Morning Meeting Notes

2024-07-17

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

보험 산업(OVERWEIGHT) 지속되는 회계 제도 불확실성
오리온(BUY/130,000) 6월 잠정 실적 Review
스카이라이프(BUY/6,000) 비용 증가에 사업 재배치로 2Q도 쇼크

New Issue

뉴욕증시, 미국 소매판매 예상치 상회 경기 연착륙 기대감 지지...S&P500 0.64%↑
뉴욕채권, 금리 인하 기대감 지속... 美 국채금리 하락
국제유가, 중국 경기 둔화로 인한 원유 수요 감소 우려에 하락...WTI 1.4↓

New Publication

[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)
[AI산업] 2024년 하반기 반도체 소부장 전망 - HBM 테스트 공정에 불어오는 변화(2024-05-31)
[자동차/모빌리티] 2024년 하반기 산업 전망 - 여의도통신사의 구라파e-Mobility 견문록(2024-05-30)

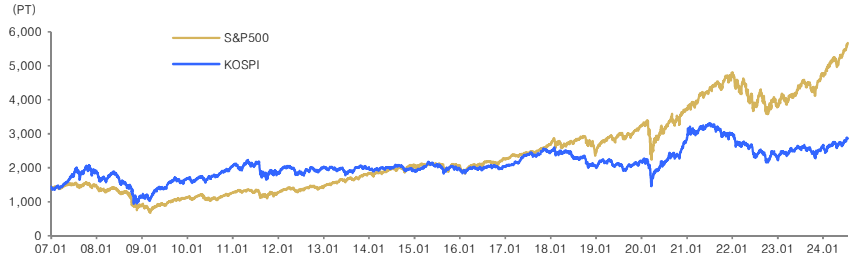
Rating, Target Price Changes

스카이라이프	BUY	7,500 원 ▷	BUY	6,000 원	(2024-07-17)
SNT모티브	BUY	66,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2024-07-16)
한온시스템	BUY	8,500 원 ▷	BUY	6,500 원	(2024-07-16)
한미반도체	BUY	260,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2024-07-16)
SK하이닉스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	290,000 원	(2024-07-12)
고려아연	BUY	670,000 원 ▷	BUY	720,000 원	(2024-07-12)
현대글로비스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	360,000 원	(2024-07-12)
현대오토에버	BUY	180,000 원 ▷	BUY	205,000 원	(2024-07-12)
컴투스	M.PERFORM	46,000 원 ▷	M.PERFORM	43,000 원	(2024-07-12)
코스맥스	BUY	200,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2024-07-12)
와이지엔터테인먼트	M.PERFORM	49,000 원 ▷	M.PERFORM	44,000 원	(2024-07-11)
하이브	BUY	280,000 원 ▷	BUY	260,000 원	(2024-07-10)
카카오게임즈	BUY	30,000 원 ▷	BUY	24,000 원	(2024-07-10)
엔씨소프트	BUY	250,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2024-07-09)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	178,685	삼성전자	112,717
SK하이닉스	90,672	삼성전기	60,135
삼성전기	41,179	두산밥캣	37,888
한미반도체	38,672	삼성물산	31,686
삼성중공업	33,084	KODEX 레버리지	29,603

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
LG화학	-61,145	SK하이닉스	-112,992
삼성SDI	-37,377	삼성SDI	-73,735
HD현대일렉트릭	-32,497	KODEX 코스닥150레버리지	-64,649
KB금융	-31,567	포스코퓨처엠	-48,205
에코프로	-30,570	LG에너지솔루션	-44,819

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,866.09	+0.18	+3.70
대형주	2,873.43	+0.29	+4.63
중형주	3,090.81	-0.32	+0.11
소형주	2,382.96	-0.21	-1.43
KOSDAQ	839.61	-1.56	-2.25

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-2,903	1,883	962
누적순매수(D-20)	-57,436	41,344	22,491

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	199,139	184,453	242,952

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	73.47	-0.04	+6.03
금융	472.70	+0.14	+6.75
운수장비	2,804.93	+1.96	+0.37
유통	371.85	+1.02	+1.57
음식료	4,401.42	-0.71	-5.60
의약품	14,188.16	+0.16	+9.42
전기전자	31,699.49	+0.38	+6.14
철강금속	5,048.59	-2.06	+1.41
화학	4,306.63	-1.69	-5.16
유틸리티	703.10	-0.59	-8.09
통신	392.71	+0.68	+1.19

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,667.20	+0.64	+3.28
NASDAQ	18,509.34	+0.20	+3.62
일본	41,275.08	+0.20	+7.26
중국	2,976.30	+0.08	-1.78
독일	18,518.03	-0.39	+2.13

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.04	-4.10	-17.90
국고채 (10년)	3.14	-4.00	-14.20
은행채AAA (3년)	3.28	-3.70	-18.40
미국국채 (2년)	4.42	-3.95	-29.65
미국국채 (10년)	4.16	-7.20	-6.45

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,385.30	+0.15	+0.30
원/백 엔	874.66	-0.03	-0.03
원/위안	190.53	-0.01	+0.08
달러/유로	1.09	+0.04	+1.48
위안/달러	7.27	+0.13	+0.20
엔/달러	158.34	+0.15	+0.30
Dollar Index	104.24	-0.02	-0.97

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	80.76	-1.40	-0.99
금 (usd/oz)	2,467.80	+1.60	+5.15
BDI	1,993.00	-0.20	+2.31
천연가스(NYMEX)	2.19	+1.39	-24.79

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 Note
2024. 07. 17

보험

OVERWEIGHT

지속되는 회계 제도 불확실성

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

RA 장영임
02-6106-2747
yijang123@hmsec.com

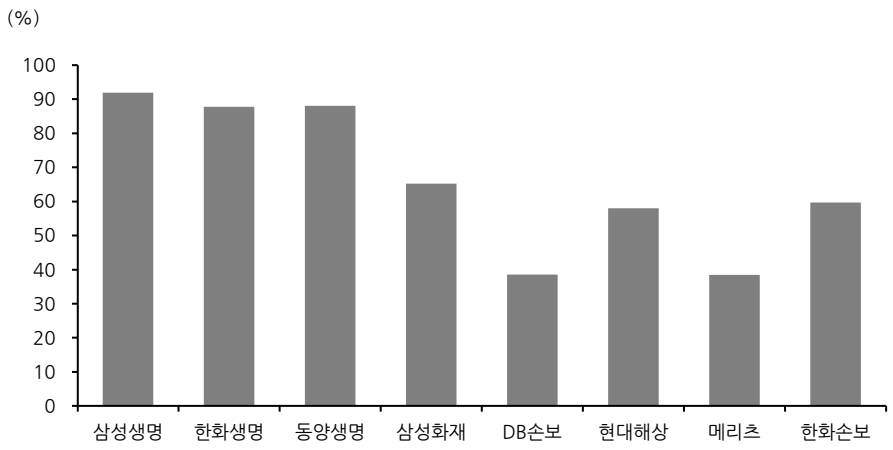
공시이율 예실차 회계처리 변경에도 자본비율은 영향 제한적으로 전망

- 언론보도 등에 따르면 금융당국에서 금리연동형 상품의 공시이율 예실차 관련 제도 변경을 검토 중
- 현재 대부분의 보험사들은 공시이율 관련된 예실차를 손익에 반영하는 방식을 채택하고 있는데, 이를 기타포괄손익에 반영하도록 하는 방안을 검토 중. 이미 기타포괄손익으로 반영하고 있는 회사는 한화생명, 교보생명, 메리츠화재. 이외에 당사 커버리지 보험사들은 손익으로 반영하는 것으로 파악
- 공시이율 예실차란 감독당국의 미래공시이율과 실제 공시이율간 차이. 언급되는 표현은 예실차이지만 이는 보험금 예실차 같은 보험손익이 아닌 보험금융손익. 미래공시이율 크게 변동하지 않는다면 공시이율이 산출되는 메커니즘상 시중금리 하락 시 공시이율 예실차 이익은 축소될 것으로 예상
- 회계기준 전환 후에는 금리연동형 부채 비중이 공시되고 있지 않으나 보험계약부채 내 BEL 비중으로 봤을 때 생보사들 영향이 더 크고, 손보사 중에서는 삼성화재의 영향이 상대적으로 클 것으로 추정
- 한편, 해당 제도 변경이 현실화되더라도 자본비율에 미치는 영향 제한적으로 예상. 이는 BEL이 변동하는 이벤트가 아니기에 요구자본에는 영향이 없고, 가용자본도 이익잉여금과 기타포괄손익 간 분류 차이일 뿐이기 때문. 또한, 해약환급금준비금도 변동해 배당가능이익 측면에서도 영향은 없을 전망

밸류업 모멘텀 다소 약화될 듯. 주주환원정책 확실한 메리츠금융지주 선호

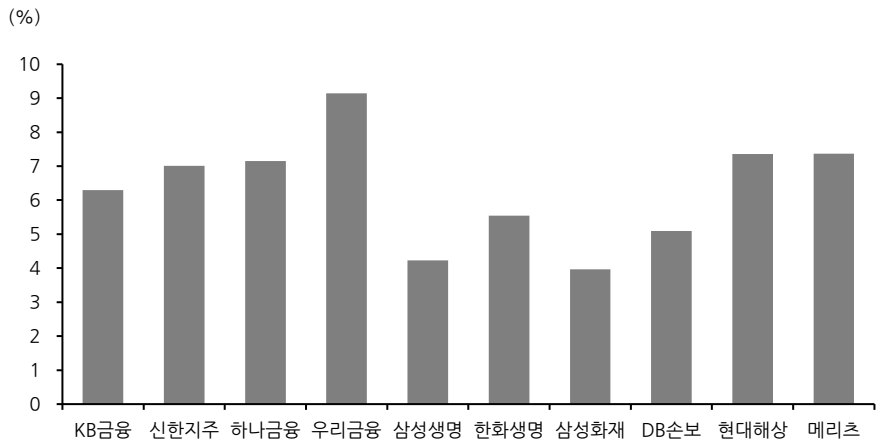
- CSM 상각률, 공시이율 예실차 등 최근 언급되는 회계 제도 변화들을 소급 결산하게 될 경우 물리적인 한계들도 있어 전진법 혹은 다소 완화되어 도입될 가능성이 높고, 자본비율에 미치는 영향 제한적인 점 등 감안하면 지난 해 도입된 계리적 가정 가이드라인만큼의 파급력은 없을 것으로 예상
- 다만, 향후 재무 실적이 변동될 여지가 큰 점은 하반기에 제시될 것으로 기대되던 주주환원정책에 있어서도 불확실성으로 작용된다고 판단되며, 이에 보험업종에 밸류업 관련 모멘텀은 약화될 전망
- 섹터 내에서 이미 기업가치제고계획 공시를 통해 주주환원정책(총주주환원율 50% 이상)을 확정한 메리츠금융지주를 선호. 시가총액 대비 올해 예상 주주환원규모 측면에서도 투자매력 유효

유니버스 보험 보험계약부채 내 BEL 비중



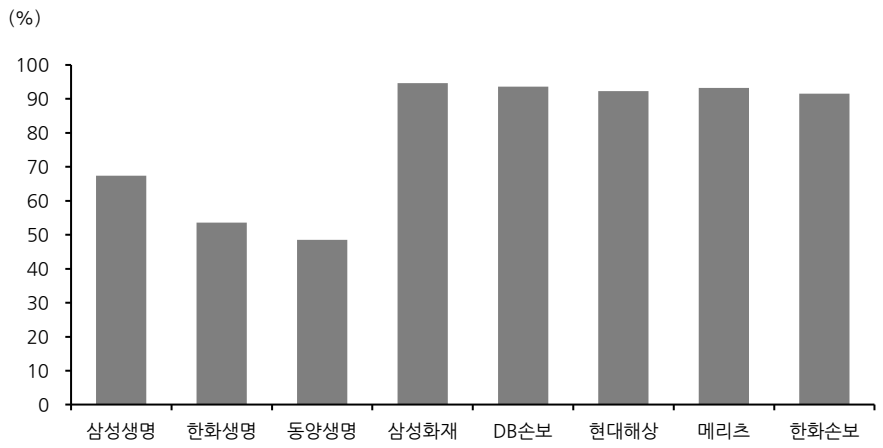
자료: 각 사, 현대차증권

<그림1> 주요 금융사 시가총액 대비 총주주환원규모(24년 추정치)



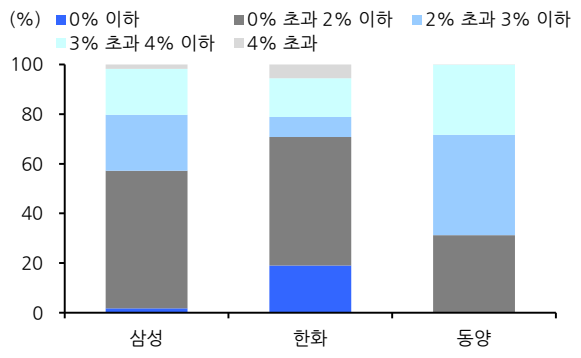
자료: 각 사, 현대차증권

<그림2> 유니버스 보험 금리연동형 보험부채 비중(2022년)



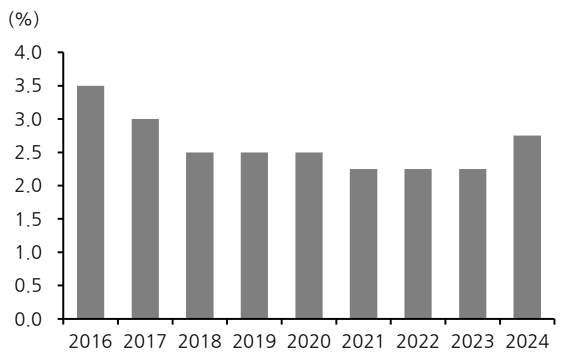
자료: 각 사, 현대차증권

<그림3> 유니버스 생보 최저보증이율별 비중(2022년)



자료: 각 사, 현대차증권

<그림4> 연도별 평균공시이율



자료: 금융감독원, 현대차증권

Company Note
2024. 07. 17

오리온 (271560)

BUY
TP 130,000원

6월 잠정 실적 Review

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

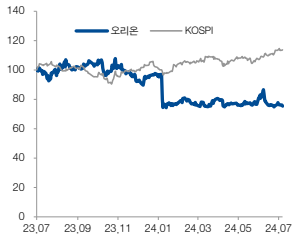
현재주가 (7/16)	91,000원
상승여력	42.9%
시가총액	3,598십억원
발행주식수	39,536천주
자본금/액면가	20십억원/500원
52주 최고가/최저가	130,000원/89,700원
일평균 거래대금 (60일)	27십억원
외국인지분율	27.44%
주요주주	오리온홀딩스 외 7 인 43.80%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-8.0	-4.9	-5.8
상대주가(%p)	-11.4	-13.4	-17.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	10,555	11,044	
After	10,431	10,845	130,000
Consensus	10,516	11,265	137,643
Cons. 차이	-0.8%	-3.7%	-5.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 오리온 4~6월 4개 법인 합산 매출액은 7,169억원(+0.4%yoy), 영업이익은 1,228억원(+9.4%yoy, OPM 17.1%) 기록
- 투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 오리온 6월 잠정 법인별 합산 매출액은 2,288억원(+0.4%yoy), 영업이익 359억원(+4.7%yoy, OPM 15.7%) 시현
- **1) 국내 법인**: 매출 -4.7%yoy. 영업이익 -3.7%yoy. 국내 법인 6월 폭염 및 경기 부진 영향으로 소비 부진. 특히, 소형 슈퍼 폐점 및 편의점 전환, 객수 감소 영향으로 TT 채널 -10%yoy 역성장한 점 아쉬움. 카테고리별로는 비스켓 -7%yoy, 파이 -3%yoy, 캔디 -19%yoy. 주요 원재료인 밀가루/땅콩/쇼트닝 단가 하락에 따른 제조원가율 개선 추세 이어지나, 매출 감소 영향으로 이익 다소 감소
- **2) 중국 법인**: 매출 +4.0%yoy, 영업이익 +9.9%yoy. 중국 할인점 경소상 간접 판매 전환 매출 공백 31억원, 온라인/벌크 채널 25억원 매출 감소 발생. 다만, 하이퍼 채널(80% 전환 완료) 제외 대부분의 채널 구조 조정 완료됨에 따라, 하반기 점진적인 매출 회복 기대. 경소상 전환 및 원재료 단가 하락 영향으로 이익률 개선 지속된다는 점 고무적
- **3) 베트남 법인**: 매출 +5.9%yoy, +17.0%yoy. 쌀과자 신제품 출시 및 기존 제품 분포 확대 영향으로 스낵 +8%yoy, 젤리 +10%yoy, 비스켓 +4%yoy 성장하였으나, 파이는 기저효과로 -3%yoy. 이익은 광고선전비/수수료 감소, 원부재료비 단가 하락으로 개선. 하반기 주력 제품 증량 제품 확대 및 신제품 출시 통해 성장 기대
- **4) 러시아 법인**: 매출 -1.8%yoy, 영업이익 -4.8%yoy. 러시아 법인 6월 K&B/X5 채널 거래 중단 영향은 약 27억원. 다만, 하반기 루블화 기저 사라짐과 신제품 출시, X5/K&B 채널 7월부터 공급 재개됨에 따라 매출 공백 회복 기대

주가전망 및 Valuation

- 오리온 1H24 중국/러시아 법인 채널 구조 조정으로 인한 매출 공백 영향으로 매출 성장률 둔화된 점 아쉬움. 하반기 중국/러시아 법인 6~7월 채널 영업 정상화 이후 매출 회복 확인 필요. 다만, 현재 주가 기준 12M Fwd P/E 8.5배 수준으로 밸류에이션 부담 없이 접근 가능한 구간이라 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	2,873	467	392	628	9,924	52.2	12.9	2.0	6.8	16.5	0.7
2023	2,912	492	377	650	9,527	-4.0	12.2	1.6	5.5	13.9	1.1
2024F	3,099	554	412	714	10,431	9.5	8.7	1.1	3.2	13.6	1.4
2025F	3,199	578	429	741	10,845	4.0	8.4	1.0	2.6	12.6	1.4
2026F	3,343	609	467	773	11,816	9.0	7.7	0.9	2.0	12.3	1.4

** K-IFRS 연결 기준*

〈표1〉 오리온 월별 실적 추이

(KRW bn)	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	23.12	24.01	24.02	24.03	24.04	24.05	24.06
매출액	227.78	233.60	264.6	269.5	245.10	251.60	276.5	322.40	193.5	230.8	243.8	248.4	228.8
YoY(%)	10.4%	3.5%	4.1%	0.9%	-2.9%	-5.2%	-18.9%	35.6%	-2.5%	0.6%	2.8%	-1.9%	0.4%
한국	89.6	89.5	91.9	90.6	93	92.5	91.1	93.4	86.00	92.2	95.4	96.9	85.4
YoY(%)	19.9%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%	1.3%	15.0%	9.0%	4.8%	5.0%	4.4%	-4.7%
중국	89.5	95	113.7	120.9	93.9	88.1	105.7	159.8	56.2	90.4	103.3	99.4	93.1
YoY(%)	10.4%	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%	-35.9%	69.1%	-25.6%	-4.0%	1.3%	-6.1%	4.0%
베트남	32.0	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1	63.5	54.6	32.8	30.8	29.5	35	33.9
YoY(%)	0.3%	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%	-4.1%	16.7%	15.5%	2.3%	2.4%	0.3%	5.9%
러시아	16.7	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9	16.2	14.6	18.5	17.4	15.6	17.1	16.4
YoY(%)	-10.7%	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%	-19.4%	-4.6%	17.8%	1.2%	1.3%	-12%	-2%
영업이익	34.3	38.6	53.8	51.8	47	49.2	51.7	62.1	24.1	39.2	43.4	45.5	35.9
OPM(%)	15.1%	16.5%	20.3%	19.2%	19.2%	19.6%	18.7%	19.3%	12.5%	17.0%	17.8%	18.3%	15.7%
YoY(%)	27.5%	35.9%	13.0%	6.8%	1.1%	-6.8%	-2.6%	70.6%	-15.7%	10.4%	14.2%	2.2%	4.7%
한국	13.4	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9	11.8	16.2	12.8	14.9	16.3	17.5	12.9
OPM(%)	15.0%	15.5%	16.0%	15.8%	17.6%	17.2%	13.0%	17.3%	14.9%	16.2%	17.1%	18.1%	15.1%
YoY(%)	27.6%	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%	31.1%	25.6%	18.5%	8.0%	10.1%	8.7%	-3.7%
중국(OFC)	14.1	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5	22.2	33.3	3.9	17.0	21.4	19.1	15.5
OPM(%)	15.8%	17.8%	25.1%	23%	20.3%	20%	21.0%	20.8%	6.9%	18.8%	20.7%	19.2%	16.6%
YoY(%)	58.4%	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-17%	-17.2%	200.0%	-66.1%	8.3%	21.6%	-2.1%	9.9%
베트남(OFV)	4.7	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5	14.9	10.4	4.5	4.6	3.5	6.4	5.5
OPM(%)	14.7%	17.1%	19.6%	18.9%	20.3%	23.5%	23.5%	19.0%	13.7%	14.9%	11.9%	18.3%	16.2%
YoY(%)	-4.1%	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%	2.1%	5.1%	32.4%	48.4%	12.9%	10.3%	17.0%
러시아(OIE)	2.1	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3	2.8	2.2	2.9	2.7	2.2	2.5	2.0
OPM(%)	12.6%	12.6%	14.0%	14.6%	18.4%	18.4%	17.3%	15.1%	15.7%	15.5%	14.1%	14.6%	12.2%
YoY(%)	-19.2%	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-33%	3.7%	-12.0%	0.0%	-6.9%	-12.0%	-19.4%	-4.8%

자료: 오리온, 현대차증권

<표2> 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	**663.8**	**713.9**	**766.3**	**768.4**	**748.4**	**716.9**	**799.4**	**834.0**	**2,912.4**	**3,098.7**	**3,198.9**
YoY(%)	*1.6%*	*13.8%*	*3.4%*	*-9.8%*	*12.7%*	*0.4%*	*4.3%*	*8.5%*	*1.4%*	*6.4%*	*3.2%*
1. 한국	248.1	273.3	272.0	276.5	271.6	277.7	278.1	285.9	1070.0	1113.3	1157.3
YoY(%)	*12.9%*	*19.8%*	*15.3%*	*8.4%*	*9.5%*	*1.6%*	*2.2%*	*3.4%*	*13.9%*	*4.0%*	*3.9%*
2. 중국	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	295.8	345.7	327.0	1179.0	1274.9	1304.0
YoY(%)	*-13.4%*	*13.0%*	*-1.8%*	*-22.4%*	*16.0%*	*-0.5%*	*4.9%*	*13.6%*	*-7.5%*	*8.1%*	*2.3%*
3. 베트남	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	98.4	124.9	169.9	475.5	511.4	533.7
YoY(%)	*2.8%*	*2.6%*	*4.0%*	*-4.4%*	*12.2%*	*2.8%*	*6.2%*	*8.3%*	*0.5%*	*7.6%*	*4.4%*
4. 러시아	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	49.1	54.0	56.8	200.3	210.4	219.5
YoY(%)	*59.2%*	*6.4%*	*-22.2%*	*-24.3%*	*4.8%*	*-4.9%*	*11.4%*	*9.2%*	*-4.5%*	*5.0%*	*4.3%*
영업이익	**99.1**	**112.2**	**140.7**	**140.4**	**125.1**	**122.8**	**148.4**	**157.5**	**492.4**	**553.8**	**578.3**
OPM(%)	***14.9%***	***15.7%***	***18.4%***	***18.3%***	***16.7%***	***17.1%***	***18.6%***	***18.9%***	***16.9%***	***17.9%***	***18.1%***
YoY(%)	***-8.7%***	***25.1%***	***15.6%***	***-4.3%***	***26.2%***	***9.4%***	***5.5%***	***12.2%***	***5.5%***	***12.5%***	***4.4%***
1. 한국	37.4	44.4	42.9	44.1	43.8	46.7	45.0	46.7	168.8	182.3	192.7
OPM(%)	*15.1%*	*16.2%*	*15.8%*	*15.9%*	*16.1%*	*16.8%*	*16.2%*	*16.3%*	*15.8%*	*16.4%*	*16.6%*
YoY(%)	*9.7%*	*25.0%*	*29.2%*	*17.9%*	*17.1%*	*5.3%*	*4.8%*	*6.0%*	*20.4%*	*8.0%*	*5.7%*
2. 중국	38.3	51.1	72.7	58.8	54.2	56.0	74.3	67.4	221.0	251.9	258.8
OPM(%)	*14.5%*	*17.2%*	*22.1%*	*20.4%*	*17.7%*	*18.9%*	*21.5%*	*20.6%*	*18.7%*	*19.8%*	*19.8%*
YoY(%)	*-22.6%*	*43.2%*	*22.0%*	*-11.9%*	*41.5%*	*9.5%*	*2.2%*	*14.6%*	*4.4%*	*14.0%*	*2.7%*
3. 베트남	16.4	13.5	21.9	35.6	19.4	15.4	23.6	38.4	87.5	96.9	102.7
OPM(%)	*15.6%*	*14.1%*	*18.7%*	*22.7%*	*16.5%*	*15.7%*	*18.9%*	*22.6%*	*18.4%*	*18.9%*	*19.2%*
YoY(%)	*-11.6%*	*-6.9%*	*4.6%*	*-0.3%*	*18.2%*	*14.0%*	*7.6%*	*7.9%*	*-2.6%*	*10.7%*	*6.0%*
4. 러시아	8.3	7.7	6.7	9.5	7.8	6.7	7.6	10.2	32.2	32.3	34.9
OPM(%)	*17.2%*	*14.9%*	*13.8%*	*18.3%*	*15.5%*	*13.6%*	*14.0%*	*18.0%*	*16.1%*	*15.4%*	*15.9%*
YoY(%)	*112.2%*	*-0.2%*	*-36.6%*	*-24.4%*	*-5.2%*	*-12.9%*	*12.7%*	*7.6%*	*-7.4%*	*0.5%*	*7.8%*
세전이익	**104.0**	**119.8**	**149.3**	**146.9**	**133.8**	**133.7**	**156.9**	**164.8**	**520.0**	**589.2**	**607.2**
세전이익(%)	*15.7%*	*16.8%*	*19.5%*	*19.1%*	*17.9%*	*18.6%*	*19.6%*	*19.8%*	*17.9%*	*19.0%*	*19.0%*
YoY(%)	*-7.6%*	*19.5%*	*17.4%*	*0.1%*	*28.7%*	*11.6%*	*5.1%*	*12.2%*	*6.8%*	*13.3%*	*3.1%*
지배주주순이익	**76.1**	**81.5**	**107.0**	**112.0**	**93.8**	**90.8**	**111.1**	**116.7**	**376.6**	**412.4**	**428.8**
순이익(%)	*11.5%*	*11.4%*	*14.0%*	*14.6%*	*12.5%*	*12.7%*	*13.9%*	*14.0%*	*12.9%*	*13.3%*	*13.4%*
%YoY	*-1.0%*	*19.9%*	*26.7%*	*-31.3%*	*23.3%*	*11.3%*	*3.8%*	*4.2%*	*-4.0%*	*9.5%*	*4.0%*

자료: 오리온, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,873	2,912	3,099	3,199	3,343
증가율 (%)	22.0	1.4	6.4	3.2	4.5
매출원가	1,782	1,785	1,875	1,931	2,018
매출원가율 (%)	62.0	61.3	60.5	60.4	60.4
매출총이익	1,091	1,127	1,223	1,268	1,325
매출이익률 (%)	38.0	38.7	39.5	39.6	39.6
증가율 (%)	15.3	3.3	8.5	3.7	4.5
판매관리비	625	635	670	689	717
판관비율(%)	21.8	21.8	21.6	21.5	21.4
EBITDA	628	650	714	741	773
EBITDA 이익률 (%)	21.9	22.3	23.0	23.2	23.1
증가율 (%)	20.1	3.5	9.8	3.8	4.3
영업이익	467	492	554	578	609
영업이익률 (%)	16.3	16.9	17.9	18.1	18.2
증가율 (%)	25.2	5.4	12.6	4.3	5.4
영업외손익	19	27	36	29	52
금융수익	30	41	43	43	54
금융비용	7	7	2	6	2
기타영업외손익	-4	-7	-5	-8	0
종속/관계기업관련손익	1	1	0	0	0
세전계속사업이익	487	520	589	607	661
세전계속사업이익률	17.0	17.9	19.0	19.0	19.8
증가율 (%)	28.5	6.8	13.3	3.1	8.9
법인세비용	88	135	161	165	179
계속사업이익	398	385	428	442	482
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	398	385	428	442	482
당기순이익률 (%)	13.9	13.2	13.8	13.8	14.4
증가율 (%)	50.8	-3.3	11.2	3.3	9.0
지배주주지분 순이익	392	377	412	429	467
비지배주주지분 순이익	6	8	16	13	14
기타포괄이익	-22	-31	42	0	0
총포괄이익	377	354	470	442	482

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,470	1,628	1,967	2,348	2,775
현금성자산	610	366	549	908	1,264
단기투자자산	386	767	920	935	976
매출채권	203	191	198	202	214
재고자산	235	260	248	252	263
기타유동자산	37	45	51	52	57
비유동자산	1,901	1,893	1,916	1,935	1,952
유형자산	1,668	1,658	1,685	1,706	1,724
무형자산	55	54	54	51	48
투자자산	53	39	39	40	41
기타비유동자산	125	142	138	138	139
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,372	3,521	3,883	4,283	4,727
유동부채	556	399	385	389	393
단기차입금	24	4	-6	-6	-6
매입채무	150	123	139	141	141
유동성장기부채	70	0	-24	-24	-24
기타유동부채	312	272	276	278	282
비유동부채	176	167	171	174	182
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	176	167	171	174	182
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	732	566	556	564	575
지배주주지분	2,554	2,862	3,216	3,594	4,013
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	598	598	598	598	598
자본조정 등	622	622	622	622	622
기타포괄이익누계액	96	63	102	102	102
이익잉여금	1,218	1,560	1,874	2,253	2,671
비지배주주지분	85	93	111	125	139
자본총계	2,639	2,955	3,327	3,719	4,152

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	546	437	565	604	628
당기순이익	398	385	428	442	482
유형자산 상각비	157	154	157	159	161
무형자산 상각비	5	3	3	3	3
외환손익	-0	-1	-0	0	0
운전자본의 감소(증가)	16	-108	-37	-0	-18
기타	-30	4	14	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-292	-541	-306	-196	-223
투자자산의 감소(증가)	3	16	-1	-1	-2
유형자산의 감소	10	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-85	-166	-160	-180	-180
기타	-220	-392	-146	-15	-41
재무활동으로인한현금흐름	-177	-138	-85	-49	-49
차입금의 증가(감소)	0	0	-0	0	0
사채의증가(감소)	-70	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-30	-38	-49	-49	-49
기타	-77	-100	-36	0	0
기타현금흐름	-18	-2	9	0	0
현금의증가(감소)	59	-244	183	359	356
기초현금	550	610	366	549	908
기말현금	610	366	549	908	1,264

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	10,075	9,737	10,830	11,181	12,182
EPS(지배순이익 기준)	9,924	9,527	10,431	10,845	11,816
BPS(자본총계 기준)	66,755	74,754	84,147	94,078	105,010
BPS(지배지분 기준)	64,594	72,400	81,328	90,924	101,491
DPS	950	1,250	1,250	1,250	1,250
P/E(당기순이익 기준)	12.7	11.9	8.4	8.1	7.5
P/E(지배순이익 기준)	12.9	12.2	8.7	8.4	7.7
P/B(자본총계 기준)	1.9	1.6	1.1	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	2.0	1.6	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	6.8	5.5	3.2	2.6	2.0
배당수익률	0.7	1.1	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	51.1	-3.3	11.2	3.2	9.0
EPS(지배순이익 기준)	52.2	-4.0	9.5	4.0	9.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	16.2	13.8	13.6	12.5	12.2
ROE(지배순이익 기준)	16.5	13.9	13.6	12.6	12.3
ROA	12.3	11.2	11.6	10.8	10.7
안정성 (%)					
부채비율	27.8	19.1	16.7	15.1	13.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	106.2	136.8	NA	NA	NA

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2024. 07. 17

스카이라이프 (053210)

BUY
TP 6,000원

비용 증가에 사업 재배치로 2Q도 쇼크

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

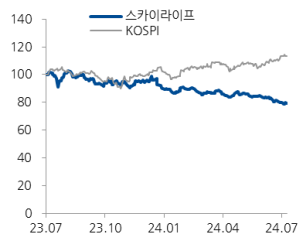
현재주가 (07/16)	5,080원
상승여력	18.1%
시가총액	2,414억원
발행주식수	47,523천주
자본금/액면가	1,196억원/2,500원
52주 최고가/최저가	6,540원/5,030원
일평균 거래대금 (60일)	1억원
외국인지분율	6.32%
주요주주	케이티 외 1인 50.31%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-4.7	-5.8	-11.2
상대주가(%p)	-8.1	-12.0	-21.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	423	806	7,500
After	413	615	6,000
Consensus	448	633	6,320
Cons. 차이	-7.7%	-2.9%	-5.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

2 분기 영업이익 25 억원으로 전년동기대비 85% 감익 전망

- 동사 2분기 매출액은 2,601억원(YoY +1.4%), 영업이익은 25억원(YoY -85.1%)으로 컨센서스를 크게 하회할 전망. 매출은 GTS 가입자의 지속적인 감소(올해 분기평균 3만명씩 순감)에도 MVNO와 인터넷 가입자를 주력으로 하는 주요 서비스 가입자 증가가 이를 상회하며 전년동기 소폭 신장할 것으로 기대. 플랫폼이 YoY +0.7%로 버티는 가운데 콘텐츠가 YoY +9.3% 성장할 것으로 예상. 영업이익은 콘텐츠 상각 비용의 구조적인 증가가 연말까지 이어지는 상황에서 일부 저수익성 사업에 대한 철수 비용이 더해져 전분기 수준의 이익에 그칠 전망

하반기 특정 분기에 반영되던 비용을 4 개 분기로 안분하여, 하반기에는 이익 개선 기대

- 동사는 2023년까지 방발기금(연간 약 110억원)은 3분기에 전부 반영하고, 프로그램 사용료 인상 소급분(연간 30~40억원)은 4분기에 전부 반영하여 왔음. 그러나 올해부터는 예상되는 연간 비용을 4개 분기에 안분하여 비용을 인식하는 것으로 변경. 그 결과 1분기와 2분기는 각각 35억원씩 비용 부담이 늘어난 반면, 3분기는 약 70억원의 비용 부담이 줄어든 것으로 파악됨. 이에 따라 3분기부터는 영업이익 개선 가능성이 높다고 판단

콘텐츠 투자 전년비 30% 축소했지만 흥행 늘며 광고 M/S 및 시청률 순위는 Record High

- TV 광고 경기가 극도의 부진을 지속하고 있어 동사 콘텐츠 투자도 전년비 약 30% 감소한 800억원으로 줄인 것으로 파악. 그럼에도 드라마 및 예능의 흥행 빈도는 늘어나고 있는 점이 뚜렷하게 포착되며, 2분기에도 드라마 크래시가 평균시청률 4.8%(최고 6.6%)로 흥행에 성공. 그 결과 2분기 유료방송 광고매출 점유율은 5.6%(YoY +1.3%p, QoQ +0.4%p), 수도권 2049 채널별 시청률 순위는 최고 8위(YoY +5위, QoQ +6위)로 파악되어 우영우(3Q22) 때 기록한 5.4% 및 9위를 넘어선 것으로 나타남

이익 체력 회복 시점은 빨라야 2025 년: 실적 전망 하향에 따라 목표가 20% 하향

- 동사 투자의견은 매수로 유지하나, 목표주가는 6,000원으로 기존 대비 20% 하향 조정하도록 함. 목표주가 하향은 2024년 실적 추정치 하향에 기인하며, 3분기 영업이익 턴어라운드가 가시권에 들어오기까지는 주가 횡보를 예상함

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 (%)
2022	10,137	632	224	1,908	468	-62.8	17.4	0.5	2.4	2.8	4.3
2023	10,256	141	-979	1,907	-2,049	적전	N/A	0.4	1.4	NA	5.9
2024F	10,414	194	196	1,838	413	흑전	12.3	0.4	0.6	2.8	6.9
2025F	10,799	439	292	1,526	615	48.8	8.2	0.3	NA	4.2	6.9
2026F	11,177	586	379	1,293	798	29.8	6.4	0.3	NA	5.3	6.9

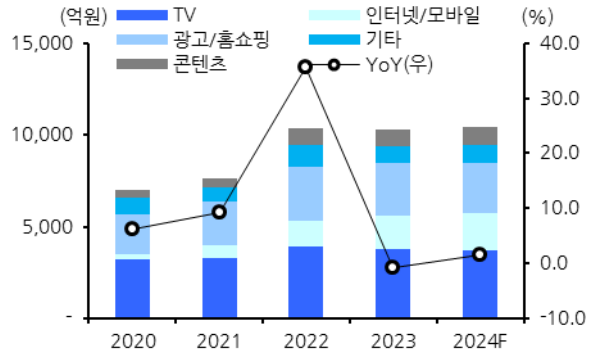
*K-IFRS 연결 기준

<표 1> KT 스카이라이프 부문별 실적 추정 상세 내역 (단위: 억원, 만명, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F
영업수익(억원)	2,408	2,542	2,681	2,711	2,494	2,564	2,582	2,616	2,544	2,601	2,619	2,651	7,632	10,342	10,256	10,414
플랫폼	2,258	2,336	2,411	2,450	2,314	2,338	2,362	2,361	2,322	2,354	2,365	2,378	7,120	9,455	9,375	9,418
서비스매출	991	979	978	979	954	948	962	934	939	933	928	922	3,319	3,927	3,798	3,723
통신서비스매출	287	324	357	386	419	436	450	463	473	487	502	516	687	1,354	1,768	1,979
플랫폼매출	741	740	745	728	714	723	714	731	704	700	696	699	2,383	2,954	2,882	2,798
기타	239	293	331	357	227	231	236	233	206	233	239	241	731	1,220	927	919
콘텐츠	150	206	270	261	180	226	221	254	222	247	254	273	512	887	881	996
광고수익	100	137	197	182	105	145	143	160	117	149	158	173	265	616	553	597
콘텐츠수익	11	41	35	23	22	26	23	37	52	40	39	42	75	110	108	173
수신료	28	28	28	45	46	47	44	48	46	48	49	49	115	129	185	192
기타	11	-	10	11	7	8	11	9	7	10	8	9	57	32	35	34
영업수익 YoY	44.3	45.2	50.3	11.7	3.6	0.9	-3.7	-3.5	2.0	1.4	1.4	1.4	9.2	35.5	-0.8	1.5
플랫폼	45.0	45.2	45.1	6.9	2.5	0.1	-2.0	-3.6	0.3	0.7	0.1	0.7	8.0	32.8	-0.8	0.5
콘텐츠	33.9	45.1	121.3	91.9	20.0	9.7	-18.1	-2.7	23.3	9.3	14.9	7.5	29.3	73.2	-0.7	13.1
영업비용(억원)	2,151	2,309	2,539	2,711	2,339	2,396	2,555	2,826	2,515	2,576	2,526	2,603	6,903	9,710	10,115	10,220
네트워크	314	360	387	422	409	408	424	449	444	445	444	442	993	1,483	1,690	1,775
콘텐츠	440	444	453	472	436	441	435	501	458	464	458	434	1,396	1,809	1,813	1,814
마케팅	418	454	463	492	441	453	439	442	433	449	430	428	1,459	1,827	1,775	1,740
D&A	294	297	307	378	370	392	412	593	455	461	479	488	884	1,276	1,767	1,883
기타관리	685	754	929	947	683	702	845	841	726	757	715	811	2,171	3,315	3,070	3,009
영업이익	257	233	142	1	155	168	27	-210	29	25	93	48	730	632	141	194
가입자수(만명)	580	585	586	589	590	587	582	581	582	582	583	583	577	589	581	583
스카이 TV	261	263	264	265	265	266	265	266	267	267	267	268	260	265	266	268
케이블 TV	127	128	128	128	128	128	127	127	126	126	126	126	127	128	127	126
스카이인터넷	31	34	36	38	40	42	43	45	46	48	50	51	29	38	45	51
케이블인터넷	25	25	24	24	24	23	23	22	22	21	21	21	26	24	22	21
모바일	15	21	24	29	33	34	35	37	40	42	44	46	12	29	37	46
GTS	120	115	110	104	100	95	88	84	81	78	75	72	125	104	84	72
순증(만명)	3.0	4.1	1.7	2.5	1.0	-2.4	-5.8	-0.6	0.6	0.4	0.6	0.5	154.0	11.3	-7.7	2.1
스카이 TV	1.1	2.1	1.1	0.9	0.4	0.7	-1.1	1.6	0.3	0.4	0.4	0.4	3.3	5.1	1.5	1.5
케이블 TV	0.4	0.4	0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2		1.0	-1.3	-0.8
스카이인터넷	2.3	2.6	2.2	2.1	2.3	1.8	1.3	1.5	1.4	1.7	1.7	1.6	9.3	9.2	6.7	6.4
케이블인터넷	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4		-1.7	-1.9	-1.4
모바일	3.9	5.1	3.9	5.0	3.8	0.9	1.2	1.7	2.7	1.9	2.0	2.0		17.9	7.6	8.6
GTS	-4.6	-5.5	-5.1	-5.2	-4.8	-4.9	-6.6	-4.1	-3.2	-3.0	-3.0	-3.0	-22.6	-20.3	-20.4	-12.2

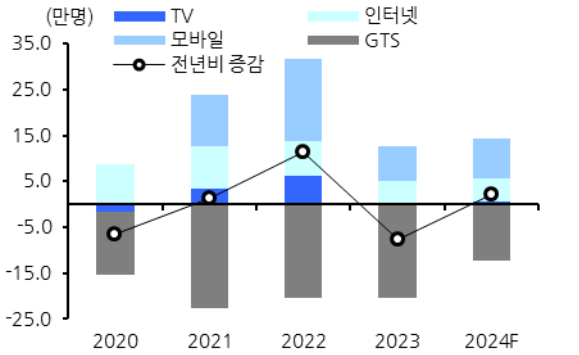
자료 : KT스카이라이프, 현대차증권

<그림1> 스카이라이프 부문별 매출액 전망



자료 : KT스카이라이프, 현대차증권

<그림2> 스카이라이프 부문별 가입자수 순증 전망



자료 : KT스카이라이프, 현대차증권

(단위:억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**10,137**	**10,256**	**10,414**	**10,799**	**11,177**
증가율 (%)	32.8	1.2	1.5	3.7	3.5
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
매출원가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**10,137**	**10,256**	**10,414**	**10,799**	**11,177**
매출이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
증가율 (%)	32.8	1.2	1.5	3.7	3.5
판매관리비	**9,505**	**10,115**	**10,220**	**10,360**	**10,592**
판관비율(%)	93.8	98.6	98.1	95.9	94.8
EBITDA	**1,908**	**1,907**	**1,838**	**1,526**	**1,293**
EBITDA 이익률 (%)	18.8	18.6	17.6	14.1	11.6
증가율 (%)	16.1	0.0	-3.7	-17.0	-15.3
영업이익	**632**	**141**	**194**	**439**	**586**
영업이익률 (%)	6.2	1.4	1.9	4.1	5.2
증가율 (%)	-13.5	-77.7	38.2	125.8	33.4
영업외손익	**-290**	**-1,214**	**33**	**-63**	**-101**
금융수익	75	72	101	162	207
금융비용	57	92	45	45	45
기타영업외손익	-308	-1,195	-23	-180	-263
종속/관계기업관련손익	-7	-11	-6	0	0
세전계속사업이익	**334**	**-1,085**	**221**	**376**	**484**
세전계속사업이익률	3.3	-10.6	2.1	3.5	4.3
증가율 (%)	-59.2	적전	흑전	69.8	28.8
법인세비용	103	53	48	84	105
계속사업이익	231	-1,137	174	292	379
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**231**	**-1,137**	**174**	**292**	**379**
당기순이익률 (%)	2.3	-11.1	1.7	2.7	3.4
증가율 (%)	-62.9	적전	흑전	68.4	29.8
지배주주지분 순이익	224	-979	196	292	379
비지배주주지분 순이익	7	-159	-23	0	0
기타포괄이익	134	-62	4	0	0
총포괄이익	365	-1,200	178	292	379

(단위:억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	**4,065**	**4,250**	**5,686**	**6,843**	**7,996**
현금성자산	987	1,297	2,493	3,696	4,663
단기투자자산	247	289	308	302	324
매출채권	1,227	1,151	1,226	1,205	1,290
재고자산	12	18	20	19	21
기타유동자산	1,128	1,052	1,120	1,101	1,179
비유동자산	**9,548**	**7,907**	**6,581**	**5,491**	**4,795**
유형자산	2,583	2,348	1,862	1,431	1,124
무형자산	4,898	3,848	2,995	2,339	1,939
투자자산	499	270	279	276	287
기타비유동자산	1,567	1,441	1,445	1,445	1,445
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**13,613**	**12,157**	**12,266**	**12,335**	**12,791**
유동부채	**2,747**	**3,538**	**3,752**	**3,707**	**3,895**
단기차입금	457	0	50	50	50
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	1,000	1,000	1,000	1,000
기타유동부채	2,290	2,538	2,703	2,657	2,845
비유동부채	**2,290**	**1,248**	**1,296**	**1,283**	**1,338**
사채	1,498	499	499	499	499
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	793	748	797	783	839
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**5,038**	**4,786**	**5,048**	**4,990**	**5,233**
지배주주지분	8,242	7,013	6,881	7,008	7,222
자본금	1,196	1,196	1,196	1,196	1,196
자본잉여금	1,754	1,754	1,754	1,754	1,754
자본조정 등	-71	-70	-70	-70	-70
기타포괄이익누계액	23	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	5,340	4,138	4,007	4,134	4,348
비지배주주지분	**333**	**359**	**336**	**336**	**336**
자본총계	**8,575**	**7,371**	**7,218**	**7,345**	**7,558**

(단위:억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	**1,764**	**2,072**	**1,807**	**1,361**	**1,161**
당기순이익	231	-1,137	174	292	379
유형자산 상각비	764	692	594	431	308
무형자산 상각비	512	1,075	1,049	656	400
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-261	39	-96	-18	75
기타	518	1,404	86	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-789**	**-1,253**	**-494**	**8**	**-32**
투자자산의 감소(증가)	-190	201	-10	3	-11
유형자산의 감소	6	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-599	-477	-131	0	0
기타	-6	-980	-353	5	-21
재무활동으로인한현금흐름	**-795**	**-508**	**-117**	**-167**	**-161**
차입금의 증가(감소)	-2,013	-458	54	-1	4
사채의증가(감소)	1,498	-998	0	0	0
자본의 증가	130	0	0	0	0
배당금	-167	-167	-166	-166	-166
기타	-243	1,115	-5	0	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**180**	**311**	**1,196**	**1,202**	**968**
기초현금	807	987	1,297	2,493	3,696
기말현금	987	1,297	2,493	3,696	4,663

(단위:원, 배, %)

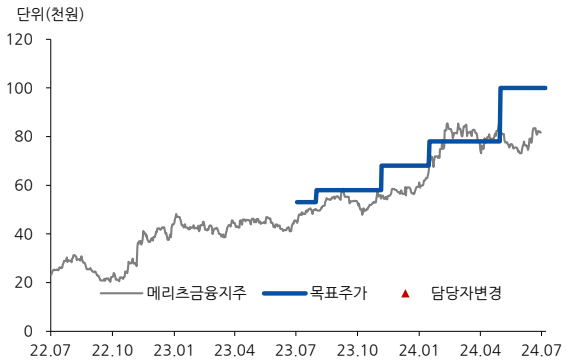
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	483	-2,380	365	615	798
EPS(지배순이익 기준)	468	-2,049	413	615	798
BPS(자본총계 기준)	17,932	15,511	15,188	15,455	15,904
BPS(지배지분 기준)	17,235	14,756	14,480	14,747	15,197
DPS	350	350	350	350	350
P/E(당기순이익 기준)	16.9	N/A	13.9	8.2	6.4
P/E(지배순이익 기준)	17.4	N/A	12.3	8.2	6.4
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	2.4	1.4	0.6	-0.1	-0.9
배당수익률	4.3	5.9	6.9	6.9	6.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-62.9	적전	흑전	68.4	29.8
EPS(지배순이익 기준)	-62.8	적전	흑전	48.8	29.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	2.8	-14.3	2.4	4.0	5.1
ROE(지배순이익 기준)	2.8	-12.8	2.8	4.2	5.3
ROA	1.8	-8.8	1.4	2.4	3.0
안정성 (%)					
부채비율	58.7	64.9	69.9	67.9	69.2
순차입금비율	3.7	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	11.3	2.6	4.4	9.8	13.0

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.18	BUY	53,000	-7.92	-4.72
2023.08.16	BUY	58,000	-8.54	1.03
2023.11.21	BUY	68,000	-14.43	-3.97
2024.01.31	BUY	78,000	1.56	9.62
2024.05.16	BUY	100,000	-22.21	-16.60
2024.07.17	BUY	100,000		

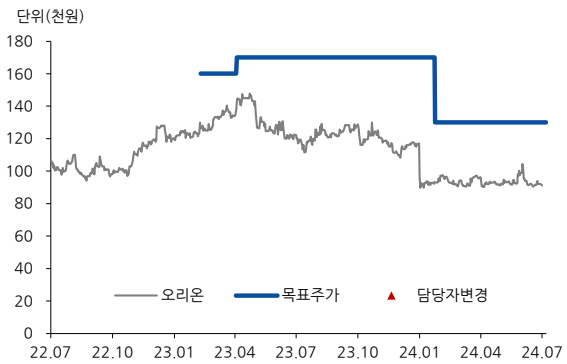
▶ 최근 2년간 메리츠금융지주 주가 및 목표주가



▶ 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	-25.66	-13.06
2023.10.19	AFTER 6M	170,000	-34.16	-23.53
2024.02.08	BUY	130,000	-28.17	-24.85
2024.06.04	BUY	130,000	-27.69	-19.69
2024.07.17	BUY	130,000		

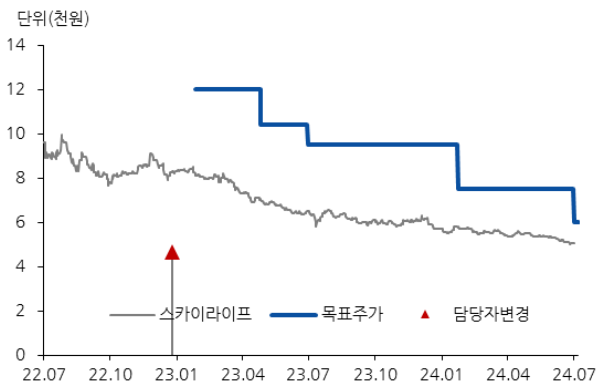
▶ 최근 2년간 오리온 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.09	BUY	12,000	-35.87	-31.58
2023.05.11	BUY	10,400	-36.21	-33.08
2023.07.14	BUY	9,500	-35.87	-31.16
2024.01.14	AFTER 6M	9,500	-40.66	-38.95
2024.02.06	BUY	7,500	-27.36	-22.80
2024.07.17	BUY	6,000		

▶ 최근 2년간 KT스카이라이프 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 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
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.