

현대오토에버 (307950)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

240,000

유지

현재주가

162,000

(25.07.28)

자동차업종

일희일비할 필요 없이 보면 됩니다

- 2Q25 OP 814억원으로 서프 기록, 차량SW 이연 매출인식에 따른 영향
- SI 사업 특성/업종 내 밸류 프리미엄 감안 시, 실적 및 주가 변동성 불가피
- 로보틱스/클라우드/자율주행 모멘텀 감안 시, 기업가치 우상향 전망 지속

투자 의견 매수 유지, 목표주가 240,000원 유지

TP 24만원은 2025년 EPS 7,043원에 Target PER 35배(실적 리레이팅/그룹사 내 역할 기대감 반영했던 '23말~'24초 밸류) 적용하여 산출. SI/부품사 피어 그룹 대비 지속 프리미엄 받아들임. 고밸류 주식으로서 주가 변동성은 불가피한 부분. **1) HMG 메타플랜트에 휴머노이드 로봇 투입, 2) 클라우드 사업 고성장 지속, 3) 2027년 레벨2+ 자율주행차 양산에 따른 동사의 구조적 성장 지속될 것으로 전망. 이에, 중장기 기업가치 우상향 지속될 것으로 전망**

2Q25 매출 1.0조(YoY +14%, 이하 YoY), OP 814억(+19%), OPM 7.8% 시현

OP 컨센/당사 추정 대비 +18% 상회하는 실적 서프 기록. 1Q25 이연된 차량 SW 매출 인식에 따른 QoQ 실적 개선 영향 주요했던 것으로 판단. 사업부별 실적은 [Enterprise IT] 매출 8,117억(+15%)/SI +3,879억(+17%)/ITO 4,238억(+14%), GPM 9.6%(YoY +0.1%pt/QoQ +3%pt), [차량SW] 매출 1,859억(+7%), GPM 19.3%(YoY +0.4%pt/QoQ +5%pt)로 파악. 프로젝트성 사업 특성상, 분기별 실적 변동성 불가피. 1H25 누적 매출 2.2조(+14%)/OP 1,081억(+9%)/OPM 5.8%(YoY -0.2%pt/-0.3%pt)로 양호한 이익 펀더멘탈 확인

25년 로보틱스 => 26년 클라우드 => 27년 자율주행

2025~27년 동사의 중장기 성장모멘텀 지속될 것. 1) 2025년 HMG 공장 내 로봇 투입 본격화, 2) 그룹사내 클라우드 서비스 제공/관리 통한 Enterprise IT 성장 지속, 3) 2027년 현대차그룹 레벨2+ 자율주행차량 양산에 따른 차량SW 모멘텀 강화 예상. **단기 실적/주가 변동성 불가피하나, 주가 낙폭 확대되면 될수록 관심 지속 해야하는 종목**

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	직전	잠정치	2Q25			3Q25		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	918	833	1,045	1,042	13.5	25.1	1,022	1,003	10.9	-3.8
영업이익	69	27	69	81	18.6	204.4	68	66	25.7	-18.8
순이익	52	20	55	58	12.9	197.2	52	54	22.9	-7.9

자료: 현대오토에버, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

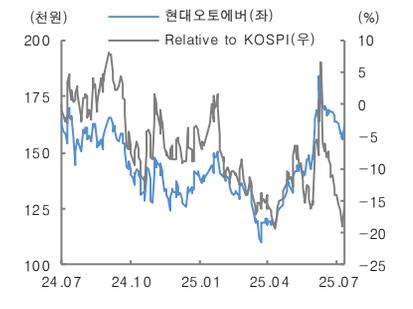
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,151	4,738	5,477
영업이익	181	224	255	306	385
세전순이익	182	227	257	312	391
총당기순이익	140	175	197	239	299
지배지분순이익	138	171	193	235	294
EPS	5,023	6,228	7,043	8,555	10,719
PER	42.1	20.2	23.3	19.2	15.3
BPS	57,611	62,187	67,456	74,238	83,183
PBR	3.7	2.0	2.4	2.2	1.9
ROE	9.0	10.4	10.9	12.1	13.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

KOSPI	3209.52
시가총액	4,443십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	190,500원 / 110,100원
120일 평균거래대금	101억원
외국인지분율	3.16%
주요주주	현대자동차 외 3인 75.29% 국민연금공단 8.22%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.0	37.5	17.1	-2.7
상대수익률	-19.0	9.2	-7.4	-17.2



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	4,111	4,706	4,151	4,738	1.0	0.7
판매비와 관리비	187	219	184	220	-1.7	0.7
영업이익	243	307	255	306	4.6	-0.6
영업이익률	5.9	6.5	6.1	6.5	0.2	-0.1
영업외손익	7	7	3	7	-61.4	0.0
세전순이익	250	314	257	312	2.9	-0.6
지배지분순이익	190	238	193	235	1.8	-1.6
순이익률	4.7	5.2	4.7	5.0	0.0	-0.1
EPS(지배지분순이익)	6,916	8,692	7,043	8,555	1.8	-1.6

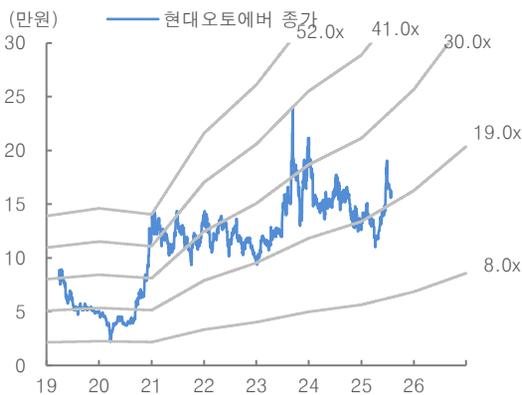
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대오토에버 목표주가 산출

구분	비고
'24년 EPS	6,227.7 원
'25년 EPS	7,042.9 원
'26년 EPS	8,554.7 원
2025년 EPS	7,042.9 원
Target PER	35.0 배 실적 리레이팅/그룹사 내 역할 기대감 반영했던 '23말~'24초 밸류
목표주가	240,000 원
목표시총	6,582 십억원
현재주가	162,000 원 2025/07/28 종가 기준
현재시총	4,443 십억원
상승여력	48.1 %

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대오토에버 12MF PBR Band



자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대오토에버 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	833.0	1,042.1	1,002.9	1,272.6	950.4	1,190.9	1,138.6	1,458.5	3,713.6	4,150.6	4,738.4
YoY	13.9%	13.5%	10.9%	9.7%	14.1%	14.3%	13.5%	14.6%	21.2%	11.8%	14.2%
QoQ	-28.2%	25.1%	-3.8%	26.9%	-25.3%	25.3%	-4.4%	28.1%			
Enterprise IT	640.8	811.7	780.2	1,024.0	727.0	919.6	875.8	1,160.1	2,909.3	3,256.6	3,682.5
매출 %	76.9%	77.9%	77.8%	80.5%	76.5%	77.2%	76.9%	79.5%	78.3%	78.5%	77.7%
YoY %	14.6%	15.4%	10.0%	9.2%	13.5%	13.3%	12.3%	13.3%	19.9%	11.9%	13.1%
QoQ %	-31.7%	26.7%	-3.9%	31.2%	-29.0%	26.5%	-4.8%	32.5%			
SI	299.6	387.9	372.9	421.9	342.1	440.3	417.6	476.8	1,278.9	1,482.3	1,676.8
매출 %	36.0%	37.2%	37.2%	33.2%	36.0%	37.0%	36.7%	32.7%	34.4%	35.7%	35.4%
YoY %	26.7%	17.3%	12.5%	11.0%	14.2%	13.5%	12.0%	13.0%	26.6%	15.9%	13.1%
QoQ %	-21.2%	29.5%	-3.9%	13.2%	-18.9%	28.7%	-5.2%	14.2%			
ITO	341.2	423.8	407.3	602.0	384.8	479.3	458.2	683.3	1,630.4	1,774.3	2,005.7
매출 %	41.0%	40.7%	40.6%	47.3%	40.5%	40.2%	40.2%	46.9%	43.9%	42.7%	42.3%
YoY %	5.8%	13.7%	7.8%	8.0%	12.8%	13.1%	12.5%	13.5%	15.2%	8.8%	13.0%
QoQ %	-38.8%	24.2%	-3.9%	47.8%	-36.1%	24.6%	-4.4%	49.1%			
차량 SW	192.2	230.3	222.7	248.7	223.4	271.3	262.8	298.4	804.4	894.0	1,055.9
매출 %	23.1%	22.1%	22.2%	19.5%	23.5%	22.8%	23.1%	20.5%	21.7%	21.5%	22.3%
YoY %	11.6%	7.3%	14.0%	12.0%	16.2%	17.8%	18.0%	20.0%	25.8%	11.1%	18.1%
QoQ %	-13.4%	19.8%	-3.3%	11.7%	-10.2%	21.5%	-3.1%	13.6%			
매출총익	69.9	122.7	113.4	133.0	105.7	131.3	126.0	162.7	394.5	438.9	525.7
GPM	8.4%	11.8%	11.3%	10.4%	11.1%	11.0%	11.1%	11.2%	10.6%	10.6%	11.1%
YoY	2.4%	14.1%	17.7%	8.7%	51.3%	7.0%	11.1%	22.3%	16.3%	11.3%	19.8%
QoQ	-42.9%	75.6%	-7.6%	17.3%	-20.5%	24.2%	-4.1%	29.1%			
Enterprise IT	69.9	122.7	113.4	133.0	105.7	131.3	126.0	162.7	394.5	438.9	525.7
GPM	8.4%	11.8%	11.3%	10.4%	11.1%	11.0%	11.1%	11.2%	13.6%	13.5%	14.3%
SI	15.2	39.2	26.5	30.4	26.7	33.7	29.2	34.3	94.2	111.2	123.9
GPM	5.1%	10.1%	7.1%	7.2%	7.8%	7.7%	7.0%	7.2%	7.4%	7.5%	7.4%
ITO	27.6	39.0	46.8	56.6	37.7	47.5	48.1	73.1	160.9	170.0	206.4
GPM	8.1%	9.2%	11.5%	9.4%	9.8%	9.9%	10.5%	10.7%	9.9%	9.6%	10.3%
차량 SW	27.1	44.5	40.1	46.0	41.3	50.2	48.6	55.2	139.4	157.7	195.3
GPM	14.1%	19.3%	18.0%	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%	17.3%	17.6%	18.5%
영업이익	26.7	81.4	66.0	80.6	60.6	76.1	72.9	96.0	224.4	254.7	305.7
OPM	3.2%	7.8%	6.6%	6.3%	6.4%	6.4%	6.4%	6.6%	6.0%	6.1%	6.5%
YoY	-13.1%	18.7%	25.7%	10.9%	127.1%	-6.4%	10.4%	19.2%	23.7%	13.5%	20.0%
QoQ	-63.2%	204.6%	-18.9%	22.1%	-24.7%	25.6%	-4.3%	31.7%			
당기순이익	19.9	59.7	55.0	62.0	47.7	59.5	57.0	74.7	175.2	196.7	238.9
지배순이익	19.6	58.2	53.6	61.7	47.4	59.2	56.7	71.2	170.8	193.1	234.6
NPM	2.4%	5.6%	5.3%	4.8%	5.0%	5.0%	5.0%	4.9%	4.6%	4.8%	5.0%
YoY	-22.9%	12.9%	22.9%	23.0%	142.1%	1.7%	5.8%	15.4%	24.0%	15.6%	19.6%
QoQ	-61.0%	197.1%	-7.9%	15.1%	-23.1%	24.9%	-4.2%	25.5%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대오토에버 밸류 프리미엄: 최근 피어그룹 주가 상승으로 축소



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

현대오토에버 2Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 클라우드 사업 매출 비중 및 데이터센터 직접 운영 계획

- 2024년 기준 MSP(Managed Service Provider)+CSP(Cloud Service Provider) 합산 약 1,000억원 규모
- 최근 2~3년간 YoY +50% 성장, '25년도 +50% 이상 성장 전망. 27~28년 3,000억원 이상 매출 예상
- 현재는 AWS 등 퍼블릭 클라우드 연계(MSP) 및 자체 프라이빗 클라우드(CSP) 병행
- 전체 클라우드 수익성은 회사 평균 대비 높음. 퍼블릭 대비 프라이빗 클라우 사업이 수익성 우수
- 자체 데이터센터 투자 관련하여 그룹사 차원에서 검토중이나, 확정된 부분 없음

Q. 엔지니어 인력 현황

- 2Q25 기준 전체 글로벌 인원 약 7,600명
- 본사 엔지니어 약 5,300명, 해외 법인 인력 약 2,000명 (대부분 SW엔지니어)

Q. 2H25 판관비 추이 및 마진 개선 가능성

- 연간 기준 판관비 증가율은 '24년과 유사한 수준으로 관리 계획
- 인건비가 가장 큰 비중 차지, 연봉 인상은 1Q25에 +4~5% 반영 완료
- 1H25 채용은 약 300명 수준, 2H25에는 충원 최소화 방침
- 차량SW 부문 불확실성 고려해 비용 관리 기조 유지
- 결과적으로 2H25 판관비 절감 및 마진 개선 가능성 존재

Q. 로보틱스 사업 진행 상황 및 수익성 전망

- 그룹 내 스마트팩토리·스마트물류 전환 주도하며 산업용 로봇/이동형 로봇(AGV, AMR 등) 통합 적용 역할 수행 목표
- 건설팅, 기획, 구축, 운영 등 전체 라이프사이클 인테그레이터 역할 담당 계획
- 로봇 설계/양산 등 계획 불확실 => 매출/수익성 가이던스 제시는 이른 부분

Q. 스마트팩토리 프로젝트 파이프라인 및 HMGMA 관련 기회

- 미국 HMGMA 외 그룹 내 대규모 공장 증설 계획은 미공개
- ERP, 클라우드, CRM 등 주요 사업군 매출 성과는 기대 상회. 주요 그룹사 대상 중심으로 ERP 연간 2,000억 매출 예상했으나, '25년 예상 대비 +10% 상회 예상 => '28년 까지 4,500억 전망
- 그룹 내 20여 곳 차세대 ERP 완료, 추가로 30여 개사 확대 추진 + SAP 차세대 제품 출시로 교체 수요 지속 예상
- 클라우드: 지속 성장 예상 ('24년 1,000억원 => '25년 +50% 이상 성장 => '27~28년 까지 3,000억 이상)

Q. 차량SW 부문 2Q25 이익 증가 요인 및 성장률 둔화 우려

- 2Q25 실적 호조는 내비SW 정밀지도 기술 매출 인식 이연분(+수십억), 커넥티드카 서비스 계약 연기분(+수십억)이 반영된 영향. 해당 매출은 본래 인식될 예정이었던 부분으로 일회성 성격 아님
- 1Q~2Q25 평균 기준 차량SW 매출 성장률은 YoY 로 싱글 수준
- 2Q24 차량 전장SW 매출이 600억원 수준으로 성장하며 높은 기저 형성
- 모빌진 클래식 업그레이드, 신규 완성차 모델 출시에 따른 통신·미들웨어 SW 요소 매출 성장 때문

- '25년의 YoY 성장률은 제한적일 것으로 예상 (전장SW, 내비SW, 미들웨어 모두 로우 싱글 디지트 성장)
- 2H25 완성차 업황 불확실성 지속 예상. 관세 타결 여부와 무관하게 원가 상승·가격 인상 부담 존재
- 이러한 환경에도 불구하고, 일부 성장세 이어가기 위한 기술 개발 및 고객 협의
- 8/21일 Tech Day에서 전장SW 기술·아키텍처 관련 방향성 설명 예정

Q. 관세 협상 따른 국내 정밀지도 외부 반출 이슈에 따른 내비SW 사업 영향

- 현재 HD맵 기반 내비게이션은 국내 현대/기아차 판매 차량에는 적용되지 않은 상태
- 차기 세대부터는 정밀지도+행정지도+전용지도 통합한 3D 'Soul 맵' 적용
- HD맵 관련 일부 개발 매출 인식은 있었으나, 본격 매출 기여는 미미 (일부 개발 매출 2Q25에 인식)
- 관세 협상 따른 정밀지도 반출 허용 시에도, 자율주행·ADAS용 고정밀지도는 OEM 입장에서 외부업체에 위임 가능성 낮다고 판단
- 자율주행 및 ADAS용 지도는 OEM이 신뢰하는 파트너로부터 공급받는 것이 핵심
- 현대/기아차는 현재 내비SW 및 지도 데이터를 오트모터에서 공급받고 있음
- 외부 빅테크 업체가 정밀지도를 제공하더라도, 실제 양산차 적용 가능성 낮다고 판단
- 그룹 대상 내비SW+지도 사업에 큰 영향은 없을 것으로 예상
- 향후 리스크 확대 시 영향 및 대응 방안 공유 예정

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,151	4,738	5,477
매출원가	2,726	3,319	3,712	4,213	4,845
매출총이익	339	395	439	526	631
판매비와관리비	158	170	184	220	247
영업이익	181	224	255	306	385
영업이익률	5.9	6.0	6.1	6.5	7.0
EBITDA	306	366	414	459	544
영업외손익	0	2	3	7	7
관계기업손익	-5	-4	-4	-4	-4
금융수익	28	28	17	17	17
외환관련이익	15	24	12	12	12
금융비용	-6	-11	-8	-8	-8
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-17	-10	-2	2	2
법인세비용차감전순이익	182	227	257	312	391
법인세비용	-41	-51	-60	-73	-92
계속사업순이익	140	175	197	239	299
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	197	239	299
당기순이익률	4.6	4.7	4.7	5.0	5.5
비재배분순이익	3	4	4	4	5
지배지분순이익	138	171	193	235	294
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	135	172	194	236	296
비재배분포괄이익	3	7	3	4	5
지배지분포괄이익	132	165	190	232	291

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,228	7,043	8,555	10,719
PER	42.1	20.2	23.3	19.2	15.3
BPS	57,611	62,187	67,456	74,238	83,183
PBR	3.7	2.0	2.4	2.2	1.9
EBITDAPS	11,171	13,342	15,107	16,729	19,850
EV/EBITDA	17.1	8.0	9.2	8.0	6.5
SPS	111,764	135,415	151,349	172,785	199,709
PSR	1.9	0.9	1.1	0.9	0.8
CFPS	11,836	14,749	16,878	18,645	21,767
DPS	1,430	1,780	1,780	1,780	1,780

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.3	21.2	11.8	14.2	15.6
영업이익 증가율	27.4	23.7	13.4	20.1	25.8
순이익 증가율	20.8	24.9	12.3	21.5	25.3
수익성					
ROC	12.8	13.4	13.5	15.8	18.9
ROA	6.6	7.2	7.4	8.4	9.8
ROE	9.0	10.4	10.9	12.1	13.6
안정성					
부채비율	78.5	93.6	86.5	82.1	77.1
순차입금비율	-36.7	-32.6	-36.2	-38.8	-41.0
이자보상배율	29.9	20.1	32.2	39.1	49.7

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,400	2,681	3,029
현금및현금성자산	483	382	443	560	702
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,275	1,435	1,636
재고자산	5	3	4	4	5
기타유동자산	478	674	678	682	686
비유동자산	1,009	1,134	1,102	1,080	1,070
유형자산	113	184	170	170	184
관계기업투자금	35	43	47	51	56
기타비유동자산	861	907	885	859	830
자산총계	2,843	3,350	3,501	3,761	4,099
유동부채	923	1,242	1,246	1,316	1,404
매입채무 및 기타채무	746	999	1,049	1,118	1,203
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	50	1	1	1
기타유동부채	177	193	195	197	199
비유동부채	328	377	378	379	380
차입금	50	0	-1	-3	-4
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	278	377	379	382	384
부채총계	1,251	1,619	1,624	1,695	1,784
자배지분	1,580	1,705	1,850	2,036	2,281
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,045	1,231	1,476
기타지분변동	4	18	18	18	18
비재배지분	12	25	27	30	34
자본총계	1,592	1,731	1,877	2,066	2,315
순차입금	-585	-565	-679	-801	-948

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	209	256	312	324	368
당기순이익	140	175	197	239	299
비현금항목의 가감	184	229	266	272	298
감가상각비	125	141	160	153	160
외환손익	0	0	3	3	3
지분법평가손익	5	4	4	4	4
기타	55	84	100	113	131
자산부채의 증감	-93	-121	-99	-123	-146
기타현금흐름	-23	-28	-52	-64	-83
투자활동 현금흐름	-180	-275	-138	-142	-160
투자자산	-5	-12	-4	-4	-4
유형자산	-25	-85	-91	-98	-119
기타	-150	-178	-42	-40	-37
재무활동 현금흐름	-110	-90	-148	-100	-100
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-32	-1	-1	-1	-1
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-39	-49	-49	-49
기타	-44	-49	-98	-49	-49
현금의 증감	-77	-100	60	117	143
기초 현금	560	483	382	443	560
기말 현금	483	382	443	560	702
NOPLAT	140	173	195	234	294
FCF	203	172	235	263	312

[Compliance Notice]

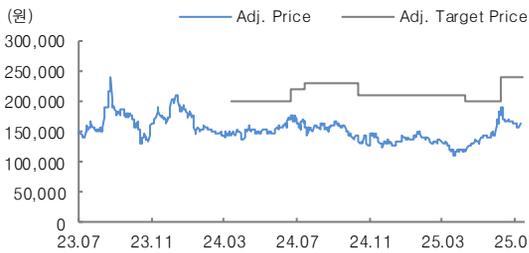
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.29	25.06.26	25.04.28	24.10.30	24.07.31	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	240,000	240,000	200,000	210,000	230,000	220,000
과리율(평균%)		(30.73)	(27.84)	(36.57)	(33.08)	(24.10)
과리율(최대/최소%)		(20.63)	(6.90)	(28.19)	(27.48)	(19.41)
제시일자	24.04.01					
투자의견	Buy					
목표주가	200,000					
과리율(평균%)	(24.04)					
과리율(최대/최소%)	(13.00)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250426)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

산업 투자의견

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