

기아(000270)

4Q22 Preview: 이보다 더 좋을 수

4분기 영업이익 컨센서스 10% 상회 전망

4분기에도 기아는 호실적 행진을 이어나갈 전망이다. 영업이익은 2.5조원을 기록하며(+114% YoY, OPM 11.1%) 컨센서스를 10.3% 상회할 전망이다. 이는 현대차와 마찬가지로 판매량 증가와 비용 부담 완화 덕분이다. 게다가 인센티브가 가파르게 증가하고 있는 경쟁업체와 달리 기아의 인센티브는 여전히 낮게 유지되고 있다(4분기 미국 대당 인센티브 478달러 추정, +1.9% QoQ, -73% YoY). 급등했던 원달러 환율도 정상화되고 있으나 4분기 평균환율은 아직 3분기보다 높은 수준이다(4분기 원달러 평균환율 1,358원, +1.3% QoQ, +14.8% YoY). 여기에 기말환율이 하락하면서 판매보증충당금의 환입효과도 약 3,530억원 발생할 전망이다(4분기 기말환율 1,265원, -11.6% QoQ, 달러 표시 충당부채 3조원 가정).

실적 고점보다 저점이 궁금한 시기

기록을 갱신 중인 호실적과 달리 주가는 약세가 이어지고 있다. 경기 둔화와 경쟁 심화, 그리고 수요 강도 약화를 선반영하고 있기 때문이다. 현재 인센티브가 바닥 수준에서 유지되면서 경쟁력을 입증하고 있으나 시장 전체 인센티브가 상승하는 과정에서 기아의 인센티브도 동반 증가가 불가피하다. 관건은 인센티브 상승 속도와 경쟁업체와의 격차다. 기아는 인센티브 최소화화를 통해 과거 대비 높아진 실적 저점을 증명할 전망이다.

목표주가 10만원으로 13% 하향

기아의 목표주가를 11.5만원에서 10만원으로 13% 하향한다(12MF PER 7x). 경쟁 심화와(2022/12/8 [‘자동차 연간전망: Incentive Tantrum’](#) 참조) 경기 둔화, 그리고 금리 상승을 감안해 목표 PER을 8배에서 7배로 하향했다. 인센티브와 환율의 실적 증가 기여도가 점차 줄어들며 하반기에는 실적 감소 요인으로 작용할 전망이다. 더 좋아질 요인이 제한적인 실적측면보다, 상반기 출시되는 대형 전기차 EV9을 통한 전기차 경쟁력에 주목할 시점이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	59,168	2,066	1,488	3,710	(18.6)	4,286	16.8	4.8	0.8	5.1	1.6
2021A	69,862	5,066	4,760	11,874	220.1	7,287	6.9	3.4	0.9	14.7	3.6
2022F	86,033	7,128	5,351	13,355	12.5	9,514	4.4	1.2	0.6	14.4	5.9
2023F	92,668	6,280	5,451	13,652	2.2	8,848	4.3	1.1	0.5	13.0	6.7
2024F	100,589	6,477	5,731	14,354	5.1	9,282	4.1	0.8	0.5	12.3	6.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

매수(유지)

목표주가: 100,000원(하향)

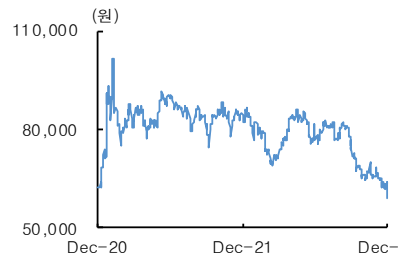
Stock Data

KOSPI(12/29)	2,236
주가(12/29)	59,300
시가총액(십억원)	24,038
발행주식수(백만)	405
52주 최고/최저가(원)	86,700/59,300
일평균거래대금(6개월, 백만원)	93,125
유동주식비율/외국인지분율(%)	61.0/35.5
주요주주(%)	현대자동차 외 5인 35.6
	국민연금공단 7.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(11.9)	(22.9)	(28.9)
KOSPI 대비(%p)	(3.8)	(16.9)	(3.6)

주가추이



자료: FnGuide

김진우, CFA

jw.kim@koreainvestment.com

<표 1> 4분기 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q22F			YoY	QoQ	컨센서스 대비	
	Preview	기존 전망	차이			4Q22F	차이
매출액	22,638	22,627	0.0	27.5	3.5	23,880	(5.2)
영업이익	2,519	2,468	2.1	89.8	12.8	2,284	10.3
영업이익률	11.1	10.9	11.0	3.7	0.9	9.6	11.0
순이익	1,978	1,939	2.0	74.4	5.2	1,950	1.5

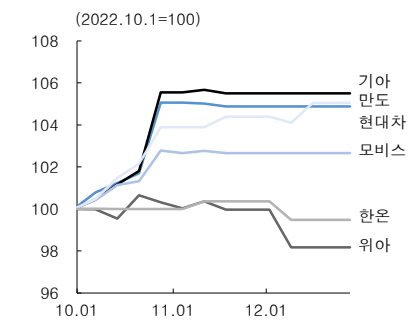
자료: FnGuide, 한국투자증권

<표 2> 주요통화 환율 변화

	현재	WTD (%)	MoM (%)	YTD (%)	YoY (%)	4Q22 기말	QoQ (%)	4Q22 평균	QoQ (%)	YoY (%)
USD to KRW	1,265.5	1.2	4.8	NM	(6.3)	1,265.5	(11.6)	1,357.3	1.3	14.7
EUR to KRW	1,342.6	1.2	1.5	0.0	0.2	1,342.6	(4.4)	1,384.5	2.5	2.3
CNY to KRW	182.7	(0.1)	0.9	(0.1)	2.4	182.6	(9.5)	190.9	(2.4)	3.1
JPY to KRW	9.6	(0.2)	0.4	(0.2)	7.4	9.6	(3.0)	9.6	(0.9)	(7.7)
USD to JPY	131.1	0.2	2.6	0.2	(11.9)	131.1	(9.4)	141.3	2.1	24.2
USD to RUB	74.2	(6.9)	(17.5)	0.0	0.6	74.2	23.4	63.3	5.0	(13.0)
USD to INR	82.7	0.2	(1.6)	0.0	(10.1)	82.7	1.7	82.2	3.0	9.7
USD to BRL	5.3	(2.2)	0.1	NM	7.8	5.3	(2.5)	5.3	0.3	(5.8)

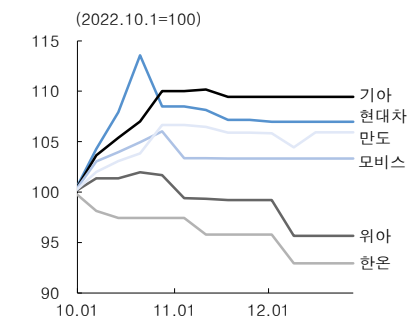
주: 2023년 1월 2일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 1] 매출액 컨센서스 변화



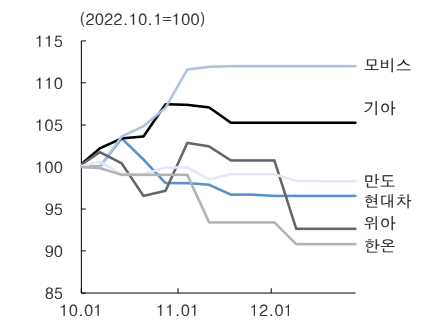
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 2] 영업이익 컨센서스 변화



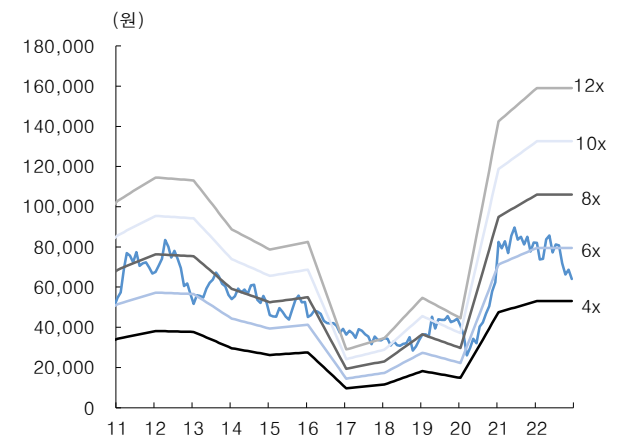
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 3] 순이익 컨센서스 변화



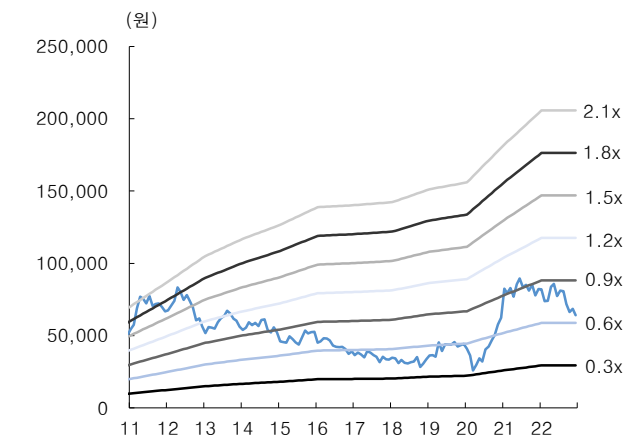
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 4] PER 밴드



자료: 한국투자증권

[그림 5] PBR 밴드



자료: 한국투자증권

〈표 3〉 실적 추정치 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	기존전망		수정전망		차이	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	86,022	92,943	86,033	92,668	0.0	(0.3)
영업이익	7,077	6,964	7,128	6,280	0.7	(9.8)
영업이익률	8.2	7.5	8.3	6.8	0.1	(0.7)
지분법이익	811	919	811	919	(0.0)	0.0
지배주주순이익	5,312	5,971	5,351	5,451	0.7	(8.7)

자료: 한국투자증권

〈표 4〉 기아 2023년 추정치 변경 세부내역

(단위: 천대, %)

		기존 전망	수정 전망	차이
		도매판매	글로벌	3,069
	국내	585	585	0.0
	해외	2,484	2,484	0.0
	- 미국	750	750	0.0
	- 유럽	518	518	0.0
	- 중국	89	89	0.0
	- 인도	296	296	0.0
	- 기타	831	831	0.0
ASP(천원)	글로벌	31,185	31,093	(0.3)

자료: 한국투자증권

〈표 5〉 기아 분기실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022F	2023F	2024F
실적													
매출	18,357	21,876	23,162	22,638	20,990	23,672	24,344	23,663	59,168	69,862	86,033	92,668	100,589
영업이익	1,606	2,234	768	2,519	1,850	1,756	1,400	1,274	2,066	5,066	7,128	6,280	6,477
영업이익률	8.8	10.2	3.3	11.1	8.8	7.4	5.8	5.4	3.5	7.3	8.3	6.8	6.4
지분법이익	(52)	356	192	315	64	301	259	295	61	1,168	811	919	1,109
세전이익	1,518	2,624	730	2,603	1,907	2,051	1,652	1,562	1,841	6,394	7,475	7,172	7,541
지배주주순이익	1,033	1,881	459	1,978	1,450	1,559	1,256	1,187	1,488	4,760	5,351	5,451	5,731
글로벌 판매(천대)	685	734	752	759	727	774	781	788	2,607	2,776	2,929	3,069	3,240
ASP(천원)	27,951	30,489	31,787	30,713	29,757	31,484	32,136	30,906	24,258	24,871	30,293	31,093	32,201
YoY													
매출	10.7	19.3	30.5	31.7	14.3	8.2	5.1	4.5	1.8	18.1	23.1	7.7	8.5
영업이익	49.2	50.2	(42.1)	114.4	15.2	(21.4)	82.2	(49.4)	2.8	145.1	40.7	(11.9)	3.1
지분법이익	적전	8.9	(29.3)	(17.2)	흑전	(15.5)	34.6	(6.3)	(87.9)	1,802.6	(30.6)	13.3	20.7
세전이익	15.1	42.8	(54.6)	59.6	25.7	(21.8)	126.3	(40.0)	(27.3)	247.2	16.9	(4.0)	5.1
지배주주순이익	(0.2)	40.1	(59.6)	58.6	40.4	(17.1)	173.7	(40.0)	(18.6)	220.0	12.4	1.9	5.1
글로벌판매	(0.7)	(2.7)	9.8	17.1	6.0	5.5	3.8	3.9	(6.9)	6.5	5.5	4.8	5.5
ASP	11.3	20.0	17.5	9.2	6.5	3.3	1.1	0.6	7.3	2.5	21.8	2.6	3.6

자료: 한국투자증권

〈표 6〉 글로벌 자동차업체 valuation

(단위: x, %)

	TOYOTA	HONDA	NISSAN	FORD	GM	VW	SAIC	FCA	현대차	기아차	BAIC	평균
PER												
2020	10.7	8.7	NM	NM	8.4	10.2	13.9	9.2	35.2	16.8	10.1	13.7
2021	10.8	8.5	9.9	13.0	8.3	8.7	9.7	3.7	11.0	6.9	5.7	8.8
2022F	9.3	6.9	8.3	6.0	4.7	4.5	8.4	2.6	4.7	4.4	3.8	5.8
2023F	8.2	6.2	4.9	6.4	5.7	5.0	7.4	3.1	4.6	3.8	3.8	5.4
2024F	7.7	5.7	4.6	7.0	5.6	4.7	6.6	2.9	4.6	3.7	3.8	5.2
PBR												
2020	1.0	0.6	0.6	1.1	1.3	0.8	1.1	0.9	0.6	0.8	0.4	0.8
2021	1.2	0.6	0.5	1.7	1.5	1.0	0.9	0.9	0.6	0.9	0.4	0.9
2022F	0.9	0.5	0.3	1.1	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.6	0.3	0.6
2023F	0.8	0.4	0.3	1.0	0.6	0.5	0.6	0.6	0.4	0.5	0.3	0.5
2024F	0.7	0.4	0.3	0.9	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.2	0.5
ROE												
2020	10.3	7.7	(11.2)	(4.0)	14.8	7.1	8.0	17.0	2.0	5.1	4.0	5.5
2021	11.5	7.2	5.1	45.3	19.1	11.3	9.2	35.1	6.8	14.7	7.4	15.7
2022F	10.0	6.8	4.0	15.2	17.3	11.4	7.1	25.0	10.3	14.7	7.3	11.7
2023F	10.1	7.3	6.4	12.6	11.1	9.7	7.6	18.2	9.5	15.1	7.0	10.4
2024F	10.0	7.4	6.4	12.2	10.6	10.3	7.9	17.1	8.9	13.4	6.8	10.1
EV/EBITDA												
2020	5.6	8.8	6.9	8.0	2.9	1.8	13.0	1.5	16.0	4.8	0.5	6.3
2021	5.7	7.4	3.9	5.5	4.1	2.0	10.0	1.5	11.1	3.4	0.8	5.0
2022F	11.9	6.8	10.5	2.3	2.7	0.9	6.4	0.6	8.6	1.4	0.3	4.8
2023F	10.1	6.2	9.2	2.8	2.6	0.9	6.0	0.5	7.5	1.1	NM	4.7
2024F	9.7	5.7	8.6	1.4	2.3	1.0	5.0	0.3	7.3	0.7	NM	4.2
영업이익률												
2020	8.1	5.0	(1.9)	(3.5)	5.4	4.6	2.0	5.6	2.3	3.5	12.9	4.0
2021	9.5	6.0	2.9	3.3	7.3	7.4	1.9	10.1	5.7	7.3	13.0	6.8
2022F	7.5	5.3	3.5	7.4	8.5	8.3	2.8	12.2	6.7	8.0	12.8	7.6
2023F	8.4	5.4	3.6	6.9	6.8	7.4	3.3	10.2	6.8	8.4	12.0	7.2
2024F	8.7	5.5	3.7	7.8	7.3	7.7	3.5	10.3	6.7	8.1	12.7	7.4
EBITDA 마진												
2020	14.1	9.8	7.1	2.8	16.1	16.1	3.9	9.4	6.5	7.2	17.9	10.1
2021	15.4	10.2	11.1	9.0	17.1	18.3	4.1	13.9	9.7	10.4	17.9	12.5
2022F	11.5	8.5	6.8	9.8	11.4	17.0	4.3	15.9	10.2	10.8	17.8	11.3
2023F	12.3	8.5	6.7	9.8	10.0	16.5	4.5	14.1	10.3	11.1	17.3	11.0
2024F	12.2	8.5	6.7	10.1	10.6	16.5	4.8	14.1	10.2	10.8	17.8	11.1
EPS 증감률												
2020	9.2	46.4	(33.2)	(65.5)	1.7	(44.2)	(20.0)	(56.4)	(51.8)	(18.6)	(45.1)	(25.2)
2021	27.8	8.0	(148.0)	401.0	44.3	66.0	21.0	255.5	324.1	220.0	75.9	117.8
2022F	(5.5)	7.0	(8.6)	(4.9)	1.5	11.1	(18.7)	22.1	38.0	15.3	(2.5)	5.0
2023F	13.4	12.0	69.2	(7.2)	(17.1)	(9.6)	12.7	(16.2)	3.2	14.7	1.7	7.0
2024F	6.7	7.4	7.6	(8.1)	0.9	6.5	12.5	5.6	(0.9)	1.9	1.9	3.8
배당수익률												
2020	2.8	3.3	0.0	1.7	0.9	2.8	2.5	0.0	1.6	1.6	3.3	1.9
2021	2.3	3.4	0.9	0.5	0.0	2.9	3.3	13.7	2.4	3.6	5.9	3.5
2022F	3.1	4.2	1.8	4.2	0.4	9.8	4.1	9.3	3.6	5.5	8.3	5.0
2023F	3.5	4.7	4.7	4.6	1.5	5.8	4.5	9.2	3.8	5.6	8.4	5.1
2024F	3.7	5.0	6.0	4.7	2.1	6.1	5.1	9.6	3.9	5.9	8.5	5.5
배당성장												
2020	29.9	28.9	NM	NM	8.7	28.9	35.1	0.0	55.0	27.0	33.5	27.4
2021	25.2	29.2	9.1	2.3	0.0	25.3	32.0	51.7	26.2	25.3	33.2	23.6
2022F	29.3	28.9	15.1	25.2	2.1	44.2	34.2	24.0	17.0	24.1	31.8	25.1
2023F	28.4	29.1	23.2	29.5	8.5	28.6	33.2	28.2	17.5	21.4	31.7	25.4
2024F	28.8	28.8	27.3	33.0	11.7	28.4	33.8	28.0	18.2	22.1	31.3	26.5

주: 2023년 1월 1일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	59,168	69,862	86,033	92,668	100,589
매출원가	49,223	56,937	68,067	75,824	82,343
매출총이익	9,946	12,925	17,966	16,844	18,246
판매관리비	7,879	7,860	10,838	10,564	11,769
영업이익	2,066	5,066	7,128	6,280	6,477
영업이익률(%)	3.5	7.3	8.3	6.8	6.4
EBITDA	4,286	7,287	9,514	8,848	9,282
EBITDA Margin(%)	7.2	10.4	11.1	9.5	9.2
영업외수익	(225)	1,328	347	892	1,064
금융수익	342	357	387	412	428
금융비용	425	327	360	392	423
기타영업외손익	(204)	131	(43)	(46)	(50)
관계기업관련손익	61	1,168	811	919	1,109
세전계속사업이익	1,841	6,394	7,475	7,172	7,541
법인세비용	354	1,633	2,124	1,721	1,810
연결당기순이익	1,488	4,760	5,351	5,451	5,731
지배주주지분순이익	1,488	4,760	5,351	5,451	5,731
지배주주순이익률(%)	2.5	6.8	6.2	5.9	5.7
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	1.8	18.1	23.1	7.7	8.5
영업이익 증가율	2.8	145.1	40.7	(11.9)	3.1
지배주주순이익 증가율	(18.6)	220.0	12.4	1.9	5.1
EPS 증가율	(18.6)	220.1	12.5	2.2	5.1
EBITDA 증가율	3.5	70.0	30.6	(7.0)	4.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동현금흐름	5,424	7,360	11,877	7,940	8,689
당기순이익	1,488	4,760	5,351	5,451	5,731
유형자산감가상각비	1,676	1,702	1,727	1,859	2,035
무형자산상각비	544	519	659	710	770
자산부채변동	(1,798)	(1,320)	4,479	645	1,030
기타	3,514	1,699	(339)	(725)	(877)
투자활동현금흐름	(2,865)	(4,424)	(7,797)	(4,734)	(5,271)
유형자산투자	(1,662)	(1,320)	(2,513)	(3,145)	(3,321)
유형자산매각	59	69	69	69	69
투자자산순증	(605)	(2,594)	(2,704)	(132)	(274)
무형자산순증	(657)	(579)	(1,314)	(978)	(1,091)
기타	0	0	(1,335)	(548)	(654)
재무활동현금흐름	3,517	(1,621)	(1,411)	(2,110)	(2,110)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	4,041	(1,116)	(13)	(513)	(513)
배당금지급	(461)	(401)	(1,203)	(1,397)	(1,597)
기타	(63)	(104)	(195)	(200)	0
기타현금흐름	(184)	58	0	0	0
현금의증가	5,892	1,373	2,670	1,095	1,308
FCF	3,729	6,129	9,561	4,704	5,289

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

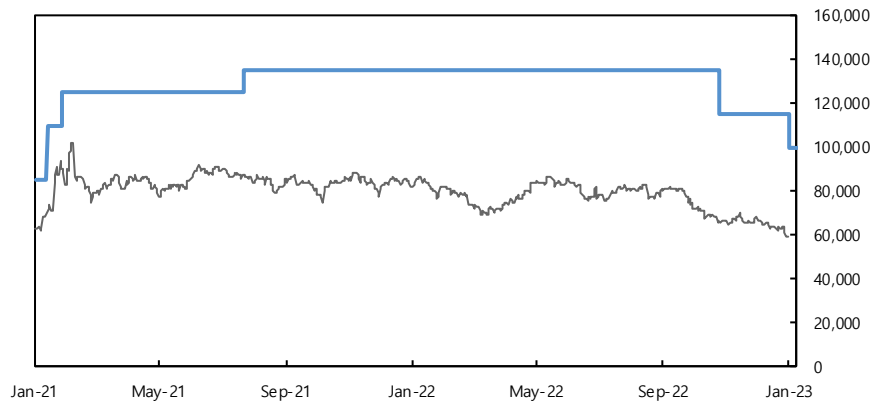
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	60,490	66,850	79,433	85,519	92,549
유동자산	26,093	29,205	35,965	38,739	42,051
현금성자산	10,161	11,534	14,203	15,299	16,606
매출채권및기타채권	3,788	3,763	4,634	4,991	5,418
재고자산	7,094	7,088	8,728	9,401	10,205
비유동자산	34,397	37,645	43,468	46,780	50,498
투자자산	15,266	18,057	22,237	23,952	25,999
유형자산	15,580	15,584	16,301	17,518	18,735
무형자산	2,666	2,832	3,487	3,756	4,077
부채총계	30,599	31,937	39,903	41,471	43,702
유동부채	21,098	21,563	28,357	29,465	31,140
매입채무및기타채무	11,667	12,458	15,342	16,525	17,937
단기차입금및단기사채	4,479	3,108	3,108	2,608	2,108
유동성장기부채	789	1,308	1,323	1,338	1,353
비유동부채	9,501	10,375	11,546	12,006	12,562
사채	2,723	3,297	3,297	3,297	3,297
장기차입금및금융부채	2,444	1,864	1,828	1,793	1,758
자본총계	29,892	34,913	39,530	44,048	48,846
지배주주지분	29,892	34,910	39,528	44,046	48,845
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,716	1,726	1,726	1,726	1,726
기타자본	(216)	(231)	(231)	(231)	(231)
이익잉여금	27,173	31,683	35,636	39,491	43,625
비지배주주지분	0	2	2	2	2
순차입금	(4,350)	(8,031)	(12,134)	(14,325)	(16,841)

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	3,710	11,874	13,355	13,652	14,354
BPS	74,274	86,692	98,083	109,230	121,067
DPS	1,000	3,000	3,500	4,000	4,000
수익성(%)					
ROA	2.6	7.5	7.3	6.6	6.4
ROE	5.1	14.7	14.4	13.0	12.3
배당수익률	1.6	3.6	5.5	6.3	6.3
배당성향	27.0	25.3	26.1	29.3	27.9
안정성					
부채비율(x)	102.4	91.5	100.9	94.1	89.5
차입금/자본총계비율(%)	35.1	27.6	24.3	20.7	17.6
이자보상배율(x)	8.8	29.8	35.3	26.8	24.4
순차입금/EBITDA(x)	-1.0	-1.1	-1.3	-1.6	-1.8
Valuation(x)					
PER	16.8	6.9	4.8	4.7	4.4
최고	18.0	8.6	6.5	6.4	6.1
최저	5.8	5.2	4.6	4.5	4.2
PBR	0.8	0.9	0.6	0.6	0.5
최고	0.9	1.2	0.9	0.8	0.7
최저	0.3	0.7	0.6	0.6	0.5
PSR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.8	3.4	1.4	1.3	0.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
기아 (000270)	2020.10.26	매수	85,000원	-29.8	-17.5
	2021.01.12	매수	110,000원	-25.3	-15.2
	2021.01.27	매수	125,000원	-31.9	-18.8
	2021.07.22	매수	135,000원	-39.9	-34.7
	2022.07.22	1년경과		-42.9	-38.9
	2022.10.26	매수	115,000원	-43.2	-39.2
	2023.01.01	매수	100,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2023년 1월 2일 현재 기아 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다2

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2022. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
90.6%	9.4%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.