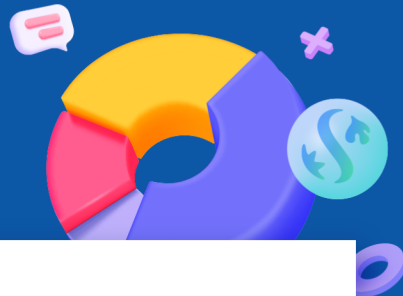


신한생각



Top down

글로벌전략

바닥 이후 '진짜' 찾는 법

해외 주식 및 ETF 추천 종목

[주식] 애플, 아마존, 코스트코, 록히드마틴, 메드트로닉, 베이판화장
[ETF] 중국 고배당, 미국 헬스케어, 미국 은행, 인도

Bottom up

산업 분석

IT중소형 (비중확대) 소재/부품 상하반기 몰아보기

해외기업 분석

메드트로닉 (MDT.US)

안정 및 성장성 유망한 사업 포트폴리오

국내 주식 추천 종목

[MP] 조선, 헬스케어, 건설/건축 ↑ VS 철강, IT가전, 화학 ↓
[중소형주] 드림텍, 모나웍, 펄텍코리아, 삼목에스폼, 비나텍,
바이오니아, 데브시스템즈, 토비스, 태광, 원익QnC, SOOP

KOSPI

2,701.13 (+0.17%)

KOSDAQ

779.87 (-0.96%)

KOSPI200선물

369.20 (-0.12%)

원/달러 환율

1,335.30 (+2.80원)

국고 3년 금리

2.940 (-0.4bp)



신한 리서치
투자정보

www.shinhansec.com



신한투자증권 리서치본부

바닥 이후 '진짜' 찾는 법



Global Equity Strategist

오한비

☎ (02) 3772-1525

✉ hanbi.oh@shinhan.com

김성환

☎ (02) 3772-2637

✉ shwan.kim@shinhan.com

생각보다 빠른 반등에도 업종 선별 난이도 높은 장세

주식시장은 지난 블랙 먼데이 충격에서 생각보다 빠르게 회복하고 있는 듯하다. 경기 침체 우려를 완화시켜 주는 경제지표들이 발표됐고, BoJ의 구두 개입으로 엔화 강세도 일정 부분 진정된 영향이다. S&P 500, 나스닥은 각각 전고점 회복까지 1.2%, 4.5%만을 남겨두고 있다. 그러나 지수 회복력과는 별개로 시장 켜리는 뚜렷하지 않다. 매크로 변동성 확대와 부정적인 계절성으로 인한 빠른 로테이션 장세가 지속되고 있다. 단기적으로 업종 전략 구축이 쉽지 않은 상황이다.

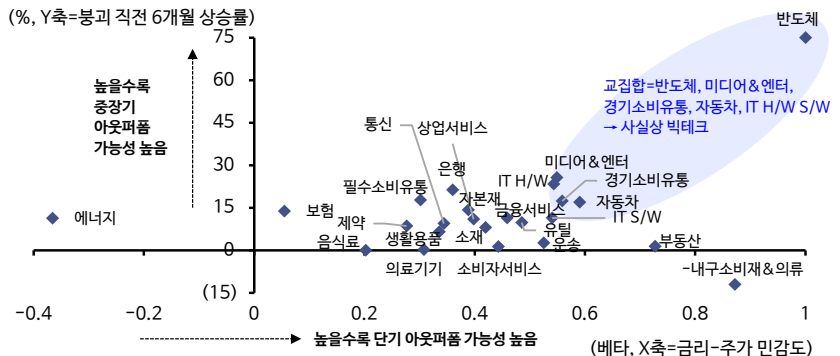
과거 사례로 살펴본 수급 혼란 이후 업종 구도

과거 급락 이후 1~2개월 동안의 횡보 구간에서 업종 구도가 뚜렷하지 않은 사실을 고려하면 다가올 9~10월에는 단기 수익만을 겨냥한 낙폭 과대 업종 매수 전략보다 횡보 구간 이후 반등할 때 아웃퍼폼하는 업종을 미리 매수하는 전략이 더 유리하다는 판단이다. 과거 급락 후 횡보 구간의 업종 구도에서 나타난 공통적인 특징은 단기적으로(바닥 후 1개월) 통화정책 전환을 반영해 금리 민감도가 높은 업종과 기존 주도 업종이 일제히 반등한 후, 금리 영향력이 빠르게 소멸하면서 시간이 지날수록 기존 주도주 위주의 아웃퍼폼 장세로 압축됐다는 점이다.

기존 주도력 + 높은 금리 베타 교집합 주목: 결국 빅테크

주가의 바닥은 항상 지나고 나서 알게 되기 때문에 정확한 반등 타이밍을 잡는 건 불가능하다. 현재로서는 높은 금리 민감도와 기존 시장 주도력 두 가지 조건의 교집합에 위치한 업종을 선별해 반등 본격화 시 아웃퍼폼할 업종에 미리 베팅해 볼 수 있다. 현재 교집합에 위치하고, 이익이 견고한 업종들은 반도체, 미디어&엔터, 경기소비유통, IT H/W, IT S/W다. 결국 빅테크로 요약될 수 있겠다.

기존 주도력 + 높은 금리 베타 교집합: 결국 빅테크



자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

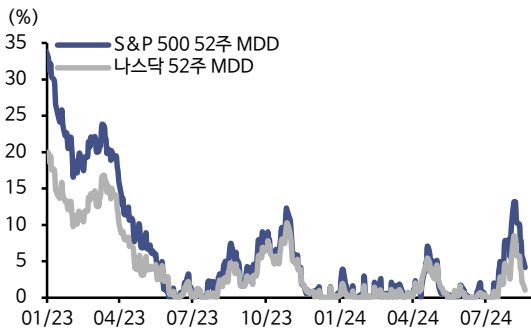
지수 전반 회복력과는 별개로 업종 선별 어려운 장세

블랙 먼데이 충격에서 빠르게 회복하는 듯한 시장. 다만 스타일/업종 순환매 빨라 업종 베팅 어려워

주식시장은 지난 블랙 먼데이 충격에서 생각보다 빠르게 회복하고 있는 듯하다. 경기 침체 우려를 완화시켜 주는 경제지표들이 발표됐고, BoJ의 구두개입으로 엔화 강세도 일정 부분 진정된 영향이다. S&P 500, 나스닥은 각각 전고점 회복까지 1.2%, 4.5%만을 남겨두고 있다. 지수 회복력과는 별개로 시장 컬러는 뚜렷하지 않다. 빠른 로테이션 장세가 지속되면서 업종 전략 구축이 쉽지 않은 상황이다.

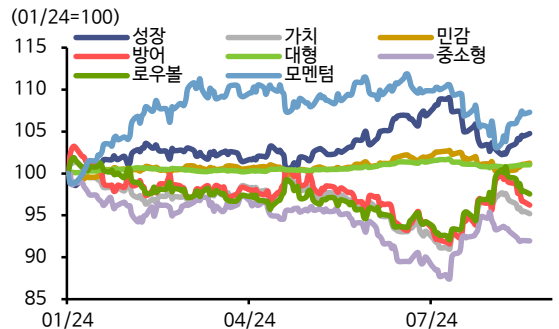
당장의 업종 선별을 더욱 어렵게 만드는 요소들도 산적해 있다. 우선 경제지표 변동성이다. 상반기까지만 해도 경제지표들은 대체로 예상에 부합하는 수준에 그쳐 증시에서 매크로 영향력이 크지 않았다. 작년부터 지속됐던 자산가격 변동성 후퇴는 상당 부분 안정적인 매크로 환경에 기인했다. 그러나 현재 경기국면 자체가 변곡점에 위치한 상황에서 연초 이후 경제지표 변동성이 꾸준히 확대되고 있다. 둘째, 계절성이다. 8,9월은 경험적으로 거래량이 한산하고, ADX(Average Directional Index, 추세 강도 지표)도 낮은 달이다. 이렇듯 각종 불확실성이 높아진 지금, 시장 컬러와 주도 업종의 로테이션도 당연히 빠를 수밖에 없다.

지수는 빠르게 바닥을 다지는 듯 하지만



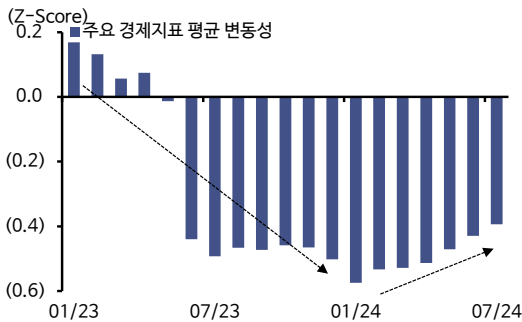
자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

스타일별 상대 주가: 7월 들어 빠른 순환매 전개



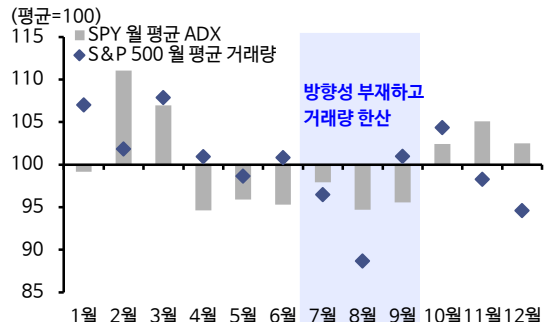
자료: LSEG Datastream, 신한투자증권 / 주: MSCI US 지수 기준

업종 선별이 더 어려운 이유 1) 매크로 변동성



자료: LSEG Datastream, 신한투자증권 / 주 1): 주요 경제지표=소매판매, CPI, ISM 제조업 PMI, 비농업고용자수, 소비자심리지수 합산/ 주 2): 변동성=지표별 월간 변화를 12개월 변동성의 Z-Score 평균치

업종 선별이 더 어려운 이유 2) 계절성



자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

과거 사례로 살펴본 수급 혼란 이후 업종 구도

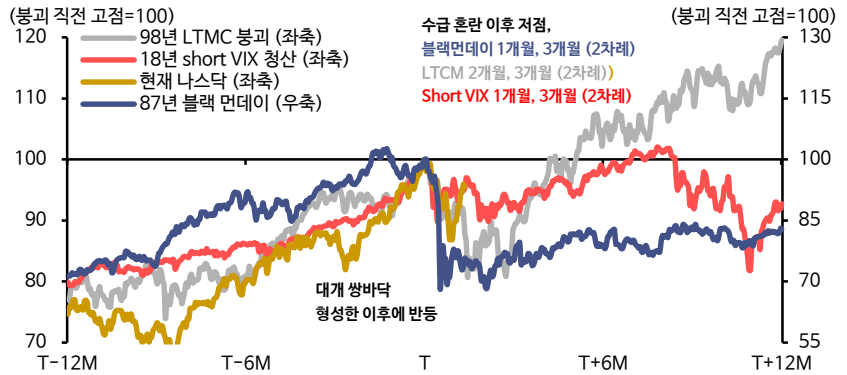
급락 이후 1~2개월 간의 횡보 구간에서 뚜렷한 업종 구도 형성되지 않음

그렇다면 과거 유사했던 시기, 즉 수급 혼란 이후 횡보 구간에서 아웃퍼폼했던 업종을 살펴볼 필요가 있겠다. 이전 자료에도 언급했듯 현재 참고할 만한 사례는 87년 블랙먼데이, 98년 LTCM 파산, 그리고 18년 Short VIX 청산 발 수급 혼란 사태다. 해당 투매 사례에서 바닥을 다지는 횡보 구간이 1~2개월 정도 있었는데, 이 과정에서 특정 업종 구도가 뚜렷하게 형성되지 않았다.

낙폭 과대 업종 유효 기간 최대 1개월. 블랙 먼데이 이후 2주가 지난 시점에서 실익 크지 않아

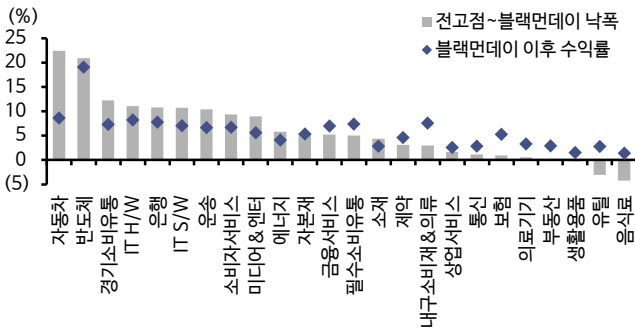
그나마 단기적으로 낙폭 과대 업종의 되돌림이 진행됐다는 점을 확인할 수 있겠다. 다만 유효 기간이 급락 당일 이후 1개월에 그쳐 상당히 짧고, 상관계수도 높지 않아 크게 유의미하다고 보기 어렵다. 이마저도 '98년에는 상관계수가 (-)이거나 0에 근접해 연관되지 않는다. 현재 역시 단기적으로 낙폭 과대 업종이 아웃퍼폼하고 있지만, 이미 급락 시점 (8월 5일) 이후 2주 넘게 지난 상황이다. 투매 이후 1개월가량의 짧은 유효 기간을 감안하면 낙폭 과대만을 겨냥한 업종 전략은 실익이 이미 크지 않을 수 있음을 시사한다.

펀더멘탈과 무관한 투매 사례들: '87년, '98년, '18년



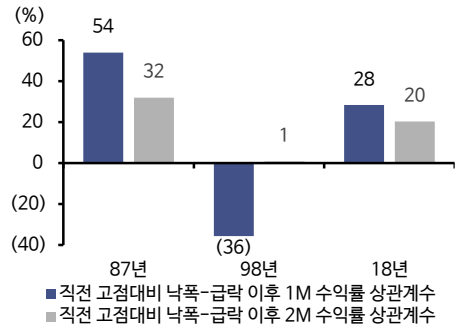
자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

현재 단기적으로 낙폭 과대 업종 되돌림 되고 있으나



자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

유효 기간 짧고 상관관계 높지 않음



자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

횡보 구간 이후 반등할 업종을 미리 매수하는 전략이 더 유리

과거 급락 이후 1~2개월 동안의 횡보 구간에서 업종 구도가 뚜렷하지 않은 사실을 고려하면 다가올 9~10월에는 단기 수익을 겨냥한 낙폭 과대 업종보다 횡보 구간 이후 반등할 때 아웃퍼폼하는 업종을 미리 매수하는 전략이 더 유리하다.

과거 1~2개월의 횡보 구간 이후 반등 시 나타났던 공통적인 패턴은

- 1) 단기간 내 금리에 민감한 업종과 기존 주도주 같이 반등 이후
- 2) 시간이 지나면서 기존 주도주 장세로 압축

특히 '87년, '98년의 경우 현재와 같이 금리인하 시기와 맞물린다. 두 차례 모두 경기 침체로 인한 금리 인하라기보다는, 금융시장의 유동성 증발과 자산가격 급락을 막기 위한 보험성 인하 조치로 현재와 유사하다. 해당 시기에 나타난 공통적인 특징은 단기적으로(바닥 후 1개월) 통화정책 전환을 반영해 금리 민감도가 높은 업종과 기존 주도 업종이 일제히 반등한 후, 금리 영향력이 빠르게 소멸하면서 시간이 지날수록 기존 주도주 위주의 아웃퍼폼 장세로 압축됐다는 점이다.

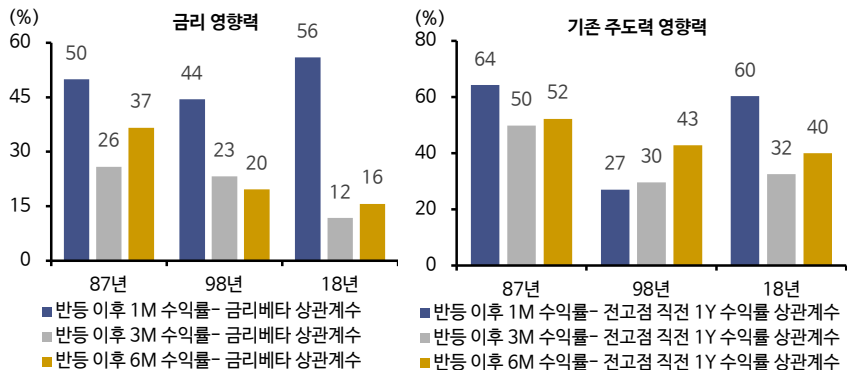
해당 과정은 상관계수의 변화로 나타난다. 과거 반등 본격화 이후 1개월 동안 아웃퍼폼한 업종에 대해 금리 민감도 (1개월 수익률-금리 베타 평균 상관계수 51%)와 기존 주가 상승률 (1개월 수익률-직전 1년 수익률 평균 상관계수 50%) 모두 설명력이 높다. 다만 바닥 이후 3개월부터 금리 베타와의 상관계수는 20%대로 빠르게 하락해 영향력이 소멸하는 반면, 기존 주도력은 평균 40%대로 중장기적으로도 영향력이 유지되거나 더욱 높아지는 경향이 나타난다.

현재 이 두가지 조건의 교집합에 위치하면서, 이익까지 견고한 업종은 결국 빅테크

현재 Citi 경기서프라이즈지수의 하락세는 침체는 아니더라도 경기 둔화가 진행되고 있음을 시사하고, 물가지표는 컨센서스를 부합하거나 하회하는 수준으로 발표되면서 디스인플레이션 추세를 재확인했다. 9월 금리인하 기대가 당장 되돌림되기에는 어려워 과거 사례처럼 단기적으로 금리민감주에 우호적 환경이 조성되는 여건에 부합한다는 판단이다.

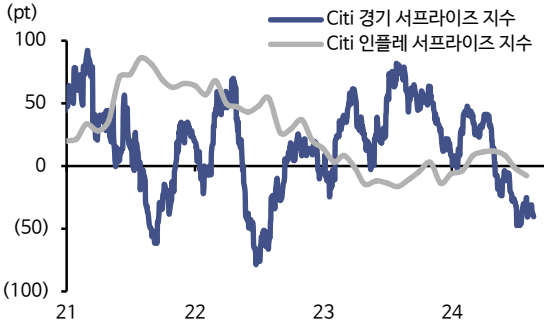
주가의 바닥은 항상 지나고 나서 알게 되기 때문에 정확한 반등 타이밍을 잡는 건 불가능하다. 현재로서는 높은 금리 민감도와 기존 시장 주도력 두 가지 조건의 교집합에 위치한 업종을 선별하는 방법으로 미리 바닥 이후 반등할 업종에 베타해볼 수 있다. 현재 교집합에 위치하고, 이익이 견고한 업종들은 반도체, 미디어&엔터, 경기소비유통, IT H/W, IT S/W다. 결국 빅테크로 요약될 수 있겠다.

반등 시기의 주도 업종 패턴: 금리 영향력 낮아지고 기존 주도력 영향 높아짐



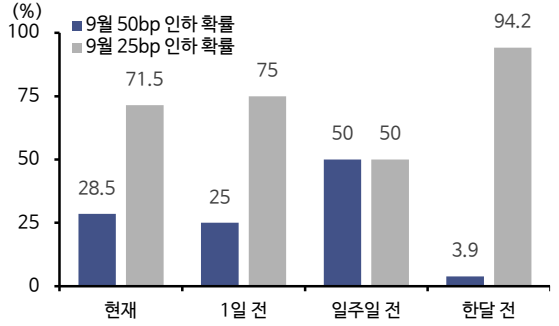
자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

현재의 경기 둔화 + 디스인플레이 조합은



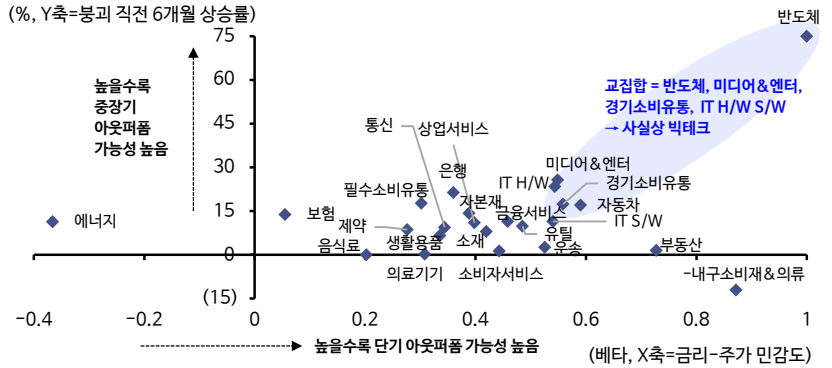
자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

당장의 금리인하 기대감 되돌리기 어렵게 만들어



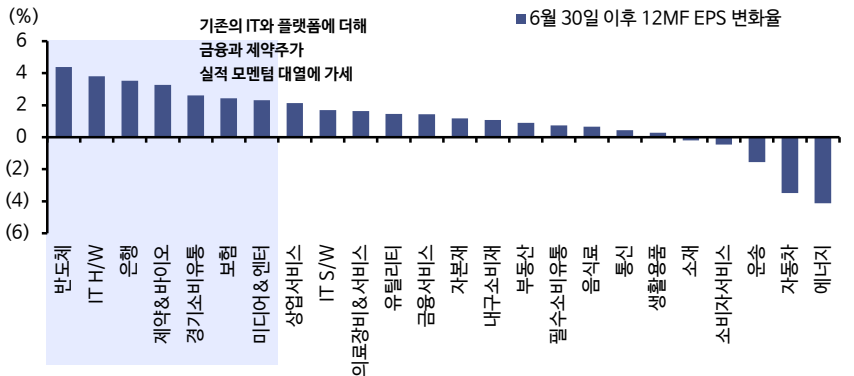
자료: CME FedWatch, 신한투자증권

기존 주도력 + 높은 금리 베타 교집합: 결국 빅테크



자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

2분기 실적 시즌 이후, 주도주 중심의 실적 흐름 이상 없음



자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

결국 또 빅테크라는 결론에서 살펴봐야 할 것들

이익 개선세가 유지된다면 주도주는 강세장 내내 아웃퍼폼

수급 혼란 때문에 주도주가 주도 지위를 상실하지 않음. 이익 훼손 혹은 약세장을 촉발하는 재료가 아니었기 때문

이익 개선세가 유지되는 주도주는 강세장 내내 아웃퍼폼한다는 점을 상기할 필요가 있다. 과거 세 차례 수급 혼란 발 투매 사례에서도 기존의 주도주가 주도력을 잃는 경우는 없었다. 수급 혼란 자체가 기업이익을 훼손하거나 약세장으로의 전환을 촉발하는 이벤트가 아니었기 때문이다.

소비재의 시대였던 '87년의 월마트, IT 버블 전인 '98년의 마이크로소프트와 시스코, '18년 FAANG 모두 단기 조정을 거친 후 주도 지위를 유지했다. 이를 뒷받침한 건 강력한 이익 개선세다. 반대로 '87년 포드는 수입차 업체와의 경쟁에서 밀려나 이익이 추세적으로 후퇴하면서 언더퍼폼했다. '18년 말에는 금리인상으로 인한 경기 둔화와 결정적으로 트럼프 대외 역압의 부메랑이 기업이익 훼손 우려를 자극해 주식시장 전반의 단기 조정을 야기했다. 이 시기 주도주의 상승 추세 역시 정체됐는데, 이후 이익 우위가 회복됨에 따라 추세 아웃퍼폼이 재개됐다.

현재 언더멘탈을 살펴볼 시점이다. 빅테크 실적은 기대를 크게 뛰어넘지 못하면서 실망 매물을 촉발했지만, 그럼에도 이익 전망은 여전히 우상향 중이다. S&P 500의 12MF EPS는 6월 30일 이후 1.9% 상향된 가운데 IT, 커뮤니케이션의 실적 전망이 각각 3.2%, 3.0% 상향되면서 여전히 이익을 주도 중이다. 이 두 업종은 '25년 실적 전망까지 상향 조정되고 있다. 앞서간 기대감 때문에 노이즈가 계속 돌출하겠지만, 빅테크 중심의 이익 질서가 무너지는 신호는 아직 부재하다.

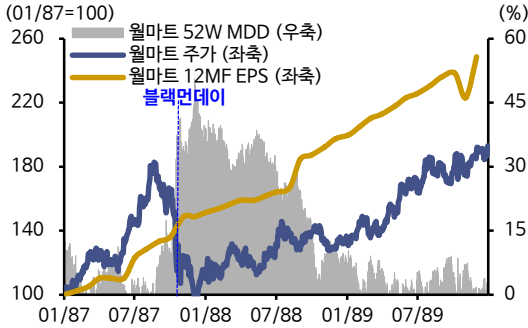
매수 타이밍 중요해지는 시점. 트레이딩 관점에서 이평선 주목 필요

단기적으로 소화해야 할 이벤트들 대기. 매수 타이밍 잡는 관점에서 이동평균선 주목

그렇다면 매수 타이밍이 중요해진다. 단기적으로 넘어야 할 고비는 23일 예정된 잭슨홀 미팅과 28일 엔비디아 실적 발표다. Fed의 통화정책 전환, 파월의 비둘기적 스텐스 확인과 엔비디아가 대규모 어닝 서프라이즈를 기록한다면 생각보다 더 빠르게 기존 추세로 복귀할 수 있다. 다만 각각 우에다 BoJ 총재의 의회 질의가 맞물린 점과 높아진 실적 기대치가 부담이다.

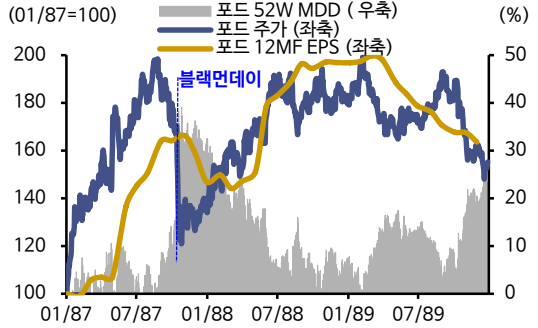
매수 타이밍을 잡는 관점에서는 이동평균선을 주목할 수 있다. 현재 이동평균선들의 정배열이 깨진 상태고, 매수/매도자와 이익/손실이 뒤섞인 상황이기 때문에 당장 상승 추세로의 베팅이 용이하지 않을 수 있다. 주도주의 기존 추세 복귀 시나리오를 예상한다면, 단-장기(20일, 50일, 100일) 이동평균선이 수렴했을 때가 비중 확대의 적기일 수 있다는 판단이다. 작년 1월과 12월 엔비디아가 횡보 이후 시세 분출이 진행되기 직전 이동평균선이 수렴한 이후 상승이 시작됐음을 복기해볼 필요가 있다.

'87년 주도주 1) 월마트: 이익 개선세 유지



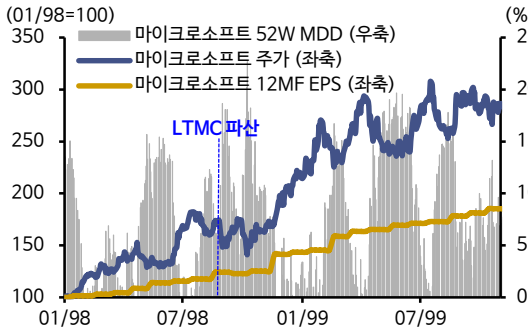
자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

'87년 주도주 2) 포드: 이익 깨지면 주도주 탈락



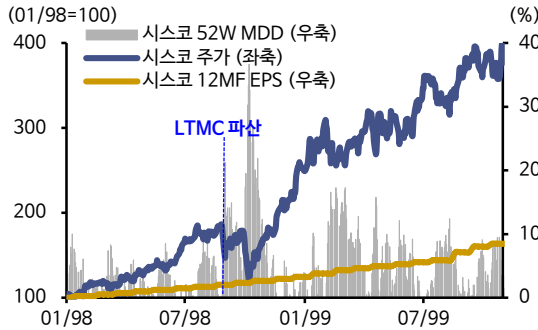
자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

'98년 주도주 1) 버블 전 마소: 이익 개선세 유지



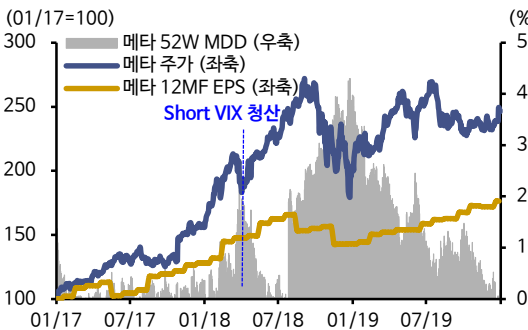
자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

'98년 주도주 2) 버블 전 시스코: 이익 개선 유지



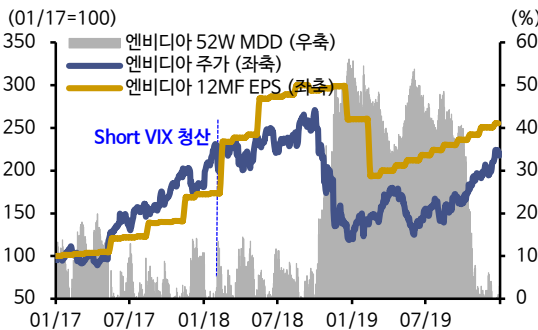
자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

'18년 주도주 1) 메타: 이익 개선 멈춰야 정체



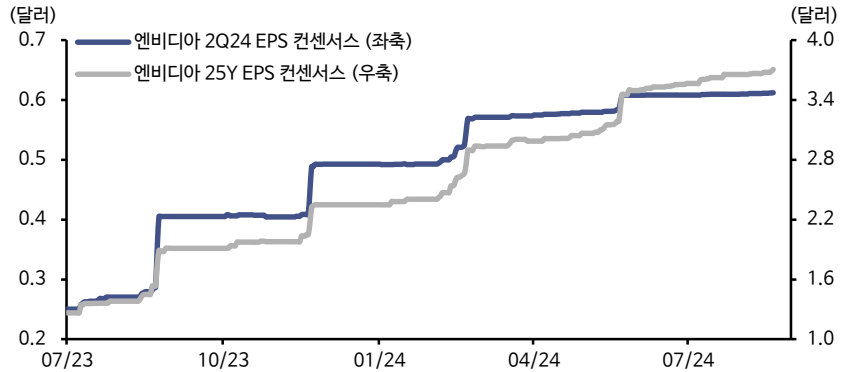
자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

'18년 주도주 2) 엔비디아: 이익 개선 멈춰야 정체



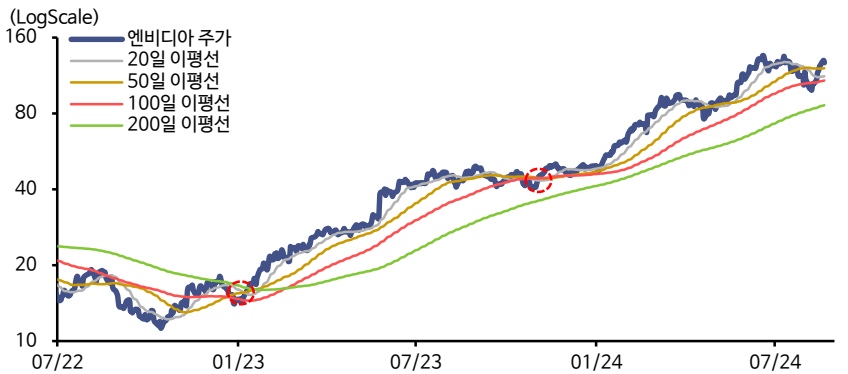
자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

엔비디아의 이익 개선세 압도적이고, 어닝 서프라이즈 가능성 높음



자료: LSEG I/B/E/S, 신한투자증권

수급 안정화 이후 추세 아웃퍼폼 재개 기대



자료: LSEG Datastream, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오한비, 김성환).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

비중확대 (유지)

이경아 연구원
✉ kalee@shinhan.com

신한생각 8~9월 단기 조정에도 하반기 소재/부품 실적 성장세 유호

NAND/비메모리 노출도가 높은 반도체 소재/부품업체 2분기 실적 호조세 불구하고 최근 주가 약세(1M -16.5%, 3M -22.4%, 6M -17.2%, YTD -23.6%). 지난 4분기 이후 상반기 내 완만한 가동률 회복세에 힘입어 실적 반등 성공했으나 글로벌 매크로 불확실성으로 주가 변동성 확대. 하반기 가동률 정상화 흐름 속 실적 개선세 본격화 및 주가 상승 모멘텀 유호

2분기 소재/부품 Review

2분기 국내 반도체 소재/부품업체는 전기대비 완만한 실적 성장세 지속. 매출은 컨센서스에 부합하거나 소폭 하회, 영업이익은 상회. 상반기 고객사 가동률 점진적 회복이 실적 반등 및 전기대비 한 자릿수 이상 매출 성장 주도. 고부가가치 제품의 출하 증가 및 가격 인상을 통한 제품 믹스 변화로 인해 수익성 개선

실적 반등에도 7월말~8월초 기술주 중심 주가 약세 심화. 3가지 원인으로 압축. 1) 경제지표 중심 경기침체 우려 부각, 2) 엔 캐리 트레이드 청산 위주 금융 시장 수급 충격 확대, 3) AI 버블 불안감에 글로벌 빅테크 주가 조정 작용. 국내의 기술주 주가 하락 속 단기적 조정 거듭

3분기 및 하반기 Preview

3분기부터 상반기 대비 높은 실적 성장 본격화 전망. 주요 고객사 가동률 85% 상회하는 수준 회복 추정. 팽택 4공장 NAND 투자 착수 및 가동률 정상화에 따라 전기 및 전년동기대비 모두 두 자릿수 이상의 유의미한 매출 성장률 구간 진입 예상. 출하량 회복 및 제품 믹스 개선 효과로 수익성 역시 전년동기대비 두세 자릿수 이상 큰 폭 상승 기대

7월말~8월초 경기침체 공포는 다소 진정. 하반기 소재/부품 업체 주가 본격 재하강 국면으로 진입할 가능성 낮다고 판단. 소매판매, 실업청구 등 경제지표 연이은 호재 발표, 필라델피아 반도체 지수 9%대 반등은 증시의 추가 하락 가능성을 완화하는 요인

다만, 8월말~9월초 연준 잭슨홀 미팅(8/22~24), 엔비디아 실적 발표(8/28), 8월 고용지표 및 소비자물가지수(9/8, 9/11) 확인까지 주가는 단기 변동장세가 반복될 것으로 판단. 중장기 관점에서 7월말~8월초 블랙먼데이 시기로의 주가 하락 추세 전환은 어려워, 현재 소재/부품업체 주가는 하반기 실적 상승세를 고려했을때 저점 수준에 도달한 것으로 판단. 하반기 NAND/비메모리 노출도가 높은 소재/부품 기업 투자 매력도가 높아질 것으로 기대

소재/부품 커버리지 Valuation Table

증목코드	종목	시가총액 (십억원)	목표주가		매출액 성장률		영업이익 성장률		PER	
			변경전	변경후	24F	25F	24F	25F	24F	25F
357780	솔브레인	1,991.3	400,000	400,000	10.3	19.1	46.4	17.5	10.6	9.2
064760	티씨케이	1,255.1	150,000	150,000	25.1	21.2	29.0	31.2	16.1	12.5
101490	에스앤에스텍	620.0	65,000	55,000	19.0	33.7	28.9	37.4	19.3	14.4
104830	원익머트리얼즈	375.1	55,000	55,000	(2.9)	29.4	190.0	40.2	6.2	4.5
425040	티이엠씨	253.2	27,000	23,000	73.2	43.0	42.4	105.7	8.3	4.6
146320	비씨엔씨	191.4	23,000	23,000	20.2	21.4	흑전	653.0	382.7	71.2

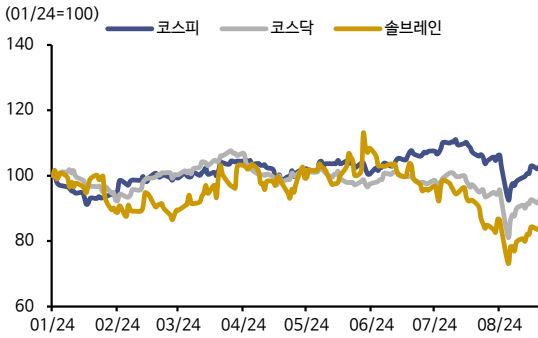
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정 / 주: 8월 20일 종가 기준, 성장률은 전년 대비 기준 %

소재/부품 커버리지 Historical Valuation

		(원, x)	2019	2020	2021	2022	2023
솔브레인	EPS			16,179.0	19,093.0	20,928.0	16,759.0
	PER (High)			20.3	19.5	13.4	18.4
	PER (Low)			12.4	12.0	8.4	12.1
	PER (Avg)			14.6	15.7	10.9	14.5
티씨케이	EPS		4,011.0	5,183.0	7,014.0	8,056.0	5,246.0
	PER (High)		17.5	24.7	35.3	19.2	22.7
	PER (Low)		8.8	7.9	15.8	10.8	15.4
	PER (Avg)		14.2	16.5	23.2	14.6	19.0
에스앤에스텍	EPS		512.0	539.0	536.0	814.0	1,205.0
	PER (High)		26.7	99.0	85.0	45.6	53.0
	PER (Low)		7.3	22.6	52.2	22.4	22.0
	PER (Avg)		14.7	57.7	63.2	31.7	36.9
원익머트리얼즈	EPS		2,229.0	2,628.0	4,188.0	4,579.0	1,098.0
	PER (High)		13.7	13.9	10.2	9.1	30.7
	PER (Low)		8.5	5.6	7.2	5.3	22.1
	PER (Avg)		10.9	10.1	8.3	7.2	25.4
티이엠씨	EPS		314.0	595.0	692.0	2,427.0	1,074.0
	PER (High)						28.8
	PER (Low)						12.2
	PER (Avg)						19.3
비씨엔씨	EPS		302.0	205.0	762.0	835.0	97.0
	PER (High)					40.4	251.7
	PER (Low)					16.3	138.5
	PER (Avg)					21.5	187.2

자료: QuantiWise, 신한투자증권

솔브레인 주가 추이



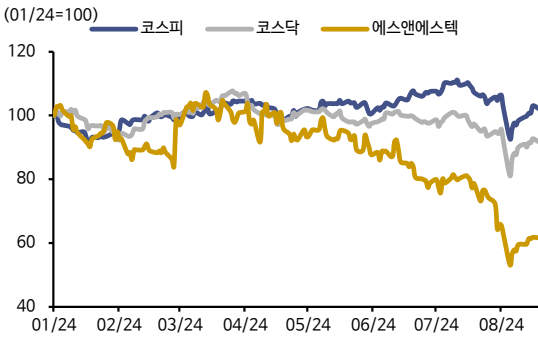
자료: QuantiWise, 신한투자증권

티씨케이 주가 추이



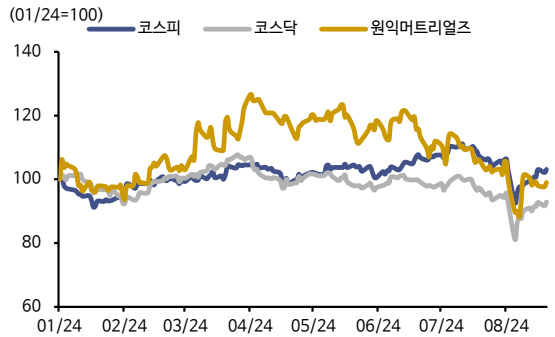
자료: QuantiWise, 신한투자증권

에스엔에스텍 주가 추이



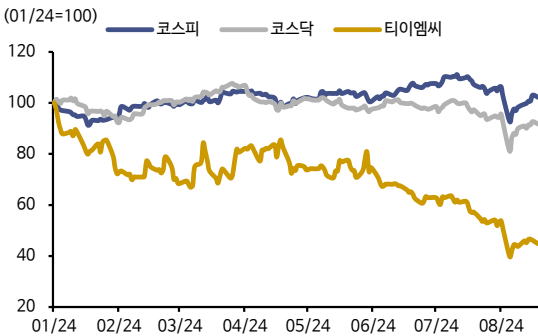
자료: QuantiWise, 신한투자증권

원익머트리얼즈 주가 추이



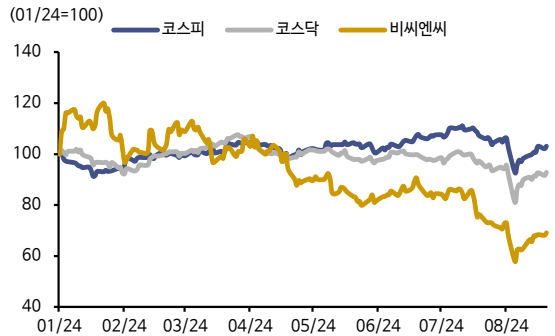
자료: QuantiWise, 신한투자증권

티이엠씨 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

비씨엔씨 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

슬브레인, 목표주가 400,000원 유지, 투자 의견 매수 유지

3분기 매출 YoY +29%,
OPM 21% 추정
24년 매출 YoY +10%,
OPM 21% 전망

2분기 연결 매출 2,163억원(YoY -1.1%, QoQ +2.6%), 영업이익 458억원(+38.5%, -0.6%, OPM 21.2%)을 기록했다. 매출은 컨센서스를 1.4% 하회, 영업이익은 12.3% 상회했다. 전자 매출은 1분기 일회성 매출이 제외된 대신 가동률이 상승하며 1분기 매출을 유지했다. 디스플레이 TG 사업부 축소가 지속되는 한편 고객사 Rigid OLED 수요 증가로 높은 수준의 수익성을 기록했다.

3분기 매출 2,410억원(YoY +28.6%, QoQ +11.4%), 영업이익 496억원(+73.7%, 8.4%, OPM 20.6%), 2024년 매출 9,311억원(YoY +10.3%), 영업이익 1,954억원(46.4%, OPM 21.0%)을 전망한다. 하반기 메모리 가동률 상승 및 3D NAND Capa 비중 확대에 HSN(고선택비인산) 매출 성장 수혜가 본격화될 것으로 기대한다. TG 사업부 순차적 철수, HBM용 슬러리 공급 증가, 디엔에프를 통한 하이케이 공급 기회가 여전히 유효해 수익성 추가 개선도 가능하다.

슬브레인 2Q24 Review

(십억원, %)	2Q23	1Q24	2Q24			증감률 (% , %p)		차이 (% , %p)	
			발표치	컨센서스	신한 추정치	YoY	QoQ	컨센서스	신한 추정치
매출액	218.7	210.7	216.3	219.4	215.3	(1.1)	2.6	(1.4)	0.5
영업이익	33.1	46.0	45.8	40.8	39.5	38.5	(0.6)	12.3	15.9
순이익	33.1	46.2	44.1	36.8	38.2	32.9	(4.6)	19.9	15.4
OPM	15.1	21.9	21.2	18.6	18.3	6.0	(0.7)	2.6	2.8
NPM	15.2	21.9	20.4	16.7	17.7	5.2	(1.5)	3.6	2.6

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

슬브레인 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	243.0	218.7	187.4	195.0	210.7	216.3	241.0	263.1	844.0	931.1	1108.7
YoY	(13.7)	(19.8)	(32.2)	(25.1)	(13.3)	(1.1)	28.6	34.9	(22.6)	10.3	19.1
QoQ	(6.7)	(10.0)	(14.3)	4.1	8.1	2.6	11.4	9.2			
반도체	185.6	164.9	137.2	142.6	160.2	159.5	185.7	207.3	630.3	712.7	894.1
식각액	160.1	140.0	114.2	120.5	132.8	132.4	154.7	173.3	534.8	593.3	737.9
전구체	10.8	11.1	9.5	8.9	9.8	11.9	14.3	16.5	40.2	52.4	72.9
슬러리	14.8	13.9	13.6	13.1	17.6	15.2	16.7	17.6	55.3	67.0	83.4
디스플레이	17.8	21.1	19.5	17.3	19.6	26.8	23.9	24.3	75.6	94.5	90.4
2차전지	39.7	32.7	30.6	35.1	30.8	30.0	31.5	31.5	138.0	123.9	124.1
매출비중											
반도체	76.4	75.4	73.2	73.2	76.0	73.7	77.0	78.8	74.7	76.5	80.7
식각액	65.9	64.0	60.9	61.9	63.0	61.2	64.2	65.9	63.4	63.7	66.6
전구체	4.4	5.1	5.1	4.6	4.7	5.5	5.9	6.3	4.8	5.6	6.6
슬러리	6.1	6.3	7.2	6.7	8.4	7.0	6.9	6.7	6.6	7.2	7.5
디스플레이	7.3	9.6	10.4	8.9	9.3	12.4	9.9	9.2	9.0	10.2	8.2
2차전지	16.3	14.9	16.3	18.0	14.6	13.9	13.1	12.0	16.3	13.3	11.2
영업이익	49.1	33.1	28.6	22.8	46.1	45.8	49.6	54.0	133.5	195.4	229.7
YoY	(14.9)	(40.3)	(43.0)	(48.2)	(6.1)	38.5	73.7	136.4	(35.5)	46.4	17.5
QoQ	11.4	(32.6)	(13.6)	(20.1)	101.8	(0.6)	8.4	8.8			
OPM	20.2	15.1	15.2	11.7	21.9	21.2	20.6	20.5	15.8	21.0	20.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

티씨케이, 목표주가 150,000원 유지, 투자 의견 매수 유지

3분기 매출 YoY +41%,
OPM 31% 추경
24년 매출 YoY +25%,
OPM 30% 전망

2분기 연결 매출 683억원(YoY +44.1%, QoQ +15.9%), 영업이익 203억원(+56.8%, +17.0%, OPM +29.7%)을 기록했다. 매출은 컨센서스를 1.2% 상회, 영업이익은 6.6% 하회했다. 매출 성장은 NAND 가동률 상승 및 200단 이상 고단화 NAND 생산 증가에 따른 주요 장비사향 공급 물량 확대가 주요했다. 중국 장비사향 SiC 포커싱 및 사워헤드 납품 확대 효과도 매출 성장에 기여했다. 다만 2분기 재고자산 평가손실이 발생하며 영업이익은 컨센서스를 소폭 하회했다.

3분기 매출 759억원(YoY +41.3%, QoQ +11.0%), 영업이익 233억원(+56.1%, 14.5%, OPM 30.7%), 2024년 매출 2,835억원(YoY +25.1%), 영업이익 860억원(+29.0%, OPM 30.3%)을 전망한다. 하반기 200단 이상 NAND 공급 증가 외 400단용 신규장비 테스트 물량이 추가되며 매출 성장세를 지속할 것으로 예상된다. 올해 고정비 감소 및 고부가 제품(사워헤드, TaC Coated Susceptor) 공급 확대로 수익성 개선이 기대된다.

티씨케이 2Q24 Review

(십억원, %)	2Q23	1Q24	2Q24			증감률 (% , %p)		차이 (% , %p)	
			발표치	컨센서스	신한 추정치	YoY	QoQ	컨센서스	신한 추정치
매출액	47.4	59.0	68.3	67.6	67.0	44.1	15.9	1.2	2.0
영업이익	13.0	17.4	20.3	21.8	21.4	56.8	17.0	(6.6)	(5.0)
순이익	14.9	15.6	19.0	19.5	19.4	27.8	22.1	(2.4)	(1.9)
OPM	27.3	29.4	29.7	32.2	31.9	2.4	0.3	(2.5)	(2.2)
NPM	31.4	26.4	27.8	28.9	29.0	(3.5)	1.4	(1.0)	(1.1)

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

티씨케이 실적 전망 및 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	63.6	47.4	53.7	61.9	59.0	68.3	75.9	80.3	226.7	283.5	343.5
YoY	(18.2)	(44.1)	(34.7)	(17.1)	(7.3)	44.1	41.3	29.8	(29.1)	25.1	21.2
QoQ	(14.8)	(25.4)	13.2	15.3	(4.7)	15.9	11.0	5.8			
SiC	51.8	35.1	43.7	48.9	45.8	55.0	61.4	64.8	179.6	227.0	276.6
Graphite	7.5	8.2	5.7	7.8	7.9	8.1	7.8	8.4	29.2	32.2	33.4
Susceptor	4.0	3.9	4.0	4.8	5.0	5.1	6.4	6.9	16.7	23.4	32.5
기타	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	1.3	1.0	1.0
영업이익	22.1	13.0	14.9	16.7	17.4	20.3	23.3	25.1	66.7	86.0	112.9
YoY	(23.8)	(61.4)	(57.5)	(42.9)	(21.5)	56.8	56.1	50.0	(47.5)	29.0	31.2
QoQ	(24.4)	(41.4)	15.0	12.0	4.0	17.0	14.5	7.7			
OPM	34.8	27.3	27.8	27.0	29.5	29.7	30.7	31.2	29.4	30.3	32.9
순이익	17.0	14.9	17.2	12.2	15.6	19.0	21.0	22.4	61.3	78.0	100.3
YoY	(25.6)	(42.5)	(31.3)	(40.1)	(8.1)	27.8	21.7	83.9	(34.9)	27.3	28.7
QoQ	(16.5)	(12.2)	15.6	(29.3)	28.0	22.1	10.1	6.9			
NPM	26.7	31.4	32.1	19.7	26.4	27.8	27.6	27.9	27.0	27.5	29.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

에스앤에스텍, 목표주가 55,000원 하향, 투자 의견 매수 유지

3분기 매출 YoY +19%,
OPM 18% 추정
24년 매출 YoY +19%,
OPM 18% 전망

2분기 연결 매출 424억원(YoY +18.7%, QoQ +1.6%), 영업이익 85억원(+37.5%, +15.5%, OPM +20.1%)을 기록했다. 매출은 컨센서스를 0.1%, 영업이익은 9.1% 상회했다. 매출은 중화권 내 블랭크마스크 수급부족 지속으로 2021년 이후 두 자릿수 성장률을 이어가고 있다. 2분기 내 일부 제품에 대해 50% 이상 가격 인상으로 20% 이상의 높은 수익성 달성이 가능했다.

3분기 매출 459억원(YoY +19.0%, QoQ +8.1%), 영업이익 84억원(+47.2%, -1.1%, OPM 18.4%), 2024년 매출 1,788억원(YoY +19.0%), 영업이익 323억원(+28.9%, OPM 18.1%)을 전망한다. 변동성 장세 속 방어적 접근에서 목표주가를 소폭 하향하나 기업 성장 모멘텀은 유효하다.

상반기 500와트 EUV 펠리클 제품 개발을 완료해 국내외 전략 고객사와 평가 논의 중이다. 2027년 High-NA EUV용 600와트급 펠리클 도입 전 기존 400와트 대비 내구성을 높인 독보적 제품 경쟁력을 기반으로 공급 확대가 기대된다. EUV 블랭크마스크의 경우, 핵심 일본 검사 장비가 올해 내 발주 완료될 예정이다. EUV 전용 용인 fab 이미 7월 준공 완료했기 때문에 EUV 부품 양산 매출도 내년부터 본격화될 전망이다.

에스앤에스텍 2Q24 Review

(십억원, %)	2Q23	1Q24	2Q24			증감률 (% , %p)		차이 (% , %p)	
			발표치	컨센서스	신한 추정치	YoY	QoQ	컨센서스	신한 추정치
매출액	35.8	41.8	42.4	42.4	42.4	18.7	1.6	0.1	0.1
영업이익	6.2	7.4	8.5	7.8	7.8	37.5	15.5	9.1	9.1
순이익	5.8	7.7	7.8	7.6	7.6	35.7	2.4	3.2	3.2
OPM	17.3	17.6	20.1	18.4	18.4	2.7	2.4	1.7	1.7
NPM	16.2	18.3	18.5	17.9	17.9	2.3	0.1	0.6	0.6

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

에스앤에스텍 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	35.6	35.8	38.5	40.4	41.8	42.4	45.9	48.8	150.3	178.8	239.1
YoY	23.3	16.0	22.0	25.3	17.3	18.7	19.0	20.8	21.7	19.0	33.7
QoQ	10.5	0.4	7.8	4.8	3.4	1.6	8.1	6.4			
영업이익	7.0	6.2	5.7	6.1	7.4	8.5	8.4	8.0	25.0	32.3	44.4
YoY	97.7	78.4	16.5	49.9	5.3	37.5	47.2	30.2	56.4	28.9	37.4
QoQ	71.1	(11.6)	(7.6)	7.2	20.2	15.5	(1.1)	(5.2)			
OPM	19.7	17.3	14.8	15.2	17.6	20.1	18.4	(16.4)	16.7	18.1	18.6
순이익	8.0	5.8	6.3	5.8	7.7	7.8	8.5	8.0	25.9	32.1	43.0
YoY	110.8	72.0	(1.6)	48.1	(3.9)	35.7	35.4	38.0	48.1	23.9	34.1
QoQ	102.8	(27.5)	8.8	(7.5)	31.6	2.4	8.6	(5.7)			
NPM	22.4	16.2	16.3	14.4	18.3	18.5	18.6	16.5	17.2	17.9	18.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

원익머트리얼즈, 목표주가 55,000원 유지, 투자 의견 매수 유지

3분기 매출 YoY +38%,
OPM 17% 추정
24년 매출 YoY -3%,
OPM 19% 전망

2분기 연결 매출 765억원(YoY -16.1%, QoQ +1.4%), 영업이익 159억원(+218.9%, +40.5%, OPM +20.8%)을 기록했다. 매출은 컨센서스를 4.4% 하회, 영업이익은 19.3% 상회했다. 매출은 상반기 주 고객사 낸드 가동률이 점진적으로 회복하며 소폭 상승한 반면, 영업이익은 고부가 특수가스(B2H6, COS) 중심 제품믹스 개선으로 2019년 이후 분기 기준 최고 수익성을 달성했다.

3분기 매출 1,040억원(YoY +37.7%, QoQ +36.0%), 영업이익 180억원(+343.9%, 12.8%, OPM 17.3%), 2024년 매출 3,804억원(YoY -2.9%), 영업이익 716억원(+190.0%, OPM 18.8%)을 전망한다. 하반기부터 주 고객사 가동률이 85%를 상회하며 매출 성장이 본격화될 것으로 판단한다. 고단화 NAND 비중 확대로 고수익 식각용 특수가스 COS(황화카보닐) 및 증착용 특수가스 공급 물량이 증가하며, 하반기 영업이익 개선 효과는 가속화될 것으로 예상한다.

원익머트리얼즈 2Q24 Review

(십억원, %)	2Q23	1Q24	2Q24			증감률 (% , %p)		차이 (% , %p)	
			발표치	컨센서스	신한 추정치	YoY	QoQ	컨센서스	신한 추정치
매출액	91.2	75.3	76.5	80.0	87.0	(16.1)	1.4	(4.4)	(12.1)
영업이익	5.0	11.4	15.9	13.4	14.5	218.9	40.5	19.3	10.0
순이익	4.4	9.2	13.9	10.8	11.6	212.9	50.9	28.7	19.8
OPM	5.5	15.1	20.8	16.7	16.7	15.4	5.8	4.1	4.2
NPM	4.9	12.2	18.2	13.5	13.3	13.3	5.9	4.7	4.8

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

원익머트리얼즈 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	132.9	91.2	75.5	92.1	75.4	76.5	104.0	124.5	391.7	380.4	492.3
YoY	29.7	(31.1)	(50.9)	(52.2)	(43.2)	(16.1)	37.7	35.1	(32.6)	(2.9)	29.4
QoQ	(31.0)	(31.4)	(17.2)	22.1	(18.1)	1.4	36.0	19.7			
반도체	129.9	86.2	60.3	74.2	62.1	63.6	89.5	108.5	350.6	323.6	434.3
디스플레이	5.1	4.4	5.6	6.2	5.5	6.7	6.8	7.7	21.4	26.6	27.7
영업이익	8.7	5.0	4.1	6.9	11.4	15.9	18.0	26.3	24.7	71.6	100.3
YoY	(45.5)	(78.3)	(84.3)	(71.1)	30.5	218.9	343.9	279.2	(72.2)	190.0	40.2
QoQ	(63.8)	(42.5)	(19.0)	71.4	63.5	40.5	12.8	46.4			
OPM	6.5	5.5	5.4	7.5	15.0	20.8	17.3	21.1	6.3	18.8	20.4
순이익	8.8	4.4	4.3	-3.7	9.2	13.9	15.3	22.2	13.8	60.6	82.8
YoY	(39.9)	(78.1)	(79.4)	적전	5.0	213.1	254.0	흑전	(76.0)	338.0	36.5
QoQ	398.3	(49.4)	(2.5)	적전	흑전	50.9	10.3	44.7			
NPM	6.6	4.9	5.7	(4.0)	12.2	18.2	14.7	17.8	3.5	15.9	16.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

티이엠씨, 목표주가 23,000원 하향, 투자의견 매수 유지

3분기 매출 YoY +234%,
OPM 9.9% 추정
24년 매출 YoY +73%,
OPM 8.6% 전망

2분기 별도 매출 278억원(YoY -22.4%, QoQ -3.6%), 영업이익 42억원(-30.1%, -3.3%, OPM 15.1%), 연결 매출 633억원(+76.9%, -41.7%), 영업이익 30억원(-53.2%, -65.7%, OPM 4.7%)을 기록할 전망이다. 제논(Xe) 및 크립톤(Kr) 등 희귀가스 공급이 감소한 한편 증착용(B2H6) 및 식각용(CO, COS) 특수가스 공급 증가 영향이 주요할 것으로 판단한다. 연초 계획대비 CTS fab 준공 일정 지연 및 고객사 물량 반등폭이 예상대비 크지 않아 주가

3분기 연결 매출 807억원(YoY +233.8%, QoQ +27.5%), 영업이익 80억원(+115.9%, +167.8%, OPM 9.9%), 2024년 매출 3,477억원(YoY +73.2%), 영업이익 301억원(+42.4%, OPM 8.6%)을 전망한다. 연초 계획대비 CTS fab 준공이 1~2개월 늦어짐에 따라 실적 반영 지연으로 목표주가를 소폭 하향하지만, 하반기 CTS fab 가동 시작되고 본 고객사 수요가 높은 식각용 특수가스(CO, CHF3)의 양산 매출이 추가된다. 또한, 하반기 내 삼성전자형 재활용 네온가스 설비가 설치됨에 따라 내년 매출 및 수익성 개선이 기대된다.

티이엠씨 2Q24 Preview

(십억원, %)	2Q23	1Q24	2Q24F			증감률 (% , %p)		차이 (% , %p)	
			변경 추정치	컨센서스	신한 추정치	YoY	QoQ	컨센서스	이전 추정치
매출액	35.8	108.6	63.3	56.4	56.4	76.9	(41.7)	12.2	12.2
영업이익	6.3	8.7	2.97	7.3	7.3	(53.1)	(65.7)	(59.3)	(59.3)
순이익	6.6	9.5	3.6	7.0	7.0	(46.0)	(62.5)	(49.0)	(49.0)
OPM	17.7	8.0	4.7	12.9	12.9	(13.0)	(3.3)	(8.2)	(8.2)
NPM	18.5	8.8	5.6	12.4	12.4	(12.8)	(3.1)	(6.8)	(6.8)

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

티이엠씨 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	84.7	35.8	24.2	56.1	108.6	63.3	80.7	95.1	200.8	347.7	497.4
YoY	-	-	(82.4)	(50.7)	28.2	76.9	233.8	69.6	(42.9)	73.2	43.0
QoQ	(25.5)	(57.8)	(32.4)	131.9	93.7	(41.7)	27.5	17.8			
희귀가스	60.9	17.1	8.2	5.6	6.8	6.4	8.5	10.2	91.8	31.9	56.8
특수가스	21.3	16.1	12.8	15.3	20.4	20.3	28.3	41.0	65.5	109.9	152.4
기타	1.2	1.3	1.6	1.8	1.6	1.1	1.7	1.7	5.9	6.0	6.1
오션브릿지	-	-	-	33.4	77.8	34.3	42.3	42.2		196.6	282.0
영업이익	12.6	6.4	3.7	(1.5)	8.7	3.0	8.0	10.5	21.1	30.1	61.9
YoY	-	-	(87.0)	적전	(31.1)	(53.2)	115.9	흑전	(60.4)	42.4	105.7
QoQ	41.0	(49.6)	(41.9)	적전	흑전	(65.7)	167.8	31.3			
OPM	14.9	17.7	15.3	(2.7)	8.0	4.7	9.9	11.0	10.5	8.6	12.4
순이익	10.3	6.6	4.6	1.3	9.5	3.6	7.6	9.7	22.8	30.5	54.6
YoY	-	-	(81.1)	(76.5)	(7.9)	(46.0)	66.6	679.2	(46.0)	33.7	79.2
QoQ	94.7	(36.1)	(30.7)	(72.7)	661.6	(62.5)	113.6	27.7			
NPM	12.2	18.5	18.9	2.2	8.8	5.6	9.5	10.2	11.3	8.8	11.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

비씨엔씨, 목표주가 23,000원 유지, 투자 의견 매수 유지

3분기 매출 YoY +31%,
OPM 0.7% 추정
24년 매출 YoY +20%,
OPM 0.7% 전망

2분기 연결 매출 195억원(YoY +35.6%, QoQ +10.1%), 영업이익 -2.2억원(적자 전환, 적자전환, OPM -1.1%)을 기록했다. 매출은 컨센서스를 3.0% 상회, 영업이익은 114% 하회했다. 지난 4분기 이후 합성퀴츠 양산 공급량이 점증하며 매출이 성장했다. 다만 2분기 Capa 증설대비 인건비 증가(+17.7%, +8.5%) 및 실리콘 투자에 따른 개발비 증가(+187%, +33%)로 영업이익은 적자전환했다.

3분기 매출 203억원(YoY +30.9%, QoQ +4.2%), 영업이익 1.4억원(+141.5%, 흑자 전환, OPM 0.7%), 2024년 매출 785억원(YoY +20.2%), 영업이익 5.6억원(흑자 전환, OPM 0.7%)을 전망한다. 8월 내 북미 고객사 실리콘 소재 쉘 결과가 예정돼 하반기 매출 반영이 가능할 것으로 판단한다. 상반기 주요 설비투자를 완료해 하반기 대규모 비용 추가 증가 요인이 적어 수익성 개선도 기대할 수 있다.

(십억원, %)	2Q23	1Q24	2Q24			증감률 (% , %p)		차이 (% , %p)	
			발표치	컨센서스	신한 추정치	YoY	QoQ	컨센서스	신한 추정치
매출액	14.4	17.7	19.5	19.0	19.5	35.6	10.1	3.0	0.1
영업이익	0.1	0.4	(0.2)	1.6	2.3	적전	적전	(114.0)	(109.8)
순이익	0.4	0.6	(0.2)	-	1.9	적전	적전	-	(107.9)
OPM	0.7	2.3	(1.1)	8.4	11.8	(1.9)	(3.4)	(9.6)	(12.9)
NPM	2.8	3.2	(0.8)	-	9.7	(3.6)	(3.9)	-	(10.5)

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	17.5	14.4	15.6	17.9	17.7	19.5	20.3	20.9	65.3	78.5	95.3
YoY	(5.2)	(30.6)	(27.4)	(16.6)	1.6	35.6	30.9	16.7	(20.4)	20.2	21.4
QoQ	(18.7)	(17.5)	8.0	15.1	(0.9)	10.1	4.2	2.7			
합성퀴츠	12.8	10.4	11.3	13.6	12.4	13.7	15.1	15.4	48.1	56.6	68.6
천연퀴츠	2.0	1.9	2.1	2.0	2.3	2.8	2.4	2.5	8.0	10.2	11.0
실리콘	0.9	0.8	0.6	1.1	1.1	1.2	1.0	1.2	3.4	4.5	8.1
세라믹	0.7	0.7	0.6	0.9	1.1	0.8	0.9	0.9	2.8	3.7	4.1
영업이익	(0.8)	0.1	0.1	0.6	0.4	(0.2)	0.1	0.2	0.0	0.6	4.3
YoY	적전	(97.0)	(98.4)	(80.7)	흑전	적전	141.5	(0.6)	적전	흑전	653.0
QoQ	적전	흑전	(40.0)	850.0	(29.1)	적전	흑전	65.6			
OPM	(4.4)	0.7	0.4	3.2	2.3	(1.1)	0.7	1.1	(0.1)	0.7	4.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이경아)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.



해외주식



메트로닉 (MDT.US)

안정 및 성장성 유망한 사업 포트폴리오

2024년 8월 21일

✓ 투자판단	★★★★☆	✓ 목표주가 (LSEG Workspace)	93.2 달러
✓ 상승여력	9.1%	✓ 현재주가 (8월 20일)	85.4 달러

[Global Equity Analyst]

하현호 선임연구원

✉ heonhoha@shinhan.com

신한생각 | 안정성과 성장성이 공존하는 포트폴리오. 꺾인 투심 회복

메트로닉은 전통 의료기기 실적 기반으로 당뇨/수술로봇 등 성장성 유망한 사업에서는 공격적인 시장 점유율 확대 전략. 사업 포트폴리오의 안정성과 성장성 공존해 주가 하단 지지되는 가운데 완만한 상승세 전망

전통 의료기기 부문이 받치고, 성장 사업이 견인한 실적

FY1Q25 매출 및 Non-GAAP EPS 각 80.0억달러(+3.9% YoY, -6.8% QoQ), 1.2달러(+1.2% YoY, -15.8% QoQ) 기록. 매출, EPS는 컨센서스를 각 1.4%, 2.4% 상회하는 양호한 실적. 매출의 60% 이상 차지하는 심혈관 및 신경 의료기기 매출이 컨센에 부합했으며, 당뇨 사업이 5.2% 상회해 호실적 견인. 매출, EPS 가이드نس 하단 상향 조정. 올해 견조한 실적 예상

당뇨 의료기기 부문이 성장 모멘텀으로 작용. 동사의 AID와 애보트 CGM을 결합하는 파트너십 체결. 범용성이 넓은 애보트 제품과 제휴를 통해 AID, CGM 두 제품군에서 모두 경쟁력을 확보하려는 전략

심혈관/신경 의료기기, 주가 하방 압력 완화. 당뇨기기, 상승세 견인

1) 심혈관/신경 등 전통 의료기기 부문의 안정적 매출, 2) 당뇨/수술로봇 포트폴리오 빠른 성장세로 완만한 주가 상승세 지속된다는 판단

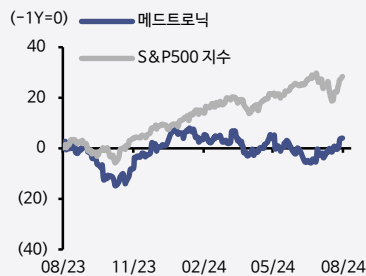
수요가 안정적인 심혈관 및 신경 의료기기의 시장 점유율 각 31%, 53%로 실적 하단 지지. CGM 시장에서 텍스콤, 애보트 다음으로 높은 점유율 (25% 내외) 확보 및 인슐린 펌프 중에서는 가장 높은 점유율. 7월 이후 양호한 실적, 밸류에이션 부담 낮은 대형 의료기기 종목이 특정 테마 중심의 중소형주 대비 양호한 주가 흐름. 대형 의료기기 중에서는 수술로봇, 당뇨기기 등 성장세 지속되는 사업을 보유한 종목의 뚜렷한 상승세. 동사는 호실적, 투심 회복으로 주가 하방 압력 완화 및 완만한 상승세 전망

S&P500 지수 (pt)	5,597.1
시가총액 (조원)	145.4
발행주식수 (백만주)	1,311.3
유동주식비율 (%)	99.7
52주 최고가 (달러)	89.2
52주 최저가 (달러)	68.9

주요주주 (%)	
The Vanguard Group, Inc.	9.8
BlackRock Institutional Trust Company	5.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.4	1.0	4.7	3.6
상대	5.7	(4.4)	(23.4)	(13.7)

주가



3월 결산	매출액 (백만달러)	증가율 (%)	영업이익 (백만달러)	영업이익률 (%)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	증가율 (%)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)
FY2022	31,227	(1.4)	8,295	26.6	7,045	5.3	(4.7)	15.6	7.2	2.4	12.8
FY2023	32,364	3.6	8,272	25.6	6,918	5.2	(1.7)	16.4	7.2	2.1	13.3
FY2024	33,472	3.4	8,683	25.9	7,106	5.4	4.6	15.7	-	2.3	12.3
FY2025F	35,077	4.8	9,227	26.3	7,576	5.8	7.0	14.7	-	2.3	11.4
FY2026F	36,811	4.9	9,780	26.6	8,101	6.3	7.6	13.6	-	2.2	11.0

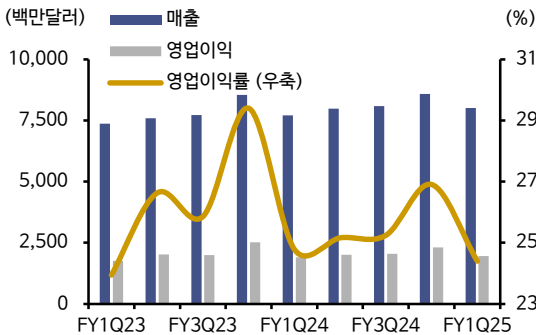
자료: LSEG Workspace, 신한투자증권

영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %)	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25F	FY3Q25F	FY4Q25F	FY23	FY24	FY25F	FY26F
매출액	7,702	7,984	8,089	8,589	8,004	8,240	8,378	8,927	31,227	32,364	33,475	35,080
심혈관	2,850	2,924	2,929	3,130	3,007	3,037	3,050	3,280	11,573	11,831	12,316	12,915
신경과학	2,219	2,288	2,355	2,544	2,317	2,381	2,454	2,647	8,959	9,407	9,777	10,233
수술장비	2,039	2,142	2,148	2,198	1,996	2,564	2,184	2,281	8,433	8,416	8,649	9,036
당뇨	578	610	640	660	647	656	685	706	2,262	2,488	2,672	2,853
매출액 YoY (%)	4.5	5.3	4.7	0.5	3.9	3.2	3.6	3.9	(1.4)	3.6	3.4	4.8
심혈관	5.0	5.5	5.7	(5.6)	5.5	3.9	4.1	4.8	1.3	2.2	4.1	4.9
신경과학	4.9	4.7	4.8	5.6	4.4	4.1	4.2	4.0	2.0	5.0	3.9	4.7
수술장비	1.8	3.5	0.5	(1.2)	(2.1)	19.7	1.7	3.8	(7.7)	(0.2)	2.8	4.5
당뇨	6.8	9.3	12.3	10.9	11.9	7.6	7.0	7.0	(3.3)	10.0	7.4	6.8
영업이익	1,909	2,009	2,042	2,311	1,953	2,018	2,190	2,536	8,295	8,272	8,685	9,223
영업이익률	24.8	25.2	25.2	26.9	24.4	24.5	26.1	28.4	26.6	25.6	25.9	26.3
YoY	8.2	(0.5)	2.2	(8.0)	2.3	0.4	7.3	9.8	(6.3)	(0.3)	5.0	6.2
QoQ	(24.0)	5.2	1.6	13.2	(15.5)	3.3	8.5	15.8				
순이익	1,596	1,667	1,322	1,929	1,592	1,638	1,791	2,083	7,045	6,918	7,101	7,570
순이익률	20.7	20.9	16.3	22.5	19.9	19.9	21.4	23.3	22.6	21.4	21.2	21.6
EPS(달러)	1.2	1.3	1.3	1.5	1.2	1.3	1.4	1.6	5.3	5.2	5.4	5.8
YoY	6.2	(3.8)	0.0	(7.0)	2.5	0.7	5.7	9.5	(4.7)	(1.7)	4.7	7.0
QoQ	(23.6)	4.2	4.0	12.3	(15.8)	2.3	9.2	16.3				

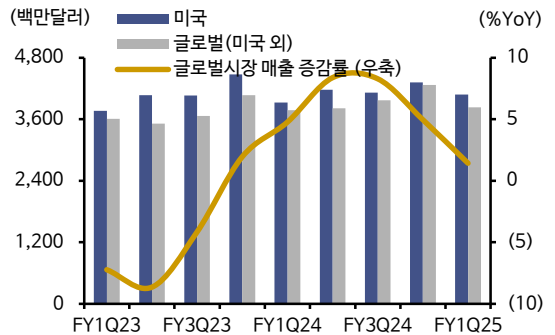
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 전망치는 컨센서스 기준

매출액 및 영업이익



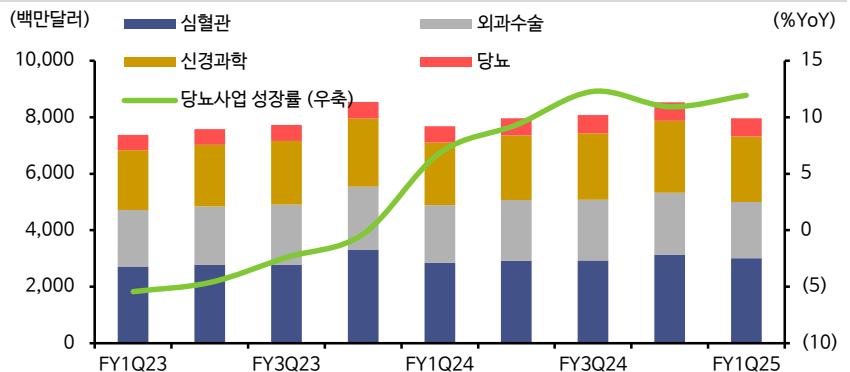
자료: Bloomberg, 신한투자증권

지역별 매출



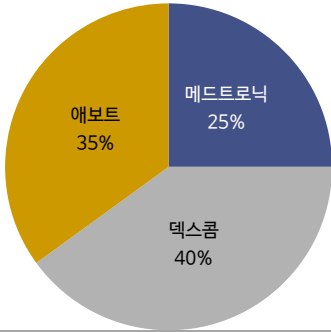
자료: Bloomberg, 신한투자증권

사업부문별 매출



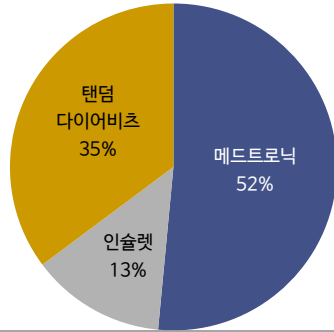
자료: Bloomberg, 신한투자증권

연속혈당측정기 시장 점유율



자료: Qsight, 신한투자증권

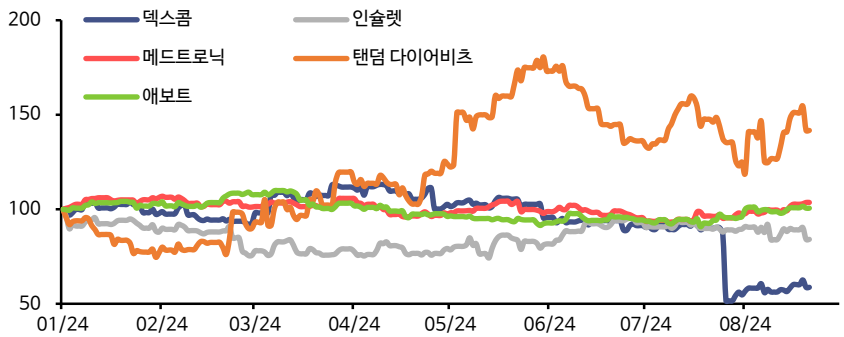
인슐린펌프 시장 점유율



자료: Qsight, 신한투자증권

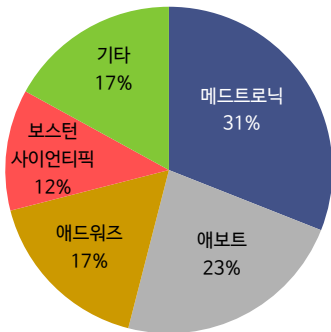
주요 당뇨 의료기기 기업 상대주가

(01/24=100)



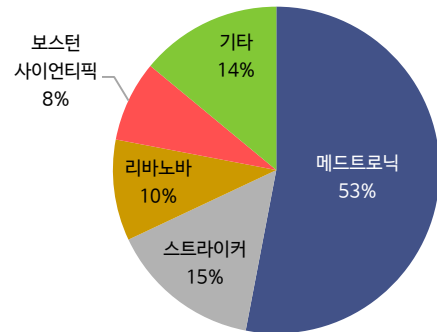
자료: Bloomberg, 신한투자증권

심혈관 의료기기 시장 점유율



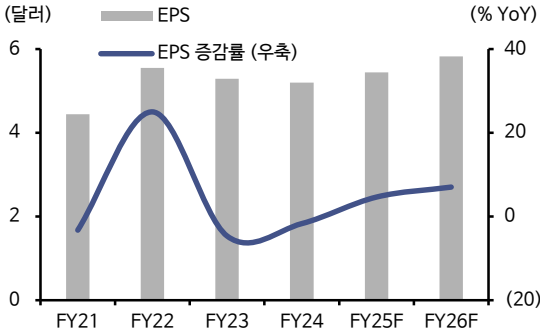
자료: Qsight, 신한투자증권 / 주: 2020년 기준

신경 관련 의료기기 시장 점유율



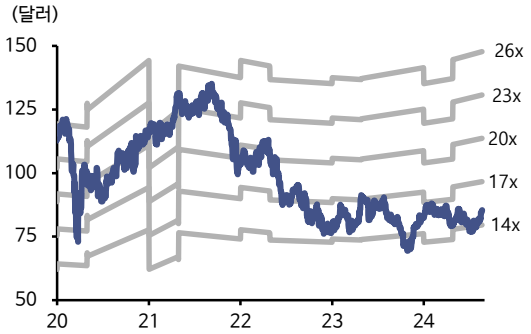
자료: Qsight, 신한투자증권 / 주: 2020년 기준

EPS 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드



자료: Bloomberg, 신한투자증권

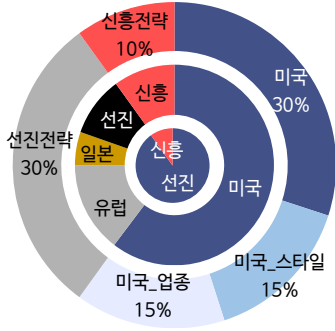
Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 허현호).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

포트폴리오

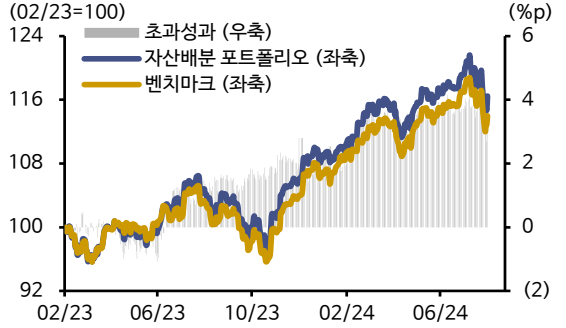
신한 리서치 포트폴리오: ① 자산배분형

포트폴리오: 글로벌 자산배분 주식 부문



종목명	비중			티커	수익률 (%)		
	조정비	SAA	TAA		1M	3M	편입후
주식	60.0	60.0	0.0		(1.6)	0.8	16.3
선진	54.0	54.0	0.0				
미국	41.5	36.0	5.5				
S&P500 ETF	27.5	22.0	5.5	SPY.US	(1.5)	4.4	33.9
스타일배분	3.0	0.0	3.0				
성장 ETF	3.0	0.0	3.0	VUG.US	(3.8)	6.0	52.4
업종 배분	11.0	0.0	11.0				
반도체 ETF	4.0	0.0	4.0	SOXX.US	(10.9)	0.5	61.8
인프라 ETF	3.0	0.0	3.0	PAVE.US	(1.1)	(3.6)	3.4
은행 ETF	2.0	0.0	2.0	KBE.US	0.4	5.5	(6.8)
바이오텍 ETF	2.0	0.0	2.0	IBB.US	(0.1)	5.5	(1.7)
기타 선진	12.5	18.0	(5.5)				
유럽 ETF	9.9	10.9	(1.0)	FEZ.US	(2.0)	(6.2)	16.6
일본 ETF	2.6	3.6	(1.0)	DXJ.US	(7.8)	(3.2)	25.9
기타 선진	0.0	3.5	(3.5)				
신흥	6.0	6.0	0.0				
중국	2.4	1.9	0.5				
중국 A50	2.4	1.9	0.5	2823.HK	(1.7)	(3.9)	(1.4)
기타 신흥국	3.6	4.1	(0.5)				
한국 ETF	1.2	0.7	0.5	EWY.US	(4.8)	(3.9)	1.5
인도 ETF	1.1	1.1	0.0	INDA.US	(2.3)	6.8	26.3
신흥국 ETF	1.3	2.3	(1.0)	EEM.US	(2.6)	(1.4)	15.1

자산배분 포트폴리오 성과 평가



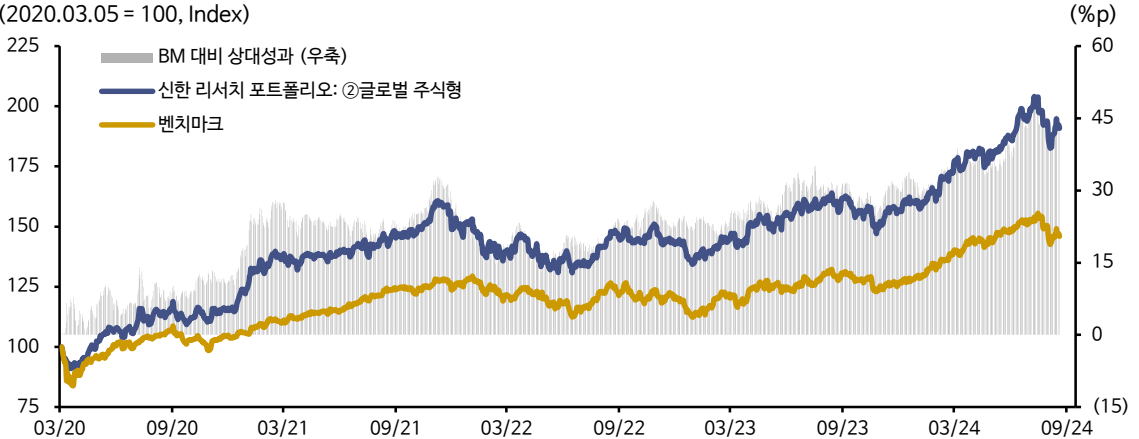
종목명	비중			티커	수익률 (%)		
	조정비	SAA	TAA		1M	3M	편입후
채권	32.5	30.0	2.5		1.0	1.3	1.0
미국 국채	8.1	6.0	2.1				
국채 단기	1.3	0.9	0.4	SCHO.US	0.6	1.1	0.5
국채 중기	3.9	3.6	0.3	VGIT.US	1.6	2.7	0.9
국채 장기	2.1	1.1	1.1	VGLT.US	4.2	5.1	(6.1)
물가채	0.8	0.5	0.4	TIP.US	0.9	1.5	0.1
미국 크레딧	6.5	6.0	0.5				
MBS	3.3	3.0	0.3	MBB.US	2.0	2.8	(0.3)
IG 단기	0.2	0.2	(0.1)	VCSH.US	0.8	1.6	3.2
IG 중기	1.6	1.4	0.2	VCIT.US	1.7	2.9	3.0
IG 장기	0.8	0.7	0.1	VCLT.US	3.0	3.5	(0.8)
HY 단기	0.2	0.2	0.0	SJNK.US	0.5	0.8	1.3
HY 중기	0.5	0.5	0.0	HYG.US	0.8	1.5	3.3
비미국	17.9	18.0	(0.1)				
전체	8.1	7.5	0.6	IAGG.US	1.9	2.5	5.6
선진	6.5	6.0	0.5	BNDX.US	1.5	1.8	2.7
신흥	3.3	4.5	(1.3)	EMLC.US	1.3	0.5	(1.0)
대체	7.5	10.0	(2.5)		(0.5)	1.2	2.8
상품	1.3	4.0	(2.7)				
금	0.7	0.5	0.2	GLD.US	1.4	2.7	30.1
원유	0.3	1.5	(1.2)	USO.US	(3.4)	2.0	12.7
산업금속	0.3	1.5	(1.2)	DBB.US	(5.8)	(8.4)	(8.2)
농산물	0.0	0.5	(0.5)	DBAU.US	(2.1)	(0.5)	18.0
리츠	2.7	2.5	0.2				
물류/산업	1.0	1.0	0.0	INDS.US	1.2	6.7	(1.9)
미국 중소형	0.6	0.5	0.1	KBWY.US	0.7	7.8	(9.6)
한국 리츠	1.0	1.0	0.0	329200.KS	3.7	3.8	4.1
인프라	3.5	3.5	0.0				
미드스트림	2.3	2.3	0.0	AML.P.US	(5.3)	(1.2)	13.6
디지털	1.2	1.2	0.0	SRVR.US	1.1	4.1	(6.8)

포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ② 글로벌 주식형

포트폴리오 성과

(2020.03.05 = 100, Index)



종목/테마		1D	편입 후	종목/테마		1D	편입 후
미국/선진				중국/신흥			
엔비디아	NVDA.US	(2.1)	447.9	국유기업배당 ETF	510880.SH	(1.1)	6.4
브로드컴	AVGO.US	(1.0)	108.8	베이팡화창	002371.SZ	(0.9)	8.2
일라이 릴리	LLY.US	3.1	54.7	국전남서과기	600406.SS	(1.2)	(5.6)
아마존	AMZN.US	0.4	15.1	중국선박공업	600150.SS	(1.6)	(7.4)
마이크로소프트	MSFT.US	0.8	10.2				
팔란티어	PLTR.US	(0.6)	56.0	ETF			
코스트코	COST.US	0.4	3.9	나스닥100	QQQ.US	(0.2)	31.7
테슬라	TSLA.US	(0.7)	10.8	S&P500	SPY.US	(0.2)	24.1
암젠	AMGN.US	0.2	4.7	바이오테크 ETF	IBB.US	(0.3)	(0.1)
제이피모간체이스	JPM.US	(0.4)	5.2	은행 ETF	KBE.US	(1.6)	(6.1)
옥시덴탈 페트롤리움	OXY.US	(2.1)	(11.6)	단기채 (USD)	SHV.US	0.0	(0.1)
유나이티드헬스	UNH.US	0.3	2.4	단기채 (CNY)	511360.SS	0.0	8.7
록히드마틴	LMT.US	(0.2)	16.2				
애플	AAPL.US	0.3	3.6				
넥스트에라 에너지	NEE.US	(0.5)	(0.5)				
레이서온 테크놀로지스	RTX.US	(0.3)	1.5				
TSMC	TSM.US	(1.9)	8.0				
메타	META.US	(0.5)	5.9				
나이키	NKE.US	0.3	0.8				

편입: 없음
 편출: 없음

포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ③ 국내주식형

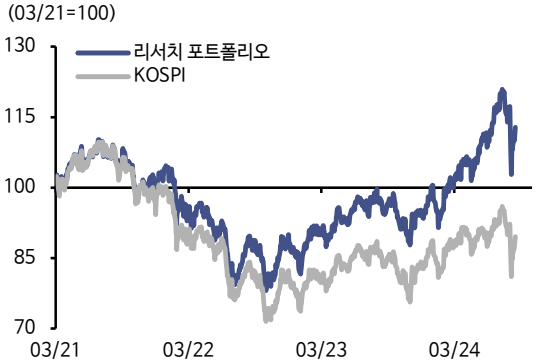
8월 신한 리서치 포트폴리오

섹터	업종	코드	종목명	업종			종목	전주
				비중	제안	차이		
				(A)	(B)	(B-A)		
에너지				1.8	1.6	(0.2)		
	에너지	A010950	S-Oil	1.8	1.6	(0.2)	1.6	(0.0)
소재				6.7	6.2	(0.6)		
	화학	A120110	코오롱인더	3.8	3.5	(0.3)	0.9	(0.0)
		A009830	한화솔루션				1.0	0.0
		A298020	효성티앤씨				0.9	(0.1)
		A298050	효성첨단소재				0.9	(0.0)
	비철, 목재등	A010130	고려아연	1.0	1.0	(0.0)	0.6	(0.0)
		A006260	LS				0.4	0.0
	철강	A005490	POSCO홀딩스	1.8	1.6	(0.3)	1.1	(0.0)
		A001430	세아베스틸지주				0.2	(0.0)
		A004020	현대제철				0.3	(0.0)
산업재				14.8	15.6	0.8		
	건설, 건축관련	A294870	HDC현대산업개발	1.5	1.7	0.3	1.7	(0.1)
	기계	A267260	HD현대일렉트릭	2.9	3.1	0.1	3.1	0.0
	조선	A329180	HD현대중공업	3.0	3.3	0.3	2.3	(0.2)
		A010620	HD현대미포				1.0	(0.0)
	상사, 자본재	A047810	한국항공우주	5.0	5.1	0.1	1.4	0.0
		A028260	삼성물산				1.8	(0.1)
		A034730	SK				0.9	(0.9)
		A001040	CJ				0.9	신규
	운송	A000120	CJ대한통운	2.4	2.4	0.1	2.4	(0.1)
경기관련소비재				10.6	9.9	(0.7)		
	자동차	A005380	현대차	6.9	6.9	(0.0)	4.8	0.0
		A000270	기아				1.5	(0.0)
		A204320	HL만도				0.5	(0.0)
	화장품, 의류, 완구	A251970	펄텍코리아	2.1	2.0	(0.1)	0.7	0.0
		A352480	씨앤씨인터내셔널				0.6	(0.0)
		A081660	휠라홀딩스				0.7	0.0
	호텔, 레저서비스	A034230	파라다이스	0.3	0.1	(0.2)	0.1	(0.0)
	미디어, 교육	A035760	CJ ENM	0.6	0.4	(0.2)	0.3	(0.0)
		A041510	에스엠				0.2	(0.0)
소매(유통)	A007070	GS리테일	0.6	0.4	(0.2)	0.4	(0.0)	
필수소비재				2.3	2.5	0.2		
	필수소비재	A003230	삼양식품	2.3	2.5	0.2	1.3	(0.1)
	A097950	CJ제일제당				1.2	(0.0)	

섹터	업종	코드	종목명	업종			종목	전주
				비중	제안	차이		
				(A)	(B)	(B-A)		
의료				7.5	7.8	0.3		
	건강관리	A196170	알테오젠	7.5	7.8	0.3	2.3	(0.1)
		A207940	삼성바이오로직스				3.1	(0.2)
		A068270	셀트리온				2.1	(0.0)
		A000100	유한양행				0.3	0.0
	A064550	바이오니아				0.0	(0.0)	
금융				10.9	11.3	0.4		
	은행	A055550	신한지주	6.4	6.5	0.2	3.0	(0.8)
	A086790	하나금융지주				3.5	0.7	
증권		A016360	삼성증권	2.1	2.3	0.2	1.1	신규
		A071050	한국금융지주				1.1	(0.0)
보험		A005830	DB손해보험	2.5	2.6	0.1	1.3	(0.0)
		A138040	메리츠금융지주				1.2	신규
IT				43.0	42.5	(0.5)		
	소프트웨어	A251270	넷마블	4.6	4.6	0.0	1.3	(0.1)
		A067160	SOOP				1.6	(0.1)
		A263750	필터비스				1.2	0.0
		A194480	테비스시스템즈				0.6	(0.0)
		A012510	더존비즈온				0.0	0.0
	IT하드웨어	A009150	삼성전기	1.4	1.3	(0.1)	0.6	(0.0)
		A018260	삼성에스디에스				0.3	(0.0)
		A011070	LG이노텍				0.4	0.0
	반도체	A005930	삼성전자	30.6	30.5	(0.1)	23.7	0.7
	A000660	SK하이닉스				6.8	0.8	
	A074600	원익QnC				0.1	0.0	
IT가전		A066570	LG전자	6.1	5.8	(0.3)	1.2	(0.0)
		A373220	LG에너지솔루션				3.2	0.0
	A006400	삼성SDI				1.5	(0.0)	
디스플레이	A034220	LG디스플레이	0.3	0.2	(0.1)	0.2	0.0	
통신서비스				1.2	1.4	0.2		
	통신서비스	A030200	KT	1.2	1.4	0.2	1.4	(0.1)
유틸리티				1.2	1.2	0.0		
	유틸리티	A015760	한국전력	1.2	1.2	0.0	0.4	(0.1)
	A036460	한국가스공사				0.8	0.1	

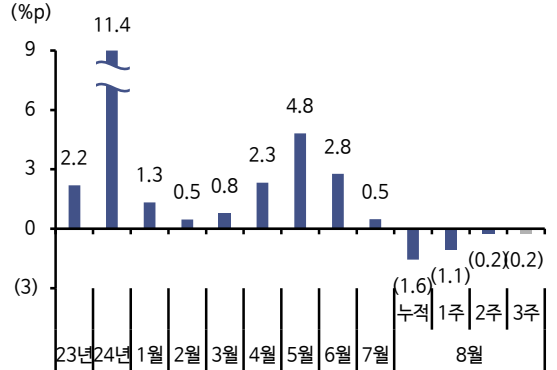
자료: FnGuide, 신한투자증권 / 주: 업종 분류는 FnGuide W126 기준, 8월 16일 종가 기준으로 작성

KOSPI와 신한 리서치 포트폴리오 성과 추이



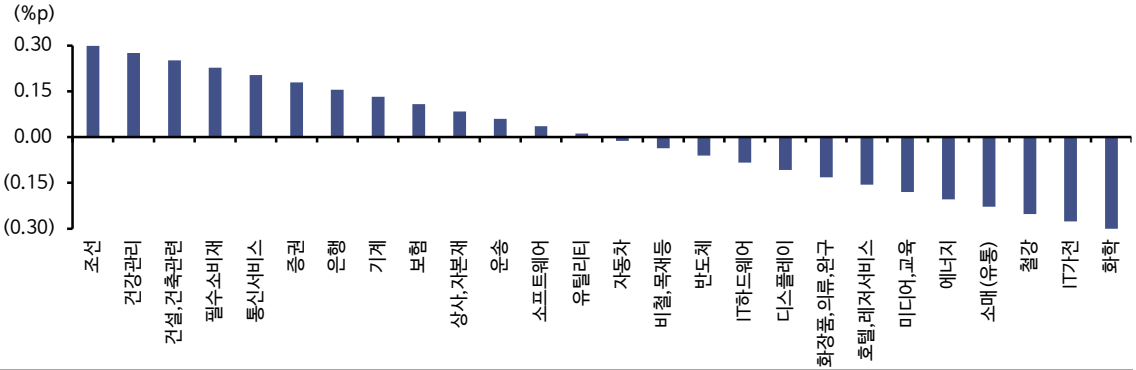
자료: 신한투자증권

신한 리서치 포트폴리오 상대수익률



자료: 신한투자증권

신한 리서치 포트폴리오 KOSPI 대비 업종 비중 [조선, 헬스케어, 건설/건축↑ VS 철강, IT가전, 화학↓]



자료: 신한투자증권

[조선] 2Q24 서프라이즈. 원가 안정화와 선가 인상 물량이 반영되며 장기 호황 진입

- HD현대중공업: 공정 안정화로 실적 서프라이즈 달성. 수주 호조와 대장주의 규모의 경제 기대

[헬스케어] 미국 헬스케어 지수 코로나 이후 최대 상승. 하반기는 금리, 대형주 호실적에 따라 섹터 전반적 상승 기대

- 알테오젠: 로슈 티센트릭SC 출시 3분기 32% 전환. 키트루다 SC 전환율 고무적. 가을 3상 발표 및 추가 L/O 기대

[건설] 대대적인 주택공급 확대안 발표로 건설사 수주잔고 활성화 및 신규분양 증가 효과 기대. 업황 턴어라운드 가시화 중

- HDC현대산업개발: 자체사업 중심 업체로서 지방 주택거래량/가격 회복 시 가장 실적 영향 클 전망

추천 종목

중소형주

드림텍 (192650)		KDQ
주가 (원)	9,360	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 스마트폰, 의료기기에 이어 반도체까지 사업 다변화 진행 ◆ 드림텍 종속회사 드림텍 인디아가 그레이더 노이디에 제1공장 건설, 지난달 준공식 개최 ◆ 차세대 시장으로 인도 진출 본격화, 원격의료 시장 진출 비즈니스 모델 확대
추천일	24년 8월 21일	
수익률	-3.8%	
상대수익	-1.9%p	
모나용평 (070960)		KSP
주가 (원)	4,245	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 하이엔드 리조트 '무송채' 순차적 분양에 따른 실적 강세 사이클 도래 ◆ 대규모 토지 보유에 따른 개발 잠재력 보유 ◆ 선분양에 따른 안정적 재무구조와 제한적 리스크
추천일	24년 8월 14일	
수익률	16.9%	
상대수익	14.1%p	
펄텍코리아 (251970)		KDQ
주가 (원)	39,000	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 안정성장 매력 부각 중인 용기제조사 ◆ 밀려드는 주문, 생산 개파 확보 노력 지속 중 ◆ 올해 예상순이익 대비 P/E 10배 초반으로 밸류에이션 매력 부각
추천일	24년 8월 12일	
수익률	-8.2%	
상대수익	-11.2%p	
삼목에스폼 (018310)		KDQ
주가 (원)	20,200	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 알루미늄 등의 건설 토목용 가설재 사업 국내 1위 사업자 ◆ 국내외 자건건설경기의 활황세 및 거푸집 시장 성장 유지 ◆ 2024년 매출 반등의 원년으로 사업 전망도 긍정적
추천일	24년 8월 1일	
수익률	-3.8%	
상대수익	-1.9%p	
비나텍 (126340)		KDQ
주가 (원)	39,100	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 24년 분업 회복으로 전사 기준 실적 개선 전망, 매출액 전년대비 25% 성장 예상 ◆ 연료전지 소재, 부품 사업부 창사 이후 최대 매출액 달성 기대 ◆ 리튬 이온 커패시터 기반 하이브리드 시스템 사업 및 대형 고객사와 수소 상용화 프로젝트 추진
추천일	24년 7월 29일	
수익률	-5.2%	
상대수익	-3.9%p	
바이오니아 (064550)		KDQ
주가 (원)	34,100	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 코스메트리카 B2B 계약 다수 체결, 3분기 국내 출시 확정 ◆ 에이스바이옴 비에날씬 유산균 중국 판매 확정 ◆ 폐섬유화 신약 임상 1상 결과 발표 임박, 긍정적 데이터 확인
추천일	24년 7월 16일	
수익률	-5.1%	
상대수익	2.5%p	

데브시스터즈 (194480)		KDQ
주가 (원)	41,200	<ul style="list-style-type: none"> ◆ <쿠키런:모험의탑> 출시 후 10억원 이상 일매출 발생 추정, <쿠키런> IP 글로벌 인지도 향상 ◆ 7월 17일 예정 대규모 업데이트 통해 매출 레벨업 전망, 신규 쿠키 및 콘텐츠 업데이트 기대감 ◆ 2H24 <쿠키런:모험의탑> 일본(오스타 퍼블리싱), <쿠키런> 인도 (크래프톤 퍼블리싱) 출시 예정
추천일	24년 7월 15일	
수익률	-19.1%	
상대수익	-11.7%p	
토비스 (051360)		KDQ
주가 (원)	20,200	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 커브드 모니터, 버튼택 등 신제품 출시 활발 ◆ 현재 카지노용 모니터 M/S 1위, 4개 주요 고객사와 모두 거래 중 ◆ 가파른 전장용 매출액 상승, LG디스플레이 등 주요 고객사 4곳 확보 완료
추천일	24년 6월 20일	
수익률	-12.7%	
상대수익	-4.2%p	
태광 (023160)		KDQ
주가 (원)	15,550	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 신규수주 바닥 통과, 2Q24부터 신규수주 증가세로 전환 ◆ 미국 LNG 및 중동 정유화학 플랜트 프로젝트 확대 ◆ 동해 석유, 가스전 시추는 당장의 실적 기여가 없겠지만 기대감에 따른 긍정적 시각 유지
추천일	24년 6월 7일	
수익률	22.6%	
상대수익	30.1%p	
원익QnC (074600)		KDQ
주가 (원)	29,350	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 부품 실적 반등 시기 도래 → 계단식 성장 전망 ◆ 2023년에 이어 자회사 실적 개선 효과 본격화 ◆ Cycle 회복에 따른 반도체 부품 업체 수혜 기대
추천일	24년 3월 7일	
수익률	0.5%	
상대수익	10.1%p	
SOOP (067160)		KDQ
주가 (원)	109,500	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 경기영향 없이 성장하는 후원경제와 BTL 수요 증가 수혜 받을 콘텐츠형 광고 긍정적 전망 ◆ 트위치 TV 한국 철수와 동사의 해외진출 통해 트래픽 및 실적 성장세 지속 전망 ◆ 인플루언서 콘텐츠 영향력 커짐에 따라 광고 및 트래픽 수혜로 멀티플 리레이팅 가능성 높음
추천일	24년 1월 31일	
수익률	4.0%	
상대수익	7.0%p	

Compliance Notice

- ◆ 본 자료는 리서치센터의 포트폴리오이며 장기투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종 결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 포트폴리오 변경은 주가 수익률 변화와 변동 상황 발생 시 진행하고 있으며 비중 및 편·출입은 상승과 하락에 따른 조정으로 투자 권유나 매도를 의미하지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 편입 이후 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- ◆ 국내 포트폴리오의 벤치마크(BM)는 KOSPI(100%)입니다.
- ◆ 중소형주 추천 종목은 추천일 직전거래일 종가 기준 시가총액 3조원 미만의 종목입니다.
- ◆ 주가는 직전거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FnGuide를 참고하였습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (신한지주)와 계열회사 관계임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (NAVER, SK하이닉스, 삼성전자, 하나금융지주, 롯데케미칼, POSCO홀딩스, 현대차, LG이노텍, 삼성전기, LG전자, LG디스플레이, 카카오, 카카오뱅크)를 기초자산으로 ELWG가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (LG디스플레이, LG전자, NAVER, SK, SK하이닉스, 삼성전자, 삼성생명, 삼성화재, 한국전력, 삼성전기, 하나금융지주, 고려이연, SK, 현대차, LG전자, 아모레퍼시픽, SK이노베이션)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (SK하이닉스, 한화에어로스페이스, 영원무역)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (SK하이닉스)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 임의로 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

[편출]

- ◆ 없음

주요 경제지표 발표 및 이벤트 일정

월		화		수		목		금	
8/19		8/20		8/21		8/22		8/23	
한	전진건설로봇 신규 상장 2024년 을지연습 6월 핵심기계주주 7월 FDI 민주당 전당대회 7월 경기선행지수	한	케이씨리아이 신규 상장 LPR 금리 결정 7월 CPI	한	8월 1~20일 수출입동향 티디에스팜 신규 상장 7월 수출입동향 FOMC 의사록 공개 메이시스, 타깃 실적 발표	한	금융통화위원회 엠83 신규 상장 8월 PMI 8월 PMI 8월 PMI 잭슨홀 미팅(~8/24)	한	이엔셀 신규 상장 7월 CPI 우에다 총재 의회 출석 파일 연준 의장 연설 7월 신규주택매매
8/26		8/27		8/28		8/29		8/30	
미	7월 내구재 주문	중	7월 공업기업이익 7월 산업생산 6월 CS 주택가격지수 8월 CS 소비자지대	한	현대차, CEO 인베스터데이 엔비디아, HP 실적 발표	한	한화에너지 거래정지 (회사분할, ~9/26) 7월 관광통계 7월 신규 차량등록 2Q24 GDP(수) 갭, 베스트바이 실적 발표	한	MSCI 리밸런싱 8월 도쿄 CPI 8월 CPI 7월 PCE 8월 시카고 PMI 8월 미시간 소비자신뢰, 1년 인플레이션
9/2		9/3		9/4		9/5		9/6	
한	휴장(미국) 8월 수출입동향(9/1) 8월 제조업 PMI 8월 NBS PMI(8/31) 8월 Caixin 제조업 PMI 8월 제조업 PMI 8월 제조업 PMI	한	8월 CPI 8월 ISM 제조업	한	8월 외환보유액 8월 종합, 서비스 PMI 8월 Caixin 종합, 서비스업 PMI 8월 종합, 서비스 PMI 7월 구인이직보고서 7월 내구재 주문	한	2Q24 GDP 7월 소매판매 베이징북 발표 8월 챌린저 Job Cuts 8월 종합, 서비스업 PMI 8월 ISM 서비스업	유	2Q24 GDP 8월 고용동향보고서
9/9		9/10		9/11		9/12		9/13	
일	2Q24 GDP(수) 8월 CPI, PPI	미	대선 TV 토론 7월 소비자신용 8월 NFB 소기업 낙관	한	9월 1~10일 수출입동향 8월 고용동향 8월 차량 판매 8월 CPI	한	선물/옵션 동시 만기일 기준금리결정 8월 PPI	중	8월 신규주택가격(9/14) 8월 광공업생산, 소매판 매, 고정자산 투자(9/14) 8월 FDI(9/15) 7월 산업생산 9월 미시간 소비자신뢰 9월 미시간 1년 인플레
9/16		9/17		9/18		9/19		9/20	
일	휴장(한국, 일본, 중국) 8월 전국 백화점 판매 1년 만기 MLF 금리 9월 뉴욕 제조업	유	휴장(한국, 중국) 9월 ZEW 서베이 예상 8월 소매판매, 산업생산 9월 NAHB 주택시장지수 20년 만기 국채 입찰	일	휴장(한국) 8월 수출입 동향 8월 CPI FOMC 8월 주택착공, 건축허가	유	8월 신규 차량등록 8월 기준주택매매 8월 경기선행지수 9월 필연은 제조업 페덱스 실적 발표	일	금융정책회의 8월 전국 CPI LPR 금리 결정 9월 소비자지대 선물/옵션 동시 만기일

자료: Marketpoint, 언론 자료, 신한투자증권 / 주: (예): 예비치, (수): 수정치, (화): 확정치

신한아이 화면번호 안내



[주식/시황 정보]

0100	1054	1058	1059
주식종합	지수추이	주요 거래지표	증시자금 추이
1110	1503	1863	3101
현재가종합	업종별시세	주가등락률 상하위	시황티커
4050			
파워차트			

[선물]

2000	2450	4101	
지수선물 현재가	상품선물옵션 현재가	KOSPI 선물/옵션 분봉	

[수급 정보]

1200(당일)/1203(일자별)	1205	1306	1314
투자주체별 순매수 금액	업종별 투자주체	실시간 외국계 매매종목	외국인/기관 (장중) 매매현황 추정
1407	1457	1670	1881
투자주체별 매도/매수 상위 종목	투자자별 프로그램매매	종목별/일별 대차거래 내역	공매도 일간/누적 상위종목
4540			
장중 투자주체별 매매 추이 (Light)			

[환율/금리/원자재]

3204	3213	3214	
환율 동향	원자재 동향	국내외 금리	

[국내 포트폴리오/리서치 정보]

3150	3154		
신한아이 리서치	리서치 종목 시세		

🔥 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

본 자료는 2024년 8월 21일 공표한 자료와 2024년 8월 22일 공표한 자료의 요약본입니다.

종목	기준	섹터	기준
<ul style="list-style-type: none"> 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 		<ul style="list-style-type: none"> 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 	

🔥 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 19일 기준)

매수 (매수)	93.85%	Trading BUY (중립)	4.62%	중립 (중립)	1.54%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------