

현대건설기계 (267270)

이동현
이태환

dongheon.lee@daishin.com

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

67,000

유지

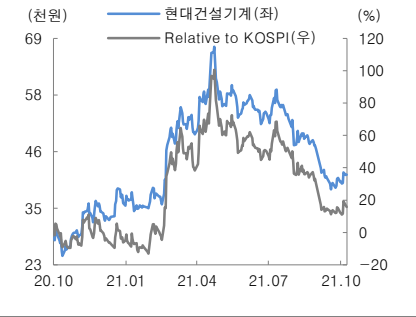
현재주가
(21.10.26)

41,300

가계업종

KOSPI	3049.08
시가총액	814십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	99십억원
52주 최고/최저	67,300원 / 24,800원
120일 평균거래대금	84억원
외국인지분율	20.42%
주요주주	현대제뉴인 외 6 인 36.18% 국민연금공단 5.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.0	-27.4	-26.4	47.8
상대수익률	1.5	-23.2	-22.3	13.6



지속되는 신흥국 호조, 지배구조 바겐세일 구간

투자 의견 매수(BUY), 목표주가 67,000원 유지

- 목표주가는 2021E, 22E 평균 EPS 7,672원에 타깃 PER 9배 적용
- 타깃 PER은 글로벌 건설장비 6사의 평균 PER을 30% 할인 적용
- 신흥국 턴어라운드로 이익 급증. Multiple 할인은 2-tier 업체임을 감안

3Q21 Review 지속되는 신흥국 호조

- 3Q21 실적은 매출액 8,138억원(+30% yoy), 영업이익 430억원(+64% yoy)
- 컨센서스 대비 매출액 +10%, 영업이익 +21% 상회하는 어닝 서프라이즈
- [지역별 매출액] 중국 823억원(-50% yoy), 직수출 2,896억원(+77%) 인도 696억원(+34%), 북미 1,246억원(+98%), 유럽 1,076억원(+24%)
- [부문별] yoy 건설기계 +28%, 산업차량 +51%, A/S 및 기타 +19%
- 영업이익에서 환영향 -100억원, 비용증가 -258억원, 매출증가 355억원, 판가 인상 170억원. 원가 부담은 Peak, 판가 인상은 지속 반영 중
- 영업외 외환손익 54억원 반영되며 지배순이익 323억원(3Q20 29억원) 기록

지배구조 바겐세일 구간

- 1Q21부터 실적 급증. 중국시장 급감에도 신흥국 특수가 지속되며 PER 5~6배
- 원자재가 상승 영향, 인프라 투자 수요로 2022년까지 신흥국 및 선진시장 개선 세는 이어질 것. 배당도 별도 순이익 기준 30% 지급예정
- 현대두산인프라코어 인수 과정에서 중간지주 현대제뉴인이 신설된 후 부품사업과 산업차량 사업부 양도. 단기적으로 지배구조 바겐세일, 향후 시너지 반영

(단위: 십억원, %)

구분	3Q20	2Q21	3Q21		3Q21			4Q21		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	624	953	728	814	30.4	-14.6	736	800	16.1	-1.8
영업이익	26	71	43	43	63.7	-39.2	35	41	222.4	-5.0
순이익	3	60	21	28	881.8	-53.1	14	23	흑전	-17.0

자료: 현대건설기계, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,852	2,618	3,531	3,719	3,886
영업이익	158	92	234	249	276
세전순이익	70	9	241	224	262
총당기순이익	51	9	181	167	195
지배지분순이익	3	-10	160	142	173
EPS	164	-490	8,129	7,215	8,764
PER	182.5	NA	5.1	5.7	4.7
BPS	61,453	61,841	70,973	79,413	89,675
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	0.3	-0.8	12.2	9.6	10.4

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	3,434	3,617	3,531	3,719	2.8	2.8
판매비와 관리비	406	450	401	454	-1.2	0.9
영업이익	229	257	234	249	2.1	-3.3
영업이익률	6.7	7.1	6.6	6.7	0.0	-0.4
영업외손익	-5	-25	6	-25	흑자조정	적자유지
세전순이익	224	233	241	224	7.1	-3.7
지배순이익	146	148	160	142	9.6	-4.2
순이익률	4.9	4.8	5.1	4.5	0.2	-0.3
EPS(지배순이익)	7,416	7,531	8,129	7,215	9.6	-4.2

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

현대건설기계 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	2,531	3,234	2,852	2,618	3,531	3,719
yoy(%)	0.0	27.8	-11.8	-8.2	34.9	5.3
매출원가	1,537	2,689	2,308	2,155	2,895	3,016
원가율(%)	60.7	83.2	80.9	82.3	82.0	81.1
매출총이익	350	545	545	463	636	703
판매비	254	336	387	371	401	454
판매비율(%)	10.0	10.4	13.6	14.2	11.4	12.2
영업이익	138	209	158	92	234	249
yoy(%)	0.0	51.5	-24.4	-42.0	155.8	6.2
opm(%)	5.4	6.5	5.5	3.5	6.6	6.7
세전이익	102	176	70	9	240	224
당기순이익	72	141	51	9	181	167
지배순이익	72	90	3	-10	160	142
yoy(%)	0.0	25.1	-96.4	적전	흑전	-11.3
nim(%)	2.8	2.8	0.1	-0.4	4.5	3.8
비지배순이익	0	51	48	18	21	25

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

현대건설기계 분기 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E
매출액	798	840	640	574	636	668	624	689	965	953	814	800
yoy(%)	-14.2	-8.9	-10.0	-14.4	-20.3	-20.5	-2.4	20.0	51.6	42.5	30.4	16.1
매출원가	644	682	516	466	529	546	515	565	785	784	687	640
원가율(%)	80.7	81.1	80.7	81.1	83.2	81.7	82.5	82.0	81.4	82.3	84.4	80.1
매출총이익	154	159	124	109	107	122	109	124	180	169	127	159
판매비	91	108	86	102	97	80	83	111	100	98	84	119
판매비율(%)	11.4	12.9	13.4	17.7	15.2	12.0	13.3	16.2	10.4	10.3	10.3	14.8
영업이익	63	50	38	7	11	42	26	13	80	71	43	41
yoy(%)	1.5	-32.9	1.4	-80.1	-83.0	-16.8	-30.5	84.2	647.1	68.5	63.7	222.4
opm(%)	7.9	6.0	5.9	1.2	1.7	6.3	4.2	1.8	8.3	7.4	5.3	5.1
세전이익	60	7	35	-32	3	27	15	-36	78	88	45	30
당기순이익	52	-8	26	-19	1	19	5	-17	59	66	33	23
지배순이익	37	-20	23	-37	0	12	3	-24	48	60	32	19
yoy(%)	20.0	-158.6	245.5	-288.7	-101.1	흑전	-87.4	-35.3	흑전	416.7	1,025.1	흑전
nim(%)	4.6	-2.3	3.6	-6.4	-0.1	1.7	0.5	-3.4	5.0	6.3	4.0	2.4
비지배순이익	16	11	3	18	2	7	2	7	11	5	1	3

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

주요 Q&A

Q. 원가, 운임 상승을 감안한 향후 이익 추세 전망

A. 강판가격을 포함한 원재료 상승이 1~3분기 지속적으로 나타났고 3분기에 영향 많이 나타났음. 2분기 4~5월 경에 원재료 상승 감안한 선제적 판가 인상을 한 덕분에 많은 부분을 커버했고, 연초 계획 대비 시황이 호조를 보이며 물량효과 반영. 원칙은 원가 상승분은 판가로 반영한다는 것이 시장상황이 괜찮아 충분히 가능하리라 보고 있음. 내년 에 추가 판가 인상 계획 중이고, 내년 수익성은 올해 대비 상승 가능성이 높음

Q. 공급망 차질이 전혀 없었던 건지

A. 공급망 부분은 완벽하게 해결된 것은 아님. 조립 Capa는 문제가 없지만 해외 기능 품 업체가 원하는 만큼 공급해줄 수 있는 상황이 아님. 실제 잠재 매출액은 더 큼

Q. 4분기 실적 경향이 좀 낮아지는 경우가 있었는데, 올해 4분기 전망은

A. 통상 선진시장의 경우 연식 문제로 인해 11월 인도물량을 1월로 넘겨달라는 요구가 있는데, 올해는 조기 납품해달라고 재촉하는 분위기. 4분기라고 내려가지는 않을 것

Q. 브라질, 중국법인 매입 지분 반영시기

A. 지분 매입은 올해 안에 완료할 계획. 대금도 12/31 전에 납부할 예정

Q. 추가 판가 인상 계획

A. 올해 4~5월에 1차 인상, 3분기에 2차 인상 있었음. 내년 1월 중 추가 인상 계획 중 이고 일부 지역에는 이미 가격인상 계획을 밝힌 상태

Q. 신흥시장 직수출 이익률을 어느정도 범위로 봐야하는지

A. 보통 직수출 이익률은 7~8%. 중국은 7~10% 범위

Q. 내년 시장 전망

A. 중국은 보수적으로 보고 있고, 신흥시장과 선진시장은 괜찮을 것으로 예상. 중국이 유지 또는 조정되더라도 다른 시장에서 충분히 만회하고 추가적인 성장을 하는 형태로 경영계획 수립될 것으로 예상

Q. 산업차량 매각 관련 밸류에이션 저평가되지 않았는지

A. 산업차량 사업부는 이익률이 높지 않고 적자도 기록했던 사업. 순자산가액 측면에서도 설비, 기계장치 포함되는데는 토지, 공장은 제외한 것이 밸류에이션에 고려

그림 1. 중국 굴삭기 시장 월별 판매대수

(단위: 대)

구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	누계
중국 전체	2017	3,948	13,918	20,587	13,673	10,491	8,226	6,997	7,957	9,530	9,670	12,900	12,733	130,630
	2018	9,550	9,726	36,654	25,043	17,790	12,465	9,337	10,106	11,719	13,492	14,160	14,278	184,320
	2019	10,143	17,286	41,901	26,373	16,744	12,426	10,190	11,566	13,182	14,870	17,159	17,238	209,077
	2020	7,758	6,909	46,610	43,371	29,521	21,724	16,253	18,076	22,598	23,892	28,833	27,319	292,864
	2021	16,019	24,547	72,977	41,100	22,070	16,965	12,329	12,349	13,934				232,312
	yoy	106.6	255.5	56.6	-5.2	-25.2	-21.9	-24.1	-31.7	-38.3				
현대 건설기계	2017	144	500	589	373	295	261	206	297	313	301	454	280	4,013
	2018	541	666	1,329	1,008	809	401	323	385	477	595	388	312	7,234
	2019	376	727	1,629	1,051	640	460	287	351	458	477	405	407	7,268
	2020	260	131	940	1,553	923	610	491	520	626	703	688	352	7,797
	2021	546	709	2,326	1,376	876	240	163	110	115				6,461
	yoy	110.0	441.2	147.4	-11.4	-5.1	-60.7	-66.8	-78.8	-81.6				
현대 건설기계 M/S	2017	3.6	3.6	2.9	2.7	2.8	3.2	2.9	3.7	3.3	3.1	3.5	2.2	3.1
	2018	5.7	6.8	3.6	4.0	4.5	3.2	3.5	3.8	4.1	4.4	2.7	2.2	3.9
	2019	3.7	4.2	3.9	4.0	3.8	3.7	2.8	3.0	3.5	3.2	2.4	2.4	3.5
	2020	3.4	1.9	2.0	3.6	3.1	2.8	3.0	2.9	2.8	2.9	2.4	1.3	2.7
	2021	3.4	2.9	3.2	3.3	4.0	1.4	1.3	0.9	0.8				2.8

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

Global Peer

회사명		HYUNDAI CONSTRUCTION EQUIPMENT	CATERPILLAR INC	KOMATSU LTD	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	HYUNDAI DOOSAN INFRACORE CO
코드		267270 KS	CAT US	6301 JP	600031 CH	042670 KS
현재주가(USD)		33.7	204.2	24.8	3.8	7.9
시가총액(십억원, USDmn)		664	111,788	24,115	32,598	627
매출액 (십억원, USDmn)	20A	2,222	41,748	20,654	14,516	6,735
	21C	2,842	49,372	22,760	18,597	5,021
	22C	2,751	54,999	24,365	19,919	5,134
매출액 yoy (%)	20A	-9.3	-22.4	-8.2	31.5	-4.2
	21C	27.9	18.3	10.2	28.1	-25.5
	22C	-3.2	11.4	7.1	7.1	2.3
영업이익 (십억원, USDmn)	20A	78	4,553	1,578	2,601	559
	21C	176	6,861	2,342	3,366	400
	22C	165	8,586	2,871	3,828	449
영업이익 yoy (%)	20A	-42.7	-45.1	-31.6	32.9	-22.5
	21C	126.6	50.7	48.4	29.4	-28.4
	22C	-6.3	25.1	22.6	13.7	12.3
OPM (%)	20A	3.5	10.9	7.6	17.9	8.3
	21C	6.2	13.9	10.3	18.1	8.0
	22C	6.0	15.6	11.8	19.2	8.8
PER (배)	20A	191.1	26.5	25.1	19.0	3.7
	21C	7.4	20.4	15.1	11.6	4.3
	22C	7.9	16.8	12.3	10.4	4.4
PBR (배)	20A	0.5	6.5	1.4	5.2	0.2
	21C	0.6	7.3	1.3	3.0	0.4
	22C	0.5	6.9	1.2	2.4	0.3
EV/EBITDA (배)	20A	6.9	14.1	12.7	14.4	5.9
	21C	4.6	12.3	8.6	9.3	5.3
	22C	4.8	10.4	7.5	8.2	5.0
ROE (%)	20A	-0.8	20.0	5.8	29.7	6.5
	21C	8.0	37.8	9.1	26.7	9.6
	22C	7.1	43.9	10.9	24.4	7.9
EPS (USD)	20A	-0.4	5.5	1.1	0.3	1.9
	21C	4.5	9.7	1.6	0.3	1.8
	22C	4.2	12.0	2.0	0.4	1.8
BPS (USD)	20A	58.7	28.1	18.3	1.0	32.6
	21C	57.8	27.9	18.7	1.3	18.0
	22C	61.5	29.7	19.9	1.6	24.0

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

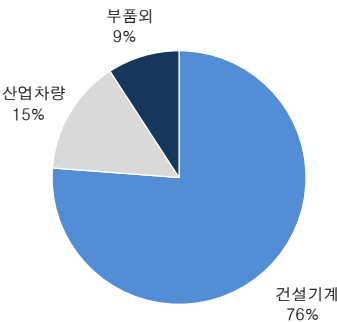
- 건설기계와 산업차량을 제작하고 판매하는 업체
- 2017년 5월 현대중공업에서 인적분할로 설립. 1985년 중기계사업부를 시작으로 굴삭기, 휠로더, 백호로더, 지게차, 스카드로더 등을 생산
- 자산 3조 7,123억원 부채 1조 9,772억원 자본 1조 7,351억원
- 발행주식 수: 19,700,793주 / 자기주식수: 643,797주

주가 변동요인

- 중국 및 신흥국 굴삭기 판매량 추이
- 중국과 인도의 인프라 투자 추이
- 인력조정 마무리 여부와 원재료 가격의 평가 반영 추이
- 환율 변동

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2021년 6월 기준
자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

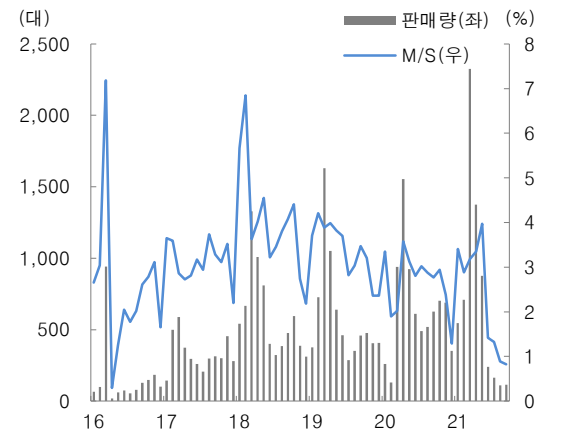
매출 비중 추이



자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

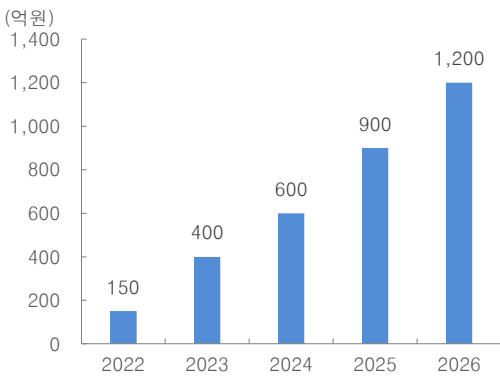
2. Earnings Driver

당사 중국시장 월별 판매량/점유율 추이



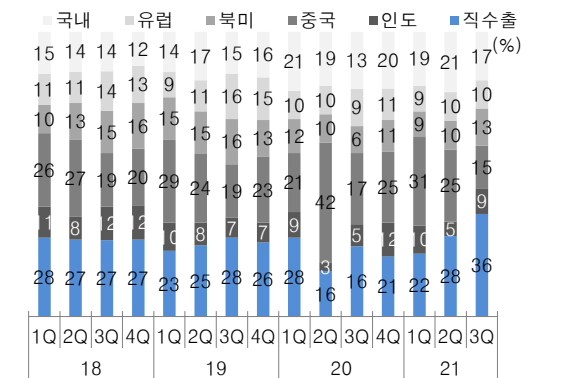
자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

HDI 인수에 따른 영업이익의 시너지 효과 전망



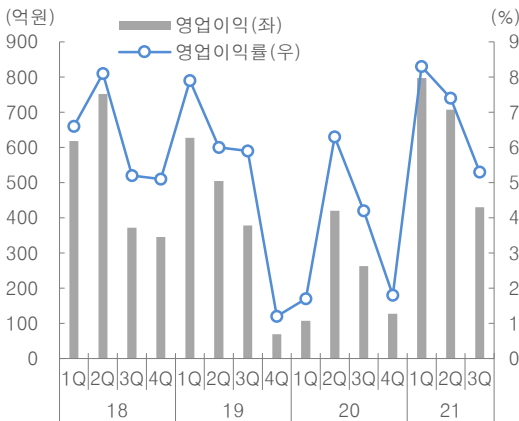
자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

분기별 지역별 매출비중



자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

영업이익 및 영업이익률



자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,852	2,618	3,531	3,719	3,886
매출원가	2,308	2,155	2,895	3,016	3,151
매출총이익	545	463	636	703	734
판매비와관리비	387	371	401	454	458
영업이익	158	92	234	249	276
영업외수익	5.5	3.5	6.6	6.7	7.1
EBITDA	233	162	304	322	353
영업외손익	-87	-82	6	-25	-15
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	74	62	67	64	42
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-86	-104	-77	-91	-63
외환보통손실	47	68	77	90	63
기타	-76	-40	17	2	6
법인세비용차감전순이익	70	9	241	224	262
법인세비용	-20	-1	-60	-57	-66
계속사업순이익	51	9	181	167	195
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	51	9	181	167	195
당기순이익률	1.8	0.3	5.1	4.5	5.0
비재계분순이익	48	18	21	25	22
재계분순이익	3	-10	160	142	173
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	9	19	38	78	160
포괄순이익	60	27	219	245	355
비재계분포괄이익	53	20	25	37	41
재계분포괄이익	7	7	194	208	314

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	164	-490	8,129	7,215	8,764
PER	1825	NA	5.1	5.7	4.7
BPS	61,453	61,841	70,973	79,413	89,675
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	11,847	8,200	15,452	16,364	17,911
EV/EBITDA	5.5	7.0	4.9	4.2	3.5
SPS	144,773	132,864	179,222	188,753	197,247
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	13,532	9,518	20,475	20,603	22,399
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증감률	-11.8	-8.2	34.9	5.3	4.5
영업이익 증감률	-24.4	-42.0	155.8	6.2	11.1
순이익 증감률	-63.9	-83.3	2,026.8	-7.6	16.7
수익성					
ROIC	6.1	5.0	9.9	9.4	10.3
ROA	5.0	2.8	6.8	6.8	7.0
ROE	0.3	-0.8	12.2	9.6	10.4
안정성					
부채비율	102.1	111.4	94.1	85.5	76.9
순차입금비율	20.1	7.4	14.5	3.1	-5.6
이자보상비율	4.1	2.6	0.0	0.0	0.0

자료: 한대건설기계 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	2,152	2,265	2,414	2,630	2,893
현금및현금성자산	223	713	400	581	754
매출채권 및 기타채권	441	387	580	544	569
재고자산	857	721	972	1,024	1,070
기타유동자산	631	444	461	480	499
비유동자산	1,037	1,091	1,123	1,152	1,179
유형자산	669	744	783	816	845
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	367	347	340	336	334
자산총계	3,188	3,356	3,537	3,782	4,072
유동부채	1,053	1,156	1,100	1,124	1,147
매입채무 및 기타채무	272	338	426	444	460
차입금	473	545	545	545	545
유동상채무	198	150	0	0	0
기타유동부채	111	123	129	136	143
비유동부채	558	612	615	619	623
차입금	459	530	530	530	530
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	99	82	85	89	93
부채총계	1,611	1,768	1,715	1,743	1,770
자본계분	1,211	1,218	1,398	1,565	1,767
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	775	775	775	775	775
이익잉여금	307	298	458	601	773
기타자본변동	31	47	67	91	120
비자본계분	366	369	424	474	535
자본총계	1,577	1,588	1,822	2,039	2,302
순차입금	317	118	263	64	-129

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	155	275	-46	319	288
당기순이익	51	9	181	167	195
비현금성항목의가감	216	179	222	239	246
감가상각비	76	70	70	74	76
외환손익	4	1	11	26	21
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	136	108	142	139	148
자산부채의증감	-63	125	-390	-30	-87
기타현금흐름	-48	-37	-60	-57	-66
투자활동 현금흐름	-363	136	-104	-105	-106
투자자산	31	-3	0	0	0
유형자산	-85	-94	-94	-94	-94
기타	-309	233	-10	-11	-12
재무활동 현금흐름	108	83	-51	100	100
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	-200	0	0	0	0
현금배당	-18	-17	0	0	0
기타	326	100	-51	100	100
현금의증감	-100	491	-313	181	173
기초 현금	322	223	713	400	581
기말 현금	223	713	400	581	754
NOPLAT	114	84	176	186	206
FCF	31	39	148	161	185

[Compliance Notice]

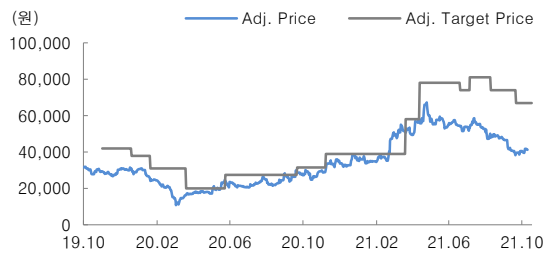
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이동현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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]

현대건설기계(267270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.10.28	21.10.07	21.08.26	21.07.22	21.07.06	21.04.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	67,000	67,000	74,000	81,000	74,000	78,000
과다율(평균%)		(40.09)	(38.65)	(34.18)	(28.06)	(26.55)
과다율(최대/최소%)		(37.61)	(32.84)	(27.65)	(26.62)	(13.72)
제시일자	21.04.06	20.11.24	20.10.07	20.06.09	20.04.05	20.02.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	58,000	39,000	31,500	27,500	20,000	31,000
과다율(평균%)	(8.36)	(1.42)	(10.90)	(15.43)	(6.05)	(38.51)
과다율(최대/최소%)	0.34	41.03	(4.13)	9.09	23.25	(18.87)
제시일자	20.01.05	19.11.17				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	38,000	42,000				
과다율(평균%)	(23.79)	(30.64)				
과다율(최대/최소%)	(18.29)	(25.00)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211025)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.8%	7.8%	0.5%

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