Morning Meeting Notes

2025-06-25

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
[방산](Overweight): 파리에어쇼 2025 참관기 - 유무인체계 '로열 윙맨'의 개화
Weekly Quantcle: 2분기 실적시즌 Preview

주식시장
국내 증시는 지정학적 리스크 봉합에 상승 마감. 23일(현지시간), 트럼프 대통령이 SNS를 통해 이란-이스라엘의 완전한 휴전 합의 소식을 밝히며 투심 회복. 이에 삼성전자(+4.3%), SK하이닉스(+7.3%)가 강세 보이며 지수 상승 견인. 코스피 업종별로는 전기/가스(+16.4%), 증권(+5.0%), 전기/전자(+4.7%) 상승. 한국전력은 3분기 전기요금 동결 발표에도 실적 개선 기대감에 급등. 반면, 중동 갈등 해소에 대한해운(-4.4%) 등 해운 업종 약세, 에스오일(-6.4%) 등 석유 관련주 하락. 한편, 코스닥에서는 테슬라 로보택시 서비스 개시에 2차전지 관련주 대거 상승
미국 증시는 상승 마감. 이스라엘-이란 휴전 합의와 파월 연준 의장의 비둘기파적 발언에 힘입어 3대 지수 모두 1% 내외 강세를 기록. 업종별로는 지정학적 리스크 완화로 유가가 6% 이상 급락하며 항공주가 강세를 보였고, 반도체 업종은 HSBC의 브로드컴 매수 의견 상향에 힘입어 필라델피아 반도체지수가 3.77% 급등. 엔비디아(+2.59%), AMD(+6.83%) 등 AI 테마주와 마이크로소프트·넷플릭스·JP모건 등 대형주도 사상 최고치를 경신

금리&환율
국고채 금리는 하락 마감. 국고채 금리는 이란-이스라엘 휴전 소식에 그간의 상승분 반납하며 하락 마감. 한편 미셸 보먼 연준 부의장은 인플레 압력이 양호하다면 7월에 기준금리 인하를 지지할 것이라고 발언
미국채 금리는 하락 마감. 장 초반, 미국채 금리는 독일 분트 수익률 상승에 연동되어 장기물 중심으로 상승했으나, 6월 소비자신뢰지수가 93.0으로 악화된 결과를 보여주며 하락 전환. 이후, 시장에서 파월의 발언이 비둘기파적으로 해석됨에 따라 전 구간에서 금리 낙폭 확대
원/달러 환율은 전장 대비 24.1원 하락한 1,360.2원에 마감. 정규장 개장 2시간 전, 이란과 이스라엘이 휴전을 공식화하며 중동발 지정학적 리스크 해소로 달러 인덱스는 하락하였고 이에 환율도 연동되어 하락 출발. 이날 위험선호 심리 상승으로 코스피는 3,100을 상향 돌파하였고 외인의 국내 주식 매수세도 재개되며 환율 추가 하락 요인으로 작용
달러인덱스는 97.97으로 하락. 이스라엘-이란 휴전에 따른 위험선호 심리 확대와 미국 소비자신뢰지수 악화(93.0), 파월 의장의 비둘기파적 발언이 복합적으로 작용

Trump Watch
트럼프, 이스라엘-이란 휴전 수호에 총력
도널드 트럼프 미국 대통령은 이스라엘과 이란 간 무력충돌의 위태로운 휴전을 지키기 위해 적극적으로 노력 중
그는 휴전 합의를 주도적으로 발표하고, 이스라엘과 이란 모두에게 휴전 위반을 경고하며, 이번 사태에서 자신의 역할을 강조
트럼프 대통령은 이란 정권 교체에 대한 입장을 유연하게 조정하며, 중동 분쟁의 장기화를 피하고 경제 현안에 집중하려는 의도를 보임

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)

Rating, Target Price Changes

한국항공우주	BUY	110,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2025-06-25)
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)

순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	329,252	삼성전자	111,582
SK하이닉스	174,588	KODEX 레버리지	67,095
HD현대중공업	79,296	한국전력	52,525
한국전력	54,522	카카오	51,968
풍산	36,490	KODEX 코스닥150레버리지	36,978

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
NAVER	-454,293	현대로템	-40,845
두산에너빌리티	-137,321	LIG넥스원	-39,106
한화에어로스페이스	-46,582	두산에너빌리티	-29,657
두산밥캣	-32,502	KODEX 200선물인버스2X	-29,315
LG	-29,108	풍산	-25,694

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	3,103.64	+2.96	+17.69
대형주	3,100.04	+3.18	+18.34
중형주	3,402.35	+2.15	+14.24
소형주	2,509.60	+1.32	+10.36
KOSDAQ	800.93	+2.06	+10.15

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	13,797	-3,685	-9,485
누적순매수(D-20)	-36,083	43,601	-7,406

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	270,916	251,234	135,892

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	106.36	+1.73	+15.02
금융	680.98	+4.00	+25.39
운수장비	3,935.56	+0.90	+11.13
유통	403.04	+0.67	+7.05
음식료	4,470.53	+0.89	+4.83
의약품	15,164.04	+1.15	+1.34
전기전자	26,112.47	+4.68	+19.11
철강금속	5,711.89	-1.07	+14.62
화학	3,754.32	+1.52	+14.68
유틸리티	1,075.06	+16.43	+8.91
통신	493.39	+1.80	+5.67

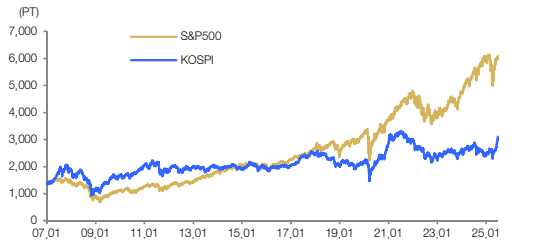
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,092.18	+1.11	+2.88
NASDAQ	19,912.53	+1.43	+3.72
일본	38,790.56	+1.14	+2.83
중국	3,420.57	+1.15	+2.39
독일	23,644.21	+1.61	-2.40

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.46	-3.70	+12.10
국고채 (10년)	2.82	-5.00	+11.40
은행채AAA (3년)	2.74	-3.60	+12.60
미국국채 (2년)	3.83	-3.80	-15.60
미국국채 (10년)	4.30	-5.25	-15.00

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,360.20	-1.74	-0.68
원/백 엔	938.47	-0.92	-1.11
원/위안	189.67	-1.64	-0.71
달러/유로	1.16	+0.28	+2.46
위안/달러	7.17	-0.11	-0.32
엔/달러	144.94	-0.83	+0.43
Dollar Index	97.97	-0.43	-1.62

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	64.37	-6.04	+5.72
금 (usd/oz)	3,338.45	-1.67	+1.15
BDI	1,681.00	-0.47	+25.45
천연가스(NYMEX)	3.54	-4.35	+4.09

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.

방산

파리에어쇼 2025 참관기 – 유무인체계 '로열 윙맨'의 개화

OVERWEIGHT

Analyst 곽민정 jessica.kwag@hmsec.com
RA 성기용 yong2259@hmsec.com

지정학적 긴장 속 전쟁에서 무기체계간 네트워크 연결의 중요성이 부각되며 유럽 방산은 재각성

당사는 파리에어쇼 2025(Paris Air Show 2025, 6월 16~22일) 참관을 통해 지정학적 긴장 고조, AI 기술 발전, 저비용 및 자율 드론과 같은 새로운 위협에 힘입어 전세계적으로 재무장 사이클이 진행 중임을 확인할 수 있었음. 파리에어쇼 개최 2일전에 발발한 중동의 분쟁과 우크라이나, 인도-파키스탄 국경과 같은 지역에서 발생한 전쟁, 중국의 기술 중심 군사력 증가는 전세계적으로 재무장에 대한 니즈가 더욱 커지게 되는 결정적인 이유가 됨. 뿐만 아니라 유럽에서 중동, 베트남, 인도, 이집트에 이르기까지 자국 및 지역 위협에 대비하기 위해 무기 조달을 늘리고, 유럽내 방위산업에서 기술을 통합 및 운영하는 방식에 대한 기술 혁신이 진행중임. 가장 중요한 점은 이스라엘-이란전을 통해 "연결의 유무"가 매우 중요해졌다는 점임. 두번째로 의미있는 점은 유럽이 각성하기 시작했다는 점임. 이번 파리에어쇼 2025에서 자동차와 SUV로 알려진 르노(Renault)가 우크라이나에서 전투용 자폭 드론을 생산하기로 밝힘. 이는 유럽이 방산을 통해 유럽내 제조산업을 재편하는 움직임을 보여주는 상징성을 가지고 있음

AI 기반 무기체계에 대한 유럽과의 협력 기회, 협업전투무인기(CCA)의 드론이 게임체인저로 등장

유럽은 대량생산, 전통 제조, 높은 자체적인 서플라이 체인망을 가지고 있으며, 이를 한국과 일본, 미국 등 최신 AI 기술을 확보하고 있는 업체들과 협력하고자 한다는 점에서 한국 방산업체들 역시 유럽 제조업체들과 함께할 수 있는 전략적 기회가 생기고 있다고 판단함. 또한 많은 유럽 국가들이 트럼프 정부 하에서 관계가 약화되는 가운데 미국 국방 지원에 대한 의존도를 재고하고 있으며, AI 기반 시스템이 주목을 받고 정치적 동맹이 변화하면서 글로벌 국방 지형이 재편되고 있음이 이번 파리에어쇼 2025를 통해 확인함

또한 미국은 태평양에서 발생할 수 있는 중국과의 분쟁에 CCA로 대변되는 드론을 주목하고 있었음. 안두릴과 제너럴 아토믹스가 미국 드론 개발을 주도하고 있으며, 안두릴은 대만 해협을 포함한 플래시 포인트에 퓨리가 배치될 가능성이 높다고 밝힘. 또한 이번 파리에어쇼에서 안두릴은 라인메탈과의 협업을 통해 유럽향 드론 및 미사일과 로켓 추진에 사용되는 고체 로켓 모터 개발 기회 확보

유무인 복합체계의 발전이 방산 핵심 키워드로 부상, 한국항공우주 · 아이쓰리시스템에 주목

이번 파리에어쇼 2025는 특히 유무인 복합체계(MUM-T, Manned-Unmanned Teaming)의 발전이 방위 산업의 핵심 키워드로 부상했으며, 전세계적으로 드론과 MUM-T, AI의 통합 개발은 더욱더 가속화될 것으로 전망. 이러한 흐름에 맞춰 한국항공우주와 아이쓰리시스템에 대해 주목해야 할 것. 이번 파리에어쇼 2025에서 안두릴과의 미팅을 통해 IVAS 협업 역시 높은 성과로 이어질 것으로 기대

Quant 조창민 chocm@hmsec.com

Weekly Quanticle

2분기 실적시즌 Preview

2분기 실적시즌 Preview

- KOSPI+KOSDAQ 내 컨센서스가 3개 이상 존재하는 297개 종목의 2분기 이익 컨센서스는 63.1조원을 기록 중
- 1분기 실적시즌의 호조로 인해 2분기 실적에 대한 기대도 회복되고 있음. 2분기 실적시즌도 어닝 서프라이즈를 기대해볼 수 있는 환경
- 2분기 전망치 기준으로 증시의 이익은 역성장이 예상되었으나, 2분기 실적에 대한 기대가 회복되면서 현재 2분기 예상 이익 증감률(yoy)은 0%대 감소를 기록할 것으로 전망되고 있음. 향후 실적시즌 결과에 따라 증감률의 (+) 전환도 기대해볼 수 있는 상황
- 다만, 업종별로는 전망치의 차별화가 지속되고 있음. 1분기 실적시즌 결과가 좋았던 업종이 2분기에도 전망치의 견조한 흐름이 확인되고 있음
- 2분기에도 1분기와 같이 업종별로 실적의 차별화가 뚜렷하게 나타나는 양상을 확인할 수 있을 것으로 예상

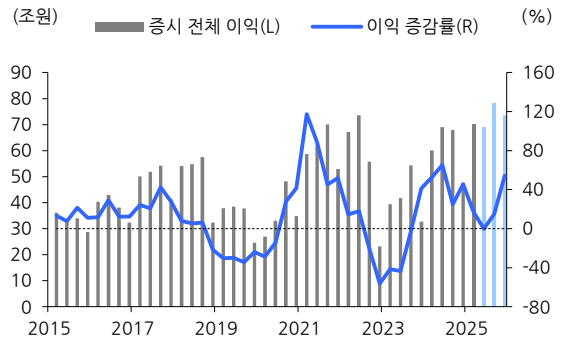
2분기 실적시즌을 대하는 자세

- 6월 KOSPI는 +15% 상승하는 중. 해당 과정에서 KOSPI의 Fwd P/E는 10.17배, P/B(TTM)은 1.04배를 기록 중
- 증시의 10년 평균 대비 P/E는 -1.5% 할인, P/B는 +4.2% 할증된 수준
- 4월 증시 저점 국면에서의 밸류에이션 할인율이 각각 -19.4%, -17.8%였던 점을 감안하면, 밸류에이션의 저평가 해소가 상당 부분 진행됐다는 의미
- 증시 내 밸류에이션 부담이 상대적으로 높아진 상황에서, 실적에 대한 민감도는 다시금 높아질 것. 높아진 밸류에이션을 정당화할 수 있는 것은 실적이기 때문
- 외국인들은 여전히 실적 변수를 중심으로 국내 증시를 대응 중. 외국인 수급과 이익전망치 간의 상관관계 확인

어닝서프라이즈 종목 스크리닝

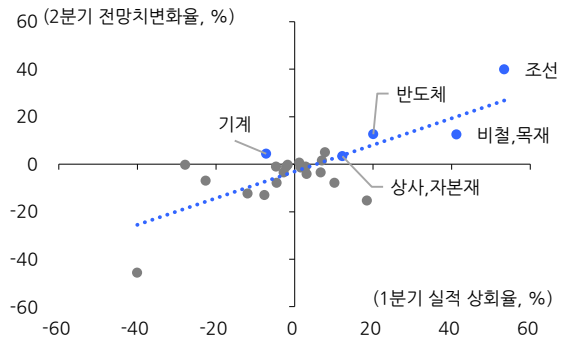
- 어닝 서프라이즈를 기록할 확률이 높은 종목을 다음과 같은 기준으로 스크리닝
- 전망치가 3개 이상 존재하는 종목 중,
  1) 3월말 대비 2분기 이익전망치가 1% 이상 상향 조정되었으며
  2) 동시에 5월말 대비로도 2분기 전망치가 1% 이상 상향 조정된 종목
- 해당 조건을 만족하는 종목군은 총 23개 종목이 스크리닝

<그림 1> 증시 이익 및 증감률 추이



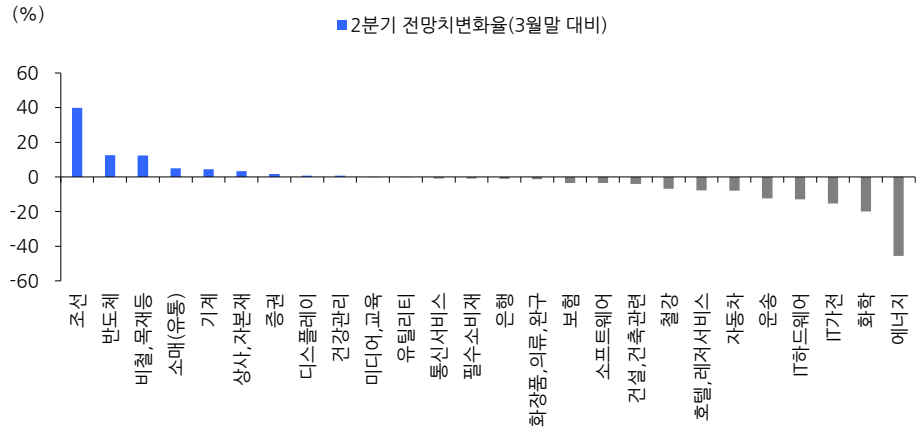
자료: Quantiwise, 현대차증권

<그림 2> 1분기 실적이 2분기 기대감으로 반영 중



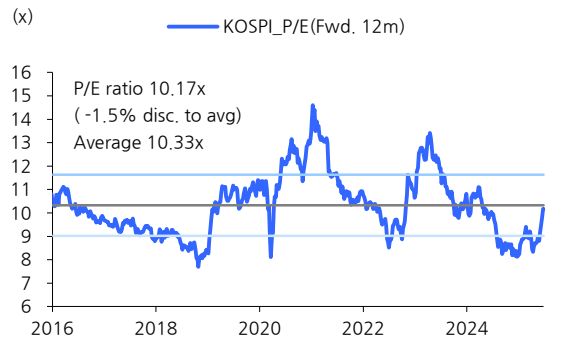
자료: Quantiwise, 현대차증권

<그림 3> 업종별 차별화 지속되는 중



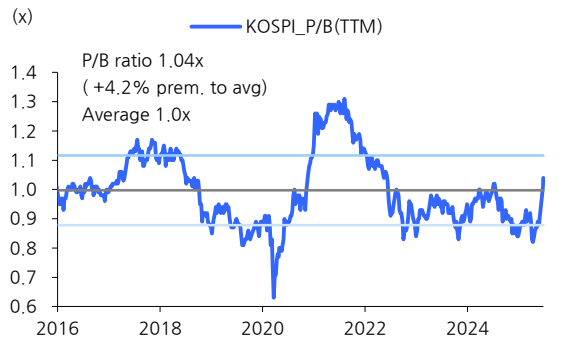
자료: Quantiwise, 현대차증권
주: WI26 기준

<그림 4> KOSPI P/E(fwd. 12m) 추이



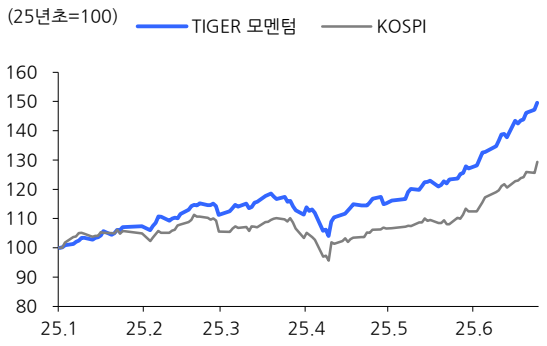
자료: Quantiwise, 현대차증권

<그림 5> KOSPI P/B(TTM) 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

<그림 6> TIGER 모멘텀 ETF와 KOSPI 추이



자료: Quantiwise, 현대차증권

<그림 7> 기계, 조선, 상사,자본재의 모멘텀 스코어 상위

	1위	2위	3위
6월	기계	조선	상사,자본재
5월	조선	상사,자본재	기계
4월	조선	상사,자본재	증권
3월	조선	상사,자본재	기계
2월	조선	기계	상사,자본재
1월	조선	기계	증권

자료: Quantiwise, 현대차증권

<표 1> 2분기 실적 기대주 스크리닝

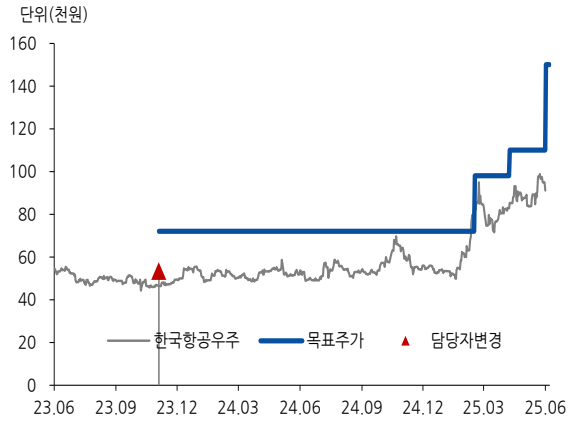
코드	종목	업종	시총(억원)	2Q 이익전망치 (억원)			변화율 (%)	
				현재	5월말	3월말	5월말 대비	3월말 대비
A000660	SK 하이닉스	반도체	2,027,487	88,332	87,378	76,965	1.1	14.8
A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	423,301	7,187	6,804	5,795	5.6	24.0
A329180	HD 현대중공업	조선	411,463	4,567	4,467	3,045	2.2	50.0
A009540	HD 한국조선해양	조선	277,431	8,959	8,848	6,104	1.3	46.8
A042660	한화오션	조선	267,805	2,533	2,478	1,521	2.2	66.5
A006800	미래에셋증권	증권	128,606	2,335	2,296	2,259	1.7	3.4
A247540	에코프로비엠	IT 가전	102,887	140	136	139	2.8	1.0
A000100	유한양행	건강관리	82,128	380	370	356	2.8	7.0
A010620	HD 현대미포	조선	80,483	805	767	538	4.9	49.5
A006260	LS	기계	59,506	3,178	3,105	2,882	2.4	10.3
A278470	에이피알	화장품,의류,완구	53,718	546	524	383	4.1	42.7
A251270	넷마블	소프트웨어	52,518	636	607	423	4.7	50.2
A214450	파마리서치	건강관리	49,921	475	467	408	1.7	16.2
A058470	리노공업	반도체	38,868	401	381	368	5.4	9.0
A257720	실리콘투	소매(유통)	35,357	554	536	437	3.3	26.8
A103140	풍산	비철,목재등	35,086	1,023	1,000	895	2.3	14.3
A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	31,325	636	615	578	3.4	10.0
A062040	산일전기	기계	26,122	407	397	375	2.6	8.4
A139480	이마트	소매(유통)	23,898	332	328	143	1.2	133.0
A069960	현대백화점	소매(유통)	17,153	843	826	691	2.1	22.0
A095660	네오위즈	소프트웨어	5,475	73	59	70	22.5	3.4
A178920	PI 첨단소재	화학	5,183	186	182	161	2.1	15.4
A097520	엠씨넥스	IT 하드웨어	5,025	141	139	114	1.1	23.8

자료: Quantiwise, 현대차증권
주: 전망치가 3개 이상 존재하는 종목 기준, 시총 순 정렬. 은행, 증권, 보험 업종은 순이익 기준

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.27	BUY	72,000	-28.64	-22.92
2024.05.27	AFTER 6M	72,000	-22.98	16.39
2025.03.11	BUY	98,000	-17.90	-3.06
2025.05.02	BUY	110,000	-19.31	-15.36
2025.05.21	BUY	110,000	-39.92	-34.13
2025.06.25	BUY	150,000		

▶ 최근 2년간 한국항공우주 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.11.12	BUY	61,000	-29.11	-0.98
2025.02.13	BUY	97,000	-41.76	-33.30
2025.05.09	BUY	97,000	-30.19	-26.70
2025.05.21	BUY	97,000	-17.13	-26.19
2025.06.25	BUY	97,000		

▶ 최근 2년간 아이쓰리시스템 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.
- 본 자료의 작성과 관련하여 당사의 애널리스트(곽민정)은 한국항공우주㈜의 현장시찰 행사에 한국항공우주㈜의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 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.