Morning Meeting Notes

2023-08-17

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
SK렌터카(M.PERFORM/11,000) 알고보니 수출주
대한제강(BUY/18,100) Valuation 매력은 충분
[중국주식] 7월 경제지표와 부동산 디폴트 사태에 대한 단상

New Issue
뉴욕증시, 매파적 FOMC 의사록 공개에 하락...나스닥 1.15%↓
뉴욕채권, FOMC 의사록 소화...美 국채금리 상승
국제유가, 중국 경기 둔화와 미국 휘발유 재고 감소에 하락...WTI 1.99%↓

New Publication
[주식전략] 8월 증시-2% 부족할 때(2023-08-03)
[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 상업용 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

SK렌터카	BUY	9,000 원 ▷	M.PERFORM	11,000 원	(2023-08-16)
금호건설	BUY	8,000 원 ▷	BUY	7,000 원	(2023-08-14)
하이트진로	BUY	27,000 원 ▷	BUY	25,000 원	(2023-08-14)
농심	BUY	560,000 원 ▷	BUY	590,000 원	(2023-08-14)
아난티	BUY	15,000 원 ▷	BUY	21,000 원	(2023-08-11)
미래에셋증권	BUY	8,400 원 ▷	M.PERFORM	7,900 원	(2023-08-11)
한온시스템	BUY	12,000 원 ▷	BUY	13,000 원	(2023-08-11)
CJ프레시웨이	BUY	46,000 원 ▷	BUY	38,000 원	(2023-08-10)
하이록코리아	BUY	30,000 원 ▷	BUY	38,000 원	(2023-08-09)
롯데렌탈	BUY	42,000 원 ▷	BUY	36,000 원	(2023-08-08)
세아베스틸지주	BUY	33,000 원 ▷	BUY	37,000 원	(2023-08-04)
대덕전자	M.PERFORM	35,000 원 ▷	M.PERFORM	36,000 원	(2023-08-04)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
에코프로	37,098
삼성전자	32,533
SK하이닉스	30,604
한미반도체	27,191
POSCO홀딩스	24,436

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
KODEX 코스닥150선물인버스	70,391
에코프로비엠	64,516
삼성전자우	50,770
KODEX 200선물인버스2X	49,538
에코프로	17,362

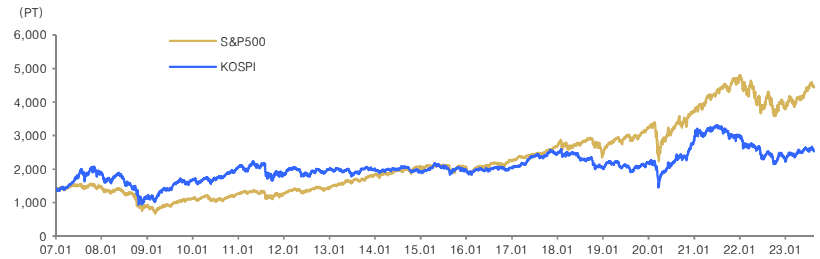
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자우	-48,971
에코프로비엠	-48,396
포스코인터내셔널	-27,118
LG에너지솔루션	-24,678
셀트리온	-16,024

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-192,192
KODEX 레버리지	-88,179
POSCO홀딩스	-75,242
KODEX 코스닥150레버리지	-46,490
하이브	-39,990

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,525.64	-1.76	-3.17
대형주	2,509.99	-1.62	-3.48
중형주	2,779.93	-2.74	-0.88
소형주	2,347.99	-1.50	-2.77
KOSDAQ	878.29	-2.59	-4.92

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	3,225	-19	-3,582
누적순매수(D-20)	70,663	-30,982	-42,847

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	237,384	208,395	268,351

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	70.42	-1.73	-5.13
금융	353.89	-1.43	+1.35
운수장비	2,103.19	-2.25	-9.23
유통	384.71	-2.53	+14.25
음식료	3,593.22	-1.80	+6.67
의약품	13,186.47	-2.45	+5.08
전기전자	26,256.09	-1.27	-6.98
철강금속	6,385.27	-3.93	+4.87
화학	5,186.85	-3.22	-6.54
유틸리티	607.90	-1.78	-7.24
통신	360.47	+0.30	+5.74

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,404.33	-0.76	-3.53
NASDAQ	13,474.63	-1.15	-6.15
일본	31,766.82	-1.46	-3.43
중국	3,150.13	-0.82	-1.52
독일	15,789.45	+0.14	-1.98

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.71	-3.50	+16.90
국고채 (10년)	3.87	-2.20	+29.20
은행채AAA (3년)	4.17	-4.80	+11.60
미국국채 (2년)	4.96	+0.45	+18.43
미국국채 (10년)	4.25	+3.84	+50.41

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,336.90	+0.45	+5.63
원/백 엔	913.49	-0.08	+0.77
원/위안	183.18	+0.24	+4.59
달러/유로	1.09	-0.23	-2.87
위안/달러	7.30	+0.21	+1.00
엔/달러	146.35	+0.53	+4.83
Dollar Index	103.45	+0.23	+3.15

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	79.38	-1.99	+5.35
금 (usd/oz)	1,928.30	-0.36	-2.65
BDI	1,166.00	+2.73	+12.44
천연가스(NYMEX)	2.59	-2.52	-0.42

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. 08. 17

SK렌터카
(068400)

M.PERFORM
TP 11,000원

알고보니 수출주

Analyst 장문수
02-3787-2639 joseph@hmsec.com

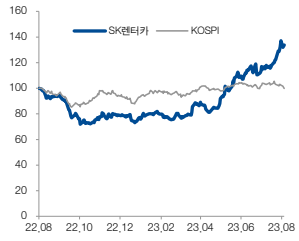
현재주가 (8/16)	11,920원
상승여력	-7.7%
시가총액	564십억원
발행주식수	47,286천주
자본금/액면가	24십억원/500원
52주 최고가/최저가	12,220원/6,400원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인지분율	1.17%
주요주주	SK네트웍스 외 1 인 72.95%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	16.6	43.3	70.8
상대주가(%p)	21.4	40.7	67.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	560	711	9,000
After	459	793	11,000
Consensus	423	613	13,000
Cons. 차이	8.5%	29.4%	-15.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q23 영업이익은 307억원(+12.7% yoy, OPM 8.7%) 기록, 당사 예상치 7.6% 상회. 시장 성장 둔화에도 자동차 렌탈 점유율 상승과 중고차 매각 수익성이 전분기비 개선됨에 기인
- SK렌터카 다이렉트 등 판매 다변화와 장단기 렌탈 사업의 견조한 성장 기대. 단, 2H23 전년동기 높은 기저와 과거 평균 수준까지 회복한 Valuation은 부담. 목표주가 11,000원으로 22.2% 상향하나, 주가 상승여력 고려 시 투자의견은 M.Perform으로 하향

주요이슈 및 실적전망

- 2Q23 Review: 견조한 매출 증가세 지속, 중고차 수출 확대로 수익성 방어

  1) 매출액 3,547억원(+18.6% yoy, +1.1% qoq), 영업이익 307억원(+12.7% yoy, -4.6% qoq, OPM 8.7%), 지배순이익 83억원(-29.5% yoy, -5.2% qoq) 기록

  2) 영업이익기준 당사 추정치 286억원(OPM 8.6%)을 7.6% 상회

  3) 요인: 제주 오프라인 수요 감소로 단기 렌탈 매출액이 줄었음에도 장기 렌탈이 개인 장기 중심 판매 호조로 점유율 상승해 렌탈 매출 성장세가 지속된 가운데, 중고차 수출 확대로 매각 수익성 개선되며 수익성 방어. 금리상승에 따른 조달비용 증가로 세전이익은 전년동기비 감소 지속
- Key Takeaways: 신용등급 상향(A+ 안정적) 긍정적 vs. 여전히 터프한 업황, 조달비용 증가

  신용등급 상향으로 자금 조달 조건은 개선되었으며 수출 중고차 비중 확대로 매각 손익의 수익성 방어. 다만 상승한 금리로 장기 렌터카 사업의 영업 환경이 악화되었으며 조달비용 증가함에 따라 세전이익 감소세가 뚜렷. 2H23 높은 기저도 부담요인

주가전망 및 Valuation

- 비대면/온라인 채널 확대와 전기차 중심의 장기렌탈 수요 확대로 동사의 매출 성장 기대. 금리 상승에 따른 소비 심리 악화와 중고차 매각에 따른 수익성 변동성이 커지며 기대보다 부진한 중고차 업황, 전년동기 높은 기저와 이자비용 증가는 2023년 부담 요인
- 주행거리기반 요금을 지급하는 타고페이나 중고 장기렌터카, 온라인 장기렌터카 다이렉트 서비스 등 신규사업을 통한 사업 확장과 그룹 계열사와의 모빌리티 사업 시너지를 위한 전략 기대. 금리 인하 사이클에서 주가 상승 속도가 탄력적일 전망

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	1,037	79	21	497	435	-7.2	23.5	1.0	3.8	4.3	0.0
2022	1,247	95	21	608	439	0.7	15.2	0.6	3.6	4.1	2.3
2023F	1,390	107	22	644	459	4.7	25.6	1.1	3.2	4.2	1.3
2024F	1,510	115	38	561	793	72.8	14.8	1.0	2.7	7.0	1.3
2025F	1,581	123	41	487	861	8.6	13.7	0.9	2.4	7.1	1.3

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 SK렌터카 2Q23 Review: 영업이익은 307억원을 기록해 당사 추정치 대비 7.6% 상회 (십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q23P	2Q22	1Q23	(yoy)	(qoq)	2Q23P	대비	2Q23P	대비
매출액	354.7	299.0	350.9	18.6	1.1	332.3	6.7	-	-
영업이익	30.7	27.3	32.2	12.7	(4.6)	28.6	7.6	-	-
세전이익	10.5	12.6	11.0	(16.8)	(4.6)	13.4	(21.8)	-	-
지배순이익	8.3	11.7	8.7	(29.5)	(5.2)	10.2	(19.1)	-	-
영업이익률(%)	8.7	9.1	9.2	(0.5)	(0.5)	8.6	0.1	-	-
세전이익률(%)	2.9	4.2	3.1	(1.3)	(0.2)	4.0	(1.1)	-	-
지배순이익률(%)	2.3	3.9	2.5	(1.6)	(0.2)	3.1	(0.7)	-	-

자료: SK렌터카, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 SK렌터카 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	1,390	1,510	1,336	1,423	4.0%	6.1%
영업이익	107	115	93	105	14.6%	9.0%
세전이익	32	49	35	44	-6.4%	12.0%
당기순이익	22	38	26	34	-18.0%	11.5%

자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

(십억원, 천주, 원, %)	2023F	2024F	12M Fwd	비고
1. 사업가치	2,319	2,021	2,319	
EBITDA(십억원)	644	561	644	
EV/EBITDA(배)	3.6			Target 최근 3년 하단 평균(3.6배)
2. 투자자산가치	14	14	14	
관계기업지분투자(십억원)	14	14	14	
장기매도가능금융자산(십억원)	6	6	6	
3. 기업가치(십억원) (1+2)	2,333	2,035	2,333	
4. 순차입금(십억원)	1,818			
5. 적정시가총액(십억원) (3-4)	515			
발행주식수(천주)	47,286			
적정주가(원)	11,000			
현재주가(원)	11,920			
상승여력(%)	-7.7			
투자의견	M.PERFORM			

자료: SK렌터카, 현대차증권

<표4> SK렌터카 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	310.9	299.0	326.8	309.8	350.9	354.7	345.8	338.5	1,246.5	1,389.8	1,510.0
>렌탈	205.7	220.1	232.5	235.3	234.0	244.2	245.6	250.2	893.6	974.1	1,072.3
>중고차판매	97.9	71.5	87.4	67.4	108.9	102.5	93.0	80.8	324.3	385.2	405.4
>기타	7.3	7.4	6.8	7.0	8.0	8.0	7.1	7.4	28.6	30.5	32.3
영업이익	22.9	27.3	33.2	11.7	32.2	30.7	33.9	9.8	95.1	106.6	114.8
세전이익	11.3	12.6	13.0	(6.5)	11.0	10.5	14.4	(3.4)	30.4	32.4	49.3
지배순이익	8.9	11.7	8.9	(8.8)	8.7	8.3	11.0	(6.3)	20.7	21.7	37.5
영업이익률	7.4	9.1	10.1	3.8	9.2	8.7	9.8	2.9	7.6	7.7	7.6
세전이익률	3.6	4.2	4.0	(2.1)	3.1	2.9	4.2	(1.0)	2.4	2.3	3.3
순이익률	2.9	3.9	2.7	(2.8)	2.5	2.3	3.2	(1.9)	1.7	1.6	2.5
% yoy											
매출액	25.1	17.3	20.4	18.3	12.9	18.6	5.8	9.3	20.2	11.5	8.6
>렌탈	22.5	18.8	17.5	16.1	13.8	11.0	5.6	6.3	18.6	9.0	10.1
>중고차판매	35.9	17.9	33.3	30.1	11.3	43.3	6.3	19.9	29.7	18.8	5.3
>기타	(14.2)	(16.7)	(15.3)	(6.4)	9.1	6.9	4.5	5.5	(13.4)	6.6	5.7
영업이익	16.4	(2.7)	30.8	96.8	40.6	12.7	2.2	(16.4)	20.3	12.2	7.6
세전이익	40.8	(5.3)	(10.6)	적지	(2.7)	(16.8)	10.5	적지	12.6	6.7	52.0
지배순이익	47.0	13.7	(20.6)	적지	(1.8)	(29.5)	23.1	적지	0.7	4.7	72.8
% qoq											
매출액	18.7	(3.8)	9.3	(5.2)	13.3	1.1	(2.5)	(2.1)	-	-	-
>렌탈	1.5	7.0	5.7	1.2	(0.6)	4.4	0.6	1.9	-	-	-
>중고차판매	88.9	(26.9)	22.3	(22.9)	61.5	(5.9)	(9.3)	(13.1)	-	-	-
>기타	(2.4)	1.5	(8.1)	3.0	13.7	(0.6)	(10.2)	3.9	-	-	-
영업이익	283.8	19.1	21.6	(64.6)	174.3	(4.6)	10.2	(71.0)	-	-	-
세전이익	흑전	11.6	3.7	적전	흑전	(4.6)	37.7	적전	-	-	-
지배순이익	흑전	32.0	(23.8)	적전	흑전	(5.2)	33.1	적전	-	-	-

자료: SK렌터카, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,037	1,247	1,390	1,510	1,581
증가율 (%)	20.2	20.3	11.5	8.6	4.7
매출원가	208	247	345	363	375
매출원가율 (%)	20.1	19.8	24.8	24.0	23.7
매출총이익	829	999	1,045	1,147	1,206
매출이익률 (%)	79.9	80.1	75.2	76.0	76.3
증가율 (%)	27.7	20.5	4.6	9.8	5.1
판매관리비	750	904	938	1,032	1,083
판관비율(%)	72.3	72.5	67.5	68.3	68.5
EBITDA	497	608	644	561	487
EBITDA 이익률 (%)	47.9	48.8	46.3	37.2	30.8
증가율 (%)	31.1	22.3	5.9	-12.9	-13.2
영업이익	79	95	107	115	123
영업이익률 (%)	7.6	7.6	7.7	7.6	7.8
증가율 (%)	11.3	20.3	12.6	7.5	7.0
영업외손익	-52	-65	-74	-66	-69
금융수익	1	3	-50	-63	-66
금융비용	42	58	22	0	0
기타영업외손익	-11	-10	-2	-3	-3
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	27	30	32	49	54
세전계속사업이익률	2.6	2.4	2.3	3.2	3.4
증가율 (%)	22.7	11.1	6.7	53.1	10.2
법인세비용	6	10	11	12	14
계속사업이익	21	21	22	38	41
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	21	22	38	41
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	1.6	2.5	2.6
증가율 (%)	16.7	0.0	4.8	72.7	7.9
지배주주지분 순이익	21	21	22	38	41
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	12	-2	0	0
총포괄이익	21	33	20	38	41

(단위:십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	309	250	540	1,357	2,122
현금성자산	147	37	329	1,130	1,889
단기투자자산	0	1	0	0	0
매출채권	66	90	94	107	112
재고자산	16	24	20	23	24
기타유동자산	79	98	97	97	98
비유동자산	2,551	3,092	2,821	2,463	2,187
유형자산	1,761	2,299	2,065	1,691	1,396
무형자산	20	24	25	27	29
투자자산	16	21	21	21	21
기타비유동자산	754	748	710	724	741
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,860	3,342	3,362	3,821	4,309
유동부채	927	907	635	705	855
단기차입금	40	185	-140	-40	60
매입채무	91	95	118	134	141
유동성장기부채	707	513	532	469	506
기타유동부채	89	114	125	142	148
비유동부채	1,450	1,919	2,204	2,562	2,867
사채	448	658	879	1,110	1,349
장기차입금	346	548	546	568	591
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	656	713	779	884	927
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,377	2,826	2,839	3,267	3,722
지배주주지분	484	516	523	553	587
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	342	342	342	342	342
자본조정 등	-124	-124	-124	-124	-124
기타포괄이익누계액	15	25	25	25	25
이익잉여금	226	249	256	287	320
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	484	516	523	553	587

(단위:십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-63	-269	481	607	453
당기순이익	21	21	22	38	41
유형자산 상각비	413	506	529	437	354
무형자산 상각비	5	7	9	9	10
외환손익	-0	0	-0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-518	-822	-87	123	49
기타	16	19	8	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-26	-36	-82	-89	-87
투자자산의 감소(증가)	-9	-5	-0	-0	-0
유형자산의 감소	0	0	8	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-22	-70	-73	-70
기타	-5	-9	-20	-27	-28
재무활동으로인한현금흐름	154	195	-108	282	392
차입금의 증가(감소)	-54	202	-2	22	23
사채의증가(감소)	179	210	221	230	239
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	-7	-7	-7
기타	29	-217	-320	37	137
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	65	-110	292	801	759
기초현금	83	147	37	329	1,130
기말현금	147	37	329	1,130	1,889

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	435	439	459	793	861
EPS(지배순이익 기준)	435	439	459	793	861
BPS(자본총계 기준)	10,228	10,919	11,050	11,700	12,417
BPS(지배지분 기준)	10,228	10,919	11,050	11,700	12,417
DPS	0	150	150	150	150
P/E(당기순이익 기준)	23.5	15.2	25.6	14.8	13.7
P/E(지배순이익 기준)	23.5	15.2	25.6	14.8	13.7
P/B(자본총계 기준)	1.0	0.6	1.1	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	1.0	0.6	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	3.8	3.6	3.2	2.7	2.4
배당수익률	0.0	2.3	1.3	1.3	1.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-7.2	0.7	4.7	72.8	8.6
EPS(지배순이익 기준)	-7.2	0.7	4.7	72.8	8.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.3	4.1	4.2	7.0	7.1
ROE(지배순이익 기준)	4.3	4.1	4.2	7.0	7.1
ROA	0.8	0.7	0.6	1.0	1.0
안정성 (%)					
부채비율	491.4	547.2	543.4	590.6	633.9
순차입금비율	288.2	361.5	284.8	176.5	105.1
이자보상배율	1.9	1.7	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2023. 08. 17

대한제강 (084010)

BUY
TP 18,100원

Valuation 매력은 충분

Analyst 박현욱
02-3787-2190 hwpark@hmsec.com

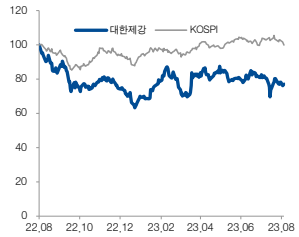
현재주가 (8/16)	12,600원
상승여력	43.7%
시가총액	311십억원
발행주식수	24,647천주
자본금/액면가	25십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	15,600원/10,350원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인지분율	7.20%
주요주주	오치훈 외 16 인 45.38%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-4.8	-8.6	-5.8
상대주가(%p)	-0.9	-10.2	-7.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	2,588	3,983	18,100
After	3,381	4,246	18,100
Consensus	2,974	4,416	17,367
Cons. 차이	13.7%	-3.8%	4.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 23년 2분기 별도 영업이익 298억원, 연결 영업이익 483억원으로 당사 추정치 상회
- 하반기 실적은 전년동기대비, 올해 상반기 대비 감소할 것으로 예상되나 Valuation 매력은 충분하다고 판단되어 투자의견 BUY와 목표주가 18,100원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2분기 별도 매출액 2,806억원, 영업이익 298억원, 세전이익 513억원으로 영업이익은 전년동기대비 -47%, 전분기대비 +50%, 연결 영업이익은 전년동기대비 -48%, 전분기대비 +60% 기록
- 3분기 별도 영업이익 176억원, 연결 영업이익 266억원으로 예상되며 연결 기준 전년동기대비 -8%, 전분기대비 -45% 감소할 것으로 전망. 비수기 영향과 전방산업 부진에 따른 철근수요가 감소할 것으로 예상되기 때문
- 올해 상반기 국내 철근 수요는 전년동기대비 -5%를 기록하였고 하반기 수요는 471만톤으로 추정되어 전년동기대비 -4%, 상반기대비 -8% 감소할 것으로 예상됨. 올해 동사의 별도 영업이익과 연결 영업이익은 각각 -35%, -33% 감소할 전망

주가전망 및 Valuation

- 전방산업이 부진한 상황에서 단기적으로 주가 상승 트리거는 크지 않으나 동사의 P/E와 P/B 둘다 역사적 저점에 있어 중기적 관점에서 긍정적 시각 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	2,030	202	142	235	5,744	190.5	2.7	0.6	0.7	24.7	2.6
2022	2,142	215	126	245	5,095	-11.3	2.1	0.4	0.3	18.5	7.2
2023F	1,594	144	83	174	3,381	-33.6	3.7	0.4	0.8	11.3	6.3
2024F	1,593	147	105	177	4,246	25.6	2.9	0.4	0.8	12.9	6.3
2025F	1,669	155	111	198	4,503	6.1	2.8	0.3	1.0	12.2	6.3

** K-IFRS 연결 기준, 2020년 9월 와이케이스틸 인수*

〈표1〉 대한제강 2023년 2분기 별도 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	2Q22	1Q23	2Q23	(YoY)	(QoQ)	2Q23F	차이	2Q23F	차이
매출액	398	256	281	-29%	10%	314	-11%	309	-9%
영업이익	57	20	30	-47%	50%	24	25%	29	5%
세전이익	32	-2	51	59%	흑전	30	70%	30	70%
당기순이익	19	-7	43	126%	흑전	23	87%	23	87%

자료: 현대차증권

〈표2〉 대한제강 2023년 2분기 연결 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	2Q22	1Q23	2Q23	(YoY)	(QoQ)	2Q23F	차이	2Q23F	차이
매출액	664	394	423	-36%	7%	451	-6%	489	-14%
영업이익	93	30	48	-48%	60%	37	30%	45	7%
세전이익	55	-1	60	9%	흑전	37	62%	46	31%
당기순이익	30	-9	47	57%	흑전	28	68%	34	40%

자료: 현대차증권

〈표3〉 대한제강 분기 별도 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	343	398	258	284	256	281	231	263	1,284	1,031	1,025
영업이익	36	57	20	28	20	30	18	24	141	91	92
세전이익	38	32	43	51	-2	51	22	29	164	101	103
당기순이익	28	19	43	39	-7	43	17	22	129	76	79
영업이익률	10%	14%	8%	10%	8%	11%	8%	9%	11%	9%	9%
세전이익률	11%	8%	17%	18%	-1%	18%	10%	11%	13%	10%	10%
순이익률	8%	5%	17%	14%	-3%	15%	7%	9%	10%	7%	8%

자료: 현대차증권

〈표4〉 대한제강 분기 연결 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	570	664	429	479	394	423	373	405	2,142	1,594	1,593
영업이익	53	93	29	40	30	48	27	38	215	144	147
세전이익	58	55	26	57	-1	60	27	40	196	126	149
당기순이익	42	30	25	40	-9	47	21	31	138	91	115
영업이익률	9%	14%	7%	8%	8%	11%	7%	10%	10%	9%	9%
세전이익률	10%	8%	6%	12%	0%	14%	7%	10%	9%	8%	9%
순이익률	7%	5%	6%	8%	-2%	11%	6%	8%	6%	6%	7%

자료: 현대차증권

〈표5〉 대한제강 연결 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

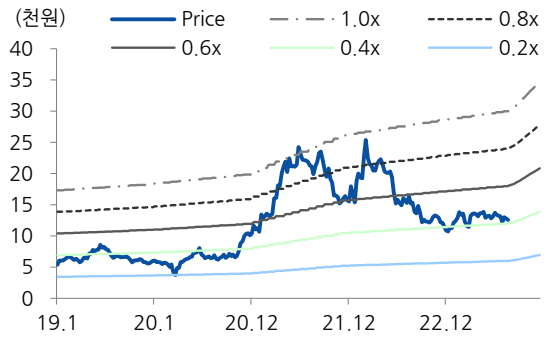
	변경 후		변경 전		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	1,594	1,593	1,685	1,718	-5%	-7%
영업이익	144	147	132	138	9%	7%
세전이익	126	149	102	141	24%	6%
당기순이익	91	115	68	105	32%	9%

자료: 현대차증권

〈그림1〉 대한제강 주가 추이

자료: 현대차증권

〈그림2〉 대한제강 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,030	2,142	1,594	1,593	1,669
증가율 (%)	85.2	5.5	-25.6	-0.1	4.8
매출원가	1,757	1,848	1,385	1,382	1,447
매출원가율 (%)	86.6	86.3	86.9	86.8	86.7
매출총이익	273	294	210	211	222
매출이익률 (%)	13.4	13.7	13.2	13.2	13.3
증가율 (%)	100.7	7.7	-28.6	0.5	5.2
판매관리비	71	79	66	64	67
판관비율(%)	3.5	3.7	4.1	4.0	4.0
EBITDA	235	245	174	177	198
EBITDA 이익률 (%)	11.6	11.4	10.9	11.1	11.9
증가율 (%)	119.6	4.3	-29.0	1.7	11.9
영업이익	202	215	144	147	155
영업이익률 (%)	10.0	10.0	9.0	9.2	9.3
증가율 (%)	146.3	6.4	-33.0	2.1	5.4
영업외손익	7	-30	-17	2	3
금융수익	7	11	6	2	4
금융비용	3	9	3	2	2
기타영업외손익	3	-32	-20	2	1
종속/관계기업관련손익	11	10	0	1	1
세전계속사업이익	220	196	126	149	159
세전계속사업이익률	10.8	9.2	7.9	9.4	9.5
증가율 (%)	209.9	-10.9	-35.7	18.3	6.7
법인세비용	57	58	36	34	36
계속사업이익	164	138	91	115	122
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	164	138	91	115	122
당기순이익률 (%)	8.1	6.4	5.7	7.2	7.3
증가율 (%)	209.4	-15.9	-34.1	26.4	6.1
지배주주지분 순이익	142	126	83	105	111
비지배주주지분 순이익	22	12	7	11	11
기타포괄이익	6	6	5	0	0
총포괄이익	169	144	96	115	122

(단위: 십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	811	746	736	830	853
현금성자산	153	268	226	232	179
단기투자자산	8	82	39	41	43
매출채권	245	202	204	281	295
재고자산	169	170	185	192	252
기타유동자산	4	3	20	21	22
비유동자산	421	475	460	480	580
유형자산	291	314	303	321	418
무형자산	5	5	11	11	11
투자자산	100	116	108	111	114
기타비유동자산	25	40	38	37	37
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,232	1,220	1,196	1,310	1,433
유동부채	487	390	308	320	334
단기차입금	24	31	16	16	16
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	12	4	1	1	1
기타유동부채	451	355	291	303	317
비유동부채	25	32	22	22	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	15	22	14	14	14
장기금융부채	3	5	5	5	5
기타비유동부채	7	5	3	3	3
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	512	422	330	342	356
지배주주지분	649	708	768	860	957
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	27	27	27	27	27
자본조정 등	-15	-79	-79	-79	-79
기타포괄이익누계액	-1	0	6	6	6
이익잉여금	614	736	791	882	979
비지배주주지분	71	90	98	108	120
자본총계	720	798	866	968	1,077

(단위: 십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	148	73	35	69	104
당기순이익	164	138	91	115	122
유형자산 상각비	33	30	30	30	43
무형자산 상각비	1	0	0	0	0
외환손익	-1	1	-0	-1	0
운전자본의 감소(증가)	-71	-87	-35	-74	-61
기타	22	-9	-51	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-81	102	-31	-50	-144
투자자산의 감소(증가)	-37	-5	15	-2	-2
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-45	-48	-48	-48	-140
기타	0	155	2	0	-2
재무활동으로인한현금흐름	12	-60	-45	-13	-13
차입금의 증가(감소)	13	9	-9	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-6	-9	-13	-14	-14
기타	5	-60	-23	1	1
기타현금흐름	0	1	-0	0	0
현금의증가(감소)	79	116	-42	6	-53
기초현금	73	153	268	226	232
기말현금	153	268	226	232	179

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	6,641	5,583	3,676	4,681	4,965
EPS(지배순이익 기준)	5,744	5,095	3,381	4,246	4,503
BPS(자본총계 기준)	29,221	32,396	35,153	39,280	43,691
BPS(지배지분 기준)	26,359	28,728	31,191	34,882	38,830
DPS	400	780	780	780	780
P/E(당기순이익 기준)	2.3	1.9	3.4	2.7	2.5
P/E(지배순이익 기준)	2.7	2.1	3.7	2.9	2.8
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	0.7	0.3	0.8	0.8	1.0
배당수익률	2.6	7.2	6.3	6.3	6.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	208.4	-15.9	-34.2	27.3	6.1
EPS(지배순이익 기준)	190.5	-11.3	-33.6	25.6	6.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	25.8	18.1	10.9	12.6	12.0
ROE(지배순이익 기준)	24.7	18.5	11.3	12.9	12.2
ROA	15.0	11.2	7.5	9.2	8.9
안정성 (%)					
부채비율	71.1	52.9	38.0	35.3	33.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	160.0	68.2	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준, 2020년 9월 와이케이스틸 인수*

7월 경제지표와 부동산 디폴트 사태에 대한 단상

Analyst 정진수
02-3787-2572
Js3232@hmsec.com

7 월 경제지표: 지지받는 디플레이션 논리

총평: 7월 중국 실물경제 지표는 전월대비 일제히 둔화. 유동성, 산업생산, 소비, 고정투자, 수출 등 전부문에서 약화된 경제 기초체력이 확인되었고, 대내외 수요 둔화 속 디플레이션에 대한 우려가 한층 더 커짐. 한편, 7월 24일 중앙정치국회의에서 시사한 정책 기조 전환과 정부의 경기부양 의지는 8월 데이터가 더 높은 설명력을 가질 전망

7월 산업생산/투자: 7월 산업생산은 YoY +3.7%(시장 예상치 YoY +4.6%), 1-7월 누적 고정투자는 YoY +3.4%(시장 예상치 YoY +3.9%)로 시장 예상치를 하회. 기상이변(폭염/폭우) 영향으로 경제활동이 위축됐고, 대외 수요(PMI 수출주문 감소)와 특수채 발행이 둔화된 점도 부정적 영향. 7월 특수채 발행은 춘절 연휴가 낀 1월을 제외하면 연중 가장 부진한 발행량(일평균 기준)을 기록. 다만, 정책 기조 전환을 시사한 7월 말부터 특수채 발행량이 가시적으로 증가하기 시작하며 실물지표의 단기 반등 가능성도 기대됨

7월 소매판매: 7월 소매판매는 YoY +2.5%(컨센 YoY +5.3%)를 기록하며 시장 컨센서스를 큰 폭 하회. 카테고리별로 경기 변동에 민감한 패션소비(쥬얼리/화장품/의류)가 YoY -0.9%로 올해 첫 감소 반전했고, 부동산 경기 둔화가 지속되며 부동산 관련 소비재(가전/가구)도 YoY -4.7%로 동반 부진. 중국 경기 악화 우려가 소비 심리에도 부정적 영향을 주는 것으로 판단

MLF 금리 15bp 인하: 인민은행은 8월 15일 만기 예정인 4,000억 위안 규모 MLF(중기유동성 지원창구)에 대한 롤오버와 함께 금리 15bp 인하. 다만, 최근 시중금리가 하락해 일부 선반영 된 것으로 판단하며, 올해 금리 인하폭 누적되고 있으나 여전히 효과는 제한적인 상황. 연내 1~2회 추가 인하 가능성 높으며, 향후 금리인하 효과를 지원할 산업규제(부동산/감세) 완화도 지속될 전망

부동산 디폴트 이슈: 가장 끔찍한 암흑기를 견뎌내는 중

부동산 악화의 제물이 된 컨트리가든 컨트리가든(02007.HK)을 시작으로 시노오션(03377.HK), 중룽신탁 등의 대형 부동산 디벨로퍼가 채권 상환 및 이자 지급 연기를 요청. 특히 컨트리가든은 헝다급의 대형 부동산 디벨로퍼로 지방도시를 기반 삼아 빠르게 성장, 2022년 부동산 기업 건전성 평가에서 양호한 등급을 받았지만 최근 중국 부동산의 약한 고리인 지방도시의 시황 악화가 직접적인 디폴트 원인을 제공

같은 패턴, 다른 배경 사실 중국의 부동산 디폴트 사태는 2022년부터 급속히 진행. 부동산업의 디폴트(상환 연장 포함) 잔액은 2022년부터 급증해 2023년 8월 기준 2,353억 위안에 달하며 부실화 우려가 가장 큰 산업으로 낙인. 현재 컨트리가든의 디폴트 위기가 '헝다사태('21년 11월)' 당시와 비교해 우려되는 점은 ①아직 '헝다사태' 수습이 진행 중인 상황에서 데미지가 지속 누적되었고, 게다가 ②약화된 중국 경제의 기초체력과 부동산 수요 침체가 대응 속도의 한계로 작용. 중국은 지속적인 금리 인하에도 불구하고 부동산 거래 침체가 장기화. 또한, ③컨트리가든이 진행한 개발사업수가 헝다 대비 2배 이상 많아 체감되는 파급력은 더 거셀 것으로 판단

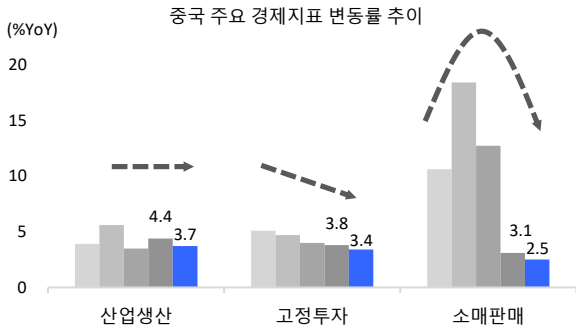
가장 어두운 시기를 통과 중 중국 부동산 디폴트 사태가 악화된 거시적 원인은 수요와 공급의 미스매치가 발생했기 때문. 부동산 규제의 정점이었던 '3대 레드라인' 발표 직후 앞당겨 시작한 개발사업의 준공 시점이 이제 임박해 부동산 공급은 증가 추세지만, 현재 부동산 수요 악화와 맞물려

기진행된 개발사업이 부실화 리스크에 직면. 물론 부동산 규제 이후 디벨로퍼 자금조달과 개발사업이 급감했으나, 당장은 누적된 미분양 물량과 채권 만기 상환을 통해 부실자산을 소화하는 과정이 중요. 부동산 디벨로퍼의 국내채 만기 도래 스케줄은 3Q23, 외채는 1Q24가 정점이며, 다행인 점은 비우량 채권 만기 규모가 2Q23에 정점을 통과했기 때문에 디폴트 위험 노출도가 최악은 통과한 것으로 판단. 다만, 누적된 디폴트 채권 규모가 많아 소화에 긴 시간이 필요하고 디폴트에 대한 여진이 지속될 가능성은 염두에 둘 필요

점입가경인 시장과 단기 관전포인트 부동산 디폴트 우려가 확산됨에 따라 중국 경제 전반에 위기감이 고조되며 중국 금융시장은 민감하게 반응. 중국 5년물 CDS 프리미엄과 위안화 환율이 급등 중이고 주식시장에서는 이례적인 외국인 매도세가 지속. 최근 중국 신용등급 강등 리스크에 노출된 기업수(전체업종)가 424개로 직전 최다 시기인 2Q22 수준까지 증가함에 따라 중국 CDS 프리미엄은 추가 상승 가능성. 다만, 7월 중앙정치국회의를 계기로 부동산 문제에 대한 인식을 전환하였으며, 연착륙을 위한 수요 확대 정책 지원을 지속 강화. 누적된 부동산 정책 효과가 구체화될 9-10월 성수기에 부동산 지표의 저점 반등 여부를 단기 관전포인트로 제시

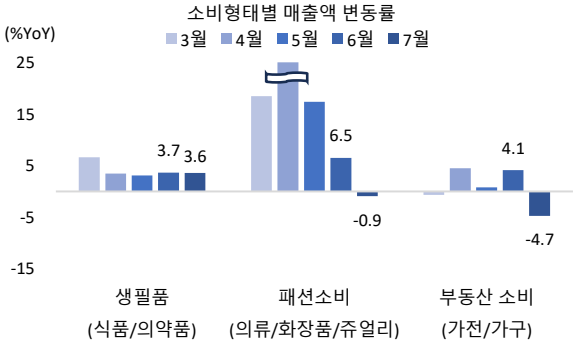
Key Chart

<그림1> 3대 경기 실물지표 일제히 둔화



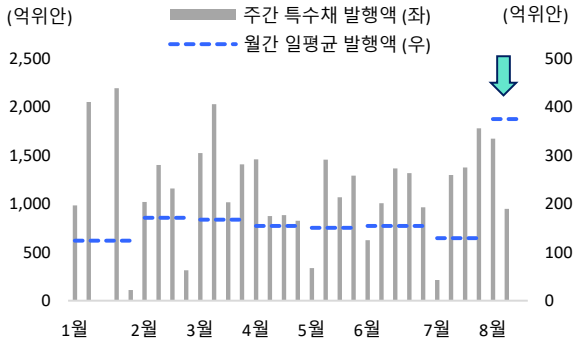
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 경기에 민감한 패션/부동산 소비는 감소 전환



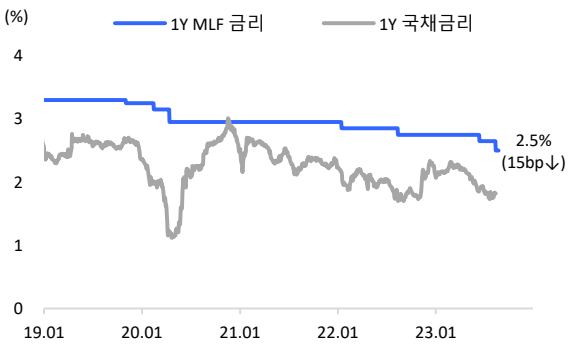
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 7월 정치국회의 기점으로 특수채 발행 증액



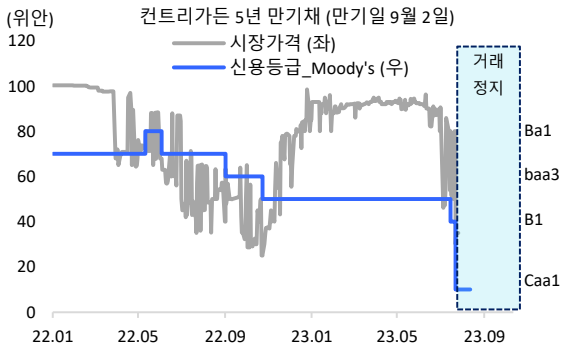
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> MLF 금리 15bp 인하와 저점 낮추는 시중 금리



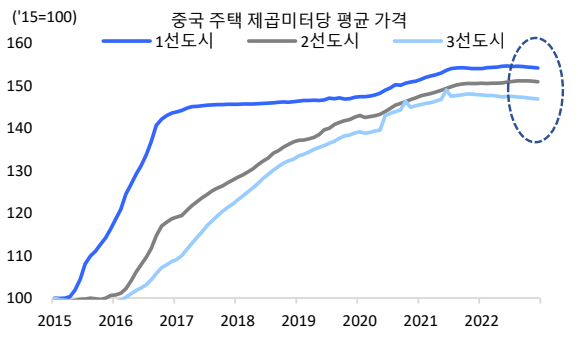
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 투기등급으로 강등된 컨트리가든 채권 거래 정지



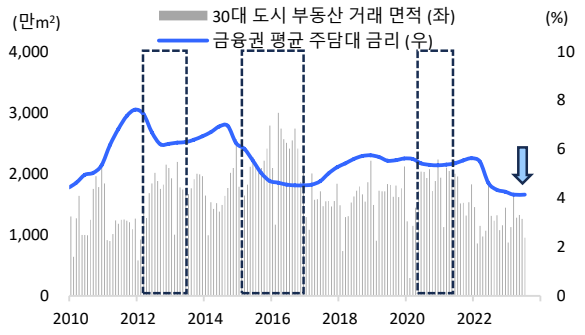
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 유독 조정폭이 큰 약한고리 3선 지방도시



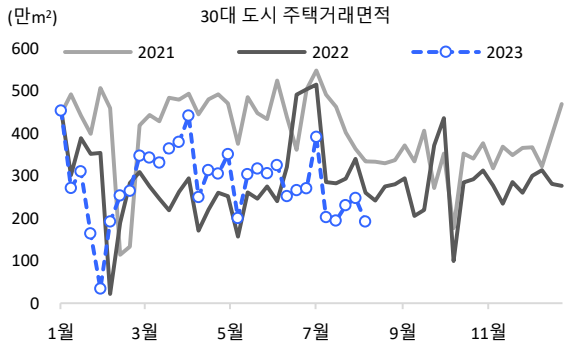
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림7〉 대출금리 인하에도 거래 침체 지속



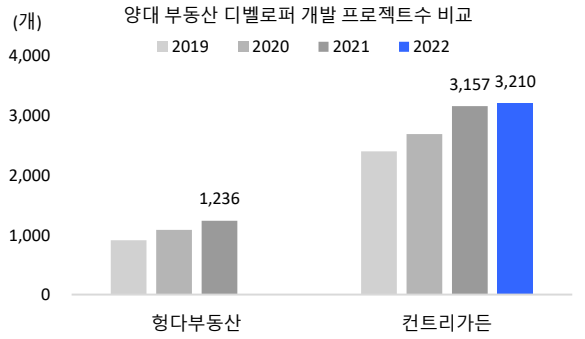
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림8〉 하반기 부동산 거래량은 역대 최저



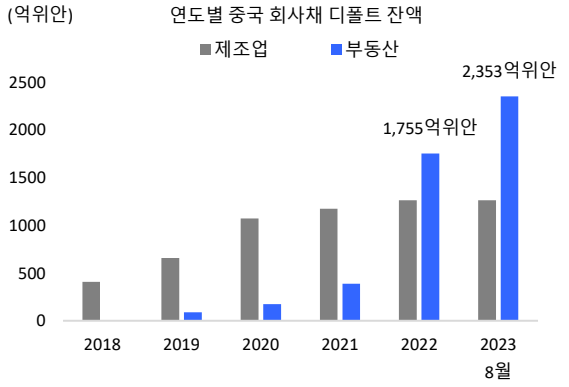
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림9〉 지방도시 중심 다수의 개발사업을 추진



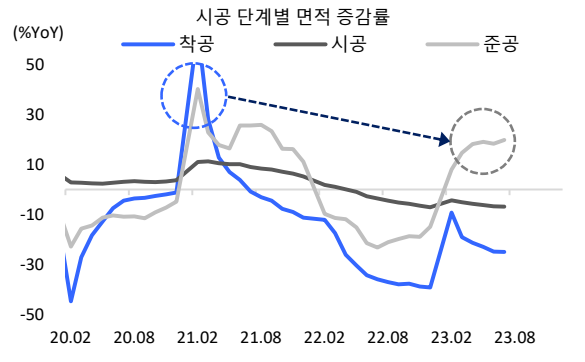
주: 연도별 상반기 기준
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림10〉 '22년부터 부동산 회사채 디폴트 규모 급증



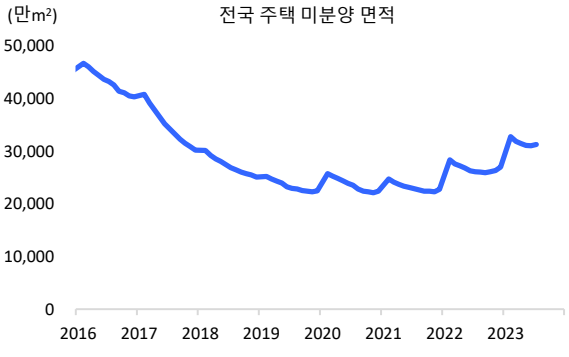
주: 만기/지급 연장 포함
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림11〉 '21년 시행한 개발사업의 준공 시점 임박



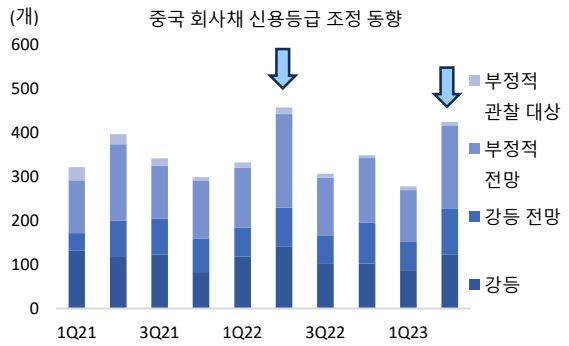
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림12〉 누적된 미분양 물량 해소가 관건



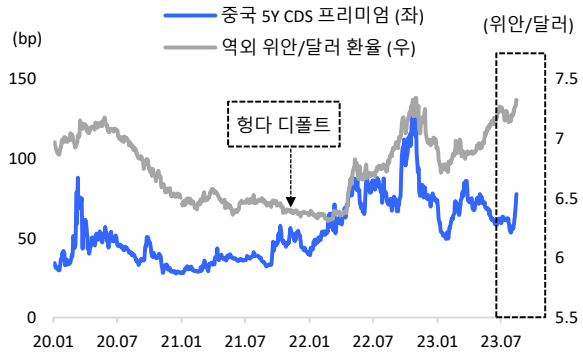
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림13〉 신용등급 강등 리스크에 노출된 기업 급증하며



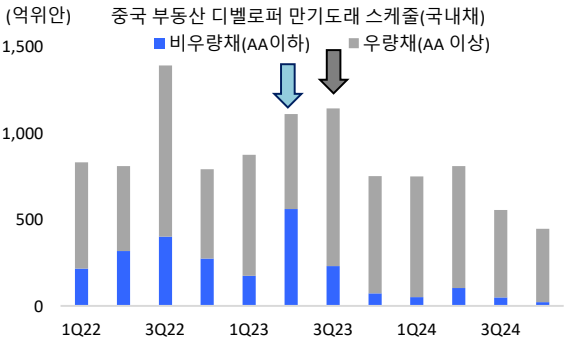
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림14〉 →CDS 프리미엄의 추가 상승 우려 확대



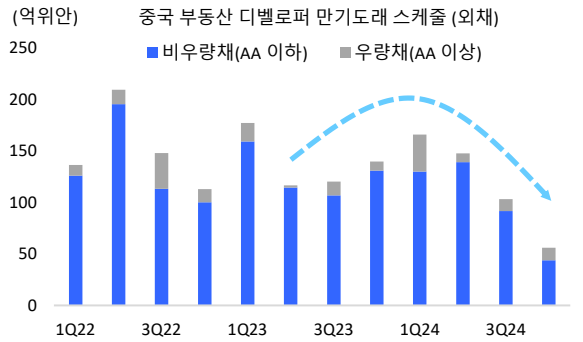
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림15〉 비우량채 만기도래는 2Q23 정점 통과했으나



주: 우량/비우량 기준은 중국의 등급 분포를 참고하여 임의로 상정
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

〈그림16〉 디폴트 이슈는 최소 1Q24까지 지속될 가능성



자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

Macro Appendix

〈표1〉 중국 주요 경제지표 및 시장 컨센서스

단위: %	2023 년 2 월	3 월	4 월	5 월	6 월	7 월	컨센서스 7 월	컨센서스 상/하회
명목 GDP	-	5.0	-	-	4.8	-	-	-
PMI	52.6	51.9	49.2	48.8	49.0	49.3	-	-
사회융자총액	9.9	10.0	10.0	9.5	9.0	8.9	-	-
산업생산	**18.8**	**3.9**	**5.6**	**3.5**	**4.4**	**3.7**	**4.6**	▽
고정투자(YTD)	**5.5**	**5.1**	**4.7**	**4.0**	**3.8**	**3.4**	**3.9**	▽
부동산	(5.7)	(5.8)	(6.2)	(7.2)	(7.9)	(8.5)	(8.1)	▽
제조업	8.1	7.0	6.4	6.0	6.0	5.7	6.0	▽
인프라	12.2	10.8	9.8	10.1	10.7	9.4	10.8	▽
소비	**3.5**	**10.6**	**18.4**	**12.7**	**3.1**	**2.5**	**5.3**	▽
외식	9.2	26.3	43.8	35.1	16.1	15.8	-	-
상품 (자동차 제외)	5.0	10.5	16.5	11.5	3.7	3.0	-	-
자동차	(9.4)	11.5	38.0	24.2	(1.1)	(1.5)	-	-
화장품	3.8	9.6	24.3	11.7	4.8	(4.1)	-	-
의류	5.4	17.7	32.4	17.6	6.9	2.3	-	-
수출	(1.3)	14.8	8.5	(7.5)	(12.4)	(14.5)	(11.5)	▽
수입	4.3	(1.4)	(7.9)	(4.5)	(6.8)	(12.4)	(4.8)	▽
CPI	1.0	0.7	0.1	0.2	0.0	(0.3)	(0.5)	▲
PPI	(1.4)	(2.5)	(3.6)	(4.6)	(5.4)	(4.4)	(4.1)	▽

기준일: 8월 15일
자료: wind, Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Note

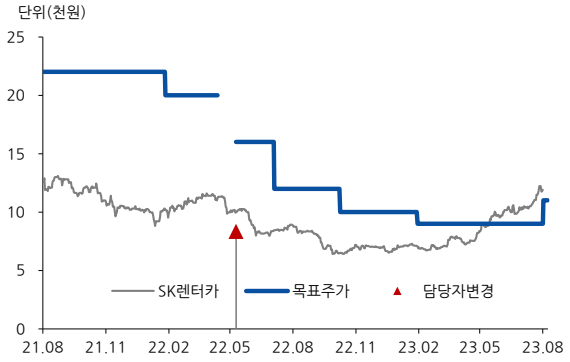
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 정진수의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 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.

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.08.06	BUY	22,000	-48.71	-38.86
2022.02.06	AFTER 6M	22,000	-53.52	-53.18
2022.02.11	BUY	20,000	-45.53	-42.00
2022.05.25	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.05.25	BUY	16,000	-44.42	-35.94
2022.07.20	BUY	12,000	-33.65	-25.75
2022.10.24	BUY	10,000	-30.77	-27.00
2023.02.14	BUY	9,000	-3.42	35.78
2023.08.14	AFTER 6M	9,000	32.44	32.44
2023.08.17	M.PERFORM	11,000		

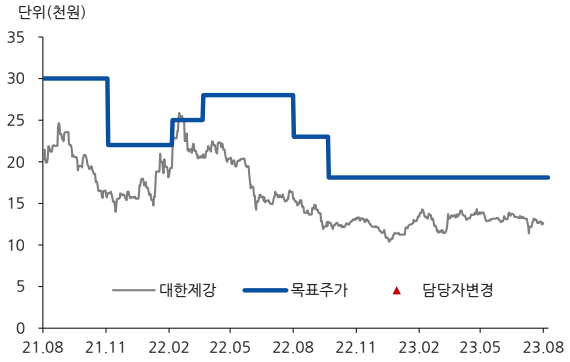
▶ 최근 2년간 SK렌터카 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.06.15	BUY	30,000	-30.29	-15.17
2021.11.19	BUY	22,000	-24.01	-4.77
2022.02.21	BUY	25,000	-10.51	3.40
2022.04.07	BUY	28,000	-35.03	-19.82
2022.08.17	BUY	23,000	-39.34	-33.04
2022.10.07	BUY	18,100	-31.57	-21.22
2023.04.07	AFTER 6M	18,100	-26.80	-20.94
2023.08.17	BUY	18,100		

▶ 최근 2년간 대한제강 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 (2022.07.01~2023.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	155건	90.6%
보유	16건	9.4%
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.