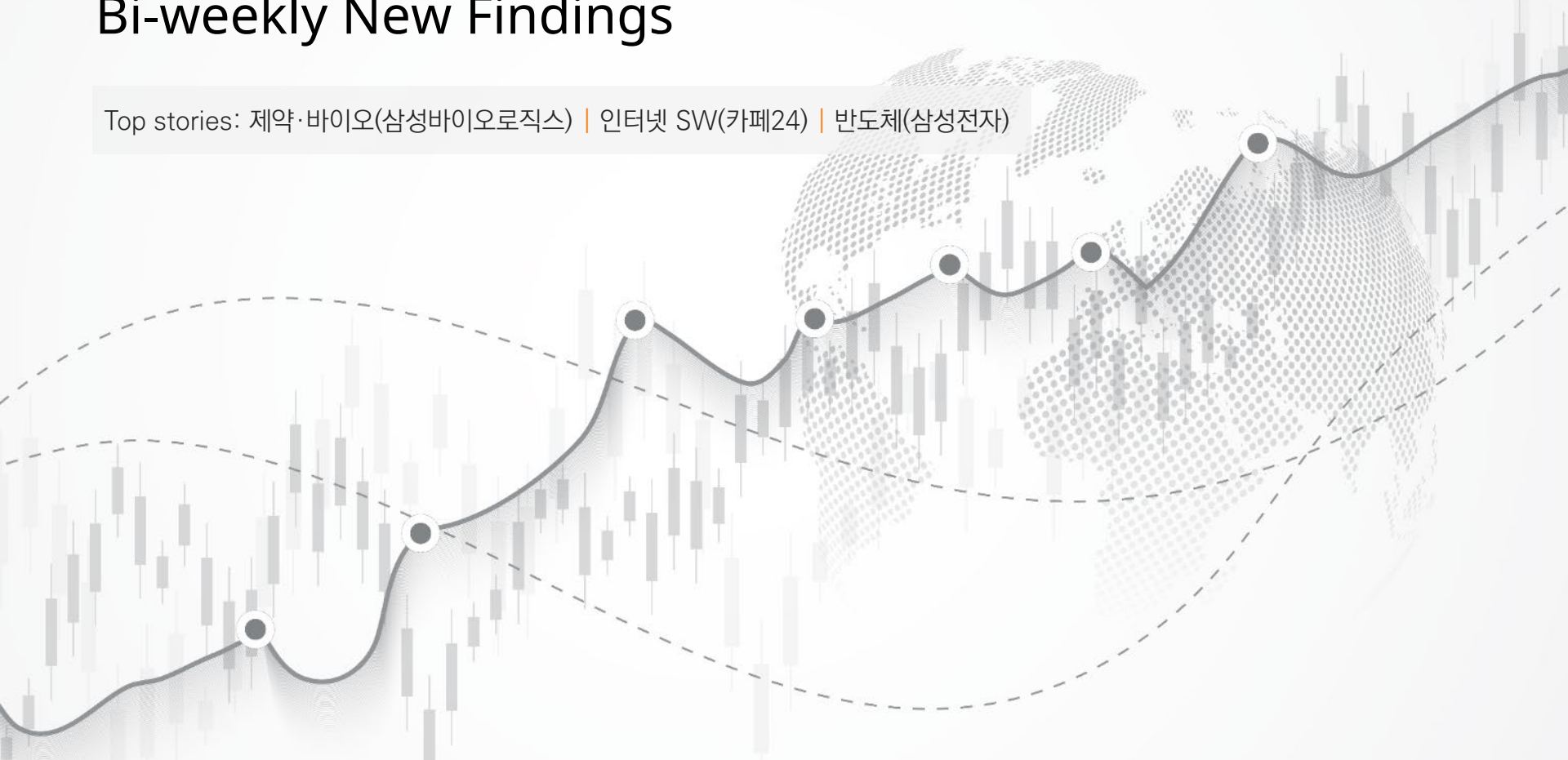


2024년 15호

Mirae Asset Minutes

Bi-weekly New Findings

Top stories: 제약·바이오(삼성바이오로직스) | 인터넷 SW(카페24) | 반도체(삼성전자)



[Summary] 트럼프 트레이드? 실적 트레이드!



Top stories

제약·바이오/삼성바이오로직스

김승민

- 대형주, 중소형주 모두 긍정적. 삼성바이오, 셀트리온 모두 2Q 실적 선방 기대, 유한양행 레이저티닙 허가 예상보다 빨리 나올 가능성, 주요 바이오텍 기술수출 계약 기대감 등.
- 탐픽 **삼성바이오로직스**: 강달러 효과로 2Q24 호실적 예상. 공시기준 현재까지 20억불 수준 수주를 달성, 향후 추가 신규 수주로 주가 박스권 돌파 기대.
- 미국 생물보안법 우려에 대규모 상업 생산 항체의약품에 대한 아웃소싱 수요는 지속 증가할 것으로 예상되며, 그 CMO 파트너로 동사가 최적.

인터넷·소프트웨어/카페24

임희석

- 콘텐츠 역성장세 심화, 중국 플랫폼 성장에 따른 국내 이커머스 부진 지속 등, 업종 전반적으로 좋지 못한 상황이나, 라이브커머스는 고성장세 유지 기대.
- 탐픽 **카페24**는 라이브커머스 성장의 최대 수혜주. 현재 카페24가 점유율 90%를 하는 유튜브 쇼핑의 성장세에 24년부터 GMV 성장세 가속화. 24년 흑자 전환 후, 25년부터 이익 레버리지 효과 본격화 예상.
- 목표가 34,000원. 주가 급등 후 조정을 겪고 있으나, 유튜브쇼핑 관련 세부 지표들의 공개 이후 모멘텀 회복 기대.

반도체/삼성전자

김영건

- 최근 부각된 글로벌 공급망 불확실성 이슈로 반도체 업종 전반 주가 조정.
- 하지만, 타이트해진 수급 여건, 하반기 계약가격 추가 인상 등 산업 방향성은 유효, 이에 레거시 반도체 관련 주 상승 모멘텀 작용 기대.
- 탐픽 **삼성전자**는 2Q 잠정 실적에서 컨벤셔널 메모리 뿐 아니라 HBM3, eSSD 수요 전분기에 이은 강세 지속 확인. 목표가 11만 원.
- NVDA향 HBM 쿼 승인 가시권 진입, 동사 주가 밸류에이션 저평가 완화에 긍정적 의미.

Top picks 기업

SK하이닉스	삼성전자	LG이노텍	더존비즈온	크래프톤
카페24 ^{+신규}	삼성바이오로직스 ^{+신규}	리가캠바이오	현대차	현대로템 ^{+신규}
		대한항공 ^{-제외}	삼성증권 ^{-제외}	코스맥스 ^{-제외}

[Summary] 트럼프 트레이드? 실적 트레이드!



🎯 투자전략 아이디어

- 이른바 트럼프 트레이드 작동. 미국 정부의 대중국 기술 규제가 트럼프 정부 2기에 더 심화될 것이 우려되면서 기술주 차익 실현이 거칠게 전개됨. 최근 2주 사이에, 필라델피아 반도체지수는 최고점 대비 10% 넘는 하락세 기록.
- 반면, 최근 물가 및 고용 지표 모두 연준 금리인하 기대감을 높이는 내용으로 나오면서 금리 민감도 높은 헬스케어 주식들은 강세. 또, 순환매 기대감에 중소형주가 회복세를 보인 점도 특징적.
- 글로벌 증시 조정 지속 가능성 낮아 보임. 법인세 인하와 금리인하 기대감이 공존하는 상황이 미국 증시에 나쁠 것이라 생각되지 않음.
- 빅테크들은 2사분기 실적 확인해 가면서 시장 주도력 회복 과정을 거칠 전망. 순환매 기대감이 작동했지만, 미국 소비 둔화, 유럽 및 중국 매크로 경기 여건이 좋지 못한 상황에서 순환매가 작동하기 만만치 않음.
- 다만, 트럼프의 아메리카 퍼스트 정책 강화 가능성 및 관세인상 우려 등이 미국과 미국 외 증시를 차별화 시킬 수 있다는 점에 유의.
- 국내 주식에 대해서, 비록 최근 조정이 컸지만 실적 성장세가 지속되는 반도체를 중심으로 포트폴리오를 계속 구축할 것을 권고. 그리고, 이번 리서치 탐픽 10에는 실적 성장세와 금리인하 기대감을 동시에 반영하기 좋아 보이는 **삼성바이오로직스**, **카페24** 신규 편입. 아울러, 중장기 방산 수요 증가 속 2사분기 실적 서프라이즈 기대되는 **현대로템**도 다시 편입.

🎯 리서치 탐픽 10 외 주목할 종목들

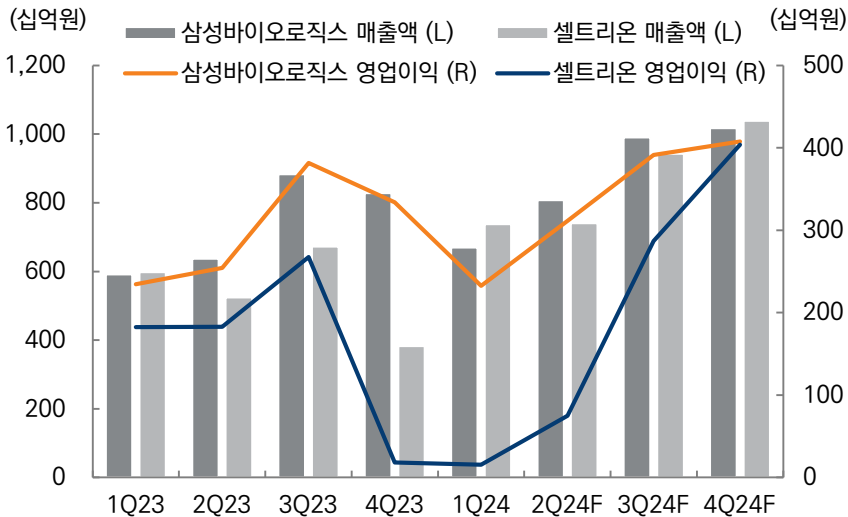
- **클래시스**: 토탈 솔루션에 가장 가까운 미용기기 업체로서, 이루다 인수합병에 따른 미국 조기 진출, 제품 및 매출지역 다변화 등으로 소모품 중심의 견고한 성장세 지속 전망.
- **한전KPS**: 체코 원전 수주로 장기적으로 연 2,000억 원에 가까운 매출 증가 기대. 하반기 서유럽에서 추가 원전 수주도 기대되는 상황.
- **코스메카코리아**: 경쟁 대형 ODM들이 풀 캐파 가동 중인 것 대비해서 동사는 생산 캐파 경쟁력이 강점. 현재 국내 생산 캐파의 가동률은 50% 수준이며, 가동률 상승과 마진 개선이 동시에 진행되는 중.

🔍 New findings

- 제약 바이오 섹터는 현재 대형주, 중소형주 모두 긍정적인 상황으로 판단.
- 삼성바이오로직스, 강달러 효과 등으로 2Q24 호실적 예상. 최근 미국 소재 제약사와 1.46조원 최대 규모 수주 계약, 수주 기대감 유효. 셀트리온, 2Q24 실적에 대한 기대 낮기에 우려 없음. 7월 짐펜트라 OptumRx, CVS 처방집 등재 기대.
- 유한양행, 레이저티닙 허가(~8/22) 예상보다 빨리 나올 가능성, 유한화학 API 가치 부각 가능성. 알테오젠 ADC SC 제형 변경, 리가켄바이오 ADC, 펩트론 장기지속 서방형 플랫폼, 에이비엘바이오 이중항체 등 주요 바이오텍 기술수출 계약 기대감 유효 판단.

📊 Key charts

삼성바이오로직스, 셀트리온 매출액 및 영업이익 추이



주: 삼성바이오로직스 별도 재무제표 기준, 셀트리온 연결 재무제표 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI+KOSDAQ에서의 제약/바이오 비중 추이



주: WICS 제약과생명공학 기준
 자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- 동사 기업가치 상승의 동력은 수주 실적. 공시기준 현재까지 20억불 수준 수주를 달성, 앞으로의 추가적인 신규 수주는 코로나 기간부터 현재까지 이어져온 주가 박스권을 돌파할 만한 트리거가 될 수 있다는 판단.
- 수주 환경도 긍정적. 미국 생물보안법 우려로 고객사들은 지정학적 리스크가 낮고 안정적인 공급 능력과 트랙레코드를 보유한 CDMO 파트너를 찾는데 열중. 대규모 캐파 상업 생산 항체의약품에 대한 아웃소싱 수요는 지속 증가할 것으로 예상.
- 대규모 항체의약품 CMO 파트너로 동사가 최적. 상업생산 특화 15,000L 바이옱어랙터를 가장 많이 보유하고 있고, 25년 4월부터 15,000L x 8 규모의 5공장 가동 개시 대기. 하반기에 4공장 18만리터 동 매출이 인식됨에 따라 호실적 기대, 추후 가이던스 상향도 기대.

Key charts

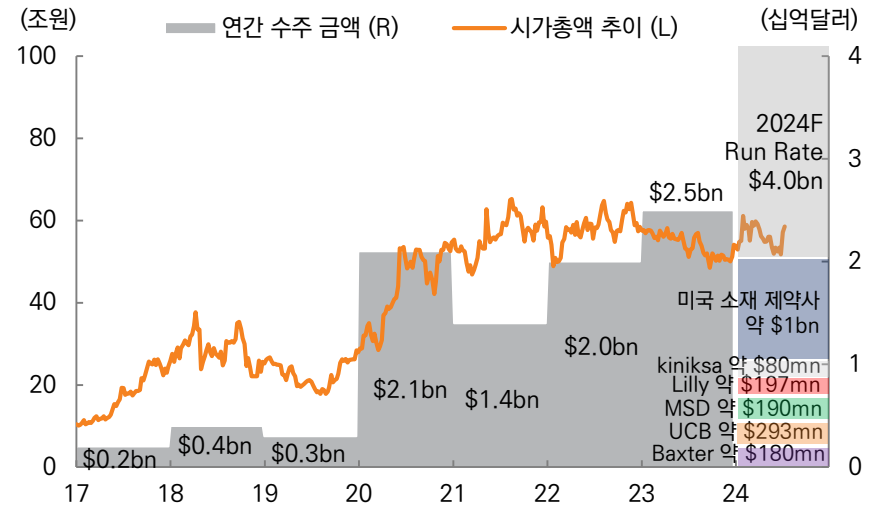
삼성바이오로직스 2Q24F 실적 Preview

(십억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24F			성장률	
			예상치	컨센서스	vs. 컨센서스	YoY	QoQ
매출액	637.2	669.5	807.2	740.4	9.0	26.7	20.6
영업이익	254.1	232.7	311.4	271.1	14.9	22.5	33.8
영업이익률	39.9	34.8	38.6	36.6	2.0	-1.3	3.8
순이익	193.5	178.4	250.7	217.5	15.3	29.6	40.6
순이익률	30.4	26.6	31.1	29.4	1.7	2.3	16.6

주: K-IFRS 별도 기준. 자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

삼성바이오로직스 연간 수주(신규+금액 변경) 및 시가총액 추이



자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

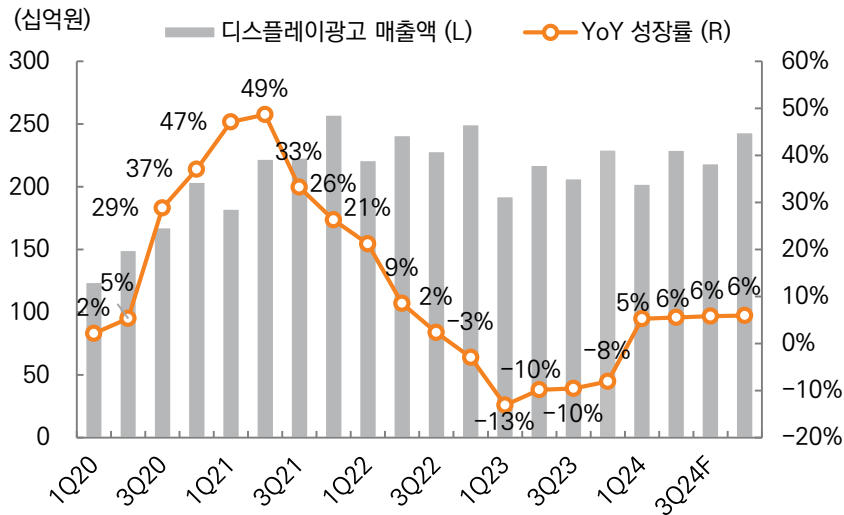


💡 New findings

- 광고는 회복 중이나, 콘텐츠 거래액 역성장 심화, 중국 직구 플랫폼 성장에 따른 국내 플랫폼 위협 지속.
- NAVER는 2분기 실적 컨센 부합 전망, 웹툰 엔터테인먼트 상장 관련 비용은 존재, 라인야후 지분 매각 이슈는 장기전으로 돌입.
- 카카오는 메시지형, 비즈보드 광고 회복세 나타나며 수익성 개선 중이나 AI 투자 확대에 대한 불확실성 존재. 콘텐츠 부문 부진도 심화 중.
- 국내 이커머스 불확실성 커졌으나, 라이브 커머스는 고성장세: 2023년 3조 원 추정, 2026년에는 10조 원으로 성장 예상.

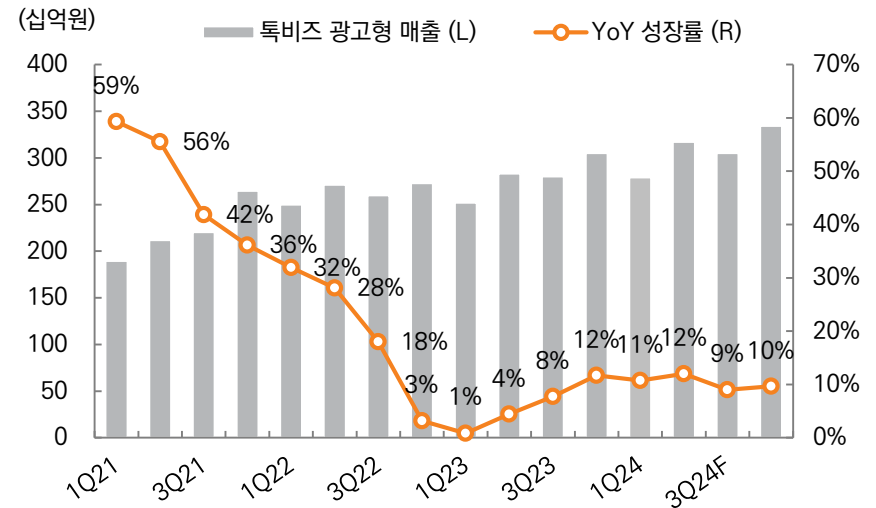
📊 Key Chart

NAVER 디스플레이 광고 분기 매출



자료: 미래에셋증권 리서치센터

카카오 특비즈 광고형 분기 매출



자료: 미래에셋증권 리서치센터

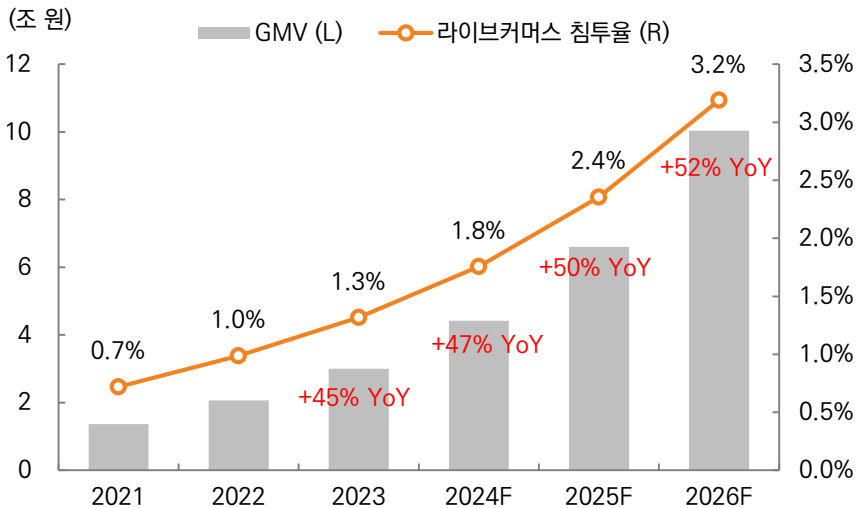


Top pick

- 국내 이커머스 시장 내에서 라이브커머스 침투율은 2023년 1.3% → 2026년 3.4% 예상.
- 카페24은 연평균 50%씩 성장하고 있는 라이브커머스 성장의 최대 수혜주. 유튜브쇼핑 성장에 24년부터 GMV 성장세 가속화 전망.
- 이에 따라, 24년 흑자 전환 후 25년부터 이익 레버리지 효과 본격화될 전망.
- 전용 스토어 연동 쇼핑물 수, 주요 쇼핑물 매출액 사례, 구매 전환율 및 클릭율 등 유튜브쇼핑 세부 지표들 공개 이후 모멘텀 발생 예상.

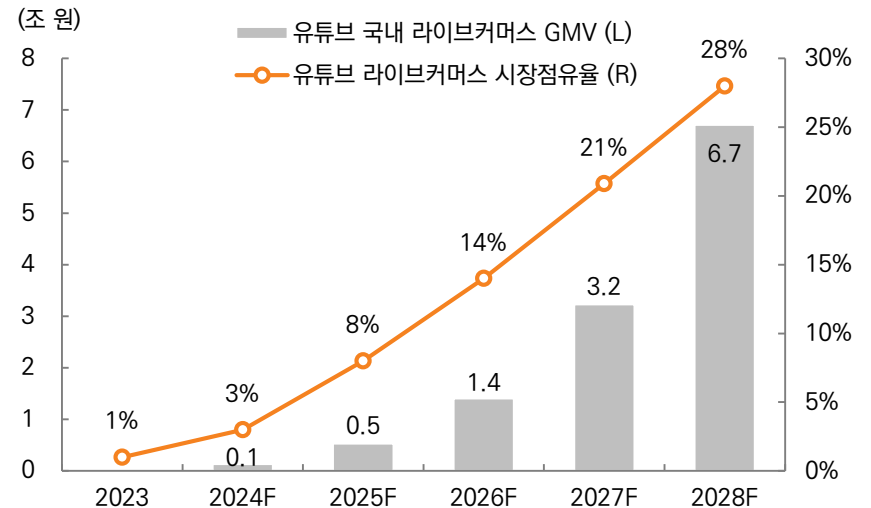
Key Chart

국내 라이브커머스 시장 전망, 침투율



자료: 미래에셋증권 리서치센터

유튜브 국내 라이브커머스 GMV, 시장점유율 전망



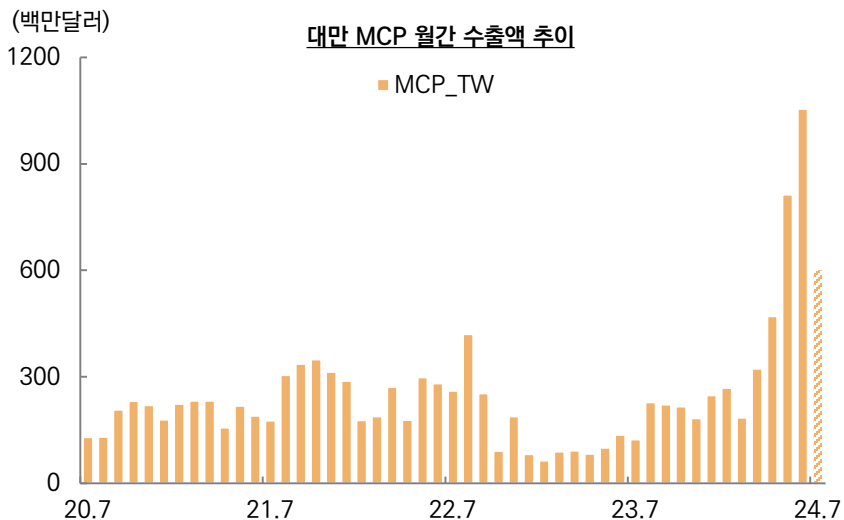
자료: 미래에셋증권 리서치센터

New findings

- 트럼프의 대만 방위비 분담 발언, 美 정부의 중국 반도체 산업에 대한 Foreign Direct Product Rule(FDPR) 적용 가능성 대두, 엔비디아 중국향 H20 AI GPU 공급 규제 가능성 제기 등 글로벌 공급망 불확실성 부각은 반도체 업종 주가 조정 빌미 제공.
- HBM 제품이 포함된 복합구조칩 메모리(MCP) 7월 20일까지의 수출액(잠정)은 6억달러 수준. 6월 수출액(약 10억달러)의 절반 이상이 마지막 10일에 집중 발생한 점을 감안하면 7월 수출액 또한 견고할 것으로 예상. 즉, HBM 수출 강세 지속 전망.
- 생성AI발 수요 증가, HBM3E 납품 본격화에 따른 메모리 전반 타이트한 수급 여건. 하반기 계약가격 추가 인상에 따른 현물 가격 반등 가능성 등 산업 방향성 긍정적. 이는 곧 레거시 반도체 관련 주의 상승 모멘텀으로 이어질 것으로 판단.

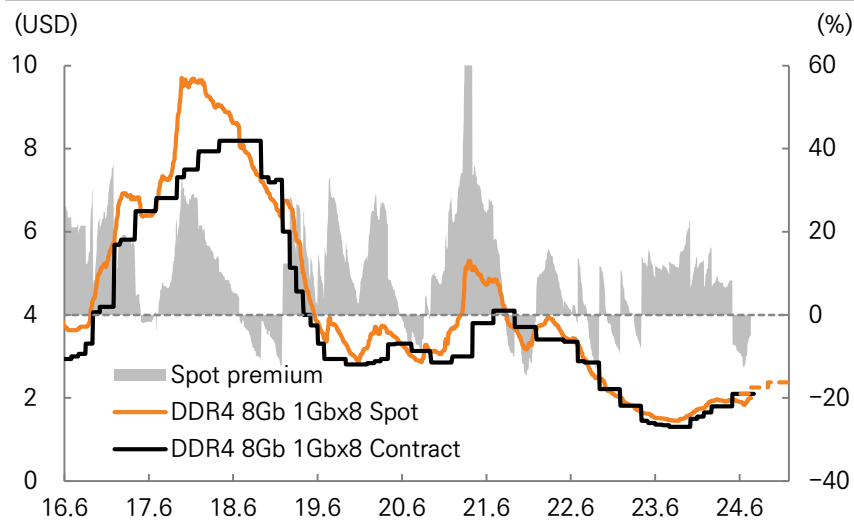
Key charts

복합구조칩 메모리(HBM 포함) 대만향 월간 수출액 추이



자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터
 주: 그림에서 올해 7월은 20일까지 잠정 수출액

DRAM DDR4 8Gb 현물 및 계약가격 추이



자료: TrendForce, 미래에셋증권 리서치센터

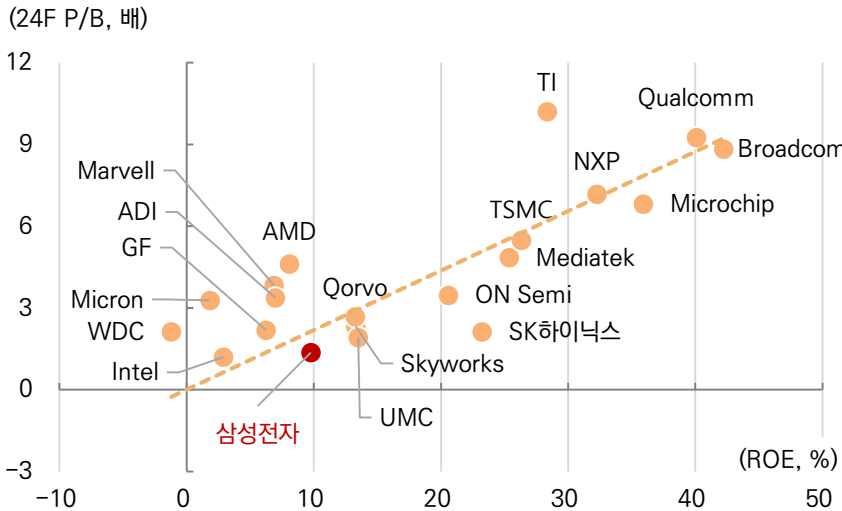


Top pick

- 2Q24 잠정실적 매출액 74.0조원(QoQ +2.9%), 영업이익 10.4조원(QoQ +57.3%) 기록, 메모리 가격 회복 및 디스플레이 사업 관련 수요 개선에 따른 실적 호조 추정. DRAM/NAND의 bit growth는 기존 가이드란스에 부합하는 +3%/+0% 수준으로 추정.
- 전통 메모리 뿐 아니라, HBM3, eSSD의 수요도 1분기에 이어 강세 지속, ASP도 각각 +17%/+22% 상승. 또, 재고자산 평가손실 총당금이 큰 폭으로 환입되는 등, 매출 상승에 더해 수익성 개선이 동반된 것으로 판단.
- 최근 대만 공급망으로부터 동사의 엔비디아 HBM3E 쿼 테스트 승인이 가시권에 진입한 것으로 파악되는 바, 3사분기 양산 개시 전망. 동사 주가 밸류에이션 저평가에 큰 부분 기여해온 시장의 기술적 의구심을 해소해줄 수 있다는 점에서 유의미.

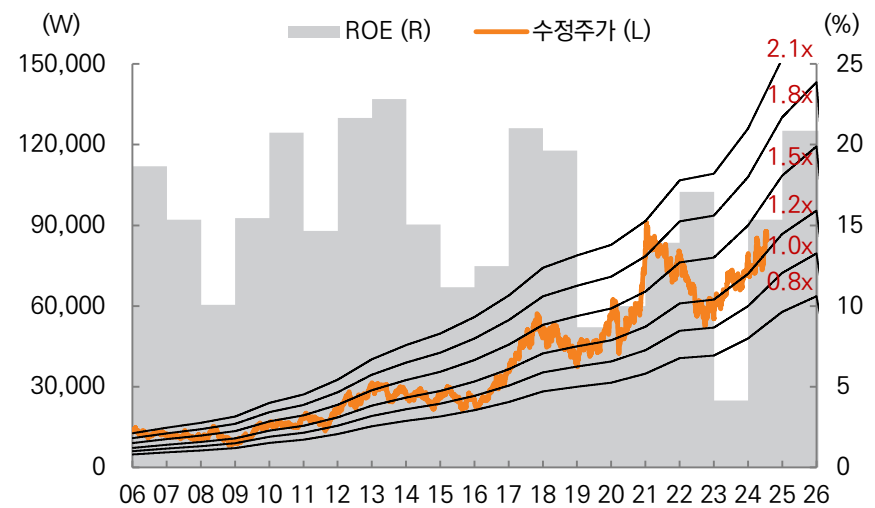
Key charts

글로벌 반도체 업종 ROE vs. P/B



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

삼성전자 12개월 선행 P/B 밴드 차트



자료: 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유명간	<ul style="list-style-type: none"> - 트럼프 당선 가능성 높아지며 추가 변동성 확대. 코스피, 코스닥 모두 하락. 2차전지, 화학, 철강, 기계, 자동차, 반도체 추가 부진. 조선, 건설, 통신, 화장품, 은행, 헬스케어 추가가 양호 - 하지만 경기 및 인플레이션 둔화 지속으로 미국 대선발 금리 상승 압력은 제한될 전망. 국내 주식 시장에서는 금리와 민감한 헬스케어 업종 관심 유효 - 이번주 본격적인 2분기 실적 시즌이 시작. 전반적인 이익모멘텀은 정체. 에너지/유틸리티/유통/엔터/2차전지 이익 하향 조정. LG이노텍/삼성바이오로직스(24일), SK하이닉스/현대차(25일), 기아(26일) 및 은행주들의 실적 발표 예정. 1분기 어닝 서프 및 최근 실적 상향 조정 기업들은 2분기 긍정적인 실적 발표로 이어질 전망. 반도체, 조선, 화장품, IT하드웨어 업종에 대한 비중 확대 전략 유효. 특히, 조선은 추가 상승 부담에도 실적 턴어라운드 초기 국면이라는 판단
선진국전략	김성근	<ul style="list-style-type: none"> - 지난주 주식 시장은 트럼프 트레이드를 반영. 정책 수혜 분야로 분류되는 업종이 강세를 보인 한편 테크주는 약세. 대만 안보에 대한 트럼프의 발언, 추가 수출 규제 가능성이 부정적 - 구글 실적 발표(23일)을 시작으로 트럼프 트레이드로 추가 변동성이 확대된 테크 업종의 반등 여부에 주목. 마이크로소프트, 아마존, 애플, 메타는 다음주 발표 예정 - 빅테크 기업들의 이익 모멘텀은 여전히 긍정적. 2Q EPS 3개월 추정치 변화 기준으로 구글(+9.0%), 엔비디아(+8.7%), 아마존(+6.8%) 순으로 상향 조정 - 대선 관련 변수로는 바이든의 후보 사퇴 가능성. 민주당 내 바이든의 사퇴를 요구하는 압력이 높아지는 중. 이르면 이번주 중 결정이 나올 것이라는 추측도 제기
채권	민지희	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 2Q GDP(7/25), 6월 PCE 인플레이션(7/26) 발표 예정. 2Q GDP 시장 예상치는 전기대비 연율 1.7%. GDP가 예상치 상회하더라도 PCE 인플레이션 둔화로 금리 인하 기대 유지 전망. 6월 CPI 코어 상품 디플레이션, 슈퍼코어 서비스 인플레이션 둔화 긍정적. 코어 PCE 인플레이션 +0.1% 이하 MoM 기록 시 QoQ로는 1%대 상승률로 둔화. 7월 FOMC 앞두고 미 국제금리 상승 제한적일 전망 - 이번 국면에서 연준은 점진적인 금리 인하 기조 유지할 것으로 판단. CPI 내 기여도 높았던 주거비, 자동차 보험료 등에서 인플레이션 둔화 뚜렷. 미국 대선은 단기적 변동성 요인이거나, 도비쉬한 연준 이어지며 금리 하락에 기여할 전망 - 국내 소비, 고용지표 고려할 때 한국 2Q GDP(7/25 발표)에서 내수 부진할 가능성. 국내 채권시장 역캐리 부담 있으나, 경기 여건은 금리 상승을 제한하는 요인. 대외 재료로 인한 커브 스티프닝 장세는 원화채 듀레이션 확대 기회로 활용
크레딧	정연홍	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 크레딧 스프레드는 지속해서 강세를 나타내고 있음. 특히 AAA등급 1.5년 이하 구간은 스프레드가 한 자리 수를 기록할 정도로 매수세가 강함 - 한전체가 순상환을 이어가고 있고 은행채 공급이 부족한 영향도 있지만 채권자금 유입이 크게 늘어나고 있는 영향이 큼 - 1H24 크레딧 채권 순발행은 약 11조원에 달했지만 채권형 자금(CMA/RP, MMF, 채권형펀드) 순유입은 60조원이 넘어서고 있고 유입강도도 가팔라지고 있음. 크레딧 강세 당분간 유지될 전망

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	<ul style="list-style-type: none"> - (재생에너지) 11월 미국 대선으로 인해 단기적인 변동성 확대 구간. 재생에너지의 산업 확장 방향성은 바뀌지 않겠으나, 트럼프 후보의 화석연료 선호, 인플레이션 재자극 우려는 재생에너지에 부정적 - (태양광) 중국, 수직성 악화로 인해 감산 사이클 돌입하며 가격 하락세는 멈춘 상황. 미국의 동남아 관세 면제 종료로 인해 인도 통한 우회 물량 증가 가능성 존재. 국내 업체들에는 부정적 	<p>(단기) 한화솔루션</p> <p>(중기) 한화솔루션</p>	<p>한화솔루션</p> <p>- 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"> - (정유) 경등유 위주로 정제마진 회복 구간. 인도 석유제품 수요 증가 및 중국 수출량 감소 덕분. 하지만 긴 흐름에서 아직 수요가 개선되는 모습은 나타나지 않고 있다고 판단 - (화학) 회복 사이클을 기대하는 투자포인트는 아직 까지도 않았음. 중국 이구한신 정책, 유가 하락, 3분기 성수기 진입으로 산업의 빠른 개선 기대 	<p>(단기) 금호석유</p> <p>- 직전 롯데케미칼</p> <p>(중기) LG화학</p>	<p>금호석유</p> <p>- 고무 전방(타이어, 장갑) 수요 증가에 힘입어 NBL/SBR 스프레드 확대. 2-3분기 실적 기대감 상승 중</p> <p>LG화학</p> <p>- 하반기 화학 및 양극재의 동시 턴어라운드 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"> - 지난 1주 동안 트럼프 충격사건 후 당선 가능성 높아지며 방산주 아웃퍼폼(LIG넥스원 13%, 에어로 11%, 한화시스템 7%, 현대로템 4%, KAI 0%) - 트럼프 당선 시 군비증강 지속 전망. 17년 트럼프 행정부 출범 첫해부터 NATO 국방예산 지출이 매년 5.5%씩 증가. 트럼프는 NATO GDP 대비 국방예산 비율 Target 3% 검토 중 - 또한, 우크라이나 지원 감축/철회 시 역내 전력강화 시급성 고조될 전망이며, 유럽의 저조한 방산 생산캐패로 인해 외산무기 도입 수요 확대 기대 → 미국/한국 방산업체 수혜 예상 - 한국 방산업체는 7월말 2Q24 실적 시즌 돌입. 비수기임에도 우수한 실적 달성 예상. 상저하고 관점 유지. 수주 이벤트들이 하반기로 쏠리는 중. 9-10월 섹터 전반의 주가 반등 기대 	<p>(단기) 현대로템</p> <p>(중기) 현대로템</p>	<p>현대로템</p> <p>- (실적) 2Q24 매출 1조 원(+5.9% YoY), 영업이익 830억(+22.8% YoY, OPM 7.9%) 추정. 폴란드 K2GF 기성물 회복에 따라 영업이익 컨센서스(806억원) +3% 상회로 부합 예상</p> <p>- (수주) 9월 폴란드 2-1차 180대(4.5조+), 10월 모로코 철도 우선협상대상자 선정(2조+), 연말 루마니아 K2 280대+ 사업 구체화 기대</p> <p>- (밸류에이션) 12MF EV/EBITDA 8.3배, P/E 13.5배, P/B 2.1배로 섹터 내 저평가 지속. 방산 외에도 최근 미국 철도사업 수주성과 우수. 미 대선 전후로 인프라 투자 Theme 수혜 예상</p>
건설/건자재	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 대형 건설사 주가는 금리 인하, 체코 원전(대우건설 시공 참여) 기대감과 저평가 부각 등으로 상승. [건설업지수 PBR 0.4x, 2020년 3월 COVID-19 수준] - 2Q24 주요 건설업체 실적은 주택 원가율 부담으로 실적 모멘텀은 제한적 전망. 현대건설은 주택 원가율 부담, 현대ENG 인도네시아 비용 반영으로 영업이익 기준 시장 예상치 16% 하회(7/19 발표) - 18일 정부는 기존 주택공급 계획에 속도를 더하고 공공매입주택, 신규택지 등으로 약 3만 가구를 추가 공급하는 내용의 대책 발표. 건설업종은 부동산PF 불확실성에도 불구하고, 섹터 소외에 따른 업사이드 리스크가 크다는 판단 	<p>(단기) 삼성E&A</p> <p>(중기) 삼성E&A</p>	<p>삼성E&A</p> <p>- 2Q24 영업이익은 2,187억원(-36.5%, YoY)으로 현 시장 예상치 9% 상회 추정. 주택 원가율 부담이 이어지는 주택 관련주 대비 상대적으로 양호한 실적 전망</p> <p>- 5~6월 수주 공백기 이후 하반기 해외 수주 기대감 확대 전망, 주주환원 재개 방향성에 대한 투자포인트는 유효</p> <p>- 주요 글로벌 EPC사 대비 상대적 부가 부진, 밸류에이션 갭 축소 기대</p>

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
전력기기	조연주	<ul style="list-style-type: none"> - 전력기기 업황은 여전히 확장 국면. 7월 1~10일 수출 잠정치 역시 올 들어 역대 최고치로 +67% MoM 기록 중. 유럽 기계 기업 ABB, 2Q24 실적에서 전력기기 쪽 수주는 증가세 및 컨센스 부합. 업종 관련 피크아웃 우려는 기우라고 판단. 밸류에이션 부담으로 변동성이 확대되고 있으나 여전히 성장 중인 시장 	<p>(단기) HD현대일렉트릭</p> <p>(중기) HD현대일렉트릭</p>	<p>HD현대일렉트릭</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2Q24 매출액 8,350억원(+30% YoY), 영업이익 1,380억원(+134% YoY, OPM 16.5%)으로 영업이익 컨센스(1,219억원) 소폭 상회 예상. 전력기기의 견조한 성장과 더불어 계절성으로 인한 레버리지 효과, 매출 믹스 개선 등으로 호실적을 견인할 것으로 추정. 배전기기 부문 역시 수출 비중이 증가하고 있어 고환율 수혜도 기대
운송	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - 해운: 컨테이너 운임(SCFI) 하락세 시현. 전주 대비 -132p 하락한 3,542pt 기록. 전통적인 성수기가 아직 오지 않은 상황이나, 운임 고점에 대한 부담감 존재. 얼리피크 이후 피크 아웃 가능성도 제기되는 상황. 일부 선사 7월 운임 인상 실패 효과 지속. - 항공: 이커머스 수요로 전통적인 비수기 효과는 제한적 - 물류: 최근 중국플랫폼 사용자수 둔화에 따른 성장 둔화 우려 지속. 6월, 영업일수 영향으로 물량 부진 추정 	<p>(단기) 대한항공</p> <p>(중기) 현대글로비스</p>	<p>대한항공</p> <ul style="list-style-type: none"> - 화물 시장 성장률은 여전히 높은 수준 - 수송객수 둔화 우려에도 불구하고, 시장 지배력 확대 전망 - 올해 하반기 아시아나항공 인수 확정과 함께 불확실성 개선 <p>현대글로비스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 배당 발표(최소 배당성향 25%, 전년비 5% 이상 증가)로 밸류업 기대 - 컨테이너 운임 상승의 수혜 지속: 포워딩 및 해외물류 개선 - PCTC 계약 운임 상승 효과 지속. 25년 계약운임 추가 상승 기대
유틸리티	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - 체코원전 수주. 첫 EU 원전 시장 진출로 인해 장기 기대감 상승 - 동해 가스전 모멘텀은 소강 상태. 장기적인 관점에서 실질적인 옥석 가리기 시작 - 전력: 전기 요금 인상 무산으로 하반기 실적 기대감 제한적 	<p>(단기) 한전KPS</p> <p>- 직전 포스코인터내셔널</p> <p>(중기) 포스코인터내셔널</p> <p>- 직전 한전KPS</p>	<p>한전KPS</p> <ul style="list-style-type: none"> - 체코 원전 수주로 장기적으로 연간 2,000억원의 매출 상승 기대 - 국내 송배전, 원전 시장까지 감안할 때 장기 성장성 기대감 상승 - 셀온이 나타나고 있으나, 이번 원전 수주는 장기적인 시장 확대 가능성의 의미가 존재하는 만큼 장기 주가 상승 기대감 유효 <p>포스코인터내셔널</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동해 가스전 발 기대감 유지. 사실상 국내 민영업체중 유일한 잠재 수혜주 - 미얀마 가스전 CR 확대로 실적 호조 기대 - 일본 상사 대비 상대적 매력 부각
모빌리티플랫폼	이창민	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 렌터카업체 2Q 실적은 시장 기대치 부합 전망. 계절적 비수기 및 작년 실적 기저부담으로 인해 실적 모멘텀은 크지 않지만, 전 분기 대비로는 회복세 시현. 3Q는 여행 수요가 집중되는 성수기인만큼 하반기부터 본격적인 실적 개선 기대 	<p>(단기) 쏘카</p> <p>(중기) 쏘카</p>	<p>쏘카</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2Q24 매출액 1,020억원(-1.8% YoY), 영업이익 -64억원으로 컨센스 부합할 전망. 2Q에도 중고차 매각 중단에 따른 기저효과와 적극적 광고비 지출 기조가 지속 - 3Q 수익성 턴어라운드 기대. 1) 성수기 도래에 따른 탑라인 성장, 2) 중고차 매각 매출 관련 기저부담 완화, 3) 마케팅비 지출 3Q23 이전 수준으로 대폭 감소 예상 - '쏘카플랜' 신규 계약건수 분기에 1,000대씩 이뤄지며 지속적인 수요 확인. 전체 영업차량의 20~30%를 플랜차량으로 운영하며 계절성에 따른 실적 변동성 완화되는 효과

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
자동차	김진석	<ul style="list-style-type: none"> - 최근 세가지 우려로 추가 조정받았으나 과도하다고 판단. 1) 6월 미국 역성장의 배경인 CDK글로벌 해킹 이슈는 7월 2일 재가동 시작됨. 2) 현대모비스, 현대위아 산하 모듈 부품사가 예고한 16/18일 파업은 유보된 상황. 협상 가능성이 높아졌음을 의미 - 3) 트럼프 재집권시 우려되는 사항은 관세 인상, IRA 세액공제 철회. 현대차그룹 10월 미국 조지아 신공장 가동시 미국 생산/판매 비중은 현재 40%에서 60% 이상까지 상승. IRA 세액공제가 철회될 가능성도 낮지만, 애초에 현대차그룹은 경쟁사와 달리 적용받지 않고 있음. 특히 소비자들의 수요가 높은 HEV 기반의 유연한 대응력 보유 	<p>(단기) 현대차</p> <p>(중기) 현대차</p>	<p>현대차</p> <ul style="list-style-type: none"> - 우려로 인해 변동성이 확대될 때 중요한 것은 펀더멘탈. 2Q24 영업이익 4.48조원 (+5.6%YoY)으로 컨센션스 6% 상회 전망. 판매량은 flat한 수준이지만, 제품/지역믹스, 환율효과, 재료비효과 반영. 인센티브는 산업 대비 전월비 둔화 지속. 전기차 비중 상승으로 인센티브 상승 폭의 수익성 둔화 영향도 우려 대비 적을 것으로 예상. - 미국 전기차 시장 변동성 확대됐지만, IRA 세액공제와 무관하게 전기차 점유율 지속 확대해나갈 것으로 판단. 가격경쟁력과 신차효과. SUV/HEV/신차 중심의 미국 전체 점유율도 10% 이상 안정적으로 유지할 것으로 예상. 투싼의 인센티브 하락 효과 지속 - 실적 이후 예정된 주요 이벤트로 멀티플 회복 예상. 8월 인베스터데이 기대감, 주주환원 확대, 9~10월 인도법인 상장, 10월 미국 신공장 가동 등에 주목.
화장품/의류	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 6월 화장품 수출(YoY +2% 성장, MoM -11% 하락한 6.6억 달러)은 전월비 하락한 탓에 수출 모멘텀 둔화에 대한 우려로 화장품 업종 추가 다소 조정받았으나, 우려는 지나친것으로 판단 - 전체 수출 실적 기준 중국이 부진했던 영향이 컸으나, 미국향 수출만 보아도 둔화라고 표현하기에는 견고한 추세 (6월 대비 화장품 수출 1.3억 달러, 4개월 연속 1억 달러 이상) - ODM 업체들의 2Q24 호실적 기대. ODM업체 전반이 Full Capa에 가깝게 가동 중인 것으로 파악되며, 높은 가동률에서 이어진 생산 효율 개선에 따른 영업이익률 상승 기대 	<p>(단기) 코스메카코리아</p> <p>- 직전 코스맥스</p> <p>(중기) 아모레퍼시픽</p>	<p>코스메카코리아</p> <ul style="list-style-type: none"> - 한국 화장품 수출 모멘텀이 대두되며 경쟁 대형 ODM 기업들의 가동률이 현재 80% 이상으로 사실상 풀가동 수준. 이에 동사의 Capa 경쟁력 부각 - 국내 생산 Capa가 연 4.5억개로 경쟁 대형 ODM 수준에 준하는 규모를 갖추고 있으나, 국내 가동률은 여전히 50% 미만. 가동률 상승에 비롯한 마진 개선 또한 경쟁사 대비 강하게 나타나는 중(국내 영업이익률 2022년 3.4%, 2023년 8.5%, 2024F 10.4%) <p>아모레퍼시픽</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기부터 연결되는 코스알엑스 모멘텀 기대. 전년 중국사업 부진으로 인한 기저효과와 맞물리면서 연결 효과가 부각될 것으로 예상. - 아마존 프라임데이 기간동안 코스알엑스 스페셜 유신 에센스가 스킨케어 카테고리 1위 유지하며 견고한 수요 입증. 코스알엑스 외에도 라네즈 립슬리핑 마스크, 이니스프리 선크림 등 여러 제품들이 베스트셀러 랭킹 진입
유통	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 유통업종 2분기 실적은 실적 기대치를 하회할 전망. 전 업체에 걸쳐 소비 둔화 타격 - 경기둔감 성격이 강했던 슈퍼, 편의점도 기존점 성장을 둔화, 백화점 고소득층의 소비도 약화 - 소비둔화 사이클 본격화. 향후 회복 가능성 예상하기 어려움 	<p>(단기) 신세계</p> <p>(중기) 신세계</p>	<p>신세계</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사는 백화점 부문이 초고소득층 소비를 타겟하며 의외의 경기방어적 실적을 시현해왔으나, 금번 분기 소비 침체 영향이 고가품 소비에까지 영향을 미친 것으로 파악. 실적 측면 당분간 기대치를 낮게 가져가는 것이 합리적 - 다만 절대적으로 낮은 가격(12MF PER 6배), 업종 내 높은 자사주 보유 비율(2025년 2월까지 약 6% 매입 예정) 등의 기존 투자 포인트는 여전히 유효

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
엔터테인먼트	김규연	<ul style="list-style-type: none"> - 사법적 리스크 존재 여부에 따라 추가 방향성 상이 - 하이브(어도어 감사), 에스엠(모회사 카카오의 공개매수 관련 의혹)은 2주간 하락 추세 - 사법적 리스크 없고 글로벌 모멘텀 존재하는 JYP Ent.와 디어유는 상승세 기록 - JYP Ent.는 미국 팬덤이 견고한 스트레이키즈의 컴백과 함께 월드투어 일정을 발표하고 있는 가운데 당사는 미국 스타디움 규모의 공연이 확정적이라고 판단 - 디어유는 미국과 일본 사업을 본격적으로 진행하고 있으며, 특히 미국의 유력 아티스트의 합류가 논의되고 있음 - 다만 2Q 실적 모두 컨센서스 하회할 것으로 예상돼 실적 발표 이후 투자판단 권고 	<p>(단기) 디어유 - 직전 하이브</p> <p>(중기) 하이브</p>	<p>디어유</p> <ul style="list-style-type: none"> - 일본 사업 지연 발표 이후 실적과 글로벌 모멘텀에 대한 시장 기대치가 낮아진 상태 - 그러나 미국과 일본 사업이 본격적으로 진행되며 밸류에이션 상승 재료 마련 - 특히 미국에서 3Q내 사업을 시작 예정이며 이에 따라 추가 상승할 것으로 판단 <p>하이브</p> <ul style="list-style-type: none"> - 어도어 감사 관련 사법 리스크가 재개되며 주가는 심리적 저항선인 20만원 하향 돌파 - 그러나 BTS의 솔로 활동, TXT,엔하이픈의 월드투어가 진행되며 밸류에이션 상승 여력 존재
중국소비재	김지은	<ul style="list-style-type: none"> - 3중 전화: '안정' 보다 '개혁', '시장' 보다 '국가 운영(배분)', 한정된 자원을 특정 전략 영역에 집중 투입 강화 - 중국 정부는 강력한 단기적 경기부양보다 하방 리스크 대응 및 중장기 발전을 위한 체질 개선에 집중 전망 - 향후 중국 경제는 완만한 회복세가 지속될 전망으로 대내외 불확실성은 높은 상황 - 이에, 확실성을 추구하는 시장에 공감대가 형성되며 각 산업별 경쟁우위에 있는 대형 우량주를 중심으로 투자 선호 예상 	<p>(단기) 메이디그룹 - 직전 미니소</p> <p>(중기) 메이디그룹</p>	<p>메이디그룹</p> <ul style="list-style-type: none"> - 6월 가정용 에어컨의 높은 기저 및 주요 판매 지역 강우에 따른 에어컨 시장 수요 압박에 내수 부진. 반면, 해외 수출은 호조 지속(내수 -20.83% YoY / 수출 +42.86% YoY) - 계절적 성수기 및 고온 날씨 + 주요국 관세 정책 변화 전 밀어내기식 수출 현상이 나타날 것으로 예상되며 3분기까지 해외 수출 호조 이어질 가능성 존재 - 단, 11월에 앞둔 미국 대선으로 인한 미중간 갈등 심화 가능성은 중국 주식시장 및 중국 수출 기업에게 미칠 부정적 영향 확대 / 향후 대중국 관세 장벽 강화에, 동사는 해외 공장 설립, 현지 기업 M&A 등으로 대응 예상
인도소비재	정우창	<ul style="list-style-type: none"> - 최근 2주 인도 소비재 업종은 1.4% 상승, Nifty50 지수 수익률(+0.9%)을 소폭 상회. 주요 인도 소비재업체 1Q25 분기 실적 발표 시작. 폭염과 총선 영향으로 인도 1위 유통 및 소비재 페인트 업체인 릴라이언스 및 아시아인 페인트의 현금성 영업이익(EBITDA)은 시장 기대치를 하회. 폭염과 총선 영향은 주요 소비재 시장 1Q25 실적에 영향을 미칠 것으로 전망. 하반기 농촌 소비의 완만한 회복과 시장 경쟁 완화(필수 소비재), 낮은 기저(경기 소비재)등으로 인도 소비재 업종에 대한 긍정적 시각 유지 	<p>(단기) 릴라이언스 인더스트리</p> <p>(중기) 타이탄컴퍼니</p>	<p>릴라이언스 인더스트리</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 현금성 영업이익(EBITDA)은 시장 기대치를 하회. 유통 부문 부진 영향. - 단기 추가 변동성 예상 그러나, 견고한 유통 및 통신 사업 부문 성장, 부진한 정유/화학 사업부문 및 여전히 높은 밸류에이션 매력도(24F P/E 24배로)를 감안 매수 투자 의견 유지
의료기기	김충현	<ul style="list-style-type: none"> - 차과: 대장주인 덴티움의 2Q24 실적이 중국 및 러시아 부진으로 컨센서스 하회 예상. - 미용: 최근 클래스스의 주가가 캘리아후 조정을 받고 있음. 펀더멘탈 훼손이러기보다는 단기 이익실현 물량으로 설명가능하다는 판단. 2Q24 실적도 호조세가 기대되며 여전히 최선호 함 - 디지털 헬스: 뷰노는 딥스카 시장침투 가속화와 아이센스는 헝가리 국가보험등재로 호조. 실적시즌이 다가온 만큼 뷰노의 2Q24 실적기대감이 커보임. 	<p>(단기) 클래스스 - 직전 덴티움</p> <p>(중기) 클래스스</p>	<p>클래스스</p> <ul style="list-style-type: none"> - (1) 소모품 중심의 견조한 외형성장(경쟁사 소모품 비중 30~40% 대비 1Q24 53% 달성) - (2) 가장 Total solution에 가까운 미용기업(이루다와의 시너지, 미국 조기진출) - (3) 안정적인 경영권(사모펀드에 이미 인수된 상태)

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
제약/바이오	김승민	<ul style="list-style-type: none"> - 대형주, 중소형주 모두 긍정적. - 삼성바이오로직스, 강달러 효과로 2Q24 호실적 예상. 최근 미국 소재 제약사와 1.46조원 최대 규모 수주 계약. 수주 기대감 유효 - 셀트리온, 2Q24 실적에 대한 기대 낮기에 우려 없음. 7월 짐펜트라 OptumRx, CVS 처방집 등재 기대. - 유한양행, 레이저티닙 허가(~8/22) 예상보다 빨리 나올 가능성, 유한화학 API 가치 부각 가능성. - 알테오젠 ADC SC 제형 변경, 리가캠바이오 ADC, 펩트론 장기지속 서방형 플랫폼, 에이비엘바이오 이중항체 등 주요 바이오핵 기술수출 계약 기대감 유효 판단 	<p>(단기) 삼성바이오로직스 -기존 유한양행</p> <p>(중기) 셀트리온</p>	<p>삼성바이오로직스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 별도 기준, 2Q24F 매출액 8,072억원(+27% YoY, +21% QoQ), 영업이익 3,114억원(+23% YoY, +34% QoQ), 영업이익률 38.6%(-1.3%p YoY, +3.8%p QoQ)으로 매출액과 영업이익이 컨센서스를 +9%, +15% 상회 예상. 우호적인 환율 효과와 1, 2, 3공장 완전 가동 및 생산/운영 효율화, 4공장 6만리터 동 가동률 증가 때문 - 24 YTD 수주 20억불. 추가 수주로 연 기준 최대 규모 수주 가능. 박스권 돌파 가능성 <p>셀트리온</p> <ul style="list-style-type: none"> - 7월 짐펜트라의 OpturmRx, CVS 처방집 등재 기대. 상반기에 셀트리온-셀트리온 헬스케어 합병에 따른 판권 PPA 상각 완료되며 하반기 가파른 이익 개선 가능
글로벌바이오핵	서미화	<ul style="list-style-type: none"> - 7월 11일, 프랑스 제약사 입센이 포어신 바이오테크놀로지과 항체약물접합체(ADC) 후보물질 'FS001'에 대한 글로벌 독점 라이선스 계약을 체결(최대 10억 3,000만 달러 계약). 지난 4월 ADC 딜 후 3개월만의 추가 딜 - 글로벌 제약사는 하나의 ADC가 아닌 다양한, 다수의 ADC에 관심이 많음. M&A로 인해 ADC 후보물질을 공급할 수 있는 기업이 적어졌으나 여전히 수요는 높은 것으로 해석됨 	<p>(단기) 리가캠바이오</p> <p>(중기) 리가캠바이오</p>	<p>리가캠바이오</p> <ul style="list-style-type: none"> - Trop2 ADC 계약금 약 300억원 반영되어 24년 2분기도 흑전 예상 - 글로벌 제약사의 ADC 관심이 높은 반면, ADC를 보유한 기업이 적은 상황으로 리가캠바이오에게는 기회가 될 수 있음 - 안센에게 기술이전 한 TROP2 ADC 임상 순항 시, 안센으로부터 추가 옵션 마일스톤 수령 가능. - 중국 HER2 ADC는 1Q25 BLA 신청 후 26년 중국 허가 예상(첫 상업화)
은행	정태준	<ul style="list-style-type: none"> - 2분기 실적은 KB금융과 신한지주만 서프라이즈, 나머지는 컨센서스를 하회할 것으로 예상. 1) 부동산PF 추가 총당금 적립과 2) 대출 경쟁 심화에 기인 - 대출 경쟁 심화는 1) 스트레스 DSR 2단계 도입을 앞두고 주택담보대출 수요가 급증한 점과 2) 기준금리 인하를 앞두고 은행들이 적극적으로 영업을 확대하고 있다는 점에 기인 - 다만 이로 인해 순이자마진 하락 폭이 원화대출금 성장률보다 높아 이자이익은 전분기 대비 감소할 것으로 예상 	<p>(단기) KB금융</p> <p>(중기) KB금융</p>	<p>KB금융</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 순이익은 컨센서스를 6.6% 상회할 전망. 1) 부동산PF 관련 추가 총당금 적립 규모가 타행보다 적을 것으로 예상하고 2) H지수 반등에 따라 1분기에 적립한 ELS 관련 총당금 일부가 환입될 것으로 예상하기 때문 - 지난 7월 3일 정부가 역동경제 로드맵을 발표하면서 주주환원 확대를 지원하겠다는 의지를 밝힌 바 있기 때문에 자본비용이 가장 높아 여력이 많은 동사 역시 기대 수준을 뛰어넘는 추가 주주환원 정책을 내놓을 가능성이 높아졌다고 판단
증권	정태준	<ul style="list-style-type: none"> - 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 - 종목별로는 삼성증권이 컨센서스를 38.5% 상회하며 가장 큰 서프라이즈를 기록할 전망이며, NH투자증권과 키움증권도 각각 18.6%, 11.2% 상회 예상. 한국금융지주는 컨센서스 부합 전망 	<p>(단기) 삼성증권</p> <p>(중기) 삼성증권</p>	<p>삼성증권</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 순이익은 컨센서스를 38.5% 상회할 것으로 예상. 전년동기대비 53.0% 증가, 전분기대비 8.4% 감소한 수치로, 순수수료이익, 트레이딩 및 상품손익, 기타손익 개선이 두드러질 것으로 예상 - 순수수료이익은 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

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
보험	정태준	<ul style="list-style-type: none"> - 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 - 다만 손해보험 합산 신계약 CSM은 전년동기와 유사할 것으로 예상. 판매가 증가하면 배수가 하락하고, 보험료를 인상해 배수가 회복하면 판매가 감소하기 때문 - 2분기 손해보험 합산 순이익은 컨센서스에 부합할 것으로 예상. 한화손해보험과 메리츠금융지주가 컨센서스를 상회, 삼성화재와 DB손해보험은 컨센서스에 부합, 현대해상은 컨센서스 하회 전망 	<p>(단기) 메리츠금융지주</p> <p>(중기) 메리츠금융지주</p>	<p>메리츠금융지주</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 - 동사는 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
AI	박연주	<ul style="list-style-type: none"> - 차익 실현과 금리 인하 기대감에 따른 순환매로 빅테크 주가 일부 조정 진행 중. 그러나 중장기적으로 AI 기술 적용에 따른 수혜가 빅테크에 집중될 것이라는 전망에는 변함이 없음. 최근 일부에서 AI 관련 투자가 과도하며 기대만큼 수익으로 이어지지 못할 것이라는 우려가 있으나, AI는 생산성과 효율을 높일 수 있고 특히 AI 에이전트는 차세대 플랫폼이 될 전망이다 만큼 지속적인 투자가 불가피할 전망. - 본격적인 실적 시즌에 진입하면서 빅테크 호 실적과 AI 투자 의지 재확인 예상. 테슬라는 에너지 부문 중심으로 시장 기대 상회하는 실적 예상. 알파벳 역시 클라우드 중심 수혜 기대. 	<p>(단기) 알파벳</p> <p>(중기) 메타</p>	<p>알파벳</p> <ul style="list-style-type: none"> - 클라우드 부문의 빠른 성장과 광고 부문 호 실적 기대. 알파벳의 클라우드 부문은 자체 AI 서비스 및 기업 고객용 클라우드 서비스 확대로 클라우드 시장 내 점유율 상승 예상. 하반기 파리 올림픽 등으로 광고 시장 호조가 예상되는 가운데 검색 광고 부문에, AI를 도입해 광고 제작 단가 하락, 타케팅 효과 강화 등 기대. 중기적으로 AI 검색은 검색 쿼리 증가, 클릭률 상승 등을 통해 기업 가치 확대 예상 <p>메타</p> <ul style="list-style-type: none"> - 상반기 AI 챗봇, 메타 AI에 이어 하반기 AI 인플루언서 베타 서비스가 시작되며 플랫폼에 생성 AI 서비스를 본격적으로 도입하기 시작. 단기 투자 부담은 있으나 중기적으로 생성 AI 도입을 통해 사용자 체류 시간 증대, 광고 단가 상승 등으로 광고 매출 확대 기대.
반도체	김영건	<ul style="list-style-type: none"> - 트럼프의 대만 방위비 분담 발언, 美 정부의 중국 반도체 산업에 대한 Foreign Direct Product Rule(FDPR) 적용 가능성에 더해 엔비디아의 중국향 H20 AI GPU 공급 규제 가능성 또한 제기되는 등 글로벌 공급망 불확실성 부각되며 다소 과열된 주가 흐름에 휴식 구간 제공할 것으로 판단 - 그럼에도 불구하고 전후방으로 확인되는 강력한 업황 정상화 의지에 더해 HBM3E 납품 본격화에 따른 메모리 전반 공급 타이트해짐, 하반기 계약가격 추가 인상에 따른 현물 가격 반등 가능성 등 장기적인 산업 방향성은 유효, 레거시 반도체 관련 주의 상승 모멘텀으로 이어질 것으로 판단 	<p>(단기) 삼성전자</p> <p>(중기) 삼성전자</p>	<p>삼성전자</p> <ul style="list-style-type: none"> - 최근 대만 공급망으로부터 동사의 엔비디아 HBM3E 퀵테스트 승인이 가시권에 진입한 것으로 파악되는바, 기존에 제시한 2분기에 다소 못 미치는 3분기 양산 개시 전망 - 비록 HBM 프리미엄이 크게 축소된 현재 HBM 관련 소식이 동사의 주가 상승 모멘텀을 크게 견인할 것으로는 생각되지 않으나, 동사 주가 밸류에이션 저평가에 큰 부분 기여해온 시장의 기술적 의구심을 해소해줄 수 있다는 점은 유의미

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
배터리	김철중	<ul style="list-style-type: none"> - 7월 3주 차 변곡점. 추격 매수보다는 조정 시 바닥권 분할 매수 유효. 업황 부진은 지속되고 있으나, 7~8월 중 주가 바닥 신호에 대한 확인 필요. 1) 수요: 7월 23일/24일 GM/Tesla의 판매량 가이드선 수준, 2) Tesla 외 ESS 업체 컨퍼런스 콜(ESS 수요 전망치 확인 필요), 3) 공급: 8월 첫 주 광산업체들의 감산 신호, 4) 모멘텀: LFP / ESS 수주 본격화 - 8월 중 코스피 이전 상장 등 섹터 내 일부 업체 수급 이벤트에 따른 주가 변동성 확대 유의 	<p>(단기) LG에너지솔루션</p> <p>(중기) 삼성SDI</p>	<p>LG에너지솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> - 7월 3주차 Tesla/GM 컨퍼런스 콜 확인 후 분할 매수 유효. 북미 EV 수요 우려 일부 완화될 가능성 존재, 제품 포트폴리오 확대 본격화 - 1) EV 용 LFP 수주(르노), 2) ESS 용 LFP 배터리 양산 시작(북미 한화), 3) 4680 셀 양산 시작(3분기 중, Tesla) <p>삼성SDI</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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
배터리장비	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 수주 스케줄 지연이 지속되고 있음. 전기차 수요 둔화로 전방 업체들의 예정됐던 증설 기조가 둔화되고 가동률을 높이는 전략을 구사하고 있는 상황 - 신규 셀 업체들의 등장과 ESS 수요가 증가하면서 관련 장비 발주가 지속되고 있음 - 건식, 전고체 등 차세대 장비 선점 업체들에게 프리미엄 부여하는 상황 지속 - LG엔솔, 24년말 건식 파일럿 세팅 완료. 28년까지 양극, 음극 건식 도입 전망 	<p>(단기) 피엔티</p> <p>(중기) 피엔티</p>	<p>피엔티</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 실적은 1분기보다 양호할 것으로 기대. 하반기에는 실적 레벨업 구간 진입 - 글로벌 고객사 향 건식 장비 수주 완료. 2~3개 업체들과도 추가 건식 공정 협업 중 - 신규 고객사들이 지속 늘어나고 있는 상황. 0.2Gwh LFP ESS 배터리의 양산 시작은 1H25 안에 이루어질 것으로 판단
전기전자 /하드웨어	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 애플 밸류체인 지속 선호. 애플은 AI와 외형 성장 기대감으로 신고가 경신 중 - 2분기 글로벌 스마트폰 판매량 +6% YoY 기록하며 3년간 최대 판매 기록 - iPhone 16 판매량 컨센서스가 상향 조정 지속되고 있음 - 삼성 폴더블 일주일 사전 예약은 91만대로 전작 대비 -10% 수준을 기록 - 최근 주요 일본 MLCC 업체들의 AI 향 MLCC 평가 인상이 거론되고 있음. IT MLCC 3분기 성수기로 진입과 더불어 P, Q 성장이 기대됨. 삼성전기의 2분기 실적 발표 이후 3Q24 MLCC의 P, Q 가이드선이 중요해보임 	<p>(단기) 비에이치</p> <p>(중기) LG이노텍</p>	<p>비에이치</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 컨센서스 상회하는 실적 기록 전망. 3분기 환율 호조로 우호적인 가이드선 기대 - 동사의 애플 내에 FPCB 비중이 커질 수 있음. 현재 SDC의 물량은 9,000만대로 추정되며 SDC의 경쟁사의 쿼 이슈에 따른 추가적인 물량 증가도 기대 - 올해 차기 폴더블 모델은 900만대로 추정 - 애플의 AI에 대한 외형 성장 기대감으로 비중 확대 권고 <p>LG이노텍</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 컨센서스 상회하는 실적 기록 전망. 3분기도 우호적인 가이드선 제시 기대 - 보수적인 환율 가이드선 반영 이후 3분기도 가이드선 상향 조정 가능성 존재 - 올해 차기 iPhone 모델은 전작 15 대비 +10% 성장한 9,000만대로 외형 성장 기대 - 애플의 AI에 대한 외형 성장 기대감으로 비중 확대 권고
인터넷	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 광고는 회복 중이나 커머스, 콘텐츠 부진 지속. 대외 환경 불확실성 지속 - NAVER: 2분기 실적 컨센 부합 전망. 웹툰엔터테인먼트 상장 관련 비용은 존재 라인아후 지분 매각 이슈는 장기전으로 돌입 - 카카오: 메시지형, 비즈보드 광고 회복세 나타나며 수익성 개선 중이나 AI 투자 확대에 대한 불확실성 존재. 콘텐츠 부문 부진도 심화 중 	<p>(단기) 카패24</p> <p>- 직전 SOOP</p> <p>(중기) 카패24</p> <p>- 직전 SOOP</p>	<p>카패24</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연평균 50%씩 성장하고 있는 라이브커머스 시장 성장의 최대 수혜주 - ① 라이브커머스 침투율 상승, ② 유튜브쇼핑 성장으로 GMV 성장세 가속화 전망 - 24년 흑자 전환 예상. 25년 이후 이익 레버리지 효과 본격화될 전망 - 유튜브쇼핑 관련 세부 지표들의 공개 이후 모멘텀 발생 예상

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(7월 4주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
게임	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 게임사 전반에서 인건비 절감을 통한 수익성 개선은 하반기에도 지속될 전망 - 2분기 실적 서프라이즈가 기대되는 기업은 크래프톤, 넷마블 - 8월 예정 게임스컴 참석 게임사에 대한 관심도 필요. 크래프톤, 펠어비스 확정 	<p>(단기) 크래프톤</p> <p>(중기) 크래프톤</p>	<p>크래프톤</p> <ul style="list-style-type: none"> - PUBG PC 최고 동접자는 60만명대로 YoY 60% 이상 증가한 상황 지속 - 2분기 PC 매출 호조 예상. 중국 정상화 중인 모바일 부문도 긍정적인 상황 - 람보르기니 업데이트도 흥행 성공. 3분기 서프라이즈 가능성 존재 - 기대작 다크앤다커M, 인조이 연내 출시 예정. 8월 게임스컴 참가
통신	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - 3사 모두 예상 부합 수준의 실적 예상 - 2분기는 플래그십 스마트폰 없는 비수기로, 탑라인과 이익 모두 뚜렷한 특징은 없었음 - 모멘텀을 위해 통신사들의 MSP 비즈니스 확대 중 	<p>(단기) KT</p> <p>- 직전 SK텔레콤</p> <p>(장기) SK텔레콤</p>	<p>KT</p> <ul style="list-style-type: none"> - 주주환원 추가할 가능성 가장 높고, 구조조정 가능성도 높아, 통신3사 중 모멘텀 가장 존재한다고 판단 - 25년 에스데이트 일회성 매출 8000억 발생 전망 <p>SKT</p> <ul style="list-style-type: none"> - 예상 부합하는 실적 기대 - 미국 AI 데이터센터 기업 SGI에 2억달러 역대 최대규모 투자 - AI 통한 시너지 기대
IT서비스	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - 2Q 비수기로 예상 부합하는 무난한 실적 전망 - 3Q부터 성수기 본격화되고, 2Q에 밀렸던 투자들이 집행될 것으로 기대 - 생성AI 솔루션에 대한 가시성도 점점 강화될 것으로 예상 	<p>(단기) 더존비즈온</p> <p>(장기) 더존비즈온</p>	<p>더존비즈온</p> <ul style="list-style-type: none"> - 18일 생성AI 중심의 Extended ERP의 클라우드 기반 제품 본격 출시하며 TAM 확대 - 2Q 매출은 952억(+12.1% YoY), 195억원, 영업이익률 20.5% 전망 - 다만 이번 분기 실적보다 신규 고객수 및 클라우드 전환을 중요한 상황 - 생성AI 제품이 클라우드 전환과 고객사 확보에 긍정적 영향 미칠 것으로 기대

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	333,500	500,000	49.9	-7.6	-11.9
		롯데케미칼	TB	104,600	140,000	33.8	-3.3	4.4
		SKC	매수	155,500	137,000	-11.9	-5.2	36.8
		금호석유	TB	152,500	190,000	24.6	4.1	29.0
		SK이노베이션	매수	112,000	150,000	33.9	-0.4	5.5
		S-Oil	매수	68,100	85,000	24.8	1.0	-9.7
		코노코필립스	TB	114	125	9.3	1.6	-10.5
		한화솔루션	매수	26,500	39,000	47.2	-2.4	3.9
		OCI홀딩스	매수	79,600	133,000	67.1	-7.8	-14.3
		SK오션플랜트	매수	13,550	19,000	40.2	-2.0	4.8
		씨에스윈드	매수	50,700	59,000	16.4	5.4	-0.8
		씨에스베어링	매수	6,280	10,600	68.8	-7.4	-21.4
		방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	281,500	270,000	-4.1
한국항공우주	매수			49,100	72,000	46.6	-0.6	0.1
현대로템	매수			41,550	48,000	15.5	9.3	1.0
한화시스템	매수			19,590	26,000	32.7	8.4	16.8
LIG넥스원	매수			232,000	208,000	-10.3	17.8	46.7
건설/건자재	김기룡	현대리바트	매수	9,990	14,000	40.1	11.4	36.3
		DL이앤씨	매수	33,600	46,000	36.9	6.5	0.6
		현대건설	매수	32,600	41,000	25.8	2.2	0.6
		GS건설	매수	17,900	21,000	17.3	18.9	25.4
		한샘	중립	61,500	62,000	0.8	9.6	29.2
		삼성E&A	매수	25,000	38,000	52.0	5.3	-2.7
		삼성물산	매수	147,500	190,000	28.8	-4.4	5.1
		대우건설	매수	4,120	4,900	18.9	11.4	13.0
		LX하우시스	매수	46,900	56,000	19.4	8.9	23.3
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	307,000	300,000	-2.3	-1.6	28.5
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	119,100	300,000	151.9	-3.0	39.4
		CJ대한통운	매수	93,200	150,000	60.9	-0.2	-24.2
		대한항공	매수	21,550	30,000	39.2	-4.9	4.9

주: 7/19(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	10,010	11,500	14.9	-0.5	-8.9	
		진에어	매수	11,150	18,000	61.4	-1.6	-17.0	
		팬오션	매수	3,765	6,300	67.3	-7.3	-4.8	
		HMM	중립	17,250	18,000	4.3	-10.9	17.7	
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	TB	19,720	27,000	36.9	1.1	-3.3	
		한전KPS	매수	37,650	44,000	16.9	5.0	11.7	
		넥스트에라 에너지	매수	72	103	42.8	-0.1	12.5	
		한국가스공사	중립	41,700	27,000	-35.3	-11.4	63.9	
		일진하이솔루스	중립	21,400	25,000	16.8	-2.9	-3.4	
		두산퓨얼셀	중립	19,960	20,000	0.2	-0.9	2.7	
		블룸 에너지	매수	14	20	41.0	16.6	45.4	
		커민스	매수	291	343	17.9	9.2	-0.1	
		LX 인터내셔널	TB	31,300	33,000	5.4	-0.2	20.2	
		포스코인터내셔널	매수	56,400	60,000	6.4	-2.3	28.8	
모빌리티플랫폼	이창민	롯데렌탈	매수	31,200	37,000	18.6	-1.4	15.8	
		쏘카	매수	19,240	26,000	35.1	-1.3	-2.6	
자동차	김진석	현대차	매수	258,500	385,000	48.9	-8.0	11.9	
		기아	매수	116,300	160,000	37.6	-7.9	3.7	
		현대모비스	매수	223,500	320,000	43.2	-7.6	-4.9	
		HL만도	매수	41,250	42,000	1.8	-2.9	27.5	
		한온시스템	중립	4,515	5,700	26.2	-3.2	-10.2	
화장품/의류	박연주	한국타이어엔테크놀로지	매수	41,050	61,000	48.6	-5.6	-32.6	
		배송이	아모레퍼시픽	매수	163,200	240,000	47.1	9.2	11.4
			코스맥스	매수	147,700	240,000	62.5	-17.8	9.2
			한국콜마	매수	58,200	75,000	28.9	-6.4	15.2
			애경산업	매수	19,930	25,000	25.4	6.4	-1.3
			아모레G	매수	30,600	50,000	63.4	1.5	0.5
			LG생활건강	TB	342,500	420,000	22.6	-1.7	-10.2
			에이피알	매수	281,500	450,000	59.9	-11.1	13.5
코스메카코리아	매수		81,800	100,000	22.2	3.0	108.1		

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
화장품/의류	배송이	힐라홀딩스	중립	40,800	40,000	-2.0	2.0	3.8
		F&F	매수	64,000	95,000	48.4	6.7	-2.0
		한세실업	매수	20,450	30,000	46.7	5.5	-1.2
		영원무역	매수	37,750	46,000	21.9	3.3	2.3
		신세계인터내셔널	TB	14,610	17,000	16.4	-3.4	-16.7
유통	배송이	신세계	매수	157,800	220,000	39.4	1.2	-2.1
		호 텔신라	TB	51,800	70,000	35.1	0.2	-9.4
		GS리테일	매수	21,250	33,000	55.3	5.2	11.4
		BGF리테일	매수	105,600	180,000	70.5	5.7	-15.9
		현대백화점	매수	47,600	65,000	36.6	-0.2	-4.4
엔터테인먼트	김규연	하이브	매수	182,500	300,000	64.4	-7.5	-20.1
		JYP Ent.	매수	59,000	85,000	44.1	5.9	-8.5
		에스엠	매수	73,300	110,000	50.1	-5.5	-3.7
		디어유	매수	25,100	37,000	47.4	0.0	-6.7
중국소비재	김지은	귀주모태주	매수	1,526	1,850	21.3	5.0	-8.7
		오람액	TB	133	170	27.4	3.5	-8.0
		청도맥주	TB	70	87	23.5	3.6	-10.0
		핀뒤뒤	매수	133	200	50.3	-2.3	17.0
인도소비재	정우창	퀵리언스 인터스트리	매수	3,110	3,900	25.4	-2.1	6.2
		타이탄 컴퍼니	매수	3,259	4,500	38.1	-0.3	-7.5
		바르티 에어텔	매수	1,462	1,700	16.3	2.2	15.5
		힌두스탄 유니레버	중립	2,727	2,450	-10.2	7.1	23.1
의료기기	김충현	씨젠	매수	20,750	32,000	54.2	-1.2	-3.5
		클래시스	매수	48,500	60,000	23.7	-3.8	24.5
		덴티움	매수	100,300	147,000	46.6	-8.2	-22.8
		디오	매수	19,380	29,000	49.6	1.9	-7.7
		바텍	매수	26,700	44,000	64.8	2.3	-10.4
		레이	TB	12,100	14,700	21.5	-7.0	-13.5
		뷰웍스	매수	27,300	40,000	46.5	-2.2	0.0
		아이센스	매수	21,000	31,500	50.0	-2.6	11.5

주: 7/19(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	23,850	37,000	55.1	-5.2	-13.4
		고영	매수	12,610	17,000	34.8	-3.8	-30.1
		텍스컴	매수	112	159	42.4	-1.8	-16.9
		인투이티브 서지컬	TB	455	504	10.8	2.5	22.1
		스트라이커	TB	341	374	9.7	1.1	4.1
		제약/바이오	김승민	삼성바이오로직스	매수	835,000	1,100,000	31.7
셀트리온	매수	187,900		280,000	49.0	1.1	6.1	
Sk바이오팜	매수	86,400		130,000	50.5	9.4	2.4	
유한양행	매수	95,400		107,000	12.2	6.6	36.1	
한미약품	매수	303,000		440,000	45.2	5.6	-4.1	
종근당	매수	105,800		160,000	51.2	5.7	4.1	
글로벌바이오텍	서미화	대웅제약	매수	118,200	160,000	35.4	7.1	8.2
		동아에스티	매수	69,700	80,000	14.8	2.2	1.3
		에스티팜	매수	91,000	120,000	31.9	-1.2	9.2
		한울바이오파마	매수	36,300	45,000	24.0	13.3	9.0
		종근당홀딩스	TB	54,300	70,000	28.9	1.5	-11.3
		다이이피산교	매수	5,907	6,200	5.0	2.7	30.2
은행	정태준	엘나일람	매수	238	208	-12.5	-5.3	63.8
		리가켄바이오	매수	78,300	86,000	9.8	-2.1	26.1
		머크	TB	126	146	16.1	-0.5	0.4
		KB금융	매수	84,800	110,000	29.7	-3.9	32.5
		하나금융지주	매수	62,700	80,000	27.6	-5.3	17.2
		신한지주	매수	53,400	65,000	21.7	-0.2	27.4
증권	정태준	우리금융지주	TB	14,870	17,000	14.3	0.7	10.1
		BNK금융지주	TB	8,640	10,000	15.7	-1.8	10.5
		JB금융지주	TB	14,680	18,000	22.6	-7.4	21.4
		기업은행	중립	13,960	14,000	0.3	-2.0	5.1
		DGB금융지주	중립	8,070	8,000	-0.9	-0.6	-0.4
		NH투자증권	매수	13,570	16,000	17.9	4.9	19.7

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/4)

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
증권	정태준	한국금융지주	TB	73,700	80,000	8.5	2.1	19.3
		키움증권	TB	137,400	150,000	9.2	-0.2	8.7
보험	정태준	메리츠금융지주	매수	82,500	110,000	33.3	-1.1	8.1
		삼성화재	매수	363,000	460,000	26.7	-5.0	31.0
		코리안리	매수	8,140	10,000	22.9	1.5	4.2
		DB손해보험	매수	105,800	130,000	22.9	-8.4	19.1
		동양생명	TB	7,630	6,000	-21.4	-4.6	54.5
		삼성생명	TB	93,000	95,000	2.2	-0.7	19.2
		한화생명	중립	3,070	3,000	-2.3	1.5	16.5
		한화손해보험	중립	5,090	5,000	-1.8	-2.1	16.1
		현대해상	중립	34,000	34,000	0.0	-1.4	15.8
		AI	박연주	알파벳	매수	178	230	29.5
메타	매수			477	634	33.0	-11.7	-5.0
아마존	매수			183	238	30.0	-8.4	2.2
테슬라	매수			239	307	28.3	-4.9	59.5
바이두	TB			88	108	22.9	2.0	-5.8
샤오미	매수			17	21	24.1	-0.6	0.9
반도체	김영건	삼성전자	매수	84,400	110,000	30.3	-3.1	6.0
		SK하이닉스	매수	209,500	240,000	14.6	-11.2	14.9
		SK	매수	150,000	270,000	80.0	-3.2	-4.3
		DB하이텍	매수	55,000	57,000	3.6	8.1	31.1
		한솔케미칼	매수	181,000	300,000	65.7	-3.7	-5.2
		솔브레인	매수	281,000	400,000	42.3	-6.3	-7.0
		주성엔지니어링	매수	31,550	46,000	45.8	-10.5	-9.7
		케이씨텍	매수	43,100	47,300	9.7	-5.7	10.2
		해성디에스	매수	40,750	63,000	54.6	-9.3	-17.7
		네패스아크	매수	19,940	32,000	60.5	-11.2	-40.3
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	345,500	540,000	56.3	-3.4	-8.4
		삼성SDI	매수	357,500	660,000	84.6	-6.4	-11.8

주: 7/19(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
배터리	김철중	에코프로비엠	매수	194,000	300,000	54.6	2.1	-15.3
		포스코케미칼	매수	257,000	340,000	32.3	-3.6	-0.6
		엘앤에프	매수	126,000	220,000	74.6	-14.9	-15.1
		SK아이이테크놀로지	매수	41,600	83,000	99.5	-5.8	-31.6
		코스모신소재	매수	139,900	200,000	43.0	-4.2	-4.7
		롯데에너지머티리얼즈	매수	44,050	67,000	52.1	-14.8	4.9
		더블유씨피	매수	27,050	50,000	84.8	-13.9	-13.6
		천보	매수	69,900	100,000	43.1	-9.5	-4.4
		LG디스플레이	TB	12,600	16,000	27.0	0.0	25.4
배터리장비	박준서	피엔티	매수	54,100	96,700	78.7	-13.2	36.8
		씨아이에스	매수	9,720	15,300	57.4	-4.4	-10.4
		디이엔티	매수	9,890	19,000	92.1	-6.9	-11.1
		하나기술	매수	31,550	80,500	155.2	-11.3	-39.6
전기전자/하드웨어	박준서	코원테크	매수	17,500	31,500	80.0	-8.0	-23.9
		LG전자	매수	111,800	150,000	34.2	0.9	20.7
		LG이노텍	매수	297,500	330,000	10.9	10.8	59.4
		삼성전기	매수	168,000	200,000	19.0	-1.5	14.5
		삼화콘덴서	매수	47,150	60,000	27.3	5.7	6.7
		비에이치	매수	25,950	30,000	15.6	13.3	59.8
		솔루엠	매수	19,850	38,000	91.4	-1.5	-21.5
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	172,200	240,000	39.4	2.4	-4.7
		카카오	매수	41,350	70,000	69.3	-0.4	-15.8
		SOOP	매수	124,600	170,000	36.4	-1.3	9.4
		크래프톤	매수	280,500	410,000	46.2	0.2	7.9
		위메이드	매수	40,050	60,000	49.8	-5.5	-16.6
		넥슨게임즈	매수	20,650	17,000	-17.7	6.5	60.0
		네오위즈	매수	20,600	32,000	55.3	3.9	2.5
		엔씨소프트	TB	189,100	240,000	26.9	3.2	12.0
		넷마블	TB	60,100	70,000	16.5	6.6	7.1
		펄어비스	중립	46,050	40,000	-13.1	2.0	66.2

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (4/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
인터넷/게임	임희석	카카오게임즈	매수	19,170	28,000	46.1	-1.7	-7.6
		조이시티	매수	2,155	3,500	62.4	6.9	-13.6
		유니티	매수	16	25	54.2	3.2	-30.8
		넥슨(JP)	매수	3,314	3,500	5.6	8.1	36.1
		카페24	매수	27,750	34,000	22.5	-17.9	75.1
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	53,900	67,000	24.3	4.5	6.3
		KT	매수	37,100	47,000	26.7	2.1	10.3
		LG유플러스	TB	9,990	11,800	18.1	1.8	3.2
		삼성SDS	매수	155,700	244,000	56.7	-4.1	4.1
		현대오토에버	매수	163,000	230,000	41.1	-4.4	17.9
		롯데정보통신	매수	27,750	46,000	65.8	5.3	-18.0
글로벌소프트웨어	김수진	더존비즈온	매수	70,000	95,200	36.0	-6.7	23.0
		마이크로소프트	매수	437	524	19.9	-6.5	8.1
		세일즈포스	매수	248	310	25.3	-5.9	-8.9
		클라우드스트라이크	매수	305	430	41.1	-21.7	3.7
		포티넷	매수	58	90	54.1	-4.3	-8.7
팰로앨토 네트워크	매수	331	329	-0.7	-3.3	17.7		

주: 7/19(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
한화솔루션 (009830)					2024.04.01	매수	48,000	-	-
2024.07.05	매수	39,000	-	-	2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	삼성E&A (028050)				
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	2024.03.07	매수	38,000	-	-
2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46	2023.11.23	매수	34,000	-26.54	-14.71
2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97	2023.04.28	분석 대상 제외	-	-	-
2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98	2022.11.23	매수	34,000	-22.09	-6.76
2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13	2022.03.21	중립	26,000	-	-
2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25	HD현대일렉트릭 (267260)				
2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22	2024.04.24	매수	300,000	-	-
2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29	2024.03.20	매수	185,000	9.44	31.89
2023.02.17	매수	60,000	-23.15	-8.17	2024.02.16	매수	150,000	-9.76	4.20
2022.10.07	매수	66,000	-27.74	-18.18	2024.01.24	매수	120,000	-12.69	-2.67
2022.07.29	매수	64,000	-23.83	-14.69	2023.11.27	매수	107,000	-18.85	-5.98
2022.05.30	매수	55,000	-33.48	-23.18	대한항공 (003490)				
금호석유 (011780)					2024.01.31	매수	30,000	-	-
2024.07.18	Trading Buy	190,000	-	-	2024.01.10	1년 경과 이후	32,000	-29.42	-27.66
2024.05.08	Trading Buy	159,000	-5.61	3.90	2023.01.10	매수	32,000	-28.09	-17.97
2023.08.07	Trading Buy	146,000	-10.90	10.62	2022.11.04	매수	35,000	-29.20	-24.29
2022.11.04	매수	180,000	-22.75	-9.50	2022.06.24	1년 경과 이후	-	-	-
2022.08.05	매수	160,000	-19.34	-13.13	현대글로벌비스 (086280)				
2022.05.04	매수	200,000	-28.99	-18.50	2024.07.01	매수	150,059	-	-
LG화학 (051910)					2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22
2024.07.10	매수	500,000	-	-	2024.01.10	1년 경과 이후	125,050	-31.63	-28.68
2024.05.02	매수	570,000	-34.62	-29.12	2023.01.10	매수	125,050	-30.71	-20.16
2024.02.01	매수	530,000	-17.95	-4.15	2022.04.29	매수	135,053	-33.45	-21.48
2023.10.31	매수	620,000	-24.47	-15.97	한전KPS (051600)				
2023.07.31	매수	800,000	-31.30	-18.13	2023.03.28	매수	44,000	-	-
2023.04.28	매수	930,000	-24.50	-19.14	2022.09.29	Trading Buy	40,000	-15.15	-6.88
2023.02.01	매수	840,000	-14.94	-1.79	2022.07.15	1년 경과 이후	-	-	-
2022.11.24	매수	950,000	-31.93	-22.11	포스코인터내셔널 (047050)				
2022.11.01	매수	760,000	-7.86	-3.03	2024.04.26	매수	60,000	-	-
2022.07.28	매수	750,000	-18.58	-10.53	2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31
2022.04.28	매수	650,000	-17.09	-9.38	2023.04.27	매수	35,000	63.38	160.00
현대로템 (064350)					2023.04.25	1년 경과 이후	33,000	-18.03	-18.03

Compliance

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
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)					리가캠바이오 (141080)				
2024.05.09	매수	220,000	-	-	2024.05.29	매수	86,000	-	-
2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76	KB금융 (105560)				
2023.10.18	매수	250,000	-31.42	-28.60	2024.07.08	매수	110,000	-	-
2023.05.30	매수	270,000	-28.18	-20.37	2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80
2022.09.19	분석 대상 제외		-	-	2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2022.09.16	1년 경과 이후	359,000	-	-100.00	2023.10.25	매수	72,000	-26.83	-22.64
2021.09.16	매수	359,000	-32.44	-24.23	2023.07.20	매수	63,000	-14.62	-8.41

Compliance

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

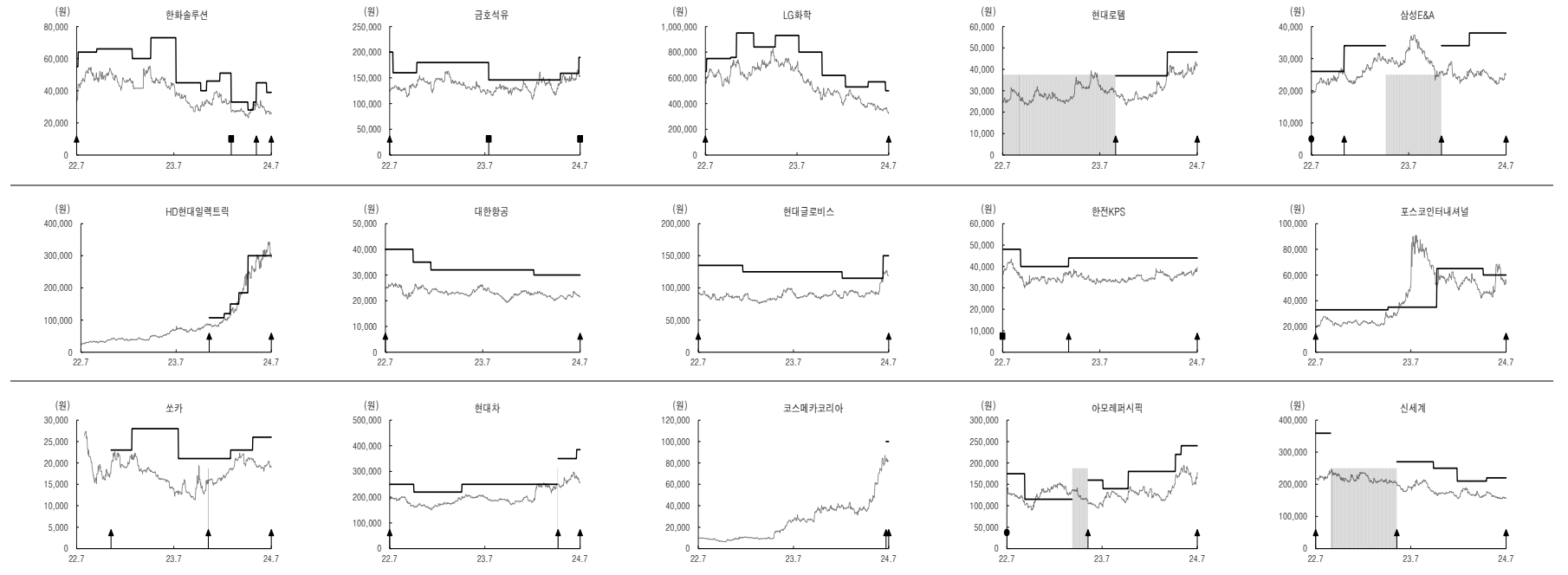
제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.04.10	매수	62,000	-22.04	-18.71	2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-	2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
삼성증권 (016360)					2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07
2024.07.03	매수	51,000	-	-	2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11
2024.06.10	매수	47,000	-19.71	-14.47	2022.05.23	매수	75,000	-33.72	-16.93
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-	비에이치 (090460)				
2023.05.31	매수	49,000	-23.94	-16.84	2024.07.03	매수	30,000	-	-
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2024.05.03	매수	27,000	-13.08	-2.04
2022.11.23	Trading Buy	41,000	-18.09	-12.80	2023.11.28	매수	30,000	-38.19	-25.17
2022.06.15	Trading Buy	43,000	-22.51	-16.40	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
메리츠금융지주 (138040)					2023.05.30	1년 경과 이후	40,000	-33.12	-28.63
2024.07.15	매수	110,000	-	-	2022.05.30	매수	40,000	-36.90	-17.88
2024.06.10	매수	100,000	-22.03	-16.60	LG이노텍 (011070)				
삼성전자 (005930)					2024.06.27	매수	330,000	-	-
2024.05.16	매수	110,000	-	-	2024.01.29	매수	280,000	-23.09	-2.50
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76	2023.11.28	매수	350,000	-34.48	-28.57
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75	2022.10.27	매수	380,000	-25.45	-14.74
2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17	2022.04.28	매수	490,000	-30.96	-20.41
LG에너지솔루션 (373220)					카페24 (042000)				
2024.03.13	매수	540,000	-	-	2024.05.29	매수	34,000	-	-
2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10	2022.01.03	분석 대상 제외		-	-
2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97	크라프트톤 (259960)				
2023.04.10	매수	900,000	-41.09	-32.00	2024.07.08	매수	410,000	-	-
2022.11.14	매수	750,000	-29.69	-20.00	2024.05.09	매수	370,000	-28.34	-19.73
2022.05.31	매수	670,000	-31.94	-6.87	2024.04.26	매수	340,000	-26.91	-23.53
삼성SDI (006400)					2024.02.13	매수	330,000	-27.89	-21.21
2024.03.13	매수	660,000	-	-	2023.11.27	매수	300,000	-31.43	-25.67
2024.01.31	매수	520,000	-24.66	-11.63	2023.10.17	매수	280,000	-35.55	-25.00
2023.11.01	매수	650,000	-33.26	-22.15	2023.08.10	매수	270,000	-42.91	-39.59
2023.04.28	1년 경과 이후	1,100,000	-42.81	-32.55	2023.05.11	매수	280,000	-32.47	-26.61
2022.04.28	매수	1,100,000	-41.60	-27.91	2023.02.09	매수	250,000	-28.18	-18.80
피엔티 (137400)					2022.11.23	매수	290,000	-37.23	-21.38
2024.06.11	매수	96,700	-	-	2022.11.11	매수	250,000	-9.40	-5.40
2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14	2022.08.12	매수	330,000	-35.77	-18.48

Compliance

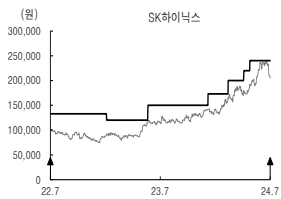
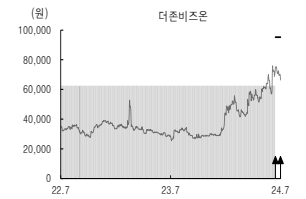
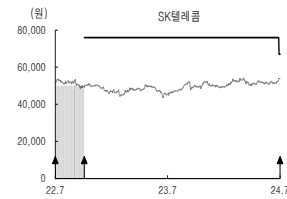
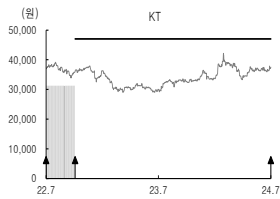
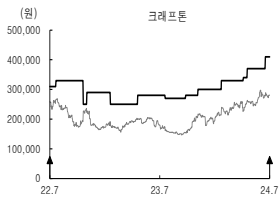
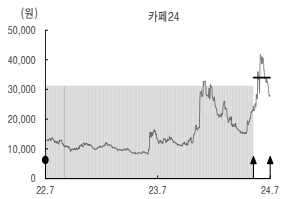
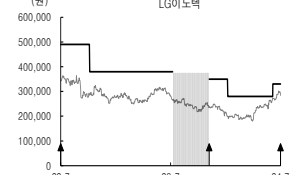
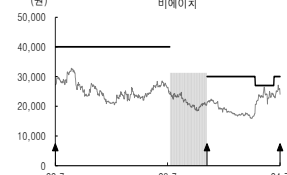
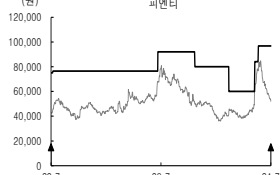
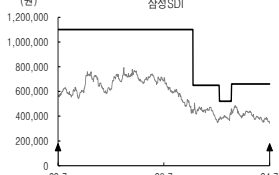
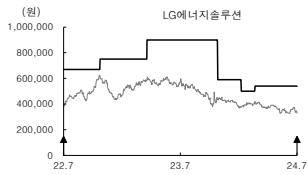
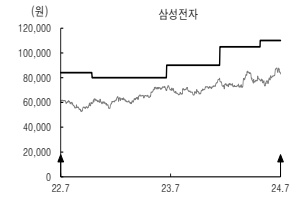
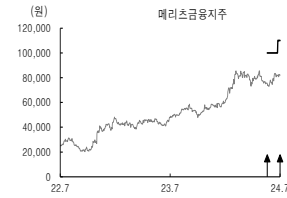
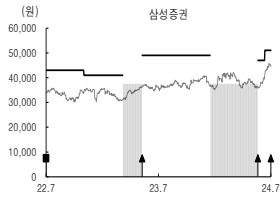
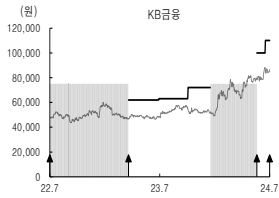
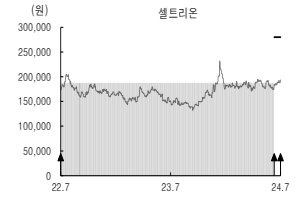
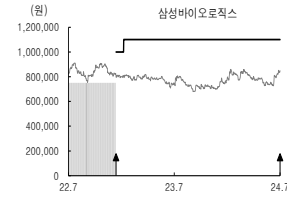
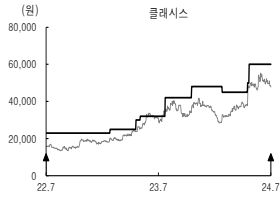
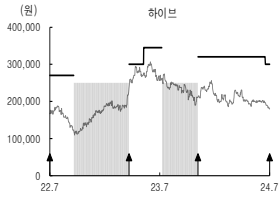
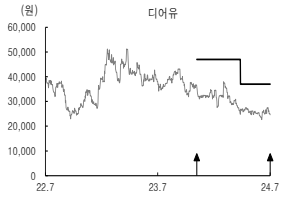
투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.07.18	매수	310,000	-18.85	-15.00	2024.07.05	매수	95,200	-	-
KT (030200)					SK하이닉스 (000660)				
2022.10.25	매수	47,000	-	-	2024.05.16	매수	240,000	-	-
2022.02.07	분석 대상 제외		-	-	2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77
SK텔레콤 (017670)					2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80
2024.07.19	매수	67,000	-	-	2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76
2023.10.25	1년 경과 이후	76,000	-32.61	-28.82	2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67
2022.10.25	매수	76,000	-36.77	-31.58	2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83
2022.02.07	분석 대상 제외		-	-	2022.06.07	매수	133,000	-32.46	-20.30
더존비즈온 (012510)									

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



Compliance



Compliance

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10%이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

투자의견 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, 한화솔루션, LG이노텍 을(를) 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.