Morning Meeting Notes

2024-11-25

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
자동차 산업(OVERWEIGHT) 投資의 定石 (應用) (KOSPI 대비 초과 수익 전략편)
LG(BUY/100,000) 기업가치제고계획 발표. 관심은 중장기로 전환될 전망
한국철강(BUY/11,500) 부진한 실적 지속, valuation 매력 유효

New Issue
뉴욕증시, 기술주 약세 우려가 제기됐으나 경제 개선에 대한 높은 기대감에 상승...나스닥 0.16%↑
뉴욕채권, 유로존과 미국의 경기 지표가 정반대 양상을 보인 가운데 혼조세... 미 국채금리 하락
국제유가, 유로존 경기 부진 우려에 하락 반전하기도 했으나 미국 경제지표 발표에 상승...WTI 1.63%↑

New Publication
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)
[지주] 지주회사 2025년 전망: OUTPERFORM을 위한 지주 종목 잡기(2024-11-19)
[IT] 2025 IT 연간 전망: 다시 AI(2024-11-19)
[건설] 2025년 건설업종 전망: 본격화(本格化)(2024-11-14)
[중국주식] 2025년 중국 경제/증시 전망: 위기 속에 기회의 모색(2024-11-11)
[앤터/레저] 엔터? 리엔터!(2024-11-06)
[자산배분] 2025년 자산배분 전략 - 달라진 환경과 순환적 변화(2024-11-06)
[반도체 소부장] 사이클의 역사: 반복되는 것과 새로운 것(2024-10-18)
[반도체] 일본 반도체 산업: IDM에서 소부장까지 - 일본 소부장의 해자는 영원한가?(2024-10-10)
[전기/전자] Apple Intelligence가 불러올 on-device cycle(2024-09-24)
[2차전지] 수요 저점의 시그널들(2024-09-06)

Rating, Target Price Changes

한국철강	BUY	13,000 원 ▷	BUY	11,500 원	(2024-11-25)
하나투어	BUY	65,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-11-22)
SK바이오팜	INITIATION	▷	BUY	150,000 원	(2024-11-20)
녹십자	INITIATION	▷	BUY	210,000 원	(2024-11-20)
리가켐바이오	BUY	137,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2024-11-20)
삼성SDI	BUY	540,000 원 ▷	BUY	396,000 원	(2024-11-19)
SK이노베이션	BUY	160,000 원 ▷	BUY	140,000 원	(2024-11-19)
와이씨	BUY	25,000 원 ▷	BUY	21,000 원	(2024-11-19)
한국가스공사	BUY	35,000 원 ▷	M.PERFORM	43,000 원	(2024-11-14)
CJ제일제당	BUY	480,000 원 ▷	BUY	410,000 원	(2024-11-13)
NHN	BUY	25,000 원 ▷	BUY	23,000 원	(2024-11-13)
넥슨게임즈	BUY	30,000 원 ▷	BUY	24,000 원	(2024-11-13)
아이쓰리시스템	INITIATION	▷	BUY	460,000 원	(2024-11-12)
POSCO홀딩스	BUY	500,000 원 ▷	BUY	460,000 원	(2024-11-12)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
SK하이닉스	131,486
두산에너빌리티	90,392
한화에어로스페이스	36,941
효성중공업	30,655
현대로템	25,368

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	157,909
SK하이닉스	81,711
KODEX 레버리지	51,190
삼성중공업	30,868
현대차	27,841

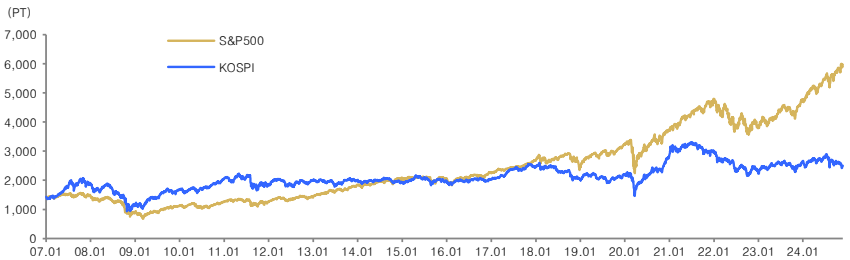
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-178,123
펩트론	-16,422
네이처셀	-15,742
현대차	-15,121
삼성전자우	-14,575

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
KODEX 코스닥150레버리지	-79,053
효성티앤씨	-66,811
효성중공업	-43,360
펩트론	-33,195
KODEX 코스닥150	-19,385

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,501.24	+0.83	-3.18
대형주	2,503.50	+0.93	-3.08
중형주	2,714.67	+0.30	-4.01
소형주	2,111.88	+0.41	-2.42
KOSDAQ	677.01	-0.54	-6.93

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-5,332	1,175	3,226
누적순매수(D-20)	11,409	-40,240	21,570

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	159,010	167,516	139,797

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	67.53	+0.60	-0.62
금융	486.74	+1.13	-2.13
운수장비	2,751.38	+1.88	+4.43
유통	335.25	+1.00	-2.76
음식료	3,738.69	+0.23	-0.32
의약품	14,621.44	-0.25	-11.46
전기전자	23,152.71	+0.79	-3.91
철강금속	5,051.01	-0.46	-14.58
화학	3,438.15	+0.42	-8.51
유틸리티	822.74	+0.29	+5.69
통신	447.40	+1.45	+1.65

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,969.34	+0.35	+2.78
NASDAQ	19,003.65	+0.16	+2.62
일본	38,283.85	+0.68	+0.98
중국	3,267.19	-3.06	-0.99
독일	19,322.59	+0.92	-0.72

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.82	-1.30	-6.60
국고채 (10년)	2.98	-0.20	-7.80
은행채AAA (3년)	3.11	-1.30	-6.50
미국국채 (2년)	4.38	+2.70	+27.10
미국국채 (10년)	4.40	-2.00	+16.10

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,401.80	0.31	+0.94
원/백 엔	905.33	+0.09	-0.72
원/위안	193.47	+0.19	-0.84
달러/유로	1.04	-0.61	-3.53
위안/달러	7.25	+0.12	+1.76
엔/달러	154.84	+0.22	+1.67
Dollar Index	107.53	+0.48	+3.08

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	71.24	+1.63	-0.75
금 (usd/oz)	2,712.20	+1.39	-1.54
BDI	1,576.00	-2.48	+11.22
천연가스(NYMEX)	3.13	-6.29	+22.23

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.

자동차/모빌리티

投資의 定石 (應用) (KOSPI 대비 초과 수익 전략편)

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com
RA 백주호 juho4281@hmsec.com

2025년 자동차 산업 주가의 주요 쟁점

- 2024년 7월 이후 주가 하락이 추세적으로 지속되며 낮아진 Valuation에도 저가 매수 제한적이었습니다. 1) 유럽에 판매 비중이 높은 OEM의 부진한 실적과 가이던스 하향으로 자동차 산업 전반의 이익 기대 하향 우려가 높아진 점, 2) 주주 환원에 대한 기대가 발표로 이어지는 시차가 벌어지며 주가 상승 모멘텀이 줄어든 점이 주된 사유였습니다.

- 결국 국내 자동차 투자를 고려하고 있는 투자자들은 1) 완성차 이익 창출 능력이 주요 완성차 업체들과의 시차를 두고 급격한 감익으로 접어들 것인지, 2) 주주 환원에 대한 상승 기조가 기대를 극복하며 주가 상승의 변곡점을 만들 수 있을 것인지가 중요한 관심 사항으로 보입니다.

Q1. 국내 완성차 이익 방향성은 어떨까요?

- **국내 완성차 이익은 경쟁사와 판매 포트폴리오, 전동화 전략의 유연성을 고려할 때 견조한 이익이 당분간 이어질 수 있다고 판단**합니다. 높은 미국 의존도와 낮은 중국 의존도로 견조한 이익과 수익성 방어가 가능하며, 유럽 환경 규제 대응을 위한 유연한 전동화 전략(FHEV 보유 및 BEV 선제 대응)이 향후 수익 구조의 지속 가능성을 지지할 것으로 예상하기 때문입니다.

- 과거 주요 완성차 업체들의 내연기관 중심의 수익 구조는 미국과 중국에 의존하고 있었습니다. 그러나 1) 중국 로컬 업체들의 점유율 확대에 따른 글로벌 완성차의 점유율 급락으로 이를 해소할 수 있는 시장(예. 자국 시장, 미국 등)에서의 강세가 없을 경우 부진을 면치 못했습니다.

- 특히 유럽계 완성차 업체는 중국 EV의 시장 진입과 시장 위축과 경쟁 심화로 주요 시장인 중국과 자국 시장에서 부진이 지속되며 향후 전망이 악화될 수 밖에 없었습니다. 역설적으로 중국의 의존도가 낮은 글로벌 완성차는 부진의 여지가 제한적이며, 미국의 높은 의존도는 견조한 이익 구조를 유지할 것입니다.

- 2025년 유럽 배출가스 규제를 대응하기 위한 완성차 업체의 전략은 FHEV 보유 여부와 BEV 선제 대응 능력에 따라 유연성을 평가할 수 있습니다. FHEV 없는 완성차는 BEV로만 환경 규제 대응이 불가피 하기에 적극적인 대중 BEV 수평 전개가 필요합니다. 배터리 가격 하락과 가동률 상승에 따른 고정비 완화에도 ICE대비 원가율이 열악한 BEV의 급진적 확대는 마진 하락의 원인이 될 것입니다.

- FHEV 보유 완성차 업체도 그간 유럽 내 규제 대응을 유연히 했으나 BEV 선제 대응 없이 ICE 대부분에 FHEV 침투율이 성숙한 기업은 BEV 확대를 통한 규제 대응이 불가피 하기에 원가 상승 외에도 CAPEX 확대에 따른 부담이 재무 상태에 실적에 부정적 영향을 줄 것으로 판단합니다.

(다음 장에 계속)

Q2. 늦어진 주주 환원이 주가를 회복시킬 수 있을까요?

- 효과적으로 주가 상승에 영향을 줄 것으로 판단합니다. 4Q24 실적발표 후 2025년의 견조한 이익 기대는 저평가 매력을 환기시킬 전망이며, 이후 진행될 자사주 매입/소각은 주가 상승 탄력성을 높이기에 충분한 수준이 될 것으로 예상하기 때문입니다.

- 먼저 시장이 우려하는 감익에 대한 우려는 4Q24 실적 발표 후 각 기업의 가이던스 발표를 통해서 우려와 Fundamentals 사이의 괴리를 좁힐 것으로 판단합니다. 상기 언급한 판매 포트폴리오와 전동화 전략의 유연성은 경쟁 업체와의 실적 방향성을 차별화할 요인으로 판단합니다. 게다가 GM, 도요타, Waymo 등 경쟁력 갖춘 업체와의 상호 보완적 협력 관계로 각 사들의 강점은 배가되고 단점은 완화될 것으로 전망함에 따라 경쟁 열위의 기업과의 격차는 더욱 확대될 것으로 판단합니다.

- 이러한 견고한 Fundamentals의 확인은 저평가에 대한 투자 환기로 이어질 것으로 판단합니다. 주주환원은 이러한 국면에서 주가 상승에 대한 탄력성을 매우 높이는 모멘텀이 될 것으로 판단합니다. 실제 지난 2년간 기아의 자사주 매입(연 5,000억원) 기간 주가지수대비 초과 수익이 계절적으로 나타나고 있으며, 높은 시가 배당률을 고려 시 배당락 없이 자본 이득을 동시에 누렸다는 점에서 시사하는 바가 크다고 판단합니다.

- 이번 현대차 CEO 인베스터 데이를 통해 밝힌 총주주환원율 35%를 고려 시 시장 컨센서스와 전일 종가 기준 현대차는 우선주를 포함한 시가총액의 8.4%의 수익률을 주주에게 돌릴 것으로 전망합니다. 주요 주주의 지분율을 제외한 개인과 기관의 보유 비중(보통주 22.8%)의 시가 10.4조원 대비 12.9%에 해당하는 금액을 자사주 매입 기간(3개월) 동안 매입, 소각한다는 점에서 의미가 큽니다.

- 기아의 경우 12월 밸류업 프로그램 공시를 앞두고 지난 2023년 30.7%의 주주환원율과 현대차 TSR 목표 35% 중 높은 수준을 고려 한다면 전일 시가총액의 10.4%의 수익률과 개인과 기관의 보유 비중(18.0%)의 시가 7.0조원의 14.8%에 해당하는 금액을 자사주 매입 기간(3개월) 동안 매입, 소각 할 것으로 추정 합니다. (현대차 당기순이익 대비 자사주 매입, 소각 비중 10% 가정 시)

- 규모 면에서 2023년 실적 후 시행한 주주환원 대비 크기 때문에 배당이나 자사주 소각을 연내 1회가 아닌 2회 이상 나눠 집행할 경우 상반기 상승, 하반기 하락의 계절성도 완화되며 점진적인 주가 상승(시장 대비 초과 수익)을 기대할 수도 있을 것으로 판단합니다.

Q3. 2025년 전망에 기초한 포트폴리오 전략은 어떻게 대응하면 될까요?

- 저희는 지난 '24년 11월 12일 발간한 '2025년 자동차/모빌리티 산업 전망: To BE(V), or Not To BE(V)'에서 밝힌 의견과 같이 연내 집행 가능성이 예상되는 현대차 인도법인 IPO 유입 자금의 주주 환원 가능성과 이어질 현대차, 기아, 현대모비스의 주주 환원 정책의 연쇄적 수혜가 주가 상승을 탄력적으로 견인할 수 있을 것으로 판단합니다.

- 다양한 불확실성이 주가 상승을 제한하는 요소로 지적되고 있으나, 현재 수준에서는 추가적인 하방 리스크가 제한적일 것으로 예상합니다. KOSPI 지수 대비 초과 수익은 자사주 매입이 지속되는 상반기 탄력적으로 이뤄질 것으로 판단합니다.

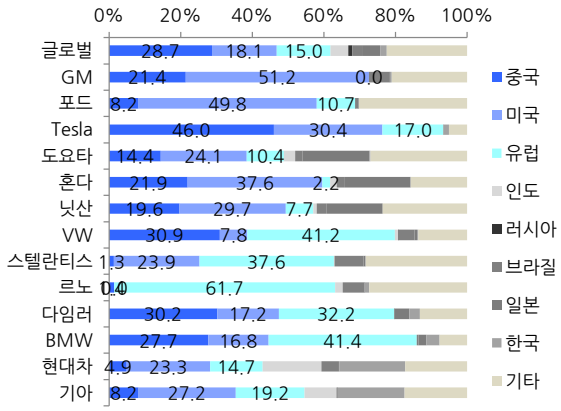
- 유럽 규제 강화에 따른 전기차 판매 확대와 이에 따른 전동화 부품사의 손익 회복 기대, 주요 완성차의 전동화 프로젝트 발주 등 완성차 주가 상승 이후 공급망에 수혜가 확대 전개될 경우 완성차에서 전동화 공급망의 주가 상승이 시차를 두고 발생할 가능성도 열어둘 것을 추천드립니다.

〈그림 1〉 2023년 대비 3Q24 판매 비중 증감율 (%p)

	중국	미국	유럽	인도	러시아	브라질	일본	한국	기타
글로벌	(0.7)	0.5	0.5	0.3	0.1	0.3	(0.3)	(0.1)	(0.5)
GM	(11.7)	8.6	0.0	0.0	0.0	0.6	(0.0)	(0.1)	2.6
포드	(0.1)	0.7	(2.2)	0.0	(0.0)	0.2	0.0	(0.1)	1.4
Tesla	0.9	(0.8)	(0.5)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	1.6	(1.2)
도요타	(2.2)	2.7	2.0	1.0	(0.0)	0.3	(3.2)	0.0	(0.6)
혼다	(9.3)	4.8	0.6	(0.2)	(0.0)	0.4	3.4	0.0	0.2
닛산	(3.3)	1.5	(1.5)	(0.0)	0.0	0.5	0.6	0.0	2.1
VW	(4.4)	0.4	2.9	(0.2)	(0.0)	0.6	(0.1)	(0.2)	1.0
스텔란티스	(0.1)	(1.8)	1.9	(0.1)	0.0	(3.1)	(0.1)	(0.0)	3.3
르노	(1.2)	0.0	2.6	(0.2)	0.0	0.2	(0.3)	0.2	(1.4)
다임러	(1.7)	1.0	(0.6)	0.0	(0.0)	0.1	1.7	(0.5)	0.1
BMW	(3.5)	0.2	3.1	0.0	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.3
현대차	(1.7)	0.8	1.0	1.1	(0.0)	0.1	0.0	(1.0)	(0.2)
기아	2.4	(0.2)	(0.8)	0.0	(0.2)	0.0	0.0	(1.2)	0.0

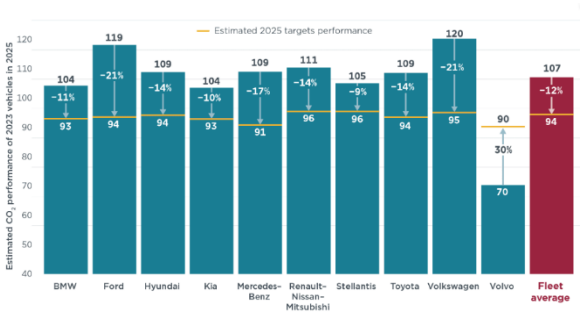
자료: 각 사, 현대차증권

〈그림 2〉 3Q24 누적 주요 OEM 지역별 판매 비중



자료: 각 사, 현대차증권

〈그림 3〉 OEM별 유럽 이산화탄소 배출량, 2025년 목표 vs. 2023년

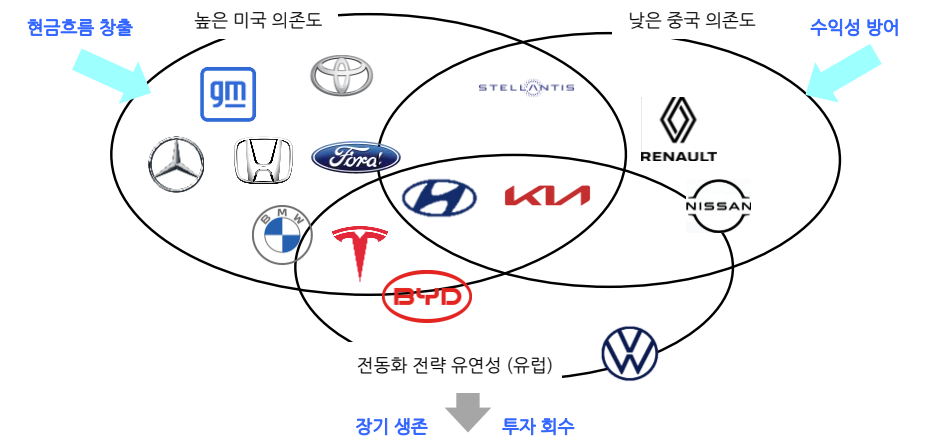


자료: ICCT, 현대차증권

〈그림 4〉 유럽 환경규제 충족을 위해 요구되는 최대 BEV 판매 비중 ('23 vs. '25)

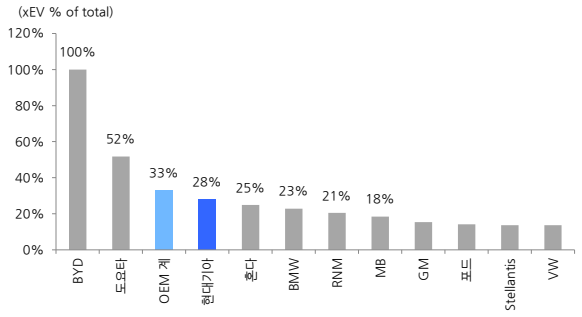
자료: ICCT, 현대차증권

〈그림 5〉 전략적 경쟁우위: ICE기반 수익 극대화(미국/중국) + 회수가능투자(EV 전략 유연성)



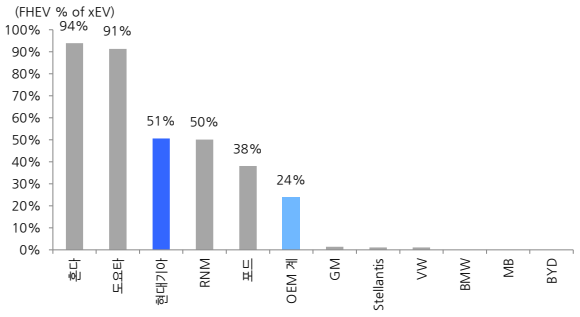
자료: 현대차증권

<그림 6> OEM별 xEV 판매 비중 (1H24)



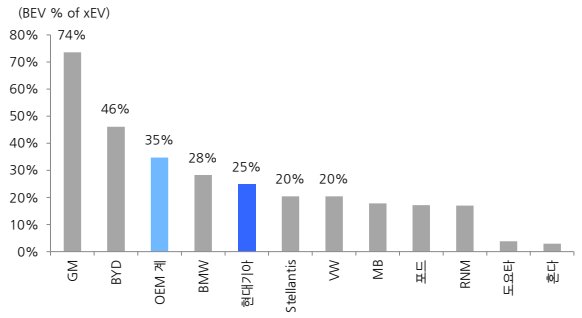
자료: EV volumes, 현대차증권

<그림 7> OEM별 xEV 내 FHEV 판매 비중 (1H24)



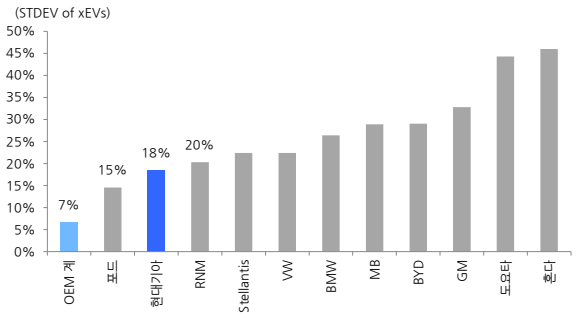
자료: EV volumes, 현대차증권

<그림 8> OEM별 xEV 내 BEV 판매 비중 (1H24)



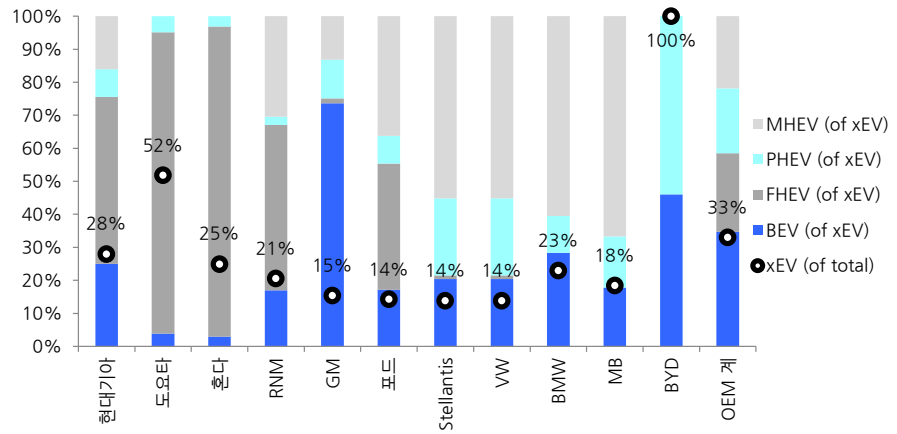
자료: EV volumes, 현대차증권

<그림 9> OEM별 xEV 타입별 표준편차 (1H24)



자료: EV volumes, 현대차증권

<그림 10> 1H24 기준 주요 OEM의 xEV 비중 및 xEV 내 구동타입별 비중



자료: EV volumes, 현대차증권

<그림 11> 현대차(보통주) 지분율 및 주주 환원 영향

현대차 (보통주)	지분율(%)	시가(조원)
현대모비스	21.9	9.9
정몽구/정의선	8.1	3.7
외국인	40.1	18.2
국민연금	7.2	3.2
기관+개인	**22.8**	**10.4**
시가총액('24.11.23)		45.4
우선주 포함		55.4
컨센서스 기준(2024년)		
배당(당기순이익 25%) (조원)		3.3
자사주매입소각(당기순이익 10%) (조원)		1.3
배당/시가총액(%)		7.4
자사주매입소각/시가총액(%)		2.9
배당/ 시가총액(우선주포함, %)		6.0
자사주매입소각/시가총액(우선주포함, %)		2.4
자사주매입소각/시가*(기관+개인)(%)		**12.9**

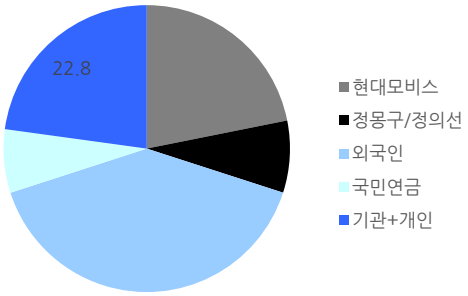
주: 자사주/시가 중 시가는 보통주 기준
자료: 현대차증권

<그림 12> 기아 지분율 및 주주 환원 영향

기아	지분율(%)	시가(조원)
현대차	34.3	13.4
정의선	1.8	0.7
외국인	39.3	15.4
국민연금	6.6	2.6
기관+개인	**18.0**	**7.0**
시가총액('24.11.23)		39.1
컨센서스 기준(2024년)		
배당(당기순이익 25%) (조원)		2.6
자사주매입소각(당기순이익 10%*) (조원)		1.0
배당/시가총액(%)		7.4
자사주매입소각/시가총액(%)		2.7
자사주매입소각/시가(기관+개인)(%)		**14.8**

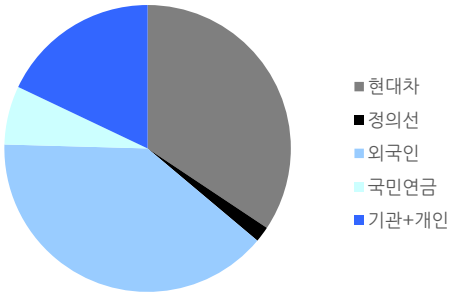
주: 자사주 매입 소각 가정은 현대차와 동일(당기순이익 10%) 가정
자료: 현대차증권

<그림 13> 현대차(보통주) 지분 구조 ('24.11.23. 기준)



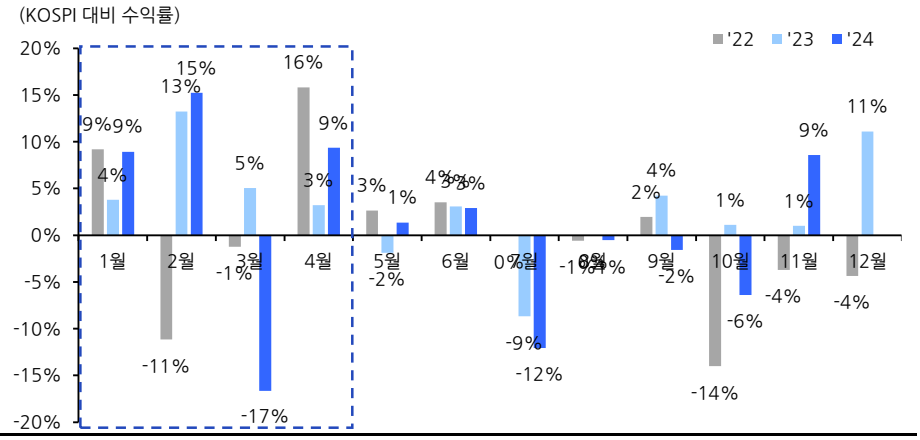
자료: 현대차, 현대차증권

<그림 14> 기아 지분 구조 ('24.11.23. 기준)



자료: 기아, 현대차증권

<그림 15> 기아의 3년('22~'24)간 KOSPI 대비 초과 수익률



자료: Dataguide, 현대차증권

LG (003550)

Analyst 김한이 haneykim@hmsec.com

기업가치제고계획 발표. 관심은 중장기로 전환될 전망

BUY **TP 100,000원**

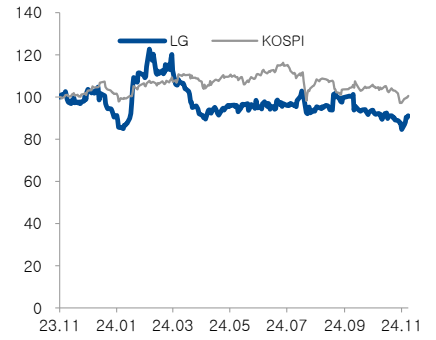
현재주가 (11/22)	76,800원
상승여력	30.2%
시가총액	12,081십억원
발행주식수	157,301천주
자본금/액면가	802십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	103,500원/71,400원
일평균 거래대금 (60일)	12십억원
외국인 지분율	35.21%
주요주주 지분율	
구광모 외 29인	41.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-0.8	-4.6	-5.2
상대주가(%p)	2.0	3.3	3.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	6,669	8,177	100,000
After	6,669	8,177	100,000
Consensus	7,097	9,209	106,250
Cons. 차이	-6.0%	-11.2%	-5.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 투자의견 BUY, TP 10만원 유지
- 점진적 현금활용 확대되는 점은 긍정적. '22.5 0.5조원 자기주식취득 발표, '24.8 0.5조원 규모 자회사들 지분 장내매수 결정, '19 이래 지속된 직간접투자 확대 등
- 다만 이번 기업가치제고계획 이후에도 여전히 3분기말 1.5조원 규모 보유한 현금활용 방안에 관심이 지속될 전망. 시장의 기대보다 적극적이기보다는 향후 중장기 방향성, 목표치로 제시된 '27 ROE 8~10% 달성 가능성에 보다 관심 집중될 듯
- TP 내재 목표할인율은 43.6%, 기업가치제고 기대 최고치였던 2월 수준이나 궁극적 도달까지는, 현재까지와 마찬가지로 향후 현금활용 방안 점검하며 속도 조절될 전망
- 내년 상반기 IPO 예정인 LG CNS는 과거에도 장외주가가 존재하여 LG valuation에 반영되어 왔음. 상장 시 NAV 증대 여력은 면밀한 점검 필요하며 기업가치제고계획 이외에도 여전히 현금 활용 방안에 관심

기업가치제고계획 주요 내용과 의미

- 전일 6개 계열사들과 함께 기업가치제고계획 발표. 기대되던 기 보유 자사주 3.9% 소각은 26년까지 2년여에 걸쳐 진행 계획이며, 반기배당 실시, 주주환원 규모를 별도기준 경상 순이익의 50% 이상→60% 이상으로 상향하는 내용이 골자
- 자사주는 '22.5 0.5조원 규모 취득 발표 후 '24.6 까지 약 2년간 취득. 연도별 소각 규모는 미정, 반기배당의 규모 역시 향후 결정될 예정
- 2018년 이래 경상 당기순이익 대비 배당지급액은 평균 72.8%로 기존 50%를 큰 폭 상회. 중단사업이익 및 당해 세율을 적용한 보유지분처분이익 제외한 금액 기준
- '24.8 0.5조원 규모의 LG전자, LG화학 지분 장내매수 계획 공시. 현재 실적과 밸류에이션이 과거대비 위축되어 있는 만큼 지분 취득 후 자회사들 실적 개선, 브랜드로열티와 지분법손익 증대에 따른 ROE 개선 효과 발생할 수 있음에 주목

주가전망 및 Valuation

- NAV 27.1조원, 소각 예정인 자기주식가치 제외하고 NAV를 수정주식수로 나누어 TP 산출. 예심청구 이후 CNS 장외주가 상승 크나 기존 반영금액 유지. 추가 현금활용방안과 자회사들 실적개선, ROE 제고 여력 확인하며 할인 점차 축소 예상

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	7,186	1,941	1,980	2,120	12,526	-20.4	6.2	0.5	5.2	8.5	3.8
2023	7,445	1,589	1,261	1,777	7,958	-36.5	10.8	0.5	7.0	4.9	3.6
2024F	7,543	1,397	1,058	1,689	6,669	-16.2	11.5	0.5	6.5	4.0	4.2
2025F	8,119	1,776	1,296	1,996	8,177	22.6	9.4	0.4	5.6	4.8	4.2
2026F	8,905	2,261	1,654	2,427	10,457	27.9	7.3	0.4	4.7	5.9	4.2

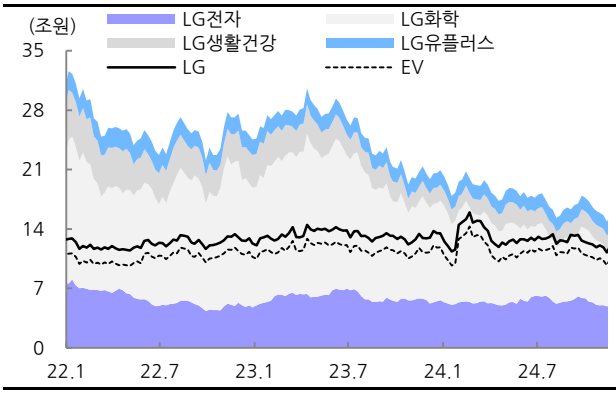
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 TP 산출 (단위: 십억원, %)

	지분율	시가총액	평가금액	비중	비고
영업가치			**4,917**	**18.1**	23A 10x
브랜드로열티			3,572	13.2	
임대료수익			1,345	5.0	
상장자회사			**15,744**	**58.0**	**전일 종가**
LG화학	33.3%	21,037	7,013	25.8	
전자	34.0%	5,084	1,730	6.4	
생활건강	33.7%	15,268	5,140	18.9	
유플러스	37.7%	4,842	1,823	6.7	
지투알	35.0%	106	37	0.1	
비상장자회사			**4,958**	**18.3**	
LG CNS	50.0%		3,493	12.9	급등 이전 평균 장외주가 기준 적용
디앤오	100.0%		250	0.9	
기타			1,215	4.5	
자기주식	**3.9%**	**12,081**	-	-	**자기주식 소각 예정, 자산가치에서 제외**
순차입금			**-1,516**	**5.6**	직전 분기 별도기준
NAV(십억원)			**27,135**	**100.0**	
수정주식수(천주)			151,192		총주식수 - 자기주식수로 계산
목표 할인율			43.6%		
TP(원)			**100,000**		

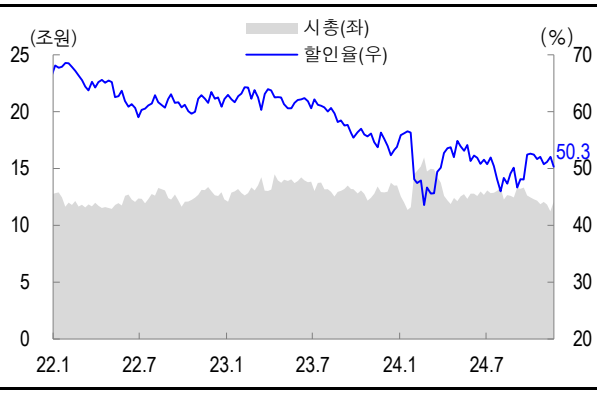
자료 : LG, 현대차증권

〈그림1〉 시가총액 vs. 상장지분가치, EV



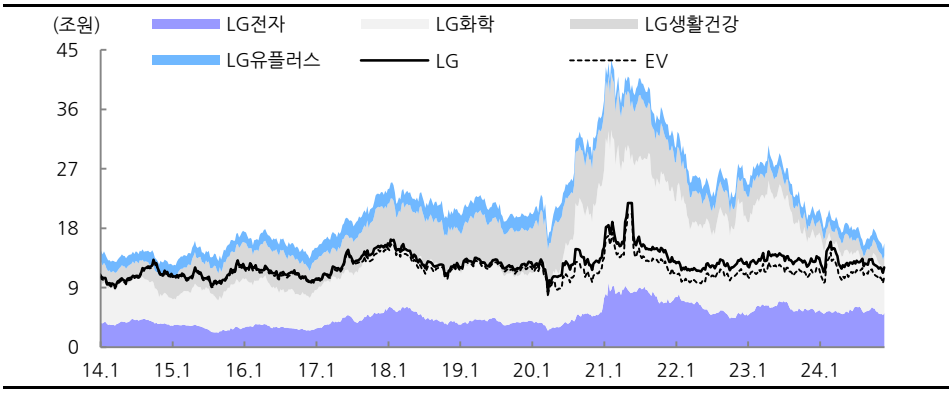
자료: Quantiwise, 현대차증권

〈그림2〉 시가총액 vs. 할인율



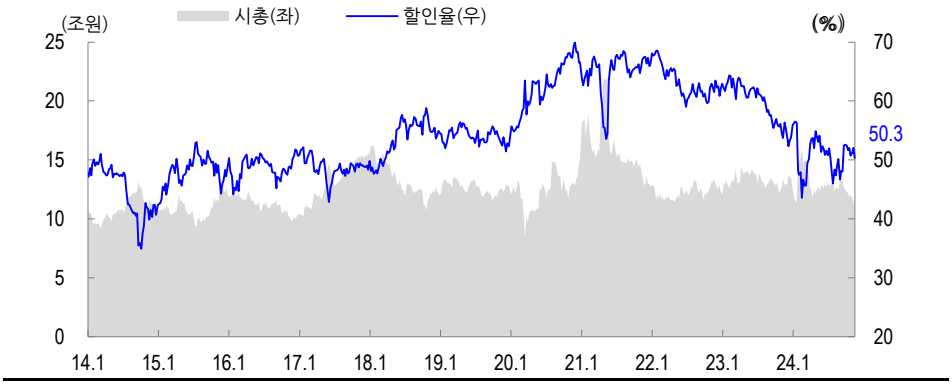
자료: 현대차증권

<그림3> 장기시계열 시가총액 vs. 상장지분가치, EV



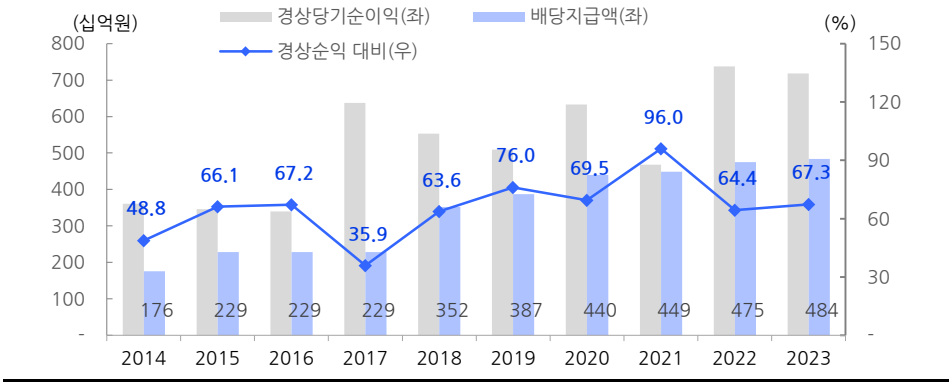
자료: LG, 현대차증권

<그림4> 장기시계열 시가총액 vs. 할인율



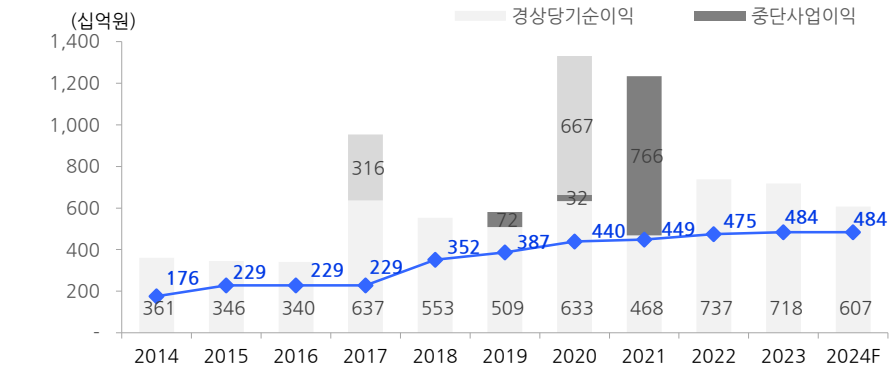
자료: LG, 현대차증권

<그림4> 별도기준 경상 당기순이익 대비 배당지급액 비율 계싼



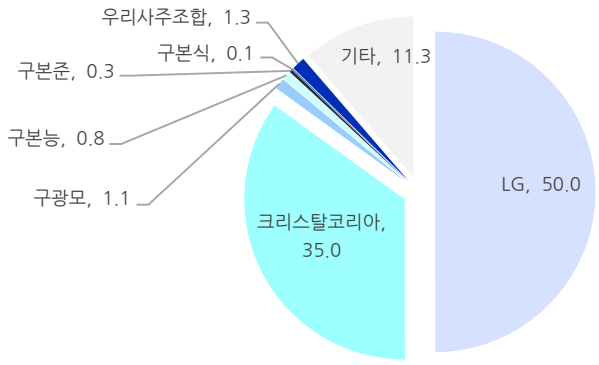
자료: LG, 현대차증권

〈그림5〉 별도기준 당기순이익 추이



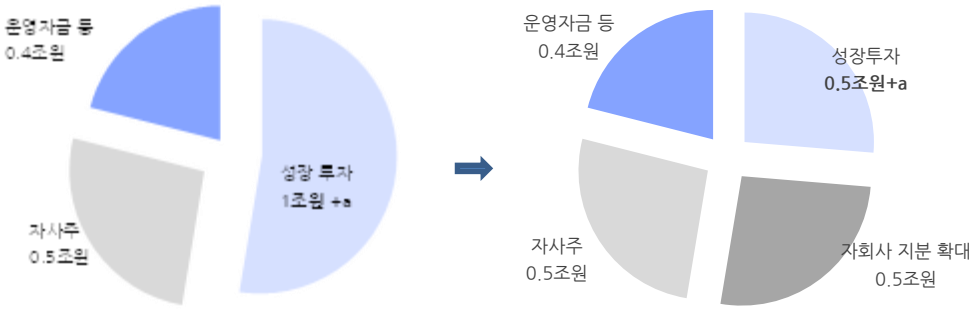
자료: LG, 현대차증권

〈그림6〉 LG CNS 주주구성



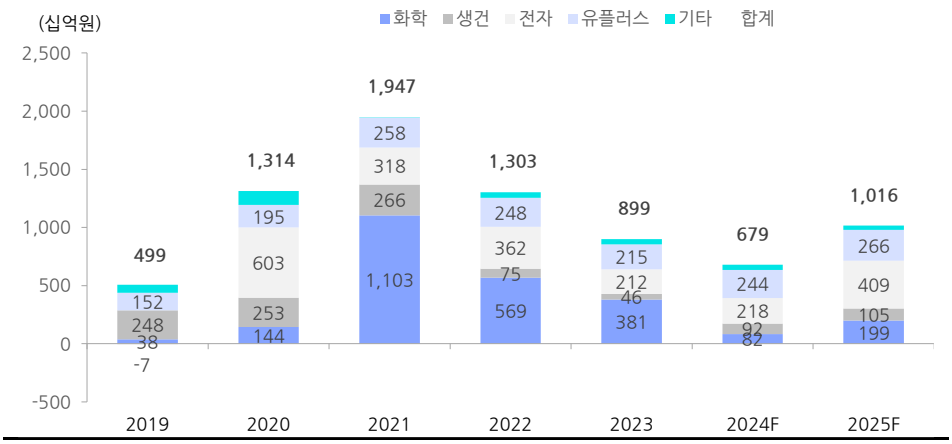
자료: LG CNS, 2024.9 기준, 현대차증권

〈그림7〉 2024.8 자회사 지분 확대 발표 전후 현금 가용재원 변화



자료: LG, 현대차증권

〈그림8〉 자회사별 지분법손익 추이



자료: LG, 현대차증권

〈표2〉 2019년 이후 신규 단순투자지분 - 2024년 상반기 2,481억원 추가 투자

법인명	최초 취득일자	취득금액 (십억원)	장부가액 (십억원)	법인명	최초 취득일자	취득금액 (십억원)	장부가액 (십억원)
카카오모빌리티	2021.07.23	100.0	100.0	신영민트헬스케어 혁신신기술사업투자조합	2023.08.16	0.6	0.6
퓨처플레이 혁신솔루션펀드	2021.10.12	3.0	2.6	갤럭스주식회사	2023.10.19	2.0	2.0
아이엠엠Growth 벤처펀드	2021.10.18	8.0	7.7	VAST Data, LTD.	2024.03.15	116.9	116.9
해시드벤처투자조합	2021.11.17	10.0	9.5	VAST Data, LTD. (우선주)	2024.04.04	14.9	14.9
PrimerSazze	2022.07.29	8.6	7.8	LabGenius Limited (전환우선주)	2024.04.17	3.4	3.4
General Atlantic BnZ	2022.08.10	32.9	30.6	VEPF VIII Co-Invest 4-A, L.P.	2024.04.23	36.3	36.3
Vista Equity Partners Fund VIII	2023.03.17	26.4	23.9	General Atlantic (GRSH) Bermuda Coinvest, L.P.	2024.06.24	75.7	75.7
VEPF VIII CO-INVEST 2-A,L.P.	2023.07.13	101.4	101.4	Valspring Capital Fund I, L.P.	2024.06.24	0.8	0.8

자료: LG, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,186	7,445	7,543	8,119	8,905
증가율 (%)	4.8	3.6	1.3	7.6	9.7
매출원가	4,853	5,439	5,693	5,856	6,109
매출원가율 (%)	67.5	73.1	75.5	72.1	68.6
매출총이익	2,333	2,006	1,850	2,263	2,796
매출이익률 (%)	32.5	26.9	24.5	27.9	31.4
증가율 (%)	-16.5	-14.0	-7.8	22.3	23.6
판매관리비	391	417	453	487	534
판관비율(%)	5.4	5.6	6.0	6.0	6.0
EBITDA	2,120	1,777	1,689	1,996	2,427
EBITDA 이익률 (%)	29.5	23.9	22.4	24.6	27.3
증가율 (%)	-19.6	-16.2	-5.0	18.2	21.6
영업이익	1,941	1,589	1,397	1,776	2,261
영업이익률 (%)	27.0	21.3	18.5	21.9	25.4
증가율 (%)	-21.1	-18.1	-12.1	27.1	27.3
영업외손익	104	29	57	70	72
금융수익	125	128	110	125	127
금융비용	28	58	32	34	34
기타영업외손익	7	-41	-21	-21	-21
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	2,046	1,618	1,454	1,847	2,334
세전계속사업이익률	28.5	21.7	19.3	22.7	26.2
증가율 (%)	-14.4	-20.9	-10.1	27.0	26.4
법인세비용	527	204	243	297	355
계속사업이익	1,519	1,414	1,212	1,550	1,979
중단사업이익	597	0	0	0	0
당기순이익	2,116	1,414	1,212	1,550	1,979
당기순이익률 (%)	29.4	19.0	16.1	19.1	22.2
증가율 (%)	-21.2	-33.2	-14.3	27.9	27.7
지배주주지분 순이익	1,980	1,261	1,058	1,296	1,654
비지배주주지분 순이익	136	153	153	254	324
기타포괄이익	2,848	75	0	0	0
총포괄이익	4,964	1,489	1,212	1,550	1,979

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,083	5,199	5,823	6,578	7,646
현금성자산	1,051	779	1,345	1,758	2,359
단기투자자산	1,896	1,933	1,958	2,107	2,312
매출채권	1,414	1,564	1,585	1,706	1,871
재고자산	58	70	71	77	84
기타유동자산	665	853	864	930	1,021
비유동자산	24,550	25,054	25,237	25,775	26,506
유형자산	1,524	1,525	1,264	1,068	921
무형자산	151	143	112	88	70
투자자산	21,327	21,821	22,296	23,055	23,950
기타비유동자산	1,548	1,565	1,565	1,564	1,565
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	29,634	30,253	31,060	32,353	34,151
유동부채	2,524	1,937	2,001	2,159	2,372
단기차입금	289	3	3	3	3
매입채무	753	773	783	843	924
유동성장기부채	385	16	54	64	74
기타유동부채	1,097	1,145	1,161	1,249	1,371
비유동부채	875	1,299	1,315	1,378	1,463
사채	150	549	554	560	565
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	725	750	761	818	898
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,399	3,237	3,315	3,538	3,835
지배주주지분	25,452	26,128	26,703	27,521	28,697
자본금	802	802	802	802	802
자본잉여금	2,968	2,968	2,968	2,968	2,968
자본조정 등	-1,733	-1,914	-1,914	-1,914	-1,914
기타포괄이익누계액	2,796	2,972	2,972	2,972	2,972
이익잉여금	20,621	21,301	21,876	22,693	23,870
비지배주주지분	782	888	1,041	1,295	1,619
자본총계	26,234	27,016	27,744	28,816	30,316

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	641	883	1,506	1,783	2,163
당기순이익	2,116	1,414	1,212	1,550	1,979
유형자산 상각비	150	155	261	196	147
무형자산 상각비	29	33	31	24	18
외환손익	7	-2	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-453	-295	2	14	19
기타	-1,208	-422	0	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-175	-179	-501	-908	-1,100
투자자산의 감소(증가)	-1,543	-425	-475	-758	-896
유형자산의 감소	20	5	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-160	-111	0	0	0
기타	1,508	352	-26	-150	-204
재무활동으로인한현금흐름	-653	-976	-440	-462	-462
차입금의 증가(감소)	-41	-0	0	0	0
사채의증가(감소)	-369	399	5	6	6
자본의 증가	-2	0	0	0	0
배당금	-496	-527	-484	-478	-478
기타	255	-848	39	10	10
기타현금흐름	-1	1	0	0	0
현금의증가(감소)	-188	-272	566	413	601
기초현금	1,239	1,051	779	1,345	1,758
기말현금	1,051	779	1,345	1,758	2,359

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	13,392	8,930	7,643	9,791	12,518
EPS(지배순이익 기준)	12,526	7,958	6,669	8,177	10,457
BPS(자본총계 기준)	163,634	168,513	173,054	179,737	189,096
BPS(지배지분 기준)	158,757	162,977	166,562	171,661	178,998
DPS	3,000	3,100	3,100	3,100	3,100
P/E(당기순이익 기준)	5.8	9.6	10.0	7.8	6.1
P/E(지배순이익 기준)	6.2	10.8	11.5	9.4	7.3
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	5.2	7.0	6.5	5.6	4.7
배당수익률	3.8	3.6	4.2	4.2	4.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-18.7	-33.3	-14.4	28.1	27.9
EPS(지배순이익 기준)	-20.4	-36.5	-16.2	22.6	27.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.8	5.3	4.4	5.5	6.7
ROE(지배순이익 기준)	8.5	4.9	4.0	4.8	5.9
ROA	7.7	4.7	4.0	4.9	6.0
안정성 (%)					
부채비율	13.0	12.0	11.9	12.3	12.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	95.1	40.0	51.8	61.7	77.0

** K-IFRS 연결 기준*

한국철강 (104700)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

부진한 실적 지속, valuation 매력 유효

BUY **TP 11,500원**

현재주가 (11/22)	8,950원
상승여력	28.5%
시가총액	352십억원
발행주식수	42,450천주
자본금/액면가	46십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	12,600원/6,240원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인 지분율	7.32%
주요주주 지분율	
KISCO홀딩스외6인	57.13%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	14.5	8.7	-22.9
상대주가(%p)	17.6	17.7	-16.1

*K-IFRS 개별 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	673	912	13,000
After	543	778	11,500
Consensus	618	869	12,900
Cons. 차이	-12.1%	-10.5%	-10.9%

최근 12개월 주가수익률

자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 주택경기와의 시차를 고려하였을 때 4분기에도 실적 부진 지속될 것으로 예상. 하지만 주가는 P/B 0.4배 수준으로 장기적으로 valuation 매력이 있는 수준으로 판단되어 투자의견 BUY를 유지
- 목표주가 11,500원 제시(기존 13,000원)

주요이슈 및 실적전망

- 3분기 영업이익은 23억원으로 전년동기대비 89% 감소하여 당사 및 컨센서스를 하회한 바 있으며 4분기 영업이익은 37억원으로 예상되어 전년동기대비 78% 감소하고 영업이익률은 2.3%로 전망됨
- 실적 부진과 낮은 수익성은 전방산업의 부진이 배경임. 국내 주택분양은 23년을 저점으로 증가하고 있음. 그러나 이에 후행하는 국내 철근 수요는 올해 807만톤 예상되는데 이는 과거 20년간 가장 낮은 수준임. 3분기 국내 철근 수요는 184만톤을 기록하여 분기 규모로도 이미 가장 낮은 수준을 갱신함. 수요 부진을 반영하여 국내 철근 유통가격은 연초 81만원 대에서 11월 현재 70만원 대 초반으로 하락한 바 있음. 수요 부진의 업황에서 수익성 향상을 위해 철근 업체들의 적극적인 감산이 필요
- 국내 철근 수요는 25년 상반기를 저점으로 점진적으로 회복될 것으로 기대

주가전망 및 Valuation

- Valuation 매력은 있으나 업황 모멘텀이 제한적인 점을 고려하면 중장기적 관점에서 매수 대응. 목표주가는 실적 전망을 반영하여 조정하였으며 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B로 산출

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	1,064	121	87	134	2,020	-4.4	3.0	0.3	NA	11.5	4.9
2023	905	87	68	98	1,606	-20.5	4.1	0.3	NA	8.3	6.1
2024F	617	8	23	20	543	-66.2	16.5	0.5	NA	2.8	2.7
2025F	574	20	33	32	778	43.3	11.5	0.5	NA	4.0	3.3
2026F	621	29	40	41	952	22.4	9.4	0.4	NA	4.7	3.3

* K-IFRS 개별 기준

〈표1〉 한국철강 2024년 3분기 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	3Q23	2Q24	3Q24	(YoY)	(QoQ)	3Q24F	차이	3Q24F	차이
매출액	203	165	142	-30%	-14%	152	-7%	154	-8%
영업이익	19	1	2	-89%	100%	7	-71%	5	-58%
세전이익	22	6	8	-64%	33%	13	-38%	13	-38%
당기순이익	17	4	5	-71%	25%	9	-44%	7	-33%

자료: 현대차증권

〈표2〉 한국철강 분기 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	233	252	203	216	148	165	142	161	905	617	574
영업이익	17	33	19	17	1	1	2	4	87	8	20
세전이익	19	40	22	8	8	6	8	10	91	31	44
당기순이익	15	31	17	4	6	4	5	8	68	23	33
영업이익률	7%	13%	10%	8%	1%	0%	2%	2%	10%	1%	3%
세전이익률	8%	16%	11%	4%	5%	3%	5%	6%	10%	5%	8%
순이익률	6%	12%	9%	2%	4%	3%	4%	5%	8%	4%	6%

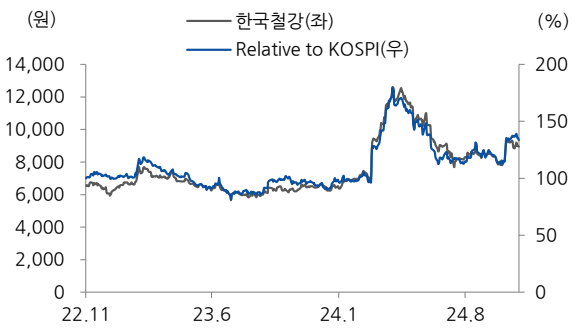
자료: 현대차증권

〈표3〉 한국철강 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	617	574	631	662	-2%	-13%
영업이익	8	20	17	32	-54%	-38%
세전이익	31	44	39	53	-18%	-17%
당기순이익	23	33	29	39	-19%	-15%

자료: 현대차증권

〈그림1〉 한국철강 주가 추이



자료: 현대차증권

〈그림2〉 한국철강 P/B 밴드 추이

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,064	905	617	574	621
증가율 (%)	20.0	-14.9	-31.9	-6.9	8.3
매출원가	901	778	575	523	559
매출원가율 (%)	84.6	85.9	93.3	91.2	90.0
매출총이익	163	127	41	50	62
매출이익률 (%)	15.4	14.1	6.7	8.8	10.0
증가율 (%)	13.7	-22.1	-67.5	21.3	23.9
판매관리비	42	41	34	30	33
판관비율 (%)	3.9	4.5	5.5	5.3	5.3
EBITDA	134	98	20	32	41
EBITDA 이익률 (%)	12.6	10.9	3.2	5.5	6.6
증가율 (%)	16.0	-26.4	-79.9	60.4	29.8
영업이익	121	87	8	20	29
영업이익률 (%)	11.4	9.6	1.2	3.4	4.7
증가율 (%)	17.6	-28.8	-91.1	157.5	47.9
영업외손익	1	4	24	24	24
금융수익	12	20	21	28	28
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-11	-16	3	-4	-4
종속/관계기업관련손익	1	0	0	0	0
세전계속사업이익	123	91	31	44	53
세전계속사업이익률	11.5	10.1	5.1	7.6	8.6
증가율 (%)	-3.0	-25.9	-65.4	38.5	22.4
법인세비용	35	23	8	11	13
계속사업이익	87	68	23	33	40
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	68	23	33	40
당기순이익률 (%)	8.2	7.5	3.7	5.8	6.5
증가율 (%)	-10.1	-22.0	-66.2	43.3	22.4
지배주주지분 순이익	87	68	23	33	40
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-3	2	0	0
총포괄이익	86	65	25	33	40

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	650	688	624	654	702
현금성자산	21	30	24	40	49
단기투자자산	340	365	368	368	417
매출채권	120	102	82	98	78
재고자산	68	76	89	87	98
기타유동자산	17	3	2	2	3
비유동자산	298	285	277	270	263
유형자산	262	258	249	242	235
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	15	12	15	15	15
기타비유동자산	22	15	13	13	13
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	949	972	901	923	965
유동부채	130	84	63	61	69
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	41	39	29	28	32
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	89	45	34	33	37
비유동부채	20	36	27	26	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	20	36	27	26	30
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	150	121	90	87	99
지배주주지분	799	852	812	836	867
자본금	46	46	46	46	46
자본잉여금	553	553	553	553	553
자본조정 등	-32	-32	-81	-81	-81
기타포괄이익누계액	-1	-1	1	1	1
이익잉여금	233	286	293	318	348
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	799	852	812	836	867

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	36	65	-6	13	54
당기순이익	87	68	23	33	40
유형자산 상각비	12	12	12	12	12
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-85	-31	-12	-16	20
기타	21	16	-29	-17	-18
투자활동으로인한현금흐름	-13	-43	63	12	-36
투자자산의 감소(증가)	1	3	-1	0	0
유형자산의 감소	2	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-6	-4	-5	-5	-5
기타	-11	-44	68	17	-31
재무활동으로인한현금흐름	-10	-12	-63	-8	-10
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-10	-12	-16	-8	-10
기타	0	0	-48	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	13	10	-6	16	9
기초현금	7	21	30	24	40
기말현금	21	30	24	40	49

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익	2,020	1,606	543	778	952
EPS(지배순이익	2,020	1,606	543	778	952
BPS(자본총계	18,811	20,065	19,118	19,701	20,419
BPS(지배지분	18,811	20,065	19,118	19,701	20,419
DPS	300	400	250	300	300
P/E(당기순이익	3.0	4.1	16.9	11.8	9.7
P/E(지배순이익	3.0	4.1	16.9	11.8	9.7
P/B(자본총계	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
P/B(지배지분	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	-1.4	-2.3	-3.0	-2.4	-3.2
배당수익률	4.9	6.1	2.7	3.3	3.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익	-4.4	-20.5	-66.2	43.3	22.4
EPS(지배순이익	-4.4	-20.5	-66.2	43.3	22.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익	11.5	8.3	2.8	4.0	4.7
ROE(지배순이익	11.5	8.3	2.8	4.0	4.7
ROA	9.4	7.1	2.5	3.6	4.3
안정성 (%)					
부채비율	18.8	14.2	11.1	10.4	11.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9,824.4	N/A	N/A	N/A	N/A

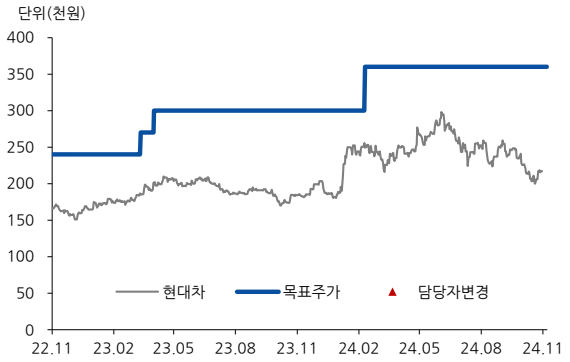
** K-IFRS 개별 기준*

주: 동사는 자본준비금 감액 및 이익잉여금 전입의 건으로 24년 12월 18일 임시주주총회 예정

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-29.48	-17.22
2024.09.05	AFTER 6M	360,000	-36.18	-28.06
2024.11.25	BUY	360,000		

▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

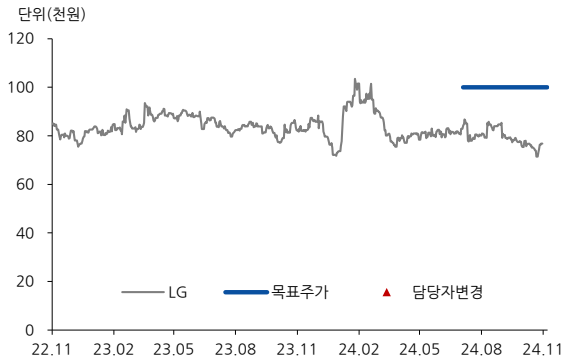
일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.26	BUY	100,000	-30.31	-18.70
2023.04.06	BUY	120,000	-29.70	-27.83
2023.04.27	BUY	130,000	-35.88	-30.69
2023.10.27	AFTER 6M	130,000	-27.62	-3.38
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.98	-36.00
2024.11.25	BUY	165,000		

▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.29	BUY	100,000	-20.67	-13.30
2024.11.25	BUY	100,000		

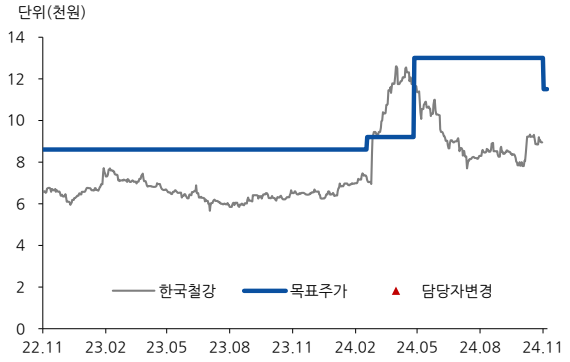
▶ 최근 2년간 LG 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.14	BUY	8,600	-22.82	-10.35
2023.04.14	AFTER 6M	8,600	-24.80	-13.26
2024.03.12	BUY	9,200	15.94	36.96
2024.05.20	M.PERFORM	13,000	-27.27	-10.38
2024.08.26	BUY	13,000	-33.96	-28.31
2024.11.25	BUY	11,500		

▶ 최근 2년간 한국철강 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, 기아와 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 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	6%
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.