Morning Meeting Notes

2023-07-04

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

IT H/W(OVERWEIGHT) 대만 일본 기업 탐방 후기
더블유게임즈(BUY/60,000) 달라질거야

New Issue

뉴욕증시, 독립기념일 연휴 조기마감으로 거래량 많지 않은 가운데 강보합...나스닥 0.21%↑
뉴욕채권, 美 국채 2년물, 10년물 역전폭 확대...美 국채가 하락
국제유가, 美 제조업 PMI 부진에 하락...WTI 1.20%↓

New Publication

[반도체/전기전자] 대만 일본 기업 탐방 후기(2023-07-04)
[반도체 후공정] AI 산업과 Advanced Packaging(2023-06-30)
[크레딧] 뉴욕 현지에서 바라보는 미국 산업용 부동산(2023-06-26)
[중국주식] 다시 쓰는 10년의 역사 새로운 스타일과 주도주의 탄생(2023-06-15)
[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)

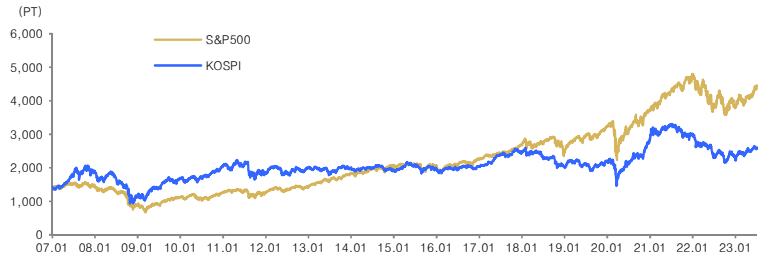
Rating, Target Price Changes

한올바이오파마	BUY	38,000 원 ▷	BUY	40,000 원	(2023-07-03)
대덕전자	INITIATION	▷	M.PERFORM	35,000 원	(2023-06-30)
두산테스나	INITIATION	▷	BUY	57,000 원	(2023-06-30)
ISC	INITIATION	▷	BUY	75,000 원	(2023-06-30)
한국금융지주	BUY	83,000 원 ▷	BUY	77,000 원	(2023-06-29)
SK이노베이션	BUY	225,000 원 ▷	M.PERFORM	193,000 원	(2023-06-27)
에스앤에스텍	BUY	79,000 원 ▷	BUY	93,000 원	(2023-06-26)
롯데정밀화학	BUY	82,000 원 ▷	BUY	100,000 원	(2023-06-21)
OCI홀딩스	BUY	175,000 원 ▷	BUY	170,000 원	(2023-06-16)
삼성전자	BUY	78,000 원 ▷	BUY	87,000 원	(2023-06-15)
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)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
에코프로	324,465	삼성전자	375,228
삼성SDI	61,702	SK하이닉스	141,191
이수페타시스	28,701	LG에너지솔루션	78,200
POSCO홀딩스	26,854	POSCO홀딩스	74,232
LG에너지솔루션	22,469	포스코퓨처엠	74,060

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성바이오로직스	-19,735	KODEX 코스닥150선물인버스	-36,206
KODEX 200선물인버스2X	-15,399	KODEX 200선물인버스2X	-20,763
SK이노베이션	-15,189	셀트리온	-19,396
동진쎄미켐	-14,661	셀트리온헬스케어	-18,591
에코프로비엠	-14,405	이수페타시스	-17,555

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,602.47	+1.49	-0.49
대형주	2,597.13	+1.62	-0.74
중형주	2,775.48	+0.73	+0.27
소형주	2,425.84	+1.18	+1.25
KOSDAQ	889.29	+2.42	+2.18

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-7,503	-133	7,711
누적순매수(D-20)	732	-14,495	16,229

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	194,972	172,459	154,168

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	77.49	+1.72	-2.01
금융	352.65	+1.31	-2.95
운수장비	2,273.00	+0.45	+4.72
유통	335.47	+0.37	+0.55
음식료	3,462.76	+1.98	-7.69
의약품	12,656.04	-0.21	-6.79
전기전자	28,375.98	+2.06	+1.28
철강금속	5,450.02	+2.28	+1.84
화학	5,419.43	+2.04	-4.36
유틸리티	670.39	+0.38	+2.55
통신	350.19	-0.20	-4.81

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,455.59	+0.12	+4.25
NASDAQ	13,816.77	+0.21	+4.44
일본	33,753.33	+1.70	+4.77
중국	3,243.98	1.31	+0.36
독일	16,081.04	-0.41	+0.73

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.61	-4.90	+11.10
국고채 (10년)	3.61	-6.80	+4.60
은행채AAA (3년)	4.14	-5.00	+10.00
미국국채 (2년)	4.92	+2.98	+46.76
미국국채 (10년)	3.86	+1.49	+17.05

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,308.00	-0.74	-0.01
원/백 엔	904.08	-0.99	-3.52
원/위안	180.64	-0.59	-1.93
달러/유로	1.09	+0.02	+1.85
위안/달러	7.24	-0.15	+1.96
엔/달러	144.68	+0.26	+3.64
Dollar Index	102.97	+0.05	-0.99

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	69.79	-1.20	-3.27
금 (usd/oz)	1,929.50	+0.01	-2.27
BDI	1,091.00	-1.89	+18.72
천연가스(NYMEX)	2.71	-3.18	+20.67

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.

IT H/W

OVERWEIGHT

대만, 일본 기업 탐방 후기(요약)

Analyst 노근창
02) 3787-2301
greg@hmsec.com

Analyst 박준영
02) 3787-2365
1300900@hmsec.com

RA 윤동욱
02) 3787-2370
donguk.youn@hmsec.com

탐방 결론: Supercomputer용 GPU Centric 시대의 도래 / CoWoS Capa 2배 증설 중

대만, 일본 기업들 방문을 통해 현재 수요는 Supercomputer에 집중되면서 다른 메모리 반도체 제품 수요는 여전히 저조하다는 점을 확인. NVIDIA의 AI GPU에 대한 초과 수요는 2024년 3분기까지 이어질 전망. 2024년 말에 Big Tech 기업들이 Accelerator 비중 확대를 통해 AI인프라 구축에 성공할 경우 AI GPU의 공급난은 일정 부분 해소될 것으로 예상 / CoWoS, Silicon Interposer, HBM 모두 공급난을 겪으면서 관련 Supply Chain은 해당 Capa를 증설 중이며, TSMC의 CoWoS Capa는 연말에 2배이상 증가할 전망. HBM 수요 증가가 지속되는 가운데 HBM4부터는 Logic Die의 Foundry 공정 적용과 Hybrid Bonding 등의 기술 변화가 나타날 것으로 예상

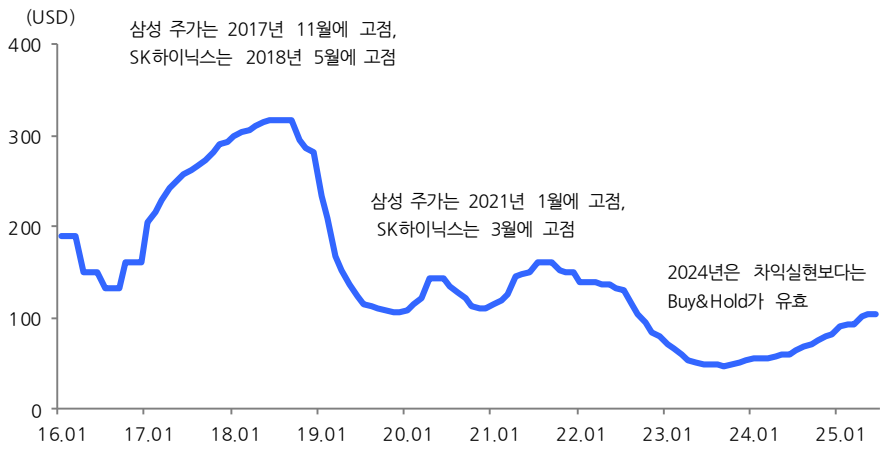
감산 효과로 4분기에 DRAM 고정가격 상승 / DRAM은 25년 삼성전자의 시장 점유율 상승에 주목

감산 효과에 힘입어 3분기에 DRAM 현물가격, 4분기에 DRAM 고정가격 반등 예상. 공정 난이도 증가로 생산 Lead Time이 4개월 이상 걸린다는 점에서 연말에 감산을 멈추더라도 내년 상반기까지 감산 효과는 이어질 전망. 직전 DRAM Cycle은 고정가격이 반등한 분기에 주가는 Peak Out을 하였지만 금번 Cycle은 적극적인 감산과 Capex 축소로 인해 주가 Peak Out 시기는 상이할 것으로 예상. 특히, 공정 기술 변화로 신규 Line의 Ramp Up에 2년 이상 소요된다는 점에서 올해 Capex 감소는 2025년 공급부족을 심화 시키면서 가격 상승 기간이 직전 Cycle 대비 길게 진행될 것으로 예상. Capex를 유지하는 삼성전자의 점유율 상승에 긍정적일 전망

Top Picks는 삼성전자, LG이노텍, ISC, 해외 관심 기업은 TSMC, Sony

반도체 업종 Top Pick으로 2025년까지 시장 점유율 상승이 예상되는 삼성전자를 제시, 전자부품과 중소형주 Top Picks으로는 iPhone 15 수혜주인 LG이노텍과 AI 반도체 Test Socket업체인 ISC를 추천. 해외 관심기업들로는 3/4nm 수주 모멘텀이 부각되는 TSMC, CIS 시장 점유율 확대가 예상되는 Sony를 제시

Server DDR4 32GB 고정가격과 주가 고점 시기



자료: 현대차증권, Trend Force

Company Note
2023. 07. 04

더블유게임즈 (192080)

BUY
TP 60,000원

달라질거야

Analyst 김현용
02-3787-2671 hykim@hmsec.com

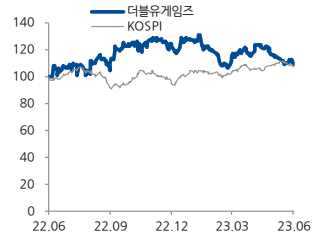
현재주가 (07/03)	42,900원
상승여력	39.9%
시가총액	7,804억원
발행주식수	18,191천주
자본금/액면가	92억원/500원
52주 최고가/최저가	50,900원/38,400원
일평균 거래대금 (60일)	15억원
외국인지분율	12.35%
주요주주	김가람 외 6인 43.86%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-6.2	-7.0	-10.8
상대주가(%p)	-5.5	-11.0	-22.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	6,664	7,178	60,000
After	6,719	7,509	60,000
Consensus	6,950	7,403	62,333
Cons. 차이	-3.3%	1.4%	-3.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

2 분기는 매출 양전환 예상되고, 견조한 이익 증가 추세도 유지 전망

-동사 2분기 매출액은 1,534억원(YoY +2.5%), 영업이익 475억원(YoY +13.9%)으로 컨센서스를 충족하는 양호한 실적을 시현할 것으로 예상. 외형 성장률은 전분기 역신장에서 벗어나 양전환이 기대되는데, 이는 전분기비 환율 상승 및 안정적인 소셜 카지노 업황에 기인. 아울러 인건비와 마케팅비 등 핵심 비용 항목이 잘 제어되고 있어 영업이익률도 31.0%로 전분기(31.7%) 수준을 크게 벗어나지 않을 것으로 예상됨

슈퍼네이션 인수 작업 마무리되며 3 분기 중 연결편입 기대

-영국 및 몰타에서 최대주주 변경 심사가 진행 중으로, 당초 기대했던 2분기말 종결보다는 지연되었지만 3분기 중으로는 인수 절차가 마무리되며 연결종속회사로의 편입이 가능할 전망. B2C 온라인 카지노 사업은 효율적인 마케팅비(현재 연간 마케팅비 약 50억원) 집행과 더불어 모바일화를 적극 추진함으로써 차별화되를 꾀할 계획. B2B 슬롯 콘텐츠 사업도 우선 슈퍼네이션에 즉각 적용할 수 있도록 준비 중이며, 향후 외부 판매도 장기적으로 고려

스킬게임 빙고 캐시아웃 베타 서비스 진행중: 3Q 결제수단 확장 및 신작 론칭 예상

-2분기 중 스킬게임 빙고 캐시아웃을 페이팔 결제수단 한정으로 베타 서비스에 돌입하였으며, 게임성에 대한 유저 반응은 긍적적인 것으로 파악. 3분기 중 신용카드를 비롯해 추가 결제수단에 대한 사용승인을 얻으면, 정식 론칭을 통해 서비스를 확장할 계획. 아울러 이르면 3분기 안으로 버블 캐시아웃, 솔리테어 캐시아웃 등 추가 신작 공개도 가능한 상황. 매출 가늠이 어려운 현 시점에서 마케팅비 증가가 부담인 것은 사실이지만, 전방시장 성장성 높은 점은 긍정적 요소

소셜카지노도 30 대 여성향 신작 판타스틱 슬롯 연내 가시화

-동사 캐쉬카우 사업인 소셜카지노는 견조한 추세를 유지 중이지만 성장률 자체는 둔화된 것이 사실. 이에 기존 소셜카지노 고객보다 10살 이상 어린 30대 여성 유저를 타겟으로 하는 신작 판타스틱 슬롯을 개발 중. 3분기 사내 테스트를 비롯, OBT를 거쳐 올해 말이나 내년 초 글로벌 론칭할 것으로 예상함. 동사 핵심 투자포인트는 1)견고한 캐쉬카우(낮은 PER에 대한 신뢰도 제고)를 바탕으로 온라인 카지노, 스킬 게임, 소셜 카지노 신작 등 신규 매출이 더해지는 점, 아울러 2)4천억원에 달하는 보유 현금으로 5년 이내 연매출 2천억원을 추가시키는 M&A도 지속 추진 중인 점도 매력적

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	6,241	1,904	1,255	2,180	6,828	11.4	8.5	1.3	4.8	16.5	1.2
2022	6,173	1,839	-1,322	1,962	-7,196	적전	N/A	1.2	3.5	NA	1.3
2023F	6,501	1,904	1,226	1,983	6,719	흑전	6.3	0.9	2.4	15.6	1.4
2024F	7,496	2,029	1,366	2,064	7,509	11.8	5.6	0.8	1.6	15.1	1.4
2025F	8,316	2,225	1,424	2,236	7,828	4.2	5.4	0.7	0.8	13.8	1.4

*K-IFRS 연결 기준

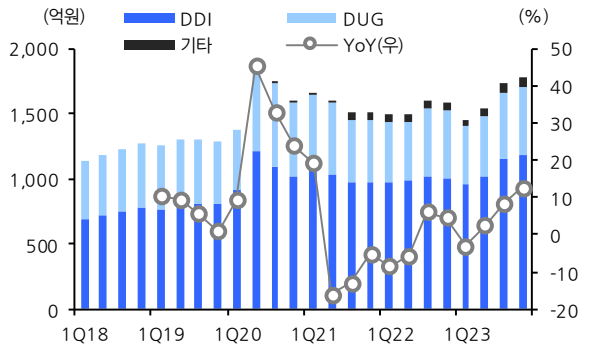
<표1> 더블유게임즈 분기별 실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
매출액	1,639	1,585	1,508	1,508	1,499	1,496	1,600	1,578	1,453	1,534	1,736	1,778	6,582	6,241	6,173	6,501
DDI	1,075	1,040	980	976	974	981	1,024	1,010	961	1,015	1,148	1,176	4,224	4,075	3,989	4,300
DUG	562	540	471	457	465	455	515	513	442	469	518	532	2,350	2,042	1,948	1,961
YoY(%)	19.2	-16.0	-12.9	-5.0	-8.5	-5.6	6.1	4.6	-3.1	2.5	8.5	12.7	28.1	-5.2	-1.1	5.3
DDI	18.5	-13.8	-10.3	-4.1	-9.4	-5.7	4.5	3.1	-1.3	3.4	12.1	16.4	32.5	-3.5	-2.1	7.8
DUG	20.3	-20.7	-26.0	-19.2	-17.2	-15.8	9.3	9.5	-5.0	3.2	0.5	3.7	20.5	-13.1	-4.6	0.7
영업비용	1,135	1,095	1,027	1,079	1,073	1,078	1,121	1,062	992	1,059	1,256	1,290	4,639	4,337	4,334	4,597
플랫폼	489	470	447	448	444	446	475	450	416	444	527	541	1,964	1,854	1,815	1,928
마케팅	304	302	304	356	332	334	351	347	282	354	421	388	1,156	1,266	1,364	1,445
인건비	163	146	141	141	172	175	181	180	182	185	189	190	690	591	708	746
기타	180	177	135	134	125	123	114	85	112	76	119	171	829	626	447	478
영업이익	503	490	481	429	426	418	479	516	461	475	480	488	1,942	1,904	1,839	1,904
EBITDA	604	574	528	474	471	455	499	536	480	495	500	508	2,385	2,180	1,961	1,983
OPM(%)	30.7	30.9	31.9	28.4	28.4	27.9	29.9	32.7	31.7	31.0	27.6	27.4	29.5	30.5	29.8	29.3
EBITDA(%)	36.9	36.2	35.0	31.4	37.5	38.5	36.3	34.0	33.0	32.3	28.8	28.6	36.2	37.2	31.8	30.5

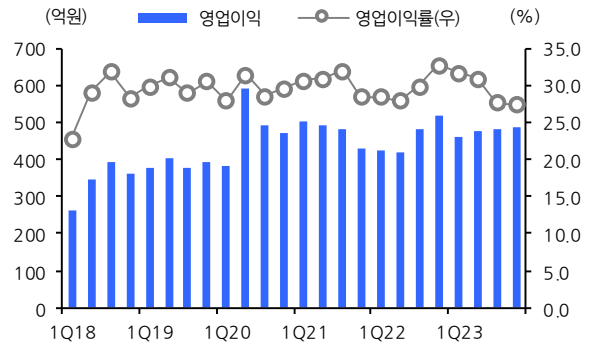
자료 : 더블유게임즈, 현대차증권

<그림1> 분기별 매출액 & YoY 전망



자료 : 더블유게임즈, 현대차증권

<그림2> 분기별 영업이익 & OPM 전망



자료 : 더블유게임즈, 현대차증권

(단위:억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	**6,241**	**6,173**	**6,501**	**7,496**	**8,316**
증가율 (%)	-5.2	-1.1	5.3	15.3	10.9
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
매출원가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**6,241**	**6,173**	**6,501**	**7,496**	**8,316**
매출이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
증가율 (%)	-5.2	-1.1	5.3	15.3	10.9
판매관리비	**4,337**	**4,334**	**4,597**	**5,467**	**6,091**
판관비율(%)	69.5	70.2	70.7	72.9	73.2
EBITDA	**2,180**	**1,962**	**1,983**	**2,064**	**2,236**
EBITDA 이익률 (%)	34.9	31.8	30.5	27.5	26.9
증가율 (%)	-8.7	-10.0	1.1	4.1	8.4
영업이익	**1,904**	**1,839**	**1,904**	**2,029**	**2,225**
영업이익률 (%)	30.5	29.8	29.3	27.1	26.8
증가율 (%)	-2.0	-3.4	3.6	6.5	9.7
영업외손익	**75**	**-4,762**	**129**	**280**	**186**
금융수익	22	298	172	0	0
금융비용	20	165	27	0	0
기타영업외손익	73	-4,896	-16	280	186
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**1,979**	**-2,924**	**2,033**	**2,309**	**2,411**
세전계속사업이익률	31.7	-47.4	31.3	30.8	29.0
증가율 (%)	17.0	적전	흑전	13.6	4.4
법인세비용	416	-713	481	579	608
계속사업이익	1,563	-2,211	1,552	1,729	1,803
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,563**	**-2,211**	**1,552**	**1,729**	**1,803**
당기순이익률 (%)	25.0	-35.8	23.9	23.1	21.7
증가율 (%)	25.2	적전	흑전	11.4	4.2
지배주주지분 순이익	1,255	-1,322	1,226	1,366	1,424
비지배주주지분 순이익	308	-888	326	364	379
기타포괄이익	744	709	218	0	0
총포괄이익	2,307	-1,502	1,770	1,729	1,803

(단위:억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	**5,279**	**5,726**	**7,385**	**9,579**	**11,403**
현금성자산	1,839	3,027	5,036	6,676	8,386
단기투자자산	0	1,031	1,340	1,691	1,763
매출채권	434	515	638	806	840
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	99	108	137	173	180
비유동자산	**8,540**	**6,630**	**6,723**	**6,689**	**6,678**
유형자산	14	18	31	4	1
무형자산	8,269	5,824	5,982	5,974	5,965
투자자산	74	44	45	46	47
기타비유동자산	183	744	665	665	665
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**13,819**	**12,356**	**14,108**	**16,268**	**18,081**
유동부채	**1,025**	**2,057**	**2,281**	**2,800**	**2,907**
단기차입금	488	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	300	300	300	300
기타유동부채	537	1,758	1,981	2,500	2,607
비유동부채	**946**	**236**	**241**	**251**	**254**
사채	498	200	200	200	200
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	447	36	41	52	54
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**1,971**	**2,293**	**2,521**	**3,051**	**3,160**
지배주주지분	8,427	7,294	8,418	9,685	11,010
자본금	92	92	92	92	92
자본잉여금	2,985	2,985	2,985	2,985	2,985
자본조정 등	-476	-641	-688	-688	-688
기타포괄이익누계액	394	867	1,012	1,012	1,012
이익잉여금	5,432	3,991	5,018	6,285	7,609
비지배주주지분	**3,422**	**2,769**	**3,168**	**3,532**	**3,911**
자본총계	**11,848**	**10,063**	**11,587**	**13,217**	**14,921**

(단위:억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**1,895**	**1,188**	**1,634**	**2,070**	**1,878**
당기순이익	1,563	-2,211	1,552	1,729	1,803
유형자산 상각비	73	76	72	27	3
무형자산 상각비	204	48	7	8	8
외환손익	-34	35	-35	0	0
운전자본의 감소(증가)	18	-642	-4	305	63
기타	72	3,882	42	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-1,840**	**861**	**513**	**-353**	**-73**
투자자산의 감소(증가)	-26	31	-1	-1	0
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-6	-11	-68	0	0
기타	-1,808	842	582	-351	-72
재무활동으로인한현금흐름	**1,183**	**-855**	**-145**	**-78**	**-95**
차입금의 증가(감소)	493	-488	9	22	4
사채의증가(감소)	498	-299	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-59	-119	-100	-99	-99
기타	251	51	-54	0	0
기타현금흐름	**1**	**-6**	**6**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**1,239**	**1,188**	**2,009**	**1,640**	**1,710**
기초현금	600	1,839	3,027	5,036	6,676
기말현금	1,839	3,027	5,036	6,676	8,386

(단위:원, 배, %)

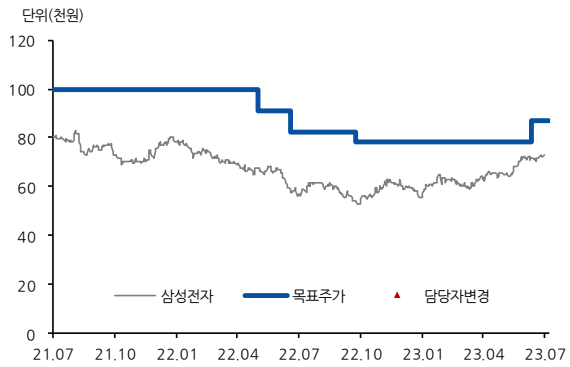
주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	8,505	-12,031	8,508	9,507	9,911
EPS(지배순이익 기준)	6,828	-7,196	6,719	7,509	7,828
BPS(자본총계 기준)	64,482	54,766	63,696	72,658	82,024
BPS(지배지분 기준)	45,860	39,699	46,279	53,243	60,526
DPS	700	600	600	600	600
P/E(당기순이익 기준)	6.8	N/A	5.0	4.4	4.3
P/E(지배순이익 기준)	8.5	N/A	6.3	5.6	5.4
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.9	0.7	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	1.3	1.2	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	4.8	3.5	2.4	1.6	0.8
배당수익률	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	24.9	적전	흑전	11.8	4.2
EPS(지배순이익 기준)	11.4	적전	흑전	11.8	4.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	14.8	-20.2	14.3	13.9	12.8
ROE(지배순이익 기준)	16.5	-16.8	15.6	15.1	13.8
ROA	13.0	-16.9	11.7	11.4	10.5
안정성 (%)					
부채비율	16.6	22.8	21.8	23.1	21.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	119.6	50.6	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.06.28	BUY	100,000	-24.45	-17.10
2021.12.28	AFTER 6M	100,000	-28.06	-21.10
2022.05.04	BUY	91,000	-28.26	-25.16
2022.06.21	BUY	82,500	-28.70	-24.97
2022.09.27	BUY	78,000	-23.20	-17.18
2023.03.27	AFTER 6M	78,000	-14.57	-7.31
2023.06.15	BUY	87,000	-17.44	-16.44
2023.07.04	BUY	87,000		

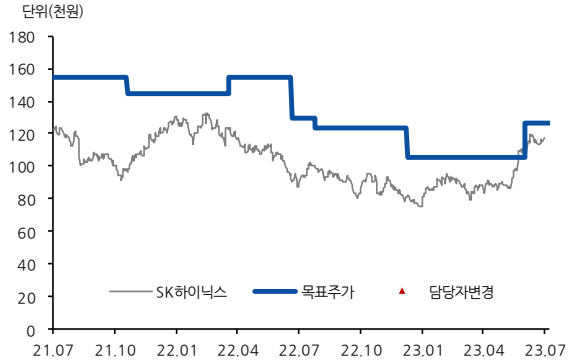
▶ 최근 2년간 삼성전자 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.06.28	BUY	155,000	-29.44	-17.74
2021.10.21	BUY	145,000	-17.27	-8.28
2022.03.21	BUY	155,000	-29.27	-20.32
2022.06.23	BUY	130,000	-26.39	-21.15
2022.07.28	BUY	123,000	-27.02	-19.92
2022.12.12	BUY	105,000	-15.95	5.05
2023.06.05	BUY	127,000	-9.35	-5.91
2023.07.04	BUY	127,000		

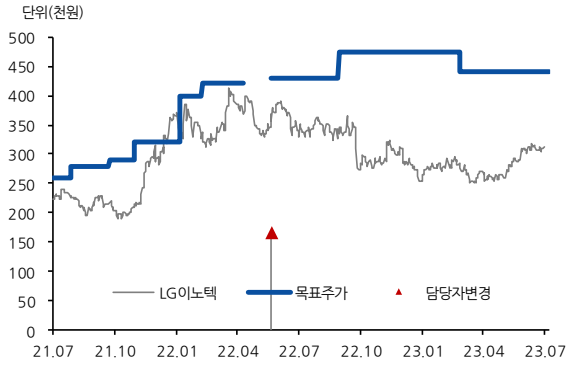
▶ 최근 2년간 SK하이닉스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.02	BUY	260,000	-17.34	-7.31
2021.07.30	BUY	280,000	-23.01	-17.86
2021.09.24	BUY	290,000	-30.80	-23.97
2021.11.01	BUY	320,000	-7.50	15.78
2022.01.07	BUY	400,000	-12.49	-3.88
2022.02.09	BUY	420,000	-15.02	-2.02
2022.05.23	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2022.05.23	BUY	430,000	-18.17	-9.30
2022.09.01	BUY	475,000	-38.34	-23.37
2023.02.28	BUY	440,000	-36.64	-27.95
2023.07.04	BUY	440,000		

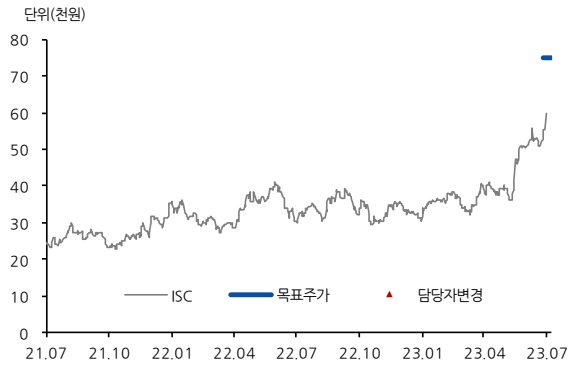
▶ 최근 2년간 LG이노텍 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.06.30	BUY	75,000	-20.27	-20.27
2023.07.04	BUY	75,000		

▶ 최근 2년간 ISC 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.03.22	BUY	85,000	-24.15	-18.35
2021.08.17	BUY	80,000	-25.86	-8.25
2022.02.17	AFTER 6M	80,000	-37.00	-34.13
2022.05.12	BUY	60,000	-28.54	-18.92
2022.11.12	AFTER 6M	60,000		

▶ 최근 2년간 더블유게임즈 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 (2022.07.01~2023.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	155건	90.6%
보유	16건	9.4%
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.