기업분석팀
sohye.kim@hanwha.com
3772-7404

2024년 7월 26일

8월의 기분: 한화 기업분석 하이라이트

월초 연고점을 상회하던 코스피는 미 대선 관련 불확실성 확대 및 AI 투자 관련 우려로 시가총액 상위 종목이 반락하며 어려운 환경이 이어졌습니다. 업종별로는 조선, 은행 업종 강세가 돋보였으며, 트럼프 트레이드로 방산, 헬스케어 섹터 주가도 좋은 흐름을 보였습니다. 한편, 당사는 7월 건설/유틸리티 섹터에 대한 분석을 재개하며 삼성물산, HDC현대산업개발을 신규 커버리지 종목으로 편입했으며, 자동차 섹터에서는 금호타이어, 넥센타이어에 대한 커버리지를 개시했습니다.

한화투자증권

Contents

섹터별 투자 포인트 03

한화 유니버스 내 투자의견 및 실적 추정치 변화 05

1. 투자의견 또는 목표주가 상향 기업 05
2. 실적 추정치 상향 기업 06
3. 투자의견 또는 목표주가 하향 기업 07
4. 실적 추정치 하향 기업 07

신규 커버리지 개시 종목 08

섹터별 Key Charts 09

섹터별 투자 포인트

업종	애널리스트	투자 의견	투자 포인트		Top Picks
▶ 에너지/소재					
정유/화학	윤용식	Positive	- 정유: 유가는 계절적 성수기 진입에 따라 반등했으나, 정제마진은 안정적인 재고 수준에 따라 QoQ 약세 지속 - 화학: NCC 마진은 납사 가격 상승에 따라 6개월만에 하락세 전환. 소비 회복 기대감에 산업 생산 전제적으로 이루어졌기에, 하반기 업황 회복 속도 둔화 예상		유니드 금호석유
▶ 산업재					
기계	배성조	Positive	건설기계	- 상반기 딜러 재고 조정 및 리테일 프로모션 확대가 실적 부담으로 작용했으나, 하반기 홀세일 판매 회복으로 이어질 것으로 기대	HD현대건설기계
			우주항공	- '27년 이후 국가 주도 소형 위성 발사가 다수 예정되어 있어 올해부터 관련 발주 본격화 전망, 후속 프로젝트 반복 출현 예상	쎄트렉아이
건설	송유림	Positive	- 주택 시장의 회복과 해외 발주시장의 호조가 지속된다 하더라도 이것이 건설사들의 실적으로 확인되기까지는 시간이 좀 더 필요 - 단기적으로는 리스크의 유무와 크기를 따져가며 선별적인 접근 권고. 중장기 관점에서는 시장의 긍정적 변화에 보다 민감하게 대응해야 한다고 판단		삼성E&A
유틸리티	송유림	Positive	- 회사의 정상화까지는 긴 시간이 필요한 상황 - 드라마틱한 이익 개선을 위해서는 에너지 가격의 급락과 같은 매크로 변수에 의존하거나 요금을 인상하는 방법뿐이지만, 둘 중 그 어느 것도 뚜렷한 방향성을 그리기 어려운 실정		한국전력
항공	박수영	Positive	- 2분기 실적은 LCC vs FSC 갈릴 전망. 화물+장거리여객 호조를 보였던 FSC는 호실적, 공급 증가 가운데 비수기+인건비/조업비등 비용 인상 영향 컸던 LCC는 부진했을 것 - 양대 국적사 합병이라는 시장 재편 이벤트가 중요할 것		대한항공
▶ 경기소비재 / 필수소비재					
자동차	김성래	Positive	- 2Q 자동차업종 실적은 북미 중심 고부가가치 차종 판매 증가에 따라 ASP/믹스 효과 통한 매출 증가 지속. EV 수요 둔화를 HEV 물량 확대로 만회. - xEV 중심 완성차/부품 물량 증가 효과 여부가 실적 향방을 결정. 고환율 기조 유지 및 원자재가 하락 안정화는 긍정적 2Q 실적에 기여 - 하반기 SUV, xEV 중심 신차 효과 통한 Mix 개선 기대 유효, 금리 인하 우려 존재하나 현재 고환율 고려 시 긍정적 환율 효과 지속 전망. - 다만, 미국 대선 등 보호무역 기조 심화에 따른 IRA 보조금 축소 및 추가 관세 등 불확실성 존재. 이에, 유연 생산 및 현지화 대응 업체 중심의 선별적 투자 접근 필요.		현대차 기아

섹터별 투자 포인트

▶ **경기소비재 / 필수소비재**				
유통	이진협	Positive	- 물가와 금리 하향 안정화 추세 나타나고 있어, 하반기 내수 소비 개선 가능성이 주가 반등을 자극할 수 있을 전망. 글로벌 소비 부진 우려로 주가가 부진했던 Nike 주가 반등 시기가 업종 순환매 시기가 될 것이라 전망 - 경기소비재 반등 가능성이 높아 백화점 업태 선호 - 소비 부진에도 실적 안정성이 있으며, 인적분할 모멘텀이 연말 확대될 수 있는 GS리테일 주목	현대백화점 GS리테일
의류	이진협	Positive	- 브랜드력은 밸류에이션을 결정. 브랜드력 확장 가능성이 높은 브랜드의 주가 차별화 전망. 스니커즈에서는 러닝 헤리티지가 강세인 데, 미국 내 피클볼 인기에 따라 테니스 헤리티지 관심 확대 전망 - 1Q24 실적을 기점으로 전방 브랜드업체 가이던스 상향이 조금씩 현실화되는 중. 발주 정상화 기대 유효하다 판단되며, OEM업종 투자 센티먼트 개선 예상 - 유통업종과 마찬가지로 Nike 주가 흐름에 주목	휠라홀딩스 한세실업
▶ **금융**				
은행/보험	김도하	Positive/ Positive	- 은행: 주요 은행지주의 상반기 실적은 양호할 것으로 예상. 하반기는 환율 및 자본비율 관리가 보다 중요한 포인트가 될 전망. 밸류업 지수 및 ETF 출회, 배당소득세율 완화 등을 감안해 은행업종 선호 의견을 유지함 - 보험: 다양한 부분에서 회계적 손익 인식 방법의 변화가 거론되며 리스크가 확대되는 중. 8월 일부사의 주주환원책 발표가 중요할 것으로 판단했으나 실적 불확실성으로 인해 명확한 자본정책 제시가 어려울 것으로 예상됨	하나금융지주 KB금융 현대해상
▶ **IT**				
반도체	김광진	Positive	- 서버를 포함한 전 응용제품군에서 상반기 대비 점진적 수요 개선이 예상되나 공급은 타이트. 디램과 낸드 모두 하반기에도 가격 상승 추세 지속 전망 - 최근 주가 급락으로 인해 사이클의 피크아웃 우려 제기되나 내년까지의 이익 성장세를 고려하면 이를 논하기에 너무 이른 시기. 주가 조정기를 매수기회로 활용할 필요	SK하이닉스 유진테크
2차 전지	이용욱	Positive	- 전세계 전기차 전환 속도 둔화되고 있으며, 중저가 EV 내 중국 업체 M/S 확대되는 중. 밸류에이션 프리미엄을 받아온 K-배터리의 디레이팅은 불가피 - 그러나, 주가 하락세도 지속되었으며, 반등을 위해서는 실적 전망치의 하향 조정이 마무리 되어야 함. 하반기 Q 반등이 주가 반등의 트리거로 판단	삼성SDI LG에너지솔루션 포스코퓨처엠

섹터별 투자 포인트

▶ **커뮤니케이션 서비스**

인터넷/게임	김소혜	Positive	- 2분기부터 비용통제 효과는 제한적일 것, 유의미한 주가 반등세는 탑라인 성장에서 나올 것으로 예상. 하반기는 주요 이벤트 및 신작 관련 모멘텀 플레이로 대응 전략 제시	삼성에스디에스 더존비즈온 크래프톤 펄어비스
엔터	박수영	Positive	- 저연차 판매량은 올라오는 가운데, 고연차 판매량은 다소 부진한 상황 - 다만 고연차의 경우 글로벌 음원 스트리밍 추이 가파른 성장 확인 - 고연차의 음원에서의 성과는 공연의 가파른 확대로 확인할 수 있을 것	하이브

▶ **지주회사**

지주회사	엄수진	Positive	- (한화) 한화에너지는 7월 5일부터 24일까지 20일간 (주)한화의 보통주를 공개매수해 기존 지분 9.7%에 추가 지분 5.2%(약 390만주)를 확보함. 목표수량이었던 600만주의 약 65%를 모집. 공개매수가격은 보통주 한 주당 3만원 - 한화에너지는 본 공개매수를 통해 ㈜한화에 대한 지배력과 책임경영을 강화하고자 함. 이후 회사의 지배구조, 재무구조, 사업내용 등에 변경을 가져오는 구체적인 장래계획이나 자발적 상장폐지는 고려하고 있지 않음	CJ 한화

2024.07 한화 유니버스 내 투자의견 및 실적 추정치 변화

1. 투자의견 또는 목표주가 상향 기업

종목	일시	조정 후		조정 전		조정 이유
		투자의견	목표주가(원)	투자의견	목표주가(원)	
대한항공(003490)	07-09	Buy	32,000	Buy	30,000	Yield 상향 조정, 적용 EV/EBITDA 배수 상향 조정
기아(000270)	07-04	Buy	150,000	Buy	145,000	실적 추정치 변경
현대차(005380)	07-04	Buy	365,000	Buy	290,000	목표배수 상향
현대오토에버(307950)	07-08	Buy	200,000	Buy	180,000	목표배수 상향
KB 금융(105560)	07-24	Buy	104,000	Buy	96,000	주주환원율 확대에 따른 할인율 축소
우리금융지주(316140)	07-26	Buy	20,000	Buy	18,000	목표배수 상향
유진테크(084370)	07-15	Buy	69,000	Buy	57,000	실적 추정치 변경 및 목표배수 상향
피에스케이(319660)	07-01	Buy	46,000	Buy	31,000	실적 추정치 변경 및 목표배수 상향
코웨이(021240)	07-09	Buy	79,000	Buy	77,000	실적 추정치 상향 조정
GS 건설(006360)	07-26	Buy	24,000	Buy	19,000	목표배수 상향
씨앤씨인터내셔널(352480)	07-05	Buy	150,000	Buy	100,000	이익 추정치 상향 조정

자료: 한화투자증권 리서치센터

2. 실적 추정치 상향 기업

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
더블유게임즈 (192080)	매출액	656	701	619	644	*6.0*	*8.9*
	영업이익	250	270	218	227	*14.6*	*18.8*
	순이익	222	231	197	205	*12.5*	*12.6*
삼성 E&A (028050)	매출액	10,019	10,229	9,710	9,636	*3.2*	*6.2*
	영업이익	790	803	608	569	*29.9*	*41.1*
	순이익	600	615	439	423	*36.6*	*45.5*
SK 하이닉스 (000660)	매출액	68,280	86,388	65,697	83,313	*3.9*	*3.7*
	영업이익	24,636	34,805	21,041	29,722	*17.1*	*17.1*
	순이익	18,958	25,394	15,781	21,409	*20.1*	*18.6*
피에스케이 (319660)	매출액	420	501	406	481	*3.3*	*4.3*
	영업이익	94	122	71	93	*33.7*	*30.9*
	순이익	85	115	60	77	*42.4*	*50.1*

주: 종목 자료 발간일 기준
자료: 한화투자증권 리서치센터

3. 투자의견 또는 목표주가 하향 기업

종목	일시	조정 후		조정 전		조정 이유
		투자의견	목표주가(원)	투자의견	목표주가(원)	
카카오(035720)	07-03	Buy	60,000	Buy	65,000	영업이익 전망치 하향 조정, 자회사 지분가치 하락 반영
NAVER(035420)	07-03	Buy	240,000	Buy	250,000	웹툰엔터 상장 할인 반영
하이브(352820)	07-15	Buy	300,000	Buy	340,000	실적 추정치 하향 조정
JYP Ent. (035900)	07-15	Buy	75,000	Buy	80,000	이익 추정치 하향 조정
제주항공(089590)	07-01	Hold	11,000	Buy	13,500	이익 추정치 하향 조정
DL 이앤씨(375500)	07-01	Buy	42,000	Buy	50,000	*23 년 12 월 이후 분석 재개하며 실적 추정치 및 TP 조정
대우건설(047040)	07-01	Buy	5,000	Buy	5,800	*23 년 12 월 이후 분석 재개하며 실적 추정치 및 TP 조정
한국타이어앤테크놀로지(161390)	07-17	Buy	65,000	Buy	75,000	타겟 멀티플 변경
DB 손해보험(005830)	07-08	Hold	128,000	Buy	128,000	상승여력 축소
포스코퓨처엠(003670)	07-26	Buy	310,000	Buy	390,000	실적추정치 하향 조정에 따른 목표주가 변경
LG 에너지솔루션(373220)	07-26	Buy	440,000	Buy	520,000	실적추정치 하향 조정에 따른 목표주가 변경
TKG 휴켐스(069260)	07-22	Buy	24,000	Buy	26,000	실적추정치 하향에 따른 목표주가 수정
엔씨소프트(036570)	07-02	Buy	220,000	Buy	240,000	모바일 매출 감소 및 비용 증가세 반영
NHN(181710)	07-01	Buy	30,000	Buy	31,000	투자자산 가치 변동 반영

자료: 한화투자증권 리서치센터

4. 실적 추정치 하향 기업 (계속)

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
카카오 (035720)	매출액	8,341	9,104	8,566	9,461	-2.6	-3.8
	영업이익	609	679	649	790	-6.1	-14.1
	순이익	499	607	404	611	23.4	-0.6
하이브 (352820)	매출액	2,162	2,931	2,350	3,104	-8.0	-5.6
	영업이익	249	410	294	435	-15.3	-5.6
	순이익	190	310	223	328	-15.1	-5.6
에스엠 (041510)	매출액	1,091	1,252	1,121	1,260	-2.6	-0.6
	영업이익	132	164	138	172	-4.2	-4.7
	순이익	104	125	112	142	-7.6	-12.4
대한항공 (003490)	매출액	17,040	16,707	16,735	20,000	1.8	-16.5
	영업이익	2,000	1,729	1,994	5,192	0.3	-66.7
	순이익	1,138	1,092	1,211	3,606	-6.0	-69.7
제주항공 (089590)	매출액	1,967	1,892	2,048	1,975	-3.9	-4.2
	영업이익	155	121	189	150	-18.0	-19.0
	순이익	112	84	131	111	-14.5	-24.8
DL 이앤씨 (375500)	매출액	8,628	8,943	8,550	9,059	0.9	-1.3
	영업이익	332	391	427	509	-22.2	-23.3
	순이익	201	288	330	392	-39.2	-26.5
현대건설 (000720)	매출액	32,717	30,177	32,662	29,537	0.2	2.2
	영업이익	706	758	786	791	-10.2	-4.2
	순이익	630	596	622	584	1.4	2.0
한국전력 (015760)	매출액	92,996	94,390	94,678	98,641	-1.8	-4.3
	영업이익	6,856	6,371	8,323	9,292	-17.6	-31.4
	순이익	2,650	2,565	3,322	4,550	-20.2	-43.6

주: 종목 자료 최근 발간일 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

4. 실적 추정치 하향 기업

종목	(십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%)	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
대우건설 (047040)	매출액	10,110	10,294	12,043	11,857	-16.1	-13.2
	영업이익	520	560	803	832	-35.2	-32.8
	순이익	325	303	504	529	-35.4	-42.8
한온시스템 (018880)	매출액	9,971	10,679	10,002	10,800	-0.3	-1.1
	영업이익	310	430	314	419	-1.3	2.6
	순이익	69	143	81	162	-14.8	-11.7
현대위아 (011210)	매출액	8,729	9,141	8,903	9,483	-2.0	-3.6
	영업이익	286	332	294	332	-2.7	0.0
	순이익	148	166	158	189	-6.3	-12.2
현대오토에버 (307950)	매출액	3,459	3,921	3,438	3,889	0.6	0.8
	영업이익	205	234	204	244	0.5	-4.1
	순이익	160	183	161	193	-0.6	-5.2
LG 에너지솔루션 (373220)	매출액	26,641	35,301	30,061	39,721	-11.4	-11.1
	영업이익	1,318	4,592	1,838	5,513	-28.3	-16.7
	순이익	1,559	4,747	2,351	5,600	-33.7	-15.2
솔루스첨단소재 (336370)	매출액	596	874	608	886	-1.9	-1.3
	영업이익	-33	66	-20	69	적지	-4.4
	순이익	-26	77	-16	81	적지	-4.8
포스코퓨처엠 (003670)	매출액	4,182	6,671	4,682	7,534	-10.7	-11.5
	영업이익	124	400	138	424	-10.0	-5.7
	순이익	111	323	134	342	-17.0	-5.4
LG 화학 (015910)	매출액	54,817	66,189	53,983	65,859	1.5	0.5
	영업이익	2,768	7,156	3,175	7,920	-12.8	-9.6
	순이익	1,443	3,906	1,669	4,330	-13.6	-9.8
효성첨단소재 (298050)	매출액	3,531	3,746	3,492	3,675	1.1	1.9
	영업이익	272	321	267	348	1.8	-7.9
	순이익	112	159	131	189	-14.4	-15.9
TKG 휴켐스 (069260)	매출액	1,209	1,460	1,160	1,410	4.2	3.6
	영업이익	99	109	112	125	-11.8	-12.4
	순이익	90	95	100	106	-9.3	-10.3

주: 종목 자료 최근 발간일 기준
자료: 한화투자증권 리서치센터

2024.07 신규 커버리지 개시 종목

▶ HDC현대산업개발 (294870) | 투자의견 BUY(신규), 목표주가 25,000원(신규)

구분	내용	비고
투자 포인트	- 대규모 개발사업의 9월 착공을 앞두고 실적 개선 기대감 확대 - 이후에도 용산병원부지, 공릉 역세권, 복정 역세권 등 다수의 개발사업 준비 중 - 2023년 누계 분양율 94%로 미분양 리스크도 제한적	
발표일 전일 종가(상승여력)	18,200(▲37.4%)	2024년 6월 28일 기준
전일 종가(상승여력)	20,050 (▲24.7%)	2024년 7월 25일 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

▶ 삼성물산 (028260) | 투자의견 BUY(신규), 목표주가 200,000원(신규)

구분	내용	비고
투자 포인트	- 건설 부문: 하이테크 부문 수주는 올해 줄어들 전망이나 신사업 수주를 본격적으로 늘려 지속가능한 성장 체계 구축 예정. 수주가 국내외 고르게 분포되어 있고 주택 사업도 재개발재건축에 집중돼 있어 관련 리스크가 제한적인 점이 긍정적 - 주주환원 정책: 23년 2월 발표된 3개년 주주환원 정책에서, 관계사 배당수익 60~70% 수준의 현금 배당 (최소 DPS 2,000원), 보유 자사주 소각 (5년간 분할), 3년간 3~4조원 규모의 투자 계획 제시. 현재까지 보유 자사주 중 보통주 4.2%, 우선주 전량 소각. 호실적을 바탕으로 한 밸류업 기대감 유효	
발표일 전일 종가(상승여력)	147,900(▲35.2%)	2024년 7월 15일 기준
전일 종가(상승여력)	150,300(▲33.0%)	2024년 7월 25일 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

▶ 금호타이어 (073240) | 투자의견 BUY(신규), 목표주가 9,000원(신규)

구분	내용	비고
투자 포인트	1) 북미/유럽 중심 타이어 물량 확대 및 18인치 이상 고인치 타이어 등 고부가가치 비중 확대를 통해 동사 매출 증가세 지속될 전망 2) 18인치 이상 고인치 제품 및 EV 타이어 비중이 점진적으로 높아지는 부분도 ASP/믹스 효과를 통한 실적 개선에 기여할 것으로 기대	
발표일 전일 종가(상승여력)	6,170(▲45.9%)	2024년 7월 16일 기준
전일 종가(상승여력)	5,190(▲73.4%)	2024년 7월 25일 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

▶ 넥센타이어 (002350) | 투자의견 BUY(신규), 목표주가 10,500원(신규)

구분	내용	비고
투자 포인트	1) 북미/유럽 매출이 전체 65% 이상을 차지하고 있어 해당 지역을 중심으로 한 타이어 수요 대응 통해 2Q 매출 증가세 지속 전망 2) 체코 2공장 가동률 향상 속도에 따라 1) 국내공장 부하 해소 및 2) 해상운임 영향이 높고 수요 증가 속도가 빠른 유럽 시장 수요를 효과적 대응함으로써 물량 증대 및 수익성 개선 효과를 극대화할 수 있을 것으로 기대 3) 동사는 1Q 기준 국내 40.6%, 북미 48.7%의 고인치 비중을 기록 중이며 미국 SUV/전기차 보급 확대에 따라 북미 고인치 비중은 지속 증가 전망	
발표일 전일 종가(상승여력)	7,780(▲35.0%)	2024년 7월 16일 기준
전일 종가(상승여력)	7,520(▲39.6%)	2024년 7월 25일 기준

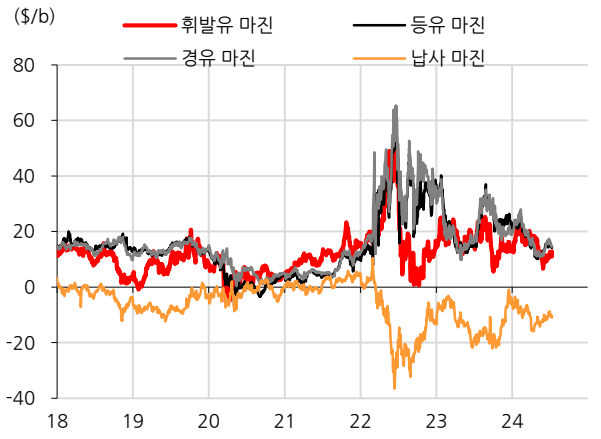
자료: 한화투자증권 리서치센터

섹터별 Key Charts

[에너지/화학]

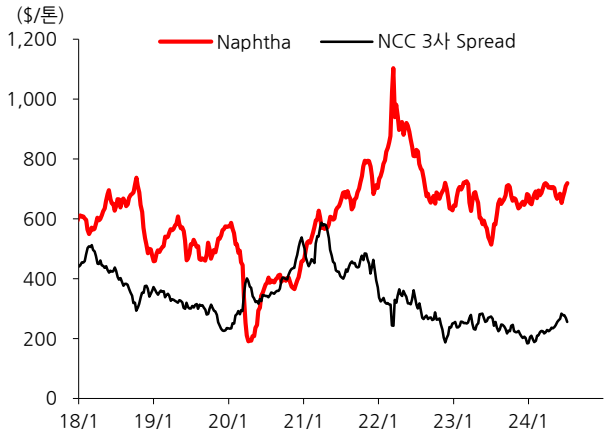
- ▶ 정유: 유가는 계절적 성수기 진입에 따라 반등했으나, 정제마진은 안정적인 재고 수준에 따라 QoQ 약세 지속
- ▶ 화학: NCC 마진은 납사 가격 상승에 따라 6개월만에 하락세 전환. 소비 회복 기대감에 산업 생산 전제적으로 이루어졌기에, 하반기 업황 회복 속도 둔화 예상

[그림1] 정제마진 추이



자료: Petronet, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 나프타/NCC 가격 추이

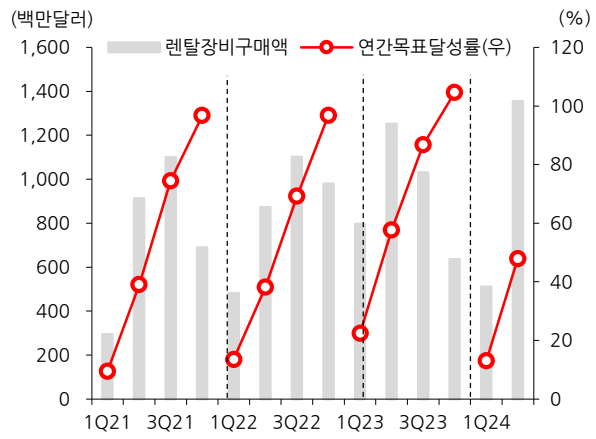


자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[기계]

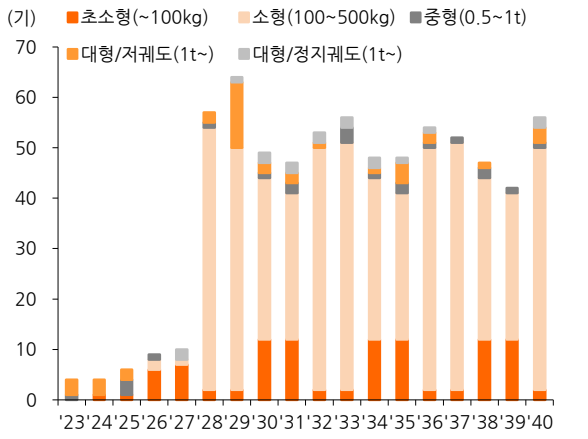
- ▶ 금리 인하 대기 수요로 상반기 홀세일 매출에는 선진시장 위주로 일부 타격 발생. 하반기 주요국 금리 인하와 함께 선진시장 구매력 회복 및 딜러 지원금 부담 완화를 기대. 향후 종전 시 단순 재건 수요 외에도 인근 유럽 지역 및 러시아 매출 회복 가능성에 주목
- ▶ 정부가 국내 우주산업의 민간화를 적극 추진함에 따라 국가 주도 위성 사업에 참여하는 기업들의 관련 수주 증가세. '27년 이후부터 다양한 소형위성 발사가 계획되어 있으며, 설계 수명(3~5년)을 감안하면 향후 대체 위성 프로젝트 또한 반복 출현할 개연성 높음

[그림3] United Rentals 렌탈장비 구매액 및 목표달성률 추이



자료: United Rentals, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 '23 년~'40 년 위성발사 수요(안)

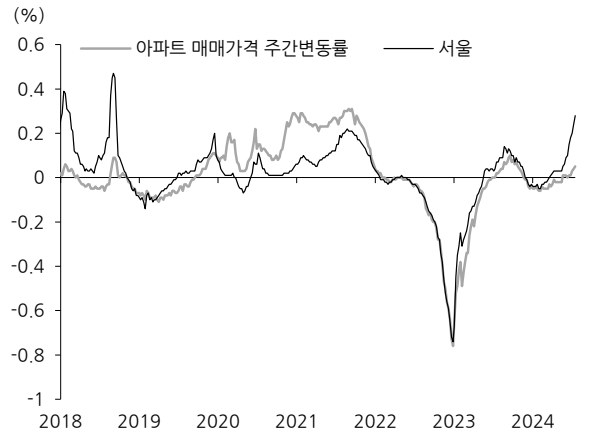


자료: 제4차 우주개발진흥 기본계획, 한화투자증권 리서치센터

[건설]

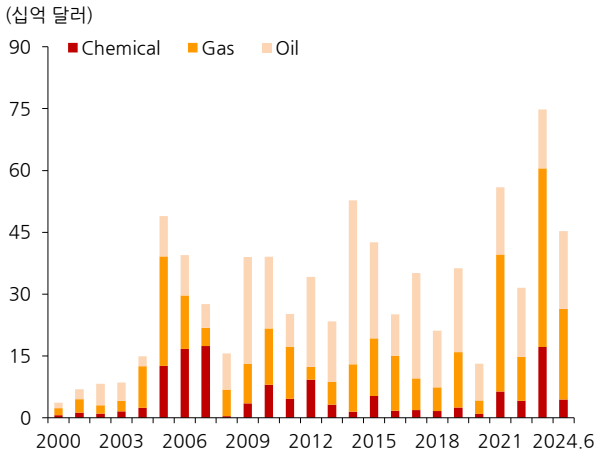
- ▶ 국내 건설: 서울을 중심으로 매매가의 반등이 포착되며 주택시장 회복에 대한 기대감이 살아나고 있음. 하반기 금리 인하 가능성과 함께 전세가율의 상승, 주택매매심리 반등 및 거래량 회복 등 기대감을 지속하게 하는 시장의 변화들도 감지되는 중
- ▶ 해외 건설: 해외 발주시장은 우호적인 환경 지속. 고유가의 장기화로 발주처 상황도 나쁘지 않지만 글로벌 경쟁사의 수주잔고 증가와 일부 회사들의 실적 노이즈 등으로 경쟁 강도도 높지 않은 상태

[그림5] 전국 및 서울 아파트 매매가격지수 주간변동률



자료: 한국부동산원, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] MENA 주요 7 개국 발주금액 추이(석유가스)

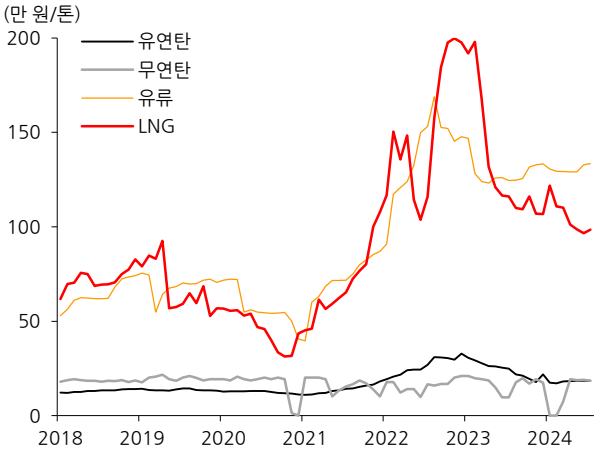


자료: MEED Projects, 한화투자증권 리서치센터

[유틸리티]

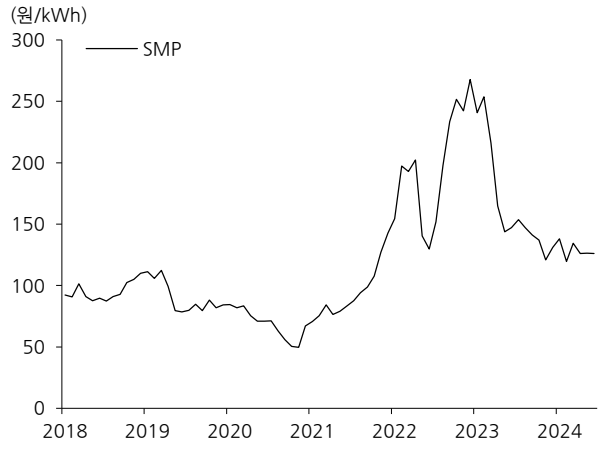
- ▶ 한국전력: 4개 분기 연속 흑자 지속에도 불구하고 회사의 정상화까지는 갈 길이 먼 상황. 하반기 전기요금 인상을 통해 보다 뚜렷한 실적 개선의 발판을 마련함과 동시에 에너지 가격 변동, 환율 추이 등 매크로 변수를 함께 살펴볼 필요
- ▶ 한국가스공사: 연간 흑자 달성이 가시화되어가는 과정에서 배당 재개 기대감도 커질 전망. 다만, 동해 가스전 개발 이슈로 주가가 단기 급등했던 점은 부담 요인

[그림7] 연료비용 추이



자료: EPSIS, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] SMP 추이

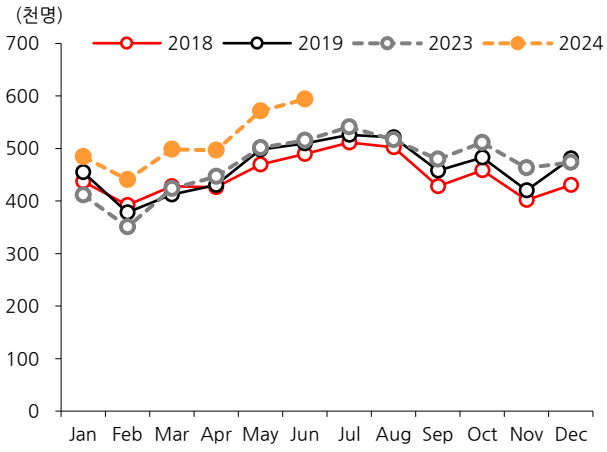


자료: EPSIS, 한화투자증권 리서치센터

[항공]

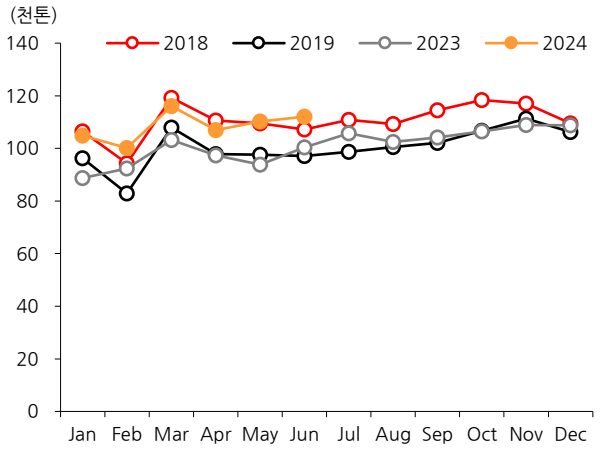
▶ 미주 여객 노선 여전한 강세 시현
▶ 중국발 이커머스 물량 확대에 따라 화물도 업황 호조 지속 중

[그림9] 미국 노선 월별 여객 수송 실적



자료: 한국공항공사, 인천국제공항공사, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 대한항공 월별 화물 수송 실적

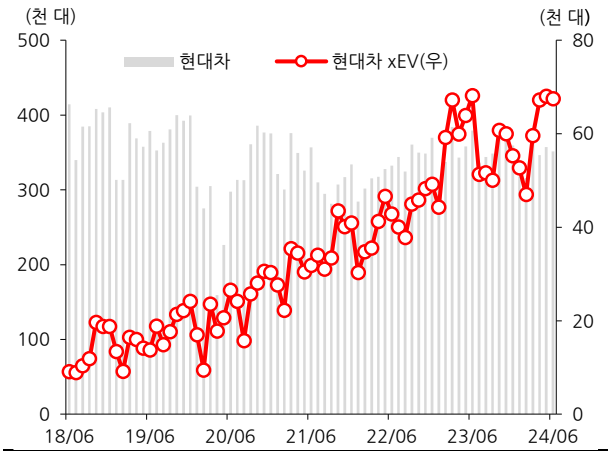


자료: 한국공항공사, 인천국제공항공사, 한화투자증권 리서치센터

[자동차]

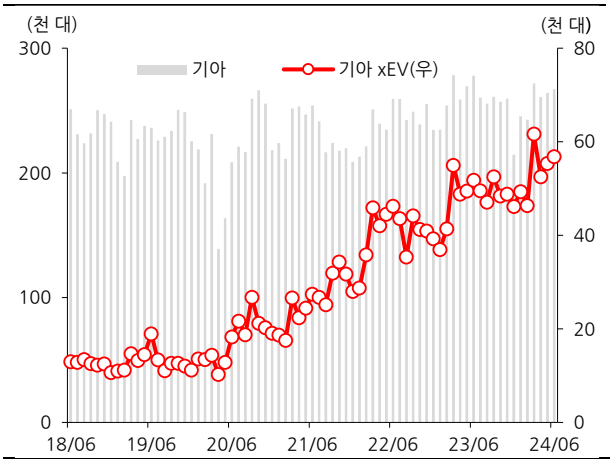
▶ 6월 현대차/기아 양사 글로벌 판매량은 도매 기준 각각 35.2만대(-7.3% 이하 YoY), 26.7만대(-3.8%) 기록하며 전년 대비 판매량 감소 폭이 다시 확대. 그러나, 친환경차(xEV) 판매량은 현대차 6.7만대, 기아 5.7만대로 전체 판매 대비 20%대 수준의 xEV 비중 확대 기록.
▶ 북미 싼타페 HEV 판매 본격화 등 글로벌 SUV 판매량 증가로 제품 Mix 효과 지속 개선. 전기차는 글로벌 전반 감소세 지속 중이나, EV9 등 2Q 미국 전기차 판매는 호조(현대 2만대 +29.9%, 기아 1.9만대 +142%). 하반기는 투산HEV F/L 유럽 판매 및 카니발 HEV 북미 시장 투입 본격화로 P-Mix 효과와 더불어 xEV 중심 신차 효과 통한 물량/믹스 효과 동시 개선 기대.

[그림11] 현대차 월별 전체 판매량 및 xEV 판매량 추이



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 기아 월별 전체 판매량 및 xEV 판매량 추이

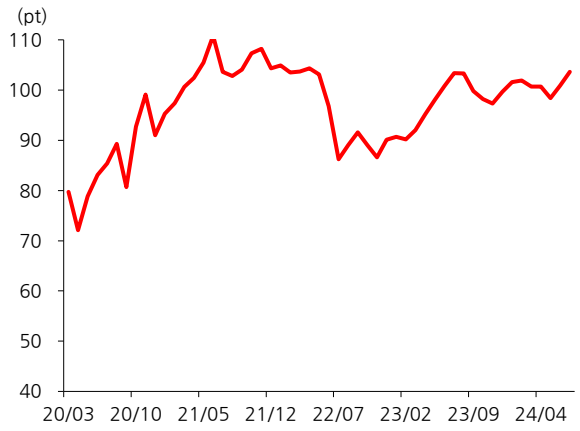


자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[유통]

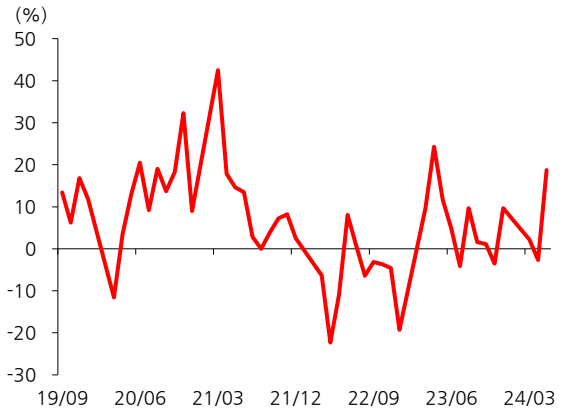
- ▶ 물가와 금리 하향 안정화 추세 나타나고 있어, 하반기 내수 소비 개선 가능성이 주가 반등을 자극할 수 있을 전망. 글로벌 소비 부진 우려로 주가가 부진했던 Nike 주가 반등 시기가 업종 순환매 시기가 될 것이라 전망
- ▶ 경기소비재 반등 가능성이 높아 백화점 업태 선호
- ▶ 소비 부진에도 실적 안정성이 있으며, 인적분할 모멘텀이 연말 확대될 수 있는 GS리테일 주목

[그림13] 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 중국 화장품 YoY 소비 지표

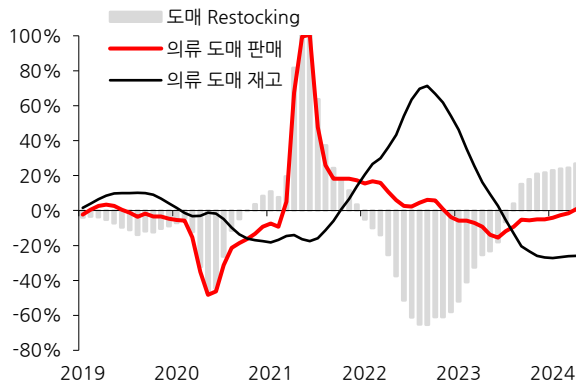


자료: National Bureau of statistics of China, 한화투자증권 리서치센터

[의류]

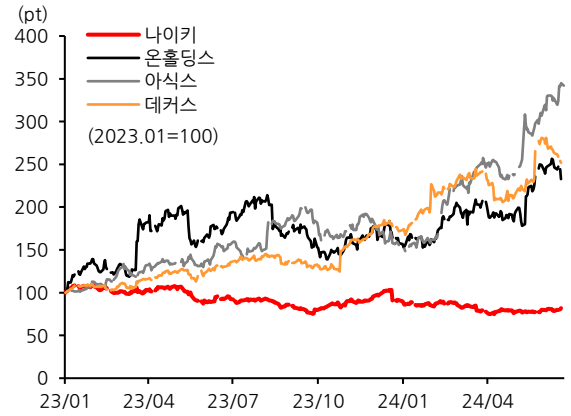
- ▶ 브랜드력은 밸류에이션을 결정. 브랜드력 확장 가능성이 높은 브랜드의 주가 차별화 전망. 스니커즈에서는 러닝 헤리티지가 강세인데, 미국 내 피클볼 인기에 따라 테니스 헤리티지 관심 확대 전망
- ▶ 1Q24 실적을 기점으로 전방 브랜드업체 가이던스 상향이 조금씩 현실화되는 중. 발주 정상화 기대 유효하다 판단되며, OEM 업종 투자 센티먼트 개선 예상
- ▶ 유통업종과 마찬가지로 Nike 주가 흐름에 주목

[그림15] 미국 의류 도매 Restocking



자료: US Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 글로벌 스니커즈 브랜드 주가 추이



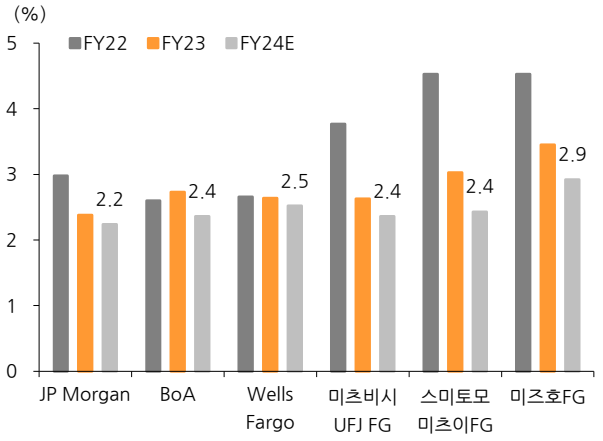
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[은행]

▶ 주요 은행지주의 상반기 실적은 양호할 것으로 예상됨. 하반기는 원화가치 절상/절하 여부와 은행별 자본비율 관리가 보다 중요한 포인트가 될 것으로 전망

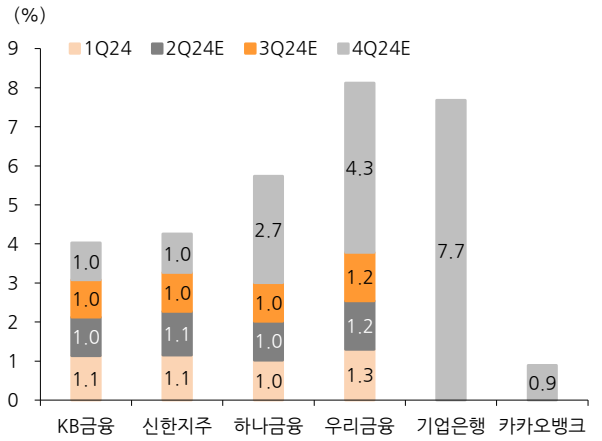
▶ 연내 밸류업 지수 및 관련 ETF 출회, 배당소득세율 완화 등이 실행될 것으로 예상되는 가운데, global peer의 추가적인 주가 상승에 따라 기대 배당수익률이 하락하면서 국내 은행주의 상대적 매력은 제고된 것으로 판단. 지속적인 주가 상승에도 불구하고, 은행업종 선호 의견을 유지함

[그림17] 미국 및 일본 top3 은행주의 배당수익률



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 국내 은행주의 배당수익률



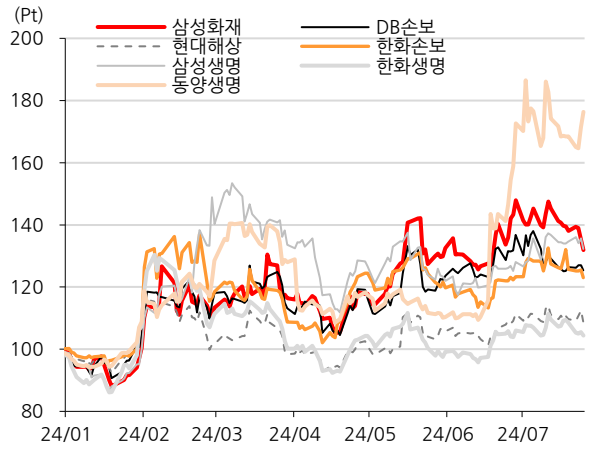
자료: 한화투자증권 리서치센터

[보험]

▶ 회계적 불확실성이 확대되고 있음. CSM 상각률, 무저해지 보험의 마진율, 공시이율 예실차 등 다양한 부분에서 회계적 손익 인식 방법의 변화가 거론되고 있으나 확정 여부나 진행 사항에 대해서는 예측하기 어려워 리스크 요인으로 작용

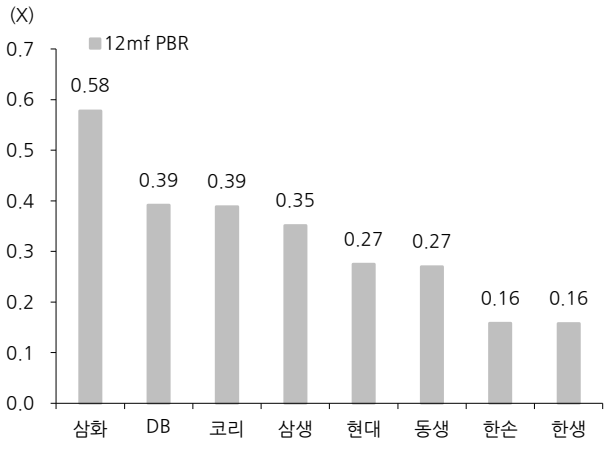
▶ 8월 예정된 일부 보험사의 주주환원책 발표가 중요할 것으로 판단했으나, 실적 불확실성이 커진 데 따라 명확한 자본정책의 제시가 어려울 것으로 예상됨

[그림19] 보험주의 주가 추이



주: 2023년 말=100pt 기준의 상대 주가
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 보험주의 valuation



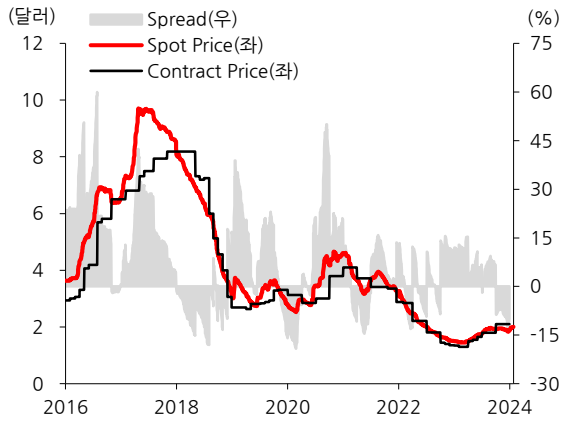
자료: 한화투자증권 리서치센터

[반도체]

▶ 서버를 포함한 전 응용제품군에서 상반기 대비 점진적 수요 개선이 예상되나 공급은 타이트. 디램과 낸드 모두 하반기에도 가격 상승 추세 지속 전망

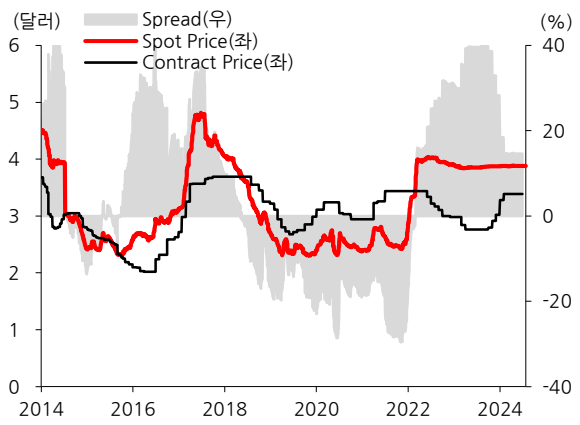
▶ 최근 주가 급락으로 인해 사이클의 피크아웃 우려 제기되나 내년까지의 이익 성장세를 고려하면 이를 논하기에 너무 이른 시기. 주가 조정기를 매수기회로 활용할 필요

[그림21] DRAM 가격 추이 DDR4 8Gb (1G*8)



자료: DrameXchange, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] NAND 가격 추이 64Gb 8G*8 MLC



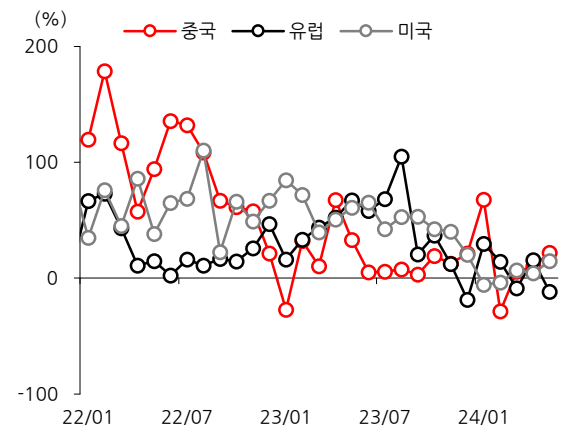
자료: DrameXchange, 한화투자증권 리서치센터

[2차전지]

▶ 6월까지도 미국/유럽의 전기차 판매량은 시장 기대치 하회하는 중. 하반기부터 신차 효과를 기대

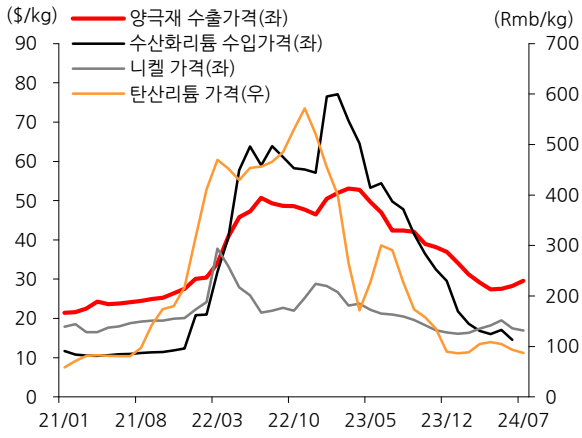
▶ 양극재 가격은 5월부터 반등 지속. 그러나 7월 판매량은 올해들어 최저 수준 예상. 수요 회복의 기미가 보이지 않는 상황

[그림23] 전기차 판매량 YoY 성장률 추이 (BEV+PHEV 기준)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이

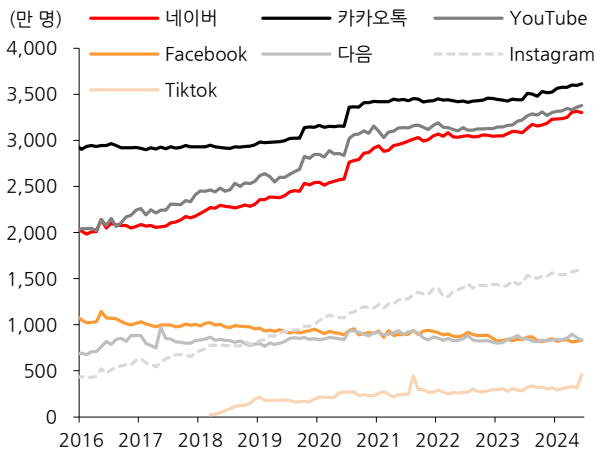


자료: KITA, 한화투자증권 리서치센터

[인터넷/게임]

▶ 6월 주요 모바일 앱 이용자 수는 <TikTok> 10.6% 상승, <Facebook> 1.6% 상승, <Daum>은 3.3% 하락하며 전월대비 하락폭 확대
▶ 국내 모바일 게임 매출 순위는 전월과 큰 변동 없는 가운데, 각 6월, 7월 출시된 <쿠키런: 모험의탑>과 <로드나인>이 순위권에 진입

[그림25] 주요 모바일 앱 순이용자 수 추이



주: Google Play 기준
자료: KoreanClick, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 국내 모바일 게임 매출 순위

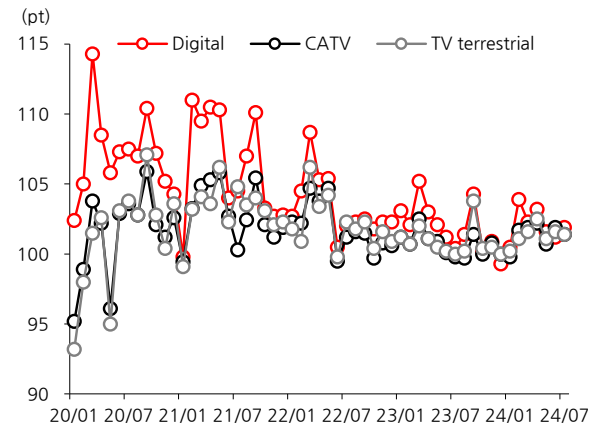
순위	게임명	퍼블리셔	장르	출시일
1	리니지M	NC Soft	MMORPG	17년 07월
2	로드나인	NX3GAMES	RPG	24년 07월
3	Last War: Survival Game	Onefun	전략	23년 07월
4	Whiteout Survival	TickTack Interactive	시뮬레이션	23년 02월
5	오딘: 발할라 라이징	Kakao Games	MMORPG	21년 06월
6	Royal Match	Dream Games	퍼즐	21년 02월
7	쿠키런: 모험의탑	데브시스터즈	RPG	24년 06월
8	Lucky Defense	1.11	Casual	24년 05월
9	리니지W	NC Soft	RPG	21년 11월
10	버섯커 키우기	Joy Net Games	RPG	23년 12월

주: 2024년 7월 24일, Google Play 기준
자료: Appannie, 한화투자증권 리서치센터

[미디어]

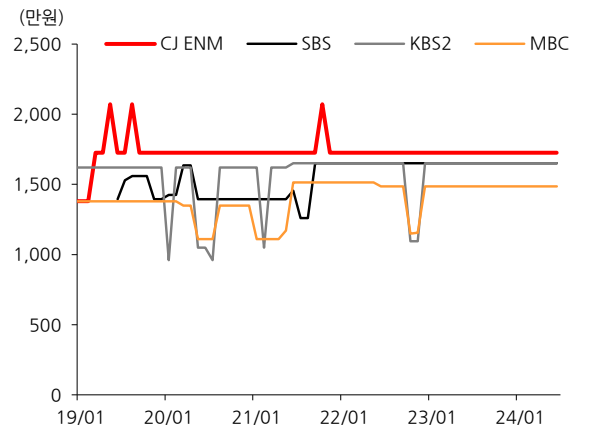
▶ 7월 광고경기전망지수는 Digital은 0.7% 상승하며 전월 대비 반등, CATV와 TV는 각각 0.5%, 0.2% 하락하며 전월 상승분을 되돌림
▶ 모든 채널의 광고단가는 18개월 연속 전월 수준을 유지

[그림26] 매체별 KAI 지수



주: KAI(Korea Advertising Index): 광고경기전망지수
자료: KOBACO, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 채널별 광고 단가 추이

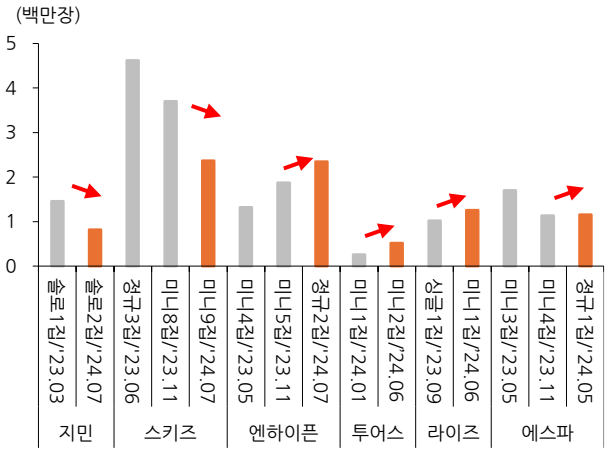


주: 매주 토요일 밤 프로그램 편성 광고 단가
자료: KOBACO, MediaCreate, CJ ENM, 한화투자증권 리서치센터

[엔터]

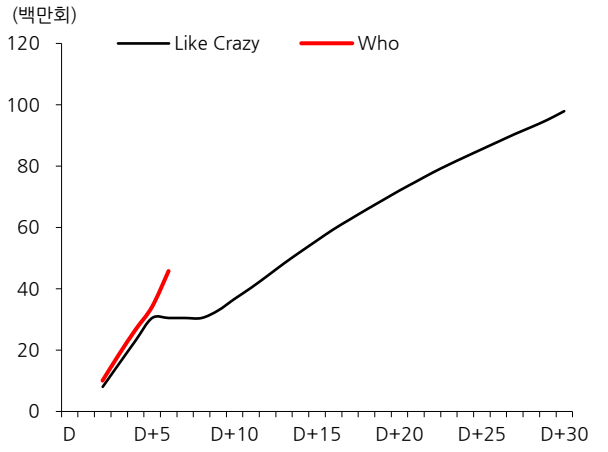
▶ 저연차 초동판매량은 성장하는 가운데 고연차는 초동 성적 부진 지속
▶ 다만 글로벌 음원 시장에서 고연차 아티스트들의 영향력 확대는 긍정적인 시그널

[그림28] 최근 컴백 아티스트 초동판매량 추이



자료: 서클차트, 한화투자증권 리서치센터

[그림29] BTS 지민 스포티파이 스트리밍 추이 비교



자료: Spotify, 한화투자증권 리서치센터

[지주회사]

▶ (한화) 한화에너지는 7월 5일부터 24일까지 20일간 (주)한화의 보통주를 공개매수해 기존 지분 9.7%에 추가 지분 5.2%(약 390만주)를 확보함. 목표수량이었던 600만주의 약 65%를 모집. 공개매수가격은 보통주 한 주당 3 만원
한화에너지는 본 공개매수를 통해 ㈜한화에 대한 지배력과 책임경영을 강화하고자 함. 이후 회사의 지배구조, 재무구조, 사업내용 등에 변경을 가져오는 구체적인 장래계획이나 자발적 상장폐지는 고려하고 있지 않음

[표2] 공개매수 후 주식등의 변동내용

성명(명칭)	신고서 제출일 기준 보유주식등의 수		공개매수 후 보유주식등의 수	
	수량(주)	비율(%)	수량(주)	비율(%)
한화에너지 (공개매수자 본인)	7,272,546	9.70	11,171,539	14.9
북일학원	1,371,105	1.83	1,371,105	1.83
김승연	16,977,949	22.65	16,977,949	22.65
김동관	3,683,892	4.91	4,069,388	5.43
김동원	1,603,892	2.14	1,603,892	2.14
김동선	1,603,892	2.14	1,627,037	2.17
김호연	124,567	0.17	124,567	0.17
계	32,637,843	43.54	36,945,477	49.29

자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 공개매수자(한화에너지) 주주 현황

성명	주식 수	지분율
김동관	6,771,334주	50%
김동원	3,385,667주	25%
김동선	3,385,667주	25%
계	13,542,668주	100%

자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2024 년 7 월 26 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 당사는 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (기업분석팀)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
쎄트렉아이는 한화에어로스페이스(외 4 인)가 36.3% 지분을 보유하고 있는 자회사입니다.
상기 '한화'는 당사와 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률"에서 규정하는 계열회사의 관계에 있는 법인입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2024 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.4%	4.6%	0.0%	100.0%