# HL만도 (204320)

#### 김귀연

(24.02.05)

gwiyeon.kim@daishin.com

**BUY** 투자의견 매수, 유지

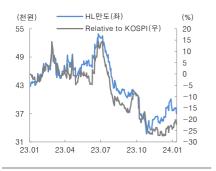
6개월 목표주가 56,000

유지 현재주가 36,850

자동차업종

| KOSPI       | 2497.59                            |
|-------------|------------------------------------|
| 시가총액        | 1,737십억원                           |
| 시가총액비중      | 0.09%                              |
| 자본금(보통주)    | 47십억원                              |
| 52주 최고/최저   | 53,900원 / 32,700원                  |
| 120일 평균거래대금 | 104억원                              |
| 외국인지분율      | 27.33%                             |
| 주요주주        | 한라홀딩스 외 3 인 30,26%<br>국민연금공단 7,52% |

| 주가수익률(%) | 1M  | ЗМ   | 6M    | 12M   |
|----------|-----|------|-------|-------|
| 절대수익률    | 1.6 | 0.3  | -29.1 | -15.3 |
| 상대수익률    | 4.3 | -2.2 | -25.4 | -18.6 |



# 추가 실망보단 기대를

- 1) 수익성 부진, 2) HECU 리콜 이슈로 2024년 PER 6.7배 수준까지 하락
- 2024년 고객사 물량 및 전장품 비중 확대로 안정적인 외형 전망
- 1) HMG 북미/인도 투자 수혜. 2) 신사업 감안 시. 종목 관심 지속할 필요

#### 투자의견 매수, 목표주가 56,000원 유지

TP 5.6만원은 2024년 EPS 5.709원에 Target PER 9.6배(Global Peer Gorup 평균) 적용. 1) 수익성 개선 지연, 2) HECU 리콜 이슈로 밸류/주가 디레이팅 지속. 2024 년 PER 6.7배 수준까지 하락. 2024년 수익성 개선 전략 => 2025년 차세대 전장 제품/메타플랜트 가동에 따른 성장 예상. 1) HMG 북미/인도 투자 수혜. 2) 신사업 (로봇/전장 등) 감안 시, 종목 관심 지속할 필요

#### 4Q23 매출 2,2조(YoY +0,4%, 이하 YoY), OP 506억(-11,1%), OPM 2,3%

OP 기준 컨센(899억)/당사 추정(838억) 대비 -40% 하회하는 부진한 실적 시현, 4Q 특성상, 재고/비용정산 과정에서 일회성 비용 확대된 영향. 일회성 275억원 (반도체 불용 재고 처리 -85억/품질충당금 -105억원/고객사 개발비 정산지연 -85억) 제외 시, 실질 OP 781억원으로 당사 추정에 부합한 수준. 지역별 매출은 한국 7,834억(-1.7%), 북미 4,401억(-8.5%), 중국 5,550억(+0.8%), 인도 1951억 (+16,8%), 기타 2,168억(+44,4%)으로, 중국/인도 로컬 고객사 매출 양호

#### 2024년 매출 8,7조(+4%), OP 3,849억(+38%), OPM 4,4% 전망

2024년 고객사 물량 및 전장품 비중 확대로 안정적인 외형 전망. 회사는 2024년 매출 8.7조(YoY +3.9%) 가이던스 제시. 북미/중국 중심 성장 예상하며, 2024년말 이후 1) 차세대 전장제품(IDB, EMB, SbW) 양산, 2) HMG 메타플랜트 가동, 3) BEV 중장기 성장 지속함에 따라 외형 성장성 확대 전망

(단위: 십억원,%)

|          |       |       |          |       | 1Q24  |       |           |              |      |
|----------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-----------|--------------|------|
| 구분       | 4Q22  | 3Q23  | 직전추<br>정 | 당사추정  | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추<br>정 YoY | QoQ  |
| 매출액      | 2,181 | 2,119 | 2,174    | 2,190 | 0.4   | 3.4   | 2,236     | 2,071 3.7    | -5.5 |
| 영업이<br>익 | 57    | 82    | 84       | 51    | -11.0 | -38.0 | 90        | 82 16.1      | 61.2 |
| 순이익      | -97   | 13    | 84       | 36    | 흑전    | 175.7 | 57        | 52 32.0      | 45.6 |

자료: HL만도, FnGuide, 대신증권 Research Center

#### 영업실적 및 주요 투자지표

| 영업실적 및 주요 | 투자지표   |        | 십억원, 원 , %) |        |        |
|-----------|--------|--------|-------------|--------|--------|
|           | 2021A  | 2022A  | 2023F       | 2024F  | 2025F  |
| 매출액       | 6,147  | 7,516  | 8,393       | 8,702  | 9,074  |
| 영업이익      | 232    | 248    | 279         | 385    | 430    |
| 세전순이익     | 228    | 230    | 232         | 369    | 412    |
| 총당기순이익    | 179    | 118    | 155         | 282    | 316    |
| 지배지분순이익   | 167    | 98     | 136         | 268    | 300    |
| EPS       | 3,559  | 2,093  | 2,889       | 5,709  | 6,383  |
| PER       | 17.8   | 19.3   | 13.6        | 6.7    | 6.0    |
| BPS       | 41,624 | 45,945 | 48,382      | 53,539 | 59,370 |
| PBR       | 1.5    | 0.9    | 0.8         | 0.7    | 0.6    |
| ROE       | 9.3    | 4.8    | 6.1         | 11,2   | 11,3   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 자료: HL만도 대신증권 Research Center



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정         | 후<br>- | 변 <del>동률</del> |       |
|--------------|-------|-------|------------|--------|-----------------|-------|
|              | 2023F | 2024F | 2023F      | 2024F  | 2023F           | 2024F |
| 매출액          | 8,377 | 8,683 | 8,393      | 8,702  | 0,2             | 0,2   |
| 판매비와 관리비     | 833   | 900   | 851        | 902    | 2.2             | 0.2   |
| 영업이익         | 312   | 384   | 279        | 385    | -10.6           | 0.4   |
| 영업이익률        | 3.7   | 4.4   | 3.3        | 4.4    | -0.4            | 0.0   |
| 영업외손익        | -15   | -16   | <b>-47</b> | -16    | 적자유지            | 적자유지  |
| 세전순이익        | 298   | 367   | 232        | 369    | -22.1           | 0.4   |
| 지배지분순이익      | 184   | 267   | 136        | 268    | -26.2           | 0.4   |
| 순이익률         | 2.3   | 3.2   | 1.8        | 3.2    | -0.5            | 0.0   |
| EPS(지배지분순이익) | 3,917 | 5,688 | 2,889      | 5,709  | -26.2           | 0.4   |

자료: HL만도, 대신증권 Research Center

# 표 1. 만도 목표주가 산출

|            |          |   | 비고                   |
|------------|----------|---|----------------------|
| '23년 EPS   | 3,916,6  | 원 |                      |
| '24년 EPS   | 5,687.7  | 원 |                      |
| '25년 EPS   | 6,358,8  | 원 |                      |
| 2024년 EPS  | 5,687,7  | 원 |                      |
| Target PER | 9.6      | 배 | Global Peer Group 평균 |
| 목표주가       | 56,000,0 | 원 |                      |
| 현재주가       | 37,000.0 | 원 | 2024.01.16일 종가 기준    |
| 상승여력       | 51,4     | % |                      |

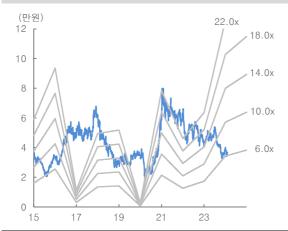
자료: 대신증권 Research Center

표 1. **만도 실적 추정** (단위: 십억원)

|       | 1Q23    | 2Q23    | 3Q23          | 4Q23P     | 1Q24E   | 2Q24E   | 3Q24E   | 4Q24E   | 2022    | 2023E   | 2024E   |
|-------|---------|---------|---------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액   | 1,996.7 | 2,086,8 | 2,119,2       | 2,190,4   | 2,070,8 | 2,164,2 | 2,188,8 | 2,278,4 | 7,514,8 | 8,393,1 | 8,702,2 |
| YoY   | 18,3%   | 24,3%   | 7,6%          | 0.5%      | 3,7%    | 3,7%    | 3,3%    | 4,0%    | 22,2%   | 11.7%   | 3,7%    |
| QoQ   | -8,4%   | 4.5%    | 1.6%          | 3.4%      | -5,5%   | 4,5%    | 1.1%    | 4.1%    |         |         |         |
| 한국    | 755.9   | 765,2   | 752,1         | 783.4     | 730.6   | 761.7   | 749.3   | 791.9   | 2,791.1 | 3,056.6 | 3,033.6 |
| 북미    | 462,2   | 458,2   | 456.4         | 440.1     | 510.4   | 485.0   | 483.1   | 471.9   | 1,711,2 | 1,816.9 | 1,950.4 |
| 중국    | 416.4   | 480.4   | 511.2         | 555.0     | 441.3   | 507.4   | 532.0   | 577.6   | 1,808,0 | 1,963.0 | 2,058,2 |
| 기타    | 362,2   | 383,0   | 399.5         | 411.9     | 388.5   | 410.1   | 424.4   | 437.0   | 1,204,6 | 1,556.6 | 1,660,1 |
| 영업이익  | 70,2    | 77.0    | 81,5          | 50,6      | 81,5    | 101,9   | 107.5   | 93,9    | 248,1   | 279,3   | 384,9   |
| OPM   | 3,5%    | 3.7%    | 3,8%          | 2,3%      | 3,9%    | 4,7%    | 4,9%    | 4.1%    | 3,3%    | 3,3%    | 4,4%    |
| YoY   | 1.9%    | 68.5%   | 6,4%          | -11.1%    | 16.1%   | 32,4%   | 31,9%   | 85,7%   | 6,8%    | 12,6%   | 37,8%   |
| QoQ   | 23,4%   | 9.7%    | 5,8%          | -37,9%    | 61,2%   | 25,1%   | 5.4%    | -12.6%  |         |         |         |
| 당기순이익 | 43.6    | 51,1    | 19,3          | 40.7      | 59,3    | 74,9    | 79,2    | 68,8    | 118,3   | 154,7   | 282,2   |
| 지배순이익 | 39.3    | 47.9    | 12,9          | 35.6      | 51,9    | 65,5    | 69,2    | 81,5    | 98,3    | 135.7   | 268,1   |
| NPM   | 2,0%    | 2,3%    | 0.6%          | 1.6%      | 2,5%    | 3,0%    | 3,2%    | 3,6%    | 1.3%    | 1.6%    | 3.1%    |
| YoY   | 31,9%   | 33.4%   | -90,0%        | <i>흑전</i> | 31,9%   | 36,8%   | 436,7%  | 128,8%  | -41,2%  | 38.1%   | 97,5%   |
| QoQ   | 흑전      | 21.9%   | <i>−73,1%</i> | 176,0%    | 45,6%   | 26,4%   | 5.7%    | 17.6%   |         |         |         |

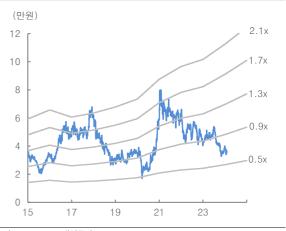
자료: 대신증권 Research Center

### 그림 1. 만도 12개월 선행 PER Band



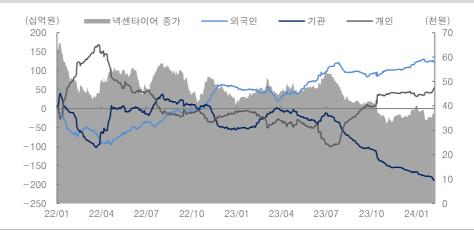
자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

### 그림 2. 만도 12개월 선행 PBR Band



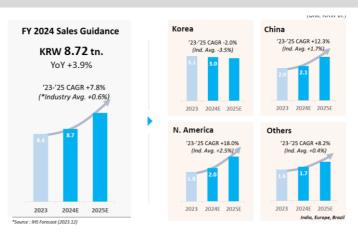
자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

# 그림 3. 만도 투자자별 수급: 2H23 이후 기관 -1,770 억원 순매도



자료: HL만도, 대신증권 Research Center

### 그림 4. 만도 2024년 매출 가이던스 및 지역별 전망



자료: HL만도, 대신증권 Research Center

표 2. 만도 글로벌 Peer Group

(단위: 백만달러)

| 주가수익물 1M  |           |       | 만도      | 앱티브      | 마그나      | 콘티넨탈     | 보그워너     | 발레오            | 오토리브    | 브렘보       | 합산/평균   |
|---|-----------|-------|---------|----------|----------|----------|----------|----------------|---------|-----------|---------|
| 점에 영제   | 시가총액      |       | 1,288,4 | 16,320.4 | 16,383.5 | 8,013.0  | 3,163,1  | 9,160.1        | 4,184.4 | 57,224.6  | 1,288,4 |
| 변출액 2020 5,371,5 36,242,0 39,936,4 14,838,0 20,416,9 8,230,0 3,285,2 122,948,5 5,371,5 2021 5,834,1 37,840,0 41,508,5 15,801,0 21,104,5 8,842,0 3,822,4 128,918,4 5,834,1 2022 6,327,5 42,761,1 45,469,6 14,552,6 24,006,5 10,429,4 4,204,6 141,423,8 6,327,5 2023 6,770,4 45,038,7 46,746,4 15,275,1 25,160,7 10,999,7 4,403,8 147,624,4 6,770,4 2021 192,6 1,573,0 76,5 1,151,0 767,6 675,0 322,5 6,850,4 20,30,2 22,2 22,2 24,6 2,195,9 26,43,1 1,364,3 844,4 908,7 446,8 8,393,4 24,6 20,2 22,2 22,2 24,6 2,195,9 26,43,1 1,364,3 844,4 908,7 446,8 8,393,4 24,6 20,2 22,2 22,2 48,5 3,365,0 3,129,4 2,145,0 2,341,1 1,071,0 640,7 12,925,2 45,3 20,2 22,2 48,5 3,766,1 5,023,1 1,999,4 2,172,2 1,282,8 71,6 15,547,3 49,5 20,2 22,2 146,0 1,514,0 1,697,5 5,70,0 2,70,0 435,0 25,9 4,645,4 146,0 1,514,0 1,697,5 5,70,0 20,1 1,568,8 76,5 3,17,297,9 550,6 20,2 22,2 12,2 3,154,0 1,694,0 1,514,0 1,697,5 5,70,0 1,568,8 76,5 3,17,297,9 550,6 20,2 22,2 12,2 2,2 2,2 2,2 2,2 2,2 2,2 2,2  | 주가수익률     | 1M    | -8.4    | -2.8     | -2.0     | -5.1     | -15,3    | 0.9            | 5.3     | -8.4      |         |
| 매출액 2020 5,371.5 36,242.0 39,936.4 14,838.0 20,416.9 8,230.0 3,285.2 122,948.5 5,371.5 2021 5,834.1 37,840.0 41,508.5 15,801.0 21,104.5 8,842.0 3,822.4 128,918.4 5,834.1 2022.6 6,377.5 42,761.1 45,469.6 14,552.6 24,006.5 10,429.4 4,204.6 141,423.8 6,327.5 2023.6 6,770.4 45,038.7 46,746.4 15,275.1 25,160.7 10,999.7 4,403.8 147,624.4 6,770.4 2020.1 192.6 1,573.0 765.2 1,374.0 567.2 659.0 385.4 5,313.8 192.6 2022.6 242.6 2,185.9 2,643.1 1,364.3 844.4 90.67 446.8 8,939.4 2,426.5 2,203.6 2,203.6 2,203.9 3,009.9 1,501.9 1,009.6 1,156.9 478.0 9,861.2 288.0 2023.6 2,203.9 3,009.9 1,501.9 1,009.6 1,156.9 478.0 9,861.2 288.0 2021 455.3 3,505.0 3,129.4 2,145.0 2,434.1 1,071.0 640.7 12,925.2 455.3 2022.6 496.5 3,706.1 6,002.1 1,999.4 2,817.2 1,282.8 718.6 15,547.3 495.5 2023.6 550.6 42,392.5 560.5 2,071.4 3,061.7 1,558.8 765.3 17,297.9 550.6 2023.6 183.8 1,893.1 1,994.1 9,641.3 3,041.4 600.3 3,345.5 5,361.0 125.3 2023.6 183.8 1,893.1 1,942.1 963.8 430.7 771.9 353.6 6,375.2 183.8 PER 2020 17.8 16.2 14.6 11.6 36.4 20.6 18.8 19.7 17.8 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 3.97 19.2 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 3.97 19.2 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 3.97 19.2 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 3.97 19.2 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 3.97 19.2 2022.6 10.5 10.4 10.4 8.9 10.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 3.97 19.2 2022.6 10.5 10.4 10.4 8.9 10.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.7 3.4 2.3 2.1 11.5 10.5 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.7 3.4 2.3 2.1 11.5 10.5 2021 19.2 13.4 16.9 8.8 13.8 17.6 17.7 3.4 2.3 2.1 11.5 10.5 2021 19.2 13.4 16.9 8.8 13.8 17.6 17.7 3.4 2.3 2.1 11.5 2021 19.2 13.4 16.9 8.8 13.8 17.6 17.7 3.4 2.3 2.1 11.5 2021 19.2 13.4 16.9 8.8 13.8 17.6 17.7 3.4 2.3 2.1 11.5 2021 19.2 13.4 16.9 8.8 13.8 17.6 17.7 3.4 2.3 2.1 11.5 2021 19.2 13.4 11.1 13.3 0.7 3.5 18.8 11.5 0.9 2022.6 0.8 14.4 11.1 13.3 0.7 3.5 18.8 11.5 0.9 2022.6 0.8 14.4 11.1 13.3 0.7 3.5 18.8 11.5 0.9 2022.6 0.8 14.4 11.1 13.3 0.7 3.5 18.8 11.5 0.9 2022.6 0.7 13.3   |           | 3M    | 9.7     | 10.0     | 22,2     | 6.0      | -8,1     | 19.8           | 11.3    | 9.7       |         |
| 메출액 2020 5,371,5 36,242,0 39,936,4 14,838,0 20,416,9 8,230,0 3,285,2 122,948,5 5,371,5 2021 5,834,1 37,840,0 41,508,5 15,801,0 21,104,5 8,842,0 382,4 128,918,4 5,834,1 2022, 6,327,5 42,761,1 45,469,6 14,552,6 24,006,5 10,429,4 4,204,6 141,423,8 6,327,5 2023,6 6,770,4 45,038,7 46,746,4 15,275,1 25,160,7 10,999,7 4,403,8 147,624,4 6,770,4 2020 192,6 1,573,0 766,2 13,740,5 57,2 669,0 385,4 5,313,8 192,6 202,2 242,6 2,185,9 2,643,1 1,364,3 844,4 908,7 446,8 8,393,4 242,6 2023,2 288,0 2,623,9 3,080,9 1,501,9 1,009,6 1,156,9 478,0 9,861,2 288,0 262,3 3,080,9 1,501,9 1,009,6 1,156,9 478,0 9,861,2 288,0 262,1 455,3 3,505,0 3,129,4 2,145,0 2,434,1 1,071,0 576,5 15,256,7 488,3 202,2 495,5 3,706,1 5,023,1 1,999,4 2,817,2 1,282,8 718,6 15,547,3 495,5 202,2 495,5 3,706,1 5,023,1 1,999,4 2,817,2 1,282,8 718,6 15,547,3 495,5 202,2 146,0 1,514,0 1,697,5 537,0 207,0 455,0 254,9 4,845,4 146,0 202,1 76,3 592,0 70,1 944,0 242,3 423,0 308,4 2,579,8 76,3 202,5 1838 1,893,1 1,942,1 983,8 490,7 771,9 353,6 6,375,2 183,8 12,22 122,24 15,5 10,4 10,4 8,9 10,5 14,7 11,6 39,7 19,2 202,1 19,2 13,4 169,6 8,8 17,6 17,4 11,6 39,7 19,2 202,1 19,2 13,4 169,6 8,8 17,6 17,4 11,6 39,7 19,2 202,2 10,5 10,4 10,4 8,9 10,5 14,7 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 6,9 7,8 8,0 1,5 8,1 8,1 8,1 8,1 8 |           | 6M    | -18,4   | -7.1     | 4.4      | -20.2    | -39.2    | 11.5           | -11.4   | -18.4     |         |
| 2021   5,8341   37,840.0   41,508.5   15,801.0   21,104.5   8,842.0   3,822.4   128,918.4   5,834.1   2022.5   6,327.5   42,761.1   45,469.6   14,552.6   24,006.5   10,429.4   4,204.6   141,423.8   6,327.5   2023.5   6,770.4   45,038.7   46,746.4   15,275.1   25,160.7   10,999.7   4,403.8   147,624.4   6,770.4   42,020   203.0   1,916.0   2,118.3   1,151.0   767.6   675.0   322.5   6,960.4   203.0   2021   192.6   1,573.0   765.2   1,374.0   557.2   669.0   385.4   5,313.8   192.6   2022.5   242.6   2,185.9   2,643.1   1,364.3   844.4   908.7   446.8   8,393.4   242.6   2023.5   288.0   2,623.9   3,080.9   1,501.9   1,009.6   1,156.9   478.0   9,861.2   288.0   2023.5   228.0   2,643.1   1,980.0   2,639.9   1,112.0   576.5   15,256.7   488.3   2021   455.3   3,505.0   3,129.4   2,145.0   2,434.1   1,071.0   640.7   12,925.2   455.3   2022.5   495.5   3,706.1   5,023.1   1,999.4   2,817.2   1,282.8   718.6   15,547.3   495.5   2023.5   550.6   4,239.2   5,601.5   2,071.4   3,061.7   1,558.8   765.3   17,297.9   550.6   2022.5   125.3   1,584.6   1,628.1   903.1   301.4   6,093.3   334.5   5,361.0   125.3   2023.5   183.8   1,893.1   1,942.1   983.8   430.7   771.9   353.6   6,375.2   183.8   1,202.5   1,2   |           | 1Y    | -17.8   | -11.5    | 12,9     | -18.5    | -41.8    | 24.1           | -10.0   | -17.8     |         |
| 2022년   6,327.5   42,761.1   45,469.6   14,552.6   24,006.5   10,429.4   4,204.6   141,423.8   6,327.5     2023년   6,770.4   45,038.7   46,746.4   15,275.1   25,160.7   10,999.7   4,403.8   147,624.4   6,770.4     9달이익   2020   203.0   1,916.0   2,118.3   1,151.0   767.6   675.0   322.5   6,950.4     2021   192.6   1,573.0   765.2   1,374.0   557.2   659.0   385.4   5,313.8   192.6     2022년   242.6   2,185.9   2,643.1   1,364.3   844.4   908.7   446.8   8,393.4   242.6     2023년   288.0   2,623.9   3,090.9   1,501.9   1,009.6   1,156.9   478.0   9,861.2   288.0     2021   455.3   3,505.0   3,129.4   2,145.0   2,434.1   1,071.0   640.7   12,925.2   455.3     2022년   495.5   3,706.1   5,023.1   1,999.4   2,817.2   1,282.8   718.6   15,547.3   495.5     2023년   495.5   3,706.1   5,023.1   1,999.4   2,817.2   1,282.8   718.6   15,547.3   495.5     2023년   456.0   4,239.2   5,601.5   2,071.4   3,061.7   1,558.8   765.3   17,297.9   550.6     달기순익   2020   146.0   1,514.0   1,697.5   537.0   207.0   435.0   254.9   4,645.4   146.0     2021   76.3   592.0   70.1   944.0   242.3   423.0   308.4   2,579.8   76.3     2022년   125.3   1,584.6   1,628.1   903.1   301.4   609.3   334.5   5,361.0   125.3     2023년   125.3   1,584.6   1,628.1   903.1   301.4   609.3   334.5   5,361.0   125.3     2023년   192.2   134.4   169.6   8.8   17.6   17.7   11.6   19.7   17.8     2021   192.2   134.4   169.6   8.8   17.6   17.7   11.5   11.7   9.2   7.2     PER   2020   1.5   2.0   1.5   1.6   1.7   3.4   2.3   2.1   1.5     2023년   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.2   10.5     2023년   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.2   10.5     2023년   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.2   10.5     2023년   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.2   10.5     2023년   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.5   10.5     2023년   10.5   13.3   10.0   1.2   0.7   3.3   1.6   1.5   0.7     EV/EBIDA   2021   6.0   4.8   3.9   5.6   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0                   | 매출액       | 2020  | 5,371,5 | 36,242,0 | 39,936.4 | 14,838.0 | 20,416,9 | 8,230.0        | 3,285,2 | 122,948.5 | 5,371,5 |
| 2023E   6,770.4   45,038.7   46,746.4   15,275.1   25,160.7   10,999.7   4,403.8   147,624.4   6,770.4  |           | 2021  | 5,834.1 | 37,840.0 | 41,508.5 | 15,801.0 | 21,104.5 | 8,842.0        | 3,822.4 | 128,918.4 | 5,834.1 |
| 임임이익 2020 2030 1,9160 2,118.3 1,151.0 767.6 675.0 322.5 6,960.4 2030. 2021 192.6 1,573.0 765.2 1,374.0 557.2 669.0 385.4 5,313.8 192.6 2022E 242.6 2,185.9 2,643.1 1,364.3 844.4 908.7 446.8 8,393.4 242.6 2023E 289.0 2,623.9 3,090.9 1,501.9 1,009.6 1,156.9 478.0 9,861.2 288.0 2021 455.3 3,505.0 3,129.4 2,145.0 2,434.1 1,071.0 640.7 12,925.2 455.3 2022E 495.5 3,706.1 5,023.1 1,999.4 2,817.2 1,282.8 718.6 15,547.3 495.5 2023E 550.6 4,239.2 5,601.5 2,071.4 3,061.7 1,558.8 765.3 17,297.9 550.6 달가순의 2020 146.0 1,514.0 1,697.5 537.0 207.0 435.0 254.9 4,645.4 146.0 2021 763 592.0 70.1 944.0 242.3 423.0 308.4 2,579.8 763.3 2022E 125.3 1,584.6 1,628.1 903.1 301.4 609.3 334.5 5,361.0 125.3 2023E 183.8 1,893.1 1,942.1 983.8 430.7 771.9 353.6 6,375.2 183.8 PER 2020 17.8 16.2 14.6 11.6 36.4 20.6 18.8 19.7 17.8 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 39.7 19.2 2022E 10.5 10.4 10.4 8.9 10.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2023E 7.2 8.6 8.5 8.0 7.0 11.5 11.7 9.2 7.2 PER 2020 1.5 20.0 1.5 0,8 13.3 1.1 2.5 18.8 1.5 0.9 202E 0.8 1.4 1.1 1.3 0.7 3.5 18. 1.6 0.8 2023E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 18. 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 18. 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 18. 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 2020E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.9 2020E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2020E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2020E 0.7 1.5 0.8 1.5 0.8 1.5 0.8 1.3 1.1 1.2 |           | 2022E | 6,327.5 | 42,761.1 | 45,469.6 | 14,552.6 | 24,006,5 | 10,429.4       | 4,204.6 | 141,423.8 | 6,327.5 |
| 2021   1926   1,5730   7652   1,3740   557.2   659.0   385.4   5,313.8   1926   2022E   2426   2,185.9   2,643.1   1,364.3   844.4   908.7   446.8   8,393.4   242.6   2023E   288.0   2,623.9   3,090.9   1,501.9   1,009.6   1,156.9   478.0   9,861.2   288.0   2,623.9   3,090.9   1,501.9   1,009.6   1,156.9   478.0   9,861.2   288.0   2,623.9   3,090.9   1,501.9   1,009.6   1,156.9   478.0   9,861.2   288.0   2,623.9   2,021   455.3   3,505.0   3,129.4   2,145.0   2,434.1   1,071.0   640.7   12,925.2   455.3   2022E   495.5   3,706.1   5,023.1   1,999.4   2,817.2   1,282.8   718.6   15,547.3   495.5   2023E   550.6   4,239.2   5,601.5   2,071.4   3,061.7   1,558.8   765.3   17,297.9   550.6   5,716.9   2,022E   1,154.0   1,697.5   537.0   207.0   435.0   254.9   4,645.4   146.0   2021   763   592.0   70.1   944.0   242.3   423.0   308.4   2,579.8   763.3   2022E   125.3   1,584.6   1,628.1   903.1   301.4   609.3   334.5   5,361.0   125.3   2023E   183.8   1,893.1   1,942.1   983.8   430.7   771.9   353.6   6,375.2   183.8   1,893.1   1,942.1   983.8   430.7   771.9   353.6   6,375.2   183.8   1,977   17.8   162   146.6   11.6   364   206   18.8   19.7   17.8   2021   19.2   13.4   169.6   8.8   17.6   17.4   11.6   39.7   19.2   2022E   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.2   10.5   2023E   7.2   8.6   8.5   8.0   7.0   11.5   11.7   9.2   7.2   7.2   7.2   7.2   7.2   8.6   8.5   8.0   7.0   11.5   11.7   9.2   7.2   7.2   7.2   7.2   7.2   7.2   7.2   7.2   7.2   7.3   1.3   1.0   1.2   0.7   3.3   1.6   1.5   0.9   2022E   0.8   1.4   1.1   1.3   0.7   3.5   1.8   1.6   0.8   2023E   0.7   1.3   1.0   1.2   0.7   3.3   1.6   1.5   0.7   2022E   0.8   1.4   1.1   1.3   0.7   3.5   1.8   1.6   0.8   2023E   0.7   1.3   1.0   1.2   0.7   3.3   1.6   1.5   0.7   2022E   0.8   1.4   1.1   1.3   0.7   3.5   1.8   1.6   0.8   2023E   0.7   1.3   1.0   1.2   0.7   3.3   1.6   1.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5   0.7   2.5     |           | 2023E | 6,770,4 | 45,038.7 | 46,746.4 | 15,275.1 | 25,160,7 | 10,999.7       | 4,403.8 | 147,624.4 | 6,770.4 |
| 2022年   242.6   2,185.9   2,643.1   1,364.3   844.4   908.7   446.8   8,393.4   242.6     2023年   288.0   2,623.9   3,090.9   1,501.9   1,009.6   1,156.9   478.0   9,861.2   288.0     EBITDA   2020   488.3   4,008.0   4,940.3   1,980.0   2,639.9   1,112.0   576.5   15,256.7   488.3     2021   455.3   3,505.0   3,129.4   2,145.0   2,434.1   1,071.0   640.7   12,925.2   455.3     2022年   495.5   3,706.1   5,023.1   1,999.4   2,817.2   1,282.8   718.6   15,547.3   495.5     2023年   550.6   4,239.2   5,601.5   2,071.4   3,061.7   1,558.8   765.3   17,297.9   550.6     당기순의   2020   146.0   1,514.0   1,697.5   537.0   207.0   435.0   254.9   4,645.4   146.0     2021   76.3   592.0   70.1   944.0   242.3   423.0   308.4   2,579.8   76.3     2022年   125.3   1,584.6   1,628.1   903.1   301.4   609.3   334.5   5,361.0   125.3     2023年   183.8   1,893.1   1,942.1   983.8   430.7   771.9   353.6   6,375.2   183.8     PER   2020   17.8   16.2   14.6   11.6   36.4   20.6   18.8   19.7   17.8     2021   19.2   13.4   169.6   8.8   17.6   17.4   11.6   39.7   19.2     2022年   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.2   10.5     2023年   7.2   8.6   8.5   8.0   7.0   11.5   11.7   9.2   7.2     PBR   2020   1.5   2.0   1.5   1.6   1.7   3.4   2.3   2.1   1.5     2021   0.9   1.5   0.8   1.3   1.1   2.5   1.8   1.5   0.9     2022E   0.8   1.4   1.1   1.3   0.7   3.5   1.8   1.6   0.8     2023E   0.7   1.3   1.0   1.2   0.7   3.3   1.6   1.5   0.7     EV/EBTIDA   2020   7.8   6.8   5.5   6.1   4.8   9.1   9.2   6.9   7.8     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.    | 영업이익      | 2020  | 203,0   | 1,916.0  | 2,118.3  | 1,151.0  | 767.6    | 675 <u>.</u> 0 | 322,5   | 6,950.4   | 203,0   |
| EBITDA 2020 488.3 4,008.0 4,940.3 1,980.0 2,639.9 1,112.0 576.5 15,256.7 488.3 2021 455.3 3,505.0 3,129.4 2,145.0 2,434.1 1,071.0 640.7 12,925.2 455.3 2022E 495.5 3,706.1 5,023.1 1,999.4 2,817.2 1,282.8 718.6 15,547.3 495.5 2023E 550.6 4,239.2 5,601.5 2,071.4 3,061.7 1,558.8 765.3 17,297.9 550.6 571순의 2020 146.0 1,514.0 1,697.5 537.0 207.0 435.0 254.9 4,645.4 146.0 2021 76.3 592.0 70.1 944.0 242.3 423.0 308.4 2,579.8 76.3 2023E 183.8 1,893.1 1,942.1 983.8 430.7 771.9 353.6 6,375.2 183.8 2023E 183.8 1,893.1 1,942.1 983.8 430.7 771.9 353.6 6,375.2 183.8 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 39.7 19.2 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 39.7 19.2 2022E 10.5 10.4 10.4 8.9 10.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2023E 7.2 8.6 8.5 8.0 7.0 11.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2023E 7.2 8.6 8.5 8.0 7.0 11.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2023E 7.2 8.6 8.5 8.0 7.0 11.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2022E 0.8 1.4 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.5 0.9 2022E 0.8 1.4 1.1 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 EV/EBITDA 2020 7.8 6.8 5.5 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8  |           | 2021  | 192,6   | 1,573.0  | 765.2    | 1,374.0  | 557.2    | 659 <u>.</u> 0 | 385.4   | 5,313,8   | 192,6   |
| EBITDA 2020 488.3 4,008.0 4,940.3 1,980.0 2,639.9 1,112.0 576.5 15,256.7 488.3 2021 455.3 3,505.0 3,129.4 2,145.0 2,434.1 1,071.0 640.7 12,925.2 455.3 2022E 495.5 3,706.1 5,023.1 1,999.4 2,817.2 1,282.8 718.6 15,547.3 495.5 2023E 550.6 4,239.2 5,601.5 2,071.4 3,061.7 1,558.8 765.3 17,297.9 550.6 2021 76.3 592.0 70.1 944.0 242.3 423.0 308.4 2,579.8 76.3 2022E 125.3 1,584.6 1,628.1 903.1 301.4 609.3 334.5 5,361.0 125.3 2023E 183.8 1,893.1 1,942.1 983.8 430.7 771.9 353.6 6,375.2 183.8 2023E 183.8 1,893.1 1,942.1 983.8 430.7 771.9 353.6 6,375.2 183.8 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 39.7 19.2 2022E 10.5 10.4 10.4 8.9 10.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2023E 7.2 8.6 8.5 8.0 7.0 11.5 11.7 9.2 7.2 PBR 2020 1.5 2.0 1.5 0.8 1.3 1.1 2.5 1.8 1.5 0.9 2022E 0.8 1.4 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 EV/EBITDA 2020 7.8 6.8 5.5 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 6.3 6 7.9 6.5 5.4 6.0   |           | 2022E | 242.6   | 2,185.9  | 2,643.1  | 1,364.3  | 844.4    | 908.7          | 446.8   | 8,393.4   | 242,6   |
| 2021   455,3 3,505,0 3,129,4 2,145,0 2,434,1 1,071,0 640,7 12,925,2 455,3 2022E 495,5 3,706,1 5,023,1 1,999,4 2,817,2 1,282,8 718,6 15,547,3 495,5 2023E 550,6 4,239,2 5,601,5 2,071,4 3,061,7 1,558,8 765,3 17,297,9 550,6 2021 763 592,0 70,1 944,0 242,3 423,0 308,4 2,579,8 763,3 2022E 125,3 1,584,6 1,628,1 903,1 301,4 609,3 334,5 5,361,0 125,3 2023E 183,8 1,893,1 1,942,1 983,8 430,7 771,9 353,6 6,375,2 183,8 2021 19,2 13,4 169,6 8,8 17,6 17,4 11,6 39,7 19,2 2022E 10,5 10,4 10,4 8,9 10,5 14,7 12,5 11,2 10,5 2023E 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 13,5 1,8 1,5 0,9 2022E 0,8 1,4 1,1 1,3 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2023E 0,7 1,3 1,0 1,2 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2023E 0,7 1,3 1,0 1,2 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2023E 0,7 1,3 1,0 1,2 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2023E 0,7 1,3 1,0 1,2 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2023E 0,7 1,3 1,0 1,2 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2024 0,0 4,8 3,9 5,6 3,6 7,9 6,5 5,4 6,0 6,0 1,0 1,0 1,2 0,7 1,3 1,0 1,2 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2024 0,0 4,8 3,9 5,6 3,6 7,9 6,5 5,4 6,0 6,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1  |           | 2023E | 288,0   | 2,623.9  | 3,090.9  | 1,501.9  | 1,009.6  | 1,156.9        | 478.0   | 9,861,2   | 288,0   |
| 2022E   495.5   3,706.1   5,023.1   1,999.4   2,817.2   1,282.8   718.6   15,547.3   495.5     2023E   550.6   4,239.2   5,601.5   2,071.4   3,061.7   1,558.8   765.3   17,297.9   550.6     당기순익   2020   146.0   1,514.0   1,697.5   537.0   207.0   435.0   254.9   4,645.4   146.0     2021   76.3   592.0   70.1   944.0   242.3   423.0   308.4   2,579.8   76.3     2022E   125.3   1,584.6   1,628.1   903.1   301.4   609.3   334.5   5,361.0   125.3     2023E   183.8   1,893.1   1,942.1   983.8   430.7   771.9   353.6   6,375.2   183.8     PER   2020   17.8   162   14.6   11.6   36.4   20.6   18.8   19.7   17.8     2021   19.2   13.4   169.6   8.8   17.6   17.4   11.6   39.7   19.2     2022E   10.5   10.4   10.4   8.9   10.5   14.7   12.5   11.2   10.5     2023E   7.2   8.6   8.5   8.0   7.0   11.5   11.7   9.2   7.2     PBR   2020   1.5   2.0   1.5   1.6   1.7   3.4   2.3   2.1   1.5     2021   0.9   1.5   0.8   1.3   1.1   2.5   1.8   1.5   0.9     2022E   0.8   1.4   1.1   1.3   0.7   3.5   1.8   1.6   0.8     2023E   0.7   1.3   1.0   1.2   0.7   3.3   1.6   1.5   0.7     EV/EBITDA   2020   7.8   6.8   5.5   6.1   4.8   9.1   9.2   6.9   7.8     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2022   2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2023   2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2024   2020   7.8   6.8   5.5   6.1   4.8   9.1   9.2   6.9   7.8     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   4.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   6.0   6.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2021   6.0   6.0   6.8   3.9   5.6   3.6   7.9   6.5   5.4   6.0     2022   7.8   7   | EBITDA    | 2020  | 488,3   | 4,008.0  | 4,940.3  | 1,980.0  | 2,639.9  | 1,112,0        | 576.5   | 15,256.7  | 488,3   |
| 당기순익 2020 146,0 1,514,0 1,697,5 537,0 207,0 435,0 254,9 4,645,4 146,0 2021 76,3 592,0 70,1 944,0 242,3 423,0 308,4 2,579,8 76,3 2023E 183,8 1,893,1 1,942,1 983,8 430,7 771,9 353,6 6,375,2 183,8 2021 19,2 13,4 169,6 8,8 17,6 17,4 11,6 39,7 19,2 2023E 10,5 10,4 10,4 8,9 10,5 14,7 12,5 11,2 10,5 2023E 7,2 8,6 8,5 8,0 7,0 11,5 11,7 9,2 7,2 PBR 2020 1,5 1,6 1,7 3,4 2,3 2,1 1,5 2,0 1,5 0,8 1,3 1,1 1,2 2,5 1,8 1,5 0,9 2022E 0,8 1,4 1,1 1,3 0,7 3,5 1,8 1,6 0,8 2023E 0,7 1,3 1,0 1,2 0,7 3,3 1,6 1,5 0,7 EV/EBITDA 2020 7,8 6,8 5,5 6,1 4,8 9,1 9,2 6,9 7,8 2021 6,0 4,8 3,9 5,6 3,6 7,9 6,5 5,4 6,0  |           | 2021  | 455,3   | 3,505.0  | 3,129.4  | 2,145.0  | 2,434,1  | 1,071,0        | 640.7   | 12,925.2  | 455,3   |
| 당기순익 2020 146.0 1,514.0 1,697.5 537.0 207.0 435.0 254.9 4,645.4 146.0 2021 76.3 592.0 70.1 944.0 242.3 423.0 308.4 2,579.8 76.3 2022E 125.3 1,584.6 1,628.1 903.1 301.4 609.3 334.5 5,361.0 125.3 2023E 183.8 1,893.1 1,942.1 983.8 430.7 771.9 353.6 6,375.2 183.8 PER 2020 17.8 16.2 14.6 11.6 36.4 20.6 18.8 19.7 17.8 2021 19.2 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 39.7 19.2 2022E 10.5 10.4 10.4 8.9 10.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2023E 7.2 8.6 8.5 8.0 7.0 11.5 11.7 9.2 7.2 PBR 2020 1.5 2.0 1.5 1.6 1.7 3.4 2.3 2.1 1.5 2021 0.9 1.5 0.8 13.3 1.1 2.5 18 1.5 0.9 2022E 0.8 1.4 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 EV/EBITDA 2020 7.8 6.8 5.5 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 3.6 7.9 6.5 5.4 6.0   |           | 2022E | 495.5   | 3,706.1  | 5,023,1  | 1,999.4  | 2,817.2  | 1,282,8        | 718.6   | 15,547.3  | 495,5   |
| 2021       76,3       592,0       70,1       944,0       242,3       423,0       308,4       2,579,8       76,3         2022E       125,3       1,584,6       1,628,1       903,1       301,4       609,3       334,5       5,361,0       125,3         2023E       183,8       1,893,1       1,942,1       983,8       430,7       771,9       353,6       6,375,2       183,8         PER       2020       17,8       16,2       14,6       11,6       36,4       20,6       18,8       19,7       17,8         2021       19,2       13,4       169,6       8,8       17,6       17,4       11,6       39,7       19,2         2022E       10,5       10,4       10,4       8,9       10,5       14,7       12,5       11,2       10,5         2023E       7,2       8,6       8,5       8,0       7,0       11,5       11,7       9,2       7,2         PBR       2020       1,5       2,0       1,5       1,6       1,7       3,4       2,3       2,1       1,5         2021       0,9       1,5       0,8       1,3       1,1       2,5       1,8       1,5       0,9   |           | 2023E | 550,6   | 4,239.2  | 5,601.5  | 2,071.4  | 3,061.7  | 1,558.8        | 765.3   | 17,297.9  | 550,6   |
| 2022E         125,3         1,584.6         1,628.1         903.1         301.4         609.3         334.5         5,361.0         125.3           2023E         183.8         1,893.1         1,942.1         983.8         430.7         771.9         353.6         6,375.2         183.8           PER         2020         17.8         16.2         14.6         11.6         36.4         20.6         18.8         19.7         17.8           2021         19.2         13.4         169.6         8.8         17.6         17.4         11.6         39.7         19.2           2022E         10.5         10.4         10.4         8.9         10.5         14.7         12.5         11.2         10.5           2023E         7.2         8.6         8.5         8.0         7.0         11.5         11.7         9.2         7.2           PBR         2020         1.5         2.0         1.5         1.6         1.7         3.4         2.3         2.1         1.5           2021         0.9         1.5         0.8         1.3         1.1         2.5         1.8         1.5         0.9           2022E         0.8         1.4   | 당기순익      | 2020  | 146.0   | 1,514.0  | 1,697.5  | 537.0    | 207.0    | 435.0          | 254.9   | 4,645.4   | 146,0   |
| 2023E         183.8         1,893.1         1,942.1         983.8         430.7         771.9         353.6         6,375.2         183.8           PER         2020         17.8         16.2         14.6         11.6         36.4         20.6         18.8         19.7         17.8           2021         19.2         13.4         169.6         8.8         17.6         17.4         11.6         39.7         19.2           2022E         10.5         10.4         10.4         8.9         10.5         14.7         12.5         11.2         10.5           2023E         7.2         8.6         8.5         8.0         7.0         11.5         11.7         9.2         7.2           PBR         2020         1.5         2.0         1.5         1.6         1.7         3.4         2.3         2.1         1.5           2021         0.9         1.5         0.8         1.3         1.1         2.5         1.8         1.5         0.9           2022E         0.8         1.4         1.1         1.3         0.7         3.5         1.8         1.6         0.8           2023E         0.7         1.3         1.0 <td< td=""><td></td><td>2021</td><td>76.3</td><td>592,0</td><td>70.1</td><td>944.0</td><td>242.3</td><td>423.0</td><td>308.4</td><td>2,579.8</td><td>76,3</td></td<>  |           | 2021  | 76.3    | 592,0    | 70.1     | 944.0    | 242.3    | 423.0          | 308.4   | 2,579.8   | 76,3    |
| PER         2020         17,8         16,2         14,6         11,6         36,4         20,6         18,8         19,7         17,8           2021         19,2         13,4         169,6         8,8         17,6         17,4         11,6         39,7         19,2           2022E         10,5         10,4         10,4         8,9         10,5         14,7         12,5         11,2         10,5           2023E         7,2         8,6         8,5         8,0         7,0         11,5         11,7         9,2         7,2           PBR         2020         1,5         2,0         1,5         1,6         1,7         3,4         2,3         2,1         1,5           2021         0,9         1,5         0,8         1,3         1,1         2,5         1,8         1,5         0,9           2022E         0,8         1,4         1,1         1,3         0,7         3,5         1,8         1,6         0,8           2023E         0,7         1,3         1,0         1,2         0,7         3,3         1,6         1,5         0,7           EV/EBITDA         2020         7,8         6,8         5,5         <  |           | 2022E | 125.3   | 1,584.6  | 1,628.1  | 903.1    | 301.4    | 609.3          | 334.5   | 5,361.0   | 125,3   |
| 2021 192 13.4 169.6 8.8 17.6 17.4 11.6 39.7 192 2022E 10.5 10.4 10.4 8.9 10.5 14.7 12.5 11.2 10.5 2023E 7.2 8.6 8.5 8.0 7.0 11.5 11.7 9.2 7.2  PBR 2020 1.5 2.0 1.5 1.6 1.7 3.4 2.3 2.1 1.5 2021 0.9 1.5 0.8 1.3 1.1 2.5 1.8 1.5 0.9 2022E 0.8 1.4 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7  EV/EBITDA 2020 7.8 6.8 5.5 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 3.6 7.9 6.5 5.4 6.0   |           | 2023E | 183,8   | 1,893,1  | 1,942.1  | 983,8    | 430,7    | 771.9          | 353,6   | 6,375,2   | 183,8   |
| 2022E       10.5       10.4       10.4       8.9       10.5       14.7       12.5       11.2       10.5         2023E       7.2       8.6       8.5       8.0       7.0       11.5       11.7       9.2       7.2         PBR       2020       1.5       2.0       1.5       1.6       1.7       3.4       2.3       2.1       1.5         2021       0.9       1.5       0.8       1.3       1.1       2.5       1.8       1.5       0.9         2022E       0.8       1.4       1.1       1.3       0.7       3.5       1.8       1.6       0.8         2023E       0.7       1.3       1.0       1.2       0.7       3.3       1.6       1.5       0.7         EV/EBITDA       2020       7.8       6.8       5.5       6.1       4.8       9.1       9.2       6.9       7.8         2021       6.0       4.8       3.9       5.6       3.6       7.9       6.5       5.4       6.0   | PER       | 2020  | 17,8    | 16.2     | 14.6     | 11.6     | 36.4     | 20.6           | 18,8    | 19.7      | 17,8    |
| PBR         2023E         7.2         8.6         8.5         8.0         7.0         11.5         11.7         9.2         7.2           PBR         2020         1.5         2.0         1.5         1.6         1.7         3.4         2.3         2.1         1.5           2021         0.9         1.5         0.8         1.3         1.1         2.5         1.8         1.5         0.9           2022E         0.8         1.4         1.1         1.3         0.7         3.5         1.8         1.6         0.8           2023E         0.7         1.3         1.0         1.2         0.7         3.3         1.6         1.5         0.7           EV/EBITDA         2020         7.8         6.8         5.5         6.1         4.8         9.1         9.2         6.9         7.8           2021         6.0         4.8         3.9         5.6         3.6         7.9         6.5         5.4         6.0   |           | 2021  | 19.2    | 13.4     | 169,6    | 8.8      | 17.6     | 17.4           | 11.6    | 39.7      | 19,2    |
| PBR 2020 1.5 20 1.5 1.6 1.7 3.4 2.3 2.1 1.5 2021 0.9 1.5 0.8 1.3 1.1 2.5 1.8 1.5 0.9 2022E 0.8 1.4 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 EV/EBITDA 2020 7.8 6.8 5.5 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 3.6 7.9 6.5 5.4 6.0  |           | 2022E | 10,5    | 10.4     | 10.4     | 8.9      | 10,5     | 14.7           | 12,5    | 11,2      | 10.5    |
| 2021 0.9 1.5 0.8 1.3 1.1 2.5 1.8 1.5 0.9 2022E 0.8 1.4 1.1 1.3 0.7 3.5 1.8 1.6 0.8 2023E 0.7 1.3 1.0 1.2 0.7 3.3 1.6 1.5 0.7 EV/EBITDA 2020 7.8 6.8 5.5 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 3.6 7.9 6.5 5.4 6.0  |           | 2023E | 7.2     | 8.6      | 8.5      | 8.0      | 7.0      | 11.5           | 11,7    | 9.2       | 7.2     |
| 2022E     0.8     1.4     1.1     1.3     0.7     3.5     1.8     1.6     0.8       2023E     0.7     1.3     1.0     1.2     0.7     3.3     1.6     1.5     0.7       EV/EBITDA     2020     7.8     6.8     5.5     6.1     4.8     9.1     9.2     6.9     7.8       2021     6.0     4.8     3.9     5.6     3.6     7.9     6.5     5.4     6.0   | PBR       | 2020  | 1.5     | 2,0      | 1,5      | 1,6      | 1.7      | 3.4            | 2,3     | 2,1       | 1.5     |
| 2023E     0,7     1,3     1,0     1,2     0,7     3,3     1,6     1,5     0,7       EV/EBITDA     2020     7,8     6,8     5,5     6,1     4,8     9,1     9,2     6,9     7,8       2021     6,0     4,8     3,9     5,6     3,6     7,9     6,5     5,4     6,0   |           | 2021  | 0.9     | 1,5      | 8,0      | 1,3      | 1,1      | 2,5            | 1.8     | 1.5       | 0,9     |
| EV/EBITDA 2020 7.8 6.8 5.5 6.1 4.8 9.1 9.2 6.9 7.8 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 3.6 7.9 6.5 5.4 6.0   |           | 2022E | 0,8     | 1.4      | 1,1      | 1.3      | 0.7      | 3.5            | 1,8     | 1.6       | 0.8     |
| 2021 6.0 4.8 3.9 5.6 3.6 7.9 6.5 5.4 6.0  |           | 2023E | 0,7     | 1,3      | 1.0      | 1,2      | 0.7      | 3,3            | 1.6     | 1.5       | 0,7     |
|   | EV/EBITDA | 2020  | 7.8     | 6.8      | 5.5      | 6.1      | 4.8      | 9.1            | 9.2     | 6.9       | 7.8     |
|   |           | 2021  | 6.0     | 4.8      | 3.9      | 5.6      | 3.6      | 7.9            | 6.5     | 5.4       | 6.0     |
| 2022E 4.8 6.1 4.3 5.3 2.9 8.3 6.5 5.6 4.8   |           | 2022E | 4.8     | 6.1      | 4.3      | 5.3      | 2.9      | 8.3            | 6.5     | 5.6       | 4,8     |
| 2023E 4.1 5.3 3.7 5.0 2.6 6.9 5.9 4.9 4.1   |           | 2023E | 4.1     | 5.3      | 3.7      | 5.0      | 2.6      | 6.9            | 5.9     | 4.9       | 4.1     |
| ROE 2020 9.3 13.0 11.7 8.0 5.1 17.3 13.4 11.4 9.3   | ROE       | 2020  | 9.3     | 13.0     | 11.7     | 8.0      | 5.1      | 17,3           | 13.4    | 11.4      | 9.3     |
| 2021 4.8 5.2 0.5 13.3 6.1 16.1 15.9 9.5 4.8   |           | 2021  | 4.8     | 5.2      | 0.5      | 13.3     | 6.1      | 16.1           | 15.9    | 9.5       | 4.8     |
| 2022E 7,5 14,0 10,9 13,0 6,8 22,7 14,8 13,7 7,5   |           | 2022E | 7.5     | 14.0     | 10.9     | 13.0     | 6.8      | 22,7           | 14.8    | 13.7      | 7.5     |
| 2023E 10.0 15.6 11.5 15.2 8.8 29.6 14.2 15.8 10.0   |           | 2023E | 10.0    | 15.6     | 11.5     | 15.2     | 8.8      | 29.6           | 14.2    | 15.8      | 10.0    |
| 배당성향 2020 22.5 33.9 34.4 30.2 41.4 37.8 40.5 36.4 22.5  | 배당성향      | 2020  | 22,5    | 33.9     | 34.4     | 30.2     | 41.4     | 37.8           | 40.5    | 36.4      | 22,5    |
| 2021 23.9 86.8 450.5 17.0 39.8 53.1 31.0 113.0 23.9   |           | 2021  | 23.9    | 86.8     | 450.5    | 17.0     | 39.8     | 53,1           | 31.0    | 113.0     | 23.9    |
| 2022E 19.5 33.5 26.3 15.9 39.9 35.3 31.8 30.5 19.5  |           | 2022E | 19.5    | 33.5     | 26.3     | 15.9     | 39.9     | 35.3           | 31.8    | 30.5      | 19.5    |
| 2023E 16.5 28.1 28.6 14.0 35.9 28.9 31.3 27.8 16.5  |           |       | 16.5    | 28,1     | 28.6     | 14.0     | 35.9     | 28.9           | 31,3    | 27,8      | 16,5    |

주: 2024,02,02 종가 기준 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# 재무제표

| 포괄손익계산서              |       |       |                 | (단위   | : 십억원)          |
|----------------------|-------|-------|-----------------|-------|-----------------|
|                      | 2021A | 2022A | 2023F           | 2024F | 2025F           |
| 매출액                  | 6,147 | 7,516 | 8,393           | 8,702 | 9,074           |
| 매출원가                 | 5,246 | 6,510 | 7,263           | 7,416 | 7,733           |
| 매출총이익                | 901   | 1,006 | 1,130           | 1,286 | 1,340           |
| 판매비와관리비              | 669   | 758   | 851             | 902   | 910             |
| 영업이익                 | 232   | 248   | 279             | 385   | 430             |
| 영업이익률                | 3.8   | 3.3   | 3.3             | 4.4   | 4.7             |
| EBITDA               | 559   | 587   | 603             | 722   | 780             |
| 영업외손익                | -4    | -18   | <del>-4</del> 7 | -16   | -17             |
| 관계기업손익               | 10    | -2    | -2              | -2    | -2              |
| 금융수익                 | 22    | 60    | 61              | 61    | 61              |
| 외환관련이익               | 38    | 96    | 96              | 96    | 96              |
| 용비용                  | -59   | -88   | -85             | -87   | -88             |
| 외환관련손실               | 8     | 30    | 30              | 30    | 30              |
| 기타                   | 22    | 12    | -20             | 12    | 12              |
| 법인세비용처감전순손익          | 228   | 230   | 232             | 369   | 412             |
| 법인세비용                | -50   | -112  | -77             | -87   | <del>-9</del> 7 |
| 계속시업순손익              | 179   | 118   | 155             | 282   | 316             |
| <del>중단시업순손</del> 익  | 0     | 0     | 0               | 0     | 0               |
| 당기순이익                | 179   | 118   | 155             | 282   | 316             |
| 당기순이익률               | 2,9   | 1,6   | 1,8             | 3.2   | 3.5             |
| 비지배지분순이익             | 11    | 20    | 19              | 14    | 16              |
| 이아 <del>소</del> 회재배지 | 167   | 98    | 136             | 268   | 300             |
| 매도가능금융자산평가           | 0     | 0     | 0               | 0     | 0               |
| 기타포괄이익               | 16    | 14    | 15              | 15    | 15              |
| 포괄순이익                | 337   | 262   | 300             | 429   | 464             |
| 비지배지분포괄이익            | 19    | 16    | 15              | 21    | 23              |
| 지배지분포괄이익             | 318   | 246   | 285             | 407   | 441             |

| 재무상태표             |       |       |       | (단위   | : 십억원) |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
|                   | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F  |
| 유동자산              | 2,944 | 2,980 | 3,213 | 3,593 | 4,019  |
| 현금및현금성자산          | 852   | 492   | 472   | 762   | 1,080  |
| 매출채권 및 기타채권       | 1,412 | 1,558 | 1,733 | 1,796 | 1,870  |
| 재고자산              | 544   | 665   | 743   | 770   | 803    |
| 기타유동자산            | 136   | 265   | 265   | 265   | 266    |
| 비유동자산             | 2,760 | 2,866 | 2,800 | 2,769 | 2,734  |
| 유형자산              | 2,193 | 2,117 | 2,105 | 2,137 | 2,172  |
| 관계기업투자금           | 59    | 32    | 9     | -14   | -38    |
| 기타비유동자산           | 509   | 716   | 686   | 646   | 600    |
| 자산총계              | 5,704 | 5,846 | 6,013 | 6,362 | 6,753  |
| 유동부채              | 2,130 | 2,151 | 2,158 | 2,213 | 2,276  |
| 매입채무 및 기타채무       | 1,282 | 1,296 | 1,412 | 1,453 | 1,501  |
| 차입금               | 127   | 169   | 183   | 196   | 209    |
| 유동성채무             | 598   | 588   | 465   | 465   | 465    |
| 기타유동부채            | 123   | 97    | 98    | 99    | 100    |
| 비유동부채             | 1,531 | 1,421 | 1,461 | 1,500 | 1,539  |
| 차입금               | 1,412 | 1,184 | 1,222 | 1,260 | 1,298  |
| 전환증권              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 기타비유동부채           | 118   | 238   | 239   | 240   | 241    |
| 부채총계              | 3,660 | 3,572 | 3,619 | 3,713 | 3,815  |
| 네지분               | 1,955 | 2,157 | 2,272 | 2,514 | 2,788  |
| 자 <del>본금</del>   | 47    | 47    | 47    | 47    | 47     |
| 자본잉여금             | 603   | 603   | 603   | 603   | 603    |
| 이익잉여금             | 915   | 1,083 | 1,195 | 1,435 | 1,706  |
| <b>기타자본변동</b>     | 389   | 425   | 427   | 429   | 431    |
| 네지배지바<br>기계지비     | 90    | 116   | 122   | 136   | 150    |
| 자 <del>본총</del> 계 | 2,044 | 2,274 | 2,394 | 2,650 | 2,938  |
| 순차입금              | 1,286 | 1,464 | 1,413 | 1,174 | 907    |

| Valuation 지표 |         |         |              | (단위:    | 원, 배, %) |
|--------------|---------|---------|--------------|---------|----------|
|              | 2021A   | 2022A   | 2023F        | 2024F   | 2025F    |
| EPS          | 3,559   | 2,093   | 2,889        | 5,709   | 6,383    |
| PER          | 17.8    | 19.3    | 13.6         | 6.7     | 6.0      |
| BPS          | 41,624  | 45,945  | 48,382       | 53,539  | 59,370   |
| PBR          | 1.5     | 0.9     | 0 <u>.</u> 8 | 0.7     | 0.6      |
| EBITDAPS     | 11,907  | 12,499  | 12,836       | 15,383  | 16,618   |
| EV/EBITDA    | 7.8     | 5.9     | 5.4          | 4.2     | 3.6      |
| SPS          | 130,916 | 160,064 | 178,739      | 185,323 | 193,232  |
| PSR          | 0.5     | 0.3     | 0.2          | 0.2     | 0.2      |
| OFFS         | 12,689  | 11,759  | 15,554       | 18,794  | 20,029   |
| DPS          | 800     | 500     | 600          | 600     | 600      |

| TIIDUIO  |         |       |               | ÆŀOI. | OI ull n/\ |
|----------|---------|-------|---------------|-------|------------|
| 재무비율     |         |       |               |       | 원,배,%)     |
|          | 2021A   | 2022A | 2023F         | 2024F | 2025F      |
| 성장성      |         |       |               |       |            |
| 매출액 증기율  | 10.5    | 22,3  | 11.7          | 3.7   | 4.3        |
| 영업이익 증가율 | 161,9   | 6.8   | 12.6          | 37.8  | 11.7       |
| 순이익 증기율  | 1,188.6 | -33.8 | 30.8          | 82.4  | 11.8       |
| 수익성      |         |       |               |       |            |
| ROIC     | 6.1     | 3.8   | 5.2           | 8.1   | 9.0        |
| ROA      | 4.4     | 4.3   | 4.7           | 6.2   | 6.6        |
| ROE      | 9.3     | 4.8   | 6.1           | 11,2  | 11.3       |
| 안정성      |         |       |               |       |            |
| 월배샤      | 179.0   | 157.1 | 151.1         | 140.1 | 129.9      |
| 순차입금비율   | 62,9    | 64.4  | 59 <u>.</u> 0 | 44.3  | 30.9       |
| 원배상보지0   | 4.6     | 4.3   | 5.1           | 6.8   | 7.4        |

| 현금흐름표     |                |                 |            | (단역   | 위: 십억원) |
|-----------|----------------|-----------------|------------|-------|---------|
|           | 2021A          | 2022A           | 2023F      | 2024F | 2025F   |
| 영업활동 현금흐름 | 413            | -13             | 28         | 258   | 295     |
| 당기순이익     | 0              | 0               | 155        | 282   | 316     |
| 비현금항목의 가감 | 417            | 434             | 576        | 600   | 625     |
| 감가상각비     | 327            | 339             | 323        | 337   | 350     |
| 외환손익      | <del>-</del> 5 | 10              | -11        | -11   | -11     |
| 지분법평가손익   | -10            | 2               | 2          | 2     | 2       |
| 기타        | 105            | 83              | 261        | 271   | 283     |
| 자산부채의 증감  | -140           | -540            | -589       | -501  | -510    |
| 기타현금흐름    | 136            | 93              | -113       | -123  | -135    |
| 투지활동 현금흐름 | -377           | -137            | -288       | -337  | -346    |
| 투자자산      | -25            | -73             | 23         | 23    | 23      |
| 유형자산      | -169           | 31              | -279       | -328  | -337    |
| 기타        | -183           | <del>-9</del> 5 | -32        | -32   | -32     |
| 재무활동 현금흐름 | 229            | -245            | -49        | 69    | 69      |
| 단기차입금     | -63            | 13              | 13         | 13    | 13      |
| 사채        | 468            | -190            | -190       | -190  | -190    |
| 장기치입금     | 367            | 228             | 228        | 228   | 228     |
| 유상증자      | 1              | 0               | 0          | 0     | 0       |
| 현금배당      | -9             | -48             | -23        | -28   | -28     |
| 기타        | -535           | -249            | <b>-77</b> | 46    | 46      |
| 현금의증감     | 291            | -360            | -20        | 290   | 318     |
| 기초 현금     | 561            | 852             | 492        | 472   | 762     |
| 기말 현금     | 852            | 492             | 472        | 762   | 1,080   |
| NOPLAT    | 182            | 128             | 186        | 294   | 329     |
| FOF       | 268            | 95              | 231        | 304   | 342     |
|           |                |                 |            |       |         |

자료: HL만도, 대신증권 Research Center

# [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

# HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제시일자         | 24.02.07 | 24,02,05 | 23,12,02 | 23,10,30 | 23,10,12 | 23,07,27         |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy              |
| 목표주가         | 56,000   | 56,000   | 56,000   | 56,000   | 60,000   | 65,000           |
| 괴리율(평균,%)    |          | (35,75)  | (35.75)  | (37,59)  | (39.67)  | (30,88)          |
| 괴리율(최대/최소,%) |          | (28,39)  | (28,39)  | (34.82)  | (37.92)  | (17.08)          |
| 제시일자         | 23,06,28 | 23,05,11 | 23,04,24 | 23,04,12 | 23,04,06 | 23,02,10         |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy              |
| 목표주가         | 65,000   | 60,000   | 60,000   | 60,000   | 60,000   | 65,000           |
| 괴리율(평균,%)    | (20,62)  | (20,59)  | (21.64)  | (20,83)  | (22,08)  | (28.14)          |
| 괴리율(최대/최소,%) | (17,08)  | (13,17)  | (17,33)  | (17,67)  | (20,00)  | (20 <u>.</u> 92) |
| 제시일자         | 23,01,31 | 22,11,05 | 22,10,28 | 22,09,30 | 22,07,31 | 22,07,11         |
| 투자의견         | 6개월 경과   | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy              |
| 목표주가         | 65,000   | 65,000   | 65,000   | 65,000   | 65,000   | 60,000           |
| 괴리율(평균,%)    | (29.54)  | (25,77)  | (22,16)  | (22,23)  | (18.19)  | (12,86)          |
| 괴리율(최대/최소,%) | (26,77)  | (11.54)  | (11,54)  | (11,54)  | (11.54)  | (4.67)           |
| 제시일자         | 22,06,02 | 22,05,02 | 22,04,13 |          |          |                  |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      |          |          |                  |
| 목표주가         | 60,000   | 60,000   | 60,000   |          |          |                  |
| 괴리율(평균,%)    | (13.48)  | (10,18)  | (9.08)   |          |          |                  |
| 괴리율(최대/최소,%) | (7.00)   | (7.00)   | (7,00)   |          |          |                  |
|              |          |          |          |          |          |                  |

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240203)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중 | Underperform(매도) |
|----|---------|-----------------|------------------|
| 비율 | 90,3%   | 9.7%            | 0.0%             |

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 −10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상