Morning Meeting Notes

2023-10-04

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

현대글로비스(BUY/270,000) 그 어떤 외부 요인에도 흔들리지 않고
현대위아(BUY/95,000) 도는게 괜찮으면 주워야지요
[투자전략] 연휴 사이에 일어난 일들

New Issue

뉴욕증시, 美 국채 수익률 상승에 급락...나스닥 1.87%↓
뉴욕채권, 매파 연준에 하락... 10년물 금리 16년만 최고
국제유가, 금리와 달러 상승에 따른 차익실현 이후 반발 매수세로 상승

New Publication

[중국주식] 인구, 구조조정 그리고, 고품질발전(2023-09-26)
[반도체] 중국 반도체 기업 탐방 후기(2023-09-19)
[보험] 리스크 축소 초입에서 찾는 기회(2023-09-13)
[철강] 탈탄소 WAVE: 철강산업의 경쟁우위 변화(2023-09-13)
[Macro] 통화정책 위험-1970~80년대 상황으로 회귀(2023-09-12)
[퀀트/글로벌 ETF] 퀀트/글로벌 ETF 전략 - 변동성을 지나쳐 나아가겠소(2023-09-08)
[중국/신흥국] 脫중국화 시대 대응 전략: 포스트 차이나로 주목받는 인도-베트남의 기회(2023-09-06)
[엔터] 카카오엔터테인먼트 미리보기(2023-09-04)
[주식전략] 9월 증시-고도를 기다리며(2023-08-29)
[ESG] ESG 리서치 통합 보고서: 공시제도 현황과 주요 기업분석(2023-08-28)

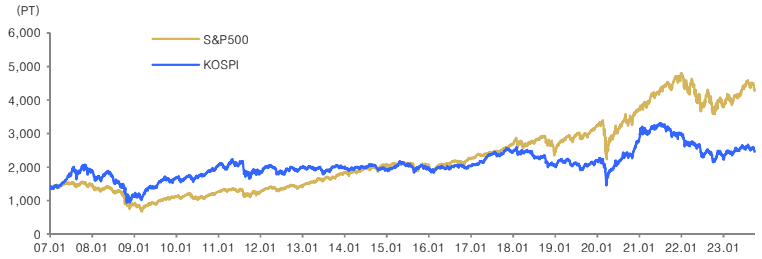
Rating, Target Price Changes

한올바이오파마	BUY	40,000 원 ▷	BUY	49,000 원	(2023-09-27)
자람테크놀로지	신규편입	▷	BUY	53,000 원	(2023-09-26)
심텍	신규편입	▷	BUY	48,000 원	(2023-09-22)
엔씨소프트	BUY	370,000 원 ▷	BUY	330,000 원	(2023-09-21)
알테오젠	BUY	75,000 원 ▷	BUY	115,000 원	(2023-09-20)
파크시스템스	BUY	170,000 원 ▷	BUY	210,000 원	(2023-09-19)
크래프톤	BUY	280,000 원 ▷	BUY	250,000 원	(2023-09-14)
태광	BUY	22,000 원 ▷	BUY	31,000 원	(2023-09-13)
넥스틴	BUY	82,000 원 ▷	BUY	110,000 원	(2023-09-12)
현대제철	BUY	48,000 원 ▷	BUY	54,000 원	(2023-09-08)
기업은행	BUY	12,000 원 ▷	BUY	13,000 원	(2023-08-30)
현대해상	BUY	69,000 원 ▷	BUY	49,000 원	(2023-08-23)
LG이노텍	BUY	440,000 원 ▷	BUY	360,000 원	(2023-08-23)
SK렌터카	BUY	9,000 원 ▷	M.PERFORM	11,000 원	(2023-08-16)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	56,530	KODEX 200선물인버스2X	20,886
현대차	17,241	삼성SDI	20,431
기아	12,373	한미반도체	18,754
SK텔레콤	12,203	이수페타시스	16,309
알테오젠	10,764	에코프로비엠	14,832

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
POSCO홀딩스	-42,195	삼성전자	-167,399
포스코퓨처엠	-28,751	KODEX 레버리지	-42,907
SK하이닉스	-28,548	현대차	-20,248
LG화학	-27,978	밀리의서재	-18,670
삼성SDI	-24,366	포스코인터내셔널	-17,536

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,465.07		-4.54
대형주	2,452.05		-4.74
중형주	2,715.02	휴장	-2.72
소형주	2,268.35		-5.08
KOSDAQ	841.02		-8.73

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	901	-282	-788
누적순매수(D-20)	12,825	-18,422	1,619

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	139,357	휴장	281,922

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	70.40		-2.86
금융	365.01		+1.07
운수장비	2,115.72		-0.19
유통	363.03		-5.69
음식료	3,643.34		+2.59
의약품	12,087.66	휴장	-3.96
전기전자	25,611.76		-6.44
철강금속	6,337.09		-8.46
화학	4,826.93		-9.27
유틸리티	594.38		-0.32
통신	379.37		+4.27

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,229.45	-1.37	-5.95
NASDAQ	13,059.47	-1.87	-6.86
일본	31,237.94	-1.64	-5.44
중국	3,110.48	휴장	-1.39
독일	15,085.21	-1.06	-4.35

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.88		+15.20
국고채 (10년)	4.03	휴장	+18.00
은행채AAA (3년)	4.38		+18.00
미국국채 (2년)	5.15	+4.85	+19.71
미국국채 (10년)	4.80	+11.60	+53.92

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,349.30	휴장	+1.96
원/백 엔	905.41	+0.56	+0.52
원/위안	184.81	+0.01	+1.45
달러/유로	1.05	-0.10	-2.38
위안/달러	7.30	-0.01	-0.04
엔/달러	149.03	-0.56	+0.88
Dollar Index	107.07	+0.04	+2.16

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	89.23	+0.46	+2.93
금 (usd/oz)	1,841.50	-0.31	-5.69
BDI	1,737.00	+2.54	+60.39
천연가스(NYMEX)	2.95	3.84	+14.21

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. 10. 04

현대글로비스 (086280)

BUY
TP 270,000원

그 어떤 외부 요인에도 흔들리지 않고

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

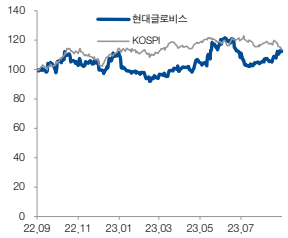
현재주가 (9/27)	184,400원
상승여력	46.4%
시가총액	6,915십억원
발행주식수	37,500천주
자본금/액면가	19십억원/500원
52주 최고가/최저가	199,600원/150,800원
일평균 거래대금 (60일)	16십억원
외국인지분율	48.49%
주요주주	정의선 외 4 인 29.34%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7.6	-4.2	19.7
상대주가(%p)	10.0	0.3	17.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	30,896	35,025	270,000
After	30,621	35,845	270,000
Consensus	31,306	33,211	247,357
Cons. 차이	-2.2%	7.9%	9.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 3Q23 영업이익은 4,010억원(-16.1% yoy, OPM 6.1%)으로 컨센서스 2.0% 하회 전망. 공급 부족에 따른 운임 인상 협상 진행 중으로 지연 시 원가 상승분이 집중되는 3Q23 실적을 저점으로 4Q23 이후 개선 기대
- 전동화 전환에 따른 그룹 내 역할이 부각되며 미래 성장 가치 부여. 이에 기존 업황을 고려해 하방 압력 받아온 Valuation 할인이 점진 완화 기대. 투자의견 BUY, 목표주가 260,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 3Q23 Preview: 운임 인상 여부에 따라 실적 저점이 결정될 전망

  1) 매출액 6.5조원(-7.0% yoy, -0.2% qoq), 영업이익 4,010억원(-16.1% yoy, -2.8% qoq, OPM 6.1%), 지배순이익 2,741억원(+16.7% yoy, -5.0% qoq) 기록 전망

  2) 영업이익기준 컨센서스 4,091억원(OPM 6.1%)을 2.0% 하회할 전망

  3) 요인: 물류 부문은 완성차 육상 운송 Bottleneck이 여전한 가운데 원가 상승 추세 지속. 고객사 협의가 9월 말 현재에도 진행 중으로 가격 전가는 시차를 두고 진행되며 손익 개선 지연. 해운은 BDI 상승에도 전년동기비 높은 기저로 벌크는 저조한 실적 지속, PC선 공급 부족 상황은 여전. 항구 혼잡에 따른 체선 영향으로 비용 증가 요인 존재. 신규 계약은 인플레이션 반영되나 일부 기존 고객사 물량의 운임 인상 협의가 지연되고 있어 여부에 따라 3Q23 저점 여부가 결정될 전망. 유통은 CKD 물량은 안정적이며 환율 또한 우호적이나 전년동기비 높은 기저 부담

- Key Takeaways: 늘어나는 물량 속 운임은 하향 안정화. 시장은 장기적인 미래 성장 동력에 주목

  1) 글로벌 자동차 수요 회복과 물동량 증가: 공급망 회복으로 한국/일본/중국 수출 물량 증가로 극동발 해상 물동량 늘며 자동차선 선복 수요는 꾸준히 높은 수준 유지. 동사는 북미/유럽 체선과 가용선복 제약 하에서도 최적화된 선대 운행으로 수익성 개선 집중

  2) 미래 성장 동력 관심: 사용 후 배터리 리사이클링, 스마트 물류 솔루션, 중고차 사업 등 신규 사업을 통한 미래 가치에 주목. 특히, 장기적으로 BEV 재사용 배터리 활용에 대한 요구가 늘어나는 상황에 대해 동사의 역량이 점진 강화될 것. 전략적 투자와 협업을 통한 전략 기대

주가전망 및 Valuation

- 현대차그룹 내 폐배터리 생태계 구축 위한 역할 부각되며 신사업 확장 기대. 폐배터리 회수에서 유통, 재활용까지 확대 전망. 배터리 해체 후 소재 추출까지 도시광산 투자 집중
- 전동화 전환에 따른 그룹 내 역할이 부각되며 미래 성장에 대한 가치 부여. 외부 환경 변화에도 3Q23 저점으로 안정적 수익성 개선 기대. 하방 압력 받아온 Valuation 할인은 점진 완화 기대

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	21,780	1,126	783	1,545	20,877	29.1	8.0	1.1	4.0	14.4	2.3
2022	26,982	1,799	1,190	2,265	31,729	52.0	5.2	0.9	2.4	18.8	3.5
2023F	26,150	1,645	1,148	2,174	30,621	-3.5	6.0	0.9	2.4	15.6	3.3
2024F	28,176	1,757	1,344	2,278	35,845	17.1	5.1	0.8	1.7	15.9	3.4
2025F	29,971	1,881	1,461	2,378	38,958	8.7	4.7	0.7	1.0	15.2	3.6

** K-IFRS 연결 기준*

<표1> 현대글로비스 3Q23 Preview: 영업이익은 4,010억원을 기록해 컨센서스 2.0% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	3Q22	2Q23	3Q23F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	7,014.1	6,534.8	6,523.3	(7.0)	(0.2)	6,691.0	(2.5)
영업이익	478.1	412.6	401.0	(16.1)	(2.8)	409.1	(2.0)
세전이익	345.7	390.6	386.8	11.9	(1.0)	390.3	(0.9)
지배순이익	234.8	288.6	274.1	16.7	(5.0)	288.4	(5.0)
영업이익률(%)	6.8	6.3	6.1	(0.7)	(0.2)	6.1	0.0
세전이익률(%)	4.9	6.0	5.9	1.0	(0.0)	5.8	0.1
지배순이익률(%)	3.3	4.4	4.2	0.9	(0.2)	4.3	(0.1)

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

<표2> 현대글로비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	26,150	28,176	26,123	27,970	0.1%	0.7%
영업이익	1,645	1,757	1,643	1,738	0.1%	1.1%
세전이익	1,553	1,842	1,567	1,800	-0.9%	2.3%
당기순이익	1,154	1,347	1,164	1,316	-0.9%	2.3%

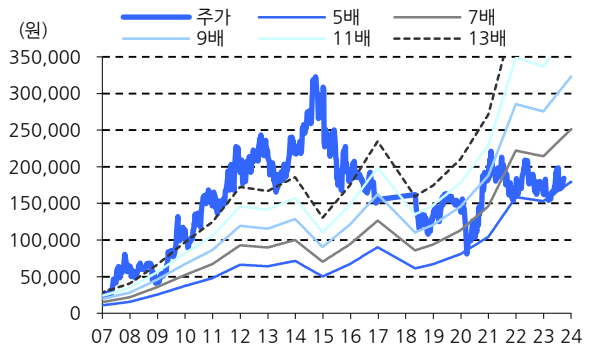
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	7.9	①, 과거 3년 P/E 밴드 평균 (4.4배~11.4배)
적용 EPS(원)	34,984	②, 12MF EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	280,000	① X ②
전일 종가(원)	184,400	기준 주가 (2023.09.27)
Upside Potential (%)	51.8%	
투자의견	BUY	

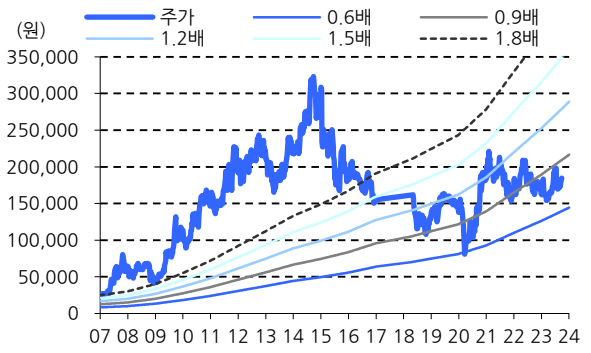
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<표4> 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	6,293.2	6,862.9	7,014.1	6,811.6	6,300.8	6,534.8	6,523.3	6,791.1	26,981.9	26,150.0	28,176.0
>물류	2,172.2	2,370.1	2,472.2	2,462.4	2,144.9	2,257.1	2,206.8	2,455.2	9,476.9	9,064.0	9,475.7
>해운	1,054.8	1,113.6	1,244.8	1,157.7	1,008.8	1,052.6	1,027.5	1,056.2	4,570.9	4,145.2	4,296.2
>유통	3,066.2	3,379.2	3,297.1	3,191.5	3,147.1	3,225.1	3,289.0	3,279.8	12,934.1	12,940.9	14,404.1
영업이익	426.3	448.5	478.1	445.7	406.6	412.6	401.0	424.7	1,798.5	1,644.8	1,756.6
세전이익	371.3	428.1	345.7	452.2	357.4	390.6	386.8	417.7	1,597.4	1,552.5	1,841.8
지배순이익	292.2	304.1	234.8	358.8	281.3	288.6	274.1	304.3	1,189.8	1,148.3	1,344.2
영업이익률	6.8	6.5	6.8	6.5	6.5	6.3	6.1	6.3	6.7	6.3	6.2
세전이익률	5.9	6.2	4.9	6.6	5.7	6.0	5.9	6.2	5.9	5.9	6.5
순이익률	4.6	4.4	3.3	5.3	4.5	4.4	4.2	4.5	4.4	4.4	4.8
% yoy											
매출액	24.3	25.5	29.8	16.6	0.1	(4.8)	(7.0)	(0.3)	23.9	(3.1)	7.7
>물류	32.0	30.6	41.1	27.0	(1.3)	(4.8)	(10.7)	(0.3)	32.5	(4.4)	4.5
>해운	66.1	46.0	36.4	12.2	(4.4)	(5.5)	(17.5)	(8.8)	36.8	(9.3)	3.6
>유통	10.1	16.9	20.3	11.1	2.6	(4.6)	(0.2)	2.8	14.6	0.1	11.3
영업이익	103.7	62.0	51.8	37.1	(4.6)	(8.0)	(16.1)	(4.7)	59.7	(8.5)	6.8
세전이익	120.6	58.5	34.9	55.7	(3.7)	(8.8)	11.9	(7.6)	62.1	(2.8)	18.6
지배순이익	125.4	42.0	28.0	40.3	(3.7)	(5.1)	16.7	(15.2)	52.0	(3.5)	17.1
% qoq											
매출액	7.7	9.1	2.2	(2.9)	(7.5)	3.7	(0.2)	4.1	-	-	-
>물류	12.0	9.1	4.3	(0.4)	(12.9)	5.2	(2.2)	11.3	-	-	-
>해운	2.2	5.6	11.8	(7.0)	(12.9)	4.3	(2.4)	2.8	-	-	-
>유통	6.7	10.2	(2.4)	(3.2)	(1.4)	2.5	2.0	(0.3)	-	-	-
영업이익	31.1	5.2	6.6	(6.8)	(8.8)	1.5	(2.8)	5.9	-	-	-
세전이익	27.8	15.3	(19.2)	30.8	(21.0)	9.3	(1.0)	8.0	-	-	-
지배순이익	14.3	4.1	(22.8)	52.8	(21.6)	2.6	(5.0)	11.0	-	-	-

자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	21,780	26,982	26,150	28,176	29,971
증가율 (%)	31.8	23.9	-3.1	7.7	6.4
매출원가	20,288	24,680	23,988	25,853	27,486
매출원가율 (%)	93.1	91.5	91.7	91.8	91.7
매출총이익	1,492	2,301	2,162	2,323	2,485
매출이익률 (%)	6.9	8.5	8.3	8.2	8.3
증가율 (%)	15.7	54.2	-6.0	7.4	7.0
판매관리비	365	503	517	566	604
판관비율(%)	1.7	1.9	2.0	2.0	2.0
EBITDA	1,545	2,265	2,174	2,278	2,378
EBITDA 이익률 (%)	7.1	8.4	8.3	8.1	7.9
증가율 (%)	49.4	46.6	-4.0	4.8	4.4
영업이익	1,126	1,799	1,645	1,757	1,881
영업이익률 (%)	5.2	6.7	6.3	6.2	6.3
증가율 (%)	70.1	59.8	-8.6	6.8	7.1
영업외손익	-161	-192	-93	85	122
금융수익	35	82	138	181	181
금융비용	71	119	171	156	152
기타영업외손익	-125	-155	-60	60	93
종속/관계기업관련손익	21	-9	1	1	-1
세전계속사업이익	985	1,597	1,553	1,842	2,002
세전계속사업이익률	4.5	5.9	5.9	6.5	6.7
증가율 (%)	28.4	62.1	-2.8	18.6	8.7
법인세비용	202	405	399	495	538
계속사업이익	783	1,193	1,154	1,347	1,464
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	783	1,193	1,154	1,347	1,464
당기순이익률 (%)	3.6	4.4	4.4	4.8	4.9
증가율 (%)	29.2	52.4	-3.3	16.7	8.7
지배주주지분 순이익	783	1,190	1,148	1,344	1,461
비지배주주지분 순이익	0	3	6	3	3
기타포괄이익	70	16	86	0	0
총포괄이익	853	1,209	1,240	1,347	1,464

(단위:십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	6,968	8,182	9,183	10,687	12,353
현금성자산	1,645	2,060	2,205	3,485	4,863
단기투자자산	876	83	587	591	596
매출채권	2,579	3,102	3,340	3,494	3,691
재고자산	1,370	1,452	1,404	1,468	1,551
기타유동자산	497	511	469	471	472
비유동자산	5,203	5,696	5,638	5,400	5,184
유형자산	3,865	4,470	4,339	4,016	3,718
무형자산	102	104	120	121	123
투자자산	885	858	921	980	1,038
기타비유동자산	351	264	258	283	305
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	12,171	13,878	14,821	16,087	17,537
유동부채	3,943	4,344	4,337	4,476	4,658
단기차입금	953	1,021	925	925	925
매입채무	1,902	1,842	1,962	2,053	2,169
유동성장기부채	164	155	128	116	103
기타유동부채	924	1,326	1,322	1,382	1,461
비유동부채	2,416	2,654	2,578	2,583	2,624
사채	299	299	299	299	299
장기차입금	710	659	588	516	457
장기금융부채	18	19	19	19	19
기타비유동부채	1,389	1,677	1,672	1,749	1,849
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,359	6,998	6,915	7,060	7,282
지배주주지분	5,802	6,866	7,885	9,004	10,228
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
자본조정 등	15	15	15	15	15
기타포괄이익누계액	-4	-0	84	84	84
이익잉여금	5,620	6,679	7,614	8,733	9,958
비지배주주지분	10	14	21	24	27
자본총계	5,812	6,880	7,906	9,028	10,255

(단위:십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,106	1,559	2,064	2,265	2,352
당기순이익	783	1,193	1,154	1,347	1,464
유형자산 상각비	402	447	514	505	480
무형자산 상각비	17	19	15	16	17
외환손익	98	328	422	404	397
운전자본의 감소(증가)	-367	-724	-127	-6	-7
기타	173	296	86	-1	1
투자활동으로인한현금흐름	-349	-527	-1,169	-691	-684
투자자산의 감소(증가)	-123	14	-42	-59	-59
유형자산의 감소	2	2	6	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-308	-341	-206	-193	-193
기타	80	-202	-927	-450	-443
재무활동으로인한현금흐름	-562	-438	-639	-295	-290
차입금의 증가(감소)	86	-50	-71	-72	-59
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-131	-143	-214	-225	-236
기타	-517	-245	-354	2	5
기타현금흐름	50	-180	-111	0	0
현금의증가(감소)	244	414	145	1,279	1,378
기초현금	1,401	1,645	2,060	2,205	3,485
기말현금	1,645	2,060	2,205	3,485	4,863

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	20,885	31,808	30,769	35,917	39,036
EPS(지배순이익 기준)	20,877	31,729	30,621	35,845	38,958
BPS(자본총계 기준)	154,998	183,456	210,824	240,740	273,476
BPS(지배지분 기준)	154,732	183,094	210,255	240,100	272,757
DPS	3,800	5,700	6,000	6,300	6,700
P/E(당기순이익 기준)	8.0	5.1	6.0	5.1	4.7
P/E(지배순이익 기준)	8.0	5.2	6.0	5.1	4.7
P/B(자본총계 기준)	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	4.0	2.4	2.4	1.7	1.0
배당수익률	2.3	3.5	3.3	3.4	3.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	29.2	52.3	-3.3	16.7	8.7
EPS(지배순이익 기준)	29.1	52.0	-3.5	17.1	8.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	14.4	18.8	15.6	15.9	15.2
ROE(지배순이익 기준)	14.4	18.8	15.6	15.9	15.2
ROA	6.8	9.2	8.0	8.7	8.7
안정성 (%)					
부채비율	109.4	101.7	87.5	78.2	71.0
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	15.8	16.1	10.3	11.2	12.3

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2023. 10. 04

현대위아 (011210)

BUY
TP 95,000원

도는게 괜찮으면 주워야지요

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

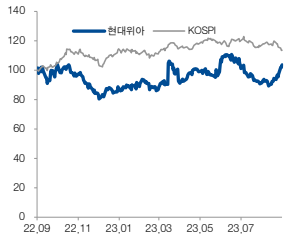
현재주가 (9/27)	63,700원
상승여력	49.1%
시가총액	1,732십억원
발행주식수	27,195천주
자본금/액면가	136십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	68,000원/49,450원
일평균 거래대금 (60일)	11십억원
외국인지분율	12.38%
주요주주	현대자동차 외 2 인 40.74%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	14.4	-0.6	19.5
상대주가(%p)	16.9	4.1	16.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	5,268	10,139	95,000
After	4,991	10,020	95,000
Consensus	4,868	8,325	79,200
Cons. 차이	2.5%	20.4%	19.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 3Q23 영업이익은 682억원(+22.3% yoy, OPM 3.1%)으로 컨센서스 1.5% 상회 전망. 계절 비수기 외 상반기와 유사하게 구동/등속 중심 호조 지속. 미국 전동화 공장 RnA 매출 점진 확대
- 완성차 생산 증가, 사륜/등속 호조 지속, RnA 수익성 개선으로 이익 개선 지속되는 가운데, 방산 추가 수주(6,000억원), 열관리 시스템 10월 전후 수주 등 모멘텀이 주가 지속 상승 요인. 투자의견 BUY, 목표주가 95,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 3Q23 Preview: 지속되는 턴어라운드

  1) 매출액 2.2조원(+6.4% yoy, -3.1% qoq), 영업이익 682억원(+22.3% yoy, +4.6% qoq, OPM 3.1%), 지배순이익 471억원(흑전 yoy, +522.7% qoq) 기록 전망

  2) 영업이익기준 컨센서스 682억원(OPM 3.1%)을 1.5% 상회할 전망

  3) 요인: 부품 부문은 하이브리드 비중 확대로 소형 엔진 매출이 안정적으로 개선되는 가운데 구동/등속의 호조가 지속되며 믹스 개선 중 (OPM 3.1%), 기계 부문은 미국 전동화 공장 RnA 매출 본격화, 방산 수출 일부 반영 시작되며 손익 개선 초입에 위치 (OPM 2.9%) 추정

- Key Takeaways: 디스카운트 요인 해소

  1) 현대차그룹 전동화 전략 편승. 2Q23 이후 EV9 및 코나 EV향 냉각수 모듈 양산 개시, 10월 초 추가 수주 기대(냉각수, 냉매통합모듈 추가 수주, 공조 시스템 10월 초 수주 결과 발표 전망)

  2) 2H23 미국 전동화 공장 수주 RnA 매출(1,500억원 규모)이 4Q23~1Q24 집중 예정. 방산 수출 매출액 최소 연 1,000억원 내외로 2024~2026년 순증하며 기계 부문 손익 개선 기여

  3) 러시아 손상 차손 반영 후 고정비 부담 감소, 중국 가동률 향상으로 손실 규모 축소. 공장 매각도 고려 중인 완성차와 달리 엔진 공장의 활용 방안 고민하고 있어 회복 가능성도 존재

주가전망 및 Valuation

- 기계 손익 회복이 가시화되고 그룹 전동화 전환 투자로 RnA 수주 시작, 냉각수 모듈 양산 개시로 디스카운트 요인인 기계 손익 불확실성 해소, 그룹 미래전략 편승 하며 주가 회복 기대
- 완성차 임단협 타결 이후 인건비 상승분에 대한 계획대비 초과 비용은 4Q23 반영 가능성 있으나 손익 턴어라운드 추세는 지속될 전망. Target P/B는 동사의 적자전환 전후 평균 0.67배를 적용하나 기존 적자전환 전(2016년) 거래된 P/B 밴드 상단 0.97배 감안 시 상승 여력 높음

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	7,528	103	62	421	2,292	2.2	34.9	0.7	8.3	2.0	0.9
2022	8,208	212	65	533	2,405	5.0	20.6	0.4	4.5	2.0	1.4
2023F	8,919	257	136	545	4,991	107.5	12.8	0.5	4.6	4.0	1.3
2024F	9,602	318	273	621	10,020	100.8	6.4	0.5	3.4	7.6	1.4
2025F	10,065	353	317	664	11,669	16.5	5.5	0.4	2.4	8.2	1.6

*K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대위아 3Q23 Preview: 영업이익은 682억원을 기록해 컨센서스 1.5% 상회

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q22	2Q23	3Q23F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	2,080.3	2,285.1	2,213.8	6.4	(3.1)	2,221.3	(0.3)
영업이익	55.7	65.2	68.2	22.3	4.6	67.2	1.5
세전이익	32.7	18.0	55.4	69.6	208.7	54.4	1.9
지배순이익	(3.9)	7.6	47.1	흑전	522.7	43.8	7.4
영업이익률(%)	2.7	2.9	3.1	0.4	0.2	3.0	0.1
세전이익률(%)	1.6	0.8	2.5	0.9	1.7	2.4	0.1
지배순이익률(%)	(0.2)	0.3	2.1	2.3	1.8	2.0	0.2

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

<표2> 현대위아 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	8,919	9,602	8,944	9,630	-0.3%	-0.3%
영업이익	257	318	266	329	-3.1%	-3.2%
세전이익	157	290	166	296	-5.5%	-1.8%
당기순이익	119	252	126	255	-5.5%	-1.2%

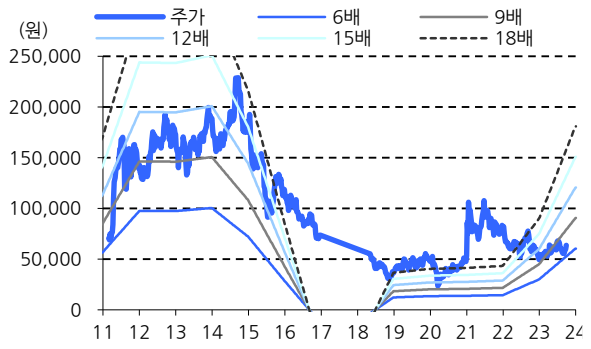
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	0.75	①, 현대위아 적자전환 전(2016) P/B 평균
적용 BPS(원)	127,213	②, 2023년 BPS
목표 주가(원)	95,000	① X ②
전일 종가(원)	63,700	기준 주가 (2023.09.27)
Upside Potential (%)	49.1%	
투자의견	BUY	

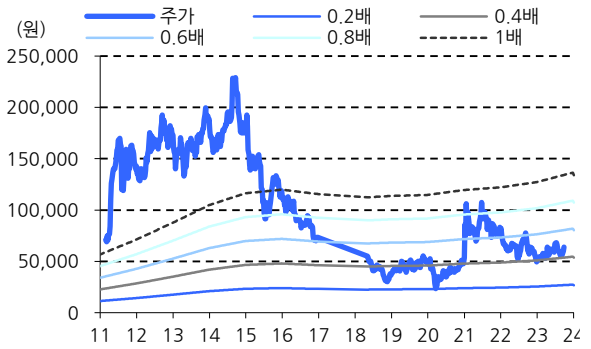
자료: 현대위아, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대위아, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대위아, 현대차증권

<표4> 현대위아 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	1,906.8	1,971.8	2,080.3	2,248.7	2,095.0	2,285.1	2,213.8	2,325.3	8,207.6	8,919.2	9,602.2
> 부품	1,715.1	1,773.0	1,895.1	2,069.9	1,916.3	2,072.5	2,007.2	2,096.1	7,453.1	8,092.2	8,607.0
> 기계	191.7	198.7	185.2	178.8	178.7	212.5	206.6	229.1	754.5	827.0	995.2
영업이익	51.5	53.1	55.7	51.8	50.9	65.2	68.2	73.1	212.1	257.4	318.3
세전이익	20.9	224.3	32.7	(191.8)	24.4	18.0	55.4	59.2	86.1	156.9	290.3
지배순이익	23.1	209.5	(3.9)	(163.3)	15.6	7.6	47.1	65.5	65.4	135.7	272.5
영업이익률	2.7	2.7	2.7	2.3	2.4	2.9	3.1	3.1	2.6	2.9	3.3
세전이익률	1.1	11.4	1.6	(8.5)	1.2	0.8	2.5	2.5	1.0	1.8	3.0
순이익률	1.2	10.6	(0.2)	(7.3)	0.7	0.3	2.1	2.8	0.8	1.5	2.8
% yoy											
매출액	2.8	(0.4)	17.5	17.0	9.9	15.9	6.4	3.4	9.0	8.7	7.7
> 부품	1.7	(0.6)	20.2	19.7	11.7	16.9	5.9	1.3	10.0	8.6	6.4
> 기계	13.4	1.1	(4.0)	(7.5)	(6.8)	6.9	11.6	28.1	0.3	9.6	20.3
영업이익	87.7	17.6	78.6	흑전	(1.0)	22.7	22.3	41.2	106.5	21.4	23.7
세전이익	(31.9)	353.6	(13.8)	적지	16.8	(92.0)	69.6	흑전	(14.6)	82.3	85.0
지배순이익	(25.3)	453.4	적전	적지	(32.6)	(96.4)	흑전	흑전	5.0	107.5	100.8
% qoq											
매출액	(0.8)	3.4	5.5	8.1	(6.8)	9.1	(3.1)	5.0	-	-	-
> 부품	(0.9)	3.4	6.9	9.2	(7.4)	8.2	(3.2)	4.4	-	-	-
> 기계	(0.9)	3.7	(6.8)	(3.4)	(0.1)	18.9	(2.8)	10.9	-	-	-
영업이익	흑전	3.2	4.9	(7.1)	(1.6)	28.0	4.6	7.2	-	-	-
세전이익	흑전	974.2	(85.4)	적전	흑전	(26.4)	208.7	6.7	-	-	-
지배순이익	흑전	806.7	적전	적지	흑전	(51.5)	522.7	39.1	-	-	-

자료: 현대위아, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	7,528	8,208	8,919	9,602	10,065
증가율 (%)	14.2	9.0	8.7	7.7	4.8
매출원가	7,031	7,621	8,292	8,867	9,280
매출원가율 (%)	93.4	92.8	93.0	92.3	92.2
매출총이익	497	587	627	735	785
매출이익률 (%)	6.6	7.2	7.0	7.7	7.8
증가율 (%)	41.6	18.1	6.8	17.2	6.8
판매관리비	394	375	370	417	432
판관비율(%)	5.2	4.6	4.1	4.3	4.3
EBITDA	421	533	545	621	664
EBITDA 이익률 (%)	5.6	6.5	6.1	6.5	6.6
증가율 (%)	16.6	26.6	2.3	13.9	6.9
영업이익	103	212	257	318	353
영업이익률 (%)	1.4	2.6	2.9	3.3	3.5
증가율 (%)	43.1	105.8	21.2	23.7	11.0
영업외손익	-11	-130	-105	-35	-28
금융수익	23	38	37	29	28
금융비용	57	64	76	68	63
기타영업외손익	23	-104	-66	4	7
종속/관계기업관련손익	8	4	5	7	7
세전계속사업이익	101	86	157	290	332
세전계속사업이익률	1.3	1.0	1.8	3.0	3.3
증가율 (%)	20.2	-14.9	82.6	84.7	14.5
법인세비용	45	43	38	38	38
계속사업이익	56	43	119	252	294
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	43	119	252	294
당기순이익률 (%)	0.7	0.5	1.3	2.6	2.9
증가율 (%)	3.7	-23.2	176.7	111.8	16.7
지배주주지분 순이익	62	65	136	273	317
비지배주주지분 순이익	-6	-22	-17	-20	-24
기타포괄이익	132	9	23	0	0
총포괄이익	188	53	142	252	294

(단위:십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	4,156	4,267	4,072	4,545	4,997
현금성자산	435	674	423	688	1,033
단기투자자산	1,212	916	872	879	886
매출채권	1,491	1,646	1,642	1,773	1,837
재고자산	815	810	879	949	984
기타유동자산	203	221	255	256	257
비유동자산	3,593	3,279	3,086	2,851	2,612
유형자산	3,103	2,799	2,656	2,501	2,343
무형자산	160	109	117	136	155
투자자산	180	190	167	81	-5
기타비유동자산	150	181	146	133	119
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,750	7,546	7,158	7,396	7,608
유동부채	2,126	2,410	2,130	2,123	2,058
단기차입금	26	38	76	76	76
매입채무	959	1,013	995	1,074	1,113
유동성장기부채	786	953	639	519	399
기타유동부채	355	406	420	454	470
비유동부채	1,928	1,402	1,171	1,186	1,193
사채	748	299	100	100	100
장기차입금	976	927	889	889	889
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	204	176	182	197	204
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	4,054	3,813	3,301	3,308	3,251
지배주주지분	3,250	3,319	3,460	3,711	4,004
자본금	136	136	136	136	136
자본잉여금	501	490	490	490	490
자본조정 등	-113	-98	-98	-98	-98
기타포괄이익누계액	75	72	97	97	97
이익잉여금	2,651	2,719	2,835	3,086	3,379
비지배주주지분	445	415	397	377	354
자본총계	3,695	3,734	3,857	4,088	4,358

(단위:십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	290	424	467	669	758
당기순이익	56	43	119	252	294
유형자산 상각비	286	292	264	275	279
무형자산 상각비	32	29	24	29	33
외환손익	-8	-5	178	195	197
운전자본의 감소(증가)	-157	-140	-120	-74	-37
기타	81	205	2	-8	-8
투자활동으로인한현금흐름	-200	185	-140	-263	-270
투자자산의 감소(증가)	125	-5	27	93	92
유형자산의 감소	8	1	71	124	124
유형자산의 증가(CAPEX)	-152	-113	-180	-244	-244
기타	-181	302	-58	-236	-242
재무활동으로인한현금흐름	-242	-362	-579	-141	-144
차입금의 증가(감소)	-12	-49	-38	0	0
사채의증가(감소)	-299	-449	-200	0	0
자본의 증가	0	-11	0	0	0
배당금	-19	-19	-19	-21	-24
기타	88	166	-322	-120	-120
기타현금흐름	32	-7	1	0	0
현금의증가(감소)	-120	239	-251	265	345
기초현금	555	435	674	423	688
기말현금	435	674	423	688	1,033

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	2,062	1,599	4,373	9,278	10,805
EPS(지배순이익 기준)	2,292	2,405	4,991	10,020	11,669
BPS(자본총계 기준)	135,880	137,291	141,819	150,313	160,236
BPS(지배지분 기준)	119,507	122,047	127,213	136,450	147,237
DPS	700	700	800	900	1,000
P/E(당기순이익 기준)	38.8	30.9	14.6	6.9	5.9
P/E(지배순이익 기준)	34.9	20.6	12.8	6.4	5.5
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(Reported)	8.3	4.5	4.6	3.4	2.4
배당수익률	0.9	1.4	1.3	1.4	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	4.5	-22.5	173.5	112.2	16.5
EPS(지배순이익 기준)	2.2	5.0	107.5	100.8	16.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.6	1.2	3.1	6.4	7.0
ROE(지배순이익 기준)	2.0	2.0	4.0	7.6	8.2
ROA	0.7	0.6	1.6	3.5	3.9
안정성 (%)					
부채비율	109.7	102.1	85.6	80.9	74.6
순차입금비율	24.2	16.9	10.6	0.5	순현금
이자보상배율	1.8	3.4	3.4	4.7	5.6

** K-IFRS 연결 기준*

Issue Comment
2023. 10. 4

한 장 정리

연휴 사이에 일어난 일들

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

Key Chart 1

1990 년 이후			셧다운 기간 S&P500 수익률(%)
시작기간	종료기간	기간(일)	
1990-10-05	1990-10-09	4	-2.1
1995-11-13	1995-11-19	6	1.2
1995-12-15	1996-01-06	22	0.0
2013-10-01	2013-10-17	16	3.1
2018-01-20	2018-01-22	2	0.8
2018-01-20	2018-02-09	20	1.5
2018-12-22	2019-01-25	34	10.3
평균		**15**	**2.1**

자료: 현대차증권

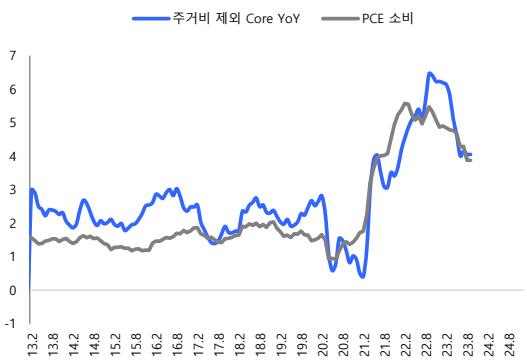
1. 가라 앉은 셧다운 노이즈: 과거 셧다운 기간 증시는 큰 폭 하락 제한적

미국 증시는 연휴 중 박스권을 등락하는 장세 시현 (DOW -0.69%, S&P500 -0.26%, NASDAQ +0.81%, RUSELL2000 -2.09%)
연휴 사이 증시를 움직였던 재료들과 그에 따른 향후 방향성을 점검

시장이 가장 우려하였던 연방정부 셧다운 위기는 임시예산안이 통과되며 1 차적으로 넘어가는 모습. 다만 의회는 11 월 17 일까지 2024 예산안을 통과시키지 못한다면 재차 셧다운 위기 놓이게 됨

해당 재료는 변동성을 높일 재료로 작용할 수도 있겠지만, 셧다운이 발생하더라도 시장에 미치는 영향력은 제한적일 것. 1990 년도 이후 셧다운 기간 S&P500 수익률은 평균 +2.1%

Key Chart 2



자료: Bloomberg, 현대차증권

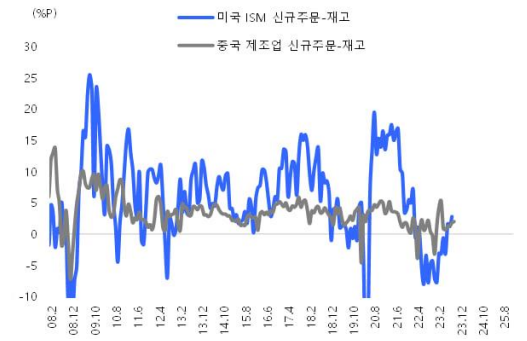
2. 디스인플레이션 압력 확인하는 지표들: Super Core 둔화

인플레이션: 1) 8 월 근원 PCE 물가는 3.9% 상승에 그쳐 21 년 6 월 이후 가장 낮은 수치 기록. 2) 8 월 Super Core 인플레이션(주거비 제외 근원물가)도 4.7%에서 4.4%로 하락

소비: 자동차와 가구 등 내구재 소비가 둔화하며 3) 미국의 2Q 성장률 중 소비지출은 잠정치 1.7%에서 0.8%로 하향조정

경제지표는 완만한 디스인플레이션 압력을 시사. 이는 시장 하단이 여전히 견고하였던 이유로 해석 가능. 연준위원들이 예의주시하는 인플레이션 지표들이 향후 금리 동결 가능성을 높였기 때문 (11 월 FOMC 동결 가능성: 73%)

Key Chart 3



자료: Quantwise, 현대차증권

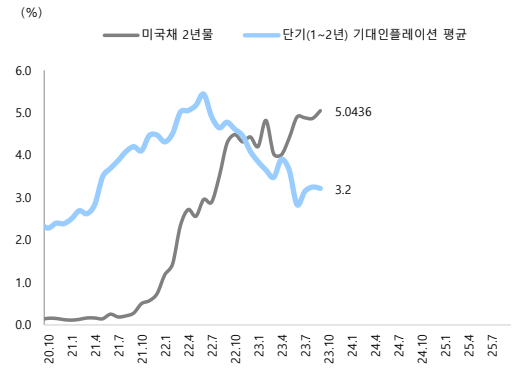
3. 반등하는 G2 제조업 경기: 신규주문-재고 스프레드 추이

G2 제조업 신규주문-재고 스프레드는 2 분기 바닥을 다지고 동반 개선세 관찰

미국의 9 월 ISM 제조업 지수는 49.0p 을 기록, 3 개월 연속 상승. 세부지수를 보자면, 신규주문-재고 스프레드(3.4p)의 반등이 이어지는 가운데 지불가격은 43.8p(-4.6p)으로 전달 대비 크게 낮아진 점 확인

중국의 9월 제조업 PMI도 6개월 만에 50을 넘어서며 경기 확장 국면에 진입. (50.2p) 신규 수주는 50.5 로 2 개월 연속 5 를, 생산은 52.8 로 전달보다 0.8p 상승

Key Chart 4



자료: Bloomberg, 현대차증권

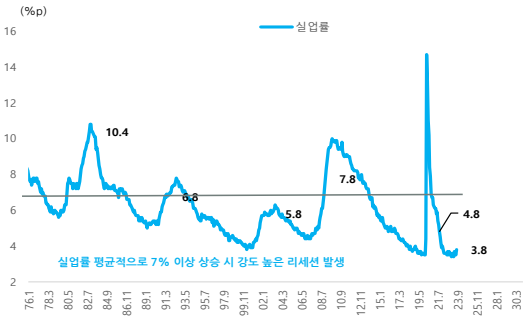
4. 낮아지는 기대인플레이션과 괴리치 확대되는 2 년물

WTI 는 배럴당 90 달러선을 하회. 다만 달러(106p)와 금리의 변동폭은 미미(10 년물: +4.6%, 2 년물+5.1%)

결국 시장이 부담을 느끼는 부분은 1. 연준의 추가 긴축 가능성과, 이에 시차를 두고 발생할 2. 스태그플레이션(저성장+고물가) 조합. 그러나 과거 유사 국면과 다른 점을 생각 할 필요

1. 연준, 무리한 긴축을 할 필요가 없는 이유: 결국 금번 통화정책 경로를 움직이는 것은 소비자들의 생각. 9 월 미시간대 소비자심리지수 1 년 기대인플레이션은 유가 상승에도 3.5%에서 3.2%로 완화

Key Chart 5



자료: Bloomberg, 현대차증권

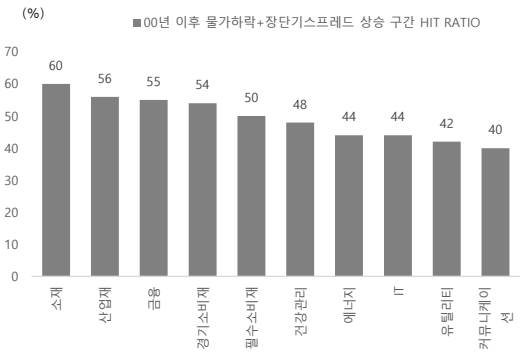
실업률 평균 7% 이상 상승해야 강도 높은 리세션 발생

2. 중요한 건 고용; 1 인당 여전히 1.4 개의 일자리가 남아있는 미국. 기업들의 인력 수요가 여전. 임금 상승압력을 낮춰 줄 노동력들이 돌아오는 구간이라면, 고용 경착륙 가능성은 낮음

경제활동참가율과 실업률은 연착륙을 지지. 코로나 이후 경제활동참가율도 62.8%까지 높아졌으나, 아직 역사적 평균 참가율 수준인 65%에 못 미치는 수치

통상적으로 실업률 평균 7% 이상 상승해야 강도 높은 리세션 발생. 그러나 오는 금요일 발표되는 9 월 실업률은 3.7%로 전달의 3.8%에서 낮아질 것으로 예상

Key Chart 6



자료: Quantwise, 현대차증권

00 년 이후 물가 하락+장단기스프레드 반등 구간 Hit Ratio 추이

연준의 금리 인상 마무리 시점이 임박할 가능성이 높다면, 시장에 중요한 건 결국 사이클. 그간 서비스 산업 대비 부진했던 글로벌 제조업 경기가 바닥을 다진다면, KOSPI 의 상대적인 매력도는 24 년까지 유효

연휴 중 한국은 바닥을 찍은 대중 수출과 반도체 수출 확인. 9 월 수출은 -4.4%를 기록, 시장예상치(-9.1%)를 상회

시클리컬 중심 트레이딩 전략이 유효한 구간. 00 년 이후 물가 하락과 장단기 스프레드 상승 국면이 관찰되던 구간 내에서 테마는 Defensive 보다는 Cyclical, Growth 보다는 Value. 크게는 소재(화학, 비철)> 산업재(조선, 건설)> 금융(보험, 은행) 순으로 BM 을 아웃퍼폼

그래서 결론은? 장단기 스프레드 반등 가능성을 높게 본다면, 여전히 비중 확대 유효한 구간

- **Point 1)** 11 월 셧다운 우려가 재차 발생하더라도 시장에 미치는 영향력은 제한적일 것. 1990 년도 이후 셧다운 기간 S&P500 수익률은 평균 +2.1%

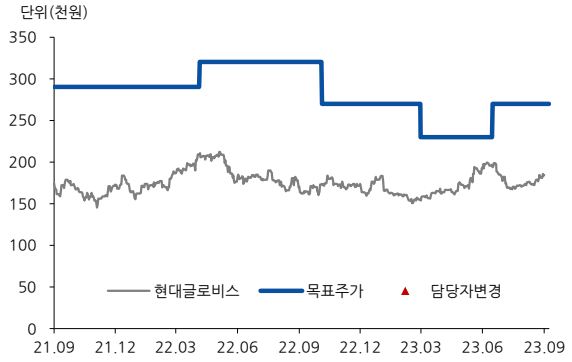
- **Point 2)** 경제지표는 완만한 디스인플레이션 압력을 시사. G2 제조업 신규주문-재고 스프레드는 2 분기 바닥을 다지고 동반 개선세 관찰. 이는 시장 하단이 여전히 견고하였던 이유로 해석 가능

- **Point 3)** 연휴 중 한국은 바닥을 찍은 대중 수출과 반도체 수출 확인. 9 월 수출은 -4.4%를 기록, 시장예상치 (-9.1%)를 상회. 00 년 이후 물가 하락과 장단기 스프레드 상승 국면이 관찰되던 구간 내에서 테마는 Defensive 보다는 Cyclical, Growth 보다는 Value. 크게는 소재(화학, 비철)> 산업재(조선, 건설)> 금융(보험, 은행) 순으로 BM 을 아웃퍼폼

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.07.26	BUY	290,000	-40.35	-30.00
2022.01.26	AFTER 6M	290,000	-37.34	-27.93
2022.05.02	BUY	320,000	-42.92	-33.75
2022.10.31	BUY	270,000	-37.88	-31.85
2023.03.27	BUY	230,000	-24.47	-13.22
2023.07.12	BUY	270,000	-34.40	-26.48
2023.10.04	BUY	270,000		

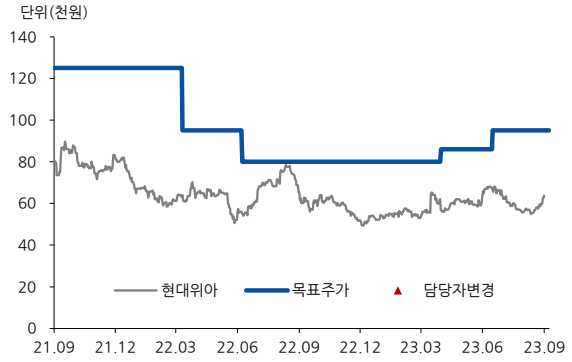
▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.07.26	BUY	125,000	-34.24	-21.60
2022.01.26	AFTER 6M	125,000	-49.52	-45.36
2022.04.06	BUY	95,000	-34.48	-26.11
2022.07.04	BUY	80,000	-21.62	-2.00
2023.01.04	AFTER 6M	80,000	-30.36	-18.50
2023.04.26	BUY	86,000	-28.63	-21.05
2023.07.12	BUY	95,000	-37.01	-28.42
2023.10.04	BUY	95,000		

▶ 최근 2년간 현대위아 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.
- 당사는 추천일 현대글로비스, 현대위아와 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.