

# 레드캡투어 (038390)

## 렌터카와 여행업의 조화

Mid-Small Cap Analyst 정홍식

02. 3779-8468 hsjeong@ebestsec.co.kr



**Buy(Initiate)**

목표주가 **35,000 원**

현재주가 **28,700 원**

### 투자 의견 매수, 목표주가 35,000원으로 커버리지 개시

레드캡투어에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 35,000원을 제시한다. 목표주가는 EVA Valuation을 적용[WACC 7.0%, Risk free rate 3.0, Risk Premium 7.0%,  $\beta$  1.0, Sustainable growth 1.6%]하였다. 목표주가에 내재된 Target 12MF P/E 14.0배는 동사의 성장성(2014년 ~ 2017년 EPS growth CAGR 11.6%)을 고려할 경우 무리가 없다는 판단이다.

### 렌터카 사업의 구조적인 성장 진행 중!

레드캡투어의 핵심 사업인 렌터카사업의 매출액은 2007년 468억원에서 2014년 1,550억원으로 연평균 18.7% 성장(렌터카 보유대수: 2007년 4,044대 → 2014년 15,350대)하고 있으며, 향후에도 이러한 성장성이 유지될 전망이다. 이는 국내 기업들이 1)LPG 차량 렌트를 통한 유류비 절감효과, 2)기업들의 차량 관리 효율성 강화, 3)손비처리로 인한 법인세 절감효과 등의 이유로 차량 구매 대비 렌터카 비중을 늘리고 있기 때문이며, 향후에도 이러한 흐름이 지속될 가능성이 높아 동사의 성장성이 유지될 것으로 보인다.

### 여행업과 렌터카 사업의 현금흐름 조화

동사는 여행사업에서 안정적인 현금창출력(현금 선취)을 기반으로 렌터카 사업(차량투자 후 약 3년간의 대여를 통한 수익기여, 3년후 차량 매각으로 현금 후취)에서 외형을 점진적으로 확대하고 있기 때문에 렌터카와 여행사업의 조화는 현금흐름 관점에서 동사에게 매우 유리한 구조이다.

### Financial Data

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	176.3	193.7	211.4	229.6	248.5
영업이익	24.1	26.5	28.8	31.2	33.8
세전계속사업손익	20.5	21.8	24.7	27.2	30.1
순이익	15.9	16.9	19.2	21.2	23.5
EPS (원)	1,846	1,966	2,240	2,474	2,730
증감률 (%)	4.8	6.5	14.0	10.4	10.4
PER (x)	8.7	16.0	12.8	11.6	10.5
PBR (x)	1.2	2.1	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	2.4	3.9	3.4	3.0	2.7
영업이익률 (%)	13.7	13.7	13.6	13.6	13.6
EBITDA 마진 (%)	51.5	53.2	52.0	51.5	51.8
ROE (%)	14.5	14.0	14.4	14.3	14.1
순현금비율 (%)	122.3	152.1	133.2	107.2	93.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

KOSDAQ (5/26)	708.66pt
시가총액	2,465억원
발행주식수	8,589천주
52 주 최고가 / 최저가	33,550 / 21,500원
90 일 일평균거래대금	3.1억원
외국인 지분율	15.1%
배당수익률(15.12E)	2.1%
BPS(15.12E)	16,410원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 6.9%
	6개월 -36.4%
	12개월 -39.3%
주주구성	구분호외 7인 74.6%

### Stock Price



## Valuation

### EVA Model: 목표주가 35,000원 제시

레드캡투어에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 35,000원을 제시한다. 목표주가는 EVA Valuation을 적용[WACC 7.0%, Risk free rate 3.0, Risk Premium 7.0%,  $\beta$  1.0, Sustainable growth 1.6%]하였다. 목표주가에 내재된 Target 12MF P/E 14.0배는 동사의 성장성(2014년 ~ 2017년 EPS growth CAGR 11.6%)을 고려할 경우 무리가 없다는 판단이다. 동사는 특별한 모멘텀이 있다기 보다는 렌터카 사업의 추세적인 성장성이 강조되는 기업이기 때문에 중장기적인 관점에서 접근하는 것이 바람직하다.

표1 EVA Valuation

	2014	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
EBIT	265	288	312	338	367	397	
EBIT에 대한 법인세	59	64	69	75	81	88	
NOPLAT	206	224	242	263	285	309	
업무용 유동자산	112	122	132	143	155	167	
비이자지급 유동부채	153	167	181	196	213	229	
순운전자본	-41	-45	-49	-53	-57	-62	
유무형자산	2,750	3,308	3,266	3,016	2,855	2,653	
IC (Year end)	2,740	3,308	3,260	2,994	2,822	2,609	
Economic Profit (Economic Value added)	32	14	14	45	83	120	120
ROIC	8.2%	7.4%	7.4%	8.4%	9.8%	11.4%	
WACC	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	
ROIC Spread (ROIC-WACC)	1.3%	0.5%	0.4%	1.4%	2.9%	4.4%	
추정EVA의 현재가치		13	13	38	66	89	
계속가치 (2020년 이후)							2,237
<b>Continuing Value Calculation</b>							
EVA 계속성장률 g (%)	1.6%						
WACC	7.0%						
추정EVA의 현재가치	219						
계속가치 현재가치	1,545						
Beginning IC	2,505						
Operating Value of EVA	4,269						
<b>Appraised company value</b>							
비영업활동 투자자산	-357						
차입금	967						
Net	-1,324						
추정자기자본가치	2,945						
발행주식수 (천주)	8,589						
자기주식수 (천주)	233						
추정주당가치 (원)	35,238						
현재주당가격 (원)	28,700						
Potential (%)	22.8%						

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

## 투자포인트

### 렌터카 사업의 구조적인 성장

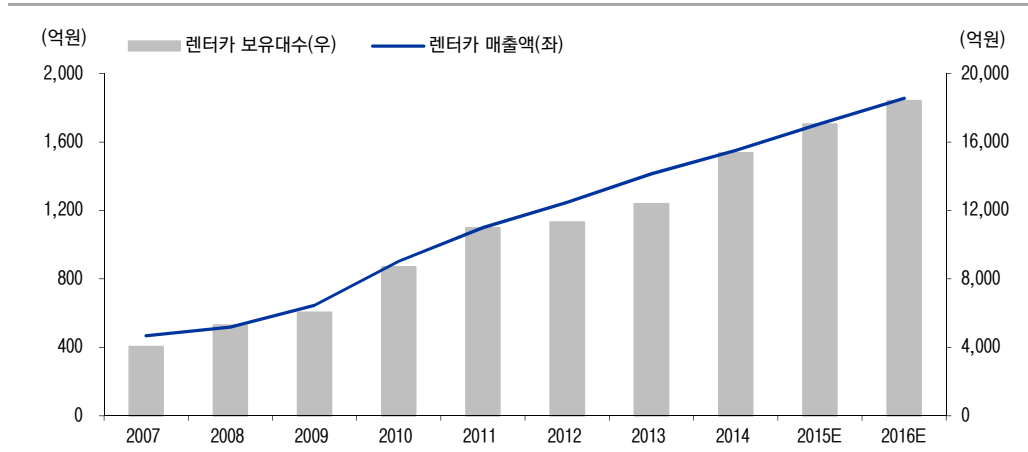
동사는 렌터카사업에서 구조적인 성장이 진행되고 있다. 렌터카 사업부문 매출액은 2007년 468억원에서 2014년 1,550억원(2015년 1,707억원 +10.1% YoY전망)으로 연평균 18.7% 성장(렌터카 보유대수: 2007년 4,044대 → 2014년 15,350대)하고 있으며, 향후에도 이러한 성장성이 유지될 전망이다.

이는 국내 기업들이 1)LPG 차량 렌트를 통한 유류비 절감효과, 2)기업들의 차량관리 효율성 강화, 3)손비처리로 인한 법인세 절감효과 등의 이유로 차량 구매 대비 렌터카 비중을 늘리고 있기 때문이며, 향후에도 이러한 흐름이 지속될 가능성이 높아 동사의 성장성이 유지될 것으로 보인다.

동사만 독자적으로 렌터카 사업이 성장하는 것이 아니라, 국내 렌터카 업체들이 모두 성장세를 보이고 있다. 국내 렌터카 시장 규모는 2007년 16.5만대에서 2014년 45.9만대(1H15 47.3만대) 규모로 단 한번의 역성장 없이 연평균 15.7%의 성장을 보이고 있다. 이는 동사의 렌터카 사업이 시장 상황에 동조하여 추세적인 성장이 유지되고 있음을 알 수 있다.

현재 동사의 국내 렌터카 시장점유율은 3.5% 수준으로 5위에 위치하고 있으며, 동종기업은 KT렌탈(M/S 25.5%), AJ렌터카(M/S 12.6%), 현대캐피탈(M/S 9.2%), SK네트웍스(7.9%)이고, 이들 상위 5개 업체가 국내 시장 58.7%(1H15 기준)를 점유하고 있다. 국내 렌터카 업체들은 1)캡티브 마켓이 있는 대기업의 렌터카 사업부 이거나, 2)규모의 경제효과를 가질 수 있는 상위 업체들의 경쟁력이 확대(TOP 5 렌터카 기업들의 M/S 2009년 52.2% → 2015년 1분기 58.7%)되고 있다.

그림1 레드캡투어 렌터카 매출액 & 보유대수 추이



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

## 실적전망

### 연간실적 전망: 2015년 사상 최대 실적 전망

동사는 매년 사상 최대 실적을 경신(과거 3년 매출액 CAGR 11.6%)하고 있으며, 이러한 흐름은 2015년 이후에도 지속될 전망이다. 이는 렌터카 보유대수 증가로 동 사업부문에서 추세적인 성장이 지속될 것으로 전망하기 때문이다. 동사의 실적은 큰 변동성 없이 매년 성장하는 추세를 보이기 때문에 향후에도 과거와 비슷한 연평균 10% 수준의 성장이 가능할 것으로 보인다.

표2 레드캡투어 연간실적 추이

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>매출액</b>	<b>832</b>	<b>885</b>	<b>831</b>	<b>1,184</b>	<b>1,395</b>	<b>1,564</b>	<b>1,763</b>	<b>1,937</b>	<b>2,114</b>	<b>2,296</b>
YoY	0.0%	6.4%	-6.0%	42.4%	17.8%	12.1%	12.7%	9.9%	9.1%	8.6%
<b>렌터카</b>	<b>468</b>	<b>518</b>	<b>645</b>	<b>903</b>	<b>1,100</b>	<b>1,248</b>	<b>1,415</b>	<b>1,550</b>	<b>1,707</b>	<b>1,857</b>
P: ASP(백만원)	11.6	9.8	10.7	10.4	10.0	11.0	11.4	10.1	10.0	10.1
Q: 차량대수(대)	4,044	5,294	6,046	8,690	10,981	11,322	12,378	15,350	17,043	18,410
<b>여행</b>	<b>364</b>	<b>367</b>	<b>186</b>	<b>273</b>	<b>295</b>	<b>317</b>	<b>348</b>	<b>387</b>	<b>407</b>	<b>439</b>
상용여행	135	157	117	168	188	206	224	253	270	296
패키지여행	229	210	69	105	107	111	124	134	137	143
<YoY>										
렌터카		10.6%	24.5%	39.9%	21.9%	13.4%	13.4%	9.5%	10.1%	8.8%
여행										
상용여행		16.3%	-25.5%	43.6%	11.6%	9.8%	8.8%	12.7%	6.9%	9.7%
패키지여행		-8.2%	-66.9%	51.2%	2.3%	3.4%	11.3%	8.8%	1.7%	4.5%
<% of Sales>										
렌터카	56.3%	58.5%	77.6%	76.2%	78.9%	79.8%	80.3%	80.0%	80.8%	80.9%
여행										
상용여행	16.2%	17.7%	14.1%	14.2%	13.4%	13.2%	12.7%	13.0%	12.8%	12.9%
패키지여행	27.5%	23.7%	8.3%	8.9%	7.7%	7.1%	7.0%	6.9%	6.5%	6.2%
<b>영업이익</b>	<b>3</b>	<b>34</b>	<b>89</b>	<b>197</b>	<b>294</b>	<b>239</b>	<b>241</b>	<b>265</b>	<b>288</b>	<b>312</b>
% of sales	0.3%	3.8%	10.7%	16.7%	21.1%	15.3%	13.7%	13.7%	13.6%	13.6%
% YoY		1199.2%	161.9%	121.4%	49.0%	-18.7%	0.7%	10.2%	8.7%	8.2%
<사업부별 영업이익>										
<b>렌터카</b>			<b>68</b>	<b>107</b>	<b>223</b>	<b>160</b>	<b>160</b>	<b>161</b>	<b>174</b>	<b>197</b>
% of 렌터카			10.5%	11.8%	20.3%	12.8%	11.3%	10.4%	10.2%	10.6%
영업이익 기여도			76.1%	54.2%	75.9%	66.9%	66.4%	60.7%	60.2%	63.3%
<b>여행</b>			<b>21</b>	<b>90</b>	<b>71</b>	<b>79</b>	<b>81</b>	<b>104</b>	<b>115</b>	<b>114</b>
% of 여행			11.4%	33.1%	24.1%	25.0%	23.3%	26.9%	28.2%	26.0%
영업이익 기여도			23.9%	45.8%	24.1%	33.1%	33.6%	39.3%	39.8%	36.7%

자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

## 사업현황

레드캡투어는 렌터카, 상용여행, 패키지여행 사업을 영위하고 있는 기업으로서 여행사업에서의 안정적인 현금창출력(현금 선취)을 기반으로 렌터카 사업에서 외형을 점진적으로 확대(매출비중: 렌터카 80%, 여행 20%)하고 있다. 렌터카 사업은 16,344대(1Q15 기준)의 차량보유와 1,000여개의 법인고객을 대상으로 동사의 성장동력 사업군이고, 상용여행은 법인고객의 출장 System을 제공하는 사업으로서 안정적인 Cash Cow 역할을 수행하고 있으며, 패키지여행은 일반 소비자를 대상으로 해외여행 등의 패키지 상품을 판매하고 있다.

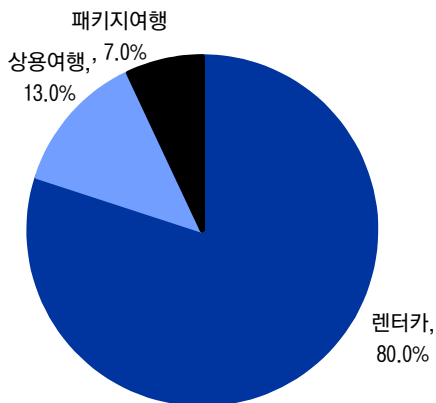
렌터카 사업(매출비중 80%)은 동사의 핵심 사업으로서 지속적인 차량 보유대수 확대로 안정적인 매출성장이 나타나고 있다. 동사는 2015년 1분기 기준 16,344대의 렌터카 차량을 보유(M/S 3.5%)하고 있으며 국내 렌터카 업체들인 KT렌탈, AJ렌터카, 현대캐피탈, SK네트웍스에 이어 국내 5위권 렌터카 업체로 자리매김 하고 있다.

동사의 렌터카 보유 대수는 2007년 4,044대 → 2014년 15,350대로 연평균 21.0%의 차량 증가율을 보이고 있으며, 렌터카 보유대수 증가에 따른 동 사업부문 매출성장도 2007년 468억원에서 2014년 1,550억원으로 동기간 연평균 18.7% 성장하고 있다.

여행 사업은 상용여행과 패키지여행 두가지를 영위하고 있다. 첫째, 상용여행은 고 수익성을 보이며 안정적인 Cash cow 역할을 하고 있는 사업부이다. 동 사업은 법인들을 대상으로 출장업무와 관련된 호텔, 항공 예약 등의 서비스를 제공하는 것으로서 현재 약 500여개의 법인고객을 확보하고 있으며, AMEX와의 제휴를 바탕으로 다국적 기업 대상 영업을 확대하며 지속적인 성장세를 유지하고 있다.

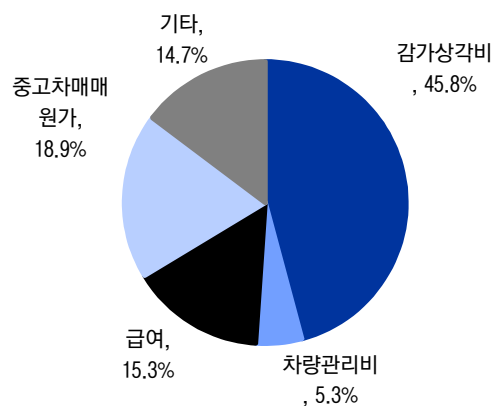
패키지여행 사업은 대형 여행사들과는 조금 다르게 니치마켓을 공략하며 안정적인 외형을 유지하고 있다. 동 사업은 일반 소비자들을 대상으로 항공권 발급, 호텔 예약, 패키지 여행상품 등의 일반적인 여행 사업을 영위하고 있다.

그림2 매출비중



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 비용비중



자료: 레드캡투어, 이베스트투자증권 리서치센터

## 레드캡투어 (038390)

### 재무상태표

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
유동자산	31.7	38.0	37.8	38.9	39.7
현금 및 현금성자산	3.2	3.9	3.6	3.0	2.1
매출채권 및 기타채권	15.9	18.9	19.0	20.6	22.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	12.6	15.1	15.2	15.2	15.3
비유동자산	223.2	281.5	291.0	286.5	299.6
관계기업투자등	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3
유형자산	216.1	275.0	284.9	280.6	293.8
무형자산	3.8	3.2	2.5	1.9	1.5
<b>자산총계</b>	<b>254.9</b>	<b>319.5</b>	<b>328.8</b>	<b>325.4</b>	<b>339.3</b>
유동부채	83.7	108.2	105.5	103.1	101.3
매입채무 및 기타채무	26.3	25.5	28.2	30.6	33.2
단기금융부채	41.7	62.3	56.9	52.1	47.7
기타유동부채	15.8	20.4	20.4	20.4	20.4
비유동부채	56.5	84.6	82.3	65.2	62.7
장기금융부채	52.4	80.3	78.0	60.8	58.3
기타비유동부채	4.1	4.3	4.3	4.3	4.4
<b>부채총계</b>	<b>140.2</b>	<b>192.8</b>	<b>187.8</b>	<b>168.3</b>	<b>163.9</b>
지배주주지분	114.7	126.7	141.0	157.1	175.3
자본금	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
자본잉여금	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3
이익잉여금	52.5	63.7	77.9	94.0	112.3
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>114.7</b>	<b>126.7</b>	<b>141.0</b>	<b>157.1</b>	<b>175.3</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>115.1</b>	<b>122.4</b>	<b>100.5</b>	<b>91.8</b>	<b>116.6</b>
당기순이익(손실)	15.9	16.9	19.2	21.2	23.5
비현금수익비용가감	107.2	119.4	78.6	69.8	92.3
유형자산감가상각비	65.7	75.9	80.4	86.5	94.6
무형자산상각비	1.0	0.7	0.7	0.6	0.4
기타현금수익비용	0.1	0.2	-2.5	-17.3	-2.8
영업활동 자산부채변동	-0.2	-5.2	2.7	0.8	0.8
매출채권 감소(증가)	-1.4	-3.1	-0.1	-1.6	-1.7
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	2.3	-0.8	2.8	2.4	2.5
기타자산, 부채변동	-1.1	-1.3	0.0	0.0	0.0
<b>투자활동 현금</b>	<b>-129.9</b>	<b>-165.9</b>	<b>-90.4</b>	<b>-82.4</b>	<b>-108.0</b>
유형자산처분(취득)	-127.0	-166.9	-90.3	-82.2	-107.8
무형자산 감소(증가)	-2.9	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	0.0	1.3	-0.2	-0.2	-0.2
기타투자활동	0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금</b>	<b>10.6</b>	<b>44.3</b>	<b>-10.4</b>	<b>-10.0</b>	<b>-9.5</b>
차입금의 증가(감소)	15.2	48.5	-5.4	-4.9	-4.4
자본의 증가(감소)	-4.6	-4.2	-5.0	-5.2	-5.2
배당금의 지급	4.6	5.0	5.0	5.2	5.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>-4.3</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.0</b>
기초현금	7.5	3.2	3.9	3.6	3.0
기말현금	3.2	3.9	3.6	3.0	2.1

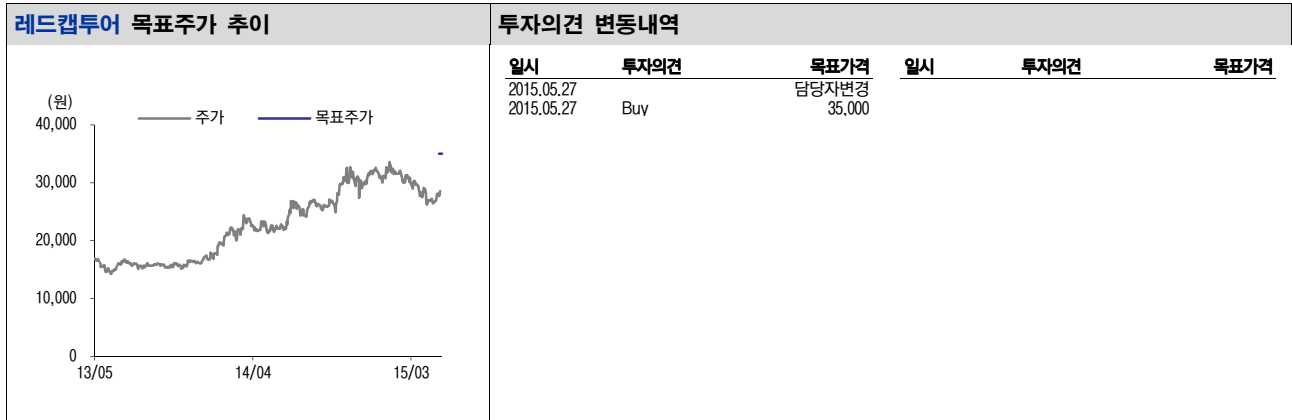
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>매출액</b>	<b>176.3</b>	<b>193.7</b>	<b>211.4</b>	<b>229.6</b>	<b>248.5</b>
매출원가	116.9	128.7	141.3	154.3	167.7
매출총이익	59.4	65.0	70.0	75.2	80.7
판매비 및 관리비	35.3	38.5	41.2	44.1	47.0
<b>영업이익</b>	<b>24.1</b>	<b>26.5</b>	<b>28.8</b>	<b>31.2</b>	<b>33.8</b>
(EBITDA)	90.8	103.1	109.9	118.2	128.8
금융손익	-3.4	-4.0	-3.6	-3.4	-3.2
이자비용	3.8	4.3	4.0	3.7	3.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.2	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
<b>세전계속사업이익</b>	<b>20.5</b>	<b>21.8</b>	<b>24.7</b>	<b>27.2</b>	<b>30.1</b>
계속사업법인세비용	4.6	5.0	5.4	6.0	6.6
계속사업이익	15.9	16.9	19.2	21.2	23.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>15.9</b>	<b>16.9</b>	<b>19.2</b>	<b>21.2</b>	<b>23.5</b>
지배주주	15.9	16.9	19.2	21.2	23.5
총포괄이익	15.9	17.0	19.2	21.2	23.5
매출총이익률 (%)	33.7	33.6	33.1	32.8	32.5
영업이익률 (%)	13.7	13.7	13.6	13.6	13.6
EBITDA 마진률 (%)	51.5	53.2	52.0	51.5	51.8
당기순이익률 (%)	9.0	8.7	9.1	9.3	9.4
ROA (%)	6.6	5.9	5.9	6.5	7.1
ROE (%)	14.5	14.0	14.4	14.3	14.1
ROIC (%)	10.2	9.0	8.6	9.3	9.9

### 주요 투자지표

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	8.7	16.0	12.8	11.6	10.5
P/B	1.2	2.1	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	2.4	3.9	3.4	3.0	2.7
P/CF	1.1	2.0	2.5	2.7	2.1
배당수익률 (%)	3.7	1.9	2.1	2.1	2.1
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	12.7	9.9	9.1	8.6	8.2
영업이익	0.7	10.2	8.7	8.2	8.3
세전이익	5.0	6.7	12.9	10.4	10.4
당기순이익	4.8	6.5	14.0	10.4	10.4
EPS	4.8	6.5	14.0	10.4	10.4
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	122.3	152.1	133.2	107.2	93.5
유동비율	37.9	35.1	35.8	37.7	39.2
순차입금/자기자본 (x)	72.8	104.5	88.6	65.9	55.6
영업이익/금융비용 (x)	6.4	6.1	7.3	8.3	9.6
총차입금 (십억원)	94.2	142.7	134.9	112.9	106.0
순차입금 (십억원)	83.5	132.4	124.9	103.5	97.4
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	1,846	1,966	2,240	2,474	2,730
BPS	13,352	14,753	16,410	18,284	20,414
CFPS	14,325	15,871	11,391	10,598	13,474
DPS	600	600	600	600	600



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 ~20% ~ 20% 기대 ~20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경