Morning Meeting Notes

2024-09-27

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

카페24(NOT RATED) e커머스의 한 줄기 희망
[중국주식] China Issue - 부양책 + 9월 정치국회의 효과

New Issue

뉴욕증시, 마이크론 테크놀로지 예상 밖 호실적에 AI 관련주 위주 매수세 유입... 나스닥 0.60%↑
뉴욕채권, 빅컷 이후 미국 경제가 연착륙으로 간다는 예상 확산에 매도 우위... 국채 가격 혼조
국제유가, 사우디아라비아가 올해 말 생산량을 늘리기로 했다는 소식에 공급 부담... WTI 2.90%↓

New Publication

[전기/전자] Apple Intelligence가 불러올 on-device cycle(2024-09-24)
[2차전지] 수요 저점의 시그널들(2024-09-06)
[제약/바이오] 빅 웨이브 서핑: 제약/바이오 M&A를 돌아보면서 메가트렌드 파도타기(2024-09-05)
[게임] 게임의 법칙(2024-08-27)
[지주] Armageddon : 끝과 시작의 지주회사(2024-07-29)
[스몰캡] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화(2024-07-22)
[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[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)

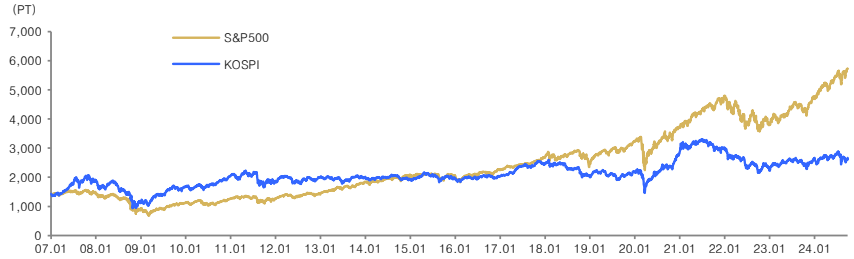
Rating, Target Price Changes

LG이노텍	INITIATION		▷	BUY	330,000 원 (2024-09-24)
LG전자	INITIATION		▷	BUY	150,000 원 (2024-09-24)
삼성전기	INITIATION		▷	BUY	200,000 원 (2024-09-24)
선익시스템	INITIATION		▷	BUY	64,000 원 (2024-09-19)
SK하이닉스	BUY	290,000 원	▷	BUY	265,000 원 (2024-09-13)
금호석유	BUY	200,000 원	▷	BUY	190,000 원 (2024-09-10)
삼성전자	BUY	110,000 원	▷	BUY	104,000 원 (2024-09-09)
LG에너지솔루션	BUY	450,000 원	▷	BUY	560,000 원 (2024-09-06)
LG화학	BUY	540,000 원	▷	BUY	510,000 원 (2024-09-06)
한미약품	INITIATION		▷	BUY	440,000 원 (2024-09-05)
리가켐바이오	INITIATION		▷	BUY	137,000 원 (2024-09-05)
셀트리온	INITIATION		▷	BUY	270,000 원 (2024-09-05)
현대로템	BUY	56,000 원	▷	BUY	64,000 원 (2024-09-03)
코스맥스	BUY	230,000 원	▷	BUY	180,000 원 (2024-08-30)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	487,671	삼성전자	614,799
현대차	69,511	SK하이닉스	171,094
신한지주	31,184	KODEX 레버리지	133,851
에코프로머티	29,127	KB금융	68,695
HD현대일렉트릭	28,461	한미반도체	55,697

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-237,209	고려아연	-72,094
삼성전자우	-56,619	KODEX 200선물인버스2X	-67,276
유한양행	-40,967	아모레퍼시픽	-37,181
한미반도체	-25,746	한국가스공사	-24,012
고려아연	-16,968	KT&G	-22,368

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,671.57	+2.90	+0.35
대형주	2,672.07	+3.14	+0.18
중형주	2,920.28	+1.84	+0.96
소형주	2,250.73	+1.11	+0.98
KOSDAQ	779.18	+2.62	+3.06

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-12,634	4,953	8,024
누적순매수(D-20)	46,198	-79,838	29,386

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	182,435	182,954	147,063

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	71.65	1.52	-4.02
금융	478.60	+3.53	+1.15
운수장비	2,725.81	+1.48	+0.98
유통	367.73	+1.82	-0.69
음식료	3,967.14	+2.58	+2.79
의약품	16,874.12	+0.94	+5.87
전기전자	25,996.38	+4.28	-3.72
철강금속	5,335.45	+1.79	+13.32
화학	4,166.11	+1.89	+7.81
유틸리티	744.68	+2.36	-7.07
통신	431.59	+1.92	+4.86

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,745.37	+0.40	+2.74
NASDAQ	18,190.29	+0.60	+3.85
일본	38,925.63	+2.79	+1.47
중국	3,000.95	+3.61	+6.30
독일	19,238.36	+1.69	+1.72

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.81	-0.50	-13.20
국고채 (10년)	3.00	+0.40	-7.40
은행채AAA (3년)	3.11	-0.20	-12.80
미국국채 (2년)	3.63	+7.00	-26.50
미국국채 (10년)	3.80	+1.10	-6.45

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,327.20	-0.29	-0.45
원/백 엔	916.49	-0.32	-0.34
원/위안	189.31	+0.01	+0.78
달러/유로	1.12	+0.39	+0.91
위안/달러	7.01	-0.30	-1.22
엔/달러	144.81	+0.03	-0.11
Dollar Index	100.56	-0.36	-0.82

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	67.67	-2.90	-10.85
금 (usd/oz)	2,694.90	+0.38	+5.26
BDI	2,016.00	+0.10	+14.87
천연가스(NYMEX)	2.59	-1.97	+20.96

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. 09. 27

카페24 (042000)

NOT RATED

e커머스의 한 줄기 희망

Analyst 김현용
02-3787-2671 hykim@hmsec.com

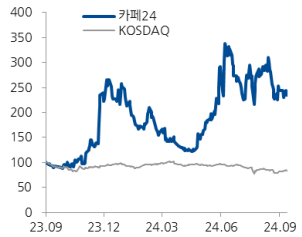
현재주가 (9/26)	30,450원
상승여력	N/A
시가총액	7,385억원
발행주식수	24,253천주
자본금/액면가	121억원/500원
52주 최고가/최저가	41,750원/10,900원
일평균 거래대금 (60일)	316억원
외국인지분율	12.65%
주요주주	우창균 외 12인 23.34%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-17.9	-27.0	70.7
상대주가(%p)	-15.9	-17.6	104.3

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	800	1,077	40,000
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

타이트한 비용 통제로 손익 정상화 완료, 남은 것은 유튜브 쇼핑 확산 통한 고성장

- 동사는 인터넷 쇼핑몰의 구축부터 운영까지의 과정에서 필요한 제반 서비스 전부를 제공하는 사업자로 국내 시장점유율(메이저 사업자 합산 매출액 기준) 50% 이상의 1위 기업. 지난 3년간 영업손실을 기록하였으나 **올해부터는 1)수익성 낮은 사업들에 대한 구조 재편, 2)인건비 효율화 작업, 3)디자인/번역 등 AI 적용 범위 확대를 적극적으로 추진한 결과, 2분기 영업이익률 9.1%**로 정상화. 사업 구조 재편의 경우 직접판매(고객사의 역직구 지원), 풀필먼트 서비스 등 수익성이 낮은 사업의 규모를 축소시키고, 일부 해외법인을 철수하기도 함. 2분기 거래액은 3.17조원(YoY +9.7%)으로 시장(서비스 제외) 대비 1.8%p 성장률 상회
- 동사에 대한 시장의 최대 관심사는 유튜브 쇼핑시장의 개화 여부 및 그로 인한 성장 잠재력에 있음. 동사는 2022년 12월부터 유튜브 쇼핑 연동 서비스를 실시하여 왔고, 2024년 6월에는 세계 최초로 한국에서 유튜브 쇼핑 전용 스토어 기능을 출시. 연동 서비스의 경우 고객사가 자사몰(기업의 투자 필요, 고객의 자사몰 가입 필요)이 있어야만 고객의 유튜브 쇼핑이 가능했지만, 전용 스토어 기능의 경우 **자사몰이 없어도(기업의 투자 불필요, 고객의 가입 불필요) 카페24가 구축한 플랫폼 및 결제 시스템(자체 PG 서비스)을 통해 유튜브 쇼핑이 가능**. 유튜브 쇼핑 확산시 SME들 뿐만 아니라 크리에이터들도 쉽게 자사몰 개설 없이 쇼핑 사업 영위가 가능해질 전망

엔터프라이즈 사업 강화로 SME에서 중견기업/대기업으로 고객군 확장 중

- 동사의 주요 고객군은 SME들로 구성되어 있었으나, 1~2년전부터는 중견기업 및 대기업향 서비스인 엔터프라이즈 사업부문을 육성 중. 화장품, 식품, 엔터테인먼트(굿즈몰) 등 다양한 분야의 대기업들이 프리미엄 브랜딩, 고객 데이터 확보 등의 목적으로 자사몰 구축 및 운영을 외주로 돌리는 경우가 늘어나는 추세. 현재 동사 매출에서 차지하는 비중은 미미하지만 성장률은 가파른 것으로 파악됨

실적 업사이드 및 밸류에이션에 대해서는 깊은 고민이 필요한 시점

- 올해 국내 온라인 쇼핑 시장규모는 250조원(YoY +9.6%)으로 전망되며, 유튜브 쇼핑이 개화될 경우 **내년 시장규모는 3~4조원 수준 예상. 이에 따른 동사 거래액 상승여력은 30~35%**로 기대. 한편, e커머스 밸류에이션은 주요 선진국 e커머스 산업이 고속 성장기를 지난 점을 고려하면 신규 쇼핑 플랫폼 등장 및 독과점적 지위를 반영해도 최대 P/E 20배가 유지 가능한 레벨일 것
- 상반기말 주주 구성은 최대주주 등이 23.34%, 네이버가 13.69%, 구글이 7.24%(23/12/5 공시된 3자배정 유상증자를 통해 취득)를 보유 중

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	2,172	98	67	231	356	흑전	72.2	4.1	20.4	5.9	0.0
2020	2,473	84	67	292	355	-0.3	89.8	4.9	20.1	5.6	0.0
2021	2,763	-199	-188	97	-933	적전	N/A	2.6	66.3	NA	0.0
2022	2,661	-213	-374	127	-1,664	적지	N/A	1.5	20.3	NA	0.0
2023	2,781	-31	96	319	429	흑전	65.3	3.7	19.1	6.1	0.0

** K-IFRS 연결 기준*

(단위:억원)

포괄손익계산서	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	2,172	2,473	2,763	2,661	2,781
증가율 (%)	31.4	13.9	11.7	-3.7	4.5
매출원가	0	0	0	0	0
매출원가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,172	2,473	2,763	2,661	2,781
매출이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
증가율 (%)	31.4	13.9	11.7	-3.7	4.5
판매관리비	2,074	2,390	2,962	2,873	2,812
판관비율(%)	95.5	96.6	107.2	108.0	101.1
EBITDA	231	292	97	127	319
EBITDA 이익률 (%)	10.6	11.8	3.5	4.8	11.5
증가율 (%)	6.2	26.4	-66.8	30.6	151.8
영업이익	98	84	-199	-213	-31
영업이익률 (%)	4.5	3.4	-7.2	-8.0	-1.1
증가율 (%)	-36.9	-14.9	적전	적지	적지
영업외손익	-2	2	-18	-243	-154
금융수익	12	21	18	20	26
금융비용	16	12	35	39	62
기타영업외손익	2	-6	-1	-224	-118
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	97	86	-217	-456	-185
세전계속사업이익률	4.5	3.5	-7.9	-17.1	-6.6
증가율 (%)	흑전	-11.3	적전	적지	적지
법인세비용	19	0	-37	-70	-13
계속사업이익	78	86	-181	-386	-171
중단사업이익	0	0	0	-113	191
당기순이익	78	86	-181	-499	20
당기순이익률 (%)	3.6	3.5	-6.5	-18.7	0.7
증가율 (%)	흑전	10.0	적전	적지	흑전
지배주주지분 순이익	67	67	-188	-374	96
비지배주주지분 순이익	11	19	7	-124	-77
기타포괄이익	1	0	-146	-485	114
총포괄이익	79	86	-327	-984	134

(단위:억원)

재무상태표	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	1,011	1,150	1,116	1,073	1,191
현금성자산	520	277	242	350	306
단기투자자산	147	393	326	217	405
매출채권	241	277	298	301	288
재고자산	10	11	55	14	8
기타유동자산	66	95	138	149	184
비유동자산	1,304	1,390	3,046	2,338	2,027
유형자산	359	474	792	768	605
무형자산	777	750	722	492	294
투자자산	46	22	1,253	618	777
기타비유동자산	121	145	279	460	352
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,314	2,540	4,162	3,411	3,218
유동부채	582	695	938	1,273	1,213
단기차입금	59	37	135	397	174
매입채무	6	30	108	49	39
유동성장기부채	5	11	48	58	54
기타유동부채	512	616	647	768	946
비유동부채	210	251	510	445	260
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	58	130	103	52
장기금융부채	93	90	97	96	0
기타비유동부채	117	103	284	245	208
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	792	946	1,448	1,717	1,473
지배주주지분	1,167	1,219	2,339	1,483	1,693
자본금	47	47	112	112	112
자본잉여금	943	943	2,346	2,346	2,346
자본조정 등	0	-14	-30	-30	-30
기타포괄이익누계액	0	0	-146	-631	-517
이익잉여금	176	243	56	-315	-218
비지배주주지분	356	375	375	211	53
자본총계	1,523	1,595	2,714	1,694	1,746

(단위:억원)

현금흐름표	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	203	304	56	113	360
당기순이익	78	86	-181	-499	20
유형자산 상각비	93	166	251	289	300
무형자산 상각비	40	43	46	50	50
외환손익	-3	2	-2	-2	0
운전자본의 감소(증가)	-1	24	-32	82	84
기타	-4	-16	-26	193	-94
투자활동으로인한현금흐름	-888	-513	-269	-76	30
투자자산의 감소(증가)	-31	24	-1,377	141	-45
유형자산의 감소	3	0	2	1	2
유형자산의 증가(CAPEX)	-133	-212	-258	-182	-83
기타	-727	-325	1,365	-35	157
재무활동으로인한현금흐름	418	-32	173	72	-414
차입금의 증가(감소)	201	53	211	225	-287
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	-418	0	1,469	0	0
배당금	0	0	0	-40	0
기타	635	-85	-1,507	-113	-126
기타현금흐름	4	-2	4	-1	-20
현금의증가(감소)	-263	-243	-35	108	-44
기초현금	783	520	277	242	350
기말현금	520	277	242	350	306

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
EPS(당기순이익 기준)	413	455	-898	-2,216	88
EPS(지배순이익 기준)	356	355	-933	-1,664	429
BPS(자본총계 기준)	8,084	8,466	12,063	7,529	7,760
BPS(지배지분 기준)	6,195	6,474	10,396	6,593	7,527
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	62.1	70.0	N/A	N/A	317.6
P/E(지배순이익 기준)	72.2	89.8	N/A	N/A	65.3
P/B(자본총계 기준)	3.2	3.8	2.3	1.3	3.6
P/B(지배지분 기준)	4.1	4.9	2.6	1.5	3.7
EV/EBITDA(Reported)	20.4	20.1	66.3	20.3	19.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	10.0	적전	적지	흑전
EPS(지배순이익 기준)	흑전	-0.3	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.8	5.5	-8.4	-22.6	1.2
ROE(지배순이익 기준)	5.9	5.6	-10.5	-19.6	6.1
ROA	4.1	3.5	-5.4	-13.2	0.6
안정성 (%)					
부채비율	52.0	59.3	53.4	101.4	84.3
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	8.7	순현금
이자보상배율	6.1	6.8	NA	NA	NA

** K-IFRS 연결 기준*

China Issue

부양책 + 9월 정치국회의 효과

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

중국 증시는 경기 부양책 효과 반영 중

- 9월 24일 중국 정부의 경기 부양책 발표 이후 중국 증시 주요 지수는 3일 연속 상승 마감
- 최근 3일간 CSI300지수는 10.3%, 상해종합주가지수는 9.2%, 심천성분지수는 10.3% 상승하며 YTD기준 CSI300지수는 +3.3%, 상해종합주가지수는 +0.9%, 심천성분지수는 -6.4%의 수익률을 기록
- CSI300지수의 P/E Valuation(TTM기준)도 9월 23일 종가 기준 11.0배에서 9월 26일 종가 기준 12.0배로 상승하며 과거 3년 평균(11.92배)를 상회하는 수준까지 회복

정부 부양책에 대한 과거와는 다른 반응

- 정부가 발표한 정책들의 주요 내용은 1)지준율의 50bp인하 예정, 2)향후 상황에 따라 25bp~50bp의 추가 인하 가능, 3)주택 실구매자의 2주택 구입시 선수금 15% 일괄적용(기존 1주택은 15%, 2주택은 25%), 4)기존 주택담보대출에 대해서도 금리 인하 적용이 주요 내용
- 중국 정부의 금리 인하와 주택구매자금에 대한 정책은 여러 차례 나왔지만, 증시 반등의 모멘텀이 되지 못했고, 여전히 부동산 지원책도 1,2주택 구매자라는 실수요자 중심의 지원책이라는 점에서 정부의 기존 정책 기조에 큰 변화가 있다고 보기는 어려움
- 그럼에도 이번 발표 이후 중국 증시가 강한 반등을 보인 원인은 1)7월 LPR 1년물과 5년물 금리를 각각 10bp 소폭 인하했던 모습과 달리 미국 연준의 빅컷 직후 지준율 50bp인하를 전격으로 발표하며 미국 연준의 추가 금리 인하에 맞춰 추가적인 금리 인하를 충분히 실행할 수 있는 여력이 생겼다는 점 2)중국이 금리 인하를 하더라도 미 연준도 금리 인하를 시작한만큼 위안화 약세로 인한 중국 증시의 투자가치 훼손 가능성이 낮아진 점 3)추가금리 인하 가능성에 중국의 가계저축이 증시로의 유입 기대감도 높아졌기 때문으로 판단됨
- 그 결과 이번 3일간의 반등에서 상승률 상위 종목으로 낙폭과대 대형소비주 외에 주요 증권주들도 높은 상승률을 기록함

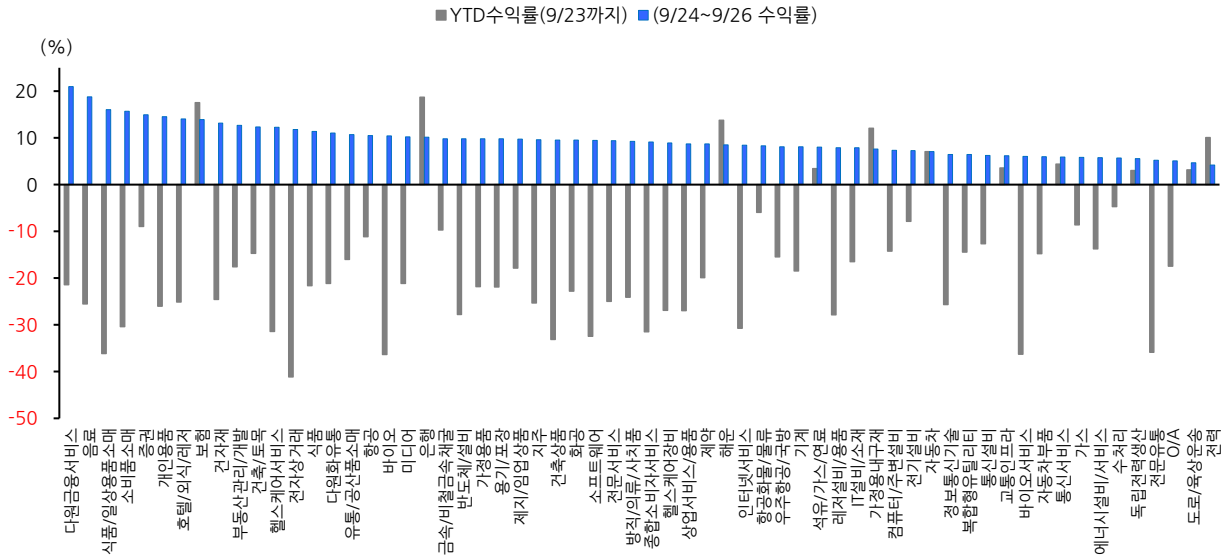
부양책 효과에 힘을 더한 9월 정치국 회의

- 3일전 정부의 부양책 발표 후 중국 내부에서는 만약 9월 정치국회의에서 과거와 달리 경제정책을 다룬다면, 정부의 경기 부양에 대한 의지를 확인할 수 있을 것으로 기대했음
- 26일 오후 9월 정치국회의에서 1)중국 경제의 시장 규모/회복력/잠재력 등 유리한 조건은 변화 없음, 2)필요한 재정 지출 보장, 3)민간의 3대 보장(기본생활, 임금, 운영비), 4)지준율 인하 및 강력한 금리인하 단행 필요, 5)상업용 주택 건설에 대한 엄격한 통제와 재고 최적화 및 품질개선, 부동산 개발의 새로운 모델 건설 추진, 6)자본시장 활성화 노력과 중장기 자금의 시장 유입 유도 7)상장기업 M&A지원, 공적자금개혁 추진, 중소기업 투자자 보호 정책과 방안을 연구하고 도입, 8)저소득층과 중산층의 소득 촉진과 소비구조 개선 등의 내용이 강조되었다는 소식에 중국 증시의 상승 폭이 빠르게 확대됨

정리 및 결론

- 미국 연준의 금리 인하로 중국 정부의 재정/통화 정책 확대 여력이 커졌고, 달러/위안화 환율 약세에 대한 우려감이 낮아진 점만으로도 중국 경제와 증시에 대한 기존의 보수적 시각을 조금은 긍정적으로 전환할 수 있는 시점이라고 판단
- 단, 당장 미국 대선의 결과가 불확실한 만큼 반등 후 변동성 확대는 감안할 필요가 있음

<그림1> 중국 A증시 섹터 기간별 수익률 비교



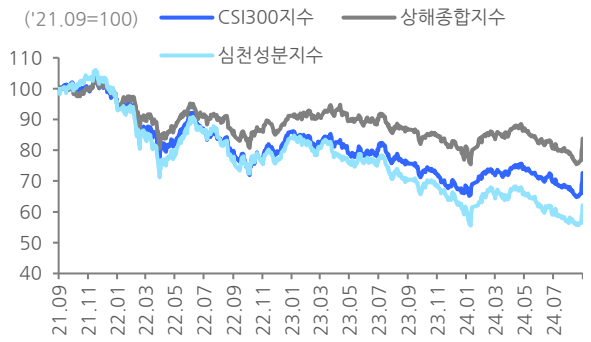
자료: Wind, 현대차증권

<표1> CSI300 시가총액 상위 Top100 종목 중 최근 3일간 수익률 상위 20종목

NO	종목	티커		수익률(%)		P/E(TTM기준, 배)		
			시가총액(억위안)	YTD(9/23기준)	3일간(9/24~9/26)	23.12.31	24.9.23	24.9.26
1	동방재부망	300059.SZ	1,961	-23.3	31.4	27.4	21.1	27.7
2	귀주모태주	600519.SH	17,574	-25.4	21.2	30.5	19.7	23.9
3	노주노교	000568.SZ	1,656	-40.3	20.9	20.8	10.6	12.8
4	오량액	000858.SZ	4,739	-17.0	19.6	18.4	13.5	16.2
5	중즈쉬창	300308.SZ	1,368	34.6	19.1	54.4	31.2	37.1
6	중국교통건설	601800.SH	1,143	-0.3	18.4	6.3	5.0	5.9
7	CTG면세점	601888.SH	1,180	-33.6	17.5	30.9	18.3	21.5
8	산서행화촌분주	600809.SH	2,006	-31.6	17.1	27.0	15.6	18.3
9	중국건축	601668.SH	2,272	8.3	16.8	3.9	3.8	4.4
10	이리실업	600887.SH	1,498	-14.6	16.6	15.8	12.0	13.9
11	중신증권	600030.SH	2,904	-2.8	16.4	14.3	15.1	17.5
12	폭스콘산업	601138.SH	4,186	27.2	15.8	13.8	16.4	19.0
13	회천기술	300124.SZ	1,286	-30.7	15.7	37.1	24.3	28.1
14	양허양조	002304.SZ	1,175	-28.8	15.2	15.8	11.0	12.7
15	중국중철	601390.SH	1,293	-5.7	14.7	4.4	4.1	4.7
16	평안보험	601318.SH	7,912	13.4	14.4	7.7	8.9	10.2
17	상해포동발전은행	600000.SH	2,786	35.1	14.0	5.0	6.2	7.1
18	편자황제약	600436.SH	1,273	-17.4	14.0	51.7	40.1	45.7
19	해천미업	603288.SH	2,146	-2.6	13.9	36.0	33.7	38.4
20	녕파은행	002142.SZ	1,398	1.6	13.8	5.3	5.0	5.7

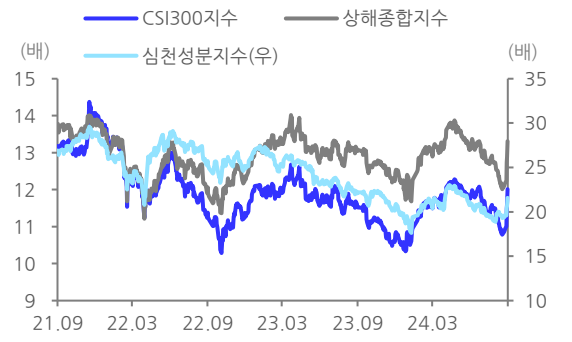
자료: Wind, 현대차증권

<그림2> 중국 A증시 주요 지수 추이



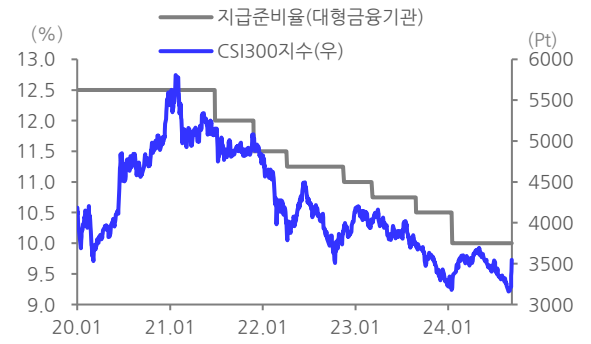
자료: Wind, 현대차증권

<그림3> 중국 A증시 주요 지수 P/E Valuation 추이



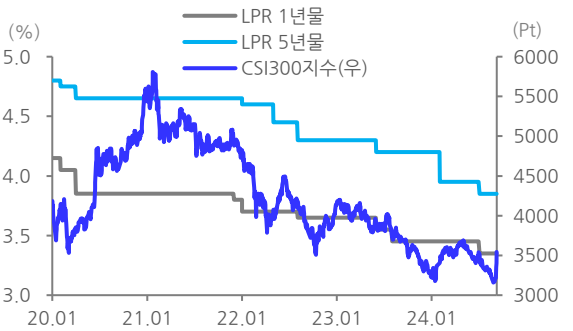
자료: Wind, 현대차증권

<그림4> 지준율과 CSI300지수 추이 비교



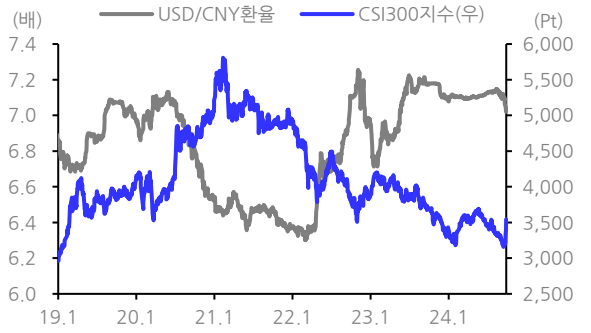
자료: Wind, 인민은행, 현대차증권

<그림5> LPR금리와 CSI300지수 추이 비교



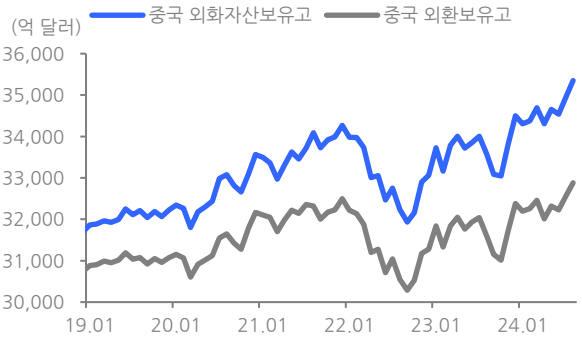
자료: Wind, 인민은행, 현대차증권

<그림6> USD/CNY환율과 CSI300지수 추이 비교



자료: Wind, 현대차증권

<그림7> 중국 외화자산 및 외환보유고 추이

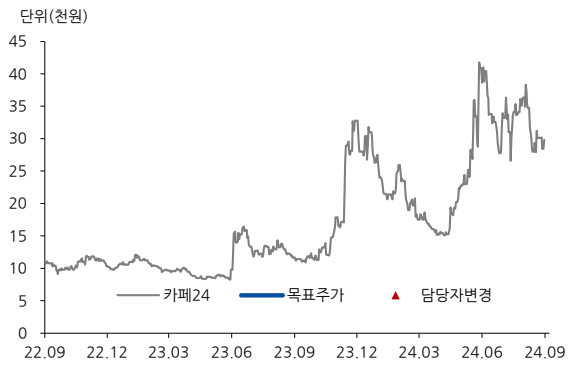


자료: Wind, 중국인민은행, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.09.27	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 카페24 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 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
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.