

2025년 8호

MIRAE ASSET MINUTES

Bi-weekly New Findings

전력기기
효성중공업



통신서비스
KT



태양광
한화솔루션



[Summary] 견고하고 잘 분산된 포트폴리오로 잠재적 변동성 위험 대비

🎯 Top stories

전력기기/효성중공업	조연주	통신서비스/KT	김수진	태양광/한화솔루션	이진호
<ul style="list-style-type: none"> MS의 데이터센터 계약 취소, 빅텍 실적 피크아웃 우려 등 부정적 기류 속에서 전력기기 기업들 밸류에이션 하락. 하지만, 구글은 1Q25 실적 발표에서 대규모 CAPEX 계획 유지. 엔비디아, 아마존도 AI 데이터센터 수요 감소 우려 제한적임을 강조. 인프라 투자 확대 내러티브는 여전히 유효, AI 등으로 인한 전력 수요 증가는 구조적. 전력기기 탐픽 효성중공업: 수주가격 상승 및 해외법인 수익성 개선으로 1분기 기준 최대 실적 달성, 25년 이익 개선 가장 뚜렷함. 밸류에이션 매력도 보유한 것으로 평가. 		<ul style="list-style-type: none"> SK텔레콤 해킹 사고로 번호 이전 수요 증가하면서 경쟁사들 반사 이익 기대. SK텔레콤의 대응 역량에 따라 고객 이탈이 제한될 수도 있으나 대규모 비용 지출이 동반될 리스크 내재. 탐픽은 주주환원 매력도 높은 KT 유지: 지난 15일 1분기 배당금을 주당 600원으로 공시하며 전년비 20% 인상, 올해 2,400원 이상의 DPS 확실. 8월까지 2,500억원의 자사주 매입까지 예정되어 있으므로 3사 중 주주환원 규모 가장 확실한 점 긍정적. 1사분기 실적은 일회성 비용 제외하면 무난한 수준일 것으로 예상됨. 		<ul style="list-style-type: none"> 4/21 발표된 미국 반덤핑/상계관세로 인해 미국 내 중국 태양광 기업들의 경쟁력은 사실상 사라진 상황. 부족한 공급 대비 견고한 수요로 인해 미국 내 모듈 가격 상승 전망. 탐픽 한화솔루션, 목표가 3.8만원으로 상향: 미국 모듈 가격 상승 뿐만 아니라 올해부터 주거용 태양광 시장 반등 전환이 기회 요인으로 작용. 1Q25 실적 발표에서 주택용 에너지 사업이 실적 서프라이즈에 크게 기여한 것 확인. 동사의 모듈 판매량에서 60% 이상이 주거용이며, 이 시장에서 30% 이상의 점유율을 차지하고 있음. 	

🏆 Top picks 기업

삼성전자	삼성전기	효성중공업 +신규	HD현대중공업	현대로템
한화솔루션	삼성바이오로직스	파마리서치	KT +신규	시프트업
			SK하이닉스 -제외	HD현대일렉트릭 -제외

[Summary] 견고하고 잘 분산된 포트폴리오로 잠재적 변동성 위험 대비

🎯 투자전략 아이디어

- 글로벌 증시는 변동성 구간에 위치해 있다고 볼 수 있을 것. 지난주에는 미국의 대중국 관세 완화 기대감이 작동하면서 글로벌 증시가 작지 않은 폭의 반등을 보여줬으나, 미중 무역 합의와 관련된 가시적인 진전이 있다고 말할 단계는 아님.
- 지지율 하락세를 목도하고 있고 대형 유통업체들과의 대화로부터 중국산 제품의 중요도를 인지한 트럼프 대통령 입장에서는 중국과의 빠른 협상을 원할 수 있지만, 중국 측에서 시장 개방 등 미국이 만족할 만한 카드를 적극 제시하면서 협상에 나설 가능성은 낮아 보임.
- 한편, 4월 마지막주~5월 첫주는 빅텍들 실적 발표가 몰린 수퍼위크지만, 관세 불확실성 속에서 향후 실적에 대해 긍정적 가이드런스 제시가 쉽지 않을 것으로 보여 증시에 제한적 영향 예상.
- 코스피는 4월 9일 저점 대비 10% 남짓 오른 상황이고, 당 리서치센터가 제시한 포트폴리오는 동기간 20%에 달하는 높은 수익률 기록. 주가 반등을 기대하면서 베타가 높은 종목들로 구성한 것이 유효했던 것.
- 기존 투자전략 기조 유지. 다만, 실적 모멘텀이 좀더 기대되는 종목들로 리서치 탑픽 포트폴리오를 소폭 조정함으로써 변동성 확대 리스크에도 대비.

🎯 리서치 탑픽 10

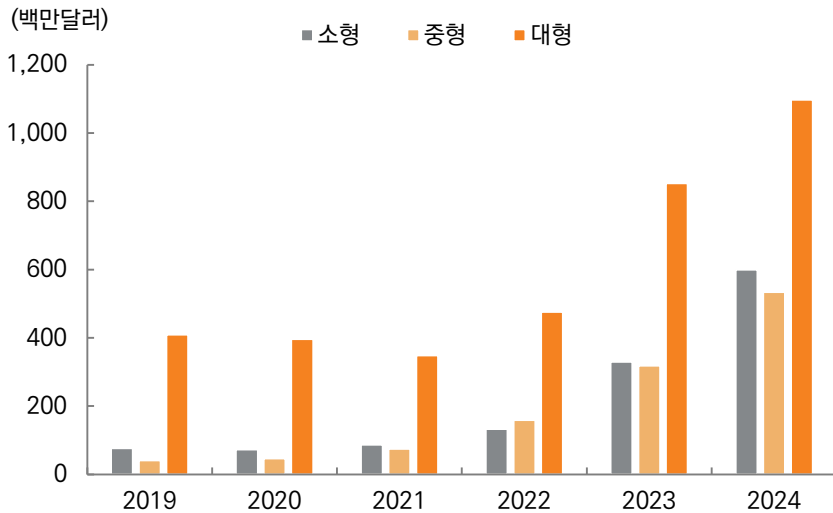
- 리서치 탑픽 10 신규 편입 종목은 **효성중공업 KT**. 대신, HD현대일렉트릭 SK하이닉스편출.
- **효성중공업**은 전력기기 섹터에 대해 긍정 관점을 유지하기 때문에 상대적으로 실적 모멘텀이 약해진 HD현대일렉트릭을 대체해서 신규로 편입. **KT**는 주주환원 관련 확실성 높은 매력도가 있는 가운데 SK텔레콤 유심 해킹 사고에 따른 반사 수혜도 기대됨.
- 한화솔루션은 최근 주가 급등에도 불구하고 1사분기 실적 서프라이즈 이후 미국 내 모듈가격 상승세에 대한 기대 등에 따른 향후 실적 전망치 상향을 고려해서 리서치 탑픽으로 유지.
- 삼성전자 삼성전기 올해 실적 턴어라운드 기대하면서 리서치 탑픽 유지하나, SK하이닉스는 타겟 PER, TP 하향하면서 탑픽에서 편출.
- 방산(현대로템), 조선(HD현대중공업), 뷰티테크(파마리서치) 등 기존 탑픽 종목들에 대한 긍정 관점도 유지.

New findings

- 글로벌 경쟁사인 GE베르노바 1Q25 매출, 영업이익 모두 컨센서스 웃도는 호실적 기록.
 - Electrification(전력기기) 사업부문 수주잔고 1분기 20억 달러 증가, 25년 성장률 한자리수 중후반 제시: 23-24년 고성장기와 유사.
- MS 등 일부 테크 기업의 데이터센터 투자 축소 우려 제기되는 가운데, 아마존, 엔비디아는 AI 데이터센터 수요 감소 우려 제한적임을 강조.
- 구글은 실적 발표서 대규모 CAPEX 계획 유지, 클라우드 수요가 여전히 공급능력을 초과하고 있음을 시사.
- 인프라 투자 확대 내러티브는 여전히 유효, AI 등으로 인한 전력 수요 증가는 구조적. 25-26년 실적 모멘텀 긍정 관점 유지.

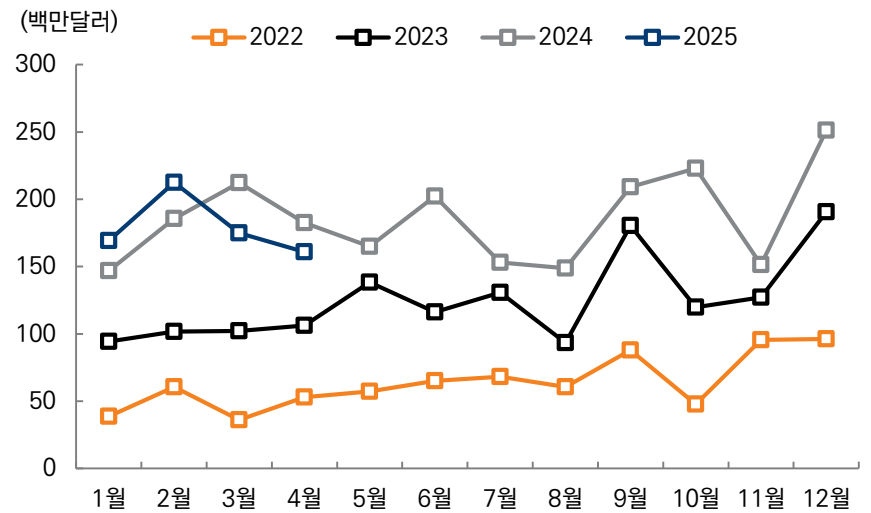
Key charts

변압기 규모별 연간 수출 금액 추이



자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

변압기 월별 수출 금액 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

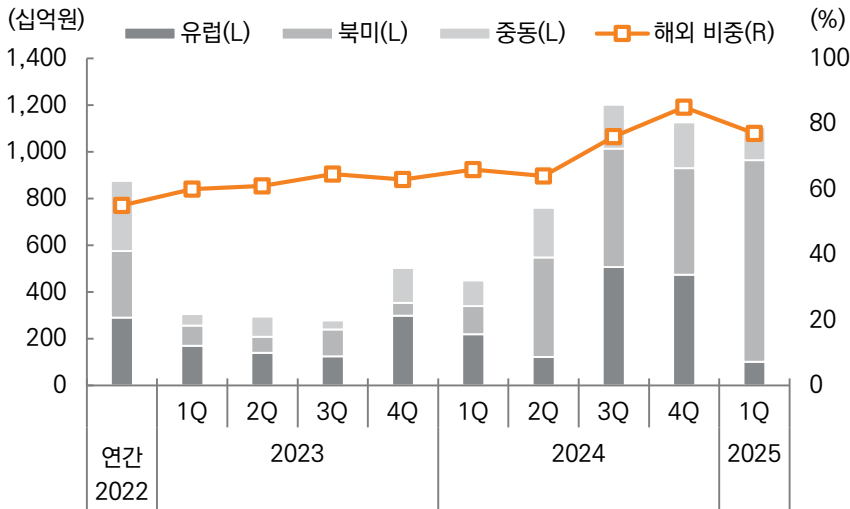


💡 Top pick

- 주주가격 상승 및 해외법인 수익성 개선으로 1분기 기준 최대 실적 달성. 25년 이익 개선 가장 뚜렷한 **효성중공업**을 Top Pick으로 제시.
- 1Q25 누적 수주잔고 10.4조원(+89% YoY), 신규 수주에서 북미 비중이 43%(4Q24: 28%)로 크게 상승. 지역 믹스 개선 명확.
- 인도 법인 이익률 20% 초과, 해외 법인(미국 등)의 높은 이익률(15% 이상) 바탕으로 중공업 부문 이익 개선에 대한 가시성 높다고 판단.
- 밸류에이션 관점에서 섹터 평균 12개월 선행 P/E(15배) 대비 13배로 13% 할인되어 거래 중. 25년 이익 성장세 감안 시 매수 전략 유효.

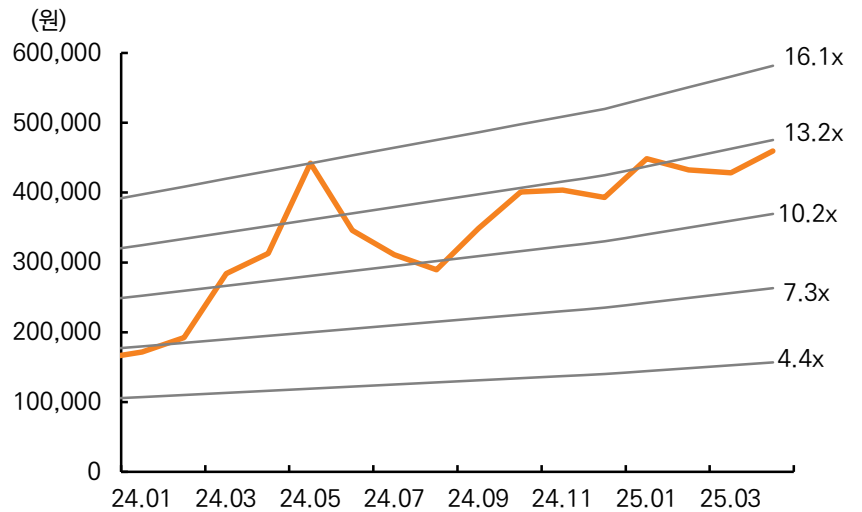
📊 Key charts

효성중공업 중공업(별도) 지역별 신규 수주 비중 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

효성중공업 12개월 선행 P/E 밴드 차트



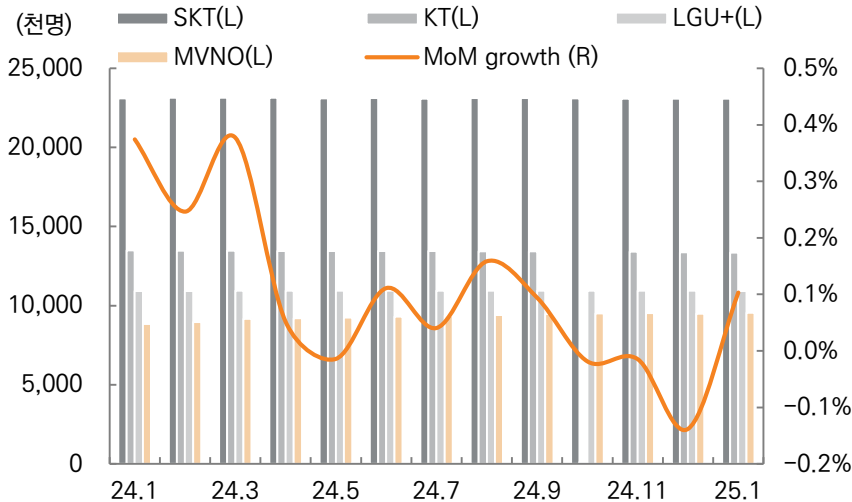
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

New findings

- SK텔레콤에서 지난 4월 18일 해커의 악성코드 공격으로 가입자 유심 관련 정보가 일부 유출된 것을 확인했고, 19일 데이터 유출 분석을 시작해 정황을 포착함. 이후 20일에 KISA(한국인터넷진흥원)에 신고. 누장 신고로 비난 여론 존재. 28일부터 유심 교체 시작.
- 역대 최악이 될 수 있는 USIM 해킹 사고 발생으로 인해, 가입자 이동에 따른 경쟁사들 반사 수혜 기대.
- SK텔레콤의 유심 비용은 최대 100억대 규모이고 추가로 정부 과징금이 발생할 수 있으나, 그보다 문제는 가입자 이탈율.
- 가입자수는 1월말 기준 SK텔레콤 2,300만, KT 1,340만, LG유플러스 1,000만 명으로 SK텔레콤이 압도적인 1위였으나, 신뢰도 문제로 가입자수 이탈이 대규모로 나타난다면, 실적 하락과 밸류에이션 디스카운트가 동시에 진행될 수 있음.

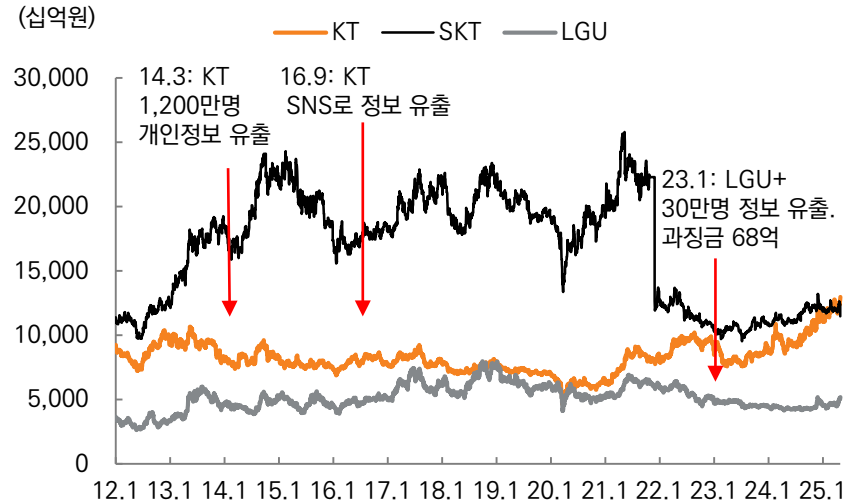
Key charts

통신사별 가입자 현황



자료: 과기정통부, 미래에셋증권 리서치센터

통신사 과거 해킹 사고와 통신3사 시가총액



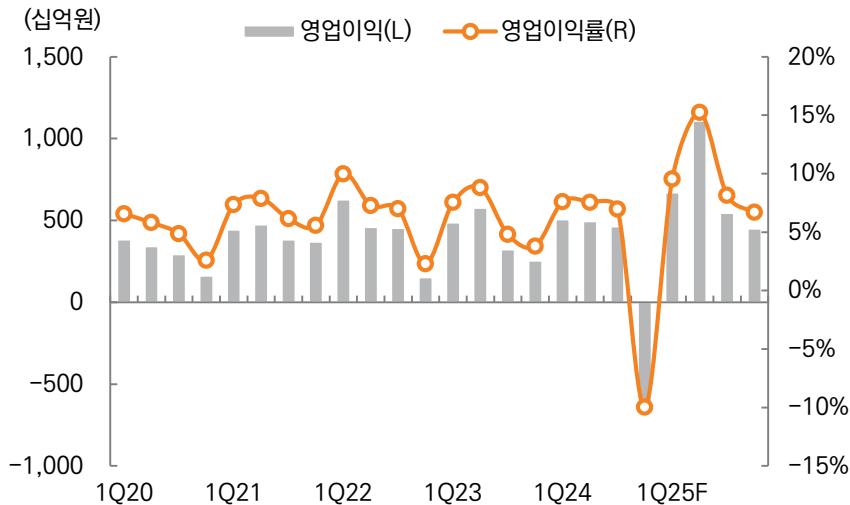
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- 1Q에 광진구 이스트폴 입주에 따른 예상 이익 5,000억원이 1Q에 30%, 2Q에 70% 인식될 것으로 예상. 특별 자회사 편출 프로그램에 따른 신규 자회사 설립과 MS와의 JV 설립으로 인한 일회성 비용으로 기존 컨센서스에서 이익 하향 조정. 이를 제외하면 무난한 실적 예상.
- 이번 SK텔레콤 해킹 사고로 번호 이전 수요가 늘어나면서 반사 이익 기대. 이미 주말 사이 SK텔레콤 가입자 수 감소, KT와 LG유플러스 가입자 수 증가 보도가 나옴.
- 주주환원 매력도 지속: 지난 15일 1분기 배당금을 주당 600원으로 공시하며 전년대비 20% 인상, 올해 2,400원 이상의 DPS 확실. 8월까지 2,500억원의 자사주 매입까지 예정되어 있으므로 3사 가운데 가장 주주환원 규모 확실한 점 긍정적.
- 기존 목표주가 60,000원은 유지하되, 최근 주가 상승으로 인한 목표주가 괴리율이 19.5%로 낮아짐에 따라 투자 의견을 '매수'에서 'Trading Buy'로 하향 조정. 1Q 실적 이후 추정치 변경에 따라 투자 의견 재조정 예정

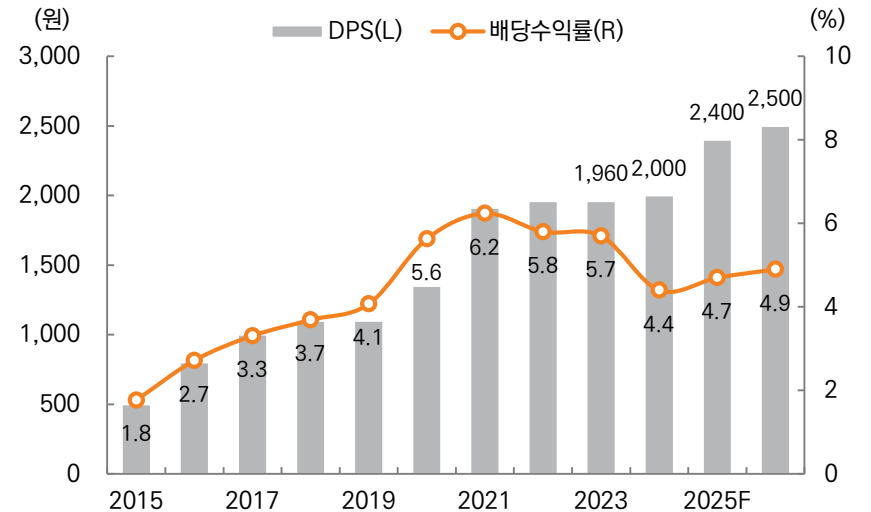
Key charts

KT 영업이익 및 영업이익률



자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

KT DPS 및 배당수익률



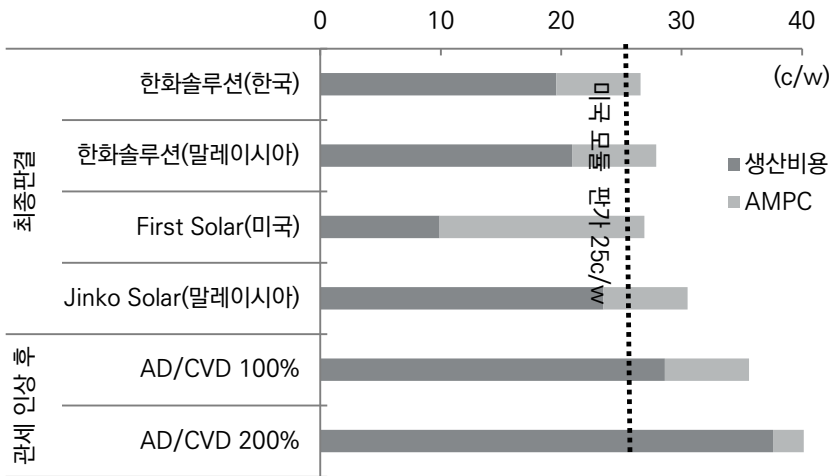
자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

New findings

- 이번 반덤핑/상계관세 발표로 인해 미국 내 중국 태양광의 경쟁력을 사실상 소실. 부족한 공급으로 인해 미국 모듈 가격 상승 전망.
- 동남아시아 4개국 태양광 수입량에 대한 미국 반덤핑/상계관세는 41%~3,529% 부과(예비 판정 25%~564%). 말레이시아 Jinko Solar(44%)를 제외하면 수출이 불가해진 상황.
- 주거용 태양광 시장의 성장성에 대해서 긍정적으로 전망. NEM 3.0 부정적 효과 소멸 및 TPO(Third Party Ownership) 비중 확대에 기인.
- 한화솔루션 실적 서프라이즈 이유로서 언급된 주거용 태양광에 시장 관심 높아진 상황.

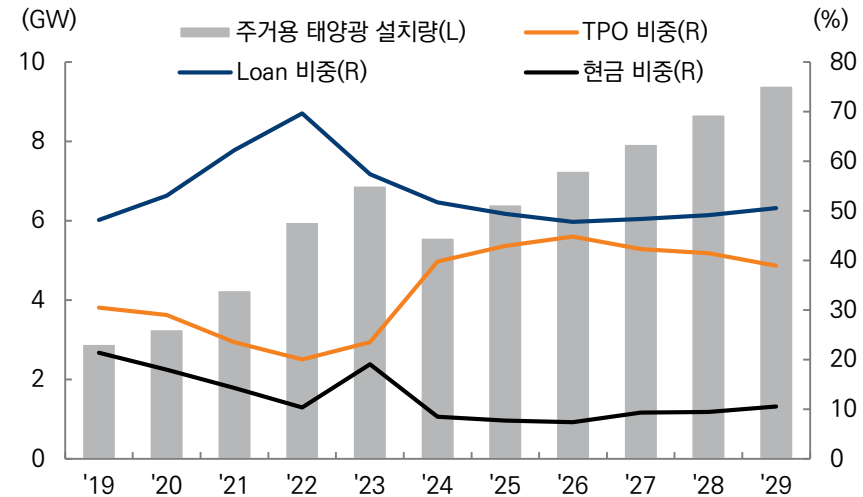
Key charts

미국 모듈 생산 비용 추정 - 중국 기업들 경쟁력 소실



주: 한화솔루션(말레이시아)은 AD/CVD 14.6%, Jinko Solar(말레이시아)는 44.5% 부과
 자료: BNEF, 미래에셋증권 리서치센터

주거용 태양광 시장은 25년부터 반등 국면 예상



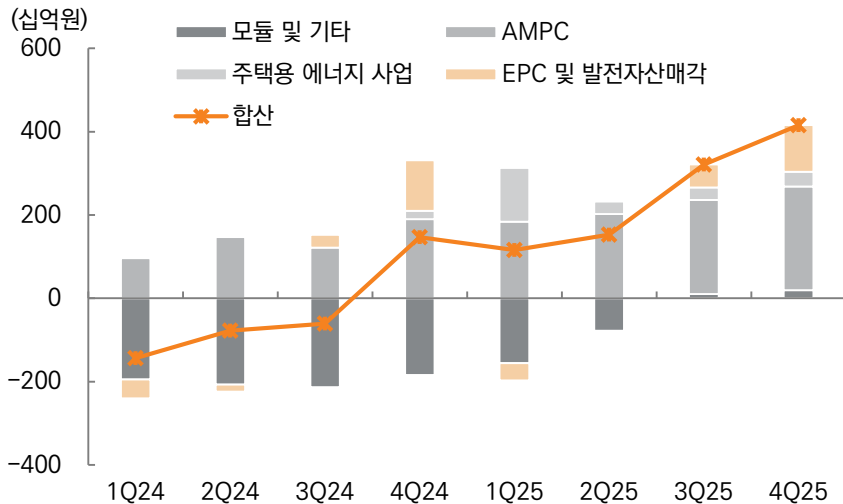
자료: WoodMac, 미래에셋증권 리서치센터

💡 Top pick

- 목표주가 3.8만원 제시. 25년 연말까지 미국 모듈 가격 상승(24c/w → 30c/w)하며, 실적 개선이 가속화될 전망.
- 미국 모듈 증설량은 많으나(50GW 이상), 여전히 셀은 부족(5GW 미만). 셀 또한 반덤핑/상계관세로 인해 수입이 어려운 상황.
- 1분기 실적 서프라이즈(303억원 vs. 컨센 -607억원)는 주택용 에너지 사업 덕분. 아직 사업 실적을 정확히 추정하기는 어려움.
- 하지만 1) 25년부터 주거용 시장의 반등 전망, 2) 한화큐셀의 주거용 시장 내 높은 시장 점유율(30% 이상)이 시너지 효과를 낼 수 있는 점은 긍정적으로 판단. 이는 향후 동사의 ASP 상승에도 긍정적인 영향을 미칠 것(한화솔루션 모듈 판매량 60% 이상이 주거용).

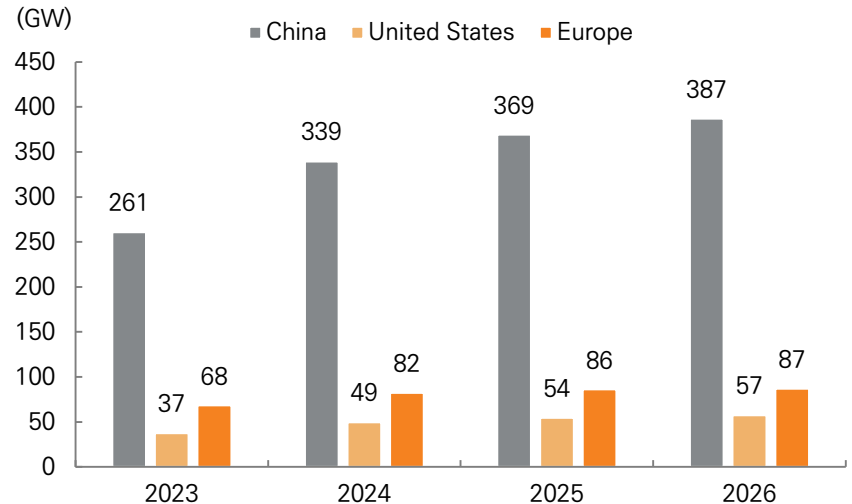
📊 Key charts

한화솔루션 신재생에너지 부문 영업이익 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터

주요 지역 태양광 설치량 전망



자료: BloombergNEF, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유영간	<ul style="list-style-type: none"> - 관세 불확실성 완화와 양호한 실적으로 국내 증시는 회복세. 코스피, 코스닥은 3월말 수준으로 회복. 업종별로 성과 차별화가 극심. 조선, 방산, 유틸리티, 유통, 음식료, 헬스케어의 4월 주가 상승률이 긍정적. 반면, 상대적으로 관세 불확실성이 높거나 실적 부진이 예상되는 철강, 자동차, ITHW, 운송, 2차전지, 미디어, 에너지/화학은 부진 - 업종별 주가 상승률뿐만 아니라 이익모멘텀도 차별화가 진행. 2025년 한산 영업이익의 컨센서스는 최근 1개월 간 -0.3% 상향 조정에 그침. 조선, 방산, 반도체, 유틸리티, 건강관리의 실적이 상향 조정. 철강, 에너지, 운송, 자동차, 미디어, 2차전지의 이익모멘텀이 부진. 반도체 업종을 제외하면, 4월 주가 상승률과 이익모멘텀은 정비례. 실적 시즌이나 만큼 이익모멘텀 스타일이 유리한 국면은 지속될 전망 - 현재까지 1Q25 실적 발표를 마친 기업들의 영업이익은 컨센서스를 +16% 상회. 다만, 여닝 서프라이즈에도 관세에 따른 하반기 실적 불확실성으로 국내 기업 전체 2025년 영업이익 상향 조정은 제한적인 모습. 여닝 서프라이즈에도 향후 실적 컨센서스 상향 조정 여부가 주가 차별화 요인. 금주 현대건설, 삼성전기, 크래프트, 하이브, 강원랜드(화), 두산, 한화에어로스페이스, LG화학, 아모레퍼시픽, 삼성물산, SK이노베이션, 한화비전, SKC(수) 등의 1Q25 실적발표 예정 - 한편, 지난주 한국과 미국은 통상 협의를 진행. 상호관세 유예가 종료되는 7/8 이전까지 관세 폐지를 목적으로 한 7월 패키지를 마련할 것에 합의. 한국의 에너지 안보제고, 미국의 조선업 재건을 위한 양국의 기여 방안 등을 제안. 다음주부터는 산업부-USTR간의 실무 협의, 5/15 APEC 통상장관회의에서 추가 회담이 예정되어 있어 관세 불확실성은 점차 낮아질 것으로 기대
선진국전략	김성근	<ul style="list-style-type: none"> - 지난주 S&P500은 미국-중국 무역 갈등 완화 기대감에 반등. 트럼프 행정부는 중국과 협상을 원하고 관세율을 50-65% 수준으로 인하하는 방안도 검토. 미국 시장은 최근 관세 관련 불확실성보다는 협상 가능성에 더 민감하게 반응 중 - 앞으로는 미국과 중국 사이의 협상 개시 여부를 확인할 필요. 트럼프 행정부의 코멘트와는 달리 중국 정부는 협상은 현재 진행되고 있지 않다는 입장 표명. 그러나 중국도 협상에 나설 동기 부여는 충분. 내수 부진으로 수출 의존도가 높은 가운데 미국 시장은 여전히 중요하기 때문. 2018년부터 미국향 수출 비중(19.2%→14.6%)은 줄어들었지만 우회 수출지인 베트남, 멕시코 비중은 상승 - 빅테크 기업들의 1Q25 실적 발표에도 주목. 마이크로소프트(6/1), 메타(5/1), 아마존(5/2) 실적에서는 클라우드 매출과 Capex 코멘트에 주목. 애플(5/2) 실적에서는 관세 영향 확인이 핵심. 구글의 클라우드 매출은 예상치 부합
채권	민지희	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 정부 인사는 무역협상이 진전되고 있다고 발언. 트럼프 대통령이 대중국 관세를 완화 가능성을 시사하면서 미-중 무역 긴장 완화 기대감이 높아졌음. 미 10년 금리 4.3% 초반으로 하락. 연준 배이지복에서는 자동차 외 소비자출입 감소했다고 지적. 연준 위원들도 경기 하방 위험을 언급하면서 데이터가 충분히 확보된다면 조기 금리 인하 가능성을 시사하는 등 지난 주 연설을 통해 대비쉬한 스탠스를 드러냈음 - 이번 주에는 미국 경기를 판단할 수 있는 지표가 다수 발표될 예정. 미국 1Q GDP(4/30), 재무부 분기 리펀딩(4/30), 4월 ISM 제조업지수(5/1), 4월 비농업 고용(5/2) 발표 대기 중. 1Q GDP는 전기대비 연율 감소하겠지만 성장 둔화 우려는 시장에 선반영됐음. 2Q에는 세수를 납부하는 시즌이며 계절적으로 지표세 발행 물량 감소하는 경향이 있음. 4월부터 연준 QT 감속도 동반되기 때문에 이는 국제 수급에 우호적이라고 판단. QRA는 시장 예상에 부합할 전망이며, ISM 지수 및 고용 둔화에 미 10년 금리 하방 압력 높아질 전망 - 한국 1Q GDP는 전기비 -0.2%로 성장 둔화 심화 시사. 관세협상 진전 기대에 따른 미 금리 안정과 국내 경기 둔화에 장기금리 하향 안정 전망. 5월 국고채 발행 계획에서 장기채 발행량도 시장 예상 수준이었음. 원화채권 듀레이션 확대 의견 유지
크레딧	김성신	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 크레딧 스프레드는 여전히 중심으로 소폭 확대. 회사채 수요예측 호조는 지속 - 한술제지(A0/S)는 600억원 공모채 수요예측 후 추가 600억원 증액 발행을 결정했으며, 스프레드도 밴드 하단 이하로 결정. 대한제당(A-/S) 300억원 규모 공모채는 430억원으로 증액되었고, -20bp 언더 발행. 현대백화점(AA+/S)은 모집액의 10배 이상의 수요가 물리는 등 강한 수요 확인 - 크레딧 금리 메리트 높아지는 한편 우려 업종에 대한 경계심은 잔존하며 수요예측 결과 차별화 징세. 신명사 정기평가 시즌 거치며 신용등급과 금리레벨 간 괴리 축소될 것으로 보이며, 수요예측에서도 희망밴드 상하단에 가깝게 발행되는 사례는 점차 줄어들 전망 - 국고채 금리가 빠르게 하락하며 회사채 AA- 3Y 금리도 3% 하회. 절대금리 하락으로 A급 크레딧 금리 메리트 부각되는 국면. 업황이 양호한 조선, 방산, 전력기가 섹터 중심의 비중 확대 전략 유효

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	<ul style="list-style-type: none"> - (태양광) 예상보다 강하게 발표되었던 미국 반덤핑/상계관세 발표로 인해 미국 모듈 가격 상승 기대감 지속 전망. 동남아시아 4개국을 통해 유입되던 중국 태양광 모듈들은 관세로 인해 대부분 수출이 어려워질 전망 - (풍력) 트럼프 관세 정책으로 인해 원가 상승폭(주로 철강) 큰 상황. 다만, 기자재 업체들 입장에서 원자재 가격은 제품 가격에 대부분 전가 가능해 절대 마진에는 영향 없을 전망 	<p>(단기) 한화솔루션</p> <p>(중기) 한화솔루션</p>	<p>한화솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> - 투자포인트 1) 반덤핑/상계관세 및 재고 소진으로 인한 미국 모듈 가격 상승, 2) 유일한 관세 수혜주로서 추가 리레이팅 가능성, 3) 미국 주가용 시장 성장으로 인한 주력용 에너지 사업 부각 전망
정유/화학	이진호	<ul style="list-style-type: none"> - (정유) 트럼프 관세에 따른 영향은 크지 않은 편이나, 자체 펀더멘탈 또한 낙관적인 전망이 아닌 상황. 국제유가 하락세는 4월초에 시작되었기에, 재고관련손실은 2분기 반영될 전망 - (화학) 미국 경기 악화로 인한 수요 부진 우려로 국제유가가 하락했기에, 스프레드 개선 기대감은 크지 않은 상황. 하지만 50-60달러대 유가 장기화될 경우, 화학 산업의 경쟁력 개선 가능하다 전망 	<p>(단기) S-Oil</p> <p>(중기) S-Oil</p>	<p>S-Oil</p> <ul style="list-style-type: none"> - 투자포인트 1) 자가 원유 수출량 감소로 아시아 석유제품 가격 반등, 2) 중국 수출물량 감소 및 드라이빙 시선 접어들며 휘발유 마진 회복, 3) 낮은 밸류에이션(PBR 0.8배)
방산/항공우주	정동호	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 어닝시즌 돌입에 따라 실적 모멘텀 강한 현대로템, 한화에어로스페이스 추천. 계절성 감안하면 1분기는 비교적 약한 분기이나, 폴란드 납품량 견조 및 우호적인 환율 레베, 반복생산 효과 지속에 따라 YoY 성장폭 매우 클 것 - 수주는 상반기 추가 수출계약 여부가 관건. 특히, 로템의 4-5월 폴란드 K2 2차계약(-\$68n)이 중요. 방산 수출 빅딜 체결 시 추가 밸리 기대. 모로코도 K2, 천공, 잠수함 등 도입 관심. 유럽 외 중동, 남미 등까지 눈의 확대된 점이 긍정적 - 한편, 유럽은 국가별로 재무장 움직임 보이는 중. 영국은 155mm 포탄 생산량 16배 확대하고, 미국 장비 구매축소 하겠다고 발표. 프랑스도 자국산 MLRS 시험/구축 계획 발표. 유럽 내 국방예산 증가세 가속화 전망 - 밸류에이션은 한국 방산 업종 12MF P/E는 24배 (vs. 유럽은 30-40배), 유럽 방산업체 12MF P/E가 YTD 평균 +50% 상승한 상황. 한국 방산주는 글로벌 피어와 겹썬스 플레어이므로도 업사이드 중분 	<p>(단기) 현대로템</p> <p>(중기) 한화에어로스페이스</p>	<p>현대로템</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25F 매출액 1조 3,415억원 (+79.4% YoY, 컨센 7.8% 상회), 영업이익 2,128억원 (+376.3% YoY, OPM 15.9%, 컨센 19.9% 상회)으로 추정 - 1Q25 K2GF 인도량 26대로 전분기 28대와 크게 차이나지 않아 호실적을 이어갈 것으로 기대. 2025년 목표 인도량은 96대 (전여 70대) - 폴란드 2차 계약규모는 6-9조원, 체결시점은 4월말. 한편, 슬로바키아 사례를 통해 예산이 적고 전력화 시급성 높은 국가들의 K2PL 수요를 확인. K2PL 현지생산 착수 시 NATO산 무기로서 유럽시장 침투가 더욱 수월해질 전망 - 폴란드, 루마니아 외에도 모로코 (400대+), 페루 (200대), 사우디 (700대), 인도 (1,770대) 등 전차 수요 증가 추세 <p>한화에어로스페이스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25F 매출액 5조 2,094억원 (+259.5% YoY, 컨센 대비 33% 상회), 영업이익 5,227억원 (+2,845.8% YoY, OPM 10.0%, 컨센 대비 14% 상회)으로 추정. 폴란드 천우 납품량 증가 (18대), 고환출, 반복생산 효과로 어닝 서프라이즈 기대 - 미국 MCS 스마트 팩토리 사업 (-3Q25)과 사우디 방산협력 우선협상대상자 (2H25)가 중요한 마일스톤이 될 것. 향후 미국의 자주도 교체사업과 사우디의 K9, 장갑차 획득사업 등 수조원대 빅딜로 이어질 가능성이 크기 때문 - 한화에어로 12개월 선행 P/E 21배. 글로벌 방산 피어 중 가장 유사한 비즈니스 모델을 보유한 라인메탈이 P/E 40배. 밸류에이션 겹썬스 플레어이 유호
조선	정동호	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 호실적 기록. HD현대 조선3사 영업이익 컨센 대비 60% 상회. 삼성중공업은 기대치 하회했으나, 특별격려금 지급에 따른 일회성 요인 때문. 주목할 점은 외국인 근로자들의 숙련도 증가로 생산성 향상, 선표가 앞당겨지며 예정 원가 대비 더 많은 척수의 선박을 조기착수하기 시작하며 이익개선, 도미노 효과로 2년 후의 실적까지 동반 성장 - 신조선가 187.11pt (-0.12% WoW)로 하락. 그러나, 원하이 16K TEU급 메탄올 컨테이너선 4척을 삼성중공업과 HD현대상호에 각각 2척씩 발주. 선가는 1.96억불로 22년에 발주된 마스크 메탄올 컨센 대비 3.6% 상승 - IMO 탄소세 및 USTR 조치 결론에 따라 선사들의 미래 선대구성 불확실성 해소, 하반기 발주 재개 기대. 다만, 매크로 영향으로 인해 운임이 지속 하락하는 등 해운 업황이 좋지 않아 선박투자에 적극적인일지는 의문 	<p>(단기) HD현대중공업</p> <p>(중기) HD현대중공업</p>	<p>HD현대중공업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 매출액 3.8조원 (+27.9% YoY, 컨센 1.9% 상회), 영업이익 4,337억원 (+1,940% YoY, 컨센 66.2% 상회) - 생산성 향상으로 인해 조기인도 발생하여 수익성 개선. 선표 앞당겨지며 고정비 부담이 크게 감소한 것 - 아직 선가 (P) 상승효과는 온전치 인식되지 않음. 당분기 매출에 반영된 22년 수주분 비중은 80%, 23년 16%. 동사의 23년 수주분은 22년 대비 22% 높음. 2H25-2026F 갈수록 23년, 24년 수주분 비중 높아지며 추가 이익개선 기대 - 투자지견 '매수' 유지. 목표주가 기준 470,000원에서 610,000원으로 30% 상향. 26-27F EPS 평균 23,618원에 Target P/E 26배를 적용하여 산출. 25F/26F/27F 영업이익 +72%/+54%/+36% 상향. 업종 내 Top pick 유지
건설/건설재	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 주요 건설 주력주 실적 발표 예정. 전반적으로 컨센시스 부합 전망. 2021-2022년 저마진 분양 현장의 매출 기여 축소 및 원가를 개선은 유효하나, 1분기 관련 효과는 미미할 전망 - 한수원 주도의 체코 원전(대우건설 시공 참여) 5월 수주 가능성 언론 보도. 현대건설, 대우건설, 삼성물산 등 과거 원전 수행 경험 또는 관련 파이프라인 보유 기업에 긍정적 - 정부가 미분양 주택 해법으로 제시한 기업구조조정부동산투자회사(CR리츠) '1호'가 등록. CR리츠 출시는 약11년 만. JB자산운용이 설립한 (주)제이비이에스케이제2호기업구조조정부동산투자회사'는 금융위원회의 검토의견을 받아 등록을 마쳐. 이번 CR리츠는 총 467억원의 시장자금을 모집해 대구 수성레이크중앙아미유빌 288세대 매입 예정 	<p>(단기) 현대건설</p> <p>(중기) 현대건설</p>	<p>현대건설</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 영업이익은 1,851억원(-26.2%, YoY), 현 시점 예상치(영업이익 1,905억원, 1개월 기준) 부합 추정 - 현대엔지니어링이 시공사로 참여한 세종-안성 고속도로 사고 비용은 2분기 이후 반영 예정. 다만, 2024년 대규모 적자 시현과 2025년 실적 턴어라운드 방향성에 미치는 영향은 제한적 - 미국 엑스팅하우스, 홀텍사와 협력 구조를 통한 원전 밸류체인(해운 원전 시공, SMR, 원전 해체 등) 모멘텀 긍정적

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
철강	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 주요 철강사 실적 발표(4/24), 전반적으로 컨센서스 부합하며 연중 실적 저점 확인, 낮아진 실적 기저와 평가 회복으로 2025년 어닝 개선 스토리 유효 - 중국산 후판에 대한 반덤핑 제소 결과, 무역위원회 예비판정(27.91~38.02%)과 기재부 부과 결정(4/24~8/23), 국내 수입산 후판 가격은 전년 말 대비 9% 상승, 조선헌 후판 수익성 개선 기대 - 고로 원재료인 철광석, 원료탄 가격은 조정 국면, 철근 가격은 현대제철 4월 인천 공장 섀다운 결정 이후 반등 	<p>(단기) POSCO홀딩스</p> <p>(중기) POSCO홀딩스</p>	<p>POSCO홀딩스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 연결 영업이익 5,680억원(-1.7%, YoY), 시장 예상치(영업이익 5,444억원, 1개월 기준) 부합, 철강 영업이익은 탄소강 Spread 확대, 해외 법인 손익 개선으로 전년동기 대비 33% 증가, 이차전지 부문은 포스코퓨처엠 흑자 전환에도 리튬 가격 하락과 고정비 부담 확대로 영업적자 지속 - 현대차그룹과 철강-이차전지 분야 상호 협력 MOU 체결, 해외 법인 소재 공급 안정화, 판매량 강화 등 긍정적 효과 기대 - 철강 수요 둔화 우려는 상존하나, 관세 장벽으로 인한 가격 회복과 중국발 공급과잉 완화의 업종 내 긍정적 방향성 유효
전력기	조연주	<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 경쟁사인 GE베르노바 1Q25 매출, 영업이익 모두 컨센 아웃되며 호실적 기록, Electrification(전력기기) 사업 부문 수주잔고 1분기 20억 달러 증가, 25년 성장률 mid-high single 숫자 제시하며 23~24년 고성장기와 유사하게 유지 - MS 등 일부 테크 기업의 데이터센터 투자 축소 우려 제기되는 가운데, 아마존, 엔비디아는 AI 데이터센터 수요 감소 없다고 강조, 구글은 실적 발표서 대규모 CAPEX 계획 유지, 클라우드 수요가 여전히 공급능력을 초과하고 있음을 시사, 이에 데이터센터 투자 기조에 변함없음 확인 	<p>(단기) 효성중공업</p> <p>(중기) LS일렉트릭</p> <p>- 직전: HD현대일렉트릭</p> <p>(중기) LS일렉트릭</p> <p>- 직전: HD현대일렉트릭</p>	<p>효성중공업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 영업이익 1024억(+82% YoY, OPM 9.5%) 기록하며 컨센 상회하는 호실적 기록, 특히, 수주잔고와 역대 최고치를 경신하는 상황에서 1분기 수주에서 복미 비중이 43%로 크게 상승, 마진 개선 가시성 높아지고 있는 구간 - 전력기기 3사 모두 견조한 수주상황으로 입증한 바와 같이 업황과 영업이익을 피크에 대한 우려는 너무 이르다 판단 <p>LS일렉트릭</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 실적 부진(일부 내수 물량 매출 인식 지연)보다 데이터센터 사업 진출 효과 기대, 특히 수익성이 우수한 전력기기 부문 매출이 부진했음을 감안하면 1분기 전사 수익성은 양호 - 최근 수주한 프로젝트를 보면 매출 발생까지의 시차가 길지 않고 수익성도 높은 편 - 미국 현지 배전기계 생산법인 설립과 확장, 국내 초고압 변압기 설비 증설, 데이터센터라는 신사업 진출 등으로 업종 내에서도 빠른 이익 성장 예상
운송	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - SCFI 컨테이너 운임은 1.7% WoW 하락한 1347.84pt 관세 부과 시작된 4월 물동량 감소 우려를 감안하면 아직까지 선방하는 중, 선사들의 선박 공급 조절 효과 나타나고 있는 것으로 사료 - 이어 USTR의 중국 선박 및 해운업 규제 조치 확정, 예상보다 강도는 낮지만 장기적으로 중국 선박 원가 부담 확대될 전망 - BAI 항공 운임은 주간 0.6% 상승 전년 동기 대비 4.0% 상승, 유럽 미주노선의 상승세가 상대적으로 강한 상황, 홍콩, 상해는 상대적 부진, 알리, 테무, 쉬인 등 C커머스의 미국항 물동량 위축 우려는 상존, - 국내 이커머스 택배 물량 부진 지속으로 물동량 감소 우려 존재, 4월 택배 요율 인상 효과에 기대 	<p>(단기) HMM</p> <p>(중기) 현대글로벌버스</p>	<p>HMM</p> <ul style="list-style-type: none"> - 산업은행, CB 전환 완료, 자사주 약 2조원 매입 모멘텀 본격화, 공개매수시 모멘텀 확산 기대 - SCFI 아직 관세 효과는 제한적, 선사 공급 조절 본격화 - 중국 선박 규제 확정, 예상보다 강도는 낮지만 장기적으로 HMM에 차별적 수혜 기대 <p>현대글로벌버스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 영업이익 4,720억원(컨센서스 4,900억원)으로 시장 기대치 부합 예상 - 자동차 관세 및 계열사 현지생산 확대는 2Q25 PCTC 실적 압박 요인; 발표 전후 추가 -20% 이상 조정, - 다만, CKD 및 현지 내륙운송 매출액 확대 가능성 감안시 장기적으로 부정적 요인 상쇄 요인도 존재
유틸리티	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - 최근 환율 및 유가 방향성 유틸리티 비용 절감에 긍정적, 약세 압력 우세하나 정책발 변동성 확대에는 유의, - 체코 두코바니 원전 5월 초 최종 체결 전망, 체코 반독점 사무소가 프랑스 전력 공사 항소를 최종 기각하면서 최종 계약에 대한 걸림돌이 제거된 상황 - 미국 LNG 개발 관련 기대감 유효; 단, 알래스카 LNG에 대한 막연한 기대감 보다는 이미 업스트림에서 다운스트림에 까지 투자 모멘텀이 발생하고 있는 업체에 주목, 포스코인터내셔널은 풍부한 개발 경험으로 미주 사업에서 수익 확대 기대 	<p>(단기) 한전KPS</p> <p>(중기) 한국전력</p>	<p>한전KPS</p> <ul style="list-style-type: none"> - 루마니아에 이어 해외 원전 수주에 대한 기대감은 상존, 하지만 지역은 유럽 외 지역으로 한정될 수 있음, - 체코 두코바니 원전 5월 초 최종 체결 전망, 베트남, 아프리카등 유럽 이외 지역에서의 수주 활동 재개 기대 - 전기요금 등 요금 정책과 관련한 이슈에서 상대적으로 자유로워 안정적 실적 개선 및 배당 기대 <p>한국전력</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유가, 환율 하락이 SMP 하락으로 이어지며 실적 호조 기대, 1Q25 실적 기대감 상승 - SMP 하락 효과 본격화, 최근 유가 및 환율 하락 모두 긍정적 - 여전히 역사적으로 낮은 수준의 밸류에이션(P/B 0.3x), 추가 반등 가능성 존재

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)



Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	중독 코멘트
자동차	김진석	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 섹터 주요 업체 실적발표 종료. 컨센서스를 소폭 상회한 현대차 제외 대부분 컨센서스 소폭 하회. - 4/3 미국 자동차 관세 25% 시작된 가운데 환율 상쇄분 고려해도 이익 영향은 불가피하지만, 최소배당금 등으로 주주수익률 기준 6% 이상. 특히 미국에서의 경쟁력은 여전히 것으로 판단. 가격경쟁력이 부각될 구간. 특히 최근 상호 관세 90일 유예 등 관세 완화 조치가 발표되는 가운데 현대차그룹 등 미국 투자 확대한 OEM 대상의 관세 완화된다면 강한 반등 예상 	<p>(단기) 현대차</p> <p>(중기) 현대차</p>	<p>현대차</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 양호한 실적 기록. 우호적인 환율 환경과 HEV 중심 믹스 개선으로 2Q25 실적 양호할 것으로 예상. 6월 2일까지는 미국 가격 동결하여 재고소진으로 대응할 계획 - 25년 글로벌 OEM 핵심 평가 지표로 예상하는 미국 점유율 확대 전망. 세그먼트 경쟁력. 팔리세이드/투산 신차 효과, HEV 경쟁력 보유. 2Q 출시될 아이오닉9 및 확보할 IRA 보조금으로 산업 평균 상회 예상 - 향후 4년간 미국 210억달러(약 31조원) 투자 발표한 가운데 관세 협의 기대감 유호. - 연내 개최될 가능성 높은 Tech Day 주목
화장품/의류	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 1분기 화장품 업종 실적은 높아진 기대치를 감안해도 부합 이상 전망 - 브랜드-미국/일본 포트폴리오 확장, 유럽/중동 신규 개척. ODM-화장품 수출과 유사한 흐름으로 호조 - 보편관세 발효 이후에도 ODM 수주 트렌드 변화 없음. 선제적 선적 이슈도 크지 않음 - 의류 업종은 내수 부진으로 인해 1분기 저조한 실적이 예상되나, 중국 소비가 잠깐 회복되고 있어 중국 사업 전개하는 업체 한해 차별적 추가 흐름 시현 중 	<p>(단기) 한국콜마</p> <p>(중기) 코스메카코리아</p>	<p>한국콜마</p> <ul style="list-style-type: none"> - 미국 신공장 단가 경쟁력 기대. 자동화와 선제적 비용 인식 효과로 인해 경쟁사 대비 단가 저감. 관세 불확실성 국면에서 돋보일 전망 - 2분기중 준공 예정으로 2025년 가이던스는 매출액 100억원, 미국 법인 연결기준 BEP - 1분기 실적은 1) 국내 수출 고객사 스킨케어/선 믹스 상승과 2) 미국 주력 고객사 오더호조, 3)자회사 HK이노엔 호실적으로 기대치 상회 예상 <p>코스메카코리아</p> <ul style="list-style-type: none"> - 스킨케어 70%, 잉글우드랩 OTC 20%로 포트폴리오 구성 우수하며 하반기 본사 주요 고객사 재고확충과 잉글우드랩 신제품 사이클 도래, OTC오더로 실적 개선 전망 - 1분기 실적은 중국 부진과 국내 고객사 재고 조정으로 성장 둔화 예상 - 12M fwd P/E 9.4배로 장기평균 아래로 매우 유호
유통	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 1~2월 내수 일부 회복에도 불구하고 3월 부진. 산불 및 정치 소요 격화 영향. 1분기 실적은 슬로우할 전망 - 다만 불확실성 완화와 부양책 기대로 4월 소비자심리지수 93.8pt, 전월비 0.4%p 소폭 상승 - 내수 회복에 대한 기대감이 재차 대두될 수 있는 구간. 백화점 명품 여전히 수요 견조하며, 부양책 형태에 따라 편의점/마트 수혜 가능 	<p>(단기) 현대백화점</p> <p>(중기) 신세계</p>	<p>현대백화점</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1분기 실적 시장 기대치 부합 예상. 백화점 양호, 면세점 우려대비 선방, 지누스 턴어라운드. 3월 내수 부진하여 백화점 소폭 하락전환 하였으나, 1~2월 호실적, 3월 위치주얼리 여전히 강세 기록하여 전반적으로는 예상 수준 - 향후 반기배당, 면세점 축소 운영 등 예정되어 있어 모멘텀 전반적으로 양호 - 모회사 현대지애프로울딩 지분율 지속적으로 확대할 계획(현재 33%) <p>신세계</p> <ul style="list-style-type: none"> - 4월 제일은행 본점 개점하며 패션/명품 확장 - 올해 중순 부산 면세 > 백화점 전환으로 연간 고정비 절감 100억 - 1분기 실적은 백화점 매출감소. 신세계인터내셔널 부진으로 기대치 하회 예상
엔터테인먼트	김규연	<ul style="list-style-type: none"> - 소강 상태에 놓여있던 중국 관련 뉴스 보도되며 조정중이던 섹터 센터멘트가 긍정적으로 돌아섬 - 한국 국적의 3인조 래퍼 '호미들'이 중국 후베이성과 우한시에서 소규모 콘서트 진행(4/17) - 한한령 해제를 위한 K-pop 한중평화협회 출범식이 개최(4/25) - 1Q25 실적발표는 하이브(4/28), SM(5/7), 디어유(5/12 예상), JYP(5/13-14 예상)되며 주요 아티스트의 활동이 활발하지 않았던 비수기인 만큼 상대적으로 저조한 실적이 예상되나 MD 판매가 시장 예상치보다 높을 경우 추가에 긍정적으로 적용할 것 	<p>(단기) 에스엠</p> <p>(중기) 하이브</p>	<p>에스엠</p> <ul style="list-style-type: none"> - MD판매에 앨범 내 포토카드 랜덤 포함과 비슷한 랜덤 판매방식 도입, IP의 저작권을 활용한 기획MD, 라이선스 사업을 활발하게 펼치며 MD 매출에 지속적인 성장이 기대 - 신인 NCT WISH는 4월 14일 발매된 미니2집이 서클 차트 기준 초동 판매량 100만장을 기록하며 SM은 데뷔 1년만에 밀리언셀러를 달성한 보이그룹을 두 개 보유하게 되며 실적 성장 기대 <p>하이브</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q 실적 컨센서스가 하향조정을 거듭하며 주가에 부정적인 영향 - 그러나 BTS 멤버의 제대(6월), 세븐틴 등 주요 아티스트 컴백, 글로벌 프로젝트(KATSEYE 컴백 및 라틴 밴드 그룹 오디션 프로그램)이 진행되고 있는만큼 장기적 성장 전략은 명확

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	중독 코멘트
미디어	김규연	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 광고 업황 둔화와 방영된 드라마의 시청 성과가 저조했던 만큼 실적에 부정적인 영향 있을 것으로 판단 - 그러나 중국에서 소비진작 정책의 일환으로 발표된 시장 진입 규제 완화 정책에 드라마 산업이 포함된 만큼 한한령 해제 움직임이 진행될 가능성 존재 - 당사 커버리지 실적 발표는 5월 8일 진행 	<p>(단기) 스튜디오드래곤</p> <p>(중기) CJ ENM</p>	<p>스튜디오드래곤</p> <ul style="list-style-type: none"> - 편성편수가 전년 대비 11편 감소한 60회, 텐트폴 작품인 별들에게 물어봐의 시청 성과 저조로 인한 비용 부담 증가로 매출 1,372억(-28.6%yoy), 영업이익 85(-60.5% yoy)를 기록할 것으로 예상 - 다만 드라마 편성과 신사업이 하반기 집중돼 있어 전형적인 상저하고 패턴의 실적을 기록할 것으로 판단 - 또한 중국의 한한령 해제가 본격적으로 진행될 경우 배류에이선에 긍정적인 영향이 있을 수 있음 <p>CJ ENM</p> <ul style="list-style-type: none"> - 정치적 상황으로 인한 광고 업황 부진, 네이버 멤버십 플러스 제휴 종료로 인한 티빙 손실, 영화 하얼빈의 개봉 후기 성과 저조로 동기 실적은 매출액 1조 910억원, 영업이익 199억원으로 컨센서스를 각각 7%, 14% 하회할 것으로 전망 - 다만 중국 배류에이선의 재료가 될 수 있는 보이즈II플래닛과 광고 매출에 기여할 수 있는 스트릿우먼파티더 등 주요 프로그램이 예정
의료기기	김충현	<ul style="list-style-type: none"> - 미용: 실적시즌을 맞아 파마리서치, 클래스스 등 상위 미용기기 업체의 추가가 견조함. 관세 불확실성에 의한 재고축적 수요까지 고려하면 2분기까지 견조한 수출 기대 - 디지털헬스: 디지털헬스 기업들의 Cash Burn이 이어지며 자금조달 필요성이 증가하고 있는 상황에서 코어라인 소프트가 유상증자를 실시. 다른 기업들도 3Q25이내로 유상증자 계획이 발표될 것으로 예상 - 진단: 체외진단 기업인 씨젠에 대한 실적개선 기대감이 형성되고 있음. 올해 영업이익의 흑자전환이 목표인데, 수출 추이는 견조하며, 비용통제를 적극적으로 실행 중인 상황 	<p>(단기) 파마리서치</p> <p>(장기) 클래스스</p>	<p>파마리서치</p> <ul style="list-style-type: none"> - 외국인 의료관광객 유입이 지속적으로 증가하며 주력인 리쥬관과 이와 연계된 화장품 매출 증가 기대감이 커지고 있음. - 관세이슈로 수출기업에 대한 불확실성이 증가하는 상황에서 국내 매출이 60%에 달하는 것이 오히려 장점으로 작용. - 다만, 연이은 추가달러로 인해 든 차익실현 물량에 의해 주가변동성이 커질 수 있는 점은 주의해야 함 <p>클래스스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 작년 인수한 이루다의 미국 달러가 기업회생절차에 들어갔음에도 영업에 큰 지장이 없는 것으로 추정됨 - 수출 추이가 견조하고, 향후 관세로 인해 재고축적을 위한 수출 수요증가가 2분기까지 이어질 가능성도 있음 - 2분기부터 주력제품인 슈링크유니버스와 볼뉴머의 CE허가가 예정되어 있어 유럽진출이 본격화될 예정 - 최대주주 매각관련 이벤트로 주가변동성이 커질 수 있는 부분은 주의해야 할 점
제약/바이오	김승민	<ul style="list-style-type: none"> - 관세 이슈로 의약품 원제를 미국으로 수출하는 케이스에 타격이 있을 수 있음. 해당 기업들은 비교적 낮은 가격의 원재료를 수출 후 미국 내 원제 생산 전략을 가져갈 수 있을 것. 신약 개발 업체의 경우 기술수출의 형태이기 때문에 직접적인 관련성은 낮음 - 관세 이슈에 따른 빅파마의 미국 투자 확대. 최근 미국 현지 투자 발표한 빅파마는 일라이릴리, 존슨앤존슨, 노바티스, 로슈 등 - 개별 기업의 펀더멘탈 향상과 이에 따른 기업 가치 상승 지속. 4월 말 미국양연구학회 AACR 본회의 진행 등 이벤트에 주목 	<p>(단기) 삼성바이오로직스</p> <p>(중기) SK바이오팜</p>	<p>삼성바이오로직스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 별도 기준, 1Q25P 매출액 9,995억원(+49% YoY), 영업이익 4,301억원(+85% YoY) 기록. 매출액 컨센서스 부합. 영업이익 +13% 상회. 1, 2, 3공장 불가동과 4공장 6만리터동 불가동, 18만리터동 램프업, 강달리 지속 - CDMO 시장 호황 지속 중이며, 바이오텍 펀딩 회복으로 초기단계 CDO 수요 또한 견조한 상황 - 4월 5공장 가동 시작. 램프업 상황에 따라 수익성이 점차 좋아질 전망. 6공장 증설 검토 중 <p>SK바이오팜</p> <ul style="list-style-type: none"> - 25년 엑스코프리 매출 가이드선 \$420-450mn 제시. 가이드선 상단 달성할 전망 - DTC 광고와 영업 강화, 차세대 모달리티 투자로 판관비가 전망이 예상되나 엑스코프리의 성장이 더욱 가파름 - 엑스코프리 미국 공급망을 활용해 시너지를 낼 만한 2nd Product는 상반기 중 도입 가능성
글로벌바이오텍	서미화	<ul style="list-style-type: none"> - 4월 25-30일 미국 암연구학회(AACR) 진행 중. 리가캠바이오, 지놈캠퍼나, 한미약품, 파로스아이바이오 등의 기업 참여. 5월 30일 미국임상종양학회(ASCO) 예정으로 학회 모멘텀 지속 - 브릿지바이오의 특발성폐섬유증치료제 BBT-877 임상 2상 실패로 주가하락 - 글로벌 빅파마 실적 발표 시작. 빅파마들도 관세에 대한 영향으로 재고 비축 및 미국 내 투자 확대에 대한 전략 제시 (머크, 로슈, 암젠, 애브비 등) 	<p>(단기) 녹십자</p> <p>(중기) 리가캠바이오</p>	<p>녹십자</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 매출액 3,923억원(+9.9% YoY), 영업이익 47억원(흑전 YoY)을 기록할 전망 - 1분기 실적은 시장기대치 보다 낮으나 하반기로 갈수록 알리글로의 매출 성장과 자회사 경영효율화로 인한 연결 실적 개선 기대 - 1분기는 미국 보형물들의 헬스케어 플랜 업데이트로 인해 IVIG 매출의 비수기. 알리글로 매출의 성장은 2Q25부터 다시 나타날 것으로 보임 - 관세영향에 대한 우려가 있으나, 1) 미국 법인에 재고를 미리 확보할 예정이며, 2) DP CMO 검토 등의 대응을 준비하고 있어 관세 영향은 제한적일 것으로 판단 <p>리가캠바이오</p> <ul style="list-style-type: none"> - AACR(4월 25-30일) 발표를 통해 플랫폼 기술이전의 성과도 나오고 있음을 증명할 예정 - 5월 ASCO서 STING 면역항암제+ADC 병용 결과 발표예정

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
은행	정대준	<ul style="list-style-type: none"> - 1분기 은행 합산 순이익은 컨센서스에 부합(+0.5%)할 전망. 전반적으로는 대출성장률 통제 기조에 따라 순이자마진이 비교적 잘 방어되는 모습이 나타날 전망이다. 이에 따라 이자이익도 대체로 전년동기대비 소폭 성장할 것으로 예상. 다만 지속적인 연체율 상승과 회생 기업 증가의 영향으로 대손비용률은 전년동기대비 상승할 전망 - 4월부터는 자사주 매입 공백이 현실화. 특히 KB금융은 지난 2월부터 개시한 자사주 매입 금액을 거의 소진한만큼 향후 약 4개월 간의 자사주 매입 공백이 발생할 것으로 예상. 반면 다른 은행들은 자사주 매입을 이어나가고 있으며, 자사주 매입 개시 후 주가 수익률도 훨씬 더 안정적인 모습 	<p>(단기) i금융지주</p> <p>(중기) 신한지주</p>	<p>i금융지주</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사는 올해부터 부동산PF 총당금 저점 영향에서 벗어나 전년대비 100%가 넘는 이익 성장을 기록할 수 있을 것으로 예상하며, 그럼에도 자본비용은 안정적으로 우상향하고 있는만큼 두 자리 수 주주환원수익률까지 기대할 수 있음. - 이에 따라 그동안 받아왔던 타행 대비 압도적으로 높은 할인율이 진정될 것으로 기대. 특히 이번 실적발표부터는 실적 회복을 확인하며 강한 실적 모멘텀이 나타날 것으로 예상하며, 은행업 차선호주로 제시. <p>신한지주</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사는 실적 발표에 더불어 1) ROE +50bps 개선, 2) CET1비율 13.1% 이상 달성, 3) 주주환원을 42% 이상 달성이라는 2025년 계획도 공유하며 더욱 구체적인 가시적인 발전 방향을 제시 - 더욱이 경영진은 저평가 상태의 빠른 해소를 위해 더욱 속도감 있는 자사주 매입-소각 진행 의지도 표명. 이렇게 시장과 더욱 적극적으로 소통하려는 자세는 장기적인 신뢰 형성에 긍정적으로 작용할 것으로 예상 - 1분기 지배주주순이익은 1조 4,883억원으로 당사 추정치 1조 5,074억원과 컨센서스 1조 4,395억원에 부합. 이자이익과 비이자이익, 대손비용 모두 양호한 수준을 기록하며 무난한 실적 지속
증권	정대준	<ul style="list-style-type: none"> - 1분기 증권사 순이익은 대체로 컨센서스에 부합할 전망. 분기 중 증시와 거래대금 모두 전분기대비 증가했고, 금리나 환율도 안정적이었기 때문. 실적의 변수로 작용할 수 있는 총당금 전입이나 비시장성 자산 평가도 대부분 반기 단위로 이루어지는만큼 두드러지지 않을 전망. 이미 관련 손실은 작년까지 충분히 인식했다고 판단 - 전년동기대비로는 한국금융지주를 제외하면 대부분 부진한 모습을 보일 것으로 예상. 이는 1) 전년동기대비 거래대금 및 신용공여 평균 잔고 감소와 2) 전년동기대비 증시 수익률 하락에 기인. 다만 한국금융지주는 전년동기대비 브로커 리지와 트레이딩에서 큰 차이가 없을 전망이고, 이자순이익은 자산 확대에 따라 증가할 전망이기 때문에 소폭 증익에 성공할 것으로 예상 	<p>(단기) 키움증권</p> <p>(중기) 한국금융지주</p>	<p>키움증권</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사는 순영업수익 내 국내 주식 위탁매매 수수료이익의 비중이 커버리지 중 가장 높은만큼 넥스트레이드 출범에 따른 거래대금 증가 수혜를 가장 크게 받을 것으로 예상 - 최근 국내 증시가 등락을 보이고 있으나, 동사는 증시 변동 시 가장 강하게 반응할 수 있음 <p>한국금융지주</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1) 가장 강한 실적 모멘텀을 보유하고 있는 가운데 2) IMA 인가 선점에 대한 기대감도 유효. - 1) 주주환원에 대해 미온적인 태도를 보이는 점과 2) ROE 훼손이 분명한 생명보험 인수에 대한 의지를 표명하는 점은 아쉽지만, 1) 이익이 증가함에 따라 주당배당금은 상승할 전망이다라는 점과 2) 인수 대상으로 거론되는 생명보험사가 추가 자본 투자가 필요한 정도는 아니라는 점은 긍정적
보험	정대준	<ul style="list-style-type: none"> - 금융당국은 제7차 보험개혁회의를 열고 일련의 제도 변화를 예고. 이 중에는 기본자본비용 감독 기준 도입이 포함되어 있으며, 이는 곧 이제 보험사들이 1) 기본자본 확대와 요구자본 감축에 주력하고 2) 기본자본 보전을 위해 주주환원에 대해 보수적으로 접근할 것이라는 점을 시사. 다만 증거를 제외하고 기본자본을 요구자본보다 빠르게 확대시기에는 상당한 어려움을 따를 전망 - 높은 기본자본비용을 바탕으로 안정적인 주주환원 확대가 가능한 대형사들 중심 접근 유효 	<p>(단기) 삼성화재</p> <p>(중기) 삼성화재</p>	<p>삼성화재</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사는 업계에서 가장 높은 기본자본비용(3분기 말 기준 173.8%)을 보유하고 있어 특별한 자본 이슈 없이 안정적인 주주환원 확대 가능
소비자금융	박주연	<ul style="list-style-type: none"> - 25년 2월 온라인쇼핑 거래액까지 공개된 가운데 해당월 거래규모 21.6조원으로 전년동월대비 3.5% 증가. 전월대비해서는 성장세 증가(+2.0pt)했으나 24년 하반기 이래 둔화된 성장 추세를 유지 중 - 25년 4월 소비자심리지수는 93.8pt로 전월대비 상승(+0.4pt)했으나, 여전히 기준선(100pt) 하회 - 2024년 연간 전자지급서비스 이용현황 발표 결과, 전자지급결제대행 이용건수(2,936만건)와 금액(1.4조원)은 전년 대비 각각 12.9%와 11.3% 증가. 양 항목 모두 두자리수 성장세 유지 중이나, 이용건수 성장세는 확대(+3.0pt)된 반면 이용금액 성장세는 축소(-5.4pt) 	<p>(단기) 카카오페이</p> <p>(중기) 카카오페이</p>	<p>카카오페이</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 실적발표를 앞두고 양호한 분기실적이 예상됨. 페이 본업과 자회사들의 견조한 실적흐름이 지속되는 가운데 분기 영업이익 흑자 전환에 대한 시장 기대감 존재 - 향후 해외주식 거래대금 증가세 및 추가적인 시장 점유율 확대 여부에 주목

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
AI	박연주	<ul style="list-style-type: none"> - 관세 불확실성에 따른 조정 이후 추가 반등의 속도는 중국 테크/전기차/AI 업체들이 미국보다 빠를 것으로 예상. 주요 중국 업체들은 미국 수출 비중이 제한적이고 중국 내수 및 이머징 국가 위주로 성장하고 있기 때문. 한편 미국 빅테크들은 중국 이커머스 업체들의 광고 지출 둔화, 미국 소비 심리 둔화 등에 따른 실적 영향 예상. - 중장기적으로 중국 테크/AI 업체들의 글로벌 점유율 상승 지속 전망. 1) 가성비 높고 풍부한 AI 기술, 2) 기업들의 빠른 상업화, 3) 정부의 적극적인 지원 등에서 강점이 있기 때문. 특히 AI 기술의 발전 및 확산으로 기존에는 소수의 탑티어급 엔지니어들만 접근 가능했던 자율주행, 휴머노이드 등 첨단 기술에 접근성이 높아지면서 양산 경쟁력과 빠른 시장 대응력을 갖춘 중국의 점유율 상승 지속 전망. 높아진 기술력을 감안할 때 미국 업체 대비 중국 업체들의 밸류에이션 매력 높음. 	<p>(단기) 사오미</p> <p>(중기) 사오미</p>	<p>사오미</p> <ul style="list-style-type: none"> - 최근 관세 이슈 등으로 주가가 조정을 받았으나 전체 매출에서 미국 비중은 제한적이고 특히 전기차 부문은 향후 1~2년간 중국 내수 위주로 성장할 전망이어서 관세 영향 제한적일 전망. 이구완신 정책 등으로 1분기에도 스마트폰, 가전, 전기차 판매 확대에 따른 호 실적 이어질 전망. 자율주행 기술도 기술 진입 장벽이 낮아지는 가운데 사오미에서 빠르게 투자를 늘리고 있고 기본적으로 소프트웨어 경쟁력이 높아 중기적으로 경쟁력 있는 기술을 확보할 가능성이 높음. - 중장기적으로 '사오미 생태계'를 통해 확보하는 높은 가성비, '미판'을 중심으로 이루어지는 효율적인 마케팅, 핵심 기술력인 소프트웨어 경쟁력 등 기반으로 글로벌 점유율 상승 이어질 전망
반도체	김영건	<ul style="list-style-type: none"> - 당국 정부로부터의 공식 입장은 확인된 바 없으나, 중국 현지 세관을 통해 메모리를 제외한 미국산 반도체 8개 품목에 대한 관세 면제 조치가 이루어진 것으로 파악되며, 이에 관세 관련 불확실성 Peak는 지난 것으로 판단. - 실제로 관세 불확실성으로 인해 상승폭이 둔화되었던 메모리 현물가격은 최근 다시 상승세에 진입. - 이에 DRAM의 경우 DDR5는 2Q25부터, DDR4는 3Q25부터 QoQ 기준 상승 전환될 것으로 전망. - NAND의 경우 2Q25부터 QoQ 상승 전환될 것으로 전망. - GTC 종료 등 AI 메모리향 주요 재료 약화 영향 또한 무시하기 어려우나 4월 중 SK하이닉스의 26년도 HBM 물량 확정 등 주요 이벤트가 새로운 모멘텀으로 작용할 것으로 전망. - 최근 애플의 삼성전자 HBM3E 채택 계획 철회 등 삼성전자의 HBM 사업에 대한 의구심이 확대되고 있으나, 4/30 실적발표에서 공식적인 사업 관련 코멘트와 방향성을 확인하고 대응에도 늦지 않다는 판단. 	<p>(단기) 삼성전자</p> <p>(중기) SK하이닉스</p>	<p>삼성전자</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 잠정실적은 매출액 79.0조원, OP 6.6조원으로 시장 컨센서스(1M 4.9조원) 큰 폭 상회 - 삼성전자 ~ SK하이닉스 간 이익 괴리의 Peak out을 이유로 삼성전자 상대적 선호. - 글로벌 악스포저 高, 스마트폰 및 컴퓨터 부품 관세에 따른 Pull-in 수요 최대 수혜업체 (24년 기준 해외 매출 비중: 중국 31%, 미주 29%, 아시아/아프리카 16%, 유럽 14%) - DDR5 가격은 2Q25 부터 하락폭 축소 전망, DDR4도 하반기 부터 가격 하락은 멈출 것으로 보이며, NAND는 3Q25부터 인상 전망. 해당 추세라면 6월 중 DRAM 가격 YoY 변동폭 기준 최저점 형성이 예상되며, 4~5개월 선행적 추가 반등 사례를 참고할 필요가 있음. Bit 기준 세계 최대 메모리 제조업체로 메모리 가격 상승에 따른 최대 수혜업체 <p>SK하이닉스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 전사 실적은 매출액 17.6조원(QoQ -10.8%), OP 7.4조원(QoQ -7.9%)를 기록하며 시장 기대치(OP 6.7조원)와 당사 추정치(OP 6.4조원)를 큰 폭으로 상회, 이에 25년 전사 OP 추정치는 36.4조원(YoY +55.1%)로 상향. - 2Q25 실적은 매출액 20.7조원(QoQ +17.6%), OP 8.6조원(QoQ +16.2%)로 역대 최대 실적 기록 전망. HBM3E 12 단 비중 확대와 관세 리스크를 의식한 일부 재고 축적 수요로 인해 DRAM ASP가 +5.4%로 상승 반전 전망. - 다만, 이는 실수요의 개선이 아닌 재고 축적 수요로 지속적인 가격 상승을 지속하기 어렵다고 판단해 4Q25 부터는 ASP가 하락 안정화될 것으로 전망. - 현재 저평가 국면에 있는 것으로 판단되나, 빅테크의 투자 기조에 따른 변동성이 확대될 수 있는 구간으로 유연한 대응 必
배터리	김철중	<p>분할 매수 유효</p> <p>1) 1분기 출하량 관점 비타 통과 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유럽 EV, Tesla, ESS 중심 출하량 회복 시작 - 미국 EV 수요는 정책 방향성 확인 필요 <p>2) 2분기 중장기 불확실성 점진적 해소 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> - IRA 및 관세 등 전방 불확실성 점진적 완화 - 관세로 인한 각 국의 EV 인센티브 정책에 주목 - 대 중국 관세로 인한 한국 밸류체인 상대적 수혜 주목 	<p>(단기) LG에너지솔루션</p> <p>(중기) LG에너지솔루션</p>	<p>LG에너지솔루션</p> <p>1) 건조한 분기 실적 흐름 지속. 1Q25 영업이익의 시장 예상치 상회</p> <p>2) 관세 전쟁 속 수주 우위: 미국 선행 투자/제품 포트폴리오 우위</p>
배터리장비	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 전국 공정 업체 선호 유지. 전방 Capex 축소로 단가 인하 압박이 강한 것으로 보임 - 기술적 상용화는 건식 > 전고체 순으로 이루어질 것으로 판단 - 건식 기술은 전고체 생산에도 도입이 가능하며 전국 공정 선호 유지 - 건식 공정은 믹싱 제어 전국 공정 생산 비용을 17~30%를 줄여주는 차세대 공정임 	<p>(단기) 피엔티</p> <p>(중기) 피엔티</p>	<p>피엔티</p> <ul style="list-style-type: none"> - 전망 불확실성에도 불구하고 24년 대비 25년 실적 개선이 기대됨 - 고객사 다변화 지속. 인도 포함 신흥국에서의 자체 라인 구축으로 오더가 증가하고 있음 - 전방 capex 축소 및 신규 업체들의 파산 신청으로 증설 속도가 둔화되고 있으나, 건식 오더는 증가하고 있음

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	중독 코멘트
전기전자 /하드웨어	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 세트: 조사가관들의 성장을 전망치가 지속적으로 하향 조정되고 있으며, 이는 관세 부과로 인한 제품 가격 상승과 이에 따른 수요 둔화 우려를 반영한 것으로 판단 - 관세 부과 전에 세트 업체들의 3월 Pull-in 수요가 발생하면서, 부품 업체들의 1Q25 실적 개선 기대감이 유효한 상황 - 부품: 부품 자체에 대한 직접적인 관세 영향은 제한적이나, 세트 가격 인상 부담에 따른 평가 인하 압박이 일부 존재 - MLCC: IT 향 수요 둔화로 IT용 MLCC 평가 상승은 어려운 상황이나, 전장 및 AI 서버 향 수요 증가와 평가 상승이 이어지고 있음 - 하반기 수요에 대한 불확실성은 존재하나, 2026년 애플의 폴더블 출시, 카메라 스펙 강화, LLM Siri 업데이트 등 다양한 제품 업데이트가 예정되어 있어 중장기 수요 모멘텀은 긍정적 	<p>(단기) LG이노텍</p> <p>(중기) 삼성전기</p>	<p>LG이노텍</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 컨센서스를 상회하는 실적 기록, 2Q25 실적은 계절성 영향으로 다소 아쉬울 전망 - 다만, 현재 P/B 0.5배 수준으로 주가는 이미 실적 부진을 선반영한 상태이며, 다가오는 WWDC 이벤트에 대한 기대감이 반영될 것으로 예상 - 2026년 폴더블 출시, 아이폰 카메라 스펙 업그레이드, LLM Siri 업데이트 등을 통한 12MF EPS 개선 흐름이 지속될 것으로 판단 <p>삼성전기</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 실적은 컨센서스 상단에 부합할 것으로 전망. 삼성전자 MX사업부의 3월 Pull-in 효과 및 전장-AI 서버향 수요 증가가 긍정적으로 기여 - MLCC 가동률은 1Q25 81% → 2Q25 86% → 3Q25 91%로 점진적 상승할 것으로 추정 - IT MLCC는 수요 부진으로 평가 인하 압력이 지속되고 있으나, AI 서버 및 전장용 MLCC는 구조적인 평가 상승이 기대
배터리 메탈/소재	최유진	<p>배터리 메탈</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1분기 리튬 업계 출하량 증가 예상이나 가격 하락에 따른 업체들의 마진은 부진할 것으로 판단. 이에 따라, 상위업체 우위 구간 지속될 것으로 판단 - 지난 24일 미국 에너지자원 및 핵심 광물 개발 가속화 위한 긴급허가 절차 시행에 따라 북미에서의 자원 증가 예상 <p>배터리 소재</p> <ul style="list-style-type: none"> - 실리콘음극재 및 CNT도전재 수요 증가 예상. 테슬라 신규 제품 및 MASS 모델 확장 지속 - LG에너지솔루션 공급 비중이 높은 업체가 유리하다고 판단 	<p>(단기) 대우전자재료</p> <p>(중기) 나노신소재</p>	<p>대우전자재료</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기부터 출하량 증가에 따른 실리콘음극재 매출액 우상향 예상 - 4월 파나소닉 향 실리콘음극재 공급 시작 예상. 21700 업그레이드 버전 출하 시작 이후 46시리즈 탑재 가능성 존재 - BYD향형량제 공급 시작. 24년 신규 고객사로 채택 후 출하량 증가에 주목 - 이에 따라, 생산능력은 24년 3천톤에서 25년 1만톤으로 확대 예상 <p>나노신소재</p> <ul style="list-style-type: none"> - 고객사 수요 대응을 위한 미국 및 폴란드 공장 가동 시작. - 탑라인 회복 기대. 1분기 저점으로 2분기 우상향 예상 - 1) 46시리즈, 2) 음극용 CNT도전재 중심으로 성장할 것으로 판단 - SK은 배터리 출하량 증가 및 LG에너지솔루션 46시리즈에 주목할 필요
인터넷	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 1분기 실적 발표를 앞두고 있으며 전반적으로 평이한 실적을 예상 - NAVER의 경우 3/12일 정식 출시한 커머스 앱 지표 추이가 관련 포인트. 일 7만건 수준의 다운로드 수 유지 중 - 행동 단위 시간 감소라는 트렌드 변화에 따른 수혜 여부에 따른 차별적 밸류에이션 필요 - 국내 인터넷은 해외 매출 비중이 낮고 수익성 측면에서의 이익 기여도 또한 미미. 관세 영향 제한적 - 밸류에이션 매력도 높은 NAVER 최선호. 커머스 모멘텀 기대 	<p>(단기) NAVER</p> <p>(중기) NAVER</p>	<p>NAVER</p> <ul style="list-style-type: none"> - 25F P/E 18배로 16년 이후 밸류에이션 하단에서 거래 중 - 1분기 실적에서는 광고보다는 커머스 부문의 지표 호조를 예상 - 커머스 단독 앱 성장이 모멘텀이 될 전망. 일 8만건 이상의 다운로드 수 발생 중. MAU 400만 이상 추정 - 2분기 광고 집행비 증가에 따른 광고 부문 호실적 가능성 존재 - 6월 스마트스토어 수수료 1% 인상 예정. 연 3천억원 수준의 이익 증대 기대
게임	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 1분기 실적 발표를 앞두고 있으며 1분기 주요 게임 트래픽을 고려 시 크래프톤, 넷마블 호조 예상 - 게임 평균 체류시간 감소 트렌드에 기민한 대응이 가능한 게임사에 대한 리레이팅을 예상 - 슈팅 장르(크래프톤), 서브컬처 장르(시프트업, 넥슨게임즈)에 전문성을 가진 게임사가 대표적 - 앱수수료 인하도 잠재적 모멘텀으로 적용 가능. 이익 민감도 높은 기업에 대한 지속적인 관심 필요 - 공매도 재개에 대한 우려가 존재하나 이미 낮아진 밸류에이션으로 인해 영향은 제한적일 전망 	<p>(단기) 시프트업</p> <p>(중기) 시프트업</p>	<p>시프트업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 나계 중국 출시 모멘텀 임박. 4/22일 텐센트 마케팅 본격화에 따른 사전예약자 증가세 관찰 - 연간 일평균 매출액 10억원, 20위 전후 매출액 순위 예상 - 6월 스텔라블레이드 PC 출시 예정. 나계와의 클라보 업데이트도 예정 - 콘솔 이상의 PC 판매량을 기대. 콘솔은 출시 이후 현재까지 200만장 이상 팔린 것으로 추정
통신	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - 실적 발표를 앞두고 통신 섹터의 관심은 SK텔레콤 가입자들에게 4월 19일 발생한 해킹 사고에 풀릴 가능성 커짐 - SK텔레콤이 역대 최악이고 평가받는 USIM 해킹 사고가 발생하며, 가입자 이동이 나타난다면 경쟁사들은 반사 수혜를 볼 수 있을 것으로 예상 - 1Q 실적에서는 25년 주주환원 타임라인 업데이트가 중요할 것 	<p>(단기) KT</p> <p>(중기) KT</p>	<p>KT</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q 실적은 광진구 이스트폴 입주에 따른 예상 이익 5,000억원이 1Q에 30%, 2Q에 70%로 인식될 것으로 예상되고, 또 특별 자회사 편출 프로그램에 따른 신규 자회사 설립으로 일회성 비용 발생해 기존 컨센서스에서 이익이 하향 조정. 그러나 이를 제외하면 사업적으로 무난한 실적 예상 - 다만 이번 SK텔레콤 해킹 사고로 변호 이전 수요가 늘어나면서, 반사 이익에 대한 기대감 확대될 것으로 예상

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(4월 5주차)



Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
IT서비스	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - 경기 부진에 따른 IT지출 축소 우려와 달리, 기업들의 지출 환경이 견조한 것으로 파악. 시를 비롯한 차세대 시스템이 기업의 핵심 성장 동력으로 자리잡았기 때문 - 삼성SDS가 예상을 상회하는 실적을 발표하며 이를 입증 - 따라서 1Q 비수기지만, 앞으로 예정된 기업들의 실적도 견조하게 나올 가능성 높다고 판단 	<p>(단기) LG CNS - 직전: 더존비즈온</p> <p>(중기) 더존비즈온</p>	<p>LG CNS</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 실적 서프라이즈 - 계열사 전방사업 부진이 우려됐으나, 비계열사 매출 비중이 SI 가운데 가장 높다는 동사의 특성상(38%) 대형 데이터센터 사업과 금융 수주가 가시적이었고, 조선/방산 등 신규 산업 수주 노력도 적극적인 상황 - 1Q 매출은 1조2,114억원(+13% YoY), 영업이익 789억원(+144.3% YoY)으로 각각 시장 컨센서스 대비 6%와 16.5% 상회 - 다만 5월 7일 기관의 3개월 의무확약 물량 114.3만주 해제되므로, 이에 적절히 대응할 필요 있다고 판단 <p>더존비즈온</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제주은행 지분 인수(14.99%, 570억에 인수)로 다시 인터넷 뱅킹 사업을 재개하겠다는 의사를 드러냄. 기존 제4 인뱅보다 적은 비용과 적은 지분이지만, 더 빠른 방법을 선택한 것으로 해석 - 1Q 실적은 매출 1,047억원(+10.9% YoY), 영업이익 230억원(+26.9% YoY), OPM 21.9%로 컨센 부합 예상 - 핀테크가 AI 적용 가능 대표 산업만큼 새로운 모멘텀을 작용할 전망

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	224,500	340,000	51.4	1.4	-6.7
		롯데케미칼	TB	63,700	64,000	0.5	8.3	12.3
		SKC	TB	104,400	157,000	50.4	3.7	-35.6
		금호석유	TB	119,000	120,000	0.8	7.7	13.7
		SK이노베이션	매수	95,500	150,000	57.1	-1.8	-24.9
		S-Oil	매수	52,400	79,000	50.8	1.0	-14.5
		코노코필립스	TB	92	125	36.3	6.2	-11.8
		한화솔루션	매수	29,800	38,000	27.5	46.1	54.8
		OCI홀딩스	매수	68,100	93,000	36.6	10.9	-12.4
		퍼스트솔라	매수	142	184	29.7	12.6	-18.5
		SK오션플랜트	매수	15,270	16,000	4.8	10.3	24.1
		씨에스윈드	매수	38,100	62,000	62.7	10.3	-5.5
방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	824,000	940,000	14.1	5.8	114.9
		한국항공우주	매수	82,500	76,000	-7.9	7.7	57.1
		현대로템	매수	113,700	140,000	23.1	11.6	101.2
		한화시스템	매수	40,100	33,000	-17.7	12.3	57.6
		LIG넥스원	매수	311,500	321,000	3.0	15.4	42.2
조선	정동호	HD현대중공업	매수	403,000	610,000	51.4	17.7	36.4
		HD현대미포	매수	163,500	220,000	34.6	26.3	31.1
		HD한국조선해양	매수	265,500	380,000	43.1	20.1	17.5
		삼성중공업	매수	14,720	18,700	27.0	1.5	15.6
철강	김기룡	현대제철	매수	24,050	36,000	49.7	7.4	5.3
		POSCO홀딩스	매수	260,000	430,000	65.4	2.0	0.2
건설/건자재	김기룡	현대리바트	매수	7,380	9,700	31.4	7.3	-5.7
		DL이앤씨	매수	41,600	49,000	17.8	3.9	31.2
		현대건설	매수	39,350	50,000	27.1	3.0	32.5
		GS건설	매수	17,240	22,000	27.6	5.8	-1.9
		한샘	TB	41,850	45,000	7.5	5.9	-9.4
		삼성E&A	매수	18,940	26,000	37.3	-2.0	8.6
		삼성물산	매수	117,000	180,000	53.8	2.2	1.2

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
건설/건자재	김기룡	대우건설	매수	3,375	4,300	27.4	5.6	6.1
		LX하우시스	TB	29,400	35,000	19.0	3.7	-6.7
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	299,500	450,000	50.3	-3.5	-26.7
		효성중공업	매수	459,500	600,000	30.6	5.4	-7.0
		LS ELECTRIC	매수	192,300	250,000	30.0	15.0	-17.1
		일진전기	매수	24,050	32,000	33.1	6.7	-26.7
		산일전기	매수	49,950	90,000	80.2	-3.0	-30.2
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	113,200	170,000	50.2	6.1	-16.0
		CJ대한통운	매수	82,500	130,000	57.6	-0.2	2.7
		대한항공	매수	20,800	30,000	44.2	-1.0	-14.2
		제주항공	중립	6,800	10,500	54.4	6.8	-8.7
		진에어	매수	8,830	13,000	47.2	4.4	-15.0
		팬오션	매수	3,315	5,500	65.9	0.8	0.3
		HMM	매수	18,820	27,000	43.5	-2.6	0.1
		유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	매수	25,250	27,000	6.9
한전KPS	매수	42,050	55,000	30.8	6.7	-10.5		
넥스트에라 에너지	매수	66	103	55.8	0.4	-4.5		
한국가스공사	중립	37,800	38,000	0.5	8.5	9.7		
일진하이솔루스	중립	13,780	17,000	23.4	5.5	-13.7		
두산퓨얼셀	중립	15,510	20,000	28.9	11.8	-6.5		
블룸 에너지	TB	19	27	40.5	7.3	-31.6		
커민스	매수	293	460	56.9	2.6	-20.5		
LX 인터내셔널	매수	26,200	33,000	26.0	4.4	5.6		
포스코인터내셔널	매수	49,350	59,000	19.6	-6.0	19.2		
자동차	김진석	현대차	매수	188,800	320,000	69.5	6.4	-9.7
		기아	매수	88,200	150,000	70.1	7.6	-14.1
		BYD	매수	371	500	34.8	4.5	33.8
		현대모비스	매수	250,000	350,000	40.0	6.6	-0.8
		HL만도	매수	37,050	52,000	40.4	6.2	-13.8
		한온시스템	중립	3,590	4,400	22.6	10.0	-14.7

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
화장품/의류	배송이	아모레퍼시픽	매수	119,800	160,000	33.6	10.2	-3.9
		코스맥스	매수	170,000	200,000	17.6	3.0	1.7
		한국콜마	매수	74,600	92,000	23.3	5.2	22.7
		아모레G	매수	21,850	30,000	37.3	7.4	-8.0
		LG생활건강	중립	319,500	350,000	9.5	2.2	7.2
		에이피알	매수	74,900	85,000	13.5	10.5	58.7
		코스메카코리아	매수	43,750	90,000	105.7	-3.2	-17.9
		힐라홀딩스	매수	36,450	47,000	28.9	-0.7	-11.2
		F&F	매수	69,000	85,000	23.2	16.2	11.3
		한세실업	매수	11,140	25,000	124.4	3.9	-15.1
		영원무역	매수	47,200	57,000	20.8	4.9	13.6
		신세계인터내셔널	중립	9,770	13,000	33.1	4.5	-6.4
		화승엔터프라이즈	매수	7,930	12,000	51.3	0.6	-25.5
		유통	배송이	신세계	매수	153,000	170,000	11.1
호텔신라	중립			39,100	40,000	2.3	1.0	0.4
GS리테일	중립			14,480	20,000	38.1	2.2	-7.2
BGF리테일	매수			105,300	140,000	33.0	1.9	2.3
현대백화점	매수			58,200	85,000	46.0	2.8	19.6
미디어/엔터	김규연	하이브	매수	232,500	310,000	33.3	2.9	7.1
		JYP Ent.	매수	63,400	90,000	42.0	6.4	-13.7
		에스엠	매수	117,000	150,000	28.2	10.0	43.0
		디어유	매수	44,000	52,000	18.2	20.5	23.8
		넷플릭스	매수	1,102	1,195	8.5	20.0	11.8
		스튜디오드래곤	매수	45,650	59,000	29.2	-3.0	22.2
인도소비재	정우창	CJ ENM	매수	58,800	80,000	36.1	2.1	11.8
		캘라이언스 인더스트리	매수	1,300	1,690	30.0	6.7	2.9
인도소비재	정우창	타이탄 컴퍼니	매수	3,365	4,400	30.8	4.0	-1.0
		바르티 에어텔	매수	1,817	2,350	29.3	3.4	11.1
		힌두스탄 유니레버	중립	2,332	2,470	5.9	-1.4	0.5
		인디안 호텔 컴퍼니	TB	786	940	19.5	-0.3	1.5

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
인도소비재	정우창	조마토	매수	229	271	18.4	5.3	3.1
		타타 컨슈머 프로덕트	중립	1,156	1,150	-0.5	5.3	17.5
의료기기	김충현	씨젠	매수	26,650	38,000	42.6	13.2	9.2
		클래시스	매수	63,500	74,000	16.5	2.8	16.5
		덴티움	매수	74,000	95,000	28.4	0.8	13.7
		디오	매수	18,760	25,000	33.3	11.1	12.4
		바텍	매수	20,650	27,000	30.8	-1.0	9.0
		레이	TB	7,800	7,400	-5.1	10.0	4.4
		뷰웍스	매수	24,350	30,000	23.2	2.1	12.2
		아이센스	매수	15,780	24,000	52.1	10.3	-15.3
		인바디	매수	23,550	35,000	48.6	3.3	-1.7
		고영	매수	13,260	14,000	5.6	-1.4	-15.4
		덱스컴	매수	72	110	53.5	8.3	-18.3
		인튜이티브 서지컬	중립	515	590	14.7	4.3	-15.5
		스트라이커	TB	365	445	21.9	4.2	-7.2
파마리서치	매수	375,500	440,000	17.2	2.6	55.8		
제약/바이오	김승민	삼성바이오로직스	매수	1,035,000	1,350,000	30.4	-1.0	-1.7
		셀트리온	매수	158,300	250,000	57.9	-1.7	-11.6
		Sk바이오팜	매수	103,200	160,000	55.0	1.1	-5.1
		유한양행	매수	115,000	165,000	43.5	4.8	-10.1
		대웅제약	매수	129,200	210,000	62.5	-2.3	-6.2
		동아에스티	매수	45,500	77,000	69.2	4.0	-8.3
일라이 릴리	매수	885	1,170	32.3	20.8	15.4		
글로벌바이오텍	서미화	에스티팜	매수	77,100	120,000	55.6	1.3	-11.8
		한올바이오파마	매수	27,800	44,000	58.3	1.5	-31.2
		종근당홀딩스	TB	45,650	50,000	9.5	5.8	-2.0
		다이하이산교	매수	3,523	6,200	76.0	13.5	-20.4
엘나일람	중립	252	236	-6.2	5.8	-8.7		

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
글로벌바이오텍	서미화	리가캠바이오	매수	111,500	170,000	52.5	3.3	-6.8
		머크	TB	83	146	76.5	4.5	-14.4
		AbbVie Inc	매수	186	251	34.9	6.3	9.0
		argenx SE	매수	615	800	30.1	5.8	-5.7
		녹십자	매수	121,700	200,000	64.3	4.9	-13.7
		휴젤	매수	360,000	410,000	13.9	5.6	50.6
은행	정태준	KB금융	매수	86,900	120,000	38.1	15.6	-1.9
		하나금융지주	매수	61,200	80,000	30.7	10.5	3.6
		신한지주	매수	49,750	76,000	52.8	7.9	-1.1
		우리금융지주	TB	17,300	18,000	4.0	9.0	9.8
		BNK금융지주	TB	10,570	11,500	8.8	9.4	-10.9
		JB금융지주	TB	17,070	19,000	11.3	3.0	-12.1
		기업은행	중립	14,970	14,000	-6.5	7.0	-0.7
		DGB금융지주	매수	9,710	12,500	28.7	10.3	6.7
증권	정태준	삼성증권	매수	48,100	60,000	24.7	10.1	8.1
		NH투자증권	매수	14,260	18,000	26.2	11.6	-0.2
		한국금융지주	매수	78,100	110,000	40.8	14.7	1.7
		키움증권	매수	127,900	160,000	25.1	12.6	2.7
보험	정태준	메리츠금융지주	TB	119,100	136,000	14.2	6.8	9.3
		삼성화재	매수	360,500	460,000	27.6	5.3	5.4
		코리안리	매수	7,950	10,000	25.8	3.8	-0.9
		DB손해보험	매수	87,400	130,000	48.7	4.7	-4.8
		삼성생명	매수	82,800	105,000	26.8	7.3	-1.0
		현대해상	중립	20,800	23,000	10.6	1.0	-14.8
소비자금융	박주연	KG이니시스	매수	8,750	12,000	37.1	5.8	1.6
		카카오페이	매수	29,800	38,500	29.2	4.4	18.0
		NHN KCP	매수	7,820	10,000	27.9	2.9	9.8
AI	박연주	알파벳	매수	162	198	22.3	3.1	-18.2
		메타	매수	547	850	55.3	0.7	-14.0
		아마존	매수	189	270	42.9	2.2	-19.7

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
AI	박연주	테슬라	중립	285	223	-21.7	12.9	-30.9
		바이두	TB	88	102	16.4	10.7	9.8
		샤오미	매수	48	72	50.9	7.8	38.3
반도체	김영건	삼성전자	매수	55,700	80,000	43.6	0.9	3.7
		SK하이닉스	매수	184,400	244,000	32.3	2.0	-16.0
		SK	매수	131,700	230,000	74.6	9.2	-10.8
		DB하이텍	매수	42,000	39,200	-6.7	1.0	25.2
		한솔케미칼	매수	120,400	215,000	78.6	10.7	24.8
		솔브레인	매수	178,900	263,000	47.0	1.4	2.9
		주성엔지니어링	매수	36,800	46,000	25.0	2.1	12.7
		케이씨텍	매수	26,050	47,300	81.6	2.8	-22.6
		해성디에스	매수	24,350	35,000	43.7	3.8	-6.3
		NVIDIA	매수	111	151	36.0	0.1	-24.6
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	343,500	480,000	39.7	2.4	-2.8
		삼성SDI	매수	185,100	280,000	51.3	5.4	-18.7
		CATL	매수	237	350	47.9	5.6	-8.1
		에코프로비엠	매수	103,500	175,000	69.1	3.2	-21.1
		포스코케미칼	매수	128,800	170,000	32.0	-1.2	-9.6
		엘앤에프	매수	67,000	130,000	94.0	10.2	-22.5
		SK아이이테크놀로지	매수	23,000	35,000	52.2	4.8	-0.6
		코스모신소재	매수	40,750	140,000	243.6	6.5	-23.1
		롯데에너지머티리얼즈	매수	23,050	67,000	190.7	3.4	-0.4
		더블유씨피	매수	8,580	27,000	214.7	15.5	-22.6
		천보	매수	37,150	46,000	23.8	9.4	-1.8
		LG디스플레이	TB	8,480	16,000	88.7	5.9	-5.7
		배터리장비	박준서	피엔티	매수	41,650	66,000	58.5
다이엔티	매수			5,820	19,000	226.5	11.1	3.9
하나기술	매수			20,200	80,500	298.5	2.3	-3.8
전기전자/하드웨어	박준서	코원테크	매수	13,020	31,500	141.9	5.0	-8.3
		LG전자	매수	71,600	120,000	67.6	5.4	-15.3

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (4/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자 의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
전기전자/하드웨어	박준서	LG이노텍	매수	141,900	210,000	48.0	3.0	-5.5
		삼성전기	매수	123,000	200,000	62.6	4.4	-3.5
		삼화콘덴서	매수	25,600	40,000	56.3	8.5	-12.8
		비에이치	매수	12,550	22,000	75.3	5.3	-17.8
		솔루엠	매수	16,540	29,000	75.3	10.5	-11.2
배터리 메탈	최유진	대주전자재료	매수	85,300	125,000	46.5	2.3	-17.8
		나노신소재	매수	55,600	100,000	79.9	5.3	-16.4
		고려아연	매수	714,000	700,000	-2.0	4.5	-5.7
		앨버말	매수	58	110	90.5	1.9	-35.7
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	193,500	310,000	60.2	5.7	-5.4
		카카오	매수	37,950	54,000	42.3	-2.7	6.2
		SOOP	매도	81,500	82,000	0.6	0.9	-1.2
		크래프톤	매수	373,000	500,000	34.0	-1.1	10.5
		위메이드	매수	28,400	53,000	86.6	-4.7	-26.0
		넥슨게임즈	매수	13,710	20,000	45.9	13.9	2.7
		네오위즈	매수	23,250	25,000	7.5	6.4	23.4
		엔씨소프트	TB	146,900	210,000	43.0	1.9	-15.1
		넷마블	매수	43,800	63,000	43.8	7.1	-0.5
		필어비스	중립	34,800	30,000	-13.8	9.6	24.5
		카카오게임즈	매수	14,260	22,000	54.3	7.2	-11.2
		조이시티	매수	1,600	2,200	37.5	3.9	4.4
		유니티	매수	22	25	11.4	16.7	-2.9
		넥슨(JP)	매수	2,248	2,800	24.6	7.4	6.8
		카페24	매수	59,300	78,000	31.5	13.0	49.6
시프트업	매수	53,900	98,000	81.8	16.7	-8.0		
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	57,800	77,000	33.2	2.3	5.3
		KT	TB	50,200	60,000	19.5	6.0	10.0
		LG유플러스	매수	11,480	13,900	21.1	7.0	16.3
		삼성SDS	매수	123,400	179,000	45.1	7.0	1.6
		현대오토에버	매수	118,700	210,000	76.9	0.1	-13.8

구분	담당자 담당자	종목명	투자 의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
통신/IT서비스	김수진	더존비즈온	매수	61,300	84,000	37.0	7.0	-6.8
		LG CNS	매수	52,700	68,000	29.0	8.0	
글로벌소프트웨어	김수진	마이크로소프트	매수	392	472	20.5	0.9	-12.3
		세일즈포스	매수	268	443	65.4	5.0	-20.0
		클라우드스트라이크	매수	425	448	5.4	12.4	12.5
		포티넷	매수	102	117	14.9	4.2	4.5
		팔로앨토 네트워크	매수	179	223	24.6	6.3	-4.5

Compliance

투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
한화솔루션 (009830)					2025.02.11	매수	670,000	-0.62	14.03
2025.04.25	매수	38,000	-	-	2024.11.01	매수	480,000	-24.63	-12.40
2025.04.15	매수	29,000	-19.93	-6.55	2024.08.01	매수	360,000	-11.92	9.17
2025.02.07	매수	26,000	-20.95	-13.27	2024.04.15	매수	270,000	-12.24	19.44
2025.01.08	매수	23,000	-15.02	-6.74	2024.02.26	매수	210,000	-3.93	14.76
2024.10.31	매수	28,000	-38.39	-20.89	2023.09.20	매수	150,000	-16.83	5.33
2024.07.26	매수	35,000	-30.53	-19.71	HD현대중공업 (329180)				
2024.07.05	매수	39,000	-32.71	-29.87	2025.04.28	매수	610,000	-	-
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	2025.02.17	매수	470,000	-32.80	-14.26
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	2025.01.17	매수	383,000	-17.21	-4.44
2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46	2024.11.11	매수	260,000	-3.44	20.77
2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97	2022.09.14	분석 대상 제외	-	-	-
2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98	현대건설 (000720)				
2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13	2025.04.11	매수	50,000	-	-
2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25	2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22	2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29	2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98
2023.02.17	매수	60,000	-23.15	-8.17	2024.01.24	매수	46,000	-27.05	-22.39
S-Oil (010950)					2023.11.23	매수	54,000	-35.36	-30.93
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	매수	48,000	-21.91	-14.38
2024.04.26	매수	89,000	-23.31	-17.75	POSCO홀딩스 (005490)				
2024.01.29	매수	104,000	-27.27	-19.71	2025.04.02	매수	430,000	-	-
2023.10.30	매수	87,000	-21.92	-18.85	2022.09.14	분석 대상 제외	-	-	-
2023.04.27	매수	94,000	-22.15	-14.15	효성중공업 (298040)				
현대로템 (064350)					2025.02.04	매수	600,000	-	-
2025.03.14	매수	140,000	-	-	2025.01.20	매수	580,000	-17.53	-12.41
2025.02.07	매수	96,000	-9.61	8.33	2024.11.01	매수	520,000	-16.89	-3.85
2024.11.22	매수	85,000	-37.44	-15.88	2024.09.26	매수	460,000	-16.51	-11.63
2024.10.15	매수	78,000	-18.15	-13.97	LS ELECTRIC (010120)				
2024.07.29	매수	65,000	-18.77	-4.62	2025.04.22	매수	250,000	-	-
2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10	2025.01.20	Trading Buy	250,000	-15.32	16.60
2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54	2024.09.26	매수	210,000	-25.16	5.95
한화에어로스페이스 (012450)					HMM (011200)				
2025.04.11	매수	940,000	-	-	2025.03.11	매수	27,000	-	-

Compliance

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.02.25	매수	25,000	-16.01	-11.40	2024.11.18	매수	74,000	-26.27	-22.57
2025.01.23	Trading Buy	22,000	-15.75	-9.09	2024.08.12	매수	85,000	-19.56	-10.35
2024.11.14	Trading Buy	20,000	-7.85	-0.90	2024.01.05	매수	75,000	-27.10	-2.67
2024.08.11	1년 경과 이후	18,000	-4.00	4.78	2023.08.14	매수	74,000	-29.79	-21.62
2023.08.11	중립	18,000	-4.57	22.78	2023.07.04	매수	57,000	-15.92	-0.35
2023.07.24	중립	20,000	-12.42	-9.40	2023.05.30	매수	53,000	-20.34	-16.42
2023.05.26	Trading Buy	21,000	-10.38	-3.33	2020.05.15	1년 경과 이후	-	-	-
현대글로비스 (086280)					코스메카코리아 (241710)				
2025.02.07	매수	170,000	-	-	2024.11.18	매수	90,000	-	-
2024.11.01	매수	160,000	-22.69	-6.63	2024.08.13	매수	120,000	-33.50	-20.08
2024.07.25	매수	150,000	-23.10	-16.87	2024.07.12	매수	100,000	-20.91	-11.20
2024.07.01	매수	150,059	-18.50	-14.97	현대백화점 (069960)				
2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22	2025.04.02	매수	85,000	-	-
2024.01.10	1년 경과 이후	125,050	-31.63	-28.68	2025.01.24	매수	70,000	-19.60	-12.86
2023.01.10	매수	125,050	-30.71	-20.16	2024.10.10	매수	60,000	-22.98	-17.17
한전KPS (051600)					2024.05.10	매수	65,000	-26.01	-22.46
2024.11.12	매수	55,000	-	-	2024.01.16	매수	70,000	-26.02	-14.43
2024.09.24	매수	50,000	-12.05	-9.30	2023.10.18	매수	85,000	-39.14	-35.18
2024.03.28	1년 경과 이후	44,000	-14.18	-1.82	2022.09.19	분석 대상 제외	-	-	-
2023.03.28	매수	44,000	-21.36	-11.48	신세계 (004170)				
한국전력 (015760)					2024.11.22	매수	170,000	-	-
2024.08.09	매수	27,000	-	-	2024.10.10	매수	210,000	-31.43	-26.33
2024.02.26	Trading Buy	27,000	-22.90	-7.96	2024.05.09	매수	220,000	-28.54	-19.64
2023.11.15	중립	18,000	8.06	30.83	2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76
2023.02.28	중립	20,000	-7.86	3.50	2023.10.18	매수	250,000	-31.42	-28.60
현대차 (005380)					2023.05.30	매수	270,000	-28.18	-20.37
2025.04.25	매수	320,000	-	-	2022.09.19	분석 대상 제외	-	-	-
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	에스엠 (041510)				
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	2025.04.15	매수	150,000	-	-
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2025.02.11	매수	120,000	-16.24	-3.42
2024.04.26	분석 대상 제외	-	-	-	2024.12.16	매수	104,000	-25.02	-11.25
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20	2024.10.21	매수	94,000	-18.51	-7.98
한국콜마 (161890)					2024.05.09	매수	110,000	-33.94	-12.91
2025.04.04	매수	92,000	-	-	2024.04.17	매수	94,000	-12.58	-8.09
2025.01.13	매수	80,000	-23.06	-15.50	2024.02.13	매수	117,000	-32.85	-24.44

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
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
2025.02.26	매수	310,000	-	-	2023.01.30	매수	1,100,000	-30.95	-25.18
2024.10.14	매수	270,000	-22.28	-7.04	SK바이오팜 (326030)				
2024.07.08	매수	300,000	-41.73	-35.23	2025.02.07	매수	160,000	-	-
2023.11.27	매수	320,000	-33.88	-20.00	2024.11.11	매수	145,000	-26.87	-12.41
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2024.08.11	1년 경과 이후	130,000	-14.20	-3.15
2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01	2023.08.11	매수	130,000	-33.27	-20.08
2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83	2023.05.31	매수	100,000	-17.79	-0.30
스튜디오드래곤 (253450)					녹십자 (006280)				
2025.02.13	매수	59,000	-	-	2024.10.17	매수	200,000	-	-
2024.11.18	매수	61,000	-29.19	-19.02	2024.07.29	매수	170,000	-9.10	1.76
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	리가캠바이오 (141080)				
2023.04.13	매수	88,000	-31.44	-19.77	2024.10.25	매수	170,000	-	-
CJ ENM (035760)					2024.05.29	매수	86,000	2.96	52.33
2024.11.18	매수	80,000	-	-	iM금융투자 (139130)				
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2025.04.14	매수	12,500	-	-
2023.04.13	매수	100,000	-27.42	-15.50	2024.11.04	Trading Buy	9,500	-6.97	2.84
파마리서치 (214450)					2024.06.10	중립	8,000	1.11	5.63
2025.03.31	매수	440,000	-	-	2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2025.02.11	매수	360,000	-14.25	-6.25	2023.10.31	매수	9,900	-16.08	-14.14
2024.11.20	매수	290,000	-16.78	-5.69	2023.07.31	매수	8,900	-12.85	-5.28
2024.08.22	매수	260,000	-21.19	-9.42	2023.04.10	매수	8,400	-15.45	-10.71
클래스스 (214150)					신한지주 (055550)				
2024.10.18	매수	74,000	-	-	2025.02.07	매수	76,000	-	-
2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76	2024.07.26	매수	70,000	-22.80	-12.29
2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83	2024.07.08	매수	65,000	-18.08	-15.23
2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00	2024.06.10	매수	58,000	-17.04	-7.76
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22	2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13	2023.07.28	매수	48,000	-24.61	-16.35
2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57	2023.04.10	매수	44,000	-21.25	-18.41
2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06	키움증권 (039490)				
2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00	2025.03.10	매수	160,000	-	-
2023.02.16	매수	25,000	-16.13	0.60	2025.01.07	매수	150,000	-14.96	-3.60

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

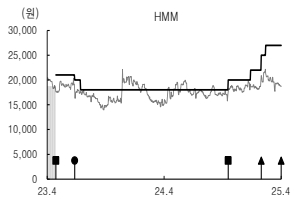
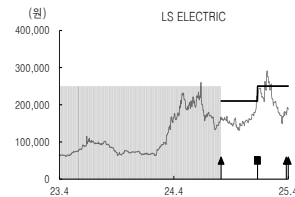
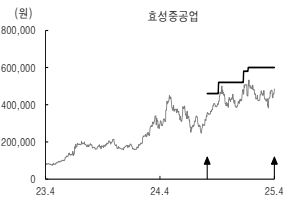
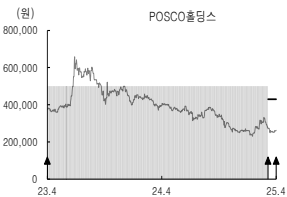
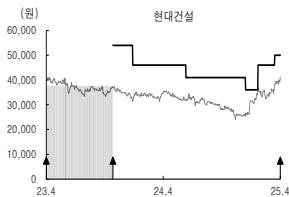
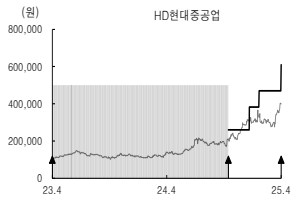
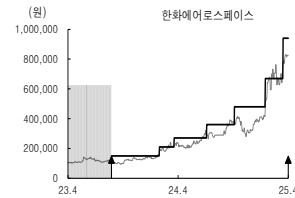
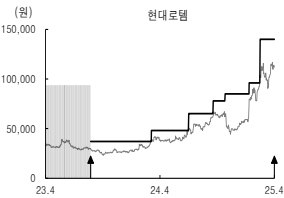
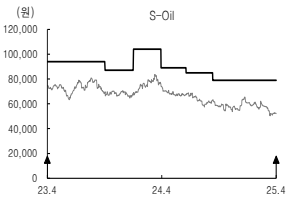
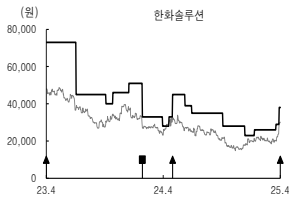
제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.06.10	Trading Buy	150,000	-13.50	-3.60	2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-	LG에너지솔루션 (373220)				
2023.08.09	매수	125,000	-23.76	-14.00	2025.01.09	매수	480,000	-	-
2023.05.31	매수	120,000	-22.67	-13.25	2024.09.30	매수	510,000	-22.87	-14.41
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
한국금융지주 (071050)					2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2024.11.11	매수	110,000	-	-	2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
2024.06.10	Trading Buy	80,000	-9.23	-1.00	2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-	2023.04.10	매수	900,000	-41.09	-32.00
2023.05.31	매수	74,000	-26.63	-14.46	피엔티 (137400)				
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2024.11.12	매수	66,000	-	-
삼성화재 (000810)					2024.06.11	매수	96,700	-40.48	-12.31
2024.07.15	매수	460,000	-	-	2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14
2024.06.10	매수	430,000	-15.97	-9.53	2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
2023.03.30	분석 대상 제외		-	-	2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
카카오페이 (377300)					2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07
2025.02.06	매수	38,500	-	-	2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11
2024.11.18	매수	30,000	-9.68	11.50	LG이노텍 (011070)				
삼성전자 (005930)					2025.04.24	매수	210,000	-	-
2025.02.03	매수	80,000	-	-	2025.04.03	매수	205,000	-33.03	-28.88
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60	2025.01.10	매수	230,000	-29.92	-22.83
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18	2024.10.24	매수	280,000	-40.29	-36.57
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76	2024.07.25	매수	350,000	-33.40	-20.00
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56	2024.06.27	매수	330,000	-14.61	-8.48
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75	2024.01.29	매수	280,000	-23.09	-2.50
SK하이닉스 (000660)					2023.11.28	매수	350,000	-34.48	-28.57
2025.04.25	매수	244,000	-	-	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12	2022.10.27	매수	380,000	-25.45	-14.74
2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48	삼성전기 (009150)				
2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19	2024.07.03	매수	200,000	-	-
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42	2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80	2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84
2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76	대주전자재료 (078600)				
2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67	2024.11.25	매수	125,000	-	-

Compliance

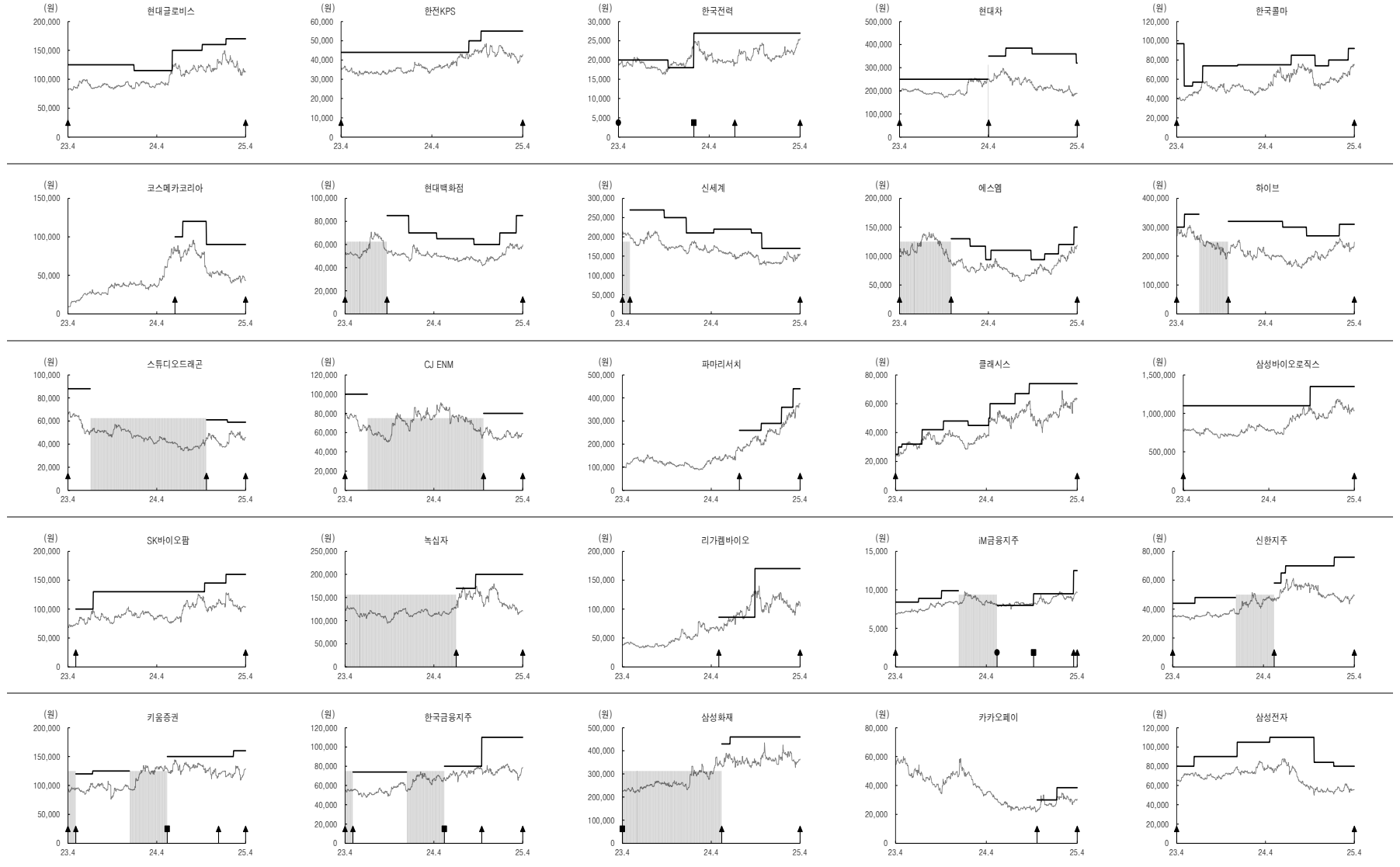
투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.08.14	매수	167,000	-37.82	-25.27	시프트업 (462870)				
2024.07.23	매수	150,000	-26.08	-19.27	2025.03.17	매수	98,000	-	-
2010.12.30	1년 경과 이후		-	-	2024.09.11	매수	95,000	-37.11	-27.58
나노신소재 (121600)					KT (030200)				
2024.11.25	매수	100,000	-	-	2025.04.28	Trading Buy	60,000	-	-
2024.07.23	매수	135,000	-36.71	-27.56	2025.01.17	매수	60,000	-20.06	-15.50
2022.05.26	1년 경과 이후		-	-	2024.11.27	매수	55,000	-17.42	-10.91
NAVER (035420)					2024.11.08				
2025.03.06	매수	310,000	-	-	2024.10.16	매수	52,000	-16.86	-12.50
2025.02.07	매수	290,000	-23.68	-20.17	2024.10.25	1년 경과 이후	47,000	-21.93	-10.21
2024.11.08	매수	280,000	-27.39	-17.14	2022.10.25	매수	47,000	-30.74	-19.26
2024.08.09	매수	260,000	-35.83	-30.88	LG씨엔에스 (064400)				
2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57	2025.04.18	매수	68,000	-	-
2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04	더존비즈온 (012510)				
2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08	2025.03.17	매수	84,000	-	-
2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83	2025.02.07	매수	106,000	-30.34	-22.92
2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27	2024.11.06	매수	82,000	-22.07	7.32
2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90	2024.08.06	매수	80,000	-30.99	-17.63
2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17	2024.07.05	매수	95,200	-29.50	-20.90
2023.02.06	매수	280,000	-27.39	-16.79					

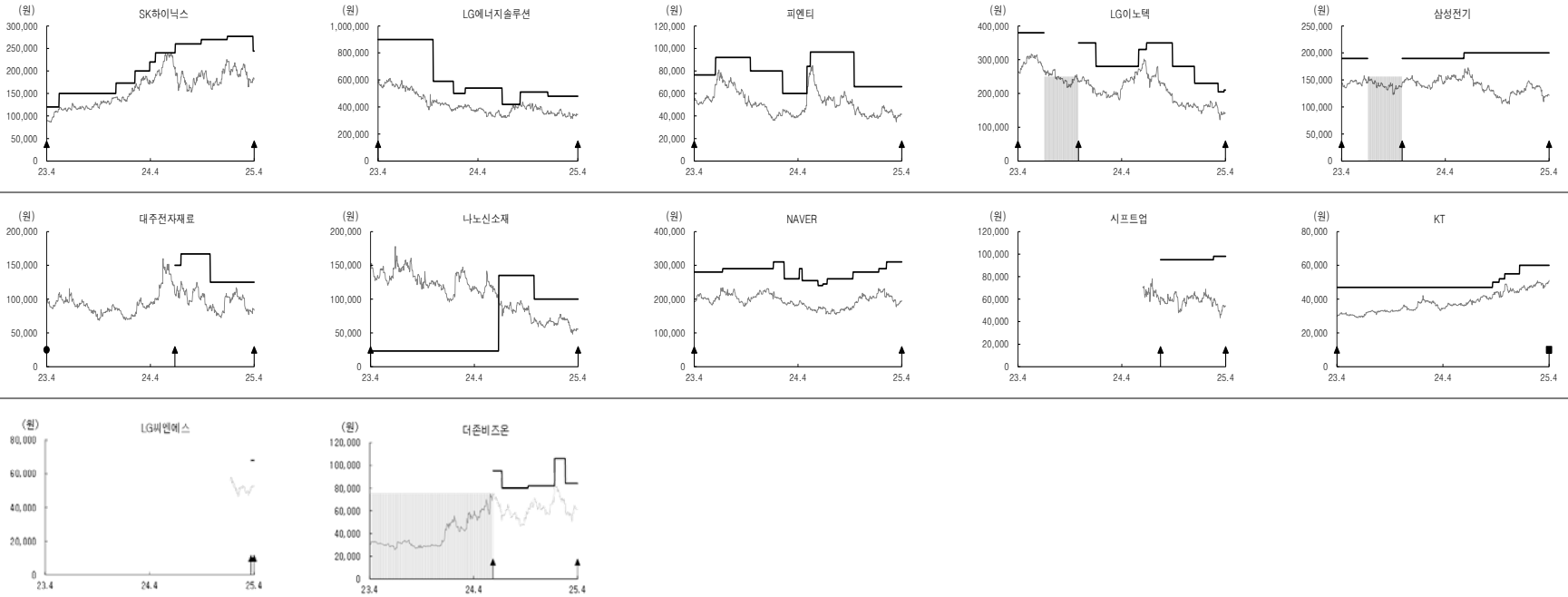
* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



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

산업

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

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 LG씨엔에스 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 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, KT, NAVER, SK하이닉스, 현대건설, 삼성화재, 신세계, 현대차, POSCO홀딩스, 삼성전자, 삼성전기, 한화솔루션, S-Oil, LG이노텍, HMM, 한화에어로스페이스, 신한지주, 삼성바이오로직스, 한국금융지주, 현대글로비스, HD현대중공업, 하이브, LG에너지솔루션, 카카오페이 울(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 리가퀀바이오, POSCO홀딩스 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업의 지급보증·배서·담보제공·채무인수 등의 방법으로 채무이행을 직·간접적으로 보장하는 업무를 수행 중입니다.
- 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.