

# 미스토홀딩스

(081660)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

52,000

유지

현재주가

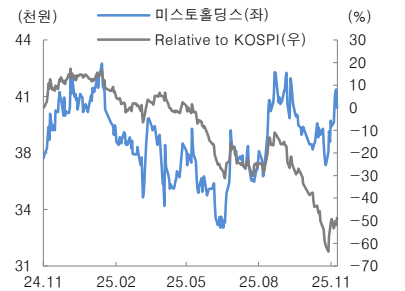
(25.11.14)

40,100

섬유의복합종

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| KOSPI       | 4011.57                           |
| 시가총액        | 2,410십억원                          |
| 시가총액비중      | 0.07%                             |
| 자본금(보통주)    | 61십억원                             |
| 52주 최고/최저   | 42,650원 / 33,200원                 |
| 120일 평균거래대금 | 52억원                              |
| 외국인지분율      | 36.78%                            |
| 주요주주        | 피에몬테 외 3 인 35.94%<br>국민연금공단 6.78% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | 6.4  | 9.6   | 3.1   | 4.8   |
| 상대수익률    | -5.6 | -11.9 | -32.1 | -36.8 |



## Results Comment

## 미국 법인 영업중단 효과로 전체 손익 개선

- 3분기 미국 법인 사업 중단 영향으로 영업이익 41% 증가
- 글로벌 소비자들에게 인기 많은 브랜드 유통사업 확대 추진 중
- 다만 내수 부문 브랜드력 회복 등은 아직 풀어야 할 숙제

### 투자 의견 BUY와 목표주가 52,000원 유지

투자 의견 BUY와 목표주가 52,000원(2026년 예상 P/E 14배) 유지

동사가 미국 사업을 잠정 중단하고 국내와 로열티 지역의 사업에 우선적으로 집중함과 동시에 글로벌 소비자들에게 인기가 많은 국내 브랜드들의 중국 유통 사업 전개를 통해 새로운 성장 전략을 모색하는 점 긍정적으로 평가. 브랜드 유통 사업은 아직 규모가 크지 않지만 기존 정채된 사업 모델에서 점진적으로 벗어나며 다양한 기회를 찾아볼 수 있기 때문

다만 현재 주가는 2026년 기준 P/E 약 10배 수준으로 시장이 기대하는 valuation re-rating은 해외 부문에서 지금보다 더 유의미한 성장이 나타나야 본격적으로 나타날 것으로 보임

### 3Q25 Review: 미국법인 구조조정 효과로 손익 개선 효과 지속

3분기 매출액과 영업이익은 각각 1조 882억원(+4%), 1,319억원(+41%) 기록(yoy) 아쿠시넷 사업을 제외한 미스토 부문(FILA 국내, 미국, 로열티, 중국 수수료 및 브랜드 유통 사업) 매출액은 yoy 12% 감소, 이는 미국 법인의 영업 중단에 의한 것으로 FILA 브랜드 사업은 각각 국내 flat 성장, 중국 수수료 +8%, 로열티 -8% 성장을 기록한 것으로 추정

영업이익은 yoy 41% 증가한 1,319억원을 기록했는데 이 중 아쿠시넷을 제외한 Misto 부문은 영업이익이 지난 해 3분기 -161억원에서 87억원으로 yoy +248억원 개선되며 흑자 전환, 이는 미국 법인 영업중단 효과로 지난 해 3분기 미국법인 영업적자는 255억원이었음. 다만 올해 3분기에 글로벌 로열티, 중국 수수료가 약 320억원으로 추정되는 점을 고려하면 미국 법인 적자가 크게 감소했지만 국내 사업부 적자폭이 다소 확대된 것으로 추정됨

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 3Q24  | 2025  | 직전추정  | 확정치   | 3Q25  |       |           | 4Q25 |      |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|------|------|-------|
|      |       |       |       |       | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ   |
| 매출액  | 1,049 | 1,228 | 1,059 | 1,088 | 3.7   | -11.4 | 1,063     | 852  | -1.1 | -21.7 |
| 영업이익 | 93    | 182   | 122   | 132   | 41.2  | -27.5 | 118       | 3    | 흑전   | -97.7 |
| 순이익  | 13    | 86    | 22    | 31    | 129.5 | -64.4 | 40        | 21   | 흑전   | -30.6 |

자료: 미스토홀딩스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 4,007  | 4,269  | 4,405  | 4,434  | 4,505  |
| 영업이익    | 303    | 361    | 479    | 518    | 536    |
| 세전순이익   | 277    | 339    | 478    | 507    | 529    |
| 총당기순이익  | 153    | 208    | 293    | 310    | 324    |
| 지배지분순이익 | 43     | 84     | 219    | 233    | 227    |
| EPS     | 701    | 1,398  | 3,641  | 3,862  | 3,766  |
| PER     | 55.2   | 28.8   | 11.6   | 10.9   | 11.2   |
| BPS     | 31,409 | 33,280 | 40,126 | 50,475 | 66,554 |
| PBR     | 1.2    | 1.2    | 1.0    | 0.8    | 0.6    |
| ROE     | 2.3    | 4.3    | 9.9    | 8.5    | 6.4    |

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

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

|         | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|         | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F |
| 매출액     | 4,376 | 4,436 | 4,405 | 4,434 | 0.7   | 0.0   |
| 영업이익    | 470   | 518   | 479   | 518   | 2.0   | -0.1  |
| 지배지분순이익 | 215   | 233   | 219   | 233   | 2.0   | -0.1  |
| 영업이익률   | 10.7  | 11.7  | 10.9  | 11.7  |       |       |
| 순이익률    | 6.6   | 7.0   | 6.6   | 7.0   |       |       |

자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

표 1. 미스토홀딩스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

|          | 2024  |       |       |       | 2025F |       |       |       | 2024  | 2025F | 2026F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    |       |       |       |
| 매출액      | 1,183 | 1,175 | 1,049 | 861   | 1,237 | 1,228 | 1,088 | 852   | 4,269 | 4,405 | 4,434 |
| Acushnet | 941   | 938   | 843   | 623   | 1,022 | 1,010 | 908   | 648   | 3,344 | 3,587 | 3,675 |
| 미스토      | 242   | 238   | 207   | 238   | 216   | 218   | 181   | 204   | 925   | 818   | 759   |
| 국내       | 86    | 95    | 81    | 105   | 95    | 98    | 83    | 109   | 367   | 384   | 415   |
| 중국       | 18    | 20    | 15    | 30    | 22    | 22    | 16    | 32    | 83    | 92    | 96    |
| 중국제외     | 68    | 75    | 66    | 75    | 73    | 76    | 67    | 77    | 284   | 293   | 319   |
| USA      | 86    | 76    | 53    | 51    | 33    | 37    | 13    | 15    | 266   | 213   | 28    |
| Royalty  | 17    | 17    | 18    | 15    | 17    | 17    | 16    | 15    | 67    | 65    | 67    |
| 영업이익     | 163   | 140   | 93    | -36   | 163   | 182   | 132   | 3     | 361   | 479   | 518   |
| Acushnet | 161   | 143   | 111   | -7    | 166   | 148   | 123   | -12   | 408   | 425   | 433   |
| 미스토      | 2     | -3    | -18   | -29   | -4    | 34    | 9     | 15    | -48   | 54    | 85    |
| 영업이익률    | 13.8  | 11.9  | 8.9   | -4.2  | 13.1  | 14.8  | 12.1  | 0.4   | 8.5   | 10.9  | 11.7  |
| YoY      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출액      | 6.7   | 2.5   | 6.0   | 13.2  | 4.6   | 4.5   | 3.7   | -1.1  | 6.5   | 3.2   | 0.6   |
| Acushnet | 7.4   | 3.4   | 8.3   | 15.2  | 8.6   | 7.7   | 7.7   | 4.0   | 7.8   | 7.3   | 2.4   |
| 미스토      | 4.1   | -1.1  | -2.4  | 8.3   | -10.7 | -8.5  | -12.7 | -14.3 | 2.2   | -11.5 | -7.2  |
| 국내       | -11.3 | 0.4   | 5.4   | 5.9   | 10.1  | 3.0   | 3.5   | 4.0   | -0.2  | 4.7   | 8.0   |
| 중국       | 4.0   | 14.3  | 5.5   | 27.0  | 24.0  | 12.3  | 7.7   | 4.4   | 14.2  | 10.9  | 4.6   |
| 중국제외     | -14.6 | -2.6  | 5.4   | -0.8  | 6.5   | 0.6   | 0.3   | 3.8   | -3.7  | 2.8   | 9.1   |
| USA      | 11.9  | -16.6 | -18.8 | -5.3  | -61.7 | -52.1 | -75.7 | -69.6 | -7.4  | -19.9 | -86.9 |
| Royalty  | -11.2 | -12.6 | -5.2  | -25.7 | 1.5   | -4.7  | -7.3  | -3.6  | -17.2 | -3.6  | 3.7   |
| 영업이익     | 1.8   | 52.4  | 0.9   | 적지    | -0.4  | 29.8  | 41.2  | 흑전    | 18.8  | 32.9  | 8.1   |

주: K-IFRS 연결기준  
자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

그림 1. 미스토홀딩스 브랜드 포트폴리오



주: 자체 브랜드 및 단순 유통 브랜드 모두 포함. 마르디는 10월부터 제외  
자료:미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

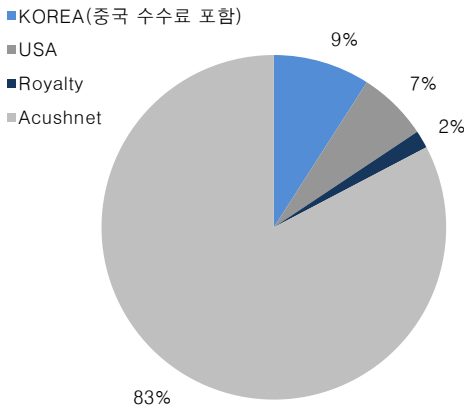
- 1991년 설립되었으며, 2007년 FILA Global 상표권 및 사업권을 인수하여 사업을 영위하고 있음
- 스포츠 전문 브랜드로 힐라, 힐라언더웨어, 힐라키즈, 힐라골프 브랜드를 보유하고 있음
- 자산 4조 9,801억원, 부채 2조 4,262억원, 자본 2조 5,539억원
- 발행주식수: 60,752,222주 (자기 주식수 656,383주)

주가 변동요인

- 로열티, 중국 시장 판매 호조 여부와 이에 따른 수수료 수입 추이
- 국내 영업이익 턴어라운드

주: 자산 규모는 2024년 12월말 기준  
자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

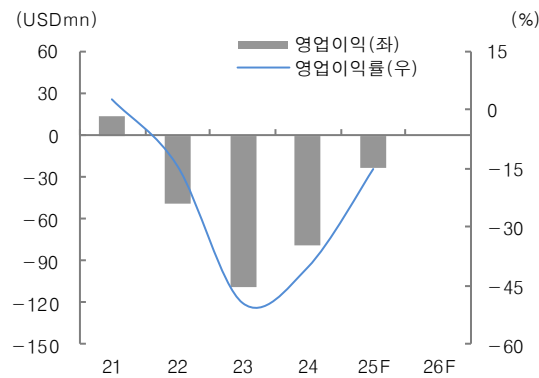
매출 비중 추이



주: 2024년 말 기준  
자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

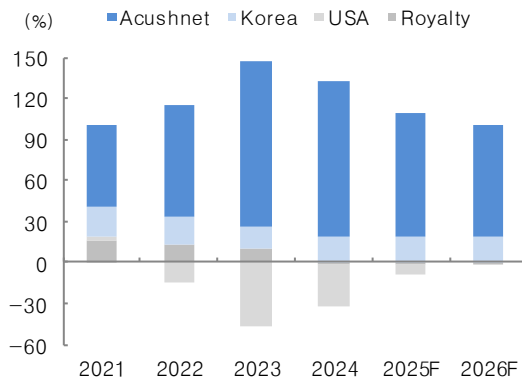
2. Earnings Driver

FILA 미국 법인 영업이익(률) 추이



자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

부문별 영업이익 기여도



자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2023A     | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액         | 4,007     | 4,269 | 4,405 | 4,434 | 4,505 |
| 매출원가        | 2,036     | 2,031 | 2,074 | 2,142 | 2,160 |
| 매출총이익       | 1,970     | 2,238 | 2,331 | 2,292 | 2,345 |
| 판매비와관리비     | 1,667     | 1,877 | 1,852 | 1,774 | 1,809 |
| 영업이익        | 303       | 361   | 479   | 518   | 536   |
| 영업이익률       | 7.6       | 8.5   | 10.9  | 11.7  | 11.9  |
| EBITDA      | 436       | 512   | 625   | 668   | 690   |
| 영업외손익       | -26       | -21   | -2    | -11   | -7    |
| 관계기업손익      | 64        | 62    | 62    | 62    | 62    |
| 금융수익        | 43        | 67    | 33    | 33    | 33    |
| 외환관련이익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용        | -126      | -141  | -88   | -98   | -93   |
| 외환관련손실      | 27        | 33    | 22    | 22    | 22    |
| 기타          | -7        | -8    | -8    | -8    | -8    |
| 법인세비용차감전순손익 | 277       | 339   | 478   | 507   | 529   |
| 법인세비용       | -124      | -132  | -185  | -197  | -205  |
| 계속사업순손익     | 153       | 208   | 293   | 310   | 324   |
| 중단사업순손익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 153       | 208   | 293   | 310   | 324   |
| 당기순이익률      | 3.8       | 4.9   | 6.6   | 7.0   | 7.2   |
| 비지배지분순이익    | 110       | 124   | 73    | 78    | 97    |
| 지배지분순이익     | 43        | 84    | 219   | 233   | 227   |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 8         | 22    | 22    | 22    | 22    |
| 포괄순이익       | 235       | 425   | 509   | 527   | 541   |
| 비지배지분포괄이익   | 142       | 199   | 127   | 132   | 162   |
| 지배지분포괄이익    | 93        | 226   | 382   | 395   | 379   |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2023A         | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| EPS          | 701           | 1,398  | 3,641  | 3,862  | 3,766  |
| PER          | 55.2          | 28.8   | 11.6   | 10.9   | 11.2   |
| BPS          | 31,409        | 33,280 | 40,126 | 50,475 | 66,554 |
| PBR          | 1.2           | 1.2    | 1.0    | 0.8    | 0.6    |
| EBITDAPS     | 7,183         | 8,492  | 10,369 | 11,089 | 11,459 |
| EV/EBITDA    | 8.8           | 8.0    | 6.1    | 5.1    | 3.6    |
| SPS          | 65,950        | 70,848 | 73,118 | 73,591 | 74,771 |
| PSR          | 0.6           | 0.6    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| CFPS         | 8,156         | 9,366  | 11,294 | 12,015 | 12,385 |
| DPS          | 1,090         | 1,200  | 1,400  | 1,600  | 1,600  |

| 재무비율     | (단위: 원, 배, %) |       |       |       |       |
|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2023A         | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 성장성      |               |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | -5.1          | 6.5   | 3.2   | 0.6   | 1.6   |
| 영업이익 증가율 | -30.2         | 18.9  | 32.9  | 8.1   | 3.5   |
| 순이익 증가율  | -67.3         | 35.7  | 40.8  | 6.1   | 4.5   |
| 수익성      |               |       |       |       |       |
| ROIC     | 4.6           | 5.8   | 7.3   | 7.8   | 8.0   |
| ROA      | 6.2           | 6.9   | 8.3   | 8.3   | 6.7   |
| ROE      | 2.3           | 4.3   | 9.9   | 8.5   | 6.4   |
| 안정성      |               |       |       |       |       |
| 부채비율     | 95.0          | 102.3 | 89.8  | 74.1  | 98.8  |
| 순차입금비율   | 33.9          | 34.5  | 21.6  | 6.3   | -13.3 |
| 이자보상배율   | 3.5           | 3.5   | 7.6   | 7.1   | 7.8   |

자료: 미스트홀딩스, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2023A     | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 유동자산        | 2,242     | 2,462 | 2,829 | 3,347 | 6,131 |
| 현금및현금성자산    | 586       | 683   | 891   | 1,254 | 3,755 |
| 매출채권 및 기타채권 | 456       | 532   | 589   | 592   | 601   |
| 재고자산        | 1,045     | 1,019 | 1,051 | 1,058 | 1,075 |
| 기타유동자산      | 155       | 228   | 299   | 442   | 700   |
| 비유동자산       | 2,738     | 3,074 | 3,148 | 3,220 | 3,294 |
| 유형자산        | 601       | 799   | 842   | 879   | 910   |
| 관계기업투자금     | 224       | 196   | 258   | 319   | 381   |
| 기타비유동자산     | 1,913     | 2,079 | 2,048 | 2,022 | 2,003 |
| 자산총계        | 4,980     | 5,536 | 5,977 | 6,567 | 9,425 |
| 유동부채        | 1,161     | 1,234 | 1,303 | 1,374 | 3,264 |
| 매입채무 및 기타채무 | 536       | 633   | 643   | 645   | 650   |
| 차입금         | 371       | 420   | 475   | 536   | 606   |
| 유동성채무       | 1         | 1     | 1     | 1     | 1,806 |
| 기타유동부채      | 252       | 179   | 185   | 192   | 202   |
| 비유동부채       | 1,265     | 1,566 | 1,525 | 1,420 | 1,420 |
| 차입금         | 864       | 1,105 | 1,105 | 1,105 | 1,105 |
| 전환증권        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 401       | 461   | 419   | 315   | 315   |
| 부채총계        | 2,426     | 2,800 | 2,828 | 2,794 | 4,684 |
| 자배지분        | 1,908     | 2,005 | 2,418 | 3,041 | 4,010 |
| 자본금         | 61        | 61    | 61    | 61    | 61    |
| 자본잉여금       | 57        | 71    | 71    | 71    | 71    |
| 이익잉여금       | 1,629     | 1,621 | 1,771 | 1,928 | 2,069 |
| 기타지분변동      | 161       | 252   | 514   | 981   | 1,809 |
| 비자배지분       | 646       | 731   | 731   | 731   | 731   |
| 자본총계        | 2,554     | 2,736 | 3,149 | 3,772 | 4,741 |
| 순차입금        | 865       | 944   | 680   | 237   | -633  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2023A     | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름 | 578       | 494   | 295   | 389   | 394   |
| 당기순이익     | 153       | 208   | 293   | 310   | 324   |
| 비현금항목의 가감 | 342       | 357   | 388   | 414   | 422   |
| 감가상각비     | 133       | 151   | 145   | 150   | 154   |
| 외환손익      | -2        | -8    | 6     | 6     | 6     |
| 지분법평가손익   | -64       | -62   | -62   | -62   | -62   |
| 기타        | 275       | 276   | 298   | 319   | 324   |
| 자산부채의 증감  | 247       | 24    | -144  | -73   | -86   |
| 기타현금흐름    | -164      | -94   | -241  | -262  | -266  |
| 투자활동 현금흐름 | -246      | -194  | -294  | -357  | -472  |
| 투자자산      | -47       | -37   | -63   | -63   | -63   |
| 유형자산      | -159      | -146  | -146  | -146  | -146  |
| 기타        | -41       | -12   | -85   | -149  | -264  |
| 재무활동 현금흐름 | -307      | -254  | -162  | -161  | 1,641 |
| 단기차입금     | 0         | 0     | 55    | 62    | 70    |
| 사채        | 457       | -70   | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | -302      | 143   | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -98       | -102  | -69   | -76   | -86   |
| 기타        | -364      | -224  | -148  | -148  | 1,658 |
| 현금의 증감    | 178       | 98    | 207   | 364   | 2,501 |
| 기초 현금     | 407       | 586   | 683   | 891   | 1,254 |
| 기말 현금     | 586       | 683   | 891   | 1,254 | 3,755 |
| NOPLAT    | 167       | 221   | 293   | 317   | 328   |
| FCF       | 100       | 219   | 293   | 321   | 336   |

[Compliance Notice]

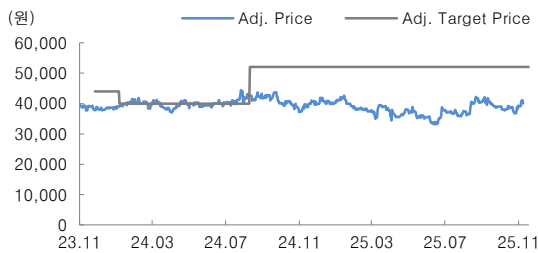
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

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]

미스토홀딩스(081660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |              |              |              |              |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 제시일자        | 25.11.18 | 25.10.20 | 25.09.24     | 25.08.18     | 25.03.24     | 25.02.16     |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | 6개월 경과       | Buy          | Buy          | 6개월 경과       |
| 목표주가        | 52,000   | 52,000   | 52,000       | 52,000       | 52,000       | 52,000       |
| 과리율(평균%)    |          | (25.32)  | (25.90)      | (28.17)      | (30.00)      | (27.23)      |
| 과리율(최대/최소%) |          | (20.87)  | (23.75)      | (18.94)      | (24.90)      | (24.04)      |
| 제시일자        | 25.01.06 | 24.12.10 | 24.11.20     | 24.11.16     | 24.09.13     | 24.09.05     |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy          | Buy          | Buy          | Buy          |
| 목표주가        | 52,000   | 52,000   | 52,000       | 52,000       | 52,000       | 52,000       |
| 과리율(평균%)    | (22.15)  | (21.97)  | (21.99)      | (21.75)      | (21.63)      | (19.09)      |
| 과리율(최대/최소%) | (16.06)  | (16.06)  | (16.06)      | (16.06)      | (16.06)      | (16.06)      |
| 제시일자        | 24.08.16 | 24.07.12 | 24.06.19     | 24.05.16     | 24.03.21     | 24.01.12     |
| 투자의견        | Buy      | 6개월 경과   | Marketperfor | Marketperfor | Marketperfor | Marketperfor |
| 목표주가        | 52,000   | 40,000   | 40,000       | 40,000       | 40,000       | 40,000       |
| 과리율(평균%)    | (19.32)  | 3.48     | (0.57)       | (0.70)       | (0.60)       | 0.47         |
| 과리율(최대/최소%) | (16.06)  | (1.75)   | (7.50)       | 4.75         | 4.75         | 4.75         |
| 제시일자        | 23.12.02 |          |              |              |              |              |
| 투자의견        | Buy      |          |              |              |              |              |
| 목표주가        | 44,000   |          |              |              |              |              |
| 과리율(평균%)    | (12.63)  |          |              |              |              |              |
| 과리율(최대/최소%) | (11.25)  |          |              |              |              |              |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일  
자:20251115)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 90.0%   | 10.0%             | 0.0%             |

산업 투자의견

- Overweight(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