Morning Meeting Notes

2025-03-13

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

전기전자(OVERWEIGHT) 유리 기판, 다가올 미래에 준비하자
농심(BUY/460,000) 4Q24 Review: 4분기 실적은 아쉽지만, 톰바 라면 기대
[크레딧] Credit Weekly - 수시로 바뀌는 관세 정책 속 크레딧 약보합

주식시장

국내 증시는 외국인 순매수 유입에 상승 마감. 최근 관세 정책으로 인한 미 경기 우려 커진 가운데 비미국 지역 매력 부각되며 저가 매수세 유입된 것으로 풀이. 반도체 대형주를 비롯한 시가총액 상위 종목 대부분 강세 시현(조선, 방산, 해운 등 제외). 한편 경영권 분쟁 영향으로 고려아연은 26%대 급등

미국 증시는 2월 소비자물가지수(CPI)가 예상보다 둔화되면서 스태그플레이션 우려가 완화되며 혼조 마감. 트럼프 행정부가 철강과 알루미늄에 대한 관세 부과를 시행하고, EU가 보복 관세를 발표하며 긴장감 지속. 주요 기술주들은 저가 매수세에 힘입어 강세를 보였으며, 특히 테슬라와 엔비디아가 큰 폭으로 상승. 반면 필수소비재와 의료·건강 업종은 하락

금리&환율

국고채 금리는 혼조 마감. 국고채는 CPI 경계감과 차주로 예상되는 윤석열 대통령 탄핵 선고 경계감에 거래량 얇은 장세 속 보합권 등락

미국채 금리는 상승 마감. CPI가 예상보다 낮게 나와 초기에는 국채 금리가 하락했으나, 트럼프발 관세 정책의 불확실성이 여전히 남아 있어 금리 인하 기대감 후퇴로 인한 상승 전환

원/달러 환율은 7.2원 하락한 1,451.0원에 마감. 위험회피 심리 일부 해소되며 달러가 약세를 보였고 네고물량 출회도 영향

달러 인덱스는 103.59로 상승. CPI 발표 후 초기에는 예상치보다 낮은 수치에 안도감이 있었으나, 이후 무역 갈등과 관세 정책의 불확실성이 지속되면서 달러 강세 전환

News (Trump watch)

철강·알루미늄 관세 발효 및 EU의 보복
트럼프 대통령이 전 세계를 대상으로 25% 철강·알루미늄 관세를 발효. 한국의 기존 철강 면세 쿼터는 폐기됨
EU가 미국의 관세에 맞대응해 260억 유로 규모의 보복 관세를 발표하자, 트럼프 대통령은 이에 똑같이 재대응하겠다고 밝힘

New Publications

[전기전자] 유리 기판, 다가올 미래에 준비하자(2025-03-13)
[반도체] MWC 2025 방문 후기 및 투자 활용법(2025-03-11)
[건설/부동산] 아파트 멀리보기(2025-03-07)
[정유화학] 미국 LNG가 온다(2025-03-06)
[IT/모빌리티] CES 2025 방문 후기 및 투자 활용법(2025-01-15)
[태양광] 태양광, 반등의 서막(2025-01-15)

Rating, Target Price Changes

한국항공우주	BUY	72,000 원 ▷	BUY	98,000 원	(2025-03-11)
칩스앤미디어	BUY	30,000 원 ▷	BUY	23,000 원	(2025-03-11)
성광벤드	BUY	27,000 원 ▷	BUY	37,000 원	(2025-03-06)
SNT에너지	BUY	35,000 원 ▷	BUY	43,000 원	(2025-03-06)
SK이노베이션	BUY	150,000 원 ▷	BUY	160,000 원	(2025-03-06)
SK스퀘어	BUY	110,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2025-02-27)
대한제강	BUY	18,100 원 ▷	BUY	21,000 원	(2025-02-26)
코스맥스	BUY	180,000 원 ▷	BUY	210,000 원	(2025-02-25)
현대로템	BUY	87,000 원 ▷	BUY	114,000 원	(2025-02-25)
클리오	BUY	47,000 원 ▷	BUY	25,000 원	(2025-02-24)
와이지엔터테인먼트	BUY	55,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2025-02-21)
롯데지주	BUY	30,000 원 ▷	BUY	27,000 원	(2025-02-20)
한국철강	BUY	11,500 원 ▷	BUY	10,500 원	(2025-02-20)
파라다이스	BUY	14,000 원 ▷	BUY	13,000 원	(2025-02-19)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	145,780	KODEX 레버리지	51,627
삼성전자	127,395	HD현대일렉트릭	28,339
현대로템	73,577	고려아연	15,616
한화에어로스페이스	61,980	LG에너지솔루션	14,190
한국항공우주	42,132	KODEX 코스닥150레버리지	12,861

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
KB금융	-23,587	한화오션	-98,723
LS ELECTRIC	-20,349	한화에어로스페이스	-54,016
KODEX 200선물인버스2X	-19,214	KODEX 200선물인버스2X	-43,751
한화오션	-19,034	알테오젠	-38,858
엘앤에프	-16,117	한화시스템	-26,196

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,574.82	+1.47	+1.04
대형주	2,563.64	+1.73	+0.83
중형주	2,894.82	+0.20	+2.43
소형주	2,162.90	-0.07	+1.75
KOSDAQ	729.49	+1.11	-2.11

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	4,929	-15,403	-2,381
누적순매수(D-20)	14,128	-51,481	10,993

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	187,277	179,616	221,729

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	72.45	+0.00	+4.94
금융	471.65	+0.95	-1.58
운수장비	3,178.97	-0.85	+4.25
유통	350.05	-0.03	+7.21
음식료	3,795.10	-0.06	-0.90
의약품	16,099.58	+1.06	-3.66
전기전자	22,923.19	+2.74	-0.84
철강금속	5,736.07	+7.80	+24.73
화학	3,574.39	+1.61	+6.53
유틸리티	744.87	-0.53	+8.87
통신	456.76	+1.72	+3.33

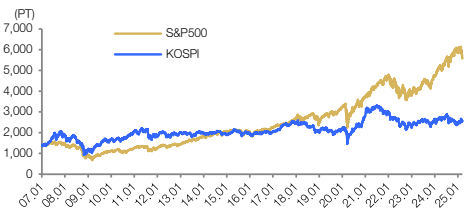
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,599.30	+0.49	-7.48
NASDAQ	17,648.45	+1.22	-10.19
일본	36,819.09	+0.07	-5.50
중국	3,371.92	-0.23	+0.76
독일	22,676.41	+1.56	+2.39

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.55	-1.00	-10.10
국고채 (10년)	2.76	+0.30	-11.60
은행채AAA (3년)	2.83	-0.40	-10.00
미국국채 (2년)	3.99	+4.05	-36.50
미국국채 (10년)	4.31	+3.20	-31.25

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,451.00	-0.49	-0.17
원/백 엔	978.78	-0.81	+4.00
원/위안	200.49	-0.62	+0.69
달러/유로	1.09	-0.28	+4.77
위안/달러	7.24	+0.13	-0.98
엔/달러	148.25	+0.32	-4.01
Dollar Index	103.59	+0.18	-4.03

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	67.68	+2.16	-5.17
금 (usd/oz)	2,946.80	+0.89	+0.62
BDI	1,436.00	+0.84	+79.28
천연가스(NYMEX)	4.08	-8.29	+14.56

KOSPI, S&P 추이



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.

전기전자(유리기판)

유리 기판, 다가올 미래에 준비하자(요약)

OVERWEIGHT

Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com

유리기판, 반도체 Packaging의 Game Changer

유리기판이 기존 패키징 기판 대비 갖는 장점은 1) 대면적화에 최적화, 2) 실리콘 인터포저의 대체로 인한 비용적인 우위, 3) 미세회로 구현, 4) 열 효율 우수임. 이러한 강점은 최근 AI로 인한 반도체 고성능화에 따라 특히 대두되고 있음. 이미 반도체 업체들의 수요는 지속되고 있는 상황. 이에 앱솔릭스를 필두로 삼성전기, LG이노텍, DNP 등 국내외 여러 업체들은 양산을 위한 Capex를 진행 중에 있고, 일부 Fab은 시제품 양산을 앞두고 있음. 분명한 수요가 있는만큼 기술적인 한계를 극복한다면 시장은 크게 개화할 것

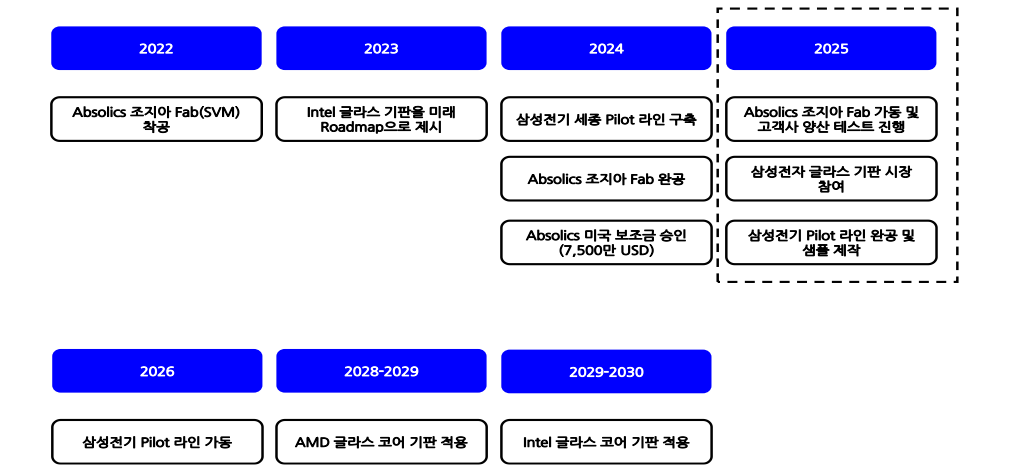
시간은 남았으나 방향성은 명확하다

유리기판은 현재 R&D 및 표준화 작업을 진행 중에 있고 고객사 샘플 납품을 통해 Chip Packaging을 꾸준히 시도하고 있음. 이러한 작업은 Pilot 및 일부 시제품 양산 라인을 통해 2025-2026년까지 이뤄질 것으로 예상. 다만 시장이 본격적으로 개화되기 위해서는 대량 양산 Pilot이 구축되어야 하고 이는 앞선 Process가 진행이 되고 나서 투자결정이 집행되어야 가능. Fab 완공과 Ramp-up을 고려했을 때 약 2년의 시간이 소요될 것이고, 이로 인해 본격적인 시장 개화는 2028년 시점을 예상

유리기판 투자는 어떻게 해야할까?

시장 개화가 구체화된다면 이 시장의 높은 성장성을 감안하였을 때 높은 Valuation을 받으며 주도 섹터가 될 것이고 그 시점에 대해 고려할 필요가 있음. 방향성이 명확한 현재 시점에서는 보다 구체적으로 준비하고 있는 업체에 주목해야 함. 이러한 업체로는 GCS 양산 업체인 SKC(앱솔릭스), 삼성전기, Supply-Chain 중 필옵틱스, 켐트로닉스 등이 있음. 이 중 TGV Glass에 대한 Full Value-Chain 구축 및 Glass 가공 경험이 있는 켐트로닉스를 최선호주로 제시. 가장 빠른 GCS 양산 일정 및 컨소시엄을 구축한 SKC, 이미 유리 기판 관련 TGV 및 Singulation 장비 출하가 이뤄진 필옵틱스에도 주목할 필요가 있음

유리기판 Timeline: 2025년은 유리기판 Cycle에서 중요한 분기점이 될 것



자료: 현대차증권

농심 (004370)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

4Q24 Review: 4분기 실적은 아쉽지만, 툼바 라면 기대

BUY **TP 460,000원**

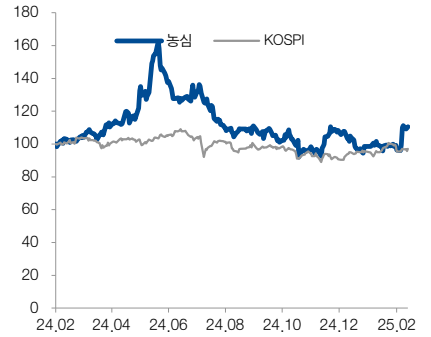
현재주가 (3/12)	391,000원
상승여력	17.6%
시가총액	2,378십억원
발행주식수	6,083천주
자본금/액면가	30십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	575,000원/326,000원
일평균 거래대금 (60일)	11십억원
외국인 지분율	18.40%
주요주주 지분율	
농심홀딩스 외 5 인	44.25%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	12.0	10.6	1.0
상대주가(%p)	10.9	6.6	0.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	25,878	29,434	460,000
After	25,861	29,122	460,000
Consensus	26,556	29,570	493,615
Cons. 차이	-2.6%	-1.5%	-6.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 농심 4Q24 연결 기준 매출액은 8,551억원(-0.2%yoy), 영업이익은 204억원 (-47.6%yoy, OPM 2.4%)로 시장 컨센서스를 하회하는 실적 기록
- 투자의견 BUY, 목표주가 460,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 1) 국내(별도): 매출 +0.6%yoy, 영업이익 -47.6%yoy 기록. 국내 경기 부진에 따라 주요 카테고리 시장 규모 축소. 특히, 스낵/음료 부진. 내수 라면은 신라면 툼바(매출액 월 50~60억 규모) 및 짜파게티 더블랙 신제품 효과 반영되며 +1.4%yoy 성장. 수출은 서유럽/동남아 중심의 성장세 지속(+21.5%yoy). 다만, 환율/팜유/스프 등 주요 원재료비 부담 증가, 인건비(통상 임금 관련 약 8~90억원), 판촉비 부담 증가하며 수익성 감소
- 2) 해외: 매출 +2.3%yoy, 영업이익 -46.2%yoy 시현. 4Q24 미국 법인 총매출 기준으로 하이싱글 성장하였으나, 매출 에누리율 증가 영향으로 순매출 환효과 제외시 역성장. 또한, 4분기 원재료 부담 증가 및 2공장 초기 가동비, 성수기 프로모션비 증가하며 수익성 감소한 점 아쉬움. 다만, 향후 신라면 툼바 메인스트림 시장 입점 확대 효과 기대. 중국은 역성장 폭 축소 및 흑전 기록. 일본/호주/베트남 법인 지속 성장 중
- 3) 2025 가이던스: 국내 내수 시장 경기 위축 영향으로 큰 폭의 Q 상승 기대하기 어려우나 2분기부터 본격적인 가격 인상 효과 기대. 해외 법인은 신라면 툼바 글로벌 런칭을 통해 추가적인 성장 기회 모색 중. 미국 법인 툼바 라면 메인스트림 채널 순차 입점 및 3월 유럽 판매 법인 본격 운영 시작. 유럽 법인의 2025년 목표 매출액은 1,500억원 수준(vs. 24년 유럽 수출액 규모 약 1,250억 추정). 올해 신제품 글로벌 런칭으로 판촉비 집행 예상되나 국내 비용 효율화 통해 상쇄 전망

주가전망 및 Valuation

- 농심 4Q24 실적 경기 부진 및 국내외 비용 상승으로 인한 실적 부진 가시화. 다만, 2Q25부터 국내 가격 인상 효과 및 해외 법인(미국/유럽/남미 등) 성장에 대한 방향성 여전히 유효. 향후 신제품 글로벌 런칭 효과 가시화된다면 추가적인 모멘텀 시현 가능할 것으로 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	3,129	112	116	229	19,091	16.3	18.7	0.9	7.2	5.2	1.4
2023	3,411	212	172	330	28,261	48.0	14.4	1.0	5.4	7.3	1.2
2024F	3,439	163	157	285	25,861	-8.5	14.5	0.9	4.9	6.3	1.3
2025F	3,623	186	177	312	29,122	12.6	13.4	0.9	3.4	6.6	1.5
2026F	3,727	200	184	329	30,295	4.0	12.9	0.8	2.8	6.5	1.5

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	872.5	860.7	850.4	855.1	895.6	909.8	905.5	911.8	3,410.6	3,438.7	3,622.8
YoY(%)	*1.4%*	*2.8%*	*-0.6%*	*-0.2%*	*2.6%*	*5.7%*	*6.5%*	*6.6%*	*9.0%*	*0.8%*	*5.4%*
1. 국내 (별도 매출액)	683.8	687.2	667.5	663.2	691.0	712.8	701.0	695.7	2,605.4	2,701.6	2,800.6
YoY(%)	*7.0%*	*6.1%*	*1.2%*	*0.6%*	*1.1%*	*3.7%*	*5.0%*	*4.9%*	*8.8%*	*3.7%*	*3.7%*
1) 라면	490.9	506.6	492.8	502.3	509.6	539.2	525.1	530.9	1,869.3	1,992.6	2,104.8
YoY(%)	*6.4%*	*10.2%*	*5.2%*	*4.8%*	*3.8%*	*6.4%*	*6.6%*	*5.7%*	*8.8%*	*6.6%*	*5.6%*
내수	389.8	391.9	386.2	409.8	394.5	411.5	407.9	429.8	1,548.8	1,577.7	1,643.6
YoY(%)	*2.2%*	*5.2%*	*-1.1%*	*1.4%*	*1.2%*	*5.0%*	*5.6%*	*4.9%*	*9.6%*	*1.9%*	*4.2%*
수출	101.1	114.7	106.6	92.5	115.1	127.7	117.2	101.2	320.5	414.9	461.2
YoY(%)	*26.6%*	*31.2%*	*36.7%*	*23.0%*	*13.9%*	*11.3%*	*10.0%*	*9.4%*	*4.9%*	*29.5%*	*11.2%*
2) 스낵	121.9	115.0	111.4	106.6	118.4	113.6	114.2	109.9	459.8	454.8	456.2
YoY(%)	*11.3%*	*0.8%*	*-5.9%*	*-9.6%*	*-2.8%*	*-1.2%*	*2.5%*	*3.2%*	*10.9%*	*-1.1%*	*0.3%*
내수	114.1	107.5	103.9	98.9	110.7	106.0	106.5	102.1	432.8	424.4	425.3
YoY(%)	*11.3%*	*-0.3%*	*-6.6%*	*-11.0%*	*-3.0%*	*-1.3%*	*2.5%*	*3.2%*	*12.8%*	*-1.9%*	*0.2%*
수출	7.7	7.5	7.5	7.6	7.8	7.6	7.7	7.8	27.0	30.4	30.8
YoY(%)	*11.1%*	*21.4%*	*5.3%*	*14.4%*	*0.7%*	*0.7%*	*2.0%*	*2.5%*	*-12.2%*	*12.7%*	*1.5%*
3) 기타	154.6	157.6	146.0	131.5	148.4	154.5	149.3	134.7	570.4	589.6	586.9
YoY(%)	*10.6%*	*6.5%*	*-1.7%*	*-2.0%*	*-4.0%*	*-2.0%*	*2.3%*	*2.5%*	*7.1%*	*3.4%*	*-0.5%*
(매출에누리)	(83.6)	(92.1)	(82.6)	(77.1)	(85.4)	(94.4)	(87.5)	(79.9)	(294.1)	(335.4)	(347.3)
2. 해외	247.1	235.9	232.6	243.9	262.5	258.1	256.2	269.2	980.2	959.5	1,046.0
YoY(%)	*-6.5%*	*-2.5%*	*-1.2%*	*2.3%*	*6.2%*	*9.4%*	*10.2%*	*10.4%*	*6.5%*	*-2.1%*	*9.0%*
1) 미국/캐나다	161.2	150.1	152.8	159.1	174.3	165.9	170.3	172.0	635.2	623.2	682.5
YoY(%)	*-6.1%*	*-3.7%*	*-0.8%*	*3.6%*	*8.1%*	*10.5%*	*11.5%*	*8.1%*	*10.3%*	*-1.9%*	*9.5%*
2) 중국	47.6	41.0	33.4	38.5	46.2	44.7	36.8	47.9	189.3	160.5	175.7
YoY(%)	*-17.9%*	*-7.9%*	*-21.0%*	*-13.5%*	*-2.9%*	*9.1%*	*10.1%*	*24.5%*	*-7.9%*	*-15.2%*	*9.4%*
3) 일본	23.3	27.0	26.2	29.9	25.0	28.0	27.5	31.5	95.3	106.4	112.0
4) 호주	11.7	14.6	16.7	13.0	13.5	16.1	18.0	14.2	49.1	56.0	61.7
5) 베트남	3.3	3.2	3.5	3.4	3.5	3.4	3.6	3.6	11.3	13.4	14.1
3. 연결조정	-58.3	-62.4	-49.7	-52.0	-57.9	-61.2	-51.7	-53.1	-175.0	-222.4	-223.8
영업이익	61.4	43.7	37.6	20.4	50.0	46.1	46.2	43.3	212.1	163.1	185.6
OPM(%)	*7.0%*	*5.1%*	*4.4%*	*2.4%*	*5.6%*	*5.1%*	*5.1%*	*4.7%*	*6.2%*	*4.7%*	*5.1%*
YoY(%)	*-3.7%*	*-18.6%*	*-32.5%*	*-47.6%*	*-18.5%*	*5.5%*	*23.0%*	*112.0%*	*89.1%*	*-23.1%*	*13.8%*
세전이익	71.3	57.3	52.1	37.1	61.9	58.1	65.5	60.2	231.1	217.8	245.8
세전이익(%)	*8.2%*	*6.7%*	*6.1%*	*4.3%*	*6.9%*	*6.4%*	*7.2%*	*6.6%*	*6.8%*	*6.3%*	*6.8%*
YoY(%)	*1.0%*	*-4.4%*	*-20.5%*	*6.2%*	*-13.2%*	*1.5%*	*25.7%*	*62.2%*	*45.5%*	*-5.8%*	*12.8%*
지배주주순이익	53.3	42.8	36.5	24.7	45.8	42.5	47.2	41.6	171.9	157.3	177.1
순이익(%)	*6.1%*	*5.0%*	*4.3%*	*2.9%*	*5.1%*	*4.7%*	*5.2%*	*4.6%*	*5.0%*	*4.6%*	*4.9%*
%YoY	*-2.1%*	*-4.6%*	*-27.1%*	*9.9%*	*-13.9%*	*-0.8%*	*29.5%*	*68.1%*	*48.0%*	*-8.5%*	*12.6%*

자료: 농심, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,129	3,411	3,439	3,623	3,727
증가율 (%)	17.5	9.0	0.8	5.4	2.9
매출원가	2,230	2,375	2,473	2,601	2,667
매출원가율 (%)	71.3	69.6	71.9	71.8	71.6
매출총이익	900	1,035	966	1,022	1,060
매출이익률 (%)	28.8	30.3	28.1	28.2	28.4
증가율 (%)	10.0	15.0	-6.7	5.8	3.7
판매관리비	787	823	802	836	860
판관비율(%)	25.2	24.1	23.3	23.1	23.1
EBITDA	229	330	285	312	329
EBITDA 이익률 (%)	7.3	9.7	8.3	8.6	8.8
증가율 (%)	8.5	44.1	-13.6	9.5	5.4
영업이익	112	212	163	186	200
영업이익률 (%)	3.6	6.2	4.7	5.1	5.4
증가율 (%)	5.7	89.3	-23.1	14.1	7.5
영업외손익	47	19	43	60	59
금융수익	31	35	37	42	44
금융비용	23	16	15	14	15
기타영업외손익	39	0	21	32	30
종속/관계기업관련손익	-0	-1	12	0	0
세전계속사업이익	159	231	218	246	259
세전계속사업이익률	5.1	6.8	6.3	6.8	6.9
증가율 (%)	16.1	45.3	-5.6	12.8	5.3
법인세비용	43	60	60	69	75
계속사업이익	116	171	158	177	184
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	116	171	158	177	184
당기순이익률 (%)	3.7	5.0	4.6	4.9	4.9
증가율 (%)	16.0	47.4	-7.6	12.0	4.0
지배주주지분 순이익	116	172	157	177	184
비지배주주지분 순이익	-0	-0	0	-0	-0
기타포괄이익	26	-17	30	0	0
총포괄이익	142	154	188	177	184

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,209	1,420	1,655	1,839	2,004
현금성자산	128	143	300	384	467
단기투자자산	373	530	583	642	706
매출채권	279	292	267	285	293
재고자산	297	318	309	330	339
기타유동자산	53	49	49	52	54
비유동자산	1,826	1,815	1,830	1,843	1,855
유형자산	1,527	1,535	1,550	1,568	1,585
무형자산	47	62	72	67	62
투자자산	75	75	59	59	59
기타비유동자산	177	143	149	149	149
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,035	3,235	3,485	3,682	3,859
유동부채	616	696	678	722	741
단기차입금	20	21	22	22	22
매입채무	321	371	345	368	379
유동성장기부채	0	0	1	1	1
기타유동부채	275	304	310	331	339
비유동부채	103	97	200	206	208
사채	0	0	108	108	108
장기차입금	20	14	9	9	9
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	83	83	83	89	91
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	719	794	878	927	949
지배주주지분	2,304	2,430	2,597	2,745	2,900
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	122	122	130	130	130
자본조정 등	-81	-81	-81	-81	-81
기타포괄이익누계액	35	43	72	72	72
이익잉여금	2,197	2,316	2,445	2,593	2,748
비지배주주지분	11	11	10	10	10
자본총계	2,315	2,441	2,607	2,755	2,910

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	160	327	305	311	316
당기순이익	116	171	158	177	184
유형자산 상각비	115	115	118	121	123
무형자산 상각비	1	3	5	5	5
외환손익	4	0	1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-74	1	5	7	3
기타	-2	37	18	1	1
투자활동으로인한현금흐름	-107	-267	-233	-198	-204
투자자산의 감소(증가)	-3	4	16	-0	-0
유형자산의 감소	42	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-93	-108	-137	-140	-140
기타	-53	-164	-112	-58	-64
재무활동으로인한현금흐름	-86	-45	80	-28	-29
차입금의 증가(감소)	-62	-6	-5	0	0
사채의증가(감소)	0	0	108	0	0
자본의 증가	1	0	8	0	0
배당금	-23	-29	-30	-29	-29
기타	-2	-10	-1	1	0
기타현금흐름	4	-0	4	0	0
현금의증가(감소)	-30	15	157	84	83
기초현금	157	128	143	300	384
기말현금	128	143	300	384	467

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	19,076	28,190	25,911	29,093	30,265
EPS(지배순이익 기준)	19,091	28,261	25,861	29,122	30,295
BPS(자본총계 기준)	380,647	401,273	428,584	452,924	478,435
BPS(지배지분 기준)	378,810	399,535	426,865	451,234	476,775
DPS	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
P/E(당기순이익 기준)	18.7	14.4	14.4	13.4	12.9
P/E(지배순이익 기준)	18.7	14.4	14.5	13.4	12.9
P/B(자본총계 기준)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8
P/B(지배지분 기준)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(Reported)	7.2	5.4	4.9	3.4	2.8
배당수익률	1.4	1.2	1.3	1.5	1.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	16.5	47.8	-8.1	12.3	4.0
EPS(지배순이익 기준)	16.3	48.0	-8.5	12.6	4.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.1	7.2	6.2	6.6	6.5
ROE(지배순이익 기준)	5.2	7.3	6.3	6.6	6.5
ROA	3.9	5.5	4.7	4.9	4.9
안정성 (%)					
부채비율	31.1	32.5	33.7	33.7	32.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	36.6	54.9	32.9	30.7	33.1

** K-IFRS 연결 기준*

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

Credit Weekly

수시로 바뀌는 관세 정책 속 크레딧 약보합

업황 전망 양호하고 가격 메리트 있는 회사채 발행 호조

- 세아베스틸지주(A+)는 2년/3년 -11bp/-7bp로 낙찰되었으며, 10배 넘는 수요가 모집됨. CJ프레시웨이(A0)도 1.5년/2년 600억원 조달에 5배~10배 수요가 응찰했고, -10bp/-8bp로 금리가 결정됨. 하나에프앤아이(A+)는 1.5년/2년/3년 4배 가까운 수요가 모집되었고, 트랜치별로 -1bp/-4bp/-6bp로 결정됨

환경시설 운용 및 폐기물 처리 업체인 에코비트(A+)는 2년/3년 +3bp/-5bp로 결정되었고, 응찰도 4배/12배로 모집됨. HD현대인프라코어(A0)는 3년/5년 -20bp/-53bp로 결정되었고, 13배/9배의 수요가 모집됨. 현대종합특수강(A-)은 2년/3년 각각 등급 대비 -17bp/-41bp로 결정됨

LNG 복합화력 발전소를 운영하는 파주에너지서비스(AA-)는 3년/5년 -1bp에서 낙찰되었고, 3배~5배 수요가 응찰함. 3월에도 업황 전망이 양호하고 가격 메리트가 있는 A등급 기업들은 강한 발행을 이어가는 모습임

수시로 바뀌는 관세 정책 혼란과 경기 우려에 미국 금리는 하락, 국내 크레딧은 레벨 부담 약보합세

- 트럼프 대통령의 과세 부과 방침이 수시로 바뀌면서 시장에 혼란을 가중시키고 있음. 트럼프는 3월 4일 멕시코와 캐나다 관세 25% 부과를 시작한 직후 다시 한 달간 유예를 발표함

캐나다는 4일부터 미국 수입품(30조원 규모) 25% 보복 관세 부과, 21일 125조원 상당 제품으로 확대할 것임을 밝힌 후, 10일 미국으로 가는 전기에 대한 차단 가능성도 언급했고, 캐나다가 미국으로 보내는 전기에 대해 25% 할증료 부과를 발표함. 이에 트럼프는 3월 12일 시행되는 알루미늄과 철강 관세 25%에 추가로 25%를 더해 50% 과세 부과를 밝힌 후 다시 서로 간 맞대응(전기료 할증)을 취소함. 트럼프 관세에 보복 관세로 맞섰다 다시 한발 물러서기도 하면서 혼란과 갈등이 격화되는 양상임

- 28일 트럼프와 우크라이나 대통령 젤렌스키 간의 종전 협상 파국 이후 트럼프는 우크라이나에 대한 모든 군사적 지원을 일시적으로 중단하기로 함. 이에 젤렌스키는 입장을 즉시 바꿔 협상에 임하기로 했고, 3월 11일 사우디아라비아에서 미국-우크라이나는 30일 잠정 휴전에 동의했고, 광물협정도 조속히 체결하기로 함

- 한편, 11일 트럼프는 관세 정책 강행을 위해 미국 경기침체를 용인하는 듯한 발언으로 인해 미국 경기침체에 대한 불안감이 시장을 흔들면서 미국 나스닥이 현지시간 10일 -4% 하락함. 채권 시장은 트럼프와 베센트 재무장관의 발언을 재정적자와 국채발행 이자부담으로 인해 낮은 금리를 원하는 것으로 해석하면서 미국채 금리는 2년/10년 3.89%/4.22% 수준까지 하락함

- 국내 채권 시장은 미국 금리 하락과 트럼프 관세 강행에도 영향을 받아 하락했지만, 탄핵 심판 결정 경계감 등으로 국고채 3년/10년 전주대비 +0.8bp/+5bp 상승한 2.55%/2.757% 수준임

- 크레딧 채권 시장은 트럼프 관세 전쟁 격화, 미국 경기침체 우려, 유럽의 재정 확대와 금리 상승, 국내 정치적 리스크와 비우량 등급 기업회생 신청 등 이슈로 전반적으로 약보합세로 전환됨. 가격

적인 측면에서도 향후 추가적 금리 인하 기대감보다 레벨 부담이 부각되면서 상대적 강세를 나타내던 여전채 A등급도 약보합세로 전환됨. 회사채는 전주대비 강보합세를 이어갔지만 차주에는 FOMC 경계감까지 더해지면서 보합세가 예상됨

<표 1> 주간 금리 및 스프레드 변동 (3/11일 기준)

구분	금리(%)					크레딧 스프레드(bp)					전주 대비 스프레드 변동(bp)					전월 대비 스프레드 변동(bp)				
	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채	2.58	2.55	2.63	2.78	2.76	-	-	-	-	-	-2.2	0.8	-1	3.1	5	-9.7	-8.2	-8.7	-7.4	-8.0
특수채 AAA	2.80	2.80	2.87	2.92	2.96	22.2	24.8	24.9	13.5	19.8	3.1	1.0	5.0	0.4	0.3	12.1	0.2	1.2	-0.6	-0.5
은행채 AAA	2.85	2.84	2.93	3.06	3.31	27.1	28.5	30.9	27.6	55.4	3.0	0.2	4.7	0.0	-0.5	10.8	-0.3	2.1	-0.1	-0.5
여전채 AA+	2.93	2.97	3.07	3.47	4.13	34.7	42.2	44.4	68.5	137.2	2.6	1.4	4.5	0.1	-0.3	10.2	-0.9	3.1	-0.2	-0.2
여전채 AA-	3.01	3.11	3.37	3.89	4.52	42.5	56.1	74.9	110.7	176.7	2.6	1.4	4.6	0.1	-0.2	9.9	-1.4	2.7	-0.4	-0.2
여전채 A+	3.66	3.98	4.51	4.78	5.22	108.2	143.0	188.3	199.7	246.6	1.0	0.1	4.4	0.1	-0.2	6.3	-3.7	2.8	-0.2	-0.2
회사채 AAA	2.90	2.95	3.05	3.07	3.32	31.7	40.3	42.1	28.7	56.6	1.6	-0.3	4.1	0.1	-1.7	8.8	-0.8	4.1	0.1	-1.7
회사채 AA+	2.95	3.05	3.12	3.20	3.61	36.6	49.9	49.7	41.2	85.5	1.8	-0.5	4.0	-0.5	-1.7	9.8	-0.5	2.8	-1.0	-2.1
회사채 AA0	2.98	3.08	3.19	3.30	3.95	39.5	52.8	56.0	51.1	119.5	1.8	-0.6	4.1	-0.4	-1.7	9.8	-0.2	2.9	-0.9	-2.1
회사채 AA-	3.01	3.13	3.29	3.49	4.31	42.6	57.6	66.4	70.8	155.4	1.8	-0.5	4.1	-0.4	-1.7	9.8	-0.2	2.9	-0.9	-2.1
회사채 A+	3.20	3.44	3.95	4.21	4.88	62.3	88.7	132.2	142.4	212.5	0.3	-1.2	4.0	-0.1	-1.5	7.9	-3.5	1.6	-1.1	-2.6
회사채 A0	3.36	3.69	4.38	4.65	5.34	78.2	114.2	175.0	186.7	258.5	0.3	-1.2	4.0	-0.1	-1.5	7.9	-3.5	1.6	-1.1	-2.5
회사채 A-	3.63	4.14	4.96	5.18	5.85	104.9	158.8	233.5	239.2	309.5	0.3	-1.2	4.0	-0.1	-1.5	8.0	-3.5	1.5	-1.1	-2.6
회사채 BBB+	4.75	6.45	6.86	6.98	7.35	217.0	390.2	423.2	419.4	459.0	1.3	-1.4	3.9	-0.4	-1.5	6.9	-2.9	2.9	-1.1	-2.2

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동.
자료: Infomax, 현대차증권

<표 2> 신용등급 변경 (2/17-3/11)

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	등급변동	적용등급	구분	비고
에이치디현대중공업	2025-02-17	NICE	A0	A+	상향	A0	유지	- 고선가 물량의 매출 증가로 동사의 수익성 개선세가 지속될 전망 - 조선 산업 내 시장지위 우수 및 대규모 차입 감축으로 재무부담 감소
에이치디현대	2025-02-17	NICE, KR	A0	A+	상향	A+	상승	- 그룹의 다각화된 사업 포트폴리오 확보 및 조선 부문 영업실적 우수 -23 년 이후 그룹의 차입부담이 완화되는 추세
홈플러스(CP)	2025-03-04	KR, KIS	A3-	D	하향	D	하락	- 기업회생절차 개시를 신청하고, 서울회생법원이 회생절차 개시 결정 - 이로써, 동사는 금융채무의 적기상환 훼손으로 채무불이행 상태 돌입
벽산파워	2025-03-06	KR	BB+	D	하향	D	하락	-25 년 3 월 4 일자로 기업회생절차 개시를 신청함에 따라 등급 하락
벽산엔지니어링	2025-03-06	KR	BB+	D	하향	D	하락	-25 년 3 월 4 일자로 기업회생절차 개시를 신청함에 따라 등급 하락

자료: 신평사, 현대차증권

<표 3> 신용등급 전망 변경 (1/10-3/11)

회사명	변경일	평가기관	직전등급/아웃룩	변경등급/아웃룩	적용등급	구분	비고
LG 화학	2025-01-10	NICE	AA+/S	AA+/N	전망 하향	AA+	- 석유화학산업의 비우호적 영업환경 및 2차전지 산업의 불확실성 - 핵심 산업에 대한 투자부담 존재
LG 에너지솔루션 (LG 화학 연대보증)	2025-01-10	NICE	AA+/S	AA+/N	전망 하향	AA+	- 동 무보증사채에 대한 연대보증을 지닌 LG 화학의 등급전망 변경
대한항공	2025-01-14	3 사	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	- 우수한 경쟁력과 우호적 시장환경 기반으로 호실적 유지 전망 - 아시아나항공 인수 부담을 감내할 재무안정성 보유
한진칼	2025-01-15	NICE, KR	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	- 그룹 내 핵심 자회사인 대한항공의 신용도가 제고되고 있음 - 그룹 전반의 재무부담 완화
현대엔지니어링 (ICR)	2025-01-22	KR	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	- 24 년 4 분기 해외 플랜트 관련 대규모 손실 반영 - 원가관리능력에 대한 모니터링이 필요
현대엔지니어링 (ICR)	2025-01-22	NICE	AA-/S	AA-/↓	하향 검토	AA-	- 대규모 손실 인식에 따른 재무안정성 저하 예상 - 진행 중인 해외 사업장 전반에 대해 향후 손실 가능성 검토 필요
엘에스일렉트릭	2025-02-07	KR	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 전력인프라부문 중심으로 영업실적 호조가 지속될 전망 - 초고압변압기 수주 증가로 사업 포트폴리오 강화 전망
에코프로비엠	2025-02-11	NICE	A0/S	A0/N	전망 하향	A0	- 전기차 캐즘 지속으로 인해 중단기 수익성 저조할 전망 - 수익성 하락은 CAPEX 부담을 일으켜 현금흐름 적자 확대 야기
에코프로	2025-02-11	NICE	A0/S	A0/N	전망 하향	A-	- 주요 계열사들의 대규모 CAPEX 계획으로 출자 부담 지속 전망 - 전방산업 업황 둔화에 따라 수익성 악화로 재무부담 증가
MG 캐피탈	2025-02-28	KIS	A- /미확정검토	A-/P	전망 상향	A-	- 새마을금고중앙회로 최대주주 변경으로 인한 유사시 계열 지원가능성 존재 - 주주사의 직간접적인 지원으로 재무안정성 개선 가능성
MG 캐피탈	2025-02-28	KR	A-/N	A-/S	전망 상향	A-	- 새마을금고중앙회로 최대주주 변경으로 인한 유사시 계열 지원가능성 존재 - 주주사의 직간접적인 지원으로 재무안정성 개선 가능성
평택에너지앤파워	2025-03-11	NICE	A0/P	A0/S	전망 하향	A0	- 주주사 합병 계획으로 채무부담 증가 예상 - 안정적 이익창출력 기반으로 점진적 순차입 상환 전망

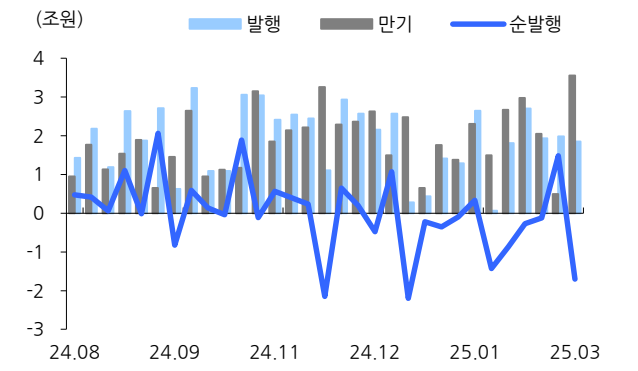
자료: 신평사, 현대차증권

<표 4> 수요예측 (25.02.27~25.03.12)

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp, %)			낙찰 (bp, %)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
세아베스틸지주	2025-02-27	2025-03-11	A+	300	400	2.0	등급민평	-30	30	-11	3,200	10.67	차환자금	-
세아베스틸지주	2025-02-27	2025-03-11	A+	300	650	3.0	등급민평	-30	30	-7	2,550	8.50	차환자금, 운영자금	-
CJ프레시웨이	2025-02-28	2025-03-11	A0	200	400	1.5	개별민평	-30	30	-10	950	4.75	차환자금, 운영자금	3.33%
CJ프레시웨이	2025-02-28	2025-03-11	A0	400	400	2.0	개별민평	-30	30	-8	3,950	9.88	차환자금	3.37%
하나에프앤아이	2025-03-05	2025-03-12	A+	300	500	1.5	개별민평	-30	30	-1	1,150	3.83	차환자금	3.28%
하나에프앤아이	2025-03-05	2025-03-12	A+	600	900	2.0	개별민평	-30	30	-4	1,500	2.50	차환자금	3.33%
하나에프앤아이	2025-03-05	2025-03-12	A+	600	1,600	3.0	개별민평	-30	30	-6	2,350	3.92	차환자금	3.48%
에코비트	2025-03-05	2025-03-12	A+	500	550	2.0	등급민평	-30	30	3	2,230	4.46	차환자금	-
에코비트	2025-03-05	2025-03-12	A+	500	1,450	3.0	등급민평	-30	30	-5	6,070	12.14	차환자금	-
KB손해보험(후)	2025-03-05	2025-03-12	AA0	3,000	6,000	10.0	절대금리	3.60%	4.20%	4.20%	6,210	2.07	운영자금	-
HD현대인프라코어	2025-03-05	2025-03-13	A0	400	800	3.0	개별민평	-30	30	-20	5,020	12.55	차환자금	3.64%
HD현대인프라코어	2025-03-05	2025-03-13	A0	200	400	5.0	개별민평	-30	30	-53	1,790	8.95	차환자금	4.29%
현대종합특수강	2025-03-06	2025-03-13	A-	200	250	2.0	등급민평	-30	30	-17	660	3.30	차환자금	-
현대종합특수강	2025-03-06	2025-03-13	A-	200	250	3.0	등급민평	-30	30	-41	440	2.20	차환자금	-
파주에너지서비스	2025-03-06	2025-03-14	AA-	1,000	1,500	3.0	등급민평	-30	30	-1	5,400	5.40	차환자금	-
파주에너지서비스	2025-03-06	2025-03-14	AA-	500	1,100	5.0	등급민평	-30	30	-1	1,500	3.00	차환자금	-
하나증권	2025-03-06	2025-03-14	AA0	800	1,400	2.0	개별민평	-30	30	-6	5,050	6.31	차환자금	3.18%
하나증권	2025-03-06	2025-03-14	AA0	1,200	2,500	3.0	개별민평	-30	30	-8	6,250	5.21	차환자금	3.26%
하나금융지주(신종)	2025-03-06	2025-03-14	AA-	2,700	4,000	NC5	절대금리	3.30%	4.00%	3.90%	6,990	2.59	차환자금, 운영자금	-
NH농협손해보험(후)	2025-03-07	2025-03-14	A+	1,000	2,000	10.0	절대금리	4.40%	5.00%	4.10%	5,800	5.80	운영자금	-
에스엘엘중앙	2025-03-11	2025-03-19	BBB0	150		1.0	절대금리	5.00%	6.00%				운영자금	5.22%
에스엘엘중앙	2025-03-11	2025-03-19	BBB0	250		2.0	절대금리	5.60%	6.60%				운영자금	6.10%
흥국화재(신종)	2025-03-12	2025-03-21	A-	2,000		30.0	절대금리	5.80%	6.10%				운영자금	-

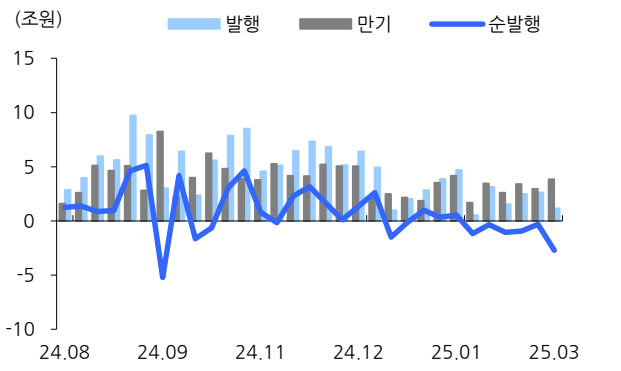
주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

<그림 1> 공사채 발행, 만기, 순발행



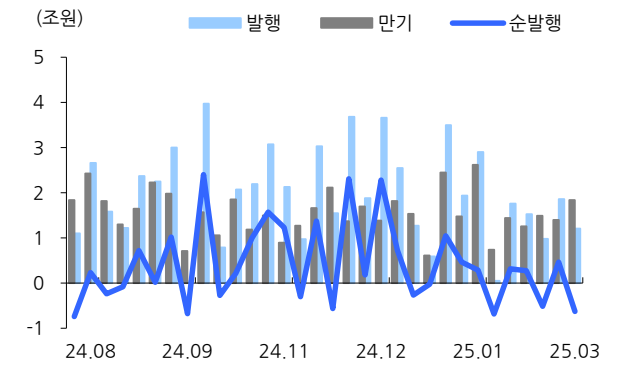
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 2> 은행채 발행, 만기, 순발행



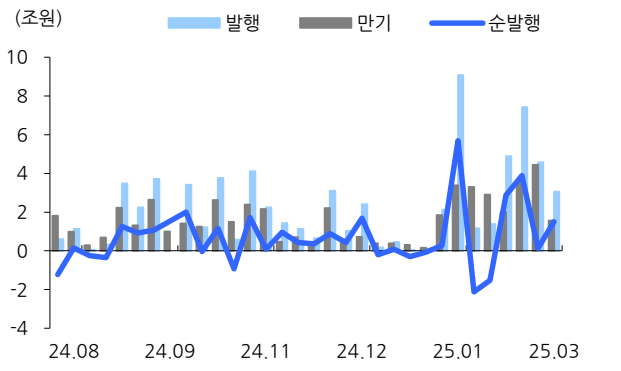
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 여전채 발행, 만기, 순발행



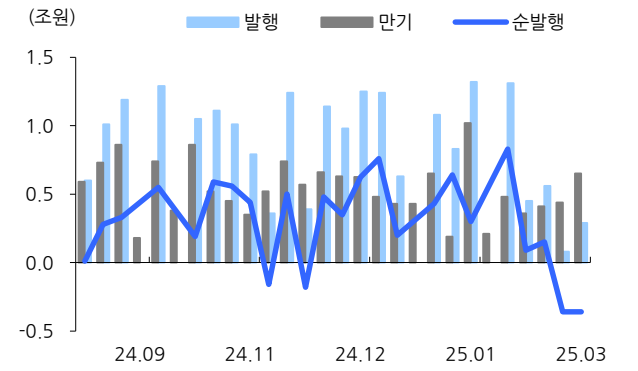
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 회사채 발행, 만기, 순발행



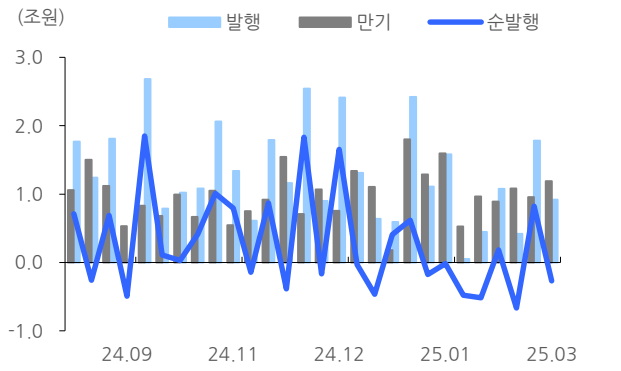
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 카드 발행, 만기, 순발행



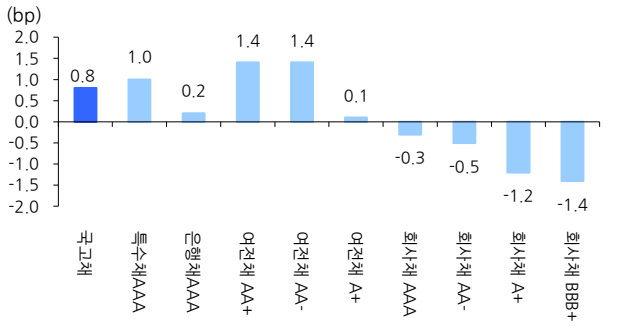
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



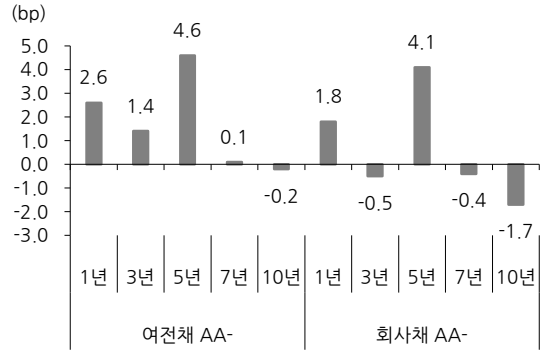
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 전주대비스프레드 변동(3년물)



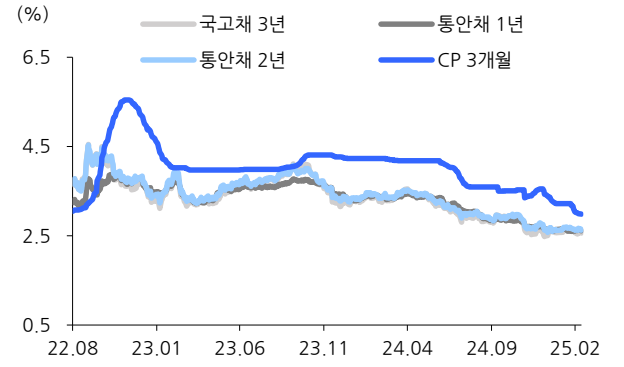
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



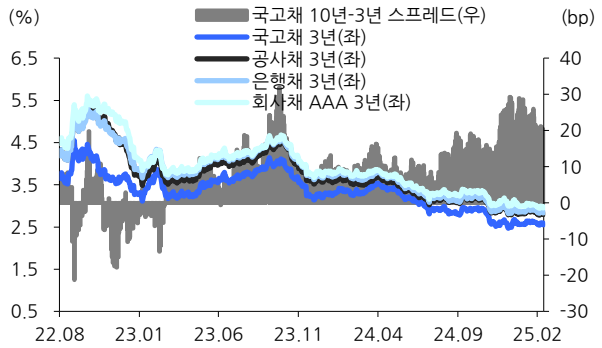
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



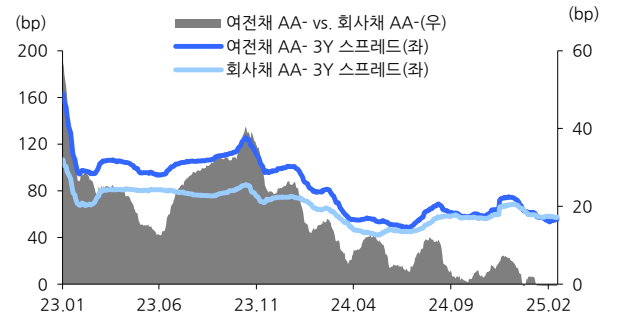
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



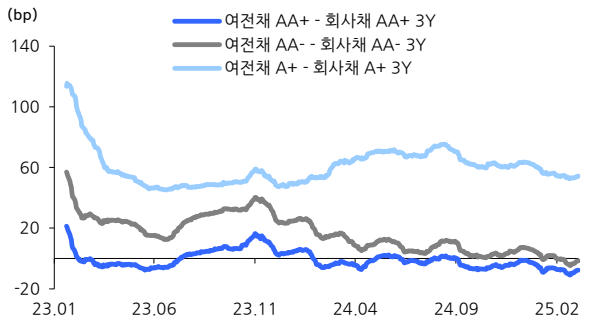
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



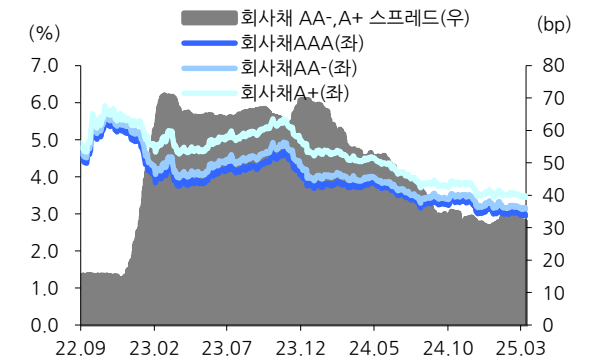
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 vs. 회사채



주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리

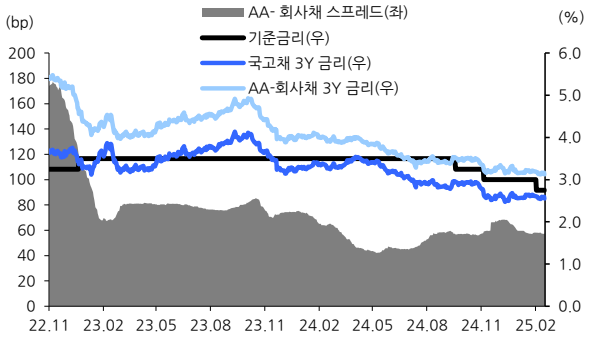


주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 회사채 AA-vs 국고채

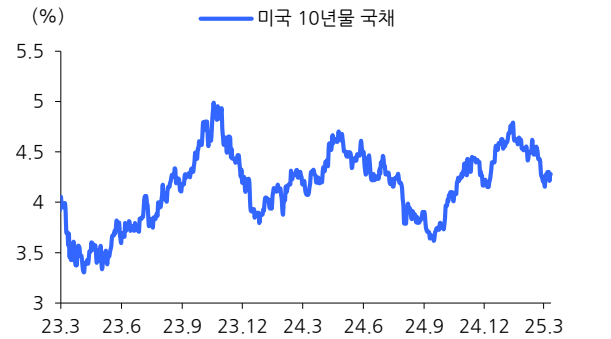


주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 3Y - 국고채 10Y

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 미국채 10년

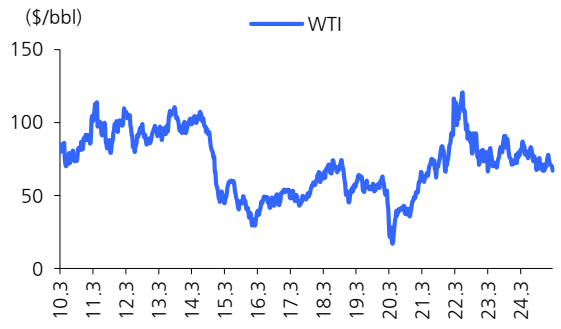


자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 18> 원달러 환율

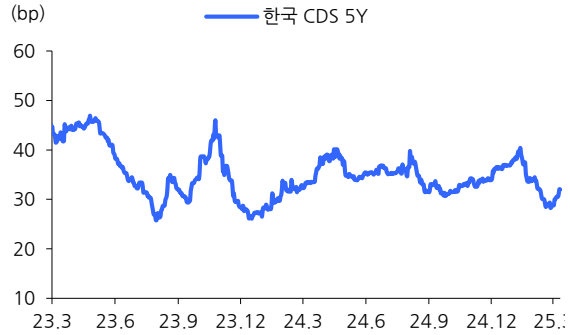
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 19> WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 20> 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

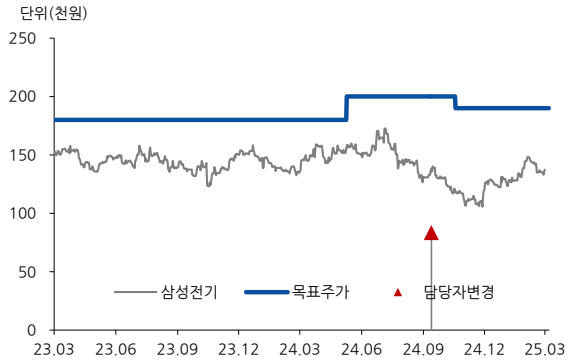
일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
신규 커버리지 개시				
2025.03.13	BUY	40,000		

▶ 최근 2년간 켐트로닉스 주가 및 목표주가

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2023.01.26	BUY	180,000	-18.23	-12.22
2023.07.26	AFTER 6M	180,000	-20.14	-11.72
2024.05.21	BUY	200,000	-24.77	-13.65
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.10.30	BUY	190,000	-34.12	-22.00
2025.03.05	BUY	190,004	-28.76	-27.74
2025.03.13	BUY	190,000		

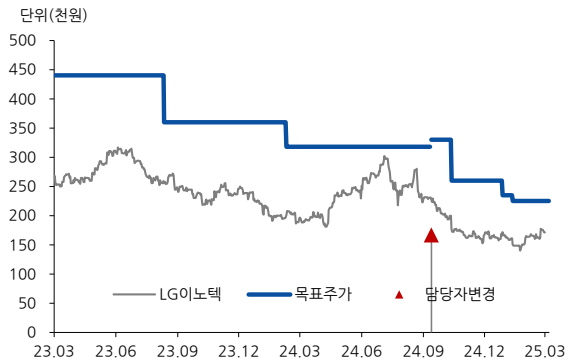
▶ 최근 2년간 삼성전기 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2023.02.28	BUY	440,000	-36.72	-27.95
2023.08.23	BUY	360,000	-35.46	-24.44
2024.02.21	BUY	318,000	-26.74	-5.03
2024.08.21	AFTER 6M	318,000	-22.92	-11.95
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.09.24	BUY	330,000	-37.25	-30.45
2024.10.24	BUY	260,000	-35.73	-31.69
2025.01.08	BUY	235,000	-30.95	-28.51
2025.01.23	BUY	225,000	-28.41	-21.11
2025.03.13	BUY	225,000		

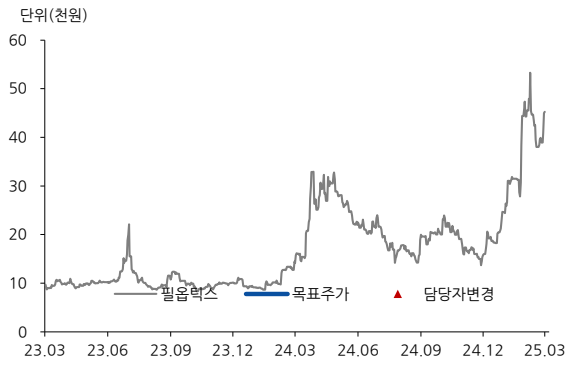
▶ 최근 2년간 LG이노텍 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.03.13	NOT RATED	-		

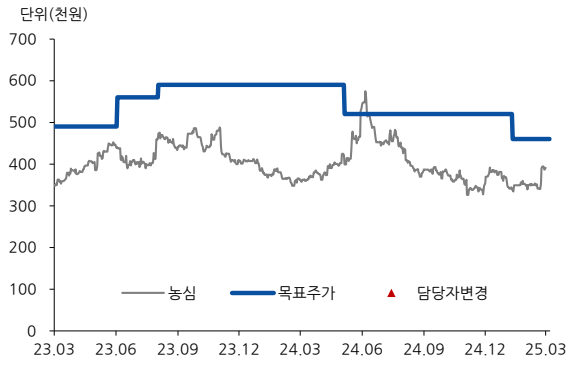
▶ 최근 2년간 필옵틱스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	490,000	-20.25	-7.76
2023.06.14	BUY	560,000	-27.26	-18.04
2023.08.14	BUY	590,000	-27.45	-17.29
2024.02.14	AFTER 6M	590,000	-36.23	-28.05
2024.05.17	BUY	520,000	-18.39	10.58
2024.11.17	AFTER 6M	520,000	-31.45	-24.71
2025.01.22	BUY	460,000	-22.62	-14.35
2025.03.13	BUY	460,000		

▶ 최근 2년간 농심 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 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	170건	93.9%
보유	11건	6.1%
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.