

롯데에너지 머티리얼즈 (020150)

전황현

changhyun.jeon@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

90,000

유지

현재주가

59,900

(23.05.17)

2차전지/IT에너지 및 부품업종

끈기 있게 버티자

- 1분기 동박 판매량 감소와 수익성 악화로 컨센 하회
- 2분기는 완만한 회복세, 하반기부터 개선 본격화 전망
- 실적보다 수주 모멘텀에 주목 필요

투자 의견 BUY, 목표주가 90,000원 유지

목표주가는 25년 예상 EBITDA(3,050억)에 타겟 EV/EBITDA 멀티플 11.9배(동박 평균) 적용하여 산출

단기 실적 부진 아쉬우나, 동박 수주 모멘텀 기대감 유효. 최근(5/8) 공시된 동박 장기공급계약에서 확인된 바, 중장기 견고한 동박 수요와 동박 업체의 높은 바게닝 파워 체감. 최대 고객사(S사) 이외 고객사향 추가 수주 기대감 유효. 롯데그룹으로 편입 이후 계열사들의 2차전지 소재 사업과의 시너지 효과 또한 수주에 긍정적으로 작용 기대

1분기 컨센 하회

1Q23 매출액 1,636억(YoY-18%), 영업이익 61억(YoY-72%, OPM 3.7%)으로 OP 기준 컨센(164억) 크게 하회. 영업외에서 외화환산손실 396억 발생하며, 당기 순손실 429억 기록

매출단에서 고객사 재고조정으로 인해 동박 판매량 감소. 중국발 공급과잉과 중국 고객사 수요 감소가 주요 원인. 수익성은 국내 전력비 증가 여파로 고장비 상승에 따라 악화(국내 익산공장 적자전환)

2분기 완만한 회복, 하반기 개선 본격화

2Q23 매출액 1,756억(QoQ+7%), 영업이익 123억(QoQ+101%, OPM 7.0%) 전망. 배터리 고객사 수요 회복과 말레이시아 공장 가동률 상승에 따라 동박 판매량 증가 예상. 수익성은 제조원가 저렴한 말레이시아 공장 생산비중 확대로 전분기 대비 개선 전망

하반기부터 실적 개선 본격화 예상. 국내 동박 법인은 전력비 인상 여파 완화 예상되는 3분기부터 흑자전환될 것으로 추정. 수익성 높은 말레이시아 공장의 가동률 상승으로 전체 손익 개선 전망

| | |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI | 2,494.66 |
| 시가총액 | 2,762삼억원 |
| 시가총액비중 | 0.13% |
| 지분금(보통주) | 23삼억원 |
| 52주 최고/최저 | 94,800원 / 50,800원 |
| 120일 평균거래대금 | 220억원 |
| 외국인지분율 | 7.84% |
| 주요주주 | 롯데케미칼 외 3 인 53.31% 국민연금공단 5.89% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | -15.9 | -10.4 | -11.5 | -28.5 |
| 상대수익률 | -12.8 | -10.6 | -11.6 | -25.1 |



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 삼억 원 %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 689 | 729 | 755 | 991 | 1,350 |
| 영업이익 | 70 | 85 | 62 | 119 | 181 |
| 세전순이익 | 78 | 61 | 53 | 106 | 160 |
| 총당기순이익 | 63 | 49 | 43 | 86 | 129 |
| 지배지분순이익 | 63 | 44 | 39 | 77 | 115 |
| EPS | 1,361 | 950 | 838 | 1,668 | 2,503 |
| PER | 99.2 | 54.6 | 71.1 | 35.7 | 23.8 |
| BPS | 21,440 | 31,661 | 32,202 | 33,573 | 35,780 |
| PBR | 6.3 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| ROE | 7.8 | 3.6 | 2.6 | 5.1 | 7.2 |

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

(단위: 십억원 %)

| 구분 | 1Q22 | 4Q22 | 1Q23 | | | | | 2Q23 | | |
|------|------|------|------|-----|-------|-------|-----------|------|-------|-------|
| | | | 작성추정 | 잡정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 200 | 171 | 177 | 164 | -18.2 | -4.4 | 178 | 176 | -6.8 | 7.3 |
| 영업이익 | 22 | 15 | 17 | 6 | -71.7 | -59.5 | 16 | 12 | -51.3 | 100.7 |
| 순이익 | 24 | -6 | 10 | -30 | 적전 | 적지 | 10 | 7 | 31.3 | 흑전 |

자료: 롯데에너지머티리얼즈, FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원 %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 825 | 1,073 | 755 | 991 | -8.5 | -7.6 |
| 판매비와 관리비 | 56 | 69 | 54 | 66 | -2.7 | -4.6 |
| 영업이익 | 92 | 140 | 62 | 119 | -33.1 | -14.6 |
| 영업이익률 | 11.2 | 13.0 | 8.2 | 12.0 | -3.0 | -1.0 |
| 영업외손익 | -8 | -13 | -8 | -13 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 84 | 127 | 53 | 106 | -36.4 | -16.1 |
| 자비분순이익 | 61 | 92 | 39 | 77 | -36.4 | -16.1 |
| 순이익률 | 8.2 | 9.5 | 5.7 | 8.7 | -2.5 | -0.9 |
| EPS(자비분순이익) | 1,317 | 1,988 | 838 | 1,668 | -36.4 | -16.1 |

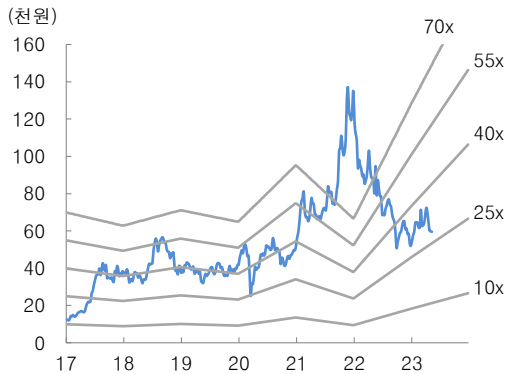
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

표 1. 롯데에너지머티리얼즈 목표주가 산출(EV/EBITDA)

| (십억원) | EBITDA | 배수 | 가치 |
|------------------------|--------|------|-------------------|
| 영업가치 [A] | 305 | 11.9 | 3,618 25년, 동박 평균 |
| 자산가치 [B] | | | 41 22년말 투자자산 장부가치 |
| 순차입금 [C] | | | -455 23년말 |
| 적정 시가총액 [A+B-C] | | | 4,114 |
| 총 주식수(백만주) | | | 46.1 |
| 적정주가(원) | | | 89,220 |
| 목표주가(원) | | | 90,000 |
| 현재주가(원) | | | 59,900 5.17 기준 |
| Upside(%) | | | 50.3% |

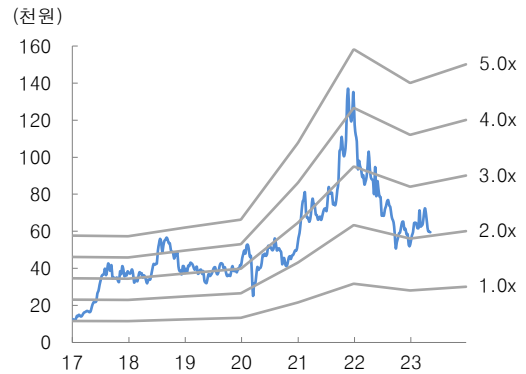
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PER 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PBR 차트



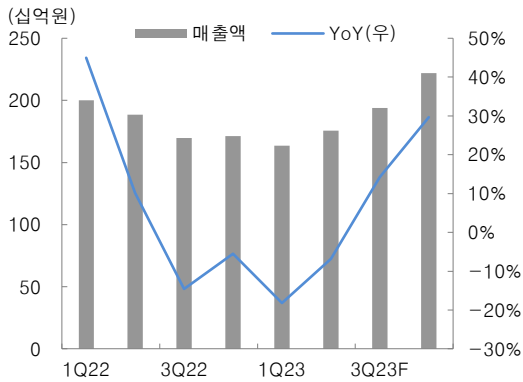
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. 롯데에너지머티리얼즈 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 200.1 | 188.4 | 169.7 | 171.2 | 163.6 | 175.6 | 193.9 | 221.9 | 729.4 | 755.1 | 991.2 |
| YoY | 45% | 10% | -15% | -6% | -18% | -7% | 14% | 30% | 6% | 4% | 31% |
| QoQ | 10% | -6% | -10% | 1% | -4% | 7% | 10% | 14% | | | |
| 개별 | 92.2 | 83.0 | 74.5 | 62.8 | 68.8 | 70.7 | 71.8 | 74.4 | 312.4 | 285.6 | 310.2 |
| 자회사 | 107.9 | 105.5 | 95.2 | 108.4 | 94.9 | 104.9 | 122.1 | 147.5 | 416.9 | 469.5 | 681.0 |
| 매출원가 | 169.0 | 153.4 | 135.9 | 141.5 | 145.8 | 151.3 | 161.9 | 180.2 | 599.8 | 639.3 | 805.9 |
| %Sales | 84.5% | 81.4% | 80.1% | 82.7% | 89.1% | 86.2% | 83.5% | 81.2% | 82.2% | 84.7% | 81.3% |
| 매출총이익 | 31.1 | 35.0 | 33.8 | 29.7 | 17.8 | 24.3 | 32.0 | 41.7 | 129.6 | 115.8 | 185.3 |
| GPM(%) | 15.5% | 18.6% | 19.9% | 17.3% | 10.9% | 13.8% | 16.5% | 18.8% | 17.8% | 15.3% | 18.7% |
| 판매비 | 9.5 | 9.8 | 10.9 | 14.6 | 11.7 | 12.0 | 14.0 | 16.5 | 44.8 | 54.1 | 66.0 |
| %Sales | 4.7% | 5.2% | 6.4% | 8.5% | 7.1% | 6.8% | 7.2% | 7.4% | 6.1% | 7.2% | 6.7% |
| 영업이익 | 21.6 | 25.2 | 22.9 | 15.1 | 6.1 | 12.3 | 18.0 | 25.2 | 84.8 | 61.6 | 119.3 |
| YoY | 58% | 18% | -3% | 33% | -72% | -51% | -21% | 67% | 21% | -27% | 94% |
| QoQ | 91% | 17% | -9% | -34% | -60% | 101% | 47% | 40% | | | |
| OPM(%) | 10.8% | 13.4% | 13.5% | 8.8% | 3.7% | 7.0% | 9.3% | 11.4% | 11.6% | 8.2% | 12.0% |

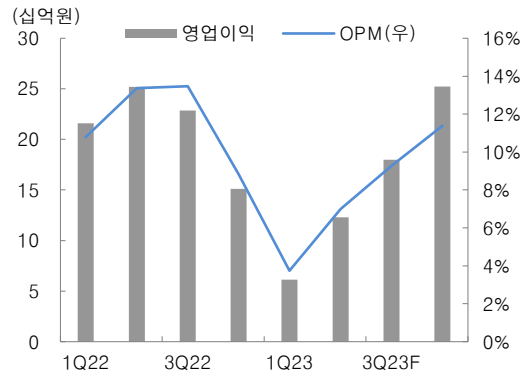
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 3. 매출액 및 YoY 추이



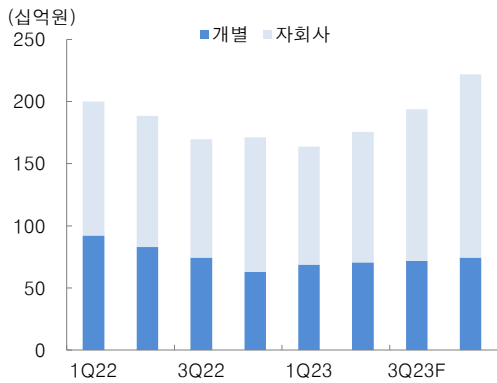
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



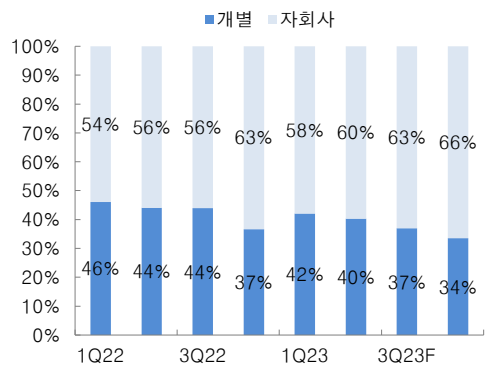
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 5. 부문별 매출 추이



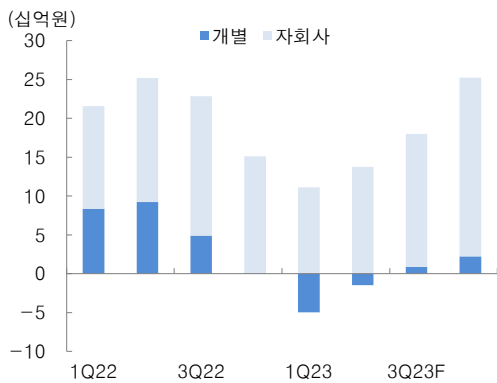
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 6. 부문별 매출 비중



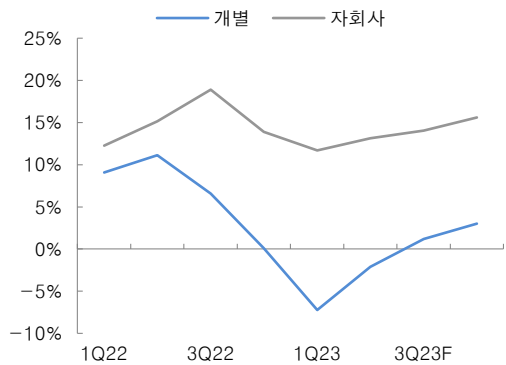
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 7. 부문별 영업이익 추이



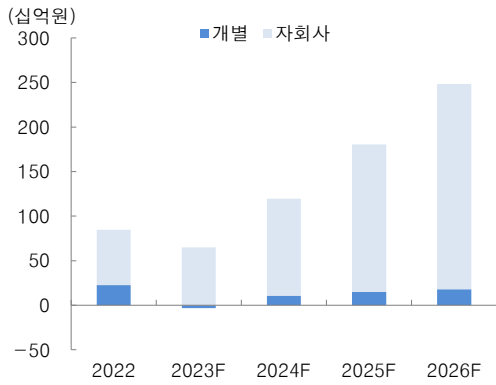
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 8. 부문별 OPM 추이



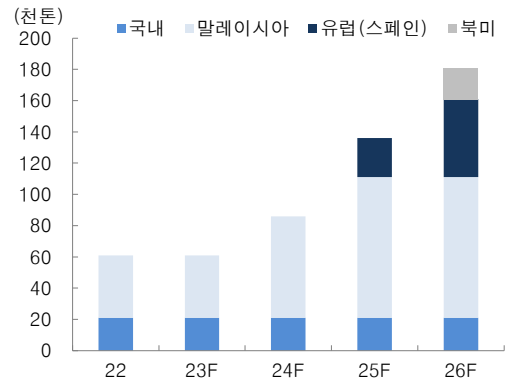
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 9. 부문별 중장기 영업이익 전망



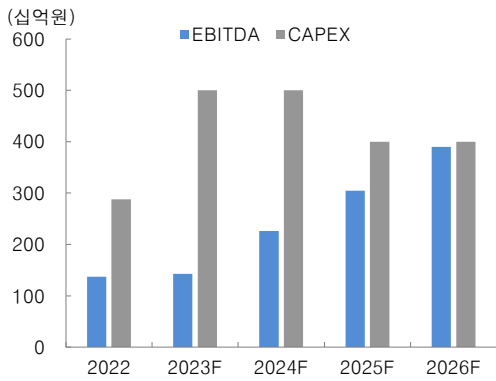
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 10. 동박 생산개파 전망



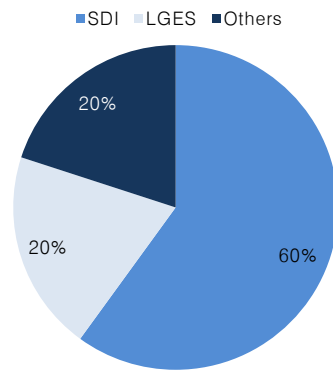
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 11. EBITDA vs CAPEX



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 12. 고객별 동박 매출 비중



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center / 22년 추정

기업개요

기업 및 경영진 현황

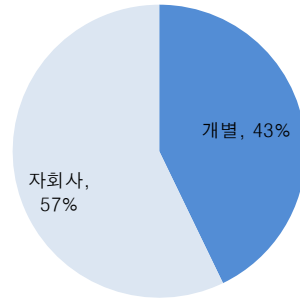
- 롯데에너지머티리얼즈의 대표이사는 김연섭
- 2011년 3월 4일 유가증권시장 상장
- 23년 4월 기준 주요 주주 구성은 롯데케미칼(53.3%), 국민연금공단(5.9%)
- 주요사업은 2차전지 음극 집전체용과 PCB 부품용 Electroil 생산 판매
- 사업부문은 개별(국내 동박 등)과 자회사(해외 동박, 건설 등)로 구성
- 22년말 기준 동박 캐파는 6.1만톤 규모

주가 변동요인

- 글로벌 EV 침투율 및 EV 판매량
- EV 탑재 배터리 출하량
- 동박 부문 실적 추이
- 동박 캐파 증설 및 추가 수주

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

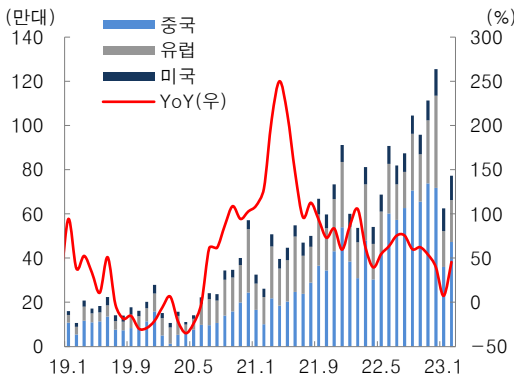
부문별 매출 비중(22년 기준)



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

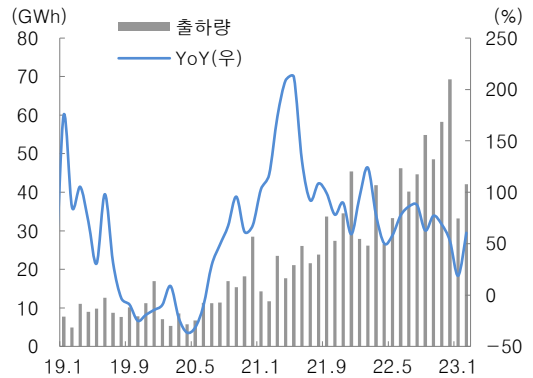
Earnings Driver

글로벌 EV 판매량



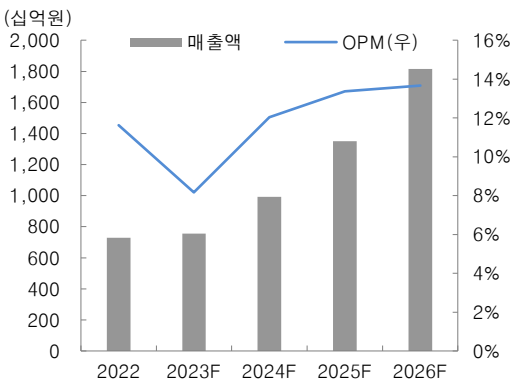
자료: SNE리서치, 대신증권 Research Center / PHEV+BEV기준

글로벌 EV 배터리 출하량



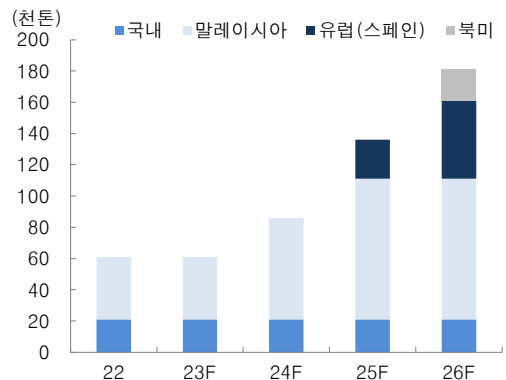
자료: SNE리서치, 대신증권 Research Center

롯데에너지머티리얼즈 중장기 실적 전망



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

롯데에너지머티리얼즈 동박 생산캐파 전망



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 689 | 729 | 755 | 991 | 1,350 |
| 매출원가 | 576 | 600 | 639 | 806 | 1,076 |
| 매출총이익 | 113 | 130 | 116 | 185 | 274 |
| 판매비용포함비 | 43 | 45 | 54 | 66 | 93 |
| 영업이익 | 70 | 85 | 62 | 119 | 181 |
| 영업외수익 | 102 | 11.6 | 82 | 120 | 134 |
| EBITDA | 113 | 137 | 143 | 226 | 305 |
| 영업외손익 | 8 | -24 | -8 | -13 | -21 |
| 관계기업손익 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 13 | 52 | 12 | 15 | 18 |
| 외환관련이익 | 10 | 24 | 12 | 13 | 13 |
| 금융비용 | -11 | -85 | -23 | -33 | -43 |
| 외환관련손실 | 5 | 18 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 4 | 8 | 2 | 5 | 5 |
| 법인세비용차감전순이익 | 78 | 61 | 53 | 106 | 160 |
| 법인세비용 | -15 | -12 | -10 | -20 | -31 |
| 계속사업순이익 | 63 | 49 | 43 | 86 | 129 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 63 | 49 | 43 | 86 | 129 |
| 당기순이익 | 92 | 67 | 57 | 87 | 96 |
| 비재계분순이익 | 0 | 5 | 5 | 9 | 14 |
| 재계분순이익 | 63 | 44 | 39 | 77 | 115 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 77 | 46 | 46 | 91 | 131 |
| 비재계분포괄이익 | 1 | 5 | 5 | 10 | 14 |
| 재계분포괄이익 | 77 | 42 | 41 | 81 | 117 |

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 1,361 | 950 | 838 | 1,668 | 2,503 |
| PER | 99.2 | 54.6 | 71.1 | 35.7 | 23.8 |
| BPS | 21,440 | 31,661 | 32,202 | 33,573 | 35,780 |
| PBR | 6.3 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| EBITDAPS | 2,446 | 2,980 | 3,099 | 4,906 | 6,609 |
| EV/EBITDA | 54.7 | 16.4 | 19.4 | 13.8 | 11.0 |
| SPS | 14,940 | 15,818 | 16,375 | 21,497 | 29,276 |
| PSR | 90 | 33 | 36 | 27 | 20 |
| CFPS | 2,767 | 3,408 | 3,142 | 4,995 | 6,710 |
| DPS | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |

재무비율 (단위: 원 배 %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증감률 | 28.3 | 5.9 | 3.5 | 31.3 | 36.2 |
| 영업이익 증감률 | 37.5 | 21.2 | -27.3 | 93.6 | 51.3 |
| 순이익 증감률 | 47.8 | -22.5 | -11.8 | 99.0 | 50.1 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 7.2 | 6.1 | 3.5 | 5.5 | 6.9 |
| ROA | 4.9 | 4.1 | 2.4 | 4.2 | 5.7 |
| ROE | 7.8 | 3.6 | 2.6 | 5.1 | 7.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 30.0 | 22.1 | 31.4 | 40.3 | 47.7 |
| 순차입금비율 | -31.1 | -33.9 | -22.5 | -5.8 | 3.2 |
| 이자보상비율 | 20.4 | 5.9 | 6.9 | 7.4 | 7.7 |

자료: 롯데에너지리서치, 대신증권 Research Center

재무상태표 (단위: 십억원)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 959 | 1,436 | 1,246 | 1,155 | 1,239 |
| 현금및현금성자산 | 235 | 201 | 181 | 46 | 51 |
| 매출채권 및 기타채권 | 167 | 177 | 165 | 189 | 230 |
| 재고자산 | 135 | 305 | 148 | 165 | 201 |
| 기타유동자산 | 423 | 753 | 752 | 755 | 757 |
| 비유동자산 | 794 | 994 | 1,413 | 1,806 | 2,081 |
| 유형자산 | 674 | 874 | 1,293 | 1,687 | 1,963 |
| 관계기업투자금 | 43 | 41 | 41 | 41 | 41 |
| 기타비유동자산 | 78 | 79 | 78 | 78 | 77 |
| 자산총계 | 1,754 | 2,430 | 2,659 | 2,961 | 3,321 |
| 유동부채 | 149 | 177 | 169 | 182 | 201 |
| 매입채무 및 기타채무 | 113 | 115 | 106 | 118 | 135 |
| 차입금 | 0 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| 유동상채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 35 | 30 | 32 | 33 | 34 |
| 비유동부채 | 256 | 264 | 466 | 668 | 871 |
| 차입금 | 1 | 0 | 200 | 400 | 600 |
| 전환증권 | 179 | 184 | 184 | 184 | 184 |
| 기타비유동부채 | 76 | 79 | 81 | 84 | 86 |
| 부채총계 | 404 | 440 | 635 | 851 | 1,072 |
| 자본부분 | 989 | 1,460 | 1,485 | 1,548 | 1,650 |
| 자본금 | 23 | 23 | 23 | 23 | 23 |
| 자본잉여금 | 697 | 1,140 | 1,140 | 1,140 | 1,140 |
| 이익잉여금 | 257 | 294 | 319 | 382 | 483 |
| 기타자본변동 | 12 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 비재계분 | 361 | 530 | 539 | 562 | 599 |
| 자본총계 | 1,349 | 1,990 | 2,024 | 2,110 | 2,249 |
| 순차입금 | -420 | -674 | -455 | -122 | 73 |

현금흐름표 (단위: 십억원)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 30 | 29 | 300 | 161 | 190 |
| 당기순이익 | 63 | 49 | 43 | 86 | 129 |
| 비현금항목의 가감 | 64 | 108 | 102 | 144 | 180 |
| 감가상각비 | 43 | 53 | 81 | 107 | 124 |
| 외환손익 | -1 | -4 | -8 | -9 | -8 |
| 자본법정이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 22 | 59 | 28 | 46 | 65 |
| 자산부채의 증감 | -93 | -113 | 173 | -34 | -67 |
| 기타현금흐름 | -5 | -15 | -18 | -35 | -53 |
| 투자활동 현금흐름 | -457 | -685 | -503 | -504 | -404 |
| 투자자산 | -34 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -208 | -288 | -500 | -500 | -400 |
| 기타 | -216 | -397 | -4 | -4 | -4 |
| 재무활동 현금흐름 | 526 | 612 | 186 | 186 | 186 |
| 단기차입금 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 150 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 200 | 200 | 200 |
| 유상증자 | 24 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -9 | -14 | -14 | -14 | -14 |
| 기타 | 360 | 595 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증감 | 98 | -34 | -20 | -134 | 5 |
| 기초 현금 | 137 | 235 | 201 | 181 | 46 |
| 기말 현금 | 235 | 201 | 181 | 46 | 51 |
| NOPLAT | 56 | 69 | 50 | 96 | 146 |
| FCF | -111 | -168 | -369 | -297 | -130 |

[Compliance Notice]

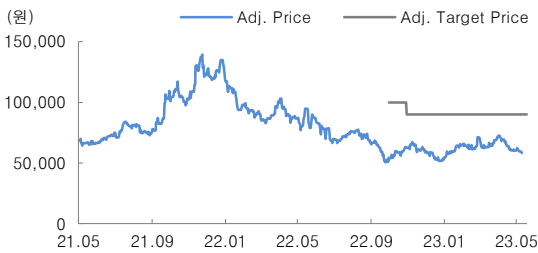
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:전창현)

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]

롯데에너지머티리얼즈(020150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 23.05.18 | 23.05.11 | 23.05.05 | 23.04.12 | 22.11.17 | 22.11.05 |
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 90,000 | 90,000 | 90,000 | 90,000 | 90,000 | 90,000 |
| 과다율(평균%) | | (34.41) | (32.25) | (30.76) | (31.08) | (28.44) |
| 과다율(최대/최소%) | | (33.89) | (30.67) | (19.56) | (19.56) | (25.22) |
| 제시일자 | 22.10.06 | | | | | |
| 투자의견 | Buy | | | | | |
| 목표주가 | 100,000 | | | | | |
| 과다율(평균%) | (41.34) | | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | (36.70) | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과다율(평균%) | | | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과다율(평균%) | | | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230515)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.0% | 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