

현대일렉트릭 (267260)

이동현
dongheon.lee@daishin.com

투자의견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **13,000**
유지

현재주가 **10,500**
(19.10.24)

가계업종

일회성 이익으로 적자축소, 내년부터 턴어라운드

투자의견 매수(BUY), 목표주가 13,000원 유지

- 목표주가는 2021E EPS 2,351원(수정 EPS 1,328원)에 타깃 PER 9.8배를 적용(유상증자 지분 희석 반영, 3.6천만주 가정)
(기존 2021E EPS 2,701원(수정 EPS 1,526원)에 타깃 PER 8.5배 적용)
- 타깃 PER은 글로벌 전력기계 3사(GE, 지멘스, 미쓰비시)의 2020E 평균 PER을 20% 할인 적용. 위축된 전방산업의 회복 속도가 더딘 점과 내부조정 과정인 동사의 상황을 반영

3Q19 Review 일회성 이익으로 적자폭 축소

- 3Q19 연결기준 잠정실적은 매출액 3,857억원(-12.4% yoy) 영업이익 -40억원(적자축소 yoy). 잠정치는 당사 추정 매출액 4,248억원과 컨센서스 매출액 4,360억원을 각각 -9.2%, -11.5% 하회. 당사 추정 영업이익 -166억원과 컨센서스 영업이익 -165억원을 크게 상회
- 매출액은 국내 발전 및 송배전 설비투자 감소로 3Q19 전력기기 부문이 1,417억원(-21.8% yoy)으로 감소, 해외법인인 중국 생산법인 매출 증가로 683억원(+18.8% yoy)으로 증가. 3Q19 ESS 관련 수주는 솔라시도 PJ 969억원을 포함해 1,800억원으로 급증했으며 4Q19 부터 본격적인 매출인식 시작
- 영업이익은 매출 감소에 따른 고정비 부담에도 공사 총담금 환입(109억원), 환율효과, 원가 절감 등으로 적자폭이 크게 축소

내년부터 턴어라운드

- 4Q19 실적은 매출액 5,710억원(+1.5% yoy) 영업이익 -26억원(적전 yoy)을 전망. ESS 관련 매출인식이 950억원(솔라시도 650억원 포함) 가량 늘어날 것으로 보이지만 내부 조정비용 반영과 저가수주 물량 인식 등으로 영업적자가 지속될 것으로 추정
- 내년 실적은 매출액 1조 9,133억원(+7.5% yoy) 영업이익 212억원(흑전 yoy) 영업이익률 1.1% 전망. 올해 2조원 가량의 수주를 바탕으로 매출 증가 기대. 비용절감과 증자를 통한 이자비용 감소 등이 반영되며 무난한 턴어라운드 예상. 유상증자가 진행 중이고 3분기 실적이 바닥이 아니라는 점은 이점이지만 ESS를 제외한 한전발주, 중동시장, 선박시장 등의 전방산업은 개선될 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q18	2Q19	3Q19				4Q19			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	440	405	425	386	-12.4	-4.8	436	571	1.5	48.0
영업이익	-76	-81	-17	-4	적지	적지	-17	-3	적전	적지
순이익	-81	-85	-20	1	흑전	흑전	-20	0	적지	적전

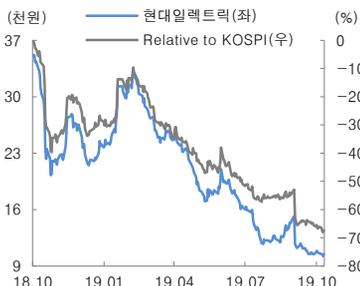
구분	2017	2018	2019(F)				Growth	
			직전추정	당사추정	조정비율	Consensus	2018	2019(F)
매출액	1,450	1,940	1,836	1,780	-3.1	1,846	33.9	-8.3
영업이익	62	-101	-128	-119	적지	-139	적전	적지
순이익	14	-179	-123	-110	적지	-130	적전	적지

자료: 현대일렉트릭, FnGuide, 대신증권 Research&Strategy본부

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2085.66
시가총액	214십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	102십억원
52주 최고/최저	33,200원 / 10,200원
120일 평균거래대금	17억원
외국인소유율	5.67%
주요주주	현대중공업주주 외 4 인 40.77% 국민연금공단 5.63%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.0	-34.2	-56.3	-67.8
상대수익률	-10.4	-34.3	-53.8	-67.7



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	1,450	1,940	1,780	1,913	2,019
영업이익	62	-101	-119	21	59
세전순이익	22	-216	-138	20	60
총당기순이익	14	-179	-110	16	48
지배자분순이익	14	-179	-110	16	48
EPS	1,145	-8,789	-5,413	772	2,351
PER	50.0	NA	NA	13.6	4.5
BPS	83,359	41,804	36,426	37,233	39,620
PBR	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3
ROE	2.7	-18.9	-13.8	2.1	6.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 산출
 자료: 현대일렉트릭, 대신증권 Research&Strategy본부

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	1,836	1,973	1,780	1,913	-3.1	-3.1
판매비와 관리비	268	218	280	218	4.5	0.0
영업이익	-128	29	-119	21	작자유지	-26.2
영업이익률	-7.0	1.5	-6.7	1.1	작자유지	-0.3
영업외손익	-42	-22	-19	-2	작자유지	작자유지
세전순이익	-170	7	-138	20	작자유지	173.8
지배자분순이익	-123	6	-110	16	작자유지	173.8
순이익률	-6.7	0.3	-6.2	0.8	작자유지	0.5
EPS(지배자분순이익)	-6,027	282	-5,413	772	작자유지	173.8

자료: 현대일렉트릭, 대신증권 Research&Strategy본부

현대일렉트릭 실적 추정

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019E	2020E	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E
신규수주	-	2,110	2,198	2,310	580	688	345	430	558	431	-	-
수주잔고	1,809	1,978	2,396	2,792	1,959	2,140	2,044	1,912	2,052	2,078	-	-
매출액	1,450	1,940	1,780	1,913	430	507	440	563	418	405	386	571
yoy(%)	-	33.9	-8.3	7.5	-6.2	3.3	-6.1	15.0	-2.8	-20.2	-12.4	1.5
qoq(%)	-	-	-	-	-12.1	18.0	-13.2	27.8	-25.7	-3.0	-4.8	48.0
전력기기	-	718	671	715	151	206	181	180	157	160	142	209
회전기기	-	348	395	384	77	84	84	103	91	101	83	123
배전기기	-	667	501	598	188	153	118	208	124	94	93	170
해외법인	-	242	213	234	26	87	58	71	46	50	68	69
연결조정	-	-34	-0	-0	-12	-22	-	-0	0	-0	0	-0
수출	783	846	869	884	180	241	227	197	253	245	201	329
국내	666	1,095	911	1,029	250	267	213	365	165	160	185	242
수출(%)	54.0	43.6	48.8	46.2	41.9	47.5	51.6	35.1	60.5	60.5	52.0	57.7
국내(%)	46.0	56.4	51.2	53.8	58.1	52.5	48.4	64.9	39.5	39.5	48.0	42.3
매출원가	1,255	1,788	1,619	1,674	402	460	412	513	389	380	340	509
원가율(%)	86.5	92.1	88.5	87.5	93.6	90.7	93.6	91.2	93.1	93.8	88.2	89.2
매출총이익	195	153	161	239	28	47	28	49	29	25	46	61
yoy(%)	-	-21.7	5.5	48.5	-	-33.1	-64.5	11.4	4.3	-46.7	60.5	24.6
gpm(%)	-	7.9	9.1	12.5	-	9.3	6.4	8.8	6.9	6.2	11.8	10.8
판매비	133	253	280	218	58	44	105	46	61	106	50	64
판매비(율(%)	9.1	13.1	15.8	11.4	13.6	8.6	23.8	8.2	14.6	26.1	12.8	11.2
영업이익	62	-101	-119	21	-31	4	-76	3	-32	-81	-4	-3
yoy(%)	-	-261.1	18.6	-117.7	-	-88.0	-352.1	103.3	3.9	-2,298.3	-94.8	-185.0
opm(%)	4.3	-5.2	-6.7	1.1	-7.2	0.7	-17.4	0.5	-7.7	-19.9	-1.0	-0.5

자료: 현대일렉트릭, 대신증권 Research&Strategy본부

현대일렉트릭 3Q19 실적발표 주요 Q&A

Q1. 1) 일회성 이익 감안하더라도 영업이익이 예상치 대비 많이 개선되었는데 비용절감 노력이 반영되었는지, 2) ESS 수주가 예상 대비 많이 나왔는데 이 기조가 지속될 수 있는지, 3) 솔라시도 ESS는 분기당 매출인식 비중이 어떻게 되는지

A1. 1) 2분기부터 비용 감축하면서 고정비 절감 효과가 나타났고 환율 효과도 나타났음. 추세적 반등이라고 판단하기에는 어려움. 2) 안전성 문제로 발주가 나오지 않았던 잠재물량이 많았던 것으로 파악하고 있고, 최근 화재가 발생했지만 배터리 업체에서 안전장치 관련 선제 투자가 나오고 있어 효과가 나타난다면 향후 ESS 시장 수요가 유지될 것으로 전망. 3) 솔라시도 관련 매출 70%는 4Q19, 30%는 1Q20에 인식

Q2. 1) 마르잔 프로젝트 수주액을 어느 정도로 보고 있는지, 2) 중동 수주가 작년보다 증가할 것으로 보는지, 3) 전사 수주가 YTD로 어느정도 나왔는지, 4) 수주 트렌드와 잔고 상황을 기준으로 내년 매출은 어느 정도로 기대되는지

A2. 1) 마르잔은 아직 진행단계에 있어 금액은 정확히 말하기 어렵다. 수백억 단위에 아랍코 프로젝트보다는 더 나올 것으로 생각. 2) 중동은 장기 침체가 있었지만 전력공사뿐만 아니라 하우스링(Housing)도 살아나고 있어 수주 증가를 기대 중. 3) 전사 수주는 3분기 누계 14.3억불 수준. 4) 매출은 올해보다는 약간 증가할 것으로 전망. 최근 진행 중인 비용절감 노력으로 원가 경쟁력이 향상되고 있고 선별적 수주로 적자공사를 줄여 수익성이 향상될 것

Q3. 1) 분기별로 비용 절감 상황이 어떤지, 2) 테슬라의 한국 ESS 시장 진출에 따른 영향을 어떻게 보고 있는지

A3. 1) 올해 들어오면서 330명 인원이 감소했고, 상반기에 50명이 더 감소했음. 하반기에도 추가적인 개선작업 진행 중. 상반기에는 비정상적 품질실패비용이 많았는데 3분기부터는 학습효과 등으로 인해 감소 중. 2) 테슬라 진출로 인해 당장 영향을 받고 있지는 않음. 하지만 파생될 수 있는 영향이나 그에 따른 대책은 꾸준히 마련해나갈 생각

Q4. 선박제품 분기별 수주가 3분기 오면서 줄어드는 기조인데, 조선 수주가 상반기 안 좋았던 것이 하반기, 내년 상반기 수주에 영향을 미칠지

A4. 조선 수주가 부진했던 것이 우리쪽에 영향이 오고 있는게 맞다. 최근 수주가 빠르게 올라오고 있지만 우리쪽 수주로 인식되기까지 6개월 시차가 존재. 내년 상반기에는 양호한 실적이 나올 것으로 전망

Q5. 1) 4분기 BEP 달성 가능성이 있는지, 2) 솔라시도는 배터리 사양 변경 가능성과 매출인식 지연 또는 추가 비용 발생 가능성 있는지

A5. 1) 당장 4분기 BEP 달성은 어려워 보인다. 인력 효율화 과정에 따른 충당금 반영과 환율 하락 영향이 나올 것. 2) 솔라시도는 사양 확정된 상태에서 납품 진행

Q6. 한전 투자 분위기와 사우디, 마르잔을 제외한 타 지역 분위기는 어떤지

A6. 한전은 아직 결정난게 없어 선불리 발언하기 어렵다. 쿠웨이트 메인터넌스 사업 입찰 진행 중이고 두바이 쪽도 입찰이 나오고 있다. 미국은 비관제품목 위주로 집중하고 있음

Global Peer

회사명		HYUNDAI ELECTRIC & ENERGY SY 267260 KS	GENERAL ELECTRIC CO GE US	SIEMENS AG- REG SIE GR	mitsubishi HEAVY INDUSTRIES 7011 JP	HARBIN ELECTRIC CO LTD-H 1133 HK
현재주가(USD)		8.9	9.1	115.7	40.6	0.3
시가총액(십억원, USDmn)		182	79,765	98,316	13,684	435
매출액 (십억원, USDmn)	18A	1,764	121,616	98,856	36,794	3,949
	19C	1,550	113,568	95,256	38,898	2,838
	20C	1,681	103,699	97,774	39,379	2,609
매출액 yoy (%)	18A	n/a	2.9	8.0	-0.2	-16.2
	19C	-12.2	-6.6	-3.6	5.7	-28.1
	20C	8.5	-8.7	2.6	1.2	-8.1
영업이익 (십억원, USDmn)	18A	-91	-20,315	7,364	1,481	16
	19C	-115	10,139	8,126	1,976	47
	20C	17	10,212	8,792	2,262	71
영업이익 yoy (%)	18A	n/a	적지	-12.0	278.9	-82.5
	19C	적지	흑전	10.3	33.4	184.9
	20C	흑전	0.7	8.2	14.5	51.5
OPM (%)	18A	-5.2	-16.7	7.4	4.0	0.4
	19C	-7.4	8.9	8.5	5.1	1.7
	20C	1.0	9.8	9.0	5.7	2.7
PER (배)	18A	n/a	11.3	14.0	13.1	83.4
	19C	n/a	15.7	15.4	13.4	32.8
	20C	17.3	13.2	14.3	11.3	19.8
PBR (배)	18A	0.3	2.0	1.7	0.9	0.4
	19C	0.4	2.6	1.8	1.0	0.2
	20C	0.4	2.6	1.7	0.9	0.2
EV/EBITDA (배)	18A	n/a	n/a	11.7	6.5	6.0
	19C	n/a	11.6	11.3	7.5	n/a
	20C	11.7	10.5	10.6	6.9	n/a
ROE (%)	18A	-18.9	-52.4	13.1	7.2	0.5
	19C	-15.8	13.7	11.5	7.6	5.5
	20C	-0.3	14.9	11.9	8.4	1.5
EPS (USD)	18A	-16	-3	8	3	0
	19C	-5	0	7	3	n/a
	20C	1	0	7	4	n/a
BPS (USD)	18A	75	4	65	38	1
	19C	25	4	64	41	1
	20C	25	4	67	43	1

자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy 본부

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

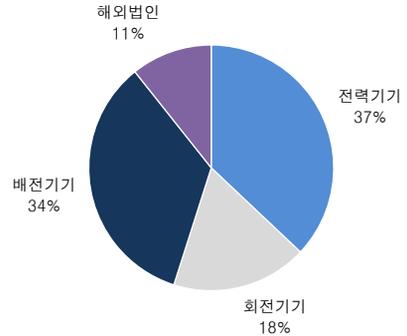
- 2017년 4월 현대중공업 전력사업부가 인적분할하여 재상장한 기업으로 전력기기, 회전기기, 배전기기 등 전기전자기기를 제작하고 공급
- 자산 2조 3,314억원 부채 1조 5,897억원 자본 7,417억원
- 발행주식 수: 20,357,135주 / 자기주식수: 54,431주

주가 변동요인

- 반덤핑 관세 관련 상황변동 재심 판결
- 조선 경제에 따른 조선항 수주 변동
- 중동시장 수주 변동

주: 주식의 수는 보통주와 우선주 모두 포함 2019년 6월 기준
 자료: 현대일렉트릭 대신증권 Research&Strategy본부

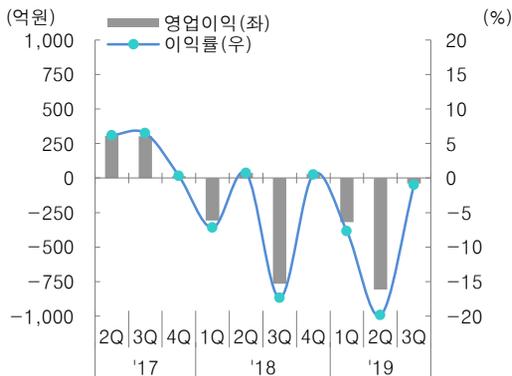
매출 비중 추이



자료: 현대일렉트릭 대신증권 Research&Strategy본부

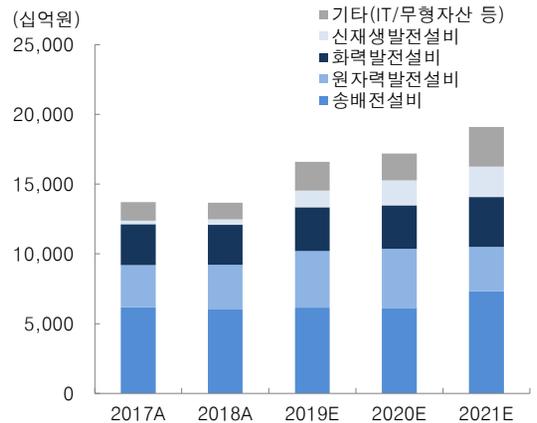
2. Earnings Driver

영업이익 및 영업이익률 추이



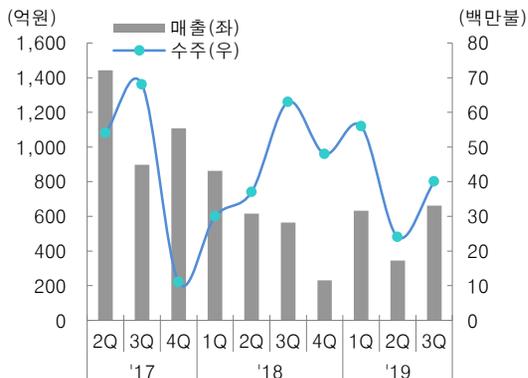
자료: 현대일렉트릭 대신증권 Research&Strategy본부

KEPCO 설비 투자 계획



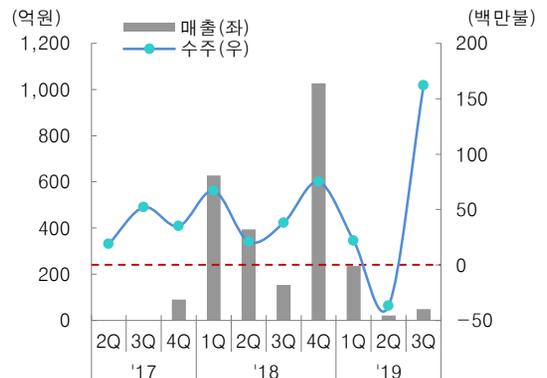
자료: 현대일렉트릭 대신증권 Research&Strategy본부

중동 시장 수주/매출 추이



자료: 현대일렉트릭 대신증권 Research&Strategy본부

ICT 솔루션(ESS) 수주/매출 추이



자료: 현대일렉트릭 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	1,450	1,940	1,780	1,913	2,019
매출원가	1,255	1,788	1,619	1,674	1,736
매출총이익	195	153	161	239	283
판매비와관리비	133	253	280	218	223
영업이익	62	-101	-119	21	59
영업외수익	43	-52	-67	1.1	2.9
EBITDA	94	-47	-77	63	100
영업외손익	-40	-116	-19	-2	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	44	53	54	54	54
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-69	-58	-56	-55	-53
외환관련손실	54	32	43	43	41
기타	-15	-111	-17	-1	0
법인세비용차감전순이익	22	-216	-138	20	60
법인세비용	-8	37	28	-4	-12
계속사업순이익	14	-179	-110	16	48
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	-179	-110	16	48
당기순이익	1.0	-92	-62	0.8	2.4
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	14	-179	-110	16	48
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-9	0	0	0
포괄순이익	13	-188	-110	16	48
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	13	-188	-110	16	48

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	1,145	-8,789	-5,413	772	2,351
PER	50.0	NA	NA	136	45
BPS	83,359	41,804	36,426	37,233	39,620
PBR	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	7,542	-2,318	-3,763	3,088	4,932
EV/EBITDA	15.3	NA	NA	10.3	8.0
SPS	116,209	95,319	87,429	93,986	99,155
PSR	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	8,558	-967	2,456	10,093	11,985
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
성장성					
매출액 증감률	na	33.9	-8.3	7.5	5.5
영업이익 증감률	na	작전	적지	흑전	179.5
순이익 증감률	na	작전	적지	흑전	204.5
수익성					
ROIC	5.3	-5.9	-7.5	1.3	3.4
ROA	6.0	-4.6	-5.6	1.1	2.8
ROE	2.7	-18.9	-13.8	2.1	6.1
안정성					
부채비율	101.4	173.2	163.9	169.2	167.0
순차입금비율	26.1	60.3	51.1	57.2	73.6
이자보상비율	4.3	-3.9	-9.5	1.8	4.7

자료: 현대일렉트릭, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	1,490	1,652	1,340	1,424	1,537
현금및현금성자산	241	376	260	245	125
매출채권 및 기타채권	845	648	634	704	913
재고자산	358	425	390	419	442
기타유동자산	46	203	57	57	57
비유동자산	604	674	618	617	618
유형자산	472	528	536	543	549
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	133	146	82	74	69
자산총계	2,095	2,326	1,958	2,041	2,155
유동부채	589	1,123	809	840	869
매입채무 및 기타채무	283	346	327	342	355
차입금	91	356	366	376	386
유동상채무	127	311	0	0	0
기타유동부채	88	110	116	122	128
비유동부채	466	351	407	443	479
차입금	300	239	289	319	349
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	166	112	118	124	130
부채총계	1,054	1,475	1,216	1,283	1,348
자본부분	1,040	851	742	758	807
자본금	51	102	102	102	102
자본잉여금	925	874	874	874	874
이익잉여금	16	-173	-284	-268	-220
기타자본변동	48	48	49	50	51
비자본부분	0	0	0	0	0
자본총계	1,040	851	742	758	807
순차입금	271	514	379	433	594

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	-4	-4	112	133	40
당기순이익	14	-179	-110	16	48
비현금성항목의기갑	92	159	160	190	196
감가상각비	32	53	43	42	41
오환손익	0	0	-10	-10	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	61	106	127	158	167
자산부채의증감	-94	35	46	-58	-180
기타현금흐름	-17	-19	16	-14	-23
투자활동 현금흐름	-72	-125	-96	-96	-96
투자자산	-2	-1	0	0	0
유형자산	-28	-45	-45	-45	-45
기타	-41	-79	-51	-51	-51
재무활동 현금흐름	109	262	-252	39	39
단기차입금	14	169	10	10	10
사채	0	199	20	20	20
장기차입금	0	40	30	10	10
유상증자	264	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-169	-147	-312	-1	-1
현금의증감	32	135	-117	-14	-120
기초 현금	209	241	376	260	245
기말 현금	241	376	260	245	125
NOPLAT	40	-83	-95	17	47
FCF	24	-98	-107	4	34

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[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:이동현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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]

현대일렉트릭(267260) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	19.10.25	19.10.01	19.09.30	19.09.17	19.08.21	19.08.02
투자의견	Buy	Buy	Marketperform	Underperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	13,000	13,000	10,500	10,500	17,000	17,000
과다율(평균%)			4.29	8.57	(25.42)	(28.46)
과다율(최대/최소%)			4.29	6.19	(10.59)	(24.71)

제시일자	19.07.25	19.06.12	19.05.17	19.05.01	19.02.11	19.02.07
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy
목표주가	17,000	25,000	25,000	25,000	31,000	31,000
과다율(평균%)	(20.00)	(27.01)	(23.96)	(17.91)	(11.42)	0.22
과다율(최대/최소%)	(16.18)	(7.60)	(7.60)	(7.60)	7.10	(1.29)

제시일자	19.02.01	19.01.31	19.01.17	18.11.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	31,000	31,000	28,000	25,100
과다율(평균%)	0.97		(10.30)	(2.19)
과다율(최대/최소%)	0.97		(3.04)	11.03

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20191022)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	88.2%	10.8%	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