



# Outperform(Maintain)

목표주가: 135,000원(하향)

주가(04/22): 117,800원

시가총액: 32,305억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(04/22)		2,486.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	177,300원	110,100원
등락률	-33.6%	7.0%
수익률	절대	상대
1M	-10.7%	-5.1%
6M	-13.0%	-10.1%
1Y	-16.0%	-11.4%

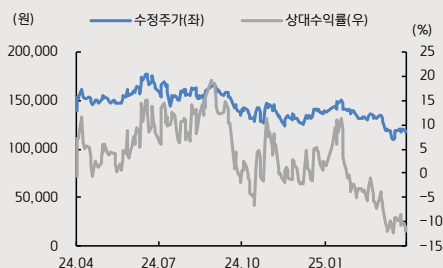
## Company Data

발행주식수	27,424 천주
일평균 거래량(3M)	54천주
외국인 지분율	1.8%
배당수익률(2025E)	1.5%
BPS(2025E)	66,227원
주요 주주	현대자동차 외 3인 75.3%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,065.0	3,713.6	3,875.7	4,212.8
영업이익	181.4	224.4	218.4	249.6
EBITDA	306.4	365.9	413.5	440.9
세전이익	181.7	226.7	215.2	246.3
순이익	140.3	175.2	165.7	189.6
지배주주지분순이익	137.8	170.8	162.4	185.8
EPS(원)	5,023	6,228	5,922	6,776
증감률(% YoY)	20.9	24.0	-4.9	14.4
PER(배)	42.1	20.2	20.1	17.6
PBR(배)	3.67	2.03	1.80	1.67
EV/EBITDA(배)	17.1	8.0	6.3	5.9
영업이익률(%)	5.9	6.0	5.6	5.9
ROE(%)	9.0	10.4	9.2	9.9
순차입금비율(%)	-36.7	-32.6	-37.4	-35.5

## Price Trend



## Earnings Update

# 현대오토에버 (307950)

## 키맛추기 국면, de-rating 부담 가중



현대오토에버는 별도의 non-captive 수주 현황 및 목표치를 공유하지 않고 있으므로 현대차그룹 실적 성장 가시성 확보가 중요하다. 기업가치 제고에는 주주환원도 중요하겠으나 현대오토에버와 같은 고PER 종목은 주로 멀티플의 추가 확장 가능성을 성장성으로 평가받기 때문에 경쟁사와의 대표적 차별화 요소인 차량용 SW 부문 관련 향후 그룹 내 역할, 입지, 수익성 로드맵에 대한 소통이 필요할 것으로 보인다.

### >>> 1Q25 Preview: 차량용 SW 부문 실적 방어가 관건

매출액 7,902억 원(+8.1 YoY, -31.9% QoQ), 영업이익 355억 원(+15.5% YoY, -51.1% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 8,225억 원, 영업이익 428억 원)를 수익성에서 하회할 전망이다. 특히 차량용 SW 부문은 2021년부터 현대오토에버 연결 실적으로 잡히기 시작하면서부터 고마진 신사업으로 평가되어 왔지만 2024년 하반기부터는 차량용 내비게이션 제품군에서 비우호적 환효과 및 현대차, 기아의 볼륨 성장 부진이 발생하며 마진 축소 흐름이 확인되고 있다. 마진 축소 요인들이 완화되지 않은 1Q25에도 차량용 내비게이션 제품군의 뚜렷한 실적 개선은 기대하기 어려울 전망이다. 급여 인상이 조기 협상 완료되며 Enterprise IT 부문에서는 인건비 부담이 일부 확대될 수 있다.

### >>> 멀티플 프리미엄에 대한 정당화 노력이 필요한 시점

LG CNS의 상장 및 한국 증시의 공매도 전면 재개를 계기로 현대오토에버의 멀티플을 국내 주요 SI 경쟁사들과 비교 평가하려는 투자 관점이 확산되고 있다. 컨센서스 기준 12MF P/E는 현재 현대오토에버: 16x에 형성 중인 반면 경쟁사들은 LG CNS: 12x, 삼성 SDS: 11x로 비교적 낮게 형성되어 있기 때문에 멀티플 키맛추기 목적의 주가 하방압력이 가해지고 있는 것으로 판단한다. 공매도가 재개된 3월 31일부터의 일평균 거래량 대비 차입 공매도 수량 비중은 현대오토에버: 24.6% → LG CNS: 5.9% → 삼성 SDS: 4.9% 순으로 높다.

따라서 본격적인 주가 턴어라운드를 위해서는 현대오토에버가 멀티플 프리미엄을 정당화 할 수 있는 청사진을 제시할 필요가 있다고 판단한다. 당사는 현대오토에버의 경쟁사 대비 대표적 차별화 요소가 차량용 SW 부문의 존재라고 판단하고 있기에 만약 해당 부문의 지속적인 성장성이 담보되지 못하는 상황이라면 고PER 종목으로서의 투자 포인트 또한 희석될 수 있다고 판단한다.

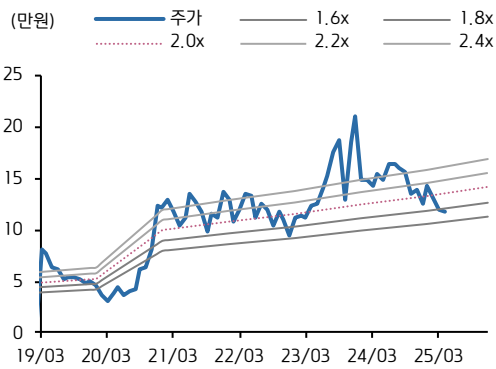
대표적인 예로 현대오토에버 차량용 SW 부문의 HD Map(정밀지도) 신사업 성장성에 대한 의문이 확대되고 있다. 기존의 현대차그룹의 완전자율주행은 Motional을 필두로 LiDAR & HD Map 방향성으로 나아가고 있었기에 현대오토에버 HD Map의 성장은 시기의 문제 정도로 여겨졌다면 42dot이 LiDAR & HD Map을 활용하지 않는 end-to-end 모델로 완전자율주행 방향성을 잡기 시작하면서부터 현대차그룹 완전자율주행은 현재 투트랙으로 분산된 상황이다. 즉 현대오토에버의 그룹 내 중요도에 대한 재확인 필요 시점이다.

현대오트모에버 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	7,313	9,181	9,046	11,596	7,902	9,651	9,387	11,816	30,650	37,136	38,757
SI	2,365	3,308	3,314	3,801	2,483	3,407	3,348	3,877	10,098	12,789	13,115
ITO	3,225	3,726	3,778	5,574	3,541	3,883	3,929	5,519	14,157	16,304	16,872
차량용 SW	1,723	2,147	1,954	2,220	1,878	2,361	2,110	2,420	6,395	8,044	8,769
YoY(%)	9.8	21.8	21.3	28.9	8.1	5.1	3.8	1.9	11.3	21.2	4.4
QoQ(%)	-18.7	25.5	-1.5	28.2	-31.9	22.1	-2.7	25.9			
매출원가	6,630	8,106	8,083	10,372	7,139	8,686	8,420	10,513	27,258	33,191	34,758
%	90.7	88.3	89.3	89.4	90.3	90.0	89.7	89.0	88.9	89.4	89.7
판매비 및 관리비	375	390	439	497	408	427	378	601	1,578	1,737	1,815
%	5.1	4.2	4.8	4.3	5.2	4.4	4.0	5.1	5.1	4.6	4.7
영업이익	307	685	525	727	355	539	589	701	1,814	2,244	2,184
%	4.2	7.5	6.2	6.4	4.5	5.6	6.3	5.9	5.9	6.2	5.6
YoY(%)	0.5	30.0	16.0	37.4	15.5	-21.4	12.1	-3.5	27.4	23.7	-2.7
QoQ(%)	-41.8	123.0	-23.4	38.4	-51.1	51.7	9.3	19.1			
세전이익	345	720	540	661	376	583	613	581	1,817	2,267	2,152
%	4.7	7.8	6.0	5.7	4.8	6.0	6.5	4.9	5.9	6.1	5.6
지배주주순이익	254	516	436	502	284	440	462	439	1,378	1,708	1,625
%	3.5	5.6	4.8	4.3	3.6	4.6	4.9	3.7	4.5	4.6	4.2

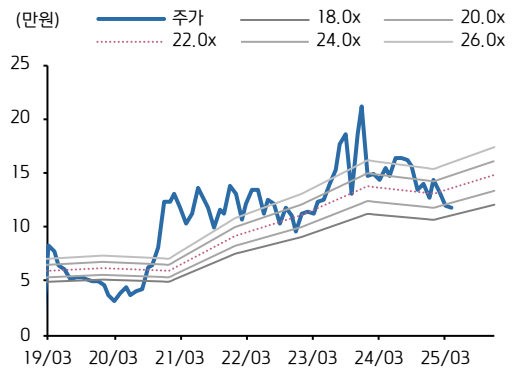
자료: 키움증권 리서치

현대오트모에버 12M Fwd P/B Chart



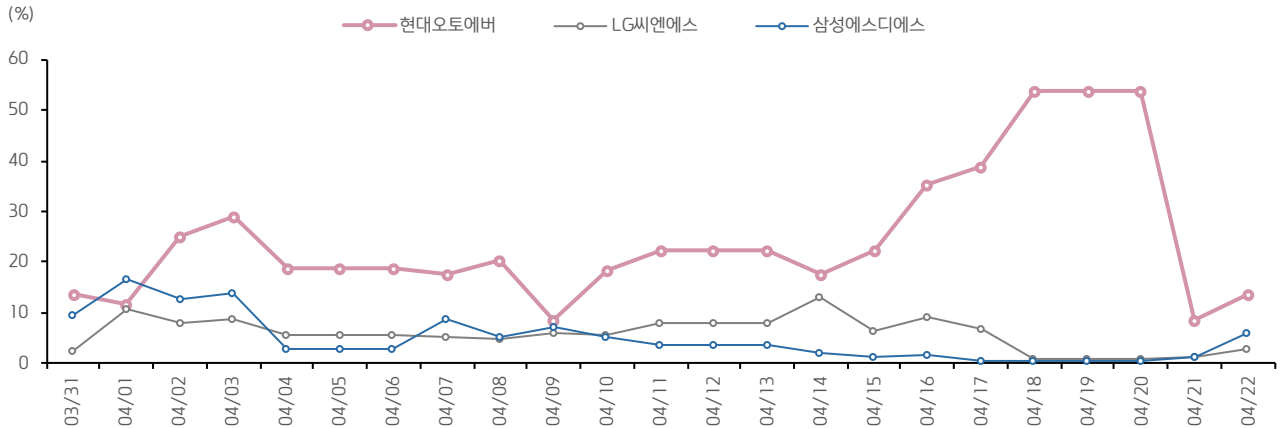
자료: 키움증권 리서치

현대오트모에버 12M Fwd P/E Chart



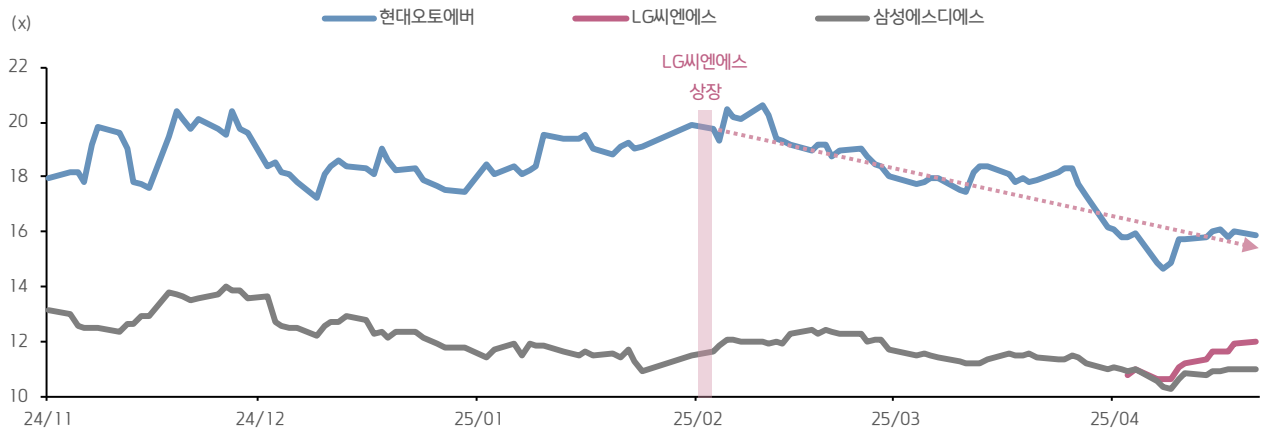
자료: 키움증권 리서치

현대오토에버, LG CNS, 삼성 SDS 일간 거래량에서 차입 공매도 거래 비중 추이: 현대오토에버 de-rating 시도



자료: KRX, 키움증권 리서치

현대오토에버, LG CNS, 삼성 SDS 12M Fwd P/E 추이: 현대오토에버는 멀티플 프리미엄을 정당화 할 필요



자료: Quantwise, 키움증권 리서치  
주: 컨센서스 기준

현대오토에버 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	6,136	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	27,424	
Target Multiple(배)	22.0	차량용 SW 실적을 인식하기 시작한 2Q21 부터의 역사적 12M Fwd P/E 중하단
적정주가(원)	134,985	
목표주가(원)	<b>135,000</b>	
전일종가(원)	117,800	
Upside	14.6%	

자료: 키움증권 리서치

현대차그룹 SDV 전략 업데이트: LiDAR를 이용하지 않는 No HD Map, End-to-end model 자율주행 청사진

**자율주행 AI**

- Commodity Sensors**
  - 8 Cameras + 1 Radar
  - Low-cost GPS
- Scalable Solution**
  - No HD Map
  - End-to-end model
- High Performance**
  - 400 TOPS by 2028
  - 800 TOPS by 2030

자료: 기아 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

현대차그룹 SDV 전환 로드맵: 각 단계별로 현대오트모버가 담당하게 될 구체적 역할 제시될 필요성

SDV 1.0 (~'24년)	SDV 2.0 (~'26년)	SDV 3.0 ('27년~)
SDV 기술 플랫폼 개발	Full Stack SDV 내재화 - 자율주행 AI 구현	HW-SW 통합 고도화 / SW 생태계 구축 - 자율주행 기술 고도화 (Lv2+ 이상)
<p>» Top Tier 기술 수준 구현 (Testbed)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vehicle Software</li> <li>Pleos Vehicle OS</li> <li>CODA E&amp;E Architecture</li> </ul>	<p>» Top Tier 기술 수준 구현 (양산)</p> <p>Pace Car</p>	<p>» 산업내 기술 리드</p> <p>양산화 및 차종 확대</p>

자료: 기아 2025 CEO Investor Day, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	3,065.0	3,713.6	3,875.7	4,212.8	4,844.7
매출원가	2,725.8	3,319.1	3,475.8	3,770.2	4,147.2
매출총이익	339.2	394.5	399.9	442.7	697.6
판관비	157.8	170.1	181.5	193.0	408.0
<b>영업이익</b>	181.4	224.4	218.4	249.6	289.6
<b>EBITDA</b>	306.4	365.9	413.5	440.9	488.3
영업외손익	0.3	2.2	-3.1	-3.4	-6.4
이자수익	27.6	27.7	27.3	30.4	30.0
이자비용	6.1	11.1	7.1	7.8	8.8
외환관련이익	15.2	23.7	19.4	21.6	20.5
외환관련손실	14.4	26.3	20.4	23.3	21.9
종속 및 관계기업손익	-4.8	-4.2	-3.9	-3.9	-3.9
기타	-17.2	-7.6	-18.4	-20.4	-22.3
<b>법인세차감전이익</b>	181.7	226.7	215.2	246.3	283.2
법인세비용	41.4	51.5	49.5	56.6	65.1
계속사업순손익	140.3	175.2	165.7	189.6	218.1
<b>당기순이익</b>	140.3	175.2	165.7	189.6	218.1
<b>지배주주순이익</b>	137.8	170.8	162.4	185.8	213.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	11.3	21.2	4.4	8.7	15.0
영업이익 증감율	27.4	23.7	-2.7	14.3	16.0
EBITDA 증감율	19.9	19.4	13.0	6.6	10.8
지배주주순이익 증감율	21.0	23.9	-4.9	14.4	15.0
EPS 증감율	20.9	24.0	-4.9	14.4	15.0
매출총이익률(%)	11.1	10.6	10.3	10.5	14.4
영업이익률(%)	5.9	6.0	5.6	5.9	6.0
EBITDA Margin(%)	10.0	9.9	10.7	10.5	10.1
지배주주순이익률(%)	4.5	4.6	4.2	4.4	4.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	208.9	256.0	363.9	264.6	241.3
당기순이익	140.3	175.2	165.7	189.6	218.1
비현금항목의 가감	184.3	229.3	221.9	222.7	240.0
유형자산감가상각비	71.5	84.8	139.3	136.5	144.9
무형자산감가상각비	53.4	56.6	55.9	54.7	53.8
지분법평가손익	-5.5	-5.1	-3.9	-3.9	-3.9
기타	64.9	93.0	30.6	35.4	45.2
영업활동자산부채증감	-92.7	-120.8	5.5	-113.9	-173.0
매출채권및기타채권의감소	-48.9	-265.7	-6.8	-101.1	-92.7
재고자산의감소	2.9	1.4	-15.9	-1.7	-3.2
매입채무및기타채무의증가	28.1	175.4	125.4	145.9	198.2
기타	-74.8	-31.9	-97.2	-157.0	-275.3
기타현금흐름	-23.0	-27.7	-29.2	-33.8	-43.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-180.4	-274.9	-160.1	-176.0	-214.3
유형자산의 취득	-25.5	-85.1	-135.6	-147.4	-145.3
유형자산의 처분	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-36.6	-57.8	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-10.7	-14.5	-8.5	-8.5	-8.5
단기금융자산의감소(증가)	-110.3	-110.8	41.2	37.0	-3.3
기타	2.4	-7.1	-7.2	-7.1	-7.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-109.6	-90.3	-148.5	-98.5	-100.4
차입금의 증가(감소)	-32.0	-1.4	-50.0	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	-33.3	-39.2	-48.8	-48.8	-50.7
기타	-44.3	-49.7	-49.7	-49.7	-49.7
기타현금흐름	4.2	9.1	69.9	70.5	71.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-76.9	-100.1	125.3	60.6	-2.2
기초현금 및 현금성자산	559.5	482.6	382.5	507.8	568.4
기말현금 및 현금성자산	482.6	382.5	507.8	568.4	566.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	1,833.7	2,215.5	2,448.0	2,760.5	3,132.8
현금 및 현금성자산	482.6	382.5	507.8	568.4	566.2
단기금융자산	300.8	411.6	370.4	333.4	336.7
매출채권 및 기타채권	868.4	1,155.9	1,162.7	1,263.8	1,356.5
재고자산	4.8	3.5	19.4	21.1	24.2
기타유동자산	177.1	262.0	387.7	573.8	849.2
<b>비유동자산</b>	1,009.4	1,134.0	1,129.1	1,139.8	1,141.0
투자자산	42.5	52.8	57.3	61.8	66.4
유형자산	113.0	184.1	180.5	191.5	191.9
무형자산	545.9	543.5	537.6	532.9	529.1
기타비유동자산	308.0	353.6	353.7	353.6	353.6
<b>자산총계</b>	2,843.1	3,349.5	3,577.1	3,900.3	4,273.8
<b>유동부채</b>	922.9	1,242.3	1,322.8	1,473.9	1,673.1
매입채무 및 기타채무	746.1	998.8	1,124.2	1,270.1	1,468.3
단기금융부채	41.5	106.8	57.8	58.8	59.8
기타유동부채	135.3	136.7	140.8	145.0	145.0
<b>비유동부채</b>	327.8	376.7	409.7	445.6	455.5
장기금융부채	157.2	122.5	131.1	140.3	150.1
기타비유동부채	170.6	254.2	278.6	305.3	305.4
<b>부채총계</b>	1,250.7	1,619.0	1,732.5	1,919.6	2,128.5
<b>지배지분</b>	1,579.9	1,705.4	1,816.2	1,948.5	2,108.7
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.4	773.1	773.1	773.1	773.1
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	3.9	18.0	15.2	12.4	9.6
이익잉여금	789.0	900.6	1,014.2	1,149.3	1,312.3
비지배지분	12.4	25.1	28.4	32.2	36.6
<b>자본총계</b>	1,592.3	1,730.5	1,844.6	1,980.7	2,145.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,023	6,228	5,922	6,776	7,793
BPS	57,611	62,187	66,227	71,051	76,891
CFPS	11,836	14,749	14,133	15,035	16,704
DPS	1,430	1,780	1,780	1,850	1,850
<b>주가배수(배)</b>					
PER	42.1	20.2	20.1	17.6	15.3
PER(최고)	52.4	34.4	25.9		
PER(최저)	18.5	19.8	18.1		
PBR	3.67	2.03	1.80	1.67	1.55
PBR(최고)	4.57	3.44	2.31		
PBR(최저)	1.61	1.98	1.62		
PSR	1.89	0.93	0.84	0.77	0.67
PCFR	17.9	8.5	8.4	7.9	7.1
EV/EBITDA	17.1	8.0	6.3	5.9	5.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	27.9	27.9	29.5	26.8	23.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.4	1.5	1.6	1.6
ROA	5.1	5.7	4.8	5.1	5.3
ROE	9.0	10.4	9.2	9.9	10.5
ROIC	12.1	13.0	12.4	13.4	13.9
매출채권회전율	3.6	3.7	3.3	3.5	3.7
재고자산회전율	486.7	893.0	339.1	208.3	214.0
부채비율	78.5	93.6	93.9	96.9	99.2
순차입금비율	-36.7	-32.6	-37.4	-35.5	-32.3
이자보상배율	29.9	20.1	30.7	32.2	33.0
<b>총차입금</b>	198.6	229.3	188.9	199.1	209.9
순차입금	-584.8	-564.8	-689.3	-702.7	-693.0
NOPLAT	306.4	365.9	413.5	440.9	488.3
FCF	100.2	41.1	184.7	73.8	53.3

Compliance Notice

- 당사는 4월 22일 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

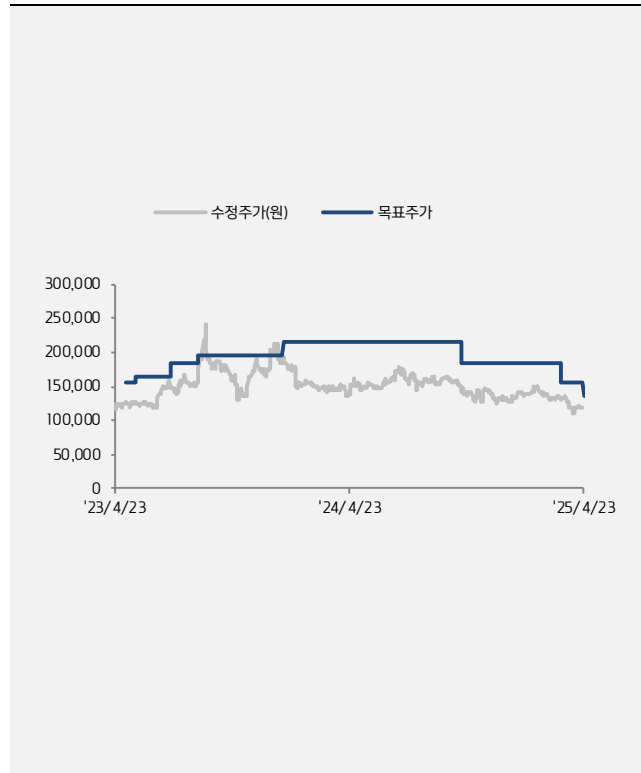
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대오토에버 (307950)	2023-05-08	Buy(Maintain)	155,000원	6개월	-19.42	-17.35
	2023-05-24	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-20.02	-3.64
	2023-07-18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-21.43	-17.30
	2023-08-01	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-17.86	-10.22
	2023-08-30	Outperform (Downgrade)	195,000원	6개월	0.97	23.08
	2023-09-20	Marketperform (Downgrade)	195,000원	6개월	-11.92	23.08
	2023-11-21	Outperform (Upgrade)	195,000원	6개월	-9.42	23.08
	2024-01-10	Outperform (Maintain)	215,000원	6개월	-27.42	-10.70
	2024-04-11	Buy(Upgrade)	215,000원	6개월	-28.37	-10.70
	2024-05-13	Buy(Maintain)	215,000원	6개월	-28.17	-10.70
	2024-07-17	Buy(Maintain)	215,000원	6개월	-26.25	-20.84
	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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

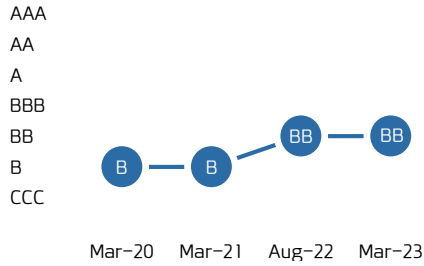
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

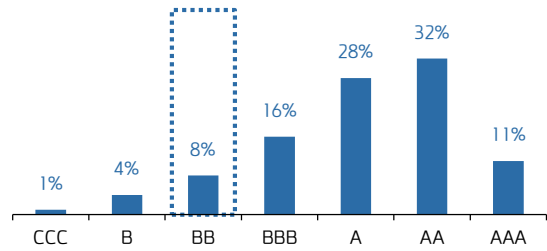
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

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		
<b>ENVIRONMENT</b>	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%	
<b>SOCIAL</b>	3.7	4.9	47.0%	
인적 자원 개발	3.8	3.4	26.0%	
사생활·정보 보안	3.6	6.8	21.0%	
<b>GOVERNANCE</b>	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	◀▶
CARGEMINI 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