

Insight Monthly 03

IBKS 리서치



업종별 전망

| 업종 | 기상도 | | | Top Pick |
|----------|-----|----|----|----------------|
| | 2월 | 3월 | 4월 | |
| 반도체 | | | | 삼성전자 |
| 디스플레이 | | | | - |
| 가전/전자부품 | | | | LG전자 |
| 소재/부품/장비 | | | | 에이프로 |
| 인터넷/게임 | | | | 엔씨소프트, 롯데정보통신 |
| 통신 | | | | LG유플러스 |
| 유통/식자재 | | | | GS리테일, CJ프레시웨이 |

업종별 전망

| 업종 | 기상도 | | | Top Pick |
|--------|-----|----|----|----------------|
| | 2월 | 3월 | 4월 | |
| 자동차 | | | | HL만도 |
| 기계 | | | | LIG넥스원 |
| 은행 | | | | 기업은행 |
| 음식료 | | | | 롯데칠성 |
| 미디어/엔터 | | | | 하이브 |
| 정유/화학 | | | | 롯데케미칼, LG화학 |
| 제약/바이오 | | | | 삼성바이오로직스, 유한양행 |

03월 MP 제안



벤치마크 (KOSPI) 대비

초과수익 목적 포트폴리오

|비중 확대 업종|

소재, 필수소비재, 커뮤니케이션 서비스

|비중 축소 업종|

IT, 산업재, 경기관련소비재, 금융

| WICIS 업종 (대, 중) | 종목명 | 시가총액 (십억원) | 주가 (원) | BM 비중 (%) | MP 비중 (%) | 섹터 내 비중 (%) | 차이 (MP-BM) |
|------------------|----------|------------|---------|-----------|-----------|-------------|------------|
| 에너지 | | | | 2.1 | 2.0 | 1.0 | (0.1) |
| 석유와가스 | HD현대 | 4,747 | 60,100 | 0.3 | 2.0 | 1.0 | |
| 소재 | | | | 9.7 | 10.2 | 1.0 | 0.5 |
| 화학 | 롯데케미칼 | 7,995 | 186,900 | 0.4 | 1.1 | 0.1 | |
| 화학 | LG화학 | 47,156 | 668,000 | 2.5 | 6.7 | 0.7 | |
| 비철금속 | 고려아연 | 11,838 | 596,000 | 0.6 | 1.7 | 0.2 | |
| 철강 | 현대제철 | 5,038 | 37,750 | 0.3 | 0.7 | 0.1 | |
| 산업재 | | | | 11.9 | 11.6 | 1.0 | (0.3) |
| 우주항공과국방 | LIG넥스원 | 1,648 | 74,900 | 0.1 | 3.2 | 0.3 | |
| 건설 | 현대건설 | 4,343 | 39,000 | 0.2 | 8.4 | 0.7 | |
| 경기관련소비재 | | | | 10.7 | 10.5 | 1.0 | (0.3) |
| 자동차 | HL만도 | 2,188 | 46,600 | 0.1 | 1.4 | 0.1 | |
| 백화점과일반상점 | GS리테일 | 3,131 | 29,900 | 0.2 | 2.1 | 0.2 | |
| 화장품 | LG생활건강 | 10,542 | 675,000 | 0.6 | 7.0 | 0.7 | |
| 필수소비재 | | | | 2.7 | 3.5 | 1.0 | 0.8 |
| 식품과기본식료품소매 | CJ프레시웨이 | 369 | 31,100 | 0.0 | 0.7 | 0.2 | |
| 음료 | 롯데칠성 | 1,588 | 171,100 | 0.1 | 2.8 | 0.8 | |
| 건강관리 | | | | 6.7 | 6.4 | 1.0 | (0.3) |
| 제약 | 삼성바이오로직스 | 56,156 | 789,000 | 3.0 | 6.0 | 0.9 | |
| 제약 | 유한양행 | 3,939 | 51,400 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | |
| 금융 | | | | 10.2 | 9.8 | 1.0 | (0.4) |
| 은행 | 기업은행 | 8,110 | 10,170 | 0.4 | 4.8 | 0.5 | |
| 증권 | 메리츠금융지주 | 7,292 | 41,850 | 0.4 | 4.3 | 0.4 | |
| 보험 | 코리안리 | 1,113 | 7,900 | 0.1 | 0.7 | 0.1 | |
| IT | | | | 37.7 | 36.3 | 1.0 | (1.4) |
| 반도체와반도체장비 | 삼성전자 | 370,127 | 62,000 | 19.6 | 24.2 | 0.7 | |
| 전자제품 | LG전자 | 18,770 | 114,700 | 1.0 | 1.2 | 0.0 | |
| 전기제품 | LG에너지솔루션 | 118,638 | 507,000 | 6.3 | 7.8 | 0.2 | |
| 전기제품 | 삼성SDI | 46,829 | 681,000 | 2.5 | 3.1 | 0.1 | |
| 전자장비와기기 | 솔루엠 | 1,075 | 21,500 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | |
| 전자장비와기기 | 에이프로 | 188 | 13,030 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| IT서비스 | 롯데정보통신 | 434 | 28,200 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| 커뮤니케이션서비스 | | | | 6.7 | 7.2 | 1.0 | 0.5 |
| 무선통신서비스 | LG유플러스 | 4,737 | 10,850 | 0.3 | 2.7 | 0.4 | |
| 방송과엔터테인먼트 | 하이브 | 7,762 | 187,700 | 0.4 | 4.5 | 0.6 | |
| 유tility | | | | 1.6 | 2.4 | 1.0 | 0.9 |
| 전기유tility | 한국전력 | 11,729 | 18,270 | 0.6 | 2.2 | 0.9 | |
| 전기유tility | 한전KPS | 1,499 | 33,300 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | |

02월 MP 결과



포트폴리오 수익률 내역

2022.01.26~2023.02.23

MP 합계: -3.7%

코스피: -1.2%

시장 대비 수익률: -2.5%

| WICs 업종 (대, 중) | 종목명 | 시가총액 (십억원) | 주가 (원) | 1M 주가 수익률 (%) | BM 비중 (%) | MP 비중 (%) | 섹터 내 비중 (%) | 차이 (MP-BM) |
|------------------|----------|----------------|---------|---------------|------------|------------|-------------|------------|
| 에너지 | | | | (5.3) | 2.1 | 2.1 | 1.0 | (0.0) |
| 석유와가스 | S-Oil | 9,941 | 81,400 | (7.8) | 0.5 | 2.1 | 1.0 | |
| 소재 | | | | 2.3 | 9.7 | 9.7 | 1.0 | 0.0 |
| 화학 | 롯데케미칼 | 6,279 | 186,900 | 2.0 | 0.3 | 1.9 | 0.2 | |
| 화학 | 한화솔루션 | 8,923 | 41,150 | (11.8) | 0.5 | 2.8 | 0.3 | |
| 비철금속 | 고려아연 | 11,382 | 596,000 | 4.0 | 0.6 | 3.5 | 0.4 | |
| 철강 | 현대제철 | 4,731 | 37,750 | 6.5 | 0.3 | 1.5 | 0.2 | |
| 산업재 | | | | 0.6 | 11.9 | 11.8 | 1.0 | (0.1) |
| 우주항공과국방 | 한국항공우주 | 4,664 | 46,250 | (3.3) | 0.2 | 8.0 | 0.7 | |
| 전기장비 | LS | 2,231 | 68,700 | (0.9) | 0.1 | 3.8 | 0.3 | |
| 경기관련소비재 | | | | 1.6 | 10.7 | 11.0 | 1.0 | 0.2 |
| 자동차부품 | 현대차 | 37,371 | 176,200 | 0.7 | 2.0 | 7.9 | 0.7 | |
| 백화점과일반상점 | GS리테일 | 2,984 | 29,900 | 4.9 | 0.2 | 0.6 | 0.1 | |
| 화장품 | LG생활건강 | 11,354 | 675,000 | (7.2) | 0.6 | 2.4 | 0.2 | |
| 필수소비재 | | | | (2.0) | 2.7 | 2.6 | 1.0 | (0.1) |
| 식품과기본식료품소매 | CJ프레시웨이 | 389 | 31,100 | (5.2) | 0.0 | 2.0 | 0.8 | |
| 식품 | 흥국에프엔비 | 118 | 2,920 | (0.5) | 0.0 | 0.6 | 0.2 | |
| 건강관리 | | | | (5.2) | 6.7 | 6.6 | 1.0 | (0.1) |
| 제약 | 대웅제약 | 1,721 | 119,200 | (19.7) | 0.1 | 0.7 | 0.1 | |
| 제약 | 셀트리온헬스케어 | 9,336 | 55,600 | (5.8) | 0.5 | 4.1 | 0.6 | |
| 제약 | 유한양행 | 4,108 | 51,400 | (4.1) | 0.2 | 1.8 | 0.3 | |
| 금융 | | | | (8.2) | 10.2 | 10.7 | 1.0 | 0.5 |
| 은행 | 하나금융지주 | 15,712 | 45,200 | (14.9) | 0.8 | 6.5 | 0.6 | |
| 증권 | 메리츠금융지주 | 5,773 | 41,850 | (7.5) | 0.3 | 2.4 | 0.2 | |
| 증권 | 미래에셋증권 | 4,270 | 7,070 | 1.9 | 0.2 | 1.8 | 0.2 | |
| IT | | | | (1.1) | 37.7 | 37.3 | 1.0 | (0.4) |
| 반도체와반도체장비 | 삼성전자 | 381,469 | 62,000 | (3.0) | 20.2 | 32.5 | 0.9 | |
| 전기제품 | 삼성SDI | 46,210 | 681,000 | 1.3 | 2.4 | 3.9 | 0.1 | |
| 전기제품 | 엘앤에프 | 7,474 | 227,000 | 9.4 | 0.4 | 0.6 | 0.0 | |
| 반도체와반도체장비 | 한미반도체 | 1,344 | 15,740 | 14.0 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | |
| 전자장비와기기 | 솔루엠 | 1,100 | 21,500 | (2.3) | 0.1 | 0.1 | 0.0 | |
| IT서비스 | 롯데정보통신 | 400 | 28,200 | 8.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| 커뮤니케이션서비스 | | | | (0.8) | 6.7 | 6.7 | 1.0 | (0.0) |
| 무선통신서비스 | KT | 9,243 | 31,700 | (10.5) | 0.5 | 3.5 | 0.5 | |
| 방송과엔터테인먼트 | 하이브 | 7,874 | 187,700 | (1.4) | 0.4 | 2.9 | 0.4 | |
| 게임엔터테인먼트 | 더블유게임즈 | 901 | 46,400 | (5.4) | 0.0 | 0.3 | 0.1 | |
| 유저리티 | | | | (5.9) | 1.6 | 1.5 | 1.0 | (0.0) |
| 전기유저리티 | 한국전력 | 13,000 | 18,270 | (9.8) | 0.7 | 1.4 | 0.9 | |
| 전기유저리티 | 한전KPS | 1,546 | 33,300 | (3.1) | 0.1 | 0.2 | 0.1 | |
| MP 합계 | | 133,064 | | (3.7) | 100 | 100 | 10 | 0.0 |
| 코스피 | | | | (1.2) | | | | |

02월 MP 성과분석

- MP선정기준: 계량, 기업분석 담당 정량/정성적 의견 종합 섹터, 종목 비중 결정
- 02월 MP 수익률 -3.7%, 코스피 수익률 -1.2%, 코스피 대비 -2.5% 언더퍼폼
- 초과수익율 -2.5% 는 섹터 배분 효과가 -0.3%, 종목 선택 효과 -2.2% 기여
- 개별 기업 이슈(은행주 배당 이슈, 보툴리눔 톡신 판결, CEO 선임 관련 노이즈 등) 발생으로 종목 선택 효과 하락



코스피 (-1.2%) 포트폴리오 (-3.7%) 초과 수익율 (-2.5%) 섹터 효과 (-0.3%) 종목선택효과 (-2.2%)

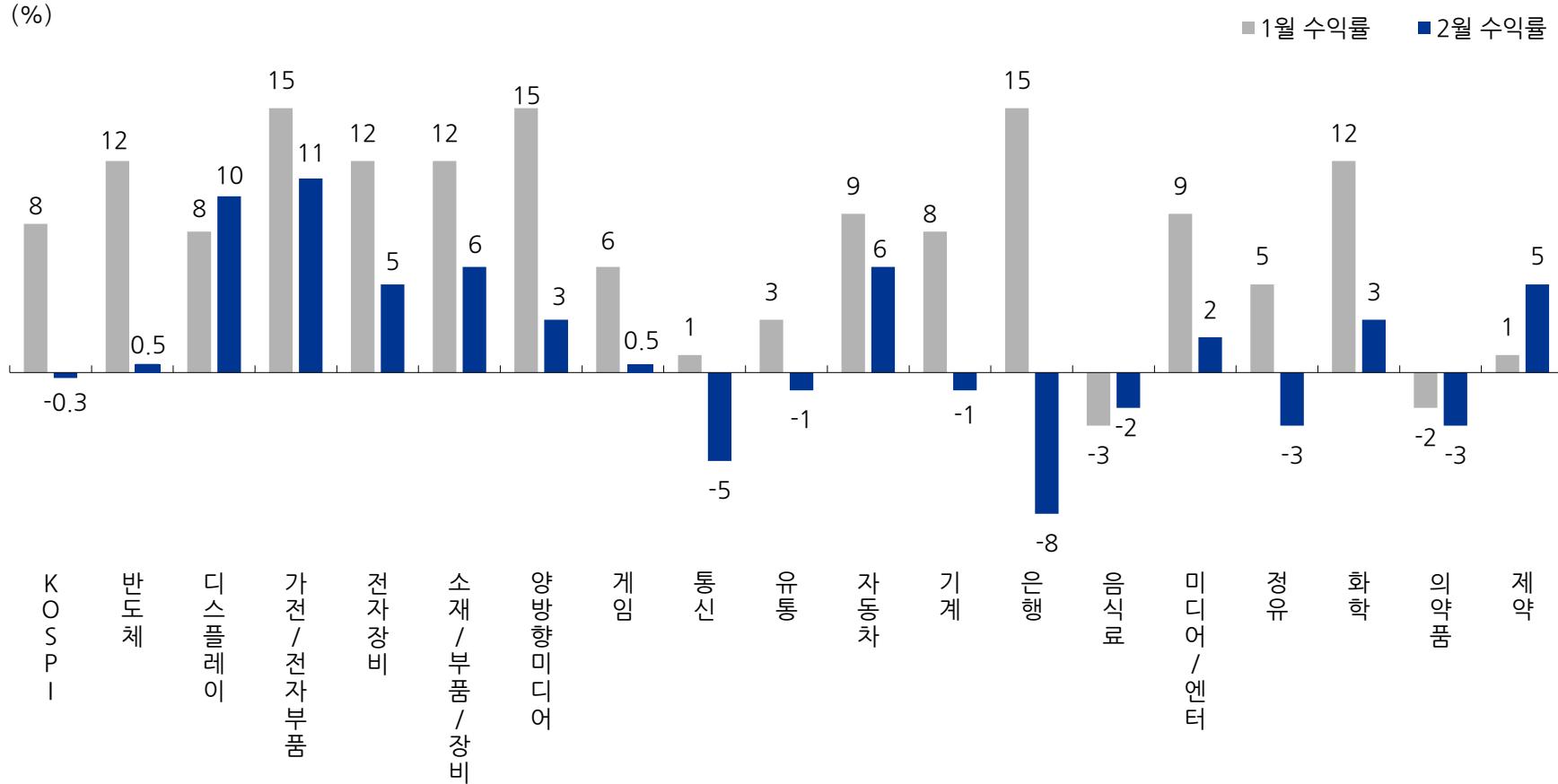
포트폴리오 성과 분석

| | 섹터 알파 (A, %) | 섹터 비중 조절 효과 (B, %) | 종목선택효과 (C, %) | 섹터 알파 기여도 (D=A+B, %) | 섹터, 종목 선택 효과 합계 (E=C+D) | 지수 대비 섹터 수익률 | 섹터 비중 조절 |
|-----------|-----------------|-----------------------|------------------|-------------------------|----------------------------|--------------|----------|
| 에너지 | -0.09 | 0.00 | -0.05 | -0.08 | -0.14 | Under | Down |
| 소재 | 0.34 | 0.00 | -0.27 | 0.34 | 0.07 | Out | Up |
| 산업재 | 0.21 | 0.00 | -0.37 | 0.21 | -0.16 | Out | Down |
| 경기관련소비재 | 0.30 | 0.00 | -0.26 | 0.31 | 0.05 | Out | Up |
| 필수소비재 | -0.02 | 0.00 | -0.05 | -0.02 | -0.07 | Under | Down |
| 건강관리 | -0.27 | 0.01 | -0.11 | -0.26 | -0.37 | Under | Down |
| 금융 | -0.72 | -0.04 | -0.24 | -0.76 | -1.00 | Under | Up |
| IT | 0.04 | 0.00 | -0.43 | 0.05 | -0.39 | Out | Down |
| 커뮤니케이션서비스 | 0.03 | 0.00 | -0.37 | 0.03 | -0.34 | Out | Down |
| 유tility | -0.07 | 0.00 | -0.05 | -0.07 | -0.12 | Under | Down |
| 합계 | -0.22 | -0.02 | -2.21 | -0.26 | | | |

자료: Quantwise, IBK투자증권

[Quant] 김종영

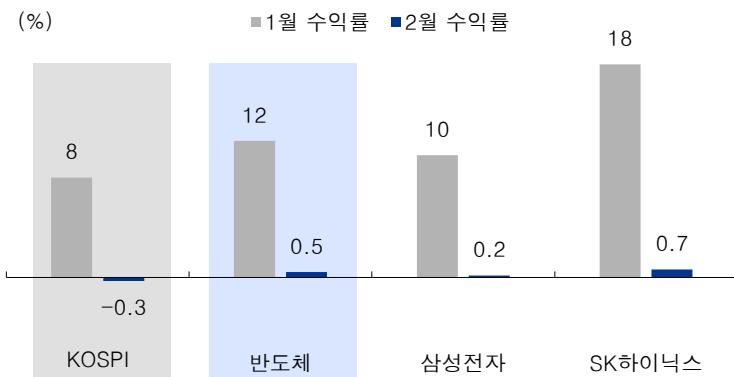
업종별 수익률



2월

성과 분석

- 2월 반도체 업종 지수는 0.5% 상승하며 코스피 수익률 0.8%p 상회함. 지난달 반도체 업황 턴어라운드 기대로 크게 상승한 이후 실질적 개선 기다리는 구간 진입
- 특징주로는 SK하이닉스가 4Q22 실적 저점 기대감으로 외인 저가 매수세 이어지며 코스피 수익률 1.0%p 상회

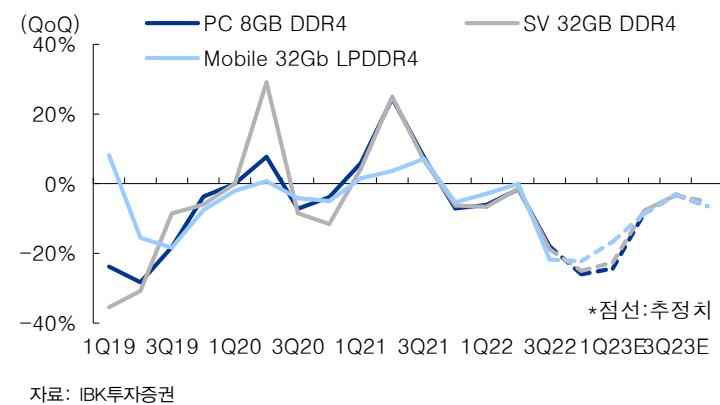


2월

주요 이슈 & 키워드

요동치는 생산 계획

- 이전 전망 대비 큰 차이는 없지만 생산 Bit Growth 관련 전망치가 오락 가락. 22년 4분기 IR 이후 톤이 높아지는 듯 했으나, 다시 제자리로 돌아가는 분위기로 파악됨. 이 역시도 최종 결정 사항은 아님
- 이러한 분위기는 하반기 수요 반등에 대해서 점점 자신감이 낮아지는 것으로 해석됨



3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월 반도체 업황은 부진한 상황이 이어질 전망
- 23년 1분기 고정 가격도 이전 전망 대비 부진할 전망
- 지난 4분기 Bit Growth가 업체별로 상이했고 시장 대비 Out perform 한 업체들이 다수이고, 이들 업체들은 상대적으로 23년 1분기 출하에 어려움이 있을 것으로 예상
- 23년 1분기 가격 하락도 상당 수준일 것으로 예상. 다만 골이 깊어 지는 만큼 반등에 대한 기대감도 큰 상황

3월

종목 코멘트

삼성전자

- 2023년 1분기 영업이익 하향 조정 불가피
- 1분기 실적에 가장 큰 변수가 반도체 사업부일 것
- 가격, Bit Growth 모두 이전 전망치 대비 부진할 가능성 높아 보임
- 비메모리 부분도 기대 이하일 것

SK하이닉스

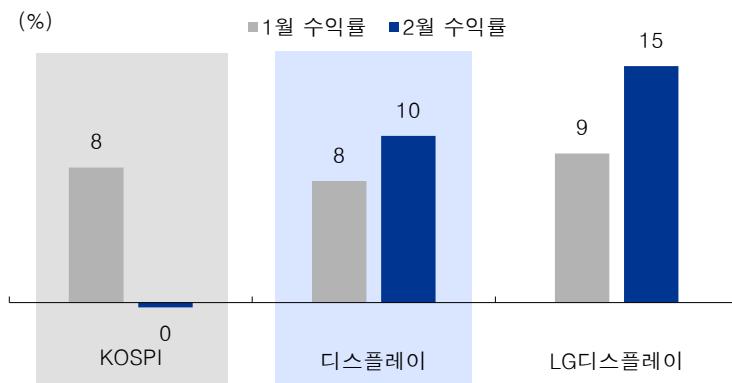
- 2023년 1분기 영업적자는 이전 전망 대비 악화될 것으로 예상
- DRAM Bit Growth는 이전 전망치 대비 크게 하락할 것으로 예상. 이에 따른 재고자산이 크게 증가할 것으로 보이고 평가 손실도 상당 수준일 것으로 전망
- NAND는 여전히 솔리다임 리스크 존재

IT/디스플레이

2월

성과 분석

- 2월 디스플레이 업종 지수는 10.4% 상승하며 코스피 수익률을 10.7%p 상회
- 특징주 LG디스플레이는 국내 신규 고객사 공급 기대감으로 상승



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

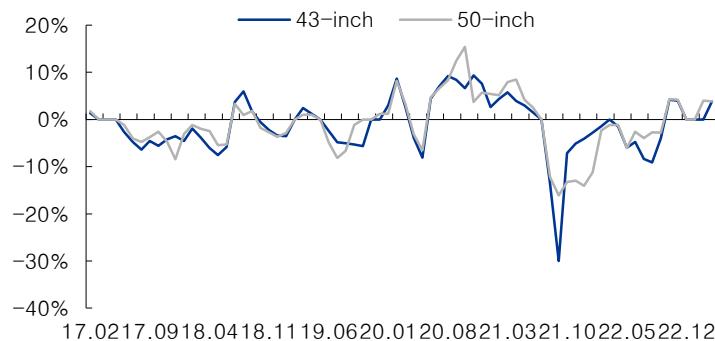
자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

삼성전자 QD OLED TV 출시

- 삼성전자에서 OLED TV 시장에 재진출. QD OLED로 라인업. 55인치 이상 대형 사이즈 중심. 가격은 삼성전자 TV 중에서 최고가
- 2023년 삼성디스플레이의 QD OLED 물량은 약 150만대 수준으로 전망. QD OLED TV가 삼성전자 TV 매출에서 차지하는 비중은 크지 않을 전망. 아직은 상징적 수준



자료: IBK투자증권

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월 디스플레이 업황은 전방 산업 부진으로 수요 부진 지속.
- 패널 가격은 LCD TV는 3월 상승 전환할 것, IT 패널은 일부 보합세 유지할 것으로 예상
- 공급도 이전 전망 대비 가동률이 낮아질 것으로 예상. 60% 초 중반 수준에서 상당기간 지속될 전망
- IT 패널의 가격 반등이 변수
- 삼성전자 VD 사업부의 LG디스플레이 W OLED 구매가 최근 이슈
- 삼성디스플레이의 애플 내 입지 위축에 따른 우려
- 디스플레이 섹터에 대해서는 아직은 보수적으로 접근해야 할 것으로 판단함

3월

종목 코멘트

LG디스플레이

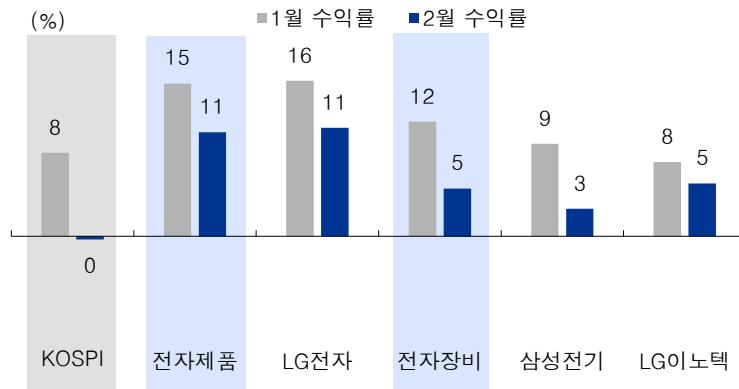
- 2023년 1분기 실적은 지난 분기 대비 악화될 것
- 1분기는 전통적 비수기. 신규 TV 수요 부진 및 연말 성수기 이후 재고 조정 기간. 북미 모바일 역시 비수기 진입
- 지난 4분기 Big Bath 고려하면 1분기 실적은 최근래 가장 안 좋은 상황
- W OLED 연간 물량 증가 가능성 제기. 이를 고려하더라도 당장 수익성 확보는 어려울 전망. 다만 상반기 물량 증산에 대한 의지는 무척 낮은 상황. 거래 성사가 되더라도 물량은 하반기 이후에 가시화될 것
- P OLED는 북미 고객사 내 입지 강화될 것으로 기대

IT/가전/전자부품

2월

성과 분석

- 2월 전자제품 업종 지수는 10.5% 상승하며 코스피 수익률을 10.8%p 상회함. 재고감소 및 중국 Reopening 기대감으로 저가 매수세 유입되며 상승
- 2월 전자장비 업종 지수는 11.0% 상승하며 코스피 수익률 10.7%p 상회
- 특징주 LG전자는 계절적 성수기 진입과 물류비, 마케팅 비용 개선 기대로 상승



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준
자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

삼성전자 Galaxy S23 출시

- 삼성전자 Galaxy S23 출시. 아직 정확한 물량은 파악되지 않지만 내부 목표는 전작 물량 상회하는 수준. Galaxy S22는 약 2700만대 수준으로 추정
- 이로 인해 삼성전자 MX 사업부 실적 개선될 것으로 기대



자료: 삼성전자, IBK투자증권

IT/가전/전자부품

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월 가전/전자부품업종은 국내 신제품 효과와 해외 고객의 신제품 효과 둔화의 복합적 영향으로 업체별 실적은 상반된 양상을 보일 전망
- Galaxy S23 관련 부품들은 계절적 성수기 효과, 카메라, F-PCB, Digitizer 등 관련 부품업체들은 실적 개선 기대
- 애플 벤더들은 비수기 진입. 이전 전망 대비 눈 높이 낮출 필요가 있음
- 가전은 성수기 진입
- 종목 선택에서 장기적 관점으로 접근할 필요가 있음

3월

Top Picks

LG전자

- 1분기 실적 개선은 예상치 상회할 것
- H&A 사업부 원가 개선 요인으로 수익성 개선될 것
- HE 사업부 4분기 재고 소진 이후 수익성 개선될 것으로 기대

아모텍

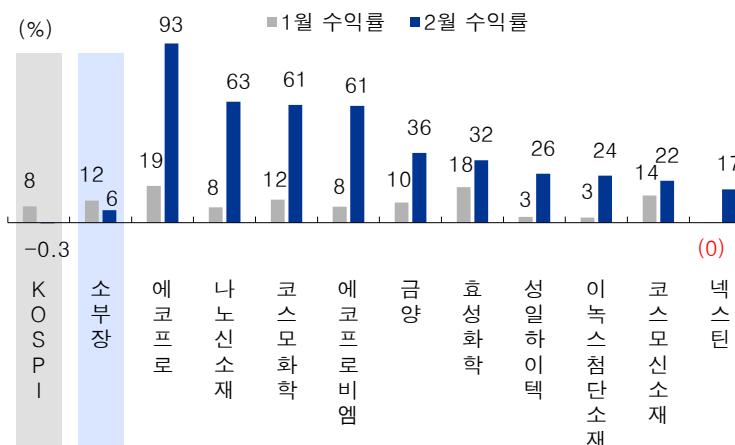
- 4분기 11분기 만에 영업흑자 전환 기대
- 23년 1분기 실적도 개선세 유지할 것
- 전장부품 물량 꾸준히 증가 중
- MLCC 유럽 통신장비업체 품질 승인 확보 계획
- 북미 전기차 고객 물량 꾸준히 증가할 것. 1차 벤더 모듈 회사를 중심으로 고객 확대 중. 직납 모델도 품질 승인
- 중국 고객 연내 최대 고객으로 부상할 것

소재/부품/장비

2월

성과 분석

- 2월 소부장 업종 지수는 +6% 상승하며 코스피 수익률을 6%p 상회함. 외국인들의 매수세가 상당기간 지속되며 투심이 소부장섹터까지 확대됨
- 소부장 내 특징 사업은 단연 2차전지로 IT는 실적우려감이 부각되며 연초 효과가 주춤하는 모습을 나타냄



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

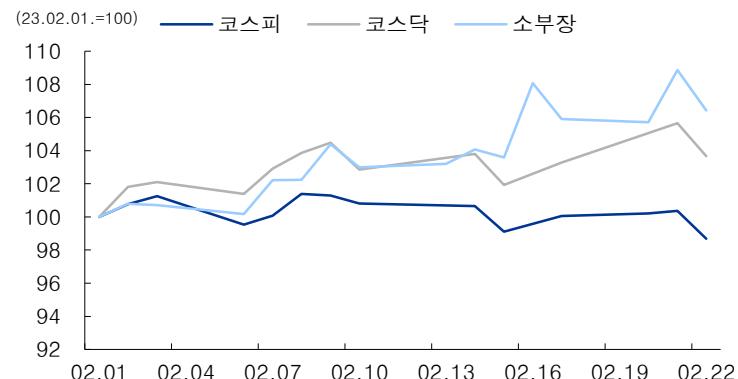
자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

개와 늑대의 시간에 돌입

- 1월과 2월을 통해 소부장 섹터 내 Risk On 시그널이 명확히 나타남
- 소부장 섹터가 시장 대비 아웃퍼폼 하기 시작할 때가 시장을 공격적으로 봐야하는 시기이지만 2차전지 효과를 제거했을 땐 시장 수준이라 판단되어 현재는 개와 늑대의 시간에 돌입한 것으로 추정



자료: Quantwise, IBK투자증권

소재/부품/장비

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 2022년 사업보고서 제출이 완료되는 3월은 1분기 실적 또한 마무리하는 시기이기에 실적이 투자를 결정짓는 가장 중요한 요소가 될 것으로 전망
- 3월은 기업들의 CAPEX 투자가 본격적으로 시작될 가능성 이 있어 장비 기업들의 수주 계획에 투자자들의 관심 집중 될 가능성 높은 것으로 판단

3월

Top Picks

에이프로

- 3Q22 매출액 296.4억원(+4,688.9%, YoY), 영업이익 13.8억원 흑자전환, 순이익 15.9억원 흑자전환
- 대표 고객사인 LG에너지솔루션의 미국 투자 규모 확대로 인한 수주량 증가와 Ultium Cells의 1공장(전량), 2공장물량 (90%) 수주, GM 3,4 공장과 Honda, Stellantis 등과의 협작 공장 건설이 예정되어 있어 주요 제품인 2차전지 활성화 장비 매출 증가와 마진율 개선이 기대됨
- 23년, 매출액과 영업이익 모두 최대 실적 기록할 전망

한미반도체

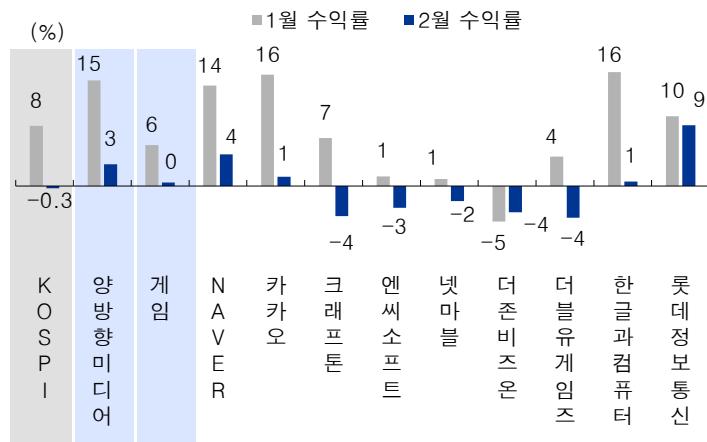
- 3Q22 매출액 803억원(-12%, YoY), 영업이익 420억원 (+8.3%, YoY), 순이익 387억원(+45%, YOY)을 기록
- 1H23까지 OSAT업체 재고 조정 이슈와 설비투자 축소로 인한 압력으로 산업 전반의 투자심리는 위축될 가능성 높으나 동사의 Micro Saw 내재화 비중 확대에 따른 견조한 영업이익률과 Wafer Saw 시장 진입에 따른 외형 성장은 수요 회복 구간에서 빠른 실적 개선 보일 가능성 높음
- 또한, 스마트폰, 통신 칩 등에 한정되었던 EMI Shield 장비 가 개화기에 있는 항공우주산업 시장으로 확대됨에 따라 유의미한 성장이 기대됨

인터넷/게임

2월

성과 분석

- 2월 양방향미디어와 게임 지수는 각각 3.1%, 0.5% 상승. 코스피 대비 각각 3.4%p, 0.8%p 상회. 실적 부진에도 NAVER는 서치GPT 출시 발표 등으로 강세를 보였지만, 금리 추가 인상 우려에 상승폭 반납
- 2022년 대다수 게임주가 예상치를 하회하는 실적을 기록하면서 하락. 크래프톤, 엔씨소프트, 넷마블이 각각 -4.2%, -3.1%, -2.1% 기록



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

네이버, ChatGPT 대항마 서치GPT 상반기 출시 예고

- 서치GPT는 초거대 AI 모델 '하이퍼클로버' 기반
- 생성 AI의 단점인 신뢰성과 최신성 부족, 한국어 번역으로 인한 영어 기반 모델의 정확성 저하를 해결하기 위해 유저와 같이 보완해나가는 Beta 서비스 오픈 예정

엔씨소프트가 미국 아마존게임즈와 TL 퍼블리싱 계약

- 신작 게임 TL(쓰론 앤 리버티)의 글로벌 퍼블리싱 계약
- 계약 규모는 약 577억원

글로벌 빅테크 생성형 AI 서비스 출시 경쟁

| 기업명 | 내용 |
|-----------|--|
| Baidu | 생성형 AI 서비스 어니봇 3월 출시 예정 |
| Google | 언어생성 모델 기반의 'bard(Bard)' 출시 예정 |
| OpenAI | ChatGPT(GPT-3.5 기반)에서 진보한 GPT-4 개발중 |
| Microsoft | Bing, Asure AI, Office 365에 ChatGPT 적용 |

자료: 각사, 언론보도, IBK투자증권

인터넷/게임

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월은 밸류에이션 부담이 상승한 인터넷 플랫폼 기업보다는 신작 모멘텀이 부각되는 게임 기업 주목
- 2월 이후 글로벌 채권 금리가 다시 상승하면서 미국 FOMC의 매파적인 입장에 주식시장 부담 상승
- 3월 매크로 이슈에 따라 국내외 기술주의 변동성 확대 예상
- 연초부터 중국 내 게임 판호 발급 이슈와 대형 게임사의 2,3분기 신작 출시에 대한 기대감 고조
- 연초 ChatGPT 이슈가 약해지고 광고 경기 불확실성으로 인해 인터넷 플랫폼 기업의 기간 조정 예상
- 3월 Top Picks는 신작 모멘텀이 강화되는 엔씨소프트와 본사와 자회사 성과가 모두 개선되는 롯데정보통신 제시

3월

Top Picks

엔씨소프트

- 2분기 출시 예정인 기대작 TL(쓰론 앤 리버티)의 글로벌 퍼블리싱 계약을 아마존게임즈와 체결
- 아마존게임즈는 북미, 남미, 유럽, 일본 등 서비스, 동사는 국내 서비스 집중
- 계약 규모는 2022년 연결 매출의 2.5%인 약 577억원

롯데정보통신

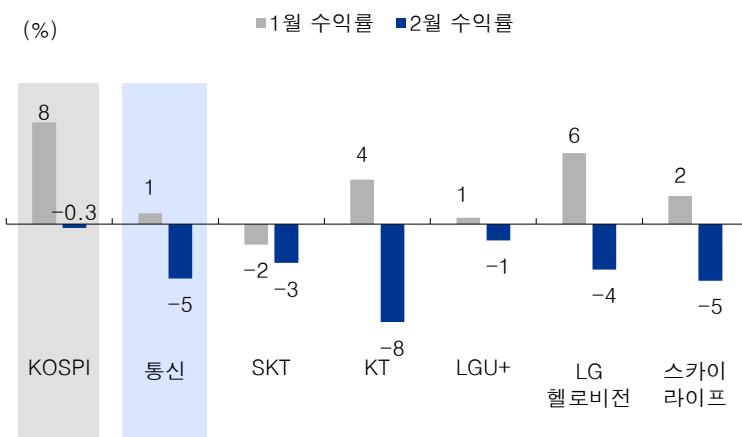
- 4Q22 매출액 3,183억원(YoY +32%), 영업이익 157억 원(YoY +500%)으로 서프라이즈 기록
- 클라우드 데이터센터와 자회사 매출 확대가 호실적 견인
- 그룹 내 차세대 프로젝트가 확대되면서 수주가 증가하고 자회사 중앙제어와 칼리버스의 실적이 개선되면서 고성장 전망

통신

2월

성과 분석

- 통신업종 지수는 가계 통신비 부담 언급, 경영권 불안정 등 의 이슈로 마이너스 성장을 기록했으며, 코스피 대비 상대 수익률도 하회
- CEO 선임에 난항을 겪고 있는 KT가 가장 크게 하락했으며, SK텔레콤은 무선통신 시장지배적 사업자로 통신 요금 이슈에 민감한 반응



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

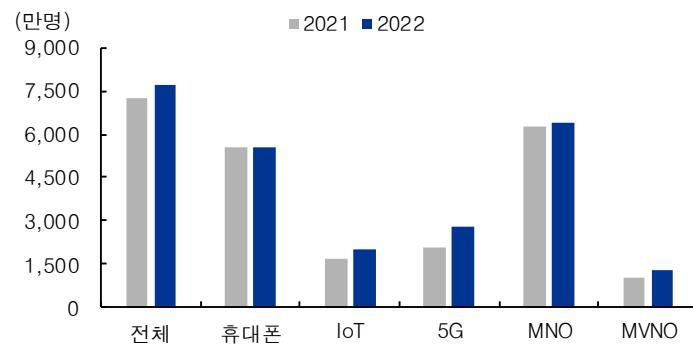
통신시장 경쟁 촉진

- 과학기술정보통신부가 2023년 통신시장에 경쟁을 촉진하는 정책 방안을 수립할 예정

이용자 후생에 집중

- 통신비 부담 완화를 위해 5G 중간요금제 추가와 시니어 요금제 출시 계획

무선 가입자



자료: 과학기술정보통신부

통신

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 스마트폰 신모델 출시로 영업환경 개선. 다만 5G 가입 의사 는 중간요금제 추가 언급으로 전환을 최대한 늦추려는 소극 적인 결정 예상
- 지원금을 확대하는 마케팅 정책의 변화 가능성은 제한적. 비용 대비 효율성이 높지 않은 가성비가 낮은 정책
- 가계 비용 부담 축소를 위해 통신비 규제가 지속될 전망. 네트워크와 가입자를 기반으로 플랫폼과 B2B 사업에 더욱 집중. 다만 B2C보다 수익 효과가 천천히 나타나는 사업적 특성을 갖고 있음
- 통신 요금 규제는 중간요금제가 출시된 이후에도 지속될 가능성이 커 당분간 통신 업종에 대한 투자 심리는 약세 전망

3월

Top Picks

LG유플러스

- 2022년 효율적인 비용 집행의 결과로 별도와 연결 영업 이익이 1조원을 상회
- 정보유출과 네트워크 장애 관련 비용보다 사업 전반의 비용 효율화에 의한 수익성 개선에 주목

SK텔레콤

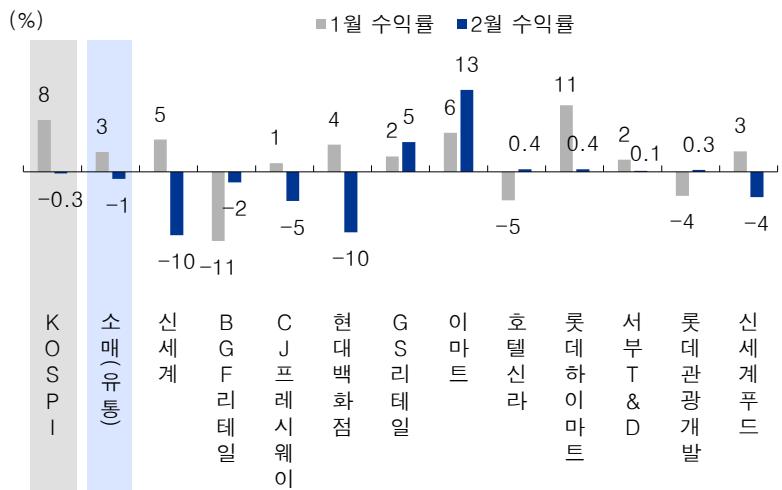
- 지난해에 이은 두번째 5G 중간요금제는 시장지배적 사업 자이며, 요금인가 대상업체에 부담. 그러나 이슈가 현실이 될 때 실제 영향은 그렇지 않았고, 주가도 이슈 초기에 반영 되었던 점을 기억해 볼 때 불확실성 해소에 주목
- 무선의 높은 경쟁력과 사업성이 유선에 파급력이 긍정적 이며, 유무선의 시너지로 수익성과 성장성이 높아지는 기반이 강화될 전망

유통/식자재

2월

성과 분석

- 2월 유통 업종 지수는 1% 하락했으며 코스피 수익률을 약 1%P 하회했음. 실적 발표를 기점으로 주요 유통업체 수익률은 부진
- 2월의 경우 주요 업체들의 실적 부진과 향후 전망이 엇갈리면서 주가 차별화 나타남. 특히, 4분기 실적과 무관한 주가 흐름 목격



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

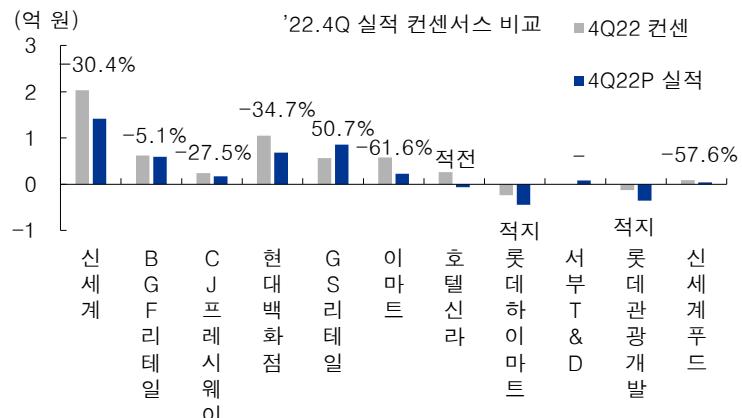
자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

2월 편의점 기저 부담과 대형마트 기대

- 편의점 업체의 경우 호실적에도 불구하고 2022년 기저에 따른 부담으로 주가 상대적으로 약세. 다만, GS리테일의 경우 비편의점 회복에 대한 기대치 반영되며 선방
- 이마트 실적 쇼크에도 불구하고 할인점 마진율 개선 기대감으로 주가 상승. 다만, 주요 종속회사 실적 방향은 여전히 불확실성 존재



자료: 각사, FnGuide, IBK투자증권

유통/식자재

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월 유통업종 수익률은 시장 수익률에 미치지 못할 것으로 전망 높은. 그러한 이유는 1) 지난해 높은 기저에 따른 영업 실적 악화 가능성과, 2) 인플레이션 및 경기 둔화에 따른 소비위축 가능성
- 주요 유통업체 1분기 실적은 시장 기대치를 하회할 것으로 전망. 소비심리 위축에 따라 주요 채널은 전년대비 부진할 것으로 판단
- 다만, 편의점의 경우 기저가 존재하나, 1) 지난해 높은 신규 점 기여도 확대와, 2) 수요 증가에 따라 성장세 유지 전망

3월

Top Picks

GS리테일

- 1분기 편의점 마진율 개선에 따른 이익 기여도 확대
- 비편의점 수익성 개선과 호텔사업부 호조 지속
- 전사적 수익성 개선을 통한 펀더멘탈 증가 기대

CJ프레시웨이

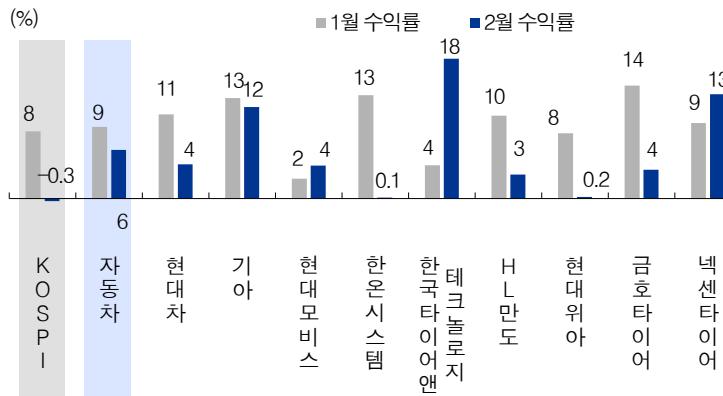
- 주가 하락에 따른 밸류에이션 매력 증가
- 거래처수 증가에 따른 점유율 확대
- 공공급식 경로 매출 상승 기대
- 단체급식 수주에 따른 이익 기여도 증가

자동차

2월

성과 분석

- 2월 자동차는 6.1% 상승. 코스피 수익률 대비 6.4%p 상회 함. 가동률 상승에 따른 4Q22 양호한 실적 발표가 있었고, 완성차들이 낮은 재고 수준을 바탕으로 2023년 판매 성장률 가이던스를 비교적 높은 10% 수준으로 제시하면서 매크로 우려감을 일정부분 불식시킨 것으로 파악
- 커버리지 종목 모두 상승세를 기록했는데 업종 수익률을 상회한 업체는 기아, 한국타이어앤테크놀로지, 넥센타이어 등



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

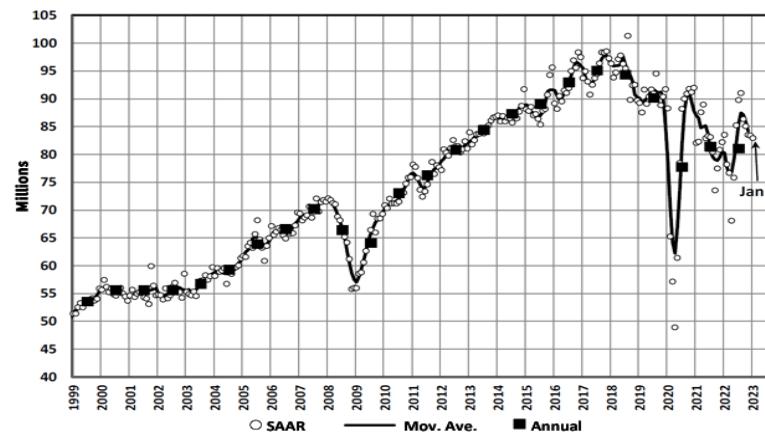
자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

글로벌 신차판매는 1월 601만대(-8.0%)

- 글로벌 신차판매는 '23년 1월 601만대(-8.0% YoY)를 기록. 미국 105만대(+6.1%), 서유럽 93만대(+9.3%) 등 대부분 기저효과로 증가세 기록했고, 한국도 11만대(+4.4%)로 개별소비세 30% 인하 6개월 연장(친환경차 감면 2년 연장), 소형차(1.6L미만)에 대한 공채매입 의무화 등으로 증가. 그러나 중국에서 코로나 감염 증가, 구매세 인하 종료 등으로 167만대(-33.1%) 기록하며 하락세를 주도함



자동차

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월은 부품업체 → 타이어 → 완성차 순으로 선호
- '22년 연간 실적이 발표되면서 그동안 소외되었던 부품업체 부각 전망. 특히 전기차 관련 새로운 아이템을 추가하거나 아웃소싱 받은 업체들 중에서 실적 개선이 전망되는 업체들에 대한 관심 필요
- 3월 1일 Tesla의 Investor Day 예정으로 중장기 확장계획, 3세대 플랫폼 등에 대해 언급할 예정이어서 전기차 및 관련 주에 대한 관심이 높아질 것으로 전망
- 3월 미국의 IRA(인플레이션 감축법)관련 전기차 보조금 조항 세부내역 공개를 앞두고 있는데 현대차의 경우 선제적으로 앨라바마 공장에서 GV70 전동화 모델을 출고하고, 미국내 전기차 10년 10만마일 배터리 보증 등 판매 유인책을 강화하고 있어 추가적인 하락의 빌미가 되지는 않을 전망

3월

Top Picks

HL만도

- 글로벌 전기차 선도업체형 매출 기여도 꾸준히 증가 전망
- 제네시스 G90부터 레벨 3 고속도로 자율주행(HDP) 주요 부품 납품 예정으로 ADAS 관련 대당 콘텐츠 확대 긍정적
- 판매 증가 및 대당 콘텐츠 확대로 외형과 수익성 개선 기대

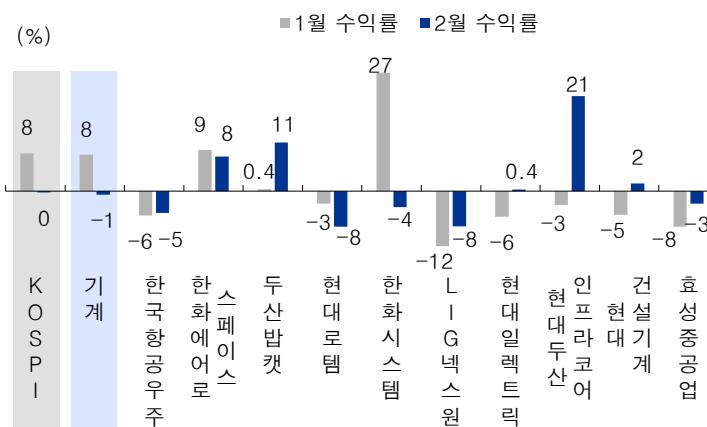
한국타이어앤테크놀로지

- 재료비 및 선임 등 비용 부담 완화와 기저효과 등으로 수익성 개선 기대
- 전기차 타이어 전용 브랜드 ion을 론칭해 세계 최초로 전기차 전용 타이어 풀라인업 구축 계획. 이미 글로벌 메이커들의 주요 전기차종 다수에 납품 중으로 앞서나가는 모습

2월

성과 분석

- 2월 기계 업종은 0.8% 하락. 코스피 수익률 대비 0.5%p 하회함. 방산업체들의 대규모 해외 수주 이후 기간 조정이 이어지는 모습
- 업종 수익률을 상회한 업체는 한화에어로스페이스, 두산밥캣, 현대두산인프라코어, 현대일렉트릭, 현대건설기계 등. 건기주는 튀르키예 등 재건아이슈 반영된 부분도 있었던 것으로 파악



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준
자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

UAE 국제 방산 전시회(IDEX) 참석

- UAE에서 2.20~24일 국제방산전시회(IDEX)에 국내 주요 방산업체들이 참가해 중동과 아프리카 시장 공략

한국 기계산업 동향

- '22년 12월 기계산업 생산 +0.7%, 출하 +2.3%
- '22년 1~12월 기계산업 생산 +3.8%, 출하 +5.0%



3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 2월 기계업종은 방산주 → 송배전주 → 건기주 순으로 선호
- 방산주는 2분기 내외로 폴란드 2차 계약 기대되고, 올해부터 폴란드 수주물량의 실적 반영 등 중장기 레벨업 관점 유효
- 송배전주와 건기주는 미 바이든 대통령이 IRA 관련 인프라 장비도 북미산을 요구한 것으로 알려지면서 북미에 생산기지 여부에 따라 차별화 가능성도 제기
- 송배전주 중 현대일렉트릭, 효성중공업 등은 북미에 생산공장보유하고 있으며, 건기주 중에는 두산밥캣이 북미에 생산 능력을 보유하고 있음

3월

Top Picks

LIG넥스원

- '22년 UAE향 천궁-II(2.6조원 규모) 수주 등으로 '22년 말 수주잔고 12.3조원(+48%)을 기록하며 5년치 이상 일감 확보. 또한 추가적으로 중동 및 선진국향 수주 기대
- 수출비중 높아지며 수익성 향상으로 이어질 전망

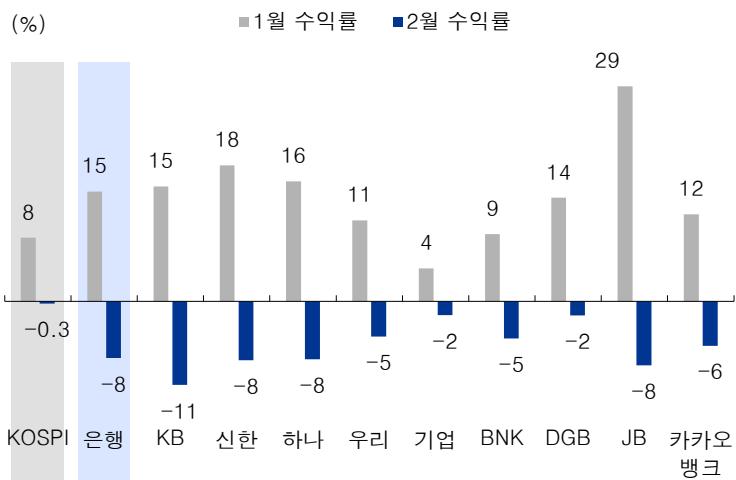
현대로템

- 폴란드향 K2 전차 1차분 180대 중 10대는 4Q22에 반영되었고, '23년에는 18대, 이후에도 '26년까지 순차적으로 증가하며 실적을 주도할 것으로 전망
- 2차분 820대 계약은 2분기경 구체화 예정
- 노르웨이 수주는 고배를 마셨으나 루마니아 등 여타 다른 국가들의 관심도가 여전히 높은 상황

2월

성과 분석

- 2월 은행업종 지수는 8% 하락하여 코스피 수익률 8%p 하회. 실적발표까지는 수익률 상승했지만 이후 규제 분위기 강화되며 크게 언더파フォ
- 주주친화정책 기대감으로 수익률이 좋았던 은행주의 하락 폭이 컸음



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

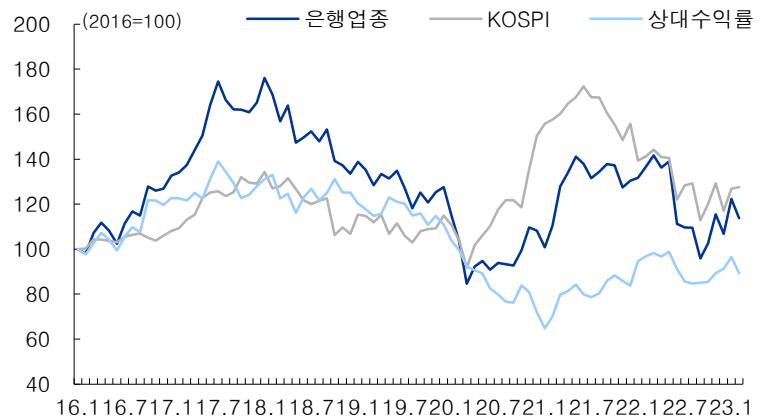
자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

주주친화정책은 긍정적, 규제가 새로운 이슈

- 새롭게 제시된 주주친화정책은 주가에 긍정적으로 작용
- 2022년 실적은 대부분 은행주가 역대 최고 실적 달성 이자이익 증가로 비이자이익 감소 등 만회
- 대출금리 등 은행업 전반에 걸친 규제이슈 강화



자료: IBK투자증권

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 주주친화정책으로 상승했던 상승폭 대부분 반납
- 새롭게 제시된 주주친화정책은 전반적으로 기대 수준에 부합. 일부 은행주는 총주주환원율 30% 이상을 발표하고, 향후 자본정책에 대해서도 명확히 하여
- 대출금리 등 규제가 새로운 이슈로 투자심리 급히 냉각
- 규제 분위기 강화 시 NIM 하락이 다소 빨라질 수 있으나 전망했던 흐름과 크게 다르지는 않을 것으로 보임
- NIM은 2023년 1분기 정점 형성 전망
- 주주친화정책 강화는 아직 진행형으로 판단. 향후 분기배당이나 자기주식 매입 등 강화된 형태의 정책 지속될 전망

3월

Top Picks

기업은행

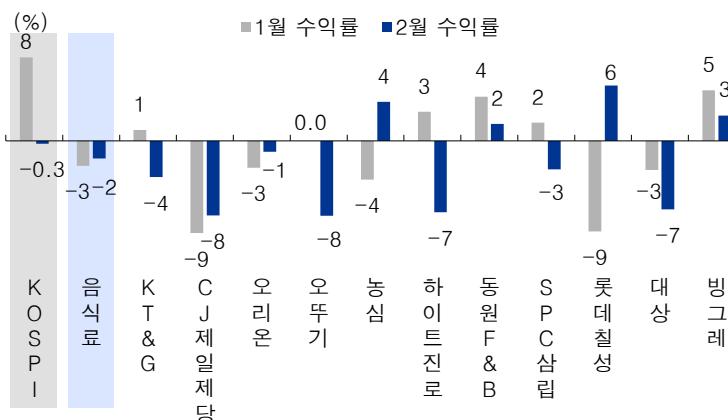
- 은행주 중 규제가 새롭게 강화되는 대상이 아니라는 인식이 강함. 방어적 관점에서 은행주 내 상대적으로 퍼포먼스 우위 가능
- 2022년 DPS 960원으로 2021년 대비 23% 증가
- 시가배당률 8.6%, 역대 최고치
- 중간배당 등 제도적 변화 기대는 어렵지만 배당수익률은 업종 내 최상위권 유지 전망
- 2022년 연결순이익 15% 증가, 2023년 실적개선 지속될 전망
- PBR 0.27로 은행주 내에서도 낮음, PER 2.7배

음식료

2월

성과 분석

- 2월 음식료 업종은 2% 하락, 코스피 수익률을 약 2%p 하회함. 이는 시장이 양호한 흐름을 보임에 따라 방어주에 대한 투자 매력도가 낮아졌고, KT&G와 CJ제일제당 등 업종 상위 종목들의 부진한 4분기 실적, 소비심리 위축 등에 기인함
- 특징주로는 CJ제일제당이 실적 실망감에 2월에도 8% 낙폭을 보였고, 오뚜기와 하이트진로, 대상도 7~8% 하락함. 반면 롯데칠성은 4Q22 실적이 컨센서스에 부합했고, 처음처럼 새로 판매 호조 및 주류 가격 인상 기대감으로 6% 상승



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

자료: Quantewise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

- 작년 3분기 이어 4분기도 투입 원가 상승 부담 지속돼
- 4Q22 음식료 업종 시총 상위주 중 약 절반이 시장 기대치(영업이익 기준)를 하회한 가운데, KT&G와 CJ제일제당, 대상의 실적 부진이 두드러짐
- 업종 내 카테고리별로 보면 제품 가격 인상 효과 및 해외 사업 확대, 기저 효과 등이 반영되며 농심과 오뚜기 등 라면업체들이 기대 이상의 호실적을 기록

| (단위: 억원) | 4Q22 실적 | | YoY | | 컨센서스 대비 | | |
|----------|---------|-------|-----|------|---------|------|----|
| | 매출액 | 영업이익 | 매출액 | 영업이익 | 매출액 | 영업이익 | 결과 |
| 농심 | 8,236 | 463 | 16% | 47% | 2% | 32% | 상회 |
| 동원F&B | 9,968 | 289 | 12% | 85% | -2% | 27% | 상회 |
| 오뚜기 | 8,300 | 347 | 20% | 28% | 6% | 11% | 상회 |
| 오리온 | 8,516 | 1,467 | 36% | 44% | 11% | 6% | 상회 |
| 빙그레 | 2,569 | -90 | 10% | 적자지속 | 2% | 적자축소 | 상회 |
| 롯데칠성 | 6,690 | 244 | 12% | 29% | 1% | -3% | 부합 |
| SPC삼립 | 8,913 | 292 | 7% | 7% | -2% | -5% | 하회 |
| 하이트진로 | 6,086 | 131 | 12% | -61% | 0% | -7% | 하회 |
| CJ제일제당 | 75,711 | 2,406 | 9% | 2% | -2% | -24% | 하회 |
| 대상 | 10,107 | 134 | 12% | -23% | -2% | -26% | 하회 |
| KT&G | 14,118 | 2,016 | 35% | -24% | 5% | -28% | 하회 |

자료: Quantewise, IBK투자증권

음식료

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월은 지난 1월과 2월보다 투자측면에서 음식료 업종 전반의 분위기는 개선될 것으로 기대됨
- 고금리, 물가상승 등으로 실질 구매력이 저하되면서 식료품 판매 성장세도 다소 둔화된 상황은 우려 요인 있지만 소재, 주류 등 다양한 품목으로 가격 인상이 확산되고, 투입 원가 부담도 점차 완화될 전망
- 음식료 업종의 12M fwd PER은 10.2배로, 코스피 대비 21% 낮아 밸류에이션 부담도 적은편

3월

Top Picks

롯데칠성

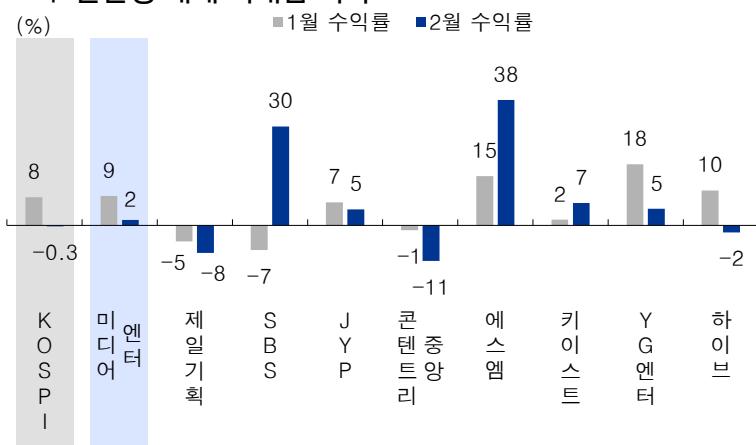
- 4Q22 연결 매출액과 영업이익이 각각 6,690억원 (+11.6% yoy), 244억원(+28.8% yoy)을 기록, 시장 기대치에 대체로 부합함
- 올해 연결 매출액은 3조 538억원(+7.5% yoy), 영업이익은 2,488억원(+11.6% yoy)으로 개선될 전망
- 음료·주류 제품 포트폴리오 다변화에 따른 성장 모멘텀이 유효한 가운데, 음료 부문은 생수 가격인상, 제로 슈거 음료 라인업 강화, 탄산음료 수출 확대 등으로 매출 6.3%(yoy), 영업이익 10.1%(yoy) 성장 전망
- 주류 부문도 작년에 이어 올해도 가격 인상 모멘텀이 있고, 소주(처음처럼 새로) 판매 호조 및 점유율 상승세가 지속 됨에 따라 매출 10.1%(yoy), 영업이익은 39.9%(yoy) 개선될 전망

미디어/엔터

2월

성과 분석

- 2월 미디어엔터테인먼트 업종 지수는 1.6% 상승하며, 코스피 수익률 -0.3%를 상회
- 주요 K-POP 아티스트 IP의 신규 팬덤 확대 지속되는 가운데, 경영권 분쟁 이슈 부각된 SM엔터 주가 상승이 섹터 수익률 견인
- 영상 콘텐츠 제작 업체 또한 소폭의 주가 상승세 유지함.



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

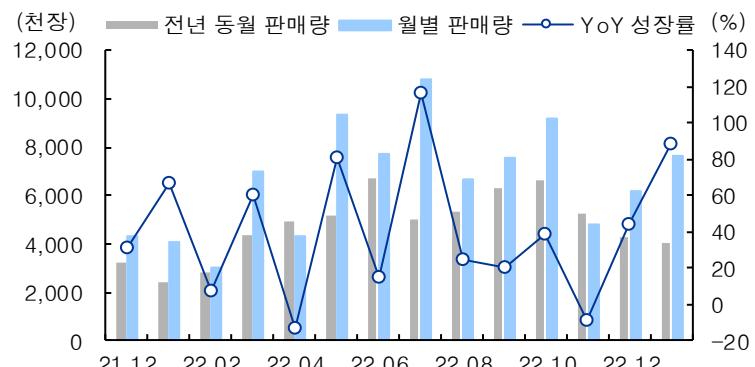
주요 이슈 & 키워드

1월 KPOP 앨범 판매량 전년동월대비 +88.9%

- 1월 판매량 766만장 전년동월대비 88.9% 급증, 통계 집계 이후 1월 판매량 기준 역대 최대치 달성함. TXT, 뉴진스 등 하이브 소속 IP가 전체 시장 성장 견인

SM엔터테인먼트 경영권 분쟁

- 2/7 카카오 SM엔터 지분 9.05% 취득 공시에 이어 2/10 하이브가 이수만 지분 14.8% 취득 및 공개 매수 발표하며 경영권 분쟁 본격화



자료: 써클차트, IBK투자증권

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 3월 미디어엔터테인먼트 업종 주가 상승 흐름 이어갈 전망
- 우선, SM 경영권 분쟁 이슈 지속될 전망으로 단기적 섹터 상승 모멘텀 유지될 예정
- 중국의 한한령 해제 기대감도 여전히 유효한 상황으로 K-POP 아티스트 활동 재개 예상됨
- 신규 아티스트 IP 런칭에 따른 포트폴리오 다각화도 긍정적
- 주요 팬 플랫폼(위버스, 디어유) Q 확대 및 MAU 상승은 제품 다각화 전략과 맞물려 실적 개선으로 이어질 전망
- 영상 콘텐츠 제작사의 주가 모멘텀도 이어질 전망
- 제4차 수출전략회의를 통해 세액 공제 등 제작 산업 활성화 정책 기대감 확대
- 中 신작 동시 방영 기대감도 지속될 전망

3월

Top Picks

하이브

- 4Q22 시장 컨센서스 크게 상회하는 실적(top-line) 발표 함. 사실상 BTS 부재 영향이 처음으로 반영되는 분기였음 을 고려하면 매우 긍정적인 성과 지표 발표함
- 올해 TXT, 뉴진스 등 신규 IP의 실적 기여도 본격적인 확대 국면 진입 예상됨
- 신규 데뷔 예정 IP(총 4팀)도 풍성한 상황
- 위버스 MAU 전분기대비 21% 급증, 수익 모델 다각화에 따른 성장 기조 이어질 것

큐브엔터

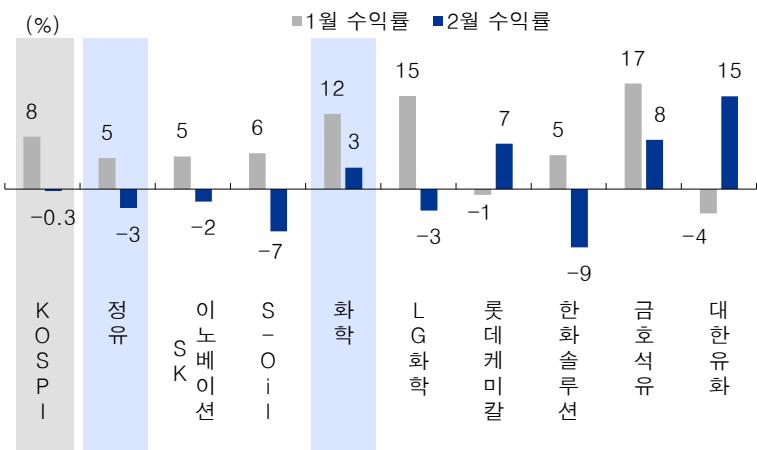
- 대표 아티스트 IP (여자)아이들의 글로벌 팬덤 확장세 지속되는 가운데, 중국인 멤버 '우기' 中 광고계 블루칩 으로 급부상. 색조 화장품 및 협의 중인 광고 지속 확대되는 것으로 파악됨. 中 한한령 해제 시 높은 실적 개선세 예상됨

정유/화학

2월

성과 분석

- 2월 정유 업종 지수는 3% 하락하며 코스피 수익률을 2.8%p 하회함. 유럽의 이상 고온으로 가스 가격이 하락한 가운데, 러시아산 원유의 중국 수출 확대로 인한 석유제품 수출 경쟁 심화에 기인. 2월 화학 업종 지수는 3% 상승하며 코스피 수익률을 3.8%p 상회함. 중국 리오프닝 효과로 제품 가격이 반등하며, 순수 화학 업체들의 실적 개선 전망 때문



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

스판덱스, 업황 개선 지속

- 중국 리오프닝으로 인한 수요 개선으로 스판덱스 업황이 반등세를 기록. 작년 대비 공급 과잉이 완화되고 있는 가운데, 중국의 역내/외 수출량 감소에 기인
- 올해 스판덱스 업체 실적은 1분기 저가 원재료 투입 효과, 2~3분기 세계 패션 업체들의 재고 축적 수요 증가로 작년 대비 완연한 실적 개선 전망

유럽, 러시아 제재 강화

- EU는 러시아로부터 가스를 포함한 모든 탄화수소 수입 금지와 더 엄격한 가격상한선을 요구
- 현재 러시아산 원유 및 석유제품에 대해 EU 수입 금지 및 G7 가격 상한제가 시행 중이며, 러시아산 원유에 대해 \$60/B, 석유제품에 대해서는 프리미엄 정제제품 \$100/B, 할인 정제제품 \$45/B 가격 상한선이 적용됨

정유/화학

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 2월 화학 업종 수익률이 코스피를 상회함. 2월 이후 중국 리스트 증가 등으로 인한 제품 가격이 반등하고 있고, 중국 양회 이후 경기 부양책 확대 전망에 기인
- 정유 업종은 중국 리오프닝 수요 확대에도 불구하고, 유럽 가스 가격 하락 및 중국 석유제품 수출 확대 등으로 최근 투심 악화
- 역내/외 공급 확대는 올해 3월에도 지속되겠으나, 1) 낮아진 제품 재고, 2) 중국 수요 회복 기대감, 3) 유럽/미국의 인플레이션 압력 완화와 이에 따른 중국 수출경기 회복 기대, 4) 위안화 강세에 따른 원료 부담 경감, 5) 물류비 완화 등으로 2월 대비 업황 개선 예상

3월

Top Picks

롯데케미칼

- 자회사 롯데건설의 PF 대부분 만기 연장에 성공. 계열사 자금 투입 및 국내 금융사의 투자협약 등에 기인
- 양호한 수익성이 전망되는 일진머티리얼즈가 올해 상반기 부터 연결 편입될 예상. 일진머티리얼즈는 말레이시아에 선제적 진출로 경쟁사 대비 원가 우위 기록 전망

LG화학

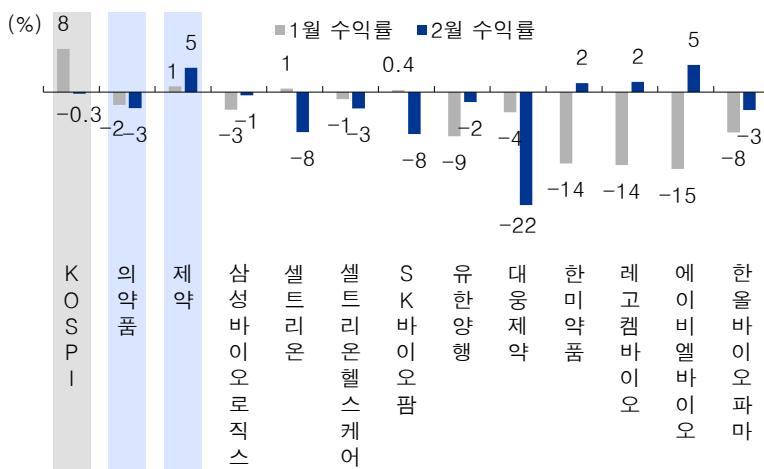
- 테슬라 자체 배터리 제작 움직임 확대에도 불구하고, 배터리 침투율 확대로 배터리부문 실적 반등 전망
- 전지소재부문은 올해 1분기에는 래깅 효과로 인한 급격한 실적 개선은 제한되나, 2분기부터 점진적인 실적 반등 전망
- 작년 4분기 성과급 등 일회성 비용 제거로 올해 1분기에 기계적인 실적 개선 전망

제약/바이오

2월

성과 분석

- 2월 KOSPI 의약품 지수는 3% 하락하며 KOSPI 수익률 대비 3%p 하회, KOSDAQ 제약 지수는 5% 상승
- 특징주로는 메디톡스가 대웅제약을 상대로 낸 영업 비밀 침해 민사소송 패소 결과에 따라 대웅제약 22% 하락, 기술 이전 마일스톤 매출만으로 22년 연결기준 영업이익과 순이익 흑자전환에 성공한 에이비엘바이오 5% 상승



주: 1월 수익률은 1.1~1.31, 2월 수익률은 2.1~1.22 기준

자료: Quantwise, IBK투자증권

2월

주요 이슈 & 키워드

대웅제약 vs 메디톡스 민사소송

- (2/10) 메디톡스가 대웅제약을 상대로 낸 영업비밀 침해 소송에 대해 메디톡스 일부 승소 판결 결정, 해당 뉴스로 당일 메티톡스 주가는 29.94% 상승, 대웅제약 주가는 19.35% 하락
- (2/15) 대웅제약, 균제인도/ 제품폐기 등에 대해 가집행 정지 신청 →(2/17) 가집행 정지 신청이 인용되면서 소송 장기전 예고

2022년 역대 최대 매출을 발표한 제약사들

- 한미약품 2022년 연결 매출액 1조 3,317억원(+10.7% YoY), 영업이익 1,570억원(+25.2% YoY)
- GC녹십자 2022년 연결 매출액 1조 7,113억원(+11.3% YoY) 영업이익 813억원(+ 10.3% YoY)
- HK 이노엔 2022년 매출액 8,465억원(+10% YoY), 영업이익 525억원(+4.4% YoY)
- JW중외제약 2022년 연결 매출액 6,844억원(+ 12.8% YoY), 영업이익 644억원 (+ 106.6% YoY)
- 휴온스 2022년 연결 매출액 4,924억원(+12.7% YoY), 영업이익 409억원(-9.7% YoY)

자료: IBK투자증권

제약/바이오

3월

전망 및 투자전략

2월



3월



4월



- 지속적으로 악화되고 있는 제약/바이오 투심 분위기를 반전 시킬 이벤트 부재로 부정적 영향이 지속 될 것으로 판단
- 우수한 성과(매출/R&D)를 기대할 수 있는 개별종목 중심으로 선택과 집중이 필요한 상황
- 견조한 매출 성장을 지속하고 있는 대형주/전통제약사 중심으로 관심이 집중 될 것으로 판단
- 바이오텍은 상반기 연구개발 결과 발표 모멘텀이 존재하는 에이비엘바이오, 레고켐바이오 주목

3월

Top Picks

삼성바이오로직스

- 23년 매출은 인플레이션 영향으로 인한 판가 상승 및 4공장 부분 가동에 대한 매출 인식으로 견조한 성장을 지속할 것으로 전망
- 6월부터 가동될 4공장 18만 리터 설비는 선 수주 활동을 통해 8개사 11개 제품에 대한 계약을 확정, 23개사 34개 제품에 대해 계약 협의중인 점을 고려했을 때 추가 공급계약을 통한 매출 증대 기대감이 존재

유한양행

- 점진적으로 개선되고 있는 수익성으로 23년 매출은 1조 9,658억원(+10.7% YoY), 영업이익 666억원(+84.9% YoY, OPM 3.4%) 전망
- 23년 1분기 렉라자(레이저티닙) 국내 1차 치료제 승인 신청, 상반기 베링거로 기술이전 한 NASH 후보물질의 임상 1b상 진입 등 신약 파이프라인들의 가치 상승 요인으로 긍정적인 주가 흐름이 기대

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 시전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

당사는 IBK기업은행의 자회사입니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명 | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 | | | 1%이상 보유여부 | 유기증권 발행관련 | 계열사 관계여부 | 공개매수 사무취급 | IPO | 회사채 지급보증 | 증대한 이해관계 | M&A 관련 |
|-----|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
| | | 수량 | 취득가 | 취득일 | | | | | | | | |

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)

적극매수 40% ~ 매수 15% ~ 중립 -15% ~ 15% 매도 ~ -15%

업종 투자의견 (상대수익률 기준)

바중확대 +10% ~ 중립 -10% ~ +10% 비중축소 ~ -10%

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수 | 150 | 95.5 |
| 중립 | 7 | 4.5 |
| 매도 | 0 | 0 |

MEMO



MEMO





IBKS Research Center

| 성명 | 직급 | 담당업종 | 전화 | E메일 |
|-----|----|-----------|-----------|----------------|
| 이승훈 | 이사 | 총괄/인터넷/게임 | 6915-5680 | doded@ibks.com |

▶ 투자분석부

| | | | | |
|-----|--------------|-----------------|-----------|----------------------|
| 변준호 | 연구위원 | Strategy | 6915-5670 | ymaezono@ibks.com |
| 정용택 | 수석 Economist | Economy | 6915-5701 | ytjeong0815@ibks.com |
| 김인식 | 연구원 | 자산배분/ETF | 6915-5472 | kds4539@ibks.com |
| 김종영 | 연구원 | Quant | 6915-5653 | jujub0251@ibks.com |
| 권기중 | 연구원 | Fixed Income | 6915-5654 | kjoong@ibks.com |
| 우지연 | 연구원 | Global Strategy | 6915-5663 | dnwldus2170@ibks.com |

▶ 기간산업분석부

| | | | | |
|-----|------|----------|-----------|-----------------------|
| 김태현 | 연구위원 | 음식료 | 6915-5658 | kith0923@ibks.com |
| 김은갑 | 연구위원 | 은행 | 6915-5660 | egab@ibks.com |
| 김장원 | 연구위원 | 통신서비스/지주 | 6915-5661 | jwkim@ibks.com |
| 이상현 | 연구위원 | 자동차/기계 | 6915-5662 | coolcat.auto@ibks.com |
| 이동욱 | 연구위원 | 화학/정유 | 6915-5671 | treestump@ibks.com |
| 남성현 | 연구위원 | 유통 | 6915-5672 | rockrole@ibks.com |

▶ 혁신기업분석부

| | | | | |
|-----|------|--------------|-----------|-------------------------|
| 이건재 | 연구위원 | IT/소재/부품/장비 | 6915-5676 | geonjaelee83@ibks.com |
| 김운호 | 연구위원 | IT/반도체/디스플레이 | 6915-5656 | unokim88@ibks.com |
| 이선경 | 연구위원 | 제약/바이오 | 6915-5655 | seonkyoung.lee@ibks.com |
| 채윤석 | 연구위원 | 스몰캡 | 6915-5474 | Chaeyunseok87@ibks.com |
| 이환욱 | 연구원 | 미디어/엔터 | 6915-5473 | dlghksdnr123@ibks.com |
| 이현욱 | 연구원 | 2차전지 | 6915-5659 | hwle1125@ibks.com |

“고객에게 신뢰받고 시장에서 존중받는 자본시장의 리더”



IBK기업은행 금융그룹

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11

대표번호 02-6915-5000

고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

| | | | |
|--------------------|---------------|----------------|---------------|
| 영업부 | 02) 6915-2626 | IBK WM센터 목동 | 02) 2062-3002 |
| 강남센터 | 02) 2051-5858 | IBK WM센터 동부이촌동 | 02) 798-1030 |
| 분당센터 | 02) 705-3600 | IBK WM센터 중계동 | 02) 948-0270 |
| 인천센터 | 032) 427-1122 | IBK WM센터 시화공단 | 031) 498-7900 |
| 부산센터 | 051) 805-2900 | IBK WM센터 일산 | 031) 904-3450 |
| 대구센터 (IBK WM센터 대구) | 053) 752-3535 | IBK WM센터 판교 | 031) 724-2630 |
| 강남역 금융센터 | 02) 532-0210 | IBK WM센터 남동공단 | 032) 822-6200 |
| IBK WM센터 한남동 | 02) 796-8500 | IBK WM센터 평촌 | 031) 476-1020 |
| IBK WM센터 강남 | 02) 2057-9300 | IBK WM센터 천안 | 041) 569-8130 |
| IBK WM센터 반포자이 | 02) 3481-6900 | IBK WM센터 부산 | 051) 741-8810 |
| IBK WM센터 역삼 | 02) 556-4999 | IBK WM센터 울산 | 052) 271-3050 |
| IBK WM센터 광주 | 062) 382-6611 | IBK WM센터 창원 | 055) 282-1650 |

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돋기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 지적재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.