

Morning Meeting Notes

2026-07-09

내일의 차이
현대차증권

What's Inside

에이피알(BUY/550,000원) 2Q26P Preview: 의심할 필요가 없다
[크레딧] Credit Weekly - 금리인상기 비우량기업 신용이벤트
[자산배분] 피크아웃 우려와 2분기 실적 시즌의 복원력

주식시장

국내 증시는 하락 마감. 미-이란 군사적 충돌 재점화한 가운데, 반도체 이익 지속성에 대한 의구심도 확산되면서 투자심리 위축. 외국인인 코스피를 약 3천억원 순매수. 주요 종목 중 기아, LG전자, HMM, S-Oil 등은 2-3%대 상승
미국 증시는 혼조 마감. 계속해서 도발을 이어가는 이란에 전쟁 가능성이 재확인되었지만, 트럼프 대통령이 전쟁에 대한 발언 강도를 낮추자 기술주 인주로 매수세가 유입되며 3대 지수는 혼조세. 업종별로는 에너지와 기술만 +1% 이상 상승하였고, 나머지는 모두 하락

금리&환율

국고채 금리는 혼조 마감. 중동발 불확실성 재확산에도 불구하고 단기물 금리는 환율 급락에 연동되어 전장 대비 -0.5bp 하락
미국채 금리는 상승 마감. 미국-이란 전쟁 전면전 가능성이 살아나자 국제유가가 크게 상승하였고 국채 금리는 이에 영향받아 일제히 상승
원/달러 환율은 전장 대비 29.70원 급락한 1,498.50원에 마감. 이날 외국인 국내주식 순매수 전환 및 SK하이닉스-당국 추정 매도 물량이 대거 출회되자 원/달러는 급락
달러인덱스는 101.07로 하락. 달러는 장초반 전쟁 불확실성에 상승하였으나, 이후 트럼프 대통령이 이란과의 전면전은 원하지 않는다는 발언을 내놓자 하락 전환

주요뉴스

밴스 미국 부통령은 이란이 해협을 폐쇄하려 한다면, 미군의 대응이 있을 것이라 발표
6월 FOMC 의사록에 따르면, 모든 참가자가 금리 동결을 지지. 소수 참가자가 금리를 인상할 근거가 있다고 언급했으나, 이번 회의에서의 금리 동결은 지지
메타는 130억 캐나다달러 이상을 들여 캐나다에 1GW급 데이터센터를 건설한다고 발표

New Publications

[선진국 전략] 미국 장단기 전략 - 1Q27 S&P 500 Target 9,000pt(2026-07-03)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 일본 기업 방문 후기 - Bottleneck 해소에는 시간 필요(2026-06-24)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)
[건설](OVERWEIGHT) 2026년 건설업종 하반기 전망 SCREENING(2026-05-28)
[자산배분] 하반기 자산배분 전략 - 한국 주식 중심, 채권은 캐리 중심 대응(2026-05-26)
[투자전략팀] 2026년 하반기 투자전략 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide with

Rating, Target Price Changes

에이피알	BUY	520,000 원	▷ BUY	550,000 원	(2026-07-09)
LG전자	BUY	140,000 원	▷ BUY	260,000 원	(2026-07-08)
POSCO홀딩스	BUY	594,000 원	▷ BUY	441,000 원	(2026-07-08)
코스맥스	BUY	270,000 원	▷ BUY	240,000 원	(2026-07-06)
SK하이닉스	BUY	2,650,000 원	▷ BUY	3,300,000 원	(2026-06-24)
삼성전기	BUY	2,300,000 원	▷ BUY	2,800,000 원	(2026-06-24)
테스	BUY	156,000 원	▷ BUY	234,000 원	(2026-06-24)
한화에너지로스페이스	신규		▷ BUY	1,780,000 원	(2026-06-19)
현대로템	신규		▷ BUY	284,000 원	(2026-06-19)
LIG디펜스앤에너지로스페이스	신규		▷ BUY	1,320,000 원	(2026-06-19)
한화시스템	신규		▷ BUY	125,000 원	(2026-06-19)
한국항공우주	신규		▷ BUY	202,000 원	(2026-06-19)
한솔케미칼	신규		▷ BUY	410,000 원	(2026-06-19)
와이씨	신규		▷ BUY	19,000 원	(2026-06-19)
한일시멘트	M.PERFORM	21,000 원	▷ BUY	19,000 원	(2026-06-19)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	172,747	삼성전자	567,284
삼성전기	157,591	KODEX 200선물인버스2X	112,449
LG이노텍	109,402	삼성전자유	110,381
SK스퀘어	76,593	기아	73,233
HD현대중공업	76,341	S-Oil	71,380

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-874,068	SK하이닉스	-1,098,151
삼성전자유	-50,194	KODEX 코스닥150레버리지	-170,424
KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	-36,486	삼성전기	-137,728
한화오션	-33,994	LG이노텍	-135,920
SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	-30,544	LS ELECTRIC	-118,036

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	7,246.79	-5.35	-6.26
대형주	7,985.63	-5.50	-6.10
중형주	3,960.70	-3.77	-8.88
소형주	2,260.23	-2.24	-5.36
KOSDAQ	785.00	-5.56	-17.51

투자자별 매매동향	개인	외국인	기관
KOSPI	(억원)	(억원)	(억원)
순매수	-358	3,390	-3,552
누적순매수(D-20)	318,797	-371,086	42,200

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	476,130	461,077	591,867

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	142.90	-6.14	-15.16
금융	1,156.00	-4.16	+0.22
운수장비	5,413.63	-4.39	-14.31
유통	672.88	-5.34	-5.01
음식료	4,809.69	-1.17	-1.01
의약품	14,810.93	-2.75	+3.55
전기전자	120,544.40	-6.13	-6.32
철강금속	6,236.90	-5.53	-13.97
화학	4,348.44	-3.37	-6.21
유틸리티	1,111.70	-3.32	-0.52
통신	600.77	-0.93	-10.95

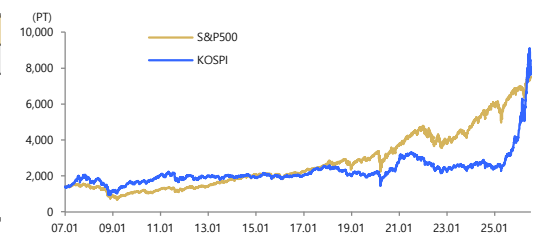
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,482.59	-0.28	+2.97
NASDAQ	25,870.65	+0.20	+2.79
일본	66,819.05	-2.11	+4.11
중국	3,970.88	-0.49	-0.56
독일	25,465.25	+0.00	+5.25

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.78	-0.50	-10.60
국고채 (10년)	4.25	+3.20	-2.80
은행채AAA (3년)	4.14	+0.00	-1.70
미국국채 (2년)	4.22	+3.10	+7.40
미국국채 (10년)	4.58	+2.90	+2.70

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,498.50	-1.94	-1.69
원/백 엔	927.64	-0.98	-2.30
원/위안	221.15	-0.85	-1.58
달러/유로	1.14	+0.04	-1.03
위안/달러	6.80	+0.13	+0.41
엔/달러	162.56	+0.33	+1.26
Dollar Index	101.07	-0.02	+1.02

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	73.52	+4.37	-18.34
금 (usd/oz)	4,086.90	-1.70	-1.12
BDI	2,871.00	-0.14	+1.88
천연가스(NYMEX)	3.21	-1.62	+0.85

KOSPI, S&P 추이



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

에이피알 (278470)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

2Q26 Preview: 의심할 필요가 없다

BUY

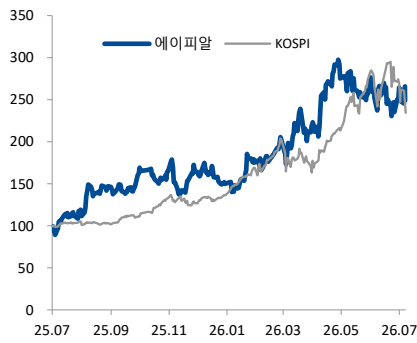
TP 550,000원

현재주가 (7/8)	385,500원	
상승여력	42.7%	
시가총액	14,432십억원	
발행주식수	37,438천주	
자본금/액면가	4십억원/100원	
52주 최고가/최저가	459,000원/160,800원	
일평균 거래대금 (60일)	126십억원	
외국인 지분율	36.93%	
주요주주 지분율		
김병훈외 5인	34.82%	
주가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	5.3	14.9 77.6
상대주가(%p)	8.8	-6.9 11.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	14,853	18,620	520,000
After	15,063	19,388	550,000
Consensus	14,357	19,096	516,842
Cons. 차이	4.9%	1.5%	6.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 에이피알 2Q26F 연결 기준 매출액은 7,509억원(+129.1%yoy), 영업이익은 1,806억원(+113.6%yoy, OPM 24.1%)로 다시 한번 분기 최대 매출 경신하며 시장 기대치를 상회하는 실적을 기록할 것으로 전망

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26에도 미국과 유럽을 중심으로 견조한 고성장이 이어질 전망. 양 지역 모두 온/오프라인 균형 잡힌 성장세를 보이고 있다는 점이 긍정적. 다만, 공격적인 성장에 전략에 따른 비용 부담은 확대될 것으로 예상. 2분기 Amazon 프라임데이 등 강도 높은 프로모션 집행으로 인한 마케팅비 증가와, 지정학적 요인으로 인한 운임비 상승 및 유럽 수요 대응 위한 항공 운임비가 증가하는 가운데, 온라인 매출 확대에 따른 판매수수료 부담도 확대될 것으로 전망됨에 따라 영업이익률은 전분기 대비 소폭 하락한 24.1% 수준으로 조정될 것으로 예상

- **[미국]** 매출액 3,582억원(+272%yoy) 전망 온라인 채널(Amazon/TikTok) 내 히어로 제품 견조한 수요 이어지는 가운데, 기존 ULTA 외 오프라인 리테일 채널 입점도 확대(Target, 월마트, Nordstrom)되며 추가적인 성장 가시화

- **[기타]** 매출액 2,391억원(+200%yoy) 전망. 기존 크로스보더 채널 성장에 더하여 유럽 Amazon/TikTok 온라인 매출 성장 가속화되는 중. 특히, 2분기 영국 외 지역에서의 Best Seller 진입 가시화되고 있다는 점 긍정적

[일본] 매출액 564억원(+28.4%yoy), 일본은 기존 온라인 Q100 플랫폼 뷰티 GMV 둔화 영향 및 신규 디바이스 부스터프로 X2 출시 과정에서의 생산 병목 영향으로 QoQ 매출 감소

주가전망 및 Valuation

- 에이피알에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가를 기존 520,000원에서 550,000원으로 상향. 목표주가는 12M Fwd EPS 17,586원(기존 16,401원)에 Target P/E 32배(국내 화장품 14~16년 대형사 글로벌 확장 시기의 P/E, 직전과 동일) 적용하여 산정. 단기적으로는 마케팅비/운임비 등 성장 투자 확대에 따른 이익률 조정이 예상되나, 비용 부담 보다는 미국/유럽 중심의 공격적인 외형 성장 속도에 좀 더 주목. 매수 관점 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	723	123	108	145	2,842	26.4	17.6	5.9	12.5	41.3	0.0
2025	1,527	366	290	396	7,704	171.1	30.0	19.4	21.2	75.3	2.2
2026F	2,956	742	564	775	15,063	95.5	25.6	17.6	18.0	88.9	0.9
2027F	3,756	951	726	983	19,388	28.7	19.9	10.3	13.7	65.4	1.0
2028F	4,319	1,102	848	1,135	22,654	16.8	17.0	6.9	11.3	48.8	1.2

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 에이피알 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	17,586	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	32	- 국내 화장품 14~16년 대형사 글로벌 확장기 Valuation
적정 주가(원)	553,947	
목표주가(원)	550,000	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 증가(원)	385,500	- 2026.07.08 종가
상승여력(%)	42.7	
투자의견	BUY	

자료: 에이피알, 현대차증권

<표2> 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	266.0	327.7	385.9	547.6	593.4	750.9	771.9	839.4	722.8	1,527.3	2,955.5
YoY(%)	79%	111%	122%	124%	123%	129%	100%	53%	38%	111%	94%
지역별 매출액											
1. 국내	76.8	73.2	76.0	73.1	65.3	65.6	69.8	72.0	323.1	299.1	272.7
YoY(%)	-7%	-7%	3%	-17%	-15%	-10%	-8%	-1%	1%	-7%	-9%
2. 미국	70.9	96.2	150.5	255.1	248.5	358.2	365.7	390.5	158.3	572.7	1,362.8
YoY(%)	187%	286%	280%	270%	250%	272%	143%	53%	133%	262%	138%
3. 일본	29.3	43.9	46.6	69.0	58.9	56.4	60.0	83.1	52.2	188.8	258.4
YoY(%)	198%	366%	207%	289%	101%	28%	29%	21%	57%	262%	37%
4. 중화권	28.4	34.7	27.4	31.8	30.7	31.6	30.0	31.8	98.8	122.3	124.2
YoY(%)	40%	35%	12%	12%	8%	-9%	10%	0%	27%	24%	2%
5. 기타(B2B 포함)	60.7	79.7	85.4	118.8	190.1	239.1	246.3	262.0	90.4	344.5	937.5
사업 부문별 매출액											
1. 화장품	165.0	227.1	272.3	412.8	452.6	617.0	619.4	660.4	338.5	1,077.1	2,349.3
YoY(%)	152%	217%	220%	255%	174%	172%	127%	60%	58%	218%	118%
2. 뷰티 디바이스	90.9	90.0	103.1	122.9	132.7	125.2	143.8	170.8	312.6	407.0	572.5
YoY(%)	36%	32%	39%	19%	46%	39%	39%	39%	45%	30%	41%
3. 기타	10.1	10.6	10.5	12.0	8.5	8.7	8.7	8.2	71.6	43.2	34.1
YoY(%)	-40%	-32%	-28%	-51%	-16%	-18%	-17%	-31%	-23%	-40%	-21%
영업이익	54.6	84.6	96.1	130.3	152.3	180.6	199.5	209.9	122.7	365.5	742.2
OPM(%)	21%	26%	25%	24%	26%	24%	26%	25%	17%	24%	25%
YoY(%)	97%	202%	253%	228%	179%	114%	108%	61%	18%	198%	103%
세전이익	59.2	78.4	96.0	130.8	157.1	170.9	193.6	204.6	133.3	364.3	726.2
세전이익(%)	22%	24%	25%	24%	26%	23%	25%	24%	18%	24%	25%
YoY(%)	95%	172%	263%	175%	165%	118%	102%	56%	26%	173%	99%
지배주주순이익	49.9	66.3	74.6	98.8	117.3	140.1	151.0	155.5	107.6	289.7	563.9
순이익(%)	19%	20%	19%	18%	20%	19%	20%	19%	15%	19%	19%
%YoY	107%	175%	366%	128%	135%	111%	102%	57%	32%	169%	95%

자료: 에이피알, 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	723	1,527	2,956	3,756	4,319
증가율 (%)	38.0	111.2	93.6	27.1	15.0
매출원가	179	357	681	861	986
매출원가율 (%)	24.8	23.4	23.0	22.9	22.8
매출총이익	544	1,171	2,275	2,895	3,333
매출이익률 (%)	75.2	76.7	77.0	77.1	77.2
증가율 (%)	37.7	115.3	94.3	27.3	15.1
판매관리비	421	805	1,539	1,944	2,231
판매비율 (%)	58.2	52.7	52.1	51.8	51.7
EBITDA	145	396	775	983	1,135
EBITDA 이익률 (%)	20.1	25.9	26.2	26.2	26.3
증가율 (%)	22.9	173.1	95.7	26.8	15.5
영업이익	123	366	742	951	1,102
영업이익률 (%)	17.0	24.0	25.1	25.3	25.5
증가율 (%)	18.3	197.6	102.7	28.2	15.9
영업외손익	11	-1	-15	-19	-12
금융수익	29	33	28	30	35
금융비용	17	31	31	40	36
기타영업외손익	-1	-3	-12	-9	-11
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	133	364	726	933	1,090
세전계속사업이익률	18.4	23.8	24.6	24.8	25.2
증가율 (%)	25.5	173.7	99.5	28.5	16.8
법인세비용	26	75	162	207	242
계속사업이익	108	290	564	726	848
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	108	290	564	726	848
당기순이익률 (%)	14.9	19.0	19.1	19.3	19.6
증가율 (%)	31.7	168.5	94.5	28.7	16.8
지배주주지분 순이익	108	290	564	726	848
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	-2	0	0	0
총포괄이익	106	288	564	726	848

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	79	341	441	677	822
당기순이익	108	290	564	726	848
유형자산 상각비	22	29	31	31	32
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	-5	-1	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-58	-32	-159	-71	-38
기타	11	54	8	-10	-21
투자활동으로인한현금흐름	-110	-94	-100	-37	-24
투자자산의 감소(증가)	-44	17	-27	-7	-6
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-45	-15	-29	-32	-32
기타	-21	-96	-44	2	14
재무활동으로인한현금흐름	-5	-182	-128	-145	-165
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의 증가(감소)	0	-3	0	0	0
자본의 증가	76	-123	0	0	0
배당금	0	-134	-131	-150	-168
기타	-81	78	3	5	3
기타현금흐름	0	-1	2	0	0
현금의증가(감소)	-35	64	216	495	634
기초현금	125	90	154	370	865
기말현금	90	154	370	865	1,498

* K-IFRS 연결 기준

	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	286	546	955	1,557	2,276
현금성자산	90	154	370	865	1,498
단기투자자산	25	32	49	60	70
매출채권	39	78	120	148	170
채고자산	110	165	254	313	360
기타유동자산	18	23	36	44	51
비유동자산	279	226	251	258	263
유형자산	51	60	62	63	64
무형자산	6	7	6	5	5
투자자산	62	45	72	79	85
기타비유동자산	160	114	111	111	109
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	565	772	1,206	1,815	2,538
유동부채	145	238	291	324	354
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	34	64	71	78	85
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	111	174	220	246	269
비유동부채	96	88	93	93	107
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	96	88	93	93	107
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	242	326	384	417	460
지배주주지분	324	446	822	1,398	2,078
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	137	13	13	13	13
자본조정 등	-47	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	1	1	1	1	1
이익잉여금	229	427	804	1,380	2,060
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	324	446	822	1,398	2,078

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,842	7,704	15,063	19,388	22,654
EPS(지배순이익 기준)	2,842	7,704	15,063	19,388	22,654
BPS(자본총계 기준)	8,486	11,910	21,961	37,349	55,503
BPS(지배지분 기준)	8,486	11,910	21,961	37,349	55,503
DPS	0	5,090	3,500	4,000	4,500
P/E(당기순이익 기준)	17.6	30.0	25.6	19.9	17.0
P/E(지배순이익 기준)	17.6	30.0	25.6	19.9	17.0
P/B(자본총계 기준)	5.9	19.4	17.6	10.3	6.9
P/B(지배지분 기준)	5.9	19.4	17.6	10.3	6.9
EV/EBITDA(Reported)	12.5	21.2	18.0	13.7	11.3
배당수익률	0.0	2.2	0.9	1.0	1.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	26.4	171.1	95.5	28.7	16.8
EPS(지배순이익 기준)	26.4	171.1	95.5	28.7	16.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	41.3	75.3	88.9	65.4	48.8
ROE(지배순이익 기준)	41.3	75.3	88.9	65.4	48.8
ROA	25.2	43.3	57.0	48.1	39.0
안정성 (%)					
부채비율	74.7	73.1	46.7	29.8	22.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	32.6	103.7	259.9	261.9	339.9

Credit Weekly

금리인상기 비우량기업 신용이벤트

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

홈플러스 파산, 신용등급 양극화

- 홈플러스는 '25년 2월 27일 신용등급이 A3에서 A3-로 하향된 직후 최대 주주인 MBK파트너스가 기업회생절차(법정관리)를 신청함. 3월 4일 D등급로 하향 조정됨. 등급 하향에 따른 차환의 어려움으로 선제적 구조조정 주장을 했었음. '25년 4월 사채 발행 관련 위법사항 조사 중이며 결론은 이달에 내려질 것으로 알려짐. 한편, 2025년 3월 서울회생법원에 기업회생절차 신청이 받아들여졌으나, 2026년 7월 3일 서울회생 법원은 동사의 기업회생계획안 수행 가능성을 낮다고 판단하여 기업회생절차 폐지 결정을 내림. 2천억원 운영자금 투입해 즉시 항고하지 못할 시 최종 파산 수순에 들어감
- 동사는 '97년 삼성물산 유통부문 '삼성홈플러스'로 시작. '99년 외환위기 직후 영국 Tesco와 합작법인으로 '삼성테스코' 전환 후 100% 지분매각. '08년 5월 이랜드 그룹 '홈에버(구 까르푸)' 인수. '15년 테스코가 MBK 파트너스에 매각함. 사모펀드 인수 후 자산 매각(Sale & Leaseback), 대규모 차입 부담, 골목상권 보호를 위한 대형마트 영업규제, 코로나 이후 온라인 쇼핑으로 전환 가속화, 쿠팡 새벽 배송 경쟁심화 등이 겹치면서 어려움에 직면함. 1인 가구 증가에 따른 소비패턴 변화와 코로나 이후 온라인 쇼핑으로의 전환에 빠르게 대응하지 못한 대형마트들은 어려움을 겪었음. 재무안정성 저하, 경쟁심화, 정부 규제, 사모펀드 특성 등이 언급되고 있음
- 반도체 호황과 IMF 한국 경제성장률 전망을 2.6%로 상향하는 가운데, 제이알리츠 사태, 중앙그룹 부도, 홈플러스 청산 등 비우량등급에서 나타난 크레딧 이벤트가 발생하고 있음. 비록 기관투자자들의 주요한 투자 대상 등급은 아니며, 시장 전체 영향은 제한적인 작은 균열일 수 있지만, 외국계 투자은행들의 경고와 금리인상기인 점을 감안할 때, 주의가 필요한 시기임. 신용등급도 하반기 우량과 비우량 등급 양극화 심화가 이어질 것으로 예상됨

2027년 1월 IFRS 18 변화된 영업이익 적용하려면

- 2027년 1월 1일부터 K-IFRS 제 1118호(IFRS 18) 의무시행됨. 가장 핵심은 영업이익의 정의 변화임. 손익계산서 범주를 영업, 투자, 재무, 법인세, 중단영업 5가지로 구분하고, 영업 이외 4가지 범주에 속하지 않는 모든 수익과 비용 잔여이익의 개념을 영업이익으로 봄
- 기존 영업이익은 매출-매출원가-판관비의 개념이었고, 새로 도입되는 영업이익은 보다 명확히 분류되지 않은 손익을 포함함. 대표적으로 유무형자산 처분손익, 손상차손, 영업 관련 외환손익 등이 포함될 수 있음
- 한국은 이미 영업이익의 개념이 있었기 때문에 이번에 도입되는 영업이익과 별개이며, 향후 시계열분석이나 EBITDA 통한 가치평가 비교, 영업이익 변동성 확대 등 혼란을 우려하는 목소리도 있으며, 보완할 방안들이 논의되고 있음. 주석표시 등으로 보완할 수 있는 부분도 있음. 나신평에서는 공시 방식의 변화로 즉각적인 기업 신용등급 변동은 없을 것으로 판단함(2025.9 IFRS 18 도입에 따른 영업이익 정의변화와 그 함의)

전쟁 긴장감 고조로 주식 급락, 환율은 1,500원선 아래로

- 2월 28일 미국의 이란공습으로 이란 최고 지도자 알리 하메네이, 딸, 사위, 손녀 등이 사망했고, 7월 4~8일까지 장례식이 거행됨. 6월 17일 종전 양해각서 서명 후 60일간(8월 16일) 호르무즈 해협 무료 통항이 열림. 통행료 부과 문제로 갈등은 지속되던 가운데, 7월 6~7일 우회항로를 이용한 선박 3척이 공격을 받음. 미국은 이에 대한 조치로 이란산 원유 제재 면제를 전격 취소했고, 80여개 군사 표적 공격 완료를 발표함. 이란도 다시 미국 공격에 대해 쿠웨이트와 바레인 내 미군 시설 85곳에 보복 공격을 함으로써 휴전 이후 다시 위기가 고조됨

- 갈등 재점화에 따른 유가 상승과 인플레이션 관점에서 채권시장은 국채금리가 다시 상승함. 국내 주식 시장은 삼성전자 실적발표와 이란 공격 영향으로 연 이틀 하락하면서 7,246선까지 하락함. 외국인 매도세로 지속적인 상승세를 나타냈던 원/달러 환율은 전쟁 긴장감 고조에도 불구하고 연 이틀 하락하면서 1,550원 선에서 1,500원 아래로 크게 하락함. 시장에서는 SK하이닉스 ADR 상장과 기업 환전 등의 영향으로 보고 있음. 한편 7월 6일부터 24시간 외환시장이 열림. 주중 월요일 오전 6시에서 토요일 오전 6시까지 거래됨. 외환시장 선진화 1단계로 2024년 7월 새벽 2시까지 연장된 후 이번에 24시간으로 연장됨

신용등급 정기 평가 마무리

- 크레딧 회사채 시장은 7월 들어서 발행이 크게 줄었고, 유효수요는 4~7배 모집되었으나 발행 금리는 6월에 이어 A등급 일부를 제외하고는 민평이나 소폭 오버 수준에서 낙찰됨.

- 신용등급 변경은 여천NCC가 6월 15일 BBB+로 하향(KIS)되었고, 23일 KR에서도 BBB+로 하향함. 하나자산신탁(ICR) 등급이 A0로 하향됨

- 신용등급전망 변경은 롯데그룹 롯데물산, 코리아세븐이 하향되었고, CJ CGV, KCC글라스도 전망이 하향됨. 두산에서 분리된 연료 전지업체인 두산퓨얼셀은 전망이 하향됐으나, 두산은 전망이 상향됨. 애큐온캐피탈은 사모펀드 EQT파트너스가 최대주주이며, 애큐온캐피탈이 애큐온 저축은행 지분 100%를 소유하고 있음. 한화생명이 애큐온캐피탈 지분인수 우선협상대상자로 선정되면서 동사의 등급 전망이 상향됨

〈표 1〉 현행기준과 K-IFRS 제 1118호의 주요 계정별 범주 구분

구분	현행기준 (K-IFRS 제 1001 호)	K-IFRS 제 1118 호
유무형자산처분손익	영업외	영업
유무형자산손상차손	영업외	영업
외환차이(외환차손익, 외화환산손익)	영업외(영업) (+)	영업/투자/재무
파생관련손익	영업외(영업) (+)	영업/투자/재무
지분법손익	영업외(영업) (+)	투자
외환차손익, 외화환산손익(금융)	영업	영업/투자/재무
순확정급여부채의 순이자	영업(퇴직급여)	재무
충당부채 이자비용	영업(충당부채전입)	재무
투자자산관련 취득비용	영업(판권비)	투자

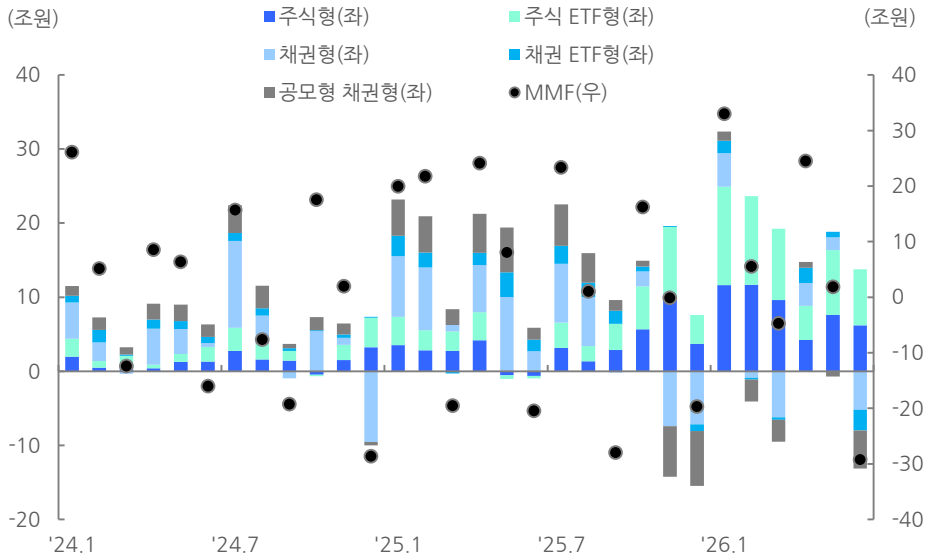
주: (*) 현행 기준에서는 일관성을 갖춘 경우 기업의 분류방식을 인정. 일반적으로 영업외손익으로 분류하나, 주된 사업 관련도에 따라 영업손익에 반영하기도 함
 자료: NICE신용평가

〈표 2〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (7/8일 기준)

구분	금리(%)					크레딧 스프레드(bp)					전주 대비 스프레드 변동(bp)					전월 대비 스프레드 변동(bp)				
	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채	3.35	3.78	4.00	4.14	4.25	-	-	-	-	-	-1	-1.4	-2.3	1.1	4.5	-6.2	-10.1	-6.8	-5.1	-1.5
특수채 AAA	3.74	4.15	4.29	4.36	4.43	39.9	37.0	29.2	21.5	18.1	0.2	-0.1	0.1	0.7	0.1	21.8	9.5	5.8	1.6	-0.1
은행채 AAA	3.77	4.14	4.33	4.42	4.67	42.9	36.7	32.7	28.1	42.1	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	22.4	8.2	3.3	2.6	0.6
여전채 AA+	3.99	4.39	4.43	4.70	5.61	64.9	61.0	42.5	56.1	135.7	2.2	1.4	0.7	0.1	0.0	28.3	11.4	3.6	0.7	-0.8
여전채 AA-	4.07	4.54	4.69	5.14	6.01	72.7	76.0	69.0	99.4	175.5	1.8	1.2	0.5	0.0	0.0	27.9	10.7	3.6	0.8	-0.6
여전채 A+	4.42	5.32	5.83	6.03	6.71	107.7	154.5	182.5	189.3	245.6	1.8	1.2	0.4	0.0	0.0	28.0	10.7	3.5	0.8	0.2
회사채 AAA	3.83	4.29	4.38	4.46	4.74	48.4	51.3	37.5	32.2	49.2	1.5	1.7	0.9	1.2	0.0	25.7	10.2	4.2	2.7	0.4
회사채 AA+	3.92	4.42	4.47	4.57	5.03	57.4	60.4	46.5	42.5	77.6	1.5	1.6	0.9	1.1	0.0	25.3	9.7	4.0	2.6	0.4
회사채 AA0	3.95	4.42	4.53	4.66	5.37	60.9	64.4	53.2	52.3	111.7	1.5	1.6	0.9	1.2	0.0	25.3	9.7	4.0	2.6	0.4
회사채 AA-	3.99	4.47	4.64	4.86	5.73	64.3	69.6	63.5	71.9	147.9	1.5	1.6	0.9	1.1	0.0	25.2	9.8	4.0	2.6	0.4
회사채 A+	4.13	4.85	5.30	5.52	6.31	78.4	106.9	129.8	138.2	205.7	1.7	1.5	0.7	0.8	0.0	25.0	9.3	3.1	2.1	0.4
회사채 A0	4.29	5.12	5.75	5.99	6.77	94.1	134.1	174.8	184.8	251.9	1.6	1.5	0.7	0.8	0.0	24.7	9.3	3.1	2.1	0.4
회사채 A-	4.56	5.58	6.34	6.51	7.28	121.1	180.0	233.8	237.3	303.0	1.5	1.1	0.7	0.8	0.0	24.6	8.9	3.1	2.1	0.4
회사채 BBB+	5.61	7.84	8.22	8.32	8.78	226.8	406.4	421.7	417.7	453.3	1.5	0.8	0.7	0.8	0.0	24.7	8.8	3.1	2.1	0.7

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동
 자료: Infomax, 현대차증권

<그림 1> 상품별 펀드 자산 증감(설정-해지) 추이



주: 해당 데이터는 해당월 설정(입금)액 - 해지(출금)액
 자료: 금융투자협회, 현대차증권

<표 3> 수요예측 (6/23-7/8)

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp, %)			낙찰 (bp, %)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	700	1,250	2.0	개별민평	-30	30	3	3,900	5.57	차환자금, 운영자금	4.63%
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	300	500	3.0	개별민평	-30	30	3	2,300	7.67	차환자금, 운영자금	4.66%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	320	2.0	등급민평	-30	30	-3	1,180	3.93	차환자금	4.59%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	450	3.0	등급민평	-30	30	0	950	3.17	자금, 타법인증권취득	4.75%
한국금융저주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,650	2.0	개별민평	-30	30	-1	2,850	2.85	차환자금	
한국금융저주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,700	3.0	개별민평	-30	30	3	2,450	2.45	차환자금	
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,000	1,000	2.0	개별민평	-30	30	0	5,800	5.80	차환자금	
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,500	4,400	3.0	개별민평	-30	30	0	11,100	7.40	차환자금	
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	500	600	5.0	개별민평	-30	30	4	1,800	3.60	차환자금	
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,000		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	200		2.0	개별민평	-30	30				운영자금	
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	150		3.0	개별민평	-30	30				시설자금	

주: 날짜는 수요예측일 기준
 자료: 다트공시, 현대차증권

<표 4> 신용등급 변경 (6/17-6/30)

회사명	변경일	평가 기관	직전 등급	변경 등급	등급 변동	적용 등급	구분	비고
중앙일보	2026-06-17	KR, NICE	B-	CCC	하향	CCC	하향	-KR과 NICE는 6/17 신용등급을 기존 B에서 CCC로 하향조정
엘지화학	2026-06-18	KR	AA+	AA0	하향	AA0	하향	-석유화학부문 부진 지속에 따른 전사 이익창출력 저하 -확장적 투자 기초 하에 차입규모 확대, 재무부담 가중
엔에이치저축은행(CR)	2026-06-19	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-최근 3개년 간 두 차례 대규모 적자를 기록하는 등 수익성 악화 -자본감소로 인해 자본완충력이 크게 저하됨
아이비케이저축은행(CR)	2026-06-19	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-최근 3개년 연속 대규모 적자를 기록한 가운데 적자 폭이 확대됨 -자산건전성 지표 개선되고 있으나, 여전히 잠재부실 위험이 높음
중앙일보	2026-06-22	NICE, KR	CCC	D	하향	D	하향	-KR과 NICE는 신용등급을 D등급으로 하향. 중앙일보 최종 부도
에스케이이디앤디	2026-06-22	KIS	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	-지배주주의 변경(한앤코개발홀딩스)으로 유사시 계열 지원가능성 배제 -지식산업센터 등 일부 개발사업 관련 변동성 확대되고 있음
풀무원식품	2026-06-23	NICE	A-	BBB+	하향	BBB+	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
풀무원식품(후)	2026-06-23	NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
풀무원(후)	2026-06-23	NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
여천엔씨씨	2026-06-23	KR	A-	BBB+	하향	BBB+	유지	-비우호적 업황으로 실적부진 장기화되고 있음 -높은 업황변동성으로 중 단기 실적개선 여력 제한적임
두산에너지빌리티	2026-06-24	NICE	BBB+	A-	상향	A-	상향	-원전 및 가스터빈을 중심으로 제고된 수익경쟁력 및 이익창출력 -보유 자산을 활용한 차입금 대응능력 등 양호한 재무안정성
케이비저축은행(CR)	2026-06-24	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-수익성이 악화되었으며 이익변동성이 높음 -자산건전성 지표 열위한 수준으로 건전성 부담 지속
한국자산신탁	2026-06-26	NICE	A0	A-	하향	A-	유지	-수수료수익 감소와 이자대손비용 확대로 이익 창출력 저하됨 -신탁계정대 회수 지연 등으로 인한 자산건전성 저하
하나자산신탁(CR)	2026-06-26	KR	A+	A0	하향	A0	하향	-신탁계정대여금 및 고정이자자산 증가로 재무건전성 지표 저하 지속 -영업수익 감소, 이자비용 부담으로 수익성 저하
에스케이실더스	2026-06-29	KR	A0	A-	하향	A-	유지	-최대주주(Sotera Bidco SCSP) 변경에 따른 사업기반 강화 효과 미흡 -모회사 역합병으로 재무지표 개선되었으나, 과중한 차입부담 지속됨
현대코퍼레이션(주)	2026-06-30	NICE, KIS	A0	A+	상향	A0	유지	-범 현대그룹 등의 고객기반을 토대로 한 우수한 사업안정성 -매출 및 이익규모 성장세 지속되며, 차입부담도 양호한 수준으로 통제중
현대코퍼레이션홀딩스	2026-06-30	KIS	A-	A0	상향	A-	유지	-자회사 현대코퍼레이션의 외형 및 이익규모 성장 이어짐 -실질 무차입의 우수한 재무안정성 보유
에스케이이디앤디	2026-06-30	KR	BBB0	BBB-	하향	BBB-	유지	-최대주주(한앤코개발홀딩스) 변경으로 유사시 계열의 지원가능성 악화 -운전자본 회수 지연, 지분 투자 등으로 과중한 차입부담 지속

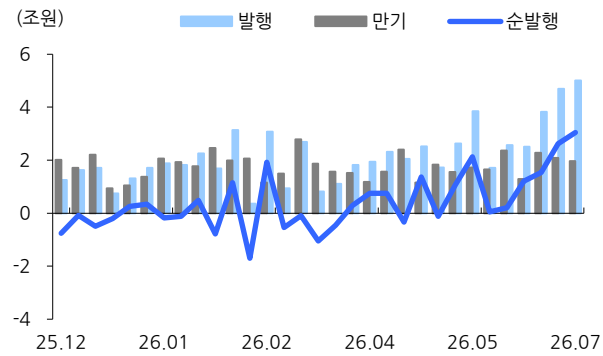
자료: 신평 3사, 현대차증권

<표 5> 신용등급 전망 변경 (6/22-6/30)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아우룩	변경등급 /아우룩	적용 등급	구분	비고
통영에코파워	2026-06-22	NICE, KIS	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-상업가동 이후 설비경쟁력 바탕으로 우수한 영업실적 시현 -우수한 이익창출력 감반시 차입부담 완화 및 재무구조 개선 전망
롯데케미칼	2026-06-23	NICE	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	-하반기 이후 구조적 수익성 회복 가능성이 제한됨 -자체 영업창출현금에 기반한 차입부담 완화폭은 제한적일 전망
금호석유화학	2026-06-23	NICE	A+/P	A+/S	전망 하향	A+	-NB-latex 및 페놀계열 제품의 비우호적 업황 회복 지연 -유가 등락 속, 하반기 이후 수익 개선세 지속 여부 불확실
화승코퍼레이션	2026-06-24	KR	BBB-/S	BBB-/P	전망 상향	BBB-	-평가 협상과 제품믹스 개선으로 양호한 영업실적 지속 -차입금 감소하였고, 양호한 커버리지를 통해 재무부담 완화
롯데물산	2026-06-26	NICE	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	-담보제공 중인 롯데케미칼 실적 저하 및 신용도 하락으로 재무부담 확대 가능성 증가
코리아세븐	2026-06-26	3사	A0/S	A0/N	전망 하향	A0	-저성과 점포 폐점으로 매출 감소 및 이자비용 부담 -신종자본증권 발행에도 불구하고 당기순손실 지속
동원에프앤비	2026-06-26	KIS, NICE	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-주요 제품군들의 우수한 시장경쟁력 바탕으로 견조한 실적 성장 지속 -당기순이익 누적 등 자본 확충을 통한 재무안정성 개선세
호텔신라	2026-06-29	NICE	AA-/N	AA-/S	전망 상향	AA-	-면세부문의 영업이익 개선으로 전사적인 영업수익성 회복 전망 -이익창출력 개선으로 재무안정성 개선 예상
두산	2026-06-29	NICE, KIS	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	-전자부문의 사업기반 확대를 바탕으로 이익창출력 개선 -주력 사회사의 재무안정성 개선으로 직간접적 지원부담 완화
두산퓨얼셀	2026-06-29	NICE, KIS	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	-높은 경쟁강도, 저가수주 및 SOFC 초기 진입비용으로 영업수익성 저하 -과중한 차입부담으로 유의미한 재무안정성 개선은 시간이 필요할 전망
엘에스전선	2026-06-30	3사	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-고부가 제품의 수주 및 매출 확대를 바탕으로 영업수익성이 점차 개선될 전망 -현금창출력 개선 등으로 양호한 수준의 재무안정성 유지 예상
CJ CGV	2026-06-30	3사	A-/P	A-/S	전망 하향	A-	-영화관 부문의 가시적인 실적 개선 지연 -자체현금창출능력을 통한 실질 차입부담 경감 지연
케이씨씨글라스	2026-06-30	3사	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	-판유리 경쟁 심화 및 원가 부담 확대로 수익성 저하 -단기간 내 자체 영업현금창출에 기반한 차입부담 완화폭이 제한적일 전망
엘에스	2026-06-30	3사	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-다변화된 사업포트폴리오를 보유하고 있으며, 주요 사업별 경쟁지위 우수 -현금창출력 개선세를 바탕으로 현 수준의 재무안정성 유지 예상
애규온캐피탈	2026-06-30	KIS	A0/S	A0/↑	전망 상향	A0	-6월 29일 애규온캐피탈의 지분 인수 우선협상대상자로 한화생명보험 선정 -한화생명의 동사에 대한 유사시 지원가능성 고려시 상황 검토에 등록
우리투자증권(ICR)	2026-06-30	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-대규모 자본 확충으로 사정지위 및 사업경쟁력 제고될 전망 -우수한 자본안정력에 힘입어 재무건전성이 우수한 수준을 유지할 전망

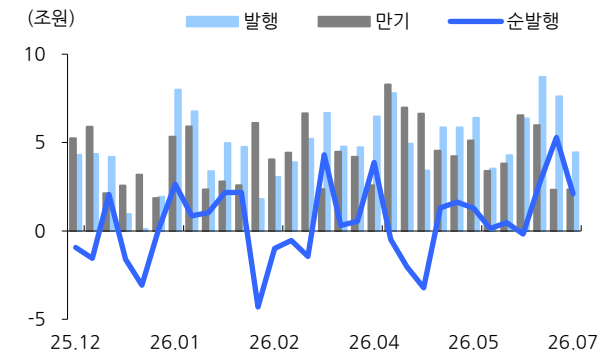
자료: 신평 3사, 현대차증권

<그림 2> 공사채 발행, 만기, 순발행



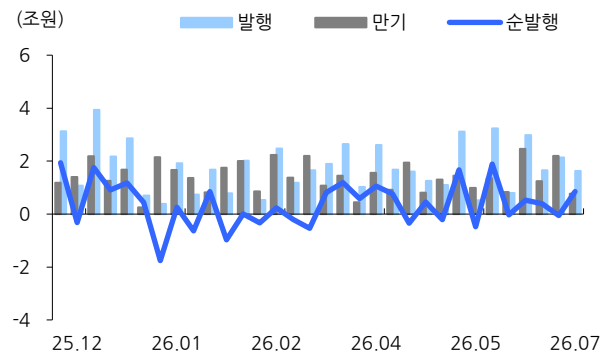
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
 자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 은행채 발행, 만기, 순발행



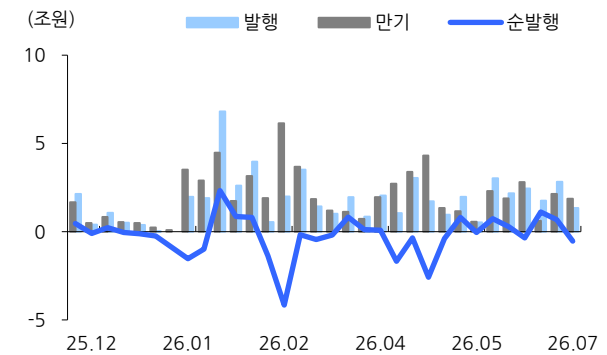
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 여전채 발행, 만기, 순발행



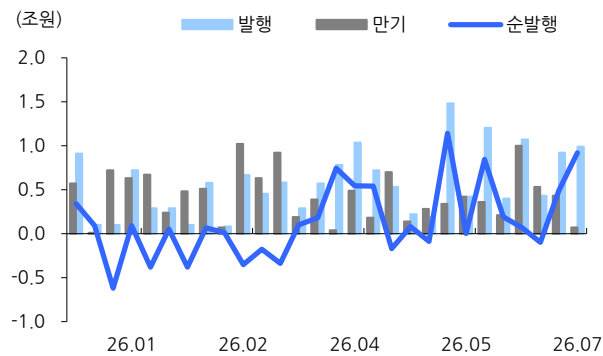
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 회사채 발행, 만기, 순발행



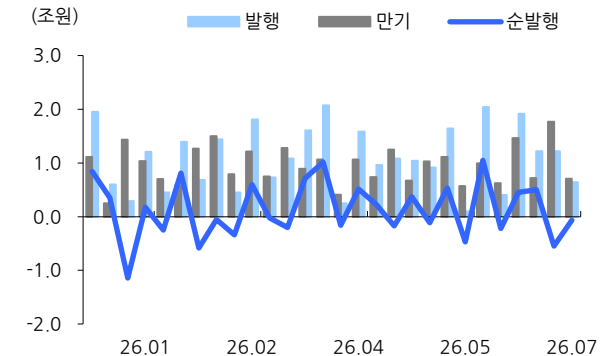
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 카드 발행, 만기, 순발행



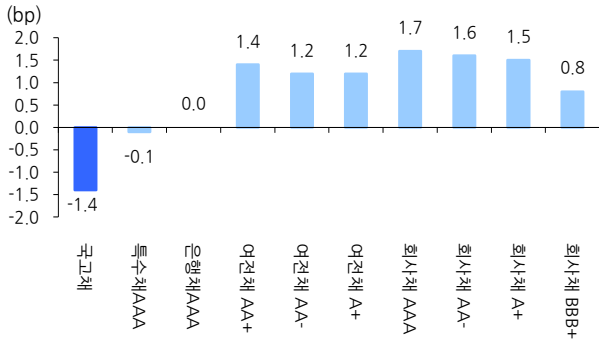
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



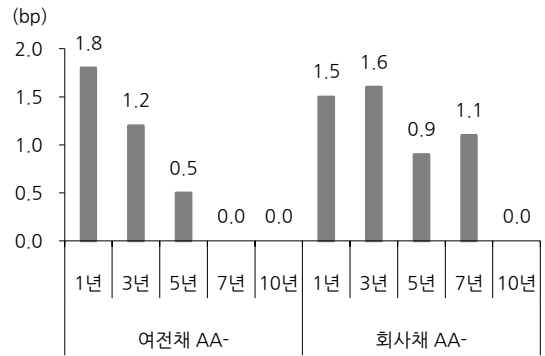
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 스프레드 변동(3년물)



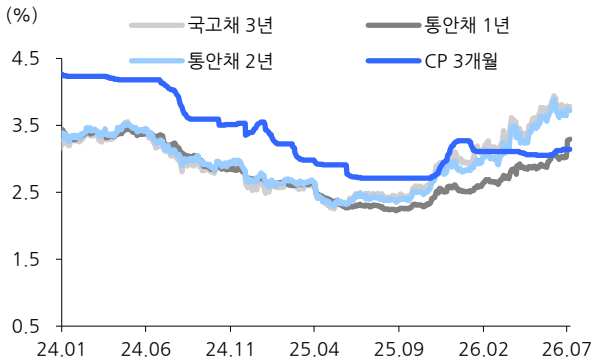
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



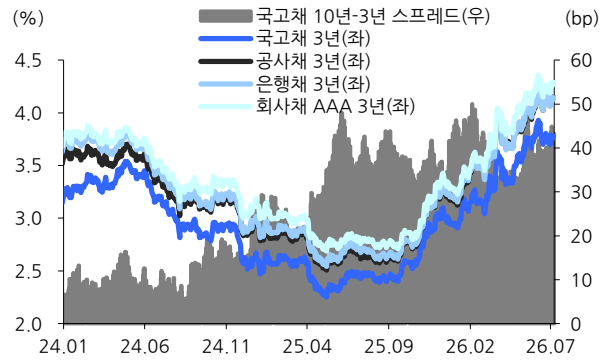
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



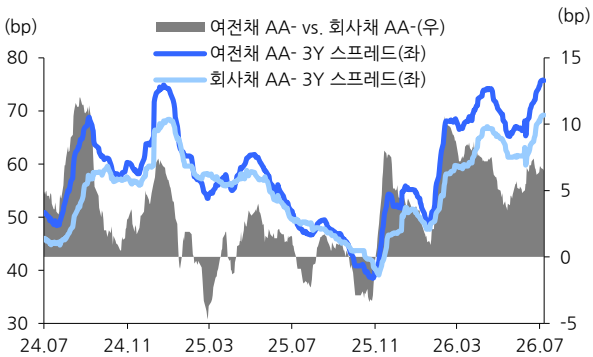
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



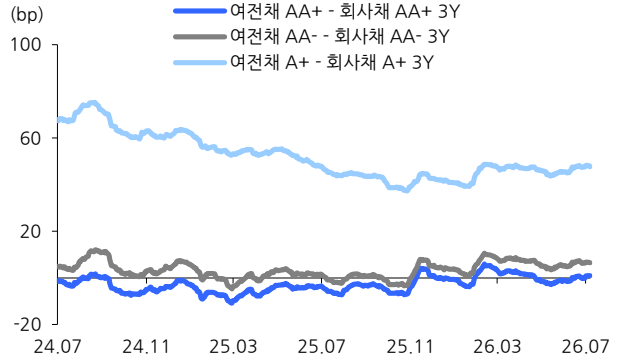
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



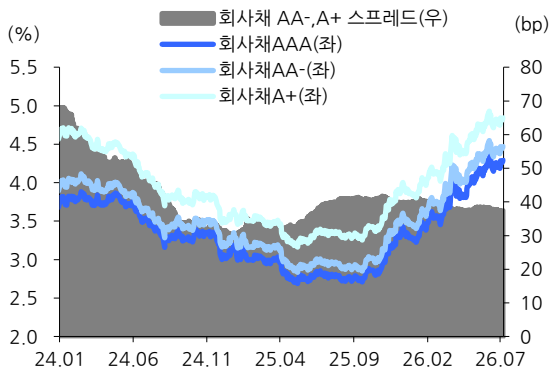
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 여전채 vs. 회사채



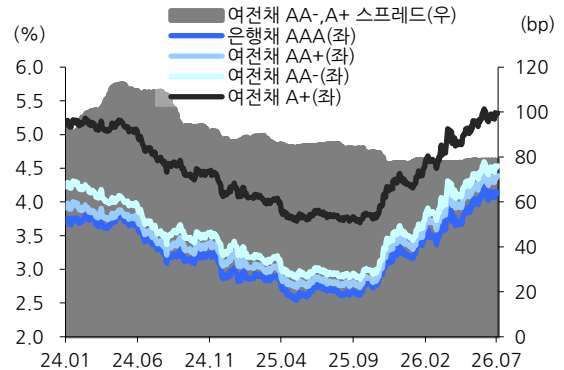
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



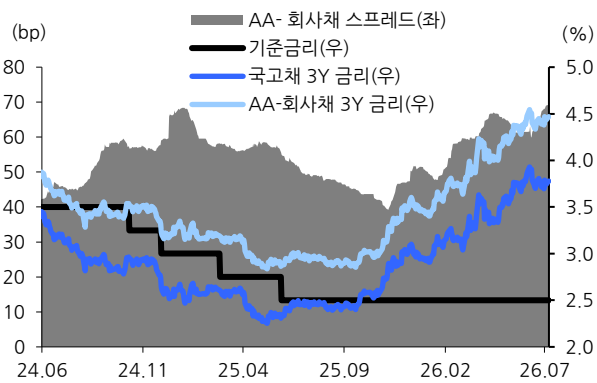
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



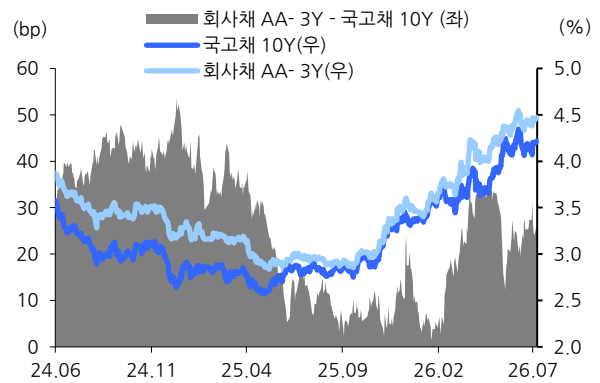
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 AA- vs 국고채



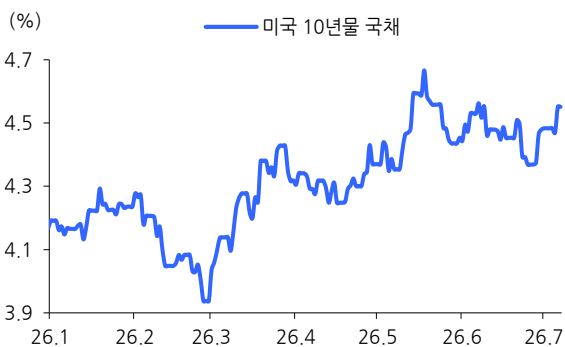
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 회사채 3Y - 국고채 10Y



주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 18> 미국채 10년



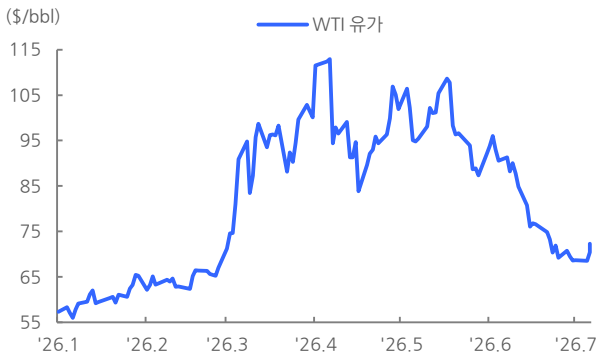
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 19> 원달러 환율



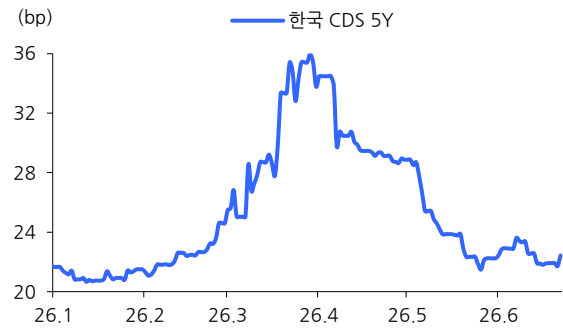
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 20> WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 21> 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권



스타일 전략: 픽크아웃 우려와 2분기 실적 시즌의 복원력

스타일전략 김중원
02) 3787-2290
simon@hmsec.com



Executive Summary

1. 피크아웃 우려 점검: 반도체 가격과 코스피 이익 전망은 아직 견조

- 6월 메모리 반도체 가격은 현물과 고정거래 모두 상승. DDR4(8G) 현물 · 고정거래 가격은 전월 대비 각각 +8.1%, +5.0%, DDR5(16G)는 각각 +11.8%, +2.0% 상승
- NAND(64G) 가격도 현물 +33.8%, 고정거래 +11.5% 상승하며 메모리 전반의 가격 개선 흐름 확인
- 2025년 9월 이후 코스피 12M FWD EPS는 +213.2% 상승했고, 6월 초 이후에도 +14.0% 상향 조정되어 최근 급락에도 이익 전망 훼손은 제한적

2. 외국인 수급: 액티브 매도 이후 패시브 부담 완화 기대

- 최근 외국인 매도는 반도체 피크아웃 우려와 이란 전쟁 불확실성이 겹치며 액티브 성격의 차익실현 매물이 확대된 영향
- 다만 6월 외국인 순매도에는 한국 증시 급등에 따른 EM 지수 내 한국 비중 확대와 반기 리밸런싱 부담도 함께 작용
- 단기적으로 외국인 매도는 이어질 수 있으나, 액티브 매도 국면이 진정된 이후에는 패시브 관점의 기계적 매도 압력이 점진적으로 완화될 전망

3. 업종 전략: 반도체는 핵심 선호, 화학은 실적 확인형 반등 후보

- 반도체는 ROE 급등과 2분기 영업이익 · 12M FWD EPS 상향이 동시에 확인되며, 7월 급락 이후에도 핵심 복원력 업종으로 판단
- 화학은 장기 업황 부진으로 주가 부담이 낮아진 가운데, 제품 스프레드 개선이 실적으로 확인될 경우 추가 전망치 상향 가능성

4. 보완 업종: 조선은 낙폭과대, 증권은 거래대금 회복 확인 필요

- 조선은 높은 ROE와 주가 부진을 감안해 낙폭과대 복원 후보로 접근 가능하나, 이익 전망 상향 강도는 제한적
- 증권은 이익 전망 상향과 주주환원 기대가 유효하지만, 추가 재평가를 위해서는 거래대금 회복과 ROE 재상승 확인 필요



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



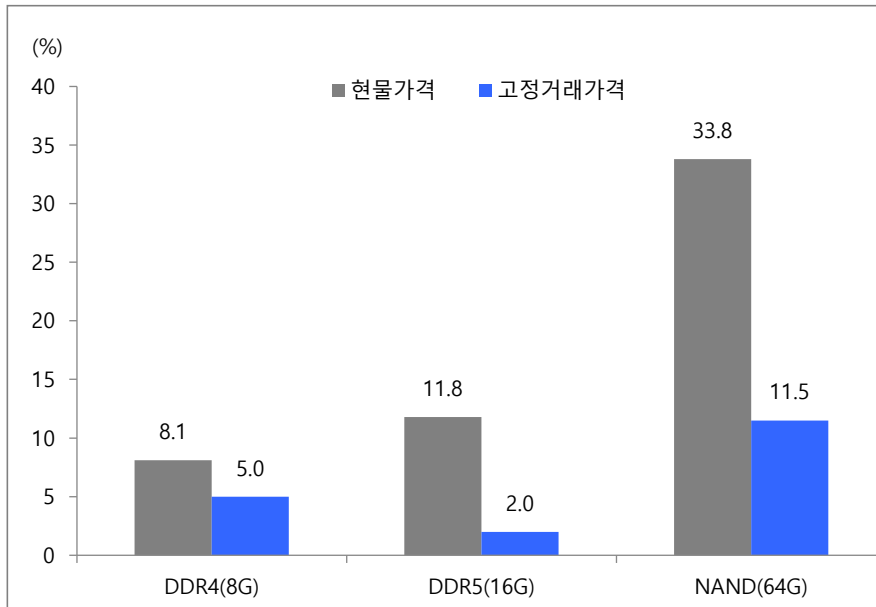
GLOBALITY

**픽아웃 우려 점검: 가격 · 이익 · 수급으로
본 복원력**

반도체 가격: 현물 · 고정거래 가격 동반 상승

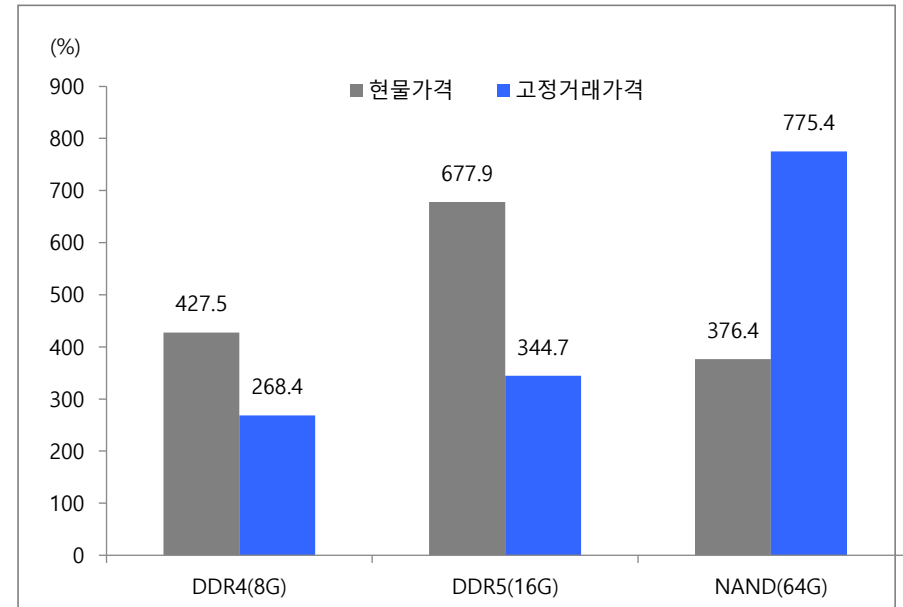
- 6월 메모리 반도체 가격은 현물과 고정거래 모두 상승. DDR4(8G) 현물 · 고정거래 가격은 전월 대비 각각 +8.1%, +5.0% 상승했고, DDR5(16G)는 각각 +11.8%, +2.0% 상승
- NAND(64G) 가격도 현물 +33.8%, 고정거래 +11.5% 상승하며 메모리 전반의 가격 개선 흐름 확인
- 2025년 9월 이후 2026년 6월까지 누적 기준으로 DDR5(16G) 현물가격은 +677.9%, 고정거래 가격은 +344.7% 급등
- 현물가격 급등 이후 고정거래 가격 상승이 뒤따르고 있어, 반도체 업종 이익 전망 상향 흐름은 3분기에도 이어질 가능성

2026년 6월 메모리 반도체 가격 변화



자료: DRAMeXchange, 현대차증권

2025년 9월 이후 메모리 반도체 가격 변화



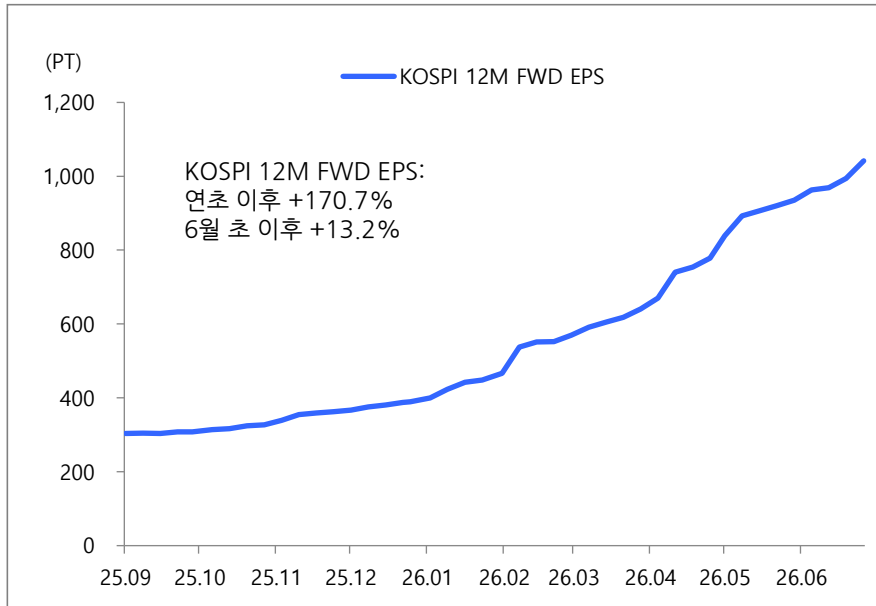
자료: DRAMeXchange, 현대차증권



코스피 이익 전망: 아직 Peak-out 신호는 부재

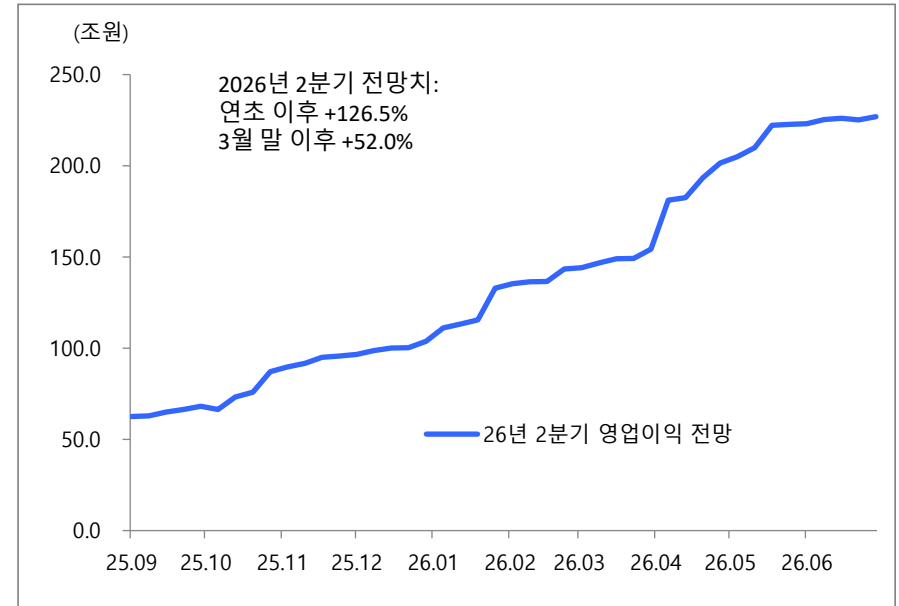
- 2025년 9월 이후 코스피 12M FWD EPS는 +213.2% 상승하며 이익 사이클 확장 지속
- 6월 초 이후에도 +14.0% 상향 조정되어 최근 급락에도 이익 전망 훼손은 제한적
- 2026년 2분기 코스피 영업이익 전망치는 연초 이후 +118.9%, 3월 말 이후 +52.2% 상향
- 2분기 실적 시즌에서 전망치 상향 지속 여부가 7월 시장 복원력의 핵심 변수

코스피 12M FWD EPS 추이



자료: Refinitive, 현대차증권

2026년 2분기 영업이익 전망치 추이



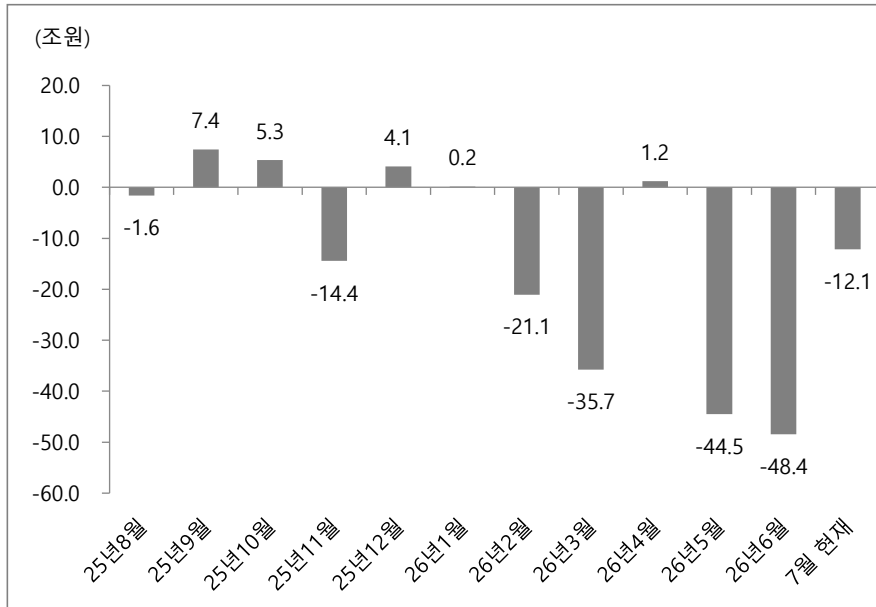
자료: 에프앤가이드 QuantiWse, 현대차증권



외국인 수급 전망: 액티브 매도 이후 패시브 부담 완화 기대

- 최근 외국인 매도는 반도체 피크아웃 우려와 이란 전쟁 불확실성이 겹치며 액티브 성격의 차익실현 매물이 확대된 영향
- 다만 6월 외국인 순매도는 한국 증시 급등에 따른 EM 지수 내 한국 비중 확대와 반기 리밸런싱 부담도 함께 작용
- EM 지수 내 한국 비중은 2025년 11월 약 11%에서 2026년 5월 말 23.1%까지 상승하며 패시브 리밸런싱 매도 압력을 높였던 것으로 판단
- 단기적으로 외국인 매도는 이어질 수 있으나, 액티브 매도 국면이 진정된 이후에는 패시브 관점의 기계적 매도 압력은 점진적으로 완화될 전망

최근 1년 외국인 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWse, 현대차증권

EM 지수 내 한국 비중 추이

구분	한국 비중	해석
2025년 11월 리뷰	약 11% 내외	2025년 말 한국 비중의 출발점
2026년 5월 정기 리뷰 발표 기준	17.70% → 17.84%	5월 리뷰 발표 당시 반영 비중
2026년 5월 말 Factsheet 기준	약 23.1%	한국 증시 급등 및 리밸런싱 이후 반영 비중

자료: MSCI, 현대차증권

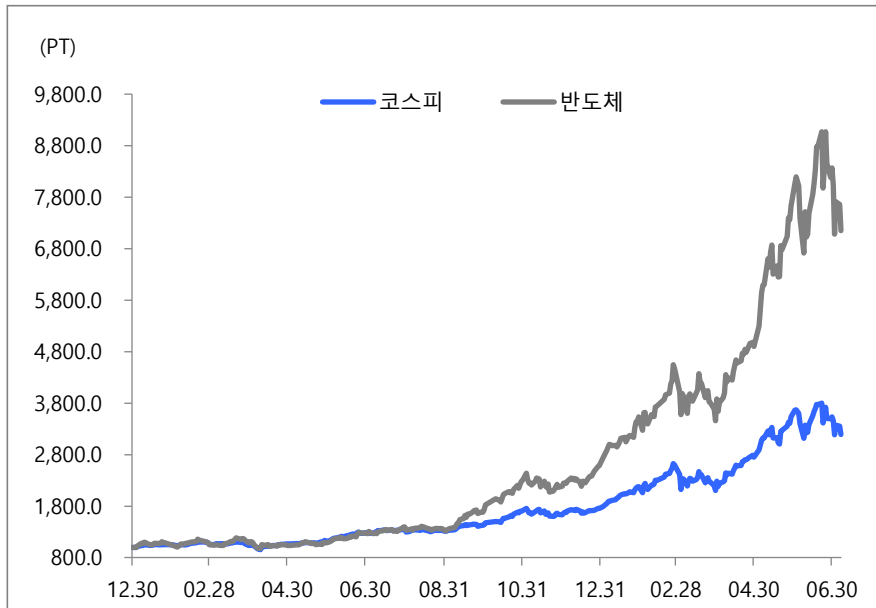


업종 전략: 실적 확인과 복원력 선별

반도체: 주가 급등에도 ROE 개선으로 밸류 부담 완화

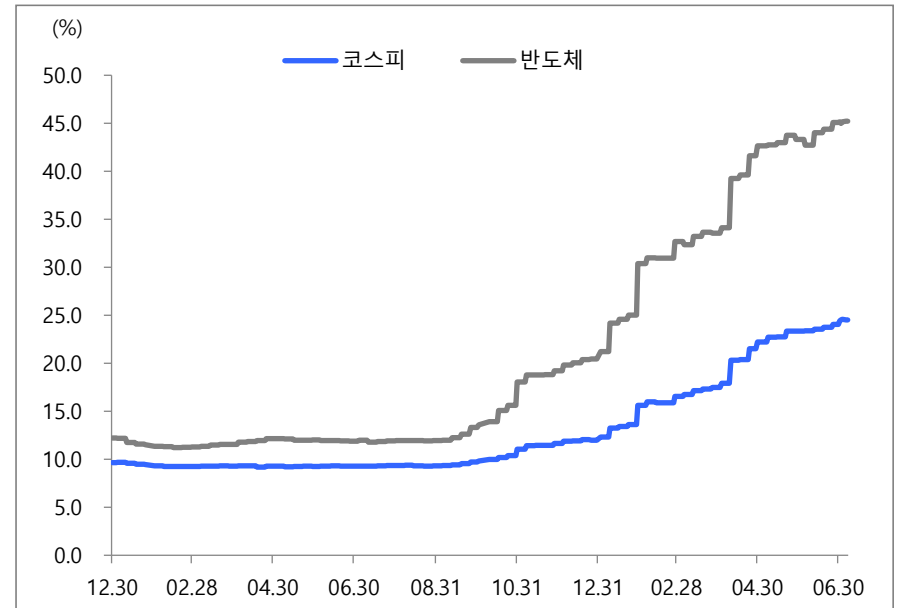
- 2026년 반도체 업종은 +176.1% 상승하며 코스피(+81.7%)를 크게 상회.
- 7월에는 -9.7% 하락했지만 코스피(-14.5%) 대비 상대강세 지속
- 연초 이후 반도체 업종의 12개월 선행 ROE는 20.4%에서 45.2%로 급등했고, 코스피 ROE도 12.0%에서 24.5%로 개선
- 반도체 주가 상승은 단순 밸류에이션 확장보다 이익 체력 개선에 기반하며, 금락 이후에도 핵심 복원력 업종으로 판단

2025년 이후 코스피와 반도체 업종 주가 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 반도체 업종 12개월 선행 ROE 전망



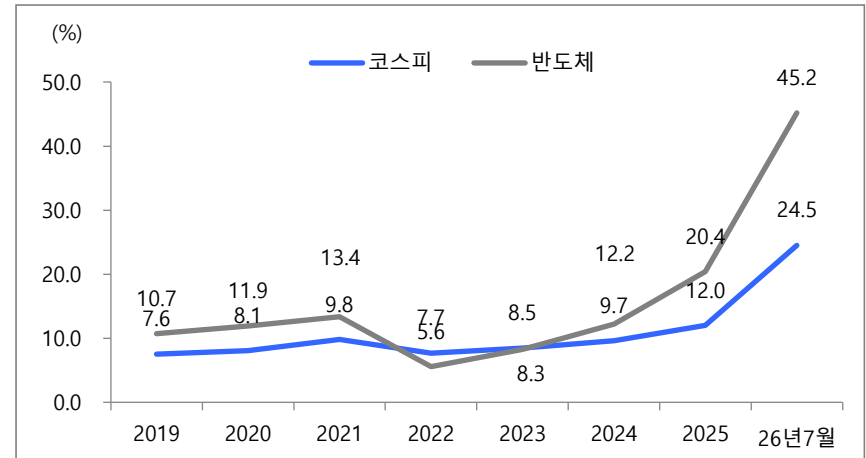
자료: QuantiWise, 현대차증권



반도체: ROE 개선이 밸류에이션 부담을 상쇄

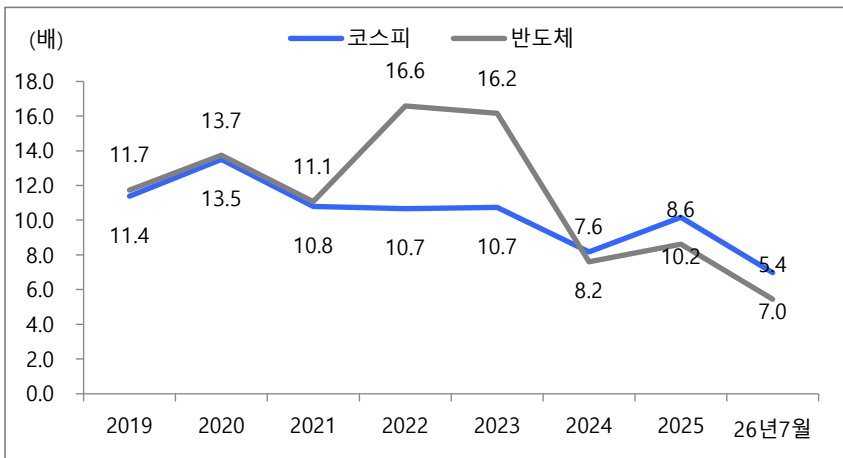
- 2019년 이후 반도체 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 11.8%로 코스피 평균 9.0%를 상회했으며, 2026년 7월에는 45.2%까지 상승해 코스피와의 격차가 크게 확대
- 반도체 업종의 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 +13.4% 할증됐으나, 2026년 7월에는 -22.0% 할인으로 전환되며 밸류에이션 부담이 오히려 완화
- 12개월 선행 PBR은 코스피 대비 평균 +38.4% 할증됐지만, 이는 ROE 급등을 반영한 결과로 판단되며 PER 기준으로는 이익 개선 대비 주가 부담이 크지 않은 구간
- 따라서 반도체 업종은 주가 급등에도 이익 체력 개선이 밸류에이션 부담을 상쇄하고 있어, 7월 급락 이후에도 핵심 복원력 업종으로 유지

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 ROE 추이



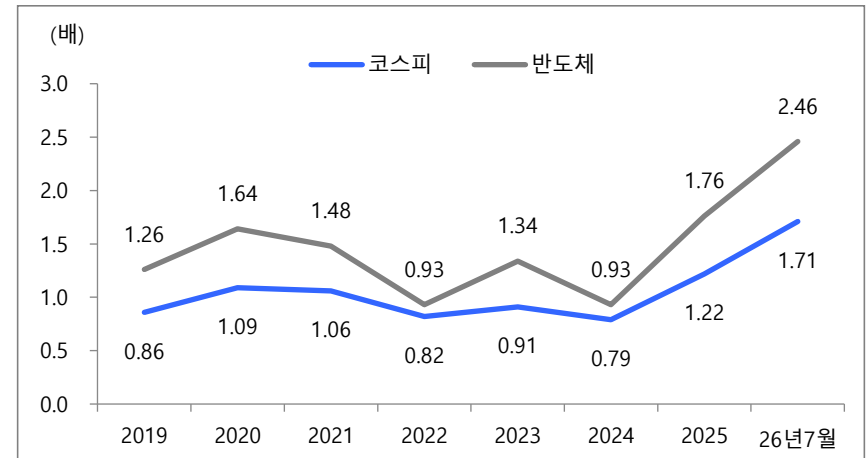
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PBR 추이



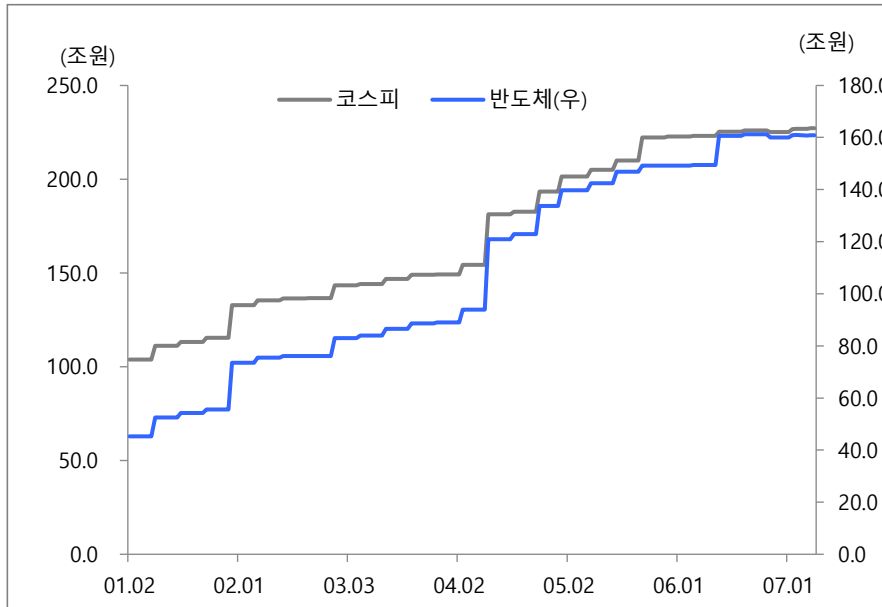
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



반도체: 2분기 실적 전망과 EPS 상향 지속

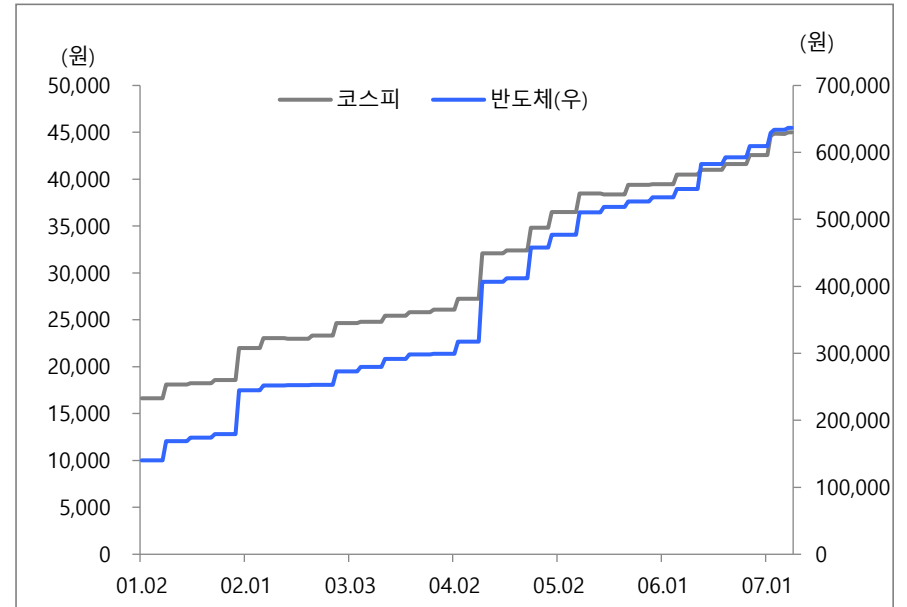
- 연초 이후 반도체 2분기 영업이익 전망치는 +255.3% 상향되며 코스피(+118.9%)를 크게 상회했고, 실적 시즌을 앞두고 이익 개선 기대가 지속
- 12M FWD EPS 역시 반도체는 연초 이후 +354.2% 상향 조정되며 코스피(+170.7%) 대비 빠른 개선 흐름을 기록
- 반도체 업종은 주가 급등에도 이익 전망 상향 속도가 더 빠르게 진행되고 있어, 밸류에이션 부담보다 실적 기반 복원력이 우위
- 2분기 실적 발표에서 전망치 상향 흐름이 유지될 경우, 반도체는 7월 급락 이후 시장 회복을 주도할 핵심 업종으로 판단

연초 이후 코스피와 반도체 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 반도체 업종 12M FWD EPS 추이



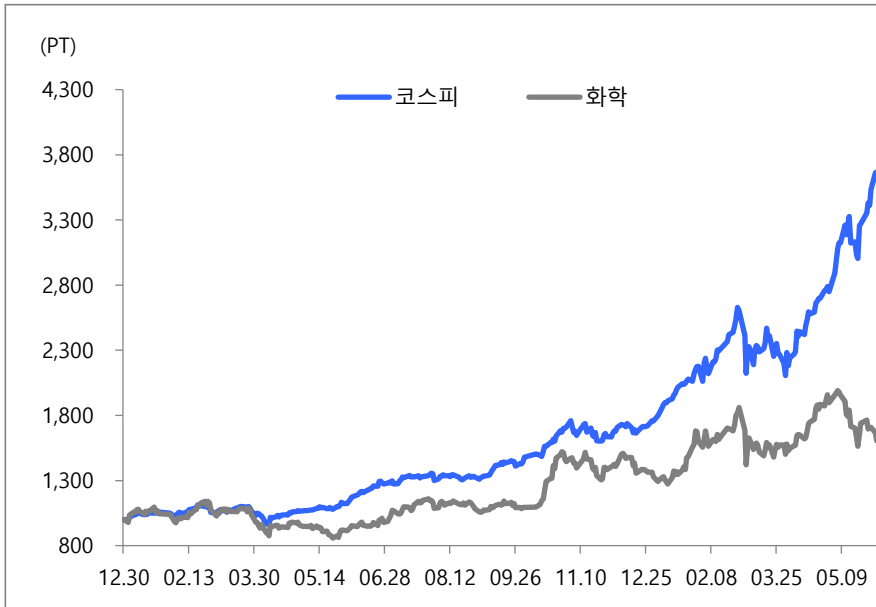
자료: QuantiWise, 현대차증권



화학: 주가는 부진했지만 ROE 개선 조짐 확인

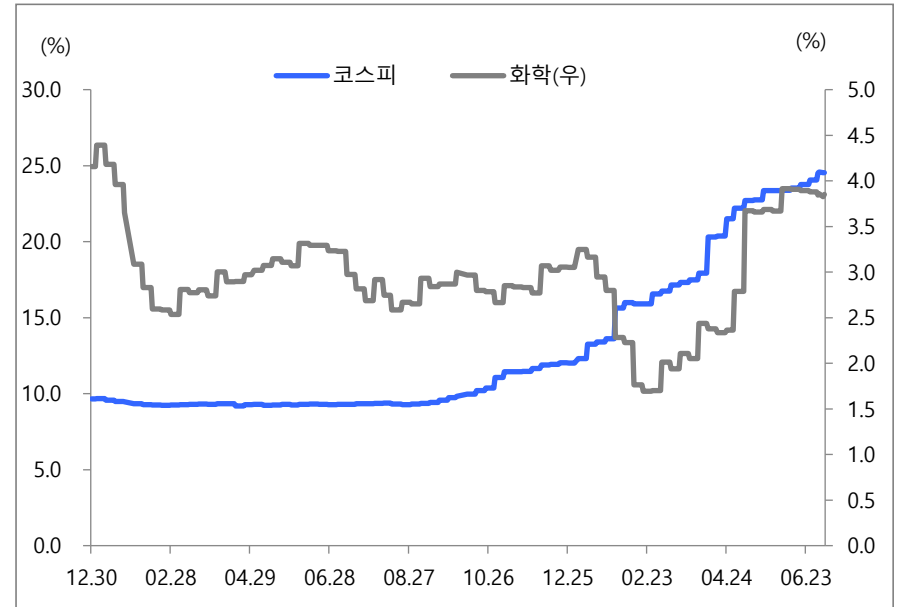
- 2026년 화학 업종은 -8.0% 하락하며 같은 기간 코스피(+81.7%)를 크게 하회했고, 7월에도 -8.9% 하락했으나 코스피(-14.5%) 대비 견조
- 반면 화학 업종의 12개월 선행 ROE는 연초 3.1%에서 7월 3.9%로 개선되며, 낮은 수익성 구간에서 점진적인 회복 조짐이 확인
- 이란 전쟁 이후 중동 공급차질과 물류 차질, 제품 스프레드 개선이 2분기 이익 전망 상향으로 연결되고 있어 업황 회복 기대가 확대
- 화학은 ROE 레벨이 아직 낮아 핵심 주도 업종으로 보기에는 이르지만, 주가 부진과 이익 전망 개선을 감안하면 사이클 반등 후보로 판단

2025년 이후 코스피와 화학 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 화학 업종 12개월 선행 ROE 전망 추이



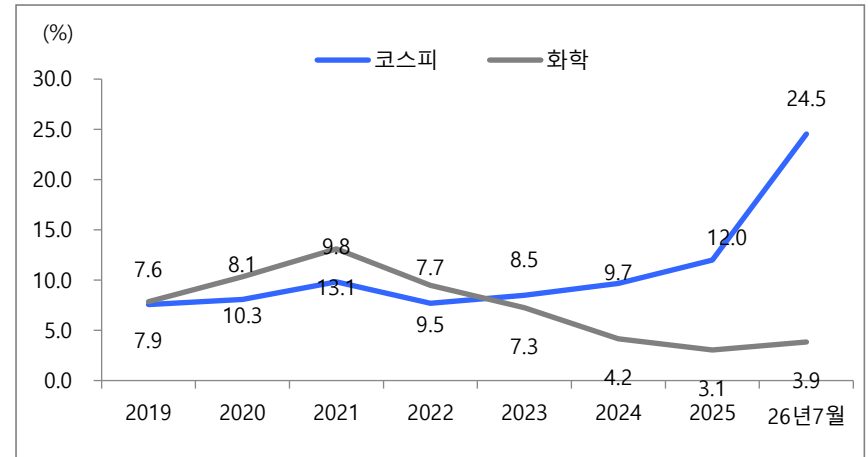
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



화학: ROE 개선 조짐과 PBR 부담 완화

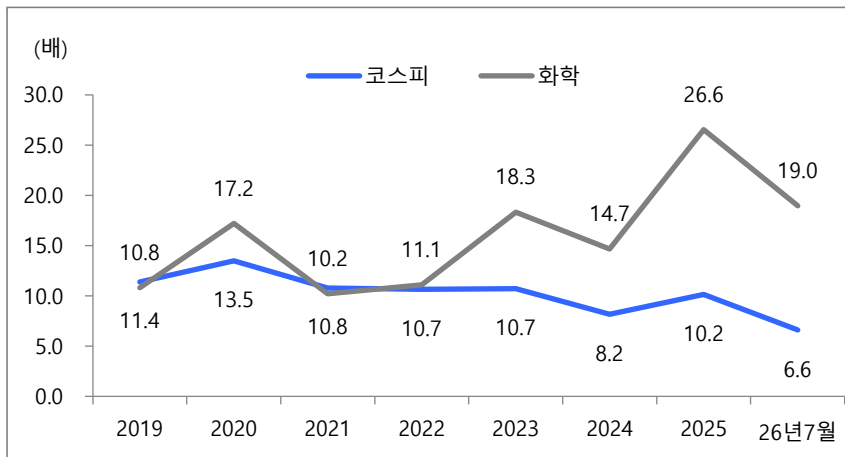
- 화학 업종 ROE는 2026년 7월 3.9%로 절대 수준은 낮지만, 연초 3.1% 대비 개선되며 수익성 회복 조짐 확인
- 12개월 선행 PER은 코스피 대비 +187.3% 할증으로 부담이 크지만, 이는 코스피 PER 급락과 화학 업종 이익 부진 영향
- 반면 PBR은 코스피 대비 -54.9% 할인으로 전환돼 업황 부진은 주가에 상당 부분 반영된 것으로 판단
- 화학은 PER 부담은 남아 있으나, PBR 할인과 2분기 이익 전망 상향을 감안하면 사이클 반등 후보로 접근 가능

2019년 이후 화학 업종과 코스피 12개월 선행 ROE 추이



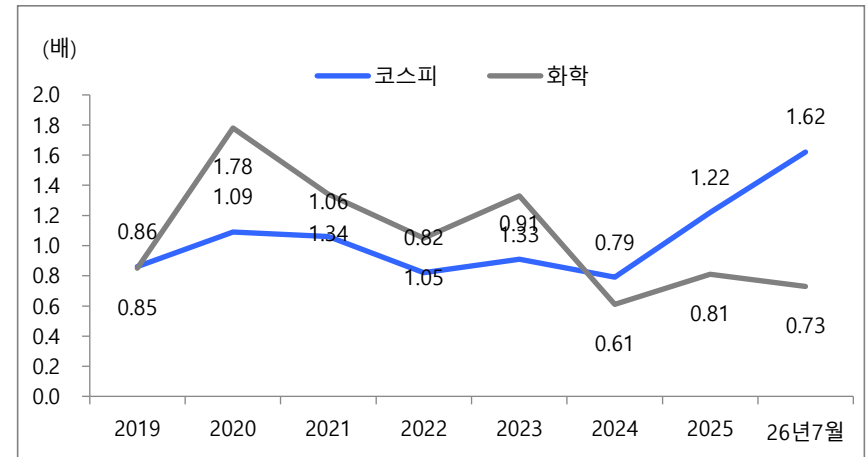
자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 화학 업종과 코스피 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 화학 업종과 코스피 12개월 선행 PBR 추이



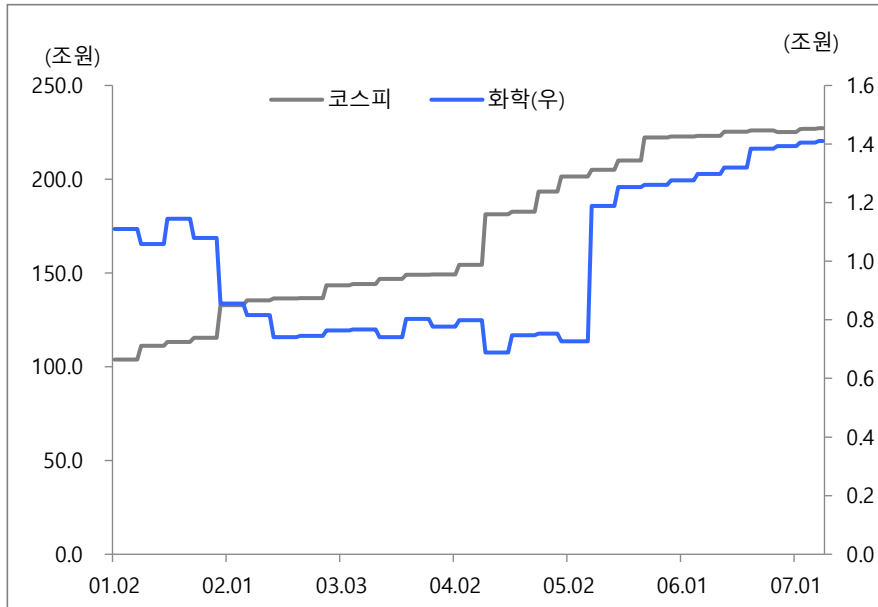
자료: QuantiWise, 현대차증권



화학: 장기 부진 이후 실적 개선 확인 국면

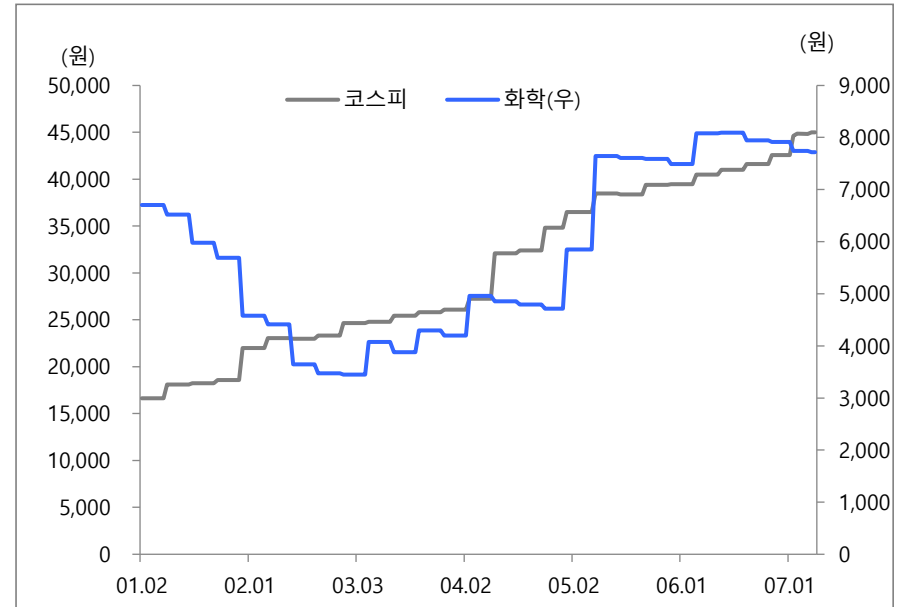
- 화학 업종은 장기간 업황 부진으로 주가 수익률 부담이 낮아진 가운데, 최근 제품 스프레드 개선으로 2분기 실적 개선 기대가 높아지는 국면
- 연초 이후 화학 업종의 2분기 영업이익 전망치는 +27.0%, 12M FWD EPS는 +15.1% 상향됐으며, 5월 이후 전망치 개선 흐름이 뚜렷
- 이란 전쟁 이후 중동 공급차질과 물류 차질로 화학제품 스프레드가 개선되고 있어, 2분기 실적에서 업황 회복이 확인될 경우 추가 전망치 상향 가능성 존재
- 화학은 아직 컨센서스 상향 초기 단계로 판단되며, 실적 개선 확인 시 어닝 서프라이즈와 밸류에이션 회복이 동시에 나타날 수 있는 사이클 반등 후보

연초 이후 코스피와 화학 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 화학 업종 12M FWD EPS 추이



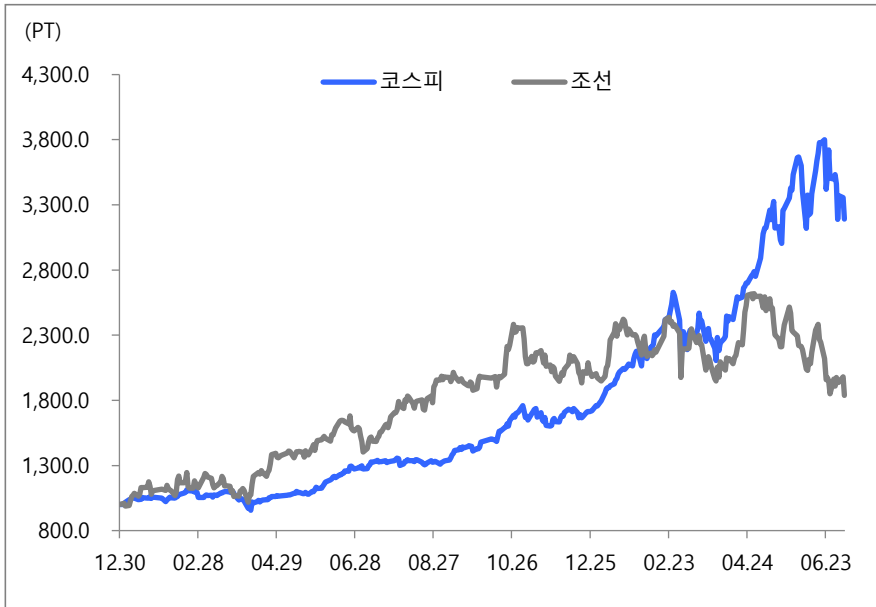
자료: QuantiWise, 현대차증권



조선: 주가는 부진과 ROE 개선

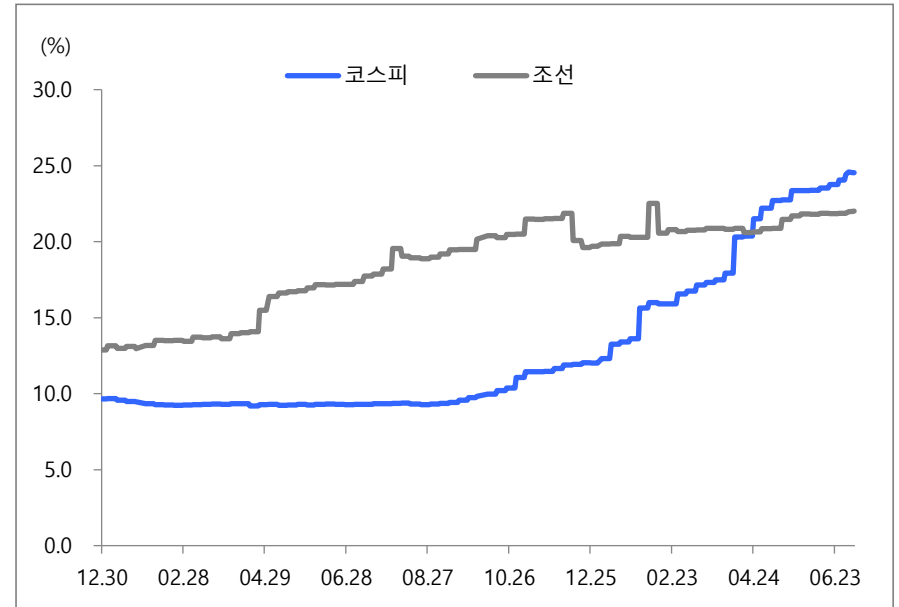
- 2026년 조선 업종은 -6.8% 하락하며 같은 기간 코스피(+81.7%)를 크게 하회했고, 7월에도 -3.7% 하락했지만 코스피(-14.5%) 대비 낙폭은 제한
- 반면 조선 업종의 12개월 선행 ROE는 연초 19.7%에서 7월 22.0%로 개선되며 높은 수익성 수준을 유지했고, 코스피 ROE도 12.0%에서 24.5%로 개선
- 주가는 2025년 하반기 이후 박스권 조정을 받고 있으나, 수주잔고와 선가 흐름, LNG선 발주 가시성 등을 감안하면 펀더멘탈 훼손보다 기대 조정 성격이 강한 것으로 판단
- 조선은 반도체처럼 즉각적인 이익 전망 상향 업종은 아니지만, ROE 개선에도 주가가 부진했다는 점에서 금락 이후 낙폭과대 복원 후보로 제시

2025년 이후 코스피와 조선 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 조선업종 12개월 선행 ROE 전망 추이



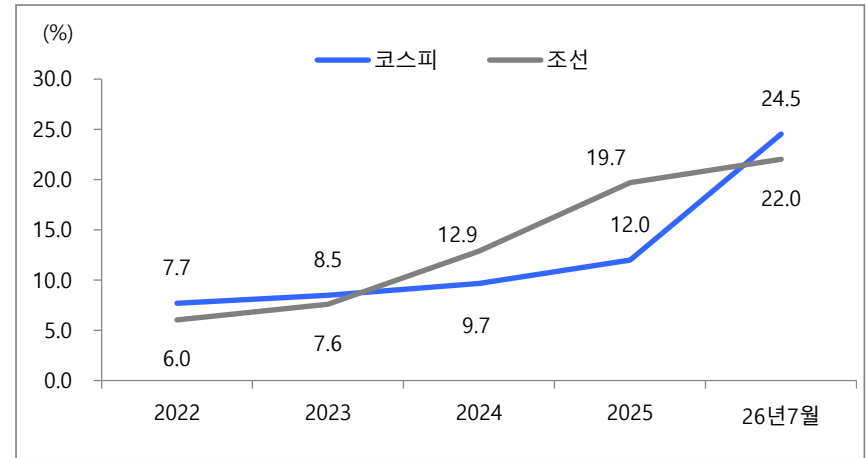
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



조선: ROE 개선에도 밸류에이션 부담은 완화

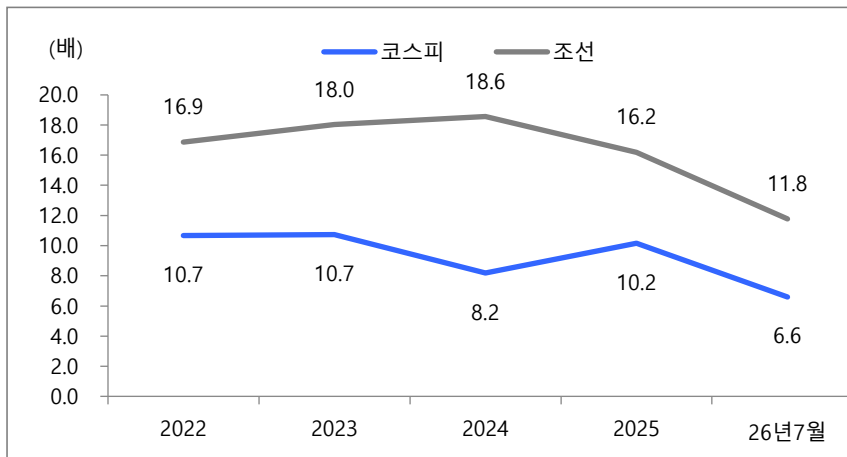
- 2022~2025년 조선 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 11.6%로 코스피 평균 9.5%를 상회했으며, 2026년 7월에는 22.0%까지 상승해 코스피와의 수익성 격차가 크게 축소
- 조선 업종의 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 +75.3% 할증 거래됐으나, 2026년 7월에는 +78.3% 수준으로 과거 평균과 유사한 범위에 위치
- 12개월 선행 PBR은 코스피 대비 평균 +113.1% 할증에서 현재 +59.9% 수준까지 축소되며, ROE 개선 대비 밸류에이션 부담은 완화되는 흐름
- 조선은 주가 부진에도 ROE 개선과 PBR 프리미엄 축소가 동시에 확인되는 업종으로, 수주 호조와 방산 이벤트를 감안하면 급락 이후 복원 후보로 판단

2022년 이후 조선 업종과 코스피 12개월 선행 ROE 추이



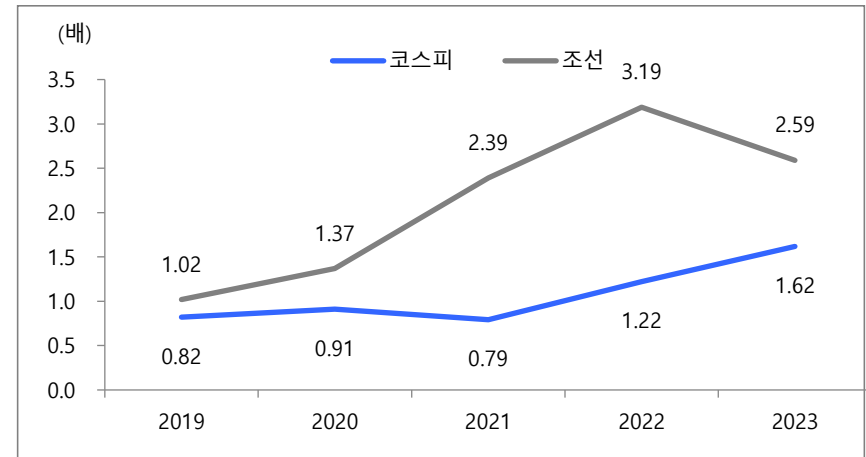
자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 조선 업종과 코스피 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 조선 업종과 코스피 12개월 선행 PBR 추이



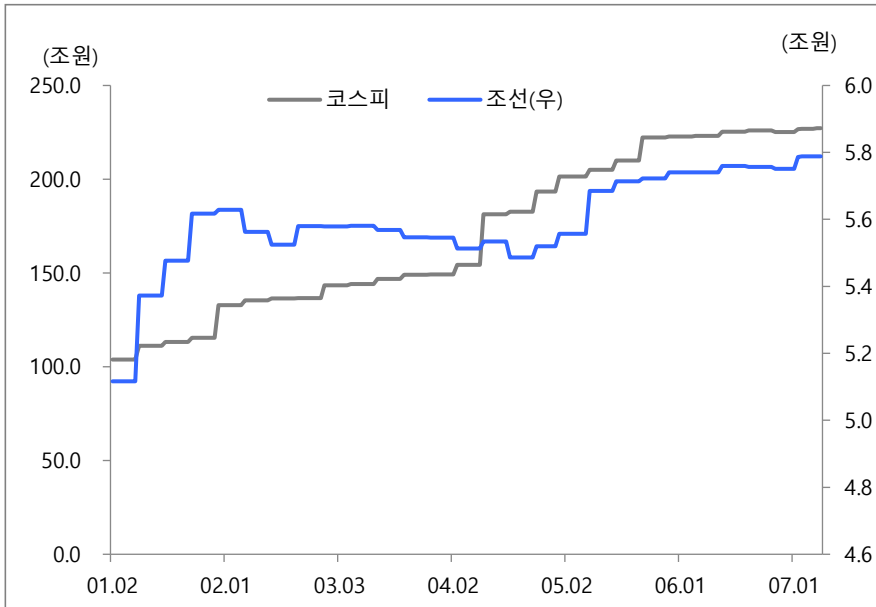
자료: QuantiWise, 현대차증권



조선: 이벤트 소멸에도 수주와 ROE 개선은 유효

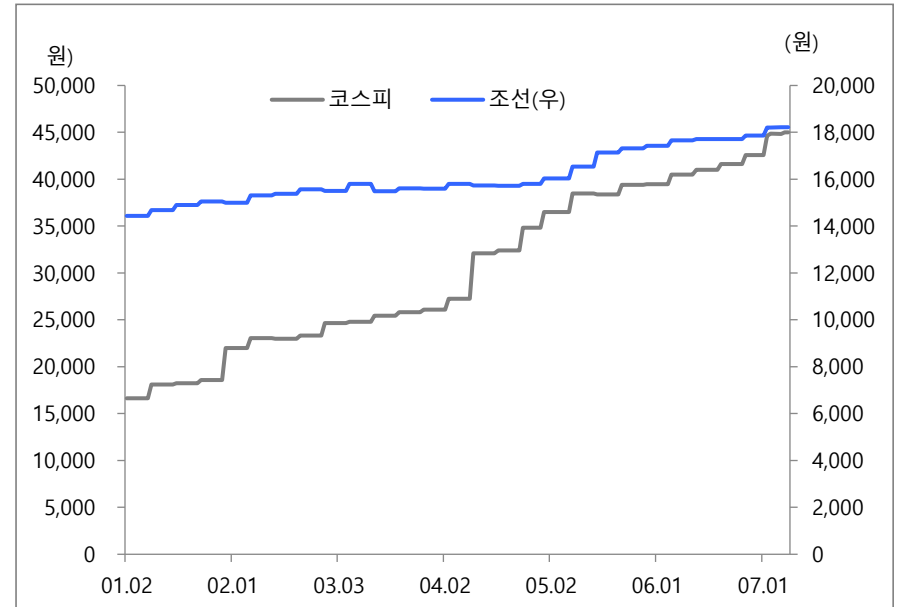
- 연초 이후 조선 업종의 2분기 영업이익 전망치는 +13.1% 상향되며 실적 개선 기대는 유지되고 있으나, 코스피(+118.9%) 대비 상향 강도는 제한적
- 12M FWD EPS 역시 연초 이후 +26.3% 상향 조정됐지만, 코스피(+170.7%) 대비 개선 속도는 낮은 수준
- 캐나다 잠수함 사업은 독일 TKMS 선정으로 한화오션의 이벤트 옵션이 소멸됐으나, 상선·LNG선 수주 호조와 높은 수익성은 유지
- 조선은 핵심 주도 업종보다 이벤트 소멸 이후 주가 조정을 감안한 낙폭과대 복원 후보로 접근 가능

연초 이후 코스피와 조선 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 조선 업종 12M FWD EPS 추이



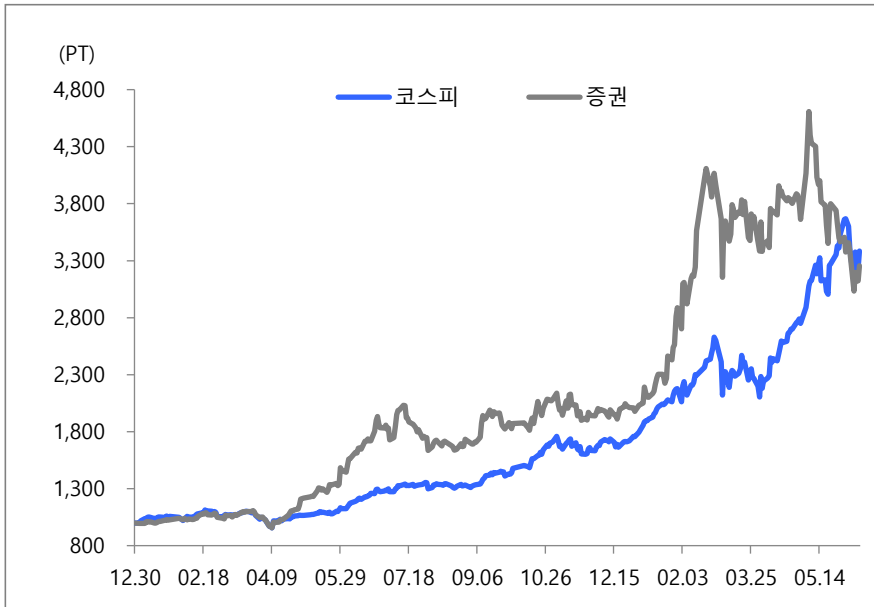
자료: QuantiWise, 현대차증권



증권: ROE 개선은 유효하나 거래대금 회복 필요

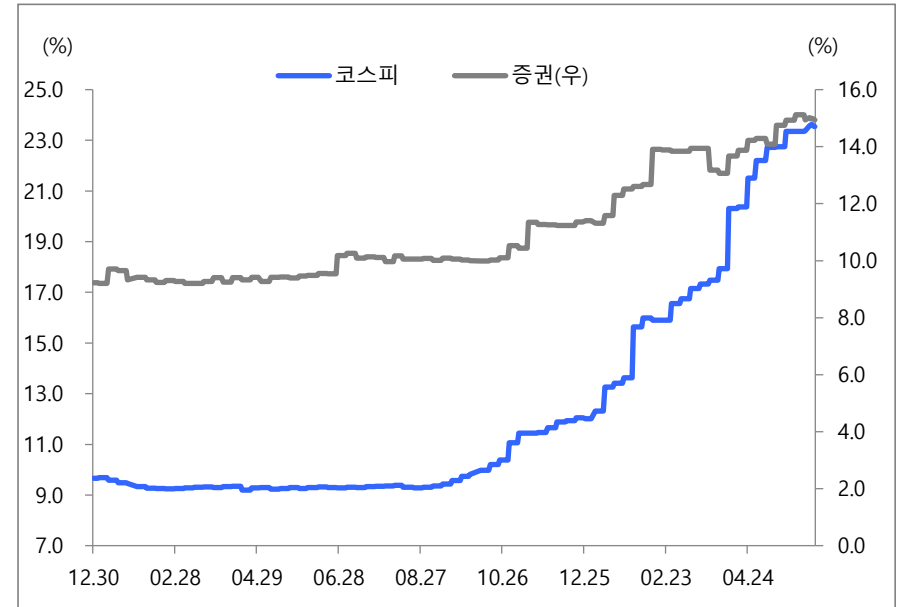
- 2026년 증권 업종은 +48.3% 상승하며 코스피(+81.7%)를 하회했고, 최근 두 달 이상 주가가 쉬어가면서 반등 탄력은 제한적인 모습
- 증권 업종의 12개월 선행 ROE는 연초 11.3%에서 6월 14.8%로 개선됐지만, 6월 중순 15.0% 수준에서 소폭 하락해 이익 전망 상향 강도는 둔화
- 코스피 상승에 따른 거래대금 증가와 자본시장 활성화 기대는 여전히 긍정 요인이나, 최근 시장 상승에도 거래대금 회복이 뚜렷하지 않다는 점은 부담
- 신영증권 자사주 소각 등 주주환원 확대 움직임은 업종 재평가 요인이지만, 증권 업종의 추가 상승을 위해서는 ROE 재상승과 거래대금 회복 확인이 필요

2025년 이후 코스피와 증권 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 증권업종 12개월 선행 ROE 전망 추이



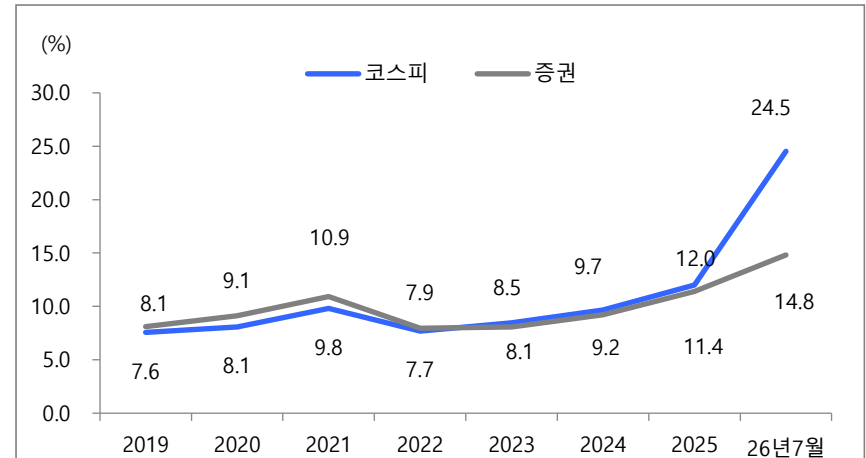
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



증권: ROE 개선과 밸류 부담 완화는 유효

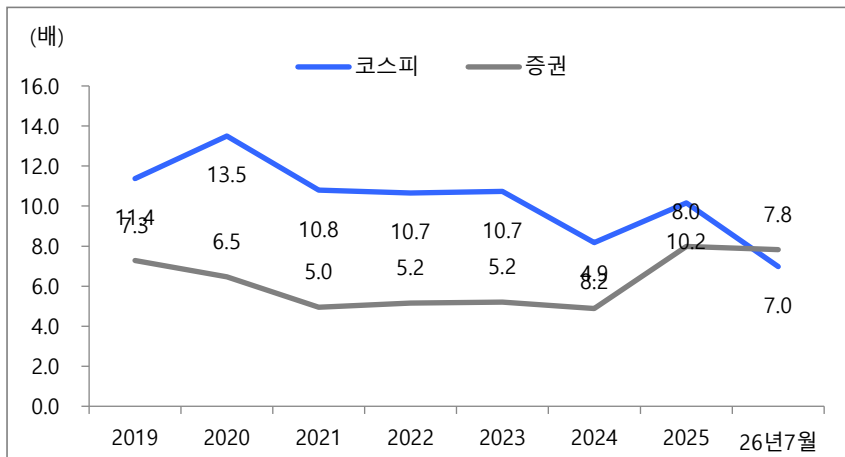
- 2019~2025년 증권 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 9.3%로 코스피 평균 9.0%와 유사했으나, 2026년 7월에는 14.8%까지 상승하며 코스피를 -9.7%p 하회
- 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 -44.4% 할인 거래됐으나, 2026년 7월에는 +12.2% 할증으로 전환되며 과거 대비 할인 매력은 축소
- 12개월 선행 PBR은 코스피 대비 평균 -42.1% 할인에서 현재 -32.2% 할인까지 축소됐으나, 여전히 PBR 기준 밸류에이션 부담은 크지 않은 구간
- 증권 업종은 ROE 개선, 거래대금 증가 기대, 자사주 소각 등 주주환원 기대가 긍정적이거나, 추가 재평가를 위해서는 거래대금 회복과 ROE 재상승 확인이 필요

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 ROE 추이



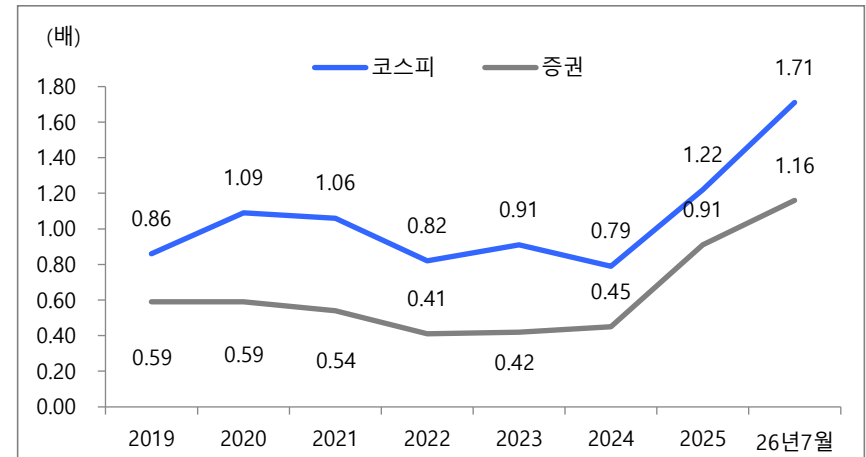
자료: QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 PBR 추이



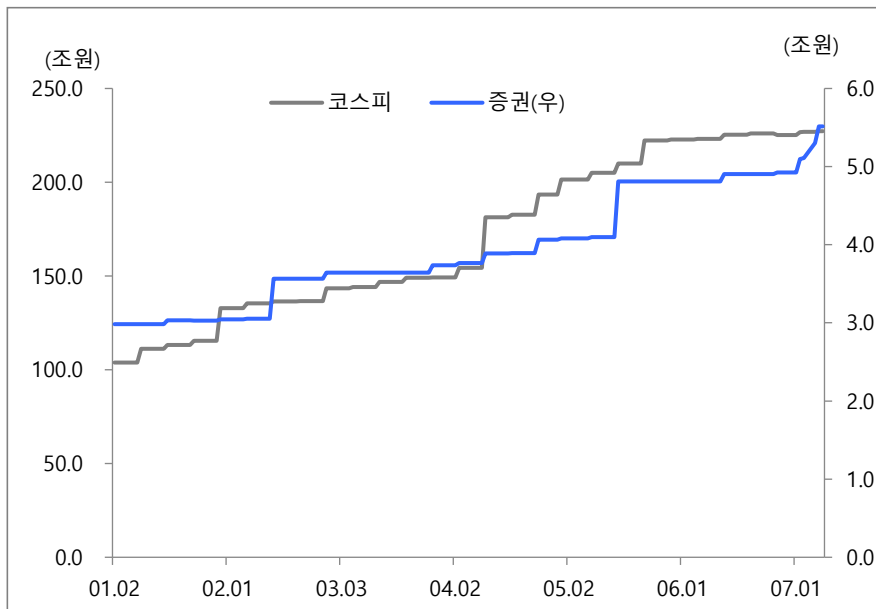
자료: QuantiWise, 현대차증권



증권: 이익 전망 상향은 유지, 거래대금 회복 확인 필요

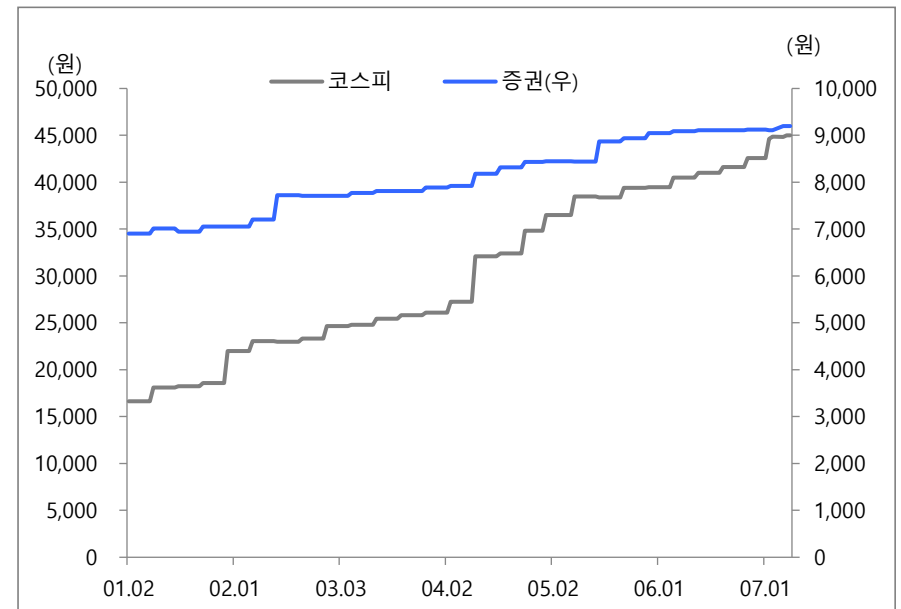
- 연초 이후 증권 업종의 2분기 영업이익 전망치는 +84.7% 상향되며 실적 개선 기대는 유지되고 있으나, 코스피(+118.9%) 대비 상향 강도는 낮은 수준
- 12M FWD EPS 역시 연초 이후 +33.3% 상향 조정됐지만, 코스피(+170.7%) 대비 개선 속도는 제한적
- 증권 업종은 거래대금 증가와 자본시장 활성화 기대가 실적 개선 요인으로 작용할 수 있으나, 최근 시장 상승에도 거래대금 회복이 뚜렷하지 않다는 점은 부담
- 이익 전망 상향과 주주환원 기대는 긍정적이거나, 추가 재평가를 위해서는 거래대금 회복과 ROE 재상승 확인이 필요

연초 이후 코스피와 증권 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 증권 업종 12M FWD EPS 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권



2분기 실적 시즌 및 하반기 업종 전략 요약

- 2분기 실적 시즌에서는 반도체의 이익 상향 지속 여부, 화학의 업황 회복 확인, 조선의 실적 방어력, 증권의 거래대금 회복 여부를 점검할 필요
- 하반기 업종 전략은 실적 가시성과 이익 전망 상향 강도를 기준으로 반도체를 최우선으로, 화학을 실적 확인형 반등 업종으로, 조선과 증권은 보완적 관점에서 접근

2분기 실적 확인과 하반기 업종 전략

선호순위	업종	2분기 실적 시즌 핵심 포인트	하반기 전략 판단
1	반도체	메모리 가격 상승이 실적에 본격 반영되는지, 2분기 영업이익과 12M FWD EPS 상향이 이어지는지 확인	실적 가시성과 이익 상향 강도가 가장 높아 핵심 선호 업종 유지. 주가 급등에도 ROE 개선이 더 빠르게 진행되고 있어 하반기 시장 반등의 중심 업종으로 판단
2	화학	이란 전쟁 이후 개선된 제품 스프레드가 실제 실적에 반영되는지, 2분기 실적 확인 이후 컨센서스 추가 상향이 나타나는지 점검	장기 부진으로 주가 부담이 낮고, 실적 개선이 확인될 경우 전망치가 추가 상향될 가능성이 높아 실적 확인형 반등 업종으로 선호
3	조선	상선·LNG선 수주 호조가 실적 안정성으로 이어지는지, 2분기 실적과 연간 전망이 예상보다 훼손되지 않는지 확인	반도체처럼 강한 이익 상향은 아니지만, 높은 ROE와 주가 조정으로 낙폭과대 성격이 부각. 캐나다 잠수함 이벤트는 소멸됐으나 수주와 수익성은 여전히 유효해 보완적 선호 업종으로 판단
4	증권	거래대금 회복 여부와 브로커리지·IB 실적 개선 폭, 주주환원 확대가 실제 재평가로 연결되는지 확인	ROE 개선과 이익 상향은 긍정적이거나 최근 거래대금 부진과 ROE 소폭 둔화를 감안하면 우선순위는 낮음. 거래대금 회복 확인 시 후순위 반등 업종으로 접근 가능

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY

하반기 선호 업종 내 대표 종목 점검

- 반도체는 이익 전망 상향과 ROE 개선이 뚜렷한 대형주, 조선은 업종 내 시가총액 상위 3사를 중심으로 확인
- 화학은 제품 스프레드 개선에 따른 실적 회복 가능성, 증권은 자사주·주주환원 기대가 있는 종목을 보완적으로 점검

하반기 선호 업종 내 주요 대표 종목

No.	기업명	업종명	시가총액 (조원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	ROE (Fwd.12M)	수익률(%)	
							2026년	2026년 7월
1	삼성전자	반도체	1730.5	5.3	2.09	39.7	131.4	-16.9
2	SK하이닉스	반도체	1568.7	5.57	2.92	52.4	218.9	-21.7
3	HD현대중공업	조선	57.9	17.2	4.28	24.9	1.6	-12.7
4	한화오션	조선	27.5	15.6	3.13	20.0	-27.8	-18.2
5	HD한국조선해양	조선	25.5	6.4	1.44	22.5	-16.5	-2.9
6	금호석유화학	화학	2.9	7.7	0.44	5.7	-6.8	-0.7
7	SK이노베이션	에너지	17.5	12.4	0.70	5.6	-1.4	5.2
8	미래에셋증권	증권	23.8	12.3	1.45	11.8	74.2	-5.3
9	NH투자증권	증권	11.3	7.9	1.11	14.0	45.3	4.3
10	신영증권	증권	2.7	N/A	N/A	N/A	14.8	-4.8

주: 수익률은 7월 8일 기준
 자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE

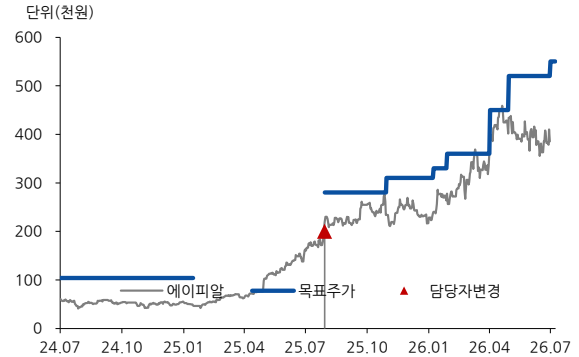


GLOBALITY

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.06.14	BUY	104,000	-46.73	-22.60
2024.12.14	AFTER 6M	104,000	-50.95	-46.73
2025.08.07	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2025.08.07	BUY	280,000	-17.12	-1.43
2025.11.07	BUY	310,000	-23.29	-13.06
2026.01.16	BUY	330,000	-18.78	-13.33
2026.02.05	BUY	360,000	-12.77	2.50
2026.04.10	BUY	450,000	-5.72	2.00
2026.05.08	BUY	520,000	-23.96	-15.77
2026.07.09	BUY	550,000		

▶ 최근 2년간 에이피알 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.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 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 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

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

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
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.