Morning Meeting Notes

2023-07-24

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

현대건설(BUY/55,000) 2Q23 Review: 실적, 수주, 난 둘 다
본느(NOT RATED) ODM사업 실적개선 본격화+아토세이프 상장

New Issue

뉴욕증시, FOMC 정례회의 관망 속 혼조 마감... 나스닥 0.22%↓
뉴욕채권, FOMC 앞두고 금리인상 사이클 종료 가능성에... 美 국채가 혼조
국제유가, 중국 경기 부양 기대감 속... WTI 1.90%↑

New Publication

[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 7월 퀀트/글로벌 ETF 전략: 주도주 랠리의 경험칙(2023-07-07)
[반도체/전기전자] 대만 일본 기업 탐방 후기(2023-07-04)
[반도체 후공정] AI 산업과 Advanced Packaging(2023-06-30)
[크레딧] 뉴욕 현지에서 바라보는 미국 산업용 부동산(2023-06-26)
[중국주식] 다시 쓰는 10년의 역사 새로운 스타일과 주도주의 탄생(2023-06-15)
[음식료] 2023년 하반기, 뭘 먹어야 잘 먹었다고 소문이 날까?(2023-06-14)

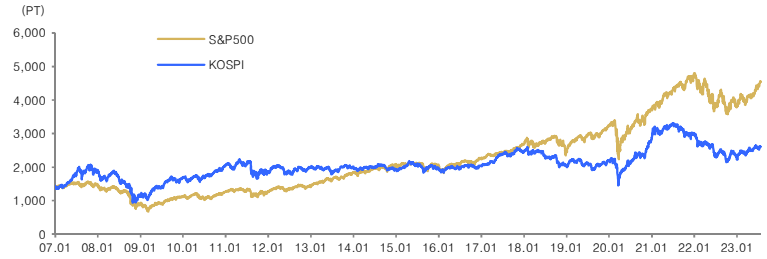
Rating, Target Price Changes

포스코퓨처엠	BUY	460,000 원 ▷	BUY	480,000 원	(2023-07-18)
롯데케미칼	BUY	195,000 원 ▷	M.PERFORM	170,000 원	(2023-07-18)
메리츠금융지주	Initiation	▷	BUY	53,000 원	(2023-07-18)
하이트진로	BUY	30,000 원 ▷	BUY	27,000 원	(2023-07-18)
GS건설	BUY	28,000 원 ▷	M.PERFORM	16,000 원	(2023-07-18)
엔씨소프트	BUY	460,000 원 ▷	BUY	370,000 원	(2023-07-14)
스카이라이프	BUY	10,400 원 ▷	BUY	9,500 원	(2023-07-14)
CJ제일제당	BUY	430,000 원 ▷	BUY	400,000 원	(2023-07-14)
넷마블	M.PERFORM	68,000 원 ▷	M.PERFORM	50,000 원	(2023-07-13)
현대위아	BUY	86,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2023-07-12)
현대글로비스	BUY	230,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2023-07-12)
카카오	BUY	87,000 원 ▷	BUY	80,000 원	(2023-07-12)
현대제철	BUY	50,000 원 ▷	BUY	48,000 원	(2023-07-11)
고려아연	BUY	700,000 원 ▷	BUY	630,000 원	(2023-07-11)
현대오토에버	BUY	160,000 원 ▷	BUY	175,000 원	(2023-07-10)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
에코프로	114,118	유한양행	67,535
에코프로비엠	92,700	삼성전자	43,831
LG에너지솔루션	37,831	삼성바이오로직스	37,099
금양	37,613	루닛	23,044
포스코퓨처엠	16,827	KODEX 200선물인버스2X	22,705

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-283,355	하이브	-58,591
POSCO홀딩스	-141,814	KODEX 코스닥150선물인버스	-47,181
루닛	-79,331	한화오션	-40,791
SK하이닉스	-28,418	F&F	-21,730
HMM	-28,215	현대차	-21,045

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,609.76	+0.37	+1.54
대형주	2,599.62	+0.43	+1.44
중형주	2,826.94	+0.19	+2.56
소형주	2,414.61	-0.12	+0.71
KOSDAQ	934.58	+0.32	+6.83

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	2,812	-2,904	154
누적순매수(D-20)	6,490	378	-8,738

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	255,169	234,172	170,189

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.19	+0.23	-4.88
금융	352.51	+0.63	+1.28
운수장비	2,286.74	-0.11	+4.63
유통	341.54	+0.94	+3.93
음식료	3,368.63	+0.85	-3.59
의약품	12,779.41	+2.01	-0.76
전기전자	27,929.73	-0.19	+0.59
철강금속	6,487.29	+6.42	+21.45
화학	5,604.11	+0.96	-0.02
유틸리티	650.22	-1.24	+6.73
통신	345.29	+1.17	-3.46

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,536.34	+0.03	+4.32
NASDAQ	14,032.81	-0.22	+4.00
일본	32,304.25	-0.57	-1.46
중국	3,167.75	-0.06	-0.94
독일	16,177.22	-0.17	+2.19

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.60	+2.10	-0.70
국고채 (10년)	3.64	+3.00	-2.70
은행채AAA (3년)	4.12	+2.00	-3.90
미국국채 (2년)	4.85	-0.77	+10.44
미국국채 (10년)	3.84	-1.25	+9.93

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,283.40	+1.06	-1.59
원/백 엔	904.98	-0.18	-0.28
원/위안	178.58	+0.94	-1.71
달러/유로	1.11	-0.03	+2.14
위안/달러	7.19	+0.12	+0.11
엔/달러	141.82	+1.25	-1.31
Dollar Index	101.08	+0.25	-1.74

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.07	+1.90	+11.44
금 (usd/oz)	1,966.60	-0.22	+1.92
BDI	977.00	-2.69	-19.65
천연가스(NYMEX)	2.71	-1.60	-0.59

본 조사지표는 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. 07. 24

현대건설 (000720)

BUY
TP 55,000원

2Q23 Review: 실적, 수주, 난 둘 다

Analyst 신동현
02-3787-2335 1300891@hmsec.com

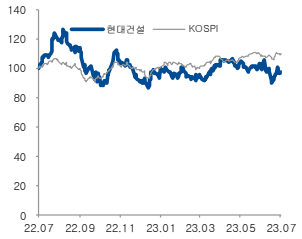
현재주가 (7/21)	37,700원
상승여력	45.9%
시가총액	4,198십억원
발행주식수	111,356천주
자본금/액면가	562십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	48,900원/33,600원
일평균 거래대금 (60일)	31십억원
외국인지분율	22.82%
주요주주	현대자동차 외 5 인 34.92%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-4.3	-8.2	-2.3
상대주가(%p)	-5.3	-10.5	-10.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	4,455	4,837	55,000
After	4,421	4,182	55,000
Consensus	4,574	5,260	52,824
Cons. 차이	-3.3%	-20.5%	4.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q23 연결 매출액 7조 1,634억원(+28.4% YoY, +18.8% QoQ), 영업이익 2,236억원(+27.5% YoY, +28.5% QoQ, OPM 3.1%) 기록
- 자회사 현대엔지니어링의 그룹사향 미국 공장 건설이 예상보다도 빠르게 진행되며 컨센서스 및 당사 추정치를 상회하는 실적 달성

주요이슈 및 실적전망

- 2Q23 연결 매출액 7조 1,634억원, 영업이익 2,236억원으로 컨센서스 및 당사 추정치 상회
- 사우디 Jafurah, 이라크 Basra, 파나마 메트로 3호선 등 해외 대형 현장들의 매출이 빠르게 발생 중인 가운데 현대엔지니어링의 그룹사향 미국 공장 건설이 호실적에 크게 기여함(현대차공장 8,722억원, 1Q23말 진행률 약 16.9% / 현대모비스공장 6,436억원, 1Q23말 진행률 약 5.0%)
- 원가율은 (현대건설 별도) 국내 93%, 해외 100%, (현대엔지니어링) 국내 94%, 해외 95%로 전분기와 유사한 수준. 별도기준 주택 원가율은 약 700억원의 일시적 원가 반영이 있었던 1Q23 대비 약 3%p 개선된 95%. 해외 원가율은 두바이 대관람차 현장의 대손충당금 약 664억원이 판관비에서 원가로 계정대체된 것을 배제하면 약 94%
- 상반기중 원가율 개선이 기대 이하였던 것은 아쉬운 부분. 그러나 하반기에 국내외 신규 현장 매출비중이 증가하면서 원가율은 점차 하락할 것으로 예상하며, 연내 착공 예정인 CJ 가양동 부지 등 준자체사업 효과까지 더해질 경우 '24년부터 원가 안정화 속도는 더욱 빨라질 것
- 당분기 신규수주는 14.8조원으로 전년동기대비 +22.5% 증가함. 국내에서는 주택경기 침체 지속의 영향으로 부진이 이어졌으나 해외에서는 현대건설의 사우디 Amiral 2개 PKG(6.6조원), 현대엔지니어링의 SK온과 LG에너지솔루션 미국 배터리공장(3.8조원) 등 총 10.9조원 수주
- Amiral 수주를 통해 중동에서의 해외수주 가능성을 증명했고, 하반기에 기대할 수 있는 파이프라인이 여전히 많다는 점에서 현재 대형 건설사 중 투자 포인트가 가장 뚜렷한 종목임

주가전망 및 Valuation

- 건설업종 전반에 걸쳐 안전 관련 우려로 주가가 부진하지만 각 건설사들의 개별 이슈 차원에서 접근해야 한다고 판단. 실적과 수주 모두 양호한 흐름을 보이는 동사의 주가 상승 여력은 충분함
- 투자의견 BUY, 목표주가 55,000원, 건설업종 내 Top-pick 유지

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	18,066	754	408	925	3,653	232.8	12.2	0.7	3.7	5.9	1.3
2022	21,239	575	409	757	3,666	0.3	9.5	0.5	3.5	5.5	1.7
2023F	25,938	841	493	1,265	4,421	20.6	8.5	0.5	1.5	6.2	1.6
2024F	25,955	939	466	1,433	4,182	-5.4	9.0	0.5	1.2	5.4	1.6
2025F	28,164	1,174	504	1,662	4,517	8.0	8.3	0.4	0.9	5.5	1.6

*K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대건설 2Q23 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	2Q22	1Q23	2Q23P	(YoY)	(QoQ)	2Q23F	Diff.	2Q23F	Diff.
매출액	5,579	6,031	7,163	28.4%	18.8%	6,245.5	14.7%	6,421	11.6%
영업이익	175	174	224	27.5%	28.5%	184.4	21.3%	188	18.9%
세전이익	322	227	240	-25.4%	5.8%	218.1	10.1%	217	10.7%
당기순이익	225	151	212	-5.6%	40.6%	137.4	54.6%	149	42.6%

자료: FnGuide, 현대차증권

<표2> 현대건설 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	25,938	25,955	25,276	26,234	2.6%	-1.1%
영업이익	841	939	812	957	3.6%	-1.9%
세전이익	915	965	895	979	2.2%	-1.4%
당기순이익	645	666	572	621	12.8%	7.3%

자료: 현대차증권

<표3> 현대건설 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	73,887	- 2023F BPS
Target P/B (배)	0.75	- 국내 및 해외 시장상황 유사 국면 '17 년 평균 P/B
적정주가 (원)	55,415	- Target P/B * 2023F BPS
목표주가 (원)	55,000	
전일종가 (원)	37,700	- 2023.07.21 종가
상승여력 (%)	45.9	
투자의견	BUY	

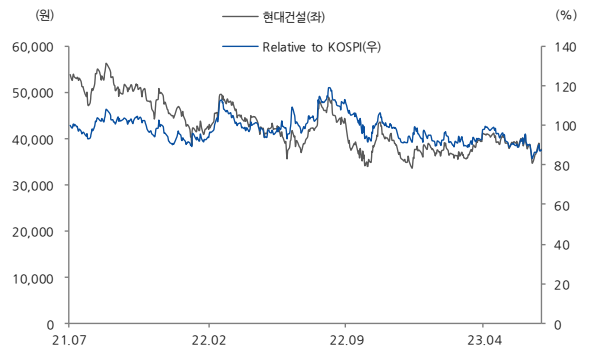
자료: 현대차증권

〈표4〉 현대건설 주요 해외 PJT 파이프라인

PJT 명	규모(억달러)	수주 예상 시기
사우디 NEOM Spine Civil Box 터널	10	3Q23
사우디 NEOM Oxagon 항만 Stage 2	6	3Q23
사우디 Jafurah 2 단계	20~30	4Q23
UAE Fujairah LNG	10	2H23
사우디 Fadhili 3 개 PKG	40	2H23
사우디 Safaniya CPF 2 개 PKG	36	2H23
카타르 루사일 플라자 Plot 4	10	2H23
사우디 NEC 2 개 PJT	20	2H23
사우디 CPF GOSP	TBC	2H23
싱가포르 지하철	5	2024

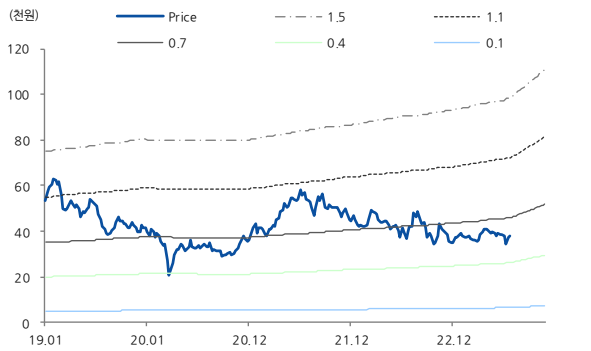
자료: 현대건설, 현대차증권

〈그림1〉 현대건설 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 현대건설 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표5> 현대건설 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23P	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	6,031	7,163	6,290	6,454	5,903	6,682	6,363	7,006	21,239	25,938	25,955
YoY	45.5%	28.4%	15.8%	6.1%	-2.1%	-6.7%	1.2%	8.6%	17.6%	22.1%	0.1%
1. 현대건설(별도)	3,427	3,790	3,925	3,936	3,684	4,061	3,964	4,293	11,979	15,078	16,002
YoY	*43.2%*	*27.7%*	*25.4%*	*12.9%*	*7.5%*	*7.2%*	*1.0%*	*9.1%*	*16.9%*	*25.9%*	*6.1%*
> 건축/주택	2,319	2,736	2,386	2,630	2,098	2,221	2,088	2,362	7,844	10,071	8,768
YoY	*43.9%*	*41.2%*	*17.9%*	*15.8%*	*-9.5%*	*-18.8%*	*-12.5%*	*-10.2%*	*17.2%*	*28.4%*	*-12.9%*
> 토목	391	392	468	297	506	715	710	757	1,614	1,548	2,688
YoY	*28.4%*	*-27.1%*	*15.4%*	*-19.0%*	*29.4%*	*82.4%*	*51.7%*	*154.7%*	*24.0%*	*-4.1%*	*73.6%*
> 플랜트/전력 및 기타	718	662	1,071	1,009	1,080	1,126	1,166	1,175	2,520	3,459	4,546
YoY	*50.5%*	*34.5%*	*52.8%*	*18.7%*	*50.5%*	*70.1%*	*8.9%*	*16.4%*	*12.0%*	*37.3%*	*31.4%*
2. 현대엔지니어링	2,495	3,222	2,265	2,417	2,119	2,521	2,299	2,613	8,815	10,400	9,552
YoY	*52.0%*	*29.9%*	*3.0%*	*-3.1%*	*-15.1%*	*-21.8%*	*1.5%*	*8.1%*	*19.6%*	*18.0%*	*-8.1%*
매출총이익	380	398	404	488	440	498	489	550	1,513	1,669	1,978
YoY	*2.3%*	*-10.0%*	*21.1%*	*33.1%*	*15.8%*	*25.3%*	*21.3%*	*12.8%*	*-15.8%*	*10.3%*	*18.5%*
GPM	*6.3%*	*5.6%*	*6.4%*	*7.6%*	*7.5%*	*7.5%*	*7.7%*	*7.9%*	*7.1%*	*6.4%*	*7.6%*
1. 현대건설(별도)	213	164	261	323	290	324	320	360	892	961	1,294
YoY	*4.7%*	*-34.1%*	*23.9%*	*41.1%*	*36.0%*	*97.7%*	*22.8%*	*11.7%*	*-3.9%*	*7.7%*	*34.7%*
GPM	*6.2%*	*4.3%*	*6.6%*	*8.2%*	*7.9%*	*8.0%*	*8.1%*	*8.4%*	*7.4%*	*6.4%*	*8.1%*
2. 현대엔지니어링	127	166	123	145	130	154	149	170	478	561	603
YoY	*-7.2%*	*16.2%*	*33.1%*	*36.5%*	*2.5%*	*-7.3%*	*21.7%*	*17.1%*	*-37.4%*	*17.3%*	*7.6%*
GPM	*5.1%*	*5.2%*	*5.4%*	*6.0%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.5%*	*6.5%*	*5.4%*	*5.4%*	*6.3%*
영업이익	174	224	191	253	208	235	231	266	575	841	939
YoY	*1.2%*	*27.5%*	*24.2%*	*241.0%*	*19.7%*	*5.1%*	*20.9%*	*4.8%*	*-23.7%*	*46.3%*	*11.6%*
OPM	*2.9%*	*3.1%*	*3.0%*	*3.9%*	*3.5%*	*3.5%*	*3.6%*	*3.8%*	*2.7%*	*3.2%*	*3.6%*
세전이익	227	240	199	249	197	222	255	292	754	915	965
YoY	*-2.9%*	*-25.4%*	*-42.9%*	*흑전*	*-13.3%*	*-7.4%*	*28.0%*	*17.1%*	*-11.7%*	*21.4%*	*5.5%*
세전이익률	*3.8%*	*3.4%*	*3.2%*	*3.9%*	*3.3%*	*3.3%*	*4.0%*	*4.2%*	*3.5%*	*3.5%*	*3.7%*
당기순이익	151	212	132	150	136	153	176	201	471	645	666
YoY	*-17.8%*	*-5.6%*	*-43.7%*	*흑전*	*-9.9%*	*-27.8%*	*33.0%*	*34.6%*	*-15.1%*	*36.9%*	*3.3%*
당기순이익률	*2.5%*	*3.0%*	*2.1%*	*2.3%*	*2.3%*	*2.3%*	*2.8%*	*2.9%*	*2.2%*	*2.5%*	*2.6%*
지배주주순이익	131	165	93	105	95	107	123	141	409	493	466
YoY	*-9.0%*	*-16.3%*	*-53.9%*	*흑전*	*-27.4%*	*-34.9%*	*33.0%*	*34.6%*	*0.3%*	*20.6%*	*-5.4%*
지배주주순이익률	*2.2%*	*2.3%*	*1.5%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.9%*	*2.0%*	*1.9%*	*1.9%*	*1.8%*
수주잔고	83,532	95,284	92,095	93,441	95,448	96,316	98,653	99,146	88,366	93,441	99,146
> 건축/주택	38,079	40,953	40,067	39,437	39,339	39,118	39,530	39,668	39,658	39,437	39,668
> 토목	6,569	7,798	7,430	8,433	8,937	8,872	9,462	8,805	8,261	8,433	8,805
> 플랜트/전력 및 기타	9,004	15,593	14,622	16,213	16,433	16,608	16,741	16,867	10,720	16,213	16,867
> 현대엔지니어링	29,881	30,940	29,976	29,358	30,739	31,718	32,919	33,806	29,727	29,358	33,806

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	18,066	21,239	25,938	25,955	28,164
증가율 (%)	6.5	17.6	22.1	0.1	8.5
매출원가	16,268	19,726	24,269	23,977	25,740
매출원가율 (%)	90.0	92.9	93.6	92.4	91.4
매출총이익	1,797	1,513	1,669	1,978	2,424
매출이익률 (%)	9.9	7.1	6.4	7.6	8.6
증가율 (%)	28.6	-15.8	10.3	18.5	22.5
판매관리비	1,044	938	828	1,039	1,250
판관비율(%)	5.8	4.4	3.2	4.0	4.4
EBITDA	925	757	1,265	1,433	1,662
EBITDA 이익률 (%)	5.1	3.6	4.9	5.5	5.9
증가율 (%)	28.3	-18.2	67.1	13.3	16.0
영업이익	754	575	841	939	1,174
영업이익률 (%)	4.2	2.7	3.2	3.6	4.2
증가율 (%)	37.3	-23.7	46.3	11.7	25.0
영업외손익	111	191	76	23	-129
금융수익	225	401	328	308	321
금융비용	126	177	121	71	63
기타영업외손익	12	-33	-131	-214	-387
종속/관계기업관련손익	-11	-13	-2	4	4
세전계속사업이익	854	754	915	965	1,050
세전계속사업이익률	4.7	3.6	3.5	3.7	3.7
증가율 (%)	115.7	-11.7	21.4	5.5	8.8
법인세비용	300	283	270	299	330
계속사업이익	554	471	645	666	720
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	554	471	645	666	720
당기순이익률 (%)	3.1	2.2	2.5	2.6	2.6
증가율 (%)	143.0	-15.0	36.9	3.3	8.1
지배주주지분 순이익	408	409	493	466	504
비지배주주지분 순이익	147	62	152	200	216
기타포괄이익	157	144	257	166	188
총포괄이익	711	615	901	832	908

(단위: 십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	14,526	15,517	17,728	19,019	20,226
현금성자산	2,927	3,974	5,480	5,725	6,084
단기투자자산	3,240	1,508	1,600	1,737	1,848
매출채권	23	5	5	6	6
재고자산	718	855	912	990	1,053
기타유동자산	7,585	9,154	9,710	10,542	11,215
비유동자산	5,111	5,395	4,881	5,227	5,577
유형자산	1,012	1,049	1,059	1,059	1,059
무형자산	718	721	673	610	553
투자자산	1,378	1,557	1,042	1,450	1,856
기타비유동자산	2,003	2,068	2,107	2,108	2,109
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	19,637	20,912	22,609	24,246	25,803
유동부채	7,613	8,757	9,588	10,379	11,029
단기차입금	109	83	358	408	458
매입채무	2,167	2,599	2,757	2,993	3,184
유동성장기부채	515	519	579	579	579
기타유동부채	4,822	5,556	5,894	6,399	6,808
비유동부채	2,595	2,230	2,356	2,438	2,504
사채	1,446	1,018	1,047	1,047	1,047
장기차입금	164	194	250	250	250
장기금융부채	112	121	106	106	106
기타비유동부채	873	897	953	1,035	1,101
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	10,208	10,987	11,944	12,817	13,533
지배주주지분	7,216	7,686	8,306	8,871	9,495
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,098	1,095	1,095	1,095	1,095
자본조정 등	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	-78	26	286	452	641
이익잉여금	5,640	6,009	6,368	6,767	7,203
비지배주주지분	2,213	2,238	2,359	2,559	2,775
자본총계	9,429	9,924	10,665	11,430	12,270

(단위: 십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,009	-143	977	1,170	1,130
당기순이익	554	471	645	666	720
유형자산 상각비	162	172	370	431	431
무형자산 상각비	10	9	54	63	57
외환손익	-173	-74	31	105	0
운전자본의 감소(증가)	-162	-827	-237	-91	-74
기타	618	106	114	-4	-4
투자활동으로인한현금흐름	-798	1,853	195	-911	-756
투자자산의 감소(증가)	-342	-169	518	-404	-403
유형자산의 감소	21	18	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-98	-148	-334	-431	-431
기타	-379	2,152	9	-76	78
재무활동으로인한현금흐름	-493	-658	312	-14	-14
차입금의 증가(감소)	-97	39	42	0	0
사채의증가(감소)	-90	-428	30	0	0
자본의 증가	84	-3	0	0	0
배당금	-132	-115	-67	-67	-67
기타	-258	-151	307	53	53
기타현금흐름	22	-5	23	0	0
현금의증가(감소)	-260	1,047	1,507	245	359
기초현금	3,187	2,927	3,974	5,480	5,725
기말현금	2,927	3,974	5,480	5,725	6,084

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	4,972	4,222	5,783	5,976	6,455
EPS(지배순이익 기준)	3,653	3,666	4,421	4,182	4,517
BPS(자본총계 기준)	83,883	88,286	94,874	101,677	109,155
BPS(지배지분 기준)	64,200	68,380	73,887	78,913	84,470
DPS	600	600	600	600	600
P/E(당기순이익 기준)	8.9	8.3	6.5	6.3	5.8
P/E(지배순이익 기준)	12.2	9.5	8.5	9.0	8.3
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(Reported)	3.7	3.5	1.5	1.2	0.9
배당수익률	1.3	1.7	1.6	1.6	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	143.2	-15.1	37.0	3.3	8.0
EPS(지배순이익 기준)	232.8	0.3	20.6	-5.4	8.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.1	4.9	6.3	6.0	6.1
ROE(지배순이익 기준)	5.9	5.5	6.2	5.4	5.5
ROA	3.0	2.3	3.0	2.8	2.9
안정성 (%)					
부채비율	108.3	110.7	112.0	112.1	110.3
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	13.0	13.1	16.3	16.3	19.9

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2023. 07. 24

본느
(226340)

NOT RATED

ODM사업 실적개선 본격화+아토세이프 상장

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

RA 김유진
02-3787-2658 gimyujin216@hmsec.com

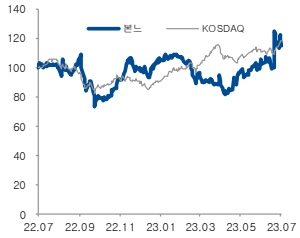
현재주가 (7/21)	1,971원
상승여력	NA
시가총액	61십억원
발행주식수	31,575천주
자본금/액면가	십억원/100원
52주 최고가/최저가	2,140원/1,255원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	1.50%
주요주주	임성기 외 3 인 44.87%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.4	30.9	9.8
상대주가(%p)	2.5	21.7	-15.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 자체 개발 및 디자인한 제품을 국내 제조업체들에 위탁하여 소량생산을 해주는 화장품 ODM 사업과 브랜드 사업을 영위. 본업 영업이익의 90% 이상 비중 차지하는 ODM 사업, 미국 고객사 수주 확대로 2Q23부터 실적 개선될 것으로 전망.
- 리오프닝 이후 화장품 브랜드인 터치인솔의 미국 오프라인 채널 재입점이 기대되고 있으며, 생활용품 브랜드인 아토세이프의 국내 온라인 채널 매출 성장 지속과 함께 2H23 러시아 신규 거래처 확보할 전망.

주요이슈 및 실적전망

- 1H23까지 견조한 미국 화장품 소매판매액과 미국 인디 브랜드의 성장은 동사를 포함한 국내 ODM/OEM 업체의 수혜로 이어지고 있어, 2023년 별도 매출액 398억원 (+59%yoy), 영업이익 60억원 (+269%yoy) 기록 전망. 동사의 주요 고객사인 Pixi, Kendo(Fenty Beauty)를 포함한 미국 인디 브랜드의 수주가 확대되며, 2023년 6월 기준 누적 수주 금액은 전년동기대비 +120% 이상 성장함. 1Q23에서 이연된 수주가 반영되고 주요 고객사들이 기초 신제품을 출시하는 2Q23에는 시장 기대치를 상회하는 실적 기록할 것.
- 브랜드 부문, 해외 터치인솔은 현재 미국 얼타(Ulta)에 입점하기 위해 논의 중이며, 4Q23~1Q24에 매출 반영될 것. 2020년 터치인솔 매출에서 100억원 정도가 얼타(Ulta)에서 발생했었으며, 코로나 영향으로 미국 오프라인 채널에서 모두 철수하고 현재 아마존 온라인에서만 판매되고 있음. 국내 주력 제품인 포레스트힐은 1Q23까지 리뷰 쌓는 작업 완료하여 2Q23부터 매출 본격 발생 기대.
- 자회사 아토세이프는 친환경 세제 '쉬슬러', 기능성 치약 '덴티본조르노'를 판매하는 생활용품 업체로, 2024년 2월 하나27호 스팩 합병 상장할 예정으로 예상 시가총액은 635억원임. 여름 성수기 효과와 2H23 러시아 신규 거래처 물량 확보 예상되며, 2023년 매출액 400억원 (+14%yoy), 영업이익 30억원 (+48%yoy)을 기록할 것으로 전망.
- 미국 고객사향 수주 확대에 따른 고마진 ODM 사업의 실적 개선 및 비중 확대로 2023년 연결 매출액 864억원 (+42.2%yoy), 영업이익 90억원(+415.9%yoy) 기록할 것으로 전망.

주가전망 및 Valuation

- 미국 고객사 수주 증가로 본업에서의 실적 성장폭이 성수기인 2Q23과 3Q23에 더욱 확대될 것이며, 2H23 터치인솔의 미국 얼타 재입점 및 러시아 신규 거래처 확보되고 1Q24 자회사 아토세이프 스팩 합병 상장될시 추가적인 주가 상승여력이 충분하다고 판단함.

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 (%)
2018	29	3	0	4	11	-90.1	186.1	2.4	15.0	1.8	0.0
2019	47	6	5	6	168	1,455.7	22.7	3.4	17.1	17.1	0.0
2020	36	-1	-2	0	-63	적전	N/A	2.2	NA	NA	0.0
2021	54	-1	-4	0	-130	적지	N/A	3.0	218.9	NA	0.0
2022	61	2	2	3	65	흑전	25.5	2.0	27.5	8.3	0.0

** K-IFRS 연결 기준*

ODM 사업, 미국 인디 브랜드와 함께 성장

2023년 본업 매출액 +59%yoy, 영업이익 +269%yoy 성장 전망 (별도기준)

동사는 제품 기획력, 거래처와의 신뢰관계, 가격 경쟁력을 통해 미국 화장품 고객사들을 확보한 ODM 및 브랜드 업체이다. 1H23까지 미국 화장품 소매판매액과 소비자심리지수가 견고하게 유지되고 있어 ODM 사업의 비중 확대에 따른 동사 본업의 2023년 실적은 매출액 398억원 (+59%yoy), 영업이익 60억원 (+269%yoy)을 기록할 것으로 전망된다.

미국 인디 브랜드 성장은 국내 화장품 ODM 업체의 수주 확대로 이어짐

미국 화장품 시장의 트렌드로 SNS 등 온라인 매체를 통해 '새로운' 콘셉트의 인디 화장품 브랜드들이 출시되고 있는데, Fenty Beauty(설립 이후 1년만인 2018년 연매출 7,200억원 기록)와 같이 소비자에게 품질이 좋은 브랜드로 인식이 된 인디 브랜드는 메가 브랜드로 성장하기도 한다. 생산 노하우 없이 강력한 팬덤을 기반으로 출시되는 미국 인디 브랜드의 매출 확대는 국내 화장품 OEM/ODM 업체의 수주로 이어지고 있다.

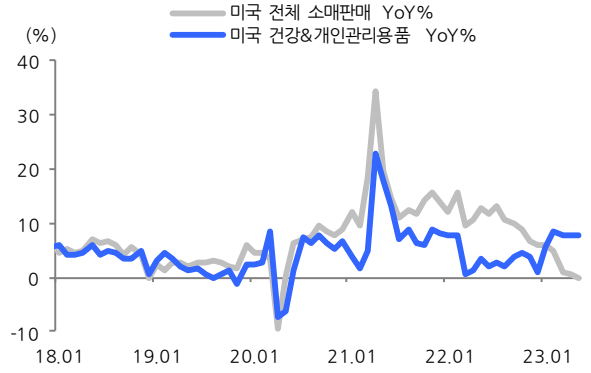
2Q23 본업 매출액 +168%yoy, 영업이익 흑자전환 전망 (별도기준)

동사 별도 기준 영업이익의 90% 이상을 차지하는 ODM 사업에서 미국 수출 비중은 60%~70%를 차지하며, 미국 화장품 브랜드인 Pixi는 매년 동사 ODM 사업 매출의 40%~50%를 차지할 정도로 동사와 신뢰관계가 높은 주요 고객사이며, 2023년 4월부터 6월까지 미국 Facial cosmetics 부문 Top 10에 포함되는 인기 브랜드이다. Pixi, Kendo(Fenty Beauty) 등 주요 고객사들의 인기에 힘입어 동사 누적 수주 금액은 2023년 6월 기준으로 전년동기대비 +100% 이상 성장하였다. 그에 따라, 1Q23에서 이연된 수주가 반영되고 주요 고객사들의 신제품이 출시되는 2Q23에는 매출액 139억원 (+168% yoy), 영업이익 27억원 (흑전 yoy)을 기록하며 시장 기대치를 상회할 것으로 전망된다.

신규 고객사 확보하며 포트폴리오 다변화

동사는 자체 개발 및 디자인한 제품을 국내 400여개의 제조업체들에 위탁하여 소량생산을 해주는 ODM 사업 형태로 매년 신규 고객사를 확보하며 고객 포트폴리오를 다변화하고 있다. <그림8>을 보면 미국 화장품 시장 내 인디 브랜드 영향력은 높은 수준이며, 동사는 Pixi를 제외한 고객사 비중이 매년 변화하고 있어, 우수한 제품 기획력과 영업을 통해 신규 인디 브랜드들을 ODM 사업의 성장동력으로 확보하고 있다.

<그림1> 미국 소매판매 yoy 증감률

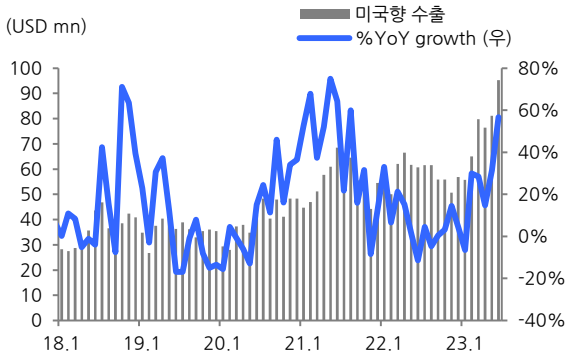


자료 : Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 미국 미시건대 소비자심리지수 전망

자료 : Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 국내 화장품 미국향 수출액 추이

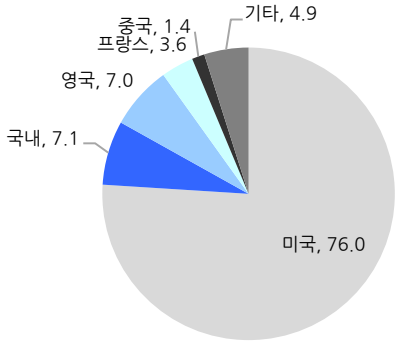


자료 : TRASS, 현대차증권

<그림4> 2023년 셀레브리티 뷰티 브랜드 랭킹

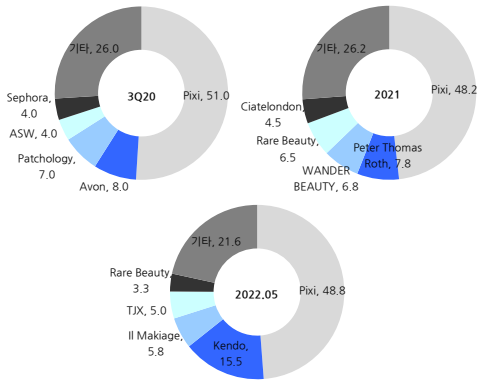
자료 : Cosmetify, 현대차증권

<그림5> 2023.05 본느 국가별 수출 비중



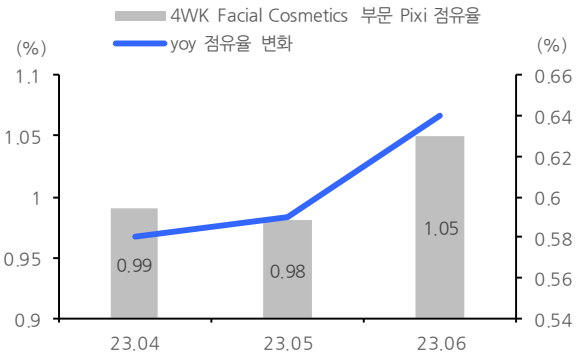
자료 : 본느, 현대차증권

<그림6> 본느 ODM 고객사 비중 추이



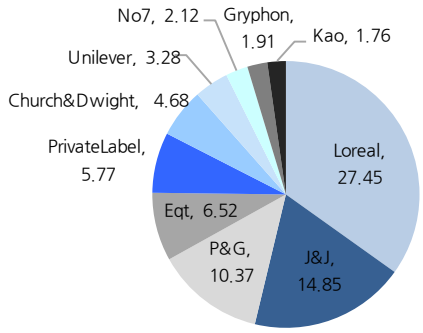
자료 : 본느, 현대차증권

<그림7> 2023.04~06 Pixi 화장품 브랜드 점유율 추이



자료 : Circana, 현대차증권

<그림8> 2023.06 미국 스킨케어 부문 브랜드 점유율



자료 : Circana, 현대차증권

자회사 아토세이프, 예상 시가총액 635억원으로 하나27호 스팩 합병상장 공시

아토세이프, 스팩 합병 상장 공시

2021년 2월 동사 자회사로 편입된 친환경 생활용품 전문기업 아토세이프는 예상 시가총액 635억원 수준으로 2024년 2월에 하나27호 스팩 합병 상장될 예정이다. 주요 제품으로 친환경 세제 '쉬슬러', 기능성 치약 '덴티본조르노' 등이 있으며, 온라인과 홈쇼핑 채널을 통해 가성비 컨셉으로 판매되고 있다. 다만, 현재 보유하고 있는 공장 1개는 거의 온라인 채널 물량만 생산 가능한 수준이며, 2024년에 CAPA 100억원 규모의 공장 1개을 확보하면 홈쇼핑 채널 수요에 본격 대응할 예정이다. 2023년 아토세이프 실적은 매출액 400억원 (+14%yoy), 영업이익 30억원 (+48%yoy)을 기록할 것으로 전망된다.

러시아 신규 거래처, 3Q23부터 납품 예정

아토세이프는 신규 거래처인 동남아시아 등 수출입 협회와 미팅을 진행 중이며, 러시아 지역으로는 3Q23부터 납품이 시작될 것으로 기대된다. 러-우 사태 이후 러시아 세제 시장의 50% 이상을 점유하던 P&G, 헨켈 등 해외 업체들이 운영을 축소 혹은 중단하면서 중국 제품으로 일부 대체되었으나, 중국 제품의 낮은 품질 때문에 최근 국내 생활용품 업체로 러시아 바이어 요청이 들어오고 있다. 동사 제품은 타사 대비 가격이 합리적인 수준이며, 해외 브랜드 영업 중단과 제품 가격 인상으로 인해 세제 가격이 높아져 있어, 품질과 가성비를 모두 갖춘 동사 제품에 대한 러시아 소비자들의 선호도가 높을 것으로 예상된다.

〈그림9〉 아토세이프의 친환경 세제 '쉬슬러'

자료 : 아토세이프, 현대차증권

〈그림10〉 아토세이프의 기능성 치약 '덴티본조르노'

자료 : 쿠팡, 현대차증권

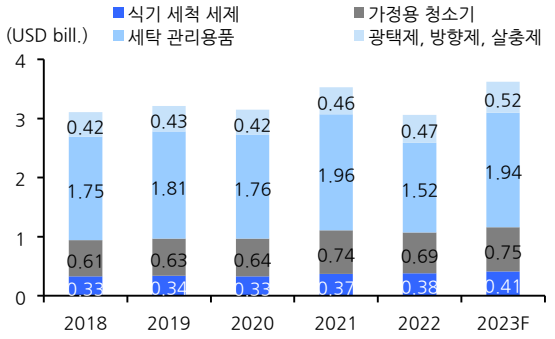
<그림11> 아토세이프 스팩 합병 개요

아토세이프 스팩 합병 개요

구분	내용
존속법인	아토세이프
합병스팩	하나27호스팩
합병비율	1대 0.5334071
합병가액	3749원
예상 시가총액	635억원
신주상장 예정일	2024년 02월 19일
합병 주관사	하나증권

자료 : 금융감독원 전자공시, 현대차증권

<그림12> 러시아 Laundry Care 시장 규모 및 전망



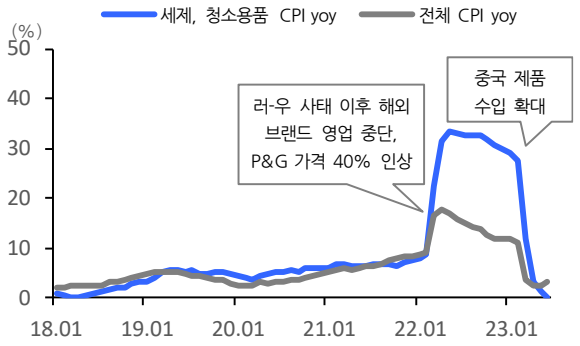
자료 : Statista, 현대차증권
주 : 2023년 전망치에 러-우 전쟁으로 인한 영향 반영 안됨

<그림13> 러시아 세제 시장 내 해외브랜드 운영현황

브랜드명	2020년 점유율	2023년 운영현황
P&G	26%	러시아 내 투자와 광고활동 중단. 제품 가격 40% 인상
Henkel Rus	21%	2022년 4월 러시아 영업 중단. 2023년 1월 러시아 사업을 LAB Industries에 매도, 현재 활동 중
Frosch	10% 미만	2022년 2월 25일 러시아 사업 모두 중단
S.C. Johnson	10% 미만	현재 활동 중

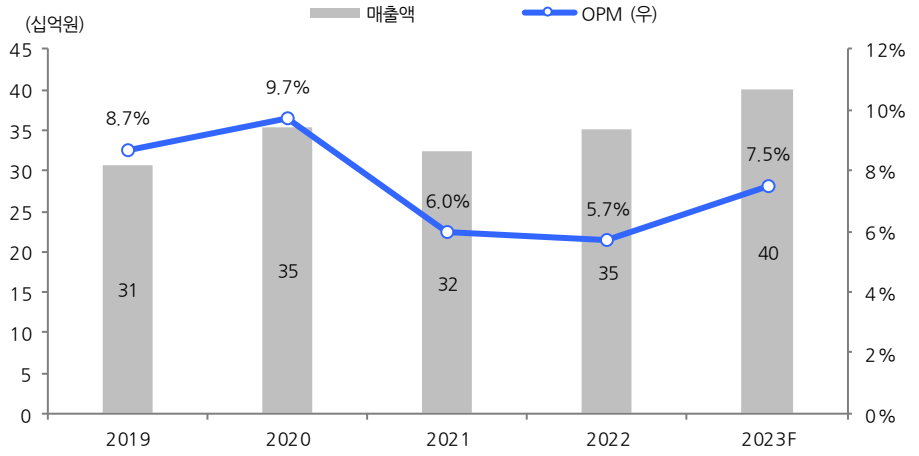
자료 : KOTRA, 현대차증권

<그림14> 러시아 세제&청소용품 CPI 증감률 추이



자료 : Bloomberg, 현대차증권

<그림 15> 아토세이프 실적 추이 및 전망



자료 : 글로벌텍스프리, 현대차증권

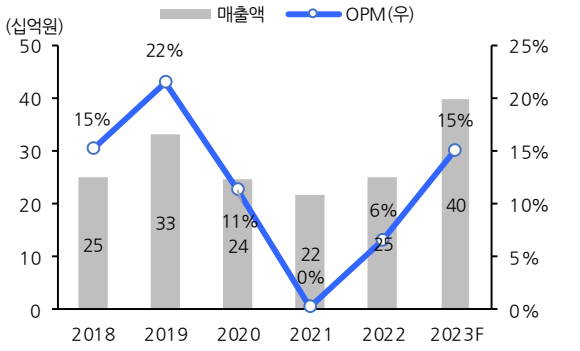
실적전망 및 주가 Valuation

2023년 연결 매출 +36%YoY, 영업이익 +384%YoY 성장

동사는 미국 고객사 수주 증가에 따른 ODM 사업 실적 개선 및 비중 확대로 2023년 연결 매출액 829억원 (+36% yoy), 영업이익 85억원 (+384% yoy)을 기록할 것으로 전망한다. 현재 실적 가이던스에서 플러스될 수 있는 요인으로 1) 4Q23 터치인솔의 미국 얼타 입점과 2) 아토세이프의 러시아 지역 신규 고객사 수주 확대가 있다.

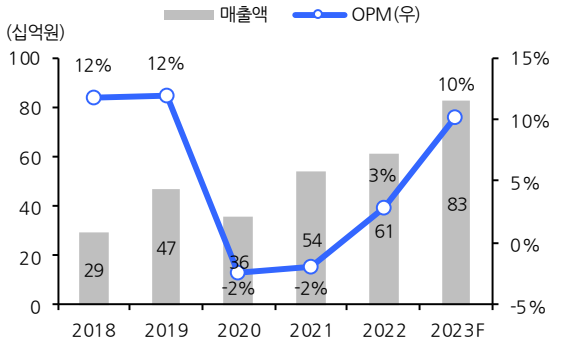
국내 화장품 ODM/OEM 업체인 잉글우드랩과 씨앤씨인터내셔널은 미국향 수출 호조로 2023년초 대비 주가가 각각 78%, 43% 상승하였다. 동사는 미국향 수출 비중이 60% ~ 70%인 ODM 및 브랜드 업체로, 미국 고객사 수주 확대로 인한 별도 법인의 실적 성장폭이 성수기인 2Q23과 3Q23에 더욱 확대될 것으로 기대된다. 2H23 미국 얼타 입점 및 러시아 신규 거래처 확보 완료되고, 1Q24 자회사 아토세이프 스팩 합병 상장되면, 추가적인 주가 상승여력은 충분하다고 판단된다.

<그림16> 본느 별도 실적 전망



자료 : 현대차증권

<그림17> 본느 연결 실적 전망



자료 : 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	**29**	**47**	**36**	**54**	**61**
증가율 (%)	23.7	60.9	-23.3	49.3	12.9
매출원가	**17**	**29**	**22**	**30**	**33**
매출원가율 (%)	58.6	61.6	59.9	56.6	53.6
매출총이익	**12**	**18**	**14**	**23**	**28**
매출이익률 (%)	41.4	38.4	40.1	43.4	46.4
증가율 (%)	22.7	49.1	-19.9	61.4	20.8
판매관리비	**9**	**12**	**15**	**24**	**26**
판관비율(%)	29.7	26.5	42.5	45.3	43.5
EBITDA	**4**	**6**	**0**	**0**	**3**
EBITDA 이익률 (%)	12.5	12.8	-1.3	0.9	5.4
증가율 (%)	-13.3	64.9	적전	흑전	589.6
영업이익	**3**	**6**	**-1**	**-1**	**2**
영업이익률 (%)	11.7	11.9	-2.4	-1.9	2.9
증가율 (%)	-15.9	62.6	적전	적지	흑전
영업외손익	**-3**	**1**	**1**	**-3**	**-2**
금융수익	0	2	4	1	3
금융비용	1	1	3	4	5
기타영업외손익	-3	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**1**	**6**	**0**	**-4**	**0**
세전계속사업이익률	2.1	13.2	-0.8	-6.7	0.3
증가율 (%)	-81.8	908.5	적전	적지	흑전
법인세비용	0	1	2	0	-1
계속사업이익	0	5	-2	-4	1
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**5**	**-2**	**-4**	**1**
당기순이익률 (%)	1.1	10.7	-6.6	-7.4	1.7
증가율 (%)	-89.0	1,506.0	적전	적지	흑전
지배주주지분 순이익	0	5	-2	-4	2
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	-1
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	5	-2	-4	1

(단위:십억원)

재무상태표	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	**25**	**29**	**41**	**25**	**27**
현금성자산	0	4	26	10	5
단기투자자산	3	6	4	6	8
매출채권	11	8	5	5	9
재고자산	6	4	3	2	4
기타유동자산	0	1	1	1	1
비유동자산	**10**	**13**	**13**	**59**	**57**
유형자산	7	7	7	9	9
무형자산	1	1	0	28	26
투자자산	1	1	4	4	4
기타비유동자산	1	3	1	18	18
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**34**	**41**	**54**	**84**	**85**
유동부채	**9**	**6**	**21**	**36**	**36**
단기차입금	2	1	3	2	4
매입채무	5	3	2	4	5
유동성장기부채	1	0	0	0	1
기타유동부채	2	3	16	30	26
비유동부채	**0**	**1**	**1**	**21**	**18**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	14	13
장기금융부채	0	0	0	5	5
기타비유동부채	0	1	1	3	0
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**10**	**7**	**22**	**56**	**54**
지배주주지분	25	34	33	22	26
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	17	21	21	16	17
자본조정 등	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	6	11	9	4	7
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**5**	**5**
자본총계	**25**	**34**	**32**	**27**	**31**

(단위:십억원)

현금흐름표	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동으로인한현금흐름	**-6**	**10**	**3**	**2**	**-4**
당기순이익	0	5	-2	-4	1
유형자산 상각비	0	0	0	1	0
무형자산 상각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-9	4	3	1	-7
기타	3	0	2	4	1
투자활동으로인한현금흐름	**0**	**-5**	**2**	**-9**	**-1**
투자자산의 감소(증가)	-1	0	-3	0	-1
유형자산의 감소	0	0	0	9	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-7	0	0	-24	0
기타	7	-5	5	7	0
재무활동으로인한현금흐름	**1**	**-1**	**17**	**17**	**0**
차입금의 증가(감소)	2	-1	6	24	2
사채의증가(감소)	0	0	9	7	-3
자본의 증가	15	4	0	-5	1
배당금	0	0	0	0	0
기타	-15	-4	1	-9	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**-27**	**0**
현금의증가(감소)	**-5**	**4**	**22**	**-16**	**-5**
기초현금	5	0	4	26	10
기말현금	0	4	26	10	5

(단위:원, 배, %)

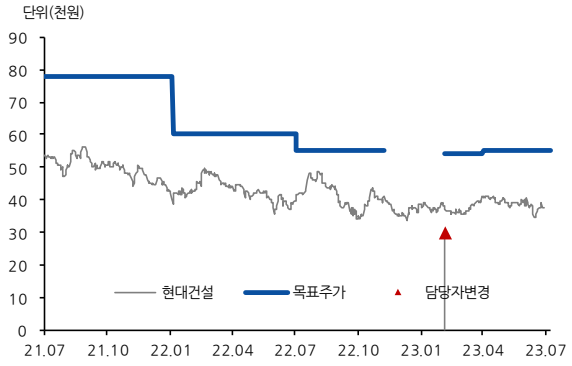
주요투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
EPS(당기순이익 기준)	11	168	-77	-129	34
EPS(지배순이익 기준)	11	168	-63	-130	65
BPS(자본총계 기준)	852	1,106	1,044	883	999
BPS(지배지분 기준)	852	1,106	1,059	730	835
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	186.1	22.7	N/A	N/A	48.2
P/E(지배순이익 기준)	186.1	22.7	N/A	N/A	25.5
P/B(자본총계 기준)	2.4	3.4	2.2	2.5	1.7
P/B(지배지분 기준)	2.4	3.4	2.2	3.0	2.0
EV/EBITDA(Reported)	15.0	17.1	-122.8	218.9	27.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-90.1	1,455.7	적전	적지	흑전
EPS(지배순이익 기준)	-90.1	1,455.7	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.8	17.1	-7.2	-13.4	3.7
ROE(지배순이익 기준)	1.8	17.1	-5.8	-14.5	8.3
ROA	1.3	13.4	-5.0	-5.7	1.3
안정성 (%)					
부채비율	38.4	21.0	69.9	208.3	176.0
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	112.6	110.3
이자보상배율	19.4	75.0	NA	NA	0.6

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.07.05	BUY	77,838	-34.54	-25.13
2022.01.05	AFTER 6M	77,838	-43.63	-39.75
2022.01.27	BUY	60,000	-28.58	-17.58
2022.07.25	BUY	55,000	-24.82	-11.09
2023.01.25	AFTER 6M	55,000	-31.59	-28.91
2023.02.27	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.02.27	BUY	54,000	-30.91	-23.98
2023.04.24	BUY	55,000	-29.26	-25.18
2023.07.24	BUY	55,000		

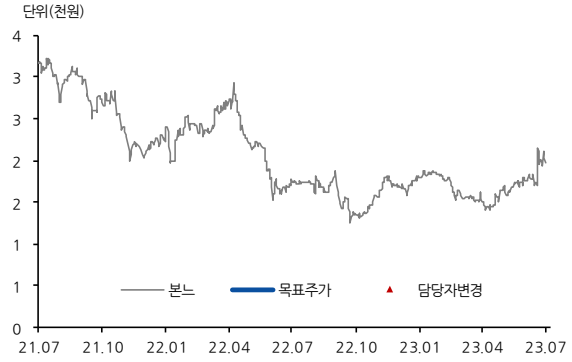
▶ 최근 2년간 현대건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.24	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 본느 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 ㈜본느의 코스닥 상장사(2018년 10월 29일) 대표주관업무를 수행했음을 고지합니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대건설과 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 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 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	89.1%
보유	18건	10.9%
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.