

HL만도 (204320)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

56,000

유지

현재주가

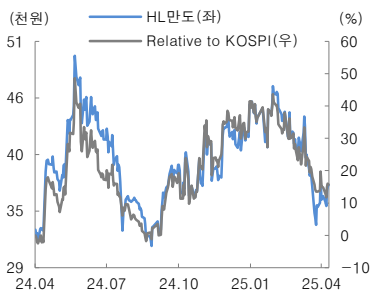
37,050

(25.04.25)

자동차업종

KOSPI	2546.3
시가총액	1,740십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	47십억원
52주 최고/최저	49,600원 / 31,100원
120일 평균거래대금	97억원
외국인지분율	27.85%
주요주주	에이치엘홀딩스 외 4 인 30.26% 국민연금공단 12.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.2	-15.0	-7.8	13.5
상대수익률	-12.9	-15.3	-6.5	17.1



결국 고객이 힘이다

- 북미 고객사 부진을 중국OE 비롯한 현대기아/GM 등 고객 매출로 상쇄
- 2025년 1) 북미/인도 중심 성장, 2) 중국 BEV 성장 수혜 지속될 것으로 전망
- 다변화된 고객 포트 보유한 부품사로 중장기 주가 매력 지속될 것

투자의견 매수, 목표주가 56,000원 유지

TP 5,6만원은 2025년 EPS 5,296원에 Target PER 10.5배(2021년 초 자율주행/전동화 모멘텀 받기 시작한 초입 밸류) 적용, 1) '25년 북미/인도 중심 성장, 2) 중국 BEV 선도업체 성장 수혜 지속, 3) 재무 개선 통한 이자비 절감으로 전사 수익성 개선흐름 지속될 것으로 전망. 2Q25 북미 T사 생산 정상화 => 2H25 신 모델 출시 가시화됨에 따라 주가 모멘텀 강화될 것으로 예상

1Q25 매출 2.3조(YoY +8%, 이하 YoY), OP 792억(+5%), OPM 3.5% 시현

1Q25 OP 컨센과 당사 추정에 부합하는 양호한 실적 기록. 지역별 매출(YoY) 한국 7,604억(+3%)/북미 6,232억(+24%)/중국 4,442억(-1%)/인도 2,427억(+15%)/유럽 2,006억(-4%)으로, 북미/인도 지역이 전사 매출을 견인. 중국의 경우, 북미T사 라인 조정으로 매출 부진했으나, 로컬OE 및 NEV 업체 성장으로 상쇄한 점 긍정적

결국 고객사와 함께 갈 주가

2Q25 북미 T사의 라인조정 마무리 => 생산 정상화됨에 따라 QoQ 실적 부담 제한적일 것으로 예상. 2025년 1) 미 관세, 2) 북미 T사 수요 둔화 우려로 주가 부진 지속. 2H25 T사의 자율주행/로보택시 모멘텀 동사 주가 또한 회복 예상. 중국 또한 1Q25 로컬OEM 매출 비중 52%로 NIO 비롯한 EV 선도 업체 성장 수혜 지속될 것으로 전망. 국내 부품업종 내 다변화된 고객 포트폴리오 보유한 부품사로 중장기 주가 매력 지속될 수밖에 없다는 판단

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25		2Q25	
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ
매출액	2,107	2,422	2,224	2,271	7.8	-6.2
영업이익	76	111	75	79	4.7	-28.7
순이익	140	43	45	28	-80.0	-34.4

자료: HL만도, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,393	8,848	9,376	9,993	10,610
영업이익	279	359	393	493	546
세전순이익	226	265	355	468	535
총당기순이익	155	158	273	358	409
지배지분순이익	136	130	249	333	389
EPS	2,887	2,767	5,296	7,085	8,275
PER	13.6	14.7	7.2	5.4	4.6
BPS	47,505	53,635	58,322	64,798	72,465
PBR	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
ROE	6.2	5.5	9.5	11.5	12.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: HL만도, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	9,319	9,912	9,376	9,993	0.6	0.8
판매비와 관리비	936	974	969	1,002	3.6	2.8
영업이익	408	507	393	493	-3.5	-2.7
영업이익률	4.4	5.1	4.2	4.9	-0.2	-0.2
영업외손익	-40	-27	-38	-26	적자유지	적자유지
세전순이익	368	480	355	468	-3.6	-2.6
지배지분순이익	253	331	249	333	-1.9	0.6
순이익률	3.0	3.7	2.9	3.6	-0.1	-0.1
EPS(지배지분순이익)	5,398	7,040	5,296	7,085	-1.9	0.6

자료: HL만도, 대신증권 Research Center

그림 1. 만도 목표주가 산출

비고		
'24년 EPS	2,767.0 원	
'25년 EPS	5,296.3 원	
'26년 EPS	7,085.5 원	
2025년 EPS	5,296.3 원	
Target PER	10.5 배	2021년 초 자율주행/전동화 모멘텀 받기 시작한 초입 밸류
목표주가	56,000.0 원	
현재주가	37,050.0 원	2025/04/25일 종가 기준
목표시총	2,629.6 원	
현재시총	1,739.8 원	
상승여력	51.1 %	

자료: 대신증권 Research Center

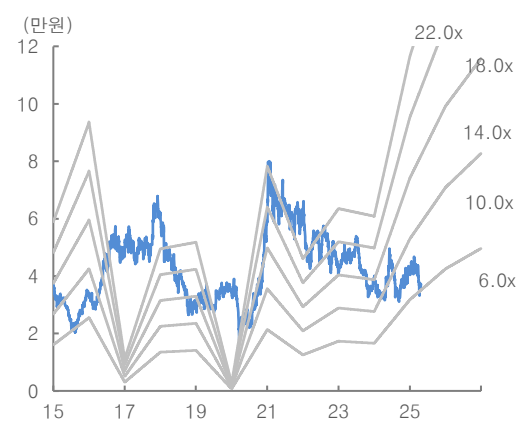
그림 2. 만도 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,107.4	2,147.3	2,171.9	2,421.7	2,271.1	2,333.6	2,315.1	2,456.0	8,848.3	9,375.8	9,993.1
YoY	5.5%	2.9%	2.5%	10.6%	7.8%	8.7%	6.6%	1.4%	5.4%	6.0%	6.6%
QoQ	-3.8%	1.9%	1.1%	11.5%	-6.2%	2.8%	-0.8%	6.1%			
한국	737.9	756.8	692.7	872.6	760.4	822.7	713.6	798.6	3,060.0	3,095.3	3,200.8
북미	504.0	522.1	539.4	545.7	623.2	607.2	633.6	617.9	2,111.2	2,481.9	2,752.2
중국	446.4	465.2	539.8	610.1	444.2	487.0	555.8	630.2	2,061.5	2,117.2	2,272.2
기타	419.1	403.2	400.0	393.3	443.3	416.7	412.1	409.4	1,615.6	1,681.5	1,767.8
영업이익	75.6	89.6	82.5	111.0	79.2	92.2	101.8	120.2	358.7	393.4	493.3
OPM	3.6%	4.2%	3.8%	4.6%	3.5%	3.9%	4.4%	4.9%	4.1%	4.2%	4.9%
YoY	7.7%	16.4%	1.2%	119.4%	4.7%	2.9%	23.4%	8.3%	28.4%	9.7%	25.4%
QoQ	49.4%	18.5%	-7.9%	34.5%	-28.7%	16.4%	10.5%	18.1%			
당기순이익	145.7	11.9	-49.2	51.8	34.6	73.8	75.7	89.2	160.2	273.3	357.8
지배순이익	139.6	4.5	-56.7	44.5	27.9	59.4	68.1	93.2	131.9	248.7	332.7
NPM	6.6%	0.2%	-2.6%	1.8%	1.2%	2.5%	2.9%	3.8%	1.5%	2.7%	3.3%
YoY	255.2%	-90.6%	적전	25.3%	-80.0%	1220.8%	흑전	109.5%	-2.7%	88.6%	33.8%
QoQ	293.2%	-96.8%	적전	흑전	-37.3%	113.0%	14.6%	36.8%			

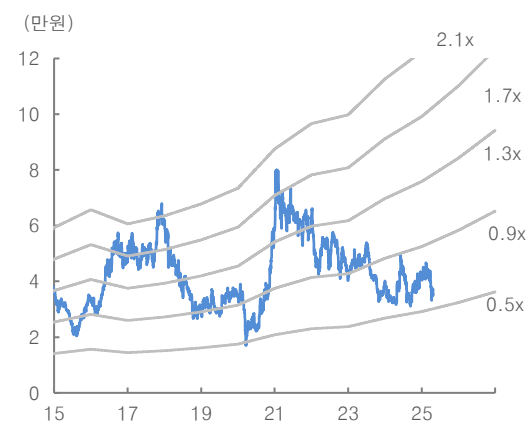
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 만도 12개월 선행 PER Band



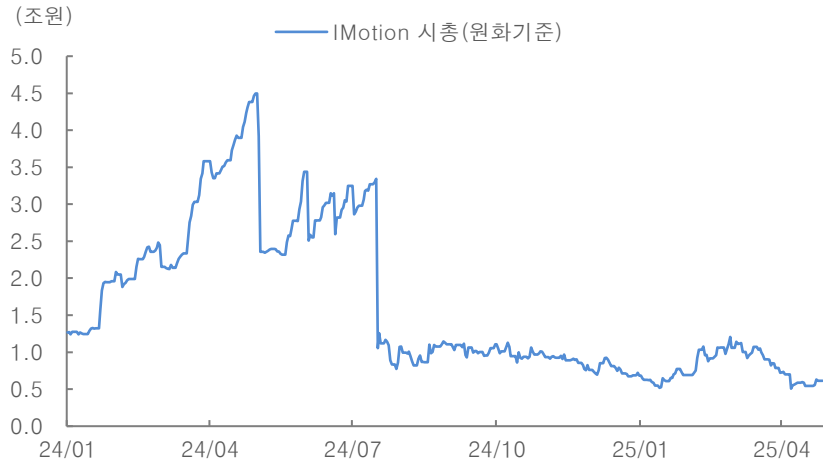
자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 만도 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 5. iMotion 시총: 1Q25 QoQ +6%, 4/27 일 기준 QTD -15%



주: iMotion 4Q24말 지분가치 442억원으로 공시
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

HL 만도 1Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. YoY 매출 증가 대비 OPM 개선 제한적이었던 요인

- 1Q25 OPM 3.5%. 환율 상승에 따른 만도-클레무브 간 헷지로 OP영향은 제한적
- 7.8% 매출 증가분 중 볼륨 2~3%, 나머지 환효과로 파악
- 환효과 제외한 실질적인 OPM 3.9% 수준으로 파악
- 2H25 이후 환효과 안정화 된다면, OPM 긍정적인 흐름 기대

Q. 재무구조개선 관련, 2025년 이자비용 가이드스(연간 이자비용 1,000억 규모)

- 기존 신종자본증권 유지하고 있었음. 1Q25 만기 도래 증권에 대해서 재발행 안하고 상황 + 사채 발행
- 재발행 검토 당시 이자 5% 초반으로 부담 => 3%초반대의 회사채 발행해서 금리/금융부담 완화
- 이자비 올라간 부분은 과거 3%초반 차입 => 2024년이후 이자율 4%초반대로 상승한 영향 반영
- 최근 만기도래 상품들에 대해서 대환대출하면 3% 초반대로 떨어질 것으로 예상 => 2025년 지나면서 이자비용 줄어듦
- 과거 이익 중심 경영 => 2025 FCF 개선에 초점 맞춘 경영에 집중하고 있음

Q. FCF 강화 전략 디테일. 2025년 마진 개선 제한적, 관세 우려 등 지속 => FCF 개선 위해 투자 축소 계획?

- 2024.11월 이후 FCF 개선 프로젝트 진행중. CF 관리 프로그램, 운전자본 개선, CAPEX 절감 등 전략 검토/시행중
- 운전자본; AR-AP 시점 간 미스매치 관련 표준 term 정하고, 조정하는 작업 진행중
- 중국 AR팀 깊(우리가 상당히 빨리 줌 => 조정). 일부 협력업체에 대해서는 어음발행/팩토링화 등 할 수 있게 지원
- CAPEX 관련해서는 기존 계획 대비 발주 안나간 부분에 대해서는 20%정도 줄이는 것으로 내부 타겟
- R&D 관련 리소스 계속 늘릴 수 없어 저원가 지역으로 옮기고, 비용 줄이는 작업중. 중장기 R&D 비중 줄이는 작업
- 2025년 초 수익성 가이드스 YoY +0.2~0.3%pt 개선 제시. 현재 관세 제외한 가이드스 조정 요인은 X
- 1Q25 알루미늄/철강 관련 관세 영향 일부 있었음. 관세 관련 TF 팀 두달째 운영하고 있고, 소싱/거래처 등 검토 지속.
- 국가, 산업 차원에서의 관세 협상에 따른 완화/연기 기대하고는 있음
- 예상 영향 확대, 현실화 되더라도 영향 최소화하고, 고객사 협의 통한 부담 완화 노력 지속할 것

Q. 아이모션 처분 계획, 시점

- 락업 풀려있는 상태인데, 미중 불확실성으로 주가 변동성 지속
- 내부적으로는 TP 설정해놨고, 장내장외, 블락딜 등 고려중. 타겟 TP 되면 매도할 수도 있는 부분

Q. 한국 고객사 개발비 회수 디테일

- 1Q25 한국 고객사 개발비 회수는 중동 고객사로부터 140억 수준의 개발비 회수

Q. 중국 북미EV사 리프레쉬 =>3주 섷다운. 2Q25 고객사 물량 회복 감안 시, 가이드نس 업데이트

- 아직 1분기라 가이드نس 수정 이른 부분
- 2Q25 중국 NEV 업체 판매에 따라 업사이드 나올것으로 예상

Q. 미국 재고 선제적으로 확보하는 경향. 만도 움직임?

- 미국 재고 축적 하고 있었고, +100 억 정도 선제적으로 보냄

그림 6. 만도 글로벌 Peer Group

(단위: 백만달러)

		만도	애플브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,204.6	12,231.8	9,402.5	15,459.1	5,982.1	2,396.4	6,873.2	3,040.0	55,385.0
주가수익률	1M	-7.7	-14.6	-11.6	-3.7	-5.1	-12.8	-0.3	-8.2	
	3M	-13.5	-16.6	-18.9	-0.7	-15.2	-18.1	-11.1	-9.7	
	6M	1.5	-23.3	-18.7	14.8	-19.6	-15.9	-6.5	-21.8	
	1Y	13.2	-24.1	-28.8	11.1	-17.2	-27.0	-22.6	-30.9	
매출액	2023	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.5	14,198.0	23,841.2	10,475.0	4,163.0	166,749.7
	2024	6,489.2	19,713.0	42,836.0	42,967.1	14,086.0	23,249.6	10,390.0	4,154.7	163,885.6
	2025E	6,590.0	19,823.6	39,144.7	45,048.2	13,875.1	24,560.4	10,245.6	4,337.9	163,625.6
	2026E	7,066.1	20,795.7	40,451.3	46,235.8	14,399.9	25,578.4	10,633.2	4,541.0	169,701.5
영업이익	2023	213.9	1,559.0	2,038.0	1,954.6	1,160.0	786.3	690.0	429.4	8,831.2
	2024	263.1	1,842.0	2,116.0	2,439.4	546.0	655.6	979.0	407.9	9,249.0
	2025E	286.5	2,248.6	2,004.8	2,911.0	1,354.8	959.3	1,023.7	416.0	11,204.6
	2026E	331.3	2,417.4	2,376.6	3,505.9	1,430.1	1,320.5	1,154.2	470.1	13,006.2
EBITDA	2023	460.0	2,608.0	4,139.0	4,299.3	1,775.0	2,770.9	1,121.0	701.6	17,874.8
	2024	508.6	2,803.0	4,454.0	4,791.2	1,260.0	2,807.2	1,412.0	697.5	18,733.6
	2025E	535.6	3,069.1	3,562.9	5,302.6	1,981.4	3,354.8	1,420.2	722.7	19,949.3
	2026E	584.7	3,249.6	3,954.5	5,947.3	2,066.2	3,575.3	1,556.3	784.4	21,718.2
당기순익	2023	103.8	2,938.0	1,213.0	1,250.7	625.0	239.0	488.0	329.9	7,187.4
	2024	95.3	1,787.0	1,009.0	1,263.5	338.0	175.2	646.0	284.1	5,598.1
	2025E	168.2	1,528.1	1,295.1	1,689.9	887.0	355.6	671.4	282.0	6,877.4
	2026E	196.7	1,660.8	1,577.2	2,157.6	950.6	582.4	770.6	325.2	8,221.2
PER	2023	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2024	14.7	7.2	8.0	11.1	7.6	13.9	11.3	11.1	10.0
	2025E	7.5	7.7	7.2	8.9	6.6	7.0	10.1	10.4	8.3
	2026E	6.2	6.6	5.7	7.1	6.1	4.1	8.6	9.0	6.7
PBR	2023	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2024	0.8	1.6	1.0	0.9	1.3	0.6	3.2	1.3	1.4
	2025E	0.7	1.2	0.8	0.9	0.9	0.5	2.7	1.1	1.2
	2026E	0.6	1.1	0.7	0.8	0.8	0.5	2.4	1.0	1.0
EV/EBITDA	2023	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2024	5.3	7.0	3.6	3.7	4.7	2.3	6.3	5.1	4.7
	2025E	4.3	6.1	4.1	3.7	3.9	2.2	6.0	5.2	4.5
	2026E	3.7	5.5	3.7	3.2	3.6	2.0	5.4	4.7	4.0
ROE	2023	6.2	28.6	10.6	8.6	9.6	6.0	18.9	15.3	13.9
	2024	5.5	17.6	8.6	8.3	6.0	4.4	26.7	12.0	12.0
	2025E	9.4	16.0	10.6	10.3	14.7	7.8	28.3	10.3	14.0
	2026E	10.4	16.1	12.2	12.0	14.2	12.1	29.9	11.0	15.4
배당성향	2023	20.8	0.0	43.0	38.1	20.6	41.9	46.3	31.8	26.0
	2024	25.3	0.0	53.4	42.8	26.8	60.0	33.0	36.4	30.2
	2025E	18.1	0.6	41.5	32.4	13.2	38.5	32.7	36.5	25.6
	2026E	17.1	0.8	34.2	34.7	12.0	29.6	29.2	34.1	24.3

주: 2025/04/24 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,393	8,848	9,376	9,993	10,610
매출원가	7,263	7,525	8,013	8,498	9,013
매출총이익	1,130	1,323	1,363	1,495	1,597
판매비와관리비	851	964	969	1,002	1,051
영업이익	279	359	393	493	546
영업이익률	3.3	4.1	4.2	4.9	5.1
EBITDA	601	694	769	874	938
영업외손익	-54	-93	-38	-26	-12
관계기업손익	-3	-5	-5	-5	-5
금융수익	69	56	57	57	57
외환관련이익	78	99	99	99	99
금융비용	-123	-138	-121	-119	-118
외환관련손실	27	25	25	25	25
기타	3	-6	30	41	54
법인세비용차감전순이익	226	265	355	468	535
법인세비용	-71	-107	-82	-110	-126
계속사업순이익	155	158	273	358	409
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	155	158	273	358	409
당기순이익률	1.8	1.8	2.9	3.6	3.9
비지배지분순이익	19	28	25	25	20
지배지분순이익	136	130	249	333	389
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	20	21	21	21
포괄순이익	139	363	480	567	620
비지배지분포괄이익	20	42	43	40	31
지배지분포괄이익	118	320	437	527	589

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,887	2,767	5,296	7,085	8,275
PER	136	147	72	54	46
BPS	47,505	53,635	58,322	64,798	72,465
PBR	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	12,800	14,783	16,384	18,609	19,984
EV/EBITDA	5.7	5.3	4.4	3.7	3.2
SPS	178,739	188,431	199,667	212,813	225,952
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	12,947	14,699	19,222	21,688	23,327
DPS	600	700	700	700	700

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.7	5.4	6.0	6.6	6.2
영업이익 증가율	12.6	28.5	9.7	25.4	10.8
순이익 증가율	30.7	2.4	72.7	30.9	14.3
수익성					
ROIC	5.5	5.7	7.4	9.0	9.6
ROA	4.6	5.4	5.5	6.5	6.9
ROE	6.2	5.5	9.5	11.5	12.1
안정성					
부채비율	166.8	163.8	152.4	139.4	126.6
순차입금비율	62.6	59.2	50.5	40.2	28.5
이자보상배율	2.9	3.2	4.1	5.2	5.9

자료: HL 만도, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,265	3,677	3,924	4,262	4,697
현금및현금성자산	615	536	610	747	981
매출채권 및 기타채권	1,730	2,152	2,274	2,416	2,558
재고자산	734	838	888	947	1,005
기타유동자산	186	151	151	152	152
비유동자산	3,022	3,375	3,411	3,467	3,485
유형자산	2,176	2,410	2,437	2,483	2,546
관계기업투자금	36	10	6	3	-1
기타비유동자산	810	955	969	981	940
자산총계	6,287	7,052	7,335	7,729	8,182
유동부채	2,636	2,900	2,983	3,088	3,192
매입채무 및 기타채무	1,526	1,884	1,970	2,072	2,173
차입금	173	233	234	236	238
유동상채무	831	651	644	644	644
기타유동부채	106	133	134	135	137
비유동부채	1,295	1,479	1,446	1,412	1,379
차입금	1,041	1,176	1,141	1,105	1,070
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	254	303	305	307	309
부채총계	3,931	4,379	4,429	4,500	4,571
자배지분	2,231	2,519	2,739	3,043	3,403
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
이익잉여금	1,153	1,237	1,453	1,753	2,108
기타지분변동	428	631	636	640	644
비자배지분	125	154	168	186	208
자본총계	2,356	2,673	2,906	3,229	3,611
순차입금	1,475	1,583	1,468	1,297	1,029

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	429	435	509	584	647
당기순이익	0	0	273	358	409
비현금항목의 가감	453	532	629	661	686
감가상각비	322	335	376	381	392
외환손익	-10	-14	-22	-22	-22
지분법평가손익	3	5	5	5	5
기타	138	206	270	297	311
자산부채의 증감	-96	-163	-246	-260	-260
기타현금흐름	72	66	-147	-174	-188
투자활동 현금흐름	-322	-397	-450	-474	-448
투자자산	51	0	3	3	3
유형자산	-333	-307	-362	-385	-410
기타	-41	-90	-91	-92	-40
재무활동 현금흐름	18	-177	-99	-93	-93
단기차입금	1	2	2	2	2
사채	199	-231	-231	-231	-231
장기차입금	285	196	196	196	196
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-42	-51	-33	-33	-33
기타	-425	-92	-33	-26	-26
현금의 증감	123	-79	75	137	234
기초 현금	492	615	536	610	747
기말 현금	615	536	610	747	981
NOPLAT	191	214	303	377	418
FCF	101	190	266	321	400

[Compliance Notice]

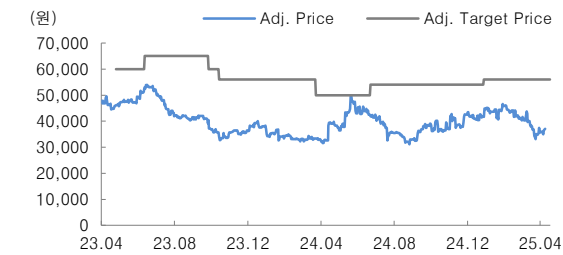
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.04.28	25.01.13	25.01.08	24.07.08	24.04.08	23.10.30
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	56,000	56,000	54,000	54,000	50,000	56,000
과리율(평균%)		(26.59)	(22.84)	(29.72)	(19.63)	(37.48)
과리율(최대/최소%)		(16.70)	(22.31)	(19.44)	(0.80)	(28.39)
제시일자	23.10.12	23.06.28	23.05.11			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	60,000	65,000	60,000			
과리율(평균%)	(39.33)	(30.88)	(19.76)			
과리율(최대/최소%)	(37.92)	(17.08)	(13.17)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250423)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	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 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