Morning Meeting Notes

2024-05-22

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

오리온(BUY/130,000) 오리온 4월 잠정 실적 Review
에프엔씨엔터(NOT RATED) 미국에서 통한 P1H로 실적턴 이끈다
[퀀트] 금리인하기, 연 12% 프리미엄 월 배당 채권에 투자하자

New Issue

뉴욕증시, 엔비디아 실적 발표 대기 장세 이어지며 3대지수 상승 마감...나스닥 0.22%↑
뉴욕채권, 매파인 연준 월러 이사 추가 금리 인상 배제 및 연말 인하 가능성 시사 속 미 국채가 상승
국제유가, 미 정부 전략 비축유 방출 발표 속 하락 마감... WTI 0.68%↓

New Publication

[퀀트/글로벌 ETF] 하반기 퀀트/글로벌 EMP 전략: Think the thinkable(2024-05-08)
[화장품] K-ODM 르네상스(2024-04-30)
[ESG] 자연 복원법과 한국형 녹색채권 그리고 기업분석(2024-04-25)
[건설] Data Center Developing Constructor(2024-04-19)
[2차전지] 전고체 전지, 양산 레이스는 시작됐다.(2024-04-18)
[IT H/W] 대만, 일본 기업 탐방 후기(2024-04-12)
[자동차/모빌리티] From Fast Follower to Game Changer(2024-04-08)
[퀀트/글로벌 ETF] 2분기 퀀트/글로벌 EMP 전략: 꽃피는 봄이 오면(2024-04-01)
[투자전략] 2분기 증시: 버블의 가치(2024-04-01)

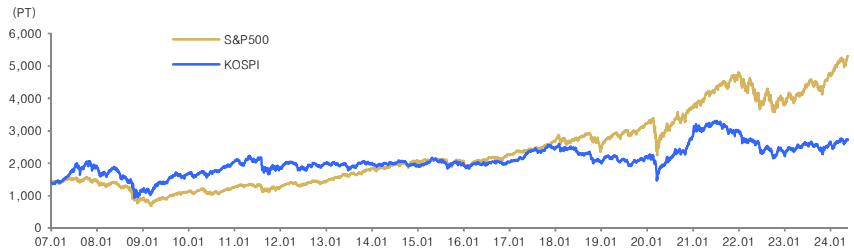
Rating, Target Price Changes

LG헬로비전	BUY	4,500 원 ▷	BUY	3,900 원	(2024-05-21)
삼성전기	BUY	180,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2024-05-21)
한국철강	BUY	9,200 원 ▷	M.PERFORM	13,000 원	(2024-05-20)
농심	BUY	590,000 원 ▷	BUY	520,000 원	(2024-05-16)
삼성생명	BUY	91,000 원 ▷	M.PERFORM	105,000 원	(2024-05-16)
두산테스나	BUY	70,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2024-05-16)
하이트진로	BUY	25,000 원 ▷	BUY	27,000 원	(2024-05-16)
금호건설	BUY	6,200 원 ▷	M.PERFORM	4,600 원	(2024-05-16)
DB손해보험	BUY	120,000 원 ▷	BUY	124,000 원	(2024-05-16)
메리츠금융지주	BUY	78,000 원 ▷	BUY	80,000 원	(2024-05-16)
삼성화재	BUY	350,000 원 ▷	BUY	400,000 원	(2024-05-16)
코스맥스	BUY	180,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2024-05-14)
클리오	BUY	40,000 원 ▷	BUY	47,000 원	(2024-05-13)
JYP Ent.	BUY	90,000 원 ▷	BUY	80,000 원	(2024-05-13)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	100,308	HD현대중공업	74,013
금양	56,700	KODEX 200선물인버스2X	34,578
SK하이닉스	42,189	현대차	29,429
엔켐	38,186	삼성에스디에스	19,917
삼성전기	36,282	아모레퍼시픽	17,217

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
에코프로머티	-52,785	삼성전자	-312,643
HD현대중공업	-27,373	LS	-58,404
대한전선	-24,022	LG에너지솔루션	-54,427
엘앤에프	-19,279	LS ELECTRIC	-42,569
삼성SDI	-19,006	KODEX 레버리지	-36,407

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,724.18	-0.65	+3.86
대형주	2,703.91	-0.68	+3.37
중형주	3,051.54	-0.67	+6.82
소형주	2,391.75	-0.17	+4.22
KOSDAQ	846.51	-0.07	+0.13

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	5,002	-1,066	-3,272
누적순매수(D-20)	-42,267	28,030	22,317

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	199,529	207,428	229,076

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	70.62	-0.77	+1.35
금융	459.22	-0.55	+6.77
운수장비	2,567.80	-0.10	-1.54
유통	367.93	-1.02	+1.06
음식료	4,042.73	-0.73	+9.60
의약품	13,639.17	-0.91	+0.78
전기전자	28,802.74	-0.77	+4.74
철강금속	5,332.28	-1.16	+3.49
화학	4,563.34	-1.07	+5.40
유틸리티	671.99	+0.20	-3.24
통신	390.86	-0.53	+2.96

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,321.41	+0.25	+4.95
NASDAQ	16,832.62	+0.22	+7.24
일본	38,946.93	-0.31	+3.71
중국	3,157.97	-0.42	+4.50
독일	18,726.76	-0.22	+3.25

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.41	-0.10	-7.80
국고채 (10년)	3.49	-0.60	-13.40
은행채AAA (3년)	3.68	+0.50	-7.20
미국국채 (2년)	4.83	-1.90	-9.50
미국국채 (10년)	4.41	-3.20	-18.90

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,363.30	0.55	-1.09
원/백 엔	873.04	+0.61	-1.93
원/위안	188.36	+0.50	-0.99
달러/유로	1.09	-0.03	+1.42
위안/달러	7.24	+0.05	-0.10
엔/달러	156.16	-0.06	+0.85
Dollar Index	104.65	+0.03	-1.00

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	79.26	-0.68	-4.92
금 (usd/oz)	2,425.90	-0.52	+3.58
BDI	1,847.00	+0.16	-1.86
천연가스(NYMEX)	2.67	-2.91	+47.41

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. 05. 22

오리온 (271560)

BUY
TP 130,000원

오리온 4월 잠정 실적 Review

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

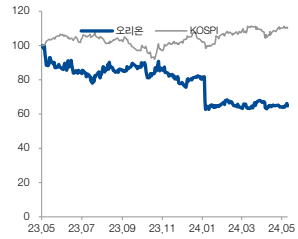
현재주가 (5/21)	92,700원
상승여력	40.2%
시가총액	3,665십억원
발행주식수	39,536천주
자본금/액면가	20십억원/500원
52주 최고가/최저가	133,100원/89,700원
일평균 거래대금 (60일)	24십억원
외국인지분율	31.07%
주요주주	오리온홀딩스 외 7 인 43.80%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.7	-3.6	-22.6
상대주가(%p)	-2.3	-6.1	-28.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	10,511	11,023	130,000
After	10,555	11,044	130,000
Consensus	10,518	11,369	140,538
Cons. 차이	0.4%	-2.9%	-7.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 오리온 4월 잠정 법인별 합산 매출액은 2,438억원(+2.8%yoy), 영업이익은 434억원(+13.9%yoy, OPM 17.8%) 시현
- 투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- **1)국내 법인**: 매출 +5.0%yoy, 영업이익 +10.1%yoy. 한국 법인 MT 채널 +10%yoy(편의점 +10%yoy, 이커머스 +29%yoy) 성장하였으나, TT 채널 초대형 채널 및 전용 파이 행사 감소 등의 영향으로 -1%yoy 역성장. 카테고리별로는 파이 +22%yoy 성장 돋보였으며, 마켓오/마켓오 네이처 부문 경쟁 심화에 따라 매출 성장률 다소 둔화. 국내 법인 2년간 고성장 지속됨에 따라 매출 성장률은 전년 대비 둔화될 것으로 보이나, 하반기까지 주요 원재료 하락에 기인한 제조원가율 개선되며 이익 개선 흐름은 지속될 것으로 판단
- **2) 중국 법인**: 매출 +1.3%yoy, 영업이익 +21.6%yoy. 당월 중국 매출 위안화 평가 절하 영향 -16억원, 일부 할인점 경소상 간접 판매 전환 따른 매출 공백 영향 40억원, 온라인/벌크 채널 경소상 교체 영향 70억원 반영되며 매출 성장 다소 저조한 모습. 카테고리별로는 스낵/비스켓 +16%yoy, 비스켓 +13%yoy 성장하였으나, 젤리 카테고리 하이베이스 영향으로 -29%yoy 감소. 다만, 경소상 전환에 따른 매출 공백 규모는 5~6월 점차 축소될 것으로 보이나, 6월 전환 완료 이후에도 4~50억 정도의 매출 공백 영향은 지속될 것. 이익은 경소상 전환에 따른 수수료율 효율화, 원재료 감소 영향으로 큰 폭의 개선세 지속되고 있다는 점 고무적
- **3) 베트남 법인**: 매출 +2.4%yoy, 영업이익 +12.9%yoy. 파이 증량 제품 출고 증가 영향으로 +10%yoy, 비스켓 +37%yoy, 스낵 베이스 효과로 -6%yoy, 젤리 +15%yoy 성장. 이익원 원부재료 단가하락 및 파이 믹스 개선으로 제조원가율 -1.6%p 개선, 판관비는 -0.5%p 개선. 향후 기존 주력 브랜드 및 증량 제품 출고 확대 전략 지속될 것
- **4) 러시아 법인**: 매출 +1.3%yoy, 영업이익 -12.0%yoy. 러시아 루블화 약세에도 신규 라인 가동 통한 생산량 증가 및 지급거래처 수 확대하며 현지화 기준 +12%yoy 성장하였으나, 생산 인원 증가, 운송비 평균 단가 인상 영향으로 이익은 다소 감소

주가전망 및 Valuation

- 오리온 매출 성장 흐름 다소 둔화된 점 아쉬우나, 이익 견조한 성장 흐름 지속되는 중. 향후, 원재료비 하락, 판관비 효율화, 환율 변동성 축소 통한 수익성 개선 지속될 것으로 판단. 중국 채널 조정 완료된 이후 매출 정상화 가시화된다면 주가 반등 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 (%)
2022	2,873	467	392	628	9,924	52.2	12.9	2.0	6.8	16.5	0.7
2023	2,912	492	377	650	9,527	-4.0	12.2	1.6	5.5	13.9	1.1
2024F	3,125	561	417	718	10,555	10.8	8.8	1.1	3.2	13.7	1.3
2025F	3,243	586	437	746	11,044	4.6	8.4	1.0	2.6	12.8	1.3
2026F	3,386	617	476	779	12,035	9.0	7.7	0.9	2.0	12.5	1.3

** K-IFRS 연결 기준*

〈표1〉 오리온 월별 실적 추이

(KRW bn)	23.04	23.05	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	23.12	24.01	24.02	24.03	24.04
매출액	237.10	253.10	227.7	233.60	264.6	269.5	245.10	251.60	276.5	322.40	193.5	230.8	243.8
YoY(%)	15.1%	14.9%	10.3%	3.5%	4.1%	0.9%	-2.9%	-5.2%	-18.9%	35.6%	-2.5%	0.6%	2.8%
한국	90.9	92.8	89.5	89.5	91.9	90.6	93	92.5	91.1	93.4	86.00	92.2	95.4
YoY(%)	18.2%	21.3%	19.8%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%	1.3%	15.0%	9.0%	4.8%	5.0%
중국	102	105.9	89.5	95	113.7	120.9	93.9	88.1	105.7	159.8	56.2	90.4	103.3
YoY(%)	15.8%	13.1%	10.4%	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%	-35.9%	69.1%	-25.6%	-4.0%	1.3%
베트남	28.8	34.9	32.0	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1	63.5	54.6	32.8	30.8	29.5
YoY(%)	-1.0%	8.4%	0.3%	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%	-4.1%	16.7%	15.5%	2.3%	2.4%
러시아	15.4	19.5	16.7	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9	16.2	14.6	18.5	17.4	15.6
YoY(%)	29.4%	8.9%	-10.7%	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%	-19.4%	-4.6%	17.8%	1.2%	1.3%
영업이익	38.1	44.5	34.5	38.6	53.8	51.8	47	49.2	51.7	62.1	24.1	39.2	43.4
OPM(%)	16.1%	17.6%	15.2%	16.5%	20.3%	19.2%	19.2%	19.6%	18.7%	19.3%	12.5%	17.0%	17.8%
YoY(%)	24.5%	22.6%	28.3%	35.9%	13.0%	6.8%	1.1%	-6.8%	-2.6%	70.6%	-15.7%	10.4%	13.9%
한국	14.8	16.1	13.6	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9	11.8	16.2	12.8	14.9	16.3
OPM(%)	16.3%	17.3%	15.2%	15.5%	16.0%	15.8%	17.6%	17.2%	13.0%	17.3%	14.9%	16.2%	17.1%
YoY(%)	17.5%	25.8%	29.5%	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%	31.1%	25.6%	18.5%	8.0%	10.1%
중국(OFC)	17.6	19.5	14.1	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5	22.2	33.3	3.9	17.0	21.4
OPM(%)	17.3%	18.4%	15.8%	17.8%	25.1%	23%	20.3%	20%	21.0%	20.8%	6.9%	18.8%	20.7%
YoY(%)	50.4%	29.1%	58.4%	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-17%	-17.2%	200.0%	-66.1%	8.3%	21.6%
베트남(OFV)	3.1	5.8	4.7	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5	14.9	10.4	4.5	4.6	3.5
OPM(%)	10.8%	16.6%	14.7%	17.1%	19.6%	18.9%	20.3%	23.5%	23.5%	19.0%	13.7%	14.9%	11.9%
YoY(%)	-26.2%	7.4%	-4.1%	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%	2.1%	5.1%	32.4%	48.4%	12.9%
러시아(OIE)	2.5	3.1	2.1	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3	2.8	2.2	2.9	2.7	2.2
OPM(%)	16.2%	15.9%	12.6%	12.6%	14.0%	14.6%	18.4%	18.4%	17.3%	15.1%	15.7%	15.5%	14.1%
YoY(%)	19.0%	3.3%	-19.2%	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-33%	3.7%	-12.0%	0.0%	-6.9%	-12.0%

자료: 오리온, 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	**663.8**	**713.9**	**766.3**	**768.4**	**748.4**	**745.8**	**802.3**	**828.5**	**2,912.4**	**3,125.0**	**3,243.3**
YoY(%)	*1.6%*	*13.8%*	*3.4%*	*-9.8%*	*12.7%*	*4.5%*	*4.7%*	*7.8%*	*1.4%*	*7.3%*	*3.8%*
1. 한국	248.1	273.3	272.0	276.5	271.6	288.2	286.4	290.4	1070.0	1136.6	1195.4
YoY(%)	*12.9%*	*19.8%*	*15.3%*	*8.4%*	*9.5%*	*5.5%*	*5.3%*	*5.0%*	*13.9%*	*6.2%*	*5.2%*
2. 중국	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	307.1	340.8	318.7	1179.0	1273.0	1303.2
YoY(%)	*-13.4%*	*13.0%*	*-1.8%*	*-22.4%*	*16.0%*	*3.3%*	*3.4%*	*10.7%*	*-7.5%*	*8.0%*	*2.4%*
3. 베트남	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	101.6	124.4	169.5	475.5	513.7	536.1
YoY(%)	*2.8%*	*2.6%*	*4.0%*	*-4.4%*	*12.2%*	*6.2%*	*5.8%*	*8.0%*	*0.5%*	*8.0%*	*4.4%*
4. 러시아	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	53.0	54.0	55.5	200.3	213.0	224.1
YoY(%)	*59.2%*	*6.4%*	*-22.2%*	*-24.3%*	*4.8%*	*2.6%*	*11.4%*	*6.7%*	*-4.5%*	*6.3%*	*5.2%*
영업이익	**99.1**	**112.2**	**140.7**	**140.4**	**125.1**	**129.4**	**149.8**	**156.8**	**492.4**	**561.1**	**586.2**
OPM(%)	***14.9%***	***15.7%***	***18.4%***	***18.3%***	***16.7%***	***17.4%***	***18.7%***	***18.9%***	***16.9%***	***18.0%***	***18.1%***
YoY(%)	***-8.7%***	***25.1%***	***15.6%***	***-4.3%***	***26.2%***	***15.3%***	***6.5%***	***11.7%***	***5.5%***	***14.0%***	***4.5%***
1. 한국	37.4	44.4	42.9	44.1	43.8	48.0	46.6	47.6	168.8	186.0	200.2
OPM(%)	*15.1%*	*16.2%*	*15.8%*	*15.9%*	*16.1%*	*16.7%*	*16.3%*	*16.4%*	*15.8%*	*16.4%*	*16.8%*
YoY(%)	*9.7%*	*25.0%*	*29.2%*	*17.9%*	*17.1%*	*8.2%*	*8.5%*	*7.9%*	*20.4%*	*10.2%*	*7.7%*
2. 중국	38.3	51.1	72.7	58.8	54.2	61.1	73.9	65.6	221.0	254.9	259.3
OPM(%)	*14.5%*	*17.2%*	*22.1%*	*20.4%*	*17.7%*	*19.9%*	*21.7%*	*20.6%*	*18.7%*	*20.0%*	*19.9%*
YoY(%)	*-22.6%*	*43.2%*	*22.0%*	*-11.9%*	*41.5%*	*19.5%*	*1.7%*	*11.7%*	*4.4%*	*15.4%*	*1.7%*
3. 베트남	16.4	13.5	21.9	35.6	19.4	14.6	23.5	38.8	87.5	96.4	102.3
OPM(%)	*15.6%*	*14.1%*	*18.7%*	*22.7%*	*16.5%*	*14.4%*	*18.9%*	*22.9%*	*18.4%*	*18.8%*	*19.1%*
YoY(%)	*-11.6%*	*-6.9%*	*4.6%*	*-0.3%*	*18.2%*	*8.3%*	*7.1%*	*9.1%*	*-2.6%*	*10.2%*	*6.2%*
4. 러시아	8.3	7.7	6.7	9.5	7.8	7.7	7.8	10.0	32.2	33.4	36.0
OPM(%)	*17.2%*	*14.9%*	*13.8%*	*18.3%*	*15.5%*	*14.5%*	*14.5%*	*18.0%*	*16.1%*	*15.7%*	*16.1%*
YoY(%)	*112.2%*	*-0.2%*	*-36.6%*	*-24.4%*	*-5.2%*	*-0.1%*	*16.7%*	*5.2%*	*-7.4%*	*3.6%*	*7.9%*
세전이익	**104.0**	**119.8**	**149.3**	**146.9**	**133.8**	**140.4**	**158.1**	**164.0**	**520.0**	**596.4**	**618.3**
세전이익(%)	*15.7%*	*16.8%*	*19.5%*	*19.1%*	*17.9%*	*18.8%*	*19.7%*	*19.8%*	*17.9%*	*19.1%*	*19.1%*
YoY(%)	*-7.6%*	*19.5%*	*17.4%*	*0.1%*	*28.7%*	*17.2%*	*5.9%*	*11.6%*	*6.8%*	*14.7%*	*3.7%*
지배주주순이익	**76.1**	**81.5**	**107.0**	**112.0**	**93.8**	**95.4**	**112.0**	**116.1**	**376.6**	**417.3**	**436.7**
순이익(%)	*11.5%*	*11.4%*	*14.0%*	*14.6%*	*12.5%*	*12.8%*	*14.0%*	*14.0%*	*12.9%*	*13.4%*	*13.5%*
%YoY	*-1.0%*	*19.9%*	*26.7%*	*-31.3%*	*23.3%*	*17.0%*	*4.6%*	*3.7%*	*-4.0%*	*10.8%*	*4.6%*

자료: 오리온, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,873	2,912	3,125	3,243	3,386
증가율 (%)	22.0	1.4	7.3	3.8	4.4
매출원가	1,782	1,785	1,892	1,958	2,043
매출원가율 (%)	62.0	61.3	60.5	60.4	60.3
매출총이익	1,091	1,127	1,233	1,285	1,343
매출이익률 (%)	38.0	38.7	39.5	39.6	39.7
증가율 (%)	15.3	3.3	9.4	4.2	4.5
판매관리비	625	635	672	699	726
판관비율(%)	21.8	21.8	21.5	21.6	21.4
EBITDA	628	650	718	746	779
EBITDA 이익률 (%)	21.9	22.3	23.0	23.0	23.0
증가율 (%)	20.1	3.5	10.5	3.9	4.4
영업이익	467	492	561	586	617
영업이익률 (%)	16.3	16.9	18.0	18.1	18.2
증가율 (%)	25.2	5.4	14.0	4.5	5.3
영업외손익	19	27	35	33	56
금융수익	30	41	44	48	59
금융비용	7	7	4	7	3
기타영업외손익	-4	-7	-5	-8	0
종속/관계기업관련손익	1	1	0	0	0
세전계속사업이익	487	520	596	618	673
세전계속사업이익률	17.0	17.9	19.1	19.1	19.9
증가율 (%)	28.5	6.8	14.6	3.7	8.9
법인세비용	88	135	163	168	182
계속사업이익	398	385	433	450	491
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	398	385	433	450	491
당기순이익률 (%)	13.9	13.2	13.9	13.9	14.5
증가율 (%)	50.8	-3.3	12.5	3.9	9.1
지배주주지분 순이익	392	377	417	437	476
비지배주주지분 순이익	6	8	16	14	15
기타포괄이익	-22	-31	-10	0	0
총포괄이익	377	354	423	450	491

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,470	1,628	1,999	2,390	2,823
현금성자산	610	366	584	930	1,292
단기투자자산	386	767	920	949	991
매출채권	203	191	197	203	216
재고자산	235	260	247	254	266
기타유동자산	37	45	51	53	58
비유동자산	1,901	1,893	1,921	1,944	1,964
유형자산	1,668	1,658	1,689	1,712	1,733
무형자산	55	54	51	49	46
투자자산	53	39	39	40	42
기타비유동자산	125	142	142	143	143
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,372	3,521	3,920	4,334	4,786
유동부채	556	399	420	427	431
단기차입금	24	4	5	5	5
매입채무	150	123	138	142	143
유동성장기부채	70	0	1	1	1
기타유동부채	312	272	276	279	282
비유동부채	176	167	171	177	184
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	176	167	171	177	184
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	732	566	591	604	615
지배주주지분	2,554	2,862	3,220	3,607	4,034
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	598	598	598	598	598
자본조정 등	622	622	622	622	622
기타포괄이익누계액	96	63	53	53	53
이익잉여금	1,218	1,560	1,928	2,315	2,742
비지배주주지분	85	93	109	123	137
자본총계	2,639	2,955	3,329	3,730	4,171

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	546	437	613	606	634
당기순이익	398	385	433	450	491
유형자산 상각비	157	154	154	157	159
무형자산 상각비	5	3	3	3	3
외환손익	-0	-1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	16	-108	23	-3	-18
기타	-30	4	0	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-292	-541	-348	-211	-223
투자자산의 감소(증가)	3	16	-1	-1	-2
유형자산의 감소	10	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-85	-166	-184	-180	-180
기타	-220	-392	-163	-30	-41
재무활동으로인한현금흐름	-177	-138	-47	-49	-49
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	-70	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-30	-38	-49	-49	-49
기타	-77	-100	2	0	0
기타현금흐름	-18	-2	0	0	0
현금의증가(감소)	59	-244	218	346	362
기초현금	550	610	366	584	930
기말현금	610	366	584	930	1,292

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	10,075	9,737	10,958	11,386	12,407
EPS(지배순이익 기준)	9,924	9,527	10,555	11,044	12,035
BPS(자본총계 기준)	66,755	74,754	84,209	94,346	105,503
BPS(지배지분 기준)	64,594	72,400	81,452	91,247	102,032
DPS	950	1,250	1,250	1,250	1,250
P/E(당기순이익 기준)	12.7	11.9	8.5	8.1	7.5
P/E(지배순이익 기준)	12.9	12.2	8.8	8.4	7.7
P/B(자본총계 기준)	1.9	1.6	1.1	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	2.0	1.6	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	6.8	5.5	3.2	2.6	2.0
배당수익률	0.7	1.1	1.3	1.3	1.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	51.1	-3.3	12.5	3.9	9.0
EPS(지배순이익 기준)	52.2	-4.0	10.8	4.6	9.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	16.2	13.8	13.8	12.8	12.4
ROE(지배순이익 기준)	16.5	13.9	13.7	12.8	12.5
ROA	12.3	11.2	11.6	10.9	10.8
안정성 (%)					
부채비율	27.8	19.1	17.7	16.2	14.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	106.2	136.8	698.7	1,218.8	1,248.2

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2024. 05. 22

에프엔씨엔터 (173940)

NOT RATED

미국에서 통한 P1H로 실적턴 이끈다

Analyst 김현용
02-3787-2671 hykim@hmsec.com
RA 윤서영
02-3787-2020 seoyeong.yoon@hmsec.com

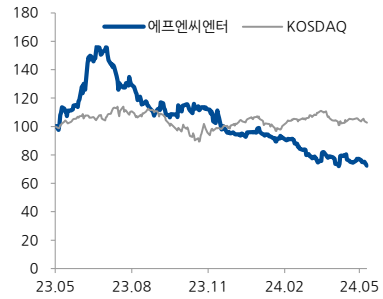
현재주가 (5/21)	3,740원
상승여력	N/A
시가총액	576억원
발행주식수	15,393천주
자본금/액면가	72억원/500원
52주 최고가/최저가	8,200원/3,740원
일평균 거래대금 (60일)	1억원
외국인지분율	0.39%
주요주주	한성호 외 4인 34.28%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-10.3	-21.3	-34.0
상대주가(%p)	-10.8	-19.6	-36.3

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

2024 년 음반 60%, 공연 56% 성장 목표: 시장 성장률 대폭 상회로 영업이익 흑전 기대

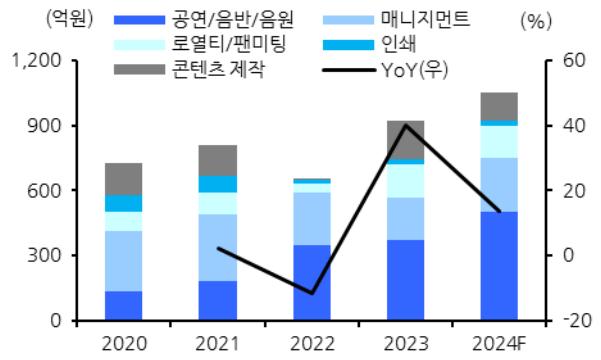
- 2024년 주요 영업지표 전망: 음반 판매량 100만장(YoY +60%), 공연 모객수 50만명(YoY +56%) 목표. 음반은 P1H 50만장(2장+日1장), SF9 20만장(2장+日1장), 앰퍼샌드원 20만장(2장), 씨엔블루/FT아일랜드(팀별 1장 이상) 등 기타 10만장으로 구성. 공연은 P1H 15만명(미주 6만명, 유럽 4만명, 아시아 5만명), 씨엔블루 13만명(일본 7만명, 아시아 4만명, 미주/유럽 2만명), FT아일랜드 7만명(일본 3만명, 아시아 3만명, 미주/유럽 1만명), 기타 SF9, 엔플라잉, 정해인(팬미팅), 로운(팬미팅) 등 15만명으로 구성
- 2024년 실적 전망: 공연 모객수가 전년비 17만명 증가함에 따라 100억원 이상 공연매출 증가가 예상되고, 음반 판매량도 전년비 37만장 증가함에 따라 30~40억원의 음반매출 증가를 예상. 이에 따라 공연/음반/음원 매출액은 전년도 374억원에서 올해 보수적으로 잡아도 500억원(YoY +34%)을 전망. 매니지먼트/팬미팅 사업 부문을 코로나 이전 정상 수준으로의 회귀(연매출 400억원)만 가정해도 엔터사업 매출액은 900억원(YoY +24%) 이상 기대. 드라마 제작 매출은 올해도 전년도와 같은 1편을 계획하고 있지만 변동성이 큰 분야. 전사 연결 매출은 1,050억원(YoY +14%)으로 예상되며, 영업손익은 흑자전환 목표. 마진이 좋은 공연 매출의 비중이 증가하고, 임직원에 대한 제한적 임금인상(스톡옵션 동기부여) 등의 비용 절감 노력 더해져 흑전 달성할 계획
- P1H는 올해 음반 50만장, 공연 15만명으로 각각 전년비 65%, 87%라는 초고성장을 달성할 전망. 상반기는 앨범 1장, 한미 투어로 8만명 모객이 예정되어 있고, 하반기는 앨범 2장(8월 日베스트앨범 1장 포함), 유럽/일본 투어로 7만명 모객이 예상됨. 아울러 5월 미국 뮤직 어워즈 참석 및 MLB 시구, 6월 거버너스볼 음악 축제 공연(2번째 K-POP 아티스트) 등 미국 인지도 향상을 위한 활발한 활동. 올해 첫 미국 아레나 투어 입성(비메이저 기획사로는 3번째)하였으며, 1분기말 위버스 구독자(141만명) 중 미주/유럽 비중이 45%에 달함
- 앰퍼샌드원은 올해 음반 2장을 발매하여 20만장 판매량을 목표로 하며, 상반기 앨범은 총판 7만장(4Q23 데뷔 앨범 5만장) 목표로 마무리 중. 2분기 중국(칭다오/베이징) 팬사인회 개최로 중국 활동 예열 중이며, 일본에서도 1분기 단독 쇼케이스를 진행한 바 있어 아시아 팬덤 확장 빠르게 진행 중인 것으로 판단. 데뷔 초기라 4Q23 및 1Q24 실적에서 기여도가 낮았던 것이 사실이나, 오디션 프로그램 출신의 멤버가 4명 포함되어 있는 만큼 하반기 가파른 활동량 증가를 수반한 이익 개선을 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	842	-49	-70	2	-485	적지	N/A	1.8	375.1	NA	0.0
2020	724	-73	-76	-15	-530	적지	N/A	1.4	NA	NA	0.0
2021	742	-42	-93	32	-647	적지	N/A	2.0	30.2	NA	0.0
2022	658	-132	-176	-86	-1,183	적지	N/A	1.9	NA	NA	0.0
2023	922	-76	-83	-36	-540	적지	N/A	2.2	NA	NA	0.0

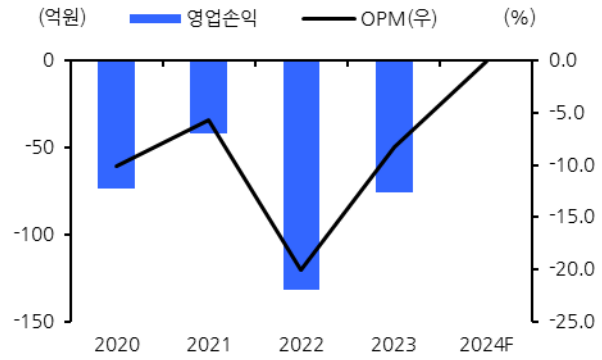
*K-IFRS 연결 기준

<그림 1> 사업부문별 매출액 및 성장률 전망



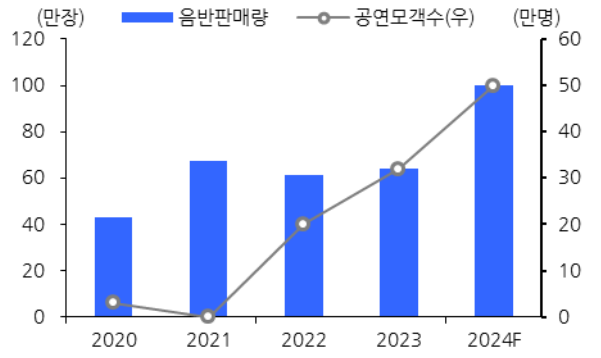
자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

<그림 2> 영업손익 및 이익률 전망



자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

<그림 3> 음반 판매량 및 공연 모객수 전망



자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

<그림 4> 미국 아레나 투어에 입성한 P1Harmony

아티스트	기획사	데뷔연도	미국 공연규모
BTS	하이브	2013년	스타디움
TXT	하이브	2019년	스타디움
블랙핑크	YG	2016년	스타디움
TWICE	JYP	2015년	스타디움
세븐틴	하이브	2015년	아레나
엔하이픈	하이브	2020년	아레나
Stray Kids	JYP	2018년	아레나
ITZY	JYP	2019년	아레나
NCT드림	에스엠	2016년	아레나
에스파	에스엠	2020년	아레나
아이브	카카오	2021년	아레나
아이유	카카오	2008년	아레나
몬스타엑스	카카오	2015년	아레나
마마무	RBW	2014년	아레나
ATEEZ	KQ엔터	2018년	아레나
피원하모니	FNC엔터	2020년	아레나

자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

<그림 5> 아티스트별 음반 판매량 전망

그룹명	2023	2024F
피원하모니	30만장	50만장
SF9	18만장	20만장
앰퍼샌드원	5만장	20만장
기타	10만장	10만장

자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

<그림 6> 아티스트별 공연 모객수 전망

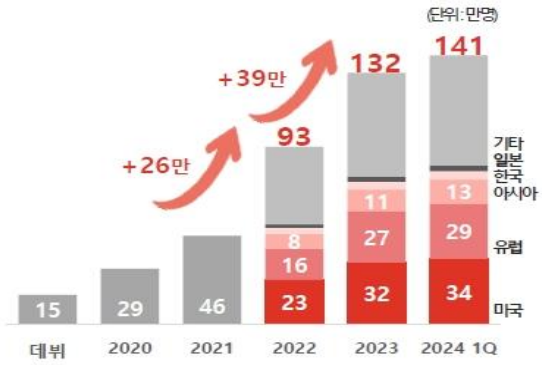
그룹명	2023	2024F
피원하모니	7만명	15만명
씨엔블루	9만명	13만명
FT아일랜드	5만명	7만명
SF9	1만명	3만명
엔플라잉	3만명	1만명
기타	8만명	10만명

자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

〈그림 7〉 P1Harmony 연도별 공연 모객수 전망

자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

〈그림 8〉 P1Harmony 위버스 구독자수 추이



자료 : 에프엔씨엔터, 위버스, 현대차증권

〈그림 9〉 美 거버너스볼 음악 축제 P1H 참가(6/8)

자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

〈그림 10〉 美 MLB 시카고 컵스 시구(5/19)

자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

〈표 1〉 사업부문별 매출액 및 영업 지표

(단위: 억원, 만장, 만명, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	724	742	658	922	1,050
YoY(%)	-	2.4	-11.3	40.1	13.9
공연/음반/음원	140	185	350	374	500
매니지먼트	276	304	239	193	250
로열티/팬미팅	88	103	40	158	150
인쇄	75	74	21	21	20
콘텐츠 제작	146	144	1	175	130
영업손익	-73	-42	-132	-76	0
OPM(%)	-10.1	-5.7	-20.0	-8.2	0.0
음반 판매량(만장)	43	67	61	63	100
공연 모객수(만명)	3	0	20	32	50

자료 : 에프엔씨엔터, 현대차증권

(단위:억원)

포괄손익계산서	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	842	724	742	658	922
증가율 (%)	13.7	-14.0	2.4	-11.3	40.1
매출원가	743	678	666	636	859
매출원가율 (%)	88.3	93.7	89.7	96.6	93.2
매출총이익	98	46	76	22	63
매출이익률 (%)	11.7	6.3	10.3	3.4	6.8
증가율 (%)	59.7	-53.4	66.5	-71.1	184.6
판매관리비	148	119	118	154	138
판관비율(%)	17.6	16.4	15.9	23.4	15.0
EBITDA	2	-15	32	-86	-36
EBITDA 이익률 (%)	0.3	-2.1	4.3	-13.1	-3.9
증가율 (%)	흑전	적전	흑전	적전	적지
영업이익	-49	-73	-42	-132	-76
영업이익률 (%)	-5.9	-10.1	-5.7	-20.0	-8.2
증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	-22	-17	-26	-38	8
금융수익	12	11	16	8	24
금융비용	7	18	21	44	10
기타영업외손익	-26	-11	-21	-2	-7
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-71	-91	-68	-170	-68
세전계속사업이익률	-8.4	-12.5	-9.1	-25.9	-7.4
증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	5	-12	27	6	15
계속사업이익	-76	-79	-94	-176	-83
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-76	-79	-94	-176	-83
당기순이익률 (%)	-9.0	-10.8	-12.7	-26.8	-9.0
증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	-70	-76	-93	-176	-83
비지배주주지분 순이익	-6	-2	-1	0	0
기타포괄이익	89	-2	15	-5	-9
총포괄이익	13	-80	-79	-181	-92

(단위:억원)

재무상태표	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	744	885	621	444	587
현금성자산	249	149	243	208	296
단기투자자산	323	145	144	52	30
매출채권	97	57	54	43	58
재고자산	7	13	11	16	12
기타유동자산	68	85	89	124	155
비유동자산	410	435	686	512	531
유형자산	119	173	162	231	229
무형자산	63	57	286	58	49
투자자산	173	136	213	205	228
기타비유동자산	55	69	26	18	25
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,153	1,320	1,307	956	1,118
유동부채	397	419	353	395	331
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	71	16	6	60	72
유동성장기부채	0	1	1	1	1
기타유동부채	326	402	346	335	258
비유동부채	87	311	374	117	427
사채	0	34	170	28	25
장기차입금	0	12	11	9	8
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	87	265	193	80	394
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	484	729	727	512	758
지배주주지분	664	588	579	443	359
자본금	72	72	72	76	77
자본잉여금	377	377	446	487	495
자본조정 등	-50	-48	-48	-48	-48
기타포괄이익누계액	51	50	58	49	46
이익잉여금	214	137	51	-121	-210
비지배주주지분	5	2	1	1	1
자본총계	669	590	580	444	360

(단위:억원)

현금흐름표	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	9	224	-28	-161	148
당기순이익	-76	-79	-94	-176	-83
유형자산 상각비	31	38	36	29	32
무형자산 상각비	21	20	38	17	8
외환손익	1	1	-1	3	0
운전자본의 감소(증가)	22	225	-68	-97	191
기타	10	18	62	63	-1
투자활동으로인한현금흐름	-20	-354	24	166	-32
투자자산의 감소(증가)	115	37	-67	5	-22
유형자산의 감소	1	0	1	1	1
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-83	-5	-10	-29
기타	-133	-308	95	170	19
재무활동으로인한현금흐름	132	32	97	-32	-23
차입금의 증가(감소)	19	11	-5	-3	-2
사채의증가(감소)	155	40	41	-194	-11
자본의 증가	-300	0	69	45	8
배당금	0	0	0	0	0
기타	258	-19	-7	121	-18
기타현금흐름	1	-1	0	-8	-6
현금의증가(감소)	122	-99	94	-34	88
기초현금	127	249	149	243	208
기말현금	249	149	243	208	296

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
EPS(당기순이익 기준)	-527	-547	-655	-1,184	-540
EPS(지배순이익 기준)	-485	-530	-647	-1,183	-540
BPS(자본총계 기준)	4,657	4,109	4,038	2,920	2,340
BPS(지배지분 기준)	4,622	4,092	4,030	2,913	2,334
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/E(지배순이익 기준)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(자본총계 기준)	1.8	1.4	2.0	1.8	2.1
P/B(지배지분 기준)	1.8	1.4	2.0	1.9	2.2
EV/EBITDA(Reported)	375.1	-22.9	30.2	-7.3	-13.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	적지	적지	적지	적지
EPS(지배순이익 기준)	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-11.4	-12.5	-16.1	-34.4	-20.6
ROE(지배순이익 기준)	-10.6	-12.2	-15.9	-34.4	-20.6
ROA	-7.6	-6.4	-7.2	-15.6	-8.0
안정성 (%)					
부채비율	72.4	123.6	125.3	115.3	210.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	NA	NA	NA	NA

** K-IFRS 연결 기준*

Inside Quant/Global ETF

금리인하기, 연 12% 프리미엄 월 배당 채권에 투자하자

Analyst 이창환
02-3787-2278
ch.lee@hmsec.com

- KODEX 미국30년국채+12%프리미엄(합성H) ETF(A481060): 금리인하 시기, 미국 장기채 투자 성과는 타 자산군 대비 상당히 양호하나, 미국 물가 우려로 연내 금리 인하 시점이 늦춰지고 있음. 타겟 프리미엄 커버드 콜 전략으로 매주 옵션 매도 비중을 조절해 연 12% 수준의 프리미엄을 확보해 안정적인 월 배당을 수취하고, 위클리 옵션으로 향후 금리 하락 시 채권 가격 상승 모멘텀을 누릴 수 있음

연내 금리인하를 기대하나 당분간 인내가 필요 → 월 배당을 통해 안정적인 인컴을 수취하는 전략 필요

4월 이후 미국 물가 우려로 연준 위원들의 매파적 발언이 이어지며, 연내 금리 인하 기대 수준이 기존 3회에서 2회 이하로 축소됐다. 즉, 올해 9월에는 인하를 시작해야 2회 인하(9월, 12월)가 가능한 상황이다. 작년 상반기에 물가지표가 빠르게 하락했고, 유가 역시 2023년 상반기 평균 배럴당 74.8달러로 올해 상반기 평균 79.6달러보다 낮은 점 등이 기저로 작용해 물가지표 둔화가 더디게 나타났다. 연방기금 금리 선물시장에서도 이를 반영해 첫 인하 시점이 적어도 9월은 되어야 할 것으로 판단하고 있다.

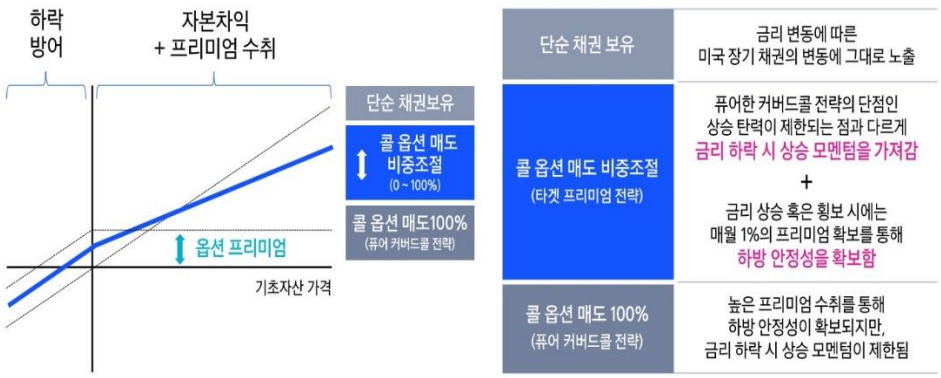
따라서 예측할 수 없는 금리 인하 시기를 대비하기 위해서는 월 배당을 통해 안정적인 인컴을 수취하는 전략이 필요하다.

미국 30년 국채 투자로 금리 하락 시 자본차익을 추구하고, 위클리 옵션으로 채권가격 상승세 참여 확대

KODEX 미국30년국채+12%프리미엄(합성H) ETF(A481060)는 타겟 프리미엄 커버드 콜 전략을 통해 매년 12% 수준(월 1%)으로 프리미엄을 확보하고, 미국 30년 국채 투자로 자본차익을 추구한다. 해당 전략은 콜 옵션 매도 100% 전략(퓨어 커버드 콜)과 달리 매주 콜 옵션 매도 비중(0 ~ 100%)을 조절해 연 12% 수준의 옵션 프리미엄을 목표로 한다. 매주 만기가 돌아오는 위클리 옵션을 활용해 더 잦은 프리미엄을 확보하기 때문에 전체 자산에서의 옵션 매도 비중이 오히려 낮아지게 된다. 옵션 매도분 외에는 미국 장기채에 투자하기 때문에 채권 가격 변동에 더 많이 노출되고, 결과적으로 금리 인하시기에 자본 차익이 극대화될 수 있다. 즉, 상승 탄력이 제한되는 퓨어 커버드 콜 전략과 달리 금리 하락시 채권 가격 상승 모멘텀을 누릴 수 있게 된다.

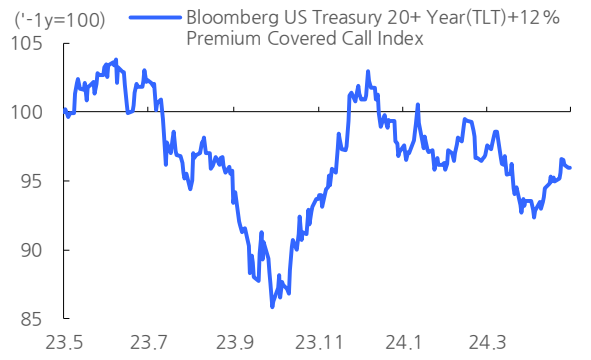
한편, 1995년, 2019년에 경험했듯이, 완만한 금리인하 시기에는 타 자산군 대비 미국 장기채가 상대적으로 높은 수익률을 보였다. 특히, 미국 30년 국채는 변동성이 높기 때문에 향후 금리 인하의 수혜가 예상된다.

KODEX 미국30년국채+12%프리미엄(합성H) ETF의 타겟 프리미엄 커버드 콜 전략



자료: 삼성자산운용, 현대차증권

<그림1> 기초지수 추이(BTSICTTL Index)



자료: Bloomberg, 현대차증권

<표1> 기본 정보

설정일	2024-04-30	순자산 총액	254 억원
운용사	삼성자산운용	NAV	10,327원
기초지수	BTSICTTL Index	운용보수	0.25%
투자 국가	미국	일평균 거래량	968.4천주
투자 자산	채권	보유 종목수	4개
전략	커버드 콜	배당 수익률	n/a

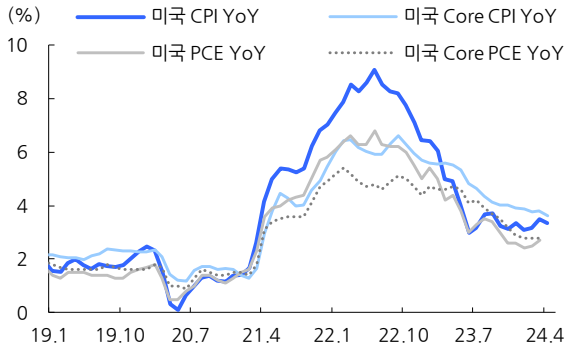
자료: 삼성자산운용, Bloomberg, 현대차증권

<표2> 최근 수익률 및 추적오차

구분	종가	수익률(%)		
	24.5.20	1 개월	3 개월	상장이후
기준가격(NAV)	10,327원	n/a	n/a	2.61
시장가격(종가)	10,325원	n/a	n/a	2.43
기초지수 (BTSICTTL Index)	10,356pt	n/a	n/a	2.87

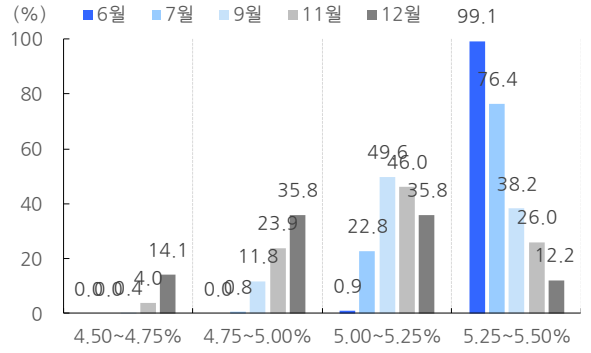
자료: 삼성자산운용, 현대차증권

<그림2> 미국 CPI, PCE YoY 추이



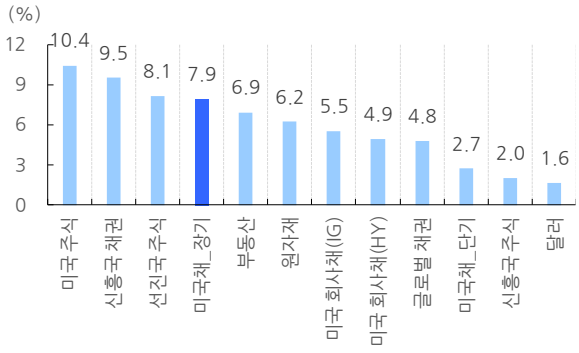
자료: Refinitive, 현대차증권

<그림3> 선물시장에 반영된 FOMC 금리인하 확률



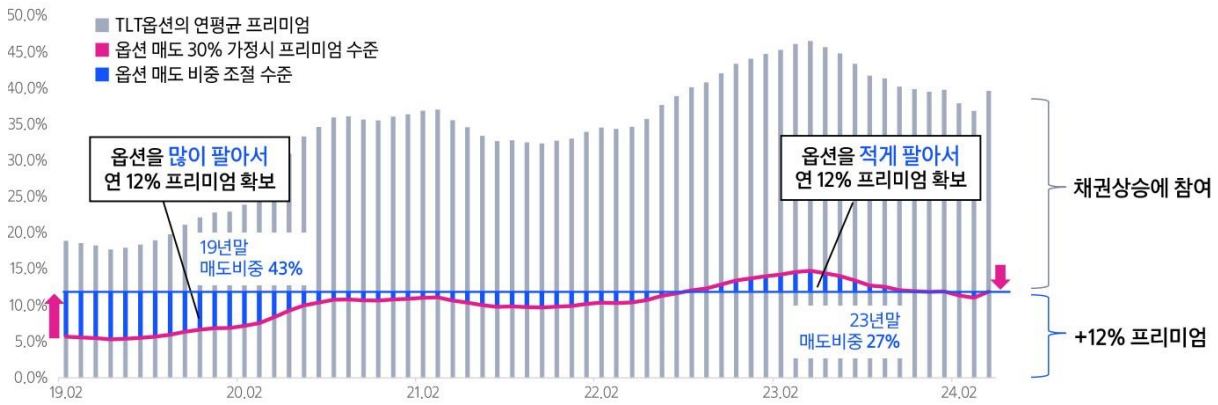
자료: CME, 현대차증권

<그림4> 1995, 2019년 금리인하 후 자산별 수익률



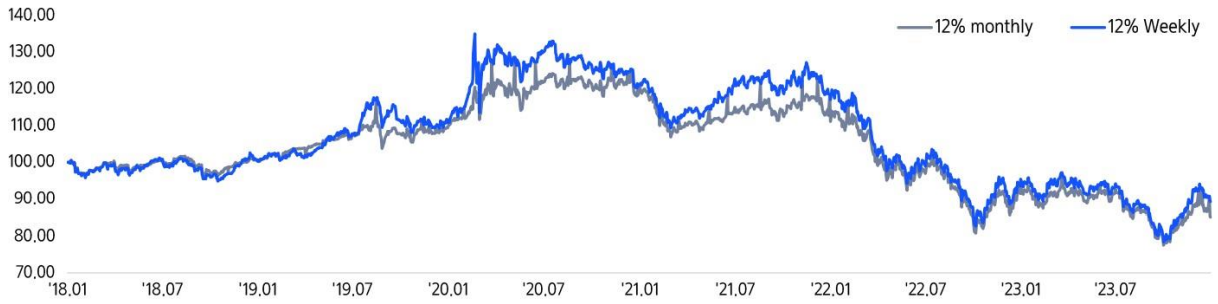
주: 첫 금리인하 이후 26주 수익률(1995년, 2019년 사례)
자료: 삼성자산운용, 현대차증권

<그림5> 과거 5년간 TLT(iShares 20+ year Treasury Bond ETF) 옵션의 평균 프리미엄 수준



자료: 삼성자산운용, 현대차증권

<그림6> Weekly vs. Monthly 옵션 활용에 따른 성과 비교



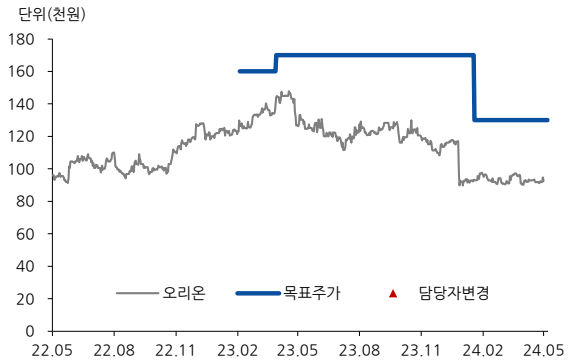
구분	2019	2020	2021	2022	2023
12% 주 1회 매도 (월 4회 매도)	8.2%	14.7%	-1.5%	-27.9%	4.3%
12% 월 1회 매도	7.6%	13.2%	-4.0%	-26.4%	2.8%

주: 미국 30년 국채+12% 프리미엄과 동일한 로직으로 Monthly 옵션을 활용했을 때의 성과 비교
자료: 삼성자산운용, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	160,000	-17.34	-12.25
2023.04.19	BUY	170,000	-25.66	-13.06
2023.10.19	AFTER 6M	170,000	-34.16	-23.53
2024.02.08	BUY	130,000	-28.15	-24.85
2024.05.22	BUY	130,000		

▶ 최근 2년간 오리온 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.22	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 에프엔씨엔터 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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
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.