Morning Meeting Notes

2025-06-24

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
정유/화학 산업(Neutral) 높아지는 중동 Risk와 에너지/화학 업종: 정유, 재생에너지, 발전, 비료
[자산 배분] 주간 Style 전략 - 코스피 3,000 시대, 밸류에이션 점검 및 스타일 전략

주식시장
국내 증시는 중동의 지정학적 리스크 소화하며 하락 마감. 주말 사이 전해진 미국의 이란 핵시설 직접 타격 소식에 코스피는 오전 중 낙폭을 키웠으나 개인의 저가 매수세 유입으로 낙폭 대부분 회복되며 영향 제한적. 업종별로는 카카오페이(+16%) 등 스테이블코인 관련주 강세 지속. 중동 갈등 재부각에 방산, 해운, 석유 업종 또한 상승
미국 증시는 상승 마감. 장 초반에는 보먼 연준 부의장이 7월 금리 인하 가능성을 언급하며 투자심리가 개선. 장중 이란의 미군 기지 미사일 공격 소식에 일시적으로 하락 반전했으나, 실제 피해가 거의 없고 양측 모두 확전 의사가 없다는 평가에 위험회피 심리가 빠르게 진정. 종목별로는 테슬라가 무인 택시 호평에 힘입어 8% 넘게 급등했고, 마이크로소프트와 메타플랫폼스 등 대형 기술주도 강세 양상

금리&환율
국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 미국의 이란 핵 시설 폭격과 이에 대응해 이란이 호르무즈 해협 봉쇄를 고려하고 있다는 소식에 지정학적 리스크 고조되자 약세 시현. 다만 이후 저가 매수세 유입되며 약세폭 축소하는 모습
미국채 금리는 하락 마감. 이날 7월 금리 인하 가능성을 시사한 연준 보먼 부의장 발언에 단기물 중심으로 금리 하락하는 모습. 또한, 이란이 보복성 공격을 준비하고 있다는 소식에 금리 낙폭이 더욱 확대되었으나, 이란이 절제된 미사일 공격을 택하며 국채 금리는 낙폭을 축소
원/달러 환율은 전장 대비 18.7원 상승한 1,384.3원에 마감. 전날 미국이 이란의 핵 시설에 공습을 가하며 안전자산 선호 심리로 달러 강세 양상보였고, 환율은 이에 연동되어 상승 출발. 또한, 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 위협에 위험 회피 분위기가 고조되었고, 국제유가 상승으로 환율은 오름폭을 높이는 모습
달러인덱스는 98.39로 하락. 연준 내 금리 인하 지지 목소리가 커진 가운데, 중동 지정학적 긴장 완화와 국채금리 하락이 달러 약세를 이끔

Trump Watch
트럼프, "이스라엘-이란 완전한 휴전 합의"
트럼프 대통령은 23일(현지시간) 이스라엘과 이란이 완전하고 전면적인 휴전에 합의했다고 주장
이란이 휴전을 시작하고 12시간이 경과한 시점에 이스라엘이 휴전을 시작할 것이고, 24시간 후에 전쟁이 끝날 것이라고 밝힘

New Publications
[자산배분] 자산배분 전략: 초저금리와 인플레를 넘어, 전략은 원칙에서 시작한다 (2025-06-13)
[중국] 2025년 하반기 중국 경제/증시 전망 - 망진자(亡秦者)는 호야(胡也) (2025-06-12)
[방산]MADEX 2025참관기 - 智者圖勝, 善者制勢(2025-06-05)
[미국주식] 2025년 하반기 미국 전망 - 착륙 줄타기 속 AI phase 3(2025-06-02)
[자산배분] 2025년 하반기 자산배분 전략 - 정책 변화에 대응하라(2025-05-29)
[반도체] 대만 Computex 방문 후기 - Team Taiwan이 더욱 강해지고 있다(2025-05-28)
[투자전략] 2025 하반기 투자전략 전망 - 국가의 시간(The Time of Nations)(2025-05-27)

Rating, Target Price Changes

카카오게임즈	M.PERFORM	15,000 원 ▷	BUY	22,000 원	(2025-06-23)
한화	BUY	86,000 원 ▷	BUY	108,000 원	(2025-06-19)
SK	BUY	165,000 원 ▷	BUY	223,000 원	(2025-06-16)
현대지에프홀딩스	BUY	6,600 원 ▷	BUY	8,900 원	(2025-06-16)
CJ프레시웨이	BUY	31,000 원 ▷	BUY	36,000 원	(2025-06-12)
한화	BUY	59,000 원 ▷	BUY	86,000 원	(2025-05-30)
삼성증권	BUY	59,000 원 ▷	BUY	68,000 원	(2025-05-29)
피엔에이치테크	BUY	12,000 원 ▷	M.PERFORM	5,500 원	(2025-05-28)
심텍	BUY	30,000 원 ▷	BUY	23,000 원	(2025-05-28)
두산테스나	BUY	40,000 원 ▷	BUY	32,000 원	(2025-05-28)
칩스앤미디어	BUY	23,000 원 ▷	BUY	22,000 원	(2025-05-28)
아세아시멘트	BUY	13,000 원 ▷	BUY	14,000 원	(2025-05-27)
한일시멘트	BUY	19,000 원 ▷	M.PERFORM	19,000 원	(2025-05-27)

외국인 순매수 / 국내기관 순매수

순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
두산에너빌리티	173,944	두산에너빌리티	64,190
두산	34,725	미래에셋증권	46,403
달바글로벌	29,883	NAVER	22,371
신한지주	24,343	LG	21,087
삼성물산	24,284	KODEX 코스닥150선물인버스	17,572

외국인 순매도 / 국내기관 순매도

순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
NAVER	-249,633	삼성전자	-245,739
카카오	-100,854	현대로템	-41,203
삼성전자	-78,618	카카오페이	-39,751
한화에어로스페이스	-56,311	현대차	-37,146
삼성SDI	-50,032	한화에어로스페이스	-32,551

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	3,014.47	-0.24	+13.99
대형주	3,004.61	-0.27	+14.31
중형주	3,330.82	-0.48	+11.94
소형주	2,477.01	-0.12	+8.85
KOSDAQ	784.79	-0.85	+8.21

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-5,966	5,625	372
누적순매수(D-20)	-55,038	48,304	6,402

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	251,234	255,071	143,111

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	104.55	+1.02	+15.54
금융	654.77	+1.38	+20.45
운수장비	3,900.48	-2.19	+11.95
유통	400.34	-0.18	+5.37
음식료	4,431.20	-0.82	+4.27
의약품	14,991.97	-2.15	-0.20
전기전자	24,944.43	-1.45	+12.44
철강금속	5,773.39	-0.15	+14.62
화학	3,698.12	-1.29	+13.54
유틸리티	923.36	-2.24	-9.09
통신	484.66	-0.48	+3.61

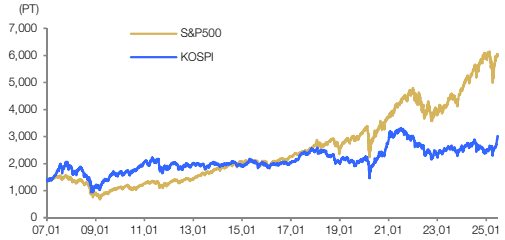
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,025.17	+0.96	+3.83
NASDAQ	19,630.97	+0.94	+4.77
일본	38,354.09	-0.13	+2.19
중국	3,381.58	+0.65	+1.04
독일	23,350.55	+0.00	-2.82

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.50	+3.50	+15.00
국고채 (10년)	2.87	+0.60	+10.70
은행채AAA (3년)	2.77	+3.40	+14.50
미국국채 (2년)	3.86	-4.50	-9.85
미국국채 (10년)	4.35	-2.90	-15.80

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,384.30	+1.37	+1.46
원/백 엔	947.20	+1.34	-0.83
원/위안	192.83	+1.11	+1.57
달러/유로	1.16	+0.48	+1.67
위안/달러	7.18	+0.27	-0.10
엔/달러	146.15	+0.03	+2.31
Dollar Index	98.39	-0.39	-0.60

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	68.51	-8.57	+11.34
금 (usd/oz)	3,385.70	+0.00	+0.59
BDI	1,674.00	-4.40	+24.93
천연가스(NYMEX)	3.70	-3.87	+10.92

KOSPI, S&P 추이



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.

정유/화학 업종

높아지는 중동 Risk와 에너지/화학 업종: 정유, 재생에너지, 발전, 비료

Neutral

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com
RA 김성훈 1600535@hmsec.com

호르무즈 해협 통항 위협 상승. 높은 석유/가스 가격 수준 당분간 지속될 것

이스라엘의 이란 핵시설 타격 → 미군의 이란 핵시설 타격 → 이란 의회 호르무즈 해협 봉쇄 의결 등으로 중동내 군사적 긴장감이 높아지고, 주요 에너지 통항의 Risk가 높아지면서 석유/가스 가격이 급등했다. 이에 따른 에너지/화학 업종의 변동성이 확대되고 있다. 이란의 거의 모든 경제활동이 이를 통해 이루어지고 있어 극단적으로 호르무즈 해협 봉쇄가 이루어질 가능성이 크지 않을 것으로 판단하나, 중동의 군사적 긴장이 높은 수준에서 유지될 경우 유가 강세는 지속될 수 있어, 시나리오에 따른 유가 변동성 확대가 당분간 불가피할 것으로 판단한다.

정유업: 이란 이슈와 무관하게 정제마진 및 윤활기유 회복. 다만, 장기 보수적 관점은 유지

정유업은 단기적으로 1)유가 상승에 따른 재고 평가 이익, 2)석유제품 중동 통항 비용 증대 및 일부 재고 축적 수요 등으로 인한 정제마진 상승에서 긍정적인 요인이 있다. 3)또한 이란의 윤활기유 수출 차질 및 등/경유 마진 상승에 따른 윤활기유 생산 축소 등으로 윤활기유 강세가 지속될 가능성이 높다. 따라서, 하반기 정유사 실적 눈높이는 높아질 가능성이 있다. 1회성 요인을 제외하고도 최근 정제마진은 강세다. 이는 중동 이슈가 아니라, 예상보다 큰 규모의 글로벌 정제설비 폐쇄 및 일부 대형 설비 운전 차질로 인한 것으로 판단한다. 따라서 정유사들의 하반기 실적 눈높이는 높아질 것으로 판단한다. 다만, 장기적으로 정유업에 대해서는 보수적인 관점을 유지한다. 특히, 지정학적 이슈로 인한 유가 상승의 경우 향후 정제마진에 부정적 영향을 미칠 가능성도 배제할 수 없다. 또한, 고유가 장기화는 탈탄소를 가속화할 여지도 있다.

석유화학: 일부 긍정적 요인 존재하지만, 유가 상승 및 Feedstock수급은 부정적

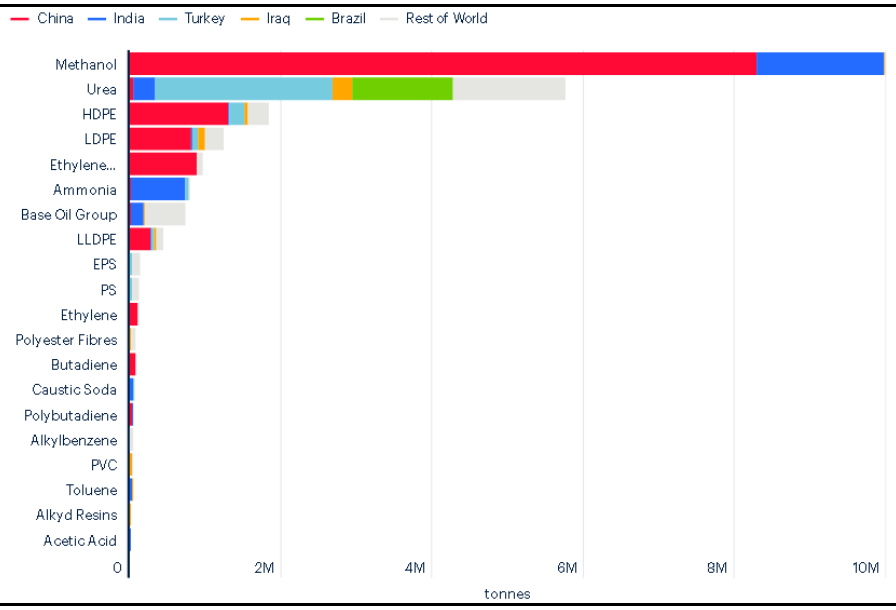
이란에 대한 이스라엘의 타격으로 이란내 일부 석유제품 및 화학 설비가 영향을 받은 것으로 파악된다. 이란의 Ethylene 생산 능력은 연간 770만톤 수준으로 상당한 수준이다. 다만, 다운스트림 PE 수출은 연간 300만톤 수준으로 크지 않고, MEG 역시 약 100만톤 수준 수출하고 있어 크지 않다. 가장 큰 이슈는 메탄올이다. 이란은 전세계 메탄올 설비의 9%를 보유하고 있고, 약 1,000만톤을 수출했는데, 이스라엘의 South Pars 가스전 공격에 따른 원재료 및 안전 이슈로 1,450만톤 설비가 가동을 중단했다. 따라서, 메탄올을 원재료로 사용하는 MTO 원가가 높아질 수 있다. 그러나 중국의 에틸렌 설비 증설을 감안하면 시황에 큰 영향을 줄 가능성은 낮을 것으로 판단한다. 한국 나프타 수입의 50% 이상이 UAE, 알제리, 카타르 등인데, UAE와 카타르는 걸프만에 위치한 국가로 향후 나프타 공급 비용이 높아질 수 있다는 점에서 부정적 영향을 배제할 수 없다고 판단한다.

결론: 정유, 재생에너지, 민자발전, LNG 트레이딩, 비료 공급체인 관심 필요

중동 사태의 영향으로 가스 가격이 상승하는 것은 재생에너지 수요에 긍정적이다. 장기적으로 석유/가스 공급망 불안은 결국 의존도를 줄이는 방향을 가속화할 가능성이 높아 재생에너지 수요를 자극하고 경제성을 높일 것으로 판단한다. 한화솔루션 및 OCI홀딩스에대해 긍정적 관점을 유지한다.

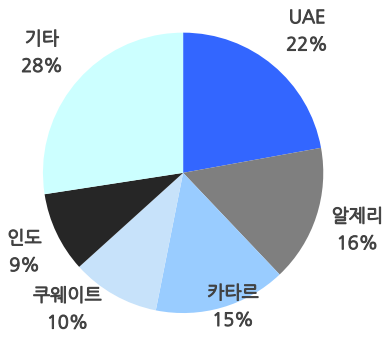
또한, 유가 상승은 약 5~6개월 시차를 두고 SMP에 반영된다. 따라서, 올 4Q25 이후 SMP 상승 모멘텀은 더욱 강화될 것이다. 이에 따라, 민자발전에 대해 긍정적인 관점을 유지한다. 관련하여 SK이노베이션과 포스코인터내셔널에 대한 관심이 필요하다. 특히, SK이노베이션은 Upstream 사업이 부각될 수 있고, 양사 모두 LNG 트레이딩 부문에서 기회가 확대될 것으로 판단한다.

〈그림 1〉 이란 화학제품 수출의 약 70%가 메탄올과 요소



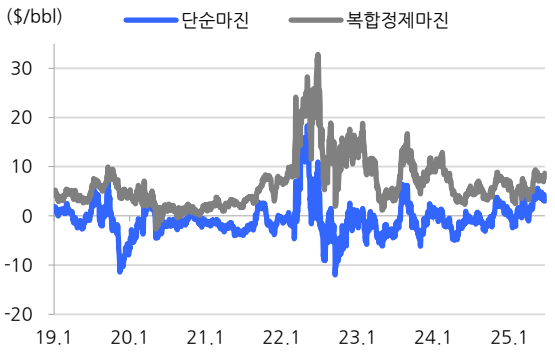
자료 : ICIS, 현대차증권

〈그림 2〉 한국 나프타 주요 지역 수입 비중(25 년 5 월 누적)



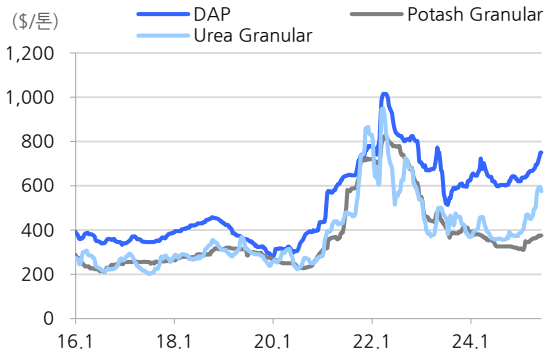
자료 : KITA, 현대차증권

〈그림 3〉 정제마진 상승 추세



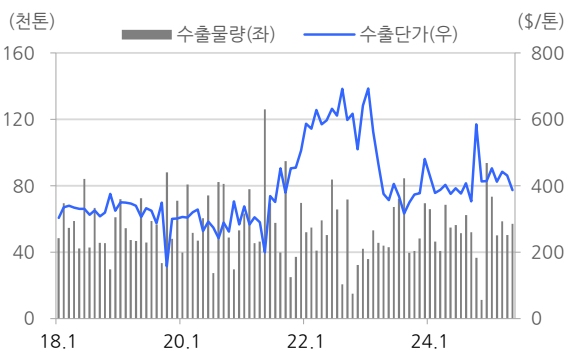
자료 : Petronet, 현대차증권

〈그림 4〉 미국내 주요 비료 가격



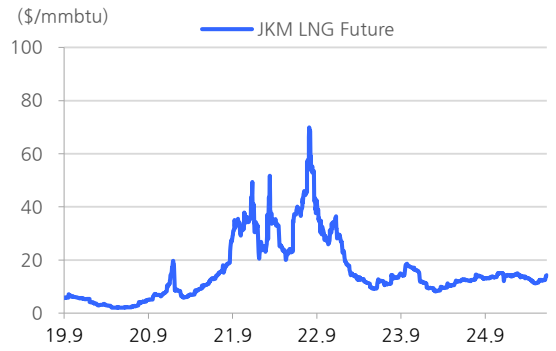
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림 5〉 한국 복합비료 수출 추이



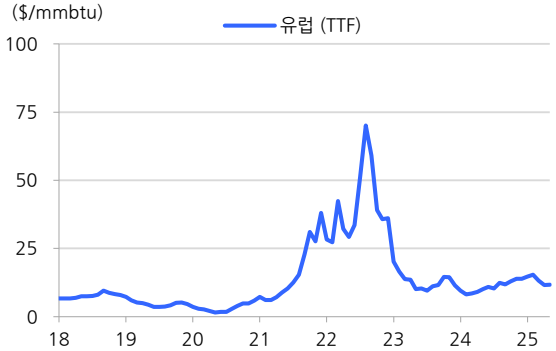
자료 : KITA, 현대차증권

<그림 6> JKM LNG Spot 가격 추이



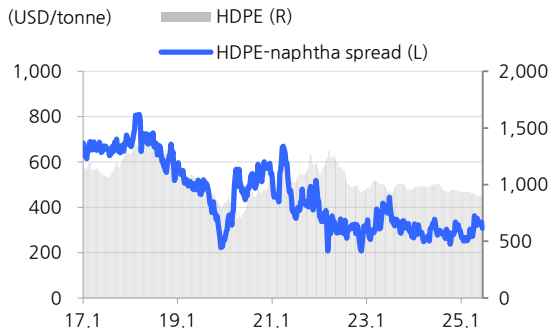
자료 : 산업자료, 현대차증권

<그림 7> 유럽 천연가스 가격 추이



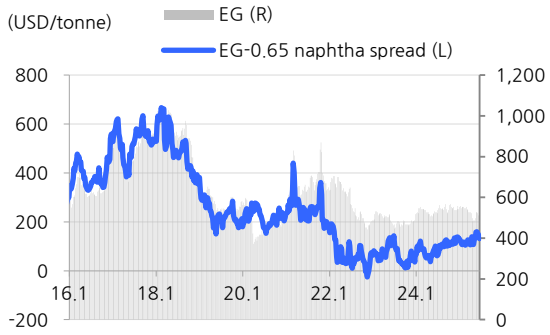
자료 : Bloomberg, WOB, 현대차증권

<그림 8> HDPE Spread



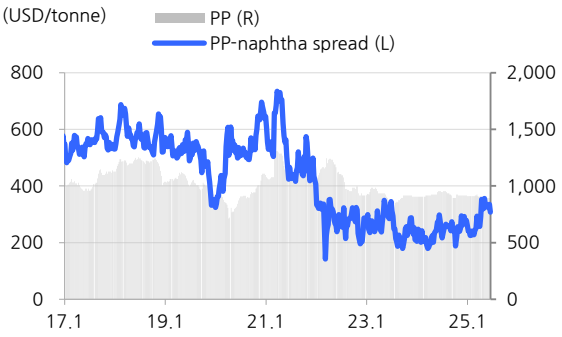
자료 : Cischem, 현대차증권

<그림 9> MEG Spread



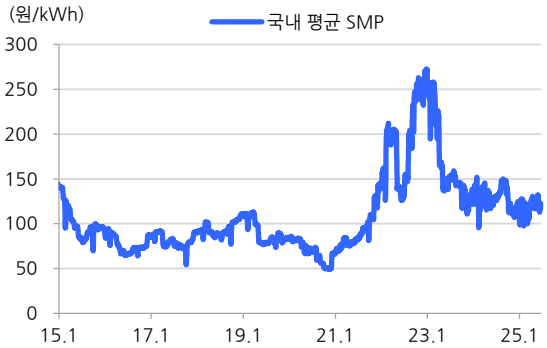
자료 : Cischem, 현대차증권

<그림 10> PP Spread



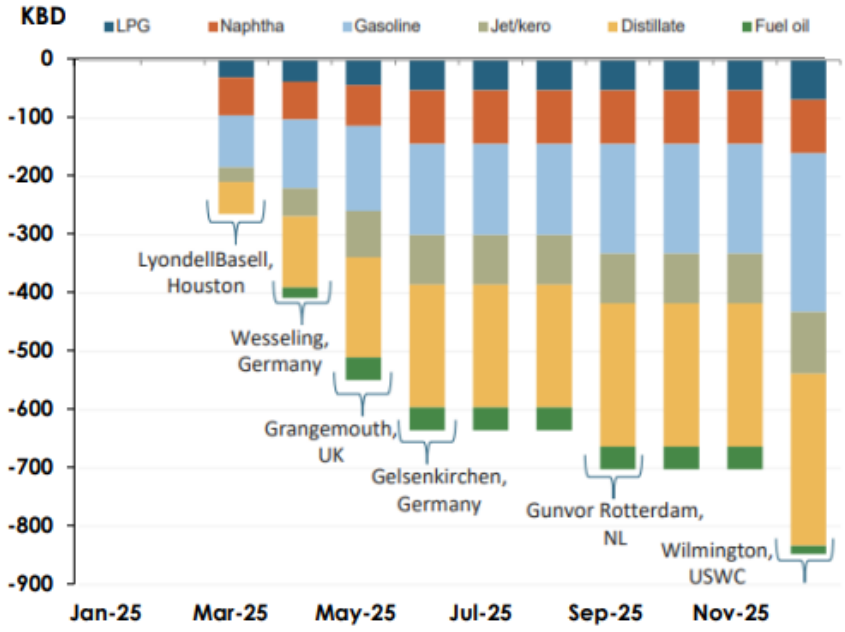
자료 : Cishcem, 현대차증권

<그림 11> SMP 추이



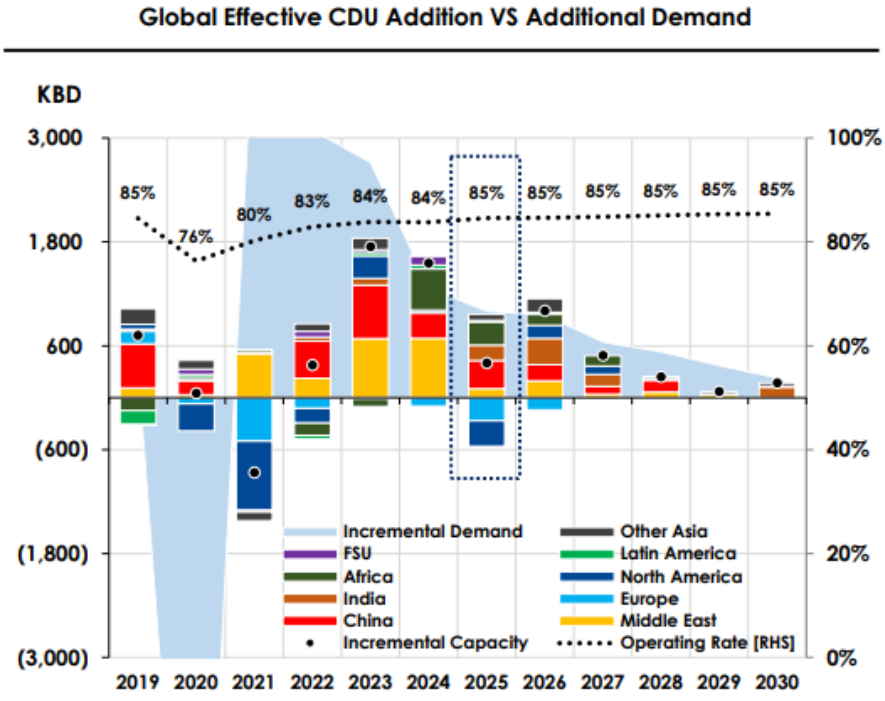
자료 : EPSIS, 현대차증권

〈그림 12〉 연말까지 850KBPD 설비 폐쇄 전망



자료 : Thaioil, 현대차증권

〈그림 13〉 2H25 대규모 정제설비 축소로 당분간 수급 타이트 기대



자료 : Thaioil, 현대차증권

HYUNDAI
MOTOR GROUP

2025.06.24

주간 Style 전략 :

코스피 3,000 시대, 밸류에이션 점검 및 스타일 전략

자산배분/스타일전략 김중원
02) 3787-2290
simon@hmsec.com

내일의 차이
현대차증권

Executive Summary

1. 실적 착시와 관세 정책의 단기 효과
- 2025년 상반기 국내 기업 실적은 트럼프발 관세 정책과 그에 따른 재고 확보 심리로 단기 개선 흐름을 보였으며, 이는 반도체 가격 반등과 함께 주식시장에 우호적으로 작용함.

2. 정책 모멘텀 강화: 신정부 출범과 대규모 추경
- 6월 조기대선 이후 출범한 신정부는 30조 원 규모의 추경을 추진했으며, 이에 따라 글로벌 IB들은 한국의 연간 성장률 전망을 상향 조정.
- 관세 정책에 따른 반사 이익과 신정부 출범 및 추경 기대로 코스피는 3년 6개월 만에 3,000pt를 돌파함.

3. 4분기부터 실적 둔화와 주가 고평가 논란
- 다만 4분기부터는 관세 유예 종료와 함께 실적 하향 가능성이 높아지고 있으며, 코스피 3,000 돌파에 따른 밸류에이션 부담도 점차 부각되는 상황.

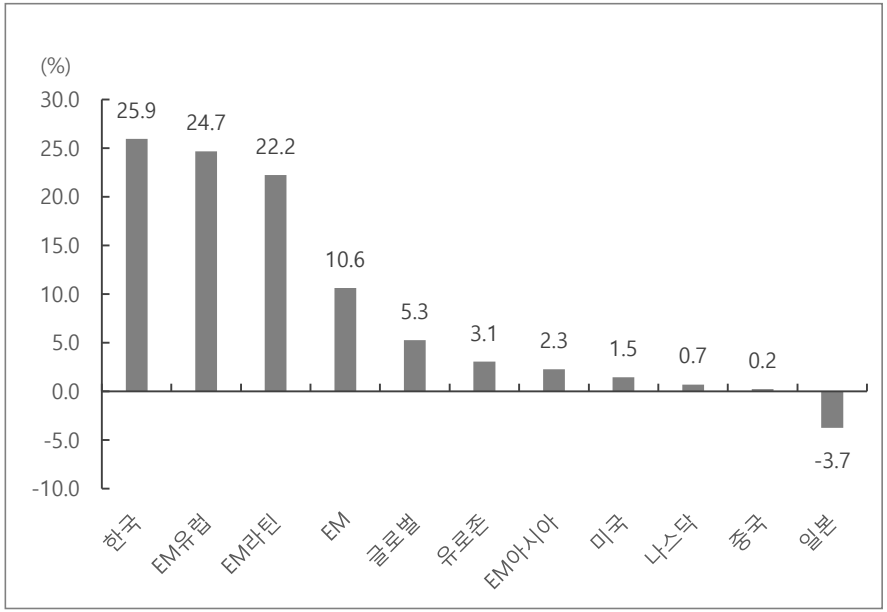
4. 스타일별 밸류에이션 점검: 가치주 · 성장주 온도차
- 코스피 PER · PBR 모두 과거 평균 수준과 유사하거나 낮고, 할인율도 역사적 평균보다 높은 만큼, 지수 3,000 돌파 이후에도 밸류에이션 부담은 크지 않은 상황으로 판단됨
- 전반적으로 시장 밸류에이션 부담은 크지 않으나, 스타일별로는 온도차가 다소 존재한다 판단됨.
- 대형 성장주와 소형 가치주는 밸류에이션 매력이 존재하나, 중형 성장주는 할인율, PER과 PBR 기준 모두 고평가 구간 진입.

5. 하반기 스타일 전략 방향성 제안: 대형성장주와 저변동성
- 실적 착시 이후 구간에서는 과도한 프리미엄이 반영된 종목군에 대한 선별적 대응이 필요하며,중소형 가치주와 대형 성장주 중심의 가격 대비 내재가치 우위 전략이 유효할 것으로 판단됨.
- 더불어, 관세 유효 이후 4분기부터 실적 둔화와 고평가 논란이 부각된다면 고배당 대비 저변동성의 밸류에이션 및 투자 매력이 상대적으로 높을 것으로 판단됨

연초 이후 주요국 및 국내 스타일 지수 성과는?

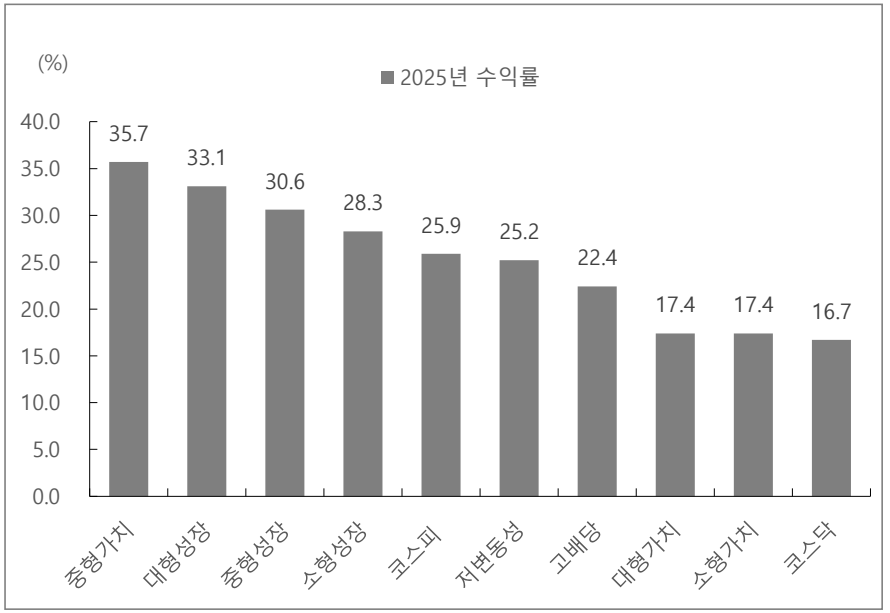
- 6/20일 기준 연초 이후 주요국 주식시장 수익률을 비교하면 한국, 코스피(25.9%), EM유럽와(24.7%) EM라틴(22.2%) 순으로 높은 수익률을 기록한 반면 일본, 니케이 225(-3.7%), 중국 상해종합과(0.2%) 나스닥(0.7%) 순으로 부진한 수익률을 기록
- 연초 이후 국내 주요 스타일 지수 수익률을 비교하면 중형가치와(35.7%) 대형성장이(33.1%) 상대적으로 높은 수익률을 기록한 반면, 소형가치와(17.4%) 대형가치주가(17.4%) 상대적으로 부진한 성과를 기록

연초 이후 주요국 주식시장 수익률 비교



주: 6/20일까지 수익률 비교
자료: Bloomberg, 현대차증권

연초 이후 주요 국내 주요 스타일 지수 수익률 비교



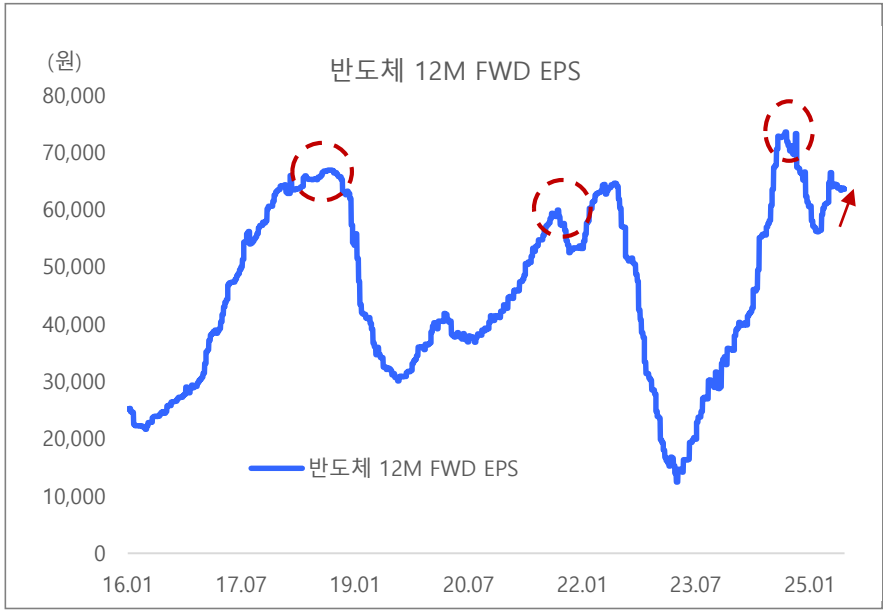
주: 6/20일까지 수익률 비교
자료: Quantiwise, 현대차증권

국내증시 랠리 배경:
실적착시와 정책 모멘텀

반도체 주도 하에 반복되는 코스피 EPS 사이클

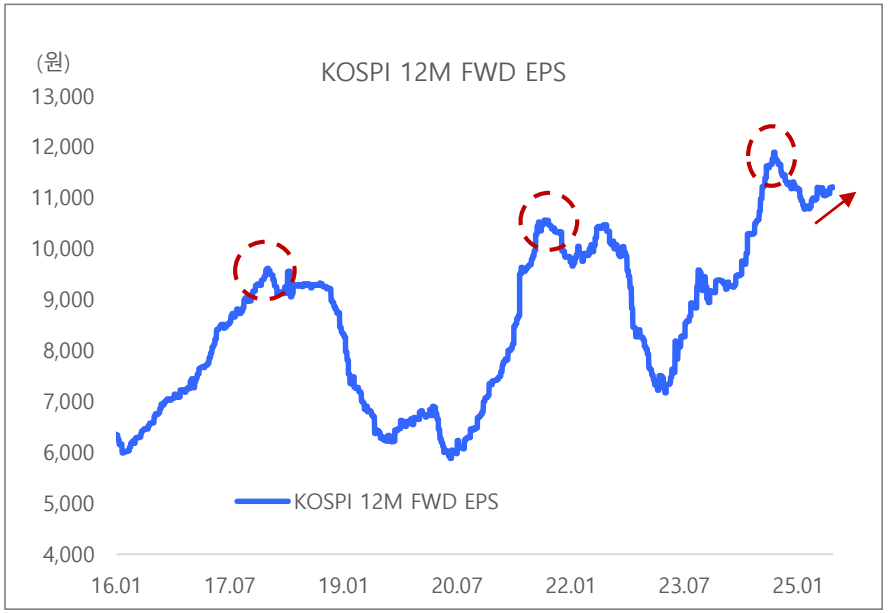
- 2016년 이후 코스피의 12개월 선행 EPS는 반도체 업종의 이익 전망 추이를 따라 일정한 사이클을 형성하며 등락을 반복해 왔음.
- 2024년 9월부터 반도체 이익 사이클이 하락세로 전환되며 코스피 EPS 또한 동반 하락했으나, 2025년 4월부터는 양 지표 모두 반등 흐름을 보이며 단기적으로 증시에 우호적인 환경을 조성하고 있음.
- 다만 이번 반등은 구조적 개선보다는 관세 이슈와 재고 확보 심리에 따른 일시적 반영으로, 실적 착시에 대한 경계가 필요한 시점임.

국내 반도체 섹터 12M FWD EPS 전망치 추이 (2016~2025.6)



자료: Quantiwise, 현대차증권

코스피 12M FWD EPS 전망치 추이 (2016~2025.6)

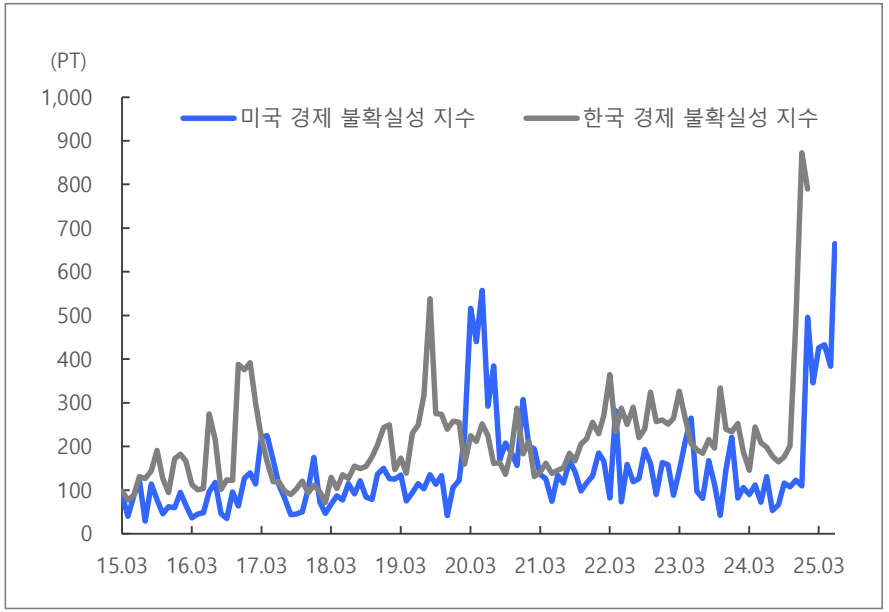


자료: Quantiwise, 현대차증권

트럼프 관세 유예 이후 반도체 실적 반등: 일시적 착시 가능성

- 2025년 1월 트럼프 2기 출범 이후 관세 정책에 대한 불확실성이 고조되며, 기업들의 반도체 재고 확보 수요가 급격히 증가하였음.
- 특히 4월 25일 트럼프 정부가 대중국 관세의 90일 유예를 공식 발표한 이후, 반도체 가격은 현물시장을 중심으로 반등세를 보였고, 이후 고정거래 가격까지 상승세가 확산됨.
- 이는 구조적 수요 회복보다는 정책 변수에 따른 단기 수급 왜곡이 반영된 결과로 판단되며, 기업들의 선제적 재고 확보 심리가 실적 기대를 일시적으로 부풀리는 '실적 착시'를 유발할 가능성도 상존함.

미국과 한국 경제정책 불확실성 지수



자료: Bloomberg, 현대차증권

트럼프 관세 정책과 메모리 반도체 시장

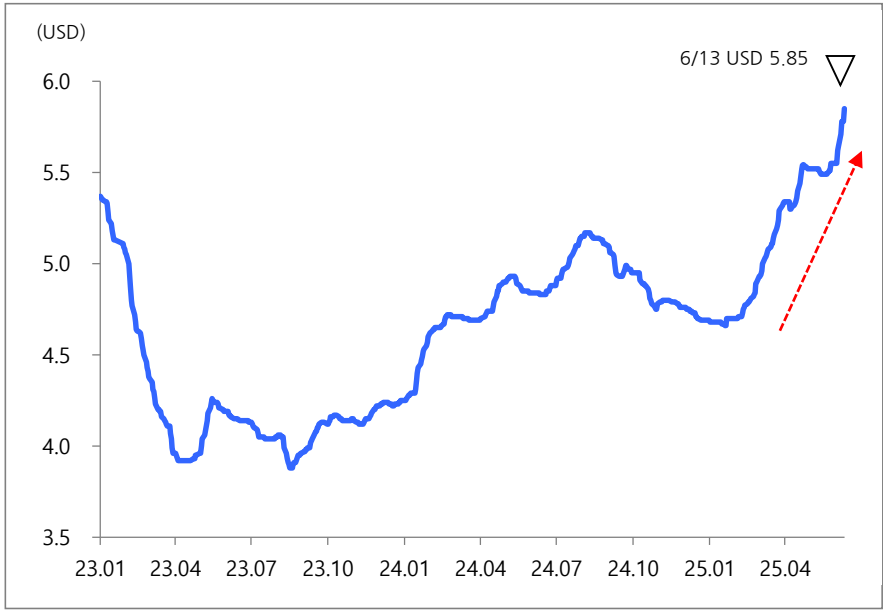
항목	관세 정책 발표 이전	관세 정책 발표 이후
정책 기조	관세 부과 재개 우려	90일 관세 유예 발표
반도체 현물가격 흐름	약세 흐름 지속	반등세 시작 (4월~)
반도체 고정거래가격 반영 시점	정체 또는 소폭 약세	5월부터 상승 확산
기업 대응	관망 또는 재고 확보	재고 확보 심리 확산
시장 반응	실적 추정치 하향 압력	단기 실적 상향 조정

자료: 언론종합, 현대차증권

반도체 가격, 현물에서 고정거래로 반등 확산

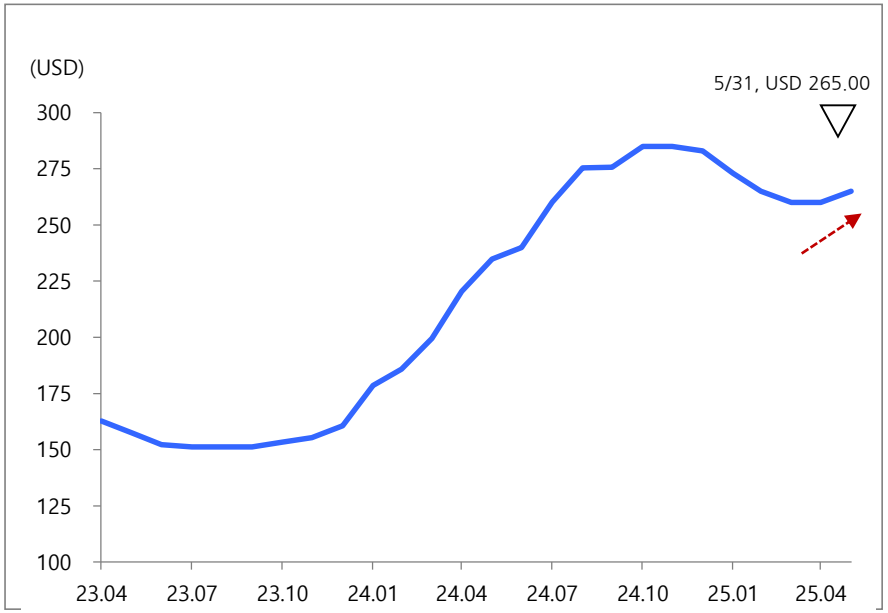
- 최근 반도체 가격이 현물 시장에서 먼저 반등한 데 이어, 기업 간 고정거래 가격까지 상승세로 전환되는 흐름이 관찰되고 있음.
- 특히 DDR5 등 주요 제품군에서 이러한 가격 반등이 확인되며, 반도체 업황 하락 사이클 속에서도 가격 측면에서의 이례적 강세가 지속 중.
- 이러한 가격 흐름은 트럼프 행정부의 관세 발표 및 유예 조치 이후 기업들의 재고 확보 수요와 맞물려 나타난 것으로 해석됨.
- 단기적으로 국내 반도체 업종의 실적 개선 기대를 자극할 수 있으나, 구조적 수요 회복과는 구분된 접근이 필요함.

PC DDR5 16GB 4800Mbps 현물가격



자료: DRAMeXchange, 현대차증권

Server DDR5 64GB 560Mbps 고정가격

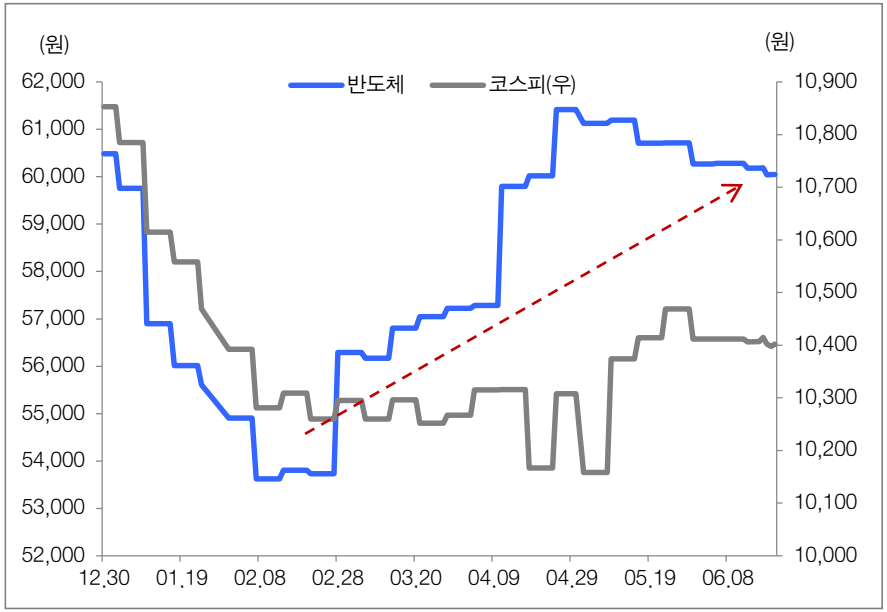


자료: DRAMeXchange, 현대차증권

실적 전망의 이중 흐름: 단기 반등 vs 중기 하락

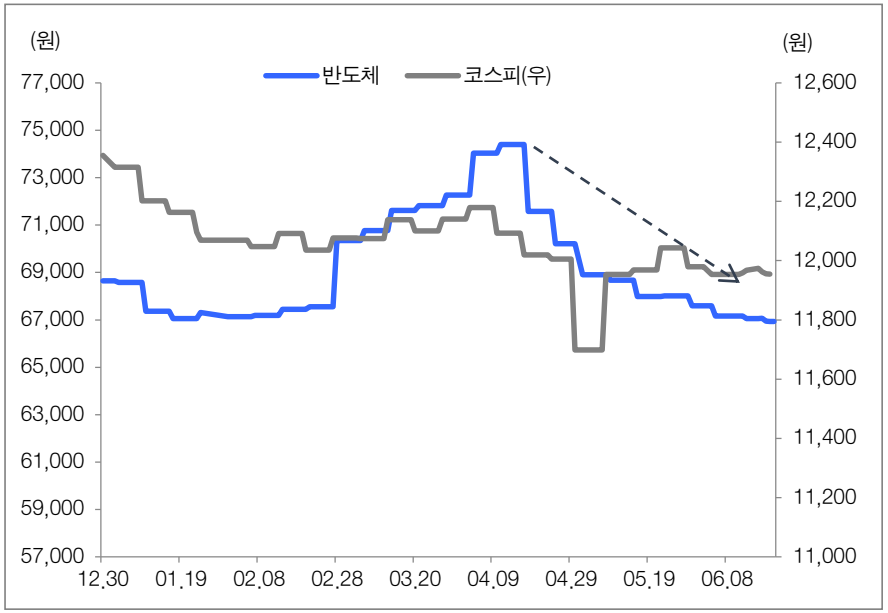
- 연초 이후 반도체 섹터와 코스피의 2025년 EPS 전망치는 관세 불확실성 이후 기업들의 재고 확보 심리가 강화되면서 3월부터 개선 흐름
- 특히 2025년 실적 전망은 반도체 가격 반등과 맞물려 상향 조정되는 양상을 나타내며 증시에 단기적 긍정 요인으로 작용 중.
- 반면 2026년 실적 전망은 선주문 효과의 반작용과 수요 둔화를 선반영하며, 반도체와 코스피 모두 이익 전망치가 하락세를 보이고 있음.
- 이러한 이중 구조는 2025년 상반기의 실적 개선 기대가 착시에 가까울 수 있으며, 중기적으로는 실적 하향 리스크가 다시 부각될 가능성을 시사함.

연초 이후 반도체와 코스피 2025년 EPS 전망치 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

연초 이후 반도체와 코스피 2026년 EPS 전망치 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

정책 모멘텀과 주식시장 반등

- 2025년 상반기, 관세 불확실성 속 반도체 실적 개선과 6월 4일 조기대선 이후 신정부 출범이 맞물리며 시장 기대가 확대됨.
- 6/19일 발표된 30.5조원 규모의 대규모 추경은 정책 기대를 자극했고, 코스피는 다음날인 6/20일 3년 6개월 만에 3,000선을 돌파해 정책 이벤트가 실적 전망뿐 아니라 투자 심리에도 강하게 작용하고 있음을 시사함.

날짜	추경 제목/주요 목적	규모	1개월 주식시장 영향
'13년4월16일	민생안정·경제회복	19.3조원	코스피: 1.1%, 코스닥:4.1%
'20년4월30일	긴급재난지원금 (코로나 대응)	12.2조원	코스피: 2.0%, 코스닥:8.3%
'20년6월4일	중소기업·청년·소상공인 지원	35.3조원	코스피: -0.7%, 코스닥: 0.0%
'20년9월22일	방역 강화·민생 안정	7.8조원	코스피: 1.1%, 코스닥:-2.1%
'22년2월21일	방역·소상공인·사각지대 지원	약 16.9조원	코스피: -2.1%, 코스닥: 3.9%
'22년05월29일	손실보상·물가대응·민생 안정	약 59.4조원	코스피: -10.0%, 코스닥: -13.0%
'25년04월18일	25년 제1회 추경 – 산불·무역환경 대응 등	13.8조원	코스피: 5.8%, 코스닥: 1.0%
'25년06월19일	25년 제2회 추경 – 소비쿠폰·민생회복·산업경쟁력 강화 중심	30.5조원	6/20일 코스피 3,000 돌파

자료: 언론종합, Quantiwise, 현대차증권

정책 모멘텀 강화, 글로벌 IB 성장률 상향

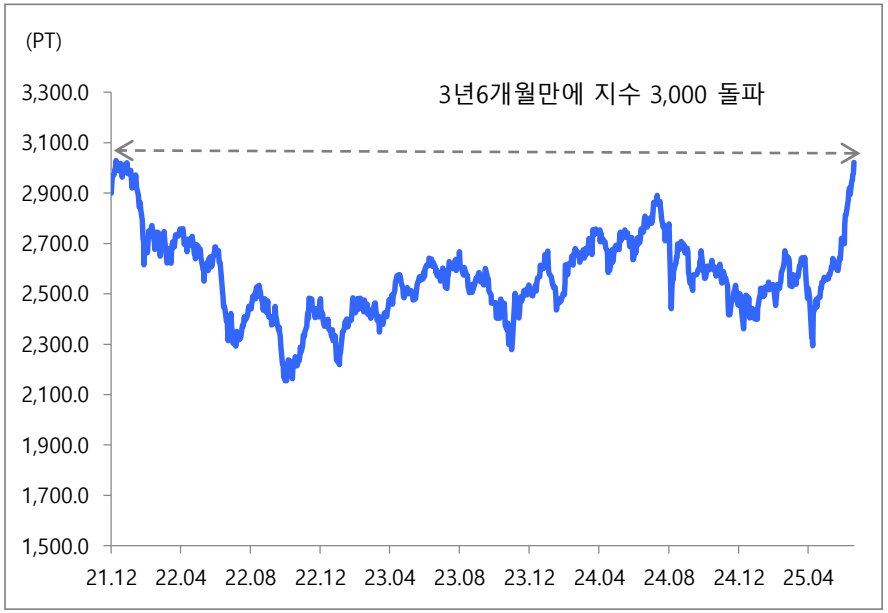
- 2025년 6월 조기대선 이후 신정부가 출범하고, 정부는 6월 19일 30조원 규모의 대규모 추경을 발표하며 경기 부양 신호를 본격화함.
- 이에 따라 주요 글로벌 투자은행들은 한국의 2025년 경제성장률 전망을 상향 조정하고 있으며, 모건스탠리 · JP모건 · 노무라 등은 추경과 정책 기대를 근거로 1.1~1.7% 수준으로 수정함.
- 정책 모멘텀과 단기 실적 개선 기대가 맞물리며 국내 증시 투자심리가 빠르게 회복되었고, 코스피는 6월 20일 기준 3년 6개월 만에 지수 3,000포인트를 돌파함.
- 단기적으로는 정책 이벤트와 유동성 기대가 지수 상승을 견인하고 있으나, 하반기에는 실적과 밸류에이션 현실화 여부가 다시 주요 변수로 작용할 전망.

주요 기관 및 IB 2025년 한국 성장률 전망 변화

기관	발표시기	기존전망	수정전망	주요코맨트/ 배경
한국은행	5/29일	1.50%	0.80%	내수 둔화, 관세 충격 등 구조적 요인
IMF	6/12일	1.50%	1.00%	글로벌 교역 둔화, 정치 불확실성
Morgan Stanley	5/22일	1.00%	1.10%	대선·정책효과 선반영
HSBC	6월초	1.5%	1.6%	신정부·추경 효과 반영
JP Morgan	6월초	1.5%	1.7%	조기대선 이후 정책 기대 확대
노무라	6월초	1.4%	1.6%	민간소비 회복 기대, 정책 효과 반영

자료: 언론종합, 현대차증권

3년6개월만에 코스피 3,000 포인트 돌파



자료: Quantiwise, 현대차증권

코스피 3,000 시대,
밸류에이션 점검

스타일 및 시가총액별 가치주 벤치마크 선정

- 스타일 지수는 Quantiwise에서 제공하는 WISE Low Vol 지수를 벤치마크로 하는 저변동성 지수와 코스피 50 고배당 지수로 구성
- 시가총액 스타일 벤치마크 지수는 Quantiwise에서 제공하는 WMI500 Index의 WMI500 대형가치, WMI500 중형가치와 WMI소형가치를 시가총액 가치주 지수의 벤치마크로 선정

스타일 지수	벤치마크	벤치마크 지수 구성 방법
저변동성	**Quantiwise에서 제공하는 WISE Low Vol**	• WISE 로우볼 지수는 KOSPI시장에 거래되고 있는 거래대금 상위 60% 보통주 중 낮은 가격변동성을 지닌 종목으로 구성한 지수
고배당	코스피 50 고배당 지수	• 코스피 시가총액 상위 200개 종목 중 최근 3년간 배당수익률이 높은 50개 종목으로 구성
WMI500 대형가치 (Large Cap Value)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Large가치	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 상위 70%에 속하는 종목 중 가치 지표가 높은 종목을 포함 • 가치 지표: 주로 PBR(주가순자산비율), PER(주가수익비율), PSR(주가매출액비율) 등의 전통적인 가치 평가 지표를 사용
WMI500 중형가치 (Mid Cap Value)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Mid가치	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 중간 20%에 속하는 종목 중 가치 지표가 높은 종목을 포함 • 가치 지표: 대형가치와 동일하게 PBR, PER, PSR 등의 지표를 사용하여 가치가 높은 종목을 선별
WMI500 소형가치 (Small Cap Value)	Quantiwise에서 제공하는 WMI 500Small 가치	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 하위 10%에 속하는 종목 중 가치 지표가 높은 종목을 포함 • 가치 지표: 대형가치와 중형가치와 마찬가지로 PBR, PER, PSR 등의 지표를 사용하여 구성

자료: Quantiwise, 현대차증권

시가총액별 성장주 벤치마크 선정

- 시가총액 스타일 벤치마크 지수는 Quantiwise에서 제공하는 WMI500 Index의 WMI500 대형성장, WMI500 중형성장과 WMI소형성장을 시가총액 성장주 지수의 벤치마크로 선정

시가총액별 성장주	벤치마크	벤치마크 지수 구성 방법
WMI500 대형성장 (Large Cap Growth)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Large성장	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 상위 70%에 속하는 종목 중 성장 지표가 높은 종목을 포함. • 성장 지표: 주로 매출 성장률, 이익 성장률, 주당 순이익(EPS) 성장률, ROE(자기자본이익률) 등 성장성과 관련된 지표를 사용합니다.
WMI500 중형성장 (Mid Cap Growth)	Quantiwise에서 제공하는 WMI500Mid성장	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 중간 20%에 속하는 종목 중 성장 지표가 높은 종목을 포함. • 성장 지표: 대형 성장과 동일하게 매출 성장률, 이익 성장률, 주당 순이익(EPS) 성장률, ROE 등의 지표를 사용하여 성장성이 높은 종목을 선별
WMI500 소형성장 (Small Cap Growth)	Quantiwise에서 제공하는 WMI 500Small성장	• 구성 방법: 시가총액 기준으로 하위 10%에 속하는 종목 중 성장 지표가 높은 종목을 포함. • 성장 지표: 대형성장과 중형성장과 마찬가지로 매출 성장률, 이익 성장률, 주당 순이익(EPS) 성장률, ROE 등의 지표를 사용하여 구성

자료: Quantiwise, 현대차증권

‘25년 6월 기준 코스피 할인율 산출은?

- 잔여이익 모형으로(R.I.M) 모형으로 주식의 적정가치를 추정하기 위해서는 자본비용 가정이 필요한데 주가가 적정가치로 수렴한다고 가정하면 현재 주가를 충족하는 R.I.M 모형의 할인율을 역으로 산출할 수 있고 이를 시장에 반영된 내재 자본비용(할인율)으로 이해할 수 있음
- 2025년6월20일 코스피 시가총액은 2,409.06조원으로 R.I.M 모형으로 이와 동일한 적정가치를 충족하는 할인율을 산출했음
- 여기서 R.I.M 모형의 적정가치는 향후 20년 동안 코스피의 Residual Income을(잔여이익) 통해 산출하는데 FY0년부터까지 FY3년까지는 Quantiwise에서 제공하는 재무데이타 및 컨센서스를 사용했음
- FY4년부터 FY20년까지는 코스피 순이익은 매년 5%씩 증가하고 배당성향은 최근 5년 배당성향과 (32.1%) 동일한 것으로 가정해 잔여이익을 추정
- 위와 같은 방법으로 6월20일 현재 코스피의 시가총액을(2,409.06조원) 충족하는 R.I.M 모형의 할인율은 8.9%로 산출됨

RIM모형을 통한 2025년6월 코스피 할인율 추정

25년6월 할인율	8.9%
6월20일 시가총액(조원)	2,409.06
배당성향	32.1%
순이익증가율	5.0%

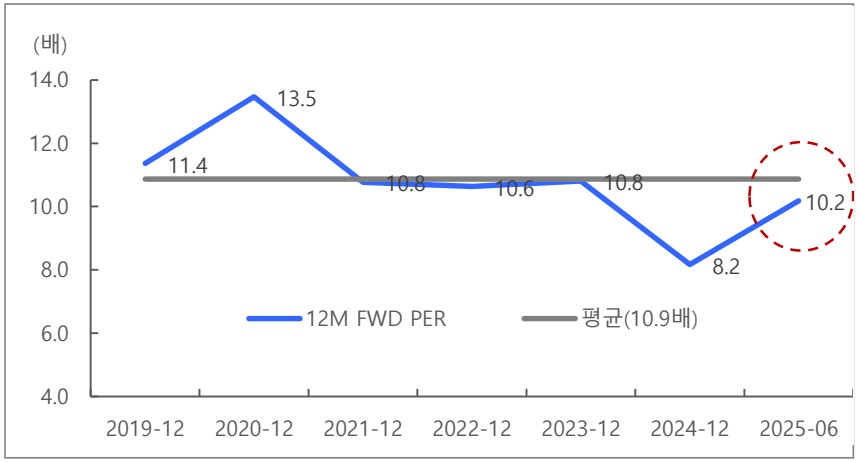
연도/항목,단위	2024	2025	2026	2027	2043	2044
순이익(조원)	167.9	208.0	239.2	262.9	574	602
배당성향(%)		21.9%	20.3%	19.7%	32.1%	32.1%
배당금(조원)	43.3	45.6	48.7	51.8	183.9	193.1
순이익잉여금		162.4	190.5	211.0	389.9	409.4
자본총계(지배)	2328.0	2290.2	2482.9	2694.1	7,130.6	7,540.0
ROE(%)		9.0%	10.0%	10.2%	8.3%	8.2%
Residual Income(조원)		3.3	26.4	32.0	-40.0	-46.5
P.V of R.I (조원)	**2409.06**	3.1	23.3	25.9	-8.3	-8.9

단위: % 제외 모두 조원
자료: Quantiwise, 현대차증권

지수 3,000 국면, 밸류에이션 부담은?

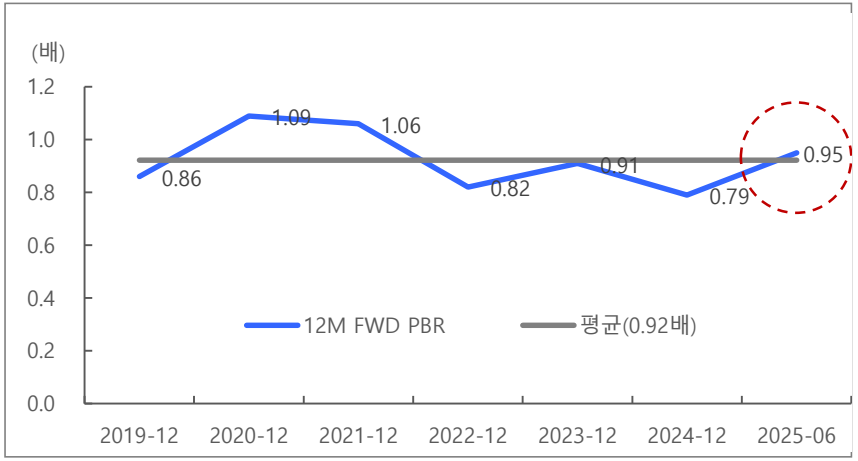
- 6월 20일 기준 코스피 12M FWD PER은 10.2배로 2019년 이후 평균(10.9배) 대비 7.9% 낮고, 12M FWD PBR은 0.95배로 과거 평균(0.92배)과 유사한 수준
- R.I.M(Residual Income Model, 잔여이익 모형) 기반 할인율은 8.9%로 2019년 이후 평균 4.0%보다 높아 과거 대비 밸류에이션 매력 유지
- PER · PBR 모두 과거 평균 수준과 유사하거나 낮고, 할인율도 역사 평균보다 높은 만큼, 지수 3,000 돌파 이후에도 밸류에이션 부담은 크지 않은 상황으로 판단됨

2019년 이후 코스피 12M FWD PER 추이



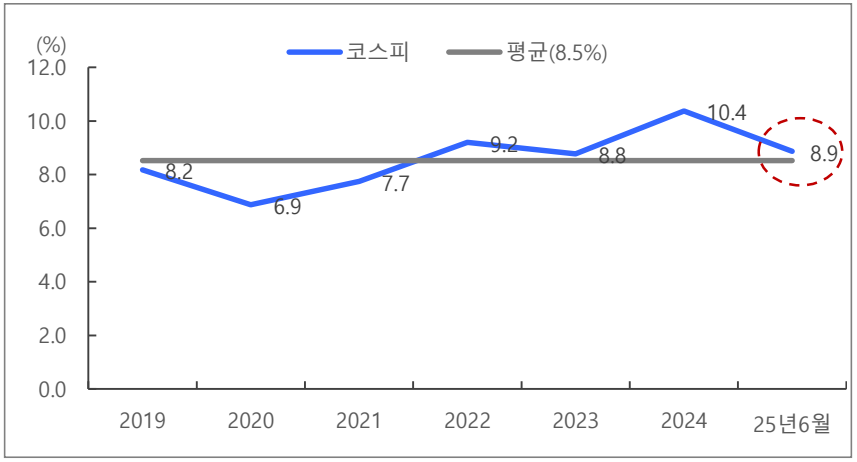
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 코스피 12M FWD PBR 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 코스피 할인율 추이

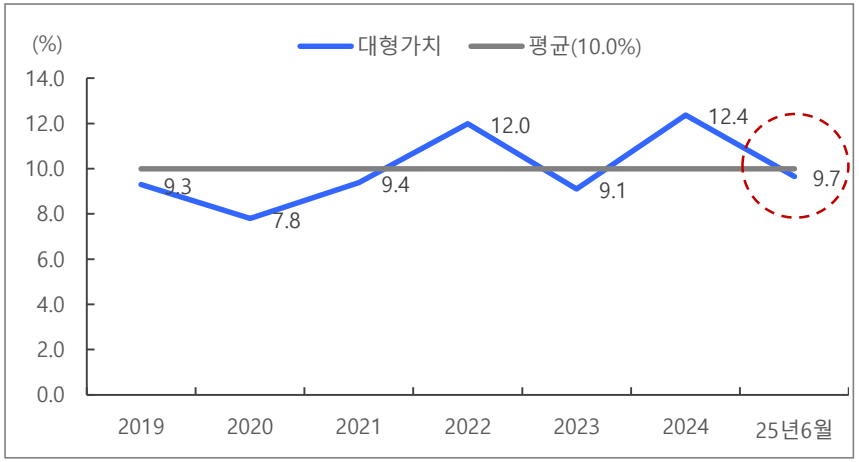


자료: Quantiwise, 현대차증권

밸류에이션 매력, 중소형 가치주에 주목

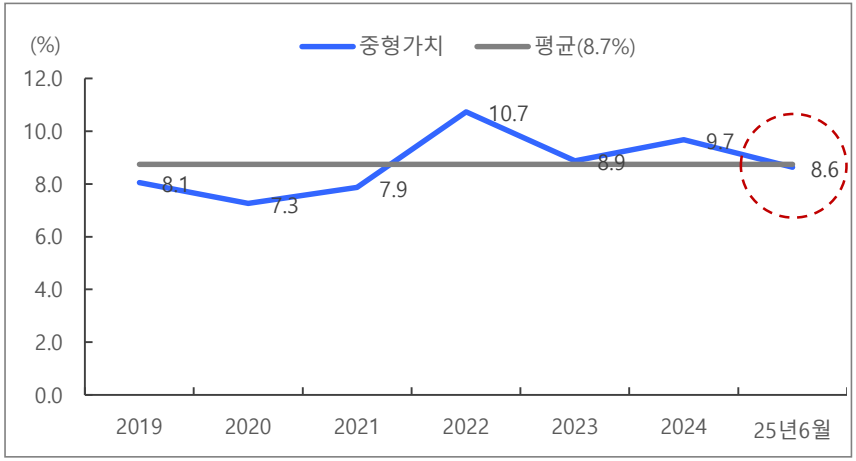
- 2025년 6월 기준 대형 가치주의 할인율은 9.7%로, 2019년 이후 평균인 10.0% 대비 3.4% 낮아 밸류에이션 부담이 다소 존재함.
- 중형 가치주는 할인율이 8.6%로, 과거 평균(8.7%)과 거의 유사한 수준을 유지.
- 소형 가치주의 할인율은 11.4%로, 2019년 이후 평균(10.4%) 대비 8.9% 높아, 밸류에이션 매력이 가장 두드러지는 구간으로 판단됨.
- 결과적으로 시가총액별 가치주 가운데 중소형 가치주의 상대적 저평가 매력이 부각되고 있음.

2019년 이후 대형 가치주 할인율 추이



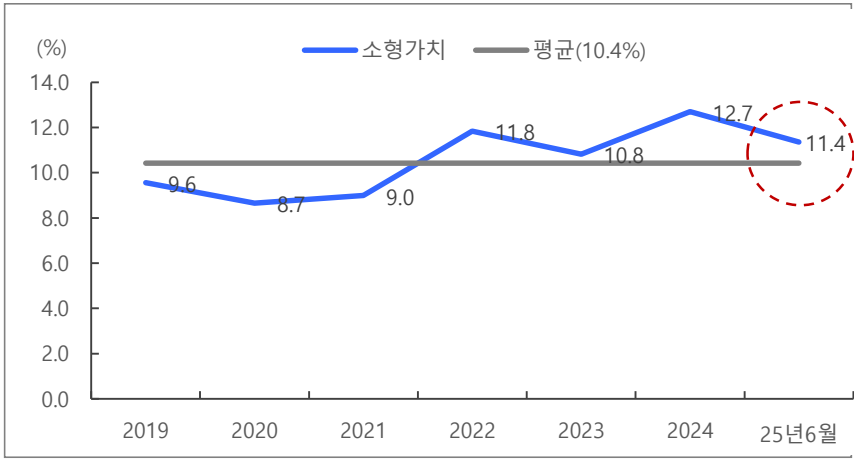
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 중형 가치주 할인율 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 소형 가치주 할인율 추이

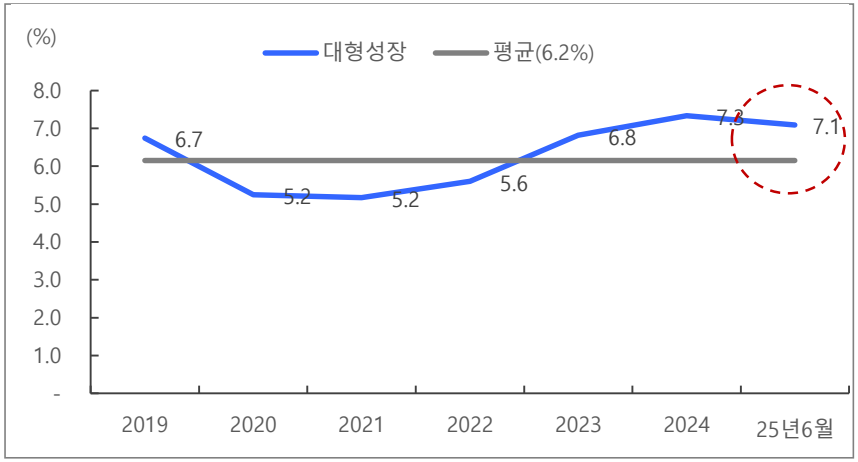


자료: Quantiwise, 현대차증권

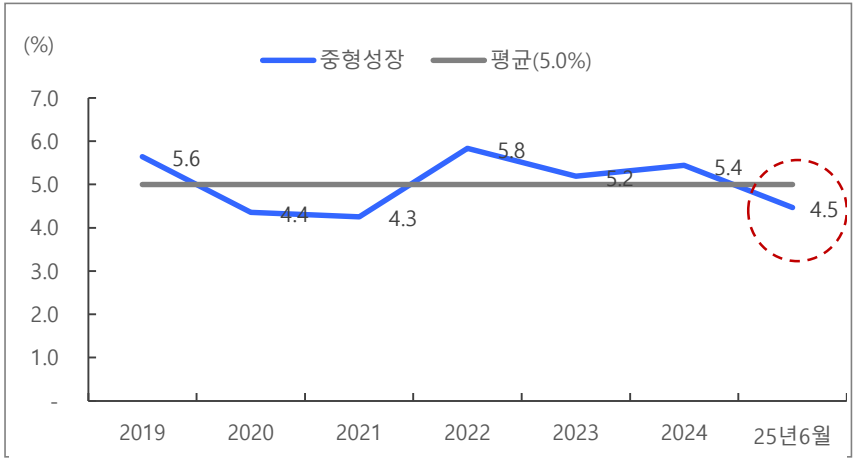
시가총액별 성장주 할인율은?

- '25년 6월기준 대형 성장주의 할인율은 7.1%를 기록하고 있어 2019년 이후 평균 6.2% 보다 15.2% 높아 밸류에이션 매력이 존재
- 25년 6월기준 중형 성장주의 할인율은 4.5%를 기록하고 있어 2019년 이후 평균 5.0% 보다 10.6% 낮아 밸류에이션 부담
- '25년 6월 기준 소형 성장주의 할인율은 6.3%를 기록하고 있어 2019년 이후 평균 5.0% 보다 19.8% 높아 밸류에이션 매력 존재
- '25년 6월 기준 할인율로 분석한 시가총액별 성장주 중 소형 성장주의 밸류에이션 매력이 가장 높고 중형 성장주는 밸류에이션 부담이 존재하는 것으로 나타남

2019년 이후 대형 성장주 할인율 추이

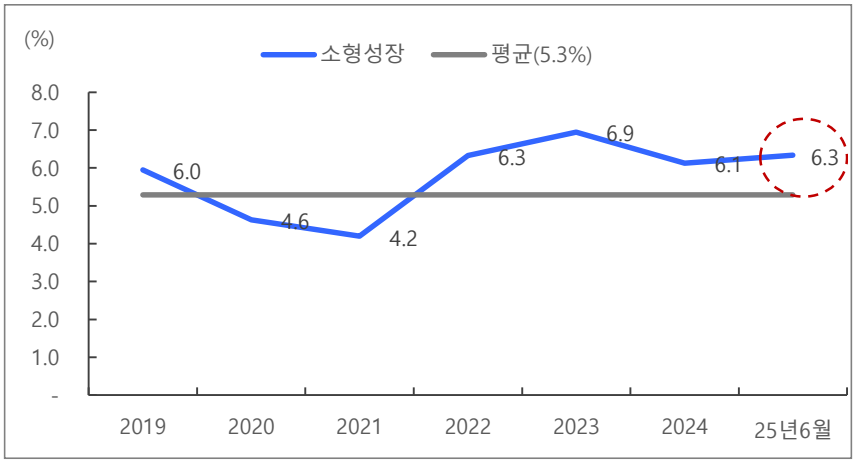


2019년 이후 중형 성장주 할인율 추이



자료: Quantiwise, Refinitive, 현대차증권

2019년 이후 소형 성장주 할인율 추이

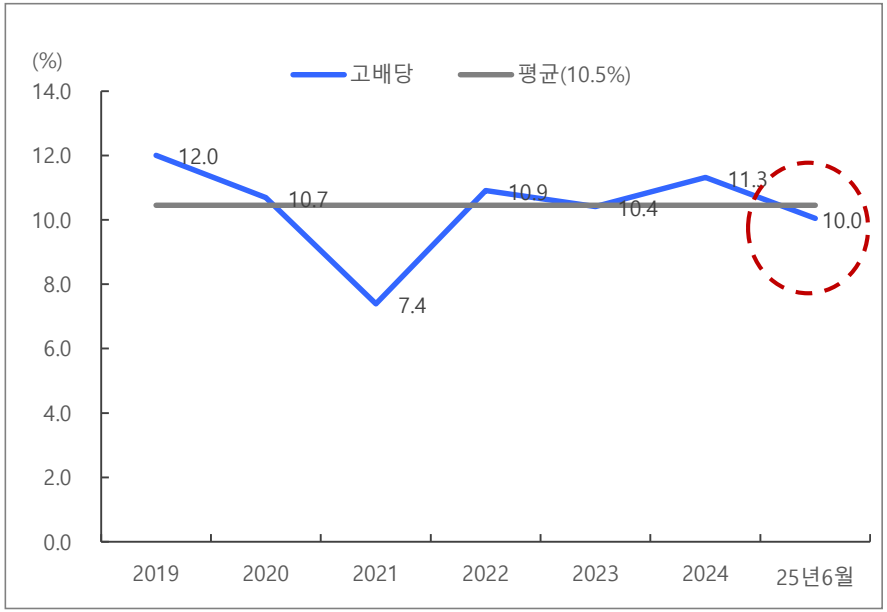


자료: Quantiwise, Refinitive, 현대차증권

고배당주 V.S 저변동성, 밸류에이션 매력은?

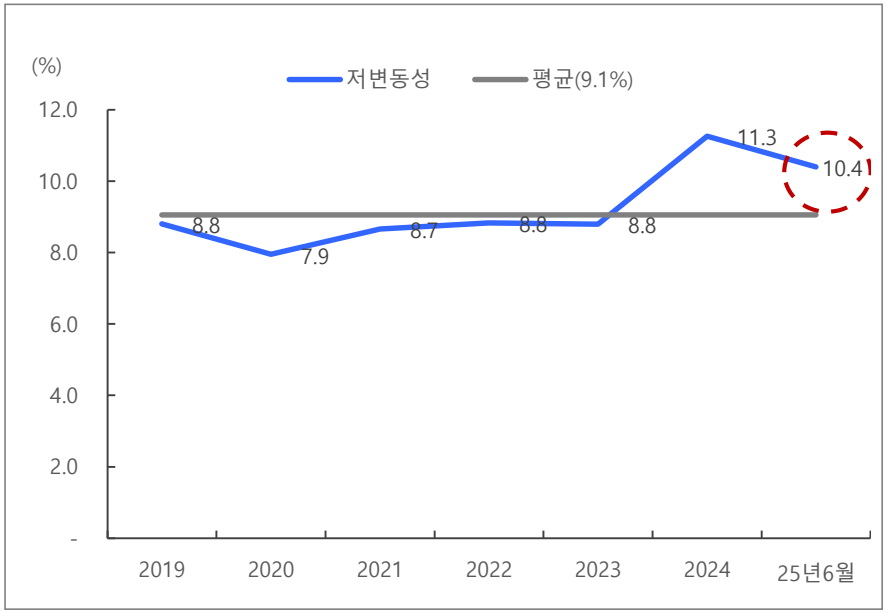
- 2025년 6월 기준, 시가총액 가중 고배당주의 할인율은 10.0%로, 2019년 이후 평균인 10.5%보다 4.8% 낮아 밸류에이션 부담이 일부 존재.
- 반면, 저변동성 스타일의 할인율은 10.4%로, 과거 평균 9.1% 대비 14.3% 높아, 밸류에이션 매력이 뚜렷한 구간으로 판단됨.
- 지수 3,000 돌파 이후 스타일 점검 결과, 고배당주는 상대적 고평가, 저변동성은 저평가 매력 부각이라는 차별화된 밸류에이션 흐름이 확인됨.

2019년 이후 고배당 지수 할인율 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 저변동성 지수 할인율 추이



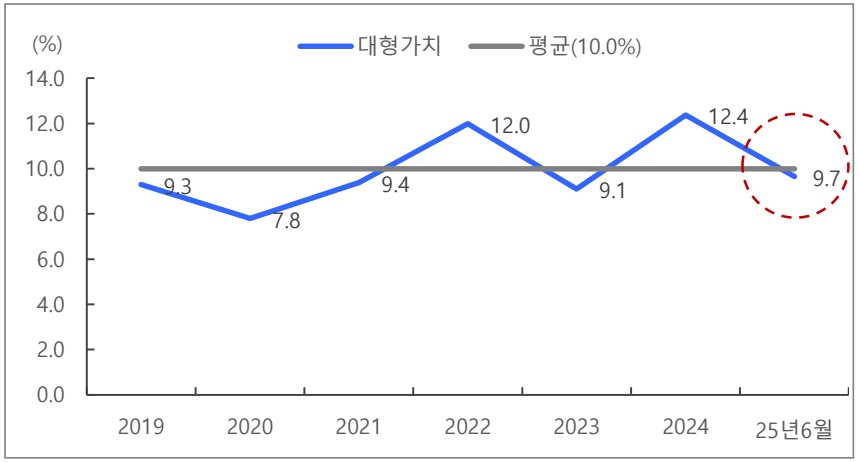
자료: Quantiwise, 현대차증권

시가총액별 가치주의
밸류에이션 매력 진단

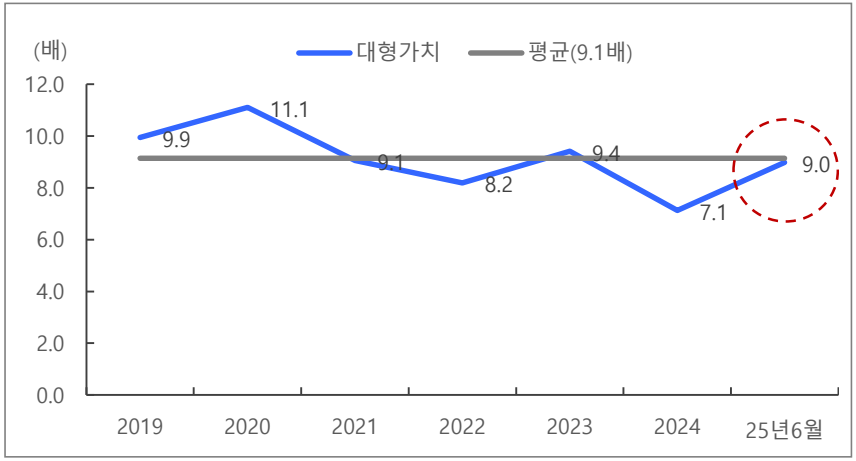
대형 가치주 밸류에이션: 할인율 부담, PER과 PBR은 혼조

- 2025년 6월 기준, 대형 가치주의 할인율은 9.7%로, 2019년 이후 평균(10.0%) 대비 3.4% 낮아 밸류에이션 부담이 존재함.
- 반면, 12M FWD PER은 9.0배, 과거 평균(9.1배)보다 1.7% 낮은 수준으로 중립적인 평가 가능.
- 또한 12M FWD PBR은 0.72배, 평균(0.75배) 대비 4.2% 낮아, 자산가치 기준으로는 일부 저평가 구간으로 해석 가능.

2019년 이후 대형 가치주 할인율 추이

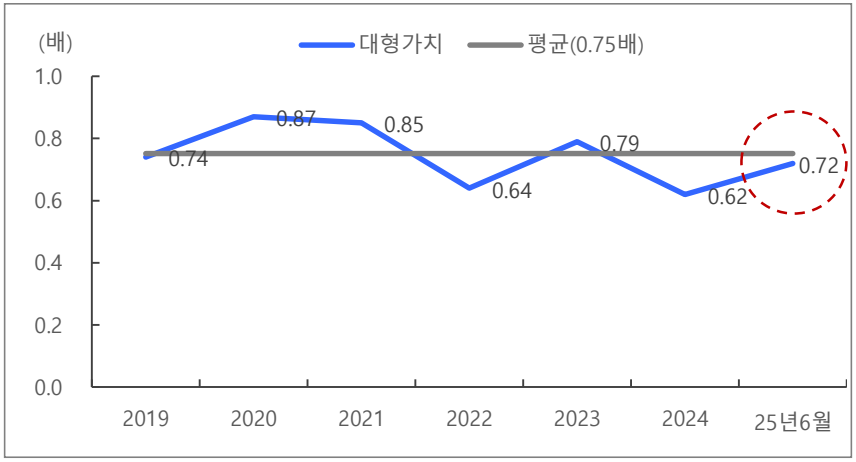


2019년 이후 대형 가치주 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, Refinitive, 현대차증권

2019년 이후 대형 가치주 12M FWD PBR 추이

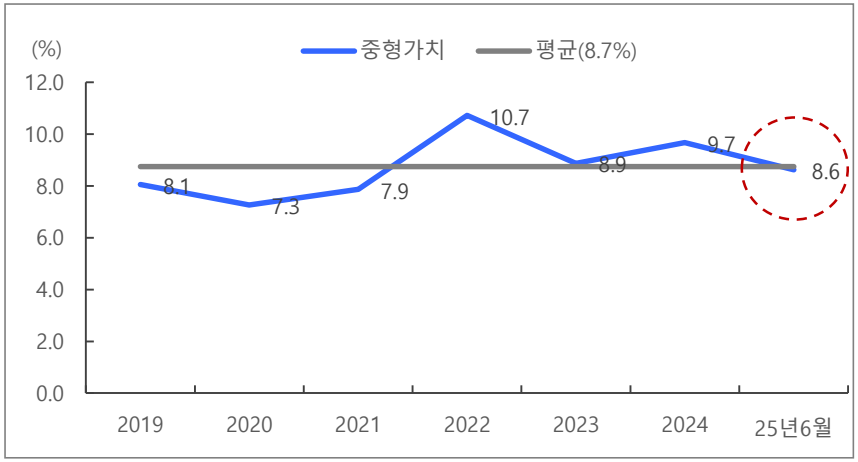


자료: Quantiwise, Refinitive, 현대차증권

중형 가치주, 할인율은 중립, 지표는 혼조

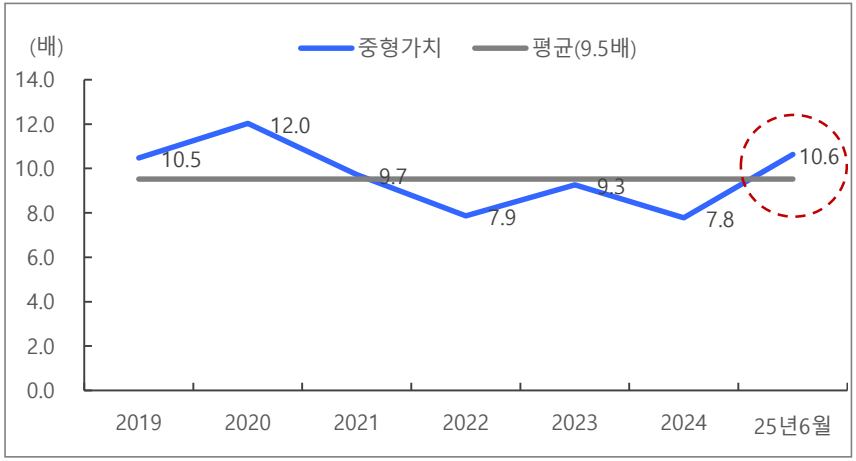
- 2025년 6월 기준,중형 가치주의 할인율은 8.6%로, 2019년 이후 평균(8.7%)과 유사해 중립적인 수준
- 12M FWD PER은 10.6배, 평균(9.5배) 대비 11.6% 높아 밸류에이션 부담 존재
- 반면, 12M FWD PBR은 0.74배, 평균(0.78배) 대비 5.1% 낮아 일부 저평가 영역
- 중형 가치주의 밸류에이션 매력은 종합적으로 볼 때, PER 기준으로는 부담이 있으나 PBR과 할인율은 상대적으로 중립 또는 매력 구간에 위치

2019년 이후 중형 가치주 할인율 추이



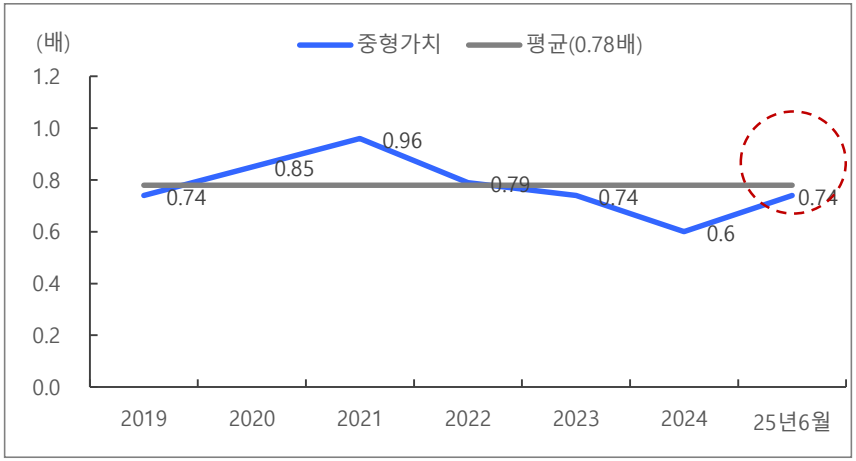
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 중형 가치주 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 중형 가치주 12M FWD PBR 추이

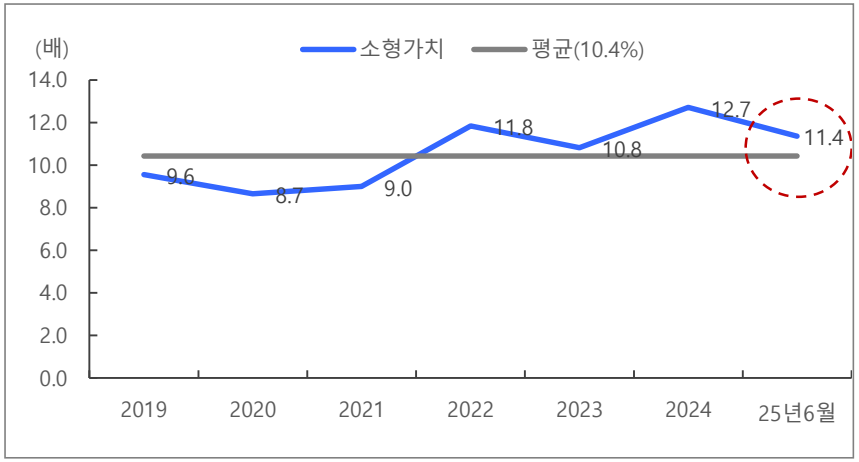


자료: Quantiwise, 현대차증권

소형 가치주 밸류: 할인율 · 지표 모두 저평가

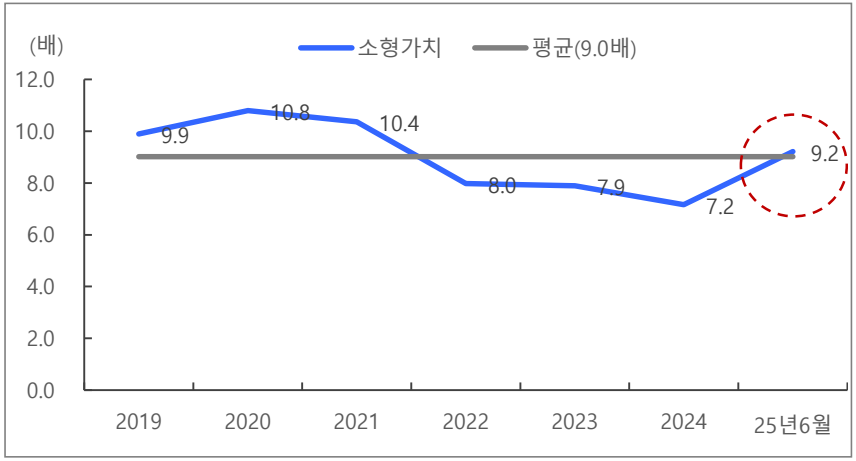
- '25년 6월 기준 소형 가치주의 할인율은 11.4%로, 2019년 이후 평균(10.4%)보다 8.9% 높아 밸류에이션 매력 가장 두드러짐
- 12M FWD PER은 9.1배, 과거 평균(9.7배)보다 6.2% 낮아 실적 기준으로도 저평가
- 12M FWD PBR은 0.65배, 평균(0.70배) 대비 7.1% 낮아 자산가치 기준에서도 매력적
- 소형 가지추의 밸류에이션 수준은 할인율, PER과 PBR 모든 지표에서 저평가 상태로, 중소형 스타일 중 밸류에이션 매력이 가장 높다 판단됨

2019년 이후 소형 가치주 할인율 추이



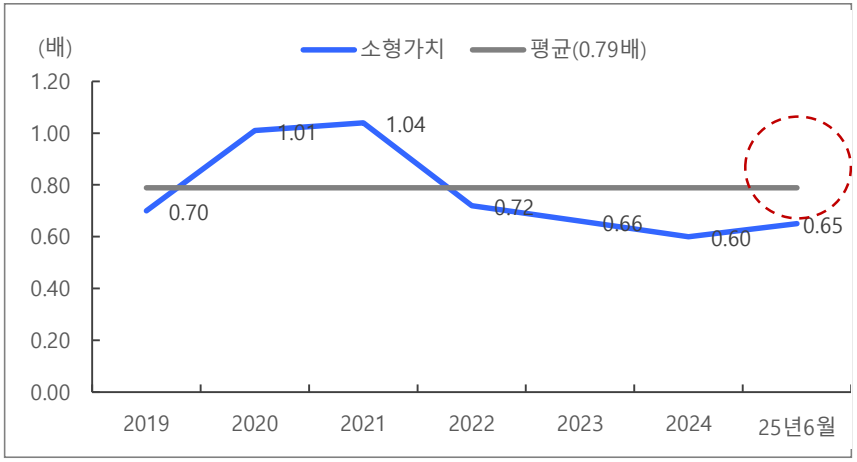
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 소형 가치주 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 소형 가치주 12M FWD PBR 추이



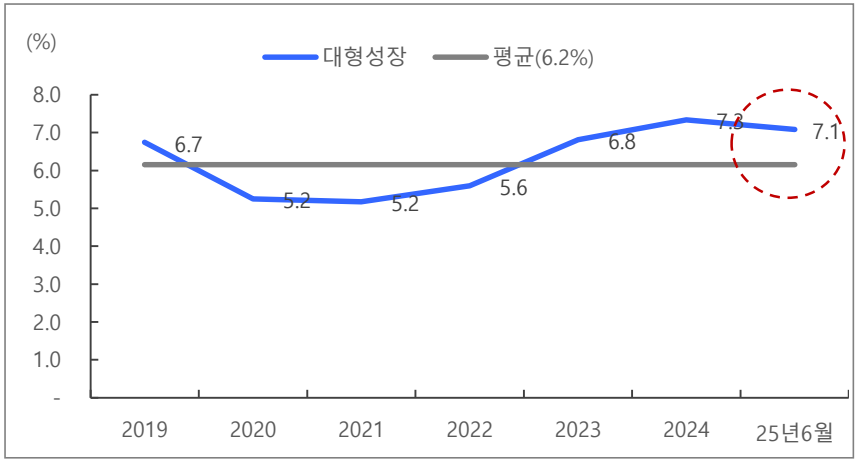
자료: Quantiwise, 현대차증권

성장주 내 밸류에이션 격차에 주목

대형 성장주, 밸류에이션 매력 존재

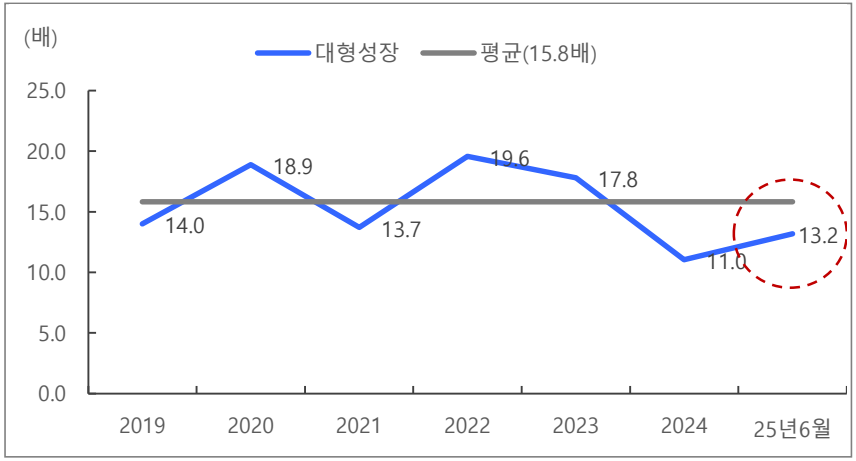
- '25년 6월 기준 대형 성장주의 할인율은 7.1%로, 2019년 이후 평균 6.2% 대비 15.2% 높아 밸류에이션 매력 존재.
- 12M FWD PER은 13.2배로, 과거 평균 15.8배보다 16.7% 낮아 저평가 상태.
- PBR은 1.49배로, 2019년 이후 평균과 동일한 수준 유지.
- 결론적으로 대형 성장주는 할인율, PER과 PBR 모든 지표에서 저평가 상태로, 시총별 성장주 중 대형 성장주의 밸류에이션 매력이 가장 높다 판단됨

2019년 이후 대형 성장주 할인율 추이



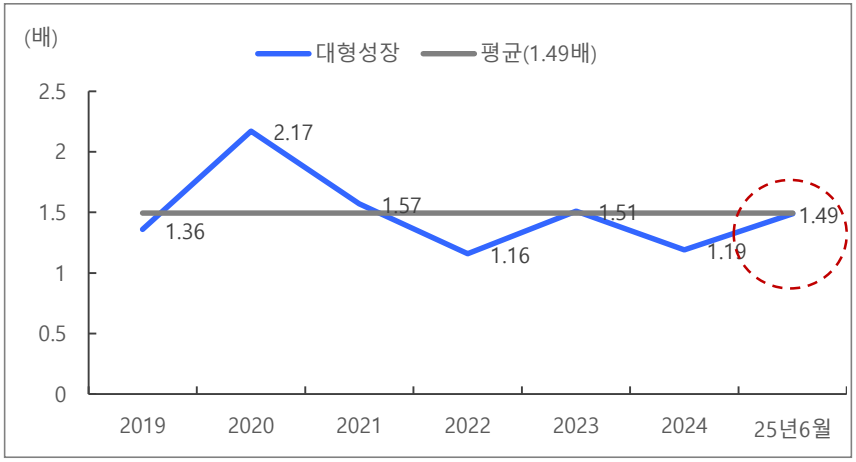
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 대형 성장주 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 대형 성장주 12M FWD PBR 추이

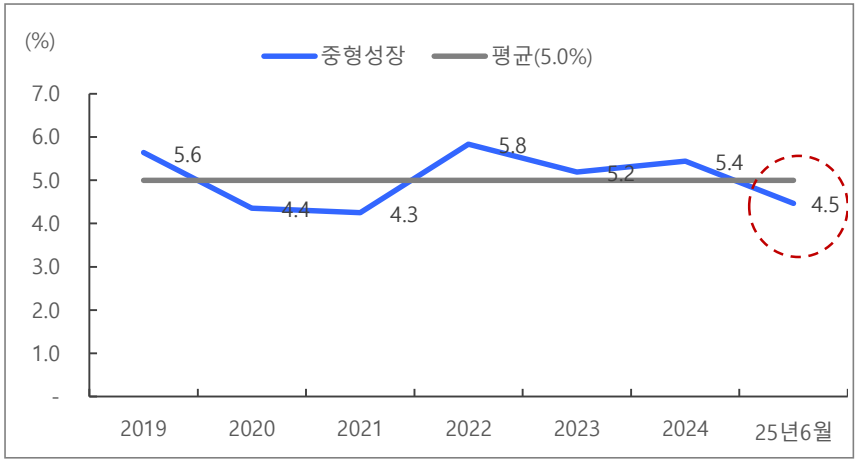


자료: Quantiwise, 현대차증권

중형 성장주 밸류에이션 부담이 높아

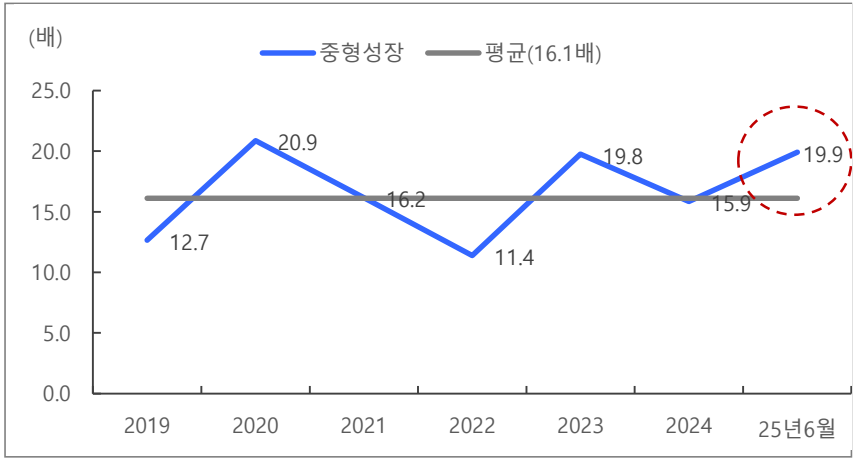
- '25년 6월 기준 중형 성장주의 할인율은 4.5%를 기록하고 있어 2019년 이후 평균 5.0% 보다 10.6% 낮아 밸류에이션 부담
- 12M FWD PER은 19.9배로 2019년 이후 평균 16.1배 보다 23.6% 높은 수준
- 12M FWD PBR은 2.19배로 2019년 이후 평균 1.87배 대비 17.3% 높은 수준
- 결론적으로 중형 성장주는 할인율, PER과 PBR 모두 고평가 영역으로 밸류에이션 부담이 높다 판단됨

2019년 이후 중형 성장주 할인율 추이



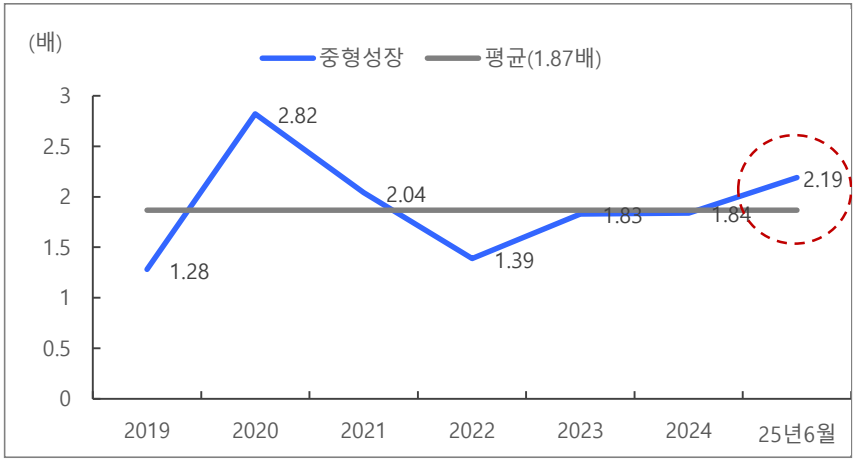
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 중형 성장주 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 중형 성장주 12M FWD PBR 추이

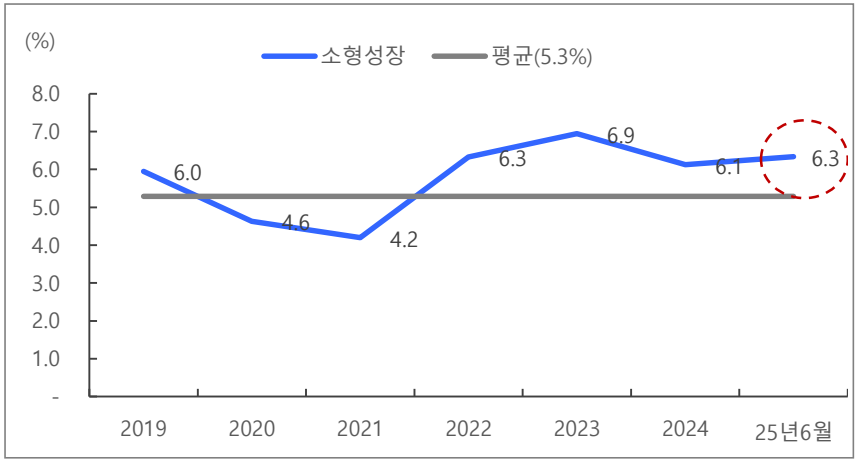


자료: Quantiwise, 현대차증권

소형 성장주, 할인율은 매력, PER과 PBR은 혼조

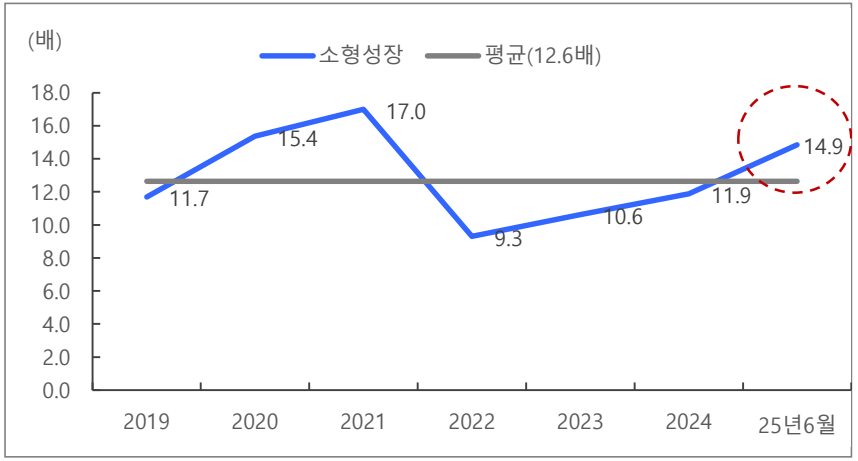
- '25년 6월 기준 소형 성장주의 할인율은 6.3%를 기록하고 있어 2019년 이후 평균 5.0% 보다 19.8% 높아 밸류에이션 매력 존재
- 12M FWD PER은 14.9배로 2019년 이후 평균 12.6배 보다 17.4% 높은 수준
- 12M FWD PBR은 1.32배로 2019년 이후 평균 1.59배 대비 17.2% 낮은 수준
- 결론적으로 소형 성장주의 밸류에이션은 할인율과 PBR은 매력적이나 PER로는 부담되어 실적 개선 여부에 따라 투자 매력도가 좌우될 수 있다 판단

2019년 이후 소형 성장주 할인율 추이



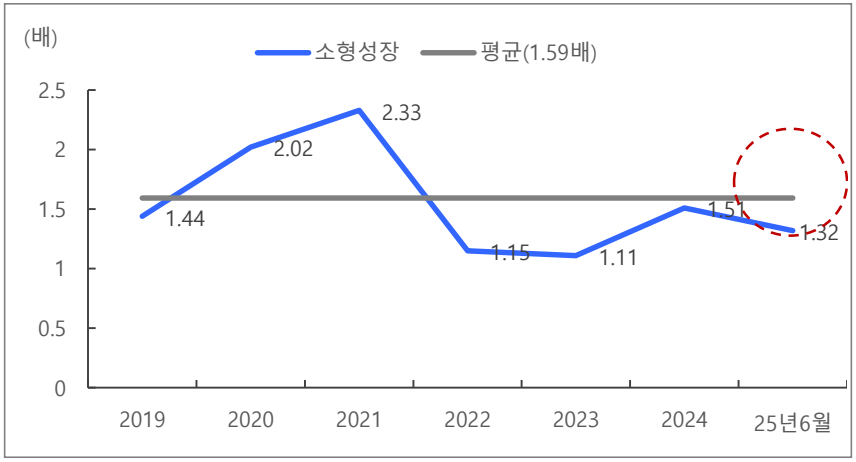
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 소형 성장주 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 소형 성장주 12M FWD PBR 추이



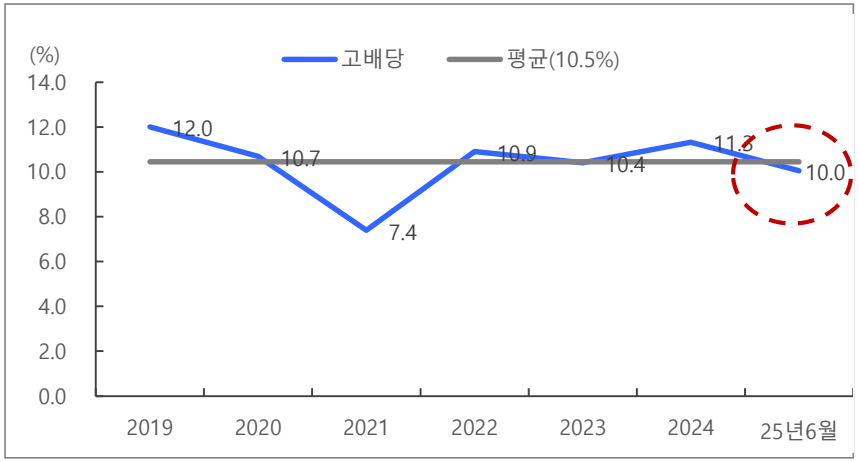
자료: Quantiwise, 현대차증권

고배당과 저변동성의
밸류에이션은?

고배당주, 할인율 부담, PER과 PBR은 매력적

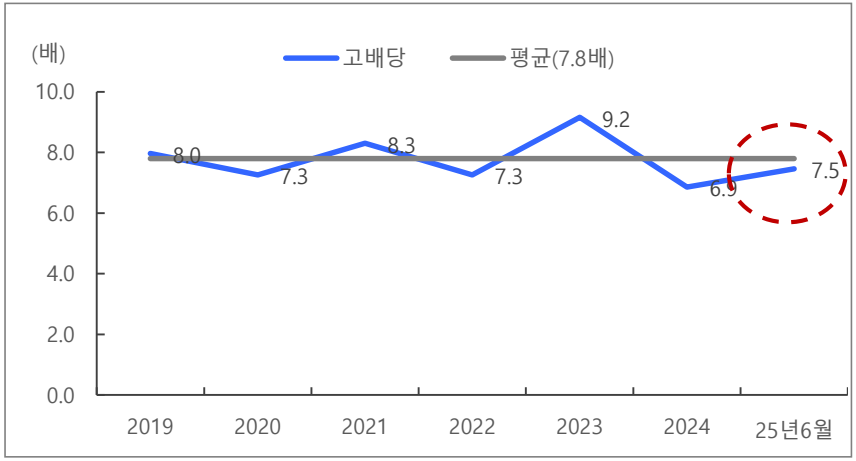
- '25년 6월 기준 코스피 50 고배당주의 할인율은 10.0%를 기록하고 있어 2019년 이후 평균 10.5% 보다 3.9% 낮아 밸류에이션은 소폭 부담
- 12M FWD PER은 7.5배로 2019년 이후 평균 7.8배 보다 4.4% 낮은 수준
- 12M FWD PBR은 0.65배로 2019년 이후 평균 0.69배 대비 5.3% 낮은 수준
- 고배당주의 밸류에이션은 할인율로는 다소 부담이나 PER과 PBR로는 밸류에이션 매력이 존재한다 판단

2019년 이후 고배당주 할인율 추이



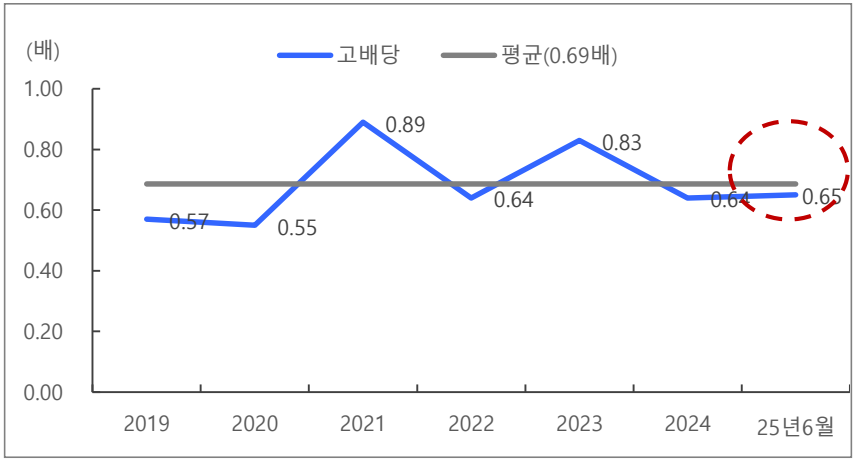
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 고배당주 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 소형 성장주 12M FWD PBR 추이

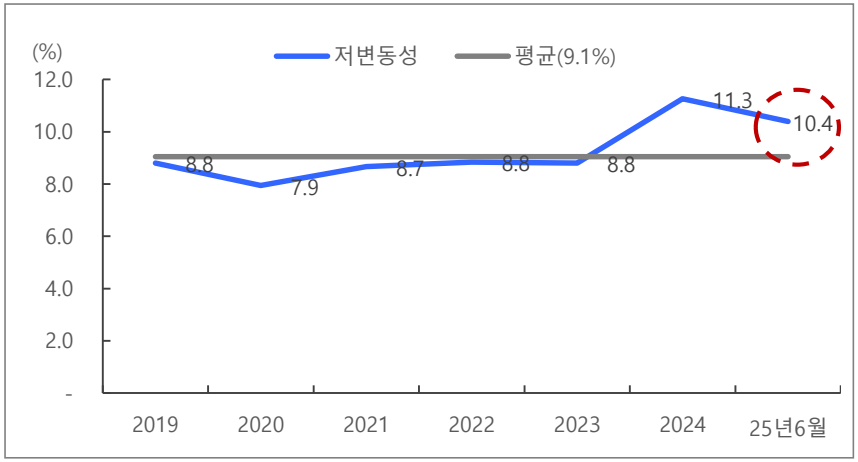


자료: Quantiwise, 현대차증권

저변동성, 할인율, PER과 PBR 모두 매력적

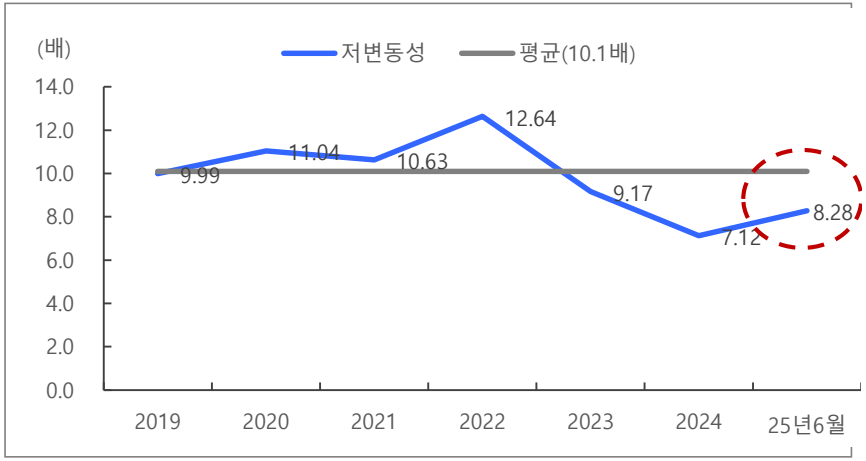
- '25년 6월 기준 코스피 50 저변동성 지수의 할인율은 10.4%를 기록하고 있어 2019년 이후 평균 9.1% 보다 14.8% 높아 밸류에이션 매력 존재
- 12M FWD PER은 8.3배로 2019년 이후 평균 10.1배 보다 18.0% 낮은 수준
- 12M FWD PBR은 0.71배로 2019년 이후 평균 0.80배 대비 10.9% 낮은 수준
- 저변동성 지수의 밸류에이션은 할인율, PER과 PBR 모두 매력적으로 판단됨

2019년 이후 저변동성 할인율 추이



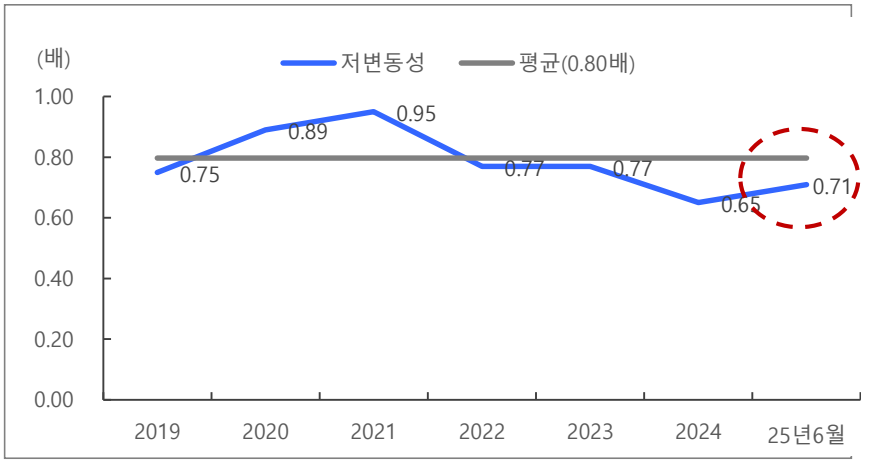
자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 저변동성 12M FWD PER 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

2019년 이후 소형 성장주 12M FWD PBR 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

대형 성장주 시총 상위 10개 종목

- 6/20일 기준 연초 이후 코스피는 25.9% 상승했고 Quantiwise의 WMI500 대형성장 지수는 +33.1% 상승했음
- WMI500 대형성장주 중 시가총액 상위 종목을 선별한 결과, 연초 이후 두산에너빌리티(243.0%), 한화에어로스페이스(191.8%), 카카오 (74.3%) 순으로 높은 수익률 기록

대형성장 시총 상위 10개

No.	기업명	업종명	시가총액 (조원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						6월	연초 대비
1	삼성전자	반도체	352.2	11.7	0.93	5.9	11.8
2	SK하이닉스	반도체	187.1	6.1	1.50	25.7	47.8
3	삼성바이오로직스	건강관리	72.3	48.0	5.53	-1.6	7.1
4	LG에너지솔루션	IT가전	71.4	83.9	3.11	6.6	-12.4
5	한화에어로스페이스	상사,자본재	44.4	23.8	5.35	15.7	191.8
6	NAVER	소프트웨어	42.7	21.0	1.41	43.7	35.5
7	HD현대중공업	조선	39.3	25.6	5.30	9.2	54.1
8	두산에너빌리티	기계	38.6	88.8	4.52	49.2	243.0
9	셀트리온	건강관리	36.1	34.3	1.92	4.6	-10.2
10	카카오	소프트웨어	29.4	57.7	2.66	56.0	74.3

주1: 6월 20일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 20일 수정주가 수익률
자료: Quantiwise, 현대차증권

저변동성 시총 상위 10개 종목

- 6/20일 기준 연초 이후 코스피는 25.9% 상승했고 Quantiwise의 Low Vol지수는 25.2% 상승했음
- Quantiwise의 Low Vol 중 시가총액 상위 종목을 선별한 결과, 연초 이후 삼성물산(41.0%), 하나금융지주(40.8%), 삼성생명 (34.2%) 순으로 높은 수익률 기록

저변동성 시총 상위 10개

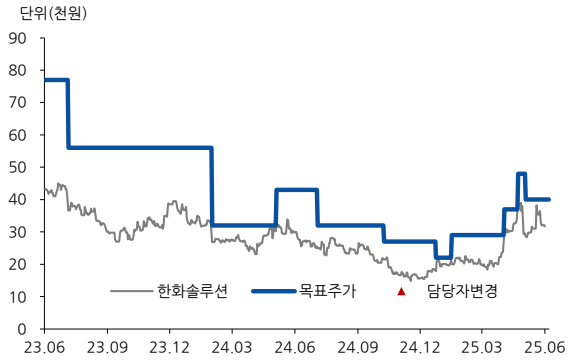
No.	기업명	업종명	시가총액 (조원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	수익률(%)	
						6월	연초 대비
1	삼성전자	반도체	352.2	11.7	0.93	5.9	11.8
2	삼성바이오로직스	건강관리	72.3	48.0	5.53	-1.6	7.1
3	현대차	자동차	43.0	4.7	0.45	13.3	-0.9
4	KB금융	은행	40.6	7.2	0.62	2.1	28.5
5	기아	자동차	39.3	4.2	0.58	10.4	-2.0
6	신한지주	은행	29.4	5.9	0.47	2.1	24.4
7	삼성물산	상사,자본재	27.5	11.6	0.79	8.1	41.0
8	현대모비스	자동차	26.8	6.1	0.51	15.2	23.3
9	삼성생명	보험	25.4	11.0	0.72	28.6	34.2
10	하나금융지주	은행	22.8	5.7	0.47	10.0	40.8

주1: 6월 20일 기준 시가총액, P/E, P/B
주2: 6월 수익률은 5월 31일 종가 대비 6월 20일 수정주가 수익률
자료: Quantiwise, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.27	BUY	43,000	-33.45	-21.16
2024.07.26	BUY	32,000	-24.01	-12.19
2024.10.31	BUY	27,000	-35.81	-17.96
2025.01.15	BUY	22,000	-8.37	-2.50
2025.02.07	BUY	29,000	-27.94	-6.55
2025.04.25	BUY	37,000	-13.45	0.95
2025.05.15	BUY	48,000	-25.49	-18.65
2025.05.26	BUY	40,000	-19.72	-4.38
2025.06.24	BUY	40,000		

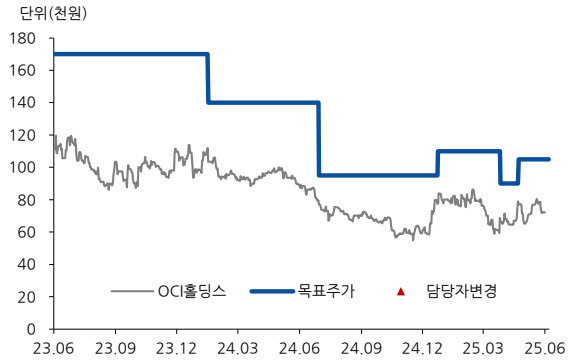
▶ 최근 2년간 한화솔루션 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-29.31	-16.00
2025.01.15	BUY	110,000	-31.48	-21.64
2025.04.18	BUY	90,000	-24.41	-12.22
2025.05.15	BUY	105,000	-30.21	-23.43
2025.06.24	BUY	105,000		

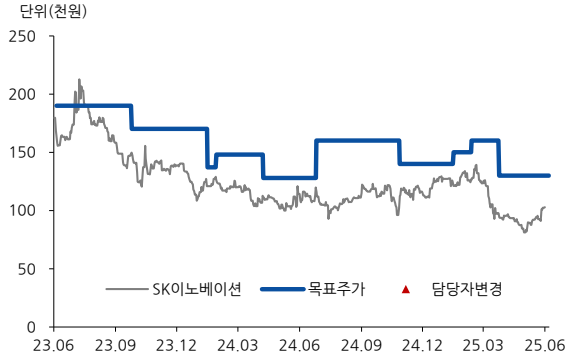
▶ 최근 2년간 OCI홀딩스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.08	BUY	221,389	-16.79	-8.22
2023.06.27	M.PERFORM	189,903	-10.14	11.92
2023.10.17	M.PERFORM	170,000	-22.30	-8.53
2024.02.07	M.PERFORM	137,000	-9.45	-5.91
2024.02.20	M.PERFORM	148,000	-21.34	-15.14
2024.04.30	M.PERFORM	128,000	-15.16	-5.47
2024.07.18	BUY	160,000	-31.24	-23.13
2024.11.19	BUY	140,000	-14.51	-7.57
2025.02.07	BUY	150,000	-15.12	-10.73
2025.03.06	BUY	160,000	-26.99	-13.00
2025.04.16	BUY	130,000	-29.35	-20.92
2025.06.24	BUY	130,000		

▶ 최근 2년간 SK이노베이션 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.03.06	BUY	81,000	-37.03	-24.94
2025.06.24	BUY	81,000		

▶ 최근 2년간 포스코인터내셔널 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.