



현대차

| Bloomberg Code (005380 KS) | Reuters Code (005380.KS)

2023년 1월 27일

[자동차]

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

이 정도면 주주환원의 모범생



매수
(유지)



현재주가 (1월 26일)
174,900 원



목표주가
230,000 원 (상향)



상승여력
31.5%

- ◆ 4Q22 영업이익 3.36조원으로 기대치 상회
- ◆ 가이던스의 자신감과 주주친화적 스탠스의 콜라보
- ◆ 배당수익률 4.6% + 자사주 소각(EPS +1% 개선)

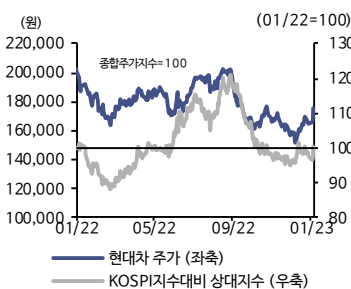


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

투자판단	매수 (유지)
목표주가	230,000 원 (상향)
상승여력	31.5%

KOSPI	2,468.65p
KOSDAQ	738.94p
시가총액	37,370.6십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	211.5백만주
유동주식수	136.1백만주(64.3%)
52 주 최고가/최저가	202,000 원/151,000 원
일평균 거래량 (60 일)	630,167 주
일평균 거래액 (60 일)	104,087 백만원
외국인 지분율	29.21%
주요주주	
현대모비스 외 8 인	29.38%
국민연금공단	7.78%
절대수익률	
3 개월	9.0%
6 개월	-10.8%
12 개월	-7.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-0.7%
6 개월	-12.8%
12 개월	1.0%

주가차트



4Q22 영업이익 3.36조원으로 기대치 상회

4분기 실적은 매출 38.5조원(+24% YoY, +2% QoQ), 영업이익 3.36조원(+120% YoY, +117% QoQ)을 기록했다. 컨센서스 대비 매출은 부합했고 손익은 9% 상회한 호실적이다. 환율 효과와 물량 증가, 믹스 개선이 복합적으로 작용해 실적 개선을 견인했다.

영업이익에 영향을 미친 요인들을 나눠보면 환율 +1.7조원, 물량 +0.5조원, 믹스 +0.4조원으로 개선 요인이었다. 금융 -0.2조원, 기타 비용 요인 -0.6조원씩 반영됐다. 전반적으로 자동차 본업의 호조와 환율 효과의 시너지가 금리 급등에 따른 금융 사업의 부진을 상쇄할 수 있었다.

가이던스의 자신감과 주주친화적 스탠스의 콜라보

2023년 가이던스는 매출 +10.5~11.5%의 성장과 연결 영업이익률 6.5~7.5%다. 2022년 실적에 대입하면 매출 157~159조원에 영업이익 10.2~11.9조원에 해당한다. 소비 수요 둔화에 대한 우려가 크지만 기 확보된 백오더(국내 미출고대수 60만대 상회)와 그랜저, 코나, 쏘타페로 이어지는 신차들의 믹스 개선 효과로 호실적을 이어갈 계획이다.

함께 발표된 배당 및 자사주 소각 정책은 2022년 호실적에 대한 주주 환원임과 동시에 2023년 실적에 대한 자신감으로 해석된다. 기말 배당 6,000원, 연간 7,000원의 배당이 확정됐는데, 2022년 배당액으로 1.8조원(우선주 포함)에 해당한다. 2023년 배당정책을 2022년 동등 수준 이상으로 제시해 약 2조원 수준의 배당 여력이 확인된 셈이다.

목표주가 230,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 230,000원으로 +5% 상향하고, 투자 의견 매수를 유지한다. 기존에 DPS 4,500원에 배당수익률 2.6%를 예상했으나 DPS 7,000원에 배당수익률 4%가 확정됐고, 이후에도 긍정적 배당 기조가 유지될 전망이다. 자사주 소각 277만주도 향후 EPS +1% 개선으로 이어지는 점을 감안해 목표주가를 상향했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	103,997.6	2,394.7	2,093.3	1,424.4	4,480	(54.6)	250,888	42.9	17.7	0.8	2.0	82.2
2021	117,610.6	6,678.9	7,959.6	4,942.4	16,757	274.1	270,768	12.5	12.0	0.8	6.8	92.9
2022F	142,527.5	9,819.8	12,746.2	8,883.6	30,564	82.4	310,022	4.9	9.0	0.5	11.0	91.1
2023F	143,305.3	8,924.1	12,075.1	8,222.2	28,432	(7.0)	336,450	6.2	9.6	0.5	9.2	78.2
2024F	152,286.7	7,518.0	10,933.3	7,508.9	25,859	(9.1)	357,145	6.8	10.6	0.5	7.9	69.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 Table

(십억원, 원, 배)	2022F	2023F	2024F 비교
순이익 (지배)	8,884	8,222	7,509
목표 PER	6.3	6.8	7.5
목표 시총	56,053	56,053	56,053
목표 주가	230,000	230,000	230,000
현재 PER	4.8	5.2	5.7
시가총액 (우선주 포함)	42,624	42,624	42,624
현재주가	174,900	174,900	174,900
상승여력 (%)		31.5	

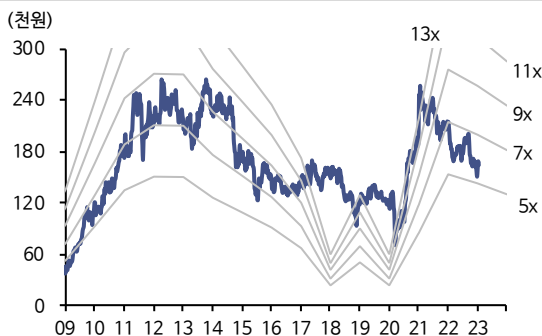
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)		2022E				2023E			
회사명	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	37,371	5.4	0.5	9.0	9.3	5.5	0.5	9.0	8.7
기아	28,092	4.5	0.6	1.6	14.8	4.3	0.6	1.6	13.5
도요타 (일본)	293,396	10.0	0.9	12.7	9.9	8.8	0.9	11.4	10.0
혼다 (일본)	54,000	7.2	0.5	7.1	6.7	6.6	0.5	6.6	7.2
닛산 (일본)	18,047	9.0	0.4	1.9	4.0	5.4	0.3	1.8	6.6
GM (미국)	63,519	6.3	0.7	3.3	10.7	6.2	0.6	3.0	10.2
스텔란 (미국)	58,808	3.3	0.6	1.0	17.9	3.2	0.5	1.0	17.2
포드 (미국)	63,300	7.3	1.1	2.6	12.4	7.8	1.0	2.5	12.3
VW (독일)	97,591	5.4	0.5	1.5	9.6	5.1	0.5	1.5	10.1
BMW (독일)	97,681	5.9	0.8	1.8	14.5	5.9	0.8	1.9	14.1
강성 (중국)	38,554	9.4	1.2	14.1	13.4	7.8	1.1	12.6	14.8
상해 (중국)	31,457	7.9	0.6	6.0	7.3	6.9	0.6	5.2	7.7
지리 (중국)	20,137	15.1	1.4	7.2	9.3	11.5	1.3	6.0	11.2
마루티 (인도)	40,090	34.4	4.4	24.5	12.9	22.8	3.9	16.6	17.9
마힌드라 (인도)	24,633	20.5	2.4	12.4	14.9	16.7	2.2	10.6	15.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

실적 요약

(십억원, %)	4Q22P	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	38,524	31,026	24.2	37,705	2.2	39,823	38,181
영업이익	3,359	1,530	119.6	1,552	116.5	3,189	3,080
세전이익	2,739	1,474	85.8	2,042	34.1	3,965	3,618
순이익	1,704	547	211.6	1,272	34.0	2,817	2,399
영업이익률	8.7	4.9		4.1		8.0	8.1
순이익률	4.4	1.8		3.4		7.1	6.3

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	143,826	146,618	152,287	142,528	143,305	152,287	(0.9)	(2.3)	0.0
영업이익	9,649	9,092	7,461	9,820	8,924	7,518	1.8	(1.8)	0.8
세전이익	12,174	12,565	11,001	12,746	12,075	10,933	4.7	(3.9)	(0.6)
순이익	8,477	8,548	7,548	8,884	8,222	7,509	4.8	(3.8)	(0.5)
EPS	29,427	29,684	26,073	30,564	28,432	25,859	3.9	(4.2)	(0.8)
영업이익률	6.7	6.2	4.9	6.9	6.2	4.9			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022F	2023F	2024F
평균 환율	원/달러	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,358.9	1,260.0	1,280.0	1,260.0	1,240.0	1,144.0	1,290.4	1,260.0	1,200.0
	원/유로	1,210.8	1,292.9	1,434.8	1,264.5	1,270.0	1,280.0	1,250.0	1,240.0	1,185.5	1,264.5	1,240.0	1,150.0
	총 판매대수	917	980	1,030	1,047	1,038	1,026	1,085	1,102	3,873	3,974	4,250	4,380
	한국 공장	375	434	423	484	422	417	448	464	1,647	1,716	1,750	1,830
	해외 공장	542	545	606	564	616	609	637	638	2,226	2,257	2,500	2,550
매출액	중국 공장	58	37	83	73	91	98	93	104	361	250	386	269
		30,299	36,000	37,705	38,524	34,263	35,640	36,002	37,401	117,611	142,528	143,305	152,287
	자동차	24,075	28,504	29,554	31,585	27,235	28,352	28,923	30,573	94,143	113,718	115,083	122,741
	금융	4,372	5,448	5,851	4,367	5,127	5,170	4,726	4,832	16,782	20,038	19,855	20,799
	기타	1,852	2,047	2,301	2,572	1,901	2,118	2,353	1,996	6,685	8,772	8,368	8,746
영업이익		1,929	2,980	1,552	3,359	2,589	2,386	2,089	1,860	6,679	9,820	8,924	7,518
	자동차	1,276	2,243	1,013	2,861	2,174	1,878	1,584	1,423	4,156	7,512	7,074	5,332
	금융	549	609	378	308	365	377	368	295	2,195	1,845	1,404	1,667
	기타	104	127	161	190	50	131	137	143	328	582	461	564
		2,279	3,889	2,042	4,537	3,476	2,937	3,032	2,630	7,960	12,746	12,075	10,933
순이익		1,585	2,803	1,272	3,224	2,368	1,998	2,066	1,790	4,942	8,884	8,222	7,509
	YoY	10.6	18.7	30.6	24.2	13.1	(1.0)	(4.5)	(2.9)	13.1	21.2	0.5	6.3
매출액 증가율	QoQ	(2.3)	18.8	4.7	2.2	(11.1)	4.0	1.0	3.9	0.0	0.0	0.0	0.0
	YoY	16.4	58.0	(3.4)	119.6	34.2	(19.9)	34.6	(44.6)	178.9	47.0	(9.1)	(15.8)
영업이익 증가율	QoQ	26.1	54.5	(47.9)	116.5	(22.9)	(7.8)	(12.5)	(10.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
		6.4	8.3	4.1	8.7	7.6	6.7	5.8	5.0	5.7	6.9	6.2	4.9
영업이익률	자동차	5.3	7.9	3.4	9.1	8.0	6.6	5.5	4.7	4.4	6.5	6.1	4.3
	금융	12.6	11.2	6.5	7.1	7.1	7.3	7.8	6.1	13.1	9.2	7.1	8.0
	기타	5.6	6.2	7.0	7.4	2.6	6.2	5.8	7.1	4.9	6.6	5.5	6.5

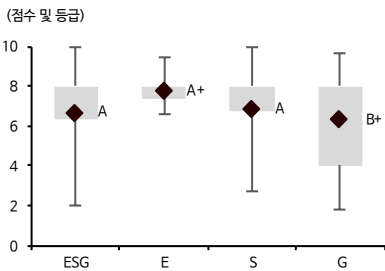
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

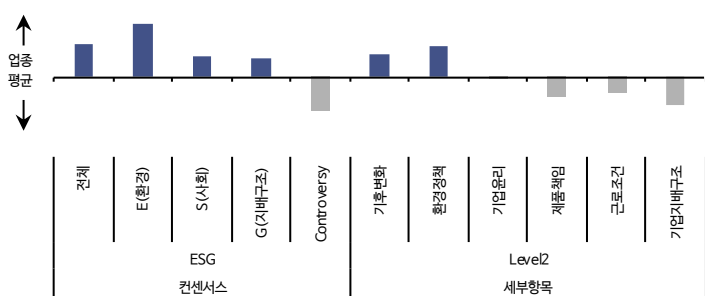
- ◆ 2025년 전기차 56만대를 판매해 시장 점유율 6% 이상 확보, 이후 2040년까지 전 라인업의 전동화를 달성해 전기차 시장 점유율 8~10% 확보를 목표
- ◆ 상용차 시장은 수소차로 대응, 탄소 배출 제로 사회를 구축, 2022년 중국에 6,500대 규모의 연료전지 공장 신설
- ◆ 친환경, 이동혁신, 교통안전, 미래세대 성장, 지역사회 상생이라는 5가지 CSV 영역에서 사회공헌 활동을 진행

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

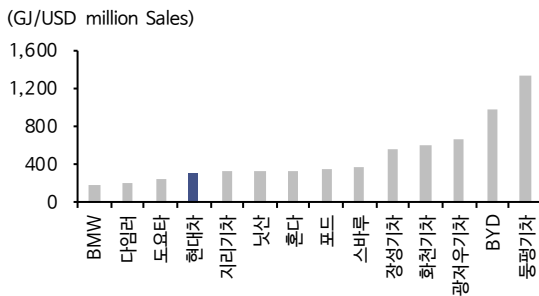
ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



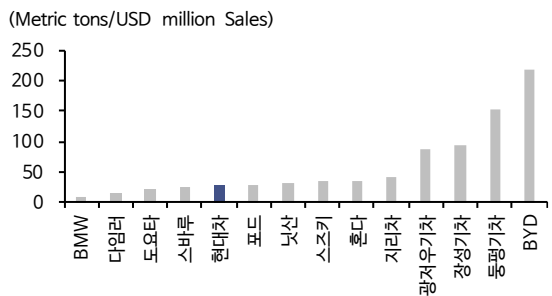
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

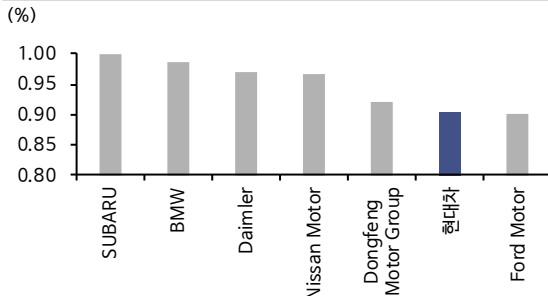
에너지사용 Intensity



탄소배출량 Intensity

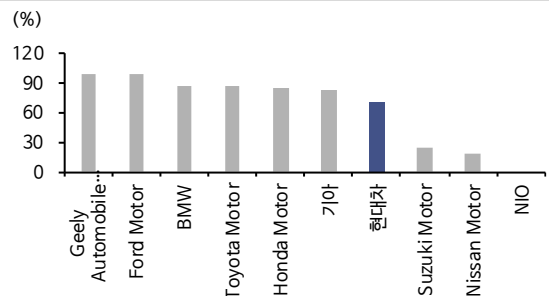


폐기물 재활용 비율



자료: 신한투자증권

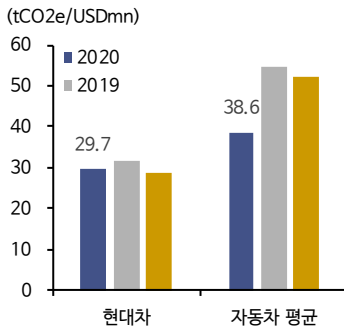
노동조합가입률



자료: 신한투자증권

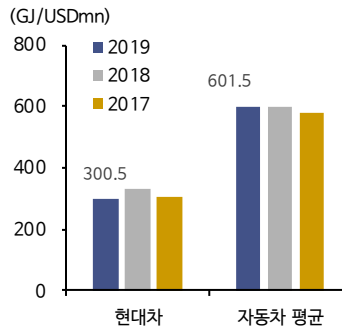
Environment (환경)

온실가스 배출량



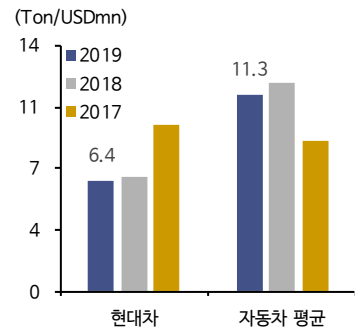
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

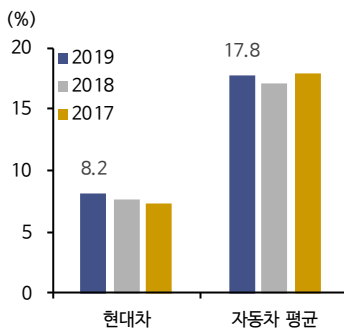
폐기물량



자료: Refinitiv, 신한투자증권

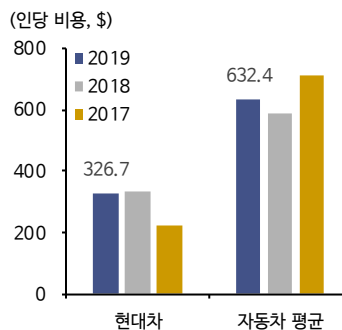
Social (사회)

여성직원 비율



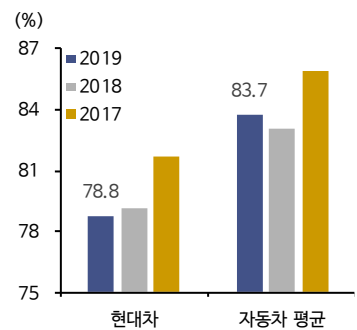
자료: Refinitiv, 신한투자증권

직원당 트레이닝 비용



자료: Refinitiv, 신한투자증권

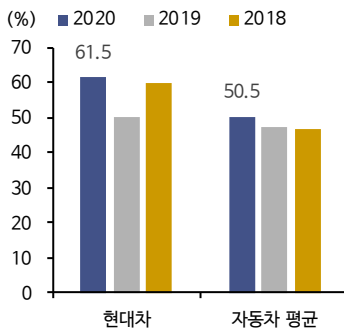
고객 만족도



자료: Refinitiv, 신한투자증권

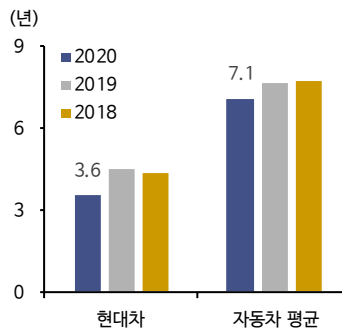
Governance (지배구조)

독립이사 비율



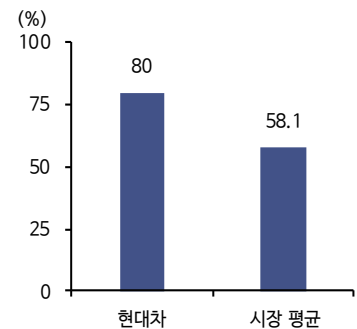
자료: 신한투자증권

이사회 평균 임기



자료: 신한투자증권

기업지배구조 핵심지표 준수를



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	209,344.2	233,946.4	270,894.4	276,645.0	285,488.9
유동자산	51,090.3	53,312.8	64,433.8	70,190.4	76,409.8
현금및현금성자산	9,862.1	12,795.6	21,657.5	28,414.7	33,111.8
매출채권	3,284.0	3,147.3	4,750.9	4,612.5	4,823.0
재고자산	11,333.7	11,645.6	15,063.1	14,624.3	15,292.0
비유동자산	88,588.7	99,604.5	112,455.9	112,450.0	115,074.5
유형자산	34,092.2	35,543.1	36,743.1	37,701.2	39,139.2
무형자산	5,677.6	5,847.0	5,460.5	5,335.7	5,245.4
투자자산	22,766.3	26,274.8	31,998.9	31,159.6	32,436.5
기타금융투자자산	69,665.2	81,029.1	94,004.6	94,004.6	94,004.6
부채총계	133,003.2	151,330.6	175,987.0	174,446.5	176,790.7
유동부채	59,459.5	64,236.8	77,949.4	76,847.0	78,524.1
단기차입금	13,780.7	13,087.8	12,599.0	12,599.0	12,599.0
매출채무	8,793.2	9,155.3	11,238.5	10,911.1	11,409.2
유동성장기부채	16,104.0	20,578.9	27,508.4	27,508.4	27,508.4
비유동부채	73,543.7	87,093.8	98,038.0	97,599.5	98,266.6
사채	48,795.4	63,458.8	68,065.5	68,065.5	68,065.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	13,776.0	11,483.7	14,714.1	14,714.1	14,714.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	76,341.0	82,615.8	94,907.0	102,198.5	108,698.2
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,190.1	4,070.3	4,188.9	4,188.9	4,188.9
기타자본	(1,700.6)	(1,968.4)	(1,877.7)	(1,877.7)	(1,877.7)
기타포괄이익누계액	(3,409.7)	(1,772.6)	2,593.6	2,593.6	2,593.6
이익잉여금	68,911.8	73,167.9	79,463.4	85,850.5	91,524.4
지배주주지분	69,480.7	74,986.1	85,857.2	92,244.4	97,918.2
비지배주주지분	6,860.3	7,629.7	9,049.8	9,954.1	10,780.0
*충차입금	92,723.6	108,886.3	123,848.5	123,826.8	123,859.8
*순차입금(순현금)	62,744.7	76,744.8	86,507.6	79,939.9	74,954.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	(409.8)	(1,176.4)	9,685.8	10,217.8	10,784.2
당기순이익	1,924.6	5,693.1	9,851.8	9,126.5	8,334.8
유형자산상각비	2,749.5	2,937.9	3,077.6	2,911.1	2,673.8
무형자산상각비	1,435.9	1,617.8	1,787.1	1,899.2	1,864.7
외환환산손실(이익)	136.4	30.8	(415.9)	(109.4)	(408.6)
자산처분손실(이익)	69.3	33.9	109.7	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실(이익)	(103.7)	(1,265.3)	(2,134.4)	(2,736.6)	(2,647.4)
운전자본변동	(16,991.8)	(20,287.8)	(11,864.6)	(873.0)	966.9
(법인세납부)	(897.3)	(1,116.9)	(3,018.1)	(2,948.5)	(2,598.5)
기타	11,267.3	11,180.1	12,292.6	2,948.5	2,598.5
투자활동으로인한현금흐름	(9,337.6)	(5,182.6)	(2,228.2)	(1,747.1)	(4,428.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(4,687.8)	(4,304.3)	(3,649.8)	(3,869.2)	(4,111.7)
유형자산의감소	134.0	113.0	116.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(1,697.8)	(1,536.7)	(833.2)	(1,774.4)	(1,774.4)
투자자산의감소(증가)	(1,327.2)	(297.5)	(1,392.3)	3,575.9	1,370.5
기타	(1,758.8)	842.9	3,531.1	320.6	87.3
FCF	2,679.8	5,679.3	7,018.3	7,664.9	6,190.0
재무활동으로인한현금흐름	11,352.5	8,792.3	(212.9)	(1,856.8)	(1,802.0)
차입금의증가(감소)	12,779.0	10,904.0	1,529.3	(21.7)	33.0
자기주식의처분(취득)	303.1	305.3	(193.5)	0.0	0.0
배당금	(893.8)	(1,186.8)	(1,355.0)	(1,835.1)	(1,835.1)
기타	(835.8)	(1,230.2)	(193.7)	0.0	0.1
기타현금흐름	(27.8)	0.0	35.8	143.3	143.3
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(397.1)	500.1	1,581.4	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,180.2	2,933.4	8,862.0	6,757.2	4,697.1
기초현금	8,682.0	9,862.1	12,795.6	21,657.5	28,414.7
기말현금	9,862.1	12,795.6	21,657.5	28,414.7	33,111.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	103,997.6	117,610.6	142,527.5	143,305.3	152,286.7
증감률 (%)	(1.7)	13.1	21.2	0.5	6.3
매출원가	85,515.9	95,680.1	114,209.6	116,352.3	126,851.9
매출총이익	18,481.7	21,930.5	28,317.9	26,953.0	25,434.8
매출총이익률 (%)	17.8	18.6	19.9	18.8	16.7
판매관리비	16,087.0	15,251.5	18,498.2	18,028.9	17,916.7
영업이익	2,394.7	6,678.9	9,819.8	8,924.1	7,518.0
증감률 (%)	(33.6)	178.9	47.0	(9.1)	(15.8)
영업이익률 (%)	2.3	5.7	6.9	6.2	4.9
영업외손익	(301.4)	1,280.6	2,926.5	3,151.0	3,415.3
금융손익	(142.1)	364.4	316.5	301.7	485.7
기타영업외손익	(321.5)	(387.1)	434.0	112.7	282.3
중속 및 관계기업관련손익	162.2	1,303.4	2,175.9	2,736.6	2,647.4
세전계속사업이익	2,093.3	7,959.6	12,746.2	12,075.1	10,933.3
법인세비용	168.7	2,266.5	2,894.5	2,948.5	2,598.5
계속사업이익	1,924.6	5,693.1	9,851.8	9,126.5	8,334.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,924.6	5,693.1	9,851.8	9,126.5	8,334.8
증감률 (%)	(39.6)	195.8	73.0	(7.4)	(8.7)
순이익률 (%)	1.9	4.8	6.9	6.4	5.5
(지배주주)당기순이익	1,424.4	4,942.4	8,883.6	8,222.2	7,508.9
(비지배주주)당기순이익	500.1	750.7	968.2	904.3	825.9
총포괄이익	902.5	7,861.1	15,194.8	9,126.5	8,334.8
(지배주주)총포괄이익	395.2	6,938.6	13,519.8	8,184.7	7,474.6
(비지배주주)총포괄이익	507.3	922.5	1,675.0	941.9	860.2
EBITDA	6,580.0	11,234.7	14,684.4	13,734.4	12,056.4
증감률 (%)	(11.5)	70.7	30.7	(6.5)	(12.2)
EBITDA 이익률 (%)	6.3	9.6	10.3	9.6	7.9

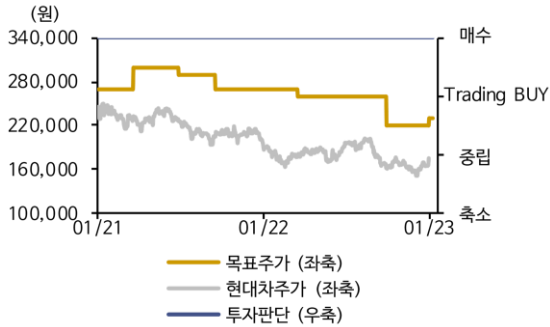
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	6,286	19,468	34,060	31,727	28,871
EPS (지배순이익, 원)	4,480	16,757	30,564	28,432	25,859
BPS (자본총계, 원)	275,660	298,318	342,700	372,756	396,463
BPS (지배지분, 원)	250,888	270,768	310,022	336,450	357,145
DPS (원)	3,000	5,000	7,000	7,000	7,000
PER (당기순이익, 배)	30.5	10.7	4.4	5.5	6.1
PER (지배순이익, 배)	42.9	12.5	4.9	6.2	6.8
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.7	0.4	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	17.7	12.0	9.0	9.6	10.6
배당성향 (%)	55.1	26.3	20.6	22.3	24.4
배당수익률 (%)	1.6	2.4	4.6	4.0	4.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.3	9.6	10.3	9.6	7.9
영업이익률 (%)	2.3	5.7	6.9	6.2	4.9
순이익률 (%)	1.9	4.8	6.9	6.4	5.5
ROA (%)	1.0	2.6	3.9	3.3	3.0
ROE (지배순이익, %)	2.0	6.8	11.0	9.2	7.9
ROIC (%)	3.9	15.1	19.4	15.7	13.8
안정성					
부채비율 (%)	174.2	183.2	185.4	170.7	162.6
순차입금비율 (%)	82.2	92.9	91.1	78.2	69.0
현금비율 (%)	16.6	19.9	27.8	37.0	42.2
이자보상배율 (배)	6.6	21.9	19.1	14.5	12.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(75.9)	(53.8)	(88.1)	(200.5)	(211.4)
재고자산회수기간 (일)	40.4	35.7	34.2	37.8	35.9
매출채권회수기간 (일)	11.9	10.0	10.1	11.9	11.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대차(005380)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 01월 06일	매수	270,000	(12.0)	(0.9)
2021년 04월 14일	매수	300,000	(22.9)	(18.8)
2021년 07월 23일	매수	290,000	(27.1)	(22.4)
2021년 10월 12일	매수	270,000	(27.3)	(19.1)
2022년 04월 12일	매수	260,000	(28.5)	(22.3)
2022년 10월 13일		6개월경과	(36.0)	(35.2)
2022년 10월 25일	매수	220,000	(25.3)	(20.0)
2023년 01월 27일	매수	230,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정용진)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 01월 25일 기준)

매수 (매수)	95.77%	Trading BUY (중립)	2.46%	중립 (중립)	1.76%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------