

2024년 2호

Mirae Asset Minutes

Bi-weekly New Findings



[Summary] 어닝시즌 기대 섹터/종목



Top stories

제약·바이오/종근당

김승민

- 2024년 금리인하 모멘텀으로 인해 R&D 바이오텍 강세 기대.
- 단기적으로는, 4Q23 실적 발표 시에 호실적이 기대되는 상위 제약사 선호.
- 4Q23 매출액 5,073억원(+30% YoY), 영업이익 1,134억원(+655%)으로 어닝 서프라이즈 예상.
- 종근당 영업가치로만 기업가치 2조원 (TP 16만 원)이 가능하다는 판단. 여기에, 파이프라인 가치가 추가될 가능성까지 고려할 수 있음.

화장품·의류/코스맥스

배송이

- 화장품 ODM과 중소브랜드 4Q23 실적 추정치 상향 추세. 2024년 연 10~20% 성장 전망.
- 코스맥스는 실적 우려로 조정 받았으나 컨센서스에 부합하는 실적으로 우려 해소 예상.
- 더욱이, 동사의 2024년 매출액 연 20% 증가율 예상: 한국, 중국, 미국 등에서 고르게 높은 증가율이 기대됨.
- 이익 전망 상향 감안해서, 목표가 18만원으로 상향. 밸류에이션 상향에 따른 추가 상승 여지 잠재.

전력기기/HD현대일렉트릭

조연주

- 전력기기 시장은 미국 전력 인프라 확충 등에 따른 변압기 수요 증가에 공급이 못 따라가는 상황 지속.
- 이에 따라 수주 단가 상승 트렌드가 유지되고 있고, 장기공급계약 발주도 늘어나는 추세.
- HD현대일렉트릭은 호황 직접 수혜 종목. 높아진 수주 단가가 적용된 물량이 향후 2년 이상 쌓여 있어 실적 장세는 충분한 상황. 이익 마진은 2023년에 10%까지 올라왔으며, 2024년에 더 높아질 전망.

Top picks 기업

삼성전자	SK하이닉스 +신규	SKIET	종근당 +신규	한국항공우주
하이브	크래프톤 +신규	HD현대일렉트릭	CJ대한통운	코스맥스 +신규
	삼성전기 -제외	SK바이오팜 -제외	카카오 -제외	한국콜마 -제외



🎯 어닝 프리뷰 시즌, 애널리스트 (단기) 탑픽 교체 많은 상황

- 앞서 정리한 제약·바이오, 화장품·의류 외에도, 반도체, 인터넷·게임, IT 하드웨어 섹터에서도 탑픽 교체.
- 삼성전자→SK하이닉스. 선진 증시 AI 테마 강세 감안(단, 리서치센터 탑픽에서 삼성전자를 제외하지는 않았음).
- 카카오→크래프톤. 중국 규제에 따른 불확실성 완화되면, 크래프톤 실적 개선 반영해서 주가 모멘텀 개선 기대.
- 삼성전기→솔루엠. 삼성전기 실적이 기대에 못 미칠 가능성과 솔루엠의 상대적으로 견고한 매출 증가세 감안.

🎯 투자전략 아이디어

- 글로벌 증시는 AI 및 반도체 분야로 쏠림 심화. 금리인하 기대가 다시 커질 때 조금 분산될 소지는 있으나, 해당 테마 강세도 계속될 것.
- 금리인하 기대는 FOMC 이후 미국 인플레이 및 고용지표 등을 확인해 가면서 다시 높아질 것으로 예상. 5월 연준 금리인하 의견 유지.
- 연초 한국 주식 부진의 주된 이유는 실적 우려. 삼성전자 LG에너지솔루션 4Q 실적이 기대에 못 미치면서 실적 우려 증폭.
- 특히, 경기민감 업종 실적 우려가 커지고 있으며, 실적 상향은 제한적으로 진행 중.
- 삼성전자 실적 충격 있었지만, 반도체의 증시 주도력 지속 전망. 한국 주식 포트폴리오에는 반도체 중심 + 실적 전망 개선 종목/섹터.

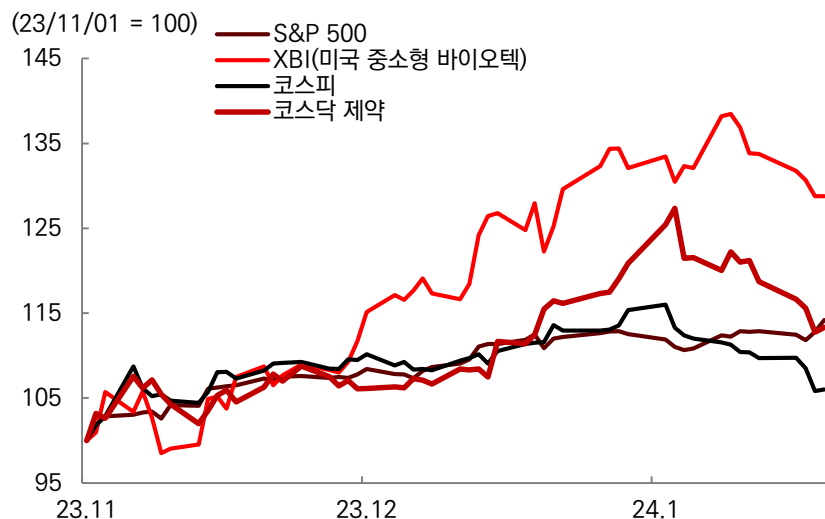


New Findings

- 작년 11월부터 올해 1월 초 JPM헬스케어 컨퍼런스 기간까지 글로벌 빅파마들의 바이오텍 M&A 다수 발생
- 이에 미국 중소형 바이오텍(미국 XBI, 한국 코스닥 제약)センチメント 빠르게 개선. 다만, JPM 행사 후 M&A 덜은 소강상태. 주가 조정 구간.
- 2024년 연간으로 R&D 중심의 바이오텍의 주가 퍼포먼스가 더 좋을 것으로 예상하나, 당분간은 섹터 내(M&A 등) 이슈 보다는 섹터 외(금리 등) 이슈가 더 중요하게 작용할 것으로 전망
- 4Q23 실적 발표 기간, R&D 바이오텍 보다는 호실적이 기대되는 상위 제약사 선호

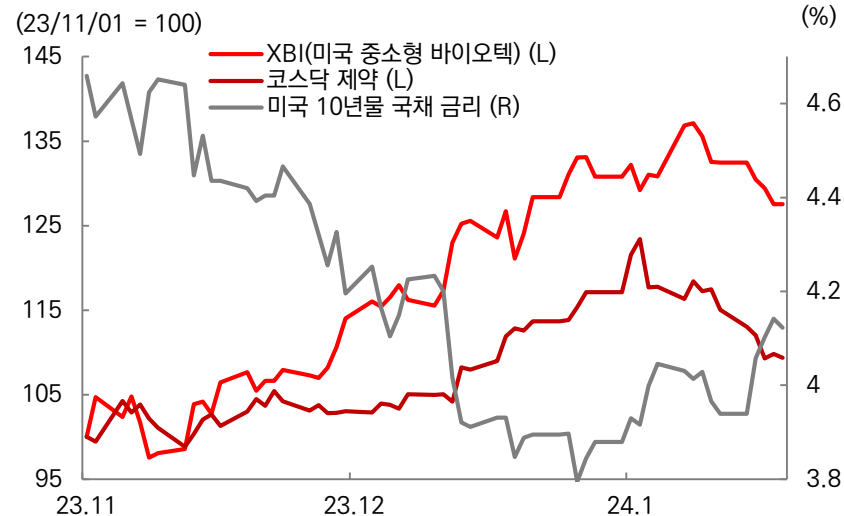
Key charts

23년 11월부터 시장대비 크게 아웃퍼폼한 바이오텍 지수



주: XBI는 SPDR S&P Biotech ETF로 바이오텍 동일가중 구성 ETF. 중소형 바이오텍センチメント의 척도
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

금리와 바이오텍 주가 퍼포먼스 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



Top pick

- 4Q23F 매출액 5,073억원(+30% YoY), 영업이익 1,134억원(+655%) 억원으로 어닝 서프라이즈 예상. 노바티스에 기술수출한 HDAC6 저해제, CKD-510의 계약금 1,061억원 일시 반영 예상.
- 기존 종근당의 타겟 멀티플은 국내 상위 제약사 EV/EBITDA에서 30% 할인(R&D 성과 부재) 적용하였으나, 노바티스 기술수출 성과에 따라 할인 요소 제거, 타겟 EV/EBITDA 국내 상위 제약사 평균 12.7x 적용
- 종근당 영업가치로만 기업가치 2조원(TP 16만원)이 가능하다는 판단. 추가적으로 1) 노바티스의 CKD-510의 임상2상 진입 및 적응증 공개, 2) EGFRxMET 이중항체 CKD-702 임상 데이터 도출 및 기술이전 가능성에 따라 파이프라인 가치가 기업가치에 추가될 전망

Key charts

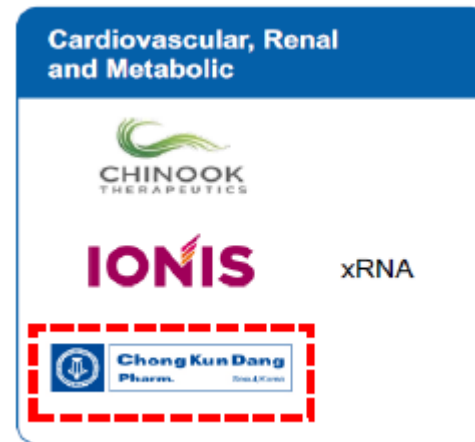
종근당 4Q23F 실적 전망 및 국내 상위 제약사 밸류에이션 테이블

	4Q22	1Q23	4Q23F			성장률	
			미래에셋	컨센서스	vs. 컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,889	3,942	5,073	4,795	5.8	30.4	28.7
매출총이익	1,373	1,460	2,421			76.3	65.8
매출총이익률	35.3	37.0	47.7			12.4	10.7
영업이익	150	531	1,134	947	19.7	654.9	113.6
영업이익률	3.9	13.5	22.3	19.7	2.6	18.5	8.9
순이익	121	435	1,036	715	44.9	758.8	138.2

사명	시총 (조원)	매출액		영업이익		영업이익률		순이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
유한양행	4.5	1,904	2,129	69	154	3.6	7.2	82	168	3.9	7.6	58.3	28.3	2.3	2.2	39.6	22.8	2.6	2.3
한미약품	4.0	1,469	1,602	211	239	14.4	14.9	153	167	14.3	13.7	28.4	26.0	4.0	3.6	14.3	12.7	2.8	2.5
종근당	1.4	1,619	1,565	216	124	13.3	7.9	183	96	23.1	10.9	7.6	14.6	1.8	1.6	5.8	8.6	0.9	0.9
동아에스티	0.6	609	652	30	36	4.9	5.5	25	30	3.6	4.2	26.1	22.1	0.9	0.9	13.8	12.1	1.0	1.0
녹십자	1.2	1,651	1,754	34	67	2.1	3.8	-9	35	-0.7	2.6		37.2	1.0	1.0	18.1	13.5	0.8	0.7
대웅제약	1.3	1,300	1,357	126	141	9.7	10.4	89	101	12.5	12.8	14.9	13.0	1.9	1.7	10.0	8.9	1.0	1.0
HK이노엔	1.2	827	925	66	103	8.0	11.1	47	72	-	-	25.2	16.7	-	-	16.7	10.7	1.4	1.3
평균						8.0	8.7			9.5	8.6	26.7	22.5	2.0	1.8	16.9	12.7	1.5	1.4

자료: FnGuide, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

Novartis, CKD-510에 대해 심혈관/신장/대사 적응증 개발 시사



자료: 노바티스, 미래에셋증권 리서치센터 추정



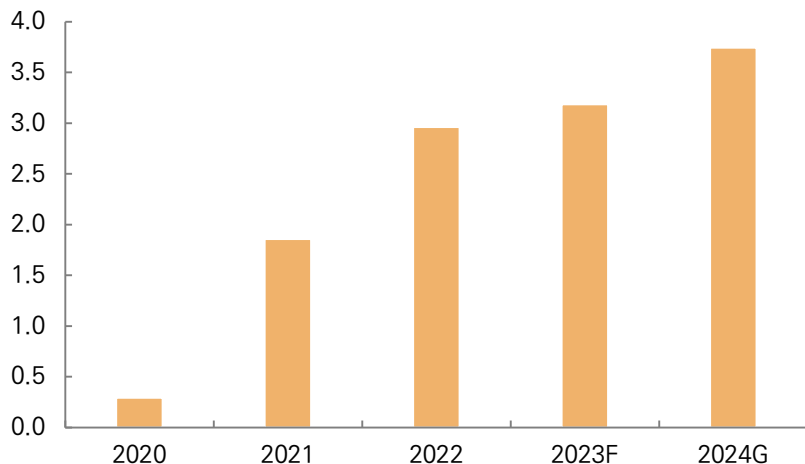
New Findings

- 1) 노후 전력기기 교체 시점과 맞물려 2) 신규 발전원 증가로 변압기 수요 급증이 지속되는 가운데, 유틸리티 기업 및 전력청은 선제적으로 물량 확보하고자, 길게는 5년 이상의 장기공급계약 발주가 늘어나고 있는 상황.
- 신재생 발전은 타 발전원 대비 더 많은 전력기기 필요. 글로벌 각 정부의 신재생에너지 확대 정책에 따라 섹터 전반적인 수혜 기대.
- 특히, 미국 유틸리티 기업들의 중장기 투자 금액(CapEx) 중 50% 이상이 전력망 투자로 전력기기 발주량 증가 예상.
- 수요 대비 변압기 공급 부족으로 공급자 우위 시장 지속. 이에 따라, 2022년 하반기부터 이어져 온 수주 단가 인상 기조도 지속.
- 밸류에이션 관점에서 국내 기업들은 해외 peer 대비 매력적. 24년 기준 국내 기업의 이익 성장 속도가 해외보다 더 빠를 것으로 예상.

Key charts

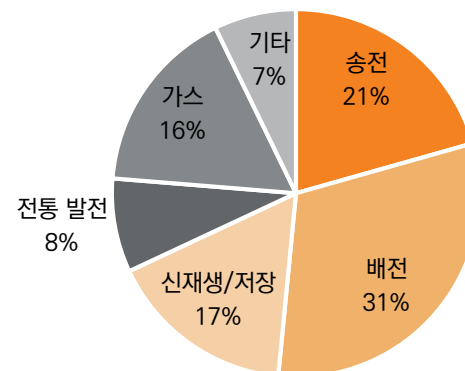
HD현대일렉트릭 연간 수주 추이

(십억달러)



주: 23,24년 회사 제시 가이드런스 기준
자료: HD현대일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

미국 유틸리티 상장기업 중장기 CapEx 구성



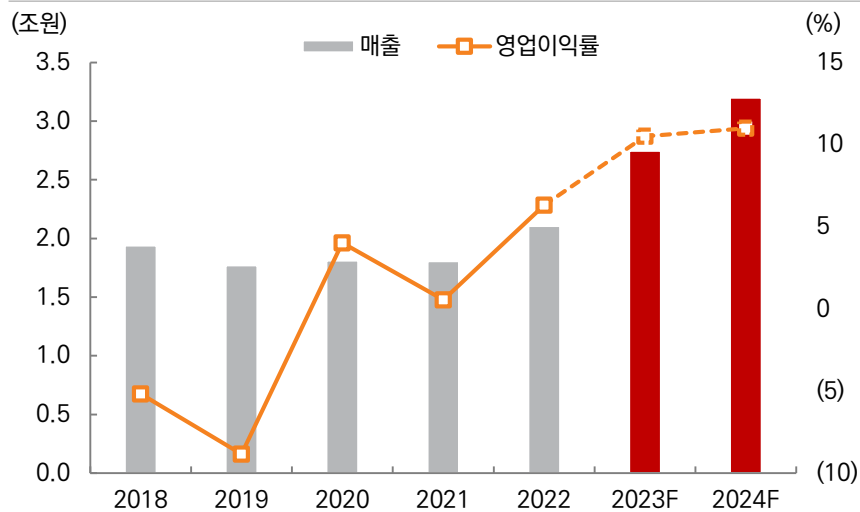
자료: S&P Global, 미래에셋증권 리서치센터

☀ Top pick

- 마진율이 높은 초고압 전력기기 위주, 순수 전력기기 제조사로 호황기 직접 수혜 종목인 **HD현대일렉트릭**을 Top pick으로 제시.
- 4Q23 복미를 포함한 유럽, 호주 등 증대된 해외 수주 물량에 대한 매출 인식 본격화되는 구간, 22년 말부터 인상된 수주 단가 적용.
- 현재 2024년 이후 납품할 물량까지 장기공급계약을 통해 수주, 글로벌 수요에 적극 대응하기 위해 24년 하반기 국내 및 미국 생산공장 증설.
- HD현대일렉트릭은 높아진 수주 단가가 적용된 물량이 향후 2년 이상 쌓여 있어 실적 장세는 충분한 상황.
- 원재료 가격 안정화, 인건비 증가보다 더 빠른 수주 증가세로 24년 두 자릿수대 영업이익률을 유지 전망.

📊 Key charts

HD현대일렉트릭 연간 실적 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 전력기기 Peer 밸류에이션 테이블

기업명	시가총액 (십억원)	P/E(x)		P/B(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
국내									
HD현대일렉트릭	3,626	19.3	13.0	3.7	2.9	11.8	8.5	20.5	24.7
효성중공업	1,625	11.6	6.7	1.5	1.2	8.1	5.5	12.9	19.6
LS일렉트릭	2,019	9.8	8.7	1.2	1.1	5.6	5.1	12.5	12.8
북미									
제너럴일렉트릭	189,393	48.9	28.1	4.8	4.4	18.0	13.3	10.0	16.6
판타서비스	39,425	28.4	24.2	4.8	4.3	17.1	14.9	14.0	14.8
이튼	130,927	27.1	24.4	5.3	4.9	21.3	18.9	19.4	19.8
유럽									
ABB 그룹	104,676	20.4	19.6	5.6	4.9	13.7	12.8	27.6	25.7
지멘스	189,526	15.5	13.9	2.5	2.3	11.3	10.1	15.6	16.8
슈나이더 일렉트릭	149,707	23.3	21.5	3.8	3.5	15.4	14.1	16.2	16.5
아시아									
미쯔비시 일렉트릭	42,958	17.9	15.9	1.4	1.3	8.5	7.5	7.8	8.4

주: 1/22 종가 기준

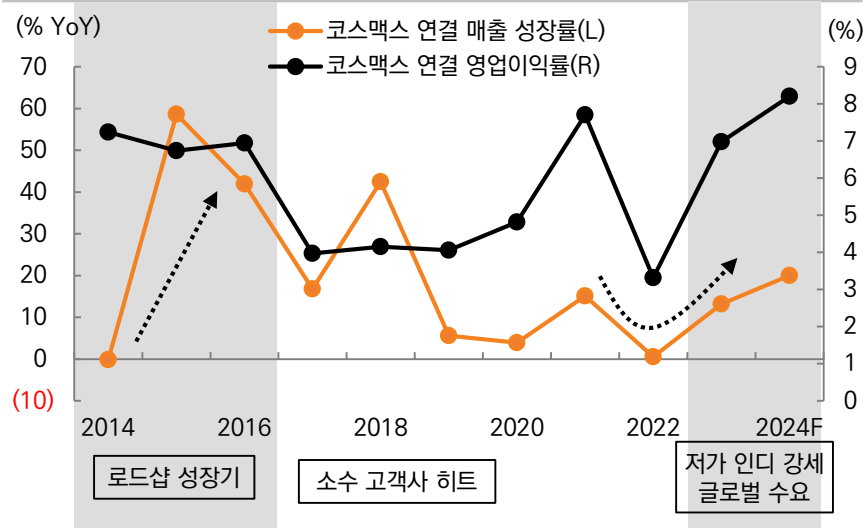
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

New Findings

- 화장품 ODM 추세적인 실적 개선 예상. 과거 2010년대 중반 로드샵 부흥기 구조적 성장 경험.
 - 2023년부터 글로벌 저가 인디 브랜드 성장으로 재차 수혜 나타나는 중
- 글로벌 시장 확대로 인해 시장은 과거보다 확대. 실적과 밸류에이션의 동반 상승 기대.
- 2023년은 국내 인디 브랜드의 수출이 성장 주도. 2024년 해외 브랜드의 주문이 추가되며 성장 가속화 예상.
 - ODM 2024년 매출 +10~20%yoy 내외 전망

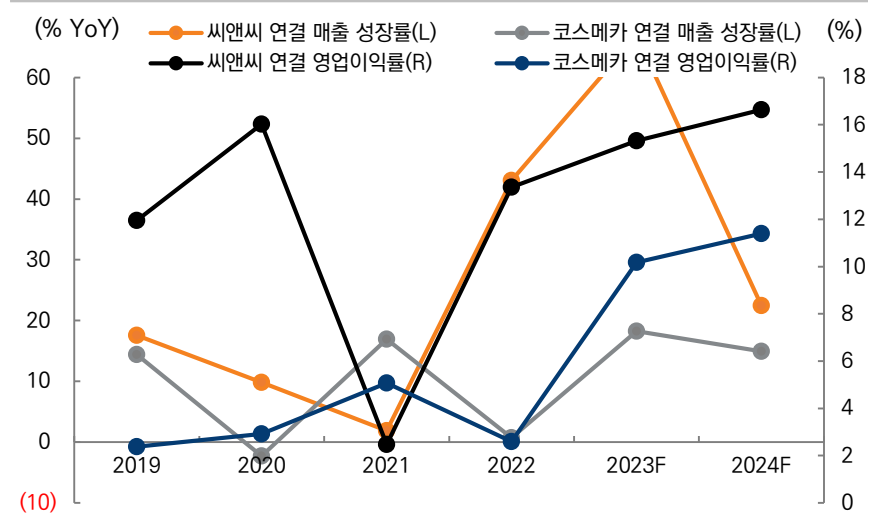
Key charts

코스맥스 매출 성장률과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 코스맥스, 미래에셋증권 리서치센터

씨앤씨인터내셔널, 코스메카 매출 성장률과 영업이익률 추이



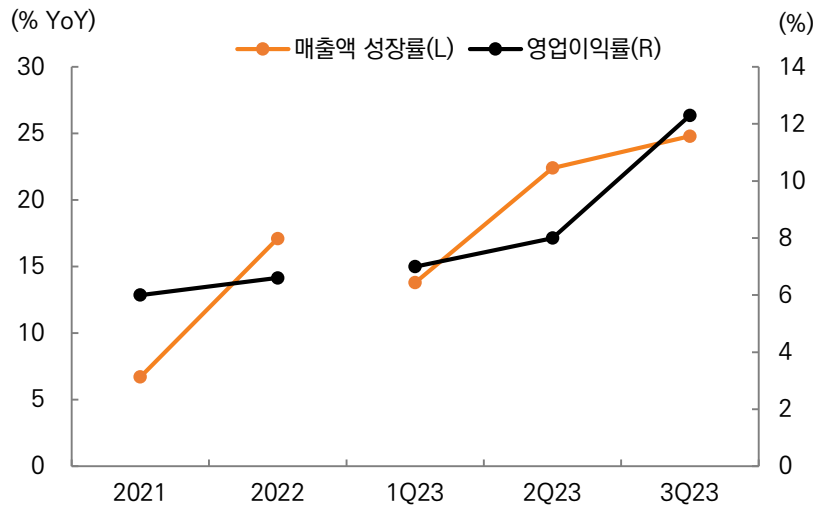
자료: 씨앤씨인터내셔널, 코스메카코리아, 미래에셋증권 리서치센터

☀ Top pick

- 코스맥스는 ODM 1위 사업자로서 시장 확장에 따른 온전한 수혜 기대.
- 4Q23 실적은 매출액 4,705억 원(+18% YoY), 영업이익 33억 원(+1,293% YoY)로 시장 기대치 부합하면서 실적 우려 해소 기대.
- 나아가, 2024년 연 매출액 전년비 20% 증가 예상. 한국, 중국, 미국 등에서 고르게 견고한 성장세 기대.
- 제조사부터 중소 브랜드 전반 추정치 상향이 가능해지면서 밸류에이션 부담 하락.
- 이익 추정치 상향으로 목표가 18만 원으로 상향. 업황 개선 신뢰도 높아지면서 밸류에이션 리레이팅도 기대.

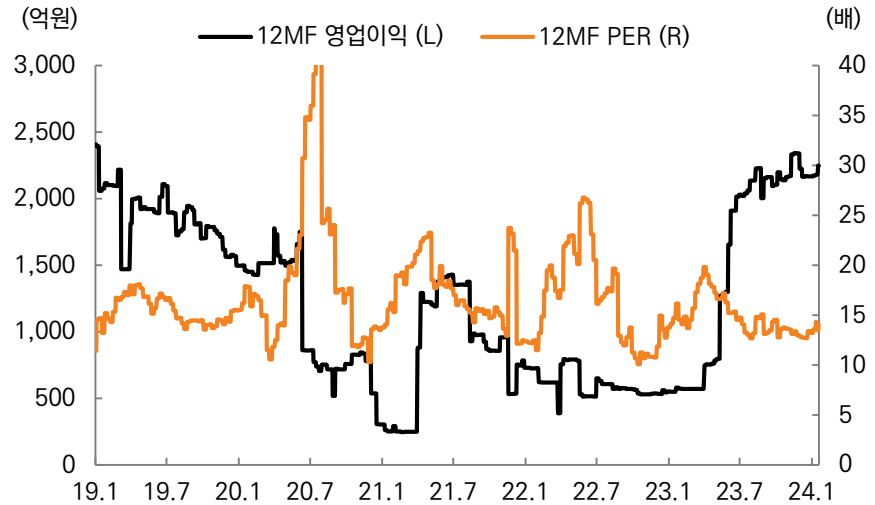
📊 Key charts

클리오 영업 레버리지 추이



자료: 클리오, 미래에셋증권 리서치센터

코스닥 화장품 12MF 영업이익과 PER 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(1월 4주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유영간	- 4Q23 실적 시즌 진행되면서 이익모멘텀이 빠르게 둔화 중. 1개월 간 4Q23 영업이익 컨센서스 9.2% 하향 조정. 2024년 영업이익 컨센서스는 -1.7% 하향 조정. 반도체 vs ex.반도체 업종 간의 실적 차별화가 진행(SK하이닉스). 이외에도 운송(LCC), 중소형화장품, 전력기기, 유틸리티(한국전력), 헬스케어(삼바) 정도를 제외하면 국내 기업들의 실적에 대한 우려가 높아지는 중. 특히, 화학/철강/조선 등 경기민감 업종의 실적 우려가 높아지는 중. 실적 하향 조정은 상반기 내내 지속될 가능성 - 지난주 매크로 이슈로 변동성 확대됐지만 결국 TSMC의 어닝서프라이즈를 필두로 IT 업종이 상승 반전에 성공. 국내 주식 시장에서도 내러티브에서 실적(수자)가 중요해지는 시기로 전환. 당분간 이익모멘텀 플레이가 가장 유리(터어라운드/실적 상향 등). 좀 더 나아가 실적 시즌 이후 재차 매크로 이슈(금리인하, 중국경기 등)에 대해 민감도가 커질 수 있는 국면으로 전환될 가능성이 높음
선진국전략	김성근	-AI 중심 흐름 이어질 것으로 보임. 국제 금리가 소폭 올랐음에도 불구하고 AI 테크 기업들은 큰 폭으로 상승. TSMC의 실적에서 AI칩에 대한 수요가 확인된만큼, 향후 이들 기업들의 이익 기대감도 높아질 것. 당분간 뚜렷한 금리 하락세가 나타나지 않더라도, 해당 기업들의 강세 이어질 수 있을 것. -AI, 비AI 구분에 따른 빅테크내 차별화도 더 전개될 수 있음. 상징적으로 마이크로소프트 시총이 애플을 추월했음. -단기적으로는 FOMC와 더불어 1월 마지막주(1/29)에 예정된 빅테크 기업들의 실적 발표가 중요할 것. 실적과 향후 Capex에 대한 코멘트도 지켜봐야 함.
인도전략	정우창	-3Q24 실적 시즌 시작. IT 서비스, 은행 업종 실적 발표. 주요 IT 서비스 및 은행들의 실적 및 가이던스, 경영진의 업황 코멘트들은 시장 기대치와 큰 차이는 없음 [언론 기사와 다름]. 전체적으로 3Q24 실적은 시장 기대치와 유사할 것으로 전망 -인도 증시 장기 리레이팅 스토리 유효. 다만, 올해 상반기 밸류에이션 부담 및 bottom-up 낮은 실적 surprise 가능성 및 작년 4분기 지수 상승 피로감으로 올해 상반기 지수 조정 예상 (-5~10%하반기 지수 회복 예상
채권	민지희	- 연준 당국자들의 금리 인하 신중론과 예상치 상회한 미국 연말 소비 결과에 시장이 선반영했던 금리 조기 인하 기대감이 되돌려지면서 연초 금리 20~30bp 가량 상승 - 하지만, 연준 베이지북에서는 연말 소비 서프라이즈에 계절적 영향(홀리데이 시즌 할인 판매 등) 반영됐을 가능성을 언급했고, 고용시장을 비롯한 전반적인 경기 둔화 관점을 유지 - 단기적으로 4Q 미국 GDP에서 양호한 성장을 확인되면 연착륙 기대감이 강화되며 장기금리 하락 안정을 제한하겠으나 연준 베이지북에서의 경기 판단이 하향되고 있는 부분, 인플레이션 기조가 유지되고 있는 점을 고려하면 FOMC 전후 금리 조정 국면은 채권 분할매수 기회로 활용하는 것이 적절할 듯 - 미국 대비 내수 위축 지속되고 있는 국내 경기 여건을 고려하면, 국내 금리 상승 여력은 높지 않을 것. 미국 채권시장에 연동되며 국내 금리 반등할 경우 원화 장기채 위주의 비중 확대 전략 추천
크레딧	정연홍	- 채권단 태영건설 워크아웃 수락하며 실사를 통해 4/11일 공동관리절차 진행여부 확정. 건설업 특성상 채권자가 많아 워크아웃 과정 잡음 발생할 수 있음 - 지난 레고랜드 사태와는 달리 완전적인 채권시장 환경 등을 고려하면 시스템 리스크로 전이될 가능성은 낮다고 판단 - 다만, 지방 및 상업용 부동산 익스포저가 높은 중소형 건설사 유동성 압박은 지속되며 금융권에서 적극적으로 인식하지 않았던 부동산 손실 반영하게 되는 계기가 될 전망 - 작년과 달리 부실 PF사업장의 만기연장을 하락하면서 지방사업장 및 중후순위 비율이 높은 증권/캐피탈/보험 업권 건전성 지표가 악화 예상

미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(1월 4주차)

Top stories 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	- 신재생에너지 섹터가 금리 상승 및 트럼프 당선 가능성 높아지며 큰 폭 하락세 기록 - 한화솔루션 4분기 실적은 음성 공장 폐쇄로 인한 일회성 비용으로 컨센서스 소폭 하회할 전망. 하지만 모듈 사업 수익성 개선 보이며, 24년 실적 기대감은 커질 전망 - 풍력 4분기 실적은 이미 낮아진 눈높이인 컨센서스와 유사할 전망. 씨에스윈드가 인수한 블라트의 수익성 개선 폭이 얼마나 클지에 대해 주목할 필요	(유지) OCI홀딩스	- 4분기 실적은 컨센서스 대비 소폭 상회 전망. Non-China 프리미엄 지속 및 비중 확대 효과로 폴리실리콘 판가 상승 영향 - OCI홀딩스의 한미사이언스 지분 교환에 대해서는 긍정적으로 판단. 경영권 프리미엄 없이 한미지주사의 27%를 인수해 중장기 밸류에이션을 높일 것으로 전망 - 최근 주가 하락에 영향을 미쳤던 한미사이언스 지분 싸움에 있어서는 모니터링 필요. 결과적으로는 다시 펀더멘탈로 회귀하며 주가 반등 전망
정유/화학	이진호	- 정유 4분기 실적은 유가 하락으로 인한 재고관련손실 효과로 컨센서스(3M) 하회 전망. 반면, 윤활유 부문의 마진 강세는 실적 악화 영향을 다소 상쇄 예상 - 화학 4분기 실적은 비수기를 맞아 제품 가격 하락하며 컨센서스 하회 전망	(유지) 금호석유화학	- 4분기 실적은 컨센서스와 유사할 전망 - 국제유가 하락으로 인한 원가 부담 감소와 총질 수요 확대를 맞아 1분기 실적 반등을 기대 - 순현금 재무구조 및 팬데믹 이후 흑자기조를 유지하고 있다는 점에서 안정적
방산/항공우주	정동호	-대만 친미 정권 유지에 따라 중국과 대립 심화 전망. 남중국해 주변국 24년도 국방예산 YoY 20% 증강. 무기 도입 프로그램 확대 기대 -24년 방산 수출액 200억 달러 전망. 1H24는 수은법 개정 여부, 2H24는 미국 방산시장 진출을 Key catalyst로 주목 -4Q23 실적 발표에서 컨센 상회 종목으로 한국항공우주 기대. 한화에어로스페이스 연간 가이던스 주목 필요	(유지) 한국항공우주	-폴란드 FA-50GF 8기 인도 완료. 4Q23 실적 호조 전망 -1Q24 수리온 중동 (UAE,이라크) 수출계약 기대 (각 5~6천억 규모 예상) -후속으로 FA-50 우즈벡, 필리핀, 미 훈련기 사업 등 수주 모멘텀 이어질 전망
건설/건자재	김기룡	- 4분기 건설업종 실적은 1) 전통적인 비용 반영 가능성 시기 2) 주택/건축 원가율 회복 지연으로 영업이익은 전반적으로 전년 동기 대비 감소 전망 - 현대건설 영업이익은 1) 매출 확대에 따른 이익 개선 2) 4Q22 현대엔지니어링 비용 반영에 따른 기저효과로 전년 동기 대비 115% 증가 추정 - 태영건설 워크아웃 개시 이후, 부동산 PF 이슈는 우려 해소보다는 여전히 불확실성이 상존하는 상황. 24년 해외 수주 가이던스 지표, 신사업 가시성 확보가 업종 단기 반등 포인트	(유지) 삼성엔지니어링	- 2023년 항공 수주는 부진했으나, 2024년 수주 눈높이는 재차 높아질 것으로 추정 - 2023년 연간 수주는 약 9조원 수준(가이던스 12조원), 2024년 연간 수주 가이던스는 12조원의 눈높이 제시 가능할 것으로 예상. 이는 현 주가에서 긍정적 요인으로 해석 - 1Q24F 사우디 파드힐리 가스 Project 수주 여부(약 20~40억불)가 이를 증명할 수 있는 이벤트가 될 전망. 주주환원 정책 발표 기대감 역시 유효
전력기기	조연주	- 법안이 공급 부족으로 인해 장기공급계약을 통해 길게는 2030년까지의 물량을 선제적으로 확보하고자 하는 트렌드 존재 - 22년 하반기부터 단가 상승세, 현재까지도 높은 수준 유지 및 24년 지속 예상 - 국가별 신재생에너지 확대는 타 발전원 대비 더 많은 전력기기 필요, 정부 인프라 정책에 따라 섹터 전반적인 수혜 기대	(유지) HD현대일렉트릭	- 1/17 신년 CEO 간담회 개최, 24년은 물량과 단가 증가가 동시 반영되는 구간. 인건비보다 수주 단가 상승 속도가 훨씬 빨라 원가율 최근 감소되는 추세임. - 북미를 비롯한 강한 해외 수주 물량의 매출 인식, 단납기 수주 증대, 계절성 고려 시 4Q23 목표 수익 초과 달성 가능 전망. 공급 부족 현상에 즉각 대응하기 위해 24년 변압기 생산 Capa 증대 위해 현재 수준의 20% 증설 기대.
운송	류제현	-물류: 일회성 보너스 연말 물량 일시 감소로 실적은 예상치를 하회 -항공: 안전 장려금 등 인건비 및 유류비 영향으로 실적치 예상 하회 -실적 기대 하회에도 불구하고, 최근 해운 시장 반등으로 1Q24에 대한 기대감은 높아질 전망	(유지) CJ대한통운	-실적 예상을 하회할 전망이나 그 폭은 상대적으로 크지 않을 전망 -폴필먼트, 직구 물량 40% QoQ 증가하며 전체 물량 대비 비중 6% 돌파 예상 -최근 해운 시장 개선으로 1Q23 글로벌 부문 실적 반등 기대

미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(1월 4주차)

☒ Top stories ☐ 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
유틸리티 /그린에너지	류제현	-전력 유틸리티: 전력수급 계획상 원전 4기 추가 건설 계획 포함. 원전 관련 기업에 대한 센티먼트 개선 지속 -가스 유틸리티: 유가 하락, 미수금 증가세 완화 가능성 기대	(유지) 한전KPS	- 원전 추가 건설 계획 발표에 따른 기대감 본격화 전망 - 주가 하락으로 배당주로서의 매력 부각 기대 - 장기적으로 송배전선망 확대에 따른 기대감 발생 가능. 하지만 전반적인 주가 상승 모멘텀은 충선 이후에 발생할 것으로 전망
모빌리티플랫폼	이창민	-주요 렌터카 업체 4분기 실적은 1) 중고차 매각 감소, 2) 신규서비스 홍보 위한 마케팅비 증가로 인해 컨센서스 하회 전망 - 2024년에도 주요 업체들의 중고차 매각 축소 기조는 유지되어 상반기 실적 모멘텀 둔 화. 다만 하반기로 갈수록 1) 신사업(롯데렌탈의 '중고차렌탈' 및 쏘카의 '플랜') 관련 매출 확대, 2) 마케팅 비용 부담 완화되며 수익성 개선 전망	(유지) 롯데렌탈	-사업모델 개편으로 인한 일시적 실적 둔화 -2024년 하반기 갈수록 수익성 개선 가시화: 1) 중고차 렌탈 매출 기여도 증가, 2) 상 대적으로 수익성 높은 중고차 수출 사업 확대 예정
자동차	박연주	- 4분기는 컨센서스 부합할 전망이다 1분기 실적 모멘텀 둔화: 한국 자동차 업체들의 미국 판매 인센티브는 아직 낮은 수준이나, 내수 둔화 및 유럽, 일부 신흥국 경기 둔화로 판매 성장에 대한 기대치가 낮아지면서 1분기 실적 모멘텀은 다소 둔화되는 상황 - 실적 방어력에 대한 관심 높아질 전망: 완성차 업체 중에서도 선진국 매출 비중 높고 상 품 경쟁력 뛰어난 기아의 실적 방어력 높게 유지될 전망	(유지) 기아	- 실적 둔화의 폭이 중요한 구간: 상대적으로 경기가 건조한 선진국 매출 비중이 높고 높아진 상품 경쟁력 기반으로 미국 재고 낮은 수준으로 유지 중. EV9등 신차 출시 효과 도 실적 개선에 기여할 전망 - 이미 감익을 반영하고 있는 주가 수준: 일정 부분 감익 반영해도 밸류에이션 매력 높 고 배당 수익률도 높아 주가 하방 경직성 높을 전망
화장품/의류	배송이	- 화장품 4분기 실적 추정치 ODM 상황, 중소브랜드 상황, 대형브랜드 하향 - 프리뷰 IR톤 공유 시점에 따라 순차적으로 주가 반영되는 중 - ODM, 중소브랜드 전반 2024년 YoY +10~20% 성장 전망 - 1분기 목표치 인라인하게 진행 중	(신규) 코스맥스 (기존) 한국콜마	- 가장 최근 4분기 프리뷰 토포 및 2024년 연간 가이드선스 상황 제시 - 2024년 국내 +20%, 중국 +30%, 미국 +20% 전 지역 호조 전망 - 공격적인 가이드선스임에도 불구하고 1위 ODM사로 시장 확장 수혜+중국 JV 연결 편 입 등 감안 시 달성 가능 - 목표주가 18만원으로 상향
유통	배송이	- 4분기 실적 전반적으로 시장 기대치 하회 - 편의점-하회, 마트-하회, 면세점-하회, 백화점-하회~부합 예상 - 2024년 성장률 회복 여부 불투명. 수익성은 2023년 늘어난 고정비가 베이스 돌아오며 부담 완화될 예정	(유지) GS리테일	- 편의점은 실적과 별개로 담배값 인상 기대감으로 상대적으로 건조한 주가 시현 중 - GS리테일 편의점 기대감 유효한 가운데 슈퍼 호조, 프레시올 철수 효과 긍정적 - 차선호 BGF리테일도 동일한 모멘텀 공유. 최근 주가 상승으로 인해 목표주가 18만 원으로 상향
엔터테인먼트	김규연	- 일부 아티스트 앨범 초동 부진으로 섹터 전반センチ먼트 약화 (ITZY 130 → 51.6만장) - 앨범 매출 성장률 둔화는 필연적인 현상으로 이를 상쇄할 수 있는 대응책 마련 여부가 각 기업의 타라인 성장률 지속 여부 결정 - 타라인 성장률 지속할 수 있는 기업은 1) 팬덤 확장기에 있는 아티스트 보유 여부와 2) 음원 및 공연 매출 성장률 상향이 가능한 곳	(유지) 하이브	- 뉴진스, 엔하이픈, 르세라핌 등 팬덤 확장에 있는 저연차 아티스트가 풍부 - 신규 아티스트 데뷔 모멘텀 보유(TWS 1/22, 아일릿 3월, KATSEYE 6월) - 다만 주요 아티스트 활동이 2Q24부터 본격화돼 1Q24 실적은 전년대비 둔화 예상. 시장에서 성장률 축소 시그널로 받아들일 수 있다는 점은 리스크 - 상반기 일정: (1Q) TWS 데뷔(1/22), 르세라핌(2/19), 아일릿(3월) (2Q) 세븐틴, TXT, 뉴진스, 엔하이픈, 보이넥스트도어, 캣츠아이(6월) - 그러나 모든 아티스트가 전년 대비 활발한 활동 예정돼 있어 연간 성장률은 건조

미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(1월 4주차)

□ Top stories ■ 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
중국소비재	김지은	- 주류(기대치 하회):프리미엄 백주 중심 안정화, 중소기업은 재고 부담으로 경쟁 심화 - 가전(기대치 상회):4Q 가전제품 수출 지표 개선, 상반기 내수/하반기 수출 견인 - 의류(기대치 하회):경쟁 심화, 재고 소진율 할인 프로모션 증가로 마진 감소 - 면세점(기대치 부합):낮아진 기대치에 부합 수준, 거시경제 회복 속도에 맞춰 동조화 - 24년 중국 소매판매 성장률 23년 대비 둔화(23년 성장률 7.2%, 2년간 CAGR 3.4%), 기저효과 소멸로 24년 소매판매 전망치는 6.0%(블룸버그)/5.7%(Wind)	(유지) 귀주모태주	- 연간 목표치 순조롭게 초과 달성(매출액 성장률 15%), 매출은 컨센 0.4% 상회. - 단, 중저가(계열주) 판매 비중 확대에 따라 순이익은 컨센 0.9% 하회 - 23년 매출액 1,495억위안(+17%YoY), 지배주주순이익 735억위안(+17%YoY) - 신제품 출시, 콜라보 제품 증가, 설연휴 성수기 도래(1Q23매출 비중 30%) - 갑진용년 마이타이주' 출시 후 자사업'茅台' 일괄성화이용자수 800만명 돌파 - 마오타이 x 루이싱커피 콜라보 제품 '장향초콜릿' 음료 출시(1.22)
인도소비재	정우창	-광의의 주요 소비재 섹터 3Q24 실적은 대체로 시장 기대치와 유사할 것으로 전망 - urban consumption (견고), rural consumption (코로나 이후 저축 소진 등 악세 지속), 전체 소비 시장은 경제 성장을 단기적으로 소폭 하회할 가능성. 소득 양극화 심화 -단기 소비 사이클에 영향을 받지 않고 구조적 성장 지속하는 소비 장기 테마주에 집중 필요	(신규) 릴라이언스 인더스트리	- 3Q24 실적은 시장 기대치와 유사 -견고한 유통 및 통신 사업 부문 성장, 부진한 정유/화학 사업부문 -3Q24 실적 발표 후 밸류에이션 매력도 증가 예상(FY25 P/E 20x, 역사적 평균 수준 vs. 시장은 +1 표준편차). CY23년 NSE 수익률 대비 7% 하회 -점유율 상승에 따른 온/오프라인 견고한 성장, 하반기 통신 요금 인상 가능성
의료기기	김충현	- 미국금리 하향이 빠르게 진행되지 않을 분위기라 형성되면서 수급적으로 바이오섹터대 비 유리한 상황. 다만, 이로 인해 할부/리스로 주로 구매되어 고금리 영향을 받는 중고가 의료기기는 신규영업 개선 측면에서는 불리해짐 - 4Q23 관세청 수출데이터 참고시, 눈에 띄는 실적개선이 진행될 가능성은 크지 않아보임. - CES에서 디지털헬스 테마로 바이오웨어러블, 휴머니티가 부각됨	(신규) 인바디 (기존) 클래스리스	- CES 2024에서 기존 장비에서 측정된 데이터를 솔루션화한 유료구독프로그램인 LB 트레이너 공개. 체성분/약력/신체동작/손크기를 바탕으로 개인화된 식단과 운동프로그램을 제시. 3년내 매출 100억원 목표 - 4Q23 실적은 전경영향에 의해 미군부대 입찰지연 영향으로 3Q23대비 둔화될 가능성이 높아보이나, 반대로 이야기하면 2024년에는 이연수익 기대 가능
제약/바이오	김승민	- 지난 11월~올해 1월 초까지 진행되었던 빅파마들의 중소형 바이오텍과의 M&A 달이 JPM 헬스케어 컨퍼런스 이벤트 종료와 함께 단기적으로 일단락되는 분위기. 동시에 미국 금리 인하 속도에 대한 우려 제기되며 중소형 바이오텍에センチ멘트 악화. 이에 국내에서도 R&D 중심의 기업들보다 실적 기반의 기업들의 주가 아웃퍼폼. 섹터 내 바이오텍 M&A 딜 등 촉발되기 전까지 이러한 흐름 지속될 것으로 예상(섹터 외 금리 이슈가 더 중요)	(신규) 종근당 (기존) SK바이오팜	- 4Q23에 지난 노바티스에 기술수출한 HDAC6 저해제에 대한 계약금 1,061억원 일시 반영되며 역대 최대 분기 실적 도출 예상 - 노바티스에 기술수출함으로써 밸류에이션 할인 요소 제거. 파이프라인 밸류 제외하고도 영업가치로 2조원의 적정 기업가치 평가 예상
글로벌바이오텍	서미화	- 1월 15일, 오리온은 유상증자 및 구조매입을 통해 레고켐바이오의 지분 25.7% 확보. 낮은 프리미엄의 신주 발행에 대한 실망감 및 주요 경영진 지분을 하락으로 인한 우려로 주가 하락. 하지만 자금을 이용한 임상 수 증가 및 개발 가속화가 진행된다면 기업의 가치는 높아질 수 있을 것으로 판단. 향후에도 바이오텍 M&A가 지속될 수 있을 것으로 판단	(유지) 한울바이오파마	-4분기 판관비 증가로 인한 이익 감소 전망. 하지만 하반기 발표될 중증근무력증 임상 3상 결과는 미국 판매 승인 여부가 걸린 중요한 이벤트. 임상 3상이 성공한다면 한울바이오파마의 가치는 더 높아질 수 있을 것으로 판단
AI	박연주	- 테슬라 중국 및 유럽 판매 가격 인하: 테슬라 중국에 이어 유럽 판매 가격 인하. 전기차 침투율이 상승한 가운데 중국 경기 둔화 지속, 유럽 경기 둔화 등으로 수요가 둔화되는 국면. 4분기 실적은 예상치 부합할 전망이다 1분기 실적 추정치 하향 조정 가능성 - 테슬라 옵티머스의 빠른 기술 발전 지속: 3개월 전 공개한 Gen2에 이어 빠르게 가는 옵티머스 영상 공개. LLM와 로봇의 결합으로 로봇의 인지 및 판단, 제어 능력 빠르게 발전 중. 중장기 로봇 산업의 빠른 성장과 테슬라의 기업 가치 상승 예상	(유지) 테슬라	- 4분기 판매량에 예상 수준을 기록하면서 4분기 실적은 컨센서스에 부합할 것으로 예상되나 1분기에는 중국 판매 가격 인하, 홍해 이슈에 따른 베를린 공장 생산 차질 등으로 실적 모멘텀 다소 둔화될 전망. - 다만 중기적으로 AI 기술력 기반의 기업 가치 상승 지속 전망: FSD V12와 빠르게 발전하는 로보틱스 기술에 주목. 단기 변동성은 중기 매집 기회로 판단

미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(1월 4주차)

Top stories 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
반도체	김영건	- 3Q23 이후 클라우드 사업자 수요 재개에 따른 메모리 가격 상승폭 확대 가능성 상존. 전략적 가동률 조절 동반될 경우 4분기 유의미한 가격 상승 또한 기대 해볼만 하다 판단 - 다만 공급자들의 가동률 조기 회복으로 인한 공급 과잉 우려 존재하며 시장 수급 관련 지표 지속적인 모니터링 필요 - TSMC 4Q23 실적 발표서 스마트폰, HPC 시장 내 반도체 수요 강세 및 AI 시장 성장세 확인, 해당 요인들 DRAM 주요 성장 동력으로서 반도체 업종에 대한 투자センチ먼트 반전 계기 작용 기대	(신규) SK하이닉스 (신규) 주성엔지니어링	- 24년 상반기 수요 회복세 대비 23년 가동률 축소되는 등 공급 조절 영향 감안 시 메모리 가격 빠르게 상승할 것으로 예상 - 1/25 발표 예정인 4Q23 실적 영업이익자 2,520억원(적자축소), 24년 영업이익 10.0조원(흑자전환) 예상됨에 최근 시장기대치 상회 전망. 주요 이익 성장 기여 요인은 Conventional DRAM의 회복으로 판단 - SK하이닉스 설비투자 재개, TSMC Node Migration 등 주요 파운드리 업체 투자 동태 감안시 추가 수주 기대감 유효. 이에 동사 메모리/비메모리 장비 수요 기반 외형 성장 가시권 판단 - 글로벌 시장서 소수 업체 보유한 Panel 기반 ALD 기술 통한 차세대 후공정 장비 시장 초기 진입 등 글로벌 로직 업체향 장비 공급 가능성 高. 이에 레퍼런스 확보 시 추가 고객사 유치 및 전공정 장비 진입 가능성 상존
배터리	김철중	- 부진한 4분기 실적 발표 중. P(평가), Q(출하량) 하향 지속. 엘엔에프 등 양극재 업체 4Q23 대규모 재고 평가 손실 인식. 섹터 내 대부분 업체 컨센서스 대비 부진한 분기 실적 기록 예상. - 2월 중순까지 부진한 실적 영향이 주가에 반영 되는 구간일 것으로 판단. 섹터의 변곡점은 1) 1월 25일 테슬라 컨퍼런스콜, 2) 2월 첫 주 판매량 데이터 발표, 3) 2월 중순 메탈 가격 방향성에 따라 결정될 것으로 판단. 최근 극단적인 업황 부진으로 리튬 밸류체인의 CAPEX 축소, 프로젝트 지연 발생 중. 현 수준 리튬가 하향 안정화 시, 2분기부터 점진적 업황 개선 기대.	(유지) SKIET	- FEOC 규제에 따른 분리막 밸류체인 중국에서 한국으로의 이동 가능성 높으며, 섹터 내에서 유일하게 견조한 4분기 실적 예상. 부진한 사업부문 구조조정에 따른 연간 실적 안정성 보유.
배터리장비	박준서	- 실적: 4분기 실적 컨센서스 대비 하회 전망. 이는 북미 항 고객사의 공장 증설 지연에 따른 매출 인식 시점 지연. 24년에도 신규 셀 업체들의 증설도 둔화되는 기조가 지속될 것으로 판단하며 실적에 대한 추정은 보수적으로 접근이 필요 -センチ먼트: 리튬가 반등 이후 섹터センチ먼트 개선 시 이후 배터리 장비도 개선될 것이며 아직은 보수적인 시각 유지 -모멘텀: 24년 북미 항 증설이 지속되는 LG엔솔과 삼성SDI 밸류체인에 주목 필요	(신규) 코원테크 (기존) 피엔티	- 실적: 배터리 장비 업체들 중에 23년 컨센서스 부합된 실적을 기록할 것으로 전망. - AMR 확장: 동사는 기존 전극 공정에서의 신규 막상 공정 AGV 물량이 증가할 것으로 기대되고 올해 조립공정 내에 AMR 장비가 주요 고객사에게 납품될 것으로 기대
전기전자/하드웨어	박준서	- 실적: 주요 전기전자 업체의 4분기 실적은 컨센서스 하회 전망. 4분기 일회성 비용에 따른 이익 감소이며 이는 이미 주가에 선반영이 되고 있다고 판단. 24년 출하량 회복에 주목. -출하량: 1월 18일 AI 탑재로 동시 통역 기능이 탑재된 갤럭시 S24가 출시됨. 현재까지 시장 반응은 긍정적이나 1~2월 출하량 데이터에서 실제 수요와 연결되는 지 확인이 필요 - XR/VR: 올해 출하량은 1,180만대로 2021년 수준으로 +46% YoY 회복될 전망. 2월 애플 Pro Vision에 대한 출시에 대한 기대감 지속. 전체 출하량 50만 대에서 8~9만 대로 초기 물량 매진 전망.	(신규) 솔루엠 (기존) 삼성전기	- ESL 매출 성장: 24년 ESL 매출 성장 +25% YoY 이상 이루어질 것으로 추정. 기존 3색 제품에서 4색 제품으로 다변화, 면적 증가에 따른 ASP도 견조할 것으로 판단 - 수주 모멘텀: 1Q24 내에 가시적인 대규모 공급 계약 체결의 비당 결과가 나올 것으로 기대. 경쟁사의 여건을 감안 시 동사의 수주가 높은 확률로 이루어질 것으로 기대. 이는 글로벌 리테일 업체와의 비당으로 파악되며 긍정적인 결과가 도출될 경우에 추가적인 흐름은 좋을 것으로 판단

미래에셋증권 리서치센터 New Findings 회의록(1월 4주차)



☒ Top stories ☐ 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
인터넷/게임	임희석	- 인터넷: 광고 업황 점진적 회복에 따른 NAVER, 카카오 4분기 실적 호조 예상. 비검색 광고 비중이 높은 카카오의 광고 부문 서프라이즈 폭 높을 전망 - 카카오: 적자 사업부 정리에 따른 일회성 비용 발생 가능성은 존재하나 센터먼트 부정적 영향은 제한적일 것으로 판단. 적자사업부 정리에 따른 24년 증익 가능성은 증대 - 2/1일 신규앱 출시 앞둔 카카오의 단기 아웃퍼폼 가능성 여전히 높다고 판단 - 게임: 크래프톤을 제외한 게임사 전반 4분기 실적 하회 가능성 높다고 판단 - 금주 중 중국 신규 게임 규제 최종안 발표 가능성이 높으며 불확실성 해소에 따른 업종 센터먼트 개선이 이어질 것으로 예상 - 12/22일 규제안 초안 발표 당시 한 달간의 의견 수렴 후 최종안을 낼 것임을 예고	(신규) 크래프톤 (기존) 카카오	- 금주 중 중국 신규 게임 규제 최종안 발표 가능성이 높으며 불확실성 해소에 따른 게임 업종 센터먼트 개선이 이어질 것으로 판단 - 1) 4분기 실적 호조 가능성, 2) 부담없는 밸류에이션을 지닌 동사로 단기적인 수급 확대 가능성 존재 - 중국 위스트 시나리오로 충전 한도 규제가 생긴다 해도 스킨 판매를 메인 BM으로 하는 동사의 편더멘탈 영향은 제한적이라는 판단 - 슈팅 장르 게임의 경우 MMORPG, 수집형 RPG 대비 낮은 ARPU가 특징
통신/IT서비스	김수진	- 통신: 연말 배당 효과 끝난 뒤 관망세 지속 중. 2월 초 4Q23 실적은 산업 전반적으로 컨센스 부합 수준으로 무난하게 나올 것으로 예상. 3월 배당 지급 후 추가 상승을 위해서는 신사업 모멘텀이 필요하다고 판단 - IT서비스: 연초 CES와 기업의 24년 신제품 및 신기술 출시가 지속되며 IT 관련 테마 주목, 종목장세 펼쳐지는 중. 특히 생성AI, 메타버스와 관련된 테마가 주목받음. 1월 말 실적을 통해 24년 연간 실적에 대한 전망 코멘트를 들을 수 있을 것으로 기대. 4Q23은 컨센스를 크게 벗어나지 않는 실적을 기록할 것으로 보이며, 24년에 각 기업의 신사업으로 모멘텀 기대감 강화될 것으로 판단	(유지) 롯데정보통신	- 2주간 주가 60% 상승. CES에서 공개한 메타버스 플랫폼 칼리버스에 대한 기대감이 애플의 비전프로 공개와 맞물려 확대 - 추가로 연초에 전기차 충전기 사업의 해외 진출에 대한 새로운 뉴스가 나올 가능성 존재 - 1월 29일 실적발표에서 예상에 부합 혹은 상회하는 실적 발표로 실적까지 받쳐준다면 새로운 이슈를 통한 모멘텀 더욱 강화될 것으로 기대

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/3)

구분	담당자	종목명	투자조건	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	387,000	620,000	60.2	-19.2	-19.2
		롯데케미칼	TB	116,600	157,000	34.6	-16.3	-10.4
		SKC	매수	75,800	130,000	71.5	-14.2	10.5
		금호석유	TB	108,200	146,000	34.9	-12.7	-10.8
		SK이노베이션	매수	108,300	200,000	84.7	-18.0	-23.2
		S-Oil	매수	65,300	87,000	33.2	-3.5	-7.6
		코노코필립스	TB	108	134	24.2	-5.8	-13.1
		한화솔루션	매수	32,200	51,000	58.4	-9.6	7.7
		OCI홀딩스	매수	96,700	165,000	70.6	-9.8	7.3
		SK오션플랜트	매수	17,560	22,000	25.3	-10.3	6.4
		씨에스원드	매수	58,000	70,000	20.7	-11.0	17.1
		씨에스베어링	매수	9,220	12,000	30.2	-6.6	-8.8
방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	148,100	150,000	1.3	14.8	57.6
		한국항공우주	매수	55,500	76,000	36.9	3.5	16.2
		현대로템	매수	27,450	37,000	34.8	2.8	7.0
		한화시스템	매수	18,560	19,000	2.4	4.8	55.4
		LIG넥스원	매수	123,900	130,000	4.9	2.8	40.8
건설/전자재	김기룡	현대리바트	매수	6,990	11,000	57.4	-8.9	-11.0
		DL이앤씨	매수	36,750	50,000	36.1	-1.5	9.1
		현대건설	매수	32,050	54,000	68.5	-4.2	-14.4
		쌍용C&E	TB	5,460	6,600	20.9	-0.5	-1.3
		GS건설	매수	14,030	23,000	63.9	-2.0	4.9
		한샘	중립	46,350	52,000	12.2	-5.4	-6.5
		삼성엔지니어링	매수	23,400	34,000	45.3	-5.6	-15.7
		삼성물산	매수	116,600	170,000	45.8	-6.3	8.3
		대우건설	매수	3,880	5,800	49.5	-5.4	-4.7
		LX하우시스	매수	37,700	56,000	48.5	-7.3	-7.8
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	100,600	107,000	6.4	8.4	38.0
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	169,100	250,000	47.8	-4.3	-0.5
		CJ대한통운	매수	126,000	160,000	27.0	-1.6	65.8

구분	담당자	종목명	투자조건	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
운송	류제현	대한항공	매수	22,500	32,000	42.2	-0.9	16.3
		제주항공	매도	13,140	11,500	-12.5	7.5	35.0
		진에어	TB	13,390	18,000	34.4	9.0	29.9
		팬오션	매수	3,710	5,600	50.9	0.1	-11.8
		HMM	중립	18,750	18,000	-4.0	-9.4	33.4
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	중립	18,430	18,000	-2.3	-0.6	10.2
		한전KPS	매수	34,200	44,000	28.7	2.4	2.2
		넥스트에라 에너지	매수	57	102.8	79.5	-9.0	10.2
		한국가스공사	TB	23,300	27,000	15.9	-3.5	-1.7
		일진하이솔루스	매수	25,350	30,000	18.3	1.4	29.6
		두산퓨얼셀	중립	21,050	17,000	-19.2	-5.0	19.0
		블룸 에너지	매수	11	20	75.4	-17.9	0.8
		커민스	매수	229	303.9	32.6	-5.0	4.6
		LX 인터내셔널	TB	26,900	31,000	15.2	-0.7	6.7
		포스코인터내셔널	매수	48,700	65,000	33.5	-14.0	-19.8
모빌리티플랫폼	이창민	롯데렌탈	매수	26,050	37,000	42.0	-3.2	-2.8
		쏘카	매수	16,410	21,000	28.0	0.1	7.8
자동차	박연주	현대차	매수	180,100	250,000	38.8	-3.0	-1.9
		기아	매수	87,200	120,000	37.6	-1.9	6.7
		현대모비스	매수	199,000	295,000	48.2	-8.9	-8.7
		HL만도	매수	33,950	52,000	53.2	-10.2	-5.0
		한온시스템	TB	5,970	9,000	50.8	-13.9	-16.0
		명신산업	매수	16,670	23,000	38.0	-9.2	4.5
		한국타이어엔테크놀로지	매수	47,250	58,000	22.8	8.9	27.2
화장품/의류	배송이	아모레퍼시픽	매수	132,000	180,000	36.4	2.2	23.2
		코스맥스	매수	121,900	180,000	47.7	11.6	-4.5
		한국콜마	매수	52,700	75,000	42.3	-1.9	2.1
		애경산업	매수	16,840	34,000	101.9	-8.0	-19.2
		아모레G	매수	25,900	45,000	73.7	-1.5	2.4
		LG생활건강	중립	315,000	330,000	4.8	-4.1	-17.1

주: 1/22(월) 종가 기준, 미국 기업은 1/19(금) 종가 기준. 투자조건은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/3)

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
화장품/의류	배송이	힐라홀딩스	중립	39,800	40,000	0.5	1.9	6.4
		F&F	매수	70,700	120,000	69.7	-13.0	-23.1
		한세실업	매수	20,000	30,000	50.0	-0.2	-1.2
		영원무역	매수	41,000	65,000	58.5	-7.1	-18.5
		신세계인테리어	TB	16,050	19,000	18.4	-5.0	-3.1
유통	배송이	신세계	매수	158,200	210,000	32.7	-4.0	-7.5
		호텔신라	매수	58,600	100,000	70.6	-5.9	-13.7
		GS리테일	매수	21,600	33,000	52.8	-7.9	-7.5
		BGF리테일	매수	146,100	180,000	23.2	4.4	10.9
		현대백화점	매수	46,250	70,000	51.4	-5.7	-11.6
엔터테인먼트	김규연	하이브	매수	216,000	320,000	48.1	-13.9	-3.8
		JYP Ent.	매수	84,400	140,000	65.9	-19.0	-16.4
		에스엠	매수	80,100	130,000	62.3	-14.1	-29.4
		디어유	매수	32,450	47,000	44.8	-2.4	-4.1
중국소비재	김지은	귀주모태주	매수	1,642	2,200	34.0	-0.1	-0.2
		오량액	TB	127	170	33.9	-0.9	-11.6
		청도맥주	TB	69	87	25.5	1.0	-14.5
의료기기	김충현	씨젠	TB	24,400	25,000	2.5	4.9	25.5
		클래시스	매수	34,500	48,000	39.1	-6.6	8.7
		덴티움	매수	122,600	170,000	38.7	-7.8	27.6
		디오	매수	23,100	37,000	60.2	-1.3	-2.1
		바텍	매수	33,100	44,000	32.9	5.6	5.2
		레이	매수	21,650	32,000	47.8	-12.5	-0.5
		뷰웁스	매수	28,800	40,000	38.9	4.9	0.9
		아이센스	매수	28,000	31,500	12.5	5.5	22.8
		인바디	매수	26,950	37,000	37.3	-2.5	24.2
		고영	매수	17,140	15,000	-12.5	-0.3	57.2
제약/바이오	김승민	삼성바이오로직스	매수	793,000	1,100,000	38.7	5.9	12.3
		Sk바이오팜	매수	91,900	130,000	41.5	-3.9	21.7
		유한양행	매수	59,600	85,000	42.6	-7.5	-0.2

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
제약/바이오	김승민	한미약품	매수	325,500	440,000	35.2	-6.6	21.6
		종근당	매수	109,200	160,000	46.5	-6.8	23.8
		대웅제약	매수	113,300	160,000	41.2	1.3	12.8
		동아에스티	매수	70,400	76,000	8.0	8.0	28.7
글로벌바이오텍	서미화	에스티팜	매수	61,000	100,000	63.9	-5.0	-10.8
		한올바이오파마	매수	34,400	41,000	19.2	-12.2	6.2
		종근당홀딩스	TB	58,600	63,000	7.5	1.0	15.6
반도체	김영건	삼성전자	매수	75,100	105,000	39.8	-1.8	9.2
		SK하이닉스	매수	142,600	173,000	21.3	4.9	13.0
		SK	매수	156,500	270,000	72.5	-6.0	7.8
		한미반도체	매수	57,700	32,600	-43.5	-0.7	-1.4
		DB하이텍	매수	51,800	76,600	47.9	1.0	3.2
		한솔케미칼	매수	213,000	300,000	40.8	-0.5	39.7
		솔브레인	매수	304,500	350,000	14.9	0.7	21.1
		주성엔지니어링	매수	33,950	46,000	35.5	6.1	24.1
		케이씨텍	매수	32,500	35,000	7.7	6.6	51.9
		해성디에스	매수	54,200	70,000	29.2	-8.0	12.1
		네패스아크	매수	29,100	32,000	10.0	-5.7	51.2
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	372,000	590,000	58.6	-10.4	-14.8
		삼성SDI	매수	358,000	650,000	81.6	-17.9	-25.4
		에코프로비엠	매수	248,000	300,000	21.0	-21.4	6.2
		포스코케미칼	매수	263,000	380,000	44.5	-20.4	-12.3
		엘앤에프	매수	178,100	550,000	208.8	-11.0	19.8
		SK아이이테크놀로지	매수	72,100	100,000	38.7	-12.0	11.4
		코스모신소재	매수	133,000	200,000	50.4	-11.6	-16.2
		롯데에너지머티리얼즈	매수	32,700	67,000	104.9	-18.4	-13.3
		더블유씨피	매수	41,000	75,000	82.9	-16.1	-12.5
		천보	매수	92,300	145,000	57.1	-11.5	-13.8
배터리장비	박준서	LG디스플레이	TB	13,340	16,000	19.9	-5.9	11.9
		피엔티	매수	40,000	80,000	100.0	-16.4	-29.1

주: 1/22(월) 종가 기준, 미국 기업은 1/19(금) 종가 기준. 투자의견은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분
자료: 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/3)



구분	담당자	종목명	투자조건	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
배터리장비	박준서	씨아이에스	매수	10,010	15,300	52.8	-10.7	3.7
		디이엔티	매수	12,080	19,000	57.3	-15.5	-41.8
		하나기술	매수	53,800	80,500	49.6	-17.7	-39.0
		코원테크	매수	25,950	56,600	118.1	-4.2	-15.5
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	91,200	140,000	53.5	-8.0	-13.5
		LG이노텍	매수	213,000	350,000	64.3	-4.5	-2.7
		삼성전기	매수	147,900	190,000	28.5	-0.4	6.0
		삼화콘덴서	매수	36,750	51,000	38.8	-4.8	3.4
		비에이치	매수	19,600	30,000	53.1	0.6	3.4
		솔루엠	매수	29,850	43,000	44.1	7.2	5.9
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	217,000	290,000	33.6	-4.2	20.4
		카카오	매수	56,400	80,000	41.8	-1.4	44.4
		크래프톤	매수	196,000	300,000	53.1	-2.5	23.0
		위메이드	매수	51,700	90,000	74.1	-8.0	53.0
		넥슨게임즈	매수	14,880	20,000	34.4	1.5	5.1
		네오위즈	매수	25,650	38,000	48.1	-2.3	-1.3
		엔씨소프트	매수	188,200	330,000	75.3	-13.9	-17.6
		넷마블	매수	55,500	68,000	22.5	-4.0	48.0
		펄어비스	중립	31,700	40,000	26.2	-15.2	-34.0
		카카오게임즈	매수	24,200	33,000	36.4	-6.9	4.1
		조이시티	매수	2,975	3,900	31.1	-1.2	26.6
		유니티	매수	33	40	20.7	-15.0	22.0
		넥슨	매수	2,303	3,900	69.4	-14.5	-7.9
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	49,450	76,000	53.7	1.1	-0.9
		KT	매수	33,700	47,000	39.5	0.1	3.2
		LG유플러스	매수	9,750	15,000	53.8	-3.1	-4.0
		삼성SDS	매수	164,700	185,000	12.3	-3.0	24.0
		현대오토에버	매수	182,600	186,000	1.9	-3.4	15.6
글로벌소프트웨어	김수진	롯데정보통신	매수	47,150	37,900	-19.6	57.4	81.7
		마이크로소프트	매수	399	506	26.9	6.4	22.0

주: 1/22(월) 종가 기준, 미국 기업은 1/19(금) 종가 기준. 투자조건은 매수/TB(Trading Buy)/중립/매도로 구분

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

투자조건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)					2023.05.17	매수	42,363	-18.56	-8.03
2023.12.29	매수	173,000	-	-	2023.01.31	매수	31,772	-11.51	18.20
2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67	2022.07.29	매수	30,929	-20.51	-9.48
2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83	2022.05.23	매수	40,199	-36.93	-23.65
2022.06.07	매수	133,000	-32.46	-20.30	솔루엠 (248070)				
2021.12.06	중립	118,000	-0.23	12.71	2023.11.28	매수	43,000	-	-
중근당 (185750)					인바디 (041830)				
2024.01.22	매수	160,000	-	-	2023.02.27	매수	37,000	-	-
2023.08.31	매수	104,978	1.17	26.69	2022.11.14	매수	33,000	-36.95	-19.24
2023.02.06	매수	114,521	-31.21	-25.83	2022.05.12	매수	40,000	-42.32	-28.00
2022.02.07	매수	109,344	-25.84	-16.67	2021.08.11	매수	36,000	-28.53	-12.50
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-	주성엔지니어링 (036930)				
2021.11.29	매수	121,770	-21.36	-13.57	2023.11.30	매수	46,000	-	-
크래프톤 (259960)					2023.05.31	매수	21,000	21.26	75.48
2023.11.27	매수	300,000	-	-	2022.11.28	매수	17,500	-23.12	9.14
2023.10.17	매수	280,000	-35.55	-25.00	2022.06.07	매수	32,000	-53.80	-34.84
2023.08.10	매수	270,000	-42.91	-39.59	OCI홀딩스 (010060)				
2023.05.11	매수	280,000	-32.47	-26.61	2023.10.27	매수	165,000	-	-
2023.02.09	매수	250,000	-28.18	-18.80	2023.07.20	매수	186,000	-47.49	-36.83
2022.11.23	매수	290,000	-37.23	-21.38	2023.04.20	매수	166,000	-33.40	-27.23
2022.11.11	매수	250,000	-9.40	-5.40	2023.01.26	매수	113,000	-13.20	2.04
2022.08.12	매수	330,000	-35.77	-18.48	2022.10.27	매수	169,000	-44.92	-37.28
2022.07.18	매수	310,000	-18.85	-15.00	2022.07.27	매수	151,000	-27.50	-11.92
2022.03.18	매수	350,000	-26.39	-14.71	2022.05.30	매수	163,000	-22.30	-11.96
2022.01.03	분석 대상 제외		-	-	2021.09.10	분석 대상 제외		-	-
코스맥스 (192820)					금호석유 (011780)				
2024.01.18	매수	180,000	-	-	2023.08.07	Trading Buy	146,000	-	-
2023.08.11	매수	170,000	-24.86	-9.71	2022.11.04	매수	180,000	-22.75	-9.50
2023.05.30	매수	120,000	-21.41	3.17	2022.08.05	매수	160,000	-19.34	-13.13
2023.05.29	분석 대상 제외		-	-	2022.05.04	매수	200,000	-28.99	-18.50
2023.03.31	매수	98,000	-18.03	-8.78	2022.02.11	매수	220,000	-29.71	-26.14
2022.09.30	매수	94,000	-28.20	-8.72	2021.10.28	매수	260,000	-35.40	-26.92
2021.11.29	매수	170,000	-55.90	-37.94	한국항공우주 (047810)				
코원테크 (282880)					2023.09.20	매수	76,000	-	-
2023.07.21	매수	54,994	-	-	2022.09.14	분석 대상 제외		-	-

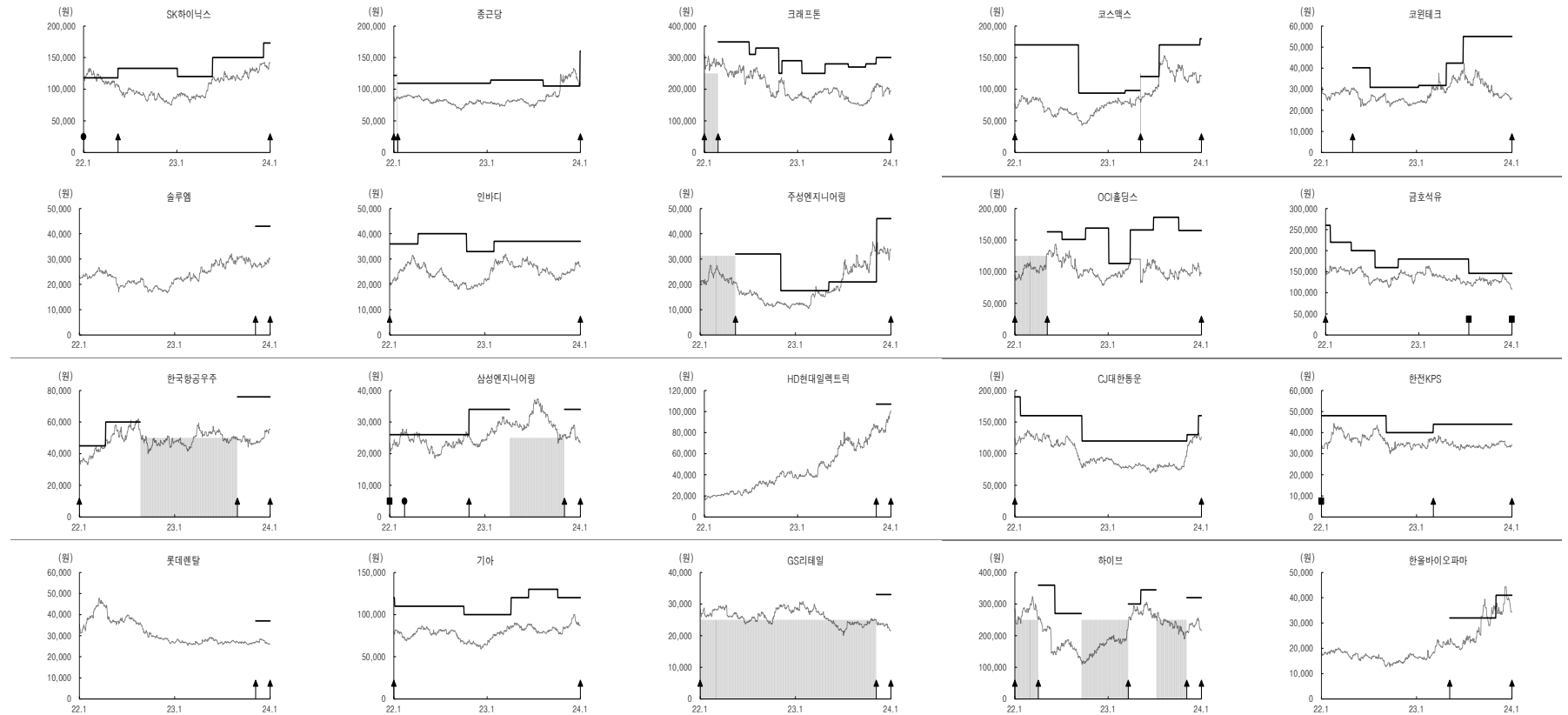
Compliance

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022.05.04	매수	60,000	-10.61	3.33	GS리테일 (007070)				
2021.05.28	매수	45,000	-23.58	4.89	2023.11.28	매수	33,000	-	-
삼성엔지니어링 (028050)					2021.06.03	분석 대상 제외		-	-
2023.11.23	매수	34,000	-	-	하이브 (352820)				
2023.04.28	분석 대상 제외		-	-	2023.11.27	매수	320,000	-	-
2022.11.23	매수	34,000	-22.09	-6.76	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2022.03.21	중립	26,000	-7.69	7.69	2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01
2021.06.18	Trading Buy	26,000	-8.90	7.69	2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83
HD현대일렉트릭 (267260)					2022.10.11	분석 대상 제외		-	-
2023.11.27	매수	107,000	-	-	2022.06.29	매수	270,000	-40.29	-30.37
CJ대한통운 (000120)					2022.04.25	매수	360,000	-41.88	-27.64
2024.01.12	매수	160,000	-	-	2021.12.15	분석 대상 제외		-	-
2023.11.28	매수	130,000	-6.39	2.31	한올바이오파마 (009420)				
2023.10.13	1년 경과 이후	120,000	-32.41	-13.75	2023.11.23	매수	41,000	-	-
2022.10.13	매수	120,000	-31.17	-21.00	2023.11.23	매수	41,000	-12.80	-12.80
2022.02.14	매수	160,000	-25.29	-14.06	2023.05.30	매수	32,000	-18.15	23.28
2021.11.08	매수	190,000	-32.29	-25.79	삼성전자 (005930)				
한진KPS (051600)					2024.01.03	매수	105,000	-	-
2023.03.28	매수	44,000	-	-	2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56
2022.09.29	Trading Buy	40,000	-15.15	-6.88	2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75
2022.07.15	1년 경과 이후	48,000	-18.94	-9.27	2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17
2021.07.15	Trading Buy	48,000	-18.75	-5.73	2021.12.06	Trading Buy	84,000	-14.42	-4.17
롯데렌탈 (089860)					SK아이이테크놀로지 (361610)				
2023.11.29	매수	37,000	-	-	2023.11.06	매수	100,000	-	-
기아 (000270)					2023.05.09	매수	125,000	-31.22	-13.12
2023.10.27	매수	120,000	-	-	2022.11.03	매수	100,000	-32.64	-6.70
2023.07.05	매수	130,000	-37.10	-31.54	2022.04.28	매수	190,000	-54.03	-33.16
2023.04.27	매수	120,000	-28.37	-24.92	2021.09.27	매수	320,000	-53.40	-28.91
2022.10.25	매수	100,000	-28.64	-13.40	롯데정보통신 (286940)				
2022.01.26	매수	110,000	-29.09	-21.55	2023.05.31	매수	37,900	-	-
2021.09.09	매수	120,000	-30.50	-26.58	2021.03.22	분석 대상 제외		-	-

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

Compliance



투자익전 분류 및 적용기준

기업

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

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

산업

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

Compliance

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

* 2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 OCI홀딩스,하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 SK아이이테크놀로지,삼성엔지니어링,한국항공우주,크래프톤,하이브,기아,SK하이닉스,삼성전자,GS리테일,OCI홀딩스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.