

# Morning Meeting Brief

## Strategy

### [다음주 시장은?] KOSPI를 억눌렀던 불확실성 정점 통과

- 삼성전자, LG에너지솔루션, 삼성SDI, NAVER등 주요기업 실적발표 예정
- 미국 대선 앞둔 증시 변동성 확대, 지지율 등락에 따른 수급 쓸림은 트레이딩 기회
- KOSPI 2,600선 이하에서 비중확대 전략 유효, 실적대비 낙폭과대 업종 반등 예상

이경민, kyoungmin.lee@daishin.com

## Global Strategy

### [글로벌마켓 레이다 / 10월 5째주 전략] 미국 대선 영향권에 접어든 증시, 쉬어갈 공산이 크다

- 미국 대선 영향권에 접어드는 주간. 대선 결과를 지켜보려는 경계감이 증시에 유입되며 위험 선호 심리는 줄어들 것
- 현 트럼프 트레이드에 대한 시장 오해. 트럼프 집권 시, 1~2년차에는 경기 부양과 통화정책 초점. 물가↓, 금리↓, 달러↓ 기대
- 11월 미국 대선 결과 확인 후, 증시 변동성이 가장 클 시기지만 12월로 갈수록 변동성 축소. 美 증시, 비중 확대 기회로 삼아야 할 것

문남중, namjoong.moon@daishin.com

## Macro

### [을지로 지표맞집] 금리 상승세 멈출 수 있을까?

- 트럼프 트레이드 나타난 가운데, 이번 주 미국채 금리는 4.2%를 상회
- 다음 주 미국 성장률과 물가, 고용 등 여러 지표를 앞두고, 결과에 따라 미국채 금리 상방압력 추가로 확대될지가 중요할 전망
- 일본 총선과 BOJ 회의도 예정. 대외적으로 상당한 달러 강세압력 완화해줄 수 있을지도 모니터링 필요

이주원, joowon.lee2@daishin.com

## 산업 및 종목 분석

### [3Q24 Preview] 현대코퍼레이션: 훌쩍 커버린 상용에너지

- 연결 영업이익 364억원(+35.8% yoy) 전망. 직전 추정치 및 컨센서스 상회
- 상용에너지 부문에서 매출, 이익 대폭 성장. 최고점이었던 전분기 수준의 이익
- 준수한 이익 관리 바탕으로 안정적인 성장 국면. 이와 대조되는 기업가치 평가

이태환, Taehwan.lee@daishin.com

### [3Q24 Review] LG 전자: 3Q 부진하나 기업가치 제고에 초점

- 3Q24 영업이익(7,519억원 -20.9% yoy)은 추정과 컨센서스 하회
- VS(전장), BS(B2B)에서 실적 부진, LG이노텍(연결)의 이익 감소
- 지속 성장으로 포트폴리오가 기업가치 제고에 초점

박강호, kangho.park@daishin.com

---

**[3Q24 Review] KB 금융: 기대가 현실이 됨**

---

- 초미의 관심인 밸류업 공시, CET1비율 13% 이상 모두 환원
- '25년 총 환원액 2.35조원 전망, 자사주 매입/소각 최소 9,300억원
- 금융지주 순이익 5조원 시대, 규모에 걸맞는 훌륭한 환원정책

박혜진. hyejin.park@daishin.com

---

**[3Q24 Preview] 현대차: 편안할 연말**

---

- 업황/실적 우려로 2H24 주가 -20%, 1PER 4.5배/PBR 1.8배까지 하락
- 3Q24 매출 견조했으나, 엔진 품질비용/인건비 증가로 OP 컨센 하회
- 대선 후, 1) 배당, 2) 자사주 매입, 2) 팰리 모멘텀 보유. Hold & BUY 추천

김귀연. Gwiyeon.kim@daishin.com

---

**[3Q24 Review] 삼성바이오로직스: 탄탄한 실적, 빠르게 채워지는 수주 공간**

---

- 3Q24 연결 매출 1.19조원(+14.8yoy), 영업이익 3,386억원(+6.3%yoy)
- 고환율 추세 지속 및 4공장 가동률 증가로 호실적 기록
- 연이은 대규모 수주공시로 6공장 착공 시점 앞당겨 목표주가 상향 (+8%)

이희영. Heeyoung.lee@daishin.com

---

**[3Q24 Review] SK 하이닉스: 나홀로 봄**

---

- 3Q24 매출액 17.57조원, 영업이익 7.03조원, OPM 40%로 호실적 기록
- 고부가제품(HBM/DDR5/LPDDR5) 중심의 포트폴리오 구성으로 수익성 극대화
- 4Q24 12단 HBM3E 양산 개시, 25년 본격적인 12단 HBM3E 비중 확대

신석환. Seokhwan.shin@daishin.com

---

**[탐방노트] 한컴라이프케어: 전기차 화재방지 새로운 기회**

---

- 소방용 마스크 및 국방용 방독면 등 안전관리 관련 사업 영위
- 전기차 화재진압 솔루션 부문 사업 올해 8월 신규 진출. 잠재력 높음
- 24년, 25년 표적지시기 등 국방 부문이 매출 견인할 것

박장욱. jangwook.park@daishin.com

---

**[탐방노트] 비츠로셀: 더욱 견고해진 성장 기반**

---

- 글로벌 리튬일차전지 점유율 3위, 스마트그리드용 시장에서 1위
- 2024년 사상 최대 실적 달성 예상, 2~30%대의 높은 OPM이 매력
- 성장하는 전방시장과 주주가치 제고로 투자 매력도 올라가는 중

한송협 songhyeop.han@daishin.com

---

Strategist 이경민  
kyoungmin.lee@daishin.com

Quant Strategist 조재운  
jaeun.jo@daishin.com

## [다음주 시장은?] KOSPI를 억눌렀던 불확실성 정점 통과

- 삼성전자, LG에너지솔루션, 삼성SDI, NAVER등 주요기업 실적발표 예정
- 미국 대선 앞둔 증시 변동성 확대, 지지율 등락에 따른 수급 쏠림은 트레이딩 기회
- KOSPI 2,600선 이하에서 비중확대 전략 유효. 실적대비 낙폭과대 업종 반등 예상

KOSPI는 한주간 2,600선을두고 공방전을 지속하였으나 방어에 실패. SK하이닉스 사상 최대의 분기실적을 발표하였으나 1.1% 상승에 그치며 시장 분위기 전환엔 역부족. 현대차는 3분기 최대 매출에도 영업이익 부진으로 -5.2% 하락

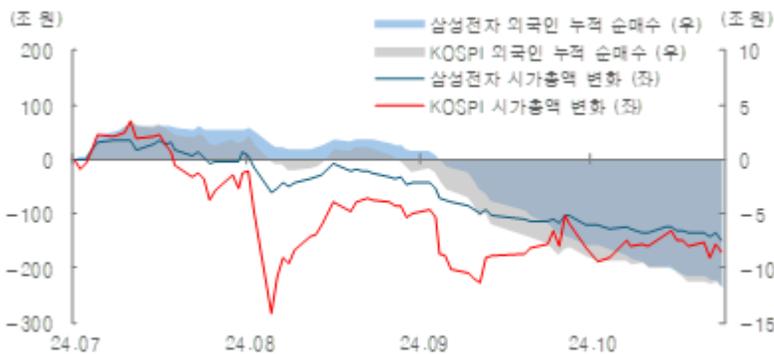
다음주 31일 삼성전자의 실적발표 예정. 8일 선공개된 잠정실적 쇼크이후 투자심리 악화, 기업내부의 위기론 확산으로 52주 신저가 경신 중. 이번 실적 가이던스와 Q&A를 통해 선반영된 실적 우려와 투자자들의 불안심리 해소, 투자심리 저점을 확인하며 반등의 전환점을 만들 수 있을지가 중요. 이외에도 28일 LG에너지솔루션, 30일 삼성SDI 이차전지 대표주와 31일 NAVER 등 주요기업들의 실적발표 예정  
다음주 미국 주요기업 실적발표 영향력도 확인 필요. 30일(한국시간 기준) 알파벳과 AMD에 이어 31일 마이크로소프트, META, 11월 1일 아마존과 애플 등 주요 빅테크 기업들의 실적발표가 집중되어 있음. 지난 분기 해당 기업들의 가이던스와 설비투자 전망이 기술주 투자심리를 좌우했음. 이번에도 마찬가지로 AI모멘텀과 강한 수요의 지속 가능성을 확인할 수 있을지 주목해야 할 것

11월 5일 미국 대선을 앞두고 증시 변동성 확대 가능성 경계. 이번주 트럼프 당선 가능성에 재정적자와 인플레이션 우려 확산. 국채금리 상승, 위험자산 회피 심리가 나타났음. 지지율 등락에 따른 투자심리, 수급 쏠림 현상은 단기 트레이딩 기회. 누가 당선되어도 대선 결과는 불확실성 해소의 전환점이 될 전망. 현재로서는 트럼프 피해주, 해리스 수혜주 주목. 트럼프 당선시 기대심리 정점통과가 예상되고, 해리스 당선시 빠른 정상화 국면 전개 가능

매크로 변수로는 31일 발표될 9월 PCE 물가지수 둔화(PCE 2.1%, 8월 2.2%)가 채권금리 상승을 제어할 수 있을지 주목. 반면, 고용과 경제에 대한 자신감 회복으로 30일 ADP와 11월 1일 노동통계국에서 발표되는 비농업고용지수에 대한 민감도는 비교적 높지 않을 수 있음. 미국 3분기 GDP 속보치까지 확인하며 견조한 미국 경기 상황을 재인식하면서 물가 안정 안도감 유입 가능

KOSPI 2,600선 이하에서 비중확대 전략 유효. 12개월 선행 PER 8.7배, 선행 PBR 0.85배로 저평가 영역에 위치. 시장 안정성 높아질 경우 실적대비 주가 측면 낙폭과대 업종의 반등시도 예상. 대표적으로 반도체, 자동차, 기계 업종은 추가 변동성 확대를 매집 기회로 활용. 2차전지, 인터넷 또한 단기 반등 이후 매물소화과정을 활용해 비중을 늘려갈 필요 있음

삼성전자가 반전의 키. 7월 이후 KOSPI 시가총액 하락 기여 87.7%.



# Global Strategy

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

## 미국 대선 영향권에 접어드는 증시, 쉬어갈 공산이 크다

- 미국 대선 영향권에 접어드는 주간. 대선 결과 지켜보려는 경계감 증시 유입
  - 현 트럼프 트레이드. 트럼프 집권 시, 3~4년차에 나타날 현상 앞당겨 반영
  - 11월, 증시 변동성 가장 클 시기지만 12월로 갈수록 변동성 축소 기대
- 
- 10월 마지막째 주는 11월 5일(현지 시각) 미국 대선 영향권에 접어드는 기간이다. 시장은 '트럼프 트레이드'로 현 금융시장 상황을 해석하려고 하지만, 본질적으로는 대선 결과를 지켜보려는 경계감이 증시에 유입되는 기간인 만큼 위험 신호 심리는 줄어든 것이다.
  - 미국 대선을 앞두고 발생하고 있는 '트럼프 트레이드'에 대한 시장 오해가 있다. 트럼프가 당선된다고 해서 물가 상승, 금리 상승, 달러 강세라는 투자환경이 즉각 조성되지 않는다는 점이다. 1기 트럼프 행정부 경험을 감안해도, 2기 트럼프 행정부(가정)는 집권 1~2년차에는 경기 부양과 통화정책에 초점을 맞출 것이다.
  - 트럼프가 내세우는 감세, 정부 지출 확대에 필요한 국채 발행을 위해서는 저금리 통화정책을 선호할 수 밖에 없고, 무역수지 개선을 위해 달러 약세를 선호할 수 밖에 없다. 또한 트럼프는 현 연준의 고금리 정책을 강도 있게 비판하고 있다. 특히 집권 1년차, 연준의 금리 인하를 더 압박하며 향후 연준의 금리 인하 폭과 속도는 시장 예상을 빗겨나갈 여지도 있다(25년 연준 최종정책금리 중위값: 3.4%, 레인지 하단: 2.9%, 24.9월 수정경제전망).
  - 현 금융시장, 트럼프 집권 시 3~4년차에 나타날 현상을 앞당겨 반영하고 있는 것으로 판단하고 있다. 11월 5일 미국 대선을 통해 트럼프가 당선될 경우(가정), 현 트럼프 트레이드는 금융시장에 선반영된 측면이 있어 재연되지 않을 가능성도 높다. 11월은 미국 대선 결과에 따른 증시 변동성이 가장 클 시기지만, 12월로 갈수록 변동성은 축소될 것이다. 금융시장 혼란을 미국 증시 비중 확대 기회로 삼아야 한다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (24.10.28~11.3)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
3/4분기 GDP	미국	10.30	3.0% QoQ	3.0% QoQ	-	잠재성장률 상회, 견고한 미국 경제 재확인. 시장, 연준 속도 조절 해석
9월 PCE / 근원	미국	10.31	2.2 / 2.7%	2.1 / 2.6%	▼ / ▼	물가안정목표 2% 근접. 물가보다 고용, 시장 중시하며 통화정책 해석
10월 고용지표(비농업부문, 실업률, 시간당 평균임금)	미국	11.1	254 / 4.1 / 4.0 천명, %, % YoY	135 / 4.1 / 4.0 천명, %, % YoY	▼ / - / -	비농업부문 고용자수 큰 폭 둔화. 이를 두고 시장, 다시금 연준의 금리 인하 당위성을 설명. 8~9월 비농업부문 고용자수 수정 폭 중요

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
10.29	미국	S&P/CS 20대 도시주택가격지수	8월	% YoY	5.92	-	-
	미국	JOLTs 구인 건수	9월	천건	8,040	-	-
10.30	유럽	GDP	3/4분기	% QoQ, % YoY	0.2 / 0.6	- / -	- / -
	미국	ADP 취업자 변동	10월	천명	143	108	▼
	미국	GDP 속보치	3/4분기	% QoQ	3.0	3.0	-
	미국	잠정주택매매	9월	% MoM	0.6	-	-
10.31	중국	제조업 / 비제조업	10월	%	49.8 / 50.0	- / -	- / -
	유럽	CPI / 근원	10월	% YoY	1.7 / 2.7	- / -	- / -
	미국	PCE / 근원	9월	% YoY	2.2 / 2.7	2.1 / 2.6	▼ / ▼

## 금리 상승세 멈출 수 있을까?

### 미국 GDP와 PCEPI 상승률, 고용지표, 일본 총선과 BOJ 회의

최근 트럼프 트레이드가 나타난 가운데, 이번 주 미국채 금리는 4.2%를 상회하며 달러 상승추세가 이어졌다. 다음 주도 경제지표와 이벤트가 다수 예정되어 있어 글로벌 금리 및 환율 변동성 확대 국면이 지속될 가능성이 높다. 미국 대선 결과가 나올 때까지 경계를 늦추기 힘든 상황이 예상된다.

10월 중 발표된 미 실물지표는 전반적으로 예상보다 강한 경기를 시사했으며, 대선 불확실성과 함께 미국채 금리 상방압력으로 작용했다. 다음 주 미국 성장률과 물가, 고용 등 여러 지표 발표를 앞두고 있는데, 결과에 따라 미국채 금리 상방압력을 더욱 확대할지가 금융시장에 중요한 변수로 작용할 전망이다. 베이지북에서 경제활동이 대체로 정체되어 있다는 언급에 금리 상승폭을 일부 축소할 바 있는데, 다음 주 지표 결과가 예상보다 부진할 경우에도 금리 상승폭을 되돌릴 수 있을지 확인이 필요하다. 다만, 고용의 경우 허리케인 영향이 실업수당 청구건수에서 이미 확인되어 10월 결과가 금리를 포함한 금융시장에 유의미한 변수로 작용할 수 있을지 미지수다.

미 대선 이슈를 중심으로 달러 강세압력이 상당한 가운데 이번 주말 일본 총선과 다음 주 BOJ 회의가 예정되어 있어, 환율 변동성 확대 또한 불가피해 보인다. 이시바 신임 총리는 취임 후 금융시장 불안을 완화하고자 완만한 통화정책 정상화를 지향할 바 있다. 이후 대외적인 달러 강세압력까지 더해지며 달러엔 환율은 다시 150엔을 상회하고 있다. 금번 이벤트를 통해 일본이 통화정책 정상화 및 경제정책 변곡점에 위치함을 다시 한 번 확인하며, 대외적으로 확대되어 있는 달러 강세압력을 일부 완화해줄 수 있을지 모니터링 해야 할 것이다.

### 다음 주 주목할 매크로 지표 및 이벤트

일자	국가	지표 프리뷰	예상치	이전치
10/27	일본	총선	-	-
10/29	미국	10월 CB 소비자신뢰지수		98.7
		9월 JOLTs 구인건수		8.04m
10/30	미국	유로존 3분기 GDP QoQ/YoY		0.2/0.6
		10월 ADP 비농업 신규고용		143k
10/31	중국	3분기 GDP QoQ Saar		3.0
		10월 국가통계국 제조/비제조업 PMI		49.8/50.0
10/31	일본	10월 BOJ	-	-
		9월 PCEPI YoY/MoM		2.2/0.1
11/1	미국	9월 근원 PCEPI YoY/MoM		2.7/0.1
		10월 실업률		4.1
11/1	미국	10월 비농업신규고용		254k
		10월 임금상승률 YoY/MoM		4.0/0.4

자료: 대신증권 Research Center

# 현대 코퍼레이션 (011760)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

30,000

유지

현재주가

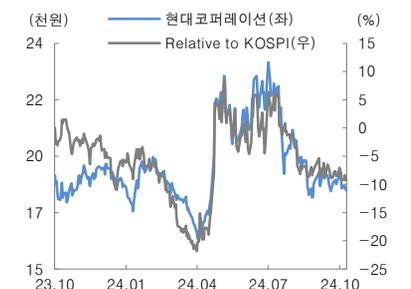
18,120

(24.10.24)

유통업종

KOSPI	2581.03
시가총액	240십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	66십억원
52주 최고/최저	23,250원 / 16,130원
120일 평균거래대금	26억원
외국인지분율	7.26%
주요주주	현대코퍼레이션홀딩스 외 4인 케이씨씨 24.96% 케이씨씨 12.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	-16.9	7.3	0.0
상대수익률	-1.4	-11.2	11.3	-7.7



## 훌쩍 커버린 상용에너지

- 연결 영업이익 364억원(+35.8% yoy) 전망. 직전 추정치 및 컨센서스 상회
- 상용에너지 부문에서 매출, 이익 대폭 성장. 최고점이었던 전분기 수준의 이익
- 준수한 이익 관리 바탕으로 안정적인 성장 국면. 이와 대조되는 기업가치 평가

### 투자 의견 매수(BUY), 목표주가 30,000원 유지

목표주가는 2024E BPS 51,624원에 PBR 0.57배 적용. 타깃 PBR은 24년 ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 40% 할인. 이익 체력이 크게 개선됐으나, 신사업 M&A 및 배당액 증가로 연결되지 못하고 있는 부분을 반영

### 3Q24 Preview 훌쩍 커버린 상용에너지

연결기준 매출액 1,832억원(+8.3% yoy), 영업이익 364억원(+35.8% yoy), 영업이익률 2.0%(+0.4%p yoy) 전망. 추정 영업이익은 직전 추정치 및 컨센서스를 상회 매출 비중이 높은 철강, 승용부품 사업이 부정적 환율 영향 및 직전 분기의 높은 기저 부담으로 -10% 이상 qoq 이익이 감소할 것으로 예상되나, 상용에너지 부문에서 매출, 이익이 대폭 성장하며 역대 분기 최대 실적이었다던 2분기와 유사한 수준을 전망. 상용에너지 사업 호조는 미국 전력기기 시장의 호황에 기인한 것으로, 동사는 범현대 물량을 주로 취급하던 과거와 달리 영업망이 약한 중소형사 변압기 제품 비중이 의미있게 늘어나면서 수익성도 함께 개선되고 있는 것으로 추정

오만, 카타르LNG로부터 수령하는 영업외 배당수입은 계약 구조상 상반기 대비 하반기에 줄어드는 구조로, 상반기 대비 순이익은 감소하는 모습을 보일 전망

### 저평가 이유에 대한 고민 필요

철강 시장 둔화 속에서도 준수한 이익 관리를 보여주고 있고, 승용부품과 상용에너지는 동사의 이익 레벨을 한 차원 끌어올리고 있음. 그럼에도 현재 PBR 0.36배, PER 2.4배 수준으로 동종업계 내 최저 밸류에이션. 회사 차원의 고민이 필요한 때

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전추정	3Q24(F)			4Q24			
				당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,688	1,729	1,760	1,828	8.3	5.7	1,741	1,762	11.9	-3.6
영업이익	27	37	30	36	35.8	-0.2	29	31	54.3	-16.1
순이익	22	31	38	18	-17.0	-40.3	38	14	46.4	-22.4

자료: 현대코퍼레이션, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	6,127	6,580	6,932	7,172	6,967
영업이익	67	99	132	128	121
세전순이익	91	109	119	87	100
총당기순이익	79	83	98	66	77
지배지분순이익	79	84	98	67	77
EPS	5,950	6,326	7,439	5,036	5,817
PER	2.7	3.0	2.4	3.6	3.1
BPS	32,734	43,644	51,624	57,309	63,894
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
ROE	19.8	16.6	15.6	9.2	9.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

# LG전자 (066570)

## 박강호

kangho.park@daishin.com

## 투자의견

**BUY**

매수, 유지

## 6개월 목표주가

**130,000**

유지

## 현재주가

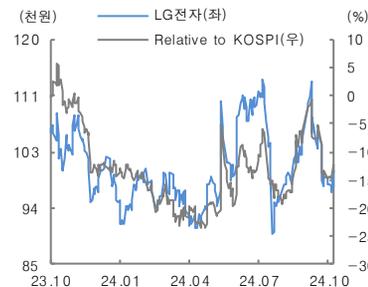
(24.10.24)

**97,200**

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2581.03
시가총액	16,750십억원
시가총액변동	0.78%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 89,700원
120일 평균거래대금	848억원
외국인지분율	34.13%
주요주주	LG 외 2 인 33.68% 국민연금공단 7.48%

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.4	-13.6	5.4	-7.5
상대수익률	-12.7	-7.7	9.3	-14.6



## Result Comment

# 3Q 부진하나 기업가치 제고에 초점

- 3Q24 영업이익(7,519억원 -20.9% yoy)은 추정과 컨센서스 하회
- VS(전장), BS(B2B)에서 실적 부진, LG이노텍(연결)의 이익 감소
- 지속 성장으로 포트폴리오가 변화 및 추가로 기업가치 제고에 초점

## 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 130,000원 유지

2024년 주당순자산(BPS)에 목표 P/B 1.1배(실적회복기 평균) 적용, 목표주가 130,000원 유지. 2024년 3Q 매출(22,180억원)과 영업이익(7,519억원)은 10.7%(yoy) 증가, -20.9%(yoy) 감소, 가전(H&A) 매출은 11.7%(yoy) 증가, 글로벌 불륨업 전략 성공, 프리미엄 매출도 성장을 시현. 다만 VS(전장)의 매출은 (4.3%/yoy/-3% qoq) 소폭 증가, 전기차 수요 둔화로 구동모터 중심(LG마그나)의 매출 둔화, 수익성 부담. BS(B2B)는 글로벌 경기의 악화로 매출 감소(18.4% qoq), 영업적자(769억원) 시현. LG이노텍 부진도 부담으로 작용

4Q24는 비수기로 진입, 마케팅 비용 증가로 영업이익(연결/4,361억원)은 감소(-42% qoq), 다만 전년대비 개선(+39.6%), 단기적으로 실적 개선보다 밸류에이션 저평가, 추가적인 기업가치제고 내용에 초점을 맞춘 중장기 관점. IT업종내 안정적인 실적 전망과 밸류에이션 매력을 바탕으로 비중확대 유지. 2025년에 기보유 자사주의 소각 및 추가 자사주 매입, 분기 배당 등 추가적 기업가치 제고 예정

## 3Q24 영업이익은 0.75조원으로 20.9%(yoy) 감소

연결, 2024년 3Q 매출은 22,180억원(10.7% yoy/2.2% qoq), 영업이익은 0,750억원 (-20.9% yoy/-37.2% qoq) 시현. LG전자(별도)의 매출은 16,700억원(7.4% yoy), 영업이익은 0,620억원(-20.2% yoy)으로 추정. H&A 매출은 8,340억원(11.7% yoy), 영업이익률은 6.3%. VS(전장) 매출은 4,300억원(yoy) 증가하였으나 종전 추정을 하회, 전기자동차 수요 둔화로 LG마그나에서 매출과 이익이 부진. 연결인 LG이노텍의 수익성 부진이 전체 영업이익 감소에 영향. 경기 둔화 지속으로 BS(B2B) 매출과 수익성도 추정대비 부진

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24				4Q24			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	20,709	21,694	22,177	22,176	7.1	2.2	21,772	22,412	-3.0	1.1
영업이익	997	1,197	751	752	-24.6	-37.2	1,015	436	39.3	-42.0
순이익	385	559	509	49	-87.4	-91.3	469	265	흑전	445.5

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,379	91,181	96,059
영업이익	3,551	3,549	3,720	4,268	4,826
세전순이익	2,540	1,870	2,854	4,122	4,921
총당기순이익	1,863	1,151	1,613	3,009	3,593
지배지분순이익	1,196	713	1,348	2,588	3,090
EPS	6,616	3,942	7,452	14,310	17,085
PER	13.1	25.8	13.4	7.0	5.8
BPS	105,025	108,745	115,326	128,763	144,973
PBR	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
ROE	6.6	3.7	6.7	11.7	12.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

# KB금융 (105560)

박혜진 [hyejin.park@daishin.com](mailto:hyejin.park@daishin.com)

투자의견 **BUY**  
매수, 유지

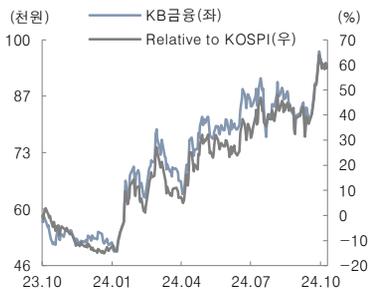
6개월  
목표주가 **112,000**  
유지

현재주가 **93,200**  
(24.10.24)

은행업종

KOSPI	2,581.03
시가총액	36,677십억원
시가총액비중	1.71%
자본금(보통주)	2,091십억원
52주 최고/최저	97,200원 / 49,300원
120일 평균거래대금	1,137억원
외국인지분율	78.29%
주요주주	국민연금공단 8.21% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 6.36%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.7	10.2	35.3	67.6
상대수익률	15.9	17.7	40.2	54.8



## 기대가 현실이 됨

- 초미의 관심인 밸류업 공시, CET1비율 13% 이상 모두 환원
- '25년 총 환원액 2.35조원 전망, 자사주 매입/소각 최소 9,300억원
- 금융지주 순이익 5조원 시대, 규모에 걸맞는 훌륭한 환원정책

### 투자의견 Buy, 목표주가 112,000원 유지

CET1비율이 워낙 높아 실제로 13% 상회 분을 모두 환원에 소진하면 다소 파격적인 금액. 따라서 관건은 실제 이행여부인데, 충분히 기대해 볼만 하다는 판단. 국내 최고 금융지주 위상에 걸맞는 훌륭한 환원책. 연말 밸류업 지수 추가 편입도 기대되는 부분

### 드디어 발표된 밸류업 공시, CET1비율 13% 상회 분 모두 환원

초미의 관심사였던 동사의 밸류업 정책이 공시, 환원율보다 자본비율에 따른 환원책 제시. 1) 연말 CET1비율 13% 이상 해당하는 자본은 다음해 모두 환원에 활용할 것이며 2) 연중 CET1비율 13.5% 초과자본을 추가 주주환원에 소진. 자사주 매입/소각 연평균 천 만주 이상 추진할 것이며(전일 증가 기준 9,320억원) 최소 환원율은 40%로 하단까지 설정함. 따라서 앞으로 RWA관리가 핵심인데, 사측은 연간 5% 내외로 관리할 계획. 9월말 CET1비율은 13.85% 기록하였는데 연말 13.6%를 가정하면 내년 환원 가능한 총 재원은 2.35조원. RWA성장률을 5%로 설정했기 때문에 금리나 환율 등 큰 매크로 변수가 없다면 CET1비율은 상승할 수 밖에 없는데 26년말 예상 CET1비율은 13.8%로 환원가능재원 2.86조원까지 증가함

### '25년 총 환원액 2.35조원, DPS 3,460원, 자사주 9,300억원 전망치 상향

전술한대로 '24년말 CET1비율 13.6%로 가정하여 동사의 '25년 DPS와 자사주 매입/소각 전망을 상향. 분기 균등배당이나 자사주 매입/소각을 감안하면 분기마다 DPS는 증가. 우리는 '25년 1분기 DPS 850원, 연간 자사주 매입/소각 금액은 9,200억원으로 가정. 총 환원액은 2.2조원으로 불확실성을 감안하여 다소 보수적으로 산정. 그러나 연말까지 큰 이벤트 없다면 '25년 총 환원액은 전술한 2.35조원으로 DPS 및 자사주 매입/소각 금액 당사 추정을 상회할 것

### 3Q24 지배주주 순이익 1.61조원(QoQ -6.8% YoY +17.5%) 기록

3분기 순이익은 당사 추정 및 컨센서스를 6.6% 상회하는 양호한 실적을 기록. 은행 NIM이 2분기 대비 -13bp 하락했음에도 이자이익 하락폭은 -1.3%에 그쳤으며 비은행 계열사를 비롯한 비이자이익의 선전, 경/공매 진행, 금리 하락으로 부동산 PF 총당금 환입에 따른 대손비용 부담 완화로 실적은 예상을 상회. 은행 마진하락은 자산듀레이션이 긴 동사 대출 포트폴리오 특성상 장단기 금리 역전되며 낙폭이 컸음

# 현대차 (005380)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**400,000**

유지

현재주가

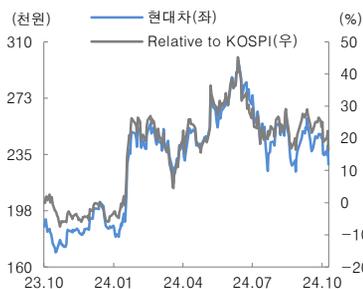
**228,500**

(24.10.24)

자동차업종

KOSPI	2581.03
시가총액	58,207십억원
시가총액비중	2.71%
자본금(보통주)	1,147십억원
52주 최고/최저	298,000원 / 169,700원
120일 평균거래대금	2,140억원
외국인지분율	41.04%
주요주주	현대모비스 외 10 인 29.98% 국민연금공단 7.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.7	-11.6	-9.5	25.0
상대수익률	-7.9	-5.5	-6.2	15.4



## 편안할 연말

- 업황/실적 우려로 2H24 주가 -20%, 1PER 4.5배/PBR 1.8배까지 하락
- 3Q24 매출 견조했으나, 엔진 품질비용/인건비 증가로 OP 컨센 하회
- 대선 후, 1) 배당, 2) 자사주 매입, 2) 팰리 모멘텀 보유. Hold & BUY 추천

### 투자자의견 매수, 목표주가 340,000원 유지

TP 34만원은 2024~25년 EPS 54,022원에 Target PER 6.1배('11~12년 차화정 사이클 당시 밸류에 수요/실적 우려 감안해 20% 할인) 적용. 업황/실적 우려로 2H24 주가 -20%, 12MF PER 4.5배/PBR 1.8배까지 하락. 현주가는 여러 우려를 선반영. **미국 대선 이후, 1) 배당(기말DPS 1만원), 2) 연내 자사주 매입 가능성, 2) 팰리세이드 모멘텀('24.12) 감안 시, 연말 주가 개선 예상. Hold & BUY 전략 유효**

### 3Q24 매출 42.9조(YoY +5%, 이하 YoY), OP 3.6조(+1%), OPM 9.5% 시현

OP 컨센(3.9조)/당사 추정(3.8조) 대비 약 -7% 하회. **[자동차] 매출 34조(+5%), OP 2.9조(-7.5%), OPM 8.5%**. 연결 도매 99만대(YoY flat), 환율 1,359원(+3.5%), 단순ASP 3,340만원(+5.3%)으로 외형 긍정적. 비용 관련해 1) 람다2 총당금 (3,192억), 2) YoY 인건비 증가 약 4,000억, 3) 주요국 인센 증가로 예상대비 OP 부진. 다만, 일회성 제외한 실질 OP 3.4조/OPM 10%로 판단. **[금융] 매출 6.5조 (+10%), OP 4,350억(+14%), OPM 6.7%**. 자산 증가에 따른 외형 증가, 믹스/자산 수익률 개선으로 견조. **[기타] 매출 2.4조(-14%), OP 2,670억(-18%), OPM 11.1%**

### 연말 주주환원이 지켜줄 주가

주요국 업황 부진에 따른 경쟁 심화/인센 증가(수익성 둔화) 우려로 주가 부진. 연말 휴가/할인 시즌 감안 시, 단기 업황/인센 개선 가능성 제한적. 하지만, 1) '24년 자사주 매입(약 1조원 규모 예상), 2) 배당 감안 시, 연말로 가며 단기 반등 예상. 11월초 미 대선 이후로 비중 점진적으로 늘려가는 전략 추천. 특히 '18년 이후 3개월 누적 순매수 평균액 723억원이라는 점 감안 시, 하방 부담 제한

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24		3Q24			4Q24		
			추정	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정 YoY	QoQ	
매출액	41,003	45,021	41,921	42,928	4.7	-4.6	42,841	42,567	2.2	-0.8
영업이익	3,822	4,279	3,849	3,581	-6.3	-16.3	3,870	3,661	5.4	2.2
순이익	3,190	3,970	3,625	3,142	-1.5	-20.9	3,345	4,196	88.5	33.6

자료: 현대차, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	171,174	174,828	179,772
영업이익	9,825	15,127	15,078	15,468	16,183
세전순이익	11,181	17,619	19,492	19,872	20,553
총당기순이익	7,984	12,272	14,911	15,202	15,723
지배지분순이익	7,364	11,962	14,538	14,822	15,330
EPS	26,592	43,589	53,436	54,609	56,479
PER	5.7	4.7	4.6	4.5	4.3
BPS	297,355	337,065	382,307	424,787	468,230
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	9.4	13.7	14.8	13.5	12.6

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

# 삼성바이오로직스 (207940)

이희영

heeyoung.lee@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**1,300,000**

상향

현재주가

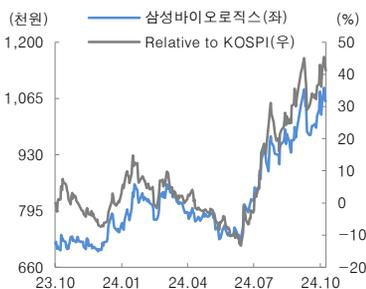
**1,059,000**

(24.10.02)

제약업종

KOSPI	2599.62
시가총액	75,373십억원
시가총액비중	3.51%
지분금(보통주)	178십억원
52주 최고/최저	1,091,000원 / 698,000원
120일 평균거래대금	884억원
외국인지분율	13.42%
주요주주	삼성물산 외 3인 74.34% 국민연금공단 6.68%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.6	24.9	33.9	51.3
상대수익률	-2.5	33.3	35.1	37.2



## 탄탄한 실적, 빠르게 채워지는 수주 공간

- 3Q24 연결 매출 1,190억원(+14.8%yoy), 영업이익 3,386억원(+6.3%yoy)
- 고환율 추세 지속 및 4공장 가동률 증가로 호실적 기록
- 연이은 대규모 수주공시로 6공장 착공 시점 앞당겨 목표주가 상향

### 투자 의견 매수, 목표주가 1,300,000원 상향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출, 영업가치는 24~33년 DCF(현금흐름할인) 밸류 에이션 방식을 적용하여 90.5조원 추정 (영구성장률 2.2%, WACC 5.7%). 총 기업 가치는 보유지분 가치(삼성바이오에피스) 3.3조원을 포함해 93.2조원으로 산정.

동사는 7월 1.5조원 수주에 이어서 10월 1.7조원의 역대 최고 금액 수주를 확보 하였으며, 이에 따라 5공장 수주 활동이 순항중인 것으로 파악됨. 매분기 지속되는 호실적으로 24-25년 연간 실적을 상향 조정하였으며, 연이은 대규모 수주 공시에 따라 6공장 착공 시점을 앞당겨 목표주가 상향.

### 3Q24 Review: 고회환 및 4공장 가동률 증가로 호실적 기록

[3Q24 연결] 매출액 1조 1871억원(+14.8% yoy), 영업이익 3,386억원 (+6.3% yoy), OPM 28.5% 기록. 3분기 매출은 컨센서스 부합, 영업이익은 내부거래 규모 증가에도 불구하고, 우호적인 환율 영향과 공장 가동률 상승으로 컨센서스 상회. 영업이익률은 PPA 상각비 증가와 작년 3분기 코로나 보상 비용 역기저 효과로 전년 동기대비 소폭 하락.

[별도] 매출액 1조 671억원(+20.9% yoy), 영업이익 4,447억원(+16.5% yoy), OPM 41.7%로 호실적 달성. 3분기 매출은 1) 4공장 전체 가동률 증가, 2) 고회환을 추세 지속에 기반하여 분기 최초 1조원 규모의 매출을 기록. 현재까지 건조한 원/달러 환율 및 공장 가동률 증가로 연간 매출을 상향 조정함. 현재까지 빅파마 17개곳과 수주 계약 확보하였으며, 생물보안법 영향으로 CDO 사업 문의 건수는 50%이상, CMO 사업 문의 건수는 100% 증가. 과거 4공장 가동 전후로 다수의 수주 계약이 성사된 바 있어, 25년 4월 가동 예정인 5공장도 유사한 추세가 예상됨. 최근 연이은 대규모 수주공시로 5공장 수주 활동은 순항중인 것으로 추정. 6공장 착공 시기가 앞당겨 질 가능성 높음.

[삼성바이오에피스] 매출액 3,303억원(+26.0% yoy), 영업이익 679억원(+38.0% yoy), OPM 20.6% 기록. 3분기 1) 기존 바이오시밀러 매출 확대, 2) 고회환을 추세 지속으로 호실적 달성. 9월 아일리아(오퓨비즈)가 EMA로부터 허가 권고를 획득하여, 4분기 마일스톤 수령이 가시화됨에 따라 연간 실적을 상향 조정함. 현재까지 FDA 승인 받은 바이오시밀러는 총 8개로, 신제품 개발도 순항중인 것으로 파악.

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24		3Q24			4Q24		
			직전추정	집정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,034	1,157	1,056	1,187	14.8	2.6	1,086	1,296	20.7	9.2
영업이익	319	435	306	339	19.0	6.3	305	320	-8.5	-15.5
순이익	240	318	256	290	29.6	10.0	241	242	-16.6	-22.2

자료: 삼성바이오로직스, FrnGuide, 대신증권 Research Center

# SK하이닉스 (000660)

신석환

seokhwan.shin@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**265,000**

유지

현재주가

**198,200**

(24.10.24)

반도체업종

## 나홀로 봄

- 3Q24 매출액 17.57조원, 영업이익 7.03조원, OPM 40%로 호실적 기록
- 고부가제품(HBM/DDR5/LPDDR5) 중심의 포트폴리오 구성으로 수익성 극대화
- 4Q24 12단 HBM3E 양산 개시, 25년 본격적인 12단 HBM3E 비중 확대

### 투자 의견 매수(BUY), 목표주가 265,000원 유지

3Q24 매출액 17.57조원(QoQ +7%), 영업이익 7.03조원(QoQ +29%, OPM 40%)으로 호실적 달성. IT(PC/스마트폰) 수요 둔화로 인해 DRAM, NAND 공급이 예상보다 저조하였음. 3Q24 매출액은 컨센서스(18.0조원) 대비 하회하였으나, AI 수요 확대에 따른 HBM, eSSD 중심의 판매 증가로 영업이익은 시장 컨센서스(6.7조원) 대비 상회 메모리 가격 하락에도 불구하고 동사는 고부가제품(HBM/DDR5/LPDDR5) 중심의 Mix 개선 효과가 나타남. 4Q24 12단 HBM3E 출하 비중 확대에 의해 HBM 이익 기여도는 더욱 높아질 전망

### 수익성 위주의 제품 포트폴리오 구축 효과

3Q24 DRAM 영업이익은 6.1조원(OPM 50%)로 추정, 8단 HBM3E/서버용 DRAM 공급 비중 확대에 따른 DRAM ASP 증가가 나타남. 3Q24 DRAM B/G -2% QoQ, ASP +16% QoQ로 판단. 전반적인 IT 수요 둔화로 3Q24 NAND, cSSD 판매가 부진하였으나, 서버용 고용량 eSSD 수요 증가로 3Q24 NAND 영업이익은 0.9조원(OPM 20%)으로 증가 추정. 3Q24 NAND B/G -15% QoQ, ASP +15% QoQ 기록

### 25년: 12단 HBM3E 공급 본격화, 보수적 투자 집행

24년과 25년 영업이익은 각각 23.4조원, 37.6조원으로 증가세 지속 전망. SK하이닉스는 금번 실적발표 콜에서 AI 기술 고도화로 인한 HBM 추가 수요 가능성 및 타이트한 수급 여건에 대해 언급함

25년 보수적인 메모리 반도체 CAPEX 집행과 12단 HBM3E는 반도체 후공정에서의 높은 기술적 난이도를 감안하면 내년 HBM 공급 과잉 가능성은 적을 것으로 판단함

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24				4Q24			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	9,066	16,423	18,284	17,573	93.8	7.0	18,037	19,923	76.2	13.4
영업이익	-1,792	5,469	6,958	7,030	흑전	28.5	6,763	8,023	2,218.7	14.1
순이익	-2,184	4,120	4,162	5,753	흑전	39.6	4,806	5,025	흑전	-12.7

자료: SK하이닉스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

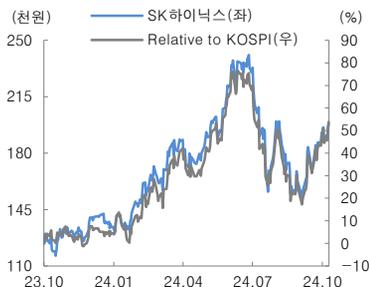
(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	66,349	91,524	101,592
영업이익	6,809	-7,730	23,408	37,678	43,273
세전순이익	4,003	-11,658	20,786	34,558	39,095
총당기순이익	2,242	-9,138	16,837	26,955	30,103
자배분순이익	2,230	-9,112	16,818	26,924	30,069
EPS	3,063	-12,517	23,101	36,983	41,303
PER	24.5	NA	8.5	5.3	4.7
BPS	86,904	73,495	95,640	131,690	172,086
PBR	0.9	1.9	2.1	1.5	1.2
ROE	3.6	-15.6	27.3	32.5	27.2

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출  
자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

KOSPI	2581.03
시가총액	144,290십억원
시가총액비중	6.73%
자본금(보통주)	3,658십억원
52주 최고/최저	241,000원 / 116,300원
120일 평균거래대금	9,147억원
외국인지분율	54.66%
주요주주	에스케이스퀘어 외 8 인 20.07% 국민연금공단 7.35%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.2	-4.9	10.2	56.3
상대수익률	23.6	1.6	14.3	44.3



# 한컴 라이프케어 (372910)

**박장욱** Jangwook.Park@dashin.com

투자의견 **N.R**

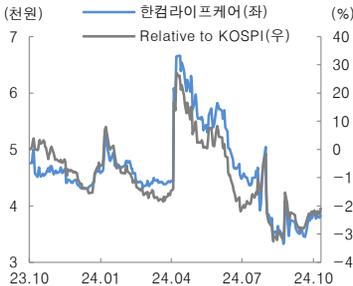
6개월 목표주가 **N.R**

현재주가 **4,100**  
(24.10.24) **스몰캡 업종**

KOSPI	2581.3
시가총액	1,135억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	55억원
52주 최고/최저	6,510원 / 3,680원
120일 평균거래대금	55억원
외국인지분율	1.88%
주요주주	한글과컴퓨터 36.13%

파트너벤처벤처1호사모투자합자회사 11.29%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.0	-10.1	-37.0	-13.5
상대수익률	5.9	-3.3	-35.6	-20.1



## Company Visit Report

# 전기차 화재방지 새로운 기회

- 소방용 마스크 및 국방용 방독면 등 안전관리 관련 사업 영위
- 전기차 화재진압 솔루션 부문 사업 올해 8월 신규 진출. 잠재력 높음
- 24년, 25년 표적지시기 등 국방 부문이 매출 견인할 것

### 소방용 마스크 및 다양한 국방부문 사업 영위 업체

2Q24 기준 매출 구성은 소방용 마스크 및 호흡기가 85%, 국방용이 15%를 차지. 국방 부문은 K-5 방독면, 장갑차 후방 카메라 설치, 마일즈 훈련 사격 장비 등 다양한 사업으로 이루어짐

### 전기차 화재진압 솔루션의 잠재력

동사는 2차전지 전기차 화재 진압 솔루션 부문에 올해 8월 진출하여, 전기차 화재 발생 시 효과적으로 대응할 수 있는 시스템을 보유 중. 이 시스템은 화재 발생 시 침수조와 소화포가 동시에 작동하여 화재를 진압하며, 지하주차장에서 전기차의 화재가 확산하는 것을 방지함. 현재 시제품 형태로 2억 원 미만의 매출이 발생함. 전기차 솔루션은 주차 공간 1개 공간당 매출액은 약 1,000만 원이 예상됨. 2023년 기준으로, 2017년부터 대한민국의 전기차 누적 등록 대수가 50만 대에 이르며, 시장 잠재력이 충분. **향후 회사의 주력 성장 포인트로 볼 수 있는 가장 주목해야할 부문**

### 24년 매출액 1,066억 원, 영업이익 74억 원 예상

기존의 소방용 마스크 및 호흡기 부문은 꾸준한 매출을 유지할 것으로 예상됨. 국방 부문에서는 2024년에 장갑차 후방 카메라 장착 사업에 선정되어, 일회성으로 약 200억 원의 매출이 발생할 예정. 또한, 현재 지상 레이저 표적지시기 부문의 국산화 사업자로 선정되어, 현재 샘플 매출 단계에 있음. 사업자 선정 시, 2025년과 2026년에 걸쳐 약 800억 원의 매출이 발생할 것으로 기대. 지상 레이저 표적지시기 국산화 사업의 성장에 힘입어 24년에 이어 25년에도 성장이 지속될 전망.

### 영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	1,518	1,211	1,001	1,128	1,066
영업이익	387	48	-13	18	74
세전순이익	323	56	132	16	73
총당기순이익	277	48	93	9	56
지배지분순이익	277	48	92	8	55
EPS	98,352	196	333	30	198
PER	0.0	45.2	17.6	152.2	20.9
BPS	2,671	4,741	4,596	4,609	4,807
PBR	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9
ROE	-263.6	6.3	7.5	0.6	4.1

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

# 비츠로셀 (082920)

한승협 songhyeop.han@dashin.com

투자의견 **N.R**

6개월 목표주가 **N.R**

현재주가 **20,450**

스몰캡 업종

KOSDAQ	734.59
시가총액	4,677억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	108억원
52주 최고/최저	22,250원 / 15,030원
120일 평균거래대금	24억원
외국인지분율	28.46%
주요주주	비츠로테크 외 7 인 37.07% FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 13 인 9.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.9	5.6	12.1	14.6
상대수익률	11.3	15.0	27.2	17.4



## 더욱 견고해진 성장 기반

- 글로벌 리튬일차전지 점유율 3위, 스마트그리드용 시장에서 1위
- 2024년 사상 최대 실적 달성 예상, 2~30%대의 높은 OPM이 매력
- 성장하는 전방시장과 주주가치 제고로 투자 매력도 올라가는 중

### 첨단 기술의 필수 에너지, 리튬일차전지의 글로벌 탑티어 비츠로셀

1987년 설립, 2009년 10월 코스닥 상장. 비츠로그룹 계열사로 글로벌 리튬일차전지 점유율 3위, 스마트그리드용 시장에서 1위

주력 사업분야는 리튬일차전지 생산 및 판매. 2차전지 소재 사업으로의 사업 다각화 추진. 실리콘 음극재 및 차세대 2차전지용 초박 리튬포일 개발  
리튬 일차전지는 재충전이 불가능한 전지로, 에너지 저장성 및 밀도가 높고, 사용 온도 범위가 넓음. 주로 장기간 안정적인 전력이 필요한 장치에 적합. 주로 스마트 그리드 계량기, 통신 장비, 군용 장비 등에 사용

### 2024년 사상 최대 실적 달성 예상, 높은 OPM이 매력 포인트

24년 상반기 매출액 917억원(YoY+6%), 영업이익 248억원(YoY+3%, OPM 27%) 기록. 2024년 매출액 2,040억원(YoY+25%), 영업이익 467억원(YoY+24%, OPM 23%) 기대

17년 화재 이후 공장을 증축하고 안전 시스템을 강화, 3년 연속 두 자리수 매출 성장세를 보이면서 20%대의 높은 영업이익률을 안정적으로 유지. 이는 동사의 뛰어난 공정과 기술력, 그리고 글로벌 영업 역량을 방증

### 성장하는 전방시장과 주주가치 제고로 투자 매력도 급상승

스마트그리드, 국방, 우주항공 등 리튬일차전지의 주요 수요처가 빠르게 성장. 선진국을 중심으로 스마트계량기로의 전환이 가속화되고 있으며 가스, 수도 등으로 적용 범위 확대. 이는 안정적인 매출 확대에 이어질 전망  
2024년부터 순이익의 20% 이상을 배당으로 지급하는 등 주주가치 제고를 위한 노력도 지속하고 있는 점 또한 긍정적. 향후 실적 성장에 따른 배당수익률 제고 기대

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원 %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	1,132	1,132	1,410	1,762	1,971
영업이익	182	174	288	377	455
세전순이익	162	201	285	440	507
총당기순이익	141	170	231	361	409
지배지분순이익	141	170	231	361	409
EPS	656	790	1,073	1,638	1,790
PER	25.2	18.2	11.9	9.9	11.1
BPS	7,235	7,741	8,622	10,531	11,324
PBR	2.3	2.6	2.3	1.9	1.8
ROE	9.5	10.6	13.1	17.3	14.9

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

#### ▶ Compliance Notice

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