

두산에너지빌리티

티

(034020)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

35,000

상향

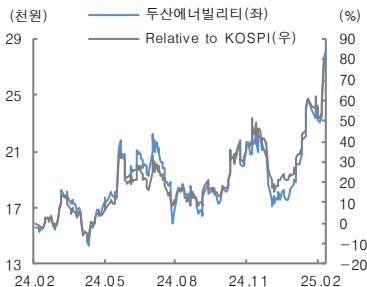
현재주가
(25.02.17)

28,200

유틸리티업종

KOSPI	2610.42
시가총액	18,064십억원
시가총액비중	0.84%
자본금(보통주)	3,267십억원
52주 최고/최저	28,200원 / 14,320원
120일 평균거래대금	1,596억원
외국인지분율	24.91%
주요주주	두산 외 26 인 30.67% 국민연금공단 6.85%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	29.7	29.1	50.4	83.5
상대수익률	25.3	19.5	55.4	86.2



4Q24 실적 이상무! 유럽 불확실성 보다 더 크게, 더 멀리 볼 게 많아요

- 4Q24 에너지빌리티 영업이익 630억원(+27% YoY), 수주도 예상치 상회
- '25F 에너지빌리티: 수주 11.1조원(+4조원), 영업이익 3,659억원(+50%)
- K-원전, AP1000, SMR, 가스발전 주기기 등 추가 수주 잠재력 풍부

4Q24 에너지빌리티 영업이익 630억원(+27%), 수주금액도 예상치 상회

4Q24 매출액 4.6조원(-5.5%, 이하 YoY), 영업이익 2,349억원(-20.8%)을 기록. 영업이익 컨센서스 2,160억원을 9% 상회했음. 밥캣부문 영업이익은 1,802억원(-29.6%)으로 연결기준 실적 부진을 이끌었지만, 에너지빌리티부문은 매출액 2.24조원(-7.1%), 영업이익 630억원(+26.8%)으로 기존 당사 예상치인 매출액 1.75조원, 영업이익 510억원을 상회하며 양호한 실적을 기록

수주금액은 4Q24 4.0조원, 2024년 연간 7.1조원을 기록하며, 기존 연간 경영계획 6.3조원을 상회했음. 특히 원자력과 가스/수소 분야의 연간 수주금액이 각각 0.9조원, 4.5조원으로 서프라이즈한 모습을 보이며, 2025년 이후 주력사업 분야의 수주 확대에 대한 긍정적 기대감을 불러 일으키기에 충분한 했음

'25F 에너지빌리티의 수주 11.1조원(+4조원), 영업이익 3,659억원(+50%)

에너지빌리티의 2025년 수주금액 가이드스는 10.7조원(+3.6조원, 이하 YoY)임. 핵심 분야인 원자력과 가스/수소 수주 가이드스는 각각 4.9조원(대형원전 3.8조원, SMR 0.5조원 등), 3.4조원(가스발전 주기기 0.6조원 등)임. 체코 원전 수주 시, 웨스팅하우스의 일부 주기기 수주 가능성, 보수적인 공사 예상 수주금액 설정 등이 반영된 것으로 다소 보수적인 가이드스라고 판단됨. 당사는 총 수주금액 11.1조원(+4조원), 원자력 분야 수주금액 5.7 ~ 5.8조원으로 예상함. 이는 웨스팅하우스의 일부 주기기 수주 등을 반영하더라도 체코원전 사업비가 한국 대형원전 사업비 대비 2배 가까이 되는 점을 감안했기 때문임

2025년 에너지빌리티의 실적은 매출액 6.50조원(-11.7%), 영업이익 3,659억원(+50.2%), 영업이익률 5.6%를 예상. 석탄, 담수화 등에서의 저마진 공사 매출 감소로 매출 감소는 불가피하지만, 고수익성의 원자력 기자재 및 가스발전 기자재/서비스 매출 확대 비중 확대로 점진적인 수익성 개선이 기대됨

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 35,000원 상향

최근 K-원전의 유럽 진출 불확실성, 폴란드 정부의 '폰트누프' 원자력 프로젝트의 재검토 등의 우려가 존재함. 폴란드 정부는 2025년 내 동 프로젝트의 사업진행 여부를 결정할 것으로 알려져 있음.

우려보다는 글로벌 원전 및 가스발전 시장의 성장 잠재력과 에너지빌리티의 제조 경쟁력에 더 집중할 필요가 있음. 1) 2025년 UAE, 사우디의 원전 입찰이 시작되며, 2) 웨스팅하우스의 신규 대형 원전 수주는 에너지빌리티의 주기기 수주로 이어질 것임. 3) 향후 Nuscale, X-energy, Terra power 이외 다른 SMR 업체와의 주기기 공급 계약도 확대될 것임. 특히 다른 3.5세대 SMR의 주기기 공급 계약이 체결될 경우, 보다 빠른 속도로 수주잔고가 늘어날 수 있음. 4) K-원전의 미국 대형 원전 진출 가능성도 존재함. 5) 또한 가스발전 주기기 분야에서도 글로벌 가스발전 시장 회복, 제한적인 가스터빈 공급업체 수, 한국 내 레퍼런스 확보 등으로 해외 가스발전소 수주가 기대됨, 이와 같은 새로운 성장 가능성을 반영해 목표주가를 35,000원으로 상향

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	4Q24					1Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,855	3,396	3,885	4,589	-5.5	35.2	3,906	3,953	-3.5	-13.9
영업이익	297	115	205	235	-20.8	104.6	216	278	-22.3	18.5
순이익	-143	-55	70	-97	적지	적지	107	120	-17.0	흑전

자료: 두산에너지빌리티, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	15,421	17,590	16,233	15,627	16,817
영업이익	1,106	1,467	1,018	1,123	1,346
세전순이익	-186	738	658	849	1,070
총당기순이익	-453	518	395	637	796
지배지분순이익	-772	56	128	357	457
EPS	-1,247	87	200	558	714
PER	NA	183.0	87.9	50.6	39.5
BPS	11,481	11,120	11,349	11,947	12,701
PBR	1.3	1.4	2.5	2.4	2.2
ROE	-11.7	0.8	1.8	4.8	5.8

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

표 1. 두산에너지빌리티의 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F	2027F
수주금액	634	1,264	1,283	3,955	1,450	3,651	1,483	4,516	8,886	7,135	11,100	9,514	10,255
수주잔고	14,984	14,528	13,902	15,888	15,809	17,985	18,057	20,482	16,050	15,888	20,482	22,789	25,042
매출액	4,098	4,150	3,396	4,589	3,953	3,854	3,217	4,602	17,590	16,233	15,627	16,817	17,613
에너지빌리티	1,700	1,814	1,612	2,241	1,529	1,475	1,411	2,091	7,652	7,367	6,506	7,207	8,002
밥캣	2,395	2,237	1,778	2,142	2,411	2,252	1,790	2,157	9,759	8,551	8,611	9,000	9,000
퓨얼셀	32	86	32	262	42	114	42	343	261	412	541	640	640
기타	(29)	13	(26)	10	(28)	13	(25)	10	(82)	(32)	(31)	(30)	(29)
영업이익	358	310	115	235	278	322	196	327	1,467	1,018	1,123	1,346	1,474
에너지빌리티	74	72	34	63	102	93	63	108	225	244	366	443	571
밥캣	326	240	126	180	234	251	151	203	1,390	871	839	970	970
퓨얼셀	2	2	(3)	(3)	(14)	(18)	25	21	2	(2)	14	28	28
기타	(44)	(4)	(42)	(6)	(44)	(4)	(43)	(6)	(149)	(96)	(96)	(96)	(96)
세전이익	369	317	39	(66)	309	265	64	211	738	658	849	1,070	1,203
순이익	261	221	(26)	(61)	232	189	47	169	518	395	637	796	902
영업이익률	8.7	7.5	3.4	5.1	7.0	8.3	6.1	7.1	8.3	6.3	7.2	8.0	8.4
에너지빌리티	4.4	4.0	2.1	2.8	6.7	6.3	4.5	5.2	2.9	3.3	5.6	6.1	7.1
밥캣	13.6	10.7	7.1	8.4	9.7	11.1	8.4	9.4	14.2	10.2	9.7	10.8	10.8
퓨얼셀	5.2	2.5	(9.3)	(1.0)	(32.8)	(15.8)	58.8	6.2	0.6	(0.4)	2.6	4.3	4.3

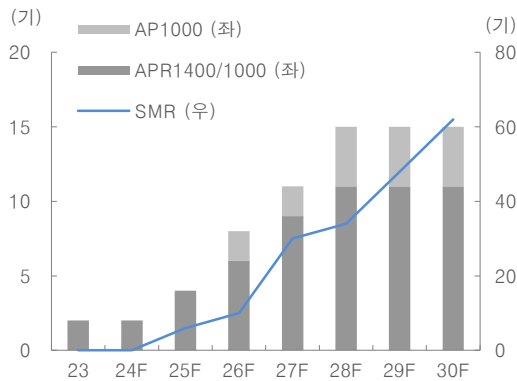
주1: 수주금액 및 수주잔고는 에너지빌리티 부문만 반영, 지배지분율은 당기순이익 대비 지배지분 당기순이익 비율임
주2: 기타부문은 중간지주회사 사업을 영위하는 두산에너지빌리티의 자회사로부터의 배당수익, 기타 자회사 실적 등으로 구성
주 3: 두산밥캣, 두산퓨얼셀 실적 전망치는 WSEIn, 컨센서스임
자료: WSEIn, 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

표 2. 두산에너지빌리티의 부문별 실적비중 추이 및 전망 (연결기준) (단위: %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액 비중													
에너지빌리티	41.5	43.7	47.5	48.8	38.7	38.3	43.8	45.4	43.5	45.4	41.6	42.9	45.4
밥캣	58.4	53.9	52.4	46.7	61.0	58.4	55.6	46.9	55.5	52.7	55.1	53.5	51.1
퓨얼셀	0.8	2.1	0.9	5.7	1.1	2.9	1.3	7.5	1.5	2.5	3.5	3.8	3.6
기타	(0.7)	0.3	(0.8)	0.2	(0.7)	0.3	(0.8)	0.2	(0.5)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
영업이익 비중													
에너지빌리티	20.7	23.3	30.0	26.8	36.7	28.9	32.0	33.1	15.3	23.9	32.6	32.9	38.8
밥캣	91.0	77.3	109.5	76.7	84.0	77.9	77.0	62.2	94.7	85.6	74.7	72.1	65.8
퓨얼셀	0.5	0.7	(2.6)	(1.1)	(4.9)	(5.6)	12.6	6.5	0.1	(0.2)	1.3	2.1	1.9
기타	(12.2)	(1.3)	(36.9)	(2.4)	(15.8)	(1.2)	(21.7)	(1.7)	(10.2)	(9.4)	(8.5)	(7.1)	(6.5)

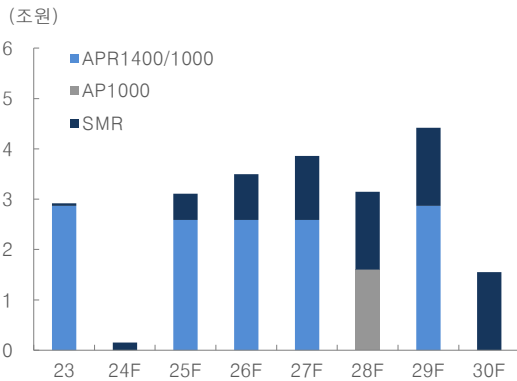
자료: WISEin, 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 원자력 수주 누적 호기수 전망



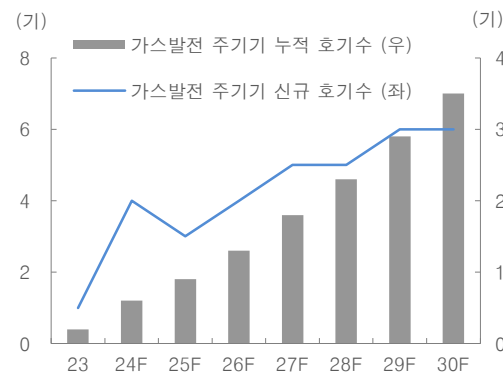
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 원자력 수주금액 전망



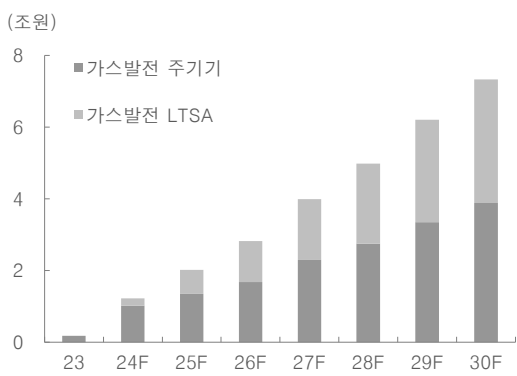
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 가스발전 주기기 수주 기수 전망



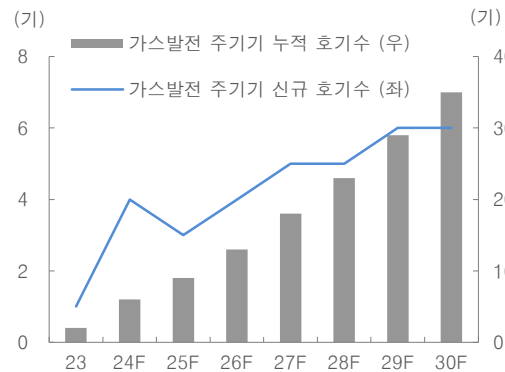
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 가스발전 주기기 수주금액 전망



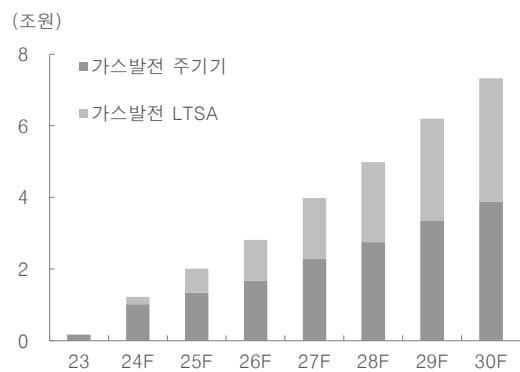
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지 부문 분야별 수주금액 전망



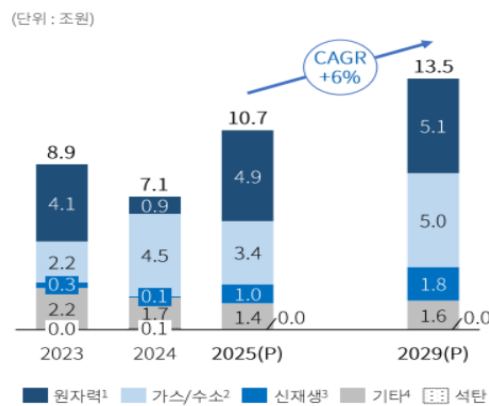
자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지 부문 수주금액, 수주잔고 전망



자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지 부문 수주 실적 및 계획



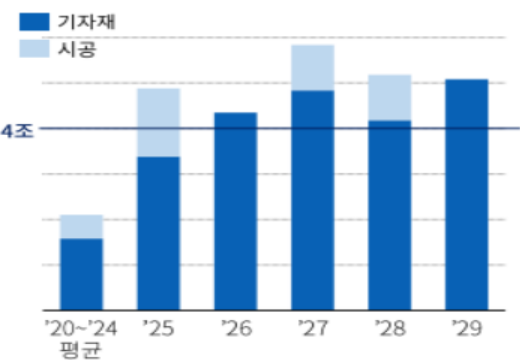
자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지 부문 2025년 수주 추진 프로젝트

구분	프로젝트	금액
원자력	체코 원전 2기 ⁵	3.8조
	SMR	0.5조
	서비스 등	0.6조
가스/수소	복합화력 주기기	0.6조
	해의 복합 EPC	1.6조
	국내의 단품/개보수/서비스	1.2조
신재생	해상풍력 등	1.0조
기타	토목/건축, 주단 등	1.4조

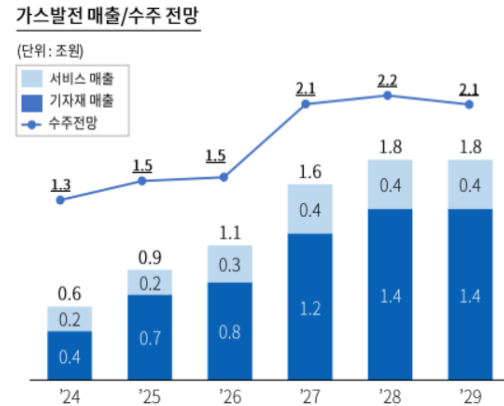
자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지 부문 원자력 수주 계획



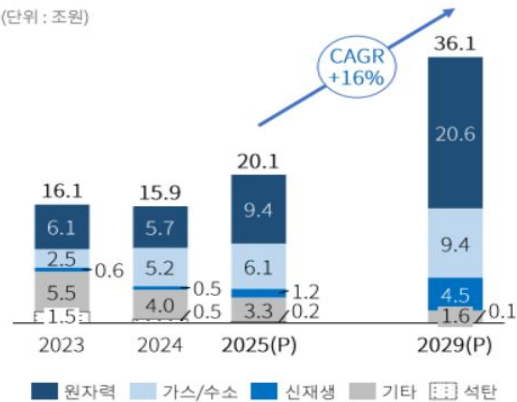
자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지 부문 가스발전 매출 및 수주 계획



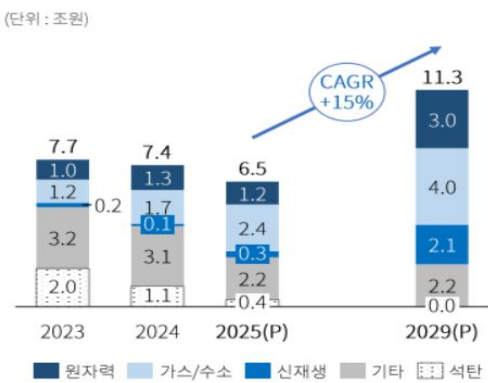
자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지부문 수주잔고 가이드런스



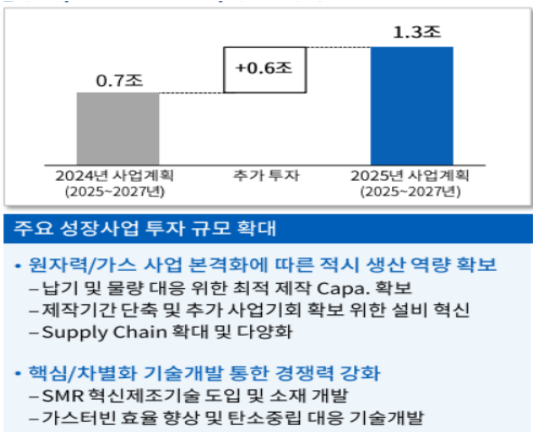
자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지부문 매출액 가이드런스



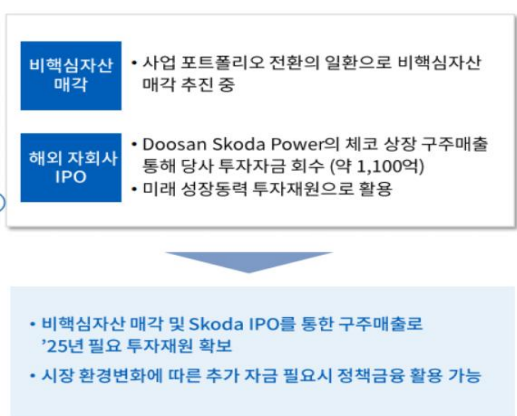
자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지부문 중장기 투자 계획



자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지부문 추가 투자 자원 확보 방안



자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

에너지부문 재무 목표

	2024년 실적	2025년 가이드런스		2029년 가이드런스
수주	7.1조	10.7조	CAGR +6%	13.5조
매출	7.4조	6.5조	CAGR +15%	11.3조
영업 이익	2,436억	3,732억	CAGR +28%	10,079억
(%)	3.3%	5.8%	+3.1%p	8.9%

자료: 두산에너지, 대신증권 Research Center

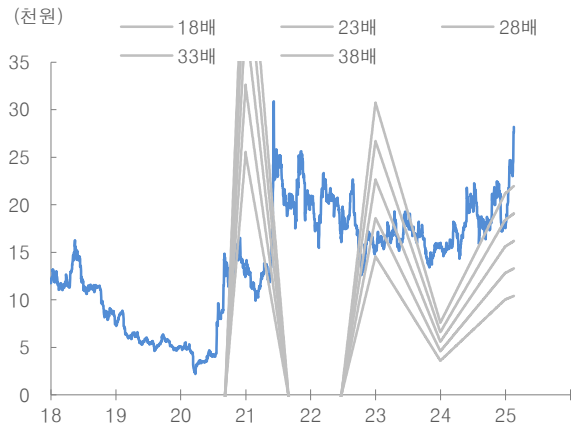
표 1. 두산에너지의 Valuation

(단위: 십억원, 배, 원, %)

	2030F	비고
(A) 영업가치	18,237	에너지부의 2030F EBITDA, 체코, UAE, UAE, 국내 신규 대형원전, SMR(2025년 수주분의 준공)
EBITDA	1,283	매출을 모두 반영, 2030년 예상 EBITDA 1,283조원
EV/EBITDA (배)	14	미국 원전 Peer(SMR 제외)의 2025F EV/EBITDA 20배 x 할인율 30%,
(B) 지분가치	2,625	Peer 은 Constellation Energy, GE Vernova, Cameco, BWXT, Centrus Energy, Uranium Fuels
두산밥캣	1,601	두산밥캣 시가총액 x 지분율 46.1% x 할인율 30%
두산퓨얼셀	226	두산퓨얼셀 시가총액 x 지분율 30.3% x 할인율 30%
비상장 자회사	798	비상장 자회사 장부가치
(C) 기업가치	20,862	
(D) 순차입금	1,545	2030F 순차입금은 두산에너지 부문 기준
(E) 주주가치 (C) - (D)	22,407	
(F) 목표주가 (원)	35,000	
현재주가 (원)	28,200	
상승여력 (%)	24.1	

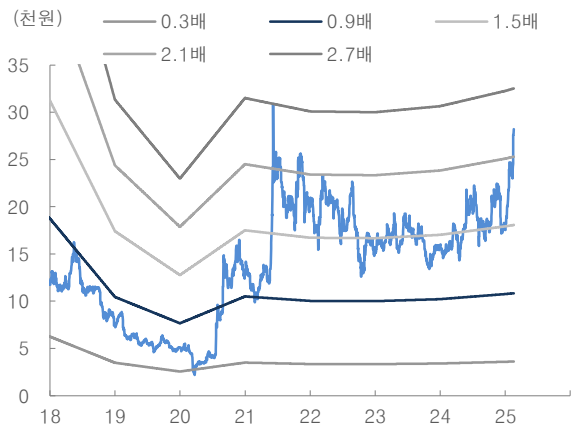
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 두산에너지의12MF PER 밴드



자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

그림 2. 두산에너지의12MF PBR 밴드



자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	15,529	16,312	16,233	15,627	4.5	-4.2
판매비와 관리비	1,498	1,507	1,660	1,443	10.8	-4.2
영업이익	987	1,121	1,018	1,123	3.1	0.2
영업이익률	6.4	6.9	6.3	7.2	-0.1	0.3
영업외손익	-125	-299	-360	-274	적자유지	적자유지
세전순이익	862	822	658	849	-23.7	3.3
지배지분순이익	295	297	128	357	-56.6	20.3
순이익률	3.6	3.7	2.4	4.1	-1.2	0.3
EPS(지배지분순이익)	460	464	200	558	-56.6	20.3

자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	15,421	17,590	16,233	15,627	16,817
매출원가	12,865	14,573	13,555	13,061	13,883
매출총이익	2,556	3,017	2,678	2,566	2,934
판매비와관리비	1,450	1,550	1,660	1,443	1,589
영업이익	1,106	1,467	1,018	1,123	1,346
영업이익률	7.2	8.3	6.3	7.2	8.0
EBITDA	1,578	1,934	1,561	1,718	1,961
영업외손익	-1,293	-729	-360	-274	-275
관계기업손익	-230	-39	-38	-37	-37
금융수익	747	595	681	137	133
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1,225	-863	-832	-286	-252
외환관련손실	631	329	261	261	261
기타	-585	-422	-170	-88	-119
법인세비용차감전순이익	-186	738	658	849	1,070
법인세비용	-147	-221	-263	-212	-274
계속사업순이익	-333	518	395	637	796
중단사업순이익	-120	0	0	0	0
당기순이익	-453	518	395	637	796
당기순이익률	-2.9	2.9	2.4	4.1	4.7
비지배지분순이익	319	462	267	280	339
지배지분순이익	-772	56	128	357	457
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	33	2	0	0	0
포괄손익이익	-119	537	396	637	796
비지배지분포괄이익	436	538	268	280	339
지배지분포괄이익	-554	-1	128	357	457

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-1,247	87	200	558	714
PBR	NA	183.0	87.9	50.6	39.5
BPS	11,481	11,120	11,349	11,947	12,701
PBR	1.3	1.4	2.5	2.4	2.2
EBITDAPS	2,546	3,022	2,437	2,682	3,061
EV/EBITDA	10.5	8.4	15.7	14.3	12.6
SPS	24,889	27,483	25,342	24,396	26,254
PSR	0.6	0.6	1.1	1.2	1.1
CFPS	3,113	3,226	3,183	3,517	3,847
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	40.3	14.1	-7.7	-3.7	7.6
영업이익 증가율	27.2	32.7	-30.7	10.4	19.8
순이익 증가율	적전	흑전	-23.7	61.4	25.0
수익성					
ROIC	13.5	7.0	4.1	5.5	6.3
ROA	4.7	6.2	4.1	4.5	5.4
ROE	-11.7	0.8	1.8	4.8	5.8
안정성					
부채비율	128.7	127.3	122.5	113.3	104.6
순차입금비율	37.6	22.3	24.3	22.1	19.4
이자보상배율	42.2	34.0	35.3	47.5	51.7

자료: 두산에너지리티, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,099	9,642	9,336	9,289	9,681
현금및현금성자산	1,396	2,620	2,251	1,986	1,727
매출채권 및 기타채권	3,024	3,351	3,386	3,464	3,692
재고자산	2,459	2,539	2,536	2,521	2,757
기타유동자산	1,220	1,132	1,162	1,319	1,506
비유동자산	14,951	14,999	15,300	15,570	15,680
유형자산	5,022	5,225	5,554	5,822	5,928
관계기업투자금	356	317	298	304	311
기타비유동자산	9,573	9,457	9,448	9,444	9,442
자산총계	23,050	24,641	24,635	24,859	25,362
유동부채	8,059	9,597	9,196	9,094	9,017
매입채무 및 기타채무	5,133	6,119	5,932	5,848	5,928
차입금	1,434	1,187	982	972	963
유동상채무	771	1,576	1,561	1,545	1,391
기타유동부채	722	714	722	729	736
비유동부채	4,910	4,203	4,365	4,109	3,952
차입금	2,707	1,952	2,147	1,872	1,697
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,203	2,251	2,219	2,237	2,255
부채총계	12,969	13,799	13,561	13,202	12,969
자배지분	7,113	7,117	7,270	7,653	8,136
자본금	3,256	3,267	3,267	3,267	3,267
자본잉여금	2,870	1,713	1,713	1,713	1,713
이익잉여금	59	1,185	1,312	1,670	2,127
기타지분변동	928	953	977	1,003	1,029
비지배지분	2,967	3,724	3,804	4,004	4,257
자본총계	10,080	10,842	11,074	11,657	12,393
순차입금	3,793	2,414	2,688	2,581	2,406

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	625	2,071	1,651	2,025	1,972
당기순이익	-453	518	395	637	796
비현금항목의 가감	2,382	1,547	1,645	1,616	1,668
감가상각비	471	467	543	595	615
외환손익	153	13	-9	-9	-9
지분법평가손익	230	39	39	39	39
기타	1,527	1,029	1,071	991	1,023
자산부채의 증감	-747	645	111	191	-41
기타현금흐름	-557	-639	-499	-419	-451
투자활동 현금흐름	-71	-817	-846	-915	-799
투자자산	-189	-178	-15	-42	-45
유형자산	-338	-387	-728	-719	-578
기타	455	-252	-103	-154	-176
재무활동 현금흐름	-1,132	-53	1,343	1,068	1,029
단기차입금	-2,368	-242	-204	-10	-10
사채	-32	509	-5	-125	-25
장기차입금	897	255	200	-150	-150
유상증자	1,708	-1,125	0	0	0
현금배당	-88	-80	0	0	0
기타	-1,250	630	1,353	1,353	1,214
현금의 증감	-513	1,224	-370	-265	-259
기초 현금	1,909	1,396	2,620	2,251	1,986
기말 현금	1,396	2,620	2,251	1,986	1,727
NOPLAT	1,978	1,028	611	842	1,001
FCF	1,906	894	317	609	930

[Compliance Notice]

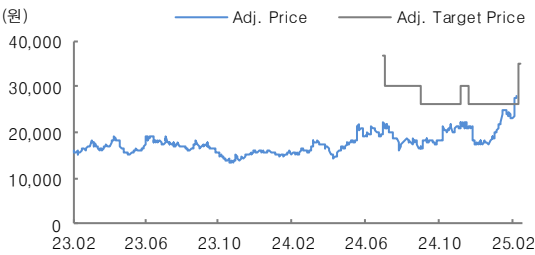
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: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]

두산에너지빌리티(034020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.19	24.11.29	24.11.20	24.11.19	24.11.16	24.10.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	26,000	30,000	30,000	30,000	26,000
과리율(평균%)		(20.91)	(28.15)	(27.06)	(26.75)	(24.68)
과리율(최대/최소%)		8.46	(25.33)	(25.33)	(25.33)	(13.66)
제시일자	24.10.17	24.10.11	24.09.10	24.07.18	24.07.12	24.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	26,000	26,000	30,000	30,000	37,000
과리율(평균%)	(26.61)	(29.76)	(30.90)	(38.70)	(29.06)	(40.95)
과리율(최대/최소%)	(15.96)	(18.65)	(28.04)	(28.00)	(28.00)	(40.95)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자	00.06.29					
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250215)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.7%	6.3%	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 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