2023년 3월 27일

금융으로 만나는 새로운 세상

Insight Monthly 04

IBKS 리서치

반도체 | 디스플레이 | 가전/전자부품 | 소재/부품/장비
인터넷/게임 | 통신서비스 | 유통/식자재 | 2차전지
자동차/기계 | 음식료 | 정유/화학 | 제약/바이오

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

업종별 전망

업종	기상도			Top Picks
	3월	4월	5월	
반도체				SK하이닉스
디스플레이				LG디스플레이
가전/전자부품				LG이노텍
소재/부품/장비				덕산네오룩스
인터넷/게임				카카오, 엔씨소프트
통신				SK텔레콤
유통/식자재				BGF리테일, CJ프레시웨이

업종별 전망

업종	기상도			Top Picks
	3월	4월	5월	
2차전지				엘앤에프
자동차				현대차
기계				현대로템
음식료				롯데칠성
정유/화학				효성티앤씨, 한화솔루션
제약/바이오				삼성바이오로직스, 유한양행

04월
MP 제안

벤치마크 (KOSPI) 대비

초과수익 목적 포트폴리오

비중 확대 업종

경기관련소비재, 소재

비중 축소 업종

IT, 금융

WICS 업종 (대,중)	종목명	시가총액 (십억원)	주가 (원)	BM 비중 (%)	MP 비중 (%)	섹터 내 비중 (%)	차이 (MP-BM)
에너지				2.0	2.0	1.0	(0.0)
석유와가스	SK이노베이션	14,721	159,200	0.8	2.0	1.0	
소재				10.1	10.2	1.0	0.1
화학	한화솔루션	7,957	41,600	0.4	2.2	0.2	
화학	효성티앤씨	1,911	441,500	0.1	0.5	0.1	
비철금속	POSCO홀딩스	27,824	329,000	1.5	7.6	0.7	
산업재				12.1	12.1	1.0	0.0
기계	현대로템	2,729	25,000	0.1	3.7	0.3	
전기장비	LS	2,318	72,000	0.1	3.1	0.3	
건설	현대건설	3,992	35,850	0.2	5.4	0.4	
경기관련소비재				11.1	11.5	1.0	0.4
자동차	현대차	38,181	180,500	2.0	9.7	0.8	
백화점과일반상점	BGF리테일	3,099	179,300	0.2	0.8	0.1	
호텔,레저	강원랜드	4,168	19,480	0.2	1.1	0.1	
필수소비재				2.7	2.6	1.0	(0.0)
음료	롯데칠성	1,435	154,700	0.1	2.1	0.8	
식품과기본식료품소매	CJ프레시웨이	344	28,950	0.0	0.5	0.2	
건강관리				6.6	6.5	1.0	(0.1)
제약	삼성바이오로직스	56,797	798,000	3.0	6.1	0.9	
제약	유한양행	3,886	50,700	0.2	0.4	0.1	
금융				9.4	9.3	1.0	(0.1)
은행	신한은행	18,189	35,750	1.0	5.8	0.6	
증권	메리츠금융지주	7,083	40,650	0.4	2.3	0.2	
증권	미래에셋증권	3,922	6,480	0.2	1.3	0.1	
IT				37.8	37.4	1.0	(0.4)
반도체와반도체장비	삼성전자	371,917	62,300	19.9	29.8	0.8	
반도체와반도체장비	SK하이닉스	64,428	88,500	3.5	5.2	0.1	
전자제품	LG전자	18,296	111,800	1.0	1.5	0.0	
전기제품	엘앤에프	9,005	250,000	0.5	0.7	0.0	
전자장비와기기	솔루엠	1,175	23,500	0.1	0.1	0.0	
디스플레이장비및부품	덕산네오룩스	1,105	44,500	0.1	0.1	0.0	
커뮤니케이션서비스				6.8	6.8	1.0	0.0
양방향미디어와서비스	카카오	27,448	61,600	1.5	3.5	0.5	
게임엔터테인먼트	엔씨소프트	8,343	380,000	0.4	1.1	0.2	
무선통신서비스	SK텔레콤	10,460	47,800	0.6	1.3	0.2	
방송과엔터테인먼트	하이브	7,791	188,400	0.4	1.0	0.1	
유틸리티				1.5	1.5	1.0	(0.0)
전기유틸리티	한국전력	11,504	17,920	0.6	1.2	0.8	
가스유틸리티	한국가스공사	2,428	26,300	0.1	0.3	0.2	

03월
MP 결과

포트폴리오 수익률 내역

2022.02.23~2023.03.23

MP 합계: -0.85%

코스피 : -0.60%

시장 대비 수익률: -0.25%

WICS 업종 (대,중)	종목명	시가총액 (십억원)	주가 (원)	1M 주가 수익률 (%)	BM 비중 (%)	MP 비중 (%)	섹터 내 비중 (%)	차이 (MP-BM)
에너지				(1.6)	2.0	2.0	1.0	(0.1)
석유와가스	HD현대	4,747	57,000	(5.2)	0.3	2.0	1.0	
소재				4.3	10.1	10.6	1.0	0.5
화학	롯데케미칼	7,995	181,500	(2.9)	0.4	1.2	0.1	
화학	LG화학	47,156	712,000	6.6	2.5	7.0	0.7	
비철금속	고려아연	11,838	540,000	(9.4)	0.6	1.7	0.2	
철강	현대제철	5,038	33,900	(10.2)	0.3	0.7	0.1	
산업재				(5.1)	12.1	11.9	1.0	(0.3)
우주항공과국방	LIG넥스원	1,648	67,700	(9.6)	0.1	3.3	0.3	
건설	현대건설	4,343	35,850	(8.1)	0.2	8.6	0.7	
경기관련소비재				(2.5)	11.1	10.8	1.0	(0.3)
자동차부품	HL만도	2,188	44,950	(3.5)	0.1	1.5	0.1	
백화점과일반상점	GS리테일	3,131	27,600	(7.7)	0.2	2.1	0.2	
화장품	LG생활건강	10,542	584,000	(13.5)	0.6	7.2	0.7	
필수소비재				(3.4)	2.7	3.5	1.0	0.8
식품과기본식료품소매	CJ프레시웨이	369	28,950	(6.9)	0.0	0.7	0.2	
식품	롯데칠성	1,588	154,700	(9.6)	0.1	2.8	0.8	
건강관리				(0.7)	6.6	6.3	1.0	(0.3)
제약	삼성바이오로직스	56,156	798,000	1.1	3.0	5.9	0.9	
제약	유한양행	3,939	50,700	(1.4)	0.2	0.4	0.1	
금융				(5.2)	9.4	9.0	1.0	(0.4)
은행	기업은행	8,110	9,770	(3.9)	0.4	4.4	0.5	
증권	메리츠금융지주	7,292	40,650	(2.9)	0.4	4.0	0.4	
보험	코리안리	1,113	7,180	(9.1)	0.1	0.6	0.1	
IT				0.7	37.8	36.4	1.0	(1.4)
반도체와반도체장비	삼성전자	370,127	62,300	0.5	19.9	24.2	0.7	
전자제품	LG전자	18,770	111,800	(2.5)	1.0	1.2	0.0	
전기제품	LG에너지솔루션	118,638	575,000	13.4	6.4	7.8	0.2	
전기제품	삼성SDI	46,829	746,000	9.5	2.5	3.1	0.1	
전자장비와기기	솔루엠	1,075	23,500	9.3	0.1	0.1	0.0	
전자장비와기기	에이프로	188	12,860	(1.3)	0.0	0.0	0.0	
IT서비스	롯데정보통신	434	28,550	1.2	0.0	0.0	0.0	
커뮤니케이션서비스				(3.5)	6.8	7.2	1.0	0.5
무선통신서비스	LG유플러스	4,737	10,960	1.0	0.3	2.7	0.4	
방송과엔터테인먼트	하이브	7,762	188,400	0.4	0.4	4.5	0.6	
유틸리티				(1.2)	1.5	2.4	1.0	0.9
전기유틸리티	한국전력	11,729	17,920	(1.9)	0.6	2.1	0.9	
전기유틸리티	한전KPS	1,499	36,150	8.6	0.1	0.3	0.1	
MP 합계		110,300		(1.2)	100	100	10	0.0
코스피				(0.6)				

03월 MP 성과분석

- MP선정기준: 계량, 기업분석 담당 정량/정성적 의견 종합 섹터, 종목 비중 결정
- 03월 MP 수익률 -0.85%, 코스피 수익률 -0.60%, 코스피 대비 -0.25% 언더퍼폼
- 초과수익율 -0.25% 는 섹터 배분 효과가 -0.49%, 종목 선택 효과 0.24% 기여
- 이차전지를 중심으로 IT 업종 상승으로 대부분의 업종 부진, 섹터 배분 효과 감소
- 경기관련소비재 업종에서 종목 선택 효과 부진, 그러나 IT 업종 내 이차전지 비중이 높아 종목선택효과 발현

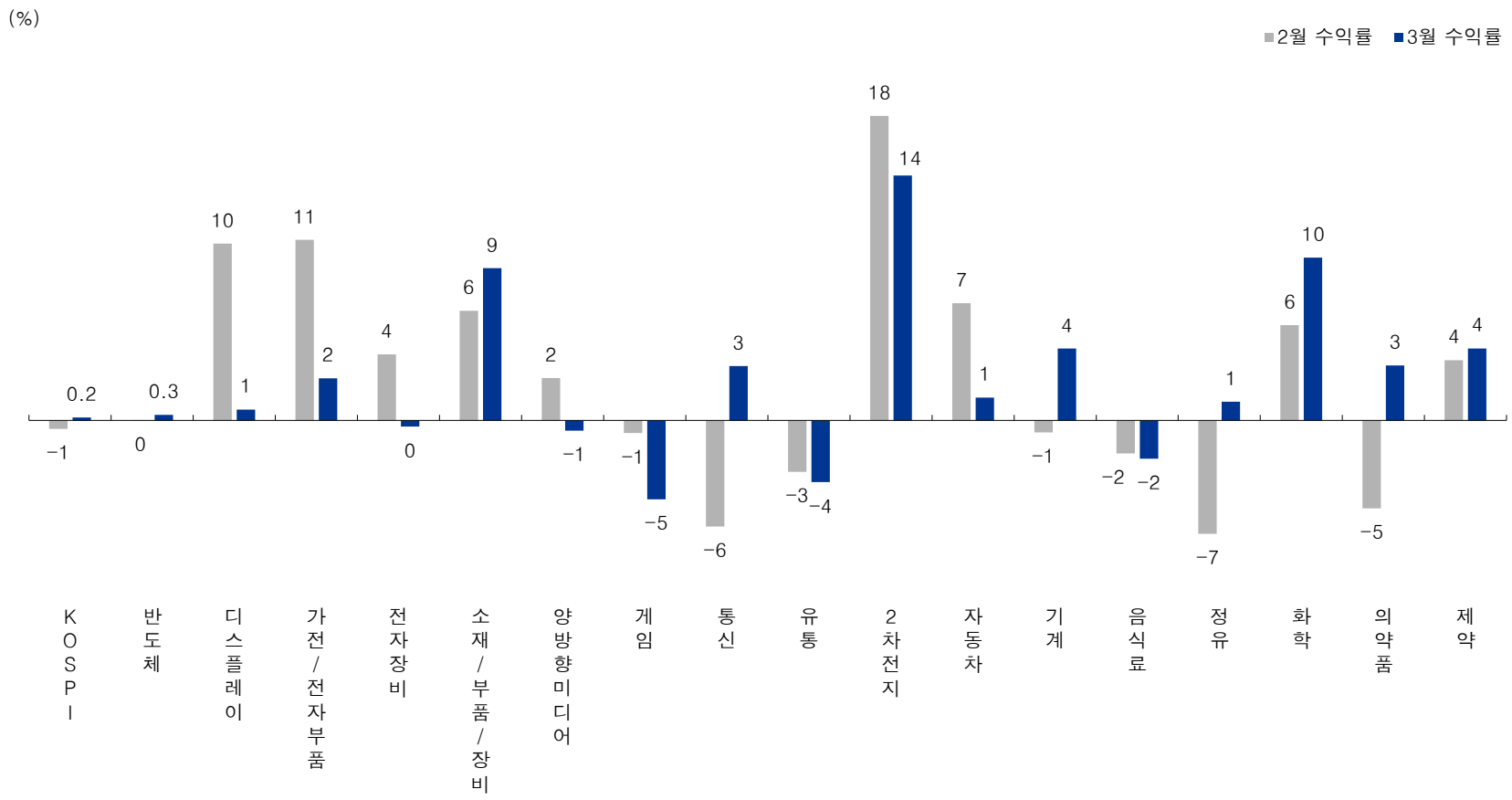
코스피 (-0.60%) **포트폴리오 (-0.85%)** **초과 수익율 (-0.25%)** **섹터 효과 (-0.49%)** **종목선택효과 (0.24%)**

포트폴리오 성과 분석

	섹터 알파 (A, %)	섹터 비중 조절 효과 (B, %)	종목선택효과 (C, %)	섹터 알파 기여도 (D=A+B, %)	섹터, 종목 선택 효과 합계 (E=C+D)	지수 대비 섹터 수익률	섹터 비중 조절
에너지	-0.02	0.00	-0.07	-0.02	-0.09	Under	Down
소재	0.49	0.02	-0.20	0.51	0.31	Out	Up
산업재	-0.54	0.01	-0.30	-0.53	-0.83	Under	Down
경기관련소비재	-0.21	0.01	-0.88	-0.20	-1.08	Under	Down
필수소비재	-0.07	-0.03	-0.19	-0.10	-0.29	Under	Up
건강관리	-0.01	0.00	0.13	0.00	0.13	Under	Down
금융	-0.43	0.02	-0.05	-0.41	-0.46	Under	Down
IT	0.51	-0.01	1.40	0.50	1.90	Out	Down
커뮤니케이션서비스	-0.20	-0.02	0.39	-0.21	0.18	Under	Up
유틸리티	-0.01	-0.01	0.00	-0.02	-0.02	Under	Up
합계	-0.49	0.00	0.24	-0.49	-	-	-

자료: Quantiwise, IBK투자증권

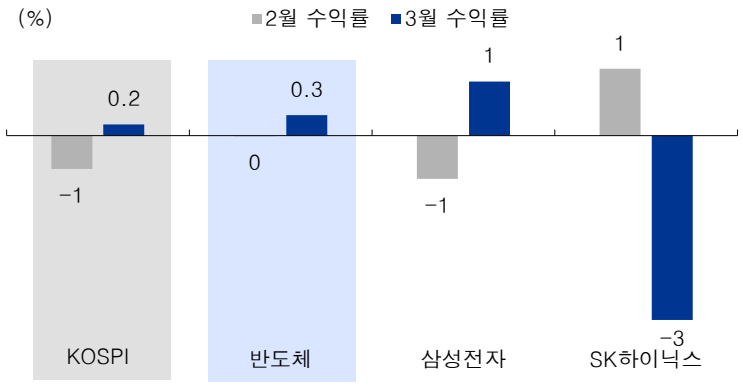
업종별 수익률


(%)
2월 수익률
3월 수익률
KOSPI
반도체
디스플레이
가전/전자부품
전자장비
소재/부품/장비
양방향미디어
게임
통신
유통
2차전지
자동차
기계
음식료
정유
화학
의약품
제약
-1
0.2
0
0.3
10
1
11
2
4
0
6
9
2
-1
-1
-5
-6
3
-3
-4
18
14
7
1
-1
4
-2
-2
-7
1
6
10
-5
3
4
4

IT/반도체

3월 성과 분석

- 3월 반도체 업종 지수는 0.3% 상승하며 코스피 수익률 0.1%p 상회함. 지난달 반도체 업황 턴어라운드 기대로 상승한 이후 실질적 개선 기다리는 구간 지속
- 특징주로는 SK하이닉스가 지속되는 고객사 재고 조정 및 비수기 영향으로 실적 부진 전망되며 하락함

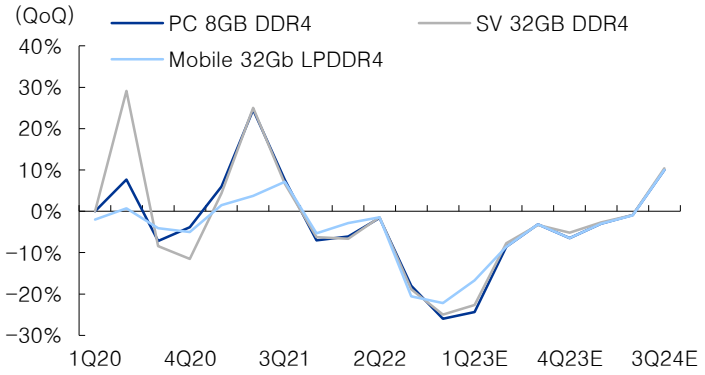


주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

바닥이 보이는 1분기

- 23년 1분기 실적은 이전 전망치를 크게 하회할 것으로 예상. 삼성전자 반도체 사업부, SK하이닉스 모두 4조원 내외의 영업적자가 예상됨. 2분기까지도 뚜렷한 업황 개선은 아니지만 더 나빠지지는 않을 것으로 기대
- 수요 절벽 구간으로 전 분기 대비 Bit Growth는 가이던스 대비 크게 낮아질 전망. Mobile, Server 모두 부진



자료: IBK투자증권

IT/반도체

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 4월 반도체 업황은 부진한 상황이 이어질 전망.
- 23년 1분기 고정 가격은 -25%(QoQ), 2분기는 -10% 수준으로 예상
- 23년 1분기 Bit Growth는 업체별 온도차가 있을 전망. 지난 4분기 Bit Growth에 따른 기저효과. 이전 가이던스 및 전망 대비로는 크게 낮아질 전망. 연중 출하 Bit Growth 목표 달성하기 어려울 것으로 예상
- 23년 2분기에도 가격 하락은 지속되겠지만 1분기 기저효과로 Bit Growth는 플러스로 전환할 것. 가격은 하락세 이어질 것으로 예상. 적자 규모는 2분기까지 유지할 것으로 전망

4월 종목 코멘트

삼성전자

- 2023년 1분기 영업이익은 1조원 하회할 것
- 1분기 실적에 가장 큰 변수가 반도체 사업부일 것
- 가격, Bit Growth 모두 이전 전망치 대비 부진할 가능성 높아 보임. 비메모리 부분도 기대 이하일 것
- 모바일은 기대 이상일 것으로 전망

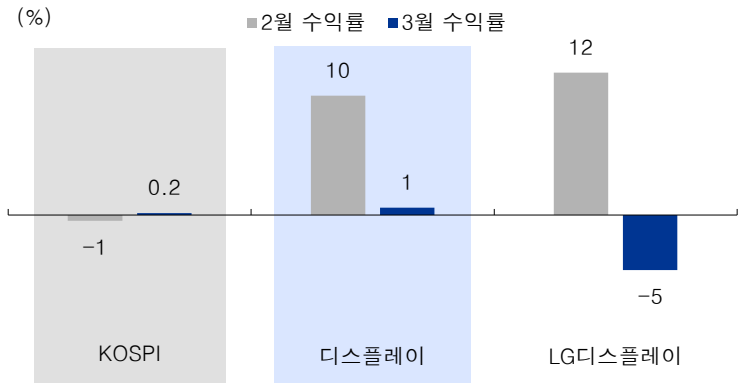
SK하이닉스

- 2023년 1분기 영업적자는 이전 전망 대비 악화될 것으로 예상
- DRAM Bit Growth는 20% 후반까지 낮아질 전망. 이에 따른 재고자산이 크게 증가할 것으로 보이고 평가 손실도 상당 수준일 것으로 전망
- NAND는 솔리다임이 추가 악재

IT/디스플레이

3월 성과 분석

- 3월 디스플레이 업종 지수는 0.6% 상승하며 코스피 수익률을 0.4%p 상회
- 특징주 LG디스플레이는 국내 신규 고객사 공급 기대감 반영하며 크게 상승 보였으나, 이후 실적 부진과 모멘텀 상실하며 하락

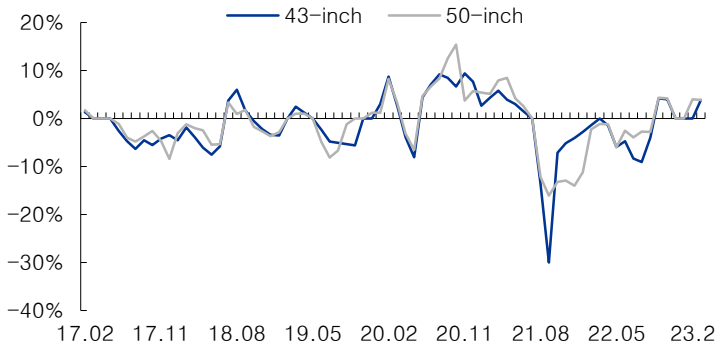


주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

IT OLED

- 2024년 애플의 Tablet에 OLED 패널 적용 예정. Pro 11인치, 13인치가 대상. 과거 판매량은 각각 1,000만대, 500만대 규모. 삼성디스플레이, LG디스플레이에서 패널 공급 예정
- 애플의 노트북 모델에도 OLED 패널 적용 예정. 양산 시기는 2026년으로 전망. 이와 관련된 투자는 2023년부터 시작할 것으로 기대. 15K/월 규모이고 투자 금액은 4조원으로 추정



자료: IBK투자증권

IT/디스플레이

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 4월 디스플레이 업황은 전방 산업 부진으로 수요 부진 지속. 패널 가격은 보합세로 전망
- 패널 가격은 LCD TV는 3월에 반등. IT 패널은 보합세 유지 할 것으로 예상
- 패널업체 가동률은 60% 초 중반 수준에서 상당기간 지속 될 전망
- 당장 Set 수요를 자극할 요인은 부족하지만, 북미/중국 TV 수요 반등 기대

- 1분기가 실적 저점일 것. 하반기 실적 반등 요인 여럿 부상 중

4월 종목 코멘트

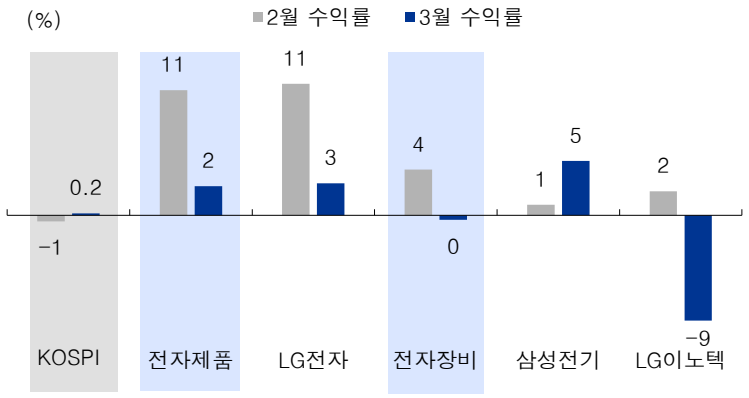
LG디스플레이

- 2023년 1분기 실적은 지난 전망 보다 부진할 것. 연중 최저 수준일 것
- 1분기는 전통적 비수기. TV 부진 확대될 전망. W OLED 물량 축소. LCD TV 물량 크게 줄어들 것
- W OLED 연간 물량 증가 어려울 것으로 전망. 기대했던 국내 신규 고객 물량은 2024년에 발생할 것으로 기대. 2023년 물량은 600만대 초반으로 예상
- P OLED는 북미 고객사 내 입지 강화될 것으로 기대. 연간 물량은 6000만대 중반 수준으로 예상

IT/가전/전자부품

3월 성과 분석

- 3월 전자제품 업종 지수는 2.5% 상승하며 코스피 수익률을 2.3%p 상회함. 재고감소 및 중국 Reopening 기대감으로 저가 매수세 유입되며 상승
- 2월 전자장비 업종 지수는 2.7% 상승하며 코스피 수익률 2.5%p 상회
- 특징주 삼성전기는 실적 전망치 상향조정과 모바일 비중이 높은 패키지 사업부를 제외한 전사업부 영업이익 개선 전망에 상승



주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

Foldable 재조명

- 삼성전자 Foldable 단말기에 대한 기대 재부상. 연간 목표 물량은 좀 더 보수적으로 전환. 다만 부품 공급 가격 인상 가능성에 초점
- 벌써 2024년 물량에 대한 기대도 있지만 아직은 조심스러운 시기

자료: 삼성전자, IBK투자증권

IT/가전/전자부품

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 3월 가전/전자부품업종은 국내 신제품 효과와 해외 고객의 신제품 효과 둔화의 복합적 영향으로 업체별 실적은 상반된 양상을 보일 전망
- Galaxy S23 관련 부품들은 계절적 성수기 효과. 카메라, F-PCB, Digitizer 등 관련 부품업체들은 실적 개선 기대
- 애플 벤더들은 비수기 진입. 이전 전망 대비 눈 높이 낮출 필요가 있음
- 가전은 성수기 진입

- 종목 선택에서 장기적 관점으로 접근할 필요가 있음

4월 Top Picks

LG이노텍

- 2분기 실적 저점. 2분기부터 투자 적기로 판단
- 3분기 애플 신제품 효과 기대. 카메라 사양 상향 조정으로 ASP 개선 될 것

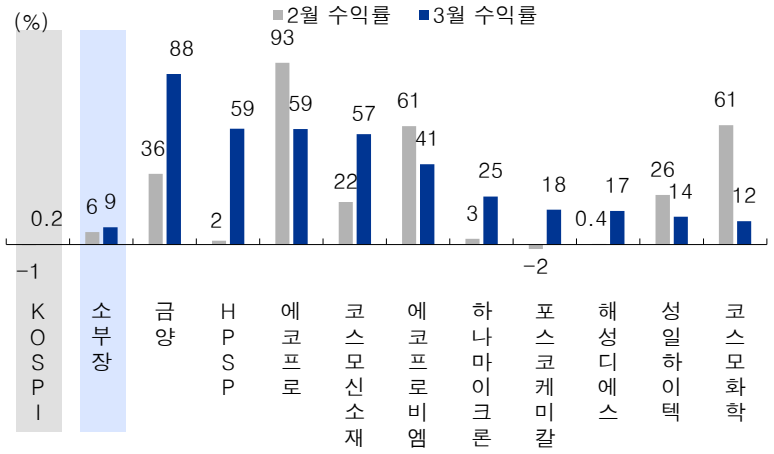
세코닉스

- 2023년 영업 정상화 기대
- 전장 부품 안정적 성장
- 하반기 VR/XR 모멘텀 기대
- 자율 주행 관련 비중 확대 중

소재/부품/장비

3월 성과 분석

- 3월 소부장 업종 지수는 +9% 상승하며 코스피 수익률을 9%p 상회함. 소부장 섹터 상승은 전반적으로 투자자들이 Risk On 모드에 돌입했다는 것으로 1월부터 이어지던 수급이 3월까지 지속되고 있는 것으로 판단
- 소부장 내 특징 사업은 단연 2차전지와 비메모리 반도체로 특징 지을 수 있음

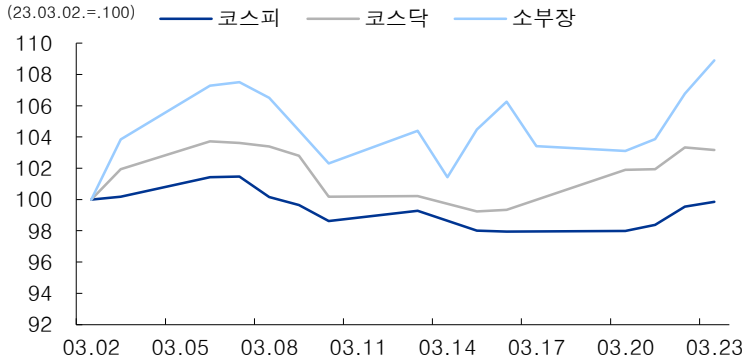


주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

실적이 무의미 해진 시장

- 3월은 사업보고서 제출과 1분기 실적 예상치 수정으로 숫자 기반의 기업별 주가 흐름이 나타날 것으로 예상했지만 미래 성장 동력에 대한 기대치가 가장 주요한 투자 포인트로 부각
- 2차전지를 제외하면 IT섹터 특히 반도체와 디스플레이 시장의 턴어라운드 기대감이 관련주의 상승으로 이어짐



자료: Quantiwise, IBK투자증권

소재/부품/장비

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 3월부터 본격화 되기 시작하는 IT CAPEX 이슈가 구체화 되며 관련 기업들 주가 움직일 가능성 높음
- 반도체 쪽은 OSAT와 비메모리 반도체 관련 장비 주들의 움직임에 주목해 볼 필요성 있음
- 디스플레이는 5년만에 재개되는 OLED 투자 관련 밸류체인에 관심 가져야 할 것으로 판단

4월 Top Picks

덕산네오룩스

- 덕산네오룩스는 주요 플래그쉽 스마트폰인 아이폰과 갤러시 등에 채용되는 OLED 패널 생산 재료 공급 업체
- 4Q22 매출액 487억원(+4% YoY) 영업이익 101억원(-22% YoY)기록. 스마트폰 업계 재고 조정 여파로1Q23E 컨센서스 매출액인 484억원, 영업이익 104억원을 하회할 전망
- 단기적인 실적 부진 국면 이지만, 스마트폰 대비 패널 평균 면적 4배 이상인 테블릿 OLED 개화에 따른 추가적인 재료 수요 발생과 2H23 애플 신제품 출시 및 중국 매출 회복 전망에 따른 실적 개선이 예상됨

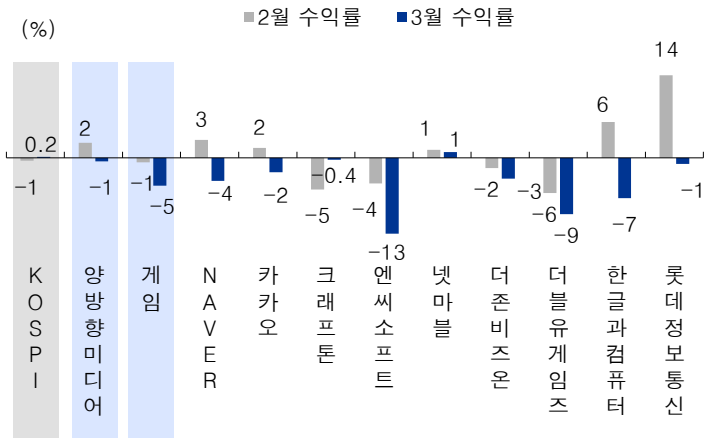
한미반도체

- 반도체 업체 설비투자 축소에 따른 4Q22 매출액 609억원(-40%, YoY), 영업이익 145억원(-24%, YoY)를 기록
- 1H23까지 OSAT업체 재고 조정 이슈와 설비투자 축소로 인한 압력으로 산업 전반의 투자심리는 위축될 가능성 높으나 동사의 Micro Saw 내재화 비중 확대에 따른 견조한 영업이익률과 Wafer Saw 시장 진입에 따른 외형 성장은 수요 회복 구간에서 빠른 실적 개선 보일 가능성 높음
- 또한, 스마트폰, 통신 칩 등에 한정되었던 EMI Shield 장비가 개화기에 있는 항공우주산업 시장으로 확대됨에 따라 유의미한 성장이 기대됨

인터넷/게임

3월 성과 분석

- 3월 양방향미디어와 게임 지수는 각각 -0.6%, -4.6% 하락. 코스피 대비 각각 -0.8%p, -4.8%p 하회. 미국 금리 인상 불확실성, SVB 파산 등 시스템 리스크가 부각되면서 성장주에 대한 투자심리가 냉각
- 엔씨소프트의 차기 신작 TL의 출시 시기가 3분기로 연기될 가능성이 제기, -12.7% 기록하면서 게임 지수 하락을 주도



주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

SM 인수전 타결, 카카오는 경영권·하이브는 플랫폼

- 구체적인 협력 방안은 추후에 발표, 카카오의 주당 15만원 공개매수는 26일까지 진행
- SM의 글로벌 IP 역량과 카카오의 플랫폼 시너지 기대

23년 3월 넥슨·데브시스터즈 인기게임, 판호 발급

- 넥슨게임즈의 '블루아카이브', 데브시스터즈의 '쿠키런:킹덤' 중국 진출 기대

23년 3월 국내 게임 판호 발급 리스트

게임명	장르	개발사	플랫폼
블루아카이브	RPG	넥슨게임즈	모바일
쿠키런: 킹덤	소셜 RPG	데브시스터즈	모바일
오디션	캐주얼	넷이즈(T3엔터의 오디션 IP 기반)	모바일
메이플스토리H5	MMORPG	라스타(넥슨 메이플스토리 IP 기반)	PC

자료: 광전총국, 언론보도, IBK투자증권

인터넷/게임

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 해외 은행 파산으로 인한 글로벌 시스템 리스크가 완화되고 미국 FOMC의 25bp 금리 인상으로 긴축 정책 역시 마무리 단계에 진입할 것으로 예상
- 2022년 미국의 급격한 금리인상으로 인한 기술주의 De-rating 역시 마무리 국면으로 판단
- 경기 둔화로 국내외 인터넷 기업들의 외형 성장은 제한적이지만 작년 말부터 비용 통제를 강하게 진행
- 하반기 경기 회복의 기대감이 반영되면서 광고 기반의 플랫폼 기업들 실적 개선 기대
- 4월 Top Picks는 하반기 강한 성장이 기대되는 카카오와 TL의 신작 모멘텀이 부각될 엔씨소프트 제시

4월 Top Picks

카카오

- 공개매수를 통해 에스엠 인수에 우위 확보. 글로벌 엔터테인먼트 사업을 확장을 위한 기틀 마련
- 하반기 광고 경기 회복과 오픈채팅 및 친구탭 개편을 통해 광고 부문 실적 성장
- 모빌리티의 양적, 질적 성장, 엔터테인먼트의 글로벌 성장 스토리가 미래 성장 모멘텀으로 기대

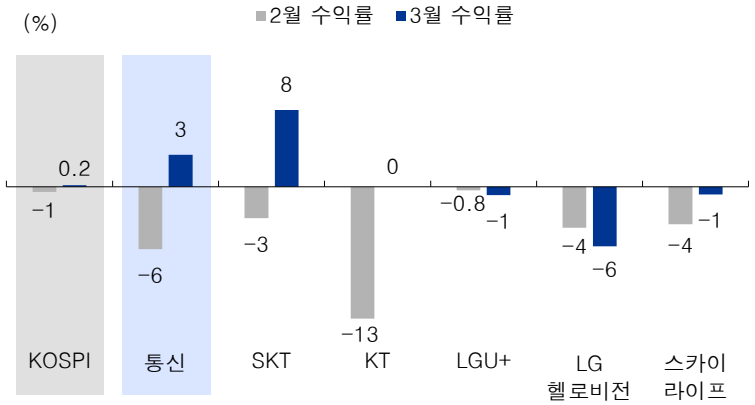
엔씨소프트

- 기대작 TL(쓰론 앤 리버티)의 글로벌 퍼블리싱 계약을 아마존게임즈와 체결 이후 출시 일정 조율 중
- 한편 신작 프로젝트M은 콘솔 기반의 액션 어드벤처 게임으로 적용된 디지털 휴먼 기술이 인상적
- 실시간전략게임인 프로젝트G는 동사의 강점인 대규모 전투 기술력이 적용되면서 기대감이 상승

통신

3월 성과 분석

- 통신 업종지수는 1월~3월까지(누적) 하락한 가운데 3월은 1, 2월의 약세에서 벗어나 코스피를 아웃퍼폼하는 수익률 기록
- 3월 통신 업종지수의 상승은 SK텔레콤이 견인. 경쟁사의 경영권이 안정되지 못한 반대 급부와 규제 이슈에 대응하여 성장 사업에 집중하는 모습을 긍정적으로 평가



주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

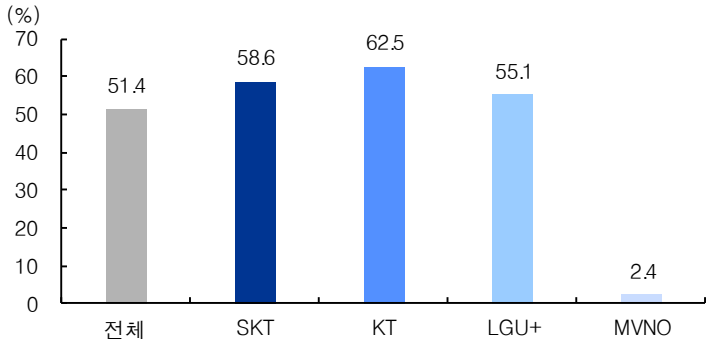
상반기 통신 요금 인하

- 5G 요금 인하 계획안이 요금 인가 대상업체 SK텔레콤을 시작으로 4월중에 출시 예정

시장 경쟁 촉진을 위한 정책 논의

- 통신 요금 인하를 상반기에 마무리하고 하반기에는 경쟁 촉진을 위한 구체적인 방안을 제시할 전망

휴대폰 5G 보급률



자료: 과학기술정보통신부, IBK투자증권

통신

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 스마트폰 구입 지원금 상향. 그러나 이는 간헐적 시장 대응으로 목적이 뚜렷. 스마트폰 신모델 출시 전 재고 소진과 애플페이 같은 서비스 변화를 활용한 이벤트성으로 지속 가능한 정책은 아님
- 5G 중간 요금제가 두번째 출시될 예정으로 데이터 제공량을 기준하여 요금의 선택 폭이 넓어짐. 이는 보급률이 거의 60%에 도달한 상황에서 가입 전환을 유도하는 효과보다 기존 이용자의 부담을 덜어 줄 수 있는 선택의 기회를 제공한다는 점에 의미가 있을 것으로 판단
- 통신 요금제를 가입자 계층별로 선택할 수 있게 세분화하는 요금 정책이 상반기중에 계속 출시될 예정. 규제 환경을 벗어날 사업 전략이 투자자의 관심을 유도할 포인트

4월 Top Picks

SK텔레콤

- 요금 규제 이슈에서 가장 먼저 가장 많이 영향을 받는 사업자로 지난해에 이어 두번째 중간요금제가 구체화되는 것은 투자 심리 측면에서 부담이 완화되는 효과
- 상반기에는 가계 요금 부담 완화, 하반기에는 시장 경쟁 촉진 유도라는 규제가 예정되어 있어 규제 환경을 벗어날 사업이 필요한 상황에서 SK텔레콤은 확장 경쟁력과 성장 여력을 갖췄다고 판단

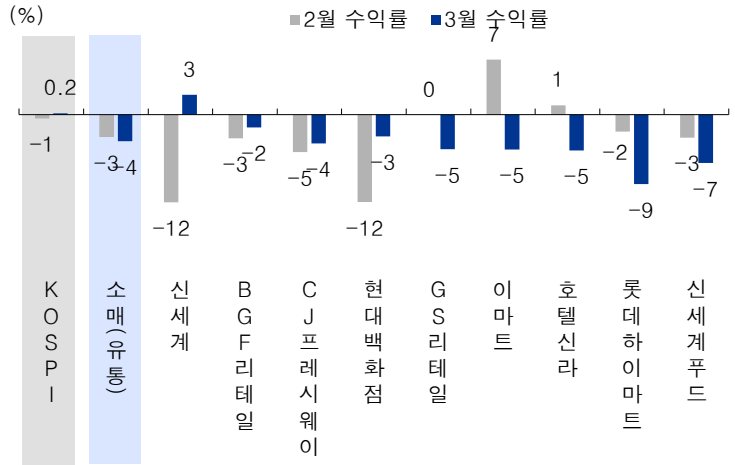
LG유플러스

- 예산 집행이 큰 사업자의 경우 4분기 비용이 많이 발생하는 것이 일반화되어 있음에도 작년 4분기에 역대 최고 영업이익을 기록한 것은 수익구조의 우수성 입증
- 금년에도 효율적인 비용 집행으로 양호한 수익 흐름이 지속될 전망

유통/식자재

3월 성과 분석

- 3월 유통 업종 지수는 4% 하락했으며 코스피 수익률을 약 4%P 하회했음. 실적 부진 및 향후 실적 불확실성이 확대되면서 부진한 흐름이 나타남
- 3월 주요 업체들의 실적 부진과 향후 전망이 엇갈리면서 주가 차별화 나타남. 특히, 4분기 실적과 무관한 주가 흐름 목격

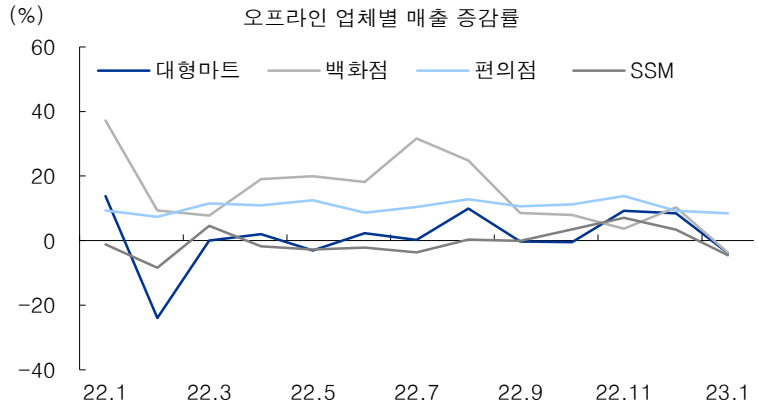


주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.2~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

1분기 실적 기대치 하회에 따른 부담과 이벤트 효과

- 4분기 대비 부진한 1분기 실적 전망 되면서 주요 업체들 주가는 상대적으로 약세
- 지난해 기저에도 불구하고 주요 업체들 실적 역 성장은 피할 수 없다는 의견이 지배적으로 반영
- 다만, 면세점 업체의 경우 공항 면세점 수성에 따른 일시적 반등



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

유통/식자재

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 4월 유통업종 수익률은 전월대비 개선될 것으로 전망. 그러한 이유는 1) 실적에 대한 부담은 존재하나 주가 하락에 따른 기저효과와, 2) 2분기 중국인 소비 관련된 업체들의 일부 기대감이 반영될 것으로 판단
- 주요 유통업체 1분기 실적 컨센서스는 큰 폭으로 하락 예상. 편의점의 경우에도 지난해 기저에 따른 부담이 반영될 것으로 보임
- 다만, 2분기부터 실적 성장이 재개되는 만큼. 컨센서스 하향되는 시점에 주가는 오히려 반등 구간에 진입

4월 Top Picks

BGF리테일

- 1분기 실적 기대치는 하회할 전망이나, 신규점 및 기타 지표는 긍정적
- 2분기 실적 개선 구간으로 재진입
- 주가 하락에 따른 밸류에이션 매력 부각

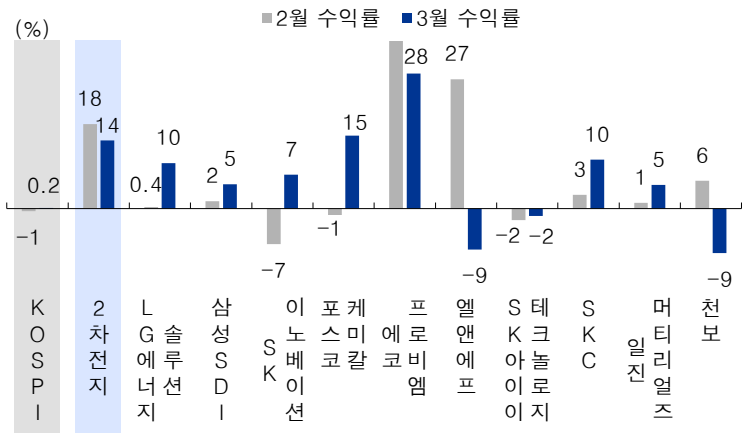
CJ프레시웨이

- 주가 하락에 따른 밸류에이션 매력 증가
- 1분기 영업실적은 시장 기대치를 충족 혹은 상회
- 실적 불확실성 해소에 따른 저가 매력 부각

2차전지

3월 성과 분석

- 전기차 판매량이 회복되며 2월 2차전지 업종 지수가 17.8% 상승에 이어 3월 14.3% 상승하며 코스피 수익률 14.1%p 상회함
- 특징주로는 소재업체들의 중장기 공급계약 체결 및 기대감에 에코프로비엠과 포스코케미칼 각각 28%, 15% 상승함
- 에코프로, 에코프로비엠, 에코프로에이치엔 시가총액은 각각 12조, 23조, 1조로, 총합 36조임

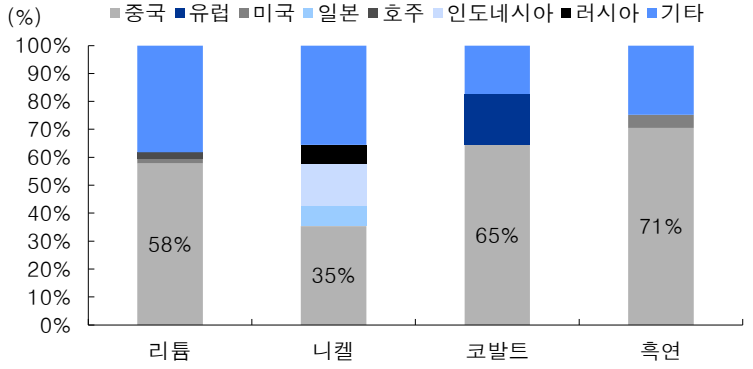


주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

핵심원자재법(CRMA)

- 특정국에 대한 공급망 의존도를 축소하고 역내 투자를 확대하여 안정적인 원자재 공급망을 확보하는 것이 목적인 법안
- 1) 채굴: EU 역내 수요의 10%, 2) 가공: EU 역내 수요의 40%, 3) 재활용: EU 역내 수요의 15%, 4) 특정 국가에 대한 전략 원자재 의존도 65% 미만
- EU가 지정한 전략 원자재는 배터리 제작에 필수적인 리튬, 니켈, 코발트, 망간, 천연 흑연이 포함되었으며 그 외에도 실리콘, 티타늄, 희토류, 게르마늄 등 총 16가지



자료: USGS, EV Volumes, IEA, IBK투자증권
내용: 배터리 밸류체인 글로벌 원재료 가공 비중

2차전지

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 미국은 USMCA 협정과 IRA 법안을 통해 중국 중심의 전기차 밸류체인을 미국 중심의 밸류체인으로 재구축 중
- 핵심 광물 및 배터리 부품 조건의 가이던스는 12월말 공개, 지침을 담은 규칙안은 2023년 3월 공지 및 적용할 계획
- 미국 IRA법안에 이어 유럽도 CRMA(Critical Raw Materials Act, 원자재 법) 초안 공개
- 법안 목적상 미국의 IRA 법안과 비슷하게 공개될 것으로 예측하고 있었으나 이번 EU가 공개한 법안 초안에는 역외 기업 차별조항이나 현지조달 요구가 명시되지 않음
- 유럽 시장은 이번 EU 정책으로 한국 배터리 업체들이 받게 될 수혜는 IRA보다 적을 것으로 예측되나 향후 유럽 내 추가적인 증설 모멘텀 기대

4월 Top Picks

LG에너지솔루션

- 1Q23 매출액 8조 1,340억원(QoQ -4.7%), 영업이익 4,550억원(QoQ -92.1%) 전망
- 유럽향 중대형 전지 제품군의 견조한 매출 성장이 전망되나 배터리 판가 하락과 원달러 환율 하락으로 매출액은 4분기와 유사한 수준으로 예상
- 북미 내 성장 모멘텀은 유효하며 향후 LGES은 2025년 7개(단독 2개, JV 5개), 265GWh 규모 공장을 가동할 예정

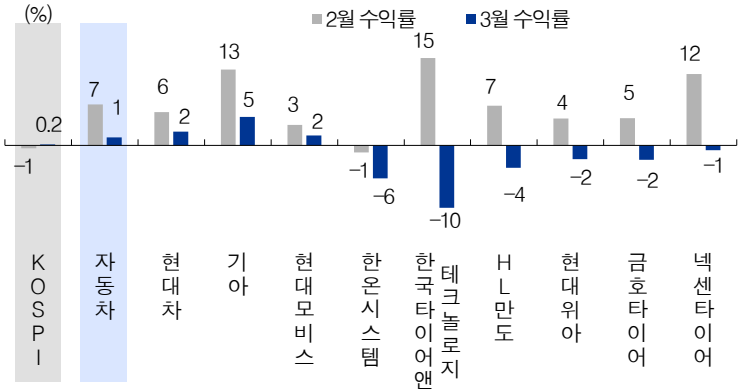
엘앤에프

- 1Q23 매출액 1조 4,880억원(QoQ +21.5%), 영업이익 820억원(QoQ +53.9%) 전망
- 테슬라와 하이니켈 양극재 직납 공급 계약을 시작으로 향후 추가적인 OEM 수주가 기대됨
- 양극재 CAPA 목표는 연말 기준 2023년 13만톤, 2024년 22만톤, 2026년 40~43만톤(국내 28~30만톤, 해외 10~13만톤)

자동차

3월 성과 분석

- 3월 자동차 업종은 1.3% 상승. 코스피 수익률 대비 1.1%p 상회함. 2월 누적 현대기아의 글로벌 판매가 각각 +8.5%, +12.5% 성장하면서 양호한 판매 흐름을 보였기 때문으로 파악
- 3월 플러스 수익률을 기록한 업체는 현대차, 기아, 현대모비스 등이었고, 반면 한국타이어앤테크놀로지는 대전 공장 화재, CEO 구속 등 리스크 부각되며 하락

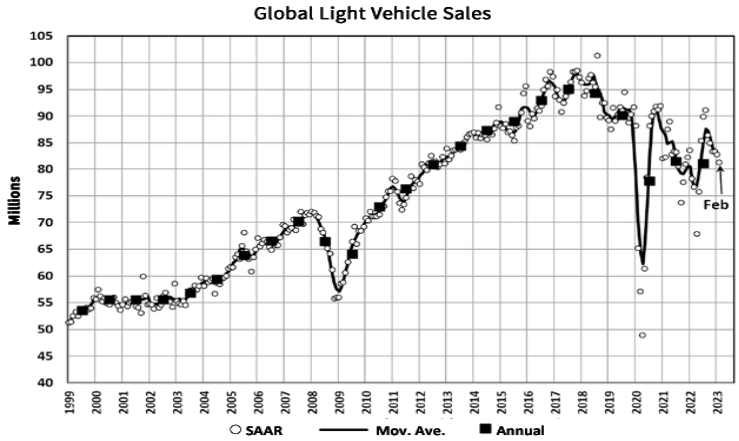


주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

글로벌 신차판매는 2월 649만대(+10.7%)

- 미국 115만대(+9.6%), 서유럽 91만대(+9.6%) 등 공급난 베이스 효과로 증가세 기록
- 중국 198만대(+16.3%)로 춘절 타이밍에 따라 증가했으나 1~2월 누적으로는 세제혜택 종료에 따라 -13.8%로 부진
- 한국 14만대(+19.5%)로 세제혜택 연장 및 전기차 보조금 개편안 반영 등으로 양호



자료: Marklines(LMC)

자동차

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 4월은 완성차 〉 부품업체 〉 타이어 순으로 선호
- 3월말 미국의 IRA(인플레이션 감축법)관련 전기차 보조금 조항 세부내역 공개를 앞두고 있음
- 완성차의 경우 플릿(렌터카, 리스차 등)에 대한 보조금은 가능할 것으로 전망되고, 배터리 소재는 핵심 광물과 비슷한 구성 소재로 분류해 세제 혜택이 가능할 것이라는 전망이 나오고 있음
- 완성차 자체적으로도 선제적으로 앨라바마 공장에서 GV70 전동화 모델을 출고하고, 미국내 전기차 10년 10만마일 배터리 보증 등 판매 유인책을 강화하고 있어 추가적인 하락보다는 반등의 계기 될 수 있을 것으로 기대

4월 Top Picks

현대차

- 1~2월 글로벌 판매 +8.5%로 1분기 실적 기대감 유효
- 3/23 주총에서 중고차 사업 내용을 추가. 상반기 중으로 중고차 관련 비즈니스 준비를 마치고 하반기부터 본격 인증 중고차를 판매할 계획으로 알려짐
- 경기 용인 오토허브와 경남 양산 2개소에 상품화 물류센터를 운영할 계획. 올해 5/1~내년 4/30까지 전체 중고차의 현대차는 2.9%, 기아는 2.1% 비중 판매 가능. 25년까지 현대차는 4.1%, 기아는 2.9% 이하로 제한

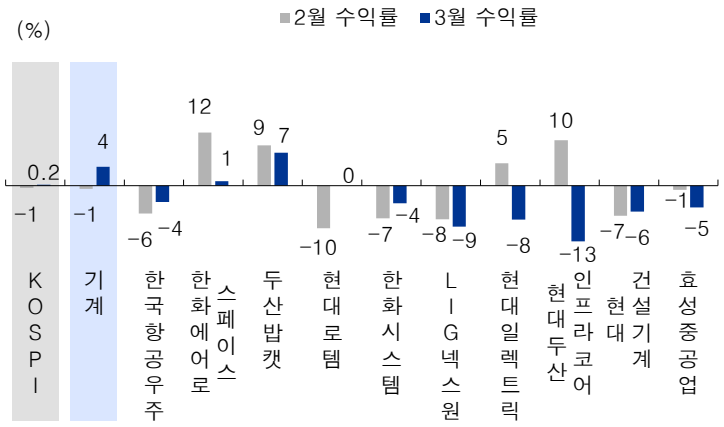
현대모비스

- 2%p 가까이 이익률을 하락시켰던 물류비 부담 완화로 실적 개선 전망
- ADAS 연계 지능형 헤드램프, 4륜 구동 인휠시스템 개발 등 핵심부품 적용 비중 상승 전망

기계

3월 성과 분석

- 2월 기계 업종은 4.2% 상승. 코스피 수익률 대비 4.0%p 상회함. 방산업체들의 기간조정이 이어지는 가운데 이벤트 트리거가 있는 종목들이 상승을 주도
- 3월 플러스 수익률을 기록한 업체는 두산밥캣과 한화에어로스페이스였고, 현대로템은 보합세 기록. 특히 두산밥캣은 PRS 관련 오버행 이슈 해소, 한화에어로스페이스는 방산 재편 및 우주사업 기대감 등이 작용



주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

정부의 방산 수출 지원 천명

- 한국 방산수출 점유율은 '17년 12위에서 '19년 이후 10위 권내 기록 중
- '22년 방산 수출 179억달러로 역대 최대규모 달성. 최근 국무총리 등 방산업체를 방문한 자리에서 정부 지원을 통해 향후 방산수출 점유율을 5위권까지 끌어올리겠다는 의지 천명

한국 기계산업 동향

- '23년 1~2월 기계산업(조선제외) 수출 337억달러(+6.1%), 수입 223억달러(+7.3%), 무역수지 흑자 114억달러(+3.8%) 기록

	기계산업 수출		기계산업 수입		기계산업 무역수지	
	금액(mil.$)	증감률	금액(mil.$)	증감률	금액(mil.$)	증감률
22.1~2	31,778	4.1%	20,809	3.2%	10,969	6.0%
23.1~2	33,709	6.1%	22,322	7.3%	11,387	3.8%

자료: 한국기계산업진흥회

기계

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 4월 기계업종은 방산주 〉 송배전주 〉 건기주 순으로 선호
- 방산주는 2분기 중 폴란드 2차 계약 기대되고, 올해부터 폴란드 수주물량의 실적 반영 등 중장기 레벨업 관점 유효
- 송배전주와 건기주는 미 바이든 대통령이 IRA 관련 인프라 장비도 북미 생산을 요구한 것으로 알려지면서 북미에 생산 기지 여부에 따라 차별화 가능성도 제기
- 송배전주 중 현대일렉트릭, 효성중공업 등은 북미에 생산공장보유하고 있으며, 건기주 중에는 두산밥캣이 북미에 생산 능력을 보유하고 있음

4월 Top Picks

현대로템

- 폴란드향 K2 전차 1차분 180대 중 10대는 4Q22에 반영되었고, '23년에는 18대, 이후에도 '26년까지 순차적으로 증가하며 실적을 주도할 것으로 전망
- 2차분 820대 계약은 2분기경 구체화 예정
- 노르웨이 수주는 고배를 마셨으나 루마니아, 에스토니아 등 여타 다른 국가들의 관심도가 여전히 높은 상황

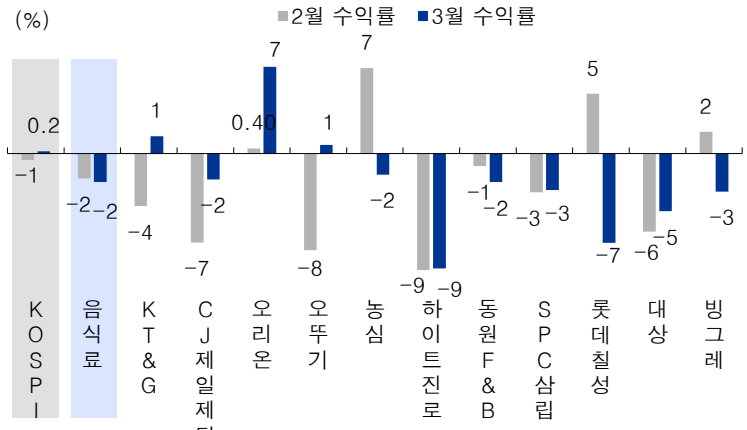
두산밥캣

- 안정적인 수주잔고, 제품가격 인상 등 양호한 실적 기대
- 주가를 눌러왔던 PRS 관련 오버행 이슈 해소 긍정적
- 무디스의 신용등급 전망이 BB(안정적)에서 BB(긍정적)으로 올라감에 따라 신용등급도 Ba3로 상향 조정 기대

음식료

3월 성과 분석

- 3월 음식료 업종은 2% 하락, 코스피 수익률을 약 2%p 하회함. 올 들어 3개월 연속 코스피 대비 저조한 수익률을 나타냈는데, 이는 실질 소득 감소에 따른 소비 위축, 정부 요청에 의한 주류, 가공식품 등 제품 가격 인상 제동 등에 기인함
- 특징주로는 오리온이 양호한 2월 판매실적을 발표하며 7% 상승, 업종 내 가장 높은 수익률을 기록. 반면 하이트진로와 롯데칠성은 주류 가격인상 철회 및 가격 동결을 결정하면서 각각 9%, 7% 하락함



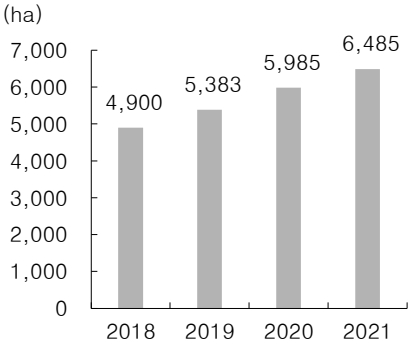
주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 2.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

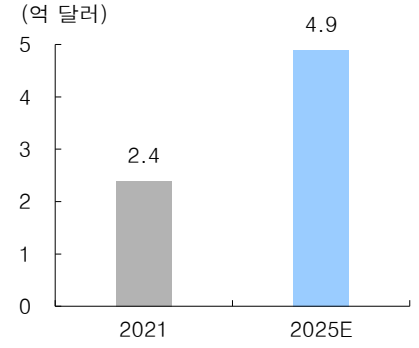
농업, 1차 산업에서 4차 산업으로 진화하나

- 인구구조 변화 및 적극적인 정부 지원 사업 추진으로 국내 스마트팜 시장이 2021년 2.4억 달러(약 3,103억원)에서 2025년 4.9억 달러(약 6,335억원)으로 성장할 전망
- 최근 무인화, AI·로봇이 다양한 산업에 적용되는 가운데, 1차 산업인 농업 분야에서도 디지털화 수요가 높아지고 스마트 농업 보급에 속도가 날 것으로 예상. 더불어 스마트팜 시공 관련 업체 그린플러스에 대한 관심도가 높아질 전망

국내 스마트팜 보급 현황



국내 스마트농업 시장 규모



자료: 한국농수산식품유통공사, IBK투자증권

음식료

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 4월도 음식료 업종의 상승 모멘텀은 다소 제한적일 전망
- 원가 부담이 온전히 해소되지 못한 상황에서 정부 요청으로 제품 가격인상에 제동이 걸렸고, 전반적인 소비 심리 위축 기조도 이어질 것으로 예상되기 때문
- 이에 단기적 시점에서 음식료 업계 전반의 1분기 실적 기대감은 높지 않지만, 2분기부터 투입 원가 부담이 대폭 완화되면서 하반기로 갈수록 실적 개선 여력 및 투자매력도는 높아질 것으로 전망됨
- 음식료 업종의 12M fwd PER은 9.7배로, 코스피(12.7배) 대비 약 24% 낮아 밸류에이션 부담은 적은편

4월 Top Picks

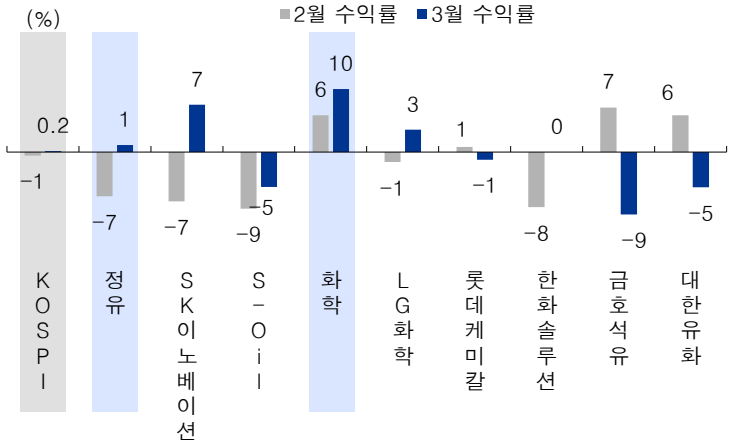
롯데칠성

- 주류 가격 동결 결정에 따라 3월 업종 평균 이상의 주가 하락을 기록했지만, 가격인상건을 논외로 하더라도 작년 대비 실적 개선 여력이 높아 주가는 다시 회복세를 나타낼 것으로 예상됨
- 올해 연결 매출액은 3조 538억원(+7.5% yoy), 영업이익은 2,488억원(+11.6% yoy)으로 개선될 전망
- 음료·주류 제품 포트폴리오 다변화에 따른 성장 모멘텀이 유효한 가운데, 음료 부문은 생수 가격인상, 제로 슈거 음료 라인업 강화, 탄산음료 수출 확대 등으로 매출 6.3%(yoy), 영업이익 10.1%(yoy) 성장 전망
- 주류 부문도 작년에 이어 올해도 가격 인상 모멘텀이 있고, 소주(처음처럼 새로) 판매 호조 지속됨에 따라 매출 10.1%(yoy), 영업이익은 39.9%(yoy) 개선될 전망

화학/정유

3월 성과 분석

- 3월 정유 업종 지수는 1% 상승하며 코스피 수익률을 0.9% 상회함. 휘발유/항공유가 비수기임에도 불구하고 견고한 수준을 유지하였기 때문. 3월 화학업종 지수는 10% 상승하며 코스피 수익률을 9.3% 상회함. 순수화학 업체들의 경우 예상보다 부진한 업황 지속으로 주가 상승이 제한되었으나, 공급 계약 체결 확대로 배터리 소재 업체 위주로 주가 상승이 발생하였기 때문.



주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.2~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

스판덱스, 업황 개선 지속

- 중국 리오프닝으로 인한 수요 개선으로 스판덱스 업황이 반등세를 기록. 작년 대비 공급 과잉이 완화되고 있는 가운데, 중국의 역내/외 수출량 감소에 기인
- 올해 스판덱스 업체 실적은 1분기 저가 원재료 투입 효과, 2~3분기 세계 패션 업체들의 재고 축적 수요 증가로 작년 대비 완연한 실적 개선 전망

유럽, 러시아 제재 강화

- EU는 러시아로부터 가스를 포함한 모든 탄화수소 수입 금지와 더 엄격한 가격상한선을 요구
- 현재 러시아산 원유 및 석유제품에 대해 EU 수입 금지 및 G7 가격 상한제가 시행 중이며, 러시아산 원유에 대해 $60/B, 석유제품에 대해서는 프리미엄 정제제품 $100/B, 할인 정제제품 $45/B 가격 상한선이 적용됨

화학/정유

4월 전망 및 투자전략

- 4월 화학 업종은 중국을 비롯한 공급 확대 영향이 지속되겠으나, 역내/외 플랜트의 대규모 정기보수 집중으로 제품 가격의 추가적인 반등이 예상됨.
- 정유 업종은 드라이빙 시즌 도래에 따른 휘발유 크랙 개선 및 PX/벤젠 등 방향족 스프레드 개선으로 1분기 대비 실적 개선 전망
- 역내/외 공급 확대는 올해 4월에도 지속되겠으나, 1) 낮아진 제품 재고, 2) 중국 수요 회복 기대감, 3) 물류비 완화, 4) 역내/외 크래커/방향족 설비의 정기보수 확대로 인한 제품 가격 상승 등으로 3월 대비 업황 개선 전망

4월 Top Picks

효성티앤씨

- 중국 스판덱스 업황 수급 개선 및 글로벌 패션업체의 서머 시즌을 대비한 스판덱스 재고 축적으로 1~2분기 실적은 시장 기대치 상회 전망
- 동사의 중국/인도/베트남 증설로 인한 스판덱스/PTMEG 판매량 증가 예상

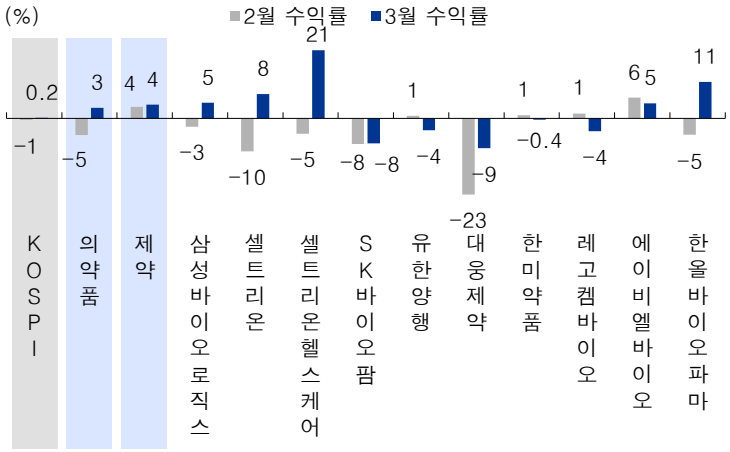
한화솔루션

- 경쟁사인 미국 First Solar 대비 과도한 저평가 영역에 진입. 미국에 대한 공격적 증설 효과에 대한 프리미엄 추가 필요
- 동사 태양광 제품의 주요 시장인 미국은 올해 태양광 신규 설치량이 작년 대비 100% 이상 증가할 전망. 4월 IRA 관련 혜택이 구체화될 전망

제약/바이오

3월 성과 분석

- 3월 KOSPI 의약품 지수는 3.2% 상승하며 KOSPI 수익률 대비 3%p상회, KOSDAQ 제약 지수는 4.2% 상승하며 KOSDAQ 수익률 대비 1.4%p 상회
- 특징주로는 자사주 매입 및 하반기 유플라이마(휴미라 바이오시밀러)의 미국 시장 진출에 따른 기대감으로 셀트리온과 셀트리온헬스케어 각각 8%, 21% 상승 . 중국 임상 3상 성공 소식에 한올바이오파마 11% 상승



주: 2월 수익률은 2.1~2.28, 3월 수익률은 3.1~3.22 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

3월 주요 이슈 & 키워드

한올바이오파마, FcRn 저해제 중국 임상 3상 성공

- (3/6) 한올바이오파마 FcRn 저해제인 바토클리맙의 중국 임상을 담당한 Harbour Biomed社, 중국 임상 3상 성공 공시
- 중국 내 중증근무력증 환자 132명 대상으로 진행, 바토클리맙 투약군과 위약군에서 효능과 안전성 확인
- 이번 임상 3상 결과를 바탕으로 상반기 내 품목허가 위한 BLA 제출 예정

AACR, 국내 기업 참가

- (3/14) 4월 14일-19일 미국 올랜도에서 진행되는 AACR 초록 일부 공개
- 전체 초록은 4월 4일(Regular)과 14일(Clinical Trials and late-breaking)공개 예정
- 한미약품, 에이비엘바이오, 티움바이오, 루닛, 메드팩토, 바이젠셀, 지놈앤 컴퍼니, 큐리언트 등 다수의 국내 기업 비임상/초기 임상 발표 진행 예정

제약/바이오

4월 전망 및 투자전략

3월 4월 5월

- 4월 AACR를 시작으로 6월 ASCO 및 Bio US 등 R&D/기술이전 성과 기대할 수 있는 모멘텀이 존재하는 만큼 제약/바이오 섹터내 투심 악화 분위기 반전을 기대
- 다만 불안정한 매크로 이슈로 인해 우수한 성과 기대할 수 있는 개별종목 중심으로 선택과 집중이 필요한 상황
- 바이오텍은 상반기 연구개발 결과 발표 모멘텀이 존재하는 에이비엘바이오, 레고켐바이오, 제약사는 매출 성장이 기대되는 삼성바이오, 유한양행 주목

4월 Top Picks

삼성바이오로직스

- 23년 매출은 인플레이션 영향으로 인한 판가 상승 및 4공장 부분 가동에 대한 매출 인식으로 견조한 성장을 지속할 것으로 전망
- 6월 부터 가동될 4공장 18만 리터 설비는 선 수주 활동을 통해 8개사 11개 제품에 대한 계약을 확정, 23개사 34개 제품에 대해 계약 협의중인 점을 고려했을 때 추가 공급계약을 통한 매출 증대 기대감이 존재

유한양행

- 점진적으로 개선되고 있는 수익성으로 23년 매출은 1조 9,658억원(+10.7% YoY), 영업이익 666억원(+84.9% YoY, OPM 3.4%) 전망
- 23년 1분기 렉라자(레이저티닙) 국내 1차 치료제 승인 신청 완료, 상반기 베링거로 기술이전 한 NASH 후보물질의 임상 1b상 진입 등 신약 파이프라인들의 가치 상승 요인으로 긍정적인 주가 흐름이 기대

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0

IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
이승훈	이사	총괄/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com

투자분석부

변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
김종영	연구원	Quant	6915-5653	jujub0251@ibks.com
권기중	연구원	Fixed Income	6915-5654	kjoong@ibks.com
우지연	연구원	Global Strategy	6915-5663	dnwldus2170@ibks.com

기간산업분석부

김태현	연구위원	음식료	6915-5658	kith0923@ibks.com
김은갑	연구위원	은행	6915-5660	egab@ibks.com
김장원	연구위원	통신서비스/지주	6915-5661	jwkim@ibks.com
이상현	연구위원	자동차/기계	6915-5662	coolcat.auto@ibks.com
이동욱	연구위원	화학/정유	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통	6915-5672	rockrole@ibks.com

혁신기업분석부

이건재	연구위원	IT/소재/부품/장비	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
이선경	연구위원	제약/바이오	6915-5655	seonkyoung.lee@ibks.com
채윤석	연구위원	스몰캡	6915-5474	Chaeyunseok87@ibks.com
이환욱	연구원	미디어/엔터	6915-5473	dlghksdnr123@ibks.com
이현욱	연구원	2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com

“고객에게 신뢰받고 시장에서 존중받는 자본시장의 리더”

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 역삼	02) 556-4999
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
부산센터	051) 805-2900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
대구센터/IBK WM센터 대구	053) 752-3535	IBK WM센터 남동공단	032) 822-6200
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900		

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돕기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 지적재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.