Daishin 증권

2026년 01월 22일 목요일

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 미국발 불확실성, 코스피는 '반-차' 로 상승

- 트럼프 불확실성이 촉발한 Sell-America, 원화 강세에 코스피 반등 성공
- KOSPI 상승 전환을 주도한 현대차 & 삼성전자의 견고한 펀더멘탈
- 국채금리 상승, 바이오/인터넷 등 성장주 약세 뚜렷

정해창. haechang.chung@daishin.com

산업 및 종목 분석

[Issue Comment] 자동차/부품: HMG 3사 타겟 시총 296조 (Upside +22%)

- HMG 3사 타겟시총 296조원 = 현대차 151조 + 기아 90조 + 54조원
- 자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 여전히 가능. 2차 타겟 370조원
- 업종 리레이팅 지속. 단기 기아/현대차 우선주 키맞추기 전략 유효

김귀연. Gwiyeon.kim@daishin.com

[4Q25 Preview] 한섬: 소비심리 회복과 고단가 아우터 판매 증가로 실적 개선

- 4분기 자산효과, 소비 심리 개선으로 동사 매출 증가
- 고단가 아우터 판매 증가로 GPM 2년여만에 개선
- 2026년 부의 효과로 소비 회복되며 주가 상승 예상

유정현. junghyun.yu@daishin.com

[4Q25 Preview] 신세계인터내셔날: 25년 4분기부터 실적 회복 시작

- 4분기 전사 대부분 의미 있는 실적 개선
- 소비 개선과 24년 4분기 일회성 비용 영향으로 영업이익 증익 전망
- 26년 실적 개선과 함께 주가 완만한 회복 전망

유정현. junghyun.yu@daishin.com

[Company Report] 상아프론테크: 2차전지 Cap Assembly 중심의 성장 궤도 진입

- 형석 기반 슈퍼 엔지니어링 플라스틱 사업 영위. 다양한 전방 보유. 주요 전방은 반도체 및 2차전지
- 신규 사업인 2차전지 Cap Assembly 사업 본격 성장궤도 진입 전망
- PEM 그린 수소 멤브레인, 저궤도 위성 통신향 추가 매출 성장 기대

박장욱. Jangwook.Park@daishin.com

Strategy

미국발 불확실성, 코스피는 '반-차' 로 상승

Strategist Jr. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 트럼프 불확실성이 촉발한 Sell-America, 원화 강세에 코스피 반등 성공
- KOSPI 상승 전환을 주도한 현대차 & 삼성전자의 견고한 펀더멘탈
- 국채금리 상승, 바이오/인터넷 등 성장주 약세 뚜렷

트럼프 불확실성이 촉발한 Sell-America, 원화 강세에 코스피 반등 성공

– 트럼프 대통령의 그린란드 관련 발언 이후 유럽의 반강압 조치(ACI) 발동 검토 등 서방의 정치적 분열우려 확산. 글로벌 무역 전쟁 재점화 우려에 위험자산 회피 심리가 강화되면서 글로벌 증시 혼조세

– 동시에 '셀 아메리카(Sell America)' 현상이 확산, 미국 달러와 국채 투매. 금값은 사상 최고치를 경신하는 등 비미국 안전자산에 대한 선호 심리가 강화

– 이재명 대통령의 환율 안정 구두개입, 환율이 안정될 때까지 대미 연 200억 달러 투자시점을 미룰 수 있다는 보도. 달러 인덱스 하락이 가세하며 달러-원 환율 레벨다운, 1,470원선 하회 시도

– 원화 강세와 함께 장 초반 조정 이후 외국인, 기관 순매수 확대. 국내증시는 글로벌 증시 대비 견조한 모습을 보이며 4,900선을 회복

KOSPI 상승 전환을 주도한 현대차 & 삼성전자의 견고한 펀더멘탈

– 삼성전자(+30.8p), 현대차(+17.3p)의 지수 기여가 코스피 상승을 주도. 하락종목이 714종목으로 상승종목(188)을 압도했음에도 코스피는 +24.2p 상승으로 마감

– 자동차 업종은 로봇 산업과 함께 현대차그룹의 Re-Rating 진행 중

– **자동차**: 현대차(+14.6%), 현대무벡스(+19.0%), 현대모비스(+8.1%)

– **로봇**: 휴림로봇(+29.1%), 뉴로메카(+23.1%), 하이젠알앤엠(+12.0%)

– 반도체 업종은 장 초반 하락 출발했으나 삼성전자 중심으로 플러스 전환, 반도체 수출 급증과 함께 실적 펀더멘탈이 견고함에 따라 저가매수세가 빠르게 유입

– **반도체**: 삼성전자(+3.0%), DB하이텍(+6.6%) / SK하이닉스(-0.4%)

국채금리 상승, 바이오/인터넷 등 성장주 약세 뚜렷

– Sell-America로 10년물 미국채 금리 4.3%선 부근까지 상승, 성장주 약세

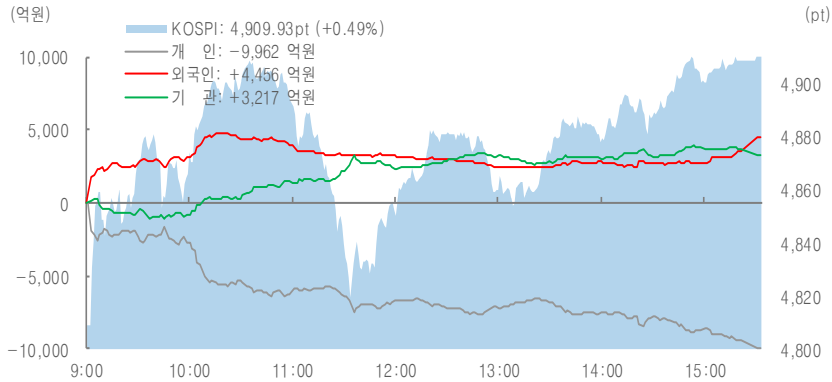
– **바이오테크**: 알테오젠의 Merck 향 로열티 계약 실망감에 섹터 투자심리 약화

– 알테오젠(-22.4%), 에이비엘바이오(-11.9%), 리가켐바이오(-12.1%)

– **소프트웨어**: 비트코인 하락, 게임업종 신작 모멘텀 부재 등

– 카카오페이(-6.9%), 다날(-4.4%) 등과 엔씨소프트(-4.9%), 넷마블(-3.7%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

Issue Comment

자동차/부품

HMG 3사 타겟 시총 296조 (Upside +22%)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

- HMG 3사 타겟시총 296조원 = 현대차 151조 + 기아 90조 + 54조원
- 자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 여전히 가능. 2차 타겟 370조원
- 업종 리레이팅 지속. 단기 기아/현대차 우선주 키맞추기 전략 유효

현대차그룹 3사 타겟 시총 296조원(Upside +22%)

HMG 신규 타겟시총(296조원=현대차 151조/기아 90조/54조). 당사가 예상하는 SDV 모멘텀 가시화된다면, 다음 타겟시총 370조원 예상. 국내 자동차 업종의 타겟 밸류& TP 재차 조정. 코로나 이후, BEV/SDV 성장성 부각됐던 1H21 평균 밸류 적용. 당사 예상 대비, 로보틱스(보스턴다이나믹스) 기대감 지속. SDV/자율주행 전략 가시화에 따라 추가 상향 가능성 유효하다는 판단. 현실화될 경우, 1H21 밸류 상단 레벨(15배) 적용 가능. ★신규 TP: 현대 66만원/기아 23만원/모비스 60만원/HL만도 9.3만원/에스엘 8.5만원

밸류 모멘텀에 기인한 자동차 리레이팅. 기꺼이 따라갈 것

1/21일 자동차 업종 12MF PER 8.0배/코스피 대비 할인율 23%로 축소(vs 1/16일 7.3배/30%). 주가 상승은 이익추정치 상향보다는 모멘텀 리레이팅에 기인(내러티브)넘버스). 이 과정에서 1) 26년 외국인 매도 확대, 2) 피어그룹 대비 밸류 매력도 축소. 단기 변동성은 경계해야 할 필요. 그럼에도 [중장기] 미국MS 상승/자율주행(EV보급확대)/로보틱스 중심 리레이팅 가능성에 재차 주목하며, [단기] 변동성 대응 전략 추천. 코스피 5,000을 바라보는 상황에서 자동차 밸류 매력도는 여전히 높다는 판단

[중장기] 업종 리레이팅. [단기] 현대차 우선주/기아 키맞추기

[완성차] Top Picks 현대차, 기아. 관심 현대차 우선주. 현대차 우위 => 기아 키맞추기 지속. 4Q25 실적/배당 시즌 감안 시, 단기 현대차 우선주/기아 대응 유효한 구간이라 판단

[부품] Top Picks 에스엘, 현대모비스, HL만도(신규 추가). 관심 SNT모티브/현대오토에버. 1) BD 밸류체인 수혜 강도 높고(현대모비스/현대오토에버), 2) 26년 신차 수혜 크고(에스엘), 3) SDV 전략 가속화 수혜 가능한(현대모비스/에스엘/현대오토에버/HL만도) 종목 중심 대응 전략 지속. 이에 더해, 1) 26년 방산주 매력 상승, 2) 단기 주가 관심 소외에 따른 SNT 모티브 관심 유효

자동차 주가 상승이 부담스럽다? => 현대차2우B는 아직 30만원 이하

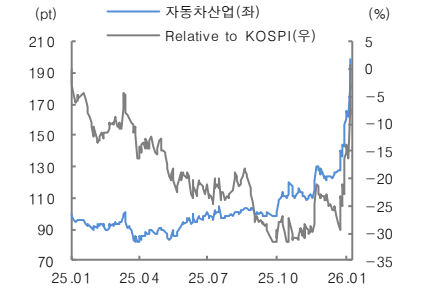
1/21일 종가 기준, 현대차2우B 종가 29만원으로 본주(55만원) 대비 괴리율 42%. 현대차 본주의 상승여력 여전히 존재하나 단기 상승(YTD +85%) 부담스럽다면, 현대차 우선주가 안전한 투자처로서 매력 부각될 수 있다는 판단

1/29일 현대차 4Q25 실적 발표와 함께 주주환원 정책 발표될 것으로 예상. 이에, 밸류 모멘텀에 더해 본업 및 주주환원에 대한 관심 높아질 것으로 전망

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차	Buy	660,000원(상향)
기아	Buy	230,000원(상향)
현대모비스	Buy	600,000원(상향)
HL만도	Buy	93,000원(상향)
에스엘	Buy	85,000원(상향)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	59.7	77.2	104.0	108.8
상대수익률	30.8	38.0	33.4	7.1



Earnings Preview

한섬 (020000)

소비심리 회복과 고단가 아우터 판매 증가로 실적 개선

- 4분기 자산효과, 소비 심리 개선으로 동사 매출 증가
- 고단가 아우터 판매 증가로 GPM 2년여만에 개선
- 2026년 부의 효과로 소비 회복되며 주가 상승 예상

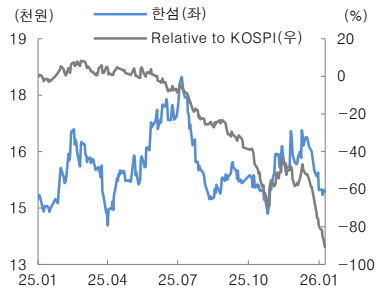
유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월	20,000 유지
현재주가 (26.01.20)	15,010 섬유의복업종

KOSPI	4840.74
시가총액	335십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	17,980원 / 14,030원
120일 평균거래대금	11억원
외국인지분율	16.53%
주요주주	현대홈쇼핑 40.50% 베어링자산운용 7.45%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.6	-2.7	-15.1	3.7
상대수익률	-22.0	-24.6	-44.1	-45.9



투자의견 BUY와 목표주가 20,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 20,000원(2026년 예상 P/E 8배) 유지

자산 가격 상승에 따른 부의 효과로 중고가 의류 소비가 회복되기 시작하면서 동사 제품군의 성장 시작. 이러한 흐름은 1월에도 지속되고 이는 것으로 보여 2026년 당분간 실적 개선 흐름이 이어질 전망. 최근 국내 소비 환경 개선으로 백화점주의 상승이 돋보이는 가운데 동사의 주요 유통채널이 백화점이라는 점을 고려하면 동사 주가도 시차를 두고 상승 흐름을 쫓아갈 것으로 예상

4Q25 Preview: 소비심리 회복과 고단가 아우터 판매 증가로 실적 개선

4분기 매출액과 영업이익은 각각 4,573억원(+5%, yoy), 254억원(+22%, yoy)을 기록할 것으로 전망

4분기부터 본격적으로 소비가 회복되면서 동사의 주요 유통 채널인 백화점 기존점 성장률이 8~9%까지 상승. 동사의 제품이 속해 있는 국내 패션 카테고리 성장률도 5~6%에 이르며 오랜만에 의미 있는 성장을 기록한 것으로 파악되는데 동사도 이에 발맞춰 4분기 매출 성장률이 전년동기대비 5%를 기록한 것으로 추정

매출이 성장세로 돌아서면서 영업이익도 22년 2분기 이후 13개 분기 만에 증가세로 전환된 것으로 추정. 4분기는 고단가 추동 제품이 본격적으로 판매되는 시기로 고가의 아우터 판매가 늘면서 마진이 개선된 것으로 보이는데, 정상가 제품 판매 호조로 GPM도 2년여 만에 개선된 것으로 전망

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	436	310	455	457	5.0	47.7	452	399	5.0	-12.7
영업이익	21	2	25	25	21.6	927.3	27	24	10.0	-5.8
순이익	13	2	13	13	3.3	636.6	19	18	-3.2	32.2

자료: 한섬, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,529	1,485	1,485	1,545	1,616
영업이익	100	63	50	75	98
세전순이익	101	57	47	72	95
총당기순이익	81	43	36	55	72
지배지분순이익	84	45	36	55	72
EPS	3,405	1,894	1,607	2,459	3,229
PER	5.6	7.8	9.7	6.4	4.8
BPS	56,716	59,656	63,456	65,139	67,563
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	6.1	3.2	2.5	3.8	4.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 한섬, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

신세계 인터내셔날 (031430)

25년 4분기부터 실적 회복 시작

- 4분기 전사 대부분 의미 있는 실적 개선
- 소비 개선과 24년 4분기 일회성 비용 영향으로 영업이익 증익 전망
- 26년 실적 개선과 함께 주가 완만한 회복 전망

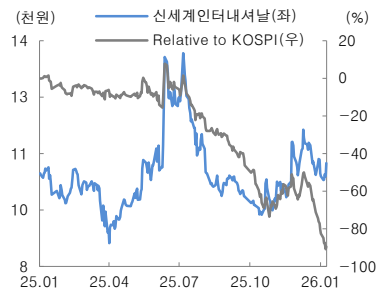
유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	15,000 유지
현재주가 (26.01.20)	10,860 섬유의복업종

KOSPI	4840.74
시가총액	386십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	35십억원
52주 최고/최저	13,690원 / 8,890원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	4.14%
주요주주	신세계 외 1 인 54.60% 네이버 6.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	11.0	-16.9	1.3
상대수익률	-20.1	-14.1	-45.3	-47.1



투자의견 BUY와 목표주가 15,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 15,000원(2026년 예상 P/E 11배) 유지

25년 4분기부터 오랜만에 영업이익이 의미 있게 증가하면서 부진에서 벗어나는 모습 보여줄 것. 26년 1월도 4분기와 유사한 흐름이 이어지고 있는 것으로 보이는데 그동안 부진한 실적으로 시장에서 소외됐던 만큼 4분기 실적 발표 이후 의미 있는 주가 상승 흐름이 이어질 것으로 예상

4Q25 Preview: 주요 사업부 매출 회복으로 실적 개선

4분기 매출액과 영업이익은 각각 4,141억원(+8%, yoy), 70억원(+2,276%, yoy)을 기록할 것으로 전망 **[패션]** 소비 심리 회복으로 해외 패션 14% 증가 추정. 상대적으로 부진한 국내 패션도 4분기 성장률은 1-3분기 평균 매출 성장률 -15%대비 개선된 -4%로 파악. 소비 심리가 회복되는 가운데 상대적으로 경기에 덜 민감한 해외 패션 성장률이 3분기 12%에 이어 4분기에 더 높아졌고 무엇보다 국내 패션 부진이 개선되고 있는 점이 고무적

[코스메틱] 연작, 비디비치 등 제조(자사 브랜드) 부문과 수입 코스메틱 부문 모두 성장 지속 파악. 특히 수입 코스메틱은 성장률이 3분기 12% 보다 대폭 상승한 21% 기록한 것으로 추정 **[JAJU]** 최근 1-2년 사이 다이소와 같은 저가 생활용품, 화장품 유통 채널이 급격하게 성장하면서 JAJU 매장의 집객력이 크게 떨어짐. 4분기 매출 성장률 -1% 내외 기록한 것으로 파악

[영업이익] 24년 4분기 퇴직급여 충당금으로 70억원이 반영됐던 영향으로 25년 4분기 영업이익은 2, 3분기 각각 20억원대 적자에서 벗어나 70억원 흑자 전환할 것으로 전망

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	382	310	411	414	8.3	33.4	408	275	-9.5	-33.5
영업이익	0	-2	5	7	2,276.2	흑전	7	7	47.4	-2.3
순이익	0	-2	7	7	흑전	흑전	7	9	98.6	26.0

자료: 신세계인터내셔날, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,354	1,309	1,337	1,202	1,535
영업이익	49	27	7	41	61
세전순이익	61	32	12	60	79
총당기순이익	40	33	9	46	60
지배지분순이익	39	33	10	47	63
EPS	1,098	910	278	1,335	1,769
PER	16.7	11.1	38.1	7.9	6.0
BPS	23,781	23,571	23,649	24,628	26,005
PBR	0.8	0.4	0.5	0.4	0.4
ROE	4.7	3.8	1.2	5.5	7.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 신세계인터내셔날, 대신증권 Research Center

Company Report ★★★★☆

상아프론테크 (089980)

2차전지 Cap Assembly 중심의 성장 궤도 진입

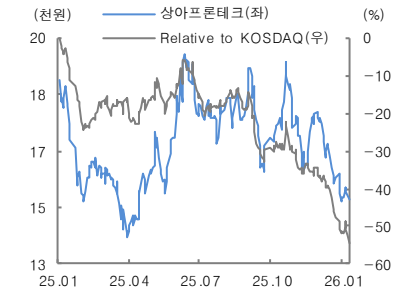
박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (26.01.21)	14,820
	스몰캡 업종

KOSDAQ	968.36
시가총액	2,395억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	80억원
52주 최고/최저	19,500원 / 13,800원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	4.79%
주요주주	이상원 외 23 인 42.34%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.9	-13.3	-16.2	-17.4
상대수익률	-13.9	-23.1	-29.0	-38.2



- 형석 기반 슈퍼 엔지니어링 플라스틱 사업 영위. 다양한 전방 보유
- 신규 사업인 2차전지 Cap Assembly 사업 본격 성장궤도 진입 전망
- 수소 멤브레인, 저궤도 위성 통신향 추가 매출 성장 기대

형석 기반 슈퍼 엔지니어링 플라스틱 사업 영위

동사의 주요 사업은 불소계 형석 기반 슈퍼엔지니어링 플라스틱으로 반도체, 의료용 주사기, 2차전지 Cap Assembly용 가스켓, PEM 수소용 그린 멤브레인 등 다양한 전방 수요처를 지님. 기존 사업의 주요 사업부문은 반도체와 2차전지임. 슈퍼 엔지니어링 플라스틱은 일반 나프타 기반 플라스틱과 비교해서 150도 이상에서도 물성이 변하지 않는 내열성을 지니고 있어 기계적, 화학적으로 특수한 용도로 사용되는 특수 플라스틱임

신규 사업인 2차전지 Cap Assembly 납품으로 외연 본격 확장

동사의 기존 2차전지 사업은 국내 배터리 셀 업체 향으로 셀 상단 밀봉 및 안전, 전기 기능을 수행하는 Cap Assembly의 핵심 부품인 가스켓 매출이었음. 동사는 사업확장을 위해 Cap Assembly 전체를 제조 및 납품하는 것으로 사업을 확장함

2차전지 Cap Assembly에 더해지는 수소 및 저궤도위성통신 매출

2차전지향 Cap Assembly 부문의 본격적인 성장에 힘입어 26년 매출액 2,456억원 (+YoY 36.1%), 영업이익 102억원 (+YoY 61.9%)을 전망. 2차전지 사업부가 26년 이후 본격적인 실적 성장을 견인하는 가운데, 신규 사업인 중국향 PEM 그린 멤브레인 및 북미, 유럽향 저궤도 위성통신향 매출이 더해짐에 따라 본격적인 외연 확장을 기대함

신규 사업 본격 성장 시작. 밸류에이션 본격 리레이팅 시작

26년 예상 P/E 37배로 (27년 예상 P/E 24배) 동사 5년 평균 P/E 33배 (2020년 코로나 기간 제외)로 동사 5년 평균 P/E 대비 소폭 높은 P/E를 부여 받고 있으나, 2차전지 부문이 본격 성장 궤도에 오른다는 점과 추가 신규 사업인 수소 및 저궤도 위성통신 부문 역시 본격 성장이 기대된다는 점에서 과거 평균 P/E 대비 프리미엄은 정당. 실적 성장으로 프리미엄을 소화해 나갈 것

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원 , %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,836	1,718	1,805	2,456	3,291
영업이익	90	58	63	102	143
세전순이익	170	68	45	84	126
총당기순이익	120	62	35	66	98
지배지분순이익	120	62	35	66	98
EPS	750	385	218	410	613
PER	29.7	47.5	73.2	38.9	26.0
BPS	12,072	12,573	14,005	20,380	47,718
PBR	1.8	1.5	1.1	0.7	0.3
ROE	6.3	3.1	1.6	2.4	1.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.