

현대위아 (011210)

투자 여력은 양호, 회수 시즌 기대!

- 사업효율화로 로봇/열관리/글로벌 거점/HEV엔진 등 신사업 투자력 확보
- 로봇 SI 역량/고객 확보 및 투자회수기 진입에 따라 리레이팅 가능할 것
- 26년 신사업 투자 => 27년 투자회수기 진입에 따른 밸류 우상향 예상

투자의견 Marketperform, 목표주가 95,000원 유지

TP 9.5만원은 2026년 EPS 6,987원에 Target PER 13.6배(터어라운드 기대감 반영했던 2023년 밸류에 10% 할인) 적용하여 산출. 1) 자체 로봇 사업(AMR/주차 로봇 등) 추진, 2) HEV 엔진 생산 확대, 3) 열관리 시스템 양산 본격화, 4) 방산 매출 성장 지속되는 점 긍정적. 다만, 현주가 대비 단기 Upside 제한적 (11%)이라는 점 감안해 투자의견 유지. 26년 1) 로봇사업 관련한 SI 역량/실질 고객사 확보, 2) 열관리/HEV엔진 투자회수 본격화에 따라 타겟 밸류 상향 => 추가 Upside 확보 가능성 열려 있다는 판단

4Q25 매출 2.1조(YoY +4.1%, 이하 YoY), OP 477억(-13%), OPM 2.3% 시현

OP 컨센(530억) 하회/당사 추정(427억) 상회하는 무난한 실적 기록. 멕시코 엔진/소재 매출 감소에도 불구, 모듈/구동&등속/방산 매출 증가하며 외형 견조. OP는 미국 관세(-40억) 및 통상임금 정산(-100억), 열관리 사업 초기 투자비 증가(-80억)로 레버리지 효과 제한

사업 효율화 통해 투자 기반 마련 => 투자회수에 따른 리레이팅 기대

2025년 공작사업 매각, 러시아 사업 효율화로 미래 사업 투자 기반 마련. 이를 통해 1) 열관리 사업 개발/양산투자 본격화, 2) 인도 중심 핵심부품 종결투자, 3) 자체 로봇 + SI 역량 확보해 다크팩토리(완전무인화 공장) 시범 구축 계획. 2026년 미래 사업 투자 본격화 => 2027년 이후 투자 회수 가시화에 따른 기업 가치 우상향 예상

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	직전추정	집계치	4Q25			1Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,006	2,152	1,981	2,089	4.1	-2.9	2,096	2,141	3.8	2.4
영업이익	55	52	43	48	-12.8	-8.0	53	51	5.2	7.1
순이익	53	-16	38	55	3.8	흑전	42	41	-57.1	-24.8

자료: 현대위아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,482	8,920	9,685
영업이익	233	219	204	230	294
세전순이익	114	177	228	247	313
총당기순이익	53	129	165	190	241
지배지분순이익	91	120	147	190	241
EPS	3,363	4,429	5,399	6,987	8,850
PER	19.4	8.5	14.0	10.8	8.6
BPS	124,715	132,289	147,718	153,706	161,558
PBR	0.5	0.3	0.6	0.6	0.5
ROE	2.7	3.4	3.9	4.6	5.6

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

김규연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

95,000

유지

현재주가

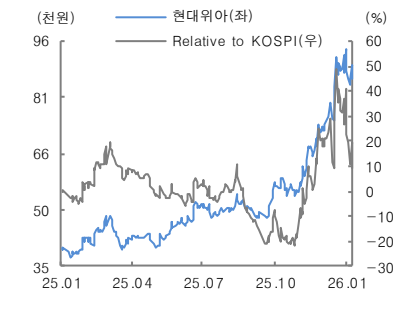
85,700

(26.01.30)

자동차업종

KOSPI	5224.36
시가총액	2,331십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	93,700원 / 37,400원
120일 평균거래대금	156억원
외국인지분율	15.20%
주요주주	현대자동차 외 2 인 40.74% 국민연금공단 9.36%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.2	52.8	64.8	114.5
상대수익률	-8.7	19.5	2.7	4.2



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	8,373	8,920	8,482	8,920	1.3	0.0
판매비와 관리비	330	397	335	399	1.3	0.6
영업이익	199	232	204	230	2.5	-1.1
영업이익률	2.4	2.6	2.4	2.6	0.0	0.0
영업외손익	5	14	24	17	407.6	25.1
세전순이익	204	246	228	247	11.8	0.4
자비자분순이익	130	189	147	190	12.9	0.4
순이익률	1.6	2.1	1.9	2.1	0.3	0.0
EPS(자비자분순이익)	4,783	6,960	5,399	6,987	12.9	0.4

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대위아 PER 밸류에이션

구분		비교
'24년 EPS	4,428.6 원	
'25년 EPS	5,398.7 원	
'26년 EPS	6,986.5 원	
2026 EPS	6,986.5 원	
Target PER	13.6 배	이익 안정기(2012~15년) 당시의 평균값
목표주가	95,000.0 원	
목표시총	2,583.5 십억원	
현재주가	85,700.0	2026/01/30일 종가 기준
현재시총	2,330.6 십억원	
상승여력	10.9 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대위아 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대위아 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

표 1. 현대위아 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	2,061.8	2,178.6	2,151.9	2,089.4	2,140.5	2,284.8	2,270.9	2,223.6	8,180.9	8,481.6	8,919.9
YoY %	-3.7%	3.0%	7.2%	4.1%	3.8%	4.9%	5.5%	6.4%	0.2%	3.7%	5.2%
QoQ %	20.9%	5.7%	-1.2%	-2.9%	2.4%	6.7%	-0.6%	-2.1%			
차량부품	1,901.1	2,007.4	1,988.2	1,935.6	1,967.0	2,100.2	2,085.8	2,038.1	7,596.7	7,832.3	8,191.2
YoY %	-0.6%	1.5%	7.3%	4.4%	3.5%	4.6%	4.9%	5.3%	-2.0%	3.1%	4.6%
QoQ %	2.5%	5.6%	-1.0%	-2.6%	1.6%	6.8%	-0.7%	-2.3%			
기타	160.7	171.2	163.7	153.8	173.5	184.6	185.2	185.5	966.4	649.4	728.8
YoY %	-29.8%	-33.0%	-34.2%	-34.1%	8.0%	7.8%	13.1%	20.6%	14.9%	-32.8%	12.2%
QoQ %	-31.1%	6.5%	-4.4%	-6.0%	12.8%	6.4%	0.3%	0.2%			
영업이익	48.6	56.3	51.9	47.7	51.1	58.0	59.3	61.3	218.8	204.4	229.6
OPM	2.4%	2.6%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	2.7%	2.4%	2.6%
YoY	-18.7%	2.1%	1.2%	-12.8%	5.2%	3.0%	14.3%	28.5%	-6.0%	-6.6%	12.3%
QoQ	31.6%	16.0%	-8.0%	-8.0%	7.1%	13.6%	2.2%	3.3%			
차량부품	34.9	49.7	43.1	30.0	41.9	48.4	49.3	50.5	193.2	157.7	190.1
OPM	1.8%	2.5%	2.2%	1.5%	2.1%	2.3%	2.4%	2.5%	2.5%	2.0%	2.3%
기타	13.7	6.6	8.8	17.7	9.2	9.6	10.0	10.8	25.6	46.7	39.6
OPM	8.5%	3.9%	5.3%	11.5%	5.3%	5.2%	5.4%	5.8%	2.7%	7.2%	5.4%
당기순이익	102.0	17.3	-11.5	56.7	42.6	48.0	48.9	50.5	129.5	164.6	190.0
지배순이익	95.7	12.8	-16.3	54.7	41.1	46.2	47.2	55.5	120.4	146.9	190.0
NPM	4.6%	0.6%	-0.8%	2.6%	1.9%	2.0%	2.1%	2.5%	1.5%	1.7%	2.1%
YoY	168.5%	-71.2%	적지	3.9%	-57.1%	261.5%	흑전	1.5%	31.7%	21.9%	29.4%
QoQ	82.0%	-86.6%	적전	흑전	-24.8%	12.5%	2.0%	17.7%			

주: 공작기계 사업부는 2Q25 매각 작업 완료, 4Q24부터 중단사업으로 분류, 2024년 기계사업부 매출 3,812억원
자료: 대신증권 Research Center

현대위아 4Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 모빌리티 부문 2025년 실적 디테일, 2026년 전망

- 2025년 대미 관세, 통상임금 등 변수에도, 1) 공작사업 매각, 2) 러시아 사업 효율화로 안정적인 실적 유지, 성장 기반 마련
- 2026년 모듈, 구동, 방산 등 기존 사업의 안정적인 운영 + 핵심 사업 경쟁력 강화, 글로벌 거점 확대 중점 추진 계획
- 엔진: 전동화/가동률 회복에 집중. [멕시코] 감마2 엔진 양산 통해 가동률 정상화 노력, [서산] 27년부터 카파엔진 HEV 전환
- 등속: 인도 중심 글로벌 거점화. 첸나이 공장 증축, 가공 캐파 300만대까지 확대 계획. 2027년 푸네 신공장 +40만대 증산 계획
- 다크팩토리 구축 추진: AI/DX 기술 접목한 다크팩토리 시범 구축 => 완전무인화 공장 구현 가능성 점검
- 생산성/수익구조 근본적으로 개편할 수 있는 기술적 토대 마련
- 사업별 핵심 과제 차질없이 이행하여 중장기 OPM 5% 이상 확보 목표 추진해 나갈 것

Q. 통합열관리 사업 관련하여 전사 PT 믹스 전망 및 전동화 전환 전략

- 내연기관 => HEV, 전기차로의 전동화 전환 대응 지속
- 내연기관 => HEV 엔진 대응 확대, 친환경차 시장 성장에 효과적으로 대응 노력
- 전기차 핵심부품은 열관리 시스템 개발 양산 => EV 성능 및 안전성 향상에 연력 집중
- HEV/EV에 적용 가능한 경량화 샤시 모듈 개발 등 차량 효율성 높이기 위한 기반 지속적으로 강화중
- 전자제어식 스테빌라이저 시스템(주행안전성), 휠 디스커넥트 시스템(에너지효율), 듀얼 CV조인트(조향성능) 개발 지속

Q. 4Q25 방산 수익성 호조 => 정산의 주체가 방산청 정부인지, 민간 고객사인지?

- 민간 부문에서 수익률 증가. 이후에도 수출 매출 확대에 따른 수익성 유지 노력할 것

Q. 열관리사업 중장기 전망(숫자 측면에서 공유)

- 캐즘 등 시장 환경 변화에 대응해 포트폴리오 다변화에 주력. EV + 내연기관 영역 플라 인업 구축 => 안정적인 성장 노력
- 2027년부터 내연기관 공조시스템 양산 준비중. 해외 생산거점 확보 => 글로벌 공급 체계 강화
- 2026년 슬로박 공장 냉각수 모듈 생산 중단, 인도 공장 공조 시스템 양산. 현지화 전략 통해 그룹사 + 논캡티브 영업 노력
- AI 등 첨단 기술 접목한 차세대 열관리 솔루션 개발 노력. AI 기반 분산 배치형 HVAC 시스템(CES2026)은 실내 공간 활용도, 에너지 효율 개선 가능
- 유연한 제품 포트폴리오, 글로벌 공급망 확대, 차세대 기술 경쟁력 강화 => 열관리 MS 30%/전기차 점유율 50% 확보 목표
- 사업 합리화로 확보한 재원 기반으로 중장기 1조원 이상 투자 계획. 수익성/성장성 고려하여 미래 사업 육성해 나갈 것

Q. AMR, 주차로봇 등 로봇 사업 관련 가시적인 성과 기대 시점, 중장기 전략 방향성

- 로봇 기반 제조 물류 자동화 통합 솔루션 전문 기업으로 도약할 것
- 모바일 로봇의 일반사 대상 외연 확장, 그룹사 대상 신뢰 구축 및 사업 확대, 해외 글로벌 시장 발굴 추진중
- 2028년 모빌리티 솔루션 사업 매출 4,000억 이상 달성 목표, 초과 목표 달성에 대해서도 내부적으로 준비중
- 단순 HW 중심 경쟁에서 자율 제조업 물류 통합 전문사로 전환 계획.
- AI와 DT기술 접목한 지능형 제조 물류 솔루션 역량 확보, 자동화/무인화 니즈 맞춰 핵심 로봇 라인업 구축 + AI 기반 지능형 운영 플랫폼 개발중. 정부 과제, 자사 공장 내 PoC 병행하며 기술 고도화 중. 공장 자율 운영 솔루션 중심의 비즈니스 모델로 전환 계획
- 그룹사 레퍼런스 축적, 신뢰 기반의 수주 확대 + 일반사 대상 모바일 로봇 등 제품 서비스 적용 범위 확대 => 투트랙 전략 시행
- 외부 업체 및 유명 테크 스타트업과 협업 강화하여 핵심 기술 역량 신속하게 내재화 계획

Q. 주주환원 관련 2025년 결산 DPS 늘었으나, 배당성향은 축소. 이후 정책 디테일

- 경영 불확실성에도 불구하고, 주주가치 제고 위해 주당 배당금 1,200원으로 소폭 상향. 25년 NP 개선되면서 배당성향은 축소됐으나, 1) 미래 성장 재원 확보, 2) 재무 건전성 유지력 종합적으로 고려해 배당 결정
- 당장의 배당성향 확대보다는 이익 성장에 따른 지속적인 배당 증액 선순환 구조 만드는 것이 우선순위라 판단
- 그룹사의 주주환원 정책 기조에 맞춰 중장기 배당성향 타겟 25~35%로 상향 조정

표 2. 현대위아 글로벌 피어그룹 테이블 (삼익달러)

		현대위아	덴소	콘타넬탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		1,621.7	40,390.0	15,823.5	14,361.8	3,446.5	75,643.5
수익률	1M	13.6	-0.7	-1.9	-4.9	1.6	
	3M	46.3	-0.9	1.8	6.1	-1.4	
	6M	73.1	5.8	18.5	25.1	23.0	
	1Y	126.6	2.5	34.3	26.6	14.3	
매출액	2023	6,252.7	49,482.7	44,797.7	42,797.0	23,841.3	167,171.4
	2024	5,999.8	47,016.0	42,967.3	42,836.0	23,249.7	162,068.7
	2025E	5,954.3	47,430.4	23,755.8	41,659.7	24,706.2	143,506.4
	2026E	6,326.0	48,646.9	22,978.5	42,115.9	24,612.2	144,679.5
영업이익	2023	178.3	2,698.3	2,040.1	2,426.0	895.5	8,238.2
	2024	160.5	3,258.2	2,713.1	2,743.0	1,105.6	9,980.3
	2025E	154.7	4,096.8	2,289.9	2,277.8	1,040.9	9,860.2
	2026E	187.2	4,565.4	2,579.6	2,455.8	1,163.8	10,951.8
EBITDA	2023	396.1	5,405.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	17,010.5
	2024	355.9	6,275.8	4,810.8	3,829.1	2,815.2	18,066.8
	2025E	361.8	7,097.3	5,096.9	3,710.2	3,243.4	19,509.7
	2026E	388.0	7,660.1	5,730.4	4,114.7	3,480.2	21,373.5
당기순익	2023	87.7	2,209.9	1,310.5	1,656.5	320.0	5,584.7
	2024	76.3	2,654.7	1,455.1	1,504.3	509.0	6,199.4
	2025E	97.0	3,094.9	541.6	1,490.3	346.4	5,570.3
	2026E	131.5	3,438.1	1,591.8	1,630.1	441.5	7,233.0
PER	2023	17.6	27.5	13.3	10.3	15.3	16.6
	2024	10.3	12.7	11.1	8.0	13.9	11.4
	2025E	16.8	12.1	21.6	9.6	9.9	13.3
	2026E	12.4	10.6	10.0	8.6	7.6	9.2
PBR	2023	0.5	1.5	1.1	1.4	0.9	1.3
	2024	0.3	1.0	0.9	1.0	0.6	0.9
	2025E	0.6	1.1	2.3	1.1	0.8	1.3
	2026E	0.6	1.1	2.0	1.1	0.7	1.2
EV/EBITDA	2023	4.8	11.3	5.3	5.2	3.1	6.2
	2024	3.0	5.8	3.7	3.6	2.3	3.8
	2025E	5.0	5.9	8.0	5.1	2.6	5.4
	2026E	4.7	5.2	6.1	4.8	2.5	4.7
ROE	2023	3.4	6.4	9.0	14.5	8.0	9.5
	2024	3.0	8.4	9.6	12.9	12.9	10.9
	2025E	3.9	9.4	5.8	12.1	7.0	8.6
	2026E	5.2	10.1	25.7	12.5	9.4	14.4
배당성향	2023	19.8	50.8	36.3	31.5	33.0	35.0
	2024	28.2	45.3	37.2	35.8	21.7	35.3
	2025E	21.7	37.1	77.0	36.1	38.8	49.5
	2026E	17.3	34.7	47.0	32.9	34.1	39.7

주: 2026/01/30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,166	8,181	8,482	8,920	9,686
매출원가	7,657	7,643	7,942	8,291	8,941
매출총이익	509	537	539	629	744
판매비와관리비	276	319	335	399	450
영업이익	233	219	204	230	294
영업외수익	29	27	24	26	30
EBITDA	517	484	459	475	537
영업외손익	-119	-41	24	17	18
관계기업손익	3	5	5	5	5
금융수익	45	37	36	37	37
외환관련이익	69	61	50	50	50
금융비용	-72	-57	-16	-7	-5
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-95	-26	-1	-18	-18
법인세비용차감전순이익	114	177	228	247	313
법인세비용	-54	-71	-20	-57	-72
계속사업순이익	59	106	208	190	241
중단사업순이익	-7	23	-44	0	0
당기순이익	53	129	165	190	241
당기순이익률	0.6	1.6	1.9	2.1	2.5
비재계분순이익	-39	9	18	0	0
재계분순이익	91	120	147	190	241
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	15	15	16	16
포괄순이익	52	282	319	346	398
비재계분포괄이익	-39	54	34	0	0
재계분포괄이익	91	229	284	346	398

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,363	4,429	5,399	6,987	8,850
PER	19.4	8.5	14.0	10.8	8.6
BPS	124,715	132,289	147,718	153,706	161,558
PBR	0.5	0.3	0.6	0.6	0.5
EBITDA/PS	19,022	17,813	16,879	17,483	19,739
EV/EBITDA	4.8	3.0	4.8	4.4	3.6
SPS	300,259	300,822	311,881	327,997	356,123
PSR	0.2	0.1	0.3	0.3	0.2
CFPS	21,118	19,619	14,822	16,398	18,654
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	-0.5	0.2	3.7	5.2	8.6
영업이익 증/감률	9.8	-6.0	-6.6	12.3	28.1
순이익 증/감률	20.9	146.4	27.1	15.5	26.7
수익성					
ROIC	2.9	3.1	4.5	4.5	5.7
ROA	3.2	3.1	2.9	3.3	4.1
ROE	2.7	3.4	3.9	4.6	5.6
안정성					
부채비율	81.2	75.7	54.0	51.5	49.3
순차입금비율	9.2	0.2	-13.0	-16.2	-18.8
이자보상비율	3.1	3.6	10.5	22.1	32.4

자료: 현대유아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,733	3,967	3,982	4,207	4,503
현금및현금성자산	472	758	690	795	887
매출채권 및 기타채권	1,713	1,609	1,663	1,742	1,877
재고자산	795	681	706	742	806
기타유동자산	754	919	924	929	934
비유동자산	3,093	3,109	2,943	2,882	2,840
유형자산	2,642	2,643	2,286	2,241	2,215
관계기업투자지급	133	129	133	138	142
기타비유동자산	317	338	524	503	483
자산총계	6,826	7,076	6,926	7,089	7,343
유동부채	1,984	2,400	1,685	1,572	1,492
매입채무 및 기타채무	1,343	1,438	1,469	1,513	1,591
차입금	50	153	-7	-167	-327
유동상채무	472	614	27	27	27
기타유동부채	118	195	197	199	201
비유동부채	1,075	650	744	839	934
차입금	935	473	566	659	752
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	140	177	178	180	182
부채총계	3,059	3,050	2,430	2,411	2,426
자본부분	3,392	3,598	4,017	4,180	4,394
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	490	490	490	490
이익잉여금	2,775	2,862	2,979	3,140	3,351
기타자본변동	-10	110	412	414	416
비재계부분	375	429	479	498	524
자본총계	3,767	4,026	4,496	4,678	4,917
순차입금	346	7	-583	-760	-924

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	468	592	264	260	256
당기순이익	53	129	165	190	241
비현금항목의 가감	522	404	239	256	267
감가상각비	285	266	255	246	243
외환손익	84	11	-36	-36	-36
자본법정평가손익	-3	-5	-5	-5	-5
기타	156	132	24	50	64
자산부채의 증감	-11	124	-137	-159	-210
기타현금흐름	-95	-66	-1	-27	-41
투자활동 현금흐름	153	-30	216	-162	-178
투자자산	1	-5	-5	-5	-5
유형자산	-115	-195	125	-177	-193
기타	266	169	95	20	20
재무활동 현금흐름	-819	-250	-384	204	204
단기차입금	14	108	-160	-160	-160
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	147	114	93	93	93
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-23	-29	-29	-29
기타	-961	-450	-287	300	300
현금의 증감	-203	287	-69	105	92
기초 현금	674	472	758	690	795
기말 현금	472	758	690	795	887
NOPLAT	122	131	186	177	226
FCF	254	121	226	246	276

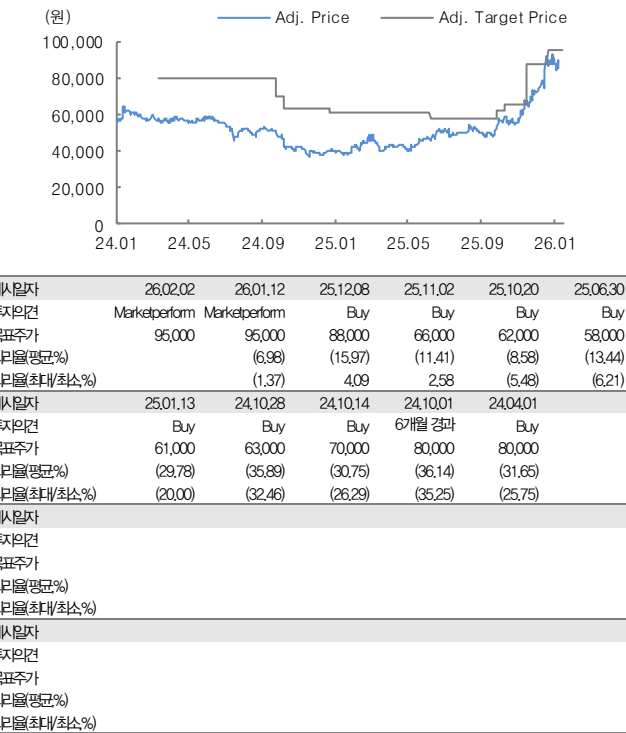
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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]

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260130)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	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 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