Morning Meeting Notes

2024-05-24

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
자동차/모빌리티(OVERWEIGHT) 장문수의 ASMR vol.3 - 야레야레 못말리는 전동화
디스플레이(OVERWEIGHT) 기대가 현실화되는 순간
한미글로벌(BUY/22,000) 국내 건설경기에 매몰되지 않는 기업
[매크로] 인하는 유효하나 신중해질 수 밖에 없는 한은

New Issue
뉴욕증시, 엔비디아 주가 급등에도 3대 지수 모두 급락...나스닥 0.39%↓
뉴욕채권, 미국 서비스업 업황 예상치 웃돌며 금리인하 기대감 옅어짐에 따라 미 국채가격 낙폭 확대
국제유가, 미 경제지표 호조 및 달러 강세 속 하락 마감... WTI 0.90%↓

New Publication
[디스플레이] 기대가 현실화되는 순간(2024-05-24)
[금융] 2024년 하반기 금융업 전망: 제한적인 반전(2024-05-23)
[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

한미글로벌	BUY	20,000 원 ▷	BUY	22,000 원	(2024-05-24)
LX세미콘	BUY	115,000 원 ▷	BUY	103,000 원	(2024-05-24)
DB손해보험	BUY	124,000 원 ▷	BUY	132,000 원	(2024-05-23)
신한지주	BUY	57,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2024-05-23)
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)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
SK하이닉스	256,204
삼성전자	113,376
기아	32,563
HD현대일렉트릭	26,743
풍산	13,058

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
현대차	75,736
한화솔루션	45,068
LG화학	32,595
HD현대중공업	28,793
하이브	16,471

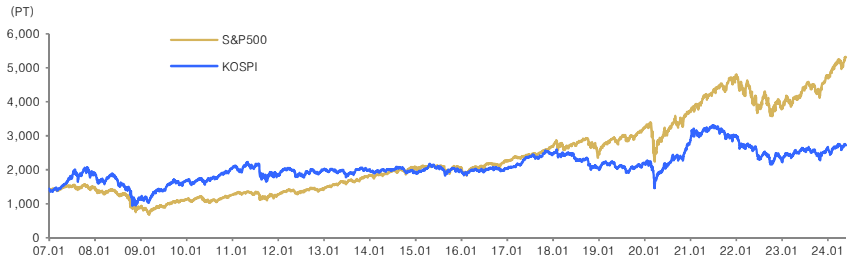
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
현대차	-45,840
HLB	-17,148
KB금융	-15,577
삼성SDI	-11,443
현대차2우B	-10,418

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-239,011
삼성전자	-159,501
LS	-59,112
LG에너지솔루션	-49,402
삼성SDI	-45,354

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,721.81	-0.06	+3.55
대형주	2,703.09	+0.00	+3.16
중형주	3,045.72	-0.31	+6.25
소형주	2,385.43	-0.15	+3.32
KOSDAQ	846.58	+0.10	-0.78

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-159	3,618	-3,711
누적순매수(D-20)	-38,450	29,918	13,788

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	218,854	212,189	172,198

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	71.81	-0.08	+2.67
금융	447.72	-0.78	+4.84
운수장비	2,653.49	-0.07	+1.45
유통	358.93	-1.92	-1.28
음식료	4,058.13	-1.36	+9.37
의약품	13,418.75	-0.86	+0.48
전기전자	28,938.27	+0.63	+4.33
철강금속	5,225.52	-1.11	+1.71
화학	4,610.14	+0.37	+6.16
유틸리티	673.43	-0.33	-1.31
통신	388.83	-1.07	+2.81

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,267.84	-0.74	+4.35
NASDAQ	16,736.03	-0.39	+7.20
일본	39,103.22	+1.26	+3.92
중국	3,116.39	-1.33	+2.08
독일	18,691.32	+0.06	+4.32

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.40	-0.70	-14.10
국고채 (10년)	3.47	-0.60	-23.50
은행채AAA (3년)	3.67	-1.50	-13.90
미국국채 (2년)	4.94	+6.60	-6.10
미국국채 (10년)	4.48	+5.40	-22.80

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,362.40	-0.04	-0.92
원/백 엔	868.18	-0.12	-1.72
원/위안	188.14	-0.04	-0.94
달러/유로	1.08	-0.07	+0.79
위안/달러	7.24	+0.01	+0.03
엔/달러	156.93	+0.08	+0.82
Dollar Index	105.03	+0.09	-0.52

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	76.87	-0.90	-8.02
금 (usd/oz)	2,337.20	-2.33	-0.23
BDI	1,804.00	-1.37	+1.69
천연가스(NYMEX)	2.66	-6.51	+62.21

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.

Industry Note
2024. 05. 24

자동차/모빌리티

OVERWEIGHT

장문수의 ASMR vol. 3 – 야레야레 못말리는 전동화

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

RA 백주호
02-3787-2173
Juho4281@hmsec.com

BEV-사마, It's time to go to bed?

- 美 정부의 180억달러에 달하는 철강, 알루미늄, 반도체, 전기차, 태양광 패널 등 중국 수입품에 대한 관세 인상안을 발표했습니다.

- 오는 8/1 부로 인상되는 관세는 전기차 100%(기존 25%, '24년 내 조치), 배터리/부품 25%(기존 7.5%, '24년 내), 핵심 광물 25%(기존 0%, '24년 내, 천연 흑연 및 영구 자석은 2026년까지 25%)로 인상할 계획입니다. 미국은 유럽에도 중국산 수입품에 대해 고율 관세 부과 결정에 동참을 요구하고 있습니다.

- 국내에는 크게 보도되지 않았지만 美 정부는 지난 2024년 2월에도 중국산 커넥티드카에 대한 안보상 위험을 근거로 조사를 시작한 상황입니다. 최근 美 상무부 장관은 운전자와 동승자 정보 등 개인정보를 대량으로 수집하고 있을 가능성을 두고 금수조치와 같은 극단적 조치 가능성을 시사했고, 2024년 가을 규정을 발표할 것으로 언급했습니다.

- JD Power 조사에 따르면 미국 소비자는 EV의 구매 의향이 감소하고 있으며, 지속된 가격 경쟁으로 상품성이 부족한 모델의 부진은 지속 중이라고 합니다. Ford는 지속적 수익성 확보를 통해 EV 공급망에 비용 절감을 요청하고 테슬라는 구조조정을 진행하는 등 BEV 시장 부진을 극복하기 위한 자구적 노력을 지속하는 기업이 나오고 있습니다.

또 전동화 하는 거에요?

- 하지만 이런 상황 속에서도 최근 들어 계속 전동화 전략을 강화하고 있는 기업들이 있습니다. 바로 중국, 일본으로 대표되는 아시아계 브랜드들 입니다. 각사들이 보유한 자산과 강점을 활용해 늘어진 전환 과정을 적극적인 자신들의 전략으로 선점하고자 하는 모습이 인상적입니다.

- 중국의 BYD는 2025년 유럽 내 제조 기반을 확대하기 위해 두번째 조립 공장에 대한 건설을 검토하고 있다 밝혔습니다. 저가 시장을 선점하기 위한 전략인데요. 멕시코에서 동사의 최초 중형 HEV 픽업트럭 Shark를 공개해 남미, 동남아로 확장 계획도 밝혔습니다.

- Zeekr는 지난 5/10 미국 IPO를 통해 4.4억달러를 조달했습니다. 그간 가격 경쟁으로 순익이 감소하고 있음에도 대규모 R&D와 수출을 위한 CAPEX 투자를 이어나갈 재원이 될 것으로 보입니다.

- NIO도 저가 EV 브랜드 Onvo의 첫 모델 L60을 출시해 Model Y, Rav4와 경쟁할 계획을 밝혔습니다. 3.4만달러부터 시작하는 이 모델은 성능은 구체적으로 공개되지 않았으나 Model Y 가격의 88% 수준이기 때문에 소비자에게 경제성만큼은 각인이 확실할 것으로 생각합니다.

- 인도의 Mahindra는 향후 3년간 14.4억달러를 투자해 EV 및 HEV 기술을 확대 전개할 계획을 밝혔습니다. 현재 1종의 EV 모델은 2025년까지 라인업을 지속 확대할 계획이며, 현재 기준 총판매의 HEV/EV 비중은 각각 2%/2%에 불과하나 2027년 EV가 20~30% 차지 전망. 2026년 HEV 첫 모델을 계획 중입니다.

- 일본의 Subaru는 Toyota와 EV 상호 공급 계획을 발표했습니다. 2026년까지 5개 차종이 대상이며 공동 개발을 통해 각 사의 공장에서 상대 브랜드를 생산해 대응할 계획인데요. 이는 EV 여명기에 시장 전망이 쉽지 않은 상황에서 공동 투자를 통해 리스크를 경감 시키기 위함이라고 합니다.

- Honda는 2030년까지 10조엔 대규모 투자 계획. 이는 기존 계획 대비 2배 수준이며 전동화와 소프

트웨어가 주 투자처(소프트웨어 및 배터리 각각 2조엔, 차세대 EV 전용 공장 투자 6조엔) 입니다. 북미 중심으로 진행되는 이번 투자는 배터리 조달비용 20%, 생산비용 35% 절감해 2030년 EV OPM 5% 목표하고 있다고 밝혔습니다. 2030년 내 소형부터 대형까지 EV 7종 글로벌 출시를 계획하고 있고, 2030년 모든 신차를 100% 전동화(HEV 포함) 목표하고 있습니다.

- Toyota는 텍사스주 공장에 5.3억달러 투자를 검토 중입니다. 구체적 사항은 밝히지 않았으나, EV 수요 둔화를 염두한 HEV 투자로 추정하고 있습니다.

- Nissan은 미국 EV 세단 2개 차종 출시 계획을 일시 중단하고 신규 라인업으로 기존 7종 중 5개 차종의 출시 일정을 조율 중이라고 합니다. 지난 2024년 3월 신경영계획 The Arc 발표 이후 EV 전환의 가속화를 지속 강조하고 있습니다.

지금 전동화 하지 않으면 우린 춤을 출 거에요

- 금리 인하에 대한 가시성이 높아진 2023년 연말 이후 자동차 시장은 EV only OEM에서 Legacy OEM로 투자의 범주를 확대할 수 있는 계기를 만들었습니다. BEV Chasm 우려는 현행 내연기관 중심 사업 모델이 유리한 상황으로 이해되었고, HEV 등 대체 내연기관 기술을 보유한 기업에게 후한 점수를 줄 수 있었습니다. 어려운 상황 속에도 수익 활동을 지속할 수 있다는 기대는 '단기적'으로는 지금 '잘 팔고 잘 버는' 내연기관 중심의 OEM이 주가에 긍정적 수 있다는 생각을 갖게 했습니다.

- 특히 이런 시장의 혼란 속에서 가격/원가를 무기로 시장을 침범하는 중국계 BEV의 도약은 미국이나 유럽 시장에서 자립을 시도하는 OEM에게는 큰 도전인 상황입니다. 자국의 고용과 시장의 자생을 위해서 미국과 유럽이 고민한 관세에 대한 정책 변화는 그간 각 국 정부가 풀어갔었던 정책적 해법의 연장선에서 당연하게 예상할 수 있는 부분으로 보입니다.

- 그러나 전기차로 전환이 과거에는 '속도'가 중요했다면, 지금은 '과정'을 돌아보고 현실적인 전략을 평가하는 모습으로 보입니다. BEV 확산 '속도'가 조절되는 모습이 '방향성'의 변경은 아니기 때문입니다. 내연기관 시대로의 회귀가 아니라는 것이지요. 투자자 관점에서는 Legacy OEM를 현실에 안주하는 업체와 공격적 전환 전략을 숨 고르는 업체, 전동화 전환 과정에서 선점을 위한 준비 시간을 번 업체로 나누어 볼 필요가 있습니다.

- 이 관점에서 국내 OEM과 공급망이 재조명 될 수 있다고 판단합니다. 제품 타입별 수요 변동에도 유연한 생산 구조를 바탕으로 영업현금흐름 창출 능력이 탁월하고, 한국/미국/유럽/중국 상관 없이 전동화 생산 설비를 바탕으로 정책적 리스크로부터 상대적으로 자유로우며, 전동화 전환 속도 변화에도 HEV부터 BEV, FCEV 등 다양한 제품 타입에 대한 대응 능력과 시장 내 설득력 있는 제품을 바탕으로 입지를 대응하는 현대차, 기아는 약점 없이 성장 구도에 편승 가능한 포지션에 있기 때문입니다.

- 인도법인 상장 및 주주환원정책 강화 가능성과 2H24 예정된 북미 전동화 전용 공장의 가동 일정, 대중 전동화 모델의 저가 시장 공략이 글로벌 피어 대비 경쟁력인 실적 위에 얹혀지고 있어 동사의 글로벌 경쟁사 대비 낮은 Valuation이 지속적으로 투자 매력을 환기시킬 것으로 판단합니다. 완성차 Valuation의 회복은 가시화되는 투자 포인트에 따라 공급망에게 확대 전개 되며 업종 전반적인 주가 상승이 가능할 것으로 기대합니다.

Industry Report
2024. 05. 24

디스플레이

OVERWEIGHT

Analyst 김중배
02-3787-2074
kjb6551@hmsec.com

기대가 현실화되는 순간(요약)

1H24 Review: OLED up-cycle 모멘텀 확인

24년 1분기에는 연초 보고서에서 제시한 Display OLED의 up-cycle의 2가지 모멘텀인 Mobile, Tablet이 어느정도 확인되었음. Mobile 내에서는 Flagship 모델에서 적용되던 OLED 패널이 보급형 smartphone까지 확대 적용. 이는 관련 exposure가 있는 OLED Value-Chain의 실적에서 확인되었음. Mobile 내에서 OLED 침투율은 지속해서 상승하고 있고 향후 더 확대 적용될 것으로 예상. Tablet OLED 역시 출시가 예상보다 지연되었지만 고성능의 모델로 5월 출시. 패널 양산은 이미 1분기부터 시작되어 매출 일부 인식하였고, 2분기 실적부터 본격적으로 반영될 것으로 보임

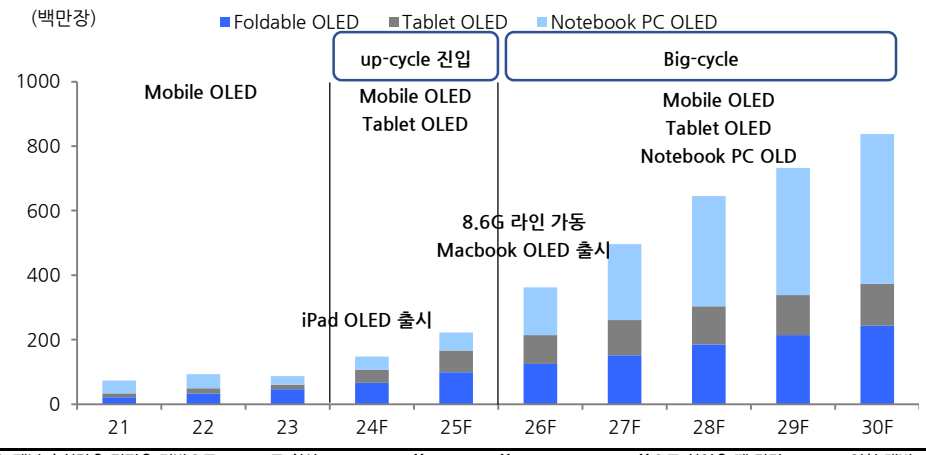
2H24 Preview: 모멘텀의 지속성을 확인하고 OLED Big-cycle로 가는 이정표

하반기에는 이러한 up-cycle 모멘텀을 확인하는 시점. Mobile이 보급형으로 확장이 되었으나 수익성이나 물량 측면에서 봤을 때 여전히 Flexible OLED의 비중이 높기에 판매 회복이 중요함. 특히 상반기 부진했던 북미 smartphone의 판매가 신작 출시를 통해 회복될 수 있을지가 관건. 북미 smartphone에서 하반기에 주목해야할 점은 1) AI on-device 신작 출시 및 판매 호조, 2) 부진했던 중국 판매 회복임. AI 기능에 대해서는 6월 행사에서 공개될 것으로 보이고 부진했던 중국 판매 역시 가격 인하를 통한 판매 회복을 시도하고 있음. 하반기 북미 smartphone 판매가 양호하게 되면, Display 업종의 입장에서는 기존의 Flexible OLED 출하가 견조하며 Rigid OLED의 판매가 확대되는 상황을 기대할 수 있음. Tablet OLED는 올해 Display의 업종에 반영되는 실적보다 중요한 것이 판매량임. 당초 800만대 수준까지 출하량 전망치가 하락하였고, 출시가 미뤄지며 연간 출하량은 550만대-850만대 수준으로 Range가 확대된 상황. 다만 Mobile OLED 비중이 높은 국내 Display 업종에는 IT OLED의 판매가 당장 실적으로 크게 반영되기보다는 향후 방향성을 확인하는데 중요한 지표가 될 것으로 보임

2024년 하반기 Display 투자전략: 상반기에 이어 소재업체 비중확대 추천

OLED 소재업체는 아직까지 비중확대가 유효한 구간이라고 판단됨. 24F P/E 기준 아직 20배가 안되는 수준이며(18-19배), 이는 역사적으로 봤을 때도 Band 평균 수준을 하회. OLED 확장 cycle에서 가동률이 낮아졌을 때 당장 실적 증가세가 두드러지는 value-chain은 소재 업체이므로 현재 국면에서 높은 valuation 부여 타당. 직접 양산을 함에도 불구하고 높은 수익성 기록(OPM 기준 20%-25% 수준). OLED 소재업체인 덕산네오룩스, 피엔에이치테크에 대한 Buy & Hold 전략 제시

IT OLED 출하량 전망(Mobile 기준 환산)



주: 패널 출하량을 면적을 기반으로 Mobile로 환산, Foldable 7.5'', Tablet 11'', Notebook PC 15''으로 하였을 때 각각 Mobile 6인치 대비 면적은 2배, 4배, 8배 수준
자료: 산업자료, 현대차증권

Company Note
2024. 05. 24

한미글로벌
(053690)

BUY
TP 22,000원

국내 건설경기에 매몰되지 않는 기업

Analyst 신동현
02-3787-2335 dhshin@hmsec.com

현재주가 (5/23)	15,920원
상승여력	38.2%
시가총액	174십억원
발행주식수	10,958천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	33,850원/14,540원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	3.23%
주요주주	김종훈 외 9 인 19.15%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.3	-14.0	-29.1
상대주가(%p)	0.5	-15.7	-34.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	1,439	1,565	20,000
After	1,559	1,494	22,000
Consensus	1,460	1,551	20,000
Cons. 차이	6.8%	-3.7%	10.0%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q24 연결 매출액 1,018억원(+1.4% YoY, -2.4% QoQ), 영업이익 84억원(+24.0% YoY, +10.5% QoQ, OPM 8.2%) 기록
- 해외 매출 비중 확대 기조 및 책임형 사업 축소를 바탕으로 전사 이익률 개선

주요이슈 및 실적전망

- 전년동기대비 매출액은 유사했던 반면 영업이익은 큰 폭으로 증가함. 이는 상대적으로 고마진을 확보할 수 있는 해외 사업부 매출 비중이 확대(1Q23 46.9%, '23년 49.3% → 1Q24 56.9%)된 것과 낮은 수익성을 보이던 책임형 사업부 비중을 축소한 것에 기인함
- 동사의 주된 사업 영역은 국내 플랜트(반도체, 제약/바이오 등) 및 해외 프로젝트(중동, 미국, 영국 등)로, 국내 주택시장 침체와는 다소 거리가 있음. 국내 사업부의 경우 고금리 지속 등 비우호적 매크로 환경의 영향은 존재하나, 데이터센터 및 물류센터 공사가 증가하면서 매출액은 양호한 수준을 이어가고 있음
- 더불어 건설경기 악화, 준공 지연 및 공사비 급등 케이스 증가 등으로 인해 재건축 조합의 PM 용역 니즈가 증가하는 추세임. 이 트렌드가 지속된다면 그 동안 적극적으로 진출하지 않았던 재건축 시장으로 사업 영역이 확대될 수 있을 것으로 기대됨. 주력 사업부문인 하이테크 사업부에서는 삼성전자의 투자 확대 기조의 수혜도 가능할 전망
- 해외 부문의 경우 사우디 등 중동 지역 매출 지속 및 미국 연결종속회사 오텍의 대손 인식 효과 제거로 높은 실적을 유지함. 올해 연간으로도 해외 자회사 업황 정상화에 따라 전년동기대비 영업이익 증가가 가능할 것으로 전망함
- 중동 지역에서는 네옴 관련 사업들이 정상적으로 이루어지고 있으며, 그 외에도 비전2030 달성을 위한 기반 사업들을 다수 수주해 수행하고 있음. 지속적으로 해외 비중을 늘림에 따라 매출액 및 이익률 개선을 이어갈 계획

주가전망 및 Valuation

- 동사의 경우 국내 주택시장에 대한 익스포저가 낮음에도 불구하고 주식시장에서 소외되는 모습을 보임. 실제로는 높은 해외 매출 바탕으로 국내 업황 악화를 방어하고 있음
- 동사의 주가는 '22년 중동 수주 증가 기대로 인해 주가가 급등하기 전 수준으로 회귀함
- 데이터센터 등 신규 공종 PM 시장에서의 독보적인 경쟁력, 안정적인 매출, Mix 개선에 따른 영업이익률 증가 지속 등을 바탕으로 연간 실적 추정치 및 목표주가 소폭 상향
- 목표주가는 기존 20,000원 → 22,000원으로 10% 상향하며, 투자의견은 BUY를 유지함

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	374	31	23	38	2,136	61.2	12.6	1.7	7.4	15.1	2.0
2023	413	30	14	37	1,300	-39.2	15.8	1.2	7.1	7.9	1.9
2024F	426	35	17	35	1,559	19.9	10.2	0.9	6.7	9.0	2.5
2025F	448	38	16	38	1,494	-4.2	10.7	0.8	5.9	8.1	2.5
2026F	456	39	18	39	1,610	7.8	9.9	0.8	5.4	8.2	2.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한미글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	426	448	430	450	-1.1%	-0.4%
영업이익	35	38	34	37	2.5%	3.6%
세전이익	30	32	29	32	3.7%	0.8%
당기순이익	21	22	20	21	5.7%	1.8%

자료: 현대차증권

〈표2〉 한미글로벌 목표주가 산정

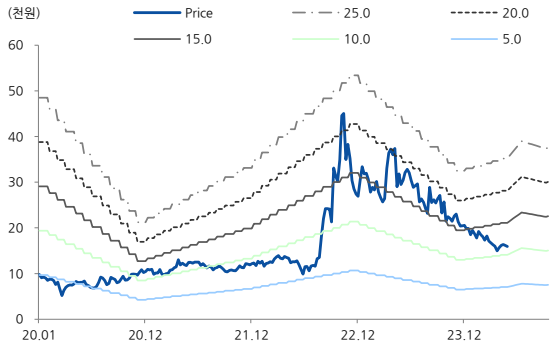
항목	내용	비고
Target EPS (원)	1,559	- 2024F EPS
Target P/E (배)	14.00	- 글로벌 Peer 6개社 평균 12MF P/E, 30% 할인율 적용
적정주가 (원)	21,826	- Target EPS * Target P/E
목표주가 (원)	**22,000**	
전일종가 (원)	15,920	- 2024.05.23 종가
상승여력 (%)	38.2	
투자의견	**BUY**	

자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림1〉 한미글로벌 주가 추이

자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 한미글로벌 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표3〉 한미글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	**100**	**105**	**103**	**104**	**102**	**107**	**108**	**109**	**413**	**426**	**448**
YoY	*28.1%*	*23.3%*	*9.1%*	*-10.4%*	*1.4%*	*1.4%*	*5.1%*	*4.4%*	*10.3%*	*3.1%*	*5.2%*
〉한미글로벌(별도)	41	45	41	43	42	46	46	47	171	182	202
YoY	*-2.1%*	*2.3%*	*0.3%*	*-8.4%*	*3.3%*	*3.1%*	*11.4%*	*7.9%*	*-2.2%*	*6.4%*	*11.4%*
〉국내	36	40	35	38	36	39	39	39	149	152	165
YoY	*-9.1%*	*-1.2%*	*-7.0%*	*-9.3%*	*-0.3%*	*-2.3%*	*8.9%*	*3.8%*	*-6.7%*	*2.4%*	*8.4%*
〉해외	5	5	6	6	7	7	8	8	22	29	37
YoY	*99.3%*	*41.8%*	*85.5%*	*-1.7%*	*26.9%*	*46.7%*	*26.0%*	*35.7%*	*45.0%*	*33.4%*	*26.5%*
〉연결기타	59	60	62	61	59	61	62	62	242	244	245
YoY	*62.9%*	*45.5%*	*16.0%*	*-11.7%*	*0.0%*	*0.2%*	*0.8%*	*1.9%*	*21.1%*	*0.7%*	*0.6%*
매출원가	**68**	**70**	**69**	**71**	**66**	**70**	**71**	**68**	**279**	**274**	**288**
YoY	*28.5%*	*23.6%*	*9.6%*	*-8.5%*	*-4.1%*	*-0.9%*	*2.9%*	*-3.7%*	*11.2%*	*-1.5%*	*4.8%*
매출원가율	*68.2%*	*66.9%*	*66.7%*	*68.2%*	*64.5%*	*65.4%*	*65.3%*	*62.9%*	*67.5%*	*64.5%*	*64.2%*
판매비와관리비	**25**	**28**	**26**	**26**	**28**	**29**	**30**	**30**	**105**	**116**	**122**
YoY	*20.5%*	*31.1%*	*10.8%*	*-7.3%*	*10.2%*	*4.5%*	*13.5%*	*16.0%*	*12.2%*	*10.9%*	*5.2%*
판관비율	*25.1%*	*26.5%*	*25.3%*	*24.6%*	*27.3%*	*27.3%*	*27.3%*	*27.3%*	*25.3%*	*27.3%*	*27.3%*
영업이익	**7**	**7**	**8**	**8**	**8**	**8**	**8**	**11**	**30**	**35**	**38**
YoY	*61.7%*	*-2.1%*	*0.4%*	*-31.4%*	*24.0%*	*12.6%*	*-3.2%*	*41.1%*	*-3.3%*	*18.1%*	*8.4%*
OPM	*6.7%*	*6.6%*	*8.1%*	*7.3%*	*8.2%*	*7.4%*	*7.4%*	*9.8%*	*7.2%*	*8.2%*	*8.5%*
세전이익	**7**	**7**	**6**	**1**	**9**	**6**	**6**	**9**	**22**	**30**	**32**
YoY	*80.4%*	*7.4%*	*-45.1%*	*-87.3%*	*30.2%*	*-17.5%*	*5.7%*	*494.0%*	*-34.1%*	*39.9%*	*7.1%*
세전이익률	*7.2%*	*6.7%*	*5.6%*	*1.4%*	*9.3%*	*5.4%*	*5.6%*	*8.1%*	*5.2%*	*7.1%*	*7.2%*
당기순이익	**6**	**6**	**4**	**1**	**7**	**4**	**4**	**6**	**17**	**21**	**22**
YoY	*100.7%*	*11.6%*	*-56.5%*	*-91.8%*	*12.6%*	*-31.1%*	*5.4%*	*619.9%*	*-38.1%*	*24.9%*	*4.8%*
당기순이익률	*6.2%*	*5.6%*	*3.7%*	*0.8%*	*6.9%*	*3.8%*	*3.7%*	*5.3%*	*4.0%*	*4.9%*	*4.9%*
지배주주순이익	**6**	**5**	**3**	**-0**	**7**	**3**	**3**	**4**	**14**	**17**	**16**
YoY	*72.3%*	*21.4%*	*-57.2%*	*적전*	*15.3%*	*-44.1%*	*-3.5%*	*흑전*	*-39.2%*	*19.9%*	*-4.2%*
지배주주순이익률	*5.8%*	*5.1%*	*3.0%*	*-0.1%*	*6.6%*	*2.8%*	*2.8%*	*4.0%*	*3.4%*	*4.0%*	*3.7%*

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	374	413	426	448	456
증가율 (%)	38.5	10.4	3.1	5.2	1.8
매출원가	251	279	274	288	289
매출원가율 (%)	67.1	67.6	64.3	64.3	63.4
매출총이익	124	134	151	160	167
매출이익률 (%)	33.2	32.4	35.4	35.7	36.6
증가율 (%)	39.3	8.1	12.7	6.0	4.4
판매관리비	93	105	116	122	128
판관비율(%)	24.9	25.4	27.2	27.2	28.1
EBITDA	38	37	35	38	39
EBITDA 이익률 (%)	10.2	9.0	8.2	8.5	8.6
증가율 (%)	46.2	-2.6	-5.4	8.6	2.6
영업이익	31	30	35	38	39
영업이익률 (%)	8.3	7.3	8.2	8.5	8.6
증가율 (%)	55.0	-3.2	16.7	8.6	2.6
영업외손익	2	-7	-5	-6	-5
금융수익	4	4	5	5	5
금융비용	3	4	4	4	4
기타영업외손익	1	-7	-6	-7	-6
종속/관계기업관련손익	1	-1	-0	0	0
세전계속사업이익	33	22	30	32	35
세전계속사업이익률	8.8	5.3	7.0	7.1	7.7
증가율 (%)	57.1	-33.3	36.4	6.7	9.4
법인세비용	6	5	9	10	11
계속사업이익	27	17	21	22	24
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	17	21	22	24
당기순이익률 (%)	7.2	4.1	4.9	4.9	5.3
증가율 (%)	68.8	-37.0	23.5	4.8	9.1
지배주주지분 순이익	23	14	17	16	18
비지배주주지분 순이익	4	2	4	5	6
기타포괄이익	3	-1	3	0	0
총포괄이익	30	15	23	22	24

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	200	219	269	280	289
현금성자산	49	52	82	88	94
단기투자자산	46	28	29	30	30
매출채권	87	80	93	95	97
재고자산	0	42	46	47	48
기타유동자산	10	13	13	13	14
비유동자산	173	180	189	190	191
유형자산	8	8	18	18	18
무형자산	35	35	36	36	36
투자자산	59	65	71	72	73
기타비유동자산	71	72	64	64	64
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	373	399	459	470	479
유동부채	133	108	146	139	128
단기차입금	34	27	34	25	13
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	12	13	13	13	13
기타유동부채	87	68	99	101	102
비유동부채	45	88	96	96	96
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	59	65	65	65
장기금융부채	0	0	13	13	13
기타비유동부채	20	29	18	18	18
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	178	196	241	235	225
지배주주지분	177	184	195	208	222
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	57	57	57
자본조정 등	-15	-15	-8	-8	-8
기타포괄이익누계액	2	3	5	5	5
이익잉여금	121	127	136	149	162
비지배주주지분	18	19	22	27	33
자본총계	195	203	217	235	255

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	21	-14	33	20	23
당기순이익	27	17	21	22	24
유형자산 상각비	6	7	0	0	0
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
외환손익	-0	-0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-19	-43	22	-2	-1
기타	6	4	-10	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-60	1	-12	-2	-1
투자자산의 감소(증가)	-7	0	-4	-1	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-1	-0	0	0
기타	-51	2	-8	-1	0
재무활동으로인한현금흐름	42	16	8	-12	-16
차입금의 증가(감소)	6	35	18	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	17	0	-7	0	0
배당금	-4	-7	-4	-4	-4
기타	23	-12	1	-8	-12
기타현금흐름	-0	0	1	0	0
현금의증가(감소)	3	3	30	7	6
기초현금	46	49	52	82	88
기말현금	49	52	82	88	94

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	2,457	1,521	1,900	1,992	2,147
EPS(지배순이익 기준)	2,136	1,300	1,559	1,494	1,610
BPS(자본총계 기준)	17,764	18,510	19,841	21,461	23,237
BPS(지배지분 기준)	16,165	16,815	17,831	18,953	20,192
DPS	550	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	10.9	13.5	8.4	8.0	7.4
P/E(지배순이익 기준)	12.6	15.8	10.2	10.7	9.9
P/B(자본총계 기준)	1.5	1.1	0.8	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	1.7	1.2	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(Reported)	7.4	7.1	6.7	5.9	5.4
배당수익률	2.0	1.9	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	68.2	-38.1	24.9	4.8	7.8
EPS(지배순이익 기준)	61.2	-39.2	19.9	-4.2	7.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	15.9	8.4	9.9	9.6	9.6
ROE(지배순이익 기준)	15.1	7.9	9.0	8.1	8.2
ROA	8.2	4.3	4.9	4.7	5.0
안정성 (%)					
부채비율	91.7	96.7	110.9	100.0	88.2
순차입금비율	순현금	9.5	18.3	10.4	2.6
이자보상배율	12.8	7.9	9.4	10.1	11.1

** K-IFRS 연결 기준*

Macro Report

2024. 05. 23

5월 금통위 리뷰

인하는 유효하나 신중해질 수 밖에 없는 한은

투자전략팀
02-3787-2191
research@hmsec.com

- 5월 금통위, 기준금리 재차 동결, 1)성장세 강화, 2)환율 변동성 확대, 3)지정학적 리스크가 배경
- 성장률 큰 폭 상향과 물가와 환율 등에 대한 경계감 확대 감안할 때 신중한 스탠스 보일 것
- 당사는 하반기 한 차례 금리 인하를 예상, 올해 성장률은 2.4%, 소비자물가는 2.7%로 전망

5월 한은 금통위, 물가, 환율 상방 리스크에 대한 경계감 나타내며 기준금리 재차 동결

- 5월 한국은행 금통위, 기준금리 현 3.5%로 재차 동결해 이로써 기준금리 11번째 동결
- 동결 배경으로는 1) 국내 성장세 개선, 2) 연준의 기준금리 인하 기대 후퇴에 따른 환율 변동성 확대, 3)지정학적 리스크 지속에 따른 물가 상방 리스크 확대를 언급
- 지난번과 같이 금통위원 6명 중 5명은 3개월 내 기준금리를 현 수준에서 유지하는 것이 적절하다는 의견, 1명은 통화정책 시차 고려해 금리 인하 가능성 열어둘 필요가 있다는 의견을 유지
- 기자회견에서 특징적인 부분: 1) 금리 인하 시점에 대한 불확실성이 높아진 것으로 평가했고, 2)한미 금리격차 확대 가능성에 따른 환율 변동과 자본이동에 대한 경계심 나타냄

한은, 성장률 큰 폭 상향 조정 및 물가 상방 리스크 확대로 인해 신중한 스탠스 나타낼 전망

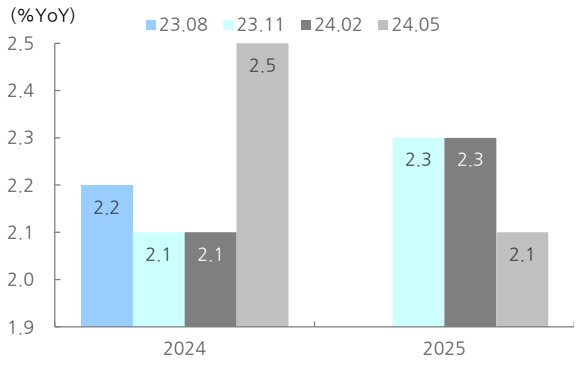
- 예상보다 높은 순수출 기여도를 반영해 올해 경제 성장률을 큰 폭 상향 조정(2.1%→2.5%)
  * 실질GDP갭은 마이너스 영역에서 점차 축소돼 내년 상반기 플러스 영역에 진입할 것으로 추정
- 그러나 내수와 수출 차별화, 내수 양극화 등으로 인한 완만한 소비 회복세를 감안해 올해 연간 소비자물가 전망치는 기존대로 유지(헤드라인 2.6%, 근원 2.2%)
- 다만 하반기 소비자물가 상승률(전년동기대비)은 기존 2.3%에서 2.4%로 상향 조정했는데 이는 단순하게 생각하면 하반기 중 소비자물가 상승률이 기존 전망 대비 매월 0.1%p씩 높아진다는 뜻
- 결국 성장률 상향 조정에 비해 물가 전망치 조정이 수치상으로는 크지 않아 보이지만 하반기 물가 수준에 대한 인식은 높아진 것으로 평가
- 또한, 향후 물가 경로와 관련해서도 지정학적 리스크와 국제유가, 농산물가격 외에도 환율 움직임과 성장세 개선의 파급영향에 대한 고려도 필요하다는 점을 언급(통방문 참조)
- 더욱이 연준으로부터 통화정책 탈동조화에 나설 것으로 예상되는 주요국 대비 한국의 성장세가 양호하고 인플레이션 둔화는 더딘 상황이므로 한은은 금리 인하에 대해 신중한 스탠스 보일 전망

당사는 4분기 중 한 차례 금리 인하를 예상, 올해 성장률은 2.4%, 물가는 2.7%로 전망

- 당사는 한은 금통위가 올해 4분기에 한 차례 금리 인하에 나선 이후 내년에 두 차례 금리 인하를 단행할 것으로 예상
- 하반기 정부지원 축소, 민간소비의 더딘 회복으로 성장률은 2.4%, 소비자물가는 공급측 물가의 상방 리스크와 환율 변동성을 감안할 때 한은 예상 보다 높은 2.7%로 예상

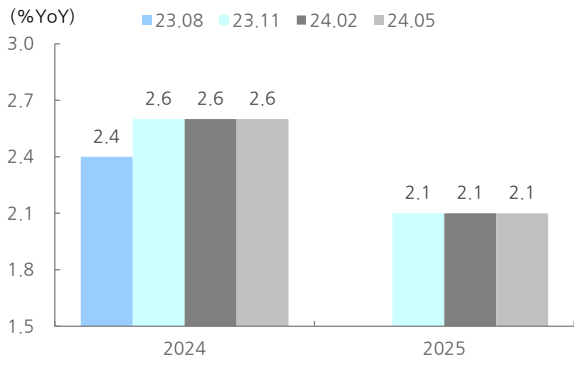
Key Chart

〈그림 1〉 경제성장률 전망치 변화



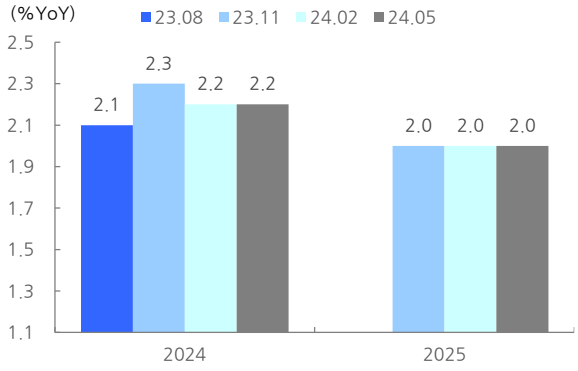
자료: 한국은행, 현대차증권

〈그림 2〉 소비자물가 전망치 변화



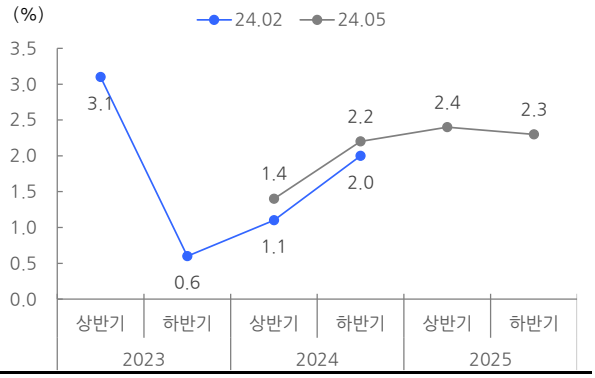
자료: 한국은행, 현대차증권

〈그림 3〉 근원물가 전망치 변화



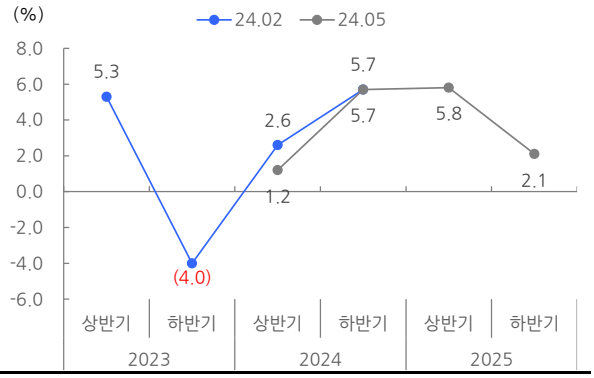
자료: 한국은행, 현대차증권

〈그림 4〉 민간소비 전망



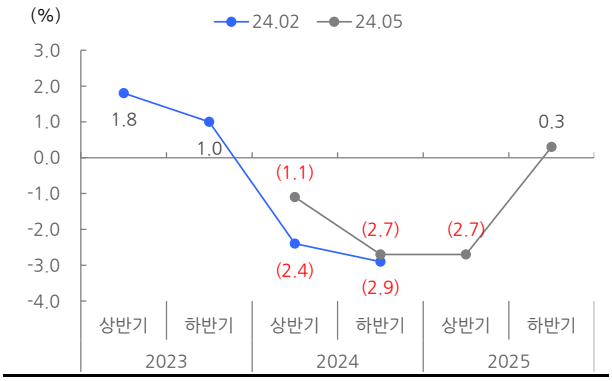
자료: 한국은행, 현대차증권

〈그림 5〉 설비투자 전망



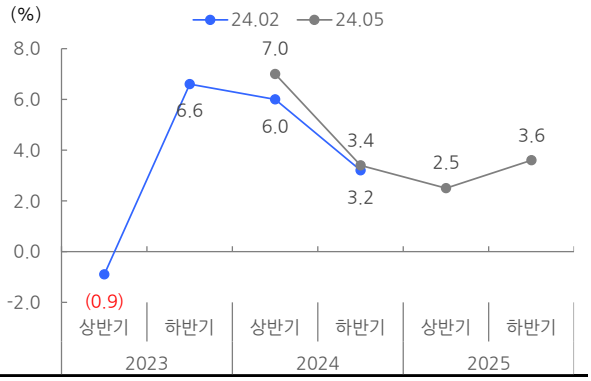
자료: 한국은행, 현대차증권

〈그림 6〉 건설투자 전망



자료: 한국은행, 현대차증권

〈그림 7〉 수출 전망



자료: 한국은행, 현대차증권

〈표1〉 통화정책방향 결정문 변경사항

구 분	2024년 4월	2024년 5월
정책금리 결정	금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현 수준(3.50%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률이 둔화 ~~추세~~를 이어~~갈 것으로 예상~~되지만 ~~아직 높은 수준이고 주요국 통화정책~~과 환율 변동성, 지정학적 리스크~~의 전개양상 등과 관련한 불확실성도 여전히 큰~~ 만큼 현재의 긴축 기조를 유지하고 대내외 정책여건을 점검해 나가는 것이 적절하다고 보았다.	금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현 수준(3.50%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률이 둔화 **흐름을 이어가고 있지만 성장세 개선,** 환율의 변동성 **확대 등으로 물가의 상방 리스크가 커진 데다** 지정학적 리스크**도 지속되고 있는** 만큼 현재의 긴축 기조를 유지하면서 대내외 정책 여건을 점검해 나가는 것이 적절하다고 보았다.
세계경제	세계경제는 완만한 성장세가 이어지고 인플레이션도 추세적으로 낮아지고 있지만 주요국별 경기 상황과 물가 둔화 속도는 차별화되는 모습이다. 국제금융시장에서는 미 연준의 금리인하에 ~~대한 기대가 약화되면서 국채금리가 상승하고 미 달러화는 강세를 나타내었다.~~ 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 주요국의 인플레이션 둔화 흐름 및 통화정책 운용의 차별화 양상, 지정학적 리스크의 전개상황 등에 영향받을 것으로 보인다.	세계경제는 완만한 성장세가 이어지고 인플레이션도 추세적으로 낮아지고 있지만 주요국별 경기 상황과 물가 둔화 속도는 차별화되는 모습이다. 국제금융시장에서는 미 연준의 금리인하 **시기와 폭에 대한 기대 변화에 따라 주요국 국채금리와 미 달러화 지수가 상당폭 상승하였다가 반락하였다.** 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 주요국의 인플레이션 둔화 흐름 및 통화정책 운용의 차별화 양상, 지정학적 리스크의 전개상황 등에 영향받을 것으로 보인다.
국내경제	국내경제는 ~~수출을 중심으로 개선 흐름을 이어갔다.~~ 고용은 취업자수 증가세가 이어지는 등 전반적으로 양호한 상황이다. 앞으로 국내경제는 ~~소비 회복세가 완만한~~ 가운데 ~~IT경기 호조 등에 힘입어 수출 증가세가 예상보다 확대될 것으로 보이며, 금년 성장률은 지난 2월 전망치(2.1%)에 부합하거나 상회할 가능성이 있는 것으로 판단된다.~~ 향후 성장경로는 주요국의 통화정책, IT경기 ~~개선~~ 속도, ~~부동산 프로젝트 파이낸싱(PF) 구조조정~~ 등에 영향받을 것으로 보인다.	국내경제는 **1/4분기중 수출 호조가 이어지고 소비와 건설투자도 부진이 완화되면서 성장률이 예상을 크게 상회하였다.** 고용은 **견조한** 취업자수 증가세가 이어지는 등 전반적으로 양호한 상황이다. 앞으로 국내경제는 **수출 증가세가 지속되는** 가운데 **소비는 2/4분기중 조정되었다가 하반기 이후 완만한 회복세를 이어갈 것으로 예상됨에 따라 금년중 성장률은 지난 2월 전망치(2.1%)를 상당폭 상회하는 2.5%로 전망된다.** 향후 성장경로는 IT경기 **확장** 속도, **소비 회복 흐름,** 주요국의 통화정책 등에 영향받을 것으로 보인다.
인플레이션	국내 물가는 ~~3월중 근원물가(식료품 및 에너지 제외 지수) 상승률이 2.4%로 낮아졌지만, 소비자물가 상승률은 농산물가격 및 국제유가 상승 등으로 전월과 같은 3.1%를 유지하였다~~. 단기 기대인플레이션율~~(일반인)~~은 3.2%로 ~~상승하였다~~. 앞으로 ~~근원물가 상승률은 지난 2월 전망경로에 부합하는 둔화 추세를 이어가면서 금년말에는 2% 수준으로 낮아질 것으로 보인다. 소비자물가 상승률도 점차 낮아질 것으로 예상되지만 지정학적 리스크의 전개양상 및~~ 국제유가 움직임, 농산물가격 추이 등과 관련한 ~~전망의~~ 불확실성이 커진 상황이다.	국내 물가는 **4월중 소비자물가 상승률이 개인서비스 및 농축수산물 가격 오름세 둔화 등으로 2.9%로 낮아졌으며, 근원물가 상승률(식료품 및 에너지 제외 지수)은 2.3%로 둔화**되었다. 단기 기대인플레이션율은 **5월중** 3.2%로 **높아졌다.** 앞으로 **국내 물가는 성장세 개선 등으로 상방압력이 증대되겠지만 완만한 소비 회복세 등으로 그 영향이 크지 않을 것으로 보인다. 이에 따라 금년중 소비자물가 및 근원물가 상승률도 지난 2월 전망 수준인 2.6% 및 2.2%로 각각 예상된다.** 향후 물가경로에는 국제유가 및 **환율** 움직임, 농산물가격 추이, **성장세 개선의 파급영향** 등과 관련한 불확실성이 높은 상황이다
금융시장	금융·외환시장에서는 장기 국고채 금리가 ~~미 연준 통화정책~~에 대한 기대 변화에 ~~주로 영향받아 하락하였다가 반등하였~~고 원/달러 환율은 미 달러화 ~~강세~~, 주변국 통화~~의 약세 등으로 상승하였다.~~ 가계대출은 주택관련대출 ~~증가세 둔화와 기타대출 순상환 지속으로 감소~~하였다. 주택가격은 ~~전반적으로~~ 하락세를 지속하였으며 부동산 프로젝트 파이낸싱(PF)과 관련한 리스크는 잠재해 있다.	금융·외환시장에서는 장기 국고채 금리가 **국내외 통화정책**에 대한 기대 변화에 **따라 상승하였다가 반락하였고** 원/달러 환율은 미 달러화 및 **엔화 등** 주변국 통화 **흐름, 지정학적 리스크 등에 영향받으며 높은 수준에서 상당폭 등락하였다.** 가계대출은 주택관련대출을 **중심으로 증가하였다.** 주택가격은 **대체로** 하락세를 지속하였으며 부동산 프로젝트 파이낸싱(PF)과 관련한 리스크는 잠재해 있다.

향후 정책방향	금융통화위원회는 앞으로 성장세를 점검하면서 중기적 시계에서 물가상승률이 목표수준에서 안정될 수 있도록 하는 한편 금융안정에 유의하여 통화정책을 운용해 나갈 것이다. 국내경제는 성장세가 개선 ~~흐름을 지속하는~~ 가운데 ~~근원~~물가 상승률의 둔화 추세가 이어질 것으로 예상되지만 ~~소비자물가 전망과 관련한 불확실성이 높기~~ 때문에 물가가 목표수준으로 수렴할 것으로 확신하기는 아직 이른 상황이다. 따라서 이러한 확신이 들 때까지 통화긴축 기조를 충분히 유지할 것이다. 이 과정에서 인플레이션 둔화 흐름, 금융안정과 ~~성장~~ 측면의 리스크, 가계부채 증가 추이, 주요국 통화정책 운용의 차별화 및 지정학적 리스크의 전개양상을 면밀히 점검해 나갈 것이다.	금융통화위원회는 앞으로 성장세를 점검하면서 중기적 시계에서 물가상승률이 목표수준에서 안정될 수 있도록 하는 한편 금융안정에 유의하여 통화정책을 운용해 나갈 것이다. 국내경제는 성장세가 **예상보다 개선된 가운데 물가 상승률의** 둔화 추세가 이어질 것으로 예상되지만 **물가 전망의 상방 리스크가 커진 상황이기** 때문에 물가가 목표수준으로 수렴할 것으로 확신하기는 아직 이른 상황이다. 따라서 이러한 확신이 들 때까지 통화긴축 기조를 충분히 유지할 것이다. 이 과정에서 인플레이션 둔화 **및 성장세 개선** 흐름, 금융안정 측면의 리스크, 가계부채 증가 추이, 주요국 통화정책 운용의 차별화 및 지정학적 리스크의 전개양상을 면밀히 점검해 나갈 것이다.

자료: 한국은행, 현대차증권

▶ Compliance Note

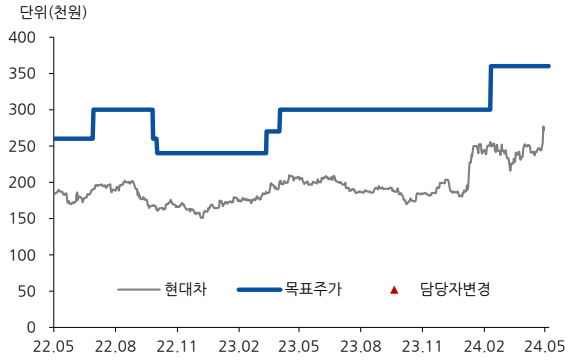
- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 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.

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.11	BUY	260,000	-30.22	-27.12
2022.07.22	BUY	300,000	-36.74	-32.67
2022.10.19	BUY	260,000	-36.28	-35.19
2022.10.25	BUY	240,000	-29.47	-22.21
2023.04.06	BUY	270,000	-28.43	-25.56
2023.04.26	BUY	300,000	-34.65	-30.00
2023.10.26	AFTER 6M	300,000	-33.91	-14.83
2024.03.05	BUY	360,000	-32.57	-23.06
2024.05.24	BUY	360,000		

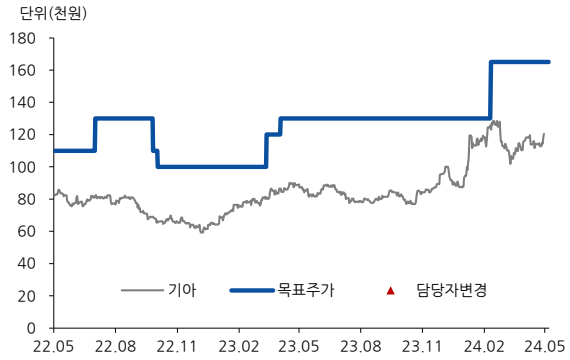
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.11	BUY	110,000	-26.56	-21.55
2022.07.25	BUY	130,000	-40.18	-36.54
2022.10.19	BUY	110,000	-39.11	-37.82
2022.10.26	BUY	100,000	-30.31	-18.70
2023.04.06	BUY	120,000	-29.70	-27.83
2023.04.27	BUY	130,000	-35.88	-30.69
2023.10.27	AFTER 6M	130,000	-27.62	-3.38
2024.03.05	BUY	165,000	-29.91	-22.12
2024.05.24	BUY	165,000		

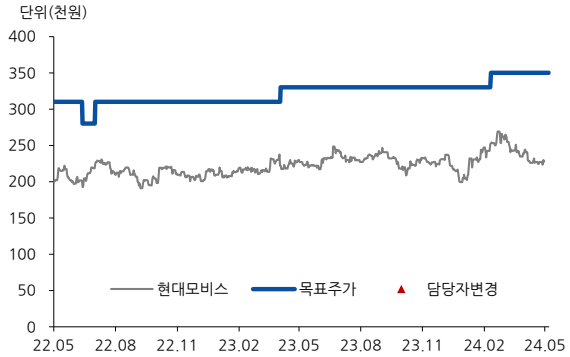
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.01	BUY	310,000	-33.59	-28.39
2022.07.06	BUY	280,000	-24.79	-21.61
2022.07.25	BUY	310,000	-31.82	-25.65
2023.01.25	AFTER 6M	310,000	-30.19	-23.39
2023.04.27	BUY	330,000	-30.39	-24.70
2023.10.27	AFTER 6M	330,000	-31.95	-23.64
2024.03.05	BUY	350,000	-30.54	-23.14
2024.05.24	BUY	350,000		

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.02.24	BUY	53,000	-20.58	-15.38
2024.02.29	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.02.29	BUY	61,000	-36.90	-32.95
2024.05.14	BUY	61,000	-34.49	-32.05
2024.05.24	BUY	61,000		

▶ 최근 2년간 덕산네오룩스 주가 및 목표주가

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

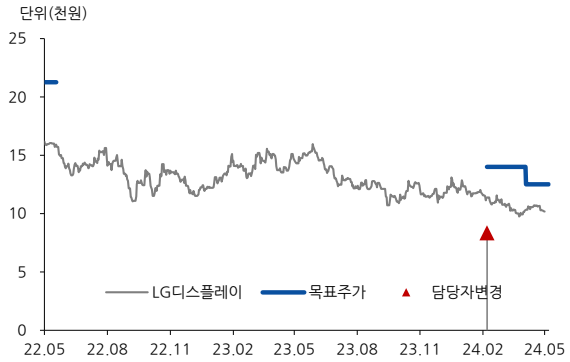
일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	29,000	-37.29	-31.21
2024.04.18	BUY	27,000	-37.19	-30.85
2024.05.24	BUY	27,000		

▶ 최근 2년간 피엔에이치테크 주가 및 목표주가

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.15	BUY	21,259	-24.43	-17.61
2024.02.29	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.02.29	BUY	14,000	-24.42	-17.50
2024.04.26	BUY	12,500	-16.09	-14.40
2024.05.24	BUY	12,500		

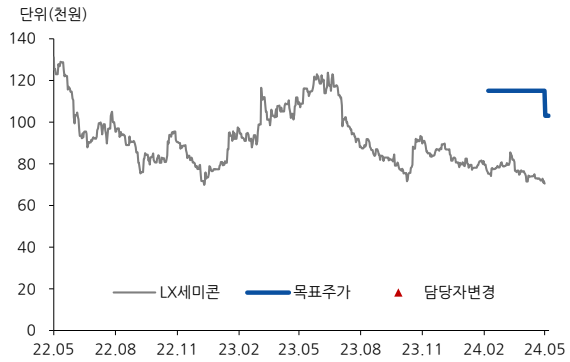
▶ 최근 2년간 LG디스플레이 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	115,000	-33.32	-25.74
2024.05.24	BUY	103,000		

▶ 최근 2년간 LX세미콘 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.19	BUY	20,000	-19.92	-17.05
2024.05.24	BUY	22,000		

▶ 최근 2년간 한미글로벌 주가 및 목표주가

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차, 기아, 현대모비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
매도	0건	0%