

2024년 5호

# Mirae Asset Minutes

## Bi-weekly New Findings

Top stories: 제약·바이오(유한양행) | 통신(SK텔레콤) | 의류(한세실업)



# [Summary] 모멘텀 약화, 분산 강화



## Top stories

### 제약·바이오/유한양행

김승민

- 2월 중, 릴리/베링거인겔하임/바이킹 GLP-1 비만/MASH 데이터, 알테오젠 키트루다 SC 계약 변경 등 긍정적 뉴스.
- 레이저티닙+아미반타맵 FDA 우선심사 지정. 빠르면 6월 허가 예상. 동 아이템은 J&J가 연간 최대 매출액 \$5bn 이상 기대하고 있음.
- 알테오젠딜로 촉발된 신약 파이프라인에 대한 관심으로 유한양행 레이저티닙의 신약 가치 부각될 전망. 당사는 이에 대해 현재 2.4조 원으로 평가하나, 국내 제약사 평균 멀티플 적용 시 7.8조로 커짐.

### 통신/SK텔레콤

김수진

- MWC 2024에서 SK텔레콤은 지난해에 이어 올해 더욱 풍성한 AI 기술력을 소개하며, 전세계에서 AI를 가장 적극 사용하는 통신사로서의 면모 드러냄. AI 뿐만 아니라 6G, UAM, 양자암호통신 등 개발 중인 최신 기술 대거 공개.
- AI 데이터센터 계획 공개: 슈퍼 마이크로와 협력해 통신망에 AI를 접목할 계획. 24년 예상 데이터센터 매출 2,500억(+26%YoY).
- 현 주가에서 배당수익률 7%대. AI를 통한 영업 및 비용구조 효율화를 감안해서, 통신업 중 탑픽으로 제시.

### 의류/한세실업

배송이

- 올해 내수 의류 소비는 둔화가 예상되며 수출도 모멘텀이 약화되고 있어 업종 주가는 다소 소외되어 있음.
- 저가 매력 부각되는 가운데(업종 12MF PER 5.9배) 추세적인 실적 개선 예상되는 종목에 대해 차별적 접근 유효.
- 저가 바이어 비중이 높은 OEM 추천. 재고 restocking 오더 예상되며, SPA/아울렛 브랜드의 경우 우려 대비 수요도 양호한 상황.
- 수주 회복세가 진행 중인 한세실업 선호. 바이어 믹스 유사한 제이에스코퍼레이션도 긍정적.

## Top picks 기업

삼성전자	삼성SDI	LG화학	유한양행 +신규	SK텔레콤 +신규
현대차	HD현대일렉트릭	팬오션	한세실업 +신규	코스맥스
		삼성바이오로직스 -제외	크라프트톤 -제외	인바디 -제외

# [Summary] 모멘텀 약화, 분산 강화



## 🎯 투자전략 아이디어

- AI·반도체는 글로벌 주식 투자의 핵심이지만, 최근 주가가 급등한 점은 조금 부담스러움.
- 엔비디아 연초 이후 이미 60% 올랐고, 필라델피아반도체지수 지난 4개월간 40% 넘는 상승률 기록 → 분산 필요성 증가.
- 최근 미국 지표가 다시 약세를 보이면서(1월 소매판매 감소, 2월 ISM 제조업지수 및 소비심리 반락) 금리인하 기대심리 회복세로 전환.
- 파월 의장 상반기 의회 청문회(미국 기준 6, 7일)에서는 금리인하가 데이터에 달려 있다는 기본원칙 재확인하면서 중립적 톤을 띠 전망.
- 제약·바이오 긍정 관점 유지하며, 한국 제약업계 신약 파이프라인에 대한 긍정적 관심이 커질 것으로 예상.
- 미국 정부의 확장적 재정지출로 미국 인프라투자 테마도 유효. 특히, AI 데이터센터 급속 증가로 전력 인프라 투자 지속될 필요성 증가.
- 반도체에 대해서 기본적으로 긍정 관점 유지. 삼성전자 HBM 사업가치에 대한 시장 평가 개선 기대, SK하이닉스 대비 상대 선호.
- 아울러, 2차전지 업황 개선 징후에 대해서도 관심을 갖고 관련 종목 포트폴리오에 편입.
- 한편, 국내 밸류업 프로그램 관련 테마에 대해서도 포트폴리오에 반영해 둘 필요가 있지만, 지속 가능성을 점검하면서 신중한 대응 권고.

## 🎯 탐픽 일부 교체 및 애널리스트 의견 변경

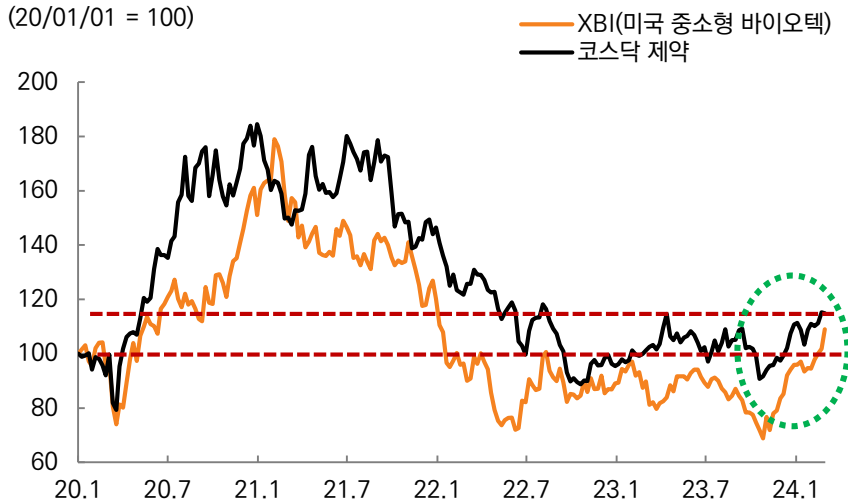
- 탐픽 10종목 중 세 종목 교체: 삼성바이오로직스, 크래프톤, 인바디를 제외하고, 유한양행, SK텔레콤, 한세실업 신규 편입.
- 그외 섹터 내 탐픽 교체(크래프톤→엔씨소프트, 인바디→덴티움).

## 🔍 New Findings

- 금리 인하 기대감, 빅파마들의 바이오텍 M&A 기대감, 릴리/베링거인겔하임/바이킹 GLP-1 비만/MASH 데이터, 알테오젠 키트루다 SC 계약 변경, 유한양행 레이저티닙 우선심사 등으로 코로나 19이후 급락했던 중소형 바이오텍 ETF/지수, 2년 만에 최고치 경신 중.
- 국내 가장 큰 이슈는 알테오젠의 키트루다 SC 계약 변경. 향후 긍정적 주가 흐름 예상. 1) No.1 항암제 ‘킹’트루다, 2) 머크의 판매의지, 3) 국내 딜 중 압도적 규모, 4) ‘머크’ 공개로 쌓이는 레퍼런스, 5) ADC SC제형 추가 라이선스 기대감, 6) MSCI 등 수급 이슈 등 때문.
- 알테오젠에서 촉발된 국내 기업들의 파이프라인 가치 부각 전망. 이외에도 주요 섹터 이벤트로 AACR 초록(3/5), 마드리갈 MASH 신약 허가(3/14), 캄벨리주맙+리보세라닙 FDA 미팅(3월), 릴리 알츠하이머 도나네맙 허가(1Q24), 바이킹 경구 비만 신약 1상 발표(1Q24) 등

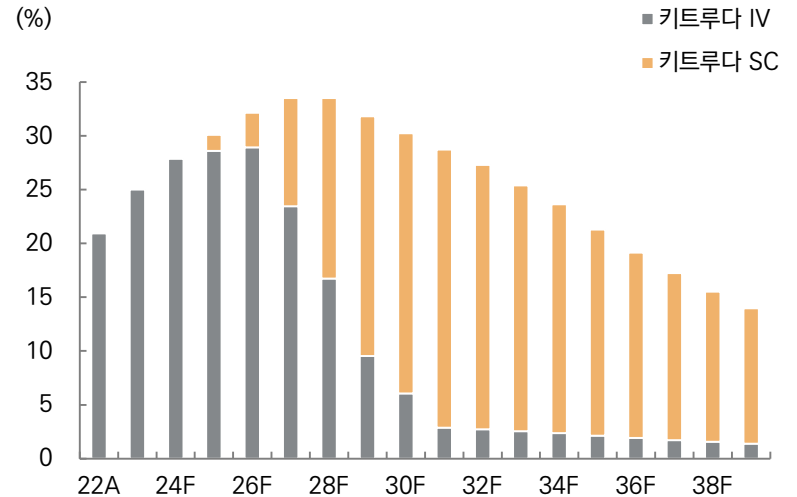
## 📊 Key Charts

### 코로나 이후 급락했던 바이오 지수/ETF, 2년 만에 최고치 돌파



주: XBI는 SPDR S&P Biotech ETF로 바이오텍 동일가중 구성 ETF. 중소형 바이오텍 섹터의 척도  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 키트루다 IV, SC 매출 추이 전망



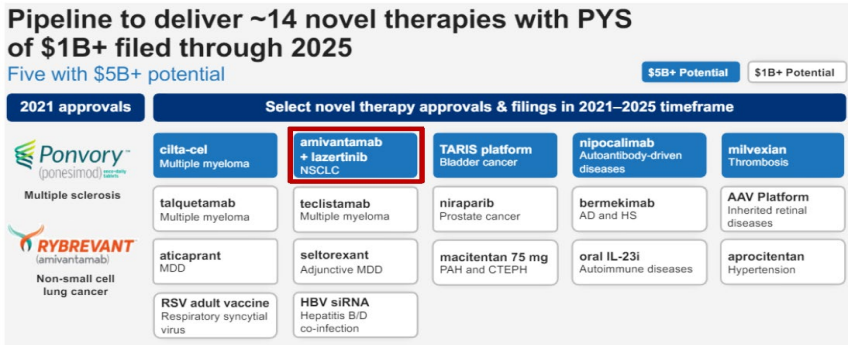
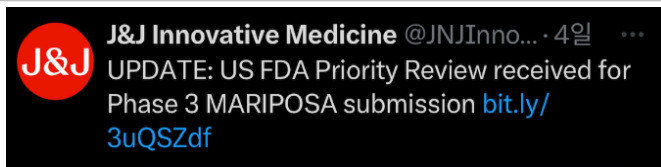
주: 구체적인 가정 및 내용은 미래에셋증권 헬스케어 3월 Monthly 자료 참고  
자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 💡 Top pick

- 알테오젠으로부터 촉발된 국내 기업들 R&D 파이프라인 관심은 유한양행 레이저티닙 가치 부각으로 이어질 것으로 예상.
- 레이저티닙+아미반타맵이 EGFR 변이 비소세포폐암 1차 치료제로 FDA 우선심사(Priority Review) 지정. PDUFA가 공개되지 않았으나, 6개월 내 FDA 허가 예상. 빠르면 6월 허가 가능성. 출시될 경우 마일스톤 미국 \$60mn, 유럽 \$30mn 예상.
- 레이저티닙+아미반타맵은 J&J가 연간 최대 매출액 \$5bn 이상 기대하는 아이템. J&J가 21년에 공개한 \$5bn 이상 아이템 5개 중 가장 먼저 상업화 된 아이템은 레전드(LEGN US)의 카빅티(cilta-cel). 카빅티의 우선심사 지정 당시 LEGN 시가 총액 \$4bn(약 5조원), 이후 허가 및 적응증 확대 데이터 공개로 현재 시가총액 \$12.2bn(약 16조원) 수준.

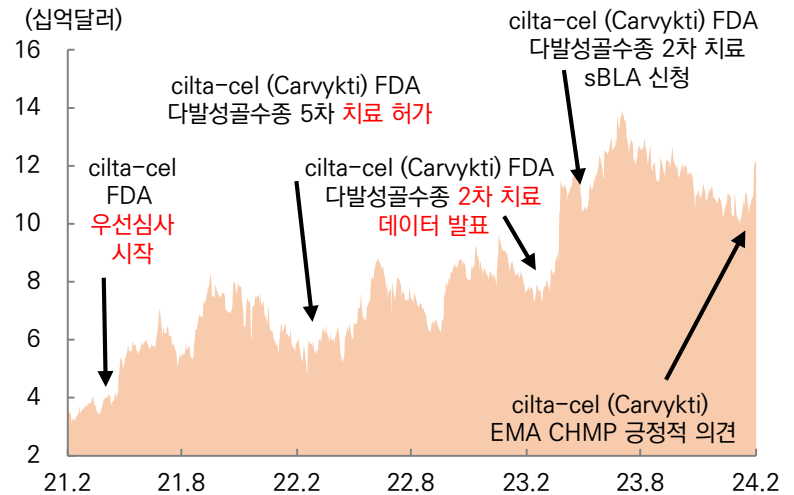
## 📊 Key Charts

### lazer+ami FDA 우선심사 지정 / 21년 11월 J&J IR 장표



자료: J&J, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

### Cilta-cel 원개발사 Legend의 시가총액 추이



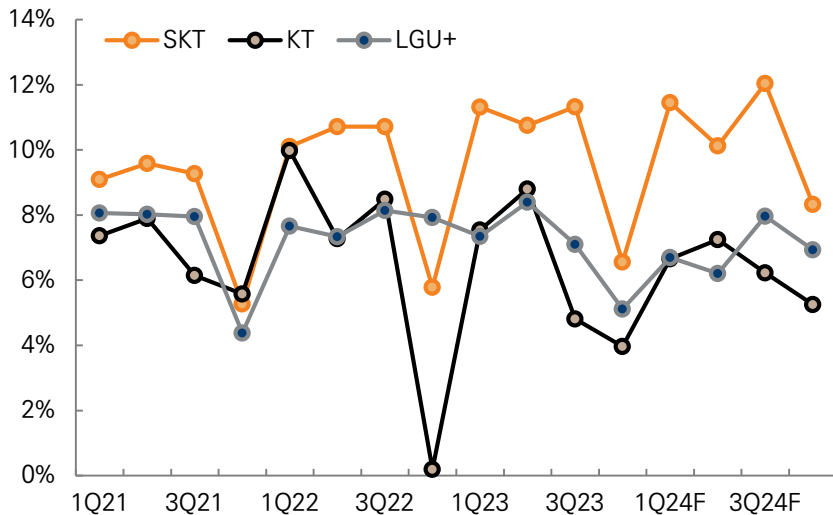
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터 추정

## 🔍 New Findings

- 2월 26~29일 나흘간 바르셀로나에서 진행된 MWC 2024에서 국내 통신사 SK텔레콤과 KT, LG+가 참여해 글로벌 경쟁력 선보임.
- 역시 생성AI가 컨퍼런스의 핵심 주제였는데, SK텔레콤과 KT는 글로벌 통신사 중에서도 선두적으로 AI 기술 경쟁력 과시.
- AI는 통신사 실적에 1) 비용 절감, 2) B2B 서비스 매출, 3) B2C 서비스 매출 등 3가지 방법으로 기여 할 수 있음.
- 현재 각 사에서 콜센터, 네트워크 처리 방식 등에서 비용 절감 진행 중이며, B2B 서비스 매출부터 발생할 것으로 예상.
- 5G 6년 차 진입하며 통신업 성장 둔화 불가피한 현 시점, AI를 필두로 한 Non-telco 성장 확대가 경제적 해자가 될 것으로 판단.

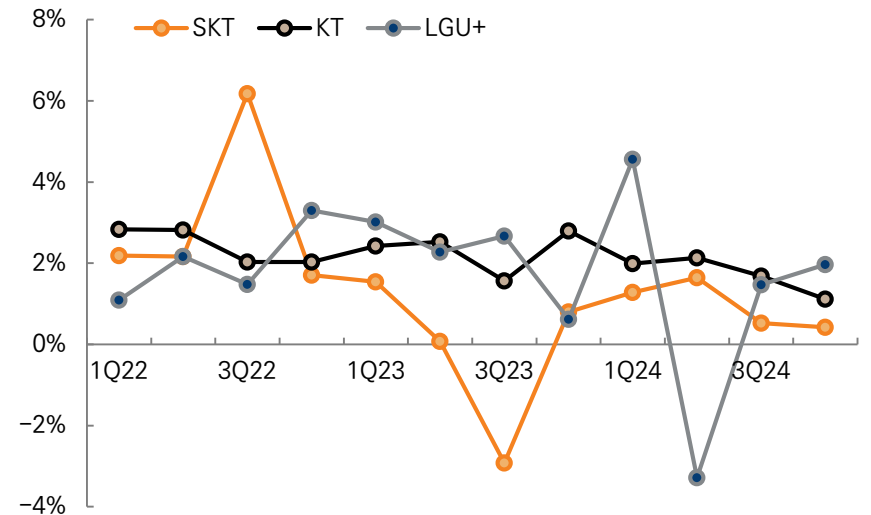
## 📊 Key Charts

### 통신 3사 영업이익률 추이



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

### 무선사업부 매출 성장률(YoY) 둔화 추세



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

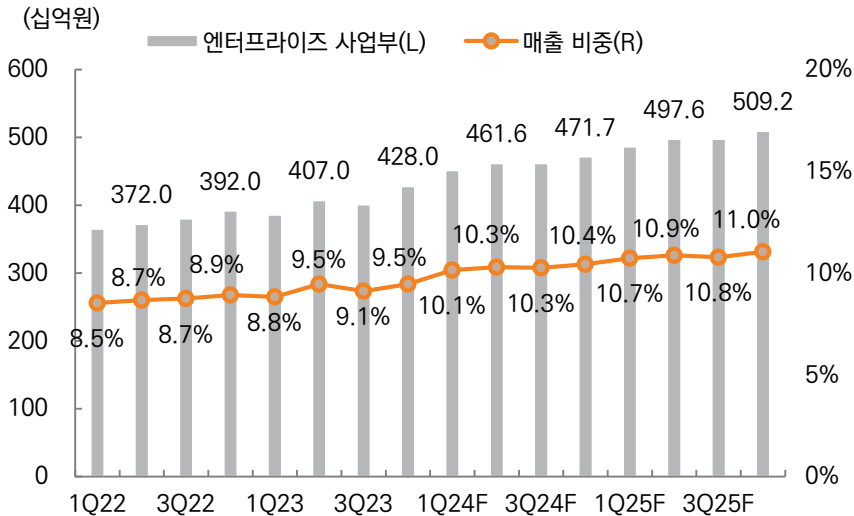


## Top pick

- MWC 2024에서 '새로운 변화의 시작, 변곡점이 될 AI'를 주제로 지난해에 이어 올해 더욱 풍성해진 AI 기술력을 소개하며 세계에서 AI를 가장 적극적으로 사용하는 통신사로서의 면모 드러냄. AI 뿐만 아니라 6G, UAM, 양자암호통신 등 개발 중인 최신 기술 대거 공개.
- 현재 동사는 AI를 통해 콜센터 비용 절감을 시작했고, 총 매출의 9% 이상을 차지하는 엔터프라이즈 사업부 매출에 기여하기 시작.
- MWC에서 AI 데이터센터 발표: 슈퍼마이크로와 협력해 통신망에 AI를 접목할 계획. 24년 데이터센터 매출 2,500억(+26% YoY) 전망.
- 지난해 출시한 에이닷은 무선가입자 락인 강화와 신규 가입자 증대에 간접적으로 영향. 에이닷 가입자수 340만명 돌파.
- 7%대 배당 매력 보유, 목표가 76,000원(현재가 대비 +46% 상승 여력) 제시 중.

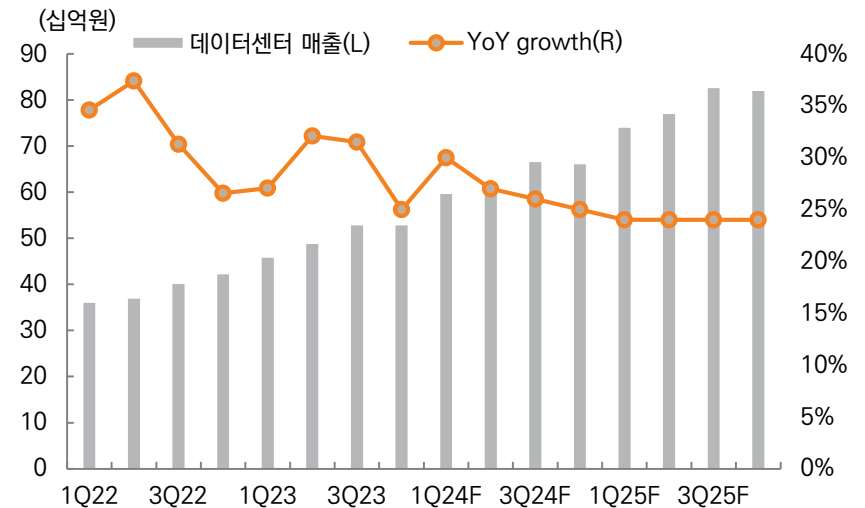
## Key Charts

### SK텔레콤 엔터프라이즈 사업부 매출 전망 추이



자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

### 데이터센터 매출 전망 추이



자료: SK텔레콤, 미래에셋증권 리서치센터

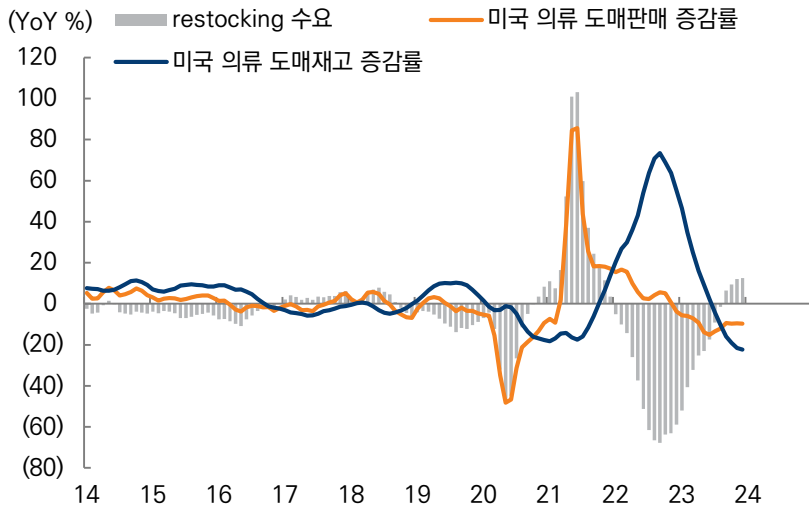


## 🔍 New Findings

- 미국 의류 업황은 재고 확충으로 이동 중. 도매 채널을 중심으로 재고가 축소되면서 restocking 방향성 강화. 절대적인 재고 레벨은 2023년 코로나 이전 대비 최대 40% 이상 상회했으나, 연중 내내 재고가 감소하면서 코로나 이전 대비 15% 상회하는 수준으로 크게 개선.
- 도매의 경우 sell-in이나 할인율 조절이 상대적으로 용이하기 때문에 재고 축소가 선제적으로 관찰됨. 소매의 경우 재고 하락은 도매 대비 더디나, 판매가 우려 대비 선방하고 있고 흐름상 도매와 방향성 동행하기 때문에 소매도 restocking 방향성 강화를 예상.
- 업황이 바닥을 통과하면서 재고를 선제적으로 소진해 온 바이어로부터 주문 확대를 기대. 시장 전체적으로도 현재의 재고 하락 추세라면 도매 기준 2Q24, 소매 기준 하반기부터 restocking 방향성과 절대 재고 레벨 측면 전반적으로 회복 흐름 전망.

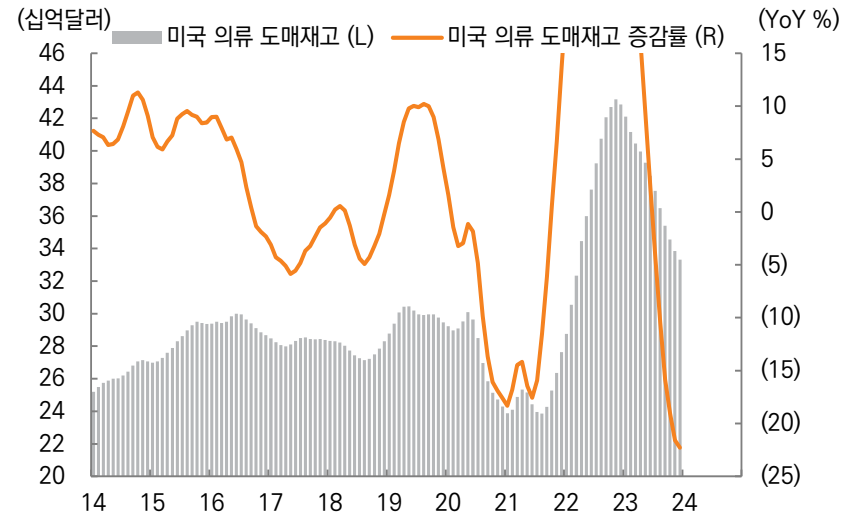
## 📊 Key Charts

### 미국 도매 소매 restocking 수요



자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

### 미국 의류 도매재고 추이



자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

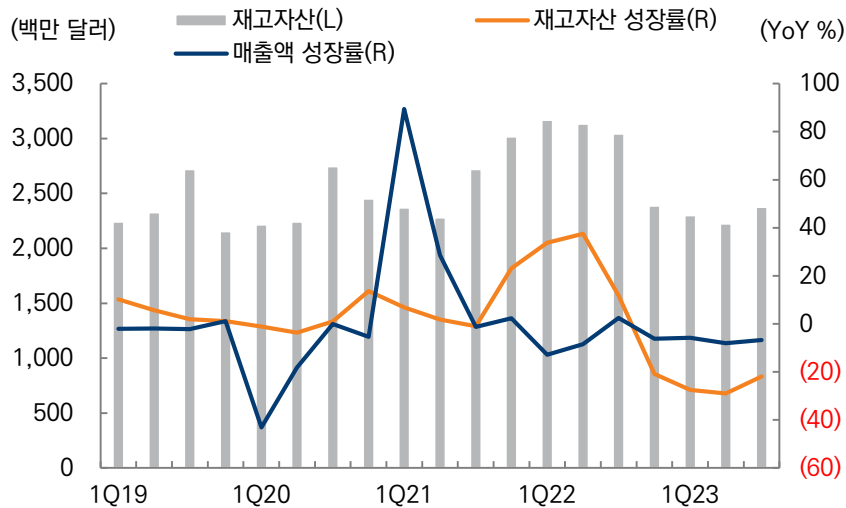


## 💡 Top pick

- 4Q23 한세실업 호실적 시현. 하반기부터 수주 실적이 완만히 회복되고 있으며(달러 기준 수주 YoY: 1Q23 -34%, 2Q23 -33%, 3Q23 -11%, 4Q23 +14%), 우려 대비 양호한 수익성 유지 중(OPM 7.7%).
- 하반기 오더 개선은 SPA브랜드 갭 영향으로 분석. 선제적으로 재고 소진하여 하반기 전년 동기와 유사한 수준까지 오더 회복. 마트 바이어는 가시적인 회복이 아직이지만 연말 재고 소진 여부에 따라 기대감 유효.
- 유사한 바이어 믹스를 확보하고 있는 제이에스코퍼레이션도 관심 유효. 갭 의류 오더와 더불어 중저가 핸드백 오더 급증에 비롯해 4Q23 달러 오더 YoY +20% 이상 성장, OPM 10.5% 시현.

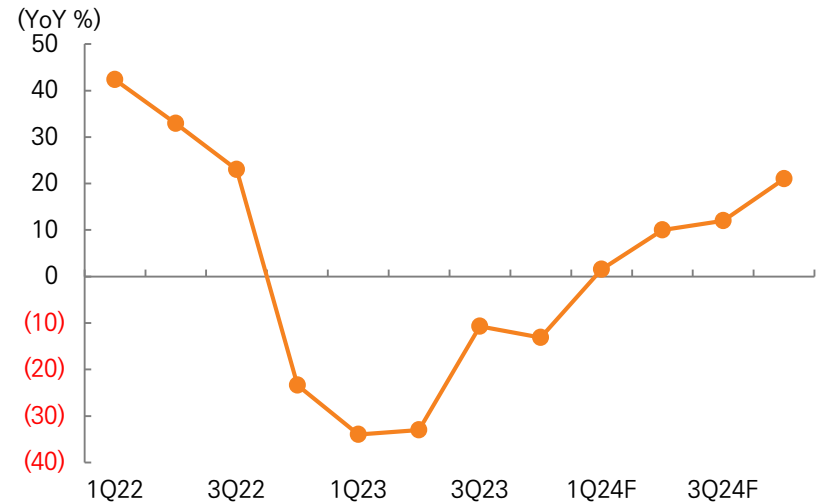
## 📊 Key Charts

### 갭 매출액 및 재고 증감률 추이



자료: 갭, 미래에셋증권 리서치센터

### 한세실업 오더 성장률 추이



자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

# 미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(3월 1주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유영간	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 12MF ROE는 8.2%(24년, 25년 이익전망치를 각 10%, 5% 하향 조정), COE 8.7% 수준의 KOSPI 적정밸류는 2,700pt</li> <li>- 3월 FOMC 전까지 COE가 단기간에 낮아질 확률이 적어 당장의 지수 업사이드는 제한적이라고 판단. 이익모멘텀이 정체된 환경에서 좁은 박스권 흐름을 예상</li> <li>- 종목 중심의 대응이 유리할 전망: 1)이익모멘텀, 2)패시브이벤트, 3)정책(저PBR)관련 종목 중심</li> <li>- 밸류업 프로그램 관련해서 주주환원에 대한 기대가 높지만 이익잉여금의 규모가 큰 한국 기업들은 실질적으로 ROE 개선 폭은 미미. 현금흐름이 풍부하거나 이익잉여금이 적어 ROE가 탄력적으로 개선될 기업들이 제한적으로 수혜를 받을 전망. 한편, 저PBR의 수급 주체는 외국인. 절대적인 시가총액 규모가 큰 기업들이 수급적으로 유리하다고 판단</li> </ul>
선진국전략	김성근	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 앞으로 실적 발표를 비롯한 테크 기업들의 이익 관련 이벤트가 부재한 상태. 시장은 경기 지표에 주목하며 향후 연준 금리 인하 시점에 조금 더 신경을 쓸 것</li> <li>- 소매점(타겟, 코스트코) 실적에서 소비자들의 소비력과 트렌드를 확인해 볼 수 있을 것. 월마트는 자유소비재 소비가 줄어들었다고 평가</li> <li>- 테크주 중심으로 미국 시장의 가격 부담감이 높아졌음. 그러나 향후 상승 여력은 다른 지역에 비해 여전히 상대적으로 우위에 있음</li> <li>- 이번주 지켜봐야 하는 이벤트로는 7월에 예정된 바이든 대통령의 연두교서. 트럼프와의 구도가 사실상 확정된 상태로 여기서 11월까지의 정책 방향을 제시할 것을 기대</li> </ul>
채권	민지희	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미 국채 10년물 금리는 연준 금리 인하 시점에 대한 조정과 저가매수세가 혼재되며 4.3%를 중심으로 박스권 등락</li> <li>- 당사는 미국 인플레이션 둔화 추세가 지속되고 있는 점에 주목. CPI 주거비는 현재 전년대비 6% 수준인데, 임대료 하락과 주거비 표본 집계 방식으로 인한 인플레이션 지연 등을 고려할 필요. 연말 CPI 주거비는 4% 수준으로 하락하며 코어 CPI 1%p 가량 하락 견인할 듯. 이는 인플레이션 2% 목표 달성에 기여할 전망</li> <li>- 3~4월 지표 흐름이 연초에 비해 약화될 것으로 판단. 미국 가계대출 연체율 증가도 소비 여력 축소 요인임. 지표 둔화와 함께 저가매수세 등에 미 국채 10년 금리 4.3%에서 상승 속도 조절 전망</li> </ul>
크레딧	정연홍	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 24년 글로벌리 달러채 발행 수요 크게 증가하여 역대 최고 발행실적 기록하고 있음, 23년 평균 NIC(New Issue Concession) 8.5bp, 24년 YTD 2bp로 낮은 발행프리미엄에 도달에 성공</li> <li>- 달러 IG 채권펀드로의 자금유입이 엄청나기 때문, 작년 4분기 이후 연준 통화정책 전환을 시사했고 이로 인해 채권시장을 떠났던 자금이 대규모로 유입</li> <li>- 특히 미국채 금리가 기준금리를 크게 하회하는 상황에서 역캐리 부담이 있기 때문에 고등급 크레딧 채권 수요가 크게 증가</li> <li>- 크레딧 시장은 역사적으로 주식시장 변동성과 상관관계가 높는데 미국 경제 리세션 가능성이 낮아진 상황에서 은행 지급준비금도 풍부해지자 크레딧 스프레드는 21년 저점 수준으로 다가가는중</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(3월 1주차)

Top stories    센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	<ul style="list-style-type: none"> <li>- (태양광) 한화솔루션 1분기 적자 가이드선 발표 이후, 태양광 투자センチ먼트 약화. 미국 및 유럽 내 높은 재고 수준으로 인한 빠른 가격 반등은 어려울 것으로 예상</li> <li>- (풍력) 아직 업황 사이클의 본격적인 턴어라운드 시점이라고 보기에는 이르다고 판단. 씨에스윈드의 베스타스 수주 계약 등 이벤트를 통한 단기 모멘텀은 발생 가능</li> </ul>	(유지) OCI홀딩스	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2/7 실적발표에서는 주주환원에 대한 높은 기대치를 불충족해 주가 하락. 하지만 기존 투자포인트인 Non-China 프리미엄은 증명했으며, 추가 주주환원 가능성 등은 살아있는 상황</li> <li>- 한미사이언스 인수 결정 이후, 추가적인 주주환원책 발표 예상. PBR 0.5배, 순현금 1,700억원, 24F FCF 5,000억원을 전망하며, 실적 대비 저평가된 주가로 판단</li> </ul>
정유/화학	이진호	<ul style="list-style-type: none"> <li>- (정유) 비중확대 의견 유지. 미국의 예상보다 견조한 수요, 한파로 인한 정제설비 셧다운, 홍해 석유제품 운송 차질, OSP 추가 인하 등이 이유. 섹터 내 비교적 안정적인 이익 창출 능력이 돋보임</li> <li>- (화학) 스프레드 회복은 아직 나타나고 있지 않은 상황. 업황의 개선보다는 밸류업 프로그램 등 개별이슈로 인한 주가 변동성 확대 예상</li> </ul>	(유지) LG화학	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 투자포인트는 1) 리튬 가격의 반등 수혜, 2) 배터리 내 추가 수주 가능성으로 인한センチ먼트 개선, 3) 엔솔 지분 매각 가능성</li> </ul>
방산/항공우주	정동호	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 수은법 개정안(25조) 통과 → 수출 금융지원 여력 확대, 해외수주 가능성 및 기대감 상승. 불확실성 해소에 따라 중장기 방산 섹터センチ먼트 개선 예상</li> <li>- NATO 군비증강 톤 유지. 러시아의 위협과 미국의 방위비분담금 압박 강해질수록 유럽발 신규수주 모멘텀 확대. 최근 폴란드도 EU의 197조 원 규모 기금동결에 따라 군비지출 여력 확보. 포탄 등 추가 구매 가능성 염두</li> <li>- 루마니아 및 동유럽 수주모멘텀 존재하는 한화에어로스페이스, 현대로템, LIG넥스원 수혜 예상. 다만, 에어로와 넥스원은 최근 주가 오버슈팅 영향 존재. 현대로템 최선호</li> </ul>	(유지) 현대로템	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 수은법 개정 기대감으로 불확실성 해소 국면, 주가 15% 급등(2/22). K2 전차로만 잔여계약 20.5조 원 보유하고 있어 수혜강도 높다는 판단</li> <li>- 이제 관건은 후속계약. 폴란드 이후 루마니아 300대 수주 가시화 시 모멘텀 형성되며 내려있던 주가가 좋은 흐름을 보여줄 수 있을 것. 상반기말~하반기 전망</li> <li>- 기업 펀더멘탈도 우수. '24년 방산 중심으로 영익 Double digit 성장 전망. 폴란드 사업 순항시 30년까지 K2PL로만 매출 3조 이상, 영익 4~5천억 Add 예상</li> <li>- 12개월 선행 P/B 1.87배로 폴란드 계약 이전 수준. 상승여력 잔존</li> </ul>
건설/건자재	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 저평가 매력 vs 모멘텀 부재 구간 지속. 4월 총선 이전까지 부동산PF에 기인한 섹터 투자심리 약화 해소 가능성은 제한적으로 판단</li> <li>- 현대건설, 불가리아 신규 원전 2기 수주 기사 보도(2/25) → 현대건설은 향후 입찰 절차를 통한 상세 내역 결정의 미확정 공시(2/26)</li> <li>- 2/29, 국토교통부 주택 통계 발표. 주택 매매거래 지표는 개선됐으나, 미분양 주택 증가 흐름이 이어지며 신규 분양 시장의 위축 우려 상존</li> </ul>	(유지) 삼성엔지니어링	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주가는 주주환원 정책 유보 결정과 주가 급락(1/31) 이후, 점진적 회복세 지속</li> <li>- 2/28일 추가 급등(+8.6%) 원인 중 하나는 금감원장의 주주환원 지표 활용 등 불량 상장사 퇴출 발언이 주주환원 정책 기대감으로 반영된 결과로 판단</li> <li>- 사우디 파드힐리(40억불 이상)를 비롯해 인도네시아 TPI(35억불) 수주는 화공 물량 확보 외에도 선수금 수령 및 cashflow 개선을 통한 주주환원 측면에서 긍정적</li> </ul>
전력기기	조연주	<ul style="list-style-type: none"> <li>- AI로 인해 촉발된 미국 데이터센터 붐의 영향 역시 산업에 긍정적인 모멘텀으로 작용 중. 美 전력기기 기업 Eaton은 4Q23 실적발표서 전력기기 매출의 14% 차지하는 데이터센터의 24년 수요 전망을 상향 조정. 또한, 현재 미국 전력기기 수주의 50% 넘는 물량이 연방정부의 인센티브 정책(IRA, IIJA, CHIPS)과 관련되어 추가 수혜 기대</li> <li>- 송배전망 미스매치로 해외 발주가 늘어나고 있는 상황에서 국내 기업 분기별 평균 수출 단가는 4Q23 소폭의 하락 이후 상승세 전환</li> <li>- 한국전력 24~25E 설비투자 계획 발표. 송배전망 구축에 24E 3.8조원(+39% YoY), 25E 4.7조원(+26% YoY) 투자 집행 예정. 늘어난 CAPEX로 인해 한전 수주 물량이 전년 대비 큰 폭으로 증가할 것으로 전망</li> </ul>	(유지) HD현대일렉트릭	<ul style="list-style-type: none"> <li>- MSCI 편입 후보군으로 거론되며 2/26일자 증가 기준 최고점(139,300원)으로 거래 마감. 전년 동기 대비 200% 이상 상승하여 27일자로 거래소 투자경고종목 지정. 수급 영향으로 주가는 투자경고종목 해제 여부 최초 판단일인 3월 12일 화요일까지 다소 하방 압력을 받을 수 있겠으나 동사의 견조한 펀더멘탈과 24년 긍정적인 업황과는 무관하다고 판단됨.</li> <li>- 동사는 확대되는 데이터센터, 원전 시설에 필수적인 초고압 변압기 매출이 경쟁사(효성중공업, LS일렉트릭) 대비 월등히 높은 기업으로 투자 의견 매수 의견 유지</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(3월 1주차)



Top stories    센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
운송	류제현	<ul style="list-style-type: none"> <li>- BCI지수 급등과 더불어 BDI지수 지난 2주간 29% 상승(28일 기준 2,041pt)</li> <li>- 벌크 중고선가 지수는 195.37pt로 2011년 3월 이후 역대 최고치 경신.</li> <li>- 최근 환경 규제를 앞두고 지체되었던 선박 주문 시작. 당분간 상승세가 이어질 전망.</li> <li>- FFA시장이 강세를 이어간 점도 시황에 긍정적으로 작용</li> <li>- 항공: 화물 단가 2월 하락세 유지. 1월 저점 66pt 하회, 20년 2월 이후 최저치</li> </ul>	(유지) 팬오션	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 BDI 호조로 모멘텀 확대. 벌크선 시황 개선과 더불어 5월부터 시작되는 환경 규제(CII등급 발표)와 함께 시황 추가 개선 가능성 존재</li> <li>- 팬오션 추가는 PBR 약 0.5배로 글로벌 Peer 대비 절반 수준. 수에즈 운항 차질이 유지되는 가운데, 중국 부양책에 대한 기대감도 존재</li> </ul>
유틸리티	류제현	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 대형 유틸리티사 엇갈린 실적: 한국전력, 원료비 단가 하락, 원전 가동률 상승으로 자체 실적 개선 가능성 상승. 반면, 한국가스공사는 대규모 상각 시현 등 부진한 실적 이어가.</li> <li>- 한국전력에 대한 상대 선호 상승</li> <li>- 이르면 3월 11차 전력 수급 계획 발표 가능성 존재. 신규 원전 확대 가능성 높아</li> </ul>	(유지) 한전KPS	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 안정적인 사업 운영과 효율적인 경영 전략을 중심으로 4Q23 실적 개선. 송변전은 점진적인 외형 성장. 화력 부문은 가파른 외형 성장 시현</li> <li>- 부진한 해외 사업량 감소하며, 마진 개선 지속</li> <li>- 원전 확대 계획 발표시 주요 수혜주 중 하나로 기대</li> </ul>
모빌리티플랫폼	이창민	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 쏘카 최대주주(지분율 40%)의 잇따른 지분 장내매수로 인해 주가 상승.</li> <li>- 롯데렌탈이쏘카의 2대주주(35%)로 올라선 가운데 대주주의 지분매입은 경영권 안정화 행보로 해석 가능. 한편 롯데렌탈은 공정위 독과점 재조사 리스크로 인해 단기간 내 쏘카 지분 대량 매입 가능성은 낮을 전망. 당분간 쏘카와 사업적 협력 관계를 구축하여 영향력을 유지할 가능성이 높다고 판단</li> </ul>	(유지) 롯데렌탈	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 금융사와 잇따른 렌터카자산 양수 계약 체결: 지난 23일 신한카드의 렌터카 6,000대 양수하는 MOU 체결. 양수 자산은 롯데렌탈의 1) 중고렌터카 서비스 ('마이카 세이브') 확대 및 2) 중고차 매각(국내 경매/해외 수출)에 활용 예정. 자산 물량 외 추가 물량 확보되며 2H24 실적 턴어라운드 전망에 힘 실릴 것으로 예상</li> </ul>
자동차	박연주	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 26일(월) 발표된 밸류업 정책이 예상보다 약해 단기 조정 있었음. 28일(수) 금감원 발언으로 재차 반등. 정부 정책 후속조치 기대감 유효. 완성차의 고ROE-저PBR 매력도 부각될 것으로 예상. 12MF ROE-PBR: 현대차 11.4%-0.63배, 기아 17.6%-0.85배</li> <li>- 밸류업 정책 초안인 가운데 펀더멘탈 중심의 선택 이뤄질 것으로 예상.</li> <li>- 완성차 업황 견조. 주요 시장인 미국 2월 산업 판매량 전망치는 +6~7% YoY. SUV 비중 59.9%(+3%p YoY, +2%p MoM). BEV 판매량 +15%, HEV +58%. 현대차/기아 BEV 판매량 +40%, +103%. 양사는 일본 업체와 함께 HEV 수요 확대 수혜 업체</li> <li>- 3월 주요 이벤트는 1) 주주총회: 기아 15일(금), 현대차 21일(목). 2) 배당: 기아 결산 배당. 배당기준일 20일(수)/최소매수일 18일(월), 현대차 1분기 배당</li> </ul>	(유지) 현대차	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 견조한 업황 지속. 2월 현대차 미국 판매량 60,341대(+6% YoY). 3월 이후 미국 볼륨 모델 신타페 신차 출시 및 HEV 트림 출시로 낮은 인센티브 유지 및 판매량 증대 예상. 2월 미국 산업 SUV 비중 상승과 HEV 중심 친환경차 수요 확대 지속</li> <li>- 2월 28일(수) 배당락일에도 불구하고 금감원 발언으로 보통주 시장 대비 +2.95%p. 정부 정책 후속조치 예정된 가운데 3월 21일(목) 주총의 주주환원 관련 발표에 주목. 확대 될 경우 배타가 큰 우선주 선호. 3월말 분기배당 예정 (2Q23 부터 분기배당 도입)</li> <li>- 3월 6일(수) 인도법인 IPO 관련 재공시 예정. 현재까지의 언론 보도를 종합하면 상장 주관사와 법률 자문사를 선정했고 5월 증권신고서 제출할 예정</li> </ul>
화장품/의류	배송이	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 화장품: 업종 전반 주가조정으로 인해 밸류에이션 매력 상승. 향후 실적 추정치 상향 가능성도 높기 때문에 저가 매수 추천</li> <li>- 의류: OEM 실적과 주가의 괴리 심화. 한세실업, 제이에스코퍼레이션 4분기 호실적에도 불구하고 주가 부진. 당사는 저가 바이어의 재고확충 수요에 비롯해 2024년 의류 OEM의 추세적인 실적 개선을 예상. 의류 OEM은 전방 업황과 동행 관계가 높은 만큼 다가오는 바이어 어닝 모멘텀 활용을 추천(갭 3/7, 3/5 타겟, 아디다스 3/13)</li> </ul>	(유지) 코스맥스	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ODM 전반 2024년 국내 성장률 YoY +15~20% 가이던스 제시했으나 매우 보수적인 수준으로 판단. 1분기 가이던스 초과 성장 예상</li> <li>- 1분기 브랜드사는 아이패밀리에스씨, 브이티 특히 강세. 이들의 주요 ODM인 씨앤씨 인터내셔널, 코스맥스 성장 두드러질 전망</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(3월 1주차)

□ Top stories    ■ 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
유통	배송이	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1월 면세점 실적 호조(YoY +87%, MoM +20%). 기저효과와 타이공 매출 회복이 기여 (외국인 매출 YoY +108%, MoM +24%, 외국인 ARPU MoM +26%)</li> <li>- 2월은 춘절 시점차로 인해 타이공 영업일수 축소. MoM 하락은 불가피하나 전년 대비 소폭이나마 성장은 가능할 듯. 춘절 기간 관광객 매출이 확대되어 타이공 공백을 일부 상쇄했고, 관세청 규제 영향이 우려 대비 크지 않기 때문(국산 화장품 비중 5~6% 수준)</li> <li>- 그 외 업태 2월 특이사항 없음. 설 명절 시점차로 인해 전반적으로 부진</li> </ul>	(유지) 현대백화점	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 밸류업 프로그램 관련 주주 환원 여력 가장 높음</li> <li>- 백화점 업태 대비 상회 흐름 유지 중 (대전점 재개장, 주요 점포 명품매장 신규 유치, 영패션 강세)</li> </ul>
엔터테인먼트	김규연	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 올초 엔터 산업 주가가 급락세를 기록한 가운데 앨범 판매량 둔화가 실적 전망치 및 밸류에이션 모두에 반영 완료됐다고 판단.</li> <li>- 당사 커버리지 기업 24F P/E는 역사적 최하단 수준으로 중장기적 관점에서 매수 기회 (하이비 28.0x, JYPE 18.9x, 에스엠 14.6x). 주 수익원이자 팬덤 크기(Q)의 주요 지표로서 기능하는 콘서트 모객량이 증가 추세가 지속되고 있어 K-엔터의 글로벌 확장이 현재 진행형이라는 것을 증명하고 있음.</li> <li>- 특히 23년 미국, 일본, 남미에서 두드러지는 공연 규모 성장을 보여준 트와이스의 2/26 컴백앨범 ONE SPARK의 앨범 초동 판매량이 전작 대비 63% 성장하는 것이 이를 뒷받침.</li> </ul>	(유지) 하이브	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2/26 4Q23 실적발표 후 주가 약 7% 하락. 매출 6,086억원, 영업이익 893억원으로 호실적을 기록했으나 SM 보유 지분 및 해외 레이블 평가 손으로 순이익은 -536억원으로 적자 지속하며 컨센서스를 크게 하회.</li> <li>- 1Q에 르세라핌 및 신인 활동이 집중되며 1Q24 실적에 대한 기대감 저하도 주가 하락의 동인으로 작용. 다만 주요 약재는 주가에 모두 반영돼 하방은 제한적이며 당분간 현재 수준에서 횡보할 것으로 예상.</li> <li>- 2Q에 예정된 주요 모멘텀 - 주요 아티스트 컴백 및 콘서트 계획 수립 - 이 가시화되며 이전 밸류에이션 수준 회복할 것으로 기대.</li> </ul>
중국소비재	김지은	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 양회 기간은 '정책(시크리컬 / 디지털경제) 테마에 관심이 쏠릴 가능성 높음</li> <li>- 지난 2월 23일, 중앙재정경제위원회 제4차 회의를 통해 대규모 설비 교체 및 소비재 이구환신 판매와 사회 전반의 물류비용 절감 대책 논의</li> <li>- 과거 '가전하향 및 이구환신' 정책 시행 당시 가전제품 기업의 매출 증대 및 주가에도 긍정적인 효과를 주었듯, 관련 정책 발표 시행으로 가전업체의 밸류업 기대</li> <li>- 23년과의 차별점: 지방이 아닌 중앙정부 주도, 정책 실효성 / 집행력 상황</li> </ul>	(신규) 메이디그룹 (기존) CTG면세점	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 24년 P/E 11.9배로 , 과거 5년 P/E 평균 14배 대비 할인 거래 중</li> <li>- 가전산업 중심으로 새로운 성장 스토리 기대, 단기 주가 긍정적 전망</li> <li>1) 교체 수요: 내수 진작을 위해 전국 단위의 '가전하향(2009)' / '이구환신(2010)' 정책 시행으로 판매량 두 자릿 수 성장 기록, 관련 가전제품의 교체 주기 도래</li> <li>정부 정책에 힘입어 코로나19 여파 및 소비 위축으로 지연된 교체 수요 방출 전망</li> <li>2) 배당주: 가전산업은 고배당주(배당수익률 3~6%) 속해, 약세장 높은 관심 지속</li> </ul>
인도소비재	정우창	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 3Q24 GDP 소비가 전년 대비 3.5% 성장에 그치면서, 단기 내수 소비 모멘텀에 대한 우려 재점화. 내수 소비는 기저 효과에 힘입어 하반기부터 점진적 회복 예상</li> </ul>	(유지) 릴라이언스 인더스트리	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 지난 2주 포함. 견고한 유통 및 통신 사업 부문 성장, 부진한 정유/화학 사업부문 여전히 높은 밸류에이션 매력도(24F P/E 22배로, 역사적 평균 소폭 상회)</li> </ul>
의료기기	김충현	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 중국 시장 임플란트 가격하락 효과 안정화 기대감과 러시아 수출 정상화로 관련 종목 크게 반등하고 있음. 하반기 금리인하까지 함께 진행될 경우 치과 섹터 전반이 실적개선이 가능한 상황</li> <li>- 미용기기는 신규 성장한 APR의 추가변동성이 예상보다 크지 않음에 따라 미용기기로의 수급이동이 생각보다 빨라질수도 있어 관심이 필요한 상황.</li> </ul>	(신규) 덴티움 (기존) 인바디	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 매출의 50%를 차지하는 중국시장의 VBP로 인한 가격하락이 안정화되고 있음. VBP 2년차에 접어들며 본격적으로 물량증가효과 기대됨. 24년 동사의 중국매출은 전년대비 19% 증가한 2,399억원을 예상함.</li> <li>- 향후 중국 경기부양책 시행(임플란트 수요 증가)과 금리 인하(장비 수요 증가)시 추가 실적 개선 기대 가능</li> <li>- 현주가는 12개월 선행 P/E 기준 14배로 동사의 지난 5년평균(16배)과 글로벌 Peer(18배)대비 저평가. 유통주식수 기준으로는 P/E 11배 수준.</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(3월 1주차)

□ Top stories    ■ 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
제약/바이오	김승민	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 알테오젠 머크 키트루다 SC 계약 변경. 기존 마일스톤 계약에서 로열티 계약으로 변경</li> <li>- 유한양행 레이저티닙+아미반타맙 FDA 우선심사 지정. 빠르면 6월 허가 획득</li> <li>- 릴리, 질랜드, 바이링 등 GLP-1 기반 의약품의 MASH, 체중감량 데이터 도출. GLP-1 기반 신약 개발중인 업체들에 대한センチメント 개선</li> <li>- R&amp;D 파이프라인 가치 부각 구간 판단</li> </ul>	<p>(신규) 유한양행</p> <p>(기존) 삼성바이오로직스</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 알테오젠달로 촉발된 신약 파이프라인에 대한 관심으로 유한양행 레이저티닙의 신약 가치 부각될 전망.</li> <li>- 레이저티닙+아미반타맙 FDA 우선심사 지정. 빠르면 6월 허가 예상. 빠르면 출시 마일스톤 미국 \$60mn, 유럽 \$30mn 유입 예상</li> </ul>
글로벌바이오텍	서미화	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 S&amp;P 바이오텍 ETF인 XBI 지수가 최근 2년래 최고치 경신. 최근 2주간은 국내외 바이오텍(바이킹 테라퓨틱스, 질랜드 파마, 알테오젠 등)의 긍정적 임상 결과 발표 및 기술이전 계약 확대 등으로 투자 심리 개선.</li> <li>- 바이오텍에 대한 투자 심리 개선 이후에는 임상 2상 이상 단계의 파이프라인을 보유하고 있거나 기술이전 이력이 있는 바이오텍에 대한 관심이 높아질 것으로 판단</li> </ul>	(유지) 한울바이오파마	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 파트너사 이뮤노반트는 적응증 확장을 발표. 하반기 발표될 중증근무력증 임상 3상 결과는 미국 판매 승인 여부가 걸린 중요한 이벤트. 임상 3상이 성공한다면 한울바이오파마의 가치는 더 높아질 수 있을 것. 최근 발표된 J&amp;J의 니포칼리맙 임상 결과도 한울바이오파마에 긍정적으로 해석 가능</li> </ul>
AI	박연주	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 오픈 AI의 SORA, 구글의 제미니 1.5 등 기술 발전 속도가 예상보다 빠름에 따라 잠재 시장 규모도 빠르게 확대될 전망. AI 기술의 특성상 높은 자금력과 기술력이 필요한 만큼 부가치는 빅테크에 집중될 가능성이 높음. 최근 주가 상승에도 불구하고 지속적인 관심 필요.</li> <li>- 향후 2~3년간 AI 기술력에 따른 산업 경쟁 구도 변화 본격화 예상. LLM이 하나의 운영 체제로 발전하고 있는 가운데 누가 먼저 충분히 높은 수준의 기술에 도달해 해당 생태계를 장악할지가 중요할 전망. 당분간 AI 기술 경쟁은 가속화될 전망</li> </ul>	(유지) 메타	<ul style="list-style-type: none"> <li>- AI 기반의 추천 알고리즘 강화, 동영상 콘텐츠의 수익화, 중국 이커머스 업체들의 공격적 마케팅 등으로 실적 성장 지속. 24년 메타 AI 비서, AI 스튜디오 등 생성 AI 기술 적용이 본격화되면서 체류 시간 증대 등 추가적인 실적 개선 기대.</li> <li>- 중장기적으로 AI 기술 개발에 필요한 대규모 자금력과 기술력, 수익화에 필요한 방대한 사용자 기반 및 데이터 등 경쟁 우위 확보. 24년 구체적인 수익화 행보가 중요할 전망.</li> </ul>
반도체	김영건	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 기업 고객을 최근 클라우드 사용료 절감 목적 AI 서버 적극 도입 추세 확인되며, 향후 고성장 시장 세그먼트 도약 가능성 다분. 클라우드 업체들 지난 몇 년간 적극적인 서버 Capex 확대 동태 보이며 24년 성장세 다소 완화될 것으로 보이나, 이를 기업고객 수요가 보완하며 서버 전반 Capex 성장세 지속 전망</li> </ul>	(유지) 삼성전자	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 현재 기업가치에 HBM 사업가치는 거의 고려되지 않은 수준. 비록 HBM3E 8단 제품에서는 경쟁사에 밀리는 상황이나, 상반기내로 고객사 쉐어 완료되며 우려사항 일부 해소 기대</li> <li>- 차기 제품인 HBM3E 12단 제품에서는 경쟁사 대비 빠른 샘플 공급을 통한 쉐어 시도 중이며 25년 M/S 회복으로 전략방향성 결정. HBM 캐치업 스토리에 베타 유호 판단</li> </ul>
배터리	김철중	<ul style="list-style-type: none"> <li>- P(판가) : 2월 3주차 리튬 및 니켈 가격 상승 반전. 양극재 및 배터리 가격 각각 1분기, 2분기 바닥 형성 후 하반기 상승 가능성 존재</li> <li>- Q(출하량) : 수요 우려 극대화된 상황이나, 실제 연초(1~2월)EV 판매데이터는 견조. 금리 및 EV 가격 하락 속도 감안 시, 수요 우려는 연말로 갈 수록 완화될 것. 2분기 배터리 셀 업체 북미라인 중심 출하량 증가 본격화 전망 (북미 라인 출하량 X 2 QoQ 예상)</li> <li>- 분기 실적과의 주가 동행성 높은 대형주 관심 필요. 밸류에이션 매력도도 감안 필요</li> <li>- FEOC 정책 수혜로 인한 Q 증가 예상되는 부리막 및 전해액 여전히 관심 필요</li> </ul>	(유지) 삼성SDI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1분기 분기 실적 바닥 통과 중. 2분기 P6 물량 증가 및 미주 비중 확대(스텔란티스)로 분기 실적 개선 구간 진입 전망. 섹터 내 P/B 기준 극단적 저평가 주목</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(3월 1주차)

□ Top stories    ■ 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
배터리장비	박준서	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 24년 실적 가이던스가 높은 전국 업체들 주목. 업체별 이익 레벨이 상이해지는 구간</li> <li>- 공정 내에 전국 공정 습식 코터 &gt; 하이브리드 코터로 기술 혁신되고 있는 상황</li> <li>- 전국 공정 업체들의 리드 타임 축소로 24년 실적 상향 조정 기대</li> </ul>	(유지) 피엔티	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 실적 개선 지속. 컨센서스 대비 24년 가이던스 상향 조정될 것으로 판단</li> <li>- SKON 밸류 체인 내에서도 가장 다변화된 고객사를 지니고 있음</li> <li>- 개선된 커스터마이징 제품 매출 인식과 교환율로 마진 개선 지속</li> </ul>
전기전자 /하드웨어	박준서	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 중국 자국 브랜드 강세 지속. 중국 내에 24년 첫 6주간 판매 화웨이는 +64% YoY, 애플은 -8% YoY 기록. 글로벌 1월 핸드셋 출하량 +1.5% YoY로 성장 기조.</li> <li>- 기대 대비 중국 수요 견조. 1월 중국 Sell-in과 Sell-Through 갭 소폭 축소</li> <li>- MLCC 1Q24 스마트폰, 전장 쪽 수요는 견조. PC, 서버 및 산업 쪽 수요의 회복은 지연</li> <li>1) 글로벌 MLCC 업체들의 BB ratio 개선세, 2) 중국 AI 스마트폰 출시 지속</li> </ul>	(유지) 삼성전기	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 대비 1분기 이익 상회 전망. 1분기 S24 1,300만대 판매 전망치 상향 조정</li> <li>- 1월 S24에서 울트라 비중 58% 전망. 동사의 ASP 20~30% 높은 광학 판매 호조</li> <li>- 우려 대비 동사의 컴포넌트 사업부도 견조할 것으로 기대. 중국 자국 내에 스마트폰 수요 견조, 신규 및 AI 스마트폰 출시 지속으로 하이엔드 IT MLCC 수요 견조.</li> </ul>
인터넷	임희석	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 중국 직구 플랫폼 고성장세 지속에 따른 커머스 부문 우려 심화되는 구간</li> <li>- 광고 업황은 비검색 광고 중심의 점진적 회복세 지속, 콘텐츠는 더딘 성장세 기록 중</li> <li>- 중국 커머스 영향 상대적으로 제한적이며 광고 부문 회복세가 더욱 가파른 카카오의 상반기 실적 모멘텀 지속될 전망</li> </ul>	(유지) 카카오	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 특비즈 광고 부문 성장세 회복, 구조조정 등 비용효율화 효과가 나타나는 중</li> <li>- 업종 내 우려로 부상 중인 중국 이커머스 고수 성장 영향도 동사에는 제한적</li> <li>- 상반기 실적 서프라이즈 지속 가능성 측면에서 경쟁사 대비 상대적으로 우위</li> </ul>
게임	임희석	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 하향으로 24년 실적에 대한 부담은 낮아졌으나 크래프톤, 위메이드를 제외 시 24년 실적 모멘텀 부재. 중국 규제 이슈 해소는 긍정적인 부분</li> <li>- 단기적으로는 주춤, 게임쇼, 베타테스트 등 이벤트에 대한 모멘텀 플레이를 추천</li> <li>- 3월은 게임사 주주총회 이벤트 존재. 큰 변화를 기대해볼 기업은 엔씨소프트</li> </ul>	(신규) 엔씨소프트 (기존) 크래프톤	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 3/28일 예정된 주총에서 게임사 중 가장 큰 변화가 있을 것으로 기대</li> <li>- 창사 이래 처음으로 공동대표 체제로 전환. 인력, 비용 등 전반적인 효율화 예고. 임원 보수 한도 및 임원 수 창사 이래 첫 감소</li> <li>- 인력 구조조정, M&amp;A 작업이 이어질 시 리레이팅 발생 전망. 24년 실적 컨센에 대한 부담이 없는 상황이기에 정책 변화에 따른 단기 밸리 가능성 존재</li> </ul>
통신	김수진	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 밸류업 프로그램 공개 이후 저PBR 수급 빠져나간 상황. 지난주 바르셀로나 MWC 2024를 통해 통신 기업들의 미래 전망 확인 가능. UAM, 양자 암호, IoT 디바이스 운영 등 비통신 영역으로의 확대 지속될 것으로 전망</li> </ul>	(신규) SK텔레콤	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2월 26~29일 MWC 2024에서 AI를 필두로 다양한 신사업 공개</li> <li>- 도이치텔레콤, 소프트뱅크 등과 글로벌 텔코 AI 얼라이언스 JV를 연내 설립하기로 합의하면서 생성AI 경쟁력 강화할 것으로 예상</li> <li>- 전통 통신 산업의 성장이 한계에 봉착한 가운데, 비통신으로 통신3사 가운데 가장 경쟁력을 가져 수익 증가와 비용 절감에 긍정적 영향 가질 수 있을 것으로 전망</li> </ul>
IT서비스	김수진	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1월 말, 700억원 이상 대형 공공기관 프로젝트에 대기업 참여가 가능해지는 제도 개선 방안이 발표되면서, 대기업들의 대형 프로젝트 수주 기대감이 커진 가운데, 3월부터 본격적으로 새로운 프로젝트 확대될 것으로 기대</li> </ul>	(유지) 삼성SDS	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 대기업 프로젝트 수주 기대감이 커진 가운데, 예약원이 지난주 토큰증권(ST) 시스템 컨설팅 우선협상대상자로 삼성SDS 선정. 3개월 간의 컨설팅 진행 후, 이 결과에 따라 구축 프로젝트 진행. 공공기관 수주 확대 기대감 강화</li> <li>- 또 올해 예멘 사태로 해상 운임 증가세 지속됨에 따라, 물류 사업부 실적 개선 기대. 동시에 지난주 의약품 항공운송 국제인증 획득함에 따라, 관련 물류 매출 확대될 것으로 전망</li> </ul>

# 미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/3)



구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가			수익률	
				(Local)	TP	vs. TP	2W	3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	453,000	530,000	17.0	-10.1	-9.6
		롯데케미칼	TB	122,400	157,000	28.3	-10.9	-20.6
		SKC	매수	82,800	101,000	22.0	0.0	-14.6
		금호석유	TB	147,900	146,000	-1.3	-4.7	15.5
		SK이노베이션	매수	117,100	150,000	28.1	-7.9	-18.2
		S-Oil	매수	76,400	104,000	36.1	5.4	12.0
		코노코필립스	TB	114	125	9.4	3.3	-1.2
		한화솔루션	TB	27,750	33,000	18.9	-17.4	-16.9
		OCI홀딩스	매수	94,000	165,000	75.5	-11.3	-4.9
		SK오션플랜트	매수	12,990	19,000	46.3	-19.7	-21.8
		씨에스원드	매수	51,700	70,000	35.4	-12.8	-3.4
		씨에스베어링	매수	7,890	10,600	34.3	-8.1	-18.7
방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	187,500	210,000	12.0	32.7	48.9
		한국항공우주	매수	51,300	76,000	48.1	0.0	10.7
		현대로템	매수	33,450	37,000	10.6	17.2	26.0
		한화시스템	매수	16,670	22,000	32.0	4.1	3.5
		LIG넥스원	매수	143,200	140,000	-2.2	12.1	46.9
건설/건설재	김기룡	현대리바트	매수	7,290	11,000	50.9	-7.1	-10.3
		DL이앤씨	TB	37,000	50,000	35.1	-4.4	-3.4
		현대건설	매수	34,700	46,000	32.6	2.8	-3.2
		쌍용C&E	TB	6,980	6,600	-5.4	0.4	15.8
		GS건설	매수	15,950	21,000	31.7	4.0	-1.6
		한샘	중립	48,400	52,000	7.4	-3.8	-6.0
		삼성엔지니어링	매수	24,600	34,000	38.2	0.6	-2.6
		삼성물산	매수	156,700	170,000	8.5	-4.3	31.3
		대우건설	매수	3,980	5,400	35.7	-1.5	-14.2
		LX하우시스	매수	40,900	56,000	36.9	-1.1	-9.1
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	124,400	150,000	20.6	7.3	47.9
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	190,500	230,000	20.7	6.2	9.7
		CJ대한통운	매수	124,400	175,000	40.7	-10.7	10.0

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가			수익률	
				(Local)	TP	vs. TP	2W	3M
운송	류제현	대한항공	매수	23,000	30,000	30.4	-0.4	2.4
		제주항공	중립	11,130	11,500	3.3	-3.4	2.8
		진에어	매수	12,500	18,000	44.0	-2.3	5.9
		팬오션	매수	4,865	5,600	15.1	9.4	7.5
		HMM	중립	18,270	18,000	-1.5	2.5	17.9
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	TB	24,800	27,000	8.9	17.5	31.6
		한전KPS	매수	37,200	44,000	18.3	3.3	6.9
		넥스트에라 에너지	매수	55	103	86.2	-3.2	-5.6
		한국가스공사	중립	29,000	27,000	-6.9	6.8	16.7
		일진하이솔루스	중립	23,500	25,000	6.4	-6.0	1.3
		두산퓨얼셀	중립	19,850	17,000	-14.4	-6.8	-18.3
		블룸 에너지	매수	9	20	120.3	-8.1	-37.1
		커민스	매수	270	304	12.4	1.4	20.6
모빌리티플랫폼	이창민	LX 인터내셔널	TB	27,450	33,000	20.2	-1.8	-7.7
		포스코인터내셔널	매수	56,100	65,000	15.9	-2.1	-1.9
모빌리티플랫폼	이창민	롯데렌탈	매수	27,000	37,000	37.0	0.6	-0.9
		쏘카	매수	18,740	23,000	22.7	0.8	18.8
자동차	박연주	현대차	매수	250,500	250,000	-0.2	-0.8	35.9
		기아	매수	124,500	120,000	-3.6	7.5	44.9
		Tesla	매수	203	270	33.2	1.3	-15.6
		현대모비스	매수	242,500	280,000	15.5	5.2	5.9
		HL만도	매수	33,150	47,000	41.8	-3.4	-7.0
		한온시스템	TB	6,170	9,000	45.9	-4.6	-14.9
		명신산업	매수	16,110	23,000	42.8	-7.6	-16.3
		한국타이어앤테크놀로지	매수	54,200	61,000	12.5	-2.3	19.5
화장품/의류	배송이	아모레퍼시픽	매수	119,600	180,000	50.5	-4.3	-7.5
		코스맥스	매수	107,600	180,000	67.3	-5.7	-2.8
		한국콜마	매수	47,450	75,000	58.1	-2.5	0.0
		애경산업	매수	16,110	25,000	55.2	-5.4	-16.2
		아모레G	매수	26,650	45,000	68.9	-10.1	-3.8

주: 국내 기업 2/29(목) 종가 기준, 글로벌 기업 3/1(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/3)



구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가			수익률	
				(Local)	TP	vs. TP	2W	3M
화장품/의류	배송이	LG생활건강	중립	319,000	330,000	3.4	-5.2	-4.3
		힐라홀딩스	중립	38,400	40,000	4.2	-3.9	0.4
		F&F	매수	72,400	120,000	65.7	5.5	-15.7
		한세실업	매수	20,400	30,000	47.1	-4.0	-1.7
		영원무역	매수	44,000	65,000	47.7	-10.5	0.7
		신세계인터내셔널	TB	16,500	19,000	15.2	-5.3	0.3
유통	배송이	신세계	매수	174,800	210,000	20.1	-5.2	2.8
		호텔신라	TB	60,100	70,000	16.5	-1.0	-8.4
		GS리테일	매수	22,300	33,000	48.0	-1.1	-6.5
		BGF리테일	매수	132,100	180,000	36.3	0.0	-2.7
		현대백화점	매수	52,400	70,000	33.6	-4.7	3.1
엔터테인먼트	김규연	하이브	매수	199,100	320,000	60.7	-4.5	-7.6
		JYP Ent.	매수	73,700	140,000	90.0	-3.8	-23.2
		에스엠	매수	78,200	117,000	49.6	-2.4	-9.8
		디어유	매수	35,400	47,000	32.8	9.4	8.3
중국소비재	김지은	귀주모태주	매수	1,685	2,200	30.6	-1.2	-5.9
		오량액	TB	143	170	19.2	6.7	-4.4
		청도맥주	TB	80	87	8.2	2.9	7.8
의료기기	김충현	씨젠	매수	24,900	37,000	48.6	-2.2	16.4
		클래시스	매수	32,150	45,000	40.0	-1.7	-22.9
		덴티움	매수	144,200	183,000	26.9	22.5	14.7
		디오	매수	21,100	33,000	56.4	2.9	-2.5
		바텍	매수	30,400	44,000	44.7	-0.8	-5.3
		레이	TB	16,440	21,000	27.7	-11.8	-29.9
		뷰웁스	매수	28,750	40,000	39.1	-1.4	8.5
		아이센스	매수	22,950	31,500	37.3	0.9	-2.1
		인바디	매수	27,400	37,000	35.0	2.2	11.8
		고영	매수	19,210	21,000	9.3	3.6	67.6
제약/바이오	김승민	삼성바이오로직스	매수	774,000	1,100,000	42.1	-6.5	6.8
		Sk바이오팜	매수	96,900	130,000	34.2	13.5	12.5

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가			수익률	
				(Local)	TP	vs. TP	2W	3M
제약/바이오	김승민	유한양행	매수	67,400	85,000	26.1	7.7	15.4
		한미약품	매수	334,000	440,000	31.7	-0.4	10.8
		종근당	매수	108,200	160,000	47.9	-2.6	-8.2
		대웅제약	매수	114,600	160,000	39.6	-2.3	9.2
		동아에스티	매수	74,900	80,000	6.8	10.1	30.6
글로벌바이오텍	서미화	에스티팜	매수	63,600	100,000	57.2	1.6	-2.3
		한올바이오파마	매수	34,800	45,000	29.3	0.0	1.9
		종근당홀딩스	TB	59,000	63,000	6.8	-3.8	3.7
		다이하이산코	매수	4,997	6,200	24.1	2.4	24.9
반도체	김영건	삼성전자	매수	73,400	105,000	43.1	0.8	0.8
		SK하이닉스	매수	156,200	173,000	10.8	6.4	16.7
		SK	매수	191,800	270,000	40.8	-1.1	17.2
		한미반도체	매수	84,800	32,600	-61.6	12.5	33.3
		DB하이텍	매수	46,400	76,600	65.1	-6.7	-25.0
		한솔케미칼	매수	170,300	300,000	76.2	-4.5	-15.3
		솔브레인	매수	272,000	350,000	28.7	-4.7	-1.8
		주성엔지니어링	매수	36,750	46,000	25.2	17.8	4.3
		케이씨텍	매수	37,550	35,000	-6.8	9.8	41.7
		해성디에스	매수	46,150	70,000	51.7	-9.5	-19.9
네퍼스아크	매수	35,300	32,000	-9.3	18.9	36.8		
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	401,500	500,000	24.5	-2.1	-11.7
		삼성SDI	매수	377,000	520,000	37.9	-6.8	-20.1
		에코프로비엠	매수	266,500	300,000	12.6	4.9	-2.7
		포스코케미칼	매수	317,000	380,000	19.9	4.6	-2.3
		엘앤에프	매수	169,700	550,000	224.1	11.8	-3.7
		SK아이이테크놀로지	매수	73,300	100,000	36.4	5.2	3.2
		코스모신소재	매수	177,100	200,000	12.9	0.7	7.5
		롯데에너지머티리얼즈	매수	34,800	67,000	92.5	-2.2	-22.7
		더블유씨피	매수	45,050	75,000	66.5	7.3	8.8
		천보	매수	90,300	145,000	60.6	-0.4	-16.2

주: 국내 기업 2/29(목) 종가 기준, 글로벌 기업 3/1(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/3)



구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가			수익률	
				(Local)	TP	vs. TP	2W	3M
배터리	김철중	LG디스플레이	TB	11,380	16,000	40.6	-3.9	-1.7
배터리장비	박준서	피엔티	매수	40,300	80,000	98.5	-0.5	-23.2
		씨아이에스	매수	11,100	15,300	37.8	-0.6	-4.7
		다이엔티	매수	14,830	19,000	28.1	4.4	-16.0
		하나기술	매수	57,100	80,500	41.0	-2.7	-23.6
		코윈테크	매수	26,550	31,500	18.6	-4.0	-5.2
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	94,900	130,000	37.0	-4.4	-7.6
		LG이노텍	매수	202,000	280,000	38.6	3.5	-15.1
		삼성전기	매수	140,000	190,000	35.7	2.9	-3.9
		삼화콘덴서	매수	32,900	51,000	55.0	-5.6	-15.6
		비에이치	매수	17,070	30,000	75.7	-4.3	-21.2
		솔루엠	매수	28,950	43,000	48.5	0.2	5.9
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	195,000	310,000	59.0	-4.9	-6.3
		카카오	매수	53,300	82,000	53.8	-8.7	5.5
		크래프톤	매수	227,000	330,000	45.4	-4.4	6.6
		위메이드	매수	46,550	75,000	61.1	-10.1	-13.2
		넥슨게임즈	매수	13,920	20,000	43.7	-1.8	-12.1
		네오위즈	매수	22,100	32,000	44.8	-9.6	-16.9
		엔씨소프트	TB	194,000	230,000	18.6	-8.9	-26.0
		넷마블	TB	61,700	68,000	10.2	-4.6	3.9
		펄어비스	중립	30,350	39,000	28.5	-14.3	-19.7
		카카오게임즈	매수	23,450	33,000	40.7	-7.5	-11.0
		조이시티	매수	2,930	4,000	36.5	-3.6	6.7
		유니티	매수	29	40	38.4	-14.7	-2.0
		넥슨	매수	2,553	3,500	37.1	-1.9	-20.2
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	52,700	76,000	44.2	1.2	1.0
		KT	매수	39,100	47,000	20.2	-0.9	16.5
		LG유플러스	TB	10,320	12,000	16.3	1.7	-1.7
		삼성SDS	매수	160,000	244,000	52.5	1.5	-5.0
		현대오트모터	매수	149,300	230,000	54.1	-4.8	-19.3

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가			수익률	
				(Local)	TP	vs. TP	2W	3M
통신/IT서비스	김수진	롯데정보통신	매수	36,900	53,000	43.6	-1.6	34.9

주: 국내 기업 2/29(목) 종가 기준, 글로벌 기업 3/1(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

# Compliance

## 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
OCI홀딩스 (010060)					2023.01.10	매수	8,000	-29.86	-15.50
2023.10.27	매수	165,000	-	-	2022.05.12	매수	9,300	-39.40	-13.01
2023.07.20	매수	186,000	-47.49	-36.83	2021.10.27	매수	8,600	-29.50	-11.86
2023.04.20	매수	166,000	-33.40	-27.23	한전KPS (051600)				
2023.01.26	매수	113,000	-13.20	2.04	2023.03.28	매수	44,000	-	-
2022.10.27	매수	169,000	-44.92	-37.28	2022.09.29	Trading Buy	40,000	-15.15	-6.88
2022.07.27	매수	151,000	-27.50	-11.92	2022.07.15	1년 경과 이후	48,000	-18.94	-9.27
2022.05.30	매수	163,000	-22.30	-11.96	2021.07.15	Trading Buy	48,000	-18.75	-5.73
2021.09.10	분석 대상 제외	-	-	-	롯데렌탈 (089860)				
LG화학 (051910)					2023.11.29	매수	37,000	-	-
2024.02.01	매수	530,000	-	-	현대차 (005380)				
2023.10.31	매수	620,000	-24.47	-15.97	2023.04.26	매수	250,000	-	-
2023.07.31	매수	800,000	-31.30	-18.13	2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64
2023.04.28	매수	930,000	-24.50	-19.14	2022.01.25	매수	250,000	-26.85	-19.20
2023.02.01	매수	840,000	-14.94	-1.79	코스맥스 (192820)				
2022.11.24	매수	950,000	-31.93	-22.11	2024.01.18	매수	180,000	-	-
2022.11.01	매수	760,000	-7.86	-3.03	2023.08.11	매수	170,000	-24.86	-9.71
2022.07.28	매수	750,000	-18.58	-10.53	2023.05.30	매수	120,000	-21.41	3.17
2022.04.28	매수	650,000	-17.09	-9.38	2023.05.29	분석 대상 제외	-	-	-
2022.02.09	매수	940,000	-43.53	-29.68	2023.03.31	매수	98,000	-18.03	-8.78
현대로템 (064350)					2022.09.30	매수	94,000	-28.20	-8.72
2023.09.20	매수	37,000	-	-	2021.11.29	매수	170,000	-55.90	-37.94
삼성엔지니어링 (028050)					현대백화점 (069960)				
2023.11.23	매수	34,000	-	-	2024.01.16	매수	70,000	-	-
2023.04.28	분석 대상 제외	-	-	-	2023.10.18	매수	85,000	-39.14	-35.18
2022.11.23	매수	34,000	-22.09	-6.76	2022.09.19	분석 대상 제외	-	-	-
2022.03.21	중립	26,000	-7.69	7.69	2022.08.12	매수	110,000	-43.33	-39.91
2021.06.18	Trading Buy	26,000	-8.90	7.69	2021.09.16	매수	115,000	-34.57	-24.87
HD현대일렉트릭 (267260)					하이브 (352820)				
2024.02.16	매수	150,000	-	-	2023.11.27	매수	320,000	-	-
2024.01.24	매수	120,000	-12.69	-2.67	2023.07.31	분석 대상 제외	-	-	-
2023.11.27	매수	107,000	-18.85	-5.98	2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01
팬오션 (028670)					2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83
2023.11.13	매수	5,600	-	-	2022.10.11	분석 대상 제외	-	-	-
2023.07.17	매수	6,500	-29.97	-21.23	2022.06.29	매수	270,000	-40.29	-30.37

# Compliance

## 투자의건 및 목표주가 변동추이

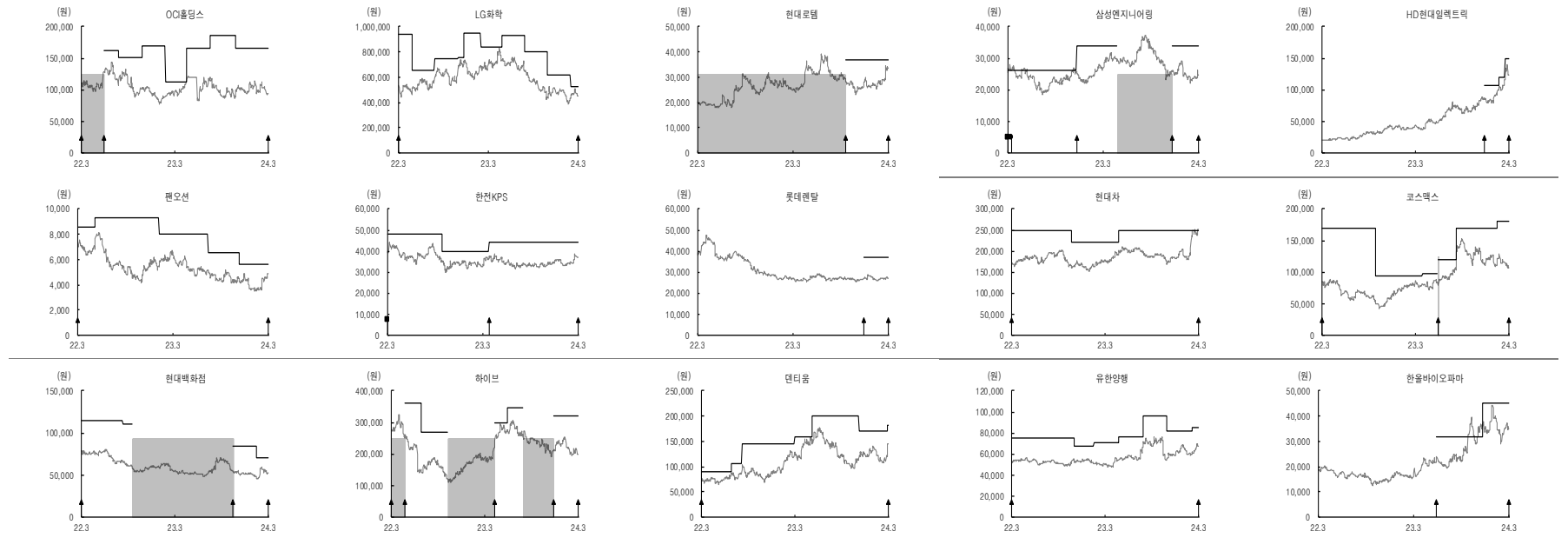
제시일자	투자의건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.04.25	매수	360,000	-41.88	-27.64	2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07
2021.12.15	분석 대상 제외		-	-	2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11
덴티움 (145720)					2022.05.23				
2024.02.29	매수	183,000	-	-	삼성전기 (009150)				
2023.11.09	매수	170,000	-27.69	-16.76	2023.11.28	매수	190,000	-	-
2023.05.10	매수	200,000	-32.79	-11.85	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.03.02	매수	160,000	-15.28	-2.00	2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84
2022.08.09	매수	145,000	-35.37	-10.00	2022.10.17	매수	170,000	-20.39	-10.59
2022.06.28	매수	105,000	-21.65	-16.48	2022.06.30	매수	220,000	-39.77	-33.64
2021.11.08	매수	90,000	-24.88	-6.89	2021.09.06	매수	256,000	-35.02	-22.85
유한양행 (000100)					카카오 (035720)				
2024.02.07	매수	85,000	-	-	2024.02.15	매수	82,000	-	-
2023.11.01	매수	81,352	-24.50	-15.43	2024.01.09	매수	58,000	-2.74	5.34
2023.07.31	매수	95,708	-27.93	-20.10	2024.01.09	매수	58,000	-1.38	-1.38
2023.04.27	매수	76,567	-25.56	-13.38	2023.11.10	매수	58,000	-10.83	-0.17
2023.01.19	매수	70,824	-28.35	-20.00	2023.08.04	매수	75,000	-39.38	-29.60
2022.11.04	매수	67,750	-21.11	-18.24	2023.05.08	매수	80,000	-33.34	-27.50
2022.02.07	매수	75,074	-29.89	-25.49	2023.02.13	매수	82,000	-26.53	-20.73
한올바이오파마 (009420)					2022.11.04				
2023.11.23	매수	45,000	-	-	2022.10.24	매수	70,000	-28.96	-25.29
2023.05.30	매수	32,000	-18.15	23.28	2022.08.05	매수	100,000	-34.44	-16.30
삼성전자 (005930)					2022.07.14				
2024.01.03	매수	105,000	-	-	2022.05.31	매수	90,000	-18.30	-9.22
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56	2022.01.03	분석 대상 제외		-	-
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75	엔씨소프트 (036570)				
2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17	2024.02.13	Trading Buy	230,000	-	-
2021.12.06	Trading Buy	84,000	-14.42	-4.17	2024.01.24	Trading Buy	220,000	-8.48	-3.18
삼성SDI (006400)					2023.11.27				
2024.01.31	매수	520,000	-	-	2023.08.09	매수	330,000	-29.29	-14.85
2023.11.01	매수	650,000	-33.26	-22.15	2023.05.15	매수	340,000	-28.09	-19.85
2023.04.28	1년 경과 이후	1,100,000	-42.81	-32.55	2023.02.10	매수	480,000	-36.30	-19.06
2022.04.28	매수	1,100,000	-41.60	-27.91	2023.02.10	Trading Buy	520,000	-24.61	-12.98
2021.11.03	매수	1,300,000	-52.13	-41.31	2022.11.14	Trading Buy	530,000	-14.27	-9.53
피엔티 (137400)					2022.08.12				
2023.11.13	매수	80,000	-	-	2022.07.18	Trading Buy	450,000	-18.36	3.33
					2022.07.18	매수	480,000	-21.06	-14.17
					2022.05.16	매수	630,000	-34.56	-26.11

# Compliance

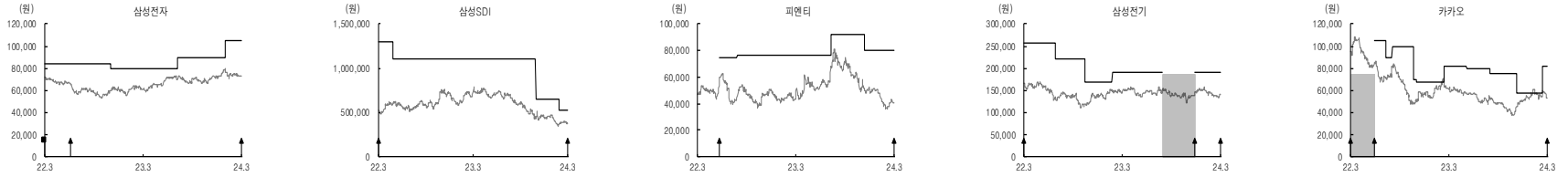
## 투자의건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.03.18	매수	600,000	-26.20	-20.00	2024.01.23	매수	244,000	-	-
2022.01.03	분석 대상 제외		-	-	2023.05.31	매수	185,000	-23.35	-7.03
SK텔레콤 (017670)					2021.03.22	분석 대상 제외		-	-
2022.10.25	매수	76,000	-	-	한세실업 (105630)				
2022.02.07	분석 대상 제외		-	-	2023.11.28	매수	30,000	-	-
삼성SDS (018260)									

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



# Compliance



## 투자의견 분류 및 적용기준

### 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 악화

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

## 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

\* 2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 OCI홀딩스, 하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 SK텔레콤, 삼성SDS, 삼성엔지니어링, 카카오, 엔씨소프트, LG화학, 하이브, 현대차, 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, OCI홀딩스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 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.