

(Analyst) 박연주 yeonju.park@miraeasset.com
(RA) 김진석 jinsuk.kim@miraeasset.com

MIRAE ASSET
미래에셋증권

009900 · 자동차부품

명신산업

좋은 고객과 함께 간다

(신규)

매수

목표주가

23,000원

상승여력

22.5%

현재주가(23/11/20)

18,780원

| | | | | | | | |
|-------|----------|-----------|-----|------------|----|-------------|-----|
| KOSPI | 2,491.20 | 시가총액(십억원) | 985 | 발행주식수(백만주) | 52 | 외국인 보유비중(%) | 4.6 |
|-------|----------|-----------|-----|------------|----|-------------|-----|

Report summary

핫스탬핑 기술 보유한 자동차 부품 업체, 북미 전기차 업체와 함께 성장 기대

명신산업은 핫스탬핑이라는 공법을 이용해 기존 대비 강도는 강하고 무게는 가벼운 차체 부품을 생산하는 자동차 부품 업체이다. 동사는 현대차그룹과 글로벌 전기차 시장을 주도하는 북미 전기차 업체에 납품하면서 이들과 동반 성장해 왔다. 3분기 실적은 북미 고객사의 생산 조절로 성장세가 둔화되었으나, 동사의 고객사인 북미 전기차 업체는 높은 원가 경쟁력과 강한 전기차 전환 의지를 기반으로 중장기 고성장이 기대된다. 특히 25년 전후 전기 픽업트럭이 양산에 들어가면 추가적인 매출 성장이 이루어질 것으로 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 23,000원으로 커버리지 개시

명신산업에 대해 투자의견 매수, 목표주가 23,000원(24년 목표 PER 7배)으로 커버리지를 개시한다. 단기적으로 높아진 금리가 자동차 수요에 미치는 영향은 지켜볼 필요가 있으나, 중장기 핵심 고객사의 성장이 지속될 전망이고 동사 역시 부품 업체 중 기술력이 뛰어나 높은 매출 성장 및 수익성이 유지될 전망이다.

Key data

Price performance



| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|------|-------|-----|
| 절대주가 | 17.7 | -17.5 | 6.7 |
| 상대주가 | 12.3 | -15.9 | 4.7 |

Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원) | 1,108 | 1,515 | 1,752 | 1,935 | 2,136 |
| 영업이익 (십억원) | 56 | 127 | 225 | 244 | 285 |
| 영업이익률 (%) | 5.1 | 8.4 | 12.8 | 12.6 | 13.3 |
| 순이익 (십억원) | 45 | 86 | 166 | 172 | 203 |
| EPS (원) | 928 | 1,634 | 3,163 | 3,273 | 3,875 |
| ROE (%) | 18.8 | 25.2 | 35.5 | 26.9 | 24.7 |
| P/E (배) | 32.4 | 8.8 | 5.9 | 5.7 | 4.8 |
| P/B (배) | 5.3 | 2.0 | 1.8 | 1.4 | 1.1 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트

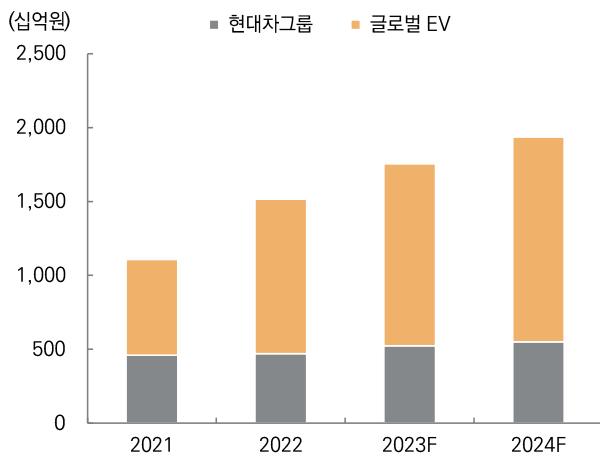
1. 전기차에 진심인 고객사와 함께 차별적 성장 전망

명신산업은 글로벌 전기차 산업을 주도하고 있는 북미 전기차 업체와 함께 중장기 고 성장을 이루어 나갈 것으로 기대된다. 동사는 북미 전기차 업체의 미국과 중국 공장에 단독 납품하고 있다. 중국 공장은 낮은 원가를 기반으로 빠르게 생산 설비를 늘려왔으며, 미국 텍사스 공장 역시 기존 프리몬트 공장 대비 생산 효율성이 훨씬 높아 향후 증설의 핵심이 될 전망이다. 비록 베를린 공장에는 납품하지 않고 있으며, 향후 건설될 멕시코 공장의 납품 여부도 아직 불확실하지만 미국과 중국 공장의 증설만으로도 동사는 산업 평균을 상회하는 매출 성장을 달성해 낼 것이라 기대된다.

특히 24년 고금리 국면에서 자동차 업체들의 전기차 판매 성장세는 차별화될 것으로 예상된다. 일부 자동차 업체들은 1) 배터리 서플라이 체인 구축, 2) 상품성 있는 모델 개발의 어려움 등으로 전기차 판매 목표를 낮추고 있다. 동사의 고객사 역시 고금리로 수요가 일부 둔화될 수는 있겠지만, 업종 내에서는 차별적인 성장세를 이어갈 전망이다. 이는 1) 텍사스와 베를린 공장의 가동률이 상승, 2) 기가 캐스팅 등 생산 혁신 기술의 도입 등으로 원가가 지속적으로 하락하고 있으며, 3) 기존의 내연기관 레거시가 없고, 4) 중기적으로 자율주행 등 소프트웨어 판매를 통해 수익을 창출할 수 있기에 판매량 확대에 보다 주력할 것으로 예상된다는 점에 기인한다.

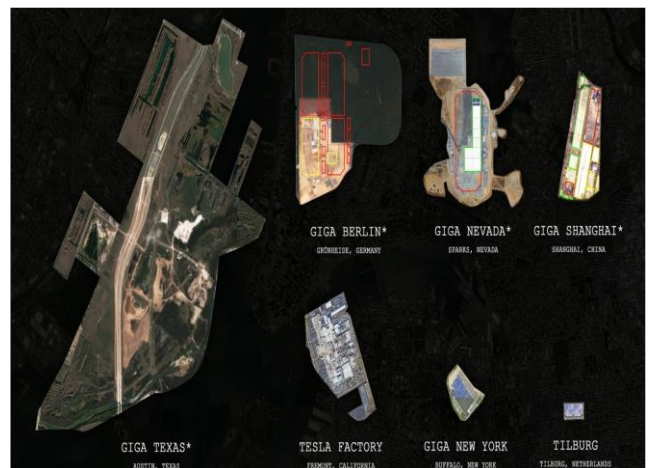
실제 지난 2~3년간 대부분의 자동차 업체들이 공격적으로 전기차 전환을 선언했지만 목표치를 달성하지 못하는 경우가 많았던 반면, 동사의 주 고객사는 예상을 상회하는 성장세를 보여 왔다.

그림 1. 명신산업의 고객사별 매출 추이와 전망



자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 전기차 고객사의 생산 설비 부지 비교



자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

2. 25년 전후 본격화될 고객사 전기 픽업트럭 효과

특히 25년을 전후로 고객사의 북미 공장에서 전기 픽업트럭이 본격적인 양산에 들어갈 예정인 만큼 동사의 수혜가 기대된다. 전기 픽업트럭은 기존 세단이나 SUV 대비 배터리 용량이 3~4배 크다는 점에서, 향후자동차 경량화에 대한 요구가 증가할 것이라 예상된다. 이에 동사의 부품 채택량도 증가할 전망이다.

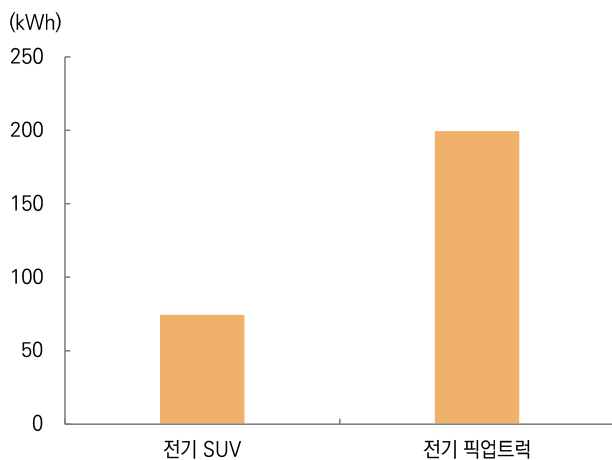
최근 자동차 업체들이 당초 생산하려던 전기 픽업트럭이 1) 엔지니어링 능력 부족, 2) 배터리 서플라이 구축의 어려움 등으로 양산 시점이 늦춰지는 가운데, 북미 고객사의 픽업트럭은 1) 획기적인 생산기법의 도입, 2) 에너지밀도가 높은 4680 배터리 셀의 적용 등 뛰어난 상품성으로 선주문이 200만대를 돌파할 정도로 높은 인기를 끌고 있다.

표 1. 주요 자동차 업체의 전기차 관련 정책 변화 현황

| OEM | 전기차 관련 정책 변화 현황 |
|----------|--|
| 포드 | 전기차 60만대 생산역량 확보 계획을 23년에서 24년으로 연기 / 26년 말까지 200만대 이상 생산 목표 철회 120억 달러 규모의 미국 전기차 2공장 건설 계획 연기 / F-150 라이트닝 생산량 조절. 23년 전기차 부문에서 45억달러 적자 예상 |
| GM | 1H23 5만대/2H23 10만대 생산 목표 철회 / 22년~1H24 북미 40만대 생산 목표 철회 24년 오리온공장 내 60만대 대형 전기트럭 생산 전환 목표 1년 연기 / 27년부터 Honda와 3만달러 미만 저가형 전기차 공동 생산 목표 철회 |
| 폭스바겐 | 23년 전기차 판매 비중 기준 11%에서 8~10%로 하향 조정 |
| 도요타 | 23년 전기차 판매 예상치 기준 20.2만대에서 12.3만대로 40% 가량 하향 조정 |
| Nissan | 26년 중국 전동화 전환 비중 기준 40%에서 35%로 하향 |
| Polestar | 23년 기준 6~7만대에서 6만대로 판매 목표치 하향 |
| Fisker | 23년 기준 3.2~3.6만대에서 2~2.3만대로 판매 목표치 하향 |
| Lucid | 23년 기준 1~1.4만대에서 8~8.5천대로 판매 목표치 하향 |
| 스텔란티스 | Fiat 500 EV 판매 정체로 인해 이탈리아 Mirafiori 공장 가동 일시적 중단 |
| 볼보 | ID3와 Cupra Born EV 수요 약세로 인해 독일 Zwickau 공장 내 일시적 생산 축소 / ID4와 New ID7 수요 감소로 독일 Emden 공장 내 생산 감축 |

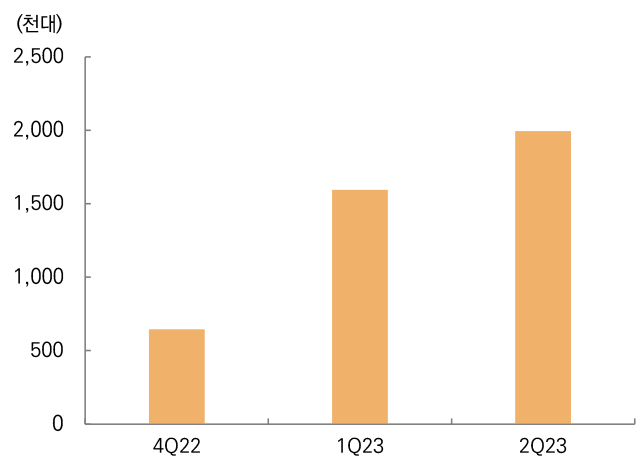
자료: 언론 자료 취합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 전기 SUV와 픽업트럭의 배터리 용량 비교



자료: 산업 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 북미 고객사 전기 픽업트럭 선주문량 추이



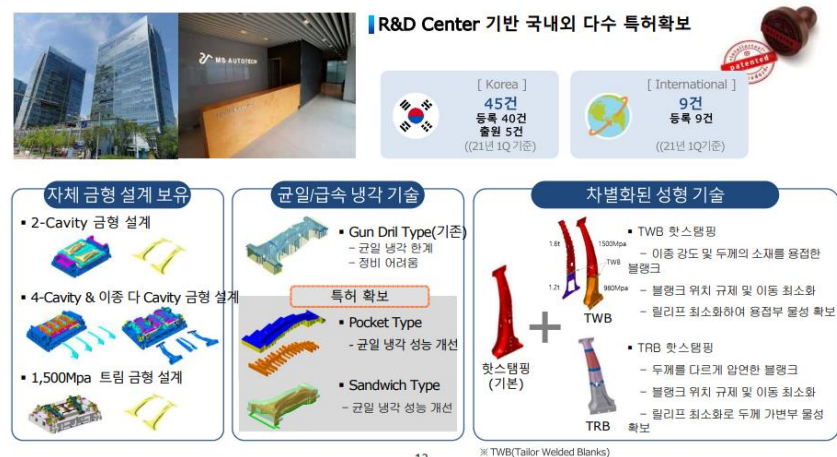
자료: 언론 자료 취합, 미래에셋증권 리서치센터

3. 기술력에 기반한 마진 개선 효과

대부분의 자동차 부품은 재료비 비중이 높고 마진은 제한적이다. 이는 낮은 진입장벽으로 인해 부품 업체들이 단가 인하 압박에 취약하다는 점에 기인한다. 반면 동사는 재료비 비중이 낮아, 매출이 성장하면 마진이 빠르게 개선될 수 있는 구조이다. 낮은 재료비 비중은 동사가 기술적인 측면에서 경쟁 우위를 확보하고 있음을 보여준다. 실제로 22년 하반기부터 매출액이 빠르게 성장하면서 수익성이 레벨 업 되었다.

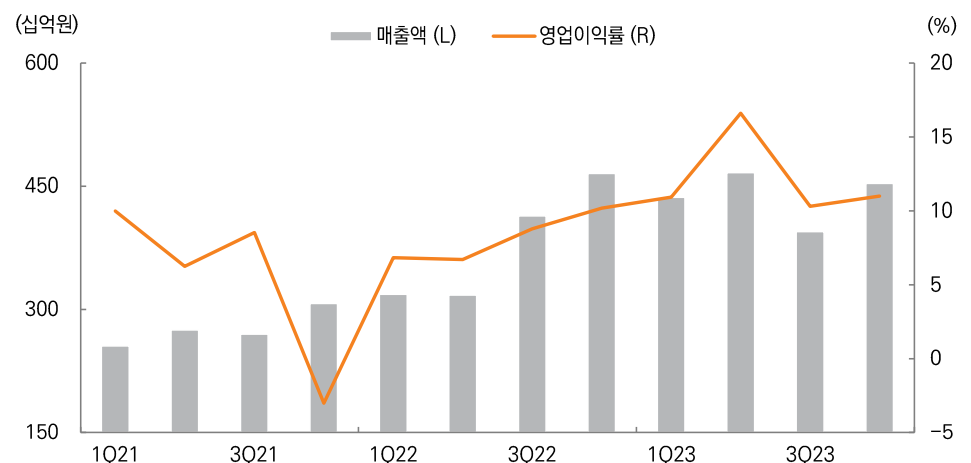
핫스탬핑 공정은 소재를 고온으로 가열한 후 금형에서 성형과 냉각을 동시에 진행하여, 무게가 가볍고 강도가 높은 제품을 생산하는 공정이다. 동사는 국내에서 관련 기술을 최초로 양산 공정에 적용하였고 관련해서 생산성 높은 금형을 설계하는 기술, 균일하게 냉각하는 기술, 두께 등이 상이한 제품을 성형하는 기술 등을 확보하고 있다. 일부 성형 기술은 동사가 독자 개발하는 등 해당 분야에서 차별적인 기술력을 보유하고 있다.

그림 5. 명신산업의 핫스탬핑 기술력



자료: 명신산업, 미래셋증권 리서치센터

그림 6. 분기별 매출액과 영업이익률 추이



자료: 명신산업, 미래셋증권 리서치센터

실적 전망 및 밸류에이션

3분기 리뷰: 속도 조절, 그러나 중장기 방향성은 분명

동사의 3분기 매출액은 3,947억원으로 컨센서스를 하회하였다. 현대차그룹형 매출이 성장세를 이었던 반면, 북미 고객사의 경우 공정 개선을 진행하는 과정에서 판매량이 감소하였다. 원재료 가격 하락에 따른 판매 가격 인하도 매출 감소의 원인이었다. 다만 영업이익률은 10.3%로 여전히 높은 수준을 유지하였다. 매출이 전년 동기 대비 감소했음에도 수익성이 개선된 점은 긍정적이다.

4분기는 북미 고객사의 판매량 회복으로 매출액이 4,536억원으로 회복될 전망이다. 매출 성장에 따른 고정비 절감 효과로 영업이익률도 11%로 개선될 것으로 기대된다. 24년에도 북미 고객사의 신 공장 가동을 상승 등으로 24년 매출액은 10% 성장한 1.9조 원, 영업이익률은 11.5%로 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다. 25년에는 북미 고객사의 전기 픽업트럭이 본격적인 양산에 들어가면서 성장 모멘텀이 강화될 전망이다.

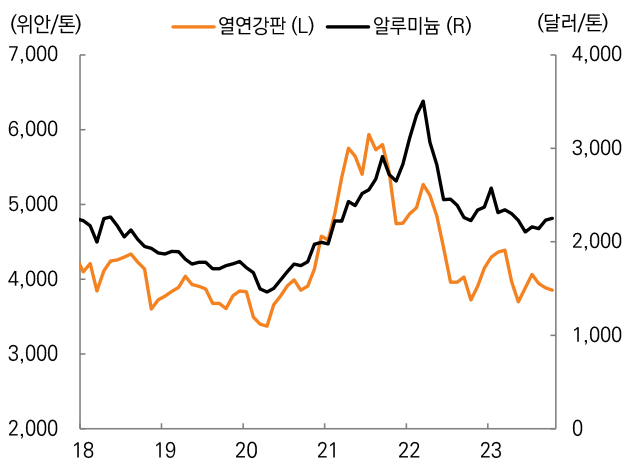
표 2. 명신산업 분기별 실적 추정

(십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23P | 4Q23F | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 318.3 | 317.4 | 414.0 | 465.5 | 436.7 | 466.5 | 394.7 | 453.6 | 1,107.7 | 1,515.2 | 1,751.5 | 1,935.4 |
| 영업이익 | 21.8 | 21.3 | 36.4 | 47.4 | 47.7 | 77.4 | 44.8 | 54.9 | 56.5 | 126.9 | 224.8 | 244.5 |
| 세전이익 | 23.8 | 29.0 | 48.2 | 22.1 | 51.3 | 73.3 | 41.3 | 52.3 | 58.2 | 123.1 | 218.2 | 235.2 |
| 순이익(지배) | 15.6 | 26.7 | 34.1 | 9.4 | 36.6 | 65.3 | 25.9 | 38.2 | 45.3 | 85.7 | 166.0 | 171.7 |

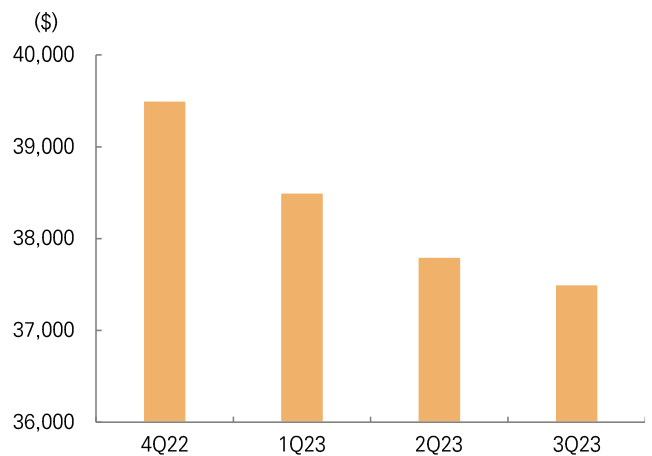
자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 원재료 가격 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 북미 전기차 업체의 자동차 제조 원가 추이



자료: 북미 전기차 업체, 미래에셋증권 리서치센터

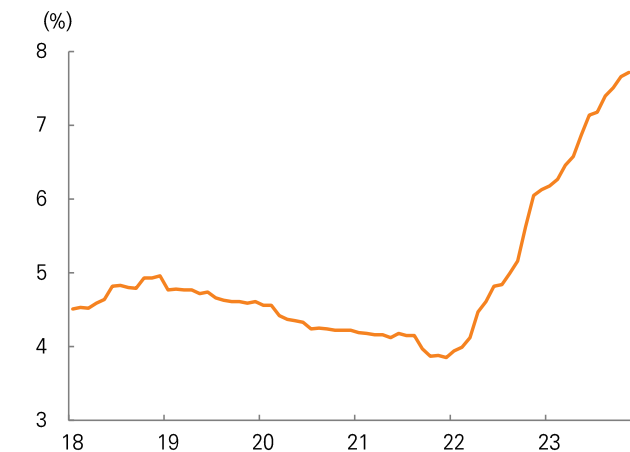
좋은 고객과 함께 성장, 목표주가 23,000원으로 커버리지 개시

동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 23,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 24년 목표 PER 7배(자동차 부품 평균)을 적용해 도출하였다. 주요 고객사의 빠른 성장 및 동사의 기술 경쟁력으로 동종 자동차 부품 업체 대비 동사의 매출 성장률과 수익성을 높다는 점을 감안할 때 보수적인 수준으로 판단된다.

최근 동사의 주가는 1) 고금리에 따른 전기차 수요 둔화 우려, 2) 주요 고객사의 전기 픽업트럭 양산 지연 가능성 등으로 조정을 받고 있다. 단기적으로 주가는 주 고객사의 전기차 수요에 따라 변동성이 클 수 있다. 그러나 중기적으로 동사의 북미 고객사는 독보적인 원가 경쟁력과 현금 창출력을 기반으로 차별적인 성장을 지속할 전망이며, 이에 따라 다른 자동차 업체들도 전기차 전환을 다시 서두를 가능성이 높다.

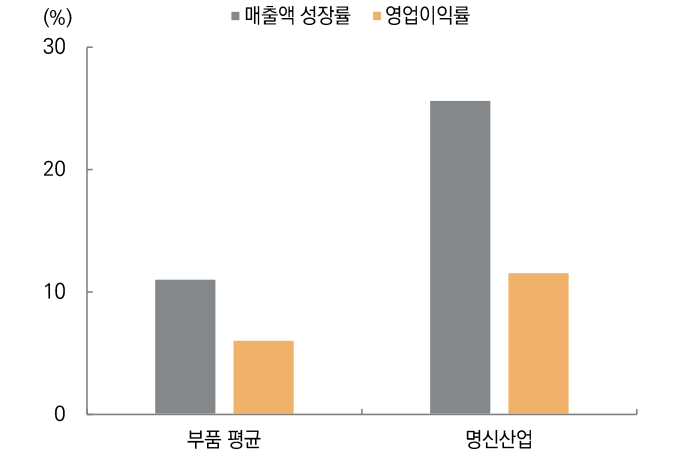
향후 주목할 변수는 1) 북미 고객사의 가격 및 가동률 정책, 2) 신규 픽업트럭의 양산 시점, 3) 25/26년경 가동될 멕시코 신공장예의 납품 여부 등이다. 리스크 요인은 1) 금리 상승에 따른 전기차 수요 둔화 가능성, 2) 고객사의 듀얼 벤더화 가능성, 3) 원재료 가격의 급 변동 등이다. 다만 리스크 요인을 감안하더라도 현 주가는 저평가된 수준으로 판단된다.

그림 9. 미국 오토론 금리 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 자동차 부품업체 매출성장률 및 수익성 비교(22~24F)



주: 자동차 부품 업체는 현대모비스, 한온시스템, HIL만도, 한국타이어앤테크놀로지, SNT모티브, 현대위아 컨센서스 평균, 자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

기업 개요: 전기차와 함께 성장하는 차체 부품 업체

핫스탬핑 공정을 통한 차체 부품 생산 업체

동사는 핫스탬핑(Hot Stamping)이라는 공정을 통해 다양한 차체 부품을 생산하는 자동차 부품 업체이다. 핫스탬핑 공정이란 소재를 950도 이상의 고온으로 가열한 후, 금형에서 성형과 냉각을 동시에 병행하여 초고강도/초경량 부품을 제조하는 가공 기술이다. 기존의 냉연 프레스 방식 대비 강도는 3배 증가하고 무게는 25% 감소해 특히 경량화가 중요한 전기차 등에서 채택이 확대되고 있다.

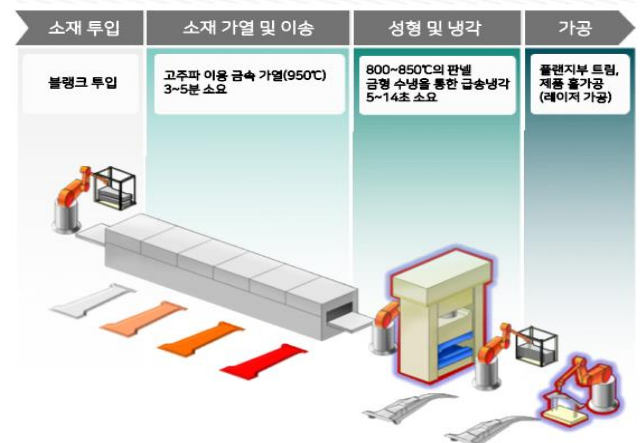
22년 기준 매출처별 매출 비중은 현대차그룹이 31%, 글로벌 EV 업체가 69%를 차지했다. 동사는 글로벌 EV 업체의 중국과 미국 공장에 납품하고 있기에 글로벌 EV 업체의 판매량과 함께 관련 매출이 빠르게 성장하고 있다. 최대주주는 엠에스오토텍으로 최대주주 및 특수관계인 지분은 45.5% 수준이다.

그림 5. 명신산업의 주요 생산 제품



자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 핫스탬핑 프로세스



자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 핫스탬핑 방식과 기존 방식의 비교

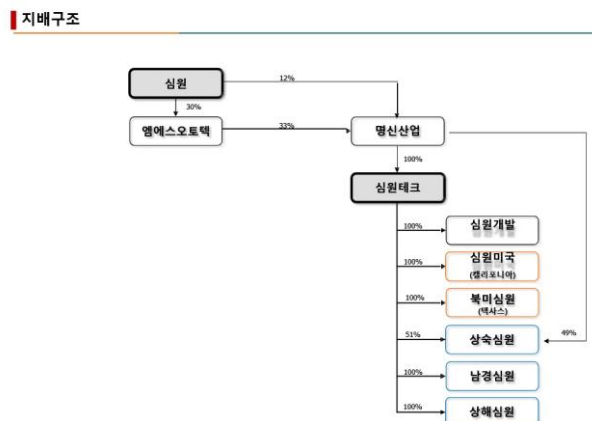


[기존 냉연프레스 방식 대비 강도는 3배 증가, 무게는 25% 감소 실현]

(1) 메가파스칼(MPa) : 1MPa는 cm2당 10kg의 하중을 견딜 수 있는 강도
(2) 무게기준, 100%로 환산

자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 지배구조 현황



자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

명신산업 (009900)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,515 | 1,752 | 1,935 | 2,136 |
| 매출원가 | 1,314 | 1,444 | 1,608 | 1,768 |
| 매출총이익 | 201 | 308 | 327 | 368 |
| 판매비와관리비 | 75 | 83 | 83 | 83 |
| 조정영업이익 | 127 | 225 | 244 | 285 |
| 영업이익 | 127 | 225 | 244 | 285 |
| 비영업손익 | -4 | -7 | -9 | -6 |
| 금융손익 | -10 | -11 | -9 | -6 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 123 | 218 | 235 | 279 |
| 계속사업법인세비용 | 37 | 52 | 64 | 75 |
| 계속사업이익 | 86 | 166 | 172 | 203 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 86 | 166 | 172 | 203 |
| 지배주주 | 86 | 166 | 172 | 203 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 87 | 168 | 172 | 203 |
| 지배주주 | 87 | 168 | 172 | 203 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 166 | 268 | 293 | 337 |
| FCF | 24 | 118 | 165 | 154 |
| EBITDA 마진율 (%) | 11.0 | 15.3 | 15.1 | 15.8 |
| 영업이익률 (%) | 8.4 | 12.8 | 12.6 | 13.3 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 5.7 | 9.5 | 8.9 | 9.5 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 563 | 651 | 814 | 1,015 |
| 현금 및 현금성자산 | 136 | 200 | 354 | 500 |
| 매출채권 및 기타채권 | 221 | 250 | 266 | 262 |
| 재고자산 | 167 | 163 | 155 | 214 |
| 기타유동자산 | 39 | 38 | 39 | 39 |
| 비유동자산 | 366 | 388 | 422 | 452 |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 306 | 353 | 385 | 413 |
| 무형자산 | 5 | 2 | 2 | 2 |
| 자산총계 | 929 | 1,039 | 1,236 | 1,466 |
| 유동부채 | 375 | 314 | 338 | 364 |
| 매입채무 및 기타채무 | 211 | 191 | 210 | 231 |
| 단기금융부채 | 127 | 87 | 88 | 90 |
| 기타유동부채 | 37 | 36 | 40 | 43 |
| 비유동부채 | 170 | 174 | 175 | 176 |
| 장기금융부채 | 163 | 167 | 167 | 167 |
| 기타비유동부채 | 7 | 7 | 8 | 9 |
| 부채총계 | 545 | 488 | 513 | 540 |
| 지배주주지분 | 384 | 551 | 723 | 926 |
| 자본금 | 26 | 26 | 26 | 26 |
| 자본잉여금 | 262 | 148 | 148 | 148 |
| 이익잉여금 | 113 | 392 | 564 | 767 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 384 | 551 | 723 | 926 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 98 | 180 | 245 | 234 |
| 당기순이익 | 86 | 166 | 172 | 203 |
| 비현금수익비용가감 | 99 | 107 | 121 | 134 |
| 유형자산감가상각비 | 39 | 44 | 48 | 52 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 60 | 63 | 73 | 82 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -63 | -36 | 15 | -28 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -54 | -31 | -14 | 4 |
| 재고자산 감소(증가) | -27 | 6 | 8 | -59 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 23 | -24 | 16 | 18 |
| 법인세납부 | -25 | -57 | -64 | -75 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -69 | -63 | -76 | -74 |
| 유형자산처분(취득) | -72 | -61 | -80 | -80 |
| 무형자산감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 1 | 0 | -2 | -2 |
| 기타투자활동 | 2 | -2 | 6 | 8 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 7 | -55 | -14 | -14 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 73 | -36 | 1 | 1 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | -113 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타재무활동 | -66 | 94 | -15 | -15 |
| 현금의 증가 | 35 | 64 | 155 | 146 |
| 기초현금 | 101 | 136 | 200 | 354 |
| 기말현금 | 136 | 200 | 354 | 500 |

자료: 명신산업, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|
| P/E (x) | 8.8 | 5.9 | 5.7 | 4.8 |
| P/CF (x) | 4.1 | 3.6 | 3.4 | 2.9 |
| P/B (x) | 2.0 | 1.8 | 1.4 | 1.1 |
| EV/EBITDA (x) | 5.5 | 3.9 | 3.0 | 2.2 |
| EPS (원) | 1,634 | 3,163 | 3,273 | 3,875 |
| CFPS (원) | 3,528 | 5,211 | 5,577 | 6,425 |
| BPS (원) | 7,315 | 10,509 | 13,782 | 17,657 |
| DPS (원) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출액증가율 (%) | 36.8 | 15.6 | 10.5 | 10.4 |
| EBITDA증가율 (%) | 104.2 | 62.2 | 9.0 | 15.2 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 124.6 | 77.2 | 8.7 | 16.6 |
| EPS증가율 (%) | 76.0 | 93.6 | 3.5 | 18.4 |
| 매출채권 회전율 (회) | 8.0 | 7.7 | 7.8 | 8.4 |
| 재고자산 회전율 (회) | 9.9 | 10.6 | 12.2 | 11.6 |
| 매입채무 회전율 (회) | 7.5 | 8.5 | 9.4 | 9.4 |
| ROA (%) | 10.4 | 16.9 | 15.1 | 15.0 |
| ROE (%) | 25.2 | 35.5 | 26.9 | 24.7 |
| ROIC (%) | 19.6 | 31.3 | 30.2 | 33.1 |
| 부채비율 (%) | 142.1 | 88.5 | 70.9 | 58.3 |
| 유동비율 (%) | 150.0 | 207.5 | 241.0 | 278.5 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 39.2 | 9.2 | -14.2 | -26.7 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 11.4 | 15.2 | 16.6 | 19.3 |

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | |
|-----------------------------|------|---------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 명신산업 (009900) 2023.11.20 | 매수 | 23,000 | - | - |



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | 산업 |
|---|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상 | |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 88.81% | 7.24% | 3.29% | 0.66% |

* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.