

## 현대모비스 (012330)

## 2Q22 프리뷰: 2분기 바닥으로 하반기 개선될 전망

## P/B 0.5배 수준에서 하반기 실적 회복 기대

현대모비스에 대한 투자자의 BUY와 목표주가 28만원을 유지한다. 2분기 실적은 전방 고객사들의 생산차질과 원부자재비/운송비의 증가, 그리고 일회성 인건비의 반영 등으로 부진할 것이다. 하지만, 이러한 요인들은 월별 데이터를 통해 주가에 지속적으로 반영되어 현재 주가가 P/B 0.5배까지 Valuation이 낮아진 상태이다. 하반기에는 고객사들의 생산증가와 함께 납품단가 상승으로 매출액이 증가하고, 주요 비용의 부담 완화 등으로 마진이 확대되면서 실적이 개선될 것이다. 전동화 부문은 투자비용이 지속되면서 적자이지만, E-GMP 플랫폼형 납품이 증가하면서 규모의 경제효과를 기대할 수 있는 수준까지 매출액이 늘고 있음에 주목해야 한다.

## 2Q22 Preview: 영업이익률 3.4% 전망

현대모비스의 2분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 각각 +18%/-26% 변동한 12.1조원/4,179억원(영업이익률 3.4%, -2.0%p (YoY))으로 예상된다. 주 고객사인 현대차/기아의 합산 글로벌 생산이 전년 동기 수준이고, 특히, 한국/중국의 합산 생산이 8% (YoY) 감소했지만, 믹스 개선과 환율 상승으로 모듈조립/부품제조 매출액이 각각 7/10% (YoY) 증가할 전망이다. 고객사들의 친환경차 생산이 49% (YoY) 증가하고, 믹스 개선이 더해지면서 전동화 매출액은 66% (YoY) 증가할 것으로 보인다. 전동화 매출액이 전체 매출액에서 차지하는 비중은 18.7%로 5.4%p (YoY), 2.0%p (QoQ) 상승하는 것이다. AS부품 매출액은 억눌렸던 수요가 판매로 연결되고, 환율 효과(+12% (YoY), +5% (QoQ))가 더해지면서 20% (YoY) 증가할 전망이다. 외형 성장에 비해 영업이익률은 3.4%로 하락하는데, 원부자재비/운송비 등 비용증가 요인이 이어지고, 일회성으로 인건비 증가(700억원 추정)가 반영되기 때문이다. 다만, 일회성 비용 요인을 제거하면, 외형 성장과 비용 안정화로 전분기 대비로는 수익성이 개선되고 있다는 판단이다. 모듈/AS 부문의 영업이익률로 -0.4%/19.0%로 전망한다.

## E-GMP 차종에 대한 공급이 늘면서 수익성에 긍정적 영향

2분기 현대차/기아의 전체 친환경차 생산은 49% (YoY), 21% (QoQ) 증가했고, 이 중 전기차 생산은 55% (YoY), 23% (QoQ) 증가했다. 그리고, 이 중 전기차 전용 플랫폼인 E-GMP 기반의 3개 차종(아이오닉5/EV6/GV60)의 출하는 193% (YoY), 15% (QoQ) 증가하면서 전체 친환경차 내 비중이 20%, 전기차 내 비중이 37%를 기록 중이다. 하반기 차량용 반도체 공급차질이 완화되면서 생산이 증가하고, 9월에는 신규 전용 전기차 모델인 아이오닉6가 출시되며, 내년에는 EV9도 가세한다는 점에서 E-GMP 기반 전기차 모델들의 판매대수와 비중은 계속 상승할 것이다. 현대모비스의 전동화 제품군 중에서 E-GMP 향으로 납품이 상대 부가가치가 높다는 점에서 수익성에 긍정적인 영향으로 작용할 것이다.

## Earnings Preview

BUY

| TP(12M): 280,000원 | CP(7월06일): 192,500원

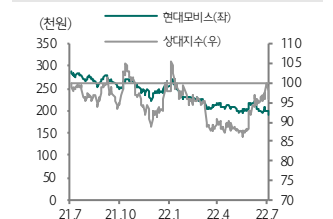
## Key Data

|                  |                      |
|------------------|----------------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,292.01             |
| 52주 최고/최저(원)     | 286,500/192,500      |
| 시가총액(십억원)        | 18,205.3             |
| 시가총액비중(%)        | 1.01                 |
| 발행주식수(천주)        | 94,573.1             |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 240.7                |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 49.4                 |
| 22년 배당금(예상, 원)   | 4,000                |
| 22년 배당수익률(예상, %) | 1.99                 |
| 외국인지분율(%)        | 34.05                |
| 주요주주 지분율(%)      |                      |
| 기아 외 8인          | 31.38                |
| 국민연금공단           | 9.50                 |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M            |
| 절대               | (10.5) (28.6) (32.1) |
| 상대               | 4.3 (9.0) (2.1)      |

## Consensus Data

|           | 2022     | 2023     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 48,024.5 | 52,186.5 |
| 영업이익(십억원) | 2,152.7  | 2,712.9  |
| 순이익(십억원)  | 2,578.8  | 3,081.3  |
| EPS(원)    | 27,211   | 32,505   |
| BPS(원)    | 411,893  | 442,099  |

## Stock Price



## Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2020     | 2021     | 2022F    | 2023F    | 2024F    |
|-----------|-----|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 십억원 | 36,626.5 | 41,702.2 | 47,924.9 | 52,203.8 | 54,552.9 |
| 영업이익      | 십억원 | 1,830.3  | 2,040.1  | 1,905.0  | 2,367.9  | 2,542.1  |
| 세전이익      | 십억원 | 2,118.0  | 3,194.5  | 3,304.2  | 3,730.5  | 4,044.9  |
| 순이익       | 십억원 | 1,529.1  | 2,352.3  | 2,411.7  | 2,696.3  | 2,936.9  |
| EPS       | 원   | 16,082   | 24,818   | 25,499   | 28,509   | 31,053   |
| 증감율       | %   | (32.62)  | 54.32    | 2.74     | 11.80    | 8.92     |
| PER       | 배   | 15.89    | 10.25    | 7.88     | 7.05     | 6.47     |
| PBR       | 배   | 0.72     | 0.67     | 0.50     | 0.47     | 0.44     |
| EV/EBITDA | 배   | 6.01     | 5.86     | 3.69     | 2.78     | 2.16     |
| ROE       | %   | 4.66     | 6.87     | 6.64     | 7.01     | 7.18     |
| BPS       | 원   | 355,702  | 382,120  | 403,768  | 428,426  | 455,147  |
| DPS       | 원   | 4,000    | 4,000    | 4,000    | 4,500    | 5,000    |



Analyst 송선재  
02-3771-7512  
sunjae.song@hanafn.com

RA 안영준  
02-3771-8144  
yj.ahn@hanafn.com

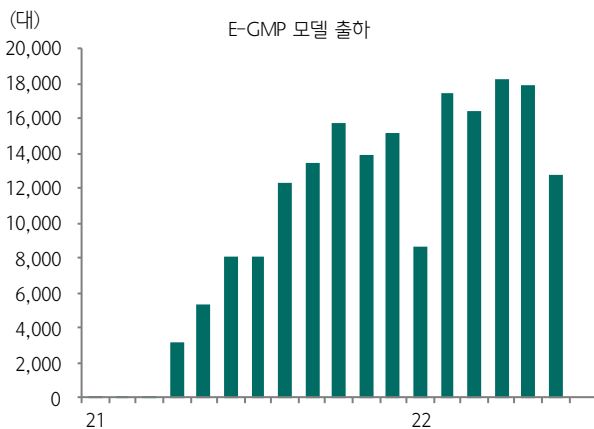
표 1. 현대모비스의 분기실적 추이

(단위: 십억원, %)

|           | 1Q21  | 2Q21   | 3Q21  | 4Q21   | 1Q22   | 2Q22F  | 3Q22F  | 4Q22F  | 2019   | 2020   | 2021   | 2022F  | 2023F  |
|-----------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 9,816 | 10,285 | 9,990 | 11,611 | 11,308 | 12,155 | 11,661 | 12,801 | 38,049 | 36,626 | 41,702 | 47,925 | 52,204 |
| 모듈        | 7,953 | 8,273  | 7,717 | 9,323  | 8,956  | 9,738  | 9,197  | 10,388 | 30,483 | 29,586 | 33,265 | 38,279 | 42,344 |
| 전동화       | 1,150 | 1,364  | 1,531 | 2,048  | 1,886  | 2,270  | 2,132  | 2,438  | 2,797  | 4,195  | 6,093  | 8,726  | 10,877 |
| 부품제조      | 1,956 | 1,984  | 1,871 | 2,168  | 2,085  | 2,182  | 2,147  | 2,505  | 8,033  | 7,396  | 7,979  | 8,919  | 9,372  |
| 모듈조립      | 4,847 | 4,925  | 4,315 | 5,107  | 4,985  | 5,286  | 4,918  | 5,444  | 19,653 | 17,995 | 19,193 | 20,633 | 22,095 |
| AS부품      | 1,863 | 2,012  | 2,273 | 2,288  | 2,352  | 2,416  | 2,464  | 2,414  | 7,566  | 7,040  | 8,437  | 9,646  | 9,860  |
| (YoY)     |       |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매출액       | 17    | 36     | 0     | 9      | 15     | 18     | 17     | 10     | 8      | -4     | 14     | 15     | 9      |
| 모듈        | 22    | 36     | -5    | 6      | 13     | 18     | 19     | 11     | 8      | -3     | 12     | 15     | 11     |
| 전동화       | 64    | 38     | 23    | 63     | 64     | 66     | 39     | 19     | 55     | 50     | 45     | 43     | 25     |
| 부품제조      | 10    | 30     | -3    | 1      | 7      | 10     | 15     | 16     | 7      | -8     | 8      | 12     | 5      |
| 모듈조립      | 20    | 38     | -13   | -5     | 3      | 7      | 14     | 7      | 4      | -8     | 7      | 8      | 7      |
| AS부품      | -1    | 39     | 24    | 22     | 26     | 20     | 8      | 5      | 9      | -7     | 20     | 14     | 2      |
| 영업이익      | 490   | 564    | 458   | 529    | 387    | 418    | 474    | 627    | 2,359  | 1,830  | 2,040  | 1,905  | 2,368  |
| 모듈        | 56    | 90     | (33)  | 43     | (35)   | (41)   | (19)   | 120    | 453    | 261    | 155    | 24     | 297    |
| AS부품      | 435   | 474    | 491   | 486    | 422    | 459    | 493    | 507    | 1,907  | 1,569  | 1,885  | 1,881  | 2,071  |
| (YoY)     |       |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 영업이익      | 36    | 234    | -24   | -25    | -21    | -26    | 4      | 19     | 17     | -22    | 11     | -7     | 24     |
| 모듈        | 흑전    | 흑전     | -121  | -86    | 적전     | 적전     | 흑전     | 178    | 53     | -42    | -41    | -85    | 1,141  |
| AS부품      | -4    | 67     | 12    | 22     | -3     | -3     | 0      | 4      | 10     | -18    | 20     | 0      | 10     |
| 영업이익률 (%) | 5.0   | 5.5    | 4.6   | 4.6    | 3.4    | 3.4    | 4.1    | 4.9    | 6.2    | 5.0    | 4.9    | 4.0    | 4.5    |
| 모듈        | 0.7   | 1.1    | (0.4) | 0.5    | (0.4)  | (0.4)  | (0.2)  | 1.2    | 1.5    | 0.9    | 0.5    | 0.1    | 0.7    |
| AS부품      | 23.3  | 23.5   | 21.6  | 21.2   | 18.0   | 19.0   | 20.0   | 21.0   | 25.2   | 22.3   | 22.3   | 19.5   | 21.0   |
| 세전이익      | 825   | 924    | 725   | 721    | 742    | 727    | 790    | 1,045  | 3,214  | 2,118  | 3,195  | 3,304  | 3,731  |
| 세전이익률 (%) | 8.4   | 9.0    | 7.3   | 6.2    | 6.6    | 6.0    | 6.8    | 8.2    | 8.4    | 5.8    | 7.7    | 6.9    | 7.1    |
| 순이익       | 603   | 670    | 536   | 554    | 521    | 534    | 580    | 791    | 2,294  | 1,527  | 2,362  | 2,426  | 2,713  |
| 순이익률 (%)  | 6.1   | 6.5    | 5.4   | 4.8    | 4.6    | 4.4    | 5.0    | 6.2    | 6.0    | 4.2    | 5.7    | 5.1    | 5.2    |
| 지배주주순이익   | 600   | 667    | 534   | 552    | 519    | 535    | 577    | 781    | 2,291  | 1,529  | 2,352  | 2,412  | 2,696  |

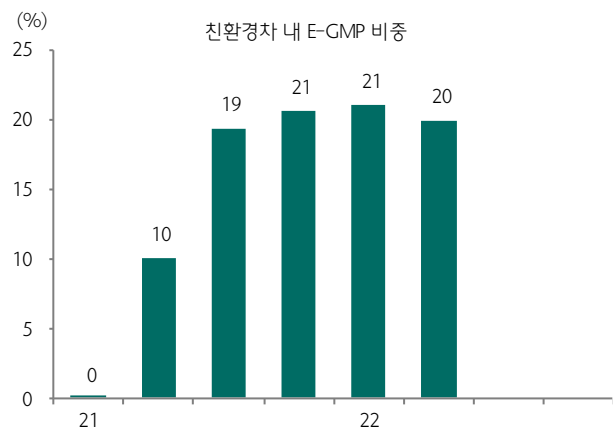
자료: 현대모비스, 하나증권

그림 1. 현대차/기아의 합산 E-GMP 전기차 모델의 출하대수 추이



자료: 현대차, 기아, 하나증권

그림 2. 현대차/기아의 전체 친환경차 내 E-GMP 비중



자료: 현대차, 기아, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 2020     | 2021     | 2022F    | 2023F    | 2024F    |
| 매출액          | 36,626.5 | 41,702.2 | 47,924.9 | 52,203.8 | 54,552.9 |
| 매출원가         | 31,922.3 | 36,437.6 | 42,327.8 | 45,902.6 | 47,920.3 |
| 매출총이익        | 4,704.2  | 5,264.6  | 5,597.1  | 6,301.2  | 6,632.6  |
| 판매비          | 2,873.9  | 3,224.4  | 3,692.0  | 3,933.3  | 4,090.6  |
| 영업이익         | 1,830.3  | 2,040.1  | 1,905.0  | 2,367.9  | 2,542.1  |
| 금융손익         | 18.8     | 107.2    | 78.1     | 100.9    | 160.7    |
| 종속/관계기업손익    | 378.0    | 922.2    | 1,303.6  | 1,242.6  | 1,279.9  |
| 기타영업외손익      | (109.1)  | 125.0    | 17.4     | 19.1     | 62.2     |
| 세전이익         | 2,118.0  | 3,194.5  | 3,304.2  | 3,730.5  | 4,044.9  |
| 법인세          | 591.1    | 832.1    | 877.9    | 1,018.0  | 1,090.2  |
| 계속사업이익       | 1,526.9  | 2,362.5  | 2,426.2  | 2,712.6  | 2,954.6  |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | 1,526.9  | 2,362.5  | 2,426.2  | 2,712.6  | 2,954.6  |
| 비배주주지분 순이익   | (2.3)    | 10.2     | 14.6     | 16.3     | 17.7     |
| 지배주주순이익      | 1,529.1  | 2,352.3  | 2,411.7  | 2,696.3  | 2,936.9  |
| 지배주주지분포괄이익   | 1,422.7  | 2,900.0  | 2,417.3  | 2,702.5  | 2,943.7  |
| NOPAT        | 1,319.5  | 1,508.7  | 1,398.9  | 1,721.7  | 1,856.9  |
| EBITDA       | 2,685.9  | 2,877.0  | 2,767.8  | 3,259.9  | 3,453.2  |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율       | (3.74)   | 13.86    | 14.92    | 8.93     | 4.50     |
| NOPAT증가율     | (21.64)  | 14.34    | (7.28)   | 23.08    | 7.85     |
| EBITDA증가율    | (15.55)  | 7.11     | (3.80)   | 17.78    | 5.93     |
| 영업이익증가율      | (22.42)  | 11.46    | (6.62)   | 24.30    | 7.36     |
| (지배주주)순이익증가율 | (33.25)  | 53.84    | 2.53     | 11.80    | 8.92     |
| EPS증가율       | (32.62)  | 54.32    | 2.74     | 11.80    | 8.92     |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률       | 12.84    | 12.62    | 11.68    | 12.07    | 12.16    |
| EBITDA이익률    | 7.33     | 6.90     | 5.78     | 6.24     | 6.33     |
| 영업이익률        | 5.00     | 4.89     | 3.97     | 4.54     | 4.66     |
| 계속사업이익률      | 4.17     | 5.67     | 5.06     | 5.20     | 5.42     |

| 투자지표      | 2020    | 2021    | 2022F   | 2023F   | 2024F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 16,082  | 24,818  | 25,499  | 28,509  | 31,053  |
| BPS       | 355,702 | 382,120 | 403,768 | 428,426 | 455,147 |
| CFPS      | 30,034  | 34,774  | 26,465  | 31,733  | 34,119  |
| EBITDAPS  | 28,248  | 30,353  | 29,265  | 34,468  | 36,512  |
| SPS       | 385,212 | 439,978 | 506,729 | 551,971 | 576,809 |
| DPS       | 4,000   | 4,000   | 4,000   | 4,500   | 5,000   |
| 주가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 15.89   | 10.25   | 7.88    | 7.05    | 6.47    |
| PBR       | 0.72    | 0.67    | 0.50    | 0.47    | 0.44    |
| PCR       | 8.51    | 7.32    | 7.59    | 6.33    | 5.89    |
| EV/EBITDA | 6.01    | 5.86    | 3.69    | 2.78    | 2.16    |
| PSR       | 0.66    | 0.58    | 0.40    | 0.36    | 0.35    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 4.66    | 6.87    | 6.64    | 7.01    | 7.18    |
| ROA       | 3.22    | 4.71    | 4.55    | 4.79    | 4.92    |
| ROIC      | 10.81   | 11.37   | 9.88    | 11.90   | 12.54   |
| 부채비율      | 45.52   | 45.61   | 46.01   | 45.90   | 45.07   |
| 순부채비율     | (24.64) | (20.64) | (23.78) | (25.25) | (27.60) |
| 이자보상배율(배) | 33.56   | 52.82   | 46.78   | 61.09   | 58.18   |

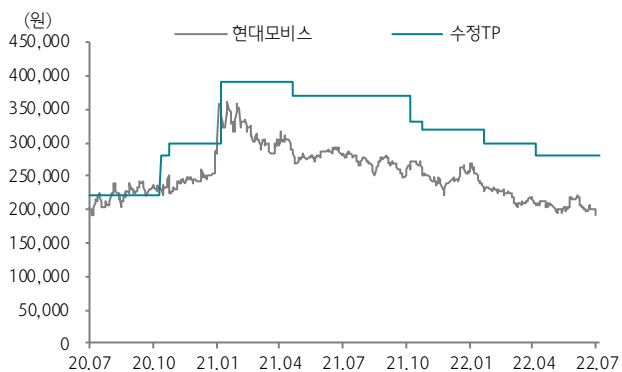
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원)  |           |           |            |            |
|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
|           | 2020      | 2021      | 2022F     | 2023F      | 2024F      |
| 유동자산      | 22,902.9  | 23,552.4  | 25,746.0  | 27,918.9   | 30,361.8   |
| 금융자산      | 11,501.9  | 10,843.8  | 11,892.4  | 12,828.5   | 14,592.3   |
| 현금성자산     | 4,202.4   | 4,156.0   | 5,204.1   | 6,139.8    | 7,903.4    |
| 매출채권      | 7,554.6   | 7,823.3   | 8,836.3   | 9,625.2    | 10,058.4   |
| 재고자산      | 3,057.2   | 4,275.0   | 4,213.1   | 4,589.3    | 4,795.8    |
| 기타유동자산    | 789.2     | 610.3     | 804.2     | 875.9      | 915.3      |
| 비유동자산     | 25,594.7  | 27,930.2  | 28,886.7  | 30,098.3   | 31,014.8   |
| 투자자산      | 15,129.0  | 16,592.9  | 17,406.4  | 18,455.5   | 19,265.8   |
| 금융자산      | 611.1     | 554.6     | 570.3     | 581.1      | 587.1      |
| 유형자산      | 8,721.1   | 9,130.5   | 9,264.9   | 9,420.4    | 9,520.8    |
| 무형자산      | 881.3     | 915.9     | 924.5     | 931.6      | 937.3      |
| 기타비유동자산   | 863.3     | 1,290.9   | 1,290.9   | 1,290.8    | 1,290.9    |
| 자산총계      | 48,497.7  | 51,482.5  | 54,632.7  | 58,017.2   | 61,376.6   |
| 유동부채      | 10,082.2  | 10,077.0  | 10,565.2  | 11,189.5   | 11,783.0   |
| 금융부채      | 1,940.1   | 1,676.0   | 1,142.0   | 946.7      | 1,090.3    |
| 매입채무      | 5,307.0   | 5,378.2   | 6,139.8   | 6,688.0    | 6,988.9    |
| 기타유동부채    | 2,835.1   | 3,022.8   | 3,283.4   | 3,554.8    | 3,703.8    |
| 비유동부채     | 5,087.4   | 6,048.1   | 6,649.8   | 7,063.4    | 7,286.1    |
| 금융부채      | 1,349.6   | 1,870.8   | 1,853.9   | 1,839.4    | 1,827.0    |
| 기타비유동부채   | 3,737.8   | 4,177.3   | 4,795.9   | 5,224.0    | 5,459.1    |
| 부채총계      | 15,169.6  | 16,125.1  | 17,215.0  | 18,252.9   | 19,069.1   |
| 지배주주지분    | 33,252.6  | 35,273.1  | 37,320.4  | 39,652.5   | 42,179.7   |
| 자본금       | 491.1     | 491.1     | 491.1     | 491.1      | 491.1      |
| 자본잉여금     | 1,398.0   | 1,399.0   | 1,399.0   | 1,399.0    | 1,399.0    |
| 자본조정      | (581.1)   | (887.9)   | (887.9)   | (887.9)    | (887.9)    |
| 기타포괄이익누계액 | (906.7)   | (408.6)   | (408.6)   | (408.6)    | (408.6)    |
| 이익잉여금     | 32,851.3  | 34,679.5  | 36,726.9  | 39,059.0   | 41,586.1   |
| 비지배주주지분   | 75.5      | 84.4      | 97.3      | 111.8      | 127.8      |
| 자본총계      | 33,328.1  | 35,357.5  | 37,417.7  | 39,764.3   | 42,307.5   |
| 순금융부채     | (8,212.2) | (7,297.0) | (8,896.5) | (10,042.4) | (11,675.1) |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2020      | 2021      | 2022F     | 2023F     | 2024F     |
| 영업활동 현금흐름      | 2,476.7   | 2,608.8   | 2,745.7   | 2,635.6   | 2,716.9   |
| 당기순이익          | 1,526.9   | 2,362.5   | 2,426.2   | 2,712.6   | 2,954.6   |
| 조정             | 1,181.4   | 700.3     | (427.7)   | (328.6)   | (375.8)   |
| 감가상각비          | 855.6     | 836.9     | 862.7     | 892.0     | 911.2     |
| 외환거래손익         | 96.3      | (32.0)    | 16.5      | 21.9      | (8.7)     |
| 지분법손익          | (378.0)   | (922.2)   | (1,303.6) | (1,242.6) | (1,279.9) |
| 기타             | 607.5     | 817.6     | (3.3)     | 0.1       | 1.6       |
| 영업활동 자산부채 변동   | (231.6)   | (454.0)   | 747.2     | 251.6     | 138.1     |
| 투자활동 현금흐름      | (1,256.8) | (1,953.4) | (531.1)   | (885.1)   | (542.5)   |
| 투자자산감소(증가)     | (468.7)   | (1,463.8) | 488.3     | 191.8     | 467.9     |
| 자본증가(감소)       | (1,050.4) | (863.1)   | (935.7)   | (984.5)   | (947.4)   |
| 기타             | 262.3     | 373.5     | (83.7)    | (92.4)    | (63.0)    |
| 재무활동 현금흐름      | (231.9)   | (962.4)   | (915.1)   | (574.0)   | (278.6)   |
| 금융부채증가(감소)     | 287.2     | 257.1     | (550.9)   | (209.8)   | 131.2     |
| 자본증가(감소)       | 0.1       | 1.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | (238.9)   | (758.6)   | (0.0)     | 0.0       | (0.1)     |
| 배당지급           | (280.3)   | (461.9)   | (364.2)   | (364.2)   | (409.7)   |
| 현금의 증감         | 988.0     | (307.0)   | 1,181.1   | 935.7     | 1,763.5   |
| Unlevered CFO  | 2,855.7   | 3,295.9   | 2,503.0   | 3,001.2   | 3,226.9   |
| Free Cash Flow | 1,380.8   | 1,687.0   | 1,810.0   | 1,651.1   | 1,769.5   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 현대모비스



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 22.4.11  | BUY  | 280,000 |         |         |
| 22.1.27  | BUY  | 300,000 | -26.74% | -22.67% |
| 21.10.29 | BUY  | 320,000 | -22.86% | -15.78% |
| 21.10.12 | BUY  | 330,000 | -18.51% | -17.27% |
| 21.4.26  | BUY  | 370,000 | -25.52% | -20.54% |
| 21.1.12  | BUY  | 390,000 | -19.55% | -7.44%  |
| 20.10.29 | BUY  | 300,000 | -16.01% | 19.83%  |
| 20.10.16 | BUY  | 280,000 | -15.16% | -9.82%  |
| 20.3.24  | BUY  | 220,000 | -7.67%  | 10.23%  |

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.92%  | 5.08%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2022년 07월 04일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2022년 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조자자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.