Earnings Preview

대덕전자 (353200)

2026년 예상보다 좋다, 밸류에이션 재평가 진행!

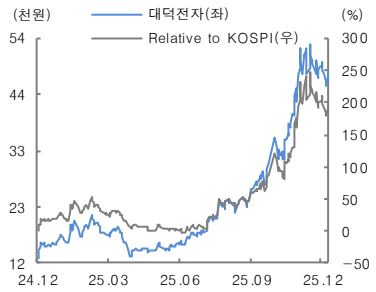
박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

- 4Q25 영업이익(251억원)은 추정에 부합, 41.3%(yoy) 증가 등 호조 전망
- 2026년 영업이익(1,261억원)은 179% 증가(yoy) 추정, 수익성 확대
- FC BGA, 2026년 흑자전환(yoy), 자율주행 반도체향 매출 증가

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	57,000 상향
현재주가 (25.12.18)	47,800
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	3994.51
시가총액	2,394십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	25십억원
52주 최고/최저	52,900원 / 13,120원
120일 평균거래대금	482억원
외국인지분율	15.11%
주요주주	대덕 외 5 인 32.76% 국민연금공단 13.34%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.9	76.4	202.3	204.1
상대수익률	-6.9	52.8	125.0	89.1



투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 57,000원 상향(21.3%)

대덕전자의 목표주가를 57,000원으로 상향(2026년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 26.8배, 실적 확장기 상단밴드 적용), 투자의견은 매수(BUY)를 유지. 2026년 FC BGA의 흑자전환(yoy), 자율주행 반도체향 매출 확대 등 가동률 상승, 믹스 효과가 동반되면서 추가의 이익 상향 가능성에 주목. AI향 MLB 매출 증가 + FC BGA의 턴어라운드로 수익성 확대 + GDDR7 등 메모리 호황으로 믹스 효과를 반영하면 밸류에이션 재평가가 지속적으로 반영. 2026년 주가 상승 여력은 존재

4Q25 영업이익은 251억원(흑전 yoy/2.5% qoq)으로 추정(246억원)에 부합, 일회성 비용(성과급 등)을 반영하면 지난 3Q(영업이익 245억원)대비 큰 폭의 개선, 호조를 보일 것으로 분석. 매출은 2,955억원으로 43.1%(yoy/3.3% qoq) 증가 추정. 2025년, 2026년 주당순이익(EPS)을 각각 1.3%, 9.3%씩 상향. 투자포인트는

2026년 밸류에이션 재평가 1) 수익성 호조 2) FC BGA 흑전 3) 거래선 추가

2026년 매출(1.23조원)과 영업이익(1,261억원)은 각각 17.3%(yoy), 179.1%(yoy) 증가로 추정, 매출 증가보다 수익성(영업이익) 개선이 높은 시기, 2022년(영업이익 2,325억원) 이후로 이익 상향 가능성에 주목. 우선 FC BGA(비메모리향 패키지)에서 가동률 상승으로 턴어라운드(흑자전환)가 2026년 1Q 예상, 2Q 이후에 확대 구간으로 진입. 자동차의 전장화 가속화 및 거래선의 추가로 FC BGA 매출은 2024년 1,7821억원(-20.8% yoy)에서 2025년 2,123억원(19.2% yoy)으로 개선 추정, 2026년 3,163억원(49% yoy)으로 확대 전망. 감가상각비의 감소도 동시에 진행되면서 매출 증가는 수익성의 확대로 연결, 추가적인 이익 상향 가능성 상존. 또한 북미 전기자동차 업체로 자율주행 반도체향 FC BGA를 4Q25에 공급 시작, 2026년 확대로 믹스 효과를 예상

2) 메모리향 패키지도 높은 가동률 유지 및 GDDR7을 포함한 서버향 패키지 매출 증가로 높은 수익성을 2026년에 전망. 패키지 업체 중 서버향, DDR5 비중이 가장 높은 동시에 2026년 서버향 GDDR7 + 소캠 2관련한 LPDDR5 매출 증가가 예상. 글로벌 AI 서버(데이터센터 포함) 투자는 대덕전자의 매출로 증가, 수익성 개선의 수혜로 연결. 2025년 메모리향 패키지 매출은 5,474억원, 14.9%(yoy) 증가로 추정, 메모리향 패키지 매출(3,199억원)의 증가율(11% yoy)보다 높을 전망. 2026년도 메모리는 19.3%(yoy) 증가로 비메모리(13.2% yoy)보다 높아서 경쟁업체보다 2025년 영업이익 증가가 높고, 컨센서스를 상회, 2026년 차별화 요인 및 밸류에이션 재평가가 진행 중으로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	206	286	292	295	43.1	3.3	299	282	31.0	-4.5
영업이익	-6	24	25	25	흑전	2.5	28	27	흑전	7.0
순이익	4	23	23	24	437.7	1.3	26	24	흑전	0.4

자료: 대덕전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	910	892	1,043	1,223	1,360
영업이익	24	11	45	126	146
세전순이익	28	30	51	140	161
총당기순이익	25	24	46	109	125
지배지분순이익	25	24	46	109	125
EPS	493	461	884	2,123	2,433
PER	54.9	33.6	53.0	22.1	19.3
BPS	16,857	16,996	17,481	19,205	21,238
PBR	1.6	0.9	2.7	2.5	2.3
ROE	2.9	2.7	5.1	11.6	12.0

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	1,039	1,199	1,043	1,223	0.3	2.0
판매비와 관리비	58	64	58	65	0.8	2.0
영업이익	45	114	45	126	1.0	11.0
영업이익률	4.3	9.5	4.3	10.3	0.0	0.8
영업외손익	5	15	6	14	5.2	-3.9
세전순이익	50	128	51	140	1.5	9.3
지배지분순이익	45	100	46	109	1.3	9.3
순이익률	4.3	8.3	4.4	8.9	0.0	0.6
EPS(지배지분순이익)	873	1,943	884	2,123	1.3	9.3

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

표 1. 대덕전자, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q	3QP	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액											
패키지	**176.6**	**207.8**	**243.7**	**251.0**	**238.0**	**251.7**	**265.3**	**270.6**	**768.8**	**879.1**	**1,025.6**
메모리	101.3	127.1	157.9	161.1	153.9	162.1	169.3	168.0	476.4	547.4	653.2
비메모리	75.3	80.7	85.8	89.9	84.1	89.6	96.0	102.6	292.4	331.7	372.4
(FC BGA)	(48.8)	(52.9)	(48.8)	(61.8)	(70.8)	(79.5)	(81.)	(84.9)	(178.1)	(212.3)	(316.3)
MLB/기타	**38.8**	**38.1**	**42.4**	**44.5**	**44.2**	**47.2**	**51.8**	**54.1**	**123.3**	**163.8**	**197.3**
네트워크	32.0	29.3	32.6	34.5	34.4	37.1	41.4	43.5	103.4	128.4	156.5
반도체	6.8	8.5	9.8	10.0	9.8	10.0	10.4	10.6	19.1	35.1	40.8
합계	**215.4**	**245.9**	**286.2**	**295.5**	**282.2**	**298.9**	**317.1**	**324.7**	**892.1**	**1,042.9**	**1,222.9**
매출비중											
패키지	**82.0%**	**84.5%**	**85.2%**	**84.9%**	**84.3%**	**84.2%**	**83.7%**	**83.3%**	**86.2%**	**84.3%**	**83.9%**
메모리	47.0%	51.7%	55.2%	54.5%	54.5%	54.2%	53.4%	51.7%	53.4%	52.5%	53.4%
비메모리	34.9%	32.8%	30.0%	30.4%	29.8%	30.0%	30.3%	31.6%	32.8%	31.8%	30.4%
(FC BGA)	(22.7%)	(21.5%)	(17.1%)	(20.9%)	(25.1%)	(26.6%)	(25.5%)	(26.2%)	(20.0%)	(20.4%)	(25.9%)
MLB/기타	**18.0%**	**15.4%**	**14.8%**	**15.1%**	**15.7%**	**15.8%**	**16.3%**	**16.7%**	**13.7%**	**15.7%**	**16.1%**
네트워크	14.9%	11.9%	11.4%	11.7%	12.2%	12.4%	13.1%	13.4%	11.6%	12.3%	12.8%
반도체	3.1%	3.5%	3.4%	3.4%	3.5%	3.4%	3.3%	3.3%	2.1%	3.4%	3.3%
영업이익	**-6.2**	**1.9**	**24.4**	**25.1**	**26.8**	**30.0**	**34.1**	**35.2**	**11.3**	**45.2**	**126.1**
이익률	-2.9%	0.8%	8.5%	8.5%	9.5%	10.0%	10.7%	10.8%	1.3%	4.3%	10.3%
세전이익	**-6.3**	**-1.9**	**28.9**	**30.2**	**30.3**	**33.7**	**37.7**	**38.5**	**30.2**	**50.9**	**140.2**
이익률	-2.9%	-0.8%	10.1%	10.2%	10.8%	11.3%	11.9%	11.9%	3%	5%	11%
순이익	**-5.7**	**4.4**	**23.3**	**23.6**	**23.7**	**26.3**	**29.4**	**30.0**	**23.8**	**45.6**	**109.4**
이익률	-2.6%	1.8%	8.1%	8.0%	8.4%	8.8%	9.3%	9.3%	3%	4%	9%

주1: 패키지: 디램, 낸드에 사용되는 반도체 PCB, MLB/기타: 고다층 PCB(통신장비 및 전장용)
주2: FC BGA 매출은 비메모리 매출에 포함. FC BGA 매출비중은 전체 매출에 대한 비중
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

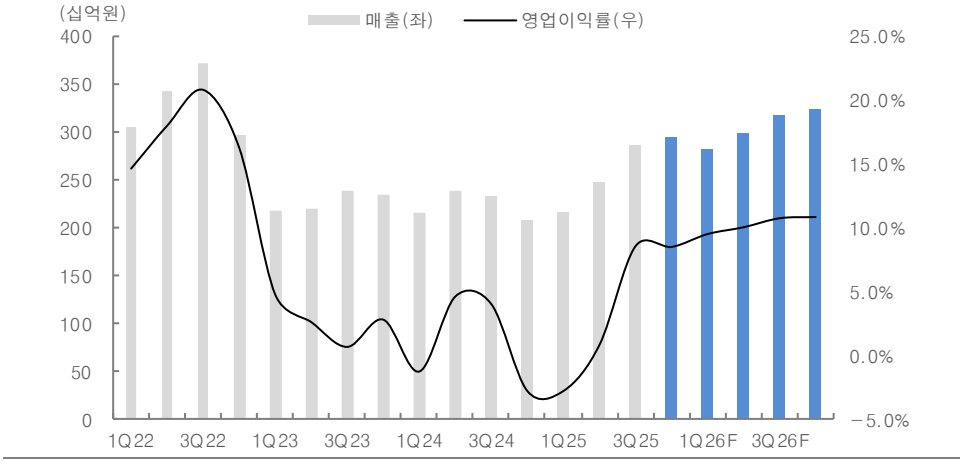
표 1. 대덕전자, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q	3QP	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액											
패키지	**176.6**	**207.8**	**243.7**	**247.6**	**232.7**	**246.1**	**259.3**	**264.5**	**768.8**	**875.7**	**1,002.6**
메모리	101.3	127.1	157.9	158.1	150.0	158.1	165.1	163.8	476.4	544.4	637.0
비메모리	75.3	80.7	85.8	89.6	82.7	88.0	94.2	100.6	292.4	331.3	365.5
(FC BGA)	(48.8)	(52.9)	(48.8)	(61.6)	(67.3)	(74.7)	(79.7)	(83.5)	(178.1)	(212.1)	(305.3)
MLB/기타	**38.8**	**38.1**	**42.4**	**44.3**	**44.0**	**46.9**	**51.5**	**53.7**	**123.3**	**163.6**	**196.2**
네트워크	32.0	29.3	32.6	34.3	34.2	36.9	41.1	43.2	103.4	128.2	155.4
반도체	6.8	8.5	9.8	10.0	9.8	10.0	10.4	10.6	19.1	35.1	40.8
합계	**215.4**	**245.9**	**286.2**	**291.9**	**276.7**	**293.0**	**310.8**	**318.2**	**892.1**	**1,039.3**	**1,198.7**
매출비중											
패키지	**82.0%**	**84.5%**	**85.2%**	**84.8%**	**84.1%**	**84.0%**	**83.4%**	**83.1%**	**86.2%**	**84.3%**	**83.6%**
메모리	47.0%	51.7%	55.2%	54.2%	54.2%	54.0%	53.1%	51.5%	53.4%	52.4%	53.1%
비메모리	34.9%	32.8%	30.0%	30.7%	29.9%	30.0%	30.3%	31.6%	32.8%	31.9%	30.5%
(FC BGA)	(22.7%)	(21.5%)	(17.1%)	(21.1%)	(24.3%)	(25.5%)	(25.7%)	(26.2%)	(20.0%)	(20.4%)	(25.5%)
MLB/기타	**18.0%**	**15.4%**	**14.8%**	**15.2%**	**15.9%**	**16.0%**	**16.6%**	**16.9%**	**13.7%**	**15.7%**	**16.4%**
네트워크	14.9%	11.9%	11.4%	11.7%	12.4%	12.6%	13.2%	13.6%	11.6%	12.3%	13.0%
반도체	3.1%	3.5%	3.4%	3.4%	3.5%	3.4%	3.3%	3.3%	2.1%	3.4%	3.4%
영업이익	**-6.2**	**1.9**	**24.4**	**24.6**	**22.7**	**26.6**	**31.8**	**32.5**	**11.3**	**44.7**	**113.6**
이익률	-2.9%	0.8%	8.5%	8.4%	8.2%	9.1%	10.2%	10.2%	1.3%	4.3%	9.5%
세전이익	**-6.3**	**-1.9**	**28.9**	**29.5**	**26.3**	**30.4**	**35.5**	**36.0**	**30.2**	**50.2**	**128.3**
이익률	-2.9%	-0.8%	10.1%	10.1%	9.5%	10.4%	11.4%	11.3%	3%	5%	11%
순이익	**-5.7**	**4.4**	**23.3**	**23.0**	**20.5**	**23.7**	**27.7**	**28.1**	**23.8**	**45.0**	**100.1**
이익률	-2.6%	1.8%	8.1%	7.9%	7.4%	8.1%	8.9%	8.8%	3%	4%	8%

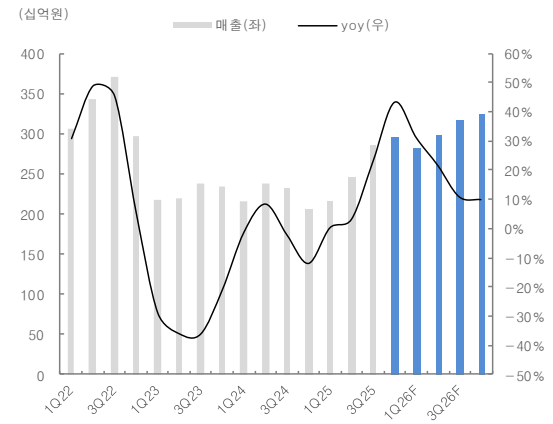
주1: 패키지: 디램, 낸드에 사용되는 반도체 PCB, MLB/기타: 고다층 PCB(통신장비 및 전장용)
주2: FC BGA 매출은 비메모리 매출에 포함. FC BGA 매출비중은 전체 매출에 대한 비중
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



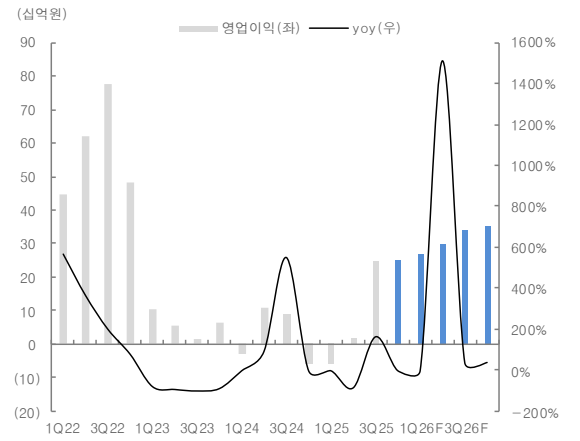
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

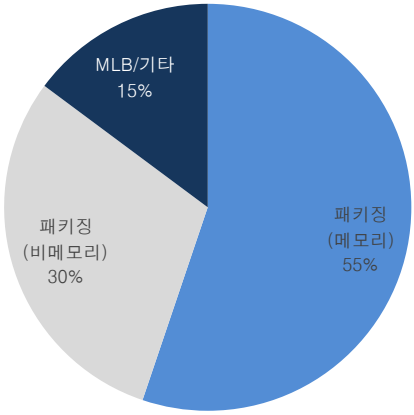
- 반도체(D램, 낸드), 통신장비, 스마트폰, 자동차 및 셋톱박스 등에 사용되는 PCB(Printed Circuit Board : 기판) 전문 제조업체
- 5G 서비스 시작으로 통신장비용 MLB 매출 증가 기대, 반도체는 서버 / 네트워크 시장 확대도 긍정적 평가. 차세대 SLP 기판의 적용처 확대(IT, 전장)
- 자산 1.14조원, 부채 2,608억원, 자본 8,749억원 (2025년 09월 기준)

주가 변동요인

- 전장 부품 시장 확대 및 5G 통신 네트워크 상용화 과정 간 동사의 호실적 기대
- 반도체 고용량 증가에 반사이익
- 서버 및 전장 등 비메모리 반도체 수요 증가에 영향

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

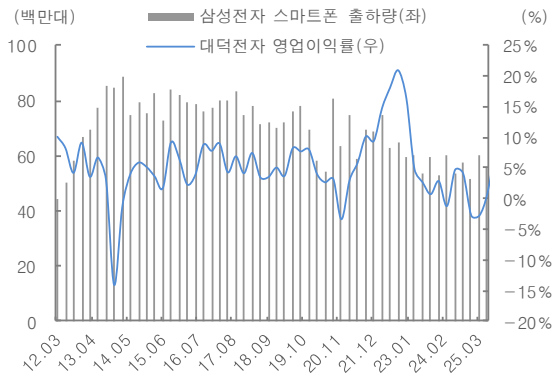
매출 비중



주: 2025년 3분기 매출 기준
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

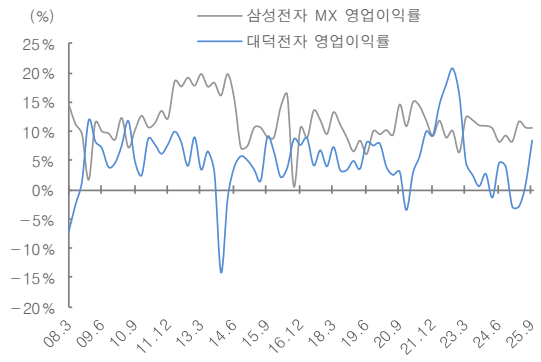
2. Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



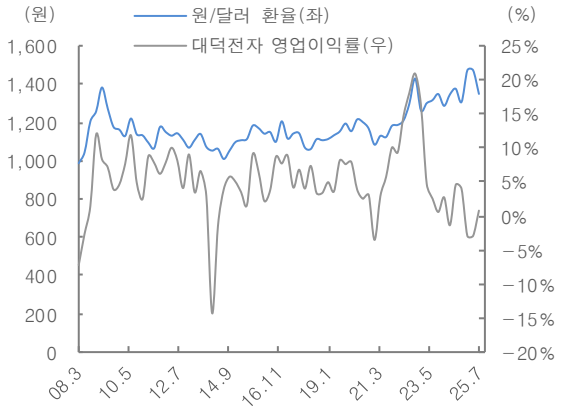
자료: 대덕전자, IDC, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 영업이익률 vs. 대덕전자 영업이익률



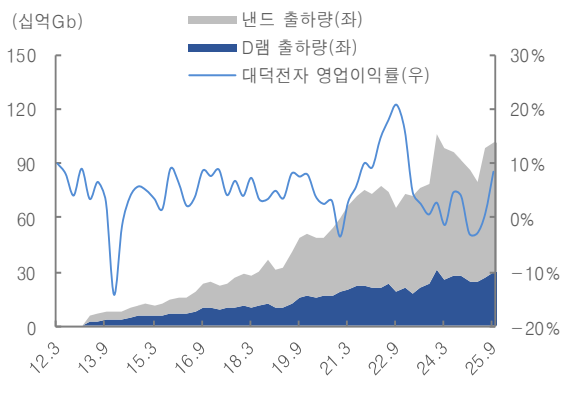
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



자료: 대덕전자, IDC, 대신증권 Research Center

삼성전자 D 램+낸드 출하량 vs. 영업이익률



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	910	892	1,043	1,223	1,360
매출원가	835	831	939	1,032	1,139
매출총이익	75	62	104	191	220
판매비와관리비	51	50	58	65	74
영업이익	24	11	45	126	146
영업이익률	2.6	1.3	4.3	10.3	10.7
EBITDA	139	129	134	210	226
영업외손익	5	19	6	14	15
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	32	26	26	26
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-16	-14	-12	-12	-12
외환관련손실	15	14	12	12	12
기타	-4	2	-8	0	1
법인세비용차감전순손익	28	30	51	140	161
법인세비용	-3	-6	-5	-31	-35
계속사업순손익	25	24	46	109	125
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	24	46	109	125
당기순이익률	2.8	2.7	4.4	8.9	9.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	25	24	46	109	125
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	9	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	34	23	44	108	124
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	34	23	44	108	124

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	433	466	524	645	773
현금및현금성자산	77	38	54	119	207
매출채권 및 기타채권	129	135	157	183	202
재고자산	91	101	118	144	160
기타유동자산	136	192	196	200	204
비유동자산	694	623	600	579	565
유형자산	629	568	547	528	516
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	65	55	53	51	49
자산총계	1,128	1,089	1,124	1,224	1,339
유동부채	177	160	167	177	184
매입채무 및 기타채무	111	103	110	119	125
차입금	0	2	2	2	3
유동성채무	7	7	7	7	7
기타유동부채	59	47	48	48	49
비유동부채	82	54	56	58	61
차입금	13	7	7	7	7
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	70	47	49	52	54
부채총계	259	213	223	235	244
지배지분	868	876	900	989	1,094
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	297	302	327	415	520
기타자본변동	1	3	3	3	3
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	868	876	900	989	1,094
순차입금	-183	-205	-224	-293	-385

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	493	461	884	2,123	2,433
PER	54.9	33.6	53.0	22.1	19.3
BPS	16,857	16,996	17,481	19,205	21,238
PBR	1.6	0.9	2.7	2.5	2.3
EBITDAPS	2,694	2,498	2,607	4,072	4,389
EV/EBITDA	8.5	4.5	16.2	10.0	8.9
SPS	17,659	17,319	20,246	23,740	26,393
PSR	1.5	0.9	2.4	2.0	1.8
CFPS	3,645	3,157	2,953	4,581	4,910
DPS	300	400	400	400	400

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-30.9	-1.9	16.9	17.3	11.2
영업이익 증가율	-89.8	-52.6	301.2	179.1	15.8
순이익 증가율	-86.2	-6.4	91.7	140.1	14.6
수익성					
ROIC	2.6	1.2	5.5	13.2	14.9
ROA	2.0	1.0	4.1	10.7	11.4
ROE	2.9	2.7	5.1	11.6	12.0
안정성					
부채비율	29.9	24.4	24.8	23.7	22.3
순차입금비율	-21.1	-23.4	-24.9	-29.6	-35.2
이자보상배율	25.8	16.5	569.6	1,582.6	1,824.2

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	181	98	80	126	153
당기순이익	25	24	46	109	125
비현금항목의 가감	162	139	107	127	128
감가상각비	115	117	89	84	80
외환손익	2	-4	-6	-6	-6
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	46	25	24	49	54
자산부채의 증감	40	-64	-75	-87	-72
기타현금흐름	-47	-1	3	-23	-27
투자활동 현금흐름	-197	-116	-70	-66	-70
투자자산	-77	-56	0	0	0
유형자산	-116	-58	-66	-63	-66
기타	-4	-3	-4	-4	-4
재무활동 현금흐름	-29	-21	-21	-21	-21
단기차입금	-1	2	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-21	-15	-21	-21	-21
기타	-7	-7	0	0	0
현금의 증감	-46	-38	15	65	88
기초 현금	122	77	38	54	119
기말 현금	77	38	54	119	207
NOPLAT	21	9	40	98	114
FCF	15	64	62	117	126

자료: 대주전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

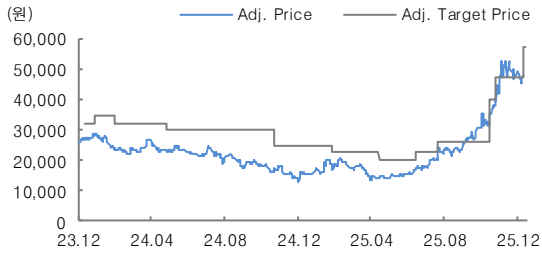
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

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]

대덕전자(353200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.19	25.11.04	25.10.24	25.09.03	25.08.11	25.07.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	57,000	47,000	40,000	26,000	26,000	26,000
괴리율(평균,%)		2.89	(5.52)	1.75	(10.97)	(11.13)
괴리율(최대/최소,%)		12.55	(0.38)	36.15	(7.50)	(8.08)
제시일자	25.06.30	25.06.23	25.06.19	25.04.29	25.04.22	25.02.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	23,000	23,000	20,000	20,000	20,000	23,000
괴리율(평균,%)	(18.70)	(23.47)	(24.37)	(24.89)	(26.66)	(25.21)
괴리율(최대/최소,%)	(9.78)	(22.48)	(14.75)	(18.35)	(26.30)	(9.35)
제시일자	24.11.28	24.11.17	24.11.16	24.11.11	24.10.31	24.09.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	30,000
괴리율(평균,%)	(36.02)	(34.99)	(32.72)	(32.72)	(29.84)	(30.20)
괴리율(최대/최소,%)	(20.00)	(27.00)	(27.00)	(27.00)	(27.00)	(17.00)
제시일자	24.08.20	24.08.02	24.05.04	24.02.08	24.01.04	23.12.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	32,000	35,000	32,000
괴리율(평균,%)	(26.78)	(25.15)	(24.12)	(25.62)	(24.84)	(14.14)
괴리율(최대/최소,%)	(17.00)	(17.00)	(17.00)	(15.63)	(18.57)	(11.09)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251216)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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