Morning Meeting Notes

2024-07-19

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
LX세미콘(BUY/103,000) 2Q 호실적에도 불구하고 3Q 쉬어갈 것
[매크로] 미국 경제 견조하나 쿨링 시그널 발신 중

New Issue
뉴욕증시, 높아지는 차익실현 심리 3대 지수 일제히 하락...나스닥 0.70%↓
뉴욕채권, 트럼프 11월까지 금리 인하 반대... 美 국채금리 반등
국제유가, 미 고용시장 냉각 등 경기 둔화 조짐에 약세...WTI 0.04↓

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

순매수	금액(백만)
삼성중공업	63,572
한화에어로스페이스	37,083
에코프로	27,594
KT&G	24,683
금호타이어	23,237

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
SK하이닉스	348,520
삼성전자	313,871
KODEX 200선물인버스2X	196,258
SK텔레콤	62,057
삼성바이오로직스	35,680

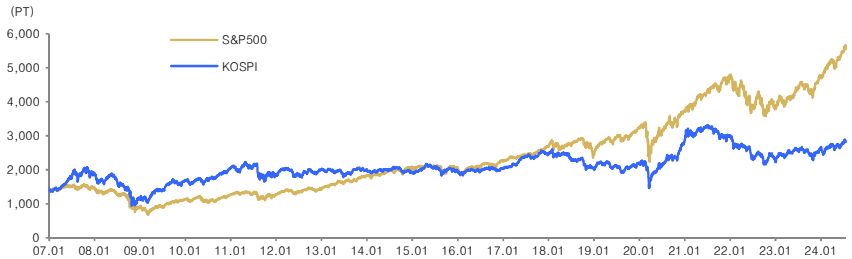
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-341,715
두산에너빌리티	-110,609
삼성전자	-76,731
셀트리온	-24,598
SK	-22,395

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
두산에너빌리티	-198,514
현대차	-116,676
금호타이어	-80,090
한화에어로스페이스	-70,836
KODEX 코스닥150레버리지	-55,916

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,824.35	-0.67	+0.60
대형주	2,828.08	-0.71	+1.08
중형주	3,064.56	-0.23	-1.02
소형주	2,362.63	-0.67	-2.16
KOSDAQ	822.48	-0.84	-4.09

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	3,689	-3,495	130
누적순매수(D-20)	-39,355	27,560	16,894

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	222,961	212,873	229,428

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.79	-0.87	+4.98
금융	469.43	-0.51	+3.31
운수장비	2,744.96	-1.73	-2.89
유통	372.75	+0.30	+1.82
음식료	4,447.85	+1.02	-3.73
의약품	14,392.56	-0.81	+10.24
전기전자	30,781.28	-0.72	+1.04
철강금속	4,952.62	-0.82	-1.57
화학	4,310.26	-0.76	-6.40
유틸리티	702.93	+0.71	-11.85
통신	402.97	+2.55	+4.11

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,544.59	-0.78	+1.30
NASDAQ	17,871.22	-0.70	+0.84
일본	40,126.35	-2.36	+3.87
중국	2,977.13	+0.48	-0.94
독일	18,354.76	-0.45	+0.55

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.06	+0.80	-13.80
국고채 (10년)	3.14	-0.10	-13.10
은행채AAA (3년)	3.31	+0.70	-14.30
미국국채 (2년)	4.47	+3.30	-26.85
미국국채 (10년)	4.20	+4.35	-6.00

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,381.70	+0.01	-0.22
원/백 엔	878.00	-0.74	+0.77
원/위안	190.32	+0.03	-0.21
달러/유로	1.09	-0.39	+1.82
위안/달러	7.26	-0.01	-0.01
엔/달러	157.37	+0.76	-0.98
Dollar Index	104.20	+0.45	-1.39

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	82.82	-0.04	+0.79
금 (usd/oz)	2,456.40	-0.14	+3.69
BDI	1,890.00	-2.68	-2.73
천연가스(NYMEX)	2.13	+4.42	-22.47

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.

Company Note
2024. 07. 19

LX세미콘 (108320)

BUY
TP 103,000원

2Q 호실적에도 불구하고 3Q 쉬어갈 것

Analyst 김종배
02-3787-2074 kjb6551@hmsec.com

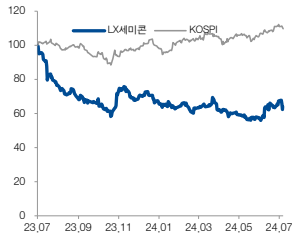
현재주가 (7/18)	78,500원
상승여력	31.2%
시가총액	1,277십억원
발행주식수	16,264천주
자본금/액면가	8십억원/500원
52주 최고가/최저가	117,700원/68,800원
일평균 거래대금 (60일)	9십억원
외국인지분율	29.01%
주요주주	엘엑스홀딩스 외 2 인 33.11%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.3	2.2	-2.5
상대주가(%p)	6.0	-4.7	-15.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	8,328	13,273	103,000
After	8,873	13,678	103,000
Consensus	7,597	12,985	107,667
Cons. 차이	16.8%	5.3%	-4.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2분기 매출액은 4,788억원(YoY +5.4%), 영업이익은 503억원(YoY +543.3%, OPM 10.5%)으로 시장 컨센서스를 상회하는 실적 전망
- 2분기 실적 호조에 대한 근거는 1) TV 판매 호조에 따른 대형 DDI 판매 증가, 2) 우호적인 환율 등임. 북미 신작 Mobile향 Small DDI는 3분기부터 본격적인 영향을 받기 때문에 경쟁사의 영향은 2분기에 제한적
- **3분기에는 Small DDI 물량에 경쟁사가 진입함으로써 전분기 대비 매출 감소는 불가피한 상황**. 다만, 동사 역시 북미향 Mobile 신작 물량을 4분기부터 본격적으로 납품할 예정. 내년부터는 중국향 Mobile 매출이 확대될 것으로 예상됨에 따라 내년부터 본격적인 반등을 기대

주요이슈 및 실적전망

- 2분기 TV 패널 출하량은 전년동기 대비 +8% 증가할 것으로 추정. 이는 유럽의 Sports Event로 인한 End-demand의 회복, 패널가 상승에 대비한 세트업체들의 선제적인 패널 재고 확충 등에 기인. 다만, 하반기 TV 수요에 대해서는 Black Friday 등으로 인한 계절적 성수기임에도 불구하고 보수적인 입장 견지. 아직까지 End-demand단에서 본격적인 회복 cycle까지는 시간이 어느정도 소요될 것이라 보이고, 상반기 pull-in 효과가 일부 영향이 있다고 판단. 특히 TV 시장 내에서 여전히 큰 M/S를 차지하는 중국의 수요는 여전히 부진한 상황. Sports Event가 종료되는 3분기 판매에 주목할 필요
- IT(Notebook PC, Monitor)는 올해 제한적인 회복을 전망. 특히 올해 AI PC 출시, Windows 10 OS 지원 서비스 종료(2025) 등에도 불구하고 당장의 IT 수요에 대해서는 전년 대비 큰 폭의 회복을 기대하기는 어려움
- Mobile DDI는 중국향 출하 증가 및 고객사 P-OLED 가동률 상승에도 불구하고 북미향 경쟁사 진입으로 인해 전년대비 물량은 약 10% 수준 감소할 것으로 예상. 다만, 경쟁사의 추가적인 물량은 제한적일 것으로 보고 내년 중국향 물량은 더욱 늘어날 것으로 예상됨

주가전망 및 Valuation

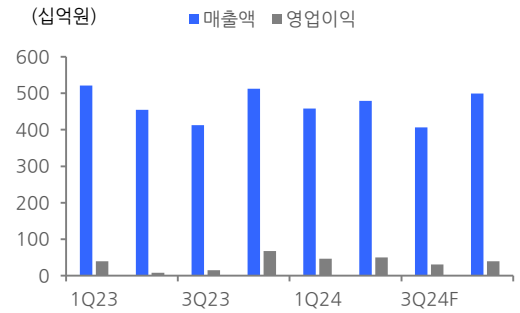
- 당사의 추정치 기준 24F P/E은 8.8배 수준으로 올해 저점 대비 14% 상승하였으나 여전히 Peer(Novatek, Himax) 대비 낮은 수준. 이는 Mobile DDI 내 경쟁자 진입 및 IT 수요 불확실성을 반영한 Valuation이라고 판단됨. 다만, 경쟁사 진입에도 불구하고 중국향 Mobile 물량이 지속적으로 증가하고, IT 수요(Q↑) 및 OLED 침투율(P↑)이 점진적으로 증가하며 외형성장을 지속할 것. 이에 24F EPS에 Target Multiple 11.6배를 적용하여 투자의견 Buy 및 목표주가 103,000원 유지

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	2,119	311	234	341	14,368	-21.2	5.0	1.2	2.5	26.7	6.3
2023	1,901	129	101	158	6,222	-56.7	13.9	1.4	7.0	10.5	2.1
2024F	1,843	167	144	214	8,873	42.6	8.6	1.2	3.6	14.2	2.3
2025F	2,198	263	222	315	13,678	54.2	5.6	1.0	1.8	19.2	2.3
2026F	2,326	255	223	302	13,741	0.5	5.6	0.9	1.2	16.5	2.3

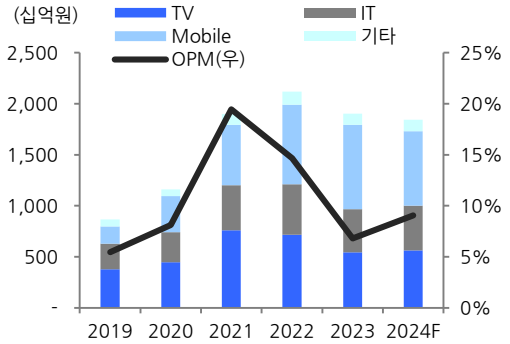
** K-IFRS 연결 기준*

<그림1> LX세미콘 분기별 매출 및 영업이익 추이



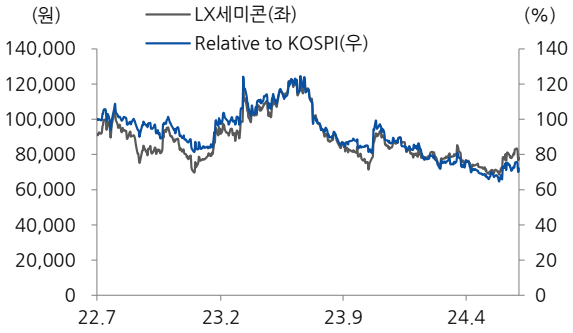
자료: 현대차증권

<그림2> LX세미콘 제품별 매출 추이



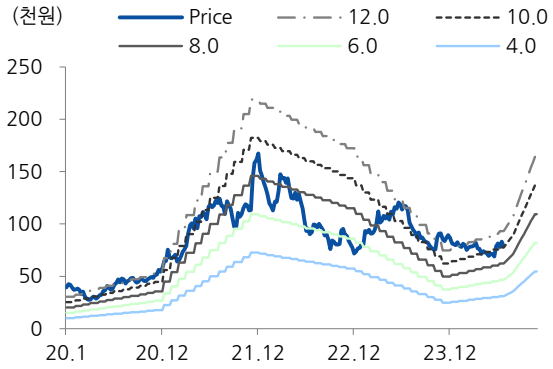
자료: 현대차증권

<그림3> LX세미콘 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림4> LX세미콘 P/E Band



자료: 현대차증권

〈표1〉 LX세미콘 분기별 매출 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	**521**	**454**	**413**	**513**	**458**	**479**	**406**	**500**	**2,119**	**1,901**	**1,843**
Large DDI	224	227	239	200	215	222	237	232	1,101	891	907
Small DDI	261	177	124	267	192	206	118	215	776	828	731
기타	37	50	50	46	50	51	51	52	243	182	205
매출원가	**385**	**343**	**284**	**356**	**309**	**318**	**284**	**350**	**1,444**	**1,367**	**1,262**
매출원가율	*73.8%*	*75.5%*	*68.7%*	*69.4%*	*67.5%*	*66.5%*	*70.0%*	*70.0%*	*68.1%*	*71.9%*	*68.5%*
매출총이익	**137**	**111**	**129**	**157**	**149**	**160**	**122**	**150**	**676**	**534**	**581**
YoY	*-34.4%*	*-45.0%*	*-18.6%*	*47.5%*	*8.8%*	*44.3%*	*-5.6%*	*-4.5%*	*-21.0%*	*-21.0%*	*8.8%*
GPM	*26.2%*	*24.5%*	*31.3%*	*30.6%*	*32.5%*	*33.5%*	*30.0%*	*30.0%*	*31.9%*	*28.1%*	*31.5%*
판관비	**98**	**103**	**114**	**90**	**103**	**110**	**91**	**110**	**365**	**405**	**414**
판관비율	*18.7%*	*22.7%*	*27.7%*	*17.5%*	*22.4%*	*23.0%*	*22.5%*	*22.0%*	*17.2%*	*21.3%*	*22.5%*
영업이익	**39**	**8**	**15**	**67**	**46**	**50**	**30**	**40**	**311**	**129**	**167**
YoY	*-69.4%*	*-92.9%*	*-75.3%*	*429.1%*	*18.1%*	*543.3%*	*104.1%*	*-40.5%*	*-58.5%*	*-58.5%*	*29.4%*
OPM	*7.5%*	*1.7%*	*3.6%*	*13.1%*	*10.1%*	*10.5%*	*7.5%*	*8.0%*	*14.7%*	*6.8%*	*9.1%*
영업외손익	**6**	**-2**	**2**	**-8**	**4**	**2**	**2**	**3**	**-7**	**-3**	**12**
세전이익	**45**	**5**	**17**	**60**	**51**	**53**	**33**	**43**	**304**	**126**	**179**
법인세비용	9	1	3	13	11	9	6	8	70	25	35
당기순이익	**36**	**5**	**14**	**47**	**40**	**43**	**27**	**34**	**234**	**101**	**144**
YoY	*-63.3%*	*-94.4%*	*-66.1%*	*280.6%*	*12.3%*	*825.0%*	*91.2%*	*-26.9%*	*-56.7%*	*-56.7%*	*42.6%*
당기순이익률	*6.8%*	*1.0%*	*3.4%*	*9.1%*	*8.7%*	*9.0%*	*6.6%*	*6.9%*	*11.0%*	*5.3%*	*7.8%*
지배주주순이익	**36**	**5**	**14**	**47**	**40**	**43**	**27**	**34**	**234**	**101**	**144**
YoY	*-63.3%*	*-94.4%*	*-66.1%*	*280.6%*	*12.3%*	*825.0%*	*91.2%*	*-26.9%*	*-56.7%*	*-56.7%*	*42.6%*
지배주주순이익률	*6.8%*	*1.0%*	*3.4%*	*9.1%*	*8.7%*	*9.0%*	*6.6%*	*6.9%*	*11.0%*	*5.3%*	*7.8%*

자료 : 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**2,119**	**1,901**	**1,843**	**2,198**	**2,326**
증가율 (%)	11.6	-10.3	-3.1	19.3	5.8
매출원가	**1,444**	**1,367**	**1,262**	**1,484**	**1,554**
매출원가율 (%)	68.1	71.9	68.5	67.5	66.8
매출총이익	**676**	**534**	**581**	**714**	**772**
매출이익률 (%)	31.9	28.1	31.5	32.5	33.2
증가율 (%)	2.7	-21.0	8.8	22.9	8.1
판매관리비	**365**	**405**	**414**	**451**	**517**
판관비율(%)	17.2	21.3	22.5	20.5	22.2
EBITDA	**341**	**158**	**214**	**315**	**302**
EBITDA 이익률 (%)	16.1	8.3	11.6	14.3	13.0
증가율 (%)	-13.2	-53.7	35.4	47.2	-4.1
영업이익	**311**	**129**	**167**	**263**	**255**
영업이익률 (%)	14.7	6.8	9.1	12.0	11.0
증가율 (%)	-15.9	-58.5	29.5	57.5	-3.0
영업외손익	**-9**	**-6**	**8**	**13**	**22**
금융수익	12	13	18	22	31
금융비용	13	25	13	9	9
기타영업외손익	-8	6	3	0	0
종속/관계기업관련손익	2	3	3	0	0
세전계속사업이익	**304**	**126**	**179**	**276**	**277**
세전계속사업이익률	14.3	6.6	9.7	12.6	11.9
증가율 (%)	-20.2	-58.6	42.1	54.2	0.4
법인세비용	70	25	35	53	54
계속사업이익	234	101	144	222	223
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**234**	**101**	**144**	**222**	**223**
당기순이익률 (%)	11.0	5.3	7.8	10.1	9.6
증가율 (%)	-20.9	-56.8	42.6	54.2	0.5
지배주주지분 순이익	234	101	144	222	223
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	-2	-0	0	0
총포괄이익	238	100	144	222	223

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	**1,010**	**903**	**1,061**	**1,294**	**1,558**
현금성자산	188	184	371	533	742
단기투자자산	134	122	119	149	160
매출채권	143	205	222	262	281
재고자산	483	336	294	287	308
기타유동자산	62	56	54	64	68
비유동자산	**280**	**302**	**319**	**327**	**284**
유형자산	105	104	112	108	73
무형자산	64	74	90	93	80
투자자산	46	52	51	60	64
기타비유동자산	65	72	66	66	67
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**1,290**	**1,205**	**1,380**	**1,621**	**1,842**
유동부채	**324**	**207**	**297**	**341**	**367**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	196	98	190	216	232
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	128	109	107	125	135
비유동부채	**15**	**21**	**20**	**24**	**26**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15	21	20	24	26
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**339**	**228**	**318**	**365**	**392**
지배주주지분	950	977	1,062	1,255	1,450
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	76	76	76	76	76
자본조정 등	0	-0	0	0	0
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	867	893	979	1,172	1,366
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**950**	**977**	**1,062**	**1,255**	**1,450**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	**-82**	**102**	**273**	**280**	**252**
당기순이익	234	101	144	222	223
유형자산 상각비	23	22	36	39	35
무형자산 상각비	7	7	11	13	13
외환손익	2	-1	-0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-372	-72	68	5	-19
기타	24	45	14	1	0
투자활동으로인한현금흐름	**231**	**-26**	**-55**	**-90**	**-15**
투자자산의 감소(증가)	-25	-3	4	-9	-4
유형자산의 감소	1	20	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-60	-33	-42	-35	0
기타	315	-10	-17	-46	-11
재무활동으로인한현금흐름	**-95**	**-82**	**-32**	**-28**	**-29**
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-88	-73	-29	-29	-29
기타	-7	-9	-3	1	0
기타현금흐름	**-2**	**1**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**53**	**-4**	**187**	**162**	**208**
기초현금	136	188	184	371	533
기말현금	188	184	371	533	742

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	14,368	6,222	8,873	13,678	13,741
EPS(지배순이익 기준)	14,368	6,222	8,873	13,678	13,741
BPS(자본총계 기준)	58,432	60,056	65,313	77,191	89,131
BPS(지배지분 기준)	58,432	60,056	65,313	77,191	89,131
DPS	4,500	1,800	1,800	1,800	1,800
P/E(당기순이익 기준)	5.0	13.9	8.6	5.6	5.6
P/E(지배순이익 기준)	5.0	13.9	8.6	5.6	5.6
P/B(자본총계 기준)	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	2.5	7.0	3.6	1.8	1.2
배당수익률	6.3	2.1	2.3	2.3	2.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-21.2	-56.7	42.6	54.2	0.5
EPS(지배순이익 기준)	-21.2	-56.7	42.6	54.2	0.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	26.7	10.5	14.2	19.2	16.5
ROE(지배순이익 기준)	26.7	10.5	14.2	19.2	16.5
ROA	19.0	8.1	11.2	14.8	12.9
안정성 (%)					
부채비율	35.7	23.4	29.9	29.1	27.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	721.4	287.8	241.4	327.4	296.8

** K-IFRS 연결 기준*

Macro Report

2024. 07. 19

Weekly Macro View

미국 경제 견조하나 쿨링 시그널 발신 중

Economist 최제민
02-3787-2191
jmchoi@hmsec.com

RA 우기정
02-3787-2261
marketrsch@hmsec.com

- 7월 베이지북에 따르면 미국 경제는 여전히 견조하나 성장 속도가 다소 느려지는 가운데 노동시장이 균형에 가까워지고 있으며, 소비자들의 가격 민감도가 높아지는 등 향후 경기와 인플레 쿨링 시그널도 포착
- 당사는 최근 우호적인 물가지표와 점진적으로 확대될 고용시장 균열을 감안해 올해 연준의 금리 인하 횟수 전망을 기존 1회에서 2회로 수정
- 한편, 시장은 연내 3회 인하 가능성을 반영 중이나 더디게 둔화될 미국 경기와 8월 이후 인플레이션 리스크 향방의 불확실성 감안하면 3회 인하 가능성 보다는 오히려 1회 인하 가능성이 더 높은 것으로 판단

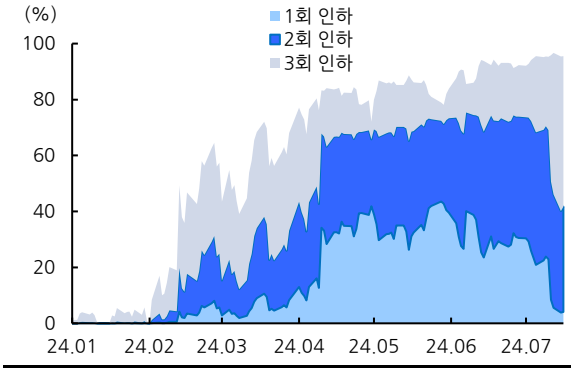
Beige Book Review: 미국 경제 아직 견조하나 쿨링 시그널 포착되는 중

- 7월 베이지북에 따르면 미국 경제활동은 여전히 견조하나 성장세는 다소 약한 모습
- 소비는 큰 변화 없고 일부 지역에서는 소폭 감소(일부 지역에서 딜러사 사이버공격 피해, 고금리 여파로 자동차 판매 감소)
- 고용은 대부분 지역에서 소폭 증가, 일부 지역은 완만한 증가세 나타냄. 노동공급 증가 흐름이 이어지는 가운데 이직률은 감소하는 등 수요는 약해져 고용시장 불균형은 완화
- 임금은 완만한 속도로 상승했으나 일부 지역에서는 노동공급 증가에 따른 채용경쟁 감소로 임금상승세 둔화되는 모습도 나타남.
- 물가는 대부분 지역에서 완만한 상승세를 나타냈고, 일부 지역에서는 소폭 상승
- 거의 모든 지역에서 판매자들의 할인판매에 대한 언급이 있었고, 소비자들은 가격 민감도가 높아지는 모습
- 응답자들은 다가오는 대선, 정책, 지정학적 분쟁, 인플레이션으로 인해 향후 6개월간 성장세가 둔화가 이어질 것으로 전망
- 베이지북 내용을 종합해보면 미국 경기와 고용시장은 아직 견조하고 인플레 압력도 일부 남아 있는 것으로 보이나 소비와 고용, 물가 모두 쿨링 시그널이 나타나는 모습

전망 수정: 올해 연준 금리 인하 횟수 전망을 기존 1회에서 2회로 변경

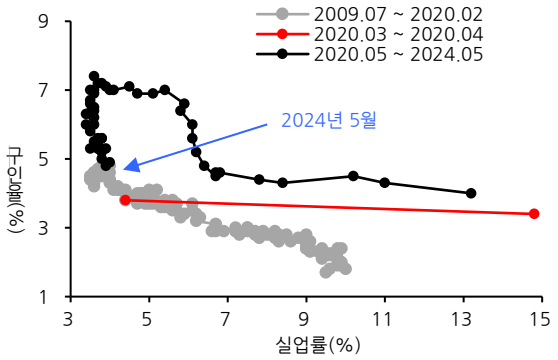
- 연준은 디스인플레이션 흐름과 고용에 나타나고 있는 약한 균열을 감안해 9월과 12월에 각각 25bp씩 기준금리 인하에 나설 전망
- 최근 미국 노동공급(경제활동인구) 증가세가 둔화되는 가운데 노동수요(고용수준+빈일자리수)는 감소
- 베버리지 곡선은 팬데믹 발생 전(09~20년초까지) 정상적인 상충관계에 가까워지는 등 노동시장이 균형에 근접함에 따라 향후 실업률 상승 리스크 점차 높아지는 상황(단, 실업률 상승 본격화 조짐은 아직 포착X)
- 연준은 고용지표의 후행적 특성과 긴축의 시차(lag) 감안해 실질금리(명목금리-물가상승률)가 추가로 상승해긴축 강도가 더 강화되지 않도록 하기 위해 금리 인하 진행할 전망
- 다만, 양호한 미국 경기와 남아있는 수요측 인플레 압력 고려할 때 최근 시장이 반영하고 있는 것처럼 연내 3회 인하 가능성은 낮은 것으로 판단
- 오히려 8월 이후 인플레 진전이 더딜 수 있음을 감안하면 3회 인하 보다는 1회 인하가 더 가능성 높은 시나리오(당사 base 시나리오는 2회 인하)

〈그림 1〉 시장은 연내 2회 이상 금리인하를 반영



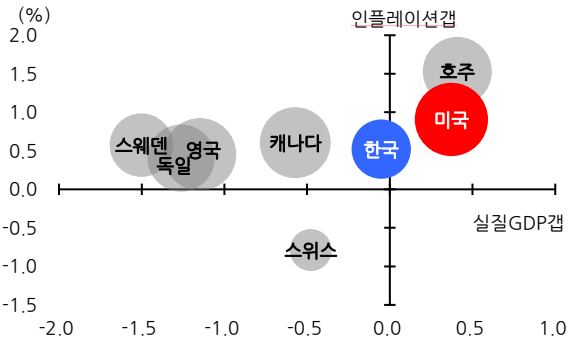
자료: CME Fedwatch, 현대차증권
주: 내재금리 인하 확률

〈그림 2〉 베버리지 곡선 변곡점에 위치



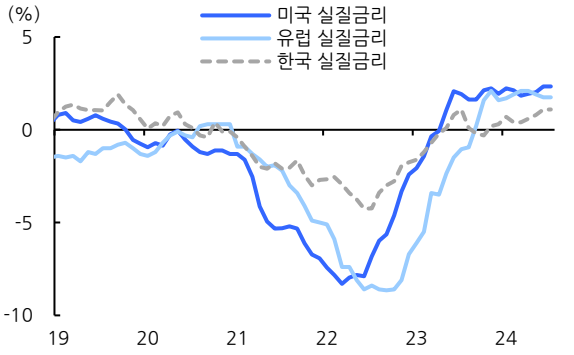
자료: BLS, 현대차증권

〈그림 3〉 미국, 한국은 다른 중앙은행보다 인내심 가질 수 있는 환경



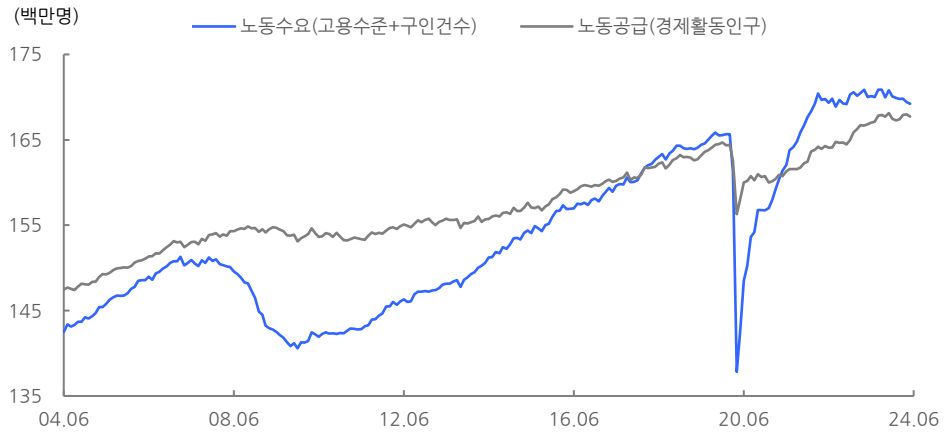
자료: IMF, 현대차증권

〈그림 4〉 실질금리 추가 상승은 경기를 과도하게 제약할 소지



자료: Bloomberg, 현대차증권

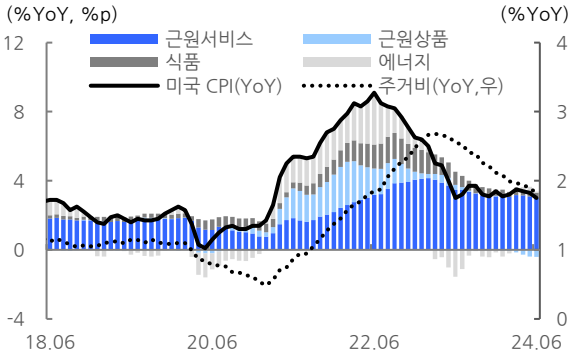
〈그림 5〉 균형을 향해 가는 미국 고용 시장



자료: BLS, 현대차증권

Weekly Macro Indicators

(7/11) 6월 미국 소비자물가

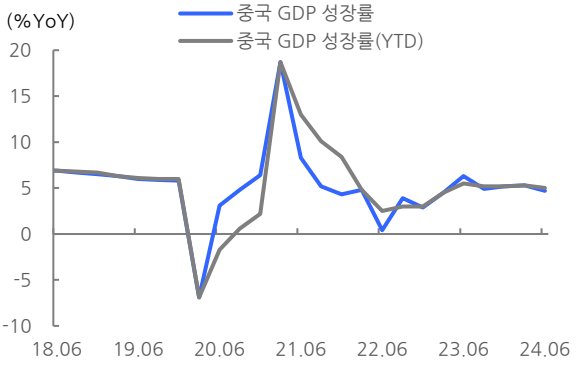


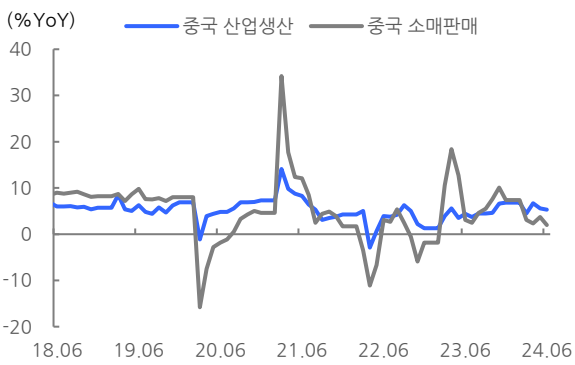
미국 소비자물가(%YoY) 3.0 / 3.1 / 3.3 (발표/예상/전월)

6월 미국 소비자물가지수는 3.0%YoY 상승하며 예상치를 하회, 2020년 5월 이후 처음으로 전월대비 하락을 기록(-0.1%)했으며 상품물가에 비해 비교적 더딘 둔화세를 보이며 물가상승률을 상방 견인했던 서비스물가, 특히 주거비 물가의 둔화세가 지속되고 있다는 점은 고무적. 다만 2개월 연속 물가상승률이 예상치를 하회하며 둔화세를 이어가고 있다는 점은 긍정적이나, 공급 측면 리스크와 지정학적 위험으로 인한 에너지 가격 상방 우려 잔존함에 따라 둔화 추세가 지속되고 있음을 단언하기는 이른 것으로 판단

자료: Bloomberg, 현대차증권

(7/15) 2분기 중국 GDP





2분기 중국 GDP 성장률(%YoY) 4.7 / 5.0 / 5.3 (발표/예상/전월)

2Q 중국 GDP 성장률은 예상치를 하회하며 4.7%YoY를 기록. 6월 산업생산은 5.3%YoY를 기록했으며 수출도 8.6%YoY 상승하는 등 양호한 성장세가 이어졌으나 소매판매는 2.0%YoY 성장에 그치며 부진한 내수 상황을 시사. 1~2분기 YTD GDP 성장률은 5.0%로 이는 연내 성장률 목표에 해당, 3중 전회에서 성장률 목표 달성을 위한 내수 확대를 강조한 만큼 향후 추가 부양책 발표 기대

자료: Bloomberg, 현대차증권

Weekly Fed speaks

투표권	이름	소속/지역	성향	날짜	발언 내용
계속	제롬 파월 Jerome Powell	이사회 (의장)	Dovish	07/16 07/10	7/16 - 인플레이션과 경제활동이 연준의 예상에 따라 전반적으로 둔화 추세 - 올해 초 인플레이션 수치가 금리인하에 확신을 주지 못했지만 2 분기 완화적 지표의 등장으로 2% 인플레이션 도달에 어느정도 확신을 가질 수 있었음 - 노동시장은 펜데믹 이후 시점에 비해 더 이상 과열되지 않음 7/10 - 인플레이션이 2%에 완전히 도달할 때까지 기다릴 필요는 없음 - 인플레이션이 2%를 하회하는 것은 연준이 바라는 상황이 아님 - 인플레이션은 하락세를 보이나 물가는 여전히 높은 수준 - 연준의 통화정책이 제한적이지만 극도로 제한적이진 않으며 이는 중립금리가 단기적으로 상승한 것을 시사
	아드리아나 쿠글러 Adriana D. Kugler	이사회	Centrist	07/16 07/05	7/16 - 올해 안에 통화정책 완화를 시작하는 것이 적절할 것으로 예상 - 노동시장이 너무 냉각되기 전 일찌감치 금리인하 하는 것이 적절 7/5 - 현재 인플레이션은 2.5%로 둔화에 큰 진전이 있었지만 아직 2% 목표에 도달하기 위해서는 시간이 더 걸릴 것
	크리스토퍼 윌러 Christopher J. Waller	이사회	Hawkish	07/17 07/11	7/17 - 여전히 불확실성이 잔존하기 때문에 지표를 더 봐야겠으나 금리인하 시기가 가까워지고 있음 - 개인 소득 데이터가 견조하게 유지되고 있음에 따라 하반기 완만한 소비 성장세가 이어질 것으로 예상됨 7/11 - 인플레이션은 2%를 향해 나아갈 것이나 실업률은 크게 상승하지 않을 것이라 전망 - 특히 실업률에 매우 주의를 기울이고 있으며 실업률이 약화될 경우 신속하게 대응할 것
24	토마스 바킨 Thomas I. Barkin	리치몬드 연은 총재	Hawkish	07/17 07/04	7/17 - 현재의 금리 수준이 경제를 얼마나 둔화시키고 있는지 불확실하기 때문에 금리인상에 대해 신중히 접근하는 것이 중요 - 과거 금리인상으로 인해 여전히 수요에 대한 많은 하방 압력이 잔존 7/4 - 2% 인플레이션 달성에는 시간이 더 필요 - 실업률은 여전히 낮은 수준이지만 느린 상승세를 보이고 있으며 이는 역사적으로 매우 이례적인 상황
	메리 데일리 Mary Daly	샌프란시스코 연은 총재	Centrist	07/16	7/16 - 인플레이션이 하락하고 있으며, 2% 목표 달성에 자신감이 생기고 있음

Economic calendar

일 자	시 각	경제지표/이벤트	단위	예상치	발표치	이전치
07.08(월)	23:00	美 CB 고용동향지수	지수	-	110.3	111.4
07.09(화)	19:00	美 NFIB 소기업 낙관지수	지수	-	91.5	90.5
07.10(수)	08:00	韓 6월 실업률	%	2.8	2.8	2.8
	10:30	中 6월 CPI	%, YoY	0.4	0.2	0.3
	10:30	中 6월 PPI	%, YoY	-0.8	-0.8	-1.4
07.11(목)	10:00	韓 7월 한은 금융통화위원회	%	3.5	3.5	3.5
	21:30	美 6월 근원 CPI	%, YoY, MoM	3.5/0.3	3.3/0.1	3.4/0.2
	21:30	美 6월 CPI	%, YoY, MoM	3.1/0.1	3.0/-1.0	3.3/0.0
	21:30	美 6월 실질임금	%, YoY	-	0.8	0.8
	21:30	美 신규 실업수당청구건수		235.0	222.0	238.0
	21:30	美 연속 실업수당청구건수	천건	1,860.0	1852.0	1,858.0
07.12(금)	03:00	美 6월 연방재정수지	십억달러	-76.1	-66.0	-347.1
	13:30	日 5월 산업생산	%, MoM	2.8	3.6	-0.9
	21:30	美 6월 근원 PPI	%, YoY, MoM	2.5/0.2	3.0/0.4	2.3/0.0
	21:30	美 6월 PPI	%, YoY, MoM	2.3/0.1	2.6/0.2	2.2/-0.2
	23:00	美 7월 미시간대 기대 인플레이션[P]	%	2.9	2.9	3.0
	23:00	美 7월 미시간대 소비자신뢰지수[P]	지수	68.5	66	68.2
07.15(월)	08:55	韓 6월 수입액	%, YoY	-	-7.5	-7.5
	08:55	韓 6월 수출액	%, YoY	-	5.1	5.1
	11:00	中 2분기 GDP	%, QoQ, YoY	1.0/5.0	0.7/4.7	1.6/5.3
	11:00	中 6월 산업생산	%, YoY	4.8	5.3	5.6
	11:00	中 6월 실업률	%	5.0	5.0	5.0
07.16(화)	21:30	美 6월 근원 소매판매	%, MoM	0.1	0.4	-0.1
	21:30	美 6월 소매판매	%, YoY, MoM	2.1/-0.2	-/0	2.3/0.1
	23:00	美 7월 NAHB 주택시장지수	지수	44.0	42.0	43.0
07.17(수)	01:00	美 2분기 애틀랜타 연은 GDPNow[P]	%, QoQ	2.0	2.5	2.0
	15:00	英 6월 CPI	%, YoY, MoM	1.9/0.1	2.0/0.1	2.0/0.3
	18:00	EU 6월 근원 CPI	%, YoY, MoM	2.9/0.3	2.9/0.4	2.9/0.4
	18:00	EU 6월 CPI	%, YoY, MoM	2.5/0.2	2.5/0.2	2.5/0.2
	21:30	美 6월 건축승인건수[P]	%, MoM	0.1	3.4	-2.8
	21:30	美 6월 주택착공건수	%, MoM	1.8	3.0	-4.6
	22:15	美 6월 산업생산	%, YoY, MoM	-/0.4	1.5/0.6	0.3/0.9
07.18(목)	08:50	日 6월 수출액	%, YoY	6.9	5.4	13.5
	08:50	日 6월 수입액	%, YoY	8.7	3.2	9.5
	15:00	英 5월 실업률	%	4.4	4.4	4.4
	21:15	EU ECB 통화정책회의	%	4.25	4.25	4.25
	21:30	美 신규 실업수당청구건수	천건	229.0	243.0	223.0
	21:30	美 연속 실업수당청구건수	천건	1860.0	1867.0	1847.0
	21:30	美 7월 필라델피아 연은 제조업활동지수	지수	2.9	13.9	1.3
07.19(금)	08:30	日 6월 근원 CPI	%, YoY	2.7	-	2.5
	08:30	日 6월 CPI	%, YoY	2.9	-	2.8
07.22(월)	10:00	韓 7월 ~20일까지 수출	%, YoY	-	-	8.5
	23:00	韓 7월 ~20일가지 수입	%, YoY	-	-	-0.8
	21:30	美 6월 시카고 연방 국가 활동 지수	지수	-	-	0.18
07.23(화)	06:00	韓 6월 PPI	%, YoY, MoM	-/-	-/-	2.3/0.1
	23:00	美 6월 기존주택판매	%, MoM	-3.8	-	-0.7
	23:00	美 7월 리치몬드 제조업지수	지수	-	-	-10.0
	23:00	EU 7월 소비자신뢰지수	지수	-	-	-14.0
07.24(수)	06:00	韓 7월 소비자신뢰지수	지수	-	-	100.9
	09:30	日 7월 노무라 제조업 PMI	지수	-	-	50.0
	17:00	EU 7월 마킷 제조업 PMI	지수	-	-	45.8
	17:00	EU 7월 마킷 서비스업 PMI	지수	-	-	52.8
	22:45	美 7월 마킷 제조업 PMI	지수	-	-	51.6
	22:45	美 7월 마킷 서비스업 PMI	지수	-	-	55.3

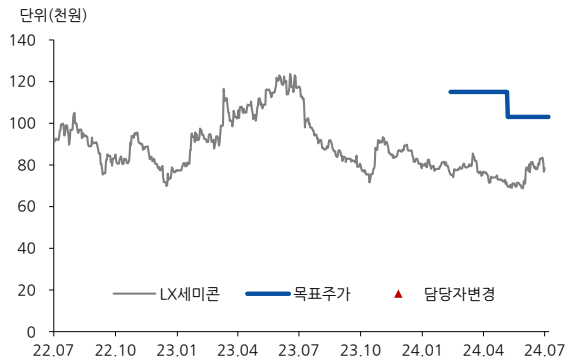
	23:00	美 6월 신규 주택판매	%, MoM	3.4	-	-11.3
07.25(목)	08:00	韓 2분기 GDP	%, YoY, QoQ	-	-	3.3/1.3
	21:30	美 6월 내구재 수주	%, MoM	0.5	-	0.1
	21:30	美 6월 근원 내구재 수주	%, MoM	-	-	-0.1
	21:30	美 2분기 GDP	%, QoQ	1.7	-	1.4
	21:30	美 2분기 GDP 디플레이터	%, QoQ	-	-	3.1
07.26(금)	08:30	日 7월 CPI	%, YoY	-	-	1.4
	21:30	美 6월 근원 PCE 디플레이터	%, YoY, MoM	2.6/0.2	-/-	2.6/0.1
	21:30	美 6월 개인지출	%, MoM	-	-	0.2
	21:30	美 6월 개인소득	%, MoM	0.4	-	0.5
	23:00	美 미시간대 기대인플레이션	%	-	-	2.9
	23:00	美 미시간대 소비자신뢰지수	지수	-	-	66.0

주: 한국 시각 기준, 예상치는 Bloomberg 컨센서스, Nowcasts
자료: Bloomberg, Nowcasts, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	115,000	-33.32	-25.74
2024.05.24	BUY	103,000	-26.70	-19.03
2024.07.19	BUY	103,000		

▶ 최근 2년간 LX세미콘 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.