Morning Meeting Notes

2025-05-22

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
[전기전자/디스플레이/Neutral/OVERWEIGHT] 오리무중(五里霧中)
한국철강(BUY/11,000) 국내 철근 수요 감소 지속. P/B는 충분히 낮아

주식시장
국내 증시는 외국인과 기관의 동반 순매수세에 상승 마감. 한미 2차 실무 통상 협의가 시작된 가운데 미 협력 기대감 커지며 조선주와 방산주 강세 시현. 통상 위기 대응을 위한 정부의 정책금융 지원책에 미 의약품 관세 부과 가능성에 대한 우려가 완화되며 바이오주도 상승
미국 증시는 미 국채 20년물 입찰 부진과 재정적자 우려가 겹치며 하락 마감. 이날 20년물 국채 입찰에서 발행금리가 5.047%로 결정되며 시장 예상치를 크게 상회했고, 이는 무디스 신용등급 강등 이후 첫 입찰이라는 점에서 월가의 경계심을 자극. 또한, 감세 법안에 따른 재정적자 확대 우려가 맞물리며, 금융·의료건강·부동산 등 대부분 업종이 2% 이상 하락했고, 대형 기술주도 알파벳을 제외하고 모두 약세

금리&환율
국고채 금리는 상승 마감. 일본 초장기물 금리 상승으로 외국인의 국채선물 순매도가 강화된 영향. 대선 이후 추경 논의에 대한 경계감 또한 부담으로 작용
미국채 금리는 상승 마감. 미국의 재정적자 우려 속에서 치러진 20년물 국채 입찰에서 발행수익률이 5.047%로 결정되며 시장 예상치를 크게 상회했고, 부진한 수요가 확인되며 장기물 금리 위주로 상승
원/달러 환율은 전장 대비 5.20원 하락한 1,387.20원에 마감. 주말에 있을 미국과 일본의 환율 논의 경계감에 엔, 위안 등 아시아 통화 동반 강세 시현. 트럼프 대통령이 추진하는 감세안 또한 달러 약세 재료로 작용
달러인덱스는 99.61로 하락. 미국이 아시아 국가의 통화가치에 절상 압력을 요구할 수 있다는 전망이 달러 약세를 부추김. 이에 더해, 20년물 국채 입찰 부진까지 겹치며 Sell USA 현상이 나타났고, 이에 달러는 약세 양상 (환율 야간시장에서 급락)

Trump watch
트럼프 감세안 압박에 미 30년물 금리 5% 돌파
트럼프 대통령의 대규모 감세 법안 추진과 이에 따른 미국 재정적자 확대 우려로 21일(현지시간) 미 30년물 국채금리가 다시 5%를 돌파했고, 10년물도 4.54%로 상승
무디스의 미국 신용등급 강등(Aaa→Aa1)과 감세 연장 시 연간 4조 달러 재정적자 추가 전망이 국채 매도 압력을 키운 주요 배경
이날 달러화는 주요 통화 대비 약세를 보였으며, '셀 아메리카'(미국 자산 매도) 우려가 재점화됨

New Publications
[전기전자/디스플레이/NEUTRAL/OVERWEIGHT] 오리무중(五里霧中)(2025-05-22)
[화장품/OVERWEIGHT] 2025년 하반기 음식료/화장품 전망 - 기우와 도약(2025-05-21)
[방산] 2025년 하반기 전망 - 혼돈과 견제에서 자라는 방위산업(2025-05-21)
[제약/바이오] 2025년 제약/바이오 하반기 전망 - 진보는 계속된다: 혼란 속 하반기 전망과 항암학회 길라잡이(2025-05-21)
[건설] 2025년 하반기 건설업종 전망: 내리실 문은 없습니다(2025-05-19)
[에너지/정유/화학] 2025 하반기 전망 Key word: 태양광, 비료, 공급과잉(2025-05-15)
[자산배분] 기금운용의 전술 - TAA 전략과 허용범위의 설계(2025-05-13)
[엔터/레저] K-POP 서양 원정기 (2025-05-12)
[철강] 철강산업 2025년 하반기 및 중장기 전망: Go West(2025-05-09)

Rating, Target Price Changes

한국철강	BUY	10,500 원 ▷	BUY	11,000 원	(2025-05-22)
코스맥스	BUY	210,000 원 ▷	BUY	250,000 원	(2025-05-21)
농심	BUY	460,000 원 ▷	BUY	520,000 원	(2025-05-21)
KT&G	BUY	140,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2025-05-21)
삼양식품	INITIATION	▷	BUY	1,400,000 원	(2025-05-21)
삼성바이오로직스	BUY	1,100,000 원 ▷	BUY	1,300,000 원	(2025-05-21)
한화에어로스페이스	BUY	779,000 원 ▷	BUY	1,000,000 원	(2025-05-21)
현대건설	BUY	53,000 원 ▷	BUY	55,000 원	(2025-05-19)
와이씨	BUY	21,000 원 ▷	BUY	13,000 원	(2025-05-16)
에스티아이	BUY	50,000 원 ▷	BUY	30,000 원	(2025-05-16)
덕산네오룩스	BUY	51,000 원 ▷	BUY	47,000 원	(2025-05-16)
한국금융지주	BUY	102,000 원 ▷	BUY	111,000 원	(2025-05-15)
더블유게임즈	BUY	60,000 원 ▷	M.PERFORM	57,000 원	(2025-05-15)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
한화에어로스페이스	70,803	삼성물산	48,202
삼성중공업	64,418	삼성바이오로직스	48,180
삼성바이오로직스	54,467	KODEX 코스닥150레버리지	35,998
두산에너빌리티	44,531	KODEX 레버리지	21,681
현대로템	32,587	현대로템	17,946

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-47,518	두산에너빌리티	-30,136
현대차	-30,380	오리온	-22,687
SK하이닉스	-22,231	KODEX 200선물인버스2X	-21,260
두산우	-19,726	삼성전자	-19,194
삼성물산	-18,523	LG에너지솔루션	-15,079

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,625.58	+0.91	+3.96
대형주	2,612.48	+1.01	+3.84
중형주	2,933.80	+0.39	+5.24
소형주	2,263.59	+0.54	+2.94
KOSDAQ	723.62	+1.13	-0.34

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	206	-1,145	610
누적순매수(D-20)	-31,746	20,925	7,179

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	137,253	145,360	114,303

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	83.46	+1.86	+12.74
금융	527.56	+1.13	+10.67
운수장비	3,479.41	+1.60	+3.35
유통	361.53	+3.81	+6.73
음식료	4,221.72	-0.24	+3.30
의약품	15,510.05	+4.54	+1.51
전기전자	22,298.91	-0.38	+0.13
철강금속	5,049.68	+0.36	+5.62
화학	3,261.49	+0.67	+1.08
유틸리티	942.32	+0.90	+13.78
통신	467.21	-0.26	-1.01

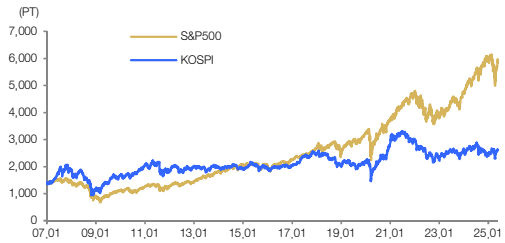
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,844.61	-1.61	+8.72
NASDAQ	18,872.64	-1.41	+12.96
일본	37,298.98	-0.61	+6.97
중국	3,387.57	+0.21	+2.77
독일	24,122.40	+0.36	+9.84

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.35	+1.50	+0.80
국고채 (10년)	2.76	+4.70	+16.20
은행채AAA (3년)	2.63	+1.10	+0.70
미국국채 (2년)	4.02	+5.30	+15.15
미국국채 (10년)	4.60	+11.45	+21.75

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,387.20	-0.37	-2.35
원/백 엔	965.50	+0.21	-2.52
원/위안	190.41	-1.28	-2.34
달러/유로	1.13	+0.41	+0.09
위안/달러	7.20	-0.24	-1.15
엔/달러	143.68	-0.58	+0.17
Dollar Index	99.61	-0.42	-0.27

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	61.57	-1.58	-1.12
금 (usd/oz)	3,284.60	+0.00	-0.29
BDI	1,337.00	-0.74	+6.03
천연가스(NYMEX)	3.37	-1.72	+11.45

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/디스플레이

오리무중(五里霧中)(요약)

전기전자
(Neutral)
디스플레이
(OVERWEIGHT)

Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com

IT 수요: 관세와 Pull-in으로 하반기 수요 불확실성 확대

Smartphone, PC 수요는 On-device AI 확대 및 교체주기 도래 등에도 불구하고 하반기 수요 불확실성이 확대될 것. 불확실성이 확대되는 이유는 1) 관세 불확실성은 하반기부터 실수요에 반영될 것이고, 2) 중국 이구환신 효과에 대해서는 장담하기 어렵다는 점. 관세 불확실성에 대비하기 위해 글로벌 Retailer은 1분기 선제적 재고 확충하였고 이로 인해 하반기 수요 약세 전환이 예상됨. 또한 Spec Upgrade의 부재, 관세로 인한 판가 인상, Macro 불확실성이 확대되면 IT 수요의 하방 압력으로 작용할 것. 중국 이구환신은 1분기 중국 춘절 수요와 겹치며 수요는 강세를 보였으나, 이 역시 교체 수요를 1분기에 앞당겼다는 점에서 2분기부터 수요는 약세 전환할 것으로 예상. 전반적으로 Upside를 기대하기는 어려운 상황

올해 성장 융용처: AI Server, 성장 가능한 부품: MLCC, OLED

IT 수요가 전년 대비 강보합할 것으로 예상됨에 따라, 부품 수요 역시 큰 기대를 하기는 어려움. 다만, AI Server 성장은 견조할 것으로 예상됨에 따라 관련 Exposure가 있는 부품에 주목할 필요가 있음. MLCC, 기판은 AI Server향 수주를 중심으로 Mix 개선 및 수요는 증가할 것으로 예상. MLCC의 전반적인 판가 인하폭은 둔화되었고, Blended ASP 관점에서 봤을 때 EV, ADAS 전환에 따른 전장용, AI Server 위주의 산업용 수요 증가하며 Mix 개선될 것. 기판 역시 AI Server향 FC-BGA 수요는 지속적으로 좋으며, 이는 이번 Ibiden의 CY1Q25 실적에서 확인. 다만, PC향 FC-BGA나 FC-CSP 매출 회복은 지연될 것으로 예상. IT 수요 성장 둔화에도 OLED 패널 전환은 확대되고 있는 점은 국내 디스플레이 업종에 긍정적

투자 전략: 불확실성 속에서도 확실한 성장 모멘텀을 보유한 곳에 대한 비중확대

전기/전자 업종은 관세 불확실성을 반영하며 현재도 Valuation은 Historical Band의 하단값에 형성되어 있음. Valuation 매력은 있으나 향후 수요 불확실성을 감안한다면 당분간 주가는 박스권에서 형성될 것으로 예상. 향후 불확실성이 축소되고, 수요 회복 시그널이 보인다면 Valuation 낮은 종목 위주의 비중 확대가 유효할 것. 다만 현 시점에서는 AI 및 전장 중심으로 MLCC, FC-BGA 실적이 개선되는 삼성전기를 IT H/W 내 Top-pick으로 제시. 디스플레이 내에서는 OLED, Black PDL 중심의 실적 개선과 더불어 연결 자회사의 전력 수요발 원전(SMR)향 및 향후 LNG 성장 모멘텀을 갖는 덕산네오룩스를 Top-pick 제시

전기전자/디스플레이 업종 하반기 투자 전략

구분	2025년 실적 개선	Valuation 매력도	향후 성장동력	해당 기업 (커버리지 내)
MLCC	O	O	O	삼성전기
Camera Module	X	O	△	삼성전기, LG이노텍
패키지기판	△	O	△	삼성전기, LG이노텍
OLED	O	O	O	LG디스플레이, 덕산네오룩스
유리기판	X	X	O	켐트로닉스

주: O는 해당, △는 부분적 해당, X는 해당없음
자료: 현대차증권

한국철강 (104700)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

국내 철근 수요 감소 지속. P/B는 충분히 낮아

BUY **TP 11,000원**

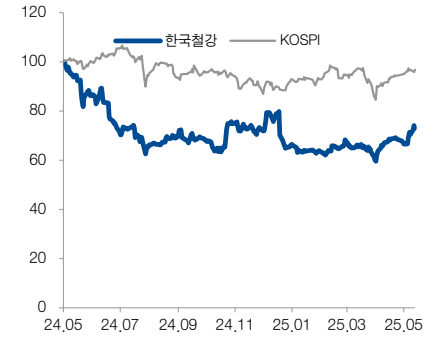
현재주가 (5/21)	9,000원
상승여력	22.2%
시가총액	328십억원
발행주식수	36,450천주
자본금/액면가	46십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	11,650원/7,340원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인 지분율	7.43%
주요주주 지분율	
KISCO홀딩스외6인	66.53%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.4	11.0	0.4
상대주가(%p)	2.8	12.2	-5.1

* K-IFRS 개별 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	774	1,014	10,500
After	563	861	11,000
Consensus	768	1,015	10,500
Cons. 차이	-26.7%	-15.2%	4.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 25년 1분기 영업손익 106억원 적자를 기록하여 당사 추정치를 하회하는 실적 기록
- 실적 모멘텀은 제한적이나 P/B 0.41배로 역사적 밴드의 저점에 있어 투자의견 BUY를 유지. 목표주가 11,000원 제시

주요이슈 및 실적전망

- 25년 1분기 매출액 1,162억원 영업손익 106억원 적자, 세전손익 49억원 적자를 기록
- 전방산업의 부진으로 저조한 실적을 기록. 1분기 국내 철근 수요는 168만톤으로 전년동기대비 11% 감소. 동사의 철근 판매량도 14만톤으로 10% 감소한 것으로 추정. 분기 국내 철근 수요 160만톤의 규모는 30년 전 수준임. 올해 철근 수요는 715만톤으로 전년대비 8% 감소 예상
- 2분기 영업이익은 28억원으로 전분기대비 흑자전환할 것으로 예상됨. 부진한 수요에도 국내 철근업체들은 수익성 개선에 초점을 맞추고 있기 때문. 철스크랩 가격은 보합을 기록하고 있으나 국내 철근 유통가격은 4월 톤당 74만원에서 5월 현재 76만원으로 소폭 상승

주가전망 및 Valuation

- 전방산업의 부진을 고려하면 중장기적 관점에서 대응할 필요 있음
- 다만 동사는 주주 환원 차원에서 보유 자사주 600만주(발행주식수 약 14%)를 소각한 바 있고, 저조한 실적에도 24년 주당 배당금 800원(배당성향 112%)을 지급하는 등 주주가치 제고의 노력을 하고 있음. 목표주가 11,000원은 25년 예상 주당순자산 기준 P/B 0.52배 수준임

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 (%)
2023	905	87	68	98	1,606	-20.5	4.1	0.3	NA	8.3	6.1
2024	600	2	23	14	554	-65.5	15.1	0.4	NA	2.8	9.5
2025F	518	-2	21	10	563	1.7	16.0	0.4	NA	2.5	3.3
2026F	597	16	31	28	861	53.1	10.4	0.4	NA	3.9	3.3
2027F	623	19	35	31	948	10.1	9.5	0.4	NA	4.1	3.3

* K-IFRS 개별 기준

<표1> 한국철강 2025년 1분기 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	1Q24	4Q24	1Q25	(YoY)	(QoQ)	1Q25F	차이	1Q25F	차이
매출액	148	144	116	-22%	-19%	139	-17%	139	-17%
영업이익	1	-2	-11	적전	적지	1	n/a	1	n/a
세전이익	8	10	-5	적전	적전	7	n/a	7	n/a
당기순이익	6	8	-4	적전	적전	5	n/a	5	n/a

자료: 현대차증권

<표2> 한국철강 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	148	165	142	144	116	133	126	143	600	518	597
영업이익	1	1	2	-2	-11	3	2	4	2	-2	16
세전이익	8	6	8	10	-5	5	5	22	32	27	41
당기순이익	6	4	5	8	-4	4	4	17	23	21	31
영업이익률	1%	0%	2%	-2%	-9%	2%	2%	3%	0%	0%	3%
세전이익률	5%	3%	5%	7%	-4%	4%	4%	16%	5%	5%	7%
순이익률	4%	3%	4%	6%	-3%	3%	3%	12%	4%	4%	5%

자료: 현대차증권

<표3> 한국철강 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

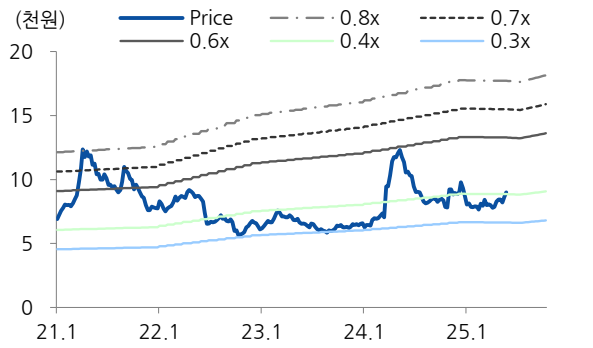
	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	518	597	590	639	-12%	-6%
영업이익	-2	16	8	20	-118%	-20%
세전이익	27	41	37	49	-28%	-16%
당기순이익	21	31	28	38	-28%	-16%

자료: 현대차증권

<그림1> 한국철강 주가 추이

자료: 현대차증권

<그림2> 한국철강 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	905	600	518	597	623
증가율 (%)	-14.9	-33.7	-13.7	15.3	4.4
매출원가	778	564	485	542	562
매출원가율 (%)	86.0	94.0	93.6	90.8	90.2
매출총이익	127	36	33	55	61
매출이익률 (%)	14.0	6.0	6.4	9.2	9.8
증가율 (%)	-22.1	-71.7	-8.3	66.7	10.9
판매관리비	41	34	34	40	41
판관비율(%)	4.5	5.7	6.6	6.7	6.6
EBITDA	98	14	10	28	31
EBITDA 이익률 (%)	10.8	2.3	1.9	4.7	5.0
증가율 (%)	-26.9	-85.7	-28.6	180.0	10.7
영업이익	87	2	-2	16	19
영업이익률 (%)	9.6	0.3	-0.4	2.7	3.0
증가율 (%)	-28.1	-97.7	적전	흑전	18.8
영업외손익	4	29	29	25	26
금융수익	20	18	17	17	18
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-16	11	12	8	8
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	91	32	27	41	45
세전계속사업이익률	10.1	5.3	5.2	6.9	7.2
증가율 (%)	-26.0	-64.8	-15.6	51.9	9.8
법인세비용	23	8	6	10	11
계속사업이익	68	23	21	31	35
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	23	21	31	35
당기순이익률 (%)	7.5	3.8	4.1	5.2	5.6
증가율 (%)	-21.8	-66.2	-8.7	47.6	12.9
지배주주지분 순이익	68	23	21	31	35
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	11	0	0	0
총포괄이익	65	34	21	31	35

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	688	589	579	614	640
현금성자산	30	10	11	20	22
단기투자자산	365	396	392	392	408
매출채권	102	77	74	88	92
재고자산	76	64	61	73	76
기타유동자산	3	3	3	3	3
비유동자산	285	310	313	317	320
유형자산	258	271	274	277	280
무형자산	0	1	1	1	1
투자자산	12	20	20	20	20
기타비유동자산	15	18	18	19	19
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	972	899	892	930	959
유동부채	84	56	56	66	69
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	39	30	30	35	37
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	45	26	26	31	32
비유동부채	36	32	32	38	40
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	36	32	32	38	40
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	121	89	88	104	109
지배주주지분	852	810	804	826	850
자본금	46	46	46	46	46
자본잉여금	553	502	502	502	502
자본조정 등	-32	-33	-33	-33	-33
기타포괄이익누계액	-1	3	3	3	3
이익잉여금	286	292	286	307	332
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	852	810	804	826	850

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	65	38	22	18	27
당기순이익	68	23	21	31	35
유형자산 상각비	12	12	12	12	12
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-31	18	5	-10	-3
기타	16	-15	-16	-15	-17
투자활동으로인한현금흐름	-43	17	5	1	-15
투자자산의 감소(증가)	3	-4	0	-0	-0
유형자산의 감소	2	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-24	-15	-15	-15
기타	-44	45	20	16	0
재무활동으로인한현금흐름	-12	-76	-26	-10	-10
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	-50	0	0	0
배당금	-12	-16	-26	-10	-10
기타	0	-10	0	0	0
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	10	-20	0	9	2
기초현금	21	30	10	11	20
기말현금	30	10	11	20	22

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,606	554	563	861	948
EPS(지배순이익 기준)	1,606	554	563	861	948
BPS(자본총계 기준)	20,065	22,232	22,068	22,657	23,333
BPS(지배지분 기준)	20,065	22,232	22,068	22,657	23,333
DPS	400	800	300	300	300
P/E(당기순이익 기준)	4.1	15.1	16.0	10.4	9.5
P/E(지배순이익 기준)	4.1	15.1	16.0	10.4	9.5
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	-2.3	-6.2	-10.3	-4.2	-4.3
배당수익률	6.1	9.5	3.3	3.3	3.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-20.5	-65.5	1.7	53.1	10.1
EPS(지배순이익 기준)	-20.5	-65.5	1.7	53.1	10.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.3	2.8	2.5	3.9	4.1
ROE(지배순이익 기준)	8.3	2.8	2.5	3.9	4.1
ROA	7.1	2.5	2.3	3.4	3.7
안정성 (%)					
부채비율	14.2	10.9	10.9	12.6	12.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

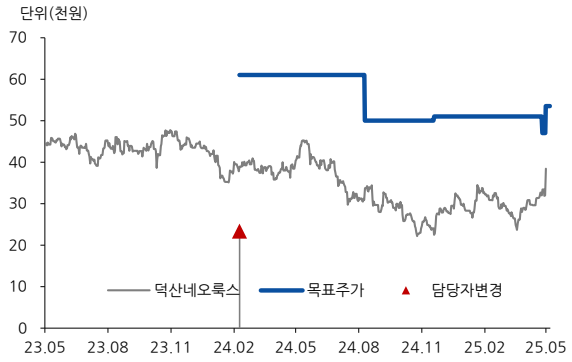
** K-IFRS 개별 기준*

주: 24년 12월 18일 임시주주총회에서 자본준비금 감액 및 이익잉여금 전입이 가결된 바 있음

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	61,000	-37.85	-25.82
2024.08.30	BUY	50,000	-44.12	-31.20
2024.12.09	BUY	51,000	-42.00	-32.35
2025.05.16	BUY	47,000	-32.07	-31.91
2025.05.22	BUY	53,500		

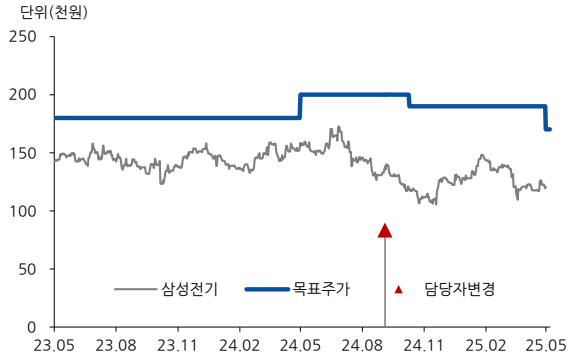
▶ 최근 2년간 덕산네오룩스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	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	-34.18	-26.42
2025.05.22	BUY	170,000		

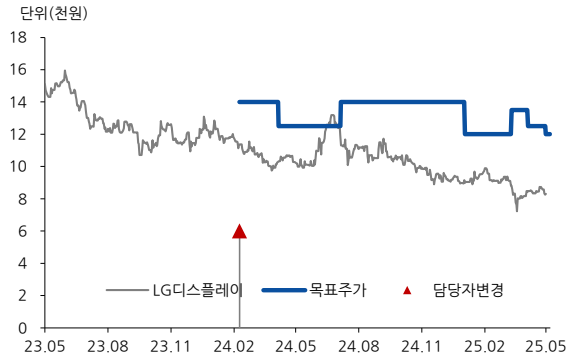
▶ 최근 2년간 삼성전기 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	14,000	-24.42	-17.50
2024.04.26	BUY	12,500	-10.97	5.52
2024.07.26	BUY	14,000	-27.07	-16.29
2025.01.23	BUY	12,000	-22.62	-17.50
2025.04.01	BUY	13,500	-40.04	-36.52
2025.04.25	BUY	12,500	-31.93	-30.16
2025.05.22	BUY	12,000		

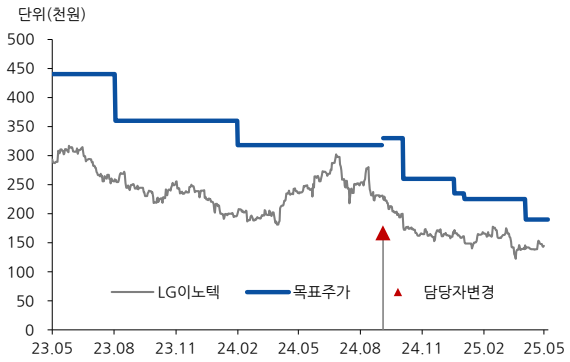
▶ 최근 2년간 LG디스플레이 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	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	-30.94	-21.11
2025.04.24	BUY	190,000	-24.41	-19.37
2025.05.22	BUY	190,000		

▶ 최근 2년간 LG이노텍 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.03.24	BUY	8,600	-24.86	-13.49
2023.09.24	AFTER 6M	8,600	-23.75	-13.26
2024.03.12	BUY	9,200	15.94	36.96
2024.05.20	M.PERFORM	13,000	-27.27	-10.38
2024.08.26	BUY	13,000	-33.96	-28.31
2024.11.25	BUY	11,500	-26.49	-14.52
2025.02.20	BUY	10,500	-22.16	-13.14
2025.05.22	BUY	11,000		

▶ 최근 2년간 한국철강 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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	166건	92.7%
보유	13건	7.3%
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.