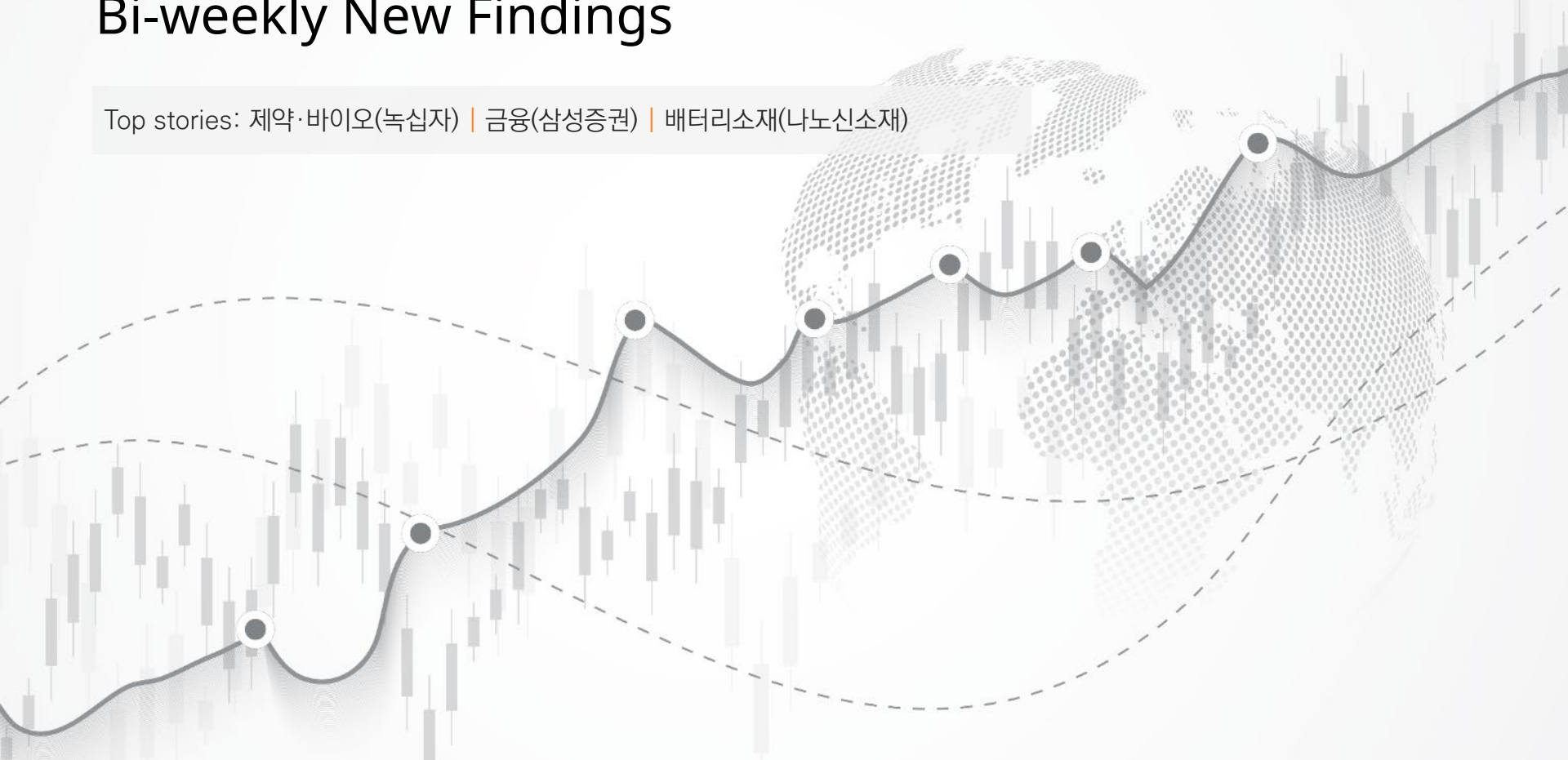


2024년 16호

# Mirae Asset Minutes

## Bi-weekly New Findings

Top stories: 제약·바이오(녹십자) | 금융(삼성증권) | 배터리소재(나노신소재)



# [Summary] 시장 복원력 신뢰, 실적 확실성 높은 종목들로 변동성 대응

## Top stories

### 제약·바이오/녹십자

서미화

- **녹십자**의 알리글로가 타깃하는 미국 면역글로불린 시장은 연간 5%씩 꾸준히 성장하고 있음.
- 동사는 7월, 미국 시장에 알리글로 런칭. 런칭 전 4개의 PBM과 계약하며 판매 채널에 대한 준비 완료.
- 목표가 17만원 제시. 국내 상위 제약사 평균 EV/EBITDA 12.6배에 20% 프리미엄 부여한 15.1배 적용.
- 하반기 알리글로(면역글로불린) 매출 실적이 반영되며 기업 가치 제고 기대. 그 외 기존 사업(백신, 처방의약품) 매출도 견고.

### 금융/삼성증권

정태준

- 금융 섹터에서는 은행, 보험보다 증권을 더 선호. 은행, 보험업은 금리 하락세로 각각 순이자마진 하락, 자본비율 하락 이슈가 있는 반면, 증권업은 금리인하가 빨라지면서 유동성 수혜를 볼 개연성이 높아지고 있기 때문.
- 탐픽 **삼성증권**: 금리 하락으로 트레이딩 수익 개선 기대, 부동산 PF 부실 관련 리스크가 우려가 작다는 강점 보유. 또, 변동성 확대로 거래 증가 수혜도 기대.
- 11월 중 기업가치 제고계획 발표가 있을 것으로 예상되는 만큼, 상승 모멘텀이 발생할 요인이 남아있다는 점도 긍정적.

### 배터리소재/나노신소재

최유진

- 주요 배터리 메탈 가격 하락 및 배터리 셀 가격 하향 지속(24년 -15% YoY). 이에, 원가 상승폭이 제한적이면서도 에너지 밀도를 개선시킬 수 있는 차세대 소재인 CNT도전재와 실리콘음극재 수요 증가가 본격 확대될 전망.
- CNP도전재 슬러리 제조업체인 나노신소재가 탐픽, 목표가 13.5만원.
- 기술적 진입장벽이 높아 독보적 시장 지배력 유지 기대. 프리미엄급 EV에만 탑재되었던 CNT슬러리가 올해부터 EV3에도 적용, 양적 팽창 가속화되면서 영업레버리지 효과 기대.

## Top picks 기업

SK하이닉스	삼성전자	크래프톤	카페24	삼성바이오로직스
녹십자 <sup>+신규</sup>	클래시스 <sup>+신규</sup>	현대로템	현대차	삼성증권 <sup>+신규</sup>
		리가캠바이오 <sup>-제외</sup>	LG이노텍 <sup>-제외</sup>	더존비즈온 <sup>-제외</sup>

# [Summary] 시장 복원력 신뢰, 실적 확실성 높은 종목들로 변동성 대응

## 🎯 투자전략 아이디어

- 미국 7월 ISM 제조업지수 하락, 7월 고용지표 부진(일자리 증가세 둔화, 실업률 상승) 등으로 미국 경기침체 우려 제기, 주가 급락세. 7월 중순 이후 빅텍 주가 조정이 거칠게 진행되던 상황에 리세션 우려가 중첩되면서 주가 하락세 심화된 것으로 판단됨.
- 하지만, 리세션 우려나 증시 조정은 과도해 보임. 미국 경제가 리세션이 임박했다고 볼 만큼 상황이 급변한 것으로 평가하기는 어려움.
- 미국은 여전히 구인 초과 상황으로 일자리 증가세가 한동안 유지될 듯함. 또, 미국 기업들은 여전히 견고한 이익 마진을 유지하고 있는 반면, 투자는 그에 비해 과소 집행되는 상황으로 보임. 통상적으로 과잉 투자 후 일자리 감소하면서 리세션이 발생하는 것과 거리가 있음.
- 인플레이션과 금리 상황도 리세션 공식에 부합하지 않음. 과거에는 인플레가 계속 높은 상태를 지속했거나 연준이 뒤늦게 급하게 금리를 올리던 상황에서 리세션 발생. 지금은 디스인플레이션 추세가 자리를 잡아가고 있고 금리 인하가 곧 예정되어 있다는 점에서 차이.
- 앞으로 미국 경제지표들이 리세션과는 거리가 있는 내용으로 발표되면서 관련 우려 완화될 것으로 판단됨. 시장 복원력 신뢰.
- 단기적으로 크게 높아진 변동성에 너무 연연하지 말고, 기존과 마찬가지로 바텀업에서 실적 성장세, 견고한 실적 추이를 보여주는 기업, 섹터, 테마 중심으로 포트폴리오 구축할 것을 권고. 국내 주식에서는 반도체, 인터넷/게임, 헬스케어, 방산 등 계속해서 선호.
- 이번 리서치 톱픽 10에는 실적 성장에 대한 불확실성이 덜한 종목으로서 **클래시스**, **삼성증권**을 편입했으며, 헬스케어 섹터에서 종목 교체가 있었음(리가켄바이오 → **녹십자**).

## 🎯 리서치 톱픽 10 외 주목할 종목들

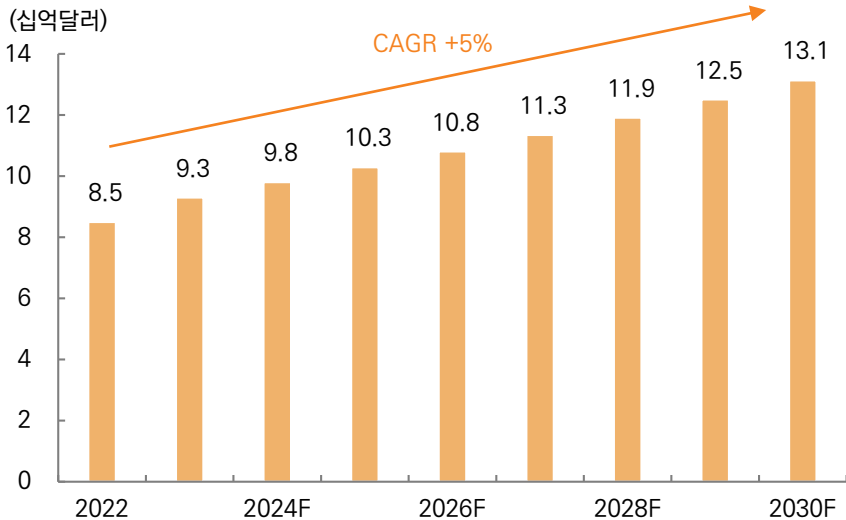
- **HD현대일렉트릭**: 2Q24 영업이익 전년비 +257%, 전분기비 +63%로, 가파른 성장세 지속. 영업이익률은 분할 이후 처음으로 20%를 상회(22.9%). 하반기에도 높은 이익 마진과 가파른 매출액 성장세 유지될 것이라 전망하는데 큰 무리가 없다고 판단됨.
- **현대오토에버**: 2사분기 어닝 서프라이즈(영업익 컨센서스 21% 상회), 하반기 전망도 상향. 조지아 공장과 EV 라인 스마트팩토리화에 따른 매출 증가가 기대되는 한편, 인도 매출액도 빠른 증가세를 보이고 있기 때문. 목표가 24만원으로 상향(기존 23만원).

## New findings

- 녹십자의 알리글로리는 치료제가 없는 자가면역질환 환자에게 사용. 23년 기준 미국 정맥 면역글로불린(intravenous immune globulin, IVIG) 시장규모는 93억 달러로 연평균 5%씩 성장하여 2030년에는 131억 달러에 이를 것으로 전망.
- 미국 IVIG 시장(미국 처방데이터 기준)은 1~3위 회사들이 85%를 점유하고 있지만, 1~2% 점유율을 차지하고 있는 ADMA(시가총액 약 27억 달러)의 면역글로불린 매출액도 23년 기준 2억 1,600만 달러에 달함.
- 녹십자는 올해 알리글로 매출 첫해이며, 2~3년 정도면 ADMA 수준의 매출액을 낼 수 있을 것으로 기대됨.

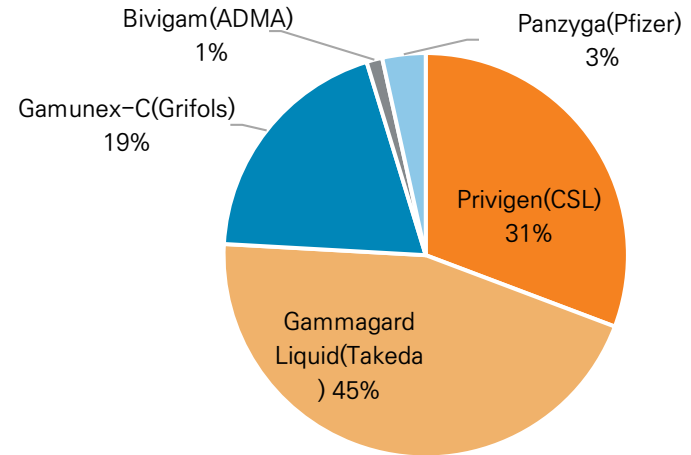
## Key charts

### 미국 면역글로불린 시장 규모 및 전망



자료: 녹십자, 미래에셋증권 리서치센터

### 미국 면역글로불린 처방 비중



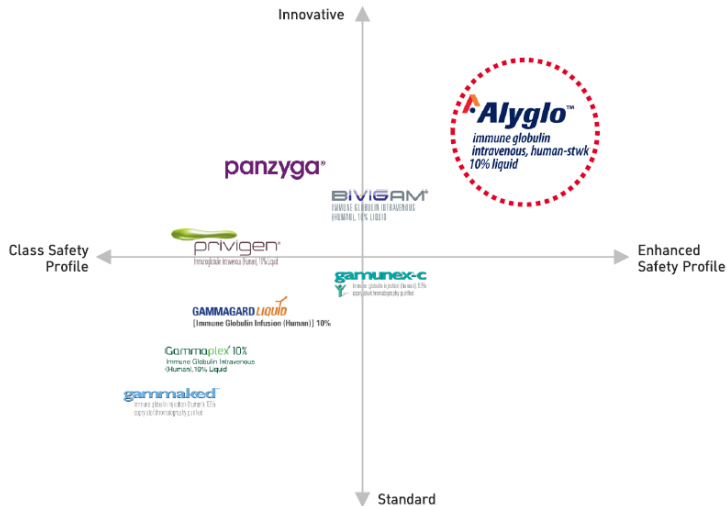
주: 2023년 기준, 상위 5개 제품에 대한 수치  
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

## ☀ Top pick

- 24년 7월 미국 내 대형 처방약급여관리업체(PBM)와 알리글로의 처방집 등재를 위한 계약을 체결, 7월 8일 미국향 알리글로 물량 선적.
- 동사의 주요 판매 채널은 전문약국(Specialty Pharmacy). 미국의 경우 면역글로불린 시장의 50% 매출이 전문약국에서 나옴.
- 알리글로는 출시 첫해인 2024년 547억원, 출시 5년차인 2028년 4,154억원의 매출 달성 예상. 동사의 향후 매출 성장에 핵심적인 역할을 할 전망. 하반기부터 면역글로불린 알리글로의 매출이 더해지면 동사 밸류에이션 부담이 완화될 수 있을 것.
- 하반기 처방의약품 부문은 헨터라제 매출 증가, 백신 사업은 수두백신 수주 예상. 즉 기존 사업에서도 견고한 매출 증가세 기대.

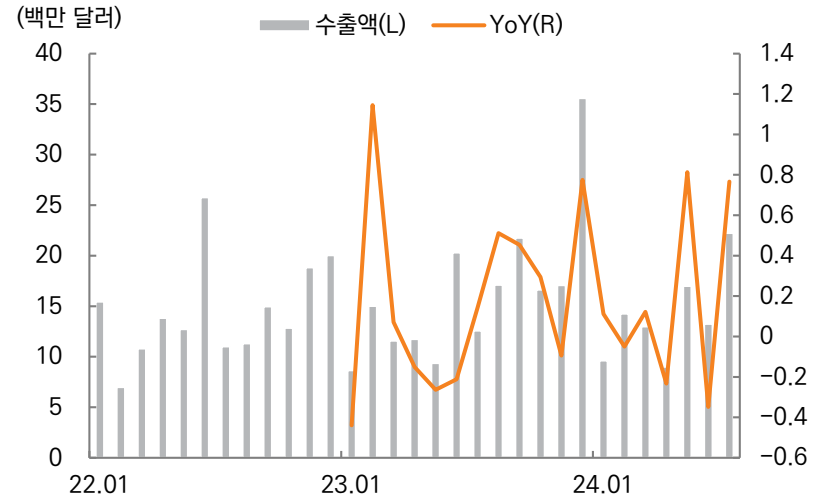
## 📊 Key charts

### 면역글로불린 시장 내 알리글로의 위치



자료: 녹십자, 미래에셋증권 리서치센터

### 혈액제제(면역글로불린 포함) 수출데이터



주: 24년 7월은 잠정치  
자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

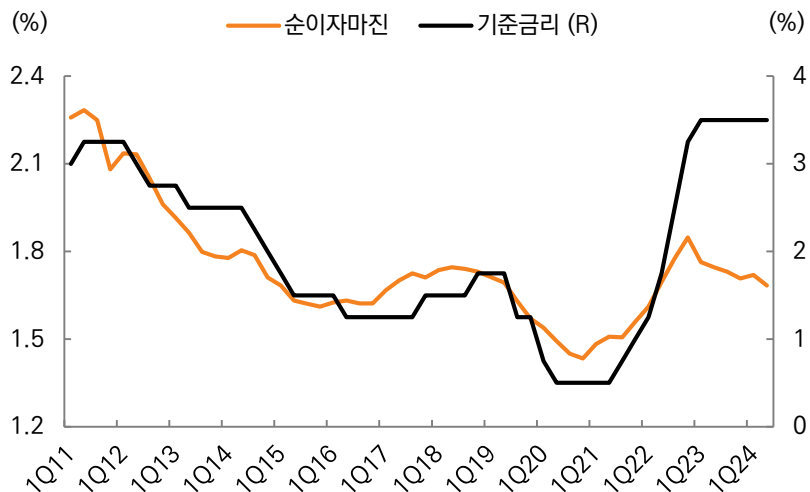


**New findings**

- 금융업은 증권 > 은행 > 보험 순의 선호도 유지.
- 증시 하락에도 불구하고 증권업을 가장 선호하는 이유는 1) 경기 침체 우려로 기준금리 인하 압력 고조되면서 유동성 확대의 수혜를 가장 먼저 받을 전망이며, 2) 은행이나 보험처럼 주주환원에 대한 기대만으로 상승한 것도 아니라고 판단하기 때문.
- 은행업은 1) 이미 순이자마진 하락과 이자이익 감소세가 나타나고 있고 2) 기준금리 인하로 순이자마진 하락은 더욱 가팔라질 것으로 예상.
- 보험업은 1) 금리 하락으로 자본비율 하락 압력이 강화되는 가운데 2) 이를 극복하기 위한 출혈경쟁이 더욱 심화될 것으로 예상.

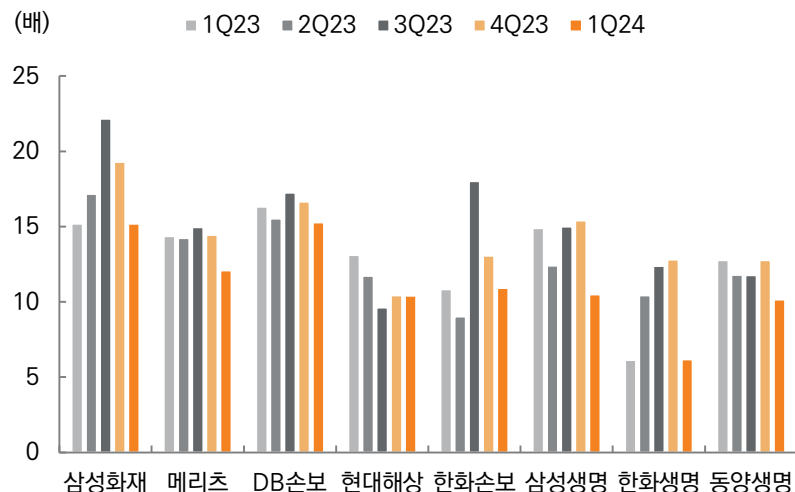
**Key charts**

기준금리 vs. 순이자마진



주: 커버리지 합산 기준  
 자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

보험별 신계약 CSM 배수 비교



주: 신계약 CSM 배수 = 신계약 CSM ÷ 신계약 월납환산초회보험료, 새로 판매하는 계약의 수익성을 의미  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

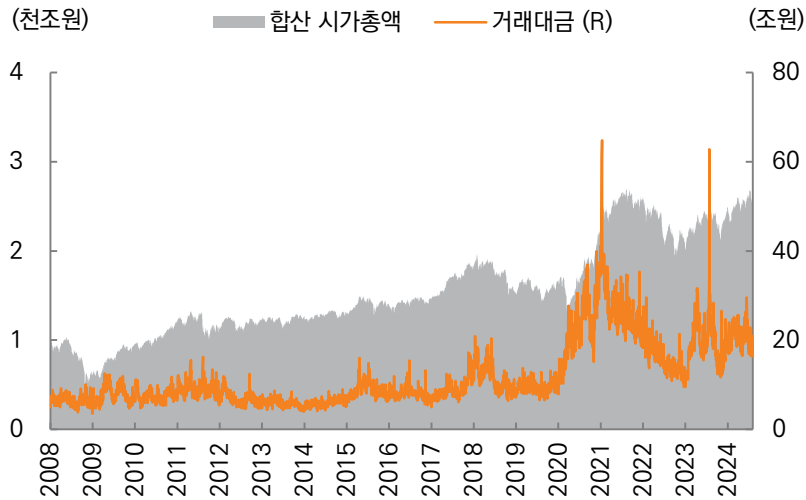


## ☀ Top pick

- 동사는 1) 브로커리지 비중이 높고, 2) 트레이딩 수익이 금리에 민감하며, 3) IB에서 우려할 만한 점이 적다는 점에서 반등에 유리.
- 브로커리지는 거래대금 증가의 수혜를 볼 수 있을 전망. 거래대금은 증시의 변동성이 확대될 때 증가하는 경향이 있기 때문.
- 트레이딩은 금리 하락으로 채권평가이익이 개선되며 양호할 것으로 예상. 동사는 주식 운용을 크게 하지 않아 증시 하락 영향 적을 전망.
- IB는 부동산 PF 총당금 적립 우려가 제한적인 가운데 수익에서의 비중도 높지 않았기 때문에, 규제 강화로 인한 회복 지연 우려도 제한적.
- 11월 중 기업가치 제고계획 발표가 있을 것으로 예상하는 만큼, 상승 모멘텀이 발생할 요인이 남아있다는 점도 긍정적.

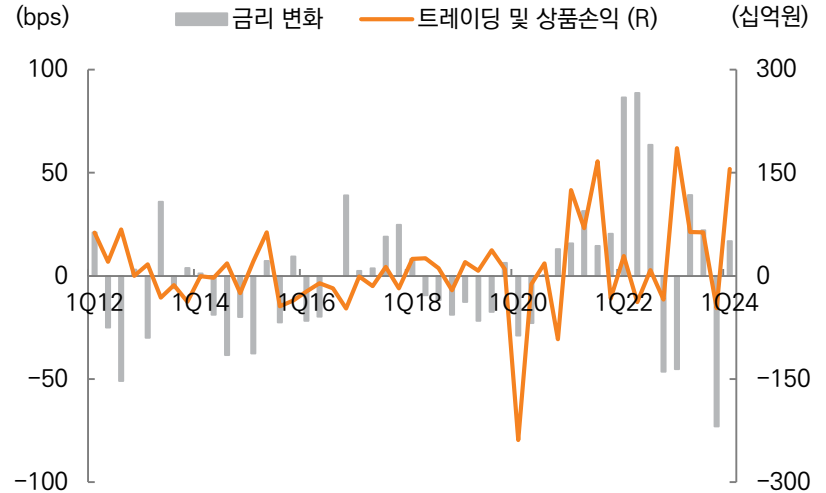
## 📊 Key charts

### 증시 합산 시가총액 vs. 거래대금



주: 코스피+코스닥 합산 기준  
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

### 국고채 3년물 금리 분기 변화 폭 vs. 트레이딩 및 상품손익



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

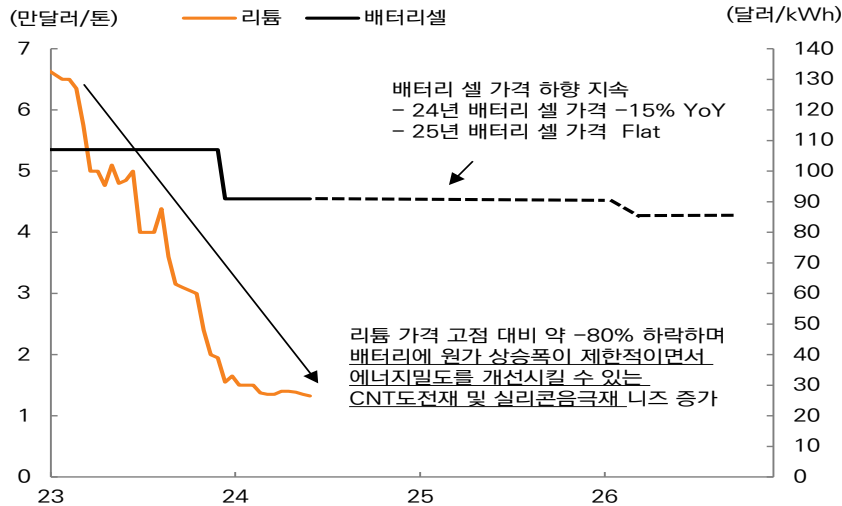


## 💡 New findings

- 주요 배터리 메탈 가격 하락 및 배터리 셀 가격 하향 지속(24년 -15% YoY)되면서, 원가 상승폭이 제한적이면서도 에너지 밀도를 개선시킬 수 있는 소재의 필요성이 커졌음.
- 최근 5~10년 동안 양극재 하이니켈 및 흑연 음극재 중심으로 배터리 에너지 밀도 개선되어 왔지만, 이제는 그것이 한계점에 도달.
- 이에 따라, 양극재 및 음극재에 CNT도전재 적용 및 실리콘음극재 함유량 확대 케이스가 늘어날 전망. LFP 침투율이 높아지는 상황에서 에너지 밀도를 높이기 위한 필수적 선택으로 판단됨.

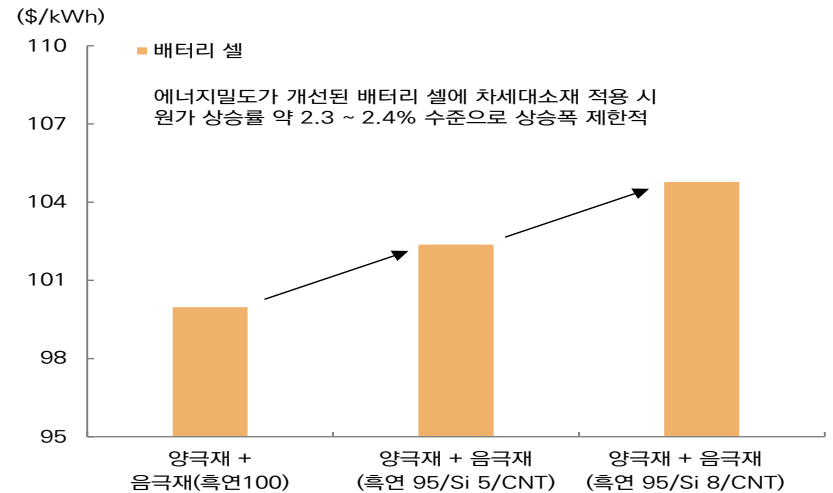
## 📊 Key charts

### 리튬 가격 및 배터리 셀 가격 추이 및 전망



자료: Bloomberg, BNEF, 미래에셋증권 리서치센터

### CNT도전재 및 실리콘음극재 적용 시 배터리 셀 원가 상승폭 제한적



자료: 미래에셋증권 리서치센터

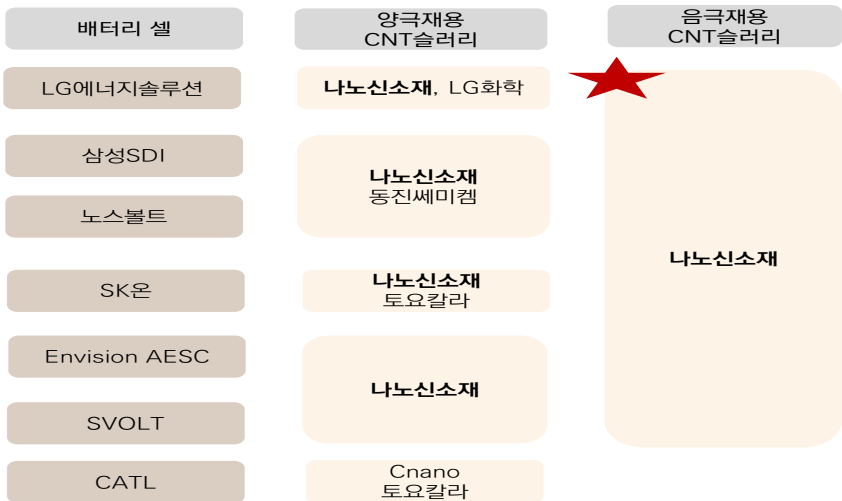


## Top pick

- 나노신소재는 CNT도전재 슬러리 제조업체인 나노신소재는 대량생산으로 상용화에 성공. 기술적 진입장벽이 높아 독보적인 시장 지배력을 유지할 것으로 기대됨.
- 동사는 수요의 탄력성이 낮은 프리미엄급 EV(포르쉐 타이칸, 아우디 e-tron, 마세라티 등)에만 탑재되던 CNT슬러리를 올해부터 EV3에도 적용. 향후 모든 중저가 모델에 탑재될 가능성 높다고 판단됨.
- 미국, 폴란드 등 해외 공장에서 본격적으로 생산능력 확대(23년 1.3만톤 → 24년 3.6만톤) 시작.
- 목표가 13.5만원(2025~26년 평균 예상 EPS x 타겟 PER 38배). 매출 증가 확대되면서 내년으로 갈수록 이익 레버리지 효과 커질 전망.

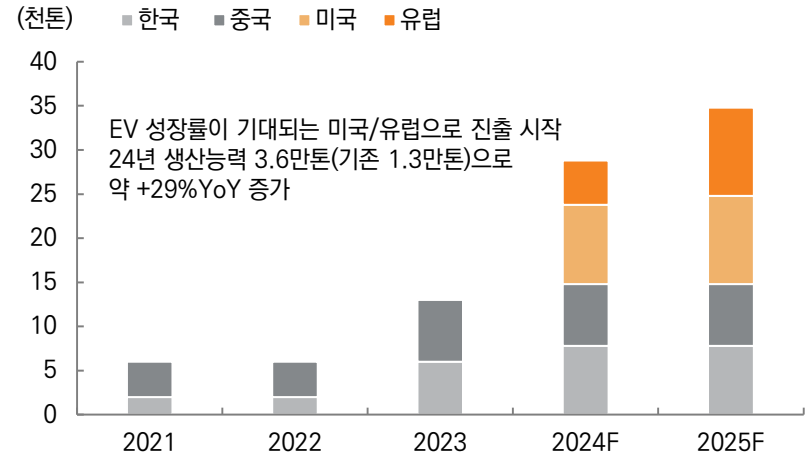
## Key charts

### 나노신소재, 음극재용 CNT슬러리 솔 벤더



자료: 미래에셋증권 리서치센터

### 24년부터 생산능력 확대 시작 → 전년 동기 대비 약 29% 증가



자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유명간	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 리세션 우려, 대선 관련 불확실성 확대로 변동성 장세는 이어질 전망. KOSPI 12개월 선행 PER 8.8배 수준이지만 컨센서스의 약 60%가 2025년 실적 포함될 밸류에이션. 신뢰가 높지 않음. 확정 PBR은 0.96배 수준. 미 대선이있는 해 9,10월 KOSPI 성과는 대부분 부진</li> <li>- 2분기 영업이익 실적치는 컨센서스를 +9.3% 상회하고 있지만 긍정적으로 평가하기 어려움. 2분기 어닝 서프라이즈 업종은 1분기와 유사. 다른 업종으로의 확산이 제한적인 모습이기 때문</li> <li>- 금리 인하 기대 강화에도 실적 시즌 종료 후 이익모멘텀 소멸, 하반기 실적 둔화 반영으로 증시 상승 여력은 제한적일 전망. 보수적인 대응이 요구</li> <li>- 반도체 주가는 이익 고점에 일반적으로 6~9개월 선행(컨센서스 기준 4Q25 이익 증가). 추가 상승 사이클이 끝났다고 판단하기 이르지만 상반기처럼 강한 추가 랠리가 펼쳐지기 어려운 상황</li> <li>- 반도체의 대안으로 하반기 실적 가시성이 높은 업종이 유리. 반도체와 추가 상관관계가 낮은 조선, 방산, 화장품, 이외에도 헬스케어, 인터넷/게임, 디스플레이가 유리한 섹터(8월 주식전략 참고)</li> </ul>
선진국전략	김성근	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 증시 변동성 확대가 지속. 7월 FOMC 결과와 메타의 실적 발표는 긍정적. 그러나 마이크로소프트의 실적과 아마존 3분기 가이드는 예상치를 하회</li> <li>- 주식 시장은 부진한 경기 지표를 더 이상 호재로 인식하지 않는 모습. 7월 ISM 제조업 지수가 46.8을 기록해 예상치를 하회한 점을 부정적으로 반영</li> <li>- 연초 이후 S&amp;P500 지수가 경기 서프라이즈 방향과 반대로 움직였던 흐름과 대조. 부진한 경기 지표 흐름 이어진다면 경기 방어형 업종의 상대적 강세도 지속될 전망</li> <li>- 시장은 앞으로 예정된 경기 지표 결과에 더 민감하게 반응할 가능성. 노보 노디스크(8/7), 일라이릴리(8/8)의 2분기 실적 발표에도 주목</li> </ul>
채권	민지희	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 지표 둔화, 비둘기 연준에 미국채 10년 금리는 4% 하회. CME Fed watch에서는 9월 50bp 인하 가능성을 30%로 반영하기 시작. 파월 의장이 고용 둔화를 경계한 만큼, ISM 제조업지수에서 고용지수가 팬데믹 이후 최저치(43.4%)로 급락했고 서베이 내용에서도 경기 선행지표 크게 악화돼 도비쉬 연준 기대 강화</li> <li>- 7월 미 ISM 서비스업지수(8/5) 예정. 6월에 이어 2달 연속 위축 지속 시 리세션 경계심 부각될 전망. 그러나 연준 금리 인하 및 재무부 재정지출 노력 고려 시 연착륙 전망 유지. 연준도 점진적 금리 인하에 무게 둘 것. 레벨 부담에 금리 조정 시 장기채 매수 기회 활용</li> <li>- 국내 금리는 미국 금리 하락에 연동되며 3% 하회. 역캐리 부담에도 비둘기 연준 기대로 금리 하락세 반전되기 어려울 전망. 미 서비스업지수 외 중요한 지표 발표 부재, 기술적 되돌림 장세 나타날 가능성. 듀레이션 확대 전략으로 대응</li> </ul>
크레딧	정연홍	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 크레딧 시장은 글로벌 금융시장 변동성 확대에도 불구하고 큰 영향을 받지 않았음. 채권자급 유입은 풍부하나 크레딧 채권 발행이 저조하는 등 수급이 매우 우호적으로 작용하고 있음</li> <li>- 섹터별로는 여전채만 소폭 약세를 나타냄. 급격한 금리 하락 영향으로 카드채 뿐만 아니라 AA급 캐피탈채도 기준금리를 하회하자 금리 매력이 저하되었기 때문. 티메프 사태에 따른 카드사의 책임분담 가능성도 어느정도 부정적 심리에 작용한 것으로 판단</li> </ul>

자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	<ul style="list-style-type: none"> <li>- (재생에너지) 11월 미국 대선으로 인해 단기적인 변동성 확대 구간. 재생에너지의 산업 확장 방향성은 바뀌지 않겠으나, 트럼프 후보의 화석연료 선호, 인플레이션 재자극 우려는 재생에너지에 부정적</li> <li>- (태양광) 중국, 수확성 악화로 인해 감소 사이클 돌입하며 가격 하락세는 멈춘 상황. 미국의 동남아 관세 면제 종료로 인해 인도 통한 우회 물량 증가 가능성 존재. 국내 업체들에는 부정적</li> </ul>	<p><b>(단기) 씨에스윈드</b> - 직전 한화솔루션</p> <p><b>(중기) 한화솔루션</b></p>	<p><b>씨에스윈드</b> - 2분기 실적 발표 8/8 예정. CS Offshore(구 블라트) 평가 인상 협의 성공 가능성 높은 상황. 깜짝 실적 기대감, 금리 하락세, 해리스 트레이드 등이 추가 모멘텀 작용 전망</p> <p><b>한화솔루션</b> - 하반기 사업 포트폴리오 확장, 25년 상반기 미국 셀/웨이퍼 공장 증설은 호재. 하지만 단기적인 업황 부진으로 인한 부침은 고려해야할 상황</p>
정유/화학	이진호	<ul style="list-style-type: none"> <li>- (정유) 정제마진은 개선되고 있으나, 미국/중국의 제조업 PMI 지수가 컨센을 하회하고 있어 산업 수요 증가가 어려워 보이는 상황. 유가 역시 하락세를 보이고 있어 업황 개선 기대감은 낮음</li> <li>- (화학) 회복 사이클을 기대하는 투자포인트는 아직 깨지지 않았음. 중국 이구환신 정책, 유가 하락, 3분기 성수기 진입으로 업황 개선 기대</li> </ul>	<p><b>(단기) 금호석유</b></p> <p><b>(중기) LG화학</b></p>	<p><b>금호석유</b> - 고우 전방(타이어, 장갑) 수요 증가에 힘입어 호실적 기록(컨센 19% 상회). 3분기 실적은 소폭 감익할 전망이다, 섹터 내에서 가장 견조한 수익성을 달성할 것으로 예상</p> <p><b>LG화학</b> - 하반기 화학 및 양극재의 동시 턴어라운드를 기대하며 실적 개선 전망. 3분기에는 대폭 늘어난 출하량을 바탕으로 ASP도 상승 예상. PBR도 0.8배 이하로 밸류에이션 부담도 적은 편</p>
방산/항공우주	정동호	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2Q24 실적 발표 완료. 방산5사 중 4개사 어닝 서프라이즈. 영업이익 컨센 대비 평균 53% 상회 (한화시스템 79%, 한화에어로 66%, KAI 42%, 현대로템 36%, LIG넥스원 11% 상/하회). 대부분 QoQ 성장 및 상회하고 기초 유지, 실적 모멘텀 유효</li> <li>- 이스라엘-이란 군사적 대립심화로 중동지역 확전 긴장감 고조. 군수물자 수요 증가 전망. 한국 방산업체들은 K9/K2 국산부품 탑재로 25년부터 본격 중동시장 진출 예상</li> <li>- 한국 방산의 이익률이 수출비중 증가효과로 Double-digit까지 개선. 글로벌 피어 대비 이익률이 미진했으나 수익성 개선되며 디스카운트 해소 및 중장기 리레이팅 기대</li> </ul>	<p><b>(단기) 현대로템</b></p> <p><b>(중기) 현대로템</b></p>	<p><b>현대로템</b> - (실적) 2Q24 매출액 1조 원 (+10.9% YoY, 컨센 10.5% 상회), 영업이익 1,127억 원 (+67.7% YoY, OPM 10.3%, 컨센 36.3% 상회)으로 역대 최대 실적. 컨센서스 상회 요인은 1) 폴란드 K2 공정을 회복과 2) 일회성 방산원가 정산금 이익 효과 - (수주) 9월 폴란드 2-1차 180대(4.5조+), 10월 모로코 철도 우선협상대상자 선정 (2조+), 연말 루마니아 K2 280대+ 사업 구체화 기대 - (밸류에이션) 12MF EV/EBITDA 8.6배, P/E 13.1배, P/B 2.4배로 밸류에이션 매력 지속</p>
건설/건자재	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2Q24 주요 건설업체 실적 발표 마무리. 삼성E&amp;A, GS건설 호실적 기록. 그 외 종목은 시장 예상치 하회. 주택 원가율의 더딘 개선은 어닝 기대감을 낮추는 요인.</li> <li>- 대통령실은 8월 15일 이전 공급 위주의 부동산 종합대책 발표 예고. non-파트 수요/공급 확대 방안, 3기 신도시 조기 공급 계획 등이 포함될 전망. 공급 확대 목적의 부동산 정책 방향성은 건설업체에 긍정적</li> <li>- 부동산PF 불확실성에도 불구하고, 섹터 소외에 따른 업사이드 리스크가 크다는 판단</li> </ul>	<p><b>(단기) 삼성E&amp;A</b></p> <p><b>(중기) 삼성E&amp;A</b></p>	<p><b>삼성E&amp;A</b> - 2Q24 영업이익은 2,626억원으로 컨센서스를 30% 상회, 어닝 서프라이즈 기록. 중요 단계 현장에서의 물가 보상, 정산 이익 반영에 기인 - 현재, 이란-이스라엘 사태로 인한 해외 현장의 영향은 제한적인 상황으로 파악. 다만, 중동 전반적인 리스크 확산 가능성에 대한 모니터링은 필요하다고 판단. - ① 화공 중심의 수주 기대감 ② 주주환원 재개 ③ 글로벌EPC사 대비 추가/밸류에이션 갭 축소의 투자포인트는 유효</p>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)



Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
전력기기	조연주	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 배전/변전 제어 모니터링 솔루션 기업 파월 인더스트리스 분기 실적 여닝 서프루 당일 +37% 급등</li> <li>- 미국 전력 경매 가격 800% 급등(기준 28.9달러/MWh에서 269.9달러/MWh로 상승). 전력 수급 불균형 때문으로, 미국 전력난이 다가오고 있음을 암시</li> <li>- 7월 수출 데이터(잠정)는 중저압 변압기 위주 호실적 기록. 하반기 역시 국가 단위 대규모 송전망 구축 프로젝트 건설을 앞두고 있어 초고압 변압기에 대한 추가적인 대형 발주 예상. 참고로 변압기, 차단기 등의 전력기기는 전력망 공사 초반에 투입</li> </ul>	<p>(단기) HD현대일렉트릭</p> <p>(중기) HD현대일렉트릭</p>	<p><b>HD현대일렉트릭</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2Q24 영업이익 전년 동기 대비 257%, 서프라이즈 기록했던 1Q24 대비로도 63% 증가. 분할 이후 처음 영업이익률 20%를 넘어 22.9% 기록. 가파른 주가 상승률로 인한 밸류에이션 부담을 수익성 개선으로 극복. 지속된 호실적을 견인하는 요인으로는 제품 및 시장 mix 차이도 있으나, 수주전략과 원가관리 등의 부분에서도 경쟁사 대비 압도적이라고 판단</li> <li>- AI 관련주 모멘텀 약화로 8/2 강한 매도세 이어졌으나, 여전히 견고한 업황과 수출 실적. 지속 가능한 높은 마진율 고려 시 낙폭 과대 판단.</li> </ul>
운송	류제현	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 해운: 컨테이너 운임(SCFI) 하락세 지속. 전주 대비 -115p 하락한 3,333pt 기록. 전통적인 성수기 초입이나 7월 초 운임 인상 실패 이후 모멘텀 둔화 지속. 단, 최근 중동 위기 악화로 수에즈 운하 운행 차질 효과는 당분간 이어질 수 있을 듯</li> <li>- 항공: 여객 성수기에도 전년비 증가율 둔화 압력은 지속. 화물 운임 안정세는 이어지고 있음.</li> <li>- 물류: 최근 중국플랫폼 사용자 둔화에 따른 성장 둔화 우려 지속. 6월, 영업일수 영향으로 물량 부진 추정</li> </ul>	<p>(단기) 대한항공</p> <p>(중기) 현대글로벌비스</p>	<p><b>대한항공</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 아시아나항공과의 인수 확정임박. 아시아나항공과 승무원 교환 근무 추진</li> <li>- 아시아나항공 인수로 시장 지배력 확대 전망</li> <li>- 여객 실적 둔화 압력 속, 건조한 항공화물 운임. 공급 부족은 지속될 전망</li> </ul> <p><b>현대글로벌비스</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 배당 발표(최소 배당성향 25%, 전년비 5% 이상 증가)로 밸류업 기대</li> <li>- 컨테이너 운임 상승의 수혜 지속: 포워딩 및 해외물류 개선</li> <li>- PCTC 용선료 하락에도 불구하고, 장기 계약 단가 상승 가능성은 여전히 높아</li> </ul>
유틸리티	류제현	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 여름철 폭염에도 불구하고 천연가스 요금은 3개월만에 최저 수준으로 하락</li> <li>- 미국내 충분한 공급량과 유럽의 높은 재고에 기인. 따뜻할 것으로 예상되는 겨울 날씨 전망으로 높은 수준의 재고 유지 가능성 존재</li> <li>- 전력: 설비 투자 필요에 따른 전기 요금 인상 기대감 재개. 단, 실질적 요금 인상 현실화 전까지 설부른 기대는 금물</li> </ul>	<p>(단기) 한전KPS</p> <p>(중기) 포스코인터내셔널</p>	<p><b>한전KPS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 체코 원전 수주로 장기적으로 연간 2,000억원의 매출 상승 기대</li> <li>- 국내 송배전, 원전 시장까지 감안할 때 장기 성장성 기대감 상승</li> <li>- 안정적인 실적과 높은 배당성향(50%이상)으로 상대적 추가 호조 기대</li> </ul> <p><b>포스코인터내셔널</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 동해 가스전 발 기대감 유지. 사실상 국내 민영업체중 유일한 잠재 수혜주</li> <li>- 미얀마 가스전 신규 가스 발견으로 가스전 수명 연장. 감가상각비 부담 감소</li> <li>- 일본 상사 대비 상대적 매력 부각</li> </ul>
모빌리티플랫폼	이창민	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 롯데렌탈 CEO IR Day(7/24)에서 1) 올해 10월 중고차 소매업 진출, 2) 창사 이래 첫 자사주 매입 및 소각 시행 발표. 자사주 소각 규모는 올해 100억 원 규모로 큰 금액은 아니나, 향후 동사 실적이 개선됨에 따라 매년 증액될 것으로 예상</li> <li>- 8월 롯데렌탈(6일), 쏘카(13일) 2분기 실적 발표 예정. 컨센서스 부합하는 실적 기록할 전망. 3분기부터 여객 수요가 집중되는 성수기인만큼 실적 개선 흐름 기대</li> </ul>	<p>(단기) 쏘카</p> <p>(중기) 쏘카</p>	<p><b>쏘카</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 실적발표 8/13 예정. 중고차 매각 감축과 적극적인 광고비 지출로 인해 실적 모멘텀은 강하지 않을 전망</li> <li>- 하반기 휴가, 방학 시즌 도래에 따른 국내 여행 수요 집중과 마케팅비 지출 감소로 실적 개선 기대</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
자동차	김진석	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 7월 현대차/기아 글로벌 도매판매는 각각 -1.4%, +0.2%로 flat하지만 예상 수준. 고수익 지역인 북미 판매 비중은 확대 지속; 현대차 +4.5%P YoY, 기아 +1.2%P YoY. 올해 역성장 지속하던 내수판매도 감소폭 축소. 하반기부터 낮은 기저 작용할 전망</li> <li>- 7월 미국 소매판매는 -1.1%로 6월대비 감소폭 축소. 6월에 발생한 CDK 이슈가 7월 둘째주까지 영향을 미친 것으로 보임. 이연수요는 8월까지 발생할 전망. 현대차그룹 미국 M/S는 10.8%로 전월비 +0.4%P 확대. 가격 경쟁력 및 HEV 효과로 지속될 전망. 미국 인센티브도 산업 +8% 대비 절감; 현대차 +3%, 기아 +0%. 신차/HEV 효과 지속 전망</li> </ul>	<p>(단기) 현대차</p> <p>(중기) 현대차</p>	<p><b>현대차</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 점유율 확대, 인센티브 절감, 8월 인베스터데이 고려하여 업종 Top-Pick 유지</li> <li>- 7월 미국 점유율은 5.8%로 전월비 0.4%p 확대. 이는 HEV 효과 (투싼 +110%YoY, 싼타페 +75%, 쏘나타 +50% 등)로 하반기 지속될 전망. 미국내 가격경쟁력 보유 (세단 모델 및 SUV 세그먼트내), 투싼 신차 효과도 3분기 발현될 예정. 미국 인센티브도 신차와 HEV 효과로 3분기는 2,600~2,700 수준으로 유지될 전망. 2분기 실적발표 통해 인베스터데이에서의 주주환원정책 발표할 계획. 9~10월엔 인도법인, 전기차 신공장 예정</li> </ul>
화장품/의류	배승이	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 화장품 수출 성장세 지속; 잠정치 기준 7월 화장품 수출 YoY +27%, MoM +4.9%</li> <li>- 국가별 전년대비 성장률: 미국 +73%, 일본 +28%, 홍콩 +43%. 중국향 화장품 수출은 -14% 감소했으나 전월 비 감소폭 축소(vs. 6월 YoY -30%)</li> <li>- 미국향 화장품 수출은 견조한 성장세를 이어나가고 있으며, 스킨케어 (+89%)와 더불어 메이크업 (+111%)수출이 전년 대비 크게 증가</li> <li>- ODM 업체들이 2분기 호실적을 발표할 것으로 기대. 업체 전반 Full Capa에 가까운 가동률에 따른 생산 효율 개선과 영업이익률 상승 기대</li> </ul>	<p>(단기) 코스메카코리아</p> <p>(중기) 아모레퍼시픽</p>	<p><b>코스메카코리아</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 대형 ODM 기업들의 가동률이 80% 이상으로 사실상 풀가동 수준인 상황. 이에 동사의 Capa 경쟁력 부각 가능</li> <li>- 국내 생산 Capa 연 4.5억개로 대형 ODM사 수준에 준하는 규모. 국내 가동률은 여전히 50% 미만</li> <li>- 가동률 상승에 비롯한 마진 개선또한 경쟁사 대비 강하게 나타나는 중 (국내 영업이익률 2022년 3.4%, 2023년 8.5%, 2024F 10.4%)</li> </ul> <p><b>아모레퍼시픽</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 연결 코스알엑스 모멘텀 기대. 연결 효과는 전년 중국사업이 부진했던 기저효과와 맞물리며 더욱 부각될 것으로 예상</li> <li>- 아마존 프라임데이 기간동안 코스알엑스와 라네즈가 뷰티&amp;퍼스널케어 부문 베스트셀러 최상위권을 차지. 향후 아모레퍼시픽은 AI를 활용한 마케팅 활동 강화, 검색 키워드 최적화 등을 통한 글로벌 고객 접점을 확대할 계획</li> </ul>
유통	배승이	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 유통업종 전 업체에 걸친 소비 둔화 타격으로 2분기 실적은 기대치를 하회할 전망</li> <li>- 경기애 둔감한 슈퍼, 편의점도 기존점 성장률 둔화, 백화점 고소득층의 소비도 약화되는 추세</li> <li>- 소비둔화 사이클이 본격화된 것으로 판단. 향후 회복 가능성 예측 어려움</li> </ul>	<p>(단기) 신세계</p> <p>(중기) 신세계</p>	<p><b>신세계</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 백화점 부문이 초고소득층의 소비를 타겟해 의외의 경기방어적 실적을 시현해왔으나, 금번 분기부터 소비 침체 영향이 고가품 소비에까지 영향을 미친 것으로 파악. 당분간 실적 기대치는 낮게 가져가는 것이 합리적</li> <li>- 하지만 낮은 가격(PER 6배), 업종 내 높은 자사주 보유 비율(2025년 2월까지 약 6% 매입 예정) 등의 기존 투자포인트는 유효</li> </ul>
엔터테인먼트	김규연	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 엔터테인먼트 2Q 실적 발표 시즌 돌입</li> <li>- 이익률이 높은 앨범 매출의 비중 감소와 신사업에 따른 비용 증가로 섹터 전반적으로 실적 하회 예상</li> <li>- 다만 밸류에이션이 역사적 저점 수준으로 매력적이며</li> <li>- 3Q부터 BTS 컴백, 디어유와 미국 사업 본격화, 스트레이키즈 월드투어, 에스엠 영국 보이그룹 런칭 등 그동안 소강 상태였던 글로벌 모멘텀이 재개</li> </ul>	<p>(단기) 디어유</p> <p>(중기) 하이브</p>	<p><b>디어유</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 엔터 섹터 전반적으로 부진한 2Q 실적이 예상되는 가운데 밸류에이션 부담이 가장 낮아 하방 압력 제한적 (추정 PER 15.6x)</li> <li>- 엔터에서 가장 영향력이 큰 미국 사업 전개에 따른 모멘텀도 존재</li> </ul> <p><b>하이브</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 어도어 경영진과의 분쟁 심화로 52주 신저가 기록했으나 지민 솔로 곡 WHO가 빌보드 Hot100 14위 진입, KATSEYE의 활동 본격 개시 등의 글로벌 모멘텀,</li> <li>- 이재상 CEO가 취임하며 미국, 일본, 남미 지역 등에서의 현지 아티스트와 워버스로 대표되는 플랫폼 사업의 재정비를 공표하며 추가 회복</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
중국소비재	김지은	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 7월 30일, 중국 정치국회의 개최. 기조는 3중전회와 일맥상통. '연간 경제 및 사회 발전 목표 달성(GDP 5% 성장 포함)' 강조. 소비진작, 신흥 및 미래산업 육성, 부동산 등 키워드를 중심으로 향후 세부지침 추가 발표 전망</li> <li>- 8월 3일, 중국 국무원 &lt;서비스 소비의 질적 발전 촉진에 관한 의견&gt; 발표. 1) 외식, 숙박, 가사 서비스, 양로 등 기본적 소비 영역은 잠재력 발굴, 2) 문화, 엔터, 관광, 스포츠, 교육 등 생활 개선형 소비 영역은 활성화, 3) 디지털, 친환경, 건강 등 새로운 소비 영역은 육성. 중국 국무원은 향후 금융 지원을 통해 서비스 소비에서의 품질을 지속 향상을 시킬 전망.</li> </ul>	<p>(단기) 메이디그룹</p> <p>(중기) 메이디그룹</p>	<p>'메이디그룹</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 7월 25일, 3000억 위안 규모의 장기 특별 국제 발행. 대규모 가전 교체와 소비재 이구환신 등의 재정 지원 강화, 그 중 소비재 분야(자동차 / 농기계 / 가전제품 등)에 1500억 위안 투입</li> <li>- 가전 보조금: 판매 가격의 15 ~ 20% 할인, 1건 최대 2000위안. 노후 냉장고, 세탁기, TV, 에어컨, PC 등 8개 종류의 가전제품을 에너지 효율 2등급 이상으로 교체하면 판매가격의 15%를 보조금으로 지급, 1등급 이상 교체 시 5%를 추가 지급</li> <li>- 보조금으로 거래가격의 10%로 가정할 경우, 기대 소비액(3조)은 23년 소매판매(47조원)의 약 6%에 해당. 단, 중국인의 소득 증가 기대는 여전히 낮은 상황. 단순 보조금 확대를 통한 소비 건인은 한계 존재</li> </ul>
인도소비재	정우창	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 2주 인도 소비재 업종은 포함, Nifty50 지수 수익률(+0.9%)을 소폭 하회. 주요 인도 소비재업체 1Q25 분기 실적 발표가 지속, 폭염과 총선 영향으로 내세레 인디아, 타타 컨슈머 프로덕트, 인디언 호텔 컴퍼니 등 주요 소비자 기업들은 시장 기대치를 하회하는 실적 발표. 하반기 농촌 소비의 완만한 회복과 시장 경쟁 완화(필수 소비재), 낮은 기저(경기 소비재)등으로 인도 소비재 업종에 대한 긍정적 시각 유지</li> </ul>	<p>(단기) 릴라이언스 인더스트리</p> <p>(중기) 타이탄컴퍼니</p>	<p>'릴라이언스 인더스트리</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 단기 추가 변동성 예상 그러나, 견고한 유통 및 통신 사업 부문 성장, 부진한 정유/화학 사업부문 및 여전히 높은 밸류에이션 매력도(26F P/E 21배)를 감안 매수 투자 의견 유지</li> </ul> <p>타이탄 컴퍼니</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 단기 보석 시장 경쟁 심화와 성장성 둔화로 인해 단기 주가 모멘텀을 약할 것으로 전망. 그러나, 타타 그룹의 높은 브랜드 신뢰도, 장기적으로 가속화될 것으로 예상되는 인도 보석 시장에서의 점유율 상승 잠재력을 고려할 시 단기적인 주가 약세는 좋은 저가 매수 기회를 제공한다고 판단</li> </ul>
의류기기	김충현	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미용: 상반기 이후 조정국면이 지속되고 있음. 대부분 미용기기 업체가 실적개선이 예상되는 상황. 미국 금리 인하 실현 시 장비구매비용 감소로 수혜 가능</li> <li>- 진단: 시장의 변동성이 확대되는 가운데 코로나 확산 뉴스가 퍼지며 진단주에 관심이 쏠리고 있음. 트레이딩 관점에서 접근을 권고</li> <li>- 치과: 단기모멘텀 부재</li> <li>- 디지털 헬스: 시장변동성이 커지면서 대부분 디지털헬스 기업들의 주가변동성도 함께 커지고 있음. 뷰노의 딥카스 도입병원 증가에 주목</li> </ul>	<p>(단기) 클래시스</p> <p>(중기) 클래시스</p>	<p>클래시스</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- (1) 소모품 중심의 견조한 외형성장(경쟁사 소모품 비중 30~40% 대비 1Q24 53% 달성)</li> <li>- (2) 가장 Total solution에 가까운 미용기업(이루다와의 시너지, 미국 조기진출)</li> <li>- (3) 안정적인 경영권(사모펀드에 이미 인수된 상태)</li> </ul>
제약/바이오	김승민	<ul style="list-style-type: none"> <li>- CDMO와 저평가 제약주 주목 권고</li> <li>- 주요 CDMO 플레이어 통해 1) 상업 생산용 대규모 CMO 수요 매우 견조, 2) 바이오텍 자금 조달 개선으로 초기단계 CDO 업황 개선, 3) 미국 생물보안법으로 우시는 이미 타격받고 있다는 점 확인</li> <li>- 비파마 2Q24 실적, '모두' 컨센서스 상회. 머크 제외 모두 2024 가이드선 상향. 밸류에이션 부담없는 비파마 주가 견조.</li> <li>- 주요 이벤트로 유한양행, 레이저티닙 FDA 허가 PDUFA(~8/22)</li> <li>- 알테오젠 ADC SC 제형 변경, 리가켄바이오 ADC 등 기술수출 계약 기대감 유효 판단</li> </ul>	<p>(단기) 삼성바이오로직스</p> <p>(중기) 셀트리온</p>	<p>'삼성바이오로직스</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 연결 기준, 2Q24P 매출액과 영업이익이 컨센서스를 +16%, +42% 상회. 로직스의 생산 일정 및 강달러 효과, 에피스의 마일스톤 및 브라질 입찰 등 때문</li> <li>- 24 YTD 수주 20억불. 추가 수주로 연 기준 최대 규모 수주 가능. 박스권 돌파 가능성</li> </ul> <p>셀트리온</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 짐펜트라 미국 주요 PBM 처방집 등재 발표. 현재 주요 3개 PBM중 2개 등재. 나머지 1개 추가 등재 기대. 상반기에 셀트리온-셀트리온 헬스케어 합병에 따른 판권 PPA 상각 완료되며 하반기 가파른 이익 개선 가능</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
글로벌바이오	서미화	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 금리 인하 및 기술 수출에 대한 기대감으로 국내 바이오섹 추가 견조</li> <li>- 글로벌 빅파마 실적 발표에 따라 가이드를 하향(ex, 머크, 모더나)하는 기업 추가 조정 불가피. 반면, 매출이 크게 증가하거나(ex. 다이이찌산쿄 엔허투), 긍정적인 임상 결과(ex. 엘나일람)를 발표하는 기업의 추가 견조</li> </ul>	<p>(단기) <b>녹십자</b> - 기존 리가캠바이오</p> <p>(중기) <b>리가캠바이오</b></p>	<p><b>'녹십자'</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 7월 8일 판매를 위한 미국형 알리글로 물량이 선적(3분기 실적 반영). 미국의 PBM인 익스프레스 스크립츠를 포함하여 4개의 PBM과 계약을 완료. 하반기부터 면역글로불린 알리글로의 매출이 더해지면, 밸류에이션 부담이 더욱 완화될 것으로 전망</li> </ul> <p><b>리가캠바이오</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Trop2 ADC 계약금 약 300억원 반영되어 24년 2분기도 흑전 예상</li> <li>- 글로벌 제약사의 ADC 관심이 높은 반면, ADC를 보유한 기업이 적은 상황으로 리가캠바이오에게는 기회가 될 수 있음</li> </ul>
은행	정태준	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 실적 발표 이후 주가는 주주환원 정책에 따라 급변. 이는 그만큼 시장의 기대가 주주환원에 집중하고 있음을 시사. 다만 앞으로 은행들이 지금까지 제시한 주주환원 계획을 넘는, 그 이상의 주주환원 확대를 보여줄 가능성은 제한적이라고 판단. 주가는 이미 이를 반영해 큰 폭으로 상승했기 때문에 속도를 조절할 필요가 있다고 판단.</li> </ul>	<p>(단기) <b>KB금융</b></p> <p>(중기) <b>KB금융</b></p>	<p><b>KB금융</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 지배주주순이익은 1조 7,324억원으로, 당사 추정치 1조 5,340억원과 1조 4,749억원을 상회. 2분기 주주환원은 3,000억원 분기 균등배당에 따른 주당배당금 791원, 자사주 매입/소각 4,000억원으로 기대 수준에 부합.</li> <li>- 다만 실적 발표 다음 날 주가는 4% 하락했는데, 이는 경영진이 연내 추가 자사주 매입/소각을 검토하고 있지 않다고 밝혔기 때문으로 추정. 그러나 부족분은 다음 해에 추가 환원하겠다고 밝힌 바 있고, 11월 기업가치제고계획 발표와 함께 구체적인 방향성을 제시할 전망만큼 실망할 필요는 없다고 판단.</li> </ul>
증권	정태준	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 증권 합산 지배주주순이익은 컨센서스를 16.8% 상회할 전망. 1) 거래대금과 신용공여 잔고가 예상보다 양호했고, 2) 증시와 금리가 개선된 가운데 자산 재평가 손실도 축소될 전망이며, 3) PF 가이드라인과 관련된 추가 총당금 적립도 제한적일 것으로 예상하기 때문</li> <li>- 종목별로는 삼성증권이 컨센서스를 38.5% 상회하며 가장 큰 서프라이즈를 기록할 전망이며, NH투자증권과 키움증권도 각각 18.6%, 11.2% 상회 예상. 한국금융지주는 컨센서스 부합 전망</li> </ul>	<p>(단기) <b>삼성증권</b></p> <p>(중기) <b>삼성증권</b></p>	<p><b>삼성증권</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 순이익은 컨센서스를 38.5% 상회할 것으로 예상. 전년동기대비 53.0% 증가, 전분기대비 8.4% 감소한 수치로, 순수수요이익, 트레이딩 및 상품손익, 기타손익 개선이 두드러질 것으로 예상</li> <li>- 순수수요이익은 위탁매매, 자산관리, IB 모두 전년동기대비 개선될 것으로 예상. 트레이딩 및 상품손익은 전년동기에는 시장금리가 상승, 이번 분기에는 하락함에 따라 수혜를 입을 전망. 기타손익은 선제적 총당금 적립 영향으로 개선 예상</li> </ul>
보험	정태준	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 신계약은 손해보험이 더 양호한 모습을 보일 것으로 예상. 10다 상위사 GA 판매 실적을 비교해보면 손해보험은 전년동기대비 7.1% 증가, 생명보험은 전년동기대비 6.5% 감소했기 때문</li> <li>- 다만 손해보험 합산 신계약 CSM은 전년동기와 유사할 것으로 예상. 판매가 증가하면 배수가 하락하고, 보험료를 인상해 배수가 회복하면 판매가 감소하기 때문</li> <li>- 2분기 손해보험 합산 순이익은 컨센서스에 부합할 것으로 예상. 한화손해보험과 메리츠금융지주가 컨센서스를 상회, 삼성화재와 DB손해보험은 컨센서스에 부합, 현대해상은 컨센서스 하회 전망</li> </ul>	<p>(단기) <b>메리츠금융지주</b></p> <p>(중기) <b>메리츠금융지주</b></p>	<p><b>메리츠금융지주</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 순이익은 컨센서스를 8.1% 상회할 것으로 예상. 2분기 신계약 CSM은 GA 판매 실적이 전분기대비 소폭 증가함에 따라 전분기대비 소폭 증가, 전년동기대비 소폭 감소 전망</li> <li>- 당사는 지난 7월 4일 기업가치제고계획 공시를 통해 자본 배치 계획을 발표. 이는 단순히 주주환원 확대의 내용이 아닌, 자본의 효율적인 배치의 면에서 상세한 계획을 공유했다는 점에서 의미가 크다고 판단</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
AI	박연주	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 빅테크 기업들은 호 실적 기록했으나 미국 경기 둔화 영향 및 AI 투자 부담으로 하반기 실적에 대한 불확실성 확대되며 주가 하락. 실적 둔화 폭은 아마존&gt;알파벳&gt;메타 순. 아마존은 테무 등 중국 리테일러와의 경쟁 심화로 둔화 폭이 보다 큰 것으로 추정되는 반면 메타는 반대로 해당 업체들의 광고 매출 증가로 수혜보는 국면.</li> <li>- 단기적으로 경기 불확실성 확대되며 주가 변동성 확대 예상. 향후 관심은 실제 AI 투자로 돈을 벌 수 있는냐의 여부에 집중될 것으로 예상. 투자 모멘텀도 AI 인프라보다 실제 매출이 발생할 수 있는 AI 서비스를 만들 수 있는냐로 옮겨갈 것으로 예상</li> </ul>	<p>(단기) 메타 - 직전 알파벳</p> <p>(중기) 메타</p>	<p><b>메타</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 메타는 이미 AI 투자로 인해 컨텐츠 추천 알고리즘을 개선시키고 광고 타겟팅 효과를 강화해 디지털 광고 시장 내에서 점유율 상승 중. 이번 실적 발표에서도 경쟁 소셜 미디어 업체 대비 강한 실적 모멘텀 보여줌. 중기적으로도 생성 AI 도입으로 이러한 플랫폼 효과 강화시킬 전망. 메타 AI, AI 스튜디오 등 생성 AI 적용 서비스들은 사용자들의 플랫폼 몰입도를 높이고 타겟팅 효과를 강화시켜 광고 시장 내 점유율 확대에 기여할 전망</li> </ul>
반도체	김영건	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 글로벌 경기 둔화 우려 부각에 업종 투자センチ먼트는 약세를 보이는 양상. 이에 더해 최근 엔비디아의 Blackwell 설계 결함 보도, 반독점 조사 등 악재인 AI 업종의センチ먼트에 추가적인 악재로 작용할만한 소식이 확인되는 등 뚜렷한 경제 지표의 개선세가 확인되기 전까지는 업종 전반 주가 약세는 이어질 가능성 有</li> <li>- 다만 최근 메타, 마이크로소프트 등 하이퍼스케일러 업체들의 실적발표에서 AI 관련 투자 강세 지속세가 확인되는 등 실수요 영향은 제한적인 것으로 판단</li> </ul>	<p>(단기) 삼성전자</p> <p>(중기) 삼성전자</p>	<p><b>삼성전자</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 메모리 업계의 경우 2H24~25Y까지 GenAI 서버 위주의 수요 강세가 전망되는 바, 업계 공급 Bit growth는 제한적일 것으로 전망</li> <li>- HBM 생산 증가로 인한 컨벤셔널 제품 위주 DRAM 공급 제약, NAND 업계 Capex 제한 및 공정 전환에 따른 생산 제약 전망. GenAI 관련 서버 SSD 제품에 대한 업계 공급의 타이트함은 지속될 것으로 전망</li> <li>- 컨벤셔널 메모리 제품의 가격 상승 및 재고수준 개선에 따른 2Q24 호실적 기록, 컨벤셔널 제품 관련 실적 및 주가 모멘텀은 유효. 동사 주가 밸류에이션의 저평가에 따른 향후 기술적 반등 가능성 有</li> </ul>
배터리	김철중	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 단기 변동성 확대 지속, 섹터 펀더멘탈(P, Q, C)의 유의미한 변곡점 발생 X. 특히, 가격 방어를 위한 공급단(알바벌)의 유의미한 감소 움직임 아직 확인되지 않는 상황. 8월 중 메탈 가격 방향성에 주목</li> <li>- 단기 P, Q, C와 무관하게 1) 정치적 변수(해리스 지지율 상승, 2) 일부 종목 코스피 이전 상장 등 수급 이벤트에 따른 주가 상승 가능성 존재</li> </ul>	<p>(단기) LG에너지솔루션</p> <p>(중기) 삼성SDI</p>	<p><b>LG에너지솔루션</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tesla/GM 월 판매 데이터 점진적 개선 중, 1) EV 용 LFP 수주(르노), 2) ESS 용 LFP 배터리 양산 시작(북미 한화), 3) 4680 셀 양산 시작(4분기 초, Tesla) 등 신규 제품 모먼트에 주목</li> </ul> <p><b>삼성SDI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 1) 고객사 및 제품 포트폴리오 확대 지속, 2) 업황 둔화에도 경쟁사와 달리 증설 및 투자 계획 유지, 3) 안정적인 재무 구조, 4) 상대적으로 매력적인 밸류에이션에 주목</li> </ul>
배터리장비	박준서	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 수주 스케줄 지연이 지속되는 상황. 전기차 수요 둔화로 전방 업체들의 예정했던 증설 기조가 둔화되고 가동률을 높이는 전략을 구사하고 있는 상황</li> <li>- 신규 셀 업체들의 등장과 ESS 수요가 증가하면서 관련 장비 발주가 지속되고 있음. 전극은 타입과 셀의 종류와 무관하게 범용 장비 성격을 띠</li> <li>- 건설, 전고체 등 차세대 장비 선점 업체들에게 프리미엄 부여하는 상황 지속</li> <li>- LG엔솔, 24년말 건설 파일럿 세팅 완료. 28년까지 양극, 음극 건설 도입 전망</li> </ul>	<p>(단기) 피엔티</p> <p>(중기) 피엔티</p>	<p><b>피엔티</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2분기 2,190억(+133% YoY, 영업이익 331억(90% YoY)로 견조한 실적 기록 전망</li> <li>- 글로벌 고객사 항 건설 장비 수주 완료. 국내와 해외 업체 추가 건설 공정 협업 중</li> <li>- 신규 고객사들이 지속 늘어나고 있는 상황. 0.2Gwh LFP ESS 배터리의 양산 시작은 1H25 안에 이루어질 것으로 판단</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
전기전자 /하드웨어	박준서	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 6월 스마트폰 판매량 9,725만대(+6.2% YoY) 기록. 중국 6/18 페스티벌과 미국 서머 세일 기간 판매가 견조했음. 최대 수혜는 중국 업체이나 애플의 M/S 회복이 지속되는 상황</li> <li>- 애플의 AI 도입 시기가 10월로 지연된다는 소식에 애플 관련 밸류체인 하락세 지속. 1주간 LG이노텍 -7.2%, 비에이치 -3.7% 기록. 다만, iPhone 16은 우려 대비 하반기 출하량 9,000만대(+10% YoY)로 전망. 이는 12,13 교체 주기가 도래하는 상황을 반영</li> <li>- Murata 2Q24 BB ratio 1.02 기록(호황 기준 1.0). MLCC 성수기 진입이 계속되면서 MLCC 업체들의 가동률 상승 국면에 있음. 일부 AI 향 고부가 제품 평가 인상도 진행되고 있음. 따라서 P, Q 성장이 기대되는 상황 3분기 성수기로 진입과 더불어 P, Q 성장이 기대됨</li> </ul>	<p>(단기) 삼성전기 - 기존 비에이치</p> <p>(중기) LG이노텍</p>	<p><b>삼성전기</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 3분기 영업이익 2,532억원(+38% YoY, 컨센서스 대비 1%)로 추정</li> <li>- 1) MLCC 가동률 상승 (2Q24 85% → 3Q24 90% ↑)으로 영업 레버리지 기대가 되고, 2) 엔저에서 벗어나 글로벌 사업 현황이 개선되고 있음</li> <li>- 매출액 대비 23년 평균 원재료 비중 6.3%으로 가동률이 높아질수록 영업 레버리지가 가능함. 추가적인 마진 개선도 기대</li> </ul> <p><b>LG이노텍</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 올해도 P, Q 성장이 지속될 것으로 기대. 1) 올해 차기 iPhone 모델은 전작 15 대비 +10% 성장한 9,000만대로 외형 성장하고 2) 폴더드폰 탑재되는 iPhone 내에 Pro/Pro Max 비중 증가하면서 Blended ASP도 높아질 것으로 전망</li> <li>- 외형 성장의 근거는 최근 애플 AI 도입 지연 소식이 존재해도 iPhone 12,13 교체주기로 인한 교체 대기 수요가 존재한다고 판단</li> <li>- 신규 경쟁사 진입이 현재 우려되는 상황이나, 애플 향 신규 벤더의 첫 해 물량은 항상 적었고, 기존 경쟁사의 퇴출로 인한 신규 진입으로 판단하며 동사의 전체 M/S는 유지 기대</li> </ul>
배터리 메탈/소재	최유진	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주요 리튬업체 실적시즌 돌입</li> <li>- 리튬 가격 하락으로 인해 공급업체들의 생산원가 도달. 추가적인 하락 시 생산원가 열위 업체들의 구조조정 및 프로젝트 지연 지속</li> <li>- 반면, 배터리 차세대 소재 CNT도전재 및 실리콘 음극재는 매출 비중 확대 지속 예상</li> <li>- 리튬과 니켈 가격 하락 및 배터리 셀 가격 하락됨에 따라 원가 상승폭이 제한적이면서도 에너지 밀도를 개선시킬 수 있는 소재로의 니즈 증가</li> </ul>	<p>(단기) 고려아연</p> <p>(중기) 나노신소재</p>	<p><b>고려아연</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 아연, 연, 금, 은, 구리를 포함한 주요 메탈 가격 상승으로 인한 실적 개선</li> <li>- 연결자회사는 아연 생산법인인 SMC 판매량 정상화 및 수익성 회복 기대</li> <li>- 니켈 제련소 장기계약 논의 중인 것으로 파악되며 주요 자회사(KZAM, KPC) 하반기 매출 인식 예상</li> </ul> <p><b>나노신소재</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- CNT도전재 고성장 구간 진입에 따른 수혜 예상</li> <li>- 1) Mass 모델로의 확장 시작, 2) 생산능력 본격적으로 확대, 3) SWCNT 메인 플레이어이기 때문에 급증하는 수요 당분간 독식할 것으로 전망</li> </ul>
인터넷	임희석	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 광고는 회복 중이나 콘텐츠 부진 지속. 커머스는 중국 불확실성은 감소</li> <li>- NAVER: 2분기 실적 컨센 부합 전망. 웹툰엔터테인먼트 상장 관련 비용은 존재 라인아후 지분 매각 이슈는 장기전으로 돌입. 티메프 사태는 수혜로 작용</li> <li>- 카카오: 메시지형, 비즈보드 광고 회복세 나타나며 수익성 개선 중이나 AI 투자 확대에 대한 불확실성 존재. 콘텐츠 부문 부진도 심화 중</li> </ul>	<p>(단기) 카페24</p> <p>(중기) 카페24</p>	<p><b>카페24</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 연평균 50%씩 성장하고 있는 라이브커머스 시장 성장의 최대 수혜주</li> <li>- ① 라이브커머스 침투율 상승, ② 유튜브쇼핑 성장으로 GMV 성장세 가속화 전망</li> <li>- 24년 흑자 전환 예상. 25년 이후 이익 레버리지 효과 본격화될 전망</li> <li>- 유튜브 쇼핑의 결제 편의성 개선이 다음 모멘텀이 될 것으로 예상</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(8월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
게임	임희석	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 게임사 전반에서 인건비 절감을 통한 수익성 개선은 하반기에도 지속될 전망</li> <li>- 2분기 실적 서프라이즈가 기대되는 기업은 크래프톤, 넷마블</li> <li>- 넥슨게임즈 퍼스트디센던트 글로벌 흥행 장기화. Hit Ratio 증가에 따른 리레이팅 구간</li> <li>- 8월 예정 게임스컴 참석 게임사에 대한 관심도 필요. 크래프톤, 펠어비스 확정</li> </ul>	<p>(단기) 크래프톤</p> <p>(중기) 크래프톤</p>	<p><b>크래프톤</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- PUBG PC 최고 동점자는 60만명대로 YoY 60% 이상 증가한 상황 지속</li> <li>- 2분기 PC 매출 호조 예상. 중국 정상화 중인 모바일 부문도 긍정적인 상황</li> <li>- 람보르기니 업데이트도 흥행 성공. 3분기 서프라이즈 가능성 존재</li> <li>- 기대작 다크앤다커M, 인조이 연내 출시 예정. 8월 게임스컴 참가</li> </ul>
통신	김수진	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 3사 실적발표 예정(SKT 6일, KT 9일, LGU+ 7일)</li> <li>- 시장 변동성 커진 가운데, 통신섹터 방어주로서 가치 부각</li> <li>- 미국 대선때까지 대안 될것으로 판단</li> </ul>	<p>(단기) KT</p> <p>(장기) SK텔레콤</p>	<p><b>KT</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 금융부터 밸류업 시작된 가운데, 긍정적인 밸류업 정책 발표할 가능성 가장 높은 KT 최신후주 추천</li> <li>- 내년 에스케이티에서 8,000억원 매출 발생 예정되어 여유 재원 있다는 판단</li> <li>- 실적 역시 견조한 시장 컨센서스 부합하는 수준 예상</li> </ul> <p><b>SK텔레콤</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 투자 통해 생성AI 풀스택 구축 진행 중. 5G 성장 둔화된 현시점, 데이터센터와 클라우드 비즈니스로 성장 이어나갈 것으로 기대. 본격적인 성과는 25년 예상</li> </ul>
IT서비스	김수진	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 테크 기업들 부진으로 한국 IT서비스 및 소프트웨어 외국인 매도세도 심화</li> <li>- 특히 생성AI 기대감은 나스닥 센터먼트가 영향 끼칠 것으로 판단</li> </ul>	<p>(단기) 현대오트에버</p> <p>- 직전 더존비즈온</p> <p>(장기) 더존비즈온</p>	<p><b>현대오트에버</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 어닝 서프라이즈 기록: 매출 9,181억원(+21% YoY), 영업이익 685억원(+30% YoY)로 시장 컨센서스 각각 8.4%, 20.6% 상회. 미국 조지아 공장 가동 앞두고 딜레이 된 수주 인식됐고, 차세대 ERP 전환도 매출 인식 증가세</li> <li>- 전방 산업 호조에 따라, 25년 GM 공장 가동 등 앞두고 SI 프로젝트 지속 증가 예상</li> <li>- 단가 협상도 3Q로 밀렸기 때문에, 관련 매출 역시 60~70억 가량 발생할 예정</li> </ul> <p><b>더존비즈온</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 8월 둘째주 실적 발표 예정. 생성AI 솔루션 신규 고객수 200개 이상 기대</li> <li>- 클라우드 전환을 가속화로 마진 개선세도 빨라질 것</li> </ul>

자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	308,500	420,000	36.1	-7.5	-23.8
		롯데케미칼	TB	100,600	140,000	39.2	-3.8	-5.7
		SKC	TB	129,200	157,000	21.5	-16.9	13.4
		금호석유	TB	141,500	164,000	15.9	-7.2	4.8
		SK이노베이션	매수	104,300	150,000	43.8	-6.9	-4.3
		S-Oil	매수	68,500	85,000	24.1	0.6	-2.3
		코노코필립스	TB	106	125	18.2	-7.5	-13.5
		한화솔루션	매수	26,200	35,000	33.6	-1.1	1.0
		OCI홀딩스	매수	73,000	133,000	82.2	-8.3	-23.0
		SK오션플랜트	매수	12,630	19,000	50.4	-6.8	-4.6
		씨에스윈드	매수	49,850	59,000	18.4	-1.7	-3.2
		씨에스베어링	매수	5,350	10,600	98.1	-14.8	-34.9
		방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	289,000	360,000	24.6
한국항공우주	매수			55,200	72,000	30.4	12.4	2.0
현대로템	매수			48,550	65,000	33.9	16.8	26.9
한화시스템	매수			18,870	26,000	37.8	-3.7	-4.2
LIG넥스원	매수			197,100	255,000	29.4	-15.0	10.2
건설/건자재	김기룡	현대리바트	매수	9,120	14,000	53.5	-8.7	19.4
		DL이앤씨	매수	32,500	46,000	41.5	-3.3	-11.4
		현대건설	매수	32,400	41,000	26.5	-0.6	-8.5
		GS건설	매수	19,050	24,000	26.0	6.4	18.0
		한샘	중립	60,800	62,000	2.0	-1.1	13.2
		삼성E&A	매수	27,600	38,000	37.7	10.4	6.6
		삼성물산	매수	146,900	190,000	29.3	-0.4	0.5
		대우건설	매수	3,985	4,900	23.0	-3.3	4.7
		LX하우시스	매수	45,700	56,000	22.5	-2.6	7.5
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	275,000	300,000	9.1	-10.4	14.8
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	115,400	150,000	30.0	-3.1	25.2
		CJ대한통운	매수	99,700	150,000	50.5	7.0	-17.3
		대한항공	매수	20,950	30,000	43.2	-2.8	-1.2

주: 8/2(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률		
				(Local)			2W	3M	
운송	류제현	제주항공	중립	9,490	11,500	21.2	-5.2	-16.2	
		진에어	매수	10,460	18,000	72.1	-6.2	-26.3	
		팬오션	매수	3,715	6,300	69.6	-1.3	-10.2	
		HMM	중립	18,210	18,000	-1.2	5.6	16.7	
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	TB	19,700	27,000	37.1	-0.1	-7.7	
		한전KPS	매수	38,950	44,000	13.0	3.5	10.0	
		넥스트에라 에너지	매수	79	103	29.8	10.0	15.0	
		한국가스공사	중립	41,400	27,000	-34.8	-0.7	51.4	
		일진하이솔루스	중립	22,000	25,000	13.6	2.8	-6.4	
		두산퓨얼셀	중립	19,530	20,000	2.4	-2.2	-3.8	
		블룸 에너지	매수	12	20	69.6	-16.9	3.1	
		커민스	매수	290	343	18.2	-0.3	3.6	
		LX 인터내셔널	TB	30,150	33,000	9.5	-3.7	5.8	
포스코인터내셔널	매수	52,900	65,000	22.9	-6.2	14.5			
모빌리티플랫폼	이창민	롯데렌탈	매수	29,000	37,000	27.6	-7.1	6.0	
		쏘카	매수	19,150	26,000	35.8	-0.5	-8.8	
자동차	김진석	현대차	매수	244,000	385,000	57.8	-5.6	-2.0	
		기아	매수	107,100	160,000	49.4	-7.9	-10.5	
		현대모비스	매수	217,500	310,000	42.5	-2.7	-3.8	
		HL만도	매수	37,400	49,000	31.0	-9.3	-5.3	
		한온시스템	중립	4,360	5,700	30.7	-3.4	-25.7	
화장품/의류	박연주	한국타이어엔테크놀로지	매수	42,800	61,000	42.5	4.3	-21.8	
		배송이	아모레퍼시픽	매수	178,100	240,000	34.8	9.1	2.7
			코스맥스	매수	145,800	240,000	64.6	-1.3	5.3
			한국콜마	매수	64,000	75,000	17.2	10.0	29.6
			애경산업	매수	19,880	25,000	25.8	-0.3	-7.7
			아모레G	매수	31,100	50,000	60.8	1.6	-7.4
			LG생활건강	TB	354,000	420,000	18.6	3.4	-16.8
			에이피알	매수	231,500	390,000	68.5	-17.8	-19.9
코스메카코리아	매수		73,600	100,000	35.9	-10.0	100.5		

# 미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/4)

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
화장품/의류	배송이	힐라홀딩스	중립	44,000	40,000	-9.1	7.8	8.8
		F&F	매수	55,200	85,000	54.0	-13.8	-21.1
		한세실업	매수	19,780	30,000	51.7	-3.3	-7.6
		영원무역	매수	38,550	46,000	19.3	2.1	0.7
		신세계인터내셔널	TB	14,050	17,000	21.0	-3.8	-21.3
유통	배송이	신세계	매수	152,400	220,000	44.4	-3.4	-7.7
		호텔신라	TB	49,850	60,000	20.4	-3.8	-13.3
		GS리테일	매수	22,450	33,000	47.0	5.6	12.9
		BGF리테일	매수	111,600	150,000	34.4	5.7	-16.2
		현대백화점	매수	48,300	65,000	34.6	1.5	-6.2
엔터테인먼트	김규연	하이브	매수	180,800	300,000	65.9	-0.9	-9.6
		JYP Ent.	매수	56,400	75,000	33.0	-4.4	-16.7
		에스엠	매수	70,500	110,000	56.0	-3.8	-13.6
		디어유	매수	23,550	37,000	57.1	-6.2	-11.5
		중국소비재	김지은	귀주모태주	매수	1,385	1,850	33.5
오랑액	TB	124		170	37.4	-7.3	-17.8	
청도맥주	TB	67		87	30.5	-5.4	-18.7	
핀뒤뒤	매수	127		200	57.0	-4.2	-7.4	
인도소비재	정우창	퀵라이언스 인터스트리	매수	2,999	3,900	30.1	-3.6	2.2
		타이탄 컴퍼니	매수	3,462	4,500	30.0	6.2	-3.0
		바르티 에어텔	매수	1,494	1,700	13.8	2.2	14.6
		힌두스탄 유니레버	중립	2,693	2,740	1.8	-1.3	20.9
		의료기기	김충현	씨젠	매수	22,800	32,000	40.4
클래시스	매수			44,500	60,000	34.8	-8.2	18.4
덴티움	매수			90,500	147,000	62.4	-9.8	-30.2
디오	매수			18,570	29,000	56.2	-4.2	-9.4
바텍	매수			25,350	44,000	73.6	-5.1	-15.2
레이	TB			10,620	14,700	38.4	-12.2	-19.8
뷰웍스	매수			25,650	40,000	55.9	-6.0	-8.1
아이센스	매수			18,030	30,000	66.4	-14.1	-7.4

주: 8/2(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
의료기기	김충현	인바디	매수	23,050	37,000	60.5	-3.4	-22.5
		고영	매수	10,900	17,000	56.0	-13.6	-34.1
		텍스컴	매수	72	100	38.3	-35.2	-42.9
		인튜이티브 서지컬	TB	450	504	12.1	-1.2	19.1
		스트라이커	TB	332	386	16.4	-2.8	1.5
		제약/바이오	김승민	삼성바이오로직스	매수	911,000	1,100,000	20.7
셀트리온	매수			193,600	280,000	44.6	3.0	3.3
Sk바이오팜	매수			86,100	130,000	51.0	-0.3	-2.5
유한양행	매수			90,800	107,000	17.8	-4.8	26.1
한미약품	매수			285,500	440,000	54.1	-5.8	-10.6
종근당	매수			114,000	160,000	40.4	7.8	10.1
대웅제약	매수			123,800	160,000	29.2	4.7	10.8
동아에스티	매수			70,100	86,000	22.7	0.6	2.9
녹십자	매수			142,000	170,000	19.7	11.0	22.7
글로벌바이오텍	서미하			에스티팜	매수	84,300	120,000	42.3
		한울바이오파마	매수	33,950	45,000	32.5	-6.5	-4.8
		종근당홀딩스	TB	52,400	70,000	33.6	-3.5	-15.2
		다이하산료	매수	5,470	6,200	13.3	-7.4	-0.6
		엘나일람	매수	272	208	-23.5	14.4	81.0
		리가캠바이오	매수	83,600	86,000	2.9	6.8	22.8
		머크	TB	115	146	26.7	-8.4	-10.2
은행	정태준	녹십자	매수	142,000	170,000	19.7	11.0	22.7
		KB금융	매수	83,200	110,000	32.2	-1.9	15.1
		하나금융지주	매수	62,000	80,000	29.0	-1.1	8.8
		신한지주	매수	57,100	70,000	22.6	6.9	24.7
		우리금융지주	TB	15,130	17,000	12.4	1.7	8.2
		BNK금융지주	TB	9,440	11,000	16.5	9.3	12.8
		JB금융지주	TB	14,150	16,000	13.1	-3.6	7.3
		기업은행	중립	13,690	14,000	2.3	-1.9	0.7
		DGB금융지주	중립	8,100	8,000	-1.2	0.4	-3.1

# 미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 추가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
증권	정태준	삼성증권	매수	43,250	51,000	17.9	-4.4	15.3
		NH투자증권	매수	13,570	16,000	17.9	0.0	9.4
		한국금융지주	TB	70,700	80,000	13.2	-4.1	8.9
		키움증권	TB	124,800	150,000	20.2	-9.2	-4.7
보험	정태준	메리츠금융지주	매수	80,200	110,000	37.2	-2.8	1.9
		삼성화재	매수	364,000	460,000	26.4	0.3	20.9
		코리안리	매수	8,160	10,000	22.5	0.2	0.9
		DB손해보험	매수	104,000	130,000	25.0	-1.7	11.5
		동양생명	TB	8,580	6,000	-30.1	12.5	62.8
		삼성생명	TB	90,200	95,000	5.3	-3.0	6.4
		한화생명	중립	2,960	3,000	1.4	-3.6	2.2
		한화손해보험	중립	5,510	5,000	-9.3	8.3	12.1
		현대해상	중립	34,100	34,000	-0.3	0.3	11.8
AI	박연주	알파벳	매수	167	230	38.0	-6.2	0.0
		메타	매수	488	634	29.9	2.4	10.5
		아마존	매수	168	215	28.1	-8.3	-9.1
		테슬라	매수	208	307	47.8	-13.2	15.4
		바이두	TB	84	100	19.5	-5.3	-20.9
		샤오미	매수	16	21	27.5	-2.7	-8.8
반도체	김영건	삼성전자	매수	79,600	110,000	38.2	-5.7	2.1
		SK하이닉스	매수	173,200	260,000	50.1	-17.3	-0.2
		SK	매수	144,900	270,000	86.3	-3.4	-10.6
		DB하이텍	매수	48,700	57,000	17.0	-11.5	14.2
		한솔케미칼	매수	153,700	300,000	95.2	-15.1	-19.3
		솔브레인	매수	251,500	400,000	59.0	-10.5	-18.7
		주성엔지니어링	매수	26,550	46,000	73.3	-15.8	-24.8
		케이씨텍	매수	38,100	47,300	24.1	-11.6	1.7
		해성디에스	매수	33,300	63,000	89.2	-18.3	-34.7
		네패스아크	매수	17,610	32,000	81.7	-11.7	-39.2
		NVIDIA	매수	107	180	67.8	-9.0	25.0

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 추가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	336,000	420,000	25.0	-2.7	-13.6
		삼성SDI	매수	336,500	660,000	96.1	-5.9	-24.1
		에코프로비엠	매수	185,900	300,000	61.4	-4.2	-20.2
		포스코케미칼	매수	226,000	280,000	23.9	-12.1	-19.3
		엘앤에프	매수	111,100	220,000	98.0	-11.8	-29.8
		SK아이이테크놀로지	매수	36,550	83,000	127.1	-12.1	-37.9
		코스모신소재	매수	125,600	200,000	59.2	-10.2	-18.0
		롯데에너지머티리얼즈	매수	37,550	67,000	78.4	-14.8	-16.9
		더블유씨피	매수	23,650	50,000	111.4	-12.6	-35.5
		천보	매수	61,400	100,000	62.9	-12.2	-20.2
배터리장비	박준서	피엔티	매수	52,500	96,700	84.2	-3.0	29.6
		씨아이에스	매수	9,280	15,300	64.9	-4.5	-18.8
		디이엔티	매수	8,410	19,000	125.9	-15.0	-32.8
		하나기술	매수	30,750	80,500	161.8	-2.5	-48.2
		코원테크	매수	16,260	31,500	93.7	-7.1	-29.8
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	99,100	150,000	51.4	-11.4	8.3
		LG이노텍	매수	243,000	350,000	44.0	-18.3	8.7
		삼성전기	매수	150,600	200,000	32.8	-10.4	-1.6
		삼화콘덴서	매수	40,800	60,000	47.1	-13.5	-16.4
		비에이치	매수	20,750	30,000	44.6	-20.0	17.6
배터리 메탈	최유진	솔루엠	매수	17,450	38,000	117.8	-12.1	-33.5
		대주전자재료	매수	112,000	150,000	33.9	-7.5	17.2
		나노신소재	매수	90,200	135,000	49.7	-15.5	-22.2
		고려아연	매수	482,000	650,000	34.9	-7.3	4.8
인터넷/게임	임희석	앨버말	매수	87	126	44.8	-5.5	-30.6
		네이버	매수	171,400	245,000	42.9	-0.5	-9.2
		카카오	매수	39,550	70,000	77.0	-4.4	-18.1
		SOOP	매수	98,100	150,000	52.9	-21.3	-10.3
		크래프톤	매수	287,500	410,000	42.6	2.5	18.3

주: 8/2(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (4/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
인터넷/게임	임희석	위메이드	매수	37,750	60,000	<b>58.9</b>	-5.7	-19.9
		넥슨게임즈	매수	28,500	32,000	<b>12.3</b>	38.0	113.6
		네오위즈	매수	20,100	32,000	<b>59.2</b>	-2.4	-7.2
		엔씨소프트	TB	175,500	240,000	<b>36.8</b>	-7.2	-1.5
		넷마블	TB	64,600	70,000	<b>8.4</b>	7.5	12.7
		펄어비스	중립	41,650	40,000	<b>-4.0</b>	-9.6	30.6
		카카오게임즈	매수	19,250	28,000	<b>45.5</b>	0.4	-12.1
		조이시티	매수	2,085	3,500	<b>67.9</b>	-3.2	-16.6
		유니티	매수	15	25	<b>63.2</b>	-5.5	-36.6
		넥슨(JP)	매수	3,094	4,000	<b>29.3</b>	-6.6	25.3
		카페24	매수	31,000	40,000	<b>29.0</b>	11.7	98.8
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	54,200	67,000	<b>23.6</b>	0.6	6.3
		KT	매수	38,850	47,000	<b>21.0</b>	4.7	12.3
		LG유플러스	TB	10,070	11,800	<b>17.2</b>	0.8	3.0
		삼성SDS	매수	143,500	244,000	<b>70.0</b>	-7.8	-9.4
		현대오토에버	매수	157,800	240,000	<b>52.1</b>	-3.2	4.1
		롯데정보통신	매수	25,200	46,000	<b>82.5</b>	-9.2	-16.7
		더존비즈온	매수	58,800	95,200	<b>61.9</b>	-16.0	2.4
글로벌소프트웨어	김수진	마이크로소프트	매수	408	519	<b>27.1</b>	-6.5	2.7
		세일즈포스	매수	244	310	<b>27.2</b>	-1.5	-10.3
		클라우드스트라이크	매수	218	430	<b>97.6</b>	-28.6	-28.2
		포티넷	매수	57	90	<b>59.5</b>	-3.4	-13.3
		펠로앨토 네트웍스	매수	306	329	<b>7.5</b>	-7.6	3.5

주: 8/2(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분

자료: 미래에셋증권 리서치센터

# Compliance

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
씨에스윈드 (112610)					2022.11.24				
2024.05.10	매수	59,000	-	-	2022.11.01	매수	760,000	-7.86	-3.03
2023.10.18	매수	70,000	-21.80	0.71	2022.07.28	매수	750,000	-18.58	-10.53
한화솔루션 (009830)					현대로템 (064350)				
2024.07.26	매수	35,000	-	-	2024.07.29	매수	65,000	-	-
2024.07.05	매수	39,000	-32.71	-29.87	2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	삼성E&A (028050)				
2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46	2024.03.07	매수	38,000	-	-
2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97	2023.11.23	매수	34,000	-26.54	-14.71
2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98	2023.04.28	분석 대상 제외	-	-	-
2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13	2022.11.23	매수	34,000	-22.09	-6.76
2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25	2022.03.21	종립	26,000	-	-
2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22	HD현대일렉트릭 (267260)				
2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29	2024.04.24	매수	300,000	-	-
2023.02.17	매수	60,000	-23.15	-8.17	2024.03.20	매수	185,000	9.44	31.89
2022.10.07	매수	66,000	-27.74	-18.18	2024.02.16	매수	150,000	-9.76	4.20
2022.07.29	매수	64,000	-23.83	-14.69	2024.01.24	매수	120,000	-12.69	-2.67
금호석유 (011780)					2023.11.27				
2024.08.02	Trading Buy	164,000	-	-	2023.11.27	매수	107,000	-18.85	-5.98
2024.07.18	Trading Buy	190,000	-22.51	-18.74	대한항공 (003490)				
2024.05.08	Trading Buy	159,000	-5.61	3.90	2024.01.31	매수	30,000	-	-
2023.08.07	Trading Buy	146,000	-10.90	10.62	2024.01.10	1년 경과 이후	32,000	-29.42	-27.66
2022.11.04	매수	180,000	-22.75	-9.50	2023.01.10	매수	32,000	-28.09	-17.97
2022.08.05	매수	160,000	-19.34	-13.13	2022.11.04	매수	35,000	-29.20	-24.29
2022.05.04	매수	200,000	-28.99	-18.50	2022.06.24	1년 경과 이후	-	-	-
LG화학 (051910)					현대글로비스 (086280)				
2024.07.26	매수	420,000	-	-	2024.07.25	매수	150,000	-	-
2024.07.10	매수	500,000	-32.86	-26.50	2024.07.01	매수	150,059	-18.50	-14.97
2024.05.02	매수	570,000	-34.62	-29.12	2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22
2024.02.01	매수	530,000	-17.95	-4.15	2024.01.10	1년 경과 이후	125,050	-31.63	-28.68
2023.10.31	매수	620,000	-24.47	-15.97	2023.01.10	매수	125,050	-30.71	-20.16
2023.07.31	매수	800,000	-31.30	-18.13	2022.04.29	매수	135,053	-33.45	-21.48
2023.04.28	매수	930,000	-24.50	-19.14	한전KPS (051600)				
2023.02.01	매수	840,000	-14.94	-1.79	2023.03.28	매수	44,000	-	-
					2022.09.29	Trading Buy	40,000	-15.15	-6.88

# Compliance

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.07.15	1년 경과 이후		-	-	2024.05.09	매수	220,000	-	-
포스코인더스트리얼 (047050)					2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76
2024.07.26	매수	65,000	-	-	2023.10.18	매수	250,000	-31.42	-28.60
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00	2023.05.30	매수	270,000	-28.18	-20.37
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31	2022.09.19	분석 대상 제외		-	-
2023.04.27	매수	35,000	63.38	160.00	2022.09.16	1년 경과 이후	359,000	-	-100.00
2023.04.25	1년 경과 이후	33,000	-18.03	-18.03	2021.09.16	매수	359,000	-32.44	-24.23
2022.04.25	매수	33,000	-31.05	-5.30	디어유 (376300)				
쏘카 (403550)					2024.04.17	매수	37,000	-	-
2024.05.14	매수	26,000	-	-	2023.11.27	매수	47,000	-32.75	-19.15
2024.02.21	매수	23,000	-10.60	-3.26	하이브 (352820)				
2023.11.29	매수	21,000	-21.71	-11.43	2024.07.08	매수	300,000	-	-
2023.11.28	분석 대상 제외		-	-	2023.11.27	매수	320,000	-33.88	-20.00
2023.08.09	매수	21,000	-33.71	-7.62	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.02.16	매수	28,000	-38.96	-20.18	2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01
2022.11.29	매수	23,000	-11.14	-1.96	2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83
현대차 (005380)					2022.10.11	분석 대상 제외		-	-
2024.07.09	매수	385,000	-	-	2022.06.29	매수	270,000	-40.29	-30.37
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	클래시스 (214150)				
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-	2024.05.13	매수	60,000	-	-
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20	2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00
2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64	2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22
2022.01.25	매수	250,000	-26.85	-19.20	2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13
코스메카코리아 (241710)					2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57
2024.07.12	매수	100,000	-	-	2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06
아모레퍼시픽 (090430)					2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00
2024.05.22	매수	240,000	-	-	2023.02.16	매수	25,000	-16.13	0.60
2024.04.30	매수	220,000	-21.73	-16.00	2022.05.11	매수	23,000	-28.17	-14.35
2023.11.01	매수	180,000	-27.83	-13.39	삼성바이오로직스 (207940)				
2023.07.27	매수	140,000	-12.82	-4.36	2023.01.30	매수	1,100,000	-	-
2023.05.30	매수	160,000	-36.22	-33.00	2023.01.03	매수	1,000,000	-19.74	-18.80
2023.03.31	분석 대상 제외		-	-	셀트리온 (068270)				
2022.09.30	중립	115,000	11.80	33.04	2024.07.01	매수	280,000	-	-
2021.11.29	중립	175,000	-13.38	9.14	2021.08.31	분석 대상 제외		-	-
신세계 (004170)					녹십자 (006280)				

# Compliance

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

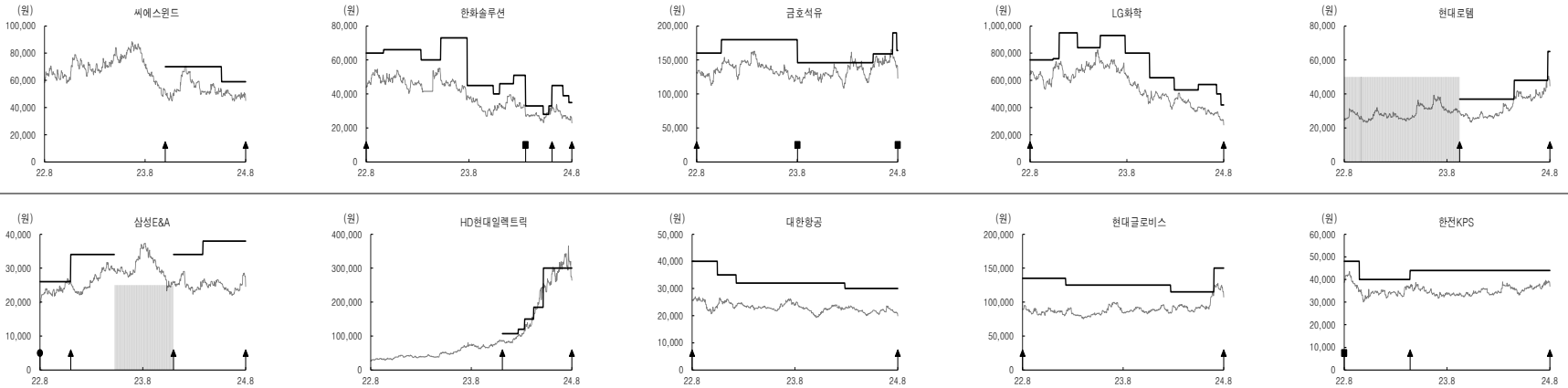
제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.07.29	매수	170,000	-	-	2022.05.31	매수	670,000	-31.94	-6.87
리가컴바이오 (141080)					삼성SDI (006400)				
2024.05.29	매수	86,000	-	-	2024.03.13	매수	660,000	-	-
KB금융 (105560)					2024.01.31	매수	520,000	-24.66	-11.63
2024.07.08	매수	110,000	-	-	2023.11.01	매수	650,000	-33.26	-22.15
2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80	2023.04.28	1년 경과 이후	1,100,000	-42.81	-32.55
2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-	2022.04.28	매수	1,100,000	-41.60	-27.91
2023.10.25	매수	72,000	-26.83	-22.64	피엔티 (137400)				
2023.07.20	매수	63,000	-14.62	-8.41	2024.06.11	매수	96,700	-	-
2023.04.10	매수	62,000	-22.04	-18.71	2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14
2022.02.03	분석 대상 제외	-	-	-	2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
삼성증권 (016360)					2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
2024.07.03	매수	51,000	-	-	2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07
2024.06.10	매수	47,000	-19.71	-14.47	2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11
2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-	삼성전기 (009150)				
2023.05.31	매수	49,000	-23.94	-16.84	2024.07.03	매수	200,000	-	-
2023.03.30	분석 대상 제외	-	-	-	2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2022.11.23	Trading Buy	41,000	-18.09	-12.80	2023.07.31	분석 대상 제외	-	-	-
2022.06.15	Trading Buy	43,000	-22.51	-16.40	2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84
메리츠금융지주 (138040)					2022.10.17	매수	170,000	-20.39	-10.59
2024.07.15	매수	110,000	-	-	2022.06.30	매수	220,000	-39.77	-33.64
2024.06.10	매수	100,000	-22.03	-16.60	LGI노텍 (011070)				
삼성전자 (005930)					2024.07.25	매수	350,000	-	-
2024.05.16	매수	110,000	-	-	2024.06.27	매수	330,000	-14.61	-8.48
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76	2024.01.29	매수	280,000	-23.09	-2.50
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56	2023.11.28	매수	350,000	-34.48	-28.57
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75	2023.07.31	분석 대상 제외	-	-	-
2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17	2022.10.27	매수	380,000	-25.45	-14.74
LG에너지솔루션 (373220)					2022.04.28	매수	490,000	-30.96	-20.41
2024.07.26	매수	420,000	-	-	고려아연 (010130)				
2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96	2024.07.23	매수	650,000	-	-
2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10	2022.09.14	분석 대상 제외	-	-	-
2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97	2022.07.28	1년 경과 이후	-	-	-
2023.04.10	매수	900,000	-41.09	-32.00	나노신소재 (121600)				
2022.11.14	매수	750,000	-29.69	-20.00	2024.07.23	매수	135,000	-	-

# Compliance

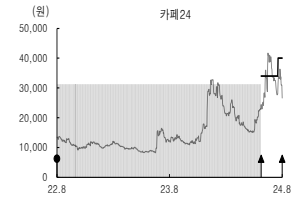
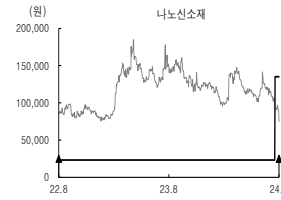
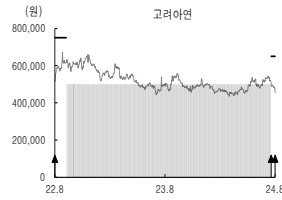
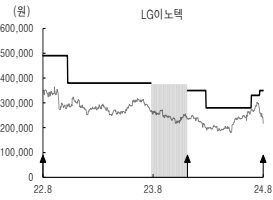
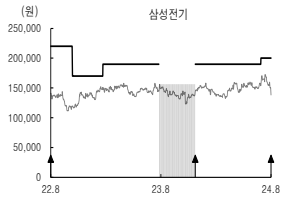
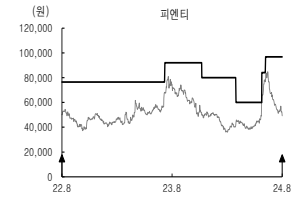
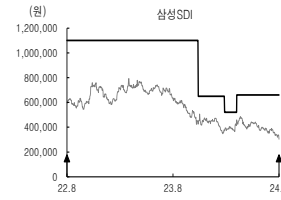
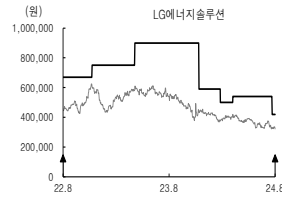
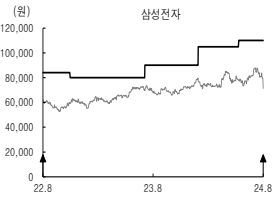
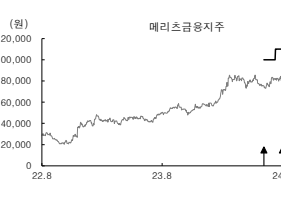
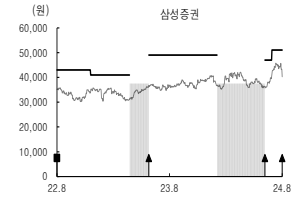
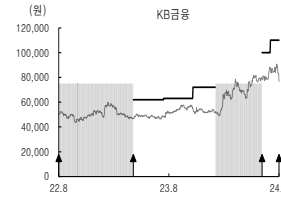
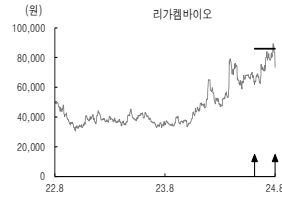
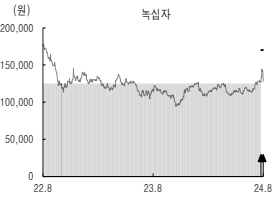
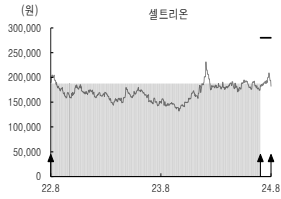
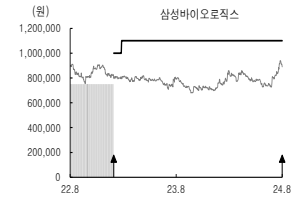
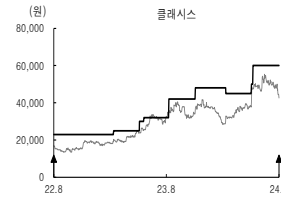
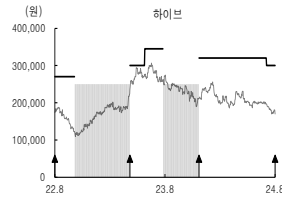
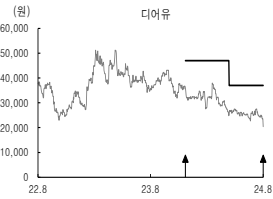
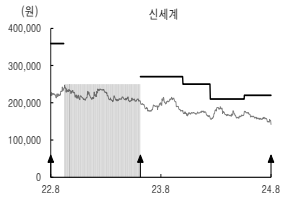
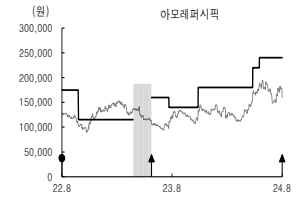
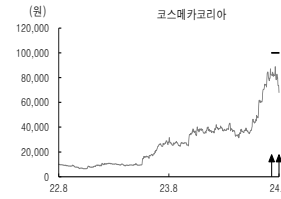
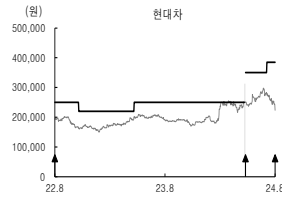
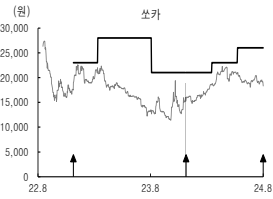
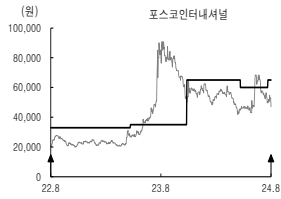
## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	과리율(%)		제시일자	투자의견	과리율(%)	
		목표주가(원)	평균주가대비			최고(최저)주가대비	목표주가(원)
2022.05.26	1년 경과 이후		-	2022.08.12	매수	330,000	-35.77
카페24 (042000)				2022.07.18	매수	310,000	-18.85
2024.07.23	매수	40,000	-	KT (030200)			
2024.05.29	매수	34,000	-3.78	2022.10.25	매수	47,000	-
2022.01.03	분석 대상 제외		-	2022.02.07	분석 대상 제외		-
크래프톤 (259960)				SK텔레콤 (017670)			
2024.07.08	매수	410,000	-	2024.07.19	매수	67,000	-
2024.05.09	매수	370,000	-28.34	2023.10.25	1년 경과 이후	76,000	-32.61
2024.04.26	매수	340,000	-26.91	2022.10.25	매수	76,000	-36.77
2024.02.13	매수	330,000	-27.89	2022.02.07	분석 대상 제외		-
2023.11.27	매수	300,000	-31.43	현대오토에버 (307950)			
2023.10.17	매수	280,000	-35.55	2024.07.29	매수	240,000	-
2023.08.10	매수	270,000	-42.91	2024.01.23	매수	230,000	-33.20
2023.05.11	매수	280,000	-32.47	2023.08.01	매수	186,000	-7.41
2023.02.09	매수	250,000	-28.18	2023.05.31	매수	156,000	-12.86
2022.11.23	매수	290,000	-37.23	더존비즈온 (012510)			
2022.11.11	매수	250,000	-9.40	2024.07.05	매수	95,200	-
SK하이닉스 (000660)				2023.12.29	매수	173,000	-17.61
2024.07.25	매수	260,000	-	2023.06.12	매수	150,000	-18.31
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	2023.01.26	매수	120,000	-23.95
2024.04.26	매수	220,000	-19.14	2022.06.07	매수	133,000	-32.46
2024.03.05	매수	200,000	-12.72				

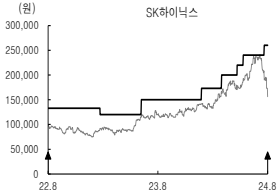
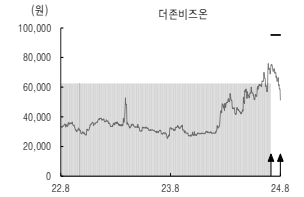
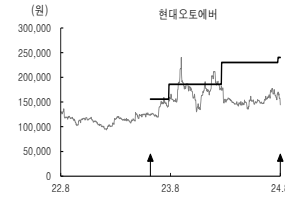
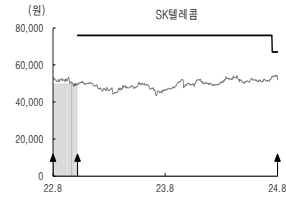
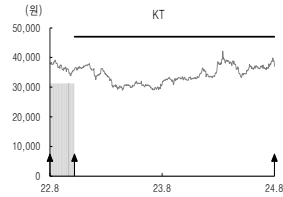
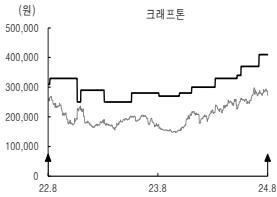
\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



# Compliance



# Compliance



## 투자 의견 분류 및 적용 기준

### 기업

- 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
- Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
- 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
- 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상

### 산업

- 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
- 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
- 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(◐)

## 투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

\* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 LG에너지솔루션, SK텔레콤, 삼성E&A, KT, LG화학, 셀트리온, 현대글로비스, 아모레퍼시픽, KB금융, 삼성바이오로직스, 크래프톤, 하이브, SK하이닉스, 대한항공, 신세계, 현대차, 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 한화솔루션, 고려아연, LG이노텍(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 금호석유 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 셀트리온 은(는) 자료 작성일 현재 당사가 수행 중인 M&A 중개/주선의 대상법인입니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.