Morning Meeting Notes

2024-12-18

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

2차전지(OVERWEIGHT) 미국내 배터리 공급망 구축 강화 및 EV/배터리 수출 계획
두산테스나(BUY/40,000) 밸류에이션 바닥 구간 진입

New Issues

뉴욕증시, 나스닥 지수 상승 주도했던 브로드컴, 엔비디아 하락세... 나스닥 0.32%↓
뉴욕채권, 산업생산 3개월 연속 감소세 지속.. 美 국채 금리 하락
국제유가, 소비 관련 지표 호조에도 하락... WTI 0.78%↓

New Publications

[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[ESG] ESG Report - AI와 에너지 전환 그리고 주요 기업 분석(2024-11-26)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드(2024-11-20)
[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)
[철강] 2025년 철강금속 산업 전망: 불확실성 지속. 제한적 개선(2024-11-12)
[자동차] 2025년 산업 전망 To BE(V), or Not To BE(V) - 죽느냐 사느냐 -(2024-11-12)
[중국주식] 2025년 중국 경제/증시 전망: 위기 속에 기회의 모색(2024-11-11)
[앤터/레져] 엔터? 리엔터!(2024-11-06)
[자산배분] 2025년 자산배분 전략 - 달라진 환경과 순환적 변화(2024-11-06)

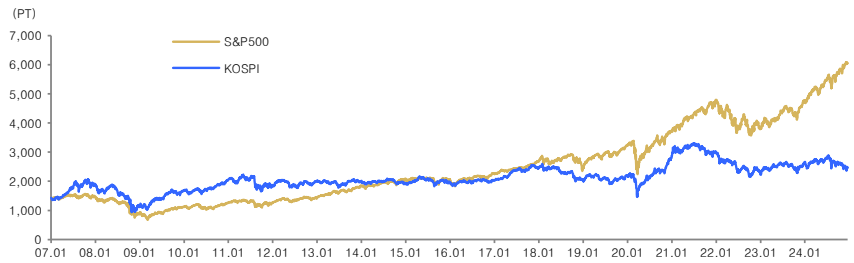
Rating, Target Price Changes

두산테스나	BUY	60,000 원 ▷	BUY	40,000 원	(2024-12-18)
포스코퓨처엠	M.PERFORM	250,000 원 ▷	M.PERFORM	190,000 원	(2024-12-12)
NAVER	BUY	260,000 원 ▷	BUY	280,000 원	(2024-12-12)
LG헬로비전	BUY	3,500 원 ▷	BUY	2,700 원	(2024-12-10)
스카이라이프	BUY	7,500 원 ▷	BUY	6,000 원	(2024-12-10)
덕산네오룩스	BUY	50,000 원 ▷	BUY	51,000 원	(2024-12-09)
CJ	BUY	160,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2024-12-06)
한화에어로스페이스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	420,000 원	(2024-12-06)
JYP Ent.	BUY	80,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2024-11-29)
LG유플러스	BUY	12,500 원 ▷	BUY	14,000 원	(2024-11-28)
삼성전자	BUY	86,000 원 ▷	BUY	79,000 원	(2024-11-27)
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)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	124,826	삼성전자	35,990
LS ELECTRIC	13,826	롯데지주	20,465
현대해상	10,080	KODEX 200선물인버스2X	19,266
BNK금융지주	9,924	HD현대일렉트릭	17,040
TIGER 미국필라델피아반도체나스	8,803	삼성전기	15,078

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-232,734	LG에너지솔루션	-40,130
삼성전자우	-62,989	에코프로비엠	-29,354
삼성SDI	-38,280	KODEX 레버리지	-24,594
현대차	-30,432	삼성SDI	-21,057
한미반도체	-24,847	KOSEF 미국양자컴퓨팅	-18,209

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,456.81	-1.29	-0.61
대형주	2,443.23	-1.57	-1.04
중형주	2,750.73	+0.17	+1.29
소형주	2,129.33	+0.03	+1.43
KOSDAQ	694.47	-0.58	+1.22

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	4,647	-7,020	1,566
누적순매수(D-20)	-25,490	-40,882	50,180

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	162,961	153,054	155,281

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	65.75	+0.49	-1.63
금융	468.20	-0.65	-0.86
운수장비	2,578.00	-0.98	-4.81
유통	326.95	-0.16	-1.56
음식료	3,805.64	-1.03	+2.02
의약품	15,480.58	-1.92	+6.60
전기전자	22,706.75	-1.68	-1.13
철강금속	5,185.44	-2.24	+2.16
화학	3,333.48	-1.97	-2.05
유틸리티	720.53	-0.34	-12.76
통신	450.99	-1.49	+6.20

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,050.61	-0.39	+2.26
NASDAQ	20,109.06	-0.32	+5.91
일본	39,364.68	-0.24	+2.47
중국	3,361.49	-0.73	+0.46
독일	20,246.37	-0.33	+6.22

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.71	+16.10	-17.50
국고채 (10년)	2.78	+5.60	-25.90
은행채AAA (3년)	2.91	+0.82	-25.98
미국국채 (2년)	4.25	-0.50	-3.55
미국국채 (10년)	4.40	+0.15	+0.40

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,435.80	0.06	+3.23
원/백 엔	935.42	+0.50	+4.03
원/위안	197.01	-0.01	+2.53
달러/유로	1.05	-0.15	-0.95
위안/달러	7.29	+0.05	+0.68
엔/달러	153.49	-0.44	-0.77
Dollar Index	106.94	+0.06	+0.69

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	70.08	-0.78	+0.99
금 (usd/oz)	2,662.80	-0.27	+1.21
BDI	1,071.00	+1.90	-39.01
천연가스(NYMEX)	3.37	+4.37	+12.31

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.

2차전지

미국내 배터리 공급망 구축 강화 및 EV/배터리 수출 계획

OVERWEIGHT

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com
RA 김성훈 1600535@hmsec.com

트럼프 정부, 중국을 제외한 미국내 배터리 공급망 강화, 자동차(EV)/배터리 수출 확대 지원

Reuters는 트럼프 정부 인수팀이 EV 보조금 축소, 주요 소재 관세 부과, 미국내 탈중국 배터리/핵심소재 공급망 구축 지원 강화, 미국산 EV/배터리 수출 강화를 계획하고 있다고 보도했다. 바이든 정부가 빠른 EV 전환과 미국내 공급망 구축 등을 균형 있게 추진하려 했던 반면, 트럼프 정부는 **미국 국방 우선(National Defense-priority) 측면에서 중국을 배제한 미국내 배터리 공급망 구축을 우선순위**로 두고 있는 것으로 추정된다. 나아가, **미국 내에서 제조된 EV용 배터리를 미국 수출입은행의 지원을 받아 수출을 확대하고, 관세를 협상 도구로 미국산 자동차(EV포함) 수출을 확대할 것으로 알려졌는데, 이를 통해 미국내 제조업 일자리를 확대하려는 의도**로 판단한다. **미국내 EV 수요가 단기적으로 위축될 수 있지만, 중장기적으로는 미국에서 생산된 EV 및 배터리 수출을 통해 미국에 생산 설비가 집중된 한국 배터리업체들의 점유율 확대로 이어질 수 있는 계기가 될 것으로 판단한다. 특히, 미국에 직접 생산설비를 보유한 기업 중심으로 긍정적 영향이 전망된다. Top pick LG에너지솔루션, LG화학을 유지한다.**

관세는 동맹국들과 개별 협상을 통해 해결. 한국 정치상황 해결 시 협상을 통해 불확실성 해소 전망

시장은 단기적으로는 미국 EV 보조금 축소 및 주요 배터리 소재 관세부과를 불확실성으로 해석하는 것으로 보인다. 하지만, 논의되는 방향은 중장기 관점에서 한국 배터리업체에 긍정적인 이슈로 판단한다.

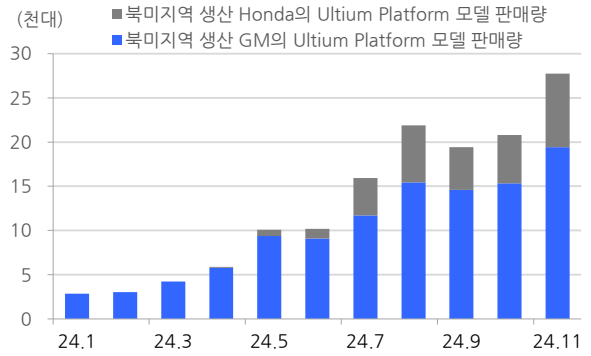
1)바이든 정부가 충전소 구축을 위해 편성한 $7.5bn 예산 중 남은 예산을 배터리 광물 처리 및 국방 공급망 및 중요 인프라 구축을 위해 사용할 계획으로 보도되었는데, 이는 배터리, 광물, 그리고 EV 부품 등을 포함하고 있어 **미국내 배터리 공급망 구축에 대한 지원은 지속될 전망이다. 또한, 배터리 공급망이 중요도 면에서 국방 물자 수준으로 여겨진다는 점에서 미국내 생산 설비를 보유하고 있거나, 향후 보유할 계획인 한국 배터리 공급망의 수혜가 예상된다.**

또한, 2)**미국 수출입은행을 통해 미국 제조 배터리 수출을 지원**하고, 관세를 '협상 도구'로 활용하여 미국 자동차(EV포함) 수출을 도모한다는 내용을 포함하고 있는데, 이는 결국 미국내 배터리 공장 가동률을 높일 수 있는 요소이다. **미국의 EV 전환은 속도 조절이 되겠으나, 수출을 통해 미국내 투자된 전기차 및 배터리 공장의 가동률을 높일 수 있을 전망이다**. 한국 기업이 만든 배터리 셀을 탑재한 Tesla, GM 등의 전기차 수출이 확대될 수 있도록 미국 정부 차원에서 지원이 기대되기 때문에 한국 2차전지 산업에 수혜가 기대된다. **단기적으로 한국산 배터리 소재에도 관세가 부과될 수 있지만, 향후 주요 동맹국들과 개별 협상을 진행할 예정으로 알려져 단기 이슈에 그칠 것이다.**

미국내 전기차 판매는 상반기에도 호조세 이어갈 전망. 재고 조정 길지 않을 전망

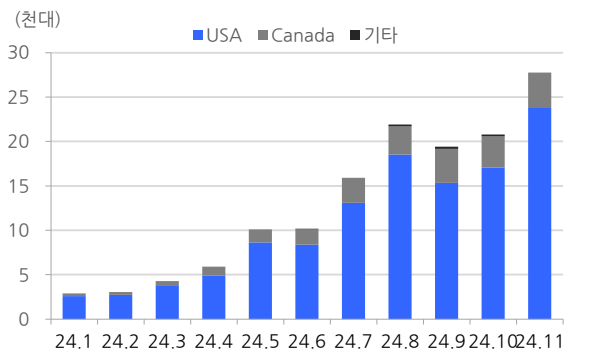
11월 GM/Honda 전기차 판매는 수출 포함 2.8만대 수준으로 추정된다. LGES가 3Q24 중 인식한 AMPC가 9GWh 수준으로, 월간 3만대 이상 판매되면 GM 배터리 재고가 점차 축소됨을 의미한다. 트럼프 대통령 취임 이후 보조금 불확실성을 감안하면 미국내 적극적인 전기차 판매가 예상되며, 구매자 역시 빠른 구매가 필요하여 재고 조정은 장기화 되지 않을 것으로 판단한다. 단기 주가 조정은 당사 Top picks 위주 매수 기회로 판단한다.

<그림1> GM/Honda Ultium Platform EV 판매



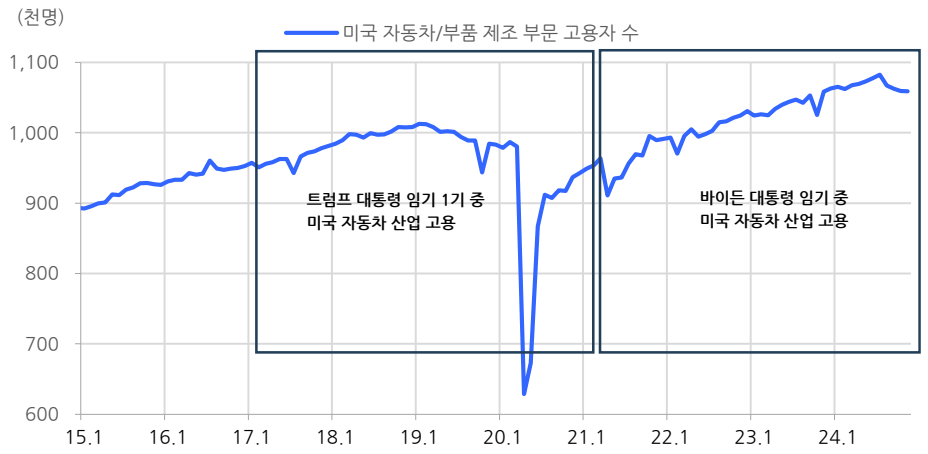
자료 : EV-Volumes, 현대차증권

<그림2> GM/Honda Ultium Platform EV 지역별 판매



자료 : EV-Volumes, 현대차증권

<그림3> 미국내 자동차 산업 고용 사상 최대 수준



자료 : Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, 현대차증권

〈표1〉 Reuters 기사 주요 내용 요약

Exclusive: Trump transition team to roll back Biden EV, emissions policies

By **Jarrett Renshaw** and **Chris Kirkham**

- 배터리, 중요 미네랄 및 충전 구성 요소 포함한 "EV 공급망" 수입에 대한 관세를 제정. 행정부가 국가 안보 위협을 표적으로 삼는 232조 관세를 사용하여 이러한 제품의 수입을 제한해야 함

- 적대 국가로의 EV 배터리 기술 수출 제한 확대(Expanding export restrictions on EV battery technology to adversarial nations)

- 배터리 재활용 및 생산, 충전소, 중요 광물 제조를 포함한 "연방 자금 지원 EV 인프라 프로젝트"를 가속화하기 위해 환경 검토를 면제

- 미국산 EV 배터리 수출을 지원하기 위해 미국 수출입은행의 지원을 제공(Providing support for exports of U.S.-made EV batteries through the Export-Import Bank of the United States.)

- 관세를 "협상 도구"로 사용, EV를 포함한 미국 자동차 수출 해외 시장 개방(Using tariffs as a “negotiating tool” to open foreign markets to U.S. auto exports, including EVs.)

- 연방 기관이 EV를 구매해야 하는 요건을 삭제. 바이든 정책은 2027년 말까지 모든 연방 자동차 및 소형 트럭 인수가 무공해 차량일 것을 요구

자료 : Reuters, 현대차증권

두산테스나 (131970)

Analyst 박준영 1300900@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

밸류에이션 바닥 구간 진입

BUY **TP 40,000원**

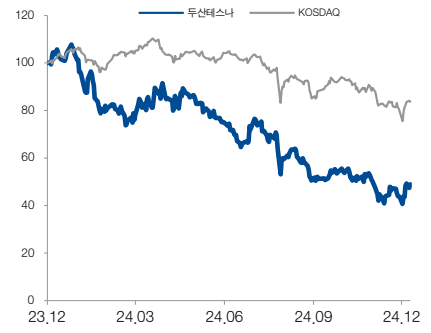
현재주가 (9/26)	27,550원
상승여력	45.2%
시가총액	532십억원
발행주식수	19,327천주
자본금/액면가	10십억원/500원
52주 최고가/최저가	60,700원/22,900원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	3.84%
주요주주 지분율	
두산포트폴리오홀딩스	26.68%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.1	-4.3	-31.9
상대주가(%p)	7.7	1.0	-15.8

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	3,304	4,825	60,000
After	3,091	2,138	40,000
Consensus	2,365	2,385	35,667
Cons. 차이	30.7%	-10.4%	12.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사 연결 기준 2024년 3분기 매출액은 987억원(YoY +11%, QoQ -1%), 영업이익은 110억원(YoY -37%, QoQ -28%, OPM 11.2%)를 시현
- 매출액의 경우 모바일 CIS와 SOC가 전분기 대비 소폭 감소했으며, 전장용 SOC가 비교적 견조했음
- 동사의 경우 좋지 않은 메모리 업황에도 불구하고 비메모리 사업을 100% 영위하는 업체로서 향후에도 800억~900억원 수준의 분기 매출을 지속적으로 유지할 것으로 보이며 내년도 부진한 실적 기조가 예측되는 여타 메모리 관련 소재/부품 업체 대비해서는 안정적인 실적을 기록할 것으로 보임

주요이슈 및 실적전망

- 동사의 경우 전분기 부진했던 영업이익률이 정상 수준(High Teen)으로 복구될 것으로 예상했지만 내년도 모바일 수요 부진이 점차 가시화됨에 따라 큰 폭의 재고 축적이 있지는 않은 것으로 보이며 그에 따라 이익률 회복에는 시간이 필요해 보임
- 또한 내년도 고객사의 고성능 AP 칩 탑재가 예상보다는 적을 것으로 예상됨에 따라 기대했던 AP향 성장도 예상 대비 부진할 것으로 보임
- 이로 인해 동사의 실적 성장세는 내년 일정폭 둔화될 것으로 보이지만 섹터 내 실적 변동성이 큰 메모리 관련 업체들 대비 여전히 실적의 안정성이 있다고 판단
- 동사는 메모리 반도체 사이클과 무관하게 양호한 실적 체력을 보여준다는 점에서 실적 변동성이 심한 대부분의 반도체 업체 대비 장점을 가짐에도 불구하고 현재 밸류에이션은 저평가 구간에 진입한 것으로 판단
- 향후 기대되는 투자포인트는 1) 전장용 SOC의 견조한 실적, 2) 日 CIS 업체향 고객 저변 확대, 3) 美 스마트폰 업체향 고객 저변 확대로 보임

주가전망 및 Valuation

- 안정적인 성장을 보여주고 있는 동사에 대해 목표주가 40,000원에 BUY & HOLD 의견 제시

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	278	67	52	191	3,521	11.0	7.8	1.5	3.5	18.3	0.6
2023	339	61	49	229	3,254	-7.6	18.0	2.8	5.3	13.8	0.3
2024F	370	57	53	248	3,091	-5.0	9.0	1.2	3.1	12.4	0.6
2025F	383	52	41	239	2,138	-30.8	13.0	1.1	2.7	8.7	0.6
2026F	409	58	49	203	2,541	18.9	10.9	1.0	2.2	9.5	0.6

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 분기별 매출추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	75	89	90	86	88	99	96	88	339	370	383
> Wafer Test	59	65	72	66	74	78	81	73	262	307	329
> CIS	25	28	36	37	35	33	33	30	125	132	121
> SoC	27	32	31	24	31	38	41	36	113	146	180
> RF 및 기타	8	6	5	5	8	7	8	7	24	30	28
> PKG Test	4	4	4	3	5	4	4	4	15	17	16
> 기타	12	20	14	17	9	16	11	11	62	46	37
매출총이익	16	24	24	19	19	26	19	19	83	82	76
GPM	*21%*	*27%*	*26%*	*23%*	*21%*	*26%*	*20%*	*22%*	*25%*	*22%*	*20%*
영업이익	12	18	17	13	12	19	13	13	61	57	52
OPM	*16%*	*20%*	*19%*	*16%*	*14%*	*19%*	*13%*	*15%*	*18%*	*15%*	*14%*
당기순이익	6	16	16	11	8	26	8	12	49	53	41
당기순이익률	*7%*	*18%*	*18%*	*13%*	*9%*	*26%*	*8%*	*13%*	*14%*	*14%*	*11%*
지배주주순이익	6	16	16	11	8	26	8	12	49	53	41
지배주주순이익률	*7%*	*18%*	*18%*	*13%*	*9%*	*26%*	*8%*	*13%*	*14%*	*14%*	*11%*

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	278	339	370	383	409
증가율 (%)	33.8	22.0	9.4	3.3	7.0
매출원가	197	256	288	306	323
매출원가율 (%)	71.0	75.5	77.7	80.1	78.9
매출총이익	81	83	82	76	86
매출이익률 (%)	29.0	24.5	22.3	19.9	21.1
증가율 (%)	39.8	3.0	-0.7	-7.4	13.3
판매관리비	13	22	26	24	29
판관비율(%)	4.8	6.6	6.9	6.2	7.0
EBITDA	191	229	248	239	203
EBITDA 이익률 (%)	68.8	67.5	67.0	62.5	49.7
증가율 (%)	34.6	19.6	8.6	-3.7	-14.9
영업이익	67	61	57	52	58
영업이익률 (%)	24.2	17.9	15.3	13.7	14.1
증가율 (%)	24.2	-9.5	-6.6	-7.6	10.0
영업외손익	-6	-15	-12	-11	-9
금융수익	1	3	2	5	10
금융비용	7	19	15	16	19
기타영업외손익	0	0	1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	-1	0	0	0
세전계속사업이익	61	45	45	41	49
세전계속사업이익률	22.0	13.2	12.1	10.8	12.0
증가율 (%)	18.1	-26.6	-0.2	-7.6	18.9
법인세비용	9	-4	-8	0	0
계속사업이익	52	49	53	41	49
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	52	49	53	41	49
당기순이익률 (%)	18.8	14.5	14.4	10.8	12.0
증가율 (%)	11.0	-6.2	8.3	-22.3	18.9
지배주주지분 순이익	52	49	53	41	49
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	-3	0	0	0
총포괄이익	50	46	53	41	49

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	79	108	125	107	346
현금성자산	40	45	79	42	277
단기투자자산	9	9	5	18	18
매출채권	23	39	37	42	46
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	7	16	4	4	5
비유동자산	455	659	638	713	628
유형자산	406	615	579	640	553
무형자산	0	2	4	4	4
투자자산	30	21	23	23	25
기타비유동자산	19	22	32	46	46
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	533	767	763	820	974
유동부채	159	276	139	130	233
단기차입금	24	60	37	45	145
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	32	49	63	44	44
기타유동부채	103	168	40	41	44
비유동부채	112	182	220	237	249
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	72	153	193	209	219
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	40	29	27	27	30
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	271	457	359	366	483
지배주주지분	262	310	404	454	492
자본금	9	9	10	10	10
자본잉여금	87	87	136	136	136
자본조정 등	-1	-1	-1	0	0
기타포괄이익누계액	-1	-5	0	-1	-1
이익잉여금	168	220	259	309	347
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	262	310	404	454	492

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	168	211	240	230	193
당기순이익	52	49	53	41	49
유형자산 상각비	124	168	191	187	146
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-3	-1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-16	-1	1	2	-2
기타	11	-4	-5	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-259	-174	-255	-102	20
투자자산의 감소(증가)	5	-1	-1	-2	2
유형자산의 감소	0	2	23	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-257	-172	-260	-100	0
기타	-7	-4	-16	0	18
재무활동으로인한현금흐름	95	-2	-22	107	-3
차입금의 증가(감소)	117	18	24	110	0
사채의증가(감소)	0	-48	0	0	0
자본의 증가	0	50	0	0	0
배당금	-3	-3	-3	-3	-3
기타	-20	-20	-43	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	4	34	-37	235	210
기초현금	40	45	79	42	277
기말현금	45	79	42	277	487

(단위: 원,배,%)

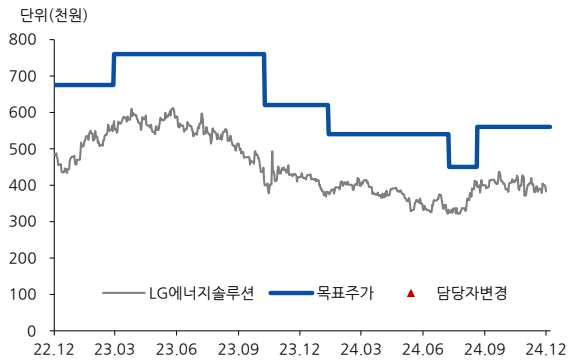
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	3,170	3,521	3,254	3,091	2,138
EPS(지배순이익 기준)	3,170	3,521	3,254	3,091	2,138
BPS(자본총계 기준)	15,363	18,140	20,884	23,470	25,448
BPS(지배지분 기준)	15,363	18,140	20,884	23,470	25,448
DPS	160	160	160	160	160
P/E(당기순이익 기준)	15.8	7.8	18.0	9.0	13.0
P/E(지배순이익 기준)	15.8	7.8	18.0	9.0	13.0
P/B(자본총계 기준)	3.3	1.5	2.8	1.2	1.1
P/B(지배지분 기준)	3.3	1.5	2.8	1.2	1.1
EV/EBITDA(Reported)	6.1	3.5	5.3	3.1	2.7
배당수익률	0.3	0.6	0.3	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	22.3	11.0	-7.6	-5.0	-30.8
EPS(지배순이익 기준)	22.3	11.0	-7.6	-5.0	-30.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.4	18.3	13.8	12.4	8.7
ROE(지배순이익 기준)	19.4	18.3	13.8	12.4	8.7
ROA	9.5	8.0	6.4	6.7	4.6
안정성 (%)					
부채비율	103.3	147.6	89.1	80.8	98.1
순차입금비율	48.2	82.4	51.9	52.4	22.9
이자보상배율	17.4	10.9	4.0	4.1	3.3

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.27	BUY	675,000	-22.09	-7.56
2023.03.16	BUY	760,000	-26.18	-19.47
2023.09.16	AFTER 6M	760,000	-38.09	-33.29
2023.10.26	BUY	620,000	-32.40	-20.40
2024.01.29	BUY	540,000	-30.84	-22.31
2024.07.26	BUY	450,000	-21.59	-8.44
2024.09.06	BUY	560,000	-28.19	-22.05
2024.12.18	BUY	560,000		

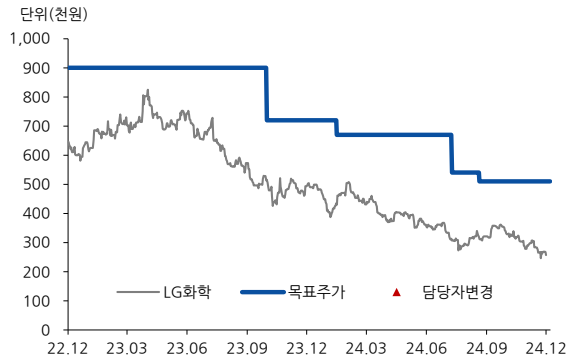
▶ 최근 2년간 LG에너지솔루션 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.12.06	BUY	900,000	-23.49	-8.33
2023.06.06	AFTER 6M	900,000	-30.75	-16.44
2023.10.17	BUY	720,000	-35.00	-27.64
2024.02.01	BUY	670,000	-40.19	-24.18
2024.07.26	BUY	540,000	-43.50	-37.04
2024.09.06	BUY	510,000	-38.95	-29.22
2024.12.18	BUY	510,000		

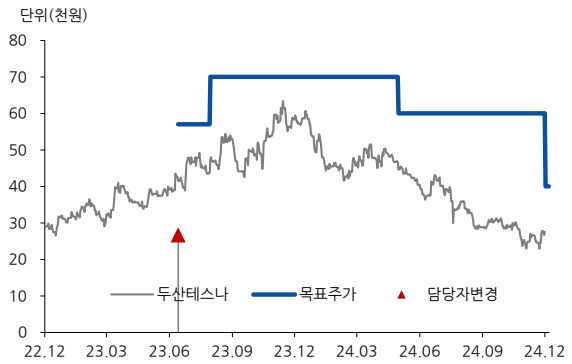
▶ 최근 2년간 LG화학 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.06.30	BUY	57,000	-20.89	-13.77
2023.08.16	BUY	70,000	-25.54	-9.43
2024.02.16	AFTER 6M	70,000	-33.11	-26.43
2024.05.17	BUY	60,000	-41.67	-24.17
2024.11.17	AFTER 6M	60,000	-57.63	-53.75
2024.12.18	BUY	40,000		

▶ 최근 2년간 두산테스나 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 (2023.10.01~2024.09.30)

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.