Morning Meeting Notes

2023-11-21

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

금융 산업(OVERWEIGHT) 2024년 금융업 전망: 손익과 주주환원 간의 바통터치
삼성전기(BUY/180,000) 내년부터 완만한 회복은 예상되나..

New Issue

뉴욕증시, 추수감사절 앞두고 기술주 상승 속 상승 마감...나스닥 +1.13%↑
뉴욕채권, 견조한 20년물 美국채수요 확인되며 상승 마감
국제유가, 사우디 추가 감산 영향으로 상승 마감...WTI 2.25%↑

New Publication

[금융] 2024년 금융업 전망: 손익과 주주환원 간의 바통터치(2023-11-21)
[건설] 2024년 연간전망: Adagio Sostenuto(2023-11-17)
[철강/비철금속] 2024년 연간전망: 제한적 회복(2023-11-16)
[자동차/모빌리티] 2024년 산업 전망: 그대들은 어떻게 '살'것인가(2023-11-14)
[크레딧] 2024 크레딧 전망: Flight to Quality(2023-11-07)
[인터넷/통신] UAM 하늘을 나는 자동차(2023-11-06)
[중국주식] 2024년 연간전망: 중국전략 - New Balance(2023-10-20)
[2차전지] 결국 승부는 미국이다(2023-10-17)
[퀀트/글로벌ETF] 2024년 연간전망-Uncertainty(2023-10-12)
[투자전략] 2024년 연간전망-기회는 '위기의 탈'을 쓰고온다(2023-10-10)
[반도체] HBM: AI 반도체의 알파이자 오메가(2023-10-11)

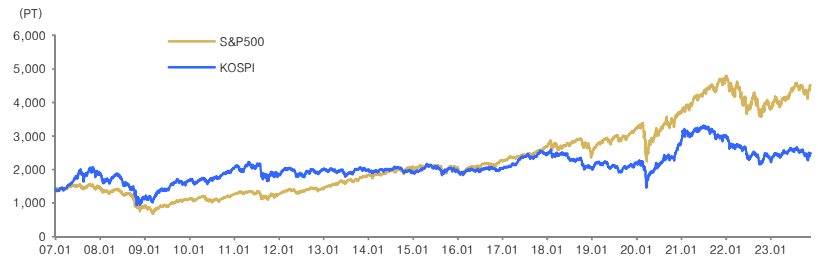
Rating, Target Price Changes

메리츠금융지주	BUY	58,000 원 >	BUY	68,000 원	(2023-11-21)
코오롱글로벌	신규편입	▷	BUY	16,000 원	(2023-11-17)
대우건설	BUY	5,500 원 >	BUY	6,000 원	(2023-11-17)
DB손해보험	BUY	136,000 원 >	BUY	120,000 원	(2023-11-14)
한국전력	M.PERFORM	21,000 원 >	M.PERFORM	20,000 원	(2023-11-14)
와이지엔터테인먼트	M.PERFORM	90,000 원 >	M.PERFORM	67,000 원	(2023-11-14)
JYP Ent.	M.PERFORM	120,000 원 >	BUY	120,000 원	(2023-11-14)
미래에셋증권	BUY	7,200 원 >	M.PERFORM	7,000 원	(2023-11-10)
카카오뱅크	BUY	30,000 원 >	BUY	28,000 원	(2023-11-09)
심텍	BUY	48,000 원 >	BUY	43,000 원	(2023-11-07)
가온칩스	BUY	42,000 원 >	BUY	56,000 원	(2023-11-07)
세아베스틸지주	BUY	37,000 원 >	BUY	32,000 원	(2023-11-03)
케이카	BUY	18,000 원 >	BUY	14,000 원	(2023-11-03)
한국타이어앤테크놀로지	BUY	55,000 원 >	BUY	65,000 원	(2023-11-02)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
KODEX 200	91,851	삼성전자	244,886
에코프로	54,257	KODEX 레버리지	68,361
삼성전자	38,166	LG에너지솔루션	66,514
TIGER 200	33,888	삼성SDI	50,937
두산로보틱스	19,127	포스코퓨처엠	43,715

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
KODEX 200TR	-39,722	KODEX 200	-82,923
삼성전자우	-23,024	스톰테크	-36,159
KODEX 200선물인버스2X	-22,711	TIGER 200	-33,218
POSCO홀딩스	-16,375	KODEX 200선물인버스2X	-33,190
JYP Ent.	-11,540	기아	-23,462

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,491.20	+0.86	+5.69
대형주	2,483.67	+0.82	+5.52
중형주	2,706.23	+0.54	+6.50
소형주	2,243.93	+0.73	+3.86
KOSDAQ	813.08	+1.75	+6.47

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-5,394	1,000	4,379
누적순매수(D-20)	-35,539	7,946	28,607

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	130,205	139,893	148,548

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.08	+0.30	+9.54
금융	367.49	+0.17	+4.65
운수장비	2,061.69	+0.55	+2.96
유통	356.26	+0.38	+4.27
음식료	3,699.02	-0.14	+4.60
의약품	12,817.70	+0.05	+8.30
전기전자	26,480.83	+1.18	+5.25
철강금속	5,809.90	+1.47	+4.08
화학	4,802.58	+1.25	+6.98
유틸리티	588.80	+0.09	+6.17
통신	380.48	+0.27	+3.40

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,547.38	+0.74	+7.83
NASDAQ	14,284.53	+1.13	+9.73
일본	33,388.03	-0.59	+7.70
중국	3,068.32	+0.46	+4.39
독일	15,901.33	-0.11	+7.44

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.67	-1.40	-38.80
국고채 (10년)	3.76	-4.10	-61.90
은행채AAA (3년)	4.14	-3.00	-44.40
미국국채 (2년)	4.90	-0.45	-15.82
미국국채 (10년)	4.42	-1.85	-42.72

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,291.60	-0.41	-4.59
원/백 엔	870.73	+0.50	-3.74
원/위안	180.19	+0.19	-2.62
달러/유로	1.09	+0.31	+2.55
위안/달러	7.17	-0.60	-2.02
엔/달러	148.34	-0.91	-0.88
Dollar Index	103.47	-0.37	-2.01

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.60	+2.25	-9.23
금 (usd/oz)	1,980.30	-0.22	-0.38
BDI	1,820.00	+3.53	-11.05
천연가스(NYMEX)	2.88	-2.67	-1.54

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.

Industry Report
2023. 11. 21

금융

OVERWEIGHT

2024년 금융업 전망: 손익과 주주환원 간의 바통터치

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

RA 장영임
02-6106-2747
yijang123@hmsec.com

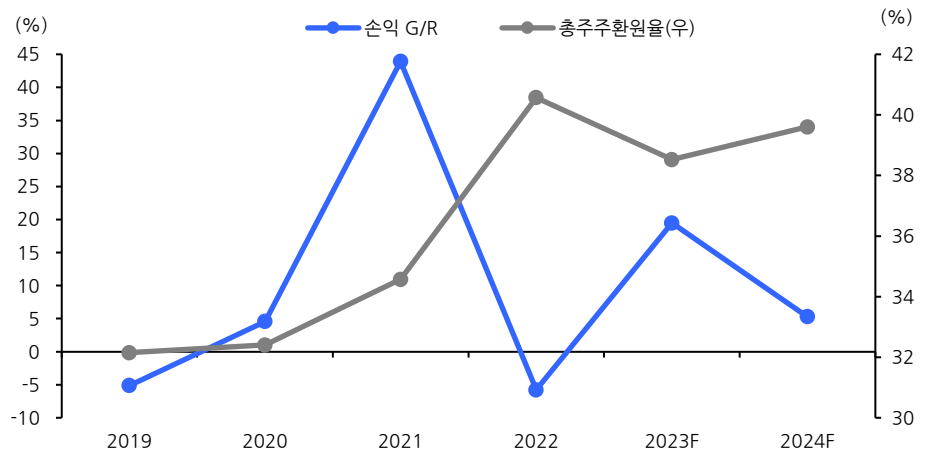
2024년 실적은 여러모로 부침이 있을 전망

- 2024년 유니버스 금융 합산 손익 증가율은 2023년 대비 14.2%p 하락한 5.3%로 추정되고, ROE는 0.1%p 둔화될 전망. 은행과 증권사들은 물론, 손보사들도 5년만에 ROE 둔화 구간에 진입할 것으로 예상. 생보사들은 올해 이익 기저가 상대적으로 낮기에 ROE가 소폭이나마 상승 가능할 전망
- Top-Line 성장률도 다소 낮아질 것으로 예상. 가계대출 억제 정책 시행 등으로 인해 유니버스 은행의 대출성장률은 올해 대비해서 0.9%p 하락할 것으로 추정되고, 물량 감소와 더불어 할인율 하락 등에 따른 배수 하락으로 유니버스 보험의 보험계약마진 신계약 유입 효과도 19.5% 감소할 것으로 추정
- 올해 대비 은행의 추가 충당금은 크게 감소할 것으로 예상. 다만, 경상 대손비용은 은행 평균 49bp로 높은 수준이 유지되고, 부동산 PF나 해외 부동산 등의 건전성은 불확실성이 지속될 전망. 이에 따라, 증권사들의 건전성 리스크가 가장 높다고 보이며, 보험사들은 상대적으로 리스크 제한적으로 판단

그나마 베팅할 수 있는 부분은 세 가지

- 그럼에도 비중확대 의견을 유지하는 이유는; 1) 2024년은 총주주환원율 상향이 가능하다고 보이고, 2) 보험사 관련된 규제 개선과 3) 부동산 리스크 완화가 기대되기 때문이며, 이는 현실화 가능성 순서
- 1) 내년 총주주환원율은 은행이 1.6%p 상승하며 돋보일 전망. 손익 증가율은 둔화되나, 내년 대부분 은행들의 자본비율 상승하며 총주주환원율 확대 가능할 것으로 추정. KB금융 우위는 유지되는 가운데 상대적으로 부진했던 신한지주도 투자 매력 회복될 것으로 예상. 보험사 주주환원 규모는 삼성생명의 증가율이 가장 높을 것으로 추정. 2)의 규제가 완화된다면 모든 보험사가 수혜이지만 특히 현대해상과 메리츠화재(메리츠금융지주)의 불확실성 가장 크게 해소될 전망. 3)은 회사별, 보유 자산별로 상황이 상이하기 때문에 예측이 사실상 불가능한 영역이나, 시중금리 하향 안정화를 가정한다면 증권업종 중 한국금융지주나 메리츠증권(메리츠금융지주)의 자산 건전성 불확실성이 크게 완화될 것으로 기대
- 최선호를 메리츠금융지주, 신한지주, 현대해상, 한국금융지주로, 관심 종목은 KB금융, 삼성생명 제시

2024F 유니버스 금융 손익 증가율 및 총주주환원율 추정치



자료: 각 사, 현대차증권

Company Note
2023. 11. 21

삼성전기 (009150)

BUY
TP 180,000원

내년부터 완만한 회복은 예상되나..

Analyst 노근창
02-3787-2301 greg@hmsec.com

RA 윤동욱
02-3787-2370 donguk.youn@hmsec.com

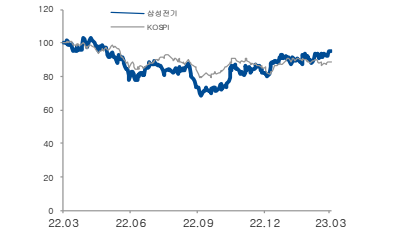
현재주가 (11/20)	138,100원
상승여력	30.3%
시가총액	10,315십억원
발행주식수	74,694천주
자본금/액면가	388십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	158,000원/123,100원
일평균 거래대금 (60일)	52십억원
외국인지분율	31.02%
주요주주	삼성전자 외 5인 23.86%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.0	-4.5	-3.2
상대주가(%p)	-5.6	-4.0	-1.3

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	7,473	11,534	180,000
After	6,116	7,386	180,000
Consensus	6,177	9,156	177,000
Cons. 차이	-1.0%	-19.3%	1.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 삼성전기에 대해 6개월 목표주가 180,000원 (2023년 예상 지배주주 BPS에 P/B 1.8배 적용)에 투자의견 BUY를 유지함. 동사의 부진한 3분기 실적과 4분기 Guidance로 인해 동사 주가는 시장 수익률을 하회하고 있음. 최근 들어서 Qualcomm/MTK의 실적과 Guidance를 보면 중국 스마트폰 수요도 10월말부터 회복세를 보이고 있지만 동사는 아직까지 중국 스마트폰 수요 회복의 효과가 크게 나타나지 않고 있음. 핵심 Cash Cow인 **MLCC**의 3분기 매출액은 USD기준으로 QoQ로 9.2% 증가하였지만, Commodity제품 위주로 수요가 증가하면서 제품 Mix는 악화되었고 **Blended ASP와 수익성 모두 하락**하였음. 반면에 **엔화약세**에 힘입어 **Murata의 3분기 전사 영업이익은 QoQ로 77.2% 증가**하였고 **Taiyo Yuden의 전사 영업이익은 QoQ로 흑자 전환**하였음. **Ibiden**도 엔화 약세에 힘입어 **기존 Guidance를 상회**하였음. 한편, **일본 업체들의 4분기 MLCC 매출액**은 고객사 재고조정 여파에도 불구하고 추가적인 **엔화약세로 인해 QoQ로 Low Single 증가**가 예상되지만 동사의 4분기 MLCC 매출액은 QoQ로 감소할 것으로 보임. 동사의 **4분기 매출액은 고객사 재고조정 여파로 QoQ로 8.3% 감소한 2.16조원**이 예상되며, **영업이익은 QoQ로 29.5% 감소한 1,293억원**을 기록할 것으로 전망

주요이슈 및 실적전망

- Murata는 일본과 태국 공장의 MLCC 증설을 올해 상반기에 마무리 하였고, Ibiden의 Gama와 Ono공장의 신축은 진행중임. 현재 수요는 Macro 문제로 위축되고 있지만, 대표 기업들의 Capa 증설은 계획대로 진행되고 있음. Murata는 **전장용 MLCC 수요**가 2022년부터 2025년까지 **CAGR로 8% 성장**할 것으로 예상하는 등 전동화와 ADAS 탑재 비중 증가에 힘입어 동 시장에 대해서는 여전히 낙관하고 있음. Ibiden도 기존 6월말 대비 Guidance를 크게 낮추었지만, **2024년에 반도체 PKG 수요는 면적 기준으로 22년 수준을 회복**할 것으로 예상하였고, **2027년에는 22년 수요 대비 40% 성장**할 것으로 예상하였음. AI Server 수요 비중 상승을 예상하였고, 일반 Server도 2026년부터 크게 증가할 것으로 전망하였음. 통상적으로 **MLCC 가격은 메모리 반도체 가격을 3개월 후행**하였다는 점에서 내년1분기부터 MLCC가격은 반등할 것으로 보임. 다만, 동사 주가가 업황 회복 이상의 초과 성과를 내기 위해서는 Peer그룹이 초과 성장을 예상한 **전장용 MLCC와 Server용 FC-BGA의 매출 비중 확대**가 추가적으로 확인 될 때 가능할 것으로 보임

주가전망 및 Valuation

- 내년 1분기부터 실적은 점진적으로 회복 예상 / 조정시 저점 분할 매수 전략 유효

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	9,675	1,487	892	2,353	11,866	47.8	16.6	2.3	6.4	14.3	1.1
2022	9,425	1,183	981	2,062	13,045	9.9	10.0	1.3	4.8	13.8	1.6
2023F	8,768	658	463	1,550	6,116	-53.1	22.8	1.4	6.6	6.0	1.5
2024F	9,075	793	558	1,782	7,386	20.8	18.9	1.3	5.9	6.9	1.5
2025F	10,225	1,137	816	2,239	10,840	46.8	12.9	1.2	4.7	9.5	1.5

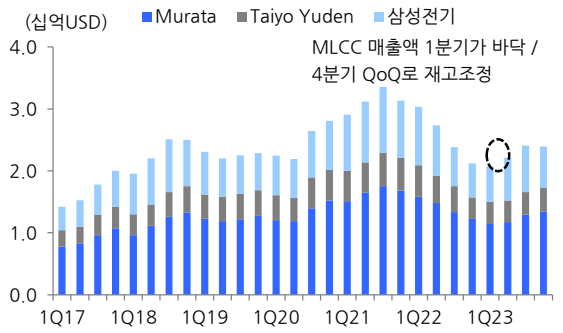
** K-IFRS 연결 기준*

<표1> 분기별 실적 전망 (십억원)

IFRS 연결 기준		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F
컴포넌트	매출액	825.5	1,006.5	1,095.9	1,009.5	3,937.4	1,047.6	1,097.5	1,157.7	1,116.7	4,419.6
	영업이익	58.6	121.6	112.9	90.9	383.9	115.2	131.7	150.5	122.8	520.3
	영업이익률	7.1%	12.1%	10.3%	9.0%	9.8%	11.0%	12.0%	13.0%	11.0%	11.8%
패키지 솔루션	매출액	397.6	437.4	439.6	402.3	1,676.9	359.9	365.9	381.8	420.0	1,527.6
	영업이익	45.5	56.6	50.7	38.4	191.3	36.8	38.7	44.4	46.0	165.9
	영업이익률	11.4%	12.9%	11.5%	9.6%	11.4%	10.2%	10.6%	11.6%	11.0%	10.9%
광학통신 솔루션	매출액	798.6	776.6	825.4	753.0	3,153.6	872.4	756.7	796.9	702.2	3,128.1
	영업이익	35.9	27.2	19.8	0.0	82.9	40.1	25.0	27.9	14.0	107.0
	영업이익률	4.5%	3.5%	2.4%	0.0%	2.6%	4.6%	3.3%	3.5%	2.0%	3.4%
전사	매출액	2,021.8	2,220.5	2,360.9	2,164.7	8,767.9	2,280.0	2,220.1	2,336.4	2,238.8	9,075.3
	영업이익	140.1	205.4	183.4	129.3	658.2	192.1	195.4	222.8	182.9	793.2
	영업이익률	6.9%	9.3%	7.8%	6.0%	7.5%	8.4%	8.8%	9.5%	8.2%	8.7%
	지배주주순이익	111.4	112.6	155.6	83.3	462.9	137.2	137.3	157.0	126.3	557.8

자료: 삼성전기, 현대차증권

<그림1> 수동부품 3개사 MLCC 매출액 추이

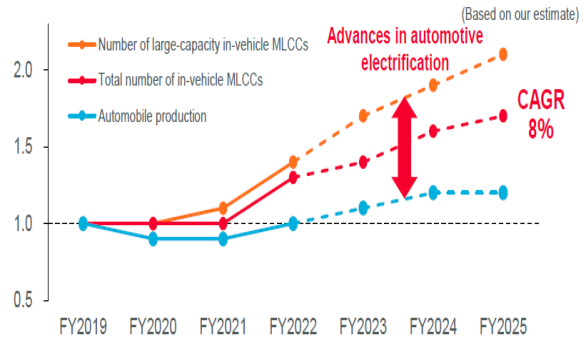


자료: Murata, 삼성전기는 MLCC 매출액만 반영 / Taiyo Yuden은 Capacitor

<그림2> Murata 수동부품 증설 현황

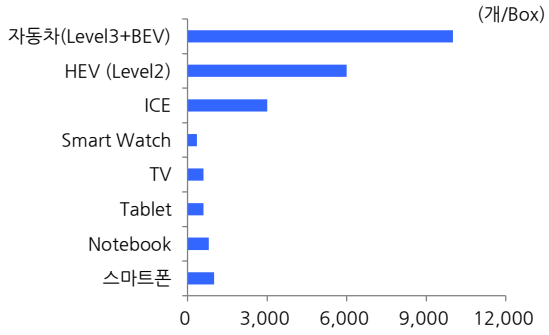
자료: Murata

<그림3> 전장용 MLCC 수요 장기 성장률 전망



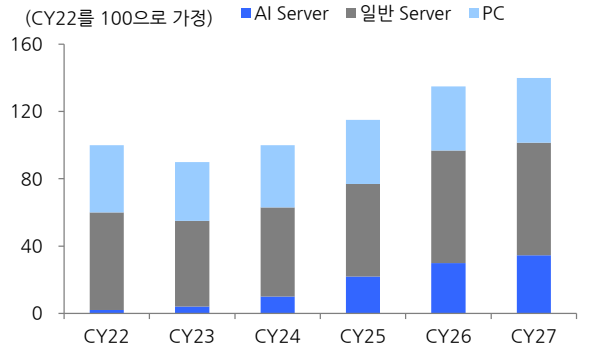
자료: Murata

<그림4> 수요처별 기기당 MLCC 탑재량



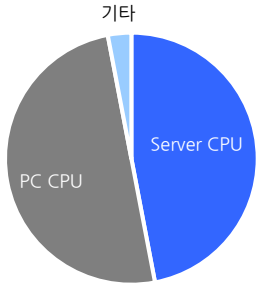
자료: Murata, 현대차증권

<그림5> 반도체 SAP 수요 Size 전망



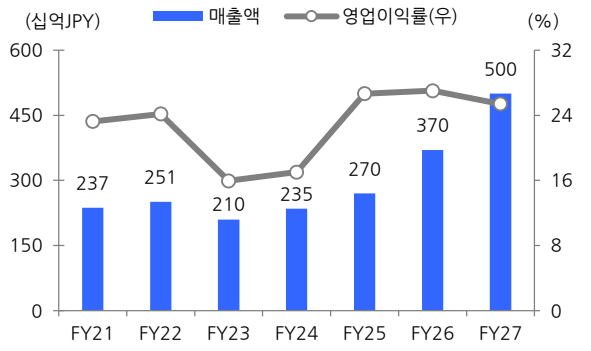
자료: Ibiden, 현대차증권

<그림6> Ibiden 반도체 기판 매출액 비중



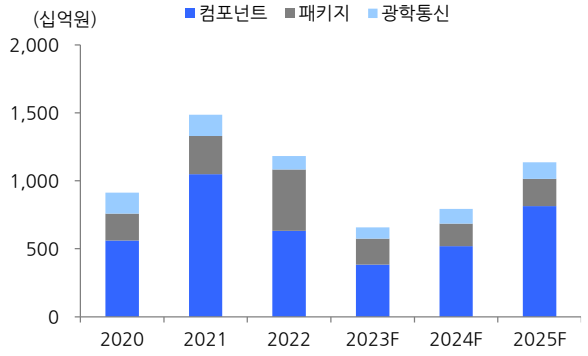
자료: Ibiden, 현대차증권

<그림7> Ibiden 반도체 기판 매출액 전망



자료: Ibiden

<그림8> 삼성전기 사업부별 영업이익 전망



자료: 삼성전기, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	9,675	9,425	8,767.9	9,075.3	10,225
증가율 (%)	24.8	-2.6	-7.0	3.5	12.7
매출원가	7,127	7,161	7,009	7,149	7,786
매출원가율 (%)	73.7	76.0	79.9	78.8	76.1
매출총이익	2,548	2,263	1,759	1,927	2,439
매출이익률 (%)	26.3	24.0	20.1	21.2	23.9
증가율 (%)	29.4	-11.2	-22.3	9.6	26.6
판매관리비	1,061	1,080	1,100	1,133	1,303
판관비율(%)	11.0	11.5	12.5	12.5	12.7
EBITDA	2,353	2,062	1,550	1,782	2,239
EBITDA 이익률 (%)	24.3	21.9	17.7	19.6	21.9
증가율 (%)	34.2	-12.4	-24.8	15.0	25.6
영업이익	1,487	1,183	658.3	793.2	1,137
영업이익률 (%)	15.4	12.6	7.5	8.7	11.1
증가율 (%)	62.9	-20.4	-44.3	20.5	43.3
영업외손익	-6	7	-56	-75	-83
금융수익	9	29	76	99	90
금융비용	40	46	130	174	174
기타영업외손익	25	24	-2	0	0
종속/관계기업관련손익	10	-3	-9	0	0
세전계속사업이익	1,491	1,187	594	718	1,053
세전계속사업이익률	15.4	12.6	6.8	7.9	10.3
증가율 (%)	71.6	-20.4	-50.0	20.9	46.6
법인세비용	414	164	98	127	188
계속사업이익	1,078	1,023	496	592	865
중단사업이익	-162	-29	-5	0	0
당기순이익	915	994	491	592	865
당기순이익률 (%)	9.5	10.5	5.6	6.5	8.5
증가율 (%)	46.7	8.5	-50.6	20.5	46.2
지배주주지분 순이익	892	981	463	558	816
비지배주주지분 순이익	23	13	28	34	50
기타포괄이익	166	-10	36	0	0
총포괄이익	1,081	984	527	592	865

(단위: 십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	4,598	4,888	5,033	4,950	5,362
현금성자산	1,185	1,677	1,935	1,746	1,752
단기투자자산	60	60	66	68	77
매출채권	1,219	991	866	896	1,009
재고자산	1,818	1,902	1,881	1,946	2,192
기타유동자산	315	259	285	295	332
비유동자산	5,343	6,109	6,535	7,121	7,681
유형자산	4,639	5,235	5,741	6,360	6,933
무형자산	142	150	133	96	70
투자자산	368	340	296	300	313
기타비유동자산	194	384	365	365	365
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	9,941	10,997	11,568	12,071	13,044
유동부채	2,235	2,525	2,749	2,802	3,005
단기차입금	56	810	958	958	958
매입채무	592	382	408	422	476
유동성장기부채	339	298	244	244	244
기타유동부채	1,248	1,035	1,138	1,177	1,326
비유동부채	836	779	759	775	839
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	620	337	273	273	273
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	216	442	486	503	566
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,070	3,304	3,508	3,577	3,844
지배주주지분	6,719	7,538	7,881	8,280	8,937
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
자본조정 등	-147	-147	-147	-147	-147
기타포괄이익누계액	617	623	661	661	661
이익잉여금	4,807	5,621	5,925	6,324	6,981
비지배주주지분	152	155	179	213	263
자본총계	6,871	7,693	8,060	8,493	9,200

(단위: 십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,731	1,575	1,835	1,720	2,010
당기순이익	915	994	491	592	865
유형자산 상각비	828	834	845	952	1,076
무형자산 상각비	38	45	47	37	27
외환손익	-4	49	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-624	-432	270	-34	-131
기타	578	86	183	173	173
투자활동으로인한현금흐름	-845	-1,328	-1,297	-1,577	-1,672
투자자산의 감소(증가)	-43	15	14	-4	-14
유형자산의 감소	19	17	5	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-844	-1,297	-1,386	-1,571	-1,650
기타	23	-64	70	-2	-8
재무활동으로인한현금흐름	-1,181	193	-283	-332	-332
차입금의 증가(감소)	-963	471	84	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	8	0	0	0	0
배당금	-131	-162	-160	-159	-159
기타	-95	-116	-207	-174	-174
기타현금흐름	42	4	3	0	0
현금의증가(감소)	-253	444	258	-189	6
기초현금	1,485	1,233	1,677	1,935	1,746
기말현금	1,233	1,677	1,935	1,746	1,752

(단위: 원,배,%)

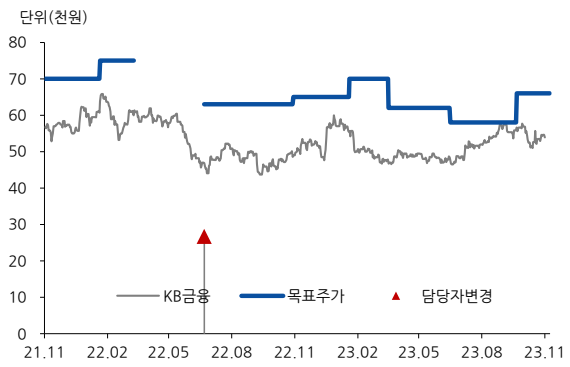
주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	12,174	13,219	6,492	7,841	11,505
EPS(지배순이익 기준)	11,866	13,045	6,116	7,386	10,840
BPS(자본총계 기준)	88,545	99,142	103,869	109,449	118,555
BPS(지배지분 기준)	86,584	97,145	101,557	106,700	115,166
DPS	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100
P/E(당기순이익 기준)	16.2	9.9	21.5	17.8	12.1
P/E(지배순이익 기준)	16.6	10.0	22.8	18.9	12.9
P/B(자본총계 기준)	2.2	1.3	1.3	1.3	1.2
P/B(지배지분 기준)	2.3	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(Reported)	6.4	4.8	6.6	5.9	4.7
배당수익률	1.1	1.6	1.5	1.5	1.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	46.7	8.6	-50.9	20.8	46.7
EPS(지배순이익 기준)	47.8	9.9	-53.1	20.8	46.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	14.3	13.6	6.2	7.1	9.8
ROE(지배순이익 기준)	14.3	13.8	6.0	6.9	9.5
ROA	9.6	9.5	4.4	5.0	6.9
안정성 (%)					
부채비율	44.7	42.9	43.5	42.1	41.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	37.4	25.5	5.1	4.6	6.5

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.22	BUY	70,000	-17.85	-11.00
2022.02.09	BUY	75,000	-20.01	-12.27
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	63,000	-23.86	-17.14
2022.11.18	BUY	65,000	-17.42	-7.69
2023.02.08	BUY	70,000	-28.89	-20.43
2023.04.06	BUY	62,000	-21.89	-18.71
2023.07.05	BUY	58,000	-9.97	-0.86
2023.10.10	BUY	66,000	-17.83	-12.58
2023.11.21	BUY	66,000		

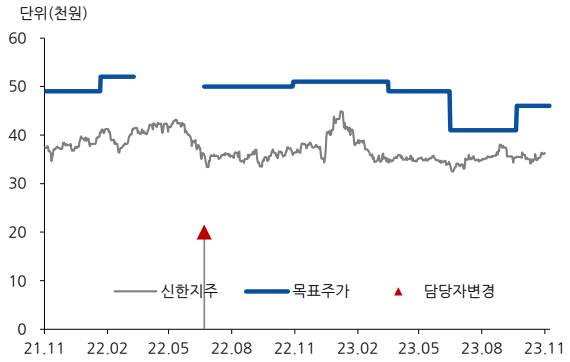
▶ 최근 2년간 KB금융 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.27	BUY	49,000	-22.70	-17.14
2022.02.10	BUY	52,000	-24.21	-20.19
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	50,000	-28.65	-24.90
2022.11.18	BUY	51,000	-25.06	-11.96
2023.04.06	BUY	49,000	-28.62	-26.73
2023.07.05	BUY	41,000	-14.30	-7.32
2023.10.10	BUY	46,000	-23.04	-20.87
2023.11.21	BUY	46,000		

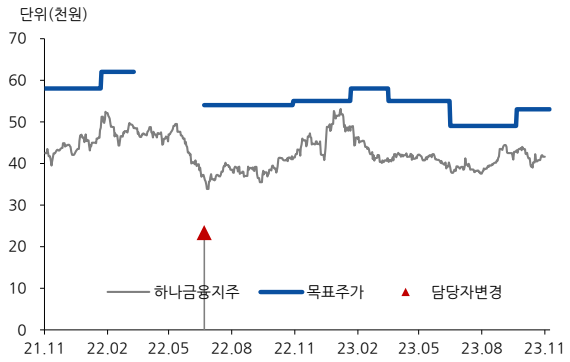
▶ 최근 2년간 신한지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.25	BUY	58,000	-24.01	-16.21
2022.02.11	BUY	62,000	-21.70	-15.48
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	54,000	-28.95	-22.69
2022.11.18	BUY	55,000	-15.33	-3.45
2023.02.10	BUY	58,000	-25.72	-15.52
2023.04.06	BUY	55,000	-25.02	-22.64
2023.07.05	BUY	49,000	-18.75	-9.39
2023.10.10	BUY	53,000	-21.33	-16.98
2023.11.21	BUY	53,000		

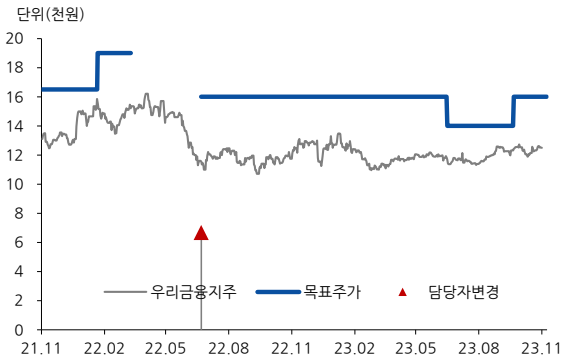
▶ 최근 2년간 하나금융지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.26	BUY	16,500	-17.46	-3.94
2022.02.10	BUY	19,000	-23.35	-18.68
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	16,000	-25.22	-18.13
2023.01.11	AFTER 6M	16,000	-25.51	-15.75
2023.07.05	BUY	14,000	-15.67	-10.07
2023.10.10	BUY	16,000	-22.71	-20.44
2023.11.21	BUY	16,000		

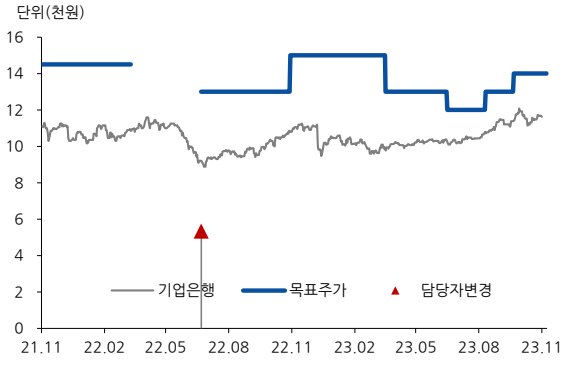
▶ 최근 2년간 우리금융지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.27	BUY	14,500	-25.43	-22.07
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	13,000	-24.57	-16.54
2022.11.18	BUY	15,000	-30.91	-25.00
2023.04.06	BUY	13,000	-21.63	-20.00
2023.07.05	BUY	12,000	-13.55	-10.00
2023.08.30	BUY	13,000	-14.39	-11.54
2023.10.10	BUY	14,000	-17.24	-13.71
2023.11.21	BUY	14,000		

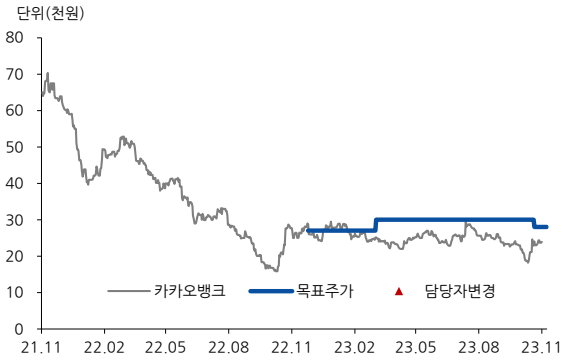
▶ 최근 2년간 기업은행 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.12.14	M.PERFORM	27,000	-2.46	-11.30
2023.03.23	BUY	30,000	-18.00	-1.17
2023.08.03	M.PERFORM	30,000	-15.13	-4.17
2023.10.06	BUY	30,000	-27.84	-18.00
2023.11.09	BUY	28,000	-15.33	-13.04
2023.11.21	BUY	28,000		

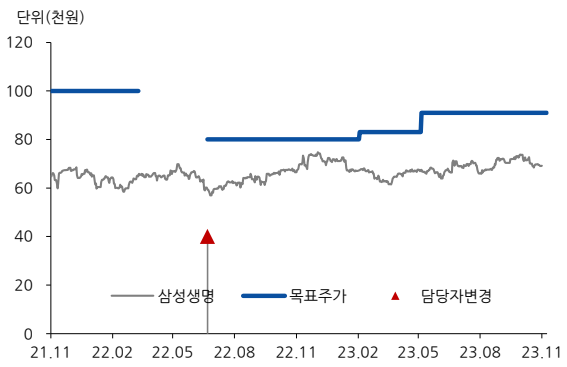
▶ 최근 2년간 카카오뱅크 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.08.17	BUY	100,000	-31.73	-25.00
2022.02.17	AFTER 6M	100,000	-38.10	-34.10
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	80,000	-17.85	-6.63
2023.01.11	AFTER 6M	80,000	-13.48	-9.25
2023.02.22	BUY	83,000	-21.20	-17.95
2023.05.25	BUY	91,000	-24.00	-18.90
2023.11.21	BUY	91,000		

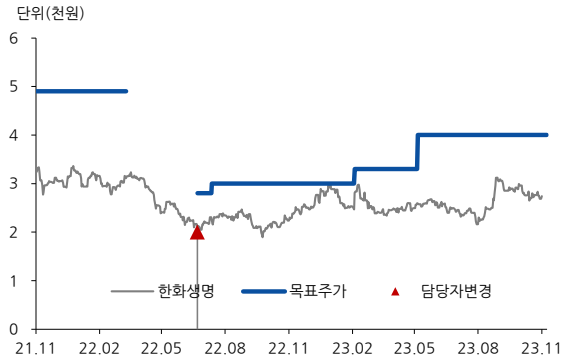
▶ 최근 2년간 삼성생명 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.07.30	BUY	4,900	-32.67	-25.10
2022.01.30	AFTER 6M	4,900	-38.03	-33.98
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	2,800	-22.59	-17.68
2022.08.01	BUY	3,000	-20.59	-1.00
2023.02.01	AFTER 6M	3,000	-15.69	-13.50
2023.02.23	BUY	3,300	-23.51	-9.85
2023.05.25	BUY	4,000	-34.58	-22.00
2023.11.21	BUY	4,000		

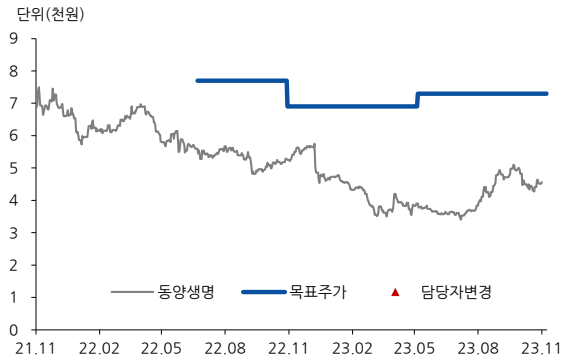
▶ 최근 2년간 한화생명 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	7,700	-31.25	-26.36
2022.11.18	BUY	6,900	-34.96	-16.67
2023.05.18	AFTER 6M	6,900	-43.93	-43.41
2023.05.25	BUY	7,300	-43.77	-30.14
2023.11.21	BUY	7,300		

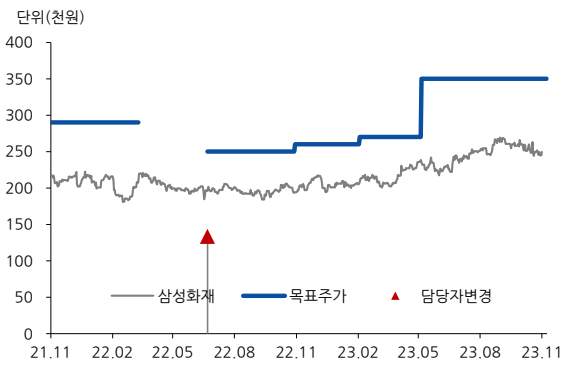
▶ 최근 2년간 동양생명 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.14	BUY	290,000	-26.75	-13.28
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	-19.84	-11.67
2023.05.25	BUY	350,000	-29.73	-23.14
2023.11.21	BUY	350,000		

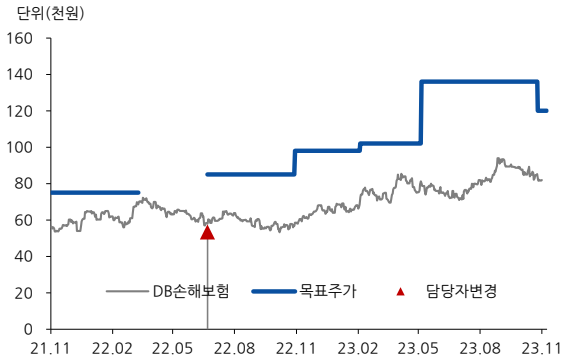
▶ 최근 2년간 삼성화재 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-24.81	-16.27
2023.05.25	BUY	136,000	-40.41	-30.88
2023.11.14	BUY	120,000	-31.83	-31.58
2023.11.21	BUY	120,000		

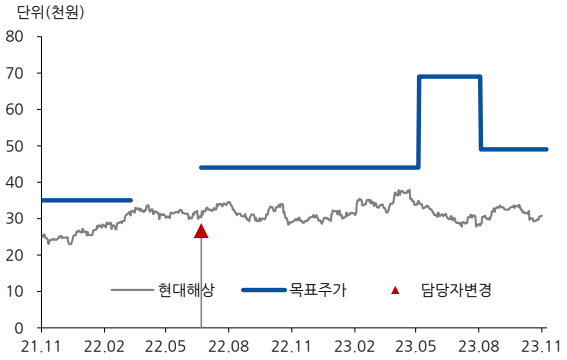
▶ 최근 2년간 DB손해보험 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-23.60	-13.86
2023.05.25	BUY	69,000	-55.89	-50.72
2023.08.23	BUY	49,000	-35.55	-31.12
2023.11.21	BUY	49,000		

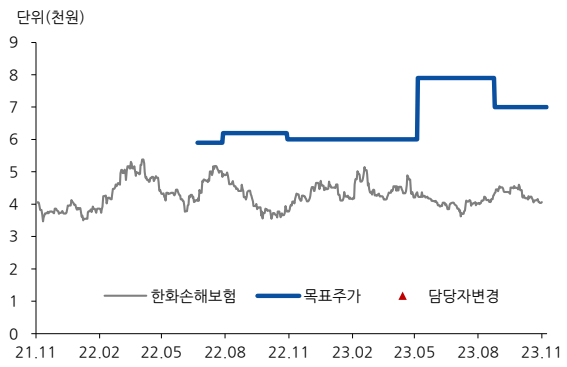
▶ 최근 2년간 현대해상 주가 및 목표주가



▶ 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	-26.69	-14.17
2023.05.18	AFTER 6M	6,000	-28.35	-27.25
2023.05.25	BUY	7,900	-48.79	-44.75
2023.09.13	BUY	7,000	-38.38	-34.21
2023.11.21	BUY	7,000		

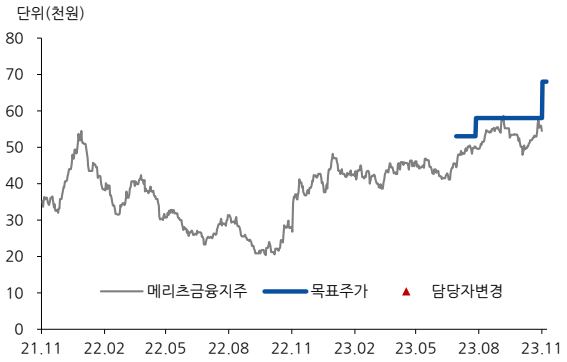
▶ 최근 2년간 한화손해보험 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.18	BUY	53,000	-7.92	-4.72
2023.08.16	BUY	58,000	-8.54	1.03
2023.11.21	BUY	68,000		

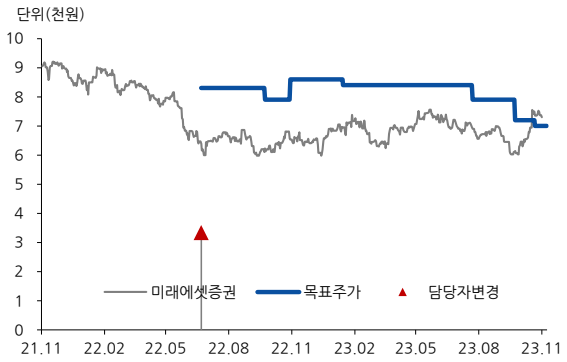
▶ 최근 2년간 메리츠금융지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	8,300	-22.29	-17.35
2022.10.12	BUY	7,900	-18.93	-13.80
2022.11.18	BUY	8,600	-23.51	-18.02
2023.02.03	BUY	8,400	-17.13	-10.00
2023.08.03	AFTER 6M	8,400	-16.10	-15.36
2023.08.11	M.PERFORM	7,900	-15.71	-11.39
2023.10.12	BUY	7,200	-7.59	4.86
2023.11.10	M.PERFORM	7,000	5.86	4.29
2023.11.21	M.PERFORM	7,000		

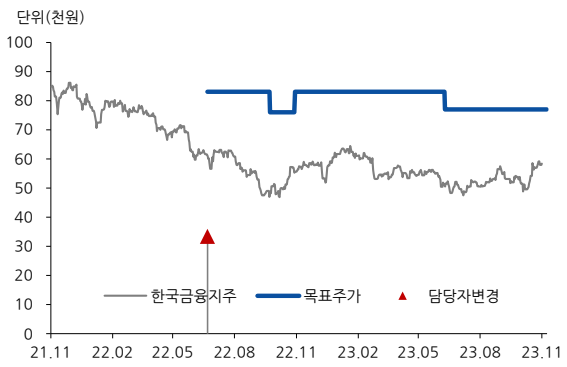
▶ 최근 2년간 미래에셋증권 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	83,000	-31.01	-23.98
2022.10.12	BUY	76,000	-32.27	-24.74
2022.11.18	BUY	83,000	-30.42	-22.41
2023.05.18	AFTER 6M	83,000	-34.33	-32.29
2023.06.29	BUY	77,000	-31.90	-23.12
2023.11.21	BUY	77,000		

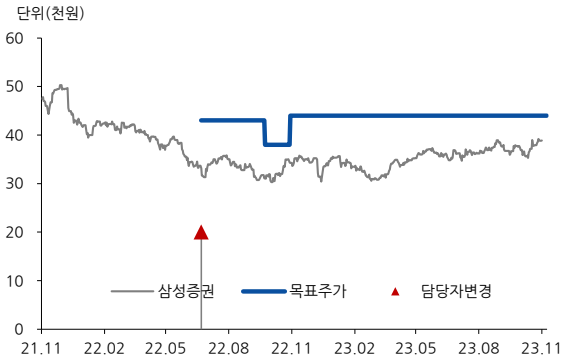
▶ 최근 2년간 한국금융지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	43,000	-22.17	-16.74
2022.10.12	BUY	38,000	-14.81	-7.89
2022.11.18	BUY	44,000	-23.59	-18.75
2023.05.18	AFTER 6M	44,000	-16.53	-10.91
2023.11.21	BUY	44,000		

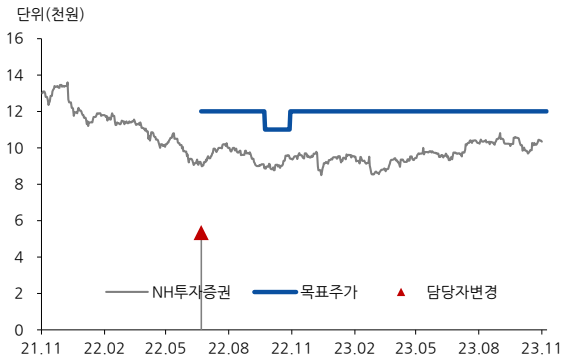
▶ 최근 2년간 삼성증권 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	12,000	-19.83	-14.58
2022.10.12	BUY	11,000	-17.17	-12.73
2022.11.18	BUY	12,000	-22.88	-18.50
2023.05.18	AFTER 6M	12,000	-16.48	-9.92
2023.11.21	BUY	12,000		

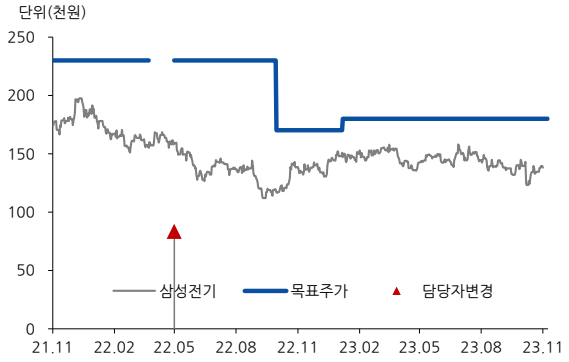
▶ 최근 2년간 NH투자증권 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.09.29	BUY	230,000	-25.70	-14.13
2022.03.29	AFTER 6M	230,000	-30.45	-27.61
2022.05.20	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.10.19	BUY	170,000	-20.09	-10.59
2023.01.26	BUY	180,000	-18.23	-12.22
2023.07.26	AFTER 6M	180,000	-22.11	-13.28
2023.11.21	BUY	180,000		

▶ 최근 2년간 삼성전기 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 (2022.10.01~2023.09.30)

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.