

현대모비스(012330)

매수(유지) / TP: 340,000원(유지)

| | |
|---------------------|-----------------|
| 주가(5/30, 원) | 254,500 |
| 시가총액(십억원) | 24,774 |
| 발행주식수(백만) | 97 |
| 52 주 최고/최저가(원) | 271,000/185,500 |
| 일평균 거래대금(6 개월, 백만원) | 40,394 |
| 유동주식비율(%) | 67.1 |
| 외국인지분율(%) | 50.2 |
| 주요주주(%) | 기아자동차 외 3 인 |
| | 국민연금 |
| | 8.0 |

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십억원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | DY (%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|-----------------|------------|------------------|------------|------------|-----------|
| 2014A | 35,127 | 3,141 | 3,422 | 35,821 | 0.0 | 3,638 | 6.6 | 4.7 | 1.0 | 15.8 | 1.3 |
| 2015A | 36,020 | 2,935 | 3,055 | 32,030 | (10.6) | 3,476 | 7.7 | 5.8 | 0.9 | 12.5 | 1.4 |
| 2016F | 38,828 | 3,107 | 3,297 | 34,822 | 8.7 | 3,704 | 7.3 | 5.4 | 0.9 | 12.2 | 1.8 |
| 2017F | 42,231 | 3,411 | 3,627 | 38,304 | 10.0 | 4,059 | 6.7 | 4.5 | 0.8 | 12.1 | 2.3 |
| 2018F | 46,380 | 3,779 | 3,962 | 41,839 | 9.2 | 4,475 | 6.1 | 3.8 | 0.7 | 12.0 | 3.1 |

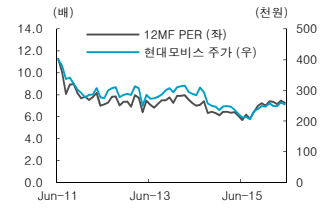
주: 순이익은 지분법적용 순이익

자율주행 선봉장

주가상승률

| | 1 개월 | 6 개월 | 12 개월 |
|----------|-------|------|-------|
| 절대주가(%) | (2.3) | 2.0 | 13.9 |
| 상대주가(%p) | (0.9) | 3.3 | 20.9 |

12MF PER 추이



현대차그룹의 기술 수문장: 현대모비스는 자율주행 시대를 맞이해 그룹 내 유일한 대형 종합 부품사로서의 역할이 더욱 강화될 전망이다. 현대차그룹은 3단계 자율주행을 2018년부터 양산하고, 4단계 자율주행은 2020년에 개발을 완료할 계획이다. 여기에서 모비스는 별도 알고리즘을 구축해 현대차그룹 만의 독자적인 자율주행 시스템 구현에 기여할 전망이다. 최근 자동차 업계로의 진출을 가속화하는 IT업체들과의 협력에서도 모비스는 현대차그룹에 첨단기술을 도입하는 창구역할을 담당할 것이다.

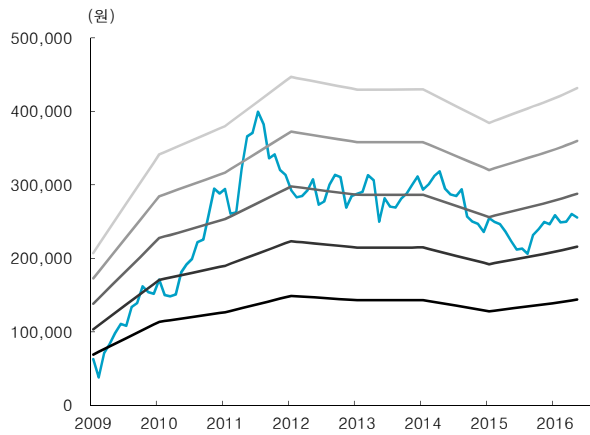
양산차로 확대되는 ADAS: 운전보조장치(ADAS)가 빠르게 확산되면서 모비스의 수혜가 예상된다(2014/7/31 ‘사고 없는 Autopia’ 참조). 현대기아차 주력차종 내에서 ADAS 채택 비중은 직전 신차출시 사이클(2009~2010년)에서 28%에 불과했으나 2014~2015년 잇따른 신차출시를 거치면서 현재 43%로 상승했다(표 18, full option 기준). 특히 양산 차종인 K5(20% → 55%), 아반떼(15% → 50%), 쏘나타(15% → 55%), 투싼(25% → 45%), 그리고 스포티지(25% → 50%) 등에서의 채택률 상승이 두드러져 부품사인 모비스 관점에서 규모의 경제를 누릴 수 있는 환경이 조성되고 있다.

ADAS를 넘어 자율주행으로: 현대차그룹의 자율주행 개발에서도 모비스가 핵심역할을 수행할 전망이다. 현재 현대차그룹의 자율주행 기술은 2단계 양산에서 3단계 개발~양산으로 넘어가는 수준이다. 3단계는 2018년 양산이 목표이며 4단계는 2020년까지 개발을 완료할 계획이다. 이 과정에서 모비스는 2018년까지 경쟁사 기술을 따라잡는 소위 ‘Catch up’ 전략과 이를 뛰어넘는 선행기술을 개발하는 ‘Jump up’ 전략을 two track으로 진행하게 된다. 센서와 ECU에서 모비스의 독자기술 영역이 늘어나면서 밸류에이션이 글로벌 경쟁사 수준을 회복할 전망이다.

성장할 수 밖에 없는 사업, 될 수 밖에 없는 주가: 모비스의 가장 큰 매력은 여전히 성장여력이 남았다는 점이다. 현대기아차가 글로벌 5위의 자동차회사로 성장한 지금 완성차 판매량의 증가 속도는 과거보다 둔화될 수 밖에 없다. 그러나 모비스는 본격적인 체질 개선이 시작 단계에 불과하다. ADAS가 양산 차종으로 확대되고 자율주행차량이 도입되며, 친환경차가 확산되면서 모비스의 단순조립 매출비중이 점점 낮아질 것이다. 반면 핵심 투자지표인 모듈 내 핵심부품비중은 2015년 36.7%에서 2018년 42%로 상승하며 수익성 개선으로 이어질 전망이다. 목표주가 340,000원(12MF EPS에 목표 PER 9.5배)과 섹터 내 최선호주를 유지한다.

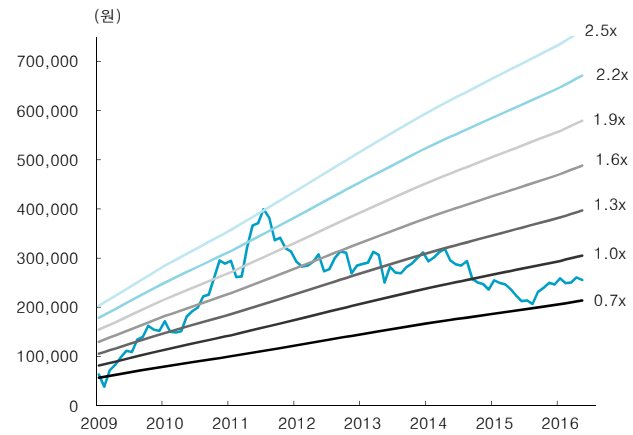
김진우, CFA 3276-6278
jinwoo.kim@truefriend.com

[그림 49] PER 밴드(12MF)



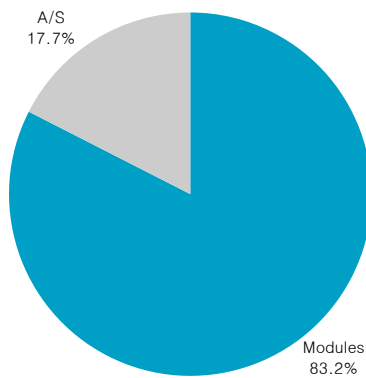
자료: 한국투자증권

[그림 50] PBR 밴드(12MF)



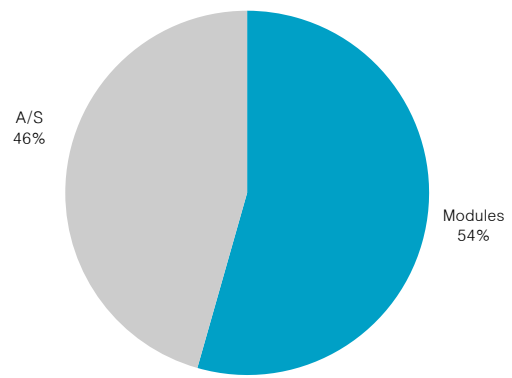
자료: 한국투자증권

[그림 51] 사업부별 매출(2015)



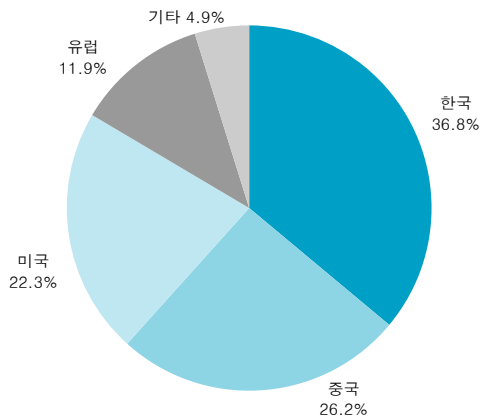
주: 금융은 중단사업으로 분류해 제외. 지분법으로 인식
자료: 한국투자증권

[그림 52] 사업부별 영업이익(2015)



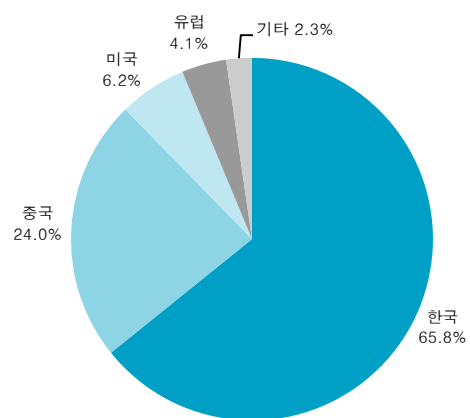
주: 금융은 중단사업으로 분류해 제외. 지분법으로 인식
자료: 한국투자증권

[그림 53] 지역별 매출(2015)



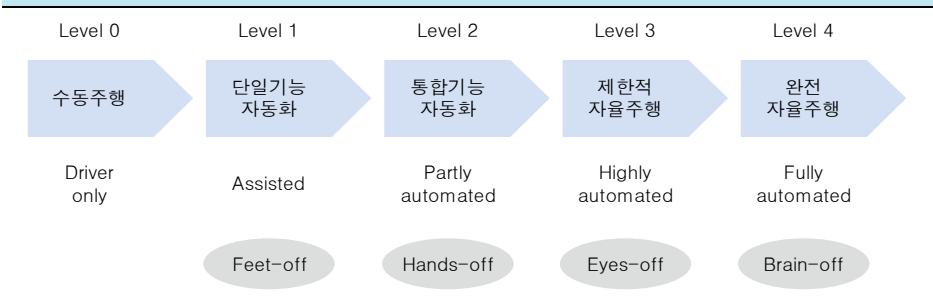
자료: 한국투자증권

[그림 54] 지역별 영업이익(2015)



자료: 한국투자증권

[그림 55] 자율주행의 단계적 발전



자료: 한국투자증권

<표 18> 현대기아차 주요 차종별 ADAS 기능 장착 현황

| 기능/차종 | 기아 세단 | | | | 현대 세단 | | | | | SUV | | | |
|---|-------|------|------|------|-------|------|------|---------|-------|---------|------|------|------|
| | K3 | K5 | K7 | K9 | 아반떼 | 쏘나타 | 그랜저 | Genesis | EQ900 | 투싼 스포티지 | 싼타페 | 쏘렌토 | |
| 최근 Full change 시기 | 2012 | 2015 | 2016 | 2012 | 2015 | 2015 | 2011 | 2014 | 2015 | 2015 | 2015 | 2014 | 2014 |
| VSM(Vehicle Stability Management); ESC | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 |
| 차세대순항제어(ASCC, Advanced Smart Cruise Control) | | 장착 | 장착 | 장착 | | 장착 | | 장착 | 장착 | | | 장착 | 장착 |
| 차선이탈 경고장치(LDW, Lane Departure Warning) | | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 |
| 차선유지 보조장치(LKA, Lane Keeping Assist); 주행조향보조 | | | | | | | | 장착 | 장착 | | | | |
| 고속도로 주행지원(HDA); ASCC + LKA | | | | | | | | | 장착 | | | | |
| 사각지대감지(BSD, Blind Spot Detection); 후측방경보시스템 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 |
| 야간시야확보(NV, Night Vision) | | | | | | | | | | | | | |
| 전방추돌경보(FCW, Forward Collision Warning) | | | | | | | 장착 | 장착 | 장착 | | | | 장착 |
| 자동긴급제동(AEB, Advanced Emergency Braking) | | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | |
| 후측방추돌방지(후측방 충돌 회피 지원; Smart BSD) | | | 장착 | | | | | | 장착 | | | | |
| 급제동 경보시스템(ESS, Emergency Stop Signal) | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 |
| 운전자 피로도 감지(Attention Assist System); DDD | | | | | | | | | | | | | |
| Pre-Safety Belt(PSB) | | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 |
| 하체상해저감장치(EFD, Emergency Fastening Device) | | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 |
| Active Hood | | | | | | | | | 장착 | | | | 장착 |
| 자동주차보조(GPA, Smart Parking Assist) | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 |
| Head Up Display | | | 장착 | 장착 | | | | | 장착 | | | | |
| Adaptive Front Lighting System (AFLS); SBL, DBL | | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | | 장착 | |
| Around View Monitor (AVM) | | 장착 | 장착 | 장착 | | | | 장착 | 장착 | | | 장착 | 장착 |
| Smart High-beam | | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | 장착 | | 장착 | 장착 | 장착 |
| 채택비중 (신형) | 20% | 55% | 70% | 65% | 50% | 55% | 55% | 75% | 90% | 45% | 50% | 60% | 60% |
| 채택비중 (구형, 직전 full change 기준) | | 20% | 15% | | 15% | 15% | | | 25% | 25% | 25% | 5% | 10% |
| 직전 Full change 시기 | | 2010 | 2009 | | 2010 | 2009 | | | 2009 | 2009 | 2010 | 2005 | 2009 |

주: 풀옵션 기준, 강조표시는 신형에서 추가된 기능
 자료: 언론보도 및 차량홍보자료 종합, 한국투자증권

<표 19> 현대모비스 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16F | 3Q16F | 4Q16F | 2015A | 2016F | 2017F | 2018F |
|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출 | 8,748 | 8,482 | 8,481 | 9,989 | 9,340 | 9,731 | 9,439 | 10,318 | 35,700 | 38,828 | 42,231 | 46,380 |
| 영업이익 | 703 | 707 | 665 | 867 | 718 | 801 | 754 | 834 | 2,942 | 3,107 | 3,411 | 3,781 |
| 영업이익률 | 8.0% | 8.3% | 7.8% | 8.7% | 7.7% | 8.2% | 8.0% | 8.1% | 8.2% | 8.0% | 8.1% | 8.2% |
| 세전이익 | 1,100 | 1,152 | 796 | 1,165 | 1,101 | 1,095 | 1,016 | 1,140 | 4,212 | 4,352 | 4,752 | 5,190 |
| 지배주주순이익 | 719 | 862 | 619 | 855 | 793 | 843 | 783 | 878 | 3,055 | 3,297 | 3,627 | 3,962 |
| YoY | | | | | | | | | | | | |
| 매출 | -1.9% | 0.4% | 2.9% | 5.0% | 6.8% | 14.7% | 11.3% | 3.3% | 1.6% | 8.8% | 8.8% | 9.8% |
| 영업이익 | -2.5% | -10.5% | -9.0% | -3.5% | 2.2% | 13.3% | 13.3% | -3.8% | -4.2% | 5.6% | 9.8% | 10.9% |
| 지배주주순이익 | -0.6% | -10.9% | -11.6% | -8.1% | -4.3% | -1.3% | 1.8% | -6.9% | -10.7% | 7.9% | 10.0% | 9.2% |
| 사업부별 매출 | | | | | | | | | | | | |
| 모듈 | 7,215 | 7,215 | 6,889 | 8,397 | 7,677 | 8,068 | 7,777 | 8,656 | 29,716 | 32,178 | 35,432 | 39,344 |
| 조립 | 4,615 | 4,596 | 4,280 | 5,332 | 4,838 | 5,002 | 4,783 | 5,280 | 18,822 | 19,903 | 21,259 | 22,820 |
| 핵심 | 2,600 | 2,619 | 2,609 | 3,065 | 2,839 | 3,066 | 2,994 | 3,376 | 10,893 | 12,274 | 14,173 | 16,525 |
| 부품판매 | 1,533 | 1,587 | 1,592 | 1,592 | 1,663 | 1,663 | 1,663 | 1,663 | 6,304 | 6,556 | 6,799 | 7,036 |
| 금융 | 320 | 368 | 430 | - | - | - | - | - | 1,118 | - | - | - |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | | |
| 모듈 | 82.5% | 85.1% | 80.0% | 80.0% | 80.0% | 80.0% | 80.0% | 80.0% | 83.2% | 82.9% | 83.9% | 84.8% |
| 조립 | 64.0% | 63.7% | 62.1% | 63.5% | 63.0% | 62.0% | 61.5% | 61.0% | 63.3% | 61.9% | 60.0% | 58.0% |
| 핵심 | 36.0% | 36.3% | 37.9% | 36.5% | 37.0% | 38.0% | 38.5% | 39.0% | 36.7% | 38.1% | 40.0% | 42.0% |
| 부품판매 | 17.5% | 18.7% | 18.8% | 15.9% | 17.8% | 17.1% | 17.6% | 16.1% | 17.7% | 16.9% | 16.1% | 15.2% |
| 금융 | 3.7% | 4.3% | 5.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 3.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 사업부별 OPM | | | | | | | | | | | | |
| 모듈 | 5.7% | 4.9% | 4.6% | 6.2% | 4.5% | 5.5% | 5.2% | 5.6% | 5.4% | 5.2% | 5.5% | 5.8% |
| 부품판매 | 19.0% | 21.5% | 22.4% | 21.9% | 22.4% | 21.5% | 21.0% | 21.0% | 21.2% | 21.8% | 21.5% | 21.3% |
| 금융 | -4.0% | -2.9% | -1.2% | - | 0.0% | - | - | - | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 영업이익 비중 | | | | | | | | | | | | |
| 모듈 | 60% | 52% | 47% | 60% | 48% | 55% | 54% | 58% | 55% | 54% | 57% | 60% |
| 부품판매 | 42% | 50% | 54% | 40% | 52% | 45% | 46% | 42% | 46% | 46% | 43% | 40% |
| 금융 | -2% | -2% | -1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | -1% | 0% | 0% | 0% |

자료: 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

1977년 현대정공으로 출발한 현대모비스는 2000년 현대차와 기아차에게 모듈을 공급하는 자동차부품업체로 다시 태어났다. 현재 당사는 AS부품사업과 전장품을 포함한 모듈사업에 집중하고 있다. 또한 현대차의 최대주주로 현대차 지분 20.78%를 보유하고 있다. 모비스는 2010년 세계 10대 OE부품업체로 등극했으며 2013년에는 현대차, 기아차의 글로벌 성장세와 해외업체로부터의 수주에 힘입어 6위에 올랐다(2014년 동일 순위 유지).

- UIO(Units In Operation): 운행대수. 신규차량 등록대수와 기존차량 폐차대수를 고려해 산출
- ADAS(Advanced Driving Assistance System): 주행 중 운전자의 개입을 줄여주는 운전보조장치
- EV(Electric Vehicle): 전기차, 내연기관 없이 모터의 힘으로 움직임
- HEV(Hybrid EV): 하이브리드 차량. 내연기관과 전기모터의 결합
- PHEV(Plug-in HEV): 플러그인 하이브리드

재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2014A | 2015A | 2016F | 2017F | 2018F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 17,627 | 15,925 | 17,895 | 20,055 | 22,396 |
| 현금성자산 | 2,911 | 2,498 | 3,029 | 3,885 | 3,942 |
| 매출채권및기타채권 | 6,327 | 6,353 | 6,848 | 7,448 | 8,180 |
| 재고자산 | 2,391 | 2,562 | 2,762 | 3,004 | 3,299 |
| 비유동자산 | 21,124 | 21,850 | 23,362 | 25,003 | 26,832 |
| 투자자산 | 13,284 | 12,749 | 13,743 | 14,948 | 16,416 |
| 유형자산 | 4,435 | 7,947 | 8,375 | 8,702 | 8,930 |
| 무형자산 | 967 | 931 | 1,004 | 1,092 | 1,199 |
| 자산총계 | 39,112 | 37,775 | 41,256 | 45,058 | 49,228 |
| 유동부채 | 7,875 | 8,291 | 8,756 | 9,283 | 9,979 |
| 매입채무및기타채무 | 5,495 | 5,623 | 6,061 | 6,593 | 7,240 |
| 단기차입금및단기사채 | 1,401 | 1,565 | 1,565 | 1,565 | 1,565 |
| 유동성장기부채 | 330 | 349 | 369 | 388 | 408 |
| 비유동부채 | 3,525 | 3,808 | 4,015 | 4,263 | 4,562 |
| 사채 | 160 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금및금융부채 | 985 | 1,339 | 1,353 | 1,368 | 1,383 |
| 부채총계 | 15,826 | 12,099 | 12,771 | 13,546 | 14,541 |
| 지배주주지분 | 23,163 | 25,622 | 28,447 | 31,492 | 34,687 |
| 자본금 | 491 | 491 | 491 | 491 | 491 |
| 자본잉여금 | 1,384 | 1,393 | 1,393 | 1,393 | 1,393 |
| 기타자본 | (142) | (378) | (378) | (378) | (378) |
| 이익잉여금 | 22,027 | 24,812 | 27,702 | 30,811 | 34,070 |
| 비지배주주지분 | 123 | 54 | 38 | 20 | 0 |
| 자본총계 | 23,286 | 25,676 | 28,485 | 31,512 | 34,687 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| | 2014A | 2015A | 2016F | 2017F | 2018F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 847 | 4,352 | 2,565 | 2,854 | 3,222 |
| 당기순이익 | 3,393 | 3,040 | 3,299 | 3,659 | 3,997 |
| 유형자산감가상각비 | 436 | 475 | 526 | 572 | 611 |
| 무형자산상각비 | 61 | 66 | 70 | 76 | 84 |
| 자산부채변동 | (2,844) | 445 | (115) | (167) | (138) |
| 기타 | (199) | 326 | (1,215) | (1,286) | (1,332) |
| 투자활동현금흐름 | (187) | (4,949) | (1,689) | (1,512) | (2,491) |
| 유형자산투자 | (1,070) | (4,080) | (987) | (933) | (871) |
| 유형자산매각 | 23 | 33 | 33 | 33 | 33 |
| 투자자산순증 | 905 | (828) | 150 | 11 | (207) |
| 무형자산순증 | (38) | (54) | (143) | (164) | (191) |
| 기타 | (7) | (20) | (742) | (459) | (1,255) |
| 재무활동현금흐름 | (222) | 170 | (345) | (486) | (673) |
| 자본의증가 | 40 | 213 | 0 | 0 | 0 |
| 차입금의순증 | (69) | 484 | 64 | 64 | 64 |
| 배당금지급 | (190) | (292) | (331) | (426) | (568) |
| 기타 | (3) | (235) | (78) | (124) | (169) |
| 기타현금흐름 | (2) | 13 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증가 | 436 | (414) | 531 | 857 | 57 |

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2014A | 2015A | 2016F | 2017F | 2018F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 35,127 | 36,020 | 38,828 | 42,231 | 46,380 |
| 매출원가 | 30,003 | 30,872 | 33,411 | 37,071 | 39,752 |
| 매출총이익 | 5,123 | 5,148 | 5,417 | 5,160 | 6,628 |
| 판매관리비 | 1,982 | 2,213 | 2,310 | 1,749 | 2,850 |
| 영업이익 | 3,141 | 2,935 | 3,107 | 3,411 | 3,779 |
| 금융수익 | 318 | 295 | 290 | 312 | 334 |
| 이자수익 | 196 | 134 | 129 | 151 | 173 |
| 금융비용 | 245 | 355 | 266 | 266 | 267 |
| 이자비용 | 33 | 34 | 37 | 37 | 38 |
| 기타영업외손익 | 4 | 80 | 14 | 15 | 17 |
| 관계기업관련손익 | 1,441 | 1,257 | 1,208 | 1,281 | 1,326 |
| 세전계속사업이익 | 4,659 | 4,213 | 4,352 | 4,752 | 5,190 |
| 법인세비용 | 1,181 | 1,131 | 1,053 | 1,093 | 1,194 |
| 연결당기순이익 | 3,393 | 3,040 | 3,299 | 3,659 | 3,997 |
| 지배주주지분순이익 | 3,422 | 3,055 | 3,297 | 3,627 | 3,962 |
| 기타포괄이익 | (146) | (64) | (64) | (64) | (64) |
| 총포괄이익 | 3,247 | 2,976 | 3,235 | 3,595 | 3,932 |
| 지배주주지분포괄이익 | 3,254 | 2,993 | 3,251 | 3,613 | 3,952 |
| EBITDA | 3,638 | 3,476 | 3,704 | 4,059 | 4,475 |

주요 투자지표

| | 2014A | 2015A | 2016F | 2017F | 2018F |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 35,821 | 32,030 | 34,822 | 38,304 | 41,839 |
| BPS | 239,187 | 266,859 | 295,882 | 327,161 | 359,981 |
| DPS | 3,000 | 3,500 | 4,500 | 6,000 | 8,000 |
| 성장성(% , YoY) | | | | | |
| 매출증가율 | 2.7 | 2.5 | 7.8 | 8.8 | 9.8 |
| 영업이익증가율 | 7.4 | (6.6) | 5.9 | 9.8 | 10.9 |
| 순이익증가율 | 0.0 | (10.7) | 7.9 | 10.0 | 9.2 |
| EPS 증가율 | 0.0 | (10.6) | 8.7 | 10.0 | 9.2 |
| EBITDA 증가율 | 4.4 | (4.5) | 6.5 | 9.6 | 10.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 8.9 | 8.1 | 8.0 | 8.1 | 8.2 |
| 순이익률 | 9.7 | 8.5 | 8.5 | 8.6 | 8.5 |
| EBITDA Margin | 10.4 | 9.7 | 9.5 | 9.6 | 9.6 |
| ROA | 9.2 | 7.9 | 8.3 | 8.5 | 8.5 |
| ROE | 15.8 | 12.5 | 12.2 | 12.1 | 12.0 |
| 배당수익률 | 1.3 | 1.4 | 1.8 | 2.4 | 3.2 |
| 배당성향 | 8.4 | 10.8 | 12.9 | 15.7 | 19.1 |
| 안정성 | | | | | |
| 순차입금(십억원) | (5,822) | (3,508) | (4,704) | (6,117) | (7,390) |
| 차입금/자본총계비율(%) | 12.5 | 12.9 | 11.8 | 10.3 | 9.4 |
| Valuation(X) | | | | | |
| PER | 6.6 | 7.7 | 7.3 | 6.7 | 6.1 |
| PBR | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 4.7 | 5.8 | 5.4 | 4.5 | 3.8 |

■ Compliance notice

- 당사는 2016년 5월 30일 현재 삼성전자, 리노공업, 현대모비스, 만도, MDS테크 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2016년 5월 30일 현재 삼성전자 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.
- 당사는 삼성전자, 현대모비스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2016.3.31 기준)

| 매 수 | 중 립 | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 79.1% | 19.1% | 1.8% |

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.