

현대모비스(012330)

BUY / TP 360,000원

2분기 실적 개선 예상, valuation 매력 주목

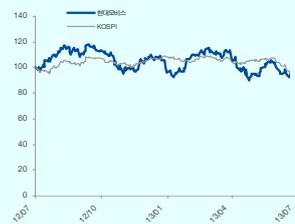
Analyst 이명훈

02) 3787-2639
mhlee@hmcib.com

현재주가 (07/08)	254,000원
상승여력	41.7%
시가총액	24,725십억원
발행주식수	97,344천주
자본금	491십억원
액면가	5,000원
52주 최고가	323,000원
/최저가	/246,000원
일평균 거래대금 (60일)	82십억원
외국인지분율	48.83%
주요주주	기아자동차 외 30.17%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-6.6 -13.0 -4.0
상대주가(%p)	-1.1 -8.1 5.6
당사추정 EPS (2013F)	37,014원
컨센서스 EPS (2013F)	36,305원
컨센서스 목표주가	352,586원

* K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 2분기 매출액 8.6조원(+11.8% YoY), 영업이익 7,681억원(+7.4% YoY), 영업이익률 8.9% 예상
- 현대기아차 2분기 글로벌 공장출고 196.1만대(+8.1% YoY)로 사상최대 기록해 동사 매출액 또한 사상최대로 추정
- 신흥국 환율 약세, AS 내수 부진 등 부정적 요인 있으나 외형효과와 원/달러 환율 상승으로 상쇄, 실적 개선 예상
- 올 해 들어 KOSPI 대비 3.1%, 현대차 대비 10.0%, 기아차 대비 16.7% underperform, 2013F PER 7.0배에 불과

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2011	26,295	2,637	3,023	2,990	31,054	20.7	9.4	2.2	9.3	25.2
2012	30,789	2,906	3,559	3,365	36,556	17.7	7.9	1.8	7.2	23.2
2013F	33,618	2,955	3,603	3,499	37,014	1.3	7.0	1.3	5.7	19.3
2014F	36,853	3,346	4,038	3,970	41,480	12.1	6.3	1.1	4.4	18.1
2015F	39,727	3,647	4,398	4,335	45,178	8.9	5.7	0.9	3.4	16.7

* K-IFRS 연결 기준

2Q 매출액 8.6조원(+11.8% YoY)으로 사상최대 예상, 전사 OPM 8.9% 예상

현대모비스의 2013년 2분기 **매출액은 8.60조원(+11.8% YoY)으로 사상최대**가 예상된다. **현대기아차의 2분기 글로벌 공장출고가 196.1만대(+8.1% YoY)로 사상최대**를 기록한 데 힘입어 모듈사업(모듈+핵심부품) 매출액은 6.82조원(+13.8% YoY)에 이르렀을 것으로 예상된다. **A/S사업 매출액은 내수부진이 지속된 것으로 추정됨에도 불구하고 해외부문의 성장과 1분기 선적차질분 해소** 등의 영향으로 1.52조원(+2.4% YoY)을 기록했을 것으로 추정된다. 2분기 제조부문 영업이익은 7,831억원(+2.2% YoY)으로 추정되며 금융부문은 적자를 지속(150억원 적자 추정)해 **전사 영업이익은 7,681억원(+7.4% YoY), 영업이익률은 8.9%로 추정**된다.

신흥국 환율 약세 영향은 외형확대와 원/달러 환율 상승으로 상쇄될 것

동사의 해외법인인 부품 조달시 달러로 결제하고 매출이 발생할 때는 현지화폐로 결제하는데 최근 **신흥국 환율 약세로 인해 수익성 악화 우려가 커진 상황이다**. 하지만 우리는 **외형효과와 원화 약세 등 긍정적 인 요인의 효과가 더 클 것**으로 예상한다. 신흥국 환율 영향을 구체적으로 추정하기 어렵지만 **작년 2분기의 1분기 대비 변화 추이가 올 해와 비슷하기 때문에 실적 추정시 이를 참고**했다. 작년 2분기에는 인도, 러시아, 체코, 슬로바키아 화폐가 달러 대비 각각 7.5%, 3.0%, 2.9%, 2.2% 절하(QoQ 평균 기준)됐는데 올 2분기에는 각각 3.1%, 4.1%, 2.1%, 1.1% 절하돼 대체로 작년 같은 기간보다 절하폭이 적다. 반면 매출증가율(제조부문, QoQ)은 올 해가 6.1%(추정)로 작년 3.8%보다 높을 전망이고 원/달러 환율 상승폭도 3.5%로 작년의 1.9%보다 커 **영업이익률 개선폭(QoQ)은 올 해가 더 클 것으로 추정**된다.

1분기 실적 쇼크 당시로 근접한 주가, 저가 매수 기회로 판단

동사 주가는 지난 4분기 실적 서프라이즈와 1분기 실적 쇼크로 큰 변동성을 보였고 최근에는 신흥국 환율 우려와 외국인 매도세가 겹치며 다시 하락, valuation은 **2013F PER 7.0배, PBR 1.3배**까지 하락했다. 또한 올 해 들어 **KOSPI 대비 3.1%, 현대차 대비 10.0%, 기아차 대비 16.7% underperform**해 상대적 인 저가 매력도 확대됐다. **중장기 외형성장 근거가 확고한 가운데 영업이익률은 회복 추세를 보일 것으로 예상**돼 지금은 저가 매수 기회로 판단된다.

COMPANY NOTE

〈표1〉 현대모비스 2분기 실적 preview 요약(K-IFRS 연결기준)

(십억원)

	2Q13F	Consensus	차이	2Q12	% YoY	1Q13	% QoQ	2013F	Consensus	차이
매출액	8,602.6	8,486.8	1.4%	7,697.3	11.8%	8,109.8	6.1%	33,618.5	33,442.8	0.5%
영업이익	768.1	757.8	1.4%	714.8	7.4%	634.5	21.1%	2,955.1	2,909.7	1.6%
영업이익률	8.9%	8.9%	0.0%p	9.3%	-0.4%p	7.8%	1.1%p	8.8%	8.7%	0.1%p
세전이익	1,237.9	1,205.0	2.7%	1,115.8	10.9%	1,034.1	19.7%	4,735.6	4,637.3	2.1%
지배지분 순이익	945.1	922.0	2.5%	900.2	5.0%	781.6	20.9%	3,603.1	3,528.6	2.1%

자료: 현대모비스, HMC투자증권

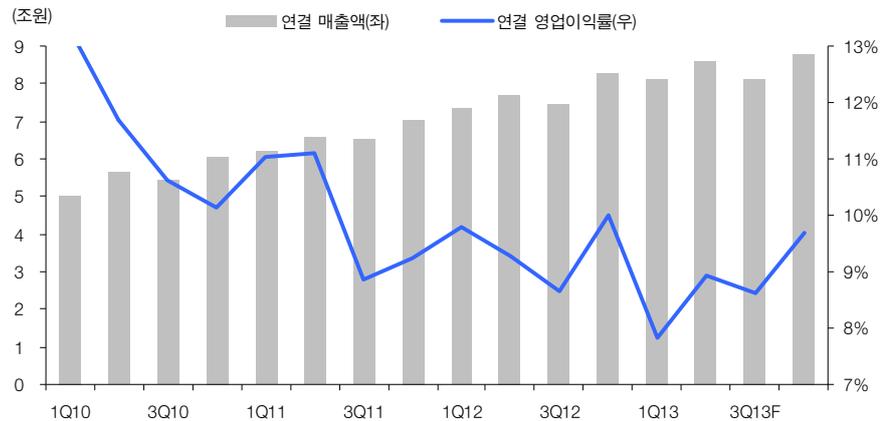
〈표2〉 실적 전망 요약(K-IFRS 연결기준)

(십억원)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F
매출액	26,295	30,789	33,618	36,853	6,196	6,561	6,496	7,041	7,341	7,697	7,467	8,283	8,110	8,603	8,135	8,771
영업이익	2,637	2,906	2,955	3,346	683	729	576	650	718	715	645	828	634	768	702	851
세전이익	4,063	4,607	4,736	5,331	1,043	1,153	907	961	1,212	1,116	1,098	1,181	1,034	1,238	1,136	1,328
지배지분 순이익	3,023	3,559	3,603	4,038	800	898	705	620	929	900	823	907	782	945	866	1,011
% of sales																
영업이익	10.0%	9.4%	8.8%	9.1%	11.0%	11.1%	8.9%	9.2%	9.8%	9.3%	8.6%	10.0%	7.8%	8.9%	8.6%	9.7%
세전이익	15.5%	15.0%	14.1%	14.5%	16.8%	17.6%	14.0%	13.6%	16.5%	14.5%	14.7%	14.3%	12.8%	14.4%	14.0%	15.1%
지배지분 순이익	11.5%	11.6%	10.7%	11.0%	12.9%	13.7%	10.9%	8.8%	12.7%	11.7%	11.0%	10.9%	9.6%	11.0%	10.6%	11.5%
% YoY																
매출액	18.7%	17.1%	9.2%	9.6%	23.2%	16.1%	20.1%	16.3%	18.5%	17.3%	15.0%	17.6%	10.5%	11.8%	8.9%	5.9%
영업이익	4.7%	10.2%	1.7%	13.2%	1.9%	10.2%	0.2%	5.9%	5.2%	-1.9%	12.1%	27.3%	-11.7%	7.4%	8.7%	2.8%
세전이익	16.7%	13.4%	2.8%	12.6%	17.6%	25.6%	8.2%	14.4%	16.2%	-3.2%	21.2%	23.0%	-14.7%	10.9%	3.4%	12.4%
지배지분 순이익	11.4%	17.7%	1.3%	12.1%	18.2%	23.4%	10.3%	-7.3%	16.1%	0.3%	16.6%	46.2%	-15.9%	5.0%	5.3%	11.5%

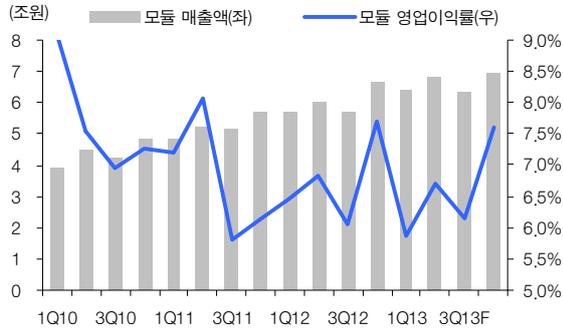
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림1〉 분기별 연결 매출액 및 영업이익률 전망



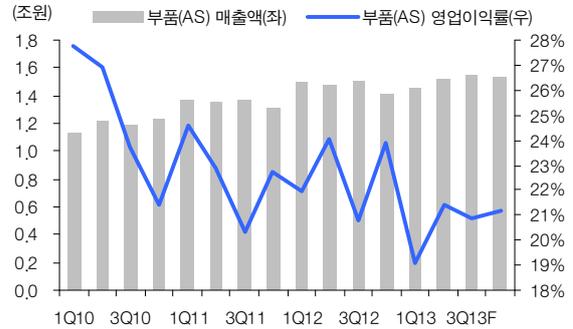
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림2〉 모듈사업 매출액 및 영업이익률 전망



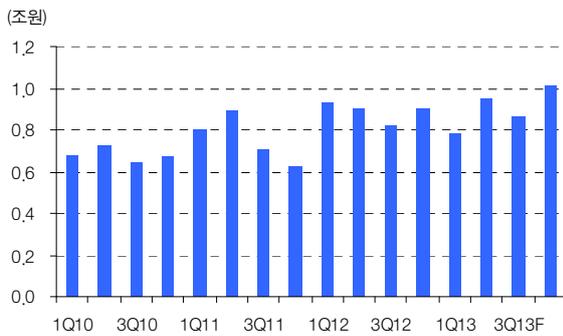
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림3〉 부품사업(A/S) 매출액 및 영업이익률 전망



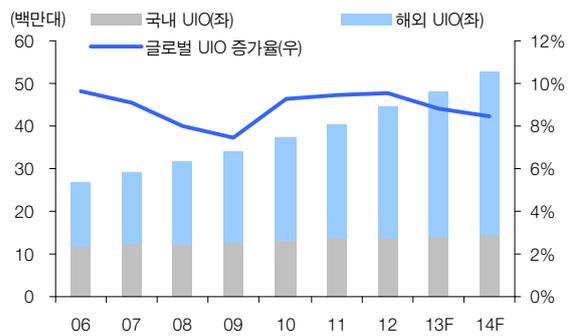
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림4〉 연결 지배지분 당기순이익 추이 및 전망



자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림5〉 현대차, 기아차 UIO 전망



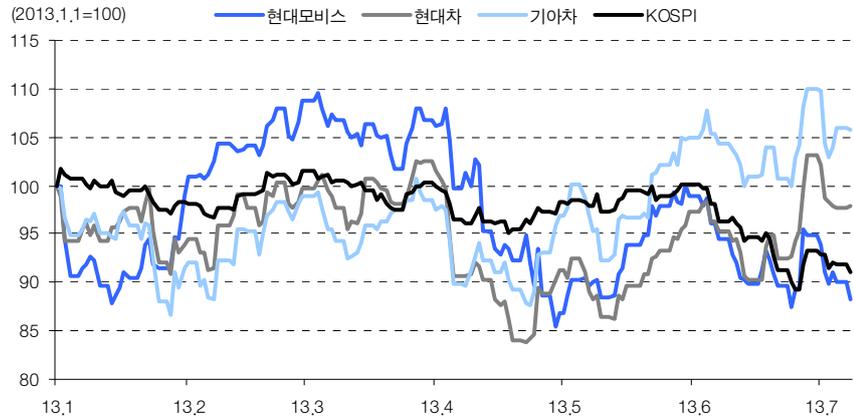
자료: 현대모비스, HMC투자증권

〈그림6〉 주요 신흥국 화폐의 달러대비 환율 추이



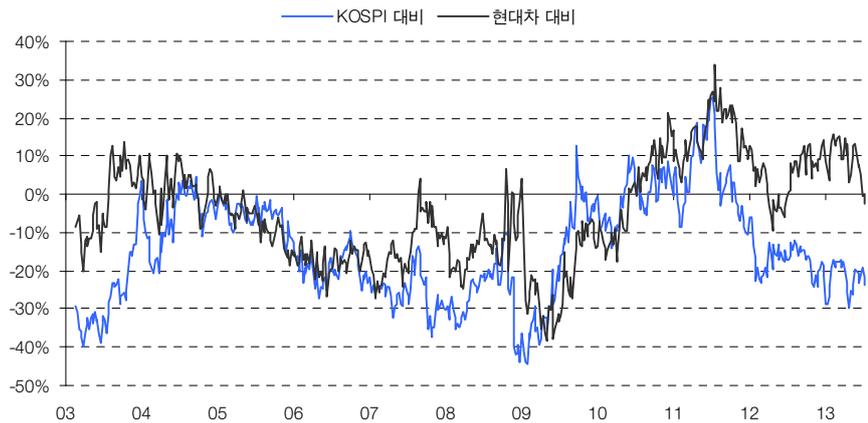
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림7〉 현대모비스 상대주가 추이 vs 현대차, 기아차, KOSPI



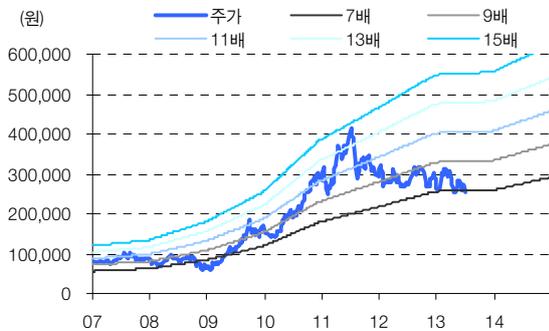
자료: Dataguide, HMC투자증권

〈그림8〉 현대모비스 vs 현대차, KOSPI 12개월 forward PER 프리미엄



자료: Quantiwise, HMC투자증권

〈그림9〉 PER band



자료: 현대모비스, Quantiwise, HMC투자증권

〈그림10〉 PBR band



자료: 현대모비스, Quantiwise, HMC투자증권

〈표3〉 현대모비스 연결실적 상세 전망

(십억원)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F
매출액	26,295	30,789	33,618	36,853	7,341	7,697	7,467	8,283	8,110	8,603	8,135	8,771
% YoY	18.7%	17.1%	9.2%	9.6%	18.5%	17.3%	15.0%	17.6%	10.5%	11.8%	8.9%	5.9%
모토사업	20,903	24,060	26,529	29,149	5,713	5,992	5,709	6,646	6,413	6,818	6,322	6,976
% YoY	20.3%	15.1%	10.3%	9.9%	18.2%	15.0%	11.4%	16.0%	12.3%	13.8%	10.7%	5.0%
모토	12,612	15,006	17,069	19,244	3,527	3,718	3,481	4,280	4,107	4,372	3,983	4,608
% YoY	19.7%	19.0%	13.8%	12.7%	20.4%	17.2%	15.0%	22.9%	16.4%	17.6%	14.4%	7.7%
핵심부품	8,292	9,054	9,459	9,905	2,186	2,274	2,228	2,366	2,307	2,445	2,339	2,368
% YoY	21.2%	9.2%	4.5%	4.7%	14.7%	11.5%	6.2%	5.2%	5.5%	7.5%	5.0%	0.1%
부품사업(A/S)	5,391	5,889	6,054	6,512	1,490	1,486	1,506	1,407	1,448	1,522	1,548	1,535
% YoY	13.2%	9.2%	2.8%	7.6%	9.5%	10.0%	10.0%	7.4%	-2.8%	2.4%	2.8%	9.1%
금융부문	-	840	1,036	1,191	138	219	252	230	248	263	265	260
% YoY	-	-	23.4%	15.0%	-	-	-	-	79.5%	19.8%	5.4%	12.9%
매출원가	22,257	26,245	28,854	31,535	6,243	6,600	6,393	7,009	7,042	7,387	6,974	7,451
매출원가율	84.6%	85.2%	85.8%	85.6%	85.0%	85.7%	85.6%	84.6%	86.8%	85.9%	85.7%	84.9%
매출총이익	4,038	4,544	4,764	5,318	1,098	1,097	1,074	1,275	1,068	1,215	1,161	1,320
매출총이익률	15.4%	14.8%	14.2%	14.4%	15.0%	14.3%	14.4%	15.4%	13.2%	14.1%	14.3%	15.1%
판매관리비	1,400	1,638	1,809	1,972	376	385	430	447	433	447	460	469
판매관리비율	5.3%	5.3%	5.4%	5.4%	5.1%	5.0%	5.8%	5.4%	5.3%	5.2%	5.7%	5.4%
영업이익	2,637	2,906	2,955	3,346	723	713	644	828	634	768	702	851
% YoY	4.7%	10.2%	1.7%	13.2%	5.9%	-2.2%	11.8%	27.3%	-11.7%	7.4%	8.7%	2.8%
영업이익률	10.0%	9.4%	8.8%	9.1%	9.8%	9.3%	8.6%	10.0%	7.8%	8.9%	8.6%	9.7%
제조부문	2,637	2,971	3,003	3,334	700	764	658	849	653	783	712	856
영업이익률	10.0%	9.9%	9.2%	9.3%	9.7%	10.2%	9.1%	10.5%	8.3%	9.4%	9.0%	10.1%
모토사업	1,417	1,636	1,753	1,953	375	406	344	512	377	457	388	530
영업이익률	6.8%	6.8%	6.6%	6.7%	6.6%	6.8%	6.0%	7.7%	5.9%	6.7%	6.1%	7.6%
부품사업(A/S)	1,220	1,335	1,251	1,381	326	358	314	336	276	326	324	325
영업이익률	22.6%	22.7%	20.7%	21.2%	21.8%	24.1%	20.8%	23.9%	19.1%	21.4%	20.9%	21.2%
금융부문	-	-65	-48	12	22	-51	-14	-21	-18	-15	-10	-5
영업이익률	-	-7.8%	-4.7%	1.0%	16.1%	-23.4%	-5.6%	-9.2%	-7.4%	-5.7%	-3.8%	-1.9%
영업외손익	1,426	1,701	1,781	1,985	489	403	455	354	400	470	434	477
세전이익	4,063	4,607	4,736	5,331	1,212	1,116	1,098	1,181	1,034	1,238	1,136	1,328
세전이익률	15.5%	15.0%	14.1%	14.5%	16.5%	14.5%	14.7%	14.3%	12.8%	14.4%	14.0%	15.1%
법인세비용	1,036	1,065	1,146	1,290	273	232	278	281	257	297	273	319
유호법인세율	25.5%	23.1%	24.2%	24.2%	22.6%	20.8%	25.3%	23.8%	24.9%	24.0%	24.0%	24.0%
당기순이익	3,027	3,542	3,590	4,041	938	883	820	900	777	941	863	1,009
당기순이익률	11.5%	11.5%	10.7%	11.0%	12.8%	11.5%	11.0%	10.9%	9.6%	10.9%	10.6%	11.5%
지배지분 당기순이익	3,023	3,559	3,603	4,038	929	900	823	907	782	945	866	1,011
% YoY	11.4%	17.7%	1.3%	12.1%	16.1%	0.3%	16.6%	46.2%	-15.9%	5.0%	5.3%	11.5%
% of 총당기순이익	99.9%	100.5%	100.4%	99.9%	99.0%	101.9%	100.3%	100.7%	100.6%	100.5%	100.3%	100.1%
비지배지분 당기순이익	4	-17	-13	3	9	-17	-2	-6	-5	-4	-3	-1
원/달러 환율(평균)	1,108	1,127	1,089	1,053	1,131	1,152	1,133	1,090	1,084	1,122	1,100	1,080
% YoY	-4.2%	1.7%	-3.4%	-3.3%	1.0%	6.3%	4.4%	-4.7%	-4.2%	-2.6%	-2.9%	-0.9%

자료: 현대모비스, HMC투자증권

COMPANY NOTE

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2011	2012	2013F	2014F	2015F
매출액	26,235	30,789	33,618	36,853	39,727
증가율 (%)	18.7	17.1	9.2	9.6	7.8
매출원가	22,257	26,245	28,854	31,535	33,955
매출원가율 (%)	84.6	85.2	85.8	85.6	85.5
매출총이익	4,038	4,544	4,764	5,318	5,773
매출이익률 (%)	15.4	14.8	14.2	14.4	14.5
증가율 (%)	-4.6	12.5	4.8	11.6	8.5
판매관리비	1,400	1,638	1,809	1,972	2,126
판매비율(%)	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4
EBITDA	2,990	3,365	3,499	3,970	4,335
EBITDA 이익률 (%)	11.4	10.9	10.4	10.8	10.9
증가율 (%)	6.8	12.5	4.0	13.5	9.2
영업이익	2,637	2,906	2,955	3,346	3,647
영업이익률 (%)	10.0	9.4	8.8	9.1	9.2
증가율 (%)	13.1	10.2	1.7	13.2	9.0
영업외손익	25	134	208	250	299
금융수익	282	304	249	254	293
금융비용	295	148	185	112	93
기타영업외손익	38	-22	144	109	98
중속/관계기업관련손익	1,401	1,567	1,573	1,735	1,874
세전계속사업이익	4,063	4,607	4,736	5,331	5,819
세전계속사업이익률 (%)	15.5	15.0	14.1	14.5	14.6
증가율 (%)	24.9	13.4	2.8	12.6	9.2
법인세비용	1,036	1,065	1,146	1,290	1,408
계속사업이익	3,027	3,542	3,590	4,041	4,411
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,027	3,542	3,590	4,041	4,411
당기순이익률 (%)	11.5	11.5	10.7	11.0	11.1
증가율 (%)	20.8	17.0	1.4	12.6	9.2
지배주주지분 순이익	3,023	3,559	3,603	4,038	4,398
비지배주주지분 순이익	4	-17	-13	3	13
기타포괄이익	-84	-253	96	0	0
총포괄이익	2,943	3,289	3,686	4,041	4,411

(단위:십억원)

현금흐름표	2011	2012	2013F	2014F	2015F
영업활동으로인한현금흐름	2,159	3,113	2,602	3,159	3,606
당기순이익	3,027	3,542	3,590	4,041	4,411
유형자산 상각비	297	350	428	491	545
무형자산 상각비	56	108	116	133	144
외환손익	22	-12	1	-3	-3
운전자본의 감소(증가)	-576	-387	-235	232	383
기타	-667	-489	-1,298	-1,735	-1,874
투자활동으로인한현금흐름	-2,852	-2,014	-2,282	-2,490	-3,027
투자자산의 감소(증가)	-2,767	-2,148	-418	17	20
유형자산의 감소	26	10	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-716	-858	-821	-880	-900
기타	605	983	-1,044	-1,626	-2,147
재무활동으로인한현금흐름	279	-295	-257	-549	-535
차입금의 증가(감소)	576	-49	-131	-324	-299
사채의증가(감소)	-200	-70	-30	0	0
자본의 증가	24	-2	0	0	0
배당금	-145	-170	0	-196	-210
기타	23	-4	-96	-30	-25
기타현금흐름	25	-67	38	0	0
현금의증가(감소)	-389	737	101	120	44
기초현금	2,448	2,059	2,796	2,897	3,017
기말현금	2,059	2,796	2,897	3,017	3,061

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2011	2012	2013F	2014F	2015F
유동자산	10,064	13,793	15,884	18,709	21,951
현금성자산	2,059	2,796	2,897	3,017	3,061
단기투자자산	1,269	3,616	4,987	6,911	9,402
매출채권	4,701	5,160	5,463	5,989	6,456
재고자산	1,837	1,968	2,125	2,329	2,511
기타유동자산	197	253	412	463	521
비유동자산	12,512	16,096	18,432	20,576	22,823
유형자산	3,319	3,714	4,075	4,464	4,819
무형자산	861	1,047	1,071	1,109	1,146
투자자산	8,175	10,323	11,960	13,679	15,534
기타비유동자산	157	1,012	1,324	1,324	1,324
기타금융업자산	0	158	184	207	233
자산총계	22,576	30,047	34,499	39,483	45,008
유동부채	7,027	7,187	7,297	7,668	8,031
단기차입금	2,136	1,659	1,502	1,302	1,102
매입채무	3,436	3,909	3,918	4,295	4,630
유동성장기부채	316	187	169	139	114
기타유동부채	1,138	1,433	1,707	1,931	2,185
비유동부채	1,755	5,672	2,774	3,064	3,466
사채	100	30	0	0	0
장기차입금	228	696	688	560	456
장기금융부채 (리스포함)	30	4	24	24	24
기타비유동부채	1,397	4,942	2,063	2,480	2,986
기타금융업부채	0	148	3,884	4,372	4,921
부채총계	8,781	13,007	13,955	15,104	16,418
지배주주지분	13,774	16,904	20,418	24,260	28,448
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,386	1,384	1,384	1,384	1,384
자본조정 등	-142	-142	-142	-142	-142
기타포괄이익누계액	-272	-455	-362	-362	-362
이익잉여금	12,312	15,627	19,047	22,889	27,077
비지배주주지분	20	135	126	129	142
자본총계	13,795	17,040	20,544	24,389	28,590

(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2011	2012	2013F	2014F	2015F
EPS(당기순이익 기준)	31,094	36,386	36,878	41,513	45,314
EPS(지배순이익 기준)	31,054	36,556	37,014	41,480	45,178
BPS(자본총계 기준)	132,830	164,249	199,985	239,094	281,856
BPS(지배자본 기준)	132,623	162,860	198,693	237,769	280,394
DPS	1,750	1,900	2,050	2,200	2,350
PER(당기순이익 기준)	9.4	7.9	7.0	6.3	5.7
PER(지배순이익 기준)	9.4	7.9	7.0	6.3	5.7
PBR(자본총계 기준)	2.2	1.8	1.3	1.1	0.9
PBR(지배자본 기준)	2.2	1.8	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA(Reported)	9.3	7.2	5.7	4.4	3.4
배당수익률	0.6	0.7	0.8	0.8	0.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	20.8	17.0	1.4	12.6	9.2
EPS(지배순이익 기준)	20.7	17.7	1.3	12.1	8.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	25.2	23.0	19.1	18.0	16.7
ROE(지배순이익 기준)	25.2	23.2	19.3	18.1	16.7
ROA	15.2	13.5	11.1	10.9	10.4
안정성 (%)					
부채비율	63.7	76.3	67.9	61.9	57.4
순차입금비율	-3.6	-22.5	-26.7	-32.3	-37.6
이자보상배율	40.2	60.2	82.2	107.6	138.3

▶ 투자이견 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가	일자	투자이견	목표주가
11/10/10	BUY	450,000원	12/10/29	BUY	400,000원
11/10/31	BUY	450,000원	12/11/14	BUY	400,000원
11/11/04	BUY	450,000원	13/01/14	BUY	400,000원
11/12/14	BUY	450,000원	13/02/01	BUY	400,000원
12/01/11	BUY	450,000원	13/02/25	BUY	400,000원
12/01/30	BUY	400,000원	13/04/11	BUY	400,000원
12/04/17	BUY	400,000원	13/04/29	BUY	360,000원
12/05/02	BUY	400,000원	13/07/09	BUY	360,000원
12/06/14	BUY	400,000원			
12/07/10	BUY	400,000원			
12/07/30	BUY	400,000원			
12/10/10	BUY	400,000원			

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이명훈의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 현대모비스는 당사와 계열사 관계에 있습니다.

▶ 투자이견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자이견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.