Morning Meeting Notes

2024-01-30

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

HPSP(BUY/59,000) HPSP wins all
금호석유(BUY/180,000) 석유화학 내 상대적으로 양호한 실적과 풍부한 주주환원 여력
[중국주식] 2024 지방 양회: 숫자보다 정책이 중요

New Issue

뉴욕증시, 미국 재무부의 국채 발행 계획에 환호하며 강세 기록...NASDAQ 1.12%↑
뉴욕채권, 미 국채금리는 재무부 국채 발행 규모 예상치 하회로 하락
국제유가, OPEC+ 1월 원유 출하량 유지 소식으로 공급 우려 완화 속 하락...WTI 1.58%↓

New Publication

[투자전략] 변화, 누군가에게는 기회(2024-01-29)
[스몰캡 산업] GPT 스토어: Monetization(2024-01-24)
[모빌리티/IT 산업] CES 2024 방문 후기 및 투자 활용법(2024-01-16)
[인터넷/게임/미디어 산업] 24 Events to Watch(2024-01-08)
[ESG] ESG 리서치 보고서: 글로벌 ESG 동향 그리고 기업분석(2023-12-26)
[글로벌] '23년 중국경제공작회의 전망-첨단산업 자립자강, 산업 업그레이드에 집중(2023-12-07)
[IT H/W 산업] 대만, 일본 기업 탐방 후기(2023-12-05)
[정유화학/태양광 산업] 고금리에도 올 것은 온다(2023-12-05)

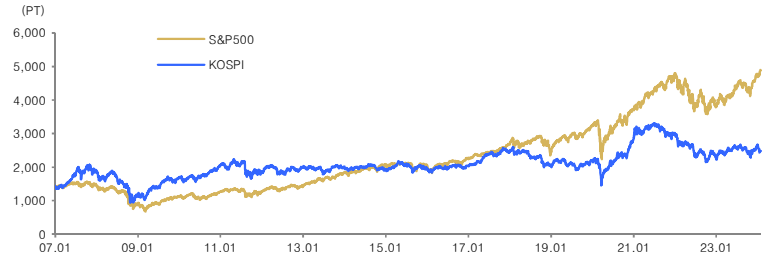
Rating, Target Price Changes

HPSP	BUY	45,000 원 ▷	BUY	59,000 원	(2024-01-30)
S-Oil	M.PERFORM	81,000 원 ▷	M.PERFORM	77,000 원	(2024-01-29)
LG에너지솔루션	BUY	620,000 원 ▷	BUY	540,000 원	(2024-01-29)
SK하이닉스	BUY	154,000 원 ▷	BUY	166,000 원	(2024-01-26)
롯데케미칼	M.PERFORM	170,000 원 ▷	M.PERFORM	157,000 원	(2024-01-26)
삼성SDI	BUY	1,000,000 원 ▷	BUY	600,000 원	(2024-01-22)
GS건설	BUY	16,000 원 ▷	M.PERFORM	16,000 원	(2024-01-19)
오픈엣지테크놀로지	BUY	30,000 원 ▷	BUY	42,000 원	(2024-01-15)
카카오	BUY	72,000 원 ▷	BUY	80,000 원	(2024-01-08)
크래프톤	BUY	250,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2024-01-08)
테크윙	신규편입	▷	BUY	15,000 원	(2023-12-21)
CJ ENM	BUY	80,000 원 ▷	BUY	90,000 원	(2023-12-14)
네패스아크	신규편입	▷	BUY	34,000 원	(2023-12-13)
LIG넥스원	BUY	130,000 원 ▷	BUY	160,000 원	(2023-12-13)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	219,771	KODEX 레버리지	135,381
기아	49,288	SK	76,254
현대차	48,535	삼성물산	64,747
삼성바이오로직스	32,102	현대차	59,710
하나금융지주	27,607	기아	56,894

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
HLB	-57,067	SK하이닉스	-103,963
엔켐	-43,756	삼성전자	-61,985
POSCO홀딩스	-38,939	엘앤에프	-58,811
에코프로비엠	-23,323	하이브	-55,502
SK하이닉스	-14,708	현대오토에버	-52,942

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,500.65	+0.89	-5.82
대형주	2,492.29	+1.00	-5.97
중형주	2,699.63	+1.24	-3.12
소형주	2,251.94	+0.34	-1.51
KOSDAQ	819.14	-2.16	-5.47

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-7,263	5,468	2,149
누적순매수(D-20)	31,317	34,071	-64,386

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	219,901	182,662	183,675

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	72.00	+2.29	+0.85
금융	385.08	+1.97	-0.48
운수장비	2,141.41	+1.99	-5.02
유통	357.38	+3.85	-3.35
음식료	3,367.95	-0.18	-8.53
의약품	13,683.96	+1.29	-3.35
전기전자	26,132.22	+0.36	-7.57
철강금속	5,393.90	+2.37	-11.37
화학	4,393.09	+1.23	-10.10
유틸리티	652.37	+4.94	+5.33
통신	376.14	-0.07	-0.30

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,927.93	+0.76	+3.31
NASDAQ	15,628.04	+1.12	+4.11
일본	36,026.94	+0.77	+7.66
중국	2,883.36	-0.92	-3.08
독일	16,941.71	-0.12	+1.13

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.30	+4.10	+15.00
국고채 (10년)	3.44	+5.00	+25.30
은행채AAA (3년)	3.76	+4.00	+13.00
미국국채 (2년)	4.32	-1.65	+7.40
미국국채 (10년)	4.07	-7.29	+19.21

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,335.70	-0.04	+3.70
원/백 엔	905.84	+0.38	-0.95
원/위안	186.01	-0.11	+2.51
달러/유로	1.08	-0.21	-1.95
위안/달러	7.18	+0.06	+1.17
엔/달러	147.46	-0.42	+4.69
Dollar Index	103.48	+0.02	+2.13

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	76.78	-1.58	+7.16
금 (usd/oz)	2,025.40	+0.40	-2.24
BDI	1,518.00	+1.27	-27.51
천연가스(NYMEX)	2.49	-8.19	-0.95

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2024. 01. 30

HPSP (403870)

BUY
TP 59,000원

HPSP wins all

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

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

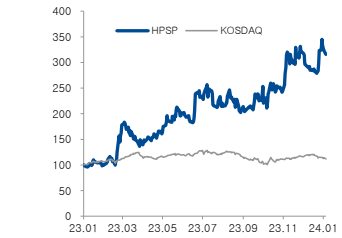
현재주가 (1/29)	46,650원
상승여력	26.5%
시가총액	3,865십억원
발행주식수	82,844천주
자본금/액면가	41십억원/500원
52주 최고가/최저가	51,000원/14,150원
일평균 거래대금 (60일)	97십억원
외국인지분율	23.12%
주요주주	프레스토제6호사모투자합자회사 39.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	6.4	36.8	29.9
상대주가(%p)	12.5	25.0	45.0

* K-IFRS 별도 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	1,024	1,157	45,000
After	1,056	1,038	59,000
Consensus	1,024	1,239	N/A
Cons. 차이	3.1%	-16.2%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사의 4Q23 실적은 매출액 292억원(-30.5% qoq, -33.5%yoy), 영업이익 119억원(-44.7% qoq, -36.7% yoy)를 기록할 것으로 전망됨, 2023년 반도체 Capex 감소 영향에 따라 2Q24 실적까지 영향을 받을 것으로 보여지나, 2H24부터는 신사옥 이전에 따른 캐파 증가로 인해 매출 증가가 급격할 것으로 전망
- **동사는 2024년 1월 10일 글로벌 반도체 연구소 IMEC와 JDP 협약을 체결, 2015년부터 함께 연구개발을 진행 중이었으나, 이번 협약을 통해 동사의 고압 공정(HPA, HPO 등) 장비가 CFET, 3D 메모리 등 차세대 반도체 제조 공정에 확대 적용할 수 있는 기반을 마련하였다는 점에서 매우 의미가 큼**

주요이슈 및 실적전망

- 동사가 글로벌 유일하게 공급하고 있는 HPA 장비는 반도체 소자의 계면 결함을 제거해 트랜지스터의 성능 및 신뢰성을 향상시키는 장비. 선단공정에서 필수적으로 채택되고 있는 HPA 장비를 기반으로 여러 타입의 가스를 사용한 어닐링 장비 역시 향후 동사의 매출에 기여할 것임
- **주요 반도체 업체들의 1b, 이후 1c 공정에서 EUV 적용 레이어가 급격하게 늘어나면서, 관련 장비 투자가 확대되고 있어 동사의 HPA, HPO 장비에 대한 수요가 급증할 것으로 전망**
- 수소 어닐링과 관련 특허와 수소 설비에 대한 안전 이슈로 인해 신규 경쟁사가 진입하기는 쉽지 않으며, 더 낮은 온도에서 높은 압력으로 어닐링이 가능한 HPSP 기술은 특히 선단 노드, 프론트엔드 반도체 제조 공정의 필수 단계가 되었기 때문에 더욱 적용처가 확대될 것
- 하이브리드 본딩 역시 적용되는 시점에는 Dishing gap 제어를 위한 목적에서도 동사의 HPA, HPO 장비의 확대 적용 가능성이 높음
- 2024년 실적은 매출액 2,010억원(+13.1% yoy), 영업이익 1,026억원(+8.0% yoy)를 기록할 것으로 전망됨

주가전망 및 Valuation

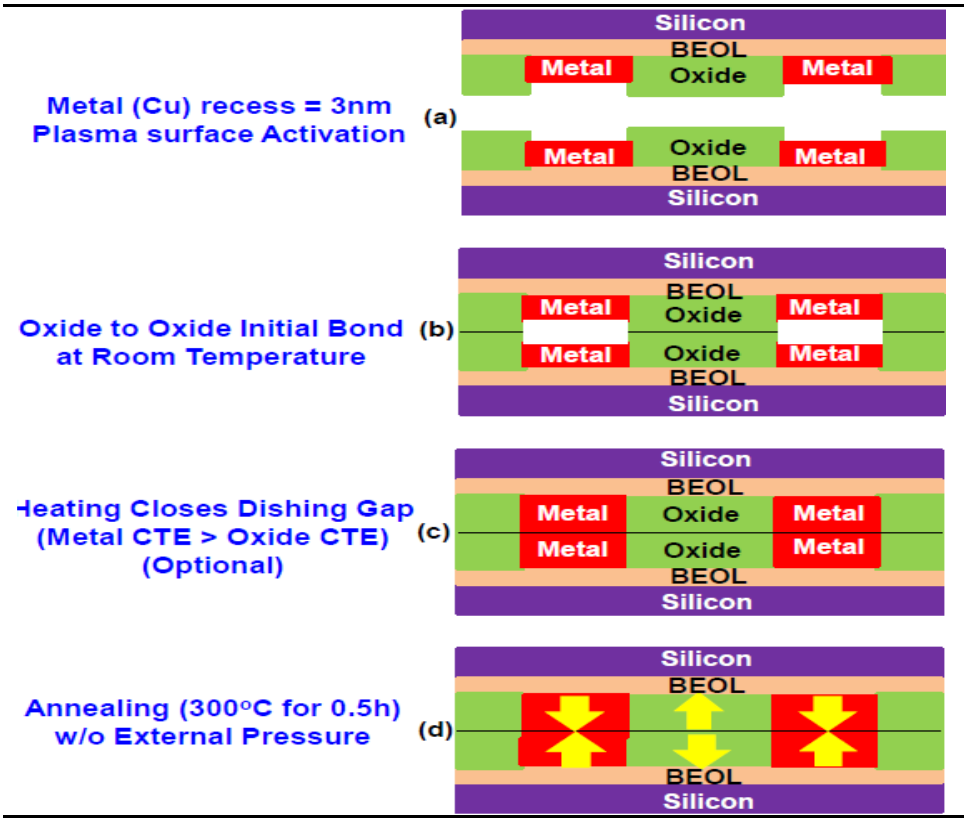
- 동사의 목표 주가를 2024년과 2025년 평균 EPS 1,489원에 해외 글로벌 반도체 장비사 평균 P/E 39.3배로 적용하여 59,000원으로 상향 적용함

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	92	45	35	46	532	80.9	0.0	0.0	NA	81.1	N/A
2022	159	85	66	86	903	69.7	14.8	5.6	10.3	53.2	0.3
2023F	178	95	86	97	1,056	16.8	41.5	13.1	36.4	36.3	0.3
2024F	201	103	86	107	1,038	-1.7	46.0	11.3	32.1	27.3	0.3
2025F	343	194	161	204	1,941	87.1	24.6	7.9	16.0	37.8	0.3

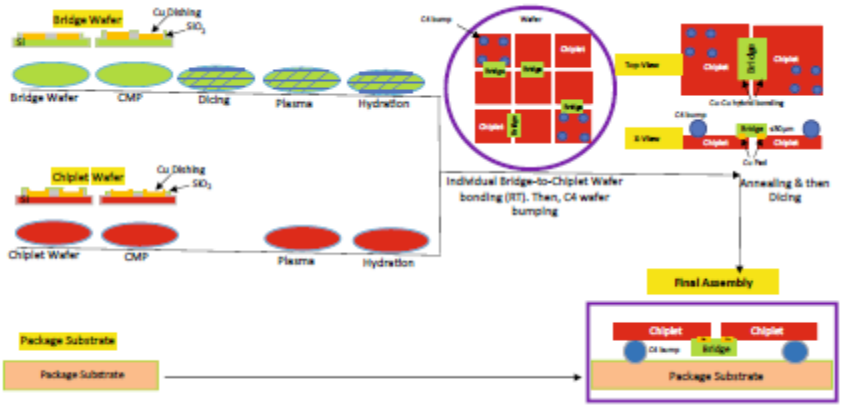
** K-IFRS 별도 기준*

<그림1> 하이브리드 본딩에 적용되는 어닐링 공정



자료 : IEEE, 현대차증권

<그림2> Chiplet 구현시 하이브리드 본딩 공정에서의 어닐링 적용



자료 : IEEE, 현대차증권

〈표1〉 HPSP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	58.8	47.9	41.9	29.2	40.3	39.7	55.5	65.6	159.3	177.8	201.0
영업이익	34.9	26.6	21.6	11.9	21.3	20.4	29.9	31.0	85.2	95.0	102.6
영업이익률	59.4%	55.5%	51.5%	40.9%	52.8%	51.5%	54.0%	47.3%	53.5%	53.5%	51.1%

자료 : HPSP, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	92	159	178	201	343
증가율 (%)	50.0	73.7	11.6	13.1	70.7
매출원가	30	49	60	66	95
매출원가율 (%)	32.8	30.9	33.7	33.0	27.7
매출총이익	62	110	118	135	248
매출이익률 (%)	67.2	69.1	66.3	67.0	72.3
증가율 (%)	50.3	78.7	7.1	14.2	84.3
판매관리비	16	25	23	32	54
판관비율(%)	17.9	15.6	12.9	15.9	15.8
EBITDA	46	86	97	107	204
EBITDA 이익률 (%)	50.3	54.1	54.4	53.2	59.6
증가율 (%)	80.7	87.0	12.1	10.5	91.3
영업이익	45	85	95	103	194
영업이익률 (%)	49.3	53.5	53.5	51.1	56.6
증가율 (%)	82.4	88.4	11.6	8.0	89.1
영업외손익	1	2	16	9	15
금융수익	0	0	7	8	12
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	2	9	1	3
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	47	87	111	112	209
세전계속사업이익률	50.9	54.5	62.5	55.5	60.9
증가율 (%)	99.0	86.2	27.8	0.5	87.1
법인세비용	11	21	25	26	48
계속사업이익	35	66	86	86	161
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	66	86	86	161
당기순이익률 (%)	38.5	41.4	48.3	42.8	46.9
증가율 (%)	100.2	86.8	30.1	0.1	87.1
지배주주지분 순이익	35	66	86	86	161
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	35	66	86	86	161

(단위: 십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	87	245	290	408	591
현금성자산	54	130	110	76	118
단기투자자산	0	65	133	254	366
매출채권	6	2	6	12	16
재고자산	18	34	30	48	61
기타유동자산	9	15	12	18	30
비유동자산	5	16	31	41	49
유형자산	1	10	27	36	45
무형자산	0	0	1	1	1
투자자산	1	0	0	0	1
기타비유동자산	3	5	3	3	3
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	92	261	321	449	640
유동부채	36	63	42	95	137
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	2	3	2	4	6
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	34	61	40	90	130
비유동부채	3	2	1	3	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	2	1	3	4
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	39	66	43	97	140
지배주주지분	53	195	278	351	500
자본금	8	10	41	41	41
자본잉여금	8	84	53	53	53
자본조정 등	6	5	4	4	4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	30	96	180	254	402
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	53	195	278	351	500

(단위: 십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	38	82	66	112	184
당기순이익	35	66	86	86	161
유형자산 상각비	1	1	2	4	10
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	5	-6	0	0
운전자본의 감소(증가)	-6	-4	-16	22	13
기타	8	14	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	0	-79	-80	-135	-131
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-9	-16	-14	-19
기타	0	-70	-65	-121	-112
재무활동으로인한현금흐름	-20	72	-7	-12	-12
차입금의 증가(감소)	0	0	0	1	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	1	77	0	0	0
배당금	-20	0	-2	-12	-12
기타	-2	-5	-5	0	0
기타현금흐름	1	0	1	0	0
현금의증가(감소)	18	76	-20	-34	42
기초현금	36	54	130	110	76
기말현금	54	130	110	76	118

(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	532	903	1,056	1,038	1,941
EPS(지배순이익 기준)	532	903	1,056	1,038	1,941
BPS(자본총계 기준)	789	2,407	3,354	4,242	6,033
BPS(지배지분 기준)	789	2,407	3,354	4,242	6,033
DPS	0	38	150	150	150
P/E(당기순이익 기준)	0.0	14.8	41.5	46.0	24.6
P/E(지배순이익 기준)	0.0	14.8	41.5	46.0	24.6
P/B(자본총계 기준)	0.0	5.6	13.1	11.3	7.9
P/B(지배지분 기준)	0.0	5.6	13.1	11.3	7.9
EV/EBITDA(Reported)	-1.2	10.3	35.1	34.0	17.0
배당수익률	N/A	0.3	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	80.9	69.7	16.8	-1.7	87.1
EPS(지배순이익 기준)	80.9	69.7	16.8	-1.7	87.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	81.1	53.2	36.3	27.3	37.8
ROE(지배순이익 기준)	81.1	53.2	36.3	27.3	37.8
ROA	49.0	37.4	29.5	22.3	29.5
안정성 (%)					
부채비율	73.7	33.6	15.6	27.7	28.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	261.6	485.6	568.7	635.7	673.8

** K-IFRS 연결기준*

Company Note
2024. 01. 30

금호석유 (011780)

BUY
TP 180,000원

석유화학 내 상대적으로 양호한 실적과 풍부한 주주환원 여력

Analyst 강동진
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

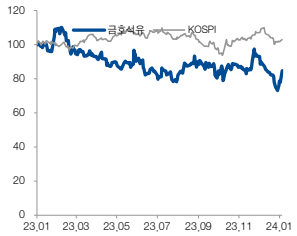
현재주가 (1/29)	125,400원
상승여력	43.5%
시가총액	3,580십억원
발행주식수	28,548천주
자본금/액면가	167십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	162,900원/108,200원
일평균 거래대금 (60일)	9십억원
외국인지분율	19.48%
주요주주	박철완 외 14 인 26.74%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.6	2.3	4.8
상대주가(%p)	0.2	-5.8	9.3

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	14,579	15,612	180,000
After	14,759	10,943	180,000
Consensus	12,946	13,998	160,786
Cons. 차이	14.0%	-21.8%	12.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q23 석유화학 시황 부진으로 컨센서스를 하회
- 1Q24 역시 합성수지 및 페놀유도체 부진으로 여전히 낮은 수익성 기록하겠으나, 에너지 및 EPDM 실적 개선, 정기보수 영향을 감안하면 전분기 대비 일부 개선된 실적 기대
- 최악의 업황이나, NCC 증설 지속에 따른 기초유분 가격 하향 안정화로 상대적으로 양호한 실적
- 자사주 18%와 안정적인 현금흐름 및 재무구조 감안 시 주주가치 재고 여력 충분. 저평가 매력 부각될 전망. Valuation Call

주요이슈 및 실적전망

- 4Q23 실적은 매출액 1.5조원(+0.6% qoq, -7.9% yoy), 영업이익 367억원(-56.4 qoq, -67.8 yoy) 기록하여 컨센서스를 하회하는 실적 기록. 다만, 최악의 업황을 경험하고 있는 석유화학 산업 내에서는 상대적으로 양호한 수준
- 1Q24 실적은 ABS 공급과잉 및 페놀유도체 수요 부진이 지속되고, EPDM 및 발전사업 실적개선으로 낮은 수익성을 유지하겠지만, 전분기비 일부 개선된 실적 기대
- 합성고무 사업은 증설이 전무하다시피 한 상황이며, BD, SM 등 주요 원재료 가격이 하향 안정화된 상황. 동사는 합성고무 글로벌 1위 경쟁력을 바탕으로 최악의 시황에서도 일부 수익을 시현 중
- 에너지 사업이 연간 1,500~2,000억 수준의 영업이익을 창출함에 따라, 연간 3,000억 수준의 영업이익은 충분히 창출할 수 있는 Fundamental로 판단. 추가적인 감익 가능성 크지 않을 것

주가전망 및 Valuation

- 정부는 저평가 기업들의 PBR 재고 방안에 대해 검토 중. 다만, 현실적으로 재무구조가 건전한 기업들이 실질적인 액션이 가능할 것으로 판단. 동사는 순현금의 재무구조이며, 18.4%의 자사주를 보유 중. 또한, 최악의 석유화학 업황에서도 매년 5,000억원 이상의 연결기준 EBITDA를 창출할 수 있는 능력 등을 감안하면 석유화학 내 가장 높은 주주환원 잠재력 보유. 구체적인 정부 정책을 확인할 필요가 있지만, 주주가치 제고에 대한 시장의 인식과 필요성이 어느 때보다 높아지고 있음을 감안하면, 충분히 기대해 볼 만함

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	8,462	2,407	1,965	2,615	63,522	239.5	2.6	1.1	1.8	47.8	6.0
2022	7,976	1,148	1,025	1,392	33,590	-47.1	3.8	0.7	2.5	19.1	4.3
2023F	6,322	359	436	612	14,759	-56.1	9.0	0.7	5.9	7.6	1.4
2024F	6,184	335	318	610	10,943	-25.9	11.5	0.7	5.2	5.3	1.4
2025F	6,355	376	354	662	12,191	11.4	10.3	0.6	4.6	5.7	1.4

** K-IFRS 연결 기준*

〈표1〉 금호석유 4분기 잠정실적 요약

(단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	4Q23P	4Q22	3Q23	(YoY)	(QoQ)	4Q23	대비
매출액	1,515.9	1,645.5	1,507.0	-7.9%	0.6%	1,571.9	-3.6%
영업이익	36.7	114.3	84.2	-67.8%	-56.4%	66.8	-45.1%
영업이익률	2.4%	6.9%	5.6%	-4.5%p	-3.2%p	4.2%	-1.8%p
지배지분순이익	61.3	80.5	115.8	-23.9%	-47.1%	89.2	-31.3%

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

〈표2〉 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	2024F					2025F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	6,183.7	6,087.9	1.6%	6,685.9	-7.5%	6,354.9	6,288.8	1.1%	6,867.3	-7.5%
영업이익	335.3	509.7	-34.2%	432.3	-22.4%	375.9	534.3	-29.6%	569.5	-34.0%
영업이익률	5.4%	8.4%	-3.0%p	6.5%	-1.0%p	5.9%	8.5%	-2.6%p	8.3%	-2.4%p
지배지분순이익	317.9	465.3	-31.7%	441.1	-27.9%	353.5	492.9	-28.3%	538.6	-34.4%

자료 :금호석유, Fnguide, 현대차증권

<표3> 상세실적 추이 및 전망

	2022	2023F	2024F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	**7,976**	**6,322**	**6,184**	**1,721**	**1,578**	**1,507**	**1,516**	**1,546**	**1,542**	**1,676**	**1,419**
% QoQ	-	-	-	4.6%	-8.3%	-4.5%	0.6%	2.0%	-0.3%	8.6%	-15.3%
% YoY	-5.7%	-20.7%	-2.2%	-21.7%	-29.7%	-20.1%	-7.9%	-10.2%	-2.3%	11.2%	-6.4%
합성고무	2,580	2,162	2,338	576	547	507	532	556	538	657	587
% QoQ	-	-	-	19.6%	-5.1%	-7.3%	4.8%	4.6%	-3.2%	22.2%	-10.6%
% YoY	-15.5%	-16.2%	8.2%	-17.4%	-26.5%	-22.7%	10.3%	-3.6%	-1.6%	29.6%	10.5%
합성수지	1,595	1,250	1,367	347	317	301	285	362	366	376	263
% QoQ	-	-	-	6.7%	-8.6%	-5.3%	-5.2%	27.2%	1.2%	2.5%	-30.0%
% YoY	-12.9%	-21.6%	9.4%	-26.5%	-31.7%	-9.5%	-12.5%	4.3%	15.5%	25.0%	-7.7%
페놀유도체	2,163	1,484	1,040	411	370	337	366	258	258	262	262
% QoQ	-	-	-	-10.6%	-9.9%	-9.0%	8.7%	-29.7%	0.2%	1.6%	0.0%
% YoY	-17.4%	-31.4%	-29.9%	-35.3%	-38.2%	-28.2%	-20.3%	-37.3%	-30.3%	-22.2%	-28.4%
EPDM/TPV	779	645	574	164	168	154	159	156	144	144	131
% QoQ	-	-	-	-13.1%	-60.7%	62.0%	10.3%	31.8%	0.0%	-5.9%	-33.3%
% YoY	123.7%	-17.2%	-11.0%	39.1%	-44.9%	-29.9%	-39.0%	-7.5%	135.3%	36.7%	-17.3%
에너지/정밀화학/기타	1,638	1,426	1,438	387	343	362	333	371	380	381	307
% QoQ	-	-	-	2.1%	-11.2%	5.5%	-8.1%	11.2%	2.5%	0.2%	-19.4%
% YoY	167.1%	-13.0%	0.9%	-1.8%	-21.2%	-15.7%	-12.0%	-4.1%	10.6%	5.0%	-8.0%
영업이익	**1,148**	**359**	**335**	**130**	**108**	**84**	**37**	**74**	**78**	**109**	**74**
% QoQ	-	-	-	13.9%	-17.1%	-22.0%	-56.4%	100.9%	5.6%	40.3%	-31.8%
% YoY	-52.3%	-68.7%	-6.6%	-71.0%	-69.5%	-63.5%	-67.9%	-43.4%	-27.9%	29.8%	102.9%
합성고무	311	97	135	34	33	15	15	29	20	53	34
합성수지	75	-6	-23	3	1	1	-12	-7	-5	-7	-5
페놀유도체	306	3	-34	11	6	-4	-10	-9	-9	-8	-8
EPDM/TPV	160	86	87	21	33	23	8	19	22	24	22
에너지 및 기타	295	179	171	61	35	49	35	42	50	47	31
영업이익률	**14.4%**	**5.7%**	**5.4%**	**7.6%**	**6.8%**	**5.6%**	**2.4%**	**4.8%**	**5.0%**	**6.5%**	**5.2%**
합성고무	12.1%	4.5%	5.8%	5.8%	6.0%	3.0%	2.9%	5.2%	3.7%	8.0%	5.8%
합성수지	4.7%	-0.5%	-1.7%	0.9%	0.3%	0.4%	-4.0%	-1.9%	-1.3%	-1.8%	-2.0%
페놀유도체	14.2%	0.2%	-3.3%	2.8%	1.6%	-1.2%	-2.8%	-3.4%	-3.4%	-3.2%	-3.2%
EPDM/TPV	20.6%	13.4%	15.1%	13.0%	19.9%	15.2%	5.2%	12.0%	15.0%	17.0%	17.0%
에너지/기타	18.0%	12.6%	11.9%	15.7%	10.1%	13.4%	10.5%	11.3%	13.2%	12.4%	10.3%
세전이익	**1,252**	**486**	**424**	**169**	**141**	**116**	**61**	**96**	**100**	**130**	**97**
% QoQ	-	-	-	109.4%	-16.6%	-17.6%	-47.1%	57.4%	4.0%	30.1%	-25.6%
% YoY	-52.2%	-61.2%	-12.8%	-66.5%	-63.7%	-58.7%	-23.9%	-42.8%	-28.6%	12.7%	58.3%
지배지분순이익	**1,025**	**436**	**318**	**133**	**117**	**104**	**82**	**72**	**75**	**98**	**73**
% QoQ	-	-	-	-14.2%	-11.5%	-11.7%	-20.4%	-12.3%	4.0%	30.1%	-25.6%
% YoY	-47.8%	-57.5%	-27.1%	-64.5%	-59.1%	-50.8%	-46.7%	-45.5%	-36.0%	-5.7%	-11.8%

자료 :금호석유, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	**8,462**	**7,976**	**6,322**	**6,184**	**6,355**
증가율 (%)	75.9	-5.7	-20.7	-2.2	2.8
매출원가	**5,764**	**6,549**	**5,686**	**5,564**	**5,687**
매출원가율 (%)	68.1	82.1	89.9	90.0	89.5
매출총이익	**2,698**	**1,427**	**636**	**620**	**668**
매출이익률 (%)	31.9	17.9	10.1	10.0	10.5
증가율 (%)	183.7	-47.1	-55.4	-2.5	7.7
판매관리비	**291**	**279**	**277**	**284**	**292**
판관비율 (%)	3.4	3.5	4.4	4.6	4.6
EBITDA	**2,615**	**1,392**	**612**	**610**	**662**
EBITDA 이익률	30.9	17.5	9.7	9.9	10.4
증가율 (%)	183.3	-46.8	-56.0	-0.3	8.5
영업이익	**2,407**	**1,148**	**359**	**335**	**376**
영업이익률 (%)	28.4	14.4	5.7	5.4	5.9
증가율 (%)	224.4	-52.3	-68.7	-6.7	12.2
영업외손익	**23**	**-15**	**16**	**9**	**16**
금융수익	37	93	82	44	51
금융비용	58	105	72	35	35
기타영업외손익	44	-3	6	0	0
종속/관계기업관	189	118	111	80	80
세전계속사업이익	**2,618**	**1,252**	**486**	**424**	**472**
세전계속사업이익	30.9	15.7	7.7	6.9	7.4
증가율 (%)	241.3	-52.2	-61.2	-12.8	11.3
법인세비용	653	226	50	106	118
계속사업이익	1,966	1,026	436	318	354
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,966**	**1,026**	**436**	**318**	**354**
당기순이익률 (%)	23.2	12.9	6.9	5.1	5.6
증가율 (%)	237.2	-47.8	-57.5	-27.1	11.3
지배주주지분 순이익	1,965	1,025	436	318	354
비지배주주지분 순이	0	0	0	0	0
기타포괄이익	61	-24	-29	0	0
총포괄이익	2,026	1,002	407	318	354

(단위:십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	**3,445**	**2,744**	**2,745**	**2,878**	**3,145**
현금성자산	623	567	621	889	931
단기투자자산	1,141	588	542	507	564
매출채권	832	684	705	660	735
재고자산	780	826	806	755	840
기타유동자산	69	78	72	67	75
비유동자산	**4,670**	**4,976**	**5,079**	**5,139**	**5,308**
유형자산	3,416	3,636	3,876	3,988	4,086
무형자산	51	44	38	32	27
투자자산	1,014	1,063	973	927	1,003
기타비유동자산	189	233	192	192	192
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**8,116**	**7,719**	**7,825**	**8,016**	**8,454**
유동부채	**2,360**	**1,463**	**1,404**	**1,346**	**1,443**
단기차입금	388	305	324	324	324
매입채무	443	349	327	306	341
유동성장기부채	326	178	173	173	173
기타유동부채	1,203	631	580	543	605
비유동부채	**672**	**603**	**604**	**583**	**618**
사채	85	63	0	0	0
장기차입금	158	182	276	276	276
장기금융부채	1	3	0	0	0
기타비유동부채	428	355	328	307	342
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**3,033**	**2,066**	**2,008**	**1,929**	**2,060**
지배주주지분	5,082	5,652	5,812	6,082	6,389
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	378	378	378	378	378
자본조정 등	-38	-38	-138	-138	-138
기타포괄이익누계	9	-41	-58	-58	-58
이익잉여금	4,565	5,186	5,463	5,733	6,039
비지배주주지분	**1**	**1**	**5**	**5**	**5**
자본총계	**5,083**	**5,653**	**5,817**	**6,087**	**6,394**

(단위:십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**2,127**	**514**	**533**	**536**	**522**
당기순이익	1,966	1,026	436	318	354
유형자산 상각비	203	236	246	269	281
무형자산 상각비	5	8	7	6	5
외환손익	4	6	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-280	-209	-25	23	-38
기타	229	-553	-127	-80	-80
투자활동으로인한현금흐름	**-1,759**	**94**	**-268**	**-220**	**-434**
투자자산의 감소(증가)	160	21	187	126	4
유형자산의 감소	1	5	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-354	-428	-469	-380	-380
기타	-1,566	496	14	34	-58
재무활동으로인한현금흐름	**-167**	**-661**	**-214**	**-48**	**-47**
차입금의 증가(감소)	-60	26	91	0	0
사채의증가(감소)	-193	-23	-63	0	0
자본의 증가	22	-0	0	0	0
배당금	-116	-281	-147	-47	-47
기타	180	-383	-95	-1	0
기타현금흐름	**3**	**-2**	**3**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**205**	**-56**	**53**	**268**	**42**
기초현금	418	623	567	621	889
기말현금	623	567	621	889	931

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	63,526	33,599	14,766	10,948	12,196
EPS(지배순이익 기준)	63,522	33,590	14,759	10,943	12,191
BPS(자본총계 기준)	152,551	174,824	184,247	192,817	202,518
BPS(지배지분 기준)	152,518	174,781	184,104	192,670	202,365
DPS	10,000	5,400	1,800	1,800	1,800
P/E(당기순이익 기준)	2.6	3.8	9.0	11.5	10.3
P/E(지배순이익 기준)	2.6	3.8	9.0	11.5	10.3
P/B(자본총계 기준)	1.1	0.7	0.7	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	1.1	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	1.8	2.5	5.9	5.2	4.6
배당수익률	6.0	4.3	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	239.5	-47.1	-56.1	-25.9	11.4
EPS(지배순이익 기준)	239.5	-47.1	-56.1	-25.9	11.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	47.8	19.1	7.6	5.3	5.7
ROE(지배순이익 기준)	47.8	19.1	7.6	5.3	5.7
ROA	29.9	13.0	5.6	4.0	4.3
안정성 (%)					
부채비율	59.7	36.5	34.5	31.7	32.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	88.5	39.3	10.5	9.5	10.6

** K-IFRS 연결 기준*

China Issue

2024 지방 양회: 숫자보다 정책이 중요

Analyst 여태경
02) 6106-2750
Tk.yeo@hmsec.com

2024 중국 지방양회 개최

- 1월 중순 이후 개최되는 중국의 31개 성/시 지방정부의 2024년 지방 양회가 끝을 향해가는 중
- 2023년 GDP성장률 목표 달성 여부, 2024년 GDP성장률 목표, 연간 주요 정책 등에 대한 보고가 진행되고 있고, 관련 내용은 중국 언론을 통해 보도되고 있음
- 총 31개 지방정부 가운데 13개 정부가 2023년 GDP성장률 목표를 달성했고, 14개 정부는 미달(4개 정부는 자료 작성시점 미확인)했지만 2023년 중국 전체 GDP성장률은 5.2%를 기록하며 연초 목표 5.0%내외에 부합

2024 년 GDP 성장률은 4.6~5.0%

- 아직 일부 지방 정부의 양회가 개최 중이지만 중국 전체 GDP의 85%이상 비중이 확인됨
- 3월 중앙 양회에서 제시될 중국2024년 연간 성장률은 지방 정부의 GDP비중 등을 감안한 가중 평균으로 예상 시 4.6~5.0% 수준
- 베이징과 상하이 두 도시 모두 5.0%내외의 GDP성장률 목표를 제시한 만큼 만약 두 도시의 평균 수치를 활용할 경우 5.0%내외 수준의 목표가 제시될 것으로 예상
- 그 외 연간 CPI 목표는 3.0%수준, 실업률 목표는 5.5%내외로 제시되고 있으며, 사회소비품 판매총액과 고정자산투자 증가율 목표는 2023년 초 대비 하향 조정되는 경우가 많음

GDP 성장률 보다 중요한 것은 산업 정책

- 이번 지방 양회에서는 지난 12월 경제공작회의에서 언급된 '안정 속에 진전'이라는 문장을 재차 강조하고 있어, 중국 정부의 경기 부양 기조는 경제의 합리적 운용을 위한 수준으로 과도한 부양에 대한 기대감을 가지기는 어렵다고 판단
- 특히 이번 양회의 핵심은 지방 정부들이 육성하려는 산업 정책 분야로 총 22개의 지방 정부에서 가장 많이 언급된 육성 산업 분야는 친환경에너지며 총 6개 지방 정부의 양회 보고에 포함되었음
- 그 뒤를 이어 AI/바이오/고품질 발전이 각 6회, 디지털경제와 산업의 현대화가 각 5회, 로봇이 4회, 집적회로 3회 등의 순
- 이번 지방 양회에서는 국유기업의 개혁에 대한 안건들도 비중 있게 나타나고 있음

3 월 중앙 양회도 첨단산업 육성 의지가 강조될 전망

- 2023년 경제공작회의와 1월의 지방 양회에서는 중국 경제 회복에 가장 큰 리스크라고 할 수 있는 부동산 시장 부양에 대한 언급은 비교적 제한적임
- 오히려, 부동산 관련 정책에서 수요회복을 언급하기에 앞서 '부동산은 투기 대상이 아닌 주거 목적'이라는 전제가 다시 등장하고 있어 과도한 경기 부양에 대한 기대감은 경계할 필요가 있음
- 경제공작회의-지방 양회 모두 중국 정부는 첨단산업 육성 의지를 무엇보다도 강조하고 있음
- 2024년 3월에 개최될 중국의 중앙 양회에서도 중국의 경제성장률, 경제회복 속도에 대한 내용보다는 첨단산업 육성에 대한 의지가 강조될 것으로 예상
- 추가로, 국유기업 개혁을 통한 각 산업의 구조적 개혁 및 업그레이드도 중요한 안건이 될 전망

〈표1〉 중국 지방 양회 GDP성장률 목표 및 현황

구분	지역별 GDP 비중 (2022년 기준)	GDP성장률(실질GDP기준)				2023년 GDP 성장률		2024년 GDP성장률	
		2019	2020	2021	2022	연초 목표	실제	연초 목표	전년대비
전국	100%	6.1%	2.2%	8.4%	3.0%	5%	5.2%	3월 양회에서 발표	
광동성	10.7%	6.2%	2.3%	8.0%	1.9%	5%이상	4.8%	5%	-0.2%
강소성	10.2%	6.1%	3.7%	8.6%	2.8%	5%내외	5.8%	5%이상	-0.8%
산둥성	7.2%	5.5%	3.6%	8.3%	3.9%	5%이상	6.0%	5%이상	-1.0%
저장성	6.4%	6.8%	3.6%	8.5%	3.1%	5%이상	6.0%	5.5%내외	-0.5%
하남성	5.1%	7.0%	1.3%	6.3%	3.1%	6%			
사천성	4.7%	7.5%	3.8%	8.2%	2.9%	6%내외	6.0%	6%내외	0.0%
호북성	4.4%	7.5%	-5.0%	12.9%	4.3%	6.5%내외			
복건성	4.4%	7.6%	3.3%	8.0%	4.7%	6%내외	4.5%	5.5%내외	1.0%
호남성	4.0%	7.6%	3.8%	7.7%	4.5%	6.5%내외	4.6%	6%내외	1.4%
안회성	3.7%	7.5%	3.9%	8.3%	3.5%	6.5%내외	5.8%	6%내외	0.2%
상해시	3.7%	6.0%	1.7%	8.1%	-0.2%	5.5%이상	5.0%	5%내외	0.0%
하북성	3.5%	6.8%	3.9%	6.5%	3.8%	6.0%내외	5.5%	5.5%내외	0.0%
북경시	3.4%	6.1%	1.2%	8.5%	0.7%	4.5%이상	5.2%	5%내외	-0.2%
섬서성	2.7%	6.0%	2.2%	6.5%	4.3%	5.5%내외	4.3%	5%	
강서성	2.7%	8.0%	3.8%	8.8%	4.7%	7.0%내외	4.1%	5%내외	0.9%
중경시	2.4%	6.3%	3.9%	8.3%	2.6%	6.0%이상	6.1%	6%내외	-0.1%
요녕성	2.4%	5.5%	0.6%	5.8%	2.1%	5.0%내외	5.3%	5.5%내외	0.2%
운남성	2.4%	6.0%	4.0%	7.3%	4.3%	6.0%내외	4.4%	5%내외	0.6%
광서성	2.2%	6.0%	3.7%	7.5%	2.9%	5.5%내외	4.1%	5%이상	0.9%
산서성	2.1%	6.2%	3.6%	9.1%	4.4%	6.0%내외	5.0%	5%내외	0.0%
내몽고	1.9%	5.2%	0.2%	6.3%	4.2%	6.0%내외			
귀주성	1.7%	8.3%	4.5%	8.1%	1.2%	6.0%내외	4.9%	5.5%내외	0.6%
신장	1.5%	6.2%	3.4%	7.0%	3.2%	7.0%내외			
천진시	1.3%	4.8%	1.5%	6.6%	1.0%	4.0%내외	4.3%	4.5%내외	0.2%
흑룡강성	1.3%	4.2%	1.0%	6.1%	2.7%	6.0%내외	2.6%	5.5%내외	2.9%
길림성	1.1%	3.0%	2.4%	6.6%	-1.9%	6.0%내외	6.3%	6%내외	-0.3%
감숙성	0.9%	6.2%	3.9%	6.9%	4.5%	6.00%	6.4%	6%내외	-0.4%
해남성	0.6%	5.8%	3.5%	11.2%	0.2%	9.5%내외	9.2%	8%내외	-1.2%
녕하성	0.4%	6.5%	3.9%	6.7%	4.0%	6.5%내외	6.6%	6%내외	-0.6%
청해성	0.3%	6.3%	1.5%	5.7%	2.3%	5%내외	5.3%	5%내외	-0.3%
티벳	0.2%	9.0%	7.8%	7.0%	1.1%	8.0%내외	9.0%	8%내외	-1.0%

자료: 중국언론보도, 지방 인민정부망, 현대차증권
주: 주황색은 GDP목표 미달성, 공란은 작성시점 미확인

〈표2〉 중국 각 지방 정부 연도별 CPI/실업률/사회소비품 판매총액/고정자산투자 증가율

구분	지역별 GDP 비중 (2022년 기준)	CPI 목표		실업률 목표		사회소비품판매총액 목표		고정자산투자 목표	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
전국	100%	3.0%		5.4%		7.2%		7.5%	
광동성	10.7%	3.0%	3.0%	5.5%		6.0%	5.5%	5.5%	6.0%
강소성	10.2%	3.0%	3.0%	5.0%	5.0%		5.5%		
산둥성	7.2%	3.0%		5.5%		5.0%		6.0%	
저장성	6.4%	3.0%	3.0%	5.5%	5.0%	4.5%		6.0%	
하남성	5.1%	3.0%		5.5%		8.0%		10.0%	
사천성	4.7%	3.0%	3.0%		5.5%		7.0%		5.0%
호북성	4.4%	3.0%		5.5%		10.0%		10.0%	
복건성	4.4%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	1.0%	6.5%	6.0%	5.0%
호남성	4.0%	3.0%	3.0%	5.5%			6.0%	7.0%	5.0%
안회성	3.7%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	9.5%	7.0%	10.0%	7.0%
상해시	3.7%	3.0%	3.0%	5.5%	5.0%				
하북성	3.5%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	6.0%	6.0%	6.5%	6.0%
북경시	3.4%	3.0%	3.0%	5.5%	5.0%				
섬서성	2.7%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%				
강서성	2.7%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	8.5%	6.5%	8.0%	3.0%
중경시	2.4%	3.0%	3.0%			6.0%	7.5%	10.0%	7.0%
요녕성	2.4%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	7.0%	8.0%	10.0%	10.0%
운남성	2.4%	3.0%		5.5%		10.0%		9.0%	
광서성	2.2%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	6.5%	5.0%	6.5%	3.0%
산서성	2.1%	3.0%	3.0%	5.5%		7.0%	5.5%	7.0%	10.0%
내몽고	1.9%	3.0%		5.5%				10.0%	
귀주성	1.7%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%		6.0%	7.0%	4.5%
신장	1.5%	3.0%		5.5%		12.0%		11.0%	
천진시	1.3%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	6.0%	6.0%	3.0%	
흑룡강성	1.3%	3.0%	3.0%	5.5%	6.0%	8.0%	6.5%	7.0%	7.0%
길림성	1.1%	3.0%	3.0%	6.0%	5.5%	7.0%	6.0%	7.0%	3.0%
감숙성	0.9%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	10.0%	8.5%	10.0%	6.0%
해남성	0.6%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	10.0%	8.0%		10.0%
녕하성	0.4%	3.0%	3.0%	5.5%	5.5%	5.0%	5.0%	8.0%	6.0%
청해성	0.3%	3.0%		5.0%	5.5%				
티벳	0.2%	3.0%	3.0%	5.0%	5.0%	10.0%	10.0%		13.0%
가중평균			3.0%		5.3%		6.2%		5.8%

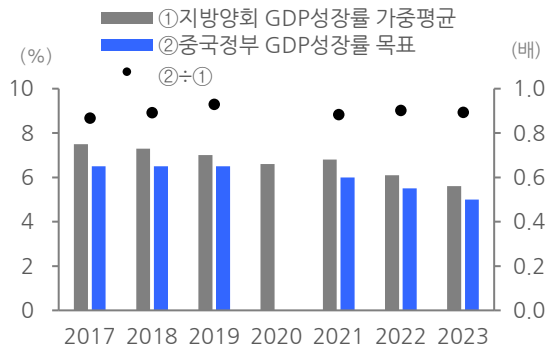
자료: 중국언론보도, 지방 인민정부망, 현대차증권
주: 공란은 작성시점 미확인

〈표3〉 2024 지방 양회 지역별 육성산업 키워드

	지방정부 산업정책 키워드
광둥성	집적회로, 에너지저장, 고결디스플레이, 바이오제조, 상업용 항공, 6G, 양자과학, 바이오, 휴머노이드 등 미래산업
강소성	응용데이터기술, 녹색기술, 전통산업 전환 심화, 신흥산업 클러스터, 미래네트워크, 양자, 바이오, 신형에너지저장, 심해/지질/우주 산업
산둥성	과학창신으로 산업의 현대화건설, 신흥산업 클러스터 집적 가속화
저장성	산업현대화 체계 건설, 디지털경제 발전, 디지털경제핵심산업 부가가치 성장률 9%내외 및 규모상 85%, 외자유치 200억달러 이상
사천성	과학혁신으로 산업의 현대화건설, 신품질 생산력 가속화, AI산업 발전
복건성	생산품질 강화, 차세대 정보기술 등 전략적 신흥산업, AI 등 미래산업
안회성	의약건강산업, 고급의료기기와 현대중의약 등 산업 클러스트 건설, 고급장비산업 자립자강, 스마트제조능력 강화
상해시	차세대 집적회로, 바이오제약, AI, 스마트로봇, 스마트 네트워크 자동차 시범사업
하북성	집적회로, 사이버보안, 바이오제약, 전력장비, 안전응급장비, 로봇, 신에너지 및 스마트네트워크자동사 산업 클러스터
섬서성	수소에너지, 광전자, 저공경제, 로봇 등 전략적 신흥산업, 소프트웨어, 정보통신, 사물인터넷
북경시	AI, 6G
강서성	산업업그레이드
중경시	친환경에너지 부품 산업, AI, 로봇, 컴퓨터 설비산업
운남성	신재료, 희귀금속, 선진장비제조, 광전자 등 신흥산업. AI, 바이오, 위성응용, 저공경제, 수소에너지 및 에너지저장 기술산업, 고품질생산
광서성	친환경에너지차, 바이오, 신재료 산업
산서성	신형 전력시스템 건설, 디지털경제 강화
천진시	과학혁신으로 산업전환, 도시 재정비, 고품질 생산력 향상
흑룡강성	디지털 강화
길림성	과학혁신으로 산업혁신. 특색있는 산업현대화, 선진장비제조
해남성	고품질 산업현대화, 디지털경제, 해양경제
녕하성	산업밸류체인 업그레이드, 디지털경제로 품질 개선, 디지털산업화
청해성	세계적 리튬호산업계획, 친환경에너지와 디지털경제 융합발전

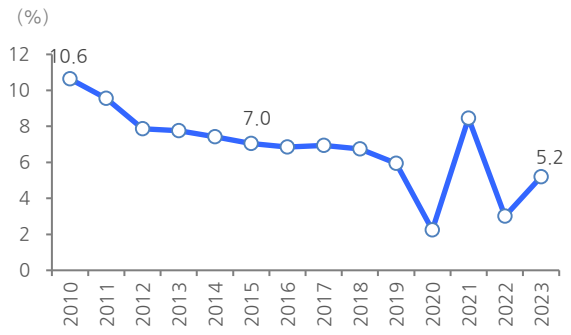
자료: 중국언론보도, 지방 인민정부망, 현대차증권

〈그림1〉 GDP성장률 지방정부 목표 vs 중앙 정부 목표



자료: 국가통계국, 지방정부망, 현대차증권

〈그림2〉 중국 GDP성장률 연간 추이

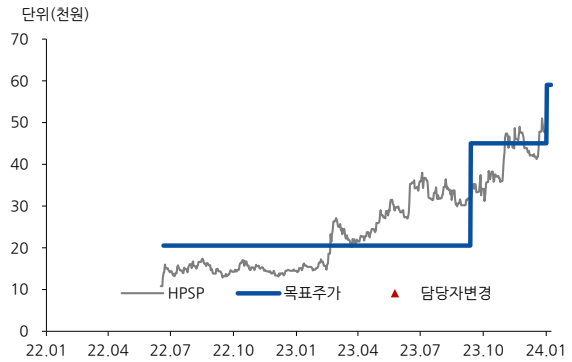


자료: 국가통계국, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.19	BUY	20,500	-27.71	-15.24
2023.01.19	AFTER 6M	20,500	26.06	85.12
2023.10.11	BUY	45,000	-9.18	13.33
2024.01.30	BUY	59,000		

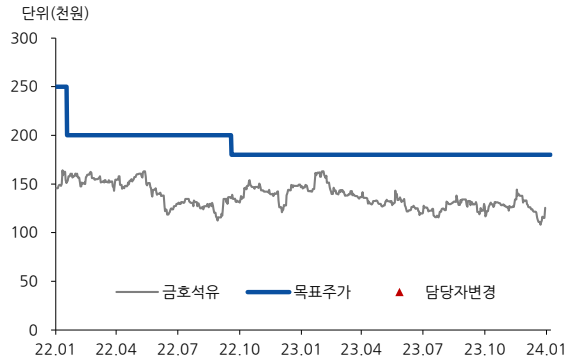
▶ 최근 2년간 HPSP 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.11.08	BUY	250,000	-33.12	-24.00
2022.02.16	BUY	200,000	-26.45	-18.50
2022.08.16	AFTER 6M	200,000	-36.47	-31.75
2022.10.19	BUY	180,000	-20.13	-9.50
2023.04.19	AFTER 6M	180,000	-28.98	-19.89
2024.01.30	BUY	180,000		

▶ 최근 2년간 금호석유 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 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	154건	91.1%
보유	15건	8.9%
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.