

한화 (000880)

이경연

이채리 RA

kyungyeon.lee@daishin.com

cherry.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

163,000

유지

현재주가

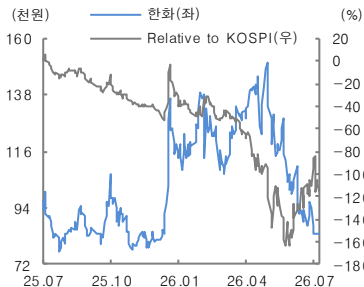
83,800

(26.08.05)

지주업종

KOSPI	6598.26
시가총액	6,476십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	353십억원
52주 최고/최저	150,900원 / 76,600원
120일 평균거래대금	346억원
외국인지분율	21.07%
주요주주	한화에너지 외 7 인 59.37% 국민연금공단 5.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-20.1	-40.1	-29.3	-6.9
상대수익률	-2.1	-37.0	-44.7	-54.9



8월 25일, 다시 서는 지주회사

- 2Q26 별도 매출액 1조 13억원, 영업이익 1,133억원(-12.6% YoY)
- 전년 일회성 약 400억원 제외 시 실질 +26% 증익 추정
- 최소 DPS 1,000원으로 배당 하방 지지, 자회사 배당재원 확대 국면

투자의견 매수, 목표주가 163,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 자체사업과 로열티 영업가치(2.9조원), 상장·비상장 자회사 지분가치(21.6조원)를 더하고 별도 순차입금(4.9조원)을 차감한 NAV 19.6조원에 Target 할인율 62% 적용.

2Q26 별도 매출액 1조 13억(-11.4% YoY), 영업이익 1,133억(-12.6% YoY)

영업이익 감소는 작년 2분기 건설 부문 도급 정산에 따른 약 400억 일회성 기저 효과. 부문별 실적은 [건설] 매출액 5,774억(-21.7% YoY), 영업이익 584억(-29.6% YoY), OPM 10.1%. [글로벌] 매출액 3,535억(+7.3% YoY), 영업이익 49억(-30% YoY), OPM 1.4%. [공통] 매출액 705억(+11.7% YoY), 영업이익 500억(+25.9% YoY).

[건설 부문] 매출 감소는 건축개발 대형사업 준공에 기인. 연간 수주 가이던스는 전분기 3.1조원에서 2.7조원으로 하향. 미분양 리스크가 있거나 수익성이 기대치를 밑도는 사업을 하반기 계획에서 제외한 결과.

[글로벌 부문] 매출 증가는 지정학 리스크에 따른 석유화학 제품 가격 상승으로 매출 비중이 가장 큰 트레이딩 사업 확대에 기인. 반면 영업이익 감소는 암모니아 가격 급등분이 판가로 전가되지 못하면서 질산 중심 소재 사업이 영업적자를 기록한 영향.

최소 DPS 1,000원 제시로 배당 하방 지지, 현금배당 중심 환원

지난 4월 자기주식 5.9% 소각 완료. 자본배분 계획에서 최소 DPS 1,000원 제시해 배당의 하방을 지지. 실질적으로는 1,100원을 밑돌지 않는 수준에서 관리될 전망. 향후 주주환원은 현금배당 중심으로 운영할 계획. 한화솔루션 최소 배당 정책 재도입, 에어로스페이스 DPS 상향에 이어 한화생명도 배당을 재개할 경우 배당재원 추가 확대로 주당 배당금 상향 가능성 존재.

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	55,647	74,785	87,586	88,372	94,558
영업이익	2,416	4,147	8,409	8,713	8,983
세전순이익	2,068	2,011	6,450	6,874	7,279
총당기순이익	1,690	1,992	6,411	6,840	7,243
지배지분순이익	773	372	737	588	579
EPS	7,916	3,939	8,075	6,528	6,430
PER	3.4	20.7	13.8	17.0	17.3
BPS	110,190	125,211	147,203	177,911	233,055
PBR	0.2	0.7	0.6	0.5	0.4
ROE	7.2	3.3	5.8	4.0	3.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한화, 대신증권 Research Center

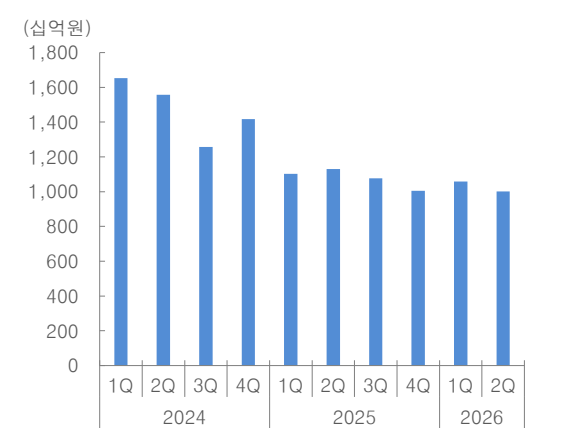
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	87,250	90,645	87,586	88,372	0.4	-2.5
판매비와 관리비	6,162	7,037	6,699	6,988	8.7	-0.7
영업이익	5,735	8,890	8,409	8,713	46.6	-2.0
영업이익률	6.6	9.8	9.6	9.9	3.0	0.1
영업외손익	-1,959	-1,838	-1,959	-1,838	적자유지	적자유지
세전순이익	3,776	7,051	6,450	6,874	70.8	-2.5
지배지분순이익	432	603	737	588	70.8	-2.5
순이익률	4.3	7.7	7.3	7.7	3.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	4,727	6,696	8,075	6,528	70.8	-2.5

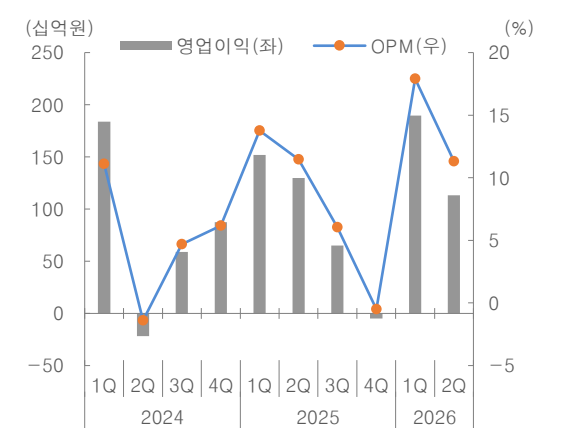
자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 1. 별도 매출액 추이



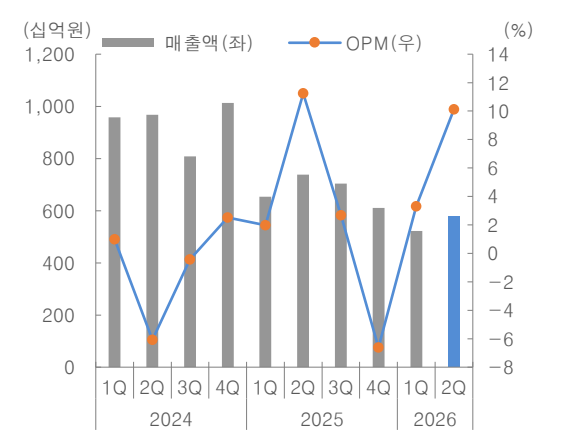
자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 2. 별도 영업이익 추이



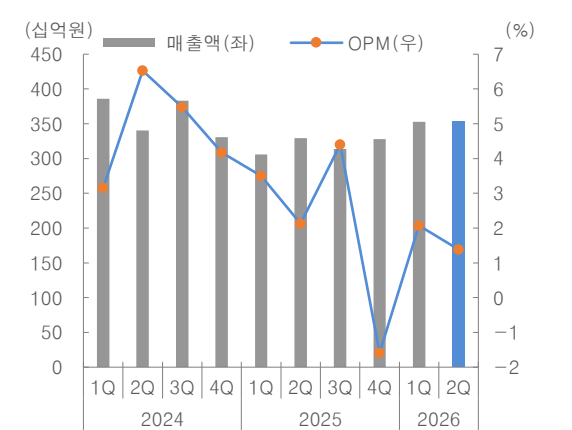
자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 3. 건설 부문 실적 추이



자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 부문 실적 추이



자료: 한화, 대신증권 Research Center

[NDR 후기] 주요 Q&A 이슈별 정리

인적분할

(주)한화는 8월 1일 분할기일로 인적분할을 진행했으며, 존속법인과 신설법인의 변경상장 및 재상장일은 8월 25일. 재상장 시 기준 호가는 존속법인 83,800원, 신설법인은 그 1/5 수준인 16,760원에서 형성될 전망

기존 7개 사업부가 4개로 축소되면서 사업구조가 보다 명확해지는 방향. 브랜드 라이선스 수익은 존속법인인 (주)한화에 귀속되며 자회사 배당수익도 대부분 (주)한화가 수취. 존속법인은 신설법인에 운영자금 목적으로 1,000억원을 현금 지원. 한화에너지는 분할비용에 따라 (주)한화와 신설법인 지분을 동일한 비율로 보유하는 구조.

유상증자 대응 재원은 자산매각과 보유 현금, 추가 차입 계획 없음

한화솔루션 유상증자 관련 소요 금액은 4,100억원. 이 중 2,900억원은 판교미래기술연구소 매각으로 조달했으며, 잔여분은 하반기 비핵심 자산 매각과 보유 현금을 재원으로 활용할 계획. 주주가치를 훼손하는 추가 차입 없이 대응한다는 방침으로 2분기 말 기준 차입금 수준에서 연내 추가 증가는 없을 전망. 자본배분 계획상 우선순위 1순위는 재무구조 개선.

이라크 BNCP 업데이트

이라크 BNCP 7만 세대 주택 공급은 5월 총리 임명과 내각 구성이 완료되었으나, 중동 분쟁 이슈로 국무회의 안건 상정이 진행되지 못한 상태. 하반기 중동 정세가 안정화되면 승인이 이루어질 것으로 예상.

수주잔고는 약 9.6조원으로, 별도 수주잔고(2026년 13.4조원)에서 제외된 기준. 재계약 체결 시 초기 진행매출은 연 5~6천억원 수준에서 관리하고 이후 1조원 이상 인식이 가능할 것으로 전망. 과거 이라크 국가투자위원회 미수금이 누적된 경험이 있어 선수금 수취 범위 내에서 공사를 진행하는 방식으로 공정률을 관리할 계획. 현재 미수금 2.2억달러에 손실보상금 3억달러를 더한 5.2억달러는 국무회의 승인 시점으로부터 1년 이내 수취할 계획.

수익성은 과거 GPM 20% 수준이었고 현재 기준으로도 두 자릿수 달성이 무난하다는 판단이나, 자재비와 인건비 등 원가 상승을 감안해 10% 초반으로 보수적으로 추정

주주환원

지난 4월 자기주식 5.9% 소각을 완료했으며, 자본배분 계획에서 최소 DPS 1,000원을 제시해 배당의 하방을 지지. 다만 실질적으로는 1,100원을 밑돌지 않는 수준에서 관리될 전망. 배당성향은 별도 기준으로 자체사업을 영위해 당기순이익 변동성이 크다는 점에서 제시하지 못했음. 향후 주주환원은 현금배당 중심으로 운영할 계획.

배당재원 측면에서는 한화솔루션이 최소 배당 정책을 재도입했고 한화에어로스페이스가 DPS를 2배 상향한 상황. 여기에 한화생명이 배당을 재개할 경우 배당재원이 추가로 확대되면서 주당배당금을 확대할 수 있는 환경이 조성될 것으로 판단

하반기 전망

[별도] 브랜드 라이선스 수익은 2분기 534억원, 상반기 누계 1,059억원으로 상장 자회사 매출에 연동. 자회사 매출 성장에 따라 전년(2,050억원) 대비 9~10% 증가 전망.

[건설] 분기 매출액 5~6천억, 연간 2조원 초반 수준 유지 전망. 과거 4.9조원까지 외형이 확대되었으나 지난해 적자 이후 수익성 위주로 선별 수주하면서 매출 규모를 축소하는 국면. 2분기 OPM 10.1%는 3~4분기까지 유지되기 어려워 하반기 영업이익률은 low single 전망이나, 매출 축소에도 흑자 기조는 유지 가능할 것으로 판단. 통상 4분기에 준공 예정원가를 선반영하는 점을 감안해도 건설 부문 매출원가율 89% 목표는 달성 가능할 것으로 예상하며, 지난해 92% 대비 개선되는 만큼 원가를 개선이 매출 감소분을 상쇄하는 구조. 이라크 사업 재개와 복합개발 매출이 본격화되기 전까지는 2조원 수준의 매출이 유지될 전망. 복합개발은 시공사이면서 시행지분에도 참여해 향후 운용 수익까지 창출하는 구조로 단순 시공 대비 이익 규모가 클 것으로 예상. 재건축·재개발 정비사업은 분양 리스크가 낮고 영업이익률이 양호해 지난해 5천억원에 이어 올해도 5천억원 수준 예상. 수서역 환승센터는 올해, 잠실 MICE는 내년 착공 기대.

[글로벌] 석유화학 중심 트레이딩(상사), 산업용 화약 제조·판매, 질산 중심 소재 사업으로 구성되며 매출 비중은 트레이딩 60%, 산업용 화약 30%, 소재 10%. 매출은 트레이딩이, 이익은 국내에서 독점적 지위를 확보한 산업용 화약이 견인하는 구조. 질산 중심 소재 사업은 원재료 암모니아 가격이 연초 500달러에서 현재 700달러로 급등하면서 원가 상승분이 판가로 전부 전가되지 못해 2분기 영업적자 기록. 당분간 적자가 예상되나 암모니아 가격이 안정되면 완만한 이익 개선 전망. 연간으로는 전년 대비 매출과 영업이익이 완만하게 회복하며 low single 마진 예상.

표1. 한화의 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

			1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액			16,643	19,242	17,787	21,114	21,451	23,300	20,007	22,711	74,785	87,470	88,372
Change(% yoy)			33.8	48.1	45.6	17.3	28.9	21.1	12.5	7.6	34.4	17.0	0.9
매출원가			14,332	16,528	15,065	18,823	18,734	19,370	15,987	18,280	64,747	72,371	72,672
% of 매출액			86.1	85.9	84.7	89.2	87.3	83.1	79.9	80.5	86.6	82.7	82.2
Change(% yoy)			28.9	45.2	41.5	20.8	30.7	17.2	6.1	-2.9	32.9	11.8	0.3
매출총이익			2,311	2,715	2,722	2,291	2,718	3,930	4,020	4,431	10,038	15,099	15,700
GPM			13.9	14.1	15.3	10.8	12.7	16.9	20.1	19.5	13.4	17.3	17.8
Change(% yoy)			75.1	68.8	73.2	-5.5	17.6	44.8	47.7	93.4	45.0	50.4	3.9
판매비			1,238	1,380	1,378	1,820	1,451	1,841	1,581	1,817	5,816	6,689	6,988
% of 매출액			7.4	7.2	7.7	8.6	6.8	7.9	7.9	8.0	7.8	7.6	7.9
Change(% yoy)			14.3	27.9	31.7	40.2	14.4	36.3	14.7	-0.2	29.0	15.0	4.3
영업이익			1,073	1,335	1,344	470	1,267	2,089	2,439	2,614	4,222	8,409	8,713
OPM			6.4	6.9	7.6	2.2	5.9	9.0	12.2	11.5	5.6	9.6	9.9
Change(% yoy)			354.9	152.5	155.8	-58.2	21.5	53.1	81.5	455.7	74.7	99.2	3.6
└ 부문별 매출액													
비 금 용	한화(별도)	글로벌	305.9	329.5	313.5	327.8	352.7	353.5	357.4	373.7	1,276.7	1,437.3	1,511.0
		건설	653.6	737.6	704.0	610.6	521.8	577.4	549.6	555.6	2,705.8	2,204.4	2,247.4
		기타	143.0	63.1	58.7	66.3	183.4	70.5	64.6	72.9	331.1	391.4	521.0
		소계	1,103	1,130	1,076	1,005	1,058	1,001	972	1,002	4,313.5	4,033.1	4,279.4
	한화솔루션 (연결)		3,094	3,117	3,364	3,757	3,882	4,583	4,100	4,585	13,333	17,150	17,542
	에어로스페이스 (연결)		5,484	6,311	6,486	8,421	5,751	9,293	6,920	8,716	26,703	30,681	31,994
	비금융합계		10,133	11,016	11,350	12,637	11,133	15,419	12,518	14,832	45,136	53,902	55,886
금 용	한화생명 (별도)		6,455	7,790	5,847	7,344	9,985	7,913	6,013	7,613	27,436	31,524	29,952
	금융합계		6,971	8,868	7,007	8,353	10,996	8,522	6,724	8,124	31,955	34,366	32,562
기타 및 연결조정			-1,217	-641	-570	124	-677	-641	819	-182	-2,305	-681	-76
연결매출액			16,643	19,242	17,787	21,114	21,452	23,300	20,007	22,711	74,785	87,470	88,372
└ 부문별 영업이익													
비 금 용	한화(별도)	소계	152	130	65	-5	189	113	66	62	342	430	418
	한화솔루션 (연결)		30	102	-7	-490	93	307	164	249	-365	812	1,302
	에어로스페이스 (연결)		530	895	856	808	639	1,366	1,087	1,260	3,089	4,351	5,633
	비금융합계		762	1,178	945	343	943	1,851	1,366	1,621	3,228	5,782	7,604
금 용	금융합계		612	449	483	303	617	1,176	1,157	1,249	1,847	4,199	4,906
기타 및 연결조정			-301	-292	-84	-176	-293	-938	-84	-256	-853	-1,571	-3,798
연결영업이익			1,073	1,335	1,344	470	1,267	2,089	2,439	2,614	4,222	8,409	8,713

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	55,647	74,785	87,586	88,372	94,558
매출원가	48,724	64,747	72,478	72,672	77,916
매출총이익	6,923	10,038	15,108	15,700	16,642
판매비와관리비	4,507	5,891	6,699	6,988	7,659
영업이익	2,416	4,147	8,409	8,713	8,983
영업이익률	4.3	5.5	9.6	9.9	9.5
EBITDA	4,018	6,505	10,542	10,567	10,681
영업외손익	-348	-2,136	-1,959	-1,838	-1,704
관계기업손익	23	153	148	150	148
금융수익	235	403	39	39	39
외환관련이익	1,081	1,351	1,071	1,071	1,071
금융비용	-1,193	-1,598	-1,040	-911	-764
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	587	-1,095	-1,106	-1,117	-1,128
법인세비용차감전순이익	2,068	2,011	6,450	6,874	7,279
법인세비용	-378	-19	-39	-34	-36
계속사업순이익	1,690	1,992	6,411	6,840	7,243
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,690	1,992	6,411	6,840	7,243
당기순이익률	3.0	2.7	7.3	7.7	7.7
비배지분순이익	917	1,619	5,674	6,251	6,663
지배지분순이익	773	372	737	588	579
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-144	108	109	110	111
포괄순이익	249	3,070	7,501	7,940	8,354
비배지분포괄이익	410	2,206	6,638	7,257	7,686
지배지분포괄이익	-161	864	863	683	668

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	7,916	3,939	8,075	6,528	6,430
PER	3.4	20.7	13.8	17.0	17.3
BPS	110,190	125,211	147,203	177,911	233,055
PBR	0.2	0.7	0.6	0.5	0.4
EBITDAPS	41,149	68,786	115,454	117,265	118,530
EV/EBITDA	8.7	7.1	5.0	5.2	6.1
SPS	569,862	790,860	959,254	980,701	1,049,350
PSR	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	28,802	61,653	124,750	126,562	127,704
DPS	800	1,100	1,210	1,335	1,465

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.7	34.4	17.1	0.9	7.0
영업이익 증가율	0.2	71.6	102.8	3.6	3.1
순이익 증가율	3.4	17.8	221.9	6.7	5.9
수익성					
ROC	5.1	8.2	14.3	13.5	13.5
ROA	1.0	1.5	2.9	3.1	3.2
ROE	7.2	3.3	5.8	4.0	3.1
안정성					
부채비율	534.1	497.4	412.6	329.0	230.0
순차입금비율	8.8	5.8	9.2	-1.2	-7.3
이자보상배율	2.1	2.6	8.3	9.9	12.2

자료: 한화, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	83,305	105,999	95,843	96,113	98,447
현금및현금성자산	8,844	14,685	9,908	11,145	11,931
매출채권 및 기타채권	8,472	8,536	9,141	8,782	9,037
재고자산	13,464	16,070	17,517	16,791	17,966
기타유동자산	52,525	66,708	59,277	59,395	59,513
비유동자산	168,927	183,330	186,022	185,216	185,034
유형자산	31,821	37,085	39,988	39,385	39,414
관계기업투자금	4,392	4,964	5,234	5,506	5,776
기타비유동자산	132,714	141,281	140,800	140,325	139,844
자산총계	252,232	289,329	281,865	281,329	283,481
유동부채	58,787	79,882	73,802	66,520	61,897
매입채무 및 기타채무	13,551	20,742	19,169	17,441	17,437
차입금	20,125	29,679	28,859	25,859	22,859
유동상채무	2,657	4,424	4,203	4,035	3,793
기타유동부채	22,454	25,037	21,571	19,185	17,808
비유동부채	153,667	161,012	153,081	149,228	135,674
차입금	18,781	23,423	22,191	20,959	19,727
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	134,886	137,588	130,890	128,269	115,948
부채총계	212,455	240,894	226,883	215,747	197,572
자배지분	10,760	11,840	13,441	16,032	21,001
자본금	474	474	452	452	452
자본잉여금	1,793	2,090	2,090	2,090	2,090
이익잉여금	8,159	8,479	9,118	9,605	10,075
기타지분변동	333	797	1,780	3,884	8,383
비배지분	29,018	36,595	41,541	49,550	64,909
자본총계	39,778	48,435	54,982	65,582	85,909
순차입금	3,493	2,821	5,083	-789	-6,247

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	6,881	8,320	7,574	10,705	10,162
당기순이익	1,690	1,992	6,411	6,840	7,243
비현금항목의 가감	1,122	3,838	4,979	4,565	4,265
감가상각비	1,602	2,358	2,132	1,854	1,698
외환손익	-2,079	-221	109	109	109
지분법평가손익	-23	-153	-148	-150	-148
기타	1,621	1,855	2,886	2,752	2,606
자산부채의 증감	-420	-571	-2,805	177	-614
기타현금흐름	4,489	3,062	-1,011	-877	-732
투자활동 현금흐름	-14,049	-12,800	-4,262	-488	-954
투자자산	-9,591	-7,366	-281	-284	-282
유형자산	-5,282	-5,533	-4,501	-724	-1,192
기타	824	99	521	520	520
재무활동 현금흐름	7,179	10,330	346	-1,761	-1,843
단기차입금	0	0	-820	-3,000	-3,000
사채	0	0	-500	-500	-500
장기차입금	7,566	7,662	-732	-732	-732
유상증자	-15	0	-22	0	0
현금배당	-74	-72	-99	-101	-109
기타	-298	2,740	2,519	2,572	2,498
현금의 증감	316	5,840	-4,777	1,237	785
기초 현금	8,529	8,844	14,685	9,908	11,145
기말 현금	8,844	14,685	9,908	11,145	11,931
NOPLAT	1,975	4,108	8,359	8,669	8,938
FCF	-2,289	393	5,839	9,648	9,393

[Compliance Notice]

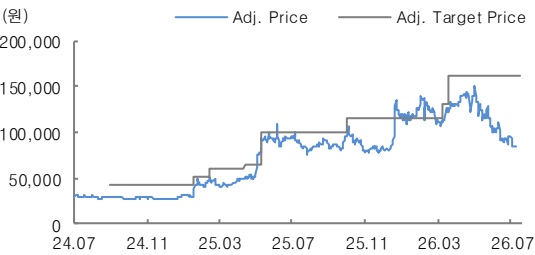
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이경연)

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]

한화(000880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.06	26.07.09	26.06.15	26.05.22	26.05.17	26.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	163,000	163,000	163,000	163,000	163,000	163,000
과리율(평균%)		(29.05)	(23.92)	(19.32)	(17.83)	(17.17)
과리율(최대/최소%)		(7.42)	(7.42)	(7.42)	(10.92)	(10.92)
제시일자	26.04.22	26.04.14	26.04.06	26.04.02	25.10.26	25.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	163,000	163,000	130,000	130,000	115,000	100,000
과리율(평균%)	(19.08)	(20.22)	(7.57)	(12.00)	(10.07)	(10.77)
과리율(최대/최소%)	(13.74)	(18.04)	(3.38)	(11.46)	21.04	8.80
제시일자	25.05.07	25.04.01	25.03.11	25.02.12	24.11.05	24.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	64,000	60,000	60,000	52,000	43,000	43,000
과리율(평균%)	(11.49)	(26.21)	(25.90)	(14.20)	(33.63)	(34.42)
과리율(최대/최소%)	20.63	(18.00)	(18.92)	0.58	(24.42)	(30.70)
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260803)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(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