



Underperform(Maintain)

목표주가: 300,000원(하향)

주가(07/29): 338,000원

시가총액: 92,693억 원

자동차 Analyst 신윤철

Stock Data

KOSPI(07/29)		5,663.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	938,000원	148,600원
등락률	-64.0%	127.5%
수익률	절대	상대
1M	-36.3%	-5.6%
6M	-30.2%	-35.6%
1Y	117.8%	24.2%

Company Data

발행주식수	27,424 천주
일평균 거래량(3M)	233천주
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(2026E)	0.6%
BPS(2026E)	71,850원
주요 주주	현대자동차 외 3 인
	75.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,713.6	4,252.1	4,710.6	5,110.9
영업이익	224.4	255.3	241.5	271.7
EBITDA	365.9	432.6	475.6	514.3
세전이익	226.7	255.3	231.5	263.7
순이익	175.2	186.8	174.4	197.8
지배주주지분순이익	170.8	182.5	171.0	194.0
EPS(원)	6,228	6,654	6,235	7,073
증감률(% YoY)	24.0	6.8	-6.3	13.4
PER(배)	20.2	49.9	54.2	47.8
PBR(배)	2.03	4.93	4.70	4.39
EV/EBITDA(배)	8.0	19.7	18.2	16.7
영업이익률(%)	6.0	6.0	5.1	5.3
ROE(%)	10.4	10.3	9.0	9.5
순차입금비용(%)	-32.6	-32.4	-31.5	-33.3

Price Trend



현대오토에버 (307950)

고정비 부담, 신사업 가시성 부재로 약세 의견 유지



현대오토에버 12개월 선행 EPS 컨센서스는 현재 8,925원에 형성되어 있으나 이는 **당사 추정치 대비 약 25% 고평가 된 수치**다. 향후 현대오토에버가 그룹 내에서 Physical AI 신사업을 전개하며 밸류를 한 층 레벨업 할 것임에 의심의 여지는 없겠으나, 신사업 구체화 전에 합리적 수준을 벗어난 선제적 멀티플 슈팅 시 리스크 관리 차원 비중축소 검토는 타당하며 당사는 여전히 밸류 고평가 구간이라 판단하고 있다.

>>> 2Q26 Review: 차량용 SW 부진으로 인한 소폭 마진 축소

매출액 1.25조 원(+20.0 YoY, +33.7% QoQ), 영업이익 905억 원(+11.3% YoY, +327.6% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 1.16조 원, 영업이익 764억 원)를 수익성에서 상회했다. 전년 동기와 GPM 비교 시 SI: 10.1% → 12.8%, ITO: 9.2% → 10.3%, 차량용 SW: 19.3% → 8.2% 기록했다. Enterprise IT 부문 개선 트렌드와 차량용 SW 부진의 트렌드가 갈수록 강화되고 있음을 실적으로서 다시 한 번 확인한 분기다.

차량용 SW 부문 실적 개선을 위한 현대오토에버의 플레오스 커넥트 기반 차세대 내비게이션 성장 전략은 내년부터 본격화될 예정이다. 반면 올해 상반기부터 뚜렷하게 확인되고 있는 현대차, 기아의 선진시장 원가 경쟁력 제고 목적의 순정 차량용 내비게이션 탑재율 하락 전략은 하반기에도 지속될 전망이다. 클라우드, 차세대 ERP 등 고부가 SI 신사업이 차량용 내비게이션 판매 부진을 만회하는 사업구조 지속은 당분간 불가피할 전망이다. 올해 2021년 이후 5년 만에 현대오토에버 임직원 인당 영업이익 역성장이 우려된다.

2026년 상반기 기준 현대오토에버 인력은 약 7,900명(2022년말 5,500명)까지 증가했다. 이 중 20% 이상이 차량용 SW 부문 소속 인력인 반면 당사 추정치 기준 차량용 SW 부문의 올해 영업이익 기여도는 10% 미만 수준에 그칠 전망이다. 결국 해당 인력들이 개발한 차세대 순정 차량용 내비게이션의 품질 및 수익성 성과가 현대오토에버 실적 회복의 핵심으로 떠오를 것이다.

>>> 투자의견 Underperform 유지, 목표주가 30만원으로 하향

자동차 산업 하반기 전망 보고서(5월 20일 발간)를 통해 Underperform으로 하향했던 투자의견을 유지한다. 현대오토에버의 12개월 선행 컨센서스 기준 P/E, P/S는 현대오토에버 Physical AI 신사업 진출 기대감이 시장에서 극대화됐던 5월 말에 각각 108x, 5x를 기록하며 연중 최고점을 달성했으나 이후 추세적 하락세에 진입했다. 7월 29일 종가는 각각 37.9x, 1.8x에 형성됐다.

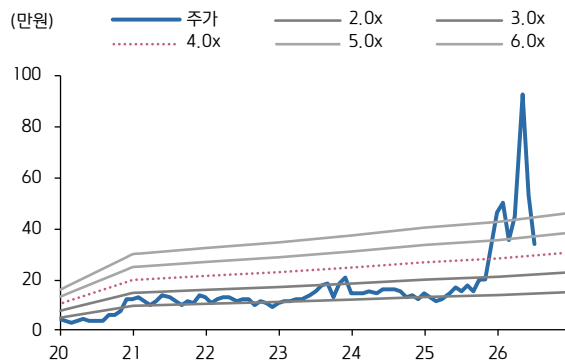
공격적이었던 시장 기대와는 달리 현대오토에버가 수행할 신사업의 구체적 규모, 시점, 재원 마련안이 구체화되지 못하고 있음을 근거로 투자의견을 하향했던 5월 20일 당시부터 2Q26 실적발표일까지의 2개월 사이에 현대차그룹과 Nvidia 최고 경영진 회동이 세 차례나 이루어졌음에도 신사업 가시성은 여전히 안갯속이며 **기대감은 크게 희석**되었다. 이에 Target Multiple을 하향한다.

현대오토에버 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	8,330	10,421	10,543	13,227	9,357	12,507	11,531	13,711	37,136	42,521	47,106
SI	2,996	3,879	4,210	5,487	3,568	5,106	4,758	5,762	12,789	16,573	19,193
ITO	3,412	4,238	4,349	5,672	3,810	5,278	4,784	5,871	16,304	17,671	19,743
차량용 SW	1,922	2,303	1,983	2,068	1,979	2,123	1,989	2,078	8,044	8,277	8,170
YoY(%)	13.9	13.5	16.5	14.1	12.3	20.00	9.4	3.7	21.2	14.5	10.8
QoQ(%)	-28.2	25.1	1.2	25.5	-29.3	33.7	-7.8	18.9			
매출원가	7,632	9,194	9,381	11,859	8,625	11,136	10,281	12,432	33,191	38,065	42,473
%	91.6	88.2	89.0	89.7	92.2	89.0	89.2	90.7	89.4	89.5	90.2
판매비 및 관리비	431	413	454	604	520	466	575	657	1,701	1,902	2,218
%	5.2	4.0	4.3	4.6	5.6	3.7	5.0	4.8	4.6	4.5	4.7
영업이익	267	814	708	765	212	905	675	622	2,244	2,553	2,415
%	3.2	7.8	6.7	5.8	2.3	7.2	5.9	4.5	6.0	6.0	5.1
YoY(%)	-13.1	18.7	34.8	5.3	-20.7	11.3	-4.5	-18.7	23.7	13.8	-5.4
QoQ(%)	-63.2	204.6	-13.0	8.1	-72.3	327.6	-25.4	-7.9			
세전이익	282	816	706	750	250	917	687	462	2,267	2,553	2,315
%	3.4	7.8	6.7	5.7	2.7	7.3	6.0	3.4	6.1	6.0	4.9
지배주주순이익	196	582	517	530	179	682	505	339	1,708	1,825	1,705
%	2.3	5.6	4.9	4.0	1.8	5.5	4.4	2.5	4.6	4.3	3.6

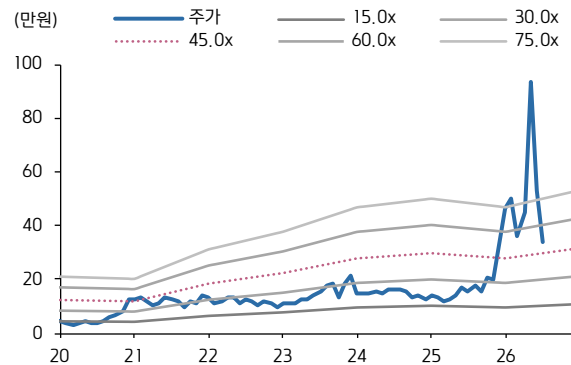
자료: 키움증권 리서치

현대오토에버 12M Fwd P/B Chart



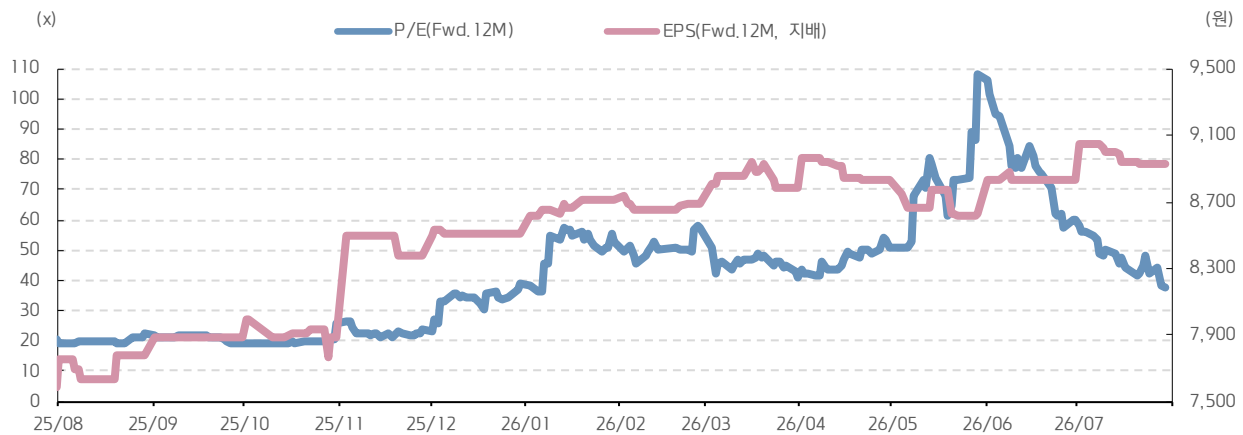
자료: 키움증권 리서치

현대오토에버 12M Fwd P/E Chart



자료: 키움증권 리서치

현대오트வே 12개월 선행 P/E, EPS 컨센서스 추이: 당사 추정치 대비 컨센서스 EPS 약 25% 고평가



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

현대오트வே Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	6,654	12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	27,424	
Target Multiple(배)	45.0	현대오트வே 역사적 최고치: 21년 초 현대오트வே, 현대엔소프트, 현대오트론 3사 합병으로 신사업 전개 기대감 극대화
적정주가(원)	299,421	
목표주가(원)	300,000	
전일종가(원)	338,000	
Upside	-11.2%	

자료: 키움증권 리서치

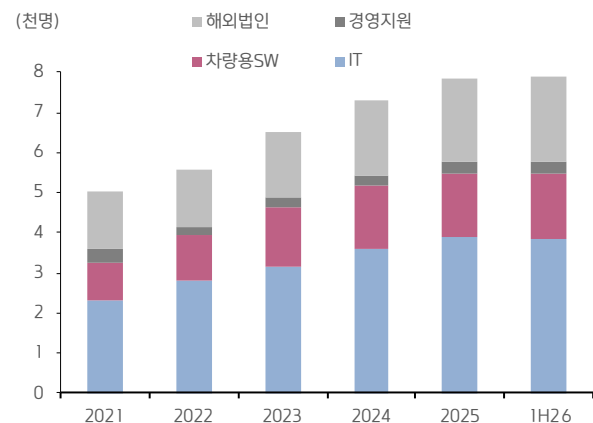
현대오트வே CEO 연혁: 짧은 교체 주기 안정화 필요

CEO	출생년도	주요경력	임기
류석문	1972년생	쏘카 CTO	2025.12~
김윤구	1965년생	현대차 감사실장, 인사실장	2024.03~ 2025.12
황경원	1971년생	현대오트வே 전략기획장, CFO	2023.11~ 2024.03
서정식	1969년생	현대오트வே 부사장, 현대차 ICT 본부장	2021.03~ 2023.11
오일석	1963년생	현대차 엔터프라이즈 IT사업부장	2018.10~ 2021.03

자료: 키움증권 리서치

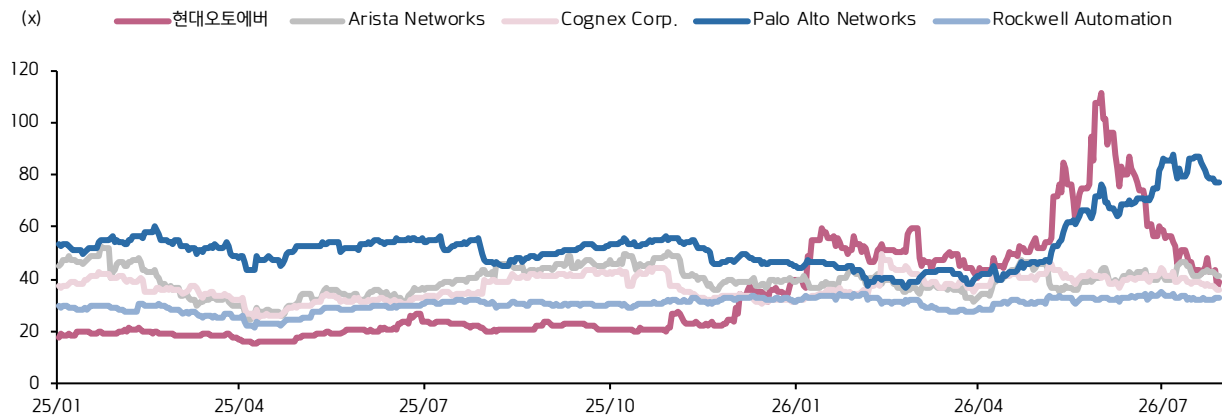
주: 임기는 공시된 이사회 결의일 기준

현대오트வே 부문별 인력 증가 현황



자료: 현대오트வே, 키움증권 리서치

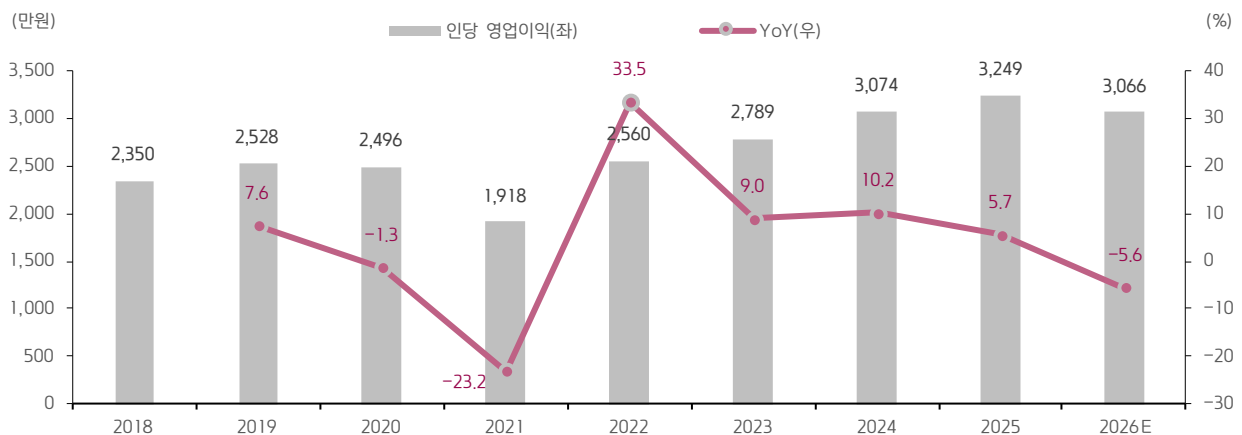
글로벌 Peer Group 12M Fwd P/E 비교: 2026년 상반기의 슈팅 이후 Peer Group 평균 수준으로 회귀하는 과정



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 전통 SI를 넘어서 Data Center, Cloud, Smart Factory 사업을 영위하는 해외 기업으로 Peer 선정

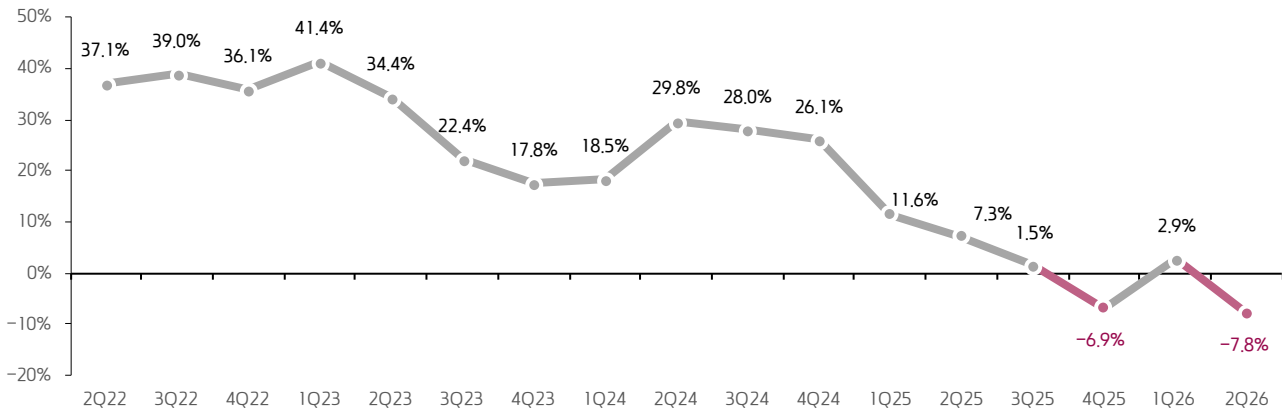
현대오토에버 글로벌 임직원 인당 영업이익: 2021년 이후 5년 만에 역성장 리스크 발생



자료: 키움증권 리서치

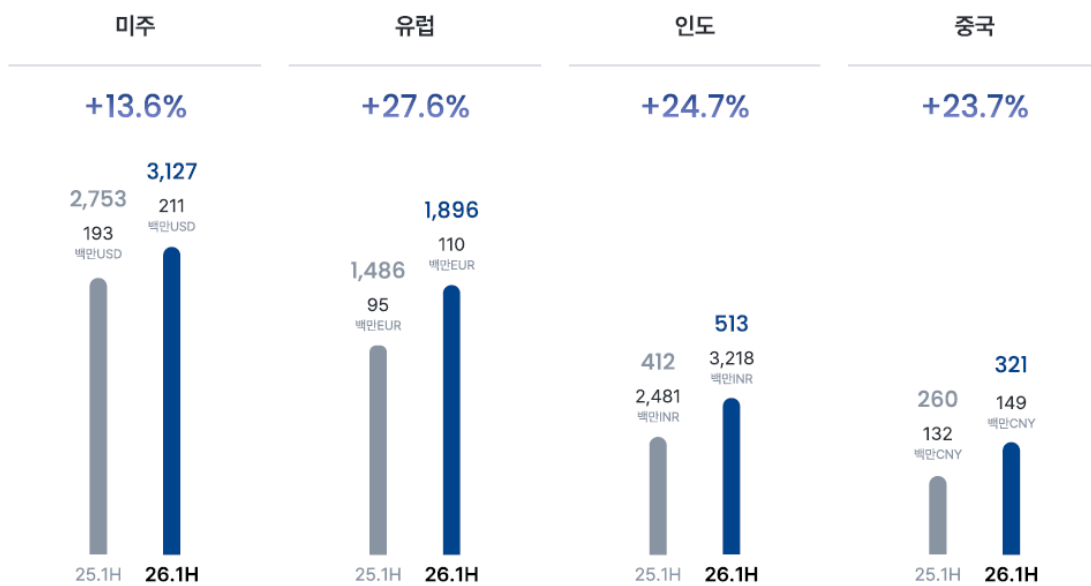
현대오트모에버 차량용 SW 부문 분기 매출 성장률:

미국시장 중심으로 고객사의 순정 차량용 내비게이션 수요 감소하기 시작하면서 2025년부터 성장률 둔화세 강화



자료: 키움증권 리서치

2026년 2분기 해외법인 매출 성장 현황: 원화약세 효과, 차량용 SW 매출 인식구조 변경 효과



- 01 그룹 디지털 전환 가속화에 따른 글로벌 IT 투자 확대, 당사 주요 권역 해외법인 강한 외형 성장 지속
- 02 핵심 시스템(ERP-CRM 등) 구축 확대, 클라우드 수요 증가 및 CCS 가입자 증가에 따른 운영 매출 증가
- 03 내비게이션SW 현지 법인 직접 공급 전환에 따른 매출 상승 효과

자료: 현대오트모에버, 키움증권 리서치

주: 각 법인 재무제표 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,713.6	4,252.1	4,710.6	5,110.9	5,877.5
매출원가	3,319.1	3,806.5	4,247.3	4,564.2	5,248.8
매출총이익	394.5	445.5	463.3	546.7	628.7
판매비	170.1	190.2	221.8	275.0	272.8
영업이익	224.4	255.3	241.5	271.7	355.9
EBITDA	365.9	432.6	475.6	514.3	600.6
영업외손익	2.2	0.0	-9.9	-7.9	-60.5
이자수익	27.7	21.7	26.7	28.8	31.1
이자비용	11.1	11.8	9.0	10.5	10.7
외환관련이익	23.7	25.4	24.5	25.0	24.8
외환관련손실	26.3	25.0	25.7	25.4	25.5
중속 및 관계기업손익	-4.2	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5
기타	-7.6	-5.8	-21.9	-21.3	-75.7
법인세차감전이익	226.7	255.3	231.5	263.7	295.4
법인세비용	51.5	68.5	57.2	65.9	73.8
계속사업순손익	175.2	186.8	174.4	197.8	221.5
당기순이익	175.2	186.8	174.4	197.8	221.5
지배주주순이익	170.8	182.5	171.0	194.0	217.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.2	14.5	10.8	8.5	15.0
영업이익 증감율	23.7	13.8	-5.4	12.5	31.0
EBITDA 증감율	19.4	18.2	9.9	8.1	16.8
지배주주순이익 증감율	24.0	6.9	-6.3	13.5	12.0
EPS 증감율	24.0	6.8	-6.3	13.4	12.0
매출총이익율(%)	10.6	10.5	9.8	10.7	10.7
영업이익율(%)	6.0	6.0	5.1	5.3	6.1
EBITDA Margin(%)	9.9	10.2	10.1	10.1	10.2
지배주주순이익율(%)	4.6	4.3	3.6	3.8	3.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,215.5	2,334.9	2,502.1	2,727.8	3,077.9
현금 및 현금성자산	382.5	301.1	315.7	404.8	511.4
단기금융자산	411.6	505.7	510.7	515.8	521.0
매출채권 및 기타채권	1,155.9	1,228.6	1,361.1	1,476.8	1,698.3
재고자산	3.5	2.3	2.6	2.8	3.2
기타유동자산	262.0	297.2	312.0	327.6	344.0
비유동자산	1,134.0	1,270.3	1,142.5	1,140.4	1,041.3
투자자산	52.8	51.6	47.1	42.6	38.2
유형자산	184.1	289.0	306.3	312.5	219.8
무형자산	543.5	544.8	538.5	534.6	532.7
기타비유동자산	353.6	384.9	250.6	250.7	250.6
자산총계	3,349.5	3,605.2	3,644.6	3,868.3	4,119.2
유동부채	1,242.3	1,342.4	1,285.0	1,335.3	1,422.1
매입채무 및 기타채무	998.8	1,120.9	1,078.1	1,124.5	1,208.0
단기금융부채	106.8	62.1	63.1	64.1	64.1
기타유동부채	136.7	159.4	143.8	146.7	150.0
비유동부채	376.7	388.1	358.2	387.0	382.7
장기금융부채	122.5	136.8	131.8	141.1	141.1
기타비유동부채	254.2	251.3	226.4	245.9	241.6
부채총계	1,619.0	1,730.5	1,643.2	1,722.2	1,804.8
지배지분	1,705.4	1,847.1	1,970.4	2,111.2	2,275.3
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.1	773.1	773.1	773.1	773.1
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	18.0	22.1	29.3	36.4	43.6
이익잉여금	900.6	1,038.3	1,154.4	1,288.1	1,445.0
비지배지분	25.1	27.6	31.0	34.8	39.1
자본총계	2,215.5	2,334.9	2,502.1	2,727.8	3,077.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	256.0	423.6	193.3	390.8	329.0
당기순이익	175.2	186.8	174.4	197.8	221.5
비현금항목의 가감	229.3	297.7	291.7	308.6	316.3
유형자산감가상각비	84.8	116.3	172.7	183.8	187.7
무형자산감가상각비	56.6	61.0	61.3	58.9	56.9
지분법평가손익	-5.1	-5.1	-5.1	-5.1	-5.1
기타	93.0	125.5	62.8	71.0	76.8
영업활동자산부채증감	-120.8	-7.2	-233.6	-68.2	-155.8
매출채권및기타채권의감소	-265.7	-73.0	-132.5	-115.7	-221.5
재고자산의감소	1.4	1.1	-0.3	-0.2	-0.4
매입채무및기타채무의증가	175.4	72.5	-42.8	46.5	83.5
기타	-31.9	-7.8	-58.0	1.2	-17.4
기타현금흐름	-27.7	-53.7	-39.2	-47.4	-53.0
투자활동 현금흐름	-274.9	-339.4	-256.1	-256.2	-161.2
유형자산의 취득	-85.1	-169.5	-190.0	-190.0	-95.0
유형자산의 처분	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-57.8	-67.1	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	-14.5	-3.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-110.8	-94.1	-5.1	-5.1	-5.2
기타	-7.1	-6.0	-6.0	-6.1	-6.0
재무활동 현금흐름	-90.3	-167.2	-119.1	-121.9	-127.4
차입금의 증가(감소)	-1.4	-50.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-39.2	-49.8	-52.1	-54.8	-60.3
기타	-49.7	-67.0	-67.0	-67.1	-67.1
기타현금흐름	9.1	1.7	196.5	76.4	66.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-100.1	-81.4	14.6	89.1	106.6
기초현금 및 현금성자산	482.6	382.5	301.1	315.7	404.8
기말현금 및 현금성자산	382.5	301.1	315.7	404.8	511.4

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	6,228	6,654	6,235	7,073	7,921
BPS	62,187	67,354	71,850	76,984	82,966
CFPS	14,749	17,667	16,995	18,464	19,612
DPS	1,780	1,900	2,000	2,200	2,200
주가배수(배)					
PER	20.2	49.9	54.2	47.8	42.7
PER(최고)	34.4	50.6	171.0		
PER(최저)	19.8	16.1	48.9		
PBR	2.03	4.93	4.70	4.39	4.07
PBR(최고)	3.44	5.00	14.84		
PBR(최저)	1.98	1.59	4.24		
PSR	0.93	2.14	1.97	1.81	1.58
PCFR	8.5	18.8	19.9	18.3	17.2
EV/EBITDA	8.0	19.7	18.2	16.7	14.1
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	27.9	27.9	31.5	30.5	27.2
배당수익률(%(보통주, 현금))	1.4	0.6	0.6	0.7	0.7
ROA	5.7	5.4	4.8	5.3	5.5
ROE	10.4	10.3	9.0	9.5	9.9
ROIC	13.0	13.0	12.2	12.8	16.1
매출채권회전율	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7
재고자산회전율	893.0	1,459.1	1,904.9	1,886.0	1,938.6
부채비율	93.6	92.3	82.1	80.3	78.0
순차입금비율	-32.6	-32.4	-31.5	-33.3	-35.7
이자보상배율	20.1	21.7	26.8	25.8	33.2
총차입금	229.3	199.0	195.0	205.2	205.2
순차입금	-564.8	-607.8	-631.4	-715.4	-827.2
NOPLAT	365.9	432.6	475.6	514.3	600.6
FCF	41.1	118.2	-61.3	133.2	205.8

Compliance Notice

- 당사는 7월 29일 현재 '현대오토에버(307950)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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

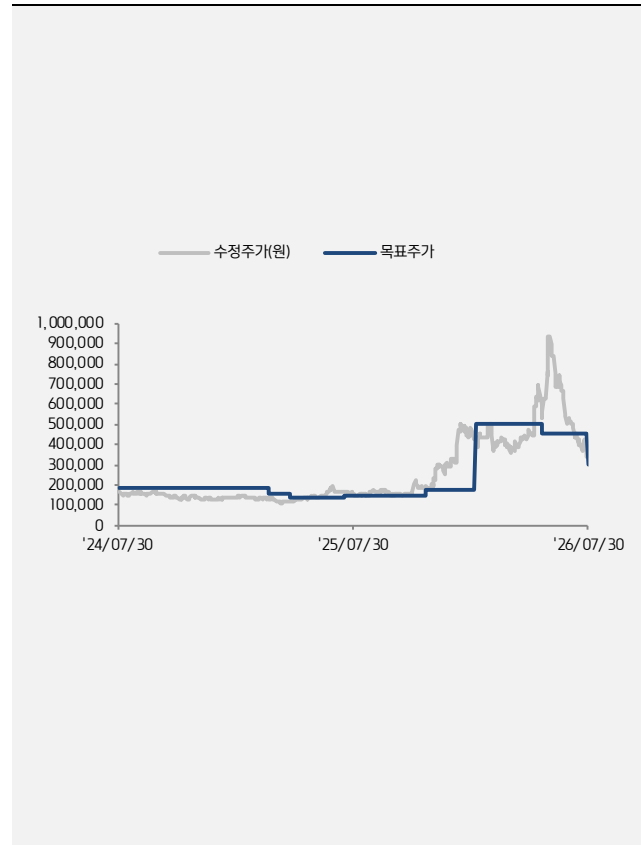
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대오토에버 (307950)	2024-10-14	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-26.02	-18.49
	2025-03-20	Outperform (Downgrade)	155,000원	6개월	-20.98	-12.77
	2025-04-23	Outperform (Maintain)	135,000원	6개월	-5.77	2.15
	2025-05-20	Marketperform (Downgrade)	135,000원	6개월	9.03	41.11
	2025-07-16	Marketperform (Maintain)	150,000원	6개월	7.14	9.40
	2025-07-29	Marketperform (Maintain)	150,000원	6개월	9.48	50.67
	2025-11-20	Marketperform (Maintain)	175,000원	6개월	95.09	186.29
	2026-02-05	Outperform (Upgrade)	500,000원	6개월	-10.67	39.80
	2026-05-20	Underperform (Downgrade)	450,000원	6개월	30.39	108.44
	2026-07-30	Underperform (Maintain)	300,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

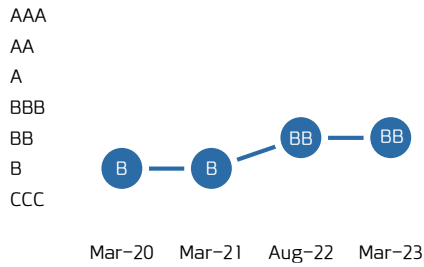
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

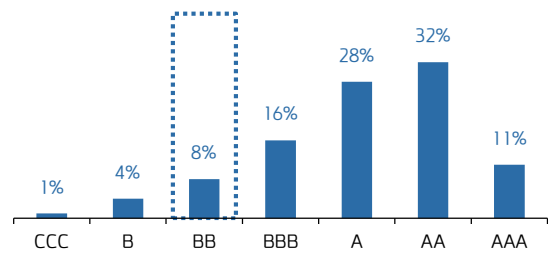
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 소프트웨어 및 서비스 社 135개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.8	5.3		
ENVIRONMENT	6.7	6.7	16.0%	▼0.2
친환경 기술	5.3	4.3	11.0%	▼0.3
탄소 배출	9.7	8.8	5.0%	
SOCIAL	3.7	4.9	47.0%	
인적 자원 개발	3.8	3.4	26.0%	
사생활·정보 보안	3.6	6.8	21.0%	
GOVERNANCE	2.8	5.7	37.0%	
기업 지배구조	3.1	6.2		
기업 활동	5.3	6.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	ESG 최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	탄소 배출	친환경 기술	인적 자원 개발	사생활 & 정보 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
SPLUNK INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
PAYCOM SOFTWARE, INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	A	◀▶
CAPGEMINI SE	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	▼
HYUNDAI AUTOEVER CORPORATION.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	BB	◀▶

4분위 등급: 최저 ● 최고 ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치