# 현대차 (005380)

# 1Q24 Review: 환율 냠냠, 하이브리드 냠냠

### 1Q24 Review: 매출 40.6조원, 영업이익 3.5조원(OPM 8.7%)

24년 <u>1분기 매출액은 40.6조원(YoY +7.6%), 영업이익 3.5조원(YoY -2.3%, OPM</u> 8.7%)를 기록하며, 시장 기대치(39.6조원, 3.5조원)에 부합했다.

각 부문별 영업이익은 자동차 3.0조원(YoY +3.5%, OPM 9.5%), 금융 4,250억원(YoY +15.4%, OPM 6.4%), 기타 2,320억원(YoY +36.1%, OPM 10.2%), 연결조정 -990억원을 기록했다. 전년 동기 대비 영업이익은 환율 효과 2,510억원, 금융 570억원이 긍정적으로 작용했으며, 물량 감소 효과 500억, 인센티브를 포함한 믹스 효과 210억원이 부정적으로 작용했다. 인센티브 상승에도 불구하고 ASP는 YoY +5.0% 개선세를 유지한 것으로 추정된다. 1) 북미/유럽 등 선진 시장 중심의 성장세(YoY +3.7%p), 2) SUV 비중 YoY +4.0%p, 제네시스 비중 YoY +0.5%p, 3) 하이브리드 비중 YoY +1.5%p, 4) 원/달러 환율 YoY +4.1%가 ASP 상승세를 지지했다.

### 2분기에는 성수기 물량 회복과 우호적인 환율이 이어진다

계절적 비수기와 생산 설비 공사의 영향으로 1분기 도매 판매 대수는 YoY -1.5%를 기록했으나, 믹스 개선과 우호적 환율을 중심으로 한 ASP 상승(YoY +5.0%), 비용 절감(매출원가 YoY -0.3%p)이 물량 감소 효과를 상쇄했다. 또한 상업용 전기차에 대한 미국 정부의 보조금을 감안했을 때, 실제 인센티브는 \$2,700으로 산업 평균보다 소폭 낮은 수준인 것으로 추정된다.

2분기는 계절적 성수기로 물량 효과가 다시 회복될 것으로 예상된다. 또한 4월 원/달러 환율은 1,370원 대로 지정학적 리스크와 금리 인하 불확실성을 감안했을 때 전년 동기 대비 우호적인 환율 여건이 지속될 전망이다.

다만 4분기 HMGMA 공장 가동을 앞두고 전기차 수요 둔화에 대한 우려가불거졌다. 신공장을 가동하기 시작하면 고정비 부담이 높아질 수 밖에 없기 때문에이를 분담할 물량의 규모가 관건이다. 이에 대해서는 <u>하이브리드 차종 생산이가능하도록 레이아웃 변경 중에 있다 언급하였다</u>. 국내 공장 ICE+HEV, BEV 생산비중을 감안했을 때 50:50의 비중일 것으로 예상된다. 또한 동사의 하이브리드 차종은모두 내연기관 파생 플랫폼을 기반으로 하고 있기 때문에 추후에 내연기관 생산라인으로도 활용 가능하다. 이를 감안했을 때 고정비의 부담은 시장의 우려보다제한적일 것으로 예상된다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 320,000원 유지

작년 동사는 호실적을 매 분기마다 기록했음에도 불구하고 '호실적의 요인은 일시적이며 생산 정상화와 인센티브 상승 국면에서 호실적을 지속할 수 없다'는 Peakout 우려가 계속 주가 상승을 제한한 바 있다. 그러나 이번 1분기가 계절적 비수기임에도 불구하고 감익의 폭이 제한되었다는 점은 과거와 달라진 이익규모의 증명으로 해석된다. 2분기에는 물량 회복과 우호적인 환율도 더해진다. 5월 정부의 밸류업 세부 정책 발표 이후 6~7월 CID에서 구체화될 주주환원 정책 확대와 견조한 실적 개선 요소를 감안했을 때, 추가적인 상승여력은 충분하다는 판단이다. 투자의견 Buy, 목표주가 320,000원을 유지한다.





**Company Brief** 

# Buy (Maintain)

목표주가(12M)	320,000원(유지)
종가(2024.04.25)	250,000원
상승여력	28.0 %

Stock Indicator	
자본금	1,489십억원
발행주식수	20,942만주
시가총액	52,354십억원
외국인지분율	39.9%
52주 주가	169,700~255,500원
60일평균거래량	1,582,462주
60일평균거래대금	376.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.4	32.5	37.4	24.4
상대수익률	8.4	26.1	26.1	18.8

Price Trend	
000'S 현대차 281.0 (2023/04/25~2024/04/25)	1.30
255.2	1.20
229.4	1.10
203.6	0.99
177.8	0.89
152.0 23.04 23.06 23.08 23.10 23.12 24.02 24.04	0.79
Price(좌) Price Rel. To KO	SPI

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	162,664	169,429	178,493	186,233
영업이익(십억원)	15,127	15,094	14,802	15,451
순이익(십억원)	11,962	12,281	12,023	12,437
EPS(원)	43,589	45,139	44,295	45,821
BPS(원)	337,373	375,501	409,320	443,601
PER(배)	4.7	5.5	5.6	5.5
PBR(배)	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	13.7	12.6	11.3	10.7
배당수익률(%)	8.3	6.7	5.5	6.4
EV/EBITDA(배)	7.3	6.9	6.8	6.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[자동차/자동차부품] 조희승 2122-9195 hs.jo@hi-ib.com

표1. 현대차의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	377,787	422,500	410,030	416,690	406,590	434,145	415,115	438,442	1,627,007	1,694,292	1,784,930
자동차	306,464	337,660	323,120	334,620	317,180	349,461	328,800	354,150	1,301,864	1,349,590	1,445,932
금융	50,894	57,480	59,020	56,620	51,868	58,723	60,094	57,809	224,014	228,494	233,064
기타	20,429	27,360	27,890	25,450	25,705	25,962	26,221	26,483	101,129	104,371	105,933
YoY	24.7	17.4	8.7	8.2	7.6	2.8	1.2	5.2	14.2	4.1	5.3
자동차	27.3	18.5	9.3	5.9	3.5	3.5	1.8	5.8	14.5	3.7	7.1
금융	16.4	5.5	0.9	29.7	1.9	2.2	1.8	2.1	11.8	2.0	2.0
기타	10.3	33.6	21.2	-1.0	25.8	-5.1	-6.0	4.1	15.3	3.2	1.5
매출총이익	77,220	88,930	84,617	84,448	84,164	92,039	86,344	92,073	335,215	354,620	378,563
YoY	33.8	20.2	15.0	8.5	9.0	3.5	2.0	9.0	18.4	5.8	6.8
GPM	20.4	21.0	20.6	20.3	20.7	21.2	20.8	21.0	20.6	20.9	21.2
영업이익	35,957	42,380	38,220	34,712	35,570	41,793	36,335	37,246	151,269	150,944	148,023
자동차	30,535	38,390	30,950	26,898	29,990	34,946	29,592	30,103	126,773	124,631	121,313
금융	3,681	4,250	3,830	2,094	4,250	4,111	4,507	4,625	13,855	17,492	19,178
기타	1,710	3,400	3,250	2,280	2,320	2,337	1,835	2,119	10,640	8,611	5,932
YoY	86.4	42.2	146.3	2.1	-1.1	-1.4	-4.9	7.3	53.4	-0.2	-1.9
자동차	139.4	71.1	205.6	-10.9	-1.8	-9.0	-4.4	11.9	67.9	-1.7	-2.7
금융	-33.0	-30.3	1.3	-32.0	15.4	-3.3	17.7	120.9	-24.9	26.2	9.6
기타	64.5	168.1	101.6	20.0	35.7	-31.3	-43.5	-7.1	82.8	-19.1	-31.1
OPM	9.5	10.0	9.3	8.3	8.7	9.6	8.8	8.5	9.3	8.9	8.3
자동차	10.0	11.4	9.6	8.0	9.5	10.0	9.0	8.5	9.7	9.2	8.4
금융	7.2	7.4	6.5	3.7	8.2	7.0	7.5	8.0	6.2	7.7	8.2
기타	8.4	12.4	11.7	9.0	9.0	9.0	7.0	8.0	10.5	8.3	5.6
세전이익	45,909	48,340	46,669	35,233	47,270	47,945	40,162	41,870	176,151	177,248	172,674
지배주주순이익	33,115	32,350	31,897	22,255	32,310	33,383	27,964	29,153	119,617	122,810	120,229
YoY	108.9	15.4	150.8	30.6	-2.4	3.2	-12.3	31.0	62.4	2.7	-2.1
NPM	8.8	7.7	7.8	5.3	7.9	7.7	6.7	6.6	7.4	7.2	6.7

사료: 현대차, 하이투자증권 리서치본부

# 표2. 현대차 실적 추정치 변경

	신규 2	추정(a)	기존 2	추정(b)	GAP(a	a/b-1)
(단위: 억원, %. %p)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	1,694,292	1,784,930	1,697,346	1,775,200	-0.2	0.5
영업이익	150,944	148,023	146,608	150,245	3.0	-1.5
세전이익	177,248	172,674	166,207	174,632	6.6	-1.1
지배주주순이익	122,810	120,229	115,726	121,210	6.1	-0.8
영업이익률	8.9	8.3	8.6	8.5	0.3	-0.2
세전이익률	10.5		9.8	9.8	0.7	
지배주주순이익률	7.2		6.8	6.8	0.4	-O. 1

자료: 하이투자증권 리서치본부

# 표3. 현대차 분기별 출고 대수 추이

"											
(대수)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
중국 포함 판매량	1,019,955	1,063,839	1,014,214	1,083,322	1,015,807	1,105,593	1,036,339	1,091,671	4,181,330	4,249,409	4,310,370
중국 제외 판매량	959,927	1,001,571	952,267	1,017,141	955,178	1,042,737	974,392	1,026,679	3,930,906	3,998,985	4,059,946
국내	471,291	514,806	434,871	505,980	445,222	496,285	467,092	537,618	1,926,948	1,946,217	2,024,066
HMMA	90,948	92,100	91,154	89,484	94,422	105,504	96,126	85,818	363,686	381,870	420,057
HMI	181,627	183,403	209,776	190,977	200,253	207,891	188,105	184,850	765,783	781,099	804,532
HMMC	87,837	88,839	78,159	85,167	92,649	89,924	81,957	77,946	340,002	343,402	346,836
HAOS	65,648	58,213	56,495	65,427	66,157	67,903	57,895	56,286	245,783	248,241	250,723
НМВ	42,754	43,300	60,272	59,126	36,669	52,195	57,736	60,906	205,452	207,507	213,732

자료: 하이투자증권 리서치본부

그림1.정부의 밸류업 프로그램으로 2~3년 간의 극심한 저평가 해소

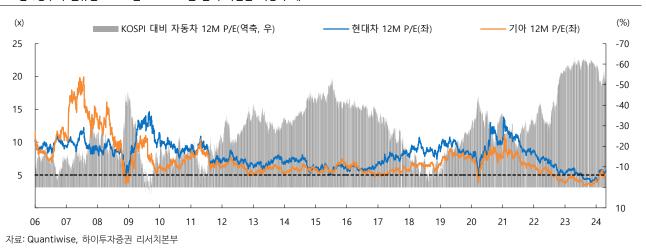
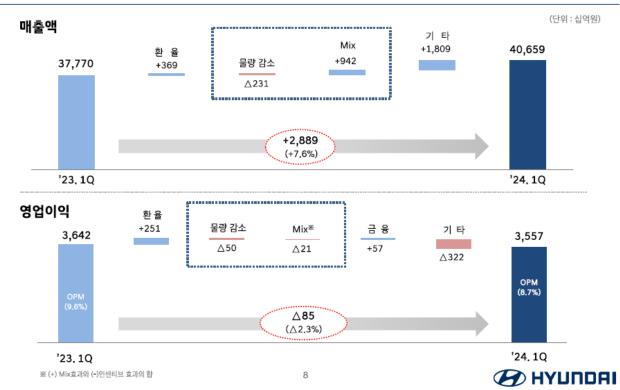


그림2. 24년 1분기 매출과 영업이익의 주요 증감 사유 분석

# 주요 증감사유 분석



자료: 현대차, 하이투자증권 리서치본부

#### 그림3.1 분기 도매 판매량은 100.7 만대(YoY -1.5%) 기록

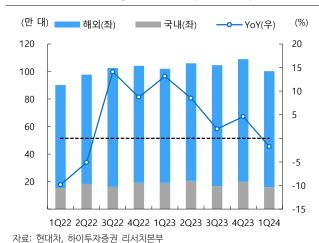


그림4. 1분기 원/달러 환율은 1,329.4원(YoY +4.1%)



그림5.1 분기 인센티브는 \$3,024(YoY +208.9%)

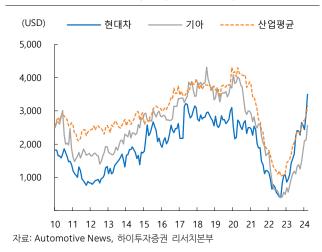
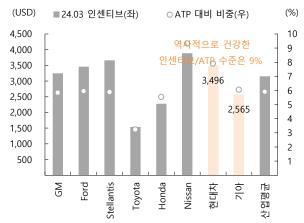


그림6. 1월 \$2,439 → 2월 \$2,891 → 3월 → \$3,496



자료: Automotive News, 하이투자증권 리서치본부

표 4. 상업용 전기차향 미국 정부의 보조금을 제외하면 실제 지급하고 있는 인센티브는 \$2,700 수준인 것으로 추정

		1월	2 월	3 월	
Total Incentive	USD	2,439	2,891	3,496	(a)
현대차 미국 판매	대	51,812	64,946	82,823	(b)
BEV 판매	대	2,867	3,525	4,575	
Non-BEV 판매	대	48,945	61,421	78,248	
현대차 인센티브 부담	'000 USD	126,369	187,759	289,549	(c) = (a)*(b)
BEV 인센티브 부담	'000 USD	34,404	42,300	54,900	BEV 인센티브 \$12,000 가정
Non-BEV 인센티브 부담	'000 USD	91,965	145,459	234,649	
상업용 전기차 판매	대	1,720	2,115	2,745	플릿 비중 60% 가정
상업용 전기차향 정부 보조금	'000 USD	12,902	15,863	20,588	
실제 BEV 인센티브 부담	'000 USD	21,503	26,438	34,313	_
Total Incentive 조정 수치	USD	2,190	2,647	3,247	
BEV 향 인센티브	USD	7,500	7,500	7,500	
Non-BEV <b>향 인센티브</b> 자료: 하이투자증권 리서치본부	USD	1,879	2,368	2,999	

# K-IFRS 연결 요약 재무제표

(심역원) 2023 2024E 2025E 2026E (심역원.%)	2023 162,664 14.4 129,179 33,484 18,357 2,163 - 15,127 54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	2024E  169,429 4.2 133,967 35,462 20,368 2,253 15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5 12,734 7.5	2025E  178,493 5.3 140,637 37,856 23,054 2,374 14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9.7 12,433 7.0	2026E 186,233 4.3 146,735 39,498 24,047 2,477 - 15,451 4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
한금 및 현금상자산 19,167 20,439 15,077 15,018 증가율(%) 단기금융자산 9,824 10,315 10,418 10,522 매출원가 매출채권 9,848 11,478 11,785 12,250 매출원가 재고사산 17,400 17,579 18,806 19,622 비유동자산 116,172 126,700 137,108 144,996 연구개발비 유형자산 38,921 44,191 48,353 50,385 기타영업수익 무형자산 6,219 6,723 8,133 9,072 기타영업비용 자산총계 282,463 287,971 299,055 306,175 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 마입채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차임금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 지분법이익(순실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업의으익 장기차임금 17,570 15,813 15,497 15,187 선체주수지분 92,497 101,921 111,101 120,406 서전계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본용계 101,809 111,687 121,276 131,005 본과임이익 자본용계 101,809 111,687 121,276 131,005 문학자사료 관합점토 건요점 2024 2025 2026 원동 원검활동 현금호름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 단기하임리 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감기상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	14.4 129,179 33,484 18,357 2,163 - 15,127 54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	4.2 133,967 35,462 20,368 2,253 - - 15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5 12,734	5.3 140,637 37,856 23,054 2,374 14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7	4.3 146,735 39,498 24,047 2,477 15,451 4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6 12,861
단기금융자산 9,844 10,315 10,418 10,522 매출원가 매출채권 9,848 11,478 11,785 12,250 매출흥이익 개고사산 17,400 17,579 18,806 19,622 판매비와관리비 의중자산 116,172 126,700 137,108 144,996 연구개발비 위청자산 38,921 44,191 48,353 50,385 기타영압수익 무형자산 6,219 6,723 8,133 9,072 기타영압비용 가산총계 282,463 287,971 299,055 306,175 영압이익 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 매입채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영압이익률(%) 단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 지분법이익(순실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업의손익 경기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 시원주자분 92,497 101,921 111,101 120,406 세전계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 당기순이익 자본하여 4,378 4,378 4,378 4,378 4,378 4,378 수이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지바주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비자배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 동포괄이익 자반총계 101,809 111,687 12,1276 131,005 전류주귀속,호교학이익 원급출름표 (실역원) 2023 2024E 2025E 2026E 영합활동 한금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 위청사산감기상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산삼각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	129,179 33,484 18,357 2,163 15,127 54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	133,967 35,462 20,368 2,253 - - 15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	140,637 37,856 23,054 2,374 - - 14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7	146,735 39,498 24,047 2,477 - - 15,451 4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6 12,861
매출채권 17,400 17,579 18,806 19,622 판매비와판리비 비유동자산 116,172 126,700 137,108 144,996 연구개발비 유형자산 38,921 44,191 48,353 50,385 기타영업수익 무형자산 6,219 6,723 8,133 9,072 기타영업비용 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 매입채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익유동성장기부채 107,292 99,433 98,323 93,014 자분법이익(손실) 자부 17,570 15,813 15,497 15,187 전체주자본 92,497 101,921 111,101 120,406 세전계속이익률(%) 전체주자본 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 지부분관에 101,809 111,687 121,276 131,005 전체포 101,809 111,687 121,276 131,005 전체포 12,734 대부주가보 9,312 9,766 10,175 10,599 중포괄이익 자본관계 101,809 111,687 12,433 12,861 단우 명장산감비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	33,484  18,357 2,163 15,127 54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	35,462 20,368 2,253 15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	37,856 23,054 2,374 14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7 12,433	39,498 24,047 2,477 15,451 4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6 12,861
재교자산 17,400 17,579 18,806 19,622 판매비와관리비 비유동자산 116,172 126,700 137,108 144,996 연구개발비 유형자산 38,921 44,191 48,353 50,385 기타영업수익 무형자산 6,219 6,723 8,133 9,072 기타영업나용 자산총계 282,463 287,971 299,055 306,175 영업이익 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 매입채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 01자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 01자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 지분법이익(순실) 자체 73,033 67,033 66,033 71,8187 전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 전인시비용 기사주자본 92,497 101,921 111,101 120,406 서전계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 당기순이익 자본하여 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익영여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지본 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 자바주주귀속,종포괄이익 한리출를 현금호를 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 위장산산감이 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	18,357 2,163 15,127 54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	20,368 2,253 - - 15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	23,054 2,374 - - 14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7	24,047 2,477 - 15,451 4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6 12,861
바유동자산 116,172 126,700 137,108 144,996 연구개발비 유형자산 38,921 44,191 48,353 50,385 기타영업수익 무형자산 6,219 6,723 8,133 9,072 기타영업비용 전찬층계 282,463 287,971 299,055 306,175 영업이익 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 메입채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 자본법이익(순실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업의손의 장기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세건계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 사본금 1,489 1,475 1,475 1,475 가본금 1,489 1,475 1,475 1,475 가본금 1,489 1,475 1,475 1,475 가단이익 유용(%) 당기순이익 88,666 97,947 106,970 116,118 자바주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 자바주주귀속 출포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 자바주주귀속 중당기관이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감기상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	2,163 - 15,127 54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	2,253 - 15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	2,374 - 14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7 12,433	2,477 - 15,451 4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6 12,861
유형자산 38,921 44,191 48,353 50,385 기타영업수익 무형자산 6,219 6,723 8,133 9,072 기타영업비용  자산총계 282,463 287,971 299,055 306,175 영업이익 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 매입채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차업금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 자분법이익(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업의손익 장기차업금 17,570 15,813 15,497 15,187 보안세비용 시배주주자분 92,497 101,921 111,101 120,406 선건세손에속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본양여금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익양여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 사건총계 101,809 111,687 121,276 131,005 전라주귀속·홍모괄이익 자본총계 101,809 111,687 12,433 12,861 EPS 유형자산감기상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	- 15,127 54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7 12,433	15,451 4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
작산 6,219 6,723 8,133 9,072 기타영업비용 전산총계 282,463 287,971 299,055 306,175 영업이익 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 매압채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이약률(%) 단기차업금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 자분법이약(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업외손익 생기차업금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 세전계속이약률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본양액금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이약률(%) 이익양여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 구,2,036 1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비기배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 충포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 전바주주귀속총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 전바주주귀속총포괄이익 한금호름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 구,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감기상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS	54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7 12,433	4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
자산홍계 282,463 287,971 299,055 306,175 영업이익 유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 매압채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 107,292 99,433 98,323 93,014 자분법이익(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업외손익 전기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 박채홍계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 사본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 88,666 97,947 106,970 116,118 자바주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 차본홍계 101,809 111,687 121,276 131,005 전라존가스통과 101,809 111,687 121,276 131,005 전라존가스통과필이익 중기산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	15,094 -0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	14,802 -1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7 12,433	4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
유동부채 73,362 76,851 79,455 82,157 증가율(%) 매압채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 지분법이익(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업외손익 장기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세건계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 세전계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 단기순이익 자본잉어금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉어금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 존포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 전부족구기속총포괄이익 장리호름표 (업역원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금호름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	54.0 9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	-0.2 8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	-1.9 8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9.7	4.4 8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
매업채무 10,952 11,408 12,018 12,539 영업이익률(%) 단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 지분법이익(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 71타영업외손익 창기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 사본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본임여금 4,378 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익임여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 시건배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익 전라호름표 (업역원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금호름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CPPS	9.3 998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	8.9 1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	8.3 877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7	8.3 879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
단기차입금 9,036 8,336 7,436 6,436 이자수익 유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 자분법이익(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업외손익 장기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 사본금 1,489 1,475 1,475 당기순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 사본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 전류주지본 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 121,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	998 558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	1,058 526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	877 517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7	879 489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
유동성장기부채 25,109 26,355 26,526 26,526 이자비용 비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 지분법이익(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업의손익 장기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 세전계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본잉여금 4,378 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금호름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	558 2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	526 5,646 -324 17,725 4,990 10.5	517 5,646 -349 17,267 4,835 9,7 12,433	489 5,646 -349 17,862 5,001 9.6
비유동부채 107,292 99,433 98,323 93,014 지분법이익(손실) 사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업외손익 장기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 세전계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본잉여금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 전유주가속총포괄이익  현금흐름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	2,471 -568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	5,646 -324 17,725 4,990 10.5 12,734	5,646 -349 17,267 4,835 9,7 12,433	5,646 -349 17,862 5,001 9.6 12,861
사채 73,033 67,033 66,033 61,033 기타영업외손익 경기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 시해주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 서전계속이익률(%) 당기순이익 사본당에 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 시간본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 전략주기속총포괄이익 전략으로로 전설을 현금호름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	-568 17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	-324 17,725 4,990 10.5 12,734	-349 17,267 4,835 9.7 12,433	-349 17,862 5,001 9.6 12,861
장기차입금 17,570 15,813 15,497 15,187 세전계속사업이익 부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 세전계속이익률(%) 지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 세전계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본잉여금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금흐름표 주요투자지표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	17,619 4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	17,725 4,990 10.5 12,734	17,267 4,835 9.7 12,433	17,862 5,001 9.6 12,861
부채총계 180,654 176,284 177,779 175,170 법인세비용 지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본잉여금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익 한금호름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	4,627 10.8 12,272 7.5 11,962	4,990 10.5 12,734	4,835 9.7 12,433	5,001 9.6 12,861
지배주주지분 92,497 101,921 111,101 120,406 세건계속이익률(%) 자본금 1,489 1,475 1,475 1,475 당기순이익 자본잉여금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금흐름표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	10.8 12,272 7.5 11,962	10.5 12,734	9.7 12,433	9.6 12,861
자본금 1,489 1,475 1,475 당기순이익 자본잉여금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금흐름표	12,272 7.5 11,962	12,734	12,433	12,861
자본잉여금 4,378 4,378 4,378 4,378 순이익률(%) 이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금흐름표 주요투자지표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	7.5 11,962	•	•	•
이익잉여금 88,666 97,947 106,970 116,118 지배주주귀속 순이익 기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지본 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금흐름표 주요투자지표  (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	11,962	7.5	70	
기타자본항목 -2,036 -1,879 -1,723 -1,566 기타포괄이익 비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익 현금흐름표 주요투자지표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS			7.0	6.9
비지배주주지분 9,312 9,766 10,175 10,599 총포괄이익 자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금흐름표 주요투자지표  (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E  영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	157	12,281	12,023	12,437
자본총계 101,809 111,687 121,276 131,005 지배주주귀속총포괄이익  현금흐름표  (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E  영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	157	157	157	157
현금호름표 주요투자지표 (십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금호름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	12,429	12,891	12,589	13,017
(십억원) 2023 2024E 2025E 2026E 영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	-	-	-	-
영업활동 현금흐름 -2,519 30,136 32,319 33,710 주당지표(원) 당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS				
당기순이익 12,272 12,734 12,433 12,861 EPS 유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	2023	2024E	2025E	2026E
유형자산감가상각비 3,284 3,342 4,368 5,229 BPS 무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS				
무형자산상각비 1,663 1,696 1,789 2,162 CFPS	43,589	45,139	44,295	45,821
	337,373	375,501	409,320	443,601
지분법관련손실(이익) 2,471 5,646 5,646 DPS	61,614	63,656	66,982	73,048
	22,850	22,850	22,850	25,050
투자활동 현금흐름 -8,649 -11,991 -11,639 -10,353 Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득) -6,926 -8,612 -8,531 -7,260 PER	4.7	5.5	5.6	5.5
무형자산의 처분(취득) -1,778 -2,200 -3,200 -3,100 PBR	0.6	0.7	0.6	0.6
금융상품의 증감 -4,172 -1,579 -1,659 -1,743 PCR	3.3	3.9	3.7	3.4
재무활동 현금흐름 9,393 -10,092 -4,798 -9,062 EV/EBITDA	7.3	6.9	6.8	6.0
단기금융부채의증감 -2,617 546 -729 -1,000 Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감 14,147 -7,757 -1,316 -5,310 ROE	13.7	12.6	11.3	10.7
자본의증감14 - EBITDA이익률		11.9	11.7	12.3
배당금지급 -2,499 -3,000 -3,000 부채비율	12.3	157.8	146.6	133.7
현금및현금성자산의증감 -1,698 1,272 -5,362 -59 순부채비율	12.3 177.4		74.2	63.8
기초현금및현금성자산 20,865 19,167 20,439 15,077 매출채권회전율(x)	177.4	///	15.3	15.5
기말현금및현금성자산 19,167 20,439 15,077 15,018 재고자산회전율(X)		77.7 15.9		13.3

자료 : 현대차, 하이투자증권 리서치본부

### 현대차 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	7. F7.017 PT.2.7		괴리율			
크시	투자의견	목표주가 —	평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2022-11-11(담당자변경)	Buy	220,000	-22.7%	-15.1%		
2023-04-10	Buy	250,000	-19.4%	-16.0%		
2023-07-12	Buy	280,000	-28.8%	-8.8%		
2024-03-26	Buv	320,000				



#### Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- · 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- · 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- $\cdot$  당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- · 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- · 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

# [투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

·Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상

· Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

·Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

· Overweight(비중확대)

· Neutral (중립)

· Underweight (비중축소)

#### [투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	