

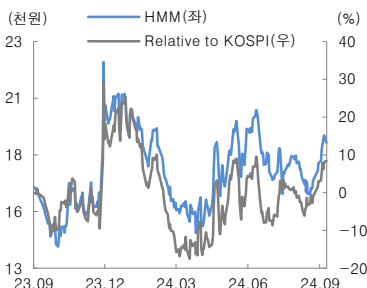
HMM (011200)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jinilee@daishin.com

투자 의견 **Marketperform**
시장수익률, 유지
6개월 목표주가 **20,000**
유지
현재주가 **17,990**
(24.10.02)
운송업중

KOSPI	2,561.69
시가총액	13,475십억원
시가총액비중	0.63%
자본금(보통주)	4,605십억원
52주 최고/최저	22,100원 / 13,950원
120일 평균거래대금	458억원
외국인지분율	11.18%
주요주주	한국산업은행 30.87% 한국해양진흥공사 30.38%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.7	-9.9	14.6	10.6
상대수익률	12.7	-2.2	23.2	6.5



3분기 영업이익 1조원 상회

- 2024년 3분기 영업이익 약 1.1조원으로 당사 추정 및 컨센서스 상회
- 24년 4분기~2025년 운임 하락 사이클 진입으로 주가 상승 제한적 전망
- 미 동부 항만 노조 파업으로 불확실성 증가. 운임 단기 반등 예상

투자 의견 시장수익률, 목표주가 20,000원 유지

2024년 3분기 영업이익 1조원 이상으로 당사의 직전 추정 및 컨센서스 상회 전망. 3분기 영업이익 1조 이상으로 기대되나, 중동분쟁에 따른 컨테이너 운임 단기 상승 사이클 2024년 7월 둘째주를 고점으로 종료. 2024년 4분기~2025년 공급 과잉에 따른 운임 하락 사이클 진입으로 주가 상승 제한적일 전망

10월 1일부로 시작된 미 동부 항만 노조의 파업에 따른 영향은 파업 장기화 시 항만 체선 사태로 이어질 가능성 존재. 하지만, 이미 예고된 파업으로 하주와 선사들이 선제적으로 대응하여 큰 혼란으로 이어지지 않을 가능성도 있음. 글로벌 컨테이너선사들 대부분 10월 18일부로 미 동부로 향하는 서비스에 할증료 \$3,000/FEU 부과할 예정으로 SCFI의 단기 반등 가능성은 존재

3Q24 실적 매출액 3조 2,377억원, 영업이익 1조 690억원 전망

HMM의 2024년 3분기 실적은 매출액 3조 2,377(+52.2% yoy), 영업이익 1조 690억원(+1,310% yoy)로 당사의 직전 추정 및 컨센서스를 상회할 전망

당사의 주력 노선인 미주와 유럽노선의 Spot운임이 큰 폭으로 상승한 영향. 3분기 평균 SCFI는 3,082p(+212.7% yoy, 19.7% qoq)기록. 3분기 미서안 SCFI는 \$6,414.4/FEU로 2분기 대비 \$1,446.4/FEU 상승하였으며, 유럽 SCFI는 \$4,280/TEU로 2분기 대비 \$1,196.8/TEU 상승. Headhaul 비중 70%, Spot 물량 비중 미주 55%, 유럽 25%, 그리고 당사의 각 노선별 물동량 비중을 감안할 때 평균 운임 상승효과는 약 \$250/TEU로 추정함. HMM의 3분기 컨테이너 수송량은 1,046천TEU(+2.5% yoy), 평균 운임은 \$1,994/TEU(+53.2% yoy, +15% qoq)로 예상

미 동부 항만 노조 파업 영향은 파업 기간에 따라 영향력 달라질 것

미국 동부 항만 파업은 47년만에 나타난 현상으로 Key Issue는 1)임금인상(노조 80% vs 고용자 40%), 2)항만 자동화 설비 문제 때문에 발생. 주요 글로벌 선사들 미 동부 항만 파업이 예고됨에 따라 미 서부로 우회하는 서비스 대체 등 영향을 최소화하기 위해 노력하였지만, 유럽-미동부 등 노선은 대체할 항로가 없어 영향이 전혀 없을 수는 없을 것. 주요 선사들은 10월 둘째주~셋째주 항만혼잡할증료 \$3,000/FEU 부과 예정으로 향후 SCFI 단기적으로 상승 가능성 존재함. 파업 장기화 시 미 경제 및 글로벌 물류망에 미칠 파급효과가 크기 때문에 1~2Week안에 해결 가능성 높다고 예상. 1주일 파업시 11월 중순까지, 2주 이상 장기화 시 2024년말까지 항만 체선 발생할 것으로 예상

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)		4Q24					
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,127	2,663	2,810	3,238	52.2	21.6	3,186	2,406	16.7	-25.7
영업이익	76	644	730	1,069	1,310.0	65.9	1,032	485	1,044.1	-54.7
순이익	95	661	788	1,116	1,070.1	68.8	1,097	658	150.1	-41.1

자료: HMM, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	18,583	8,401	10,637	8,185	7,917
영업이익	9,949	585	2,605	595	548
세전순이익	10,215	1,054	3,019	1,029	991
총당기순이익	10,117	969	2,920	964	936
지배지분순이익	10,117	969	2,919	964	936
EPS	20,687	1,829	3,950	992	913
PER	0.9	10.7	4.7	18.7	20.3
BPS	42,490	40,483	33,532	26,984	27,460
PBR	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
ROE	65.0	4.6	12.6	3.8	3.4

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	10,130	8,715	10,637	8,185	5.0	-6.1
판매비와 관리비	474	472	498	444	5.0	-6.1
영업이익	2,232	957	2,605	595	16.7	-37.9
영업이익률	22.0	11.0	24.5	7.3	2.5	-3.7
영업외손익	414	435	414	435	0.0	0.0
세전순이익	2,646	1,392	3,019	1,029	14.1	-26.0
지배지분순이익	2,559	1,304	2,919	964	14.1	-26.0
순이익률	25.3	15.0	27.4	11.8	2.2	-3.2
EPS(지배지분순이익)	3,461	1,342	3,950	992	14.1	-26.0

자료: HMM, 대신증권 Research Center

표 1. HMM의 분기 및 연간 실적 추정 요약

(단위: 십억원, 원/달러, pt, %.)

FX		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
KRW/USD	Avg.	1,277	1,315	1,312	1,321	1,329	1,369	1,362	1,300	1,195	1,202	1,207
KRW/USD	End	1,302	1,318	1,349	1,288	1,347	1,365	1,315	1,300	1,302	1,347	1,365
BDI	Avg.	1,011	1,313	1,197	2,033	1,824	1,854	1,867	1,840	1,389	1,846	1,835
Change(% YoY)		-50.5	-48.1	-27.6	33.7	80.4	41.2	56.0	-9.5	-28.3	33.0	-0.6
SCFI		973.5	983.5	985.7	1,088.7	2,021.8	2,575.5	3,082.0	1,502.4	1,007.8	2,295.4	2,042.7
Change(% YoY)		-79.9	-76.6	-69.9	-20.8	107.7	161.9	212.7	38.0	-70.6	127.8	-11.0
VLCC		58.0	47.0	55.0	60.8	68.0	61.9	55.1	57.8	60.0	60.7	59.0
Change(% YoY)		48.7	2.2	-23.2	-7.9	3.0	6.7	0.1	-4.9	7.7	1.2	-2.8
매출액		2,082	2,130	2,127	2,063	2,330	2,664	3,238	2,406	8,401	10,637	8,185
% yoy		-57.7	-57.7	-58.4	-41.5	11.9	25.0	52.2	16.7	-54.8	26.6	-23.1
매출원가		1,681	1,888	1,959	1,899	1,827	1,893	2,023	1,792	7,426	7,535	7,147
% of sales		80.8	88.6	92.1	92.0	78.4	71.1	62.5	74.5	88.4	70.8	87.3
% yoy		136.3	122.3	99.5	54.5	-2.9	-19.8	-32.2	-19.1	-8.8	1.5	-5.1
매출총이익		401	242	168	164	503	771	1,215	615	975	3,103	1,038
GPM		19.2	11.4	7.9	8.0	21.6	28.9	37.5	25.5	11.6	29.2	12.7
% yoy		-87.6	-92.0	-93.9	-88.5	25.5	218.1	623.8	274.5	-90.7	218.3	-66.5
판매비		94	82	92	122	96	127	146	130	390	498	444
% of sales		4.5	3.9	4.3	5.9	4.1	4.7	4.5	5.4	4.6	4.7	5.4
% yoy		5.7	-8.8	-37.6	-27.2	1.7	54.0	58.4	6.7	-21.0	27.6	-10.9
영업이익		306	160	76	42	407	644	1,069	485	585	2,605	595
OPM		14.7	7.5	3.6	2.1	17.5	24.2	33.0	20.1	7.0	24.5	7.3
% yoy		-90.3	-94.5	-97.1	-96.6	32.8	302.2	1,310.0	1,043.0	-94.1	345.5	-77.2
사업부문별 매출액												
컨테이너		1,751.6	1,782.8	1,742.8	1,687.4	1,935.8	2,254.4	2,841.1	2,028.2	6,965	9,059	6,886
벌크		285.4	300.1	334.3	323.3	339.4	348.4	344.7	323.3	1,243	1,356	1,066
기타		44.6	47.0	49.5	52.2	54.7	60.7	52.0	54.8	193	222	233
합계		2,082	2,130	2,127	2,063	2,330	2,664	3,238	2,406	8,401	10,637	8,185
사업부문별 영업이익												
컨테이너		228.5	133.5	22.2	11.4	350.1	606.7	1,035.4	456.2	396	2,448	450
벌크		74.3	22.6	52.0	37.2	53.4	34.1	31.0	33.9	186	152	140
기타		3.5	4.1	1.7	-6.1	3.5	3.6	2.6	-5.5	3	4	5
합계		306.4	160.2	75.8	42.4	407.0	644.4	1,069.0	484.7	585	2,605	595
컨테이너 공급량		1,183	1,421	1,488	1,420	1,274	1,296	1,510	1,434	5,511	5,514	5,964
Change (% yoy)		2.3	21.1	26.0	8.2	7.7	-8.8	1.5	1.0	14.3	0.1	8.2
컨테이너 수송량		859	959	1,021	940	893	950	1,046	954	3,779	3,844	4,137
Change (% yoy)		-6.6	7.5	11.3	-0.8	4.0	-1.0	2.5	1.5	2.8	1.7	7.6
컨테이너 평균운임		1,597	1,413	1,301	1,359	1,630	1,734	1,994	1,635	1,418	1,748	1,385
Change (% yoy)		-62.1	-66.2	-66.5	-45.2	2.1	22.7	53.2	20.3	-61.5	23.3	-20.8

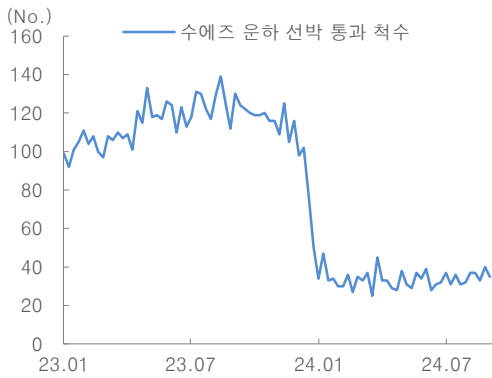
자료: 대신증권 Research Center

표 2. HMM Peer Valuation

Company		HMM	Maersk	Hapag Lloyd	Cosco	Evergreen	Yang Ming	K Line	MOL
결산일	Period	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	12/24 Y	03/22 Y	03/22 Y
Price	Local	135,876	1,661	278	340	4,406	2,462	2,183	9,120
Marketcap	USD	10,299	24,632	30,733	34,030	13,827	7,727	3,177	9,533
수익률 (%)	1W	-0.4	-4.2	-0.6	15.6	0.2	4.3	3.2	1.8
	1M	8.6	7.3	8.3	39.1	12.4	13.2	-5.9	-4.0
	3M	-9.2	-15.3	-11.2	-3.2	7.3	-4.9	6.6	35.5
	YTD	11.6	-12.8	-10.2	61.1	80.2	58.6	-5.7	210.1
Sales	23A	6,433	51,065	19,391	24,776	8,878	4,512	14,041	9,352
	24E	8,362	53,448	19,558	32,169	14,474	7,324	13,516	10,390
	25E	7,860	49,368	17,913	26,929	12,152	6,042	13,935	10,318
Operating Profit	23A	448	3,499	2,721	3,201	1,115	-53	-50	-50
	24E	2,066	3,925	1,980	7,652	4,668	2,236	391	465
	25E	1,361	551	430	2,508	2,772	1,102	511	471
OP margin	23A	7.0	6.9	14.0	12.9	12.6	-1.2	-0.4	-0.5
	24E	24.7	7.3	10.1	23.8	32.2	30.5	2.9	4.5
	25E	17.3	1.1	2.4	9.3	22.8	18.2	3.7	4.6
Net Income	23A	741.7	3,822.0	3,174.7	3,369.5	1,133.8	153.2	-182.4	849.5
	24E	2,166.3	3,876.4	2,015.7	6,055.9	4,105.1	2,087.5	169.1	4,690.9
	25E	1,733.3	230.7	222.4	2,442.2	2,460.3	1,038.0	282.2	3,702.1
EPS	23A	0.8	202.8	17.9	-	0.4	0.0	-0.5	2.9
	24E	2.9	229.1	11.5	0.4	1.8	0.5	1.0	39.1
	25E	1.8	16.1	1.8	0.2	1.0	0.2	1.7	30.9
BPS	23A	24.0	3,380.2	117.6	-	6.8	2.6	25.2	14.6
	24E	22.5	3,417.8	114.6	2.0	8.1	3.1	25.4	77.8
	25E	22.9	3,391.7	108.0	2.0	8.2	3.0	26.6	105.5
EV/EBITDA (x)	23A	3.2	2.5	4.8	2.3	4.2	1.0	16.1	18.1
	24E	1.6	2.1	7.4	2.2	1.8	-	7.2	14.4
	25E	1.5	3.6	11.9	4.3	3.9	-	6.3	13.4
PER (x)	23A	11.7	7.9	8.1	-	8.6	37.4	-	5.1
	24E	4.4	15.4	3.6	6.9	4.5	13.2	19.2	2.0
	25E	7.6	98.4	96.7	10.9	6.7	11.0	11.4	2.6
PBR (x)	23A	0.6	0.5	1.3	-	0.7	0.6	1.0	0.8
	24E	0.6	0.5	1.5	0.8	0.8	0.7	0.8	1.0
	25E	0.6	0.5	1.6	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	23A	4.2	6.5	12.6	12.0	7.1	1.5	-4.2	16.5
	24E	12.5	7.2	8.9	20.1	24.9	-	3.9	64.8
	25E	8.1	0.9	2.2	9.2	13.4	-	6.4	35.6

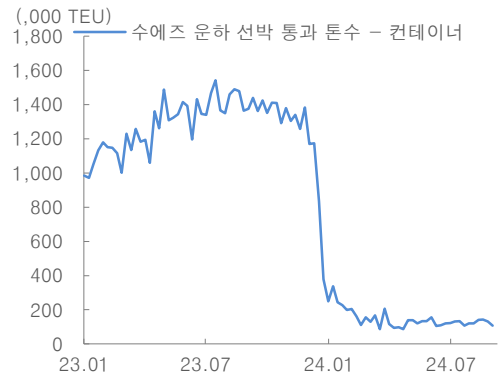
자료: Bloomberg, 대신증권 Research center

수에즈 운하 통과 선박 수 (컨테이너)



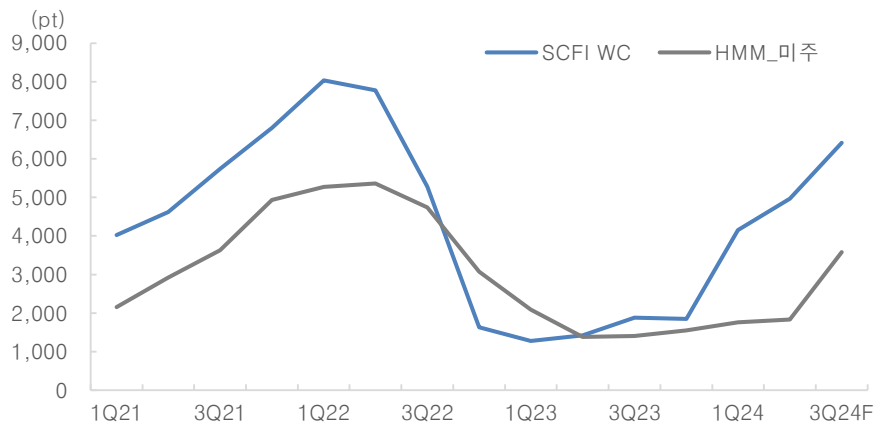
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

수에즈 운하 통과 선박량 (컨테이너)



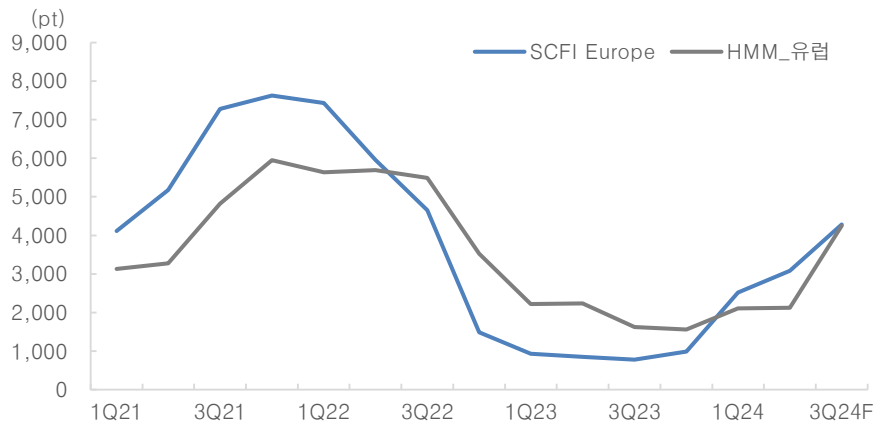
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

SCFI 미서부 노선 운임 추이 및 HMM 미주 노선 운임 추이



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

SCFI 유럽 노선 운임 추이 및 HMM 유럽 노선 운임 추이



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	18,583	8,401	10,637	8,185	7,917
매출원가	8,139	7,426	7,534	7,147	6,937
매출총이익	10,444	975	3,103	1,038	980
판매비와관리비	494	390	498	444	432
영업이익	9,949	585	2,605	595	548
영업외수익	535	7.0	245	7.3	6.9
EBITDA	10,791	1,458	3,404	1,417	1,392
영업외손익	266	469	414	435	442
관계기업손익	-12	-154	-138	-125	-112
금융수익	1,985	1,549	1,294	1,252	1,226
외환관련이익	122	91	81	81	81
금융비용	-1,619	-863	-677	-628	-606
외환관련손실	941	446	312	296	281
기타	-87	-64	-65	-65	-66
법인세비용차감전순이익	10,215	1,054	3,019	1,029	991
법인세비용	-98	-86	-100	-65	-54
계속사업순이익	10,117	969	2,920	964	936
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10,117	969	2,920	964	936
당기순이익	544	11.5	27.4	11.8	11.8
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	10,117	969	2,919	964	936
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	57	36	36	36	36
포괄순이익	10,691	1,324	3,275	1,320	1,292
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	10,690	1,324	3,275	1,319	1,291

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	20,687	1,829	3,950	992	913
PER	0.9	10.7	4.7	18.7	20.3
BPS	42,490	40,483	33,532	26,984	27,460
PBR	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
EBITDAPS	22,066	2,752	4,605	1,459	1,358
EV/EBITDA	0.1	3.3	0.7	0.8	-0.4
SPS	37,999	15,863	14,391	8,423	7,724
PSR	0.5	1.2	1.3	2.2	2.4
CFPS	21,944	2,630	3,788	780	674
DPS	1,200	700	550	500	500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감	34.7	-54.8	26.6	-23.1	-3.3
영업이익 증/감	34.9	-94.1	345.5	-77.2	-7.8
순이익 증/감	89.6	-90.4	201.4	-67.0	-2.9
수익성					
ROIC	2240	8.3	30.3	6.6	6.1
ROA	45.3	2.3	9.6	2.1	1.8
ROE	65.0	4.6	12.6	3.8	3.4
안정성					
부채비율	25.4	19.9	14.4	11.1	10.2
순차입금비율	-42.0	-40.5	-46.5	-48.8	-51.2
이자보상비율	26.8	3.7	22.7	6.7	6.2

자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	14,280	13,180	15,493	15,962	17,552
현금및현금성자산	4,980	3,250	4,831	5,170	6,318
매출채권 및 기타채권	1,026	935	1,145	933	919
재고자산	325	362	459	353	342
기타유동자산	7,949	8,633	9,058	9,505	9,974
비유동자산	11,787	12,534	12,870	13,184	13,479
유형자산	4,216	7,716	7,907	8,074	8,220
관계기업투자금	439	333	390	447	504
기타비유동자산	7,132	4,485	4,573	4,663	4,756
자산총계	26,067	25,713	28,363	29,146	31,031
유동부채	2,052	2,001	1,809	1,164	1,132
매입채무 및 기타채무	759	761	887	748	733
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	930	825	500	0	0
기타유동부채	363	416	423	416	399
비유동부채	3,234	2,271	1,766	1,757	1,750
차입금	349	279	306	306	306
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,885	1,992	1,460	1,451	1,445
부채총계	5,286	4,273	3,575	2,921	2,882
자본부분	20,780	21,439	24,786	26,223	28,147
자본금	2,445	3,445	4,605	5,325	5,325
자본잉여금	4,425	4,436	4,436	4,436	4,436
이익잉여금	10,629	10,889	13,326	13,806	14,229
기타보통주	3,280	2,669	2,419	2,655	4,156
비재계분	2	2	2	2	2
자본총계	20,781	21,441	24,788	26,225	28,149
순차입금	-8,736	-8,690	-11,517	-12,803	-14,419

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	11,082	1,980	3,032	1,442	1,250
당기순이익	10,117	969	2,920	964	936
비현금항목의 기입	614	424	-120	-206	-246
감가상각비	842	873	799	823	844
외환손익	30	-45	39	21	3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-258	-404	-958	-1,050	-1,093
자산부채의 증감	475	186	-240	120	-48
기타현금흐름	-125	402	472	564	607
투자활동 현금흐름	-4,852	-1,487	-1,484	-1,506	-1,529
투자자산	-4,607	532	-83	-84	-85
유형자산	-470	-2,027	-990	-990	-990
기타	226	8	-411	-433	-455
재무활동 현금흐름	-3,331	-2,238	-2,090	-2,734	-2,982
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-59	-59	0	0	0
장기차입금	-72	-53	26	0	0
유상증자	0	1,011	1,160	720	0
현금배당	-326	-667	-482	-485	-513
기타	-2,873	-2,469	-2,794	-2,969	-2,469
현금의 증감	3,255	-1,730	1,581	339	1,147
기초 현금	1,725	4,980	3,250	4,831	5,170
기말 현금	4,980	3,250	4,831	5,170	6,318
NOPLAT	9,854	537	2,519	557	518
FCF	10,211	-633	2,318	380	362

[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:양지환)

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]

HMM(011200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.10.04	24.08.13	24.06.21	24.05.27	24.05.14	24.04.24
투자이견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	20,000	20,000	23,000	20,000	17,000	17,000
과다율(평균%)		(12.84)	(21.45)	(8.49)	(2.36)	(3.44)
과다율(최대/최소%)		(5.70)	(13.17)	(2.50)	(12.65)	9.18

제시일자	24.02.14	24.01.22	23.12.02	23.11.13	23.10.26	23.08.11
투자이견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	21,000	21,000	17,000	17,000	18,000	18,000
과다율(평균%)	(18.33)	(8.26)	4.58	(7.38)	(10.75)	(9.86)
과다율(최대/최소%)	(4.76)	(4.76)	30.00	(3.94)	(0.06)	(0.06)

제시일자	23.07.18	23.06.08	23.05.16	23.05.11	23.04.26	23.02.17
투자이견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	22,000	22,000	22,000	22,000	22,000	22,000
과다율(평균%)	(11.15)	(9.84)	(8.28)	(5.97)	(5.68)	(5.07)
과다율(최대/최소%)	4.77	4.77	4.77	4.77	4.77	(11.23)

제시일자	23.01.23	22.11.10	22.11.05	00.06.29
투자이견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	
목표주가	20,000	20,000	20,000	
과다율(평균%)	6.50	5.23	1.42	
과다율(최대/최소%)	(4.75)	(4.75)	3.25	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240930)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

산업 투자이견

- 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 투자이견

- 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