

# 현대모비스 (012330/KS)

## 24년부터 전동화 이익 레버리지 시작

SK증권 리서치센터

### 매수(신규편입)

목표주가: 280,000 원(신규편입)

현재주가: 228,000 원

상승여력: 22.8%



Analyst  
윤혁진

hgyoon2019@sks.co.kr  
3773-9025

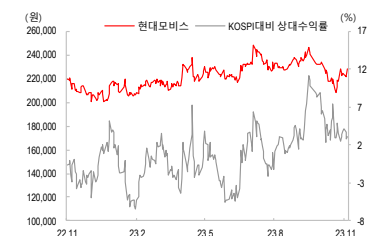
#### Company Data

발행주식수	9,366 만주
시가총액	21,497 십억원
주요주주	
기아(외7)	31.47%
국민연금공단	8.50%

#### Stock Data

주가(23/11/15)	228,000 원
KOSPI	2,486.67 pt
52주 최고가	248,500 원
52주 최저가	200,500 원
60일 평균 거래대금	32 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 24년은 전동화부문의 흑자전환과 핵심부품 이익 개선 시작되는 해

현대모비스 24년 실적은 매출액 64.6 조원(+7.4%YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 3.1 조원(+22.7%)로 이익성장이 두드러지는 한해로 전망된다. 전기차 시장이 초기 고 성장에서 완만한 성장으로 전환되고 있고, 일부 신규 차량부터 배터리셀 조달방식이 직접 매입에서 사급으로 바뀐 영향 등으로, 전동화 사업부 매출액 성장률은 +19%로 전년 +33%보다는 완화 될 것으로 전망한다. 대신 마진 개선과 PE 시스템 매출 확대 로 본격적으로 흑자 전환되면서 전사 이익에 기여가 시작될 것으로 전망한다. 23년은 물류비 정상화로 전년대비 이익 증가가 확대됐었다면, 24년은 전동화 사업부의 규모 확대에 따른 이익기여가 전사 이익 증가의 큰 축이 될 것으로 전망한다.

### 투자포인트: 24년부터 전동화 회수 사이클 및 이익 개선 사이클 기대

1. 현대모비스는 현대차 그룹의 전동화사업 핵심 기업으로 24년부터 전동화 사업부의 투자 회수 사이클에 진입할 것으로 전망된다. 전동화 관련 투자는 23년 1.2 조원으로 피크를 찍고, 24년에는 미국 추가증설 5 천억원 등을 포함해 점차 하향될 것으로 전망한다. 반면에 PE 시스템 매출 확대와 셀 사급 전환에 따른 이익 개선이 큰 폭으로 발생할 것으로 추정한다. 또한 BSA 사업은 말 그대로 Assembly 이기 때문에 인건비 상승이 우려되지만, 셀 모듈화, 갭 필러 도포 등 많은 공정을 로봇을 통한 자동화를 진행해 장기적으로 북미 BSA 공장에서의 경쟁력도 기대할 수 있을 것이다.

2. AS 부품의 뛰어난 수익성과 현금 창출력은 장기적인 경쟁력으로 작용할 전망이다. 현대/기아차의 SUV 비중(현대차 55%, 기아 69%)이 높아지며 ASP 부품 가격이 상승하고 있으며, 향후에는 전기차 부품 확대 및 고가의 자율주행 관련 부품이 추가되면서 ASP 부품 가격 상승은 지속될 것으로 전망된다.

3. 현대모비스는 자율주행의 인지, 판단, 제어 중 인지(센서류, 24년부터 L2, L3 공급), 제어(센서퓨전 및 PE 시스템 등)를 담당해 이미 시작된 자율주행 Ready 차량의 핵심 부품 공급업체로 발돋움 할 전망이다.

24년은 완성차 업체들의 호실적이 둔화될 우려가 있는 반면에 현대모비스는 이익률 개선이 시작되는 해다. 투자자의견 매수, 목표주가 28 만원으로 커버리지를 개시한다.

#### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	십억원	36,627	41,702	51,906	60,742	64,628	69,475
영업이익	십억원	1,830	2,040	2,027	2,421	3,056	3,592
순이익(지배주주)	십억원	1,529	2,352	2,485	3,344	3,822	4,250
EPS	원	16,086	24,872	26,358	35,706	40,805	45,375
PER	배	15.9	10.2	7.6	6.4	5.6	5.0
PBR	배	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	배	6.0	5.9	4.4	4.6	3.4	2.6
ROE	%	4.7	6.9	6.8	8.5	9.0	9.2

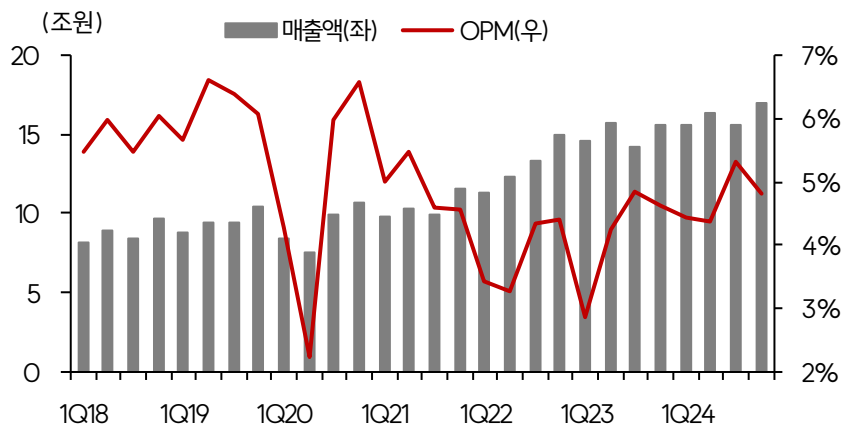
## 24 년은 전동화부문의 흑자전환과 핵심부품 이익 개선 시작되는 해

현대모비스 24 년 실적은 매출액 64.6 조원(+7.4%YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 3.1조원(+22.7%)로 이익성장이 두드러지는 한해로 전망된다. 전기차 시장이 초기 고성장에서 완전한 성장으로 전환되고 있고, 일부 신규 차량부터 배터리셀 조달 방식이 직접 매입에서 사급으로 바뀐 영향 등으로, 전동화 사업부 매출액 성장률은 +19%로 전년의 +33%보다는 완화 될 것으로 전망한다. 대신 전동화사업부의 영업이익이 본격적으로 흑자 전환되면서 전사 이익에 기여가 시작될 것으로 전망한다. 매출액이 큰 23 년은 물류비 정상화로 전년대비 이익 증가가 확대됐었다면, 24 년은 전동화 사업부의 규모 확대에 따른 이익기여가 전사 이익 증가의 큰 축이 될 것으로 전망한다.

현대모비스 실적 추이 및 전망									(단위: 십억원, %)			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2021	2022	2023	2024
매출액	14,667	15,685	14,230	15,594	15,582	16,393	15,665	16,989	41,702	51,906	60,176	64,628
영업이익	418	664	690	719	689	719	833	816	2,041	2,026	2,491	3,056
OPM	2.8%	4.2%	4.8%	4.6%	4.4%	4.4%	5.3%	4.8%	4.9%	3.9%	4.1%	4.7%
모듈 및 핵심부품	12,036	12,988	11,457	12,800	12,879	13,622	12,816	14,118	33,265	41,697	49,281	53,436
전동화	3,327	3,744	2,724	3,037	3,693	4,081	3,541	3,948	6,093	9,676	12,832	15,263
부품제조	2,526	2,759	2,761	2,877	2,707	2,875	2,983	3,034	7,979	9,333	10,923	11,599
모듈조립	6,183	6,485	5,972	6,886	6,479	6,666	6,292	7,136	19,193	22,688	25,526	26,574
영업이익	-117	96	15	76	139	135	174	188	156	67	70	637
OPM	-1.0%	0.7%	0.1%	0.6%	1.1%	1.0%	1.4%	1.3%	0.5%	0.2%	0.1%	1.2%
AS 매출액	2,631	2,697	2,773	2,794	2,702	2,771	2,849	2,870	8,437	10,210	10,895	11,192
영업이익	535	568	676	643	550	584	659	627	1,885	1,958	2,421	2,420
OPM	20.3%	21.1%	24.4%	23.0%	20.3%	21.1%	23.1%	21.9%	22.3%	19.2%	22.2%	21.6%

자료: 현대모비스, SK 증권

현대모비스 실적 추이 및 전망

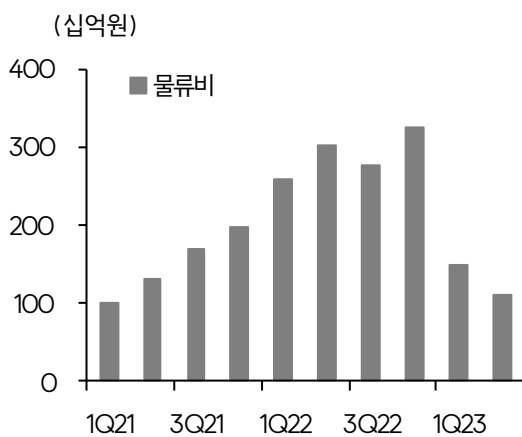


자료: 현대모비스, SK 증권

## 23년부터 이익을 개선 시작: 물류비 감소부터 시작

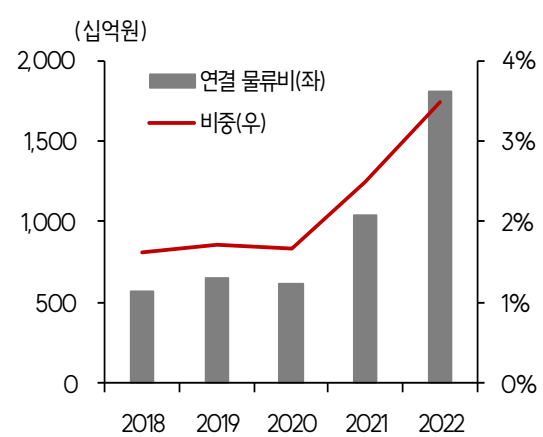
현대모비스 연간 물류비(항공, 해상, 육상)는 코로나 19 이후 물류대란을 겪으며, 20년 6,130 억원에서 21년 1조 422 억원, 22년 1조 8,099 억원으로 급증했다. 특히 AS 사업부의 주 비용 요인 중 하나인 수출 물류비가 21년 7 천억원에서 22년 1.2 조원으로 5 천억원 가량 증가했다(AS 사업부 매출액 21년 8.4 조원, 22년 10.2 조원).

분기별 물류비 추이(별도기준)



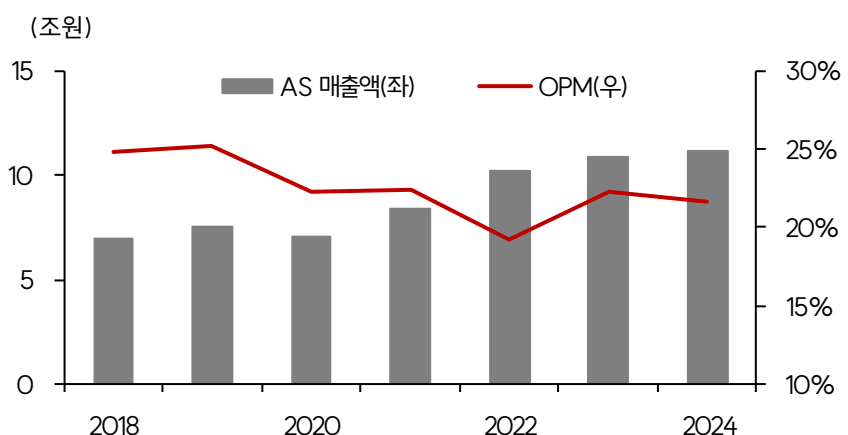
자료: 현대모비스, SK 증권

연간 물류비 추이(연결 기준)



자료: 현대모비스, SK 증권

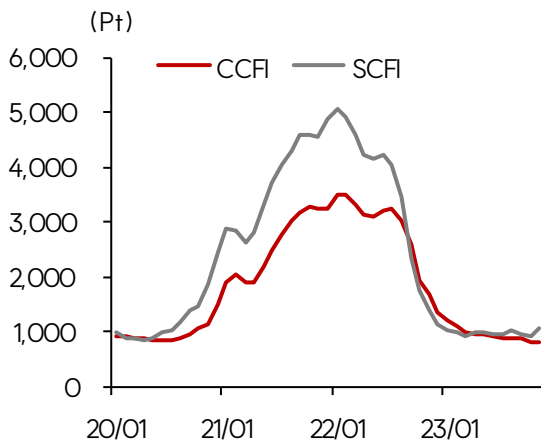
AS 사업부문 연간 실적 추이 및 전망



자료: 현대모비스, SK 증권

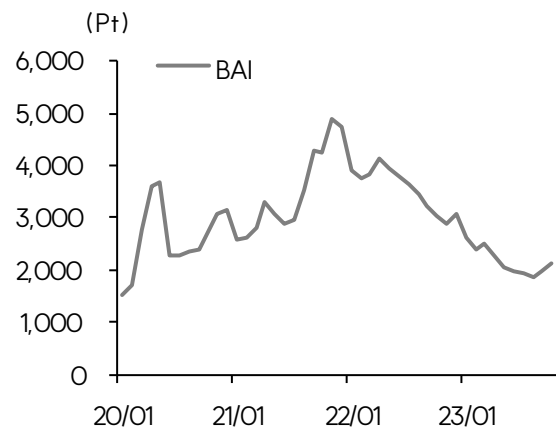
20년 2천 이하였던 상하이컨테이너 운임지수는 22년 1월 5,066까지 상승했으며, 항공 화물 운임 지수도 코로나 19로 여객 화물운송이 정지되면서 22년 운임이 2배 이상 급증했다. 따라서 해외판매 비중이 68%인 AS 부문은 운송료 급증 영향으로 영업이익률이 21년 22.3%에서 22년 19.2%로 3.1%p 감소했다. 급격한 운송비용 급등락에도 불구하고, 물류비는 시장운임과 6개월 가량의 시차가 존재하기도 하고, 평가 인상과 마크업으로 보존 받고 있기 때문에 현대모비스 AS사업부의 이익률은 상대적으로 안정적으로 유지하고 있다.

해상운임 추이



자료: 현대모비스, SK 증권

항공운임 추이



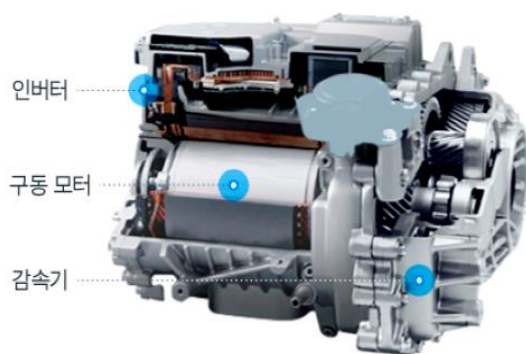
자료: 현대모비스, SK 증권

이제는 반대 사이클에 진입했다. 22년 초부터 계속 하락한 운임지수는 현대모비스 23년 1분기 물류비부터 영향을 주고 있는데, 상반기 별도 기준 물류비는 2,604 억 원으로 전년대비 3,000 억원 감소한 수치를 기록했다. 결국 23년 AS 부문의 영업 이익률은 코로나 19 이전인 22% 수준으로 회귀할 것으로 추정되며, 향후에도 안정적인 22% 내외의 영업이익률을 유지하면서 현대모비스의 캐시 카우 역할을 지속 할 것으로 전망한다.

## 24년부터 전동화 회수 사이클 진입

현대모비스는 현대차 그룹의 전동화 핵심 기업으로 24년부터 전동화 사업부의 투자 회수 사이클에 진입할 것으로 전망된다. 동사는 구동모터, 인버터, 감속기를 일체화한 PE (Power electric)시스템, 전기차 충전 시스템인 ICCU(Integrated Charging Control Unit), 구동 에너지를 공급/저장하는 배터리 시스템, 배터리 상태를 측정 및 관리하는 BMS(Battery Management System), BSA(Battery System Assembly) 등 SDV 와 자율주행차의 필수적인 전기차 핵심 부품들을 담당하고 있다.

PE 시스템



자료: 현대모비스, SK 증권

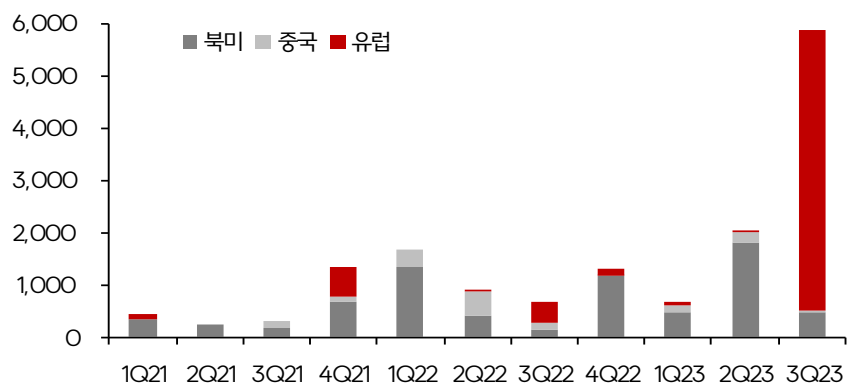
BSA 사업



자료: 현대모비스, SK 증권

### Non-Captive 수주실적 추이

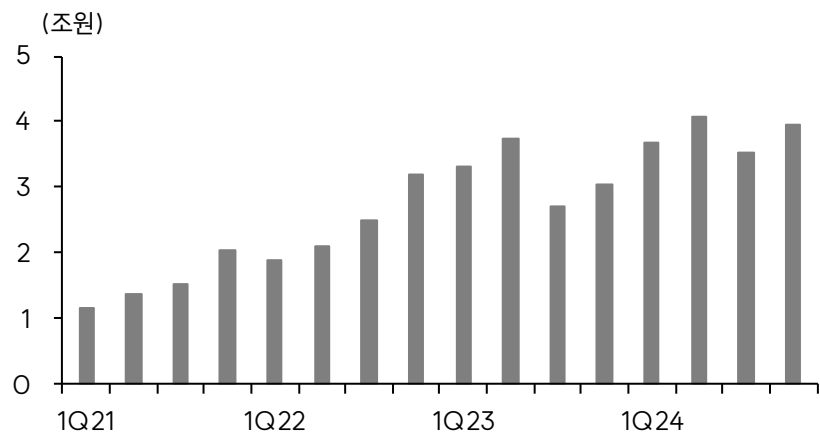
(백만달러)



자료: 현대모비스, SK 증권

전동화 관련 투자는 23 년 1.2 조원으로 피크를 찍고, 24 년에는 미국 추가증설 5 천 억원 등 점차 하향될 것으로 전망한다. 반면에 PE 시스템 매출 확대와 셀 사급 전환에 따른 이익 개선이 큰 폭으로 발생할 것으로 추정한다. 또한 BSA 사업은 말 그대로 Assembly 이기 때문에 인건비 상승이 우려되지만, 셀 모듈화, 갭 필러 도포 등 많은 공정을 로봇을 통한 자동화를 진행해 장기적으로 북미 BSA 공장에서의 경쟁력도 기대할 수 있을 것이다.

#### 전동화 사업부문 매출액 추이 및 전망



자료: 현대모비스, SK 증권

#### 현대모비스 전동화 사업 글로벌 거점

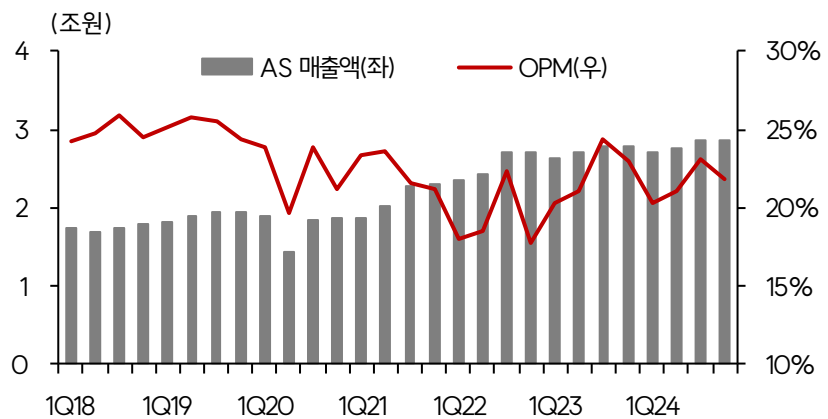


자료: 현대모비스, SK 증권

## AS 사업의 뛰어난 수익성은 지속적으로 강화될 전망

현대모비스 AS사업부는 국내외 대리점 및 정비 업체에 A/S용 부품을 공급하고 있으며, 현대차그룹에 대해 독과점으로 공급 중이다. A/S 용 부품매출은 자동차 A/S 수요, 운행대수, 평균 차량연령, 부품 내구성, 교통사고 건수 등의 요인에 의해 영향을 받으며, 현대모비스는 현대차 그룹의 201개 차종, 264만 품목을 관리 중에 있다. 자동차 부품은 10년 이상 AS 해야 되기 때문에 적기 공급, 적기 생산, 수요 관리 최적화가 중요한 사업이다.

### AS 사업부문 실적 추이 및 전망



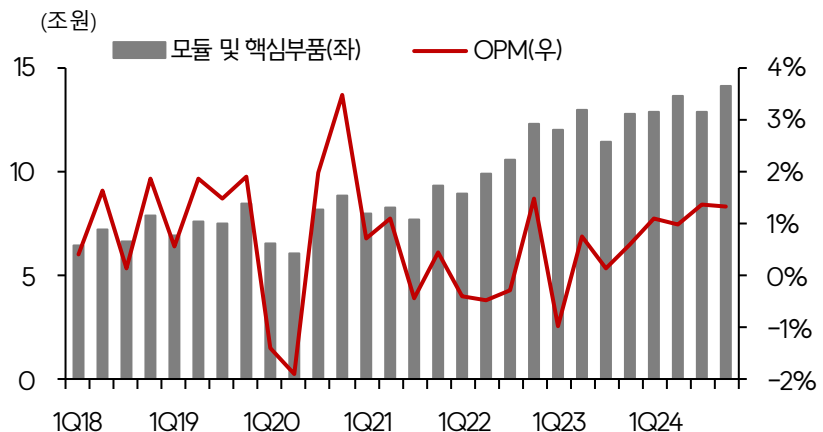
자료: 현대모비스, SK증권

AS 사업부의 영업이익률은 18년부터 2Q23까지 평균적으로 22.6%를 기록하고 있으며, 영업이익률 20~25% 수준을 안정적으로 유지하고 있다. AS 부품의 뛰어난 수익성과 현금 창출력은 현대모비스가 전동화 사업을 확장하면서 장기적인 경쟁력으로 지속될 전망이다. 현대/기아차의 SUV 비중(현대차 55%, 기아 69%)이 높아지며 ASP 부품 가격이 상승하고 있으며, 향후에는 전기차 부품 확대 및 고가의 자율주행 관련 부품이 추가되면서 ASP 부품 가격 상승은 지속될 것으로 전망된다.

## 자율주행 핵심 부품업체로 발돋움

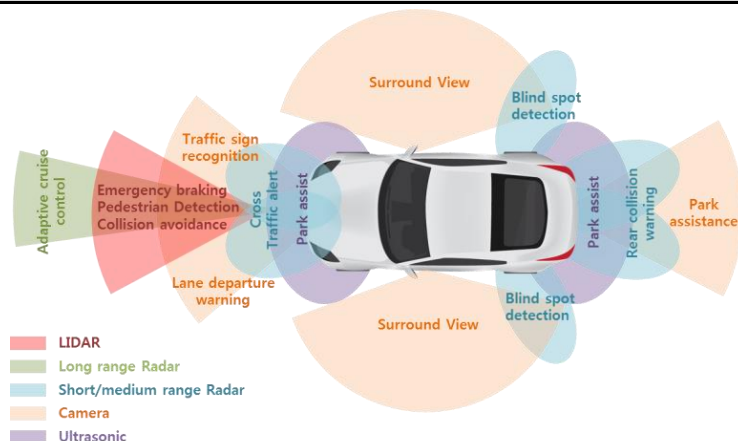
현대모비스는 자율주행의 인지, 판단, 제어 중 인지(센서류, 24년부터 자율주행 Level2, L3 공급), 제어(센서퓨전 및 PE 시스템 등)를 담당해 이미 시작된 자율주행 Ready 차량의 핵심 부품 공급업체로 발돋움할 전망이다. 현재 현대차 그룹의 HDA(Highway Driving Assist)는 자율주행 Level2 수준으로 경쟁사가 ADAS 시스템을 100% 공급하고 있다. 현대모비스는 24년 양산하는 일부 차종을 수주해 L2 ADAS 시스템을 공급할 예정이다. L3 ADAS는 동사가 먼저 공급할 것으로 예상되지만, 국내에서 L3 주행이 여러가지 문제로 허가되지 못하고 있어서 양산 공급이 지연되고 있는 상황이다.

모듈 및 핵심부품 사업부문 실적 추이 및 전망



자료: 현대모비스, SK 증권

자율주행에 필요한 각종 센서류



자료: SK 증권



## 투자의견 매수, 목표주가 28 만원으로 커버리지 개시

23 년 사상최대 이익을 거둔 현대차, 기아 등 완성차 업체들은 차량용 반도체 공급 부족에 따른 자동차 공급 부족 상황이 해소되고, 오토론 금리 등 시장금리가 상승함에 따른 자동차 소비 위축을 우려하고 있는 상황이다. 24 년 완성차 업체들의 경영 상황은 증가하는 시장 경쟁, 그에 따른 인센티브 상승, 높은 수준의 자동차 할부 금리에 따른 소비 위축 등 이익 증가가 쉽지 않을 것으로 전망된다.

반면에 현대모비스는 24 년이 이익을 개선이 시작되는 해다. AS 사업부는 OPM 22%의 안정적인 마진으로 든든한 이익 기반 될 전망이며, 전동화 사업부의 표준화된 전동화 부품 생산 증가에 따른 턴어라운드, 모듈 및 핵심부품 사업의 이익 증가(수소 사업부 이관 등)으로 이익 개선이 확실히 된다. 투자의견 매수, 목표주가 28 만원으로 커버리지를 개시한다.

### 현대모비스 Valuation

구분	단위	비고
24 년 EPS	40,805원	
적용 PER	7.0배	테슬라 제외한 글로벌 OEM PER 평균에 20% 프리미엄
TP	280,000원	6 개월 목표주가
현재주가	228,000원	11/15 주가
Upside	22.8%	

자료: 현대모비스, SK 증권

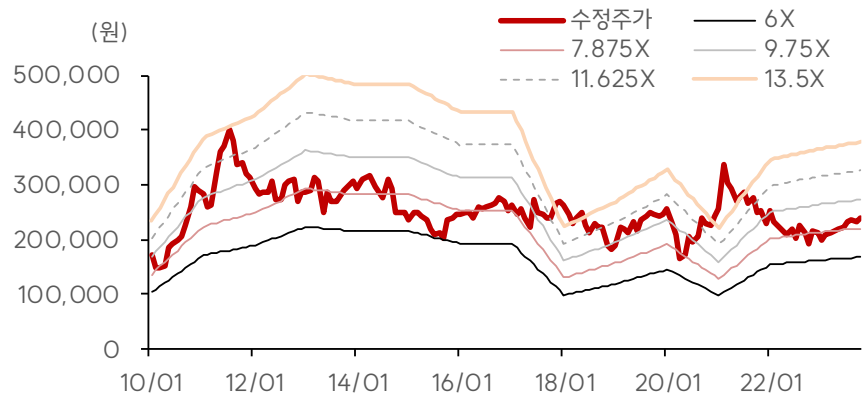
### 글로벌 자동차 그룹 밸류에이션 비교

(단위: 십억원, 배, %)

기업명	시가총액 (십억원)	PER(배)		OP Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA (배)		ROE(%)		부채비율 (%)	22년 이자보상배율 (배)
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E		
현대차	37,631	3.6	3.8	55.6	-6.4	0.5	0.5	1.8	1.8	14.0	11.7	124.6	18.3
기아	31,761	3.4	3.6	66.2	-7.5	0.7	0.6	2.2	2.3	21.7	17.9	19.7	31.0
GM	52,825	4.1	4.6	16.9	-12.5	0.5	0.5	2.4	2.5	14.5	10.5	160.0	10.5
Ford	54,771	5.6	6.1	61.5	-3.2	1.0	0.9	2.8	2.7	15.5	14.9	325.4	5.0
Stellantis	82,354	3.4	3.7	24.0	-9.0	0.8	0.7	2.1	2.2	23.1	18.5	40.6	19.6
Toyota	402,132	10.2	10.0	42.5	4.6	1.2	1.1	6.4	6.2	13.2	12.0	101.7	51.6
Honda	76,291	8.1	7.5	51.5	6.5	0.7	0.6	4.3	4.2	8.8	8.6	69.4	21.6
Daimler	85,987	4.5	4.8	4.2	-6.9	0.7	0.6	2.4	2.5	15.4	13.7	137.6	50.1
Volkswagen	78,487	3.8	3.8	4.7	-1.7	0.3	0.3	1.3	1.2	9.0	8.2	112.0	20.1
BMW	82,605	5.1	5.7	26.2	-10.6	0.6	0.6	2.4	2.6	13.3	11.2	97.6	20.0
Tesla	906,006	69.7	54.7	-29.2	41.2	13.3	10.9	44.7	36.0	19.5	20.9	12.5	71.5
평균 (테슬라, 현대차 그룹 제외)	114,432	5.6	5.8	28.9	-4.1	0.7	0.7	3.0	3.0	14.1	12.2	130.6	24.8

자료: 블룸버그, SK 증권

현대모비스 PER Band 차트



자료: 현대모비스, SK증권

현대모비스 PBR Band 차트



자료: 현대모비스, SK증권

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	23,552	25,660	27,915	30,777	33,909
현금및현금성자산	4,156	4,088	3,448	5,216	6,992
매출채권 및 기타채권	8,134	10,152	11,713	12,391	13,231
재고자산	4,275	5,267	6,074	6,424	6,857
<b>비유동자산</b>	27,930	29,747	33,097	34,777	36,902
장기금융자산	651	1,177	1,222	1,242	1,267
유형자산	9,131	9,371	9,844	10,411	11,139
무형자산	916	965	913	870	834
<b>자산총계</b>	51,483	55,407	61,013	65,554	70,812
<b>유동부채</b>	10,077	11,476	13,388	14,228	15,277
단기금융부채	1,676	1,884	2,204	2,345	2,521
매입채무 및 기타채무	6,369	7,622	8,919	9,490	10,201
단기충당부채	960	879	1,028	1,094	1,176
<b>비유동부채</b>	6,048	6,123	6,837	7,161	7,567
장기금융부채	1,871	1,759	1,759	1,759	1,759
장기매입채무 및 기타채무	0	25	25	25	25
장기충당부채	637	681	796	847	911
<b>부채총계</b>	16,125	17,599	20,224	21,390	22,843
<b>지배주주지분</b>	35,273	37,799	40,778	44,150	47,951
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,399	1,362	1,362	1,362	1,362
기타자본구성요소	-888	-601	-601	-601	-601
자기주식	-867	-568	-568	-568	-568
이익잉여금	34,679	36,979	39,958	43,330	47,131
비지배주주지분	84	8	11	14	18
<b>자본총계</b>	35,357	37,808	40,789	44,164	47,968
<b>부채와자본총계</b>	51,483	55,407	61,013	65,554	70,812

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동현금흐름</b>	2,248	1,673	1,741	2,413	2,940
당기순이익(손실)	2,362	2,487	3,347	3,825	4,253
비현금성항목등	933	700	-659	-403	-165
유형자산감가상각비	777	836	926	1,034	1,172
무형자산상각비	59	62	52	43	36
기타	97	-198	-1,637	-1,480	-1,373
운전자본감소(증가)	-454	-764	-111	-34	-35
매출채권및기타채권의감소(증가)	368	-1,985	-1,562	-677	-840
재고자산의감소(증가)	-1,087	-870	-807	-350	-434
매입채무및기타채무의증가(감소)	-517	1,189	1,297	571	712
기타	783	902	960	422	527
법인세납부	-594	-750	-1,217	-1,361	-1,519
<b>투자활동현금흐름</b>	-1,559	-1,066	-1,871	-308	-855
금융자산의감소(증가)	-432	-196	-14	-6	-8
유형자산의감소(증가)	-863	-1,056	-1,400	-1,600	-1,900
무형자산의감소(증가)	-32	-86	0	0	0
기타	-231	273	-456	1,299	1,053
<b>재무활동현금흐름</b>	-470	-359	-45	-308	-273
단기금융부채의증가(감소)	-791	-39	321	141	176
장기금융부채의증가(감소)	818	104	0	0	0
자본의증가(감소)	1	-37	0	0	0
배당금지급	-464	-368	-366	-449	-449
기타	-35	-20	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-46	-68	-641	1,769	1,776
기초현금	4,202	4,156	4,088	3,448	5,216
기말현금	4,156	4,088	3,448	5,216	6,992
FCF	1,385	617	341	813	1,040

자료 : 현대모비스, SK증권 추정

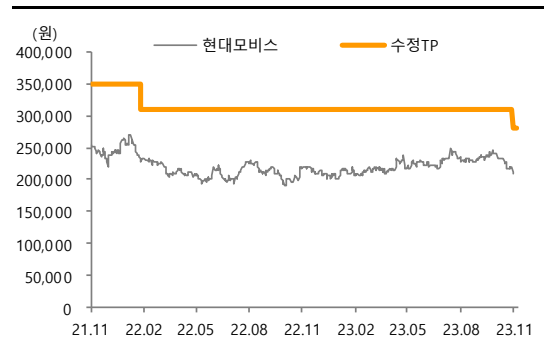
## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	41,702	51,906	60,742	64,628	69,475
<b>매출원가</b>	36,438	45,919	53,947	56,917	60,880
<b>매출총이익</b>	5,265	5,987	6,795	7,711	8,595
매출총이익률(%)	12.6	11.5	11.2	11.9	12.4
<b>판매비와 관리비</b>	3,224	3,961	4,374	4,654	5,003
<b>영업이익</b>	2,040	2,027	2,421	3,056	3,592
영업이익률(%)	4.9	3.9	4.0	4.7	5.2
<b>비영업손익</b>	1,154	1,336	2,143	2,130	2,181
순금융손익	93	177	69	73	93
외환관련손익	65	32	38	40	43
관계기업등 투자손익	922	1,222	2,035	2,015	2,044
<b>세전계속사업이익</b>	3,195	3,363	4,564	5,186	5,772
세전계속사업이익률(%)	7.7	6.5	7.5	8.0	8.3
<b>계속사업법인세</b>	832	875	1,217	1,361	1,519
<b>계속사업이익</b>	2,362	2,487	3,347	3,825	4,253
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	2,362	2,487	3,347	3,825	4,253
순이익률(%)	5.7	4.8	5.5	5.9	6.1
<b>지배주주</b>	2,352	2,485	3,344	3,822	4,250
지배주주귀속 순이익률(%)	5.6	4.8	5.5	5.9	6.1
<b>비지배주주</b>	10	2	3	3	3
<b>총포괄이익</b>	2,911	2,715	3,347	3,825	4,253
<b>지배주주</b>	2,900	2,712	3,343	3,820	4,248
<b>비지배주주</b>	11	4	4	5	6
<b>EBITDA</b>	2,877	2,925	3,399	4,133	4,800

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	13.9	24.5	17.0	6.4	7.5
영업이익	11.5	-0.7	19.5	26.2	17.5
세전계속사업이익	50.8	5.3	35.7	13.6	11.3
EBITDA	7.1	1.7	16.2	21.6	16.1
EPS	54.6	6.0	35.5	14.3	11.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	4.7	4.7	5.7	6.0	6.2
ROE	6.9	6.8	8.5	9.0	9.2
EBITDA마진	6.9	5.6	5.6	6.4	6.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	233.7	223.6	208.5	216.3	222.0
부채비율	45.6	46.5	49.6	48.4	47.6
순차입금/자기자본	-20.6	-16.3	-12.8	-15.5	-17.7
EBITDA/이자비용(배)	74.5	38.7	79.1	90.7	101.3
배당성향	15.5	14.8	13.4	11.8	11.6
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	24,872	26,358	35,706	40,805	45,375
BPS	382,120	406,916	441,453	477,461	518,039
CFPS	33,720	35,882	46,147	52,303	58,274
주당 현금배당금	4,000	4,000	5,000	5,000	5,500
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	10.2	7.6	6.4	5.6	5.0
PBR	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
PCR	7.5	5.6	4.9	4.4	3.9
EV/EBITDA	5.9	4.4	4.6	3.4	2.6
배당수익률	1.6	2.0	2.3	2.3	2.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.10.30	매수	280,000원	6개월		
2022.01.27	매수	310,000원	6개월	-29.90%	-19.84%
2021.10.29	매수	350,000원	6개월	-29.47%	-23.00%



### Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 10월 30일 기준)

매수	94.79%	중립	5.21%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------