

HL만도 (204320)

김귀연

gwilyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

하향

현재주가

46,900

(23.04.05)

자동차업종

아쉬운 비용 영향

- 매출 호조에도 불구하고, 원재료비 부담에 따른 1Q 수익성 개선폭 제한
- 원재료비 피크아웃에 따른 연중 부담완화 => 상저하고 실적 전망
- 북미 BEV업체 생산 추이 및 기아 EV9 자율주행 모멘텀 주목

투자의견 매수, 목표주가 60,000원 하향(-7.7%)

목표주가는 2023년 EPS 4,985원에 Target PER 12배 적용(글로벌 Peer Group 평균). 목표주가 하향은 목표배수 조정 13.6 => 12.0배에 기인. 북미 BEV업체 생산 호조 수혜 및 기아 EV9 Lv3 자율주행 기능 탑재에 따른 모멘텀 주목

1Q23 2.1조(YoY +23%), OP 658억(-4.4%), OPM 3.2%

영업이익 기준 1M 컨센서스 672억원/당사 추정 665억원 소폭 하회 전망. 1Q23 고객사 물량 회복에 따른 외형 개선에도 불구하고, 원재료비 부담 지속되며 시장 기대 하회할 것으로 예상

1Q23 완성차 가동률 회복에 따른 주요 고객사 물량 개선(고객사 생산량 단순 합산 YoY +12.4%)됨에 따라 2분기 연속 2조원대 매출 시현 예상. 하지만, 납품업체 원자재 비용 보전에 따른 원자재 부담 지속되고 있는 것으로 파악. 이에 1Q23 수익성 개선폭 제한적일 것으로 판단하며 하반기로 가면서 수익성 개선 본격화될 것으로 전망

2023년 매출 8.5조(+13%), OP 3,436억(+39%), OPM 4.1%

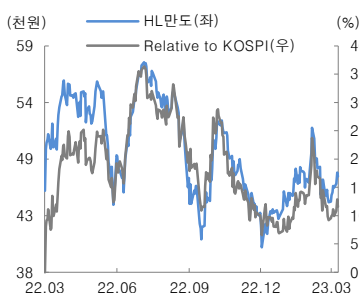
글로벌 완성차 가동률 회복에 따른 외형 성장으로 연초 제시한 매출 가이드선 8.5조원 무난히 달성 가능할 것으로 판단. 원재료 가격 Peak-out에 따른 비용 부담 완화되며 상저하고의 OP 흐름 보일 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	----------	----	---	---	---

KOSPI	2495.21
시가총액	2,202십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	47십억원
52주 최고/최저	57,500원 / 40,300원
120일 평균거래대금	118억원
외국인지분율	22.71%
주요주주	한라홀딩스 외 4인 30.26% 국민연금공단 11.07%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.8	12.9	3.5	-5.4
상대수익률	-11.1	2.4	-8.1	4.6



구분	1Q22	4Q22	직전추정	당사추정	1Q23(F)			2Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,688	2,181	1,924	2,081	23.3	-4.6	1,938	2,109	25.6	1.3
영업이익	69	57	67	66	-4.5	15.8	73	80	75.7	21.9
순이익	30	-97	50	47	57.8	흑전	51	58	62.5	23.8

자료: HL만도, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6,147	7,516	8,478	8,942	9,446
영업이익	232	248	344	408	440
세전순이익	228	230	323	381	405
총당기순이익	179	118	252	297	316
지배지분순이익	167	98	234	276	294
EPS	3,559	2,093	4,985	5,883	6,260
PER	17.8	19.3	9.2	7.8	7.3
BPS	41,624	45,945	51,336	57,799	64,846
PBR	1.5	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	9.3	4.8	10.2	10.8	10.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: HL만도, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	8,205	8,662	8,478	8,942	3.3	3.2
판매비와 관리비	896	944	933	994	4.2	5.3
영업이익	343	452	344	408	0.1	-9.7
영업이익률	4.2	5.2	4.1	4.6	-0.1	-0.7
영업외손익	-32	-50	-21	-28	적자유지	적자유지
세전순이익	311	402	323	381	3.7	-5.4
지배지분순이익	228	295	234	276	2.5	-6.5
순이익률	3.0	3.6	3.0	3.3	0.0	-0.3
EPS(지배지분순이익)	4,863	6,291	4,985	5,883	2.5	-6.5

자료: HL만도, 대신증권 Research Center

표 1. 만도 목표주가 산출

비교		
'23년 EPS	4,984.6 원	
'24년 EPS	5,882.9 원	
'25년 EPS	6,260.3 원	
'23년 EPS	4,984.6 원	
Target PER	120 배	Global Peer Group 평균
목표주가	60,000.0 원	
현재주가	46,900.0 원	2023/04/05 종가
상승여력	27.9 %	

자료: 대신증권 Research Center

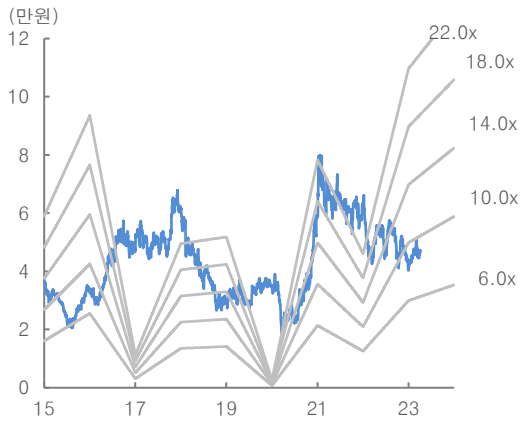
표 1. 만도 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	1,687.8	1,679.0	1,968.7	2,179.3	2,081.0	2,109.0	2,093.5	2,194.4	7,514.8	8,477.9	8,942.0
YoY	12.4%	12.9%	37.1%	26.5%	23.3%	25.6%	6.3%	0.7%	22.2%	12.8%	5.5%
QoQ	-2.0%	-0.5%	17.3%	10.7%	-4.5%	1.3%	-0.7%	4.8%			
한국	653.5	687.0	653.5	797.1	813.6	889.4	675.0	746.6	2,791.1	3,124.7	3,217.7
북미	363.8	392.8	473.8	480.8	508.2	537.0	513.2	491.8	1,711.2	2,050.1	2,253.0
중국	423.6	326.7	508.8	548.9	471.0	399.4	538.0	580.4	1,808.0	1,988.9	2,102.4
기타	246.9	272.6	332.6	352.5	288.2	283.2	367.3	375.6	1,204.6	1,314.3	1,368.9
영업이익	68.9	45.7	76.6	56.9	65.8	80.3	86.9	110.6	248.1	343.6	408.4
OPM	4.1%	2.7%	3.9%	2.6%	3.2%	3.8%	4.2%	5.0%	3.3%	4.1%	4.6%
YoY	-4.0%	-40.4%	44.0%	85.9%	-4.4%	75.7%	13.4%	94.3%	6.8%	38.5%	18.9%
QoQ	125.2%	-33.7%	67.6%	-25.7%	15.7%	21.9%	8.2%	27.2%			
당기순이익	33.3	38.8	135.2	-89.6	47.3	58.5	63.7	82.2	117.7	251.7	297.0
지배순이익	29.8	35.9	129.1	-97.1	47.0	58.2	63.4	65.4	97.7	234.1	276.2
NPM	1.8%	2.1%	6.6%	-4.5%	2.3%	2.8%	3.0%	3.0%	1.3%	2.8%	3.1%
YoY	-39.3%	-54.2%	468.7%	적전	57.8%	62.3%	-50.9%	흑전	-41.6%	139.6%	18.0%
QoQ	74.3%	20.5%	259.6%	적전	흑전	23.8%	8.8%	3.2%			

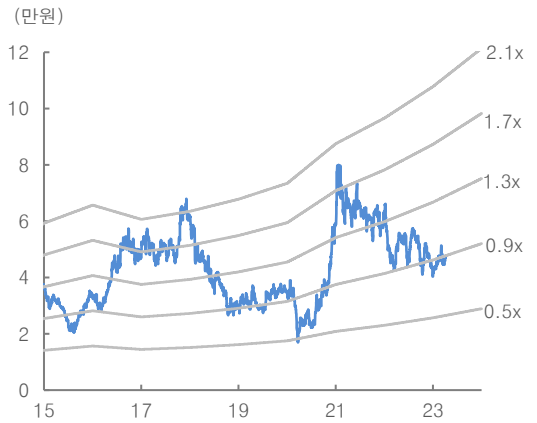
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 만도 12개월 선행 PER Band



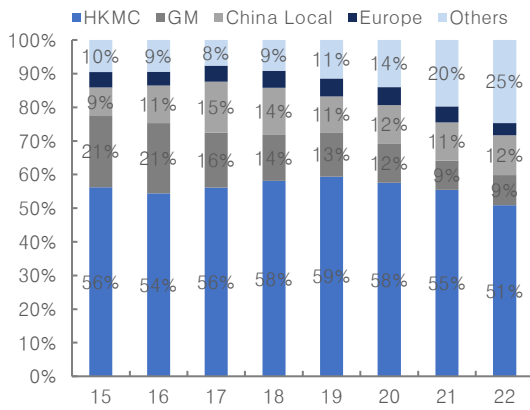
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 만도 12개월 선행 PBR Band



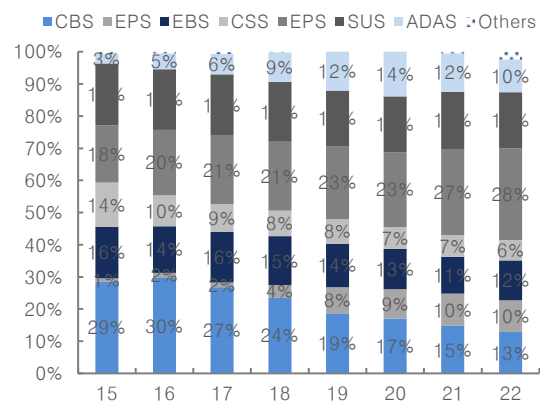
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 만도 고객별 매출 비중



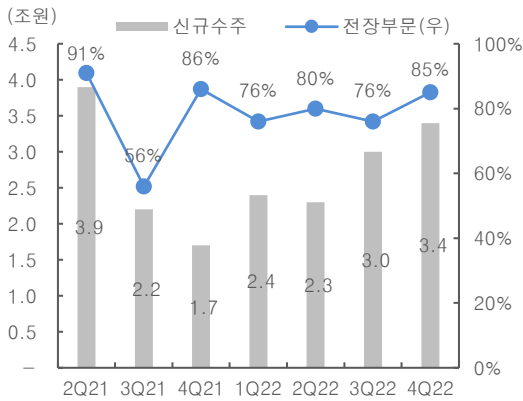
자료: 만도, 대신증권 Research Center

그림 4. 만도 제품별 매출 비중



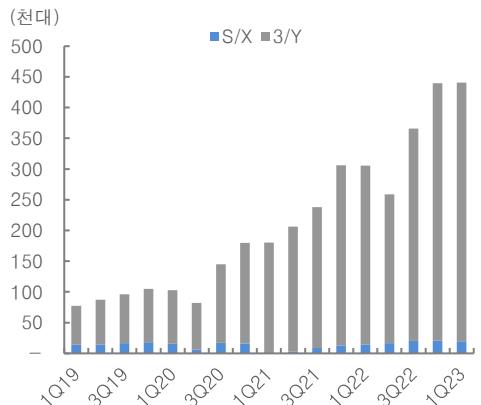
자료: 만도, 대신증권 Research Center

그림 5. 만도 분기 신규수주 및 전자식 부품 수주 비중



자료: 만도, 대신증권 Research Center

그림 6. 테슬라 분기별 생산량



자료: Tesla, 대신증권 Research Center

표 2. 만도 글로벌 Peer Group

(단위: 백만달러)

		만도	마그나	콘타넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,652.2	15,251.5	15,012.6	11,404.0	5,057.3	7,970.1	4,981.9	59,677.5
주가수익률	1M	-3.4	-4.8	1.4	-2.3	-4.2	1.5	-9.5	
	3M	13.8	-4.0	23.1	22.4	13.2	22.8	29.2	
	6M	4.6	12.2	50.0	57.6	21.0	42.2	58.9	
	1Y	-7.8	-7.0	9.1	28.3	14.8	26.1	36.8	
매출액	2021	5,371.5	36,242.0	39,936.4	14,838.0	20,416.9	8,230.0	3,285.2	122,948.5
	2022	5,834.1	37,840.0	41,508.5	15,801.0	21,104.5	8,842.0	3,822.4	128,918.4
	2023E	6,335.5	40,440.4	45,700.2	17,120.9	24,166.4	9,996.0	4,076.7	141,500.7
	2024E	6,776.5	43,524.4	48,024.2	18,563.6	26,278.7	10,913.7	4,282.2	151,586.8
영업이익	2021	203.0	1,916.0	2,118.3	1,151.0	767.6	675.0	322.5	6,950.4
	2022	192.6	1,573.0	765.2	1,374.0	557.2	659.0	385.4	5,313.8
	2023E	271.0	1,796.6	2,659.2	1,699.4	879.5	869.8	444.2	8,348.6
	2024E	312.2	2,507.7	3,330.4	1,949.0	1,263.3	1,166.5	488.2	10,705.1
EBITDA	2021	488.3	4,008.0	4,940.3	1,980.0	2,639.9	1,112.0	576.5	15,256.7
	2022	455.3	3,505.0	3,129.4	2,145.0	2,434.1	1,071.0	640.7	12,925.2
	2023E	543.1	3,324.5	5,258.7	2,474.5	2,883.1	1,282.3	712.0	15,935.0
	2024E	590.5	4,117.9	5,890.7	2,762.0	3,327.3	1,604.5	766.4	18,468.9
당기순익	2021	146.0	1,514.0	1,697.5	537.0	207.0	435.0	254.9	4,645.4
	2022	76.3	592.0	70.1	944.0	242.3	423.0	308.4	2,579.8
	2023E	177.8	1,276.1	1,579.5	1,121.6	425.9	554.5	335.9	5,293.5
	2024E	213.4	1,800.6	2,084.0	1,305.5	674.1	761.8	369.3	6,995.3
PER	2021	17.8	16.2	14.6	11.6	36.4	20.6	18.8	19.7
	2022	19.2	13.4	16.9	8.8	17.6	17.4	11.6	39.7
	2023E	9.4	12.0	9.2	10.0	12.2	14.3	14.1	12.0
	2024E	7.8	8.4	7.2	8.6	7.5	10.0	12.7	9.1
PBR	2021	1.5	2.0	1.5	1.6	1.7	3.4	2.3	2.1
	2022	0.9	1.5	0.8	1.3	1.1	2.5	1.8	1.5
	2023E	0.9	1.3	1.0	1.4	1.1	2.9	2.1	1.6
	2024E	0.8	1.2	0.9	1.2	1.0	2.5	1.9	1.5
EV/EBITDA	2021	7.8	6.8	5.5	6.1	4.8	9.1	9.2	6.9
	2022	6.0	4.8	3.9	5.6	3.6	7.9	6.5	5.4
	2023E	4.7	6.2	3.8	5.7	3.4	7.3	7.6	5.7
	2024E	4.2	5.0	3.2	4.9	2.9	5.8	6.7	4.7
ROE	2021	9.3	13.0	11.7	8.0	5.1	17.3	13.4	11.4
	2022	4.8	5.2	0.5	13.3	6.1	16.1	15.9	9.5
	2023E	11.0	12.9	11.4	14.0	10.0	20.8	15.1	14.0
	2024E	12.0	15.5	13.0	14.9	13.8	26.3	14.9	16.4
ROA	2021	3.1	5.2	3.8	3.3	0.9	5.5	6.3	4.2
	2022	1.7	2.1	0.2	5.6	1.1	5.5	7.8	3.7
	2023E	4.4	6.5	3.4	6.2	2.0	9.6	-	5.5
	2024E	4.7	6.9	4.4	7.1	3.1	7.6	-	5.8

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6,147	7,516	8,478	8,942	9,446
매출원가	5,246	6,510	7,201	7,540	7,958
매출총이익	901	1,006	1,277	1,402	1,488
판매비와관리비	669	758	933	994	1,048
영업이익	232	248	344	408	440
영업이익률	38	3.3	4.1	4.6	4.7
EBITDA	559	587	692	767	810
영업외손익	-4	-18	-21	-28	-34
관계기업손익	10	-2	-2	-2	-2
금융수익	22	60	60	60	60
외환관련이익	38	96	96	96	96
금융비용	-59	-88	-91	-97	-104
외환관련손실	8	30	30	30	30
기타	22	12	12	12	12
법인세비용차감전순이익	228	230	323	381	405
법인세비용	-50	-112	-71	-84	-89
계속사업순이익	179	118	252	297	316
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	179	118	252	297	316
당기순이익률	2.9	1.6	3.0	3.3	3.3
비재배분순이익	11	20	18	21	22
재배분순이익	167	98	234	276	294
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	14	15	15	15
포괄순이익	337	262	397	444	464
비재배분포괄이익	19	16	28	31	33
재배분포괄이익	318	246	369	413	432

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,559	2,093	4,985	5,883	6,260
PER	17.8	19.3	9.2	7.8	7.3
BPS	41,624	45,945	51,336	57,799	64,846
PBR	1.5	0.9	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	11,907	12,499	14,733	16,335	17,255
EV/EBITDA	7.8	5.9	4.9	3.7	2.8
SPS	130,916	160,064	180,546	190,428	201,160
PSR	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2
CFPS	12,689	11,759	18,144	19,746	20,666
DPS	800	500	500	500	500

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	105	223	128	5.5	5.6
영업이익 증가율	161.9	68	38.5	18.9	7.6
순이익 증가율	1,188.6	-33.8	1,128	18.0	6.4
수익성					
ROC	6.1	3.8	7.8	9.8	11.3
ROA	4.4	4.3	5.6	6.1	6.0
ROE	9.3	4.8	10.2	10.8	10.2
안정성					
부채비율	179.0	157.1	150.4	144.2	138.2
순차입금비율	62.9	64.4	41.3	17.4	-2.6
이자보상배율	4.6	4.3	5.7	6.1	6.0

자료: HL 만도, 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,944	2,980	3,803	4,746	5,735
현금및현금성자산	852	492	1,025	1,818	2,642
매출채권 및 기타채권	1,412	1,558	1,763	1,871	1,991
재고자산	544	665	750	791	836
기타유동자산	136	265	265	265	266
비유동자산	2,760	2,866	2,557	2,239	1,909
유형자산	2,193	2,117	1,868	1,615	1,353
관계기업투자금	59	32	9	-14	-38
기타비유동자산	509	716	680	638	593
자산총계	5,704	5,846	6,360	6,985	7,643
유동부채	2,130	2,151	2,169	2,245	2,325
매입채무 및 기타채무	1,282	1,296	1,423	1,484	1,550
차입금	127	169	183	196	209
유동상채무	598	588	465	465	465
기타유동부채	123	97	98	99	100
비유동부채	1,531	1,421	1,651	1,880	2,109
차입금	1,412	1,184	1,412	1,640	1,868
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	118	238	239	240	241
부채총계	3,660	3,572	3,820	4,124	4,434
자배지분	1,955	2,157	2,411	2,714	3,045
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
이익잉여금	915	1,083	1,293	1,546	1,817
기타지분변동	389	425	467	518	578
비지배지분	90	116	130	146	164
자본총계	2,044	2,274	2,541	2,860	3,209
순차입금	1,286	1,464	1,050	498	-85

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	413	-13	128	261	286
당기순이익	0	0	252	297	316
비현금항목의 가감	417	434	600	630	654
감가상각비	327	339	348	359	371
외환손익	-5	10	-20	-20	-20
지분법평가손익	-10	2	2	2	2
기타	105	83	269	289	301
자산부채의 증감	-140	-540	-602	-525	-531
기타현금흐름	136	93	-122	-141	-153
투자활동 현금흐름	-377	-137	-70	-70	-71
투자자산	-25	-73	23	23	23
유형자산	-169	31	-61	-61	-62
기타	-183	-95	-32	-32	-32
재무활동 현금흐름	229	-245	141	263	263
단기차입금	-63	13	13	13	13
사채	468	-190	0	0	0
장기차입금	367	228	228	228	228
유상증자	1	0	0	0	0
현금배당	-9	-48	-23	-23	-23
기타	-535	-249	-77	46	46
현금의 증감	291	-360	533	793	824
기초 현금	561	852	492	1,025	1,818
기말 현금	852	492	1,025	1,818	2,642
NOPLAT	182	128	268	319	343
FCF	268	95	555	616	652

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		

만도 통합 ESG 등급

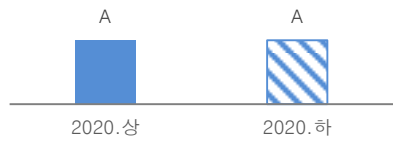
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

A

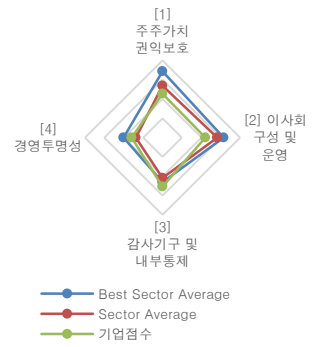
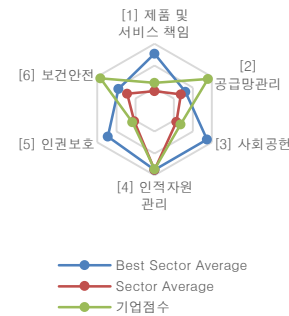
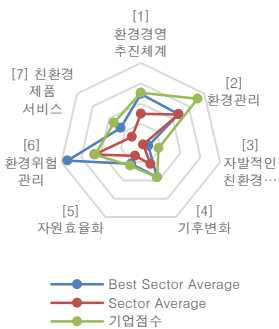
- 만도는/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■	주주가치 권익보호	■■■
환경관리	■■■■■	공급망관리	■■■■■	이사회 구성 및 운영	■■■
자발적인 친환경 활동	■■■■■	사회공헌	■■■	감사기구 및 내부통제	■■■■■
기후변화	■■■	인적자원 관리	■■■■■	경영투명성	■■■
자원효율화	■■■	인권보호	■■■		
환경위험 관리	■■■	보건안전	■■■■■		
친환경 제품 서비스	■■■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	23.04.06	23.02.10	23.01.31	22.11.05	22.10.28	22.09.30
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000
과리율(평균%)		(28.14)	(29.54)	(25.77)	(22.16)	(22.23)
과리율(최대/최소%)		(20.92)	(26.77)	(11.54)	(11.54)	(11.54)

제시일자	22.07.31	22.07.11	22.06.02	22.05.02	22.04.13	21.11.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	65,000	60,000	60,000	60,000	60,000	95,000
과리율(평균%)	(18.19)	(12.86)	(13.48)	(10.18)	(9.08)	(43.07)
과리율(최대/최소%)	(11.54)	(4.67)	(7.00)	(7.00)	(7.00)	(30.42)

제시일자	21.08.01	21.07.20	21.06.10	21.05.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	95,000	95,000	95,000	95,000
과리율(평균%)	(33.81)	(32.01)	(31.56)	(31.13)
과리율(최대/최소%)	(22.74)	(22.74)	(22.74)	(22.74)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230403)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.7%	6.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상