

2024년 21호

Mirae Asset Minutes

Bi-weekly New Findings

Top stories: 제약·바이오(삼성바이오로직스 & 리가캠바이오) | 운송(대한항공)



[Summary] 낙폭 과대주보다 실적이 견고한 주식들에 계속 집중



Top stories

제약·바이오/삼성바이오로직스

김승민

- 4사분기는 바이오텍 딜 성수기. 월별로는 10월부터 1월까지 증가 추세. 연준 금리인하 개시도 긍정적.
- 탐픽 **삼성바이오로직스** 목표가 135만 원으로 상향(기존 110만 원). 특히, CDMO 가치를 크게 상향하였음.
- 최근 1.7조원 규모 수주에서 확인할 수 있듯이, CMO 비즈니스는 호황. 다양한 모달리티에 대응하기 위해 빅파마들의 계속된 아웃소싱 확대가 기대되어 수주 환경 긍정적. 앞으로 생물보안법 수혜도 기대 가능. 5공장 빠른 램프업으로 기업가치 추가 상승 기대.

제약·바이오/리가캠바이오

서미하

- 탐픽 **리가캠바이오**로 변경. 목표가 17만 원으로 상향(기존 8.6만 원).
- 빅파마들의 ADC 기업 M&A가 이어지면서, 구입 가능한 ADC 후보물질의 수는 줄어든 반면, ADC 후보물질에 대한 수요는 증가.
- 10월 10일, 오노약품과의 딜은 전임상 단계임에도 불구하고 총 계약규모 7억 달러에 체결. 전임상 단계의 다른 파이프라인의 기술이전 딜 기대 상승.
- Trop2 ADC 경쟁약물의 계속된 임상 실패도 동사의 Trop2 ADC에 대한 기대를 높이는 요인.

운송/대한항공

류제현

- 3분기 누적 기준 국제선 여객수는 코로나 이전 수준 첫 회복. 단거리 노선 호조에 장거리 수요 반등 확인되는 중. 화물 운임은 경기 둔화에도 불구하고 제한된 공급 덕에 안정적 추세 유지 예상.
- 탐픽 **대한항공**, 아시아나항공 합병 임박: 조만간 주요 당국의 인수 승인 확정 예상, 12월 중 신주인수 및 자회사 편입 예상.
- 단순 합산 기준 세계 10대 항공사가 됨은 물론, 장거리 노선 입지 강화 및 운영 효율화 등 시너지 효과 기대. 현재 PBR 0.9배로 인수 관련 불확실성 완화 시 주가 상승세 기대. 목표가 30,000원.

Top picks 기업

SK하이닉스	NAVER	시프트업	삼성바이오로직스 +신규	리가캠바이오 +신규
HD현대일렉트릭 +신규	LG에너지솔루션	현대로템	대한항공 +신규	삼성증권
	효성중공업 -제외	클래시스 -제외	현대차 -제외	휴젤 -제외

[Summary] 낙폭 과대주보다 실적이 견고한 주식들에 계속 집중



🎯 투자전략 아이디어

- 연준 금리인하 기대는 계속 후퇴, 이제는 연말까지 25bp씩 두 차례 인하도 충분히 반영하지 않고 있는 상황. 그럼에도 미국 증시는 대형은행들, 넷플릭스, 테슬라 등 양호한 실적 발표가 잇따르면서 강세. 나스닥지수는 7월에 기록한 연중 고점 수준을 거의 회복.
- 엔비디아 주가 사상 최고치 경신. 블랙웰 1년치 완판 뉴스에 실적 기대감 높게 형성. 하지만, 글로벌 반도체 기업들 주가 차별화 선명. TSMC도 실적 발표 후 사상 최고 주가 수준인 반면, ASML은 실적 쇼크 이후 주가는 연중 최저 수준, 인텔도 계속 부진, AMD는 횡보.
- 한국에서도 SK하이닉스 주가가 9월 중순 이후 완전한 회복세인 반면, 삼성전자 주가 부진 심화. 시가총액 비중 15%대에 달하는 삼성전자 주가 부진은 코스피 조정에 크게 기여.
- 다만, 삼성전자에서 이탈한 주식 투자금이 다른 섹터, 기업으로 쏠리는 효과는 기대 가능. 계속해서 견고한 실적 성장세를 보이는 헬스케어, 방산, 전력기기 등은 코스피 부진과 큰 상관 없이 양호한 주가 모멘텀을 이어갈 것으로 기대됨.
- 리서치 탑픽 10 종목에 **삼성바이오로직스 리가켄바이오 HD현대일렉트릭 대한항공** 신규 편입. 대신 휴젤 클래시스 현대차 효성중공업 편출. 제약·바이오(+의료기기) 섹터에서 삼성바이오로직스 리가켄바이오는 당사 애널리스트 목표주가 상향 반영. HD현대일렉트릭은 양호한 실적을 재확인하면서 불확실성이 줄었기 때문에 전력기기 다른 대안인 효성중공업 대신 편입. 대한항공은 실적 대비 주가 저평가 상황으로 판단되어 조만간 아시아나항공 인수 완료 시 주가 레벨업 기대.

🎯 리서치 탑픽 10 외 관심 종목

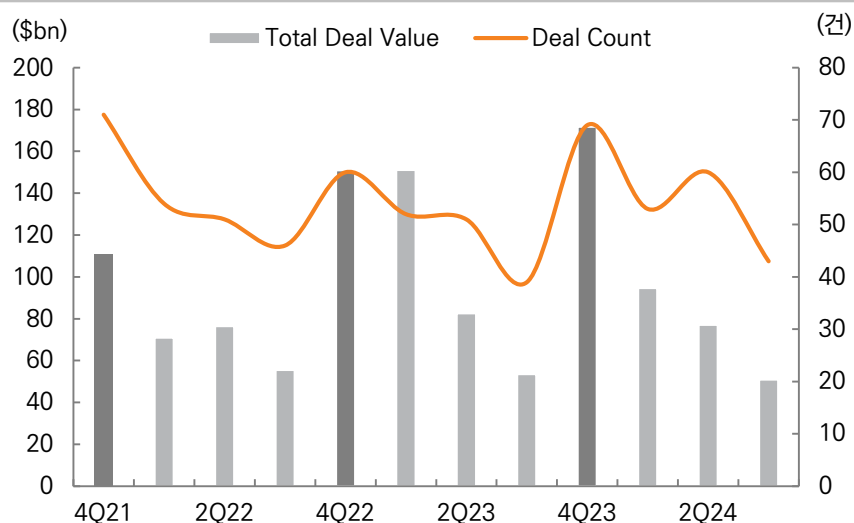
- **삼성화재**: 자본력이 강한 삼성화재가 보험료를 낮추면서 시장 점유율 확대 경쟁. 손해보험 시장이 삼성화재 중심으로 재편될 가능성.
- **현대글로비스**: 계열사와 자동차운반선 재계약 임박. 장기계약 갱신으로, 대폭적 운임 인상이 기대됨. 비야디 등 비계열 물량 비중 상승을 통한 매출 믹스 개선도 긍정적.

New findings

- 4분기는 역사적으로 바이오텍 딜의 성수기. 최근 3년간 전체 계약 규모 3,000억원 이상 M&A/라이선스 계약 트렌드를 분기별로 비교하면, 4Q23 > 1Q23 > 4Q22 > 4Q21. 월별로 보면 10월부터 다음해 1월까지 증가 추세.
- 지난 9월, 미국 FOMC에서 기준금리 50bp 인하 결정. 바이오텍의 DCF 밸류에이션에 금리 인하는 곧 할인율의 감소이기에 밸류에이션 개선을 의미. 빅파마(인수자)입장에서 M&A 검토 시, 밸류에이션 개선이 나타나기 전 선제적인 딜이 유리. 4Q24F 바이오텍 딜 기대감.
- 4Q24 다수의 M&A딜 등을 통한 미국 중소형 바이오텍의 긍정적인 주가 흐름 예상. 이에 연동된 국내 코스닥 제약지수의 동반 상승 기대.

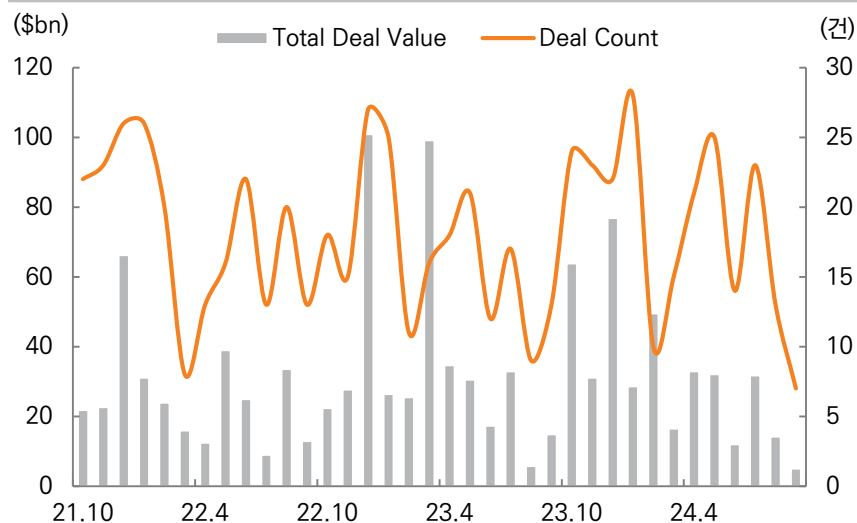
Key charts

총 3억불 이상 M&A/Licensing 딜 분기별 구분



자료: Evaluate Pharma, 미래에셋증권 리서치센터

총 3억불 이상 M&A/Licensing 딜 월별 구분



자료: Evaluate Pharma, 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- 별도 기준, 3Q24P 매출액 1조 671억원(+21% YoY) 및 영업이익 4,447억원(+17% YoY), 영업이익률 41.7%(-1.6%p YoY)로 컨센서스를 각각 +10%, +5% 상회. 1, 2, 3공장 풀가동과 4공장 램프업, 우호적 환율로 분기 매출 1조 최초 달성.
- 1.7조원의 대규모 수주와 함께 기존 24년 매출 성장률 가이드스 +10~15%에서 +15~20%로 상향조정.
- 목표가 135만원으로 상향(기존 110만원): 삼성바이오로직스 CDMO 가치 85.7조 원(기존 70.1조 원) + 삼성바이오에피스 시밀러 비즈니스 가치 8.9조 원(기존 8.4조 원).
- 5공장 완공(25년 4월) 후 가동률을 빠르게 올릴 추가 수주가 중요. 다양한 모달리티에 대응하기 위한 빅파마들의 아웃소싱은 더 커질 전망.

Key charts

3Q24P Review

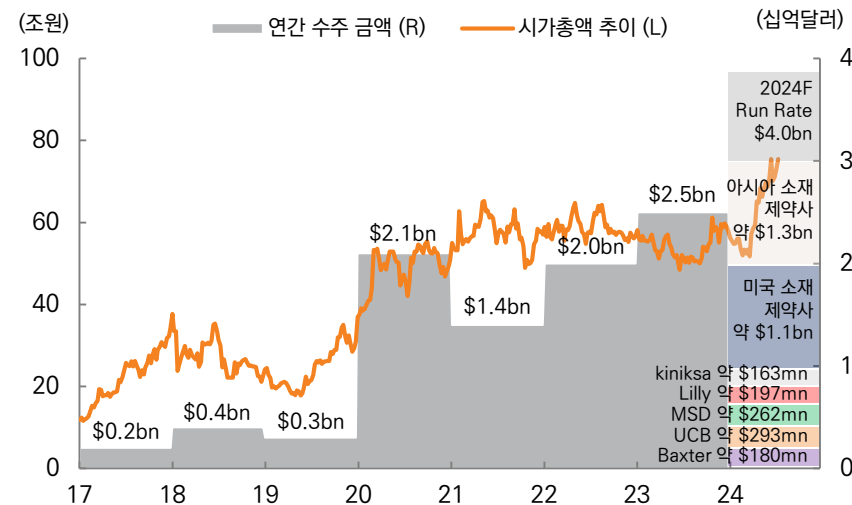
(십억원, %, %p)

	3Q23	2Q24	3Q24P			성장률	
			발표치	컨센서스	vs.컨센서스	YoY	QoQ
매출액	882.7	810.2	1,067.1	968.7	10.2	20.9	31.7
영업이익	381.6	329.2	444.7	424.1	4.9	16.5	35.1
영업이익률	43.2	40.6	41.7	43.8	-2.1	-1.6	1.0
순이익	283.0	272.6	323.5	345.2	-6.3	14.3	18.7
순이익률	32.1	33.6	30.3	35.6	-5.3	-1.7	-3.3

주: K-IFRS 별도 기준

자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

삼성바이오로직스 연간 수주(신규+금액 변경) 및 시가총액 추이



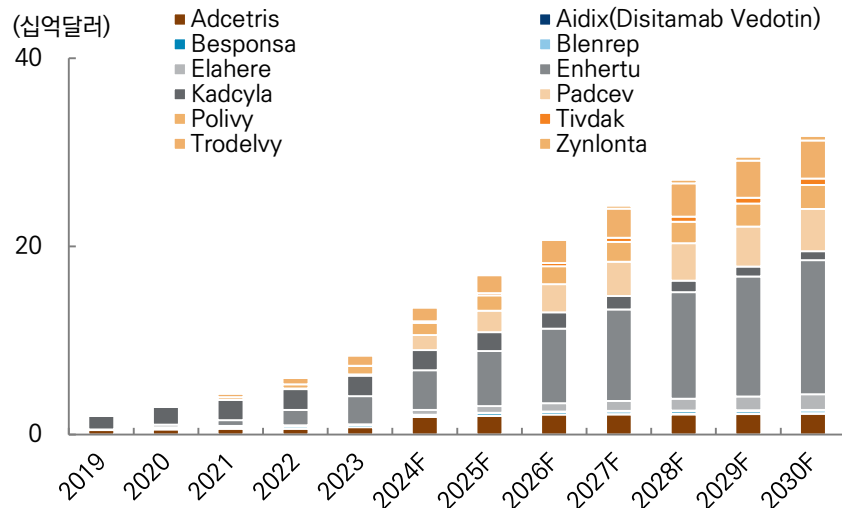
자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

New findings

- ADC(Antibody Drug Conjugates)는 치료제를 만드는 기술 중 하나로, 암세포를 표적하고 독성물질이 암세포를 죽이는 기전으로 선택성과 효능을 높인 항암제로 평가받고 있음.
- 2019년 다이이찌산쿄가 출시한 항암제 엔허투가 블록버스터로 등장하며, ADC에 대한 항암제 개발 기업의 관심 증폭. '20년 길리어드를 시작으로 화이자, 애브비 J&J, 쥘맵 등 빅파마들이 꾸준히 ADC 기업을 인수. ADC 파이프라인을 기술 도입하는 딜도 꾸준히 증가.
- 빅파마들의 ADC 기업에 대한 M&A로 인해, 구입 가능한 ADC 후보물질의 수는 줄어든 반면, ADC 후보물질에 대한 수요는 증가.

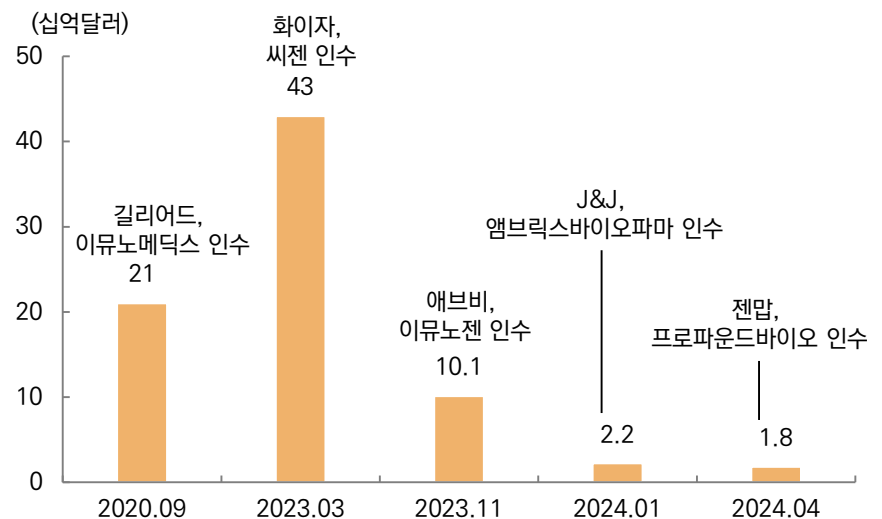
Key charts

2030년 ADC 치료제 시장은 317억 달러까지 성장할 전망



자료: 이밸류에이트파마, 미래에셋증권 리서치센터

빅파마들의 적극적인 ADC 기업 인수



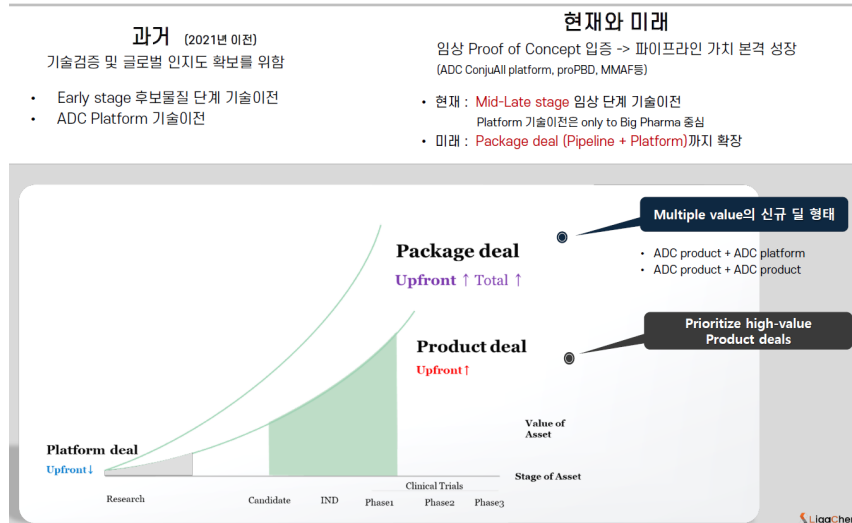
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- 10월 10일, 오노약품과의 딜은 전임상 단계임에도 불구하고 총 계약규모 7억 달러에 체결. 다른 전임상 단계 파이프라인의 기술이전 딜에 대한 기대감이 높아짐. 리가캠이 미래 전략으로 발표했던 첫 패키지 딜(파이프라인+플랫폼)로도 의미가 있음.
- 앞선 Trop2 ADC 경쟁약물(길리어드의 트로델비, 다이이치산쿄의 Dato-Dxd)이 계속해서 임상에서 실패하면서 리가캠바이오의 Trop2 ADC에 대한 기대가 높아짐. Trop2 ADC는 23년 안센에 기술이전한 파이프라인으로 안센이 옵션행사 시, 2억 달러의 마일스톤 수취 가능.
- ADC 치료제 개발을 원하는 수요는 여전히 존재하지만 공급이 부족해진 상황(빅파마들의 ADC 기업 M&A)에서 기술력을 검증받은 리가캠바이오는 딜의 기회가 더 많아질 것으로 판단. 동사가 보유한 파이프라인 가치 재평가해서 목표가 17만 원으로 상향.

Key charts

리가캠의 전략: 패키지 딜로 확장하며 전체 딜 규모 증가



자료: 리가캠바이오, 미래에셋증권 리서치센터

리가캠바이오의 ADC 기술이전 계약 현황

	날짜	파트너	파이프라인	총 마일스톤 (억원)
후보 물질	2015.08	Fosun Pharma	LCB14(HER2-MMAF)	208
	2020.05	IKSUDA	LCB73(CD19-pPBD)	2,784
	2020.10	CSTONE	LCB71(ROR1-pPBD)	4,099
	2020.12	PYXIS	LCB67(DLK1-MMAE)	3,255
	2021.12	IKSUDA	LCB14(HER2-MMAF)	11,864
	2023.12	Janssen	LCB84(Trop2-MMAE)	22,458
플랫폼	2024.10	ONO	LCB97(L1CAM-ADC)	9,434
	2019.03	Takeda	ADC platform(3개에 대한 linker)	4,548
	2021.06	IKSUDA	ADC platform(6개에 대한 linker/toxin)	9,200
	2021.11	SOTIO Biotech	ADC platform(5개)	12,127
	2022.12	Amgen	ADC platform(5개)	16,050
	2024.10	ONO	ADC platform(비공개)	비공개

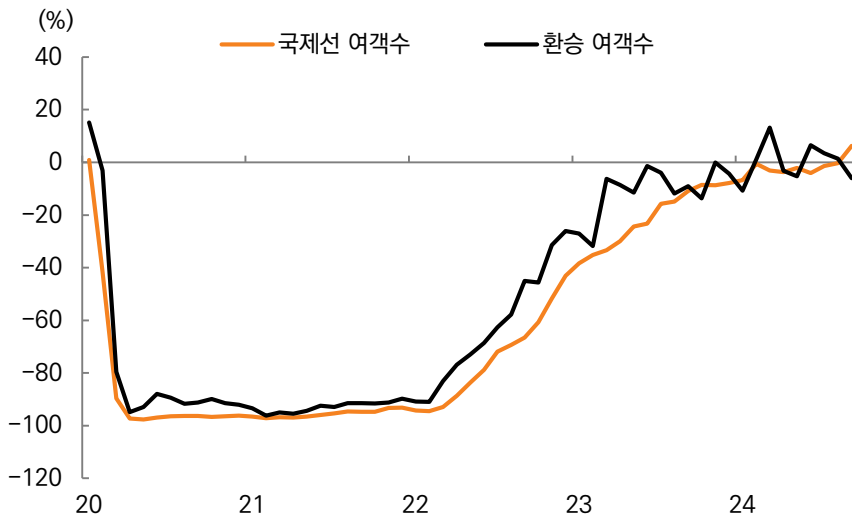
자료: 리가캠바이오, 미래에셋증권 리서치센터

New findings

- 3분기 누적 기준 국제선 여객수는 19년 대비 1.3% 증가, 분기 기준 코로나 이전 수준 첫 회복.
- 일본을 중심으로 단거리 노선 호조 지속 되는 가운데, 9월 긴 연휴 기간으로 미국, 유럽 등 장거리 여행 수요 반등이 확인되고 있음.
- 중국발 여객수는 아직 19년 대비 -19.1% 수준이나, 국경절 연휴(10월 1일~7일) 기간 패키지 예약 호조로 4분기 실적 개선 기대.
- 항공화물 운임 안정세 지속. 물동량 증가세는 최근 둔화됐으나 제한적인 공급으로 인해서 수익성 유지 가능할 것으로 예상.

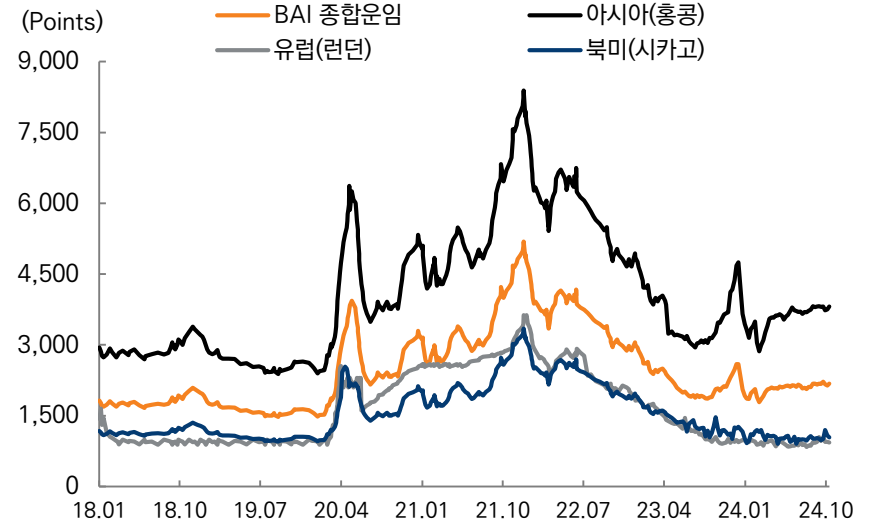
Key charts

인천공항 19년 대비 국제선 여객수, 환승객 증감률



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋증권 리서치센터

주간 항공화물 운임 추이



자료: TAC Index, 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- 아시아나항공 합병 임박 관측: 10월 말~11월 초 지나며 인수에 대한 주요 당국의 승인 확정 전망, 12월 중 신주인수 및 자회사 편입 예상.
- 단순 합산 기준 세계 10대 항공사가 됨은 물론, 장거리 노선 입지 강화 및 운영 효율화 등 시너지 효과 기대.
- 인수 후 부채비율 상승에 대한 우려가 있으나, 대한항공 보유 유동성을 바탕으로 재무구조 빠른 안정화 기대 가능.
- 제한적 공급으로 화물 운임이 유지되는 가운데, 중동 휴전 논의 재개로 유가 상승 부담 우려 완화. 견고한 실적 추세 유지 전망.
- 주가는 여전히 PBR 1.0배 이하: 아시아나항공 인수 불확실성, 순환적 모멘텀 둔화는 주가에 이미 반영.

Key charts

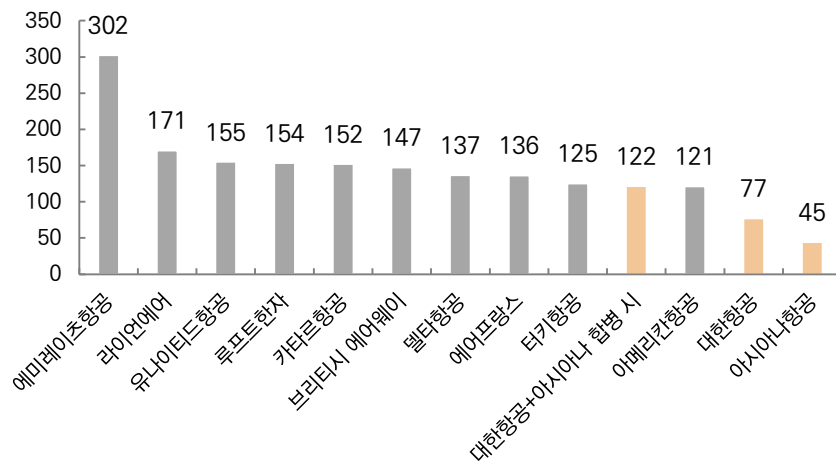
대한항공-아시아나 합병 시 보유 기단 추이

구분	기종	대한항공	아시아나항공	합산
중대형기	A330-200/300	21	15	36
	A350	-	15	15
	A380	5	6	11
	B747	8	-	8
	B767	-	1	1
	B777-200/300	34	9	43
	B787-8/9/10	17	-	17
소형기	A220	10	-	10
	A321	-	12	12
	A321-200N	12	10	22
	B737-800/900	20	-	20
	B737 Max 8	5	-	5
여객기 계		132	68	200
화물기	B767F	-	-	-
	B747-8F	7	11	7
	B747-400F	4	-	4
	B777F	12	-	12
화물기 계		23	12	23
총계		155	68	223

자료: CAPA, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주요 항공사 국제선 RPK 순위

(십억RPK)



주: 국제선 RPK(Revenue Passenger Kilos), 2019년 기준

자료: IATA, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유영간	- 선진국, 신흥국 실적 하향세가 지속. 선진국 내 유럽의 실적 하향 조정 폭이 큼. 신흥국 내에선 한국(↓)과 대만(↑)의 이익전망치 차별화 흐름. 에너지, 경기소비재, 소재가 특히 부진 - 국내 기업들의 실적 컨센서스는 지난 8월 중순 이후 8주 연속 하향 조정 흐름. 한편, 3분기 실적 발표를 마친 기업들의 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 -0.8%, -5.7% 하회 중 - 디스플레이, IT하드웨어, 에너지, 건설, 헬스케어, 화학, 미디어/엔터의 실적 하향 조정 폭이 큼. 디스플레이, IT하드웨어는 IT 기기 수요 부진, 에너지는 유가 하락 영향, 건설은 원가 부담이 지속. 유틸리티, 증권, 조선 양호 - 현재 금융시장은 트럼프 당선 가능성을 반영 중. 그 중에서 미국 금리 상승세가 가장 부담. 트럼프 정부의 감세, 관세 정책 때문. 미국 경기와 향후 연준의 금리 인하 경로와 감안하면 미국 금리 상승은 트럼프 당선을 충분히 반영했을 수 있지만 선거 이후에도 미국 재정적자 부담 우려는 지속될 가능성 높음. 금리, 달러 등 매크로 지표에 대해 지속적인 모니터링이 필요 - 코스피 확정 PBR은 0.90배로 밸류에이션 매력이 높은 구간(3년 평균 PBR 0.97배). 그러나 미 대선 전까지는 종목 장세가 이어질 가능성이 높음. 앞서 설명했듯이 시장 전반적인 이익모멘텀 둔화가 이어지고 있기 때문. 미 대선전까지는 3분기 및 25년 실적 모멘텀이 양호한 업종이나 종목이 안전한 선택. 대선 이후 불확실성 해소에 따른 낙폭과대주 중심의 반등 기대
선진국전략	김성근	- 미국 시장은 개별 기업들의 실적 발표로 인한 차별화 장세가 지속. 업종별, 종목별 차별화 흐름 이어지는 가운데 이번주부터 시작되는 빅테크 기업들의 실적 발표에 주목. 알파벳, MS, 메타, 애플, 아마존의 3분기 실적 발표가 예정 - 팬실베니아를 비롯한 대부분의 경험주에서 트럼프가 높은 지지율을 기록하며 트럼프 당선 가능성이 상승. 대선 당일인 11월 5일까지 트럼프 트레이드 흐름 지속될 가능성. 트럼프 수혜 분야로 분류되는 비트코인, 방산 등의 상대적 강세 예상되는 한편 해리스 수혜 분야인 친환경 관련주는 약세 압력에 노출될 전망 - 대선과 동시에 진행되는 상하원 결과에도 주목. 상원은 공화당이 유력하지만 하원은 불투명. 대선 후 Gridlock 환경이 조성되면 의회 동의를 필요한 재정 정책 관련 모멘텀은 둔화
채권	민지희	- 다음 주 미국 3Q GDP(10/30), 9월 PCE 인플레이션(10/31), 10월 고용(11/1) 발표. 3Q GDP는 전기대비 연율 3%의 견고한 성장 예상. 9월 CPI와 PPI를 고려하면 코어 PCE 인플레이션 시장 예상은 +0.2% MoM 중반으로 월간 상승률이 8월 대비 확대되었지만 10월 고용지표 대기하며 시장 영향은 제한적일 전망 - 10월 미국 비농업 일자리 증가세 시장 예상치는 10만개 초반. ISM 고용지수 둔화, 기업의 채용 계획 센터먼트 부진, 장기 실업자 증가 등을 고려하면 고용 서프라이즈 재현 가능성 낮다고 판단. 대선 경계심 상존하나 매크로 여건이 금리 인하를 뒷받침하며 4.2~4.3%에서는 미 국채 장기금리 상승 속도 조절 전망 - 단기적으로 트럼프 리스크 재현 우려, 미국 고용지표 관망세 등에 원화채권 추가 강세 여력 제한적. 한국 GDP 부진 등 성장 둔화 우려에 금리 반락 시 일부 차익 실현 필요에 보임. 대선 결과 확인 전까지 원화채권 듀레이션 축소 전략 유지
크레딧	정연홍	- 트럼프 지지율의 상승은 법인세 인하 가능성을 높여주면서 주식시장 상승 모멘텀으로 작용하고 있으나 반대급부로 국채 공급 우려를 키우면서 MOVE가 크게 상승하는 등 채권시장에는 부담. 대선 전후로는 채권시장의 변동성이 높아질 수 있기 때문에 미 크레딧의 주춤한 분위기는 이어질 것으로 예상 - 국내 회사채 발행시장은 오랜만에 활기를 되찾고 있음. BOK의 10월 금리 인하 이후 발행수요가 늘어나며 이번달에만 수요예측이 약 5.6조원에 달했음. 아쉽게도 대부분이 차환발행으로 회사채 순공급이 크게 증가할 가능성은 제한적. 3Q GDP에서도 확인했듯이 기업들의 수출 모멘텀이 둔화되며 운영/투자 자금조달 수요 제한될 전망

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	(재생에너지) 미국 대선 전까지는 관망세 예상. 이미 트럼프의 승리를 가정한 트레이드들이 일어났으며, 대선 결과 이후부터는 향후 실적 전망치에 기반한 트레이드를 전망 (태양광) 태양광 시장은 부진 지속. 다만, 중국 내 태양광 모듈 최소 가격 설정, 그리고 공급 과잉 해소 위한 전력 공급량 제한 등의 루머로 인해 중국 태양광 주가는 급등 (풍력) 국내 신재생에너지 기업들 중 풍력 업체들의 3분기 실적이 견조할 전망. 미국 대선 이후, 25년 실적이 가장 기대되는 씨에스원드의 주가 상승을 전망	(단기) 씨에스원드 (중기) 한화솔루션	씨에스원드 - 투자포인트 ① 성공적인 판가 협상으로 2H24 및 25년까지 호실적 기대, ② 미국 육상풍력 수주 및 실적 호조, ③ 해리스 트레이드 및 금리 인하 기대감 한화솔루션 - 연말까지 발표될 AD/CVD 예비심사 결과로 인한 투자심리 회복 가능성. 투자 포인트는 ① 하반기 사업 포트폴리오 확장과 ② 관세 인상으로 인한 미국 모듈 가격 회복
정유/화학	이진호	(정유) 단기 언더슈팅했던 정제마진의 회복 지속 예상. 난방 수요 및 경기 부양책을 통해 수요 개선 예상하기 때문. 3분기 실적은 적자 폭이 클 것으로 예상되며, 그 전망치 역시 소폭 하회할 것으로 전망 (화학) 아직은 중국 경기 부양책의 영향력을 가늠하는 시기이기에 주가 변동성 확대 구간. 아직은 실질적인 실적 개선 가시성 확인은 어렵고 유가 반등으로 인해 다소 보수적인 접근 필요	(단기) S-Oil (중기) S-Oil	S-Oil - 3분기 실적 기대치는 높지 않으나, 이미 주가에 반영되어있다고 판단. 미국/중국 금리 인하로 인한 경기 부양 및 겨울철 등경유 수요 확대로 인한 정제마진 및 유가 상승 예상. 역사적 밸류에이션 저점인 0.7배를 기록하고 있는 점에도 주목
방산/항공우주	정동호	- 10.22~25일 폴란드 VIP 방한. 한국과 방산협력 강화 재확인. 적기도입을 위해 기존 조건부 계약 상태였던 K9과 천무 (5조원)를 차관없이 자체조달하여 구매할 것이라 언급. 11월 11일에는 K2 2~1차계약 (6~7조원) 예정 - 2025년에는 동유럽 외에도 미국, 중동, 동남아 등 각지로 수출지역이 확대될 전망 - 10월 넷째주 3Q24 실적 돌입. 상저하고 흐름인 만큼 호실적 기대. 현대로템과 한화에어로 최선호. KAI도 일회성 이익 발생에 따라 영업이익 컨센 상회 예상. 방산 섹터 밸류는 12MF P/E 19.2배로 역사적 평균에 근접 중	(단기) 현대로템 (중기) 현대로템	현대로템 - 3Q24 영업이익 1,220억원으로 컨센 6% 상회 기대. 주요 상회요인은 폴란드 K2 진행률 QoQ 성장과 철도 사업도 영업이익률 개선 예상 - 11월 MSCI 편입 확률 매우 높음. 정기리부 11월 7일. 리밸런싱은 11월 25일. 패시브 수급 존재하여 주가 하방은 견고할 것 - 폴란드 K2 11월 11일 계약 예상. 컨센 6~7조원. 규모에 따라 주가방향 갈릴 것. 체결 시 폴란드 잔여분 640대 지속가능성 확대 및 26년 매출공백 불확실성 해소 전망 - 24년말 K2 국내 4차양산 (1.9조원)과 25년 루마니아 1차 50대 (1.3조원) 계약 잔존하여 수주 모멘텀 지속. 12MF P/E 15.1배로 방산 섹터 19.2배 대비 저평가
건설/건자재	김기룡	- 10월 금통위 금리 인하 결정에도 불구하고, 섹터 주가는 부진. 매파적 성격의 금리 인하, 금융당국의 대출 규제 강화 기조 등 영향 - 국토부는 대표적 서민 정책대출 상품인 디딤돌 대출 한도에 대해 불과 열을 새 입장을 세 차례나 번복. 대통령실은 "실수요 서민들에게 차질없이 지원하는 한편, 가계부채 관리에도 부담이 없도록 안정적으로 관리해 나갈 계획"이라고 해명 - 2024년 3분기, 주요 건설사 실적 발표 진행 중(~10/31). 주택 원가를 개선 요인 부재, 미분양 주택 우려 등 부정적 요인 상존. 어닝 기대감을 가지는는 어려울 전망	(단기) 삼성E&A - 직전 GS건설 (중기) GS건설 - 직전 삼성E&A	삼성E&A - 3Q24 영업이익은 2,039억원(+32.9%, YoY)으로 시장 예상치를 10% 상회했으나, 주가는 7.1% 하락. 3Q24 신규수주는 0.6조원에 그치며 그룹사 및 화공 수주 부재 우려를 반영한 결과. [1H24 : 10.9조원] - 화공 부문에서는 연내 UAE 타지즈 메탄올(15억불) 말레이시아 SAF(10억불), 카타르 RLP(3억불) 등 추가 성과 목표. UAE ADIPEC(11/4~11/7) 관련, 수주 성과 기대 - 주주환원 재개, 화공 수주 개선 등을 고려하면 최근 주가 낙폭은 과도. 2024년 기준 PBR 0.83x, 글로벌 EPC 대비 할인율 축소 전망 [2024년 글로벌 평균 PBR 2.16x] GS건설 - 3Q24 영업이익은 889억원(+47.7%, YoY)으로 현 시장 예상치 5% 상회 전망 - 2024년 실적 턴어라운드를 비롯해 수주, 재무 구조 등 지표 개선 흐름 지속. GS이니마 매각 현실화는 재무구조 개선을 보다 가속화 할 전망

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
전력기기	조연주	- GE 베르노바, 3Q24 호실적 기록하며 연일 신고점 갱신. 전력기기 부문 EBITDA 마진 10% 넘어서며 Power 사업부 넘어섬. 수주잔고 역시 전력기기에서 지속 우상향 추세, 가스터빈 평년 수준. Q&A서 하이퍼스케일러들의 주문이 이제 시작됐다는 내용 주목, 투자 슈퍼 사이클의 초입 단계에 있다 언급 등으로 경영진의 자신감 부각 - 미국 에너지부(DOE), 10/3 15억달러 규모의 송배전망 투자계획 발표에 이어 10/18 38개의 전력 그리드 프로젝트에 대해 20억달러 추가 투자 발표. 300마일 규모의 신규 송전망 건설 및 650마일 규모의 송전망 업그레이드 - 산업부 장관 국감서 수개월째 지연 중인 전력망 구축 사업을 최우선 과제로 인센티브 검토 언급	(단기) 효성중공업 (중기) HD현대일렉트릭	효성중공업 3Q24 중공업 매출액 8,280억원, 영업이익 960억원 예상. 2분기 이연된 물량(800억원) 및 수주잔고 내 수출분 지속 증가 반영 시 컨센서스 부합 예상. 중공업 부문의 마진을 개선 폭과 건설 사업부에서의 일회성 비용 여부에 주목. HD현대일렉트릭 3Q24 매출액 7,890억원(+14% YoY)으로 컨센 대비 5% 하회, 영업이익 1,640억원(+92% YoY)으로 컨센 부합하는 무난한 실적 발표. 3분기 계절성 영향과 미국향 배전기기 약세가 실적 소폭 하락을 견인했으나, 주력시장인 미국과 전력기기(초고압 등) 부문에서 여전히 선방하고 있는 모습. 3분기 완공된 국내/미국 생산법인 CAPA 증설 효과는 25년부터 단계적으로 적용될 것으로 전망 - 연일 영업이익 호조로 인해 여유 있는 현금 유동성. 분사 이래 첫 분기배당 주당 1,100원 결정
운송	류제현	- SCFI 지수는 10월 내 약보합세 유지하다, 마지막 주(10/25) 123pt 상승하며 9주만에 반등. 유럽, 중동 노선 상승세 강력, 메인 노선 이외에도 노선 전반적인 회복세 관찰 - 미국 철도망 운영지원 및 동부항만 ILA 파업발 항만적체 영향으로 운임 하락요인 상쇄된 것으로 보이나, 추세 전환 확실하기에는 이르지 않음 - 벌크선 시장의 경우 중국 부양책에도 반응 미온적이라는 평가. 부동산 및 제조/인프라 부문의 예상보다 낮은 부양 규모로 철광석 수요반등 기대감 위축된 영향으로 분석 - 항공화물 운임 안정세 지속. 순환적인 물동량 증가를 하락에도 불구하고 제한적인 공급을 바탕으로 수익성 유지 가능할 듯.	(단기) 대한항공 (중기) 현대글로벌비스	대한항공 - 아시아나 합병 임박 관측, 12월 중 신주인수 및 자회사 편입 예상; 불확실성 완화와 더불어 여객 부문 운영 효율화 등 시너지 효과 가시화 기대 - 다만, 인수후 부채비율이 상승하는 만큼 빠른 재무구조 안정화 필요. 누적 흑자와 고수익을 기반으로 빠른 안정화 가능할 듯. 마일리지 통합의 경우 결할 이후 6개월(내년 상반기) 내 방안 마련 필요 현대글로벌비스 - 계열사와의 자동차운반선(PTC) 재계약 임박. 장기계약 갱신인 만큼 대폭적인 운임 인상 기대. 이에 따라 실적 개선 가시성도 높아 - 비계열 물량비중 상승 통한 믹스개선: 중국 최대 전기차업체 BYD 협력 등 - 배당 발표(최소 배당성장 25%, 전년비 5% 이상 증가)로 밸류업 기대
유틸리티	류제현	- 한전은 10/24일부로 산업용 요금을 평균 9.7% 인상, 주택용 등 기타종은 동결이나, 역대 두번째로 큰 인상폭 및 총사용량의 50% 이상 비중 감안시 수익성 개선 효과 기대 - 연내 인상은 일단락, 내년 상반기까지 전기요금 추가 인상 가능성은 제한적. 누적 적자 규모 및 투자재원 확충 필요성에 따라 주택용 등 타계약종 인상 후행 가능성은 존재 - 동해 가스전 개발 관련 소식(솔렘버거 이수검증 참여, S&P 투자자문사 선정 등)에 가스유틸리티 업체 추가 반응. 향후 1차공 시추결과 고려한 유망성 판단 통한 접근 필요	(단기) 포스코인터내셔널 (중기) 한국전력	포스코인터내셔널 - 동해 가스전 관련 주요부처 제도 및 정비 논의 활발. 12월 첫 탐사 시추: 유의미한 데이터 도출시 수혜 모멘텀 부각 - 미얀마 가스전 실적 개선 지속. 현금흐름을 바탕으로 밸류업 정책 지속될 듯 한국전력 - 추가는 요금인상 당일(10/23) 장중 8% 이상 급등하며 반등세 지속. 단, 주택용 요금 인상 무산과 내년 상반기까지 추가 인상 가능성 제한적으로 단기 반등은 마무리 국면 - 국제유가 하락, 믹스 개선에 따른 수익성 개선 스토리는 여전히 유효

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
모빌리티플랫폼	이창민	- 11월 모빌리티 기업 3Q 실적 발표 예정. 롯데렌탈(11/5), 쏘카(11/12) - 롯데렌탈과 쏘카는 ① 중고차 매각 부문 관련 기저효과, ② 렌터카 업종 성수기 효과, ③ 비용 통제로 인해 상반기 대비 개선된 실적 흐름 기대. 양사 중고차 매각사업은 '25년부터 순차적으로 재개되며 이익 개선 또한 가시화 예상	(단기) 쏘카 (중기) 쏘카	쏘카 '- 3Q24 실적 발표 11/12 예정. 성수기에 대비해 쏘카플랜 차량을 단기 카셰어링으로 대거 전환배치함으로써 매출액과 영업이익 모두 YoY로 개선 예상. 영업이익은 흑자전환 가능할 전망이다, 예상보다 부진한 성수기 효과로 컨센서스 대비 하회 예상 - 하반기 글로벌 온라인 여행사 입점, 제주 쏘카스테이션 설치 등을 통해 외국관광객 수요에 적극 대응할 예정 - 중단되었던 중고차 매각사업은 '25년부터 재개(사용년수 4년 이상 된 중고차량 5~8천대 대상)되며 동사 수익성 큰폭으로 개선될 것으로 기대
자동차	김진석	- 국내 주요 자동차/부품 3Q24 실적발표 종료. 현대차/기아는 일회성 품질비용으로 컨센서스 하회. 일회성 제외 시 현대차 부합, 기아 상회. 현대모비스는 컨센서스 +37% 상회. HL만도는 일회성 이슈로 컨센서스 하회했지만, 일회성 규모 미공개 - 현대차는 시장에서 기대하는 인도법인 주주환원 발표가 부재했고, 11/5 미국 대선을 앞두고 있어 변동성 확대 예상. 그럼에도 25년 견고한 이익체력, 인도법인 추가 발표 기대감, 25~27년 4조 자사주 매입 수급이 예정되어 중장기 탄력 유지. 현대모비스는 모듈/핵심부품 부문 흑자 전환했기에 11/19 예정된 인베스터데이 기대감 유효하여 단기 탄력으로 선정. 주주환원 확대와 4분기 AMPC 보조금 확보에 주목	(단기) 현대모비스 - 직전 현대차 (중기) 현대차	현대모비스 - 3Q24 영업이익 컨센서스 +36% 상회. 모듈/핵심부품 흑자전환 성공. A/S 부문 고수익성 지속. 모듈/핵심부품 흑자전환 요인 ASP/믹스와 정산은 4Q 지속 예상. 품질비용 환입은 변동성 있었으나 4분기 AMPC 보조금까지 확보할 예정. 11/19 예정된 인베스터데이 기대감 유효하다고 판단 현대차 - 3Q24 영업이익 컨센서스 -8% 상회. 일회성 품질비용 제외 시 부합. 기타 실적 요인은 여전히 견고하나, 단기 수급 요인이었던 인도법인 주주환원 발표 부재. 그럼에도 중장기 탄력 유지. ① 25년 핵심 지표인 미국 점유율 확대 구간 진입. 가격경쟁력 및 HEV 효과. ② 25년 미국 BEV 판매증가를 상승 전망. 신차 및 보조금 효과. ③ 25~27년 4조원 자사주 매입 유입 예정. 인도법인 주주환원은 추가 발표 예정
화장품/의류	배송이	- 일부 화장품 기업들의 3분기 실적이 시장 기대치를 하회할 것이라는 우려가 섹터 전반センチ멘탈에 부정적으로 작용 - 하지만 글로벌 비 중국 화장품 모멘텀 지속되는중: 미국, 일본향 10월 20일 기준 잠정 수출액은 전년동월 전체 수출액 대비 95% 이상. 특히 미국, 일본향 메이크업 수출액은 이미 전년 동월 전체 수출액을 넘어선 수준 - 스킨케어 수출 잠정치 또한 전년 동월 전체 수출액 이미 상회. 특이점은 중국향 스킨케어 수출액 잠정치가 전년동월 전체 수출액보다 +31.7% 증가하며 8개월만에 성장전환	(단기) 코스메카코리아 - 직전 F&F (중기) 코스메카코리아	코스메카코리아 - 해외 수출 고객사들의 수출 증가 수혜를 입는 중 - Capa 부족을 겪고있는 경쟁사들과 달리 가동률은 여전히 여유로운 상황 - 글로벌 수출 고객사들의 오더 증가 지속. 매출 상승에 따른 영업레버리지 효과로 수익성 크게 개선될 것으로 기대 - 업종 추가 조정으로 인해 밸류에이션 12MF PER 13.9배까지 하락

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
유통	배송이	- 소비 지표 회복 지연. 소비심리는 100pt 수준에 정체된 상황에서 10월 소비자 심리는 전월대비 +1.7pt 소폭 상승 - 비우호적인 영업 환경의 영향: 가성비 소비 유행에 따른 온라인 채널 침투 가속화와 날씨의 영향(7월 많은 강수량으로 인한 객수 부진, 늦더위로 인한 동절기 아이템 판매 지연 등) 이 실적에 부담을 지웠을 것으로 예상 - 3분기 업종 전반 실적은 부진할 것으로 예상. 실적 하방 리스크가 적을 것으로 예상하는 편의점 업종 추천	(단기) BGF리테일 (중기) 신세계	BGF리테일 - 3Q24 기준점 성장률 YoY +1% 수준으로 소폭 개선 및 본부임차형 확대에 따른 고정비 증가율이 완화된 추세 - 분기 20억원 수준의 이익을 꾸준히 창출하는 BGF 네트워크 편입에 힘입어 3분기 영업이익은 4개 분기만에 증익 예상 신세계 - 3Q24 실적은 기대치 하회 전망. 백화점 명품, 패션 카테고리 부진과 면세점 공항임차료 부담 가중이 주요 원인 - 밸류에이션은 12MF PER 6배로 여전히 낮은 수준. 백화점 기준점 회복을 기다리는것을 추천
중국소비재	김지은	- 9월 중국 사회소비품 소매 총액은 전년동기대비 3.2%증가하며 시장 예상치(2.5%)와 8월 수치(2.1%)를 모두 상회. 이는 8월 말부터 시작된 '이구환신' 정책 강화에 기인하는 것으로 해당 정책의 적용을 받는 제품군의 성장세가 뚜렷 - 품목별로 보면 가전/음향기기(8월 3.4% → 9월 20.5%), 사무용품(8월 -1.9% → 9월 10.0%), 자동차(8월 -7.3% → 9월 0.4%)가 양호한 성과를 보인 반면, 음료(8월 2.7% → 9월 -0.7%)와 담배주류(8월 3.1% → 9월 -0.7%)는 부진 - 전국인민대표대회 상무위원회가 11월 4일~8일 베이징 개최 예정. 개최 일정은 미국 대선 일정(11월 5일)을 고려해 편성.	(단기) 메이디그룹 (중기) 메이디그룹	메이디그룹 - 올해 연말까지 단기적인 정책 수혜 여부에 따라, 소비재 품목간 성장 양극화가 심화될 것으로 전망됨 - 대외 변동성 확대에 따라 내수진작 수단인 '이구환신' 정책이 2025년까지 연장될 가능성 존재 (과거 이구환신 시행 기간: 2009.6 ~ 2010.5 일부 지역 시행 / 2010.6 ~ 2011.12 전국 확대 시행) - 메이디그룹의 3분기 실적 발표일은 10월 31일. 실제 부양 정책 효과는 9월부터 본격화. 4분기 성장률은 전분기를 상회할 것으로 전망됨 (3Q24 매출 예상치 +7.2%YoY)
인도소비재	정우창	- 지난 2주 동안 인도 소비재 업종은 맛있는 분기 실적, 인도 증시 조정으로 하락 (-7.4%)하면서 Nifty 50을 하회(-3.5%). 10월 중순부터 발표되고 있는 주요 인도 소비재 업체들의 2Q25 분기 실이 시장 기대치를 하회하지는 않으나 전반적으로 시장 기대치 수준의 낮은 성장률을 기록하면서, 최근 증시 조정과 맞물려 차익 실현으로 업종 조정이 진행 중인 것으로 판단. 주요 소비재 업체들의 매출 성장률은 FY2Q25를 바닥으로 회복 예상	(단기) 릴라이언스 인더스트리 (중기) 타이탄컴퍼니	릴라이언스 인더스트리 - 견고한 통신 사업에도 불구하고 유통 및 에너지 사업 부문의 부진으로 FY2Q25 연결 EBITDA는 3,906억 루피(-5.0% YoY)에 그치면서 시장 기대치를 하회(-3.3%). 그러나, 인도 농촌 소비 시장이 전체 인도 소비 시장의 51%를 차지하는 가운데, 우호적인 기후(엘리뇨 → 라니냐)로 인한 작황 개선과 정부의 농촌 소비 진작 노력에 힘입어 하반기부터 농촌 소비가 개선될 것으로 기대 타이탄 컴퍼니 - FY2Q25 보석 부문의 매출 성장률이 전년 대비 20% 중반으로 회복. 특히, 세공 보석 매출 성장률은 10% 중반을 기록한 반면, 순금 매출 성장률이 30% 이상으로 두드러지며 전체 보석 부문의 성장을 견인한 것으로 분석. 올해 힌두교 결혼 길일이 11월~12월(FY3Q25)에 집중되어 있어, FY3Q25까지 결혼 시즌의 긍정적인 영향이 지속될 것으로 예상

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)

Top stories

A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
의료기기	김충현	- 미용: 클래스스의 매각설이 연이어 보도되며, 추가변동성이 확대되고 있음. 이에 시나리오 접근법 유효. 매각설이 루머라면 최근 부담스러웠던 밸류에이션 부담 해소로 접근 가능. 매각설이 진짜라면 공개매수되는 시나리오가 가장 좋고, 최대주주 지분만 매각한다면 잠재 매수자의 글로벌 역량이 중요할 것. 실적시즌을 앞두고 있는 만큼 파마리서치 상대적으로 부담이 적음. - 디지털헬스: 연속혈당측정기를 제조하는 아이센스가 11월 중순이후 당뇨업계에서 유명한 글로벌 기업과 파트너십을 공개할 것으로 발표함에 따라 기대감이 모아지고 있음.	(단기) 파마리서치 (장기) 클래스스	파마리서치 - 3분기 실적시즌을 앞두고 견조한 실적 기대. 2025년에도 대만, 멕시코 신규진입, 유럽 진출 가시화 등 해외확장 모멘텀이 여전. 클래스스 - 3분기 실적은 시장기대치와 유사한 실적 기대. 다만, 최근 매각설보도로 추가변동성이 확대되고 있음. 여러 시나리오가 있을 수 있으나 지금은 밸류에이션 부담 해소로 접근하는 것이 합리적
제약/바이오	김승민	- 삼성바이오로직스를 시작으로 3Q24 실적 발표 시작. 1.7조원의 대규모 수주에서 확인할 수 있듯, CMO 비즈니스는 호황이며 중장기적 생물보안법 수혜 기대 가능 - 4Q는 역사적으로 바이오텍 달의 성수기. 4Q24 M&A 달 등을 통한 美 중소형 바이오텍의 긍정적인 추가 흐름을 예상, 이와 연동된 국내 코닥 제약 지수의 동반 상승 기대 - 알테오젠 ADC SC, 리가캠바이오 ADC, 올릭스 비만신약 기술수출 기대감 유효 - 국산 신약의 글로벌 성과 도출 확인 구간. 유한양행(마일스톤), SK바이오팜(엑스코프), 셀트리온(짐펜트라), 녹십자(알리글로)	(단기) 삼성바이오로직스 - 직전 종근당 (중기) 종근당 - 직전 셀트리온	삼성바이오로직스 - 별도 기준, 3Q24P 매출액 1조 671억원(+21% YoY) 및 영업이익 4,447억원(+17% YoY), 영업이익률 41.7%(-1.6%p YoY)로 컨센서스를 +10%, +5% 상회하는 호실적 기록. 1, 2, 3공장 풀가동과 4공장 랩업, 우호적 환율로 최초 분기 매출 1조 달성 - 기존 24년 매출 성장률 가이던스 +10~15%에서 +15~20%로 상향조정 종근당 - 유한양행 레이저터널 FDA 허가 및 추가 급등에 따라 기술수출 레코드 보유한 저평가 제약사 부각 전망. 종근당은 계약금 1,100억원, 토털 13억불 규모(약 1.7조원)로 23년 노바티스 기술수출 레코드 보유 - 별도 기준, 3Q24P 매출액 4,085억원(+3.1% YoY) 및 영업이익 252억원(-52.5% YoY). 주요 품목들의 성장과 신규매출 도입에도 연구개발비 증가에 따른 영업이익 감소
글로벌바이오텍	서미화	- 3분기 실적 발표를 앞두고 미국 시장에 제품을 판매하는 기업(녹십자, 휴젤 등)들을 위주로 매출 성장에 대한 기대감 증가 - 최근 국내 바이오 기업의 IPO 수가 증가하고 있음. 그 중 DAC 기술을 보유한 '오름테라퓨틱스' 기업 주목. 상장 전 이미 BMS에 파이프라인을 판매, VERTEX와 기술이전을 한 트랙레코드 보유 - 리가캠바이오, 알테오젠 등을 중심으로 추가적인 기술이전 성과에 대한 기대감 지속	(단기) 휴젤 (중기) 리가캠바이오 -직전 휴젤	휴젤 - 일본, 히알루론산 필러 사업확대를 위해 일본 미용의료학회 참석. 일본 미용의료 시장은 3년새 46% 성장한 시장임 - 3Q24 매출액 992억원(+17% YoY), 영업이익 449억원(+30.1% YoY)으로 추정. - 휴젤의 레티보는 24년 7월부터 미국 수출 시작, 9월 추가 선적. 이에 따라 미국 첫 매출액이 3분기부터 반영될 것 리가캠바이오 - Trop2 ADC 경쟁약물이 임상에서 실패하면서 Trop2 ADC에 대한 기대 증가 - 오노약품과 달을 통해 전임상 단계에 있는 파이프라인 또한 충분히 의미 있는 금액(약 1조원)의 달이 가능해진 상황으로 판단 - 파트너사 익수다 테라퓨틱스가 FRa를 타깃으로 하는 IKS012의 긍정적 전임상 결과 확보(ENA 2024에서 발표)

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)

Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
은행	정태준	- 3분기 은행 합산 순이익은 컨센서스에 부합할 전망. 전분기대비로는 8.2% 감소할 전망이다. 이는 이자이익이 전분기대비 2.1%, 비이자이익은 전분기대비 10.1% 감소하면서 순영업이익이 전분기대비 3.8% 감소할 것으로 예상하기 때문 - 연초 이후 은행업 주가를 견인해온 밸류업에 대한 모멘텀은 지난 2분기 실적발표를 고점으로 사그라드는 양상. 이는 은행들이 기업가치제고계획을 통해 주주환원의 상단을 보여줬기 때문이라고 판단 - 이제 기준금리 인하가 시작되었기 때문에 인하가 끝날 때까지 순이자마진과 이자이익은 부진할 것으로 예상	(단기) KB금융 (중기) KB금융	KB금융 - 기업가치제고계획 발표: ① 최소 주주환원을 40% 유지, ② P/B 1배 도달 전까지 보통주 자본비용 13.5% 초과분에 대한 전액 환원, ③ 업종 최고 수준 주주환원을 지향 - 3분기 지배주주순이익은 당사 추정치와 컨센서스 상회. 순이자마진은 예상보다 크게 하락했으나 비이자이익과 판관비, 그리고 대손비용이 추정치보다 양호했기 때문 - 우수한 주주환원 정책으로 주가의 하방 경직성이 강화될 것으로 예상
증권	정태준	- 밸류업 지수와 무관하게 연말로 갈수록 배당수익률이 높은 회사들을 중심으로 상승 모멘텀이 나타날 것이라는 의견 유지. 지수 탈락 이후 주가 하락으로 인해 배당 매력이크어 높아졌다는 접근 필요 - 3분기 증권 합산 지배주주순이익은 컨센서스에 부합할 전망. 전반적으로는 ① 브로커리지와 중시가 부진했음에도 불구하고 ② 금리 환경이 우호적이었고 PF도 회복함에 따라 이를 상쇄할 것으로 예상	(단기) 삼성증권 (중기) 삼성증권	삼성증권 - 당사가 예상하는 동사의 4분기 배당수익률은 7.8%로 경쟁사 대비, 다른 금융업 대비 압도적으로 높은 수준. 특히 연말로 갈수록 배당수익률이 높은 종목을 중심으로 배당 펀드의 자금이 집중되는 경향이 있기 때문에 동사에 대한 투자 매력 역시 배가될 것으로 예상. - 게다가 동사는 주주환원율도 은행이나 보험에 뒤지지 않기 때문에 주주환원수익률이 상대적으로 높다는 것은 P/E나 ROE 대비 P/B 등 valuation 매력도 높다는 점을 의미하는데, 이 역시 모멘텀 강화 요인으로 작용할 전망.
보험	정태준	- 오는 제4차 보험개혁회의에서는 무-저해지 보험 해약률 조정과 관련된 내용이 나타날 전망. 해약률 조정의 핵심은 경험통계가 존재하지 않는 구간에서 보험사마다 해약률 가정을 다르게 적용하고 있으니 이를 보수적인 수준으로 통일하자는 내용인데, 이 경우 ① 보유계약 내 무-저해지 보험의 비중이 높고 ② 보유한 무-저해지 보험의 만기가 갈수록 CSM이 크게 감소할 것으로 예상. 주로 2위권 손해보험사가 여기에 해당 - 다만 이미 경제적 가정 변경과 금리 하락의 이중고로 K-ICS비율이 급격하게 하락하고 있는 가운데 무-저해지 보험 해약률 조정으로 CSM마저 감소한다면 K-ICS비율은 연말에 재차 급락할 가능성이 있음. 여기에 앞으로 남은 경제적 가정 변경, 특히 2025년으로 예정되어있는 최종관찰만기 연장이 도입되면 K-ICS비율에는 다시 한 번 충격이 가해질 전망. 결국 자본력이 낮을수록 우려가 누적되는 셈	(단기) 메리츠금융지주 (중기) 삼성화재 -직전 메리츠금융지주	메리츠금융지주 - 동사의 기업가치제고계획에 따르면 P/E 10배 수준까지는 자사주 위주의 주주환원이 이어지는데, 그 수준에 곧 다다를 것으로 예상 - 3월까지로 예정된 1조원 규모의 자사주 매입이 완료되었을 때 P/E 10배에 도달한 경우 자사주 매입 강도가 약화될 수 있음 삼성화재 - 삼성화재 중심의 시장 재편이 나타날 것으로 예상. 이는 자본력 격차에서 비롯. 자본력이 강한 삼성화재가 보험료를 낮추고 보장을 늘린다면, 가격경쟁력만으로도 시장을 장악할 수 있기 때문.

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
AI	박연주	- 실적 발표 이후 테슬라 주가 급등. 실적 자체가 우려보다 좋았던 영향도 있지만 자율주행 부문의 사업 가치가 가시화되는 점이 긍정적. AI 기술 발전으로 자율주행 기술이 상용화 가능한 수준으로 올라오는 가운데 25년 중국/유럽 FSD 판매 개시, 텍사스 등 미국 내 로보택시 사업 시작 등으로 기업 가치 우상향 지속 전망. 빅테크 플랫폼 기업 중에서는 여전히 메타를 선호. 알파벳은 AI 검색 경쟁 심화에 대한 우려로 상대적으로 언더퍼폼 예상. - 부상하는 AI 에이전트 시장: GPT-o1 출시 이후 AI의 추론 능력이 빠르게 발전하는 가운데 빅테크들의 AI 에이전트 개발 가속화. 25년에는 단순히 챗봇이 아니라 보다 복잡한 업무를 단계적으로 추론하고 필요한 액션까지 할 수 있는 에이전트 시장 본격 개화 예상.	(단기) 메타 (중기) 메타	메타 - 실적 시즌 앞두고 가장 안정적 실적 시현하는 빅테크 중 하나가 될 것으로 예상. 숏폼 콘텐츠의 점유율 확대 및 그 안에서의 릴스 점유율 확대에 관련 매출 성장 지속 전망. 아직 릴스의 사용자당 수익은 메타 평균보다 낮아 추가적인 실적 성장 잠재력 존재. 지속적인 AI 투자를 바탕으로 타게팅 효과 등 광고 효율성이 개선되며 소셜 미디어 업체 중 온라인 광고 시장 내 점유율 상승 중. 중장기적으로 생성 AI 서비스 적용 역시 소셜 미디어 플랫폼 특성상 사용자들의 수용도도 높은 편. 실적도 같이 개선되고 있어 밸류에이션 부담이 크지 않은 상황.
반도체	김영건	- 최근 1개월간 고시된 메모리 공급데이터에 기반하면, ① 24년 DRAM B/G +22%로 올해보다 확대 예상되며, ② 전월 전망치 대비 하향 조정된 바 없으며 (vs. 추가 약세와 배치), 3) PC, 모바일 등 레거시 응용의 B/G는 여전히 Low teen%에 머무르며 전망치로서의 부담 없는 상황 - 금주부터 시작되는 Big tech 들의 실적발표와 Capex 전망치는 AI 위주의 모멘텀 지속하는 재료로 작용 예상. IT Set 전반의 수요 전망치의 하향조정은 부재하나 성장률 자체가 낮아 AI향 수요 전망과 양극화 상황 유지될 것으로 전망	(단기) SK하이닉스 (중기) 삼성전자	SK하이닉스 - 금번 분기부터 HBM/eSSD의 매출액 비중이 각각 DRAM/NAND의 30%/60%를 초과하기 시작하며 AI 생태계 주요 부품사 지위 확대. 목표 밸류에이션(P/B 2.0x) 부여에 부담감 축소. 4Q24 실적까지 증의 추세 지속 전망되며, 4Q 실적이 건조하다면 연말연초 주도주 모멘텀 이어갈 가능성 유 삼성전자 - 3분기 실적 약세 등 뚜렷한 주가 개선 모멘텀 부재한 상황이나, 31일(목) 컨퍼런스콜에서의 전략방향성 제시 가능성, HBM3E 쿼 통과 가능성이 상존하기에 단기적 트레이딩 관점 접근 유효 판단. 밸류에이션 저점 위치함에 따라 중장기 매수관점 접근 권유
배터리	김철중	- 미국 대선 전후 변동성 확대 예상. Tesla 긍정적 가이던스 제공에 따른 섹터センチ먼트 회복. 점진적 매수 대응 유효 - 유럽: 중국 관세 최종 부과(10월 말) 후 EV 보조금 재개 여부에 주목 - 미국: 트럼프 지지율 상승은 리스크. 트럼프 당선 시에도 IRA 전면 폐지 가능성은 낮다고 판단하기에 점진적 매수 유효 - Tesla 및 GM 3Q24 컨퍼런스 긍정적 가이던스 제공. EV 수요センチ먼트 개선 - 펀더멘탈 선행 추세 전환 함수인 정책 및 판가지표 긍정적일 것으로 전망. 배터리 셀 및 시총 상위 중심 점진적 매수 유효.	(단기) LG에너지솔루션 (중기) 삼성SDI	LG에너지솔루션 - Tesla 및 GM 긍정적 가이던스 제공. 경쟁사 대비 수요センチ먼트 개선 선행 - 4680 및 ESS LFP 등 신규제품 양산 시점 경쟁사 대비 선행 삼성SDI - 업황 둔화에도 고객사 추가 확보 및 제품 포트폴리오 다각화 지속 - 상대적으로 매력적인 밸류에이션에 주목. 12MF P/B 1.2배 수준
배터리장비	박준서	- 건식, 전고체 및 연속식 믹서 등 차세대 기술 선점 업체 주목이 필요한 시기 - Northvolt 스웨덴 파산 신청으로 관련 밸류체인 업체들의 주가 하락이 지속됨 - 하반기 LG엔솔 품팩터 다변화 업체들 수혜 기대 - LG엔솔, 24년말 건식 파일럿 세팅 완료. 28년까지 양극, 음극 건식 도입 전망 - 건식 공정은 믹싱 제외 전극 공정 생산 비용을 17~30%를 줄여줄 것으로 추정	(단기) 피엔티 (중기) 피엔티	피엔티 - 3Q24 작년 대비 높은 매출 성장과 영업마진 상승 기대. 다만, 신사업 비용 집행 존재 - 수주 잔고 역대 최대 2.2조원 달성과 3Q24 수주 잔고 성장 기조 유지 기대 - 북미 고객사 향 연내 건식 발주. 국내외 해외 업체와 추가 건식 공정 협업 중 - 글로벌 중설 기조 둔화에도 불구하고 신규 고객사들이 지속 늘어나고 있는 상황

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)



Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
전기전자 /하드웨어	박준서	- 스마트폰 판가 상승 부담 지속. BoM Cost 줄이기 위한 경쟁 심화 지속 - 아이폰16, 중국 첫 3주 판매는 15 대비 -2% YoY 감소 - 아이폰 출하량 8,400만대로 하향 조정. 10월 28일 iOS 업데이트 이후 여부가 관건 - 대만 IT 9월 매출 +22% YoY 기록. AI 서버 향 수요 견조, 아이폰 16 재고 때문	(단기) LG전자 -직전 삼성전기 (중기) 삼성전기 -직전 LG전자	LG전자 - 올해 하반기 또는 내년 상반기에 밸류업 지수에 편입 가능할 것으로 보임 - 인도 법인 1H24 매출액 +15% YoY, 순이익 +28% YoY 기록. - 인도 법인 IPO 시, 2.5조원 자금 유입 이후 신사업 M&A와 주주친화 정책 기대 - 24년 P/B 0.8배로 하방 경직성에 주목 삼성전기 - 1M 컨센서스 소폭 상회하는 실적 기록할 것으로 추정 - 스마트폰 부품 내 온디바이스로 AP 성능 개선이 기대됨. 따라서 MLCC 성장 기대 - 온디바이스 수혜 기대. AP 성능 상향으로 S25 전작 대비 MLCC 용량 +24% 증가 - MLCC 재고 평균 4주 지속. 전방 재고도 안정적인 것으로 추정
배터리 메탈/소재	최유진	- 배터리 메탈: 리튬 및 니켈 업체 실적시즌 시작. 앨버말을 포함한 리튬 업체들의 판매량(Q) 증가에도 불구하고 가격 하락으로 인한 전분기 대비 감익 예상. 니켈의 경우 전분기와 플랫폼할 것으로 전망 - 배터리 소재: 3분기 전방 고객사 재고조정 및 고정비 증가로 인한 영업이익 감소 예상. 다만, 업체 별 신규 고객사 진입에 주목할 필요	(단기) 대주전자재료 (중기) 나노신소재	대주전자재료 - 3분기 SK온 출하 증가로 인한 매출액 증가 예상. 다만, 영업이익은 전분기 대비 소폭 하회할 전망 - 그럼에도 불구하고 ① Mass 모델로의 확장 시작, ② 생산능력 본격적으로 확대, ③ 글로벌 최초 SiOx 상용화 성공하였기 때문에 최소 4~5년 우위 지속할 것으로 예상 나노신소재 - 3분기를 시작으로 CNT도전재 중심으로 실적 우상향 예상. 다만, 영업이익은 연결 기준 미국 및 폴란드 공장 가동으로 인한 고정비 증가 반영. - ① Mass 모델로의 확장 시작, ② 생산능력 본격적으로 확대, ③ SWCNT 메인 플레이어이기 때문에 급증하는 수요 당분간 독식할 것으로 전망
인터넷	임희석	- 광고는 금리 인하 이후 광고집행비 증가 기대. DA 부문 회복 전망 - 커머스 불확실성은 감소. 중국 직구 플랫폼 성장세 둔화 관찰 - NAVER: 앱 개편 이후 디스플레이 광고 성장세 가속화. 금리 인하 수혜도 기대 - 상반기 대비 일본, 커머스 불확실성 감소. 티메프 사태는 수혜로 작용 - 카카오: 메시지형 광고를 제외한 전 사업부문 저성장세 지속 - 하반기 콘텐츠 부진 확대에 따른 실적 불확실성도 높은 상황	(단기) NAVER (중기) NAVER	NAVER - 25F P/E 17배로 16년 이후 밸류에이션 하단에서 거래 중 - 홈페이지 개편 효과로 앱 체류시간 감소세 일단락. 3분기 광고 매출 호조 기대 - 금리 인하 이후 국내 광고 집행비 증가에 따른 디스플레이 광고 수혜 예상 - 상반기 대비 커머스 불확실성 완화. 중국 플랫폼 증가세 둔화. 티메프 사태 반사 수혜 - 라인야후 관련 지분 매각이 없다고 발표함에 따라 일본 불확실성 논란도 일단락
게임	임희석	- 글로벌 게임 시장은 콘텐츠 공급 회복기를 거치며 성장세 가속화 - 생성 AI 도입 본격화에 따른 생산성 향상 및 비용 효율화 관찰 - 국내 게임사 인건비 부담 감소 추세. 인건비 상승세 둔화 및 보수적 채용 영향 - 게임 장르 중 고성장 중인 서브컬처 장르에서 차별화된 개발력을 보유한 기업에 대한 관심 필요. 시프트업 최선호 - 3분기 실적이 기대되는 게임사는 크래프톤. PC, 모바일 동반 고성장세 지속 추정	(단기) 시프트업 (중기) 시프트업	시프트업 - 글로벌에서 고성장하고 있는 서브컬처 장르에서 가진 차별화된 개발력 보유 - 1H25 이후 니케 중국 확장 및 스텔라블레이드 PC 확장에 따른 폭발적인 성장 기대 - 11월 초 예정된 니케 2주년 업데이트 효과에 따른 4분기 실적 호조 예상 - 니케 중국 판호 획득에 성공. 2Q25부터 매출 운기 반영 예상

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(10월 4주차)



Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
통신	김수진	- 11월 둘째주 실적 발표 예정 (11/6 SKT(3시), 11/8 KT(10시), LGU+(2시)) - 3Q 플래그십 스마트폰 출시로 무선사업 성장 견조할 것으로 예상 - 경쟁 약화로 마케팅비 하향안정화 지속됐으므로, 이익 개선에 주목	(단기) KT (중기) SKT	KT - 구조조정으로 일회성 비용 발생하지만 중장기 이익 개선에 기여할 것으로 기대 - 밸류업 공시 10월 말에서 11월 초에 진행할 것이라고 언급 - 25년 광진구 9,000억원 일회성 이익에 대한 특별 배당 등의 주주환원 기대감 강화 - 다만 외국인 지분율 1% 미만으로 남았다는 점은 리스크 요인 SKT - 10월 24일 밸류업 공시: ① 26년까지 ROE 10%, ② 연결 기준 당기순이익 50% 배당(기 발표), 3) 2030년 매출 목표 30조원 중 AI 비중 35% 목표 - 밸류업 지수 포함되지 않은 상황에서, 장기적인 비전에 초점을 맞춘 상황 - 이익 개선과 AI에 대한 뚜렷한 방향성 다시 한번 강화했다고 판단
IT서비스	김수진	- 11월 30일 삼성SDS와 현대오트모에버를 시작으로 실적 시즌 시작 - 3Q는 최대 성수기인 4Q에 앞서 계약 늘어나는 구간으로, 예상 부합하는 실적 기대 - 다만 전방 산업 상황 따라 기업별 편차는 존재할 것 - 생성AI 가시화에 주목해야 한다고 판단	(단기) 더존비즈온 - 직전 삼성SDS (중기) 더존비즈온 - 직전 삼성SDS	더존비즈온 - 11월 초 실적 앞둔 가운데, 23일 기사를 통해 생성AI 솔루션인 OneAI 계약 고객인 1,000개사를 돌파했다는 뉴스가 주가에 긍정적으로 작용 - 생성AI 제품은 당장 매출 기여 크지않지만, 클라우드 전환 유도할 수 있고, 향후 매출 기여까지 기대할 수 있기 때문에 의미있는 상황 - 3Q 매출은 1,010억원, 영업이익 213억원으로 컨센 부합 할 것으로 예상, 연말 글로벌 기업 생성AI 가시화와 함께 국내 대표 생성AI 기업으로 주목받을 것

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/4)

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	322,500	420,000	30.2	-9.0	3.0
		롯데케미칼	TB	91,300	100,000	9.5	-3.7	-9.0
		SKC	TB	140,000	157,000	12.1	-13.0	-0.1
		금호석유	TB	141,700	164,000	15.7	-0.7	-5.3
		SK이노베이션	매수	114,400	150,000	31.1	-3.5	8.2
		S-Oil	매수	57,700	79,000	36.9	-6.3	-12.8
		코노코필립스	TB	105	125	19.5	-5.4	-5.8
		한화솔루션	매수	20,450	35,000	71.1	-11.3	-19.8
		OCI홀딩스	매수	67,200	98,000	45.8	0.3	-9.2
		퍼스트솔라	매수	198	290	46.1	-6.2	-8.2
		SK오션플랜트	매수	12,470	20,000	60.4	-12.6	-3.6
		씨에스윈드	매수	56,400	78,000	38.3	-8.3	14.5
		씨에스베어링	매수	5,150	8,700	68.9	-11.5	-10.9
방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	378,000	360,000	-4.8	6.0	24.5
		한국항공우주	매수	57,200	72,000	25.9	8.3	15.2
		현대로템	매수	64,300	78,000	21.3	4.6	46.8
		한화시스템	매수	19,070	26,000	36.3	6.4	-4.9
		LIG넥스원	매수	249,000	269,000	8.0	2.7	14.5
건설/건자재	김기룡	현대리바트	매수	7,730	14,000	81.1	-2.5	-22.4
		DL이앤씨	매수	30,150	46,000	52.6	2.7	-6.8
		현대건설	매수	28,050	41,000	46.2	-6.2	-12.8
		GS건설	매수	18,100	28,000	54.7	-1.7	3.0
		한샘	매수	50,700	74,000	46.0	-1.9	-18.2
		삼성E&A	매수	18,420	38,000	106.3	-17.2	-28.3
		삼성물산	매수	132,200	190,000	43.7	-1.6	-9.8
		대우건설	매수	3,620	4,900	35.4	-4.5	-8.9
		LX하우시스	매수	40,250	56,000	39.1	-4.5	-13.3
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	345,000	490,000	42.0	12.0	3.1
		효성중공업	매수	392,000	460,000	17.3	5.1	20.2
		LS ELECTRIC	매수	149,500	210,000	40.5	-5.4	-30.6

주: 10/25(금) 종가 기준. 투자 의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W 3M	
전력기기	조연주	일진전기	매수	24,200	30,000	24.0	13.6	-2.4
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	124,500	150,000	20.5	9.8	5.3
		CJ대한통운	매수	88,700	150,000	69.1	-0.9	-6.1
		대한항공	매수	23,300	30,000	28.8	7.4	10.4
		제주항공	중립	8,840	9,400	6.3	-0.5	-10.3
		진에어	매수	10,600	14,000	32.1	5.5	-1.4
		팬오션	매수	3,405	6,300	85.0	-5.8	-7.5
		HMM	중립	16,830	18,000	7.0	-0.2	-0.6
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	매수	22,800	27,000	18.4	14.9	17.6
		한전KPS	매수	44,600	50,000	12.1	4.0	17.1
		넥스트에라 에너지	매수	81	103	26.2	-0.5	10.9
		한국가스공사	중립	40,350	48,000	19.0	-8.0	4.4
		일진하이솔루스	중립	20,150	23,000	14.1	-2.7	-1.5
		두산퓨얼셀	중립	17,000	20,000	17.6	-4.5	-11.0
		블룸 에너지	매수	10	20	110.5	-11.5	-34.4
		커민스	매수	329	343	4.3	-2.1	16.2
		LX 인터내셔널	매수	29,050	33,000	13.6	-0.7	-2.4
포스코인터내셔널	매수	49,600	65,000	31.0	-11.3	-2.0		
모빌리티플랫폼	이창민	롯데렌탈	매수	28,550	37,000	29.6	-5.6	-7.8
		쏘카	매수	18,570	26,000	40.0	3.1	-1.8
자동차	김진석 박연주	현대차	매수	225,500	360,000	59.6	-9.3	-10.3
		기아	매수	92,700	150,000	61.8	-8.3	-19.4
		현대모비스	매수	256,500	330,000	28.7	14.3	13.7
		HIL만도	매수	40,200	49,000	21.9	4.8	3.1
		한온시스템	중립	3,785	4,400	16.2	0.4	-15.7
화장품/의류	배송이	아모레퍼시픽	매수	117,300	200,000	70.5	-6.4	-33.8
		코스맥스	매수	133,000	180,000	35.3	-1.9	-13.7
		한국콜마	매수	66,400	85,000	28.0	-4.0	4.6
		애경산업	매수	15,670	25,000	59.5	-13.0	-22.4
		아모레G	매수	22,300	50,000	124.2	-9.3	-28.5

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/4)

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
화장품/의류	배송이	LG생활건강	TB	346,000	420,000	21.4	-2.3	1.3
		에이피알	매수	266,500	390,000	46.3	-2.2	-6.8
		코스메카코리아	매수	72,500	120,000	65.5	-6.7	-13.0
		힐라홀딩스	중립	39,550	40,000	1.1	0.6	-2.3
		F&F	매수	57,200	85,000	48.6	-9.8	-8.8
		한세실업	매수	15,250	25,000	63.9	-3.5	-23.8
		영원무역	매수	40,100	46,000	14.7	-5.6	3.6
		신세계인터내셔널	TB	12,530	17,000	35.7	-8.4	-11.2
유통	배송이	신세계	매수	146,400	210,000	43.4	-4.0	-1.5
		호텔신라	중립	43,000	50,000	16.3	-5.7	-14.0
		GS리테일	매수	20,300	28,000	37.9	-5.6	-4.9
		BGF리테일	매수	110,800	150,000	35.4	-1.1	8.2
		현대백화점	매수	44,900	60,000	33.6	-3.9	-3.2
엔터테인먼트	김규연	하이브	매수	192,700	270,000	40.1	9.4	13.2
		JYP Ent.	매수	50,900	71,000	39.5	0.8	-4.3
		에스엠	매수	70,300	94,000	33.7	7.7	0.4
		디어유	매수	23,800	37,000	55.5	13.9	-3.1
중국소비재	김지은	귀주모태주	매수	1,559	1,850	18.7	-2.9	9.0
		오람액	TB	148	170	14.8	-1.0	17.8
		청도맥주	TB	69	87	25.5	-1.9	7.1
		핀뒤뒤	매수	122	130	6.1	-15.4	-5.6
인도소비재	정우창	릴라이언스 인터스트리	매수	1,328	3,900	193.7	-3.2	-11.0
		타이탄 컴퍼니	매수	3,267	5,000	53.1	-6.0	-4.1
		바르티 에어텔	매수	1,666	2,350	41.1	-1.3	15.0
		힌두스탄 유니레버	중립	2,528	2,740	8.4	-9.2	-6.6
		인디안 호텔 컴퍼니	매수	691	850	23.0	-2.4	10.9
		타타 컨슈머 프로젝트	중립	973	1,150	18.2	-12.6	-19.5
의료기기	김충현	씨젠	매수	22,700	38,000	67.4	-5.2	4.6
		클래시스	매수	53,000	74,000	39.6	-9.6	9.5
		덴티움	매수	75,100	135,000	79.8	-4.8	-20.8

주: 10/25(금) 종가 기준. 투자 의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
의료기기	김충현	디오	매수	15,970	21,800	36.5	-2.6	-13.9
		바텍	매수	23,000	44,000	91.3	-3.8	-11.2
		레이	TB	8,300	14,700	77.1	-11.2	-25.6
		뷰웁스	매수	24,300	35,000	44.0	-7.8	-7.8
		아이센스	매수	18,940	30,000	58.4	5.7	-0.8
		인바디	매수	23,250	37,000	59.1	-2.7	-0.2
		고영	매수	9,850	17,000	72.6	-5.1	-16.9
		텍스컴	매수	73	100	36.2	6.1	-31.9
		인튜이티브 서지컬	TB	511	504	-1.4	5.5	17.1
		스트라이커	TB	353	386	9.4	-0.8	7.8
제약/바이오	김승민	파마리서치	매수	233,000	260,000	11.6	9.9	66.8
		삼성바이오로직스	매수	1,061,000	1,350,000	27.2	3.6	21.8
		셀트리온	매수	186,400	280,000	50.2	-5.5	-6.4
		Sk바이오팜	매수	118,600	130,000	9.6	0.7	40.7
		유한양행	매수	147,400	116,000	-21.3	-8.6	54.3
		한미약품	매수	330,500	440,000	33.1	0.6	8.4
		종근당	매수	104,300	160,000	53.4	-7.6	-1.8
		대웅제약	매수	152,900	160,000	4.6	-5.1	19.4
		동아에스티	매수	73,600	86,000	16.8	-3.7	4.0
		녹십자	매수	162,600	200,000	23.0	1.9	27.4
글로벌바이오텍	서미화	일라이 릴리	매수	893	1,170	31.1	-4.2	8.7
		에스티팜	매수	97,300	120,000	23.3	-10.6	9.3
		한올바이오파마	매수	47,250	45,000	-4.8	9.0	27.7
		종근당홀딩스	TB	55,500	70,000	26.1	-5.3	7.1
		다이하이산교	매수	4,793	6,200	29.4	-3.8	-17.3
		엘나일람	매수	285	208	-27.0	0.2	19.7
		리가캠바이오	매수	126,000	170,000	34.9	2.1	57.5
		머크	TB	104	146	40.4	-5.2	-17.4
		녹십자	매수	162,600	200,000	23.0	1.9	27.4
		휴젤	매수	268,500	360,000	34.1	5.1	10.5

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/4)

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W 3M
은행	정태준	KB금융	매수	101,000	110,000	8.9	10.6 20.2
		하나금융지주	매수	66,500	80,000	20.3	9.0 9.2
		신한지주	매수	58,000	70,000	20.7	0.9 6.4
		우리금융지주	TB	17,080	17,000	-0.5	7.4 17.5
		BNK금융지주	TB	9,910	11,000	11.0	7.5 16.6
		JB금융지주	TB	18,290	16,000	-12.5	12.6 27.7
		기업은행	중립	14,720	14,000	-4.9	4.5 6.6
		DGB금융지주	중립	8,220	8,000	-2.7	1.5 3.4
증권	정태준	삼성증권	매수	47,150	60,000	27.3	4.3 8.4
		NH투자증권	매수	13,540	16,000	18.2	-0.8 2.6
		한국금융지주	TB	79,200	80,000	1.0	3.3 13.1
		키움증권	TB	134,700	150,000	11.4	2.0 6.8
보험	정태준	메리츠금융지주	매수	104,800	120,000	14.5	3.0 31.3
		삼성화재	매수	356,500	460,000	29.0	6.1 2.7
		코리안리	매수	9,200	10,000	8.7	9.1 14.1
		DB손해보험	매수	113,600	130,000	14.4	0.3 8.3
		동양생명	TB	5,710	6,000	5.1	-1.6 -28.5
		삼성생명	TB	101,700	95,000	-6.6	4.3 11.3
		한화생명	중립	2,890	3,000	3.8	-2.0 -2.2
		한화손해보험	중립	4,720	5,000	5.9	-6.9 -5.2
		현대해상	중립	30,350	34,000	12.0	-3.2 -9.9
AI	박연주	알파벳	매수	165	200	21.0	1.2 -1.2
		메타	매수	573	700	22.1	-2.8 26.4
		아마존	매수	188	240	27.8	-0.5 4.4
		테슬라	매수	269	316	17.4	23.6 22.2
		바이두	TB	87	107	22.9	-13.8 1.5
		샤오미	매수	26	27	4.0	9.3 60.2
반도체	김영건	삼성전자	매수	55,900	110,000	96.8	-5.7 -30.5
		SK하이닉스	매수	201,000	270,000	34.3	8.1 5.8
		SK	매수	148,600	270,000	81.7	-1.9 2.7

주: 10/25(금) 종가 기준. 투자 의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W 3M
반도체	김영건	DB하이텍	매수	35,600	57,000	60.1	-12.1 -29.9
		한솔케미칼	매수	119,300	300,000	151.5	-7.7 -27.1
		솔브레인	매수	195,000	400,000	105.1	-9.7 -23.5
		주성엔지니어링	매수	26,950	46,000	70.7	-0.7 -3.6
		케이씨텍	매수	35,150	47,300	34.6	-8.1 -12.3
		해성디에스	매수	26,750	44,000	64.5	-7.3 -31.9
		네패스아크	매수	12,350	32,000	159.1	-9.2 -32.0
		NVIDIA	매수	142	180	27.2	5.0 26.1
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	407,000	510,000	25.3	-1.0 22.4
		삼성SDI	매수	322,000	530,000	64.6	-13.7 -6.3
		CATL	매수	259	380	46.8	7.1 37.9
		에코프로비엠	매수	157,600	300,000	90.4	-12.9 -12.9
		포스코케미칼	매수	227,000	280,000	23.3	-7.9 0.4
		엘앤에프	매수	101,100	220,000	117.6	-9.2 -12.3
		SK아이이테크놀로지	매수	30,800	83,000	169.5	-15.0 -18.1
		코스모신소재	매수	101,000	200,000	98.0	-15.2 -22.8
		롯데에너지머티리얼즈	매수	37,150	67,000	80.3	-12.7 -0.9
		더블유씨피	매수	15,510	50,000	222.4	-19.6 -35.2
배터리장비	박준서	천보	매수	53,500	80,000	49.5	-13.7 -14.8
		LG디스플레이	TB	10,110	16,000	58.3	-3.6 -15.5
		피엔티	매수	50,800	96,700	90.4	-12.6 -4.3
		씨아이에스	매수	8,220	15,300	86.1	-5.9 -11.0
		디이엔티	매수	7,220	19,000	163.2	-13.2 -17.6
		하나기술	매수	27,250	80,500	195.4	-11.2 -8.2
		코원테크	매수	13,460	31,500	134.0	-11.5 -19.4
		LG전자	매수	92,100	150,000	62.9	-6.5 -16.4
		LG이노텍	매수	172,300	280,000	62.5	-14.5 -33.3
		삼성전기	매수	117,000	200,000	70.9	-9.9 -25.6
전기전자/하드웨어	박준서	삼화콘덴서	매수	32,750	60,000	83.2	-8.1 -23.1
		비에이치	매수	15,600	30,000	92.3	-7.7 -26.2

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (4/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
전기전자/하드웨어	박준서	솔루엠	매수	20,000	38,000	90.0	-3.8	4.9
배터리 메탈	최유진	대주전자재료	매수	102,900	167,000	62.3	-12.7	-3.9
		나노신소재	매수	84,800	135,000	59.2	-9.2	-9.2
		고려아연	매수	1,253,000	700,000	-44.1	57.8	156.5
		앨버말	매수	94	126	34.7	-8.3	2.8
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	167,800	260,000	54.9	-3.2	-5.7
		카카오	매수	36,500	50,000	37.0	-2.4	-10.0
		SOOP	매수	88,900	150,000	68.7	-7.6	-26.9
		크래프톤	매수	344,500	470,000	36.4	3.9	20.2
		위메이드	매수	33,550	45,000	34.1	-5.5	-9.3
		넥슨게임즈	매수	14,550	28,000	92.4	-4.2	-33.6
		네오위즈	매수	19,490	25,000	28.3	-6.7	-4.9
		엔씨소프트	TB	213,500	190,000	-11.0	8.9	17.4
		넷마블	TB	56,000	80,000	42.9	-5.7	-11.8
		펄어비스	중립	37,500	41,000	9.3	-2.1	-15.5
		카카오게임즈	매수	16,580	23,000	38.7	-2.2	-9.6
		조이시티	매수	1,551	2,200	41.8	-10.6	-26.0
		유니티	매수	20	25	26.8	-8.8	21.9
		넥슨(JP)	매수	2,599	4,000	53.9	-6.2	-17.6
		카페24	매수	24,700	40,000	61.9	-21.1	-26.3
		시프트업	매수	58,000	95,000	63.8	-1.2	-12.7
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	57,500	70,000	21.7	3.2	6.3
		KT	매수	44,200	50,000	13.1	10.0	16.5
		LG유플러스	TB	9,960	11,600	16.5	2.3	-0.4
		삼성SDS	매수	141,900	244,000	72.0	-2.9	-6.3
		현대오토에버	매수	142,300	240,000	68.7	-5.3	-7.8
		롯데정보통신	매수	22,300	46,000	106.3	-1.5	-11.9
		더존비즈온	매수	54,000	80,000	48.1	13.0	-15.6
글로벌소프트웨어	김수진	마이크로소프트	매수	428	519	21.2	2.8	2.3
		세일즈포스	매수	290	355	22.3	0.8	13.2

주: 10/25(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
글로벌소프트웨어	김수진	클라우드스트라이크	매수	301	334	11.3	-6.1	18.3
		포티넷	매수	80	90	12.2	-3.1	40.2
		펠로앨토 네트워크스	매수	366	445	21.4	-1.8	14.5

Compliance

투자익전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
씨에스윈드 (112610)					2023.04.28	분석 대상 제외		-	-
2024.08.09	매수	78,000	-	-	2022.11.23	매수	34,000	-22.09	-6.76
2024.05.10	매수	59,000	-16.99	5.93	2022.03.21	중립	26,000	-	-
2023.10.18	매수	70,000	-21.80	0.71	GS건설 (006360)				
한화솔루션 (009830)					2024.08.28	매수	28,000	-	-
2024.07.26	매수	35,000	-	-	2024.07.29	매수	24,000	-18.55	-10.21
2024.07.05	매수	39,000	-32.71	-29.87	2024.02.01	매수	21,000	-26.56	-8.52
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	2023.11.23	매수	23,000	-33.63	-26.91
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	2023.04.28	분석 대상 제외		-	-
2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46	2022.11.23	Trading Buy	26,000	-14.43	-4.23
2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97	2022.07.11	매수	44,000	-39.45	-24.55
2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98	효성중공업 (298040)				
2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13	2024.09.26	매수	460,000	-	-
2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25	HD현대일렉트릭 (267260)				
2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22	2024.09.26	매수	490,000	-	-
2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29	2024.04.24	매수	300,000	-2.70	21.83
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
S-Oil (010950)					2024.01.24	매수	120,000	-12.69	-2.67
2024.10.08	매수	79,000	-	-	2023.11.27	매수	107,000	-18.85	-5.98
2024.07.15	매수	85,000	-25.12	-19.06	대한항공 (003490)				
2024.04.26	매수	89,000	-23.31	-17.75	2024.01.31	매수	30,000	-	-
2024.01.29	매수	104,000	-27.27	-19.71	2024.01.10	1년 경과 이후	32,000	-29.42	-27.66
2023.10.30	매수	87,000	-21.92	-18.85	2023.01.10	매수	32,000	-28.09	-17.97
2023.04.27	매수	94,000	-22.15	-14.15	2022.11.04	매수	35,000	-29.20	-24.29
2023.01.19	매수	114,000	-28.12	-20.09	2022.08.17	1년 경과 이후		-	-
2022.04.07	매수	133,000	-28.69	-8.65	현대글로비스 (086280)				
현대로템 (064350)					2024.07.25	매수	150,000	-	-
2024.10.15	매수	78,000	-	-	2024.07.01	매수	150,059	-18.50	-14.97
2024.07.29	매수	65,000	-18.77	-4.62	2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22
2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10	2024.01.10	1년 경과 이후	125,050	-31.63	-28.68
2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54	2023.01.10	매수	125,050	-30.71	-20.16
삼성E&A (028050)					2022.04.29	매수	135,053	-33.45	-21.48
2024.03.07	매수	38,000	-	-	포스코인터내셔널 (047050)				
2023.11.23	매수	34,000	-26.54	-14.71	2024.07.26	매수	65,000	-	-

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00	2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31	코스메카코리아 (241710)				
2023.04.27	매수	35,000	63.38	160.00	2024.08.13	매수	120,000	-	-
2023.04.25	1년 경과 이후	33,000	-18.03	-18.03	2024.07.12	매수	100,000	-20.91	-11.20
2022.04.25	매수	33,000	-31.05	-5.30	BGF리테일 (282330)				
한국전력 (015760)					2024.08.02	매수	150,000	-	-
2024.08.09	매수	27,000	-	-	2024.01.16	매수	180,000	-32.63	-18.83
2024.02.26	Trading Buy	27,000	-22.90	-7.96	2023.11.28	매수	170,000	-20.13	-15.59
2023.11.15	중립	18,000	8.06	30.83	신세계 (004170)				
2023.02.28	중립	20,000	-7.86	3.50	2024.10.10	매수	210,000	-	-
2023.02.25	1년 경과 이후	23,000	-21.04	-21.04	2024.05.09	매수	220,000	-28.54	-19.64
2022.02.25	중립	23,000	-9.03	7.61	2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76
쏘카 (403550)					2023.10.18	매수	250,000	-31.42	-28.60
2024.05.14	매수	26,000	-	-	2023.05.30	매수	270,000	-28.18	-20.37
2024.02.21	매수	23,000	-10.60	-3.26	2022.09.19	분석 대상 제외	-	-	-
2023.11.29	매수	21,000	-21.71	-11.43	파마리서치 (214450)				
2023.11.28	분석 대상 제외	-	-	-	2024.08.22	매수	260,000	-	-
2023.08.09	매수	21,000	-33.71	-7.62	클래시스 (214150)				
2023.02.16	매수	28,000	-38.96	-20.18	2024.10.18	매수	74,000	-	-
2022.11.29	매수	23,000	-11.14	-1.96	2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76
현대모비스 (012330)					2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83
2024.10.28	매수	330,000	-	-	2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00
2024.07.29	매수	310,000	-28.40	-17.26	2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22
2024.04.29	매수	320,000	-28.17	-21.09	2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13
2024.04.26	분석 대상 제외	-	-	-	2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57
2024.01.29	매수	280,000	-12.93	-3.93	2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06
2023.07.28	매수	295,000	-23.23	-16.44	2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00
2023.04.25	1년 경과 이후	275,000	-17.15	-9.64	2023.02.16	매수	25,000	-16.13	0.60
2022.04.25	매수	275,000	-23.20	-13.64	2022.05.11	매수	23,000	-28.17	-14.35
현대차 (005380)					삼성바이오로직스 (207940)				
2024.10.25	매수	360,000	-	-	2024.10.22	매수	1,350,000	-	-
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	2024.01.30	1년 경과 이후	1,100,000	-22.26	-0.82
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2023.01.30	매수	1,100,000	-30.95	-25.18
2024.04.26	분석 대상 제외	-	-	-	2023.01.03	매수	1,000,000	-19.74	-18.80
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20	종근당 (185750)				

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

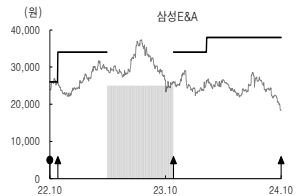
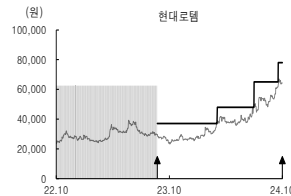
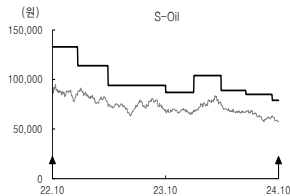
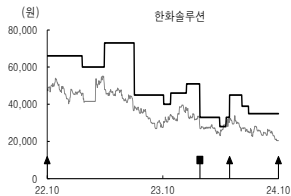
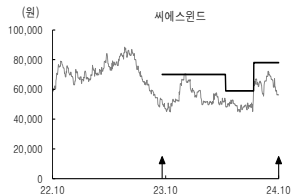
제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.01.22	매수	160,000	-	-	2022.09.23	Trading Buy	230,000	-11.63	-5.22
2023.08.31	매수	104,978	1.17	26.69	SK하이닉스 (000660)				
2023.02.06	매수	114,521	-31.21	-25.83		매수	270,000	-	-
2022.02.07	매수	109,344	-25.84	-16.67		매수	260,000	-31.80	-23.19
휴젤 (145020)						매수	240,000	-9.50	0.42
2024.08.22	매수	360,000	-	-		매수	220,000	-19.14	-15.77
리가캠바이오 (141080)					2024.04.26	매수	200,000	-12.72	-5.80
2024.10.25	매수	170,000	-	-	2024.03.05	매수	173,000	-17.61	-3.76
2024.05.29	매수	86,000	2.96	52.33	2023.12.29	매수	150,000	-18.31	-5.67
KB금융 (105560)					2023.06.12	매수	120,000	-23.95	-3.83
2024.07.08	매수	110,000	-	-	2023.01.26	매수	133,000	-32.46	-20.30
2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80	2022.06.07	매수			
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-	삼성전자 (005930)				
2023.10.25	매수	72,000	-26.83	-22.64	2024.05.16	매수	110,000	-	-
2023.07.20	매수	63,000	-14.62	-8.41	2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76
2023.04.10	매수	62,000	-22.04	-18.71	2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-	2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75
삼성증권 (016360)					2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17
2024.09.02	매수	60,000	-	-	LG에너지솔루션 (373220)				
2024.08.12	매수	55,000	-15.50	-12.27	2024.09.30	매수	510,000	-	-
2024.07.03	매수	51,000	-14.02	-10.29	2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
2024.06.10	매수	47,000	-19.71	-14.47	2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-	2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
2023.05.31	매수	49,000	-23.94	-16.84	2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2023.04.10	매수	900,000	-41.09	-32.00
2022.11.23	Trading Buy	41,000	-18.09	-12.80	2022.11.14	매수	750,000	-29.69	-20.00
2022.06.15	Trading Buy	43,000	-22.51	-16.40	2022.05.31	매수	670,000	-31.94	-6.87
메리츠금융지주 (138040)					삼성SDI (006400)				
2024.09.19	매수	120,000	-	-	2024.10.04	매수	530,000	-	-
2024.07.15	매수	110,000	-21.38	-13.36	2024.08.20	매수	440,000	-18.24	-11.93
2024.06.10	매수	100,000	-22.03	-16.60	2024.03.13	매수	660,000	-40.61	-26.36
삼성화재 (000810)					2024.01.31	매수	520,000	-24.66	-11.63
2024.07.15	매수	460,000	-	-	2023.11.01	매수	650,000	-33.26	-22.15
2024.06.10	매수	430,000	-15.97	-9.53	2023.04.28	1년 경과 이후	1,100,000	-42.81	-32.55
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2022.04.28	매수	1,100,000	-41.60	-27.91
					피엔티 (137400)				

Compliance

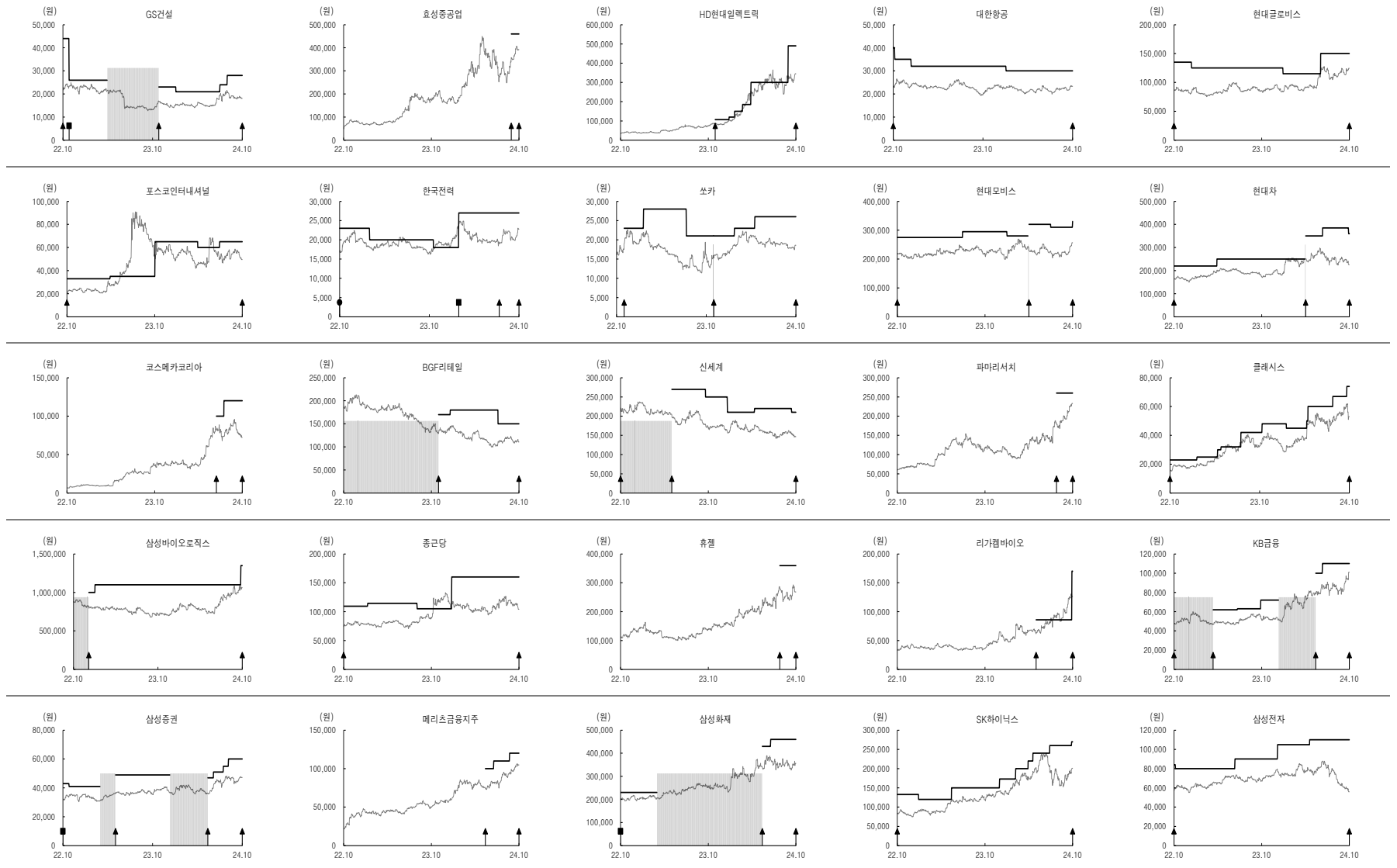
투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.06.11	매수	96,700	-	-	NAVER (035420)				
2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14	2024.08.09	매수	260,000	-	-
2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50	2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57
2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38	2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04
2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07	2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08
2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11	2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83
LG전자 (066570)					2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27
2024.07.03	매수	150,000	-	-	2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31	2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14	2023.02.06	매수	280,000	-27.39	-16.79
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2022.11.08	매수	250,000	-24.17	-10.60
2023.04.28	매수	160,000	-25.00	-19.88	2022.08.08	매수	340,000	-39.33	-21.32
2022.10.31	매수	120,000	-15.19	-1.75	시프트업 (462870)				
2022.06.30	매수	150,000	-39.61	-31.00	2024.09.11	매수	95,000	-	-
삼성전기 (009150)					KT (030200)				
2024.07.03	매수	200,000	-	-	2024.10.16	매수	50,000	-	-
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00	2023.10.25	1년 경과 이후	47,000	-21.93	-10.21
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2022.10.25	매수	47,000	-30.74	-19.26
2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84	SK텔레콤 (017670)				
2022.10.17	매수	170,000	-20.39	-10.59	2024.10.16	매수	70,000	-	-
대주전자재료 (078600)					2024.07.19	매수	67,000	-17.01	-12.84
2024.08.14	매수	167,000	-	-	2023.10.25	1년 경과 이후	76,000	-32.61	-28.82
2024.07.23	매수	150,000	-26.08	-19.27	2022.10.25	매수	76,000	-36.77	-31.58
2010.12.30	1년 경과 이후		-	-	더존비즈온 (012510)				
나노신소재 (121600)					2024.08.06	매수	80,000	-	-
2024.07.23	매수	135,000	-	-	2024.07.05	매수	95,200	-29.50	-20.90
2022.05.26	1년 경과 이후		-	-					

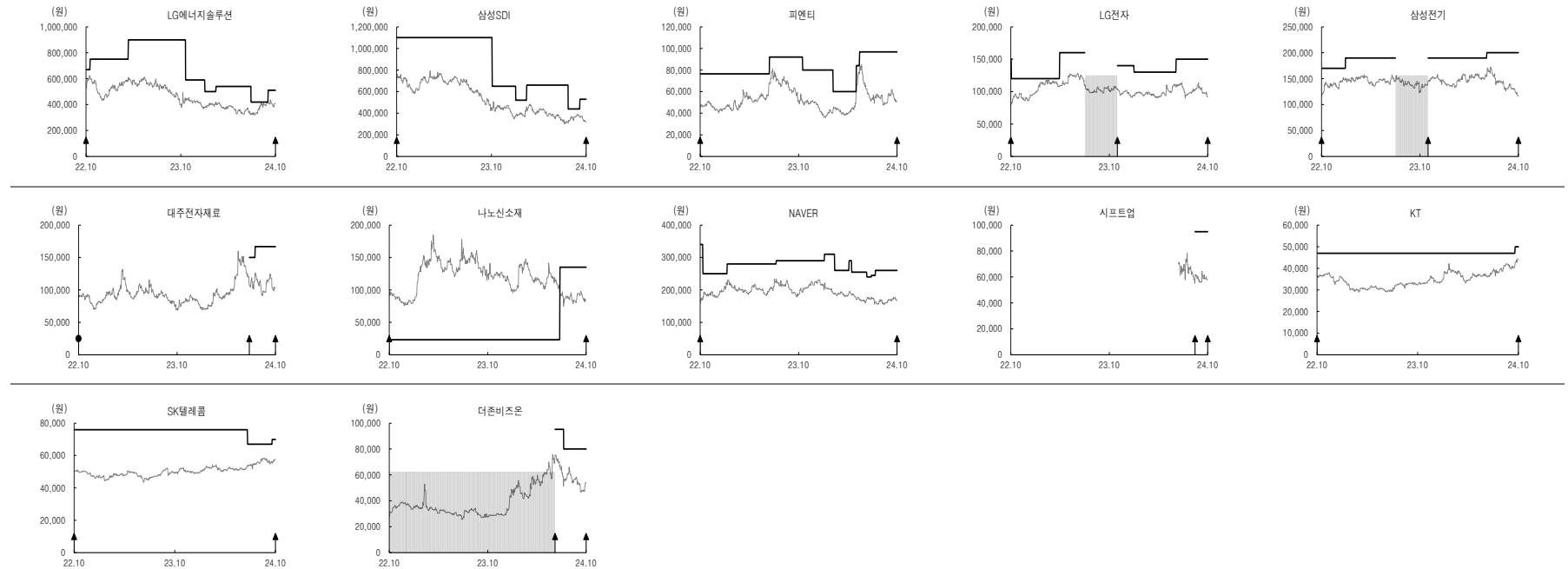
* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



Compliance



Compliance



투자 의견 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

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

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 NAVER 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 한국전력 와(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 한국전력, SK텔레콤, 삼성E&A, KT, NAVER, LG전자, 현대글로비스, KB금융, SK하이닉스, 삼성화재, 대한항공, 신세계, 현대차, 삼성전자, GS건설, 삼성SDI, 삼성전기, 한화솔루션, S-Oil, 현대모비스, 삼성바이오로직스, LG에너지솔루션 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 리가캠바이오 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 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.