Morning Meeting Notes

2024-06-19

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
한주라이트메탈(NOT RATED) eM 플랫폼 증설 투자로 장기 성장
[스타일전략] 시총별 하반기 스타일전략

New Issue
뉴욕증시, 소매판매 지표 부진에 9월 금리 인하 기대감 높아지며 나스닥 +0.03%
뉴욕채권, 예상치를 하회한 미국 소비와 국채 입찰 수요 회복에 미 국채 가격 상승
국제유가, 원유 tn요에 대한 낙관적 전망에 +1.54%

New Publication
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)
[AI산업] 2024년 하반기 반도체 소부장 전망 - HBM 테스트 공정에 불어오는 변화(2024-05-31)
[자동차/모빌리티] 2024년 하반기 산업 전망 - 여의도통신사의 구라파e-Mobility 견문록(2024-05-30)
[건설/건자재] 2024년 하반기 건설/건자재 전망 - 기다림의 연속(2024-05-29)
[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)

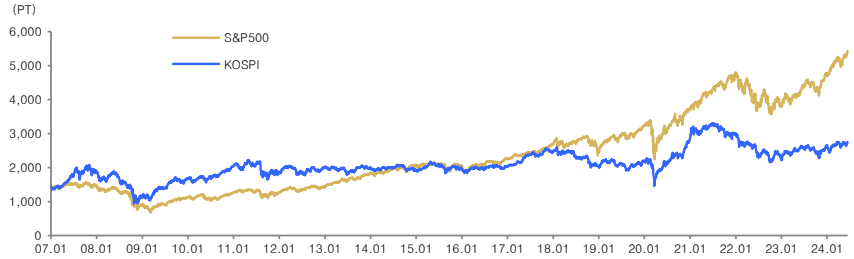
Rating, Target Price Changes

에이피알	BUY	430,000 원 ▷	BUY	520,000 원	(2024-06-14)
SK하이닉스	BUY	210,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2024-06-14)
와이씨켐	INITIATION	▷	BUY	36,000 원	(2024-06-12)
LS ELECTRIC	BUY	210,000 원 ▷	BUY	260,000 원	(2024-06-04)
롯데정밀화학	BUY	83,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-06-04)
동원F&B	BUY	45,000 원 ▷	BUY	54,000 원	(2024-05-31)
아모레퍼시픽	BUY	180,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2024-05-31)
테크윙	BUY	50,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-05-31)
와이씨	INITIATION	▷	BUY	25,000 원	(2024-05-31)
한샘	INITIATION	▷	BUY	75,000 원	(2024-05-29)
LX하우시스	INITIATION	▷	BUY	58,000 원	(2024-05-29)
아세아시멘트	INITIATION	▷	BUY	13,000 원	(2024-05-29)
한일시멘트	INITIATION	▷	BUY	17,000 원	(2024-05-29)
SKC	BUY	120,000 원 ▷	M.PERFORM	140,000 원	(2024-05-28)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	446,668	삼성전자	64,251
SK하이닉스	149,344	KODEX 레버리지	63,371
한화시스템	83,497	현대차	38,730
이수페타시스	41,369	삼성전자우	28,023
기아	29,715	크래프톤	21,850

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
현대로템	-56,791	SK하이닉스	-126,547
KODEX 200선물인버스2X	-45,308	한국가스공사	-74,615
한미반도체	-31,098	LG에너지솔루션	-58,786
삼성전자우	-30,794	KODEX 200선물인버스2X	-45,667
셀트리온	-23,115	한화시스템	-43,780

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,763.92	+0.72	+1.46
대형주	2,746.34	+0.88	+1.57
중형주	3,087.53	-0.09	+1.18
소형주	2,417.65	+0.29	+1.08
KOSDAQ	858.95	-0.00	+1.47

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	0	0	0
누적순매수(D-20)	25,160	158	-24,201

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	217,451	207,481	199,529

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	69.29	-0.42	-1.88
금융	442.82	-0.02	-3.57
운수장비	2,794.71	+0.50	+8.84
유통	366.09	-0.35	-0.50
음식료	4,900.53	-0.48	+20.76
의약품	12,966.63	-0.06	-4.93
전기전자	29,864.67	+1.92	+3.69
철강금속	4,978.57	-0.41	-6.63
화학	4,540.89	-1.21	-0.49
유틸리티	764.97	+1.87	+13.84
통신	388.11	+0.87	-0.70

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,487.03	+0.25	+3.11
NASDAQ	17,862.23	+0.03	+6.12
일본	38,482.11	+1.00	-1.19
중국	3,030.25	+0.48	-4.04
독일	18,131.97	+0.35	-3.18

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.21	+0.20	-19.70
국고채 (10년)	3.28	-0.40	-21.20
은행채AAA (3년)	3.46	-0.10	-21.60
미국국채 (2년)	4.72	-5.00	-11.50
미국국채 (10년)	4.22	-5.80	-19.00

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,381.10	-0.01	+1.31
원/백 엔	874.88	-0.08	+0.21
원/위안	190.38	+0.02	+1.07
달러/유로	1.07	+0.06	-1.05
위안/달러	7.25	-0.02	+0.23
엔/달러	157.86	+0.08	+1.09
Dollar Index	105.27	-0.07	+0.59

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	81.57	1.54	+2.91
금 (usd/oz)	2,346.90	0.77	-3.26
BDI	1,948.00	0.00	+5.47
천연가스(NYMEX)	2.91	4.34	+8.91

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. 06. 19

한주라이트메탈 (198940)

NOT RATED

eM 플랫폼 증설 투자로 장기 성장

Analyst 장문수
02-3787-2639 joseph@hmsec.com
RA 백주호
02-3787-2173 Juho4281@hmsec.com

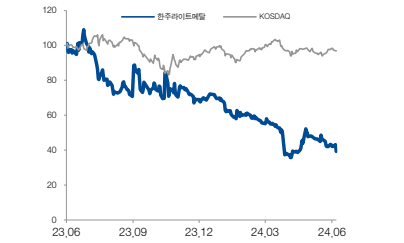
현재주가 (06/18)	1,814원
상승여력	-
시가총액	35십억원
발행주식수	32,436천주
자본금/액면가	7십억원/500원
52주 최고가/최저가	5,031원/1,648원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인지분율	8.91%
주요주주	이용진 외 5 인 19.24%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-17.0	-29.8	-43.9
상대주가(%p)	-17.4	-26.9	-44.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 1987년 설립된 알루미늄 기반의 자동차 경량화 부품 제조 업체. 국내 최초 현대차향 DOHC 엔진 흡기다기관 알루미늄 부품 국산화를 시작으로 알루미늄 경량화 주조 부품 대응
- 1Q24 기준 매출액은 부문별로 자동차 경량화 부품(87%), 해양 선박 부품(7.4%), IT 등 기타 부품(6%)로 구성. 고객별로 '23년 기준 현대차 54%, GM 11%, 르노 2% 닛산 7%, 포드 5%

주요이슈 및 실적전망

- 1Q24 실적: 영업이익 2억원(흑전 yoy, OPM 0.4%), 당기순적자 21억원(적지 yoy, OPM -3.5%) 기록, 영업이익 흑자 전환 및 당기순이익 손실 축소

  1) 부문별: 해양선박부품(50억원) 및 기타부분 매출 감소에도, 차경량부품 (525억원) 매출 증가로 매출 증가 견인. 알루미늄 가격 상승과 거래처 판매 단가 인상에 기인 2) 영업이익은 거래처 판매 단가인상 및 3Q22부터 이어진 알루미늄 가격 하락 반등 및 슬로박 공장 흑자 전환으로 영업이익 흑자 전환
- 경량화 부품 수요 확대 수혜, 슬로박 영업 확대로 외형 확대 지속에도 유상증자 이슈

  1) 경량화 부품 수요 확대: 전자기력을 활용한 고강도 초정밀 주조 제어를 구현할 수 있는 특허공법 보유. 차세대 주조 공법인 전자교반고압주조로 고강도/고인성의 주조 대응 가능. 완성차 업체 니즈인 다양한 영역에 적용 가능한 품질 향상과 원가 절감 동시 달성 가능

  2) 슬로박 외형 성장: '23.06 2차 증설 후 CAPA 144만개/년 확보. 가동 지연으로 손익분기점 달성 지연되고 원재료 유상사급으로 예상 매출 감소했으나 4Q23 흑자 전환. '24년 기아 준중형, 초소형 SUV 개발사 선정, '25년 이후 현대 준중형 SUV 수주 예정으로 외형 지속 성장 기대

  3) 유상증자: '23.10 현대차 eM플랫폼 공급사 선정(2023~2033년, 4,037억원 규모) 후 대규모 설비 투자 결정에 따른 유상증자 결정(4/5). 3년간 약 580억 원 규모 설비 투자(시설투자금 1차 약 260억원 유상증자, 2차 차입 조달 예정)

주가전망 및 Valuation

- 원재료 매입액 87%인 AC 4CH 알루미늄 잉곳 구매단가는 1Q24 7.7% 하락(2023년 평균대비). 2Q24 원재료비 반등/정상화 구간(4년 평균 원가율 94%), 슬로박 흑자 지속, 물량 증가는 실적 개선 요인. 현 주가는 유상증자 결정 발표 후 급락, 美 중국 철강 관세 인상, 현대차 eM플랫폼 증설 투자로 일부 반등. KITIA 소재부품기술개발 사업 국책과제 선정(141억 규모)으로 경량화 부품 장기 성장 기대되나 1Q24 BPS 기준 P/B 1.1배 수준

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 (%)
2019	187	9	3	16	250	95.7	0.0	0.0	2.9	11.8	N/A
2020	166	8	3	17	210	-16.2	0.0	0.0	3.4	8.9	N/A
2021	189	7	4	17	331	57.9	0.0	0.0	5.0	12.3	N/A
2022	242	8	3	18	171	-48.2	0.0	0.0	5.3	8.0	N/A
2023	217	-12	-13	-1	-541	적전	N/A	2.0	NA	NA	0.0

** K-IFRS 연결 기준*

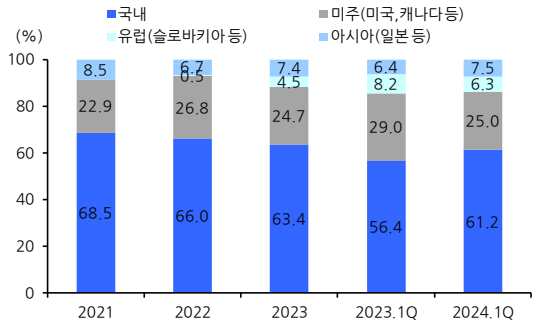
<그림1> 주요 제품 (1)

자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림2> 주요 제품 (2)

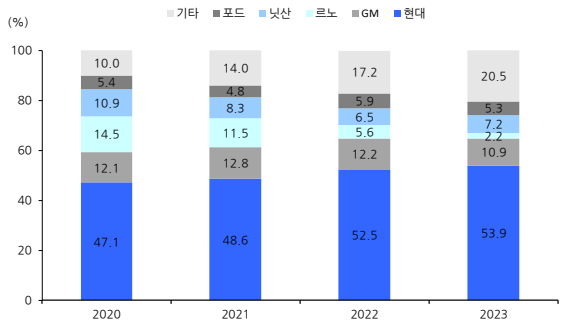
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림3> 지역별 매출 비중 (1Q24)



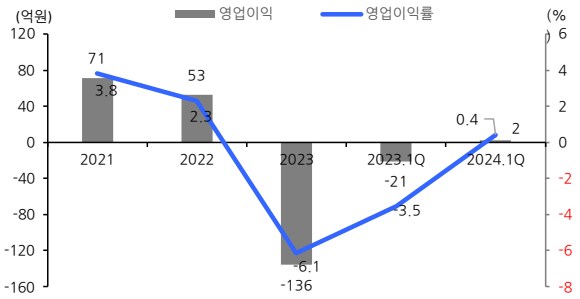
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림4> 고객별 매출 비중 (2023)



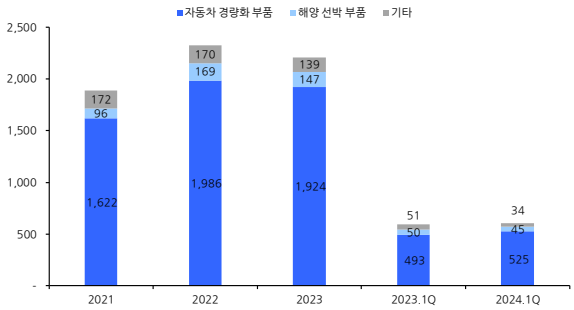
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림5> 매출액/영업이익률 추이 (1Q24)



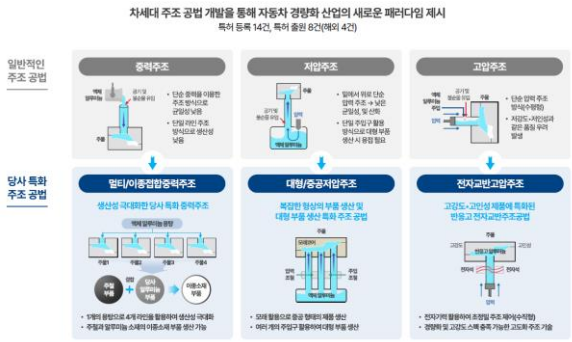
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림6> 부문별 매출액 추이 (1Q24)



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림7> 알루미늄 주조 공법

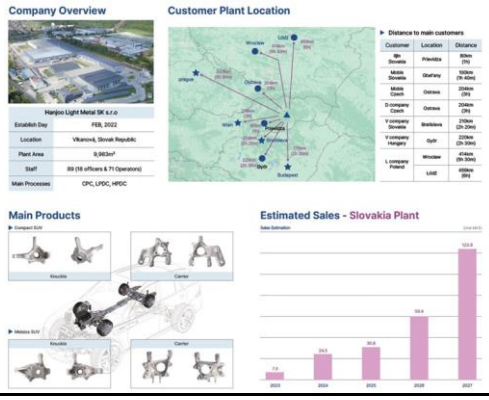


자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림8> 원재료 가격 변동에 대한 중점 추진 방안

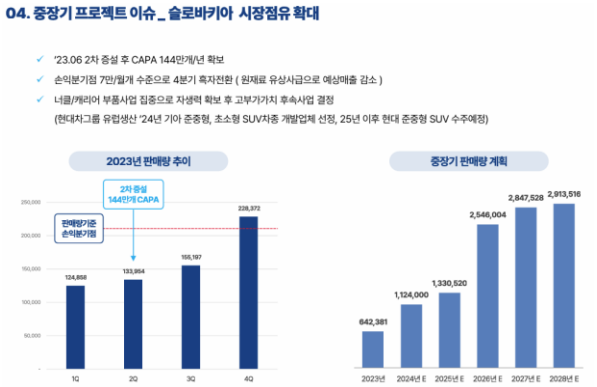
자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림9> 슬로박 공장 현황 및 전망 (1)



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

<그림10> 슬로박 공장 현황 및 전망 (2)



자료: 한주라이트메탈, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**187**	**166**	**189**	**242**	**217**
증가율 (%)	6.6	-11.6	14.1	28.0	-10.4
매출원가	**169**	**147**	**173**	**225**	**218**
매출원가율 (%)	90.2	89.0	91.6	92.9	100.3
매출총이익	**18**	**18**	**16**	**17**	**-1**
매출이익률 (%)	9.8	11.0	8.4	7.1	-0.3
증가율 (%)	52.4	-0.3	-13.6	8.8	적전
판매관리비	**10**	**10**	**9**	**9**	**11**
판관비율 (%)	5.2	6.1	4.6	3.8	5.0
EBITDA	**16**	**17**	**17**	**18**	**-1**
EBITDA이익률(%)	8.7	10.2	8.9	7.5	-0.5
증가율 (%)	43.9	4.3	-0.5	8.1	적전
영업이익	**9**	**8**	**7**	**8**	**-12**
영업이익률 (%)	4.5	4.9	3.7	3.3	-5.3
증가율 (%)	59.1	-4.2	-13.3	12.6	적전
영업외손익	**-4**	**-5**	**-2**	**-5**	**-3**
금융수익	0	0	1	0	3
금융비용	4	4	4	4	7
기타영업외손익	-1	-2	1	-1	1
종속/관계기업관	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**4**	**3**	**5**	**3**	**-15**
세전계속사업이익	2.2	2.0	2.6	1.4	-6.9
증가율 (%)	180.8	-19.7	50.6	-33.6	적전
법인세비용	1	1	1	0	-2
계속사업이익	3	3	4	3	-13
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**3**	**3**	**4**	**3**	**-13**
당기순이익률 (%)	1.6	1.5	2.1	1.3	-5.9
증가율 (%)	105.2	-16.2	58.7	-22.4	적전
지배주주지분 순이익	3	3	4	3	-13
비지배주주지분 순이	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	4	4	-13

(단위:십억원)

재무상태표	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	**51**	**53**	**77**	**94**	**81**
현금성자산	5	6	8	7	8
단기투자자산	1	3	1	1	3
매출채권	24	29	34	37	36
재고자산	17	12	31	37	30
기타유동자산	3	3	4	13	5
비유동자산	**79**	**78**	**82**	**90**	**106**
유형자산	76	75	77	73	75
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	1	2	2	5	15
기타비유동자산	1	1	3	10	15
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**130**	**132**	**159**	**184**	**187**
유동부채	**72**	**62**	**85**	**113**	**102**
단기차입금	31	33	55	69	54
매입채무	32	19	14	22	22
유동성장기부채	1	3	4	12	2
기타유동부채	8	8	12	10	23
비유동부채	**30**	**39**	**38**	**29**	**43**
사채	8	17	8	5	21
장기차입금	13	15	22	17	16
장기금융부채	0	0	2	0	1
기타비유동부채	8	8	7	7	5
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**102**	**102**	**124**	**142**	**145**
지배주주지분	27	30	36	42	42
자본금	6	6	7	8	10
자본잉여금	13	13	16	19	29
자본조정 등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	7	7	7	7	7
이익잉여금	2	5	7	10	-3
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**27**	**30**	**36**	**42**	**42**

(단위:십억원)

현금흐름표	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	**10**	**0**	**-17**	**1**	**-3**
당기순이익	**3**	**3**	**4**	**3**	**-13**
유형자산 상각비	8	9	10	10	10
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	-1
운전자본의 감소(증가)	-4	-14	-35	-14	-1
기타	3	3	5	2	1
투자활동으로인한현금흐름	**-11**	**-10**	**-9**	**-17**	**-11**
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-4	-10
유형자산의 감소	1	0	2	1	1
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-8	-14	-9	-11
기타	-1	-2	3	-4	10
재무활동으로인한현금흐름	**2**	**11**	**27**	**15**	**14**
차입금의 증가(감소)	3	3	31	9	-3
사채의증가(감소)	1	8	-6	-6	16
자본의 증가	0	0	4	3	13
배당금	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-2	9	-11
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**1**	**1**	**2**	**-1**	**1**
기초현금	4	5	6	8	7
기말현금	5	6	8	7	8

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
EPS(당기순이익 기준)	250	210	331	171	-541
EPS(지배순이익 기준)	250	210	331	171	-541
BPS(자본총계 기준)	1,793	1,970	1,940	2,121	1,699
BPS(지배지분 기준)	1,793	1,970	1,940	2,121	1,699
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
P/E(지배순이익 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
P/B(자본총계 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
P/B(지배지분 기준)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
EV/EBITDA(Reported)	2.9	3.4	5.0	5.3	-156.0
배당수익률	-	-	-	-	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	95.7	-16.2	57.9	-48.2	적전
EPS(지배순이익 기준)	95.7	-16.2	57.9	-48.2	적전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.8	8.9	12.3	8.0	-30.4
ROE(지배순이익 기준)	11.8	8.9	12.3	8.0	-30.4
ROA	2.4	1.9	2.8	1.8	-6.9
안정성 (%)					
부채비율	375.4	338.8	345.6	337.2	343.3
순차입금비율	174.6	192.8	235.8	229.6	229.7
이자보상배율	2.7	2.5	1.7	1.9	-

** K-IFRS 연결 기준*

HYUNDAI MOTOR GROUP

2024.6.19

Style 전략 :

시총별 하반기 스타일전략

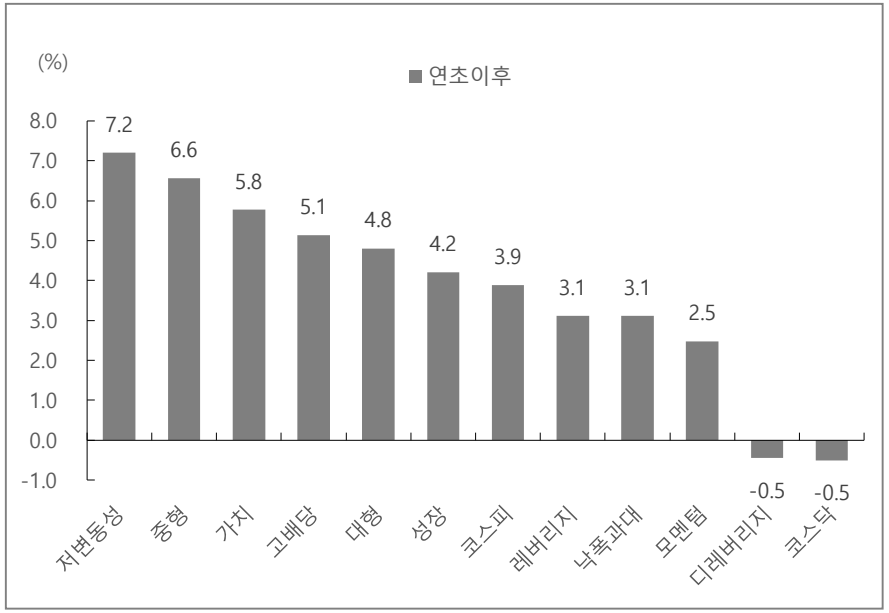
자산배분/스타일전략 김중원
02) 3787-2290
simon@hmsec.com

내일의 차이
현대차증권

6월 국내 스타일 및 업종 수익률

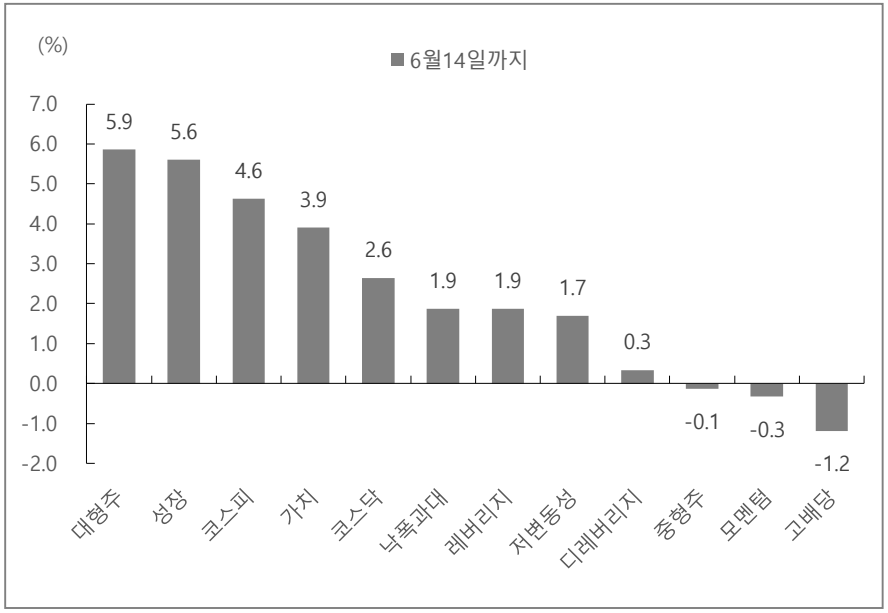
- 연초 이후 국내 주요 스타일 지수 수익률을 비교하면 저변동성(7.2%), 중형과(6.6%) 가치(5.8%) 순으로 높은 수익률을 기록
- 6월 국내 주요 스타일 지수 수익률을 비교하면 대형주(5.9%), 성장(5.6%), 코스피(4.6%) 순으로 높은 수익률 기록
- 역실적 장세 마지막 국면 지속적으로 저변동성, 가치와 고배당 스타일이 연초 이후 강세를 기록하고 있음
- 미 5월 CPI가 전월 및 전망치를 모두 하회하며 미국 물가지표가 안정을 찾자 시중 금리가 하락했고 더불어 국내증시에서 성장주와 대형주가 강세를 기록할 수 있었음

연초 이후 국내 주요 스타일 수익률 비교



주: '23/12/31일부터 6/14일까지 지수 수익률
자료: Quantiwise, 현대차증권

6월 국내 주요 스타일 수익률 비교



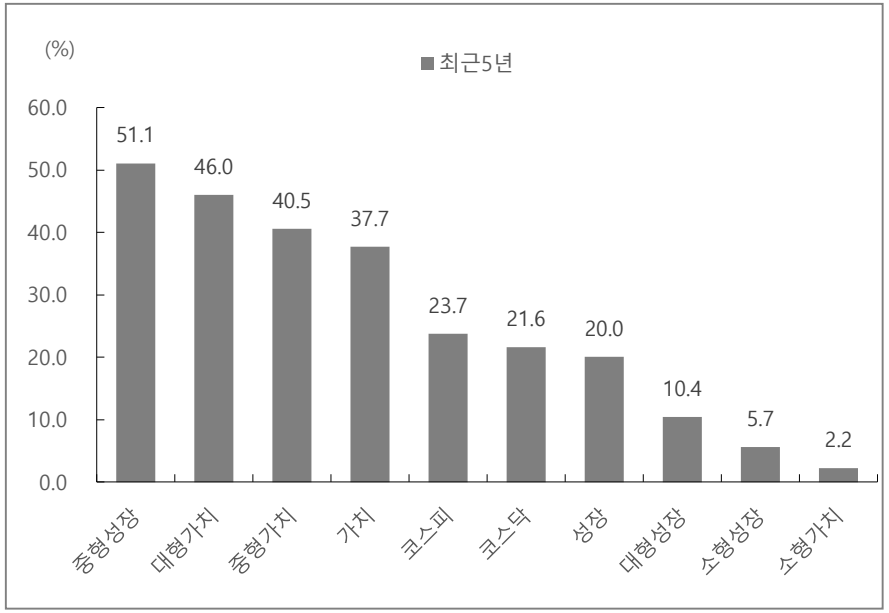
주: 05/31일부터 6/14일까지 지수 수익률
자료: Quantiwise, 현대차증권

시가총액별
스타일 지수 수익률

최근 5년과 1년 시총별 스타일 지수

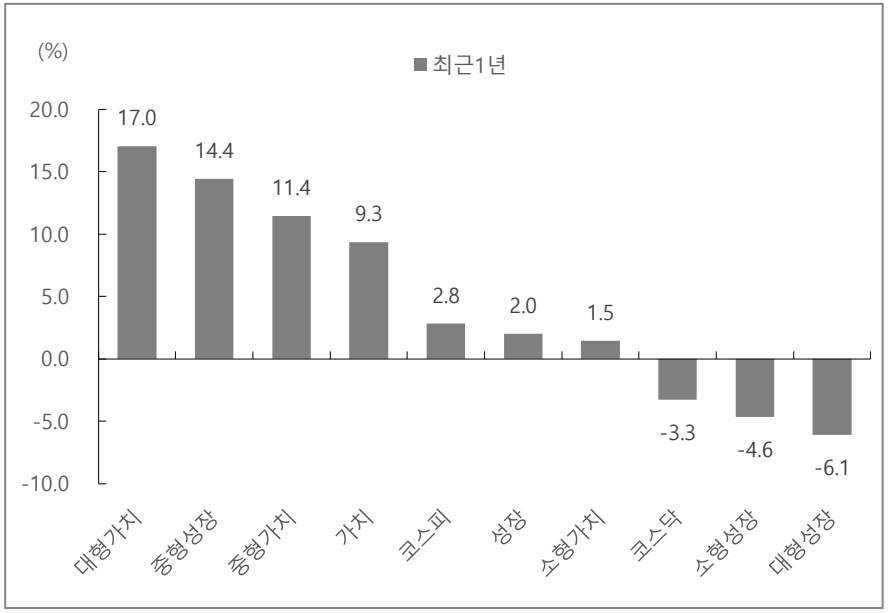
- 최근 5년 동안 시가총액별 가치주와 성장주의 수익률을 비교하면 최근 5년 동안 중형성장과(51.1%) 대형가치와(46.6%) 중형가치(40.5%) 순으로 높은 수익률을 기록
- 최근 1년 동안 수익률을 비교하면 대형가치(17.0%), 중형성장과(14.4%) 중형가치(11.4%) 순으로 높은 수익률을 기록했음
- 대형가치주는 자동차와 금융주 비중이 높으며 중형 성장주는 2차 전지, 제약/바이오와 반도체 업종의 기업들의 비중이 높음

최근 5년 시총별 스타일 지수 수익률 비교



주: 2019/06/18일~2024/06/14일 수익률 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

최근 1년 시총별 스타일 지수 수익률 비교

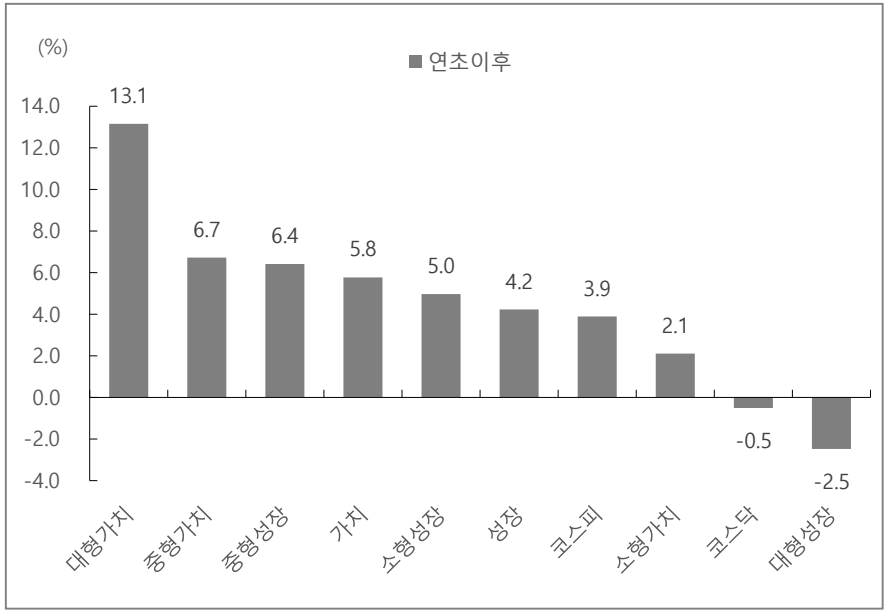


주: 2023/06/18일~2024/06/14일 수익률 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

연초 이후 및 6월 시총별 스타일 지수 수익률

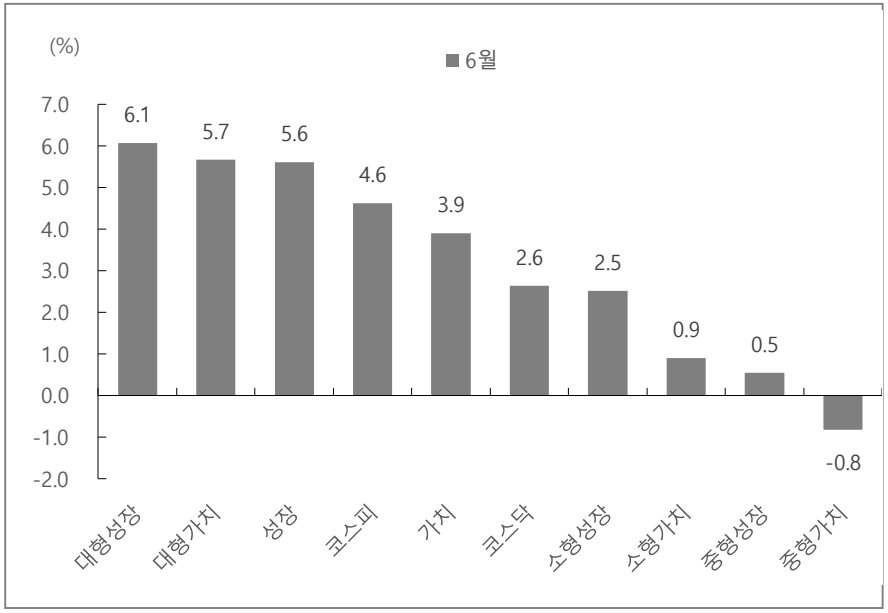
- 연초 이후 국내 시총별 스타일 지수 수익률을 비교하면 대형가치(13.1%), 중형가치와(6.7%) 중형성장(6.4%) 순으로 높은 수익률을 기록
- 한편, 6월 이후 수익률은 대형성장(6.1%), 대형가치와(5.7%) 성장주(5.6%) 순으로 높은 수익률을 기록
- 올해 정부의 밸류업 프로그램 기대로 자동차와 금융 등 대형 가치주가 강세를 기록했고 6월은 시중 금리 하락으로 금리에 민감한 성장주가 강세를 기록하고 있음

연초 이후 시총별 스타일 지수 수익률 비교



주: 2023/12/31일~2024/06/14일 수익률 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

'24년6월 시총별 스타일 지수 수익률 비교



주: 2023/05/31일~2024/06/14일 수익률 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

시총별 국내 가치주
적정가치 분석

시가총액별 가치주 벤치마크 선정

- 시가총액 스타일 벤치마크 지수는 Quantiwise에서 제공하는 WMI500 Index의 WMI500 대형가치, WMI500 중형가치와 WMI소형가치를 시가총액 가치주 지수의 벤치마크로 선정

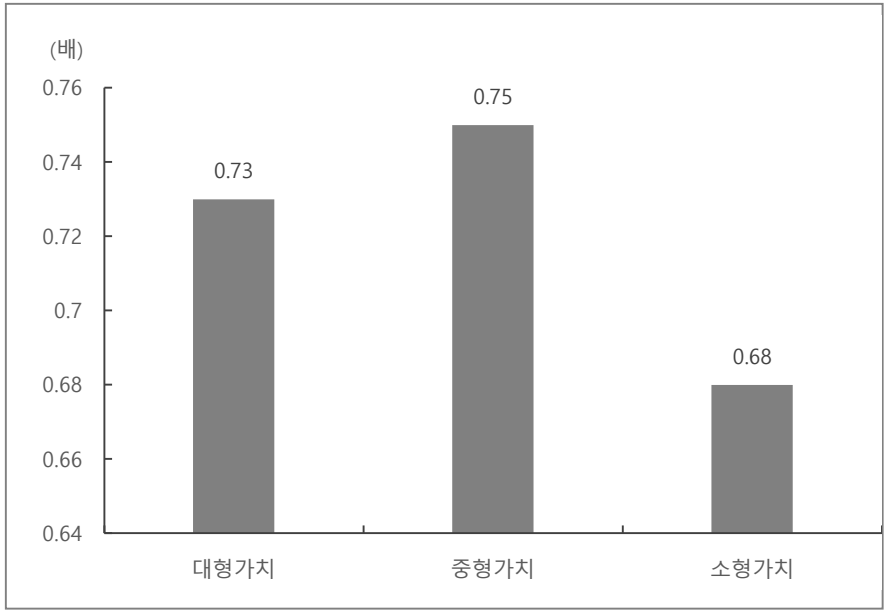
시가총액별 가치주	벤치마크	벤치마크 지수 구성 방법
WMI500 대형가치 (Large Cap Value)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Large가치	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 상위 70%에 속하는 종목 중 가치 지표가 높은 종목을 포함 • 가치 지표: 주로 PBR(주가순자산비율), PER(주가수익비율), PSR(주가매출액비율) 등의 전통적인 가치 평가 지표를 사용
WMI500 중형가치 (Mid Cap Value)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Mid가치	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 중간 20%에 속하는 종목 중 가치 지표가 높은 종목을 포함 • 가치 지표: 대형가치와 동일하게 PBR, PER, PSR 등의 지표를 사용하여 가치가 높은 종목을 선별
WMI500 소형가치 (Small Cap Value)	Quantiwise에서 제공하는 WMI 500Small 가치	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 하위 10%에 속하는 종목 중 가치 지표가 높은 종목을 포함 • 가치 지표: 대형가치와 중형가치와 마찬가지로 PBR, PER, PSR 등의 지표를 사용하여 구성

자료: Fnguide, 현대차증권

시총별 가치주의 밸류에이션 수준은

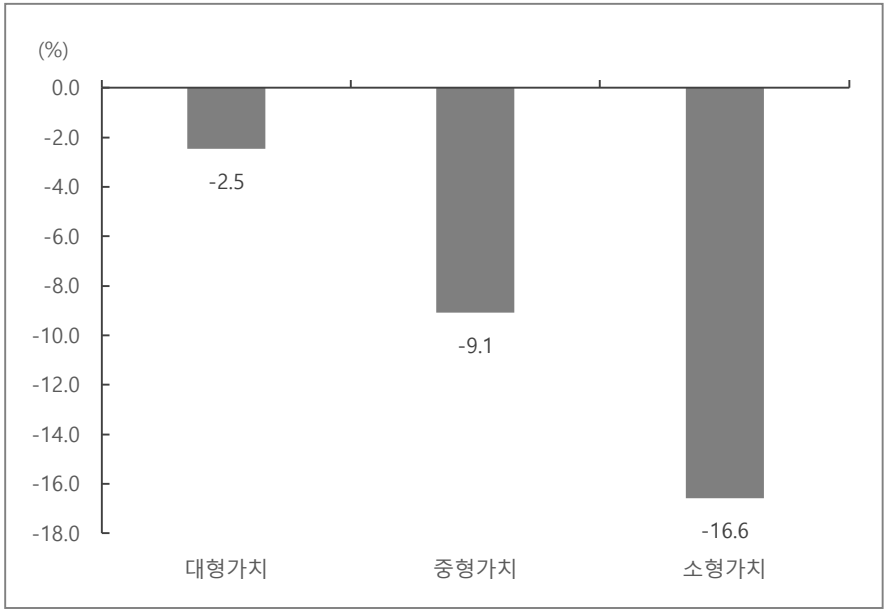
- ‘24년 6월 기준 시가총액별 가치주의 12M FWD PBR을 비교하면 소형가치(0.68배), 대형가치와(0.73배) 중형가치(0.75배) 순으로 PBR 밸류에이션 매력이 높은 것으로 나타남
- 최근 5년 평균 대비 시가총액별 PBR 밸류에이션 수준은 소형가치(-16.6%), 중형가치와(-9.1%) 대형가치(-2.5%) 순으로 밸류에이션 매력이 높게 나타남

‘24년6월 현재 시총별 가치주 12M FWD PBR 비교



자료: Quantiwise, 현대차증권

시총별 가치주, 5년 평균 대비 현재 PBR 밸류에이션 수준



주: 최근 5년 평균 대비 현재 시가총액별 가치주 12M FWD PBR 수준 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

‘24년6월 대형 가치주 할인율 산출

- 잔여이익 모형으로(R.I.M) 모형으로 주식의 적정가치를 추정하기 위해서는 자본비용 가정이 필요한데 주가가 적정가치로 수렴한다고 가정하면 현재 주가를 충족하는 R.I.M 모형의 할인율을 역으로 산출할 수 있고 이를 시장에 반영된 내재 자본비용으로 이해할 수 있음
- 2024년 6월 현재 WMI500대형가치주의 시가총액은 1,092.2조원으로 R.I.M 모형으로 이와 동일한 적정가치를 충족하는 할인율을 산출했음
- 여기서 R.I.M 모형의 적정가치는 20년 동안 WMI500 대형가지추 지수의 Residual Income을(잔여이익) 통해 산출하는데 FY0년부터까지 FY3년까지는 Quantiwise에서 제공하는 재무데이타 및 컨센서스를 사용했음
- FY4년부터 FY20년까지는 WMI500대형가치주 지수의 순이익은 매년 5%씩 증가하고 배당성향은 최근 5년 배당성향과 (39.6%) 동일한 것으로 가정해 잔여이익을 추정
- 위와 같은 방법으로 ‘24년6월 현재 WMI500 대형가치주 지수의 시가총액을(1,092.2조원) 충족하는 R.I.M 모형의 할인율은 11.1%로 산출됨

RIM모형을 통한 ‘24년6월 WMI500대형 가치주 할인율 추정

2024년6월 할인율	11.1%
24년6월 시총(조원)	1,092.2
배당성향	39.6%
순이익증가율	5.0%

연도/항목,단위	2023	2024	2025	2026	2042	2043
순이익	67.8	122.7	146.8	162.0	354	371
배당성향(%)		25.8%	22.2%	39.6%	39.6%	39.6%
배당금	29.1	31.6	32.6	33.7	140.0	147.0
순이익잉여금		91.1	114.2	128.3	213.6	224.3
자본총계(지배)	1386.0	1431.9	1545.6	1675.8	4,106.2	4,330.4
ROE(%)		8.7%	9.9%	10.1%	8.8%	8.8%
Residual Income		-33.6	-18.2	-16.6	-89.1	-95.6
P.V of R.I	**1092.16**	-31.0	-14.7	-12.1	-12.0	-11.6

단위: % 제외 모두 조원
자료: Quantiwise, 현대차증권

‘24년6월 중형 가치주 할인율 산출

- 잔여이익 모형으로(R.I.M) 모형으로 주식의 적정가치를 추정하기 위해서는 자본비용 가정이 필요한데 주가가 적정가치로 수렴한다고 가정하면 현재 주가를 충족하는 R.I.M 모형의 할인율을 역으로 산출할 수 있고 이를 시장에 반영된 내재 자본비용으로 이해할 수 있음
- 2024년 6월 현재 WMI500중형가치주의 시가총액은 241.4조원으로 R.I.M 모형으로 이와 동일한 적정가치를 충족하는 할인율을 산출했음
- 여기서 R.I.M 모형의 적정가치는 20년 동안 WMI500 중형가지추 지수의 Residual Income을(잔여이익) 통해 산출하는데 FY0년부터까지 FY3년까지는 Quantiwise에서 제공하는 재무데이타 및 컨센서스를 사용했음
- FY4년부터 FY20년까지는 WMI500 중형가치주 지수의 순이익은 매년 5%씩 증가하고 배당성향은 최근 5년 배당성향과 (33.6%) 동일한 것으로 가정해 잔여이익을 추정
- 위와 같은 방법으로 ‘24년6월 현재 WMI500 중형가치주 지수의 시가총액을(241.4조원) 충족하는 R.I.M 모형의 할인율은 9.3%로 산출됨

RIM모형을 통한 ‘24년6월 WMI500 중형 가치주 지수 할인율 추정

2024년6월 할인율	9.3%
24년6월 시총(조원)	241.4
배당성향	33.6%
순이익증가율	5.0%

연도/항목,단위	2023	2024	2025	2026	2042	2043
순이익	11.4	21.2	27.0	30.0	65	69
배당성향(%)		20.1%	17.1%	33.6%	33.6%	33.6%
배당금	3.6	4.3	4.6	4.8	22.0	23.1
순이익잉여금		16.9	22.4	25.2	43.4	45.6
자본총계(지배)	263.2	289.7	310.4	322.8	816.7	862.3
ROE(%)		7.7%	9.0%	9.5%	8.2%	8.2%
Residual Income		-4.4	-0.9	0.4	-8.5	-9.4
P.V of R.I	**241.41**	-4.1	-0.8	0.3	-1.6	-1.6

단위: % 제외 모두 조원
자료: Quantiwise, 현대차증권

‘24년6월 소형 가치주 할인율 산출

- 잔여이익 모형으로(R.I.M) 모형으로 주식의 적정가치를 추정하기 위해서는 자본비용 가정이 필요한데 주가가 적정가치로 수렴한다고 가정하면 현재 주가를 충족하는 R.I.M 모형의 할인율을 역으로 산출할 수 있고 이를 시장에 반영된 내재 자본비용으로 이해할 수 있음
- 2024년 6월 현재 WMI500소형가치주의 시가총액은 76.1조원으로 R.I.M 모형으로 이와 동일한 적정가치를 충족하는 할인율을 산출했음
- 여기서 R.I.M 모형의 적정가치는 20년 동안 WMI500 소형가지추 지수의 Residual Income을(잔여이익) 통해 산출하는데 FY0년부터까지 FY3년까지는 Quantiwise에서 제공하는 재무데이타 및 컨센서스를 사용했음
- FY4년부터 FY20년까지는 WMI500 소형가치주 지수의 순이익은 매년 6%씩 증가하고 배당성향은 최근 5년 배당성향과 (23.9%) 동일한 것으로 가정해 잔여이익을 추정
- 위와 같은 방법으로 ‘24년6월 현재 WMI500 소형가치주 지수의 시가총액을(76.1조원) 충족하는 R.I.M 모형의 할인율은 12.3%로 산출됨

RIM모형을 통한 ‘24년6월 WMI500 중형 가치주 지수 할인율 추정

24년6월 할인율	12.3%
24년 6월 시총(조원)	76.1
배당성향	23.9%
순이익증가율	6.0%

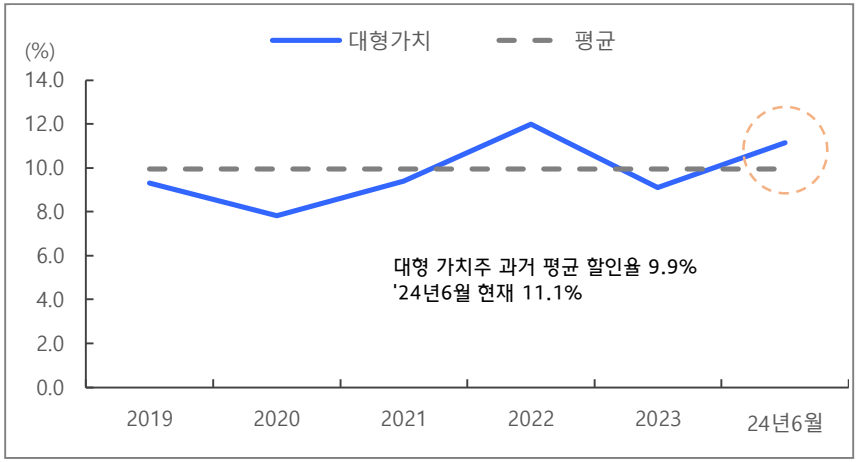
연도/항목,단위	2023	2024	2025	2026	2042	2043
순이익	5.5	6.1	7.4	7.9	20	21
배당성향(%)		20.1%	17.6%	23.9%	23.9%	23.9%
배당금	1.5	1.2	1.3	1.2	4.8	5.1
순이익잉여금		4.9	6.1	6.7	15.3	16.2
자본총계(지배)	102.4	76.7	82.5	77.1	241.1	257.3
ROE(%)		6.8%	9.3%	9.9%	8.6%	8.6%
Residual Income		-5.6	-2.3	-2.0	-8.4	-9.1
P.V of R.I	**76.12**	-5.2	-1.9	-1.4	-0.9	-0.9

단위: % 제외 모두 조원
자료: Quantiwise, 현대차증권

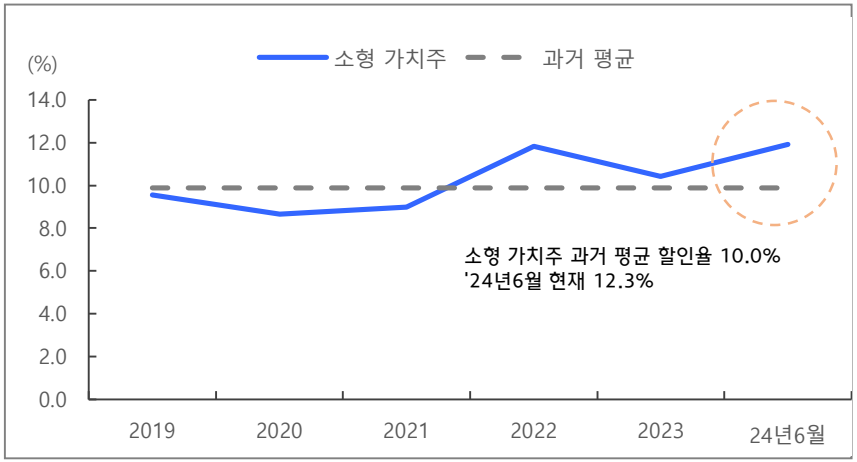
시총별 가치주 할인율은?

- 시가총액별(대형, 중형, 소형) 가치주의 밸류에이션 수준을 RIM 모형을 통해 점검
- ’24년6월 기준으로 WMI500 대형 가치주의 내재 할인율은 11.1%로 5년 평균 (9.9%) 대비 12% 높아 밸류에이션 매력이 매우 높은 것으로 나타남
- ’24년6월 기준 중형 가치주 지수의 내재할인율은 9.3%로 5년 평균(8.6%) 대비 8.9% 높아 밸류에이션 매력 존재
- 한편 ’24년 6월 기준 소형 가치주 지수의 내재 할인율은 12.3%로 5년 평균(9.9%) 대비 23.5% 높아 밸류에이션 매력이 매우 높음

'24년6월 대형 가치주 할인율과 5년 평균 추이

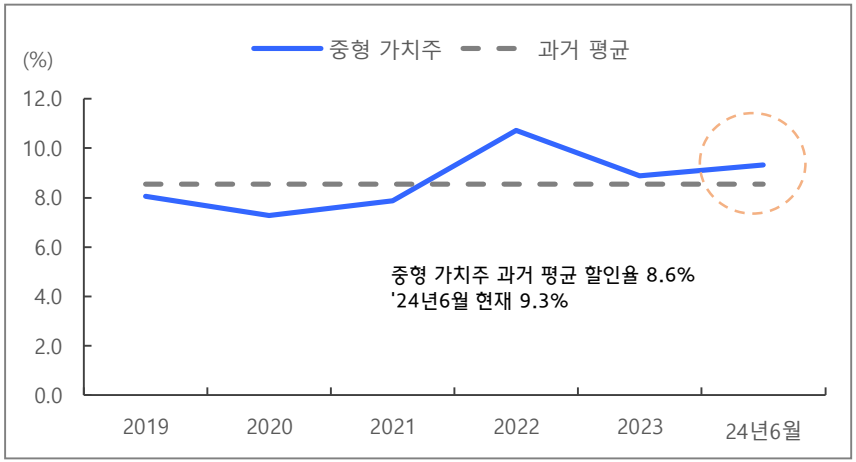


'24년6월 소형가치주 할인율과 5년 평균 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권
주: R.I.M 모형으로 지수 과거 5년 내재 자본비용 산출값

'24년6월 중형 가치주 할인율과 5년 평균 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권
주: R.I.M 모형으로 지수 과거 5년 내재 자본비용 산출값

시총별 국내 성장주
적정가치 분석

시가총액별 가치주 벤치마크 선정

- 시가총액 스타일 벤치마크 지수는 Quantiwise에서 제공하는 WMI500 Index의 WMI500 대형성장, WMI500 중형성장과 WMI소형성장을 시가총액 성장주 지수의 벤치마크로 선정

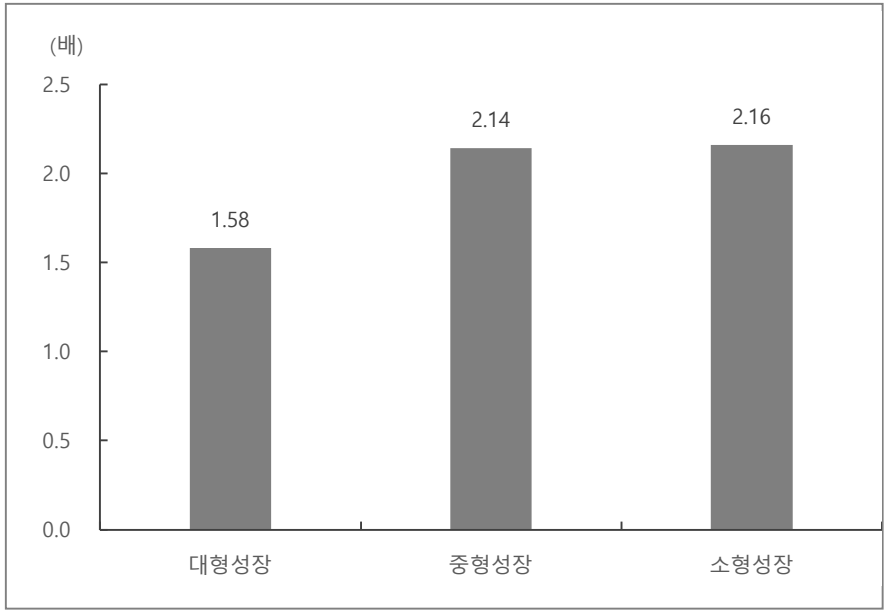
시가총액별 가치주	벤치마크	벤치마크 지수 구성 방법
WMI500 대형성장 (Large Cap Growth)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Large성장	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 상위 70%에 속하는 종목 중 성장 지표가 높은 종목을 포함. • 성장 지표: 주로 매출 성장률, 이익 성장률, 주당 순이익(EPS) 성장률, ROE(자기자본이익률) 등 성장성과 관련된 지표를 사용합니다.
WMI500 중형성장 (Mid Cap Growth)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Mid성장	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 중간 20%에 속하는 종목 중 성장 지표가 높은 종목을 포함. • 성장 지표: 대형 성장과 동일하게 매출 성장률, 이익 성장률, 주당 순이익(EPS) 성장률, ROE 등의 지표를 사용하여 성장성이 높은 종목을 선별
WMI500 소형성장 (Small Cap Growth)	Quantiwise에서 제공하는 WMI 500Small성장	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 하위 10%에 속하는 종목 중 성장 지표가 높은 종목을 포함. • 성장 지표: 대형성장과 중형성장과 마찬가지로 매출 성장률, 이익 성장률, 주당 순이익(EPS) 성장률, ROE 등의 지표를 사용하여 구성

자료: Fnguide, 현대차증권

시가총액별 성장주 밸류에이션 수준

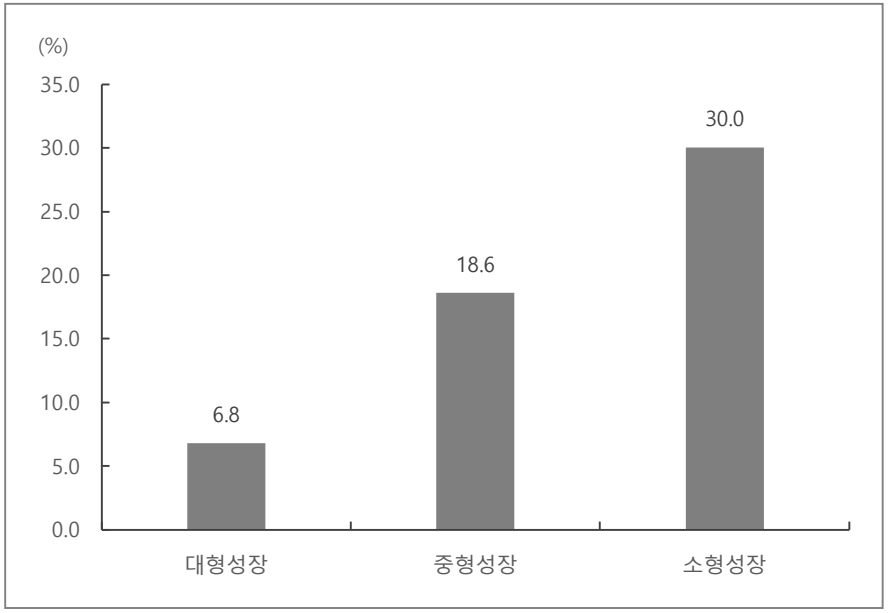
- ‘24년 6월 기준 시가총액별 성장주의 12M FWD PBR을 비교하면 소형성장(2.16배), 중형성장(2.14배), 대형성장(1.58배) 순으로 12M FWD PBR이 높게 나타남
- 최근 5년 평균 대비 시가총액별 PBR 밸류에이션 수준은 소형성장(+30.0%), 중형성장(+18.6%), 대형성장(+6.8%) 순으로 과거 평균 대비 PBR 밸류에이션 부담이 높은 것으로 나타남

‘24년6월 현재 시총별 성장주 12M FWD PBR 비교



주: 6월 현재 시가총액별 성장주의 12M FWD PBR 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

시총별 성장주, 5년 평균 대비 현재 PBR 밸류에이션 수준



주: 최근 5년 평균 대비 현재 시가총액별 성장주 12M FWD PBR 수준 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

‘24년6월 대형 성장주 할인율 산출

- 잔여이익 모형으로(R.I.M) 모형으로 주식의 적정가치를 추정하기 위해서는 자본비용 가정이 필요한데 주가가 적정가치로 수렴한다고 가정하면 현재 주가를 충족하는 R.I.M 모형의 할인율을 역으로 산출할 수 있고 이를 시장에 반영된 내재 자본비용으로 이해할 수 있음
- 2024년 6월 현재 WMI500대형성장주의 시가총액은 1,1,98.4조원으로 R.I.M 모형으로 이와 동일한 적정가치를 충족하는 할인율을 산출했음
- 여기서 R.I.M 모형의 적정가치는 20년 동안 WMI500 대형성장주 지수의 Residual Income을(잔여이익) 통해 산출하는데 FY0년부터까지 FY3년까지는 Quantiwise에서 제공하는 재무데이타 및 컨센서스를 사용했음
- FY4년부터 FY20년까지는 WMI500대형성장주 지수의 순이익은 매년 5%씩 증가하고 배당성향은 최근 5년 배당성향과 (34.3%) 동일한 것으로 가정해 잔여이익을 추정
- 위와 같은 방법으로 ‘24년6월 현재 WMI500 대형성장주 지수의 시가총액을(1,198.4조원) 충족하는 R.I.M 모형의 할인율은 7.0%로 산출됨

RIM모형을 통한 ‘24년6월 WMI500대형 성장주 할인율 추정

2024년6월 할인율	7.0%
24년6월 시총(조원)	1,198.4
배당성향	34.3%
순이익증가율	5.0%

연도/항목,단위	2023	2024	2025	2026	2042	2043
순이익	34.0	66.4	92.5	106.5	232	244
배당성향(%)		18.4%	13.3%	34.3%	34.3%	34.3%
배당금	12.2	12.3	12.3	12.7	79.8	83.7
순이익잉여금		54.2	80.2	93.8	152.6	160.3
자본총계(지배)	717.6	699.4	778.5	874.3	2,611.0	2,771.3
ROE(%)		9.4%	12.5%	12.9%	9.2%	9.1%
Residual Income		17.2	38.7	46.0	53.9	54.6
P.V of R.I	**1198.44**	16.4	33.8	37.6	15.0	14.2

단위: % 제외 모두 조원
자료: Quantiwise, 현대차증권

‘24년6월 중형 성장주 할인율 산출

- 잔여이익 모형으로(R.I.M) 모형으로 주식의 적정가치를 추정하기 위해서는 자본비용 가정이 필요한데 주가가 적정가치로 수렴한다고 가정하면 현재 주가를 충족하는 R.I.M 모형의 할인율을 역으로 산출할 수 있고 이를 시장에 반영된 내재 자본비용으로 이해할 수 있음
- 2024년 6월 현재 WMI500중형성장주의 시가총액은 237.4조원으로 R.I.M 모형으로 이와 동일한 적정가치를 충족하는 할인율을 산출했음
- 여기서 R.I.M 모형의 적정가치는 20년 동안 WMI500 중형가지추 지수의 Residual Income을(잔여이익) 통해 산출하는데 FY0년부터까지 FY3년까지는 Quantiwise에서 제공하는 재무데이타 및 컨센서스를 사용했음
- FY4년부터 FY30년까지는 WMI500 중형가치주 지수의 순이익은 매년 5%씩 증가하고 배당성향은 최근 5년 배당성향과 (17.6%) 동일한 것으로 가정해 잔여이익을 추정
- 위와 같은 방법으로 ‘24년6월 현재 WMI500 중형성장주 지수의 시가총액을(237.4조원) 충족하는 R.I.M 모형의 할인율은 4.8%로 산출됨

RIM모형을 통한 ‘24년6월 WMI500 중형 성장주 지수 할인율 추정

24년6월 할인율	4.8%
24년6월 시총(조원)	237.4
배당성향	17.6%
순이익증가율	5.0%

연도/항목,단위	2023	2024	2025	2026	2052	2053
순이익	5.8	7.7	11.0	12.5	44	47
배당성향(%)		12.9%	10.0%	17.6%	17.6%	17.6%
배당금	1.2	1.0	1.1	1.1	7.8	8.2
순이익잉여금		6.7	9.9	11.4	36.6	38.4
자본총계(지배)	88.5	78.0	87.4	89.4	642.0	680.4
ROE(%)		9.2%	13.3%	14.1%	7.1%	7.1%
Residual Income		3.9	6.6	8.2	14.0	14.4
P.V of R.I	**237.40**	3.8	6.1	7.2	3.6	3.6

단위: % 제외 모두 조원
자료: Quantiwise, 현대차증권

‘24년6월 소형 성장주 할인율 산출

- 잔여이익 모형으로(R.I.M) 모형으로 주식의 적정가치를 추정하기 위해서는 자본비용 가정이 필요한데 주가가 적정가치로 수렴한다고 가정하면 현재 주가를 충족하는 R.I.M 모형의 할인율을 역으로 산출할 수 있고 이를 시장에 반영된 내재 자본비용으로 이해할 수 있음
- 2024년 6월 현재 WMI500소형성장주 지수의 시가총액은 70.7조원으로 R.I.M 모형으로 이와 동일한 적정가치를 충족하는 할인율을 산출했음
- 여기서 R.I.M 모형의 적정가치는 20년 동안 WMI500 소형성장주 지수의 Residual Income을(잔여이익) 통해 산출하는데 FY0년부터까지 FY3년까지는 Quantiwise에서 제공하는 재무데이타 및 컨센서스를 사용했음
- FY4년부터 FY30년까지는 WMI500 소형성장주 지수의 순이익은 매년 5%씩 증가하고 배당성향은 최근 5년 배당성향과 (19.2%) 동일한 것으로 가정해 잔여이익을 추정
- 위와 같은 방법으로 ‘24년6월 현재 WMI500 소형성장주 지수의 시가총액을(70.7조원) 충족하는 R.I.M 모형의 할인율은 6.2%로 산출됨

RIM모형을 통한 ‘24년6월 WMI500 소형 가치주 지수 할인율 추정

24년6월 할인율	6.2%
24년6월 시총(조원)	70.7
배당성향	19.2%
순이익증가율	5.0%

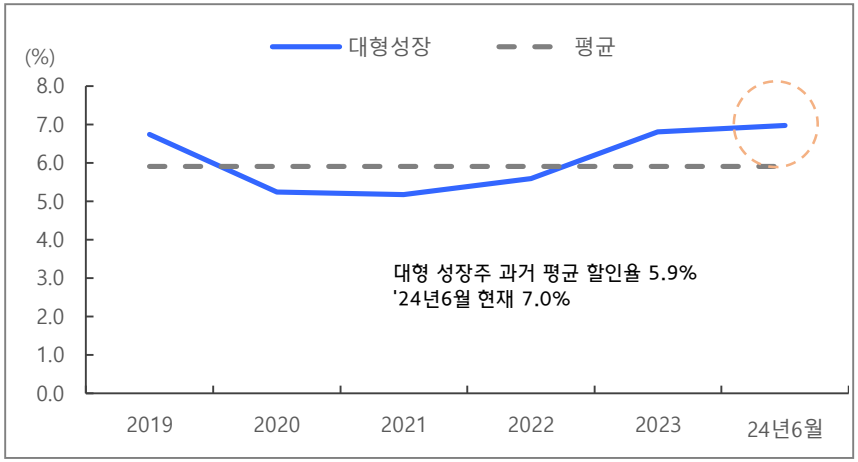
연도/항목,단위	2023	2024	2025	2026	2052	2053
순이익	1.9	2.1	3.1	3.6	13	13
배당성향(%)		7.7%	5.7%	19.2%	19.2%	19.2%
배당금	0.4	0.2	0.2	0.2	2.4	2.6
순이익잉여금		1.9	2.9	3.4	10.3	10.8
자본총계(지배)	40.6	17.3	19.8	18.4	174.2	185.0
ROE(%)		7.3%	16.6%	18.8%	7.6%	7.5%
Residual Income		0.5	1.8	2.5	2.3	2.2
P.V of R.I	**70.74**	0.4	1.6	2.1	0.4	0.4

단위: % 제외 모두 조원
자료: Quantiwise, 현대차증권

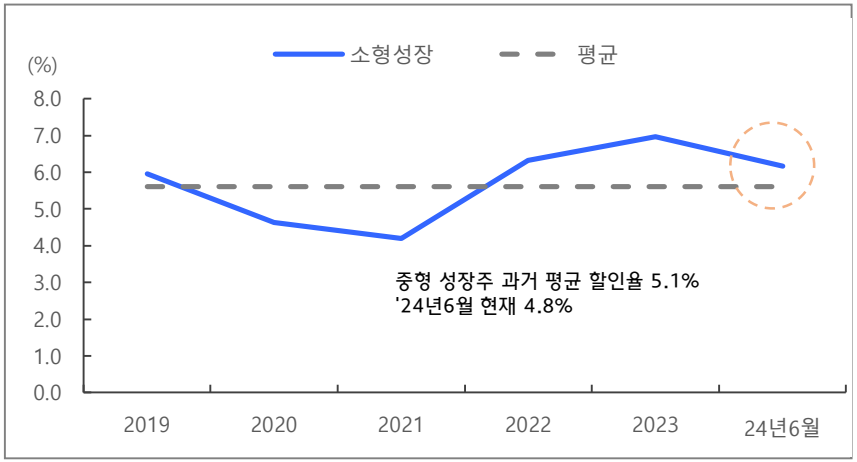
시총별 대형주 할인율은?

- 시가총액별(대형, 중형, 소형) 성장주의 밸류에이션 수준을 RIM 모형을 통해 점검
- '24년6월 기준으로 WMI500 대형 성장주의 내재 할인율은 7.0%로 5년 평균 (5.9%) 대비 17.9% 높아 밸류에이션 매력이 매우 높음
- '24년6월 기준 중형 성장주 지수의 내재할인율은 4.8%로 5년 평균(5.1%) 대비 -4.8% 낮아 밸류에이션 부담 존재
- 한편 '24년 6월 기준 소형 성장주 지수의 내재 할인율은 6.2%로 5년 평균(5.6%) 대비 10.0% 높아 밸류에이션 매력이 높음

'24년6월 대형 가치주 할인율과 5년 평균 추이

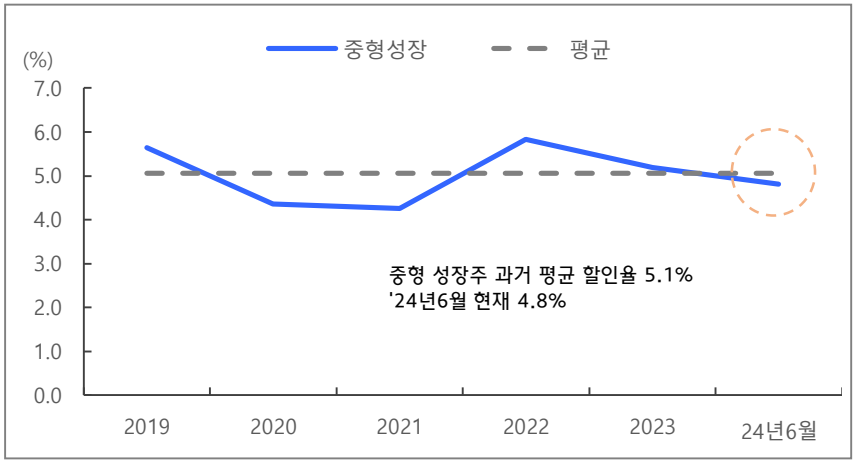


'24년6월 소형 성장주 할인율과 5년 평균 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권
주: R.I.M 모형으로 지수 과거 5년 내재 자본비용 산출값

'24년6월 중형 성장주 할인율과 5년 평균 추이

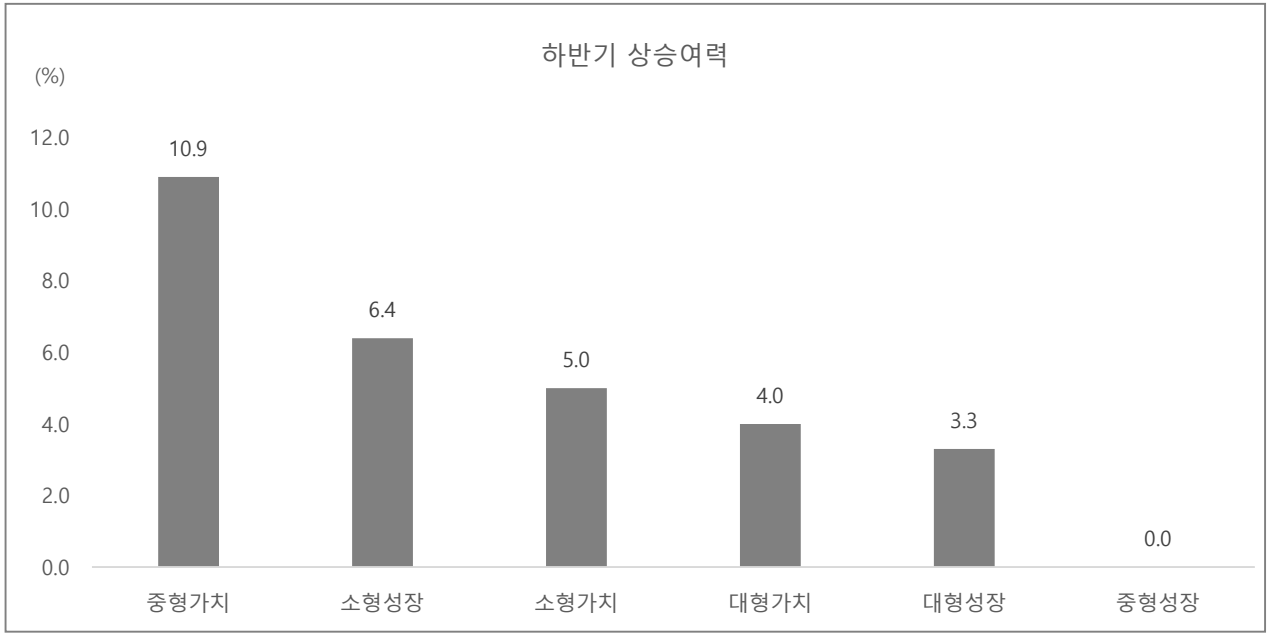


자료: Quantiwise, 현대차증권
주: R.I.M 모형으로 지수 과거 5년 내재 자본비용 산출값

RIM 모형으로 비교한 시총별 스타일 지수 상승여력

- 앞서 대형 성장주의 하반기 상승여력을 추정한 방법과 동일하게 대형가치, 중형가치, 소형가치, 중형성장과 소형성장주 지수의 2024년 하반기 추가 상승여력을 추정했음
- R.I.M 모형으로 2024년 하반기 시총별 스타일 지수의 추가 상승여력을 분석한 결과 일본 중형가치주와(10.9%) 소형성장(6.4%), 소형가치(5.0%) 순으로 지수 상승여력 높게 나타났음
- 상사, 자본재 비중이 높은 중형가치주와 음식료 비중이 높은 소형가치주의 지수 상승여력이 높게 나타남

시가총액별 스타일 지수 하반기 추가 상승 여력



주: R.I.M 모형으로 추정한 2024년 하반기 시가총액 스타일 지수의 추가 상승여력
자료: Refinitive, 현대차증권

Appendix

대형 가치주 시총 상위 10 종목

- ’24년 연초 이후 코스피는 3.9% 상승했고 WMI500 대형가치주는 13.1% 수익률을 기록 중
- 대형 가치주 지수 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 연초 이후 KB금융(49.5%), 하나금융지주(35.0%), 현대차(31.7%) 등 금융주와 자동차주가 높은 수익률을 기록

대형 가치주 중 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						6월	연초 대비
1	현대차	자동차	56.1	5.79	0.66	5.9	31.7
2	기아	자동차	49.1	4.87	0.82	4.2	22.7
3	KB금융	은행	32.6	6.42	0.5	1.9	49.5
4	POSCO홀딩스	철강	32.1	14.25	0.51	3.0	-23.9
5	LG화학	화학	25.5	12.38	0.81	2.7	-27.7
6	신한지주	은행	23.9	4.91	0.41	-0.4	16.9
7	삼성물산	상사,자본재	23.6	9.84	0.57	-1.6	2.7
8	현대모비스	자동차	22.3	5.76	0.47	11.0	0.4
9	카카오	소프트웨어	19.5	41.97	1.82	1.4	-19.2
10	하나금융지주	은행	17.1	4.44	0.38	-5.0	35.0

주1: 6월 14일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 14일 수정주가 수익률
자료: Quntiwise, 현대차증권

중형 가치주 시총 상위 10 종목

- 연초 이후 코스피는 3.9% 상승했고 WMI500 중형가치주는 6.7% 수익률을 기록 중
- 중형 가치주 지수 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 연초 이후 두산(130.6%), 한국가스공사(109.7%), CJ(34.6%) 순으로 높은 수익률을 기록

중형 가치주 중 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						6월	연초 대비
1	한국가스공사	유틸리티	4.8	7.26	0.42	73.8	109.7
2	삼성카드	은행	4.4	7.29	0.47	-5.7	18.1
3	NH투자증권	증권	3.9	5.99	0.51	-3.7	14.4
4	CJ	상사,자본재	3.8	12.15	0.73	-6.4	36.8
5	두산	상사,자본재	3.6	21.11	2.25	5.1	130.6
6	농심	필수소비재	3.3	17.14	1.19	19.3	34.6
7	현대해상	보험	2.9	2.45	0.36	-2.4	3.2
8	JB금융지주	은행	2.7	4.11	0.46	-7.0	19.4
9	롯데지주	상사,자본재	2.6	19.36	0.26	-4.4	-7.6
10	F&F	화장품,의류,완구	2.5	5.86	1.44	-1.5	-26.0

주1: 6월 14일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 14일 수정주가 수익률
자료: Quntiwise, 현대차증권

소형 가치주 시총 상위 10 종목

- 연초이후 이후 코스피는 3.9% 상승했고 WMI500 소형가치주는 2.1% 수익률을 기록 중
- 소형 가치주 지수 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 연초 이후 빙그레(98.2%), 롯데웰푸드(43.0%), 대상(41.7%) 등 음식료주가 높은 수익률을 기록

중형 가치주 중 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						6월	연초 대비
1	롯데웰푸드	필수소비재	1.7	12.4	0.7	22.9	43.0
2	SK가스	유틸리티	1.6	6.2	0.6	-2.7	17.4
3	에스디바이오센서	건강관리	1.3	-19.5	0.5	6.2	-6.8
4	빙그레	필수소비재	1.1	10.0	1.3	27.2	98.2
5	롯데렌탈	운송	1.0	6.7	0.7	0.2	0.5
6	대상	필수소비재	1.0	9.3	0.7	25.1	41.7
7	오리온홀딩스	필수소비재	1.0	8.5	0.4	5.2	7.4
8	한일시멘트	건설,건축관련	1.0	4.8	0.6	-0.5	7.9
9	동화기업	건설,건축관련	0.9	24.4	0.8	3.6	-28.8
10	한세실업	화장품,의류,완구	0.8	6.2	1.0	-11.4	-0.7

주1: 6월 14일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 14일 수정주가 수익률
자료: Quntiwise, 현대차증권

대형 성장주 시총 상위 10 종목

- 연초 이후 코스피는 3.9% 상승했고 WMI500 대형 성장주는 -2.5% 수익률을 기록 중
- 대형 성장주 지수 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 연초 이후 한미반도체(191.6%), 알테오젠(169.0%), SK 하이닉스(56.2%) 순으로 높은 수익률을 기록

대형 성장주 중 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						6월	연초 대비
1	SK하이닉스	반도체	160.9	9.8	2.0	16.8	56.2
2	LG에너지솔루션	IT가전	81.7	43.0	3.6	5.4	-18.4
3	삼성바이오로직스	건강관리	52.5	50.7	4.7	1.0	-3.0
4	셀트리온	건강관리	39.8	44.0	2.1	4.1	-9.0
5	NAVER	소프트웨어	27.6	17.2	1.0	-0.2	-24.2
6	삼성SDI	IT가전	26.4	13.1	1.2	2.4	-18.8
7	포스코퓨처엠	화학	21.1	133.7	8.2	9.0	-24.0
8	에코프로비엠	IT가전	19.6	134.0	12.7	4.8	-30.4
9	한미반도체	반도체	17.4	69.0	19.9	11.3	191.6
10	알테오젠	건강관리	14.1	890.7	86.3	42.5	169.0

주1: 6월 14일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 14일 수정주가 수익률
자료: Quntiwise, 현대차증권

중형 성장주 시총 상위 10 종목

- 5월 이후 코스피는 3.9% 상승했고 WMI500 중형 성장주는 6.4% 수익률을 기록 중
- 중형 성장주 지수 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 연초 이후 실리콘투(564.1%), 삼양식품(199.5%), 이수페타시스(74.5%) 순으로 높은 수익률을 기록

중형 가치주 중 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						5월	연초 대비
1	에코프로머티	IT가전	7.7	292.1	9.4	41.3	-40.5
2	HD현대마린솔루션	조선	7.0	34.3	N/A	20.6	N/A
3	두산로보틱스	기계	5.7	0.0	N/A	21.0	-24.5
4	삼양식품	필수소비재	4.9	19.0	5.3	22.3	199.5
5	셀트리온제약	건강관리	3.9	N/A	N/A	4.7	1.3
6	클래시스	건강관리	3.4	29.5	7.8	6.4	39.3
7	이수페타시스	IT하드웨어	3.3	27.4	7.6	7.1	74.5
8	레인보우로보틱스	기계	3.2	170.1	20.6	3.5	-6.8
9	HPSP	반도체	3.2	28.5	7.5	-10.6	-13.2
10	실리콘투	소매(유통)	3.1	22.0	9.4	35.6	564.1

주1: 6월 14일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 14일 수정주가 수익률
자료: Quntiwise, 현대차증권

소형 성장주 시총 상위 10 종목

- 연초 이후 코스피는 3.9% 상승했고 WMI500 소형성장주는 5.0% 수익률을 기록 중
- 소형성장주 지수 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 연초 이후 중앙첨단소재(601.5%), 덕산테코피아(205.5%), 피에스케이홀딩스(196.8%) 등 IT 소형주가 높은 수익률을 기록

소형 성장주 중 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						5월	연초 대비
1	피에스케이홀딩스	반도체	1.7	18.7	3.9	45.7	196.8
2	솔브레인홀딩스	IT가전	1.6	N/A	N/A	10.3	73.8
3	중앙첨단소재	IT하드웨어	1.3	N/A	N/A	51.8	601.5
4	케어젠	건강관리	1.2	N/A	N/A	8.4	-15.6
5	덕산테코피아	반도체	1.1	N/A	N/A	59.5	205.5
6	제이앤티씨	IT하드웨어	1.1	11.1	2.2	2.2	57.7
7	LS에코에너지	기계	1.1	52.5	6.4	-11.5	67.7
8	씨앤씨인터내셔널	화장품,의류,완구	1.0	20.1	4.1	12.0	64.1
9	넥슨게임즈	소프트웨어	1.0	45.2	3.4	9.0	2.0
10	가온칩스	반도체	0.9	73.3	11.3	-2.4	41.6

주1: 6월 14일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 14일 수정주가 수익률
자료: Quntiwise, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2024.06.19	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 한주라이트메탈 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.