

# 현대차 (005380)

김귀연

g.wyeon.kim@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**300,000**

유지

현재주가

**216,000**

(24.04.03)

자동차업종

## 편안한 펀더, 불편한 주가

- 최근 주가 고점 대비 -15% 하락하며, 총선 앞두고 변동성 확대되는 모습
- 업황 우려 제한적이며, 1Q24 호실적 및 연간 OPM 8.5% 전망
- 신타페/투싼/제네시스 신차효과 감안 시, 매수 전략 유효. 완성차 Top Pick

### 투자의견 매수, 목표주가 300,000원 유지

TP 30만원은 현대차 2024년 EPS 43,290원에 Target PER 7배 적용. 최근 현대차 주가는 3/4일 고점(25.5만원) 대비, -15% 하락하며 단기 조정. 현정부의 밸류업 프로그램 수혜로 2024년 주가 가파르게 오른 상황에서, 4/10일 총선 앞두고 주가 변동성 확대되는 모습. 연초 이후, 업황 변화 제한적인 상황에서 1Q24 호실적 및 연중 견조한 이익체력 보여줄 것. 2024년 신타페FMC/투싼FL/제네시스FL 효과 감안 시, 매수 전략 유효. 완성차 Top Pick 제시

### 1Q24 매출 41.6조(YoY +2%, 이하 YoY), OP 3.6조(-1%), OPM 9.3% 전망

1Q24 영업익 컨센(3.6조)/당사 추정(3.4조) 대비 부합/소폭 상회하는 견조한 이익 전망. 1Q24 내수 부진/기저 부담으로 물량 -2.1% 추정. 하지만 우호적인 환율(원 달러 +2.2%) 및 믹스효과로 9%대 OPM 달성 가능할 것. 믹스효과는 HEV와 제네시스 영향에 기인할 것으로 예상. 1Q24 HEV/제네시스 판매비중은 각각 9.6%/6.2%로 +1.4%/+0.4%pt 개선

### 2024년 매출 163조(-0.3%), OP 13.8조(-9%), OPM 8.5 % 전망

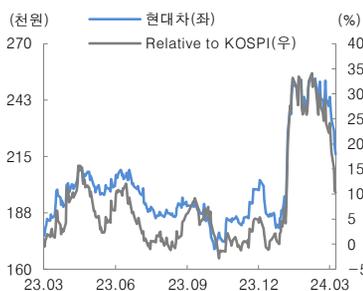
2024년 도매판매 430만대(+3.2%, 중국 제외 시, 401만대, +3.6%) 예상. 신타페 FMC와 투싼F/L의 글로벌 출시효과로 2024년 물량개선 지속될 것. 2H24 1) 환율 기저, 2) 경쟁 심화에 따른 보수적인 판가 가정 적용하였으나, HEV 판매 호조 및 신차효과 감안 시, 상향 가능성 높다는 판단

(단위: 십억원, %)

KOSPI	2706.97
시가총액	54,532십억원
시가총액비중	2.53%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	255,500원 / 169,700원
120일 평균거래대금	2,029억원
외국인지분율	38.16%
주요주주	현대모비스 외 10 인 29.68% 국민연금공단 7.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.8	11.5	13.0	17.6
상대수익률	-15.8	7.4	2.9	7.4



구분	4Q22	3Q23	직전추정		4Q23			1Q24		
			잠정치	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	37,779	41,633	40,269	38,563	2.1	-7.4	39,808	42,996	1.8	11.5
영업이익	3,593	3,474	3,370	3,568	-0.7	2.7	3,569	3,714	12.4	4.1
순이익	3,312	2,225	2,908	3,047	-8.0	36.9	2,964	3,137	-3.0	2.9

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	162,581	166,745	164,950
영업이익	9,825	15,127	13,787	13,915	14,251
세전순이익	11,181	17,619	16,382	16,640	17,014
총당기순이익	7,984	12,272	12,080	12,270	12,546
지배지분순이익	7,364	11,962	11,778	11,964	12,233
EPS	26,592	43,589	43,290	44,077	45,068
PER	5.7	4.7	5.3	5.2	5.0
BPS	297,355	337,065	372,160	406,152	440,252
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	9.4	13.7	12.2	11.3	10.6

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	164,745	168,942	162,581	166,745	-1.3	-1.3
판매비와 관리비	19,309	18,227	18,342	17,914	-5.0	-1.7
영업이익	13,491	14,261	13,787	13,915	2.2	-2.4
영업이익률	8.2	8.4	8.5	8.3	0.3	-0.1
영업외손익	3,381	3,553	2,595	2,725	-23.2	-23.3
세전순이익	16,871	17,814	16,382	16,640	-2.9	-6.6
지배지분순이익	11,651	12,302	11,778	11,964	1.1	-2.8
순이익률	7.5	7.7	7.4	7.4	0.0	-0.3
EPS(지배지분순이익)	42,496	44,871	43,290	44,077	1.9	-1.8

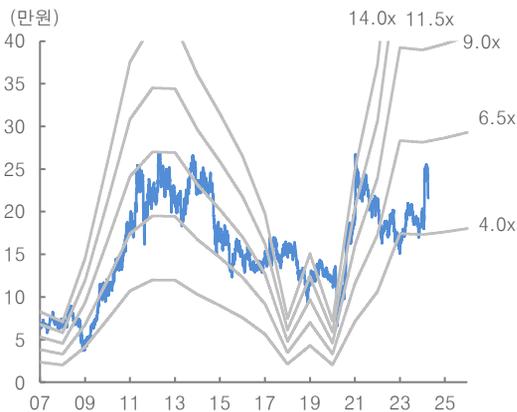
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 목표주가 산출

		비고
'23년 EPS	43,589.1 원	
'24년 EPS	43,289.7 원	
'25년 EPS	44,076.5 원	
2024년 EPS	43,289.7 원	
Target PER	7.0 배	중실/제네시스 기대감 반영했던 2012~13년 밸류에 매크로 불확실성 반영해 10% 할인
목표주가	300,000.0 원	
현재주가	216,000.0 원	2024/04/03일 증가 기준
상승여력	38.9 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

표 1. 현대차 실적 추정 및 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>37,778.7</b>	<b>42,250.0</b>	<b>41,003.0</b>	<b>41,669.0</b>	<b>38,562.7</b>	<b>42,996.3</b>	<b>39,818.3</b>	<b>41,204.1</b>	<b>162,700.7</b>	<b>162,581.4</b>	<b>166,744.9</b>
YoY	24.7%	17.4%	8.7%	9.2%	2.1%	1.8%	-2.9%	-1.1%	14.5%	-0.1%	2.6%
QoQ	-1.0%	11.8%	-3.0%	1.6%	-7.5%	11.5%	-7.4%	3.5%			
자동차	30,646.0	33,766.0	32,312.0	33,462.0	31,248.2	34,460.6	31,130.5	32,945.1	130,186.0	129,784.3	133,312.9
금융	5,089.0	5,748.0	5,902.0	5,662.0	4,964.2	5,662.9	5,759.4	5,586.7	22,401.0	21,973.3	22,283.6
기타	2,043.7	2,736.0	2,789.0	2,545.0	2,350.3	2,872.8	2,928.5	2,672.3	10,113.7	10,823.8	11,148.5
<b>영업이익</b>	<b>3,592.7</b>	<b>4,238.0</b>	<b>3,822.0</b>	<b>3,408.0</b>	<b>3,568.0</b>	<b>3,714.0</b>	<b>3,357.1</b>	<b>3,147.7</b>	<b>15,060.7</b>	<b>13,786.8</b>	<b>13,915.0</b>
OPM	9.5%	10.0%	9.3%	8.2%	9.3%	8.6%	8.4%	7.6%	9.3%	8.5%	8.3%
YoY	86.3%	42.2%	146.3%	1.3%	-0.7%	-12.4%	-12.2%	-7.6%	53.3%	-8.5%	0.9%
QoQ	6.8%	18.0%	-9.8%	-10.8%	4.7%	4.1%	-9.6%	-6.2%			
자동차	3,054.0	3,473.0	3,114.0	2,971.0	3,051.9	3,117.3	2,732.8	2,562.3	12,612.0	11,464.3	11,547.9
OPM	10.0%	10.3%	9.6%	8.9%	9.8%	9.0%	8.8%	7.8%	9.7%	8.8%	8.7%
금융	368.0	425.0	383.0	209.0	304.6	349.7	375.4	366.2	1,385.0	1,395.9	1,464.1
OPM	7.2%	7.4%	6.5%	3.7%	6.1%	6.2%	6.5%	6.6%	6.2%	6.4%	6.6%
기타	170.7	340.0	325.0	228.0	211.5	247.1	248.9	219.1	1,063.7	926.6	903.0
OPM	8.4%	12.4%	11.7%	9.0%	9.0%	8.6%	8.5%	8.2%	10.5%	8.6%	8.1%
<b>당기순이익</b>	<b>3,419.4</b>	<b>3,346.8</b>	<b>3,303.5</b>	<b>2,202.6</b>	<b>3,109.4</b>	<b>3,217.1</b>	<b>2,953.9</b>	<b>2,799.5</b>	<b>12,272.3</b>	<b>12,079.9</b>	<b>12,270.4</b>
<b>지배순이익</b>	<b>3,311.5</b>	<b>3,235.0</b>	<b>3,189.7</b>	<b>2,225.5</b>	<b>3,047.2</b>	<b>3,136.7</b>	<b>2,885.9</b>	<b>2,708.0</b>	<b>11,961.7</b>	<b>11,777.9</b>	<b>11,963.6</b>
NPM	8.8%	7.7%	7.8%	5.3%	7.9%	7.3%	7.2%	6.6%	7.4%	7.2%	7.2%
YoY	108.9%	15.4%	150.8%	30.6%	-8.0%	-3.0%	-9.5%	21.7%	62.4%	-1.5%	1.6%
QoQ	94.3%	-2.3%	-1.4%	-30.2%	36.9%	2.9%	-8.0%	-6.2%			
<b>[현대차 추정 관련 주요 가정]</b>											
원/달러	1,275.0	1,315.5	1,312.1	1,321.8	1,302.6	1,302.6	1,302.6	1,302.6	1,306.1	1,302.6	1,302.6
<b>판매량</b>											
<b>중국 제외</b>	<b>967.3</b>	<b>1,004.3</b>	<b>931.3</b>	<b>1,021.4</b>	<b>947.1</b>	<b>1,065.1</b>	<b>985.0</b>	<b>1,069.3</b>	<b>3,924.2</b>	<b>4,066.5</b>	<b>4,225.1</b>
<b>중국 포함</b>	<b>1,026.4</b>	<b>1,063.6</b>	<b>986.1</b>	<b>1,090.2</b>	<b>994.2</b>	<b>1,142.2</b>	<b>1,029.1</b>	<b>1,135.5</b>	<b>4,166.2</b>	<b>4,301.1</b>	<b>4,467.2</b>
내수	191.0	205.5	167.0	198.6	159.7	193.2	162.0	194.2	762.1	709.0	712.6
수출	283.5	313.0	269.4	300.7	287.3	309.2	266.4	297.6	1,166.5	1,160.6	1,172.2
HMMA	91.2	92.1	91.2	89.5	88.5	98.0	95.1	90.8	363.9	372.4	385.1
HMMC	87.8	88.8	78.2	85.2	83.8	94.1	82.5	87.0	340.0	347.4	357.7
HAOS	65.6	58.2	56.5	65.4	64.9	59.5	57.7	66.7	245.8	248.8	254.2
HMI	172.7	174.1	178.6	191.0	193.3	182.0	188.5	201.5	716.5	765.3	824.9
<b>단순 ASP</b>											
내수	40.0	42.1	41.7	41.0	40.6	40.3	39.9	39.6	41.2	40.1	40.1
수출	29.8	29.4	31.2	32.0	31.5	31.3	31.0	30.7	30.6	31.1	31.1
미국	34.7	35.5	37.6	38.0	37.3	37.0	36.2	35.7	36.5	36.5	36.2
체코	30.3	32.1	32.8	36.1	36.3	35.7	35.0	34.7	32.8	35.4	35.2
터키	17.7	20.2	20.6	18.8	18.6	18.4	18.3	18.1	19.2	18.3	18.3
인도	14.1	15.1	16.3	13.8	13.5	13.7	13.5	13.4	14.8	13.5	13.6

주: HMM(러시아 생산법인) 철수로 중단산업손실 2022년 -2,190억/2023년 -7,200억원 반영하여 정정공시. 이에 2022년 당기순이익 차이 있을 수 있음  
 자료: 대신증권 Research Center

표 2. 현대차 신차 출시일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025
한국	코나 아반떼 F/L	쏘나타 F/L G70 F/L	싼타페 아이오닉 5_N	GV80 F/L 투싼FL	GV70 F/L G90 F/L 아이오닉 7 Nexo	팔리세이드 GV90e(eM PF) 아이오닉 4(eM PF) Venue
미국		아이오닉6	코나		싼타페 투싼FL 아이오닉 7	GV90e(eM PF) 팔리세이드
중국		Mufasa		Elantra_N	싼타페 ix35 ix25 Lafesta	
유럽	아이오닉6		코나		i30 싼타페 투싼F/L Nexo	아이오닉 7 GV90
인도		아이오닉5	Verna		코나	

자료: Marklines, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 친환경차/내연기관 판매 계획

(천대)	2023	2024	YoY
현대차			
북미	1,084	1,137	4.9%
내수	762	704	-7.6%
유럽	636	632	-0.6%
인도	605	613	1.3%
중남미	305	323	5.9%
아중동	300	295	-1.7%
아태	229	250	9.2%
중국	245	236	-3.7%
러시아	51	53	3.9%
합산	4,217	4,243	0.6%

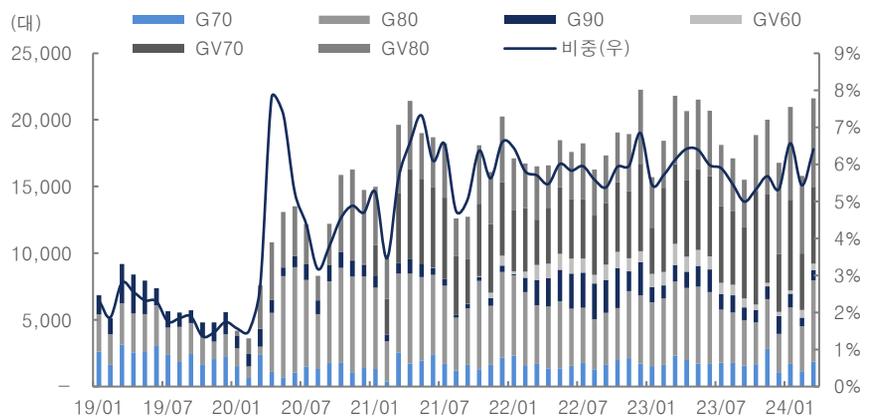
주: 2024년 PHEV/FCEV 판매량은 전체 판매 성장률 가이던스(+0.6%) 가정  
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대차 친환경차/내연기관 판매 계획

(천대)	2023	2024	YoY
친환경차	696	831	19.4%
BEV	270	300	11.2%
HEV	375	480	27.9%
PHEV	46	47	0.6%
FCEV	4	4	0.6%
ICE	3,521	3,412	-3.1%
친환경차 침투율	16.5%	19.6%	
BEV	6.4%	7.1%	
HEV	8.9%	11.3%	
PHEV	1.1%	1.1%	
FCEV	0.1%	0.1%	

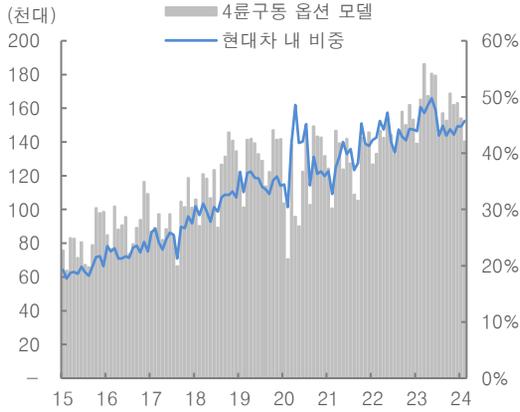
주: 2024년 PHEV/FCEV 판매량은 전체 판매 성장률 가이던스(+0.6%) 가정  
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 제네시스 판매: 2023년 22.5만대, 1Q24 5.8만대(YoY +4.4%)



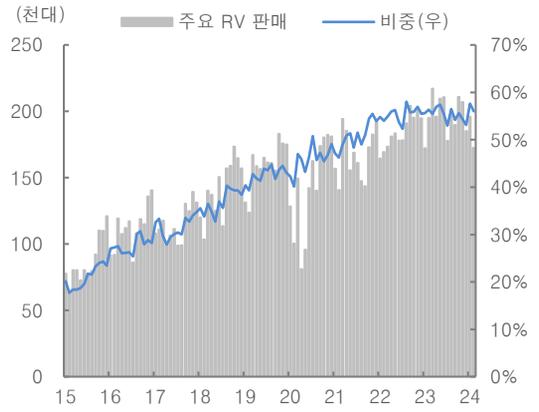
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대차 4륜구동 옵션/트림 제공 모델



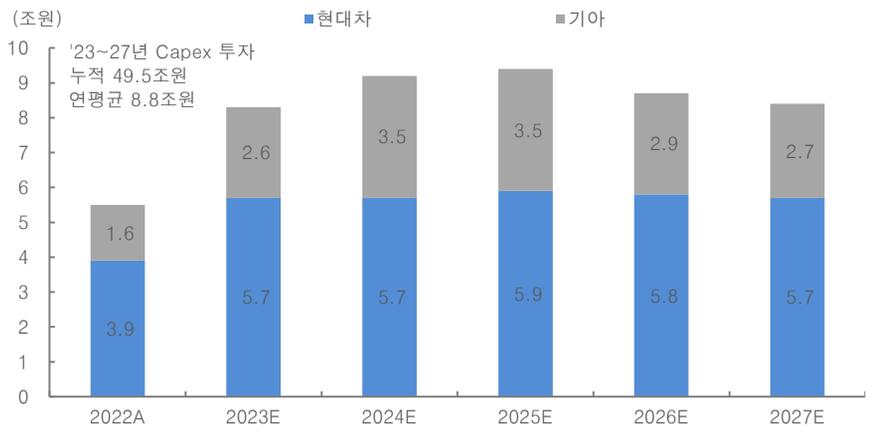
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차 주요 RV 차종 비중



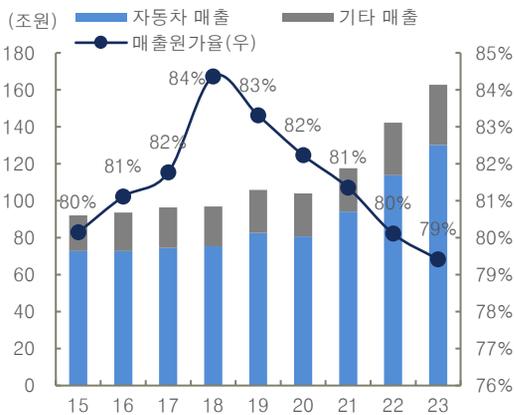
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대/기아 중장기 Capex 투자 계획: '23-'27년 5개년 누적 49.5조/연평균 8.8조



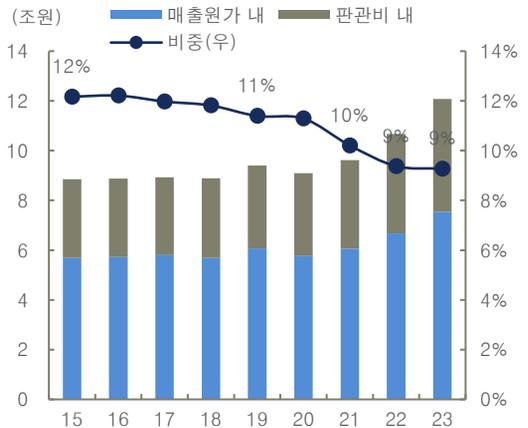
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대차 매출원가율: '18년 기점으로 지속 개선



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 8. 인건비 추이: '23년 개선세 둔화



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	162,581	166,745	164,950
매출원가	113,880	129,179	130,452	134,916	138,574
매출총이익	28,272	33,484	32,129	31,829	26,375
판매비와관리비	18,447	18,357	18,342	17,914	12,124
영업이익	9,825	15,127	13,787	13,915	14,251
영업이익률	6.9	9.3	8.5	8.3	8.6
EBITDA	14,873	20,073	19,482	20,254	20,998
영업외손익	1,357	2,492	2,595	2,725	2,763
관계기업손익	1,558	2,471	3,044	3,176	3,240
금융수익	986	1,560	919	975	1,058
외환관련이익	1,194	1,162	686	686	686
금융비용	-880	-971	-801	-858	-967
외환관련손실	333	357	152	152	152
기타	-307	-568	-568	-568	-568
법인세비용차감전순이익	11,181	17,619	16,382	16,640	17,014
법인세비용	-2,979	-4,627	-4,302	-4,370	-4,468
계속사업순이익	8,202	12,992	12,080	12,270	12,546
중단사업순이익	-219	-720	0	0	0
당기순이익	7,984	12,272	12,080	12,270	12,546
당기순이익률	5.6	7.5	7.4	7.4	7.6
비지배지분순이익	619	311	302	307	314
지배지분순이익	7,364	11,962	11,778	11,964	12,233
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	16	16	16	16
포괄순이익	9,034	12,429	12,238	12,430	12,708
비지배지분포괄이익	800	224	306	311	318
지배지분포괄이익	8,234	12,204	11,932	12,119	12,390

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	26,592	43,589	43,290	44,077	45,068
PER	5.7	4.7	5.3	5.2	5.0
BPS	297,355	337,065	372,160	406,152	440,252
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	53,703	73,148	71,605	74,619	77,323
EV/EBITDA	8.5	7.8	8.0	7.3	6.7
SPS	513,295	592,754	597,567	614,325	607,710
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	101,970	121,947	124,425	128,052	130,992
DPS	7,000	11,400	11,400	11,400	11,400

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	20.9	14.4	-0.1	2.6	-1.1
영업이익 증가율	47.1	54.0	-8.9	0.9	2.4
순이익 증가율	40.2	53.7	-1.6	1.6	2.2
수익성					
ROC	18.3	25.5	20.8	19.9	19.8
ROA	4.0	5.6	4.6	4.2	4.0
ROE	9.4	13.7	12.2	11.3	10.6
안정성					
부채비율	181.4	177.4	185.7	183.9	181.7
순차입금비율	89.2	95.0	81.4	68.4	56.5
이자보상배율	18.8	27.1	23.3	21.4	18.8

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	88,723	111,230	133,990
현금및현금성자산	20,865	19,167	49,179	71,003	93,886
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	8,820	8,982	8,972
재고자산	14,291	17,400	17,392	17,837	17,645
기타유동자산	13,997	13,255	13,332	13,409	13,487
비유동자산	107,027	116,172	121,942	125,506	128,826
유형자산	36,153	38,921	42,875	44,807	46,557
관계기업투자금	25,199	28,476	29,979	31,483	32,986
기타비유동자산	45,674	48,775	49,087	49,216	49,283
자산총계	255,742	282,463	318,352	344,424	370,504
유동부채	74,236	73,362	84,069	84,581	84,670
매입채무 및 기타채무	24,700	26,945	27,606	27,903	27,775
차입금	11,366	9,036	9,126	9,217	9,309
유동성채무	25,574	25,109	34,942	34,942	34,942
기타유동부채	12,596	12,273	12,395	12,519	12,643
비유동부채	90,609	107,292	122,835	138,503	154,307
차입금	75,245	90,603	104,751	118,898	133,045
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15,364	16,689	18,085	19,606	21,262
부채총계	164,846	180,654	206,904	223,084	238,977
지배지분	82,349	92,497	101,254	110,241	119,497
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,241	4,378	4,378	4,378	4,378
이익잉여금	79,954	88,666	97,445	106,440	115,704
기타지분변동	-3,335	-2,036	-2,044	-2,053	-2,061
비지배지분	8,547	9,312	10,194	11,098	12,030
자본총계	90,897	101,809	111,448	121,340	131,527
순차입금	81,084	96,730	90,714	83,055	74,335

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	2,343	2,237	3,294
당기순이익	7,984	12,272	12,080	12,270	12,546
비현금항목의 가감	20,256	21,192	21,773	22,486	23,009
감가상각비	5,048	4,946	5,695	6,339	6,736
외환손익	229	-64	-86	-86	-86
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	14,980	16,309	16,164	16,234	16,359
자산부채의 증감	-13,923	-30,365	-27,327	-28,267	-27,884
기타현금흐름	-3,690	-5,618	-4,183	-4,253	-4,377
투자활동 현금흐름	-1,203	-8,649	-11,264	-9,699	-9,850
투자자산	-1,854	-2,289	-1,509	-1,509	-1,509
유형자산	-3,878	-6,926	-7,724	-6,159	-6,309
기타	4,528	566	-2,031	-2,031	-2,032
재무활동 현금흐름	-1,324	9,393	21,421	11,633	11,633
단기차입금	-2,682	-2,617	90	91	92
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,003	14,147	14,147	14,147	14,147
유상증자	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,355	-2,499	-2,999	-2,968	-2,968
기타	-291	362	10,195	362	362
현금의 증감	8,069	-1,698	30,013	21,823	22,883
기초 현금	12,796	20,865	19,167	49,179	71,003
기말 현금	20,865	19,167	49,179	71,003	93,886
NOPLAT	7,207	11,155	10,166	10,261	10,509
FCF	6,528	7,252	6,237	8,541	9,036

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

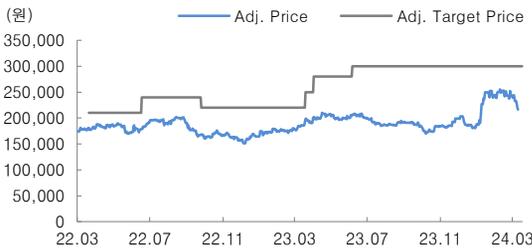
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.04.05	23.12.31	23.06.30	23.04.26	23.04.12	22.10.19
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	300,000	280,000	250,000	220,000
과리율(평균%)		(25.65)	(36.93)	(27.75)	(22.19)	(22.85)
과리율(최대/최소%)		(14.83)	(30.50)	(25.00)	(19.60)	(12.68)
제시일자	22.07.11	22.04.13				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	240,000	210,000				
과리율(평균%)	(21.15)	(13.79)				
과리율(최대/최소%)	(15.83)	(9.76)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240331)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	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 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상