

## 현대모비스 (012330)

1Q24Review: 실망스러운 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

295,000 원(유지)

현재주가

240,500 원(04/26)

시가총액

22.524(십억원)

이재일 CFA\_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사는 1분기 실적은 매출액 13.9조원(-5.4%yoy), 영업이익 5,427억원(+29.8%yoy), 지배이익 8,240억원 (-2.0%yoy)으로 시장 컨센서스를 하회하는 부진한 실적을 기록
- 부문별 실적: 모듈 매출액 10.9조원(-9.1%yoy), 영업이익 -1,850억원(적자지속, OPM -1.7%), A/S 매출액 2.9조 원(+11.4%yoy), 영업이익 7,280억원(+36.0%yoy, OPM 24.8%)
- 배터리셀 사급 전환과 EV 생산 감소로 모듈 부문 매출액 대폭 감소(전동화 매출 -43.6%yoy). 1분기 약 800억원의 일회성 비용 발생하였으며 430억원이 ICCU 관련 비용
- A/S 부문은 우호적인 환율과 물류비 부담 완화, 판가 인상 등으로 매출과 영업이익률이 동반 개선됨. 당초, 22~23% 수준의 이익률을 전망하였으나 24.8%에 달하는 고마진을 달성함
- **모듈 부문의 적자폭 확대된 점 향후 전망에 부정적**. 전동화 부문의 적자폭이 더 확대 되었기 때문. 원자재 가격 하락 영향이나 자체적인 비용 절감 노력 등을 통한 수익성 개선 효과를 기대하기 쉽지 않아 보임
- **동사는 2024년 3.2조원의 역대급 Capex 비용을 집행할 예정**. 북미 EV 거점 등 전동화 관련 투자 비중 커 현재 비용 구조를 개선하지 않으면 적자폭도 동반 확대될 가능성 높아 보임
- **동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 29.5만원을 유지함**. 현대차 지분법 이익(지분법이익 5,210억원 vs. 영업이익 5,427억원)이 본업의 이익과 큰 차이가 없는 상황이 유지되고 있음. PER은 낮지만 핵심 사업의 턴어라운드 가시성이 주가 상승의 키가 될 것

주가(원, 04/26) 시가총액(십억원)			240,500 22,524
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			93,655천주 270,000원 198,000원 1.05 647억원 40.0% 1.9%
주주구성 기아 (외 7인) 국민연금공단 (외 19 미래에셋자산운용 (9	인) 외 10인)		31.7% 8.6% 5.2%
주가상승 절대기준 상대기준	1M -9.1 -5.4	6M 17.9 10.7	12M 11.3 -4.2
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(23) 영업이익(24)	현재 BUY 295,000 2,295 2,488	직전 BUY 295,000 2,295 2,906	변동 - - - -

	2022A	2023A	2024E	2025E
		ZUZSA	2024E	ZUZDE
매 <del>출</del> 액	51,906	59,254	58,166	60,889
영업이익	2,027	2,295	2,488	2,806
세전손익	3,363	4,445	4,888	5,215
지배이익	2,487	3,423	3,644	3,960
EPS(원)	26,359	36,545	38,905	42,278
증감률(%)	6.0	38.6	6.5	8.7
PER(UH)	7.6	6.5	6.2	5.7
ROE(%)	6.8	8.7	8.6	8.6
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.3	6.1	5.2	4.3
	·가(좌,원) —	— KOSPIZ -	수대비(우, ෦	) 140
200,000 -		Mary and and an artist of the second	<u>~</u> ~~~	90
0 23.4	23.8	23.12	2	<u> </u>

도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원,		1	Q24P			2	Q24E			2024	4E	2025	5E
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	13,869	14,425	-3.9	14,330	-3.2	15,009	8.2	-4.3	59,254	58,166	-1.8	60,889	4.7
영업이익	543	609	-10.9	620	-12.5	660	21.6	-0.6	2,295	2,488	8.4	2,806	12.8
세전이익	1,223	1,154	5.9	1,154	5.9	1,208	-1.2	-3.5	4,445	4,888	10.0	5,215	6.7
순이익	861	876	-1.7	876	-1.7	917	6.5	-1.6	3,423	3,644	6.5	3,960	8.7
영업이익률	3.9	4.2	-0.3	4.3	-0.4	4.4	0.5	0.2	3.9	4.3	0.4	4.6	0.3
순이익률	6.2	6.1	0.1	6.1	0.0	6.1	-0.1	0.2	5.8	6.3	0.5	6.5	0.2
EPS(원)	36,779	37,150	-1.0	37,412	-1.7	39,161	6.5	-0.9	36,545	38,905	6.5	42,278	8.7
BPS(원)	440,243	431,195	2.1	9,821	4,382.6	450,032	2.2	7.6	433,855	469,952	8.3	507,728	8.0
ROE(%)	8.4	8.6	-0.3	380.9	-372.6	8.7	0.3	-0.7	8.7	8.6	-0.1	8.6	0.0
PER(X)	6.5	6.5	-	6.4	-	6.1	-	-	6.5	6.2	-	5.7	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	24.5	-	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	

자료: 현대모비스, 유진투자증권 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 1Q24 잠정 실적

(십억원)	1Q24P	1Q23A	4Q23A	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	13,869	14,667	14,672	-5.4	-5.5	14,330	-3.2	14,425	-3.9
영업이익	543	418	523	29.8	3.7	620	-12.5	609	-10.9
세전이익	1,223	1,041	830	17.5	47.3	1,154	5.9	1,154	6.0
지배이익	861	841	652	2.4	32.1	876	-1.7	876	-1.7
% of Sales									
영업이익	3.9%	2.9%	3.6%			4.3%		4.2%	
세전이익	8.8%	7.1%	5.7%			8.1%		8.0%	
지배이익	6.2%	5.7%	4.4%			6.1%		6.1%	

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 3. **현대모비스 연간 실적 추정치 변경** 

	수정:	<u></u>	수정전	<u> </u>	변경률		
(십억원)	2023A	2024E	2023A	2024E	2023A	2024E	
매출액	59,254	58,166	59,254	60,682	-	-4.1%	
영업이익	2,295	2,488	2,295	2,906	-	-14.4%	
세전이익	4,445	4,888	4,445	5,088	-	-3.9%	
지배이익	3,423	3,644	3,423	3,863	-	-5.7%	
% of Sales							
영업이익	3.9%	4.3%	3.9%	4.8%			
세전이익	7.5%	8.4%	7.5%	8.4%			
지배이익	5.8%	6.3%	5.8%	6.4%			
	OフIFフIスコ						

자료: 현대모비스, 유진투자증권

도표 4. **현대모비스 분기별 실적 전망** 

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
매출액	14,667	15,685	14,230	14,672	13,869	15,009	14,154	15,134	59,254	58,166
자동차부품	12,036	12,988	11,457	11,890	10,937	12,048	11,190	12,140	48,371	46,315
A/S	2,631	2,697	2,773	2,782	2,932	2,961	2,964	2,994	10,883	11,851
매출원가	13,237	13,944	12,465	12,846	12,250	13,209	12,474	13,286	52,492	51,219
매출총이익	1,430	1,741	1,765	1,826	1,619	1,800	1,680	1,848	6,762	6,947
판관비	1,012	1,077	1,075	1,303	1,076	1,141	1,062	1,180	4,467	4,459
영업이익	418	664	690	523	543	660	618	667	2,295	2,488
자동차부품	-117	96	15	-69	-185	-36	-78	-36	-76	-336
% of Sales	-1.0%	0.7%	0.1%	-0.6%	-1.7%	-0.3%	-0.7%	-0.3%	-0.2%	-0.7%
A/S	535	568	676	592	728	696	697	704	2,371	2,824
% of Sales	20.3%	21.1%	24.4%	21.3%	24.8%	23.5%	23.5%	23.5%	21.8%	23.8%
세전이익	1,041	1,252	1,322	830	1,223	1,208	1,182	1,276	4,445	4,888
지배이익	841	931	998	652	861	917	897	968	3,423	3,644
성장률(%)										
매출액	29.7	27.4	7.0	-2.1	-5.4	-4.3	-0.5	3.1	14.2	-1.8
영업이익	8.1	64.6	19.8	-20.8	29.8	-0.6	-10.4	27.5	13.3	8.4
지배이익	62.1	21.2	79.5	1.6	2.4	-1.6	-10.1	48.5	37.7	6.5
이익률(%)										
매출총이익	9.8	11.1	12.4	12.4	11.7	12.0	11.9	12.2	11.4	11.9
영업이익	2.9	4.2	4.9	3.6	3.9	4.4	4.4	4.4	3.9	4.3
지배이익	5.7	5.9	7.0	4.4	6.2	6.1	6.3	6.4	5.8	6.3

자료: 현대모비스, 유진투자증권

## **현대모비스**(012330.KS) 재무제표

변변성명) 202A 202A 202A 202A 2023A 2024F 2025F 2026F 전략에 변함 25.00 59.25 2.00 26.05 2.00 2	대차대조표						손익계산서					
전변하기		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
변화점에 10,152 10,152 10,520 5,752 6,063 6,299 배화제상 10,152 10,550 5,512 6,063 6,299 배양자산 19,411 21,505 22,379 23,287 24,233 라무자산산 19,411 21,505 22,379 23,287 24,233 라무나 9,651 10,481 11,286 12,103 12,908 라플라센 19,711 10,481 11,286 12,103 12,908 라플라센 11,76 10,034 11,152 11,910 1,205 라플라센 11,76 11,033 12,176 11,910 1,205 라플라센 11,76 11,033 12,176 12,778 12,065 대양보유 11,465 14,655 14,65 865 44,676 42,744 11,74 11,71 11,01 1,05 1,02,12 1,02 1,02 1,02 1,02 1,02 1,02 1		55,407	58,586	62,669	66,695	71,009		51,906	59,254	58,166	60,889	
배	유 <del>동</del> 자산	25,660	25,565	27,889	30,115	32,608	증가율(%)	24.5	14.2	(1.8)	4.7	3.2
HRSPANC   19,415   21,505   23,729   23,287   24,233   24,007   29,07   2,965   2,488   2,806   2,927   2,937   10,481   11,286   12,103   12,008   378(%)   0.70   13,3   8.4   12,8   4,724   2,948   2,946   2,927   2,937   2,938   2,948   2,946   2,927   2,938   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,927   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,946   2,948   2,948   2,946   2,948   2,9	현금성자산	4,173	5,144	6,772	8,069	9,843	매출원가	45,919	52,492	51,219	53,333	55,009
마유당시산 19,417 33,021 47,780 36,580 38,401 7   대한암산의 2,027 2,295 2,488 2,806 2,927 2,928 2,488 2,806 2,927 2,928 2,488 2,806 2,927 2,928 2,488 2,806 2,927 2,928 2,488 2,806 2,927 2,928 2,488 2,928	매출채권	10,152	10,152	10,560	11,130	11,564		5,987	6,762	6,947	7,555	7,829
무하지산 9,311 21,505 22,379 23,287 24,281 8년이약 2,027 2,295 2,488 2,806 2,927 2,234 2,114 2,1		5,267	5,512	5,752	6,063	6,299	판매 및 일반관리비	3,961	4,467	4,462	4,840	4,901
유용자산 937 10,481 11,286 12,103 12,908 2차(2) 12,908 2,912 3,221 3,530 3,225 4,123 1	비유동자산	29,747	33,021	34,780	36,580	38,401	기타영업손익	23	13		8	1
전변		19,411	21,505	22,379	23,287			2,027	2,295	2,488	2,806	2,927
유용함			•	11,286		12,908		(0.7)		8.4		
유동에 11,476 12,03 12,376 12,78 12,76 12,76 12,76 13,76 12,76 13,76 12,76 13,76 13,76 13,76 13,76 13,76 13,76 13,76 13,76 13,77 14,77				-				•		-	3,925	4,123
대원에 위		17,599	17,931	18,633	19,121	19,702		1.7	10.1	9.6	11.2	
유용성이사라 1,884 1,665 1,465 1,865 4,465   0,714   1,715   1,149   1,957 1,977   1,977   1,977   1,977   1,971										2,400		
마음									398	374	447	
비유등이지부채 1,759 1,085 2,128 2,085 1,087 3,363 4,45 4,888 5,215 5,471 기타 4,364 4,792 4,971 5,157 5,351 지부분이지부채 37,808 40,655 44,036 47,574 51,307 지부분이 4,361 4,979 40,634 44,015 47,574 51,307 지부분이 4,361 4,979 40,634 44,015 47,574 51,307 지부분이다 1,362 1,363 1,363 1,363 1,363 1,364 3,364 3,964 4,158 지부분이다 1,362 1,363 1,363 1,363 1,363 1,364 3,766 4,189 지부분이다 1,362 1,363 1,363 1,363 1,363 1,364 3,766 4,189 지부분이다 1,362 1,363 1,363 1,363 1,363 1,364 3,766 4,189 지부분이다 1,362 1,363 1,363 1,363 1,363 1,364 5,716 (1) 0,1919다 (1) 0,133 1,363 1,363 1,364 1,363 1,364 1		-	•									
마유등이라부 1,799 1,085 1,285 1,285 2,085 생1순이 3,363 4,445 4,888 5,215 5,471 기타 4,364 4,792 4,971 5,157 5,351 자바지본 37,908 40,655 44,036 47,573 51,307 자바지본 37,799 40,634 44,015 47,573 51,286 자본급에 491 491 491 491 491 자본임에급 1,362 1,363 1,363 1,363 1,363 1,363 4,145 2,485 3,423 3,648 3,964 4,154 이익임에금 36,979 3,9614 42,876 46,414 50,146 5)146 5)147 기타 (1,033 18,859) 40,257 42,171 기타에 (1,033 18,593 1,263 1,363									•			
지난 성 4,972 4,971 5,157								, ,				
지난용계 37,808 40,655 44,036 47,574 51,307 범인비용 875 1,022 1,240 1,252 1,313 기배지분 37,799 40,634 44,015 47,553 51,286 당기순이익 2,487 3,423 3,648 3,964 4,158 자본당 491 491 491 491 491 491 491 491 491 491									-			-
재부분이 491 491 491 491 491 491 491 491 491 491												
자본당에금 1,362 1,363 1,363 1,363 1,363 1,364 시작		•	•	•		-			•			
자본양어금						-				-	-	
이익이어금 (1.03) 9.9640 (2.87) (715) (715) (715) (715) (114)에다는 2 3.1 (4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4												
마바내자분 8 8 21 27 27 21 21 21 EPS(원) 26.359 36.345 38.905 42.778 43.04 전부분계 37.808 40.655 44.036 47.274 51.00 공유학원급 37.808 40.655 44.036 47.274 51.00 공유학원급 37.808 40.655 44.036 47.274 51.00 공유학원급 37.808 40.655 44.036 47.2792 주원당(원) 26.359 36.545 38.905 42.778 43.94 소학원급 (530) 2.394 (4.021) 5.518 (7.292) 주권당(영) 26.359 36.545 38.905 42.778 43.94 소학원급 (530) 2.394 (4.021) 5.518 (7.292) 주권당(영) 26.359 36.545 38.905 42.778 43.94 소학원급 26.359 36.545 38.905 42.778 43.94 소학원급 27.54 53.43 3.782 37.84 41.57										-		
비재배지본			•									
유남용체 37,808 40,655 44,036 47,574 51,307 증가용(%) 6.0 38.6 6.5 8.7 4.93 수 경우인급 3,643 2,751												
용차임금 (530) (2,394) (4,021) (5,518) (7,292) 수정FPS(원) 26,359 36,545 38,905 42,278 44,354 순차임금 (530) (2,394) (4,021) (5,518) (7,292) 증가율(%) 6.0 38.6 6.5 8.7 4.9 4.9 전금증름표 (단위납역원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업급 2,154 5,343 3,782 3,784 4,157 주당자표(원) 당기순이익 2,487 3,423 3,648 3,964 4,158 FPS 26,359 36,545 38,905 42,278 44,354 자산상각비 898 926 1,042 1,119 1,195 BPS 400,887 433,855 469,952 507,728 547,580 기타비현금성수익 (198) (721) (2,845) (2,982) (2,974) 만S PPS 400,887 433,855 469,952 507,728 547,580 기타비현금성수익 (198) (721) (2,845) (2,982) (2,974) 만S PPS 400,887 433,855 469,952 507,728 547,580 기타비현금성수익 (198) (721) (2,845) (2,982) (2,974) 만S PPS 40,087 433,855 469,952 507,728 547,580 기타비현금성수익 (1,985) 10.5 (408) (5,700) (4,341) (236) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 NH PPS (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 NH PPS (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 NH PPS (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5										-		•
변급으로 변경 (530) (2,394) (4,021) (5,181) (7,292) 증가율(%) 6.0 3.8.6 6.5 8.7 4.9 전유급으로 변경 (전환급 보기원) (2,824) 20234 20234 20234 20236 20266 영합금 2,154 5,343 3,782 3,784 4,157 주당시표(원) 2,487 3,423 3,648 3,964 4,158 EPS 26,359 36,545 38,905 42,278 44,354 전상상각비 898 926 1,042 1,119 1,195 PBF 40,002 4,500 4,500 5,000 전소본증감 (19,885) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 전보건수(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 대발자구축(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.3 6.1 5.2 4.3 3.7 기타 90.2 2,000 (2.8) (2.8) (2.9) 바탕수익을 2.0 1.9 1.9 1.9 2.1 투자현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 전부자건소 (2.94) (167) (3) (3) (3) 30 장가전관주건감소 (2.94) (167) (3) (3) (3) 30 장가전관주건감소 (2.94) (167) (4.88) (2.94) (167) (4.88) (2.94) (1.95)												
한금흐름표주요투자지표주요투자지표주요투자지표2022A2023A2024F2025F2026F영업현금2,1545,3433,7823,7844,157주당자표(원)2023A2024F2025F2026F당기순이익2,4873,4233,6483,9644,158EPS26,35936,54538,90542,27844,354자산성각비9889961,0421,1191,195BPS400,887433,855469,952507,72854,7580기타비현금성손익(198)(721)(2,845)(2,982)(2,974)DPS4,0004,5004,5004,5004,5005,0005,000온전사보증감(764)1,748(173)(427)(332) <b>빨류에어선(배,%)</b> 마을해권감소(증가)(1,985)105(408)(570)(434)PPR7,66,56,25,75,4재고자산감소(증가)(1,895)(185)504482367EV/EBITDA6,36,15,24,33,7기타9022,000(2,88)(2,88)(2,99)배당수약을2,01,91,91,91,0로가투자금간소(증가)(1,604)(2,541)(1,749)(1,868)(1,964)PCR5,96,15,75,45,0보기투자하건감소(조)(2,94)(4,68)2,47214180영업이역을3,93,94,34,64,7물사범금(1,32)(1,59)(159)(159)(159)RDE6,05,56,66,6용청산천보(612) <t< td=""><td></td><td>•</td><td>•</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>•</td><td></td><td></td><td></td><td></td></t<>		•	•					•				
(단위:심역원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 2,154 5,343 3,782 3,784 4,157 동가순이익 2,487 3,423 3,648 3,964 4,158 EPS 26,359 36,545 38,905 42,278 44,354 자산상각비 898 926 1,042 1,119 1,195 BPS 400,887 433,855 469,952 507,728 547,580 기타비현금생순익 (198) (721) (2,845) (2,982) (2,974) PPS 4,000 4,500 4,500 4,500 5,000 연소자본증감 (764) 1,748 (173) (427) (332) 맨출채권감소(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 제고사산감소(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 제고사산감소(증가) 1,189 (185) 504 482 367 EV/EBITDA 6.3 6.1 5.2 4.3 3.7 기타 902 2,000 (28) (28) (28) (29) 배당수익을 2.0 1.9 1.9 1.9 2.1 투자현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 단기투자사산감소 (294) (167) (3) (3) (3) 성비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익을 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 0 수이익을 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 무형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.4 대원금구가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안청상(배/상) 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 바당금지급 368 367 407 421 421 부가라금구 (688) 991 1,625 1,294 1,771 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 등자산회원을 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0	군사입금	(530)	(2,394)	(4,021)	(5,518)	(7,292)	_ 号/彦(%)	6.0	38.6	6.5	8.7	4.9
영합한금 2,154 5,343 3,784 4,158 EPS 26,359 36,54 38,905 42,278 4,354 전상각비 898 926 1,042 1,119 1,195 BPS 400,887 433,855 46,995 507,728 547,580 기타비현금성손의 (198) (724) (2,845) (2,974) DPS 40,000 4,500 4,500 4,500 5,000 전상전상각 (1,985) 1,055 40,000 4,500 4,500 5,000	현금흐름표						주요투자지표					
당기순이익 2,487 3,423 3,648 3,964 4,158 EPS 26,359 36,545 38,905 42,278 4,354 7산상각비 898 926 1,042 1,119 1,195 BPS 400,887 433,855 469,952 507,728 547,580 PDF 4,000 4,500 4,500 5,000 5,000 원건사본증감 (764) 1,748 (173) (427) (332) 발류에난(배/5) 만류 7,6 6,5 6,5 6,5 7,5 4,4 개교사산감소(증가) (1,985) (172) (241) (311) (236) PBR 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,4 대입채무증가(감소) 1,189 (185) 504 482 367 PBR 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,4 0,70 PBR 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,4 0,70 PBR 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5 0,5	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산상각비  898 926 1,042 1,119 1,195 BPS 400,887 433,855 469,952 507,728 547,580 기타비현금성손의 (198) (721) (2,845) (2,982) (2,974) DPS 4,000 4,500 4,500 4,500 5,000 원건사본증감 (764) 1,748 (173) (427) (332) 발류에이션(배%) 마출채권감소(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 대교자산감소(증가) (870) (172) (221) (311) (236) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 대입채무증가(감스) 1,189 (185) 504 482 367 EV/EBITDA 6.3 6.1 5.2 4.3 3.7 기타 902 2,000 (28) (28) (29) 배당수익율 2.0 1.9 1.9 1.9 1.9 2.1 투자현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0	영업현금	2,154	5,343	3,782	3,784	4,157	주당지표(원)					
자산상각비 유명	당기순이익	2,487	3,423	3,648	3,964	4,158	EPS	26,359	36,545	38,905	42,278	44,354
응전자본증감 (764) 1,748 (173) (427) (332) <mark>밸류에이션(배%)</mark> 매출채권감소(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 제고자산감소(증가) (870) (172) (241) (311) (236) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 0.4 대입채무증가(감소) 1,189 (185) 504 482 367 EV/EBITDA 6.3 6.1 5.2 4.3 3.7 기타 90.2 2,000 (28) (28) (29) 배당수익율 2.0 1.9 1.9 1.9 2.1 투자현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 전기투자자산감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익율 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 설비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익율 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 3.8 0 0 0 0 순이익율 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 명화산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.4 대원금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안정성 (배,%) 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 유당비중 23.9 (31.1 25.5 23.2 245.3 265.9 한금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배울 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기울현금 4,088 5,079 6,704 7,998 \$\frac{1}{2}\$ \$\fr	자산상각비	898	926	1,042			BPS	400,887	433,855	469,952	507,728	
매출채권감소(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 제고자산감소(증가) (870) (172) (241) (311) (236) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 0.4 0.4 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 0.4 0.4 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5	기타비현금성손익	(198)	(721)	(2,845)	(2,982)	(2,974)	DPS	4,000	4,500	4,500	4,500	5,000
매출채권감소(증가) (1,985) 105 (408) (570) (434) PER 7.6 6.5 6.2 5.7 5.4 제고자산감소(증가) (870) (172) (241) (311) (236) PBR 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.4 0.4 대입채무증가(감소) 1,189 (185) 504 482 367 EV/EBITDA 6.3 6.1 5.2 4.3 3.7 기타 902 2,000 (28) (28) (29) 배당수익을 2.0 1.9 1.9 1.9 2.1 투자현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 5.0 전기투자자산감소 (224) (167) (3) (3) (3) (3) 수익성(%) 경기투자증권감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익을 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 설비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익을 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 순이익을 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 무형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.4 4.7 사업금증가 (612) (670) (407) (421) (421) ROIC 8.0 9.4 9.9 10.7 10.6 가입금증가 (612) (670) (407) (421) (421) 보급증가 (612) (670) (407) (421) (421) 보급증가 (612) (68) 363 367 407 421 421 보조금 (4,186) (4,	운전자본증감	(764)	1,748	(173)	(427)	(332)	밸류에이션(배,%)					
매입채무증가(감수) 1,189 (185) 504 482 367 EV/EBITDA 6.3 6.1 5.2 4.3 3.7 기타 902 2,000 (28) (28) (29) 배당수익율 2.0 1.9 1.9 1.9 2.1 투자현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 단기투자자산감소 (294) (167) (3) (3) (3) 4/주막성(%) 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 참기투자증권감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익율 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 살비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익율 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 순이익율 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 구형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4 제무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) 전상성(배,%) 자입금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안청성(배,%) 사업증가 (612) (407) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1,4) (5.9) (9,1) (11.6) (14.2) 배당금지급 368 367 407 421 421 (421) 순차입금/자기자본 (1,4) (5.9) (9,1) (11.6) (14.2) 반당금지급 368 367 407 421 421 (421) 수동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보산배율 2.68 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,555 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 6.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재권자산회전율 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0	매출채권감소(증가)	(1,985)	105	(408)	(570)	(434)		7.6	6.5	6.2	5.7	5.4
매입채무증가(감수) 1,189 (185) 504 482 367 EV/EBITDA 6.3 6.1 5.2 4.3 3.7 기타 902 2,000 (28) (28) (29) 배당수익율 2.0 1.9 1.9 1.9 2.1 투자현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 단기투자자산감소 (294) (167) (3) (3) (3) 4/주막성(%) 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 참기투자증권감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익율 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 살비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익율 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 순이익율 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 구형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4 제무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) 전상성(배,%) 자입금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안청성(배,%) 사업증가 (612) (407) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1,4) (5.9) (9,1) (11.6) (14.2) 배당금지급 368 367 407 421 421 (421) 순차입금/자기자본 (1,4) (5.9) (9,1) (11.6) (14.2) 반당금지급 368 367 407 421 421 (421) 수동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보산배율 2.68 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,555 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 6.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재권자산회전율 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0	재고자산감소(증가)	(870)	(172)	(241)	(311)	(236)	PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
무사현금 (1,604) (2,541) (1,749) (1,868) (1,964) PCR 5.9 6.1 5.7 5.4 5.0 단기투자사산감소 (294) (167) (3) (3) (3) 수익성(%) 장기투자증권감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익율 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 설비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익율 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 순이익율 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 무형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4 제무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) 전원성(배,%) 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 전원성(배,%) 바당금지급 368 367 407 421 421 부간 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 현금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기울현금 4,088 5,079 6,704 7,998 명자연 4,088 5,079 6,704 7,998 명자연 중사산회건율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 대출채권회건율 5.7 5.8 5.6 5.5 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회건율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회건율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5		1,189	(185)	504	482	367	EV/EBITDA	6.3	6.1	5.2	4.3	3.7
단기투자사산감소 (294) (167) (3) (3) (3) 주익성(%) 장기투자증권감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익율 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 설비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익율 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 순이익율 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 무형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4 대부현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) ROIC 8.0 9.4 9.9 10.7 10.6 참입금증가 (612) (670) (407) (421) 선건1 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 배당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 대출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 1.0 1.0 1.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5		902	2,000	(28)	(28)	(29)	배당수익율	2.0	1.9	1.9	1.9	2.1
단기투자자산감소 (294) (167) (3) (3) (3) (3) 수익성(%) 장기투자증권감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익율 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 설비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익율 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 순이익율 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 무형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4  재무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) ROIC 8.0 9.4 9.9 10.7 10.6 차입금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안정성 (배,%) 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 배당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 현금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	투자현금	(1,604)	(2,541)	(1,749)	(1,868)	(1,964)	PCR	5.9	6.1	5.7	5.4	5.0
장기투자증권감소 (224) (488) 247 214 180 영업이익율 3.9 3.9 4.3 4.6 4.7 설비투자 1,134 1,802 1,769 1,852 1,911 EBITDA이익율 5.6 5.4 6.1 6.4 6.6 유형자산처분 78 38 0 0 0 0 순이익율 4.8 5.8 6.3 6.5 6.6 무형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4 제무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) ROIC 8.0 9.4 9.9 10.7 10.6 참입금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안정성 (배,%) 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 바당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 마출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	단기투자자산감소	(294)	(167)		(3)	(3)	수익성(%)					
유형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4 재무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) ROIC 8.0 9.4 9.9 10.7 10.6 차입금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안정성 (배,%) 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 배당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 현금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	장기투자 <del>증</del> 권감소	(224)	(488)				영업이익 <del>율</del>	3.9	3.9	4.3	4.6	4.7
무형자산처분 (86) (111) (159) (159) (159) (159) ROE 6.8 8.7 8.6 8.6 8.4 제무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) ROIC 8.0 9.4 9.9 10.7 10.6 차입금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 안정성 (배,%) 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 바당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 활동성 (회) 기말현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 1.0 1.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	설비투자	1,134	1,802	1,769	1,852	1,911	EBITDA이익율	5.6	5.4	6.1	6.4	6.6
재무현금 (638) (1,889) (407) (621) (421) ROIC 8.0 9.4 9.9 10.7 10.6 한성 (배,%) 자보증가 (612) (670) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 변당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 활동성 (회) 기말현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	유형자산처분	78	38	0	0	0	순이익율	4.8	5.8	6.3	6.5	6.6
차입금증가 (26) (1,232) 0 (200) 0 <mark>안정성 (배,%)</mark> 자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 바당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 활동성 (회) 기발현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5				(4 00)	(150)	(159)	ROE	6.8	87	86	8.6	8.4
자본증가 (612) (670) (407) (421) (421) 순차입금/자기자본 (1.4) (5.9) (9.1) (11.6) (14.2) 변당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 한금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 활동성(회) 기말현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	_ 무형자산처분	(86)	(111)	(159)	(133)	(133)		0.0	٥.,	0.0		
배당금지급 368 367 407 421 421 유동비율 223.6 212.1 225.3 245.3 265.9 현금 중감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5												10.6
현금 증감 (68) 991 1,625 1,294 1,771 이자보상배율 26.8 15.3 19.8 25.8 25.1 기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 활동성 (회) 기말현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	재무현금	(638)	(1,889)	(407)	(621)	(421)	ROIC					10.6
기초현금 4,156 4,088 5,079 6,704 7,998 <b>활동성 (회)</b> 기말현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	<b>재무현금</b> 차입금증가	<b>(638)</b> (26)	<b>(1,889)</b> (1,232)	<b>(407)</b> 0	<b>(621)</b> (200)	<b>(421)</b> 0	ROIC <b>안정성 (배,%)</b>	8.0	9.4	9.9	10.7	
기말현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	<b>재무현금</b> 차입금증가 자본증가	(638) (26) (612)	<b>(1,889)</b> (1,232) (670)	(407) 0 (407)	(621) (200) (421)	(421) 0 (421)	ROIC <b>안정성 (배,%)</b> 순차입금/자기자본	(1.4)	9 <u>.4</u> (5.9)	9.9 (9.1)	10.7	(14.2)
기말현금 4,088 5,079 6,704 7,998 9,770 총자산회전율 1.0 1.0 0.9 0.9 Gross Cash flow 3,187 3,628 3,955 4,210 4,488 매출채권회전율 5.7 5.8 5.6 5.6 5.5 Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	<b>재무현금</b> 차입금증가 자본증가 배당금지급	(638) (26) (612) 368	(1,889) (1,232) (670) 367	(407) 0 (407) 407	(621) (200) (421) 421	(421) 0 (421) 421	ROIC <b>안정성 (배,%)</b> 순차입금/자기자본 유동비율	(1.4) 223.6	9.4 (5.9) 212.1	9.9 (9.1) 225.3	10.7 (11.6) 245.3	(14.2) 265.9
Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	(638) (26) (612) 368 (68)	(1,889) (1,232) (670) 367 <b>991</b>	(407) 0 (407) 407 1,625	(621) (200) (421) 421 1,294	(421) 0 (421) 421 1,771	ROIC <b>안정성 (배,%)</b> 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	(1.4) 223.6	9.4 (5.9) 212.1	9.9 (9.1) 225.3	10.7 (11.6) 245.3	(14.2) 265.9
Gross Investment 2,074 626 1,920 2,292 2,293 재고자산회전율 10.9 11.0 10.3 10.3 10.2 Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6.9 7.2 6.7 6.6 6.5	재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	(638) (26) (612) 368 (68) 4,156	(1,889) (1,232) (670) 367 <b>991</b> 4,088	(407) 0 (407) 407 <b>1,625</b> 5,079	(621) (200) (421) 421 1,294 6,704	(421) 0 (421) 421 1,771 7,998	ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	(1.4) 223.6 26.8	9.4 (5.9) 212.1 15.3	9.9 (9.1) 225.3 19.8	10.7 (11.6) 245.3 25.8	(14.2) 265.9 25.1
Free Cash Flow 1,113 3,002 2,035 1,918 2,195 매입채무회전율 6,9 7.2 6,7 6,6 6.5	재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기말현금	(638) (26) (612) 368 (68) 4,156 4,088	(1,889) (1,232) (670) 367 <b>991</b> 4,088 5,079	(407) 0 (407) 407 1,625 5,079 6,704	(621) (200) (421) 421 1,294 6,704 7,998	(421) 0 (421) 421 1,771 7,998 9,770	ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	(1.4) 223.6 26.8	9.4 (5.9) 212.1 15.3	9.9 (9.1) 225.3 19.8	10.7 (11.6) 245.3 25.8 0.9	(14.2) 265.9 25.1
자료: 유진투자증권	재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기말현금 Gross Cash flow	(638) (26) (612) 368 (68) 4,156 4,088 3,187	(1,889) (1,232) (670) 367 <b>991</b> 4,088 5,079 3,628	(407) 0 (407) 407 1,625 5,079 6,704 3,955	(621) (200) (421) 421 1,294 6,704 7,998 4,210	(421) 0 (421) 421 1,771 7,998 9,770 4,488	ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	8.0 (1.4) 223.6 26.8 1.0 5.7	9.4 (5.9) 212.1 15.3 1.0 5.8	9.9 (9.1) 225.3 19.8 1.0 5.6	10.7 (11.6) 245.3 25.8 0.9 5.6	(14.2) 265.9 25.1 0.9 5.5
	재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment Free Cash Flow	(638) (26) (612) 368 (68) 4,156 4,088 3,187 2,074	(1,889) (1,232) (670) 367 <b>991</b> 4,088 5,079 3,628 626	(407) 0 (407) 407 1,625 5,079 6,704 3,955 1,920	(621) (200) (421) 421 1,294 6,704 7,998 4,210 2,292	(421) 0 (421) 421 1,771 7,998 9,770 4,488 2,293	ROIC 안정성 (배,%)	8.0 (1.4) 223.6 26.8 1.0 5.7 10.9	9.4 (5.9) 212.1 15.3 1.0 5.8 11.0	9.9 (9.1) 225.3 19.8 1.0 5.6 10.3	10.7 (11.6) 245.3 25.8 0.9 5.6 10.3	(14.2) 265.9 25.1 0.9 5.5 10.2

## **Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상1%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만93%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만5%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						현대모비스(012330,KS) 주가 및 목표주가 추이				
추천일자	자 투자의견 목표가(원) [[[[나]]] 평고구구(5][[]] 하고 하고 (5][[]) 전		<u> </u>	면데프리드(01230,03)구기 및 흑표구기 구의 담당 애널리스트: 이재일						
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	90 415-1				
2022-05-24	Buy	315,000	1년	-32,5	-24,6					
2022-07-11	Buy	315,000	1년	-32.1	-24.6					
2022-07-25	Buy	315,000	1년	-32.2	-24.6					
2022-10-04	Buy	315,000	1년	-32,3	-24.6					
2022-10-11	Buy	315,000	1년	-32,2	-24.6					
2022-10-31	Buy	315,000	1년	-31.8	-24.6					
2022-11-14	Buy	315,000	1년	-32,0	-24.6					
2023-01-11	Buy	315,000	1년	-31.1	-24.6					
2023-01-30	Buy	315,000	1년	-30,9	-24.6					
2023-02-21	Buy	315,000	1년	-30,2	-24.6					
2023-04-27	Buy	315,000	1년	-29.2	-27.0					
2023-05-17	Buy	270,000	1년	-14,4	-8,0	(원)				
2023-06-02	Buy	270,000	1년	-14,1	-8.0	(원)현대모비스 500,000 기				
2023-07-28	Buy	270,000	1년	-13.6	-8.7					
2023-09-18	Buy	270,000	1년	-11.9	-8.7	400,000 -				
2023-09-25	Buy	270,000	1년	-12.8	-10.4	700.000				
2023-10-11	Buy	295,000	1년	-21.5	-8,8	300,000 -				
2023-10-30	Buy	295,000	1년	-21.2	-8.8	200,000				
2023-11-23	Buy	295,000	1년	-20.6	-8.8	200,000				
2024-01-15	Buy	295,000	1년	-19.3	-8.8	100,000 -				
2024-01-29	Buy	295,000	1년	-17.4	-8.8					
2024-04-29	Buy	295,000	1년			0				
						22/01 22/07 23/01 23/07 24/01				