Morning Meeting Notes

2023-06-14

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

음식료산업(OVERWEIGHT) 2023년 하반기, 뭘 먹어야 잘 먹었다고 소문이 날까?
[채권] 미국 국채 신규발행 영향 및 하반기 채권투자 전략

New Issue

뉴욕증시, 5월 소비자물가지수 둔화하면서 금리 동결 가능성 상승...나스닥 0.83%↑
뉴욕채권, 美CPI 둔화에 연준 '스톱앤드고' 전망...미 국채가 하락
국제유가, 중국 금리 인하·달러 약세에 상승...WTI 3.43%↑

New Publication

[음식료] 2023년 하반기, 뭘 먹어야 잘 먹었다고 소문이 날까?(2023-06-14)
[엔터] 2023년 하반기 K-POP 산업 전망: K-POP Artist 31, 메이저리그를 향해!(2023-06-12)
[중국주식] 중국의 변화와 미래 - 양안관계/국제관계/산업전략 점검(2023-06-09)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 6월 퀀트/글로벌 ETF 전략 - Summer Rally의 추억(2023-06-07)
[자동차/모빌리티] 2023년 하반기 산업 전망 - 오만과 편견, 당신이 놓치고 있는 세 가지 진실(2023-05-30)
[반도체 EUV] 여의도통신사의 EUV 밸류체인과 IT 소재 업체 탐방기(2023-05-26)
[정유화학/2차전지] 일본기업 탐방기: 전고체전지부터 탄소섬유까지(2023-05-26)
[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)

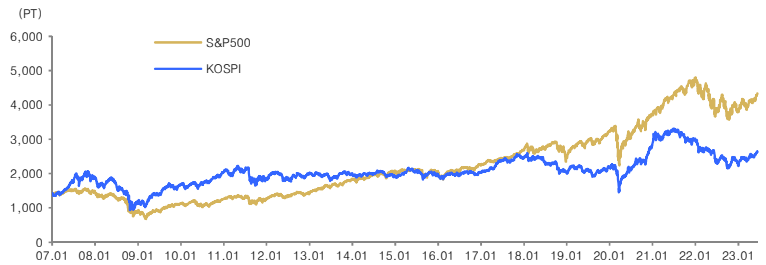
Rating, Target Price Changes

농심	BUY	490,000 원 ▷	BUY	560,000 원	(2023-06-14)
넥스트칩	INITIATION	▷	BUY	21,000 원	(2023-06-13)
JYP Ent.	BUY	110,000 원 ▷	M.PERFORM	120,000 원	(2023-06-12)
와이지엔터테인먼트	BUY	90,000 원 ▷	M.PERFORM	90,000 원	(2023-06-12)
한국가스공사	BUY	47,000 원 ▷	BUY	35,000 원	(2023-05-26)
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)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	132,844	SK하이닉스	157,328
SK하이닉스	95,374	삼성전자	139,958
포스코퓨처엠	81,269	현대글로비스	50,550
에코프로비엠	69,418	하이브	45,724
에코프로	53,529	대한항공	38,866

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
하나금융지주	-32,718	포스코퓨처엠	-74,272
POSCO홀딩스	-27,372	GKL	-51,833
엘앤에프	-27,220	LG생활건강	-36,455
SK아이이테크놀로지	-27,011	호텔신라	-33,550
LG에너지솔루션	-25,360	KODEX 코스닥150선물인버스	-25,577

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,637.95	+0.33	+6.36
대형주	2,637.02	+0.36	+6.81
중형주	2,795.37	+0.03	+3.70
소형주	2,408.72	+0.02	+3.97
KOSDAQ	896.81	+1.25	+9.80

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-2,491	1,368	1,338
누적순매수(D-20)	-51,341	40,506	12,237

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	216,163	182,557	165,947

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	79.77	+0.62	+4.33
금융	360.76	-0.59	+1.76
운수장비	2,122.23	+0.05	+0.03
유통	335.55	-0.38	+1.78
음식료	3,698.23	-0.34	-0.52
의약품	13,414.04	-0.73	-0.13
전기전자	28,565.69	+1.06	+13.16
철강금속	5,402.69	-0.29	+4.16
화학	5,796.05	-0.29	+5.73
유틸리티	636.45	+0.04	+0.65
통신	366.37	+0.07	-0.60

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,369.01	+0.69	+6.30
NASDAQ	13,573.32	+0.83	+9.97
일본	33,018.65	+1.80	+10.64
중국	3,233.67	+0.15	-1.74
독일	16,230.68	+0.83	+2.09

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.48	-0.90	+24.20
국고채 (10년)	3.58	+0.20	+27.50
은행채AAA (3년)	4.04	-0.60	+28.00
미국국채 (2년)	4.68	+10.19	+60.32
미국국채 (10년)	3.83	+8.84	+28.55

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,271.40	-1.31	-5.02
원/백 엔	906.75	-1.74	-7.61
원/위안	177.40	-1.62	-7.51
달러/유로	1.08	+0.36	-0.64
위안/달러	7.17	+0.32	+2.70
엔/달러	140.22	+0.44	+2.81
Dollar Index	103.29	-0.34	+0.66

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	69.42	+3.43	-2.03
금 (usd/oz)	1,958.60	-0.56	-1.73
BDI	1,056.00	+0.09	-30.62
천연가스(NYMEX)	2.34	+3.27	-1.52

본 조사자료는 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.

Industry Report
2023. 06. 14

음식료

OVERWEIGHT

2023년 하반기, 뭘 먹어야 잘 먹었다고 소문이 날까?

Analyst 하희지
02-3787-2574
1300691@hmsec.com

하반기 음식료 업종에 대한 투자의견 Overweight 제시. Top Pick: 농심, 오리온

2023년 하반기 음식료 업종에 대한 투자의견 Overweight 제시. 현재 음식료 업종의 12개월 선행 P/E 코스피 대비 -19.1% 디스카운트된 10.5배 수준에서 거래 중. 상반기 가격인상 제한적인 상황에서 경기침체에 따라 내식 소비가 감소하였으며, 원가 부담이 지속되었기 때문. 하지만 하반기부터 투입곡물가의 하락이 전망되며 기인상된 가격인상 효과로 음식료 업체들의 마진 스프레드 확대에 대한 기대감이 유효할 것으로 전망. 하반기 음식료 업체들의 Q기저도 낮은 상황. 하반기 음식료 업종 디스카운트 축소 기대

Q(판매량): 2H23 가성비 소비 트렌드 유지

2023년 경기침체 영향이 필수소비재인 음식료 업종에서도 드러나고 있음. 금리 인상, 고물가 지속에 따른 가처분 소득 감소로 식품 소비 지출도 감소. 이에 따라 가격 경쟁력이 뛰어난 라면, PB제품, 급식 등의 가성비 소비 카테고리 판매량 증가. 반대로, HMR, 냉동식품 등 상대적으로 고가 포지션 위치한 가공식품 카테고리 판매량 감소 불가피. 2023년 하반기에도 가성비 소비 트렌드 지속될 것으로 판단. 이에 따라 가성비 소비 카테고리 보유한 업체 물량 성장 지속될 것으로 판단. 단기간 내 판매량 회복은 어렵지만 하반기부터 기저 부담이 낮아지며 점진적인 판매량 개선 가능성에 대한 기대감 열어둠

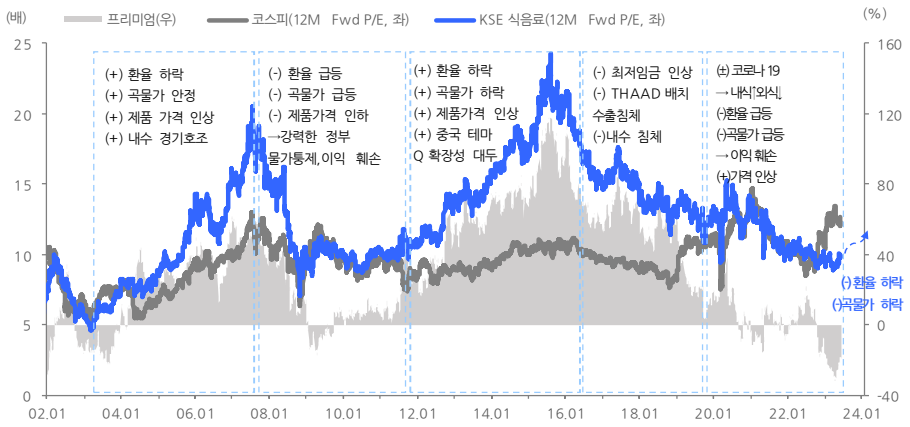
C(원가): 2H23 투입곡물가 부담 완화, 음식료 업종 마진 스프레드 개선 전망

2023년 하반기 국제곡물가의 하락을 전망한다. 그 이유는 ①러시아 흑해 곡물 협정이 재연장 되었고, 지난 3년간 이례적으로 지속되며 곡물가의 변동성을 만들었던 ②라니냐가 해소되었으며 ③곡물 생산비용(비료)이 안정화되는 흐름에 있기 때문이다. 국제곡물가의 국내 투입 원가로 반영되는 시기와 환율을 고려하였을 때, 3Q23부터 의미있는 투입곡물가의 하락을 전망한다. 다만, 곡물가의 방향과 달리 엘니뇨 가능성이 대두되며 소프트 곡물 변동성이 확대되었기 때문에 일부 원가 부담 지속 가능성 有

P(가격): 2H23 가격인상 여전히 제한적일 것

2023년 하반기에도 가격인상은 여전히 제한적일 것으로 판단. 정부의 물가 안정 정책을 차치하더라도 기업 입장에서 가격 인상을 단행하기에는 다소 부담스러운 상황일 것으로 판단. 식품 수요가 경기침체로 감소한 상황에서 가격인상을 단행하기에는 물량 저항이 발생할 가능성이 높기 때문. 오히려, 가성비 트렌드에 대응하기 위한 저가 제품을 개발하여 현재의 Q 감소 상황 타개 노력 진행될 것

음식료 업종 Valuation



자료: Quantiwise, 현대차증권

Macro Strategy
2023. 06. 14

오연구원의 채권전략 Insight

미국 국채 신규발행 영향 및 하반기 채권투자 전략

채권전략 오창섭
02) 3787-2385
cs.oh@hmsec.com

1. 세계경제 경기국면 진단 - 글로벌 경기반등 기대감 강화

현재 세계경제는 **경기순환 측면에서 봄(회복) 국면에 진입하는 가운데 글로벌 경기회복 기대감이 강화**되고 있는 상황

특히, 주요국 중에서 중국 및 독일이 경기회복 국면을 선도하는 가운데 전세계적으로 G20 경기선행지수도 상승 반전

작년 세계경제는 경기둔화 상황과 함께 인플레이션이 크게 높아지며 1970년대 Oil-Shock 이후 스태그플레이션 재발

그러나 **작년 하반기 이후 글로벌 공급망 개선이 전세계적으로 경기둔화 및 인플레이션을 완화시키는 요인**으로 작용

2. 올해 금융시장 현황 – '주식 & 채권 & 원화' Triple 강세

올해 들어 국내 금융시장에서는 **경제 정상화 국면 전개와 함께 '주식 & 채권 & 원화' 트리플(Triple) 강세** 진행

특히, 경기사이클 반등 기대감에 따른 주식시장 강세 및 물가 둔화에 따른 채권금리 하락 가능성을 주목할 필요

또한 국제 금융시장에서는 코로나 사태 이후 진행된 미국 채권금리 상승 및 달러화 강세 동반 사이클 마무리 양상

향후에는 **채권금리 하락에 따른 글로벌 경기회복 및 달러화 약세로 인한 전세계적 인플레이션 둔화 효과**에 유의

3. 하반기 채권투자 전략 – 채권금리 횡보 이후 2차 하락 대비

채권금리 하락사이클은 **'1차 하락(금리인상 마무리) → 횡보국면(통화정책 중립) → 2차 하락(금리인상 가시화)'** 구분

현재 채권시장은 금리인상 마무리 기대감에 따른 1차 하락국면을 지나 정책금리가 동결되는 횡보 단계에 진입한 상황

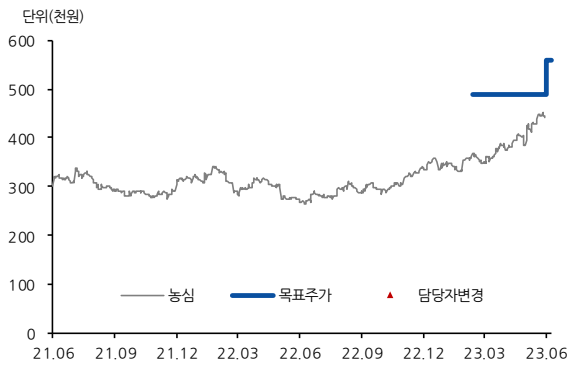
특히, 3/4분기에는 기저효과에 따른 인플레이션 반등 및 미국 신규 국채발행 이슈에 따른 미국 시장 영향 등이 변수

그러나 경제여건을 감안할 때 올해 연말에 2차 하락국면이 예상됨에 따라 채권금리 상승 시 장기국채 매수 전략 유효

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	490,000	-20.39	-7.76
2023.06.14	BUY	560,000		

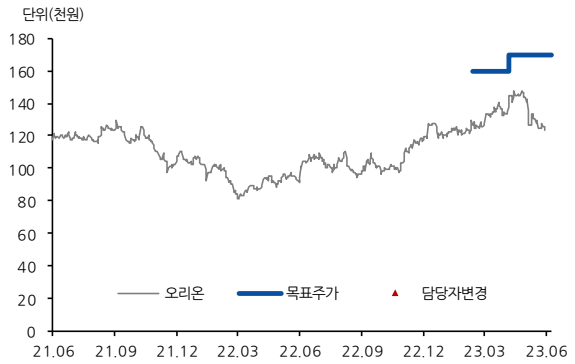
▶ 최근 2년간 농심 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	160,000	-17.34	-12.25
2023.04.19	BUY	170,000	-19.90	-13.06
2023.06.14	BUY	170,000		

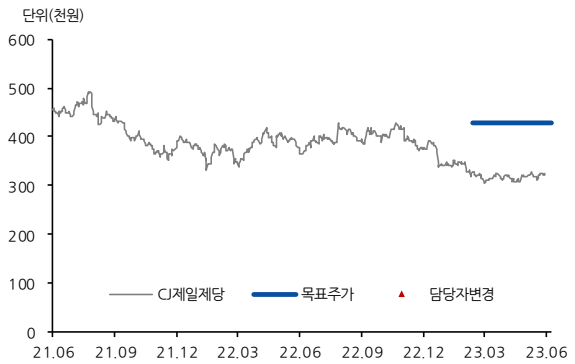
▶ 최근 2년간 오리온 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	430,000	-26.11	-23.60
2023.06.14	BUY	430,000		

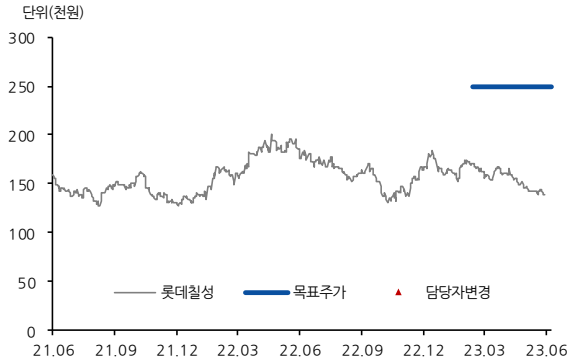
▶ 최근 2년간 CJ제일제당 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	250,000	-38.10	-32.56
2023.06.14	BUY	250,000		

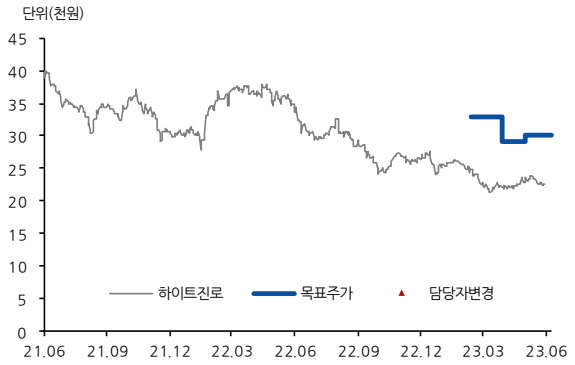
▶ 최근 2년간 롯데칠성 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	33,000	-31.62	-26.67
2023.04.11	BUY	29,000	-22.78	-18.62
2023.05.15	BUY	30,000	-22.97	-20.33
2023.06.14	BUY	30,000		

▶ 최근 2년간 하이트진로 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.