

코웨이 (021240)

이선경
769,3162
sunny_lee@daishin.com

투자의견 **BUY**
매수, 유지

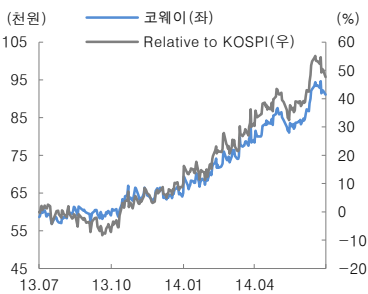
목표주가 **110,000**
유지

현재주가 **91,100**
(14.07.28)

가타서비스업종

KOSPI	2048.81
시가총액	7,026십억원
시가총액비중	0.58%
자본금(보통주)	41십억원
52주 최고/최저	94,600원 / 56,800원
120일 평균거래대금	166억원
외국인지분율	54.33%
주요주주	코웨이 홀딩스 외 12인 30.99%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.5	15.3	40.2	54.4
상대수익률	6.3	10.8	31.1	44.0



2분기 영업 실적 호조

2분기 영업이익 기대 이상, 전년동기대비 영업이익 23% 증가

- 2분기 매출 5,233억원(+5.3% YoY), 영업이익 976억원(+23.0% YoY)으로 영업이익 당사 추정 상회하고 컨센서스 부합. 광고선전비 및 수수료 항목 감소에 의한 기대 이상의 영업이익, 환율관련 손실 71억원으로 순이익은 기대치 2.4% 하회
- 렌탈 +4.5% YoY, 멤버십 +7.0% YoY, 해외매출 +25.1% YoY로 양호한 성장, 일시불은 전년도 특히 높았던 기저와 마른장마 영향에 따른 제습기 판매 감소로 -21.8% YoY 기록, 화장품은 전년도 2분기 기저가 높아 +0.5% YoY 기록
- 2분기 대거 도래한 만기도래 계정의 retention rate이 79.9%로 전분기대비 3.2%p 증가, 멤버십 무상계정 감소에 따른 착시효과 마무리 되고 만기도래 계정에서 상당수 유입되면서 전분기대비 2만 9천계정 증가해 4개 분기만에 감소세 마무리, 매트릭스는 일시불과 렌탈 포함 월평균 1만대 수준의 판매 기록해 기대 이상
- 연결 매출 0.1% 성장에 그친 것은 중국 및 태국법인 사업조정과 일본법인 매출제외 등에 따른 것이며 연결 영업이익은 972억원으로 별도대비 4억 4천만원 감소

하반기 영업환경 상반기 보다 개선, 2014년 연간 매출 6%, 영업이익 14% 성장 예상

- 하반기부터 만기도래 계정이 감소하면서 순주문은 상반기 보다 증가. 7월 탄산정수기 출시에 이어 커피 정수기 출시도 준비 중인 등 고가 신제품군 라인업 확대와 제품이 인상 효과의 순차적인 반영이 지속되며 4% 후반 성장 지속 예상, 매트릭스는 제품군 다양화와 케어 서비스에 대한 인식 확대로 성장의 주력 제품군으로 활약 기대
- 일시불은 캐피탈사와 제휴한 무이자 할부 프로그램 도입과 낮아지는 기저로 3분기부터 플러스 성장 전환. 다만, 향후 일시불보다는 렌탈 위주 영업정책의 실시로 일시불에서 과거와 같은 두자리수 성장을 기대하는 것은 무리
- 하반기 멤버십 매출 8~9%대 성장 예상되고 중국 청정기 ODM 매출 20%대 성장, 말레이시아와 미국 렌탈 매출도 두자리수 성장 예상
- 2014년 연간 매출 6.0% 성장, 영업이익 13.9% 성장, 2015년도 영업이익 11.2% 성장 기대

투자의견 매수와 목표주가 11만원 유지

- 투자의견 매수와 목표주가 11만원 유지, 목표주가의 12M Fwd PER은 28.2x로 높은 경기 방어력, 지속적인 수익성 및 현금흐름 개선, 주주우선 정책 등을 감안할 때 peer 대비 부담스럽지 않은 수준
- 하반기 관련 포인트는 매트릭스 판매 확대 및 ODM 포함된 해외시장 성장 속도
- 당사 추정 2014년 연말 배당금 1,700원이나 확대될 수 있음, 2016년 순현금 구조 기대

(단위: 십억원 %)

구분	2Q13	1Q14	2Q14			3Q14				
			Consensus	직전추정	잠정치	YoY	QoQ	당사추정	YoY	QoQ
매출액	497	495	531	528	523	5.3	5.8	518	5.9	-1.0
영업이익	79	90	94	93	98	23.0	8.7	99	2.0	1.4
순이익	61	66	68	67	65	7.7	-1.3	70	13.0	7.9

구분	2012	2013	2014(F)			Growth		
			Consensus	직전추정	당사추정	조정비율	2013	2014(F)
매출액	1,807	1,934	2,073	2,055	2,049	-0.3	7.0	6.0
영업이익	228	333	376	374	380	1.5	46.3	13.9
순이익	120	253	283	267	267	0.0	111.4	5.6

자료: 코웨이, WSEIn, 대신증권 리서치센터

표 1. 코웨이 분기 및 연간 실적 추이 및전망

(단위: 십억원 %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14P	3Q14F	4Q14F	2013	2014F	2015F	2016F
렌탈주문(천대)	318.0	298.4	257.4	292.1	316.8	343.2	283.1	296.5	1,166	1,240	1,270	1,276
월평균해약률(%)	1.01%	0.90%	0.82%	0.80%	0.96%	1.02%	1.02%	1.02%	0.9%	1.02%	1.04%	1.04%
렌탈계정(천계정)	4,657.8	4,716.8	4,746.4	4,799.9	4,526	4,550.1	4,583.6	4,609.4	4,502	4,609	4,761	4,904
멤버십계정	1,135.3	1,099.6	1,087.7	1,066.4	1,058	1,087.3	1,100.2	1,110.2	1,066	1,110	1,167	1,225
총관리계정	5,793.1	5,816.4	5,834.1	5,866.4	5,584	5,637.4	5,683.8	5,719.6	5,569	5,720	5,927	6,130
총관리계정의 증감	52.6	23.3	17.7	32.3	15.1	53.5	46.4	35.8	-172	151	208	202
매출액 전체	465.2	496.9	489.2	482.4	494.8	523.3	518.0	513.2	1,933.7	2,049.3	2,182.7	2,302.2
렌탈	327.4	331.9	334.9	339.1	342.4	346.7	350.6	354.8	1,333.4	1,394.6	1,465.5	1,521.4
멤버십	42.8	42.8	43.2	43.6	43.9	45.7	46.8	47.4	172.3	183.7	196.4	209.1
일시불	36.6	47.8	35.4	29.4	27.6	37.4	37.6	30.2	149.3	132.8	140.7	148.5
화장품	17.9	22.1	16.6	19.8	21.0	22.3	18.2	22.8	76.4	84.2	91.0	98.3
해외매출	31.5	44.6	38.0	30.6	45.2	55.7	43.6	38.3	144.6	182.9	214.4	246.5
수처리 및 기타	9.1	7.8	21.1	19.8	14.8	15.4	21.1	19.8	57.7	71.1	74.6	78.4
YoY (%) 전체	5.2	11.3	6.8	4.9	6.4	5.3	5.9	6.4	7.0	6.0	6.5	5.5
렌탈	3.5	4.1	3.6	3.6	4.6	4.5	4.7	4.6	3.7	4.6	5.1	3.8
멤버십	10.4	9.1	5.1	3.2	2.6	7.0	8.3	8.6	6.8	6.6	6.9	6.5
일시불	11.9	18.1	-9.3	-9.3	-24.7	-21.8	6.1	2.6	3.2	-11.1	6.0	5.5
화장품	6.3	35.5	-4.2	18.1	17.4	0.5	10.0	15.0	13.6	10.3	8.0	8.0
해외매출	5.0	111.4	35.6	0.2	43.6	25.1	15.0	25.0	32.0	26.5	17.2	15.0
수처리 및 기타	-23.3	-45.0	125.6	85.0	63.4	98.4	0.0	0.0	50.7	23.2	5.0	5.0
매출총이익	310.5	329.0	319.4	323.1	325.5	342.8	341.7	344.1	1,282.1	1,354.2	1,448.3	1,532.5
영업이익	69.2	79.4	97.0	87.6	89.8	97.6	98.9	93.3	333.2	379.6	422.0	461.1
세전이익	115.0	80.7	83.0	71.8	87.8	86.7	92.8	88.8	350.5	356.2	406.5	446.1
순이익	80.2	60.6	62.3	50.2	66.1	65.2	70.4	65.7	253.2	267.4	306.3	336.2
YoY (%) 매출총이익	4.6	8.1	4.2	10.0	4.8	4.2	7.0	6.5	6.7	5.6	6.9	5.8
영업이익	7.9	21.9	54.2	145.7	29.7	23.0	2.0	6.5	46.3	13.9	11.2	9.3
세전이익	106.7	43.1	369.2	126.3	-23.6	7.4	11.8	23.7	117.1	1.6	14.1	9.7
순이익	94.5	37.6	382.2	132.5	-17.6	7.7	13.0	31.0	111.4	5.6	14.6	9.8
매출총이익률(%)	66.8	66.2	65.3	67.0	65.8	65.5	66.0	67.1	66.3	66.1	66.4	66.6
영업이익률(%)	14.9	16.0	19.8	18.2	18.1	18.7	19.1	18.2	17.2	18.5	19.3	20.0
세전이익률(%)	24.7	16.2	17.0	14.9	17.8	16.6	17.9	17.3	18.1	17.4	18.6	19.4
순이익률(%)	17.2	12.2	12.7	10.4	13.4	12.5	13.6	12.8	13.1	13.0	14.0	14.6

자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

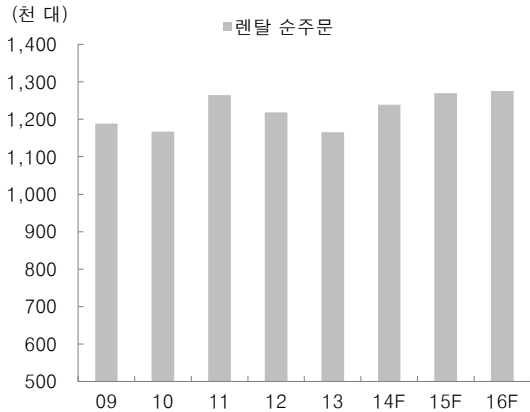
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
매출액	1,807	1,934	2,049	2,183	2,302
영업이익	228	333	380	422	461
세전순이익	161	351	356	407	446
총당기순이익	120	253	267	306	336
지배지분순이익	120	253	267	306	336
EPS	1,553	3,283	3,467	3,972	4,359
PER	28.0	20.2	26.3	22.9	20.9
BPS	10,408	12,543	12,744	15,078	17,751
PBR	4.2	5.3	7.1	6.0	5.1
ROE	15.4	28.6	27.4	28.6	26.6

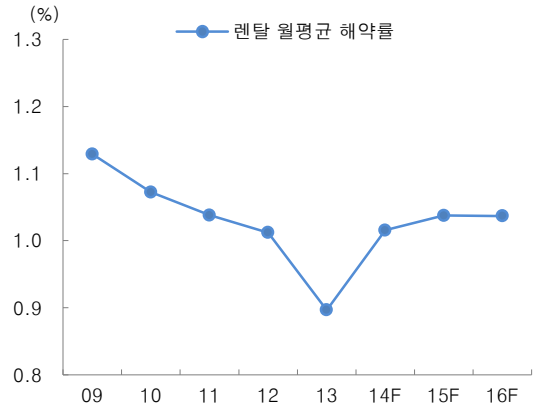
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 1. 렌탈 순주문 추이 및 전망



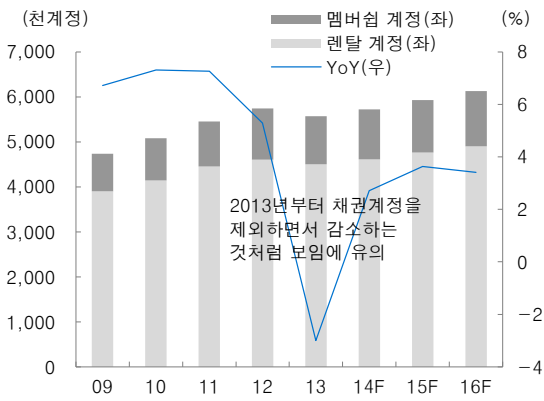
자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 2. 월평균 렌탈 해약률 추이 및 전망



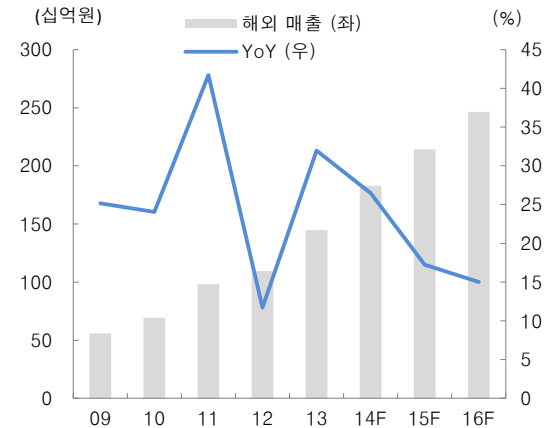
자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 3. 관리계정 추이 및 전망



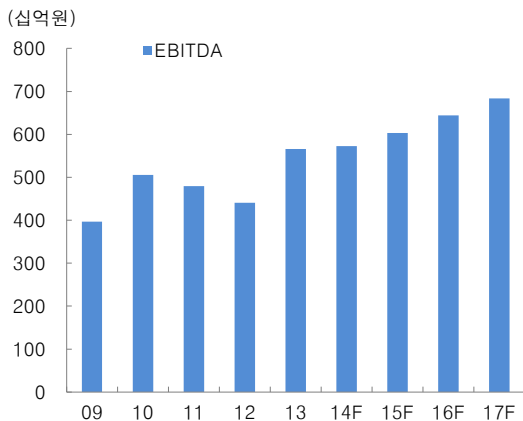
자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 4. 해외 매출 추이 및 전망



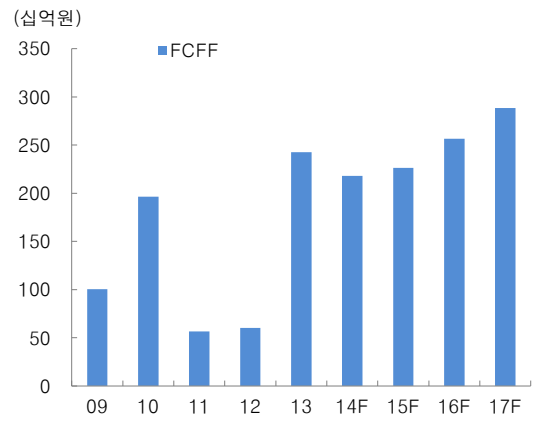
자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 5. EBITDA 추이 및 전망



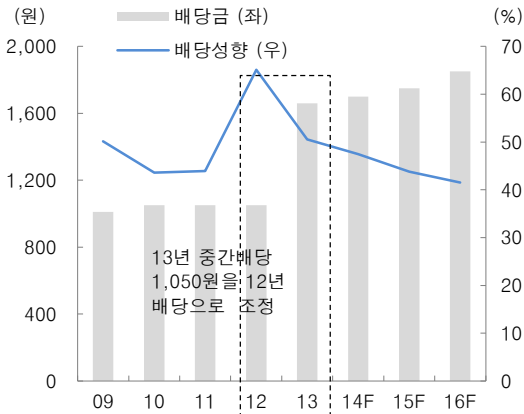
주: EBITDA=영업이익+유무형자산 감가상각비+렌탈폐기손실
 자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 6. FCFF 추이 및 전망



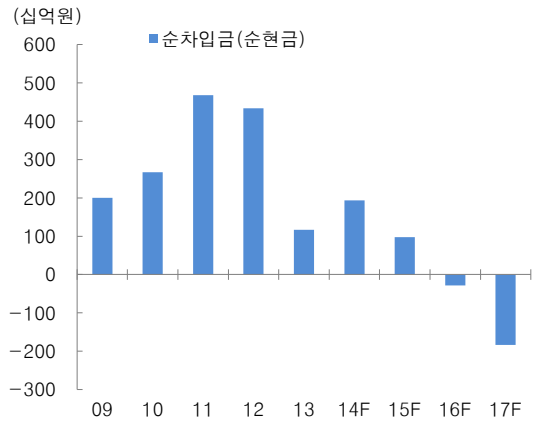
자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 7. DPS 추이 및 전망



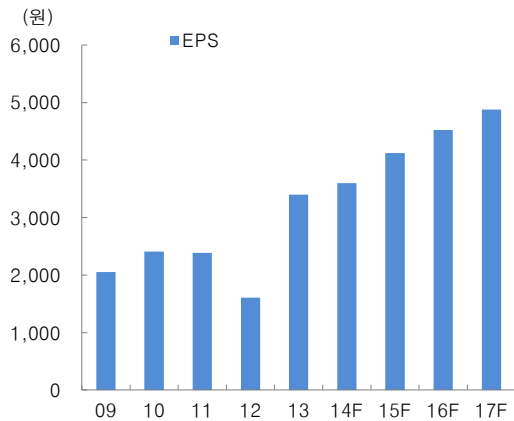
자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 8. 순차입금 추이 및 전망



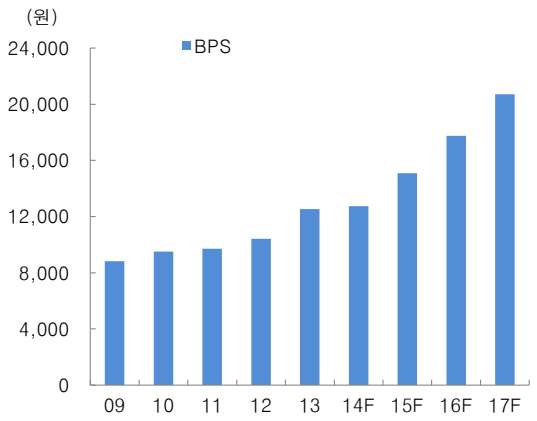
자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 9. EPS 추이 및 전망 (자사주 제외 기준)



자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

그림 10. BPS 추이 및 전망



자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2014F	2015F	2014F	2015F	2014F	2015F
매출액	2,055	2,195	2,049	2,183	-0.3	-0.6
판매비와 관리비	983	1,036	975	1,026	-0.8	-1.0
영업이익	374	419	380	422	1.5	0.7
영업이익률	18.2	19.1	18.5	19.3	1.8	1.3
영업외손익	-17	-14	-23	-16	적자유지	적자유지
세전순이익	357	405	356	407	-0.2	0.5
지배지분순이익	267	304	267	306	0.0	0.8
순이익률	13.0	13.8	13.0	14.0	0.3	1.4
EPS(지배지분순이익)	3,468	3,940	3,467	3,972	0.0	0.8

자료: 코웨이, 대신증권 리서치센터

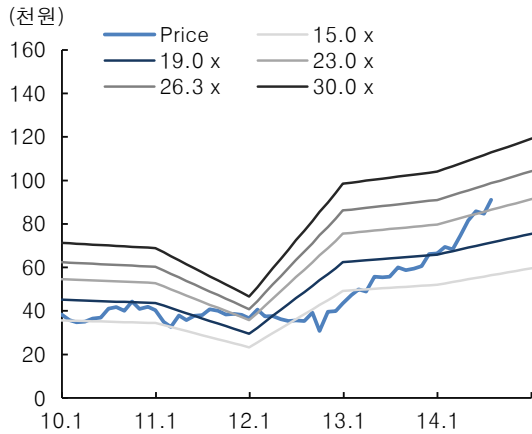
표 6. 코웨이 밸류에이션

(단위: 십억원, 원, X, %)

Target EV (십억원)	8,264.5	A=a*b	
12M Fwd EBITDA	590	a	
Target EV/EBITDA Multiple	14.0	b	국내 Peer 3사 14F EV/EBITDA 평균
주당 가치(원)	110,000	B=(A-C)/E	
총차입금	242.0	C	2014년말 기준
현금성자산+단기금융자산	48.8	D	2014년말 기준
순차입금(순현금)	193.2	C-c-d	2014년말 기준
총발행주식수	77,124,796	E	
보통주 자기주식수	3,208,333	F	자사주 취득 감안
수정보통주 발행주식수	73,916,463	E=e-f	
현주가(원)	91,100		2014.07.28
상승여력(%)	20.7		
12M Fwd Implied PER(x)	28.2		
12M Fwd Implied PBR(x)	7.8		

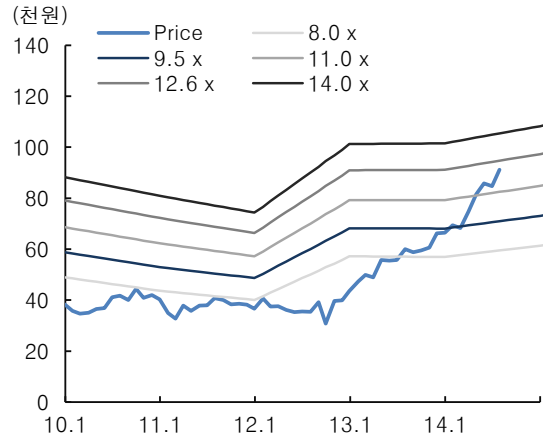
자료: 대신증권 리서치센터

그림 11. PER(12M Fwd) 밴드



자료: WSEi, 대신증권 리서치센터

그림 12. EV/EBITDA(12M Fwd) 밴드



자료: WSEi, 대신증권 리서치센터

표 7. Peer 그룹 투자지표 비교

(단위: X, %)

코드		021240	090430	051900	012750	035420	008770	035760
회사명		코웨이	아모레퍼시픽	LG 생활건강	에스원	NAVER	호텔신라	CJ오쇼핑
주가(원) (2014.07.28)		91,100	1,693,000	486,000	78,200	764,000	108,500	394,300
시가총액(십억원)		7,026.1	9,897.0	7,590.4	2,971.5	25,183.5	4,258.4	2,447.3
매출액(십억원)	2013	1,933.7	3,100.4	4,326.3	1,274.1	2,312.0	2,275.1	1,260.7
	2014E	2,054.9	3,575.4	4,609.9	1,746.2	2,775.9	2,780.0	1,388.0
	2015E	2,195.5	4,024.6	4,965.7	1,887.1	3,306.8	3,517.8	1,515.0
영업이익(십억원)	2013	333.2	369.8	496.4	129.1	524.1	88.5	157.2
	2014E	374.0	450.1	514.2	188.1	810.0	149.0	166.4
	2015E	418.9	519.6	577.1	218.3	1,097.2	238.0	181.9
EBITDA(십억원)	2013	560.7	478.2	618.0	226.7	573.4	75.2	158.7
	2014E	547.8	595.0	632.1	313.7	957.8	206.0	177.3
	2015E	603.7	696.2	703.0	387.2	1,256.4	295.8	193.6
EPS(원)	2013	3,400	45,867	24,373	2,343	63,681	280	22,387
	2014E	3,598	48,053	20,341	3,385	17,816	2,419	20,303
	2015E	4,089	56,671	23,061	3,890	24,358	4,219	22,069
BPS(원)	2013	12,543	370,326	84,081	24,163	49,379	17,286	94,233
	2014E	12,744	412,111	100,863	26,302	64,294	19,605	112,100
	2015E	15,046	462,426	120,408	29,441	89,773	23,062	132,400
영업이익률(%)	2013	17.2	11.9	11.5	10.1	22.7	3.9	12.5
	2014E	18.2	12.6	11.2	10.8	29.2	5.4	12.0
	2015E	19.1	12.9	11.6	11.6	33.2	6.8	12.0
EBITDA 마진율(%)	2013	29.0	15.4	14.3	17.8	24.8	3.3	12.6
	2014E	26.7	16.6	13.7	18.0	34.5	7.4	12.8
	2015E	27.5	17.3	14.2	20.5	38.0	8.4	12.8
ROE(%)	2013	28.6	11.0	27.4	10.0	112.7	2.1	20.9
	2014E	27.4	12.3	23.3	15.1	34.7	13.3	20.3
	2015E	28.4	13.0	22.0	15.7	35.0	20.1	18.6
PER(X)	2013	26.8	36.9	19.9	33.4	12.0	387.6	17.6
	2014E	25.3	35.2	23.9	23.1	42.9	44.9	19.4
	2015E	22.3	29.9	21.1	20.1	31.4	25.7	17.9
PBR(X)	2013	7.3	4.6	5.8	3.2	15.5	6.3	4.2
	2014E	7.1	4.1	4.8	3.0	11.9	5.5	3.5
	2015E	6.1	3.7	4.0	2.7	8.5	4.7	3.0
EV/EBITDA(X)	2013	12.7	12.6	16.2	12.1	40.5	39.9	16.6
	2014E	13.2	15.5	13.1	9.7	25.0	22.0	13.5
	2015E	11.8	13.1	11.4	7.6	18.6	15.3	11.9
13-16 EPS CAGR (%)		9.9	13.2	2.3	24.1	(21.2)	165.5	3.6

자료: 대신증권 리서치센터

주: 코웨이는 당사 추정치, 그 외 업체는 컨센서스 수치 사용. 코웨이와 호텔신라 별도기준이나 연결시 매출은 달라지나 이익 변동이 거의 없어 영향없음. EPS는 자사주 제외 기준

재무제표

	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
매출액	1,807	1,934	2,049	2,183	2,302
매출원가	605	652	695	734	770
매출총이익	1,201	1,282	1,354	1,448	1,532
판매비와관리비	974	949	975	1,026	1,071
영업이익	228	333	380	422	461
영업외수익	126	17.2	18.5	19.3	20.0
EBITDA	441	566	573	603	644
영업외손익	-66	17	-23	-16	-15
관계기업손익	-3	40	0	-1	-1
금융수익	4	4	3	0	0
외환관련이익	11	8	0	0	0
금융비용	-62	-18	-11	-10	-10
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-5	-9	-15	-5	-5
법인세비용차감전순이익	161	351	356	407	446
법인세비용	-42	-97	-89	-100	-110
계속사업순이익	120	253	267	306	336
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	120	253	267	306	336
당기순이익	6.6	13.1	13.0	14.0	14.6
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	120	253	267	306	336
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	118	253	263	306	336
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	118	253	263	306	336

	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
EPS	1,553	3,283	3,467	3,972	4,359
PER	28.0	20.2	26.3	22.9	20.9
BPS	10,408	12,543	12,744	15,078	17,751
PBR	4.2	5.3	7.1	6.0	5.1
EBITDAPS	5,712	7,338	7,429	7,822	8,355
EV/EBITDA	8.6	9.3	12.6	11.8	10.9
SPS	23,427	25,073	26,571	28,301	29,850
PSR	1.9	2.6	3.1	2.9	2.8
CFPS	6,503	7,789	7,004	7,807	8,335
DPS	0	2,710	1,700	1,750	1,800

	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
성장성					
매출액 증율	5.7	7.0	6.0	6.5	5.5
영업이익 증율	-6.0	46.3	13.9	11.2	9.3
순이익 증율	-32.4	111.4	5.6	14.6	9.8
수익성					
ROIC	15.2	21.6	26.8	27.8	28.4
ROA	13.9	19.9	23.6	25.2	24.7
ROE	15.4	28.6	27.4	28.6	26.6
안정성					
부채비율	112.0	69.6	60.9	51.7	44.1
순차입금비율	54.1	12.0	19.7	8.4	-2.1
이자보상비율	7.9	19.0	33.9	43.9	48.5

자료: 코웨이 | 대신증권 리서치센터

	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
유동자산	691	642	499	613	759
현금및현금성자산	119	201	48	141	264
매출채권 및 기타채권	292	290	292	306	323
재고자산	41	41	46	49	51
기타유동자산	239	110	114	117	121
비유동자산	1,010	999	1,082	1,150	1,214
유형자산	594	597	678	748	815
관계기업투자지분	102	101	101	101	101
기타비유동자산	314	301	303	301	298
자산총계	1,702	1,641	1,581	1,764	1,973
유동부채	720	637	480	482	564
매입채무 및 기타채무	205	202	203	205	207
차입금	296	172	162	159	156
유동상차부	110	146	0	0	80
기타유동부채	109	117	115	117	120
비유동부채	179	37	118	119	40
차입금	148	0	80	80	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	31	37	38	39	40
부채총계	899	674	598	601	604
자본부분	803	967	983	1,163	1,369
자본금	41	41	41	41	41
자본잉여금	131	131	131	131	131
이익잉여금	717	890	956	1,136	1,342
기타자본변동	-85	-95	-144	-144	-144
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	803	967	983	1,163	1,369
순차입금	434	116	193	97	-29

	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
영업활동 현금흐름	429	518	395	433	463
당기순이익	120	253	267	306	336
비현금항목의 기입	382	348	273	296	307
감가상각비	172	189	134	142	144
외환손익	0	0	0	0	0
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	210	159	139	153	163
자산부채의 증감	-38	-42	-48	-60	-61
기타현금흐름	-35	-41	-97	-109	-119
투자활동 현금흐름	-301	-58	-242	-242	-241
투자자산	-3	179	3	3	3
유형자산	-292	-240	-250	-250	-250
기타	-7	2	5	5	7
재무활동 현금흐름	-74	-377	-163	-142	-146
단기차입금	21	-156	-10	-3	-3
사채	0	0	50	0	-50
장기차입금	0	0	30	0	-30
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-78	-78	-124	-126	-130
기타	-17	-142	-109	-13	67
현금의 증감	54	82	-153	93	123
기초 현금	65	119	201	49	141
기말 현금	119	201	49	141	264
NOPLAT	169	241	285	318	348
FCF	38	179	157	198	231

[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:이선경)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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]

코웨이(021240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시 일자	140729	140710	140429	140217	140115	131209
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	90,000	76,000	76,000

제시 일자	131110	131008	130922	130903	130806	130708
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	76,000	74,000	74,000	74,000	63,000	63,000

제시 일자	130630	130603	130513	130506	130402	130218
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000

제시 일자	121226	121026	121007	120819	120809
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	51,000	51,000	51,000	51,000	41,000

투자등급관련사항

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 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