



# 현대모비스 (012330)

자동차부품



남정미

02 3770 5587  
jungmi.nam@yuantakorea.com

| 투자의견         | BUY (M)      |
|--------------|--------------|
| 목표주가         | 300,000원 (M) |
| 현재주가 (10/24) | 241,000원     |
| 상승여력         | 24%          |

|             |                       |
|-------------|-----------------------|
| 시기총액        | 229,689억원             |
| 총발행주식수      | 95,310,668주           |
| 60일 평균 거래대금 | 496억원                 |
| 60일 평균 거래량  | 202,729주              |
| 52주 고       | 259,500원              |
| 52주 저       | 167,000원              |
| 외인지분율       | 49.03%                |
| 주요주주        | 기아자동차 외 4 인<br>30.81% |

| 주가수익률(%) | 1개월   | 3개월 | 12개월 |
|----------|-------|-----|------|
| 절대       | (7.1) | 3.7 | 26.2 |
| 상대       | (6.4) | 3.5 | 26.9 |
| 절대(달려환산) | (5.3) | 4.1 | 21.9 |

## Cash Cow를 통한 미래 성장 동력 준비

### 3Q19 Review: 컨센서스에 부합하는 실적

3Q19 매출 9조 4,449억원(YoY+12.1%), 영업이익 6,039억원(YoY+30.6%)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 시현하였다. 모듈부문은 전년 동기 기저 효과(에어백 리콜 비용 반영) 및 핵심부품 매출 성장 지속(+10.7%)으로 전년 대비 큰 폭의 증가율을 나타내었다. AS부문은 환율 영향에 따라 25.5%의 높은 수익성을 기록하였다. 영업외 손익에서는 외환손익 및 이자손익 등 금융손익의 증가로 세전이익은 7,713억원으로 전년동기 대비 35% 증가하였다. 지배순이익은 전년동기 대비 28.6% 증가한 5,772억원을 기록하였다.

▶ 모듈부문(OP 1105억원, OPM+1.5%): 매출은 7.51조원으로 전년 동기 대비 +12.5% 증가하였다. 현대차그룹 친환경차 판매량 증가에 따라 전동화 부문 매출의 고성장이 지속되었다. 전동화 부문은 7,046억원 매출을 기록, 전년대비 65% 증가하였다. 모듈조립 부문은 북미 MNA-OH 공장 재개 기저 영향으로 10% 증가하였다. 영업이익은 전년 에어백 리콜 기저효과로 1128% 증가하였다. LED 램프 및 인포테인먼트 등 핵심부품 성장으로 외형성장과 더불어 수익성도 함께 개선이 진행 중이다.

▶ AS부문(OP 4,934억원, OPM 25.5%): 매출은 1.93조원으로 전년 동기 대비 10.5% 증가하였다. 환율 상승에 따른 매출 증가 및 영업이익률 개선 영향력이 커졌다. 미주 및 유럽지역 AS 매출은 YoY+20.8%, 20.6% 증가하였다. 4분기에는 원화 강세 진행으로 2·3분기 대비 환율영향은 제한적일 것으로 판단한다. 그러나 2016년 물류효율성 상승에 따른 수익성 상승과 최근 자동차 리콜 증가 추세 등에 따라 AS부문의 높은 마진 향유는 지속될 것으로 판단된다. 향후에도 안정적인 Cashcow 역할을 할 것으로 예상된다.

### 친환경차·자율 주행 미래 기술력 확보

현대모비스에 대한 목표주가·투자의견을 30만원, 매수로 유지한다. 2020년부터는 현대차그룹 친환경차 판매증가에 따른 수혜가 예상된다. 또한, 현대차그룹-애티브 합작법인 설립에 이어 자율주행 센서 기술 확보를 위하여 '라이다' 업체 벨로다인과 전략적 파트너십 체결, 5백만달러 투자를 결정하였다. 미래 기술 확보를 위한 투자·R&D 증가가 예상된다. 그러나 현대차그룹 미래 자동차 기술력의 중심이라는 측면에서 동사의 외형성장이 지속될 것으로 예상되며, 친환경차 및 자율주행 전반 기술 확보에 따른 산업 생태계 변화 수혜를 볼 것으로 판단되어, 향후 지속적인 밸류에이션 상승을 전망한다.

### Quarterly earning Forecasts

|            | 3Q19P  | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스   | 컨센서스대비   | (억원, %) |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|---------|
| 매출액        | 94,449 | 12.1     | -0.2     | 90,586 | 4.3      |         |
| 영업이익       | 6,039  | 30.6     | -3.8     | 5,819  | 3.8      |         |
| 세전계속사업이익   | 7,713  | 34.6     | -12.1    | 7,930  | -2.7     |         |
| 지배순이익      | 5,772  | 28.6     | -10.2    | 5,997  | -3.8     |         |
| 영업이익률 (%)  | 6.4    | +0.9 %pt | -0.2 %pt | 6.4    | 0        |         |
| 지배순이익률 (%) | 6.1    | +0.8 %pt | -0.7 %pt | 6.6    | -0.5 %pt |         |

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| 결산 (12월)  | 2017A   | 2018A   | 2019F   | 2020F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 351,446 | 351,492 | 379,050 | 394,410 |
| 영업이익      | 20,249  | 20,250  | 23,715  | 27,388  |
| 지배순이익     | 15,682  | 18,888  | 23,664  | 29,273  |
| PER       | 15.6    | 11.5    | 9.9     | 8.0     |
| PBR       | 0.8     | 0.7     | 0.7     | 0.6     |
| EV/EBITDA | 6.7     | 5.2     | 7.0     | 5.7     |
| ROE       | 5.4     | 6.3     | 7.4     | 8.5     |

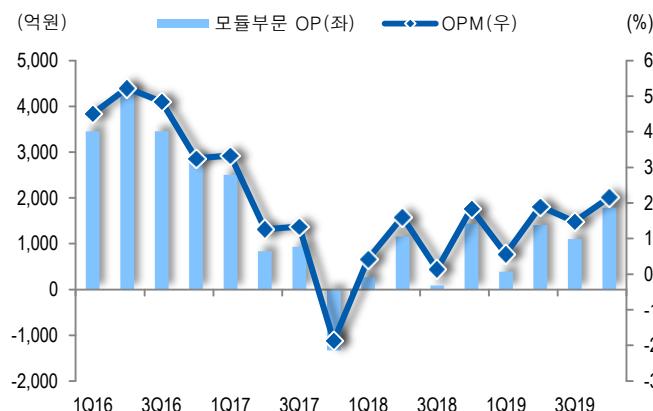
자료: 유안타증권

[표 1] 현대모비스 부문별 분기 이익전망

(단위: 억원)

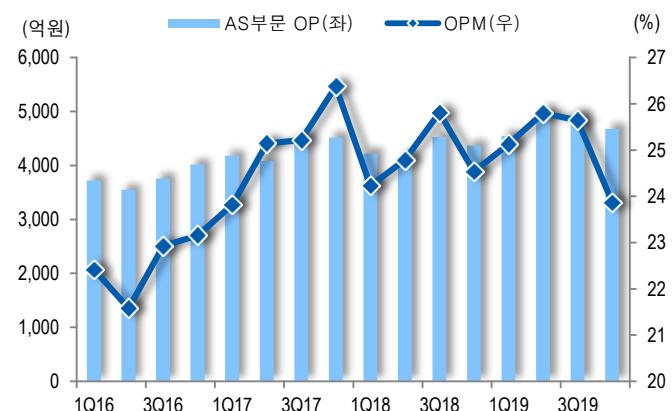
|            | 1Q18   | 2Q18   | 3Q18   | 4Q18   | 1Q19   | 2Q19   | 3Q19P   | 4Q19E   | 2018    | 2019E   |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출         | 81,943 | 88,835 | 84,273 | 96,440 | 87,378 | 94,623 | 94,449  | 102,600 | 351,492 | 379,050 |
| YoY Growth | -11.6% | 7.3%   | -3.9%  | 9.3%   | 6.6%   | 6.5%   | 12.1%   | 6.4%    | 0.0%    | 7.8%    |
| 모듈부문       | 64,504 | 72,006 | 66,772 | 78,629 | 69,289 | 75,782 | 75,106  | 82,995  | 281,911 | 303,171 |
| YoY Growth | -14.1% | 8.2%   | -4.4%  | 10.6%  | 7.4%   | 5.2%   | 12.5%   | 5.6%    | -0.2%   | 7.5%    |
| AS 부문      | 17,439 | 16,769 | 17,502 | 17,811 | 18,090 | 18,840 | 19,344  | 19,605  | 69,521  | 75,879  |
| YoY Growth | -0.7%  | 3.2%   | -2.2%  | 3.9%   | 3.7%   | 12.3%  | 10.5%   | 10.1%   | 1.0%    | 9.1%    |
| 영업이익       | 4,498  | 5,312  | 4,622  | 5,817  | 4,937  | 6,273  | 6,039   | 6,469   | 20,250  | 23,715  |
| YoY Growth | -32.7% | 7.9%   | -15.1% | 82.1%  | 9.8%   | 18.1%  | 30.6%   | 11.2%   | 0.0%    | 17.1%   |
| 모듈부문       | 273    | 1,155  | 90     | 1,447  | 392    | 1,408  | 1,105   | 1,789   | 2,965   | 4,694   |
| YoY Growth | -89.1% | 37.8%  | -90.3% | 흑전     | 43.6%  | 21.9%  | 1127.8% | 23.7%   | 0.6%    | 58.3%   |
| AS 부문      | 4,225  | 4,157  | 4,533  | 4,370  | 4,546  | 4,865  | 4,934   | 4,679   | 17,285  | 19,024  |
| YoY Growth | 1.0%   | 1.7%   | 0.5%   | -3.3%  | 7.6%   | 17.0%  | 8.8%    | 7.1%    | -0.1%   | 10.1%   |
| 영업이익률      | 5.5%   | 6.0%   | 5.5%   | 6.0%   | 5.7%   | 6.6%   | 6.4%    | 6.3%    | 5.8%    | 6.3%    |
| YoY change | -1.7%p | 0.0%p  | -0.7%p | 2.4%p  | 0.2%p  | 0.6%p  | 0.9%p   | 0.3%p   | 0.0%p   | 0.5%p   |
| 모듈부문       | 0.4%   | 1.6%   | 0.1%   | 1.8%   | 0.6%   | 1.9%   | 1.5%    | 2.2%    | 1.1%    | 1.5%    |
| YoY change | -2.9%p | 0.3%p  | -1.2%p | 3.7%p  | 0.1%p  | 0.3%p  | 1.3%p   | 0.3%p   | 0.0%p   | 0.5%p   |
| AS 부문      | 24.2%  | 24.8%  | 25.9%  | 24.5%  | 25.1%  | 25.8%  | 25.5%   | 23.9%   | 24.9%   | 25.1%   |
| YoY change | 0.4%p  | -0.4%p | 0.7%p  | -1.8%p | 0.9%p  | 1.0%p  | -0.4%p  | -0.7%p  | -0.3%p  | 0.2%p   |
| 세전이익       | 6,147  | 7,369  | 5,728  | 5,505  | 7,161  | 8,772  | 7,713   | 8,826   | 24,749  | 32,471  |
| YoY Growth | -36.2% | 6.8%   | -22.4% | 60.5%  | 16.5%  | 19.0%  | 34.6%   | 60.3%   | -9.5%   | 31.2%   |
| 순이익        | 4,659  | 5,529  | 4,496  | 4,198  | 4,858  | 6,446  | 5,819   | 6,690   | 18,882  | 23,812  |
| YoY Growth | -38.9% | 14.7%  | -6.8%  | 흑전     | 4.3%   | 16.6%  | 29.4%   | 59.3%   | 21.2%   | 26.1%   |
| 순이익률       | 5.7%   | 6.2%   | 5.3%   | 4.4%   | 5.6%   | 6.8%   | 6.2%    | 6.5%    | 5.4%    | 6.3%    |
| YoY change | -2.5%p | 0.4%p  | -0.2%p | 6.3%p  | -0.1%p | 0.6%p  | 0.8%p   | 2.2%p   | 0.9%p   | 0.9%p   |

[그림 1] 모듈부문 영업이익 및 영업이익률 추이



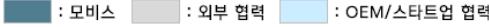
자료: 현대모비스, 유인티증권 리서치센터

[그림 2] AS 부문 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 현대모비스, 유인티증권 리서치센터

[그림 3] 현대모비스 ADAS/자율주행 전략

| ADAS/자율주행 기술 구성  |  |       | 기술 확보 현황   | 기술 개발 및 협력 현황   |
|--|--|-------|--|---|
| 센서   | 레이더<br>카메라<br>라이다<br>초음파<br>HD map       |       | <ul style="list-style-type: none"> <li>레이더 : 전문사 협력을 통한 기술 내재화 완료</li> <li>카메라 : 외부 전문기업 솔루션 도입 및 독자 영상인식 S/W 개발 병행</li> <li>라이다 : 전문사 협력을 통한 솔루션 확보</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>'18년 6월 StradVision(한국) 지분투자(80억원)</li> <li>'18년 7월 자율주행용 리던던시 조향장치 개발</li> <li>'18년 9월 후측방레이더 개발</li> <li>'19년 3월 Yandex 협력 MOU 체결</li> <li>'19년 5월 DeepGlint(중국) 지분투자(\$5M)</li> <li>'19년 7월 Yandex 협력 자율주행 플랫폼 기반 차량 개발</li> <li>'19년 9월 Obsidian(미국) 지분투자(\$2M)</li> <li>'19년 9월 APTIV JV 설립(당사 \$400M 출자)</li> <li>'19년 9월 자율주행용 리던던시 브레이크 시스템 개발</li> <li>'19년 9월 자율주행 센서 연동 승객보호 통합 제어기 개발</li> <li>'19년 10월 전방 레이더 및 전방 카메라 양산 공급</li> <li>'19년 10월 Velodyne(미국) 지분투자(\$50M) 및 사업협력 계약 체결</li> </ul> |
| 제어기  | 영상인식<br>센서퓨전<br>측위<br>S/W 플랫폼<br>고성능 H/W | 주행 전략 | <ul style="list-style-type: none"> <li>자율주행 핵심 SW (영상인식/센서퓨전/측위 外)           <ul style="list-style-type: none"> <li>- LV3 수주 진행 중</li> </ul> </li> <li>S/W 플랫폼 : 오토론/전문사 활용</li> <li>고성능 H/W : 복수 H/W 플랫폼 개발/테스트 진행</li> </ul> |   |
| 샤시   | 제동<br>조향                                 |       | <ul style="list-style-type: none"> <li>제동 / 조향 : Full Redundancy 제품 선행 개발 완료</li> </ul>  |   |
|  |  |       |  |   |

자료: 현대모비스, 유안타증권 리서치센터

## 현대모비스 (012330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |          |         |         |         |         |
|-------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|             | (단위: 억원) |         |         |         |         |
| 결산 (12월)    | 2017A    | 2018A   | 2019F   | 2020F   | 2021F   |
| 매출액         | 351,446  | 351,492 | 379,050 | 394,410 | 413,924 |
| 매출원가        | 306,794  | 305,822 | 327,940 | 341,560 | 356,295 |
| 매출총이익       | 44,652   | 45,670  | 51,110  | 52,850  | 57,629  |
| 판관비         | 24,403   | 25,420  | 27,394  | 25,462  | 26,946  |
| 영업이익        | 20,249   | 20,250  | 23,715  | 27,388  | 30,682  |
| EBITDA      | 27,348   | 27,392  | 31,502  | 35,546  | 38,470  |
| 영업외순익       | 7,095    | 4,499   | 8,756   | 11,547  | 13,550  |
| 외환관련순익      | -455     | -611    | -700    | -714    | -729    |
| 이자순익        | 949      | 1,267   | 2,549   | 4,382   | 6,463   |
| 관계기업관련순익    | 6,851    | 3,925   | 6,931   | 7,165   | 7,087   |
| 기타          | -250     | -82     | -24     | 714     | 729     |
| 법인세비용차감전순순익 | 27,344   | 24,749  | 32,471  | 38,935  | 44,233  |
| 법인세비용       | 11,767   | 5,867   | 8,659   | 9,422   | 10,704  |
| 계속사업순순익     | 15,577   | 18,882  | 23,812  | 29,513  | 33,528  |
| 중단사업순순익     | 0        | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 당기순이익       | 15,577   | 18,882  | 23,812  | 29,513  | 33,528  |
| 지배지분순이익     | 15,682   | 18,888  | 23,664  | 29,273  | 33,256  |
| 포괄순이익       | 11,186   | 16,769  | 23,812  | 29,513  | 33,528  |
| 지배지분포괄이익    | 11,291   | 16,777  | 23,664  | 29,273  | 33,256  |

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

| 재무상태표        |          |         |         |         |         |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|              | (단위: 억원) |         |         |         |         |
| 결산 (12월)     | 2017A    | 2018A   | 2019F   | 2020F   | 2021F   |
| 유동자산         | 182,178  | 197,205 | 222,948 | 244,926 | 272,512 |
| 현금및현금성자산     | 24,079   | 23,351  | 33,457  | 47,324  | 69,867  |
| 매출채권 및 기타채권  | 61,739   | 65,975  | 72,556  | 74,695  | 78,161  |
| 재고자산         | 26,903   | 27,629  | 32,222  | 33,195  | 34,772  |
| 비유동자산        | 235,190  | 233,507 | 242,523 | 247,301 | 252,548 |
| 유형자산         | 82,064   | 80,295  | 80,047  | 79,093  | 78,386  |
| 관계기업등 지분관련자산 | 139,443  | 138,937 | 138,937 | 138,937 | 138,937 |
| 기타투자자산       | 806      | 1,270   | 8,684   | 15,849  | 22,936  |
| 자산총계         | 417,368  | 430,711 | 465,470 | 492,226 | 525,059 |
| 유동부채         | 78,932   | 82,422  | 91,541  | 93,191  | 95,903  |
| 매입채무 및 기타채무  | 53,411   | 55,102  | 62,381  | 64,031  | 66,743  |
| 단기차입금        | 12,355   | 11,232  | 14,158  | 14,158  | 14,158  |
| 유동성장기부채      | 5,107    | 5,189   | 4,394   | 4,394   | 4,394   |
| 비유동부채        | 44,846   | 41,255  | 42,835  | 41,835  | 41,835  |
| 장기차입금        | 13,204   | 10,590  | 9,531   | 8,531   | 8,531   |
| 사채           | 0        | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 부채총계         | 123,779  | 123,677 | 134,377 | 135,027 | 137,738 |
| 자자지분         | 292,954  | 306,305 | 330,181 | 356,047 | 385,896 |
| 자본금          | 4,911    | 4,911   | 4,911   | 4,911   | 4,911   |
| 자본잉여금        | 14,072   | 13,960  | 13,960  | 13,960  | 13,960  |
| 이익잉여금        | 287,801  | 300,955 | 318,214 | 344,080 | 373,928 |
| 비자지분         | 636      | 729     | 913     | 1,153   | 1,426   |
| 자본총계         | 293,590  | 307,034 | 331,094 | 357,200 | 387,321 |
| 순차입금         | -60,610  | -74,961 | -8,526  | -28,393 | -50,936 |
| 총차입금         | 30,742   | 27,013  | 29,973  | 28,973  | 28,973  |

| 현금흐름표           |          |         |         |         |        |
|-----------------|----------|---------|---------|---------|--------|
|                 | (단위: 억원) |         |         |         |        |
| 결산 (12월)        | 2017A    | 2018A   | 2019F   | 2020F   | 2021F  |
| 영업활동 현금흐름       | 19,487   | 16,101  | 29,032  | 28,986  | 31,837 |
| 당기순이익           | 15,577   | 18,882  | 23,812  | 29,513  | 33,528 |
| 감가상각비           | 6,373    | 6,389   | 6,456   | 6,466   | 6,395  |
| 외환순익            | 336      | 556     | 700     | 714     | 729    |
| 종속,관계기업관련순익     | -8,112   | -4,356  | -6,931  | -7,165  | -7,087 |
| 자산부채의 증감        | -4,634   | -12,986 | 1,333   | -1,521  | -2,392 |
| 기타현금흐름          | 9,947    | 7,616   | 3,662   | 978     | 665    |
| 투자활동 현금흐름       | -10,655  | -9,440  | -15,347 | -10,712 | -5,887 |
| 투자자산            | -361     | -3,957  | 0       | 0       | 0      |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -6,769   | -5,314  | -5,669  | -5,839  | -6,014 |
| 유형자산 감소         | 161      | 228     | 328     | 327     | 327    |
| 기타현금흐름          | -3,687   | -397    | -10,006 | -5,200  | -200   |
| 재무활동 현금흐름       | -3,955   | -7,206  | -4,436  | -4,407  | -3,407 |
| 단기차입금           | 0        | 0       | 0       | 0       | 0      |
| 사채 및 장기차입금      | -788     | -3,881  | 76      | -1,000  | 0      |
| 자본              | 0        | 0       | 0       | 0       | 0      |
| 현금배당            | -3,325   | -3,325  | -3,803  | -3,407  | -3,407 |
| 기타현금흐름          | 157      | 0       | -709    | 0       | 0      |
| 연결범위변동 등 기타     | -1,291   | -184    | 857     | 0       | 0      |
| 현금의 증감          | 3,586    | -728    | 10,106  | 13,867  | 22,543 |
| 기초 현금           | 20,493   | 24,079  | 23,351  | 33,457  | 47,324 |
| 기말 현금           | 24,079   | 23,351  | 33,457  | 47,324  | 69,867 |
| NOPLAT          | 20,249   | 20,250  | 23,715  | 27,388  | 30,682 |
| FCF             | 7,232    | 4,291   | 20,842  | 21,559  | 22,639 |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

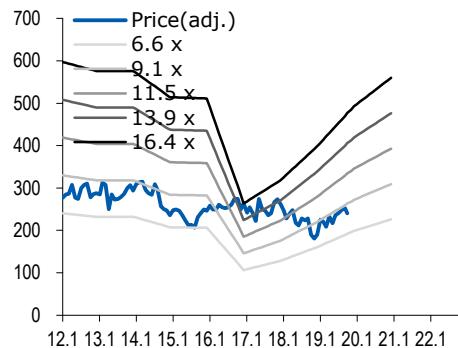
| Valuation 지표 |               |         |         |         |         |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
|              | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
| 결산 (12월)     | 2017A         | 2018A   | 2019F   | 2020F   | 2021F   |
| EPS          | 16,109        | 19,403  | 24,310  | 30,071  | 34,163  |
| BPS          | 309,334       | 323,432 | 348,643 | 375,955 | 407,473 |
| EBITDAPS     | 28,093        | 28,138  | 32,360  | 36,515  | 39,518  |
| SPS          | 361,021       | 361,068 | 389,377 | 405,156 | 425,201 |
| DPS          | 3,500         | 4,000   | 4,000   | 4,000   | 4,000   |
| PER          | 15.6          | 11.5    | 9.9     | 8.0     | 7.1     |
| PBR          | 0.8           | 0.7     | 0.7     | 0.6     | 0.6     |
| EV/EBITDA    | 6.7           | 5.2     | 7.0     | 5.7     | 4.7     |
| PSR          | 0.7           | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |

| 재무비율          |            |       |       |       |       |
|---------------|------------|-------|-------|-------|-------|
|               | (단위: 배, %) |       |       |       |       |
| 결산 (12월)      | 2017A      | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 증가율 (%)   | -8.1       | 0.0   | 7.8   | 4.1   | 4.9   |
| 영업이익 증가율 (%)  | -30.3      | 0.0   | 17.1  | 15.5  | 12.0  |
| 지배순이익 증가율 (%) | -48.4      | 20.4  | 25.3  | 23.7  | 13.6  |
| 매출총이익률 (%)    | 12.7       | 13.0  | 13.5  | 13.4  | 13.9  |
| 영업이익률 (%)     | 5.8        | 5.8   | 6.3   | 6.9   | 7.4   |
| 지배순이익률 (%)    | 4.5        | 5.4   | 6.2   | 7.4   | 8.0   |
| EBITDA 마진 (%) | 7.8        | 7.8   | 8.3   | 9.0   | 9.3   |
| ROIC          | 9.4        | 12.9  | 10.9  | 10.4  | 11.7  |
| ROA           | 3.8        | 4.5   | 5.3   | 6.1   | 6.5   |
| ROE           | 5.4        | 6.3   | 7.4   | 8.5   | 9.0   |
| 부채비율 (%)      | 42.2       | 40.3  | 40.6  | 37.8  | 35.6  |
| 순차입금/자기자본 (%) | -20.7      | -24.5 | -2.6  | -8.0  | -13.2 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 40.4       | 31.8  | 32.9  | 39.1  | 45.1  |

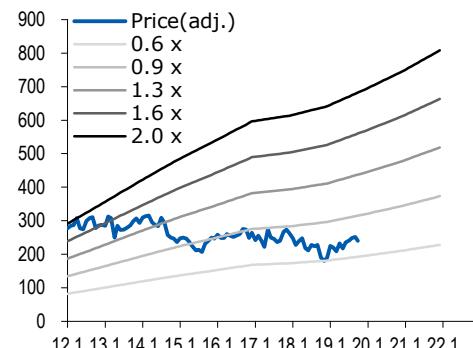
## P/E band chart

(천원)



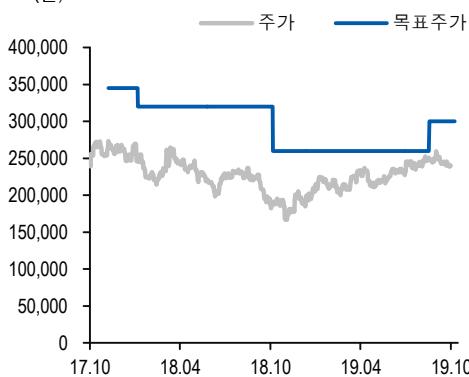
## P/B band chart

(천원)



## 현대모비스 (012330) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자                | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리를     |              |              |
|-------------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|--------------|
|                   |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2019-10-25        | BUY   | 300,000 | 1년        |         |              |              |
| 2019-09-10        | BUY   | 300,000 | 1년        |         |              |              |
| 2018-10-29        | BUY   | 260,000 | 1년        | -16.93  | -2.88        |              |
| 2018-01-29        | BUY   | 320,000 | 1년        | -28.91  | -17.34       |              |
| 2017-11-30        | BUY   | 345,000 | 1년        | -24.70  | -20.72       |              |
| 담당자변경<br>1년 경과 이후 |       |         |           |         |              |              |
| 2017-10-31        |       |         |           | 1년      | -22.70       | -19.71       |
| 2016-10-31        | BUY   | 340,000 | 1년        | -26.26  | -16.76       |              |

자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 × 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.6        |
| Buy(매수)        | 85.2       |
| Hold(중립)       | 14.2       |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2019-10-22

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 남정미)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.