

자화전자 (033240)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

33,000

상향

현재주가

(22.01.05)

26,500

가전 및 전자부품업종

새로운 도약, 긴호흡으로 보자

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 33,000원 상향

– 2021년 4분기 영업이익은 30억원(–42.2% qoq/ 흑자전환 yoy), 매출은 875억원(7.2% qoq/ –3.4 yoy)으로 종전 추정(매출 798억원, 영업이익 27억원)을 상회 전망. OIS(손떨림보정부품)은 중국향으로 매출 증가, 삼성전자 갤럭시S22향으로 공급이 시작되면서 4분기 실적은 양호하였던 것으로 추정. 2021년 연간 매출은 3,373억원(12.2% yoy), 영업이익은 108억원(흑자전환 yoy) 추정. 3년(2018년~2020년) 영업적자에서 흑자전환으로 예상

– 자화전자는 새로운 도약을 준비하고 있음. 프리미엄 스마트폰에서 고배율 줌 기능의 강화에 필수적인 부품이 OIS(손떨림보정부품). 고배율 줌 및 접사(근접 촬영) 기능 확대는 렌즈의 수가 이전대비 증가, 렌즈를 제어 및 정확도를 높여주기 위해 종전의 VCM 방식보다 엔코드(볼 타입) 형태가 적합한 것으로 판단. 자화전자가 관련된 일부 특허 및 경험(양산, 수출)을 보유, 글로벌 스마트폰 업체와 신규 공급을 추진 중으로 추정. 2022년 OIS(손떨림보정부품) 관련하여 추가 투자를 진행하여 2023년 매출 확대를 예상

– 2021년 OIS 관련 매출은 삼성전자, 중국 카메라모듈에서 글로벌 스마트폰 업체가 추가될 전망, 글로벌적으로 기술력을 인정 받아 2023년 신규 매출을 예상

– 투자의견은 매수(BUY)를 유지, 목표주가는 33,000원(2023년 주당순이익 x 목표 PE 13.9배 적용)으로 상향. 2023년, 2024년 주당순이익(EPS)을 상향. 신규 스마트폰 업체향 매출 반영은 2023년 2분기로 추정. 투자전략은 단기보다 중장기 관점에서 접근 필요

2023년 매출과 영업이익은 본격적인 성장으로 진입

– 신규인 글로벌 스마트폰 업체향 OIS(손떨림보정부품) 공급은 2023년으로 예상, 전체 매출은 2021년 3,373억원(예상)에서 2023년 5,011억원(48.2% yoy), 2024년 6,419억원(28.1% yoy)으로 큰 폭의 증가 추정

– 영업이익은 2020년 –193억원에서 2021년 108억원으로 흑자전환 예상. 2023년 409억원(153% yoy), 521억원(27.4% yoy) 증가 추정

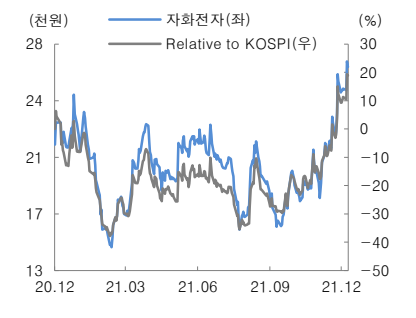
(단위: 십억원 %)

구분	4Q20	3Q21	직전추정	당사추정	4Q21(F)			1Q22		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	92	82	80	87	–3.4	7.2	80	86	–9.2	–2.2
영업이익	–2	6	3	3	흑전	–42.2	3	4	–27.0	22.9
순이익	–1	9	4	4	흑전	–53.8	4	6	–56.8	40.1

자료: 자화전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	2953.97
시가총액	474십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	9십억원
52주 최고/최저	26,850원 / 14,550원
120일 평균거래대금	75억원
외국인지분율	7.97%
주요주주	김상면 외 2 인 32.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	31.5	58.7	23.3	23.0
상대수익률	32.2	59.1	37.4	24.5



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	363	301	337	338	501
영업이익	-9	-19	11	16	41
세전순이익	0	-7	26	29	54
총당기순이익	0	-6	25	22	42
지배지분순이익	0	-6	25	22	42
EPS	-16	-354	1,414	1,252	2,366
PER	NA	NA	17.7	21.4	11.3
BPS	15,564	15,221	16,634	17,885	20,250
PBR	0.7	1.5	1.6	1.5	1.3
ROE	-0.1	-2.3	8.9	7.3	12.4

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	330	334	337	338	2.3	1.2
판매비와 관리비	45	41	45	42	0.1	0.7
영업이익	10	17	11	16	5.7	-2.4
영업이익률	3.1	4.9	3.2	4.8	0.1	-0.2
영업외손익	15	12	15	13	0.0	1.7
세전순이익	26	29	26	29	2.2	-0.6
지배지분순이익	25	23	25	22	1.8	-0.6
순이익률	7.5	6.7	7.5	6.6	0.0	-0.1
EPS(지배지분순이익)	1,389	1,260	1,414	1,252	1.8	-0.6

자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

표 1. 자동차전자 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3Q	4QF	2020	2021F	2022F
매출액	64.0	65.6	80.5	90.6	94.3	73.9	81.6	87.5	300.7	337.3	338.2
증감률(yoy)	-30.8%	-10.4%	-33.8%	19.7%	47.3%	12.6%	1.4%	-3.4%	-17.2%	12.2%	0.3%
증감률(qoq)	-15.4%	2.5%	22.6%	12.5%	4.2%	-21.7%	10.5%	7.2%			
통신기기(Auto, Motor)	29.9	60.9	75.3	85.1	89.4	68.6	75.9	81.6	251.1	315.4	306.7
기타	34.2	4.8	5.2	5.4	5.0	5.2	5.8	5.9	49.6	21.9	31.5
매출비중 (%)											
통신기기(Auto, Motor)	46.6%	92.7%	93.6%	94.0%	94.7%	92.9%	93.0%	93.2%	83.5%	93.5%	90.7%
기타	53.4%	7.3%	6.4%	6.0%	5.3%	7.1%	7.0%	6.8%	16.5%	6.5%	9.3%
영업이익	-12.4	-1.8	-3.8	-1.4	5.5	-3.7	5.7	3.3	-19.3	10.7	16.1
이익률	-19.3%	-2.7%	-4.7%	-1.6%	5.8%	-5.0%	6.9%	3.7%	-6.4%	3.2%	4.8%
YoY	적지	적지	적전	적지	흑전	적지	흑전	흑전	적지	흑전	50%
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	흑전	-42%			
세전이익	-11.8	3.8	1.9	-1.3	14.5	-4.0	10.6	5.1	-7.5	26.2	28.7
이익률	-18.5%	5.8%	2.4%	-1.5%	15.4%	-5.4%	13.0%	5.8%	-2.5%	7.8%	8.5%
YoY	적전	흑전	-86%	적지	흑전	적전	455%	흑전	적전	흑전	10%
QoQ	적지	흑전	-50%	적전	흑전	적전	흑전	-52%			
자배지분순이익	-10.5	2.6	2.8	-1.2	12.8	0.0	8.5	4.0	-6.3	25.3	22.4
이익률	-16.4%	3.9%	3.5%	-1.4%	13.6%	0.0%	10.5%	4.5%	-2.1%	7.5%	6.6%
YoY	적지	흑전	-71.3%	적지	흑전	-99.1%	203%	흑전	적지	흑전	-11%
QoQ	적지	흑전	9%	적전	흑전	-100%	35433%	-54%			

주: K-IFRS 연결 기준/ 통신기기: Auto Focus OIS 및 진동 Motor 실적 포함 / 기타: PTC, QA부품 및 기타 실적 포함
자료: 자동차전자, 대신증권 Research Center

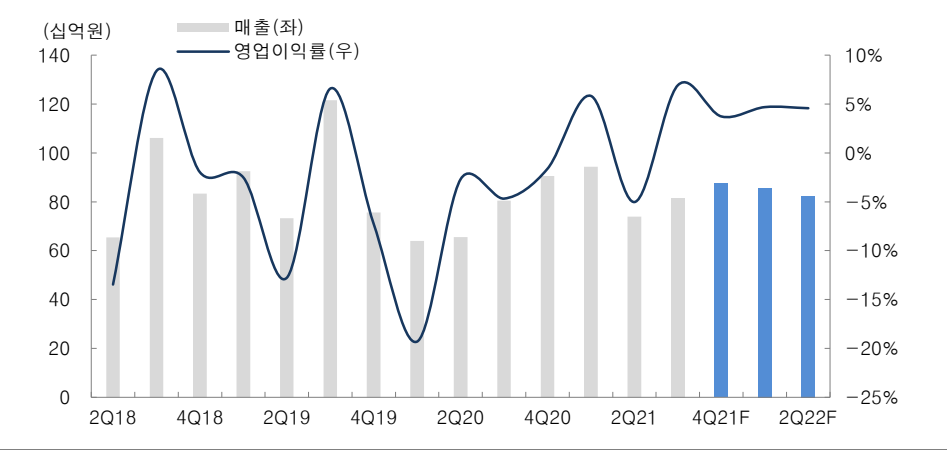
표 2. 자동차전자 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3Q	4QF	2020	2021F	2022F
매출액	64.0	65.6	80.5	90.6	94.3	73.9	81.6	79.8	300.7	329.6	334.3
증감률(yoy)	-30.8%	-10.4%	-33.8%	19.7%	47.3%	12.6%	1.4%	-11.9%	-17.2%	9.6%	1.4%
증감률(qoq)	-15.4%	2.5%	22.6%	12.5%	4.2%	-21.7%	10.5%	-2.3%			
통신기기(Auto, Motor)	29.9	60.9	75.3	85.1	89.4	68.6	75.9	73.8	251.1	307.7	302.7
기타	34.2	4.8	5.2	5.4	5.0	5.2	5.8	5.9	49.6	21.9	31.5
매출비중 (%)											
통신기기(Auto, Motor)	46.6%	92.7%	93.6%	94.0%	94.7%	92.9%	93.0%	92.6%	83.5%	93.4%	90.6%
기타	53.4%	7.3%	6.4%	6.0%	5.3%	7.1%	7.0%	7.4%	16.5%	6.6%	9.4%
영업이익	-12.4	-1.8	-3.8	-1.4	5.5	-3.7	5.7	2.7	-19.3	10.2	16.5
이익률	-19.3%	-2.7%	-4.7%	-1.6%	5.8%	-5.0%	6.9%	3.4%	-6.4%	3.1%	4.9%
YoY	적지	적지	적전	적지	흑전	적지	흑전	흑전	적지	흑전	63%
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	흑전	-52%			
세전이익	-11.8	3.8	1.9	-1.3	14.5	-4.0	10.6	4.5	-7.5	25.6	28.9
이익률	-18.5%	5.8%	2.4%	-1.5%	15.4%	-5.4%	13.0%	5.6%	-2.5%	7.8%	8.6%
YoY	적전	흑전	-86%	적지	흑전	적전	455%	흑전	적전	흑전	13%
QoQ	적지	흑전	-50%	적전	흑전	적전	흑전	-58%			
자배지분순이익	-10.5	2.6	2.8	-1.2	12.8	0.0	8.5	3.5	-6.3	24.9	22.5
이익률	-16.4%	3.9%	3.5%	-1.4%	13.6%	0.0%	10.5%	4.4%	-2.1%	7.5%	6.7%
YoY	적지	흑전	-71.3%	적지	흑전	-99.1%	203%	흑전	적지	흑전	-9%
QoQ	적지	흑전	9%	적전	흑전	-100%	35433%	-59%			

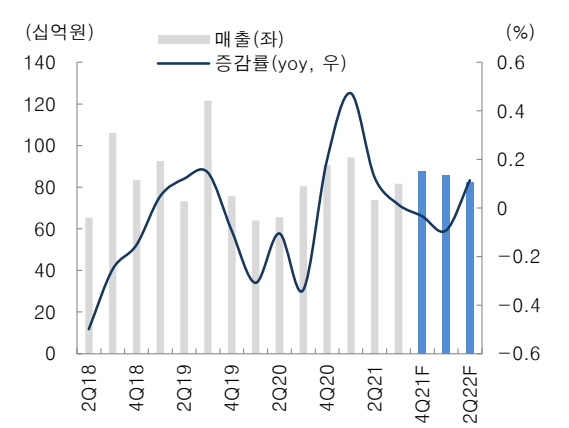
주: K-IFRS 연결 기준/ 통신기기: Auto Focus OIS 및 진동 Motor 실적 포함 / 기타: PTC, QA부품 및 기타 실적 포함
자료: 자동차전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



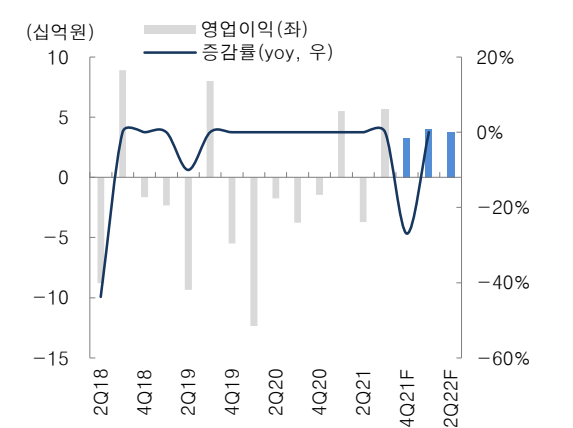
자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

표 3. 카메라모듈 Peer 그룹

회사명		자화전자	삼성전기	LG 이노텍	파트론	엘씨텍스	Sunny Optical	O-Film	Sharp
코드		033240 한국	009150 한국	011070 한국	091700 한국	097520 한국	2382 중국	002456 중국	6753 일본
주가(2022.01.05, USD)		26,500	158.8	290.0	10.2	44.2	29.4	1.5	11.9
시가총액 (USDmn)		3,857	11,859	6,862	554	794	32,283	4,905	7,290
매출액 (USDmn)	2020A	3,007	6,970	8,102	1,001	1,113	5,513	7,015	22,884
	2021F	3,373	8,324	11,793	1,095	836	6,495	3,728	21,693
	2022F	3,382	8,708	12,210	1,215	1,133	7,898	4,637	21,776
매출액 yoy (%)	2020A	-17.2	6.4	19.6	-6.0	3.4	0.4	-7.0	7.2
	2021F	12.2	19.4	45.6	9.4	-24.9	17.8	-46.9	-5.2
	2022F	0.3	4.6	3.5	10.9	35.6	21.6	24.4	0.4
영업이익 (USDmn)	2020A	-193	704	578	36	50	779	-126	784
	2021F	107	1,269	1,061	59	19	989	59	750
	2022F	161	1,440	1,056	71	70	1,235	198	726
영업이익 yoy (%)	2020A	110.9	10.7	41.4	-60.6	-48.2	14.8	적전	12.3
	2021F	-155.6	80.2	83.6	66.9	-61.9	26.8	흑전	-4.3
	2022F	50.2	13.5	-0.5	19.9	265.0	24.9	234.2	-3.2
영업이익률 (%)	2020A	-6.4	10.1	7.1	3.6	4.5	14.1	-1.8	3.4
	2021F	3.2	15.2	9.0	5.4	2.3	15.2	1.6	3.5
	2022F	4.8	16.5	8.7	5.9	6.2	15.6	4.3	3.3
PER (배)	2020A	-64.4	14.0	9.9	9.7	49.7	35.3	na	11.7
	2021F	18.7	13.2	9.2	11.4	30.9	36.4	23.1	11.9
	2022F	21.2	11.8	9.4	10.9	13.3	29.2	29.2	14.1
PBR (배)	2020A	1.5	2.1	2.6	1.5	3.4	11.3	2.8	2.2
	2021F	1.6	2.1	2.5	1.6	3.4	9.6	2.8	2.1
	2022F	1.5	1.8	2.0	1.5	2.7	7.5	2.9	1.8
EV/EBITDA (배)	2020A	33.7	8.0	4.0	7.3	6.5	22.1	13.8	10.1
	2021F	11.4	5.9	4.7	6.3	12.5	24.5	21.1	8.0
	2022F	7.4	5.5	4.6	5.9	7.0	20.1	14.9	8.0
ROE (%)	2020A	-2.3	15.8	27.5	16.5	7.0	36.6	-25.6	22.1
	2021F	8.9	17.3	30.7	15.1	11.4	28.6	0.1	18.5
	2022F	7.3	16.6	23.4	14.3	22.7	28.0	4.5	13.6
ROA (%)	2020A	-5.5	10.4	10.2	8.9	3.3	17.2	-8.0	3.9
	2021F	2.9	11.3	12.4	11.6	5.9	14.5	na	3.9
	2022F	4.1	11.5	11.1	11.1	13.2	15.4	na	3.0
EPS (USD)	2020A	-354	6.8	8.5	0.4	1.9	0.6	-0.1	0.8
	2021F	1,414	12.0	31.4	0.9	1.4	0.8	0.1	1.0
	2022F	1,252	13.5	30.8	0.9	3.3	1.0	0.1	0.9

주: 자화전자는 대신증권 추정치, 원화 기준원액, 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

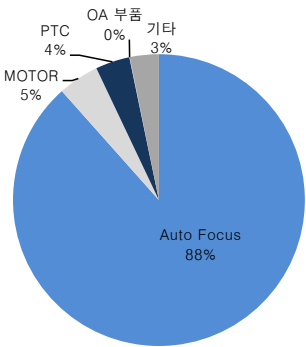
- 스마트폰 카메라 모듈에 적용되는 자동초점장치(AFA) 및 손떨림 방지장치(OIS) 등 원천기술 전자부품 제조 기업
- 듀얼/트리플 카메라를 포함한 전/후면 스마트폰 카메라의 기능 상향으로 AFA 및 OIS 전망 긍정적
- 자산 4,141억원 부채 1,180억원 자본 2,961억원(2021년 9월 기준)
(발행주식수: 17,900,000 / 자기주식수: 1,070,670)

주가 변동요인

- 삼성전자 프리미엄 라인업을 포함한 전체 스마트폰 판매량 추이
- 자율주행차, 전기차 등 전자부품 시장 확대에 따른 PTC 제품 판매 영향

자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

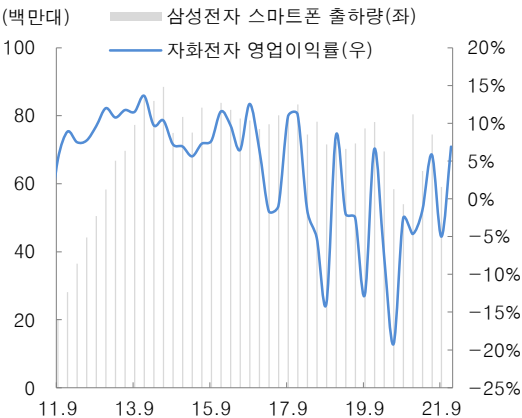
매출 비중



주: 2021년 3분기 연결 매출 기준
자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

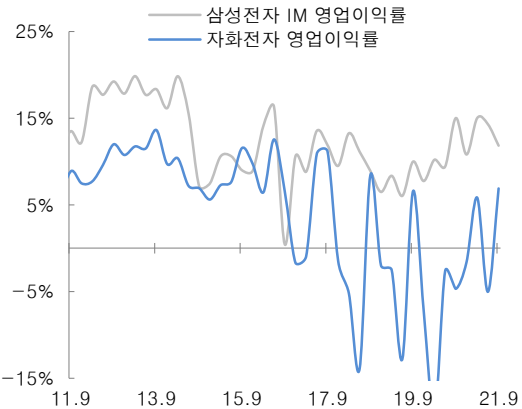
2. Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



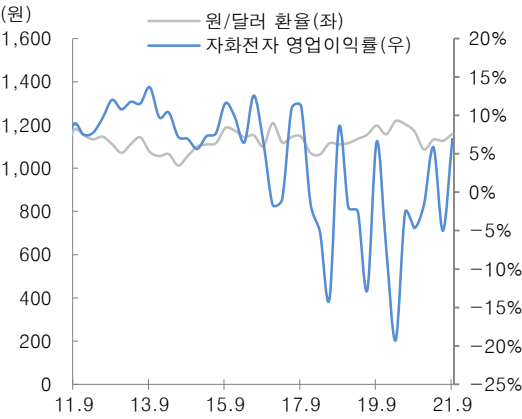
자료: 자화전자, IDC, 대신증권 Research Center

삼성전자 IM 영업이익률 vs. 영업이익률



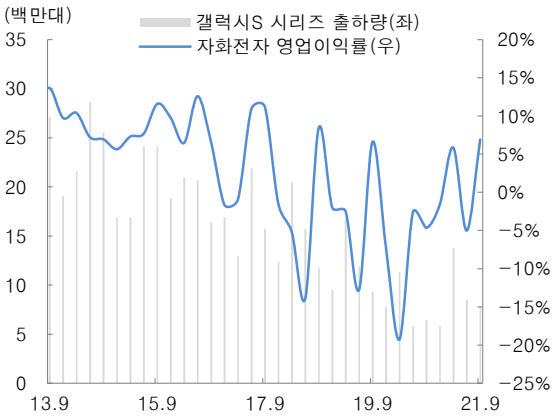
자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



자료: 자화전자, 대신증권 Research Center

갤럭시S 시리즈 출하량 vs. 영업이익률



자료: 자화전자, IDC, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	363	301	337	338	501
매출원가	321	273	282	280	406
매출총이익	42	27	55	58	95
판매비와관리비	51	47	45	42	55
영업이익	-9	-19	11	16	41
영업외소득	-25	-64	32	48	82
EBITDA	30	10	35	59	87
영업외손익	10	12	15	13	13
관계기업손익	1	6	2	2	2
금융수익	13	16	16	16	16
외환평가손익	0	0	0	0	0
금융비용	-10	-14	-9	-9	-9
외환평가손실	8	12	8	8	8
기타	5	4	7	4	5
법인세비용차감전순이익	0	-7	26	29	54
법인세비용	-1	1	-1	-6	-12
계속사업순이익	0	-6	25	22	42
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-6	25	22	42
당기순이익률	-0.1	-2.1	7.5	6.6	8.5
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	0	-6	25	22	42
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	0	0	0	0
포괄순이익	5	-6	25	22	42
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	5	-6	25	22	42

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-16	-354	1,414	1,252	2,366
PER	NA	NA	17.7	21.4	11.3
BPS	15,564	15,221	16,634	17,885	20,250
PBR	0.7	1.5	1.6	1.5	1.3
EBITDAPS	1,681	586	1,956	3,316	4,877
EV/EBITDA	3.5	33.7	11.4	7.4	4.8
SPS	20,281	16,798	18,844	18,886	27,997
PSR	0.5	1.4	1.4	1.4	0.9
CFPS	1,881	758	2,410	3,623	5,227
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	1.3	-17.2	12.2	0.3	48.2
영업이익 증가율	작지	작지	흑전	50.2	153.2
순이익 증가율	작지	작지	흑전	-11.5	89.0
수익성					
ROIC	3.4	-9.6	5.8	6.0	12.8
ROA	-2.6	-5.5	2.9	4.1	9.5
ROE	-0.1	-2.3	8.9	7.3	12.4
안정성					
부채비율	25.1	30.7	28.3	26.0	25.2
순차입금비율	-30.5	-20.0	-24.8	-11.6	-15.8
이자보상비율	-13.7	-41.9	28.4	43.8	113.5

자료: 지호전자, 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	180	198	227	190	228
현금및현금성자산	68	40	56	17	34
매출채권 및 기타채권	31	66	74	74	86
재고자산	32	30	34	34	42
기타유동자산	49	62	63	65	67
비유동자산	169	158	155	214	225
유형자산	115	96	92	149	159
관계기업투자지급	14	15	17	19	20
기타비유동자산	40	47	47	47	47
자산총계	348	356	382	403	454
유동부채	67	66	69	69	78
매입채무 및 기타채무	39	38	40	40	49
차입금	25	28	28	28	29
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	2	1	1	1	1
비유동부채	3	17	16	14	13
차입금	1	15	14	12	11
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	2	2	2	2
부채총계	70	84	84	83	91
자본비율	279	272	298	320	362
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	28	28	28	28	28
이익잉여금	248	244	270	292	334
기타자본변동	-6	-9	-9	-9	-9
비자본비율	0	0	0	0	0
자본총계	279	272	298	320	362
순차입금	-85	-54	-74	-37	-57

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	23	-24	35	61	73
당기순이익	0	0	25	22	42
비유형자산의 처분	34	20	18	42	51
감가상각비	39	30	24	43	46
외환손익	0	4	0	0	0
지분법평가손익	-1	-6	-2	-2	-2
기타	-4	-8	-4	1	7
자산부채의 증감	-9	-36	-10	-1	-11
기타현금흐름	-2	-8	2	-3	-9
투자활동 현금흐름	18	-19	-18	-98	-54
투자자산	37	-13	-2	-2	-2
유형자산	-35	-11	-19	-100	-56
기타	16	5	3	3	3
재무활동 현금흐름	-9	17	-2	-2	-1
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-5	18	-2	-1	-1
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-3	0	0	0	0
기타	-1	0	0	0	0
현금의 증감	32	-28	16	-39	17
기초 현금	36	68	40	56	17
기말 현금	68	40	56	17	34
NOPLAT	6	-16	10	13	32
FCF	-7	-7	5	-54	12

[Compliance Notice]

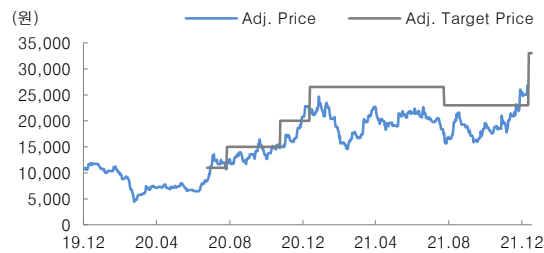
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

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]

자화전자(033240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2201.06	21.11.15	21.08.18	21.07.06	21.05.20	21.04.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	33,000	23,000	23,000	26,500	26,500	26,500
과다율(평균%)		(15.29)	(21.18)	(23.55)	(24.78)	(25.99)
과다율(최대/최소%)		16.74	(6.30)	(14.53)	(6.98)	(6.98)
제시일자	21.01.15	21.01.06	20.11.30	20.11.18	20.10.08	20.09.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,500	26,500	20,000	20,000	15,000	15,000
과다율(평균%)	(27.41)	(19.28)	(11.02)	(22.54)	(8.86)	(14.59)
과다율(최대/최소%)	(6.98)	(16.23)	14.00	(13.50)	9.33	(7.00)
제시일자	20.08.21	20.08.09	20.07.25	20.07.19		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	15,000	11,000	11,000	11,000		
과다율(평균%)	(14.71)	4.74	4.51	(11.93)		
과다율(최대/최소%)	(7.00)	(20.18)	(20.18)	1.82		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220103)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	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 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