

2025년 1호

MIRAE ASSET MINUTES

Bi-weekly New Findings

화장품
코스맥스



방산
현대로템



증권
NH투자증권



[Summary] 어닝시즌, 고환율 수혜를 좀더 반영



📌 Top stories

화장품/코스맥스

배송이

- 4Q24 화장품 업종 실적은 전반적으로 예상치 부합할 전망. 수요 지표 여전히 견고. ODM 3사 합산 4분기 국내 매출 전년비 +20% 이상 성장 예상. 리드타임(1~1.5개월) 감안 시 업황 견고하다고 판단.
- 피크아웃 우려 완화되며 섹터 전반적인 주가 회복 기대. 낙폭 과대 대형주 선호.
- **탐픽 코스맥스**. 4Q24 국내/동남아 매출 전년비 30% 이상 성장 예상. 2025년 중국 내수 부양 효과도 조금 기대할 수 있을 것. 현재 PER 13배 수준에서 15~20배 수준 정상화 기대.

방산/현대로템

정동호

- K-방산 2025년 잠재 수출규모 30조원 상회 전망. 재래식 무기수요 지속될 것.
- 우크라이나 휴전 및 국내 정치 이슈로 국내 방산 섹터 12MF P/E 14배까지 하락했다가 16.8배로 반등.
- 연초 방산 수출 빅딜 성사 시センチ 개선, 실적 랠리와 함께 멀티플 되돌림 기대. 방산 비중확대 제시.
- **탐픽 현대로템**. 4Q24 폴란드 K2GF 28대 인도완료 및 환율효과로 영업이익 컨센 대비 15.7% 상회 전망. 폴란드 K2 2차 체결 시 25년 실적 상향 및 26년 이후 구조적 증익 기대.

증권/NH투자증권

정태준

- 한국은행 연속된 금리인하 및 국내 증시 최악 상황 탈피 가능성 등이 향후 증권업에 긍정적.
- 4Q24 증권업 합산 이익은 컨센서스 부합(+2.1%) 예상. 컨센서스 대비 당사 추정치 비교 시, NH투자증권(+32.0%) 키움증권(+5.6%) 한국금융지주(-2.2%) 삼성증권(-23.8%) 순.
- **탐픽 NH투자증권**. 4분기 보통주 주당 배당금 950원, 배당수익률 7.0% 예상. 배당과 함께 자사주 매입 소각 발표도 예상되어, 배당락 전 배당수익률 대비 배당락이 더 낮을 듯함. 단기 최선호주.

🏆 Top picks 기업

SK하이닉스

NAVER

시프트업

SK바이오팜

코스맥스 +신규

HD현대미포

HD현대일렉트릭

현대로템 +신규

NH투자증권 +신규

에스엠

현대차 -제외

더존비즈온 -제외

삼성화재 -제외

[Summary] 어닝시즌, 고환율 수혜를 좀더 반영



🎯 투자전략 아이디어

- 글로벌 증시는 지난 10월 이후 US – non US 차별화 구도 선명(미국 증시 상대 강세). 다만, 미국 증시도 12월 중순 이후 조정 양상. 대선 이후 주가가 많이 올랐다는 인식이 확산되면서, 트럼프 대통령 취임 후 정책 진행 상황을 따져보려는 심리가 작용하는 듯함.
- 연내 1~2회로 후퇴한 연준 금리인하 기대치는 시간이 지나면서 회복될 여지가 있다고 판단됨. 다만, 이 경우에도 이미 높은 수준에 있는 미국 주식 밸류에이션이 더 높아지기는 쉽지 않아 보이는 반면, 근래 부진했던 미국 외 증시에는 좀더 긍정적인 영향이 기대됨.
- 특히 부진한 한국 증시 상황 개선을 위해서는 실적 우려 완화가 필수적. 1~2월 어닝시즌이 증시 저점 형성에 대해 중요한 의미가 있을 것. 급등한 환율로 인해 기업들간 이익 편차가 유발됐을 것인데, 일부 대형 수출 기업들 실적이 생각보다 양호할 여지도 있음. 더불어, 연속된 금리인하에 대한 기대감도 높은 상황.
- 결론적으로, 미국 주식은 밸류에이션 부담 크지 않으면서 견고한 이익 증가가 기대되는 메가 빅텍 중심의 포트폴리오가 유망하다는 판단이며, 한국 주식은 기존과 마찬가지로 ① 제조업에서 견고한 실적 증가세가 기대되는 조선 전력기기 섹터, ② 서비스업에서 턴어라운드가 기대되는 인터넷 소프트웨어 엔터테인먼트, ③ 그리고 반도체 대표종목과 바이오 섹터를 적절히 섞는 전략 제시.

🎯 리서치 톱픽 10

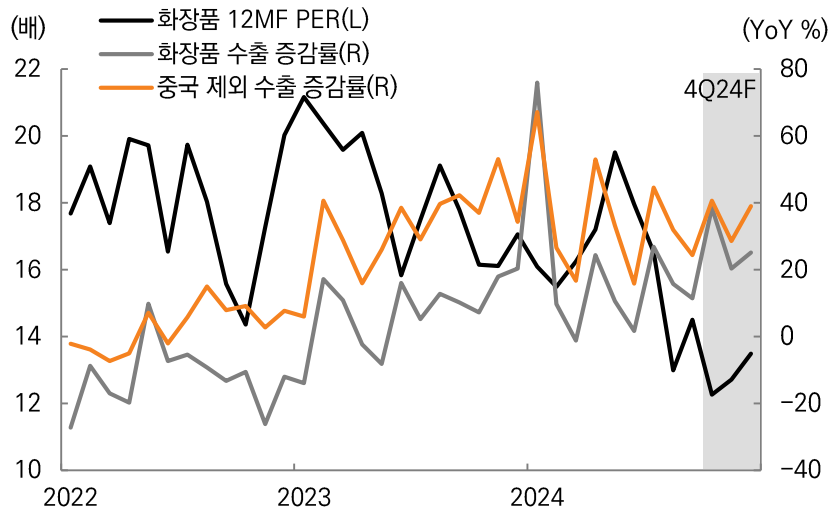
- 리서치 톱픽 10 종목에는 **코스맥스 현대로템 NH투자증권** 등을 신규 편입했고, 현대차 더존비즈온 삼성화재 등을 편출. 고환율 수혜와 한국은행 금리인하, 그리고 국내 증시 최악 상황 탈피 가능성을 염두에 둔 포트폴리오 조정.
- **코스맥스**는 연말 미국 온라인 화장품 매출 양호했고 고환율에 따른 원화 매출액 증가가 기대되는 점 감안했음. **현대로템**도 고환율 수혜가 예상되는 한편, 11월 하순 이후 주가 조정에 따른 가격 부담 완화, 계속 양호할 것으로 기대되는 수주 플로우 등 긍정적. **NH투자증권**의 경우에는 4Q24 실적이 컨센서스를 크게 상회할 것으로 기대되는 점, 연 7%의 배당에 자사주 매입 소각까지 기대된다는 점 등이 긍정적.
- 한편, **SK하이닉스**는 D램 가격 하락세에도 HBM에 대한 안정적 수요를 바탕으로 25년에도 높은 영업이익 증가율(약 +70%)이 기대되며, **HD현대미포**는 25년 수주 가이드언스에 대한 실망감이 있지만 올해 수주가 당초 가이드언스의 두 배 수준이라는 점 감안하면 큰 의미를 부여하지 않아도 될 것임.

🔍 New findings

- 화장품 업종 주가는 3분기 실적 이후 불거진 피크아웃 우려로 인해 과도하게 조정된 것으로 판단됨. 지난 해 연초 이후 기록한 상승분을 모두 반납하였고 밸류에이션 수출 확장 스토리 이전으로 후퇴.
- 수요 지표는 우려 대비 견고. 1) 수출 성장세 지속되고 있고 중국 제외 수출은 가속화(YoY: 1Q24 +33%, 2Q24 +33%, 3Q24 +33%, 4Q24 +36%). 2) ODM 매출 성장도 추세 유지, 4분기 글로벌 소비 이벤트 감안 시 셀아웃도 목표 수준으로 진행되었을 것으로 예상(북미 사이버위크 소비 +8.2%, 온라인 소비 +15% YoY).

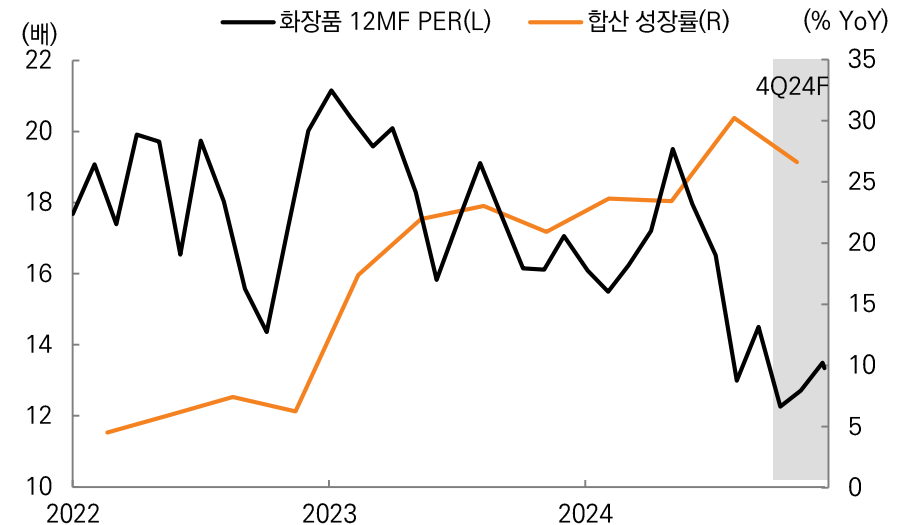
📊 Key charts

한국 화장품 수요 지표와 밸류에이션 추이(1): 화장품 수출



자료: 관세청, QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

한국 화장품 수요 지표와 밸류에이션 추이(2): ODM 3사 국내 성장률



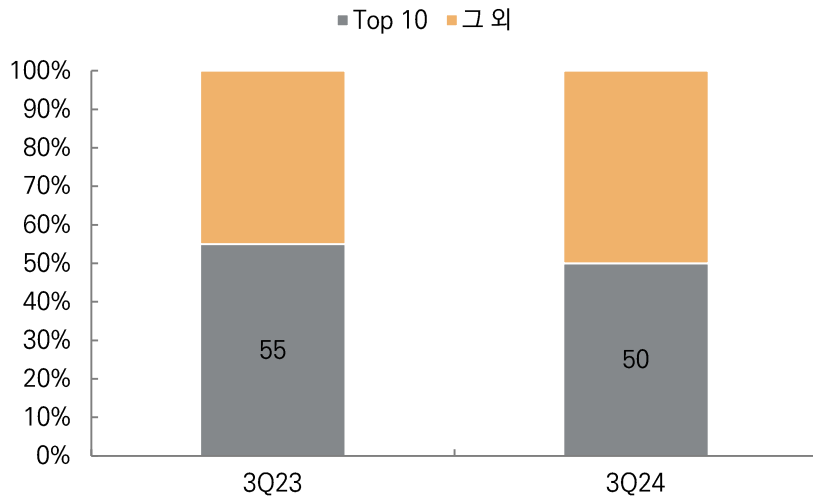
자료: 각 사, QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

☀ Top pick

- 주요 지역 성장세 지속되는 중. 4분기 국내/동남아 전년비 +30% 이상 성장 전망. 고객사 수요 이슈 없으며, 고객사/카테고리 포트폴리오 다변화 진행 중. 2025년 업황 호조와 더불어 영업강화를 통해 추가 성장 목표.
- 지난해 대손 관련 비용이 실적 불확실성 요인으로 작용하였으나, 하반기 사측의 적극적 개선 의지에 비롯해 개선 중(대손상각비 1Q24 69억원, 2Q24 118억원, 3Q24 5억원).
- 중국 부진 아쉽지만 현재 동남아 호조로 상쇄하고 있으며, 2025년 중국 내수 부양에 대해서도 조금 기대할 수 있을 것.
- 업종 투자심리 악화에 현 주가는 12MF PER 13배 수준. 4분기 실적 가시성 개선에 비롯해 밸류에이션 정상화 예상(15배 이상 회복 기대).

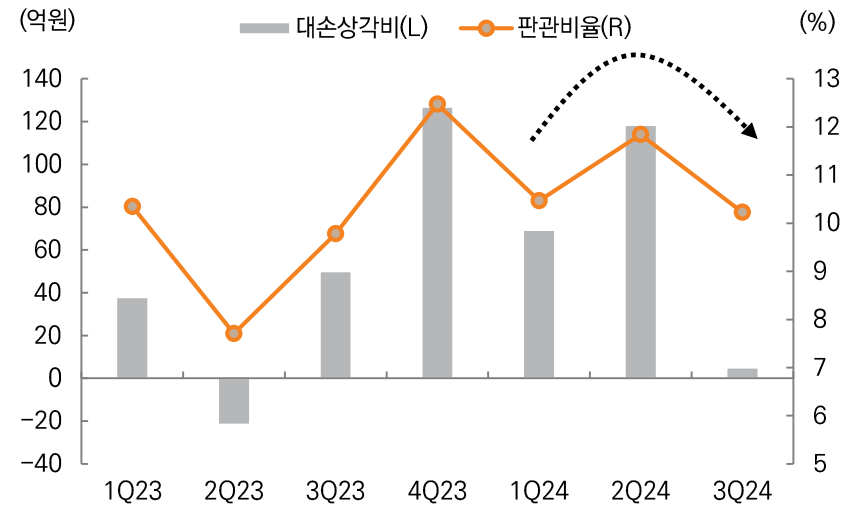
📊 Key charts

코스맥스 국내 고객사별 믹스



자료: 코스맥스, 미래에셋증권 리서치센터

코스맥스 대손 추이



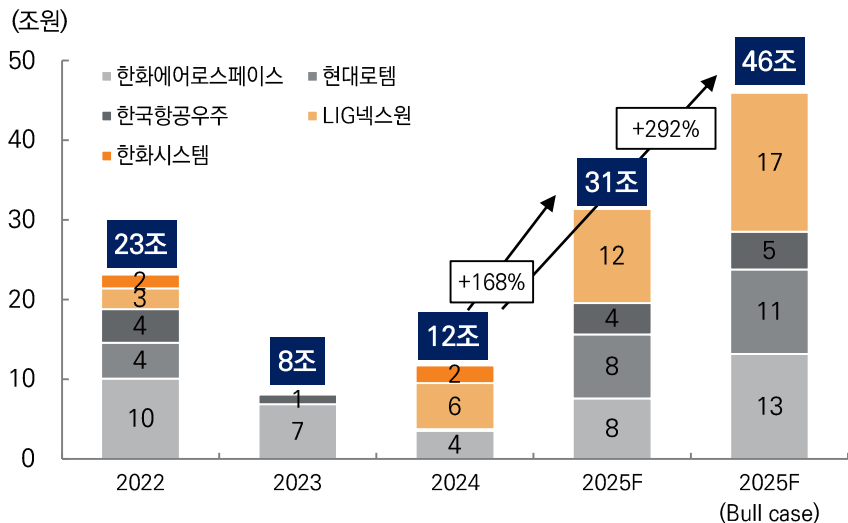
자료: 코스맥스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

New findings

- 1월말~2월초 방산 4Q24 실적시즌 돌입. 고환율에 따라 호실적 기대. 수출비중 높은 한화에어로스페이스, 현대로템을 단기 어닝 플레이 종목으로서 최선호. 10~12월 폴란드향 K9/천무/K2 등 납품규모 분기 최대 기록. 영업이익 기준 전분기 대비로도 대폭 성장 예상.
- 25년 잠재 수출계약은 30조원 상회. **[현대로템]** 폴란드 K2 2차 (6조+), 루마니아 (1.3조+); **[LIG넥스원]** 미국 비공 (5조+), UAE L-SAM (4조+), 사우디 L-SAM (5조+) 등; **[한국항공우주]** 필리핀 FA-50 (1조+), 페루 FA-50 (1조+), 중동 수리온 (1.1조) 기대
- 방산 섹터 밸류에이션은 12개월 선행 P/E 기준 14배(12월 저점)에서 16.8배까지 반등. 연초 방산 수출 빅딜 성사될 시センチ 개선 기대, 실적 랠리와 함께 멀티플 되돌림 가능성도 긍정적. 방산 비중확대 의견 유지.

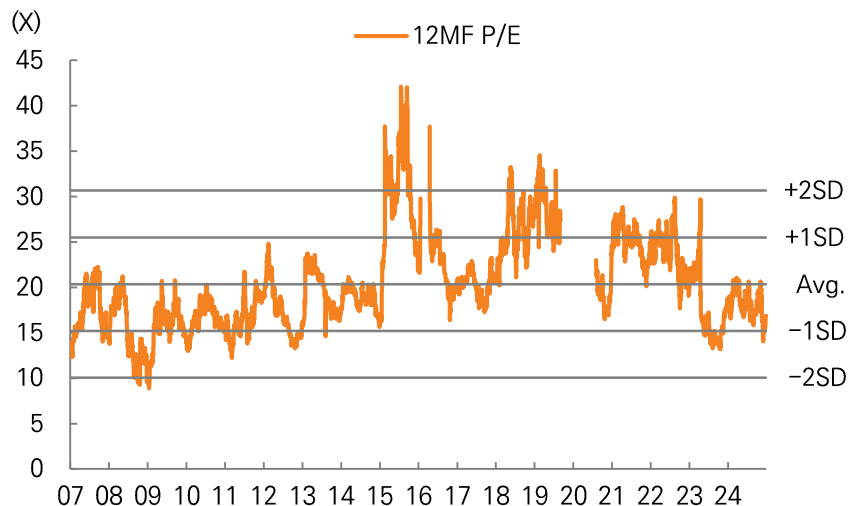
Key charts

2025년 K-방산 수출 모멘텀 30조원 상회 기대



자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

방산 섹터 밸류에이션은 전쟁 발발 전 수준으로 회귀



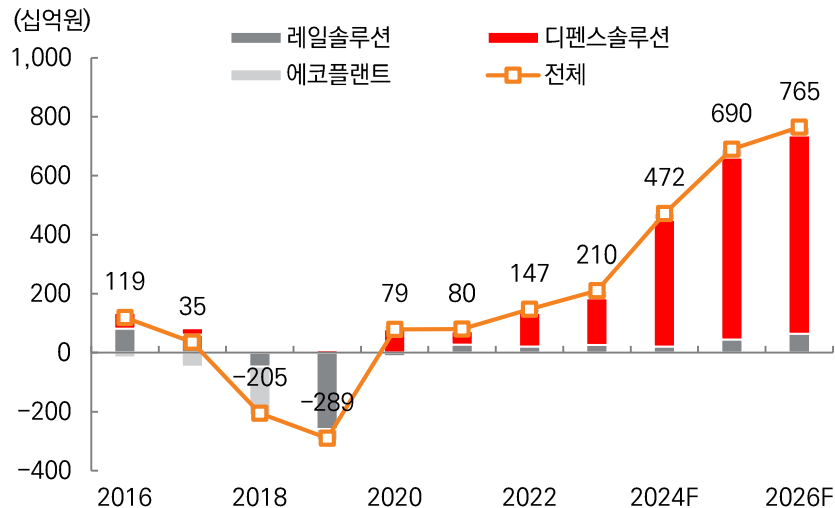
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- (실적) 당사는 현대로템의 4Q24 매출액 1조 2,954억원 (+31.0% YoY), 영업이익 1,774억원 (+154.2% YoY, OPM 13.7%)으로 추정. 10~12월 폴란드 K2GF 28대 납품완료 및 환율효과 반영. 당사 추정치는 영업이익 컨센서스(1,533억원)를 15.7% 상회하는 것.
- (수주) 1월 중순~말 폴란드 K2 2차 (6조원+) 체결 기대. 폴란드 정부와 PGZ社간 협상 진행 중. 이외에도 연내 루마니아 50대 (1.3조원+) 규모 기대감 상존. 글로벌 전차 사용연한 종료로 교체수요 확대. 인과이어리 증가 중. 유럽 외에도 중동, 아시아, 남미 등 기회요인 다수.
- (밸류에이션) 12개월 선행 P/E 10.6배로 섹터 내 저평가 지속. 1) 방산 수출계약, 2) 철도 사업부 턴어라운드로 디스카운트 완화될 전망.

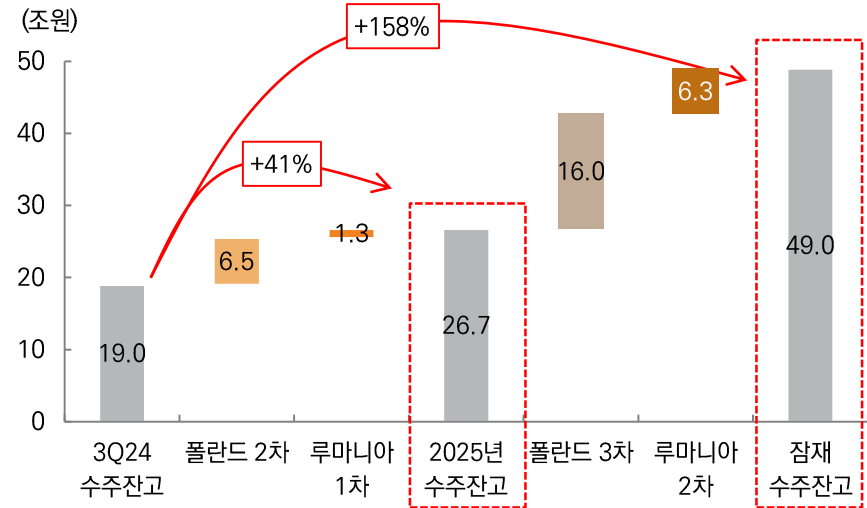
Key charts

K2 납품증가로 구조적 증익 추세 지속



자료: 현대로템, 미래에셋증권 리서치센터 추정

K2 잠재수출만으로도 수주잔고 업사이드 충분



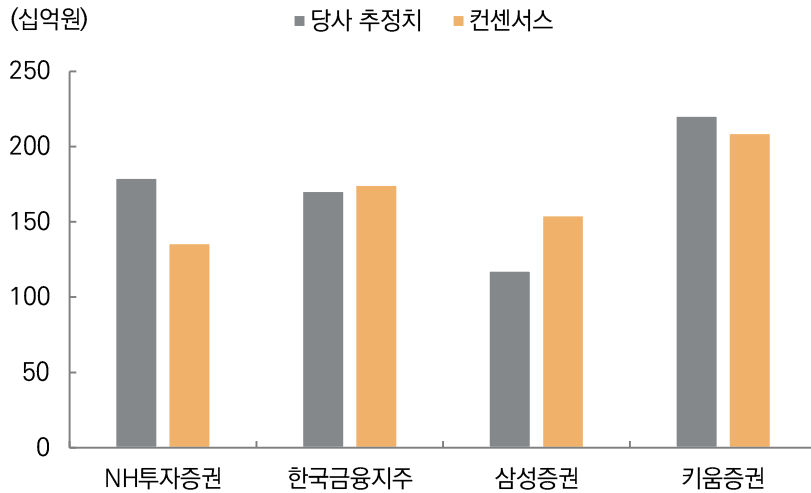
자료: 현대로템, 미래에셋증권 리서치센터 추정

☀ New findings

- 4Q24 증권업 합산 이익은 컨센서스 부합(+2.1%)하고 전년동기대비 흑자전환 예상(전분기대비로는 34.8% 감소).
- 컨센서스 대비 당사 추정치: NH투자증권(+32.0%) 키움증권(+5.6%) 한국금융지주(-2.2%) 삼성증권(-23.8%) 순.
- 삼성증권과 키움증권은 2023년에 이어 2024년에도 배당락 전 수익률보다 큰 배당락 시현. 2025년 증시에 대한 비관적 시각 시사.
- NH투자증권과 한국금융지주는 배당락이 더 작을 것으로 예상. NH투자증권은 자사주 정책, 한국금융지주는 두 자리 수 증익 기대.
- 지난 하반기 증권업 실적 모멘텀이 저하됐지만, 한국은행의 연속된 금리인하, 국내 증시 최악 상황 통과 가능성 등이 향후 증권업에 긍정적.

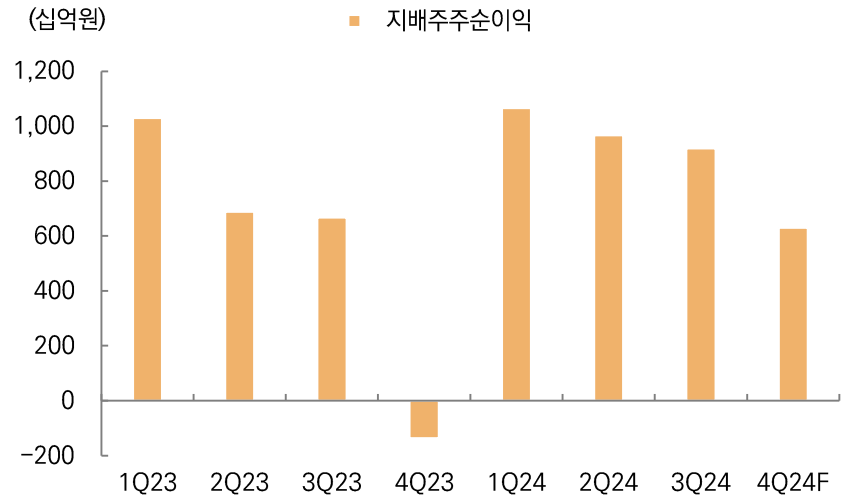
📊 Key charts

4Q24F 순이익 당사 추정치 vs. 컨센서스



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

분기별 합산 지배주주순이익 추이



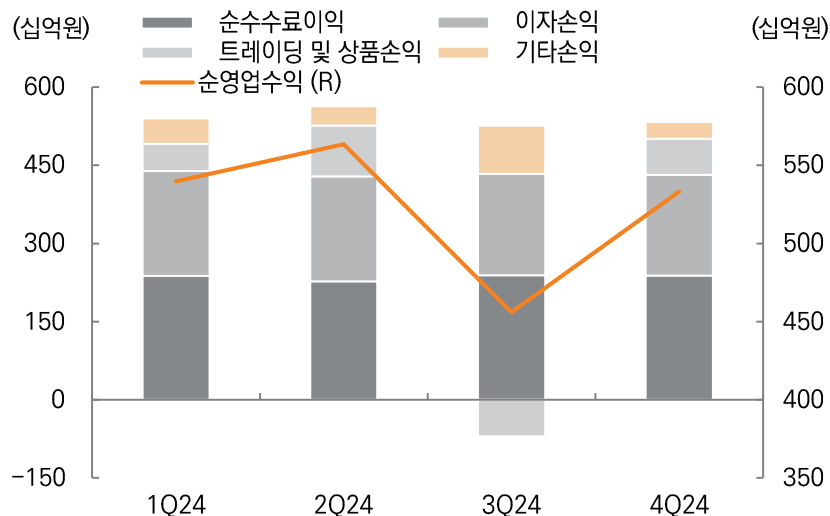
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- 4분기 지배주주순이익은 컨센서스를 32% 상회할 것으로 예상. 이는 주로 트레이딩 및 상품 손익 개선에 따른 것.
- 4분기 보통주 주당배당금은 950원을 지급하며 7.0%의 배당수익률 기록할 전망. 이 경우 배당성향 41.1%, 주주환원을 47.7%에 달함.
- 오는 1분기 중 있을 배당락도 배당락 전 배당수익률보다 낮을 것으로 예상. 배당과 함께 자사주 매입·소각을 발표할 전망이기 때문.
- 실제로 이를 동시에 진행한 2023년 사례에서도 배당락이 배당락 전 수익률보다 낮았음. 단기 최선호주 제시.

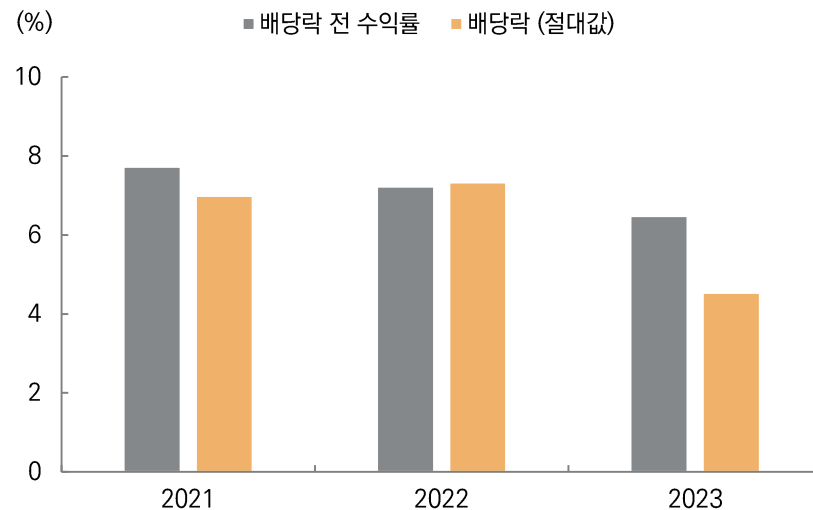
Key charts

분기별 순영업수익 추이



자료: NH투자증권, 미래에셋증권 리서치센터

NH투자증권 배당락 전 배당수익률 vs. 배당락



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 2주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유명간	- 삼성전자(1/8)를 시작으로 실적시즌 개막. 국내 합산 4Q24 영업이익은 컨센서스는 60.7조원(+88%YoY)로 기대치가 높음. 과거 4분기 평균 어닝쇼크 비율은 -22.0%. 최근 1개월 간 2차전지, 반도체, ITHW, 화학/철강, 미디어 하향 조정 폭이 큼 - 본격적으로 4Q24 프리뷰 리포트가 발간되면서 실적 하향 조정이 이어질 전망. 일회성 비용들이 많은 4분기이기 때문에 실적 상향 업종, 종목이 제한적 - 특정 기업들의 사례를 제외하면 4분기 실적은 어닝쇼크가 당연(?)하기 때문에 주가에 미치는 영향력이 크지 않음. 오히려 실적 기대치가 빠르게 낮아지는 것이 주가에 유리 - 이익모멘텀 둔화 우려에도 높아진 밸류에이션 매력으로 연초 국내 증시는 긍정적 흐름이 전개. 반도체, 2차전지, 바이오, 소프트웨어 중심 - 실적 하향 조정을 가절해도 코스피 12MF PER 8.3배는 밸류에이션 매력 높은 구간(PBR: 0.86배). 주가 상승세가 지속되기 위해서는 환율 변동성 축소에 따른 외국인 수급 개선이 필요. 실적 시즌이지만 금리, 환율 등 매크로 지표의 변화가 중요 - 연간전망 의견 유지(K-프리미엄 섹터). 이익모멘텀이 긍정적임(조선/방산/전력기기), 경기 회복 기대에 따른 반도체, ITHW, 경기소비재(수출주) 선호. 금리 하향 안정화와 기대와 낙폭과대 관점에서 헬스케어도 유리
선진국전략	김성근	- S&P500은 밸류에이션 부담으로 12월 고점(12/24) 대비 2.8% 하락(M7 -5.9%, M7 제외 -1.9%). 에너지(+2.2%) 업종은 상승. 12월 ISM 서비스(1/7), 고용지표(1/10) 결과에 따른 금리 하향 안정화 가능성에 주목 - S&P500 4Q24 EPS 증가율은 +11.6% YoY(3Q24: +5.6%, 1Q25F: +11.5%). 3개월간 4Q EPS 변화율은 -2.5%. 커뮤니케이션 서비스는 3.9% 상향조정 됐지만 소재(-12.7%), 에너지(-12.1%), 헬스케어(-7.1%)의 하향 조정폭이 확대. M7 중에서는 테슬라, 아마존, 메타, 엔비디아 순으로 이익 모멘텀이 양호 - 존슨 하원의장 재임명 표결 결과에도 주목. 이탈표가 다수 나왔던 섯다운 표결 이후 트럼프의 영향력을 재점검 해볼 수 있는 기회. 2023년처럼 수일내에 결론이 나지 않을 경우 취임 후 트럼프 정책 집행 여부에 의구심이 커질 가능성
채권	민지희	- 다음 주 12월 ISM 서비스업지수(1/8), 11월 JOLTS 보고서(1/8), 12월 FOMC 의사록(1/9), 12월 비농업 고용(1/10) 발표 예정. ISM 제조업 및 서비스업 고용지수 둔화, 연속 실업수당 수령자 증가 등을 고려할 때 12월 일자리 증가 속도는 11월 대비 둔화 전망. 노동시장 하방 압력 유지되며 금리 안정에 기여할 전망 - 미 국채 10년 금리는 4.6%에서 추가 상승 제한되며 반락. 트럼프 2기 출범 전까지 정책 경계심으로 달러 강세 및 미 10년 금리는 4.5% 중심으로 등락 전망. 할인행사 영향으로 연말 선구매 수요 증가 등에 연초 소비 모멘텀 약화되고 강달러는 중시에도 부담요인. 연준 금리인하 기대 회복되며 미 금리 상승압력 완화 전망 - 국고 30년물 4조원 입찰(1/7) 예정. 장기국채 발행 물량 늘어났지만 정치적 교착 상태로 재정정책 동원 여력 제한적. 경기 부양 위해 1월 금통위 금리 인하 가능성 높다고 판단. 국고채 입찰 부담에 따른 금리 조정 시 매수 관점으로 접근
크레딧	김성신	- 새해 첫 주 국내 채권시장은 국고채 금리 급락과 함께 크레딧 시장 동반 강세. 한은 총재의 신년사 이후 달러-원 환율은 1,470원대에서 반락하며 외국인 및 기관 채권 매수 수요 자극. 연초 기관 자금집행 수요에 은행채, 공사채와 AA급 여전채 단기를 중심으로 강한 매수세 유입되며 크레딧 스프레드 축소. 상위등급에서 확인된 강한 크레딧 매수 수요는 이번 주부터 본격화될 회사채 수요예측에도 반영되며 전 섹터로의 스프레드 강세 확산 전망

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 2주차)

Top stories

센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	(태양광) 태양광 강세 기록. 강세 요인은 1) 미국 태양광 가격 상승 기대감, 2) 전력 쏠티지로 인한 천연가스 강세 영향, 3) 중국 태양광 감산 소식 등 (풍력) 글로벌 디벨로퍼들의 다수 수주 소식으로 강세	(단기) 한화솔루션 - 직전: 씨에스원드 (중기) 씨에스원드	한화솔루션 - 투자포인트 1) 4분기 미국 태양광 설치 성수기로 출하량 대폭 증가로 인한 실적 기대감, 2) 25년 미국 패널 가격 상승, 3) 1분기 웨이퍼 비용 감소 예정 씨에스원드 - 투자포인트 1) 최근 선전종인 베스타스의 밸류체인으로서 추가 수주 기대감, 2) 동사는 육상풍력 주력으로 AMPC를 제외하더라도 미드 싱글의 수익성 기대 가능, 3) 24년 성공적인 판가협상으로 하부구조물 사업도 수익성 안정화, 트럼프 정책 불확실성이 완화되는 1월을 기대
정유/화학	이진호	(정유) 언더슈팅했던 정제마진의 회복세를 전망. 이란 및 러시아산 저가 원유 수출이 트럼프 정부 출범 이후 감소하면, 정제마진 추가 반등 가능할 전망 (화학) 중국 부양책이 자동차나 가전제품 생산량 증가에는 영향을 미치고 있으나, 화학 제품 스프레드까지는 온기가 퍼지지 않은 상황. 보수적으로 접근할 필요성	(단기) S-Oil (중기) S-Oil	S-Oil - 미국/중국 금리 인하로 인한 경기 부양 및 겨울철 등경유 수요 확대에 따른 정제마진 및 유가 상승 예상. 역사적 밸류에이션 저점인 0.7배를 기록하고 있는 점에도 주목
방산/항공우주	정동호	- 1월말~2월초 4Q24 실적시즌. 고환율에 따라 어닝 서프라이즈 기대. 종목별로는 수출비중 높은 한화에어로스페이스, 현대로템을 단기 어닝 플레이 종목으로서 최선호. 4Q24 폴란드항 K9/천무/K2 등 납품규모 분기 최대 기록 - 1월 중순~말 기대 수출계약으로는 현대로템 폴란드 K2 2차 (6조+), 한국항공우주 필리핀 FA-50 (1조+) 예상 - 미국 혁신 방산 컨소시엄 (SpaceX, 팔란티어, 안도릴 등) 필두로 국방예산 내 우주, AI, 드론 분야 비중확대 전망. 한편, 유럽 및 중동은 여전히 재래식 무기 수요 강할 것. 글로벌 관점에서 국내 방산주를 꼽한다면, LIG넥스원, 1) 기존 무기수요로 수주잔고와 실적을 레벨업 시키면서도 2) 첨단무기 연구개발에 활발하고, 3) 미국 방산시장에 익스포저 존재 - 방산 섹터 밸류에이션은 12개월 선행 P/E 기준 15배에서 16.8배까지 반등. 휴전과 탄핵 사태 우려감은 시장에 기 반영. 연초 계획대로 방산 수출 빅딜이 성사될 시 Conviction buy. 실적 켈리와 함께 멀티플 되돌림 가능성 상존	(단기) 현대로템 (중기) LIG 넥스원	현대로템 - 4Q24 K2GF 28대 납품완료. 영업이익 1,774억원 (+154% YoY, 컨센 15.7% 상회)으로 추정 - 폴란드 K2 2차는 1월 중순~말로 예상. 수주 시 26년 영업이익의 추정치 20% 상회 가능 - 12개월 선행 P/E 10.6배 (vs. 방산 섹터 16.8배)로 저평가 지속. K2 후속 수출계약에 따른 수주잔고 확보가 관건 LIG넥스원 - 수주잔고 8년치 이상 보유. 탑재도 부재로 수출계약 딜레이 등 최악을 상정해도 정상화까지 버틸 여력 충분 - 휴전에 따라 전쟁상황 단기 포함된다 하더라도, 방공시스템에 대한 수요는 계속될 것. UAE와 사우디는 L-SAM 수출을 요청한 상황이며, 국내에서도 수출예비승인 완료. 25~26년에 4~5조원 규모로 체결 기대 - 25년 하반기부터 중동 천궁 프로젝트 본격 매출인식. 매출 기준 25년 4천억 / 26년 1.2조원 추가되며, 영업이익으로는 더블업 예상. 천궁 조기납품 이뤄질 시 매출 성장은 더욱 빨라질 것 - 방산5사 중 유일하게 자체 드론 (KCD-40, KCD-200), 무인수상정 해경 등과 고스트로보틱스의 비전60까지 무인화 제품 라인업 풍부. 일론이 지향하는 미래 방산 패러다임에 부합
조선	정동호	- 신조선가 189.09p (WoW -0.07p)로 회복 지속 - 1월말~2월초 4Q24 실적시즌. 고환율에 따라 어닝 서프라이즈 기대. 종목별로는 한해치 비율 낮은 HD현대중공업, HD한국조선해양, HD현대미포 송로 선호. 계절성 감안하면 4Q24와 1Q25는 호실적 구간이며, 한자리에 더해 생산 효율성 개선에 따라 마진은 빠르게 올라올 수 있을 것으로 추정 - 스텐터민 엔진 기반의 LNG운반선 해체량 증가. 11월 4척, 12월 1척 계약. 이는 앞으로 더욱 가속화될 것. LNG 액화시설 캐파증설로 인한 발주캘리에 더해 교체발주도 점차 늘어날 전망 - 트럼프 정부 출범 후 세일가스 생산량 증가 및 시추 가동률 상승에 따라 예단 등 석유화학제품 수요 증가 기대. 이에, MR탱커와 VLGC, VLEC 등의 가스선 유망할 것. 관련 종목으로 HD현대미포, HD현대중공업, 삼성중공업, HD현대삼호가 유리	(단기) HD현대미포 (중기) HD현대미포	HD현대미포 - 25년 수주 가이던스 38억달러 제시. 24년 수주액 61억달러 대비 38% 낮은 수준. 그러나, 24년 수주 가이던스도 31억달러 제시했음에도 결과적으로 약 2배 수준인 61억달러를 달성한 바 있어 크게 의미두지 않아도 될 것 - 4Q24 매출액 1조 2,162억원 (+10.3% YoY, 컨센 대비 3% 상회), 영업이익의 506억원 (흑전, 컨센 대비 7% 상회) 추정. 생산효율성 향상 및 환율효과 감안하면 무리없이 달성 가능할 것 - 25년 석유화학제품 생산량 및 소비량 증가로 물동량 및 운임 상승, MR탱커 발주 기대. 이외에도 중장기 LNG 추진선 선대 확대에 의해 LNG 버커링 선박 소지자 지속, 발주 계속될 전망
건설/건재	김기룡	- 12/23, 정부는 ① 공공 공사비 현실화 ② 신속한 착공 지원을 통한 민간투자 확대 유도 등의 '건설산업 활력 제고 방안' 발표. 2024년 11월 기준, 건설공사비 지수는 130.26으로 여전히 높은 수준 지속 (2020년 08월 : 99.4) - 12/27, 정부와 여당은 '내수경기 활성화 대책'을 발표. 2025년, 국토부 예산 약 59조원 중 36조원 이상을 상반기 내 조기 집행하기로 결정. 반면, 2025년 SOC 예산은 전년 대비 약 1조원 감소. 추정 편성에 따른 증액 기대 - 주택 지표 개선에 따른 업종 반등 가능성은 제한적 전망. 다만, 시장 불확실성 해소에 따른 섹터 반등은 유요. 건설업지수 기준 PBR은 0.39x, KOSPI 대비 할인율은 여전히 50% 이상	(단기) 삼성E&A (중기) GS건설	삼성E&A - 2024년 신규 수주는 연간 가이던스(12.6조원) 15% 이상 상회하며 역대 최대 수주 기록할 것으로 추정. 4Q24 말레이시아 SAF(약 1.4조원), 카타르 RLP(0.3조원) 화공 부문과 1조원 이상의 그룹사 비화공 증액분 반영 전망 - 주주환원 재개 기대감 유호. 해외 Peer 대비 주가 및 Valuation Gap 축소 전망 GS건설 - 2025년 주택/건축 원가를 개선, 플랜트 외형 성장으로 업종 내 영업이익 증가 폭은 가장 클 것으로 예상 - 유동성 개선 흐름과 더불어 자회사 GS이노마 매각 현실화 시 재무구조 개선 속도는 보다 가속화 될 전망

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
전력기기	조연주	- 마이크로소프트, AI데이터센터 구축에 25년 연간 800억달러 투자 발표. 시장 컨센 대비 33% 상회하는 수준으로 전년 대비 약 80% 높은 투자액. 이 중 절반 이상은 미국에 투자될 예정. 대규모 데이터센터 클러스터는 건설, 철강, 전력기기, 액체냉각 업계의 뒷받침이 필요하다고 강조. 또한 차기 트럼프 정권에서 AI 산업이 강화될 수 있다고 언급. 미국 전력기기 수주 우호적인 상황 지속	(단기)HD현대일렉트릭 (중기)효성중공업	HD현대일렉트릭 - 25년 연간 수주 38.2억달러(+2% YoY), 매출액 3조 8,918억원(+18% YoY)발표. 24년 9~10월 완공한 기존 증설 분으로 인한 CAPA 확장 매출효과는 연간 2200억원으로 25~26년 단계적으로 60%, 40% 적용될 것으로 예상 효성중공업 - 대구, 부산 건설 사업장 책임준공미이행으로 채무 인수 결정. 4Q24 영업외비용 400~500억원 일회성으로 반영될 것으로 전망. 25년에도 건설경기 동향에 따라 보수적으로 시공 수주 확보하는 전략 이어갈 것으로 예상. 4분기 중공업 부문 실적은 QoQ 증익 어려울 수 있으나 전분기와 유사한 영업이익률 유지 전망
운송	류제현	- 항공: 최근(12/23일) 발표된 BAI 항공화물 지수는 연일 효과로 3.5% 하락. 여전히 연초 저점대비 40% 상승 - 불안한 정세가 지속되며 원화 약세 지속: 항공 여객 수요 약세, 비용부담 우려 - 해운: 글로벌 해운운임지수(SCFI)는 1/3일 기준 2505.17pt(1.8% WoW) 기록. 6주 연속 상승으로 작년 9월 이후 첫 2,500pt선 회복. 이 동부 항만 파업에 따른 초기 선적 수요 발생 지속. 단, 12월 종고선가 지수는 175.97pt로 4개월 연속 하락세: 연고점(8월) 대비 -3.5% - 물류/택배: 블랙프라이데이 반영했던 C커머스 등의 반등세는 최근 다소 소강 국면	(단기)현대글로비스 (중기)대한항공	현대글로비스 - 현대차, 기아차와 장기계약 발표: 현대차와 3조 3,655억원, 기아차와 3조 3,340억원 - 계약 기간 5년으로 연평균 1조 3,400억원 수준. 기존 계약 (연평균 6,547억원) 대비 7,000억원 가량 높은 상황. 환율등 감안시 연간 3~4,000억원 가량 이익 증가 가능. - 환율 상승과 함께 CKD 마진 추가 개선 기대감 상승. 여당 모멘텀 강화 대한항공 - 아시아나항공 인수 확정. 장기적으로 메가캐리어 탄생에 따른 장거리 노선 경쟁력 강화, LCC와의 시너지 확대. - 계열사 추가(3개사: 아시아나항공, 에어부산, 에어서울)로 환승 수요 연계 효과 조기에 나타날 것으로 기대 - 환율 상승(원화 약세) 국면에도 불구하고, 수요는 여전히 견조. 화물 지수 반등세도
유틸리티	류제현	- 최근 정세 불안 지속으로 정책에 대한 불안감 지속. ① 원전 확대, ② 대왕고래 개발, ③ 전기요금 등 유틸리티 단가 인상에 대한 불확실성 지속 - 환율 급등하면서 원료비 상승 우려도 지속 - OPEC 증산 시점 연기에도 불구하고 경기 부진으로 유가가 안정세, 추가 하락시 환율 상승 압력 상쇄 기대 - 일부 밸류에이션 매력, 현금 창출 지속 가능한 업체로 집중해야할 시기	(단기)한전KPS (중기)한국전력	한전KPS - 전기요금 등 요금 정책과 관련한 이슈에서 상대적으로 자유로움 - 원전 정책 동력 약화 우려에도 불구하고, 루마니아 원전 설비 개선폰 수주로 원전 모멘텀 재생성 가능 - 안정적인 이익 창출, 밸류에이션 매력 지속 부각 가능 한국전력 - 여전히 역사적으로 낮은 수준의 밸류에이션(P/B 0.3x), 추가 반등 가능성 존재 - 환율 상승 등 원가 상승 우려 지속되는 가운데, 내년 추가 요금 전기요금 인상에 따른 기대가 약해지는 것은 다소 리스크
자동차	김진석	- 평균환율 상승이 가시적이었으나 기말환율 상승에 따른 비용 증가로 상쇄될 것으로 예상. 4Q 실적은 컨센서스 수준 예상. 그럼에도 4배 수준의 P/E와 배당수익률 6% 이상, 자사주 매입 (기아는 1월부터 5천억원 예상, 현대차 4Q24 시작된 자사주 매입 미체결금액은 보통주 기준 6.5천억원 수준). 25~27년 별도로 4조원 유입 예정 - 25년 현대차그룹 미국 점유율 확대 예상. 특히 25년 미국/유럽 BEV 판매 확대될 가운데 미국에서는 현대차, 유럽에서는 기아 중심의 BEV 판매 확대로 멀티플 상승 예상	(단기)기아 (중기)현대차	기아 - 상대적으로 높은 원달러 민감도와 배당수익률 (결산배당 6%), 1월부터 시행될 자사주매입 기대감에 따른 수급 유입 예상. 25년 시행될 자사주매입 규모는 5천억원~1조원 규모인데, 당사는 총 7~8천억원으로 1월말 5천억원, 기타 2~3천억원은 2분기 이후 시행 예상 - 미국에서 가격경쟁력/HEV/신차 효과로 점유율 확대 예상. 특히 탄소배출규제가 강화될 유럽에서 25년 1월 BEV 판매가 확대될 것으로 예상되는 가운데 EV3/4/5 모델 투입 예정 현대차 - 11월 발표된 자사주매입 미체결물량은 약 6.5천억원. 배당수익률은 기말+1Q 기준 4%. 25~27년 예정된 총 4조원 규모의 자사주 매입은 2분기 이후 시행될 것으로 예상 - 펀더멘탈 측면에서도 ① 25년 핵심 지표인 미국 점유율 확대 구간 진입, 가격경쟁력 및 HEV 효과. ② 25년 미국 BEV 판매증가를 상승 전망하며 중장기 탄력 유지

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
화장품/의류	배송이	- 화장품 업종 실적 기대치 현실화된 가운데 4분기 실적 전반 예상치 부합 전망 - 특히 odm 실적은 리드타임(1.5개월 내외) 수준 전방 수요를 반영하기때문에 여전히 견조한 업황 역시 증명 - 업종 추가 조정 값있던 만큼 낙폭 과대 대형주 접근 유효	(단기) 코스맥스 (중기) 코스메카코리아	코스맥스 - odm 3사 중 4분기 국내 성장을 가장 돋보일 전망 - 중국 전염병 관련 우려로 적수 추가 하락 코스메카코리아 - 글로벌 화장품 시장에서의 중소형 브랜드 제품 선호 현상이 지속되며 ODM 업체들이 구조적으로 수혜를 입는 중. - 당사의 가동률은 40% 미만으로 경쟁사 대비 여유로운 수준이며 오디 증가에 따라 매출, 영업이익 모두 가파르게 성장하는 중
유통	배송이	- 11월 코리아세일페스타 등 대형 판촉행사로 오프라인매출 YoY+3.9%, 온라인매출 YoY+11.8% 성장 - 국내 정치 불확실성과 인명 사고로 연말 행사 등이 취소되며 소비심리 냉각이 심화되었음 - 24일 한국은행, 소비자심리지수 88.4p로 전월 대비 12.3p 하락	(단기) BGF리테일 (중기) 신세계	BGF리테일 - 점포 수 순증 꾸준히 진행 중. 동사 예상 2025년 점포 수는 1만 9,000점 달성 전망. 업체 내 점유율 상승 지속 - 수익성 개선에 따라 증익 가시성 상승할 전망. 우호적인 상품 믹스로 인한 매출총이익률 개선과 더불어 감가상각비 추세 둔화 신세계 - 백화점 외형 성장 지속했으나 백화점, 면세점 전반 매출 모델템 제한적. - 의류 판매 성수기인 4분기 기준점 효율 회복이 관건 - 면세점 실적은 입점 예정인 명품 매장들에 대한 수요 확인 필요. 시내점 불확실성도 여전히 상태
엔터테인먼트	김규연	- 섹터가 반등했던 9월을 기점으로 급등한 종목은 조정, 상대적으로 수익률이 낮았던 종목은 추가 상승하며 키밋추기 중 - 25년 상반기는 중국&미국 재료가 다수 존재하며 섹터 긍정적으로 판단 - 중국: APEC 정상회의 의장국 25년 한국, 26년 중국으로 양국의 외교적 협력 증가에 따른 공연 허가 기대감 존재하며 디어유와 TME의 제휴로 K-아티스트가 중국 팬덤 관리 채널을 확보함에 따라 중국 내 팬덤 확장의 촉매제로서 작용할 수 있음 - 미국: 미국 주류 음악계의 Top tier에 속하는 BTS와 블랙핑크가 활동 본격화	(단기) 에스엠 (중기) 하이브	에스엠 - 2월 데뷔 예정인 신인 걸그룹의 프로모션이 1월 말부터 시작 - 저연차인 에스파와 RIIZE의 실적 성장 기대되며 - 팬덤 내 중국 비중이 가장 많아 중국 관련 보도에 가장 크게 수혜받을 것 하이브 - BTS, 보이넥스트도어, 엔하이픈 등을 중심으로 실적 개선이 기대되며 - 상반기부터 BTS 멤버들의 솔로 활동 전개되며 밸류에이션 상황될 것 - 빅히트뮤직의 보이그룹 등 올해 세 개 그룹의 데뷔도 예정
미디어	김규연	- 12/26 오징어게임 개봉되며 관련 테마 형성됨에 따라 드라마 제작사 및 VFX 등 중소형주 위주로 급등락 반복 - APEC 회의 관련 교류 증가로 중국의 콘텐츠 개방에 대한 기대감 상승하며 - 넷플릭스가 국내 콘텐츠에 대한 투자를 동시방영으로 전환함에 따라 지상파 및 케이블 채널의 드라마 제작 증가, 때문에 중소형주의 실적 개선으로 이어질 수 있음	(단기) 스튜디오드래곤 (중기) CJ ENM	스튜디오드래곤 - 편성편수 증가를 바탕으로 한 실적 개선은 가시적 - 24년 4분기 넷플릭스 실적에 사상 최대치를 갱신할 것으로 예상하며 국내 제작사 센터먼트 상황으로 이어질 수 있음 CJ ENM - 영화 하얼빈 관객수 360만명 돌파하며 손익분기점 달성할 것으로 예상 - 지상파와 넷플릭스의 계약으로 티빙+웨이브 합병 플랫폼에 대한 위기관 존재하나 국내 모든 콘텐츠에 대한 커버리지를 가진 플랫폼으로서의 의미는 여전 - 텐트폴 작품인 '별들에게 물어봐'가 3%의 시청률로 저조하지만 넷플릭스 글로벌 10위 진입했고, 경쟁작인 JTBC의 옥씨부인이 끝나며 시청률 상승되며 추가에 긍정적 영향 있을 것으로 기대
의료기기	김충현	- 미용: 실적시즌을 맞아, 환율을 고려하여 수출비중이 높은 기업들의 추가 회복이 커지고 있음. 외국인 환자 감소 가능성이 제기되고 있는만큼 수출비중이 높은 기업 선호 - 치과: 환율 급등으로 연초 추가 상승이 있었으나, 큰폭의 실적개선을 동반할 수출개선이 진행되고 있는 것은 아님. 밸류에이션은 매력적이나 보수적 접근 필요해보임	(단기) 클래시스 (중기) 클래시스	클래시스 - 2025년들어 빠르게 추가회복이 진행되고 있음. 수출기업에 유리한 환율환경에서 수출비중이 68%로 비교적 높기 때문 - 대주주 지분 매각 이슈는 아직 해소된 것은 아니나, 대외환경의 불확실성이 커지고 있는 만큼 당분간 추진되기 어려워 보임

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
제약/바이오	김승민	- 12월 국내 정치 리스크 부각 및 미국 FOMC 금리 인하 전망 축소에 따라 섹터 변동성 확대 - 동시에 연말 대주주 압도세 회피 수급 이슈 해소 및 미국 10년물 금리 상승 제한 기대 확대로 빠른センチメント 개선 - 1월 1/13~16 JPM 헬스케어 컨퍼런스 주목, 빅파마/바이오텍의 연간 마일스톤 및 사업 방향성 발표 기대 - 국내 기업 호실적 주목, 1월 하순 삼성바이오로직스를 시작으로 4분기 실적발표 시즌 시작 - 알테오젠의 19년 1차 계약사외의 임상시험 진입 여부, SK바이오팜의 2nd Product 도입 여부, 리가켄바이오의 ADC 기술수출 여부, 올릭스의 siRNA 기술수출 여부 등 이벤트 주목	(단기) SK바이오팜 (중기) 삼성바이오로직스	SK바이오팜 - 엑스코프리 미국 직판에 기반한 본격적인 영업레버리지 구간 진입, 4Q23 이후 분기 실적 흑자 기조 지속 - 엑스코프리의 고성장, 90% 중반대 매출총이익률과 판매비의 제한적 성장으로 매 분기 실적 경신 나타날 것으로 예상 - 엑스코프리 미국 공급망 활용한 2nd Product는 빠르게 내년 초 도입 가능성 삼성바이오로직스 - 지난 7월 1.4조원 규모의 대규모 수주, 지난 10월 1.7조원 대규모 수주에 이어 11/20 유럽소재 제약사와 약 9,300억원 규모의 공급계약 2건 체결, CMO 호황 지속 - 바이오텍 자금조달 환경 개선에 따른 CDO 업황 회복 중 - 미국 생물 보안법의 중장기적 수혜 기대
글로벌바이오텍	서미화	- 로슈, 중국 Innovent Biologics와의 계약으로 DLL3 타겟 ADC 글로벌 독점 권리 확보(ADC 관심 지속) - 국내 딜 지속: 삼천당제약은 프레제니우스 카비와 아일리아 바이오시밀러 후보 물질 'SCD411'에 대한 판매계약 체결 (12월 23일) - 24년 연말 기대했던 기술이전 딜들이 나오지 않았으나, JP모건 헬스케어 컨퍼런스(13~16일)을 앞두고 컨퍼런스 참석 기업 및 국내 주요 바이오텍 기업에 대한 관심이 여전히 높음	(단기) 녹십자 - 직전: 리가켄바이오 (중기) 리가켄바이오	녹십자 - 면역글로불린치료제 알리글로의 매출 증가로 4분기 매출 및 이익 증가가 예상됨 - 지난 12월 미국 혈액원을 인수했으며, 이를 통해 면역글로불린 원료의 안정적 공급 및 알리글로 사업 확대 가능 리가켄바이오 - ASH에서 발표된 ROR1 ADC 결과의 경우, 초기 데이터이며 임상 환자 수가 31명이긴 하지만, 객관적 반응을 48.4%로 높음 - 특히 임상 2상 용량이 될 것으로 예상되는 용량에서의 객관적 반응률은 76.9%(n=13)로 임상 2상에서 재현 시, 경쟁약품인 머크의 MK-2140 대비 더 뛰어난 효과를 보일 가능성이 높음. 이에따라 기술이전 기대감도 높음
은행	정태준	- 2025년 은행 합산 지배주주순이익은 1.0%에 그칠 전망. 이는 지난 10년 간 코로나19 직후 대규모 총당금을 쌓았던 2020년과 부동산PF에 대한 대규모 총당금을 쌓았던 2023년을 제외하고는 가장 낮은 수준. - 이익 성장을 둔화를 예상하는 것은 ① 순이자마진 하락과 대출성장률 감소로 이자이익이 감소하고 ② 수수료이익 성장을 둔화와 기타손익의 감소로 비이자이익도 감소할 전망이다. 다만 대손비용이 선제 및 추가 총당금 적립 영향 소멸로 개선되면서 외형 감소를 상쇄할 전망이기에 이익 성장은 소폭이나마 가능할 것으로 예상	(단기) KB금융 (중기) KB금융	KB금융 - 당사는 ① 최소 주주환원율 40% 유지, ② P/B 1배 도달 전까지 보통주자본비율 13.5% 초과분에 대한 전액 환원, ③ 그리고 업종 최고 수준 주주환원율 지향을 제시했으며, 이에 따라 이익 성장이 둔화되더라도 EPS 성장률은 높은 수준으로 유지할 계획을 제시. 실질적인 주주가치 제고를 위해 가장 적극적으로 노력하고 있는 점이 고무적이며, 은행업 최선호주 유지
증권	정태준	- 4분기 증권업 합산 이익은 컨센서스에 부합(+2.1%)할 것으로 예상. 전년동기대비로는 흑자전환에 성공하되, 전분기대비로는 34.8% 감소할 것으로 예상. 위탁매매 수수료수익은 국내의 감소분을 해외의 증가분이 상쇄시켜 전분기와 유사할 전망. 그러나 국내 주시 거래 감소는 곧 신용공여 잔고 감소와 연결되는만큼 이자손익은 전분기대비 재차 감소할 것으로 예상. - 트레이딩 및 상품손익은 전분기대비 감소할 전망이다. 이는 환율 급등으로 전분기 운용손익을 방어했던 환차익이 환차손으로 전환될 전망이다. 그러나 국내 주식 거래 감소는 곧 신용공여 잔고 감소와 연결되는만큼 이자손익은 전분기대비 감소할 것으로 예상. - 한편 지난 12월 27일, 삼성증권과 키움증권은 3년 연속으로 배당락의 절대값이 배당락 전 수익률을 상회하는 모습을 시현. 이는 양 사 모두 2025년 이익 증가에 대한 기대를 받지 못하고 있다는 점을 시사. - 반면 배당기준일이 도래하지 않은 NH투자증권과 한국금융지주는 배당락의 절대값이 배당락 전 수익률보다 낮을 것으로 기대. NH투자증권의 배당락이 낮을 것으로 예상하는 이유는 동사가 기업가치제고계획에 따라 배당과 동시에 자사주 매입소각도 발표할 전망이다기 때문. - 한국금융지주 역시 배당락이 더 낮을 가능성이 있는데, 이는 동사가 유일하게 올해 증권업에서 이익이 성장하는 모습을 보일 전망이다기 때문. 동사는 PF 총당금 적립의 기저 효과와, 이익의 낮은 증시 민감도에 힘입어 전년대비 11.8% 증익에 성공할 것으로 예상.	(단기) NH투자증권 - 직전: 삼성증권 (중기) 한국금융지주	NH투자증권 - 당사는 오는 2024년 배당에서 배당락이 배당락 전 수익률보다 낮을 것으로 예상. 이는 동사가 기업가치제고계획에 따라 배당과 동시에 자사주 매입소각도 발표할 전망이다기 때문. 당사는 지난 12월 발표한 기업가치제고계획에서 ROE가 할인율보다 낮을 경우 자사주 매입소각을 병행하는 주주환원을 시행하겠다고 밝힌 바 있으며, 실제로 이를 동시에 진행한 2023년 배당의 경우에서도 배당락이 더 낮은 모습을 시현. 한국금융지주 - 당사는 밸류업 프로그램으로 인한 상승에서 주주환원율이 낮다는 점으로 인해 시장의 관심에서 소외되어 있었기 때문에 ROE 대비 P/B가 업종 내 가장 낮은 수준에 머물러 있음. 그러나 ① 동사 역시 높은 이익 성장률에 힘입어, 2025년에는 배당수익률이 6% 대로 상승할 전망이고, ② 당사는 뚜렷한 이익 성장이 나타나지 않을 것으로 예상하기 때문에 valuation 격차는 감소할 것으로 판단. 2025년 증권업 최선호주 제시

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
보험	정태준	- 제4차 보험개혁회의 결과로 4분기 실적에는 무지해지 보험 해약을 조정기 반영될 전망. 해약을 조정의 핵심은 경험통계가 존재하지 않는 구간에서 보험사마다 해약을 가정을 다르게 적용하고 있으나 이를 보수적인 수준으로 통일하지는 내용인데, 이 경우 ① 보유계약 내 무지해지 보험의 비중이 높고 ② 보유한 무지해지 보험의 만기가 길수록 CSM이 크게 감소할 것으로 예상. 주로 2위권 손해보험사가 여기에 해당 - 다만 이미 경제적 가정 변경과 금리 하락의 이중고로 K-ICS비율이 급격하게 하락하고 있는 가운데 무지해지 보험 해약을 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	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 약해질 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
소비자금융	박주연	- 11월 국내 온라인 소비동향 보도. 전년동월대비 제한적 성장(총거래액 21.2조원, +1.0% YoY) - 12월 카드사 적격비용 재산정 비율 공개(5~10bp 인하). 수수료 인하되었으나 시장 예상치 내로 판단, 결제업에 대한 영향은 제한적일 예정	(단기) NHN KCP (중기) NHN KCP	NHN KCP - 연말 정기 불확실성 및 인명사고로 소비심리 둔화 존재하나, 대형 고객사를 기반 상대적으로 안정적인 탑라인 성장기대 - 티메프 사태로 인한 일회성 비용 추가 조정 가능성은 시장 우려 대비 제한적일 것으로 지속 전망.
AI	박연주	- 단기 차익 실현, 고금리에 대한 우려 등으로 빅테크 주가가 다소 추축하고 있으나 25년에도 AI 중심으로 빅테크의 기업가치 상승 지속 전망. 최근 알파벳에서 공개한 제미니 2.0을 활용한 에이전트 사용 사례를 보면 생성 AI 도입으로 빅테크가 기존의 사업 영역에서 확장해 AI 에이전트 업체로 성장할 수 있는 잠재력을 보여줌. - 오픈 AI의 o1시리즈를 중심으로 AI의 정확도 및 추론 능력도 급격히 발전 중. 유의미한 서비스를 수행할 수 있는 AI 에이전트가 향후 1~2년 내 등장할 가능성이 높다고 판단됨. 범용 에이전트를 개발할 수 있는 업체는 소수의 프론티어 모델 개발 업체인 만큼 빅테크 중심의 수혜 지속될 전망	(단기) 메타 (중기) 메타	메타 - 생성 AI 도입에 가장 적극적인 빅테크 중 하나로 25년 메타 AI, AI 스튜디오 등을 통해 본격적인 상용화 예정. - 프론티어급의 모델 개발 능력 및 방대한 사용자 기반을 확보하고 있고 소셜 미디어 특성상 생성 AI 상용화에 유리한 위치. 실적 측면에서도 미국의 견조한 경기가 지속되는 가운데 릴스 위주의 광고 매출 성장 지속 전망. - 중장기 성장 잠재력 대비 밸류에이션도 부담스럽지 않은 수준
반도체	김영건	- 당사는 현재 집계되고 있는 DRAM 수요 전망치의 하향조정 가능성은 낮다고 판단, 소비둔화 우려에도 불구하고 과거대비 상대적으로 견조한 수요를 보일 것으로 전망 - 경기 방향성은 차치하더라도 코로나 시론 시중에 대량 유통된 스마트폰이 5년차에 접어들었으며, PC의 경우 울해 기대에 못미쳐 지연된 온디바이스 AI향 수요가 발생할 여지가 있기 때문에 역성장 가능성은 낮다 전망 - DRAM 공급 측면에서 변수는 중국 CXMT의 M/S 확대 가능성과 이로인한 레거시 공급 과잉 유발과 HBM으로의 Capa 활동에 따른 레거시 공급 제한 가능성이 상존하고 있는 상황이며 일부 레거시 메모리의 계약가격 하향 요인으로 반영 중 - 당사는 CXMT의 Wafer capa 점유율과 실제 Bit 점유율의 괴리가 단기간 좁혀지기 어렵다고 판단하기에 실제 공급상 영향은 제한적일 것으로 전망	(단기) SK하이닉스 (중기) 삼성전자	SK하이닉스 - 삼성전자와 마찬가지로 레거시 수요 부진, 신규 경쟁자 등에 영향권에 있으나 HBM 기반 실적 성장 지속되며 상대적 호조 전망. 단기적 선호주로 추천 - 안정적 HBM 수요에 기반해 25F OP 성장률(YoY +71%)은 지속될 것으로 판단 - 주요 고객사의 차세대 AI기터처 출시 일정 가속화는 공급망 전반에 걸친 생산 일정 가속화와 병행될 것으로 예상되며, 예상보다 한 박자 빠른 외형 성장 가능성 또한 상존 - 금번 분기부터 HBM/eSSD의 매출액 비중이 각각 DRAM/NAND의 30%/60%를 초과하기 시작했으며, 견고한 사업 방향성 기반 4Q 각 40%/70% 이상 확대 전망 - AI 생태계 주요 부품사 지위 확대. 목표 밸류에이션(P/B 2.0x) 부여에 부담감 축소. 4Q24 실적까지 중의 추세 지속 전망되며, 4Q 실적이 견조하다면 연말연초 주도주 모멘텀 이어갈 가능성 있음
배터리	김철중	- 4분기 실적 발표 후, 매수 접근 유효 1) 4Q24 실적 시장 기대 하회 예상: 유럽 수요 부진 지속 및 연말 재고조정에 따른 섹터 실적 부진 불가피 2) 수요(O) 및 판가(P) 방향성 고려 시, 1월 말 실적 발표 후 매수 접근 유효 - 수요(O): 23년 연초 낮은 기저 및 미국 수요 Pull-in 효과 지속, 유럽 CO2 규제 시작에 따른 판매 개선 기대 - 판가(P): 충전 전후 변동성 확대 예상. 충전 전 후 공급 축소 신호 및 일부 밸류체인 내 재고 빌드업 재개 전망 - New Finding 1) 미-중 무역전쟁 심화: 1월 4일(금) 중국 상무부 배터리 양국 및 주요 광물 수출제한 조치 발표. 미국의 대 중국 관세 인상 및 중국의 주요 제품군 수출 제한 조치는 한국 밸류체인에 긍정적 요소 2) IRA EV 보조금 수령 리스트 변경: 핵심 광물 FEOC 적용 시작. 현대/기아 및 Tesla Cybertruck 등 조건 만족한 모델 \$7,500 보조금 수령 시작. 조건 미충족한 리비안, 폭스바겐 등은 제외	(단기) LG에너지솔루션 (중기) LG에너지솔루션	LG에너지솔루션 - 4Q24 실적 발표(1월 9일 잠정 예상) 후 매수 접근 유효 - IRA 보조금 명단 변경에 따른 상대적 수혜 전망 - 4680, LFP 등 선제적 제품 포트폴리오 다각화로 인한 상위 업체 수주 풀림 지속

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 2주차)

Top stories

A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
배터리장비	박준서	- 기술적 상용화는 건식 > 전고체 순으로 이루어질 것으로 판단 - 건식 기술은 전고체 생산에도 도입이 가능하며 전극 공정 선호 유지 - 인도 시장 개화, 다양한 신규 업체 건식 도입 지속 - LG엔솔, 24년말 건식 파일럿 세팅 완료, 28년까지 양극, 음극 건식 도입 전망 - 건식 공정은 막상 제외 전극 공정 생산 비용을 17~30%를 줄여줄 것으로 추정	(단기) 파엔티 (중기) 파엔티	파엔티 - 4Q24 역대 최대 매출로 올해 1조원 매출과 OPM 15% 달성이 가능할것으로 보임 - 3Q24 수주 잔고 2조원으로 소폭 낮아졌으나 건식 비중 높아진 것으로 파악 - 고객사 다변화 지속, 최근 인도 시장 포함 신흥국에서의 오더가 증가하고 있음 - 차세대 건식에 대한 신규 업체들과의 논의가 지속되고 있음
전기전자/하드웨어	박준서	- 중국 이구환신 25년까지 연장, 보조금 정책 시행, 관련 중국 익스포저 높은 밸류체인 주목 필요 - 글로벌 11월 스마트폰 재고 부담 소폭 증가, 중국에서 애플 판매량 저조 대비 중국 세트 업체들의 수요는 건조 - 대만 IT 11월 매출 +12.6% YoY 기록, 서버 +87.2% YoY를 기록하며 AI 서버 수요 건조 지속 - 범용 IT MLCC 수요는 다소 부진하나 AI 및 전장, 산업용은 건조한 상황으로 파악	(단기) 삼성전기 (중기) 삼성전기	삼성전기 - 4Q24 실적은 컨센서스 대비 소폭 하향 조정될 것으로 판단 - MLCC 4Q24 재고 소폭 증가한 평균 4~5주 지속, 전방 재고도 안정적인 상황 - AI서버 향 수요 건조 수혜 지속, AI 서버인 B100, H200, GB200의 MLCC 탑재 대수는 일반 서버 대비 각각 10배, 20배, 300~400배 이상 - 온디바이스 수혜 기대, 2025년 출시되는 AP는 전작 대비 MLCC 용량 +30% 증가
배터리 메탈/소재	최유진	- 배터리 메탈: 중국 상무부에서 가공된 리튬 화합물 수출 제한 계획 발표, 이에 따라, 단기적으로는 중국 리튬 원물 가격 하락할 가능성 존재, 장기적으로는 보호무역주의를 바탕으로 글로벌 공급망 혼란을 야기할 수 있다고 판단 - 배터리 소재: 테슬라 밸류체인 선호, LG에너지솔루션 및 파나소닉을 통해 납품이 가능한 업체 선호 지속	(단기) 대주전자재료 (중기) 나노신소재	대주전자재료 - LG에너지솔루션을 통해서 Tesla 향 공급이 진행될 것으로 예상 - Mass 모델로의 확장 시작, 본격적인 생산능력 확대, 글로벌 최초 SiOx 상용화 성공하였기 때문에 최소 4~5년 우위 지속할 것으로 예상 나노신소재 - 미국 및 폴란드 공장 가동 임박한 것으로 예상, 다수의 고객사를 통해 OEM으로의 확장은 지속될 것으로 예상 - Mass 모델로의 확장 시작, 본격적인 생산능력 확대, SWCNT 메인 플레이어이기 때문에 급증하는 수요 당분간 독식할 것으로 전망
인터넷	임희석	- 25년 온라인 광고 시장은 하이 싱글 성장세 회복 전망 - 플랫폼별 타겟팅 고도화 수준 차이에 따른 광고 단가 격차 확대 예상 - NAVER: 앱 개편 이후 디스플레이 광고 성장세 가속화, 홈페이지 체류시간 증가에 따른 디스플레이 광고 호조세 상반기까지 지속될 전망 - 카카오: 메시지형 광고를 제외한 전 사업부문 저성장세 지속	(단기) NAVER (중기) NAVER	NAVER - 25F P/E 17배로 16년 이후 밸류에이션 하단에서 거래 중 - 홈페이지 개편 효과로 앱 체류시간 감소세 일단락, SA, DA 성장세 가속화 - 타겟팅 고도화에 용이한 홈페이지 체류시간 증대가 DA 부문 호조로 이어질 전망 - 1H25 출시 예고한 커머스 단독 앱 출시가 또 한 번의 모멘텀이 될 전망
게임	임희석	- 글로벌 게임 시장은 콘텐츠 공급 회복기를 거치며 성장세 가속화 - 플랫폼 수수료 인하 가능성도 25년 잠재적인 모멘텀 - 생성 AI 도입 본격화에 따른 생산성 향상 및 비용 효율화 관찰 - 국내 게임사 인건비 부담 감소 추세, 인건비 상승세 둔화 및 보수적 채용 영향 - 서브컬처에서 차별화된 개발력을 보유한 기업에 관심 필요, 시프트업 최선호	(단기) 시프트업 (중기) 시프트업	시프트업 - 글로벌에서 고성능이고 있는 서브컬처 장르에서 가진 차별화된 개발력 보유 - 1H25 이후 니케 중국 확장 및 스텔라블레이드 PC 확장에 따른 폭발적인 성장 기대 - 니케 2주년 및 크리스마스 업데이트 효과에 따른 4분기 실적 호조 예상 - 니케 중국 2Q25 출시 예정, 1Q25부터 마케팅 본격화될 전망
통신	김수진	- 24년 하반기 고점 대비 평균적으로 11.9% 하락: 1) 연말 차익실현 늘었고, 2) 배당기준일 2월 이후로 변경되며 연말 배당주 매력 떨어졌으며, 3) 밸류업에 대한 가시성 불확실해지면서 하반기 등장한 내용 이외의 추가적인 모멘텀 부재 - 따라서 4Q24 실적 앞둔 시점에서, 25년 기업 실적과 사업 방향성에 주목해야 한다고 판단 - 통신인 성장 제한적이므로, 그 동안 투자 지속해 온 AI에서 의미있는 매출 발생시키는 기업이 우위에 놓일 것으로 판단	(단기) SK텔레콤 (중기) SK텔레콤	SK텔레콤 - 생성AI 통해 25년에 나타날 수 있는 가시성 가장 클 것으로 예상 - 12월 데이터센터의 GPU as a Service 본격 런칭, 25년 데이터센터와 클라우드 매출 각각 3,040억원, 2,220억원으로 예상(전체 매출 대비 1.1%, 1.7%) - 추가로 B2B 사업부에서 AI 관련된 매출 증가가 중요할 것으로 판단
IT서비스	김수진	- 국내 SI 기업 그룹사 전방 사업의 상황 따라 추가 영향 받는 중 - 소프트웨어 기업은 생성AI와 글로벌 진출이 25년 성장의 핵심이 될 것 - 다만 25년 국내 경기 부진으로 연초 전망은 보수적으로 나올 가능성 큼	(단기) 더존비즈온 (중기) 더존비즈온	더존비즈온 - 24년말 기준으로 6월 출시한 생성AI 솔루션 OneAI 2,000개 판매 돌파 - 25년에는 본격적으로 OneAI 매출 인식되며 실적 기여 시작될 것으로 기대 - 4Q 실적 전망은 연결 기준 매출 1,117억원(+7.9% YoY), 영업이익 234억원 - 인터넷 뱅크는 12월 가이드라인 발표됨에 따라 올해 상반기 중으로 선정 기대하나, 정권 교체에 따른 리스크도 존재하는 상황

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/4)

구분	담당자 담당자	종목명	투자 투자	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W 3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	253,500	420,000	65.7	-1.6 -28.3
		롯데케미칼	TB	59,900	100,000	66.9	-4.3 -39.8
		SKC	TB	117,000	157,000	34.2	10.9 -20.4
		금호석유	TB	93,100	140,000	50.4	-1.0 -40.6
		SK이노베이션	매수	119,000	150,000	26.1	2.3 2.5
		S-Oil	매수	58,400	79,000	35.3	4.7 -3.2
		코노코필립스	TB	101	125	23.7	6.3 -10.1
		한화솔루션	매수	17,880	28,000	56.6	15.1 -27.9
		OCI홀딩스	매수	65,200	98,000	50.3	9.9 -5.8
		퍼스트솔라	매수	186	290	55.6	2.2 -20.7
		SK오션플랜트	매수	13,650	16,000	17.2	0.8 -10.1
		씨에스원드	매수	44,750	68,000	52.0	6.4 -35.0
		씨에스베어링	매수	5,110	8,700	70.3	16.1 -19.4
방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	362,000	480,000	32.6	18.7 17.0
		한국항공우주	매수	56,000	82,000	46.4	3.5 8.1
		현대로템	매수	52,000	85,000	63.5	7.5 -4.8
		한화시스템	매수	23,600	26,000	10.2	15.7 32.7
		LIG넥스원	매수	260,000	321,000	23.5	28.4 18.7
조선	정동호	HD현대중공업	매수	285,500	260,000	-8.9	9.6 55.9
		HD현대미포	매수	127,900	170,000	32.9	-7.9 27.9
		HD한국조선해양	매수	223,000	288,000	29.1	4.9 21.7
		삼성중공업	매수	11,410	15,000	31.5	2.1 13.5
건설/건자재	김기룡	현대리바트	매수	7,730	14,000	81.1	-2.9 -2.6
		DL이앤씨	매수	31,350	46,000	46.7	-1.7 6.5
		현대건설	매수	25,850	41,000	58.6	0.2 -14.7
		GS건설	매수	17,950	28,000	56.0	0.8 -0.3
		한샘	매수	48,000	74,000	54.2	-4.6 -10.9
		삼성E&A	매수	16,900	31,000	83.4	-0.5 -21.9
		삼성물산	매수	115,600	190,000	64.4	-1.1 -14.4
		대우건설	매수	3,205	4,300	34.2	-2.9 -14.9

주: 01/03(금) 종가 기준. 투자익건은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분

자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자 담당자	종목명	투자 투자	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W 3M
건설/건자재	김기룡	LX하우시스	매수	32,200	56,000	73.9	-1.1 -19.5
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	400,000	490,000	22.5	9.3 24.4
		호성중공업	매수	417,500	520,000	24.6	2.0 19.5
		LS ELECTRIC	매수	174,200	210,000	20.6	14.3 10.3
		일진전기	매수	28,950	32,000	10.5	10.3 34.7
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	134,500	160,000	19.0	15.3 13.4
		CJ대한통운	매수	85,100	150,000	76.3	5.2 -8.4
		대한항공	매수	23,450	33,000	40.7	-0.2 4.0
		제주항공	중립	7,400	10,500	41.9	-12.6 -17.3
		진에어	매수	9,860	14,000	42.0	-1.9 -2.6
		팬오션	매수	3,400	5,500	61.8	1.2 -12.4
		HMM	TB	18,370	20,000	8.9	-0.2 2.1
		유틸리티/그린에너지	매수	20,000	27,000	35.0	-1.5 -0.2
자동차	류제현	한진KPS	매수	43,950	55,000	25.1	-6.9 5.3
		넥스트에라 에너지	매수	72	103	42.8	0.4 -15.4
		한국가스공사	중립	34,700	48,000	38.3	0.7 -19.3
		일진하이솔루스	중립	16,820	23,000	36.7	-6.6 -19.7
		두산퓨얼셀	중립	17,230	20,000	16.1	0.5 -6.1
		블룸 에너지	매수	24	18	-26.0	0.8 128.4
		커민스	매수	354	460	29.8	0.8 8.2
		LX인터내셔널	매수	27,800	37,000	33.1	-2.1 -5.1
		포스코인터내셔널	매수	41,900	65,000	55.1	9.4 -24.8
		현대차	매수	213,000	360,000	69.0	1.2 -10.1
화장품/의류	김진석	기아	매수	100,700	150,000	49.0	-0.5 2.0
		BYD	매수	271	398	47.0	-3.4 -11.9
		현대모비스	매수	246,500	330,000	33.9	1.0 14.9
		HL만도	매수	40,400	49,000	21.3	-3.2 9.3
		한온시스템	중립	4,025	4,400	9.3	-1.6 4.1
		아모레퍼시픽	매수	108,100	140,000	29.5	-1.2 -21.3
		코스맥스	매수	144,900	170,000	17.3	-3.9 -1.0

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/4)

구분	담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	2W	3M
화장품/의류	배송이	한국콜마	매수	56,300	74,000	31.4	5.0	-23.3	
		애경산업	매수	12,950	25,000	93.1	-7.1	-30.6	
		아모레G	매수	21,250	30,000	41.2	-3.2	-19.8	
		LG생활건강	중립	312,000	350,000	12.2	0.2	-18.1	
		에이피알	매수	54,100	60,000	10.9	14.5	8.0	
		코스메카코리아	매수	54,400	90,000	65.4	4.0	-34.9	
		힐라홀딩스	매수	40,200	47,000	16.9	0.5	-1.3	
		F&F	매수	59,400	85,000	43.1	8.8	-15.0	
		한세실업	매수	13,800	25,000	81.2	-0.7	-12.1	
		영원무역	매수	41,500	57,000	37.3	-1.4	-0.6	
		신세계인터내셔널	중립	10,310	13,000	26.1	-2.3	-24.5	
		화승엔터프라이즈	매수	8,780	12,000	36.7	3.7	9.5	
유통	배송이	신세계	매수	130,800	170,000	30.0	-1.3	-17.2	
		호텔신라	중립	38,150	40,000	4.8	0.4	-18.7	
		GS리테일	중립	17,170	20,000	16.5	-13.3	-4.6	
		BGF리테일	매수	103,600	140,000	35.1	-3.7	-8.2	
		현대백화점	매수	46,800	60,000	28.2	-3.4	-3.9	
미디어/엔터	김규연	하이브	매수	201,000	270,000	34.3	2.2	18.2	
		JYP Ent.	매수	67,800	80,000	18.0	-3.1	34.5	
		에스엠	매수	72,600	104,000	43.3	-4.3	9.0	
		디어유	매수	34,750	42,000	20.9	-2.7	70.8	
		넷플릭스	매수	881	1,814	105.9	-3.1	24.7	
		스튜디오드래곤	매수	42,350	61,000	44.0	-7.2	12.9	
		CJENM	매수	54,700	80,000	46.3	-7.9	-20.7	
인도소비재	정우창	필라이언스 인터스트리	매수	1,251	3,900	211.7	3.8	-11.1	
		타이탄 컴퍼니	매수	3,452	5,000	44.9	2.8	-6.1	
		바르티 에어텔	매수	1,599	2,350	47.0	1.3	-4.5	
		힌두스탄 유니레버	중립	2,406	2,740	13.9	3.1	-16.8	
		인디안 호텔 컴퍼니	매수	872	850	-2.6	2.1	29.4	
		타타 컨슈머 프로덕트	중립	939	1,150	22.4	5.6	-18.5	

주: 01/03(금) 종가 기준. 투자 의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	2W	3M
의료기기	김충현	씨젠	매수	24,000	38,000	58.3	2.3	0.2	
		클래시스	매수	52,200	74,000	41.8	7.1	-4.4	
		덴티움	매수	68,000	100,000	47.1	11.7	-14.8	
		디오	매수	16,650	25,000	50.2	2.5	2.8	
		바텍	매수	19,300	38,000	96.9	0.5	-19.2	
		레이	TB	6,670	7,400	10.9	11.0	-20.2	
		뉴웍스	매수	21,350	30,000	40.5	0.2	-19.7	
		아이센스	매수	15,730	28,000	78.0	-0.1	-9.7	
		인바디	매수	23,400	35,000	49.6	9.9	-5.1	
		고영	매수	8,770	14,000	59.6	5.4	-16.2	
		덱스컴	매수	81	100	23.4	1.3	23.4	
		인튜이티브 서지컬	중립	535	550	2.7	2.1	11.6	
		스트라이커	TB	362	430	18.9	-0.8	2.8	
제약/바이오	김승민	파마리서치	매수	260,500	290,000	11.3	2.8	35.3	
		삼성바이오로직스	매수	940,000	1,350,000	43.6	0.1	-3.8	
		셀트리온	매수	180,900	250,000	38.2	-1.3	-0.6	
		Sk바이오팜	매수	109,200	145,000	32.8	7.0	5.9	
		유한양행	매수	119,200	116,000	-2.7	8.1	-14.4	
		한미약품	매수	283,000	440,000	55.5	6.2	-10.4	
		종근당	매수	89,600	160,000	78.6	3.7	-14.4	
		대웅제약	매수	127,200	160,000	25.8	1.9	-6.1	
		동아에스티	매수	59,800	86,000	43.8	-0.5	-14.7	
		녹십자	매수	169,400	200,000	18.1	1.6	16.3	
		일라이 릴리	매수	782	1,170	49.6	1.9	-11.7	
글로벌바이오	서미화	에스티팜	매수	91,500	120,000	31.1	7.9	-9.0	
		한올바이오파마	매수	40,100	45,000	12.2	25.9	7.2	
		종근당홀딩스	TB	47,500	70,000	47.4	-5.0	-17.2	
		다이하지산교	매수	4,352	6,200	42.5	-0.7	-10.0	
		엘나일람	중립	234	236	0.7	-4.5	-13.1	
		리가캠바이오	매수	118,100	170,000	43.9	26.3	20.8	

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/4)

구분	담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
글로벌바이오	서미화	머크	TB	99	146	47.3	1.1	-10.0
		녹십자	매수	169,400	200,000	18.1	1.6	16.3
		휴젤	매수	267,000	410,000	53.6	-4.8	10.6
은행	정태준	KB금융	매수	83,800	120,000	43.2	-2.3	3.1
		하나금융지주	매수	57,000	80,000	40.4	0.4	-4.2
		신한지주	매수	48,200	70,000	45.2	-0.1	-13.8
		우리금융지주	TB	15,260	18,000	18.0	-2.1	-1.3
		BNK금융지주	TB	10,460	11,000	5.2	1.9	16.5
		JB금융지주	TB	15,700	20,000	27.4	-4.8	1.4
		기업은행	중립	14,350	14,000	-2.4	0.4	3.4
		DGB금융지주	TB	8,250	9,500	15.2	0.4	2.0
증권	정태준	삼성증권	매수	42,950	60,000	39.7	-9.2	-1.3
		NH투자증권	매수	13,590	17,000	25.1	-0.4	1.3
		한국금융지주	매수	71,100	110,000	54.7	-1.3	-4.7
		키움증권	TB	115,300	150,000	30.1	-6.8	-11.9
보험	정태준	메리츠금융지주	매수	105,800	130,000	22.9	7.5	9.9
		삼성화재	매수	356,500	460,000	29.0	-1.2	6.9
		코리안리	매수	7,980	10,000	25.3	0.4	15.2
		DB손해보험	매수	102,600	130,000	26.7	2.3	-5.7
		동양생명	중립	4,610	6,000	30.2	3.6	-12.4
		삼성생명	TB	93,200	110,000	18.0	-5.4	2.8
		한화손해보험	중립	4,115	4,500	9.4	2.9	-15.9
		현대해상	중립	25,000	29,000	16.0	1.0	-19.2
소비자금융	박주연	KG이니시스	매수	8,880	12,000	35.1	-4.8	-6.5
		카카오페이	매수	27,100	30,000	10.7	1.5	16.3
		NHN KCP	매수	7,570	10,000	32.1	-6.0	0.4
AI	박연주	알파벳	매수	192	220	14.7	0.2	15.6
		메타	매수	605	750	24.0	3.3	3.8
		아마존	매수	224	266	18.6	-0.3	23.2
		테슬라	매수	410	394	-4.0	-2.5	70.5

주: 01/03(금) 종가 기준. 투자 의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
AI	박연주	바이두	TB	81	107	32.0	-1.1	-25.5
		샤오미	매수	36	35	-3.4	14.5	50.7
반도체	김영건	삼성전자	매수	54,400	84,000	54.4	2.6	-11.3
		SK하이닉스	매수	181,900	270,000	48.4	8.0	7.6
		SK	매수	135,000	230,000	70.4	1.0	-10.5
		DB하이텍	매수	33,050	39,200	18.6	-0.5	-18.3
		한솔케미칼	매수	102,500	215,000	109.8	4.7	-23.2
		솔브레인	매수	170,500	263,000	54.3	3.0	-24.7
		주성엔지니어링	매수	31,300	46,000	47.0	7.9	15.7
		케이씨텍	매수	29,050	47,300	62.8	14.6	-16.4
		해성디에스	매수	24,300	44,000	81.1	8.2	-17.5
		NVIDIA	매수	144	206	42.6	7.3	17.6
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	356,000	510,000	43.3	-0.4	-12.9
		삼성SDI	매수	247,000	530,000	114.6	-0.4	-33.5
		CATL	매수	258	380	47.5	-1.9	2.3
		에코프로비엠	매수	113,000	175,000	54.9	-1.0	-40.6
		포스코케미칼	매수	146,300	220,000	50.4	0.3	-41.2
		엘앤에프	매수	81,600	150,000	83.8	-10.0	-28.2
		SK아이이테크놀로지	매수	23,600	50,000	111.9	3.7	-32.6
		코스모신소재	매수	55,800	140,000	150.9	3.7	-55.3
		롯데에너지머티리얼즈	매수	24,100	67,000	178.0	-2.6	-40.6
		더블유씨피	매수	11,610	27,000	132.6	1.8	-42.2
배터리장비	박준서	천보	매수	37,600	80,000	112.8	1.6	-40.4
		LG디스플레이	TB	9,190	16,000	74.1	1.4	-13.1
		피엔티	매수	39,450	66,000	67.3	0.4	-31.2
		디이엔티	매수	5,450	19,000	248.6	6.0	-34.0
		하나기술	매수	19,920	80,500	304.1	11.0	-34.8
		코원테크	매수	14,520	31,500	116.9	11.4	0.4
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	85,100	150,000	76.3	-1.3	-17.4
		LG이노텍	매수	160,300	280,000	74.7	-0.4	-22.9

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (4/4)

구분	담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
전기전자/하드웨어	박준서	삼성전기	매수	122,300	200,000	63.5	-5.0	-6.1
		삼화콘덴서	매수	27,550	60,000	117.8	5.6	-20.7
		비에이치	매수	17,250	30,000	73.9	-1.8	-0.2
		솔루엠	매수	19,930	29,000	45.5	4.6	-0.3
배터리 메탈	최유진	대주전자재료	매수	76,500	125,000	63.4	-1.5	-34.3
		나노신소재	매수	61,400	100,000	62.9	0.0	-34.0
		고려아연	매수	948,000	700,000	-26.2	-4.3	33.0
		앨버말	매수	88	146	66.3	-1.0	-6.9
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	200,500	280,000	39.7	-4.5	19.2
		카카오	매수	38,050	46,000	20.9	-6.7	5.7
		SOOP	매수	93,000	150,000	61.3	1.5	-6.2
		크래프톤	매수	335,000	470,000	40.3	7.5	-0.9
		위메이드	매수	36,200	53,000	46.4	0.1	6.2
		넥슨게임즈	매수	13,710	20,000	45.9	0.8	-10.1
		네오위즈	매수	18,880	27,000	43.0	-4.6	-11.4
		엔씨소프트	TB	189,000	250,000	32.3	-7.6	-5.0
		넷마블	매수	52,500	62,000	18.1	-0.8	-10.4
		펄어비스	중립	28,600	40,000	39.9	5.3	-27.3
		카카오게임즈	매수	16,640	22,000	32.2	-5.5	-4.9
		조이시티	매수	1,619	2,200	35.9	1.3	-7.1
		유니티	매수	24	25	3.8	7.0	16.4
		넥슨(JP)	매수	2,377	4,000	68.3	4.3	-15.9
		카페24	매수	36,800	40,000	8.7	1.8	19.3
통신/IT서비스	김수진	시프트업	매수	60,400	95,000	57.3	-1.0	8.1
		SK텔레콤	매수	56,700	70,000	23.5	1.3	2.0
		KT	매수	44,500	55,000	23.6	-0.4	11.9
		LG유플러스	매수	10,450	13,900	33.0	-4.0	7.7
		삼성SDS	매수	128,000	231,000	80.5	-4.5	-15.2
		현대오토에버	매수	132,300	210,000	58.7	0.6	-14.8
		롯데정보통신	매수	19,720	46,000	133.3	3.6	-17.5

주: 01/03(금) 종가 기준. 투자 의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분

자료: 미래에셋증권 리서치센터

구분	담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	3M
통신/IT서비스	김수진	더존비즈온	매수	61,300	82,000	33.8	0.2	14.8
글로벌소프트웨어	김수진	마이크로소프트	매수	423	519	22.6	-3.0	1.6
		세일즈포스	매수	333	442	32.8	-3.1	18.5
		클라우드스트라이크	매수	359	334	-6.8	-0.9	26.5
		포티넷	매수	97	99	1.2	0.3	26.6
		팔로앨토 네트워크	매수	183	445	142.8	-1.9	9.1

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)					LIG넥스원 (079550)				
2024.10.31	매수	28,000	-	-	2024.11.11	매수	321,000	-	-
2024.07.26	매수	35,000	-30.53	-19.71	2024.09.23	매수	269,000	-9.85	0.00
2024.07.05	매수	39,000	-32.71	-29.87	2024.07.29	매수	255,000	-23.00	-16.86
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	2024.04.15	매수	208,000	-10.86	15.14
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	2024.02.08	매수	140,000	12.98	30.93
2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46	2023.09.20	매수	130,000	-19.29	6.54
2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97	HD현대미포 (010620)				
2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98	2024.11.11	매수	170,000	-	-
2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13	2022.02.07	분석 대상 제외		-	-
2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25	삼성E&A (028050)				
2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22	2024.11.21	매수	31,000	-	-
2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29	2024.03.07	매수	38,000	-37.31	-24.87
2023.02.17	매수	60,000	-23.15	-8.17	2023.11.23	매수	34,000	-26.54	-14.71
2022.10.07	매수	66,000	-27.74	-18.18	2023.04.28	분석 대상 제외		-	-
씨에스원드 (112610)					2022.11.23	매수	34,000	-22.09	-6.76
2024.11.22	매수	68,000	-	-	GS건설 (006360)				
2024.08.09	매수	78,000	-23.52	-7.31	2024.08.28	매수	28,000	-	-
2024.05.10	매수	59,000	-16.99	5.93	2024.07.29	매수	24,000	-18.55	-10.21
2023.10.18	매수	70,000	-21.80	0.71	2024.02.01	매수	21,000	-26.56	-8.52
S-Oil (010950)					2023.11.23	매수	23,000	-33.63	-26.91
2024.10.08	매수	79,000	-	-	2023.04.28	분석 대상 제외		-	-
2024.07.15	매수	85,000	-25.12	-19.06	2022.11.23	Trading Buy	26,000	-14.43	-4.23
2024.04.26	매수	89,000	-23.31	-17.75	HD현대일렉트릭 (267260)				
2024.01.29	매수	104,000	-27.27	-19.71	2024.09.26	매수	490,000	-	-
2023.10.30	매수	87,000	-21.92	-18.85	2024.04.24	매수	300,000	-2.70	21.83
2023.04.27	매수	94,000	-22.15	-14.15	2024.03.20	매수	185,000	9.44	31.89
2023.01.19	매수	114,000	-28.12	-20.09	2024.02.16	매수	150,000	-9.76	4.20
2022.04.07	매수	133,000	-28.69	-8.65	2024.01.24	매수	120,000	-12.69	-2.67
현대로템 (064350)					2023.11.27	매수	107,000	-18.85	-5.98
2024.11.22	매수	85,000	-	-	효성중공업 (298040)				
2024.10.15	매수	78,000	-18.15	-13.97	2024.11.01	매수	520,000	-	-
2024.07.29	매수	65,000	-18.77	-4.62	2024.09.26	매수	460,000	-16.51	-11.63
2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10	현대글로벌비스 (086280)				
2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54	2024.11.01	매수	160,000	-	-

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.07.25	매수	150,000	-23.10	-16.87	2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66
2024.07.01	매수	150,059	-18.50	-14.97	2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22	2024.04.26	분석 대상 제외	-	-	-
2024.01.10	1년 경과 이후	125,050	-31.63	-28.68	2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2023.01.10	매수	125,050	-30.71	-20.16	2022.10.24	매수	220,000	-21.91	-8.64
2022.04.29	매수	135,053	-33.45	-21.48	코스맥스 (192820)				
대한항공 (003490)						매수	170,000	-	-
2024.11.07	매수	33,000	-	-	2024.08.13	매수	180,000	-25.66	-12.67
2024.01.31	매수	30,000	-26.65	-18.33	2024.07.12	매수	240,000	-37.30	-25.63
2024.01.10	1년 경과 이후	32,000	-29.42	-27.66	2024.05.22	매수	210,000	-15.67	-5.81
2023.01.10	매수	32,000	-28.09	-17.97	2024.05.14	매수	200,000	-17.64	-13.80
2022.11.04	매수	35,000	-29.20	-24.29	2024.04.26	매수	170,000	-16.24	-7.24
한전KPS (051600)						매수	140,000	-13.66	-3.36
2024.11.12	매수	55,000	-	-	2024.01.18	매수	180,000	-36.01	-27.94
2024.09.24	매수	50,000	-12.05	-9.30	2023.08.11	매수	170,000	-24.86	-9.71
2024.03.28	1년 경과 이후	44,000	-14.18	-1.82	2023.05.30	매수	120,000	-21.41	3.17
2023.03.28	매수	44,000	-21.36	-11.48	2023.05.29	분석 대상 제외	-	-	-
2022.09.29	Trading Buy	40,000	-15.15	-6.88	2023.03.31	매수	98,000	-18.03	-8.78
한국전력 (015760)						2022.09.30	매수	94,000	-28.20
2024.08.09	매수	27,000	-	-	코스메카코리아 (241710)				
2024.02.26	Trading Buy	27,000	-22.90	-7.96	2024.11.18	매수	90,000	-	-
2023.11.15	중립	18,000	8.06	30.83	2024.08.13	매수	120,000	-33.50	-20.08
2023.02.28	중립	20,000	-7.86	3.50	2024.07.12	매수	100,000	-20.91	-11.20
2023.02.25	1년 경과 이후	23,000	-21.04	-21.04	BGF리테일 (282330)				
2022.02.25	중립	23,000	-9.03	7.61	2024.11.22	매수	140,000	-	-
기아 (000270)						2024.08.02	매수	150,000	-24.25
2024.10.28	매수	150,000	-	-	2024.01.16	매수	180,000	-32.63	-18.83
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31	2023.11.28	매수	170,000	-20.13	-15.59
2024.04.26	분석 대상 제외	-	-	-	신세계 (004170)				
2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08	2024.11.22	매수	170,000	-	-
2023.07.05	매수	130,000	-37.10	-31.54	2024.10.10	매수	210,000	-31.43	-26.33
2023.04.27	매수	120,000	-28.37	-24.92	2024.05.09	매수	220,000	-28.54	-19.64
2022.10.25	매수	100,000	-28.64	-13.40	2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76
현대차 (005380)						2023.10.18	매수	250,000	-31.42
2024.10.25	매수	360,000	-	-	2023.05.30	매수	270,000	-28.18	-20.37

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.09.19	분석 대상 제외		-	-	2023.02.16	매수	25,000	-16.13	0.60
에스엠 (041510)					2022.05.11	매수	23,000	-28.17	-14.35
2024.12.16	매수	104,000	-	-	SK바이오팜 (326030)				
2024.10.21	매수	94,000	-18.51	-7.98	2024.11.11	매수	145,000	-	-
2024.05.09	매수	110,000	-33.94	-12.91	2024.08.11	1년 경과 이후	130,000	-14.20	-3.15
2024.04.17	매수	94,000	-12.58	-8.09	2023.08.11	매수	130,000	-33.27	-20.08
2024.02.13	매수	117,000	-32.85	-24.44	2023.05.31	매수	100,000	-17.79	-0.30
2023.11.27	매수	130,000	-34.72	-26.69	삼성바이오로직스 (207940)				
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-	2024.10.22	매수	1,350,000	-	-
하이브 (352820)					2024.01.30	1년 경과 이후	1,100,000	-22.26	-0.82
2024.10.14	매수	270,000	-	-	2023.01.30	매수	1,100,000	-30.95	-25.18
2024.07.08	매수	300,000	-41.73	-35.23	2023.01.03	매수	1,000,000	-19.74	-18.80
2023.11.27	매수	320,000	-33.88	-20.00	녹십자 (006280)				
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2024.10.17	매수	200,000	-	-
2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01	2024.07.29	매수	170,000	-9.10	1.76
2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83	리가켄바이오 (141080)				
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-	2024.10.25	매수	170,000	-	-
스튜디오드래곤 (253450)					2024.05.29	매수	86,000	2.96	52.33
2024.11.18	매수	61,000	-	-	KB금융 (105560)				
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2024.11.04	매수	120,000	-	-
2023.04.13	매수	88,000	-31.44	-19.77	2024.07.08	매수	110,000	-21.21	-8.18
CJ ENM (035760)					2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80
2024.11.18	매수	80,000	-	-	2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2023.10.25	매수	72,000	-26.83	-22.64
2023.04.13	매수	100,000	-27.42	-15.50	2023.07.20	매수	63,000	-14.62	-8.41
클래시스 (214150)					2023.04.10	매수	62,000	-22.04	-18.71
2024.10.18	매수	74,000	-	-	2022.02.03	분석 대상 제외		-	-
2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76	NH투자증권 (005940)				
2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83	2024.11.11	매수	17,000	-	-
2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00	2024.07.03	매수	16,000	-15.06	-11.25
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22	2024.06.10	매수	15,000	-17.98	-15.40
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13	2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57	2023.05.31	매수	13,000	-22.27	-16.85
2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06	2023.03.30	분석 대상 제외		-	-
2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00	2022.11.23	Trading Buy	11,000	-15.60	-11.09

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

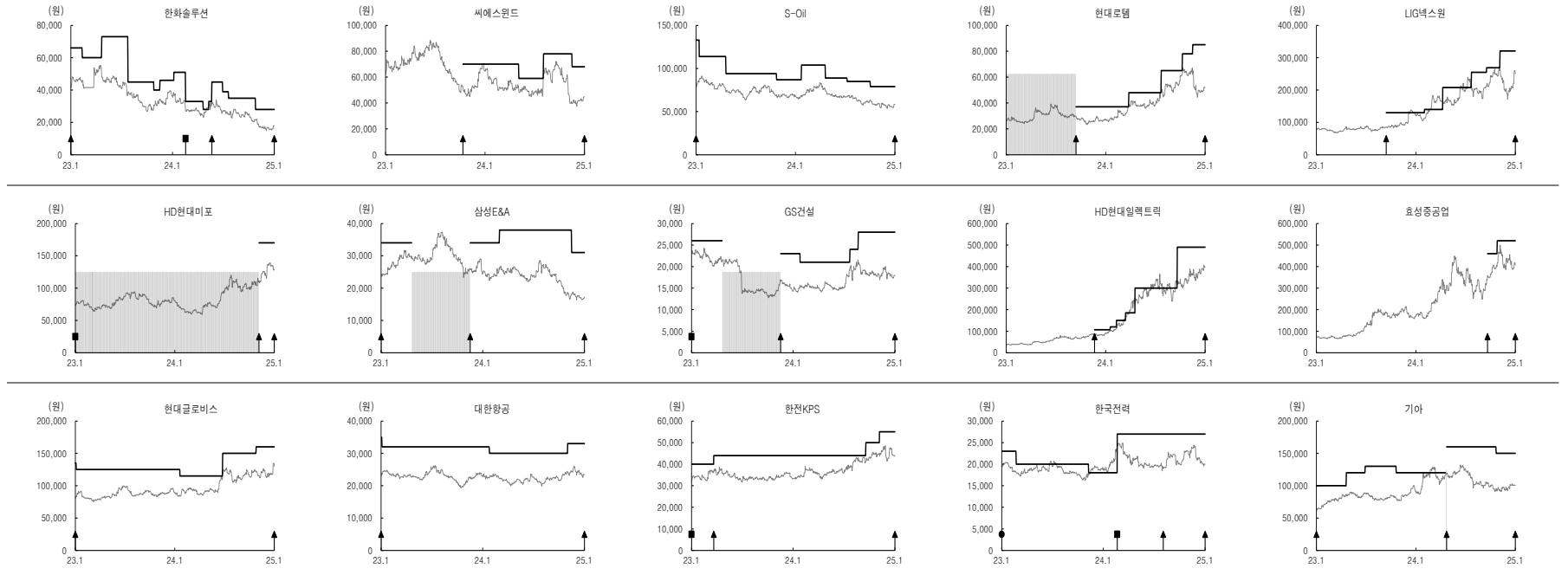
제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
한국금융지주 (071050)					LG에너지솔루션 (373220)				
2024.11.11	매수	110,000	-	-	2024.09.30	매수	510,000	-	-
2024.06.10	Trading Buy	80,000	-9.23	-1.00	2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-	2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2023.05.31	매수	74,000	-26.63	-14.46	2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97
2022.11.23	매수	72,000	-18.39	-10.56	2023.04.10	매수	900,000	-41.09	-32.00
메리츠금융지주 (138040)					2022.11.14	매수	750,000	-29.69	-20.00
2024.11.18	매수	130,000	-	-	피엔티 (137400)				
2024.09.19	매수	120,000	-15.31	-11.58	2024.11.12	매수	66,000	-	-
2024.07.15	매수	110,000	-21.38	-13.36	2024.06.11	매수	96,700	-40.48	-12.31
2024.06.10	매수	100,000	-22.03	-16.60	2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14
삼성화재 (000810)					2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
2024.07.15	매수	460,000	-	-	2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
2024.06.10	매수	430,000	-15.97	-9.53	2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11
2022.09.23	Trading Buy	230,000	-11.63	-5.22	삼성전기 (009150)				
NHN KCP (060250)					2024.07.03	매수	200,000	-	-
2024.11.18	매수	10,000	-	-	2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
SK하이닉스 (000660)					2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2024.10.24	매수	270,000	-	-	2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84
2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19	2022.10.17	매수	170,000	-20.39	-10.59
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42	대주전자재료 (078600)				
2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77	2024.11.25	매수	125,000	-	-
2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80	2024.08.14	매수	167,000	-37.82	-25.27
2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76	2024.07.23	매수	150,000	-26.08	-19.27
2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67	2010.12.30	1년 경과 이후		-	-
2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83	나노신소재 (121600)				
2022.06.07	매수	133,000	-32.46	-20.30	2024.11.25	매수	100,000	-	-
삼성전자 (005930)					2024.07.23	매수	135,000	-36.71	-27.56
2024.11.14	매수	84,000	-	-	2022.05.26	1년 경과 이후		-	-
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18	NAVER (035420)				
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76	2024.11.08	매수	280,000	-	-
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56	2024.08.09	매수	260,000	-35.83	-30.88
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75	2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04	SK텔레콤 (017670)				
2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08	2024.10.16	매수	70,000	-	-
2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83	2024.07.19	매수	67,000	-17.01	-12.84
2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27	2023.10.25	1년 경과 이후	76,000	-32.61	-28.82
2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90	2022.10.25	매수	76,000	-36.77	-31.58
2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17	더존비즈온 (012510)				
2023.02.06	매수	280,000	-27.39	-16.79	2024.11.06	매수	82,000	-	-
2022.11.08	매수	250,000	-24.17	-10.60	2024.08.06	매수	80,000	-30.99	-17.63
시프트업 (462870)					2024.07.05	매수	95,200	-29.50	-20.90
2024.09.11	매수	95,000	-	-					

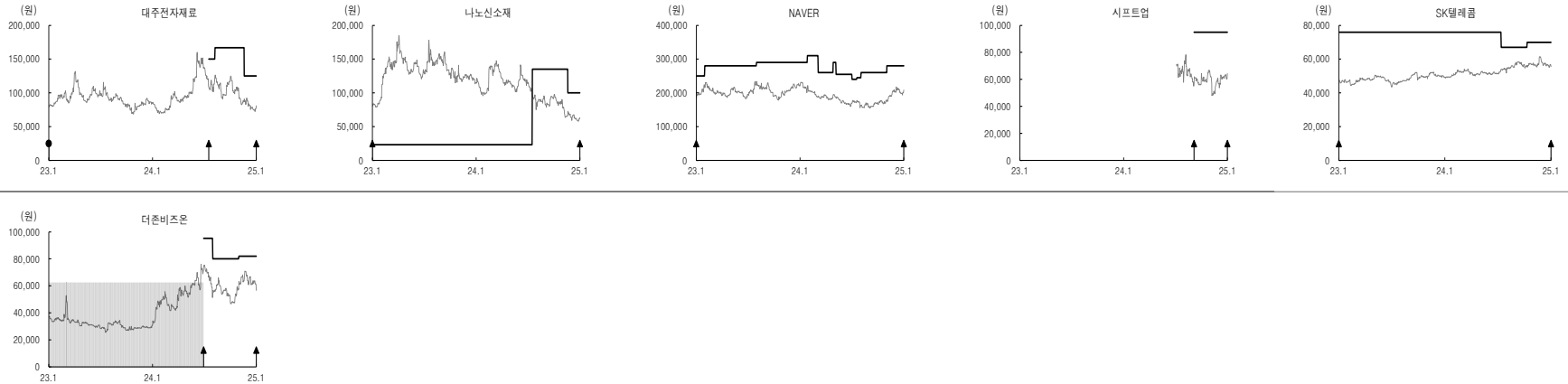
* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



Compliance



Compliance



투자의견 분류 및 적용기준

기업

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

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), 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

투자의견 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,NAVER,한국금융투자,현대글로비스,KB금융,기아,SK하이닉스,삼성화재,대한항공,신세계,현대차,삼성전자,GS건설,삼성전기,한화솔루션,삼성바이오로직스,하이브,LG에너지솔루션,S-Oil 올(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 리가켄바이오,HD현대미포 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사의 애널리스트는 자료 작성일 기준으로 1개월 이내에 씨에스원드 의 기업설명회 등에 해당 법인의 비용으로 참석한 사실이 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.