

현대오토에버 (307950)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

250,000

유지

현재주가

222,500

(25.12.03)

자동차업종

갖고있는 역량이 무기

- 10/30일 간부회동 후, AI 팩토리/로보틱스 기대감 이어지며 주가 급등
- 변동성 확대 불가피 하나 로봇 => 자율주행 모멘텀에 따른 관심 필요
- 기존 역량을 바탕으로 중장기 역할 확대 가능성에 주목

투자 의견 매수, 목표주가 250,000원 유지

TP 25만원 = 2025년 EPS 7,196원에 Target PER 35배(실적 리레이팅/그룹사 내 역할 기대감 반영했던 '23말~'24초 밸류) 적용. 10/30일 전승황/정의선/이재용 회동 이후, 1) 데이터센터(DC) 투자 수혜, 2) 로보틱스 기대감에 주가 급등(10/30일 이후 +38%). **밸류에이션 프리미엄 지속되고 있어 단기 변동성 확대는 불가피. 하지만, 2026년 [상반기] 로봇 => [하반기] 자율주행 모멘텀 지속될 가능성 높다고 판단하는 바, 관심 지속할 필요** 있다는 판단

역량이 강해다

현대오토에버에 대한 시장 관심은 1) 현대차그룹 엔비디아 GPU 구매에 따른 역할(실적 영향), 2) 보스턴다이나믹스(BD) 로보틱스 사업 본격화에 따른 역할, 3) SDV 고도화에 따른 역할. 현대차그룹의 자율주행/로봇/DC 신사업 전개에 따른 실질 역할과 실적 반영이 핵심인 셈. 현대차그룹 내에서도 사업 진행에 따른 여러 의사결정과 변화가 지속되고 있어 당장 구체화된 BM이 제한적인 것은 사실

당사는 현대차그룹의 미래사업 컨텐츠와 투자 방향성을 감안 시, 단기의 BM 보다는 동사가 가진 역량에 관심 가져야 한다고 판단. 동사는 기존 SI, 차량 SW 사업 기반으로 1) 현대차그룹 클라우드/데이터센터 레퍼런스, 2) 스마트 팩토리 기술, 3) 차량제어기(반도체) 관련 SW 기술 보유. 현대차그룹의 사업 고도화에 따라 동사가 가진 역량 => 가능한 사업 영역 확장될 가능성 높다는 판단. 당장의 내러티브가 숫자로 보여지며 기업가치 우상향 지속될 것

Corporate Day 주요 QnA

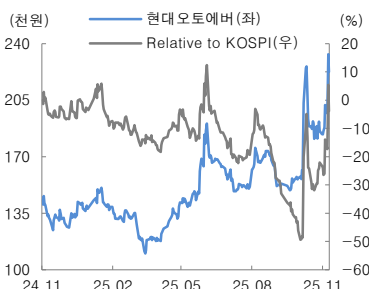
(1) 엔비디아 GPU구매 관련 역할? GPU 5만장 구매는 당사가 직접 관여하는 부분 아님. 기존 사업과 연계해 봤을 때, 여러 BM 생각해볼 수 있으나, 현재로서 정해진 내용은 제한적. 동사의 역량 활용해 고객 니즈 대응 최대한 노력할 것

(2) 자율주행, AI 관련 역할? AI/자율주행/SDV 전략의 오너십은 기본적으로 완성가에 있음. 당사는 IT 전담 계열사로서 완성차 전략에 맞춰 역할 수행. 로봇, 스마트팩토리 분야는 그룹 내 SI 전문사로서 Out robot 관련 역량 보유. 자율주행, AI 영역도 역할 확대 방안 지속 모색중

(3) AI IDC 구축 및 수익성 전망? AI IDC 수익성 관련하여 공유 가능한 내용 제한적. 다만, 기존 IDC는 국내 2곳(화주, 광주), 해외 2곳(미국, 독일) 운영중. AI 인프라 관련해서는 세가지 옵션 논의 가능(자체 구축/운영, 고객자산 운영, 선투자형 서비스 제공)

KOSPI	4036.3
시가총액	6,102십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	233,500원 / 110,100원
120일 평균거래대금	202억원
외국인지분율	4.11%
주요주주	현대자동차 외 3인 75.29% 국민연금공단 8.22%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.1	32.9	60.1	65.8
상대수익률	3.4	4.9	7.0	2.7



현대오토에버 콤데이 QnA

Q. ‘간부 회동(정의선-이재용-젠슨황)’ 관련 엔비디아 GPU구매 - 동사의 역할

- GPU 5만장 구매 협의는 현대차 - 엔비디아 주도, 현대오토에버 당사자 아님
- 다만, 회동 이전부터 고객 수요 기반으로 엔비디아 칩 공급 역할 수행
- 5만장 GPU 활용 방안, AI 인프라 관련 내부 전략, 구상 논의 중. 정해진 부분 제한적

Q. 엔비디아 칩 관련 가능한 사업모델

- 정해진 부분 제한적. 기존 사업 모델과 동사 역량 감안 시 기대해볼 수 있는 사업모델 크게 세가지
- (1) 단순 유통: 대량 매입 후 그룹 내 고객사에 납품(매출 기여 긍정적)
- (2) 인프라 구축, 운영: 서버, SW 포함 AI 인프라 설치(SI) 및 유지보수 가능
- (3) 인프라 서비스(구독형): 자체 자산으로 인프라 구축 후 사용량 기반 과금
- GPU 구매 규모 5만장으로 커지면서 사업계획 수정, 검토 지속중

Q. 향후 실제 사업 모델 적용 방식

- 고객 니즈에 따라 위에 (1)~(3) 모델을 혼합 적용 예상
- 최종 구조, R&R, 타임라인은 미정 및 기밀 사항

Q. GPU 5만장 구매 관련 디테일

- 한국 전체 공급 25만 장 중 현대차 배정 5만 장으로 보도
- 디테일하게 더 공유받은 내용은 현재로서 제한적
- 제품군별 가격 상이하나, 5만 장 규모는 약 2~4조 원 추정 가능(시장 추정 기반)

Q. 자율주행, AI 관련 현대오토에버 역할

- AI, 자율주행, SDV 전략의 오너십은 완성차(현대차)에 있음
- 현대오토에버는 IT 전담 계열사로서 완성차 전략에 맞춰 역할 수행
- 기술력 기반으로 그룹 내 역할 범위를 지속적으로 제안, 확대 노력
- 로봇, 스마트팩토리 분야는 그룹 내 SI 전문사로서 지위 확보, Out robot 역할 관련 역량 보유
- 자율주행, AI 영역도 역할 확대 방안 모색 중이나 구체 결정 없음

Q. SI 사업의 매출 인식 구조

- 항상 4~5천개 프로젝트가 동시 진행되며 매출 인식
- 개별 프로젝트 종료 - 신규 프로젝트 발생 연이어 일어나며 전체 사업매출 지속
- 디지털 전환 확대 영향으로 IT 시스템 구축, 개편 수요가 지속 증가

Q. 스마트팩토리 확대 시 매출, 마진 변화

- 스마트팩토리 적용 후 단위당 매출 증가
- 자체 솔루션(HMGICS 기반) 적용 비중 커지며 수익성은 기존 SI 대비 더 높음

Q. 프로젝트 Q는 유지되는데도 매출이 증가하는 이유

- 프로젝트 건수는 비슷하나, 프로젝트 단위 예산/범위가 커지며 매출 성장 발생
- 그룹의 IT 투자 증가(ERP, 전환 프로젝트 등)로 규모 성장 효과
- 시스템 복잡도, 적용 범위 확대가 단가 성장을 견인

Q. 스마트팩토리 매출 규모 사례

- 메타플랜트 : 매출 500~600억
- 국내 3개 기존 공장(EV 신규라인+일부 스마트화): 3곳 합계 약 400억

Q. 공장 구축 전체 CAPEX 대비 회사 매출 인식 구조

- 공장 전체 예산은 현대차, 계열사 복수 참여로 회사 단독 파악 불가
- 수주 규모는 공장별 규모, 목적, 솔루션 적용 범위에 따라 결정

Q. 인력 충원 계획

- 21년 이후 폭발적 증가(연 700~900명 순증)
- 2025년 하반기부터 양적 충원 마무리 단계
- 2026년은 증가 속도 둔화, 질적 충원 중심 전환

Q. AI IDC 구축 및 수익성 전망

- AI IDC에 대한 수익성 프로잭션은 현재 공유할 수 있는 내용 제한적
- 기존 IDC는 국내 2곳(화주, 광주), 해외 2곳(미국, 독일) 운영 중
- AI 인프라 사업 방식은 3가지 옵션 논의 중(자체 구축/운영, 고객 자산 운영, 선투자형 서비스 제공)

Q. 논캡티브 확대 계획

- 최근 수년간 그룹 내부 미션 대응이 우선, 대외 사업 비중 확대 제한
- 향후 내부 정리 후 ERP, 로지스틱스, 클라우드 중심으로 26~28년 공격적 확장 목표
- 스마트팩토리는 아직 초기 단계로 대외 확대는 불확실

Q. 현대차 차량 내 콘텐츠 구독(ex. OTT) 확대 시 현대오트모에버 수혜 여부

- 구독료 수취는 현대차와 고객 간의 거래, 회사 매출과 직접 연결 없을 듯
- 다만 SDV 기반 서비스 확대로 차량 전장 소프트웨어 수요는 간접적으로 증가
- OTA, 자율주행 보편화로 SW매출 과거 대비 크게 성장한 사례 있음

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,206	4,798	5,541
영업이익	181	224	266	318	394
세전순이익	182	227	266	320	396
총당기순이익	140	175	203	245	303
지배지분순이익	138	171	197	237	294
EPS	5,023	6,228	7,196	8,653	10,703
PER	42.1	20.2	24.4	20.3	16.4
BPS	57,611	62,187	67,610	74,489	83,419
PBR	3.7	2.0	3.3	3.0	2.7
ROE	9.0	10.4	11.1	12.2	13.6

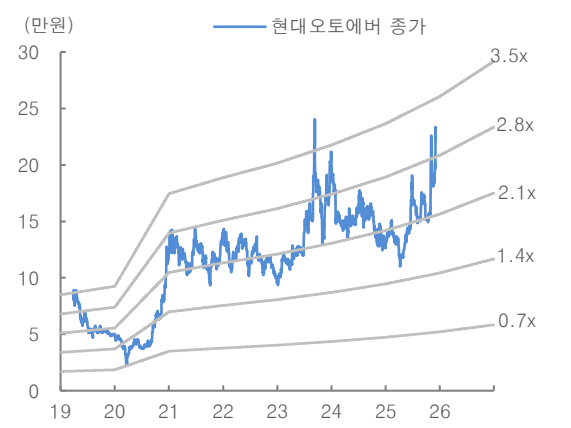
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대오트모에버, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대오토에버 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차그룹의 AI 팩토리 예상 투자 규모: GPU 구매 약 3.1 조원 포함, 총 5.7 조원 투자 추정

Capex			
IT Capex	2,925 백만달러	(a)	(b) + (e)
- GPU 구매	2,250 백만달러	(b)	(c) x (d)
GPU 수	50,000 장	(c)	현대차그룹 엔비디아 블랙웰 구매 개수. 5 만장 모두 자체 DC 에 투자 가정
GPU 단가	45,000 \$/장	(d)	블랙웰 가격 세그먼트에 따라 개당 3~7 만불 레인지
- 비 GPU 투자	675 백만달러	(e)	서버/CPU/메모리/네트워크 등 투자. GPU 투자 금액 대비 30% 가정
전력 투자	958 백만달러	(f)	(i) x \$10,000,000 (MW 당 투자규모 1 천만달러 가정)
- 랙	694 개	(g)	GB200 기반/NM.72 가정
- IT 전력	83 MW	(h)	(g) x 120kWh (랙당 120kW 가정)
- 총 전력	96 MW	(i)	PUE 1.15 가정
합계	3,883 백만달러	(j)	(a) + (f)
합계	5,359 십억원	(k)	원달러 환율 1,380 원 가정
연간 OPEX			
전력비	126 백만달러	(l)	kWh 당 \$0.15 가정
- 연간전력	840 GWh/연	(m)	(j) x 8,760h
SI 관련 비용	117 백만달러	(n)	IT Capex 금액의 4% 수준 가정
- IT Capex	2,925 백만달러	(a)	(b) + (e)
합계	243 백만달러	(o)	(l) + (a)
합계	335 십억원	(p)	원달러 환율 1,380 원 가정
총 비용	4,126 백만달러	(q)	(j) + (o)
총 비용	5,694 십억원	(r)	(k) + (p)

자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 현대오토에버 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	833.0	1,042.1	1,054.2	1,276.7	950.4	1,190.9	1,194.8	1,462.4	3,713.6	4,206.0	4,798.4
YoY	13.9%	13.5%	16.5%	10.1%	14.1%	14.3%	13.3%	14.5%	21.2%	13.3%	14.1%
QoQ	-28.2%	25.1%	1.2%	21.1%	-25.6%	25.3%	0.3%	22.4%			
Enterprise IT	640.8	811.7	855.9	1,039.2	727.0	919.6	960.8	1,177.3	2,909.3	3,347.6	3,784.6
매출 %	76.9%	77.9%	81.2%	81.4%	76.5%	77.2%	80.4%	80.5%	78.3%	79.6%	78.9%
YoY %	14.6%	15.4%	20.7%	10.8%	13.5%	13.3%	12.3%	13.3%	19.9%	15.1%	13.1%
QoQ %	-31.7%	26.7%	5.4%	21.4%	-30.0%	26.5%	4.5%	22.5%			
SI	299.6	387.9	421.0	437.1	342.1	440.3	471.5	493.9	1,278.9	1,545.7	1,747.9
매출 %	36.0%	37.2%	39.9%	34.2%	36.0%	37.0%	39.5%	33.8%	34.4%	36.7%	36.4%
YoY %	26.7%	17.3%	27.0%	15.0%	14.2%	13.5%	12.0%	13.0%	26.6%	20.9%	13.1%
QoQ %	-21.2%	29.5%	8.5%	3.8%	-21.7%	28.7%	7.1%	4.8%			
ITO	341.2	423.8	434.9	602.0	384.8	479.3	489.3	683.3	1,630.4	1,801.9	2,036.7
매출 %	41.0%	40.7%	41.3%	47.2%	40.5%	40.2%	41.0%	46.7%	43.9%	42.8%	42.4%
YoY %	5.8%	13.7%	15.1%	8.0%	12.8%	13.1%	12.5%	13.5%	15.2%	10.5%	13.0%
QoQ %	-38.8%	24.2%	2.6%	38.4%	-36.1%	24.6%	2.1%	39.7%			
차량 SW	192.2	230.3	198.3	237.6	223.4	271.3	234.0	285.1	804.4	858.5	1,013.8
매출 %	23.1%	22.1%	18.8%	18.6%	23.5%	22.8%	19.6%	19.5%	21.7%	20.4%	21.1%
YoY %	11.6%	7.3%	1.5%	7.0%	16.2%	17.8%	18.0%	20.0%	25.8%	6.7%	18.1%
QoQ %	-13.4%	19.8%	-13.9%	19.8%	-6.0%	21.5%	-13.8%	21.8%			
매출총익	69.9	122.7	116.4	143.3	103.7	132.5	136.0	169.4	394.5	452.2	541.6
GPM	8.4%	11.8%	11.0%	11.2%	10.9%	11.1%	11.4%	11.6%	10.6%	10.8%	11.3%
YoY	2.4%	14.1%	20.8%	17.1%	48.4%	8.0%	16.8%	18.2%	16.3%	14.6%	19.8%
QoQ	-42.9%	75.6%	-5.1%	23.1%	-27.7%	27.9%	2.6%	24.6%			
Enterprise IT	69.9	122.7	116.4	143.3	103.7	132.5	136.0	169.4	394.5	452.2	541.6
GPM	8.4%	11.8%	11.0%	11.2%	10.9%	11.1%	11.4%	11.6%	13.6%	13.5%	14.3%
SI	15.2	39.4	53.5	56.4	29.1	37.9	39.6	43.0	94.2	164.4	149.5
GPM	5.1%	10.1%	12.7%	12.9%	8.5%	8.6%	8.4%	8.7%	7.4%	10.6%	8.6%
ITO	27.6	38.9	41.3	57.2	37.7	47.5	52.8	73.1	160.9	165.0	211.1
GPM	8.1%	9.2%	9.5%	9.5%	9.8%	9.9%	10.8%	10.7%	9.9%	9.2%	10.4%
차량 SW	27.1	44.4	21.6	29.7	36.9	47.2	43.5	53.3	139.4	122.8	180.9
GPM	14.1%	19.3%	10.9%	12.5%	16.5%	17.4%	18.6%	18.7%	17.3%	14.3%	17.8%
영업이익	26.7	81.4	70.8	88.0	58.4	77.1	80.3	102.4	224.4	266.8	318.2
OPM	3.2%	7.8%	6.7%	6.9%	6.1%	6.5%	6.7%	7.0%	6.0%	6.3%	6.6%
YoY	-13.1%	18.7%	34.8%	21.1%	118.6%	-5.3%	13.5%	16.5%	23.7%	18.9%	19.3%
QoQ	-63.2%	204.6%	-13.0%	24.3%	-33.6%	32.0%	4.2%	27.6%			
당기순이익	19.9	59.7	52.8	71.0	45.0	59.3	61.7	78.7	175.2	203.4	244.6
지배순이익	19.6	58.2	51.7	67.8	42.9	56.6	58.9	78.8	170.8	197.3	237.3
NPM	2.4%	5.6%	4.9%	5.3%	4.5%	4.8%	4.9%	5.4%	4.6%	4.7%	4.9%
YoY	-22.9%	12.9%	18.5%	35.2%	119.2%	-2.8%	13.9%	16.2%	24.0%	15.6%	20.2%
QoQ	-61.0%	197.1%	-11.1%	31.1%	-36.7%	31.8%	4.1%	33.7%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,206	4,798	5,541
매출원가	2,726	3,319	3,754	4,257	4,891
매출총이익	339	395	452	542	650
판매비와관리비	158	170	185	223	256
영업이익	181	224	266	318	394
영업이익률	5.9	6.0	6.3	6.6	7.1
EBITDA	306	366	431	478	559
영업외손익	0	2	0	2	2
관계기업손익	-5	-4	-4	-4	-4
금융수익	28	28	17	17	17
외환관련이익	15	24	12	12	12
금융비용	-6	-11	-8	-8	-8
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-17	-10	-5	-3	-3
법인세비용차감전순손익	182	227	266	320	396
법인세비용	-41	-51	-62	-75	-93
계속사업순손익	140	175	203	245	303
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	203	245	303
당기순이익률	4.6	4.7	4.8	5.1	5.5
비배지분순이익	3	4	6	7	9
자배지분순이익	138	171	197	237	294
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	135	172	201	242	300
비배지분포괄이익	3	7	6	7	9
자배지분포괄이익	132	165	195	235	291

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,228	7,196	8,653	10,703
PBR	42.1	20.2	24.4	20.3	16.4
BPS	57,611	62,187	67,610	74,489	83,419
PBR	3.7	2.0	3.3	3.0	2.7
EBITDAPS	11,171	13,342	15,715	17,419	20,383
EV/EBITDA	17.1	8.0	12.7	11.2	9.3
SPS	111,764	135,415	153,370	174,973	202,053
PSR	1.9	0.9	1.5	1.3	1.1
CFPS	11,836	14,749	17,376	19,154	22,118
DPS	1,430	1,780	1,780	1,780	1,780

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.3	21.2	13.3	14.1	15.5
영업이익 증가율	27.4	23.7	18.7	19.4	23.8
순이익 증가율	20.8	24.9	16.1	20.2	23.7
수익성					
ROIC	12.8	13.4	14.1	16.3	19.2
ROA	6.6	7.2	7.8	8.7	10.0
ROE	9.0	10.4	11.1	12.2	13.6
안정성					
부채비율	78.5	93.6	86.7	82.1	77.2
순차입금비율	-36.7	-32.6	-35.8	-38.6	-40.9
이자보상배율	29.9	20.1	33.6	40.7	50.9

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,410	2,698	3,047
현금및현금성자산	483	382	438	560	703
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,290	1,451	1,653
재고자산	5	3	4	4	5
기타유동자산	478	674	678	682	686
비유동자산	1,009	1,134	1,102	1,077	1,066
유형자산	113	184	172	170	184
관계기업투자금	35	43	47	51	56
기타비유동자산	861	907	883	856	826
자산총계	2,843	3,350	3,512	3,775	4,113
유동부채	923	1,242	1,253	1,323	1,411
매입채무 및 기타채무	746	999	1,056	1,125	1,211
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	50	1	1	1
기타유동부채	177	193	195	197	199
비유동부채	328	377	378	379	380
차입금	50	0	-1	-3	-4
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	278	377	379	382	384
부채총계	1,251	1,619	1,631	1,702	1,791
자배지분	1,580	1,705	1,854	2,043	2,288
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,049	1,238	1,482
기타지분변동	4	18	18	18	18
비자배지분	12	25	27	30	34
자본총계	1,592	1,731	1,881	2,073	2,321
순차입금	-585	-565	-674	-801	-949

연금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	209	256	315	336	376
당기순이익	140	175	203	245	303
비현금항목의 가감	184	229	273	281	304
감가상각비	125	141	165	160	165
외환손익	0	0	3	3	3
지분법평가손익	5	4	4	4	4
기타	55	84	102	114	132
자산부채의 증감	-93	-121	-108	-123	-147
기타현금흐름	-23	-28	-54	-66	-84
투자활동 현금흐름	-180	-275	-143	-146	-165
투자자산	-5	-12	-4	-4	-4
유형자산	-25	-85	-97	-102	-124
기타	-150	-178	-42	-40	-37
재무활동 현금흐름	-110	-90	-148	-100	-100
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-32	-1	-1	-1	-1
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-39	-49	-49	-49
기타	-44	-49	-98	-49	-49
현금의 증감	-77	-100	56	122	143
기초 현금	560	483	382	438	560
기말 현금	483	382	438	560	703
NOPLAT	140	173	204	243	301
FCF	203	172	243	275	320

[Compliance Notice]

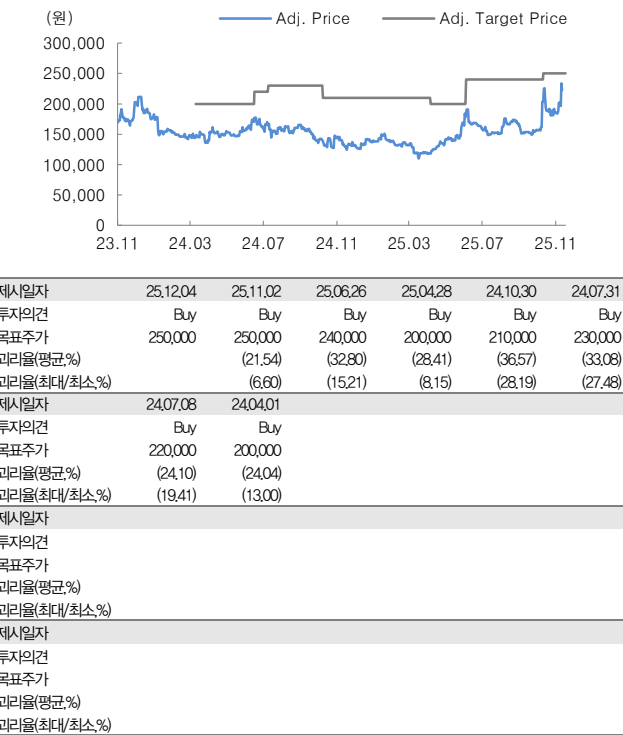
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251130)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	88.3%	11.7%	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