Morning Meeting Notes

2024-03-27

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

아모레퍼시픽(BUY/180,000) 1Q24 Preview: 중국 더디지만, 미국 성장은 유효
[중국주식] 샤오미 첫 전기차 SU7이 성공한다면?

New Issue

뉴욕증시, PCE 가격지수와 파월 연준 의장 연설 등 주시하며 하락 마감...나스닥 0.42%↓
뉴욕채권, 주요 지표와 이벤트 부재에도 5년물 견조한 수요 확인 속 미국채금리 하락
국제유가, 러시아 공급 우려에도 하락...WTI 0.4%↓

New Publication

[인터넷/게임/미디어] 경주실록(京株實錄) (2024-03-26)
[자산배분] 스타일 전략: 한국형 '밸류업지수'는 무엇을 담을까?(2024-03-22)
[자동차/모빌리티] 한 권으로 끝내는 2024년 타이어 투자 가이드(2024-03-08)
[AI산업] MWC 2024 탐방후기: - AI, AI, AI -(2024-03-05)
[디스플레이] OLED, 꺼지지 않는 촛불(2024-02-29)
[스몰캡 산업] HBM & beyond HBM: The Era of Disaggregation(2024-02-27)
[투자전략] 3월증시: 깔딱고개(2024-02-26)
[자산배분] 'Reference Portfolio부터 성과평가'까지(2024-02-23)
[중국주식] 중국제조2025, Y-1 Review: 중국, 마켓에서 경쟁자로의 도약(2024-02-21)
[정유화학] 사우디의 추락과 정유업 반전의 기회(2024-02-20)
[퀀트] Something on your mind?(2024-02-02)
[금융] 시대의 요구에 부응할 수 있는 금융사(2024-01-31)
[투자전략] 2월증시: 변화, 누군가에게는 기회(2024-01-29)

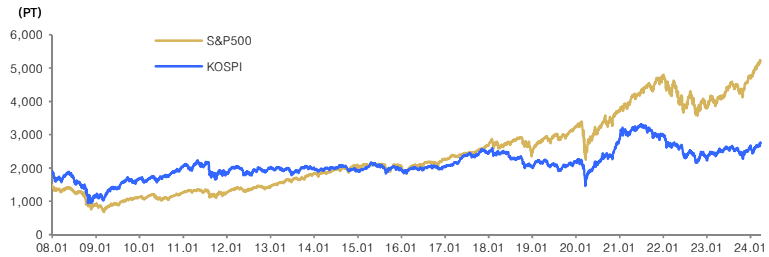
Rating, Target Price Changes

성광벤드	BUY	22,000 원 ▷	BUY	16,000 원	(2024-03-26)
한미반도체	BUY	130,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2024-03-25)
우리금융지주	BUY	17,000 원 ▷	BUY	19,000 원	(2024-03-22)
SK하이닉스	BUY	166,000 원 ▷	BUY	185,000 원	(2024-03-20)
LS ELECTRIC	BUY	160,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2024-03-19)
대원제약	BUY	22,000 원 ▷	BUY	26,000 원	(2024-03-13)
한국철강	BUY	8,600 원 ▷	BUY	9,200 원	(2024-03-12)
에스티아이	BUY	50,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2024-03-11)
코오롱글로벌	BUY	16,000 원 ▷	BUY	12,000 원	(2024-03-08)
컴투스	M.PERFORM	51,000 원 ▷	M.PERFORM	46,000 원	(2024-03-07)
테크윙	BUY	15,000 원 ▷	BUY	30,000 원	(2024-03-05)
현대차	BUY	300,000 원	BUY	360,000 원	(2024-03-05)
기아	BUY	130,000 원	BUY	165,000 원	(2024-03-05)
현대모비스	BUY	330,000 원	BUY	350,000 원	(2024-03-05)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	474,918	삼성전자	396,168
SK하이닉스	123,204	SK하이닉스	194,152
한미반도체	84,487	카카오	40,231
한화에어로스페이스	48,844	KODEX 레버리지	34,066
KODEX 200	29,493	하이브	30,511

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
LG화학	-51,004	엔젤로보틱스	-73,230
삼성SDI	-36,444	KODEX 200선물인버스2X	-59,235
POSCO홀딩스	-33,260	한국전력	-42,599
LG전자	-27,144	엘앤에프	-28,912
NAVER	-22,373	포스코퓨처엠	-28,130

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,757.09	+0.71	+5.03
대형주	2,768.46	+0.83	+5.69
중형주	2,882.55	+0.21	+2.67
소형주	2,358.81	-0.07	+2.03
KOSDAQ	916.09	+0.26	+7.30

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-10,861	6,230	4,822
누적순매수(D-20)	-53,660	39,730	10,317

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	253,991	191,062	234,558

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	69.77	-0.58	-3.98
금융	460.35	-0.39	+6.32
운수장비	2,549.38	+1.35	+5.20
유통	386.50	+0.40	+1.60
음식료	3,407.46	+0.86	+1.39
의약품	14,316.65	-1.10	+2.05
전기전자	29,101.42	+1.43	+8.73
철강금속	5,445.00	-0.45	-0.75
화학	4,677.57	-0.31	+2.38
유틸리티	709.35	-1.07	-8.15
통신	407.61	+1.77	+1.99

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,203.58	-0.28	+2.47
NASDAQ	16,315.70	-0.42	+1.75
일본	40,398.03	-0.04	+2.95
중국	3,031.48	+0.17	+0.53
독일	18,384.35	+0.67	+4.72

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.30	+1.10	-6.30
국고채 (10년)	3.40	+2.70	-3.30
은행채AAA (3년)	3.63	+0.20	-12.50
미국국채 (2년)	4.59	-3.25	-9.00
미국국채 (10년)	4.23	-1.40	-6.63

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,339.50	-0.19	+0.64
원/백 엔	883.79	-0.29	-0.07
원/위안	185.59	-0.30	+0.36
달러/유로	1.08	-0.06	-0.12
위안/달러	7.22	+0.10	+0.28
엔/달러	151.56	+0.10	+0.71
Dollar Index	104.31	+0.08	+0.46

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	81.62	-0.40	+3.49
금 (usd/oz)	2,160.00	-0.75	+5.67
BDI	2,123.00	-3.32	+13.47
천연가스(NYMEX)	1.58	-2.48	-2.48

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. 03. 27

아모레퍼시픽 (090430)

BUY
TP 180,000원

1Q24 Preview: 중국 더디지만, 미국 성장은 유효

Analyst 하희지
02-3787-2574 1300691@hmsec.com

현재주가 (3/26)	122,400원
상승여력	47.1%
시가총액	7,160십억원
발행주식수	58,493천주
자본금/액면가	35십억원/500원
52주 최고가/최저가	145,000원/94,700원
일평균 거래대금 (60일)	22십억원
외국인지분율	28.11%
주요주주	아모레퍼시픽그룹 외 9 인 50.15%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-0.6	-11.1	-0.1
상대주가(%p)	-4.6	-16.1	-10.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	5,542	-	180,000
After	4,452	6,645	180,000
Consensus	4,302	5,875	166,786
Cons. 차이	3.5%	13.1%	7.9%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 아모레퍼시픽 1Q24 매출액은 9,337억원(+2.2%yoy), 영업이익은 537억원(-16.6%yoy, OPM 5.8%) 기록할 것으로 전망
- 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 1) 국내: 매출액 5,587억원(+1.2%yoy), 영업이익 469억원(+6.9%yoy) 전망. 국내 화장품 부문 지속 부진의 가장 큰 원인이었던 면세 채널, 방한 관광객 증가로 소폭 회복 기대. MBS 채널 여전히 +35%yoy 성장 지속하고 있으나, 역직구 매출 하락에 의한 이커머스 채널 부진, 전통 채널 부진. 다만, 프리미엄 브랜드 매출 성장 및 수익성 중심의 영업으로 영업이익 소폭 개선할 것으로 전망
- 2) 글로벌: 매출액 3,630억원(+3.9%yoy), 영업이익 -3억원(적전)전망
- 여전히 중국 회복이 더디게 나타나는 중. 1Q24 중국 매출 1,397억원(-12.3%yoy), 영업이익 -210억원(적전) 예상. 설화수 턴어라운드가 시급한 상황. 향후, 중국 마케팅비 및 오프라인 매장 축소 및 비용 효율화 전략을 통한 적자 규모 개선 전략 이어갈 것으로 판단. 중국 BEP 시점은 하반기가 될 것으로 전망
- 다만, 미국 성장에 대한 기대감은 유효. 1Q24 북미+유럽 매출 +38%yoy로 견조한 성장 지속할 것으로 기대. 북미 라네즈, 이니스프리 중심의 호조세 온/오프라인 성장세 이어가는 중. 또한, 5월 COSRX 연결 실적 편입에 대한 기대감도 유효한 상황. 2023년 COSRX 매출 규모는 약 4,800억원, OPM 33% 내외로 추정. 올해도 COSRX 지역 확장, SKU 다변화, 틱톡샵 입점을 통한 고성장 기조 이어가며 연간 6,000억 이상의 매출, 30%대의 이익률 달성을 타겟. 이에 따라 올해 아모레퍼시픽의 미국 비중 확대 모멘텀 여전히 유효하다고 판단

주가전망 및 Valuation

- 중국 회복 속도가 더디게 나타나고 있다는 점이 아쉬움. 다만, 향후 5월 COSRX 연결 실적 편입 및 라네즈/이니스프리 미국 내 견조한 성과 가시화됨에 따라 아모레퍼시픽의 미국 비중 확대에 대한 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단

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	4,863	343	194	705	3,135	587.9	53.3	2.4	13.7	4.2	0.6
2022	4,135	214	134	503	2,175	-30.6	63.2	2.0	15.7	2.8	0.5
2023	3,674	108	180	360	2,914	33.9	49.8	2.0	22.1	3.7	0.6
2024F	4,333	378	270	638	4,452	52.8	27.5	1.7	10.6	5.4	0.7
2025F	4,911	527	398	812	6,645	49.3	18.4	1.6	8.3	7.6	0.7

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	914	945	889	926	934	1,073	1,087	1,239	4,135	3,674	4,333
YoY(%)	*-22%*	*0%*	*-5%*	*-15%*	*2%*	*14%*	*22%*	*34%*	*-15%*	*-11%*	*18%*
1. 국내	552	555	543	560	559	556	573	600	2,581	2,211	2,287
YoY%	*-25%*	*-12%*	*-7%*	*-12%*	*1%*	*0%*	*5%*	*7%*	*-16%*	*-14%*	*3%*
1-1 화장품	455	459	446	465	458	458	473	501	2,156	1,825	1,889
YoY%	*-25%*	*-14%*	*-9%*	*-12%*	*1%*	*0%*	*6%*	*8%*	*-17%*	*-15%*	*4%*
1-2 데일리뷰티	97	96	98	96	101	98	100	99	425	386	398
YoY%	*-23%*	*0%*	*-1%*	*-8%*	*4%*	*2%*	*3%*	*3%*	*-12%*	*-9%*	*3%*
2. 해외	349	372	318	357	363	404	367	466	1,479	1,396	1,600
YoY%	*-17%*	*28%*	*-4%*	*-18%*	*4%*	*9%*	*15%*	*31%*	*-18%*	*-6%*	*15%*
2-1 아시아	275	285	235	263	261	286	252	336	1,266	1,058	1,134
YoY%	*13%*	*-28%*	*-25%*	*-15%*	*3%*	*4%*	*3%*	*4%*	*-25%*	*-16%*	*7%*
중국	*159*	*151*	*117*	*125*	*140*	*142*	*125*	*140*	*791*	*553*	*547*
YoY%	*-45%*	*16%*	*-22%*	*-43%*	*-12%*	*-6%*	*7%*	*12%*	*-35%*	*-30%*	*-1%*
2-2 북미	63	74	71	79	87	101	99	111	181	287	398
YoY%	*80%*	*105%*	*35%*	*44%*	*38%*	*37%*	*40%*	*40%*	*83%*	*58%*	*39%*
2-3 EMEA	11	13	12	15	15	17	16	19	32	52	67
YoY%	*93%*	*124%*	*41%*	*39%*	*35%*	*27%*	*30%*	*27%*	*45%*	*62%*	*29%*
3. COSRX	-	-	-	-	-	95	130	159	-	-	385
영업이익	64	6	17	21	54	80	108	136	214	108	378
OPM(%)	*7%*	*1%*	*2%*	*2%*	*6%*	*7%*	*10%*	*11%*	*5%*	*3%*	*9%*
YoY(%)	*-59%*	*흑전*	*-8%*	*-64%*	*-17%*	*1261%*	*527%*	*558%*	*-38%*	*-50%*	*249%*
1. 국내	44	37	19	52	47	42	40	56	223	152	185
OPM(%)	*8%*	*7%*	*4%*	*9%*	*8%*	*8%*	*7%*	*9%*	*9%*	*7%*	*8%*
YoY(%)	*-61%*	*0%*	*-35%*	*17%*	*7%*	*15%*	*109%*	*8%*	*-26%*	*-32%*	*22%*
1-1 화장품	40	31	22	48	43	37	39	52	215	141	170
OPM(%)	*9%*	*7%*	*5%*	*10%*	*9%*	*8%*	*8%*	*10%*	*10%*	*8%*	*9%*
YoY(%)	*-62%*	*-22%*	*-23%*	*14%*	*8%*	*17%*	*78%*	*9%*	*-28%*	*-35%*	*21%*
1-2 데일리뷰티	4	5	-3	4	4	6	1	4	8	11	15
OPM(%)	*5%*	*6%*	*-3%*	*4%*	*4%*	*6%*	*1%*	*4%*	*2%*	*3%*	*4%*
YoY(%)	*-44%*	*흑전*	*적전*	*64%*	*-2%*	*4%*	*흑전*	*1%*	*3750%*	*45%*	*36%*
2. 해외	27	-33	-8	-34	0	2	15	27	8	-48	44
OPM(%)	*8%*	*-9%*	*-3%*	*-9%*	*0%*	*1%*	*4%*	*6%*	*1%*	*-3%*	*3%*
YoY(%)	*-59%*	*흑전*	*-8%*	*-64%*	*-17%*	*717%*	*259%*	*296%*	*-84%*	*적전*	*흑전*
3. COSRX						32	46	54			132
세전이익	99	19	38	124	63	87	108	101	224	281	358
세전이익(%)	*11%*	*2%*	*4%*	*13%*	*7%*	*8%*	*10%*	*8%*	*5%*	*8%*	*8%*
YoY(%)	*-39%*	*흑전*	*-35%*	*465%*	*-37%*	*353%*	*183%*	*-19%*	*-25%*	*25%*	*28%*
지배주주순이익	87	22	28	43	49	73	79	69	134	180	270
순이익(%)	*10%*	*2%*	*3%*	*5%*	*5%*	*7%*	*7%*	*6%*	*3%*	*5%*	*6%*
%YoY	*-26%*	*흑전*	*16%*	*81%*	*-44%*	*231%*	*183%*	*61%*	*-31%*	*34%*	*50%*

자료: 아모레퍼시픽, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	4,863	4,135	3,674	4,333	4,911
증가율 (%)	9.7	-15.0	-11.1	17.9	13.3
매출원가	1,363	1,338	1,155	1,338	1,469
매출원가율 (%)	28.0	32.4	31.4	30.9	29.9
매출총이익	3,500	2,797	2,519	2,995	3,442
매출이익률 (%)	72.0	67.6	68.6	69.1	70.1
증가율 (%)	10.5	-20.1	-9.9	18.9	14.9
판매관리비	3,157	2,583	2,411	2,617	2,914
판관비율(%)	64.9	62.5	65.6	60.4	59.3
EBITDA	705	503	360	638	812
EBITDA 이익률 (%)	14.5	12.2	9.8	14.7	16.5
증가율 (%)	17.1	-28.7	-28.4	77.2	27.3
영업이익	343	214	108	378	527
영업이익률 (%)	7.1	5.2	2.9	8.7	10.7
증가율 (%)	139.9	-37.6	-49.5	250.0	39.4
영업외손익	-46	2	131	-42	-31
금융수익	10	23	162	44	47
금융비용	11	34	19	46	40
기타영업외손익	-45	13	-12	-40	-38
종속/관계기업관련손익	1	9	42	23	25
세전계속사업이익	298	224	281	358	520
세전계속사업이익률	6.1	5.4	7.6	8.3	10.6
증가율 (%)	1,092.0	-24.8	25.4	27.4	45.3
법인세비용	117	95	107	98	129
계속사업이익	181	129	174	261	391
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	181	129	174	261	391
당기순이익률 (%)	3.7	3.1	4.7	6.0	8.0
증가율 (%)	722.7	-28.7	34.9	50.0	49.8
지배주주지분 순이익	194	134	180	270	398
비지배주주지분 순이익	-13	-5	-6	-9	-7
기타포괄이익	-16	-27	-40	0	0
총포괄이익	165	102	133	261	391

(단위:십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,019	1,735	1,952	2,034	2,145
현금성자산	538	450	506	311	298
단기투자자산	105	108	174	192	201
매출채권	296	285	293	443	492
재고자산	493	409	394	491	545
기타유동자산	96	92	73	87	97
비유동자산	4,098	4,067	3,934	4,149	4,430
유형자산	2,541	2,475	2,442	2,501	2,696
무형자산	202	358	341	373	405
투자자산	412	299	380	503	557
기타비유동자산	943	935	771	772	772
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	6,117	5,802	5,887	6,183	6,575
유동부채	1,157	831	813	844	878
단기차입금	199	223	244	228	232
매입채무	123	81	86	115	128
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	835	527	483	501	518
비유동부채	215	191	201	268	298
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	215	191	201	268	298
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,372	1,023	1,014	1,113	1,176
지배주주지분	4,761	4,798	4,898	5,105	5,441
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	796	792	794	794	794
자본조정 등	-19	-18	-13	-13	-13
기타포괄이익누계액	12	-19	-18	-18	-18
이익잉여금	3,938	4,010	4,101	4,309	4,644
비지배주주지분	-17	-19	-25	-34	-42
자본총계	4,744	4,779	4,873	5,071	5,399

(단위:십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	691	151	348	379	623
당기순이익	181	129	174	261	391
유형자산 상각비	362	289	252	261	285
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-4	21	3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-94	-345	-36	-147	-57
기타	246	57	-45	4	4
투자활동으로인한현금흐름	-708	-69	-186	-481	-565
투자자산의 감소(증가)	-318	112	-80	-123	-54
유형자산의 감소	3	4	27	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-91	-99	-134	-320	-480
기타	-302	-86	1	-38	-31
재무활동으로인한현금흐름	-226	-155	-99	-94	-71
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	72	-4	2	0	0
배당금	-55	-68	-47	-63	-63
기타	-243	-83	-54	-31	-8
기타현금흐름	-13	-16	-7	0	0
현금의증가(감소)	-256	-88	57	-196	-13
기초현금	794	538	450	506	311
기말현금	538	450	506	311	298

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	2,915	2,086	2,808	4,295	6,522
EPS(지배순이익 기준)	3,135	2,175	2,914	4,452	6,645
BPS(자본총계 기준)	68,708	69,214	70,567	73,435	78,190
BPS(지배지분 기준)	68,950	69,494	70,933	73,934	78,793
DPS	980	680	910	910	910
P/E(당기순이익 기준)	57.3	65.9	51.6	28.5	18.8
P/E(지배순이익 기준)	53.3	63.2	49.8	27.5	18.4
P/B(자본총계 기준)	2.4	2.0	2.1	1.7	1.6
P/B(지배지분 기준)	2.4	2.0	2.0	1.7	1.6
EV/EBITDA(Reported)	13.7	15.7	22.1	10.6	8.3
배당수익률	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	1,174.3	-28.4	34.6	53.0	51.9
EPS(지배순이익 기준)	587.9	-30.6	33.9	52.8	49.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	3.9	2.7	3.6	5.2	7.5
ROE(지배순이익 기준)	4.2	2.8	3.7	5.4	7.6
ROA	3.1	2.2	3.0	4.3	6.1
안정성 (%)					
부채비율	28.9	21.4	20.8	21.9	21.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	30.1	17.5	6.6	23.8	35.5

** K-IFRS 연결 기준*

China Issue

샤오미 첫 전기차 SU7이 성공한다면?

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

3월 28일 샤오미 SU7 공식 출시

- 레이쥔 회장이 지난해 12월 샤오미의 첫 전기차인 SU7의 모습을 공개한 이후 중국 내부적에서는 디자인에 대해 호평이 많았으며, 판매가격이 얼마가 될지에 관심이 집중됨
- 3월 26일 샤오미는 첫 전기차 SU7의 가격을 50만 위안으로 정하고 28일부터 판매한다고 밝혔으며 이로써 전국 29개 도시, 59개 판매점에서 공식 판매가 시작
- 향후 SU7이 중국 전기차 시장에 성공적으로 진입할 경우 몇 가지 변화가 예상됨

①대형 IT 기업 모바일+자동차 연결 모델의 성공 가능성

- 중국 대표적인 가전기업인 격력전기는 동명주 회장이 야심차게 전기차를 선보였지만, 낮은 스펙 및 경쟁력 부재로 'Gree'라는 브랜드의 명성에 오점을 남김
- 화웨이는 첫 전기 승용차 즈계S7이 높은 관심과 달리 판매가 부진한 반면, 하이브리드 SUV인 문계M 시리즈는 '24년 1-2월 중국내 로컬 친환경자동차(EV+PHEV) 판매량에서 비야디에 이어 2위까지 기록하며 절반의 성공을 거두는 중
- 화웨이는 지난해부터 전기차를 출시하면서 자체OS인 Harmony OS를 탑재를 통한 모바일+자동차+IoT를 중요한 경쟁력 중 하나로 강조해오고 있음
- 샤오미 역시 SU7에 자체OS인 Hyper OS의 탑재로 자동차+샤오미 생태계를 강조하고 있는 만큼 치열해지고 있는 중국 전기차 시장 경쟁에서 전기차의 탑재되는 OS가 소비자들에게 차별화 요소로 작용할 가능성이 높아질 수 있음

②중국 로컬 전기차의 프리미엄 모델 출시 가속화

- SU7 모델의 가격이 50만 위안으로 책정되었는데 이는 중국내 TESLA 모델3와 모델X의 판매가격 중간 수준으로 볼 수 있음
- 중국 대표 전기차 제조사인 BYD의 한EV 모델 가격이 TESLA 모델3 가격에 맞춰 29만 위안까지 책정되었고, 대다수의 로컬 브랜드 전기차들이 프리미엄급은 모델3를, 실제로는 20만 위안 이하에 소비자층을 중점적으로 공략하고 있음
- 50만위안의 SU7가 중국 시장내 성공적으로 진입할 경우 중국 로컬 전기차 브랜드들의 프리미엄급 전기차 모델 출시가 가속화될 수 있음

③주행거리 확대 경쟁력 심화

- SU7은 CATL(300750 SZ)의 101kWh 용량의 배터리가 탑재되어 있으며 CLTC 기준 1회 충전 시 최대 주행거리가 668km에 달함. 주행거리가 800km인 MAX모델도 2025년 판매를 목표로 준비 중인 것으로 알려짐
- 샤오미 SU7가 성공한다면 중국 로컬 전기차 브랜드들의 주행거리 확대 경쟁도 심화될 가능성이 있는 만큼 CATL과 중국 2차전지 공급망 관련 기업들의 수혜를 기대해볼 수 있음

<그림1> 샤오미 첫 전기차 SU7

자료: XIAOMI, 현대차증권

<표1> '24년 1-2월 중국 친환경자동차 판매량 순위

NO	기업	2023년 1-2월	2024년 1-2월	YoY증감
1	비야디	341,828	322,767	-5.6%
2	AITO(화웨이)		54,115	
3	LI AUTO	31,761	51,416	61.9%
4	AION	38,292	41,623	8.7%
5	장성자동차	14,653	37,241	154.2%
6	장안자동차	10,240	27,036	164.0%
7	ZEEKR	8,571	20,083	134.3%
8	LEAPMOTOR	4,337	18,843	334.5%
9	NIO	20,663	18,187	-12.0%
10	NEZHA	16,089	16,112	0.2%
11	XPENG	11,228	12,795	14.0%

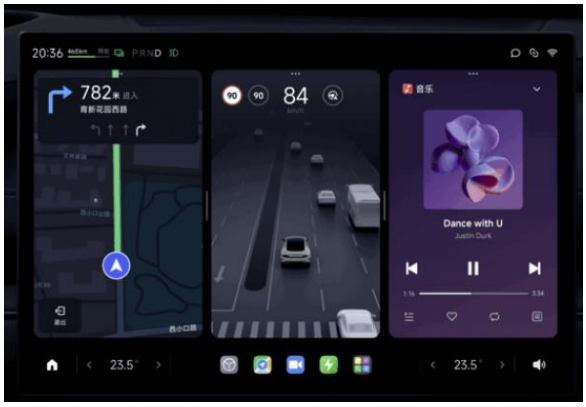
자료: CPCA, 현대차증권

<표2> 중국 주요 친환경자동차 모델 가격 예시

기업	주요모델	가격대
비야디	한	16.98-29.98
AITO(화웨이)	문계M7	24.98-32.98
	즈계S7	24.98-34.98
LI AUTO	L7(SUV)	30.18-37.98
NIO	ES6	33.80-39.60
NEZHA	GT	18.88-22.68
XPENG	X9	35.98-41.98
ZEEKR	ZEEKR001	26.90-32.90
TESLA	Model 3	24.59-28.59
	Model S	69.89-82.89

출처: 바이두, 현대차증권

<그림2> SU7에 탑재된 XIAOMI Hyper OS



자료: XIAOMI, 현대차증권

<표3> 3월26일 2차 전지 테마주 주가 변동 예시

종목명(영문)	티커	시가총액(억CNY)	3/26 주가변동(%)
LIMI	300343.SZ	68.8	20.1
ALAE	300585.SZ	26.7	20.0
NEBULA ELECTRONICS	300648.SZ	33.0	20.0
XFH	300890.SZ	34.9	14.3
GREAT POWER	300438.SZ	135.5	14.5
XD	301349.SZ	36.2	12.8
DAZHI	300530.SZ	46.1	12.8
EASPRING	300073.SZ	182.0	10.0
SELEN	002341.SZ	40.3	10.1
SDWH	600241.SH	22.2	10.0
ANDELI	603031.SH	75.7	10.0
SUNYES	002388.SZ	27.1	10.0
FENGSHAN	603810.SH	19.3	10.0
PUTAILAI	603659.SH	419.0	10.0
CATL	300750.SZ	8,437.4	3.8

출처: Wind, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.02.10	M.PERFORM	185,000	-8.41	3.24
2022.04.08	M.PERFORM	175,000	-6.24	1.71
2022.04.29	M.PERFORM	180,000	-12.61	-25.00
2022.06.22	M.PERFORM	160,000	-16.60	-11.56
2022.07.29	M.PERFORM	145,000	-15.85	-11.03
2022.09.29	M.PERFORM	120,000	-18.21	-11.67
2022.11.01	BUY	120,000	-4.36	5.83
2022.11.25	M.PERFORM	130,000	5.78	14.23
2023.02.02	M.PERFORM	150,000	-6.47	-17.20
2023.08.02	AFTER 6M	150,000	-16.34	-3.33
2023.11.21	담당자 변경	담당자 변경		
2023.11.22	BUY	180,000	-29.58	-19.44
2024.03.27	BUY	180,000		

▶ 최근 2년간 아모레퍼시픽 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.