



## BUY (Maintain)

목표주가: 260,000원 (상향)

주가(7/24): 203,500원

시가총액: 193,436억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(7/24)	2,200.44pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	267,000원
등락률	-23.8%
수익률	절대
1M	-0.7%
6M	-19.1%
1Y	-12.5%
	-2.5%
	-17.4%
	-17.2%

## Company Data

발행주식수	95,055 천주
일평균 거래량(3M)	363천주
외국인 지분율	44.7%
배당수익률(2020E)	2.0%
BPS(2020E)	357,202원
주요 주주	기아자동차 외
	31.2%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	35,149.2	38,048.8	36,427.6	44,280.4
영업이익	2,025.0	2,359.3	1,660.3	2,625.0
EBITDA	2,739.2	3,180.3	2,459.7	3,411.6
세전이익	2,474.9	3,214.3	2,532.1	3,517.9
순이익	1,888.2	2,294.3	1,807.4	2,511.0
지배주주지분순이익	1,888.8	2,290.7	1,804.5	2,507.1
EPS(원)	19,403	23,867	18,978	26,374
증감률(% YoY)	20.4	23.0	-20.5	39.0
PER(배)	9.8	10.7	10.7	7.7
PBR(배)	0.60	0.75	0.57	0.53
EV/EBITDA(배)	4.0	5.1	3.7	2.3
영업이익률(%)	5.8	6.2	4.6	5.9
ROE(%)	6.3	7.3	5.4	7.1
순차입금비율(%)	-24.4	-25.0	-30.4	-31.6

## Price Trend



## 실적 Review

## 현대모비스 (012330)

## 하반기 수요 정상화와 전동화 부문의 성장성



2분기 영업이익은 1,687억원으로, 당사 추정(1,799억원) 및 컨센서스(1,748억원)에 부합했습니다. 현대/기아차 생산 감소에 따른 모듈 및 핵심부품 매출 감소와 미주, 유럽 지역 A/S 딜러 셋다운의 영향을 받았습니다. 3분기 이후 완성차 생산 정상화 및 A/S 수요 증가에 따른 영업 환경 개선과 전동화의 가파른 성장세를 기대합니다. 향후 전동화 부문의 가파른 성장성을 고려해 목표주가를 26만원으로 상향하고, 투자의견 Buy를 유지합니다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 실적은 완성차 생산 감소와 A/S 부진의 영향

동사의 영업이익 1,687억원 (YoY -73.1%, QoQ -53.2%)으로, 당사의 기존 추정 (1,799억원) 및 시장 컨센서스 (1,748억원)에 부합했다.

모듈 및 핵심부품 영업이익은 -1,145억원으로 (YoY 적자전환, QoQ 적자지속) 2분기 연속 영업적자를 기록했다. 현대/기아차 생산 감소 (YoY -36.3%)에 따른 모듈 및 부품제조 매출 감소의 영향이 있었다. 지역별로는 미주 (YoY -66.6%), 유럽 (YoY -28.9%) 지역의 감소 폭이 커으며, 3분기 이후 해당지역 완성차 생산 정상화에 따른 손익 개선이 기대된다. 전동화 부품 매출은 9,898억원 (YoY 50.1%, QoQ 40.9%)을 기록해 꾸준한 성장성을 보였으며, 내년 전기차 전용 플랫폼 E-GMP 활용 모델 양산시 물량 증가로 손익 개선이 기대된다. 또한 차량-차량, 차량-인프라간 실시간 통신 장치인 CCU (Central Communication Unit)를 개발해 고급형 차량에 수주를 완료 했고, 북미 BEV 업체에 Corner Radar/Sound System과 유럽 BEV 업체에 Brake System 수주하는 등 신기술/시스템 개발 및 Non-captive 수주도 순조롭게 진행중이다.

A/S 영업이익은 2,833억원 (YoY -41.8%, QoQ -37.2%)으로, Covid-19로 인한 트래픽 수요 감소와 딜러 셋다운의 영향을 받았으며, 미주 (YoY -26.2%), 유럽 (YoY -31.5%) 지역 매출 감소와 수출 물량 감소가 있었다.

## &gt;&gt;&gt; 3분기 이후 수요 정상화와 전동화의 가파른 성장을 기대

3분기 영업이익 5,106억원 (YoY -15.4%, QoQ 202.7%)을 전망한다. 3분기 이후 완성차 생산 정상화 및 제네시스 미국 출시 등에 따른 모듈 및 핵심부품 수익성이 개선될 것으로 기대된다. A/S도 1, 2분기 영업이익률 감소가 있었으나, 해외 딜러 가동률이 5월 80%에서 7월 95% 수준으로 상승하는 등 영업 환경 개선이 빠르게 진행되고 있다는 판단이다. 현대/기아차 EV/BEV 출시 확대에 따른 전동화 매출도 가파르게 상승할 것으로 전망된다.

향후 전동화 부문의 가파른 성장성을 고려해 목표주가를 기존 대비 8.3% 상향한 260,000원(12mf Target PER 10.7x 적용, 2016년 이후 평균 12mf PER 8.9x에 20% 할증 적용)을 제시하고 투자의견 Buy를 유지한다.

## 현대모비스 2Q20 실적 Review

(단위: 십억원)	2Q20	기준 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY
매출액	7,535	7,726	-2.5	7,290	3.4	8,423	-10.5	9,462	-20.4
영업이익	169	180	-6.2	175	-3.4	361	-53.2	627	-73.1
영업이익률	2.2	2.3		2.4		4.3		6.6	
세전이익	260	434	-40.2	316	-17.8	502	-48.2	877	-70.4
순이익	235	310	-24.3	269	-12.7	349	-32.7	645	-63.6
지배순이익	234	310	-24.4	216	8.3	348	-32.8	643	-63.6

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

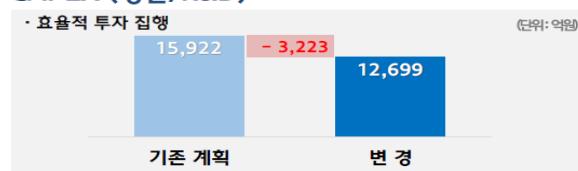
## 현대모비스 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	8,737.8	9,462.3	9,444.9	10,403.7	8,423.0	7,535.4	9,573.8	10,895.3	38,048.8	36,427.6	44,280.4
(%, YoY)	6.6	6.5	12.1	7.9	-3.6	-20.4	1.4	4.7	8.2	-4.3	21.6
부품	6,928.9	7,578.3	7,510.6	8,465.0	6,536.1	6,092.4	7,705.3	8,866.6	30,482.8	29,200.4	36,074.6
(%, YoY)	7.4	5.2	12.5	7.7	-5.7	-19.6	2.6	4.7	8.1	-4.2	23.5
전동화	574.6	659.6	704.6	858.0	702.4	989.8	1,197.8	1,475.8	2,796.8	4,365.8	7,320.6
(%, YoY)	89.3	82.2	64.9	20.5	22.2	50.1	70.0	72.0	55.0	56.1	67.7
부품제조	1,885.9	1,986.4	1,977.1	2,183.8	1,782.9	1,521.7	2,016.6	2,293.0	8,033.2	7,614.2	8,645.0
(%, YoY)	22.9	10.7	5.8	-5.9	-5.5	-23.4	2.0	5.0	6.8	-5.2	13.5
모듈조립	4,468.4	4,932.3	4,828.9	5,423.2	4,050.8	3,580.9	4,490.9	5,097.8	19,652.8	17,220.4	20,109.1
(%, YoY)	-3.1	-2.2	10.2	12.3	-9.3	-27.4	-7.0	-6.0	4.2	-12.4	16.8
A/S	1,809.0	1,884.0	1,934.4	1,938.7	1,886.9	1,443.0	1,868.4	2,028.8	7,566.1	7,227.2	8,205.8
(%, YoY)	3.7	12.0	10.5	8.9	4.3	-23.4	-3.4	4.6	8.7	-4.5	13.5
영업이익	493.7	627.3	603.9	634.4	360.9	168.8	510.6	619.9	2,359.3	1,660.3	2,625.0
(%, YoY)	9.8	18.1	30.6	9.1	-26.9	-73.1	-15.4	-2.3	16.5	-29.6	58.1
부품	39.2	140.8	110.5	162.0	-89.9	-114.5	80.9	133.0	452.5	9.5	614.2
(%, YoY)	43.6	22.0	1,127.8	12.0	-329.3	-181.3	-26.8	-17.9	52.7	-97.9	6,362.0
A/S	454.6	486.5	493.4	472.4	450.8	283.3	429.7	486.9	1,906.9	1,650.8	2,010.8
(%, YoY)	7.6	17.0	8.9	8.1	-0.8	-41.8	-12.9	3.1	10.3	-13.4	21.8
당기순이익(자본지분)	483.0	642.8	577.2	587.8	348.4	234.2	530.8	691.0	2,290.7	1,804.5	2,507.1
(%, YoY)	3.5	16.2	28.6	39.8	-27.9	-63.6	-8.0	17.6	21.3	-21.2	38.9
영업이익률	5.7	6.6	6.4	6.1	4.3	2.2	5.3	5.7	6.2	4.6	5.9
부품	0.6	1.9	1.5	1.9	-1.4	-1.9	1.1	1.5	1.5	0.0	1.7
A/S	25.1	25.8	25.5	24.4	23.9	19.6	23.0	24.0	25.2	22.8	24.5
당기순이익률	5.5	6.8	6.1	5.6	4.1	3.1	5.5	6.3	6.0	5.0	5.7

자료: 키움증권 리서치

## 현대모비스 Covid-19 영향 및 대응

## CAPEX (생산/R&amp;D)



## R&amp;D 투자



## Non-captive 수주



## 비용 절감 계획

## ○ 인건비 절감

임원 급여 절감 · 효율적 인원 운영

## ○ 운용비 축소 운영

불요불급 경상 예산 절감 및 비효율 비용 축소

## 포스트 코로나 19 대응 방안

## 해외 생산 거점 최적화

- |     |  |
|-----|--|
| 미 국 | • USMCA <sup>1</sup> 대응 핵심부품 현지 생산         |
| 중 국 | • 생산 효율성 제고 IVI, 에어백 생산거점 일원화              |
| 인 도 | • 고관세 정책 <sup>2</sup> 대응 사시부품 현지화 생산 체제 구축 |

## 전동화 부품 생산거점 확장

- |     |  |
|-----|--|
| 유 럽 | • 친환경차 시장 확대 슬로박 BSA <sup>3</sup> 양산 추진 ('20년 하반기) |
|-----|--|

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

## 통신 기능 통합관리 제어기(CCU)



자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

## 현대모비스 Non-Captive 수주 현황

## '20년 2분기 주요 수주 내용

유럽 전기차OE 대상 제동 제품 수주	
○ 유럽 전기차 업체	
○ 생산지 : 창원/천안	
• 유럽 전기차 OE 대상 Brake System 수주	
• 신규 전기차 OE 대상 협력관계 강화	
북미 전기차OE 대상 ADAS 제품 수주	
○ 북미 전기차 업체	
○ 생산지 : 진천	
• 북미 전기차 OE 대상 Corner Radar 수주	
• 전기차 OE 대상 협력관계 강화	
북미 전기차OE 대상 IVI 제품 수주	
○ 북미 전기차 업체	
○ 생산지 : 외주	
• 북미 전기차 OE 대상 Sound System 수주	
• 전기차 OE 대상 협력관계 강화	

자료: 현대모비스, 키움증권 리서치

## 주요 Q&amp;A

Q. 1) 전동화 수익성 및 2) A/S 하반기 전망?

A. 1) 순익 개선은 지속적으로 진행/내년 NE 양산시 물량 증가로 순익 개선 전망. 2) 해외 딜러 가동률 5월 80%, 7월 95%로 상승하는 등 하반기 개선 전망

Q. 1) A/S 영업이익률 감소가 물량 감소의 영향인지 혹은 인센티브 지급 등의 영향인지? 2) 전기차의 경우 내연차에 비해 부품 수가 적은데, 전동화 진행에 따른 동사 A/S 사업에 중장기적 영향?

A. 1) 지역 믹스의 변화가 큰 영향, 국내에서도 전동화는 성장했으나 A/S 수출 물량이 줄어 수익성 악화 2) 소모품 수요는 줄어도 전동화 부품이 가격이 높아 수익성에 기여할 것

Q. OTA 통신 속도 및 관련 법규 문제 해결은?

A. 현재 답변 드리기 어려우며, 향후 업데이트 할 것

Q. 1) 1, 2분기 한국 감익이 컸는데 이유는? 2) 중국 하반기 및 내년 수익성 전망? 3) 제네시스 미국 출시 시 A/S 수익성이 올라갈 것을 기대할 수 있을지?

A. 1) 전동화의 영향이 있으나, 전동화 적자가 커서 그런 것은 아님. 마진이 높은 A/S가 줄어서 영향이 있었음 2) 하반기 실적은 상반기 대비 좋아 질 것으로 예상 3) 그렇다

Q. A/S 하반기 수익성?

A. 국내, 중국, 미국, 유럽 지역의 회복세는 확실시. 인도/중동/남미 지역의 회복세는 불확실. 3분기 85~90% 수준 회복 전망, A/S 수익성은 딜러 운영과 트래픽의 복합적인 함수로 생각

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	35,149.2	38,048.8	36,427.6	44,280.4	49,372.8
매출원가	30,582.2	32,819.6	31,536.7	37,728.1	42,155.9
매출총이익	4,567.0	5,229.2	4,890.9	6,552.4	7,216.9
판관비	2,542.0	2,869.9	3,230.6	3,927.4	4,379.4
<b>영업이익</b>	2,025.0	2,359.3	1,660.3	2,625.0	2,837.5
<b>EBITDA</b>	2,739.2	3,180.3	2,459.7	3,411.6	3,641.2
<b>영업외손익</b>	449.9	855.0	871.8	893.0	920.5
이자수익	190.4	228.2	256.0	279.9	309.9
이자비용	63.7	75.0	71.9	74.5	76.8
외환관련이익	215.7	255.4	215.3	217.5	219.6
외환관련손실	276.8	255.7	233.8	236.1	238.5
증속 및 관계기업손익	392.5	708.9	708.9	708.9	708.9
기타	-8.2	-6.8	-2.7	-2.7	-2.6
<b>법인세차감전이익</b>	2,474.9	3,214.3	2,532.1	3,517.9	3,758.0
법인세비용	586.7	920.0	724.7	1,006.9	1,075.6
<b>계속사업순손익</b>	1,888.2	2,294.3	1,807.4	2,511.0	2,682.4
<b>당기순이익</b>	1,888.2	2,294.3	1,807.4	2,511.0	2,682.4
<b>지배주주순이익</b>	1,888.8	2,290.7	1,804.5	2,507.1	2,678.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	0.0	8.2	-4.3	21.6	11.5
영업이익 증감율	0.0	16.5	-29.6	58.1	8.1
EBITDA 증감율	0.2	16.1	-22.7	38.7	6.7
지배주주순이익 증감율	20.4	21.3	-21.2	38.9	6.8
EPS 증감율	20.4	23.0	-20.5	39.0	6.8
매출총이익률(%)	13.0	13.7	13.4	14.8	14.6
영업이익률(%)	5.8	6.2	4.6	5.9	5.7
EBITDA Margin(%)	7.8	8.4	6.8	7.7	7.4
지배주주순이익률(%)	5.4	6.0	5.0	5.7	5.4

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	19,720.5	21,504.6	23,035.8	26,310.2	29,200.2
현금 및 현금성자산	2,335.1	3,342.0	5,618.6	6,797.3	8,299.5
단기금융자산	7,861.8	7,775.6	7,853.3	7,931.9	8,011.2
매출채권 및 기타채권	6,597.5	7,142.4	6,577.3	7,995.1	8,914.6
재고자산	2,762.9	3,034.2	2,775.0	3,373.3	3,761.2
기타유동자산	163.2	210.4	211.6	212.6	213.7
<b>비유동자산</b>	23,350.7	25,101.4	25,130.3	25,303.2	25,624.9
투자자산	14,019.1	14,659.3	14,659.3	14,659.3	14,659.3
유형자산	8,029.5	8,605.4	8,621.2	8,784.2	9,098.3
무형자산	931.4	914.0	927.0	937.0	944.5
기타비유동자산	370.7	922.7	922.8	922.7	922.8
<b>자산총계</b>	43,071.1	46,606.1	48,166.1	51,613.4	54,825.1
<b>유동부채</b>	8,242.2	8,962.3	8,794.4	9,823.8	10,507.9
매입채무 및 기타채무	5,510.2	6,014.0	5,821.7	6,824.3	7,478.9
단기금융부채	1,642.1	1,591.8	1,616.2	1,643.1	1,672.6
기타유동부채	1,089.9	1,356.5	1,356.5	1,356.4	1,356.4
<b>비유동부채</b>	4,125.5	5,234.2	5,334.2	5,419.2	5,489.2
장기금융부채	1,059.0	1,409.4	1,509.4	1,594.4	1,664.4
기타비유동부채	3,066.5	3,824.8	3,824.8	3,824.8	3,824.8
<b>부채총계</b>	12,367.7	14,196.4	14,128.5	15,243.0	15,997.1
<b>자자지분</b>	30,630.5	32,330.0	33,955.1	36,284.0	38,737.3
자본금	491.1	491.1	489.8	489.8	489.8
자본잉여금	1,396.0	1,397.9	1,397.9	1,397.9	1,397.9
기타자본	-360.0	-414.2	-414.2	-414.2	-414.2
기타포괄손익누계액	-992.1	-801.6	-605.9	-410.3	-214.7
이익잉여금	30,095.5	31,656.8	33,087.5	35,220.8	37,478.5
비자지분	72.9	79.6	82.5	86.5	90.7
<b>자본총계</b>	30,703.4	32,409.6	34,037.6	36,370.5	38,828.1

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,610.1	2,644.1	3,401.2	2,446.5	2,949.0
당기순이익	1,888.2	2,294.3	1,807.4	2,511.0	2,682.4
비현금항목의 가감	1,216.3	1,224.4	1,226.0	1,474.1	1,532.1
유형자산감가상각비	638.9	751.5	734.2	737.0	765.9
무형자산감가상각비	75.3	69.6	65.3	49.7	37.8
지분법평가손익	-486.3	-799.6	0.0	0.0	0.0
기타	988.4	1,202.9	426.5	687.4	728.4
영업활동자산부채증감	-1,298.6	-502.0	630.9	-1,014.6	-700.6
매출채권및기타채권의감소	-404.4	-444.7	565.2	-1,417.9	-919.5
재고자산의감소	-90.2	-194.7	259.1	-598.2	-387.9
매입채무및기타채무의증가	285.2	173.0	-192.3	1,002.6	654.6
기타	-1,089.2	-35.6	-1.1	-1.1	-47.8
기타현금흐름	-195.8	-372.6	-263.1	-524.0	-564.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-944.0	-720.2	-283.9	-416.0	-582.5
유형자산의 취득	-531.4	-789.4	-750.0	-900.0	-1,080.0
유형자산의 처분	22.8	38.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-28.7	-36.9	-78.3	-59.6	-45.4
투자자산의감소(증가)	4.1	-640.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1,136.9	86.2	-77.8	-78.5	-79.3
기타	726.1	622.0	622.2	622.1	622.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-720.6	-972.0	-345.5	-355.6	-367.9
차입금의 증가(감소)	-388.1	-80.8	124.4	111.8	99.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.3	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-322.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-332.5	-475.0	-375.0	-373.8	-373.8
기타	0.0	-93.7	-93.6	-93.6	-93.6
기타현금흐름	-18.4	55.0	-495.0	-496.3	-496.3
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-72.8	1,006.9	2,276.7	1,178.7	1,502.3
기초현금 및 현금성자산	2,407.9	2,335.1	3,342.0	5,618.7	6,797.4
기말현금 및 현금성자산	2,335.1	3,342.0	5,618.7	6,797.4	8,299.6

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	19,403	23,867	18,978	26,374	28,174
BPS	314,650	339,207	357,202	381,702	407,510
CFPS	31,891	36,663	31,903	41,923	44,336
DPS	4,000	4,000	4,000	4,000	4,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	9.8	10.7	10.7	7.7	7.2
PER(최고)	14.3	11.2	13.5	9.7	9.1
PER(최저)	8.5	7.7	6.6	4.8	4.5
PBR	0.60	0.75	0.57	0.53	0.50
PBR(최고)	0.88	0.79	0.72	0.67	0.63
PBR(최저)	0.52	0.54	0.35	0.33	0.31
PSR	0.53	0.65	0.53	0.44	0.39
PCFR	6.0	7.0	6.4	4.9	4.6
EV/EBITDA	4.0	5.1	3.7	2.3	1.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%),보통주,현금	20.1	16.3	20.7	14.9	15.7
배당수익률(%),보통주,현금	2.1	1.6	2.0	2.0	2.2
ROA	4.5	5.1	3.8	5.0	5.0
ROE	6.3	7.3	5.4	7.1	7.1
ROIC	11.0	13.5	9.3	14.3	14.3
매출채권회전율	5.5	5.5	5.3	6.1	5.8
재고자산회전율	12.9	13.1	12.5	14.4	13.8
부채비율	40.3	43.8	41.5	41.9	41.2
순차입금비율	-24.4	-25.0	-30.4	-31.6	-33.4
이자보상배율	31.8	31.5	23.1	35.3	37.0
총차입금	2,701.1	3,001.2	3,125.6	3,237.5	3,337.0
순차입금	-7,495.7	-8,116.3	-10,346.3	-11,491.7	-12,973.7
NOPLAT	2,739.2	3,180.3	2,459.7	3,411.6	3,641.2
FCF	208.5	1,226.5	1,787.1	686.1	1,003.1

자료: 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 현재 '현대모비스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제 의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의한 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2020/05/22	BUY (Initiate)	240,000원	6개월	-16.05	-6.67	
	2020/07/27	BUY (Maintain)	260,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였습니다.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%