Morning Meeting Notes

2023-04-21

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

보험 산업(OVERWEIGHT): 자보 양호하고 실손도 추가 개선 기대
에스티팜(BUY/130,000) 올리고 수주 UP, mRNA 설비도 곧 마무리

New Issue

뉴욕증시, 테슬라가 끌어내린 뉴욕 증시...나스닥 0.8% 하락
뉴욕채권, 미 국채가 상승...美 경제 냉각 조짐, 부채한도 우려
국제유가, WTI 2.36% 하락

New Publication

[ESG] ESG 리서치 통합 보고서: 2023 ESG 동향 그리고 기업분석(2023-04-19)
[자산배분] 레버리지 시대 자산배분 전략 (2023-04-13)
[미디어/엔터] 이번에는 K-ANI다 (2023-04-10)
[채권전략] 채권금리 이해 및 장/단기 채권투자 전략 (2023-04-07)
[퀀트/글로벌ETF] 2023년 4월 퀀트/글로벌 ETF 전략 - 벚꽃 엔딩(2023-04-06)
[IT/반도체] Asia Technology Insight_대만,일본 기업 탐방 후기(2023-03-29)
[중국주식] 중국 전기차 산업: 앞당겨진 미래(2023-03-21)
[스몰캡] 반도체 EUV-EUV: 나노 공정의 핵심이 열리다(2023-03-14)
[매크로] 글로벌 공급망 개선에 따른 세계경제 영향(2023-03-08)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 3월 퀀트/글로벌 ETF 전략: 아직 한 발 남았다(2023-03-06)

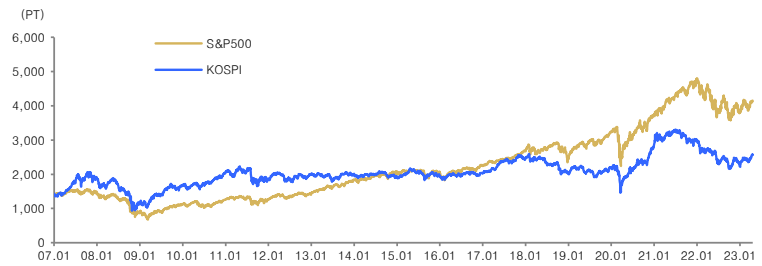
Rating, Target Price Changes

에스티팜	BUY	120,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2023-04-21)
포스코퓨처엠	BUY	300,000 원 ▷	BUY	460,000 원	(2023-04-19)
오리온	BUY	160,000 원 ▷	BUY	170,000 원	(2023-04-19)
풍산	BUY	45,000 원 ▷	BUY	53,000 원	(2023-04-19)
하이브	BUY	240,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2023-04-17)
엔씨소프트	BUY	550,000 원 ▷	BUY	460,000 원	(2023-04-14)
하이트진로	BUY	33,000 원 ▷	BUY	29,000 원	(2023-04-11)
컴투스	BUY	120,000 원 ▷	BUY	96,000 원	(2023-04-10)
POSCO홀딩스	BUY	410,000 원 ▷	BUY	470,000 원	(2023-04-07)
기아	BUY	100,000 원 ▷	BUY	120,000 원	(2023-04-06)
현대차	BUY	240,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2023-04-06)
기업은행	BUY	15,000 원 ▷	BUY	13,000 원	(2023-04-06)
하나금융지주	BUY	58,000 원 ▷	BUY	55,000 원	(2023-04-06)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	81,935	한미반도체	38,870
현대로템	71,962	SK하이닉스	22,051
다우데이타	58,115	현대로템	20,321
LG화학	49,035	KODEX 인버스	19,792
한국항공우주	47,838	삼성SDI	18,891

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
엘앤에프	-233,059	삼성전자	-52,491
POSCO홀딩스	-43,179	LG화학	-48,163
SK아이이테크놀로지	-18,588	LG에너지솔루션	-46,705
LG화학우	-16,085	POSCO홀딩스	-33,014
KODEX 인버스	-15,786	LG전자	-29,558

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,563.11	-0.46	+5.72
대형주	2,535.40	-0.34	+5.20
중형주	2,892.98	-0.89	+7.66
소형주	2,416.23	-1.48	+9.80
KOSDAQ	885.71	-2.58	+9.05

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-385	-69	448
누적순매수(D-20)	-26,408	22,602	1,806

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	262,153	273,778	228,723

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	77.46	-0.73	+6.71
금융	360.30	+0.19	+4.03
운수장비	2,105.55	-0.18	+9.97
유통	335.95	-0.90	+4.11
음식료	3,766.81	+0.51	+5.01
의약품	13,410.80	-0.95	+3.21
전기전자	25,804.82	-0.63	+3.29
철강금속	5,764.62	-1.12	+17.73
화학	6,069.10	-0.55	+9.57
유틸리티	778.03	+0.32	+3.66
통신	364.42	-0.16	+1.93

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,129.79	-0.60	+4.59
NASDAQ	12,059.56	-0.80	+2.31
일본	28,657.57	+0.18	+4.51
중국	3,367.03	-0.09	+2.45
독일	15,795.97	-0.62	+3.85

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.33	-0.30	+12.80
국고채 (10년)	3.41	+3.90	+14.30
은행채AAA (3년)	3.83	-2.60	+11.70
미국국채 (2년)	4.14	-10.57	+29.46
미국국채 (10년)	3.54	-5.62	+11.56

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,322.80	-0.22	+3.48
원/백 엔	985.35	+0.14	+0.87
원/위안	192.48	-0.04	+2.67
달러/유로	1.10	+0.12	+1.26
위안/달러	6.87	-0.18	+0.79
엔/달러	134.25	-0.35	+2.59
Dollar Index	101.80	-0.15	-0.79

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.29	-2.36	+10.48
금 (usd/oz)	2,019.10	+0.59	+1.16
BDI	1,372.00	+0.29	-5.77
천연가스(NYMEX)	2.25	+1.22	+4.41

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.

Industry Note
2023. 04. 21

보험

OVERWEIGHT

자보 양호하고, 실손도 추가 개선 기대

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

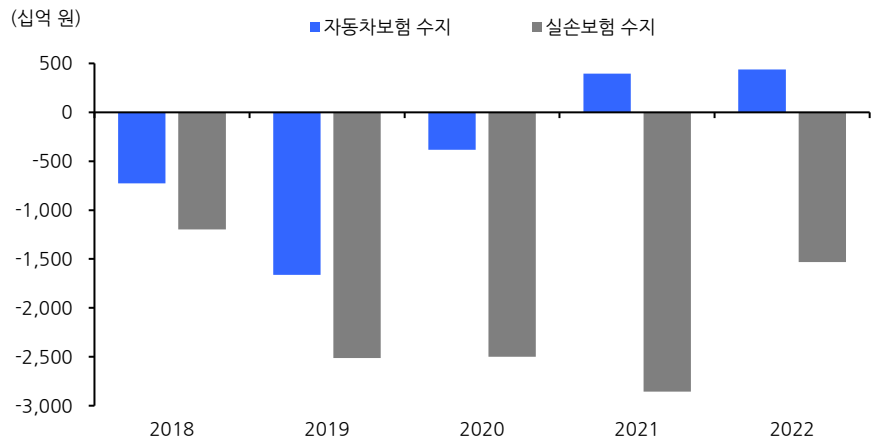
1~2월에 이어 3월에도 자보 손해율 매우 양호한 수준 기록

- 3월 가마감 자동차 손해율은 유니버스 손보 평균 75.7%를 기록하며 전월 대비 1.8%p 개선. 전년 동기 대비해서는 5.9%p 상승하였는데, 이는 주로 지난 해 당시 코로나19로 인한 사회적 거리두기와 유가 폭등에 따른 통행량 감소에 기인. 이 같은 기저 영향 제외 시 자동차 보험료 인하에도 불구하고 대인2 과실상계 제도 개선 효과 등에 힘입어 매우 양호한 수준으로 판단
- 3월 회사별로 삼성 73.6%, DB 76.5%, 현대 75.5%, 한화 77.1%이며, 분기 기준으로 대동소이
- 언급한 사회적 거리두기 기저로 인해 2분기까지는 자동차 손해율이 전년 대비 상승할 전망이고 하반기에는 IBNR 효과가 상반기와 다소 상이하게 반영되어 전년과 유사할 듯
- 한편, 자동차 손해율이 우려보다 낮은 수준인 점에서 시장에서는 자동차 보험료 추가 인하 우려 존재하나, 당사에서는 단기적인 추가 인하 기능성이 높지 않다고 판단. 커버리지 사들의 손해율은 양호한 수준이나 비상장 중소형사들의 손해율은 85%에서 100%를 상회하는 등 손실 구간 지속 중이며, 자보 요율은 업계에 공통적으로 적용되므로 추가 인하 여력이 제한적으로 보이기 때문

3세대 실손 손해율도 올해 빠르게 안정화 될 전망

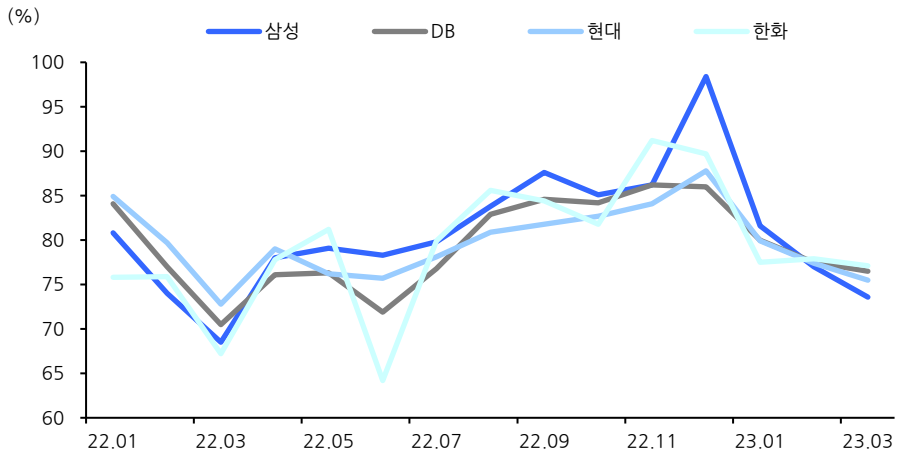
- 금주 감독당국에서 22년 실손 보험 사업실적을 발표하였는데, 연간 보험손익 -1.53조원(생명/손해보험 합산)으로 적자이지만 전년 대비해서는 1.33조원 개선. 이는 보험료 인상 분 반영되었을 뿐 아니라 백내장 보험금 관련 대법원 판례 이후 하반기부터 과잉진료가 감소했기 때문
- 상품 세대별 경과 L/R은 1세대 113.2%, 2세대 93.2%, 3세대 118.7%, 4세대 91.5%. 1~2세대는 보험료 인상 효과 누적되며 전년 대비 개선된 반면, 지난 5년간 보험료 인상 제한되었던 3세대는 11.2%p 상승. E/R 9.8% 감안했을 때 4세대도 C/R 100% 상회하는 것으로 추정
- 3세대 실손 손해율 또한 올해 빠르게 하락할 전망. 1~2세대와 달리 3세대는 1년 단위 갱신인데 올해 보험료 인상 폭이 10% 후반에 달하는 것(특약형 포함 時)으로 추정되기 때문
- 손보사에 대한 긍정적인 투자 의견 유지

자동차 보험 및 실손 보험 수지



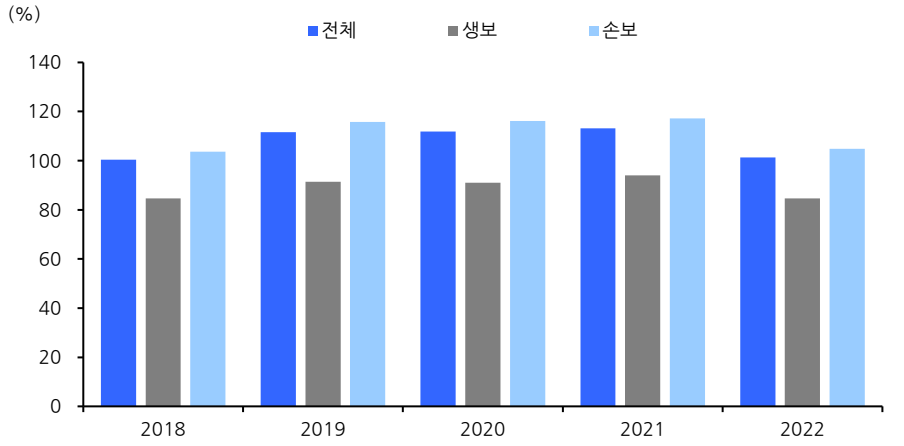
주: 실손 보험 손익은 생명보험과 손해보험 합산
자료: 금융감독원, 현대차증권

<그림1> 유니버스 손보 월별 자동차 손해율 (가마감)



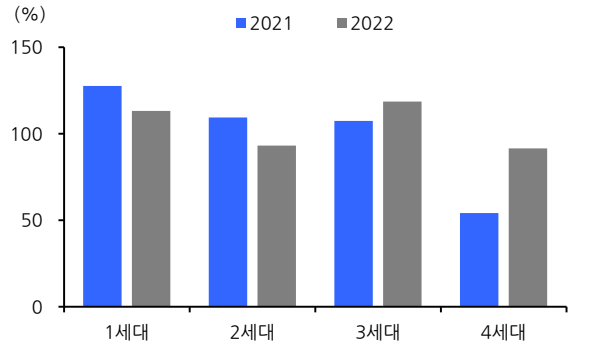
자료: 각 사, 언론보도, 현대차증권

<그림2> 실손보험 경과 L/R 추이



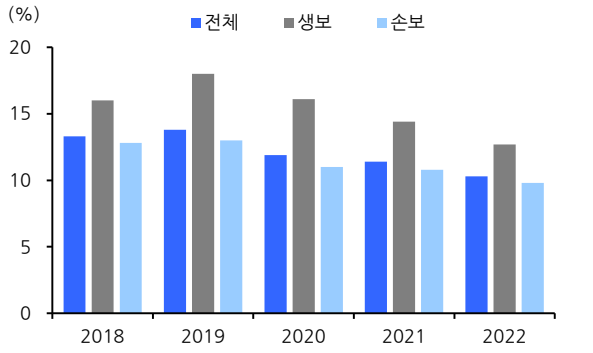
자료: 금융감독원, 현대차증권

<그림3> 실손보험 1~4세대 경과 L/R



자료: 금융감독원, 현대차증권

<그림4> 실손보험 E/R



자료: 금융감독원, 현대차증권

〈표1〉 실손보험 상품 현황

구분	1 세대 (⊠ 실손)	2 세대 (표준화실손)			3 세대 (⊠ 실손)		4 세대
		선택형 I	표준형	선택형 II	표준형	선택형 II	
판매시기	~ '09.9 월	'09.10 월 ~ '15.8 월	'13.1 월 ~ '17.3 월	'15.9 월 ~ '17.3 월	'17.4 월 ~ '21.6 월		'21.7 월~
자기부담률	손보 0% 생보 20%	10%	20%	급여 10% 비급여 20%	20%	급여 10% 비급여 20%	주계약(급여) 20%
					특약 30%	특약 30%	특약(비급여) 30%
갱신	1~5 년	3 년	1 년	1 년	1 년	1 년	1 년
재가입	없음	없음	15 년	15 년	15 년	15 년	5 년
비중	20.5%	40.9%	0.3%	6.6%	0.4%	23.5%	5.8%

자료: 금융감독원, 현대차증권

〈표2〉 2022년 보험회사별 실손보험 현황

(단위: 만건, 억원, %)

회사명	보유계약		보험료 수익	위험보험료	발생손해액	위험손해율	경과손해율	합산비율
	건수	비중						
삼성생명	245	6.9	10,023	7,301	7,949	108.9	79.3	92.2
한화생명	126	3.5	5,317	3,608	4,063	112.6	76.4	82.6
동양생명	15	0.4	413	292	406	139.5	98.3	112.1
삼성화재	414	11.6	17,731	13,853	17,087	123.3	96.4	109.1
DB 손해보험	499	14.0	17,512	15,560	18,046	116.0	103.1	111.5
현대해상	616	17.3	16,887	15,228	20,937	137.5	124.0	133.8
메리츠화재	441	12.4	16,397	15,202	15,942	104.9	97.2	105.5
한화손해보험	216	6.1	10,283	8,600	10,340	120.2	100.5	108.9

자료: 금융감독원, 현대차증권

Company Note
2023. 04. 21

에스티팜 (237690)

BUY
TP 130,000원

올리고 수주 UP, mRNA 설비도 곧 마무리

Analyst 엄민용
02-3787-2474 myeom@hmsec.com

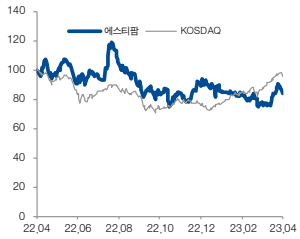
현재주가 (4/20)	80,900원
상승여력	60.7%
시가총액	1,522십억원
발행주식수	18,809천주
자본금/액면가	9십억원/500원
52주 최고가/최저가	115,500원/72,200원
일평균 거래대금 (60일)	8십억원
외국인지분율	3.16%
주요주주	동아쏘시오홀딩스 외 5 인 46.49%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.9	-1.3	-0.2
상대주가(%p)	-1.4	-20.0	-23.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	2,026	2,710	120,000
After	643	26	130,000
Consensus	1,231	1,997	120,800
Cons. 차이	-47.8%	-98.7%	7.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

1 분기에 지난 해 실적의 80% 수준 올리고 CDMO 수주 확보 및 고지혈증 수주 감소 우려 해소

- 동사 1분기 연결 실적은 매출액 494억원(YoY +33.5%, QoQ -50.8%), 영업이익 44억원(YoY +724.3%, QoQ -52.1%OPM 9.0%)로 추정, 1분기 실적은 지난 분기 대비 감소하였으나 1분기 신규 수주 금액이 지난 해 매출 80% 수준으로 높고 우려 해소되는 계약 체결하며 긍정적
- 유전자치료제의 원료인 올리고 API(원료) 1분기 수주만 총 규모 약 1,183억원으로 '22년 전체 올리고 매출액 1,468억원 대비 80.5% 수준, 이제 시작일 뿐
- 특히 지난 23일 632억원 수주가 노바티스 고지혈증 치료제 렉비오(Leqvio)일 것으로 추정되며 수주 감소 우려 해소 관점, 현재 '24년 예상 매출액의 최소 규모만 받은 것, 추가 수주 가능
- 그 외 1월 2건으로 동맥경화증 약 180억원, 혈액암 106억원, 2월 1건 98억원 만성B형간염, 3월 3건 중 척수성 근위축증(SMA) 117억원, 황반변성 임상 2상 물질 50억원 등 올리고 수주 성공

mRNA CDMO 및 백신 개발 긍정적, 곧 mRNA 설비 완공 및 제 2 올리고동도 착공

- 지난 3월 10일 동사의 미국 100% 자회사 버나젠은 CDC(미국질병통제예방센터)와 신종 감염병이자 치사율이 11~13% 수준인 하트랜드바이러스 mRNA 백신 공동연구협약을 체결
- 여기서 사용되는 mRNA 백신 원료를 동사가 생산하여 CDC에 공급하는 구조이고 추가적으로 국내외 제약사가 현재 국내 2곳, 해외 10곳 수준 밝힘
- 현재 남아공에서 진행 중인 STP-2104 코로나19 바이러스 mRNA 백신 투약이 고용량 환자 투여를 4월 중으로 종료되어 3분기 중 임상 1상 결과 확인되며 기술플랫폼 입증 될 것
- 상반기 중으로 동사가 보유 중인 mRNA 관련 합성 기술(5'-capping)과 전달기술(LNP:지질나노입자)에 대해 플랫폼 기술이전 또는 공동연구 1건은 협의를 마무리하는 것을 목표로 진행 중

또한 상반기 중 제 2 올리고동 착공과 5월 중으로 mRNA 설비까지 완공되어 현재 협의 중인 글로벌 제약사들과 협의 속도와 구체화가 가능해진 상황, 기다려 보자!

주가전망 및 Valuation

- 지난 4분기 유럽소재 글로벌 제약사 고지혈증 치료제 (렉비오 추정) 생산의 계약기간이 연장되었으나 금액이 증액되지 못해 약세였으나, 이번 623억원 규모 원료 공급 계약 체결로 시장 우려 해소, 1분기 올리고 수주 금액만 약 1,200억원 수준

'23년 상업화 물량 생산 준비를 위한 FDA 인증 실사 최소 2건 및 미국질병관리청(CDC)와 mRNA 백신 관련 사업의 확장, 본업의 신규 수주물량 약 1,300억원 물량이 하반기까지 매출을 지속 견인할 것, 동사에 대한 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 130,000원 소폭 상향

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 (%)
2021	166	6	3	20	177	흑전	784.2	8.1	130.8	1.1	0.4
2022	249	18	18	35	957	439.2	91.5	4.9	48.9	5.4	0.6
2023F	267	30	12	46	643	-32.8	125.7	4.5	35.4	3.6	0.6
2024F	298	30	0	47	26	-95.9	3,077.9	4.6	35.5	0.1	0.6
2025F	456	290	246	306	13,080	49,664.1	6.2	2.7	4.6	54.7	0.6

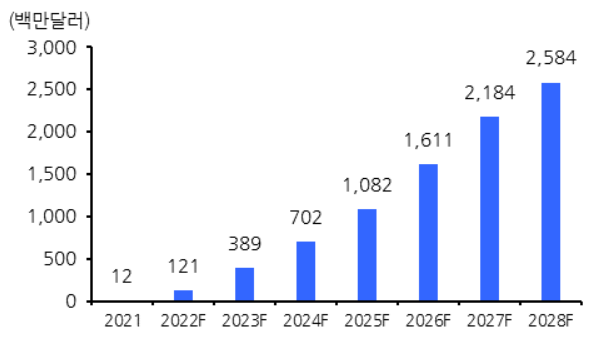
*K-IFRS 연결 기준

<표1> 에스티팜 분기별 매출 추정치(연결)

(단위: 십억원)

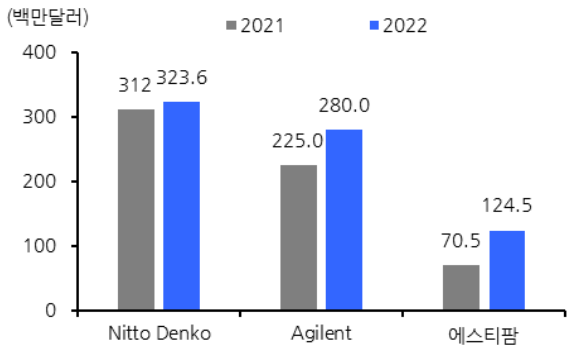
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E
매출액	37.0	51.1	60.8	100.4	49.4	47.3	69.8	100.3	249.3	266.8
yoy	35.7%	26.7%	31.4%	94.1%	33.5%	-7.4%	14.8%	-0.1%	50.5%	7.0%
qoq	-28.5%	38.3%	19.0%	65.1%	-50.8%	-4.1%	47.5%	43.7%		
올리고 매출(십억원)	16.8	27.0	39.3	63.3	24.8	24.1	48.1	72.2	146.4	169.1
올리고 생산량(kg)	86.6	139.2	202.6	326.4	127.8	124.0	248.0	372.0	754.7	871.8
올리고 생산량(mole)	0.2	0.3	0.5	0.8	0.3	0.3	0.6	0.9	1.9	2.2
올리고 CAPA(mole)	0.5	1.5	2.5	0.5	1.6	1.6	1.6	1.6	2.0	6.4
올리고 가동률 평균	43.3%	23.2%	20.3%	20.7%	20.0%	19.4%	38.8%	58.1%	26.9%	34.1%
저분자 화합물 매출	0.7	0.1	6.0	8.5	1.8	3.1	3.0	8.3	15.3	16.2
제네릭 원료 매출	6.0	11.8	6.0	16.2	8.8	9.0	9.3	9.6	40.0	36.7
mRNA 관련 매출	1.2	3.5	1.4	0.1	7.9	4.9	2.9	3.5	6.3	19.2
기타 매출	12.3	8.7	8.0	12.2	6.1	6.3	6.5	6.7	41.2	25.6
매출원가	20.4	30.9	39.5	69.6	28.9	25.1	36.8	53.3	160.4	144.1
매출총이익	16.6	20.2	21.3	30.8	20.4	22.2	33.0	47.0	88.9	122.7
매출총이익률(%)	44.8%	39.5%	35.0%	30.7%	41.4%	47.0%	47.3%	46.9%	35.7%	46.0%
판매관리비	16.0	16.7	16.8	21.6	16.0	16.0	24.1	36.4	71.1	92.5
판매관리율(%)	43.4%	32.6%	27.6%	37.5%	32.5%	33.8%	34.5%	36.3%	28.5%	34.7%
영업이익	0.5	3.5	4.5	9.2	4.4	6.2	9.0	10.6	17.9	30.2
영업이익률	-1.5%	-6.9%	-7.5%	9.2%	9.0%	13.1%	12.8%	10.6%	7.2%	11.3%
yoy	흑전	-27.5%	-41.6%	흑전	724%	75.7%	97.3%	15.1%	220.1%	69.3%
qoq	흑전	558.7%	28.5%	103.4%	-52%	40.4%	44.3%	18.6%		
당기순이익	2.1	3.4	9.9	2.1	3.7	5.3	7.4	7.3	17.5	23.8
당기순이익률	5.8%	6.6%	16.3%	2.1%	7.5%	11.3%	10.6%	7.3%	7.0%	8.9%
yoy	흑전	-40.2%	28.2%	흑전	73.5%	57.4%	-25.6%	256.3%	418.6%	35.7%
qoq	흑전	57.9%	193.0%	-79.2%	80.4%	43.3%	38.5%	-0.4%		

<그림1> 노바티스 렉비오 매출 전망



자료 : Evaluate Pharma, 현대차증권

<그림2> 올리고 경쟁사 '22년 매출액 비교



자료 : 각 사, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	166	249	267	298	456
증가율 (%)	33	51	7	12	53
매출원가	108	160	144	161	0
매출원가율 (%)	65	64	54	54	0
매출총이익	58	89	123	137	456
매출이익률 (%)	35	36	46	46	100
증가율 (%)	189	54	38	12	233
판매관리비	52	71	93	107	166
판관비율 (%)	31	29	35	36	36
EBITDA	20	35	46	47	306
EBITDA 이익률 (%)	12	14	17	16	67
증가율 (%)	흑전	77	30	1	557
영업이익	6	18	30	30	290
영업이익률 (%)	3	7	11	10	64
증가율 (%)	흑전	220	69	-1	866
영업외손익	-4	1	-17	-29	-29
금융수익	6	15	16	16	0
금융비용	6	14	34	46	29
기타영업외손익	-4	0	0	1	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	1	19	13	1	261
세전계속사업이익률	1	8	5	0	57
증가율 (%)	흑전	1,426	-33	-96	49,664
법인세비용	-2	2	3	0	57
계속사업이익	3	18	10	0	203
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	18	10	0	203
당기순이익률 (%)	2	7	4	0	45
증가율 (%)	흑전	419	-43	-96	49,664
지배주주지분 순이익	3	18	12	0	246
비지배주주지분 순이익	0	0	-2	0	-43
기타포괄이익	2	2	0	0	0
총포괄이익	5	19	10	0	203

(단위:십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	244	263	389	437	739
현금성자산	39	50	172	223	428
단기투자자산	44	0	0	0	0
매출채권	63	94	93	86	128
재고자산	81	108	113	116	160
기타유동자산	7	11	11	11	22
비유동자산	254	307	321	340	327
유형자산	209	254	268	287	271
무형자산	13	12	12	12	12
투자자산	15	14	14	14	17
기타비유동자산	18	27	27	27	27
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	499	571	710	777	1,065
유동부채	53	179	304	380	442
단기차입금	0	20	20	20	20
매입채무	13	18	18	18	36
유동성장기부채	15	8	133	208	208
기타유동부채	25	133	133	134	179
비유동부채	120	50	64	64	96
사채	83	0	0	0	0
장기차입금	9	17	31	30	30
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	28	33	33	34	66
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	173	230	368	444	538
지배주주지분	323	338	340	331	568
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	196	196	196	196	196
자본조정 등	2	6	6	6	6
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	116	127	130	121	357
비지배주주지분	3	3	1	1	-41
자본총계	326	341	342	333	527

(단위:십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐	7	7	40	52	245
당기순이익	3	18	10	0	203
유형자산 상각비	14	17	16	16	16
무형자산 상각비	0	1	0	0	0
외환손익	-2	3	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-21	-41	-4	6	-3
기타	13	10	18	29	29
투자활동으로인한현금흐	-8	-6	-29	-36	-3
투자자산의 감소(증가)	-6	0	0	0	-3
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
유형자산의	-52	-60	-29	-36	0
기타	49	55	0	0	0
재무활동으로인한현금흐	0	11	112	35	-37
차입금의 증가(감소)	-15	29	14	-1	1
사채의증가(감소)	-19	3	0	0	0
자본의 증가	21	0	0	0	0
배당금	0	-9	-9	-9	-9
기타	13	-12	107	45	-29
기타현금흐름	1	-1	0	0	0
현금의증가(감소)	1	11	122	51	205
기초현금	39	39	50	172	223
기말현금	39	50	172	223	428

(단위:원, 배, %)

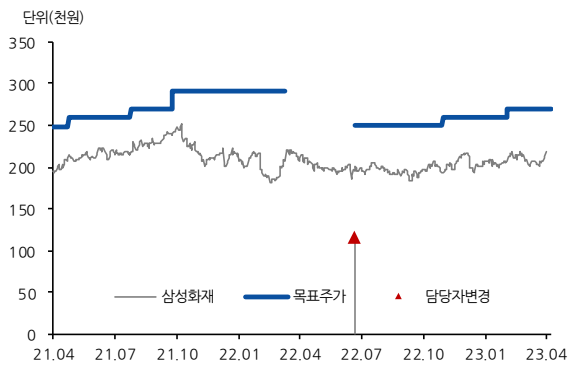
주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	181	931	532	22	10,818
EPS(지배순이익 기준)	177	957	643	26	13,080
BPS(자본총계 기준)	17,334	18,135	18,167	17,689	28,007
BPS(지배지분 기준)	17,171	17,951	18,094	17,620	30,201
DPS	500	500	500	500	500
P/E(당기순이익 기준)	769.1	94.1	152.8	3,739.8	7.5
P/E(지배순이익 기준)	784.2	91.5	126.4	3,093.1	6.2
P/B(자본총계 기준)	8.0	4.8	4.5	4.6	2.9
P/B(지배지분 기준)	8.1	4.9	4.5	4.6	2.7
EV/EBITDA(Reported)	130.8	48.9	35.4	35.5	4.6
배당수익률	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	414.5	-42.9	-95.9	49,664.1
EPS(지배순이익 기준)	흑전	439.2	-32.8	-95.9	49,664.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.1	5.3	2.9	0.1	47.3
ROE(지배순이익 기준)	1.1	5.4	3.6	0.1	54.7
ROA	0.7	3.3	1.6	0.1	22.1
안정성 (%)					
부채비율	52.9	67.3	107.8	133.4	102.2
순차입금비율	4.3	24.1	29.0	36.5	순현금
이자보상배율	1.1	6.2	1.7	1.0	10.0

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.16	BUY	247,000	-18.72	-14.37
2021.05.13	BUY	260,000	-17.35	-14.04
2021.08.13	BUY	270,000	-14.73	-10.00
2021.10.14	BUY	290,000	-26.75	-13.28
2022.04.14	AFTER 6M	290,000	-30.86	-26.03
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	250,000	-21.42	-17.60
2022.11.18	BUY	260,000	-21.37	-16.35
2023.02.22	BUY	270,000	-22.31	-19.26
2023.04.21	BUY	270,000		

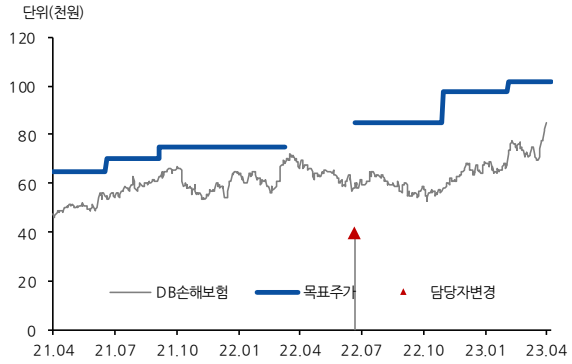
▶ 최근 2년간 삼성화재 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2020.11.16	BUY	65,000	-32.06	-20.46
2021.05.16	AFTER 6M	65,000	-20.87	-13.38
2021.07.07	BUY	70,000	-16.93	-10.00
2021.09.24	BUY	75,000	-19.30	-10.40
2022.03.24	AFTER 6M	75,000	-8.05	-6.80
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	85,000	-30.70	-23.65
2022.11.18	BUY	98,000	-33.97	-29.49
2023.02.23	BUY	102,000	-26.79	-16.76
2023.04.21	BUY	102,000		

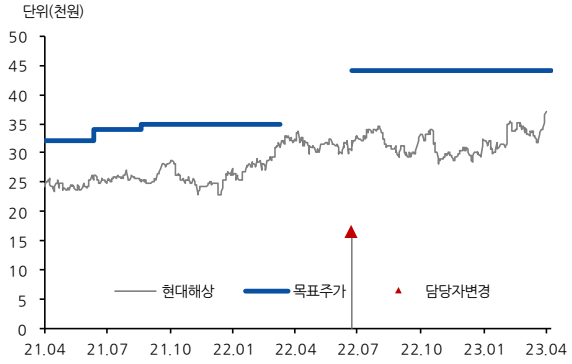
▶ 최근 2년간 DB손해보험 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.02.23	BUY	32,000	-24.94	-18.13
2021.07.02	BUY	34,000	-24.59	-20.15
2021.09.09	BUY	35,000	-25.45	-17.43
2022.03.09	AFTER 6M	35,000	-13.92	-8.14
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	44,000	-29.03	-21.48
2023.01.11	AFTER 6M	44,000	-25.42	-15.45
2023.04.21	BUY	44,000		

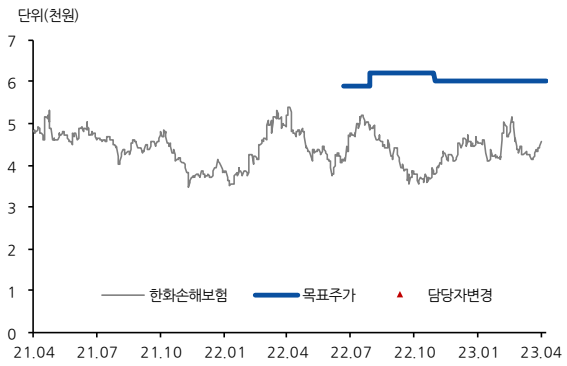
▶ 최근 2년간 현대해상 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	5,900	-18.60	-12.20
2022.08.17	BUY	6,200	-33.71	-19.76
2022.11.18	BUY	6,000	-26.99	-14.17
2023.04.21	BUY	6,000		

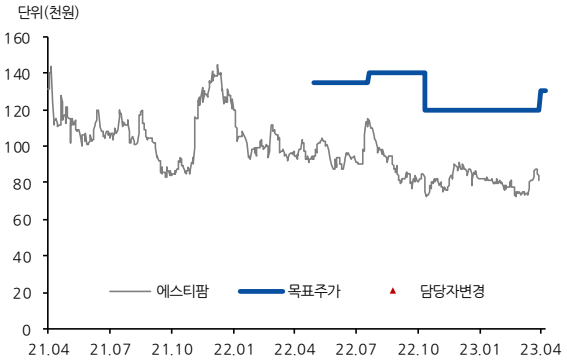
▶ 최근 2년간 한화손해보험 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.05.19	BUY	135,000	-29.14	-14.44
2022.08.10	BUY	140,000	-36.01	-18.57
2022.11.01	BUY	120,000	-32.79	-24.25
2023.04.21	BUY	130,000		

▶ 최근 2년간 에스티팜 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 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
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.