유진투자증권

롯데렌탈(089862,KS)

모빌리티와 일반렌탈 등 국내 1위 기업

2021.08.03
Company Comment
상장예정일: 2021.08.19
기관수요예측: 2021.08.03 ~ 08.04
공모희망가: 47,000 ~ 59,000(원)
시가총액: 1,722 ~ 2,161 (십억원)

IT SW, HW/5G 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

모빌리티와 일상렌탈 서비스를 아우르는 국내 대표 종합 렌탈 기업

1986 년 (주)한국통신진흥 설립, 2015 년 롯데그룹에 편입되면서 (주)롯데렌탈로 사명 변경. 동사는 차량렌탈, 중고차 판매, 일반렌탈 사업을 영위 중. 차량렌탈 부문은 국내 점유율 21.8%로 1 위를 차지하고 있으며 경쟁사로는 SK 렌터카(M/S 12.5%), 현대캐피탈(M/S 12.0%) 등이 있음. 중고차 판매 부문은 차량 렌탈 반납, 매입한 중고차를 경매, 유통 등을 통해 판매하며 2020 년 기준 국내 중고차 전체 낙찰대수 중 23.9%를 차지. 일반렌탈 부문은 측정기, 산업장비, IT 기기 등 다양한 품목을 렌탈 중. 특히 국내 최초 라이프스타일 렌탈 플랫폼인 '묘미'는 2018 년 주문건수 26,000 건에서 2020 년 47,000 건을 기록하는 등 빠른 성장 중. 최근 카셰어링 업계 최초로 영업 흑자를 기록한 '그린카' 등 여러 방면으로 사업 확장 중. 동사는 2021 년 8 월 19 일 코스피 시장에 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년)은 차량렌탈 65%, 중고차 판매 25%, 일반렌탈 등 10% 기록.

공모 후 주주 비중은 최대주주 37.8%, 특수관계인 22.8%, 우리사주조합 7.9%, 공모주주(일반+기관) 31.5%.

투자포인트 두 가지

1) 시장지배력을 기반으로 다양한 포트폴리오를 통해 안정적 성장 전망: ① 렌터카 시장지배력(2021 년 1 분기 기준, M/S 21.8%)을 기반으로 렌터카 시장 연평균(2015~2020) 성장률 14.1%보다 높은 동기간 20.2% 성장함. 특히 B2B 매출 성장과 단기렌터카 가동률 상승 등으로 수익성 개선이 지속되고 있음. ② 안정적 Captive 물량 확보와 국내 최고 역량의 경매장을 기반으로 국내 및 해외수출 이익률이 상승하고 있는 것도 긍정적. ③ OA 기기, 측정기, 지게차 등의 일반렌탈은 오토렌탈보다 수익성이 높아 Captive 확대 계획으로 성장 전망. ④ 롯데렌탈과 시너지를 통한 카셰어링 시장 내 경쟁력을 확보, 2015 년 이후 2020 년까지 연평균 44%의 매출 성장을 보였음. 또한 국내 차량 공유 산업 내 유일하게 2020 년에 영업이익을 실현한 것은 긍정적.

2) 미래 성장을 위한 모빌리티 플랫폼 구축 추진은 긍정적: 전기차 전용 카셰어링 플랫폼 구축과 자율주행 기술 투자를 통해 미래 모빌리티 사업역량을 확보할 계획. 이를 위해 동사는 자율주행 Tech 기업인 42dot 사와 MOU 를 체결(2020.04)하였음. 또한 전기차 배터리 글로벌 제조업체인 LG 에너지솔루션과 전기차 BaaS(Battery as a Service) 사업 협력을 위한 MOU 를 체결(2021.04)하였음. 향후 모빌리티 빅데이터 공유 플랫폼도 구축 예정.

2021 년 기준 EV/EBITDA 4.4~4.8 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 47,000 ~ 59,000 원)는 2021 년 예상 EBITDA(1,130 십억원) 적용 EV/EBITDA 4.4~4.8 배로, 국내 유사업체(SK 렌터카, AJ 네터웍스) 의 최근 4 개 분기 EBITDA 적용한 평균 EV/EBITDA 5.6 배 대비 14.2~21.1% 할인됨.

상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 31.5%(1,154 만주)로 많지 않은 수준임.

액면가	5,000원
자본금(십억원)	
공모전	111
공모후	183
공모 후 주식수	36,634,063
유통가능주식수	11,537,600
보호예수기간	
최대주주	상장 후 6개월
특수관계인	상장 후 6개월
우리사주조합	상장 후 1년
주관증권사	NH투자증권 한국투자증권 미래에셋증권 KB증권, 삼성증권 신한금융투자 키움증권 하나금융투자
공모 후 주요주주(%)	
최대주주	37.8
특수관계인	22.8
우리사주조합	7.9
공모주주(일반+기관)	31.5

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
영업수익(십억원)	2,051	2,252	2,432
영업이익(십억원)	126	160	183
세전계속사업손익(십억원)	39	58	87
당기순이익(십억원)	29	42	54
EPS(원)	865	1,500	1,407
증감률(%)			
EV/EBITDA(배)			4.4 ~ 4.8

회사 브랜드



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	47,000 ~ 59,000 원	수요 예측일	2021.08.03 ~ 08.04
공모금액	6,778 ~ 8,509 억원	공모 청약일	2021.08.09 ~ 08.10
공모주식수	14,422,000 주	납입일	2021.08.12
상장 후 주식수	36,634,063 주	환불일	2021.08.12
예상 시가총액	17,218 ~ 21,614 억원	상장 예정일	2021.08.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	13,846,833	37.8
특수관계인	8,365,230	22.8
우리사주조합	2,884,400	7.9
공모주주(일반+기관)	11,537,600	31.5
합계	36,634,063	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	13,846,833	37.8	상장 후 6 개월
특수관계인	8,365,230	22.8	상장 후 6 개월
우리사주조합	2,884,400	7.9	상장 후 1 년
합계	25,096,463	68.5	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	11,537,600	31.5
합계	11,537,600	31.5

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수(주)	비중 (%)	비고
기관투자자등	7,932,100 ~ 10,816,500	55.0 ~ 75.0	
일반청약자	3,605,500 ~ 4,326,600	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 한도: 46,800~56,000 주
우리사주조합	2,884,400	20.0	
합계	14,422,000	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분		공모후		매도제한기간
			주식수	지분율	
유통제한물량	최대주주	(주)호텔롯데	13,846,833	37.8%	상장 후 6 개월
	특수관계인	(주)부산롯데호텔	8,365,230	22.8%	상장 후 6 개월
	공모주주	우리사주조합	2,884,400	7.9%	상장 후 1 년
	소계		**25,096,463**	**68.5%**	
	공모주주		11,537,600	31.5%	
합계			**36,634,063**	**100.0%**	

(주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
(주 2) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 2,884,400 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

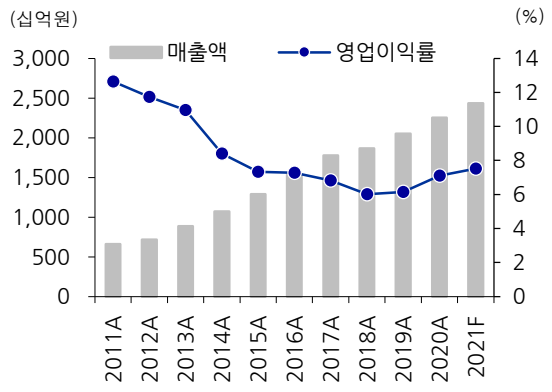
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업 수익	**885.2**	**1,070.2**	**1,287.7**	**1,535.7**	**1,777.2**	**1,866.3**	**2,050.6**	**2,252.1**	**2,432.4**
(증가율)	*23.6*	*20.9*	*20.3*	*19.3*	*15.7*	*5.0*	*9.9*	*9.8*	*8.0*
사업별 영업수익									
차량렌탈				1,043.8	1,156.1	1,286.9	1,385.7	1,470.6	1550.2
중고차 판매				358.7	445.1	438.6	456.3	566.0	660.4
일반렌탈 등				133.2	175.9	140.8	208.5	215.5	221.8
사업별 비중									
차량렌탈				68.0	65.1	69.0	67.6	65.3	63.7
중고차 판매				23.4	25.0	23.5	22.3	25.1	27.2
일반렌탈 등				8.7	9.9	7.5	10.2	9.6	9.1
수익									
영업비용	788.2	980.1	1,193.4	1,424.0	1,656.0	1,753.9	1,924.7	2,092.1	2,249.6
영업이익	**97.0**	**90.0**	**94.3**	**111.7**	**121.2**	**112.4**	**125.9**	**159.9**	**182.8**
세전이익	**43.6**	**33.4**	**22.7**	**48.7**	**44.8**	**38.6**	**39.0**	**57.6**	**86.5**
당기순이익	**32.3**	**35.8**	**15.8**	**42.0**	**28.6**	**30.0**	**28.9**	**41.5**	**54.3**
지배기업 당기순이익	**32.7**	**36.8**	**16.1**	**42.0**	**27.7**	**31.5**	**31.7**	**55.0**	**51.5**
이익률(%)									
영업비용	89.0	91.6	92.7	92.7	93.2	94.0	93.9	92.9	92.5
영업이익률	**11.0**	**8.4**	**7.3**	**7.3**	**6.8**	**6.0**	**6.1**	**7.1**	**7.5**
경상이익률	**4.9**	**3.1**	**1.8**	**3.2**	**2.5**	**2.1**	**1.9**	**2.6**	**3.6**
당기순이익률	**3.7**	**3.3**	**1.2**	**2.7**	**1.6**	**1.6**	**1.4**	**1.8**	**2.2**
지배기업 당기순이익률	**3.7**	**3.4**	**1.3**	**2.7**	**1.6**	**1.7**	**1.5**	**2.4**	**2.1**

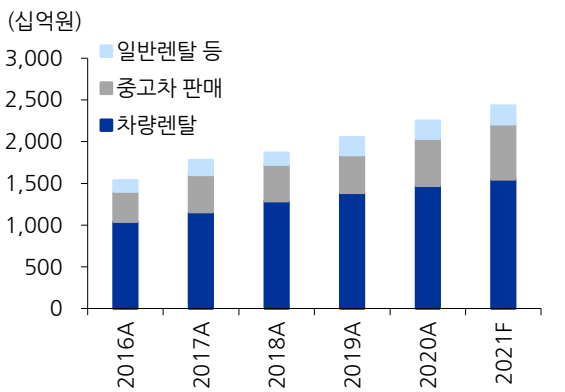
자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 8. 실적 성장 및 수익성 개선 전망



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 EV/EBITDA 산출

도표 10. 최근 4개 분기 실적 적용한 EV/EBITDA 산출

구분 (단위:십억원, 배)	SK 렌터카	AJ 네트웍스	비고
기준시가총액	657.7	272.6	A=a*b
기준주가(원)	13,910	5,823	a
발행총주식수	47,285,840	46,822,295	b
순부채(주 1, 4)	1,569	46,822	B
기업가치(EV)	2,227	1,184	C=A+B
EBTIDA(주 1)	407	206	D=c+d
영업이익(주 1)	71.2	18.3	c
감가상각비(주 1)	335.8	188.2	d
EV/EBITDA 배수	5.47	5.73	E=C/D
회사 적용 EV/EBITDA 배수	**5.6**		

주 1)최근 4개 분기(2020 년 2 분기 ~ 2021 년 1 분기) 영업이익, 유무형자산 상각비, 사용권자산 상각비 및 2021 년 1 분기 말 순부채 기준 적용
주 2)기준시가총액은 1 개월 평균 시가총액, 1 주일 평균 시가총액, 분석일 시가총액의 최소값
주 3)회사 적용 EV/EBITDA 배수는 비교기업 산술평균 기준
주 4)비교기업의 2021 년 1 분기말 기준 순부채 계산 내역
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 11. ㈜롯데렌탈의 EV/EBITDA 에 의한 평가가치

구분 (단위: 십억원, 배)	산출 내역	비 고
적용 EBITDA	1,121	최근 4개 분기 기준 적용
적용 EV/EBITDA 배수	5.6	-
평가 EV	6,277	A
순부채	3,268	B
평가총액	3,010	A-B
적용주식수	36,634,063	
주당 평가가액	**82,152 원**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 12. ㈜롯데렌탈 주당 희망공모가액 산출 내역

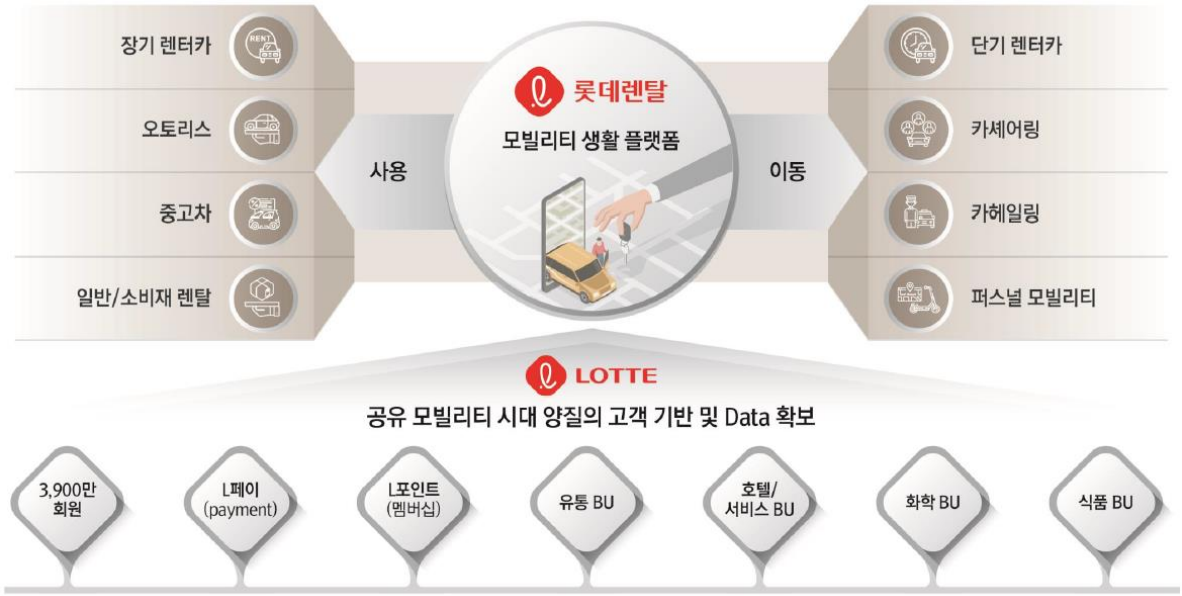
구분	내용	비고
주당 평가가액	82,152 원	EV/EBITDA 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	28.2% ~ 42.8%	
주당 희망공모가액	**47,000 원 ~ 59,000 원**	
주당 확정공모가액	미정	수요예측 결과 반영

주) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

모빌리티와 일상 렌탈 서비스를 아우르는 국내 대표 종합 렌탈 기업

도표 13. 사업 영역: 모빌리티와 일상 속 모든 렌탈서비스를 아우르는 국내 1 위 렌탈 기업



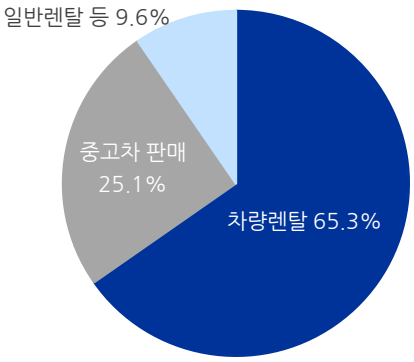
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1986	(주)한국통신진흥 설립
2010	주식회사 금호렌터카 분할 합병
2011	차량리스 사업부문 분할하여 '오토리스' 설립
2012	B2C 장기렌터카 시장 개척
2013	카세어링 서비스 '그린카'인수
2014	자동차경매장 '오토옥션' 개장. 업계 최초로 매출 1 조원 돌파
2015	(주)롯데렌탈로 사명 변경
2017	국내 최초 라이프스타일 렌탈 플랫폼 'MYOMEE' 론칭
2019	IoT 기술 적용한 개인 신차장기렌터카 서비스 출시
2020	주식회사 한진 렌터카 사업 인수
2021	코스피 시장 상장예정(08/19)

자료: 유진투자증권

도표 15. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 16. 성장 연혁: 태동기, 성장기, 재도약기를 거쳐 국내 대표 종합 렌탈 기업으로 지속 성장

태동기 (1986~1999)

- 1986 한국통신진흥㈜ 설립
- 1987 정보통신기기 렌탈사업 시작
- 1989 렌터카 사업 시작

성장기 (2000~2014)

- 2005 주식회사 케이티렌탈 분할 설립
- 2008 베트남 호치민에 해외법인 설립
- 2010 금호렌터카㈜ 인수
- 2011 차량리스 사업부문 분할하여 '오토리스' 설립
- 2012 B2C 장기렌터카 시장 개척
- 2013 차량정비 사업부문 분할하여 오토케어' 설립
  카셰어링 서비스 '그린카' 인수
- 2014 자동차경매장 '오토옥션' 개장,
  업체 최초 매출 1조원 돌파

재도약기 (2015~현재)

- 2015 롯데렌탈㈜로 사명 변경
- 2016 Asia No. 1 렌터카 등극
- 2017 Lotte Rent-A-Car(Thailand)Co.,Ltd. 법인 출자
  국내 최초 라이프스타일 렌탈 플랫폼 'MYOMEE' 론칭
- 2019 IoT기술 적용한 개인 신차장기렌터카 서비스 출시
- 2020 ㈜한진 렌터카 사업 인수

주요 자회사 현황

Greencar	롯데오토케어	롯데오토리스	롯데렌탈 VIETNAM	롯데렌탈 THAILAND
카셰어링 서비스	렌터카 정비	리스 및 할부금융	렌터카(베트남)	렌터카(태국)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 오토렌탈 부문: 국내 No.1 렌터카 기업

주요 사업 내용

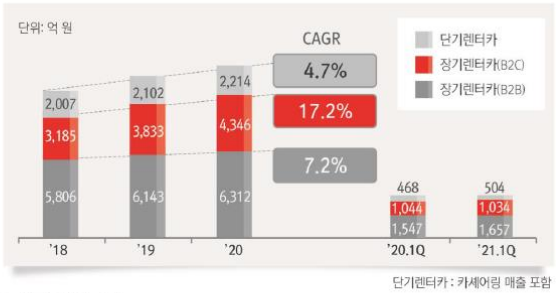
오토렌탈	· 국내 1위 렌터카 사업자로서의 Bargaining Power 보유 · 국내 최대 영업망을 통하여 고객 편의성 증대
리스 금융 (롯데오토리스)	· 렌터카와 시너지를 통한 상용차 리스 및 할부금융, 메인터넌스 운용리스, 오토론 취급
자동차 정비 (롯데오토케어)	· 정비 부문 분사로서 순회정비 및 긴급·사고·일반정비 대행 등 다양한 정비 서비스 제공

국내외 지점 현황

단위: 개

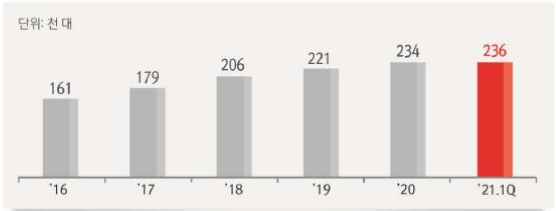
구분	지역	지점 수	합계
국내	서울	31	100
	인천/경기	17	
	강원	5	
	대전/충청	11	
	부산/대구/울산/경상	19	
	전라/광주	15	
	제주	2	
해외	베트남	3	4
	태국	1	

포트폴리오별 매출액



단기렌터카 : 카셰어링 매출 포함

차량 인가 대수



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 중고차 판매 부문: 롯데렌탈 Captive 물량과 국내 최고 역량의 경매장을 통한 안정적인 사업 성장

▌주요 사업 내용

· 오토렌탈 반납 또는 매입한 중고차를 경매, 유통판매, 해외 수출 등을 통해 판매



▌중고차 매각 대수



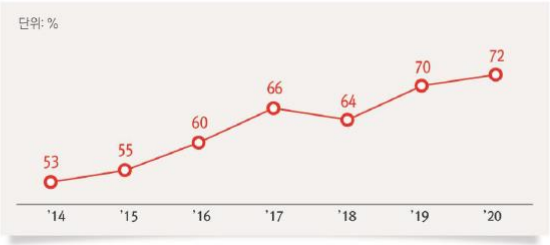
▌경매장 운영 현황



· 위치: 경기도 안성시 원곡면 롯데오토옥션
· CAPA
- 대지면적: 약 22,000평
- 연간 출품대수: 55,956대(1주 평균: 1,112대)
- 연간 낙찰대수: 40,166대
'20년 기준 전체 경매장 16.7만대 중 약 23.9%

구 분	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20
회원사	300개	420개	500개	550개	650개	700개	820개

▌경매장 낙찰률



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 일반렌탈 부문: 산업장비, OA 기기, 묘미(B2C 플랫폼)에 이르는 다양한 품목을 전문적으로 렌탈

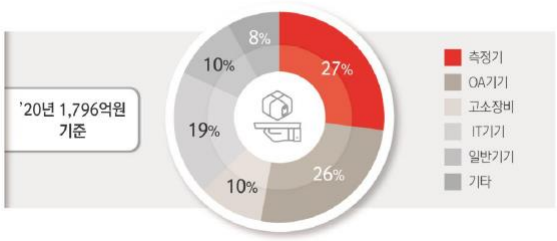
▌일반렌탈 제품 카테고리



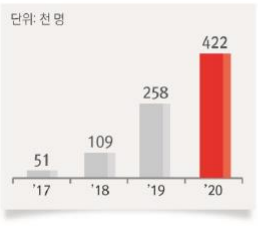
▌소비재 렌탈 제품 카테고리



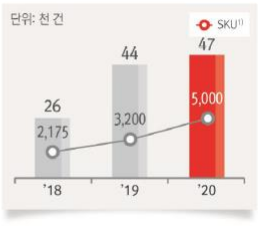
▌일반렌탈 매출 구성



▌묘미 회원수



▌묘미 주문건수 및 SKU



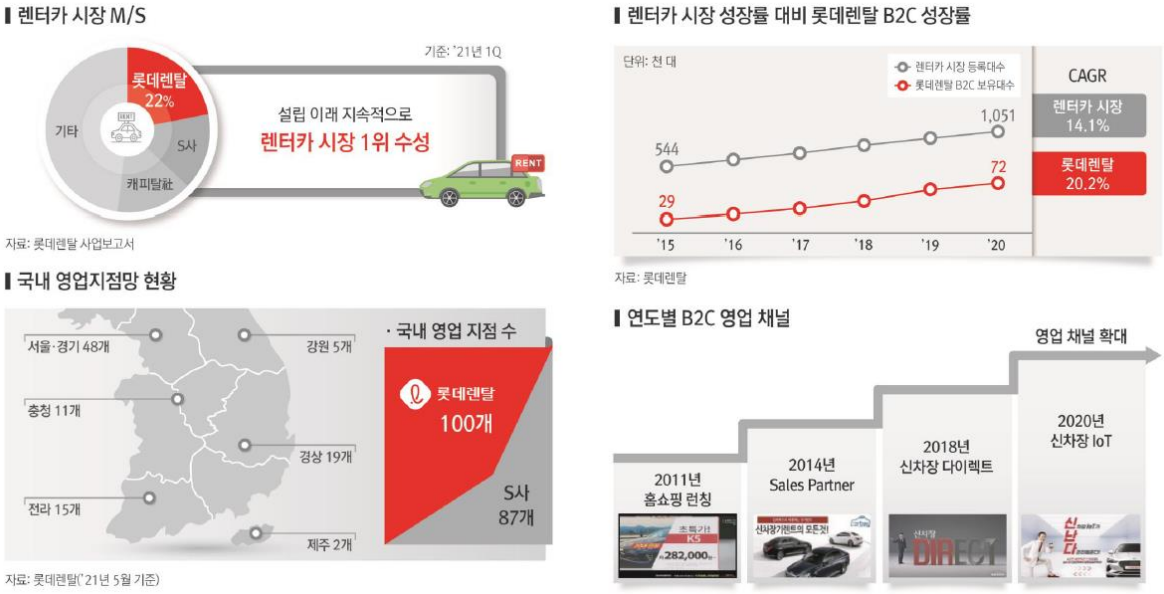
주1) SKU(Stock Keeping Unit) 상품 재고 관리 단위

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

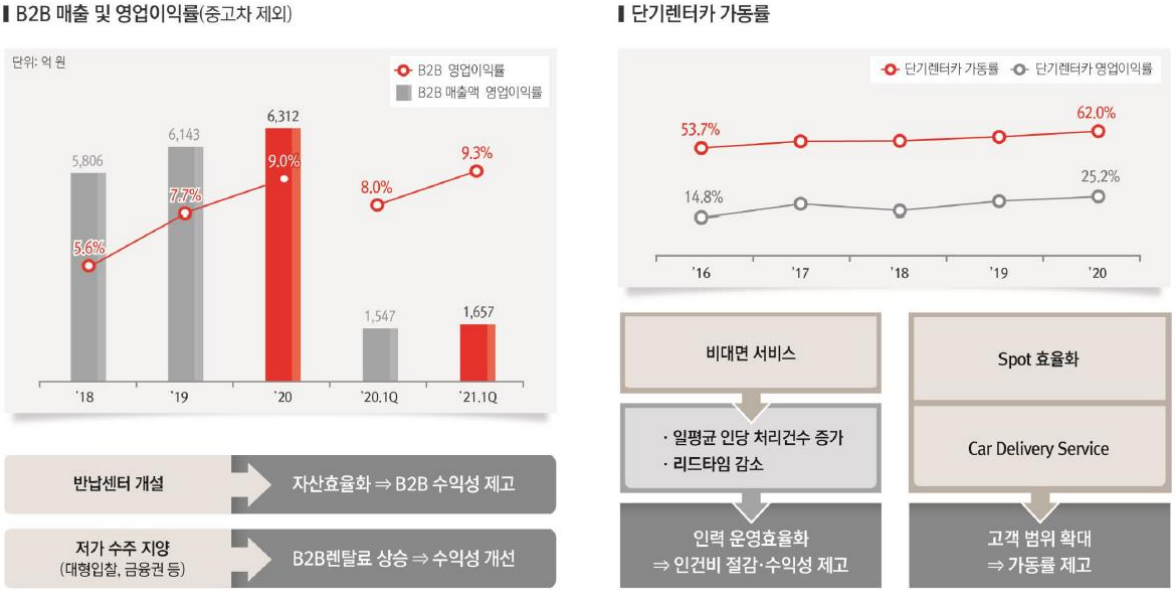
1) 시장지배력을 기반으로 다양한 포트폴리오를 통해 안정적 성장 전망

도표 20. 오토렌탈: 견고한 시장지배력과 B2C의 높은 성장세로 설립 이래 1위 지속 유지



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 오토렌탈: B2B 수익성의 지속적 증가 및 단기 렌터카의 효율적 자산운영을 통한 수익성 제고



자료: IR Book, 유진투자증권

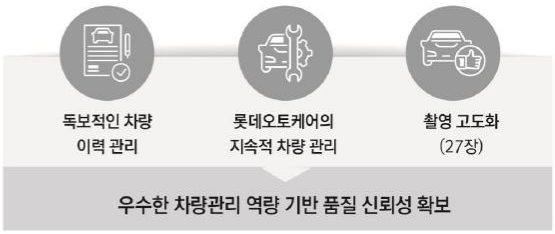
도표 22. 중고차 판매: 안정적 Captive 물량 확보 및 품질 신뢰성 기반 경매장 경쟁력 제고

▌중고차 경매장별 매입채널 비교

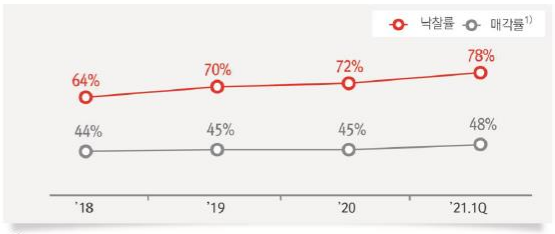
	롯데오토옥션	A사	K사	H사		
소재지	안성	기흥→안성	오산	분당	시화	양산
부지(평)	22,000	25,600	9,000	8,200	10,000	12,000
주요 물량	자사+위탁+매입	위탁+매입	위탁+매입	위탁+매입		
LANE	4-Lane	2-Lane	2-Lane	3-Lane		
평균 출품대수 ('20년)	1,119대	1,205대	908대	715대	770대	477대
낙찰률 ('20년)	71.8%	55.2%	70.8%	61.1%		

자료: 롯데렌탈

▌롯데오토옥션 중고차 품질 관리 체계



▌롯데오토옥션 중고차 경매장 운영 실적



주1) 매각률: (자사) 매각가/소비자가

자료: IR Book, 유진투자증권

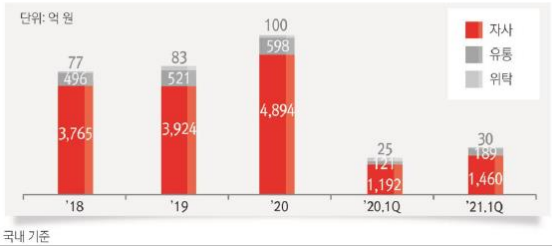
도표 23. 중고차 판매: 다양한 중고차 매입, 매각채널 확보 및 수출 확대를 통한 수익성 증가

▌중고차 채널별 운영 전략

자사	· 매각 채널 다각화를 통한 수익성 증가 – 안정적인 Captive 물량과 R2B1), 인증2), 양수도3) 등의 채널로 이익률 개선
유통	· 매입 채널 확대로 유통 역량 강화 – B2B/B2C 매입 채널 다각화
위탁	· 주요 위탁사(렌터카, 캐피탈) 출품대수 확대 영업으로수익 증가 · 경매장 인프라 경쟁력을 통해 위탁 판매 확대

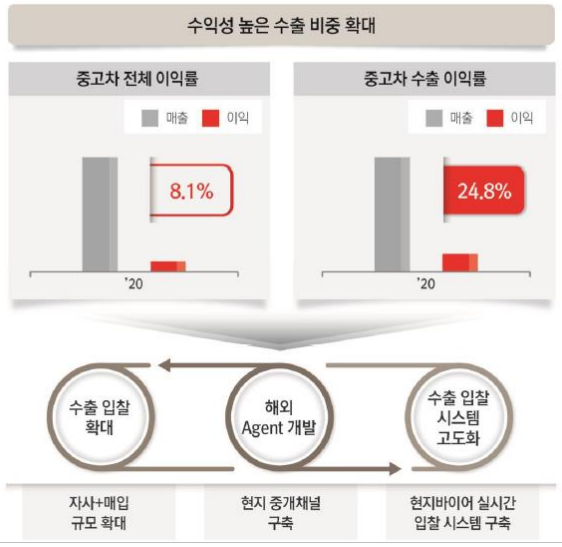
1)R2B: 중고차 인수형 판매 2)인증: 위탁판매 3)양수도: 렌터카 회사간 거래

▌중고차 채널별 매출액



국내 기준

▌중고차 수익성 제고



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 일반 렌탈: 수익성 높은 일반 렌탈 사업 적극 투자

▌부문별 영업이익률



구 분	M/S*	매출 확대 전략
OA기기	9%	· 파트너들과 연계 강화 및 신상품 포트폴리오 확충 · 중고 OA기기의 B2C상품화
측정기	40%	· DT 솔루션 고도화에 따른 기존 고객 Lock-in · 구매경쟁력을 통한 상품확보
고소장비/지게차	6%/1%	· 우수한 품질 기반 노후 장비시장 대체 · 선진 장비 렌탈사업 활성화 및 신규 상품 개발 추진
신규품목	시장확대	· 일반장비_무인화기기, 로봇, 환경가전, 레저장비(카라반 등) · 스마트렌탈_모바일 렌탈 상품 확대

*M/S : 각 사 대수 기준 회사자체추정

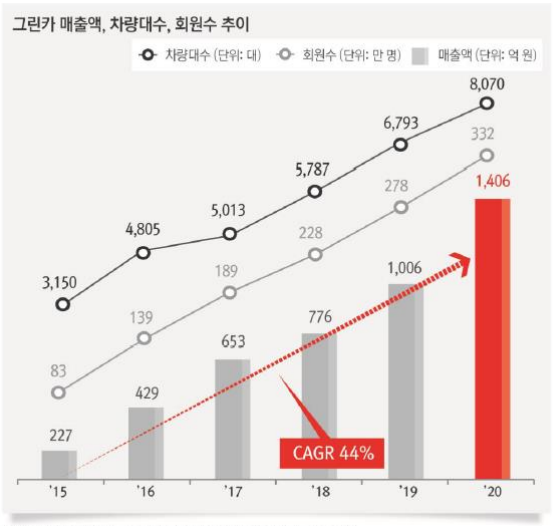
▌일반렌탈 Captive 확대계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 모빌리티: 롯데렌탈과의 시너지를 통한 카셰어링 시장 내 경쟁력 확보

▌Car Sharing 시장 내 그린카의 높은 성장세



자료: 그린카 주) 회원수, 차량대수: 연말기준 / 매출액: stand alone 기준

▌롯데렌탈과의 시너지 기반으로 빠른 시장 침투



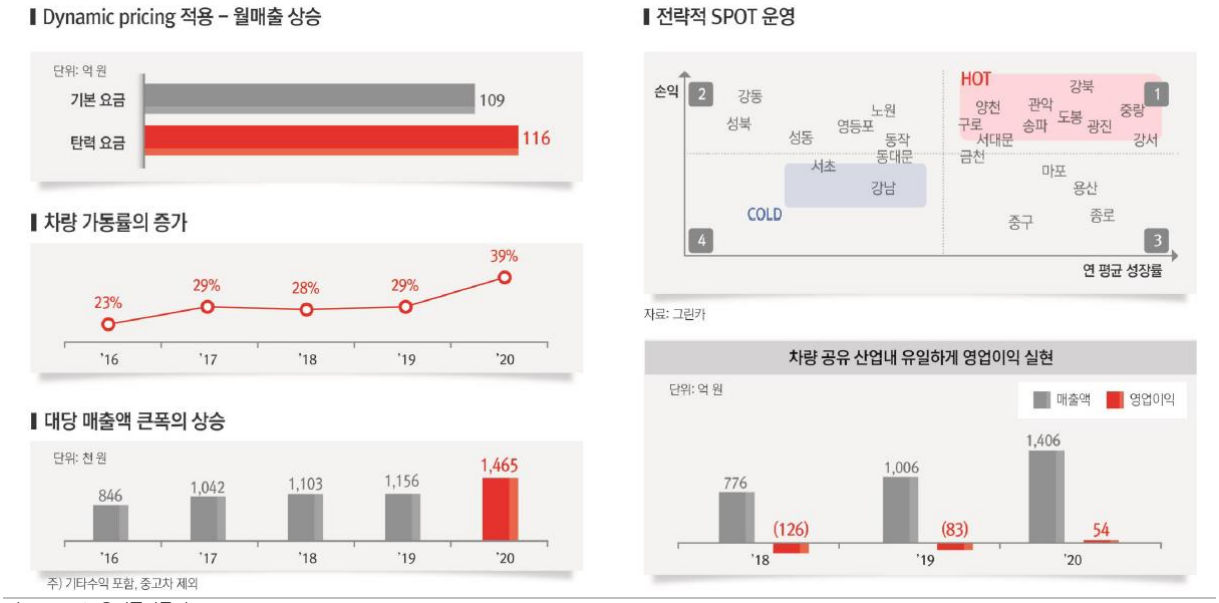
자료: 그린카 주) 연말 기준

▌차별화된 차량 관리로 카셰어링 품질 향상



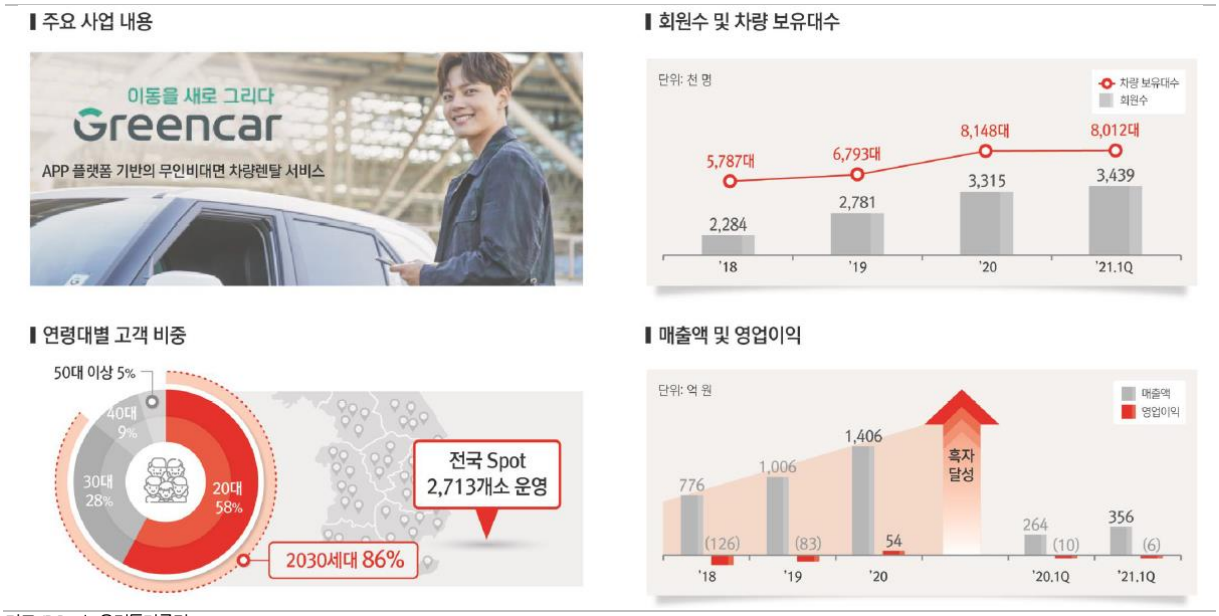
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 모빌리티: 운용 효율 극대화로 업계 최초 영업이익 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 모빌리티: 국내 최초의 카셰어링 사업자이자 업계 최초 영업 흑자 기록



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 미래 성장을 위한 모빌리티 플랫폼 구축 추진은 긍정적임

도표 28. 미래 모빌리티 플랫폼 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 미래 모빌리티 플랫폼 기술 개발: 미래 모빌리티 생태계 구축을 위한 선도적 행보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 모빌리티 빅 데이터 공유 플랫폼 구축: 빅데이터 플랫폼 구축을 통한 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)