Morning Meeting Notes

2024-07-22

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

반도체 산업(Overweight) 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화
현대건설(BUY/40,000) 2Q24 Review: 원가와 증액의 미스매치
OCI홀딩스(BUY/95,000) 하반기는 불확실성이 높아지는 시기

New Issue

뉴욕증시, Sell-on 심리 지속됨에 따라 3대 지수 일제히 하락...나스닥 0.81%↓
뉴욕채권, 특별한 재료 없이 조정 흐름 이어지며... 美 국채금리 상승
국제유가, 중국 경기 회복에 대한 낮은 기대감과 중동 지정학적 우려 완화에...WTI 3.25↓

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)

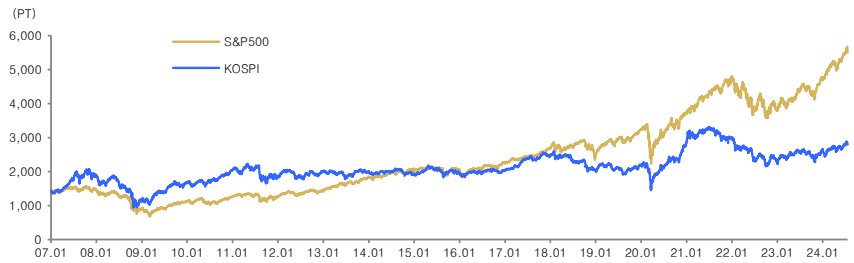
Rating, Target Price Changes

로체시스템즈	Initiation	▷	BUY	21,000 원	(2024-07-22)
OCI홀딩스	BUY	140,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2024-07-22)
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)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
KODEX 200선물인버스2X	52,708	KODEX 200선물인버스2X	63,712
한화에어로스페이스	31,042	LG에너지솔루션	47,275
알테오젠	20,427	DB하이텍	28,995
현대차	19,469	포스코퓨처엠	23,254
에코프로비엠	19,005	에코프로비엠	22,515

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-248,800	삼성전자	-297,326
SK하이닉스	-103,856	KODEX 레버리지	-92,181
LG화학	-29,327	현대차	-59,856
삼성SDI	-22,597	코스맥스	-48,876
한미반도체	-22,352	한화에어로스페이스	-33,015

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,795.46	-1.02	+0.40
대형주	2,797.63	-1.08	+1.03
중형주	3,039.25	-0.83	-2.08
소형주	2,354.68	-0.34	-2.26
KOSDAQ	828.72	+0.76	-2.81

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	7,848	-4,202	-3,639
누적순매수(D-20)	-35,298	26,783	13,535

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	162,862	222,961	188,737

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	73.23	-2.09	+3.59
금융	468.28	-0.24	+2.94
운수장비	2,708.55	-1.33	-2.70
유통	370.14	-0.70	+0.52
음식료	4,402.56	-1.02	-4.24
의약품	14,241.45	-1.05	+9.74
전기전자	30,333.86	-1.45	+1.11
철강금속	4,976.63	+0.48	-0.59
화학	4,277.02	-0.77	-6.10
유틸리티	707.31	+0.62	-8.13
통신	399.79	-0.79	+1.90

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,505.00	-0.71	+0.74
NASDAQ	17,726.94	-0.81	+0.21
일본	40,063.79	-0.16	+3.80
중국	2,982.31	+0.17	-0.53
독일	18,171.93	-1.00	+0.05

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.07	+1.60	-10.20
국고채 (10년)	3.16	+1.80	-9.90
은행채AAA (3년)	3.32	+1.20	-9.60
미국국채 (2년)	4.51	+4.10	-21.95
미국국채 (10년)	4.24	+3.80	-1.70

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,386.70	+0.36	-0.12
원/백 엔	880.55	+0.29	+1.36
원/위안	190.75	+0.23	-0.24
달러/유로	1.09	-0.12	+1.79
위안/달러	7.27	+0.13	+0.12
엔/달러	157.48	+0.07	-1.46
Dollar Index	104.36	+0.15	-1.39

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	80.13	-3.25	-0.74
금 (usd/oz)	2,399.10	-2.33	+2.91
BDI	1,912.00	1.16	-3.63
천연가스(NYMEX)	2.13	+0.14	-21.33

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. 22

반도체 산업

OVERWEIGHT

실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화

Analyst 곽민정
02-3787-2160
jessica.kwag@hmsec.com

글라스 기판 시장의 개화

고성능 컴퓨팅(HPC) 및 인공지능(AI) 시장의 개화로 인해, Heterogeneous Integration 로드맵에 따르면 2025년까지 100x100㎟ 이상 더 큰 크기의 패키지가 요구되고 있다. 이러한 어플리케이션에 필요한 현재 패키지 아키텍처는 TSMC가 주도하는 기술인 Si 인터포저 또는 인텔의 임베디드 멀티다이 인터커넥트 브리지(EMIB)에 적용된 Si 브리지에 크게 의존되어 왔다. 기존의 Organic 반도체 패키지 기판은 기판상 요철과 warpage 문제가 있어 배선을 최소화하거나 패키지 크기를 늘리는 데에 한계가 있다. 따라서 이러한 문제를 극복하고 이종 집적을 구현할 수 있도록 표면이 매끄럽고, 플라스틱 기판 대비 두께를 얇게 구현할 수 있으며, PLP까지 채택이 가능하여, 초미세 선폭 반도체 패키징 기판에 가장 적합한 차세대 기판 핵심 소재로써 글라스 기판이 2025년부터 본격 개화할 것으로 전망된다.

글라스 기판 산업은 아직 초기 단계에 머무르고 있지만, 시장 전망은 밝은 상황이다. 글로벌 시장조사기관 마켓앤마켓에 따르면 글로벌 글라스 기판 시장의 규모는 2023년 71억달러(약 9조 8065억원)에서 2028년 84억달러(약 11조 6,020억원)까지 확대될 전망이다. 가장 앞선 기술력을 보유하고 있는 것으로 알려진 SK 앱솔리스는 2025년, 삼성전기는 2026년이며, 인텔의 글라스 코어 기판 양산 적용 목표 시점은 2030년 이전이다. 애플 또한 차세대 모바일프로세서(AP)에 기존 플라스틱 대신 글라스 기판 적용을 검토하고 있다.

실리콘 포토닉스의 개화→ 글라스 기판 시장 개화로 이어져

Broadcom에 따르면, 실리콘 포토닉스 시장은 2020년 10억달러(약 1조 3,808억원)에서 2027년 46억달러(약 6조 3,507억원)로 성장할 전망이다. 실리콘 포토닉스는 빛을 이용하여 데이터를 전송하는 기술로써, 구리와 같은 전통적인 전송 방식의 한계를 넘어서려는 시도에서 등장하였다. 특히 Nvidia나 AMD의 경우, AI 모델의 폭발적인 성장으로 인해 여러 GPU에서의 병렬 작업이 필요하며, 이로 인해 GPU간의 인터페이스 대역폭이 증가하고 있어 실리콘 포토닉스 도입에 적극적이다. Corning 역시 2025년부터 실리콘 포토닉스 관련 매출이 본격화될 것임을 밝히고 있어, 장기적으로 CPO(실리콘 포토닉스)와 이를 구현하기 위한 글라스 기판의 수요가 확대될 전망이다.

추천종목: 와이씨켐(최선호주), 로체시스템즈(최선호주), 한미반도체(차선호주), 태성(관심종목)

글라스 기판 제작 시 TGV공정과 식각공정을 통한 Hole형성보다, 최종 수율에 더 많은 영향을 주는 배선 공정에 적용되는 핵심 소재가 와이씨켐이 생산하는 Photoresist, Stripper, Developer이다. 또한 Bare Glass에는 구리 도금이 잘 달라붙지 않기 때문에 와이씨켐의 코팅제가 여기서 중요한 역할을 하게 된다. 즉 화학적으로 얼마나 글라스 기판 공정을 잘 구현하는지가 글라스 기판 업체의 핵심 수율문제와 직결되어 있기 때문에 동사의 역할이 더욱 중요해질 전망이어서 최선후주로 추천한다. 로체시스템즈는 향후 핵심 사업으로 성장할 것으로 기대되는 레이저 커팅 장비 부문의 매출 성장이 전망된다. 향후 실리콘 포토닉스(CPO)를 CoWoS 패키지에 통합하여 구현하기 위해서는 기본적으로 글라스 기판이 필수적으로 요구되기 때문에, 동사의 레이저 커팅 장비 부문이 가장 크게 성장을 견인할 수 있어 최선호주로 추천한다. 한미반도체는 TSMC의 SoIC 공정을 적용하려는 온디바이스 시장 내 모바일용 HBM(또는 LLW) 시장 개화가 일어나면서, 동사의 2.5D Big Die Bonder가 주요 시스템 반도체업체들과 OSAT업체들에게 채택될 가능성이 높다. 애플이 검토하고 있는 차세대 모바일 프로세서(AP)에 글라스 기판을 적용하는 방안도 검토되고 있어 이와 관련하여 수혜를 받을 수 있을 것으로 기대되어 차선호주로 추천한다. 태성은 동사의 장점인 PCB 설비의 이해도 및 기술력을 바탕으로, FC-BGA와 글라스 기판 설비를 하이브리드로 적용할 수 있는 설비와 함께, 글라스 기판에 적용될 에칭 설비를 개발 진행 중이므로 시장 개화 시 수혜를 받을 수 있을 것으로 예상되어 주목할 만하다.

Company Note
2024. 07. 22

현대건설 (000720)

BUY
TP 40,000원

2Q24 Review: 원가와 증액의 미스매치

Analyst 신동현
02-3787-2335 dhshin@hmsec.com

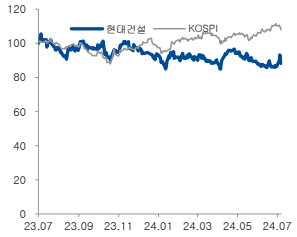
현재주가 (7/19)	32,600원
상승여력	22.7%
시가총액	3,630십억원
발행주식수	111,356천주
자본금/액면가	562십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	37,800원/31,350원
일평균 거래대금 (60일)	15십억원
외국인지분율	24.48%
주요주주	현대자동차 외 5 인 34.92%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	1.7	-2.0	-1.2
상대주가(%p)	1.8	-9.1	-12.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	5,080	6,273	40,000
After	4,455	4,819	40,000
Consensus	4,900	5,483	45,000
Cons. 차이	-9.1%	-12.1%	-11.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q24 연결 매출액 8조 6,212억원(+20.4% YoY, +0.9% QoQ), 영업이익 1,473억원(-34.2% YoY, -41.3% QoQ, OPM 1.7%) 기록
- 견조한 매출액에도 불구하고 별도 주택 현장 및 현대엔지니어링 해외 현장 원가 추가반영으로 기대 이하의 영업이익 시현. 영업외 단에서 투자사업 지분 매각차익 약 900억원 인식

주요이슈 및 실적전망

- 2Q24 연결 매출액 8조 6,212억원, 영업이익 1,473억원. 컨센서스 및 당사 추정치 하회
- 2021~2022년 착공 현장의 매출 비중은 점진적으로 감소 추세이나 일부 국내 현장에서 준공 시점에 원가가 일시적으로 증가함. 지난 원가 상승분을 정산하는 과정에서 하도급사에 지급되는 외주비가 증가한 반면, 발주처로부터 보전받는 금액이 부재하면서 정산비용 발생
- 현대엔지니어링의 경우 인도네시아 Balikpapan 현장에서의 원가 상승으로 해외 이익률 감소. 국내 주택부문의 경우 지방 현장 중심으로 전수조사를 진행 중이며, 안전/품질관리 비용 반영은 당분기 및 3Q24에 배분하여 반영될 것으로 추정함
- 주택 준공 시 정산 비용이 발생하고 있어 전반적인 마진율을 하향 조정함. 공사 막바지에 비용이 발생하는 국내외 현장들로 인해 단기적인 수익성 개선을 기대하기는 어려운 상황. 다만 동사가 대부분의 국내 주택 도급계약에 대해 원가 상승분을 사후에 보전받을 수 있는 escalation 조항을 확보한다는 점을 고려하면 보수적인 추정임
- 향후 수익성 개선 요인인 1)준자체사업(2H24 가양 CJ 부지, 가산 LG 부지, 힐튼호텔 부지 착공 예정) 매출 증가, 2)과거 투자를 진행한 사업장들의 지분 매각차익(현재 영업외수익으로 인식 중), 3)국내외 현장 Mix 개선이 계획대로 이루어진다면 내년부터는 정상 마진율에 가까워지는 모습을 기대할 수 있을 전망

주가전망 및 Valuation

- 분기마다 반복되는 역대 매출액 경신에도 불구하고 수익성 개선이 더딘 점을 반영해 과거 유사 국면 저점 평균 P/B를 일부 할인한 0.53배를 적용함
- 낮은 주가 부담과 금리 인하 기대감 형성을 고려해 투자의견 BUY, 목표주가 40,000원 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	21,239	575	409	757	3,666	0.3	9.5	0.5	3.5	5.5	1.7
2023	29,651	785	536	982	4,806	31.1	7.3	0.5	3.6	6.8	1.7
2024F	32,921	758	497	1,157	4,455	-7.3	7.3	0.4	2.2	6.0	2.0
2025F	31,032	827	537	1,285	4,819	8.2	6.8	0.4	1.5	6.1	2.0
2026F	30,298	1,054	654	1,506	5,869	21.8	5.6	0.4	0.9	7.1	2.0

*K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대건설 2Q24 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	2Q23	1Q24	2Q24P	(YoY)	(QoQ)	2Q24F	Diff.	2Q24F	Diff.
매출액	7,163	8,545	8,621	20.4%	0.9%	7,075	21.9%	8,456	2.0%
영업이익	224	251	147	-34.2%	-41.3%	178	-17.1%	196	-24.7%
세전이익	240	303	211	-12.1%	-30.4%	222	-4.9%	217	-2.7%
당기순이익	212	208	145	-31.5%	-30.2%	155	-6.5%	155	-6.3%

자료: FnGuide, 현대차증권

<표2> 현대건설 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	32,921	31,032	32,689	31,677	0.7%	-2.0%
영업이익	758	827	871	1,090	-13.0%	-24.1%
세전이익	867	887	981	1,155	-11.7%	-23.2%
당기순이익	596	611	675	795	-11.7%	-23.2%

자료: 현대차증권

<표3> 현대건설 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	76,017	- 2024F BPS
Target P/B (배)	0.53	- 국내 및 해외 시장상황 유사 국면 P/B 저점 평균 소폭 할인
적정주가 (원)	40,289	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**40,000**	
전일종가 (원)	32,600	- 2024.07.19 종가
상승여력 (%)	22.7	
투자의견	**BUY**	

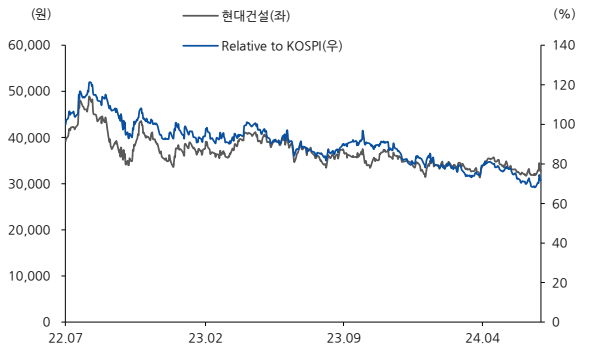
자료: 현대차증권

〈표4〉 현대건설 주요 PJT 파이프라인

PJT 명	규모(억달러)	수주 예상 시기
사우디 NEC PJT	8	2H24
사우디 NEOM Spine Civil Box Tunnel Type B	20	2H24
불가리아 코즐로듀이 원전(설계)	5	2H24
필리핀 교량 건설	10	2H24
싱가포르 지하철	5	2H24
데이터센터 5 개 PJT	10~15	2024 년
파푸아뉴기니 LNG	10	2025 년

자료: 현대건설, 현대차증권

〈그림1〉 현대건설 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 현대건설 P/B 밴드 추이

자료: FnGuide, 현대차증권

<표5> 현대건설 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	**6,031**	**7,163**	**7,859**	**8,598**	**8,545**	**8,621**	**7,778**	**7,977**	**29,651**	**32,921**	**31,032**
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	41.7%	20.3%	-1.0%	-7.2%	39.6%	11.0%	-5.7%
1. 현대건설(별도)	**3,427**	**3,790**	**4,031**	**4,531**	**4,168**	**4,321**	**4,002**	**4,152**	**15,779**	**16,643**	**17,295**
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	-0.7%	-8.4%	31.7%	5.5%	3.9%
>건축/주택	2,319	2,736	2,682	2,984	2,790	2,935	2,741	2,934	10,721	11,400	11,552
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	20.3%	7.2%	2.2%	-1.7%	36.7%	6.3%	1.3%
>토목	391	392	541	460	434	370	386	368	1,784	1,558	2,046
YoY	28.4%	-27.1%	33.5%	25.4%	11.0%	-5.5%	-28.7%	-20.1%	10.5%	-12.7%	31.3%
>플랜트/전력	698	640	784	1,029	922	981	855	830	3,151	3,588	3,617
YoY	52.2%	38.3%	17.0%	26.4%	32.1%	53.3%	9.1%	-19.3%	31.0%	13.9%	0.8%
>기타	20	22	24	57	22	35	20	20	123	97	80
YoY	6.5%	-26.6%	-22.2%	58.9%	11.6%	63.3%	-17.4%	-65.0%	6.7%	-20.8%	-17.7%
2. 현대엔지니어링	**2,495**	**3,222**	**3,440**	**3,909**	**4,096**	**4,064**	**3,626**	**3,675**	**13,066**	**15,461**	**13,137**
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	5.4%	-6.0%	48.2%	18.3%	-15.0%
매출총이익	**380**	**398**	**516**	**409**	**533**	**342**	**371**	**419**	**1,703**	**1,666**	**1,752**
YoY	2.3%	-10.0%	54.9%	11.6%	40.4%	-13.9%	-28.1%	2.5%	12.6%	-2.2%	5.1%
GPM	6.3%	5.6%	6.6%	4.8%	6.2%	4.0%	4.8%	5.3%	5.7%	5.1%	5.6%
1. 현대건설(별도)	**213**	**164**	**286**	**188**	**290**	**148**	**195**	**225**	**851**	**858**	**1,005**
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.8%	-9.8%	-31.7%	19.9%	-4.6%	0.8%	17.2%
GPM	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	6.9%	3.4%	4.9%	5.4%	5.4%	5.2%	5.8%
2. 현대엔지니어링	**127**	**166**	**146**	**201**	**196**	**153**	**151**	**169**	**640**	**669**	**647**
YoY	-7.2%	16.2%	58.6%	90.9%	54.7%	-8.0%	3.1%	-15.8%	34.2%	4.5%	-3.3%
GPM	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.2%	4.6%	4.9%	4.3%	4.9%
영업이익	**174**	**224**	**244**	**144**	**251**	**147**	**159**	**201**	**785**	**758**	**827**
YoY	1.2%	27.4%	58.7%	94.5%	44.6%	-34.1%	-35.0%	39.0%	36.6%	-3.5%	9.2%
OPM	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.9%	1.7%	2.0%	2.5%	2.6%	2.3%	2.7%
세전이익	**227**	**240**	**277**	**196**	**303**	**211**	**171**	**182**	**940**	**867**	**887**
YoY	-2.9%	-25.4%	-20.7%	흑전	33.6%	-12.2%	-38.2%	-7.3%	24.6%	-7.8%	2.4%
세전이익률	3.8%	3.4%	3.5%	2.3%	3.5%	2.4%	2.2%	2.3%	3.2%	2.6%	2.9%
당기순이익	**151**	**212**	**181**	**110**	**208**	**145**	**118**	**125**	**654**	**596**	**611**
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	38.4%	-31.6%	-35.1%	13.7%	38.9%	-8.9%	2.4%
당기순이익률	2.5%	3.0%	2.3%	1.3%	2.4%	1.7%	1.5%	1.6%	2.2%	1.8%	2.0%
수주잔고	**87,624**	**95,284**	**92,698**	**90,005**	**91,251**	**90,123**	**88,495**	**90,508**	**90,005**	**90,508**	**89,676**
>건축/주택	40,813	40,953	38,646	38,164	37,316	38,080	37,839	37,905	38,164	37,905	36,853
>토목	7,306	7,798	8,883	8,286	8,063	8,999	8,913	11,145	8,286	11,145	11,899
>플랜트/전력 및 기타	9,276	15,233	14,754	12,049	13,101	12,568	12,213	12,423	12,049	12,423	13,106
>기타	348	360	390	338	283	358	388	418	338	418	538
>현대엔지니어링	29,881	30,940	30,025	31,168	32,489	30,118	29,192	28,717	31,168	28,717	27,580

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239	29,651	32,921	31,032	30,298
증가율 (%)	17.6	39.6	11.0	-5.7	-2.4
매출원가	19,726	27,949	31,255	29,280	28,316
매출원가율 (%)	92.9	94.3	94.9	94.4	93.5
매출총이익	1,513	1,703	1,666	1,752	1,982
매출이익률 (%)	7.1	5.7	5.1	5.6	6.5
증가율 (%)	-15.8	12.6	-2.2	5.2	13.1
판매관리비	938	917	908	925	928
판관비율(%)	4.4	3.1	2.8	3.0	3.1
EBITDA	757	982	1,157	1,285	1,506
EBITDA 이익률 (%)	3.6	3.3	3.5	4.1	5.0
증가율 (%)	-18.2	29.7	17.8	11.1	17.2
영업이익	575	785	758	827	1,054
영업이익률 (%)	2.7	2.6	2.3	2.7	3.5
증가율 (%)	-23.7	36.5	-3.4	9.1	27.4
영업외손익	191	160	106	56	23
금융수익	401	295	295	262	249
금융비용	177	141	196	214	234
기타영업외손익	-33	6	7	8	8
종속/관계기업관련손익	-13	-5	3	4	4
세전계속사업이익	754	940	867	887	1,080
세전계속사업이익률	3.6	3.2	2.6	2.9	3.6
증가율 (%)	-11.7	24.7	-7.8	2.3	21.8
법인세비용	283	285	270	277	337
계속사업이익	471	654	596	611	743
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	471	654	596	611	743
당기순이익률 (%)	2.2	2.2	1.8	2.0	2.5
증가율 (%)	-15.0	38.9	-8.9	2.5	21.6
지배주주지분 순이익	409	536	497	537	654
비지배주주지분 순이익	62	118	99	73	89
기타포괄이익	144	-28	48	-44	-25
총포괄이익	615	626	644	567	719

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,517	18,613	18,825	19,257	19,865
현금성자산	3,974	4,206	5,392	6,028	6,776
단기투자자산	1,508	1,025	1,021	1,021	1,021
매출채권	5	2	3	3	3
재고자산	855	816	750	738	729
기타유동자산	9,154	12,563	11,655	11,463	11,332
비유동자산	5,395	5,101	5,117	5,053	4,996
유형자산	1,049	1,205	1,207	1,207	1,207
무형자산	721	724	674	611	554
투자자산	1,557	1,217	1,318	1,316	1,315
기타비유동자산	2,068	1,955	1,918	1,919	1,920
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	20,912	23,714	23,943	24,310	24,860
유동부채	8,757	10,357	10,124	10,013	9,929
단기차입금	83	249	189	159	129
매입채무	2,599	3,959	3,824	3,761	3,718
유동성장기부채	519	354	660	710	760
기타유동부채	5,556	5,795	5,451	5,383	5,322
비유동부채	2,230	2,902	2,880	2,864	2,854
사채	1,018	1,207	1,177	1,177	1,177
장기차입금	194	564	651	651	651
장기금융부채	121	105	0	0	0
기타비유동부채	897	1,026	1,052	1,036	1,026
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	10,987	13,259	13,004	12,878	12,782
지배주주지분	7,686	8,137	8,545	8,965	9,522
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
자본조정 등	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	26	65	108	64	40
이익잉여금	6,009	6,420	6,785	7,250	7,831
비지배주주지분	2,238	2,319	2,393	2,467	2,556
자본총계	9,924	10,456	10,938	11,432	12,078

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-143	-715	1,338	1,123	1,217
당기순이익	471	654	596	611	743
유형자산 상각비	172	187	346	395	395
무형자산 상각비	9	10	54	63	57
외환손익	-74	1	-44	0	0
운전자본의 감소(증가)	-827	-1,816	244	59	25
기타	106	249	142	-5	-3
투자활동으로인한현금흐름	1,853	563	-444	-434	-415
투자자산의 감소(증가)	-169	348	-95	5	5
유형자산의 감소	18	38	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-148	-222	-317	-395	-395
기타	2,152	399	-32	-44	-25
재무활동으로인한현금흐름	-658	366	258	-54	-54
차입금의 증가(감소)	39	355	-18	0	0
사채의증가(감소)	-428	190	-31	0	0
자본의 증가	-3	0	0	0	0
배당금	-115	-95	-67	-73	-73
기타	-151	-84	374	19	19
기타현금흐름	-5	18	34	0	0
현금의증가(감소)	1,047	232	1,187	636	748
기초현금	2,927	3,974	4,206	5,392	6,028
기말현금	3,974	4,206	5,392	6,028	6,776

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	4,222	5,869	5,348	5,477	6,670
EPS(지배순이익 기준)	3,666	4,806	4,455	4,819	5,869
BPS(자본총계 기준)	88,286	93,012	97,308	101,702	107,444
BPS(지배지분 기준)	68,380	72,383	76,017	79,758	84,707
DPS	600	600	650	650	650
P/E(당기순이익 기준)	8.3	5.9	6.1	6.0	4.9
P/E(지배순이익 기준)	9.5	7.3	7.3	6.8	5.6
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	3.5	3.6	2.2	1.5	0.9
배당수익률	1.7	1.7	2.0	2.0	2.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-15.1	39.0	-8.9	2.4	21.8
EPS(지배순이익 기준)	0.3	31.1	-7.3	8.2	21.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.9	6.4	5.6	5.5	6.3
ROE(지배순이익 기준)	5.5	6.8	6.0	6.1	7.1
ROA	2.3	2.9	2.5	2.5	3.0
안정성 (%)					
부채비율	110.7	126.8	118.9	112.6	105.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	13.1	12.3	6.8	7.3	9.2

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2024. 07. 22

OCI홀딩스 (010060)

BUY
TP 95,000원

하반기는 불확실성이 높아지는 시기

Analyst 강동진
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

RA 김성훈
02-3787-2113 1600535@hmsec.com

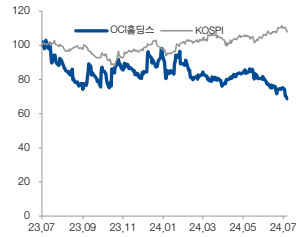
현재주가 (7/19)	79,600원
상승여력	19.3%
시가총액	1,557십억원
발행주식수	19,564천주
자본금/액면가	107십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	119,500원/79,600원
일평균 거래대금 (60일)	7십억원
외국인지분율	23.10%
주요주주	이화영 외 26 인 28.99%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-11.4	-14.0	-19.4
상대주가(%p)	-11.3	-20.3	-28.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	25,285	24,589	140,000
After	21,691	20,369	95,000
Consensus	25,323	29,285	122,750
Cons. 차이	-14.3%	-30.4%	-22.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q24 실적은 컨센서스를 하회할 전망. 폴실리콘 사업 및 DCRE 부진
- 미국의 대중국 관세 면제가 6월부터 철회. 중국 업체들의 가동률 하락으로 폴리실리콘 물량 감소
- 당분간 미국 내 재고 소진을 위해 미국향 수요는 부진할 가능성이 높음
- 향후 부광약품 지분 추가 인수, 제약사업 확장 등 불확실성은 부담
- 목표주가 95,000원으로 하향하나, 저평가를 감안해 투자의견은 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2Q24 실적은 매출액 1.0조원(+19.6% qoq, +74.0% yoy), 영업이익 993억원(-0.2% qoq, -24.8% yoy) 기록하여 컨센서스 하회 전망
- 미국이 동남아 우회 중국산 태양광 제품에 대해 관세 면제를 6/6 부로 철회. 이후, 동남아시아 내 중국 태양광 업체들의 공장이 가동을 중단하는 등 Value Chain 전반으로 중국 업체들의 가동률이 조정 중. 동사 역시 이와 같은 영향을 받는 중
- 당분간 미국 내 모듈 재고 소진을 위해 미국향 수요가 부진할 가능성이 높음. 다른 지역향으로 판매할 경우 비중국 프리미엄 유지가 관건. 동사 Peer 대비 낮은 Valuation을 적용하는 이유. 중국 기업들은 이미 $5/kg 수준의 판가로 더 내려가기 어렵고 향후 점진적 상승을 기대할 수 있지만, 동사는 상황에 따라 판가가 하락할 가능성을 배제 할 수 없음. 통상 Cyclical 기업들은 Cycle 고점에서 낮은 Valuation이 적용됨
- DCRE는 공사원가 상승을 감안하여 OPM 전망치를 하향. 가치 역시 하향조정

주가전망 및 Valuation

- 보수적인 Valuation에도 내재가치 대비 주가는 저평가 상황으로 판단. 이는 부광약품 지분 추가 인수 및 제약사업 인수 등 향후 신규 사업 확장과정에서 불확실성을 반영하고 있다는 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	2,769	752	880	902	36,910	35.9	2.2	0.5	2.8	25.2	3.1
2023	2,650	531	714	641	36,002	-2.5	2.9	0.6	3.0	18.7	3.1
2024F	4,079	429	423	656	21,691	-39.7	3.7	0.4	3.3	10.9	4.1
2025F	4,328	519	390	778	20,369	-6.1	3.9	0.4	2.4	9.3	4.1
2026F	4,406	533	425	766	22,189	8.9	3.6	0.3	1.7	9.4	4.1

** K-IFRS 연결 기준*

현대차증권

<표1> OCI홀딩스 2분기 실적 전망

(단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	2Q24F	2Q23	1Q24	(YoY)	(QoQ)	2Q24F	대비
매출액	1,034.2	594.3	864.8	74.0%	19.6%	1,072.2	-3.5%
영업이익	99.3	131.9	99.3	-24.8%	-0.2%	124.4	-20.2%
영업이익률	9.6%	22.2%	11.5%	-12.6%p	-1.9%p	11.6%	-2.0%p
세전이익	108.1	414.7	209.9	-73.9%	-48.5%	146.6	-26.3%
지배지분순이익	74.9	391.0	175.0	-80.8%	-57.2%	105.4	-28.9%

자료: OCI홀딩스, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

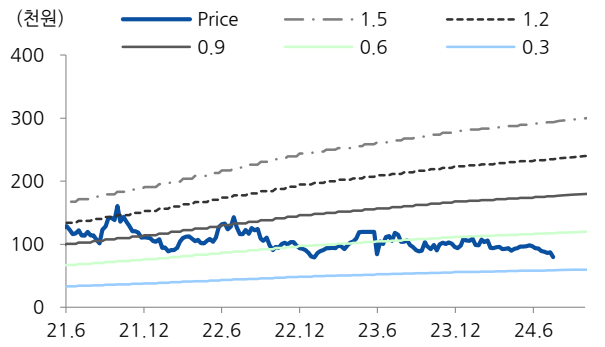
<표2> OCI홀딩스 실적 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2024F					2025F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	4,079.0	4,161.1	-2.0%	4,152.7	-1.8%	4,327.8	4,421.4	-2.1%	4,605.6	-6.0%
영업이익	428.6	532.8	-19.6%	517.5	-17.2%	518.5	646.1	-19.7%	674.2	-23.1%
영업이익률	10.5%	12.8%	-2.3%p	12.5%	-2.0%p	12.0%	14.6%	-2.6%p	14.6%	-2.7%p
지배지분순이익	423.3	493.4	-14.2%	496.5	-14.7%	390.2	471.0	-17.2%	572.9	-31.9%

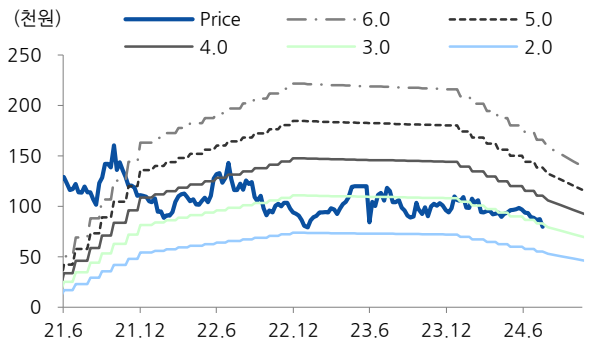
자료: OCI홀딩스, Fnguide, 현대차증권

<그림1> P/B Band Chart



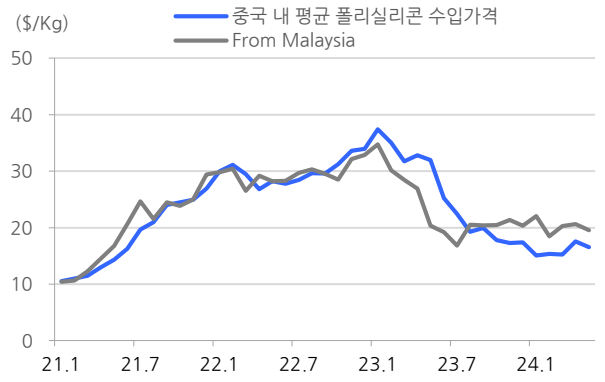
자료: Valuewise, 현대차증권

<그림2> P/E Band Chart



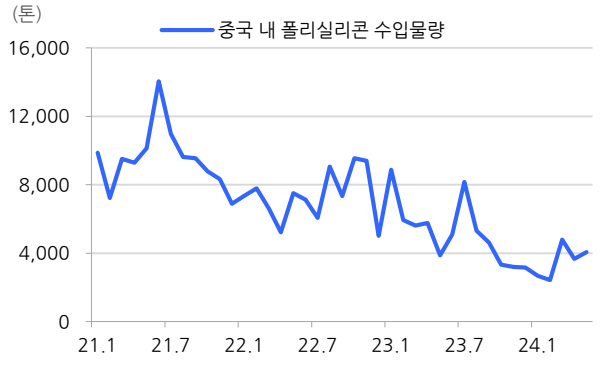
자료: Valuewise, 현대차증권

<그림3> 중국의 폴리실리콘 수입가격



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 중국의 폴리실리콘 수입물량



자료: Bloomberg, 현대차증권

<표3> 상세실적추이 및 전망

	2023	2024F	2025F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출	2,649.7	4,079.0	4,327.8	719.6	594.3	690.3	645.6	865.0	1,034.2	1,086.0	1,094.1
% QoQ	-	-	-	-	-17.4%	16.2%	-6.5%	34.0%	19.6%	5.0%	0.7%
% YoY	-	53.9%	6.1%	-	-	-	-	20.2%	74.0%	57.3%	69.5%
OCIMSB(폴리실리콘)	938.5	683.7	657.0	268.5	209.5	243.1	217.4	161.2	186.3	169.0	167.2
% QoQ	-	-	-	-	-22.0%	16.0%	-10.6%	-25.9%	15.6%	-9.3%	-1.1%
% YoY	-	-27.1%	-3.9%	-	-	-	-	-40.0%	-11.1%	-30.5%	-23.1%
OCI SE(발전)	393.2	323.4	325.4	110.7	87.1	110.9	84.5	90.5	65.0	93.0	75.0
% QoQ	-	-	-	-	-21.3%	27.3%	-23.8%	7.1%	-28.2%	43.1%	-19.3%
% YoY	-	-17.8%	0.6%	-	-	-	-	-18.3%	-25.4%	-16.2%	-11.3%
OCI Enter.(미국모듈)	248.3	102.0	99.8	88.5	68.4	54.9	36.5	53.2	7.9	19.0	21.9
% QoQ	-	-	-	-	-22.7%	-19.7%	-33.5%	45.8%	-85.2%	140.7%	15.4%
% YoY	-	-58.9%	-2.1%	-	-	-	-	-39.9%	-88.5%	-65.4%	-40.0%
DCRE(도시개발)	576.0	760.6	850.7	103.5	122.9	162.4	187.2	150.6	190.0	200.0	220.0
% QoQ	-	-	-	-	18.8%	32.1%	15.3%	-19.6%	26.2%	5.3%	10.0%
% YoY	-	32.1%	11.8%	-	-	-	-	45.6%	54.6%	23.2%	17.5%
OCI		2,070.1	2,255.0	-	-	-	-	375.1	550.0	570.0	575.0
% QoQ	-	-	-	-	-	-	-	-	46.6%	3.6%	0.9%
% YoY	-	-	8.9%	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	530.9	428.9	518.5	203.4	132.0	130.8	64.8	99.5	99.3	120.8	109.3
% YoY	-	-19.2%	20.9%	-	-	-	-	-51.1%	-24.8%	-7.6%	68.6%
OPM	20.0%	10.5%	12.0%	28.3%	22.2%	18.9%	10.0%	11.5%	9.6%	11.1%	10.0%
OCIMSB(폴리실리콘)	404	193	180	149.6	91.6	91.5	70.9	37.4	63.9	46.3	45.8
OPM	43.0%	28.3%	27.4%	55.7%	43.7%	37.6%	32.6%	23.2%	34.3%	27.4%	27.4%
OCI SE(발전)	53	42	41	14.4	9.1	16.2	13.4	15.7	6.5	12.1	7.5
OPM	13.5%	12.9%	12.7%	13.0%	10.4%	14.6%	15.9%	17.3%	10.0%	13.0%	10.0%
OCI Enter.(미국모듈)	-20	32	64	7.2	10.9	-29.1	-9.1	4.1	-4.7	18.6	13.8
OPM	-8.1%	31.2%	63.7%	8.2%	15.9%	-53.0%	-24.9%	7.7%	-59.1%	98.1%	62.9%
DCRE(도시개발)	55	51	60	24.0	13.4	35.0	-17.4	20.1	9.5	10.0	11.0
OPM	9.5%	6.7%	7.0%	23.2%	10.9%	21.6%	-9.3%	13.3%	5.0%	5.0%	5.0%
OCI	-	147	210	-	-	-	-	31.3	33.0	42.8	40.3
OPM	-	7.1%	9.3%	-	-	-	-	8.3%	6.0%	7.5%	7.0%
세전이익	533.0	568.2	563.0	203.0	174.1	141.2	14.6	209.9	108.1	131.1	119.1
지배순이익	713.5	423.3	390.2	213.2	391.0	113.1	-3.7	175.0	74.9	90.8	82.5

자료: OCI홀딩스, 현대차증권

<표4> SOTP Valuation

		2024F EBITDA	사업 가치	산정 기준	비고
베이직케미칼	(십억 원)	206	824	24 년 추정 EBITDA 4.0x	
반도체소재/카본케미칼	(십억 원)		159	보유지분 및 시가총액 감안	지분율에 지주사 할인 60% 반영
에너지 등	(십억 원)	127	635	24 년 추정 EBITDA 6.5x	
DCRE	(십억 원)		209	사업비 5.7 조원. OPM 7% 가정	세후 순영업이익 반영. 30% 할인
순차입금	(십억 원)		-296	2024 년말 기준 추정	
EV			**1,532**		
추정 적정 시가총액			1,828		
발행주식수	(백만 주)		19,154		
적정주가			**95,445**	**목표주가 95,000 원**	

자료: OCI홀딩스, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,769	2,650	4,079	4,328	4,406
증가율 (%)	-14.6	-4.3	53.9	6.1	1.8
매출원가	1,865	1,939	3,267	3,403	3,459
매출원가율 (%)	67.4	73.2	80.1	78.6	78.5
매출총이익	904	710	812	925	947
매출이익률 (%)	32.6	26.8	19.9	21.4	21.5
증가율 (%)	-0.2	-21.5	14.4	13.9	2.4
판매관리비	151	179	383	406	414
판관비율(%)	5.5	6.8	9.4	9.4	9.4
EBITDA	902	641	656	778	766
EBITDA 이익률 (%)	32.6	24.2	16.1	18.0	17.4
증가율 (%)	18.4	-28.9	2.3	18.6	-1.5
영업이익	752	531	429	519	533
영업이익률 (%)	27.2	20.0	10.5	12.0	12.1
증가율 (%)	20.1	-29.4	-19.2	21.0	2.7
영업외손익	8	-35	133	44	80
금융수익	60	120	152	97	109
금융비용	63	59	91	53	29
기타영업외손익	11	-96	72	0	0
종속/관계기업관련손익	-7	38	6	0	0
세전계속사업이익	754	533	568	563	613
세전계속사업이익률	27.2	20.1	13.9	13.0	13.9
증가율 (%)	23.2	-29.3	6.6	-0.9	8.9
법인세비용	33	75	101	129	141
계속사업이익	721	458	467	434	472
중단사업이익	157	252	0	0	0
당기순이익	878	710	467	434	472
당기순이익률 (%)	31.7	26.8	11.4	10.0	10.7
증가율 (%)	34.7	-19.1	-34.2	-7.1	8.8
지배주주지분 순이익	880	714	423	390	425
비지배주주지분 순이익	-3	-3	44	43	47
기타포괄이익	37	-42	50	0	0
총포괄이익	914	668	518	434	472

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,111	3,994	4,873	5,094	5,561
현금성자산	1,246	1,214	2,141	2,272	2,684
단기투자자산	92	520	0	0	0
매출채권	685	146	486	501	509
재고자산	1,893	1,732	1,751	1,805	1,832
기타유동자산	195	383	495	516	536
비유동자산	2,635	1,962	3,073	3,065	2,837
유형자산	1,708	1,176	2,122	2,128	1,915
무형자산	36	27	149	124	104
투자자산	378	565	422	433	439
기타비유동자산	513	194	380	380	379
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	6,746	5,957	7,946	8,158	8,399
유동부채	1,578	880	1,532	1,560	1,582
단기차입금	500	384	595	595	595
매입채무	321	246	292	301	305
유동성장기부채	351	31	192	192	192
기타유동부채	406	219	453	472	490
비유동부채	1,156	1,262	1,498	1,312	1,119
사채	157	0	60	60	60
장기차입금	863	1,040	990	790	590
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	136	222	448	462	469
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,734	2,142	3,031	2,872	2,702
지배주주지분	3,912	3,721	4,024	4,353	4,716
자본금	127	107	107	107	107
자본잉여금	794	902	902	902	902
자본조정 등	-28	-920	-902	-902	-902
기타포괄이익누계액	84	57	106	106	106
이익잉여금	2,935	3,576	3,812	4,140	4,503
비지배주주지분	99	94	891	934	981
자본총계	4,011	3,815	4,915	5,287	5,697

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	567	674	851	644	679
당기순이익	878	710	467	434	472
유형자산 상각비	145	107	205	235	213
무형자산 상각비	5	3	23	24	20
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-558	-38	252	-49	-26
기타	97	-108	-96	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-58	-535	260	-251	-6
투자자산의 감소(증가)	-186	-190	144	-11	-6
유형자산의 감소	3	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-230	-152	-346	-240	0
기타	355	-194	461	0	0
재무활동으로인한현금흐름	25	-178	-243	-262	-262
차입금의 증가(감소)	-133	176	-50	-200	-200
사채의증가(감소)	-80	-157	60	0	0
자본의 증가	0	88	0	0	0
배당금	-49	-60	-65	-62	-62
기타	287	-225	-188	0	0
기타현금흐름	14	7	58	0	0
현금의증가(감소)	547	-32	927	131	412
기초현금	699	1,246	1,214	2,141	2,272
기말현금	1,246	1,214	2,141	2,272	2,684

(단위:원, 배, %)

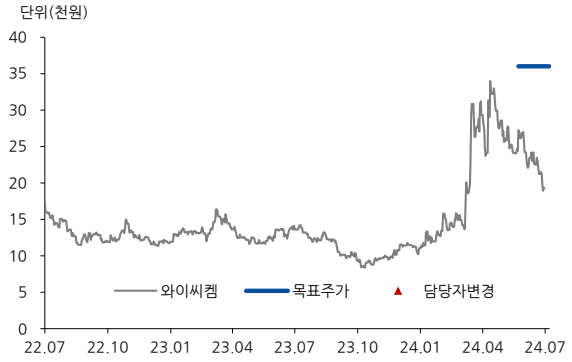
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	36,804	35,842	23,957	22,632	24,654
EPS(지배순이익 기준)	36,910	36,002	21,691	20,369	22,189
BPS(자본총계 기준)	168,197	192,550	256,608	276,014	297,443
BPS(지배지분 기준)	164,046	187,814	210,108	227,251	246,214
DPS	2,500	3,300	3,300	3,300	3,300
P/E(당기순이익 기준)	2.2	3.0	3.3	3.5	3.2
P/E(지배순이익 기준)	2.2	2.9	3.7	3.9	3.6
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.6	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	2.8	3.0	3.3	2.4	1.7
배당수익률	3.1	3.1	4.1	4.1	4.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	34.6	-2.6	-33.2	-5.5	8.9
EPS(지배순이익 기준)	35.9	-2.5	-39.7	-6.1	8.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	24.6	18.2	10.7	8.5	8.6
ROE(지배순이익 기준)	25.2	18.7	10.9	9.3	9.4
ROA	14.1	11.2	6.7	5.4	5.7
안정성 (%)					
부채비율	68.2	56.1	61.7	54.3	47.4
순차입금비율	13.4	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	46.8	27.3	12.1	15.7	18.3

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2024.06.12	BUY	36,000	-35.37	-24.72
2024.07.22	BUY	36,000		

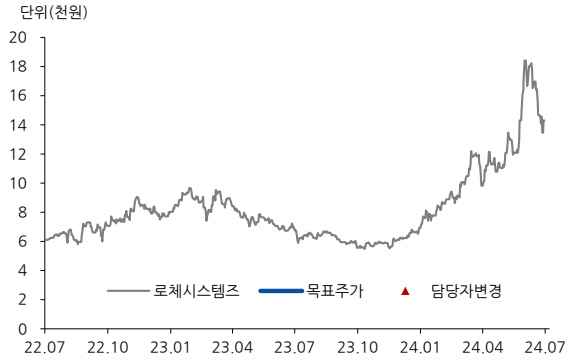
▶ 최근 2년간 와이씨켐 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
신규 커버리지 개시				
2024.07.22	BUY	21,000		

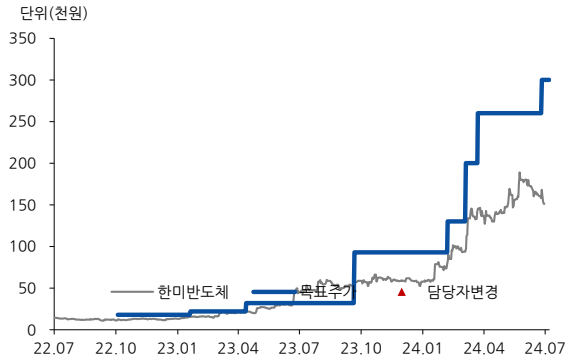
▶ 최근 2년간 로체시스템즈 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2022.10.24	BUY	18,000	-28.59	-14.50
2023.02.09	BUY	22,000	-18.19	-1.82
2023.05.03	BUY	32,000	25.71	86.88
2023.10.11	BUY	93,000	-34.44	-12.90
2024.02.27	BUY	130,000	-26.32	-22.00
2024.03.25	BUY	200,000	-33.03	-27.25
2024.04.12	BUY	260,000	-40.38	-27.31
2024.07.16	BUY	300,000	-48.46	-46.87
2024.07.22	BUY	300,000		

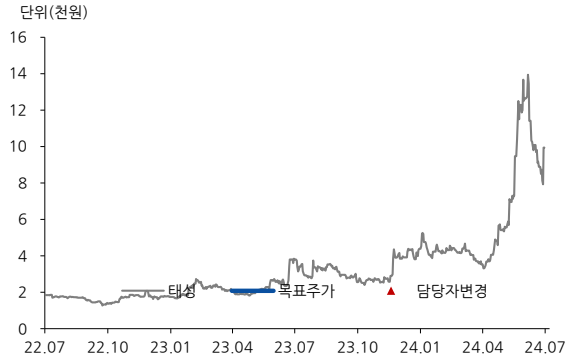
▶ 최근 2년간 한미반도체 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2024.07.22	NOT RATED	-		

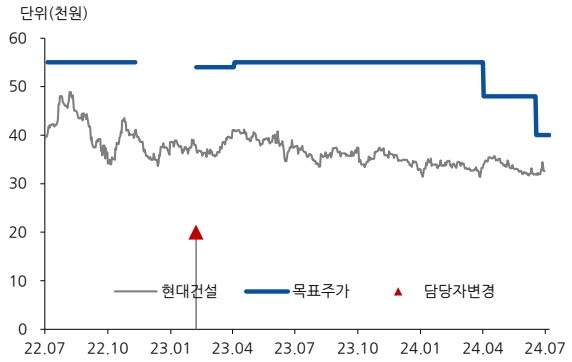
▶ 최근 2년간 태성 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2022.01.27	BUY	60,000	-28.58	-17.58
2022.07.25	BUY	55,000	-24.82	-11.09
2023.01.25	AFTER 6M	55,000	-31.59	-28.91
2023.02.27	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.02.27	BUY	54,000	-30.91	-23.98
2023.04.24	BUY	55,000	-31.85	-25.18
2023.10.24	AFTER 6M	55,000	-37.63	-32.09
2024.04.22	BUY	48,000	-30.08	-25.63
2024.07.08	BUY	40,000	-18.28	-13.88
2024.07.22	BUY	40,000		

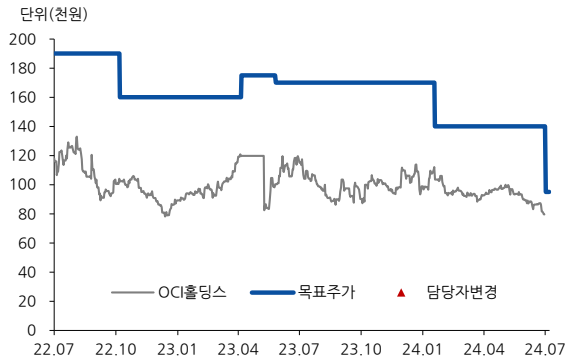
▶ 최근 2년간 현대건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2022.02.09	BUY	190,000	-40.60	-24.47
2022.08.09	AFTER 6M	190,000	-43.21	-30.00
2022.10.27	BUY	160,000	-39.85	-24.50
2023.04.26	BUY	175,000	-37.42	-31.54
2023.06.16	BUY	170,000	-40.67	-29.65
2023.12.16	AFTER 6M	170,000	-38.86	-33.00
2024.02.08	BUY	140,000	-33.38	-24.29
2024.07.22	BUY	95,000		

▶ 최근 2년간 OCI홀딩스 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.
- 당사는 추천일 현재 한미반도체로부터 자사주 금전신탁 위탁을 받아 업무를 수행하고 있습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대건설과 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 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.