Morning Meeting Notes

2025-11-19

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
[전기전자/디스플레이] (Overweight) 2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속
[중국] 2026년, 대표 기업들의 IPO 본격화 예상
[미국주식] 여의도 하스팟 - 미국 증시, 악재가 아닌 불확실성의 영역

주식시장
국내 증시는 하락 마감. 17일(현지시간), 미국 증시는 많은 기관들이 AI 관련주 비중을 축소했다는 소식에 투심 악화되며 기술주 중심으로 하락. 이에 코스피는 반도체 대형주가 약세 보이며 지수를 끌어내렸으며, 위험회피 심리 확산되며 증권(-4.77%), 기계/장비(-4.53%) 등 밸류에이션 부담이 있는 업종 중심으로 매물 출회
미국 증시는 하락 마감. AI 버블 논란 이어지며 관련주 약세가 이어짐에 더해, 홈디포 실적 전망 하향 조정으로 소비심리 악화 및 미국 고용지표 부진 우려로 투심 위축. 업종별로는 에너지(0.61%), 헬스케어(0.54%), 부동산(0.36%), 필수 소비재(0.15%), 커뮤니케이션(0.11%) 섹터 상승. 특징 종목으로는 AI 수익화 논란으로 아마존이 -4.4% 하락

금리&환율
국고채 금리는 하락 마감. 국고채는 전일 이창용 총재의 BBC 인터뷰 발언이 시장에 큰 영향력 주지 않자, 경계감 다소 누그러트리며 최근 상승분 되돌리는 모습. 한편, 일본 정부의 대규모 추경 소식에 일본 국채는 장기물 중심으로 급등
미국채 금리는 혼조 마감. 장 초반, 미국 민간 고용 감소 소식에 미국채 금리는 하락하였으나, 화이자를 비롯한 9개 기업의 회사채 발행 소식 및 국제유가 반등이 하락폭을 제한하였고 이에 30년물 금리는 상승 전환
원/달러 환율은 전날 대비 7.30원 오른 1,465.30원에 마감. 엔화 약세 및 달러 강세 속, 코스피 급락에 따른 외인 주식 매도세가 환율 상방 요인으로 작용. 이날 외국인은 국내주식을 5천 500억원어치 이상 순매도
달러인덱스는 99.59로 소폭 상승. 미국 민간 고용 감소세로 달러는 약세 양상을 보였으나, 미국채 금리가 장중 낙폭을 줄이자 달러는 반등에 성공하며 강보합 마감

주요 뉴스
ADP, 최근 4주간 민간 고용 주당 평균 2천500명 감소
고용 정보업체 ADP에 따르면 이달 1일을 끝으로 4주 동안, 미국의 민간 고용 예비치는 주 평균 2천500명 감소하며 노동시장이 둔화했음을 시사
한편, 미 노동통계국은 셧다운 이후 처음으로 10월 18일로 끝나는 한 주의 미국 실업보험 청구 건수가 23만2천건이라고 발표했으며, 이달 20일에 9월 고용보고서를 발표할 예정

New Publications
[투자전략] 2026년 투자전략 연간전망 - Thrive to Survive(2025-11-19)
[전기전자/디스플레이] (Overweight) 2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속(2025-11-19)
[자동차/모빌리티] (Overweight) 2026년 자동차/모빌리티 전망 MAGA의 역설: Made in Asia - 한국 자동차 할인 축소 기대-(2025-11-18)
[2차전지/에너지화학] (Overweight) 2026년 2차전지/에너지화학 전망: AI, 베터리/에너지 산업을 재정의 하다.(2025-11-18)
[철강] (Neutral) 2026년 철강산업 전망 - 속도는 완만하나 5년 만에 수요 개선(2025-11-17)
[주식전략] 2026년 국내주식 전망: 新 국가 자본주의 시대, 돈의 흐름을 읽어라(2025-11-14)

Rating, Target Price Changes

켐트로닉스	BUY	44,000 원 ▷	BUY	40,000 원	(2025-11-19)
LG디스플레이	BUY	19,000 원 ▷	BUY	17,500 원	(2025-11-19)
덕산네오룩스	BUY	65,000 원 ▷	BUY	58,000 원	(2025-11-19)
파인엠텍	BUY	16,500 원 ▷	BUY	12,500 원	(2025-11-19)
티엘비		▷	BUY(신규)	92,000 원	(2025-11-19)
LG에너지솔루션	BUY	640,000 원 ▷	BUY	613,000 원	(2025-11-18)
풍산	BUY	159,000 원 ▷	BUY	142,000 원	(2025-11-17)
LG화학	BUY	400,000 원 ▷	BUY	512,000 원	(2025-11-14)
OCI홀딩스	BUY	124,000 원 ▷	BUY	145,000 원	(2025-11-12)
한국금융지주	BUY	202,000 원 ▷	BUY	228,000 원	(2025-11-12)
코스맥스	BUY	290,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2025-11-11)
클래시스	BUY	66,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2025-11-11)
한국앤컴퍼니	BUY	27,000 원 ▷	BUY	32,000 원	(2025-11-11)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	84,207
HD현대중공업	33,993
LG에너지솔루션	28,929
효성중공업	28,592
LG화학	23,314

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
HD현대미포	75,586
한국항공우주	42,771
KODEX 200선물인버스2X	39,881
SK스퀘어	37,361
하이브	32,550

외국인 순매도

순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-370,817
카카오	-85,347
한미반도체	-65,376
한화에어로스페이스	-60,409
삼성전자우	-34,378

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-345,404
SK하이닉스	-313,016
KODEX 레버리지	-163,736
카카오	-80,768
KODEX 200	-69,715

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	3,953.62	-3.32	+3.39
대형주	4,084.59	-3.42	+3.80
중형주	3,707.01	-2.77	+1.77
소형주	2,425.58	-2.19	-1.44
KOSDAQ	878.70	-2.66	+0.71

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-5,000	5,183	-245
누적순매수(D-20)	78,828	-90,297	15,545

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	231,919	222,793	234,222

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	90.12	-4.08	-3.43
금융	746.72	-3.24	+2.49
운수장비	4,669.04	-2.57	+0.22
유통	458.44	-1.66	+5.77
음식료	4,627.96	-0.93	+2.36
의약품	17,894.11	-1.43	+6.46
전기전자	44,124.65	-4.16	+7.33
철강금속	6,060.86	-2.67	-4.99
화학	4,297.41	-3.43	+2.88
유틸리티	1,460.00	-0.08	+10.79
통신	475.56	-1.85	-1.95

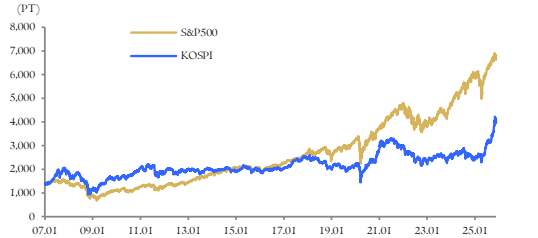
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,616.94	-0.83	-1.76
NASDAQ	22,432.85	-1.21	-2.27
일본	48,702.98	-3.22	-1.24
중국	3,939.81	-0.81	+0.60
독일	23,590.52	+0.00	-3.04

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.87	-4.20	+27.20
국고채 (10년)	3.27	-3.30	+36.40
은행채AAA (3년)	3.09	-3.70	+29.30
미국국채 (2년)	3.57	-3.60	+11.80
미국국채 (10년)	4.11	-2.70	+14.90

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,465.30	+0.50	+2.63
원/백 엔	942.14	+0.30	+0.25
원/위안	206.15	+0.49	+2.83
달러/유로	1.16	-0.07	-0.16
위안/달러	7.11	+0.01	-0.19
엔/달러	155.53	+0.20	+2.37
Dollar Index	99.59	+0.04	+0.63

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	60.74	+1.39	+5.05
금 (usd/oz)	4,074.50	+0.00	-0.84
BDI	2,216.00	+4.28	+7.00
천연가스(NYMEX)	4.37	+0.23	+25.82

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

전기전자/디스플레이

2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속

OVERWEIGHT

Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

AI cycle 지속, IT Handset은 Premium 중심의 수요

북미 CSP의 AI Capex는 지속 상향 조정되고 있으며, 지역별 소버린 AI 투자는 점차 가속화될 것. 이에 따른 AI Server 수요는 2030년까지 CAGR 20%의 고성장을 지속할 것. 이에 따른 GPU, ASIC 수요는 폭발적으로 증가할 수밖에 없음. 특히 NVIDIA Rubin의 출시에 따른 기판 Layer 수 증가, 면적 확대에 따른 패키지 기판 수요는 지속적으로 강세를 보일 것. Value-Chain 전반의 수요 강세가 지속될 것으로 보임

Smartphone, PC는 구조적인 저성장 국면에 진입하며 상대적으로 낮은 성장률을 예상. Smartphone은 26F YoY +2%, PC 역시 26F YoY +2%를 예상. 다만 주목할 점은 수요층이 Premium 제품에 집중될 것이라는 점. Premium Segment 내 Market Leader인 Apple은 성장세를 유지할 것. Apple은 내년 Foldable Smartphone을 출시함에 따라 새로운 Segment에 도전함과 동시에 Premium 시장 확대를 더욱 가속화할 것. PC는 Windows 10의 교체 수요 증가가 24년, 25년 완만하게 발생하고 있는 것으로 보이고 아직까지 AI PC는 강력한 성장 Trigger가 되기 어렵다고 판단됨

기판: FC-BGA 중심의 강한 수요 지속, PCB·CCL 강세 유지. 유리기판에 대한 관심 지속. 추천종목: 삼성전기, 티엘비

2026년까지 수급 불균형은 해소되기 어려울 것. GPU, ASIC 중심의 수요 증가에 더해 차세대 기판 패키징의 대면적화로 FC-BGA 등 고성능 패키지 기판은 초과 수요를 겪고 있음. 이러한 상황 속 패키지 기판은 지속적인 가격 인상으로 인해 수익성은 계속해서 확대될 것으로 전망. 이로 인해 비용과 기술적인 우위에 있는 차세대 유리기판 시장 역시 지속적인 주목을 받을 것. 일본, 대만 중심의 수요 강세가 유지되겠으나 후발 주자인 삼성전기의 FC-BGA 실적 확대에 대해서 주목할 필요가 있음. 여기에 더해 HBM 뿐 아니라 범용 메모리 수요 역시 증가하고 있어 메모리 기판 업황 역시 26년 호황을 유지할 것으로 보임. 25년 하반기 주가 상승에 따른 Valuation에 대한 부담이 있을 수 있는 상황. 다만, EPS와 Multiple은 전방업체의 수급 상황과 판가에 따라 지속적으로 상향 조정이 가능할 수 있음. 이는 아직까지 Capa는 제한적이고 수요는 급증하여 수급 불균형이 생긴 상황이기 때문. 산업 상황에 대한 지속적인 모니터링과 함께 접근할 필요가 있음

Foldable(커버리지 Top-Pick): iPhone Foldable은 IT Hardware 내 강력한 구조 변화를 암시. 추천종목: 파인엠텍

IT Handset은 저성장하겠지만 이 중 유일하게 기대할 수 있는 응용처는 Foldable Smartphone임. Apple의 신제품 출시로 인해 Foldable Smartphone 시장은 26년 기준 YoY 40%의 고성장을 예상함. Foldable Smartphone이 기존 Smartphone 시장 내 Premium 제품을 Cannibalization하고, 아직까지 낮은 비중이기 때문에 Smartphone 시장 수요에는 큰 영향이 없을 것. 다만, Foldable Smartphone 자체는 고성장하기 때문에 Foldable Value-Chain(UTG, Backplate 등)에 주목할 필요가 있음. 이들 업체는 아직까지 IT H/W 섹터 내 상대적으로 25년 수익률이 낮았으며, 이에 따라 Valuation 매력까지 부각됨. 실적 Turn-around, 제품 출시 모멘텀, Valuation 매력 3박자를 모두 갖춘 Foldable 섹터에 대한 적극적인 비중확대 전략 제시

Apple/Display: 실적으로 증명한 25년과 모멘텀으로 증명할 26년. 추천종목: LG이노텍, LG디스플레이

Apple Value-Chain은 iPhone 17의 견조한 수요와 더불어 실적이 Bottom-out하여 주가는 저점 대비 상승하였으나 여전히 Valuation 기준 P/B 1배를 하회하고 있음. 결국 IT Handset 성장에 대한 의구심과 더불어 Apple의 판매에 대한 우려가 반영되어 있다고 판단됨. 다만, 이들은 Apple의 Premium 수요 증가와 더불어 실적은 단기적으로 증가할 것이고, 각각의 성장 모멘텀 역시 준비가 잘 되고 있음(LG이노텍-기판, LG디스플레이-IT OLED). 단기적인 실적이 회복되는 구간에서 중장기 성장 모멘텀의 실현되는 구간이라고 판단되기 때문에 이들 업체에 대해서 역시 주목할 필요가 있음

중국 휴머노이드 로봇산업

2026년, 대표 기업들의 IPO 본격화 예상

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

중국 휴머노이드 로봇기업들의 자금조달 릴레이

-중국 휴머노이드 로봇 기업들이 줄줄이 Pre-IPO 단계 자금 조달에 성공하며 IPO가 가시화되는 중

-2025년 춘절 로봇 공연으로 유명한 Unitree는 6월 중순 텐센트, 알리바바, 앤트그룹, 길리홀딩스 등에서 7억 위안 규모의 C+라운드 자금 조달을 완료했고 연말까지 IPO신청서를 제출할 계획

-화웨이와 함께 5G-A휴머노이드 로봇을 발표한 LEJU ROBOT도 10월에 15억 위안(90억 위안 밸류)의 Pre-IPO라운드 자금 조달에 성공했고 연내 과창판 IPO신청서 제출이 예상됨

-산업용 사족로봇을 이미 다수의 기업에 투입하고 있는 Deep Robotics는 7월 C라운드에서 5억 위안을 조달하며 IPO 준비가 임박한 것으로 평가

-화웨이 쿤펑 AI칩 개발자들이 창업한 AGIBOT은 올해 3월 ~ 7월까지 텐센트, 징동, 미래에셋그룹 및 LG전자가 B/B+라운드 자금 조달에 참여, 내년 하반기 중 IPO가 추진될 것으로 전망

-그 외에도 다수의 중국 휴머노이드 기업들이 엔젤투자부터 점진적으로 자금 조달에 성공 중

2026년, 중국 휴머노이드 로봇 IPO가 본격화되는 해

-2025년은 DeepSeek를 비롯한 중국의 AI모델들이 대거 등장한 중국 AI모델의 해로 중국의 AI모델의 기여로 인해 중국의 휴머노이드 로봇 기업들 역시 빠르게 성과를 낼 수 있었음

-2026년은 다수의 휴머노이드 로봇 기업들이 IPO를 통해 대규모 자금 조달에 나설 것으로 예상되며, IPO를 통해 조달된 자금은 제품 기술 경쟁력 확보 및 제품 양산을 위한 투자에 쓰일 전망

-IPO 기대감 속에 텐센트, 알리바바, 메이투안, 바이두 등 중국 대표 빅테크들 산하 VC들, 중국 거대 VC 및 지방 정부가 조성한 산업펀드들의 휴머노이드 로봇기업에 대한 투자가 적극적으로 진행

중국 휴머노이드 로봇 테마 전망

-중국의 휴머노이드 로봇 테마 지수 및 ETF는 대부분 9월 말을 고점으로 조정 흐름이 이어지는 중

-중국 정부의 2027년 중국내 휴머노이드 로봇 산업 공급망 구축, 2030년 세계 휴머노이드 산업 주도권 확보라는 로드맵이 정해진 만큼, 향후 15.5계획 수립과 함께 휴머노이드 로봇 산업 육성 정책들도 발표될 가능성이 높음

-현재 중국 A증시 주요 휴머노이드 로봇 ETF들의 비중 상위 종목은 산업용 로봇 또는 밸류체인 기업들 위주지만, 휴머노이드 대표 기업들이 증시에 상장 시 상위 종목들도 변경될 것으로 예상

-중장기적 관점에서 중국 휴머노이드 로봇 테마에 여전히 관심을 가질 필요가 있다고 판단하며, 참고로 관련 테마 ETF로는 중국 A증시의 CSI로봇ETF(562500 CH, 159770 CH), 홍콩 증시의 차이나 로봇&AI ETF(02807 HK)등이 있음

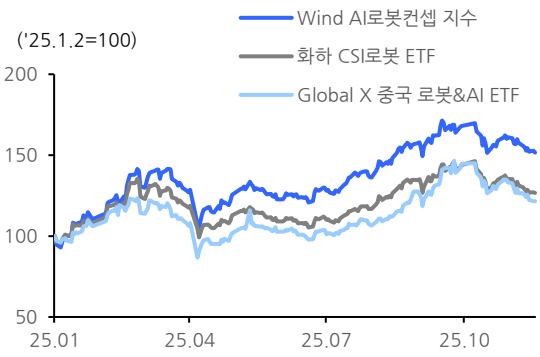
<그림1> Unitree의 주요 휴머노이드 로봇 제품

자료: Unitree, 현대차증권

<그림2> LEJU ROBOT의 범용 휴머노이드 로봇

자료: LEJU ROBOT, 현대차증권

<그림3> 중국 휴머노이드 로봇테마 지수 및 ETF 추이



자료: Wind, 현대차증권

<표1> 중국 A증시 로봇ETF 비중 상위 10개 종목 현황

순위	티커	종목명(영문)	주요 제품
1	002472.SZ	SHUANGHUAN COMPANY	감속기, 전동공구기어, 자동차기어
2	603486.SH	ECOVACS	홈서비스 로봇, 상용서비스 로봇
3	688169.SH	ROBOROCK	스마트 청소 로봇
4	688017.SH	LEADERDRIVE	회전 엑추에이터, 휴머노이드 로봇 관절, 서보시스템
5	300024.SZ	SIASUN	특수로봇, 이동로봇
6	601689.SH	TUOPU GROUP	스마트 콕핏, 엑츄에이터, 스마트 드라이빙시스템
7	603728.SH	MOONS'	하이드리브/영구자석 스테퍼 모터
8	002747.SZ	ESTUN AUTOMATION	산업용 로봇, 모듈, 모션PLC
9	300124.SZ	INOVANCE	산업용 로봇, 산업자동화제품, 스마트엘리베이터 등
10	300607.SZ	TOPSTAR	산업용 로봇 및 자동화 시스템

자료: Wind, 159530 ETF, 현대차증권

<표2> 중국, 홍콩 증시 상장 중국 휴머노이드 로봇테마 ETF 현황

ETF(영문명)	티커	상장일	규모	펀드관리
ChinaAMC CSI Robot ETF	562500 CH	2021-12-29	239.4억 CNY	화하기금
Tianhong CSI Robot ETF	159770 CH	2021-11-08	98.2억 CNY	천홍기금
E Fund CNI Robot Industry ETF	159530 CH	2024-01-18	80.8억 CNY	이방달기금
Global X China Robotics And Ai ETF	02807 HK	2020-08-07	9.85백만 HKD	미래자산글로벌투자(홍콩)
Global X EV and Humanoid Robot Active ETF	03139 HK	2022-03-21	0.1백만 HKD	미래자산글로벌투자(홍콩)

자료: Wind, 현대차증권

여의도 하스팟

미국 증시, 악재가 아닌 불확실성의 영역

Analyst 하장권 research.ha@hmsec.com

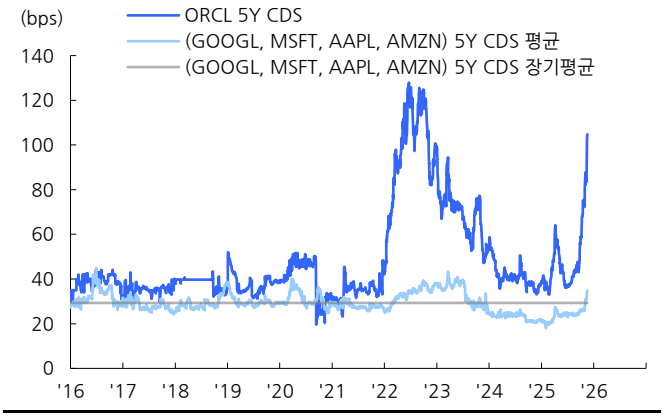
악재가 아닌 불확실성의 영역

최근 다수 내러티브가 지수 변동성 촉발. 마이클 버리가 하이퍼스케일러 기업들의 데이터 센터 감가상각비 과소평가 가능성을 주목하며 이익 추정치를 부풀렸을 가능성 제기. 동시에 오라클 회사채 CDS 비용은 9월 이후 두 배 이상 급등하며 기술주 부채 폭증에 대한 우려를 가중시키며 AI 거품론 자극. 바텀업에서 이런 우려들이 제기되고 있는 것은 사실이나 증시와 주도주의 주가 방향을 바꿀 이슈는 아니라 판단. AI 관련 각종 비용에 대한 우려들이 제기되고 있으나 BM Capex/FCF 비율은 과거 수준과 큰 차이가 있음. Capex 대비 FCF 수준은 당시 대비 3배 수준

금리와 증시의 역의 상관관계가 YTD 최고치 수준인 배경에서 증시는 9월 FOMC 전후 형성된 인하 경로에 대한 과도한 낙관을 되돌리는 중. 연준 위원들의 발언 색채 역시 뚜렷한 변화는 감지되지 않음. 결국, 최장 기간 셧다운으로 통화정책 결정에 주요한 지표(고용·물가) 발표가 지연되며 인하 경로에 대한 불확실성을 자극하는 상황. 제아무리 이익에 효율적인 미국 증시도 불확실성 앞에선 예외가 될 순 없음. 근본적으로 증시는 악재보다 불확실성에 더 민감한 경향을 보이는데, 가령 대선·중간선거와 같은 정치 어노멀리가 대표적 예시

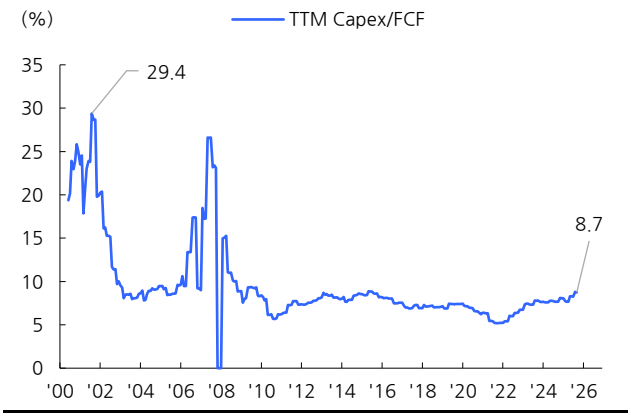
결국 악재보다는 깜깜이 지표에 따른 불확실성이 지수 상방을 제한하고 있다면, 밀려있는 지표가 발표될 12월, 극단적 수치만 아니라면 지표 발표 자체가 증시 랠리 재개의 트리거가 될 가능성이 높다 판단

<그림1> 오라클을 필두로 CDS 스프레드 상승



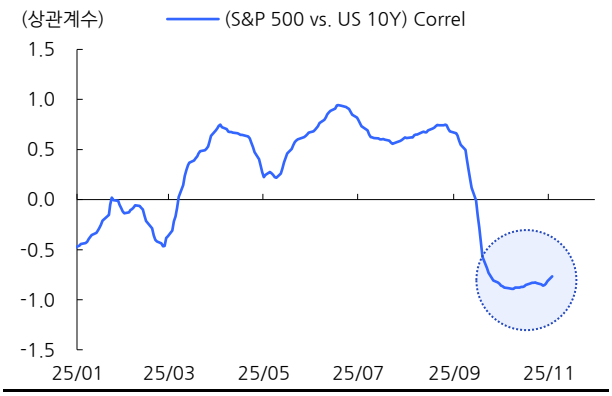
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림2> BM Capex/FCF 비율은 과거 대비 1/3 수준



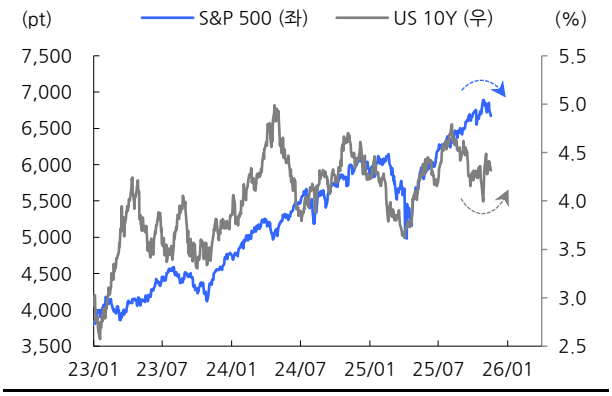
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림3〉 최근 증시-금리 역의 상관관계가 YTD 최고치인 배경에서



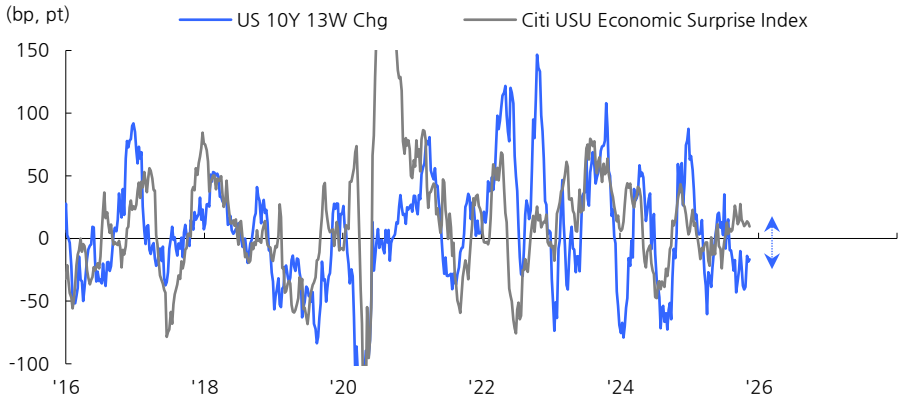
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 최근 1달간 금리의 상승 되돌림 진행중



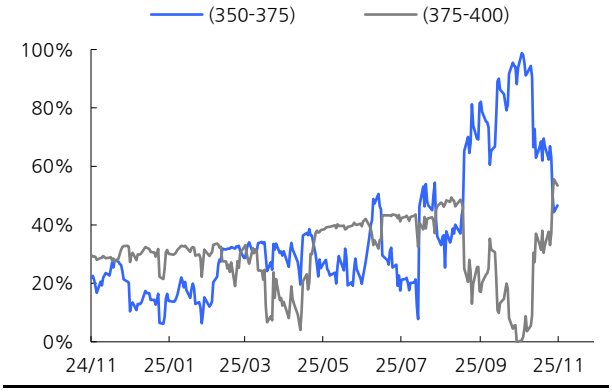
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림5〉 9월 FOMC 전후 형성된 인하 경로에 대한 낙관이 되돌려지는 과정일 뿐



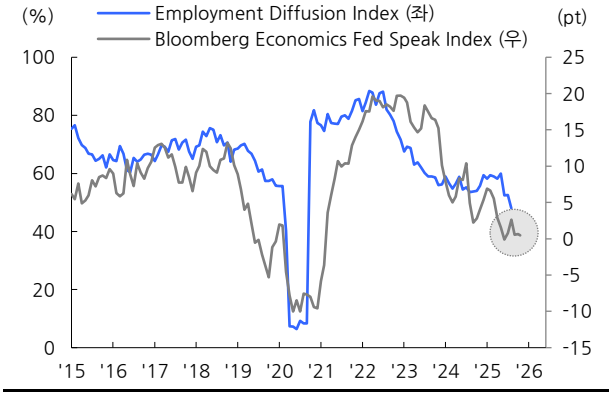
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림6> FedWatch 12월 동결 확률 급등에도



자료: Bloomberg, 현대차증권

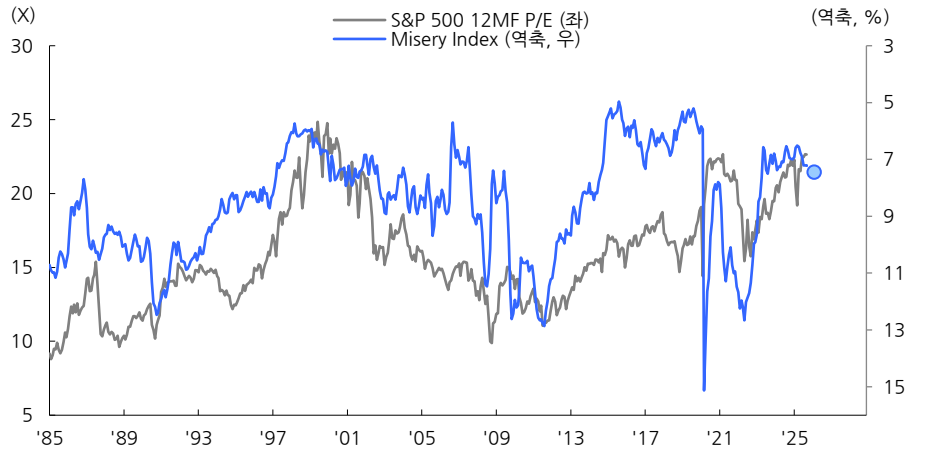
〈그림7〉 연준 위원들의 발언 색채에는 큰 변화 없었음



자료: Bloomberg, 현대차증권

참고: 회색 선 하락은 연준 위원들의 발언 색채가 도비쉬해짐을 의미

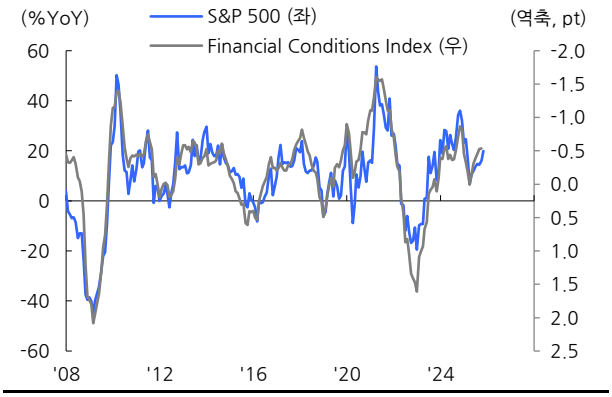
〈그림8〉 불행지수 추정치 변동도 제한적. 결국, 셧다운으로 인한 지표 부재가 주는 불확실성의 영역



자료: Bloomberg, 현대차증권

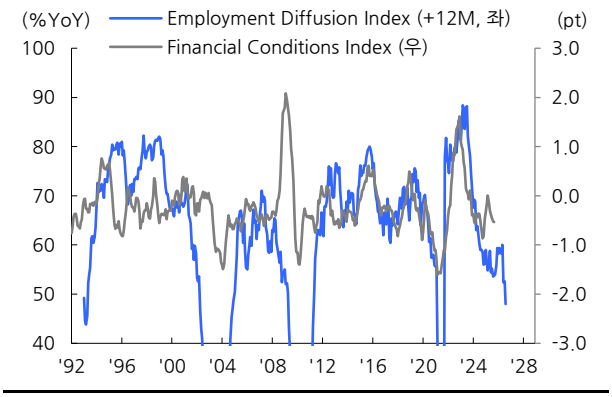
참고: 파란색 선 끝의 표식 부분은 당사 2026년 Misery Index 전망치 정점을 표기한 것

〈그림9〉 결국 랠리 종료의 트리거는 긴축이겠지만



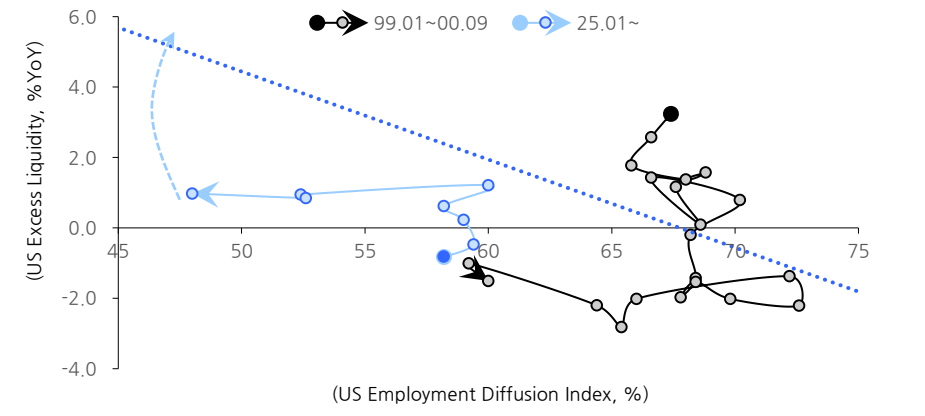
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림10〉 고용 부진으로 금융환경은 한동안 완화적 방향



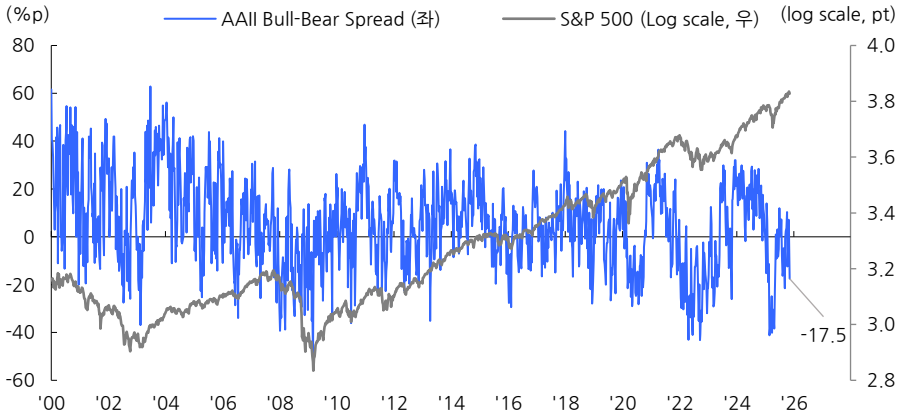
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림11> 닷컴랠리와 달리 통화정책까지 지지해주는 이번 랠리



자료: LSEG, 현대차증권

<그림12> 개인투자자 심리 역시 부담 없는 수준까지 하락한 상황

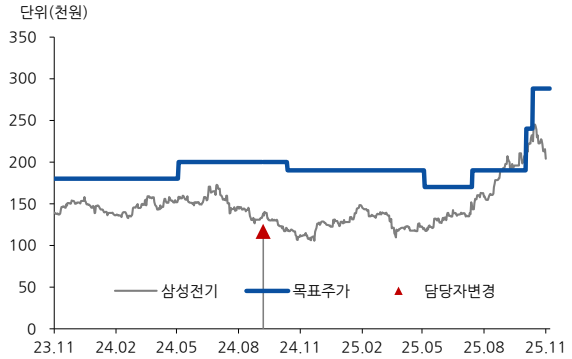


자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.26	BUY	180,000	-20.89	-12.22
2023.11.26	AFTER 6M	180,000	-18.71	-11.72
2024.05.21	BUY	200,000	-24.77	-13.65
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.10.30	BUY	190,000	-34.12	-22.00
2025.03.05	BUY	190,004	-28.76	-27.74
2025.03.13	BUY	190,000	-34.23	-26.42
2025.05.22	BUY	170,000	-21.53	-10.65
2025.08.01	BUY	190,000	-5.95	10.79
2025.10.20	BUY	240,000	-6.88	-3.33
2025.10.30	BUY	288,000	-21.39	-14.93
2025.11.19	BUY	288,000		

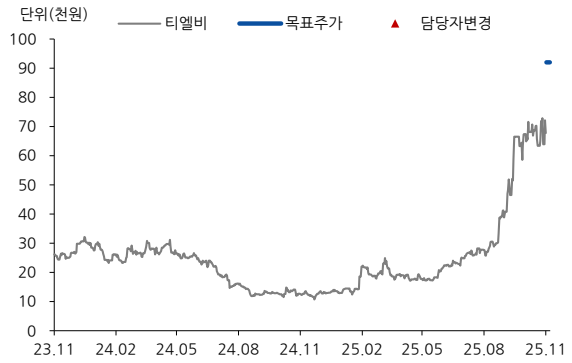
▶ 최근 2년간 삼성전기 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
신규 커버리지 개시				
2025.11.19	BUY	92,000		

▶ 최근 2년간 티엘비 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

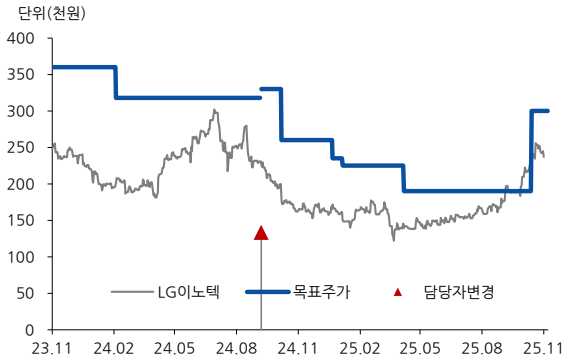
일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.03.13	BUY	40,000	-41.50	-21.50
2025.09.13	AFTER 6M	40,000	-26.13	-26.13
2025.09.16	BUY	44,000	-24.51	-3.41
2025.11.19	BUY	40,000		

▶ 최근 2년간 켐트로닉스 주가 및 목표주가

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.23	BUY	360,000	-35.46	-24.44
2024.02.21	BUY	318,000	-26.74	-5.03
2024.08.21	AFTER 6M	318,000	-22.92	-11.95
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.09.24	BUY	330,000	-37.25	-30.45
2024.10.24	BUY	260,000	-35.73	-31.69
2025.01.08	BUY	235,000	-30.95	-28.51
2025.01.23	BUY	225,000	-30.94	-21.11
2025.04.24	BUY	190,000	-15.07	17.11
2025.10.24	AFTER 6M	190,000	19.01	16.05
2025.10.31	BUY	300,000	-18.35	-14.67
2025.11.19	BUY	300,000		

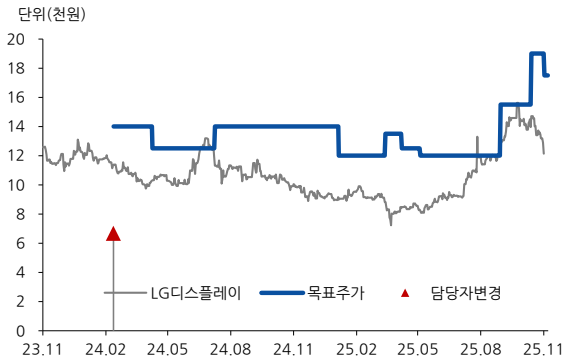
▶ 최근 2년간 LG이노텍 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	14,000	-24.42	-17.50
2024.04.26	BUY	12,500	-10.97	5.52
2024.07.26	BUY	14,000	-27.07	-16.29
2025.01.23	BUY	12,000	-22.62	-17.50
2025.04.01	BUY	13,500	-40.04	-36.52
2025.04.25	BUY	12,500	-32.04	-30.16
2025.05.22	BUY	12,000	-15.87	10.75
2025.09.16	BUY	15,500	-8.84	0.77
2025.10.31	BUY	19,000	-28.48	-23.32
2025.11.19	BUY	17,500		

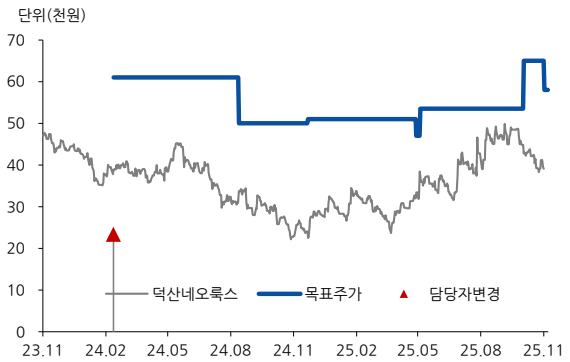
▶ 최근 2년간 LG디스플레이 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	61,000	-37.85	-25.82
2024.08.30	BUY	50,000	-44.12	-31.20
2024.12.09	BUY	51,000	-42.00	-32.35
2025.05.16	BUY	47,000	-27.48	-18.30
2025.05.22	BUY	53,500	-23.77	-6.82
2025.10.20	BUY	65,000	-36.47	-32.62
2025.11.19	BUY	58,000		

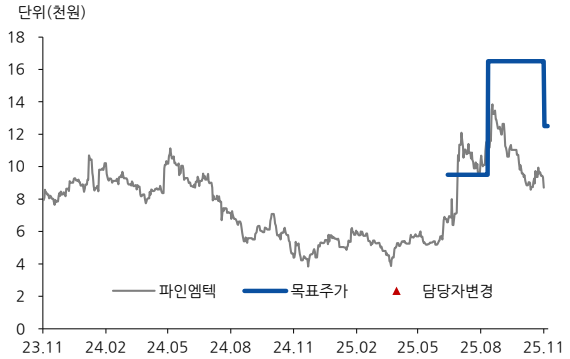
▶ 최근 2년간 덕산네오룩스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.07.01	BUY	9,500	3.85	27.37
2025.08.29	BUY	16,500	-35.50	-16.12
2025.11.19	BUY	12,500		

▶ 최근 2년간 파인엠텍 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.