



BUY (Maintain)

목표주가: 320,000원

주가(7/22): 228,500원

시가총액: 488,232억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(7/22)	3,250.21pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	267,500 원	118,500원
등락률	-14.6%	92.8%
수익률	절대	상대
1M	-5.2%	-4.8%
6M	-11.1%	-14.1%
1Y	92.8%	32.2%

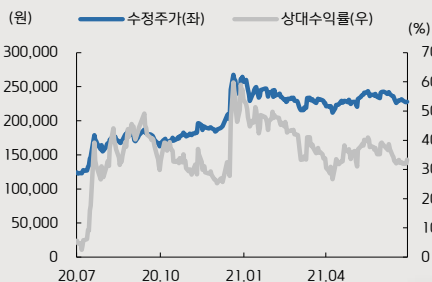
Company Data

발행주식수	213,668 천주
일평균 거래량(3M)	969천주
외국인 지분율	29.2%
배당수익률(2021E)	2.2%
BPS(2021E)	270,168원
주요 주주	현대모비스 외
	29.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	105,746.4	103,997.6	122,937.8	132,846.7
영업이익	3,605.5	2,394.7	7,745.9	8,207.8
EBITDA	7,437.4	6,580.0	12,199.8	12,504.5
세전이익	4,163.8	2,093.3	8,420.2	8,927.6
순이익	3,185.6	1,924.6	6,598.8	6,963.6
지배주주지분순이익	2,980.0	1,424.4	6,169.9	6,510.9
EPS(원)	10,761	5,143	22,279	23,510
증감률(% YoY)	101.1	-52.2	333.1	5.5
PER(배)	11.2	37.3	10.2	9.7
PBR(배)	0.48	0.77	0.84	0.79
EV/EBITDA(배)	12.6	17.6	10.1	9.6
영업이익률(%)	3.4	2.3	6.3	6.2
ROE(%)	4.3	2.0	8.6	8.4
순차입금비용(%)	74.4	81.7	72.7	64.0

Price Trend



실적 Review

현대차 (005380)

역량 입증의 하반기



2분기 영업이익은 1.89조원으로, 당사 추정과 컨센서스에 부합했습니다. 글로벌 산업 수요를 증가하는 판매 호조세와 판촉비 절감이 있었으며, 금융 부문도 취급액 증가, 중고차 가격 상승으로 인한 매각 차익 등으로 호실적을 이어갔습니다. 하반기 제네시스 E-GMP 모델 JW 등 전기차 라인업을 포함한 신차 출시가 이어질 계획이며, 글로벌 산업 수요 정상화와 함께 추가적인 실적 개선도 가시화 될 전망입니다.

>>> 2분기 영업이익 1.89조원, 당사 추정 및 컨센서스 부합

현대차의 2분기 영업이익은 1.89조원(OPM 6.2%)으로, 당사 추정(1.87조원)과 컨센서스(1.91조원)에 부합했다.

자동차 부문은 1.24조원(OPM 5.0%)을 기록했다. 2분기 판매는 글로벌 103.1만대, 연결 기준 (중국 제외) 93.4만대로 (각 YoY 46.5%, 59.5%, 글로벌 산업 수요 YoY 40.8%) 견조한 수준을 이어갔으며, 제네시스 및 SUV 판매 비중은 각각 5.3%, 49.4%로 믹스 개선도 이어졌다. 내수 시장은 YoY -11%로 전년 개소세 인하 기한 도래로 인한 판매 증가 및 신차 출시의 역기저가 있었으나, 해외에서는 북미, 유럽, 인도 등 (각각 YoY 67.6%, 109.3%, 306%) 주요 시장의 회복세가 두드러졌다.

금융 부문은 5,541억원으로 (OPM 13.7%) 호실적을 이어갔다. 리스 자산 매각에 따른 매출액 감소에도 현대캐피탈, 현대카드, HCA의 전체 취급액이 증가했고 (상반기 각각 YoY 4.1%, 12.5%, 40.4% 등) 할부 리스 중심의 영업수익 증가로 인한 대손 비용 하락, 이자비용 절감, 중고차 가격 상승에 따른 리스 물량 매각 차익 등에 기인한다. 기타 부문은 956억원을 기록했다.

매출원가율 및 판관비율은 YoY -1.9%p, -1.6%p 감소했으나, 판관비 내 판매보증비가 8,870억원 발생했다. (YoY 3,690억원, QoQ +2,390억원) 영업외 손익은 6,160억원으로 (YoY +6,100억원) 개선세가 두드러졌다. (관계 기업 손익 기저 효과, 신흥국 통화 약세에 따른 금융 비용 감소 반영 등)

>>> 역량 입증의 하반기, 목표주가 32만원 (유지)

하반기 차량용 반도체 수급 정상화에 따른 판매 확대를 기대한다. 미국 쉐타 크루즈, 인도 알카자르, 러시아 크레타 등 주요 지역에서 신차 출시가 이어질 예정이며, 제네시스 E-GMP JW 및 G80 EV 출시로 인한 전기차 라인업 강화와 아이오닉5의 출고도 정상화 될 전망이다. (상반기 판매 1만대, 6월 말 미출고 3만대, 구동모터 공급사 증설 진행 등) 금융 부문은 미국 내 중고차 가격 상향 안정화, 국내 할부 리스 중심의 영업수익 증가에 따른 대손 비용 하락 등이 두드러지며 호조세가 하반기에도 이어질 것으로 전망한다.

지난해 이후 내수, 미국 제외 글로벌 주요 지역에서 수요 회복이 더뎠으나, 하반기 수요 정상화와 함께 추가적인 실적 개선도 가시화 될 전망이다. 투자 의견 Buy, 목표주가 320,000원을 (12mf EPS 23,383원, Target PER 13.7x 적용) 유지한다.

현대차 2Q21 실적 Review

(단위: 십억원)	2Q21P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
매출액	30326.1	28799.2	5.3	28971.0	4.7	29243.4	3.7	25319.4	19.8
영업이익	1886.0	1869.8	0.9	1907.2	-1.1	1254.4	50.4	863.8	118.3
영업이익률	6.2	6.5		6.6		4.3		3.4	
세전이익	2502.0	1852.7	35.0	2182.8	14.6	1135.0	120.4	724.3	245.4
순이익	1982.6	1445.1	37.2	1604.9	23.5	1183.4	67.5	552.7	258.7
지배순이익	1761.9	1351.2	30.4	1487.7	18.4	1069.8	64.7	463.3	280.3

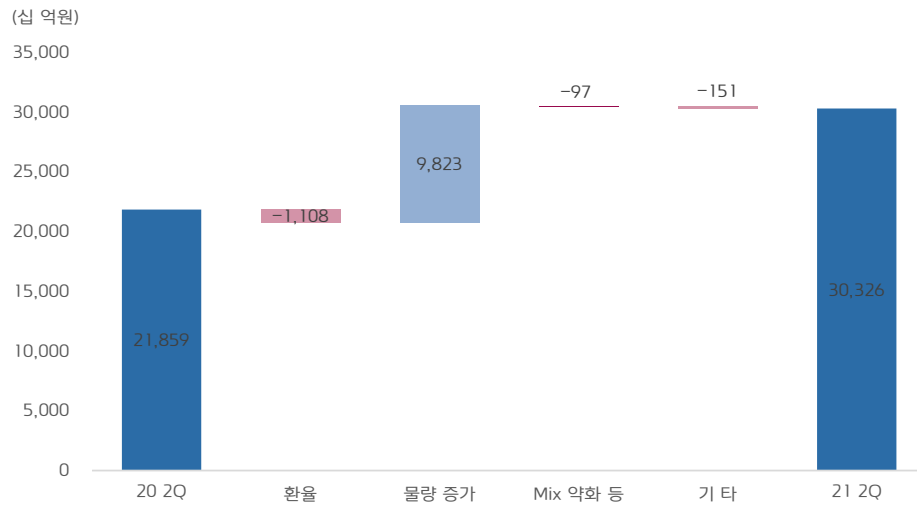
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	25,319.4	21,859.0	27,575.8	29,243.4	27,390.9	30,326.0	31,583.8	33,637.2	103,997.6	122,937.8	132,846.7
(%, YoY)	5.6	-18.9	2.3	5.1	8.2	38.7	14.5	15.0	-1.7	18.2	8.1
자동차	19,554.7	16,056.5	21,486.5	23,479.6	21,700.0	24,674.0	25,625.8	27,521.5	80,577.3	99,521.4	109,196.2
(%, YoY)	5.1	-23.6	4.2	5.6	11.0	53.7	19.3	17.2	-2.3	23.5	9.7
금융	4,176.1	4,341.5	4,440.8	3,889.7	4,287.5	4,038.0	4,218.8	4,298.1	16,848.1	16,842.4	17,010.8
(%, YoY)	8.5	4.5	1.7	6.4	2.7	-7.0	-5.0	10.5	5.1	0.0	1.0
기타	1,588.7	1,461.0	1,648.5	1,874.1	1,403.3	1,614.0	1,739.2	1,817.5	6,572.2	6,574.0	6,639.8
(%, YoY)	3.6	-18.1	-16.8	-3.2	-11.7	10.5	5.5	-3.0	-9.1	0.0	1.0
영업이익	863.8	590.3	-313.8	1,254.4	1,656.6	1,886.0	2,006.8	2,196.5	2,394.7	7,745.9	8,207.8
(%, YoY)	4.7	-52.3	-182.9	7.7	91.8	219.5	-739.5	75.1	-33.6	223.5	6.0
자동차	569.2	295.3	-910.8	709.9	1,049.8	1,236.3	1,383.8	1,623.8	663.6	5,293.7	6,174.7
(%, YoY)	12.2	-71.6	-3,520.3	-32.1	84.4	318.6	-251.9	128.7	-74.7	697.8	16.6
금융	218.3	271.9	505.2	372.4	530.3	554.1	527.3	472.8	1,367.9	2,084.5	1,701.1
(%, YoY)	-18.1	8.7	121.6	159.9	142.9	103.8	4.4	26.9	54.0	52.4	-18.4
기타	76.3	23.1	91.8	172.1	76.5	95.6	95.7	100.0	363.2	367.7	332.0
(%, YoY)	49.8	-145.2	-25.9	-808.2	0.3	314.2	4.2	-41.9	265.0	1.2	-9.7
당기순이익 (지배지분)	463.3	227.4	-336.1	1,069.8	1,327.3	1,761.9	1,537.9	1,542.8	1,424.4	6,169.9	6,510.9
(%, YoY)	-44.1	-75.3	-178.7	33.0	186.5	674.8	-557.6	44.2	-52.2	333.1	5.5
영업이익률	3.4	2.7	-1.1	4.3	6.0	6.2	6.4	6.5	2.3	6.3	6.2
자동차	2.9	1.8	-4.2	3.0	4.8	5.0	5.4	5.9	0.8	5.3	5.7
금융	5.2	6.3	11.4	9.6	12.4	13.7	12.5	11.0	8.1	12.4	10.0
기타	4.8	1.6	5.6	9.2	5.5	5.9	5.5	5.5	5.5	5.6	5.0
당기순이익률	1.8	1.0	-1.2	3.7	4.8	5.8	4.9	4.6	1.4	5.0	4.9
글로벌 Ex-factory	858.1	691.3	980.4	1,160.6	985.3	1,003.1	1,108.5	1,200.3	3,690.5	4,297.2	4,667.5
(%, YoY)	-16.5	-39.0	-10.9	-4.9	14.8	45.1	13.1	3.4	-17.6	16.4	8.6
연결 (중국 제외) Ex-factory	790.6	572.8	861.9	1,017.4	889.0	896.4	990.0	1,064.2	3,242.7	3,839.6	4,197.1
(%, YoY)	-11.7	-42.1	-6.8	0.8	12.4	56.5	14.9	4.6	-15.1	18.4	9.3
글로벌 ASP (백만원)	24.7	28.0	24.9	23.1	24.4	27.5	25.9	25.9	24.8	25.9	26.0
(%, YoY)	19.0	31.8	11.8	4.8	-1.3	-1.8	3.8	12.1	15.0	4.3	0.4
글로벌 ASP (천달러)	20.7	23.0	21.0	20.6	21.9	24.5	22.9	23.1	21.1	23.1	23.2
(%, YoY)	12.4	26.0	12.4	10.2	5.6	6.9	9.2	11.8	13.7	9.8	0.5
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,188.5	1,117.6	1,114.1	1,121.2	1,130.0	1,120.0	1,179.9	1,121.3	1,120.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,200.7	1,173.5	1,088.0	1,133.5	1,130.0	1,130.0	1,120.0	1,088.0	1,120.0	1,120.0

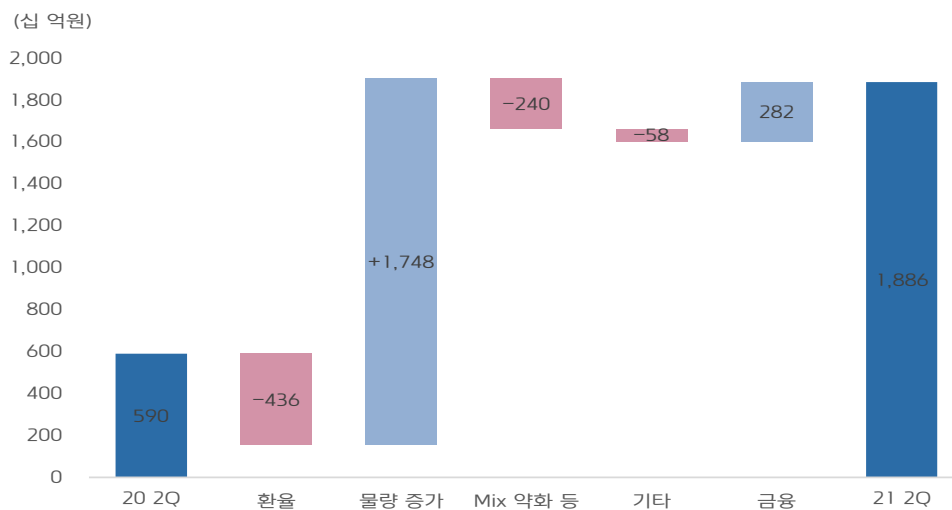
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2Q21 매출액 주요 증감사유 분석



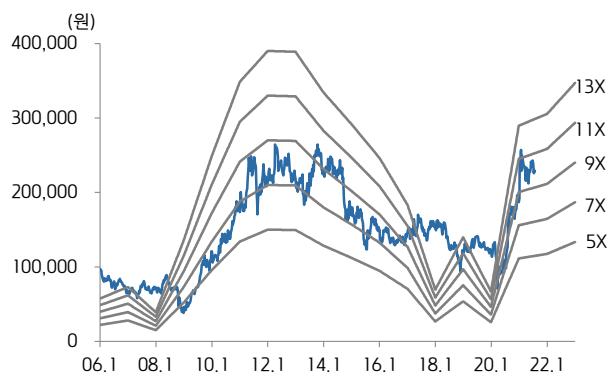
자료: 현대차, 키움증권 리서치

현대차 2Q21 영업이익 주요 증감사유 분석



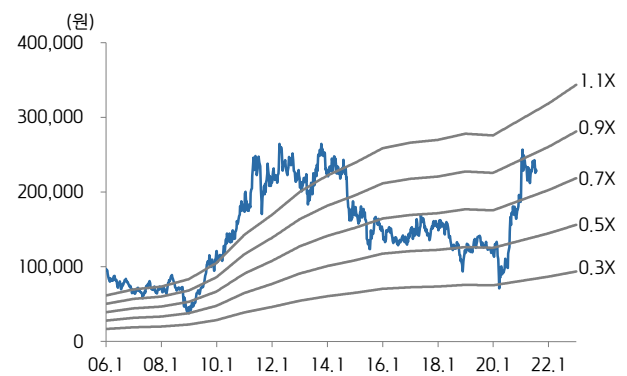
자료: 현대차, 키움증권 리서치

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	122,937.8	132,846.7	140,534.4
매출원가	88,091.4	85,515.9	99,697.5	107,895.8	113,464.8
매출총이익	17,655.0	18,481.7	23,240.3	24,951.0	27,069.6
판매비	14,049.5	16,087.0	15,494.3	16,743.2	17,712.1
영업이익	3,605.5	2,394.7	7,745.9	8,207.8	9,357.5
EBITDA	7,437.4	6,580.0	12,199.8	12,504.5	13,577.9
영업외손익	558.3	-301.4	674.2	719.9	778.6
이자수익	512.6	401.3	441.0	489.4	550.2
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	616.6	628.9	641.5
종속 및 관계기업손익	542.8	162.2	543.0	543.0	543.0
기타	-302.2	-97.5	158.2	158.3	158.4
법인세차감전이익	4,163.8	2,093.3	8,420.2	8,927.6	10,136.1
법인세비용	978.1	168.7	1,852.4	1,964.1	2,229.9
계속사업순이익	3,185.6	1,924.6	6,567.7	6,963.6	7,906.1
당기순이익	3,185.6	1,924.6	6,598.8	6,963.6	7,906.1
지배주주순이익	2,980.0	1,424.4	6,169.9	6,510.9	7,392.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.2	-1.7	18.2	8.1	5.8
영업이익 증감율	48.9	-33.6	223.5	6.0	14.0
EBITDA 증감율	20.3	-11.5	85.4	2.5	8.6
지배주주순이익 증감율	97.6	-52.2	333.2	5.5	13.5
EPS 증감율	101.1	-52.2	333.1	5.5	13.5
매출총이익율(%)	16.7	17.8	18.9	18.8	19.3
영업이익율(%)	3.4	2.3	6.3	6.2	6.7
EBITDA Margin(%)	7.0	6.3	9.9	9.4	9.7
지배주주순이익율(%)	2.8	1.4	5.0	4.9	5.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	45,904.7	51,090.3	57,528.2	63,002.1	69,000.7
현금 및 현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,209.9	15,191.6	19,081.9
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	8,790.9	9,499.5	10,049.2
재고자산	11,663.8	11,333.7	13,593.0	14,688.6	15,538.6
기타유동자산	1,621.3	2,275.0	2,343.2	2,413.4	2,485.8
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	217,370.4	224,589.7	232,410.0
유동부채	53,314.1	59,459.5	61,717.3	63,063.8	64,068.7
매입채무 및 기타채무	18,376.1	19,824.4	21,760.1	22,942.3	23,947.2
단기금융부채	28,486.2	30,031.4	30,353.5	30,517.8	30,517.8
기타유동부채	6,451.8	9,603.7	9,603.7	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	135,261.0	136,607.5	137,612.4
지배지분	70,065.8	69,480.6	74,820.1	80,240.3	86,541.8
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	73,777.4	78,723.8	84,551.5
비지배지분	6,300.0	6,860.3	7,289.3	7,741.9	8,255.8
자본총계	76,365.8	76,341.0	82,109.3	87,982.2	94,797.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	419.8	-409.8	6,007.2	7,337.8	24,276.4
당기순이익	3,185.6	1,924.6	6,598.8	6,963.6	7,906.1
비현금항목의 가감	15,146.0	16,808.4	18,611.6	18,518.3	18,647.1
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	14,157.7	14,221.6	14,426.6
영업활동자산부채증감	-15,644.3	-16,991.8	-17,662.5	-16,539.6	-467.3
매출채권및기타채권의감소	241.0	-130.5	-1,162.9	-708.6	-549.7
재고자산의감소	-1,107.4	-39.0	-2,259.2	-1,095.6	-850.0
매입채무및기타채무의증가	50.9	1,639.2	1,935.7	1,182.2	1,004.9
기타	-14,828.8	-18,461.5	-16,176.1	-15,917.6	-72.5
기타현금흐름	-2,267.5	-2,151.0	-1,540.7	-1,604.5	-1,809.5
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	2,347.8	2,981.7	3,890.2
기초현금 및 현금성자산	9,113.6	8,682.0	9,862.1	12,209.9	15,191.6
기말현금 및 현금성자산	8,682.0	9,862.1	12,209.9	15,191.6	19,081.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	10,761	5,143	22,279	23,510	26,693
BPS	253,001	250,888	270,168	289,740	312,494
CFPS	66,194	67,643	91,032	92,013	95,881
DPS	4,000	3,000	5,000	6,000	6,000
주가배수(배)					
PER	11.2	37.3	10.2	9.7	8.5
PER(최고)	13.3	38.7	13.0	12.3	10.8
PER(최저)	10.5	12.6	8.7	8.2	7.2
PBR	0.48	0.77	0.84	0.79	0.73
PBR(최고)	0.57	0.79	1.07	1.00	0.92
PBR(최저)	0.45	0.26	0.72	0.67	0.62
PSR	0.32	0.51	0.51	0.48	0.45
PCFR	1.8	2.8	2.5	2.5	2.4
EV/EBITDA	12.6	17.6	10.1	9.6	8.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.4	31.3	15.2	17.3	15.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.3	1.6	2.2	2.6	2.6
ROA	1.7	1.0	3.1	3.2	3.5
ROE	4.3	2.0	8.6	8.4	8.9
ROIC	4.4	2.6	10.9	11.2	12.6
매출채권회전율	14.6	14.0	15.0	14.5	14.4
재고자산회전율	9.5	9.0	9.9	9.4	9.3
부채비율	154.7	174.2	164.7	155.3	145.2
순차입금비율	74.4	81.7	72.7	64.0	54.6
이자보상배율	11.4	6.6	21.3	22.5	25.7
총차입금	82,176.3	92,194.8	92,516.9	92,681.2	92,681.2
순차입금	56,801.8	62,341.2	59,715.8	56,280.6	51,754.1
NOPLAT	7,437.4	6,580.0	12,199.8	12,504.5	13,577.9
FCF	-14,579.9	-17,589.2	-11,854.7	-10,528.6	6,364.2

Compliance Notice

- 당사는 7월 22일 현재 '현대차' 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

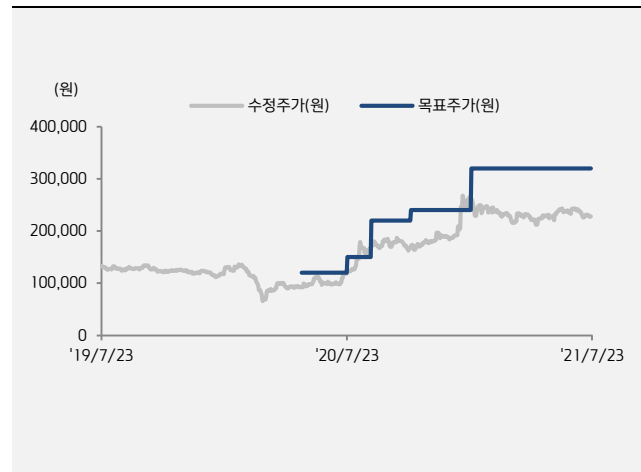
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 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	-24.47	-22.03
	2021-02-25	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.64	-22.03
	2021-03-04	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-26.42	-22.03
	2021-03-31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-26.94	-22.03
	2021-04-23	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.57	-22.03
	2021-06-14	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-27.36	-22.03
	2021-07-23	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%