

LS ELECTRIC (010120)

하인호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

217,000

상향

현재주가

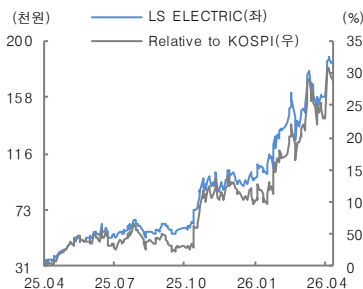
184,700

(26.04.21)

유틸리티업종

KOSPI	6388.47
시가총액	27,705십억원
시가총액비중	0.83%
자본금(보통주)	150십억원
52주 최고/최저	188,600원 / 34,520원
120일 평균거래대금	1,224억원
외국인지분율	21.87%
주요주주	LS 외 10 인 48.48% 국민연금공단 8.79%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.2	82.5	196.9	422.9
상대수익률	-5.7	40.3	77.7	103.7



2026년은 기대에서 확신으로의 전환 과정

- 목표주가 217,000원으로 상향(기존 대비 +9%), 높은 프리미엄은 정당
- 1Q 영업이익 1,266억원(+45% YoY), 일회성 비용 감소 시 컨센서스 부합
- 2026년 영업이익 6,890억원(+61% YoY) 전망. 고객사 및 수주 확대 지속

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 217,000원으로 상향(기존 대비 +9%)

목표주가를 217,000원('29년 예상 EPS x PER 31배)으로 기존 대비 9% 상향. 이는 액면분할(주당 5,000원에서 1,000원) 반영 및 목표 밸류에이션 상향한 것임. 1) AI 데이터센터 및 산업용 배전반/배전기기 시장은 상위 6개업체가 점유율 60%를 차지하고 있는 과점시장으로 진입장벽이 높으며, 2) 중압 배전반/배전기기는 한번 설치되면 내부 제품(차단기 등)의 반복적인 교체수요가 발생하므로 사이클 산업의 초고압 전력기 업체 대비 프리미엄을 받는 것은 정당한. 3) 특히, 동사는 직류 배전시스템(MV/LVDC)에서 글로벌 경쟁력을 확보하고 있으며, HVDC용 변압기 등에서 공급 레코드를 보유하고 있는 점 등을 감안 시, 초고압 전력기기 업체 대비 30% 이상의 추가 프리미엄은 정당한 것으로 판단. 단기 추가 급등 부담, 높은 밸류에이션의 소화하는 과정이 있을 수 있지만, 향후 고객사 및 수주 확대, 직류 전력기기 비중 확대, 실적 개선 등이 확인되며 추가 재평가가 지속될 것으로 기대

1Q26 영업이익 1,266억원(+45% YoY), 일회성 비용 감소 시 컨센서스 부합

1Q26 매출액 1.38조원(+33%, 이하 YoY), 영업이익 1,266억원(+45%), 영업이익률 9.2%(+0.7%p) 기록. 영업이익 컨센서스 1,330억원을 소폭 하회. 주식 성과급 관련 100억원 중후반의 일회성 비용 발생을 감안하면, 컨센서스에 부합. 수주금액 1.09조원(+27%), 수주잔고 5.64조원(+45%, 배전반/분전반 1.17조원, 변압기 3.1조원, GIS 0.36조원, 신재생 0.57조원 등) 기록

2026년 영업이익 6,890억원(+61% YoY) 전망. 고객사 및 수주 확대 지속

2026년 매출액 6.21조원(+25%, 이하 YoY), 영업이익 6,890억원(+61%), 영업이익률 11.1%(+2.5%p) 전망. 1Q26에는 은 및 전기동 가격 급등에 따른 원가부담 존재했으나, 3월 국내, 4월 해외 제품 가격 인상에 성공함에 따라 수익성 개선폭 둔화 우려는 제한적. 2Q26 이후 수주 증가 속도는 보다 빨라질 것으로 기대. 4월 AWS로부터 1,700억원의 배전반/배전기기 패키지 수주를 받았으며, 향후 하이퍼 스케일러 고객사 추가 확보, 연료전지용 직류기기, 배터리업체용 글로벌 BESS용 PCS/BCP, 국내 제조사의 미국 생산기지 진출 및 증설 프로젝트 등으로부터 수주 확대가 지속될 것으로 예상. 또한 2026년 이후 국내 데이터센터 및 반도체 설비 증설, 한국전력의 전력망 구축 등으로 국내 전력기기 매출 증가할 것으로 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,211	7,517	8,984
영업이익	390	426	689	976	1,257
세전순이익	333	410	674	969	1,253
총당기순이익	242	284	512	737	953
자배분순이익	239	287	498	716	928
EPS	1,591	1,911	3,320	4,776	6,184
PER	20.2	48.1	55.6	38.7	29.9
BPS	12,258	13,798	16,524	20,230	24,939
PBR	2.6	6.7	11.2	9.1	7.4
ROE	13.4	14.7	21.9	26.0	27.4

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26		2Q26					
			작성추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,032	1,524	1,342	1,377	33.4	-9.7	1,340	1,557	30.5	13.1
영업이익	87	130	135	127	45.0	-2.4	133	174	60.4	37.6
순이익	70	83	99	93	33.0	11.6	99	124	84.7	33.3

자료: LS ELECTRIC, FrnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. LS 일렉트릭의 실적 추이 및 전망

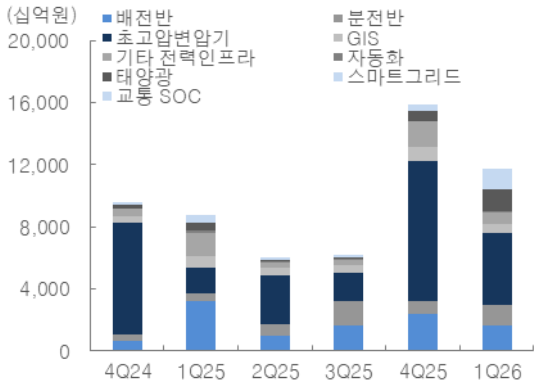
(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
평균 환율 (원/달러)	1,453	1,399	1,383	1,451	1,465	1,465	1,455	1,455	1,364	1,422	1,460	1,455	1,455
별도 해외매출 비중(%)	43	49	44	41	48	50	49	47	42	45	49	52	57
연결 해외매출 비중(%)	57	61	59	55	61	63	62	59	55	58	61	63	66
매출액	1,032	1,193	1,216	1,521	1,377	1,557	1,542	1,735	4,552	4,962	6,211	7,517	8,984
전력사업	661	812	737	919	958	991	961	1,112	2,765	3,129	4,023	4,889	5,959
배전기기(차단기 등)	231	241	232	242	268	285	278	289	903	947	1,119	1,317	1,537
배전반/변압기/송전설비	373	506	459	573	643	643	639	723	1,514	1,911	2,649	3,317	4,167
신재생	57	65	46	104	47	63	45	100	348	271	255	255	255
자동차사업	77	86	88	82	82	90	93	89	343	334	354	389	428
국내 증속기업	280	277	275	353	320	317	315	395	1,034	1,185	1,346	1,462	1,622
해외 증속기업	334	457	469	460	484	568	599	599	1,313	1,721	2,251	2,701	3,259
연결조정	-320	-440	-353	-294	-469	-410	-425	-460	-904	-1,407	-1,764	-1,924	-2,283
영업이익	87	109	101	130	127	174	170	219	390	427	689	976	1,257
전력사업	71	91	74	117	106	133	124	155	312	353	517	734	927
자동차사업	3	5	2	-1	3	4	5	4	1	10	16	27	30
국내 증속기업	-3	3	-2	12	0	7	6	22	3	10	37	58	89
해외 증속기업	20	16	27	-9	15	28	34	37	68	54	114	152	206
연결조정	-3	-6	-1	11	3	1	0	1	7	1	5	5	5
금융손익	-9	-12	-6	-4	-8	-8	-4	-3	-16	-31	-23	-19	-19
기타 영업외손익	5	8	-3	5	6	1	-3	3	-40	14	8	13	15
지분법이익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
세전이익	83	104	92	131	125	167	163	219	333	410	674	969	1,253
순이익	67	67	66	84	95	127	124	166	242	284	512	737	953
지배지분 순이익	70	67	66	83	93	124	121	160	239	287	498	716	928
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	11.2	11.0	12.6	8.6	8.6	11.1	13.0	14.0
전력사업	10.7	11.2	10.0	12.7	11.0	13.5	12.9	13.9	11.3	11.3	12.9	15.0	15.6
자동차사업	4.4	5.2	2.7	-0.9	3.2	5.0	5.1	4.6	0.2	2.9	4.5	6.9	7.0
국내 증속기업	-1.2	1.0	-0.7	3.5	0.1	2.3	2.1	5.7	0.2	0.8	2.7	3.9	5.5
해외 증속기업	5.9	3.6	5.8	-2.0	3.1	5.0	5.7	6.1	5.2	3.2	5.1	5.6	6.3

주: LS 파워솔루션 실적은 국내 증속기업 실적에 반영

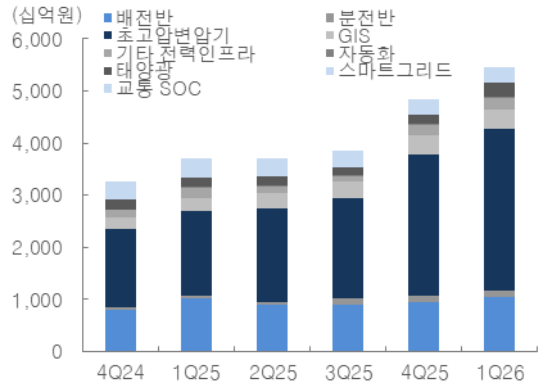
자료: LS 일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 1. LS 일렉트릭의 수주금액 추이



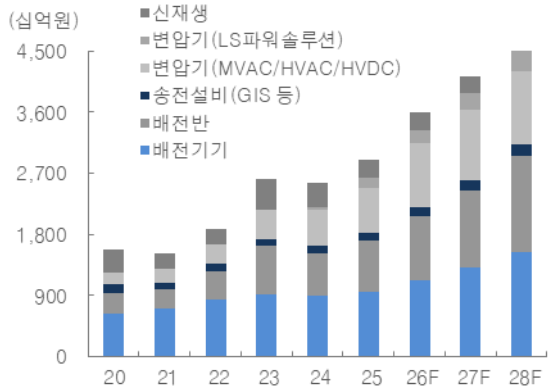
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 2. LS 일렉트릭의 수주잔고



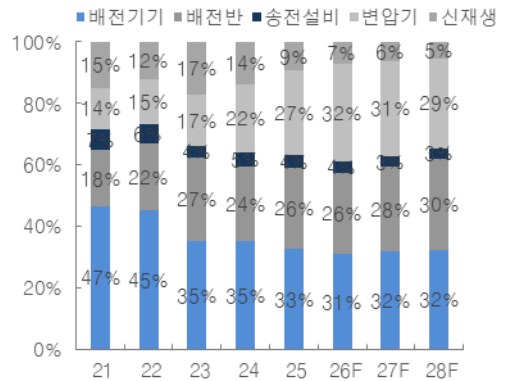
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 3. LS 일렉트릭 전력사업의 제품별 매출 추이



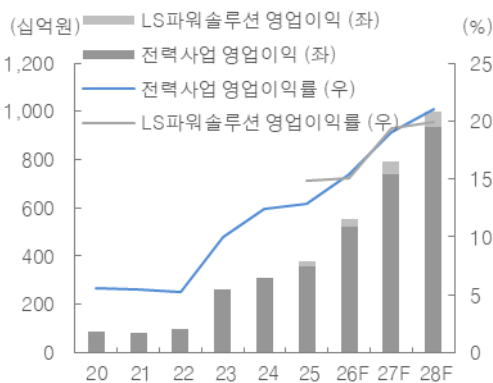
주: 4Q24 이후 KOC전기 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 4. LS 일렉트릭의 전력사업 제품별 매출비중 전망



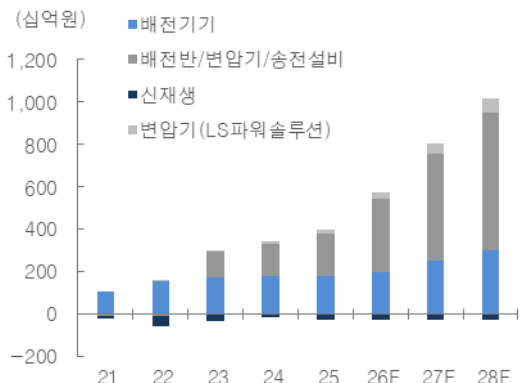
주: KOC전기 인수에 따른 변압기 생산능력은 2025년부터 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 5. LS 일렉트릭의 전력사업 영업이익 추이 및 전망



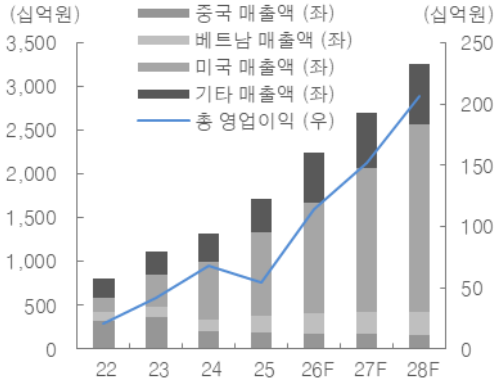
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션(구 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 6. LS 일렉트릭의 전력사업 제품별 영업이익 전망



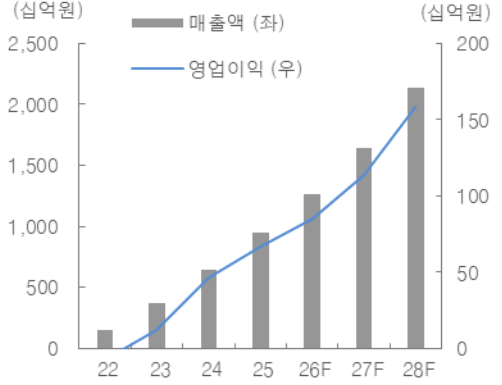
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션(구 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 7. LS일렉트릭의 해외 종속기업의 실적 전망



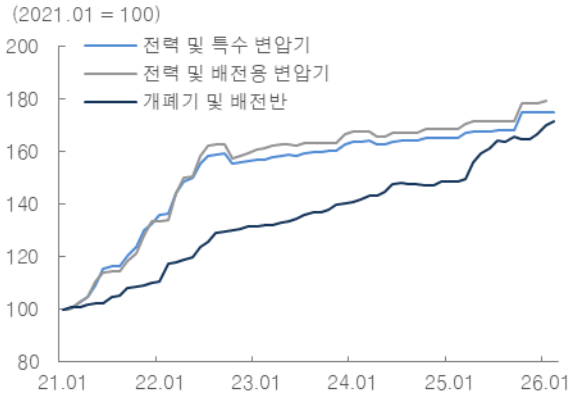
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 8. LS일렉트릭의 미국 법인 실적 추이 및 전망



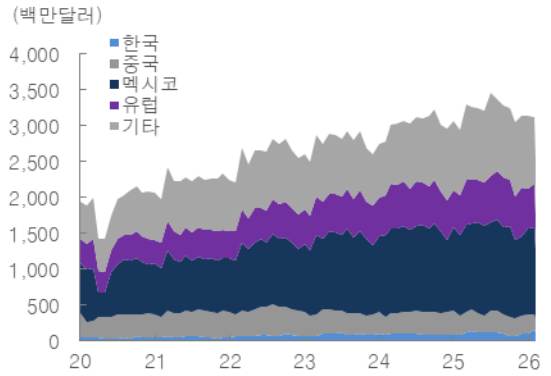
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국의 전력기기 PPI



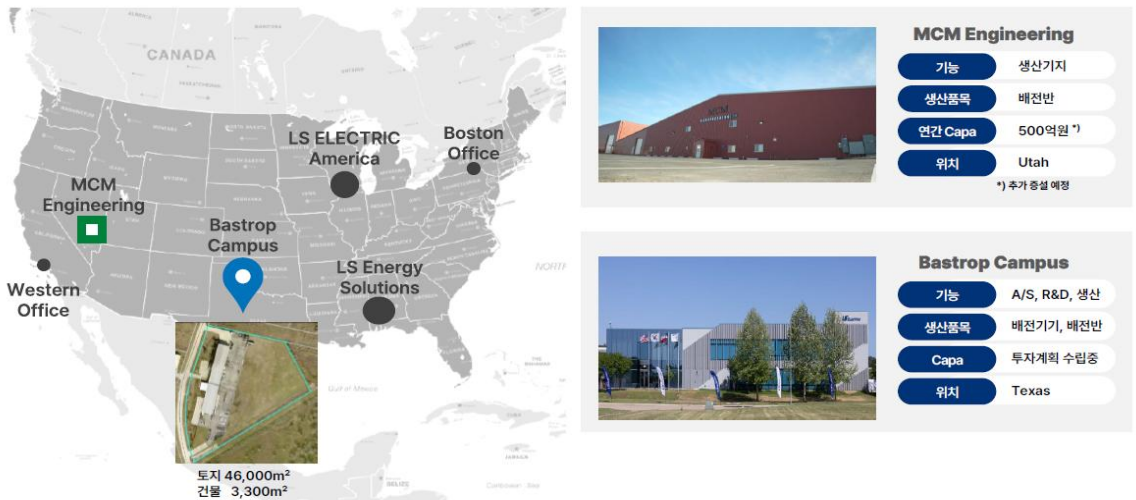
자료: FRED, 대신증권 Research Center

그림 10. 미국의 국가별 배전기기 수입



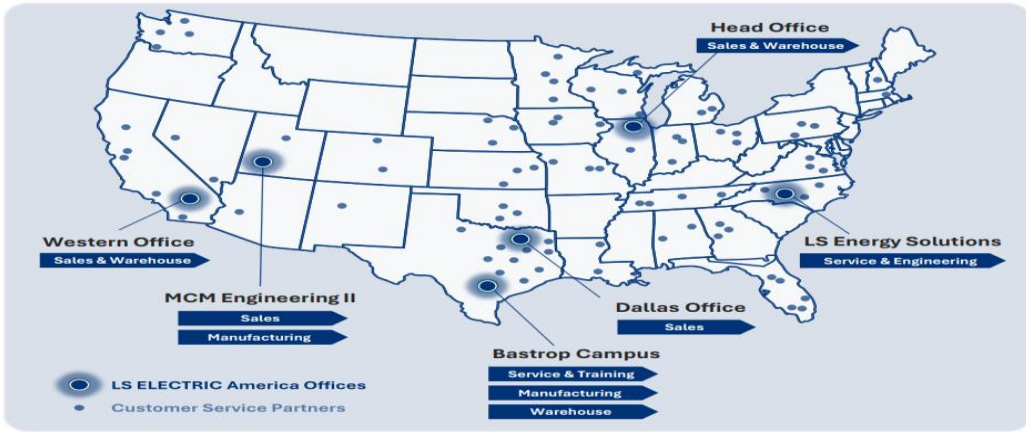
자료: USITC, 대신증권 Research Center

그림 11. LS일렉트릭의 미국 유통망 및 생산 거점 확대



자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 12. LS 일렉트릭의 북미 현지 사무소 및 서비스 네트워크



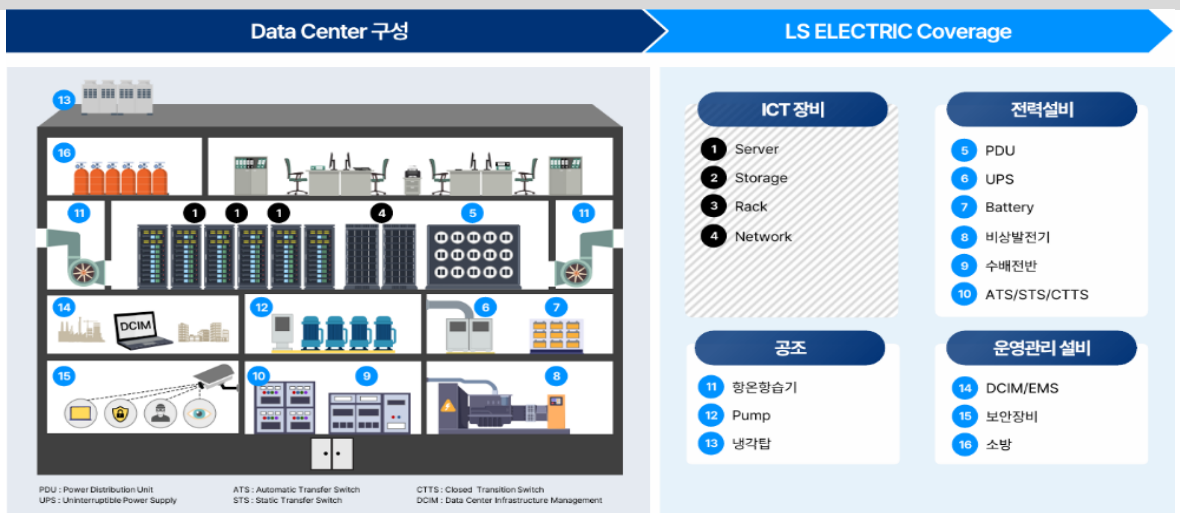
자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 13. LS 일렉트릭의 북미 사업 레퍼런스



자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 14. AI Data Center 인프라 구성 및 LS 일렉트릭의 제품 커버리지 확대

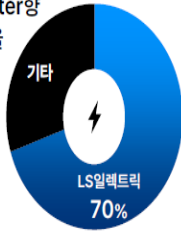


자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 15. LS 일렉트릭의 데이터센터 레퍼런스

독보적인 국내 Data Center향 송·배전 시장 레퍼런스 보유

국내 Data Center향
배전 시장 점유율



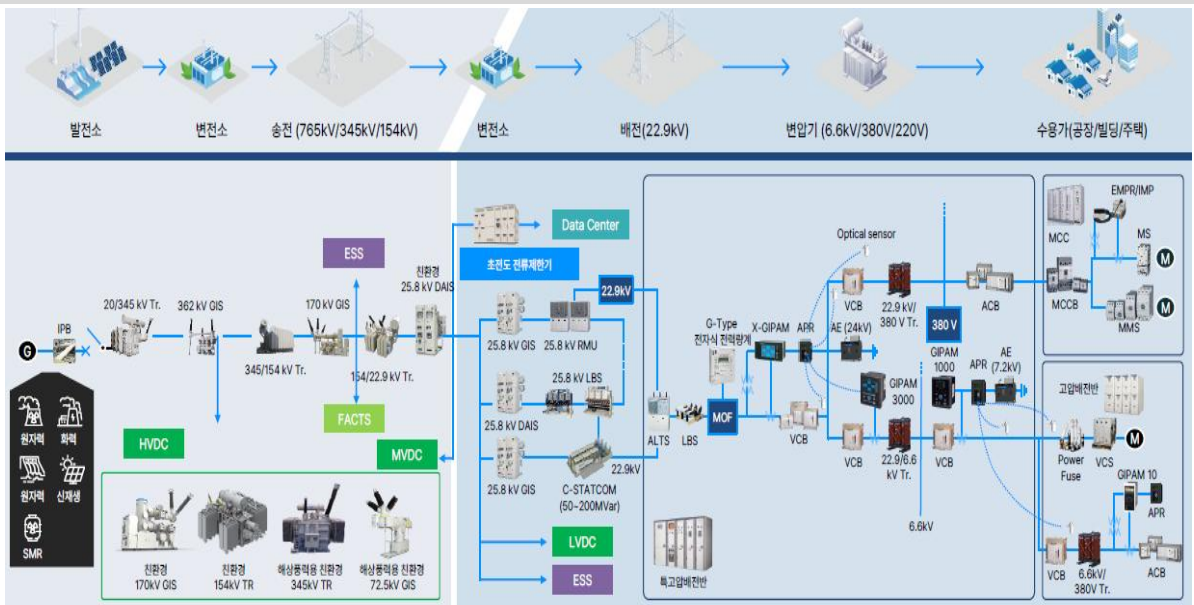
Data Center내 프로젝트 주요 레퍼런스

Microsoft 부산, 네이버 세종,
Equinix 고양, 카카오 안산,
SK Broadband 가산,
LG U+ NC, KT 용산 등

미국 빅테크·글로벌 Data Center 운영기업향
신규 진입 및 수주 확대 경쟁력 확보 중

자료: LS일렉트릭 대산증권 Research Center

그림 16. LS 일렉트릭의 전력계통 전력기 공급 영역



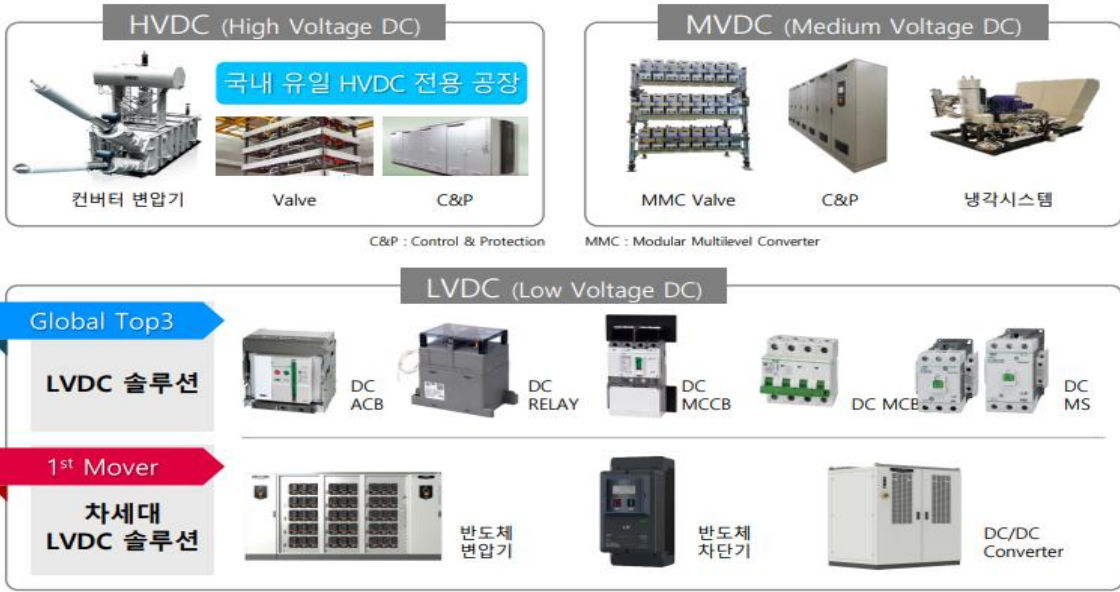
자료: LS일렉트릭 대산증권 Research Center

그림 17. LS 일렉트릭의 ESS 향 전력기 공급 영역



자료: LS일렉트릭 대산증권 Research Center

그림 18. LS 일렉트릭의 스마트 DC(직류) 솔루션



자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

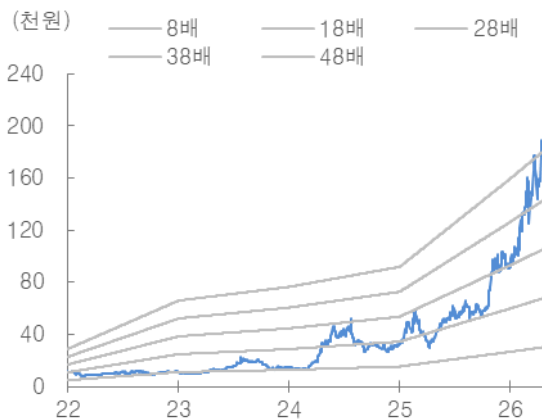
LS 일렉트릭의 Valuation

(단위: 배, 원 %)

	2027F	2028F	2029F	비고
EPS (원)	4,776	6,184	7,089	2029년 예상 EPS 평균 x 목표 PER 31배(글로벌 전력기기/광통신장비 업체의 2026F 평균 PER 34배 대비 시간가치 10% 할인)
목표 PER (배)	45	35	31	
목표주가 (원)			217,000	1) 2025.12 국내 초고압 변압기 2배 증설, 2) 2025년 미국 배전기기 유통업체 Top tier 20개 확보, 3) 2Q25 미국 빅테크향 배전반 공급 본격화, 4) 2025년 미국 법인의 배전반 생산능력 2.8배 증설 완료, 2030년까지 2.4억달러 투자 등 전력기기 증설
현재주가 (원)			184,700	
상승여력 (%)			17.5	

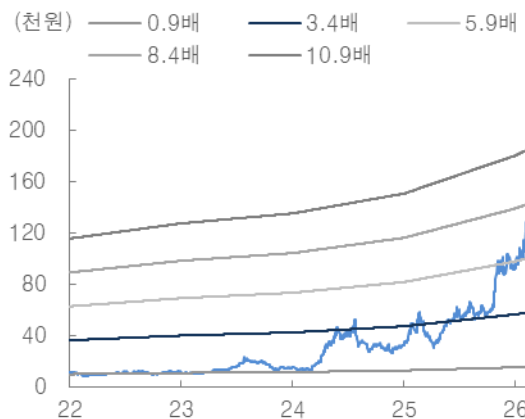
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 19. LS 일렉트릭의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 20. LS 일렉트릭의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

글로벌 전력기기 Peer Valuation

		시가총액	매출액	영업이익	순이익	영업이익률	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
		(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(%)	(%)	(배)	(배)	(배)
Siemens AG (독일)	25A		46,879	3,261	2,230	7.0	17.8	54.3	9.6	21.4
	26F	169,211	52,934	6,064	4,361	11.5	29.4	38.4	11.3	20.3
	27F		59,747	8,227	5,920	13.8	34.0	28.0	9.5	15.9
Schneider (프랑스)	25A		47,373	8,872	4,912	18.7	20.0	27.3	5.5	17.8
	26F	181,891	50,921	9,286	6,295	18.2	20.5	27.5	5.6	18.1
	27F		55,284	10,558	7,357	19.1	21.4	23.5	5.0	16.1
ABB (스위스)	25A		33,220	6,047	4,734	18.2	28.3	31.0	8.8	21.0
	26F	170,394	36,636	7,386	6,375	20.2	29.3	28.9	8.5	21.4
	27F		39,274	7,678	5,814	19.6	26.8	28.0	7.5	20.1
GE Vernova (미국)	25A		38,068	1,389	4,879	3.6	43.0	36.9	15.9	54.3
	26F	263,686	44,649	4,743	4,040	10.6	29.9	66.4	19.8	45.2
	27F		50,704	7,614	6,242	15.0	34.5	43.1	14.9	30.2
Eaton (미국)	25A		27,448	5,212	4,720	19.0	24.2	26.4	6.4	20.7
	26F	152,373	30,747	6,369	5,202	20.7	23.2	29.4	6.8	21.8
	27F		33,674	7,350	5,963	21.8	23.5	25.6	6.0	19.1
Vertiv Holdings (미국)	25A		10,230	2,090	1,640	20.4	40.8	38.6	15.7	29.6
	26F	112,534	13,625	3,059	2,372	22.5	41.2	48.1	19.8	35.5
	27F		16,990	4,133	3,184	24.3	38.4	35.8	13.8	26.9
평균	25A					17.3	25.6	32.3	8.5	24.6
	26F					19.2	25.7	35.2	9.6	24.4
	27F					20.5	26.3	28.1	7.8	20.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,211	7,517	8,984
매출원가	3,644	3,914	4,815	5,685	6,704
매출총이익	908	1,051	1,396	1,832	2,280
판매비와판매비	518	625	707	856	1,023
영업이익	390	426	689	976	1,257
영업외수익	86	86	11.1	13.0	14.0
EBITDA	503	559	880	1,176	1,465
영업외손익	-56	-16	-15	-7	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	39	29	22	22	22
오환관련이익	122	101	71	71	71
금융비용	-55	-60	-46	-41	-41
오환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-40	15	8	13	15
법인세비용차감전순이익	333	410	674	969	1,253
법인세비용	-91	-126	-162	-233	-301
계속사업순이익	242	284	512	737	953
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	284	512	737	953
당기순이익	5.3	5.7	8.2	9.8	10.6
비재계분순이익	4	-2	14	20	25
재계분순이익	239	287	498	716	928
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가액포괄이익	-3	4	-5	6	-8
포괄순이익	213	322	463	799	873
비재계분포괄이익	5	12	13	22	23
재계분포괄이익	208	310	451	777	850

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,591	1,911	3,320	4,776	6,184
PER	20.2	48.1	55.6	38.7	29.9
BPS	12,258	13,798	16,524	20,230	24,939
PBR	2.6	6.7	11.2	9.1	7.4
EBITDAPS	3,357	3,725	5,869	7,843	9,770
EV/EBITDA	11.1	26.0	32.1	23.8	18.9
SPS	30,346	33,105	41,405	50,112	59,895
PSR	1.1	2.8	4.5	3.7	3.1
CFPS	3,946	4,359	6,449	8,453	10,370
DPS	2,900	3,000	1,100	1,500	1,600

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	7.6	9.1	25.1	21.0	19.5
영업이익 증감률	20.0	9.4	61.6	41.6	28.8
순이익 증감률	16.6	17.3	80.1	43.9	29.3
수익성					
ROIC	18.1	16.6	22.6	25.0	28.9
ROA	9.5	9.0	13.3	17.0	19.4
ROE	13.4	14.7	21.9	26.0	27.4
안정성					
부채비율	137.3	131.5	110.4	93.3	78.6
순차입금비율	38.0	31.1	17.9	5.3	-3.7
이자보상비율	8.9	8.2	15.1	23.7	34.2

자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052	3,357	3,745	4,375	5,180
현금및현금성자산	660	763	891	1,155	1,437
매출채권 및 기타채권	1,070	1,036	1,434	1,725	2,052
재고자산	510	553	776	940	1,123
기타유동자산	812	1,005	643	555	568
비유동자산	1,433	1,600	1,651	1,694	1,731
유형자산	861	979	1,023	1,058	1,086
관계기업투자금	4	18	30	43	55
기타비유동자산	569	603	598	593	589
자산총계	4,485	4,957	5,396	6,068	6,910
유동부채	1,846	1,865	1,931	2,028	2,139
매입채무 및 기타채무	638	707	784	893	1,016
차입금	381	302	285	268	251
유동상채무	249	295	295	295	295
기타유동부채	578	561	567	572	578
비유동부채	749	951	901	901	901
차입금	569	773	723	723	723
잔환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	179	178	178	178	178
부채총계	2,595	2,815	2,832	2,929	3,040
자본부분	1,839	2,070	2,479	3,035	3,741
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,743	1,939	2,348	2,904	3,610
기타자본변동	-31	-1	-1	-1	-1
비재계부분	51	72	86	105	129
자본총계	1,890	2,141	2,564	3,139	3,870
순차입금	719	665	459	167	-144

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230	300	133	566	747
당기순이익	242	284	512	737	953
비현금항목의가감	350	370	455	531	603
감가상각비	114	132	191	201	208
오환손익	-43	1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	279	236	264	330	394
자산부채의증감	-225	-175	-652	-453	-495
기타현금흐름	-136	-179	-183	-249	-313
투자활동 현금흐름	-256	-250	-271	-272	-274
투자자산	-30	-34	-14	-14	-14
유형자산	-144	-200	-219	-219	-219
기타	-82	-15	-38	-39	-40
재무활동 현금흐름	82	59	-156	-178	-238
단기차입금	27	-75	-17	-17	-17
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	238	470	-50	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
한금배당	-83	-87	-89	-160	-221
기타	-100	-249	0	0	0
현금의증감	76	103	128	264	282
기초 현금	584	660	763	891	1,155
기말 현금	660	763	891	1,155	1,437
NOPLAT	283	296	524	742	956
FCF	246	219	475	702	924

[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: 허민호)

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]

LS ELECTRIC(010120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.04.22	26.04.02	26.01.29	25.12.02	25.12.01	25.11.28
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	217,000	200,000	150,000	126,000	126,000	126,000
과다율(평균%)		(13.86)	(3.66)	(21.23)	(27.34)	(29.68)
과다율(최대/최소%)		(5.70)	18.13	(9.21)	(25.00)	(29.68)

제시일자	25.10.22	25.09.29	25.07.24	25.06.19	25.06.13	25.05.10
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	84,000	72,000	72,000	72,000	50,000	50,000
과다율(평균%)	6.79	(19.11)	(19.42)	(22.34)	(4.06)	(5.88)
과다율(최대/최소%)	20.48	(8.61)	(8.61)	(13.61)	(28.24)	7.00

제시일자	25.04.22	25.04.08	25.01.24	25.01.20	24.12.06	24.11.20
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	46,000	60,000	56,000	42,000	42,000
과다율(평균%)	(19.56)	(25.42)	(26.77)	(22.20)	(25.08)	(27.79)
과다율(최대/최소%)	(12.20)	(21.00)	(2.83)	(17.14)	5.95	(19.52)

제시일자	24.11.16	24.09.24	
투자이견	Buy	Buy	
목표주가	42,000	42,000	
과다율(평균%)	(26.72)	(26.24)	
과다율(최대/최소%)	(19.52)	(19.52)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260419)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	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