Morning Meeting Notes

2023-02-20

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
코리안리(BUY/11,000) 예상을 뛰어넘는 실적과 요율 상승
하이록코리아(BUY/30,000) 4Q22 Review: 아직은 기다려야 할 때
[투자전략] 시장백서_연준의 거친 생각과 그걸 지켜보는 시장
[미국주식] 미국 실적 Weekly_시즌 막바지, 엔비디아 실적발표 예정

New Issue
뉴욕증시, 긴축 우려에 혼조 마감...다우 0.39% 상승
뉴욕채권, 美 채권금리 고공행진 증시위험 2주째 상승
국제유가, 긴축 우려에 나흘째 하락...WTI 2.74% 하락

New Publication
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 2월 퀀트/글로벌 ETF 전략: 여명(黎明)(2023-02-03)
[채권전략] 2023년 금융시장 트리플(Triple) 강세 대비(2023-01-30)
[스몰캡] 반도체의 꽃은 IP다(2023-01-30)
[반도체/2차전지/자동차] CES 방문 후기 및 투자 활용법(2023-01-17)
[글로벌] 한미중 대표종목 삼국지(2023-01-17)
[통신 산업] 2023년 산업 전망-Any Call에서 Any Content로!(2023-01-09)

Rating, Target Price Changes

코리안리	BUY	10,000 원	▷	BUY	11,000 원	(2023-02-20)
오픈엣지테크놀로지	BUY	23,000 원	▷	BUY	30,000 원	(2023-02-17)
GKL	BUY	19,000 원	▷	BUY	24,500 원	(2023-02-17)
대웅제약	BUY	220,000 원	▷	BUY	170,000 원	(2023-02-16)
이마트	M.PERFORM	110,000 원	▷	M.PERFORM	120,000 원	(2023-02-15)
SK렌터카	BUY	10,000 원	▷	BUY	9,000 원	(2023-02-14)
하이브	BUY	186,000 원	▷	BUY	240,000 원	(2023-02-13)
하나금융지주	BUY	55,000 원	▷	BUY	58,000 원	(2023-02-10)
엔씨소프트	BUY	480,000 원	▷	BUY	550,000 원	(2023-02-10)
넷마블	BUY	100,000 원	▷	BUY	72,000 원	(2023-02-10)
CJ ENM	BUY	185,000 원	▷	BUY	136,000 원	(2023-02-10)
케이카	BUY	21,000 원	▷	BUY	18,000 원	(2023-02-10)
크래프톤	BUY	224,000 원	▷	BUY	260,000 원	(2023-02-09)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	50,808
SK하이닉스	34,704
KODEX 200선물인버스2X	29,049
하나금융지주	23,550
현대차	21,027

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
POSCO홀딩스	38,305
KB금융	33,170
롯데케미칼	20,531
고려아연	16,427
아이에스동서	14,861

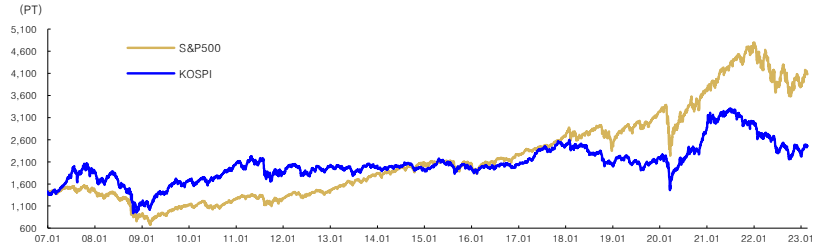
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
에코프로	-77,514
POSCO홀딩스	-58,544
포스코케미칼	-37,057
에스엠	-31,201
LG화학	-27,145

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-260,556
삼성SDI	-81,872
SK하이닉스	-68,942
하이브	-65,450
포스코케미칼	-45,121

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,451.21	-0.98	+2.34
대형주	2,431.18	-1.18	+2.41
중형주	2,746.16	-0.09	+1.43
소형주	2,246.79	+0.16	+3.31
KOSDAQ	775.62	-1.16	+8.03

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	2,231	1,196	-3,834
누적순매수(D-20)	-19,715	47,049	-29,480

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	171,091.3	183,187.8	125,124.8

업종별 지수	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
건설	77.54	+0.92	-2.95
금융	359.99	+0.32	-4.86
운수장비	1,936.82	-0.29	+8.56
유통	341.22	-0.16	-1.78
음식료	3,718.18	-0.48	+0.36
의약품	13,249.05	-1.31	-1.95
전기전자	24,743.00	-1.93	+5.36
철강금속	4,959.98	+1.78	+5.32
화학	5,532.30	-1.09	+3.86
유틸리티	774.15	+0.12	-7.05
통신	354.96	-0.06	-6.99

해외시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,079.09	-0.28	+2.68
NASDAQ	11,787.27	-0.58	+5.81
일본	27,513.13	-0.66	+3.61
중국	3,224.02	-0.77	-1.25
독일	15,482.00	-0.33	+2.98

주요 금리 동향	종가(%)	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.64	+12.50	+15.60
국고채 (10년)	3.62	+13.90	+17.70
은행채AAA (3년)	4.11	+12.00	+4.00
미국국채 (2년)	4.62	-2.31	+41.22
미국국채 (10년)	3.81	-4.60	+26.72

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1300.05	+1.18	+4.70
원/백 엔	967.09	-0.06	+1.50
원/위안	189.27	+1.02	+3.76
달러/유로	1.07	-0.04	-1.52
위안/달러	6.87	-0.16	-1.41
엔/달러	134.23	+0.05	+3.45
Dollar Index	103.86	+0.01	+1.44

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	76.34	-2.74	-6.07
금 (usd/oz)	1,850.2	-0.09	-4.87
BDI	538.0	+1.51	-29.49
천연가스(NYMEX)	2.3	-4.77	-25.07

Conviction Call List

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2023. 02. 20

코리안리 (003690)

BUY
TP 11,000원

예상을 뛰어넘는 실적과 요율 상승

Analyst 이홍재
02-3787-2643 leehj612@hmsec.com

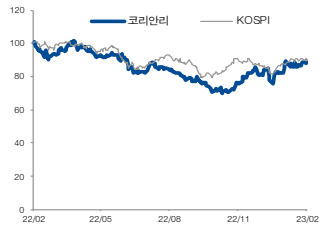
현재주가 (02/17)	7,790원
상승여력	41.2%
시가총액	1,097십억원
발행주식수	140,823천주
자본금/액면가	70십억원/500원
52주 최고가/최저가	8,891원/6,129원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	29.62%
주요주주	장인순 외 5인 19.54%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.4	17.4	6.2
상대주가(%p)	1.4	17.0	9.0

※ K-IFRS 별도 기준

(단위: 원)	EPS(22P)	EPS(23F)	T/P
Before	1,149	1,698	10,000
After	1,428	1,741	11,000
Consensus	1,333	1,667	9,275
Cons. 차이	7.1%	4.4%	18.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

기대 이상의 재보험요율 상승을 반영하여 목표가 상향

- 코리안리재보험에 대한 매수 의견 유지하고 목표가는 11,000원으로 상향
- 주가는 전년 말 대비 14.4% 상승하며 보험업종 내 최대 상승 폭 기록. 업종 내 초과 상승 폭이 단기적으로 다소 축소될 수 있을 것을 보이나 신뢰성 높은 주주환원 정책, 재보험요율 상승과 운용자산 성장에 기인한 경상 수익성 개선 전망 감안 시 여전히 투자 매력 높다고 판단
- 1월 글로벌 재보험요율은 Guy Carpenter Index 기준으로 전년 대비 28%, Howden 기준으로는 37% 상승. 이번 역대급 상승 폭을 기록한 만큼 중장기적 U/W 손익 개선 속도는 당초 예상보다 높아질 전망. 무사고 재물특약 기준 인상율은 미국 25~50%, 유럽 25~40%, 한국 15~20%
- 한편, 재보험요율 Peak-Out에 대한 우려가 있는데, 최근의 자연재해 피해 심도와 빈도, 그리고 CAT Bond 발행이나 글로벌 상위사 동향을 봤을 때 상승 폭은 둔화되더라도 요율이 정반대로 하락할 가능성은 제한적으로 예상. 1월 시중 금리 둔화에도 CAT Bond 발행은 22년 월 평균 대비 41.4% 감소한 수준으로 하드마켓 지속 중
- 거기에 요율 상승이 둔화되더라도 공동재보험 수재 늘어날 것으로 보이기에 성장과 수익성 모두 양호한 흐름 이어질 전망. 우리는 향후 2년간 두 자리 수 이익 성장 가능성을 높게 판단되며, 제도 개선으로 국내 자동차/실손 보험 손해율 전망 추가 개선될 가능성 감안 시 추정치 상향될 여지도 존재. 23년 손익은 전년 대비 21.9% 개선될 것으로 예상

예상을 상회한 4분기 실적과 배당

- 4분기 순이익 442억원, 연간 손익은 전년 대비 1.5% 감소한 1,752억원(ROE 6.4%) 기록. 환율 효과 제외 C/R과 투자수익률은 전년 대비 각각 5.0%p, 0.4%p 개선
- 4분기에 코로나19 관련 준비금 510억원 적립, 일회성 환헷지 손실 368억원에도 지급준비금 및 이연법인세부채 환입 등 일회성 이익이 다소 확대되며 컨센서스와 당사 추정치 모두 상회
- 이에 따라 DPS도 컨센서스를 25% 상회한 430원, 배당성향은 30% 수준 지속, 연말 종가 기준으로 배당수익률은 6.3%. 올해 新 제도 도입 영향은 원수보험사 대비 적고, 최근 규제 개선으로 배당가능이익 불확실성도 축소된 만큼 향후 배당정책 하향될 여지 제한적으로 판단
- 한편, 운용자산 규모는 신종자본증권 발행, 공동재보험 수재에 따라 전년 말 대비 18.7% 성장하며, 대체투자와 채권 CG가 큰 폭으로 감소했음도 불구하고 22년 투자영업익은 9.4% 증가

요약 실적 및 Valuation

구분	경과보험료 (십억 원)	투자손익 (십억 원)	총영업이익 (십억 원)	순이익 (십억 원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (X)	P/B (X)	ROA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	5,808	200	220	151	1,479	-11.3	5.3	0.4	1.3	6.1	5.7
2021	5,970	306	220	178	1,740	17.6	5.3	0.4	1.4	7.1	5.7
2022F	7,179	273	224	175	1,428	-17.9	4.8	0.4	1.3	6.4	6.3
2023F	7,046	582	333	214	1,741	21.9	4.5	0.4	1.4	7.2	6.7
2024F	7,438	687	367	237	1,929	10.8	4.0	0.4	1.5	7.6	7.4

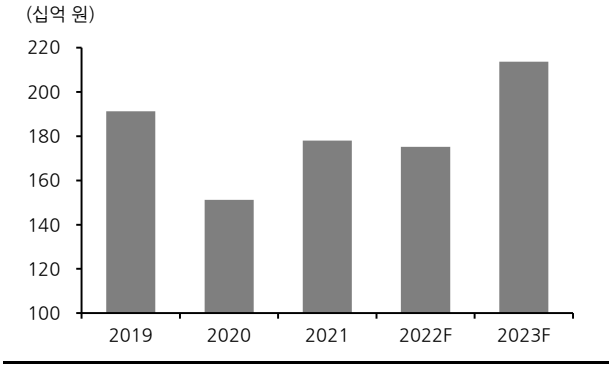
** K-IFRS 별도 기준*

〈표1〉 코리안리 주요 실적 (단위: 십억 원)

	4Q22	4Q21	YoY%	3Q22	QoQ%	2022F	2021	YoY%
수입보험료	2,781	1,994	39.5%	2,357	18.0%	9,724	8,374	16.1%
경과보험료	2,249	1,488	51.1%	1,685	33.5%	7,179	5,970	20.3%
가계	1,471	744	97.8%	890	65.3%	4,276	3,285	30.2%
기업	255	236	8.3%	254	0.5%	984	913	7.7%
해외	523	509	2.7%	541	-3.4%	1,919	1,771	8.4%
경과손해액	1,252	1,285	-2.6%	1,557	-19.6%	5,433	5,244	3.6%
가계	1,395	676	106.3%	820	70.2%	4,033	3,170	27.2%
기업	168	186	-9.5%	201	-16.2%	653	639	2.3%
해외	246	423	-41.9%	540	-54.5%	1,543	1,436	7.4%
순사업비	260	254	2.4%	267	-2.6%	998	811	23.0%
보험영업이익	180	-50	흑자전환	-142	흑자전환	-48	-86	적자지속
투자영업이익	-106	51	적자전환	204	적자전환	273	306	-11.0%
총영업이익	74	0	32,369%	62	19.5%	224	220	1.8%
영업외손익	-141	-2	N/A	-32	N/A	-197	11	N/A
세전이익	41	-1	흑자전환	83	-50.2%	211	231	-8.7%
법인세비용	-3	-1	N/A	19	N/A	36	53	-32.7%
당기순이익	44	0	45,270%	64	-31.0%	175	178	-1.5%
환율효과 포함								
합산비율	92.0%	103.4%	-11.4%p	108.5%	-16.4%p	100.7%	101.4%	-0.8%p
경과손해율	80.5%	86.3%	-5.9%p	92.6%	-12.2%p	86.8%	87.9%	-1.1%p
경과사업비율	11.6%	17.0%	-5.5%p	15.8%	-4.3%p	13.9%	13.6%	0.3%p
운용자산이익률	-2.51%	1.43%	-3.9%p	5.13%	-7.6%p	3.81%	4.77%	-1.0%p
환율효과 제외								
합산비율	99.4%	104.4%	-5.0%p	101.7%	-2.3%p	100.5%	100.4%	0.1%p
운용자산이익률	3.38%	2.97%	0.4%p	4.32%	-0.9%p	3.74%	3.81%	-0.1%p
원/달러 환율 가정(원)	1,357	1,183	N/A	1,340	N/A	1,291	1,144	N/A

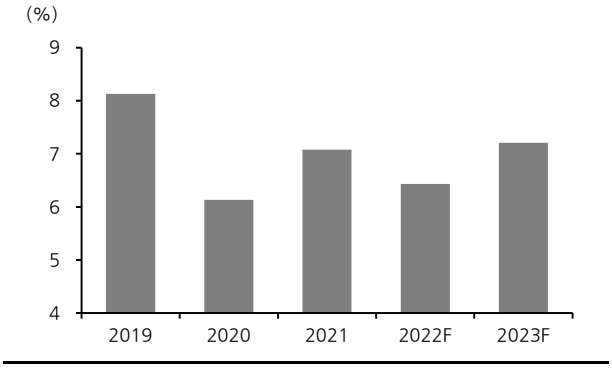
주: 원/달러 환율 가정은 Bloomberg Consensus 기준
자료: 코리안리재보험, 현대차증권

〈그림1〉 코리안리 연간 순이익 추정



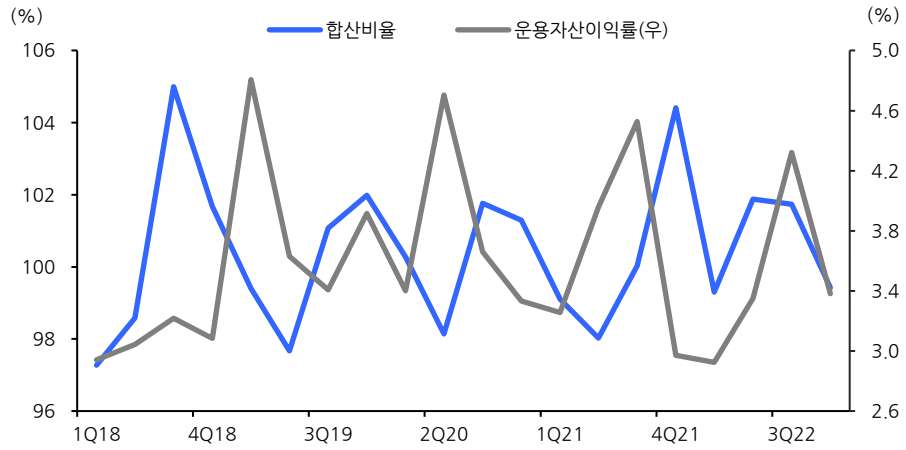
자료: 코리안리재보험, 현대차증권

〈그림2〉 코리안리 연간 ROE 추정



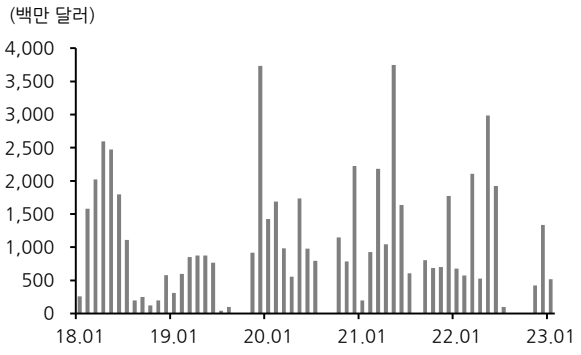
자료: 코리안리재보험, 현대차증권

〈그림3〉 분기별 합산비율 및 운용자산이익률



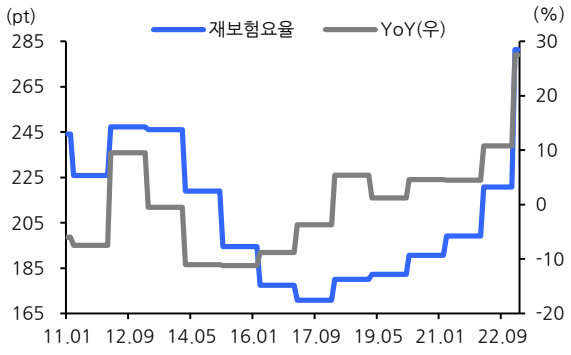
주: 환율 효과 제외
자료: 코리안리재보험, 현대차증권

〈그림4〉 월별 대재해채권 발행 추이



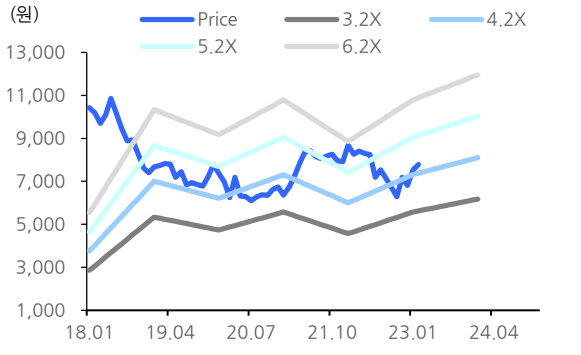
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림5〉 글로벌 재보험요율(Guy Carpenter)



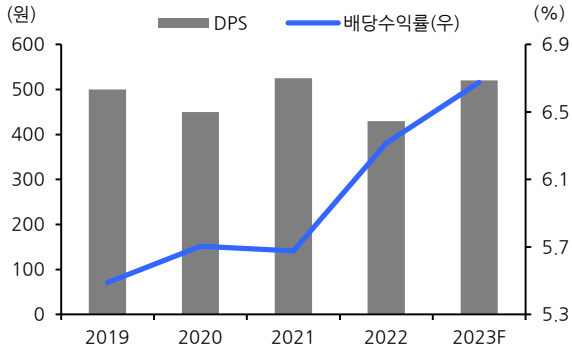
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림6〉 P/E Band



자료: Quantiwise, 현대차증권

〈그림7〉 DPS 및 배당수익률



자료: 코리안리재보험 현대차증권

(단위: 십억 원)

손익계산서(별도)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
수입보험료	8,377	8,374	9,724	9,513	9,957
경과보험료	5,808	5,970	7,179	7,046	7,438
가계	3,229	3,285	4,276	3,938	4,146
기업	816	913	984	1,017	1,015
해외	1,763	1,771	1,919	2,091	2,277
보유보험료	5,863	6,001	7,219	7,160	7,548
발생손해액	4,933	5,244	5,433	6,225	6,611
가계	3,045	3,170	4,033	3,741	3,905
기업	636	639	653	702	722
해외	1,252	1,436	1,543	1,783	1,984
순사업비	855	811	998	1,070	1,148
가계	220	178	257	258	283
기업	190	204	237	242	251
해외	445	430	505	570	614
보험영업이익	20	-86	-48	-249	-320
투자영업이익	200	306	273	582	687
총영업이익	220	220	224	333	367
영업외수익	54	63	95	83	94
영업외비용	72	52	292	127	141
특별계정이익	-	-	-	-	-
세전이익	203	231	211	289	320
법인세비용	51	53	36	75	83
당기순이익	151	178	175	214	237

(단위: 십억 원)

재무상태표(별도)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	12,413	12,862	14,636	15,712	16,420
운용자산	6,418	7,161	8,503	9,354	9,996
현금과예치금	567	554	640	733	783
유가증권	567	554	640	733	783
대출채권	1,170	1,079	1,039	1,185	1,266
부동산	183	182	182	203	217
비운용자산	5,995	5,701	6,132	6,358	6,423
특별계정자산	-	-	-	-	-
부채총계	9,942	10,303	11,747	12,674	13,215
책임준비금	6,639	7,199	8,165	9,119	9,587
미경과보험료적립금	2,024	2,092	2,135	3,273	3,441
기타부채	3,303	3,104	3,582	3,554	3,628
특별계정부채	-	-	-	-	-
자본총계	2,471	2,559	2,889	3,039	3,204
자본금	60	60	70	70	70
보통주	60	60	70	70	70
우선주	-	-	-	-	-
자본잉여금	176	176	166	166	166
이익잉여금	1,913	2,036	2,142	2,292	2,457
비상위험준비금	1,381	1,476	1,456	1,547	1,642
자본조정	-134	-134	-134	-134	-134
기타포괄손익누계액	226	191	86	86	86
신종자본증권	229	229	559	559	559

(단위: 십억 원)

주요 지표(1)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
수익성 지표(%)					
합산비율	99.7	101.4	100.7	103.5	104.3
가계	101.1	101.9	100.3	101.5	101.0
기업	101.3	92.3	90.5	92.8	95.9
해외	96.3	105.3	106.7	112.5	114.1
경과손해율	84.9	87.9	86.8	88.4	88.9
가계	94.3	96.5	94.3	95.0	94.2
기업	77.9	69.9	66.4	69.0	71.2
해외	71.0	81.1	80.4	85.3	87.1
경과사업비율	14.7	13.6	13.9	15.2	15.4
가계	6.8	5.4	6.0	6.6	6.8
기업	23.3	22.3	24.1	23.8	24.7
해외	25.2	24.3	26.3	27.3	26.9
투자수익률	3.2	4.8	3.8	6.8	6.1
ROA	1.3	1.4	1.3	1.4	1.5
ROE	6.1	7.1	6.4	7.2	7.6
매출 구성(경과, %)					
가계	55.6	55.0	59.6	55.9	55.7
기업	14.1	15.3	13.7	14.4	13.6
해외	30.4	29.7	26.7	29.7	30.6
환율 효과 제외 시					
원/달러 환율(원)	1,180	1,144	1,291	1,232	1,180
합산비율(%)	100.4	100.4	100.5	100.1	100.2
경과손해율(%)	85.7	86.8	86.6	84.9	84.7
투자수익률(%)	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8
보험영업이익	-24	-25	-35	-8	-12
발생손해액	4,977	5,183	6,215	5,985	6,303
투자영업이익	237	245	268	323	358
총영업이익	213	220	233	314	346

(단위: %)

주요 지표(2)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
성장성					
수입보험료	4.1	-0.0	16.1	-2.2	4.7
경과보험료	5.5	2.8	20.3	-1.8	5.6
가계	3.3	1.8	30.2	-7.9	5.3
기업	1.5	11.9	7.7	3.4	-0.2
해외	11.8	0.4	8.4	9.0	8.9
발생손해액	4.0	6.3	3.6	14.6	6.2
가계	0.4	4.1	27.2	-7.2	4.4
기업	13.6	0.4	2.3	7.4	2.9
해외	8.7	14.7	7.4	15.6	11.3
순사업비	7.0	-5.1	23.0	7.2	7.3
가계	42.8	-19.2	44.5	0.5	9.7
기업	-2.1	7.1	16.2	1.9	3.9
해외	-1.4	-3.5	17.4	13.0	7.6
투자영업이익	-27.3	52.9	-11.0	113.5	18.1
세전이익	-18.6	14.1	-8.7	36.7	10.8
당기순이익	-20.9	17.6	-1.5	21.9	10.8
자산총계	6.0	3.6	13.8	7.4	4.5
운용자산	3.2	11.6	18.7	10.0	6.9
부채총계	7.5	3.6	14.0	7.9	4.3
자본총계	0.4	3.6	12.9	5.2	5.5
투자 지표					
EPS(원)	1,479	1,740	1,428	1,741	1,929
BPS(원)	21,914	22,781	18,988	20,207	21,557
P/E(X)	5.3	5.3	4.8	4.5	4.0
P/B(X)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
DPS(원)	450	525	430	520	580
배당성향(%)	30.4	30.2	30.1	30.0	30.0
배당수익률(%)	5.7	5.7	6.3	6.7	7.4

** K-IFRS 별도기준*

Company Note
2023. 02. 20

하이록코리아
(013030)

BUY
TP 30,000원

4Q22 review: 아직은 기다려야 할 때

Analyst 곽민정
02-3787-2160 jessica.kwag@hmsec.com

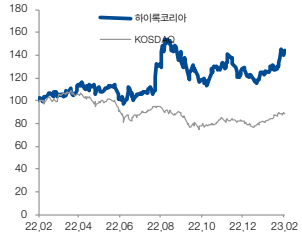
현재주가 (2/17)	24,100원
상승여력	24.5%
시가총액	328십억원
발행주식수	12,856천주
자본금/액면가	7십억원/500원
52주 최고가/최저가	25,750원/16,250원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	16.20%
주요주주	문휴건 외 7 인 41.80%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	16.1	10.0	11.8
상대주가(%p)	6.3	4.6	19.3

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	2,950	3,231	30,000
After	2,494	2,989	30,000
Consensus	1,822	2,239	-
Cons. 차이	36.9%	33.5%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

주요이슈 및 실적 전망

- 4Q22 매출액은 540억원(+25.5% qoq, +50.0% yoy), 영업이익은 148억원(+48.2% qoq, +270.6% yoy)을 기록하였음. 그에 따라 2022년 동사의 실적은 1,826억원(+24.6% yoy), 영업이익 406억원(+115.1% yoy)을 기록하여 당사 추정치를 상회하였음
- 2022년 신규 수주는 1,900억원, 수주잔고는 약 800억원을 기록하였으며, 2022년 실적에 가장 크게 기여한 분야는 삼성전자의 P3 투자에 따른 반도체향 비중 증가임
- 2023년 동사의 실적은 매출액 1,915억원(+4.8% yoy), 영업이익률은 소폭 증가한 23.9%가 될 것이며, 국내 반도체 업체의 투자 위축에 따라 SK하이닉스보다는 삼성전자향 P3, P4 투자에 따른 매출을 중심으로 2022년과 유사한 흐름을 보일 것을 판단됨
- 2023년의 경우 석유화학과 오일 가스에 대한 플랜트 수주를 국내 건설사들이 수주하게 되면 수혜를 받을 수 있을 것으로 전망되며, 동사가 크게 턴어라운드 할 수 있는 시기는 조선, 해양과 관련된 LNG선 건조가 본격화되는 시점이 될 것임. 2017년도 해양플랜트 밸브매출 비중이 높았던 시기를 감안해보면 실적의 턴어라운드가 되는 시점은 2024년이 기점이 될 것으로 전망함

주가전망 및 Valuation

- 동사의 2022년 실적은 지난 5개년 중 최대 실적을 달성하였으며, 2017년의 석유화학과 해양플랜트 매출이 높았던 시기 대비 아직은 반도체향 매출이 실적을 견인하고있는 추세이기 때문에 밸브향 매출이 올라오는 시점이 실적의 변곡점이 될 것으로 예상
- 2023년 기준 P/B 0.7x로 경쟁사인 비엠티, 디케이락 대비 저평가되어 있음

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	138	16	5	21	388	-59.0	34.7	0.6	1.5	1.6	3.7
2021	147	19	19	24	1,430	268.7	11.7	0.7	2.3	5.8	3.0
2022P	183	41	34	41	2,494	74.3	8.2	0.7	2.5	9.4	2.9
2023F	192	46	39	46	2,989	19.8	7.8	0.7	2.8	9.8	2.6
2024F	207	53	45	53	3,524	17.9	6.6	0.7	2.1	10.6	2.6

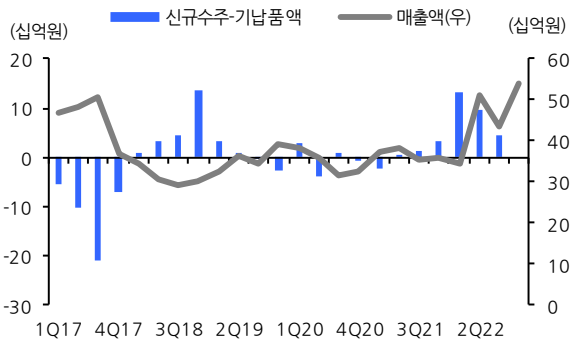
** K-IFRS 연결 기준*

〈표1〉 하이록코리아 4Q22 실적 Review (단위:십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	4Q21	3Q22	4Q22P	(YoY)	(QoQ)	4Q22P	Diff.	4Q22P	Diff.
매출액	36	43	54	50.0%	25.5%	46	18.7%	N/A	N/A
영업이익	4	10	15	270.6%	48.2%	11	34.8%	N/A	N/A
세전이익	6	16	9	56.9%	-41.2%	18	-47.7%	N/A	N/A
순이익	5	12	7	43.3%	-40.3%	14	-47.7%	N/A	N/A

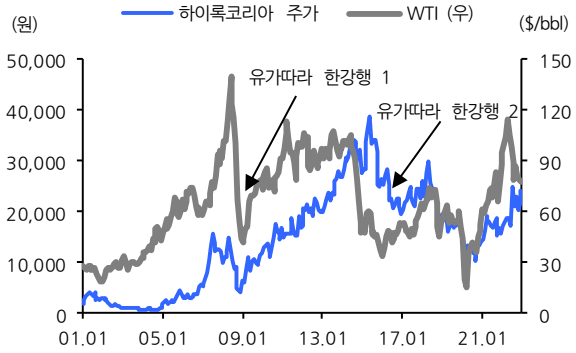
자료 : FnGuide, 현대차증권

〈그림 1〉 하이록코리아 실적 선행지표



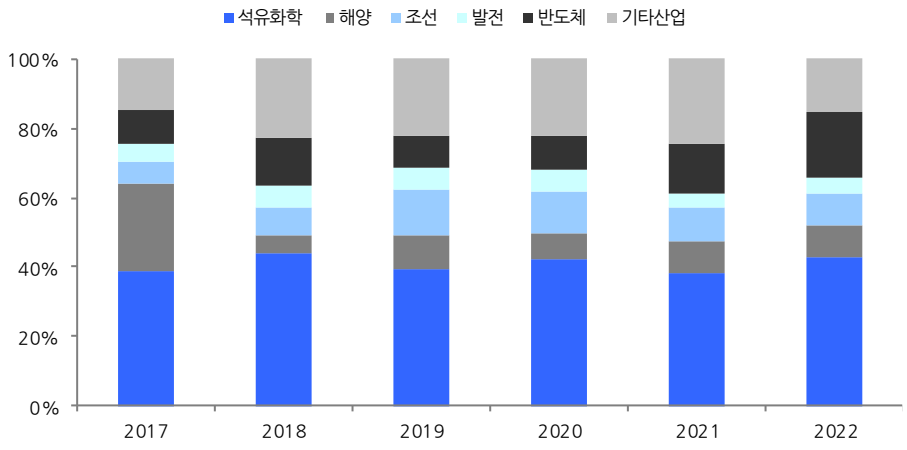
자료 : 하이록코리아, 현대차증권

〈그림 2〉 유가와 하이록코리아 주가 추이



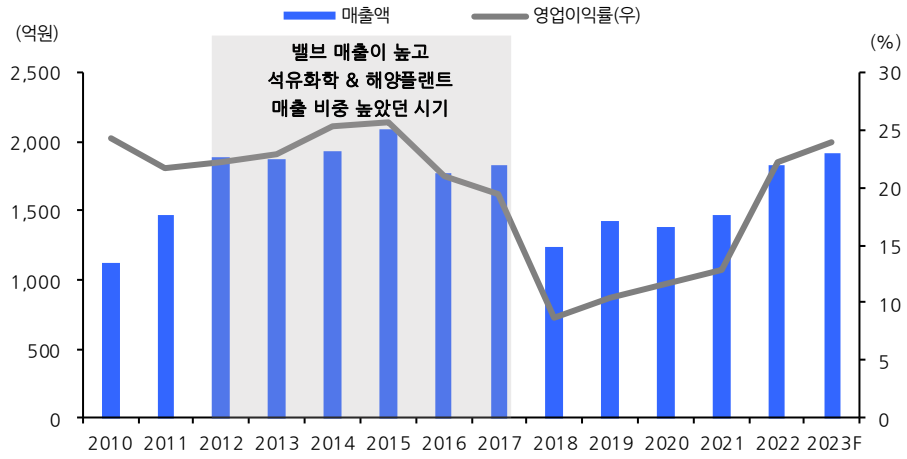
자료 : 하이록코리아, 현대차증권

〈그림 3〉 하이록코리아 전방산업별 매출 비중



자료 : 하이록코리아, 현대차증권

〈그림 4〉 하이록코리아 실적 추이 및 전망



자료 : 하이록코리아, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022P	2023F	2024F
매출액	**138**	**147**	**183**	**192**	**207**
증가율 (%)	-2.8	6.2	24.6	4.8	8.3
매출원가	**100**	**105**	**118**	**120**	**126**
매출원가율 (%)	72.0	71.4	64.4	62.5	60.7
매출총이익	**39**	**42**	**65**	**72**	**82**
매출이익률 (%)	28.0	28.6	35.6	37.5	39.3
증가율 (%)	4.2	8.5	55.0	10.4	13.6
판매관리비	**22**	**23**	**24**	**26**	**28**
판관비율(%)	16.3	15.7	13.3	13.5	13.5
EBITDA	**21**	**24**	**41**	**46**	**53**
EBITDA 이익률 (%)	15.5	16.2	22.3	23.9	25.8
증가율 (%)	4.8	10.7	71.5	12.6	16.6
영업이익	**16**	**19**	**41**	**46**	**53**
영업이익률 (%)	11.7	12.9	22.3	23.9	25.8
증가율 (%)	8.4	17.0	115.1	12.6	16.6
영업외손익	**-6**	**7**	**5**	**6**	**7**
금융수익	4	7	10	6	7
금융비용	6	0	6	0	0
기타영업외손익	-3	1	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**10**	**26**	**46**	**52**	**61**
세전계속사업이익률	7.4	17.7	24.9	27.1	29.2
증가율 (%)	-45.6	155.6	75.5	13.7	17.0
법인세비용	4	6	11	13	15
계속사업이익	7	20	34	39	46
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	20	34	39	46
당기순이익률 (%)	4.7	13.3	18.8	20.4	22.1
증가율 (%)	-52.1	199.6	76.0	14.0	17.1
지배주주지분 순이익	5	19	34	39	45
비지배주주지분 순이익	1	0	0	0	1
기타포괄이익	0	2	6	0	0
총포괄이익	6	22	40	39	46

(단위: 십억원)

재무상태표	2020	2021	2022P	2023F	2024F
유동자산	**266**	**282**	**315**	**348**	**389**
현금성자산	38	66	66	75	79
단기투자자산	116	110	113	118	129
매출채권	36	35	46	53	66
재고자산	73	68	83	94	108
기타유동자산	2	2	6	6	7
비유동자산	**99**	**98**	**98**	**98**	**99**
유형자산	72	71	71	71	71
무형자산	8	8	8	8	8
투자자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	19	18	18	18	18
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**365**	**380**	**413**	**446**	**488**
유동부채	**20**	**21**	**29**	**30**	**33**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	6	5	11	11	12
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	14	16	18	19	20
비유동부채	**12**	**10**	**3**	**3**	**4**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12	10	3	3	4
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**32**	**32**	**32**	**33**	**36**
지배주주지분	**330**	**345**	**378**	**409**	**447**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	24	24	24	24	24
자본조정 등	-10	-10	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	0	1	2	2	2
이익잉여금	309	323	355	386	424
비지배주주지분	**3**	**3**	**3**	**4**	**4**
자본총계	**333**	**348**	**381**	**413**	**451**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2020	2021	2022P	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	**24**	**28**	**13**	**23**	**21**
당기순이익	**7**	**20**	**34**	**39**	**46**
유형자산 상각비	5	5	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	3	-2	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	1	0	-3	-16	-25
기타	8	5	-19	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-3**	**4**	**-8**	**-6**	**-10**
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-3	-4	0	0
기타	-1	7	-3	-6	-10
재무활동으로인한현금흐름	**-6**	**-6**	**-6**	**-8**	**-7**
차입금의 증가(감소)	-2	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-7	-6	-6	-8	-7
기타	4	0	0	0	0
기타현금흐름	**-1**	**1**	**2**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**14**	**28**	**0**	**9**	**3**
기초현금	25	38	66	66	76
기말현금	38	66	66	76	79

(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2020	2021	2022P	2023F	2024F
EPS(당기순이익 기준)	479	1,434	2,524	3,023	3,565
EPS(지배순이익 기준)	388	1,430	2,494	2,989	3,524
BPS(자본총계 기준)	24,467	25,571	28,003	32,098	35,098
BPS(지배지분 기준)	24,224	25,318	27,771	31,817	34,776
DPS	500	500	600	600	600
P/E(당기순이익 기준)	28.1	11.7	8.1	7.7	6.6
P/E(지배순이익 기준)	34.7	11.7	8.2	7.8	6.6
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	1.5	2.3	2.5	2.8	2.1
배당수익률	3.7	3.0	2.9	2.6	2.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-52.1	199.6	76.0	19.8	17.9
EPS(지배순이익 기준)	-59.0	268.7	74.3	19.8	17.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.9	5.7	9.4	9.9	10.6
ROE(지배순이익 기준)	1.6	5.8	9.4	9.8	10.6
ROA	1.7	5.2	8.7	9.1	9.8
안정성 (%)					
부채비율	9.6	9.1	8.4	8.1	8.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	133.7	6,748.2	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결기준*

Market Report
2023. 2. 20

시장백서

연준의 거친 생각과 그걸 지켜보는 시장

투자전략/시황 이재선
02-3787-2317
cindy0216@hmsec.com

RA 장치영
02-3787-2372
chiyoung.jang@hmsec.com

3월 FOMC 회의, 50bp 인상 가능성? 3월 50bp 인상을 지지하는 위원들은 올해 투표권 부재. 고금리 기조가 한동안 지속될 가능성(Longer)이 높아졌지만, 채권시장 변동성은 21년초 수준으로 되돌림
코로나가 바꿔 놓은 것들: 낮아진 기업들의 서베이 응답률, 연준 생각 외로 뜨겁지 않은 고용 시장

3월 FOMC 회의, 50bp 인상 가능성?

지난주는 1) 제임스 불러드 총재와 메스터 총재의 Hakwish한 발언이 시장 하방압력을 자극하였다. 메스터 총재는 “50bp 인상 위한 강력한 경제적 사례를 보았다"라고 언급하였으며, 블라드 총재는 "오는 3월 FOMC 회의에서 50bp 인상을 배제하지 않겠다"고 연준 금리 인상의 “Higher for longer” 시나리오를 재점화하였다.

2) 예상 외로 물가 둔화 속도가 더딘 점도 시장의 우려를 자극하였다. 지난주 미국 1월 PPI 지표는 전월대비 0.7% 반등, 시장 예상치인 0.4%를 상회하였다.

이에 Fed watch에서 반영하는 연준의 금리 인상 경로는 소폭 강화되었다. 지난주를 기점으로 최종 금리 인상이 7월 FOMC 회의에서 5.25%~5.50% 수준에서 마무리될 가능성을 반영하기 시작하였다. 기존 시나리오는 6월 FOMC 회의에서 금리 인상이 5.00~5.25% 확률로 마무리가 될 가능성이었다.

현재까지 발표된 지표들은 고금리 기조가 한동안 지속될 가능성(Longer)을 높여주는 요인이다. 앞서 언급했던 위원들은 올해 투표권이 없지만, 연준위원 19명 모두 점도표 작성 및 경제 전망에 참여하기에 23년 점도표 중앙값이 시장 예상 대비 다소 타이트하게 나올 가능성도 배제할 수 없다.

그러나 장단기 금리의 추세적인 고점 돌파를 가능하게 할 터미널레이트의 Higher의 가능성은 그리 높지 않다고 생각한다. 속도는 더디지만, 금리 인상에 대한 효과는 나타나고 있다. 1) 상하위 +8% 가격 변동성을 제거한 클리브랜드 연은의 1월 trimmed-mean CPI는 전년비 6.55%를 기록하며 추세적으로 낮아지는 흐름을 시현 중에 있다.

특히 연준이 주로 참고하는 노동부의 고용 데이터과 달리, 보조 지표들은 고용시장이 생각 외로 뜨겁지 않을 가능성을 높여주고 있다. 2) 애틀란타 연은이 발표하는 Wage tracker 를 보면, Job switcher의 임금 상승률(7.3% YoY)과 Stayer(5.3%YoY)의 임금 인상 폭의 괴리치는 좁혀지고 있다. 3) 뉴욕 연은 소비자 조사에 따르면, 1년래 소비자들의 소득 증가율 전망은 전월대비 1.3%p 낮아진 3.3%를 기록, 하락폭은 지난 10년래 최대 수준이었다.

4) 팬데믹 이후의 고용 관련 기업 응답률이 현저히 낮아졌다. 2,1000개 기업을 대상으로 서베이하는 구인공고수(Jolt) 관련 응답률은 31%까지 하락한 가운데, 마찬가지로 651,000만개 기업들을 대상으로 산정하는 고용자수 추이와, 고용비용지수(ECI)의 응답률 또한 40% 초반대까지 하락하였다.

물론 응답률이 낮다고 해서 방향성이 틀릴 가능성은 크지 않지만, 낮은 응답률은 표본의 왜곡을 가져와 조사결과의 신뢰성을 높이는데 어려움을 주게 된다. 시장이 급등한 1월 고용자수에도 크게 반응하지 않은 점도 낮은 응답률에 따라 정확도가 일부 결여된 점이 반영되었다고 판단한다.

실제로 1월달 민간기업 ADP의 고용자수와 노동부의 비농업 고용지수의 괴리치는 지난 21년 이후 가장 컸다. 지난 1월 ADP 민간고용은 10만 6천명 증가에 그쳐 예상치인 19만명을 크게 하회한 반면, 노동부에서 발표한 1월 비농업 일자리 수는 51만7000명으로 전망치 대비 3배 가까이 많았다.

ADP 고용보고서는 노동자들에게 발행하는 급여 정보를 매주 수집해 산출자료를 분석한다. (약 40만개 사업체, 약 2천4000만명 고용자들을 대상) 크게 다른 점 중 하나는 분석 대상을 민간부문 고용으로 한정한다. 공공부문, 즉 정부가 고용한 부문이 제외되기에 민간 경제 상황을 파악해야 하는 현 국면에서 어찌 보면 더 유용할 가능성이 높다.

Trailing PBR 1배에 대한 신뢰 회복 가시화, 조정 시 매수 관점 유지

이미 인지하고 있는 사실에 채권 시장의 변동성은 그리 크지 않은 모습이다. 최근 장단기물 금리 상승에도 Move Index와 EM내 하이일드 스프레드는 지난 21년 말 수준까지 되돌려졌다. 마찬가지로 CDS 프리미엄, 달러 등 여타 자산군의 리스크 프리미엄을 확대하였던 주요 지표도 안정화고 있다. 이러한 점을 감안하였을 때, 3월 FOMC회의 전까지 증시 숨고르기 국면 가능성이 높아졌으나, 조정 폭은 그리 깊지 않을 것이다.

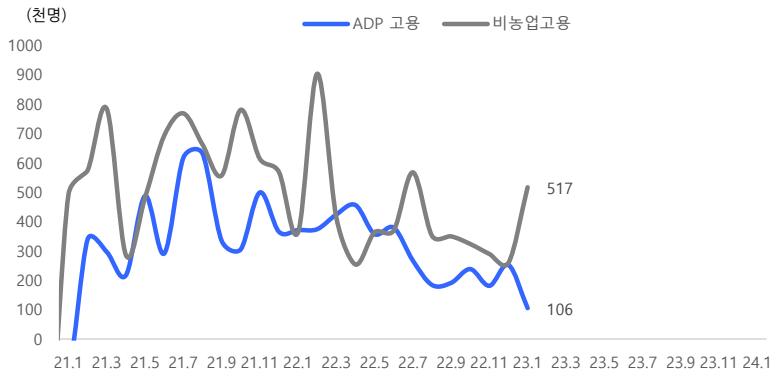
한편 KOSPI도 글로벌 연착륙 기대감이 높아지며 Trailing PBR 1배, 2,450pt 전후 수준에서 등락폭을 거듭하고 있다. 자산가격에 대한 신뢰 회복이 점차 가시화되는 가운데, 약세장을 경험했던 지난 22년 하반기와 다른 점들을 생각해 볼 시점이다.

가장 큰 Theme은 중국일 것이다. 베이징 대중교통 이용 인원은 코로나 이전 수준까지 대부분 회복하였다. 리오프닝과 맞물린 투자&생산 활동 재개 기대감은 대만, 한국 등 수출 선행국가들의 외국인 자금 유입을 지속시켜주는 모멘텀으로 작용하고 있다. 중국의 재정 부양정책은 시차를 두고 우리나라 수출 모멘텀을 강화하는 요인이다.

따라서 증시가 3월 FOMC 회의 이전까지 순환매 가능성이 높은 국면에서도 방어형보다는 경기회복 관련 업종에 지속적인 관심을 가질 필요가 있다. 환차익 매력이 다소 약화되었음에도 2월 이후 대형주 위주 자금 유입이 지속되는 가운데, 2차전지 및 IT 중심 외국인 지분율 반등이 관찰되었다.

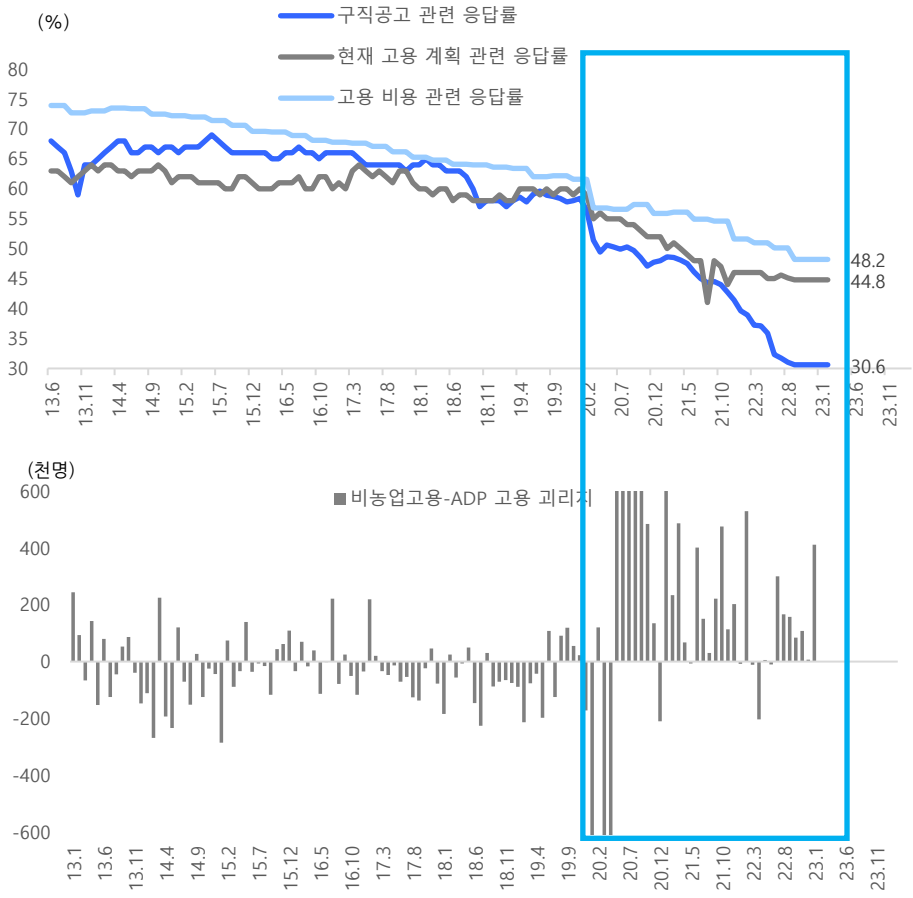
Key Chart

<그림1> 50bp를 올려야 될 정도로 뜨거울까? 공공부문을 포함하는 비농업 고용 지수와 민간 시장의 ADP고용 지표의 괴리치, 21년 이후 가장 큰 폭으로 확대



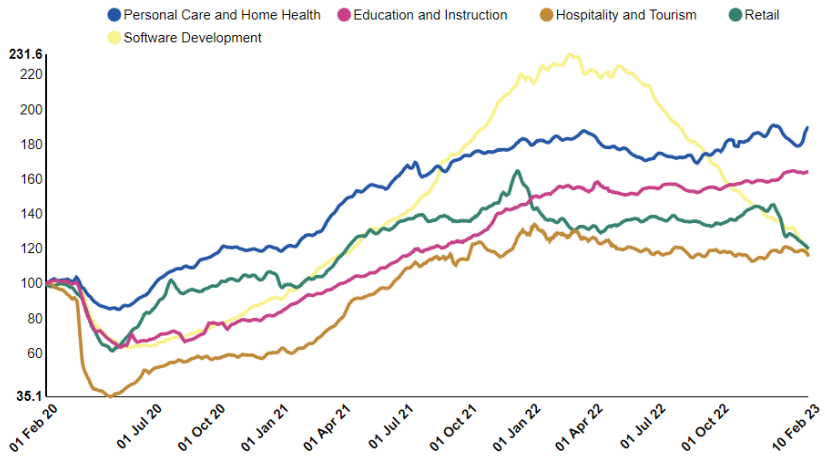
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 고용 시장이 추가적인 긴축을 단행할 정도로 뜨거울까? 기업들의 구인 관련 응답률, 팬데믹을 기점으로 급격하게 낮아져



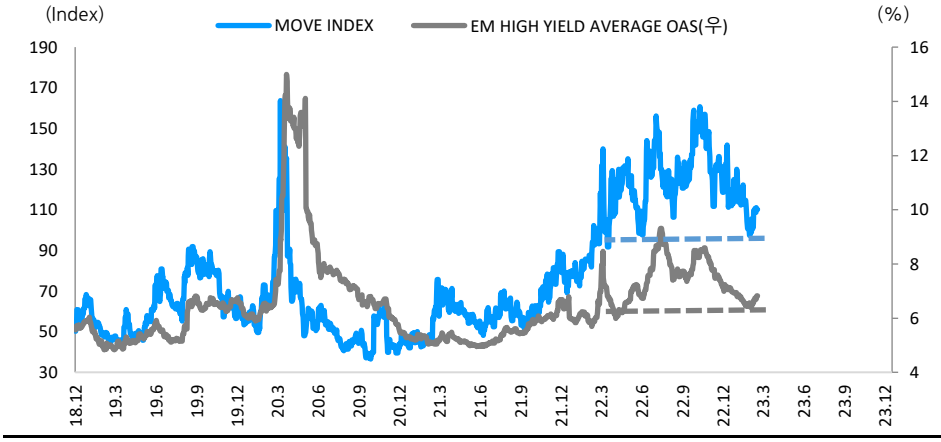
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 실시간 채용 공고 상황을 분야별로 쪼개기: 교육, 개인 컨설턴트 분야 등을 제외한 전 분야 채용 공고 감소 중, 특히 IT 분야에서 두드러지는 양상



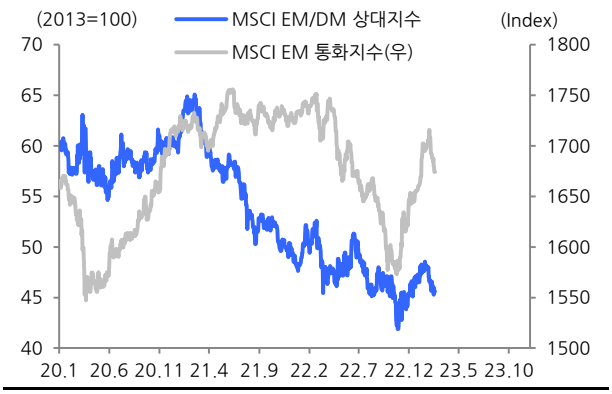
자료: Indeed real time, 현대차증권

<그림4> 연준의 'for longer'을 수용한 채권시장: 채권 변동성지수와 EM 하이일드 시장은 22년 3월 수준으로 되돌림



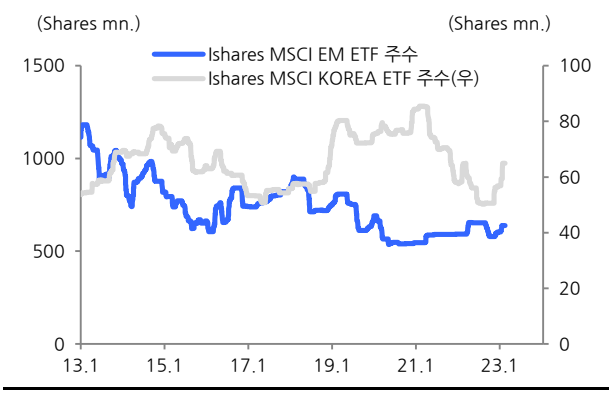
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 달러 약세 일단락되며 1월말 이후 EM 대비 DM 양호한 상대성과 관찰되었으나



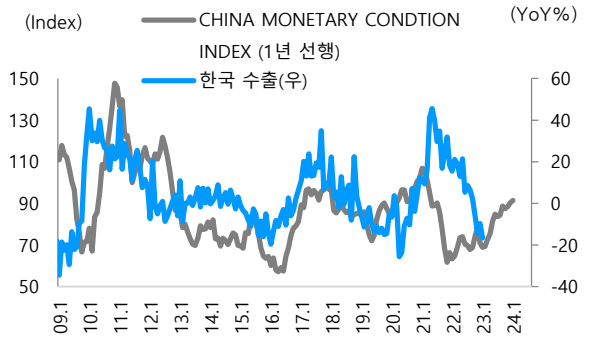
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림6> EM 내 전반적인 자금 유출 압력은 제한적



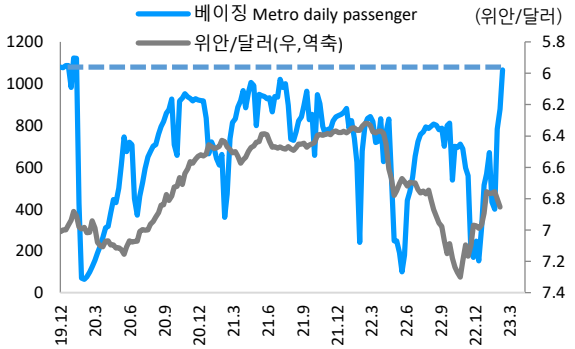
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 중국의 재정 부양 정책 강도 여부에 후행하는 국내 수출



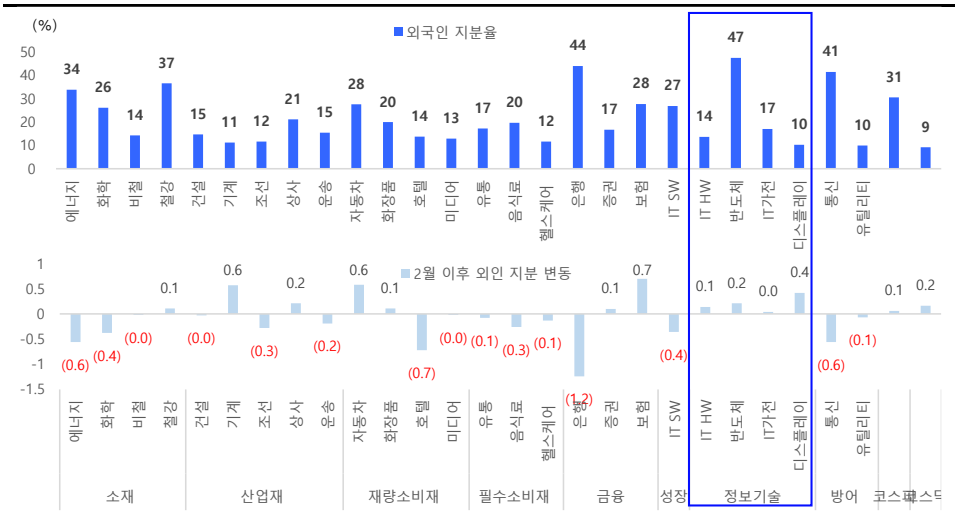
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 베이징 대중교통 이용 인원은 코로나 이전 수준까지 대부분 복귀: 위안화의 점진적 강세 예상



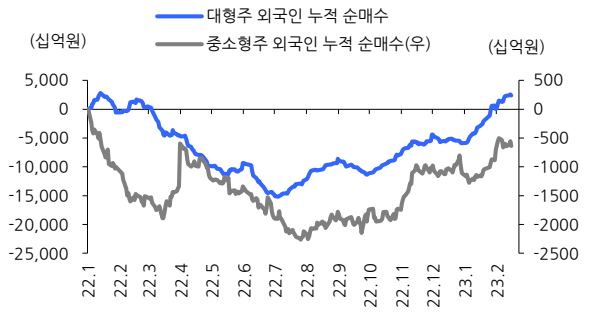
자료: BLS, 현대차증권

<그림9> 여전히 글로벌 경기 연착륙에 대한 기대감이 높은 증시: 환차익 매력 감소되었으나 2월 이후 IT 중심 외국인 지분 상승 관찰



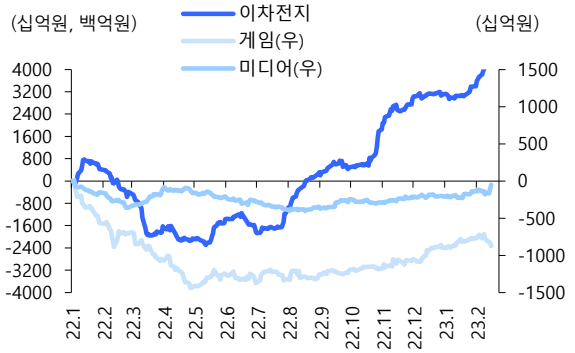
자료: Quantwise, 현대차증권

<그림10> 외국인, 대형주 위주 자금 유입 지속되는 가운데



자료: Quantwise, 현대차증권

<그림11> 성장형 테마로는 2차전지도 관심



자료: Quantwise, 현대차증권

Global Issue

2023. 02. 20

미국 실적 Weekly

시즌 막바지, 엔비디아 실적발표 예정

미국/선진국주식

정나영

02) 3787-2609

ny.jeong@hmsec.com

S&P500 지수 4Q22 실적 발표 현황 (2023.02.17 현지시간 기준, FactSet 집계)

▶ 실적발표 비율: 82%

▶ 지수 내 EPS 서프라이즈 기업 비율 68%: 과거 5년평균(77%)과 10년평균(73%)을 모두 하회

- 전주 대비 1%p 하락
- 지난 한주 간 유틸리티(86% → 56%), 에너지(64% → 57%), 소재(71% → 65)를 포함 7/11개 업종 EPS 서프라이즈 기업 비율이 하락

▶ 지수 평균 EPS 서프라이즈 +1.3%: 과거 5년평균(+8.6%)과 10년평균(+6.4%)을 모두 하회

- 전주 대비 0.2%p 상승
- 지난 주 어플라이드 머티리얼즈(실제 EPS $2.03 vs 컨센서스 $1.93), 아날로그 디바이스($2.75 vs $2.60), 시스코 시스템즈($0.88 vs $0.86), 디어($6.55 vs $5.57), 웨스트 파마수티컬($1.77 vs. $1.38) 등 기업들이 예상치를 상회하는 실적을 발표한 영향
- 4Q22 지수 평균 EPS 서프라이즈 +2.0% 미만을 기록할 경우, 지수 평균 EPS 서프라이즈는 1Q21 이후 7분기 연속 하락을 기록할 전망. 2021년에는 COVID19로 인한 컨센서스 하향 조정과 기업 실적 회복이 맞물렸던 반면, 2022년 하반기에는 경제성장 둔화 및 인플레이션으로 기업들의 수익성이 예상보다 큰 폭으로 축소된 영향

▶ 지수 평균 EPS 성장률 컨센서스 YoY -4.7%: 전주(YoY -4.9%) 대비 0.2%p 상승

- 지속해서 통신, 소재, 자유소비재 업종 EPS 성장률 컨센서스가 각각 YoY -24.0%, -23.6%, -22.0%로 큰 폭의 하락이 예상됨. 특히, 통신과 자유소비재는 업종 내 시가총액 상위의 알파벳과 메타플랫폼 그리고 아마존의 부진한 실적 영향이 크게 작용한 점이 특징

향후 실적 전망 및 가이던스

지난 2월 17일(현지시간) 기준 S&P500 지수 EPS는 2023년과 2024년에 각각 $223.77(YoY +2.3%), $249.30(YoY +10.9%)로 예상되며 이는 전주대비 각 0.1%씩 하락한 수준. 분기별 EPS 컨센서스 상, 올해 상반기까지 S&P500 지수는 역성장을 이어간 후, 하반기 들어 플러스(+) 성장세로 전환할 것으로 전망됨.

▶ S&P500 지수 2023 EPS 예상치 $223.77: 전주($224.07) 대비 0.1% 하락

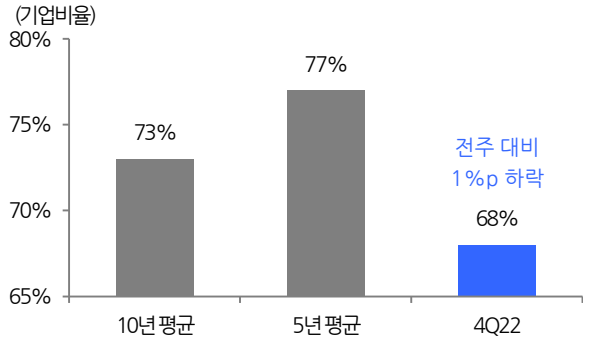
▶ S&P500 지수 2024 EPS 예상치 $249.30: 전주($249.56:) 대비 0.1% 하락

이번 주 주요 실적발표 일정 (2023.02.13 ~ 02.17)

이번 주 실적 발표가 예상되는 주요 기업으로는 월마트와 엔비디아가 있음.

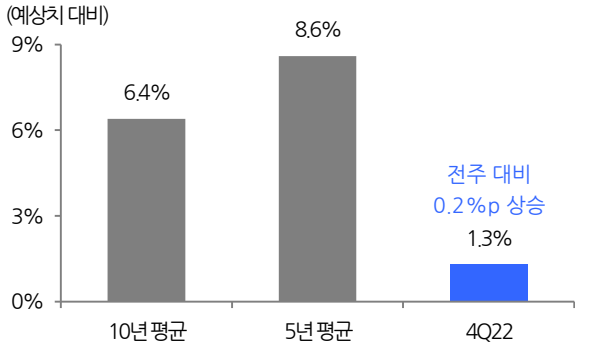
- 2월 21일: 월마트(WMT.US), 홈디포(HD.US), 메드트로닉(MDT.US), 팔로알토 네트웍스(PANW.US) 리얼티 인컴(O.US)
- 2월 22일: 엔비디아(NVDA.US)
- 2월 23일: 아메리칸 타워(AMT.US), 모더나(MRNA.US), 인튜이트(INTU.US), 부킹 홀딩스(BKNG.US)

〈그림1〉 S&P500 지수 내 EPS 서프라이즈 기업 비율



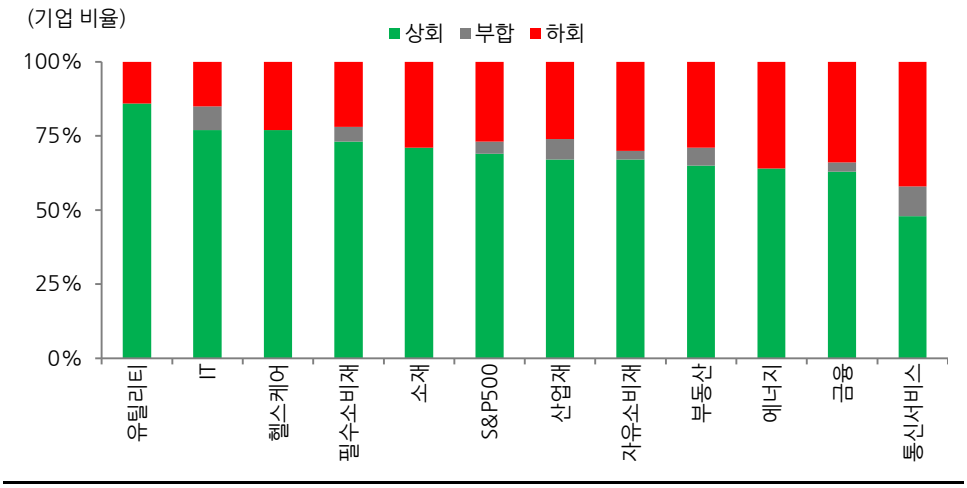
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림2〉 S&P500 지수 평균 EPS 서프라이즈



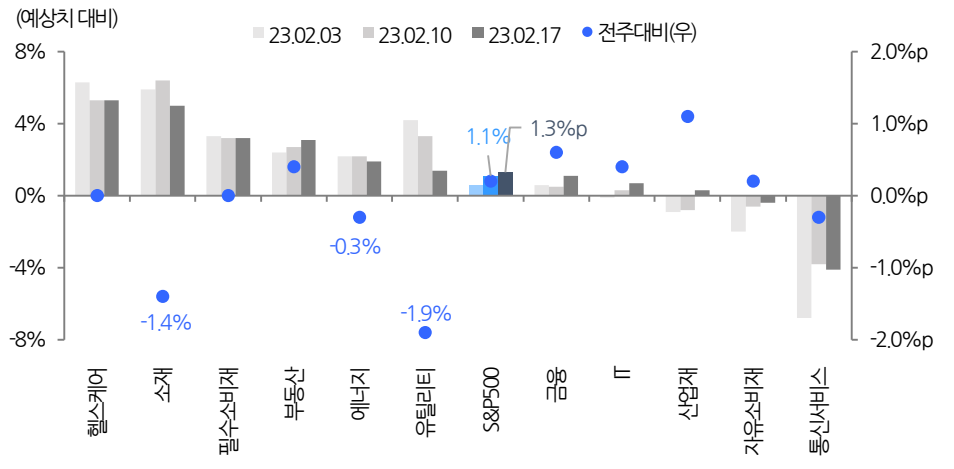
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림3〉 S&P500 지수 내 4Q22 EPS 서프라이즈 기업 비율 - 업종별



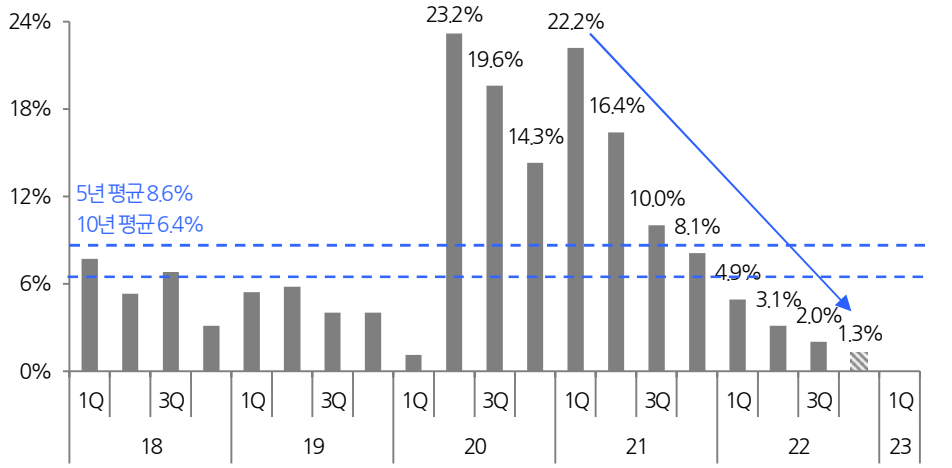
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림4〉 S&P500 지수 4Q22 평균 EPS 서프라이즈 - 업종별



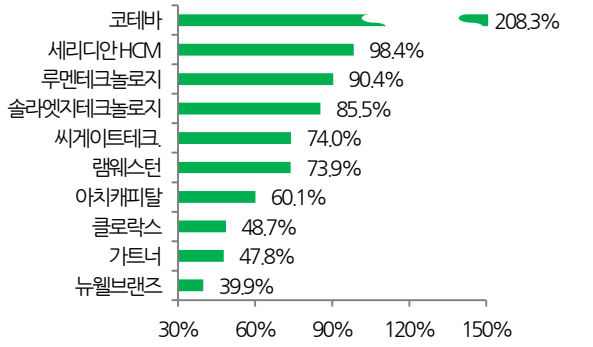
자료 : FactSet, 현대차증권

〈그림5〉 S&P500 지수 분기별 EPS 서프라이즈 추이



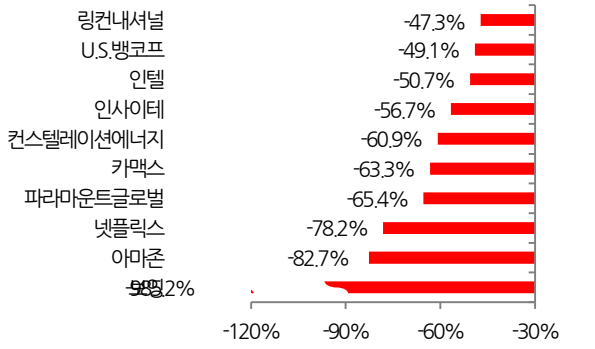
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권 주 : 4Q22 데이터는 23.02.17 기준 FactSet 집계 컨센서스

〈그림6〉 S&P500 4Q22 EPS 서프라이즈 상위 10개



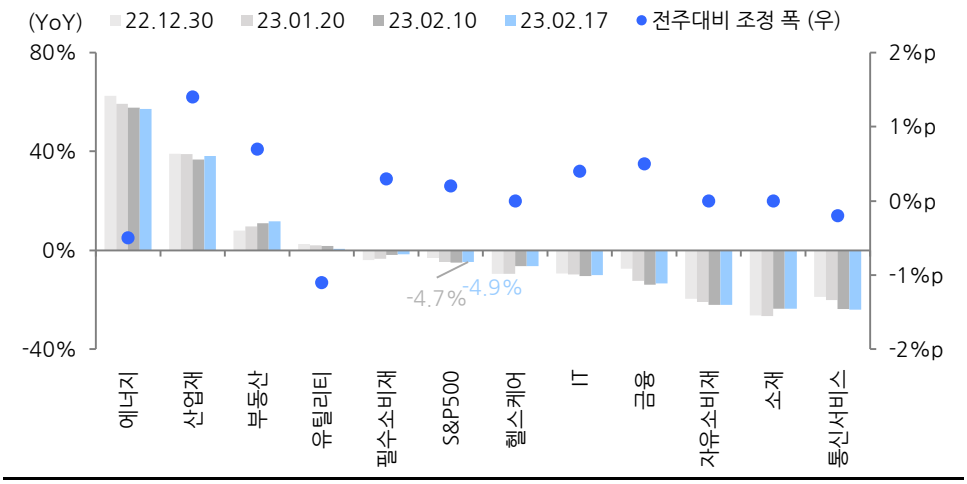
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림7〉 S&P500 4Q22 EPS 서프라이즈 하위 10개



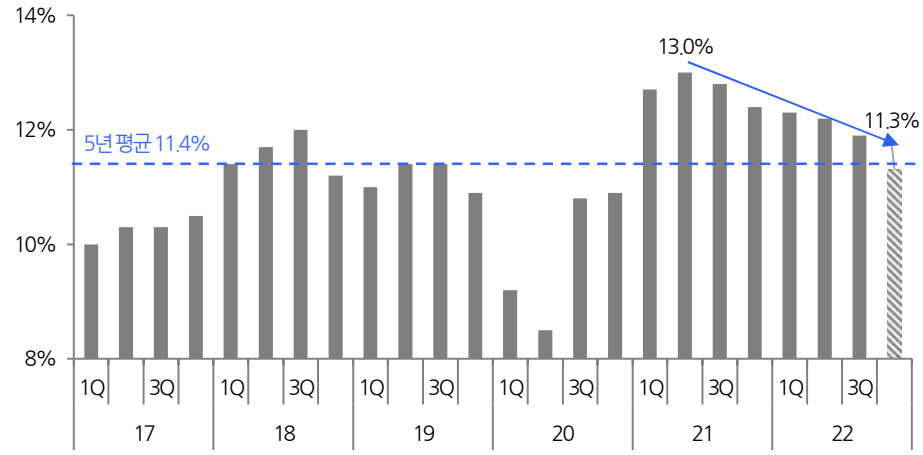
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림8〉 S&P500 지수 4Q22 EPS 성장률 컨센서스 - 업종별



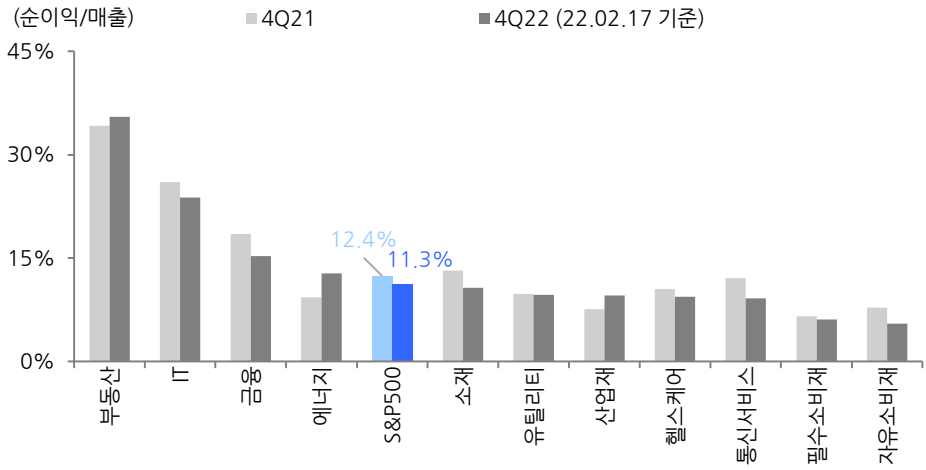
자료 : FactSet, 현대차증권

〈그림9〉 S&P500 지수 분기별 순이익률 추이



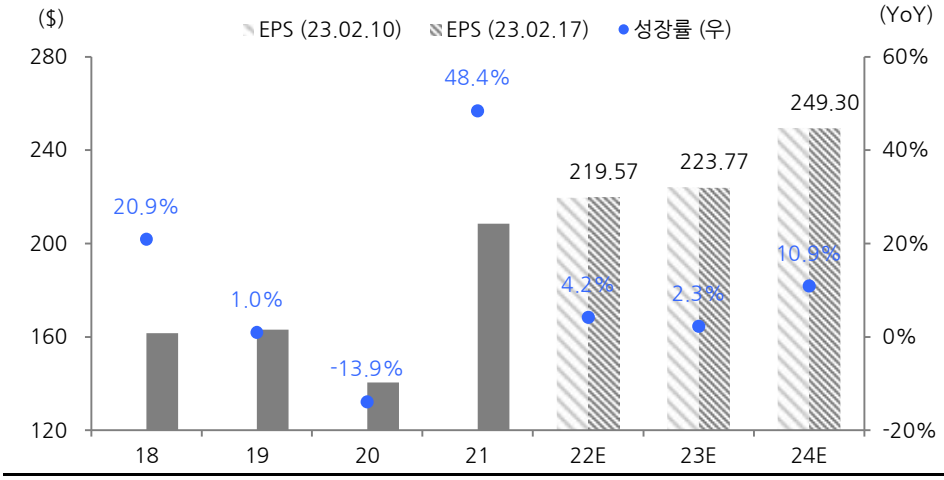
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림10〉 S&P500 지수 순이익률 YoY 비교 - 업종별



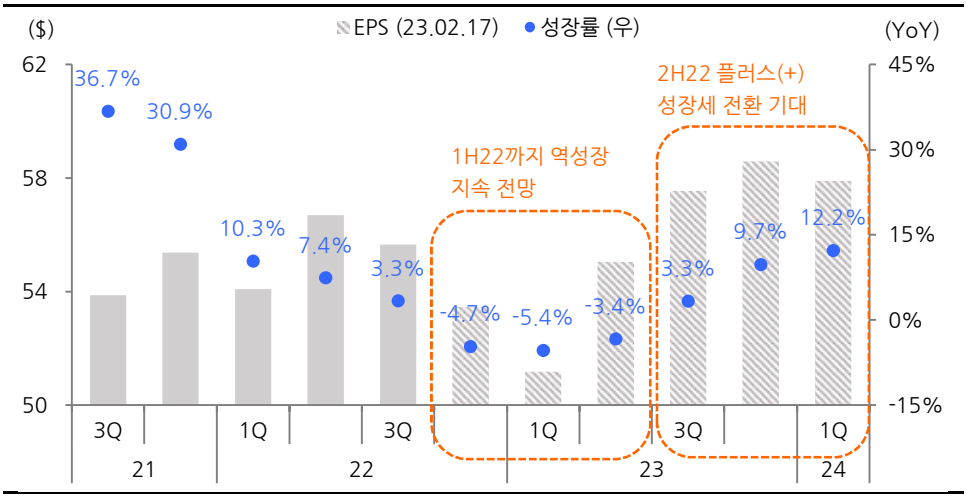
자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림11〉 S&P500 지수 연도별 실적 추이 및 향후 전망



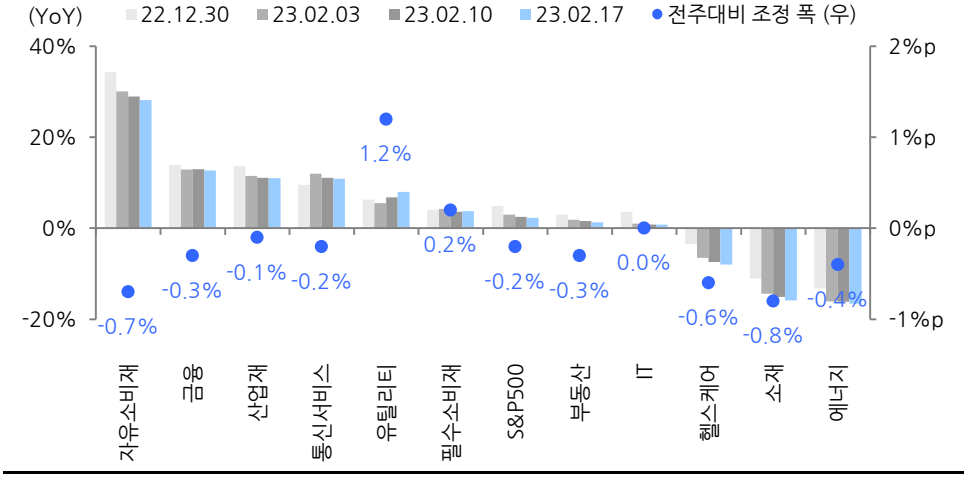
자료 : FactSet, 현대차증권

〈그림12〉 S&P500 지수 분기별 실적 추이 및 향후 전망



자료 : FactSet(23.02.17), 현대차증권

〈그림13〉 S&P500 지수 2023 EPS 성장률 컨센서스 - 업종별



자료 : FactSet, 현대차증권

<표1> 실적발표 일정 (2023.02.20 ~ 02.23)

발표 예정		기업		시가총액	매출액			EPS		
날짜	시간	티커	기업명	(십억달러)	4Q21 (십억달러)	4Q22 (십억달러)	성장률 (YoY, %)	4Q21 (달러)	4Q22 (달러)	성장률 (YoY, %)
2023-02-20	장후	WMB	Williams Cos Inc/The	39.1	3.26	3.02	-7.40	0.39	0.48	24.10
		CPRT	Copart Inc	32.8	0.87	0.93	7.16	0.55	0.57	3.82
		NDSN	Nordson Corp	13.9	0.61	0.63	2.76	2.05	1.98	-3.51
2023-02-21	장전	WMT	Walmart Inc	389.1	152.87	159.60	4.40	1.53	1.51	-1.18
		HD	Home Depot Inc/The	327.4	35.72	35.92	0.57	3.21	3.27	1.66
		MDT	Medtronic PLC	112.0	7.76	7.52	-3.09	1.37	1.27	-7.66
		PEG	Public Service Enterprise Group Inc	30.8	3.06	2.10	-31.38	0.69	0.63	-9.42
		IR	Ingersoll Rand Inc	23.2	1.42	1.53	7.95	0.68	0.63	-7.94
		EXPD	Expeditors International of Washington	17.9	5.40	3.88	-28.14	2.66	1.94	-27.11
		TAP	Molson Coors Beverage Co	11.3	2.62	2.65	1.00	0.81	1.07	31.85
	장후	PSA	Public Storage	52.6	0.92	1.07	15.72	3.17	2.71	-14.64
		PANW	Palo Alto Networks Inc	52.0	1.32	1.65	25.32	-	0.78	흑자전환
		O	Realty Income Corp	41.6	0.69	0.86	25.75	0.01	0.34	3,320.00
		KEYS	Keysight Technologies Inc	33.3	1.25	1.37	8.99	1.65	1.86	12.48
		CSGP	CoStar Group Inc	31.8	0.51	0.57	12.38	0.35	0.35	0.57
		SBAC	SBA Communications Corp	30.6	0.60	0.68	14.16	0.90	1.09	20.99
		FANG	Diamondback Energy Inc	26.1	1.62	2.06	31.91	3.63	5.23	44.19
		CZR	Caesars Entertainment Inc	11.2	2.59	2.81	8.56	-2.03	0.03	흑자전환
2023-02-22	장전	GRMN	Garmin Ltd	18.6	1.39	1.30	-6.71	1.55	1.17	-24.65
		TRGP	Targa Resources Corp	17.2	5.44	6.31	15.92	0.34	1.42	318.24
		CRL	Charles River Laboratories International	12.9	0.91	1.03	14.22	2.49	2.74	10.20
		NI	NiSource Inc	10.9	1.41	1.39	-1.66	0.39	0.48	23.08
		ALLE	Allegion plc	10.4	0.71	0.85	19.72	1.11	1.38	24.41
	장후	NVDA	NVIDIA Corp	541.2	7.64	6.02	-21.22	1.57	0.81	-38.41
		PXD	Pioneer Natural Resources Co	51.4	4.33	3.62	-2.51	4.58	5.87	28.17
		EBAY	eBay Inc	26.4	2.61	2.46	-5.77	-1.47	1.06	흑자전환
		ANSS	ANSYS Inc	23.8	0.66	0.65	-2.24	2.81	2.80	-0.32
		CTRA	Coterra Energy Inc	19.4	2.23	2.09	-5.92	0.83	1.11	34.10
		LCID	Lucid Group Inc	19.4	0.03	0.31	1,093.00	-0.64	-0.40	36.94
		MOS	Mosaic Co/The	17.2	3.84	4.24	10.28	1.91	2.14	11.97
		ETSY	Etsy Inc	16.4	0.72	0.75	4.97	1.11	1.04	-22.61
		NTAP	NetApp Inc	14.6	1.61	1.61	-0.22	1.44	1.31	-9.17
		APA	APA Corp	12.9	2.35	2.25	-2.11	1.29	1.30	0.62
	-	TJX	TJX Cos Inc/The	92.0	13.85	14.05	1.39	0.78	0.89	13.85
2023-02-23	장전	AMT	American Tower Corp	98.7	2.45	2.66	8.86	0.99	1.03	4.34
		MRNA	Moderna Inc	66.2	7.21	5.00	-30.66	11.29	4.67	-58.61
		KDP	Keurig Dr Pepper Inc	50.8	3.39	3.79	11.80	0.45	0.50	12.00
		AEP	American Electric Power Co Inc	46.6	4.06	3.58	-12.72	0.98	0.99	1.12
		NEM	Newmont Corp	36.4	3.39	3.08	-9.05	0.78	0.43	-45.51
		PCG	PG&E Corp	30.9	5.25	5.66	7.80	0.28	0.27	-5.00

자료 : Bloomberg, 현대차증권 주1 : 발표 예정일은 현지시간 기준, 주2 : 2023년 2월 17일 블룸버그 컨센서스 기준, 주3 : 파란색은 현대차증권 관심기업

〈표2〉 실적발표 일정 (2023.02.23 ~ 02.24)

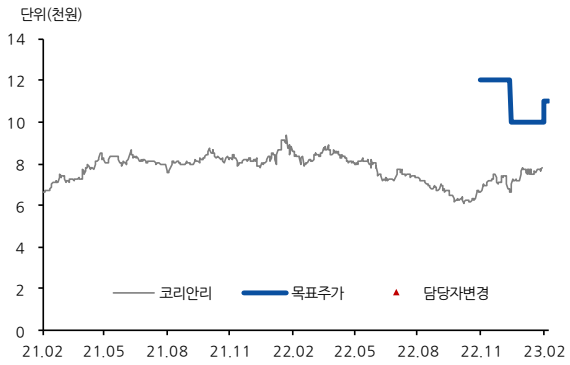
발표 예정		기업		시가총액	매출액			EPS		
날짜	시간	티커	기업명	(십억달러)	4Q21 (십억달러)	4Q22 (십억달러)	성장률 (YoY, %)	4Q21 (달러)	4Q22 (달러)	성장률 (YoY, %)
2023-02-23	장전	CBRE	CBRE Group Inc	28.0	8.55	7.97	-6.81	2.19	1.19	-45.66
		GPC	Genuine Parts Co	25.3	4.80	5.33	10.93	1.79	1.89	5.47
		PWR	Quanta Services Inc	22.2	3.92	4.27	8.82	1.54	1.60	4.09
		DTE	DTE Energy Co	22.0	4.65	3.38	-27.26	1.05	1.24	17.71
		LKQ	LKQ Corp	15.5	3.19	3.03	-4.9	0.87	0.85	-2.8
		IRM	Iron Mountain Inc	15.5	1.16	1.31	13.34	0.43	0.43	-0.23
		DPZ	Domino's Pizza Inc	12.6	1.34	1.43	6.63	4.25	3.98	-6.45
		TFX	Teleflex Inc	11.6	0.76	0.76	-0.21	3.60	3.44	-4.47
	장후	INTU	Intuit Inc	114.7	2.67	2.90	8.36	1.55	1.44	-7.03
		BKNG	Booking Holdings Inc	96.7	2.98	3.90	30.70	15.83	21.56	36.17
		EOG	EOG Resources Inc	73.5	5.82	6.53	7.98	3.09	3.39	9.71
		MELI	MercadoLibre Inc	56.3	2.13	3.00	40.62	-0.92	2.27	흑자전환
		ADSK	Autodesk Inc	47.9	1.21	1.31	8.51	1.50	1.81	20.93
		WBD	Warner Bros Discovery Inc	37.2	3.19	11.23	252.3	0.08	-0.13	적자전환
		VICI	VICI Properties Inc	35.2	0.38	0.75	95.41	0.44	0.58	31.14
		EIX	Edison International	25.7	3.33	3.27	-1.77	1.16	1.09	-5.78
		EXR	Extra Space Storage Inc	21.3	0.43	0.47	10.51	2.00	1.48	-26.00
		LYV	Live Nation Entertainment Inc	18.1	2.70	3.44	27.2	-0.44	-0.92	적자확대
		LNT	Alliant Energy Corp	13.3	0.93	0.74	-20.36	0.35	0.47	35.14
		CE	Celanese Corp	13.1	2.28	2.36	3.9	4.91	1.65	-66.4
2023-02-24	장전	EVRG	Evergy Inc	14.0	1.12	1.06	-5.59	0.16	0.24	52.50
	-	MNST	Monster Beverage Corp	54.3	1.43	1.60	12.18	0.60	0.62	4.00

자료 : Bloomberg, 현대차증권 주1 : 발표 예정일은 현지시간 기준, 주2 : 2023년 2월 17일 블룸버그 컨센서스 기준, 주3 : 파란색은 현대차증권 관심기업

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.11.18	BUY	12,000	-40.60	-37.67
2023.01.03	BUY	10,000	-24.92	-21.70
2023.02.20	BUY	11,000		

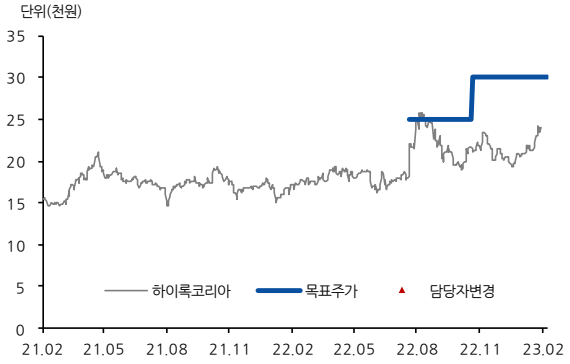
▶ 최근 2년간 코리안리 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.08.10	BUY	25,000	-11.87	3.00
2022.11.09	BUY	30,000	-28.74	-19.33
2023.02.20	BUY	30,000		

▶ 최근 2년간 하이록코리아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175건	92.6%
보유	14건	7.4%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.