

에이치엔에스 하이텍 (044990)

김아영

ahyoung.kim@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

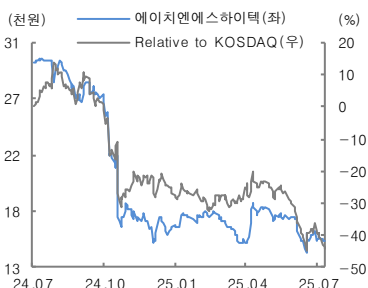
15,060

(25.07.18)

스몰캡업종

KOSDAQ	820.67
시가총액	1,210억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	38억원
52주 최고/최저	29,700원 / 14,150원
120일 평균거래대금	3억원
외국인지분율	1.46%
주요주주	김정희 외 6 인 17.27% 한국투자파트너스 7.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.1	-15.1	-12.3	-49.2
상대수익률	-5.1	-25.8	-22.6	-49.1



영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	824	873	972	806	762
영업이익	35	101	216	140	134
세전순이익	25	113	214	343	162
총당기준이익	15	103	193	301	147
지배지분순이익	21	104	193	301	147
EPS	280	1,380	2,576	4,017	2,003
PER	31.4	7.4	4.7	4.2	7.9
BPS	3,889	5,345	7,801	6	6
PBR	2.3	1.9	1.9	1.3	1.1
ROE	7.5	30.1	38.1	41.4	15.2

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

실적 곳, 밸류에이션 곳, 주주환원 곳

- ACF 및 수정 진동자 제조 전문 국산 소부장 기업
- 높은 기술력, 다양한 글로벌 고객사 확보로 외형 성장 지속
- 2025년 기준 PER 8배 수준으로 밸류에이션 매력 높음

ACF(이방성 전도필름) 및 수정진동자 전문 제조사

에이치엔에스하이텍은 2024년 10월 코스닥에 이전상장한 ACF 및 수정진동자 전문 제조사로 국내 시장 점유율 1위(70~80%), 글로벌 점유율 5위내. ACF는 OLED, LCD 디스플레이 카메라 모듈, 마이크로 LED, VR 기기 등 초고해상도, 초슬림 전자기기의 필수 소재로 내부에 도전볼을 포함하여 두께 방향으로만 전류가 흐르도록 설계된 핵심 접착, 전도 필름. 경쟁사 Dexerials(일본)가 글로벌 시장 점유율 60~70%로 시장 1위, Resonac(일본)이 15%로 2위 수준으로 상위 소수 업체가 시장 독점 중. 동사는 경쟁사 대비 1/3 수준의 단가와 국산화 이점으로 OLED 시장에 신규 진입해 점유율 5% 확보 중. 주요 고객사로는 글로벌 디스플레이업체와 국내외 스마트폰 제조사가 있으며, LCD용 ACF 공급 외에도 OLED, 마이크로 LED 용으로 포트폴리오 확장 중. 수정진동자는 통신, 차량, 전장, IoT, 웨어러블 기기용 주파수 안정화에 필수 부품으로 국내 유일 제조 시설 보유, 미중무역분쟁 및 탈중국 수혜로 매출 성장 기대

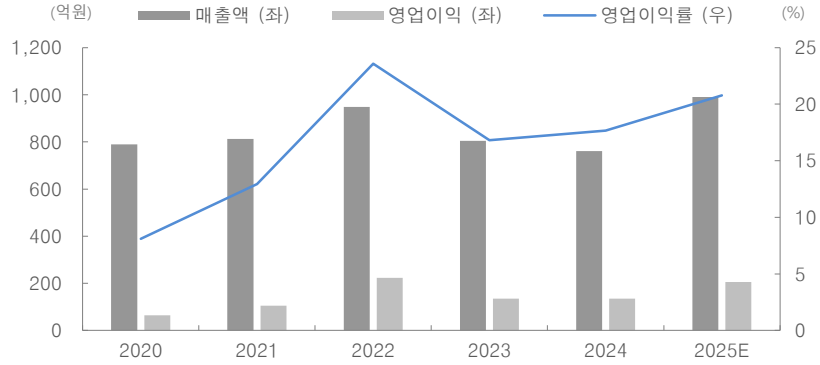
핵심 기술 기반의 고성장 잠재력 확보

에이치엔에스하이텍은 도전볼 정렬형 ACF, 초미세 피치대응, 저온 속경화 및 초균일 분산 등 고난도 기술을 상용화하여 OLED 및 고해상도 디스플레이 시장에 빠르게 침투 중. 기존 Dexerials가 95% 이상 점유하던 OLED ACF 시장에 신규 진입('24년 매출 15억 → '25년 100억원 이상 예상)하였으며, 북미 스마트폰 벤더형 카메라 모듈용, 국내 S사 신규 모델 슬림 카메라 모듈용 ACF 적용 등으로 모바일 시장에서의 빠른 점유율 확장이 기대. 추가적으로 차량 전장용 소재(넥슬라이드, UV레진 등), 반도체 접합용 NCF(Non Conductive Film) 신사업도 개발 중

2025년 per 8배 수준으로 밸류에이션 매력 높음

에이치엔에스하이텍의 2025년 매출액은 990억 원(+30% YoY), 영업이익은 206억 원(+48% YoY)으로 매출액 기준 yoy 30% 이상 성장, 전사이익률은 20%의 높은 이익률을 예상함. ACF 사업부의 경우 상위 3~5개사의 시장 독점 구조로 영업이익률은 20% 중반의 높은 고수익 구조. 동사는 고객사확대 및 포트폴리오 다각화에 따른 매출 확대 앞두고 있어 성장성과 수익성 대비 저평가 구간에 머물러 있음. 동사는 2025년 예상 순이익의 기준 per 8배 수준으로 경쟁사 Dexerials의 per13~20배 대비 현저히 낮은 수준으로 거래 중. 또한 2025년 6월 기준 자사주 보유 비중이 10.48%로 지속적인 자사주 매입을 통해 강한 주주환원 의지를 보여주어 시장 재평가 시 투자 매력 이 높아질 것으로 기대

그림 1. 에이치엔에스하이텍 매출액 및 영업이익 추이



자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

표 1. 에이치엔에스하이텍 분기 및 연도별 실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2023A	2024A	2025F
매출액	196	184	232	193	179	171	234	178	203	804	762	990
소재사업부	124	120	188	152	135	126	186	131	146	584	578	710
전자사업부	72	64	44	41	44	45	48	47	57	220	183	280
매출원가	116	116	111	105	100	95	121	107	112	448	422	549
매출원가율(%)	59.3	63.2	48.0	54.3	55.8	55.5	51.6	60.1	55.1	55.7	55.4	55.5
판매비	38	62	49	72	49	51	51	54	49	221	205	197
판매비율 (%)	19.2	33.6	21.2	37.6	27.2	30.0	21.9	30.2	24.3	27.5	26.9	19.9
영업이익	42	6	71	16	30	25	62	21	42	135	138	206
영업이익률 (%)	21.5	3.2	30.8	8.2	17.0	14.5	26.5	11.9	20.6	16.8	18.2	20.8

자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

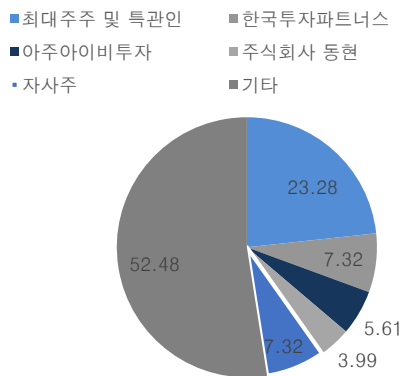
국내 1 위의 ACF 전자소재 전문 기업

ACF 및 수정진동자 기반 전자소재 전문 기업으로, ACF 국산화 기반 양산체제 구축 완료

에이치엔에스하이텍은 1995년 설립된 전자소재 전문 기업으로 ACF(이방성 전도 필름), 수정진동자 제조 및 판매사업을 영위. 2012년 이그잭스로부터 ACF 사업부 인수, 2013년 LG이노텍의 ACF 사업부 인수를 통해 ACF 국산화에 성공하였고 이를 기반으로 대량 생산체제를 갖춤. 2015년 코넥스 시장에 상장하였으며, 2024년 10월 코스닥으로 이전 상장함. 2024년말 기준 동사의 ACF 글로벌 시장 점유율은 10~15%, 국내 시장에서는 70~80%로 수준으로 1위 기록 중이며, LCD 중심 시장에서는 국내 시장 80% 이상을 차지하고 있음(회사 추정)

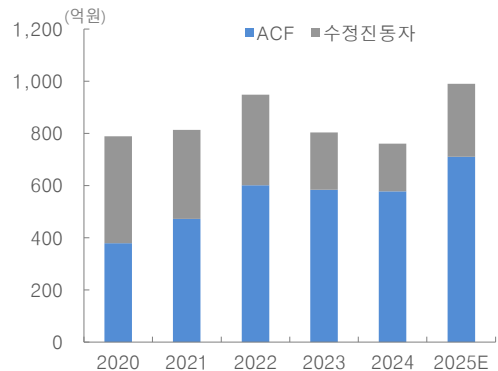
회사는 크게 2가지 사업을 영위하고 있으며, 소재사업부(ACF)와 전자사업부(수정진동자)로 구성되어 있음. ACF는 전자기기의 디스플레이 패널과 회로(FCB, FPCB 등)를 미세하게 접합하는 핵심 전자 소재로, 제품군은 접합 방식에 따라 COG(Chip on Glass), FOG(Film on Glass), OLB(Outer Lead Bonding), CM(Camera Module), COP(Chip on Plastic) 등으로 나뉨. 적용 가능한 영역으로는 디스플레이, 스마트폰, 카메라모듈, 마이크로 LED, 차량용 디스플레이 등으로 다양함. 수정진동자는 일정 주파수를 발생시키는 핵심 부품으로, 통신기기, 차량전장, IoT, 웨어러블 기기 등에서 클럭 발생 및 주파수 안정화 역할을 함. ACF가 전체 매출의 75~80%, 수정진동자가 20~25%를 차지하며, 추가적으로 차량용 집합 소재, 반도체용 접착 필름 등 신사업으로 확장 준비 중

그림 2. 주주 현황



주: 주주현황은 2025/3/31 전자공시 기준
자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 주요 제품 매출 추이



자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 에이치엔에스하이텍 주요 사업 영역

ACF
이방전도성 필름

- 글로벌 선도 접합소재 기술력으로 보유
- 차세대 디스플레이의 핵심기술인 HDF, PMF, NCF 등으로 시장을 선도

- ACF : Anisotropic Conductive Film
- NFA : Non Flow ACF
- High Adhesion for COF&FPC

Crystal Oscillator
수정진동자/발진기

- 20년의 Oscillator 제조 기술로 R&D 기반 국내 제조 1위 유지
- 커스터마이징 제품 생산 집중을 통한 수익성 강화

- VCXO : Voltage-Controlled Crystal
- TCXO : Temperature-Controlled Crystal
- MEMS : Micro Electro-Mechanical System

Materials for Automotive Electronics
차량 전장용 소재

- 소재기술을 융복합화하여 차량 전장용 소재 사업 확장
- 전장 디스플레이, 전기차 전열, Battery 방열 솔루션을 제공하여 차세대 성장동력의 기반 구축

- OCA/ OCR
- AG/AR/AF 코팅
- Ceramic Ink
- Battery 용 방열 소재

자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

글로벌 고객 기반 확보 및 포트폴리오 다각화 본격화

글로벌 고객사와의 공급망을 기반으로 고부가 ACF 생산능력을 확대

에이치엔에스하이텍은 글로벌 전방 제조업체들과 안정적인 공급망을 구축 중. 디스플레이용 ACF는 LG디스플레이, 삼성디스플레이, BOE, CSOT 등 글로벌 주요 패널 업체에 납품 중이며, 마이크로 LED용 제품은 현재 국내 S사의 마이크로 LED TV 라인에 단독 납품되고 있음. 카메라모듈용 ACF는 북미 고객사의 프로모델 후방카메라 모듈 1개 라인에 공급 중이며, 해당 물량만으로도 연간 350억원 이상의 매출이 발생하고 있음. 이 외에도 LG이노텍, Sharp, Cowell, 삼성전자 등과도 협력 중이며, 최근에는 국내 S사의 신규 모바일 카메라모듈 슬림화 적용을 위한 신규 패턴정렬형 ACF를 쉐드 테스트 중. 해당 프로젝트의 경우 '25년 하반기경 적용 여부 확정 및 '26년부터 본격적으로 매출 발생할 것으로 예상되며, 실적 가시화될 경우 전사 매출의 40% 이상 성장도 가능. OLED용 제품은 중국의 V사에 공급되기 시작했으며, 해당 레퍼런스를 바탕으로 국내 OLED 고객사로의 확대도 기대

회사의 생산시설은 대전 유성 본사 및 제조공장과 안산 제 2공장으로 구성. 전체 가동률은 약 60~70% 수준(소재사업부 70%, 전자사업부 27%). 고사양 정렬형 ACF, 저온 속경화형 ACF 등 고부가가치 제품군 수요 증가에 대응하기 위해 공모자금을 활용하여 신규 생산라인 구축 예정이며, 패턴 매칭형 라인의 경우 국내 장비업체와 협력 통해 설비 구성을 마침. 전체 인력의 약 20%가 R&D 인력으로 제품 경쟁력 확대를 위한 연구개발 역량이 두드러지며, 최근 3년간 매출 대비 R&D 비율은 5~8% 수준을 유지. 회사는 2025년 현재 국내 특허 21건, 해외특허 4건 보유 중이며, 정렬형 ACF, 포토마스크 기반 초균일 분산 기술, 비전도성 필름 등 고난도 기술을 내재화 중

OLED, 카메라모듈, 전장, 반도체 등 신사업으로의 전략적 확장을 추진 중

에이치엔에스하이텍은 기존 LCD 중심의 안정적인 매출 기반을 유지하면서 OLED, 마이크로 LED, 모바일, 전장 및 반도체 소재 등 고성장 시장으로 포트폴리오 다각화 전략을 추구함. 특히 OLED 시장 점유율의 점진적 확대, 북미 고객사 및 국내 스마트폰 업체를 대상으로 한 카메라모듈용 ACF의 고부가제품 확대가 예상되며, 차량용 조명 접합소재 '넥셀라이드', 반도체용 NCF 소재, 광학 접착소재(OCA/OCR) 등 중장기 신사업도 준비 중

그림 5. 에이치엔에스하이텍 주요 고객사

소재 사업부			전자 사업부	
디스플레이	C/M	AUTO 외	수정 자동차 / 발전기	

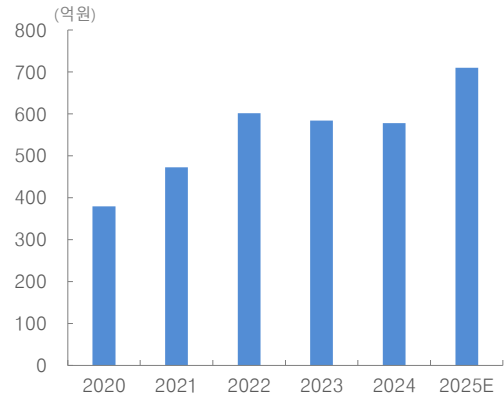
자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 6. ACF 적용 분야 및 제품군



자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 7. ACF 사업부 매출 추이



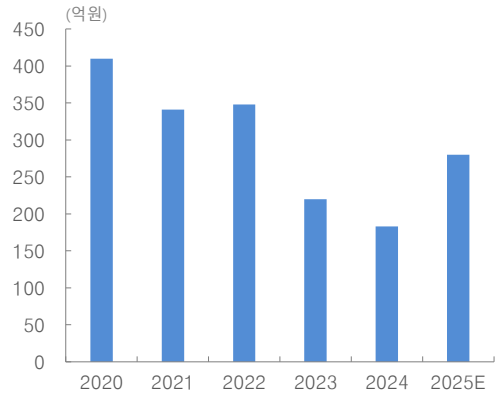
자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 수정진동자 적용분야 및 제품군



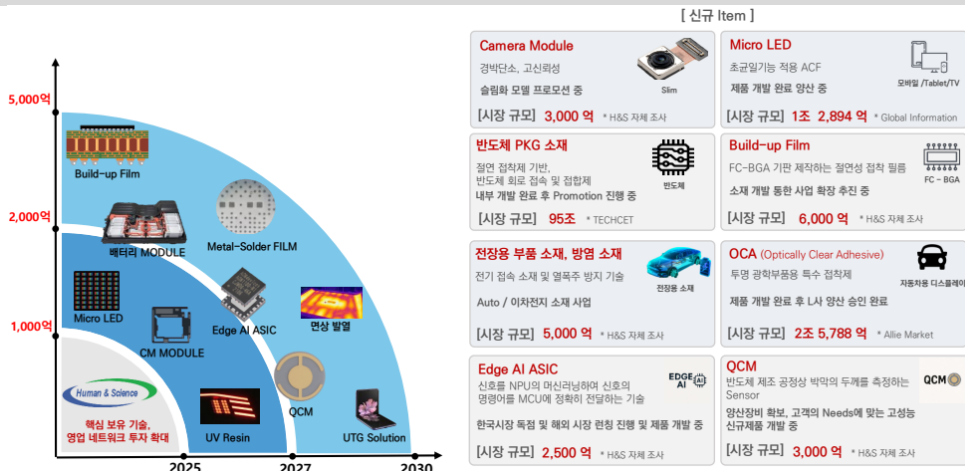
자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 수정진동자 사업부 매출 추이



자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 10. 신규 사업 진출 통한 성장 전략



자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

기술 동향

초미세피치 대응 정렬형, 저온 속경화, 초균일 분산 기술 등으로 제품 경쟁력 확보

1) 초미세피치 대응 정렬형 ACF 기술

동사는 고해상도, 초슬림 전자기기 수요 증가에 대응해 20 μ m 이하 초미세피치 대응 정렬형 ACF 기술을 개발 및 상용화 중. 일반 비정렬형 ACF는 도전볼(3~10 μ m)이 필름 내 무작위로 배열되어 30 μ m 이하의 피치에서 쇼트 발생 및 접속 불량 문제가 빈번했음. 정렬형 ACF는 도전볼 간 간격을 4 μ m 이하로 일정하게 유지해 안정적인 전기적 연결과 균일한 접속 저항을 제공함. 기존에 Dexerials가 독점하던 글로벌 OLED, 마이크로 LED TV용 및 LGD 고해상도 OLED 용에 일부 양산 공급 중이며, 국내외 OLED 시장에서 약 5% 수준의 점유율을 확보해 확대 추진 중

2) 저온 속경화 기술

동사는 저온속경화(100~130° C, 3~6초 경화) 기술을 통해 OLED, 플렉서블 디스플레이, 카메라 모듈용 생산 공정의 에너지 사용량과 공정 시간을 절감하여 수율을 높이고 있음. 기존 LCD, OLED 패널 용 ACF 접합 공정은 150~180° C, 10~15초의 고온, 장시간 경화가 필요했으나, 저온 속경화 기술을 적용, 열에 민감한 기판의 손상을 방지해 ESG 및 원가절감 측면에도 경쟁 우위를 제공. 실제로 동사는 산업부 국책과제를 통해 120° C, 6초, 150° C, 5초 수준의 속경화 기술을 구현해 상용화 완료, 해당 기술은 북미 고객사향 카메라 모듈, 국내 S사 및 스마트폰 신규 카메라모듈 슬림화 라인, OLED/마이크로 LED 생산라인에 적용되어 연간 수백억 원 이상의 신규 매출 발생이 기대

3) 초균일 분산기술

에이치엔에스하이텍은 초균일 분산기술을 적용, ACF 내부 도전볼의 배열 정확도를 98% 이상 수준으로 유지하며 고품질 생산 기반을 마련 중. 기존에는 도전볼 분포의 불균일로 접속 저항의 편차와 쇼트율 상승 문제 발생, KAIST 및 한국전자기술연구원과의 공동 연구를 통해 개발한 포토 마스크 기반 몰드 및 다층 코팅 공정을 통해 3 μ m급 도전볼을 4 μ m이하 간격으로 정밀 배열 가능해짐. 마이크로 LED, OLED, 카메라모듈, 고해상도 VR용 디스플레이 등 고부가 시장 대응이 가능해짐. 특히, 해당 기술은 OLED 및 마이크로 LED 대면적 기판 대응에서 생산 수율 및 품질을 높이며, 기존 LCD 중심 매출 구조에서 OLED, 마이크로 LED, 카메라 모듈 중심 고부가 사업으로 포트폴리오 확장이 기대

그림 11. ACF의 장점

- Fine Pitch 대응 가능

구분	SMT(**)	커넥터(***)	ACF
두께	상	중	최상
전도성	상	중상	상
접착성 (신뢰성)	상	불가능 (기구적 체결 가능)	상
Fine Pitch(*)	불가능	불가능	가능
가격경쟁력	하	중상	상
주 적용제품	범용 전자 제품	좌통	디스플레이/ 카메라 모듈 Sensor 등
참여 기업 (개사)	다수	좌통	극소수

자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

그림 12. 에이치엔에스하이텍의 차별화기술

- HDF(Hyper-even distribution ACF)
자유로운 도전볼 배열 + 분당 후 도전볼 배열 유지
→ Fine Pitch 대응



- PMF(Pattern Matching Film)
선택적/질량적 전도성 입자 배치 → SHORT FREE 달성



자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

재무제표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024A
매출액	824	873	972	806	762
매출원가	648	626	576	453	422
매출총이익	176	247	396	353	339
판매비와관리비	142	147	180	213	206
영업이익	35	101	216	140	134
영업이익률	4.2	11.5	22.2	17.3	17.6
EBITDA	58	126	238	176	183
영업외손익	-10	12	-2	203	29
관계기업손익	1	0	-3	-13	-21
금융수익	5	8	13	15	21
외환관련이익	20	23	32	13	24
금융비용	-4	-11	-19	-7	-2
외환관련손실	2	1	13	5	2
기타	-12	15	7	208	32
법인세비용차감전순손익	25	113	214	343	162
법인세비용	-9	-10	-20	-42	-16
계속사업순손익	15	103	193	301	147
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	103	193	301	147
당기순이익률	1.8	11.8	19.9	37.4	19.3
비재배분순이익	-6	-1	0	0	0
재배분순이익	21	104	193	301	147
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	15	108	192	299	149
비재배분포괄이익	-6	-1	0	0	0
재배분포괄이익	20	109	192	299	149

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024A
EPS	280	1,300	2,576	4,017	2,003
PER	31.4	7.4	4.7	4.2	7.9
BPS	3,889	5,345	7,801	11,586	13,916
PBR	2.3	1.9	1.9	1.3	1.1
EBITDAPS	772	1,673	3,171	2,348	2,402
EV/EBITDA	11.9	6.3	4.3	5.0	3.9
SPS	10,972	11,629	12,941	10,724	9,995
PSR	0.8	0.9	1.2	1.4	1.5
CFPS	928	1,883	3,697	5,425	2,728
DPS	0	100	200	200	250

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024A
성장성					
매출액 증가율	806	60	113	-17.1	-5.5
영업이익 증가율	흑전	191.0	114.5	-35.4	-4.2
순이익 증가율	흑전	576.2	88.2	55.8	-51.3
수익성					
ROC	6.5	23.3	49.4	30.3	24.6
ROA	5.6	13.8	26.5	15.2	12.7
ROE	7.5	30.1	39.1	41.4	15.2
안정성					
부채비율	163.3	99.4	49.8	10.3	7.7
순차입금비율	18.1	10.3	-31.3	-37.8	-47.2
이자보상배율	12.9	18.6	69.3	64.0	64.96

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024A
유동자산	510	547	572	602	799
현금및현금성자산	32	87	233	82	32
매출채권 및 기타채권	300	326	216	158	181
재고자산	155	113	117	106	100
기타유동자산	24	21	7	256	486
비유동자산	201	207	306	358	344
유형자산	145	161	179	217	225
관계기업투자금	1	0	77	80	69
기타비유동자산	55	46	50	61	50
자산총계	711	754	878	960	1,142
유동부채	407	290	270	69	61
매입채무 및 기타채무	238	206	80	41	57
차입금	93	76	47	0	0
유동성채무	0	1	2	2	2
기타유동부채	76	8	141	26	1
비유동부채	34	86	22	20	21
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	26	0	0	0
기타비유동부채	34	60	22	20	21
부채총계	441	376	292	89	82
자배지분	292	401	586	870	1,060
자본금	38	38	38	38	40
자본잉여금	95	95	95	95	199
이익잉여금	157	266	457	742	867
기타지분변동	2	2	-4	-5	-45
비지배지분	-22	-24	0	0	0
자본총계	270	378	586	870	1,060
순차입금	49	39	-184	-329	-500

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024A
영업활동 현금흐름	34	47	353	251	180
당기순이익	15	103	193	301	147
비현금항목의 가감	55	39	84	106	61
감가상각비	23	25	22	37	49
외환손익	11	-5	22	4	-8
지분법평가손익	-1	0	3	13	21
기타	21	19	37	53	-1
자산부채의 증감	-33	-90	79	-104	-20
기타현금흐름	-3	-4	-4	-52	-8
투자활동 현금흐름	-9	-25	-108	-337	-268
투자자산	0	1	-84	-16	0
유형자산	-17	-36	-32	-72	-52
기타	8	10	8	-249	-215
재무활동 현금흐름	-15	32	-88	-64	38
단기차입금	-14	-17	0	0	0
사채	0	50	-51	0	0
장기차입금	0	0	-29	-47	0
유상증자	0	0	0	0	106
현금배당	0	0	-8	-15	-15
기타	-1	-1	-1	-2	-53
현금의 증감	10	55	146	-151	-50
기초 현금	0	0	0	0	0
기말 현금	10	55	146	-151	-50
NOPLAT	21	92	196	123	121
FCF	29	80	173	80	116

자료: 에이치엔에스하이텍, 대신증권 Research Center

[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:김이영)

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]

에이치엔에스하이텍(044990) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	2025.07.18
투자의견	N/R
목표주가	N/R
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250716)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	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