Results Comment

현대모비스 (012330)

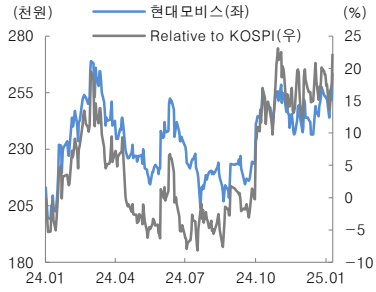
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	350,000 상향
현재주가 (25.01.24)	263,500
	자동차업종

KOSPI	2536.8
시가총액	24,504십억원
시가총액비중	1.14%
자본금(보통주)	488십억원
52주 최고/최저	269,000원 / 202,500원
120일 평균거래대금	468억원
외국인지분율	41.73%
주요주주	기아 외 8 인 31.91% 국민연금공단 8.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.4	5.4	17.4	28.9
상대수익률	4.3	7.2	27.6	25.4



방향성은 확인!

- 1/23일 변동공시 이후, 사업부별 실적 확인 => 모듈/부품 초서프 확인
- 1) 부품 흑전, 2) 논캡티브 수주 가능성 => 우상향 가능성 높다는 판단
- 2024년과 마찬가지로, 고객사 정산에 따른 상저하고 이익패턴 예상

투자의견 매수 유지, 목표주가 350,000으로 상향(+6%)

현대모비스에 대한 목표주가 35만원은 2025년 EPS 49,096원에 Target PER 7.1배 적용하여 산출. 목표주가 상향은 기간조정과 Target PER 상향에 기인. 제조부문 실적 턴어라운드/수익성 개선 방향성 감안하여 투자회수기 밸류에 수익성 차이 감안하여 10% 할인. **2025년 1) 제조부문 연간실적 흑자전환과 2) 대규모 논캡티브 수주 가능성 감안 시, 중장기 실적 및 주가 우상향 예상**

4Q24 매출 14.7조(YoY +0.3%, 이하 YoY), OP 9,861억(+89%), OPM 6.7%

4Q24 OP 컨센(7,971억)/당사 추정(8,352억) 대비 약 20% 상회한 서프 기록. 전일 실적 변동공시로 서프 예견됐으나, 예상대비 모듈/부품의 서프라이즈가 두드러졌음. 4Q24 사업부별 실적은 [모듈/부품] 매출 11.6조(모듈 6.7조/핵심부품 3.4조/전동화 1.5조)/OP 1,740억(OPM 1.5%), [AS] 매출 3.1조/OP 8,121억(OPM 26%) 기록. 당사 추정 모듈/부품 OP 482억 대비 1,000억원을 상회. YoY 미국 전동화 신공장 초기 비용(-600억)에도 불구, P&Mix(+700억)과 비용 정산 효과로 큰 폭의 턴어라운드 시현한 것으로 판단

2025년 매출 60조(+5%), OP 3.6조(+16%), OPM 6.0% 전망

2025년 [AS] OP 3.2조원으로 우호적인 P/Q/환율 효과 지속될 것으로 전망. 주가 및 실적 모멘텀의 핵심인 [모듈/부품] OP 2,269억(OPM 0.5%) 3년만에 연간 흑자전환 및 매분기 흑자 기조 유지할 것으로 전망. 다만, 고객사 정산 시기 특성상, 2024년과 마찬가지로 상반기 대비 하반기 이익 모멘텀이 재차 강화될 가능성 높다는 판단

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	4Q24					1Q25		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	14,672	14,002	14,346	14,711	0.3	5.1	14,584	14,296	3.1	-2.8
영업이익	523	909	835	1,140	118.0	25.5	797	870	60.4	-23.7
순이익	652	920	1,236	1,279	96.1	39.0	1,004	1,124	30.6	-12.1

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	59,919	63,595
영업이익	2,027	2,295	3,228	3,570	3,984
세전순이익	3,363	4,445	5,270	5,969	6,411
총당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
지배지분순이익	2,485	3,423	4,056	4,566	4,904
EPS	26,301	36,340	43,479	49,096	52,735
PER	7.6	6.5	5.4	5.2	4.8
BPS	400,026	431,438	474,694	520,814	568,668
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	6.8	8.7	9.6	9.8	9.7

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	56,872	59,299	57,237	59,919	0.6	1.0
판매비와 관리비	4,806	4,542	4,835	4,590	0.6	1.1
영업이익	2,923	3,811	3,228	3,570	10.4	-6.3
영업이익률	5.1	6.4	5.6	6.0	0.5	-0.5
영업외손익	2,429	2,387	2,042	2,398	-15.9	0.5
세전순이익	5,351	6,198	5,270	5,969	-1.5	-3.7
지배지분순이익	4,014	4,649	4,056	4,566	1.0	-1.8
순이익률	7.1	7.8	7.1	7.6	0.0	-0.2
EPS(지배지분순이익)	43,028	49,985	43,479	49,096	1.0	-1.8

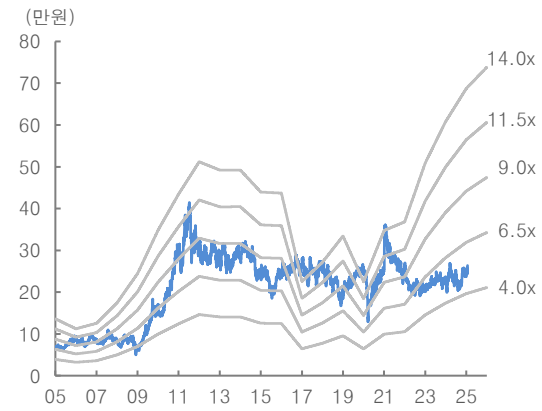
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 목표주가 산출

			비고
'23년 EPS	36,339.8	원	
'24년 EPS	43,479.2	원	
'25년 EPS	49,096.4	원	
2025년 EPS	**49,096.4**	**원**	
Target PER	**7.1**	**배**	투자 확대기였던 '05~09년 평균. 글로벌 피어 평균 11배(일본 제외 시, 8.3배)
목표주가	**350,000.0**	**원**	
현재주가	263,500.0	원	2025/01/24일 종가 기준
상승여력	**32.8**	**%**	

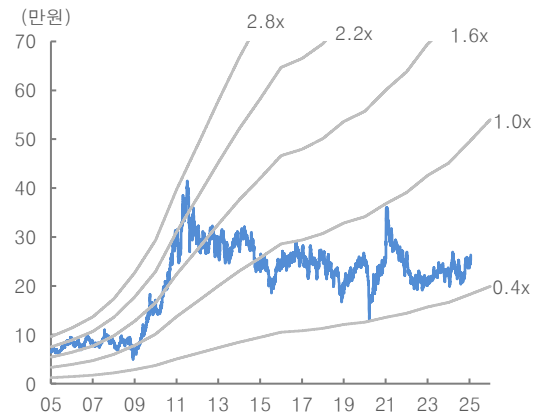
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 12 개월 선행 PBR Band



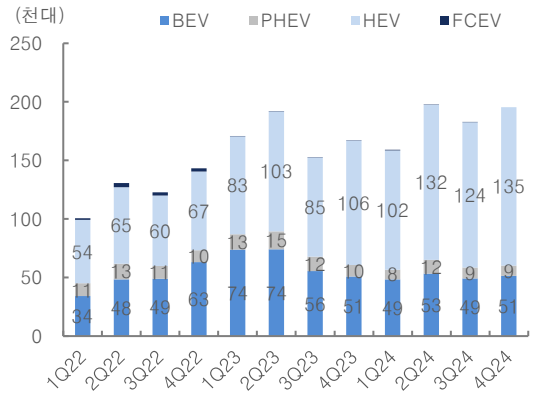
자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 4. 현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	**13,869.2**	**14,655.3**	**14,001.8**	**14,710.7**	**14,295.7**	**15,322.1**	**14,863.7**	**15,437.1**	**59,254.4**	**57,237.0**	**59,918.7**
YoY	*-5.4%*	*-6.6%*	*-1.6%*	*0.3%*	*3.1%*	*4.5%*	*6.2%*	*4.9%*	*14.2%*	*-3.4%*	*4.7%*
QoQ	*-5.5%*	*5.7%*	*-4.5%*	*5.1%*	*-2.8%*	*7.2%*	*-3.0%*	*3.9%*			
모듈/부품	**10,937.3**	**11,691.0**	**10,941.2**	**11,582.2**	**11,188.1**	**12,157.6**	**11,640.0**	**12,232.7**	**48,371.4**	**45,151.7**	**47,218.4**
전동화	1,876.0	1,724.9	1,578.7	1,514.2	1,638.2	1,615.3	1,819.2	1,692.6	12,247.6	6,693.8	6,765.5
핵심부품	2,987.9	3,346.7	3,083.5	3,406.4	3,187.7	3,580.9	3,276.4	3,612.4	11,096.2	12,824.5	13,657.3
모듈조립	6,073.4	6,619.4	6,279.0	6,661.6	6,362.2	6,961.4	6,544.4	6,927.7	25,027.6	25,633.4	26,795.6
A/S	**2,931.8**	**2,964.4**	**3,060.6**	**3,128.4**	**3,107.6**	**3,164.5**	**3,223.7**	**3,204.4**	**10,882.9**	**12,085.2**	**12,700.2**
영업이익	**542.7**	**636.1**	**914.0**	**986.1**	**870.3**	**889.1**	**905.7**	**904.8**	**2,295.2**	**3,078.9**	**3,570.0**
OPM	*3.9%*	*4.3%*	*6.5%*	*6.7%*	*6.1%*	*5.8%*	*6.1%*	*5.9%*	*3.9%*	*5.4%*	*6.0%*
YoY	*29.8%*	*-4.2%*	*32.4%*	*88.5%*	*60.4%*	*39.8%*	*-0.9%*	*-8.2%*	*13.3%*	*34.1%*	*16.0%*
QoQ	*3.7%*	*17.2%*	*43.7%*	*7.9%*	*-11.7%*	*2.2%*	*1.9%*	*-0.1%*			
모듈/부품	**-185.2**	**-124.1**	**98.2**	**174.0**	**62.4**	**75.9**	**83.7**	**103.7**	**-76.0**	**-37.1**	**325.6**
OPM	*-1.7%*	*-1.1%*	*0.9%*	*1.5%*	*0.6%*	*0.6%*	*0.7%*	*0.8%*	*-0.2%*	*-0.1%*	*0.7%*
A/S	**727.9**	**760.2**	**815.8**	**812.1**	**808.0**	**813.3**	**822.0**	**801.1**	**2,371.2**	**3,116.0**	**3,244.4**
OPM	*24.8%*	*25.6%*	*26.7%*	*26.0%*	*26.0%*	*25.7%*	*25.5%*	*25.0%*	*21.8%*	*25.8%*	*25.5%*
당기순이익	**862.4**	**997.7**	**921.2**	**1,278.9**	**1,124.5**	**1,138.9**	**1,151.6**	**1,150.9**	**3,423.3**	**4,060.2**	**4,565.9**
지배순이익	**861.1**	**996.3**	**919.7**	**1,278.6**	**1,124.3**	**1,138.6**	**1,151.3**	**1,151.7**	**3,422.6**	**4,055.6**	**4,565.9**
NPM	*6.2%*	*6.8%*	*6.6%*	*8.7%*	*7.9%*	*7.4%*	*7.7%*	*7.5%*	*5.8%*	*7.1%*	*7.6%*
YoY	*2.4%*	*7.0%*	*-7.8%*	*96.1%*	*30.6%*	*14.3%*	*25.2%*	*-9.9%*	*37.7%*	*18.5%*	*12.6%*
QoQ	*32.1%*	*15.7%*	*-7.7%*	*39.0%*	*-12.1%*	*1.3%*	*1.1%*	*0.0%*			

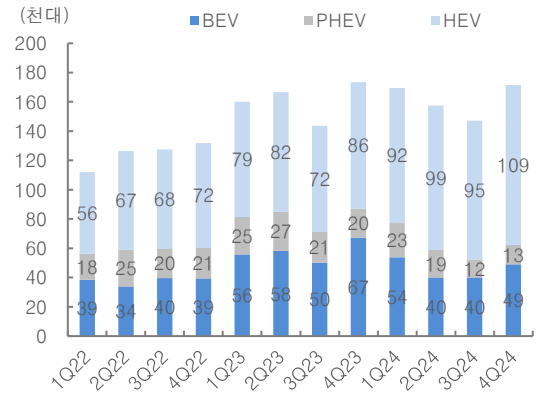
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 친환경차 판매



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 6. 기아 친환경차 판매

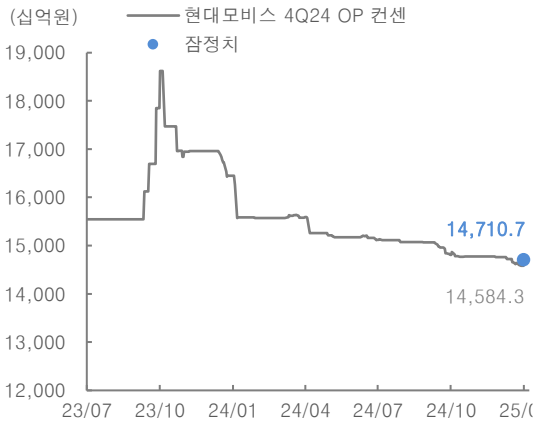


자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대모비스 북미 전동화 생산거점: 2022 년 13 억불 투자 계획내용

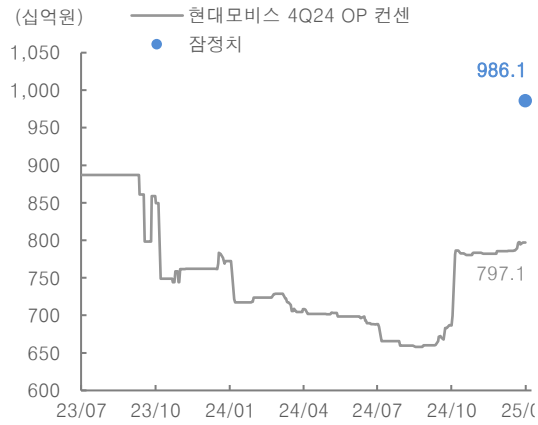
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 8. 4Q24 매출 잠정 14.7 조 vs 컨센 14.6 조



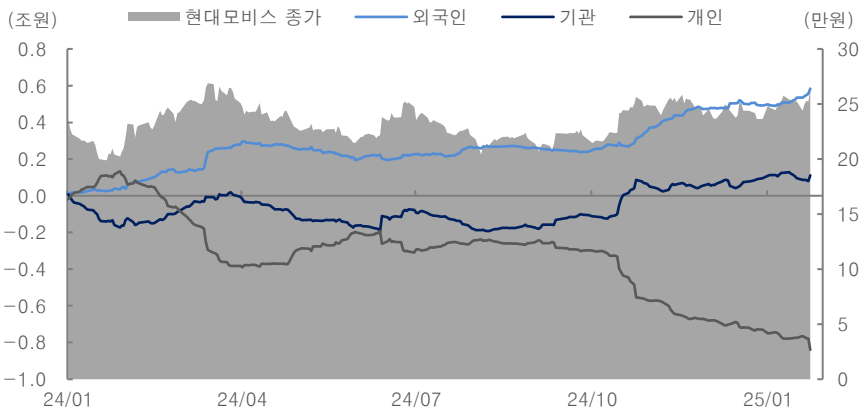
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 9. 4Q24 OP 잠정 9,861 억 vs 컨센 7,971 억



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 10.투자자별 수급: 2025 년 YTD 외국인 +920 억/기관 +156 억.
1/24 일 하루에만 외국인 +283 억. 기관 +306 억원 순매수



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동직기	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		16,242.7	39,925.1	25,646.5	8,715.2	13,163.2	11,276.1	2,298.8	101,024.8
수익률	1M	3.6	-0.0	11.1	-0.8	-3.4	-12.0	1.4	
	3M	16.3	1.0	9.4	7.2	7.9	1.6	-9.1	
	6M	10.3	-13.6	-7.7	-4.5	8.5	-1.8	-7.4	
	1Y	20.7	-1.8	6.5	-0.1	-10.3	-21.8	-28.0	
매출액	2022	40,289.9	47,349.9	25,000.7	32,567.2	41,508.5	37,840.0	21,104.5	205,370.9
	2023	45,373.4	45,925.7	24,406.9	31,928.3	44,797.5	42,797.0	23,841.2	213,696.6
	2024E	39,490.4	45,172.8	25,389.2	30,514.1	41,417.1	42,550.2	22,051.8	207,095.1
	2025E	41,723.8	47,534.5	26,339.8	31,999.7	42,650.7	42,730.4	22,956.3	214,211.3
영업이익	2022	1,574.0	3,151.8	1,256.8	428.6	765.2	1,573.0	557.2	7,732.6
	2023	1,757.6	3,118.3	1,421.6	991.2	1,954.6	2,038.0	786.3	10,310.0
	2024E	1,941.0	3,700.4	1,546.0	1,271.7	2,553.2	2,248.5	833.8	12,153.6
	2025E	2,208.4	4,348.1	1,649.8	1,647.0	2,994.7	2,371.7	1,027.5	14,038.7
EBITDA	2022	2,269.1	5,849.0	3,163.4	2,478.9	3,129.4	3,505.0	2,434.1	20,559.8
	2023	2,464.9	5,405.3	2,383.3	2,682.3	4,299.3	4,139.0	2,770.9	21,680.0
	2024E	2,653.6	6,135.5	2,685.9	2,943.5	4,727.8	3,831.5	2,775.8	23,100.0
	2025E	2,996.9	6,880.3	2,857.3	3,328.1	5,265.0	3,985.9	2,968.6	25,285.4
당기순익	2022	1,929.1	2,327.3	1,426.6	278.6	70.1	592.0	242.3	4,936.9
	2023	2,620.8	2,399.9	1,518.2	630.2	1,250.7	1,213.0	239.0	7,251.0
	2024E	2,585.7	2,861.4	1,706.3	699.0	1,495.1	1,480.1	283.6	8,525.6
	2025E	2,838.2	3,342.3	1,779.4	1,079.0	1,902.6	1,618.7	431.2	10,153.2
PER	2022	7.4	17.9	11.8	26.1	169.6	13.4	17.6	42.7
	2023	6.3	17.0	16.5	14.1	13.3	10.3	15.3	14.4
	2024E	6.3	13.9	14.1	12.0	9.1	7.5	8.6	10.9
	2025E	5.7	11.6	13.3	7.5	7.1	6.6	5.5	8.6
PBR	2022	0.5	1.3	0.6	0.6	0.8	1.5	1.1	1.0
	2023	0.5	1.4	0.9	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024E	0.5	1.2	0.7	0.7	0.9	0.9	0.6	0.8
	2025E	0.5	1.1	0.7	0.6	0.8	0.8	0.5	0.8
EV/EBITDA	2022	4.1	7.5	8.3	4.9	3.9	4.8	3.6	5.5
	2023	4.5	7.3	13.6	4.4	5.3	5.2	3.1	6.5
	2024E	4.7	6.3	12.1	3.6	3.6	4.3	2.2	5.4
	2025E	3.8	5.6	11.1	3.2	3.2	4.2	2.0	4.9
ROE	2022	6.8	7.3	5.0	2.1	0.5	5.2	6.1	4.4
	2023	8.7	8.0	5.8	5.5	8.6	10.6	6.0	7.4
	2024E	8.9	8.4	4.7	5.3	10.2	11.9	7.3	8.0
	2025E	9.0	10.2	5.4	8.7	11.9	12.5	9.8	9.8
배당성향	2022	14.8	44.2	30.6	121.6	450.5	86.8	39.8	128.9
	2023	9.3	0.4	0.3	0.5	38.1	43.0	41.9	20.7
	2024E	12.6	0.4	0.3	0.4	31.1	36.2	41.9	18.4
	2025E	14.2	0.4	0.3	0.3	33.0	32.6	37.2	17.3

주: 2025/01/10 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	51,906	59,254	57,237	59,919	63,595
매출원가	45,919	52,492	49,174	51,759	54,688
매출총이익	5,987	6,762	8,063	8,160	8,907
판매비와관리비	3,961	4,467	4,835	4,590	4,923
영업이익	2,027	2,295	3,228	3,570	3,984
영업이익률	3.9	3.9	5.6	6.0	6.3
EBITDA	2,925	3,221	4,221	4,759	5,307
영업외손익	1,336	2,150	2,042	2,398	2,427
관계기업손익	1,222	1,845	1,788	2,229	2,261
금융수익	785	825	506	506	507
외환관련이익	373	246	233	233	233
금융비용	-668	-605	-378	-382	-387
외환관련손실	542	442	316	316	316
기타	-2	85	126	45	45
법인세비용차감전순손익	3,363	4,445	5,270	5,969	6,411
법인세비용	-875	-1,022	-1,210	-1,403	-1,507
계속사업순손익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
당기순이익률	4.8	5.8	7.1	7.6	7.7
비지배지분순이익	2	1	5	0	0
지배지분순이익	2,485	3,423	4,056	4,566	4,904
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	4	4	4	4
포괄순이익	2,715	3,462	4,099	4,605	4,944
비지배지분포괄이익	4	0	5	0	0
지배지분포괄이익	2,712	3,461	4,094	4,605	4,944

재무상태표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	25,660	25,565	26,313	29,624	33,344
현금및현금성자산	4,088	5,079	6,342	8,958	11,727
매출채권 및 기타채권	10,152	10,152	9,824	10,269	10,878
재고자산	5,267	5,512	5,324	5,573	5,915
기타유동자산	6,153	4,822	4,823	4,824	4,824
비유동자산	29,747	33,021	34,913	36,301	37,683
유형자산	9,371	10,481	11,964	12,922	13,875
관계기업투자금	17,113	18,985	19,472	19,960	20,447
기타비유동자산	3,263	3,555	3,476	3,419	3,361
자산총계	55,407	58,586	61,226	65,925	71,027
유동부채	11,476	12,053	10,822	11,136	11,559
매입채무 및 기타채무	8,144	8,430	8,209	8,503	8,907
차입금	1,491	558	558	558	558
유동성채무	393	1,107	78	78	78
기타유동부채	1,449	1,957	1,977	1,997	2,017
비유동부채	6,123	5,878	6,103	6,329	6,555
차입금	1,462	692	869	1,047	1,224
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,661	5,186	5,234	5,282	5,331
부채총계	17,599	17,931	16,925	17,465	18,115
지배지분	37,799	40,634	44,278	48,435	52,886
자본금	491	491	488	488	488
자본잉여금	1,362	1,363	1,363	1,363	1,363
이익잉여금	36,979	39,640	43,288	47,447	51,898
기타자본변동	-1,033	-859	-861	-862	-864
비지배지분	8	21	23	25	27
자본총계	37,808	40,655	44,301	48,460	52,913
순차입금	-6,173	-6,517	-8,632	-11,071	-13,663

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,301	36,340	43,479	49,096	52,735
PER	7.6	6.5	5.4	5.2	4.8
BPS	400,026	431,438	474,694	520,814	568,668
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	30,951	34,203	45,256	51,169	57,063
EV/EBITDA	4.4	4.9	3.8	2.8	2.0
SPS	549,320	629,136	613,625	644,293	683,828
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	33,726	38,523	49,358	59,164	65,411
DPS	4,000	4,500	4,500	5,000	5,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,154	5,343	5,842	5,849	6,175
당기순이익	2,487	3,423	4,060	4,566	4,904
비현금항목의 가감	700	205	544	936	1,179
감가상각비	898	926	994	1,189	1,323
외환손익	-21	27	2	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-178	-748	-452	-254	-146
자산부채의 증감	-764	1,748	2,298	1,604	1,458
기타현금흐름	-269	-34	-1,060	-1,257	-1,366
투자활동 현금흐름	-1,604	-2,541	-2,906	-2,597	-2,726
투자자산	-329	-671	-488	-488	-488
유형자산	-1,056	-1,764	-2,406	-2,097	-2,226
기타	-218	-107	-12	-12	-12
재무활동 현금흐름	-638	-1,889	-1,410	-377	-422
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	146	177	177	177	177
유상증자	0	0	-3	0	0
현금배당	-368	-367	-407	-407	-452
기타	-416	-1,700	-1,176	-147	-147
현금의 증감	-68	991	1,262	2,616	2,769
기초 현금	4,156	4,088	5,079	6,342	8,958
기말 현금	4,088	5,079	6,342	8,958	11,727
NOPLAT	1,499	1,768	2,487	2,731	3,048
FCF	1,176	781	1,074	1,823	2,145

재무비율

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	24.5	14.2	-3.4	4.7	6.1
영업이익 증가율	-0.7	13.3	40.6	10.6	11.6
순이익 증가율	5.3	37.6	18.6	12.5	7.4
수익성					
ROIC	9.0	9.6	12.8	13.2	13.8
ROA	3.8	4.0	5.4	5.6	5.8
ROE	6.8	8.7	9.6	9.8	9.7
안정성					
부채비율	46.5	44.1	38.2	36.0	34.2
순차입금비율	-16.3	-16.0	-19.5	-22.8	-25.8
이자보상배율	26.8	15.3	66.4	67.2	69.1

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

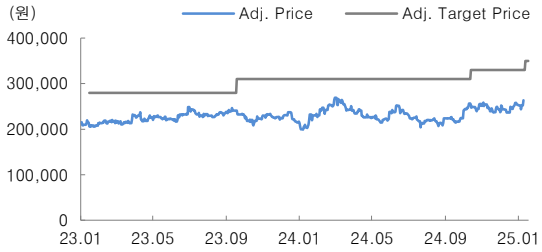
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.01.31	24.10.28	24.10.03	24.04.03	23.10.03	23.07.30
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	6개월 경과
목표주가	350,000	330,000	310,000	310,000	310,000	280,000
괴리율(평균,%)		(24.90)	(24.01)	(26.77)	(25.65)	(16.69)
괴리율(최대/최소,%)		(20.15)	(17.26)	(18.55)	(13.23)	(11.96)
제시일자	23.01.30					
투자의견	Buy					
목표주가	280,000					
괴리율(평균,%)	(20.58)					
괴리율(최대/최소,%)	(11.25)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	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