



BUY (Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(4/5): 73,800원

시가총액: 299,158억원

자동차/부품 Analyst 김민선
mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/5)		2,759.20pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	91,500 원	68,800원
등락률	-19.3%	7.3%
수익률	절대	상대
1M	1.0%	-0.7%
6M	-5.1%	1.8%
1Y	-13.7%	-2.4%

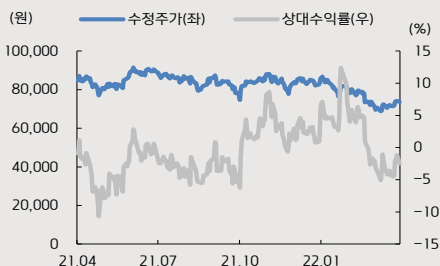
Company Data

발행주식수	405,363 천주
일평균 거래량(3M)	1,482천주
외국인 지분율	34.5%
배당수익률(2022E)	4.1%
BPS(2022E)	98,859원
주요 주주	현대자동차 외 35.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	59,168.1	69,862.4	82,874.0	88,750.0
영업이익	2,066.5	5,065.7	6,279.7	7,392.7
EBITDA	4,286.0	7,286.7	8,496.4	9,314.1
세전이익	1,841.4	6,393.8	7,500.6	8,671.9
순이익	1,487.6	4,760.3	5,700.5	6,590.6
지배주주지분순이익	1,487.6	4,760.5	5,700.6	6,590.8
EPS(원)	3,670	11,744	14,063	16,259
증감률(% YoY)	-18.6	220.0	19.7	15.6
PER(배)	17.0	7.0	5.2	4.5
PBR(배)	0.85	0.95	0.75	0.65
EV/EBITDA(배)	4.9	3.5	2.0	1.1
영업이익률(%)	3.5	7.3	7.6	8.3
ROE(%)	5.1	14.7	15.2	15.3
순차입금비용(%)	-14.7	-23.0	-33.2	-43.1

Price Trend



Company Update

기아 (000270)

3월 판매 실적 컨퍼런스콜 주요 내용



기아는 3월 판매 실적 컨퍼런스콜을 통해 현 상황과 향후 전망을 공유했습니다. 예상치 못한 공급망 차질로 연초 전망 대비 회복이 지연되고 있으나, 생산은 전년 3분기를 기점으로 점진적인 회복세를 보이고 있으며 판매도 글로벌 주요 지역에서 산업 수요를 증가했습니다. 현 주가는 22년 PER 5.2x 수준으로 여러가지 변수를 감안해도 저평가라고 판단하며, 지속적인 개선이라는 방향성을 볼 때라는 생각입니다.

>>> 3월 판매 실적 컨퍼런스콜 관련 업데이트

기아의 3월 판매 실적 컨퍼런스콜에서 언급된 내용은 다음과 같다.

- 생산: 3월 글로벌 생산 24.9만대 MoM 3.2만대. 사업 계획 90%. 생산 차질 국내 2.6만대, 해외 1.4만대. 와이어링 하네스 등 예상치 못한 공급망 차질로 연초 전망 대비 회복 지연. 4월 생산 계획 24.5만대

- 판매: 도매 25만대 (사업 계획 91%)

- 국내: 소매 판매 4.5만대, YoY -12%. 산업 수요 YoY -21%. 미출고 대수 3월 말 기준 47만대

- 미국: 소매 판매 5.9만대, YoY -10.5%. 산업 수요 YoY -22%. 시장 M/S 4.8% (YoY 0.7%p) 신형 스포티지 3월 본격 판매 개시, 수급 타이트 현상 지속 등 인센티브 하락세. 3월 산업 인센티브 \$890/대, YoY -67.0%, MoM -28.2%

- 서유럽: 소매 판매 5.8만대, YoY 20%. 산업 수요 YoY -7%. 러시아 사태로 인한 수요 변화 크지 않음. EV6 생산 사업 계획 100% 수준. 신형 스포티지 연초 출시 등

- 인도: 소매 판매 2.1만대 YoY 16%. 산업 수요 YoY -8%. 연초 3교대 전환. 3월초 카렌스 투입

- 중국: 소매 판매 8천대, YoY -36%. 산업 수요 YoY -9%. 코로나 재확산에 따른 산업 수요 부진. 전년 기저 효과. 인센티브 축소 등 브랜드 정상화 과정

- 기타: 러시아 시장 전 브랜드 공급 중단. 기아 광고, 인센티브 중단 및 기존 재고 활용 판매. 아중동, 아태, 중남미 등 신흥 시장 내 스포티지, 셀토스 신차 효과로 산업 수요 대비 판매 호조세 지속

- 전망: 러시아 사태 등으로 인한 제조 원가 인상 부담이 있으나 우호적 환율로 일부 상쇄 가능할 전망. (1Q21 평균 환율 1,205원/\$, 사업계획 수립 당시 가정 환율 1,130원/\$) 연도 별 ASP 상승 추이 19년 7%, 20년 11%, 21년 7%, 22년 7% 전망 등. 금리 인상에 따른 신용 우려에도 글로벌 주요 지역 내 서브프라임 고객 비중 10% 이하. 향후 EV 수익성 유지 복안 1) Capex 및 R&D 효율성, 2) 물량 효과 등

>>> 1분기 영업이익 1.31조원 전망

1분기 영업이익을 1.31조원으로 전망한다. 기아의 1분기 글로벌 도매 판매는 68.5만대, 연결 기준 (중국 제외) 65.6만대로, 전분기 대비 각각 5.7%, 7.4% 증가했다. 물량 회복과 더불어 우호적인 환율 (1Q21 원달러 평균환율 1,205원, 기말환율 1,210.8원, 전분기 대비 평균환율 21.8원 상승), 판촉비 절감을 (1분기 미국 시장 평균 인센티브 \$1,294/대, QoQ \$ -470/대, 국내 시장 3월말 미 출고 차량 대수 47만대 등) 통해 수익성이 개선될 것으로 전망한다.

최근 동사의 주가는 차량용 반도체 수급 개선 지연, 예상치 못한 공급망 차질, 러시아-우크라이나 사태 불확실성 등으로 부진했다. 그러나 현재 주가는 22년 PER 5.2x 수준으로 여러가지 변수를 감안해도 저평가 수준이라고 판단한다. 글로벌 주요 시장에서 산업 수요를 증가하는 판매를 이어가고 있으며, 최근 수익성 차별화를 이끌었던 CKD, 인도공장 등도 물량 회복 국면에서 손익 개선을 주도할 것이다. 지속적인 개선세라는 방향성을 볼 때라고 생각한다. 목표 주가 13만원, 완성차 최선호주를 유지한다. (22FY 14,063원, Target PER 9.3x 적용)

기아 1Q22 실적 Preview

(단위: 십억원)	1Q22E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q21	%QoQ	1Q21	%YoY
매출액	18,663.5	18,929.5	-1.4	17,586.2	6.1	17,752.8	5.1	16,910.6	10.4
영업이익	1,306.4	1,362.9	-4.1	1,341.9	-2.6	1,327.0	-1.5	1,281.6	1.9
영업이익률	7.0	7.2		7.6		7.5		7.6	
세전이익	1,581.4	1,611.7	-1.9	1,596.9	-1.0	1,606.2	-1.5	1,116.1	41.7
순이익	1,201.9	1,224.9	-1.9	1,228.4	-2.2	1,134.7	5.9	961.6	25.0
지배순이익	1,201.9	1,224.9	-1.9	1,151.6	4.4	1,134.7	5.9	961.6	25.0

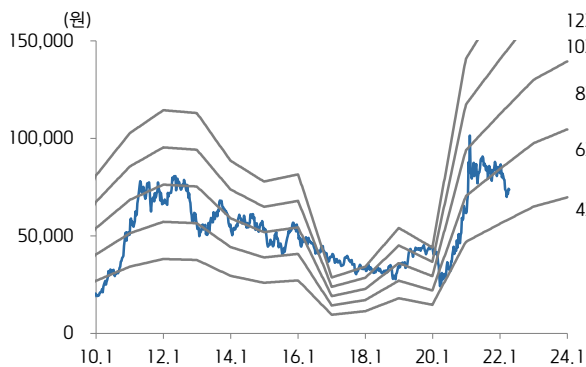
자료: 기아, 키움증권 리서치

기아 실적 추정 테이블

(십억원, 천대, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	16,581.7	18,339.5	17,752.8	17,188.4	18,663.5	20,385.2	20,562.5	23,262.7	69,862.4	82,874.0	88,750.0
(%, YoY)	13.8	61.3	8.8	1.6	12.6	11.2	15.8	35.3	18.1	18.6	7.1
(%, QoQ)	-1.9	10.6	-3.2	-3.2	8.6	9.2	0.9	13.1			
영업이익	1,076.4	1,487.2	1,327.0	1,175.1	1,306.4	1,528.9	1,583.3	1,861.0	5,065.7	6,279.7	7,392.7
(%, YoY)	142.2	924.5	579.7	-8.3	21.4	2.8	19.3	58.4	145.1	24.0	17.7
(%, QoQ)	-16.0	38.2	-10.8	-11.4	11.2	17.0	3.6	17.5			
당기순이익(지배지분)	1,035.0	1,342.9	1,134.7	1,247.8	1,201.9	1,401.6	1,443.0	1,654.1	4,760.5	5,700.6	6,590.8
(%, YoY)	289.2	963.2	748.8	29.8	16.1	4.4	27.2	32.6	220.0	19.7	15.6
(%, QoQ)	7.6	29.7	-15.5	10.0	-3.7	16.6	3.0	14.6			
영업이익률	6.5	8.1	7.5	6.8	7.0	7.5	7.7	8.0	7.3	7.6	8.3
당기순이익률	6.2	7.3	6.4	7.3	6.4	6.9	7.0	7.1	6.8	6.9	7.4
글로벌 출고 (천 대)	678.7	682.6	593.3	616.8	665.2	735.2	743.0	774.0	2,571.3	2,917.5	2,971.2
(%, YoY)	12.6	41.3	-7.5	-10.9	-2.0	7.7	25.2	25.5	6.3	13.5	1.8
연결 출고 (중국 외)	643.5	644.6	557.1	580.0	627.3	690.3	696.0	723.2	2,425.2	2,736.9	2,788.3
(%, YoY)	14.6	55.7	-3.2	-7.3	-2.5	7.1	24.9	24.7	11.4	12.9	1.9
글로벌 ASP (백만원)	25.8	28.5	31.9	29.6	29.8	29.5	29.5	32.2	28.8	30.3	31.8
(%, YoY)	-0.7	3.6	12.3	9.6	15.5	3.8	-7.3	8.5	6.0	5.1	5.1
글로벌 ASP (천달러)	23.1	25.4	27.5	25.0	24.7	24.9	25.3	27.5	25.2	25.6	27.7
(%, YoY)	6.3	12.8	15.4	3.5	6.8	-1.8	-8.3	9.8	9.3	1.7	8.1
평균환율 (원/달러)	1,114.1	1,121.2	1,157.4	1,183.2	1,205.0	1,185.0	1,170.0	1,170.0	1,144.0	1,182.5	1,150.0
기말환율 (원/달러)	1,133.5	1,130.0	1,184.9	1,185.5	1,210.8	1,170.0	1,170.0	1,170.0	1,185.5	1,170.0	1,150.0

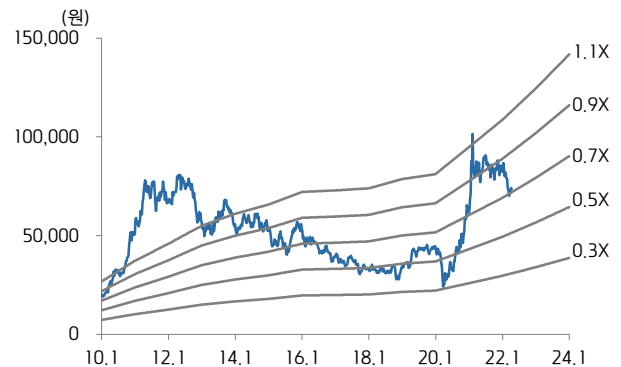
자료: 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

기아 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	59,168.1	69,862.4	82,874.0	88,750.0	95,565.5
매출원가	49,222.6	56,937.2	67,769.0	71,905.6	77,427.3
매출총이익	9,945.5	12,925.2	15,105.0	16,844.5	18,138.2
판매비	7,879.1	7,859.5	8,825.3	9,451.8	10,178.4
영업이익	2,066.5	5,065.7	6,279.7	7,392.7	7,959.9
EBITDA	4,286.0	7,286.7	8,496.4	9,314.1	9,533.9
영업외손익	-225.1	1,328.1	1,220.9	1,279.2	1,338.6
이자수익	170.1	141.9	213.3	279.0	345.5
이자비용	234.5	169.9	183.7	197.9	212.0
외환관련이익	555.7	549.6	458.3	481.2	505.3
외환관련손실	724.9	500.3	325.5	341.8	358.9
종속 및 관계기업손익	61.4	1,168.2	900.0	900.0	900.0
기타	-52.9	138.6	158.5	158.7	158.7
법인세차감전이익	1,841.4	6,393.8	7,500.6	8,671.9	9,298.4
법인세비용	353.8	1,633.5	1,800.1	2,081.3	2,231.6
계속사업순이익	1,487.6	4,760.3	5,700.5	6,590.6	7,066.8
당기순이익	1,487.6	4,760.3	5,700.5	6,590.6	7,066.8
지배주주순이익	1,487.6	4,760.5	5,700.6	6,590.8	7,067.0
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.8	18.1	18.6	7.1	7.7
영업이익 증감율	2.8	145.1	24.0	17.7	7.7
EBITDA 증감율	3.5	70.0	16.6	9.6	2.4
지배주주순이익의 증감율	-18.6	220.0	19.7	15.6	7.2
EPS 증감율	-18.6	220.0	19.7	15.6	7.2
매출총이익율(%)	16.8	18.5	18.2	19.0	19.0
영업이익율(%)	3.5	7.3	7.6	8.3	8.3
EBITDA Margin(%)	7.2	10.4	10.3	10.5	10.0
지배주주순이익율(%)	2.5	6.8	6.9	7.4	7.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	26,093.4	29,205.5	37,357.0	45,652.1	54,189.9
현금 및 현금성자산	10,160.7	11,533.7	16,963.4	23,594.1	30,246.5
단기금융자산	4,674.7	6,120.4	6,732.4	7,405.7	8,146.2
매출채권 및 기타채권	3,788.4	3,762.9	4,478.9	4,796.4	5,164.8
재고자산	7,094.0	7,087.7	8,411.5	9,007.9	9,699.6
기타유동자산	375.6	700.8	770.8	848.0	932.8
비유동자산	34,397.1	37,644.5	37,095.2	36,307.2	35,866.6
투자자산	15,265.7	17,959.5	19,002.5	20,035.9	21,069.4
유형자산	15,579.7	15,583.8	14,019.1	12,744.2	11,708.8
무형자산	2,665.6	2,831.5	2,803.9	2,257.4	1,818.8
기타비유동자산	886.1	1,269.7	1,269.7	1,269.7	1,269.6
자산총계	60,490.4	66,850.0	74,452.2	81,959.3	90,056.5
유동부채	21,097.6	21,562.6	24,001.6	25,655.6	27,423.5
매입채무 및 기타채무	11,666.5	12,458.1	14,113.8	14,967.7	15,935.6
단기금융부채	5,315.5	4,466.9	5,250.2	6,050.2	6,850.2
기타유동부채	4,115.6	4,637.6	4,637.6	4,637.7	4,637.7
비유동부채	9,501.2	10,374.8	10,374.8	10,374.8	10,374.8
장기금융부채	5,113.0	5,149.7	5,149.7	5,149.7	5,149.7
기타비유동부채	4,388.2	5,225.1	5,225.1	5,225.1	5,225.1
부채총계	30,598.8	31,937.4	34,376.4	36,030.4	37,798.3
지배지분	29,891.7	34,910.4	40,073.8	45,927.2	52,256.7
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,715.8	1,725.8	1,725.8	1,725.8	1,725.8
기타자본	-216.2	-231.2	-231.2	-231.2	-231.2
기타포괄손익누계액	-920.6	-406.4	257.8	922.1	1,586.3
이익잉여금	27,173.4	31,682.9	36,182.1	41,371.2	47,036.5
비지배지분	0.0	2.1	2.0	1.8	1.6
자본총계	29,891.7	34,912.6	40,075.8	45,928.9	52,258.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	5,423.9	7,359.7	9,543.7	10,254.0	10,543.2
당기순이익	1,487.6	4,760.3	5,700.5	6,590.6	7,066.8
비현금항목의 가감	5,961.5	4,686.0	5,914.5	5,848.7	5,599.3
유형자산감가상각비	1,675.7	1,701.8	1,664.7	1,374.9	1,135.5
무형자산감가상각비	543.9	519.2	552.0	546.5	438.6
지분법평가손익	-61.4	-1,168.2	0.0	0.0	0.0
기타	3,803.3	3,633.2	3,697.8	3,927.3	4,025.2
영업활동자산부채증감	-1,797.7	-1,319.7	-452.8	-337.4	-177.0
매출채권및기타채권의감소	-118.3	120.1	-716.0	-317.6	-368.3
재고자산의감소	841.8	-143.3	-1,323.8	-596.4	-691.7
매입채무및기타채무의증가	-262.7	932.0	1,655.7	853.9	967.9
기타	-2,258.5	-2,228.5	-68.7	-277.3	-84.9
기타현금흐름	-227.5	-766.9	-1,618.5	-1,847.9	-1,945.9
투자활동 현금흐름	-2,864.9	-4,423.9	-734.1	-261.3	-328.6
유형자산의 취득	-1,661.9	-1,319.5	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	58.6	69.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-657.0	-579.4	-524.4	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-660.0	-2,693.8	-1,043.0	-1,033.4	-1,033.4
단기금융자산의감소(증가)	179.4	-1,445.7	-612.0	-673.2	-740.6
기타	-124.0	1,545.4	1,545.3	1,545.3	1,545.4
재무활동 현금흐름	3,517.3	-1,620.5	-484.5	-466.4	-666.7
차입금의 증가(감소)	4,041.0	-1,116.5	783.3	800.0	800.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-38.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-461.1	-400.9	-1,202.8	-1,201.5	-1,401.7
기타	-62.6	-65.0	-65.0	-64.9	-65.0
기타현금흐름	-184.3	57.8	-2,895.5	-2,895.5	-2,895.5
현금 및 현금성자산의 순증가	5,892.0	1,373.0	5,429.7	6,630.7	6,652.3
기초현금 및 현금성자산	4,268.7	10,160.7	11,533.7	16,963.4	23,594.1
기말현금 및 현금성자산	10,160.7	11,533.7	16,963.4	23,594.1	30,246.5

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	3,670	11,744	14,063	16,259	17,434
BPS	73,740	86,121	98,859	113,299	128,913
CFPS	18,376	23,303	28,653	30,687	31,246
DPS	1,000	3,000	3,000	3,500	3,500
주당배수(배)					
PER	17.0	7.0	5.2	4.5	4.2
PER(최고)	18.1	8.7	6.2	5.4	5.0
PER(최저)	5.9	5.3	4.8	4.2	3.9
PBR	0.85	0.95	0.75	0.65	0.57
PBR(최고)	0.90	1.18	0.88	0.77	0.68
PBR(최저)	0.29	0.72	0.69	0.60	0.53
PSR	0.43	0.48	0.36	0.34	0.31
PCFR	3.4	3.5	2.6	2.4	2.4
EV/EBITDA	4.9	3.5	2.0	1.1	0.4
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	27.0	25.3	21.1	21.3	19.8
배당수익률(%보통주, 현금)	1.6	3.6	4.1	4.7	4.7
ROA	2.6	7.5	8.1	8.4	8.2
ROE	5.1	14.7	15.2	15.3	14.4
ROIC	10.9	30.4	36.5	48.2	59.5
매출채권회전율	15.8	18.5	20.1	19.1	19.2
재고자산회전율	7.8	9.9	10.7	10.2	10.2
부채비율	102.4	91.5	85.8	78.4	72.3
순차입금비용	-14.7	-23.0	-33.2	-43.1	-50.5
이자보상배율	8.8	29.8	34.2	37.4	37.5
총차입금	10,428.6	9,616.6	10,399.9	11,199.9	11,999.9
순차입금	-4,406.9	-8,037.5	-13,295.9	-19,799.9	-26,392.8
NOPLAT	4,286.0	7,286.7	8,496.4	9,314.1	9,533.9
FCF	-189.4	3,285.5	5,912.1	7,102.5	7,346.5

Compliance Notice

- 당사는 4월 5일 현재 '기아' 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

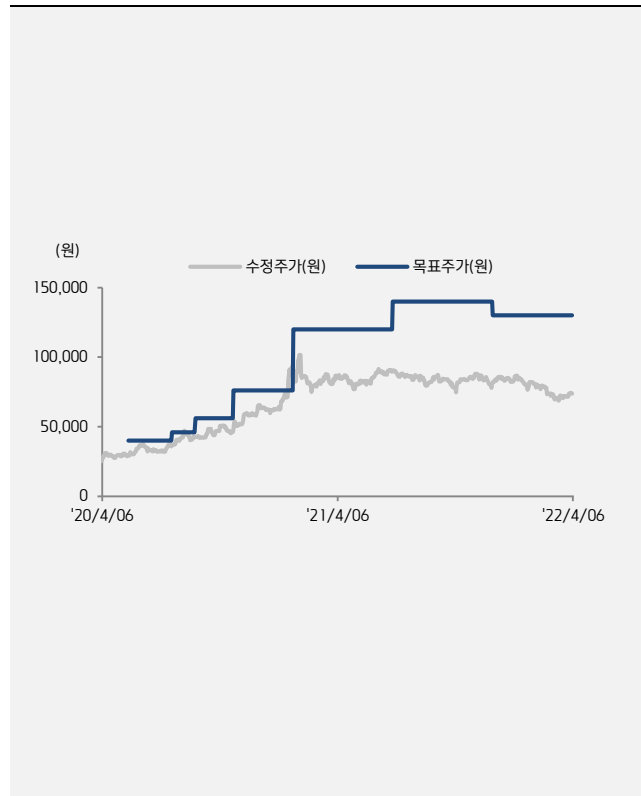
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기아 (000270)	2020-05-22	Buy(Initiate)	40,000원	6개월	-15.34	-5.00
	2020-07-24	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-9.49	2.61
	2020-08-28	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-17.91	-9.11
	2020-10-27	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-16.36	22.76
	2021-01-28	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.65	-15.42
	2021-03-31	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.59	-15.42
	2021-04-06	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.44	-15.42
	2021-04-23	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-30.19	-15.42
	2021-06-04	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.82	-15.42
	2021-06-14	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.24	-15.42
	2021-07-05	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-36.50	-36.50
	2021-07-06	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-37.68	-36.50
	2021-07-23	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.26	-36.50
	2021-09-06	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.81	-36.50
	2021-10-06	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.99	-36.50
	2021-10-15	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-40.00	-36.50
	2021-10-28	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.83	-36.50
	2021-11-10	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-39.95	-36.50
	2021-12-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-35.27	-33.85
	2022-01-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-35.06	-33.31
	2022-01-14	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-35.73	-33.31
	2022-01-27	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-37.21	-33.31
	2022-03-02	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-39.38	-33.31
	2022-04-06	Buy(Maintain)	130,000원	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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%