

현대 코퍼레이션 (011760)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

25,000

유지

현재주가

18,180

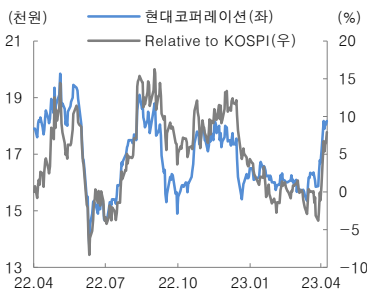
(23.04.21)

유통업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	-----------	---	---	---

KOSPI	2544.4
시가총액	241십억원
시가총액변동	0.01%
자본금(보통주)	66십억원
52주 최고/최저	19,850원 / 13,750원
120일 평균거래대금	6억원
외국인지분율	7.27%
주요주주	현대코퍼레이션홀딩스 외 4 인 24.96% 케이씨씨 12.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.7	12.6	14.7	0.2
상대수익률	8.6	6.0	-0.2	7.4



예상을 뛰어넘는 실적 반등 전망

- 1Q23 연결 영업이익은 236억원(+62.6% yoy)으로 시장 컨센서스 상회 전망
- 철강의 우수한 수익성과 승용부품의 가파른 매출 성장이 서프라이즈 요인
- 2분기도 나쁘지 않은 실적 환경. 증익 전망 대비 매력적인 밸류에이션 부각될 것

투자 의견 매수(BUY), 목표주가 25,000원 유지

목표주가는 2023E EPS 5,625원에 PER 4.5배 적용. 타깃 PER은 국내 종합상사 2사(포스코인터내셔널, LX인터내셔널)의 평균 12MF PER을 반영

1Q23 Preview 예상을 뛰어넘는 실적 반등 전망

1Q23 연결기준 매출액 1조 7,052억원(+33.4% yoy), 영업이익 236억원(+62.6% yoy), 영업이익률 1.4%(+0.3%p yoy) 전망. 컨센서스 상회하는 실적 서프라이즈 예상. 철강 부문 실적이 1) 중국 리오프닝 기대감에 따른 글로벌 철강가격 상승, 2) 유럽 철강사 감소 및 터키 지진에 따른 철강 수급 이슈로 인해 우수한 수익성을 기록한 것으로 추정. 철강 부문에서만 전분기 대비 약 2배 수준의 영업이익 증가를 예상. 승용부품 부문 역시 반도체 수급 이슈 해소 이후 중남미·중동·CIS 지역의 수요 증가 효과를 온전히 누리며 매출이 5천억원 이상으로 늘어난 것으로 판단. 전년동기 승용부품 매출은 1,437억원에 불과했으나 4분기 연속 가파른 매출 성장 지속. 이외 석유화학 부문도 낮아진 평균 유가에도 불구하고 견조한 이익 흐름이 이어진 것으로 판단되며, 자원배당 수입도 카타르LNG의 배당금수익이 상반기에 쏠리는 경향을 고려하면 전분기 대비 증가했을 것으로 추정.

기세는 이어진다

2Q23 실적은 유럽 철강가격이 1분기 평균 대비 높은 수준으로 유지될 것으로 보이고, 감소 소식 이후 국제 유가도 상승 전망이 우세하여 이익 모멘텀이 이어질 것으로 판단. 1Q23 기대 이상의 선전 전망으로 연간 기대 이익 눈높이는 확실히 상승. PER 2.2배의 밸류에이션은 확실히 매력적. DPS 상승 및 신사업 가시화를 기대.

(단위: 십억원 %)

구분	1Q22	4Q22	작년추정	당사추정	1Q23(F)			2Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,278	1,548	1,567	1,705	33.4	10.1	1,648	1,727	8.3	1.3
영업이익	15	9	17	24	62.6	177.7	20	21	3.1	-9.1
순이익	24	-22	18	24	-0.2	흑전	23	26	-2.6	6.7

자료: 현대코퍼레이션, FinGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	3,782	6,127	6,751	6,591	6,746
영업이익	35	67	83	78	79
세전순이익	56	91	96	80	10
총당기순이익	38	79	75	62	8
지배지분순이익	38	79	74	61	8
EPS	2,857	5,950	5,625	4,639	600
PER	5.9	2.7	3.2	3.9	29.8
BPS	27,294	32,734	37,880	42,041	42,164
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	11.2	19.8	15.9	11.6	1.4

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	6,357	6,520	6,751	6,591	6.2	1.1
판매비와 관리비	93	92	89	90	-4.2	-2.6
영업이익	69	74	83	78	20.4	5.7
영업이익률	1.1	1.1	1.2	1.2	0.1	0.1
영업외손익	12	18	13	2	12.7	-90.8
세전순이익	81	91	96	80	19.3	-12.9
지배지분순이익	63	72	74	61	17.3	-14.5
순이익률	1.0	1.1	1.1	0.9	0.1	-0.2
EPS(지배지분순이익)	4,795	5,428	5,625	4,639	17.3	-14.5

자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

현대코퍼레이션 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E
매출액	1,278.2	1,594.9	1,705.7	1,548.2	1,705.2	1,727.4	1,652.5	1,665.7	6,127.0	6,750.8
yoy(%)	69.9%	95.5%	64.3%	31.6%	33.4%	8.3%	-3.1%	7.6%	62.0%	10.2%
철강	519.8	540.7	593.4	453.6	509.5	539.7	502.4	507.5	2,109.5	2,059.1
승용부품	143.7	296.1	361.4	366.2	522.0	495.9	466.3	480.9	1,168.3	1,965.0
상용에너지	41.7	28.6	53.4	43.4	56.8	55.5	52.3	52.0	166.9	216.6
기계선박	75.6	78.4	80.2	86.7	68.2	78.4	78.4	77.9	321.0	302.9
석유화학	456.8	624.7	586.3	566.9	522.9	529.2	523.9	518.7	2,233.7	2,094.7
기타	40.6	26.4	31.1	31.3	25.9	28.7	29.2	28.8	127.5	112.6
매출원가	1,243.7	1,552.9	1,659.7	1,512.0	1,661.0	1,683.1	1,610.4	1,623.9	5,968.2	6,578.4
원가율(%)	97.3%	97.4%	97.3%	97.7%	97.4%	97.4%	97.5%	97.5%	97.4%	97.4%
매출총이익	34.5	42.0	46.1	36.1	44.2	44.3	42.1	41.8	158.7	172.4
판매비	20.0	21.2	23.1	27.6	20.6	22.8	22.9	23.2	91.9	89.5
판매비율(%)	1.6%	1.3%	1.4%	1.8%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.3%
영업이익	14.5	20.8	22.9	8.5	23.6	21.5	19.2	18.6	66.8	83.0
yoy(%)	107.7%	209.2%	112.9%	-19.4%	62.6%	3.1%	-16.3%	119.1%	90.6%	24.1%
opm(%)	1.1%	1.3%	1.3%	0.5%	1.4%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%
철강	10.4	11.0	9.8	5.2	10.2	9.7	8.0	7.6	36.4	35.6
승용부품	0.6	3.7	5.9	3.4	7.6	6.5	5.8	5.9	13.6	25.8
상용에너지	-0.8	-1.0	0.7	-4.4	0.9	0.6	0.5	0.5	-5.5	2.4
기계선박	1.3	0.9	0.7	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9	4.0	3.5
석유화학	2.7	6.8	6.2	1.5	2.9	3.4	3.3	2.7	17.2	12.3
기타	0.2	-0.5	-0.4	1.5	1.2	0.5	0.7	1.0	0.8	3.4
세전이익	32.9	36.8	50.2	-29.4	31.3	33.6	20.2	11.2	90.5	96.2
법인세비용	8.5	10.2	1.0	-7.8	6.9	7.6	4.5	2.6	11.9	21.5
법인세율(%)	25.8%	27.7%	2.0%	26.5%	22.0%	22.5%	22.2%	23.3%	13.1%	22.4%
당기순이익	24.4	26.6	49.2	-21.6	24.4	26.0	15.7	8.6	78.7	74.7
지배순이익	24.3	26.6	49.3	-21.5	24.3	25.9	15.6	8.6	78.7	74.4
yoy(%)	107.5%	357.0%	405.1%	-305.2%	-0.2%	-2.6%	-68.3%	-139.8%	108.3%	-5.5%
nim(%)	1.9%	1.7%	2.9%	-1.4%	1.4%	1.5%	0.9%	0.5%	1.3%	1.1%

자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

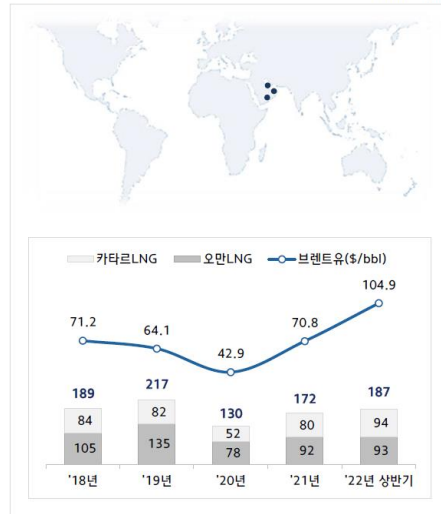
현대코퍼레이션 자원개발 부문 현황

1. 광구별 투자현황

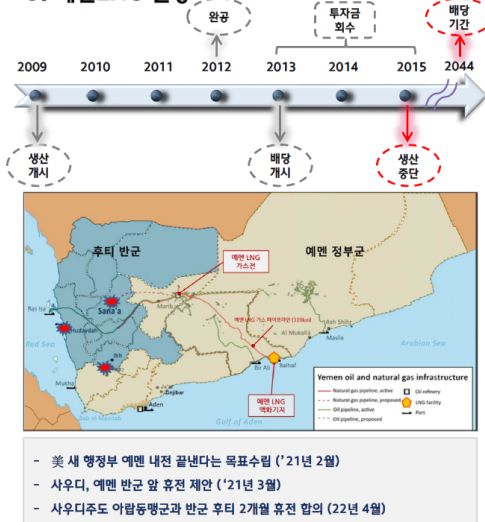
구분	예멘LNG	오만LNG	카타르LNG
현장			
위치	예멘 남동부 예안 Balhaf 지역	오만 무스캇 200km 남동쪽 Al Ghaliah 지역	카타르 도하 80km 북쪽 Ras Laffan 지역
사업형태	컨소시움(HYLNG)	컨소시움(KOLNG)	컨소시움(KORAS)
연간생산량	LNG 6.7백만톤 ('13년 기준)	LNG 5.7 백만톤	LNG 6.8 백만톤
장기계약	Total, KOGAS Engie	KOGAS, Itochu Osaka Gas	KOGAS
운영권자	Total	Shell	Exxon Mobil
PJT 지분율	3.0%	1.0%	0.4%
자산	관계기업투자	관계기업투자	매도가능금융자산
생산시기	'09년11월	'00년 4월	'99년 5월
배당기간	'12년~'42년	'02년~'24년	'01년~'29년
비고	'15년 4월 내전으로 생산중단		

2. 광구별 실적 추이

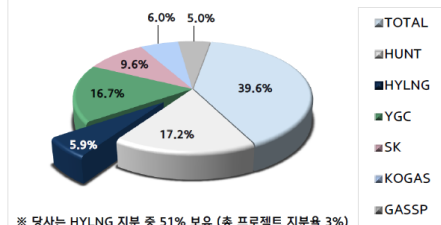
(단위 : 억원)



3. 예멘LNG 현황



■ 예멘LNG 지분율



■ 예멘LNG CF FORECAST

- 유가 : US\$80 가정
- 배당기간 : 생산 재개 시점 부터 2044년까지 계산
- ※ 전쟁에 따른 생산중단은 계약상 불가항력에 해당하여 중단기간만큼 생산기간 자동연장 가정

생산재개 가정	배당기간 ('25년 ~ '44년) 연금 유입 합계	연평균 현금유입액 (USD 백만)
'25년	574	28.7

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

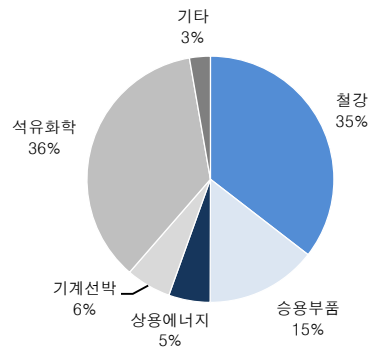
- 1976년 현대그룹의 수출 창구 역할을 하는 종합상사로 설립 되었으며, 현대차, 현대상선, 현대중공업 그룹을 거쳐 계열분리됨
- 범현대 계열 캠퍼브 물량을 바탕으로 안정적인 사업기반을 유지
- 최대주주는 현대코퍼레이션홀딩스이며, 그룹 최대주주는 정몽혁 회장으로 범현대그룹으로 분류
- 자산 1조 8,349억원, 부채 1조 3,954억원, 자본 4,395억원
- 발행주식수: 13,228,966주 / 자기주식수: 1,218,000주

주가 변동요인

- 철강, 석유화학, 차량부품 등 트레이딩 여건 호조
- 유가 상승 여부에 따른 자원개발이익

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2022년 12월 기준
 자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

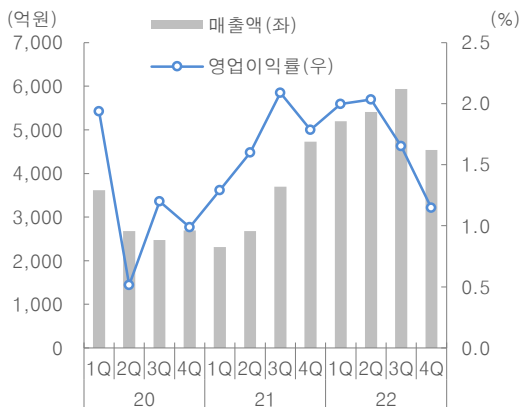
현대코퍼레이션 사업부문별 매출 비중



주: 2021년 12월 기준
 자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

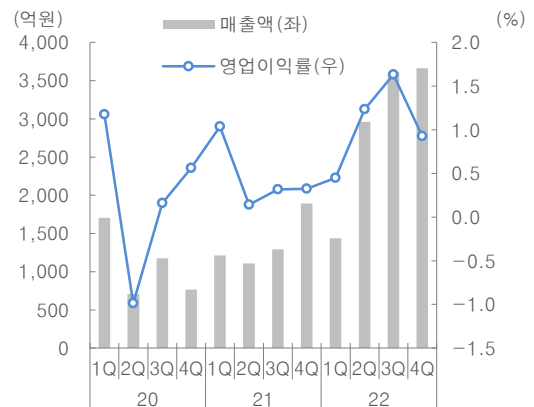
2. Earnings Driver

철강 사업부 매출 및 영업이익률 추이



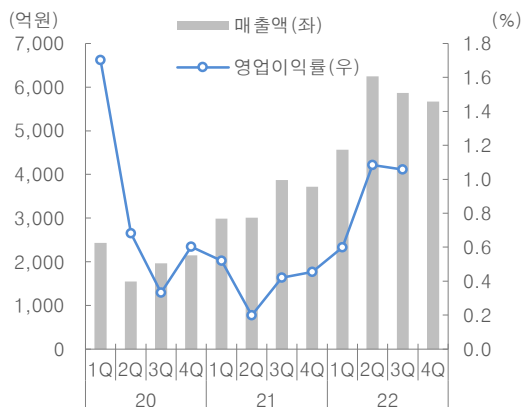
자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

석유화학 사업부 매출 및 영업이익률 추이



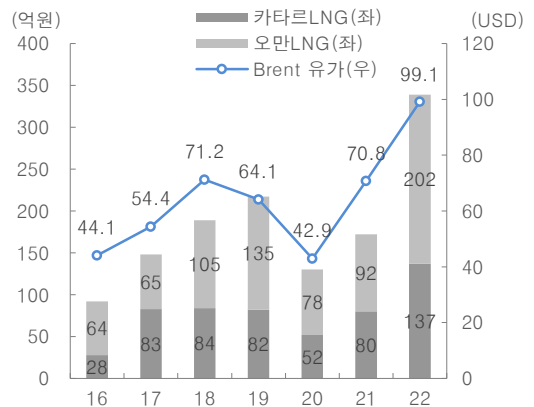
자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

승용부품 사업부 매출 및 영업이익률 추이



자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

유가 추이 및 광구별 배당수익 추이



자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	3,782	6,127	6,751	6,591	6,746
매출원가	3,671	5,968	6,578	6,424	6,575
매출총이익	111	159	172	168	171
판매인원보비	76	92	89	90	93
영업이익	35	67	83	78	79
영업외수익	0.9	1.1	1.2	1.2	1.2
EBITDA	41	74	88	83	84
영업외손익	21	24	13	2	-69
관계기업손익	7	29	34	33	23
금융수익	26	64	67	67	67
외환관련이익	37	104	91	91	91
금융비용	-31	-77	-94	-103	-111
외환관련손실	18	58	78	87	95
기타	19	8	6	5	-48
법인세비용차감전순이익	56	91	96	80	10
법인세비용	-18	-12	-22	-18	-2
계속사업순이익	38	79	75	62	8
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	79	75	62	8
당기순이익	1.0	1.3	1.1	0.9	0.1
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	38	79	74	61	8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	18	1	1	1	1
포괄순이익	56	79	75	62	9
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	55	79	75	62	9

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	2,857	5,950	5,625	4,639	600
PER	5.9	2.7	3.2	3.9	29.8
BPS	27,294	32,734	37,880	42,041	42,164
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
EBITDAPS	3,112	5,557	6,657	6,296	6,385
EV/EBITDA	23.2	7.9	6.2	5.5	5.6
SPS	285,925	463,148	510,308	498,261	509,944
PSR	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	4,346	7,303	9,153	8,661	4,740
DPS	600	600	600	600	600

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	31.3	62.0	10.2	-2.4	2.3
영업이익 증/감률	5.5	90.6	24.1	-6.1	1.2
순이익 증/감률	-23.0	107.0	-5.1	-17.6	-87.1
수익성					
ROIC	5.6	12.5	20.6	21.0	22.8
ROA	2.4	3.8	4.3	3.8	3.8
ROE	11.2	19.8	15.9	11.6	1.4
안정성					
부채비율	370.6	319.5	293.4	269.9	271.4
순차입금비율	201.3	82.3	60.3	37.7	39.9
이자보상비율	2.7	3.4	5.1	4.8	5.2

자료: 현대캐피탈이전 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,111	1,235	1,382	1,458	1,473
현금및현금성자산	195	357	410	496	476
매출채권 및 기타채권	673	542	597	585	600
재고자산	213	294	324	316	324
기타유동자산	30	42	51	61	74
비유동자산	596	596	606	616	615
유형자산	29	33	34	35	36
관계기업투자지분	88	85	98	111	114
기타비유동자산	478	478	473	469	465
자산총계	1,707	1,831	1,988	2,074	2,089
유동부채	874	977	1,102	1,175	1,229
매입채무 및 기타채무	320	490	573	604	618
차입금	467	291	294	297	300
유동상채무	33	53	85	116	147
기타유동부채	54	143	150	157	165
비유동부채	471	417	381	339	297
차입금	422	373	338	298	258
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	45	43	41	39
부채총계	1,345	1,395	1,482	1,513	1,526
자본부분	361	433	501	556	558
자본금	66	66	66	66	66
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	504	576	643	697	698
기타보전비	-209	-209	-208	-207	-206
비재계분	2	4	4	5	5
자본총계	363	437	505	561	562
순차입금	731	359	305	211	224

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-345	386	147	197	102
당기순이익	38	79	75	62	8
비현금항목의 기입	19	18	46	53	55
감가상각비	6	7	5	5	6
외환손익	-3	-3	23	32	40
지분법평가손익	0	0	-5	-4	6
기타	17	14	23	19	3
자산부채의 증감	-398	268	61	114	53
기타현금흐름	-5	21	-35	-31	-15
투자활동 현금흐름	-20	-5	-6	-5	5
투자자산	-18	-9	-14	-13	-3
유형자산	-4	-6	-6	-6	-6
기타	2	10	14	13	13
재무활동 현금흐름	306	-218	-11	-16	-16
단기차입금	293	-179	3	3	3
사채	20	-30	-35	-40	-40
장기차입금	5	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-7	-7	-7	-7	-7
기타	-4	-2	29	29	29
현금의 증감	-53	162	53	86	-20
기초 현금	248	195	357	410	496
기말 현금	195	357	410	496	476
NOPLAT	24	58	64	60	61
FCF	24	57	63	59	60

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

현대코퍼레이션 통합 ESG 등급

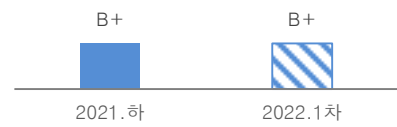
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

B+

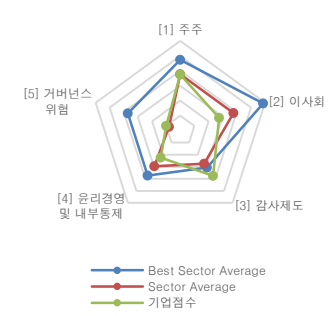
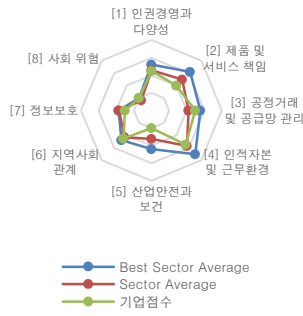
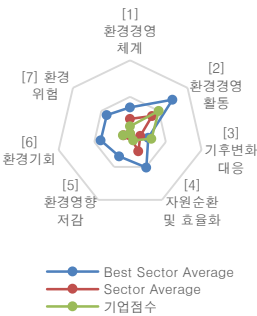
- 현대코퍼레이션는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■	인권경영과 다양성	■■■■	주주	■■■
환경경영활동	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■	이사회	■■■
기후변화대응	■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■■	감사제도	■■■■■
자원순환 및 효율화	■■■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■
환경영향 저감	■■■	산업안전과 보건	■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

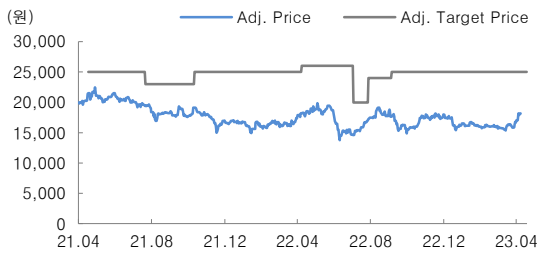
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

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]

현대코퍼레이션(011760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.04.25	23.03.18	23.03.07	23.01.26	22.11.03	22.09.18
투자 의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
과다율(평균%)		(34.05)	(33.56)	(33.35)	(32.75)	(35.21)
과다율(최대/최소%)		(27.28)	(27.40)	(27.40)	(27.40)	(27.80)
제시일자	22.08.10	22.07.16	22.04.21	21.10.24	21.08.03	21.04.30
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,000	20,000	26,000	25,000	23,000	25,000
과다율(평균%)	(24.35)	(20.66)	(33.63)	(32.83)	(20.40)	(17.97)
과다율(최대/최소%)	(20.42)	(15.00)	(23.65)	(23.60)	(14.57)	(10.20)
제시일자						
투자 의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자 의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230422)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	6.9%	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 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