

현대위아 (011210)

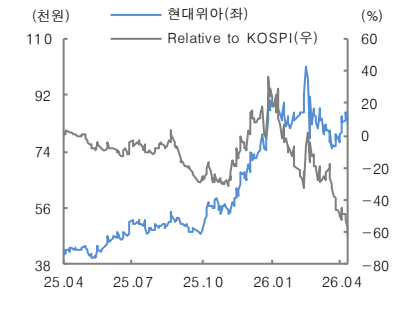
김위연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA
seoyeoung.park@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지
6개월 목표주가 **105,000**
유지
현재주가 **82,700**
(26.04.24)
자동차업종

KOSPI	6475.63
시가총액	2,249십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	136십억원
52주 최고/최저	101,300원 / 40,050원
120일 평균거래대금	233억원
외국인지분율	16.15%
주요주주	현대자동차 외 4 인 40.74% 국민연금공단 9.37%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.6	-5.7	45.3	91.7
상대수익률	-13.7	-27.3	-11.5	-25.3



방산 사업 매각 방식이 관건

- 1Q26 멕시코/러시아 가동률 하락에도 모듈/기타 매출 증가로 실적 양호
- 2H26 생산 정상화/멕시코 신규 엔진 투입 효과로 본업 개선 전망
- 주가에 있어서는 방산 사업부 매각 진행 및 방식(현금vs현물)에 주목

투자의견 매수, 목표주가 105,000원 유지

TP 10.5만원은 2026년 EPS 6,964원에 목표배수 15.1배(2023년 평균) 적용. 4/23일 증가 기준 상승여력 45%. 2Q 업황 불확실성 존재하나, 3Q 멕시코 공장 가동률 상승에 따른 실적 개선 전망. 주가에 있어서 방산사업부 매각 방식에 지속 주목할 필요. 방산 사업부 매각 현물 출자 형식으로 이루어진다면, 주가 부담 불가 피할 것

1Q26 매출 2.2조(YoY +6%, 이하 YoY), OP 516억(+6%), OPM 2.4% 시현

1Q26 OP 컨센(533억) 부합/당사 추정(442억) 상회하는 양호한 실적 시현. 1Q26 멕시코/러시아 엔진공장 가동률 하락에도 불구하고, 1) 모듈/기타(방산/RnA) 부문 매출 효과, 2) 1Q25 통상임금 일회성(-100억) 기저 영향으로 우려 대비 손익 양호

본업은 2H26 개선 전망. 방산 사업부 매각 방식에 주목

2Q26 멕시코 공장 감마2/HEV엔진 생산 본격화되며 본업 개선 전망. 해당 신규 엔진의 경우, 기존 멕시코 생산 엔진 대비 단가가 2배가량 높아 매출/손익 효과 긍정적. 2Q26 이란 전쟁/대전 부품사 화재에 따른 불확실성 존재하나, 2H26 개선 가시성은 명확하다는 판단

다만, 주가에 있어서는 방산 사업 매각 방식에 주목할 필요. 방산 사업부 매각이 현물 출자 형식으로 이루어진다면, 기대했던 현금 유입 => 신사업 투자 활용 제한됨에 따라 주가 부담 불가피 할 것으로 예상되기 때문. 기존에 당사가 추정한 밸류 (3,700~8,800억)에 현금 매각 진행한다면, 미래 성장 기대감 유효하다는 판단

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	잠정치	1Q26			2Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,062	2,089	2,086	2,179	5.7	4.3	2,158	2,061	-5.4	-5.4
영업이익	49	48	44	52	6.2	8.1	53	46	-17.6	-10.0
순이익	96	7	39	32	-66.8	365.5	45	43	238.1	36.2

자료: 현대위아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,181	8,482	8,858	9,575	10,009
영업이익	219	204	216	290	336
세전순이익	177	181	251	316	354
총당기순이익	129	117	193	243	273
자비자분순이익	120	99	189	239	267
EPS	4,429	3,641	6,964	8,773	9,823
PER	8.5	20.8	12.2	9.7	8.6
BPS	132,289	132,768	137,129	143,752	151,691
PBR	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5
ROE	3.4	2.7	5.2	6.2	6.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배부분 기준으로 산출

자료: 현대위아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	8,733	9,503	8,858	9,575	1.4	0.8
판매비와 관리비	417	478	383	471	-8.3	-1.4
영업이익	214	277	216	290	1.0	4.8
영업이익률	2.4	2.9	2.4	3.0	0.0	0.1
영업외손익	30	21	35	26	16.7	23.3
세전순이익	244	298	251	316	2.9	6.1
자비자분순이익	184	225	189	239	2.9	6.1
순이익률	2.1	2.4	2.2	2.5	0.0	0.1
EPS(자비자분순이익)	6,766	8,269	6,964	8,773	2.9	6.1

자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대위아 PER 밸류에이션

구분		비고
'25년 EPS	3,641.0 원	
'26년 EPS	6,963.6 원	
'27년 EPS	8,773.2 원	
2026 EPS	6,963.6 원	
Target PER	15.1 배	성장성 부각된 2023년 평균
목표주가	105,000.0 원	
목표시총	2,855.5 십억원	
현재주가	82,700.0	2026/04/24일 종가 기준
현재시총	2,249.0 십억원	
상승여력	27.0 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대위아 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대위아 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

표 1. 현대위아 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,061.8	2,178.6	2,151.9	2,089.3	2,179.3	2,060.9	2,259.2	2,358.9	8,481.6	8,858.3	9,574.9
YoY %	0.5%	3.0%	7.2%	4.1%	5.7%	-5.4%	5.0%	12.9%	3.7%	4.4%	8.1%
QoQ %	2.8%	5.7%	-1.2%	-2.9%	4.3%	-5.4%	9.6%	4.4%			
차량부품	1,901.1	2,007.4	1,988.2	1,935.6	1,993.9	1,879.9	2,073.3	2,173.4	7,832.3	8,120.5	8,776.2
YoY %	-0.6%	1.5%	7.3%	4.4%	4.9%	-6.4%	4.3%	12.3%	3.1%	3.7%	8.1%
QoQ %	2.5%	5.6%	-1.0%	-2.6%	3.0%	-5.7%	10.3%	4.8%			
기타	160.7	171.2	163.7	153.8	185.4	181.0	185.8	185.5	649.4	737.8	798.7
YoY %	-29.8%	-33.0%	-34.2%	-34.1%	15.4%	5.8%	13.5%	20.6%	-32.8%	13.6%	8.2%
QoQ %	-31.1%	6.5%	-4.4%	-6.0%	20.5%	-2.4%	2.7%	-0.2%			
영업이익	48.5	56.3	51.8	47.7	51.6	46.4	56.9	61.2	204.3	216.0	289.7
OPM	2.4%	2.6%	2.4%	2.3%	2.4%	2.3%	2.5%	2.6%	2.4%	2.4%	3.0%
YoY	-15.9%	2.0%	1.2%	-12.8%	6.2%	-17.6%	9.7%	28.3%	-6.6%	5.7%	34.1%
QoQ	-11.3%	16.1%	-8.0%	-7.9%	8.1%	-10.0%	22.5%	7.6%			
차량부품	34.9	49.7	43.1	30.0	31.5	31.9	42.4	46.3	157.7	152.1	245.8
OPM	1.8%	2.5%	2.2%	1.5%	1.6%	1.7%	2.0%	2.1%	2.0%	1.9%	2.8%
기타	13.6	6.6	8.7	17.7	20.1	14.5	14.5	14.8	46.6	63.9	43.9
OPM	8.5%	3.9%	5.3%	11.5%	10.8%	8.0%	7.8%	8.0%	7.2%	8.7%	5.5%
당기순이익	102.0	17.3	-11.4	9.1	35.4	44.1	54.7	59.0	117.0	193.2	243.5
지배순이익	95.7	12.8	-16.3	6.8	31.7	43.2	53.6	60.8	99.0	189.4	238.6
NPM	4.6%	0.6%	-0.8%	0.3%	1.5%	2.1%	2.4%	2.6%	1.2%	2.1%	2.5%
YoY	168.1%	-71.2%	적지	-87.1%	-66.8%	238.1%	흑전	791.1%	-17.8%	91.3%	26.0%
QoQ	81.9%	-86.6%	적전	흑전	365.5%	36.2%	24.0%	13.4%			

주: 방산사업부 실적 포함 2H26 매각 가시화에 따라 제외 가능
자료: 대신증권 Research Center

표 2. 현대위아 방산사업부 Multiple Valuation 추정: 최소 3,700 ~ 최대 8,800 억원 (단위: 십억원 배)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	비고
매출	223.1	345.7	414.1	461.7	513.4	570.9	2Q26 이후부터 매출은 대신증권 추정(사업부 Breakdown 변경)
영업이익	17.8	33.9	41.4	47.1	53.9	62.8	
OPM	8.0%	9.8%	10.0%	10.2%	10.5%	11.0%	대신증권 추정
EBITDA	24.4	44.0	53.6	60.7	69.0	79.6	국내 방산 4개사의 2025년 매출 대비 D&A 비율 적용하여 가정
EBITDA Margin	10.9%	12.7%	12.9%	13.1%	13.4%	13.9%	
세전이익	17.8	33.9	41.4	47.1	53.9	62.8	영업외손익 없다고 가정
법인세율	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	
당기순익	13.4	25.4	31.1	35.3	40.4	47.1	
NPM	6.0%	7.4%	7.5%	7.7%	7.9%	8.3%	
Target PER	35.6	35.6	35.6	35.6	35.6	35.6	국내 방산 4개사(로템/한화에어로/한국항공우주/LIG) 12MF Avg
할인율	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	
적정가치	238.0	451.8	552.2	628.0	718.9	837.5	
Target PER	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	현대로템 12MF PER
할인율	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	
적정가치	143.4	272.3	332.7	378.4	433.2	504.6	
Target EV/EBITDA	22.2	22.2	22.2	22.2	22.2	22.2	국내 방산 4개사(로템/한화에어로/한국항공우주/LIG) 12MF Avg
할인율	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	
적정가치	271.4	489.8	595.9	674.7	767.4	885.1	
Target EV/EBITDA	14.6	14.6	14.6	14.6	14.6	14.6	현대로템 12MF PER
할인율	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	
적정가치	177.5	320.4	389.8	441.3	501.9	578.9	

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 현대위아 방산사업부 DCF Valuation 추정: 4,000 억원 (단위: 십억원)

	2026	2027	2028	2029	2030	비고
매출	461.7	513.4	570.9	576.6	582.3	
영업이익	47.1	53.9	62.8	63.4	64.1	
EBITDA	60.7	69.0	79.6	80.4	81.2	
- 법인세	11.8	13.5	15.7	15.9	16.0	법인세율 25% 가정
- Capex	22.1	24.6	27.4	27.6	27.9	국내 방산 4개사의 2025년 매출 대비 capex 감안
- 운전자본 변동	9.5	10.3	11.5	1.1	1.2	매출 증분에 20% 가정
FCF	17	21	25	36	36	
자기자본비용	7.9%					무위험 수익률 3.5%, 베타 0.8, 시장 프리미엄 수익률 5.5% 가정
타인자본비용	3.6%					
WACC	6.6%					자기자본:타인자본 비율 7:3 가정
영구성장률	2.5%					
PV	17.2	19.3	22.0	29.5	560.3	
PV 합산	648.3					
순부채	-22.8					*현대위아 순현금 4,600억원에 매출 비율만큼 가정
비상장 사업부 할인	40%					
적정가치	402.7					

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 현대위아 글로벌 피어그룹 테이블

(십억달러)

		현대위아	덴소	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		1,551.5	34,529.5	15,273.9	17,077.3	3,197.4	71,629.6
수익률	1M	3.0	2.2	12.1	17.1	12.5	
	3M	-3.3	-12.0	-2.0	14.9	-10.3	
	6M	49.7	-14.2	2.1	33.6	8.6	
	1Y	106.6	14.0	36.0	91.8	41.5	
매출액	2024	5,999.8	47,016.0	21,718.9	42,836.0	23,249.7	140,820.3
	2025	5,969.2	46,331.3	22,242.0	42,010.0	23,629.0	140,181.5
	2026E	5,936.2	47,717.9	21,625.6	42,406.2	24,241.9	141,927.7
	2027E	6,514.6	49,063.1	23,561.5	43,241.6	25,040.6	147,421.5
영업이익	2024	160.5	3,258.2	2,344.2	2,743.0	1,105.6	9,611.4
	2025	143.9	3,400.7	1,502.3	2,846.0	1,201.6	9,094.5
	2026E	169.6	4,009.7	2,454.9	2,601.0	1,137.0	10,372.1
	2027E	203.3	4,369.8	2,755.5	2,788.6	1,317.9	11,435.2
EBITDA	2024	355.2	5,730.4	3,538.5	5,081.0	3,257.2	17,010.5
	2025	336.3	5,815.3	2,714.1	5,199.0	3,561.9	18,086.8
	2026E	343.7	6,548.2	3,696.3	4,214.2	3,473.1	19,509.7
	2027E	382.2	7,027.1	4,032.0	4,412.4	3,686.2	21,373.5
당기순익	2024	76.3	2,654.7	1,533.2	1,504.3	509.0	6,277.5
	2025	86.4	2,615.5	342.1	1,370.0	439.0	4,853.0
	2026E	127.6	3,058.9	1,447.6	1,805.1	405.4	6,844.6
	2027E	161.0	3,325.9	1,723.3	1,939.3	552.6	7,702.1
PER	2024	10.3	12.7	9.8	8.0	13.9	11.1
	2025	14.2	12.3	-	11.0	14.2	12.5
	2026E	12.3	10.1	10.2	9.1	7.9	9.3
	2027E	9.9	9.1	8.9	8.0	5.7	7.9
PBR	2024	0.3	1.0	0.9	1.0	0.6	0.9
	2025	0.6	1.0	3.5	1.2	0.9	1.6
	2026E	0.6	1.0	2.6	1.3	0.7	1.4
	2027E	0.6	0.9	2.3	1.2	0.6	1.3
EV/EBITDA	2024	3.0	5.8	5.3	3.6	2.3	4.2
	2025	4.2	5.8	7.9	3.9	2.4	5.0
	2026E	4.6	4.9	5.8	5.1	2.5	4.6
	2027E	4.3	4.4	5.1	4.8	2.2	4.2
ROE	2024	3.0	8.4	10.1	12.9	12.9	11.1
	2025	3.4	8.2	3.3	11.4	11.0	8.5
	2026E	5.1	9.5	27.8	14.4	8.9	15.2
	2027E	6.0	10.1	27.3	14.8	11.7	16.0
배당성향	2024	28.2	45.3	35.3	35.8	21.7	34.4
	2025	26.0	42.0	178.5	39.7	27.5	63.1
	2026E	19.9	38.1	46.2	29.3	36.2	38.0
	2027E	17.3	37.1	46.8	26.2	31.3	36.4

주: 2026/04/23일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,181	8,482	8,858	9,575	10,009
매출원가	7,643	7,943	8,259	8,814	9,208
매출총이익	537	539	599	761	801
판매비와관리비	319	334	363	471	465
영업이익	219	204	216	290	336
영업외수익	27	24	24	30	34
EBITDA	484	478	474	546	571
영업외손익	-41	-23	35	26	18
관계기업손익	5	4	4	4	4
금융수익	37	40	48	48	48
외환관련이익	61	115	65	65	65
금융비용	-57	-48	-23	-32	-40
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-26	-19	7	7	7
법인세비용차감전순이익	177	181	251	316	354
법인세비용	-71	-21	-58	-73	-81
계속사업순이익	106	160	193	243	273
중단사업순이익	23	-44	0	0	0
당기순이익	129	117	193	243	273
당기순이익률	1.6	1.4	2.2	2.5	2.7
비재계분순이익	9	18	4	5	5
재계분순이익	120	99	189	239	267
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	15	-5	-5	-5	-5
포괄손익이익	282	66	142	192	220
비재계분포괄이익	54	26	3	4	4
재계분포괄이익	229	40	139	188	216

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,429	3,641	6,964	8,773	9,823
PER	8.5	20.8	12.2	9.7	8.6
BPS	132,289	132,768	137,129	143,752	151,691
PBR	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	17,813	17,573	17,437	20,069	20,979
EV/EBITDA	3.0	4.3	4.4	3.6	2.8
SPS	300,822	311,878	325,732	352,082	368,049
PSR	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2
CFPS	19,619	19,615	22,442	25,074	25,984
DPS	1,100	1,200	1,100	1,100	1,100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액증가율	0.2	3.7	4.4	8.1	4.5
영업이익증가율	-6.0	-6.6	5.7	34.1	16.0
순이익증가율	146.4	-9.7	65.3	26.0	12.0
수익성					
ROIC	3.1	4.5	4.5	6.0	7.1
ROA	3.1	2.9	3.0	3.8	4.1
ROE	3.4	2.7	5.2	6.2	6.6
안정성					
부채비율	75.7	72.8	71.7	79.6	85.4
순차입금비율	0.2	-11.5	-14.6	-17.5	-25.2
이자보상배율	3.6	4.2	8.7	8.7	8.1

자료: 현대유아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,967	3,880	4,139	4,895	5,832
현금및현금성자산	758	1,116	1,275	1,851	2,672
매출채권및기타채권	1,609	1,532	1,602	1,725	1,805
재고자산	681	590	616	666	696
기타유동자산	919	641	647	653	658
비유동자산	3,109	3,146	3,070	3,011	2,781
유형자산	2,643	2,538	2,483	2,445	2,237
관계기업투자지급	129	129	133	137	141
기타비유동자산	338	479	454	429	404
자산총계	7,076	7,025	7,209	7,906	8,614
유동부채	2,400	2,051	1,529	1,450	1,342
매입채무및기타채무	1,438	1,481	1,519	1,592	1,637
차입금	153	71	-82	-235	-388
유동상채무	614	408	0	0	0
기타유동부채	195	90	91	92	93
비유동부채	650	909	1,481	2,054	2,627
차입금	473	730	1,308	1,886	2,464
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	177	179	174	168	163
부채총계	3,050	2,960	3,010	3,504	3,969
자본부분	3,598	3,611	3,729	3,909	4,125
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	490	475	475	475	475
이익잉여금	2,862	2,924	3,082	3,291	3,529
기타자본변동	110	75	36	7	-15
비재계분	429	455	470	492	520
자본총계	4,026	4,065	4,199	4,402	4,645
순차입금	7	-466	-613	-770	-1,172

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	592	404	447	453	496
당기순이익	129	117	193	243	273
비현금항목의가감	404	416	417	438	434
감가상각비	266	273	258	256	234
외환손익	11	-20	-36	-36	-36
자본법정평가손익	-5	-4	-4	-4	-4
기타	132	167	198	222	239
자산부채의증감	124	-8	-128	-171	-135
기타현금흐름	-66	-121	-35	-58	-76
투자활동 현금흐름	-30	0	-162	-177	15
투자자산	-5	0	-4	-4	-4
유형자산	-195	-205	-177	-191	0
기타	169	205	19	19	19
재무활동 현금흐름	-250	-123	285	696	696
단기차입금	108	-153	-153	-153	-153
사채	0	349	349	349	349
장기차입금	114	229	229	229	229
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-23	-29	-32	-29	-29
기타	-450	-519	-108	300	300
현금의증감	287	294	158	576	822
기초 현금	472	758	1,116	1,275	1,851
기말 현금	758	1,053	1,275	1,851	2,672
NOPLAT	131	181	166	223	259
FCF	121	201	247	288	493

[Compliance Notice]

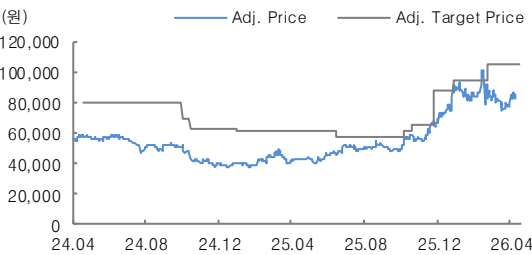
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

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]

현대위아(011210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.25	26.03.09	26.02.01	26.01.12	25.12.08	25.11.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Buy	Buy
목표주가	105,000	105,000	95,000	95,000	88,000	66,000
과다율(평균%)		(22.15)	(8.53)	(6.98)	(15.97)	(11.41)
과다율(최대/최소%)		(16.38)	6.63	(1.37)	4.09	2.58
제시일자	25.10.20	25.06.30	25.01.13	24.10.28	24.10.14	24.05.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	62,000	58,000	61,000	63,000	70,000	80,000
과다율(평균%)	(8.58)	(13.44)	(29.78)	(35.89)	(30.75)	(32.51)
과다율(최대/최소%)	(5.48)	(6.21)	(20.00)	(32.46)	(26.29)	(25.75)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260422)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	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 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