IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

금융으로 만나는 새로운 세상

2025. 06. 02 I IBKS Research

# Insight Monthly 06

반도체 | 가전·전자부품 | 디스플레이 | 소재·부품·장비 | 인터넷/게임 | 화학/정유

유통·식자재 | 미디어/엔터 | 통신 | 유틸리티 | 음식료 | 자동차

2차전지 | 건설/부동산 | 조선 | 제약/바이오

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 |
|---|---|---|---|---|
| | 5월 | 6월 | 7월 | |
| IT/반도체 | | | | 삼성전자, SK하이닉스 |
| IT/가전/전자부품 | | | | 삼성전기 |
| IT/디스플레이 | | | | 덕산네오룩스 |
| 소재·부품·장비 | | | | 한솔케미칼 |
| 인터넷/게임 | | | | 카카오, 카카오게임즈 |
| 화학/정유 | | | | S-Oil, 금호석유화학 |
| 유통/식자재 | | | | CJ프레시웨이, 신세계푸드 |
| 미디어/엔터 | | | | 하이브, 에스엠 |

# 업종별 전망

| 업종 | 기상도 | | | Top Picks |
|---|---|---|---|---|
| | 5월 | 6월 | 7월 | |
| 통신 | | | | KT, LG유플러스 |
| 유틸리티 | | | | 일진전기, HD현대일렉트릭 |
| 음식료 | | | | 삼양식품, KT&G |
| 자동차 | | | | 현대차, 현대모비스 |
| 2차전지 | | | | LG에너지솔루션, 엘앤에프 |
| 건설/부동산 | | | | 현대건설, GS건설 |
| 조선 | | | | HD현대미포, 세진중공업 |
| 제약/바이오 | | | | 한미약품, 에스티팜 |

# 06월
# MP 제안

| 벤치마크 (KOSPI) 대비 |
초과수익 목적 포트폴리오

| WICS 업종 (대,중) | 종목명 | 시가총액 (십억원) | 주가 (원) | BM 비중 (%) | MP 비중 (%) | 섹터 내 비중 (%) | 차이 (MP-BM) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 에너지 | | | | 2.6 | 2.6 | 1.00 | 0.0 |
| 석유와가스 | S-Oil | 6,293 | 55,900 | 0.3 | 2.6 | 1.00 | |
| 소재 | | | | 5.4 | 5.4 | 1.00 | 0.0 |
| 화학 | 금호석유 | 3,048 | 115,200 | 0.1 | 2.5 | 0.47 | |
| 전기제품 | 엘앤에프 | 2,066 | 56,900 | 0.1 | 1.7 | 0.32 | |
| 화학 | 한솔케미칼 | 1,408 | 124,200 | 0.1 | 1.2 | 0.22 | |
| 산업재 | | | | 22.5 | 22.5 | 1.00 | 0.0 |
| 조선 | HD현대미포 | 7,637 | 191,200 | 0.4 | 9.9 | 0.44 | |
| 건설 | 현대건설 | 7,450 | 66,900 | 0.3 | 9.7 | 0.43 | |
| 건설 | HDC현대산업개발 | 1,602 | 24,300 | 0.1 | 2.1 | 0.09 | |
| 조선 | 세진중공업 | 629 | 11,060 | 0.0 | 0.8 | 0.04 | |
| 경기관련소비재 | | | | 9.7 | 9.7 | 1.00 | 0.0 |
| 자동차 | 현대차 | 39,109 | 191,000 | 1.8 | 5.6 | 0.58 | |
| 자동차부품 | 현대모비스 | 24,458 | 263,000 | 1.1 | 3.5 | 0.36 | |
| 호텔,레스토랑,레저 | 강원랜드 | 3,673 | 17,170 | 0.2 | 0.5 | 0.05 | |
| 필수소비재 | | | | 2.5 | 2.5 | 1.00 | 0.0 |
| 담배 | KT&G | 14,770 | 121,000 | 0.7 | 1.6 | 0.63 | |
| 식품 | 삼양식품 | 8,294 | 1,101,000 | 0.4 | 0.9 | 0.35 | |
| 식품과기본식료품소매 | CJ프레시웨이 | 313 | 26,400 | 0.0 | 0.0 | 0.01 | |
| 건강관리 | | | | 7.2 | 7.2 | 1.00 | 0.0 |
| 제약 | 삼성바이오로직스 | 73,025 | 1,026,000 | 3.4 | 6.7 | 0.93 | |
| 제약 | 한미약품 | 3,920 | 306,000 | 0.2 | 0.4 | 0.05 | |
| 제약 | 에스티팜 | 1,562 | 77,500 | 0.1 | 0.1 | 0.02 | |
| 금융 | | | | 12.5 | 12.5 | 1.00 | 0.0 |
| 은행 | 기업은행 | 12,472 | 15,640 | 0.6 | 10.1 | 0.81 | |
| 은행 | iM금융지주 | 1,849 | 11,110 | 0.1 | 1.5 | 0.12 | |
| 증권 | 대신증권 | 1,145 | 22,550 | 0.1 | 0.9 | 0.07 | |
| IT | | | | 30.4 | 30.4 | 1.00 | 0.0 |
| 반도체와반도체장비 | 삼성전자 | 332,092 | 56,100 | 15.3 | 15.7 | 0.52 | |
| 반도체와반도체장비 | SK하이닉스 | 154,337 | 212,000 | 7.1 | 10.2 | 0.34 | |
| 전기제품 | LG에너지솔루션 | 67,392 | 288,000 | 3.1 | 3.6 | 0.12 | |
| 전자장비와기기 | 삼성전기 | 9,262 | 124,000 | 0.4 | 0.5 | 0.02 | |
| 디스플레이패널 | LG디스플레이 | 4,250 | 8,500 | 0.2 | 0.2 | 0.01 | |
| 디스플레이장비및부품 | 덕산네오룩스 | 920 | 37,050 | 0.0 | 0.0 | 0.00 | |
| 커뮤니케이션서비스 | | | | 5.8 | 5.8 | 1.00 | 0.0 |
| 다각화된통신서비스 | KT | 12,853 | 51,000 | 0.6 | 1.7 | 0.29 | |
| 방송과엔터테인먼트 | 하이브 | 11,329 | 272,000 | 0.5 | 1.5 | 0.25 | |
| 양방향미디어와서비스 | 카카오 | 19,435 | 44,000 | 0.9 | 2.5 | 0.43 | |
| 게임엔터테인먼트 | 카카오게임즈 | 1,356 | 16,360 | 0.1 | 0.2 | 0.03 | |
| 유틸리티 | | | | 1.5 | 1.5 | 1.00 | 0.0 |
| 전기유틸리티 | 한국전력 | 18,970 | 29,550 | 0.9 | 1.4 | 0.91 | |
| 전기유틸리티 | 한전KPS | 1,962 | 43,600 | 0.1 | 0.1 | 0.09 | |

# 5월
# MP 결과

I 포트폴리오 수익률 내역 I

MP 합계: 8.8%

코스피 : 6.4%

시장 대비 수익률: +2.4%

| WICS 업종 (대,중) | 종목명 | 시가총액 (십억원) | 1개월 수익률(%) | BM 비중 (%) | MP 비중 (%) | 섹터 내 비중 (%) | 차이 (MP-BM) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 에너지 | | | 11.2 | 2.5 | 2.4 | 1.00 | (0.1) |
| 석유와가스 | S-Oil | 5,854 | 7.5 | 0.3 | 2.4 | 1.00 | |
| 소재 | | | -1.6 | 5.9 | 5.6 | 1.00 | (0.3) |
| 화학 | 금호석유 | 3,143 | -3.0 | 0.2 | 0.6 | 0.10 | |
| 전기제품 | 엘앤에프 | 2,353 | -12.2 | 0.1 | 3.9 | 0.70 | |
| 화학 | 한솔케미칼 | 1,311 | 7.3 | 0.1 | 1.1 | 0.19 | |
| 산업재 | | | 17.4 | 20.5 | 20.1 | 1.00 | (0.4) |
| 조선 | HD현대미포 | 6,658 | 14.7 | 0.3 | 10.0 | 0.50 | |
| 건설 | 현대건설 | 4,632 | 60.8 | 0.2 | 6.9 | 0.34 | |
| 건설 | HDC현대산업개발 | 1,644 | -2.6 | 0.1 | 2.5 | 0.12 | |
| 조선 | 세진중공업 | 493 | 27.4 | 0.0 | 0.7 | 0.04 | |
| 경기관련소비재 | | | 3.6 | 9.9 | 9.4 | 1.00 | (0.4) |
| 자동차 | 현대차 | 39,915 | 0.2 | 2.0 | 8.2 | 0.87 | |
| 호텔,레스토랑,레저 | 강원랜드 | 3,466 | 6.0 | 0.2 | 0.7 | 0.08 | |
| 백화점과일반상점 | 이마트 | 2,531 | -0.5 | 0.1 | 0.5 | 0.06 | |
| 필수소비재 | | | 3.5 | 2.6 | 2.5 | 1.00 | (0.1) |
| 식품 | 농심 | 2,451 | 4.2 | 0.1 | 0.6 | 0.24 | |
| 식품 | 삼양식품 | 7,307 | 13.5 | 0.4 | 1.8 | 0.73 | |
| 식품과기본식료품소매 | CJ프레시웨이 | 289 | 8.4 | 0.0 | 0.1 | 0.03 | |
| 건강관리 | | | -1.2 | 7.7 | 7.4 | 1.00 | (0.3) |
| 제약 | 삼성바이오로직스 | 74,875 | -2.5 | 3.7 | 7.0 | 0.95 | |
| 제약 | SK바이오팜 | 8,340 | -14.0 | 0.4 | 0.2 | 0.03 | |
| 제약 | 대웅제약 | 1,599 | 5.0 | 0.1 | 0.1 | 0.02 | |
| 금융 | | | 10.7 | 12.1 | 12.5 | 1.00 | 0.4 |
| 은행 | 기업은행 | 12,233 | 2.0 | 0.6 | 10.8 | 0.86 | |
| 은행 | DGB금융지주 | 1,711 | 8.1 | 0.1 | 1.2 | 0.10 | |
| 증권 | 대신증권 | 910 | 25.8 | 0.0 | 0.5 | 0.04 | |
| IT | | | 5.1 | 31.2 | 31.9 | 1.00 | 0.7 |
| 반도체와반도체장비 | 삼성전자 | 328,540 | 1.1 | 16.1 | 18.2 | 0.57 | |
| 반도체와반도체장비 | SK하이닉스 | 129,220 | 19.4 | 6.3 | 11.5 | 0.36 | |
| 전기제품 | LG에너지솔루션 | 75,933 | -11.2 | 3.7 | 1.4 | 0.04 | |
| 전자장비와기기 | 삼성전기 | 8,791 | 5.4 | 0.4 | 0.5 | 0.02 | |
| 디스플레이패널 | LG디스플레이 | 4,235 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.01 | |
| 커뮤니케이션서비스 | | | 1.0 | 6.1 | 5.9 | 1.00 | (0.3) |
| 다각화된통신서비스 | KT | 13,055 | -1.5 | 0.6 | 1.7 | 0.29 | |
| 방송과엔터테인먼트 | 하이브 | 11,121 | 1.9 | 0.5 | 3.3 | 0.56 | |
| 게임엔터테인먼트 | 엔씨소프트 | 3,152 | 8.6 | 0.2 | 0.6 | 0.11 | |
| 게임엔터테인먼트 | 더블유게임즈 | 1,212 | -10.3 | 0.1 | 0.2 | 0.04 | |
| 유틸리티 | | | 9.4 | 1.5 | 2.4 | 1.00 | 0.9 |
| 전기유틸리티 | 한국전력 | 16,466 | 15.2 | 0.8 | 2.1 | 0.89 | |
| 전기유틸리티 | 한전KPS | 1,985 | -1.1 | 0.1 | 0.3 | 0.11 | |
| 포트폴리오 | | | 8.8 | | | | |
| 코스피 | | | 6.4 | | | | |

# 5월 MP 성과분석

- MP선정기준: 계량, 기업분석 담당 정량/정성적 의견 종합 섹터, 종목 비중 결정, 2025년 05월 코스피 대비 2.4%p 아웃퍼폼
- 조선 업종의 강세 지속(HD현대미포 +14.7%, 세진중공업 +27.4%) 및 SK하이닉스(+19.4%) 반등세 시현
- 신정부 증시부양, 저평가 해소 정책 기대감 반영되며 저PBR 업종 및 종목 강세
- 소재, 건강관리, 커뮤니케이션서비스 업종 언더 퍼폼
- 6월 신정부 출범 이후 정책 기대감 반영하며 저평가, 내수주 강세 보일 가능성

**코스피 6.42%**

**포트폴리오 8.83%**

**초과 수익률 2.42%**

**섹터 효과 0.84%p**

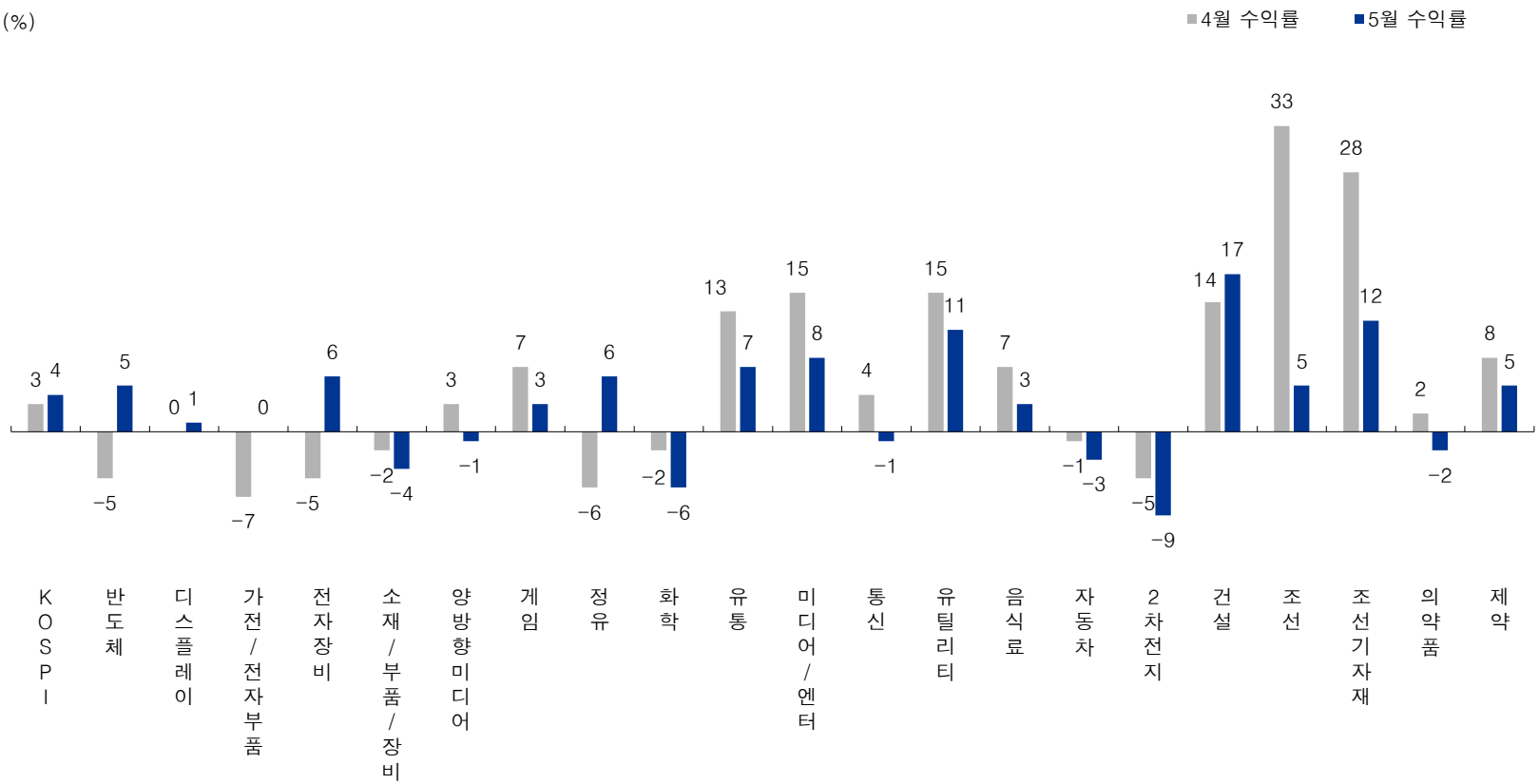
**종목선택효과 1.58%p**

포트폴리오 성과 분석

| | 섹터 자체알파 (B, %p) | 섹터 비중 조절 효과 (C, %p) | 종목선택효과 (D, %p) | 섹터 알파 기여도 (A=B+C, %p) | 섹터, 종목 선택 효과 합계 (E=D+A) | 지수 대비 섹터 수익률 | 섹터 비중 조절 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 에너지 | 0.12 | -0.01 | -0.09 | 0.11 | 0.02 | Out | Down |
| 소재 | -0.47 | 0.00 | -0.33 | -0.47 | -0.79 | Under | Down |
| 산업재 | 2.24 | -0.07 | 2.33 | 2.17 | 4.50 | Out | Down |
| 경기관련소비재 | -0.28 | -0.02 | -0.29 | -0.29 | -0.58 | Under | Down |
| 필수소비재 | -0.08 | 0.00 | 0.19 | -0.08 | 0.11 | Under | Down |
| 건강관리 | -0.59 | 0.00 | -0.11 | -0.58 | -0.69 | Under | Down |
| 금융 | 0.52 | 0.04 | -0.91 | 0.56 | -0.34 | Out | Up |
| IT | -0.40 | 0.03 | 0.67 | -0.37 | 0.30 | Under | Up |
| 커뮤니케이션서비스 | -0.33 | 0.00 | 0.01 | -0.34 | -0.33 | Under | Down |
| 유틸리티 | 0.04 | 0.08 | 0.09 | 0.13 | 0.22 | Out | Up |
| 합계 | 0.77 | 0.06 | 1.58 | 0.84 | - | - | - |

자료: Quantiwise, IBK투자증권

# 업종별 수익률

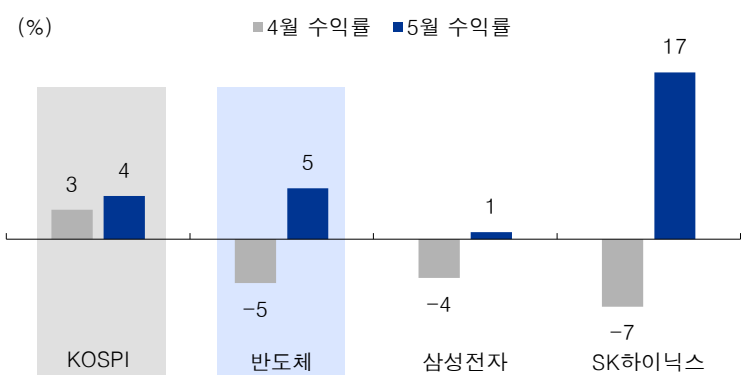



주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

# IT/반도체

## 5월 성과 분석

- 5월 반도체 업종지수는 +5.3% 상승하며 코스피 수익률을 +0.8%p 상회. 고사양 메모리 중심의 수요 회복이 가시화 되면서 반도체 업종 전반에 대한 투자심리 개선
- DRAM은 1분기 계절적 비수기에도 불구하고 YoY +40% 이상 성장하며 강한 회복세를 보임. 특히 SK하이닉스는 고부가 제품 판매 확대에 힘입어 실적 호조를 이어감




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### COMPUTEX 2025

- 25년 5월 20일 부터 23일까지 대만 타이페이에서 개최
- 올해 주제는 'AI Next'
- NVIDIA의 Supply Chain 중심으로 주요 제품 소개
- Keynote는 NVIDIA, Qaulcomm, Foxconn, MediaTek, NXP
- Robotics와 Edge AI, Generative AI 관련 포럼 등 다양한 행사 진행

COMPUTEX 2025

자료: COMPUTEX, IBK투자증권

# IT/반도체

## 6월 전망 및 투자전략

- 2025년 2분기 메모리 업황은 양호
- DRAM 2분기 Bit Growth는 1분기 대비 +10% 이상
- HBM 수요는 꾸준히 증가세. 공급은 다양한 변수
- 2분기 DRAM 가격은 +로 전환, NAND 가격은 하락폭 줄이는 수준으로 예상
- 2분기에도 HBM 공급량은 시장 수요 대비 빠듯한 수준일 것으로 예상
- Pure Memory에 집중 전략

## 6월 Top Picks

### 삼성전자

- 2025년 2분기 DS 사업부 실적 하향 조정 가능성
- HBM 물량이 이전 전망 대비 낮아질 것으로 예상. 기존 고객 및 신규 고객 물량 출하가 예상 대비 부진할 전망
- NAND 사업부의 수익성은 여전히 변수
- 비메모리 사업부 적자폭은 감소할 것으로 예상하나, 규모는 유동적

### SK하이닉스

- 2025년 2분기는 예상 수준으로 전망
- DRAM Bit Growth/ASP(평균판매가격) 모두 1분기 대비 개선세를 보일 것
- HBM 수급이 빠듯해지면서 제품믹스 개선이 예상보다 더 빠르게 진행될 수 있음

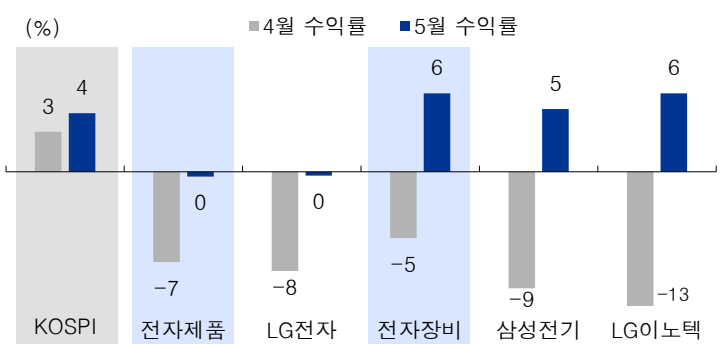


[IT/반도체/가전/전자부품] 김운호

# IT/가전/전자부품

## 5월 성과 분석

- 5월 전자제품 업종 지수는 0.4% 하락하며 코스피 수익률을 4.8%p 하회함
- 5월 전자장비 업종 지수는 5.9% 상승하며 코스피 수익률을 1.5%p 상회함
- 삼성전기와 LG이노텍 간의 주가수익률 차별화 현상이 관찰됨. 삼성전기는 AI, 전장 등 고부가가치 시장 노출도가 높아지며 성장 기대감 확대. 반면, LG이노텍은 애플 의존도 높아지며 아이폰 16 시리즈 판매 부진을 주가에 반영




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 트럼프, 스마트폰 관세 부과 예고

- 미국 외에서 제조된 스마트폰에 대해서 25% 관세 부과
- 2025년 6월부터 적용 가능성
- 현실화될 경우 애플의 iPhone 가격은 $3,500까지 상승
- 소비 위축으로 IT 경기에 부정적 영향을 미칠 것
- 아직 협상의 여지는 남아 있어 예의 주시

iPhone 16

자료: Apple, IBK투자증권

# IT/가전/전자부품

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 2025년 2분기는 모바일 신제품 효과는 둔화될 것
- 가전도 1분기보다는 부진한 2분기 실적 예상. 예년 대비 둔화된 계절성
- AI, 전장 기반 부품은 실적 개선세 이어질 것으로 기대
- 애플 스마트폰 벤더들은 7월부터 생산하기 시작
- 제품믹스 개선으로 추세적 이익 개선하는 삼성전기와 2분기를 저점으로 실적 개선하는 LG이노텍에 관심

## 6월 Top Picks

### 삼성전기

- 2025년 2분기 개선폭은 크지 않지만 3분기까지 실적 개선세 지속될 것
- IT보다는 서버, AI 그리고 전장으로 성장할 것. 이를 통해 수익성 개선될 것으로 기대

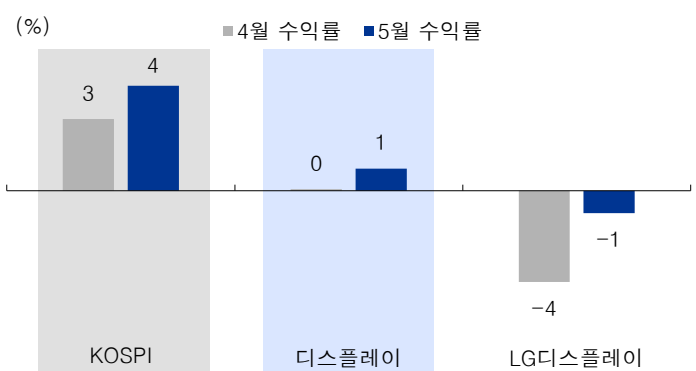
**삼성전기 주가 및 영업이익 추이**

자료: Dart, IBK투자증권

# IT/디스플레이

## 5월 성과 분석

- 5월 디스플레이 업종 지수는 0.9% 상승하며 코스피 수익률을 3.5%p 하회
- 모바일 및 디스플레이 업종은 비수기인 2분기 진입. 3분기 신모델 출시를 기다리며 교체 수요는 이연될 것
- 다만, 하반기 실적 성장 기대감은 여전히 유효. 애플향 수주 경쟁에서 국내 패널사들이 선방할 것으로 예상되어, 하반기에 대한 기대감은 지속되고 있음




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### Visionox 장비 발주 재개

- Visionox는 패널사 중 3번째로 8.6세대 공장 증설을 공식화 함. 총 규모는 32K/월 수준이며, 총 투자금은 약 10조 원으로 국내 디스플레이 소부장 업체들의 수주 기대감을 높임
- 최근 미뤄왔던 주요 장비 발주가 재개되려는 움직임을 보임. 지난 5월 6일, ELA 장비 3대 분에 대한 입찰 공시를 개시함. 이를 통해 증착기 등 고부가 장비 발주에 대한 기대감도 높아짐

**Visionox 8.6G용 ELA 장비 입찰 공시**

China Electronics Commerce (Beijing) Co., Ltd entrusted by the purchaser, invites sealed bids from eligible suppliers home and abroad for the supply of the following goods and/or service by way of International Competitive Bidding. The tender notice was released on www.chinabidding.com on2025-05-06
1、Bidding Conditions
Overview:8.6 Generation Active Matrix Organic Light Emitting Diode Production Line Project
Source of Funds:OK
Description of The Prepared Bidding Conditions:OK
2、Bidding Content
Bidding No:4197-254VISIONOX5/02
Project Name:8.6 Generation Active Matrix Organic Light Emitting Diode Production Line Project
Place of Implementation:Anhui, P. R. China

자료: Chinabidding, IBK투자증권

# IT/디스플레이

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 2분기는 Apple 물량 최저점. 삼성전자 신제품 물량도 감소하는 시기
- 그렇지만, 하반기에 가까워질수록 폴더블 iPhone 공급망 구성에 대한 기대감 증가할 것으로 예상. 삼성디스플레이가 폴더블 패널을 독점 공급하며, 국내 소부장 기업들의 주가 변동성 역시 확대될 것으로 전망
- 삼성전자 Galaxy Z Fold 향 UTG를 공급하고 있는 도우인시스가 7월 중 상장할 예정. 경쟁사 대비 압도적인 양산 경험 및 수율을 바탕으로 북미 Set 업체의 폴더블 밸류체인 합류 기대감이 높아지는 상황

## 6월 Top Picks

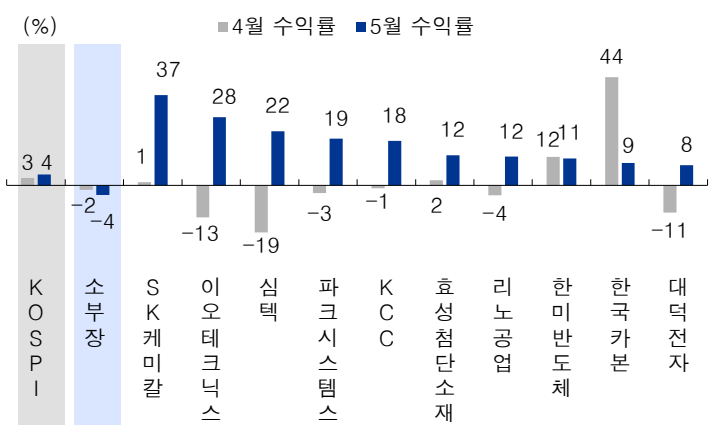
### 덕산네오룩스

- 2분기 실적은 매출액 781억원(YoY 47.6%), 영업이익 164억원(YoY 62.6%) 수준으로 전망. 작년에 인수한 현대중공업터보기계 실적이 2분기부터 반영되며 외형 성장에 기여할 것
- 2분기부터 iPhone 17 향 패널 대응을 통해 제품 믹스 개선을 기대. iPhone 16 Pro 및 Pro Max에만 적용되었던 M14 Set 적용 확대로 매출, 수익성 개선될 것
- 또한, Galxy S시리즈 및 폴더블 iPhone의 Black PDL 적용이 기대되고, 내년 중국 패널사 진출이 본격화되는 등 구조적 성장 네러티브도 확보

# 소재 · 부품 · 장비

## 5월 성과 분석

- 5월 소부장 업종 지수는 -3.9% 하락하며 코스피 수익률을 -8.3%p 하회함
- 트럼프 美 대통령의 오락가락하는 관세 정책 발표가 이어지며 시장 불안감 지속됨
- 소부장 섹터 내 가장 높은 비중을 차지하는 반도체와 2차전지 섹터가 지속적으로 부진했지만, 월말에 잠시 수급이 쏠리는 모습 보여줌

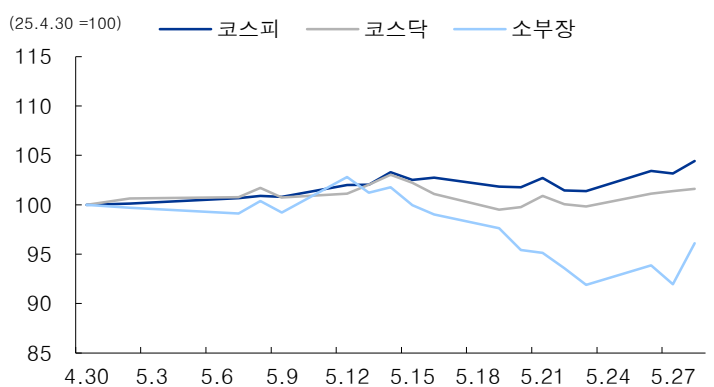



주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.27 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 시장이 선호하지 않는 불확실성 지속

- 5월 소부장 섹터 부진은 미국이 관세 부과 및 유예를 예측할 수 없게 교차 발표하며 시장 불확실성을 확대시킨 것에 기인함
- 지난 12일 발표된 중국과의 관세 유예가 시장에 호재로 작용했으나, 전반적인 시장 불안을 잠재우지 못함
- 소부장 섹터는 리스크 확대 국면에 취약해 하락세 지속 중




자료: Quantiwise, IBK투자증권



[소재·부품·장비/스몰캡] 이건재

# 소재 · 부품 · 장비

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 매크로 이슈가 해결되지 않는 이상 수급적으로 불리한 상황 지속될 가능성 높음
- 미국의 금리 인하, 우호적인 한-미 관세 합의 등과 같은 굵직한 매크로 변화가 나타나야만 투심의 반전이 나타날 것으로 전망
- 소부장 섹터 내에서 계약 이슈와 단발적 이벤트에 민감한 장비 분야 보단 안정감 있는 소재, 부품 기업들에 대한 저가 매수 전략 유효할 것으로 판단

## 6월 Top Picks

### 한솔케미칼

- 하반기 반도체용 과산화수소 물량 회복으로 실적 개선 기대감 확대
- 반도체 업황 회복 국면에 접어들면 키포인트라 할 수 있는 반도체 관련 소재 매출 증가세 부각 받을 것으로 전망
- 2025 PBR 1.3배의 부담없는 밸류

### 하나머티리얼즈

- 공급 업체들의 감산과 서버 시장 중심 수요 회복으로 하반기 NAND 시장 업황 개선 나타날 것으로 전망
- 반도체 밸류 체인은 실적 보다 주가가 선행한다는 점을 감안했을 때 지금이 저가 매수 전략을 펼쳐야 할 때

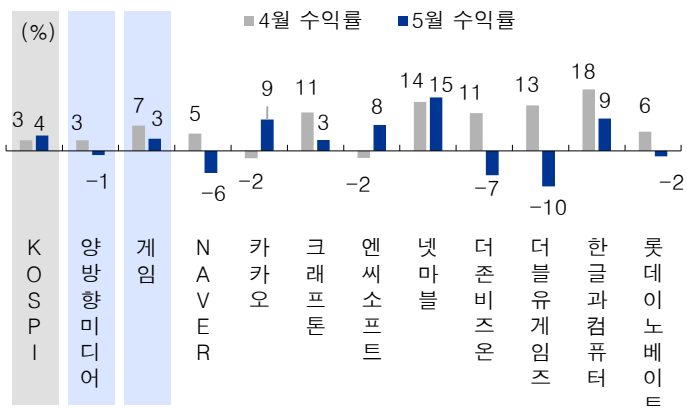


[소재·부품·장비/스몰캡] 이건재

# 인터넷/게임

## 5월 성과 분석

- 5월 기준 양방향 미디어 지수는 -1.2% 기록하며 코스피 대비 -5.7%P 하회했고, 게임 지수는 +3.5%를 기록하여 코스피 대비 -1.0%P 하회함
- 대선을 앞두고 AI 관련 공약이 쏟아지며 AI 투자심리 회복. 이에 한글과컴퓨터 +9.4%, 카카오 +9.0%로 동반 상승. 넷마블이 신작 'RF 온라인' 흥행으로 호실적을 기록하며 +15.4% 강세를 기록. 엔씨소프트도 '아이온2' 등 신작 기대감에 +7.5% 상승




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 카카오게임즈, 6월부터 '크로노 오디세이' CBT 시작

- 지난 20일 카카오게임즈의 크로노 스튜디오가 다음달부터 신작 MMORPG인 '크로노 오디세이'의 글로벌 비공개 베타 테스트(CBT)를 진행한다고 밝히며 신작 기대감 확대
- 같은 날 1분짜리 트레일러 영상과 개발자 인터뷰 영상을 공개해 경외감이 느껴지는 세계관, 경쾌한 속도감 등을 강조하며 차별화된 신작이라는 기대감을 끌어올림

'크로노 오디세이' CBT 모집 광고

자료: 카카오게임즈, IBK투자증권

# 인터넷/게임

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 6월 조기 대선 이후 경기 부양에 대한 기대감이 반영됨. 상대적으로 수익률이 부진했던 내수 기업들의 관심이 상승할 것으로 전망함
- 인터넷 기업은 경기 반등을 기대하면서 광고 수익 증가를 기대. 수년간 사업구조, 비용 효율화가 진행되었기 때문에 외형 성장에 따른 영업 레버리지 효과가 예상됨
- 게임 업종은 하반기부터 다수의 신작 게임이 출시될 예정이기 때문에 신작 게임 라인업의 중요도가 높아질 것으로 전망됨
- Top Picks는 광고 경기 회복 시 수혜가 기대되는 카카오와 신작 모멘텀이 본격화되는 카카오게임즈 제시

## 6월 Top Picks

### 카카오

- 카카오는 1분기 영업이익이 컨센서스에 부합함. 플랫폼 부문은 양호했으나 콘텐츠 부문이 전년 대비 -16% 하락하면서 부진함
- 2분기부터 픽코마, 뮤직 사업 실적이 개선될 것으로 예상됨. 3분기 카카오톡 내 3번째 탭으로 발견 영역이 추가되면서 광고 실적 개선 효과가 클 것으로 기대됨

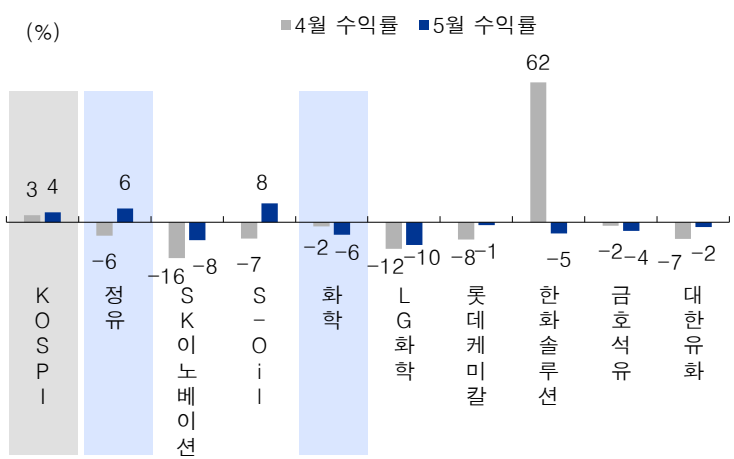
### 카카오게임즈

- 카카오게임즈는 1분기 실적이 컨센서스를 하회함. 신작 성과가 부진했으며 기존 게임 매출 하락함
- 그러나 6월 신작 '크로노 오디세이'의 CBT가 예정되어 있으며 4분기 출시가 예상됨. 하반기부터 MMORPG인 Project Q, 아키에이지2, 검술명가막내아들 IP 등 기대작의 출시 일정이 확인될 때마다 투자심리가 개선될 것으로 기대됨

# 화학/정유

## 5월 성과 분석

- 5월 정유 업종지수는 +6.2% 상승하며 코스피 수익률을 +1.7%P 상회. 드라이빙 시즌으로 인한 휘발유 크랙이 개선되는 가운데, 역사적 저평가 메리트 부각에 기인
- 5월 화학 업종지수는 -5.7% 하락하며 코스피 수익률을 -10.1%P 하회. 미국 AMPC 축소 움직임으로 배터리 소재/태양광 업체들의 주가 하락 때문임




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### KCC, 올해 순이익 급증 전망

- 삼성물산과 HD한국조선해양 주가 급등으로 KCC의 금융수익은 올해 2분기에 급증할 전망. 최근 지주사 주가 재평가로 인한 반사수혜 발생
- 또한 동사는 자산재평가로 올해 1분기 자본이 1조원 이상 증가하며, 부채비율이 작년 160%에서 올해 1분기 141%로 급감하였음. 올해 하반기 금융자산을 활용하여 추가적인 차입금 상환 계획

### 코오롱인더, 중국 패션부문 실적 급증 추세

- 코오롱 스포츠 중국의 매출액은 2021년 703억원에서 작년 5,032억원으로 7배 이상 급증. 점포 수 증가, 중국 아웃도어 시장 확대, 합작사 안타 스포츠의 중국 내 인지도와 영업력으로 점당 매출액이 3~4억원에서 20억원으로 증가한 것에 기인
- 코오롱 스포츠 중국의 매출액은 2029년 2조원에 이를 것으로 전망되며, 코오롱인더 지분법 이익 개선에 기여할 전망



[화학/정유] 이동욱

# 화학/정유

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 6월 화학 업종은 중국의 재정 부양책 효과 및 미국의 관세 등에 따른 재고 축적 수요 확대 등으로 전월 대비 개선 전망. 다만 중국의 신규 크래커 가동으로 인한 공급 증가로 수요 개선 효과가 상쇄될 전망. 스페셜티와 고무 비중이 큰 다운스트림 업체와 지주사 성격(DL/KCC/코오롱인더 등)을 보유한 업체의 수혜 지속 예상
- 6월 정유 업종은 정유 업종은 일부 나이지리아/중국의 정제설비 증설분 가동 및 수요 둔화로 과거 대비 정제마진은 감소할 전망. 다만 드라이빙 시즌 도래에 따른 휘발유 수요 반등 및 방향족 마진 개선 요인 발생. 또한 최근 수익성이 높은 윤활기유 수요 개선세에 있음. 올해 하반기로 갈수록 폐쇄 물량 확대로 실적 반등 예상

## 6월 Top Picks

### S-Oil

- 정제설비 폐쇄 물량 확대로 올해 하반기 세계 정유 수급 개선 전망. 이에 작년 부진하였던 정제마진도 점진적으로 회복 예상
- 약 9조원이 투입될 전망인 동사의 샤힌 프로젝트 등 내년 Capex가 마무리됨. COTC 프로젝트로 타 업체 대비 차별화된 경제성 획득 전망

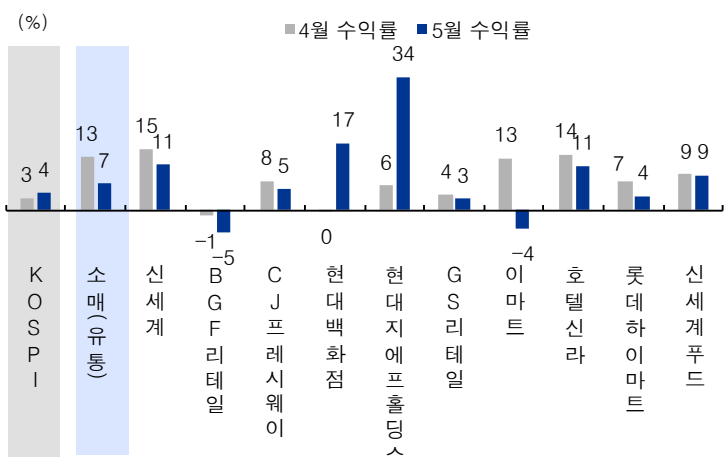
### 금호석유화학

- 올해 1분기 영업이익은 일회성 비용 제거 및 합성고무부문의 긍정적인 래깅 효과로 전 분기 대비 큰 폭의 실적 개선
- 올해 연간 영업이익은 4,150억원으로 작년 대비 52.2% 증가하며, 3년만에 증익 추세로 전환 전망. 천연고무/합성고무 순증 물량 제한 및 역내 원재료 공급 확대로 인한 원가 감소에 기인
- EPDM 7만톤 증설 완료로 금호폴리켐 실적 확대 전망

# 유통 · 식자재

## 5월 성과 분석

- 5월 유통 업종 지수는 6.7% 상승했으며 코스피 수익률을 약 2.2%P 상회
- 소비경기 둔화에 따라 2025년 1분기 주요 업체들의 매출액 성장은 다소 부진하였으나, 선제적인 구조조정 및 비용 효율화를 통해 이익 개선에 성공한 종목들은 지수 대비 차별화된 성과 지속




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 쿠팡 1분기 영업이익 레벨 2,000억 원 도달

- 1분기 영업이익 2,337억 원으로 전년대비 약 4배 증가
- 경쟁사의 주 7일 배송 확대에도 성장을 지속하였고, 신사업(쿠팡이츠, 쿠팡플레이) 성장에도 불구 지배력 확대에 따라 오히려 적자폭은 감소하며 긍정적으로 평가
- 또한, 최대 10억 달러(약 1.4조원) 규모의 자사주 매입 프로그램을 발표하며 주주 환원 정책도 기대

### 편의점 역성장 본격화

- `25년 월별 점포수 순증은 2월 -9개, 3월 -87개, 4월 -148개로 점포수 감소폭 확대
- 1분기 영업이익은 BGF리테일 226억 원(YoY -30.7%), GS리테일 386억 원(YoY -22.3%)으로 기대치 큰폭 하회
- 신규점 출점을 통한 성장 제한과 기존점 성장률도 둔화. 이에 산업 성장이 제한되는 구간에 진입하였다고 의심할 필요가 있다고 판단



[유통 · 식자재/지주] 남성현

# 유통 · 식자재

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 25년 2분기 주요 유통업체 실적은 개선 전망
- 주요 유통업체 실적 감소가 이어지고 있으나, 5월 소비자심리지수(CCSI)는 101.8p로 전월 대비 +8.0p 증가하며 조기 대선 및 추경 기대감 반영
- 5월 1일, 1차 추경 4.8조원이 확정되었으나 대부분 수출기업 및 소상공인 지원을 위한 예산으로 집행 분야와 규모 측면에서 유통업체 수혜 기대는 다소 제한
- 다만, 지난해 선제적 구조조정과 사업구조 변경을 진행한 업체들의 실적은 하반기로 갈수록 더욱 개선될 것으로 기대. CJ프레시웨이, 신세계푸드 등에 주목

## 6월 Top Picks

### CJ프레시웨이

- 1분기 소비경기 둔화 및 외식경기 부진에도 매출액 7,986억원(YoY +9.2%), 영업이익 106억원(YoY +1.0%)으로 안정적 성장세 지속
- 2분기 1) 인천공항 컨세션 추가, 2) 병원 급식 감소 기저 효과, 3) 단체급식 통합 매입 효과 등에 따라 영업 레버리지 본격화 기대
- `25년 EBITDA 1,810억 원으로 이익 창출 대비 저평가

### 신세계푸드

- 1분기 매출액 3,586억원(YoY-6.1%), 영업이익 79억원(YoY +69.7%)으로 수익성 위주 전략의 효과 달성
- 기존 그룹 의존도가 높았던 단체급식을 정리하고 외부 사업장 위주로 확대하며 사업체질 개편 지속
- NBB(노브랜드버거) 가맹모델 변경을 통한 출점 확대 전략의 성과도 기대

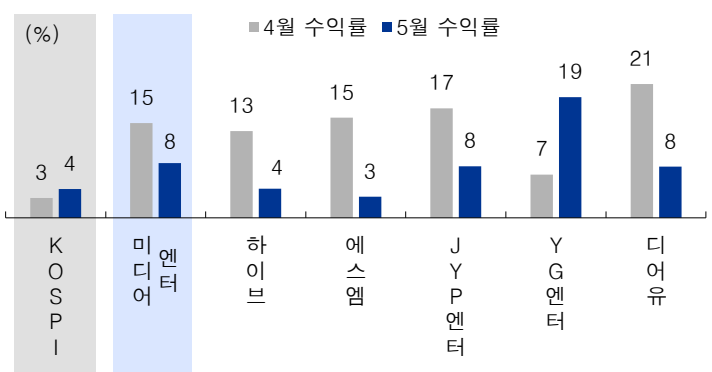


[유통 · 식자재/지주] 남성현

# 미디어/엔터

## 5월 성과 분석

- 5월 엔터 업종 평균 수익률은 8.4% 상승하며, 코스피 수익률을 4.0%p 아웃퍼폼
- YG엔터 주가는 1분기 시장기대치를 큰 폭 상회하는 호실적 발표하며 18.6% 상승 (발표치 95억 vs 기대치 4억)
- 디어유 주가는 6월 텐센트 뮤직 내 버블 서비스 오픈 기대감 반영되며 7.9% 상승
- 엔터주 전반적으로 1분기를 저점으로 2분기 뚜렷한 실적개선 기대감 반영되며 양호한 주가수익률 시현

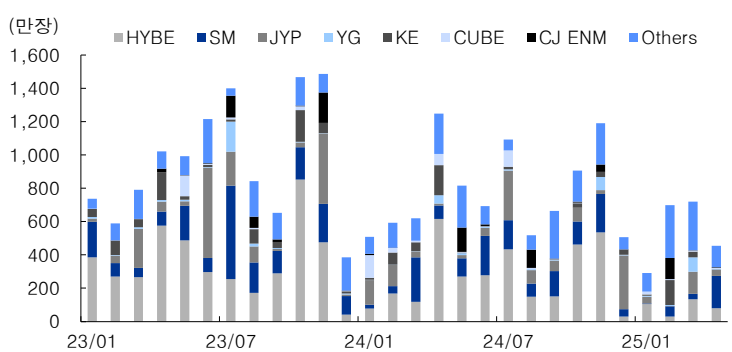



주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 4월 앨범판매량, 454만장(-63.6% YoY)

- 4월 총 앨범판매량 454만장(-63.6% YoY), 엔터 4사 판매량은 314만장(-58.5% yoy)으로 역성장 지속
- 4월 앨범판매량 부진은 NCT WISH(2년차, SM), 투어스(2년차, HYBE) 등 저연차 IP 중심의 앨범발매와, 전년동월 세븐틴, TXT, 아이브 등 고연차 IP 활동에 따른 높은 기저 영향
- 5월 앨범판매량은 큰 폭 반등 전망. 보넥도(117만), 진(76만), RIIZE(180만), 아이들(100만), 아이린&슬기(10만), 세븐틴(227만), 킥플립(15만) 활동으로 이미 700만장 초과(vs 24.05 271만장)




자료: 써클차트, IBK투자증권

# 미디어/엔터

## 6월 전망 및 투자전략

- 6월 엔터 업종 주가는 전월대비 상승 전망
- 앨범매출은 엔하이픈, ITZY, 아일릿, aespa 등의 컴백 예정으로 yoy 성장, 공연매출은 주요 IP 월드투어로 50회차, 101만명(+19.1% YoY) 모객을 기록하며 성장세 지속 전망
- BTS 지민, 정국(6/11), 슈가(6/21) 전역예정으로 BTS 완전체 활동 재개에 따른 업종 전반적인 투자심리 개선 기대
- 텐센트 뮤직은 하이브 보유 SM 지분 9.38%를 취득하며 SM 2대 주주 등극. 중국사업 관련 협업 확대 기대
- IP 포트폴리오의 균형잡힌 성장으로 뚜렷한 실적개선을 시현하는 종목에 집중하는 투자전략 제시
- 최선호주 하이브, 차선호주 에스엠 추천

## 6월 Top Picks

### 하이브

- 1분기 영업이익 216억원(+50.3% YoY, OPM 4.3%)으로 시장기대치 하회. 저연차/유닛(부석순, 르세라핌 등) 중심 활동에 따른 앨범매출 부진이 주 요인
- 2분기 세븐틴, 진, 투어스, 엔하이픈, 보넥도 등 주요 IP 앨범활동으로 음반원매출 QoQ 큰 폭 반등하며 전사 실적개선 견인 전망. 공연매출은 제이홉, 진, TXT, 엔하이픈 102만명 모객(+1.8% YoY) 전망

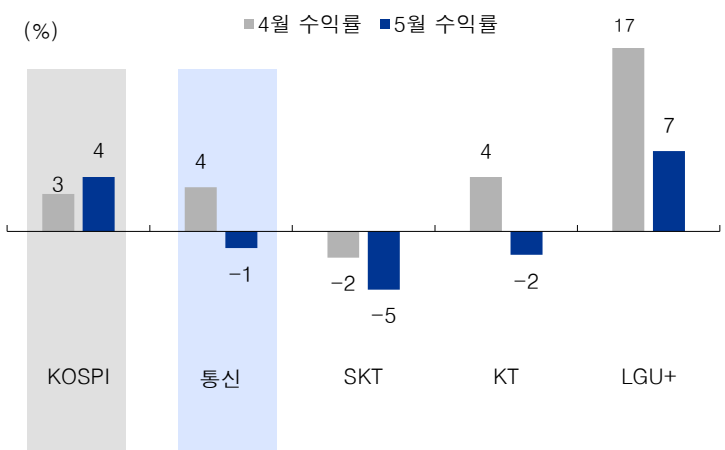
### 에스엠

- 1분기 영업이익 326억원(+109.9% YoY)으로 시장기대치 큰 폭 상회. 앨범매출은 부진했으나 음원부문에서 1회성 매출 약 240억원이 반영된 영향
- 2분기 뚜렷한 실적개선 전망. 1) aespa, NCT WISH, RIIZE 등 주요 IP 앨범발매, 2) 디어유 연결편입에 따른 연결실적 증가가 예상되기 때문

# 통신

## 5월 성과 분석

- 5월 통신 업종은 1.4% 하락, 코스피 수익률을 5.8%p 하회함. 통신 3사 실적이 시장 기대치에 부합하거나 상회했지만, SK텔레콤의 유심 정보 유출 이슈가 여전히 투자심리에 부담 요인으로 작용
- LG유플러스 주가는 7% 상승했지만, SK텔레콤과 KT는 각각 5%, 2% 하락함



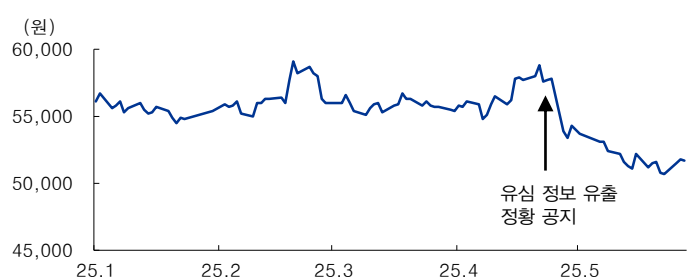

주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### SK텔레콤 주가 하락이 멈춘 이유

- 유심 정보 유출 사고 이후 SK텔레콤 주가는 11% 하락함. 점유율 하락 뿐 아니라 향후 과징금·과태료를 비롯, 고객 신뢰 회복 측면의 비용 부담이 불가피하겠지만 추가적인 주가 조정 가능성은 높지 않다고 판단됨
- 이유는 연간 기준 배당 수익률이 6.8%(5/28 종가 기준)에 달하기 때문. 배당이 주가의 하방 경직성을 확보해주는 요인으로 작용, 주가는 당분간 제한적 범위 내 횡보 흐름 예상됨

**SK텔레콤 주가 추이**




자료: Quantiwise, IBK투자증권

# 통신

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 그간 업계 전반의 마케팅 경쟁 완화 및 판매 비용 안정화 국면이 이어졌지만, 최근 들어 가입자 이탈을 막기 위한 SK텔레콤의 지원금 상향 대응이 경쟁 강도 상승의 촉매제로 작용하고 있는 상황
- 이같은 분위기가 이어진다면, 7월 22일 단통법 폐지 이후에는 통신 3사 간 지원금 등 마케팅 경쟁은 한층 더 과열될 가능성이 높아 보임
- 단기적으로는 SK텔레콤의 가입자 유출에 따른 KT와 LG유플러스의 반사 이익이 이어질 전망

## 6월 Top Picks

### KT

- 2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 7조 682억원(+8.0% yoy), 7,987억원(+61.7% yoy)으로 추정됨
- 인건비 절감, 저수익 사업 정리, 분양 이익 반영 등에 따른 이익 개선 흐름이 매 분기 지속될 것으로 예상됨
- 더불어 경쟁사의 보안 사고로 인한 가입자 유입 등 반사 이익과, 한국적 AI 모델 출시(6월) 등 AI 기반 사업화가 강화되며 주가의 견조한 상승세도 이어질 전망

### LG유플러스

- 2분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 3조 6,129억원(+3.4% yoy), 2,818억원(+10.9% yoy)으로 전망됨
- 비용 절감에 따른 수익성 개선세가 이어질 전망이며, 경쟁사 보안 사고로 인한 가입자 유입 등 반사 이익도 예상됨
- 더욱이 익시오 유료화, IDC 사업 강화, 자사주 소각·매입 등 주가 상승 모멘텀이 다수 존재해 긍정적인 시각을 유지함

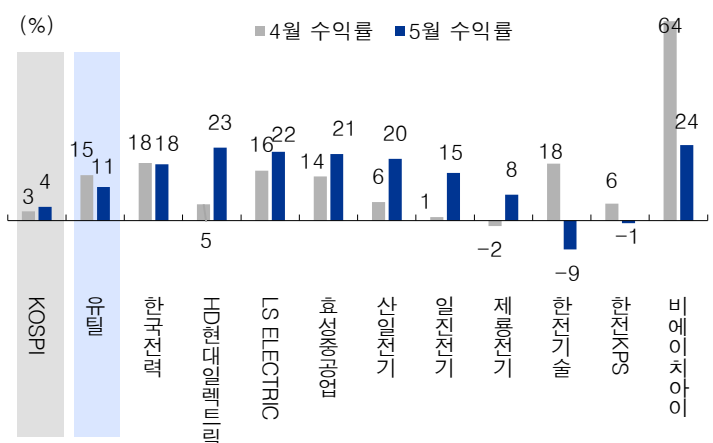


[통신/유틸리티/음식료] 김태현

# 유틸리티

## 5월 성과 분석

- 5월 유틸리티 업종은 10.8% 상승, 코스피 수익률을 6.4%p 상회함. 이는 한국전력과 초고압변압기 등 전력기기 업체들의 1분기 실적 증가폭이 컸고, 시장 기대치를 대체로 상회했기 때문
- 비에이치아이가 배열회수보일러 수출 확대로 24% 상승했고, HD현대일렉트릭, 효성중공업, LS ELECTRIC, 산일전기, 일진전기 등 변압기 업체도 15~23% 수익률 기록



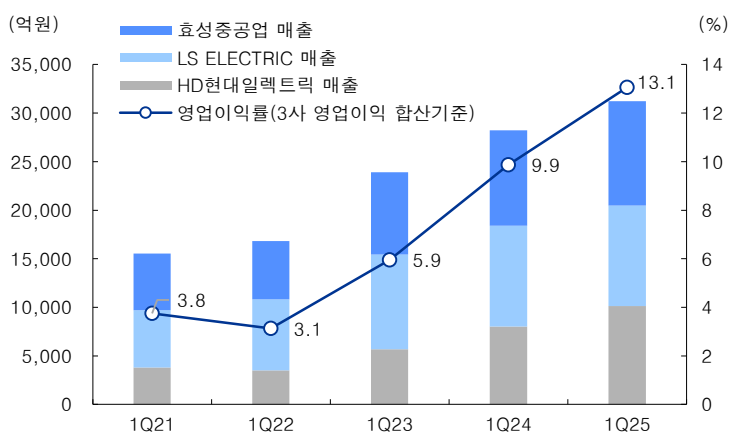

주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 초고압변압기 3사 수익성 개선세 뚜렷

- 글로벌 전력기기 수요 증가로 HD현대일렉트릭 등 초고압 변압기 3사의 실적 성장세가 3년째 이어지고 있어 주목됨
- 여전히 노후화된 전력망 인프라 교체 수요가 크고, 고마진 북미 지역 수주 비중이 높아지고 있어 수익성 개선 흐름이 이어질 전망

**초고압변압기 3社의 1분기 실적 추이**




자료: 각사, IBK투자증권

# 유틸리티

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 4월부터 전력기기 업체들의 주가 회복세가 이어지는 가운데, 초고압변압기 3사 중 처음으로 효성중공업이 전고점을 돌파하면서 6월에도 투자심리 개선 흐름이 지속될 것으로 기대
- 글로벌 전력 인프라 투자 확대, AI 데이터센터 수요 증가와 맞물린 미국, 유럽, 중동 중심의 견조한 수주를 고려하면 추가 상승 여력은 높다고 보여짐
- 초고압변압기 3사에 대해 긍정적인 시각을 유지하는 한편, 5월에 상대적으로 수익률이 낮았던 일진전기에 대해서도 관심을 높여야 한다는 의견

## 6월 Top Picks

### 일진전기

- 2분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 5,182억원(+19.5% yoy), 368억원(+50.0% yoy)으로 추정됨
- 향후 3년치 이상 변압기 공급 물량을 확보한 가운데, 수주잔고 내 고마진 북미 비중이 70%를 상회하며 수익성 개선이 지속될 전망
- 하반기부터 홍성 제2공장에서 초고압변압기 생산이 본격화되고, 내년에는 생산능력이 전년 대비 약 67% 증가할 예정

### HD현대일렉트릭

- 2분기 연결 매출액은 1조 1,240억원(+22.6% yoy), 영업이익은 2,596억원(+23.6% yoy)으로 추정됨
- 최근에는 리드타임이 4년까지 확대되는 등 공급자 우위의 우호적 수주 환경 지속
- 수주 잔고 내 북미 비중이 높고, 인도를 앞둔 고수익 물량이 다수 포함되어 있어 실적 기대감 유효

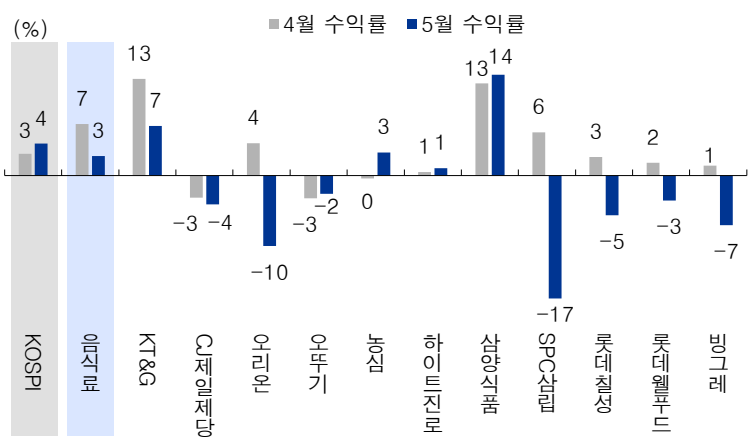


[통신/유틸리티/음식료] 김태현

# 음식료

## 5월 성과 분석

- 5월 음식료 업종은 2.7% 상승, 코스피 수익률을 1.7%p 하회함. 내수 소비 침체, 코코아 등 원가 부담으로 1분기 실적이 기대치를 하회한 기업들이 적지 않았던 만큼 투자 심리가 약화됨
- 호실적을 기록한 삼양식품과 KT&G 주가가 각각 14%, 7% 상승한 반면, 안전사고 이슈로 SPC삼립은 17% 하락함. 오리온, 빙그레, CJ제일제당, 롯데칠성 등도 부진




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 대체로 부진했던 1분기 실적

- IBKS 커버리지 10개 기업 중 6개 기업의 1분기 영업이익이 전년 대비 감소했고, 5개 기업이 컨센서스(영업이익 기준)를 하회함
- 삼양식품은 수출 호조, 하이트진로는 마케팅 비용 축소로 영업이익이 시장 기대치를 20% 이상 상회

**1Q25 실적 vs 컨센서스**

| (단위: 억원) | 1Q25 실적 | | 전년 대비 | | 컨센 대비 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 매출액 | 영업이익 | 매출액 | 영업이익 | 매출액 | 영업이익 | 예상 |
| 삼양식품 | 5,290 | 1,340 | 37% | 67% | 6% | **28%** | 상회 |
| 하이트진로 | 6,128 | 627 | -1% | 30% | -2% | **20%** | 상회 |
| 농심 | 8,930 | 561 | 2% | -9% | -2% | **7%** | 상회 |
| KT&G | 14,911 | 2,856 | 15% | 21% | 5% | **6%** | 상회 |
| 오리온 | 8,018 | 1,314 | 7% | 5% | 0% | **0%** | 부합 |
| CJ제일제당 | 72,085 | 3,332 | 0% | -11% | -2% | **-7%** | 하회 |
| SPC삼립 | 8,148 | 161 | -2% | -7% | -5% | **-23%** | 하회 |
| 빙그레 | 3,085 | 135 | 3% | -36% | 0% | **-32%** | 하회 |
| 롯데웰푸드 | 9,751 | 164 | 3% | -56% | 0% | **-32%** | 하회 |
| 롯데칠성 | 9,103 | 250 | -3% | -32% | -4% | **-35%** | 하회 |

자료: 각 사, IBK투자증권



[통신/유틸리티/음식료] 김태현

# 음식료

## 6월 전망 및 투자전략

- 1분기 실적 부진의 주요 원인으로 작용한 내수 위축, 원가 부담이 4~5월에도 이어졌음. 이에 삼양식품 등 일부 수출주를 제외하면 2분기 실적에 대한 기대감이 높지 않은 상황으로 판단됨
- 특히 CJ제일제당과 롯데웰푸드는 2분기도 영업이익이 감소할 것으로 추정되며, 6월 날씨가 변수이기는 하지만 소비 위축 여파로 빙그레, 하이트진로, 롯데칠성 등 무더위 관련주에 대한 투심 회복도 쉽지 않아 보임
- 업종 내 해외 판매 성장세가 두드러지는 삼양식품, KT&G에 대한 상대적 매력도 및 밸류에이션 상향세가 이어질 것으로 전망됨

## 6월 Top Picks

### 삼양식품

- 2분기 연결 매출액은 5,710억원(+34.5% yoy), 1,387억원(+55.1% yoy)으로 추정됨
- 관세청 기준, 4월 라면 수출액은 1억 3,514만 달러(+24.5% yoy)로 견조한 성장세 유지 중
- 2분기도 환율 효과 지속되며 수출 실적에 긍정적 영향 기대
- 밀양 2공장, 7월 상업 생산 개시. 생산능력 약 40% 확대

### KT&G

- 2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 1조 6,136억원(+13.3% yoy), 3,598억원(+11.8% yoy)으로 추정됨
- 중동·중남미 수출과 인니·카자흐스탄 법인 중심의 해외 궐련 판매 호조세로 담배 부문 외형 성장 흐름이 이어질 전망
- 잎담배 구매 단가 상승세가 둔화되며 원가 부담도 완화될 듯
- 부동산 부문도 분기당 1,000억원 이상의 매출 발생 전망

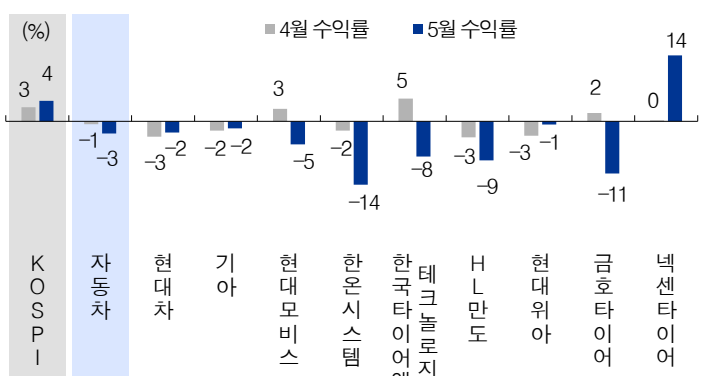


[통신/유틸리티/음식료] 김태현

# 자동차

## 5월 성과 분석

- 5월 자동차 업종은 -2.7% 하락. 코스피 수익률 대비 -7.1%p 하회
- 트럼프 대통령이 Section 232조를 발동하는 포고문에 3월 서명하며 자동차 섹터의 부담이 가중 되는 중이며 불확실성은 계속 증대 중
- 커버리지 기업 중 코스피 대비 아웃퍼폼한 기업은 없으며, 4월 2일부터 자동차 및 자동차 부품에 대한 관세가 25%로 본격적으로 반영된 영향

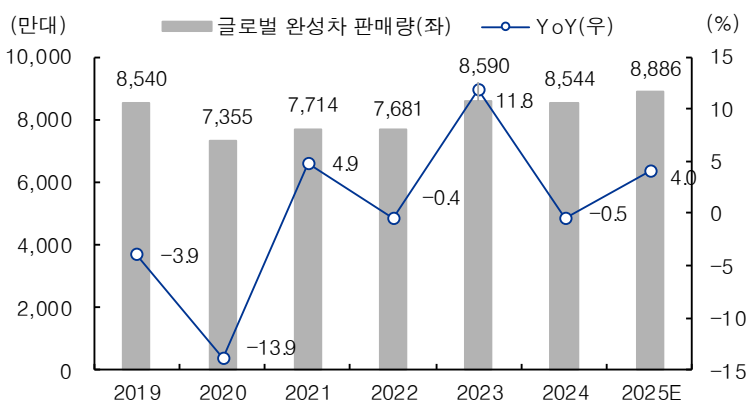



주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 글로벌 신차 판매 동향(25년 4월 누적)

- 글로벌 2,870만대, 연환산 8,886만대(YoY +4.0%)
- 미국 541만대, 연환산 1,712만대(YoY +5.7%)
- 서유럽 454만대, 연환산 1,712만대(YoY +0.1%)
- 중국 921만대, 연환산 2,863만대(YoY +6.6%)
- 한국 49만대, 연환산 154만대(YoY +7.3%)




자료: ACEA, Marklines(LMC)
주: 트럭, 버스 등 비상용차 제외

# 자동차

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 6월 자동차업종 선호순서는 (부품 > 완성차)
- 한국의 자동차, 자동차 부품, 배터리 관련 미국 수출 비중은 각각 49.1%, 36.5%, 55.3%를 기록(2024년)
- 미국의 한국산 수입 비중과 순위는 17.2%, 7.3%, 5.6%로 3위, 5위, 3위를 기록
- 4월 중고차 가격 지수는 208.2로 MoM +2.7%, YoY +4.9%를 기록하며 반등을 시작했으며, 이에 따라 6월부터 차량 인센티브가 축소되어 다시 자동차 가격 상승 사이클이 올 것으로 예상
- 미국 내 자동차 가격 상승은 자동차 제품 믹스 하향 소비로 이어져 상대적으로 가격과 주행 비용이 저렴한 현대차, 기아, 도요타 등 아시아 기업들의 수혜가 강할 것으로 전망

## 6월 Top Picks

### 현대차

- 미국에 자동차 및 미래 산업 등 주요 분야에 210억 달러 (약 31조원)를 투자하겠다고 발표
- 단순한 자동차 제조를 넘어서 로봇, 항공, 자율주행이라는 모빌리티 3대 핵심 축을 미국 현지에서 실현하려는 중장기 전략을 보유
- GM과의 MOU, 도요타와 공동 소싱 등 타 OEM과의 다양한 협력 방안이 상반기 내 공개될 예정

### 현대모비스

- 미국 차량 교체 수요 지연 전망으로 A/S 시장 활성화 기대
- 핵심 부품 부문에서 2H24부터 적용되기 시작한 원가 구조가 개선된 전장 부품 중심의 고부가 가치 제품 확대에 따른 믹스 개선으로 고 수익성 지속될 것으로 전망
- AMPC는 4Q24 50억원이 반영되었으며 25년에도 계획된 물량 판매 시 약 1,500억원 규모의 혜택 예상

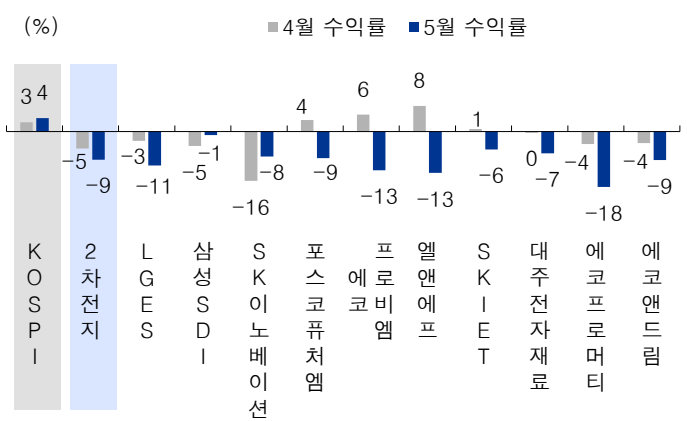


[자동차/2차전지] 이현욱

# 2차전지

## 5월 성과 분석

- 5월 2차전지 업종은 -9.1% 하락. 코스피 수익률 대비 -13.6%p 하회
- 유럽 전기차 판매량이 1~4월 누적 기준 YoY +31% 성장했으나, 실질적인 한국 배터리 출하량 증가는 제한적인 것으로 추정됨
- 커버리지 기업 중 코스피 대비 아웃퍼폼한 기업은 없으며 업사이드 또한 제한됨




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 글로벌 2차전지 Supply Chain Peer Value

- YTD 기준 LG에너지솔루션은 -23.0% 하락, CATL은 +0.9% 상승
- LG에너지솔루션의 EV/EBITDA는 25년 16.5배, 26년 11.3배, 27년 8.2배. CATL 대비 각 년도 프리미엄은 25년 11.2%, 26년 +36.8%, 27년 +24.1% 수준

| 업체명 | PER (배) | | | EV/EBITDA (배) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25F | 26F | 27F | 25F | 26F | 27F |
| **배터리 셀** | | | | | | |
| LG에너지솔루션 | 246.2 | 49.4 | 23.6 | 16.5 | 11.3 | 8.2 |
| 삼성SDI | 39.5 | 10.0 | 6.8 | 4.5 | 6.5 | 5.2 |
| SK이노베이션 | N/A | 11.6 | 6.1 | 10.6 | 8.9 | 7.3 |
| CATL | 18.1 | 14.9 | 12.5 | 18.5 | 8.2 | 6.6 |
| Panasonic | 11.8 | 10.8 | 8.0 | 7.1 | 5.3 | 4.2 |
| BYD | 23.0 | 19.0 | 16.1 | 18.7 | 6.9 | 5.5 |
| **양극재** | | | | | | |
| 포스코퓨처엠 | 231.0 | 105.7 | 49.9 | 34.1 | 23.0 | 18.3 |
| 에코프로비엠 | N/A | 118.7 | 48.7 | 34.5 | 27.9 | 19.5 |
| 엘앤에프 | N/A | 43.0 | 14.0 | 74.8 | 17.7 | 11.9 |
| 코스모신소재 | 72.5 | 33.7 | 18.9 | N/A | 18.0 | 11.7 |
| Umicore | 9.2 | 8.7 | 7.9 | 3.7 | 5.4 | 5.1 |
| Sumitomo Metal | 21.1 | 9.7 | 8.4 | 5.9 | 10.4 | 9.7 |

자료: Bloomberg, IBK투자증권 / 5월 28일 기준

# 2차전지

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 양극재 ASP(평균판매가격)는 1Q25 소폭 하락, 2Q25 하락 전망
- IRA 감세안이 하원에 통과되며 45X, 30D 등 여러가지 수혜가 축소될 것으로 전망됨
- LG에너지솔루션, 삼성SDI, SKon 등 대다수 한국 2차전지 관련 기업들의 대다수 배터리 공장은 미국 내 위치하고 있어 자동차 관세에 대한 직접적인 영향은 없음
- 다만, 미국 외 지역에서 생산되는 전기차를 포함한 모든 완성차 관세 부과로 인한 전방 수요 악화 가능성 높아짐
- 예로, GM의 미국 내 판매되는 전기차의 50%는 멕시코 생산됨으로 4월 2일부터 관세 영향권
- 펀더멘탈 개선 모멘텀의 부재로 2차전지 섹터에 대해 3Q25까지(단기적인 예상) 부정적 뷰 유지함

## 6월 Top Picks

### LG에너지솔루션

- 전방 수요 둔화에 따른 가동률 하락이 지속되고 있으나, 최근 Ultium 3공장 인수와 25년 가동 예정인 Stellantis JV, Honda JV의 모멘텀은 긍정적으로 작용할 것
- 고객 수요 변동 및 과잉 재고 방지를 위해 AMPC Tax Credit 가이던스는 40~45GWh 제시

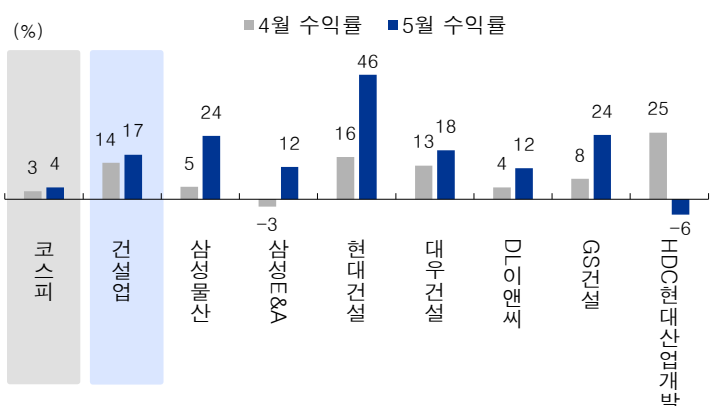
### 엘앤에프

- 투자 포인트는 2025년 유럽향 수요 증가와, Tesla
- Tesla의 1Q25 실적은 2년만에 최악을 기록했지만, 일론 CEO의 Tesla 복귀와, 1H25 내 저가형 전기차 출시, 1H26 로보택시 출시는 긍정적인 모멘텀으로 작용할 것
- Tesla의 지역별 주력 배터리 벤더에 유럽은 LGES, 북미는 Panasonic이 채택되고 있었으나, LGES 배터리도 23년 5월부터 북미향으로 채택되기 시작하며, Tesla향 수혜 기대

# 건설/부동산

## 5월 성과 분석

- 5월 건설업 주가는 +16.6%를 기록, 코스피 수익률 대비 12.1%p 상승함. 이는 대형 건설사 중심 업황 개선 기대감에서 기안했다고 해석
- 현대건설은 46.2% 상승하며 업종 내 상승폭이 두드러짐. 동사는 대형원전 및 SMR 수주 기대감에 따라, 주가가 상승하였다고 판단. 또한, 삼성물산은 1) 지배구조 개편에 따른 지분 가치 부각, 2) SMR 수주 기대감 등에 힘입어 23.5%를 기록하였다고 판단




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### HDC현대산업개발 영업정지 코멘트

- HDC현대산업개발은 광주에서 발생한 두 건의 중대사고와 관련해 행정처분. 2021년 발생한 학동 철거참사에 대해서는 서울시가 2022년 3월 8개월간의 영업정지 처분을 내렸고, 이에 대해 회사는 행정소송을 제기했으나 1심에서 패소. (2025.04.21 공시) 다만, 법원으로부터 집행정지 인용 결정을 받아 현재까지 영업활동은 지속 가능한 상태 (2025.05.21 공시)
- 2022년의 화정아이파크 붕괴사고와 관련해서는 서울시가 이 사고를 근거로 2025년 5월 1년 간의 영업정지 처분. (2025.05.16 공시) 영업정지는 2025년 6월 9일부터 실시될 예정
- 다만, 동사는 화정아이파크 사고와 관련한 1년 영업정지 처분에 대해서도, 학동 철거참사와 마찬가지로 집행정지 가처분 신청을 제기한 상태. 당사는 이번 영업정지 처분에 대한 가처분 신청이 인용될 가능성이 높다고 판단하므로, 실질적인 수주활동에는 제약이 발생하지 않을 가능성이 높다고 전망



[건설/부동산] 조정현

# 건설/부동산

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 건설업 수익률은 YTD 기준 +44.2%를 기록하며, 같은 기간 코스피 수익률 +11.3%를 32.9%p 상회. 이는 시장 전반의 부진 속에서도 건설업이 구조적 반등 구간에 진입하고 있다는 신호로 해석
- 특히 대형 건설사를 중심으로 저수익성 프로젝트 정리와 단가 인상 효과가 올해부터 본격적으로 실적에 반영되며, 연간 기준 수익률 역시 긍정적인 흐름을 이어갈 것으로 전망
- 또한, 대형 건설사들은 원전 프로젝트 수주와 결합을 통해 구조적 재평가 여지를 확보할 것으로 판단. 올해 체코·폴란드·루마니아 등 동유럽을 중심으로 신규 발주가 재개. 현대건설, 대우건설 등은 주요 프로젝트의 입찰에 적극 참여 중이며, 이들이 수주에 성공할 경우 수년간의 대형 EPC 매출이 확보될 수 있다는 점에서 건설사 중장기 실적에 긍정적

## 6월 Top Picks

### 현대건설

- 동사는 원전 사업 전반에 걸쳐 독보적인 기술력과 글로벌 수주 경험을 갖춘 대표 EPC 기업으로, 향후 원전 산업 성장과 함께 구조적 재평가가 기대되는 종목. 대형 원전(APR1400) 시공 경험을 바탕으로 원전 설계, 시공, 해체 및 사용후 핵연료 처리 등 생애주기 전반을 포괄하는 역량을 갖추고 있으며, 최근에는 차세대 원전인 소형모듈원전(SMR) 분야로도 사업 영역을 확장 중
- 글로벌 수주 측면에서도 불가리아 코즐로두이 원전 7·8호기 프로젝트의 우선협상대상자로 선정되며, 유럽 원전 시장 진입에 성과 기대

### GS건설

- 동사의 2025년 2분기 실적은 시장 예상치를 상회할 가능성이 크다고 판단. 주택/건축부문은 2분기 준공 예정인 주요 주택 프로젝트에서 도급 금액이 큰 폭으로 증액 (2개 사업지 합산 증액분 1,308억 원)

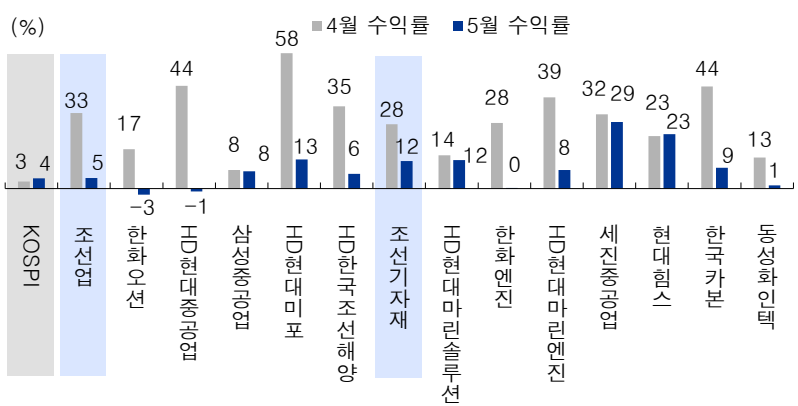


[건설/부동산] 조정현

# 조선

## 5월 성과 분석

- 5월 조선 업종은 +4.6% 상승, 코스피 수익률을 +0.1%p 상회함. 4월 조선사들의 실적 발표가 이뤄지며 조선업종 주가는 4월에 크게 상승
- 5월 조선기자재 업종은 +11.9% 상승, 코스피 수익률을 +7.4%p 상회함. 조선기자재 업종은 대부분 5월에 좋은 실적을 발표하며 조선주 대비 크게 상승. 특히 세진중공업은 연결 기준 OPM 18.1%를 기록하며 조선 밸류체인 상장사 중 가장 좋은 수익성 기록하며 5월 한 달 간 29% 상승




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 증명한 자의 시간

- 4/24 HD현대중공업그룹 조선 3사와 삼성중공업 1Q25 실적 발표. 조업일수 감소로 매출액은 모두 QoQ로 감소했으나, HD현대중공업은 OPM 11.4%, HD현대미포는 OPM 5.8%로 컨센서스 대비 대폭의 서프라이즈 기록. 특히 HD한국조선해양의 비상장 자회사인 HD현대삼호는 OPM 18.6% 기록. 반면 삼성중공업은 OPM 4.9%로 컨센서스 대비 소폭 하회
- HD현대중공업그룹 조선 3사와 삼성중공업의 수익성 개선 속도 차이는 생산성과 선표 차이에서 발생. HD현대중공업그룹의 외국인 노동자 숙련도는 `23~`24년 30%대에 머물러 있었으나, 2025년 1분기 50% 수준까지 올라온 것으로 추정. 반면 삼성중공업은 여전히 `21년 수주한 저가 물량을 소화하며 상대적으로 수익성 개선이 더디게 이뤄지는 중
- HD현대중공업이 OPM 11.4%를 달성했다는 점에 주목. 향후에도 외국인 노동자들의 숙련도가 상승하며 수익성 개선도 지속적으로 이뤄질 것으로 전망


[조선/기계] 오지훈

# 조선

## 6월 전망 및 투자전략

5월 6월 7월

- 5월 조선기자재 업체들의 호실적 발표로 조선기자재 업체 주가가 조선 업체 주가를 아웃퍼폼함
- 미국의 중국 조선업 규제는 기존 제재안 대비 완화되었으나, 새로 생긴 규제로 인해 중국 해운사 및 조선사 불이익 전망
- HD현대중공업그룹 조선 3사는 인도 일정이 앞당겨질 정도로 생산성 개선 중. 고가 물량 인식 속도는 빨라지는데 반해 후판가 및 원자재가는 하향 안정화 추세이기 때문에 향후에도 수익성 개선 지속 전망
- 가스선 비중이 증가 중이며 수익성 개선이 예정보다 빨리 진행되고 밸류에이션 부담이 상대적으로 적은 HD현대미포와 가스선 핵심 기자재인 탱크를 생산하고 기자재 업체 중 가장 밸류에이션 부담이 적은 세진중공업 최선호주로 제시

## 6월 Top Picks

### HD현대미포

- 1Q25 연결 기준 매출액 1조 1,838억원, 영업이익 685억원, OPM 5.8%를 달성하며 컨센서스 대비 대폭 상회. 2022년 저선가 물량들이 다수 반영되었음에도 불구하고 수익성이 전분기대비 +2.5%p 개선. 하반기에는 2023년 수주한 물량만이 인도 예정이고, 고수익성의 PC선과 LPGc만이 인도 예정이기 때문에 수익성 개선 지속될 전망

### 세진중공업

- 1Q25 연결 기준 매출액 985억, 영업이익 178억, OPM 18.1%를 기록하며 조선 밸류체인 상장사 중 가장 높은 수익성 기록. 1분기 호실적의 주요 요인으로는 1) 작년 인도 예정이었던 한화오션향 데크하우스 물량 일부가 올해로 이연되며 추가정산금이 반영되었고, 2) 초고수익성의 LCO2c 탱크가 인도되었기 때문
- 올해 20척의 탱크를 시작으로 2026년 30척, 2027년 40척의 고수익성 탱크 인도 예정. 탱크 인도 비중 증가에 따른 수익성 개선 전망. 조선기자재 최선호주로 제시

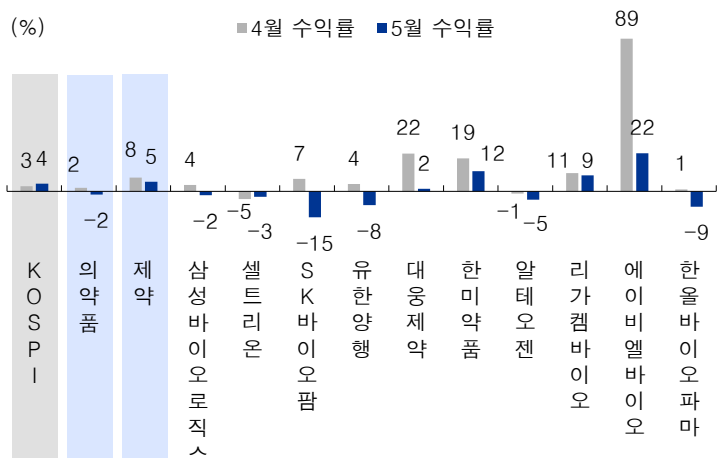


[조선/기계] 오지훈

# 제약/바이오

## 5월 성과 분석

- 5월 코스피 제약 지수는 1.9% 하락, 코스피 수익률을 6.3%p 하회함. 코스닥 제약 지수는 5.5% 상승하며 코스닥 수익률을 3.9%p 상회함
- 미국발 의약품 관세 및 약가 인하 정책 불확실성으로 수출 비중이 높은 대형주는 약세를 보인 반면, 정책 영향이 제한적인 바이오텍은 기술이전 기대감에 강세를 보임




주: 4월 수익률은 4.1~4.30, 5월 수익률은 5.1~5.28 기준
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 5월 주요 이슈 & 키워드

### 미국 트럼프 약가 인하 2차 행정 명령

- 5월 12일(현지시간) 미국 내 약가를 최혜국 수준으로 인하하는 2차 행정명령(MFN)에 서명
- 다만, 구체적인 실행 방안이 제시되지 않아 실제 시행까지는 시간이 소요될 전망. 이에 따라 약가 인하 예고로 과도하게 하락했던 제약·바이오 섹터는 발표 이후 반등했음

### 삼성바이오로직스 인적 분할 발표

- 5월 22일 인적 분할로 삼성바이오에피스홀딩스(가칭)를 신설한다고 발표
- CDMO와 바이오시밀러 부문을 분리해 이해상충 해소 및 글로벌 파트너십 확대를 추진
- 신설 법인은 바이오시밀러 사업을 기반으로 신규 모달리티 개발 플랫폼 구축 등 신약개발 사업으로 확장 계획

# 제약/바이오

## 6월 전망 및 투자전략

- 6월에는 주요 학회 및 컨퍼런스 일정이 집중되며, 학회 임상 결과 발표와 기술이전 논의에 대한 기대감으로 제약·바이오 섹터 전반의 투자심리 개선 예상
- ASCO(미국임상종양학회)는 5월 30일부터 6월 3일까지, ADA(미국당뇨병학회)는 6월 20일부터 23일까지 개최되며, ADA 초록(Abstract)은 6월 13일 사전 공개를 통해 주요 기업들의 발표 파이프라인 확인이 가능
- 글로벌 기업들이 모여 기술이전 및 CDMO 관련 파트너십을 모색하는 자리인 BIO USA가 6월 16일부터 19일까지 미국 보스턴에서 열릴 예정. 이에 국내 참가 기업들에 대한 관심이 높아질 전망

## 6월 Top Picks

### 한미약품

- 6월 ADA에서 비만 치료제 파이프라인의 임상 데이터 발표 앞두고 있어 R&D 모멘텀 기대
- 이번 학회에서는 HM15275(LA-GLP/GIP/GCG)의 미국 임상 1상 결과와 HM17321(LA-UCN2) 전임상 데이터가 공개될 예정

### 에스티팜

- BIO USA 참가하여 에이즈 치료제 STP0404의 기술이전 논의를 개시할 계획, 해당 후보물질은 최근 임상 2a상 환자 모집 완료했으며 오는 8월 중간 분석 결과 발표를 앞두고 있음
- 2분기부터 실적 성장세 두드러질 전망

# 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 (2024.04.01~2025.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 127 | 90.7 |
| Trading Buy (중립) | 8 | 5.7 |
| 중립 | 5 | 3.6 |
| 매도 | 0 | 0 |

# MEMO

# MEMO

# IBKS Research Center

| 성명 | 직급 | 담당업종 | 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 |
| 정형주 | 연구위원 | 채권/크레딧 | 6915-5654 | hj.jeong@ibks.com |
| 조경진 | 연구위원 | 해외주식 | 6815-5464 | ckjins@ibks.com |
| 권순호 | 연구원 | Quant | 6915-5667 | snowkonn@ibks.com |
| **기간산업분석부** | | | | |
| 이동욱 | 연구위원 | 화학/정유 | 6915-5671 | ttreestump@ibks.com |
| 남성현 | 연구위원 | 유통·식자재/지주 | 6915-5672 | rockrole@ibks.com |
| 김유혁 | 연구위원 | 미디어/엔터 | 6915-5673 | yuhyuk.kim@ibks.com |
| 이현욱 | 연구원 | 자동차/2차전지 | 6915-5659 | hwle1125@ibks.com |
| 오지훈 | 연구원 | 조선/기계 | 6915-5662 | jihoonoh@ibks.com |
| **혁신기업분석부** | | | | |
| 이건재 | 연구위원 | 소재·부품·장비/스몰캡 | 6915-5676 | geonjaelee83@ibks.com |
| 김운호 | 연구위원 | IT/반도체 | 6915-5656 | unokim88@ibks.com |
| 김태현 | 연구위원 | 음식료/유틸리티/통신 | 6915-5658 | kith0923@ibks.com |
| 정이수 | 연구위원 | 제약/바이오 | 6915-5677 | ysjeong306@ibks.com |
| 조정현 | 연구원 | 건설/부동산 | 6915-5660 | controlh@ibks.com |
| 강민구 | 연구원 | IT/디스플레이 | 6915-5473 | kmg@ibks.com |

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

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

| | | | |
|---|---|---|---|
| 영업부 | 02) 6915-2626 | IBK WM센터 대구 | 053) 752-3535 |
| 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 |
| IBK WM센터 역삼 | 02) 556-4999 | IBK WM센터 평촌 | 031) 476-1020 |
| IBK WM센터 목동 | 02) 2062-3002 | IBK WM센터 천안 | 041) 569-8130 |
| IBK WM센터 강남 | 02) 2057-9300 | IBK WM센터 부산 | 051) 741-8810 |
| IBK WM센터 한남동 | 02) 796-8500 | IBK WM센터 창원 | 055) 282-1650 |
| IBK WM센터 중계동 | 02) 948-0270 | IBK WM센터 울산 | 052) 271-3050 |
| IBK WM센터 반포자이 | 02) 3481-6900 | IBK WM센터 시화공단 | 031) 498-7900 |
| IBK WM센터 동부이촌동 | 02) 798-1030 | IBK WM센터 남동산단 | 032) 822-6200 |

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.