



## BUY (Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(12/2): 56,300원

시가총액: 26,437억원

## 자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(12/2)		2,945.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	80,000 원	52,000원
등락률	-29.6%	8.3%
수익률	절대	상대
1M	-10.6%	-8.6%
6M	-15.0%	-6.9%
1Y	4.1%	-5.5%

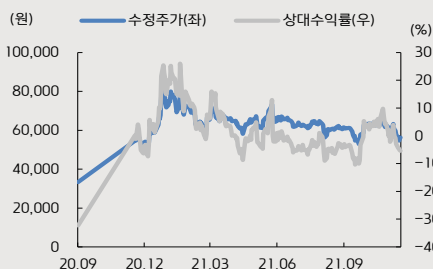
## Company Data

발행주식수	46,957 천주
일평균 거래량(3M)	382천주
외국인 지분율	21.3%
배당수익률(2021E)	1.1%
BPS(2021E)	37,195원
주요 주주	한라홀딩스 외 30.3%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	5,981.9	5,563.5	6,019.5	6,575.5
영업이익	218.6	88.7	281.5	345.4
EBITDA	519.2	394.5	512.4	573.6
세전이익	176.5	5.2	294.3	360.9
순이익	118.2	13.9	236.0	288.7
지배주주지분순이익	110.5	5.8	224.2	274.3
EPS(원)	2,354	123	4,775	5,842
증감률(% YoY)	4.6	-94.8	3,773.2	22.3
PER(배)	15.0	476.9	13.4	9.6
PBR(배)	1.09	1.69	1.73	1.49
EV/EBITDA(배)	5.9	10.0	8.1	6.9
영업이익률(%)	3.7	1.6	4.7	5.3
ROE(%)	7.6	0.4	13.3	14.5
순차입금비율(%)	85.0	65.7	58.0	39.4

## Price Trend



## 만도 (204320)

## Investor Day 주요 내용



만도는 Investor Day를 통해 투자자들과 향후 사업 계획을 공유했습니다. 고객사 다변화에 기반한 샷시 물량 확대와 HL Klemove 출범 이후 자율주행 Lv3+ 경쟁력을 위한 소프트웨어 역량 강화, 센서 고도화 등을 통한 Value Proposition 확보 계획이 주요 내용이었습니 다. 연결 기준 매출액은 21년 6조원에서 25년 9.6조원까지 늘어날 전망이며, 물량 정체의 고민에 빠진 부품사 중 가장 두드러지는 성장성을 보여줄 것으로 기대됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 만도 Investor Day 주요 내용

만도는 Investor Day를 통해 투자자들과 향후 사업 계획을 공유했으며, 주요 내용은 다음과 같다.

## 1. 만도 존속법인 xEV 제품 리더십 등에 기반한 물량 확대

만도 존속법인 매출액 (HL Klemove 제외) 21년 4.8조원 → 25년 7.4조원. (CAGR 11.4%) xEV 비중 21년 20% → 23년 31% → 25년 40%

제품 별 1) Rack EPS 21년 1.6조원 → 26년 4.3조원. 주요 전기차 업체 솔 벤더 지위 및 해당 레퍼런스에 기반한 EV향 물량 증가 가속화. (니오, GM 등) 2) IDB 21년 0.6조원 → 26년 3.3조원. 3) 서스펜션 VW 및 GM 수주 등으로 중기 물량 확보. (각각 1.4조원, 4천억원 등)

현대차/기아 비중 감소세. (21YTD 매출 비중 57.7%, 수주 잔고 비중 47%) 주요 전기차 업체 21년 100만대 → 22년 150만대 → 25년 300만대+ 전망. 니오 21년 15만대 → 22년 25만대 및 향후 100만대 도약 비전 제시 등

## 2. HL Klemove와 자율주행 솔루션 프로바이더로의 도약

매출액 21년 1.2조원 → 26년 2.4조원. (HMG 4천억원, 기타 고객사 8천억원 증가) Lv 2 ADAS 시장 범용화 진행. 글로벌 최고 수준의 수익성 보유. 원가 경쟁력을 통한 물량 확대 전략. Lv 3+ 경쟁력을 위한 소프트웨어 역량 강화 및 센서 다변화, 고도화를 통한 Value Proposition 확보. 라이다, 4D 이미징 레이더, 5세대 전방 카메라 23년 이후 상용화. M&A 검토. 향후 3년 Capex 규모 약 5,400억원. 향후 자금 조달 필요 시 IPO, SI, FI 등 검토 (23년 이후)

## &gt;&gt;&gt; 21년 매출액 6조원 → 25년 9.6조원의 비전

대부분의 부품사가 직면한 과제는 물량 정체이다. 글로벌 자동차 산업 수요는 지난 5년간 유의미한 성장이 일어나지 않았으며, 이러한 환경 속에서 국내 업체들의 높은 현/기 의존도와 전동화 전환의 시대에서 내연 기관용 부품의 소멸 등도 고민이다. 그러나 동사는 주요 전기차 업체 공급 구도와 해당 레퍼런스에 기반한 기타 업체향 물량 증가 등의 고객사 다변화가 돋보인다.

내년 오미크론 변이 바이러스 전파 등에 따른 차량용 반도체 수급난 연장, 공급망 악화 등 단기적인 수익성 부침은 있을 수 있으나, 매출액 증가에 기반한 성장성은 변하지 않을 것으로 전망한다. (ex, 업체 별 기존 가이드스 기반 주요 전기차 업체당 해당 평가 65만원 \* 연간 증분 50만대 = 약 3천억원+, 니오당 해당 평가 65만원 \* 연간 증분 10만대 = 약 600억원+, 생산 차질 정상화 이후 현대차/기아, GM, 포드 회복세 고려 등)

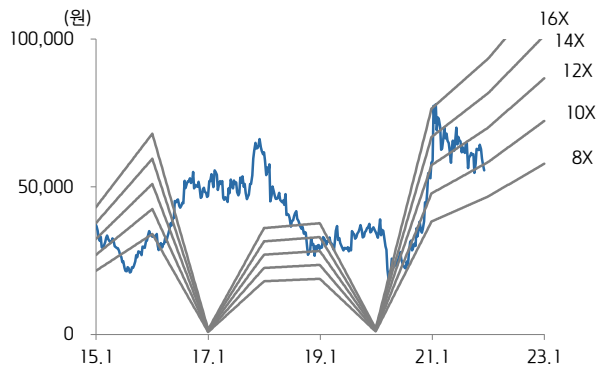
현재 주가는 22년 PER 9.6x 수준으로 자율주행 모멘텀 등을 반영하지 않은 수준이며, 향후 정상화 국면에서 가장 돋보이는 실적 개선을 보여줄 것으로 전망한다. 목표주가, 부품사 Top-Pick을 유지한다.

## 만도 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>1,310.1</b>	<b>1,013.4</b>	<b>1,501.5</b>	<b>1,738.5</b>	<b>1,501.5</b>	<b>1,487.5</b>	<b>1,436.0</b>	<b>1,594.5</b>	<b>5,563.5</b>	<b>6,019.5</b>	<b>6,575.5</b>
(%, YoY)	-7.4	-30.8	2.3	6.3	14.6	46.8	-4.4	-8.3	-7.0	8.2	9.2
(%, QoQ)	-19.9	-22.6	48.2	15.8	-13.6	-0.9	-3.5	11.0			
<b>ADAS</b>	<b>186.0</b>	<b>153.5</b>	<b>211.8</b>	<b>221.8</b>	<b>187.7</b>	<b>192.6</b>	<b>163.6</b>	<b>199.6</b>	<b>773.1</b>	<b>743.5</b>	<b>853.9</b>
매출 내 비중 (%)	14.2	15.1	14.1	12.8	12.5	12.9	11.4	12.5	13.9	12.4	13.0
(%, YoY)	10.7	-14.7	30.7	9.8	0.9	25.5	-22.8	-10.0	8.6	-3.8	14.8
(%, QoQ)	-7.9	-17.5	38.0	4.7	-15.4	2.6	-15.1	22.0			
국내	763.9	544.7	791.2	910.0	784.4	824.4	689.1	805.2	3,009.7	3,103.1	3,386.5
(%, YoY)	-1.8	-35.1	-1.9	1.1	2.7	51.3	-12.9	-11.5	-9.4	3.1	9.1
중국	184.0	304.8	342.5	461.6	341.2	368.6	379.2	420.0	1,292.9	1,509.0	1,588.9
(%, YoY)	-42.4	9.3	2.2	16.1	85.5	20.9	10.7	-9.0	-2.9	16.7	5.3
미국	252.0	118.0	262.6	249.2	239.1	218.8	236.4	236.7	881.8	931.0	1,004.2
(%, YoY)	16.1	-48.5	8.8	5.2	-5.1	85.4	-10.0	-5.0	-4.6	5.6	7.9
인도	126.1	35.1	122.3	156.5	156.5	136.8	150.0	159.7	440.0	603.0	655.7
(%, YoY)	5.0	-72.9	-12.4	11.3	24.1	290.2	22.7	2.0	-16.9	37.1	8.7
기타	158.0	70.4	141.9	157.0	154.2	141.7	125.0	141.3	527.3	562.1	692.7
(%, YoY)	17.3	-51.6	-6.3	-3.8	-2.4	101.3	-11.9	-10.0	-11.3	6.6	23.2
연결조정	-173.9	-59.5	-159.1	-195.8	-173.9	-202.6	-143.7	-168.6	-588.2	-688.9	-752.5
<b>영업이익</b>	<b>18.5</b>	<b>-75.9</b>	<b>65.6</b>	<b>80.4</b>	<b>71.8</b>	<b>76.7</b>	<b>53.2</b>	<b>79.8</b>	<b>88.7</b>	<b>281.5</b>	<b>345.4</b>
(%, YoY)	-42.3	-246.5	-6.8	25.1	288.0	-201.1	-19.0	-0.8	-59.4	217.3	22.7
(%, QoQ)	-71.2	-510.1	-186.5	22.5	-10.7	6.8	-30.6	50.0			
<b>당기순이익 (지배자분)</b>	<b>8.3</b>	<b>-112.3</b>	<b>36.9</b>	<b>72.9</b>	<b>49.1</b>	<b>78.3</b>	<b>22.7</b>	<b>74.2</b>	<b>5.8</b>	<b>224.2</b>	<b>274.3</b>
(%, YoY)	-50.5	-461.0	-27.6	527.3	489.2	-169.7	-38.5	1.8	-94.8	3,773.2	22.3
(%, QoQ)	-28.3	-1,447.8	-132.8	97.6	-32.6	59.4	-71.0	227.2			
<b>영업이익율</b>	<b>1.4</b>	<b>-7.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>5.2</b>	<b>3.7</b>	<b>5.0</b>	<b>1.6</b>	<b>4.7</b>	<b>5.3</b>
<b>당기순이익율</b>	<b>0.6</b>	<b>-11.1</b>	<b>2.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>5.3</b>	<b>1.6</b>	<b>4.7</b>	<b>0.1</b>	<b>3.7</b>	<b>4.2</b>

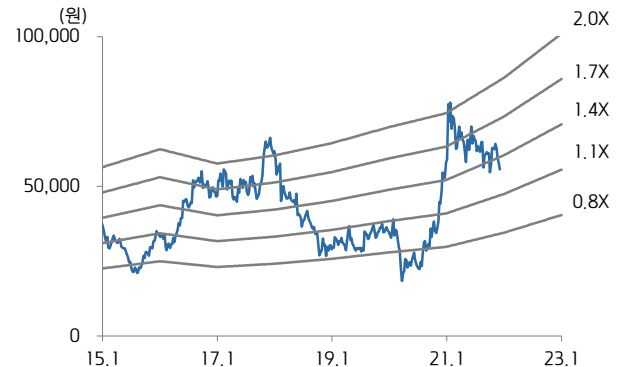
자료: 키움증권 리서치

## 만도 12개월 선행 PER



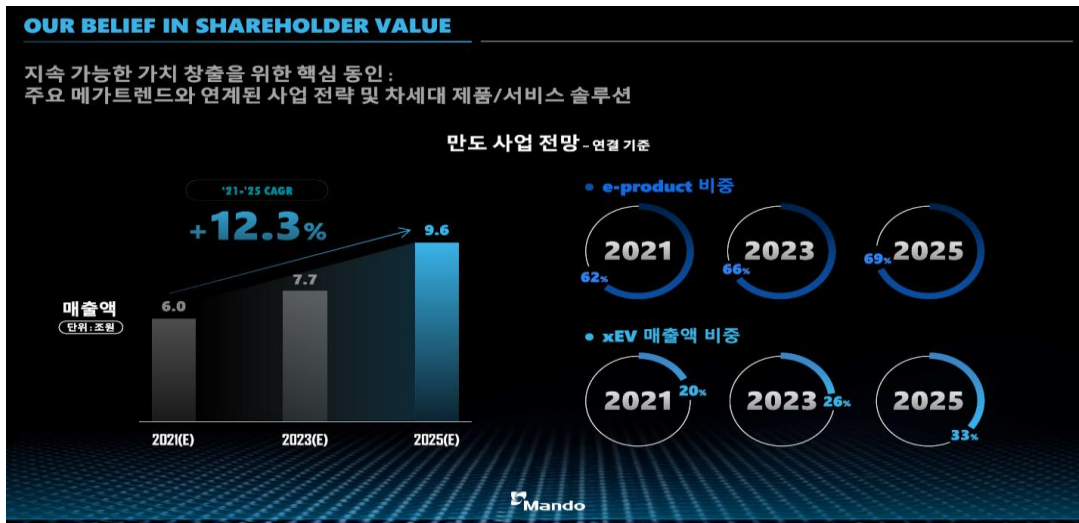
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 만도 12개월 선행 PBR



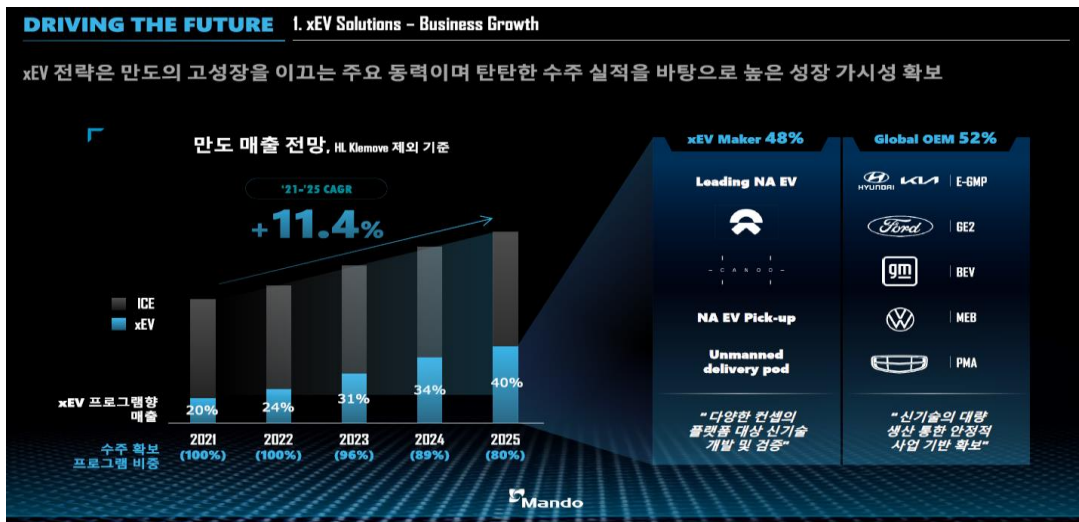
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 만도 연결 매출액 가이드스 - 21년 6조원 → 25년 9.6조원 전망



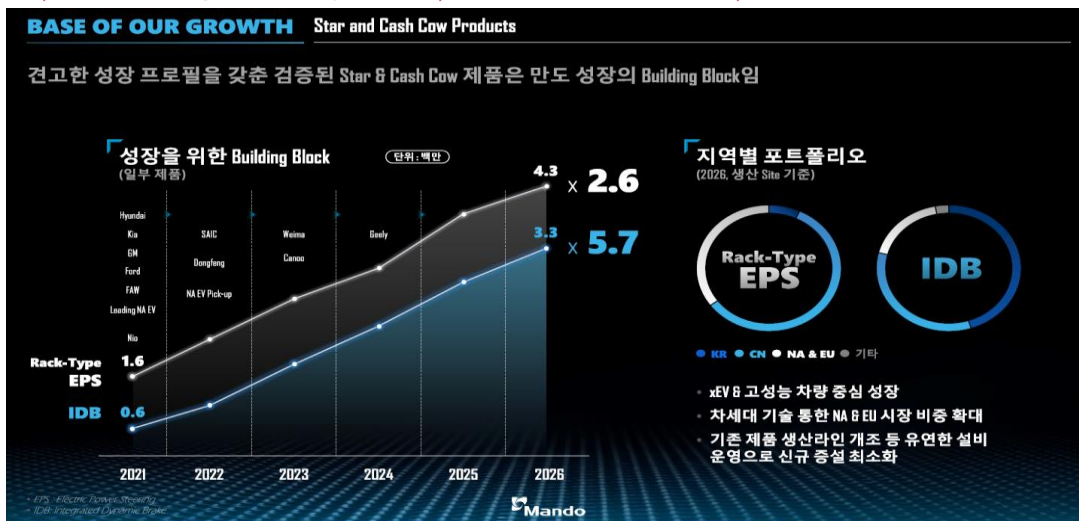
자료: 만도, 키움증권 리서치

## 만도 존속법인 매출액 가이드스 - 21년 4.8조원 → 25년 7.4조원



자료: 만도, 키움증권 리서치

## EPS, IDB 매출 전망 - 21년 각 1.6조원, 0.6조원 → 26년 4.3조원, 3.3조원



자료: 만도, 키움증권 리서치

HL Klemove 가이드스 - 21년 매출액 1.2조원 → 26년 2.4조원, 3개년 Capex 5,400억원



자료: 만도, 키움증권 리서치

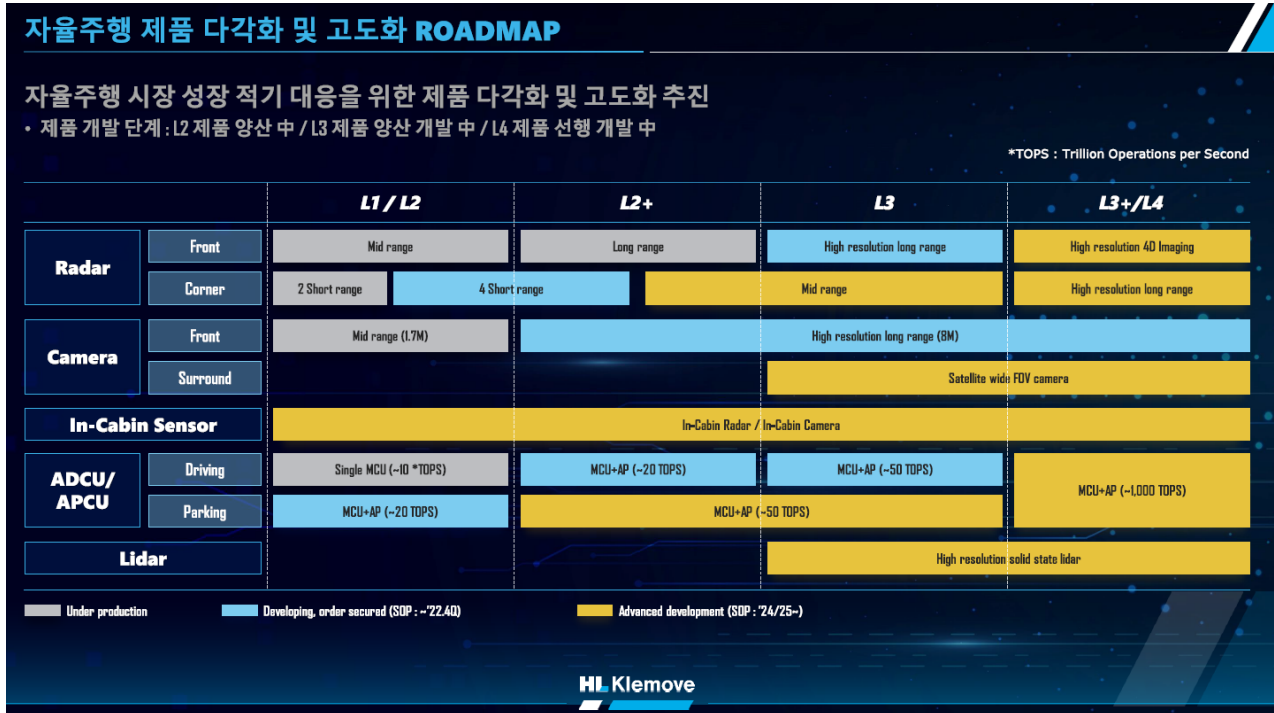
HL Klemove 고객사 다변화 전략 - 중국, 인도 등 범용 고객 확보 및 북미 시장 고성능 제품 공급 확대



자료: 만도, 키움증권 리서치

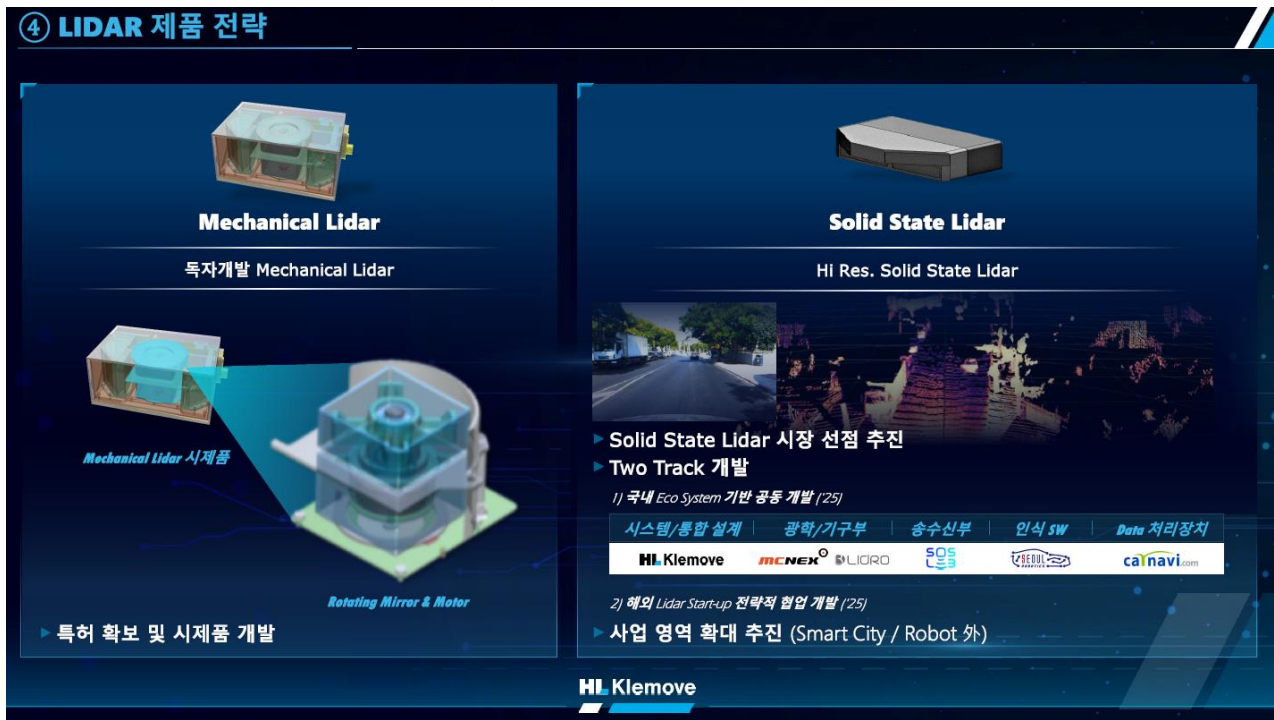


## 자율주행 제품별 다각화 및 고도화 로드맵



자료: 만도, 키움증권 리서치

## Lidar 개발 전략 – 기계식 라이다 독자 개발, 고정형 협업 구조



자료: 만도, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	5,981.9	5,563.5	6,019.5	6,575.5	6,841.0
매출원가	5,147.8	4,893.8	5,145.3	5,582.6	5,740.0
매출총이익	834.1	669.7	874.2	992.9	1,101.0
판관비	615.6	581.0	592.7	647.5	673.7
<b>영업이익</b>	218.6	88.7	281.5	345.4	427.4
<b>EBITDA</b>	519.2	394.5	512.4	573.6	654.9
영업외손익	-42.1	-83.5	12.8	15.5	19.2
이자수익	7.2	7.0	6.0	8.7	12.4
이자비용	48.5	45.0	28.1	28.1	28.1
외환관련이익	38.4	44.4	46.6	46.6	46.6
외환관련손실	38.2	63.8	43.0	43.0	43.0
종속 및 관계기업손익	-6.5	3.3	3.3	3.3	3.3
기타	5.5	-29.4	28.0	28.0	28.0
<b>법인세차감전이익</b>	176.5	5.2	294.3	360.9	446.6
법인세비용	58.2	-8.7	58.9	72.2	89.3
계속사업순이익	118.2	13.9	235.4	288.7	357.3
<b>당기순이익</b>	118.2	13.9	236.0	288.7	357.3
<b>지배주주순이익</b>	110.5	5.8	224.2	274.3	339.4
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	5.6	-7.0	8.2	9.2	4.0
영업이익 증감율	10.7	-59.4	217.4	22.7	23.7
EBITDA 증감율	10.7	-24.0	29.9	11.9	14.2
지배주주순이익 증감율	4.6	-94.8	3,765.5	22.3	23.7
EPS 증감율	4.6	-94.8	3,773.2	22.3	23.7
매출총이익율(%)	13.9	12.0	14.5	15.1	16.1
영업이익률(%)	3.7	1.6	4.7	5.3	6.2
EBITDA Margin(%)	8.7	7.1	8.5	8.7	9.6
지배주주순이익률(%)	1.8	0.1	3.7	4.2	5.0

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	2,109.8	2,407.0	2,483.2	2,886.0	3,288.1
현금 및 현금성자산	205.3	561.4	473.1	697.3	1,009.3
단기금융자산	45.9	27.1	28.5	29.9	31.4
매출채권 및 기타채권	1,384.3	1,364.7	1,487.2	1,624.5	1,690.1
재고자산	336.8	322.6	356.7	389.7	405.4
기타유동자산	137.5	131.2	137.7	144.6	151.9
<b>비유동자산</b>	2,485.8	2,531.3	2,518.9	2,519.8	2,532.7
투자자산	142.6	157.9	163.3	168.7	174.1
유형자산	1,946.6	2,039.4	2,021.6	2,017.1	2,024.5
무형자산	171.3	125.2	125.2	125.2	125.2
기타비유동자산	225.3	208.8	208.8	208.8	208.9
<b>자산총계</b>	4,595.6	4,938.3	5,002.1	5,405.9	5,820.8
<b>유동부채</b>	1,756.8	2,031.6	1,974.5	2,084.3	2,136.7
매입채무 및 기타채무	1,225.9	1,328.0	1,418.1	1,527.9	1,580.3
단기금융부채	445.8	618.7	471.5	471.5	471.5
기타유동부채	85.1	84.9	84.9	84.9	84.9
<b>비유동부채</b>	1,253.2	1,197.2	1,197.2	1,197.2	1,197.2
장기금융부채	1,152.6	1,092.2	1,092.2	1,092.2	1,092.2
기타비유동부채	100.6	105.0	105.0	105.0	105.0
<b>부채총계</b>	3,010.0	3,228.8	3,171.6	3,281.4	3,333.9
<b>지배지분</b>	1,511.7	1,637.5	1,746.6	2,026.1	2,370.7
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	601.8	601.8	601.8	601.8	601.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-91.0	67.1	-15.2	32.2	79.6
이익잉여금	754.5	722.3	913.7	1,145.8	1,443.0
비지배지분	73.9	72.1	83.9	98.3	116.2
<b>자본총계</b>	1,585.6	1,709.6	1,830.5	2,124.4	2,486.9

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	272.5	430.0	437.7	516.8	625.3
당기순이익	112.9	118.2	236.0	288.7	357.3
비현금항목의 가감	385.6	442.1	383.2	391.1	403.8
유형자산감가상각비	245.2	253.6	231.0	228.2	227.5
무형자산감가상각비	55.4	52.2	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-6.5	-3.3	-3.3	-3.3	-3.3
기타	91.5	139.6	155.5	166.2	179.6
영업활동자산부채증감	-236.2	52.4	-105.9	-76.8	-36.1
매출채권및기타채권의감소	-6.1	-9.5	-122.5	-137.4	-65.6
재고자산의감소	-17.5	14.2	-34.1	-32.9	-15.7
매입채무및기타채무의증가	35.5	104.3	90.1	109.8	52.4
기타	-248.1	-56.6	-39.4	-16.3	-7.2
기타현금흐름	10.2	-182.7	-75.6	-86.2	-99.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-300.1	-144.4	-191.4	-202.1	-213.4
유형자산의 취득	-221.9	-177.6	-213.1	-223.8	-234.9
유형자산의 처분	7.9	21.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-10.1	-19.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-39.2	-12.0	-2.1	-2.1	-2.1
단기금융자산의감소(증가)	-29.2	18.8	-1.4	-1.4	-1.5
기타	-7.6	25.2	25.2	25.2	25.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	114.7	71.4	-161.4	-47.0	-56.4
차입금의 증가(감소)	164.0	126.9	-147.2	0.0	0.0
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	-34.0	-41.3	0.0	-32.8	-42.2
기타	-15.3	-14.2	-14.2	-14.2	-14.2
기타현금흐름	0.6	-0.9	-173.2	-43.5	-43.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	87.7	356.1	-88.3	224.2	312.1
기초현금 및 현금성자산	117.6	205.3	561.4	473.1	697.3
기말현금 및 현금성자산	205.3	561.4	473.1	697.3	1,009.3

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,354	123	4,775	5,842	7,229
BPS	32,193	34,872	37,195	43,147	50,487
CFPS	10,729	9,710	13,187	14,477	16,208
DPS	550	0	700	900	900
<b>주가배수(배)</b>					
PER	15.0	476.9	13.4	9.8	8.9
PER(최고)	16.9	511.0	18.6	15.2	12.3
PER(최저)	11.3	131.4	11.0	9.0	7.3
PBR	1.09	1.69	1.73	1.49	1.27
PBR(최고)	1.24	1.81	2.39	2.06	1.76
PBR(최저)	0.83	0.46	1.41	1.22	1.04
PSR	0.28	0.50	0.50	0.46	0.44
PCFR	3.3	6.1	4.9	4.4	4.0
EV/EBITDA	5.9	10.0	8.1	6.9	5.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.8	0.0	13.9	14.6	11.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	0.0	1.1	1.4	1.4
ROA	2.6	0.3	4.7	5.5	6.4
ROE	7.6	0.4	13.3	14.5	15.4
ROIC	6.0	4.0	8.4	10.1	12.2
매출채권회전율	4.3	4.0	4.2	4.2	4.1
재고자산회전율	18.3	16.9	17.7	17.6	17.2
부채비율	189.8	188.9	173.3	154.5	134.1
순차입금비율	85.0	65.7	58.0	39.4	21.0
이자보상배율	4.5	2.0	10.0	12.3	15.2
총차입금	1,598.4	1,710.9	1,563.7	1,563.7	1,563.7
순차입금	1,347.2	1,122.4	1,062.1	836.5	523.0
NOPLAT	519.2	394.5	512.4	573.6	654.9
FCF	4.6	289.4	137.1	204.0	298.4

## Compliance Notice

- 당사는 12월 2일 현재 '만도' 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

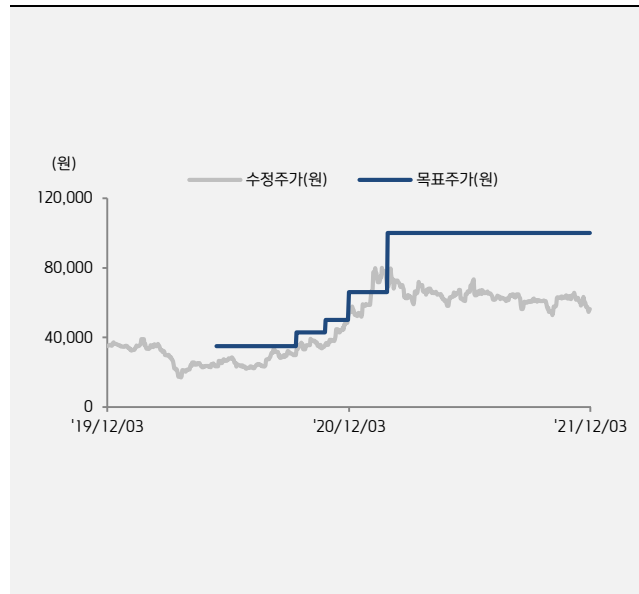
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
만도 (204320)	2020/05/22	BUY (Initiate)	35,000원	6개월	-23.23	-18.29
	2020/06/15	BUY (Maintain)	35,000원	6개월	-29.53	-18.29
	2020/07/31	BUY (Maintain)	35,000원	6개월	-22.92	-3.43
	2020/09/17	BUY (Maintain)	43,000원	6개월	-16.64	-8.60
	2020/10/30	BUY (Maintain)	50,000원	6개월	-24.92	-22.80
	2020/11/10	BUY (Maintain)	50,000원	6개월	-13.68	9.20
	2020/12/04	BUY (Maintain)	66,000원	6개월	-1.84	21.21
	2021/02/04	BUY (Maintain)	100,000원	6개월	-31.00	-24.20
	2021/03/04	BUY (Maintain)	100,000원	6개월	-32.56	-24.20
	2021/04/05	BUY (Maintain)	100,000원	6개월	-33.62	-24.20
	2021/05/03	BUY (Maintain)	100,000원	6개월	-34.08	-24.20
	2021/06/10	BUY (Maintain)	100,000원	6개월	-34.12	-24.20
	2021/06/14	BUY (Maintain)	100,000원	6개월	-34.65	-24.20
	2021-08-02	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-34.67	-24.20
	2021-09-14	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-41.25	-36.90
	2021-10-15	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-39.85	-35.70
	2021-11-01	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-39.17	-34.30
	2021-11-10	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-39.50	-34.30
	2021-12-03	Buy(Maintain)	100,000원	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 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%