

2025년 11호

MIRAE ASSET MINUTES

Bi-weekly New Findings

미디어
CJ ENM



전력기기
HD현대일렉트릭



운송
HMM



[Summary] 새정부 정책, 관세 낙관론 등에 눈높이 조정 필요



Top stories

미디어/CJ ENM

김규연

- 새정부 핵심 정책 과제로 K컬처 중심 문화 강국 도약을 제시. 또, 중국과 관계 개선, 중국시장 진출 기대감 상승.
- 미디어 대표 기업 밸류에이션은 업황 하락 중이던 2021~24년 평균 수준에 불과. 새정부 정책, 중국 관련 기대감 감안하면, 현재 밸류에이션은 저평가, 신규 진입에 매력적인 레벨로 판단됨.
- 탐픽 **CJ ENM**: 대선 공약에 K-콘텐츠 플랫폼의 글로벌 경쟁력 강화가 포함된 점 감안하면, 티빙&웨이브 통합 플랫폼 출시가 빨라질 수도 있음. 하반기 보이즈II플래닛 방송, 영화 및 드라마 실적 개선 가능성 등 긍정적.

전력기기/HD현대일렉트릭

조연주

- 전력기기 수출은 5월에 전년비 30%의 증가율을 기록했고, 미국 민간 전력 기업들의 송전망 투자는 내년까지 견고한 증가세가 유지될 전망.
- 미국의 한국산 고압변압기 수입 비중이 22년 9%에서 25년 17%까지 상승. 미국에서는 점유율 상승 기조가 이어지고 유럽에서 신규 수주도 기대됨.
- 탐픽 **HD현대일렉트릭**. 최근 주가가 섹터에서 언더퍼폼하면서 밸류에이션 매력 부각. 성장 속도는 글로벌 피어를 능가하지만, PER 밸류에이션은 18배로, 피어 대비 40% 가까이 낮은 수준.

운송/HMM

류제현

- 5월 12일 미·중 제네바 합의 이후 SCFI 컨테이너 운임지수 가파른 상승세. 보험적 재고 확충 수요가 해운 수요 증가 유발, 그리고 컨테이너선 공급 불균형에 운임 강세 심화.
- 탐픽 **HMM**, 목표가 29,000원. 성수기 운임 할증 조기 적용으로 실적 개선 전망.
- PBR 1배 이하에 머물러 있는 가운데, 주주환원 강화가 밸류에이션에 긍정적인 것. 하반기까지 자사주 2조 원 이상 매입 계획. 산업은행의 자사주 매입에 대한 적극적인 역할 기대.

Top picks 기업

삼성바이오로직스	파마리서치	HD현대중공업	현대로템	HD현대일렉트릭 +신규
코스맥스	HMM +신규	에스엠	CJ ENM +신규	현대백화점
		키움증권 -제외	효성중공업 -제외	LG유플러스 -제외

[Summary] 새정부 정책, 관세 낙관론 등에 눈높이 조정 필요



🎯 투자전략 아이디어

- 미국 증시가 전고점 수준을 향해 완만한 강세 흐름을 이어가는 가운데 글로벌 증시 전반적 강세. TACO(Trump Always Chicken Out) 트레이드, 즉 관세 관련 낙관론과 더불어 올해 연준 두 차례 인하 기대감이 유지되면서 글로벌 증시에 긍정적으로 작용.
- ECB가 연속 금리 인하 기조를 이어가는 등, 각국 내수 부양 움직임도 글로벌 증시에 우호적.
- 한국에서도 내수 부양 기대가 주주친화적 정책 강화 기대와 더해져 6.3 대선 직후 가파른 주가 상승세 진행.
- 달러가 약하고 미국 증시가 조금 무거워 짐에 따라 미국 외 시장에 대한 투자자들의 관심이 높아진 상황. 최근 한국 증시에서 외국인들의 강한 순매수는 이런 글로벌 증시 여건 변화와 연계해서 볼 문제.
- 다만, 그럼에도 불구하고 한국 증시는 기대 반영이 현실 대비 조금 많이 앞서가고 있다고 판단되며, 미·중 관세 협상 타결이 지연될 경우 하반기 미국 스태그플레이션 위험이 높아진다는 점도 감안해야 할 요소.
- 당사 리서치 톱픽 10 종목은 기존과 비슷한 섹처 유지. 방산 조선 뷰티 등에 대한 선호 의견 유지하는 한편, 신정부 정책 기대가 반영된 수준을 감안해서 증권주는 비중 축소, 미디어 콘텐츠 비중 확대.

🎯 리서치 톱픽 10 편출입, 관련 주요 코멘트

- 리서치 톱픽 10 신규 편입 종목은 **CJ ENM, HD현대일렉트릭, HMM** (키움증권, 효성중공업, LG유플러스 편출).
- **CJ ENM**은 신정부의 K-콘텐츠 육성 정책 수혜가 기대되고 2사분기 실적도 양호할 것으로 기대됨. **HD현대일렉트릭**은 전력기기 섹터 전반적 리레이팅 상황에서 효성중공업 대비 상대 밸류에이션 매력도가 높아졌다는 판단 하에 교체 편입, 유럽향 수주도 기대됨. **HMM**은 운임 상승, 주주환원 정책 시행 등이 긍정적.
- 현대로템은 6월 말로 예상되는 폴란드와의 2차 계약 예상 규모가 9조 원 내외에 달하며, 그에 따른 영업이익 증가를 감안한 12MF PER은 13~15배 수준이 될 전망이어서 주가 추가 상승 여력이 여전히 높다고 판단됨. **HD현대중공업**은 최근 주가가 조선 업종 내에서 부진한 편이나, 투자경고 해제로 기관 수요 개선되면서 밸류에이션 프리미엄이 조금 회복될 것으로 기대됨. **파마리서치 코스맥스** 등은 국내외 뷰티 수요가 기대 이상으로 좋다는 점에서, **에스엠**은 중국 시장 진출에 대한 기대감이 커지고 있다는 점에서 각각 긍정적.

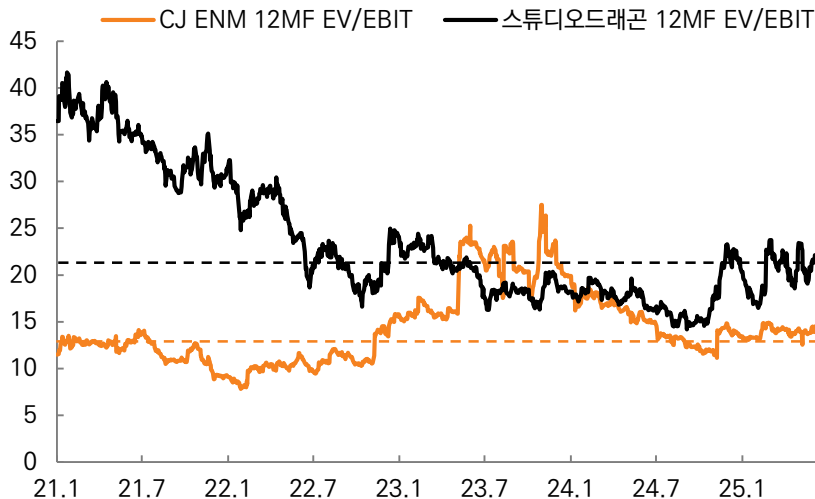


💡 New findings

- 새정부 핵심 과제로 K-컬처 중심의 문화 강국 도약을 제시.
 - K-OTT 플랫폼의 글로벌 경쟁력 지원 강화
 - 한류 콘텐츠 제작을 위한 펀드 조성 및 세제 혜택 강조
- 현재 미디어 기업 밸류에이션은 업황 하락이 지속되던 4개년 평균 수준, 중국 시장 개방으로 실적 상향 가능성 고려하면 매력적 레벨로 평가.
 - CJ ENM 21-24 평균 EV/EBIT 14.4x vs. 현재 14.5x
 - 스튜디오드래곤 21-24 평균 EV/EBIT 23.9x vs. 현재 22.0x.

📊 Key charts

밸류에이션은 21-24년 평균 수준



주: 점선은 21-24년 평균 12MF EV/EBIT
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

제21대 대선 더불어민주당 주요 공약

1. 방송 공공성 회복	- 공영방송의 정치적 독립 보장 - 공영방송 재원구조 개편 및 협약
2. 미디어 기구 개편	- 미디어 거버넌스, 법제 논의 - 방통위 정상화 및 방통위법 전면 개정 - 방송심의 규정 중 공정성 부분 전면 개정
3. 미디어 규제 혁신	- 전통 미디어 VS. 뉴미디어 간 규제 역차별 해소 - 방송광고 금지, 제한 품목 규제 완화 - 정부 광고 독점 대항 제도 개선
4. 글로벌 경쟁력	- 한류 콘텐츠의 글로벌 진출을 위한 지원사업 확대 - K-OTT 콘텐츠 및 플랫폼의 글로벌 경쟁력 지원 강화
5. 플랫폼 책임성	- 가짜뉴스 모니터링 및 이용자 신고, 처리 제도 도입 - 글로벌 OTT 등 국내외 가격차별 해소 유도
6. 지역방송 지원	- 정부광고 수수료 수익의 지역, 중소방송사 지원 확대

자료: 한국기자협회, 미래에셋증권 리서치센터



💡 Top pick

- **[단기 View] 티빙 지원 정책 + 보이즈II플래닛 방송으로 밸류에이션 상향 가능성 존재**
 - 대선 공약에 K-OTT 플랫폼의 글로벌 경쟁력 강화 내용이 포함돼 있는 만큼, 티빙&웨이브 통합 플랫폼 출시가 빠르게 진행될 수 있음
 - 7월 방영 예정인 보이즈II플래닛의 중화권 OTT 업로드가 확정될 경우センチメント에 긍정적으로 작용할 것
- **[중장기 View] 하반기 영화·드라마 실적 개선 전망, 신규 정책으로 인한 티빙 점유율 확대 가능성 존재**
 - 스튜디오드래곤과 피프스 시즌 콘텐츠 납품이 하반기 집중
 - 당사 중장기 전략의 핵심인 티빙 플랫폼의 트래픽은 부진, 정부의 지원 정책에 따른 경쟁력 강화 가능 여부가 중요.

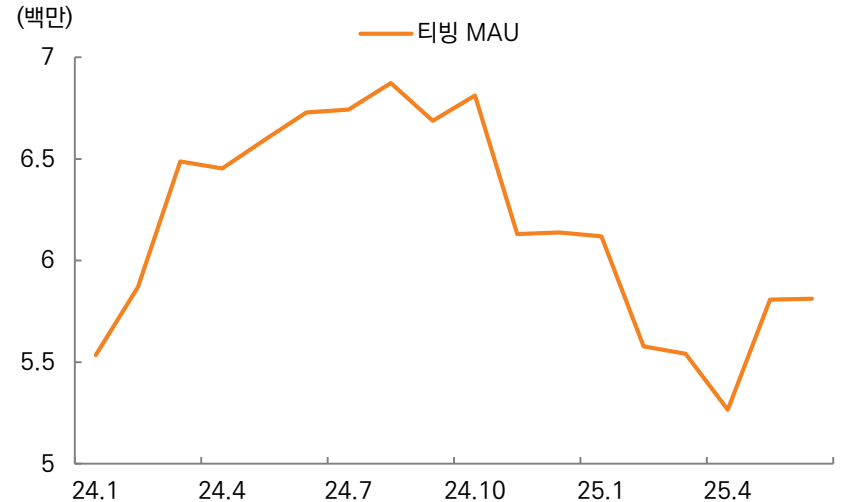
📊 Key charts

오디션 프로그램 방영 시 밸류에이션 상승하는 경향



주: CJ ENM 합병 이전(~18.7)은 CJ E&M(130960)
 자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

웨이브&티빙 통합 플랫폼 전략 수립으로 티빙 트래픽 회복이 관건



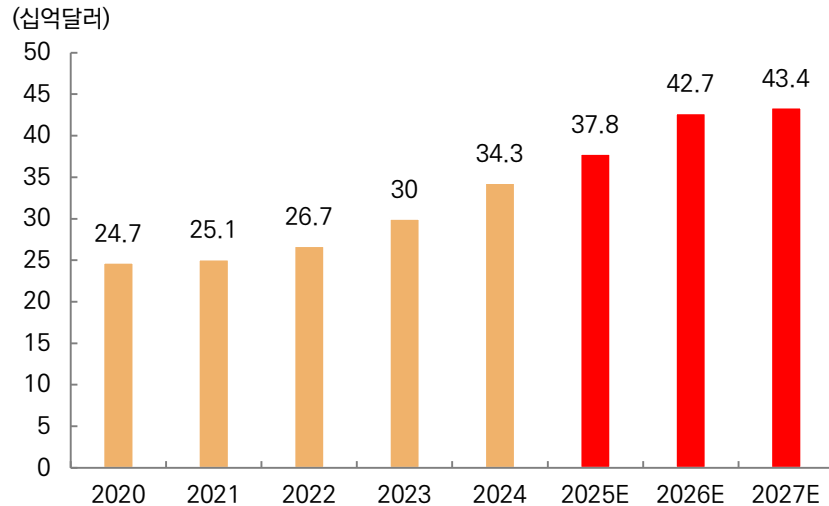
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

New findings

- 미국 민간 전력 기업들은 24-27년까지 송전망 건설에 약 1,600억달러 투자 계획. 미국 송전망 투자 견고한 증가세 지속 예상.
- 25년 5월 전력기기(변압기 등) 수출 금액은 2.1억 달러 가파른 증가세 유지(+30% YoY), 긍정적인 업황 흐름 방증.
- 뿐만 아니라, 미국 내 한국산 고압변압기(LPT)에 대한 수입 비중이 22년 9%에서 25년 17%까지 상승.
- 고압변압기의 타이트한 수급 상황은 구조적인 요인으로, 쉽게 완화되기 어려울 것이고 27년 이후까지도 지속될 수 있음. 이에, 국내 기업들의 제품 경쟁력과 납기 준수 신뢰도 고려 시 점유율 확대 가능 판단.

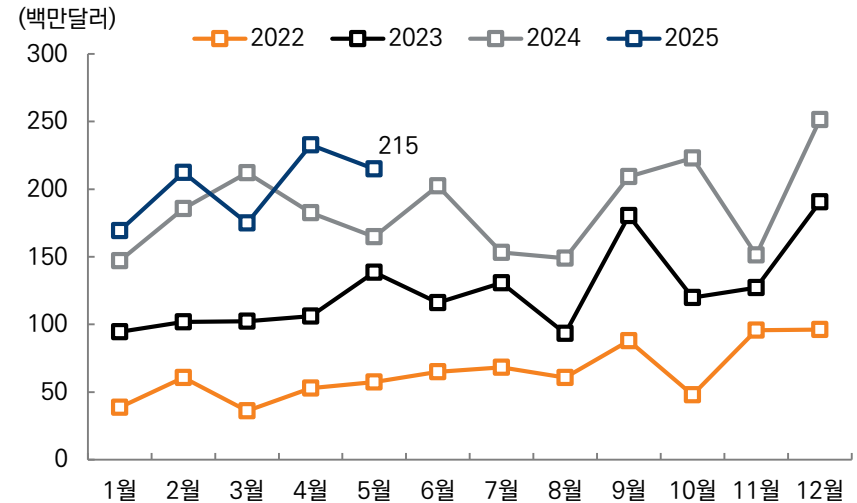
Key charts

미국 송전망 투자 금액 추이 및 전망



자료: EEI, 미래에셋증권 리서치센터

전력기기 수출 금액 월별 추이



자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

Top pick

- 여전히 강한 북미 수요로 2분기 수주 모멘텀 강화 예상, 수주 잔고 내 미국 비중 64%(1Q25), 높은 ASP 기반 실적 모멘텀 지속 유지 기대.
- 기존 주력하던 북미 및 중동과 더불어, 유럽향 영업 전략 확대 중, 2Q25 실적에서는 유럽향 수주 추이 주목.
- 최근 스페인 등 국가 단위의 전력망 혼선 문제 등으로 전력기기 수요 자극, 초고압/고압용 전력기기 수출 레퍼런스가 좋은 동사에게 유리.
- 현재 12개월 선행 P/E는 18배로, 글로벌 업체 평균 26배 대비 38% 낮은 수준. 24-26년 EPS 연평균 성장률(28%)이 글로벌 Peer 평균(15% 내외)을 상회한다는 점 감안 시, 밸류에이션 저평가 판단 가능. 밸류에이션 매력도 측면에서 업종 내 단기 Top Pick으로 제시.

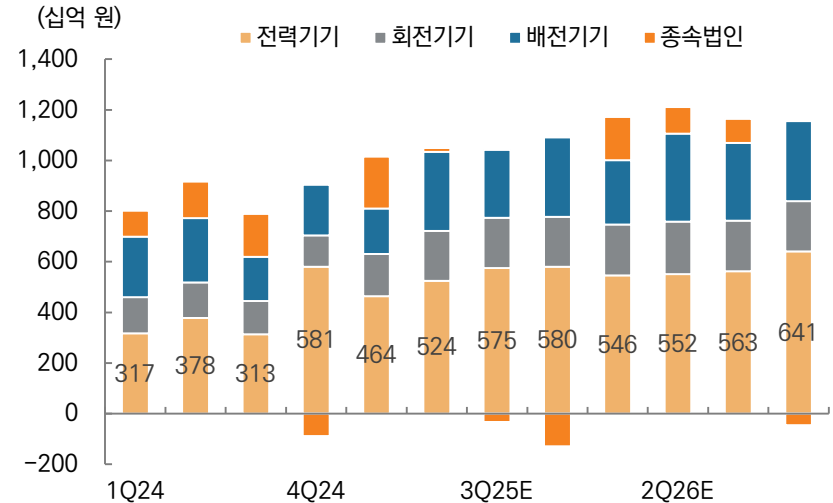
Key charts

HD현대일렉트릭 12개월 선행 P/E 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

HD현대일렉트릭 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

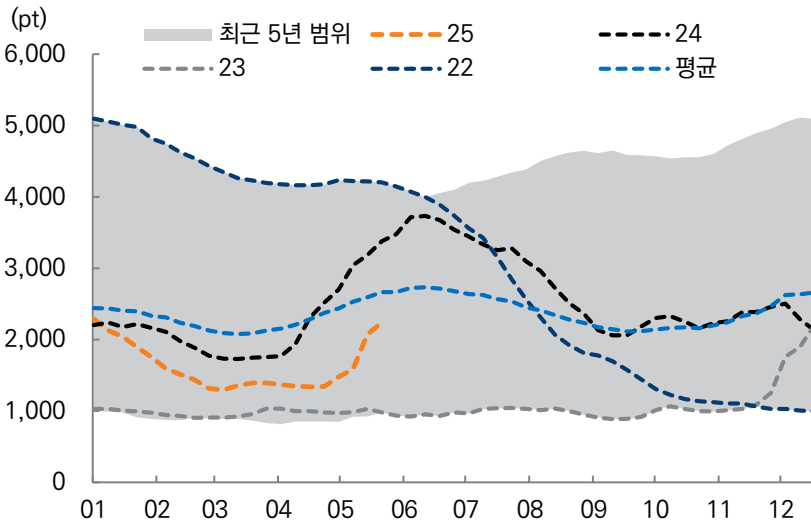


New findings

- **해운:** 관세 유예로 SCFI 컨테이너 운임은 상승세 유지 전주(30% WoW)에 이어, 추가 8% 상승. 더 나쁜 상황에 대비하기 위한 보험적 수요(재고 확충) 발생하고 있는 가운데, 컨테이너선 공급 불균형으로 시황 강세.
- **항공:** 환율 하락, 국제유가 하락에 국내 FSC는 6월 국제 유류할증료 인하 전망. 하계 성수기를 앞두고 여객 수요 개선 및 원가 절감 통한 어닝 개선 기대감. BAI 항공 운임은 2,000pt 초반에서 반등세 미미. 아직 수요 소강상태로 하반기 성수기가 다가오며 점진적 반등 기대.

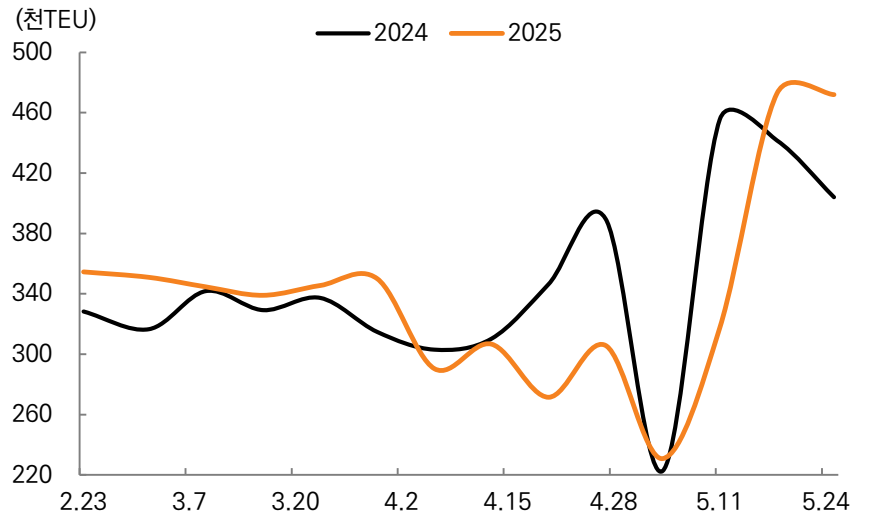
Key charts

상하이 컨테이너 운임 지수



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국향 컨테이너 수송 예약 물동량



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

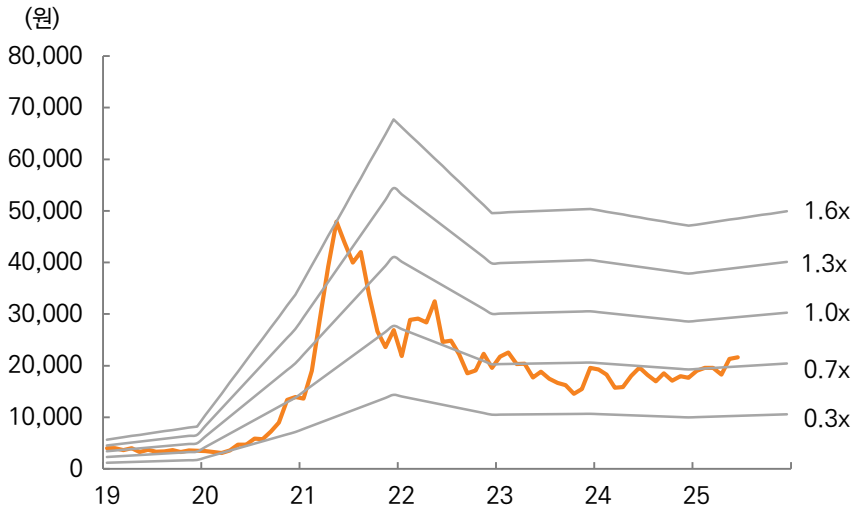


💡 Top pick

- 컨테이너 운임 상승에 따른 실적 개선 가능성: PSS(성수기 운임 할증) 적용으로 실적 개선 본격화.
- 최근 주가 반등에도 여전히 PBR 1.0배 이하로 저평가. 주주 환원 강화와 함께 밸류에이션 회복 전망.
- 주주환원 정책으로 상반기 배당 실시, 하반기 자사주 2조원 이상 매입 계획: 주가 하방 지지 역할 기대.
- 산업은행이 적극적으로 자사주 매입에 참여할 전망으로, 거래량을 고려할 경우 공개 매수 방식의 자사주 매입 가능성 높음.

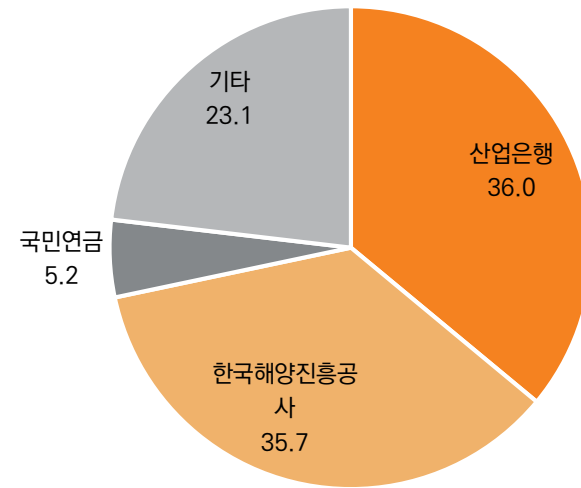
📊 Key charts

HMM 12MF PER 밴드 차트



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

HMM 주주구성 현황



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유영간	<ul style="list-style-type: none"> - 조기 대선 이후 정부 정책 기대로 코스피는 약 11개월만에 2,800pt를 회복, 밸류에이션 회복 기대되는 금융, 지주를 포함해 기존 주도주(반산/원전 등) 강세가 뚜렷, 2차전지, 화학, 철강, 통신, 유틸리티 등이 부진 - 상법 개정안 추진, 소득세, 상속세 개징(배당소득 분리과세, PBR 0.8배 법)에 따른 기업들의 주주환원 확대와 지배구조 개선 기대가 높아지며 외국인 투자자들의 순매수 흐름 지속 - 국내 기업들의 잉여현금흐름은 +42조원(1Q25, TTM)으로 2Q24 (+) 전환 이후 지속적으로 개선(설비투자 감소) → 주주환원 여력이 확대, 기업들의 자사주 매입/소각도 증가 추세, 주주환원 스타일(=배당 확대 혹은 자사주 소각 기대, 저PBR)에 대한 관심은 지속될 전망 - 2분기 실적에 대한 부담 높지 않기 때문에 국내 증시의 긍정적 흐름 지속될 전망. 다만, 7월~8초 이후 이익모멘텀 둔화에 따른 지수 상승세 둔화 가능성, 수출 증가율 둔화, 수익성 부담으로 3분기 및 4분기 실적 하향 조정은 불가피 (현재 3분기, 4분기 영업이익 컨센서스 78조원, 73조원). 연간 영업이익 컨센서스에서 10~15%의 하향 조정 필요 - 하반기 Top picks는 SK하이닉스, 한화에어로스페이스, HD현대중공업, 삼성물산, 현대로템, 하이브, 삼성전기, HD현대미포, 두산, 파마리서치, 에이피알, 한화, CJ, 에스엠, 금호석유화학, F&F, 이마트, 코스맥스, 현대백화점. - *자세한 내용은 "25년 하반기 주식전략: 선진화로 가는 길(5/23)" 참조
선진국전략	김성근	<ul style="list-style-type: none"> - 지난주 S&P500(+1.5%)은 상승, ISM 서비스 지수 등 경기 지표는 다소 부진했지만 국제 금리가 안정되고 미국과 주요국들의 무역 협상에 대한 기대감이 높아진 영향. 고용지표도 예상치 상회하며 경기침체 우려 완화에 기여 - 이번주에도 시장의 관심은 무역 협상과 경기 지표에 집중될 전망, 무역 협상 측면에서는 미국-EU 사이의 협상과 트럼프와 시진핑 사이의 통화 후 6/9부터 재개되는 미국-중국 사이의 협상에 주목, 미국과 EU 협상은 양 진영 모두 긍정적으로 평가 중이나 최근 시행된 철강 관세와 국제비상경제수권법(IEEPA)에 의거한 관세가 법원 판결로 인해 무효화될 가능성이 제기되며 변수로 작용 중, 미국과 중국 사이의 관계에서도 불협 화음이 나타날 조정, 5월 CPI와 PPI 발표에도 주목 - 하원을 통과한 감세안의 진행 상황에도 계속 관심이 필요, 미국 부채 레벨에 대한 우려가 아직 해소되지 않은 상황, 상원에서의 협의가 재정 적자를 추가로 확대하는 방향으로 진행될 경우 주식 시장에는 부정적으로 작용할 가능성, Medicaid 삭감 폭이 너무 높다고 우려하는 한편 각종 감세 혜택을 축소 시켜 적자 레벨을 낮추려는 의견이 대립하고 있는 중
채권	민지희	<ul style="list-style-type: none"> - 미 국제 10년 금리는 미국 경기 둔화 우려에 4.4%를 하회하며 하락, 관세 불확실성 높아지면서 기업의 채용 수요도 둔화 중이며 초과 구인 수요도 20만개로 축소, 고용시장 둔화 기초 지속될 전망 - 이번 주 미국 5월 CPI(6/11), 5월 PPI(6/12) 발표 예정, 코어 CPI 시장 예상치는 전월비 +0.3%에서 형성, 도매업체의 판매 대비 재고율은 1.6개월을 상회하고 있어 경형적으로 충분한 재고를 아직 확보하고 있다고 판단되지만, 소매업체 재고는 1.3개월을 하회하는 등 관세 부과에 앞서 확보한 재고의 소진 시점이 가까워지고 있음을 시사, 아직은 재고 부족의 영향이 인플레이에 가시화되지는 않을 것으로 판단되며, 인플레이는 시장 예상에 부합할 가능성 높다고 판단됨, 미 10년 금리 4.3%를 중심으로 회복 전망 - 국내 대선에서는 민주당이 집권하면서 확장 재정 우려 심화됨에 따라 국내 금리 상승폭 확대, 국고 10/3년 커브는 47bp까지 확대되면서 배어 스티프닝 심화, 하반기에 집행될 2차 추경은 35조원 이상의 규모로 편성될 가능성 높음, 이 경우 올해 국고채 순발행 규모는 100조원을 상회하며 공급 부담 심화되었지만 30조원대의 추경 규모는 채권 금리에 상당 부분 선반영됐다고 판단됨, 2% 후반의 장기금리는 레벨 매리트 높다고 판단됨, 원화채권 듀레이션 확대 권고
크레딧	김성신	<ul style="list-style-type: none"> - 지난주 크레딧 스프레드는 여전채, 회사채 중심으로 축소, 국고채 금리가 기준금리를 하회하는 역래지 지속되는 가운데 절대금리 상승으로 크레딧 금리 매력 높아지며 AA이하 크레딧 강세, 누적인 여전채 스프레드 축소로 인한 레벨 부담에 상대적으로 소외됐던 회사채 1~2년물 강세 - 재판부는 신한자산신탁의 책임준공형 토지신탁 관련 소송에서 책임준공 기한 위반에 따른 손해배상 규모를 PF 원리금 전액(256억원)으로 판결, 향후 신탁사들의 준공 미이행 사업장 PF대출 상환 의무가 강조되며 우발채무 발생 및 총당금 적립 부담 높아질 가능성, 신탁사들의 책임준공 미이행 사업장 익스포져 총액은 1.8조원이며, 대손충당금은 1.3조원으로 이에 미달(부동산 신탁사 14개사 중 익스포져 공시된 5개사 합산), 책임준공 기한 도래에 따른 PF대출 상환 부담 확대되며 신탁사들의 유동성 및 수익성 저하 압력 높아질 수 있음

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	<ul style="list-style-type: none"> - (신재생에너지) 국내 신정부 출범으로 재생에너지 보다 정책 확대될 전망. 서해안 에너지 고속도로 위한 태양광 및 해상풍력 지원 정책 강화 전망. 트림프 강제안인 OBBB 법안은 상원 통과 목표인 7/4까지 향후 방향성 모니터링 필요 - (태양광) OBBB 법안으로 인한 불확실성은 존재. 하지만 미국 내 중국 태양광 공급량의 부족으로 인한 모듈 가격 상승은 확정적 - (풍력) 국내 해상풍력 정책 확대 전망. 국내 디젤로부터 터빈 메이커 및 설비생산 업체들까지 골고루 수혜받을 것으로 예상 	<p>(단기) 한화솔루션</p> <p>(중기) 한화솔루션</p>	<p>한화솔루션</p> <p>- 투자포인트 ① 6/9 반덤핑/상계관세 부과 시점 전후로 미국 모듈 가격 상승 전망, ② 관세에 더해 FEOC 조항 역시 중국 태양광 모듈의 미국 진입 난항으로 한화솔루션의 경쟁력 상승, ③ AMPC는 31년까지 지속될 가능성 높아진 상황 (30년부터 일몰)</p>
정유/화학	이진호	<ul style="list-style-type: none"> - (정유) 하반기 투자조건 충족에서 비중확대로 상황. ① 단기 유가 약세 전망하나, 연말까지 점진적 상승 예상하며, ② 정제마진도 수요 성장치 대비 순증설 부족해 확대, ③ More OPEC, Less Shale로 인한 크랙 스프레드 확대 전망 - (화학) 하반기 투자조건 충족 유지. 글로벌 경기 반등 시점에서는 스프레드 개선 가능하나, 중국 공급과잉은 크게 개선되기 어려워 실적 개선 폭은 제한적일 전망 	<p>(단기) S-Oil</p> <p>(중기) S-Oil</p>	<p>S-Oil</p> <p>- 투자포인트 ① 크랙 스프레드 반등으로 인한 고도화설비 비중 높은 동사 수혜, ② 중국 수출물량 감소 및 드라이빙 시즌 접어들며 휘발유 마진 회복, ③ 낮은 밸류에이션(PBR 0.8배)</p>
방산/항공우주	정동호	<ul style="list-style-type: none"> - 방산 투자조건 비중확대 유지. 2025년 주요 캐딜리스트는 ① 폴란드 K2 2차계약 (방산 수출 빅딜 체결), ② 6월 24일 NATO 정상회의, ③ 연말 사우디 우선협상대상국 선정 - 대신 종료에 따라 2023년 임의였던 방산 수출 세일즈 재개 전망. 통상 빅딜은 대통령 등 탐헤드의 논의가 필수적이기에 방산 수출 환경이 이전보다 크게 개선될 것. 방위산업은 주요 신종산업 전략으로서 정책 드라이브가 걸릴 것을 기대 - 방산 섹터 12MF P/E는 25배로 당사가 보는 적정밸류 27배에 근접. 오버밸류는 아님. 다만, 앞서 제시한 주요 캐딜리스트가 실현됨에 따라 ① 방산 멀티플 상단이 높아지거나, ② 실적 추정치가 상향되어야 추가 상승여력 확보될 것 	<p>(단기) 현대로템</p> <p>(중기)한화에어로스페이스</p>	<p>현대로템</p> <p>- 폴란드 K2GF 9대 인도. 2차계약은 6월말 예상. 규모는 8.7~9.3조원. 리드타임 3년 기준 연간 매출 3조원. 영업이익 1.2조원 (OPM 40%)이 추가되는 수주되는 관점에서 계약체결 시 추정치 상향될 것. 이에 12MF P/E 13~15배까지 떨어지며 상승여력 확보 가능 전망</p> <p>- 단기 급등으로 인해 추가 레벨은 부담스러워 폴란드 2차계약 전후로 차익실현 움직임 있을 수 있으나, 올해 실적/수주 모멘텀으로 놓고 봤을 때 조정은 매수 기회일 것. 전자 수출 인콰이어리가 증가하고 있어 향후 수주전고, 매출블룸 성장 기대</p> <p>한화에어로스페이스</p> <p>- 방산 가치로만 P/E 산정해도 20배 미만으로 밸류에이션 매력 높은 구간. 반면, 현대로템, LIG넥스원 등 타 방산업체는 이미 20배를 상회하고 있고 주가레벨에 대한 부담도 존재해 차익실현 후 에어로로 수급이 옮겨갈 가능성 존재</p> <p>- 뚜렷한 방산 수출 빅딜은 부재하나, 2H25 미국과 사우디 시장 진출 모멘텀 존재. 또한, 6월 24일 NATO 정상회의 전후로 라인메탈 등 유럽방산 멀티플 시 유럽-한국 멀티플 겹축수 플레이가 가장 잘 작동할 중점으로 동사 추천</p>
조선	정동호	<ul style="list-style-type: none"> - 조선 투자조건 비중확대 유지. 주요 투자포인트인 ① 조선소 수 부족 (공급자유위 시장), ② 친환경/노후선 교체 사이클, ③ 선사들의 중국 조선소 발주 선호도 하락, ④ 글로벌 균형 확대소 증가는 달라진 바 없음 - 상반기까지 발주가 전년 대비 느려졌음은 분명하나, 수주선가가 크게 꺾이지 않고 있는 점은 긍정적. ① 경기침체와 ② 조선업체 제한적 슬랏으로 인해 발주가 감소. 앞으로도 필수적인 교체발주 정도만 이어질 가능성 큼. 발주가 확대되기 위해서는 물동량과 경기회복 선행 필요. 그럼에도 공급자유위 시장은 지속될 것으로 조선업에는 나쁠 것 없음 - 단기적으로는 2~3분기 실적 플레이 가능한 종목. 장기적으로는 수혜 받을 사업부 많은 종목 선호. 두 조건의 교집합에 있는 종목인 HD현대중공업 최선호. 2~3분기 실적 플레이 중목으로 HD현대미포 차선호하나 단기 추가 급등으로 관망 	<p>(단기) HD현대중공업</p> <p>(중기) HD현대중공업</p>	<p>HD현대중공업</p> <p>- 팬오션으로부터 암모니아/LNG D/F 엔진 스펙의 VLCC 2척 수주. 친환경 D/F 엔진 스펙의 탱크 발주가 늘어나는 점은 긍정적. 컨테이너선과 같이 친환경 선박으로 교체가 가속화될 시 해당선가 상승 및 엔진 샷타지 심화 예상</p> <p>- 현대중공업 2~3분기 실적 플레이 유효. 한편, 현재 삼성중공업 대비 현대중공업의 12MF P/E 할증률은 6% (삼중 23.1배 vs 현중 24.6배)로 현중 매수 손익비는 여전히 우수. 투자경고 해제로 인해 빠져나갔던 수급이 점차 채워질 것</p>

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
건설/건설재	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> - 커버리지 주요 대형 건설사 주가는 글로벌 원전 확대 기조, 대선 기대감으로 자수를 아낀다. ① 주택 Mix 개선에 따른 실적 턴어라운드 ② 원전 밸류체인(해외 원전, SMR), 암모니아 등 신사업 가시성 확대 ③ 계이 사태 이후 이어졌던 정치적 불확실성 축소의 업종 투자포인트 유효 - 6/4일, 체코 총리는 한수원과 체코 두코바니 II 원자력발전사 간 25조원 규모의 체코 원전 계약이 체결됐다고 공식 발표. - 일각에서는 체코 정부의 원전 발주 계획은 충성을 앞두고 무리하게 진행했다며 손실 가능성을 지적하기도 해 조기 대선 종료에 따른 정치적 불확실성 축소 기대. 차기 정권에 대한 섹터 유불리보다는 2024년 12월 계이 사태 이후 정치적 불확실성 해소에 주목 	<p>(단기) 대우건설</p> <p>(중기) 현대건설</p>	<p>대우건설</p> <ul style="list-style-type: none"> - 6/4일, 체코 총리는 한수원과 체코 두코바니 II 원자력발전사 간 25조원 규모의 체코 원전 계약이 체결됐다고 공식 발표. - 한수원-대우건설 간 EPC 계약은 3Q25F 목표. 해외 원전, LNG 모멘텀 등 고려 시, 업종 내 수익률 격차 축소 전망. - 해외 수주 공백에 따른 매출 둔화 우려 축소 긍정적. 1Q25 해외 수주 실적은 0.2조원에 그쳤으나, 2Q25 투르크메니스탄 미네랄 비료 Project에서 약 1.1조원 수주 달성 <p>현대건설</p> <ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 원전 확대 및 SMR 등 원전 밸류체인에 대한 기대감 지속. 미국 웨스팅하우스, 홀덤펀과 협업을 통한 불가리아 원전, 미국 팰리세이즈 SMR 등 파이프라인 보유. 영국 SMR(+홀덤펀) 아웃스트 발표 예정 - 현 주가는 2025년 기준 PBR 0.9x 수준. 연초 이후 추가 급등에 따른 단기 부담은 상존하나, 과거 건설사의 해외 성장성 부각에 대한 멀티플 할증 사례 및 해외 건설/원전 Peer 등을 고려한다면 중장기적으로 상단을 논하기 이른 시기로 판단
철강	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 트럼프 대통령은 수입산 철강 관세 인상(25% → 50%, 6/4일-)계획 언급. 다만 POSCO홀딩스, 현대제철 기준 미국 매출 비중은 약 2~2.5% 수준에 불과. 관련 영향은 상대적으로 미국향 수출비중이 높은 강관업체에 보다 부정적 - 현 미국 철강재 가격(열연 기준)은 내수가 대비 50% 이상 프리미엄 형성. 금번 관세 조치에 따른 미국 철강재 가격의 추가적 강세는 관세 부담을 낮추는 요인 - ① 7-8월 중국-일본산 열연강판 반덤핑 제소 예비판정 결과 ② 2분기 실적 기대감이 철강업종의 단기 반등 포인트가 될 것으로 전망 	<p>(단기) POSCO홀딩스</p> <p>(중기) POSCO홀딩스</p>	<p>POSCO홀딩스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 중국산 후판에 이어 중국-일본산 열연 강판에 대한 반덤핑 제소 결과는 수익성 개선에 기여할 것으로 전망 - 현대차그룹의 미국 루이지애나주 전기로 지분 투자, 인도 JSW와 JV를 통한 현지 상공정 투자 취하는 미래 성장 동력 확보에 긍정적 이벤트 - 2025년 영업이익은 2.8조원(+32%, YoY) 상회 전망, 연중 1분기를 저점으로 한 QoQ 실적 개선 방향성 유효
전력기	조연주	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 현재 2,600GW 발전 프로젝트 중 78%가 취소 또는 지연 중. 가장 큰 병목 지점은 송전망으로 지속적인 전력망, 변압기 공급 차질 발생 중. - 미국 내 한국산 고압변압기(LPT)에 대한 수입 비중 22년 9%에서 25년 17% 기록하며 큰 폭으로 증가. 캐나다, 멕시코, 중국에 대한 견제 지속되며 미국 내 국내 기업들의 점유율은 확대 전망. 기존 살아온 수출 레퍼런스가 핵심. 	<p>(단기) HD현대일렉트릭</p> <p>(중기) 효성중공업</p>	<p>HD현대일렉트릭</p> <ul style="list-style-type: none"> - 전반적인 섹터 섀디 개선되며, 밸류에이션 리레이팅 지속 - 23~24년 수익성 높은 수주 물량의 매출화로 25년 매출 성장률 31%, 이익 성장률 37% 전망. - 이익 모멘텀 대비 현재 밸류에이션 매력도 높음 - 미국 외 유럽으로도 영업 확대 본격화. 2분기 유럽향 수주 증가 예상 <p>효성중공업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현재 미국 내 HVDC 및 고전압 변압기-차단기 수요 증가에 대응가능한 경쟁력 보유 중 - xAI와 변압기 공급 협력 공식화, 고압변압기 cross-sell 기회 기대. - 최근 영국, 독일향 대규모 유럽 수주 계약 이어지며, 1Q25 대비 2분기 유럽향 수주 증가 기대
운송	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - 관세 유예로 SCFI 컨테이너 운임은 상승세 유지 전주(30% WoW)에 이어, 추가 8% 상승. 이연 수요 발생, 공급 불균형으로 시황 강세 지속. 주요 기관은 오는 6-7월 아시아-북미 노선 선복량이 18% YoY 증가할 것으로 추산. - 환율 1,300원대로 원화 강세 유지. 국제유가 약세 지속되며 국내 FSC는 6월 국제 유류할증료를 20~30% 전후로 인하. 여객 수요 개선 및 원가 절감 통한 여객 기대감 부상. - BAI 항공 운임은 2,000pt 초반에서 반등세 미미. 미국행 노선의 전반적인 운임 하락이 주요. 	<p>(단기) HMM</p> <p>(중기) 대한항공</p>	<p>HMM</p> <ul style="list-style-type: none"> - 스핏시황 강세 수혜: 성수기 운임 조기 적용으로 내달부터 실적 반영 가능할 전망. 90일 유예 한시적으로 일부 불확실성 진전하나 미국 현지 소매 재고를 부담스럽지 않은 수준. 조기 성수기 및 피크아웃 우려 제한적. - 주주환원 정책 시행의 원년; 하반기 내 자사주 2조원 매입/소각 완료할 필요, 추가 하방 지지 역할할 것으로 기대. <p>대한항공</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 실적 기대감 유효: 원화 강세 및 유류할증료 인하 통한 항공권 가격 하락은 여객 수요를 부양할 요인 - 유가 방향성 비용 부담 완화에 기여. 화물 시장 반등 재개시 상승탄력 확대기대

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
유틸리티	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 에너지 정책발 비용 부담 증가 예상: ① 재생에너지 확대 ② RE100 산업단지 조성, ③ 에너지 고속도로 구축, ④ 전력망 투자 확대 ⑤ 석탄화력발전 단계적 폐쇄 등. 전기요금 상승 요인이나 차등요금제 실시에는 시일 필요. - 체코 두코바니 원전 최종 계약 체결(6/4); 한국전력, 한전KPS 등 원전 밸류체인 실적 기대감 부상. 총 2기 26조원 규모. 2009년 바라카(총 4기, 20조원)대비 단가 인상 및 수익성 확대에도 의의. - 포스코인터내셔널은 최근 미국 에너지부-내무부 장관 등이 참석하는 앵커리지 컨퍼런스 일정 참여를 조율 중. 사업 참여 가능성 부각. 알래스카 LNG 프로젝트는 총 440억달러(약 62조원) 규모로 터미널 투자 현실화시 실적 모멘텀 발생. 	<p>(단기) 한전KPS</p> <p>(중기) 한국전력</p>	<p>한전KPS</p> <ul style="list-style-type: none"> - 체코 두코바니 원전 체결의 직접적 수혜 예상. 한수원과 시운전 및 정비 계약 통한 실적 개선 기대. - 전력 수요 확대에 따른 원전 회귀 현상. 국내외 수주 여건 우호적 전환 <p>한국전력</p> <ul style="list-style-type: none"> - 11차 장기승변전계획 확정; 2038년까지 73조 투자재원 필요. 현 총부채 200조원 초과하는 재정 여건상 재원 조달 난감. 정부는 이달 말 3분기 전기/가스요금 결정할 방침. 단, 요금 인상 기대는 시기상조 - 대선 전후로 추가 반등세(1M +16%) 관측되나 밸류에이션(12개월 선행 P/B 0.37x)상 저평가 매력 유호. - 최근 국민연금의 취득 한도 재승인(지분 최대 10%, 현재 7.9%) 역시 수급상 긍정적. 단, 추가 요금 인상 가시까지 속도 조절 전망
자동차	김진석	<ul style="list-style-type: none"> - 관세 영향과 더불어 환율 하락으로 섹터 추가 부진. 다만 선적 시점 고려 시 2Q 실적엔 1Q 환율이 반영될 예정. 부품 관세가 완화되고 영국도 협상 결과를 발표. 한편, 관세 25% 영향을 고려하더라도 하방은 제한적. 특히 배당수익률은 6% 이상으로 매력적인 수준. - 6월부터 미국 자동차 ASP 인상되며 점유율 변동 확대될 것으로 예상. 5월 11.5% 기록. 현대차그룹은 현대차를 중심으로 미국 점유율 상승 구간 진입 전망. 가격경쟁력과 HEV/신차/BEV 효과. 점유율 +1%P 변동 시 영업이익에 대한 영향은 1조원 이상 기여 추정. 특히 과거 금융위기, 코로나19 구간 상승한 점유율은 이후 안정적으로 실적에 기여 	<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. 금융위기/코로나19 시기처럼 점유율 상승 예상 - 25년 글로벌 OEM 핵심 평가 지표로 예상하는 미국 점유율 확대 전망. 세그먼트 경쟁력, 펠리세이드/투싼 신차 효과, HEV 경쟁력 보유. 2Q 출시될 아이오닉9 및 확보한 IRA 보조금으로 산업 평균 상회 예상. 아이오닉5도 보조금 확보 - 향후 4년간 미국 210억달러(약 31조원) 투자 발표한 가운데 관세 협업 기대감 유호
화장품/의류	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 1분기 실적 이후 추가 상승 추이 지속. 원화 강세 영향으로 수출강한 화장품 업종 약조정 있었음 (화장품 업종 12MF PER - 현재: 18배, 1H25 글로벌 확장기: 20배) - 5월 화장품 수출액 YoY +9.2% 성장. 색조가 성장주도(미국, 일본 메이크업 각 YoY +21%, 25%) - 4월 유럽, 중동, CIS 화장품 수출액 각 YoY +58% 64% 28% 성장하며 수출국 다변화 추이 지속 - 대형화되는 인디브랜드, ODM 오더/개매 성장으로 하반기 화장품 업종 밸류에이션 리레이팅 본격화 예상 	<p>(단기) 코스맥스</p> <p>(중기) 한국콜마</p>	<p>코스맥스</p> <ul style="list-style-type: none"> - ① 주요 고객사 성장으로 국내 공장 가동률 상승 ② 예상보다 빠른 중국 법인 회복, ③ 용기, 원료 자회사 영업호조를 근거로 매수 유호 <p>한국콜마</p> <ul style="list-style-type: none"> - ① 1분기 실적 이끈 인디브랜드 고성장 지속, ② 중국 섀케어 오더 확대, ③ 하반기 미국 신공장 가동으로 인한 타라린 성장을 근거로 매수 유호
유통	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 유통업종 12MF PER 9.7배로 대선 이후 세 정부 추정 기대 반영에도 상방 여유(19대 대선 당시 12MF 16배) - 4월 외국인 입국자 역대 최대치인 170만 명으로 인바운드 전망 긍정적 - 불확실성 해소로 소비심리자수 MoM +8pt 반등, 20년 10월(MoM+12pt) 이후 가장 큰 상승폭 - 소비지출전망 중 내구재 반등(MoM +3pt)이 두드러지며 경기재 채널 백화점 업종 매수 유호 	<p>(단기) 현대백화점</p> <p>(중기) 신세계</p>	<p>현대백화점</p> <ul style="list-style-type: none"> - 경기재 소비 반등이 가시화되는 구간. 동사는 ① 주요 리뉴얼 완료(부산, 더현대서울, 중동점)와 ② 연세점 효율화 (동대문 운영종료)로 백화점 업종 중 돋보이는 실적 모멘텀 기대 <p>신세계</p> <ul style="list-style-type: none"> - 신세계마켓 강남점 1H25 중 리뉴얼 완료, 4월 본관 헤리티지관 신규영업으로 매출 성장 기대 - 리뉴얼 관련 고정비 증가로 이익 상승은 제한적이나, 건조한 럭셔리 수요/소비경기 개선/통상임금 관련 일회성 비용 해소로 수익성 점진 개선 전망
엔터테인먼트	김규연	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 시장 개방 기대감이 주가 센터에 긍정적으로 작용 중 - 텐센트뮤직엔터테인먼트(TME)가 하이브 보유 에스엠 지분(9.7%) 인수하며 에스엠과 디어유가 급등했으나 차이 실현 매물 출회로 상승분 반납 - 한류 문화 콘텐츠 수출 적극 지원 정책을 내세운 후보자가 당선된 점도 긍정적으로 작용 - 하이브는 거버넌스 리스크가 제기되며 급락했으나 BTS 멤버 군 체대 기대감으로 회복 중. 외국인 지분을 추이 주시 필요 	<p>(단기) 디어유</p> <p>(중기) 에스엠</p>	<p>디어유</p> <ul style="list-style-type: none"> - TME가 동기업의 모회사인 에스엠 지분 인수하면서 중국 서비스 흥행 가능성 높아졌다고 판단 - K-pop IP 서비스 흥행을 위한 전방위적 지원 뿐만 아니라 적극적인 C-pop IP 유치도 기대할 수 있기 때문 - 24년 10월 해당 뉴스 보도 이후 약 120% 수익률을 기록한만큼 차익실현 수요 존재하나 우수한 2Q 실적과 중국 서비스 가능성을 고려할 때 매수 지속 권고 <p>에스엠</p> <ul style="list-style-type: none"> - TME와 중국 시장 내 엔터 산업 활성화를 위한 업무 협력 체결 - 대선 이후 중국 시장 개방 가능성이 높아진 만큼 장기적으로 실적에 기여할 가능성 높음

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
미디어	김규연	<ul style="list-style-type: none"> - 대선 이후 K-콘텐츠 지원 강화 정책 발표: 2030년까지 문화 시장 규모 300조원, 수출 5조원 목표 - K컬처 플랫폼을 육성해 제작부터 글로벌 시장 진출, 콘텐츠 유통까지 전단계 뒷받침 계획 - 중국과의 관계 개선 가시화될 경우 긍정적 영향 예상 	<p>(단기) CJ ENM - 직전: 스튜디오드래곤</p> <p>(중기) 스튜디오드래곤</p>	<p>CJ ENM - K컬처 플랫폼 육성 정책의 일환으로 웨이브와의 합병 진행이 빨라질 가능성 존재 - 월드오브스우파, 언젠가는 슬기로운 전공의 생활의 글로벌 OTT 판매로 실적 개선 기대</p> <p>스튜디오드래곤 - 중국 한한령 해제 시 실적 민감도 가장 높은 기업 - 하반기 편성편수 집중, 실비 정산 시스템 도입 확대 등 실적 개선 가능성도 높음</p>
의류기기	김충현	<ul style="list-style-type: none"> - 미용: 클래시스의 주력제품인 볼뉴머와 슈링크 유니버스에 대한 유럽 CE 허가가 6월내 예정되어 있음. 여러 국가에서 흥행력이 입증된 제품인 만큼 하반기 유럽 시장에서의 신제품 효과가 기대됨 - 진단: 펀더믹 기간동안 검사장비를 보급한 효과를 국내 진단기업들이 누리고 있음. 특히 중소형 검사실을 타겟으로 하는 씨젠과 바디텍메드가 실적개선 효과를 누리고 있음. - 디지털 헬스: 지난 5월에 예정되어 있던 고영의 뇌수술로봇의 미국 출고가 예상됨. 추가로 기대되는 이벤토로는 일본 판매가, 중국 허가 프로세스 시작, 미국 추가 출고 등이 있음. 	<p>(단기) 클래시스 - 직전: 파마리서치</p> <p>(장기) 파마리서치 - 직전: 클래시스</p>	<p>클래시스 - 최근 최대주주의 불록딜 이후 큰폭의 주가조정이 있었음. 펀더멘탈 견조한 가운데 밸류에이션 부담 해소 보는 편이 합리적 - 2Q25 유럽서 볼뉴머 및 슈링크 유니버스, 3Q25 미국서 시크릿 맥스 등 신제품 출시가 예정되어 있어 신제품 효과 기대됨. 다만 이로 인해 매출총이익률은 하반기로 갈수록 하락할 가능성이 높음 - 2025년은 견조한 외형성장과 함께 미용의류기기 통합 매출 1위로 올라설 것으로 예상됨</p> <p>파마리서치 - 추가밸류가 이어지며 12개월 선행 EV/EBITDA와 P/E 모두 역사적 고점 상태. 밸류에이션 부담이 높아지고 있어 펀더멘탈 대비 적격적 매수는 부담스러운 상황 - 다만, 외국인 피부과 관광객들이 오리지널 브랜드를 선호하며, 주력제품인 리주란의 국내 매출비중이 60%가 넘는다는 점에서 외국인 피부과 관광객 증가에 가장 수혜를 많이 받을 수 있다는 점과 하반기부터는 본격적으로 CVC와 함께 유럽진출도 가시화 될 것이라는 점에서 장기적 관점에서 펀더멘탈은 견조한 편</p>
제약/바이오	김승민	<ul style="list-style-type: none"> - 지난 5월, 트럼프 행정부의 MFN 약가 인하 행정 명령, 28년 IRA 약가 협상 가이드라인 발표되며 가파른 섹터 조정이 나타났으나, 에이비엘바이오, 지아이노베이션, 올릭스 등 코스닥 바이오텍의 기술수출 기대감과 정책 우려 완화에 따라 긍정적인 주가 흐름을 보였음 - 6월, 글로벌 제약/바이오 섹터 투자심리 개선에 따른 코스닥의약품의 회복, 기술수출/파트너십 성과 도출 및 기대감에 따른 코스닥의약품 강세가 지속될 것으로 예상 - 미국 정책 불확실성은 완화될 사항. 긍정적인 점은 최근 빅파마들의 M&A, 라이선싱, 파트너십이 증가하고 있다는 점 - 사노피는 7년 만에 가장 큰 규모인 \$9.5bn의 M&A, BMS는 \$11bn의 파트너십을, 화이자와 리제네론은 \$6bn, \$2bn의 라이선싱 계약 체결. 빅파마의 활발한 사업개발에 따른 긍정적 주가 흐름 기대 가능 - 6월 이벤트: 알테오젠, 리가캠바이오, 에이비엘바이오의 기술수출 여부, 올릭스의 파트너십 여부, 지아이노베이션 GI102 임상2상 데이터, 한미약품 HM15275 임상1상 데이터, 다면디파머틱 DD01 임상2상 데이터 등 	<p>(단기) 삼성바이오로직스</p> <p>(중기) SK바이오팜</p>	<p>삼성바이오로직스 - 사업구조를 CDMO 사업과 투자부문으로 분리하는 인적분할을 공시. 이에 따라 CDMO 고객사로부터 이해상충 우려가 해소, 수주 경쟁력을 높일 전망. 에피스가 포함된 로직스 연결 실적 또한 과소평가 되어온 바, 이 또한 해소 가능 - 분할 전 주가 캐털리스트는 ① 미국 의약품 관세 우려 완화, ② 5공장 가동에 따른 추가 수주, ③ 6공장 발표 - 분할 이후 CDMO 로직스 기업가치 상승, 시밀러 자회사 보유 삼성에피소홀딩스 기업가치 하락 예상. 에피소홀딩스의 기업 가치는 시밀러 가치 +alpha가 될 전망. 자회사 수익과 차세대 모달리티 등 신규 사업 반영될 것</p> <p>SK바이오팜 - 1Q25 엑스코프리의 달러기준 매출액이 -1.2% QoQ 역성장, 처방 건수(Trx) 성장속도 둔화된 바 있으나, 이는 영업일수, 미국 산출 영향으로 3월부터 엑스코프리 처방 성장을 회복세 지속, 일시적 요인으로 판단. - 조정된 용역 수익은 연내 잔여 기간에 이연 반영될 것으로 예상. 최근 주가 하락은 과도한 우려라는 판단 - 의약품 관세 정책, MFN 약가 정책에 대한 우려가 있었으나, 향후 2nd Product 도입 여부에 주목</p>
글로벌바이오텍	서미하	<ul style="list-style-type: none"> - 릴라-카무루스 8.7억 달러 기술이전, 사노피-블루프린트 95억 달러 인수 등 1조원 이상의 딜들이 다시 나오고 있음. 소강상태였던 기술이전이 다시 활발해질 수 있다는 기대감 증가 - ASCO를 통해 머크-다이피산코의 HER3 ADC 임상 3상 유의성 미달성이 확인됨. 엔허투를 능가하는 ADC는 아직 나오고 있지 않은 상황으로 새로운 타깃 또는 패이로드를 가진 ADC 수요는 유지될 것으로 예상 - 바이오 산업에 대한 투자가 대선 공약으로 포함된 바 있음. 이에 따라 향후 바이오 산업의 R&D 예산 확대가 예상되며, 활발한 R&D 진행 기대 	<p>(단기) 휴젤</p> <p>(중기) 리가캠바이오</p>	<p>휴젤 - 25년 3월, 미국 레티보 판매가 시작되었으며, 2Q25 미국항 추가 선적이 기대됨 - 경기둔화에 따른 소비 심리 약화는 오히려 긍정적 요인이 될 수 있음. 고가의 제품 대비 증거가 특신을 선택하는 소비자의 비중이 늘어날 것으로 예상 - 휴젤의 하이엔드 화장품 브랜드 '바이리온 BR' 중국 출시. 중국에서 육성 및 필러 뿐만 아니라 화장품 사업도 확장하고 있음, 시너지 효과 기대</p> <p>리가캠바이오 - ADC 기업 인투셀, 상장 이후 좋은 주가 흐름을 나타냄. 리가캠바이오에도 재관심 - 미국 노바릭과 2건의 신규 항암 타깃 항체 기술도입 계약. 새로운 파이프라인 확충을 지속적으로 잘하고 있음을 시사 - 하반기 모멘텀 톱부 ① LCB14(HER2 ADC) 중국 허가신청, ② LCB14(HER2 ADC) 호주 임상 1상 결과 발표, ③ LCB84(Trop2 ADC) 임상 1상 종료 및 임상 2상 진입, ④ ASH(미국 혈액암학회)에서 LCB71(ROR1 ADC) 임상 1b상 중간결과 발표 예상</p>

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
은행	정태준	<ul style="list-style-type: none"> - 환원 중심의 접근으로 인해, 성장을 지양하는 기조가 만연. 시장의 초점은 오로지 어떤 은행이 얼마만큼 더 환원을 확대할 것인지에 맞추어져 있으며, 이는 은행들이 대출을 비롯한 자산 성장 전반을 통제하는 모습으로 발현되고 있음 - 이번 1분기 실적에서 경영진들은 대부분 ① 연간 대출성장률 목표치는 변하지 않았으며 ② 1분기에 대출성장률이 낮았던 만큼 하반기에는 높일 것이라고 밝힌 바 있는데, 기준금리가 하락하는 추세 속에서 대출 성장 시점을 이연시키는 것은 ① 가파른 손이자마진 하락과 ② 이에 따른 이자이익 감소를 수반할 가능성이 높음. 하반기에는 은행업의 추세 반전을 우려할 필요가 있다고 판단 	<p>(단기) 신한지주 - 직전: iM금융지주</p> <p>(중기) 신한지주</p>	<p>신한지주</p> <ul style="list-style-type: none"> - ① 예측 가능하고 가시적인 환원 계획이 설정되어있지만 유류 자본으로 성장을 도모할 수 있는 여력이 있으며, ② 자본비용이 가장 높은 편에 속하기 때문에 유류 자본이 발생할 여지도 큰 편
증권	정태준	<ul style="list-style-type: none"> - 최근 대선을 지나며 증시 부양에 대한 기대감이 극대화되며 주가가 급등한만큼, 단기 조정 가능성 존재 - 증시 부양에 대한 기대는 긍정적이나, 대선 전 언급했던 자사주 강제 소각이나 배당소득세 분리 과세 등이 중앙 공약집에서는 빠진만큼 실제 정책에 주목할 필요 있음 	<p>(단기) 키움증권</p> <p>(중기) 키움증권 - 직전: 한국금융지주</p>	<p>키움증권</p> <ul style="list-style-type: none"> - 기존에 주력하던 브로커리지에서의 강점은 유지한 채, 트레이딩과 IB에서의 역량 강화를 이어나가는 중
보험	정태준	<ul style="list-style-type: none"> - 업계 전반에 걸쳐 자본이 지속적으로 감소하고 있음. 자본비용이 가장 높은 삼성화재조차 자본이 감소하고 있으며, 자본력이 약한 회사일수록 상황은 심각. 게다가 금융당국에서 언급한 기본자본비용 기준의 감폭이 구체화되면 중소형사를 중심으로 증자에 대한 우려가 확산될 것으로 예상. 현재 보험업은 성장을 기대할 수 있는 환경이 아니며, 방어가 최우선인 상황 - 최근 삼성 그룹의 지배구조 개편에 대한 기대감으로 삼성생명과 삼성화재의 주가가 급등한 바 있으나, 실제 지배구조 개편이 발생하지 않으면 급락할 수 있는만큼 경계 필요 	<p>(단기) DB손해보험 - 직전: 삼성화재</p> <p>(중기) DB손해보험 - 직전: 삼성화재</p>	<p>DB손해보험</p> <ul style="list-style-type: none"> - 최근 금융업이 전반적으로 큰 폭의 강세를 보임에 따라 동사의 상대적인 배당 매력도가 부각. 특히 삼성 그룹주는 지배구조 개편 기대감으로 신고가를 돌파하는 수준까지 상승 - 지난 5일 증가 기준 동사의 예상 배당수익률은 6.9%로 금융업 전체 기준으로도 높은 편
소비자금융	박주연	<ul style="list-style-type: none"> - 25년 4월 온라인쇼핑 거래액은 21.6조원(+2.5% YoY)으로 9개월 연속 한자리수 초반의 성장세 기록 - 5월 소비자심리지수는 101.8pt 기록하며 6개월만에 기준선(100pt) 상회 - 새 정부의 출범에 따른 정책 방향성에 주목, 내수 회복에 대한 기대감 존재 	<p>(단기) 카카오페이</p> <p>(중기) 카카오페이</p>	<p>카카오페이</p> <ul style="list-style-type: none"> - 기대를 상회한 비은행 금융 자회사들의 실적 개선이 연결 영업흑자에 기여 중, 페이 본업의 성장성에 대한 의문에 관해서는 크로스보더 및 페이민트를 기반으로 하는 오프라인 추가 성장을 기대 - 해외주식 거래대금 증가 및 시장 점유율 확대가 중장기 밸류에이션 리레이팅의 핵심으로 작용할 것으로 전망. 카카오키오해보험의 경우 경험통계 누적에 추가 시간 필요.
AI	박주연	<ul style="list-style-type: none"> - 중기적으로 중국 테크 업체들의 리레이팅 지속 전망: 단기적으로 BYD의 가격 인하로 주가 조정을 받고 있으나 중기적으로 이를 통해 중국 전기차 업체들의 원가 경쟁력 더 강화될 전망. 단기적으로도 추가적인 가격 인하는 제한적일 것으로 예상. 샤오미의 경우 스마트폰 소프트웨어에 이어 침까지 자체 제작하며 하드웨어 업체에서 전반적인 생태계를 제공하는 업체로 발전 중. 높은 경쟁력 대비 여전히 미국 유사 업체보다 밸류에이션 매력은 높은 상황. - 중국은 프론티어급 AI 기술을 오픈 소스로 제공함으로써 산업 전반에 AI 적용이 가속화되고 있음. - 특히 AI 기술의 발전 및 확산으로 기존에는 소수의 탭티어급 엔지니어들만 접근 가능했던 자율주행, 휴머노이드 등 첨단 기술에 접근성이 높아지면서 양산 경쟁력과 빠른 시장 대응력을 갖춘 중국의 글로벌 점유율 상승 지속 전망. 	<p>(단기) 샤오미</p> <p>(중기) 샤오미</p>	<p>샤오미</p> <ul style="list-style-type: none"> - 5월 27일 발표된 1분기 실적은 전 부분의 건조한 실적으로 컨센서스 상회. 특히 IoT/생활가전 부분의 매출 성장이 빠르게 진행 중. 높은 가성비와 상품성을 기반으로 해당 영역에서 점유율 확대 본격화. 6월 3일 개최된 투자자 행사에서 샤오미는 하반기 전기차 부분의 흑자 전환을 예상. 연말 기준 스마트팩토리 가동으로 26년 IoT/생활가전 부분의 성장도 가속화될 전망. - 샤오미의 가성비와 상품성은 자체 스마트 팩토리와 샤오미 생태계에 기반한 것으로 구조적으로 편단. 최근 유상 증자, 전기차 사고, 관세 이슈 등으로 주가가 조정을 받았으나 점진적으로 회복 중. 전기차 사고 영향은 단기적일 것으로 예상되며 중기적으로는 높은 가성비와 상품성을 기반으로 글로벌 점유율 상승 지속 전망.

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
반도체	김영건	<ul style="list-style-type: none"> - 현재 가격 동향은 글로벌 공급망 교란 당시와 유사. 현재의 가격 변동 원인은 관세 등에 따른 풀인 수요와 레거시의 공급 조절 영향으로, 관세 부과에 따른 부품가격 변동 가능성은 일종의 조달 안전성 측면에서 접근. - DRAM의 경우 1Q25 B/G가 기대 이하, 2Q25 반등 이후 3Q25부터 성장률 급감 전망. NAND의 경우 Enterprise SSD 수량이 2Q25로 앞당겨진 모양새. 이에 전반적으로 관세 등 리스크 요인에 대비한 위축 → 선구매 경향 유. - 25F/26F DRAM 수요 B/G는 19%/23%로 전망. Graphic DRAM을 제외해도 각 15.4%/19.5%, 25F/26F NAND 수요 B/G는 9%/21%로 전망. E-SSD를 제외해도 각 5%/12%로 수요 전반 연간 Capa 및 Capex 증가율에 미치지 못할 것으로 전망 → 급격한 가격 변동 가능성은 낮음. - 한편 현 정부는 '반도체특별법'을 조기에 제정. 해당 법에는 반도체 인력 양성, 최대 10%의 생산세액 공제, R&D 지원 등이 포함. AI 산업 활성화 정책의 핵심이 반도체특별법이기때 현 정권의 AI 산업 개발 정책 방향성을 미루어 봤을 때 반도체 특별법의 구체화 및 실효성이 예상보다 빠르게 진행될 수 있으며 이에 따른 산업 수혜 전망. 	<p>(단기) 삼성전자</p> <p>(중기) SK하이닉스</p>	<p>삼성전자</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사에 대한 목표주가는 80,000원, 현재 P/B 배수는 1.0배 수준으로 최소한의 정상 배수는 도달. - 현재 삼성전자의 기술 리더십에 대한 의구심이 많은 상황. 현재 3nm 파운드리 수율 40%대 도달, 1c DRAM은 계획대로 순단. 삼성전자의 HBM3E 12hi N사향 Qual(물량주문)은 6월로 추정. - HBM3E 12hi 제품의 경우 퍼포먼스의 열위 있으나, 가격 매력도 및 수급 안정성을 위한 고객사 선택 가능성 높. - 양사간의 밸류에이션 격차 과도, 적정 밸류에이션(P/B 배수 기준 1.2배)에만 도달 시 삼성전자 상승여력 +20% 이상. <p>SK하이닉스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사에 대한 목표주가는 244,000원, 현재 P/B 배수는 1.9배 수준. 역사적 고점(2.0배)에 도달하고 있으나, 하반기 HBM 경쟁사의 진입 가능성과 관세 등 대외적 불확실성 또한 밸류에이션에 영향을 줄 수 있는 요소로 상존. - 일단 현재로서는 빅테크의 투자 규모 축소 가능성은 일축했으나, 투자 수준이 유지된다 하더라도 이들이 구축하는 자산의 대부분이 관세의 영향을 받기 때문에 실질적 구매력의 축소 가능성은 상존.
배터리	김철중	<ul style="list-style-type: none"> - 정책 발표에 따른 수요/공급 영점까지 시작. 신규 모델 수요와 관세 전후 탈 중국 움직임에 주목 - 관세 및 유럽 CO2 규제 완화에 따른 2분기 출하량 기준 예상대비 하향 조정(밸류체인별 상이) - 관세 이슈 후 주요 메탈가격 하락 - IRA 수정안 발표: 30D 폐지에 따른 수요 둔화 우려, 45X 31년까지 지급, AMPC 우려 해소. FEOC 적용 확대에 따른 소재단 탈중국 움직임에 주목 - 섹터 전반적으로 상반기 출하량 기준 얼황 바닥이라는 의견 유지 	<p>(단기) LG에너지솔루션</p> <p>(중기) LG에너지솔루션</p>	<p>LG에너지솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> ① 상대적으로 견조한 실적 흐름 지속 ② 관세 전쟁 속 수주 우위: 미국 선형 투자/제품 포트폴리오 우위
배터리장비	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 전반 Capex 축소로 단가 인하 압력은 심화되나, 전극 공정 업체에 대한 선호는 유지 - 기술 상용화는 건식 → 전고체 순으로 진행될 가능성 높음 - 건식 공정은 전고체 배터리 생산에도 적용 가능, 기술 호환성 측면에서 유리 - 막상 제외 전극 공정 비용 17~30% 절감 가능, 차세대 공정으로 주목 	<p>(단기) 피엔티</p> <p>(중기) 피엔티</p>	<p>피엔티</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동박 사업 진출, 전지박-함금박 연 5만 톤 생산 개시 예정 → 신규 소재 사업 본격화 - 전망 불확실성에도 불구하고 2025년 실적은 전년 대비 개선 기대 - 인도 등 신흥국 대상 자체 라인 확대로 오더 증가세 지속 - 전망 Capex 축소 및 일부 신규업체 파산으로 증설 속도는 둔화, 그러나 건식 공정 관련 오더는 확대 중
전기전자/하드웨어	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 서버 수요 견조, 중국 ADAS 부흥 지속, IT 세트는 하반기 추가 하향 조정 예상 - 2025년 스마트폰 판매량 Flat, 북미는 관세 영향으로 -10% 하향 - 2Q25 환율 부담 완화 → 전체 컨센 높이기 조정 필요 - 부품은 관세 영향 제한적이거나, 세트 가격 인상으로 평가 인하 압력 지속 - MLCC는 IT항 수요 약세로 평가 변동 어려움, 전장AI 서버항은 수요 견조 및 평가 상승 - IT 세트 교체 속도는 2026년 상반기 AI-신규 폼팩터에 따라 본격화 기대 	<p>(단기) 삼성전기</p> <p>(중기) 삼성전기</p>	<p>삼성전기</p> <ul style="list-style-type: none"> - 분기별 실적 성장 지속, 전장AI 서버항 고부가 수요 견조 - 중국 LiDAR 확산-ADAS 고도화 → 전장 MLCC 고정장 지속 - 2Q25 재고 4주로 개선, non IT 수요-전방 및 동사의 재고 모두 안정적 - MLCC 가동률 1Q 86% → 2Q 88% → 3Q 92%, 고부가 믹스 비중 확대 - 2Q25부터 AI 가속기항 FC-BGA 매출 시작 → 연간 FC-BGA 비중이 BGA 상회 전망
배터리 메탈/소재	최유진	<p>배터리 메탈</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현재 리튬 가격은 호주 스포듀민 업체들의 cash cost에 근접한 상황. 여전히 공급 단의 변화에 주목할 필요가 있다고 판단 - 글로벌 생산량 1위 업체인 필리파 미네랄스 및 미네랄 리소스의 감소 가능성 높음 - 인수합병 및 프로젝트 섯다운 시그널에 주목할 필요 <p>배터리 소재</p> <ul style="list-style-type: none"> - 관세 불확실성 확대에 인한 탈 중국 니즈는 가속화될 것으로 전망 - 실리콘음극재, CNT도전제, 전극제 등 글로벌 탑티어 기술력을 보유한 업체들의 수혜 예상 - 테슬라항으로 납품이 가능한 업체에 주목해야한다고 판단 	<p>(단기) 대주전자재료</p> <p>(중기) 나노신소재</p>	<p>대주전자재료</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 실리콘음극재 출하량 +100% YoY 증가 예상 - 5월 파나소닉 항 실리콘음극재 공급 시작. 21700 업그레이드 버전 출하 시작 이후 463리튬 탑재 가능성 존재 <p>나노신소재</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 CNT도전제 출하량 +50% YoY 증가 예상 - 국내 배터리셀 사항 음극용 CNT도전제 출하 비중 확대

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(6월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
인터넷	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 광고, 전자상거래 산업 저성장 구간을 통과 중. 모멘텀은 하반기 이후를 기대 - NAVER 신규 커머스 앱은 일 7만건 수준의 다운로드 수 유지. MoM 100만명 수준의 증가세 지속 전망 - 카카오는 플랫폼, 콘텐츠 부진 지속. 오픈AI와 공동 개발 중인 서비스가 공개되기 시작할 3분기 모멘텀 기대 - 구글이 겪고 있는 퀴리 우려는 NAVER는 제한적. 버티컬 서비스 이용 비중이 80% 이상 - 밸류에이션 매력도 높은 NAVER 최선호. 카카오는 트레이딩 관점에서의 접근이 필요 	<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 - 커머스 앱 성장이 하반기 모멘텀이 될 전망. 일 7만건 이상의 다운로드 수 발생 중 - 현재 600만명 수준의 MAU 추정. 연내 천만명 수준의 MAU에 도달할 것으로 기대 - 6월 초 스마트스토어 수수료 1% 인상 시작. 연 3천억원 수준의 이익 증대 효과 기대 - 구글이 겪고 있는 퀴리 우려는 NAVER는 제한적. 버티컬 서비스 이용 비중이 80% 이상
게임	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 게임 평균 체류시간 감소 트렌드에 기민한 대응이 가능한 게임사에 대한 리레이팅을 예상 - 슈팅 장르(크래프톤), 서브컬처 장르(시프트업, 넥슨게임즈)에 전문성을 가진 게임사가 대표적 - 앱수수로 인지도 잠재적 모멘텀. 이익 민감도 높은 기업(넷마블, 위메이드)에 대한 지속적인 관심 필요 - 연내 주요 신작 출시를 앞둔 기업에 대한 관심 필요. 엔씨소프트(아이온2), 넷마블(7대외 오리진) 	<p>(단기) 시프트업</p> <p>(중기) 시프트업</p>	<p>시프트업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 5/22일 니케 중국 출시. 초기 iOS 매출 순위 기대치 하회하며 추가 조정 - 초반 성과 기대치 부합. 로컬 및 PC 플랫폼 매출 효조에 따라 니케 중국 25년 일평균 매출액 10억원 매출 유지 - 6/12일 주요 BM인 캐릭터 픽업 업데이트 이후 니케 중국 매출 재반등 예상 - 6월 스텔라블레이드 PC 출시 예정. 니케와의 쌍방향 콜라보 업데이트 예정 - 콘솔 이상의 PC 판매량을 기대. 콘솔은 출시 이후 현재까지 200만장 이상 팔린 것으로 추정
통신	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - SK텔레콤 해킹 사태에 대한 최종 조사 결과 6월 말 예상 - 신정부 출범으로 수급 확대된 섹터 늘어나며, 방어주 매력은 소폭 감소 - 그러나 AI 하반기에 본격적으로 확대되는 점 생각하면, 이제 데이터센터 등의 성장을 기대해 볼 수 있을 것으로 예상 	<p>(단기) LG유플러스</p> <p>(중기) LG유플러스</p>	<p>LG유플러스</p> <ul style="list-style-type: none"> - SKT에서 이전고객 50여만명 중 LGU+로 이전 22만명을 돌파하며 수혜 가능 - 본업 이외에도 양자보안, 그룹사 역사원 기반의 AI 기능의 긍정적 평가, 데이터센터 확대 등 신사업 기대감 확대 - 올해 자사주 소각과 매입까지 진행하는 점 감안했을 때, 통신주 중 가장 유리하다고 판단
IT서비스	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - 신정부 출범으로 AI 산업 크게 주목받는 중 - 신규 투자와 기업 지원 등 긍정적 이벤트 기대 	<p>(단기) LG CNS</p> <p>(중기) LG CNS</p>	<p>LG CNS</p> <ul style="list-style-type: none"> - 신정부 출범으로 AI 도입 가속화되면서 구축 경험 보유한 동사 경쟁력 더 강화될 것으로 기대 - 특히 공공에서 신규 프로젝트 증가 가능하므로, 경험 많은 국내 SI 기업을 수주 확대 가능 - 8월 초 리업 해체 이후 본격적인 반등 예상

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	201,500	290,000	43.9	10.5	-13.5
		롯데케미칼	중립	61,100	64,000	4.7	8.3	-16.1
		SKC	TB	95,400	157,000	64.6	10.9	-23.3
		금호석유	TB	117,800	127,000	7.8	8.2	-1.7
		SK이노베이션	매수	92,100	116,000	26.0	13.6	-27.2
		S-Oil	매수	56,300	68,000	20.8	11.0	-1.4
		코노코필립스	매수	87	112	28.4	2.4	-1.6
		한화솔루션	매수	30,950	51,000	64.8	4.9	50.2
		OCI홀딩스	매수	77,000	93,000	20.8	18.1	-4.9
		퍼스트솔라	매수	166	184	10.6	5.0	26.9
		SK오션플랜트	매수	19,900	23,000	15.6	4.5	35.6
		씨에스윈드	매수	49,850	62,000	24.4	22.6	40.8
방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	905,000	1,200,000	32.6	9.0	35.6
		한국항공우주	매수	89,200	100,000	12.1	1.8	16.8
		현대로템	매수	155,500	170,000	9.3	24.0	75.1
		한화시스템	TB	44,000	44,000	0.0	-2.8	28.8
		LIG넥스원	매수	449,500	450,000	0.1	5.3	40.2
조선	정동호	HD현대중공업	매수	425,000	610,000	43.5	9.3	33.4
		HD현대미포	매수	197,000	220,000	11.7	7.9	75.9
		HD한국조선해양	매수	319,000	380,000	19.1	10.6	29.4
		삼성중공업	매수	16,750	18,700	11.6	16.1	12.1
철강	김기룡	현대제철	매수	28,150	36,000	27.9	16.8	-3.9
		POSCO홀딩스	매수	257,000	430,000	67.3	10.1	-13.0
건설/건자재	김기룡	현대리바트	매수	8,110	9,700	19.6	3.0	8.4
		DL이앤씨	매수	48,900	61,000	24.7	1.5	12.9
		현대건설	매수	68,000	73,000	7.4	25.5	92.9
		GS건설	매수	23,500	22,000	-6.4	14.6	28.6
		한샘	TB	45,250	45,000	-0.6	11.3	-1.1
		삼성E&A	매수	22,300	26,000	16.6	6.4	19.1
		삼성물산	매수	168,900	180,000	6.6	18.9	38.1

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
건설/건자재	김기룡	대우건설	매수	4,535	5,600	23.5	15.4	29.6
		LX하우시스	TB	32,500	35,000	7.7	10.2	6.6
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	389,000	450,000	15.7	0.8	12.1
		효성중공업	매수	650,000	600,000	-7.7	8.3	50.6
		LS ELECTRIC	매수	259,000	250,000	-3.5	1.8	15.1
		일진전기	매수	29,600	32,000	8.1	-2.5	5.9
		산일전기	매수	66,300	90,000	35.7	-0.2	3.6
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	117,900	170,000	44.2	10.7	-11.4
		CJ대한통운	매수	84,500	120,000	42.0	5.5	-12.2
		대한항공	매수	22,800	30,000	31.6	0.9	-5.8
		제주항공	중립	6,850	7,000	2.2	2.1	-3.4
		진에어	매수	9,470	13,000	37.3	3.4	-6.9
		팬오션	매수	3,685	5,500	49.3	2.4	-7.3
		HMM	매수	21,600	29,000	34.3	-2.7	0.7
		유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	매수	29,350	32,000	9.0
한전KPS	매수	44,450		55,000	23.7	0.7	2.7	
넥스트에라 에너지	매수	72		103	42.7	6.5	3.1	
한국가스공사	중립	40,350		38,000	-5.8	3.5	1.9	
일진하이솔루스	중립	14,200		17,000	19.7	17.0	-4.1	
두산퓨얼셀	중립	18,250		14,000	-23.3	9.2	13.0	
블룸 에너지	TB	22		27	22.1	11.8	-2.7	
커민스	매수	327		460	40.9	2.9	-5.3	
자동차	김진석	LX 인터내셔널	매수	28,450	33,000	16.0	4.2	7.4
		포스코인터내셔널	매수	50,500	59,000	16.8	10.0	-13.5
		현대차	매수	189,600	320,000	68.8	5.4	-4.0
		기아	매수	93,100	150,000	61.1	6.9	-5.0
		BYD	매수	360	500	38.9	-11.1	0.3
		현대모비스	매수	254,000	350,000	37.8	5.0	-1.2
		HL만도	매수	33,900	52,000	53.4	2.0	-23.1
		한온시스템	중립	3,105	4,400	41.7	1.0	-26.1

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
화장품/의류	배송이	아모레퍼시픽	매수	137,300	160,000	16.5	1.5	16.2
		코스맥스	매수	224,500	250,000	11.4	7.2	21.8
		한국콜마	매수	85,000	110,000	29.4	0.5	34.5
		아모레G	매수	28,000	30,000	7.1	12.4	26.7
		LG생활건강	매수	340,500	400,000	17.5	7.4	6.9
		에이피알	매수	120,800	125,000	3.5	8.3	86.7
		코스메카코리아	매수	51,200	70,000	36.7	-4.3	17.0
		휠라홀딩스	매수	35,450	47,000	32.6	-0.3	-6.3
		F&F	매수	76,700	100,000	30.4	1.6	5.6
		한세실업	매수	10,870	13,000	19.6	7.5	-9.9
		영원무역	매수	60,600	65,000	7.3	3.2	30.0
		신세계인터내셔널	중립	10,850	10,000	-7.8	-1.3	4.4
		화승엔터프라이즈	매수	7,660	12,000	56.7	1.7	-13.0
		유통	배송이	신세계	매수	173,000	200,000	15.6
호텔신라	중립			48,300	40,000	-17.2	0.1	21.7
GS리테일	중립			15,540	15,000	-3.5	13.4	4.1
BGF리테일	매수			111,500	140,000	25.6	11.3	9.9
현대백화점	매수			70,800	85,000	20.1	0.1	19.4
미디어/엔터	김규연	하이브	매수	284,500	310,000	9.0	-0.4	13.8
		JYP Ent.	매수	77,700	90,000	15.8	3.1	-2.8
		에스엠	매수	134,400	160,000	19.0	1.5	39.1
		디어유	매수	54,400	67,000	23.2	2.3	36.7
		넷플릭스	매수	1,241	1,195	-3.7	4.7	37.0
		스튜디오드래곤	매수	49,400	63,000	27.5	6.7	2.2
인도소비재	정우창	퀵리언스 인터스트리	매수	1,444	1,690	17.1	1.2	19.3
		타이탄 컴퍼니	매수	3,560	4,400	23.6	-0.6	14.1
		바르티 에어텔	매수	1,870	2,350	25.7	2.1	15.0
		힌두스탄 유니레버	중립	2,390	2,470	3.4	1.3	7.7
		인디안 호텔 컴퍼니	TB	777	940	21.0	0.8	3.7

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
인도소비재	정우창	조마토	매수	262	271	3.5	10.2	16.2
		타타 컨슈머 프로덕트	중립	1,116	1,150	3.1	-2.2	16.4
의료기기	김충현	씨젠	매수	32,400	42,000	29.6	0.6	29.9
		클래시스	매수	58,500	83,000	41.9	-1.2	-1.8
		덴티움	매수	65,200	85,000	30.4	6.9	-0.5
		디오	매수	19,050	25,000	31.2	4.0	20.8
		바텍	매수	21,100	27,000	28.0	7.0	-0.9
		레이	중립	8,430	9,300	10.3	1.0	6.8
		뷰웍스	매수	21,150	30,000	41.8	-4.5	-1.6
		아이센스	매수	16,130	24,000	48.8	-0.9	-1.2
		인바디	매수	24,400	35,000	43.4	-2.4	3.0
		고영	매수	15,810	20,800	31.6	0.6	-2.6
		덱스컴	매수	87	110	26.9	2.6	9.0
		인튜이티브 서지컬	중립	557	590	5.9	3.3	3.4
제약/바이오	김승민	스트라이커	매수	384	445	15.9	1.9	0.4
		파마리서치	매수	479,000	520,000	8.6	6.4	47.4
		삼성바이오로직스	매수	1,019,000	1,350,000	32.5	0.3	-9.8
		셀트리온	매수	156,827	220,000	40.3	6.8	-13.3
		Sk바이오팜	매수	90,400	150,000	65.9	0.7	-21.5
		유한양행	매수	103,800	160,000	54.1	-0.2	-16.8
글로벌바이오텍	서미화	대웅제약	매수	160,600	210,000	30.8	13.9	25.5
		동아에스티	매수	48,100	77,000	60.1	2.3	3.2
		일라이 릴리	매수	770	1,170	52.0	7.9	-15.7
		에스티팜	매수	77,200	110,000	42.5	2.3	-1.9
		한올바이오파마	매수	25,100	44,000	75.3	-0.8	-32.0
		중근당홀딩스	TB	54,300	50,000	-7.9	7.5	22.4
		다이이찌산쿄	매수	3,485	6,200	77.9	-7.4	-1.7
		엘나일람	중립	301	236	-21.6	3.7	21.2

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
글로벌바이오텍	서미화	리카컴바이오	매수	107,400	170,000	58.3	-2.7	-3.8
		머크	중립	79	91	15.2	1.8	-16.0
		AbbVie Inc	매수	190	251	32.2	3.6	-9.9
		argenx SE	매수	586	800	36.5	-0.3	-4.4
		녹십자	매수	134,300	200,000	48.9	6.5	0.7
		휴젤	매수	327,000	480,000	46.8	-9.0	3.6
은행	정태준	KB금융	매수	106,300	120,000	12.9	7.4	35.2
		하나금융지주	매수	73,500	80,000	8.8	7.0	23.5
		신한지주	매수	59,200	76,000	28.4	7.4	27.7
		우리금융지주	TB	20,100	18,000	-10.4	11.2	23.9
		BNK금융지주	TB	11,170	11,500	3.0	7.4	6.4
		JB금융지주	TB	19,160	19,000	-0.8	10.4	10.9
		기업은행	중립	16,050	14,000	-12.8	4.5	3.6
		DGB금융지주	매수	11,360	12,500	10.0	8.1	26.2
증권	정태준	삼성증권	매수	61,500	60,000	-2.4	9.6	34.0
		NH투자증권	매수	17,860	18,000	0.8	10.6	19.5
		한국금융지주	매수	114,100	120,000	5.2	16.2	48.0
		키움증권	매수	175,200	170,000	-3.0	19.0	47.1
보험	정태준	메리츠금융지주	TB	111,100	136,000	22.4	1.7	-12.7
		삼성화재	매수	445,500	460,000	3.3	17.2	15.4
		코리안리	매수	9,650	10,000	3.6	3.4	19.0
		DB손해보험	매수	105,900	130,000	22.8	9.6	13.4
		삼성생명	매수	120,500	105,000	-12.9	31.0	41.1
		현대해상	중립	25,000	23,000	-8.0	6.8	8.5
소비자금융	박주연	KG이니시스	매수	9,400	12,000	27.7	8.0	7.4
		카카오페이	매수	38,100	38,500	1.0	23.7	16.2
		NHN KCP	매수	7,790	10,000	28.4	6.3	-8.1
		VISA	매수	370	440	18.8	4.7	7.6
		MASTER	TB	590	630	6.8	4.7	7.3
AI	박연주	알파벳	매수	174	198	14.0	3.1	0.8

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
AI	박연주	메타	매수	698	850	21.8	11.3	11.1
		아마존	매수	214	270	26.4	6.3	6.4
		테슬라	중립	295	223	-24.4	-13.0	12.0
		바이두	중립	84	92	10.0	0.6	-8.3
		샤오미	매수	53	72	35.6	0.2	-3.3
반도체	김영건	삼성전자	매수	59,100	80,000	35.4	9.0	8.8
		SK하이닉스	매수	224,500	244,000	8.7	12.3	16.7
		SK	매수	187,000	230,000	23.0	36.0	32.0
		DB하이텍	중립	44,050	39,200	-11.0	15.5	9.0
		한솔케미칼	매수	139,300	162,000	16.3	17.9	15.1
		솔브레인	매수	166,700	216,000	29.6	4.6	-8.6
		주성엔지니어링	매수	32,600	46,000	41.1	4.7	2.2
		케이씨텍	매수	25,750	47,300	83.7	3.2	-21.7
		해성디에스	매수	19,310	35,000	81.3	7.3	-29.9
		NVIDIA	매수	142	174	22.8	7.9	28.2
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	291,000	390,000	34.0	8.6	-12.9
		삼성SDI	매수	174,300	280,000	60.6	8.8	-16.2
		CATL	매수	249	350	40.6	-6.8	-5.8
		에코프로비엠	매수	96,200	135,000	40.3	15.1	-14.8
		포스코케미칼	매수	119,000	170,000	42.9	18.9	-12.2
		엘앤에프	매수	56,800	90,000	58.5	18.3	-20.9
		SK아이이테크놀로지	매수	22,350	31,000	38.7	11.2	-17.4
		코스모신소재	매수	36,350	140,000	285.1	20.8	-26.6
		롯데에너지머티리얼즈	매수	22,350	67,000	199.8	13.3	-17.4
		더블유씨피	매수	7,790	19,000	143.9	6.9	-11.3
천보	매수	37,900	46,000	21.4	19.6	0.8		
		LG디스플레이	TB	8,500	16,000	88.2	5.2	-7.2
배터리장비	박준서	피엔티	매수	32,850	66,000	100.9	4.8	-24.9
		다이엔티	매수	6,220	19,000	205.5	24.4	4.7
		하나기술	매수	24,000	80,500	235.4	34.0	12.9

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (4/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
배터리장비	박준서	코원테크	매수	12,310	31,500	155.9	5.9	-16.3
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	72,400	120,000	65.7	3.4	-8.9
		LG이노텍	매수	149,400	210,000	40.6	7.3	-15.8
		삼성전기	매수	132,000	200,000	51.5	12.5	-2.9
		삼화콘덴서	매수	25,850	40,000	54.7	7.7	-7.2
		비에이치	매수	12,380	22,000	77.7	1.5	-18.6
		솔루엠	매수	15,110	20,000	32.4	-4.1	-15.8
배터리 메탈	최유진	대주전자재료	매수	74,600	115,000	54.2	6.7	-25.3
		나노신소재	매수	52,000	75,000	44.2	15.7	-26.2
		고려아연	매수	758,000	700,000	-7.7	-2.6	5.3
		앨버말	매수	60	110	83.9	3.9	-21.8
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	191,200	310,000	62.1	4.4	-12.7
		카카오	매수	44,300	50,000	12.9	18.4	-1.8
		SOOP	매도	86,700	75,000	-13.5	3.6	3.2
		크래프톤	매수	369,500	500,000	35.3	-2.6	6.2
		위메이드	매수	27,550	38,000	37.9	13.1	-11.8
		넥슨게임즈	매수	13,430	16,000	19.1	8.0	-3.2
		네오위즈	매수	26,350	30,000	13.9	6.0	20.6
		엔씨소프트	매수	172,900	220,000	27.2	14.7	5.2
		넷마블	매수	55,900	75,000	34.2	10.7	34.5
		펄어비스	중립	38,050	35,000	-8.0	3.3	19.1
		카카오게임즈	매수	16,640	17,500	5.2	17.3	4.9
		조이시티	매수	1,706	2,200	29.0	8.6	3.3
		유니티	매수	25	25	-0.5	21.1	8.5
		넥슨(JP)	매수	2,603	2,800	7.6	3.9	25.8
		카페24	매수	44,100	80,000	81.4	-1.6	-24.7
		시프트업	매수	50,500	80,000	58.4	0.4	-17.3
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	52,600	75,000	42.6	3.7	-6.1
		KT	매수	50,300	65,000	29.2	0.6	3.7
		LG유플러스	매수	12,850	16,000	24.5	1.7	20.4

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
통신/IT서비스	김수진	삼성SDS	매수	134,600	179,000	33.0	3.1	10.1
		현대오트모터	매수	139,800	210,000	50.2	-1.4	5.1
		더존비즈온	매수	60,000	84,000	40.0	8.9	-15.8
		LG CNS	매수	51,500	70,000	35.9	-0.4	1.0
글로벌소프트웨어	김수진	마이크로소프트	매수	470	555	18.0	4.5	18.5
		세일즈포스	매수	275	443	61.4	0.5	-4.0
		크라우드스트라이크	매수	468	448	-4.4	2.8	34.7
		포티넷	매수	105	117	11.5	1.7	3.2
		팔로앨토 네트워크	매수	200	223	11.7	6.9	11.3

Compliance

투자익건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자익건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자익건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
한화솔루션 (009830)					2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54
2025.05.15	매수	51,000	-	-	한화에어로스페이스 (012450)				
2025.04.25	매수	38,000	-15.72	-1.71	2025.05.02	매수	1,181,647	-	-
2025.04.15	매수	29,000	-19.93	-6.55	2025.04.11	매수	925,623	-13.67	-11.70
2025.02.07	매수	26,000	-20.95	-13.27	2025.02.11	매수	659,753	-0.62	14.03
2025.01.08	매수	23,000	-15.02	-6.74	2024.11.01	매수	472,659	-24.63	-12.40
2024.10.31	매수	28,000	-38.39	-20.89	2024.08.01	매수	354,494	-11.92	9.17
2024.07.26	매수	35,000	-30.53	-19.71	2024.04.15	매수	265,870	-12.24	19.44
2024.07.05	매수	39,000	-32.71	-29.87	2024.02.26	매수	206,788	-3.93	14.76
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	2023.09.20	매수	147,706	-16.83	5.33
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	HD현대중공업 (329180)				
2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46	2025.04.28	매수	610,000	-	-
2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97	2025.02.17	매수	470,000	-32.80	-14.26
2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98	2025.01.17	매수	383,000	-17.21	-4.44
2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13	2024.11.11	매수	260,000	-3.44	20.77
2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25	2022.09.14	분석 대상 제외	-	-	-
2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22	대우건설 (047040)				
2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29	2025.05.29	매수	5,600	-	-
S-Oil (010950)					2024.11.21	매수	4,300	-20.22	-2.56
2025.05.27	매수	68,000	-	-	2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49
2025.04.29	매수	64,000	-19.04	-16.25	2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06
2024.10.08	매수	79,000	-26.95	-17.34	2024.01.31	매수	5,400	-29.26	-24.91
2024.07.15	매수	85,000	-25.12	-19.06	2023.11.23	매수	5,800	-27.07	-20.00
2024.04.26	매수	89,000	-23.31	-17.75	2023.04.28	분석 대상 제외	-	-	-
2024.01.29	매수	104,000	-27.27	-19.71	현대건설 (000720)				
2023.10.30	매수	87,000	-21.92	-18.85	2025.05.29	매수	73,000	-	-
2023.04.27	매수	94,000	-22.15	-14.15	2025.04.11	매수	50,000	-11.57	24.00
현대로템 (064350)					2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2025.05.19	매수	170,000	-	-	2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2025.03.14	매수	140,000	-22.95	-10.43	2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98
2025.02.07	매수	96,000	-9.61	8.33	2024.01.24	매수	46,000	-27.05	-22.39
2024.11.22	매수	85,000	-37.44	-15.88	2023.11.23	매수	54,000	-35.36	-30.93
2024.10.15	매수	78,000	-18.15	-13.97	2023.04.28	분석 대상 제외	-	-	-
2024.07.29	매수	65,000	-18.77	-4.62	POSCO홀딩스 (005490)				
2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10	2025.04.02	매수	430,000	-	-

Compliance

투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.09.14	분석 대상 제외	-	-	-	2023.03.28	매수	44,000	-21.36	-11.48
HD현대일렉트릭 (267260)					한국전력 (015760)				
2025.04.23	매수	450,000	-	-	2025.05.14	매수	32,000	-	-
2025.01.20	매수	510,000	-31.89	-12.75	2024.08.09	매수	27,000	-21.67	-7.96
2024.09.26	매수	490,000	-26.75	-14.69	2024.02.26	Trading Buy	27,000	-22.90	-7.96
2024.04.24	매수	300,000	-2.70	21.83	2023.11.15	중립	18,000	8.06	30.83
2024.03.20	매수	185,000	9.44	31.89	2023.02.28	중립	20,000	-7.86	3.50
2024.02.16	매수	150,000	-9.76	4.20	현대차 (005380)				
2024.01.24	매수	120,000	-12.69	-2.67	2025.04.25	매수	320,000	-	-
2023.11.27	매수	107,000	-18.85	-5.98	2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
효성중공업 (298040)					2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66
2025.02.04	매수	600,000	-	-	2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2025.01.20	매수	580,000	-17.53	-12.41	2024.04.26	분석 대상 제외	-	-	-
2024.11.01	매수	520,000	-16.89	-3.85	2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2024.09.26	매수	460,000	-16.51	-11.63	코스맥스 (192820)				
HMM (011200)					2025.05.14	매수	250,000	-	-
2025.05.15	매수	29,000	-	-	2025.02.25	매수	200,000	-13.18	-1.95
2025.03.11	매수	27,000	-27.88	-22.41	2024.11.18	매수	170,000	-12.03	-1.06
2025.02.25	매수	25,000	-16.01	-11.40	2024.08.13	매수	180,000	-25.66	-12.67
2025.01.23	Trading Buy	22,000	-15.75	-9.09	2024.07.12	매수	240,000	-37.30	-25.63
2024.11.14	Trading Buy	20,000	-7.85	-0.90	2024.05.22	매수	210,000	-15.67	-5.81
2024.08.11	1년 경과 이후	18,000	-4.00	4.78	2024.05.14	매수	200,000	-17.64	-13.80
2023.08.11	중립	18,000	-4.57	22.78	2024.04.26	매수	170,000	-16.24	-7.24
2023.07.24	중립	20,000	-12.42	-9.40	2024.03.08	매수	140,000	-13.66	-3.36
2023.05.26	Trading Buy	21,000	-10.38	-3.33	2024.01.18	매수	180,000	-36.01	-27.94
대한항공 (003490)					2023.08.11	매수	170,000	-24.86	-9.71
2025.04.14	매수	30,000	-	-	2023.05.30	매수	120,000	-21.41	3.17
2024.11.07	매수	33,000	-28.71	-21.36	한국콜마 (161890)				
2024.01.31	매수	30,000	-26.65	-18.33	2025.05.12	매수	110,000	-	-
2024.01.10	1년 경과 이후	32,000	-29.42	-27.66	2025.04.04	매수	92,000	-20.46	-9.13
2023.01.10	매수	32,000	-28.09	-17.97	2025.01.13	매수	80,000	-23.06	-15.50
한전KPS (051600)					2024.11.18	매수	74,000	-26.27	-22.57
2024.11.12	매수	55,000	-	-	2024.08.12	매수	85,000	-19.56	-10.35
2024.09.24	매수	50,000	-12.05	-9.30	2024.01.05	매수	75,000	-27.10	-2.67
2024.03.28	1년 경과 이후	44,000	-14.18	-1.82	2023.08.14	매수	74,000	-29.79	-21.62

Compliance

투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.07.04	매수	57,000	-15.92	-0.35	CJ ENM (035760)				
2023.05.30	매수	53,000	-20.34	-16.42	2025.05.09	매수	75,000	-	-
현대백화점 (069960)					2024.11.18	매수	80,000	-27.97	-17.75
2025.04.02	매수	85,000	-	-	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2025.01.24	매수	70,000	-19.60	-12.86	2023.04.13	매수	100,000	-27.42	-15.50
2024.10.10	매수	60,000	-22.98	-17.17	스튜디오드래곤 (253450)				
2024.05.10	매수	65,000	-26.01	-22.46	2025.05.09	매수	63,000	-	-
2024.01.16	매수	70,000	-26.02	-14.43	2025.02.13	매수	59,000	-19.97	-11.53
2023.10.18	매수	85,000	-39.14	-35.18	2024.11.18	매수	61,000	-29.19	-19.02
2022.09.19	분석 대상 제외		-	-	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
신세계 (004170)					2023.04.13	매수	88,000	-31.44	-19.77
2025.05.15	매수	200,000	-	-	클래스스 (214150)				
2024.11.22	매수	170,000	-16.74	1.59	2025.05.20	매수	83,000	-	-
2024.10.10	매수	210,000	-31.43	-26.33	2024.10.18	매수	74,000	-26.11	-4.46
2024.05.09	매수	220,000	-28.54	-19.64	2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76
2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76	2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83
2023.10.18	매수	250,000	-31.42	-28.60	2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00
2023.05.30	매수	270,000	-28.18	-20.37	2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22
디어유 (376300)					2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13
2025.05.19	매수	67,000	-	-	2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57
2025.03.05	매수	52,000	-20.31	-3.85	2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06
2024.10.31	매수	42,000	-10.86	13.57	파마리서치 (214450)				
2024.04.17	매수	37,000	-35.89	-14.73	2025.05.20	매수	520,000	-	-
2023.11.27	매수	47,000	-32.75	-19.15	2025.03.31	매수	440,000	-15.71	-3.75
에스엠 (041510)					2025.02.11	매수	360,000	-14.25	-6.25
2025.05.08	매수	160,000	-	-	2024.11.20	매수	290,000	-16.78	-5.69
2025.04.15	매수	150,000	-21.89	-15.00	2024.08.22	매수	260,000	-21.19	-9.42
2025.02.11	매수	120,000	-16.24	-3.42	삼성바이오로직스 (207940)				
2024.12.16	매수	104,000	-25.02	-11.25	2024.10.22	매수	1,350,000	-	-
2024.10.21	매수	94,000	-18.51	-7.98	2024.01.30	1년 경과 이후	1,100,000	-22.26	-0.82
2024.05.09	매수	110,000	-33.94	-12.91	2023.01.30	매수	1,100,000	-30.95	-25.18
2024.04.17	매수	94,000	-12.58	-8.09	SK바이오팜 (326030)				
2024.02.13	매수	117,000	-32.85	-24.44	2025.05.12	매수	150,000	-	-
2023.11.27	매수	130,000	-34.72	-26.69	2025.02.07	매수	160,000	-32.48	-20.13
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-	2024.11.11	매수	145,000	-26.87	-12.41

Compliance

투자이건 및 목표주가 변동추이

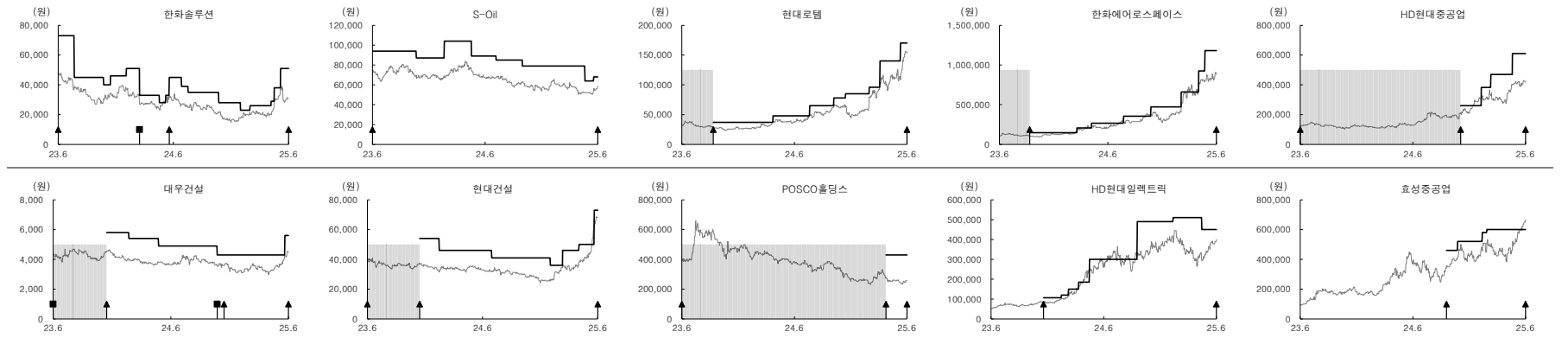
제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.08.11	1년 경과 이후	130,000	-14.20	-3.15	2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18
2023.08.11	매수	130,000	-33.27	-20.08	2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76
2023.05.31	매수	100,000	-17.79	-0.30	2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56
휴젤 (145020)					2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75
2025.05.20	매수	480,000	-	-	SK하이닉스 (000660)				
2024.11.07	매수	410,000	-27.16	-9.27	2025.04.25	매수	244,000	-	-
2024.08.22	매수	360,000	-26.58	-10.83	2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12
리가캠바이오 (141080)					2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48
2024.10.25	매수	170,000	-	-	2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19
2024.05.29	매수	86,000	2.96	52.33	2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42
신한지주 (055550)					2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77
2025.02.07	매수	76,000	-	-	2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80
2024.07.26	매수	70,000	-22.80	-12.29	2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76
2024.07.08	매수	65,000	-18.08	-15.23	2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67
2024.06.10	매수	58,000	-17.04	-7.76	2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83
2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-	LG에너지솔루션 (373220)				
2023.07.28	매수	48,000	-24.61	-16.35	2025.06.05	매수	390,000	-	-
2023.04.10	매수	44,000	-21.25	-18.41	2025.05.02	매수	440,000	-33.07	-25.57
키움증권 (039490)					2025.01.09	매수	480,000	-28.21	-19.69
2025.05.02	매수	170,000	-	-	2024.09.30	매수	510,000	-22.87	-14.41
2025.03.10	매수	160,000	-22.69	-14.38	2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
2025.01.07	매수	150,000	-14.96	-3.60	2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2024.06.10	Trading Buy	150,000	-13.50	-3.60	2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-	2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97
2023.08.09	매수	125,000	-23.76	-14.00	2023.04.10	매수	900,000	-41.09	-32.00
2023.05.31	매수	120,000	-22.67	-13.25	피엔티 (137400)				
DB손해보험 (005830)					2024.11.12	매수	66,000	-	-
2024.06.10	매수	130,000	-	-	2024.06.11	매수	96,700	-40.48	-12.31
2023.03.30	분석 대상 제외	-	-	-	2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14
카카오페이 (377300)					2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
2025.02.06	매수	38,500	-	-	2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
2024.11.18	매수	30,000	-9.68	11.50	2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07
삼성전자 (005930)					2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11
2025.02.03	매수	80,000	-	-	삼성전기 (009150)				
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60	2024.07.03	매수	200,000	-	-

Compliance

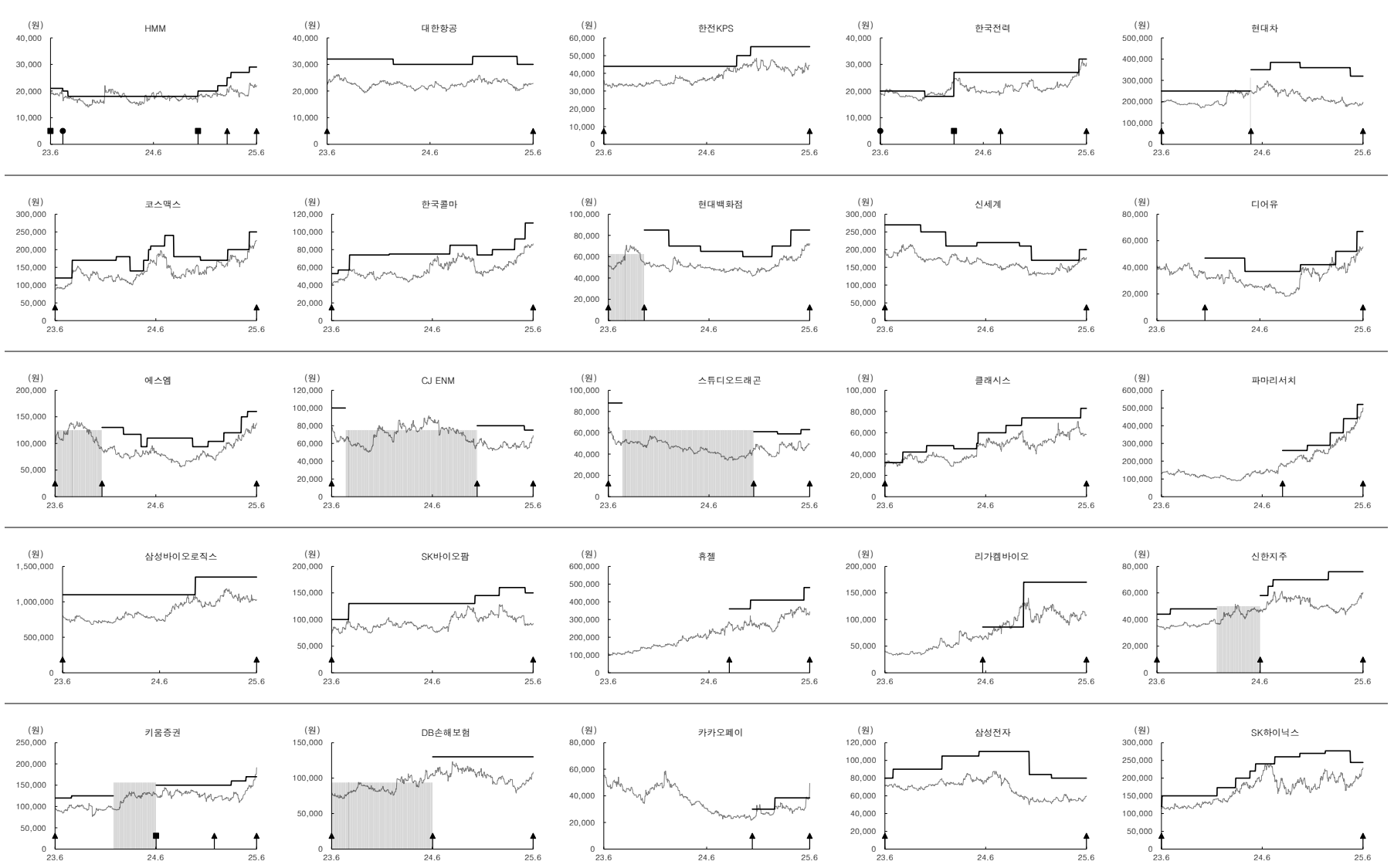
투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00	2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-	2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27
2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84	2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90
대주전자재료 (078600)					2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17
2025.05.12	매수	115,000	-	-	2023.02.06	매수	280,000	-27.39	-16.79
2024.11.25	매수	125,000	-26.86	-6.40	시프트업 (462870)				
2024.08.14	매수	167,000	-37.82	-25.27	2025.03.17	매수	98,000	-	-
2024.07.23	매수	150,000	-26.08	-19.27	2024.09.11	매수	95,000	-37.11	-27.58
2010.12.30	1년 경과 이후		-	-	LG유플러스 (032640)				
나노신소재 (121600)					2025.05.09	매수	16,000	-	-
2025.04.29	매수	75,000	-	-	2024.11.27	매수	13,900	-22.44	-10.14
2024.11.25	매수	100,000	-35.89	-22.30	2024.11.11	Trading Buy	11,900	-11.70	-2.77
2024.07.23	매수	135,000	-36.71	-27.56	2024.08.08	Trading Buy	11,600	-15.03	-12.07
2022.05.26	1년 경과 이후		-	-	2024.05.10	Trading Buy	11,800	-16.64	-14.58
NAVER (035420)					2024.04.25	Trading Buy	11,300	-12.42	-10.80
2025.03.06	매수	310,000	-	-	2024.02.08	Trading Buy	12,000	-16.73	-13.50
2025.02.07	매수	290,000	-23.68	-20.17	2024.01.16	매수	15,000	-32.88	-30.40
2024.11.08	매수	280,000	-27.39	-17.14	2023.10.25	1년 경과 이후	17,000	-39.51	-38.24
2024.08.09	매수	260,000	-35.83	-30.88	2022.10.25	매수	17,000	-35.52	-28.53
2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57	LG시엔에스 (064400)				
2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04	2025.04.29	매수	70,000	-	-
2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08	2025.04.18	매수	68,000	-22.28	-19.56

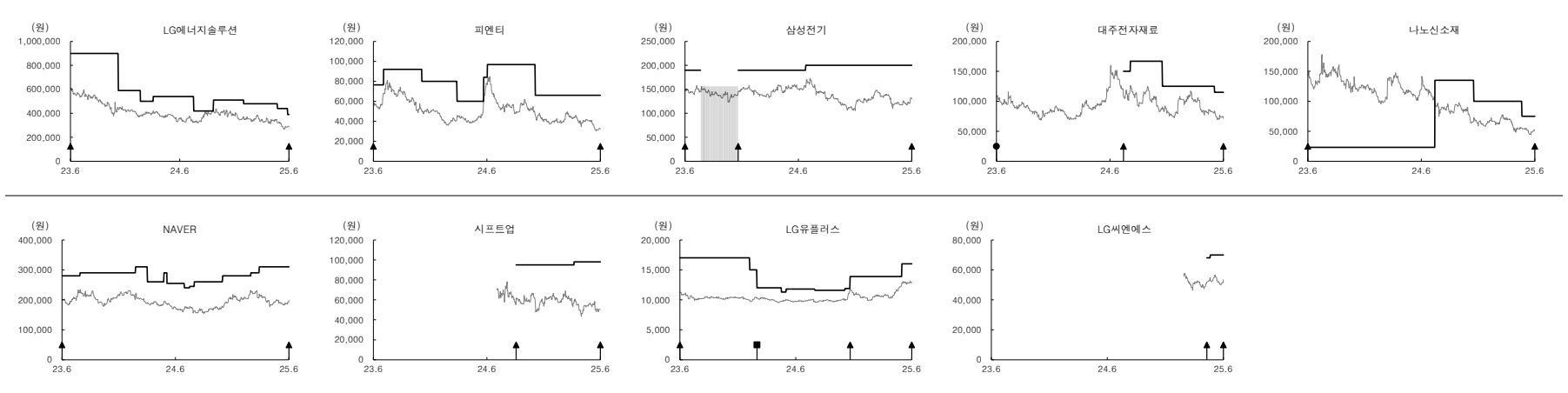
* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조분분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



Compliance



Compliance



투자의견 분류 및 적용기준

기업

- 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 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(◻)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

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, LG유플러스 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 한국전력 와(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 한국전력, LG유플러스, NAVER, SK하이닉스, 현대건설, 대한항공, 신세계, 현대차, POSCO홀딩스, 삼성전자, 삼성전기, 한화솔루션, S-Oil, HMM, 한화에어로스페이스, HD현대중공업, LG에너지솔루션, 카카오페이, 삼성바이오로직스, 신한지주 올(들) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 POSCO홀딩스, 대우건설, 리가켄바이오 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.