



기아

| Bloomberg Code (000270 KS) | Reuters Code (000270.KS)

2024년 4월 29일

[자동차]

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
☎ 02-3772-3734
✉ minki.choi@sinhan.com

국가권력급 실적



매수
(유지)



현재주가 (4월 26일)
118,200 원



목표주가
145,000 원 (상향)



상승여력
22.7%

- ◆ 1Q24 OP 3.4조원(+19% YoY, +39% QoQ), 컨센 22% 상회
- ◆ 2Q24 OP 3.6조원(+7% YoY, +6% QoQ)으로 추가 개선 전망
- ◆ 구조적인 수익성 개선 요인 지속되고, xEV 마진도 10% 상회



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

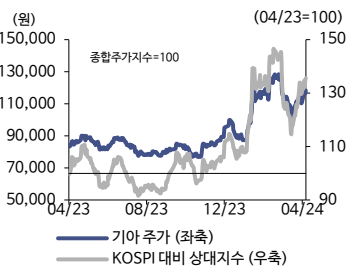
시가총액	47,521.6십억원
발행주식수	402.0백만주
유동주식수	239.9백만주(59.7%)
52 주 최고가/최저가	128,500원/76,900원
일평균 거래량 (60 일)	2,479,141 주
일평균 거래액 (60 일)	286,048백만원
외국인 지분율	40.39%

주요주주	
현대자동차 외 4 인	35.92%
국민연금공단	7.17%

절대수익률	
3개월	25.2%
6개월	45.9%
12개월	37.9%

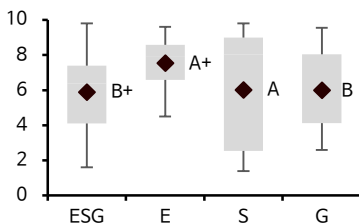
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	16.8%
6개월	26.3%
12개월	29.0%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	86,559.0	7,233.1	5,409.4	13,345	97,044	4.4	1.3	0.6	14.6	(30.1)
2023	99,808.4	11,607.9	8,777.0	21,770	115,789	4.6	1.7	0.9	20.4	(35.7)
2024F	104,865.8	12,635.0	11,266.7	28,222	138,957	4.2	1.8	0.9	22.2	(41.0)
2025F	109,774.2	11,685.9	10,230.6	25,975	159,954	4.6	1.6	0.7	17.4	(43.7)
2026F	115,684.9	12,109.0	10,939.3	28,131	176,230	4.2	1.3	0.7	16.7	(43.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

1Q24 OP 3.4조원(+19% YoY, +39% QoQ), 컨센 22% 상회

1Q24 매출 26.2조원(+11% YoY, +8% QoQ), 영업이익 3.4조원(+19% YoY, +39% QoQ)을 기록해 시장 기대치(OP 2.8조원)를 22% 상회했다. ASP가 대당 3,610만원(+12% YoY, -1% QoQ)으로 고공행진하는 가운데 원가 절감(OP +4,650억원 이하 YoY), 환율(+3,080억원), 믹스(+2,560억원) 개선 등이 복합적으로 수익성 개선을 이끌었다. 인센티브 상승(-2,850억원)과 기말 환율 상승에 따른 판매보증충당금 증가(-1,066억원)를 상쇄해 OPM 13.1%(+1.0%p YoY, +3.0%p QoQ)이라는 기록적인 마진을 달성할 수 있었다.

수익성에 최적화된 포트폴리오, 2Q24 OP 3.6조원(+7% YoY) 전망

환율 효과를 제외한 분기별 영업이익 추이를 살펴보면 1Q23 2.6조원, 2Q23 3.0조원, 3Q23 2.8조원, 4Q23 2.6조원, 1Q24 3.1조원을 기록하고 있다. 믹스/가격/원가 등 구조적인 수익성 개선 요인으로 YoY +0.5조원의 증분을 만들었다. 2Q24까지도 고마진 체제는 지속되며 재료비 감소와 볼륨 확대 효과가 더해질 전망이다. 2Q24 실적은 매출 27.1조원(+3% YoY, +4% QoQ), 영업이익 3.6조원(+7% YoY, +6% QoQ)으로 전망한다.

재료비 절감의 효과는 EV 사업에 크게 반영되고 있다. 메탈 가격 하락에 연동된 배터리 셀 가격이 급락 중이다. EV 수요 둔화 이슈로 판매량이 감소했지만 원가 하락 폭이 더 커서 손익에는 긍정적이었다. 1Q24 EV 수익성이 10%에 육박하고, HEV 등을 포함한 xEV 수익성은 10%를 초과 달성한 것으로 파악된다. ICE는 예상보다 견조한 수요가 지속되고 있고, EV는 수요 둔화 우려가 크나 원가 절감 효과로 방어하고 있다. 동사처럼 유연한 제품 포트폴리오를 갖춘 업체 입장에서 수익성이 최적화되는 환경이다.

목표주가 145,000원으로 +12% 상향, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 145,000원으로 +12% 상향하고, 투자 의견 매수를 유지한다. 24F PER 5.1배에 해당한다. 전통 자동차 업체의 수익성 개선이 어디까지 가능한가 궁금하면 그 답은 기아가 쥐고 있다. 이익 개선 포텐셜이 남아있어 주식의 홀딩 전략을 추천한다.

목표주가 산정 Table

(원, 배)	2024F	2025F	2026F	비고
EPS	28,222	25,975	28,131	
목표 PER	5.1	5.6	5.2	글로벌 OEM의 24F PER 평균 6.1배
목표주가	145,000	145,000	145,000	
현재 PER	4.2	4.6	4.2	
현재주가	118,200	118,200	118,200	
상승여력	22.7			

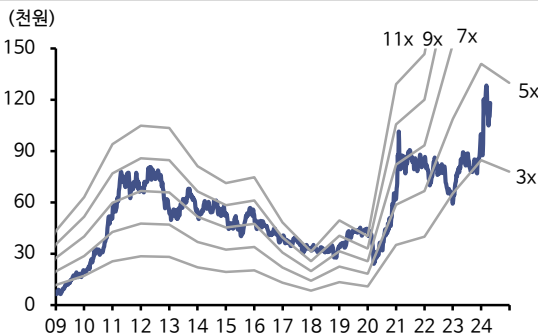
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)		2024E				2025E			
회사명	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	52,249	5.0	0.6	7.9	12.6	5.0	0.6	7.8	11.4
기아	47,522	5.2	0.9	2.2	18.0	5.1	0.8	2.2	16.5
도요타 (일본)	503,059	10.2	1.5	11.9	15.7	10.1	1.3	11.3	13.9
혼다 (일본)	81,193	8.4	0.7	7.5	8.9	7.9	0.7	7.0	8.7
닛산 (일본)	18,855	5.3	0.4	1.3	7.8	5.2	0.4	1.4	7.3
GM (미국)	71,606	4.9	0.7	2.8	16.6	4.8	0.6	3.1	12.8
스텔란 (미국)	107,170	4.1	0.8	1.7	19.3	4.0	0.7	1.7	17.1
포드 (미국)	71,654	6.9	1.1	2.9	15.6	7.1	1.0	3.0	14.5
VW (독일)	97,121	4.6	0.4	0.8	8.0	4.2	0.4	0.8	7.8
다임러 (독일)	114,553	6.3	0.8	2.0	12.3	6.0	0.7	2.0	11.8
BMW (독일)	99,152	6.4	0.7	2.3	11.3	6.3	0.7	2.3	10.6
르노 (프랑스)	21,305	3.9	0.4	1.8	10.2	3.6	0.4	1.7	10.0
장성 (중국)	35,847	9.3	1.2	12.3	13.1	7.7	1.1	10.7	14.1
상해 (중국)	33,416	11.6	0.6	9.3	5.1	10.8	0.6	8.4	5.4
지리 (중국)	16,615	12.3	1.0	4.8	8.3	9.5	0.9	4.0	9.8
강안 (중국)	27,274	4.6	0.5	10.3	10.8	3.7	0.5	8.3	12.1
마루티 (인도)	65,867	29.7	5.5	-	19.2	26.8	5.0	-	18.6
타타 (인도)	60,537	19.0	5.8	7.4	34.1	15.7	4.2	6.8	29.6
마힌드라 (인도)	42,030	21.2	2.7	13.9	19.4	20.5	2.4	12.8	17.1

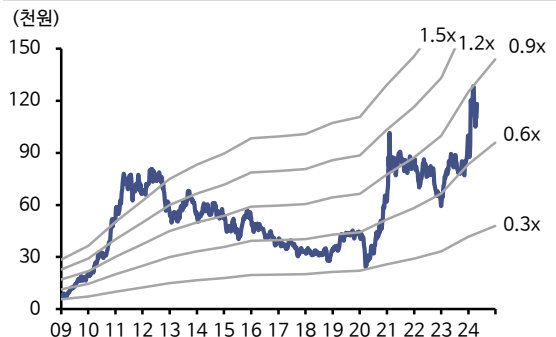
자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

실적 요약

(십억원, %)	1Q24P	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	26,213	23,691	10.6	24,328	7.7	25,005	24,788
영업이익	3,426	2,874	19.2	2,466	38.9	2,725	2,796
세전이익	3,784	3,142	20.4	2,526	49.8	3,178	3,110
순이익	2,809	2,120	32.5	1,620	73.3	2,286	2,183
영업이익률	13.1	12.1		10.1		10.9	11.3
순이익률	10.7	8.9		6.7		9.1	8.8

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	103,658	108,405	114,290	104,866	109,774	115,685	1.2	1.3	1.2
영업이익	11,116	10,365	10,934	12,627	11,686	12,109	13.6	12.7	10.7
세전이익	14,047	12,781	13,938	15,493	14,181	15,238	10.3	11.0	9.3
순이익	10,109	9,186	9,963	11,267	10,231	10,939	11.5	11.4	9.8
EPS	25,322	23,322	25,619	28,222	25,975	28,131	11.5	11.4	9.8
영업이익률	10.7	9.6	9.6	12.0	10.6	10.5			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
평균 환율	원/달러	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,321.0	1,330.0	1,300.0	1,280.0	1,270.0	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,321.0
	원/유로	1,368.7	1,432.2	1,428.9	1,421.8	1,436.4	1,430.0	1,420.8	1,409.7	1,368.7	1,432.2	1,428.9	1,421.8
판매량 (천대)	판매대수	808	795	714	742	758	823	796	762	808	795	714	742
	한국 공장	436	431	355	390	399	401	391	386	436	431	355	390
	해외 공장	372	363	359	353	359	422	404	376	372	363	359	353
	- 중국 공장	28	35	49	54	50	51	50	50	28	35	49	54
매출액		23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,134	26,285	25,234	23,691	26,244	25,545	24,328
	별도	14,152	16,398	13,222	14,748	13,612	14,500	14,155	15,380	14,152	16,398	13,222	14,748
	미국	3,215	3,265	3,351	5,884	3,948	4,206	4,143	6,916	3,215	3,265	3,351	5,884
	슬로박	2,867	3,012	2,565	2,875	3,158	2,620	2,896	3,074	2,867	3,012	2,565	2,875
	멕시코	1,500	1,608	1,690	1,548	1,603	1,647	1,620	1,181	1,500	1,608	1,690	1,548
영업이익		2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,627	2,950	2,625	2,874	3,403	2,865	2,466
세전이익		3,142	3,682	3,327	2,526	3,784	4,550	3,959	3,199	3,142	3,682	3,327	2,526
순이익		2,120	2,817	2,220	1,620	2,809	3,289	2,859	2,310	2,120	2,817	2,220	1,620
매출액 증가율	YoY	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	3.4	2.9	3.7	29.1	20.0	10.3	5.0
	QoQ	2.3	10.8	(2.7)	(4.8)	7.7	3.5	(3.1)	(4.0)	2.3	10.8	(2.7)	(4.8)
영업이익 증가율	YoY	78.9	52.3	272.9	(6.0)	19.2	6.6	3.0	6.4	78.9	52.3	272.9	(6.0)
	QoQ	9.5	18.4	(15.8)	(13.9)	38.9	5.9	(18.7)	(11.0)	9.5	18.4	(15.8)	(13.9)
영업이익률		12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.4	11.2	10.4	12.1	13.0	11.2	10.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

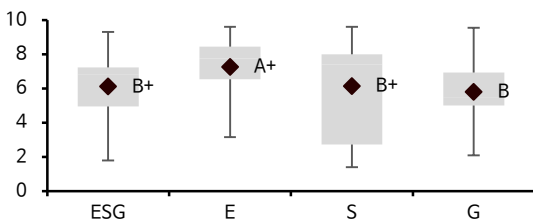
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2030년 주요 지역 친환경차 비중 78%로 확대 계획, 2045년 탄소 중립 및 2040년 RE100 달성 목표
- ◆ 초록여행 캠페인, 그린라이트 프로젝트 등 모빌리티 기반의 다양한 사회공헌 활동 진행
- ◆ 주주친화 정책 강화 위해 배당금을 지속 확대하는 한편, 중장기 자사주 매입 및 소각 정책 발표

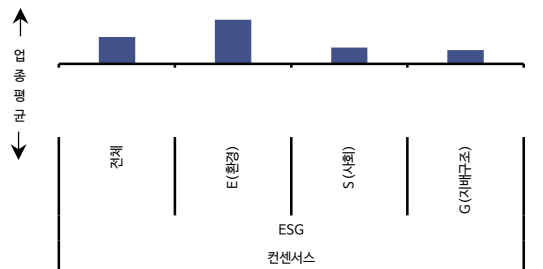
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

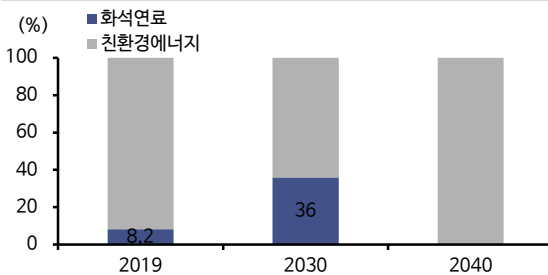
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

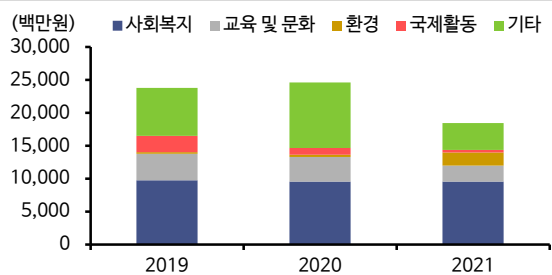
Key Chart

기아의 친환경에너지 전환 실행 계획



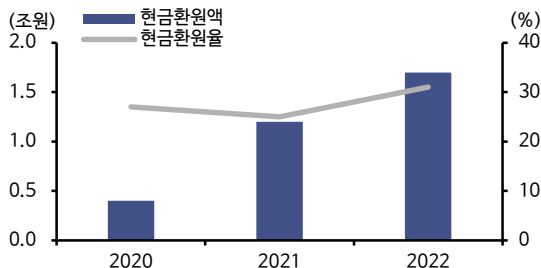
자료: 기아, 신한투자증권

기아의 사회공헌 투자 비용 추이



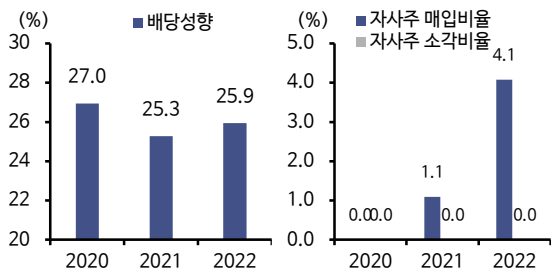
자료: 기아, 신한투자증권

기아의 주주 환원 정책 추이



자료: 기아, 신한투자증권

기아 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	73,711.0	80,627.8	90,268.2	99,278.0	106,401.3
유동자산	34,147.1	37,466.3	44,093.8	49,689.7	53,000.5
현금및현금성자산	11,554.0	14,353.1	20,264.4	24,906.5	27,168.7
매출채권	2,237.4	2,475.0	2,567.2	2,690.0	2,824.9
재고자산	9,103.8	11,272.9	11,692.8	12,251.9	12,866.6
비유동자산	39,563.8	43,161.5	46,174.4	49,588.3	53,400.8
유형자산	15,383.4	16,104.2	18,178.6	20,527.6	23,166.2
무형자산	2,906.0	3,310.1	3,446.6	3,443.6	3,443.6
투자자산	20,029.6	22,205.0	23,007.0	24,074.8	25,248.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	34,367.9	34,069.6	35,186.7	36,674.3	38,309.6
유동부채	25,377.8	25,674.1	26,589.6	27,808.6	29,148.7
단기차입금	1,659.5	128.8	128.8	128.8	128.8
매출채무	9,703.3	10,369.4	10,755.6	11,270.0	11,835.4
유동성장기부채	1,768.6	968.8	968.8	968.8	968.8
비유동부채	8,990.1	8,395.5	8,597.1	8,865.7	9,160.9
사채	3,099.2	2,502.3	2,502.3	2,502.3	2,502.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,185.0	479.6	479.6	479.6	479.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	39,343.1	46,558.2	55,081.5	62,603.7	68,091.7
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,737.3	1,758.2	1,758.2	1,758.2	1,758.2
기타자본	(248.9)	(394.9)	(394.9)	(394.9)	(394.9)
기타포괄이익누계액	(610.5)	(221.0)	(221.0)	(221.0)	(221.0)
이익잉여금	36,320.8	43,270.8	51,794.6	59,317.3	64,806.0
지배주주지분	39,338.0	46,552.3	55,076.3	62,599.0	68,087.6
비지배주주지분	5.1	5.9	5.2	4.7	4.1
*충차입금	7,786.0	4,164.3	4,167.4	4,171.6	4,176.3
*순차입금(순현금)	(11,843.6)	(16,602.4)	(22,604.7)	(27,368.0)	(29,763.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	9,333.2	11,296.5	13,141.3	12,686.0	12,499.4
당기순이익	5,409.0	8,777.8	11,266.1	10,230.0	10,938.7
유형자산상각비	1,840.7	1,845.9	1,071.6	944.2	831.9
무형자산상각비	581.9	507.5	371.0	374.0	374.0
외환환산손실(이익)	137.3	(119.9)	(10.5)	23.5	(770.4)
자산처분손실(이익)	10.9	135.2	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(363.7)	(683.7)	(1,280.5)	(1,356.1)	(1,375.3)
운전자본변동	(2,217.3)	(4,247.0)	1,723.7	2,470.3	2,500.4
(법인세납부)	(2,732.9)	(2,920.0)	(4,226.9)	(3,951.2)	(4,299.0)
기타	6,667.3	8,000.7	4,226.8	3,951.3	4,299.1
투자활동으로인한현금흐름	(5,671.3)	(3,106.8)	(3,258.6)	(3,525.0)	(3,010.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,494.6)	(2,335.2)	(3,146.0)	(3,293.2)	(3,470.5)
유형자산의감소	51.2	105.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(595.6)	(792.7)	(507.5)	(371.0)	(374.0)
투자자산의감소(증가)	(1,483.8)	(1,343.5)	478.6	288.2	201.3
기타	(2,148.5)	1,259.3	(83.7)	(149.0)	632.4
FCF	6,061.5	8,096.9	7,571.7	6,571.2	6,555.9
재무활동으로인한현금흐름	(3,454.4)	(5,596.3)	(2,191.1)	(2,738.6)	(5,446.1)
차입금의 증가(감소)	(2,080.5)	(3,755.2)	3.2	4.2	4.6
자기주식의처분(취득)	110.4	500.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,202.8)	(1,403.3)	(2,194.3)	(2,742.8)	(5,450.7)
기타	(281.5)	(937.9)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(1,780.3)	(1,780.3)	(1,780.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(187.2)	205.7	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	20.3	2,799.2	5,911.2	4,642.1	2,262.3
기초현금	11,533.7	11,554.0	14,353.1	20,264.4	24,906.5
기말현금	11,554.0	14,353.1	20,264.4	24,906.5	27,168.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559.0	99,808.4	104,865.8	109,774.2	115,684.9
증감률 (%)	23.9	15.3	5.1	4.7	5.4
매출원가	68,536.0	77,179.6	80,729.0	86,828.6	92,226.9
매출총이익	18,023.0	22,628.8	24,136.7	22,945.6	23,458.0
매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.0	20.9	20.3
판매관리비	10,789.9	11,021.0	11,501.8	11,259.7	11,349.0
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,635.0	11,685.9	12,109.0
증감률 (%)	42.8	60.5	8.8	(7.5)	3.6
영업이익률 (%)	8.4	11.6	12.0	10.6	10.5
영업외손익	268.9	1,069.5	2,858.1	2,495.3	3,128.7
금융손익	(57.9)	871.1	1,004.1	1,564.9	1,415.9
기타영업외손익	(36.8)	(485.4)	676.6	(425.7)	337.5
중대손익 관련기업관련손익	363.7	683.7	1,177.3	1,356.1	1,375.3
세전계속사업이익	7,502.0	12,677.3	15,493.0	14,181.2	15,237.7
법인세비용	2,093.0	3,899.5	4,226.9	3,951.2	4,299.0
계속사업이익	5,409.0	8,777.8	11,266.1	10,230.0	10,938.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	5,409.0	8,777.8	11,266.1	10,230.0	10,938.7
증감률 (%)	13.6	62.3	28.3	(9.2)	6.9
순이익률 (%)	6.2	8.8	10.7	9.3	9.5
(지배주주)당기순이익	5,409.4	8,777.0	11,266.7	10,230.6	10,939.3
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	0.8	(0.6)	(0.5)	(0.6)
총포괄이익	5,636.1	8,968.0	11,266.1	10,230.0	10,938.7
(지배주주)총포괄이익	5,636.5	8,967.3	11,268.4	10,232.1	10,940.9
(비지배주주)총포괄이익	(0.4)	0.7	(2.3)	(2.1)	(2.2)
EBITDA	9,655.7	13,961.3	14,077.5	13,004.1	13,315.0
증감률 (%)	32.5	44.6	0.8	(7.6)	2.4
EBITDA 이익률 (%)	11.2	14.0	13.4	11.8	11.5

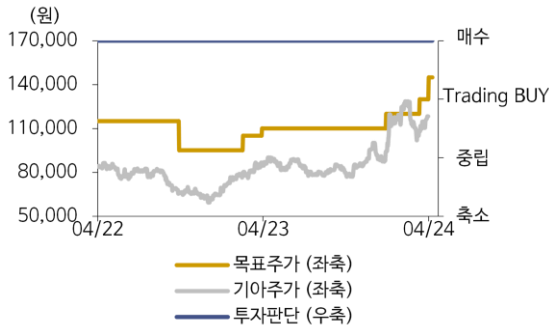
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	13,344	21,772	28,221	25,973	28,130
EPS (지배순이익, 원)	13,345	21,770	28,222	25,975	28,131
BPS (자본총계, 원)	97,056	115,804	138,970	159,966	176,241
BPS (지배지분, 원)	97,044	115,789	138,957	159,954	176,230
DPS (원)	3,500	5,600	7,000	7,000	7,000
PER (당기순이익, 배)	4.4	4.6	4.2	4.6	4.2
PER (지배순이익, 배)	4.4	4.6	4.2	4.6	4.2
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.9	0.9	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.9	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	1.3	1.7	1.8	1.6	1.3
배당성향 (%)	25.9	25.0	24.3	26.5	24.4
배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.9	5.9	5.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.2	14.0	13.4	11.8	11.5
영업이익률 (%)	8.4	11.6	12.0	10.6	10.5
순이익률 (%)	6.2	8.8	10.7	9.3	9.5
ROA (%)	7.7	11.4	13.2	10.8	10.6
ROE (지배순이익, %)	14.6	20.4	22.2	17.4	16.7
ROIC (%)	29.3	47.9	50.9	41.8	38.6
안정성					
부채비율 (%)	87.4	73.2	63.9	58.6	56.3
순차입금비율 (%)	(30.1)	(35.7)	(41.0)	(43.7)	(43.7)
현금비율 (%)	45.5	55.9	76.2	89.6	93.2
이자보상배율 (배)	31.0	63.8	928.4	857.8	887.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(37.0)	(43.0)	(43.9)	(44.1)	(44.3)
재고자산회수기간 (일)	34.1	37.3	40.0	39.8	39.6
매출채권회수기간 (일)	8.5	8.6	8.8	8.7	8.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

기아(000270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 12일	매수	115,000	(30.2)	(23.4)
2022년 04월 13일		6개월경과	(30.7)	(25.0)
2022년 10월 14일		6개월경과	(40.9)	(39.9)
2022년 10월 26일	매수	95,000	(28.2)	(16.2)
2023년 03월 16일	매수	105,000	(22.2)	(17.5)
2023년 04월 27일	매수	110,000	(24.2)	(18.1)
2023년 10월 28일		6개월경과	(21.4)	(9.1)
2024년 01월 26일	매수	120,000	(3.5)	7.1
2024년 04월 09일	매수	130,000	(12.3)	(9.1)
2024년 04월 29일	매수	145,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정용진, 최민기)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------