Results Comment

한온시스템 (018880)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 상향
6개월 목표주가	4,600 상향
현재주가 (26.02.03)	3,390
	자동차업종

Again 턴어라운드 프리미엄

- 4Q25 OP 당사 추정/컨센서스 대비 +20% 이상의 서프라이즈 기록
- 운영 효율화 전략 효과 본격화로 2026년 가이던스 달성 가시성 또한 높음
- ESS/데이터센터 신사업 성과 확인된다면, 타겟 밸류 재차 상향될 것

투자의견 매수로 상향, 목표주가 4,600원 상향(+64%)

한온시스템에 대한 투자의견을 BUY로 상향하고, 목표주가 4,600원으로 대폭 상향(+64%). **당사는 1) EV 캐즘에 따른 성장 불확실성, 2) 유증에 따른 지분 희석, 3) NH투자증권 실권주 오버행 우려, 4) 수익성 개선 가시성에 대해 회의적이었던 바, 보수적인 입장 유지해 왔음**. 하지만, **4Q25 실적 서프 및 2026년 사업계획 가시성 비추어 봤을 때, 턴어라운드 가시성 높다는 판단.** 이에, 이익추정과 목표배수 동반 상향함으로써 투자의견/TP 모두 상향. Target PER 13.6배는 경영진 교체에 따른 실적 개선 기대감 반영됐던 2014~15년 평균 밸류에 EV 업황 부담 감안해 20% 할인 적용. 이후, **ESS/데이터센터 신사업 성과 확인된다면, 타겟 밸류 상향 가능하다는 판단.** 턴어라운드 프리미엄에 대한 고민이 필수적인 때!

4Q25 매출 2.7조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 912억(흑전), OPM 3.4% 시현

OP 컨센(740억)/당사 추정(655억) 상회하는 실적 서프 기록. 매출액도 HMG/VW 중심 물량 효과, 관세 보전효과로 예상 상회. 영업이익에 있어서 R&D 자산화 축소에도 불구, 1) 운영 효율화, 2) 비용 리커버리 효과로 수익성 개선된 점 긍정적. 4Q25/2025년 관세 관련 비용은 약 90% 보전받은 것으로 추정되며, 이와 같은 흐름은 2026년에도 지속될 것으로 예상. 다만 당기순익에 있어서는 미국 완성차 OE 전기차 전략 변화에 따른 손상차손 반영으로 대규모 적자(-1,9761억) 기록

2026년 본업개선 + 신사업 가시화에 따른 턴어라운드 프리미엄 예상

가이던스 매출 11조(+7%)/OP 4,500억/OPM 4%+/EBITDA 1.2조. OPM 타겟 4%+는 2025년 OPM(2.5%) 대비 +1.5% 이상 개선된 수치. 마진 개선의 핵심은 원재료 절감. 경영진 교체 이후 1) 소싱 효율화/단가 비딩 등 통해 원가 절감 지속하고 있고, 2) 알루미늄 가격 하락세 감안 시, 타겟 수익성 달성 가능할 것. 특히, 이는 4Q25 반영된 고객사 R&D자산 손상차손 회수는 포함되지 않은 수치로, 1H26 해당 회수 규모 가시화에 따라 초과 달성 가능성도 열려 있다고 판단

동사는 1) ESS 열관리 솔루션, 2) 데이터센터 액체 냉각 시스템, 3) 애프터마켓 사업 확대 추진 중. 애프터마켓 사업 관련해서는 2026년 가시적인 성과 확인될 것으로 예상되며, ESS/데이터센터 사업은 기대 모멘텀으로 작용 가능할 가능성 높다는 판단

추가로, 주가 우려 요인 중 하나였던 NH투자증권의 유증 실권주(7,136만주/7%)에 있어서 상당부분 해소 된것으로 파악되는 바, 오버행 우려 또한 제한적이라 판단

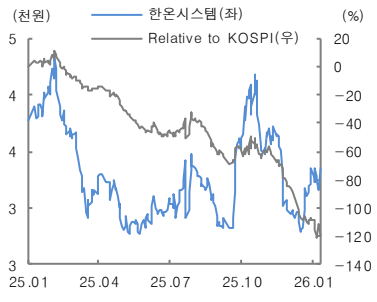
(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25					1Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,536	2,706	2,585	2,703	6.6	-0.1	2,649	2,743	4.8	1.5
영업이익	-138	95	65	91	흑전	-4.3	74	100	374.0	9.5
순이익	-316	55	45	-196	적지	적전	28	32	흑전	흑전

자료: 한온시스템, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	5288.08
시가총액	3,479십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	137십억원
52주 최고/최저	4,434원 / 2,775원
120일 평균거래대금	148억원
외국인지분율	9.23%
주요주주	한국타이어앤테크놀로지 외 11 인 51.09% NH투자증권 6.95%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.5	-16.3	15.4	-12.1
상대수익률	-5.9	-33.1	-31.9	-59.2



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,522	9,999	10,884	11,439	12,027
영업이익	284	96	272	478	664
세전순이익	151	-330	-118	247	451
총당기순이익	59	-359	-181	189	345
지배지분순이익	51	-363	-182	190	347
EPS	84	-594	-235	185	338
PER	80.7	NA	NA	16.0	8.8
BPS	3,906	4,669	4,778	3,791	4,134
PBR	1.7	0.8	0.7	0.9	0.8
ROE	2.2	-13.9	-5.6	5.0	8.5

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	10,766	11,314	10,884	11,439	1.1	1.1
판매비와 관리비	738	676	740	796	0.2	17.8
영업이익	246	351	272	478	10.5	36.2
영업이익률	2.3	3.1	2.5	4.2	0.2	1.1
영업외손익	-147	-202	-390	-231	적자유지	적자유지
세전순이익	99	149	-118	247	적자조정	66.2
지배지분순이익	59	113	-182	190	적자조정	68.7
순이익률	0.6	1.0	-1.7	1.7	적자조정	0.6
EPS(지배지분순이익)	87	110	-235	185	적자조정	68.5

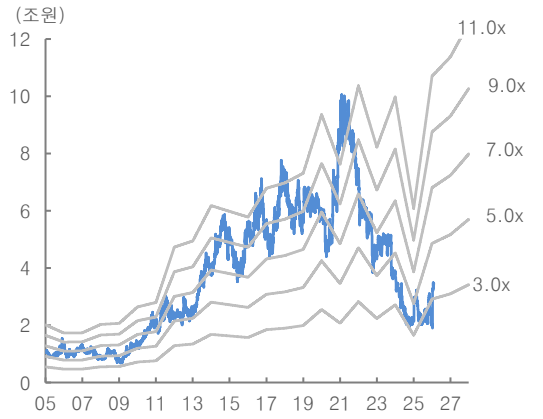
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 1. 한온시스템 적정주가

			비고
'24년 EPS	-594.3	원	
'25년 EPS	-235.1	원	
'26년 EPS	185.4	원	
'27년 EPS	**338.1**	**원**	
2027년 EPS	**338.1**	**원**	
Target PER	**13.6**	**배**	경영진 교체(비스테온=>한국타이어)에 따른 성장 기대감 반영된 2014~15년 평균 밸류에 EV 업황 부담 감안해 **20%** 할인
목표주가	**4,600.0**	**원**	
목표시총	**4,720.8**	**십억원**	
현재주가	3,390.0	원	2026/02/03 종가 기준
현재시총	3,479.0	십억원	
상승여력	**35.7**	**%**	

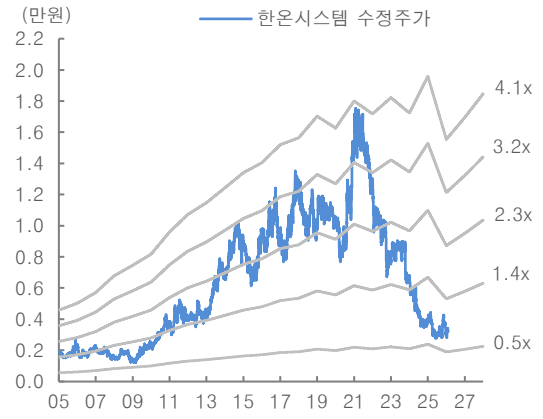
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한온시스템 12 개월 선행 EV/EBITDA Band



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 한온시스템 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

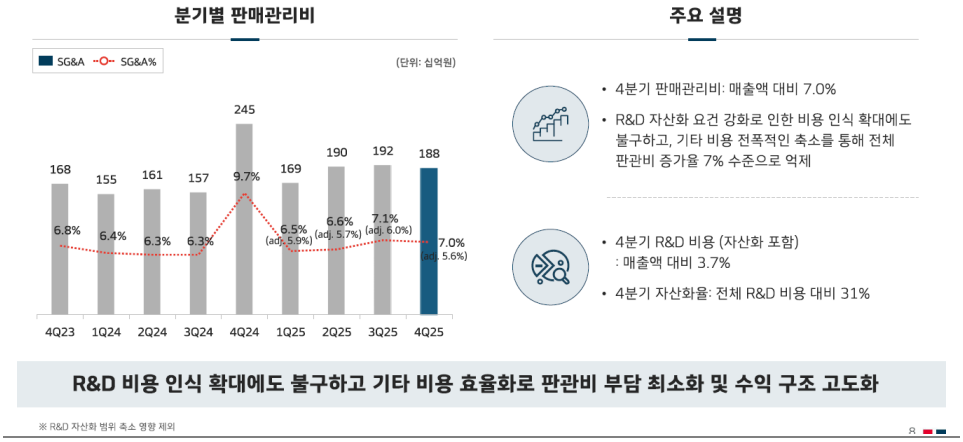
그림 4. 한온시스템 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**2,617.3**	**2,858.2**	**2,705.7**	**2,702.5**	**2,742.5**	**3,012.9**	**2,861.7**	**2,821.6**	**9,998.7**	**10,883.7**	**11,438.8**
YoY	*8.8%*	*11.7%*	*8.3%*	*6.6%*	*4.8%*	*5.4%*	*5.8%*	*4.4%*	*5.0%*	*8.9%*	*5.1%*
QoQ	*3.2%*	*9.2%*	*-5.3%*	*-0.1%*	*1.5%*	*9.9%*	*-5.0%*	*-1.4%*			
HMG	1,256.3	1,400.5	1,325.8	1,297.2	1,293.8	1,455.7	1,396.9	1,374.2	4,782.7	5,279.8	5,520.6
Ford	314.1	343.0	351.7	351.3	320.9	362.3	375.1	358.4	1,201.7	1,360.1	1,416.8
VW	314.1	343.0	297.6	324.3	361.6	379.2	321.3	336.1	1,051.0	1,279.0	1,398.3
GM	183.2	200.1	189.4	189.2	191.5	216.2	204.6	195.5	676.9	761.9	807.7
FCA	78.5	85.7	81.2	81.1	89.1	94.8	87.6	84.0	350.1	326.5	355.5
Daimler	52.3	57.2	54.1	54.1	62.1	65.1	60.1	57.7	251.5	217.7	245.0
BMW	104.7	114.3	108.2	108.1	107.8	123.6	117.0	116.9	398.4	435.3	465.4
영업이익	**21.1**	**64.3**	**95.3**	**91.2**	**99.9**	**143.1**	**112.6**	**122.8**	**95.5**	**271.8**	**478.5**
OPM	*0.8%*	*2.2%*	*3.5%*	*3.4%*	*3.6%*	*4.7%*	*3.9%*	*4.4%*	*1.0%*	*2.5%*	*4.2%*
YoY	*-67.7%*	*-10.2%*	*-1.0%*	*흑전*	*374.2%*	*122.5%*	*18.2%*	*34.7%*	*-66.3%*	*184.5%*	*76.0%*
QoQ	*흑전*	*205.2%*	*48.2%*	*-4.4%*	*9.6%*	*43.2%*	*-21.3%*	*9.0%*			
당기순이익	**-22.6**	**-15.1**	**55.3**	**-198.1**	**32.3**	**65.3**	**42.0**	**49.8**	**-358.6**	**-180.5**	**189.3**
지배순이익	**-24.0**	**-16.4**	**54.7**	**-196.1**	**31.6**	**64.0**	**41.2**	**53.5**	**-363.3**	**-181.8**	**190.3**
NPM	*-0.9%*	*-0.6%*	*2.0%*	*-7.3%*	*1.2%*	*2.1%*	*1.4%*	*1.9%*	*-3.6%*	*-1.7%*	*1.7%*
YoY	*적전*	*적지*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*-24.7%*	*흑전*	*적전*	*적지*	*흑전*
QoQ	*적지*	*적지*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*102.4%*	*-35.7%*	*30.0%*			

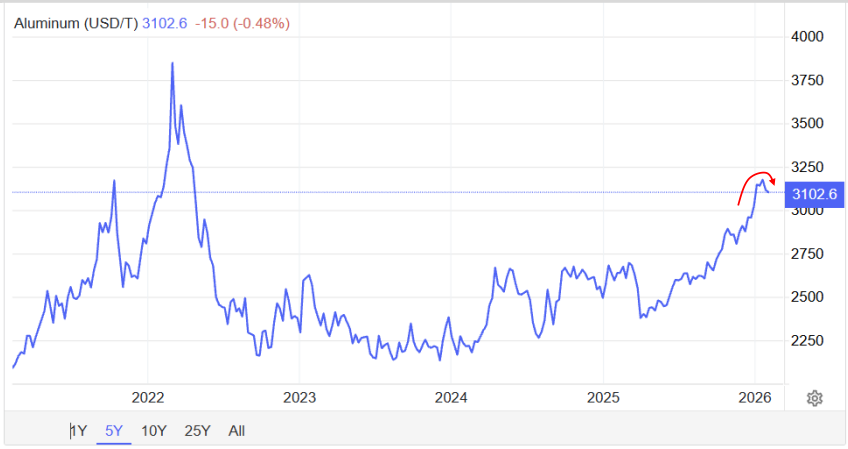
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한온시스템 판관비: 4Q25 매출대비 전체 R&D 비용 3.7%. 자산화율 31%로 축소



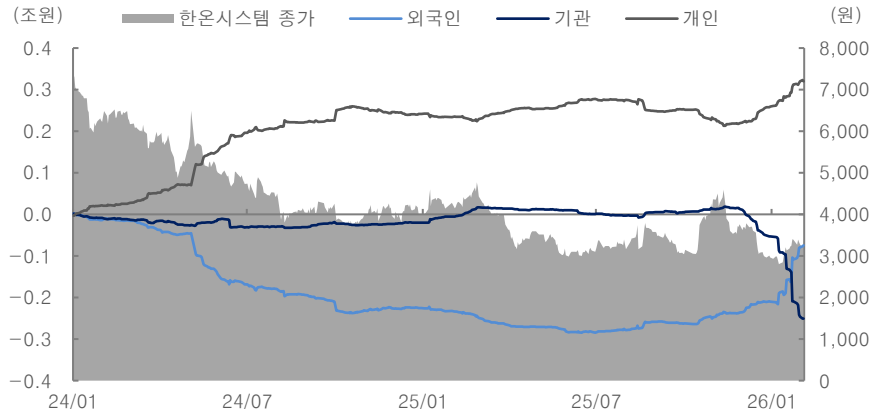
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 6. 알루미늄 '25~26 년 상승추세 속에서도 원가 절감 => 원재료 헤지/소싱 효율화 영향



주: 영국 알루미늄 선물 가격 기준
자료: tradingeconomics, 대신증권 Research Center

그림 7. 한온시스템 투자자별 수급 차트



자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 8. **글로벌 부품사 Peer Group Table**

(백만달러, %)

		한온시스템	현대모비스	덴소	토요타 자동직기	아이신 정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		2,308.2	27,993.4	40,390.0	41,676.8	13,580.9	15,823.5	14,361.8	3,446.5	**159,581.1**
수익률	1M	9.8	19.5	-0.7	11.0	-5.6	-1.9	-4.9	1.6	
	3M	-20.1	41.3	-0.9	17.4	-0.4	1.8	6.1	-1.4	
	6M	6.8	52.4	5.8	21.4	33.2	18.5	25.1	23.0	
	1Y	-18.1	73.5	2.5	53.3	61.5	34.3	26.6	14.3	
매출액	2023	7,291.1	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	**274,133.6**
	2024	7,332.9	41,976.9	47,016.0	26,817.3	32,142.2	42,967.3	42,836.0	23,249.7	**264,338.2**
	2025E	7,559.1	42,228.1	47,430.4	26,929.3	32,882.0	23,755.8	41,659.7	24,706.2	**247,150.6**
	2026E	7,857.9	45,567.0	48,646.9	27,991.8	33,900.5	22,978.5	42,115.9	24,612.2	**253,670.6**
영업이익	2023	217.2	1,757.6	2,698.3	1,437.1	1,099.7	2,040.1	2,426.0	895.5	**12,571.5**
	2024	70.1	2,254.0	3,258.2	1,465.3	1,348.9	2,713.1	2,743.0	1,105.6	**14,958.1**
	2025E	180.8	2,319.5	4,096.8	1,105.8	1,481.2	2,289.9	2,277.8	1,040.9	**14,792.7**
	2026E	243.9	2,674.2	4,565.4	1,534.5	1,760.6	2,579.6	2,455.8	1,163.8	**16,977.8**
EBITDA	2023	675.4	2,464.9	5,290.4	3,410.5	2,999.5	4,384.7	4,527.0	2,880.1	**26,632.5**
	2024	547.6	2,975.1	5,730.4	3,592.6	3,140.0	5,064.9	5,081.0	3,257.2	**29,389.0**
	2025E	667.8	3,116.3	6,489.3	2,248.9	3,177.9	2,834.3	3,843.9	3,415.0	**25,793.4**
	2026E	717.0	3,532.9	7,139.9	2,858.0	3,508.0	3,652.7	4,060.6	3,476.8	**28,945.8**
당기순익	2023	54.9	2,599.7	2,209.9	1,618.4	702.6	1,310.5	1,656.5	320.0	**10,472.7**
	2024	-185.3	2,990.0	2,654.7	1,728.9	717.7	1,455.1	1,504.3	509.0	**11,374.4**
	2025E	37.7	2,770.5	3,094.9	1,398.3	962.9	541.6	1,490.3	346.4	**10,642.6**
	2026E	104.4	3,116.9	3,438.1	1,739.9	1,163.0	1,591.8	1,630.1	441.5	**13,225.6**
PER	2023	66.9	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	**16.0**
	2024	-	5.3	12.7	14.8	11.8	11.1	8.0	13.9	**11.1**
	2025E	45.1	10.2	12.1	26.6	13.6	21.6	9.6	9.9	**14.8**
	2026E	16.9	9.0	10.6	21.9	10.9	10.0	8.6	7.6	**11.2**
PBR	2023	1.6	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	**1.0**
	2024	1.0	0.5	1.0	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	**0.8**
	2025E	0.9	0.8	1.1	1.1	1.0	2.3	1.1	0.8	**1.2**
	2026E	0.9	0.8	1.1	1.0	0.9	2.0	1.1	0.7	**1.1**
EV/EBITDA	2023	8.4	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	**6.7**
	2024	8.1	3.4	5.8	9.8	3.6	3.7	3.6	2.3	**4.6**
	2025E	6.9	8.1	5.9	22.7	5.3	8.0	5.1	2.6	**8.2**
	2026E	6.0	6.9	5.2	17.6	4.7	6.1	4.8	2.5	**6.8**
ROE	2023	3.1	8.7	6.4	4.7	5.2	9.0	14.5	8.0	**8.1**
	2024	-9.7	9.4	8.4	4.7	5.1	9.6	12.9	12.9	**9.0**
	2025E	1.5	8.4	9.4	4.2	7.5	5.8	12.1	7.0	**7.8**
	2026E	4.4	8.8	10.1	4.9	9.3	25.7	12.5	9.4	**11.5**
배당성향	2023	234.5	9.3	50.8	31.9	45.2	36.3	31.5	33.0	**19.9**
	2024	-	13.3	45.3	32.3	42.2	37.2	35.8	21.7	**22.6**
	2025E	26.0	14.7	37.1	32.7	32.4	77.0	36.1	38.8	**25.4**
	2026E	59.4	14.1	34.7	33.3	32.5	47.0	32.9	34.1	**23.9**

주: 2026/02/03 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,522	9,999	10,884	11,439	12,027
매출원가	8,612	9,187	9,872	10,164	10,530
매출총이익	910	812	1,011	1,275	1,497
판매비와관리비	626	717	740	796	833
영업이익	284	96	272	478	664
영업이익률	3.0	1.0	2.5	4.2	5.5
EBITDA	882	747	1,006	1,219	1,317
영업외손익	-133	-425	-390	-231	-213
관계기업손익	12	13	13	13	13
금융수익	131	189	191	191	194
외환관련이익	222	300	324	300	300
금융비용	-218	-470	-419	-385	-370
외환관련손실	19	113	113	113	113
기타	-58	-157	-175	-50	-50
법인세비용차감전순손익	151	-330	-118	247	451
법인세비용	-85	-20	-62	-58	-106
계속사업순손익	66	-349	-181	189	345
중단사업순손익	-7	-9	0	0	0
당기순이익	59	-359	-181	189	345
당기순이익률	0.6	-3.6	-1.7	1.7	2.9
비지배지분순이익	8	5	1	-1	-2
지배지분순이익	51	-363	-182	190	347
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	26	30	30	30	31
포괄순이익	322	-60	121	494	653
비지배지분포괄이익	8	19	4	-2	-3
지배지분포괄이익	314	-80	117	496	656

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,697	4,439	5,052	5,328	5,702
현금및현금성자산	779	1,346	1,737	1,873	2,099
매출채권 및 기타채권	1,288	1,349	1,461	1,532	1,607
재고자산	1,140	1,241	1,351	1,420	1,493
기타유동자산	490	502	502	503	503
비유동자산	5,548	6,181	5,899	5,595	5,362
유형자산	2,716	2,864	2,610	2,357	2,169
관계기업투자금	81	95	108	121	134
기타비유동자산	2,750	3,222	3,181	3,117	3,060
자산총계	9,244	10,620	10,951	10,923	11,064
유동부채	3,576	5,034	5,158	5,220	5,286
매입채무 및 기타채무	1,906	2,196	2,316	2,391	2,471
차입금	967	1,959	1,941	1,924	1,907
유동성채무	500	483	500	500	500
기타유동부채	203	396	400	404	409
비유동부채	3,160	2,588	1,910	1,615	1,320
차입금	2,679	2,126	1,444	1,144	844
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	481	462	466	471	476
부채총계	6,736	7,622	7,068	6,834	6,606
지배지분	2,372	2,853	3,695	3,890	4,243
자본금	53	68	137	137	137
자본잉여금	-23	561	1,510	1,510	1,510
이익잉여금	2,103	1,702	1,520	1,710	2,057
기타자본변동	238	523	528	533	539
비지배지분	137	145	188	198	216
자본총계	2,508	2,999	3,883	4,088	4,458
순차입금	3,377	3,345	2,274	1,822	1,280

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	84	-594	-235	185	338
PER	80.7	NA	NA	16.0	8.8
BPS	3,906	4,669	4,778	3,791	4,134
PBR	1.7	0.8	0.7	0.9	0.8
EBITDAPS	1,453	1,222	1,301	1,188	1,283
EV/EBITDA	8.4	7.5	5.9	4.5	3.8
SPS	15,682	16,359	14,075	11,146	11,719
PSR	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3
CFPS	1,571	1,390	1,349	1,368	1,463
DPS	316	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	517	569	819	1,262	1,327
당기순이익	59	-359	-181	189	345
비현금항목의 가감	895	1,208	1,224	1,215	1,156
감가상각비	598	651	734	740	653
외환손익	-54	-62	-108	-79	-79
지분법평가손익	-12	-13	-13	-13	-13
기타	363	632	611	566	595
자산부채의 증감	-194	31	21	59	55
기타현금흐름	-243	-311	-245	-201	-230
투자활동 현금흐름	-677	-733	-453	-438	-421
투자자산	6	-6	-13	-13	-13
유형자산	-416	-372	-245	-258	-241
기타	-267	-354	-195	-167	-168
재무활동 현금흐름	-480	651	261	-392	-392
단기차입금	-390	-17	-17	-17	-17
사채	-95	-102	-902	0	0
장기차입금	262	293	220	-300	-300
유상증자	0	599	1,018	0	0
현금배당	-185	-46	0	0	0
기타	-72	-75	-58	-75	-75
현금의 증감	-651	568	391	136	226
기초 현금	1,429	779	1,346	1,737	1,873
기말 현금	779	1,346	1,737	1,873	2,099
NOPLAT	124	101	415	366	508
FCF	-76	19	717	689	760

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	10.4	5.0	8.9	5.1	5.1
영업이익 증가율	10.5	-66.3	184.6	76.0	38.9
순이익 증가율	120.2	적전	적지	흑전	82.3
수익성					
ROIC	2.1	1.6	6.4	5.9	8.4
ROA	3.1	1.0	2.5	4.4	6.0
ROE	2.2	-13.9	-5.6	5.0	8.5
안정성					
부채비율	268.5	254.2	182.0	167.2	148.2
순차입금비율	134.6	111.6	58.6	44.6	28.7
이자보상배율	1.5	0.4	1.3	2.7	4.1

자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

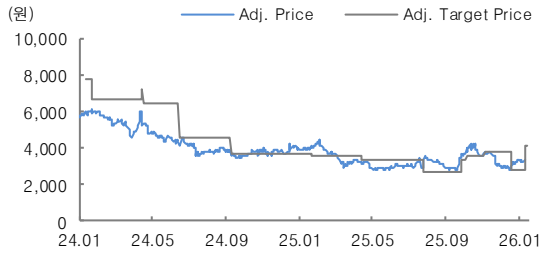
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 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]

한온시스템(018880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.02.04	26.01.12	25.12.01	25.11.28	25.10.29	25.10.20
투자의견	Buy	Marketperform	Buy	Marketperform	Buy	Marketperform
목표주가	4,600	2,800	3,800	3,800	3,500	3,300
괴리율(평균,%)		16.15	(14.56)	(4.61)	9.46	10.92
괴리율(최대/최소,%)		7.14	(0.39)	(4.61)	(0.06)	7.23
제시일자	25.08.18	25.05.08	25.02.14	24.11.16	24.11.14	24.10.02
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Marketperform
목표주가	2,700	3,300	3,500	3,700	3,700	3,700
괴리율(평균,%)	17.09	(10.21)	1.49	4.51	(4.00)	(2.26)
괴리율(최대/최소,%)	5.16	3.90	(16.84)	15.01	(4.00)	(6.50)
제시일자	24.07.08	24.05.09	24.05.06	24.02.14	24.02.05	
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	
목표주가	4,600	6,400	7,300	6,700	7,800	
괴리율(평균,%)	(13.52)	(27.36)	(27.69)	(18.81)	(24.14)	
괴리율(최대/최소,%)	(0.11)	(17.25)	(27.43)	(9.86)	(22.38)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260201)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.4%	11.6%	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