Morning Meeting Notes

2023-11-22

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

화장품 산업(OVERWEIGHT) K-Beauty의 축복이 끝이 없네!
AI 산업(OVERWEIGHT) NVIDIA 또 한번 빅 서프라이즈, 학습을 넘어 추론으로
[Macro] [긴급점검] 원/달러 환율-1,280원대 진입 시사점

New Issue

뉴욕증시, 연준 회의록 공개에 하락 마감...나스닥 0.59%↓
뉴욕채권, FOMC 의사록에 주목하며 추수감사절 휴장 앞두고 제한적 움직임
국제유가, 추수감사절 휴장 앞두고 3거래일만에 하락...WTI 0.08%↓

New Publication

[화장품] 2024년 연간전망: K-Beauty의 축복이 끝이 없네!(2023-11-22)
[금융] 2024년 금융업 전망: 손익과 주주환원 간의 바통터치(2023-11-21)
[건설] 2024년 연간전망: Adagio Sostenuto(2023-11-17)
[철강/비철금속] 2024년 연간전망: 제한적 회복(2023-11-16)
[자동차/모빌리티] 2024년 산업 전망: 그대들은 어떻게 '살'것인가(2023-11-14)
[크레딧] 2024 크레딧 전망: Flight to Quality(2023-11-07)
[인터넷/통신] UAM 하늘을 나는 자동차(2023-11-06)
[중국주식] 2024년 연간전망: 중국전략 - New Balance(2023-10-20)
[2차전지] 결국 승부는 미국이다(2023-10-17)
[퀀트/글로벌ETF] 2024년 연간전망-Uncertainty(2023-10-12)
[투자전략] 2024년 연간전망-기회는 '위기의 탈'을 쓰고온다(2023-10-10)
[반도체] HBM: AI 반도체의 알파이자 오메가(2023-10-11)

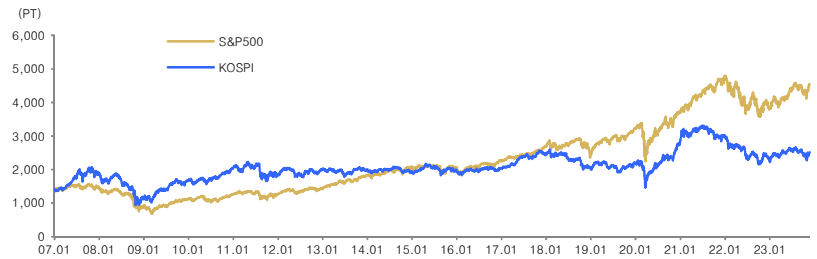
Rating, Target Price Changes

코스맥스	신규재편입	▷	BUY	180,000 원	(2023-11-22)
한국콜마	신규재편입	▷	BUY	70,000 원	(2023-11-22)
클리오	신규재편입	▷	BUY	40,000 원	(2023-11-22)
아모레퍼시픽	신규재편입	▷	BUY	180,000 원	(2023-11-22)
LG생활건강	신규재편입	▷	M.PERFORM	370,000 원	(2023-11-22)
메리츠금융지주	BUY	58,000 원 >	BUY	68,000 원	(2023-11-21)
코오롱글로벌	신규편입	▷	BUY	16,000 원	(2023-11-17)
대우건설	BUY	5,500 원 >	BUY	6,000 원	(2023-11-17)
DB손해보험	BUY	136,000 원 >	BUY	120,000 원	(2023-11-14)
한국전력	M.PERFORM	21,000 원 >	M.PERFORM	20,000 원	(2023-11-14)
와이지엔터테인먼트	M.PERFORM	90,000 원 >	M.PERFORM	67,000 원	(2023-11-14)
JYP Ent.	M.PERFORM	120,000 원 >	BUY	120,000 원	(2023-11-14)
미래에셋증권	BUY	7,200 원 >	M.PERFORM	7,000 원	(2023-11-10)
카카오뱅크	BUY	30,000 원 >	BUY	28,000 원	(2023-11-09)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	80,617	KODEX 레버리지	95,243
카카오뱅크	21,456	삼성SDI	36,474
TIGER 200	20,434	삼성전자	33,862
카카오	17,742	카카오	33,279
에코프로	16,272	TIGER CD금리투자KIS(합성)	28,018

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
에코프로비엠	-24,983	에코아이	-54,870
삼천당제약	-16,931	동인기연	-39,100
한미반도체	-12,124	에코프로머티	-31,000
에코프로머티	-10,235	TIGER 200	-24,993
삼성전자우	-9,013	TIGER 미국S&P500선물(H)	-15,395

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,510.42	+0.77	+5.32
대형주	2,501.14	+0.70	+5.06
중형주	2,723.60	+0.64	+6.14
소형주	2,257.94	+0.62	+3.27
KOSDAQ	817.01	+0.48	+4.10

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-4,383	3,529	1,102
누적순매수(D-20)	-40,637	13,018	29,347

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	151,058	130,205	143,530

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	75.26	+1.59	+9.26
금융	371.96	+1.22	+5.73
운수장비	2,068.28	+0.32	+3.92
유통	359.30	+0.85	+5.13
음식료	3,711.84	+0.35	+6.15
의약품	12,924.94	+0.84	+5.04
전기전자	26,636.52	+0.59	+4.76
철강금속	5,838.91	+0.50	+1.65
화학	4,852.46	+1.04	+6.41
유틸리티	593.59	+0.81	+7.46
통신	380.78	+0.08	+3.53

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,538.19	-0.20	+6.84
NASDAQ	14,199.98	-0.59	+8.07
일본	33,354.14	-0.10	+7.38
중국	3,067.93	-0.01	+3.57
독일	15,900.53	-0.01	+6.86

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.64	-2.30	-36.00
국고채 (10년)	3.73	-2.90	-54.30
은행채AAA (3년)	4.11	-2.50	-40.60
미국국채 (2년)	4.87	-2.15	-23.99
미국국채 (10년)	4.39	-2.82	-43.24

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,289.20	-0.19	-4.01
원/백 엔	868.78	-0.22	-3.03
원/위안	180.68	+0.27	-1.68
달러/유로	1.09	-0.27	+3.04
위안/달러	7.14	-0.46	-2.38
엔/달러	148.39	+0.04	-1.02
Dollar Index	103.60	+0.12	-2.51

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.77	-0.08	-7.13
금 (usd/oz)	2,001.60	+1.08	+0.78
BDI	1,817.00	-0.16	-9.92
천연가스(NYMEX)	2.80	-2.85	-5.76

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.

Industry Report
2023. 11. 22

화장품

OVERWEIGHT

K-Beauty의 축복이 끝이 없네!

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

2024년 화장품 업종에 대한 투자의견 Overweight 제시

2024년 화장품 업종에 대한 투자의견 Overweight을 제시. 현재 화장품 업종의 12개월 선행 P/E는 17배 수준에서 거래 중. 그동안 화장품 업계를 이끌어왔던 패러다임의 변화에 따라, 업종 내 비중 큰 대형주 실적 부진으로 인해 업종 밸류에이션 회복이 쉽지 않았음. 다만, 이러한 변화의 중심에 서있는 ODM사, 중소형 인디브랜드 중심으로 성과가 지속되고 있고, 대형주도 올해를 저점으로 점진적인 회복 기대

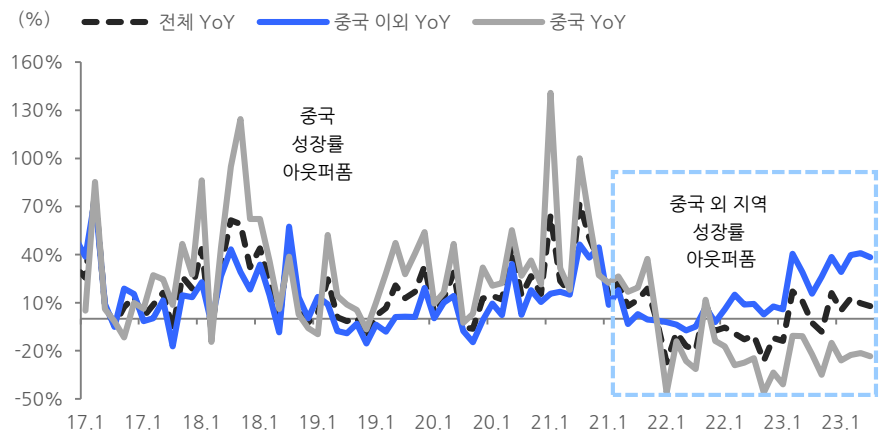
2024F에도 K-Beauty 글로벌 침투력 확대: 非중국 해외 확장 브랜드사 + ODM 수혜!

화장품 업종의 성장을 견인하는 주요 Factor는 이전의 중국 + 럭셔리 화장품에서 → 非중국 + Mass 화장품으로 변화. 2024년에도 경기 불황에 따른 Mass 브랜드 선호 및 K-Beauty의 글로벌 저변 확대 현상 지속될 것으로 전망. 최근 한국의 화장품 수출 국가별 비중을 보면 중국의 비중은 감소, 미국 비중 확대가 두드러짐. 이에 따라, 2024년에도 非중국 해외 수출 성장 및 비중 확대 전략 가지고 갈 수 있는 업체가 주목받을 수 있을 것으로 판단. 또한, 전세계적인 K-Beauty 확산의 수혜는 브랜드사의 생산을 담당하는 ODM사의 수혜로 귀결. 대형주도 이러한 변화에 발맞춰 포트폴리오 다변화(인디브랜드 M&A), 리브랜딩, 글로벌 리밸런싱 전략을 가져가고 있다. 아직까지 대중국 비중이 높지만, 면세/중국 올해를 저점으로 점진적인 회복을 기대

Top pick: 코스맥스, 클리오 제시

K-Beauty의 글로벌 선전은 이들을 생산하는 한국 ODM사들의 수혜로 귀결. 2024년에도 국내 인디브랜드의 국내외 발주 증가에 따른 ODM사 수혜, 해외 법인의 성과도 가시화될 것으로 전망. 이에 따라, 코스맥스를 Top Pick으로 제시. 브랜드사 중에서는 주요 제품들이 Mass 포지션에 위치하고, 비중국 글로벌 수출 확대 모멘텀을 가진 클리오를 Top Pick으로 제시

한국 화장품 성장을 견인하는 주요 수출 지역 Shifting



자료: TRASS, 현대차증권

Industry Note
2023. 11. 22

AI 산업

OVERWEIGHT

NVIDIA 또 한번 빅 서프라이즈, 학습을 넘어 추론으로

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

또 한번 실적 서프라이즈, 4분기 가이던스 다시 한번 상향

- NVIDIA의 FY3Q24 매출은 $18.12B(YoY +206%, QoQ +34%)로 시장 컨센서스였던 $16.18B을 12% 상회하는 호실적을 기록
- 이에 더해 FY4Q24 매출 가이던스로 $20B(현재 컨센서스 $17.8B)을 제시하며 저번 분기에 이어 다시 한번 가이던스를 대폭 상향
- 데이터센터 사업부 매출은 $14.51B(YoY +279%, QoQ +41%)로 역대 최고 매출을 경신. 기타 사업부별로는 Gaming $2.8B, Professional Visualization $0.42B, Auto $0.26B, OEM&Other $0.07B의 매출을 기록

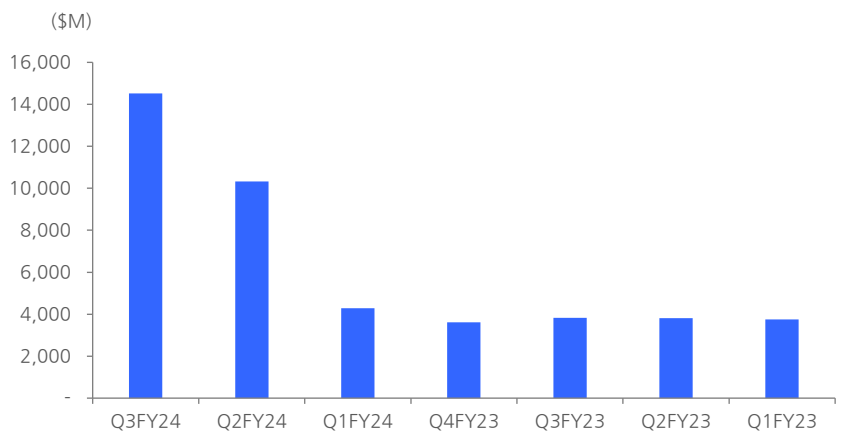
젠슨 황 NVIDIA CEO "생성형 AI 시장 이륙하기 시작"

- NVIDIA CEO 젠슨 황은 NVIDIA의 강한 성장이 일반 컴퓨팅에서 가속 컴퓨팅과 생성형 AI 위주의 산업 플랫폼으로의 전환을 반영한다고 언급
- 또한 젠슨 황은 LLM 스타트업, 글로벌 CSP(Cloud Service Provider), 소비자 인터넷 회사로부터 첫번째 웨이브가 시작됐으며, 다음 웨이브는 Natiaonal/Regional CSP와 엔터프라이즈 소프트웨어 회사들로부터 형성되고 있다며 생성형 AI의 시대가 이륙하기 시작했다고 언급

이제는 추론(Inferencing)이 NVIDIA 데이터센터의 메인 워크로드

- NVIDIA는 컨퍼런스콜을 통해 학습용 시장과 추론용 시장이 모두 성장하고 있으나, 이제 NVIDIA 데이터센터에서 메인 워크로드를 차지하는 것은 추론(Inferencing)이 되었다고 밝힘
- 당사는 현재 대부분의 대부분의 인터넷 회사들이 AI 엔드 서비스의 출시를 본격적으로 시작하고 있으며, 소프트웨어 회사들은 AI Copilot을 도입을 시작하고 있음을 언급
- 이러한 END 서비스의 본격적인 출시가 추론용 시장을 강하게 견인하고 있는 것으로 보이며, 2023년이 학습용 하드웨어의 해였다면 2024년은 추론용 하드웨어의 존재감이 부각되는 해가 될 것으로 보임
- 반면 미 정부의 대중 제재에 대해서는 지난 몇 분기간 미국의 강한 제재로 Datacenter Revenue의 20~25% 매출이 영향을 받아왔고, 4분기에는 규제 국가에서의 매출이 급감할 것으로 보인다고 언급
- 다만 Datacenter 부문 전체 매출은 타 지역의 강한 성장으로 손실을 충분히 만회할 것으로 언급

NVIDIA Datacenter 부문 분기별 매출 추이



자료: NVIDIA, 현대차증권

<표 1> NVIDIA 사업부별 매출(분기)

(단위: $M)	Q3FY24	Q2FY24	Q1FY24	Q4FY23	Q3FY23	Q2FY23
Datacenter	14,514	10,323	4,284	3,616	3,833	3,806
Gaming	2,856	2,486	2,240	1,831	1,574	2,042
Professional Visualization	416	379	295	226	200	496
Auto	261	253	296	294	251	220
OEM&Other	73	66	77	84	73	140
Total	18,120	13,507	7,192	6,051	5,931	6,704

자료 : NVIDIA, 현대차증권

<표 2> NVIDIA FY2Q24 실적 주요 항목

NVIDIA.

CFO Commentary on Third Quarter Fiscal 2024 Results

Q3 Fiscal 2024 Summary

GAAP

($ in millions, except earnings per share)	Q3 FY24	Q2 FY24	Q3 FY23	Q/Q	Y/Y
Revenue	$18,120	$13,507	$5,931	Up 34%	Up 206%
Gross margin	74.0 %	70.1 %	53.6 %	Up 3.9 pts	Up 20.4 pts
Operating expenses	$2,983	$2,662	$2,576	Up 12%	Up 16%
Operating income	$10,417	$6,800	$601	Up 53%	Up 1,633%
Net income	$9,243	$6,188	$680	Up 49%	Up 1,259%
Diluted earnings per share	$3.71	$2.48	$0.27	Up 50%	Up 1,274%

Non-GAAP

($ in millions, except earnings per share)	Q3 FY24	Q2 FY24	Q3 FY23	Q/Q	Y/Y
Revenue	$18,120	$13,507	$5,931	Up 34%	Up 206%
Gross margin	75.0 %	71.2 %	56.1 %	Up 3.8 pts	Up 18.9 pts
Operating expenses	$2,026	$1,838	$1,793	Up 10%	Up 13%
Operating income	$11,557	$7,776	$1,536	Up 49%	Up 652%
Net income	$10,020	$6,740	$1,456	Up 49%	Up 588%
Diluted earnings per share	$4.02	$2.70	$0.58	Up 49%	Up 593%

Revenue by Reportable Segments

($ in millions)	Q3 FY24	Q2 FY24	Q3 FY23	Q/Q	Y/Y
Compute & Networking	$14,645	$10,402	$3,816	Up 41%	Up 284%
Graphics	3,475	3,105	2,115	Up 12%	Up 64%
Total	$18,120	$13,507	$5,931	Up 34%	Up 206%

Revenue by Market Platform

($ in millions)	Q3 FY24	Q2 FY24	Q3 FY23	Q/Q	Y/Y
Data Center	$14,514	$10,323	$3,833	Up 41%	Up 279%
Gaming	2,856	2,486	1,574	Up 15%	Up 81%
Professional Visualization	416	379	200	Up 10%	Up 108%
Automotive	261	253	251	Up 3%	Up 4%
OEM and Other	73	66	73	Up 11%	—
Total	$18,120	$13,507	$5,931	Up 34%	Up 206%

자료 : NVIDIA, 현대차증권

Macro Strategy
2023. 11. 21

오연구원의 외환시장 Snap-Shot

[긴급점검] 원/달러 환율 – 1,280원대 진입 시사점

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

원/달러 환율 – 11월 들어 급격한 하락세

11월 들어 원/달러 환율은 1,300원대 중반에서 1,200원대까지 급격하게 하락했다. 최근 국제 금융시장에서는 미국 채권금리 급락과 함께 주식시장이 강세를 나타내며 달러화도 약세로 전환한 상황이다. 특히, 월초 열린 11월 미국 연준 FOMC 회의에서 2회 연속 연방금리 동결이 이루어진 가운데 미국 금리인상 종료 기대와 함께 미국 채권금리가 급락하며 주식시장이 강세로 전환했다. 이에 따라 국내 주식시장도 KOSPI가 2,500 수준을 회복함에 따라 원/달러 환율이 위험자산 선호 분위기와 함께 1,280원대에 진입했다.

외환시장 수급 – 외국인 국내주식 순매수 전환

현재 국내 외환시장 수급은 달러공급 측면 상황이 개선되었다. 무역수지의 경우 올해 5월까지 15개월 연속 적자 기조가 이어졌으나, 6월 이후 무역수지가 흑자로 전환하며 5개월 연속 무역흑자를 기록하고 있다. 또한 외국인의 국내주식 투자 상황도 지난 8월 이후 3개월 연속 순매도 기조가 11월 들어 순매수로 돌아섰다. 특히, 11월 들어 외국인이 국내주식 순매수로 돌아서며 원/달러 환율이 가파르게 하락했으며, 향후에도 외국인의 주식 투자 동향이 외환시장 수급측면에서 가장 중요한 변수로 판단한다.

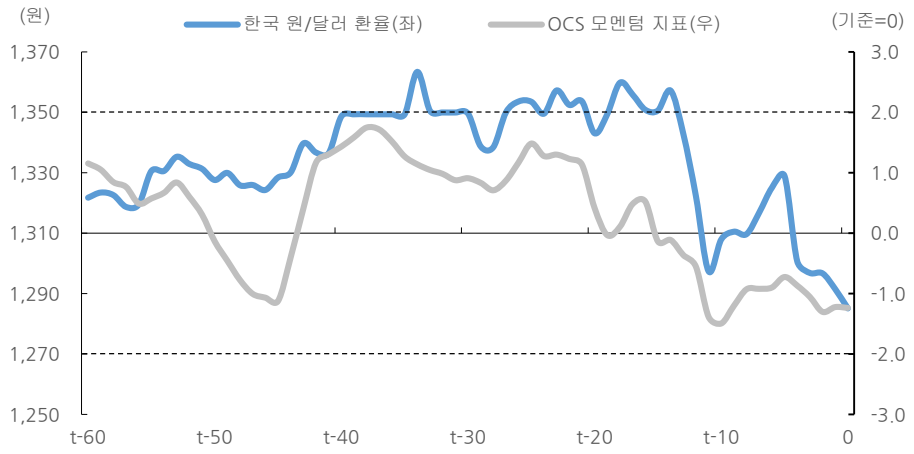
투자지표 점검 – 원/달러 환율 하락 추세

현재 원/달러 환율은 달러화 약세와 함께 하락 추세로 전환한 상황이다. 지난 10월 들어 원/달러 환율은 1,300원대 중반을 상회한 이후 10월 중반을 기점으로 상승 모멘텀이 약화되었다. 또한 11월 FOMC를 앞둔 지난 10월말 당사의 시장 방향성을 판단하는 모멘텀 지표가 기준치(=0)를 하회하며 하락 추세로 전환했다. 이후 원/달러 환율은 가파르게 하락하며 1,280원대에 진입하게 되었다<그림 1>.

당사의 계량분석 시장예측 지표는 향후 원/달러 환율의 횡보국면 가능성을 시사하고 있다. 현재 국내 원/달러 환율의 경우 국내 채권금리, 미국 달러화지수, 미국 S&P 500 주가지수에 가장 큰 상관관계를 나타내고 있다. 그러나 최근 주요 시장지표들이 급등락을 하며 시장조정 압력이 높아짐에 따라 단기적으로 추세국면 조정에 따른 횡보국면 가능성을 시사한다. 현재 원/달러 환율 변동성은 통상적인 수준의 250% 수준에 이르며 과도한 상황이다<그림 3~4>.

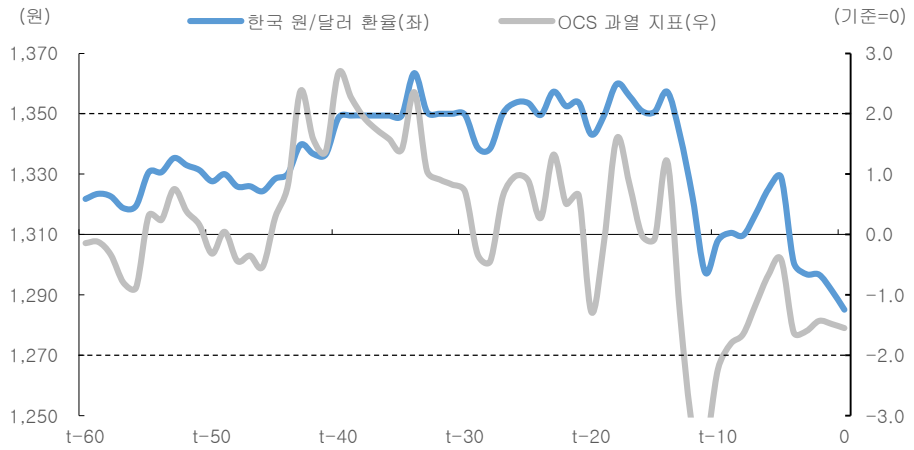
향후 원/달러 환율 방향성은 국내외 통화정책 및 경기 여건에 의해 결정될 것으로 보인다. 3/4분기 미국 GDP 호조 및 미국 금리인상 종료 기대감이 최근 글로벌 위험자산 선호의 가장 큰 배경으로 작용한다. 그러나 올해 연말 미국 쇼핑시즌 종료 이후 내년 상반기를 기점으로 미국 소비 약화 및 미국 연준의 금리인하 지연 등으로 내년 상반기에 다시 위험자산 선호 약화와 함께 달러화 강세 전환 가능성이 상존한다.

<그림 1> 한국 원/달러 환율 vs. OCS 모멘텀 지표



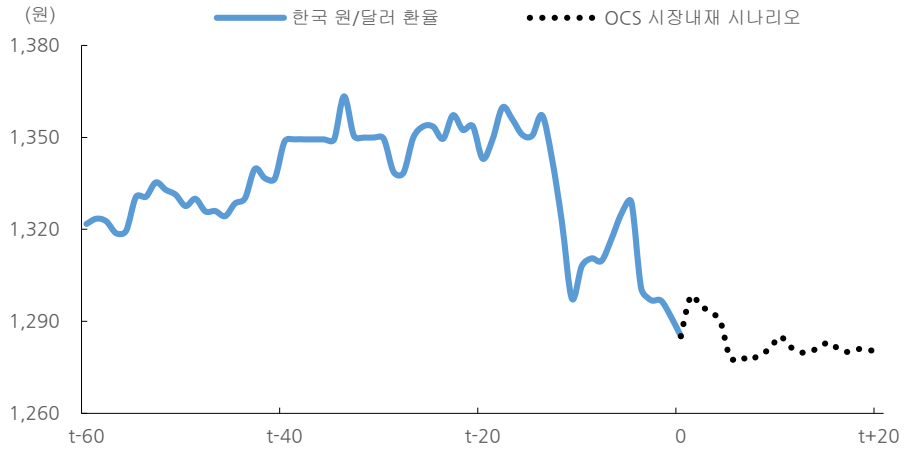
주: 모멘텀 지표는 당사 계량모델에 의한 단기적인 시장 방향성 판단 지표
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 2> 한국 원/달러 환율 vs. OCS 과열 지표



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 3> 한국 원/달러 환율 vs. OCS 시나리오 지표



주: 시장내재 시나리오 지표는 주요 금융시장 지표들의 시차 및 변수간 상관관계를 이용한 시장예측 계량분석 모델 결과치
자료: Bloomberg, 현대차증권

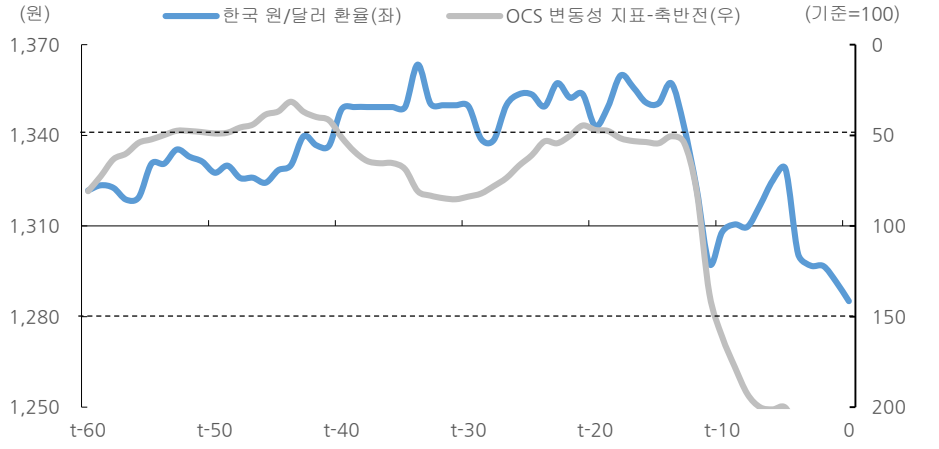
<투자지표 점검 – 조정 압력에도 변동성 확대 유의>

현재 원/달러 환율은 달러화 약세와 함께 하락 추세로 전환한 상황이다. 지난 10월 들어 원/달러 환율은 1,300원대 중반을 상회한 이후 10월 중반을 기점으로 상승 모멘텀이 약화되었다. 또한 11월 FOMC를 앞둔 지난 10월말 당사의 시장 방향성을 판단하는 모멘텀 지표가 기준치(=0)를 하회하며 하락 추세로 전환했다. 이후 원/달러 환율은 가파르게 하락하며 1,280원대에 진입하게 되었다<그림 1>.

당사의 계량분석 시장예측 지표는 향후 원/달러 환율의 횡보국면 가능성을 시사하고 있다. 현재 국내 원/달러 환율의 경우 국내 채권금리, 미국 달러화지수, 미국 S&P 500 주가지수에 가장 큰 상관관계를 나타내고 있다. 그러나 최근 주요 시장지표들이 급등락을 하며 시장조정 압력이 높아짐에 따라 단기적으로 추세국면 조정에 따른 횡보국면 가능성을 시사한다. 현재 원/달러 환율 변동성은 통상적인 수준의 250% 수준에 이르며 과도한 상황이다<그림 3~4>.

향후 원/달러 환율 방향성은 국내외 통화정책 및 경기여건에 의해 결정될 것으로 보인다. 3/4분기 미국 GDP 호조 및 미국 금리인상 종료 기대감이 최근 글로벌 위험자산 선호의 가장 큰 배경으로 작용한다. 그러나 올해 연말 미국 쇼핑시즌 종료 이후 내년 상반기를 기점으로 미국 소비 약화 및 미국 연준의 금리인하 지연 등으로 내년 상반기에 다시 위험자산 선호 약화와 함께 달러화 강세 전환 가능성이 상존한다.

<그림 4> 한국 원/달러 환율 vs. OCS 변동성 지표

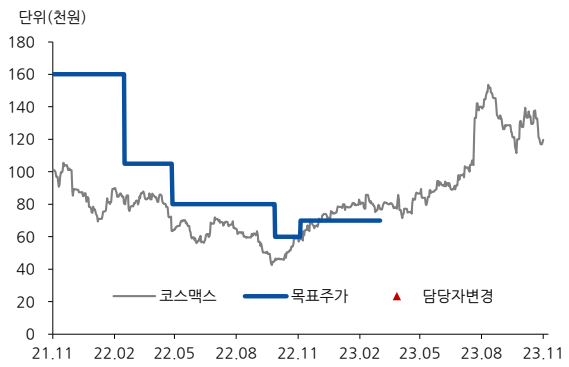


주: 변동성 지표는 시장심리를 나타내는 가운데 상승(+ 상관관계) 및 하락(- 상관관계) 추세도 판단할 수 있는 당사의 계량분석 지표
자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.11.11	BUY	160,000	-44.57	-33.44
2022.03.08	BUY	105,000	-22.33	-16.38
2022.05.18	BUY	80,000	-22.72	-10.00
2022.10.18	BUY	60,000	-13.97	-0.83
2022.11.25	BUY	70,000	6.89	22.57
2023.05.25	AFTER 6M	70,000	65.68	13.57
신규 커버리지 개시				
2023.11.22	BUY	180,000		

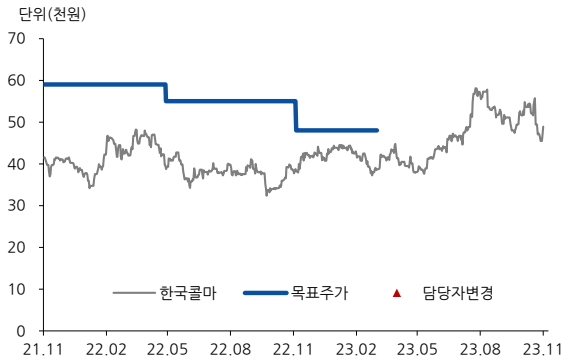
▶ 최근 2년간 코스맥스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.11.16	BUY	59,000	-28.86	-18.31
2022.05.16	AFTER 6M	59,000	-32.84	-32.80
2022.05.19	BUY	55,000	-31.34	-22.36
2022.11.19	AFTER 6M	55,000	-30.41	-29.55
2022.11.25	BUY	48,000	-12.91	-7.40
신규 커버리지 개시				
2023.11.22	BUY	70,000		

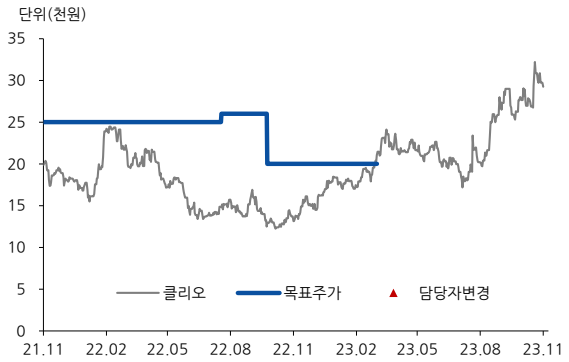
▶ 최근 2년간 한국콜마 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.10.29	M.PERFORM	25,000	-20.26	-2.20
2022.04.19	BUY	25,000	-33.87	-13.20
2022.08.08	BUY	26,000	-43.27	-35.00
2022.10.14	BUY	20,000	-19.34	7.25
2023.04.14	AFTER 6M	20,000	16.00	-14.20
신규 커버리지 개시				
2023.11.22	BUY	40,000		

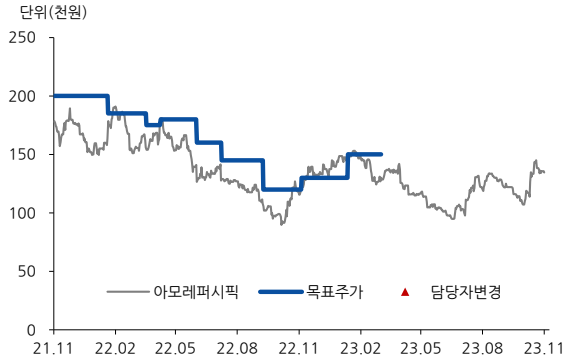
▶ 최근 2년간 클리오 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.10.07	M.PERFORM	200,000	-13.65	-3.75
2022.02.10	M.PERFORM	185,000	-8.41	3.24
2022.04.08	M.PERFORM	175,000	-6.24	1.71
2022.04.29	M.PERFORM	180,000	-12.61	-25.00
2022.06.22	M.PERFORM	160,000	-16.60	-11.56
2022.07.29	M.PERFORM	145,000	-15.85	-11.03
2022.09.29	M.PERFORM	120,000	-18.21	-11.67
2022.11.01	BUY	120,000	-4.36	5.83
2022.11.25	M.PERFORM	130,000	5.78	14.23
2023.02.02	M.PERFORM	150,000	-6.47	-17.20
2023.08.02	AFTER 6M	150,000	-16.26	-3.33
신규 커버리지 개시				
2023.11.22	BUY	180,000		

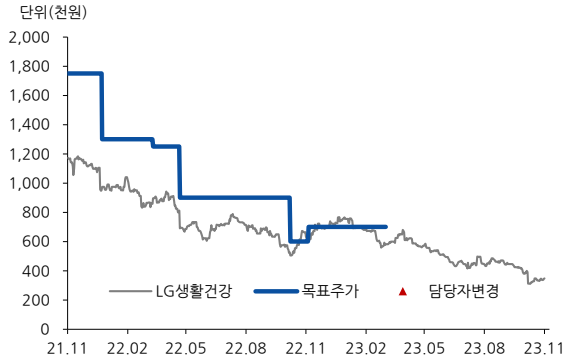
▶ 최근 2년간 아모레퍼시픽 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.10.27	BUY	1,750,000	-34.52	-29.20
2022.01.13	BUY	1,300,000	-28.12	-20.00
2022.04.01	BUY	1,250,000	-29.41	-24.64
2022.05.12	M.PERFORM	900,000	-23.36	-16.44
2022.07.29	BUY	900,000	-25.85	-12.44
2022.10.28	M.PERFORM	600,000	-0.03	12.00
2022.11.25	M.PERFORM	700,000	-2.03	9.71
2023.05.25	AFTER 6M	700,000	-36.93	-20.43
신규 커버리지 개시				
2023.11.22	M.PERFORM	370,000		

▶ 최근 2년간 LG생활건강 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 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	89.1%
보유	18건	10.9%
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.