발간자료

• **11월 금통위 Review:** 통방문 문구 변경. 인하 가능성을 열어둠 (기존: 인하기조 지속). 포워드 가이던스 변경. 인하3 vs 동결3(기존: 인하4 vs 동결2). 기자회견 예상수준에서 매파적. 다만 '정책전환기에 금리변동은 당연' 발언이 다소 매파적으로 해석. 시장금리, 연말연초까지는 현 수준에서 횡보 예상. 연말 자금집행의 어려움, 다음 통방까지 7주 시간이 남았기 때문. 다만 내년 상반기까지 한은 인하 가능성을 열어둘 필요. 1)한국 성장률의 구조적 취약점, 2)연준 인하 확인 후 환율 안정 경로 등 고려. 당분간 금리는 높은 레인지에서 횡보하겠으나, 내년초 이후 펀드자금집행, 환율 안정 흐름 확인한 후 국채금리 하향 안정 가능.

(채권분석 허정인)

• **진에어_BUY/8.5천원:** 중국 한일령 시행으로 한중 및 한일노선 수혜를 예상. 방일 중국인 중 10%가 방한여행으로 변경 시 방한여객 18%, 중국노선 여객 6% 증가 예상. 일본여행 프로모션으로 방일 한국인 확대도 기대. 기존 일본노선 강세에 환승 및 관광수요 확대 예상. 25E EV/EBITDA는 1.0배 수준으로 LCC 3사 중 가장 낮은 멀티플로 밸류에이션 부담도 적음.

(운송 오정하)

• **하이브_BUY/42만원:** 3월 음반 발매, 4월말 투어 개시 전망. 1월 투어 일정 발표 예상됨에 따라 12월말 이후부터 해당 기대감 반영 예상. 블룸버그 보도 이후 시장은 65회 이상, 300~350만명 수준 기대. 투어 횟수나 모객 수 측면보다는 ATP 상승 측면에서의 서프 가능성이 더 높다고 판단. 북미 ATP $220 수준 전망. ATP가 높은 북미 공연 비중이 높고, 원달러 환율도 긍정적. 최근 일본 티켓 가격 인상 및 한국콘 티켓 최저가 인상 추이를 감안, 아시아권에서도 ATP 동반 상승 기대. ATP는 약 27만원까지 상승하며 시장 기대치(약 25만원)를 상회할 것으로 예상, 총 티켓 매출은 약 9,000억원 수준. 응원봉 리뉴얼을 중심으로 한 공연 MD 매출 성장 기대. 하이브가 과거 투어 시기 대비 적극적인 MD 판매 전략을 추구. 티켓 매출과 MD 매출 합산 시 1.3~1.4조원의 매출 기대.

(엔터테인먼트 임도영)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치