니다. 주요 시장 판매 호조세와 제네시스를 중심으로 한 믹스 개선이 지속되었으며, 금융 부문이 미국 내 완성차 판매 호조 및 중고차 잔존 가치 상승 등으로 호실적을 기록했습니다. 최근 차량용 반도체 부족으로 인한 일부 생산 차질에도 불구하고, 수급난은 2분기를 기점으로 개선 될 것으로 전망하며, 이후 견조한 수요에 기반한 가파른 판매 증가세를 전망합니다.

>>> 1분기 영업이익 1.66조원, 당사 추정 및 컨센서스 부합

현대차의 1분기 영업이익은 1.66조원(OPM 6.0%)으로, 당사 추정(1.62조원)과 컨센서스(1.55조원)에 부합했다.

자동차 부문은 1.05조원(OPM 4.8%)을 기록했다. 1분기 판매량은 글로벌 100만대, 연결 기준 (중국 제외) 90.4만대로 (각 YoY 10.7%, 7.9%) 전년 Covid-19 및 부품 수급으로 인한 기저를 반영한 회복세를 나타냈으며, 제네시스 판매 비중은 4.3% (YoY 2.5%p)로 믹스 개선도 이어졌다. 1) 내수 시장은 YoY 16.6%로 견조한 판매를 유지했으며, 2) 해외에서는 미국, 유럽, 인도 등 (각각 YoY -3.6%, flat, 44.2% 등) 주요 시장의 판매 회복세가 두드러졌다. 미국은 GV80 출시 등으로 SUV 판매 비중이 66%를 기록했으며 (YoY +7.4%p), 유럽 내 친환경차 중심의 판매 호조세, 인도 시장 Venue, Creta 등 소형 SUV 중심의 판매 호조세가 돋보였다. 특히 주요 지역에서 소매 증가율이 도매 증가율을 능가하며, 공급을 상회하는 견조한 수요를 입증했다.

금융 부문은 5,303억원으로 (OPM 12.4%) 호실적을 기록했으며, 미국 내 신차 판매 호조세 및 연체율 감소, 중고차 잔존가치 상승에 따른 리스 물량 매각 차익, 전년 적립 총당금의 일부 환입 등으로 HCA의 실적이 개선된 영향이 있었다. 기타 부문은 765억원을 기록했다.

매출 원가율 및 판매관리비는 YoY -1.6%p, -0.6%p 감소했으며, 영업외손익은 3,900억원 (YoY 5,300억원) 발생했다. (중국 시장 적자폭 축소, 금융 비용 감소 등 반영)

>>> 반도체 수급난 해소 이후 가파른 판매 증가세 전망

최근 차량용 반도체 부족으로 일부 공장의 산발적 셧다운이 발생하고 있으나, 동사는 차종 전환 생산 및 대체 소자 개발 등으로 차질을 최소화 하고 있다. 수급난도 2분기를 기점으로 하반기 이후 개선될 것으로 예상된다.

이후 견조한 수요에 기반한 가파른 판매 증가세를 전망한다. 미국 내 투싼 4세대, 싼타크루즈, GV70 출시를 통한 판매 확대가 예상되며, 아이오닉5 및 제네시스 EV 출시로 E-GMP 라인업 강화도 기대된다. 또한 최근 미국 내 산업 수급 불균형으로 중고차 가격 지수가 연일 최고치를 경신하는 점을 감안하면, 금융 부문도 당분간 호조세를 이어갈 것으로 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 320,000원을 (12mf EPS 21,010원, Target PER 15.2x 적용) 유지한다.

현대차 1Q21 실적 Review

(단위: 십억원)	1Q21P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	27390.9	25982.6	5.4	27594.9	-0.7	29243.4	-6.3	25319.4	8.2
영업이익	1656.6	1618.8	2.3	1553.8	6.6	1254.4	32.1	863.8	91.8
영업이익률	6.0	6.2		5.6		4.3		3.4	
세전이익	2046.3	1690.6	21.0	1692.2	20.9	1135.0	80.3	724.3	182.5
순이익	1522.2	1318.7	15.4	1362.8	11.7	1183.4	28.6	552.7	175.4
지배순이익	1327.3	1233.0	7.6	1212.3	9.5	1069.8	24.1	463.3	186.5

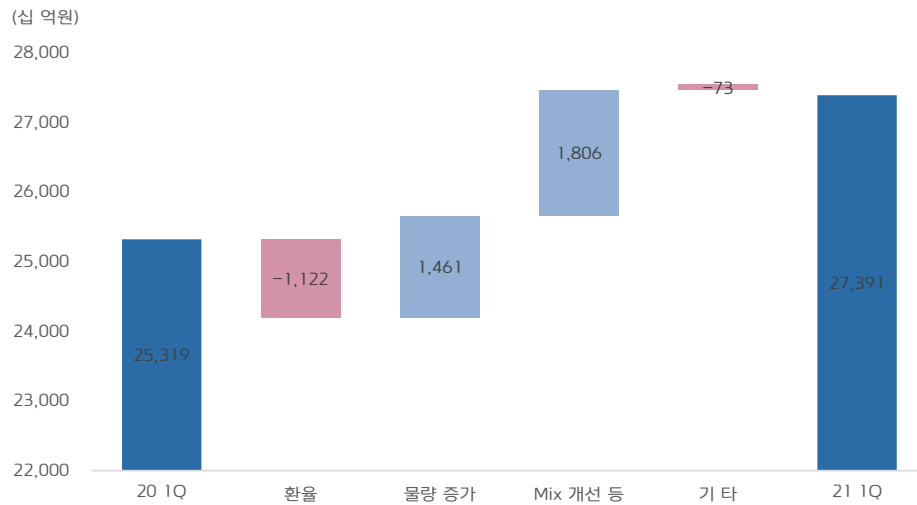
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	25,319.4	21,859.0	27,575.8	29,243.4	27,391.0	28,172.5	30,517.7	32,169.8	103,997.6	118,251.0	129,373.7
(%, YoY)	5.6	-18.9	2.3	5.1	8.2	28.9	10.7	10.0	-1.7	13.7	9.4
자동차	19,554.7	16,056.5	21,486.5	23,479.6	21,701.0	22,042.0	24,243.9	26,053.8	80,577.3	94,040.7	104,921.2
(%, YoY)	5.1	-23.6	4.2	5.6	11.0	37.3	12.8	11.0	-2.3	16.7	11.6
금융	4,176.1	4,341.5	4,440.8	3,889.7	4,287.0	4,406.6	4,485.2	4,298.1	16,848.1	17,476.9	17,651.7
(%, YoY)	8.5	4.5	1.7	6.4	2.7	1.5	1.0	10.5	5.1	3.7	1.0
기타	1,588.7	1,461.0	1,648.5	1,874.1	1,403.0	1,723.9	1,788.6	1,817.8	6,572.2	6,733.4	6,800.8
(%, YoY)	3.6	-18.1	-16.8	-3.2	-11.7	18.0	8.5	-3.0	-9.1	2.5	1.0
영업이익	863.8	590.3	-313.8	1,254.4	1,656.6	1,681.6	1,973.7	2,109.9	2,394.7	7,421.8	8,037.5
(%, YoY)	4.7	-52.3	-182.9	7.7	91.8	184.9	-728.9	68.2	-33.6	209.9	8.3
자동차	569.2	295.3	-910.8	709.9	1,049.8	1,102.1	1,381.9	1,537.2	663.6	5,071.0	5,932.3
(%, YoY)	12.2	-71.6	-3,520.3	-32.1	84.4	273.2	-251.7	116.5	-74.7	664.2	17.0
금융	218.3	271.9	505.2	372.4	530.3	484.7	493.4	472.8	1,367.9	1,981.2	1,765.2
(%, YoY)	-18.1	8.7	121.6	159.9	142.9	78.3	-2.3	26.9	54.0	44.8	-10.9
기타	76.3	23.1	91.8	172.1	76.5	94.8	98.4	100.0	363.2	369.7	340.0
(%, YoY)	49.8	-145.2	-25.9	-808.2	0.3	310.8	7.2	-41.9	265.0	1.8	-8.0
당기순이익 (지배지분)	463.3	227.4	-336.1	1,069.8	1,327.3	1,285.4	1,498.3	1,462.9	1,424.4	5,573.9	6,117.5
(%, YoY)	-44.1	-75.3	-178.7	33.0	186.5	465.3	-545.9	36.7	-52.2	291.3	9.8
영업이익률	3.4	2.7	-1.1	4.3	6.0	6.0	6.5	6.6	2.3	6.3	6.2
자동차	2.9	1.8	-4.2	3.0	4.8	5.0	5.7	5.9	0.8	5.4	5.7
금융	5.2	6.3	11.4	9.6	12.4	11.0	11.0	11.0	8.1	11.3	10.0
기타	4.8	1.6	5.6	9.2	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.0
당기순이익률	1.8	1.0	-1.2	3.7	4.8	4.6	4.9	4.5	1.4	4.7	4.7
글로벌 판매 볼륨	858.1	691.3	980.4	1,160.6	985.3	1,018.1	1,117.7	1,200.3	3,690.5	4,321.3	4,687.8
(%, YoY)	-16.5	-39.0	-10.9	-4.9	14.8	47.3	14.0	3.4	-17.6	17.1	8.5
연결 볼륨 (중국 제외)	790.6	572.8	861.9	1,017.4	889.0	911.4	999.2	1,064.2	3,242.7	3,863.8	4,217.4
(%, YoY)	-11.7	-42.1	-6.8	0.8	12.4	59.1	15.9	4.6	-15.1	19.2	9.2
글로벌 ASP (백만원)	24.7	28.0	24.9	23.1	24.4	24.2	24.3	24.5	24.8	24.3	24.9
(%, YoY)	19.0	31.8	11.8	4.8	-1.3	-13.7	-2.7	6.1	15.0	-2.1	2.2
글로벌 ASP (천달러)	20.7	23.0	21.0	20.6	21.9	21.6	22.1	22.3	21.1	22.0	22.6
(%, YoY)	12.4	26.0	12.4	10.2	5.6	-6.0	5.2	7.8	13.7	4.3	3.0
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,120.0	1,100.0	1,100.0	1,179.9	1,108.5	1,100.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,120.0	1,100.0	1,100.0	1,088.0	1,113.4	1,100.0

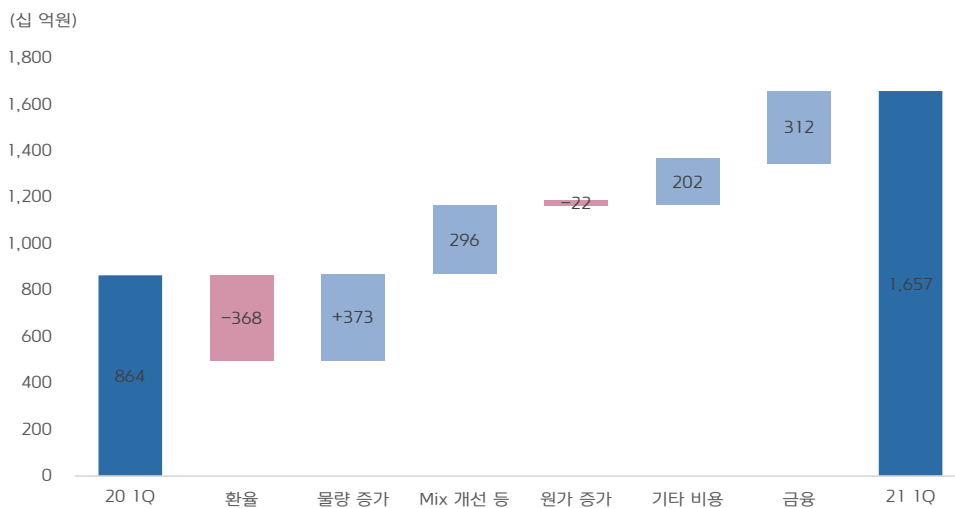
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 1Q21 매출액 주요 증감사유 분석



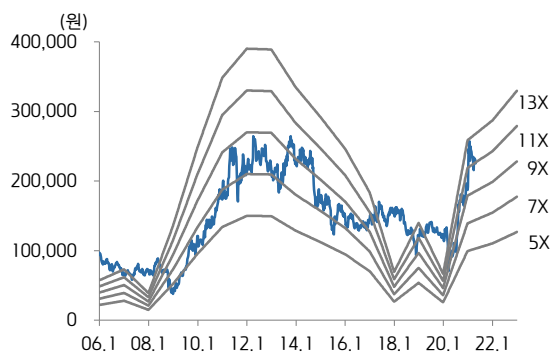
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 1Q21 영업이익 주요 증감사유 분석



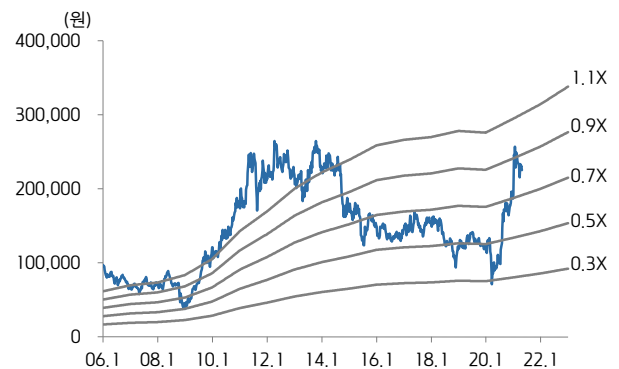
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대차 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	105,746.4	103,997.6	118,251.0	129,373.7	138,210.4
매출원가	88,091.4	85,515.9	96,237.2	105,371.7	111,921.4
매출총이익	17,655.0	18,481.7	22,013.8	24,002.0	26,289.0
판매비	14,049.5	16,087.0	14,592.0	15,964.5	17,054.9
영업이익	3,605.5	2,394.7	7,421.8	8,037.5	9,234.1
EBITDA	7,437.4	6,580.0	11,875.7	12,334.2	13,454.6
영업외손익	558.3	-301.4	315.7	350.7	399.2
이자수익	512.6	401.3	438.5	479.7	533.8
이자비용	317.0	362.4	363.6	364.3	364.3
외환관련이익	777.5	934.5	512.2	522.4	532.8
외환관련손실	655.4	1,339.5	786.2	801.9	817.9
종속 및 관계기업손익	542.8	162.2	543.0	543.0	543.0
기타	-302.2	-97.5	-28.2	-28.2	-28.2
법인세차감전이익	4,163.8	2,093.3	7,737.5	8,388.2	9,633.3
법인세비용	978.1	168.7	1,702.2	1,845.4	2,119.3
계속사업순이익	3,185.6	1,924.6	6,035.2	6,542.8	7,513.9
당기순이익	3,185.6	1,924.6	5,961.4	6,542.8	7,513.9
지배주주순이익	2,980.0	1,424.4	5,573.9	6,117.5	7,025.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.2	-1.7	13.7	9.4	6.8
영업이익 증감율	48.9	-33.6	209.9	8.3	14.9
EBITDA 증감율	20.3	-11.5	80.5	3.9	9.1
지배주주순이익 증감율	97.6	-52.2	291.3	9.8	14.8
EPS 증감율	101.1	-52.2	291.3	9.8	14.8
매출총이익율(%)	16.7	17.8	18.6	18.6	19.0
영업이익율(%)	3.4	2.3	6.3	6.2	6.7
EBITDA Margin(%)	7.0	6.3	10.0	9.5	9.7
지배주주순이익율(%)	2.8	1.4	4.7	4.7	5.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	45,904.7	51,090.3	56,494.5	61,650.3	67,353.9
현금 및 현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,029.5	14,472.2	17,858.1
단기금융자산	16,692.5	19,991.5	20,591.2	21,209.0	21,845.2
매출채권 및 기타채권	7,245.1	7,628.0	8,455.8	9,251.1	9,883.0
재고자산	11,663.8	11,333.7	13,074.8	14,304.6	15,281.6
기타유동자산	1,621.3	2,275.0	2,343.2	2,413.4	2,486.0
비유동자산	86,348.9	88,588.7	90,177.0	91,922.4	93,744.1
투자자산	22,104.2	22,669.7	24,024.0	25,378.3	26,732.6
유형자산	32,831.5	34,092.2	35,857.1	37,339.9	38,585.7
무형자산	5,266.5	5,677.6	4,146.7	3,055.0	2,276.6
기타비유동자산	26,146.7	26,149.2	26,149.2	26,149.2	26,149.2
자산총계	194,512.2	209,344.2	216,336.7	223,237.9	230,763.1
유동부채	53,314.1	59,459.5	61,321.1	62,770.2	63,872.2
매입채무 및 기타채무	18,376.1	19,824.4	21,363.8	22,648.7	23,750.7
단기금융부채	28,486.2	30,031.4	30,353.5	30,517.8	30,517.8
기타유동부채	6,451.8	9,603.7	9,603.8	9,603.7	9,603.7
비유동부채	64,832.4	73,543.7	73,543.7	73,543.7	73,543.7
장기금융부채	53,690.1	62,163.4	62,163.4	62,163.4	62,163.4
기타비유동부채	11,142.3	11,380.3	11,380.3	11,380.3	11,380.3
부채총계	118,146.5	133,003.2	134,864.8	136,313.9	137,415.9
지배지분	70,065.8	69,480.6	74,224.1	79,250.9	85,185.7
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,197.0	4,190.1	4,190.1	4,190.1	4,190.1
기타자본	-1,516.8	-1,700.6	-1,700.6	-1,700.6	-1,700.6
기타포괄손익누계액	-2,353.0	-3,409.7	-2,935.8	-2,462.0	-1,988.2
이익잉여금	68,249.6	68,911.8	73,181.4	77,734.4	83,195.4
비지배지분	6,300.0	6,860.3	7,247.8	7,673.1	8,161.5
자본총계	76,365.8	76,341.0	81,471.9	86,924.0	93,347.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	419.8	-409.8	5,826.8	6,798.6	23,772.1
당기순이익	3,185.6	1,924.6	5,961.4	6,542.8	7,513.9
비현금항목의 가감	15,146.0	16,808.4	18,463.8	18,409.3	18,552.9
유형자산감가상각비	2,545.2	2,749.5	2,923.0	3,205.0	3,442.0
무형자산감가상각비	1,286.7	1,435.9	1,530.9	1,091.7	778.5
지분법평가손익	-612.9	-103.7	0.0	0.0	0.0
기타	11,927.0	12,726.7	14,009.9	14,112.6	14,332.4
영업활동자산부채증감	-15,644.3	-16,991.8	-17,205.4	-16,657.9	-579.3
매출채권및기타채권의감소	241.0	-130.5	-827.7	-795.3	-631.9
재고자산의감소	-1,107.4	-39.0	-1,741.0	-1,229.8	-977.1
매입채무및기타채무의증가	50.9	1,639.2	1,539.4	1,284.9	1,102.0
기타	-14,828.8	-18,461.5	-16,176.1	-15,917.7	-72.3
기타현금흐름	-2,267.5	-2,151.0	-1,393.0	-1,495.6	-1,715.4
투자활동 현금흐름	-5,929.2	-9,337.6	-5,863.4	-5,881.4	-5,899.9
유형자산의 취득	-3,586.7	-4,687.8	-4,687.8	-4,687.8	-4,687.8
유형자산의 처분	85.9	134.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,714.1	-1,697.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2,652.6	-565.5	-1,354.3	-1,354.3	-1,354.3
단기금융자산의감소(증가)	994.7	-3,298.9	-599.7	-617.7	-636.3
기타	943.6	778.4	778.4	778.4	778.5
재무활동 현금흐름	4,874.9	11,352.5	-693.1	-1,369.7	-1,794.2
차입금의 증가(감소)	6,542.5	12,779.0	322.1	164.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-458.0	-303.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,121.8	-893.8	-785.5	-1,304.3	-1,564.5
기타	-87.8	-229.6	-229.7	-229.7	-229.7
기타현금흐름	202.8	-424.9	2,897.1	2,895.0	-12,692.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-431.7	1,180.2	2,167.4	2,442.6	3,386.0
기초현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	9,862.1	12,029.5	14,472.2
기말현금 및 현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,029.5	14,472.2	17,858.1

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	10,761	5,143	20,127	22,090	25,369
BPS	253,001	250,888	268,016	286,167	307,597
CFPS	66,194	67,643	88,197	90,100	94,125
DPS	4,000	3,000	5,000	6,000	6,000
주가배수(배)					
PER	11.2	37.3	11.2	10.2	8.9
PER(최고)	13.3	38.7	14.4	13.1	11.4
PER(최저)	10.5	12.6	9.6	8.8	7.6
PBR	0.48	0.77	0.84	0.79	0.73
PBR(최고)	0.57	0.79	1.08	1.01	0.94
PBR(최저)	0.45	0.26	0.72	0.68	0.63
PSR	0.32	0.51	0.53	0.48	0.45
PCFR	1.8	2.8	2.6	2.5	2.4
EV/EBITDA	12.6	17.6	10.3	9.7	8.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.4	31.3	16.8	18.4	16.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.3	1.6	2.2	2.7	2.7
ROA	1.7	1.0	2.8	3.0	3.3
ROE	4.3	2.0	7.8	8.0	8.5
ROIC	4.4	2.6	10.5	11.1	12.5
매출채권회전율	14.6	14.0	14.7	14.6	14.4
재고자산회전율	9.5	9.0	9.7	9.5	9.3
부채비율	154.7	174.2	165.5	156.8	147.2
순차입금비율	74.4	81.7	73.5	65.6	56.8
이자보상배율	11.4	6.6	20.4	22.1	25.3
총차입금	82,176.3	92,194.8	92,516.9	92,681.2	92,681.2
순차입금	56,801.8	62,341.2	59,896.2	57,000.1	52,977.8
NOPLAT	7,437.4	6,580.0	11,875.7	12,334.2	13,454.6
FCF	-14,579.9	-17,589.2	-11,650.4	-10,779.8	6,155.9

Compliance Notice

- 당사는 4월 22일 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

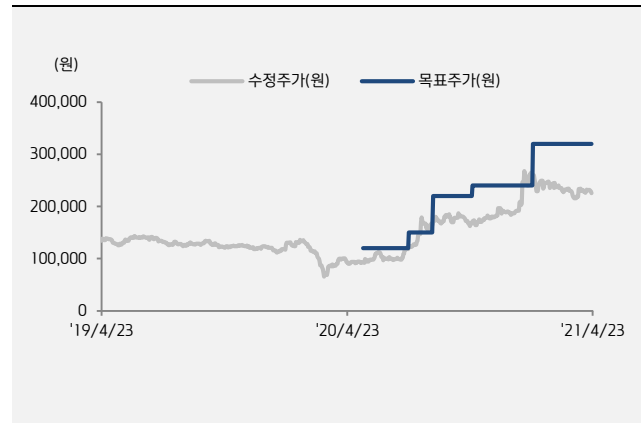
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	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
	2021-01-27	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-17.50	11.46
	2021-02-25	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.47	-22.03
	2021-03-04	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.64	-22.03
	2021-03-31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-26.42	-22.03
	2021-04-23	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 (2020/04/01~2021/03/30)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%