

## 기아(000270)

4Q22Review: 2023년 영업이익 9조원 돌파  
가능할까?

Mobility/EV 이재일 CFA\_02)368-6183\_lee.jae-il@eugenefn.com

2022.1.30

Review

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **90,000**원(유지)

현재주가: 68,700원(1/27)

시가총액: 27,848(십억원)

## 4Q22Review: 기대치 대폭 상회

동사의 4분기 실적은 매출액 23.1조원(+34.8%yoy), 영업이익 2.6조원(+123.3%yoy), 지배이익 2.03조원(+63.2%yoy)을 기록. 영업이익 기준 컨센서스 약 14% 상회하였음. 양호한 환율 조건과 인센티브 하락, 믹스 개선으로 전분기 대비 판매 감소에도 불구하고 양산차 메이커로서는 이례적인 11.3%의 두 자릿수 영업이익률을 다시 한번 시현하였음. 4분기 연결 ASP는 3,410만원(+15.6%yoy, +3.6%qoq), 내수 ASP 3,130만원(+2.6%yoy, -1.6%qoq)을 기록해 전분기 대비 상승세를 지속. 4분기 영업이익 증가 요인은 판매증가(+6260억원), 믹스개선(+670억원), 가격효과(+3670억원), 인센티브 절감(+3040억원), 환율효과(+8400억원) 등. 동사는 올해에도 인센티브 증가를 효과적으로 제어할 수 있을 것으로 전망하였음

## 2023년 영업이익 9.3조원(OPM 9.5%) 가이드언스 제시

동사는 2023년 가이드언스로 도매판매 320만대(+10.3%yoy), 매출액 97.6조원(+12.7%yoy), 영업이익 9.3조원(+28.6%yoy, OPM 9.5%)을 제시. 동사는 지난 해 이례적인 영업성과를 거뒀을 뿐 아니라 올해 다시 한번 최대 실적 갱신이 가능할 것으로 전망 하였음. 원/달러 환율 하락과 인센티브 상승 압력, 고금리에 따른 경기 하방 압력 등 만만치 않은 변수가 존재하지만 차별적인 이익 체력을 거듭 입증하고 있기 때문에 글로벌 점유율 상승과 가격 결정력 강화로 전년비 수익성 개선 가능할 것으로 추정됨

## 장기 자사주 매입 계획 발표

동사는 2022년 배당금 3,500원(시가배당률 5.5%), 자사주 5천억원 매입(보통주 1%, 50% 소각)을 발표. 자사주 매입은 5년간 최대 5천억원 규모로 집행될 예정이며 매입 후 50% 소각 및 50% 사내 유보할 계획. 장기 주주환원정책 발표는 현재 수준의 이익창출능력을 장기적으로 유지할 수 있을 것이라는 판단에 의한 것. 글로벌 신차 시장의 경쟁 심화될수록 펀더멘탈 경쟁력 돋보일 것으로 전망. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 9만원을 유지함

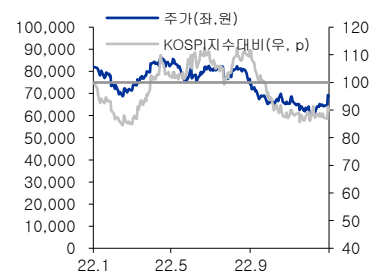
|                 |         |
|-----------------|---------|
| 발행주식수(천주)       | 405,363 |
| 52주 최고가         | 87,300  |
| 최저가             | 59,300  |
| 52주 일간 Beta     | 0.61    |
| 일평균거래대금(3M, 억원) | 901     |
| 외국인 자본율(%)      | 36.1    |
| 배당수익률(2022F, %) | 5.1     |

## 주주구성(%)

|               |      |
|---------------|------|
| 현대자동차(외 6인)   | 35.6 |
| 국민연금공단(외 1인)  | 7.5  |
| 기아차우리카주(외 1인) | 1.9  |

|          | 1M  | 6M    | 12M   |
|----------|-----|-------|-------|
| 주가상승률(%) | 7.2 | -15.0 | -13.1 |

|          | 현재     | 직전     | 변동 |
|----------|--------|--------|----|
| 투자의견     | BUY    | BUY    | -  |
| 목표주가     | 90,000 | 90,000 | -  |
| 영업이익(22) | 7,233  | 6,830  | ▲  |
| 영업이익(23) | 8,137  | 7,199  | ▲  |



| (단위: 십억원, %, %p) | 4Q22P  |        |      |        |      | 1Q23E  |       |      | 2021   | 2022E  |      | 2023E   |      |
|------------------|--------|--------|------|--------|------|--------|-------|------|--------|--------|------|---------|------|
|                  | 실적발표   | 당사 예상치 | 차이   | 컨센서스   | 차이   | 예상치    | qoq   | yoy  |        | 예상치    | yoy  | 예상치     | yoy  |
| 매출액              | 23,164 | 23,376 | -0.9 | 23,500 | -1.4 | 20,744 | -10.4 | 13.0 | 69,862 | 86,559 | 23.9 | 90,490  | 4.5  |
| 영업이익             | 2,624  | 2,221  | 18.2 | 2,308  | 13.7 | 1,825  | -30.4 | 13.6 | 5,066  | 7,233  | 42.8 | 8,137   | 12.5 |
| 세전이익             | 2,630  | 2,311  | 13.8 | 2,647  | -0.7 | 2,027  | -22.9 | 33.5 | 6,394  | 7,005  | 9.6  | 8,936   | 27.6 |
| 지배이익             | 2,037  | 1,775  | 14.7 | 2,047  | -0.5 | 1,557  | -23.6 | 50.8 | 4,760  | 5,409  | 13.6 | 6,863   | 26.9 |
| 영업이익률            | 11.3   | 9.5    | 1.8  | 9.8    | 1.5  | 8.8    | -2.5  | 0.0  | 7.3    | 8.4    | 1.1  | 9.0     | 0.6  |
| 순이익률             | 8.8    | 7.6    | 1.2  | 8.7    | 0.1  | 7.5    | -1.3  | 1.9  | 6.8    | 5.7    | -1.1 | 7.6     | 1.9  |
| EPS(원)           | 20,097 | 17,519 | 14.7 | 19,434 | 3.4  | 15,363 | -23.6 | 50.8 | 11,744 | 13,344 | 13.6 | 16,931  | 26.9 |
| BPS(원)           | 97,982 | 97,337 | 0.7  | 78,789 | 24.4 | 98,323 | 0.3   | 14.4 | 86,121 | 97,982 | 13.8 | 111,413 | 13.7 |
| ROE(%)           | 20.5   | 18.0   | 2.5  | 24.7   | -4.2 | 15.6   | -4.9  | 3.8  | 14.7   | 14.5   | -0.2 | 16.2    | 1.7  |
| PER(X)           | 3.4    | 3.9    | -    | 3.5    | -    | 4.5    | -     | -    | 7.0    | 5.1    | -    | 4.1     | -    |
| PBR(X)           | 0.7    | 0.7    | -    | 0.9    | -    | 0.7    | -     | -    | 1.0    | 0.7    | -    | 0.6     | -    |

자료: 기아, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 1. 4Q22 잠정 실적

| (십억원)      | 4Q22P  | 4Q21   | 3Q22   | % yoy | % qoq | 컨센서스   | 차이   | 당사추정치  | 차이   |
|------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|--------|------|
| 매출액        | 23,164 | 17,188 | 23,162 | 34.8  | 0.0   | 23,500 | -1.4 | 23,376 | -0.9 |
| 영업이익       | 2,624  | 1,175  | 768    | 123.3 | 241.6 | 2,308  | 13.7 | 2,221  | 18.2 |
| 세전이익       | 2,630  | 1,631  | 730    | 61.3  | 260.3 | 2,647  | -0.7 | 2,311  | 13.8 |
| 지배이익       | 2,037  | 1,248  | 459    | 63.2  | 344.0 | 2,047  | -0.5 | 1,775  | 14.7 |
| % of Sales |        |        |        |       |       |        |      |        |      |
| 영업이익       | 11.3%  | 6.8%   | 3.3%   |       |       | 9.8%   |      | 9.5%   |      |
| 세전이익       | 11.4%  | 9.5%   | 3.2%   |       |       | 11.3%  |      | 9.9%   |      |
| 지배이익       | 8.8%   | 7.3%   | 2.0%   |       |       | 8.7%   |      | 7.6%   |      |

자료: 기아, 유진투자증권

도표 2. 기아 연간 실적 변경

| (십억원)      | 수정후    |        | 수정전    |        | 변경률   |       |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|            | 2022E  | 2023E  | 2022E  | 2023E  | 2022E | 2023E |
| 매출액        | 86,559 | 90,490 | 86,771 | 85,597 | -0.2% | 5.7%  |
| 영업이익       | 7,233  | 8,137  | 6,830  | 7,199  | 5.9%  | 13.0% |
| 세전이익       | 7,005  | 8,936  | 6,687  | 7,849  | 4.8%  | 13.9% |
| 지배이익       | 5,409  | 6,863  | 5,148  | 6,028  | 5.1%  | 13.9% |
| % of Sales |        |        |        |        |       |       |
| 영업이익       | 8.4%   | 9.0%   | 7.9%   | 8.4%   |       |       |
| 세전이익       | 8.1%   | 9.9%   | 7.7%   | 9.2%   |       |       |
| 지배이익       | 6.2%   | 7.6%   | 5.9%   | 7.0%   |       |       |

자료: 기아, 유진투자증권

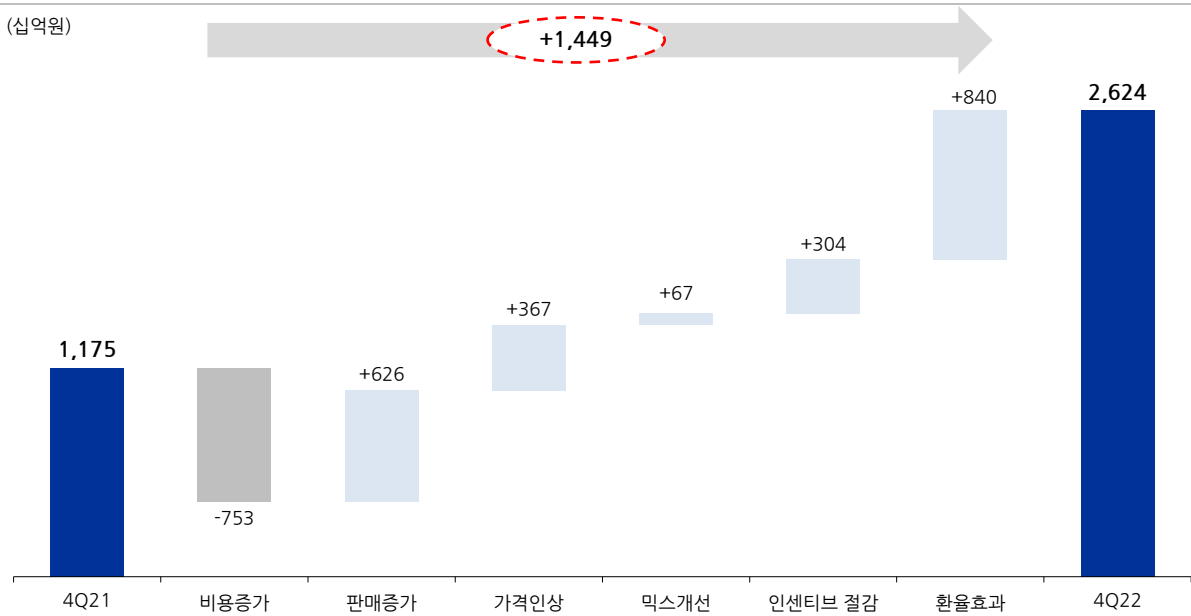
도표 3. 기아 분기별 실적 전망

| (십억원)  | 1Q22   | 2Q22   | 3Q22   | 4Q22P  | 1Q23E  | 2Q23E  | 3Q23E  | 4Q23E  | 2022E  | 2023E  |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액    | 18,357 | 21,876 | 23,162 | 23,164 | 20,744 | 23,189 | 22,235 | 24,322 | 86,559 | 90,490 |
| 매출원가   | 14,766 | 17,299 | 18,463 | 18,007 | 16,595 | 18,365 | 17,877 | 19,312 | 68,536 | 72,149 |
| 매출총이익  | 3,591  | 4,577  | 4,698  | 5,157  | 4,149  | 4,823  | 4,358  | 5,010  | 18,023 | 18,340 |
| 판관비    | 1,985  | 2,342  | 3,930  | 2,533  | 2,323  | 2,597  | 2,535  | 2,748  | 10,790 | 10,204 |
| 영업이익   | 1,606  | 2,234  | 768    | 2,624  | 1,825  | 2,226  | 1,823  | 2,262  | 7,233  | 8,137  |
| 세전이익   | 1,518  | 2,624  | 730    | 2,630  | 2,027  | 2,471  | 2,008  | 2,430  | 7,502  | 8,936  |
| 지배이익   | 1,033  | 1,881  | 459    | 2,037  | 1,557  | 1,898  | 1,542  | 1,866  | 5,409  | 6,863  |
| 성장률(%) |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매출액    | 10.7   | 19.3   | 30.5   | 34.8   | 13.0   | 6.0    | -4.0   | 5.0    | 23.9   | 4.5    |
| 영업이익   | 49.2   | 50.2   | -42.1  | 123.3  | 13.6   | -0.4   | 137.3  | -13.8  | 42.8   | 12.5   |
| 지배이익   | -0.2   | 40.1   | -59.6  | 63.2   | 50.7   | 0.9    | 236.2  | -8.4   | 13.6   | 26.9   |
| 이익률(%) |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 매출총이익  | 19.6   | 20.9   | 20.3   | 22.3   | 20.0   | 20.8   | 19.6   | 20.6   | 20.8   | 20.3   |
| 영업이익   | 8.8    | 10.2   | 3.3    | 11.3   | 8.8    | 9.6    | 8.2    | 9.3    | 8.4    | 9.0    |
| 지배이익   | 5.6    | 8.6    | 2.0    | 8.8    | 7.5    | 8.2    | 6.9    | 7.7    | 6.2    | 7.6    |

자료: 기아, 유진투자증권

도표4. 기아 영업이익 증감 분석

(십억원)



자료: 기아, 유진투자증권

## 기아(000270.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2020A         | 2021A         | 2022F         | 2023F         | 2024F         |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>자산총계</b> | <b>60,490</b> | <b>66,850</b> | <b>73,565</b> | <b>80,003</b> | <b>86,667</b> |
| 유동자산        | 26,093        | 29,205        | 32,520        | 38,248        | 44,065        |
| 현금성자산       | 13,193        | 16,193        | 16,933        | 21,969        | 27,201        |
| 매출채권        | 3,788         | 3,763         | 5,186         | 5,445         | 5,663         |
| 재고자산        | 7,094         | 7,088         | 8,218         | 8,628         | 8,974         |
| 비유동자산       | 34,397        | 37,645        | 41,045        | 41,755        | 42,602        |
| 투자자산        | 16,152        | 19,229        | 22,560        | 23,476        | 24,429        |
| 유형자산        | 15,580        | 15,584        | 15,697        | 15,649        | 15,675        |
| 기타          | 2,666         | 2,832         | 2,788         | 2,629         | 2,497         |
| <b>부채총계</b> | <b>30,599</b> | <b>31,937</b> | <b>33,841</b> | <b>34,834</b> | <b>35,715</b> |
| 유동부채        | 21,098        | 21,563        | 23,662        | 24,462        | 25,142        |
| 매입채무        | 11,667        | 12,458        | 15,067        | 15,820        | 16,453        |
| 유동성이자부채     | 5,318         | 4,473         | 3,917         | 3,917         | 3,917         |
| 기타          | 4,113         | 4,632         | 4,678         | 4,725         | 4,772         |
| 비유동부채       | 9,501         | 10,375        | 10,179        | 10,372        | 10,573        |
| 비유동이자부채     | 5,167         | 5,161         | 4,802         | 4,802         | 4,802         |
| 기타          | 4,334         | 5,214         | 5,377         | 5,570         | 5,770         |
| <b>자본총계</b> | <b>29,892</b> | <b>34,913</b> | <b>39,724</b> | <b>45,169</b> | <b>50,952</b> |
| 지배지분        | 29,892        | 34,910        | 39,718        | 45,163        | 50,946        |
| 자본금         | 2,139         | 2,139         | 2,139         | 2,139         | 2,139         |
| 자본잉여금       | 1,716         | 1,726         | 1,726         | 1,726         | 1,726         |
| 이익잉여금       | 27,173        | 31,683        | 36,316        | 41,760        | 47,543        |
| 기타          | (1,137)       | (638)         | (462)         | (462)         | (462)         |
| 비지배지분       | 0             | 2             | 6             | 6             | 6             |
| <b>자본총계</b> | <b>29,892</b> | <b>34,913</b> | <b>39,724</b> | <b>45,169</b> | <b>50,952</b> |
| 총차입금        | 10,485        | 9,634         | 8,720         | 8,720         | 8,720         |
| 순차입금        | (2,708)       | (6,559)       | (8,213)       | (13,249)      | (18,481)      |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2020A          | 2021A          | 2022F          | 2023F          | 2024F          |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>영업현금</b>           | <b>5,424</b>   | <b>7,360</b>   | <b>7,316</b>   | <b>9,437</b>   | <b>9,946</b>   |
| 당기순이익                 | 1,488          | 4,760          | 5,409          | 6,863          | 7,404          |
| 자산상각비                 | 2,220          | 2,221          | 2,393          | 2,273          | 2,246          |
| 기타비현금성손익              | 3,619          | 129            | 2,621          | 194            | 201            |
| 운전자본증감                | (1,798)        | (1,320)        | (2,066)        | 108            | 95             |
| 매출채권감소(증가)            | (118)          | 120            | 70             | (259)          | (218)          |
| 재고자산감소(증가)            | 842            | (143)          | (1,240)        | (411)          | (345)          |
| 매입채무증가(감소)            | (263)          | 932            | 1,418          | 753            | 633            |
| 기타                    | (2,259)        | (2,228)        | (2,314)        | 25             | 25             |
| <b>투자현금</b>           | <b>(2,865)</b> | <b>(4,424)</b> | <b>(2,984)</b> | <b>(3,155)</b> | <b>(3,273)</b> |
| 단기투자자산감소              | 173            | (1,455)        | 499            | (173)          | (180)          |
| 장기투자증권감소              | (779)          | (1,033)        | (1,441)        | (826)          | (860)          |
| 설비투자                  | 1,662          | 1,320          | 1,331          | 1,709          | 1,782          |
| 유형자산처분                | 59             | 69             | 38             | 0              | 0              |
| 무형자산처분                | (657)          | (579)          | (526)          | (357)          | (357)          |
| <b>재무현금</b>           | <b>3,517</b>   | <b>(1,621)</b> | <b>(3,187)</b> | <b>(1,419)</b> | <b>(1,621)</b> |
| 차입금증가                 | 4,041          | (1,116)        | (1,940)        | 0              | 0              |
| 자본증가                  | (461)          | (439)          | (1,203)        | (1,419)        | (1,621)        |
| 배당금지급                 | (461)          | (401)          | 1,203          | 1,419          | 1,621          |
| <b>현금 증감</b>          | <b>5,892</b>   | <b>1,373</b>   | <b>1,144</b>   | <b>4,863</b>   | <b>5,052</b>   |
| 기초현금                  | 4,269          | 10,161         | 11,534         | 12,677         | 17,541         |
| 기말현금                  | 10,161         | 11,534         | 12,677         | 17,541         | 22,592         |
| Gross Cash flow       | 7,449          | 9,446          | 11,415         | 9,329          | 9,851          |
| Gross Investment      | 4,836          | 4,289          | 5,549          | 2,874          | 2,998          |
| <b>Free Cash Flow</b> | <b>2,614</b>   | <b>5,157</b>   | <b>5,867</b>   | <b>6,455</b>   | <b>6,853</b>   |

자료: 유건투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2020A         | 2021A         | 2022F         | 2023F         | 2024F         |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>    | <b>59,168</b> | <b>69,862</b> | <b>86,559</b> | <b>90,490</b> | <b>94,373</b> |
| 증가율(%)        | 1.8           | 18.1          | 23.9          | 4.5           | 4.3           |
| 매출원가          | 49,223        | 56,937        | 68,536        | 72,149        | 75,147        |
| <b>매출총이익</b>  | <b>9,946</b>  | <b>12,925</b> | <b>18,023</b> | <b>18,340</b> | <b>19,226</b> |
| 판매 및 일반관리비    | 7,879         | 7,860         | 10,790        | 10,204        | 10,381        |
| 기타영업손익        | 7             | (0)           | 37            | (5)           | 2             |
| <b>영업이익</b>   | <b>2,066</b>  | <b>5,066</b>  | <b>7,233</b>  | <b>8,137</b>  | <b>8,845</b>  |
| 증가율(%)        | 2.8           | 145.1         | 42.8          | 12.5          | 8.7           |
| <b>EBITDA</b> | <b>4,286</b>  | <b>7,287</b>  | <b>9,626</b>  | <b>10,410</b> | <b>11,090</b> |
| 증가율(%)        | 3.5           | 70.0          | 32.1          | 8.1           | 6.5           |
| <b>영업외손익</b>  | <b>(225)</b>  | <b>1,328</b>  | <b>(227)</b>  | <b>799</b>    | <b>796</b>    |
| 이자수익          | 174           | 145           | 258           | 207           | 216           |
| 이자비용          | 235           | 170           | 222           | 240           | 240           |
| 지분법손익         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 기타영업외손익       | (164)         | 1,353         | (263)         | 832           | 820           |
| <b>세전순이익</b>  | <b>1,841</b>  | <b>6,394</b>  | <b>7,005</b>  | <b>8,936</b>  | <b>9,640</b>  |
| 증가율(%)        | (27.3)        | 247.2         | 9.6           | 27.6          | 7.9           |
| 법인세비용         | 354           | 1,633         | 2,093         | 2,073         | 2,237         |
| <b>당기순이익</b>  | <b>1,488</b>  | <b>4,760</b>  | <b>4,913</b>  | <b>6,863</b>  | <b>7,404</b>  |
| 증가율(%)        | (18.6)        | 220.0         | 3.2           | 39.7          | 7.9           |
| 지배주주지분        | 1,488         | 4,760         | 5,409         | 6,863         | 7,404         |
| 증가율(%)        | (18.6)        | 220.0         | 13.6          | 26.9          | 7.9           |
| 비지배지분         | 0             | (0)           | (0)           | (1)           | (1)           |
| <b>EPS(원)</b> | <b>3,670</b>  | <b>11,744</b> | <b>13,344</b> | <b>16,931</b> | <b>18,266</b> |
| 증가율(%)        | (18.6)        | 220.0         | 13.6          | 26.9          | 7.9           |
| 수정EPS(원)      | 3,670         | 11,744        | 13,344        | 16,931        | 18,266        |
| 증가율(%)        | (18.6)        | 220.0         | 13.6          | 26.9          | 7.9           |

## 주요투자지표

|                   | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F   | 2024F   |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>    |        |        |        |         |         |
| EPS               | 3,670  | 11,744 | 13,344 | 16,931  | 18,266  |
| BPS               | 73,740 | 86,121 | 97,982 | 111,413 | 125,679 |
| DPS               | 1,000  | 3,000  | 3,500  | 4,000   | 4,000   |
| <b>밸류에이션(배,%)</b> |        |        |        |         |         |
| PER               | 17.0   | 7.0    | 5.1    | 4.1     | 3.8     |
| PBR               | 0.8    | 1.0    | 0.7    | 0.6     | 0.5     |
| EV/EBITDA         | 5.3    | 3.7    | 2.0    | 1.4     | 0.8     |
| 배당수익율             | 1.6    | 3.6    | 5.1    | 5.8     | 5.8     |
| PCR               | 3.4    | 3.5    | 2.4    | 3.0     | 2.8     |
| <b>수익성(%)</b>     |        |        |        |         |         |
| 영업이익율             | 3.5    | 7.3    | 8.4    | 9.0     | 9.4     |
| EBITDA이익율         | 7.2    | 10.4   | 11.1   | 11.5    | 11.8    |
| 순이익율              | 2.5    | 6.8    | 5.7    | 7.6     | 7.8     |
| ROE               | 5.1    | 14.7   | 14.5   | 16.2    | 15.4    |
| ROIC              | 12.9   | 33.2   | 46.6   | 57.0    | 64.1    |
| <b>안정성 (배,%)</b>  |        |        |        |         |         |
| 순차입금/자기자본         | (9.1)  | (18.8) | (20.7) | (29.3)  | (36.3)  |
| 유동비율              | 123.7  | 135.4  | 137.4  | 156.4   | 175.3   |
| 이자보상배율            | 8.8    | 29.8   | 32.6   | 33.9    | 36.9    |
| <b>활동성 (회)</b>    |        |        |        |         |         |
| 총자산회전율            | 1.0    | 1.1    | 1.2    | 1.2     | 1.1     |
| 매출채권회전율           | 15.8   | 18.5   | 19.3   | 17.0    | 17.0    |
| 재고자산회전율           | 7.8    | 9.9    | 11.3   | 10.7    | 10.7    |
| 매입채무회전율           | 5.0    | 5.8    | 6.3    | 5.9     | 5.8     |

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 0%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 1%  |

(2022.12.31 기준)

