

현대차

005380

Feb 05, 2024

Buy

유지

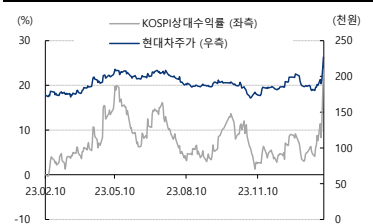
TP 280,000 원

상향

Company Data

현재가(02/02)	227,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	227,000 원
52 주 최저가(보통주)	169,700 원
KOSPI (02/02)	2,615.31p
KOSDAQ (02/02)	814.77p
자본금	14,890 억원
시가총액	562,088 억원
발행주식수(보통주)	21,153 만주
발행주식수(우선주)	6,264 만주
평균거래량(60 일)	88.7 만주
평균거래대금(60 일)	1,789 억원
외국인지분(보통주)	35.30%
주요주주	
현대모비스 외 9 인	29.68%
국민연금공단	7.86%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	13.2	17.9	33.6
상대주가	15.6	18.0	26.1



자동차/자동차부품 남주신

3771-9730, 20220077@iprovest.com



KYOBO 교보증권

NDR 후기: 불확실한 주식시장 속 확실한 대안

4Q23 NDR 후기: 불리한 매크로 환경 속 견조할 펀더멘탈

1/29~2/1 간 현대차 4분기 실적 관련 국내 NDR을 진행하였다. 주된 내용은 시장 우려대비 양호할 상반기 실적, 주주환원 정책에 대한 기대, 전기차 등 미래 전략에 대한 업데이트였다.

2024년 실적 추정 상향의 근거

2024년 영업이익을 15.1조원(YoY+0.1%)으로 상향조정했다. ASP 상승과 주요시장 M/S상승이 가능할 것으로 판단하기 때문이다. ASP가 상승할 것으로 판단하는 근거는 SUV/제네시스/HEV의 비중 확대에 의한 가격믹스 개선 때문이다. 이 외에 환율은 평균 1,300원 수준으로 가정했고, MSRP는 전기차 판매 둔화로 소폭 상승하고, 인센티브는 연말까지 3,500달러 미만으로 집행될 것으로 예상했다. 주요시장에서 동사의 M/S가 상승할 것으로 보는 가장 큰 요인은 HEV의 판매 확대이다. 24년 각국 연비 규제 강화와 소비자 선호에 따라 HEV의 수요는 25% 증가할 것으로 예상된다. 이에 동사의 HEV 판매비중도 글로벌 시장 12%(YoY+3%p), 미국 시장 YoY+5%p, 유럽 시장 YoY+4%p 증가할 것으로 추정해 마진 상승이 가능할 것으로 판단한다. 도매판매의 경우 YoY+1.5%로 추정하며, 주요시장 성장률은 북미+5%, 유럽+1%, 인도+2%, 내수-5%로 시장 우려대비 긍정적인 판매가 예상된다.

목표주가 280,000원 상향 및 투자 판단

가격믹스(차종/지역/트림)의 상승, 글로벌 도매판매 YoY+1.3% 증가, 원자재비용 및 인센티브 증가 등 비용의 반영으로 24년 실적 추정 상향. 목표주가는 EPS 50,474원에 PER 5.5배를 적용하여 산출. 사이클이 있는 자동차 업종 특성상 산업 수요 둔화에 따른 경쟁 심화는 불가피하겠으나, 2024년에도 믹스개선과 환율 등으로 주요 글로벌 경쟁사 대비 우호적인 영업환경이 예상되어 완성차 투자가 유효하다고 판단. 하반기로 갈수록 금리인하로 인한 수요 둔화 부담 완화와 미국 신공장 가동 모멘텀 있을 전

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	117,611	142,528	162,701	169,732	170,909
YoY(%)	13.1	21.2	14.2	4.3	0.7
영업이익(십억원)	6,679	9,820	15,064	15,081	16,170
OP 마진(%)	5.7	6.9	9.3	8.9	9.5
순이익(십억원)	5,693	7,984	12,060	12,043	12,821
EPS(원)	21,719	32,510	50,440	50,474	49,804
YoY(%)	274.1	49.7	55.2	0.1	9.9
PER(배)	9.6	4.6	4.5	4.5	3.5
PCR(배)	2.2	1.2	1.3	1.3	1.2
PBR(배)	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	12.0	8.5	7.1	6.0	4.9
ROE(%)	6.8	9.4	14.2	11.3	11.3

2024 년 우려 요인에 대하여

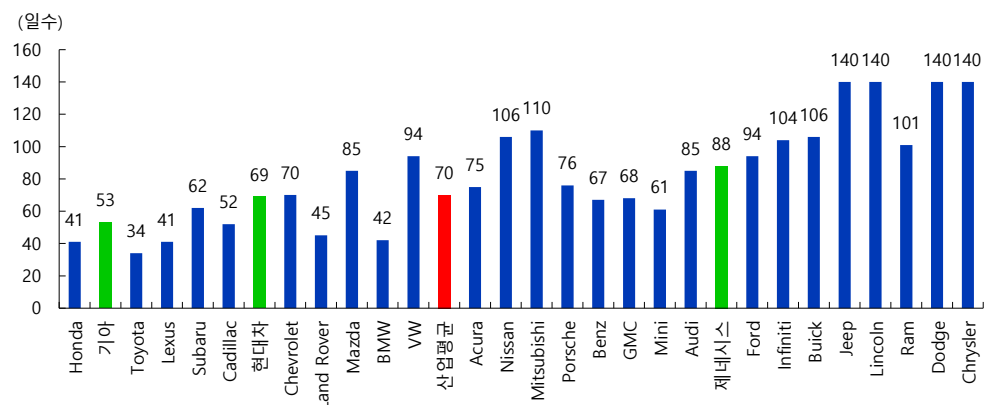
사이클이 있는 자동차 업종 특성상 산업 수요 둔화에 따른 경쟁 심화는 불가피하겠으나, 2024 년에도 믹스개선과 환율 등으로 주요 글로벌 경쟁사 대비 우호적인 영업환경이 예상되어 완성차 투자가 유효하다고 판단한다. 완성차 투자에 있어 다음과 같은 우려 요인이 재기되나, 시장 우려 대비 견고한 실적이 예상된다.

– **미국 재고 상승에 대한 우려:** 현재 글로벌 재고는 1.8 개월 수준이다. 통상적으로 재고 상승은 곧 인센티브의 상승, 경쟁심화로 해석된다. 하지만 지금은 워낙 판매가 좋고 재고가 신제품 위주로 쌓이고 있는 상황이기 때문에 오히려 2.5 개월 미만이 유지되고 있는 상황이라면 좋은 시그널로 해석되어야 한다고 판단한다. 인센티브 역시 1 월에 2,439 달러(MoM-5%)로 하락한 모습이며, 전기차를 제외할 시 여전히 1,000 달러대의 낮은 인센티브를 쓰고 있어 보수적으로 가정하더라도 상반기 내로 업황이 악화되기는 어렵다고 판단한다.

– **하반기로 갈수록 수요 둔화에 대한 우려:** 하반기로 갈수록 금리인하로 인해 피크아웃이 일부 해소 가능할 것으로 보이며, 미국 전기차 신공장 완공에 따라 미국 수요 모멘텀 작용할 것으로 전망한다.

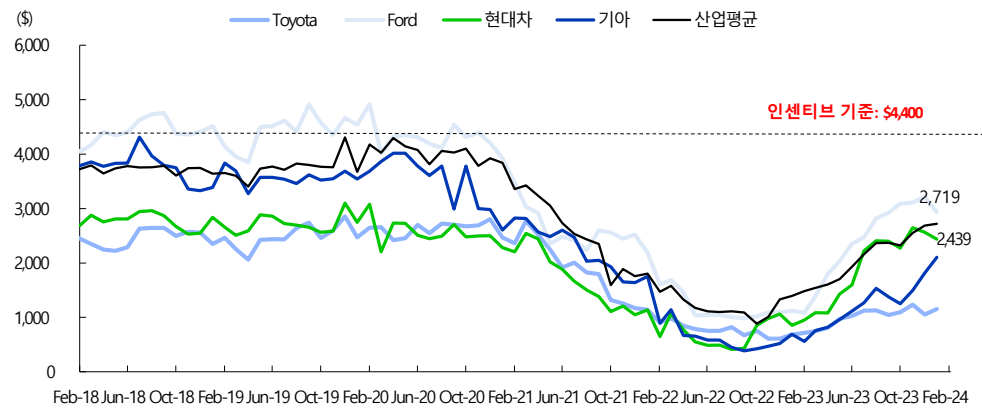
연초 이후 가장 주가 상승이 더딘 섹터는 중국 수요 영향을 받는 경기 민감 섹터와 소비 섹터였다. 지난주 기업 밸류업 프로그램의 도입으로 주가 상승했으나, 지속성은 떨어질 수 있어도 실적이 견고하게 받쳐준다면 현대차에 대한 관심 유효하다고 판단한다. 단기적으로는 주주환원정책(고배당 지급과 자사주 매입)으로 주가 하단 지지가 되며, 상반기 실적도 볼륨차중(싼타페 full 라인 판매 시작 등) 위주의 마진 개선이 예상되므로 추가적인 주가 상승이 기대된다.

[도표 1] 현대차 미국 재고일수 추이



자료: Cox Automotive, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대차 1월 미국 인센티브는 2,439 달러로 하락 전환: 12월까지 구형 싼타페 판매 영향



자료: Automotive news, 교보증권 리서치센터

주요 Q&A

Q. 올해 전기차 출시에 대한 계획.

A. 캐스퍼 EV(7 월경 국내 출시), 중국형 EV, 연말까지 아이오닉 7 이 예정되어 있다. 인도지역에서는 코나EV 가 예정되어 있다.

Q. 올해 하이브리드차에 대한 전략과 계획.

A. 작년 37 만대에서 올해 48 만대까지 판매량을 늘린다는 목표를 세웠다. 주요 시장에서 YoY+2~5%로 사업계획이 세워졌다. 현재 모델 중 max 사이즈로 나오는 차가 싼타페이고, 내년엔 팰리세이드까지 새 파워트레인으로 HEV 모델이 나올 예정이다.

Q. 올해 보수적 가이드선 제시에 대한 코멘트.

A. 2024 년 연간 실적 가이드선은 글로벌 도매판매 424.3 만대(YoY+1%)를 제시했다. 북미 +4.9%, 유럽-0.6%, 인도+1.3%, 내수 -7.6%의 성장률을 예상하고 있는데, 내수 부진에 대한 우려 반영이 컸다. 2024 년 매출액 성장률은 4~5%, 영업이익률은 8~9%(YoY-1.3%p ~ -0.3%p)를 제시했다. 금액으로 환산시 매출액은 169~171 조원(YoY+4~5%), 영업이익은 13.5~15.4 조원(YoY -11% ~ +2%) 수준이다. 전년과 차이가 있다면 볼륨과 믹스개선으로 매출액은 성장하고, 인센티브 등 비용증가가 있다.

Q. 배당에 대한 업데이트.

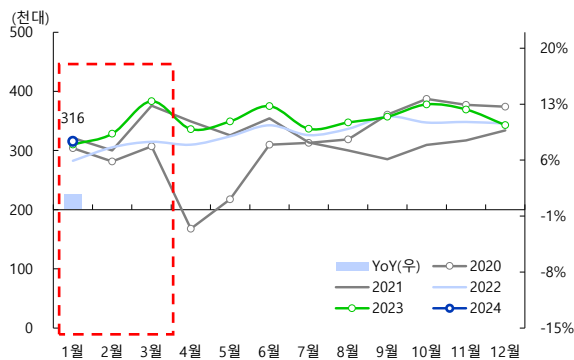
A. 2023 년 6 월 CEO Investor Day 에서 주주환원정책을 발표했었는데, 1) 기존 연 2 회 중간과 기말 배당에서 분기 배당으로 변경해 2Q23 부터 분기배당을 시행했고, 2) 배당성향은 기존 FCF 의 30~50% 주주환원에서 지배주주 순이익 기준 배당성향 25% 이상으로 기준을 명확히 했으

며, 3) 자사주 소각은 향후 3년간 발행주식수의 1%씩 소각(2023년 3월 기준 기보유 자사주 4.1% 보유)하는 것으로 강화했다.

배당은 2023년 6월 언급한대로 배당성향 25% 이상을 기록했다. 2023년 연간 총배당금은 11,400원(보통주 기준, 2분기 1,500원, 3분기 1,500원, 결산 8,400원)으로 배당성향 25%를 달성했다.

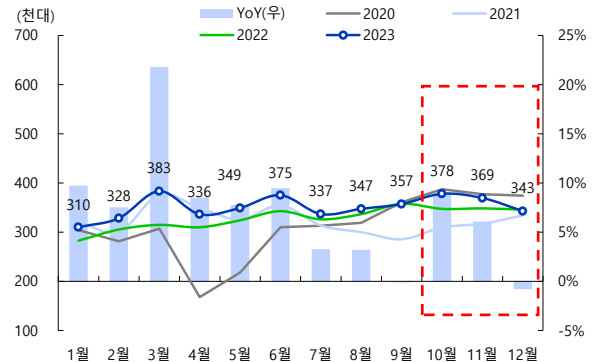
2월 29일 배당일 기준, 보통주 8,400원(배당률 4.5%), 2우B 8,500원(7.5%) 지급되며, 연간 배당액은 11,400원에 해당(배당성향 25%). 자사주 매입은 1%로 4,000억원 수준의 주주환원 정책이 유지된다. 현재는 약속드린 상반기 내 1% 소각이 우선적으로 진행될 것이다.

[도표 3] 현대차 글로벌 도매판매 추이(2024년)



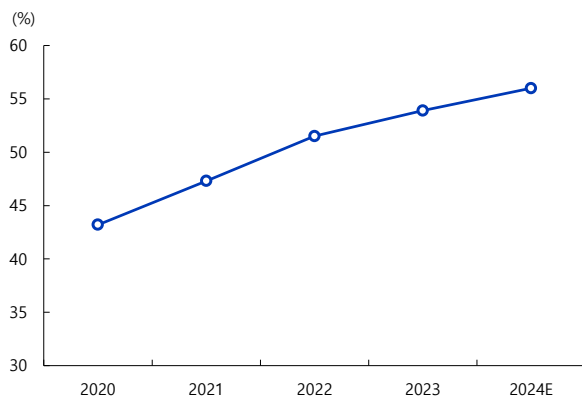
자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대차 글로벌 도매판매 추이(2023년)



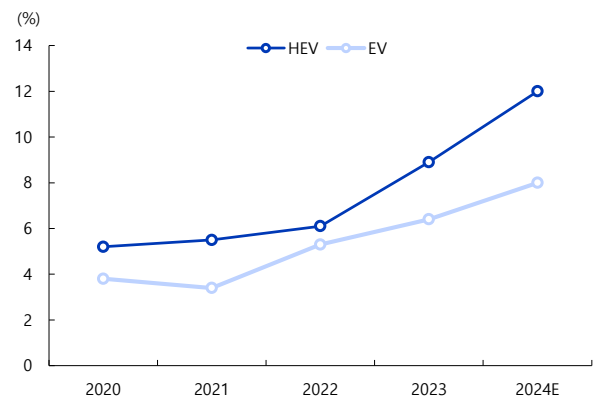
자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 현대차 SUV 판매 비중 추이



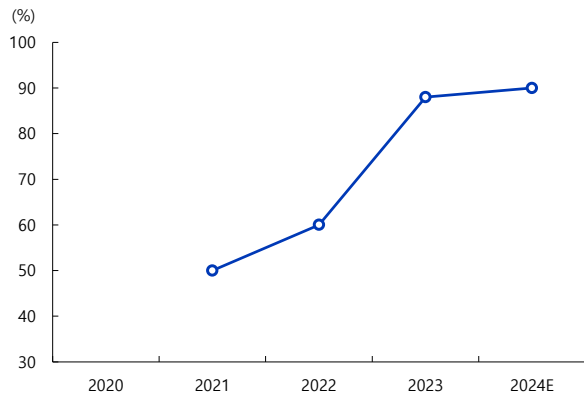
자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 현대차 HEV 판매 비중 추이



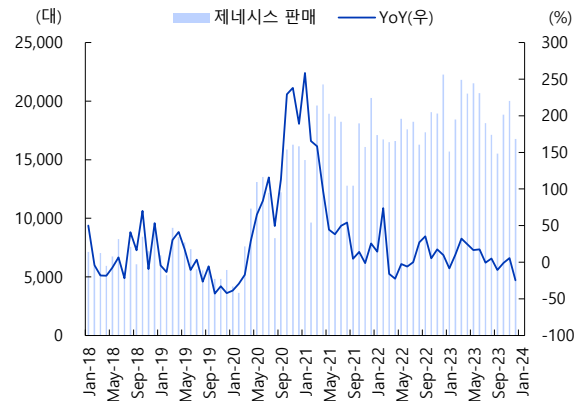
자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 현대차 플러그인하이브리드 증가 추이(국내 투싼HEV 기준)



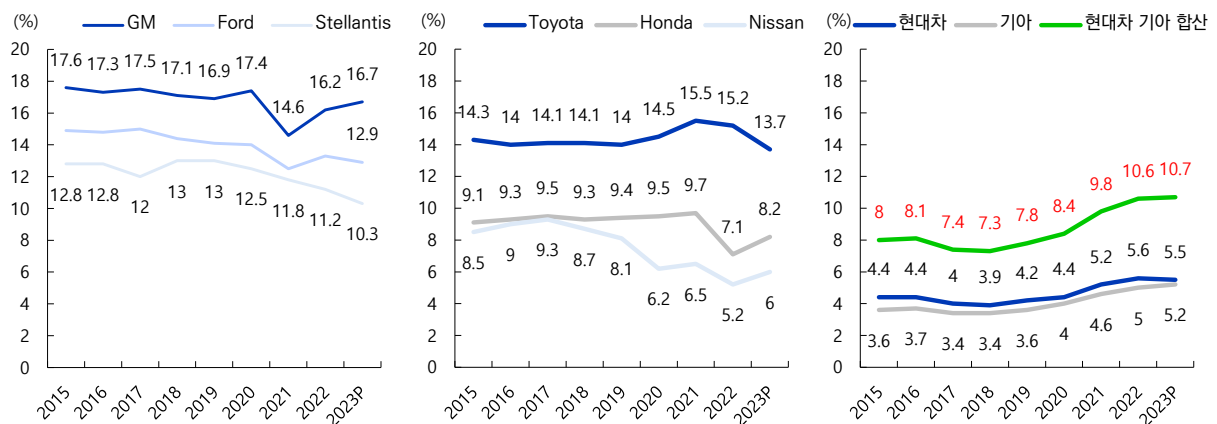
자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 현대차 제네시스 판매 추이: 2024년 미국공장 가동 후 생산 라인 증설로 이어질 가능성이 높음



자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 미국시장 업체별 시장점유율 변화: 일본과 한국 업체들의 점유율 경쟁



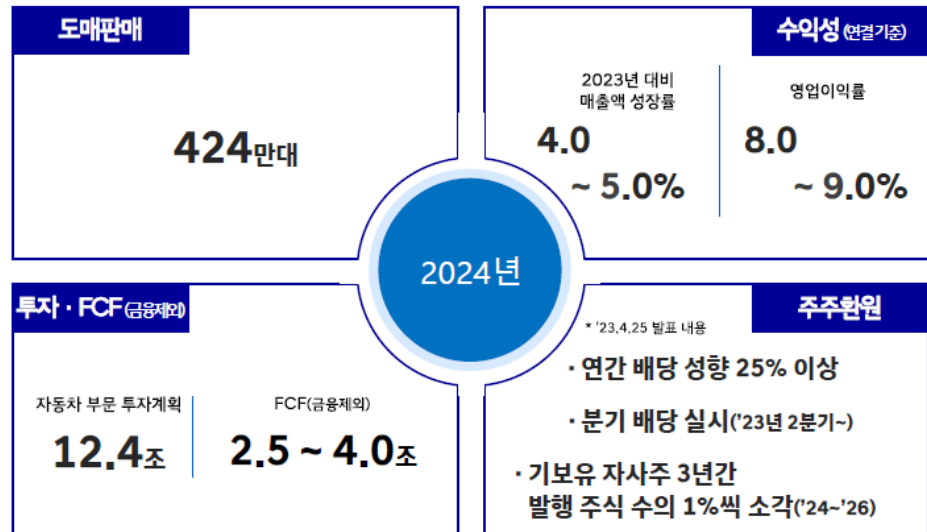
자료: Cox Automotive, Automotive News, Marklines, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 현대기아 도매판매 가이드선과 실제 판매량 차이

(단위: 만대)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	YoY
판매목표	700	741	786	820	813	825	755	760	754	708	747	752	744	-1.0%
현대차	430	466	490	505	501	508	468	468	458	416	432	432	424	-1.6%
기아	270	275	296	315	312	317	288	292	296	292	315	320	320	0.0%
실제 판매량	712	755	800	802	788	783	740	719	635	667	684	731		1.9%
현대차	440	472	496	497	482	450	459	442	374	389	394	422		0.5%
기아	272	283	304	305	306	333	281	277	261	278	290	309		3.7%

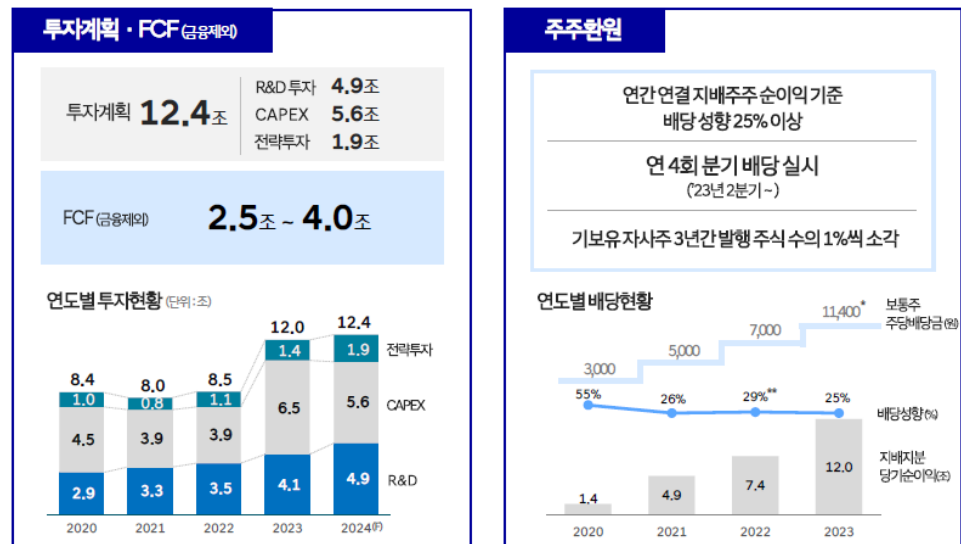
자료: 현대차, 기아, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 현대차 2024년 연간 가이드런스



자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 현대차 2024년 투자계획, FCF(금융제외), 주주환원



* '23년 배당금 주주총회 승인 전 / ** 우선주 포함, 자사주 1% 소각분 반영

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 현대차 실적 추정

(단위: 십억원)

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024E
도매판매	1,022	1,061	1,024	1,105	1,085	1,124	1,086	1,179	3,940	4,220	4,474
내수	191	206	171	211	203	218	200	216	689	789	836
미국	189	198	190	206	201	210	202	218	795	783	831
유럽	105	125	128	137	111	133	136	145	408	495	524
인도	129	138	144	169	137	144	152	179	555	580	611
도매 ASP(백만원)	31.9	33.8	32.6	32.7	31.4	32.6	33.7	33.5	30.7	32.1	131.2
내수	40.0	41.5	42.6	42.8	40.8	42.3	43.5	43.7	40.6	41.8	170.3
미국	34.6	35.5	35.3	34.6	35.4	35.1	35.2	34.7	42.2	43.8	140.4
유럽	33.0	33.1	32.5	34.4	33.7	33.8	33.2	35.2	33.5	35.3	135.8
인도	13.6	14.3	16.1	15.6	14.0	14.7	15.4	14.9	16.4	17.0	59.0
매출액	37,779	42,250	41,003	41,669	40,187	45,190	41,549	42,806	142,529	162,701	169,732
YoY(%)	24.7	17.4	8.7	8.2	6.4	7.0	1.3	2.7	21.2	14.2	4.3
자동차 부문	30,646	33,766	32,312	33,462	31,985	36,156	32,671	35,093	113,718	130,186	135,904
금융 부문	5,089	5,748	5,902	5,662	5,358	6,161	5,977	4,781	20,038	22,401	22,277
기타 부문	2,043	2,736	2,789	2,545	2,844	2,873	2,901	2,932	8,772	10,113	11,550
매출원가	30,057	33,357	32,542	33,147	32,125	35,927	32,628	33,891	114,212	129,103	134,571
매출원가율(%)	79.6	79.0	79.4	79.5	79.4	79.3	79.2	79.3	80.2	79.4	79.3
판매비	4,129	4,655	4,639	4,896	4,461	5,242	5,069	5,308	18,498	18,534	20,080
판매비율(%)	10.9	11.0	11.3	11.7	11.1	11.6	12.2	12.4	13.0	11.3	11.8
영업이익	3,596	4,238	3,822	3,408	3,601	4,021	3,852	3,607	9,819	15,064	15,081
YoY(%)	86.4	42.3	146.3	1.5	0.1	5.1	0.8	5.8	47.0	53.4	0.1
자동차 부문	3,054	3,839	3,095	2,971	2,971	3,275	3,219	2,940	7,393	12,959	12,405
금융 부문	368	425	383	209	429	554	510	456	1,844	1,385	1,949
기타 부문	171	340	325	228	201	192	123	211	582	1,064	727
OPM	9.5	10.0	9.3	8.2	9.0	8.9	9.3	8.4	6.9	9.3	8.9
자동차 부문	10.0	11.4	9.6	8.9	9.3	9.1	9.9	8.4	6.5	10.0	9.1
금융 부문	7.2	7.4	6.5	3.7	8.0	9.0	8.5	9.5	9.2	6.2	8.7
기타 부문	8.4	12.4	11.7	9.0	7.1	6.7	4.2	7.2	6.6	10.5	6.3
지배주주순이익	3,312	3,235	3,190	2,544	2,751	3,285	2,669	2,951	7,363	12,280	14,864
YoY(%)	108.9	15.4	151.0	49.3	7.8	7.9	6.7	7.0	636.3	66.8	21.0

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 14] 현대차 밸류에이션

(단위: 십억원)

구분	단위	값	비고
지배주주순이익	십억원	14,864	2024 년 기준
EPS	원	50,474	2024 년 기준
Target P/E	배	5.5	호실적 기록했던 2013~2015 년 대비 20% 할인
목표주가	원	280,000	Target P/E x EPS
현재주가	원	227,000	
상승여력	%	23.3	

자료: 교보증권 리서치센터

[현대차 005380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	117,611	142,528	162,701	169,732	170,909
매출원가	95,680	114,209	129,103	134,571	135,742
매출총이익	21,930	28,318	33,598	35,161	35,167
매출총이익률 (%)	18.6	19.9	20.7	20.7	20.6
판매비와관리비	15,252	18,498	18,534	20,080	18,997
영업이익	6,679	9,820	15,064	15,081	16,170
영업이익률 (%)	5.7	6.9	9.3	8.9	9.5
EBITDA	11,235	14,867	19,453	19,170	19,996
EBITDA Margin (%)	9.6	10.4	12.0	11.3	11.7
영업외손익	1,281	1,128	1,474	1,434	1,411
관계기업손익	1,303	1,557	1,557	1,557	3,557
금융수익	913	1,219	880	830	588
금융비용	-548	-1,054	-624	-614	-615
기타	-387	-593	-339	-339	-339
법인세비용차감전순이익	7,960	10,948	16,538	16,515	17,581
법인세비용	2,266	2,964	4,478	4,472	4,760
계속사업순이익	5,693	7,984	12,060	12,043	12,821
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,693	7,984	12,060	12,043	12,821
당기순이익률 (%)	4.8	5.6	7.4	7.1	7.5
비지배지분순이익	751	619	935	934	994
지배지분순이익	4,942	7,364	11,124	11,109	12,826
지배순이익률 (%)	4.2	5.2	6.8	6.5	6.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2,168	1,051	1,051	1,051	1,055
포괄순이익	7,861	9,034	13,111	13,094	13,871
비지배지분포괄이익	923	800	1,161	1,160	1,228
지배지분포괄이익	6,939	8,234	11,961	11,826	12,643

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-1,176	10,627	15,706	13,078	12,946
당기순이익	5,693	7,984	12,272	11,705	12,821
비현금항목의 가감	15,778	20,256	21,565	21,914	22,289
감가상각비	2,938	3,181	2,736	2,353	2,023
외환손익	31	250	-158	-158	-158
지분법평가손익	-1,279	-1,636	-2,541	-2,543	-2,584
기타	14,087	18,461	19,528	19,262	19,007
자산부채의 증감	-20,288	-13,923	-13,980	-13,816	-13,300
기타현금흐름	-2,359	-3,690	-4,525	-4,598	-4,597
투자활동 현금흐름	-5,183	-1,203	-7,781	-7,503	-7,098
투자자산	-510	-1,912	-1,677	-1,677	-1,677
유형자산	-4,304	-4,015	-4,535	-4,521	-4,044
기타	-368	4,724	-1,224	-1,305	-1,376
재무활동 현금흐름	8,792	-1,324	-1,889	-3,539	-3,705
단기차입금	-620	-2,682	-1,682	-2,682	-2,682
사채	0	0	-400	-400	-400
장기차입금	11,524	3,003	1,622	2,086	1,919
자본의 증가(감소)	0	0	-14	0	0
현금배당	-1,187	-1,355	-1,830	-2,445	-2,445
기타	-925	-291	1,415	-98	-98
현금의 증감	2,933	8,069	7,781	6,198	8,512
기초 현금	9,862	12,796	20,865	28,646	34,844
기말 현금	12,796	20,865	28,646	34,844	43,356
NOPLAT	4,777	7,161	10,763	10,844	10,799
FCF	-15,259	-5,729	1,442	1,146	2,344

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	53,313	58,352	70,637	75,054	83,656
현금및현금성자산	12,796	20,865	30,646	34,844	43,356
매출채권및 기타채권	7,722	9,199	10,194	10,728	11,207
재고자산	11,646	14,291	15,709	16,826	16,994
기타유동자산	21,150	13,997	13,287	12,657	12,099
비유동자산	99,605	107,027	109,290	112,280	115,398
유형자산	35,543	36,153	37,953	40,121	42,142
관계기업투자금	22,429	25,199	26,877	28,554	30,231
기타금융자산	3,846	4,002	4,002	4,002	4,002
기타비유동자산	37,787	41,672	40,459	39,603	39,023
자산총계	233,946	255,742	277,291	277,698	289,418
유동부채	64,237	74,236	74,735	74,249	74,707
매입채무및기타채무	20,213	24,700	25,772	26,615	26,742
차입금	13,088	11,366	8,685	6,003	3,322
유동상채무	20,579	25,574	27,086	27,086	27,086
기타유동부채	10,358	12,596	13,192	14,544	17,557
비유동부채	87,094	90,609	91,795	93,447	94,937
차입금	10,668	12,285	13,907	15,993	17,912
사채	63,459	62,960	62,560	62,160	61,760
기타비유동부채	12,967	15,364	15,328	15,295	15,265
부채총계	151,331	164,846	166,529	167,696	169,643
지배지분	74,986	82,349	91,287	99,659	108,512
자본금	1,489	1,489	1,475	1,475	1,475
자본잉여금	4,070	4,241	4,241	4,241	4,241
이익잉여금	73,168	79,954	88,905	97,277	106,130
기타자본변동	-1,968	-1,714	-1,714	-1,714	-1,714
비지배지분	7,630	8,547	9,475	10,344	11,263
자본총계	82,616	90,897	110,761	110,002	119,775
총차입금	108,665	113,164	114,975	115,274	115,574

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

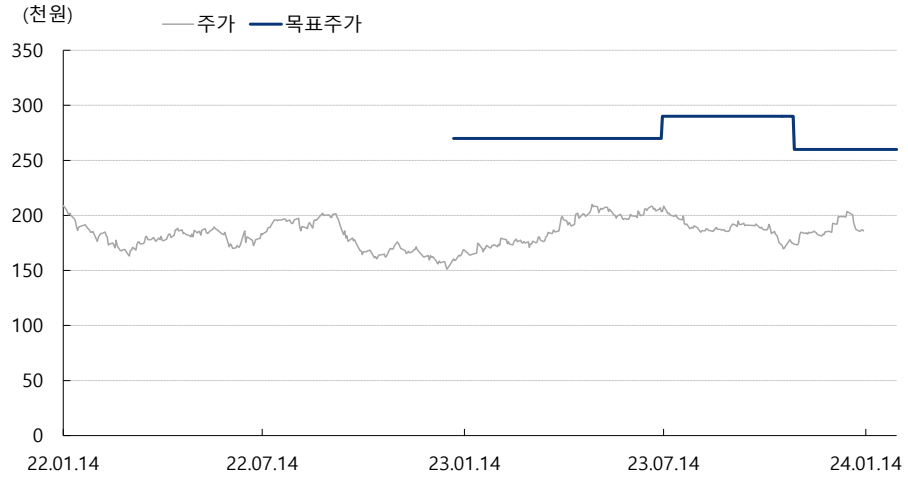
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	21,719	32,510	50,440	50,474	49,804
PER	9.6	4.6	4.5	4.5	4.0
BPS	270,768	297,355	338,956	363,493	395,784
PBR	0.8	0.5	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	40,567	53,685	72,746	72,532	73,153
EV/EBITDA	12.0	8.5	7.1	7.0	6.8
SPS	550,436	667,051	740,641	793,275	801,207
PSR	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	-55,100	-20,687	-13,363	-15,049	-13,720
DPS	5,000	7,000	11,400	11,400	11,400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	13.1	21.2	14.2	4.3	0.7
영업이익 증가율	178.9	47.0	53.4	0.1	7.2
순이익 증가율	195.8	40.2	51.1	21.1	6.5
수익성					
ROIC	15.0	22.6	26.8	32.0	30.1
ROA	2.2	3.0	5.7	4.0	4.0
ROE	6.8	9.4	14.2	11.3	11.3
안정성					
부채비율	183.2	181.4	164.9	152.4	141.6
순차입금비율	46.4	44.2	72.3	50.4	48.3
이자보상배율	21.9	18.3	33.6	28.1	29.0

현대차 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.01.04	매수	270,000	(30.56)	(22.22)					
2023.07.13	매수	290,000	(35.02)	(28.10)					
2023.11.10	매수	260,000	(27.76)	(21.27)					
2024.02.05	매수	280,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.12.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2	3.6	2.2	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하