Morning Meeting Notes

2023-05-25

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

금융(OVERWEIGHT) 2023년 하반기 금융업 전망: 예실차

New Issue

뉴욕증시, FOMC 성명서 발표에도 부채한도 협상 난항에 일제히 하락...나스닥 0.61%↓
뉴욕채권, 미 국채가 하락...연준내 인상종료 이견·디폴트 우려
국제유가, 美휘발유재고 감소에 3거래일째 상승...WTI 1.96%↑

New Publication

[금융] 2023년 하반기 금융업 전망: 예실차(2023-05-25)
[제약/바이오] 2023년 제약/바이오 하반기 전망-다시 만난 세계: 자가면역질환 새로운 TNF와 FcRn으로 대격변(2023-05-23)
[크레딧] 2023년 하반기 크레딧 전망: 기대와 우려 사이(2023-05-22)
[건설] 2023 하반기 건설업 전망: 반전은 늘 후반부에(2023-05-19)
[채권전략] 신(新)냉전 체제 등 국제정세 변화에 따른 한국경제 양상 (2023-05-18)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 하반기 퀀트/글로벌 ETF 전망 - 꿈은 이루어진다(2023-05-04)
[글로벌] 韓中美- ETF 삼국지 (2023-05-03)

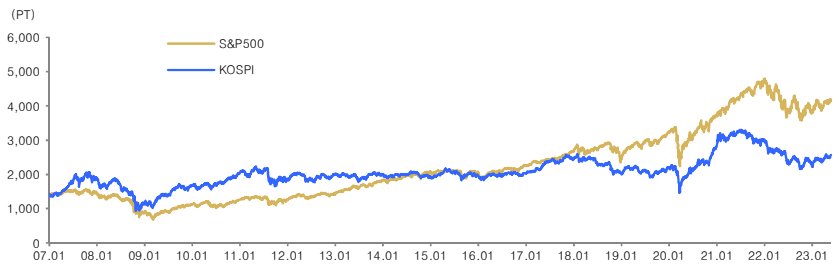
Rating, Target Price Changes

삼성생명	BUY	83,000 원 ▷	BUY	91,000 원	(2023-05-25)
한화생명	BUY	3,300 원 ▷	BUY	4,000 원	(2023-05-25)
동양생명	BUY	6,900 원 ▷	BUY	7,300 원	(2023-05-25)
삼성화재	BUY	270,000 원 ▷	BUY	350,000 원	(2023-05-25)
DB손해보험	BUY	102,000 원 ▷	BUY	136,000 원	(2023-05-25)
현대해상	BUY	44,000 원 ▷	BUY	69,000 원	(2023-05-25)
한화손해보험	BUY	6,000 원 ▷	BUY	7,900 원	(2023-05-25)
한국전력	M.PERFORM	22,000 원 ▷	M.PERFORM	21,000 원	(2023-05-23)
한올바이오파마	BUY	29,000 원 ▷	BUY	38,000 원	(2023-05-23)
셀트리온	신규재편입	▷	BUY	210,000 원	(2023-05-23)
대우건설	신규편입	▷	BUY	5,500 원	(2023-05-19)
DL이앤씨	신규편입	▷	BUY	44,000 원	(2023-05-19)
DL건설	신규편입	▷	BUY	19,000 원	(2023-05-19)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	94,330	LG화학	26,680
LG에너지솔루션	59,634	KODEX 200선물인버스2X	17,671
삼성SDI	31,610	HD현대중공업	16,932
삼성중공업	19,726	오리온	12,471
삼성바이오로직스	9,015	LS	11,764

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
POSCO홀딩스	-44,158	삼성전자	-84,988
에코프로	-29,623	NAVER	-79,720
포스코퓨처엠	-28,483	삼성SDI	-28,748
에코프로비엠	-23,451	TIGER CD금리투자KIS(합성)	-23,879
NAVER	-17,806	크래프톤	-23,352

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,567.45	-0.00	+3.32
대형주	2,559.93	-0.01	+3.71
중형주	2,771.50	+0.06	+1.32
소형주	2,376.07	+0.02	+2.15
KOSDAQ	855.46	-0.43	+3.01

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	1,331	935	-1,854
누적순매수(D-20)	-31,349	27,943	5,491

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	161,169	169,623	252,178

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	80.66	+1.12	+4.63
금융	362.53	+0.17	+2.95
운수장비	2,201.02	+0.53	+3.73
유통	335.39	+0.07	+2.63
음식료	3,786.72	+1.68	+1.55
의약품	13,743.66	-0.20	+3.48
전기전자	26,690.59	+0.40	+5.75
철강금속	5,239.41	-0.80	-1.45
화학	5,636.72	-0.34	-0.57
유틸리티	630.82	-0.38	-2.94
통신	371.48	-0.01	+3.71

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,115.24	-0.73	+1.46
NASDAQ	12,484.16	-0.61	+5.31
일본	30,682.68	-0.89	+7.97
중국	3,204.75	-1.28	-1.82
독일	15,842.13	-1.92	+0.29

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.38	+0.50	+11.90
국고채 (10년)	3.50	+2.90	+19.30
은행채AAA (3년)	3.93	+0.90	+17.30
미국국채 (2년)	4.38	+6.13	+43.67
미국국채 (10년)	3.75	+4.91	+29.92

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,317.40	+0.36	-1.41
원/백 엔	944.57	-0.28	-5.52
원/위안	186.61	+0.31	-3.28
달러/유로	1.07	-0.20	-2.63
위안/달러	7.06	+0.05	+1.93
엔/달러	139.47	+0.63	+4.34
Dollar Index	103.91	+0.36	+2.43

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	74.34	+1.96	+0.05
금 (usd/oz)	1,964.60	-0.50	-1.57
BDI	1,348.00	-1.25	-10.73
천연가스(NYMEX)	2.40	+3.32	+13.27

본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

금융

OVERWEIGHT

2023년 하반기 금융업 전망: 예실차

Analyst 이홍재
02-3787-2643
leehj612@hmsec.com

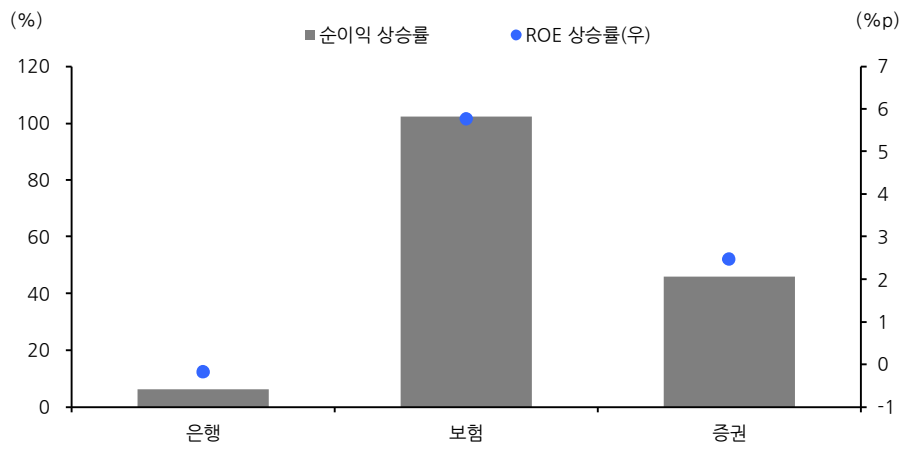
예상을 크게 상회한 상반기였으나 하반기는 실적 모멘텀 다소 둔화될 전망

- 하반기 금융업은 성장률과 수익성 모두 상반기 대비 다소 둔화될 것으로 보이지만 기대배당수익률 등 감안 시 투자 매력 있다고 판단하여 비중확대 의견 유지. 금융업 내에서는 2023년 ROE 개선 폭이 큰 동시에 자산 건전성 리스크는 낮고, 향후 변동성 감안해도 배당 매력 높은 보험업 선호 의견 유지
- 금융기관들의 1분기 실적은 예상을 크게 상회하였으나, 이후 흐름은 FVPL 유가증권 매매평가익 등의 일회성 이익 소멸과 이자손익, 보험수지, 수수료손익 등의 핵심이익 둔화 지속됨에 따라 하반기 실적 모멘텀은 상반기 대비 축소될 전망. 거기에 투자자산 손상 인식될 가능성 점증하는 점도 부담 요인
- 1) 은행 NIM은 연간 2bp 하락하고 Credit Cost 상승 지속으로 경상적인 이익 체력은 약화될 것으로 예상되고, 2) 손보업은 CSM 상각이 상반기 대비 4.8% 늘어나지만 자동차 및 일반 보험손익 계절성 반영으로 핵심 보험손익이 다소 둔화될 것으로 보이며, 3) 증권은 브로커리지 및 상품운용손익 등이 감소할 전망인 반면, 4) 생보업은 핵심 보험손익의 변동성은 제한적일 것으로 예상

어느 때 보다 불확실성 높은 배당 시즌. 하지만 우려보다는 결론 양호할 것

- 기지급 배당 포함한 23F 배당수익률은 은행 평균 6.7%, 생보 5.7%, 손보 6.5%, 증권 5.7%
- 보험사들은 新 회계제도 전환과 함께 규제 리스크로 인해 최근 배당 불확실성 크게 확대. 제시한 추정 배당수익률은 목표 K-ICS 비율과 예상 법정준비금(해약, 비상위험 등) 신규적립액 차감 후 조정이익을 감안하였으며, 보험계약마진이 일시에 10% 감소하는 Shock도 감내 가능한 보수적인 추정치
- 현 시점에는 우량 보험사 중심의 투자가 적절할 것으로 판단되지만 배당가능이익과 K-ICS 관련 제도 개선들이 예고되어 있어 현실화될 경우 투자 대상은 베타가 큰 회사까지 확대될 여지는 충분
- 최근 주가 낙폭 과도했던 점에서 대형사 중 DB손해보험을, 중소형사 중에는 동양생명을 Top Pick으로 제시하고, 세부 업종별 관심종목으로는 삼성화재와 하나금융지주, NH투자증권에 대한 투자를 추천

유니버스 금융 2023F 순이익 및 ROE 상승률

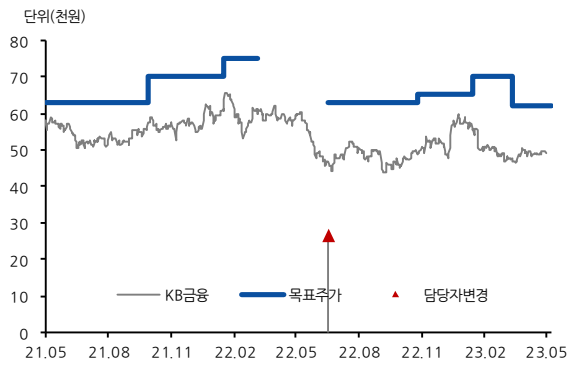


자료: 각 사, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.23	BUY	63,000	-13.54	-5.24
2021.10.22	BUY	70,000	-17.85	-11.00
2022.02.09	BUY	75,000	-20.01	-12.27
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	63,000	-23.86	-17.14
2022.11.18	BUY	65,000	-17.42	-7.69
2023.02.08	BUY	70,000	-28.89	-20.43
2023.04.06	BUY	62,000	-21.32	-18.71
2023.05.25	BUY	62,000		

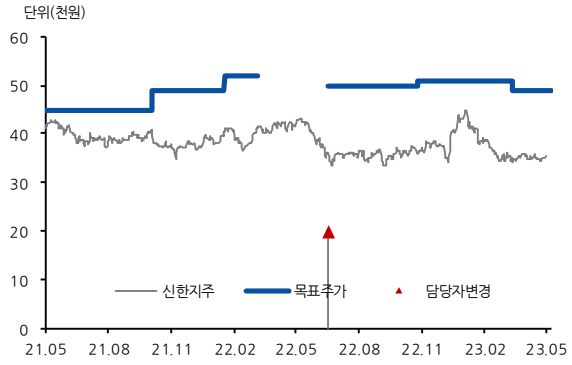
▶ 최근 2년간 KB금융 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.26	BUY	45,000	-11.45	-4.44
2021.10.26	AFTER 6M	45,000		
2021.10.27	BUY	49,000	-22.70	-17.14
2022.02.10	BUY	52,000	-24.21	-20.19
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	50,000	-28.65	-24.90
2022.11.18	BUY	51,000	-25.06	-11.96
2023.04.06	BUY	49,000	-28.27	-26.73
2023.05.25	BUY	49,000		

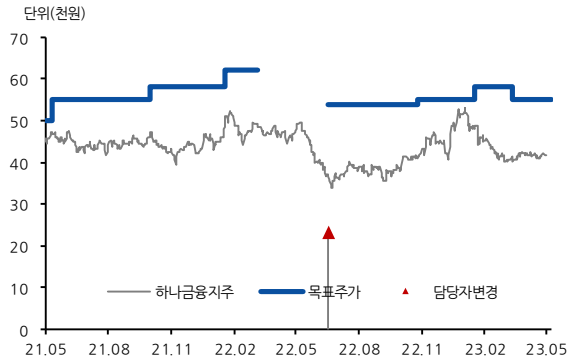
▶ 최근 2년간 신한지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.26	BUY	50,000	-8.52	-5.30
2021.06.04	BUY	55,000	-18.91	-13.55
2021.10.25	BUY	58,000	-24.01	-16.21
2022.02.11	BUY	62,000	-21.70	-15.48
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	54,000	-28.95	-22.69
2022.11.18	BUY	55,000	-15.33	-3.45
2023.02.10	BUY	58,000	-25.72	-15.52
2023.04.06	BUY	55,000	-24.23	-22.64
2023.05.25	BUY	55,000		

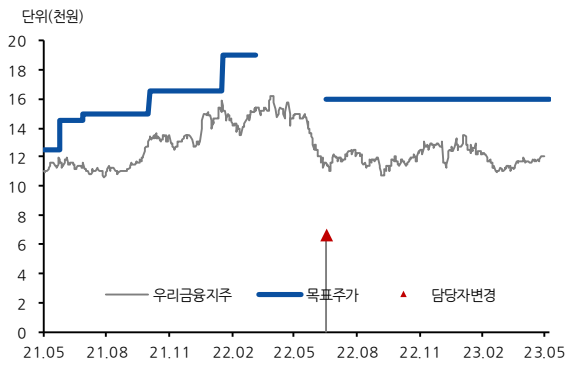
▶ 최근 2년간 하나금융지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.22	BUY	12,500	-10.96	-4.80
2021.06.18	BUY	14,500	-21.03	-17.59
2021.07.22	BUY	15,000	-24.57	-13.33
2021.10.26	BUY	16,500	-17.46	-3.94
2022.02.10	BUY	19,000	-23.35	-18.68
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	16,000	-25.22	-18.13
2023.01.11	AFTER 6M	16,000	-25.54	-15.75
2023.05.25	BUY	16,000		

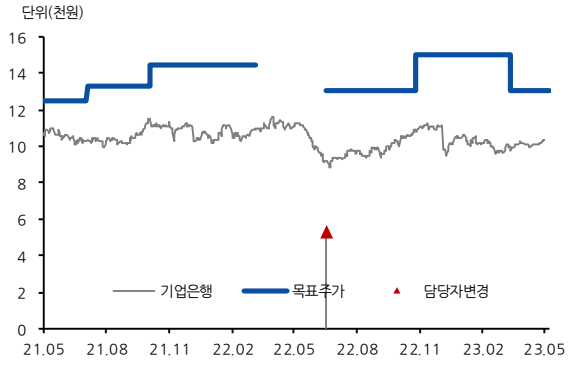
▶ 최근 2년간 우리금융지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.27	BUY	12,500	-16.36	-12.00
2021.07.27	BUY	13,300	-21.49	-13.53
2021.10.27	BUY	14,500	-25.43	-22.07
2022.04.27	AFTER 6M	14,500	-26.55	-21.03
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	13,000	-24.57	-16.54
2022.11.18	BUY	15,000	-30.91	-25.00
2023.04.06	BUY	13,000	-22.26	-20.31
2023.05.25	BUY	13,000		

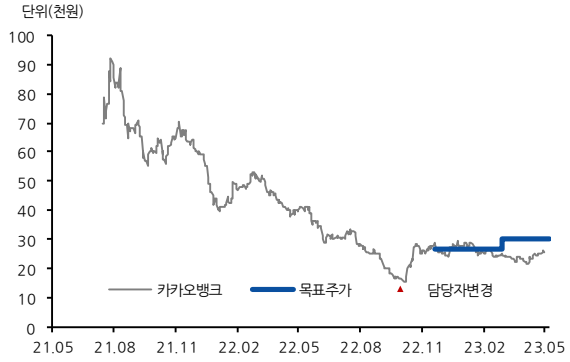
▶ 최근 2년간 기업은행 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.12.14	M.PERFORM	27,000	-2.46	-11.30
2023.03.23	BUY	30,000	-20.34	-12.67
2023.05.25	BUY	30,000		

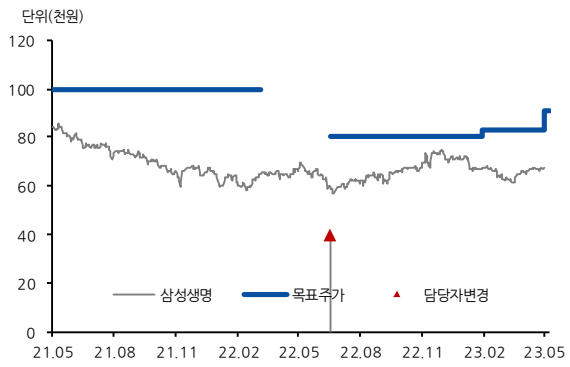
▶ 최근 2년간 카카오뱅크 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.17	BUY	100,000	-24.43	-13.90
2021.11.17	AFTER 6M	100,000	-35.80	-31.50
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	80,000	-17.85	-6.63
2023.01.11	AFTER 6M	80,000	-13.48	-9.25
2023.02.22	BUY	83,000	-21.20	-17.95
2023.05.25	BUY	91,000		

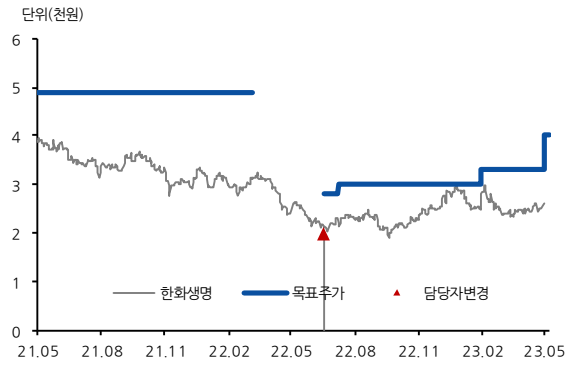
▶ 최근 2년간 삼성생명 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.14	BUY	4,900	-27.43	-19.59
2021.11.14	AFTER 6M	4,900	-37.16	-31.12
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	2,800	-22.59	-17.68
2022.08.01	BUY	3,000	-20.59	-1.00
2023.02.01	AFTER 6M	3,000	-15.69	-13.50
2023.02.23	BUY	3,300	-23.51	-9.85
2023.05.25	BUY	4,000		

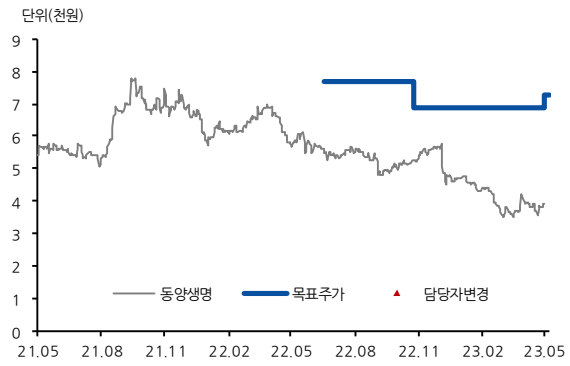
▶ 최근 2년간 한화생명 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	7,700	-31.25	-26.36
2022.11.18	BUY	6,900	-34.96	-16.67
2023.05.18	AFTER 6M	6,900	-43.93	-43.41
2023.05.25	BUY	7,300		

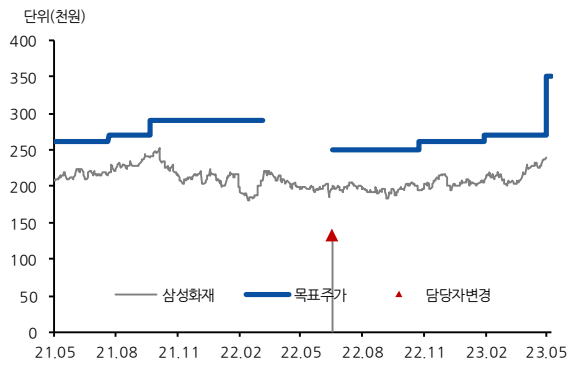
▶ 최근 2년간 동양생명 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.13	BUY	260,000	-17.35	-14.04
2021.08.13	BUY	270,000	-14.73	-10.00
2021.10.14	BUY	290,000	-26.75	-13.28
2022.04.14	AFTER 6M	290,000	-30.86	-26.03
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	250,000	-21.42	-17.60
2022.11.18	BUY	260,000	-21.37	-16.35
2023.02.22	BUY	270,000	-19.84	-11.67
2023.05.25	BUY	350,000		

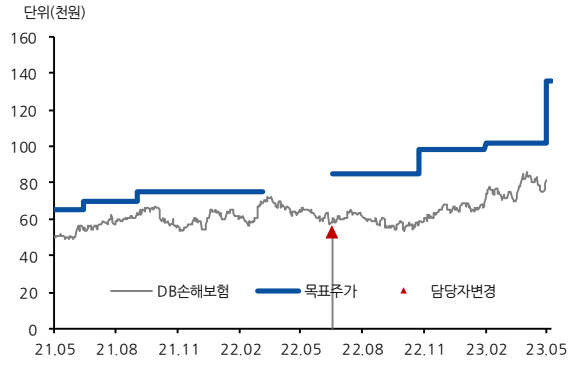
▶ 최근 2년간 삼성화재 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.02.22	BUY	65,000	-25.94	-13.38
2021.07.07	BUY	70,000	-16.93	-10.00
2021.09.24	BUY	75,000	-19.30	-10.40
2022.03.24	AFTER 6M	75,000	-8.05	-6.80
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	85,000	-30.70	-23.65
2022.11.18	BUY	98,000	-33.97	-29.49
2023.02.23	BUY	102,000	-24.81	-16.27
2023.05.25	BUY	136,000		

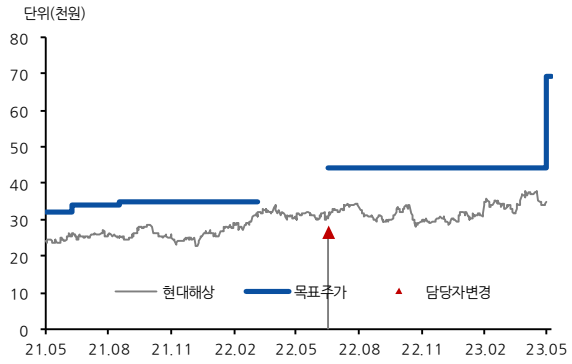
▶ 최근 2년간 DB손해보험 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.02.23	BUY	32,000	-24.94	-18.13
2021.07.02	BUY	34,000	-24.59	-20.15
2021.09.09	BUY	35,000	-25.45	-17.43
2022.03.09	AFTER 6M	35,000	-13.92	-8.14
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	44,000	-29.03	-21.48
2023.01.11	AFTER 6M	44,000	-23.60	-13.86
2023.05.25	BUY	69,000		

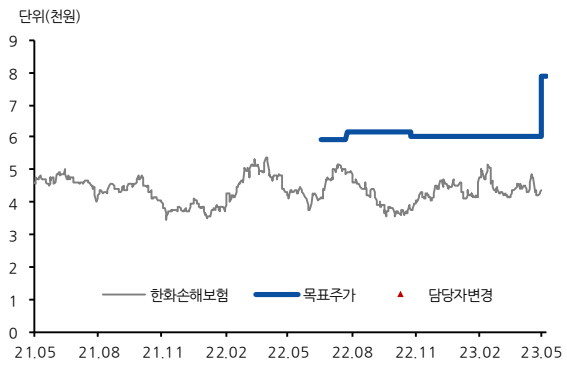
▶ 최근 2년간 현대해상 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	5,900	-18.60	-12.20
2022.08.17	BUY	6,200	-33.71	-19.76
2022.11.18	BUY	6,000	-26.69	-14.17
2023.05.18	AFTER 6M	6,000	-28.35	-27.25
2023.05.25	BUY	7,900		

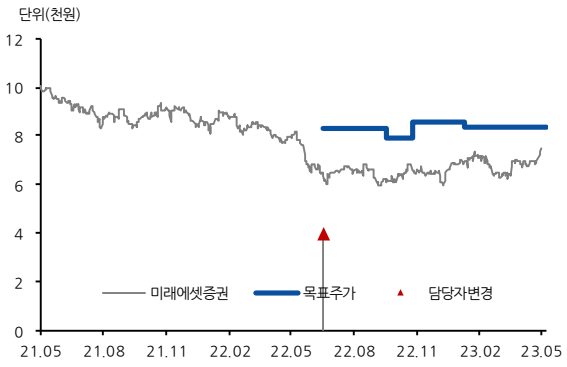
▶ 최근 2년간 한화손해보험 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	8,300	-22.29	-17.35
2022.10.12	BUY	7,900	-18.93	-13.80
2022.11.18	BUY	8,600	-23.51	-18.02
2023.02.03	BUY	8,400	-18.71	-10.60
2023.05.25	BUY	8,400		

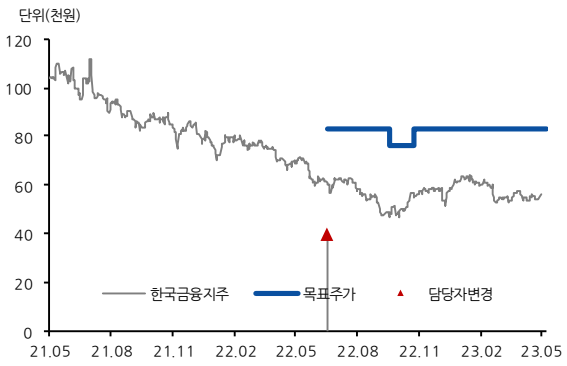
▶ 최근 2년간 미래에셋증권 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.11	BUY	83,000	-31.01	-23.98
2022.10.12	BUY	76,000	-32.27	-24.74
2022.11.18	BUY	83,000	-30.42	-22.41
2023.05.18	AFTER 6M	83,000	-33.16	-32.29
2023.05.25	BUY	83,000		

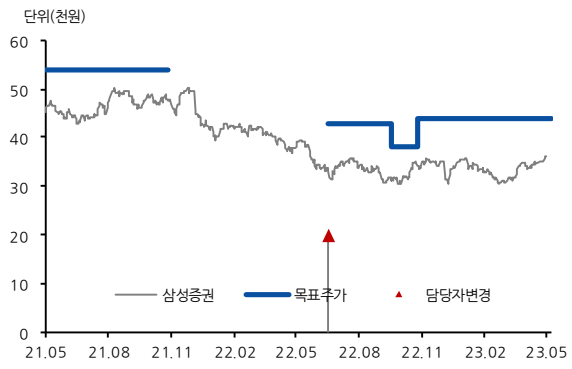
▶ 최근 2년간 한국금융지주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.10	BUY	54,000	-14.30	-6.85
2021.11.10	AFTER 6M	54,000	-11.24	-9.81
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	43,000	-22.17	-16.74
2022.10.12	BUY	38,000	-14.81	-7.89
2022.11.18	BUY	44,000	-23.59	-18.75
2023.05.18	AFTER 6M	44,000	-18.58	-17.50
2023.05.25	BUY	44,000		

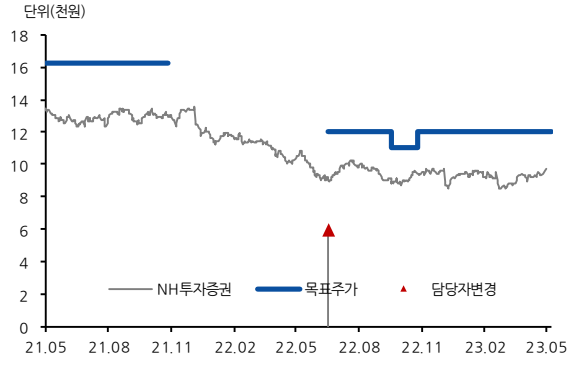
▶ 최근 2년간 삼성증권 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.17	BUY	16,300	-20.55	-17.18
2021.11.17	AFTER 6M	16,300	-20.09	-19.94
2022.07.11	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.07.11	BUY	12,000	-19.83	-14.58
2022.10.12	BUY	11,000	-17.17	-12.73
2022.11.18	BUY	12,000	-22.88	-18.50
2023.05.18	AFTER 6M	12,000	-20.13	-19.25
2023.05.25	BUY	12,000		

▶ 최근 2년간 NH투자증권 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.