2024년 7월 29일

금융으로 만나는 새로운 세상

2024 Insight Monthly 08

IBKS 리서치

반도체 | 디스플레이 | 가전/전자부품 | 인터넷/게임
유통/식자재 | 음식료 | 화학/정유 | 2차전지
은행 | 증권 | 건설/부동산

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
	7월	8월	9월	
IT/반도체	☀	☀	☀	SK하이닉스
IT/디스플레이	☁	☁	☀	LG디스플레이
IT/가전/전자부품	☀	☀	☀	LG이노텍
인터넷/게임	☁	☀	☀	NAVER, 엔씨소프트
유통/식자재	🌧	🌧	☁	이마트, 호텔신라

업종별 전망

업종	기상도			Top Picks
	7월	8월	9월	
음식료	☁	☀	☀	농심, 롯데웰푸드
화학/정유	☁	☁	☀	S-Oil, DL
2차전지	☁	☁	☁	삼성SDI
은행	☀	☁	☀	KB금융
증권	☀	☁	☀	삼성증권, 키움증권
건설/부동산	☁	☁	☁	HDC현대산업개발, 삼성E&A

08월 MP 제안

벤치마크 (KOSPI) 대비

초과수익 목적 포트폴리오

비중 확대 업종

금융, 필수소비재, 커뮤니케이션서비스

비중 축소 업종

IT, 유틸리티, 소재

WICS 업종 (대,중)	종목명	시가총액 (십억원)	주가 (원)	BM 비중 (%)	MP 비중 (%)	섹터 내 비중 (%)	차이 (MP-BM)
에너지				1.73	1.63	1.00	(0.1)
석유와가스	GS	4,321	46,500	0.20	1.63	1.00	
소재				7.13	6.34	1.00	(0.8)
철강	POSCO홀딩스	30,065	355,500	1.41	3.11	0.48	
화학	DL	1,130	53,900	0.05	1.67	0.35	
비철금속	고려아연	10,114	488,500	0.47	1.55	0.16	
산업재				14.51	14.53	1.00	0.0
복합기업	CJ	3,592	123,100	0.17	3.72	0.26	
전기장비	효성중공업	3,040	326,000	0.14	3.34	0.23	
건축자재	KCC	2,915	328,000	0.14	3.50	0.24	
조선	HD현대미포	4,098	102,600	0.19	3.96	0.27	
경기관련소비재				10.37	10.55	1.00	0.2
자동차	기아	45,984	115,000	2.15	4.89	0.46	
백화점과일반상점	이마트	1,589	57,000	0.07	2.84	0.27	
화장품	한국콜마	1,499	63,500	0.07	2.82	0.27	
필수소비재				2.30	3.11	1.00	0.8
식품	롯데웰푸드	1,710	181,300	0.08	1.02	0.33	
식품	농심	2,816	463,000	0.13	1.48	0.48	
식품	오리온홀딩스	940	15,000	0.04	0.61	0.19	
건강관리				7.15	7.68	1.00	0.5
제약	삼성바이오로직스	61,993	871,000	2.90	3.60	0.47	
생물공학	알테오젠	14,642	275,500	0.68	2.44	0.32	
건강관리장비와용품	파마리서치	1,460	139,700	0.07	1.64	0.21	
금융				10.66	11.49	1.00	0.8
은행	하나금융지주	17,805	60,900	0.83	3.99	0.35	
증권	메리츠금융지주	15,219	79,800	0.71	3.41	0.30	
생명보험	삼성생명	18,280	91,400	0.85	4.09	0.36	
IT				39.66	38.01	1.16	(1.7)
반도체와반도체장비	삼성전자	479,971	80,400	22.44	24.95	0.66	
반도체와반도체장비	SK하이닉스	138,320	190,000	6.47	9.96	0.26	
전기제품	삼성SDI	23,621	343,500	1.10	4.38	0.12	
전자장비와기기	LG이노텍	6,118	258,500	0.29	2.46	0.06	
반도체와반도체장비	리노공업	3,102	203,500	0.15	1.18	0.03	
반도체와반도체장비	원익QnC	798	30,350	0.04	0.55	0.01	
디스플레이장비및부품	이녹스첨단소재	643	31,800	0.03	0.54	0.01	
커뮤니케이션서비스				5.30	5.74	1.00	0.4
양방향미디어와서비스	카카오	17,982	40,550	0.84	1.42	0.25	
게임엔터테인먼트	엔씨소프트	3,993	181,900	0.19	1.26	0.22	
게임엔터테인먼트	시프트업	3,853	66,400	0.18	1.23	0.21	
무선통신서비스	LG유플러스	4,366	10,000	0.20	1.83	0.32	
유틸리티				1.18	0.92	0.51	(0.3)
전기유틸리티	한국전력	12,441	19,380	0.58	0.26	0.28	
전기유틸리티	한전기술	2,725	71,300	0.13	0.22	0.23	

07월 MP 결과

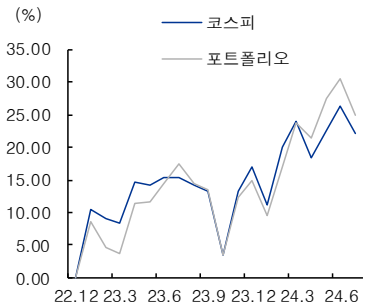
포트폴리오 수익률 내역

MP 합계: -4.3%

코스피 : -3.5%

시장 대비 수익률: -0.8%

누적수익률 추이



WICS 업종 (대,중)	종목명	시가총액 (십억원)	1개월 수익률(%)	BM 비중 (%)	MP 비중 (%)	섹터 내 비중 (%)	차이 (MP-BM)
에너지			-5.4	1.75	1.70	1.00	(0.1)
석유와가스	S-Oil	7,678	-2.9	0.35	1.70	1.00	
소재			-10.2	7.67	7.17	1.00	(0.5)
철강	POSCO홀딩스	31,376	-4.2	1.42	3.35	0.47	
화학	LG화학	25,519	-13.4	1.15	2.73	0.38	
비철금속	고려아연	10,269	-1.5	0.46	1.10	0.15	
산업재			1.9	14.05	13.84	1.00	(0.2)
복합기업	CJ	3,577	0.4	0.16	3.59	0.26	
전기장비	효성중공업	3,329	-8.7	0.15	3.45	0.25	
해운사	HMM	13,578	-11.5	0.61	3.44	0.25	
조선	HD현대미포	3,199	28.1	0.14	3.37	0.24	
경기관련소비재			-8.9	10.89	10.67	1.00	(0.2)
자동차	기아	52,222	-11.9	2.36	5.06	0.47	
백화점과일반상점	이마트	1,603	-0.9	0.07	2.81	0.26	
화장품	한국콜마	1,596	-6.1	0.07	2.81	0.26	
필수소비재			-1.8	2.30	3.20	1.00	0.9
식품	롯데웰푸드	1,774	-3.6	0.08	1.73	0.54	
식품	SPC삼립	547	-14.0	0.02	0.53	0.17	
식품	오리온홀딩스	955	-1.6	0.04	0.93	0.29	
건강관리			11.4	6.14	6.92	1.00	0.8
제약	셀트리온	39,080	10.6	1.76	3.52	0.51	
제약	에스티팜	1,808	-4.2	0.08	2.30	0.33	
건강관리장비와용품	비올	586	3.0	0.03	1.10	0.16	
금융			3.5	9.98	10.41	1.00	0.4
은행	하나금융지주	17,600	1.2	0.79	2.66	0.26	
증권	메리츠금융지주	14,876	2.3	0.67	5.10	0.49	
생명보험	삼성생명	17,520	4.3	0.79	2.65	0.25	
IT			-6.7	41.05	40.37	1.00	(0.7)
반도체와반도체장비	삼성전자	487,134	-1.5	21.99	21.14	0.52	
반도체와반도체장비	SK하이닉스	172,901	-20.0	7.81	9.99	0.25	
전기제품	삼성SDI	26,956	-12.4	1.22	4.56	0.11	
전자장비와기기	LG이노텍	6,189	-1.1	0.28	2.36	0.06	
반도체와반도체장비	리노공업	3,910	-20.7	0.18	1.23	0.03	
반도체와반도체장비	원익QnC	1,013	-21.3	0.05	0.56	0.01	
디스플레이장비및부품	이녹스첨단소재	753	-14.6	0.03	0.54	0.01	
커뮤니케이션서비스			0.7	4.91	5.47	1.00	0.6
양방향미디어와서비스	카카오	18,800	-4.4	0.85	1.50	0.27	
게임엔터테인먼트	엔씨소프트	4,248	-6.0	0.19	1.29	0.24	
무선통신서비스	LG유플러스	4,283	1.9	0.19	1.30	0.24	
광고	제일기획	2,093	-3.7	0.09	1.39	0.25	
유틸리티			-9.8	1.27	0.26	1.08	(1.0)
전기유틸리티	한국전력	12,903	-3.6	0.58	0.14	0.53	
가스유틸리티	한국가스공사	5,862	-39.1	0.26	0.14	0.55	
MP 합계			-4.3				
코스피			-3.5				

07월 MP 성과분석

- MP선정기준: 계량, 기업분석 담당 정량/정성적 의견 종합 섹터,
- 금융, 건강관리, 필수소비재, 섹터 비중 확대, IT, 유틸리티, 에너지, 소재 , 경기소비재 비중 축소로 섹터 효과 발현
- SK하이닉스 비중 확대(적정비중 7.8%, 포트폴리오 비중 10%) 상황에서 SK하이닉스 주가 하락, 종목선택 효과 하락

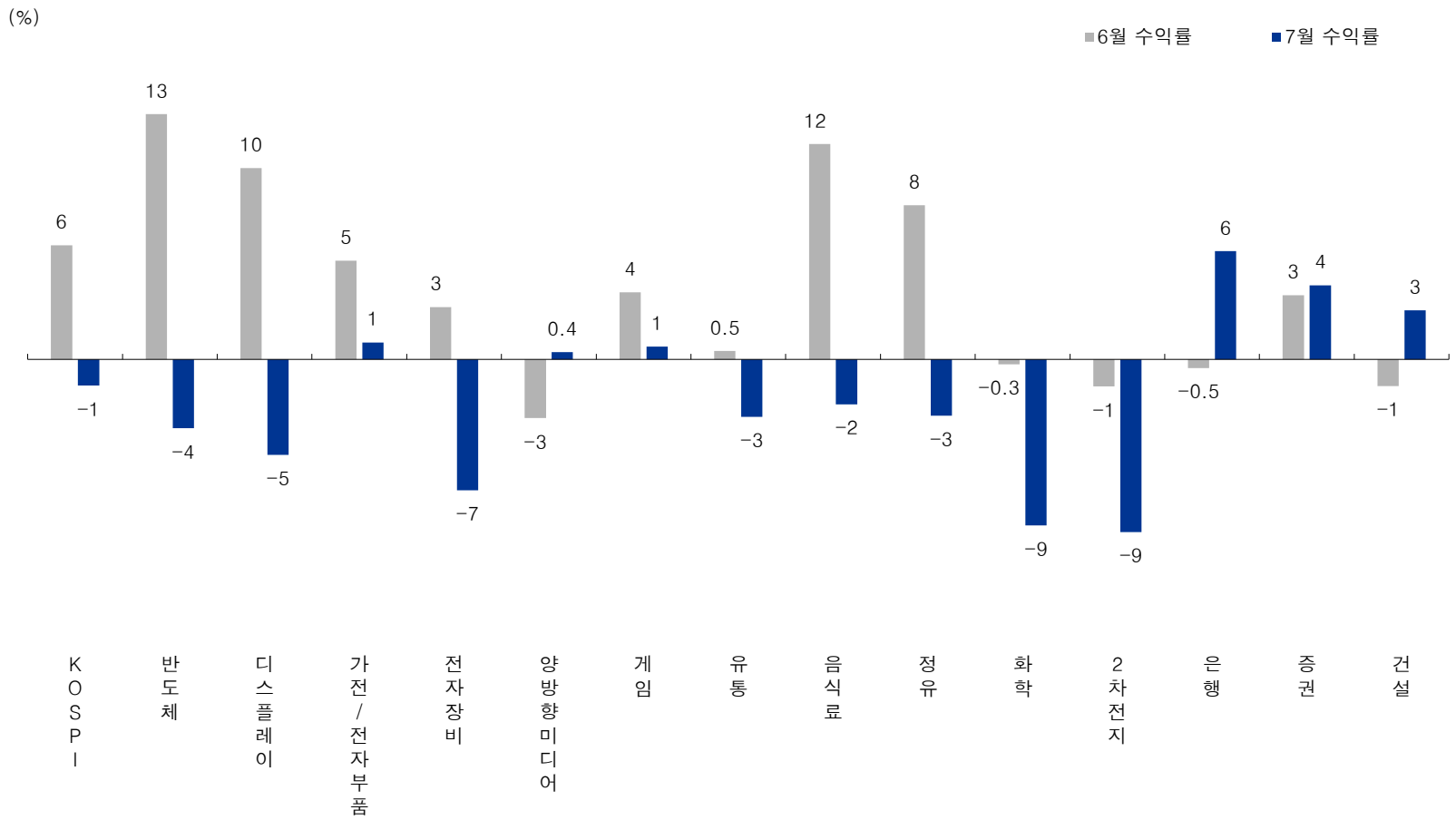
코스피 -3.45% **포트폴리오 -4.26%** **초과 수익률 -0.81%** **섹터 효과 0.34%** **종목선택효과 -1.15%**

포트폴리오 성과 분석

	섹터 자체알파 (B, %)	섹터 비중 조절 효과 (C, %)	종목선택효과 (D, %)	섹터 알파 기여도 (A=B+C, %)	섹터, 종목 선택 효과 합계 (E=D+A)	지수 대비 섹터 수익률	섹터 비중 조절
에너지	-0.03	0.00	0.04	-0.03	0.01	Under	Down
소재	-0.51	0.05	0.21	-0.46	-0.26	Under	Down
산업재	0.76	0.00	0.00	0.75	0.75	Out	Down
경기관련소비재	-0.59	0.02	0.15	-0.57	-0.42	Under	Down
필수소비재	0.04	-0.02	-0.09	0.02	-0.07	Out	Up
건강관리	0.91	0.09	-0.48	1.00	0.52	Out	Up
금융	0.69	0.01	-0.10	0.70	0.61	Out	Up
IT	-1.34	0.05	-0.64	-1.30	-1.93	Under	Down
커뮤니케이션서비스	0.20	0.00	-0.21	0.21	0.00	Out	Up
유틸리티	-0.08	0.10	-0.03	0.02	-0.02	Under	Down
합계	0.04	0.30	-1.15	0.34	-	-	-

자료: Quantiwise, IBK투자증권

업종별 수익률

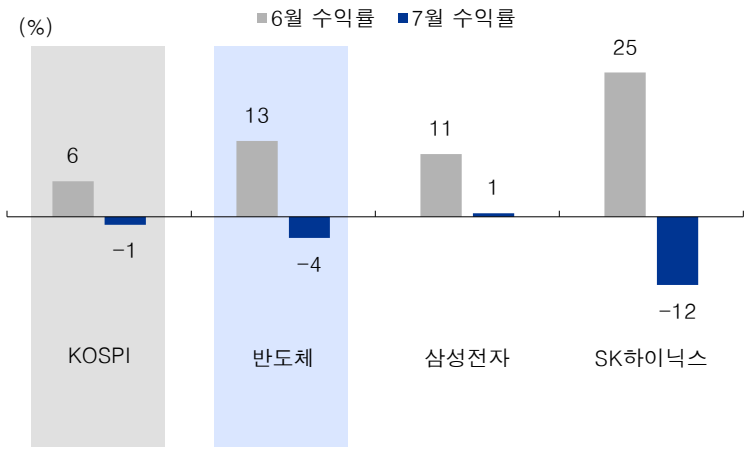


주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

IT/반도체

7월 성과 분석

- 7월 반도체 업종지수는 -3.7% 하락하며 코스피 수익률을 -2.3%p 하회함
- AI 서비스 수요부진 우려 확산되며 7월 필라델피아 반도체 지수 급락. SK하이닉스 역시 낙폭 확대하며 우려감 반영



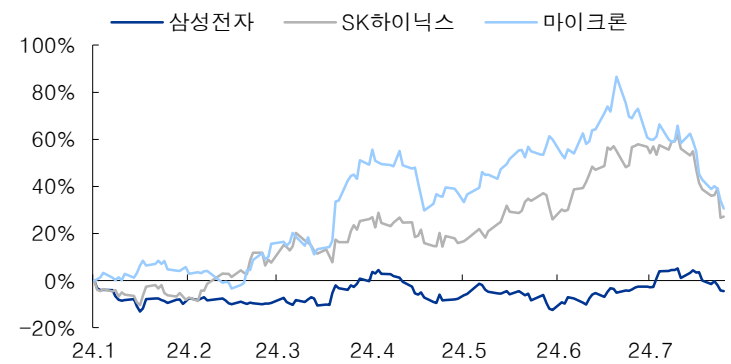
주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

호실적 발표 vs. 주가 부진

- AI 서버 관련 성장에 대한 우려가 부각되기 시작했으나 2024년 실적은 기대 이상일 전망
- SK하이닉스 24.2분기 실적 및 3분기 가이던스는 양호한 수준. 이에 비해서 주가는 미국 Tech 주가 흐름을 따라 가는 중. 외인 매도세에 당분간 영향을 받을 수 밖에 없는 국면으로 인식

메모리 3사 YTD 주가 수익률 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

IT/반도체

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 7월 반도체 업황은 AI 중심으로 DRAM, NAND 모두 개선세 유지하고 있음
- Mobile, PC 관련 눈 높이는 하향
- 3분기에는 HBM3e 물량이 주력으로 전환됨에 따라 관련 업체의 수혜는 더욱 가속화될 전망 (ASP, 수익성)
- 2분기 HBM 효과는 NVIDIA 실적 수준을 상회한 것으로 판단

- 메모리 업황은 3분기가 가장 두드러질 전망. DRAM 가격 상승세 지속, 제품믹스 개선 효과 가장 두드러지는 시기일 것으로 판단

8월 종목 코멘트

삼성전자

- 2024년 2분기 잠정 영업이익은 10.46조원. 이전 전망 대비 증가한 규모
- 반도체 사업부 영업이익은 6.1조원으로 예상. 최근 HBM 출하가 1분기 대비 크게 증가. 이는 ASP 상승에 반영
- Display는 기대 이상. IT OLED 영향

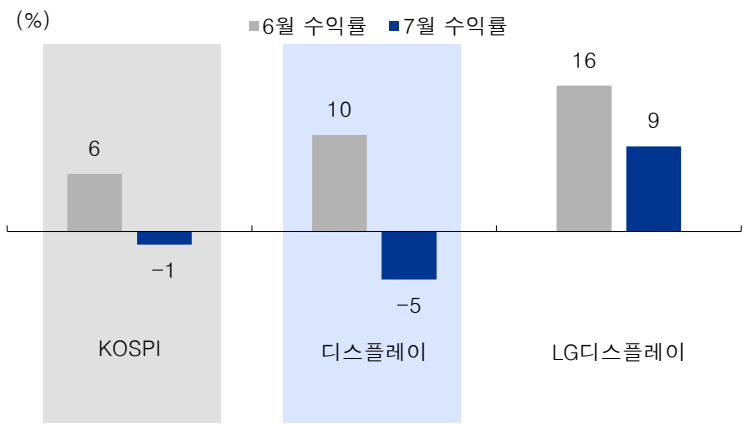
SK하이닉스

- 2024년 2분기 영업이익 5.47조원. 이전 전망 대비 증가한 규모
- DRAM 수익성이 10%p 개선. High End 제품 가격 상승세. 제품믹스 강화. 물량은 2분기 대비 22% 증가
- NAND는 충당금 환입을 제외하고 영업흑자. 충당금 환입 규모는 예상치 하회하는 0.3조원
- 3분기 실적도 큰 폭으로 개선될 것으로 기대

IT/디스플레이

7월 성과 분석

- 7월 디스플레이 업종 지수는 -5.1% 하락하며 코스피 수익률을 -3.7%p 하회함
- 특징주, LG디스플레이는 IT OLED 부문이 2분기 실적을 견인. 하반기 흑자전환 등 실적 개선 기대감 반영되며 두달 연속 상승세 이어감



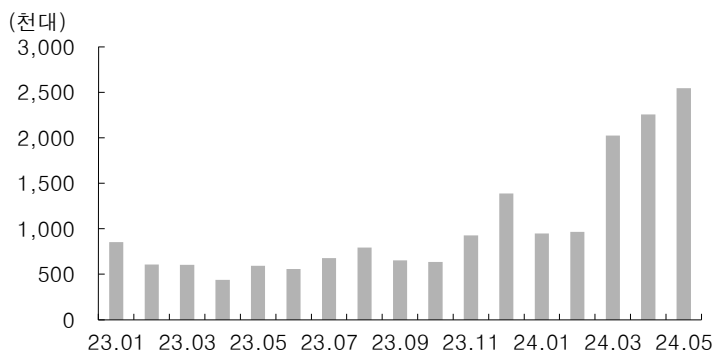
주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

2분기 실적 변수는 IT OLED

- Display 업체들의 2분기 실적은 기대 이상
- IT OLED 생산 본격화에 따른 비용 구조 개선이 크게 영향을 미친 것으로 판단
- 물량은 2분기에 시작해서 하반기에 집중될 것으로 기대

IT OLED 물량 추이



자료: Omdia, IBK투자증권

IT/디스플레이

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 7월 디스플레이 업황은 신제품 대응 수요 발생
- IT LCD 수요는 여전히 불투명. 가격의 변화는 크지 않을 전망. 수요 대비 공급이 여전히 많은 상황
- LCD 패널 가동률은 하락세 전환. 다만 하락폭은 이전 전망 대비 크지 않은 수준
- IT OLED 시장은 애플 효과. LGD, SDC 모두 물량 가파른 증가세 보이고 있음

- 하반기 실적 개선 고려할 때 긍정적 시각 유지

8월 Top Picks

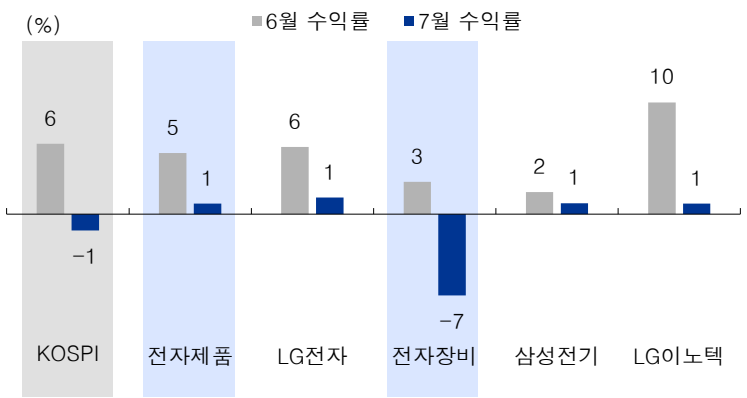
LG디스플레이

- 2024년 2분기 실적은 양호한 수준
- TV 사업부 꾸준한 영업흑자 전망
- IT LCD 부진은 IT OLED가 만회할 것
- P OLED는 하반기가 성수기
- 3분기 영업이익은 주춤하지만 4분기 큰 폭의 영업이익 기대

IT/가전/전자부품

7월 성과 분석

- 7월 전자제품 업종 지수는 0.9% 상승하며 코스피 수익률을 2.3%p 상회함
- 7월 전자장비 업종 지수는 -7.0% 하락하며 코스피 수익률을 -5.6%p 하회함
- 특징주, LG이노텍은 우호적 환율 효과로 2분기 실적이 시장 예상치 크게 상회. 7월 크게 하락한 전자장비 업종대비 견조한 주가 흐름 보임



주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

불안한 Foldable

- 삼성전자의 Foldable Phone 물량에 대한 우려
- 연내 1,000만대는 쉽지 않을 것으로 예상
- 부품 공급 업체간 경쟁 우려는 쉽게 가라 앉을 이슈로 판단
- 보다 얇고 가벼운 새로운 설계가 의미 있는 변수가 될 듯

삼성전자 폴더블 폰

자료: 삼성전자, IBK투자증권

IT/가전/전자부품

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 7월 가전/전자부품업종은 스마트폰 신제품 효과는 둔화, 내구재는 계절성으로 물량은 감소세로 전환
- 모바일 관련 부품들 수요는 부진한 상황. 3분기 신제품 출시로 신제품 관련 부품 물량은 생산하기 시작
- 가전 업황은 지난 해 수준과 유사한 계절성 보일 전망. 스포츠 이벤트로 인한 선행 수요 발생 가능성은 있을 듯
- 3분기 Apple 신제품 효과에 주목

- 실적 차별화 업체에 집중

8월 Top Picks

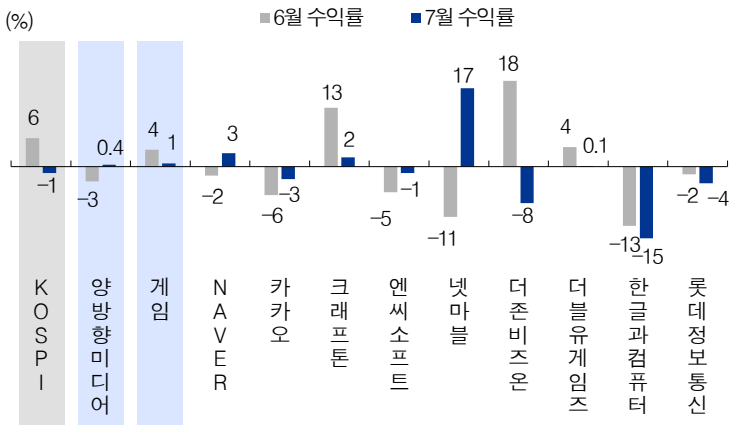
LG이노텍

- 24년 2분기 실적은 원/달러 환율 영향으로 예상치 크게 상회
- 2분기 광학솔루션 매출액은 1분기 물량 이월로 증가세 유지
- 4분기가 연중 최대 실적이 예상되는 만큼 아직은 매수 관점에서 접근

인터넷/게임

7월 성과 분석

- 7월 인터넷과 게임 지수는 전월 대비 +0.4%, +0.7% 기록. 코스피 대비 각각 +1.8%P, +2.1%P 상회
- 인터넷 지수는 네이버가 라인야후 지분 매각 우려 등 악재 해소와 숏폼, 치지직 등 신규 서비스 호조에 강세. 게임 지수는 넷마블이 2분기 출시한 나혼렙 등 신작 3종이 초기 흥행에 성공했고 하반기 출시 예정인 일곱 개의 대죄 키우기 등의 신작 기대감 부각되며 +16.8% 상승, 지수 상승을 견인



주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

세계 최대 게임 행사 게임스컴 2024, 오는 8월 개최

- 독일 쾰른에서 8월 21일부터 25일까지 5일 간 진행 예정. 국내 약 30개 사 참가 예정
- 게임 기업으로는 크래프톤, 넥슨, 펄어비스 등이 참가를 예고. 크래프톤은 다크앤다커, 인조이 등 3종, 넥슨과 펄어비스는 각각 1종 출품 예정

크래프톤, 삼성전자와 다크앤다커모바일 협업

- 갤럭시 최신 시리즈에서 유저에게 실물과 흡사한 그래픽 제공
- 손 안에서 콘솔게임을 하는 듯한 느낌 위한 협업 지속 추진 예정

게임스컴 2024 참가 예정인 국내 게임사

게임사	출품작	장르
크래프톤	다크앤다커 모바일 인조이 PUBG: 배틀그라운드	탈출형 역할수행게임 인생시뮬레이션게임 서바이벌슈팅게임
넥슨	퍼스트 버서커: 카잔	액션형 역할수행게임
펄어비스	붉은사막	액션 어드벤처게임

자료: 언론보도, IBK투자증권

인터넷/게임

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 9월 미국 금리인하 및 트럼프 후보의 대통령 선출 가능성이 상승하면서 시장의 투자 포트폴리오 변화가 발생. 국내에서 소외되었던 인터넷/게임 관련 기업 편입 상승 기대
- 국내 인터넷 주가는 내수 부진과 내외부 리스크가 부각되면서 연초부터 부진. 미국 빅테크 기업이 AI모멘텀과 실적 개선세로 주가 상승이 나타났던 것과 대비되는 모습
- 게임 업종은 게임스컴에 다수의 신작 게임을 출시하는 등 하반기 신작 모멘텀이 강화. 경기 둔화에도 게임 수요는 증가하는 경향이 강하고 자산가치 수준까지 시가총액이 하락한 게임주에 대한 관심이 증가
- Top Picks는 라인과 웹툰 상장 리스크가 해소된 NAVER와 TL 등 신작 모멘텀이 고조되는 엔씨소프트

8월 Top Picks

NAVER

- NAVER는 앱개편, 숏폼 플랫폼의 고성장 등으로 내수 부진에도 광고 사업에서 지속적인 성장을 예상
- 단기간 내 일본 라인야후의 매각 이슈가 사라지고 네이버웹툰의 상장으로 대외 리스크가 축소. 2분기 실적은 네이버웹툰 상장 및 CEO 관련 일시적 비용을 제외하면 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망

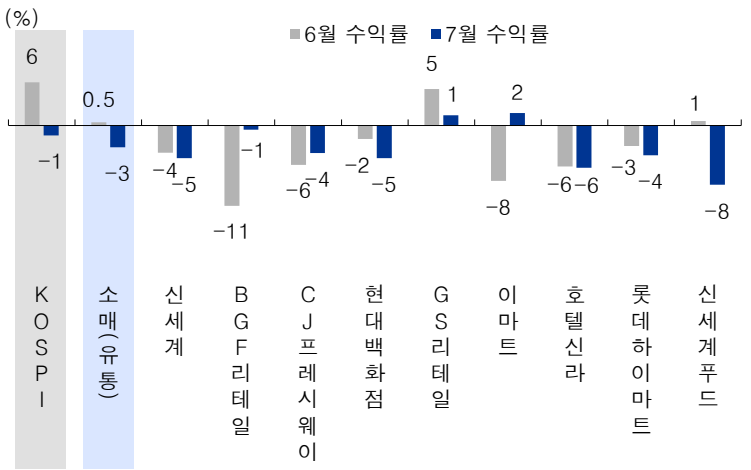
엔씨소프트

- 엔씨소프트는 〈TL〉의 글로벌 오픈베타 테스트를 실시하여 6만 명 이상의 동접자를 기록. 9/17일 글로벌 출시 예정. 8/28일 블레이드앤소울 IP를 활용한 수집형RPG인 〈호연〉도 출시할 예정으로 신작 모멘텀 부각될 것으로 예상
- 2분기 실적을 바닥으로 하반기부터 외형과 수익성 모두 개선 전망

유통/식자재

7월 성과 분석

- 7월 유통 업종 지수는 3.1% 하락했으며 코스피 수익률을 약 1.7%P 하회
- 소비경기 회복은 더디게 이루어지고 있고, 강우 여파에 따른 집객력 감소로 주요 유통업체 실적 개선은 쉽지 않은 상황
- 다만, 지속적인 주가 하락에 따른 영향으로 추가 하락은 제한적



주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

쿠팡 2분기 거래액 지속 성장

- 24년 2분기 쿠팡 결제추정액은 약 14.7조원으로 전년동기 대비 +31% 증가할 것으로 전망
- 유효활성고객수도 지속적으로 증가하면 약 9,331만명으로 예상
- 멤버쉽 가격 인상에도 불구하고 신규 고객층 지속적으로 증가하는 것으로 판단

큐텐 주요 자회사 대금 결제 지연

- 큐텐 자회사들의 대금 정산 지연 사태가 티몬까지 확산
- 대금 정산 지연에 따라 입점 셀러들을 중심으로 구매 취소 통보 이어짐
- 셀러들의 신뢰성이 악화되면서 이탈율 높아질 것으로 예상

[유통·식자재/지주] 남성현

유통/식자재

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 2분기 주요 대형업체 실적 부진 이어질 전망
- 다만, 낮은 기대치와 일부 업체들의 향후 개선 가능성에 따라 실적과 무관한 흐름 이어질 것으로 기대
- 2분기 호텔 업체들 실적 호조는 3분기에도 이어질 가능성이 높을 것으로 판단
- 2분기를 저점으로 실적이 개선될 것으로 예상되는 업체들에 주목할 필요가 있다는 판단.
- 호텔신라: 호텔사업부 부각에 따라 면세점 둔화 상쇄
- 이마트: 3분기 실적 성장 및 사업재조정에 따른 펀더멘탈 상승 기대

8월 Top Picks

이마트

- 2분기 희망퇴직에 따른 비용 증가로 단기적 부담
- 그럼에도 구조적 비용 효율화 및 주요 종속회사 실적 개선으로 1회성 비용을 감안한 펀더멘탈은 개선
- 3분기 실적은 시장 기대치 상회 전망. 이에 따른 기대감 선반영 예상. 그러한 이유는 1) 신세계건설 기저, 2) 고정비 효율화에 따른 판관비 축소, 3) 일부 종속회사 실적 개선이 예상되기 때문

호텔신라

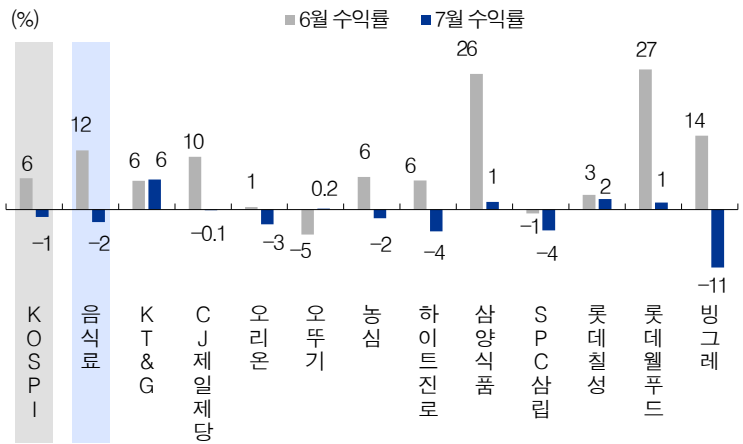
- 호텔사업부 이익 비중 약 70%에 육박할 전망
- 신규 파이프라인 확대를 통한 외형확대 기대
- 면세점 점진적 개선 이루어질 것으로 예상

[유통·식자재/지주] 남성현

음식료

7월 성과 분석

- 7월 음식료 업종은 2.4% 하락, 코스피 수익률을 1.0%p 하회함. 지난 3개월간 K-푸드 수출 확대, 우호적인 날씨 등에 기인, 시장 대비 수익률이 높았던 만큼 숨 고르기 양상이 나타났다고 보여짐
- 빙그레를 비롯한 대부분 종목 주가 흐름이 부진했던 가운데, KT&G는 해외 담배 판매 증가 및 건기식 수익성 개선 기대감이 반영되며 7월에도 6% 상승세 이어짐

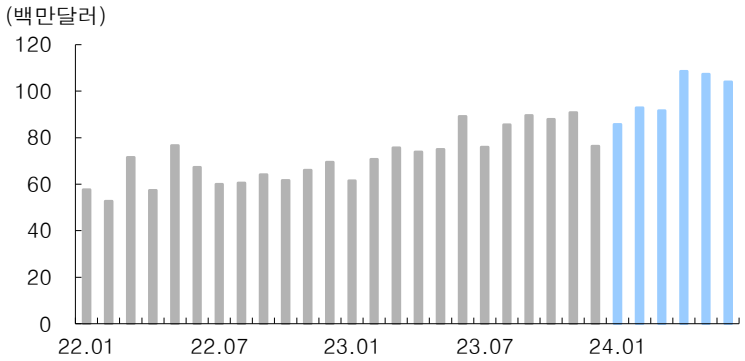


주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

라면 수출 호조세 지속

- 7월 들어서도 라면 수출 호조세가 이어지고 있는 것으로 파악됨. 관세청에 따르면 7월 20일 누계(7/1~7/20) 국내 라면 수출 총액이 7,640만 달러를 기록했으며, 이미 작년 7월 전체 수출액(7,592만 달러)을 넘어섬
- 전세계적으로 높은 물가 수준이 이어지는 가운데, K-푸드 선호도가 높아지고 있어 국내 라면 업체들의 수출 호조세 지속될 전망



자료: 관세청, IBK투자증권

음식료

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 2분기 음식료 업종 실적 기대감이 유효한 만큼, 8월은 7월 대비 긍정적인 흐름이 예상됨. 밀과 원당 등 주요 원재료 가격 하향 안정세로 원가 부담이 완화됨에 따라 전반적인 수익성 개선 기조 이어질 전망
- 올해 상반기 국내 식품류 수출액이 역대 최고치를 기록하는 등 K-푸드 수출 가속화 흐름도 지속될 전망. 이에 해외 판매가 증가하는 카테고리에 대한 시장의 관심과 선호도는 더 높아질 것으로 예상됨
- 라면(삼양식품, 농심)은 최근 들어 중국, 미국 뿐 아니라 유럽 지역에서 수요가 빠르게 늘고 있어 추가적인 해외 성장 여력이 유효하다고 보여짐. 또 빙과(롯데웰푸드, 빙그레)는 전세계적인 기온 상승 흐름과 맞물려 미국, 중국, 인도 등 해외 판매 실적 성장세가 이어질 전망

8월 Top Picks

롯데웰푸드

- 2분기 영업이익이 736억원(+51.6% yoy)으로 증가하며 컨센서스(667억원)을 상회할 전망. 건과와 빙과, 유지식품 부문에서 고른 수익성 개선세가 이어질 것으로 예상됨
- 3분기부터 국내 건과 부문 가격인상이 온기 반영되고 빙과 부문 SKU 축소 및 생산 효율 개선, 인도 판매 증가 등을 고려하면 하반기 실적 기대감도 유효

농심

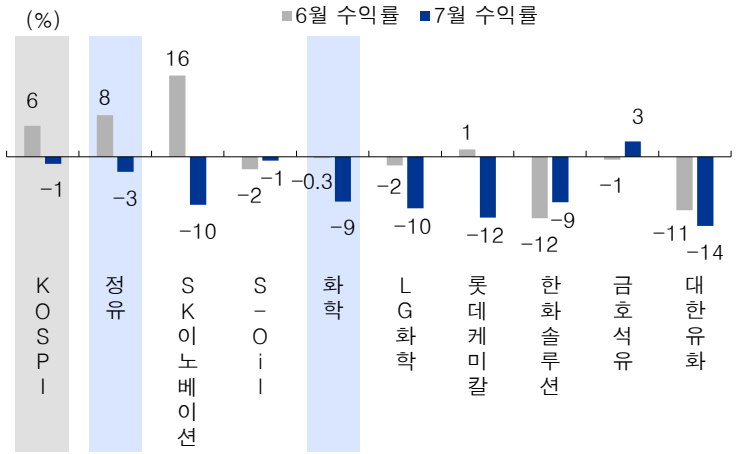
- 미국 2공장 가동 관련 기저 및 원가 부담으로 2분기 영업이익이 4.3%(yoy) 감소하겠지만, 낮아진 시장 기대치에는 부합할 전망
- 3분기부터 미국 2공장 가동 관련 기저 부담이 해소돼 북미 실적이 회복세를 나타내고, 한국 법인도 주력 라면 제품 및 스낵 신제품 판매 개선될 전망

[음식료] 김태현

화학/정유

7월 성과 분석

- 7월 정유 업종지수는 3.0% 하락하며, 코스피 수익률을 1.6%P 하회. 미국 휘발유 수요 둔화로 드라이빙 시즌 효과가 예상보다 저조하였고, 유가 하락으로 인한 재고관련손익 축소에 기인
- 7월 화학 업종지수는 8.9% 하락하며 코스피 수익률을 7.3%P 하회. 화학 제품들의 제한적인 가격 상승으로 범용 업체 위주로 실적 둔화 전망 확대 때문임



주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

LG화학, 양극재 가이던스 하향 조정

- LG화학은 2026년 이후 양산을 목표로 검토 중이던 국내 NCM 양극재, 모로코 LFP 양극재 투자를 고객과의 물량 조정을 토대도 가동 일정을 순연함
- 다만 작년말 착공된 국내 구미 공장의 램프업과 2026년 6월 초도 양산을 목표로 건설 중인 미국 공장은 계획대로 진행

중국 정부, 전략 비축 확충 요청

- 중국 정부는 7월초 국영석유회사에게 내년 3월까지 800만톤(약 6천만배럴)의 전략 비축 확충을 요청하였음. 이는 동기간 일일 22만배럴의 원유 수입 증가를 의미함
- 중국 정부의 이 같은 주문은 서방과의 갈등이 고조되고 있는 시점에서 나옴

화학/정유

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 8월 화학 업종은 중국 이구환신 정책 추진 및 전방 자동차 업황 개선으로 인한 수요 개선 효과가 발생하고 있음. 다만 태양광/배터리의 수요 둔화로 업황의 급격한 반등은 제한적인 상황

- 8월 정유 업종은 인도를 포함한 역내 휘발유 수요의 개선 및 여행 수요 증가로 인한 항공유 재고 감소 등으로 실적 반등이 예상됨. 2분기를 저점으로 실적 반등 전망

8월 Top Picks

S-Oil

- 투자세액공제 효과로 실효 법인세율 하락 전망. 배당에 긍정적인 영향을 줄 전망
- 지정학적 이슈로 인한 석유 제품 생산/수송 차질 및 신규 정제설비의 램프업 시기 지연 등으로 역내 정제마진은 견조세 지속 전망
- 샤힌 프로젝트 등 대규모 Capex 투입에도 불구하고, 부채비율 80~100% 유지가 가능할 전망

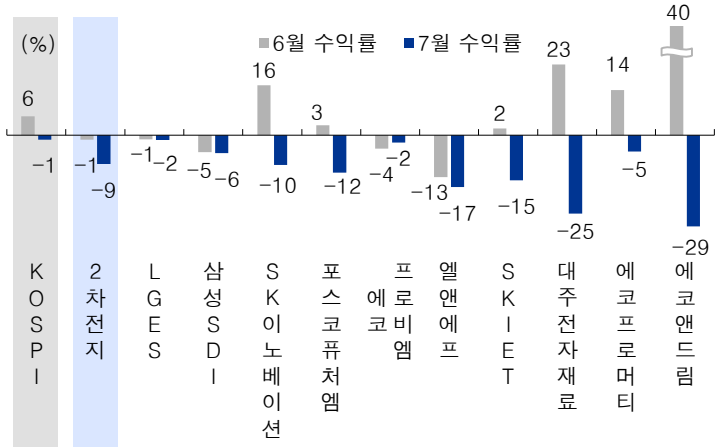
DL

- 스페셜티 화학 제품인 POE/PB 등은 타 범용 제품 대비 고마진 기조 유지. 이에 동사의 실적도 타 업체 대비 차별화 양상 지속 전망
- 올해 전 사업부문의 실적 개선으로 별도뿐만 아니라 연결 기준 이자비용의 감소 전망

2차전지

7월 성과 분석

- 2차전지 지수는 7월 -9.3% 하락하며 코스피 수익률을 7.9%p 하회함. 전기차 수요 부진과 배터리 및 양극재 ASP 하락 지속 및 수출량이 부진하며 지수가 하락함
- 1H24 중국 전기차 수요는 견조했으나, 한국 2차전지 기업들의 메인 시장인 유럽과 북미 전기차 시장의 수요가 부진하여, 7월은 배터리 뿐만 아니라 양극재, 음극재, 분리막, 전구체 등 모든 2차전지 관련 기업들의 주가가 하락함



주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

글로벌 2차전지 Supply Chain Peer Value

- YTD 기준 LG에너지솔루션은 -22.2% 하락, CATL은 +15.2% 상승
- LG에너지솔루션의 EV/EBITDA는 24년 19.5배, 25년 11.9배, 26년 8.7배. CATL 대비 각 년도 프리미엄은 24년 58.5%, 25년 46.9%, 26년 35.9% 수준

업체명	PER (배)			EV/EBITDA (배)		
	24F	25F	26F	24F	25F	26F
배터리 셀						
LG에너지솔루션	87.8	33.7	20.4	19.5	11.9	8.7
삼성SDI	14.5	10.6	8.7	7.8	8.6	6.5
SK이노베이션	16.7	7.3	5.1	8.8	8.5	6.7
CATL	16.6	13.8	11.5	12.3	8.1	6.4
Panasonic	6.4	8.6	7.2	5.3	4.4	4.2
BYD	18.2	14.4	11.9	9.6	6.7	4.9
양극재						
포스코퓨처엠	166.3	71.4	50.3	66.3	54.2	31.9
에코프로비엠	594.3	59.5	37.6	66.5	68.5	29.4
엘앤에프	N/A	27.5	17.2	138.5	N/A	19.3
코스모신소재	116.3	41.9	27.5	N/A	68.9	29.6
Umicore	12.5	11.7	11.2	4.9	6.5	6.3
Sumitomo Metal	23.6	12.3	10.0	7.0	15.0	12.6

자료: Bloomberg, IBK투자증권 / 7월 24일 기준

2차전지

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 배터리 주요 메탈 가격이 하락하며 판가 연동으로 배터리 및 양극재 ASP는 1분기에 이어 2분기도 하락할 전망
- 중국 리튬 가격은 바닥을 다지는 중이며 한국 탄산리튬 수출입 7월(잠정) ASP도 kg당 15.8달러(MoM -2.8%)를 기록하며 하락 추세를 이어가고 있음
- 2H22~1H23 리튬 가격 급등에 따른 2차전지 기업들의 실적 호조세가 이어졌지만, 1H24는 리튬 가격 급락과 전기차 수요 부진에 따른 실적 쇼크 전망
- 2차전지 기업들의 2분기 실적은 컨센서스를 대폭 하회할 것으로 전망하며, 하반기 수요 회복 시그널을 확인 후 섹터 접근 권고
- ASP 하락으로 실적은 좋지 않으나 전기차 가격 하락에 따른 소비자들의 수요 증가는 기대해볼만한 포인트

8월 Top Picks

삼성SDI

- 2Q24 매출액 5.7조원(QoQ +12.9%), 영업이익 3,920억원(QoQ +89.6%), OPM 6.8% 전망
- Stellantis JV 1공장을 2H24 조기 가동, 25년 본격 양산하며 북미 시장 본격 진출과 IRA AMPC 반영 예정
- P5, P6 중심으로 포트폴리오 확장과 NMx(26년), LFP(ESS향 26년, EV향 27년), 전고체 27년 양산 예정

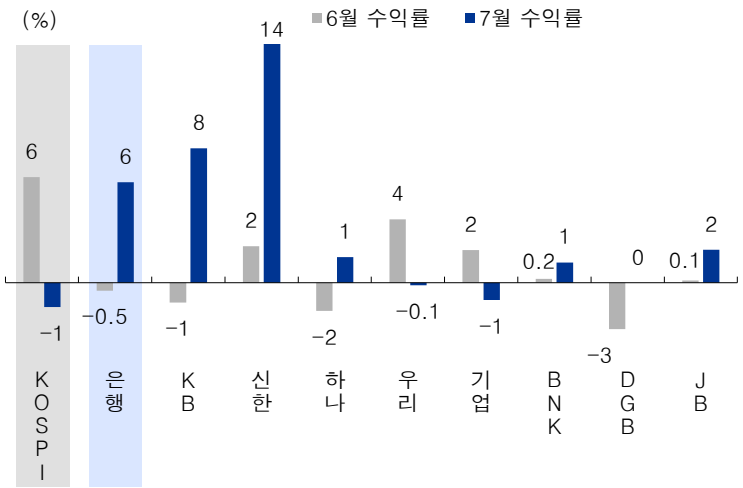
포스코퓨처엠

- 2Q24 매출액 0.9조원(QoQ -19.6%), 영업이익 27억원(QoQ -92.8%), OPM 0.3% 전망
- 배터리 주요 메탈가격이 하락하며 양극재 ASP 하락 및 재고평가손실은 1H24까지 이어질 것으로 예상
- 포스코그룹사 내 2차전지 원료소재 밸류체인(리튬 30년 42.3만톤, 니켈 30년 24만톤)이 24년부터 본격화될 예정

은행

7월 성과 분석

- 7월 은행업 지수는 5.8% 상승하며 코스피 수익률 -1.4%를 큰 폭으로 상회하였음. 외국인의 순매도 하였으나 기관의 매수세가 유입되며 주가는 상승
- 7월 은행업종은 밸류업 세제안 발표 및 자사주 매입/소각 발표 기대로 양호한 흐름 보였음. 신한지주의 주가 상승 폭이 컸는데 이는 상대적으로 부진한 주가의 기저효과로 판단됨



주: 6월 수익률은 6.1~6.28, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

밸류업 세제안 발표

- 정부는 7월 3일 '역동경제 로드맵'에 밸류업 세제안을 포함
- 내용은 크게 3가지이며 1) 법인세 혜택, 2) 개인주주 분리과세, 3) ISA 납입한도 및 비과세 한도 확대임
- 1) 직전 3년 평균 주주환원 금액의 5% 초과하는 금액에 대해 5%를 법인세 세액공제 혜택 제공, 2)개인주주는 금융소득 2,000만원 이하에 대해 분리과세 하여 기존 14% 배당소득 세율 대신 9%의 세율을 적용, 2,000만원 초과 개인은 최대 45%까지 적용 받던 세율을 25%까지 낮춤, 3) ISA는 기존 납입한도 및 비과세 한도를 각각 4천만원, 500만원으로 확대

홍콩 H지수 기초 ELS 비용 환입

- 시중은행 중 KB, 신한, 하나는 1분기에 홍콩 H지수 관련 비용을 크게 적립하였는데 2분기 비용 환입이 예상됨. 먼저 실적을 발표한 KB금융의 경우 880억원을 환입함. KB의 비용적립이 가장 많았기에 신한과 하나는 이보다 적을 것으로 예상

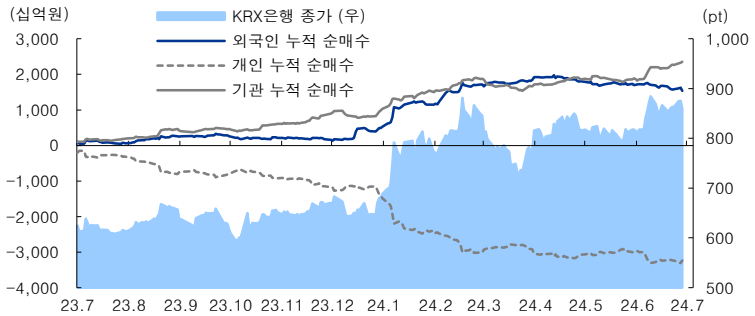
은행

8월 전망 및 투자전략

7월 → 8월 → 9월

- 8월은 7월 주가 상승의 기저효과와 모멘텀 부재로 주가 조정이 예상됨
- 은행의 실적발표가 마무리 되고 실적에 따라 기업의 주가 상승 폭 차이는 발생할 것으로 생각됨

투자자별 순매수 추이



자료: KRX, IBK투자증권 / 주: 7월은 24일 기준

8월 Top Picks

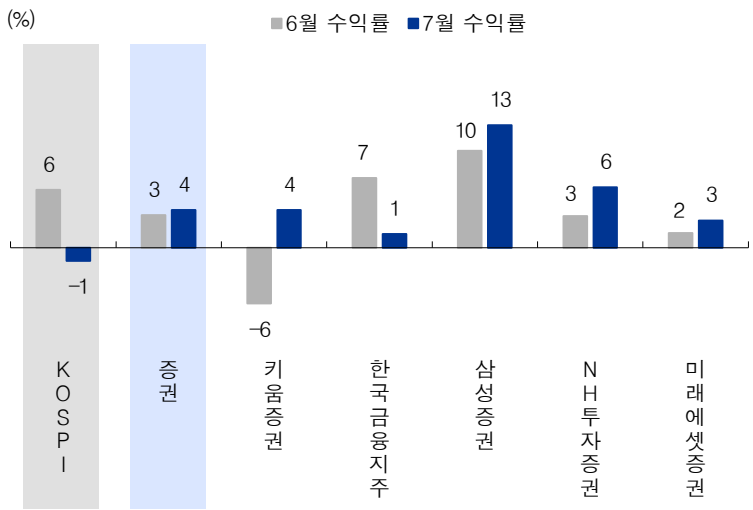
KB금융

- 2분기 실적은 서프라이즈를 기록하였으며 추가적인 자사주 4,000억원 발표하였음에도 실적발표 후 주가는 큰 폭으로 하락. 이는 실적 증가에 따른 총주주환원율 하락에 기인
- 다만 커버리지 기업 중 가주주환원여력 가장 높다는 점에서 기업 밸류업 프로그램의 수혜를 지속해서 받을 것으로 판단됨
- 아직 부동산신탁 관련 충당금 적립 우려가 남아있지만 남아있는 규모가 900억원 수준인 점을 감안 시 실적에 영향은 미미할 것으로 판단됨. 또한 타사와 달리 한화오션 워크아웃 충당금 1,500억원 환입이 예정되어 있어 내년 실적 역시 양호할 전망

증권

7월 성과 분석

- 7월 증권업 지수는 4.0% 상승하며 코스피 수익률을 상회함
- 개별 종목으로는 삼성증권의 상승세 폭이 컸는데 이는 기존에 발표하지 않았던 주주환원정책 발표에 대한 기대감 및 양호한 거래대금을 바탕으로 한 실적 개선에 기인



주: 6월 수익률은 6.1~6.28, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

부동산PF

- 예상과는 달리 2분기 증권사들의 부동산PF 관련 충당금은 크지 않을 것으로 판단됨. 이유는 2023년 4분기 이미 보수적으로 충당금을 적립했으며 일부 사업장에서는 환입이 발생하고 있기 때문
- 가장 먼저 실적발표를 한 NH투자증권은 140억원의 부동산 PF 관련 충당금을 반영했으며 규모는 크지 않음
- 한국금융지주의 역시 2분기 500~700억원의 충당금 반영이 예상되는 상황임

주주환원정책

- 키움증권은 5월 28일 금융업종 중에서 가장 먼저 기업가치 제고 계획을 공시
- NH투자증권과 삼성증권 역시 기업가치 제고 계획 공시를 준비 중이며 연내에 발표할 가능성이 있음

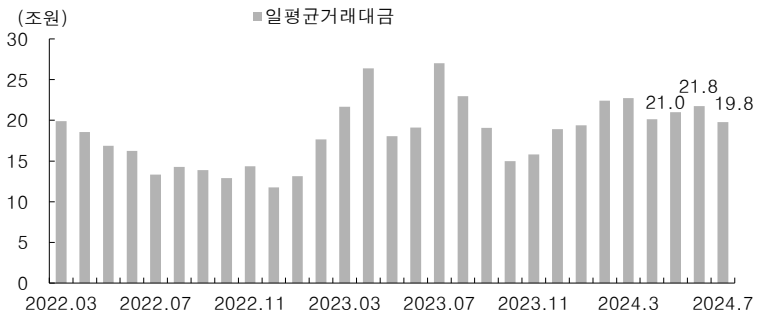
증권

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 7월 일평균거래대금은 19.8조원으로 24년 1월 이후 가장 낮은 일평균거래대금을 보이고 있음
- 트럼프 전 대통령의 재집권 가능성이 높아짐에 따라 관련 우려가 반영되었으며 증시 부진으로 거래대금 역시 하락함

월별 일평균거래대금 추이



자료: KRX, IBK투자증권 / 주: 7월은 24일 기준

8월 Top Picks

삼성증권

- 실적에 리테일 비중이 높아 거래대금 증가에 수혜를 받을 것으로 생각되며 밸류업 이후 주주환원정책에 대한 변동이 아직 없는 상황으로 관련 내용이 공시된다면 주가에 긍정적일 것으로 판단됨

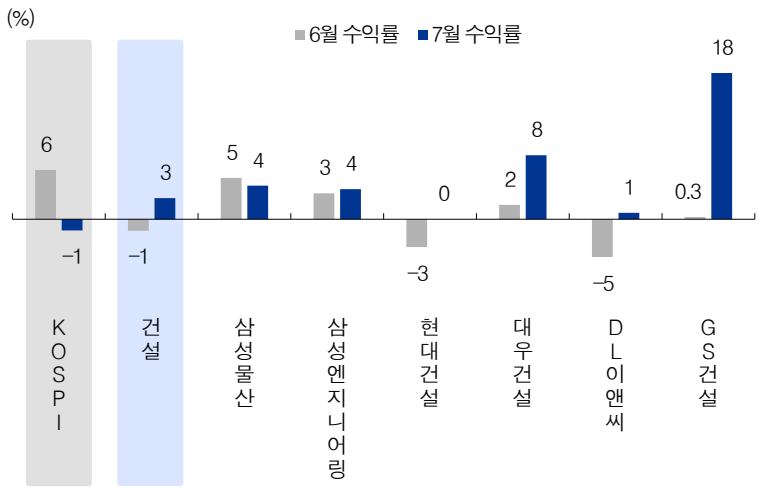
키움증권

- 부동산PF 정상화 방안의 영향이 가장 적을 것으로 예상됨. 또한 7월 31일 실적발표에서 추가적인 자사주 매입/소각 공시가 기대됨에 따라 주가 하방은 견고할 것으로 판단됨

건설/부동산

7월 성과 분석

- 7월 건설업 지수는 2.6% 상승하며, 코스피 수익률 -1.4% 대비 4.0%p 상회함
- 종목별로는 GS건설이 건축/주택 원가율 개선 기대감으로 +18.2%를 기록하였으며, 대우건설이 체코 원전 수주 기대감에 +7.9%를 기록. 이외에도 금리 인하 기대감이 퍼지면서 전 종목 상승 기록



주: 6월 수익률은 6.1~6.30, 7월 수익률은 7.1~7.24 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

7월 주요 이슈 & 키워드

팀 코리아 체코 원전 건설 우선협상자 선정(7/17)

- 체코 정부는 두코바니 5·6호기 건설 사업자를 '팀 코리아'로 선정. 2025년 3월 정식 EPC계약 체결 후 2029년 착공 예정. 상업운전은 2036년부터 시작 예정
- 추가 발주가 예정된 테믈린 3·4호기는 향후 5년 내 사업자를 지정할 예정이며, 두코바니 5·6호기와 동일하게 1,200MW 2기를 건설 예정
- 팀 코리아 컨소시움의 대표사는 한수원이며, 한전기술, 한국원자력연료, 한전KPS, 두산에너빌리티, 대우건설 등으로 구성되어 있음
- 2009년 UAE 바라카 원전 수주 이후, 한국이 전 건설 과정에 있어 E(설계), P(조달), C(시공) 수주를 이뤄냈다는 점에 주목

[건설/부동산] 조정현

건설/부동산

8월 전망 및 투자전략

7월 8월 9월

- 건설사들은 '부동산 PF의 질서 있는 연착륙을 위한 향후 정책(5/13)'의 후속조치에 따라, 3분기에 충당금을 일부 설정할 것으로 판단. 금융당국은 사업성 평가 대상을 기존 본PF, 브릿지론(본PF 전 대출)에서 토지담보대출, 채무보증약정으로 범위를 확대하였는데, 이번달 26일에 사업성 평가결과와 충당금 규모를 확정할 것으로 판단되기 때문
- 건설업은 수익성 둔화와 일시적 비용 발생으로, 연내 영업이익률 회복은 어렵다고 판단. 다만, PF 충당금 규모가 확정된다면 불확실성 해소에 따라 밸류에이션 반등 기대

8월 Top Picks

HDC현대산업개발

- 2분기 영업실적은 매출액 1.1조원, 영업이익 538억 원으로 전년 동기 대비 각각 +16.4%, +839.0%를 기록. 영업이익은 자체 현장 순항과 일반건축 및 외주사업 원가율 회복에 따른 이익 반등
- 주목해야할 부분은 크게 두가지. 첫째, 매출총이익률이 자체사업/외주사업 모두 회복 중인 점. 둘째, 동사는 2024년 4분기에 서울 노원구 광운대 역세권 개발사업을 착공할 예정

삼성E&A

- 삼성E&A는 매출액 2.7조 원(YoY -3.6%), 영업이익 2,626억 원(YoY -23.8%)을 기록. 화공 부문 준공 정산 일회성 이익이 약 1,100억 원 반영 영향
- 수주 가이던스 상향 여부는 3분기 수주 실적에 따라서 결정될 것. 주주환원정책 재개는 정부 밸류업 프로그램과 함께 논의 중인 것으로 파악

[건설/부동산] 조정현

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)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

IBKS Research Center

성명	직급	담당	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	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	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
김종영	연구원	Quant	6915-5653	jujub0251@ibks.com
우지연	연구원	신흥국 전략	6915-5663	dnwldus2170@ibks.com
기간산업분석부				
김태현	연구위원	음식료	6915-5658	kith0923@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
우도형	연구원	은행/증권	6915-5651	woo.dohyeong@ibks.com
이동욱	연구위원	화학/정유	6915-5671	treestump@ibks.com
혁신기업분석부				
이건재	연구위원	IT/소재/부품/장비	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
이현욱	연구원	2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”

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
IBK WM센터 대구	053) 752-3535	IBK WM센터 남동산단	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.