Morning Meeting Notes

2024-04-18

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

2차전지 산업(OVERWEIGHT) 전고체 전지, 양산 레이스는 시작됐다.
대한제강(BUY/18,100) 1Q24 실적 부진 예상
피엔에이치테크(BUY/27,000) 외형성장 지속, 마진에 대해서는 보수적 접근 필요
[자산배분] 주간 Style 전략: 당분간 가치주가 좋아 보이는 5가지 이유

New Issue

뉴욕증시, 매크로 환경에 대한 부담 속 기업 실적 부진에 하락...나스닥 1.15%↓
뉴욕채권, 미국 국채 20년물 입찰 결과 양호 美 국채 금리 소폭 하락
국제유가, 지정학적 리스크 추가적인 확대 가능성 축소...WTI 3.13%↓

New Publication

[2차전지] 전고체 전지, 양산 레이스는 시작됐다.(2024-04-18)
[IT H/W] 대만, 일본 기업 탐방 후기(2024-04-12)
[자동차/모빌리티] From Fast Follower to Game Changer(2024-04-08)
[퀀트] 2분기 퀀트/글로벌 EMP 전략: 꽃피는 봄이 오면(2024-04-01)
[투자전략] 2분기 증시: 버블의 가치(2024-04-01)
[반도체] 대만 반도체 산업 - 파운드리에서 소부장까지(2024-03-28)
[인터넷/게임/미디어] 경주실록(京株實錄) (2024-03-26)
[자산배분] 스타일 전략: 한국형 '밸류업지수'는 무엇을 담을까?(2024-03-22)
[자동차/모빌리티] 한 권으로 끝내는 2024년 타이어 투자 가이드(2024-03-08)
[AI산업] MWC 2024 탐방후기: - AI, AI, AI -(2024-03-05)
[디스플레이] OLED, 꺼지지 않는 촛불(2024-02-29)
[스몰캡 산업] HBM & beyond HBM: The Era of Disaggregation(2024-02-27)

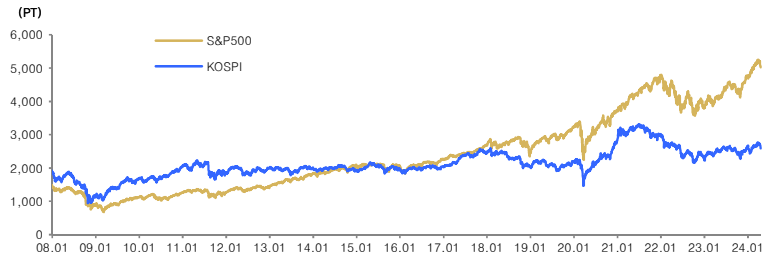
Rating, Target Price Changes

피엔에이치테크	BUY	29,000 원 ▷	BUY	27,000 원	(2024-04-18)
미래에셋증권	M.PERFORM	7,000 원 ▷	M.PERFORM	7,500 원	(2024-04-17)
와이지	M.PERFORM	67,000 원 ▷	M.PERFORM	49,000 원	(2024-04-16)
한미반도체	BUY	200,000 원 ▷	BUY	260,000 원	(2024-04-12)
카카오뱅크	BUY	28,000 원 ▷	BUY	30,000 원	(2024-04-12)
SK하이닉스	BUY	185,000 원 ▷	BUY	210,000 원	(2024-04-12)
삼성전자	BUY	95,000 원 ▷	BUY	100,000 원	(2024-04-12)
HPSP	BUY	81,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2024-04-09)
가온칩스	BUY	107,000 원 ▷	BUY	170,000 원	(2024-04-09)
리노공업	BUY	250,000 원 ▷	BUY	350,000 원	(2024-04-09)
크래프톤	BUY	290,000 원 ▷	BUY	320,000 원	(2024-04-08)
DL이앤씨	M.PERFORM	44,000 원 ▷	BUY	44,000 원	(2024-04-08)
테크윙	BUY	30,000 원 ▷	BUY	50,000 원	(2024-04-05)
기업은행	BUY	14,000 원 ▷	BUY	16,000 원	(2024-04-05)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
HD현대일렉트릭	46,013	기아	79,739
한화에어로스페이스	36,306	아모레퍼시픽	26,605
LS ELECTRIC	19,699	한화에어로스페이스	22,442
제룡전기	15,427	TIGER 미국필라델피아반도체	22,211
삼성전자우	14,715	LG생활건강	18,852

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-145,070	KODEX 레버리지	-75,329
HLB	-41,899	현대차	-70,358
기아	-40,860	HD현대일렉트릭	-64,749
KODEX 200	-24,164	SK	-39,814
TIGER 미국필라델피아반도체나스	-23,039	삼성물산	-35,099

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,584.18	-0.98	-3.94
대형주	2,585.00	-1.21	-4.03
중형주	2,756.37	+0.20	-3.47
소형주	2,251.77	+0.20	-3.52
KOSDAQ	833.03	+0.03	-6.55

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	3,601	-1,692	-2,139
누적순매수(D-20)	-49,892	77,903	-28,155

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	175,508	204,362	221,603

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	66.18	-1.11	-6.13
금융	402.17	-1.32	-11.53
운수장비	2,456.83	-1.31	-2.59
유통	344.76	-1.69	-9.91
음식료	3,538.16	-0.41	+5.42
의약품	13,075.05	-0.92	-8.25
전기전자	28,117.06	-0.94	+0.72
철강금속	4,990.28	-1.55	-7.51
화학	4,300.15	-0.12	-6.50
유틸리티	644.05	-2.98	-9.77
통신	371.53	-0.90	-6.32

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,022.21	-0.58	-3.87
NASDAQ	15,683.37	-1.15	-4.19
일본	37,961.80	-1.32	-5.10
중국	3,071.38	+2.14	-0.27
독일	17,770.02	+0.02	-1.36

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.48	+0.60	+10.40
국고채 (10년)	3.63	+1.40	+18.10
은행채AAA (3년)	3.73	-0.70	+1.90
미국국채 (2년)	4.93	-5.40	+33.00
미국국채 (10년)	4.59	-7.90	+31.50

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,386.80	-0.55	+3.51
원/백 엔	898.23	-0.32	+1.41
원/위안	191.59	-0.57	+2.95
달러/유로	1.07	+0.51	-2.28
위안/달러	7.24	+0.02	+0.54
엔/달러	154.39	-0.23	+2.07
Dollar Index	105.94	-0.40	+2.45

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	82.69	-3.13	+1.24
금 (usd/oz)	2,380.90	-1.12	+10.18
BDI	1,779.00	+2.83	-25.63
천연가스(NYMEX)	1.71	-1.15	+0.77

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Industry Note
2024. 04. 18

2차전지

OVERWEIGHT

전고체 전지, 양산 레이스는 시작됐다.

Analyst 강동진
02-3787-2228
dongjin.kang@hmsec.com

전고체 전지, 다시 시작된 양산 레이스

전고체 전지는 화재로부터 매우 안전하고, 에너지 밀도를 높일 수 있다는 장점에도 불구하고, 이를 구현해 내기 위한 난이도가 높아 구체화 가능성에 대해 지속적인 의구심이 있어 왔다. 특히, 전고체 전지 연구에서 가장 앞서 있는 Toyota가 여러 번 양산 일정을 미루면서 시장의 기대는 점차 낮아지고 있는 상황이었다. 하지만, 최근 삼성SDI가 2027년 전고체 전지 양산을 구체화하고 있고, Toyota 역시 2027~2028년 양산과 동시에 당초 HEV용으로 먼저 사용하겠다는 계획에서 BEV용으로 사용하는 방향으로 구체화되는 등 전고체 전지 양산 레이스가 다시 시작되고 있다.

Argyrodite 구조 전고체 전해질을 중심으로 양산 계획 활발해질 전망이며, 2028년 이후 가격 하락을 통한 Mass Market 확대 가능성 충분

전고체 전지는 폴리머계, 산화물계, 황화물계로 나눌 수 있고, 황화물계 내에서도 다양한 구조가 존재한다. 최근에는 Argyrodite 구조 황화물계 고체 전해질이 점차 메인스트림이 될 가능성이 높아지고 있다. 이는 상대적으로 전기화학적 안정성이 높고 소재 가격이 싸기 때문으로 판단한다. '28년 Argyrodite 구조 관련 주요 특허가 만료되면서 연구 및 양산 노력이 활발해질 경우 소재 원가가 $10/kg 수준이 되기 때문에 가격 하락 가능성이 클 것으로 판단한다. 전고체 전지가 슈퍼 프리미엄급 전기차에 적용될 것이나, 향후 점차 Mass Market까지 확산될 것으로 전망하는 이유이다.

삼성SDI, 무음극 구조 및 은-탄소 나노복합층 기술 바탕으로 양산 레이스 앞서고 있음

삼성SDI는 무음극 구조 및 은-탄소 나노복합층 기술 바탕으로 양산 레이스에서 앞서고 있다고 판단한다. '23년말 A-sample을 3개의 OEM에 공급하였고, 인터배터리 이후 추가적인 OEM들의 샘플 요청이 있어 시장의 관심이 더욱 확대되고 있는 것으로 파악된다. Toyota는 LGPS 구조 고체 전해질을 중심으로 양산화를 진행 중인데, 이온전도도가 매우 높은 반면 전기화학적 안정성이 떨어지고, 소재가격이 높다는 단점이 있어 이를 어떻게 극복할 것인가가 관건인 것으로 판단한다. 시장성과 성능 면에서 삼성SDI의 개발 방향이 절대 Toyota에 떨어지지 않을 것으로 판단하는 이유이다.

전기차 시장 확대를 위해 더 좋은 배터리가 필요함

EV 시장의 확대를 위해서 EV 가격이 내연기관차와 적어도 동등한 수준까지 하락해야 하는 것은 피할 수 없다. 이에 더해 EV의 Driving Experience가 ICE와 동등 이상이 되어야 소비자의 선택을 받을 수 있다. 안전성뿐만 아니라, 성능 면에서도 전고체 전지는 Game Changer가 될 것이다.

주요 기업들의 황화물계 전고체 전지 양산 일정 및 계획

전지업체 및 자동차 OEM	기술 동향 및 대응 현황	도입 일시
삼성 SDI	- P/P line 건설 및 시생산 - 전고체 전지 개발 완료	2023 년 2027 년
LGES	- 폴리머계 반고체 전지 개발 완료 및 양산 - 황화물계 전고체 전지 개발 완료 및 양산	2026~2027 년 2030 년
SK On	- Solid Power 와 기술이전 협약 체결 - 파일럿라인 건설 - 황화물계 전고체 전지 상업화	2024 년 2025 년 2029 년
PPES-Toyota	- 전고체 전지 개발완료 - Toyota EV 적용	2025 년 2027~8 년
CATL	- 전고체 전지 개발완료	2025 년

자료: 각 사, SNE 리서치, 현대차증권

Company Note
2024. 04. 18

대한제강 (084010)

BUY
TP 18,100원

1Q24 실적 부진 예상

Analyst 박현욱
02-3787-2190 hwpark@hmsec.com

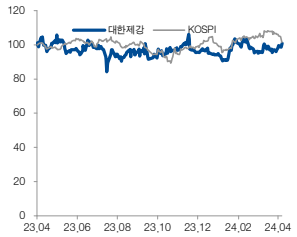
현재주가 (4/17)	13,660원
상승여력	32.5%
시가총액	320십억원
발행주식수	23,414천주
자본금/액면가	25십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	14,360원/11,400원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인지분율	6.61%
주요주주	오치훈 외 15 인 47.57%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	5.2	10.9	4.5
상대주가(%p)	8.5	4.5	-0.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	2,612	3,169	18,100
After	1,918	2,835	18,100
Consensus	2,022	2,321	17,200
Cons. 차이	-5.1%	22.1%	5.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 24년 1분기 별도 영업이익 86억원으로 예상되며 당사 추정치는 컨센서스 수준
- 전방산업의 영향으로 국내 철근 수요 감소가 불가피하고 실적 감익이 예상되지만 실적대비 절대적으로 저평가되어 있다고 판단되어 투자의견 BUY 유지
- 목표주가 18,100원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 24년 1분기 매출액 3,160억원, 영업이익 130억원으로 영업이익은 전년동기대비 57% 감소, 전분기대비 +86% 증가 예상
- 실적 부진을 예상하는 근거는 1분기 국내 철근 수요가 191만톤으로 전년동기대비 22% 감소한 것으로 추정되고, 생산량 감소에 따른 톤당 고정비 상승 및 국내 철근 판매가격 하락에 따른 spread 축소로 수익성도 낮아졌을 것으로 추정되기 때문
- 최근 10년간 분기 국내 철근 수요가 200만톤을 하회한 적은 없었으며 20년간을 살펴봐도 11년 3분기 187만톤을 제외하고 올해 1분기 수요가 가장 낮은 수준이 될 것으로 예상됨. 국내 철근 유통가격은 현재 톤당 76만원으로 연초 81만원에서 지속적으로 하락하였음
- 주택경기에 영향을 받는 국내 철근 수요는 상저하고의 가정하에서 전년의 967만톤 대비 6% 감소하는 907만톤으로 예상됨. 이에 따라 올해 영업이익은 기존 전망치보다 11% 하향한 840억원으로 전년대비 23% 감소할 것으로 예상됨

주가전망 및 Valuation

- 동사 주가는 13,000원대에서 횡보하고 있으며 P/B 0.4배로 부진한 실적과 업황은 상당 부분 반영되어 있다고 판단됨. 중기적인 매수 관점으로 접근하는 것이 유효

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	2,142	215	126	245	5,095	-11.3	2.1	0.4	0.2	18.5	7.2
2023	1,448	110	72	144	2,948	-42.1	4.4	0.4	0.5	9.9	3.9
2024F	1,280	84	45	121	1,918	-34.9	7.0	0.4	1.1	5.9	3.7
2025F	1,418	116	66	162	2,835	47.8	4.7	0.4	0.6	8.1	3.7
2026F	1,480	133	79	243	3,382	19.3	4.0	0.3	0.4	9.0	3.7

** K-IFRS 연결 기준. 2020년 9월 와이케이스틸 인수*

<표1> 대한제강 2024년 1분기 별도 예상 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	1Q23	4Q23	1Q24F	(YoY)	(QoQ)	1Q24F	대비
매출액	256	213	205	-20%	-4%	208	-1%
영업이익	20	7	9	-55%	29%	9	-4%
세전이익	-2	13	16	흑전	23%	19	-16%
당기순이익	-7	18	13	흑전	-28%	15	-13%

자료: 현대차증권

<표2> 대한제강 2024년 1분기 연결 예상 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	1Q23	4Q23	1Q24F	(YoY)	(QoQ)	1Q24F	대비
매출액	394	324	316	-20%	-2%	307	3%
영업이익	30	7	13	-57%	86%	11	18%
세전이익	-1	12	4	흑전	-67%	7	-43%
당기순이익	-9	21	3	흑전	-86%	8	-63%

자료: 현대차증권

<표3> 대한제강 분기 별도 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	256	281	205	213	205	219	202	211	956	837	935
영업이익	20	30	18	7	9	15	13	19	74	55	77
세전이익	-2	51	21	13	16	24	21	28	83	88	113
당기순이익	-7	43	17	18	13	18	16	21	72	68	87
영업이익률	8%	11%	9%	3%	4%	7%	6%	9%	8%	7%	8%
세전이익률	-1%	18%	10%	6%	8%	11%	10%	13%	9%	11%	12%
순이익률	-3%	15%	8%	9%	6%	8%	8%	10%	7%	8%	9%

자료: 현대차증권

<표4> 대한제강 분기 연결 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	394	423	307	324	316	330	313	322	1,448	1,280	1,418
영업이익	30	48	24	7	13	23	19	29	110	84	116
세전이익	-1	60	24	12	4	15	18	30	95	67	99
당기순이익	-9	47	18	21	3	11	14	22	77	51	75
영업이익률	8%	11%	8%	2%	4%	7%	6%	9%	8%	7%	8%
세전이익률	0%	14%	8%	4%	1%	4%	6%	9%	7%	5%	7%
순이익률	-2%	11%	6%	6%	1%	3%	4%	7%	5%	4%	5%

자료: 현대차증권

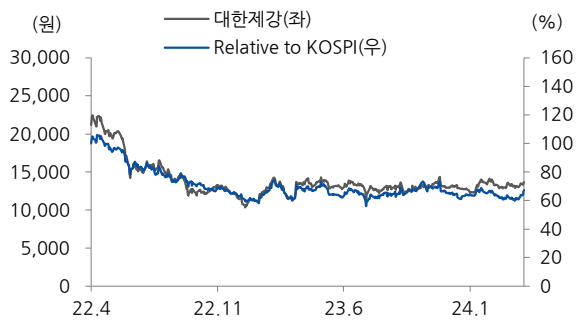
<표5> 대한제강 연결 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	1,280	1,418	1,354	1,483	-5%	-4%
영업이익	84	116	95	117	-11%	-1%
세전이익	67	99	85	104	-21%	-5%
당기순이익	51	75	64	78	-21%	-4%

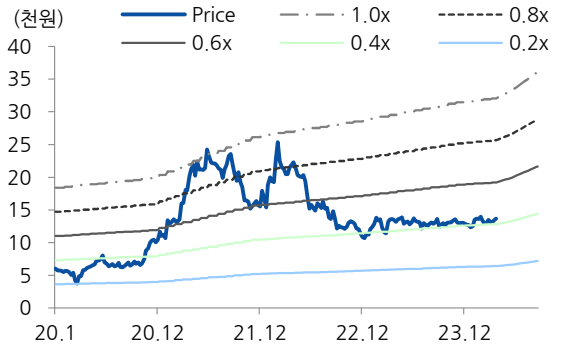
자료: 현대차증권

<그림1> 대한제강 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림2> 대한제강 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,142	1,448	1,280	1,418	1,480
증가율 (%)	5.5	-32.4	-11.6	10.8	4.4
매출원가	1,848	1,271	1,145	1,245	1,288
매출원가율 (%)	86.3	87.8	89.5	87.8	87.0
매출총이익	294	177	136	173	193
매출이익률 (%)	13.7	12.2	10.6	12.2	13.0
증가율 (%)	7.7	-39.8	-23.2	27.2	11.6
판매관리비	79	67	51	57	59
판관비율(%)	3.7	4.6	4.0	4.0	4.0
EBITDA	245	144	121	162	243
EBITDA 이익률 (%)	11.4	9.9	9.5	11.4	16.4
증가율 (%)	4.3	-41.2	-16.0	33.9	50.0
영업이익	215	110	84	116	133
영업이익률 (%)	10.0	7.6	6.6	8.2	9.0
증가율 (%)	6.4	-48.8	-23.6	38.1	14.7
영업외손익	-30	-26	-29	-29	-27
금융수익	11	14	12	12	14
금융비용	9	4	5	5	5
기타영업외손익	-32	-36	-36	-36	-36
종속/관계기업관련손익	10	12	12	12	12
세전계속사업이익	196	95	67	99	118
세전계속사업이익률	9.2	6.6	5.2	7.0	8.0
증가율 (%)	-10.9	-51.5	-29.5	47.8	19.2
법인세비용	58	18	16	24	29
계속사업이익	138	77	51	75	89
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	138	77	51	75	89
당기순이익률 (%)	6.4	5.3	4.0	5.3	6.0
증가율 (%)	-15.9	-44.2	-33.8	47.1	18.7
지배주주지분 순이익	126	72	45	66	79
비지배주주지분 순이익	12	5	6	9	10
기타포괄이익	6	-1	0	0	0
총포괄이익	144	76	51	75	89

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	746	634	676	787	951
현금성자산	268	240	203	235	252
단기투자자산	82	39	39	47	49
매출채권	202	120	184	220	268
재고자산	170	162	177	212	309
기타유동자산	3	1	1	2	2
비유동자산	475	482	480	484	413
유형자산	314	288	293	285	212
무형자산	5	12	6	3	1
투자자산	116	127	126	141	145
기타비유동자산	40	55	55	55	55
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,220	1,116	1,156	1,271	1,364
유동부채	390	244	242	288	300
단기차입금	31	7	7	7	7
매입채무	151	94	93	111	116
유동성장기부채	4	1	1	1	1
기타유동부채	204	142	141	169	176
비유동부채	32	28	28	31	32
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	22	13	13	13	13
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	10	15	15	18	19
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	422	272	270	319	332
지배주주지분	708	750	786	843	914
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	27	27	27	27	27
자본조정 등	-79	-78	-78	-78	-78
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	736	777	813	871	941
비지배주주지분	90	94	100	109	119
자본총계	798	844	886	952	1,033

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	73	62	-20	71	38
당기순이익	138	77	51	75	89
유형자산 상각비	30	33	30	43	108
무형자산 상각비	0	2	6	3	1
외환손익	1	-0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-87	-0	-81	-23	-132
기타	-9	-50	-26	-27	-28
투자활동으로인한현금흐름	102	-35	-6	-30	-11
투자자산의 감소(증가)	-5	-0	12	-3	8
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-48	-28	-35	-35	-35
기타	155	-7	17	8	16
재무활동으로인한현금흐름	-60	-57	-10	-10	-10
차입금의 증가(감소)	4	-9	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-9	-14	-9	-9	-9
기타	-55	-34	-1	-1	-1
기타현금흐름	1	1	0	0	0
현금의증가(감소)	116	-28	-37	32	17
기초현금	153	268	240	203	235
기말현금	268	240	203	235	252

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	5,583	3,155	2,165	3,199	3,817
EPS(지배순이익 기준)	5,095	2,948	1,918	2,835	3,382
BPS(자본총계 기준)	32,396	36,045	37,837	40,664	44,108
BPS(지배지분 기준)	28,728	32,009	33,555	36,017	39,026
DPS	780	500	500	500	500
P/E(당기순이익 기준)	1.9	4.1	6.2	4.2	3.5
P/E(지배순이익 기준)	2.1	4.4	7.0	4.7	4.0
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	0.2	0.5	1.1	0.6	0.4
배당수익률	7.2	3.9	3.7	3.7	3.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-15.9	-43.5	-31.4	47.8	19.3
EPS(지배순이익 기준)	-11.3	-42.1	-34.9	47.8	19.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.1	9.4	5.9	8.2	9.0
ROE(지배순이익 기준)	18.5	9.9	5.9	8.1	9.0
ROA	11.2	6.6	4.5	6.2	6.8
안정성 (%)					
부채비율	52.9	32.2	30.5	33.5	32.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	68.2	60.0	49.3	65.3	73.7

** K-IFRS 연결 기준, 2020년 9월 와이케이스틸 인수*

Company Note
2024. 04. 18

피엔에이치테크 (239890)

BUY
TP 27,000원

외형성장 지속, 마진에 대해서는 보수적 접근 필요

Analyst 김종배
02-3787-2074 kjb6551@hmsec.com

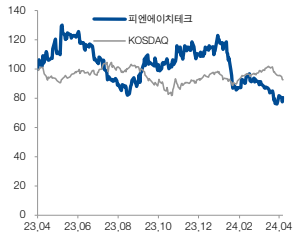
현재주가 (4/17)	17,110원
상승여력	57.8%
시가총액	170십억원
발행주식수	9,936천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	27,650원/16,170원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	5.77%
주요주주	현서용 외 1 인 36.38%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-10.4	-29.0	-22.4
상대주가(%p)	-5.3	-29.0	-23.6

* K-IFRS 개별 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	1,110	1,311	29,000
After	1,037	1,114	27,000
Consensus	1,026	1,318	30,000
Cons. 차이	1.1%	-15.5%	-10.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 24년 1분기 **매출액 106억원(yoy +13.9%), 영업이익 17억원(yoy -4.7%, OPM 15.5%)**의 실적을 전망
- IT OLED의 출시 지연 및 출하량 조정, 북미 스마트폰 판매 부진, 성과급 등을 포함한 일회성 비용 인식 등으로 인해 1분기 영업이익은 전년대비 소폭 하락할 것으로 예상. **고객사의 CR으로 인해 수익성에 대한 도전적인 환경 지속. 목표주가 27,000으로 하향**

주요이슈 및 실적전망

- 올해 동사는 1) 북미 세트업체의 OLED Tablet 출시로 인해 CPL 소재 매출 확대, 2) 고객사의 Mobile 패널 가동률 상승에 따른 소재 매출 증가, 3) 하반기 TV향 장수명 Blue Host 매출 발생 등으로 외형 성장은 전년에 이어 이어질 것
- 북미 세트업체의 OLED Tablet향 고굴절 CPL 외에도 저굴절 CPL이 납품되어 Top-line 성장을 견인할 것으로 예상되나, Tablet 출시가 당초 예상보다 1개월 정도 지연되고 Tablet 물량이 기존 추정치 대비 하향 조정됨에 따라 IT향 매출은 기존 추정치 대비 소폭 감소
- 1분기 북미 스마트폰의 판매 부진으로 소재 매출은 기존 추정치 대비 감소할 것. 고객사의 비용 절감 노력으로 인한 소재 ASP 하락은 동사에 도전적인 환경. 다만, 고객사의 북미향 Mobile Capa 확대로 인해 소재 매출은 연간 증가할 것으로 예상. 작년부터 신규 라인 가동으로 인한 감가상각비 반영은 수익성에 크게 영향을 미치지 않을 것으로 판단(연간 2억원 수준으로 추정)
- 고객사의 대형 OLED 패널 출하가 전년 대비 double-digit 성장할 것으로 예상되고 대형 패널향 장수명 B Host에 대한 매출 역시 하반기부터 인식될 것으로 기대(전사 실적의 10% 내외로 추정)

주가전망 및 Valuation

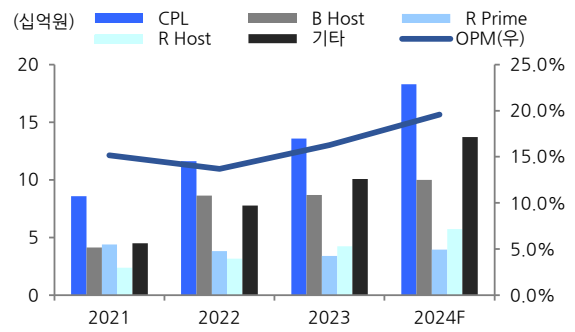
- 고객사의 OLED 전환 확대 및 OLED의 응용처 확대로 인한 동사의 매출 성장은 지속될 것. 외형 성장과 더불어 지속적인 R&D 투자 확대로 인해 동사의 향후 신규 소재 기대감은 지속. **고객사의 Mobile 물량 확대 및 Tablet 신규 매출 인식에도 불구하고 고객사의 원가 절감 압박으로 인한 수익성은 우려되는 상황**. 다만, **OLED 확대와 더불어 Top-line의 지속적인 성장에 대한 기대감은 여전히 유효하고 최근 주가 조정으로 인한 Valuation은 매력적인 구간(P/E 16배 수준). 투자의견 매수 유지**

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	35	5	8	6	822	102.2	19.3	5.1	26.7	31.6	0.0
2023	40	7	6	8	605	-26.5	40.2	4.8	29.8	14.4	0.0
2024F	52	10	10	12	1,037	71.6	16.5	2.8	13.9	18.7	0.0
2025F	59	12	11	14	1,114	7.4	15.4	2.4	11.1	16.8	0.0
2026F	69	15	14	17	1,373	23.3	12.5	2.0	8.9	17.5	0.0

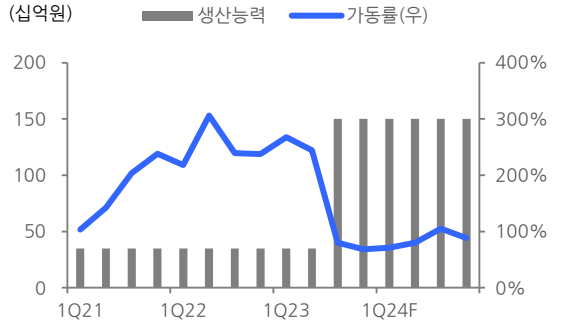
*K-IFRS 개별 기준

<그림1> 피엔에이치테크 매출, OPM 추이



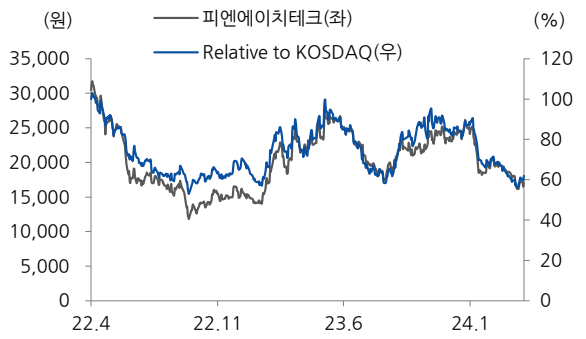
자료 : 피엔에이치테크, 현대차증권

<그림2> 피엔에이치테크 capa 및 가동률 추이



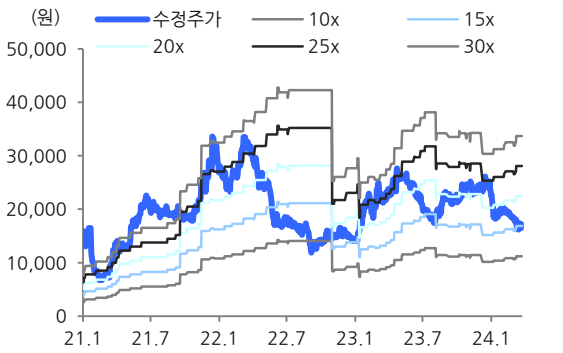
주: 소재별 가동 cycle이 달라 capa 산정이 어려워 금액 기준으로 생산능력 표시
자료 : 피엔에이치테크, 현대차증권

<그림3> 피엔에이치테크 주가 추이



자료 : 현대차증권

<그림4> 피엔에이치테크 P/E Band



자료 : 현대차증권

<표1> 피엔에이치테크 기회와 위기 요인

기회 요인	위기 요인
저굴절 CPL의 응용처 확대	신제품 개발 지연 (기존 소재 Cost Reduction)
고객사의 OLED 제품 침투율 상승	아이패드 OLED의 판매 부진
고객사 OLED TV 물량 증가	고객사의 재료 구조 변경

자료 : 현대차증권

〈표2〉 피엔에이치테크 분기별 매출 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	**9**	**9**	**12**	**10**	**11**	**12**	**16**	**13**	**35**	**40**	**52**
매출원가	**6**	**6**	**8**	**6**	**7**	**8**	**10**	**8**	**24**	**26**	**33**
매출원가율	*60.9%*	*70.7%*	*66.5%*	*63.2%*	*63.1%*	*66.5%*	*63.8%*	*63.5%*	*69.9%*	*65.2%*	*64.2%*
매출총이익	**4**	**2**	**4**	**4**	**4**	**4**	**6**	**5**	**11**	**14**	**19**
YoY	*76.9%*	*-1.5%*	*38.1%*	*24.4%*	*7.3%*	*61.1%*	*41.7%*	*28.3%*	*39.9%*	*32.3%*	*32.5%*
GPM	*39.1%*	*29.3%*	*33.5%*	*36.8%*	*36.9%*	*33.5%*	*36.2%*	*36.5%*	*30.1%*	*34.8%*	*35.8%*
판관비	**2**	**2**	**2**	**2**	**2**	**2**	**2**	**2**	**6**	**7**	**8**
판관비율	*20.6%*	*19.0%*	*16.5%*	*18.8%*	*21.4%*	*15.5%*	*13.7%*	*15.8%*	*16.4%*	*18.6%*	*16.2%*
영업이익	**2**	**1**	**2**	**2**	**2**	**2**	**4**	**3**	**5**	**7**	**10**
YoY	*192.2%*	*-17.2%*	*49.3%*	*4.0%*	*-4.7%*	*146.1%*	*73.4%*	*48.8%*	*31.5%*	*35.5%*	*55.5%*
OPM	*18.5%*	*10.3%*	*17.0%*	*18.0%*	*15.5%*	*18.0%*	*22.5%*	*20.7%*	*13.7%*	*16.2%*	*19.6%*
영업외손익	**0**	**-4**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3**	**-3**	**0**
세전이익	**2**	**-3**	**2**	**2**	**2**	**2**	**4**	**3**	**8**	**3**	**10**
법인세비용	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	-2	0
당기순이익	**2**	**-3**	**2**	**4**	**2**	**2**	**4**	**3**	**8**	**6**	**10**
YoY	*345.3%*	*적자전환*	*160.7%*	*101.2%*	*87.7%*	*흑자전환*	*167.6%*	*65.5%*	*108.1%*	*-25.7%*	*83.3%*
당기순이익률	*20.3%*	*-31.7%*	*17.8%*	*41.8%*	*15.7%*	*18.7%*	*22.8%*	*21.1%*	*21.6%*	*14.0%*	*19.9%*
지배주주순이익	**2**	**-3**	**2**	**4**	**2**	**2**	**4**	**3**	**8**	**6**	**10**
YoY	*245.3%*	*적자전환*	*60.7%*	*1.2%*	*-12.3%*	*흑자전환*	*67.6%*	*-34.5%*	*108.1%*	*-25.7%*	*83.3%*
지배주주순이익률	*20.3%*	*-31.7%*	*17.8%*	*41.8%*	*15.7%*	*18.7%*	*22.8%*	*21.1%*	*21.6%*	*14.0%*	*19.9%*

자료 : 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**35**	**40**	**52**	**59**	**69**
증가율 (%)	45.8	14.3	30.0	13.5	16.9
매출원가	**24**	**26**	**33**	**38**	**45**
매출원가율 (%)	68.6	65.0	63.5	64.4	65.2
매출총이익	**11**	**14**	**19**	**21**	**24**
매출이익률 (%)	31.4	35.0	36.5	35.6	34.8
증가율 (%)	37.5	27.3	35.7	10.5	14.3
판매관리비	**6**	**7**	**8**	**9**	**9**
판관비율(%)	17.1	17.5	15.4	15.3	13.0
EBITDA	**6**	**8**	**12**	**14**	**17**
EBITDA 이익률 (%)	17.1	20.0	23.1	23.7	24.6
증가율 (%)	50.0	33.3	50.0	16.7	21.4
영업이익	**5**	**7**	**10**	**12**	**15**
영업이익률 (%)	14.3	17.5	19.2	20.3	21.7
증가율 (%)	25.0	40.0	42.9	20.0	25.0
영업외손익	**3**	**-3**	**1**	**0**	**1**
금융수익	6	2	3	3	4
금융비용	3	5	2	3	3
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**8**	**3**	**10**	**13**	**16**
세전계속사업이익률	22.9	7.5	19.2	22.0	23.2
증가율 (%)	100.0	-62.5	233.3	30.0	23.1
법인세비용	0	-2	0	2	2
계속사업이익	8	6	10	11	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**8**	**6**	**10**	**11**	**14**
당기순이익률 (%)	22.9	15.0	19.2	18.6	20.3
증가율 (%)	100.0	-25.0	66.7	10.0	27.3
지배주주지분 순이익	8	6	10	11	14
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-0	0	0	0
총포괄이익	8	5	10	11	14

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	**41**	**41**	**50**	**59**	**71**
현금성자산	6	1	7	12	16
단기투자자산	16	16	19	23	26
매출채권	3	5	3	4	4
재고자산	15	18	20	20	24
기타유동자산	1	0	0	1	1
비유동자산	**21**	**30**	**33**	**37**	**40**
유형자산	20	24	26	29	31
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	3	4	5	6
기타비유동자산	1	3	3	3	3
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**63**	**71**	**83**	**96**	**112**
유동부채	**28**	**14**	**16**	**17**	**19**
단기차입금	4	4	4	4	4
매입채무	2	2	1	2	2
유동성장기부채	0	0	1	1	1
기타유동부채	22	8	10	10	12
비유동부채	**7**	**7**	**7**	**7**	**8**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	5	4	3	3
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	2	3	4	5
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**34**	**21**	**23**	**25**	**27**
지배주주지분	28	50	60	71	85
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	34	49	49	49	49
자본조정 등	1	2	2	2	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-11	-6	4	15	29
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**28**	**50**	**60**	**71**	**85**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	**2**	**3**	**13**	**13**	**13**
당기순이익	8	6	10	11	14
유형자산 상각비	1	2	2	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-5	-7	1	-0	-3
기타	-2	2	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-19**	**-8**	**-8**	**-9**	**-10**
투자자산의 감소(증가)	-0	-3	-1	-1	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-4	-4	-5	-5
기타	-8	-1	-3	-3	-4
재무활동으로인한현금흐름	**21**	**-0**	**1**	**1**	**1**
차입금의 증가(감소)	4	0	-1	-1	0
사채의증가(감소)	9	-6	0	0	0
자본의 증가	0	15	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	8	-9	2	2	1
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**3**	**-5**	**6**	**4**	**4**
기초현금	3	6	1	7	12
기말현금	6	1	7	12	16

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	822	605	1,037	1,114	1,373
EPS(지배순이익 기준)	822	605	1,037	1,114	1,373
BPS(자본총계 기준)	3,090	5,022	6,059	7,173	8,546
BPS(지배지분 기준)	3,090	5,022	6,059	7,173	8,546
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	19.3	40.2	16.5	15.4	12.5
P/E(지배순이익 기준)	19.3	40.2	16.5	15.4	12.5
P/B(자본총계 기준)	5.1	4.8	2.8	2.4	2.0
P/B(지배지분 기준)	5.1	4.8	2.8	2.4	2.0
EV/EBITDA(Reported)	26.7	29.8	13.9	11.1	8.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	102.2	-26.5	71.6	7.4	23.3
EPS(지배순이익 기준)	102.2	-26.5	71.6	7.4	23.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	31.6	14.4	18.7	16.8	17.5
ROE(지배순이익 기준)	31.6	14.4	18.7	16.8	17.5
ROA	15.6	8.4	13.4	12.4	13.2
안정성 (%)					
부채비율	119.9	42.5	38.2	34.5	31.4
순차입금비율	17.5	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	3.7	3.1	4.1	4.6	5.1

** K-IFRS 개별 기준*

HYUNDAI MOTOR GROUP

2024.4.18

주간 Style 전략 :

당분간 가치주가 좋아 보이는 5가지 이유

스타일전략 김중원
02) 3787-2290
simon@hmsec.com

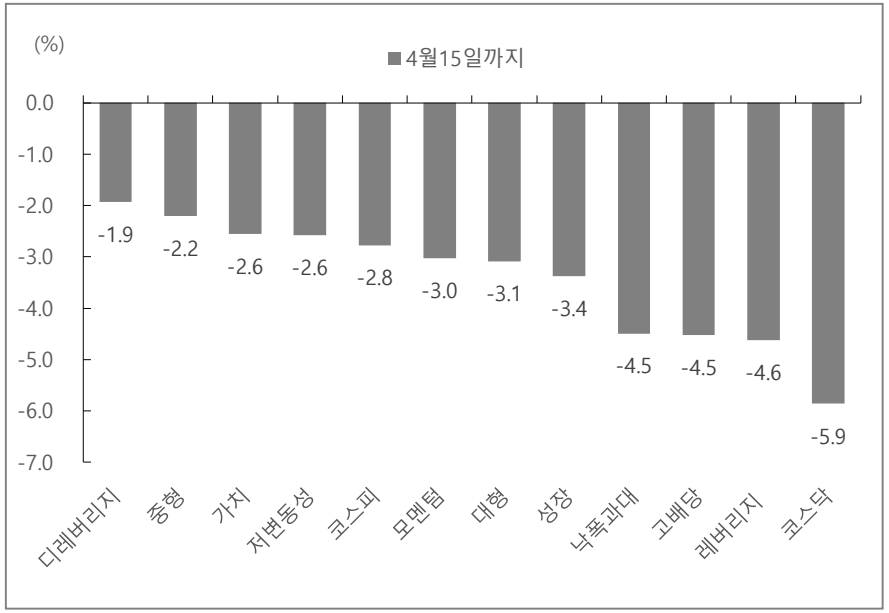
내일의 차이 현대차증권

4월 스타일 및 업종 동향

4월 국내 스타일 및 업종 수익률

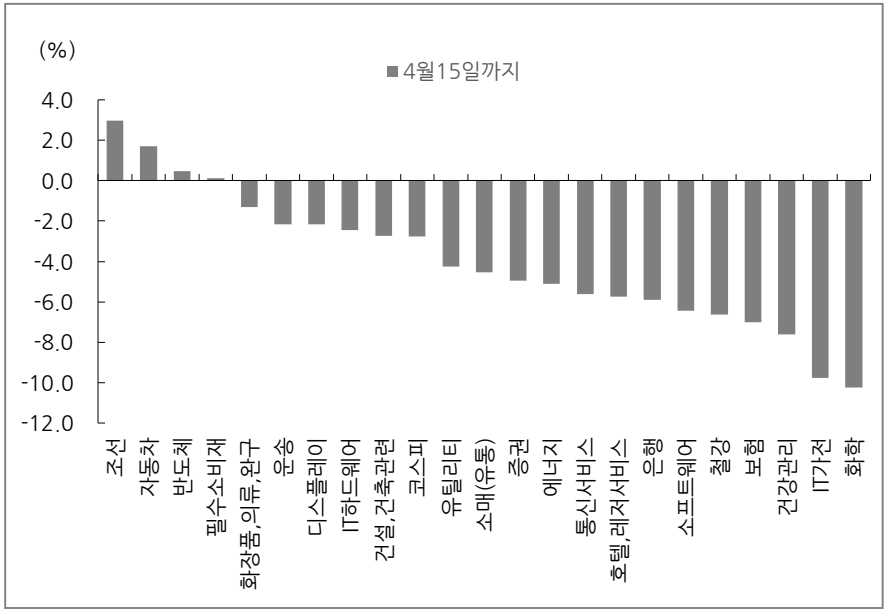
- 4월 (15일 기준) 국내 주식시장은 코스피와 코스닥 시장이 각각 2.8%와 5.9% 동반 하락한 가운데 디레버리지(-1.9%), 중형과(-2.2%) 가치주가(-2.6%) 상대적 강세를 기록
- 4월 (15일 기준) 업종별로는 에너지(+1.3%), 반도체와(+0.7%) 유틸리티(+0.4%) 업종이 상대적 강세를 기록하고 있고 반면 화학(-7.6%), 건강관리와(-7.1%) IT가전이(-5.9%) 약세를 기록하고 있음

4월 국내 주요 스타일 수익률 비교



자료: Quantiwise, 현대차증권

4월 국내 주요 업종 수익률 비교

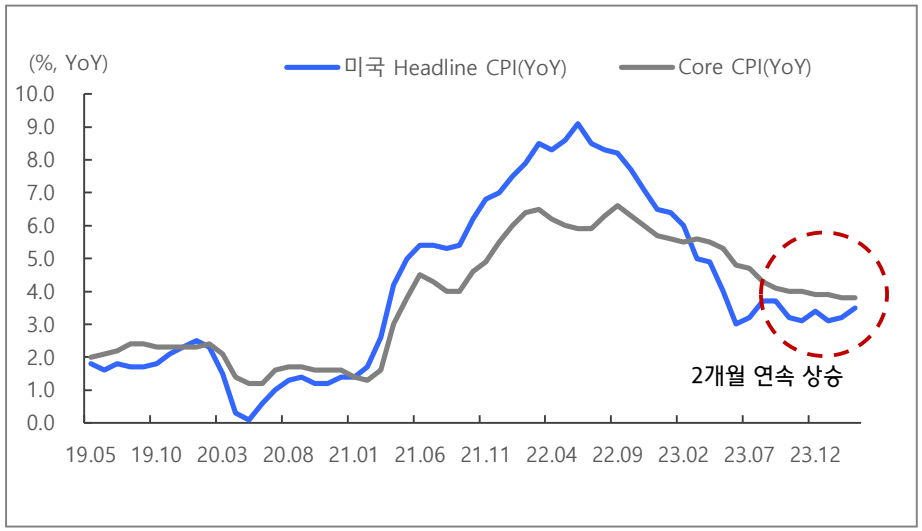


자료: Quantiwise, 현대차증권

당분간
가치주가 좋아 보이는
5가지 이유

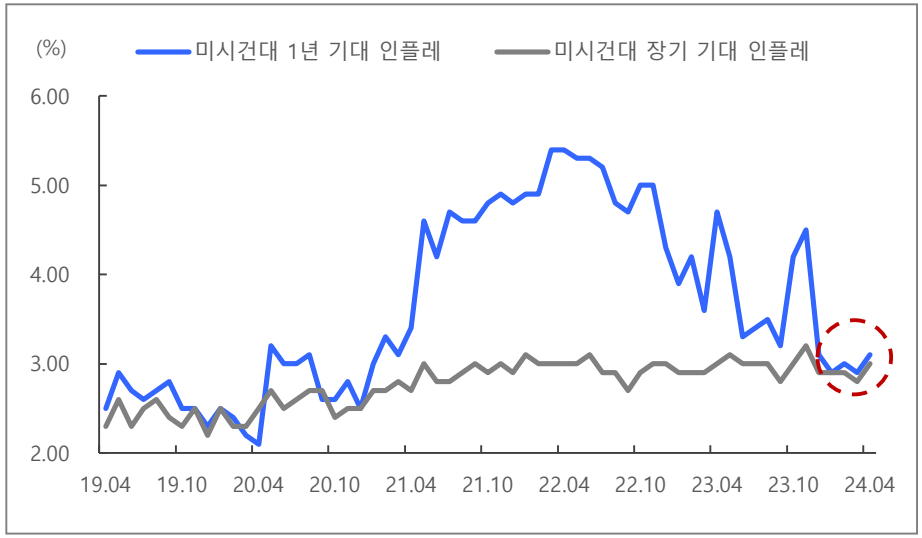
미 금리 인하 지연에 따른 시중 금리 상승

미국 3월 CPI 예상치 크게 상회



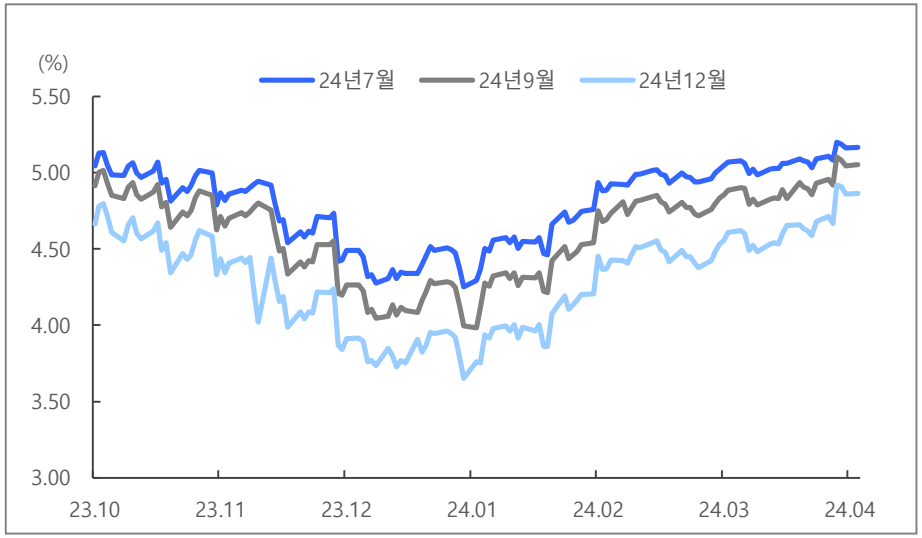
- 3월 미 CPI는 3.5%를 기록해 전월 및 전망치를 모두 상회
- 최근 미시건대가 발표한 단기 및 장기 미국 기대 인플레도 3.0% 상회하며 전월 대비 상승을 기록
- 올해 들어 물가지표가 예상치를 지속 상회하며 물가 관련 불확실성이 고조되자 미 연준의 첫 금리 인하 시점에 대한 전망 또한 올 하반기로 후퇴하고 있음
- 현재 WIRP 미 선물시장의 미 연방금리 전방에 따르면 첫 금리 인하 시점은 9월이며 12월말 연방금리 전망도 4.9%로 올해 연준의 금리 인하는 3회에서 2회로 하향조정되고 있음
- 물가 불안에 따른 올해 미 연준의 금리 인하 시점 지연과 인하 폭 하락으로 시중 금리는 다시 반등하고 있음

최근 미시건대 기대 인플레 상승



자료 : Bloomberg,현대차증권

WIRP 미 선물시장 '24년 7월,9월과 12월 금리 전망치 추이

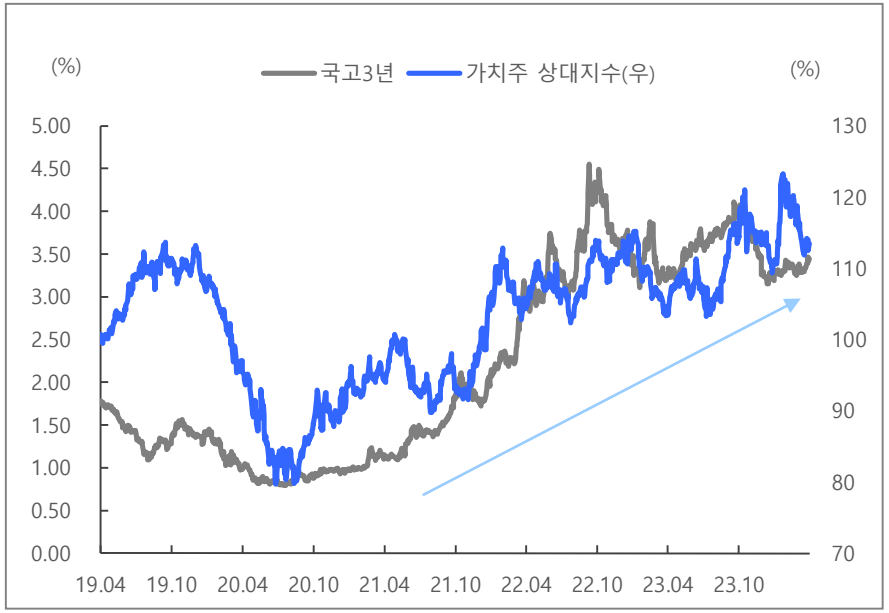


자료 :Bloomberg, 현대차증권

1. 시중 금리 상승은 가치주에 우호적

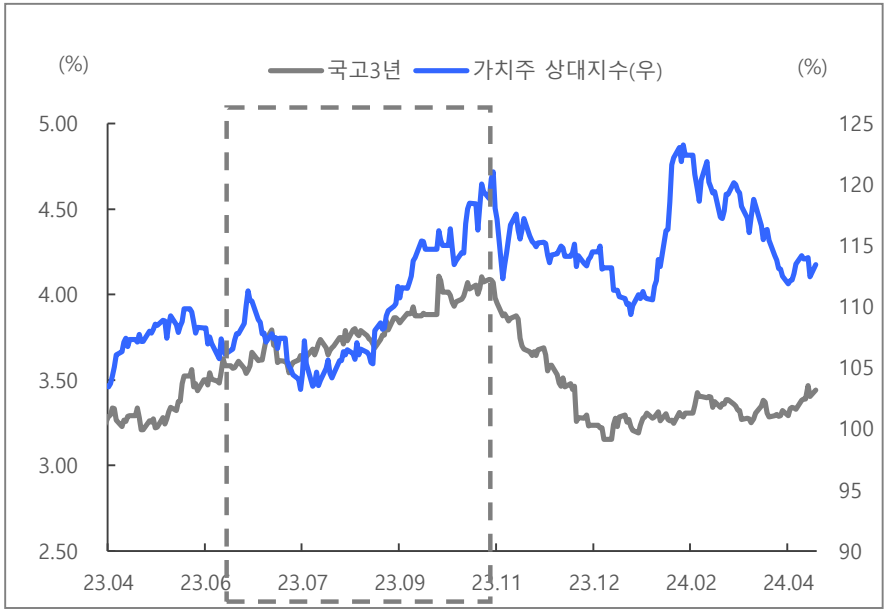
- 미 연준의 금리 인하 시점이 지연됨에 따라 국내 금융시장에서 국채 금리 등 금리가 반등하고 있음
- 과거 금리가 상승하는 기간 동안 가치주와 성장주의 수익률 추이를 비교하면 상대적으로 듀레이션이 짧은 것으로 알려진 가치주가 성장주 대비 강세를 기록했음
- 최근 5년 동안 가치주 수익률에서 성장주 수익률을 차감한 가치주 상대지수와 국고3년 금리 추이를 비교하면 금리가 상승하는 구간 가치주 상대지수는 강세를 기록했음
- 최근 1년 동안도 국내 금리가 상승했던 2023년4월부터 10월말까지 가치주 상대지수는 시중금리 상승과 함께 강세를 기록

최근 5년 가치주 상대지수와 시중금리 추이



자료 : Bloomberg, Quantiwise,현대차증권

최근 1년 가치주 상대지수와 시중금리 추이

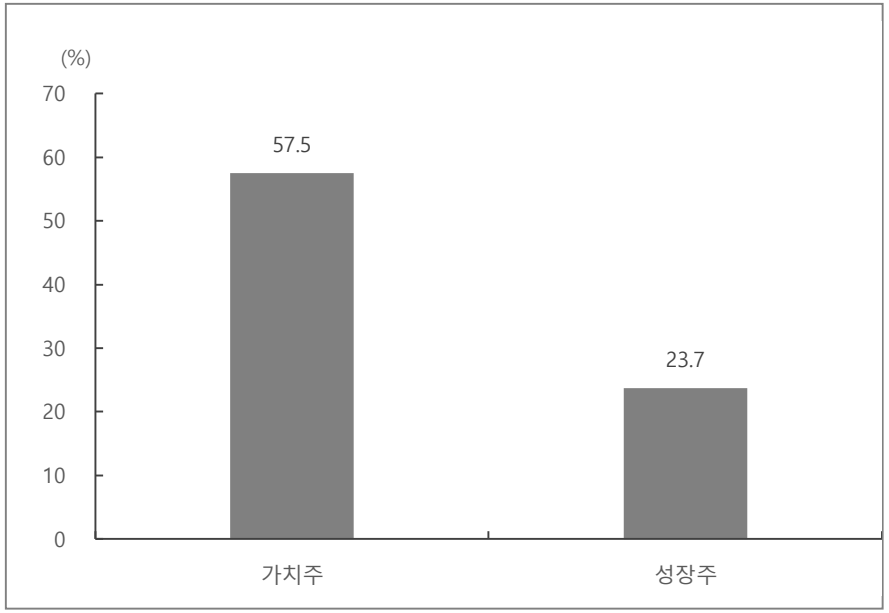


자료 : Bloomberg, Quantiwise,현대차증권

2. 원화 약세는 수출비중이 높은 가치주에 우호적

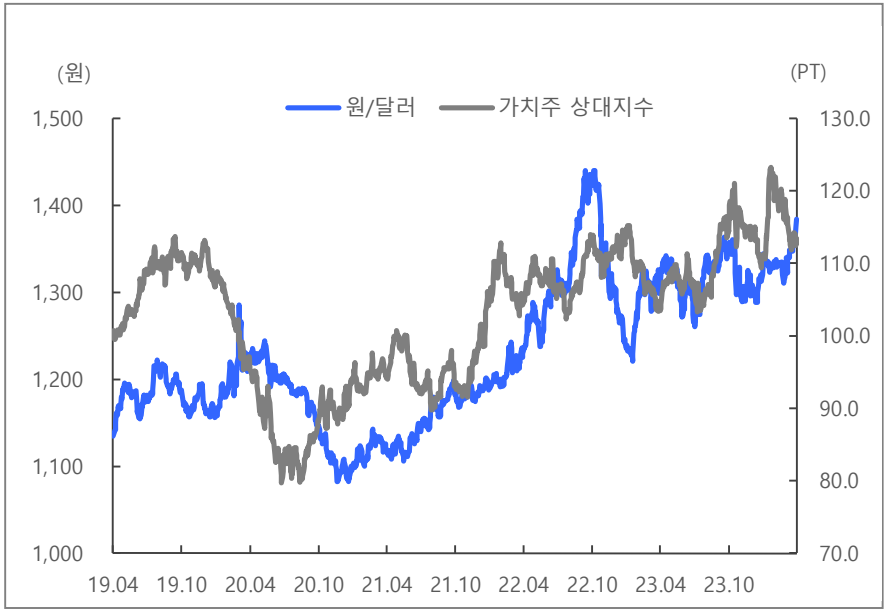
- 2024년 연초 이후 4월 현재까지 (4/15일) 원달러 환율은 7.5%로 상승하며 1,400원을 육박하는 등 원화 약세가 빠르게 진행되고 있음
- 2024년 미국 물가지표 불확실성으로 미 금리 인하 시점이 지연되며 미국 국채금리가 상승하는 점과 더불어 미국 소매판매 호조와 같이 주요국 대비 미국 경기 펀더멘탈이 부각되고 있다는 점에서 당분간 달러화 강세 및 원화 약세가 지속될 것으로 예상됨
- 한편, 환율 상승과 원화 약세는 성장주 대비 가치주에 우호적으로 작용하는데 이는 무엇보다 성장주 대비 가치주의 수출 비중이 높기 때문
- 가치주와 성장주 중 제조업에 속한 기업을 대상으로 2022년 전체 매출 내 수출 비중을 비교하면 가치주와 성장주가 각각 57.5%와 23.7%로 가치주의 수출비중이 높아 원화 약세 국면 수혜가 예상됨

가치주 V.S 성장주 수출 비중 비교



주: 가치주와 성장주 중 제조업 기업의 2022년 매출 대비 수출 비중 비교
자료 : Quantisie, 현대차증권

원달러 환율과 가치주 상대지수 추이

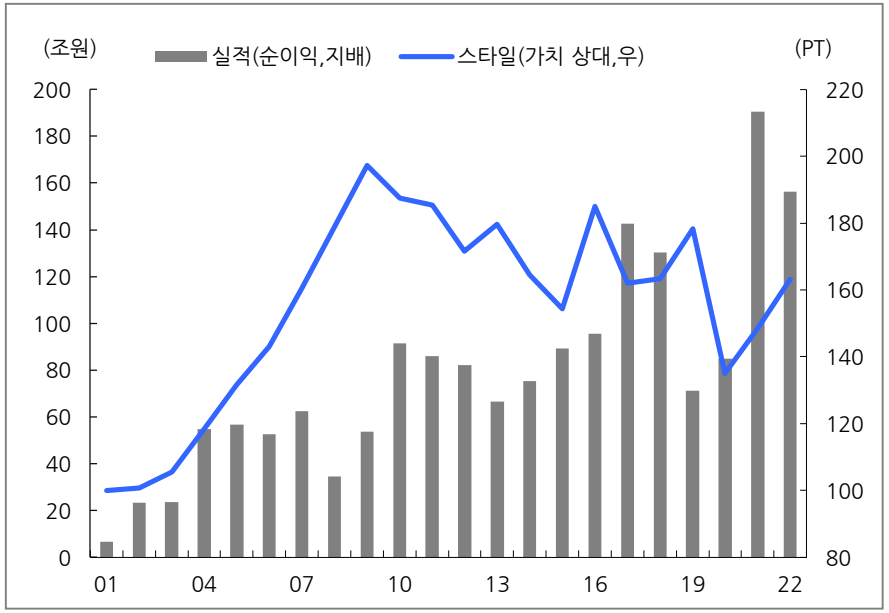


자료 : Bloomberg, Quantiwise, 현대차증권

3. 실적개선 구간 가치주 상대 강세

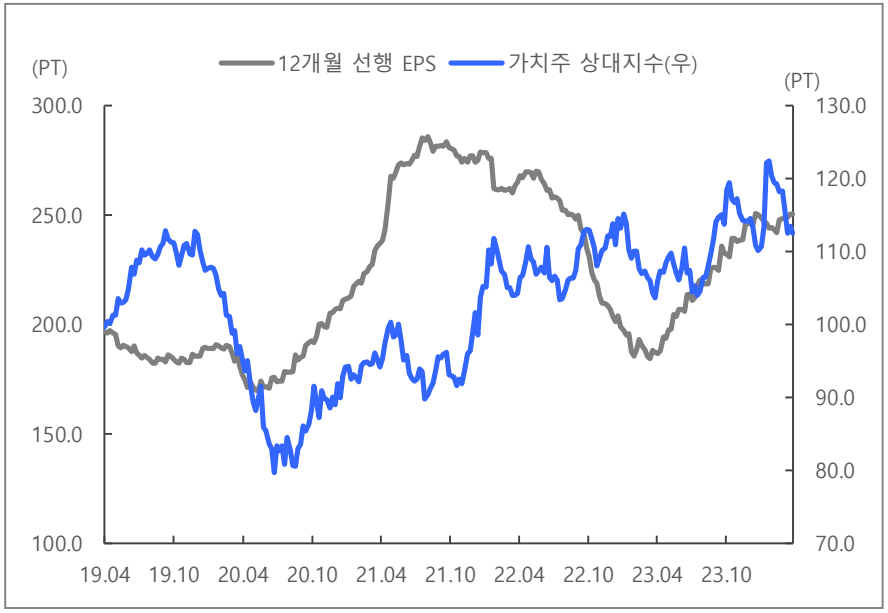
- 과거 코스피 상장기업의 실적개선은 성장주 대비 가치주에 우호적으로 작용한 것으로 나타남
- 가치주의 주요 저평가 요인 중 하나가 경기 싸이클에 따른 실적 우려가 작용하기 때문인데 상장기업의 실적이 개선되기 시작하며 이러한 가치주의 저평가 요인이 완화되기 때문
- 국내 상장기업의 실적전망을 반영하는 코스피 12개월 선행 EPS와 가치주 상대지수 추이를 비교하며 코스피 12개월 선행 EPS가 상승하는 구간 가치주 상대지수 또한 강세를 기록
- 작년 하반기 이후 코스피 12개월 선행 EPS는 반등하기 시작해 4월 현재까지 상향조정되고 있어 향후 실적개선에 따른 가치주 상대 강세가 예상됨

실적 개선 구간 가치주 상대지수 강세



주: 2001년 이후 연도별 코스피 순이익과(지배주주) 가치주 상대지수 추이 비교
자료 : Quantiwise,현대차증권

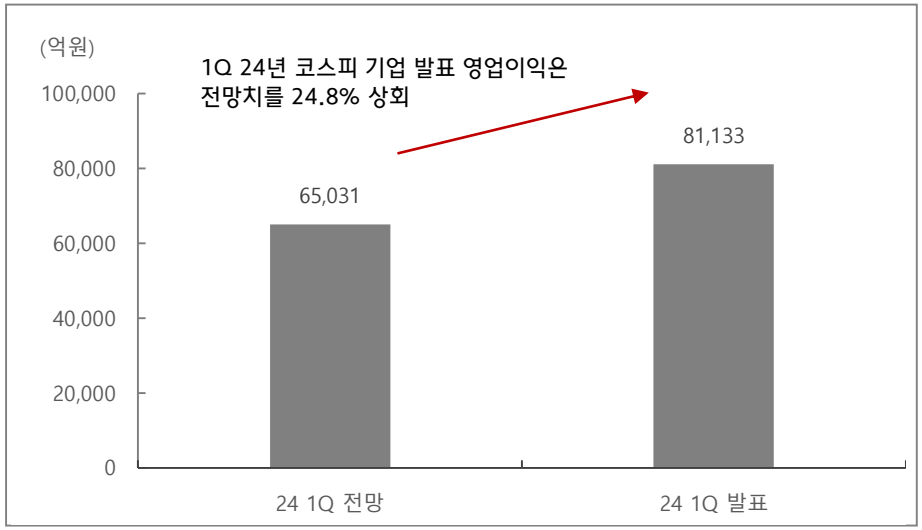
코스피 12개월 선행 EPS와 가치주 상대지수 추이



자료 : Quantiwise,현대차증권

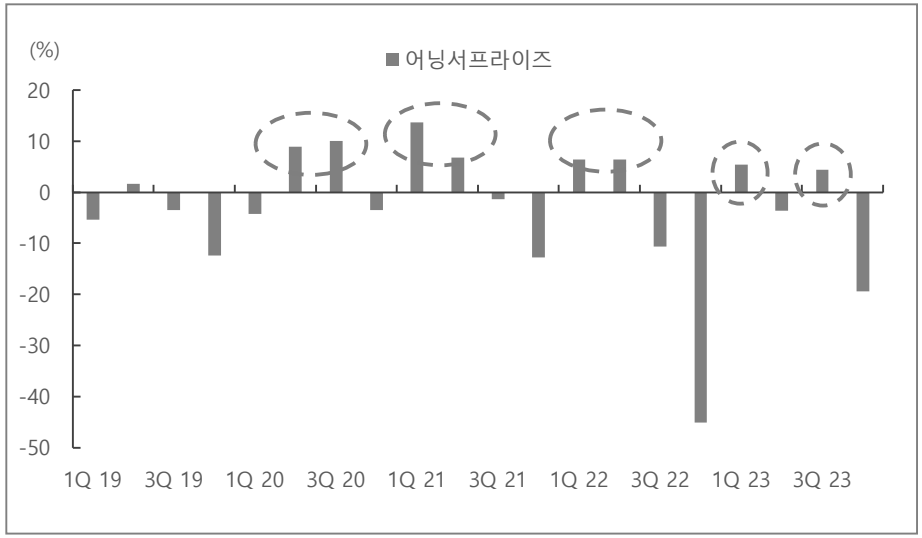
4. 어닝서프라이즈 기간 가치주가 강세

'24년 1분기 실적발표는 어닝서프라이즈를 기록 중



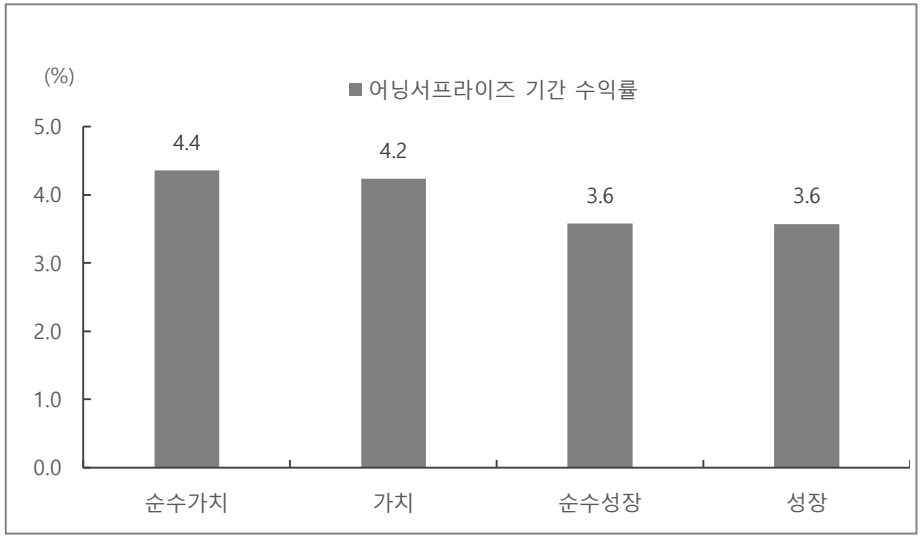
- 2019년부터 2023년까지 총 20개 분기 중 코스피 기업의 분기 실적 발표는 9번에 어닝서프라이즈를 기록했음
- 어닝서프라이즈를 기록한 9번의 분기 실적발표 기간 동안 스타일 지수의 평균 수익률을 분석하면 순수가치와(4.4%) 가치(4.2%) 순으로 높아 성장과 순수성장 스타일 보다 높은 수익률을 기록했음
- 상장 기업의 실적발표가 어닝서프라이즈를 기록하면 가치주 저평가 요인인 실적 불확실성이 완화되며 가치주가 성장주 대비 강세를 기록하는 것으로 해석됨
- '24년1분기 영업이익 전망치는 상향조정을 지속하고 있어 이번 1분기 코스피 기업의 실적발표가 어닝서프라이즈를 기록할 가능성이 높다 판단됨.

최근 5년 코스피는 9개 분기 어닝서프라이즈 기록



자료 : Quantiwise,현대차증권

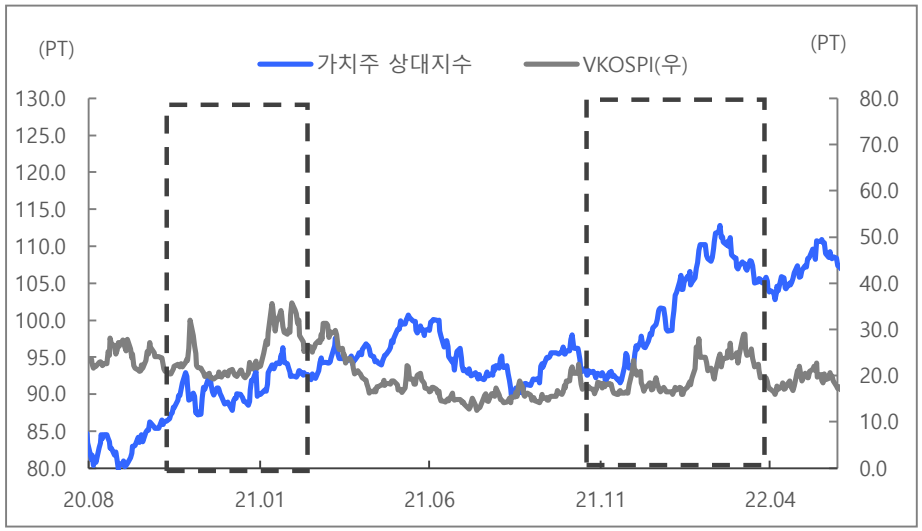
과거 5년 9개 분기 어닝서프라이즈 기간 스타일 평균 수익률 비교



자료 : Quantiwise,현대차증권

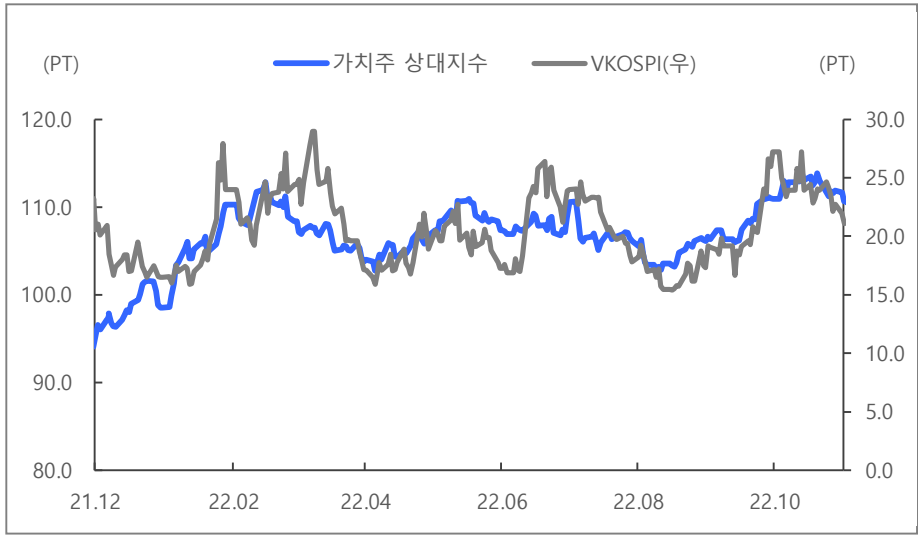
5. 변동성 확대 구간 가치주가 유리

20.8월말~22.5월말 변동성 확대 구간 가치주 상대지수 강세



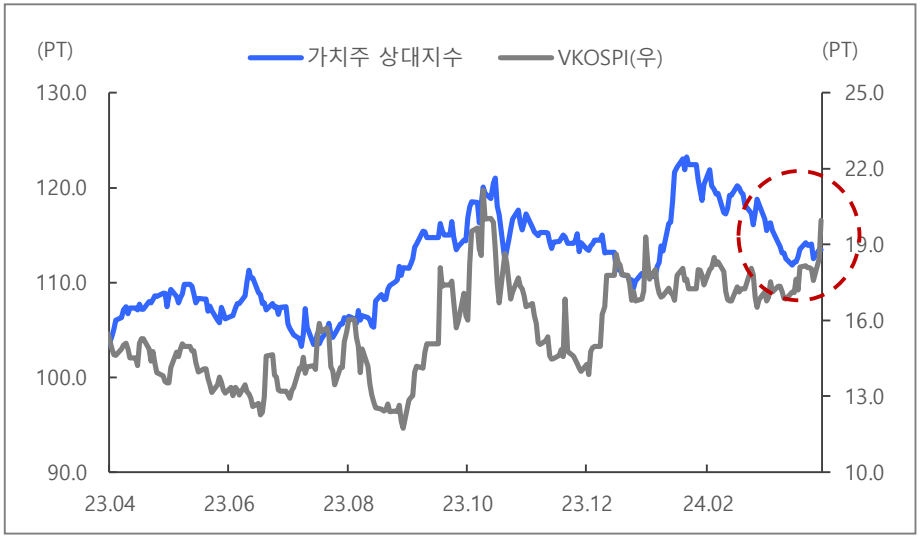
- 과거 주식시장의 변동성이 확대되는 구간 가치주가 성장주 대비 강세를 기록하는 것으로 나타났음
- 2020년9월말부터 2021년2월말까지 코스피의 변동성 지수인 VKOSPI 지수가 상승하는 동안 가치주 상대지수 또한 강세를 기록
- 더불어 주식시장이 조정을 기록했던 2021년 12월부터 2022년10월까지 VKOSPI 지수와 가치주 상대지수는 유사한 흐름을 기록
- 최근 원/달러 환율 상승, 미 금리 인상 지연 및 중동발 지정학적 리스크로 코스피 변동성 지수인 VKOSPI가 다시 반등하기 시작
- 따라서, 향후 증시 변동성 확대로 가치주 상대지수의 강세가 예상되는 이유

21년말~22년10월말 변동성 확대 구간 가치주 상대지수 강세



자료 : Bloomberg, Quntiwise, 현대차증권

최근 1년 가치주 상대지수와 VKOSPI 추이



자료 :Bloomberg, Quantwise, 현대차증권

낙폭과대 가치주에 관심 필요

- 상기 5가지 이유로 당분간 성장주 대비 가치주의 강세가 기대되고 있음
- 더불어, 3월말 2,750선을 육박했던 코스피는 4월17일 현재 단기에 2,600선까지 하회하며 낙폭이 과도하다는 점에서 낙폭과대주에 관심이 필요하다 판단
- 또한, 4월 '24년 1분기 실적시즌을 맞이해 최근 1개월 동안 1분기 영업이익 전망이 상향조정되어 양호한 1분기 실적을 기록할 것으로 전망되는 종목에 관심이 필요
- 따라서, 시가총액 상위 가치주 중 3월말 이후 낙폭이 과도하며 1분기 영업이익 전망이 양호한 '롯데케미칼, 두산과 이마트' 등 10개 기업을 낙폭과대 관심 가치주로 제시

낙폭과대 가치주 10선

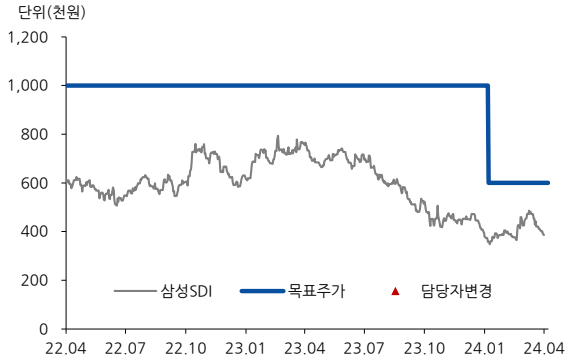
기업명	업종명	시가총액 (조원)	1Q 영업이익 전망치 변화(%)	12M FWD P/E(배)	12M FWD P/B(배)	수익률 (3월말,%)
롯데케미칼	화학	4.4	49.8	32.54	0.28	-13.9
두산	상사,자본재	2.3	11.5	14.12	1.43	-9.7
이마트	유통	1.7	8.4	13.06	0.14	-11.1
삼성증권	증권	3.2	6.9	5.04	0.47	-9.7
GS	에너지	4.0	6.5	2.87	0.28	-9.7
금호석유	화학	3.3	2.0	8.66	0.5	-11.9
삼성화재	보험	13.4	1.9	7.26	0.69	-7.8
KT	통신서비스	8.8	0.6	7.13	0.47	-9.2
JB금융지주	은행	2.3	0.6	3.65	0.41	-8.9
삼성생명	보험	15.9	-0.5	7.8	0.33	-14.1

주: 최근 1개월 1분기 영업이익 전망치 변화율, 3월말 이후 4/16일까지 주가 수익률
자료: Quantiwise, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.11.03	BUY	1,000,000	-37.81	-23.70
2022.05.03	AFTER 6M	1,000,000	-38.78	-20.70
2024.01.23	BUY	600,000	-31.66	-19.00
2024.04.18	BUY	600,000		

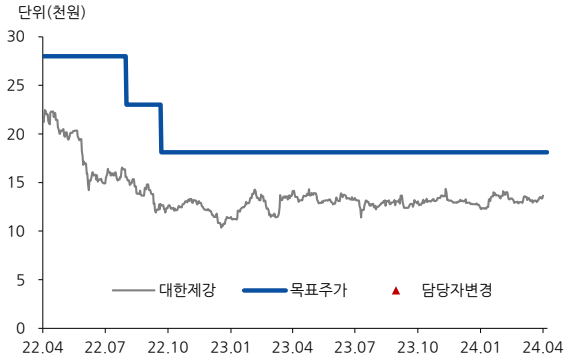
▶ 최근 2년간 삼성SDI 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.07	BUY	28,000	-35.03	-19.82
2022.08.17	BUY	23,000	-39.34	-33.04
2022.10.07	BUY	18,100	-31.57	-21.22
2023.04.07	AFTER 6M	18,100	-27.38	-20.66
2024.04.18	BUY	18,100		

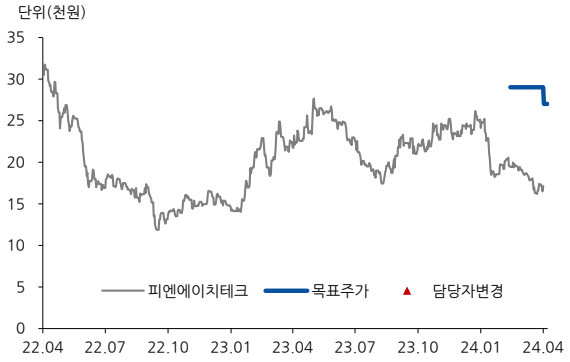
▶ 최근 2년간 대한제강 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	29,000	-37.29	-31.21
2024.04.18	BUY	27,000		

▶ 최근 2년간 피엔에이치테크 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.