

기아

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

2024년 4월 8일

[자동차]

CID 2024 후기

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

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



매수
(유지)



현재주가 (4월 5일)
105,000 원



목표주가
120,000 원 (유지)



상승여력
14.3%

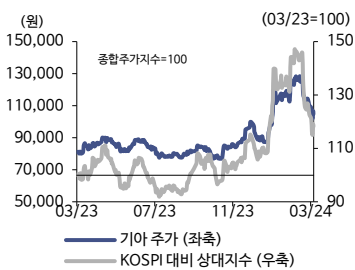
- ◆ 중장기 계획은 기존과 동일(30F 판매 430만대, EV 160만대)
- ◆ 단기 시장의 변동에 가장 유연한 대처 중
- ◆ 보급형 EV 출시와 RV HEV 확대로 판매 개선될 전망



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

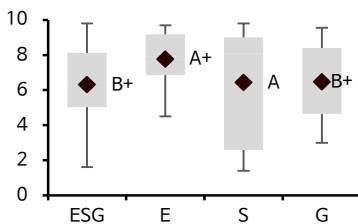
시가총액	42,214.6십억원
발행주식수	402.0백만주
유동주식수	239.9백만주(59.7%)
52 주 최고가/최저가	128,500원/76,900원
일평균 거래량 (60 일)	2,377,894주
일평균 거래액 (60 일)	267,488백만원
외국인 지분율	40.33%
주요주주	
현대자동차 외 4인	35.92%
국민연금공단	7.17%
절대수익률	
3개월	14.6%
6개월	25.7%
12개월	29.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	8.9%
6개월	11.4%
12개월	18.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



중장기 계획은 기존과 동일

올해 행사에서 공개된 중장기 계획은 기존 수치 목표치와 대동소이했다. 2030년 글로벌 판매 430만대와 EV 160만대는 동일하다. xHEV 차종 판매가 88.2만대(기존 77.7만대)로 상향됐으나 변화폭이 크지는 않다. 최근 시장에서 확인되고 있는 변화(EV 수요 둔화, HEV 확대, 트레이딩 다운 경향 등)가 단기적으로 24~25년에는 영향을 줄 수 있으나 중장기 전망에는 영향이 크지 않았던 것으로 판단된다.

단기 시장의 변동에 가장 유연한 대처 중

때문에 단기 계획에는 다양한 디테일의 변화가 생겼다. 라인업 측면에서는 대중화 EV 출시, HEV 확대, PBV 사업의 본격적인 전개 등이 대표적이다. EV 수요가 고가에서 중저가로 고객층이 변화하면서 대형 EV 2종의 출시 일정이 취소 또는 지연되고 보급형 EV와 PBV 출시가 확정됐다. 대중화 EV 모델 라인업을 대폭 보강해 Mass EV 판매량을 24년 13.1만대에서 26년 58.7만대까지 끌어올릴 계획이다.

HEV 시장도 과거 경쟁이 치열했던 승용 HEV 시장에서 벗어나 공급 우위인 RV HEV 시장으로 확대가 진행된다. 이에 HEV 판매량을 24년 37.2만대에서 26년 57.4만대, 28년 80만대까지 키울 전망이다. 다각화된 차종 구성과 혼류 생산 체제를 바탕으로 시장 변화에 가장 유연하게 대응하고 있다. 이를 바탕으로 자동차 산업 피크 아웃 논란을 딛고 24년에도 수익성 개선을 목표로 삼고 있다.

목표주가 120,000원, 투자의견 매수 유지

목표주가 120,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 시장의 관심도가 높았던 주주 환원 정책에 대한 부분은 새로운 내용이 없었다. 기존과 동일한 배당성향 20~35%, 자사주 매입 5,000억원과 50% 소각 정책이다. 다만 발표된 내용이 무조건 지켜질 최소한도임은 강조했다. 향후 밸류 업 정책의 디테일이 확장되고, 본업의 실적 개선이 확인되면 추가적인 주주 환원의 여지는 충분히 열려있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	69,862.4	5,065.7	4,760.5	11,744	86,121	7.0	3.5	1.0	14.7	(23.0)
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	110,891	4.6	1.6	0.9	20.9	(38.3)
2024F	101,026.6	10,668.7	9,074.4	22,571	127,549	4.7	1.6	0.8	18.9	(43.0)
2025F	105,422.0	9,855.2	8,938.2	22,232	144,361	4.7	1.3	0.7	16.4	(46.5)

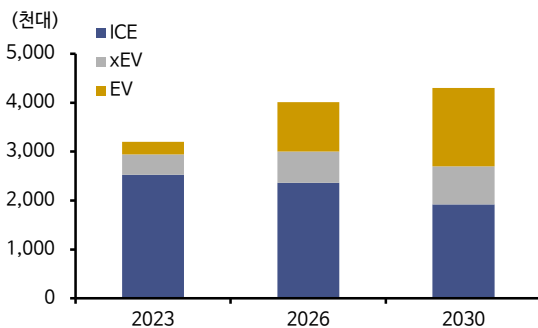
자료: 회사 자료, 신한투자증권

판매 목표: 2030년 글로벌 430만대 계획 유지

2030년 판매 목표는 기존 CID(CEO Investor Day)에서 발표된 내용과 동일한 430만대로 제시했다. 디테일하게 보면 최근 산업 환경에 변화를 반영한 부분이 확인된다. EV 장기 수요는 기존과 동일하나 속도에는 일부 조정이 생겼다. 캐즘으로 인한 HEV 대체 수요를 반영해 25~26년에는 HEV 판매 개선이 고려됐다.

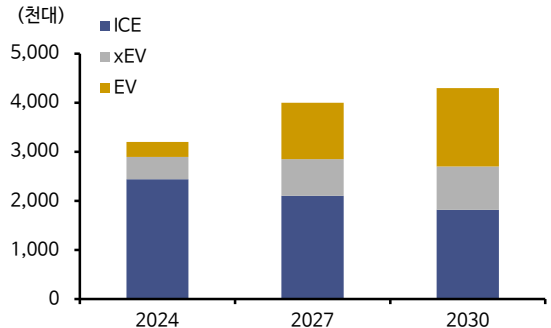
중국 법인의 역할 변화와 선진국 수요에 대한 조정도 감지된다. 작년까지 전격적인 회복을 목표로 했던 중국 내수 수요는 향후 신흥국 대응을 위한 수출 거점으로 전환됐다. 2030년 중국 판매 목표는 ICE 44.5만대에서 21.5만대로, EV 18만대에서 11.5만대로 낮아졌다. 반면 인도를 포함한 기타 지역향 판매 목표는 ICE 161.4만대에서 167.3만대, EV 19.7만대에서 22.8만대로 상향됐다. PBV 사업부도 유럽 LCV 시장의 전동화라는 목표가 뚜렷해졌다. 이에 2030년 유럽 EV 판매 목표를 보면 기존 51.5만대에서 59.3만대로 상향됐다.

2023 CID 판매 목표



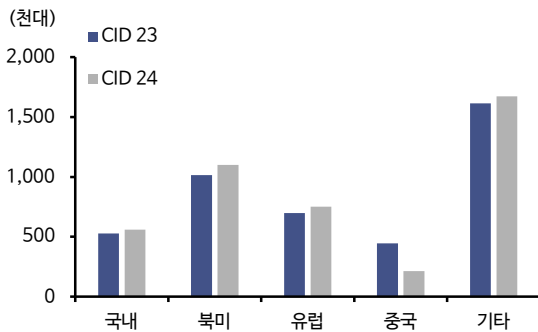
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2024 CID 판매 목표



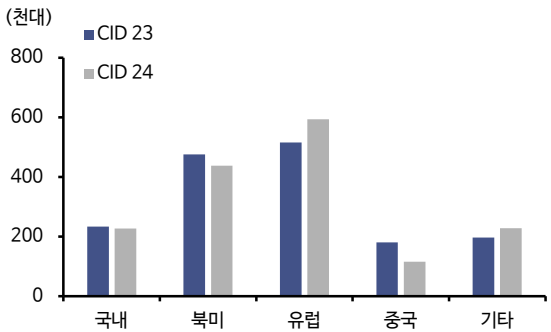
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ICE 판매 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

EV 판매 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

친환경차: 2030년 EV 160만대 유지, xHEV 88.2만대로 상향

2030년 EV 판매 목표는 160만대로 기존과 동일하다. 다만 xHEV 판매 목표가 88.2만대로 기존 수치(77.7만대)보다 상향됐다. 중장기 목표에 대한 변화는 크지 않다. 전동화 정책이나 시장 수요에 큰 변화가 없다고 보기 때문이다. 더 중요한 변화 지점은 24~26년에 있다. EV 시장 수요에서 캐즘이 관측된 이후 24~26년은 기존 하이엔드급 전기차보다 대중화된 전기차와 경쟁력 있는 HEV 차종의 확산이 기대된다. 동사는 유연한 제품 개발 능력과 생산 체제를 바탕으로 빠른 시간 내에 시장 수요에 맞는 포트폴리오 구축에 나설 전략이다.

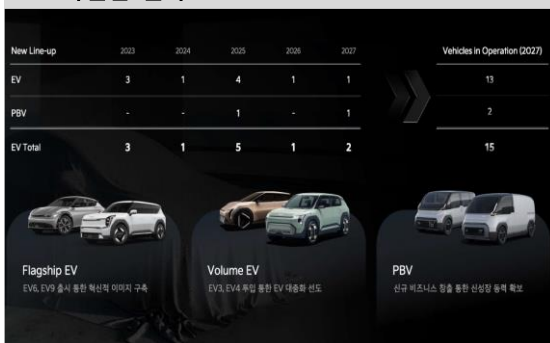
1) 대중화 EV 모델 라인업을 대폭 보강해 Mass EV 판매량을 24년 13.1만대에서 26년 58.7만대까지 끌어올릴 계획이다. 2) 시장 수요가 견조한 RV HEV 차종을 추가해 HEV 판매량을 24년 37.2만대에서 26년 57.4만대, 28년 80.0만대까지 키울 전망이다. 경쟁사를 대비 시장 변화에 유연한 변화가 기대된다.

EV 대중화 모델 런칭



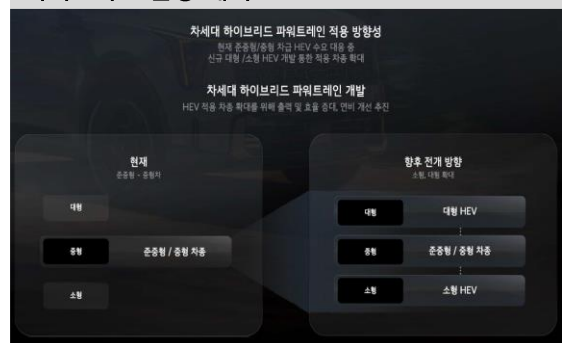
자료: 회사 자료, 신한투자증권

EV 라인업 전략



자료: 회사 자료, 신한투자증권

하이브리드 운영 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

PBV 사업 전개: 2030년 25만대 판매 목표 제시

PBV 생산 거점인 오토랜드 화성 투자가 진행되면서 신규 사업의 전모가 조금씩 공개되고 있다. 25년 mid 사이즈 PBV 모델인 PV5를 공개해 헤일링 및 배달에 최적화된 서비스를 구축할 계획이다. 27년에는 large급 PBV 차종인 PB7으로 확대해 물류, 운송 등에 특화할 방침이다. 2030년 PBV 판매 목표는 25만대로 LCV 시장의 전동화 트렌드에 맞춰 유럽을 중심으로 판매가 예상된다. 연초 CES에서 PBV 사업을 소개한 이후 70여곳 이상의 고객과 접촉을 시작했다. CJ, 롯데, 쿠팡, 카카오, 우버 등과 함께 고객에 최적화된 차종을 개발해 제공할 계획이다.

다품종 대량생산에 최적화된 오토랜드 화성은 기존 컨베이어 라인에 셀 방식의 생산 체제를 결합해 PV5, PV7와 같은 스탠다드 모델뿐 아니라 다양한 컨버전 모델 생산도 가능하다.

PBV 전용 상품 라인업



자료: 회사 자료, 신한투자증권

PBV 유연 생산 체제



자료: 회사 자료, 신한투자증권

PBV 타겟 고객



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무: 더 벌면 더 준다

24년 OPM 가이드스는 11.9%(+0.3%p YoY)로 산업 환경이 정점을 통과했음에도 강력한 수익성을 자신하고 있다. 디자인/상품성을 바탕으로 고객들의 수요가 견조해 판매/ASP 개선이 가능하다는 전망이다. 중장기적으로도 높아진 수익성을 유지할 수 있는 환경이 기대된다. 1) EV 판매 규모 확대로 수익성 개선이 가능하고, 2) 원가 절감 계획이 예상대로 진행되고 있으며, 3) HEV 수익성이 지속적으로 개선되고 있고 판매도 양호하다. 4) 마지막으로 SDV/컨버전 등 신규 사업의 경우 향후 추가적인 수익성의 원동력이 될 수 있다.

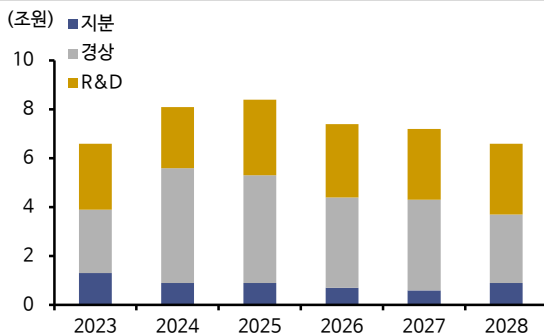
24~25년은 EV향 투자 집행으로 대규모 현금 유출이 발생하는 시기임을 감안해 보수적인 관점에서 주주 환원 정책을 기존과 동일하게 유지했다. 26년부터는 관련 지출이 큰 폭으로 감소하는 점을 감안하면 주주 환원의 여력이 기대된다.

중장기 수익성 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

중장기 투자 계획(24~28F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주주 환원 정책



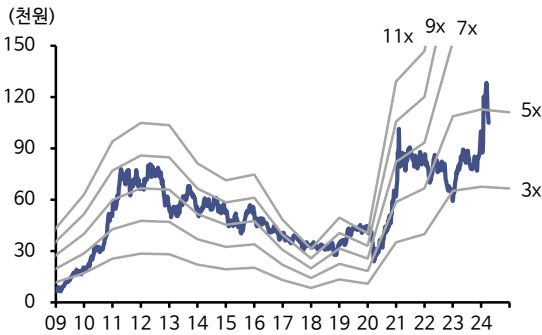
자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2024E				2025E			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	47,700	4.7	0.6	7.8	12.0	4.6	0.5	7.7	11.2
기아	42,215	4.6	0.8	1.8	18.1	4.6	0.7	1.8	16.5
도요타 (일본)	527,295	10.5	1.5	12.1	15.7	10.4	1.4	11.5	14.0
혼다 (일본)	86,550	8.7	0.8	7.8	9.0	8.3	0.7	7.3	8.6
닛산 (일본)	20,163	5.5	0.4	1.5	8.0	5.4	0.4	1.5	7.5
GM (미국)	68,144	4.9	0.7	2.8	16.2	4.7	0.6	3.0	12.3
스텔란 (미국)	113,692	4.4	0.8	1.8	18.9	4.3	0.7	1.8	17.0
포드 (미국)	71,269	7.1	1.1	2.7	15.2	7.2	1.0	2.8	14.0
VW (독일)	102,972	4.9	0.4	0.9	8.2	4.5	0.4	0.9	8.3
다임러 (독일)	114,922	6.3	0.8	2.0	11.9	6.0	0.7	2.1	11.6
BMW (독일)	104,463	6.8	0.8	2.5	11.3	6.7	0.7	2.5	10.6
르노 (프랑스)	21,154	3.9	0.4	1.8	10.0	3.6	0.4	1.7	9.9
장성 (중국)	31,428	8.2	1.0	11.4	12.2	6.9	0.9	10.0	13.3
상해 (중국)	33,196	11.7	0.6	9.4	5.2	10.8	0.6	8.2	5.4
지리 (중국)	16,294	12.2	1.0	4.7	8.3	9.4	0.9	4.0	9.9
장안 (중국)	28,285	4.4	0.5	10.8	11.4	3.4	0.4	8.8	12.7
마루티 (인도)	63,478	29.5	5.4	23.7	19.1	27.1	4.9	20.2	17.9
타타 (인도)	59,865	19.2	5.8	7.5	33.8	15.8	4.3	6.7	29.6
마힌드라 (인도)	40,567	20.8	2.6	13.7	18.2	20.1	2.4	12.6	16.7

자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

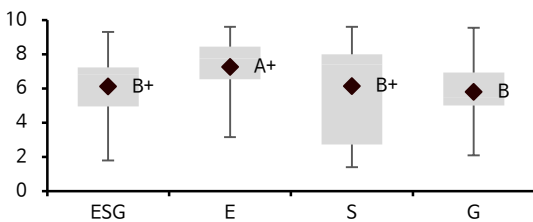
ESG Insight

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

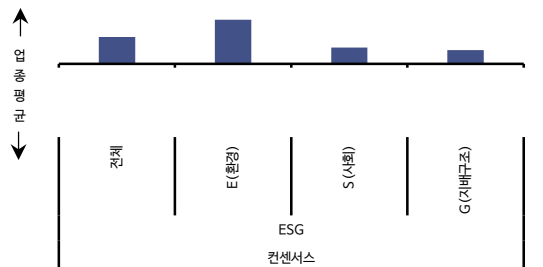
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

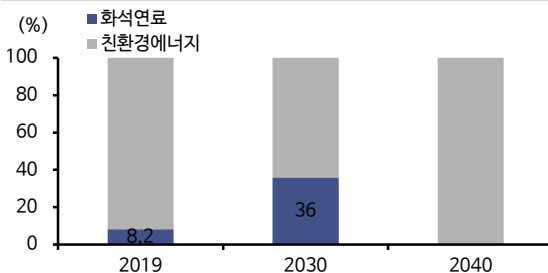
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

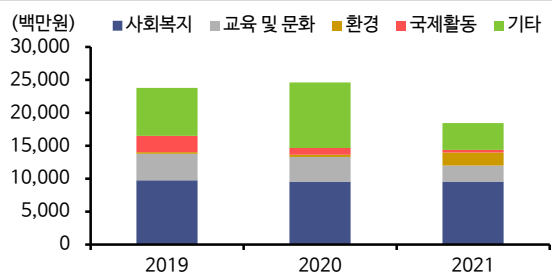
Key Chart

기아의 친환경에너지 전환 실행 계획



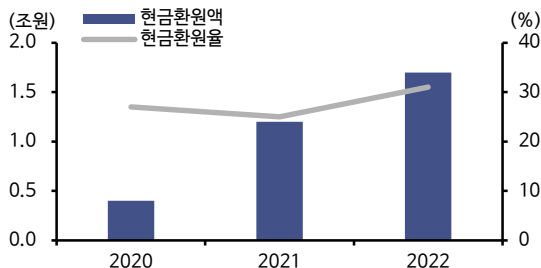
자료: 기아, 신한투자증권

기아의 사회공헌 투자 비용 추이



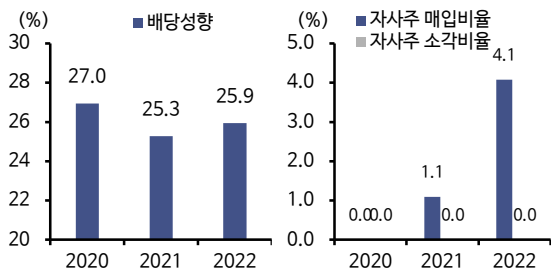
자료: 기아, 신한투자증권

기아의 주주 환원 정책 추이



자료: 기아, 신한투자증권

기아 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	66,850.0	73,711.0	79,377.7	88,329.2	95,981.0
유동자산	29,205.5	34,147.1	37,318.1	43,440.2	48,825.3
현금및현금성자산	11,533.7	11,554.0	16,207.4	21,027.1	25,896.3
매출채권	1,787.7	2,237.4	2,546.0	2,736.3	2,811.7
재고자산	7,087.7	9,103.8	9,684.8	10,408.7	10,695.5
비유동자산	37,644.5	39,563.8	42,059.6	44,889.0	47,155.7
유형자산	15,583.8	15,383.4	15,819.9	17,156.0	18,814.4
무형자산	2,831.5	2,960.1	3,083.0	3,043.0	3,044.0
투자자산	18,057.3	20,029.6	21,311.4	22,844.5	23,451.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	31,937.4	34,367.9	34,788.5	37,043.3	37,936.5
유동부채	21,562.6	25,377.8	26,222.8	28,078.1	28,813.0
단기차입금	3,107.8	1,659.5	162.0	162.0	162.0
매출채무	7,920.3	9,703.3	9,734.7	10,462.4	10,750.6
유동성장기부채	1,307.8	1,768.6	1,241.2	1,241.2	1,241.2
비유동부채	10,374.8	8,990.1	8,565.7	8,965.2	9,123.5
사채	3,297.0	3,099.2	2,595.4	2,595.4	2,595.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,863.9	1,185.0	625.3	625.3	625.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	34,912.6	39,343.1	44,589.2	51,285.9	58,044.5
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,725.8	1,737.3	1,744.3	1,744.3	1,744.3
기타자본	(231.2)	(248.9)	(471.0)	(471.0)	(471.0)
기타포괄이익누계액	(406.4)	(610.5)	114.8	114.8	114.8
이익잉여금	31,682.9	36,320.8	41,055.8	47,752.9	54,512.0
지배주주지분	34,910.5	39,338.0	44,583.2	51,280.4	58,039.5
비지배주주지분	2.1	5.1	6.0	5.5	5.0
*총차입금	9,633.8	7,786.0	4,727.3	4,735.0	4,738.0
*순차입금(순현금)	(8,031.3)	(11,843.6)	(17,099.9)	(22,056.4)	(26,979.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	7,359.7	9,333.2	10,020.4	11,075.1	9,666.0
당기순이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	9,073.9	8,937.7
유형자산상각비	1,700.4	1,840.7	1,817.9	1,694.6	1,504.3
무형자산상각비	519.2	581.9	581.4	621.4	620.4
외환환산손실(이익)	44.5	137.3	185.5	327.7	(218.5)
자산처분손실(이익)	5.1	10.9	126.7	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,168.2)	(363.7)	(970.1)	(1,245.8)	(1,321.5)
운전자본변동	(3,119.7)	(2,217.3)	(4,895.2)	603.2	143.6
(법인세납부)	(914.3)	(2,732.9)	(2,483.4)	(3,536.1)	(3,499.1)
기타	3,732.4	6,667.3	6,879.8	3,536.2	3,499.1
투자활동으로인한현금흐름	(4,423.9)	(5,671.3)	(472.9)	(4,371.7)	(2,908.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,319.5)	(1,494.6)	(2,048.7)	(3,030.8)	(3,162.7)
유형자산의감소	69.1	51.2	51.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(579.4)	(595.6)	(680.6)	(581.4)	(621.4)
투자자산의감소(증가)	(1,016.6)	(1,483.8)	53.7	(287.4)	714.2
기타	(1,577.5)	(2,148.5)	2,151.7	(472.1)	161.3
FCF	5,815.4	6,061.5	9,881.9	7,246.0	6,156.9
재무활동으로인한현금흐름	(1,620.5)	(3,454.4)	(5,147.4)	(2,369.5)	(2,374.2)
차입금의증가(감소)	(1,116.5)	(2,080.5)	(3,321.3)	7.7	3.1
자기주식의처분(취득)	38.1	110.4	(500.1)	0.0	0.0
배당금	(400.9)	(1,202.8)	(1,403.3)	(2,377.2)	(2,377.2)
기타	(141.2)	(281.5)	77.3	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	121.5	485.9	485.9
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	57.8	(187.2)	131.9	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,373.0	20.3	4,653.4	4,819.8	4,869.2
기초현금	10,160.7	11,533.7	11,554.0	16,207.4	21,027.1
기말현금	11,533.7	11,554.0	16,207.4	21,027.1	25,896.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

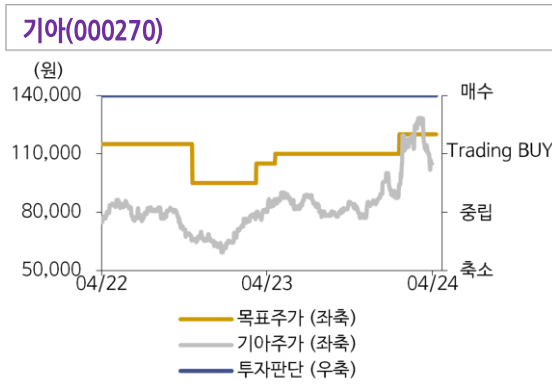
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862.4	86,559.0	99,808.4	101,026.6	105,422.0
증감률 (%)	18.1	23.9	15.3	1.2	4.4
매출원가	56,937.2	68,536.0	77,147.9	79,232.3	84,686.6
매출총이익	12,925.2	18,023.0	22,660.5	21,794.4	20,735.4
매출총이익률 (%)	18.5	20.8	22.7	21.6	19.7
판매관리비	7,859.5	10,789.9	11,052.6	11,125.6	10,880.2
영업이익	5,065.7	7,233.1	11,607.9	10,668.7	9,855.2
증감률 (%)	145.1	42.8	60.5	(8.1)	(7.6)
영업이익률 (%)	7.3	8.4	11.6	10.6	9.3
영업외손익	1,328.1	268.9	1,069.5	1,941.3	2,581.6
금융손익	29.3	(57.9)	499.7	636.5	1,264.4
기타영업외손익	130.6	(36.8)	(290.6)	58.9	(4.2)
중대손익률 (%)	1,168.2	363.7	860.3	1,245.8	1,321.5
세전계속사업이익	6,393.8	7,502.0	12,677.3	12,610.0	12,436.8
법인세비용	1,633.5	2,093.0	3,899.5	3,536.1	3,499.1
계속사업이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	9,073.9	8,937.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	9,073.9	8,937.7
증감률 (%)	220.0	13.6	62.3	3.4	(1.5)
순이익률 (%)	6.8	6.2	8.8	9.0	8.5
(지배주주)당기순이익	4,760.5	5,409.4	8,777.0	9,074.4	8,938.2
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.5)	0.8	(0.5)	(0.5)
총포괄이익	5,424.5	5,636.1	9,466.2	9,073.9	8,937.7
(지배주주)총포괄이익	5,424.7	5,636.5	9,464.8	9,071.2	8,935.1
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	(0.4)	1.4	2.7	2.7
EBITDA	7,285.3	9,655.7	14,007.2	12,984.8	11,979.8
증감률 (%)	70.0	32.5	45.1	(7.3)	(7.7)
EBITDA 이익률 (%)	10.4	11.2	14.0	12.9	11.4

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	11,743	13,344	21,772	22,569	22,231
EPS (지배순이익, 원)	11,744	13,345	21,770	22,571	22,232
BPS (자본총계, 원)	86,127	97,056	110,906	127,563	144,373
BPS (지배지분, 원)	86,121	97,044	110,891	127,549	144,361
DPS (원)	3,000	3,500	6,000	6,000	5,500
PER (당기순이익, 배)	7.0	4.4	4.6	4.7	4.7
PER (지배순이익, 배)	7.0	4.4	4.6	4.7	4.7
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.6	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.6	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.5	1.3	1.6	1.6	1.3
배당성향 (%)	25.3	25.9	27.1	26.2	24.4
배당수익률 (%)	3.6	5.9	6.0	5.7	5.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.4	11.2	14.0	12.9	11.4
영업이익률 (%)	7.3	8.4	11.6	10.6	9.3
순이익률 (%)	6.8	6.2	8.8	9.0	8.5
ROA (%)	7.5	7.7	11.5	10.8	9.7
ROE (지배순이익, %)	14.7	14.6	20.9	18.9	16.4
ROIC (%)	25.5	29.3	50.4	49.8	42.2
안정성					
부채비율 (%)	91.5	87.4	78.0	72.2	65.4
순차입금비율 (%)	(23.0)	(30.1)	(38.3)	(43.0)	(46.5)
현금비율 (%)	53.5	45.5	61.8	74.9	89.9
이자보상배율 (배)	29.8	31.0	53.8	70.9	65.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(38.6)	(37.0)	(32.7)	(25.7)	(25.5)
재고자산회수기간 (일)	37.0	34.1	34.4	36.3	36.5
매출채권회수기간 (일)	9.4	8.5	8.7	9.5	9.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



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	-	-

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 주권사로 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 투자의 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	투자등급	비중	비중
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	◆ 비중축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%			
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%			
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하			

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 05일 기준)

매수 (매수)	92.77%	Trading BUY (중립)	5.53%	중립 (중립)	1.70%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------