

# LS (006260)

하민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**630,000**

상향

현재주가

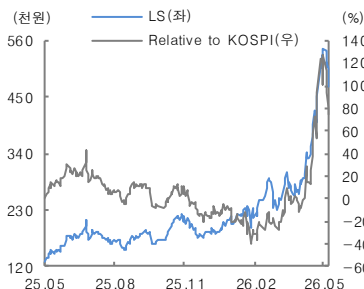
**472,500**

(26.05.15)

유틸리티업종

KOSPI	7493.18
시가총액	14,742삼억원
시가총액비중	0.27%
지분금(보통주)	159삼억원
52주 최고/최저	543,000원 / 144,900원
120일 평균거래대금	577억원
외국인지분율	18.39%
주요주주	구자철 외 44 인 33.11% 국민연금공단 12.75%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	37.6	90.5	144.7	226.1
상대수익률	11.8	40.0	31.0	14.1



## 구조적 실적 개선 본격화

- 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 630,000원으로 상향(기존 대비 +37%)
- 1Q26 영업이익 4,761억원(+56% YoY)으로 어닝 서프라이즈 기록
- 26년 매출액 38.5조원(+21% YoY), 영업이익 1.7조원(+59%) 전망

### 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 630,000원으로 상향(기존 대비 +37%)

목표주가를 630,000원으로 기존 대비 37% 상향(목표주가는 적정 NAV 40.7조원 대비 52% 할인, 현재 NAV 대비 33%). 1) 1Q26 어닝 서프라이즈를 시작으로 실적 개선 본격화, 2) 주요 비상장 자회사들의 구조적 실적 개선 및 성장성 제고, 적정가치 재평가 기대, 3) 3차 상법 개정안 시행으로 자사주 11% 소각 기대, 중박상장 원칙적 금지 등으로 자회사의 적정 가치 할인을 축소 예상. 주가는 중장기적으로 적정 순자산가치에 수렴할 것으로 기대

### 1Q26 영업이익 4,761억원(+56% YoY)으로 어닝 서프라이즈 기록

1Q26 매출액 9.5조원(+37%, 이하 YoY), 영업이익 4,761억원(+56%)으로, 영업이익 컨센서스 3,710억원을 대폭 상회. 주요 자회사별 영업이익은 전선 971억원(+17%), 아이앤디 425억원(+31%), ELECTRIC 1,266억원(+45%), MnM 1,896억원(+154%), 엠트론 248억원(-8%)을 기록. 전선은 고마진의 지중 및 해저 케이블, 부스웨이 매출 증가 및 수익성 개선, 아이앤디는 변압기/EV용 특수권선의 매출 증가 효과 발생. MnM은 금/은/황산 가격 상승에 따른 부산물 매출 증가, 전기동 프리미엄 상승, 구리가격 상승에 따른 재고평가 이익 등이 실적개선의 주요 요인

### 26년 연결기준 매출액 38.5조원(+21% YoY), 영업이익 1.7조원(+59%) 전망

**LS전선:** 매출액 8.37조원(+11%), 영업이익 4,323억원(+55%) 예상. 2024년 이후 구리가격 상승과 함께 선별적으로 수주한 지중/해저케이블이 2026년 이후 매출로 인식, 4Q26 유럽향 HVDC 해저케이블 매출 인식 본격화 등으로 외형성장 및 수익성 개선 지속. 현재 구리가격 상승은 헷징되므로 현재의 실적에 미치는 영향은 제한적이지만, 수주금액에 반영되므로 미래의 매출 증가 등에 기여. 미국의 배전망 지중화, 시데이터센터와 변전소의 연결을 위한 초고압(110~230kV) 지중케이블, 시데이터센터향 부스웨이 수요 확대(내부 배전시스템 고도화, 직류 배전 아키텍처 채택 등) 예상. 국내 서해안 HVDC, 유럽 해상풍력 연계 HVDC 등 해저케이블 수주 증가 기대. 즉, 고마진의 지중 및 해저 케이블, 부스웨이 수주 확대 예상

**LS MnM:** 매출액 8.76조원(+26%), 영업이익 4,081억원(+83%) 예상. 2026년말 상업 가동 예정인 2차전지 전구체용 황산니켈/황산코발트 사업, 인도네시아 니켈 제련 사업 인수 등으로 성장성 제고가 기대되는 점도 긍정적

**LS 아이앤디:** 매출액 5.87조원(+21%), 영업이익 1,318억원(+25%) 예상. 변압기 및 하이브리드/전기차용 특수권선 매출 성장 지속, 2H26 미국 BEAD 프로그램 본격화에 따른 광케이블 매출 확대 등으로 실적 개선 기대

(단위: 삼억원 %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26		2Q26					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,914	9,029	8,521	9,504	37.5	5.3	8,874	9,525	21.3	0.2
영업이익	305	255	378	476	56.3	86.5	371	411	74.2	-13.8
순이익	87	18	150	156	79.3	758.8	128	149	48.6	-4.5

자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27,545	31,870	38,511	41,446	45,482
영업이익	1,073	1,053	1,681	1,920	2,350
세전순이익	566	682	1,283	1,555	1,981
총당기순이익	392	485	983	1,180	1,503
지배지분순이익	237	271	616	701	901
EPS	7,371	8,458	19,684	22,475	28,876
PER	12.8	23.6	24.0	21.0	16.4
BPS	142,604	156,261	170,761	191,406	218,004
PBR	0.7	1.3	2.8	2.5	2.2
ROE	5.1	5.6	11.9	12.4	14.1

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

표 1. LS의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>6,914</b>	<b>7,854</b>	<b>8,073</b>	<b>8,984</b>	<b>9,504</b>	<b>9,458</b>	<b>9,556</b>	<b>9,944</b>	<b>27,545</b>	<b>31,825</b>	<b>38,462</b>	<b>41,642</b>	<b>46,171</b>
LS 전선	1,944	1,889	1,887	1,823	2,044	1,999	2,065	2,264	6,766	7,543	8,371	9,153	10,122
LS 아이앤디	1,168	1,250	1,203	1,237	1,492	1,514	1,499	1,367	4,413	4,859	5,873	6,488	6,887
LS Electric	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
LS MnM	2,831	3,663	3,888	4,561	4,784	4,535	4,634	4,807	12,116	14,642	18,760	19,304	21,146
LS 엠트론	348	312	239	219	305	317	266	245	1,055	1,118	1,134	1,195	1,262
기타 및 연결조정	-409	-453	-361	-376	-498	-464	-451	-474	-1,357	-1,599	-1,887	-2,015	-2,229
<b>영업이익</b>	<b>305</b>	<b>236</b>	<b>257</b>	<b>259</b>	<b>476</b>	<b>410</b>	<b>376</b>	<b>422</b>	<b>1,074</b>	<b>1,056</b>	<b>1,684</b>	<b>1,937</b>	<b>2,400</b>
LS 전선	83	83	80	34	97	105	108	122	275	280	432	528	673
LS 아이앤디	33	28	23	22	43	33	28	28	83	105	132	153	172
LS Electric	87	109	101	130	127	174	170	219	390	427	689	976	1,257
LS MnM	75	-5	43	112	190	82	71	65	317	223	408	260	280
LS 엠트론	27	19	1	-4	25	20	3	-4	28	44	43	44	45
기타 및 연결조정	0	3	10	-35	-5	-4	-4	-8	-18	-23	-20	-23	-28
<b>세전이익</b>	<b>195</b>	<b>229</b>	<b>125</b>	<b>133</b>	<b>305</b>	<b>315</b>	<b>280</b>	<b>387</b>	<b>566</b>	<b>682</b>	<b>1,287</b>	<b>1,572</b>	<b>2,031</b>
<b>당기순이익</b>	<b>141</b>	<b>163</b>	<b>105</b>	<b>76</b>	<b>242</b>	<b>238</b>	<b>213</b>	<b>293</b>	<b>392</b>	<b>485</b>	<b>986</b>	<b>1,193</b>	<b>1,541</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>87</b>	<b>100</b>	<b>66</b>	<b>18</b>	<b>156</b>	<b>149</b>	<b>130</b>	<b>183</b>	<b>237</b>	<b>271</b>	<b>618</b>	<b>713</b>	<b>936</b>
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	5.0	4.3	3.9	4.2	3.9	3.3	4.4	4.7	5.2
LS 전선	4.3	4.4	4.3	1.8	4.8	5.2	5.2	5.4	4.1	3.7	5.2	5.8	6.7
LS 아이앤디	2.8	2.2	1.9	1.8	2.9	2.2	1.9	2.0	1.9	2.2	2.2	2.4	2.5
LS Electric	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
LS MnM	2.6	-0.1	1.1	2.4	4.0	1.8	1.5	1.4	2.6	1.5	2.2	1.3	1.3
LS 엠트론	7.8	6.2	0.5	-1.6	8.1	6.2	1.0	-1.6	2.6	3.9	3.8	3.7	3.6

자료: LS, 대신증권 Research Center

표 2. LS의 실적 전망 가정치

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
평균 환율 (원/달러)	1,453	1,402	1,383	1,449	1,464	1,480	1,465	1,465	1,364	1,422	1,470	1,465	1,465
구리 가격 (달러/톤)	9,457	9,502	9,878	11,151	12,899	13,456	13,414	13,431	9,271	9,997	13,300	13,431	13,431
제련(계약+스팟) TC (달러/톤)	21	23	24	26	22	23	24	26	66	24	24	29	48
금 가격 (달러/oz)	2,893	3,296	3,489	4,154	4,874	4,701	4,723	4,726	2,395	3,458	4,756	4,736	4,754
은 가격 (달러/oz)	32	34	40	55	84	80	81	81	28	40	81	81	81
LS 전선 수주금액 (연결)	2,655	2,893	3,116	3,691	3,416	3,108	3,346	3,322	9,097	10,045	12,864	13,191	13,391
LS 전선 수주잔고 (연결)	6,353	6,220	6,602	7,630	8,509	8,770	9,307	10,734	6,274	7,630	10,734	12,259	13,984
LS 전선 수주금액 (별도)	1,130	1,347	1,834	1,925	1,763	1,481	2,009	1,514	5,143	5,265	6,504	6,768	6,968
LS 전선 수주잔고 (별도)	5,566	5,646	6,184	6,952	7,526	7,391	8,093	9,076	5,868	6,952	9,076	9,884	10,558

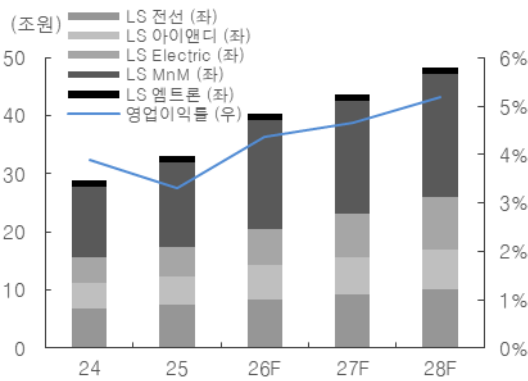
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 1. LME 3개월 구리 가격 추이



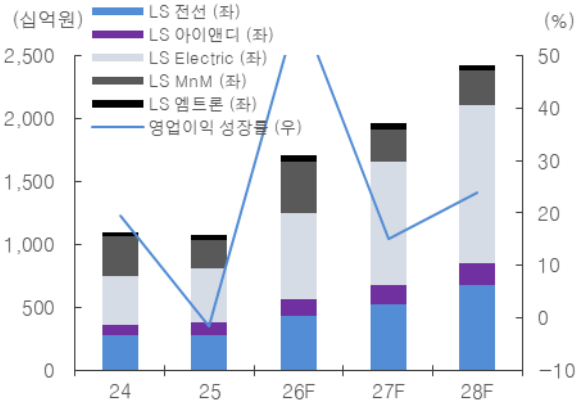
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 2. LS의 주요 종속기업별 매출 추이 및 전망



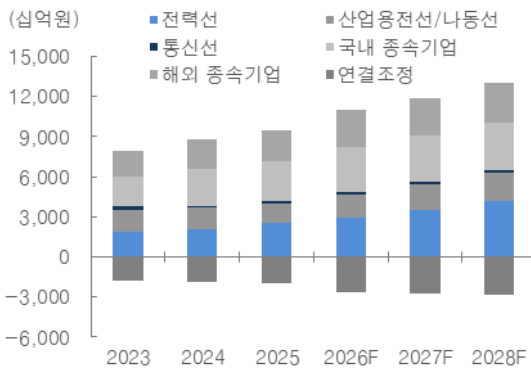
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 3. LS의 주요 종속기업별 영업이익 추이 및 전망



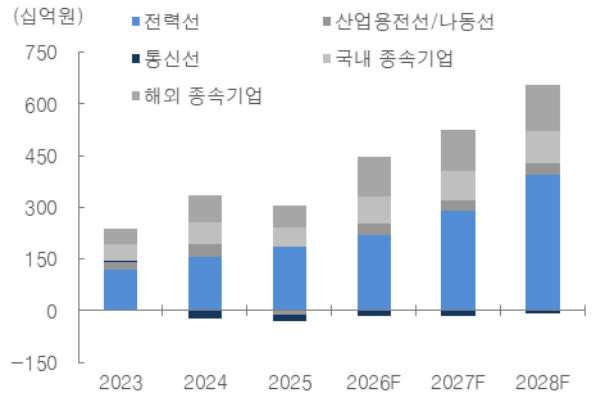
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 4. LS 전선(연결)의 부문별 매출액 추이 및 전망



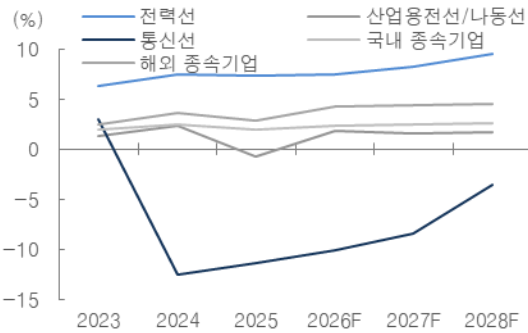
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 5. LS 전선(연결)의 부문별 영업이익 추이 및 전망



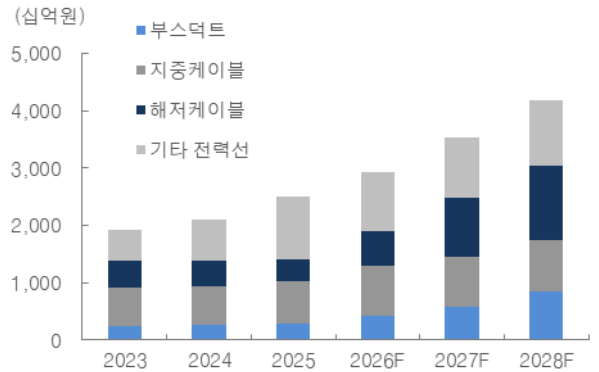
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 6. LS 전선(연결)의 부문별 영업이익률 전망



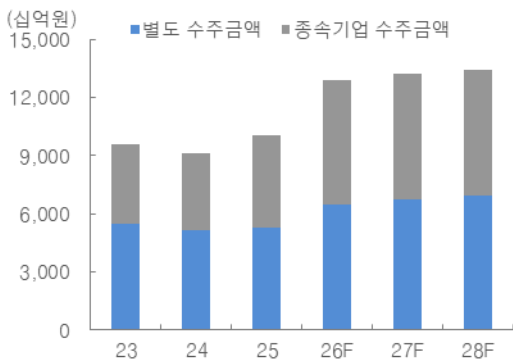
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 7. LS 전선(별도)의 전력선 매출액 추이 및 전망



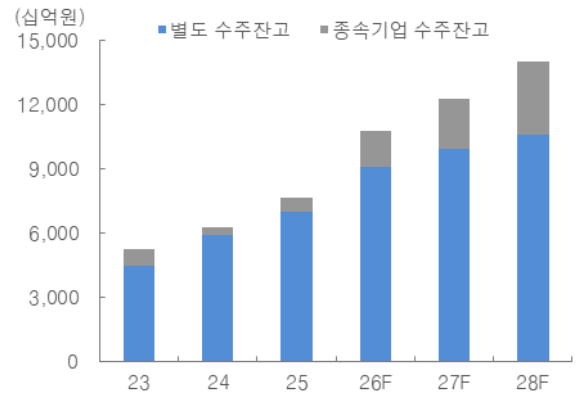
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 8. LS 전선(연결)의 수주금액 추이 및 전망



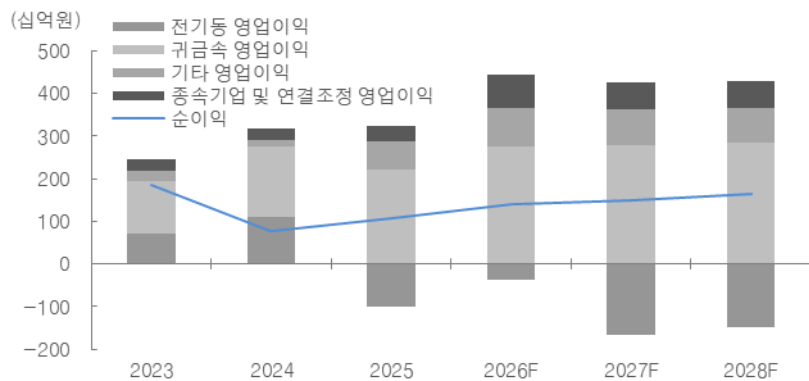
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 9. LS 전선(연결)의 수주잔고 추이 및 전망



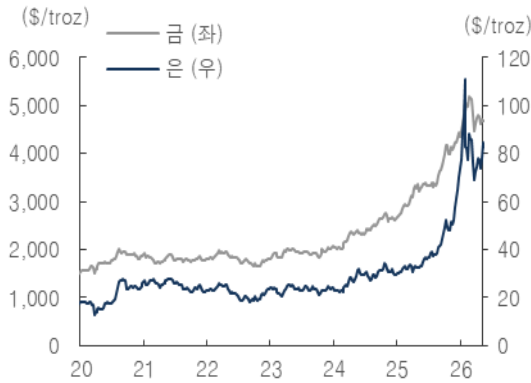
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 10. LS MnM의 부문별 영업이익, 순이익 추이 및 전망



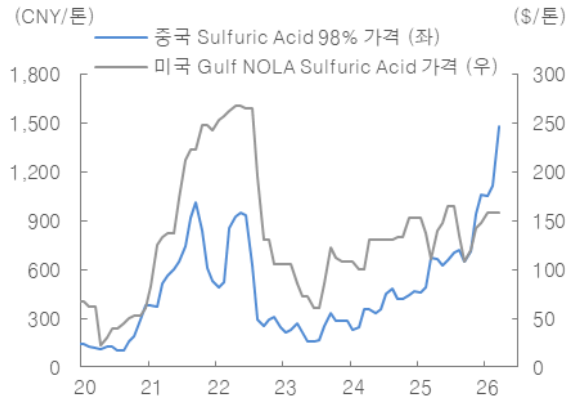
자료: LS전선, 대신증권 Research Center

그림 11. 국제 금, 은 현물가격 추이



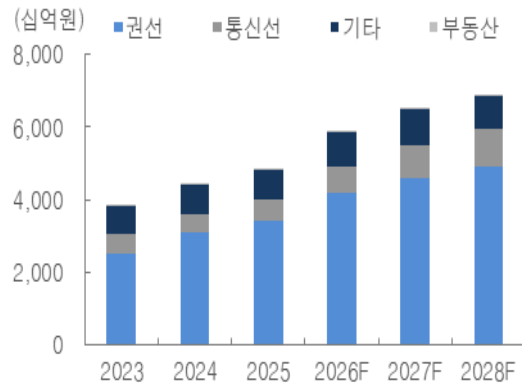
주: 런던 LBMA PM 고사가 기준  
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 12. 황산 국제 가격 추이



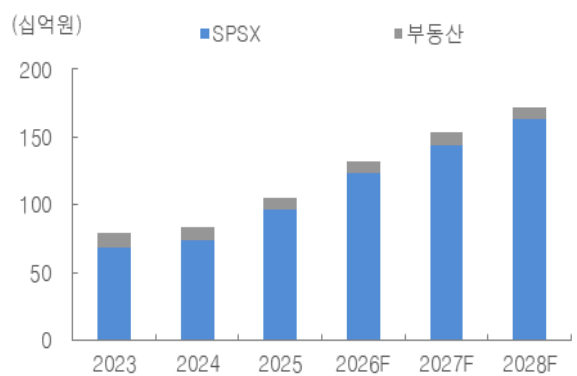
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 13. LS 아이앤디의 부문별 매출액 추이 및 전망



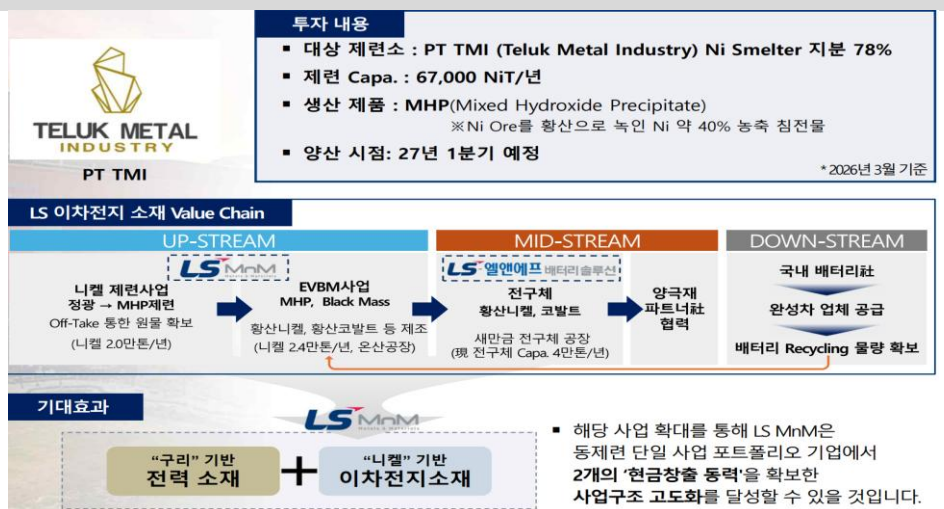
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 14. LS 아이앤디의 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 15. LS MnM의 인도네시아 니켈제련소 지분 취득 통한 밸류체인 수직계열화



자료: LS, 대신증권 Research Center

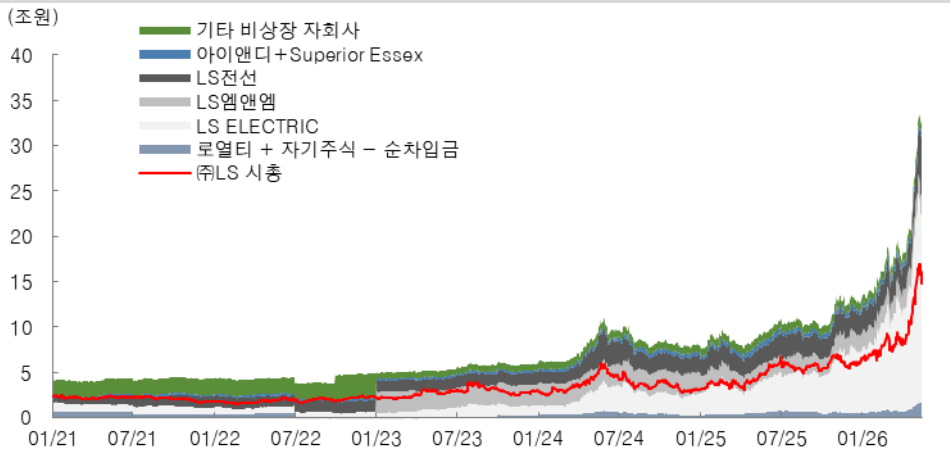
그림 1. LS의 Valuation

(단위: 십억원)

	현재 NAV	적정 기업가치	자분율	적정 NAV	할인율	적정 지분가치	비고(적정 NAV 산정 방식)
(+) 로열티 수익	457			457	0%	457	연간 로열티 수익 506 억원 x 법인세율 24% x WACC 8.4%
(+) 투자자산가치	28,013			39,271		18,177	
LS Electric	18,842	48,000	48.5%	23,280	70%	6,984	현재 NA는 현재 시가총액, 적정 NAV는 적정 기업가치 기준
LS 전선	5,702	10,804	92.5%	9,996	30%	6,997	26F 자본총계 1.83 조원 x 목표 PBR 4.3 배
LS MnM	2,100	4,505	76.8%	3,461	30%	2,423	26F 자본총계 2.47 조원 x 목표 PBR 1.8 배
LS 아이앤디	528	1,747	95.1%	1,662	30%	1,163	26F 자본총계 0.42 조원 x 목표 PBR 3.0 배
LS 엠트론	495	527	100.0%	527	30%	369	25F 자본총계 0.49 조원 x 목표 PBR 1.0 배
기타	345	345	100.0%	345	30%	242	2025 년말 장부가액
(+) 자사주	1,637	14,742	11.1%	1,637	0%	1,637	
(-) 순차입금	619			619		619	2025 년 별도 기준 순차입금
기업가치	29,489			40,746		19,653	
발행주식수 (천주)	31,200			31,200		31,200	
목표 주가 (원)	945,000			1,306,000		630,000	목표주가는 적정 NAV 대비 52%, 현재 NAV 대비 33% 할인
현재 주가 (원)						472,500	현재주가는 적정 NAV 대비 64%, 현재 NAV 대비 50% 할인
상승여력 (%)						33.3%	목표 PBR은 2026 년 예상 BPS 대비 2.42 배, 현재 PBR은 2 배

자료: 대신증권 리서치센터

그림 2. LS의 부문별 NAV, 시가총액 추이



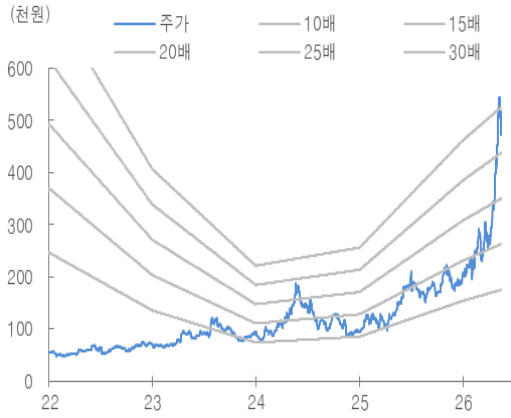
자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. LS 시가총액의 NAV 대비 할인율 추이



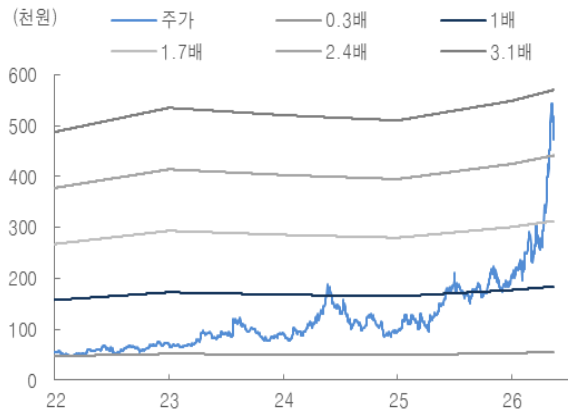
자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4. LS의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 5. LS의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27,545	31,870	38,511	41,446	45,482
매출원가	24,883	29,037	34,597	37,120	40,490
매출총이익	2,661	2,833	3,914	4,326	4,992
판매비와관리비	1,573	1,764	2,234	2,405	2,641
영업이익	1,073	1,053	1,681	1,920	2,350
영업외수익	39	33	44	46	52
EBITDA	1,569	1,585	2,288	2,657	3,210
영업외손익	-507	-371	-398	-365	-369
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	178	110	-303	-315	-319
오환관련이익	510	517	344	344	344
금융비용	-453	-413	0	0	0
오환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-231	-68	-95	-50	-50
법인세비용차감전순이익	566	682	1,283	1,555	1,981
법인세비용	-169	-194	-298	-373	-475
계속사업순이익	397	487	985	1,182	1,506
중단사업순이익	-5	-2	-3	-2	-2
당기순이익	392	485	983	1,180	1,503
당기순이익	1.4	1.5	2.6	2.8	3.3
비재계분순이익	154	214	367	479	602
재계분순이익	237	271	616	701	901
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가점포괄이익	-4	11	-34	102	-307
포괄순이익	355	597	646	2,198	-1,570
비재계분포괄이익	139	242	241	891	-629
재계분포괄이익	216	355	404	1,306	-941

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	7,371	8,458	19,684	22,475	28,876
PER	128	236	240	210	164
BPS	142,604	156,261	170,761	191,406	218,004
PBR	0.7	1.3	2.8	2.5	2.2
EBITDAPS	48,728	49,505	73,148	85,164	102,881
EV/EBITDA	7.7	10.5	11.4	10.2	8.7
SPS	855,424	995,385	1,231,260	1,328,384	1,457,755
PSR	0.1	0.2	0.4	0.4	0.3
CFPS	53,905	54,665	79,704	93,087	110,799
DPS	1,650	2,500	2,575	2,600	2,600

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	125	15.7	20.8	7.6	9.7
영업이익 증감률	193	-1.9	59.7	14.3	22.4
순이익 증감률	-31.4	23.9	102.6	20.0	27.4
수익성					
ROIC	62	5.5	8.3	8.3	9.3
ROA	5.5	4.6	6.6	7.1	8.1
ROE	5.1	5.6	11.9	12.4	14.1
안정성					
부채비율	198.3	225.5	219.6	204.6	186.4
순차입금비율	97.6	98.5	103.6	99.4	92.3
이자보상비율	2.5	2.7	4.3	4.9	5.9

자료: LS, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	12,938	16,415	16,513	17,181	18,157
현금및현금성자산	1,592	2,087	1,468	1,372	1,255
매출채권 및 기타채권	4,171	4,254	5,078	5,459	5,981
재고자산	5,047	6,679	7,406	7,820	8,423
기타유동자산	2,128	3,395	2,560	2,530	2,499
비유동자산	7,590	8,580	9,689	10,740	11,740
유형자산	5,179	5,902	7,005	8,045	9,029
관계기업투자지분	424	430	442	454	467
기타비유동자산	1,986	2,248	2,241	2,240	2,244
자산총계	20,528	24,995	26,202	27,921	29,897
유동부채	10,546	13,776	14,260	14,589	14,987
매입채무 및 기타채무	2,780	3,739	4,082	4,267	4,523
차입금	4,676	5,805	5,905	6,005	6,105
유동상채무	1,221	1,444	1,458	1,473	1,487
기타유동부채	1,869	2,788	2,816	2,844	2,872
비유동부채	3,101	3,540	3,743	4,166	4,469
차입금	2,401	2,796	2,996	3,416	3,716
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	699	743	746	750	753
부채총계	13,647	17,315	18,003	18,755	19,457
자본부분	4,592	5,003	5,341	5,972	6,802
자본금	161	161	159	159	159
자본잉여금	57	-188	-188	-188	-188
이익잉여금	4,477	5,025	5,463	6,093	6,923
기타보전비용	-104	5	-93	-93	-93
비재계분	2,289	2,676	2,857	3,195	3,639
자본총계	6,881	7,680	8,198	9,167	10,440
순차입금	6,719	7,567	8,492	9,115	9,640

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	858	206	1,270	2,195	2,383
당기순이익	397	487	983	1,180	1,503
비현금항목의감소	1,344	1,265	1,510	1,725	1,954
감가상각비	481	515	607	737	860
오환손익	-62	-1	50	50	50
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	924	751	853	938	1,045
자산부채의증감	-308	-958	-615	-17	-275
기타현금흐름	-575	-588	-607	-633	-799
투자활동 현금흐름	-891	-1,690	-1,768	-1,840	-1,911
투자자산	0	-502	-15	-15	-15
유형자산	-869	-1,111	-1,652	-1,719	-1,785
기타	-22	-78	-101	-106	-112
재무활동 현금흐름	-111	1,983	520	740	620
단기차입금	74	1,251	100	100	100
사채	0	0	100	120	100
장기차입금	1,490	1,839	100	300	200
유상증자	-46	1	-3	0	0
현금배당	-104	-100	-68	-70	-71
기타	-1,526	-1,008	291	291	291
현금의증감	-110	495	-618	-96	-118
기초 현금	1,701	1,592	2,087	1,468	1,372
기말 현금	1,592	2,087	1,468	1,372	1,255
NOPLAT	752	752	1,291	1,460	1,786
FCF	311	78	162	389	767

[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(006260) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.05.16	26.04.21	26.02.12	25.12.01	25.11.28	25.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	630,000	460,000	300,000	255,000	255,000	255,000
과다율(평균%)		1.40	(7.78)	(20.33)	(27.53)	(27.11)
과다율(최대/최소%)		18.04	14.50	(1.76)	(21.18)	(21.18)

제시일자	25.06.19	25.04.08
투자의견	Buy	Buy
목표주가	240,000	132,000
과다율(평균%)	(23.75)	9.31
과다율(최대/최소%)	(7.29)	39.24

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260513)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	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