

TMI

야구 좋아하세요?

Tech, Telecom
Media, Mobility
Internet, IT



| Mobility/EV 이재일 | IT 이승우 | 미디어/엔터 이현지 | 인터넷/게임, 우주 정의훈 | 반도체 소부장 임소정 | RA 우경수 | RA 이찬영 | RA 이주형 |

# Cover Story: 야구 좋아하세요?	05
01/ 반도체/전기전자	19
02/ 자동차 판매 데이터	33
03/ 친환경차 판매 데이터	45
04/ 인터넷/게임/우주	57
05/ 미디어/엔터	67

TMI 산업 기상도



섹터	기상도	탑픽	산업코멘트
 반도체		<ul style="list-style-type: none"> • 삼성전자 	<ul style="list-style-type: none"> • HBM 등 하이엔드 메모리에 대한 수요 지속 강세, 이로 인한 레거시 Capa의 자연 감소 효과 • 메모리 수급 환경의 급격한 개선으로 1분기 메모리 가격 QoQ 큰 폭 상승 • 2분기에도 메모리 가격 상승세가 이어질 것으로 예상
 반도체 소부장		<ul style="list-style-type: none"> • 주성엔지니어링 • 원익IPS 	<ul style="list-style-type: none"> • 어드밴스드 패키징 시장 개화에 따른 전공정에서의 웨이퍼 미세화 선행의 중요성 부각 • 본업 이외 글라스 기판과 TSV 본딩 등 새로운 영역으로의 진출로 기술적 엣지를 확인할 수 있는 시기
 모빌리티		<ul style="list-style-type: none"> • 현대차 • 기아 	<ul style="list-style-type: none"> • 원/달러 환율 상승과 북미 지역 수출 확대로 1분기 완성차의 호실적이 기대 • 미국 소비 수요 예상보다 강하고 EU 지역 판매가 지속적으로 회복되고 있는 점도 긍정적 • 국내 수요 둔화 장기화가 우려되지만 1분기가 내수 판매의 저점일 것으로 판단됨
 인터넷		<ul style="list-style-type: none"> • 네이버 	<ul style="list-style-type: none"> • 광고 업황 부진 지속, 중국 커머스 플랫폼 국내 침투율 확대는 분명 향후 동사의 주력 사업에 부정적으로 작용하겠으나, 광고와 커머스 실적은 시장의 우려와는 달리 여전히 견조한 모습 • 연초 이후 추가 하락으로 인해 밸류에이션 부담이 낮아졌기 때문에 2분기에도 이와 유사한 흐름 이어 간다면 추가 반등 가능성은 긍정적
 게임		<ul style="list-style-type: none"> • 크래프톤 	<ul style="list-style-type: none"> • PC배그, 인도 BGMI, 펍지모바일 모두 매출 호조세 지속. 데브시스터즈와 쿠키런 인도 퍼블리싱 계약으로 인도 지역 매출 확대 전망 • 2분기 모바일 게임(다크앤다커) 및 하반기 인조이, 프로젝트 버짓 신작 출시 예정
 미디어		<ul style="list-style-type: none"> • CJ ENM 	<ul style="list-style-type: none"> • 광고시장 회복 지연에 따른 편성 위축 지속 및 외형 축소 우려 • 하반기 광고 업황 개선 및 텐트폴, 오리지널 작품 다수 공개됨에 따라 업황 반등 전망하나, 단기적으로는 티빙과 음악, 피프스 시즌 실적 개선이 기대될 CJ ENM 추천
 엔터		<ul style="list-style-type: none"> • 하이브 • 에스엠 	<ul style="list-style-type: none"> • 1분기 실적 부진 이후 2분기부터 주요 아티스트 활동 이어짐에 따라 실적 성장 기대 • 공연, 음원 중심의 성장 보여주며 새로운 산업 모멘텀 기대

Cover Story

야구 좋아하세요?

야구 좋아하세요?

티빙이 KBO 독점 중계권을 2024년부터 3년간 1,350억원에 확보했다고 한다. 티빙은 어떤 이유에서 KBO 중계권을 경쟁사 대비 250억원이나 더 주고 산 것이며, 그러면 최소 몇 명의 구독자를 확보해야 티빙의 KBO 중계권료 지출이 합리적인 소비였을까 생각하면서 작성해본 자료이다.

국내에서는 쿠팡플레이, 해외에서는 디즈니플러스의 사례를 통해 스포츠 중계가 OTT 플랫폼 성장에 어떤 영향을 끼치는지 분석해 보았는데, 전환비용이 낮은 OTT에서 스포츠라는 콘텐츠는 시청자의 체류시간을 오래 유지하기 때문에 비용을 더 부담하더라도 인기 스포츠 중계권 확보에 열을 올릴 수 밖에 없다.

이미 3월 말 기준 티빙의 DAU는 206.5만명, MAU는 690.9만명으로 역대 최대치를 보여주며 KBO 중계 효과가 실질적인 트래픽 상승으로 이어지고 있음을 보여주고 있다. 관건은 무료 중계로 유입된 트래픽이 얼마나 유료 구독자로 전환 될 지의 여부인데, 가능한 시나리오를 두 가지 케이스로 나누어 분석해 보았다.

경쟁이 치열한 OTT 시장에서 어느새 티빙의 입지는 무시하지 못할 정도로 빠르게 확대되고 있다. 그 동안은 씨를 뿌리는 투자의 시기였다면, 올해부터는 수확의 계절이 다가올 것이다. 티빙의 성장에 주목해보자.

Executive Summary

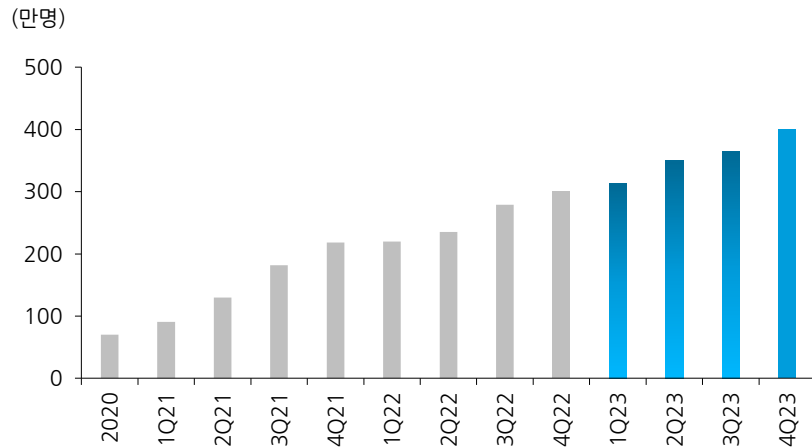
by 이현지

야구 중계, 티빙의 돌파구?

봄은 왔는데 티빙의 봄은 언제?

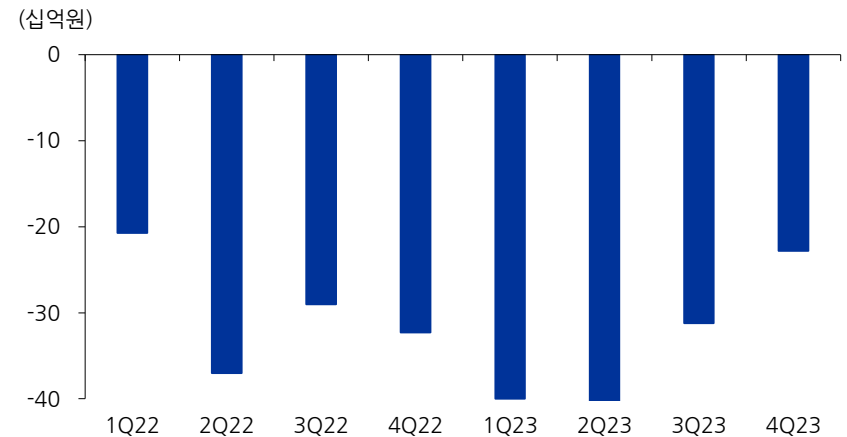
- 지난 3월, 티빙이 KBO 중계권을 2024년부터 3년간 총 1,350억원에 확보(기존: 통신포털 컨소시엄 5년간 1,100억원)
- 티빙이 독립법인으로 출범한 이후 지난 3년간 다양한 유형의 콘텐츠를 많이 선보이며 유료 가입자는 가파른 성장세를 보였지만, 최근 들어 킬러 콘텐츠 부재 및 OTT 경쟁 심화로 가입자 순증이 정체를 보이기 시작하면서 화제성 높고 독보적인 새로운 콘텐츠가 필요했던 상황
- 더불어 지난 3년간 오리지널 콘텐츠에 4천억원을 투자하며 외형은 빠르게 성장했지만, 영업손실 규모는 오히려 확대되며 수익성 개선도 고민 사항

티빙 유료가입자 추이



자료: CJ ENM, 유진투자증권

티빙 영업손실 추이



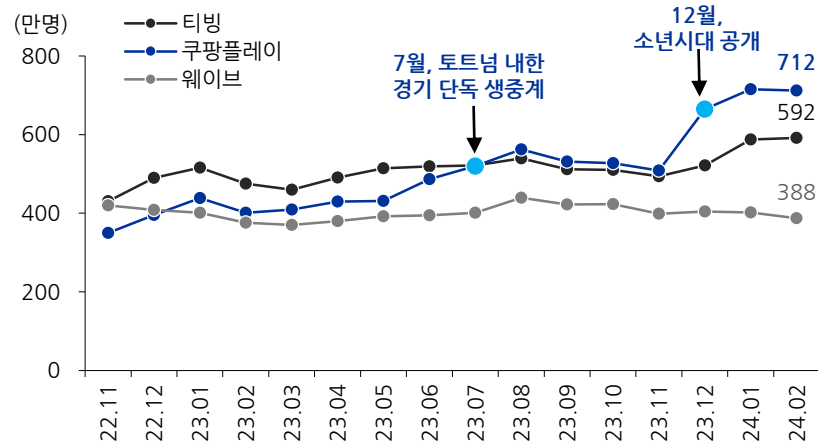
자료: CJ ENM, 유진투자증권

사례 1) 한국: 쿠팡플레이

쿠팡플레이의 속도감 있는 성장

- 그럼에도 티빙이 KBO 중계권 경쟁 입찰에서 경쟁사 대비 30%나 비싸게 중계권을 확보한 이유는 쿠팡플레이의 성장에서 찾아볼 수 있음
- 쿠팡플레이는 티빙과 웨이브에 비해 후발주자였지만, 해외 축구 리그 등 각종 스포츠 중계를 시작하며 작년말 기준 국내 OTT 중 MAU 1위를 차지
- 쿠팡플레이는 2024년 하반기부터 4년간 약 350억원에 독일 프로축구 분데스리가의 독점 중계권을 확보하며 유료 가입자 확대 위한 노력 중
- 콘텐츠 제작비가 높아진 상황에서 특히나 전환비용이 낮은 OTT 플랫폼들은 유료 가입자를 끌어오기 위해 스포츠 중계권 확보에 열을 올리고 있음

쿠팡플레이-티빙-웨이브 MAU 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

쿠팡플레이 스포츠 중계권 확보 타임라인

계약 발표 시점	내용
2021년 3월	토트넘 경기 중계, 축구 국가대표팀 경기 중계
2021년 9월	NFL 3년간 독점 생중계 (23-24 시즌까지)
2022년 3월	테니스 데이비스컵 국가대표팀 독점 생중계. 이후 중요경기까지 모두 독점 생중계 (22,23 시즌)
2022년 4월	2023년부터 2025년까지 K리그 독점 중계 (15-20억원) 토트넘 내한 경기, 토트넘 vs 세비아 독점 생중계
2022년 10월	23-24 시즌부터 5년간 스페인 라리가 독점 생중계, F1 독점 중계 시작
2023년 11월	독일 분데스리가 24-25시즌부터 4년간 독점 생중계. 중계권료 350억원
2023년 11월	토트넘, 세비아FC 등의 축구 경기 독점 생중계
2024년 2월	MLB 월드투어 서울시리즈(3월) 독점 중계. 중계권료 100억원

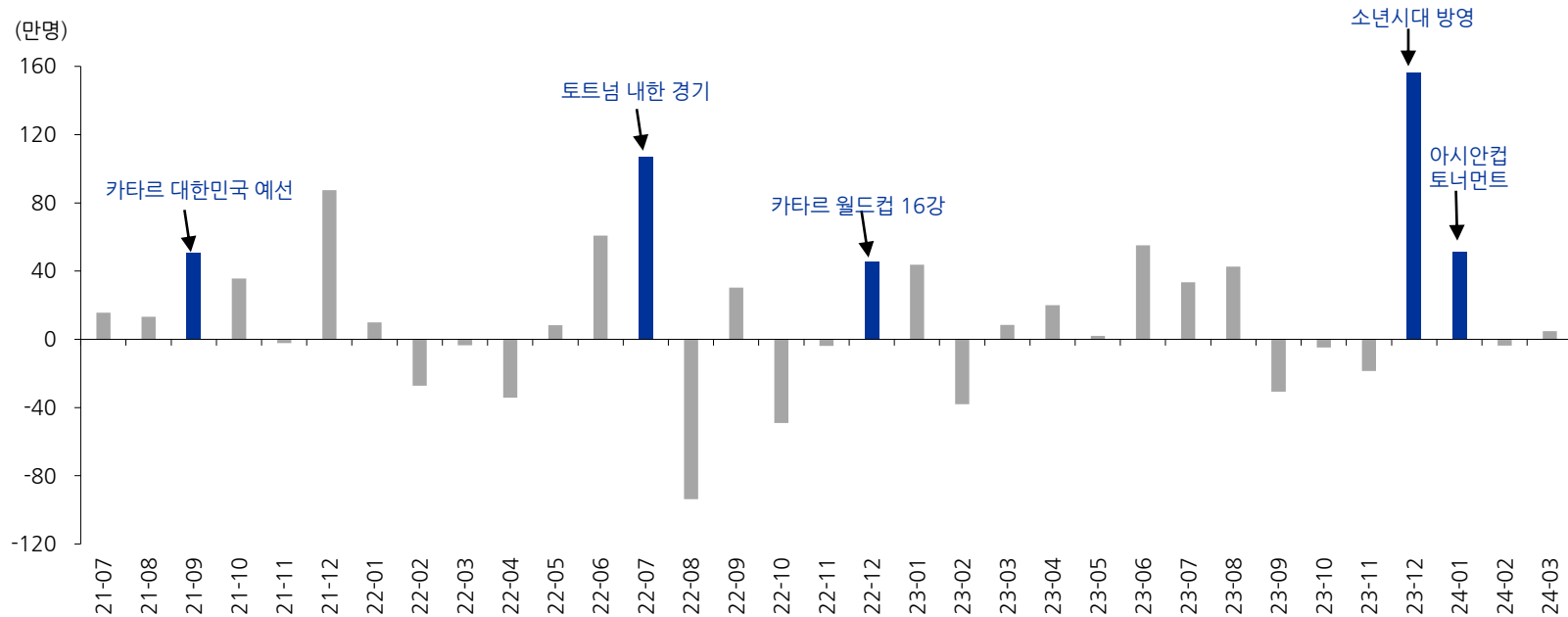
자료: 언론종합, 유진투자증권

사례 1) 한국: 쿠팡플레이

쿠팡플레이 MAU 추이 분석: 축구에 진심!

- 쿠팡플레이의 MAU 순증 추이를 분석해보면, 스포츠 종목 중에서도 축구 중계에 힘을 쏟고 있는 모습을 확인할 수 있음
- 특히 2022년 7월 쿠팡플레이에서 토트넘 내한 경기를 단독 중계한 날 45만 건의 쿠팡플레이 앱이 신규 설치되었으며, 토트넘과 K리그 경기의 UV(Unique Viewer)는 184만명, 토트넘 세비야 FC 중계는 110만명의 UV를 기록. 해당 기간 약 300만 명의 시청자가 쿠팡 플레이에 유입된 셈
- 2025년부터 AFC가 주관하는 국가대표 및 클럽 경기의 국내 중계(재판매 포함)를 담당하면서 새로운 남성 시청자의 확대 및 락인을 꾀하고 있음

쿠팡플레이 MAU 순증 추이



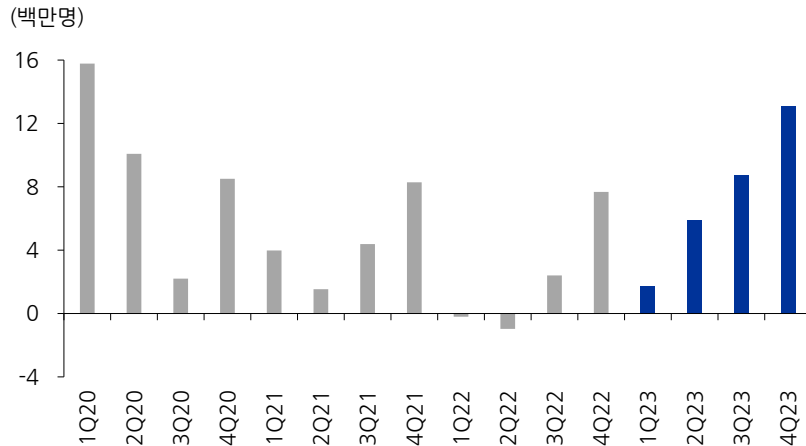
자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

사례 2) 미국: 디즈니플러스

같은 1년, 다른 결과?

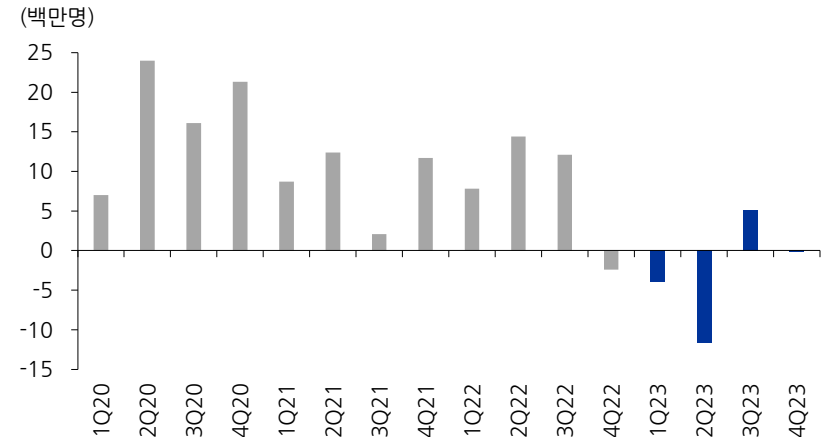
- 스포츠 중계권 확보가 구독자 증가에 영향을 끼친다는 사실은 해외 사례에서도 찾아볼 수 있는데, 대표적으로 넷플릭스와 디즈니플러스 구독자 순증 추이를 비교해보면 그 영향을 확인할 수 있음
- 넷플릭스는 1Q23을 바닥으로 유료 구독자가 늘어나고 있는 반면, 디즈니플러스는 오히려 역성장을 하며 만회하지 못하고 있음. 2022년 말 넷플릭스에 이어 디즈니플러스도 광고 요금제를 출시했지만, 2023년 2,950만명의 유료 가입자가 증가한 넷플릭스와 달리 디즈니플러스는 동기간 1,080만명의 유료 가입자가 이탈함
- 그 이유를 크게 두 가지로 추정하는데, 디즈니의 1) 광고 요금제 출시와 함께 북미 지역 구독료 인상, 2) 핫스타 IPL 중계권 박탈 영향

넷플릭스 유료 구독자 순증 추이



자료: Netflix, 유진투자증권

디즈니플러스 유료 구독자 순증 추이



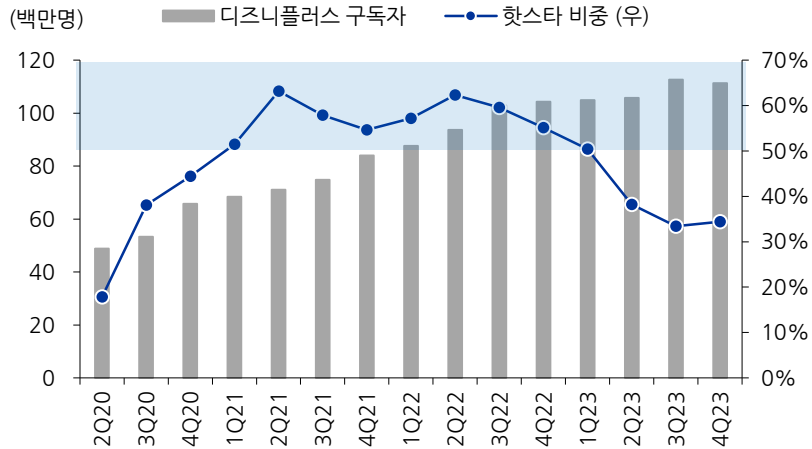
자료: Disney, 유진투자증권

사례 2) 미국: 디즈니플러스

핫스타가 디즈니플러스에 끼치는 영향

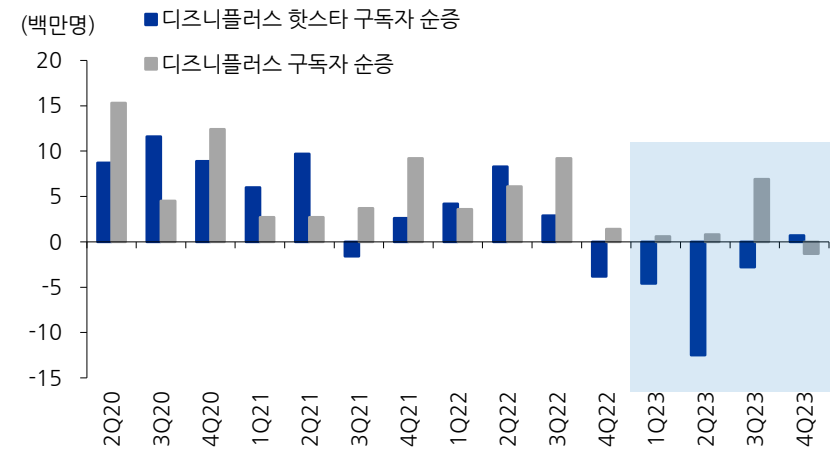
- 2021년부터 2022년까지 디즈니플러스 유료 가입자 추이를 보면 절반 가량이 디즈니플러스 핫스타 구독자인데, 핫스타는 인도의 최대 OTT 플랫폼
- 디즈니가 2019년 21세기폭스를 인수하면서 핵심 자산 중 하나인 스타 인디아를 넘겨 받았고, 산하 모바일 스트리밍 서비스인 핫스타를 확보하게 됨
- 스타 인디아를 통해 디즈니는 인도 IPL 방송권 및 스트리밍 권한을 획득(2018~2022)해 인도 시장에서 빠르게 유료 가입자를 확보해왔는데, IPL(Indian Premier League)은 인도에서 가장 인기 있는 스포츠(크리켓)로 IPL 중계권 확보 여부에 따라 OTT 플랫폼의 구독자 순증이 영향을 받음

디즈니플러스 핫스타 유료 구독자 비중 추이



자료: Disney, 유진투자증권

디즈니플러스 vs 핫스타 유료 구독자 순증 비교



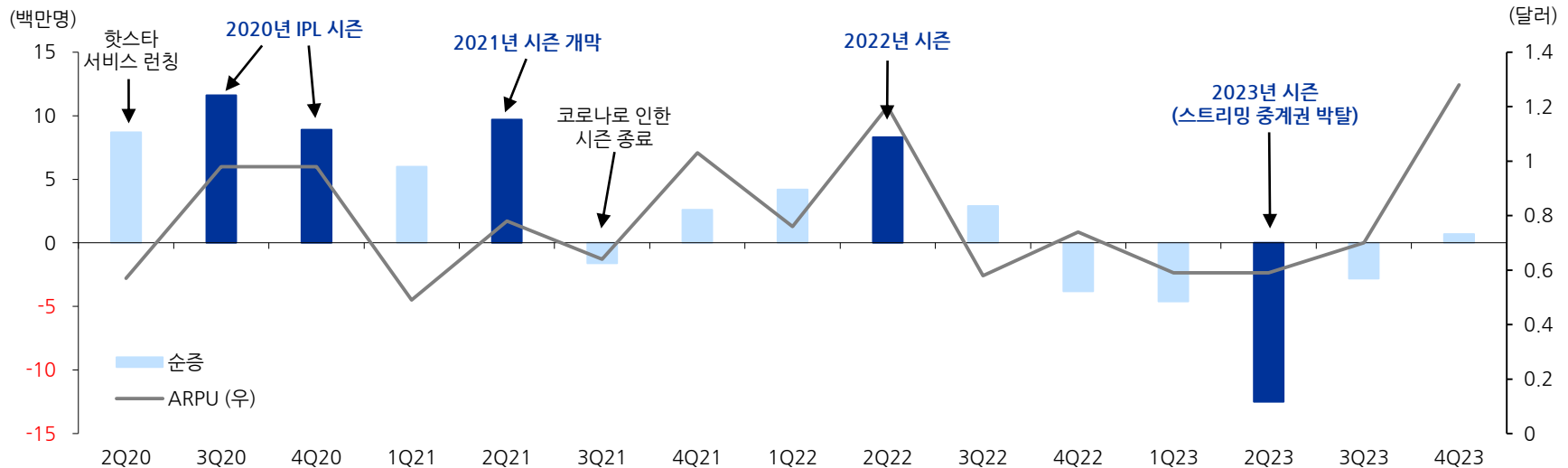
자료: Disney, 유진투자증권

사례 2) 미국: 디즈니플러스

핫스타 유료 구독자 순증 추이 분석: IPL 중계 유무가 중요

- 2022년 6월, 향후 5년간(2023~2027) IPL 중계권 경매에서 디즈니가 약 3.9조원을 내고 TV 중계권을 확보했으나 스트리밍 중계권을 Viacom18(인도 릴라이언스-파라마운트 산하 합작투자사)에게 넘겨주게 되면서 2022년 하반기부터 핫스타 유료 가입자 이탈이 시작됨
- 보통 IPL 시즌은 2분기(3월~5월)로 2023년부터 스트리밍 중계권을 박탈당하자 2Q23에만 1,250만명이 이탈, 2023년 연간 1,920만명이 이탈함
- 향후 5년간 IPL 스트리밍 중계권 확보에 실패해 유료 가입자가 빠르게 이탈하는 가운데, 객단가도 북미 대비 1/7 수준으로 낮아 인도 시장 성장 전략을 고민하던 디즈니는 2024년 2월, 스타 인디아(디즈니)와 Viacom18(릴라이언스)의 합병을 발표. 합병 법인 가치는 약 11조원으로 추산되며 릴라이언스가 16.3%, Viacom18이 46.8%, 디즈니가 36.8% 지분 보유 예정
- 그 지역의 인기 있는 스포츠 경기의 온라인 스트리밍 중계권 확보가 구독자 확보에 얼마나 중요한 영향을 끼치는지 보여주는 사례

디즈니플러스 핫스타 구독자 순증 및 ARPU 추이



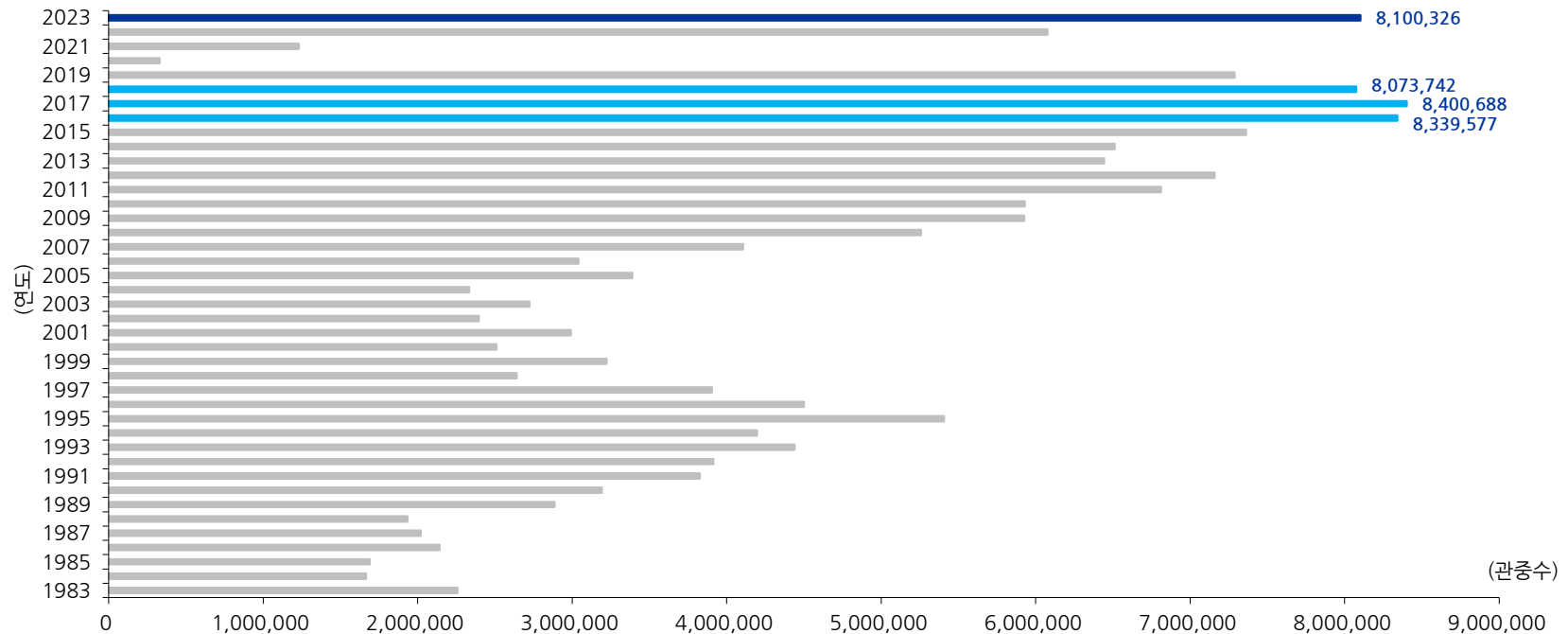
자료: Disney, 유진투자증권

Case: 티빙, 국내 야구 독점 중계권 확보 영향은?

한국인의 야구 사랑

- 한국체대 스포츠분석센터(2020)와 대학내일연구소(2023)에 따르면 한국인이 선호하는 스포츠 종목 1위는 야구로, 특히 야구에 대한 관심이 높음
- 연도별 KBO 정규 시즌 관중 현황을 살펴보면 2023년은 총 810만명으로 역대 3번째로 높은 관중 수를 기록했으며, 경기 당 관중 수도 평균 11,000명 내외로 탄탄한 팬덤을 증명하고 있음

KBO 연도별 관중 현황



자료: KBO, 유진투자증권

Case: 티빙, 국내 야구 독점 중계권 확보 영향은?

얼마나 시청(구독)해야 티빙은 이득일까?

- 티빙은 KBO 중계권을 2024년부터 3년간 총 1,350억원에 확보해 1년에 약 450억원씩 비용을 부담해야 하는 상황
- 지난 5년간 국내 야구 경기 온라인 누적 시청자수는 8억명(총 3,600경기)에 달하는 것으로 파악되는데, 단순 계산을 통한 회당 시청자 수는 약 22만 명으로 하루 경기 수 다섯 개 고려 시, 하루 네이버 누적 시청자 수는 약 110만명으로 추정. 다만 기존 네이버에서 무료로 경기를 중계했던 점을 감안 할 경우 티빙을 통한 유료 구독자 순증은 보수적으로 접근할 필요가 있음

스포츠 중계권료

스포츠	유형	연 중계료	기간	중계자
프로야구	TV	540억원	2024-2026년	지상파 3사
	뉴미디어	450억원	2024-2026년	티빙
프로축구	TV	50억원	2024년	스카이스포츠, JTBC Golf&Sports, IB스포츠, 지상파(일부 경기)
	뉴미디어	15-30억원	2022-2025년	쿠팡플레이
프로배구	TV	50억원	2021~2027년	SBS Sports, KBS N Sports
	뉴미디어	10억원	2023-2024년	네이버, 아프리카tv, 스포키
프로농구	TV	30억원	2022-2027년 (WKBL)	KBS N Sports, MBC Sports+, IB스포츠
	뉴미디어	-	2023-2024년	네이버, 아프리카tv, 카카오투v, 스포키

자료: 언론종합, 유진투자증권

KBO 개막일 시청자수

일자	대진	채널	채널 시청률 (%)	경기 시청률 (%)	네이버 누적 시청자수(명)
2019-03-23	한화 vs 두산	KBS2	2.33	2.33	509,856
	LG vs KIA	MBC	2.08	2.08	449,520
	삼성 vs NC	SBS	1.35	1.35	216,940
	키움 vs 롯데	SPOTV	0.85	0.85	356,297
	KT vs SK	SPOTV2	0.32	0.32	183,841
평균				1.39	343,291

자료: KBO, 유진투자증권

Case: 티빙, 국내 야구 독점 중계권 확보 영향은?

얼마나 시청(구독)해야 티빙은 이득일까?

- Case 1) 하루 누적 시청자수의 80%가 유료 구독할 경우
110만명*80%=88만명, 5,500원 광고요금제 구독 가정 시 단순 계산으로 월 48억원 매출 예상. 2024년 연간 환산 구독 매출은 약 387억원 전망
- 단순 구독 매출만 가정할 경우 중계권 비용 고려 시 대규모의 적자가 발생하나, 중계를 통한 광고매출 추가 고려 시 이익 플러스 전환 가능

티빙 구독 시나리오 Case 1) 80% 구독 가정

가정	시청자(명)	구독 요금(원)	구독 비율	티빙 구독자(명)	한달 예상 매출액(원)	연 환산 매출액(원)
하루 누적 시청자	1,100,000	5,500 ²⁾	80%	880,000	4,840,000,000	38,720,000,000 ¹⁾
KBO 중계권 비용					5,000,000,000	45,000,000,000
예상 손익					-160,000,000	-6,280,000,000

광고 생중계 패키지(추정)³⁾

1) A 패키지	11,520,000,000
2) B 패키지	2,000,000,000
3) C 패키지	2,400,000,000
4) D 패키지	600,000,000
5) E 패키지	60,000,000
광고 고려한 총 예상 수익	10,420,000,000

* 추정 참고사항

- 티빙 누적 시청자 연 환산 매출액은 유료 전환이 시작되는 5월부터 가정된 8개월 치 매출만 반영
- 광고 요금제 유입 후 상위 요금제로 변경할 가능성은 제외
- 보수적 광고매출 추정으로 광고매출 추가될 가능성 높으며 광고 요금제를 통한 광고 매출은 추정치 제외

자료: 유진투자증권 추정

Case: 티빙, 국내 야구 독점 중계권 확보 영향은?

얼마나 시청(구독)해야 티빙은 이득일까?

- Case 2) 하루 누적 시청자수의 60%가 유료 구독할 경우
110만명*60%=66만명, 5,500원 광고요금제 구독 가정 시 단순 계산으로 월 36억원 매출 예상. 2024년 연간 환산 구독 매출은 약 290억원 전망
- 단순 계산을 통해 최소 65만명 이상의 구독자를 확보할 경우 광고매출 고려 시 순이익 가능할 것으로 전망
- 다만 5월 유료 전환 이후 6월 가격 인상 및 오리지널 콘텐츠 공개 여부에 따라 상위 요금제 선택으로 ARPU 상향될 가능성 있으며, KBO 생중계를 통해 발생 가능한 광고 매출을 최대한 보수적으로 추정했기 때문에 광고 매출 추가될 가능성 높고, 이에 따라 손익분기 가입자는 더 낮아질 것으로 전망

티빙 구독자 증가 시나리오 Case 2) 60% 구독 가정

가정	시청자(명)	구독 요금(원)	구독 비율	티빙 구독자(명)	한달 예상 매출액(원)	연 환산 매출액(원)
하루 누적 시청자	1,100,000	5,500 ²⁾	60%	660,000	3,630,000,000	29,040,000,000 ¹⁾
KBO 중계권 비용					5,000,000,000	45,000,000,000
예상 손익					-1,370,000,000	-15,960,000,000

광고 생중계 패키지(추정)³⁾

1) A 패키지	11,520,000,000
2) B 패키지	2,000,000,000
3) C 패키지	2,400,000,000
4) D 패키지	600,000,000
5) E 패키지	60,000,000
광고 고려한 총 예상 수익	740,000,000

* 추정 참고사항

- 1) 티빙 누적 시청자 연 환산 매출액은 유료 전환이 시작되는 5월부터 가정된 8개월 치 매출만 반영
- 2) 광고 요금제 유입 후 상위 요금제로 변경할 가능성은 제외
- 3) 보수적 광고매출 추정으로 광고매출 추가될 가능성 높으며 광고 요금제를 통한 광고 매출은 추정치 제외

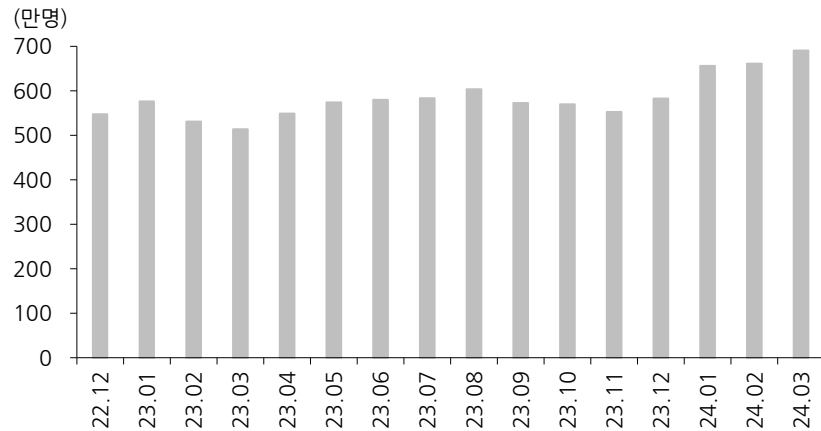
자료: 유진투자증권 추정

Case: 티빙, 국내 야구 독점 중계권 확보 영향은?

올해 안에 가시화될 티빙 턴어라운드

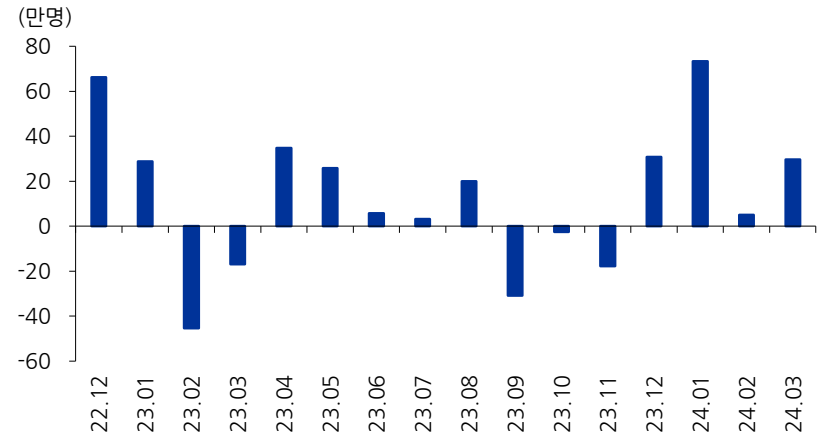
- 티빙은 평균적으로 매년 100만명 정도의 유료 가입자 순증을 보이고 있기 때문에, 보수적 추정을 통해 도출한 KBO 중계 및 광고 요금제 효과로 최소 65만명 이상의 유료 구독자 확보가 무리한 숫자라고 보이지는 않음. 특히 최근 높아진 콘텐츠 제작비를 고려했을 때, 일반적인 텐트폴 한 편에 육박하는 연간 450억원의 중계권 비용으로 최소 65만명 이상의 구독자 확보는 충분히 달성 가능한 목표라는 판단
- 실제로 지난 3월 시범경기 기간 티빙 앱 신규 설치는 26.5만건으로 월초대비 70% 상승했으며, MAU도 690만명에 이를 정도로 KBO 중계가 실질적으로 티빙의 트래픽 상승을 견인하고 있음
- 5월부터 KBO 시청 유료 전환이 시작 및 6월 가격 인상 이어지며 티빙 턴어라운드 올해 중으로 가시화 기대. CJ ENM 미디어 업종 내 Top Pick 유지

티빙 MAU 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

티빙 MAU 증감 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

01

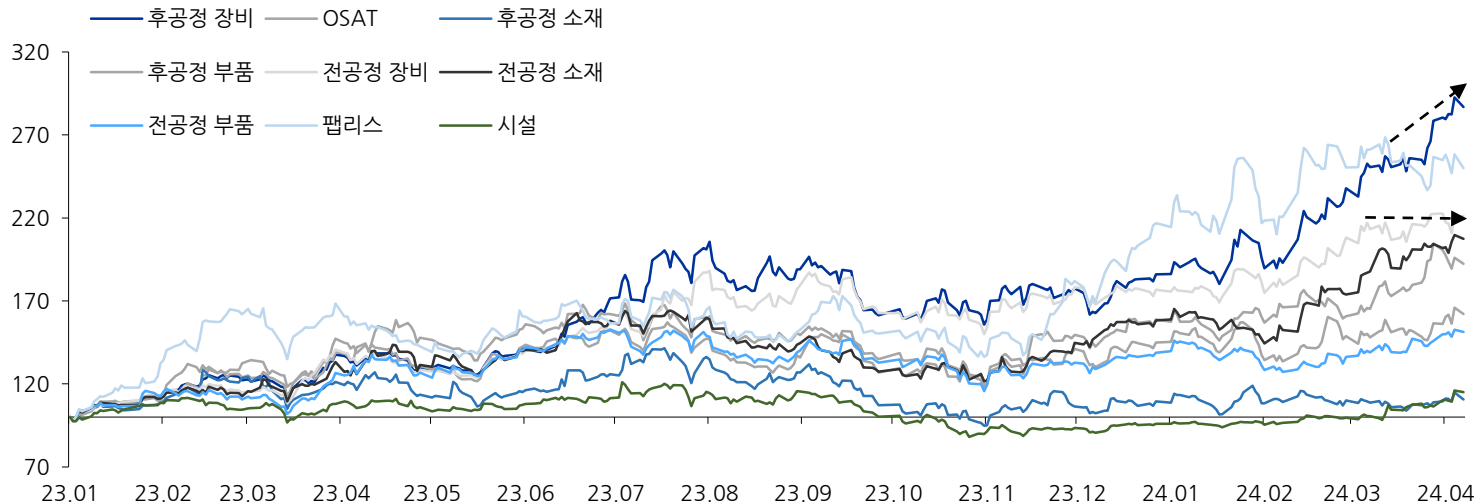
반도체/전기전자

반도체 소부장 Summary

기회는 전공정에게

- 어드밴스드 패키징 시장의 개화로, 후공정에서 전공정의 팹테크(웨이퍼를 다루는 기술)를 응용하고자 하는 수요 증가. 이에 따라 TSV 본딩, 웨이퍼 레벨 패키징, 하이브리드 본딩 등 middle-end 영역이 확대되며 전공정 장비사에 대한 재평가가 필요한 시점
- TSV 본딩 기술 가운데 레이어 형성 및 구리 증착, 패시베이션 공정 등에 따른 추가적인 장비 납품 기대감. 유리 기판 시장의 개화로 관련 장비사들 또한 주목해볼 필요 → 원익IPS, 케이씨텍, 주성엔지니어링
- 한편 제조사들의 긍정적인 연간 가이드선스와 업황 회복 기대감에 가동률 상승에 따른 소재사 실적 회복이 가장 선제적일 것으로 예상 → 한솔케미칼, 원익머트리얼즈, 티이엠씨, 솔브레인

반도체 기업 분야별 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

반도체 소부장 주가 Chart

전공정 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

후공정 기업 주가 지수



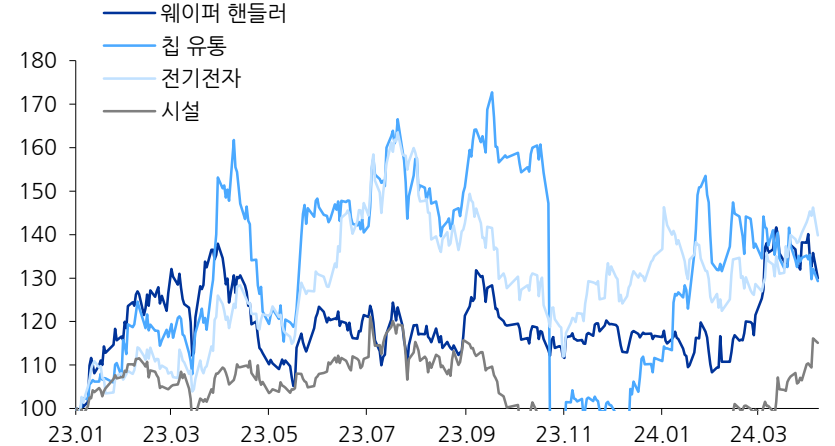
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

칩 제조업체와 중고 장비 및 자동화 부품 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

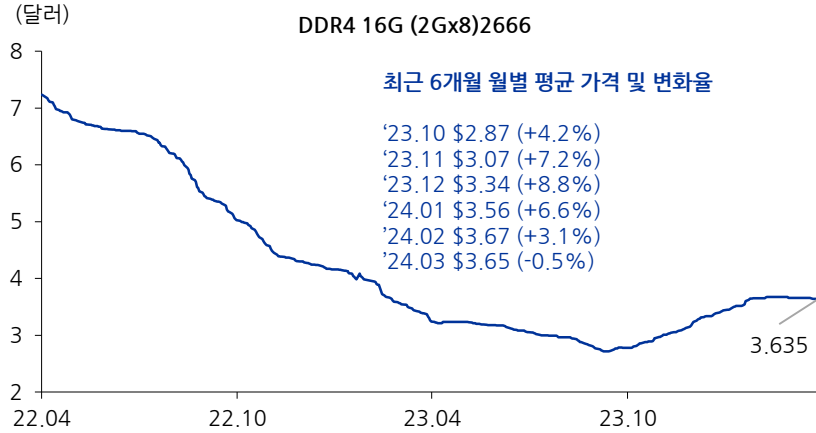
전기전자 및 펌 관련 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

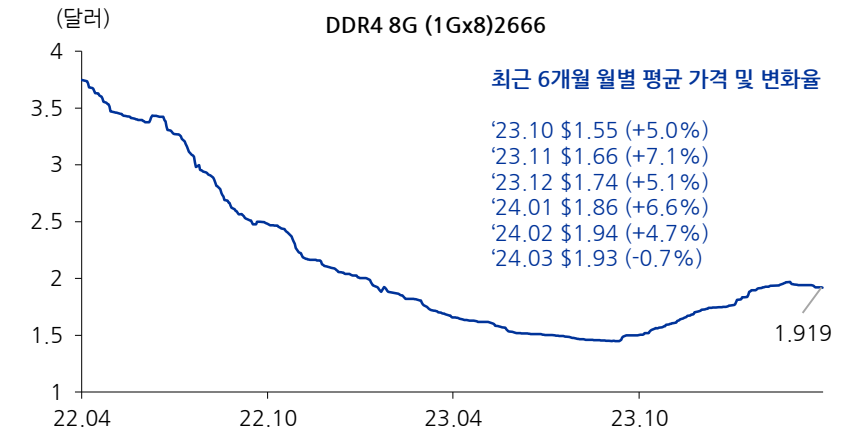
반도체 일별 가격 Chart

DDR4 16G (2Gx8)2666



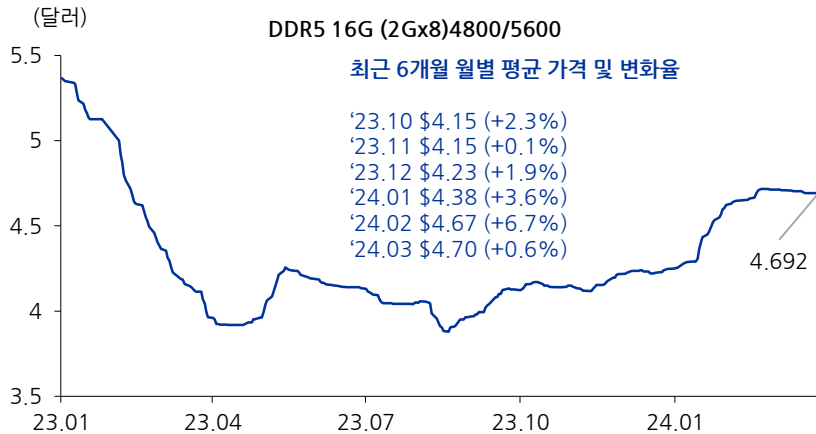
자료: Dramexchange, 유진투자증권

DDR4 8G (1Gx8)2666



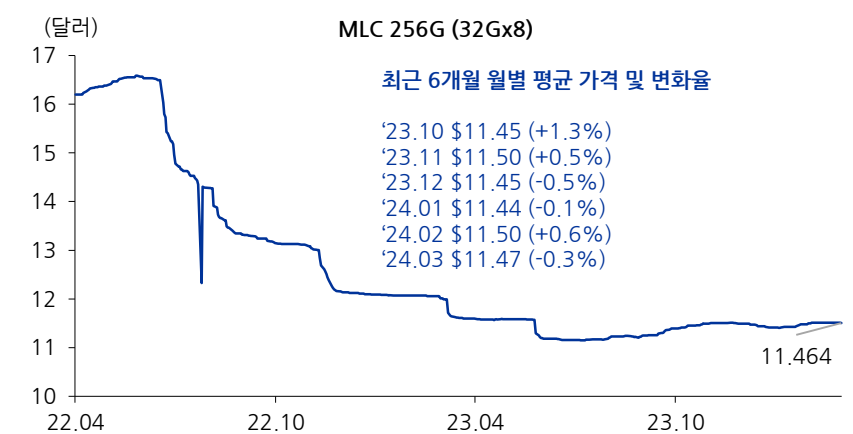
자료: Dramexchange, 유진투자증권

DDR5 16G (2Gx8)4800/5600



자료: Dramexchange, 유진투자증권

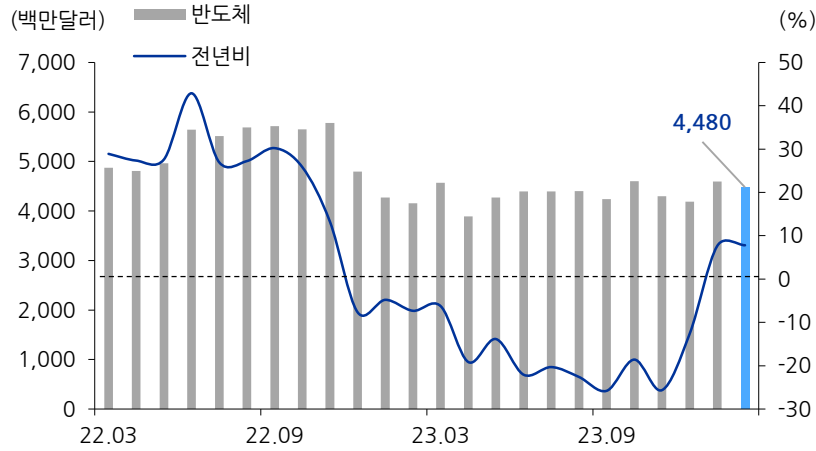
MLC 256G (32Gx8)



자료: Dramexchange, 유진투자증권

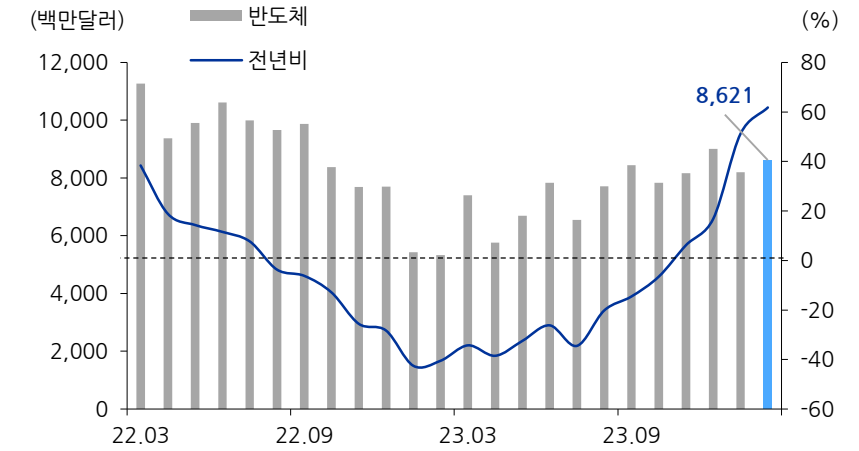
반도체 월별 수출입 데이터

반도체 수입(HSK - 8542)



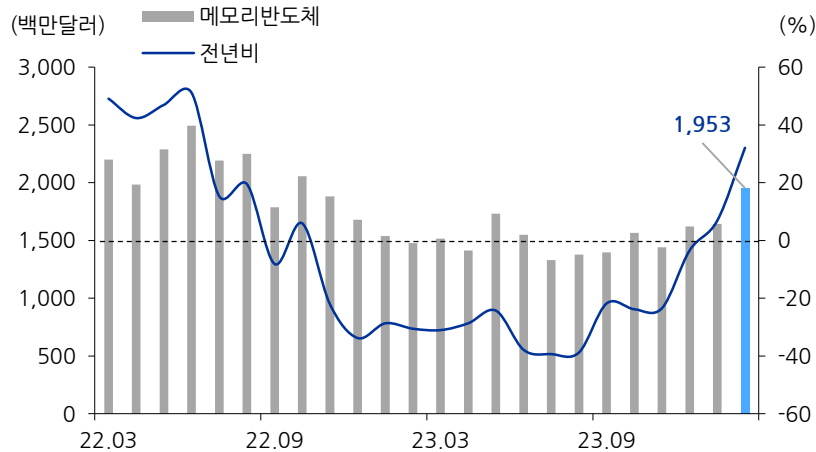
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 수출(HSK - 8542)



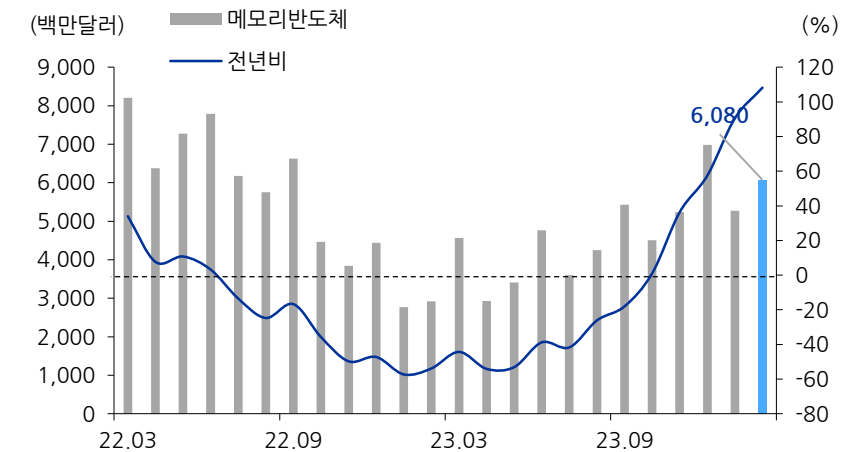
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

메모리 반도체 수입(MTI - 831110)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

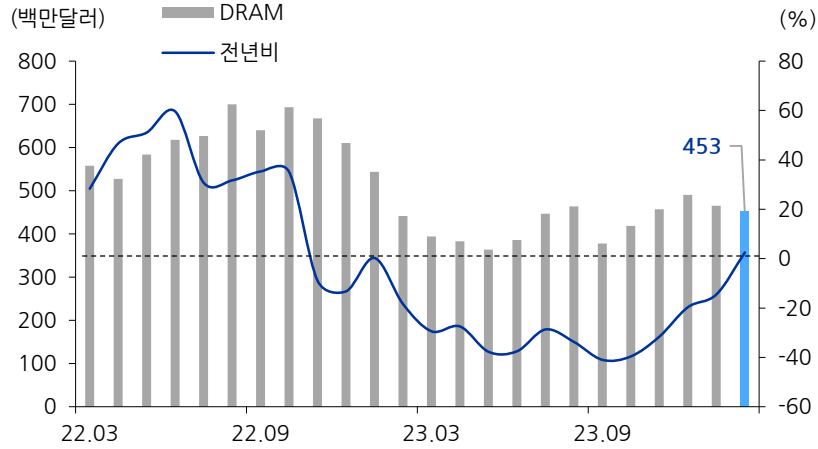
메모리 반도체 수출(MTI - 831110)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

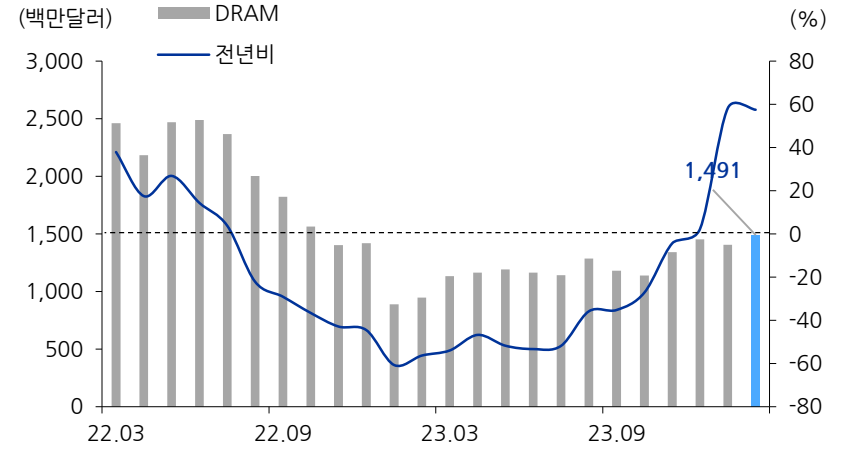
반도체 월별 수출입 데이터

DRAM 수입(HSK - 8542321010)



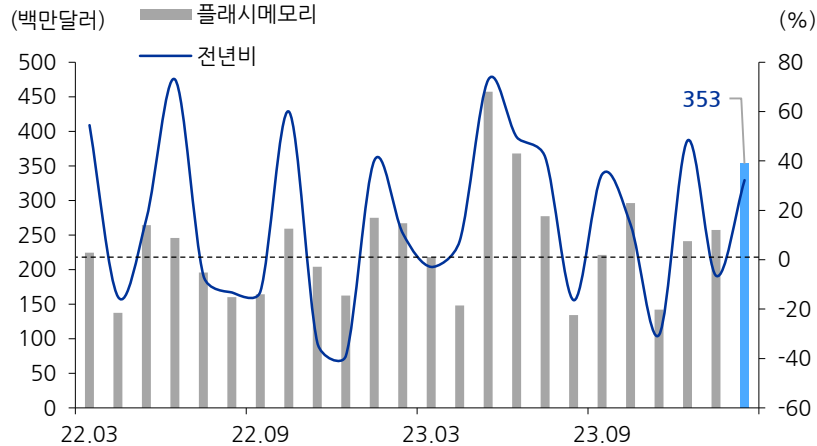
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

DRAM 수출(HSK - 8542321010)



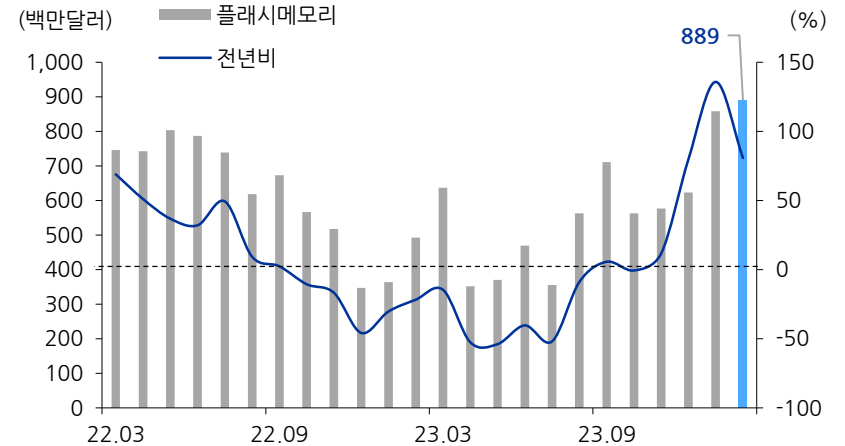
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

플래시메모리 수입(HSK - 8542321030)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

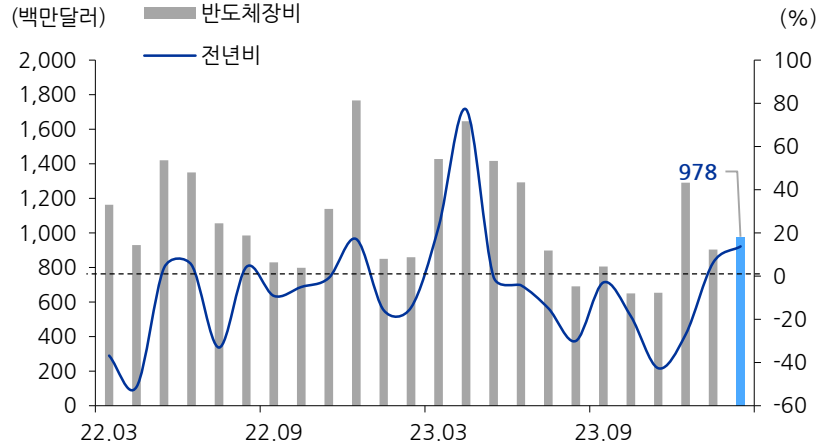
플래시메모리 수출(HSK - 8542321030)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

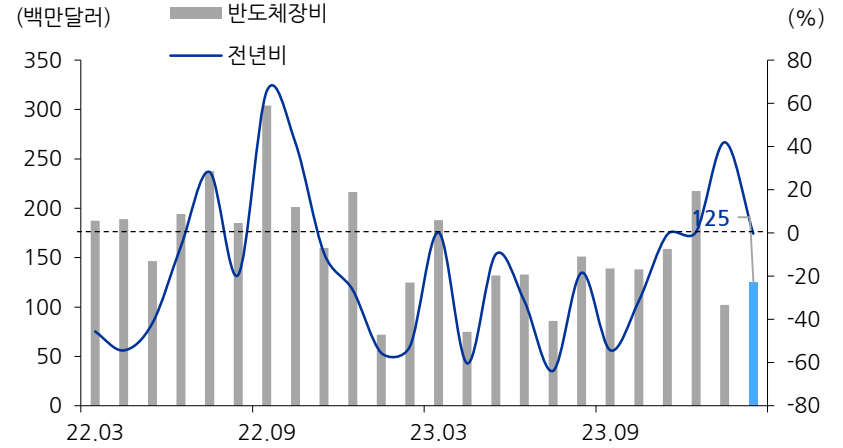
반도체 월별 수출입 데이터

반도체 장비 수입(HSK - 848620)



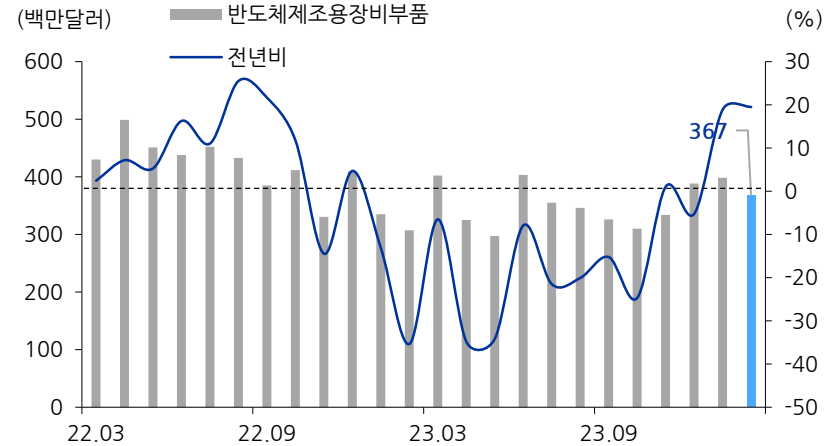
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 장비 수출(HSK - 848620)



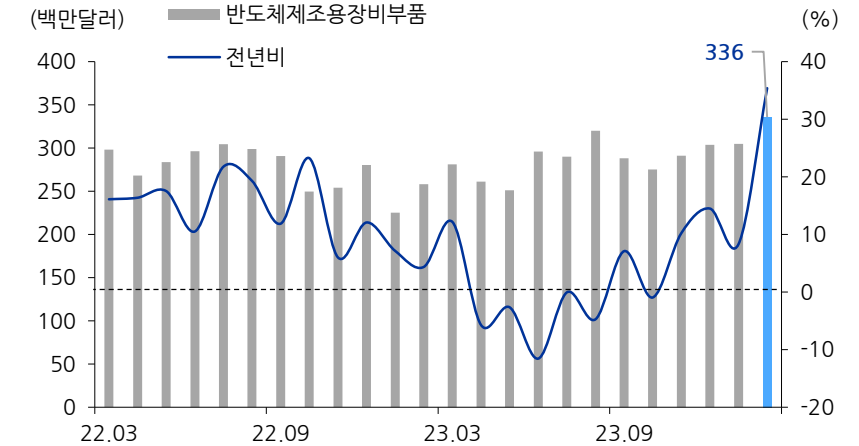
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 제조용 장비 부품 수입(MTI - 732200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

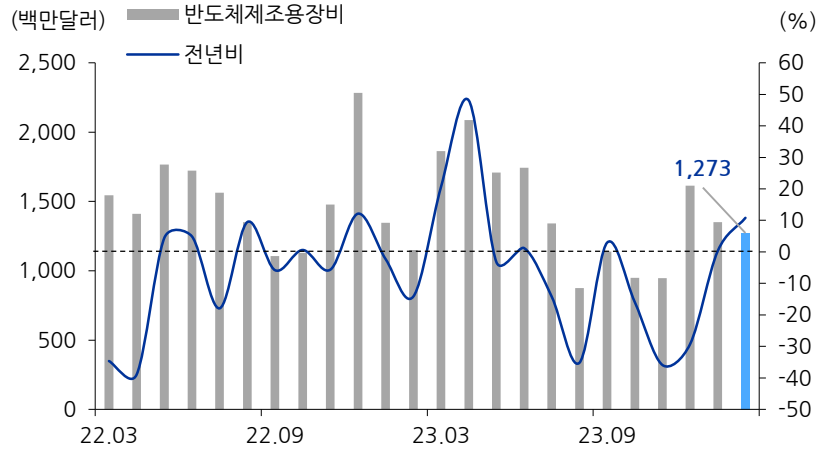
반도체 제조용 장비 부품 수출(MTI - 732200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

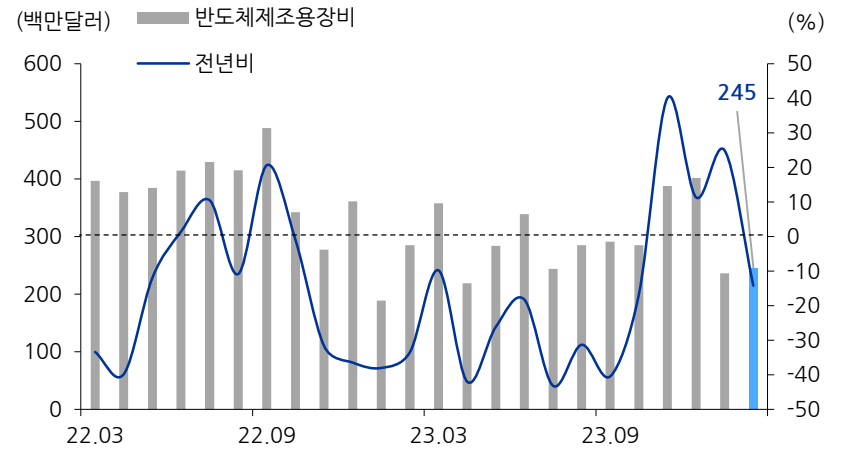
반도체 월별 수출입 데이터

반도체 제조용 장비 수입(MTI - 732100)



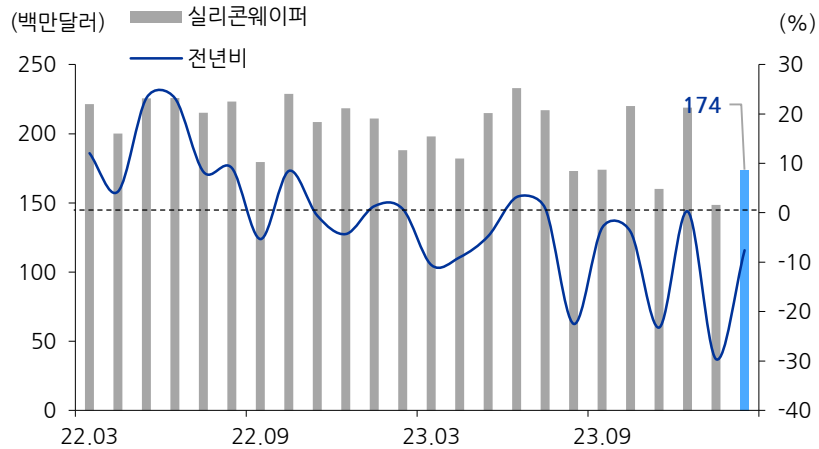
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 제조용 장비 수출(MTI - 732100)



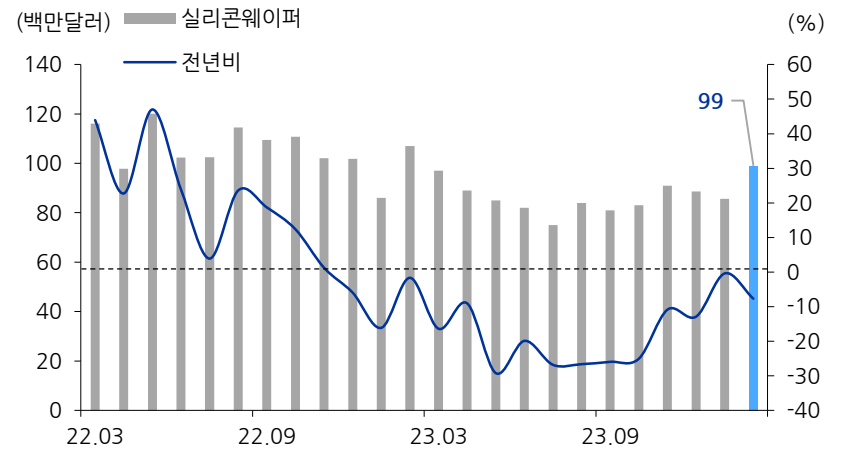
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

실리콘 웨이퍼 수입(MTI - 831500)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

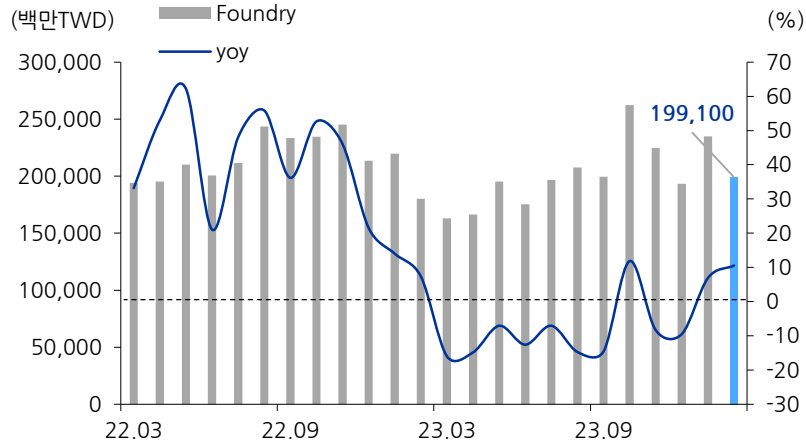
실리콘 웨이퍼 수출(MTI - 831500)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

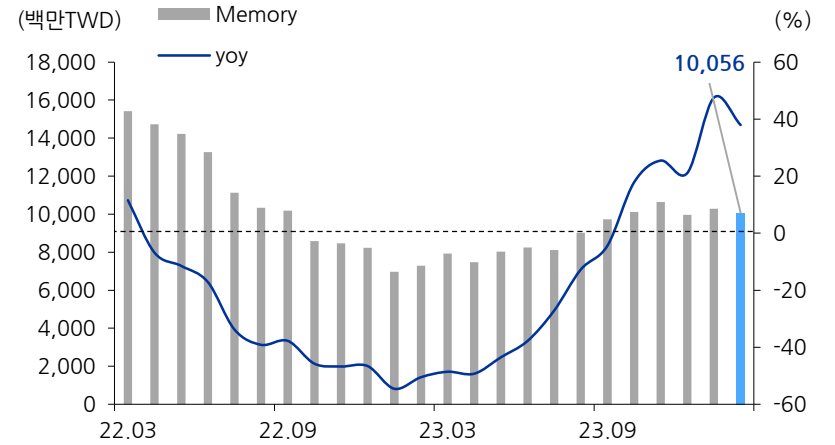
대만 반도체 기업 월별 매출 데이터

파운드리(TSMC, UMC)



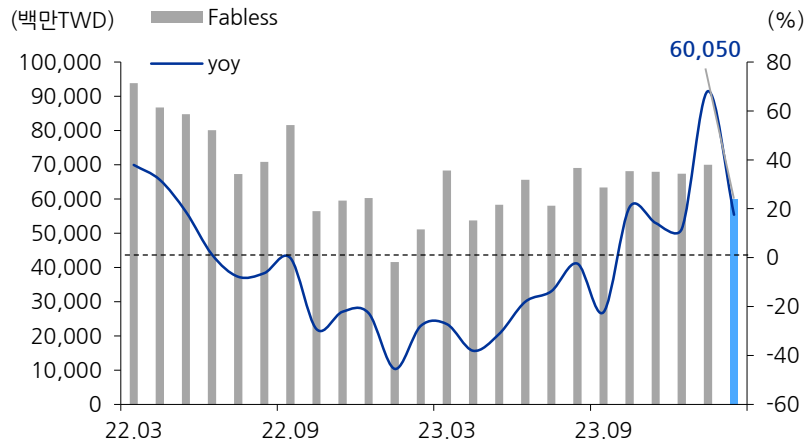
자료: MOPS, 유진투자증권

메모리(난야, ADATA Tech, Winbond)



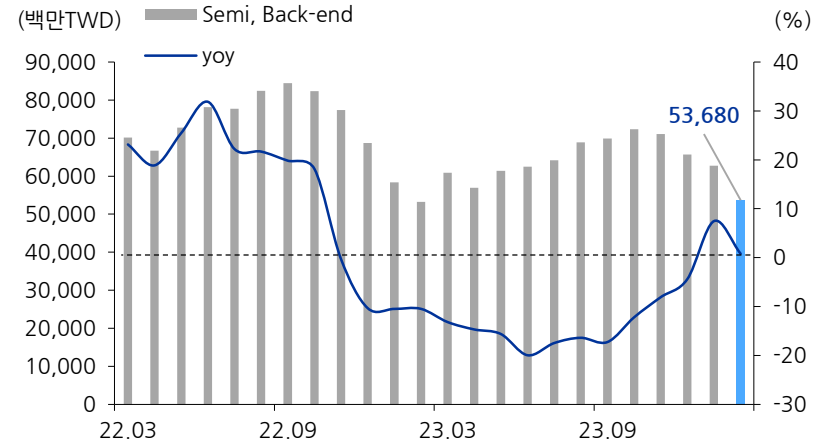
자료: MOPS, 유진투자증권

팹리스(미디어텍, 노바텍, 리얼텍, 누보톤등)



자료: MOPS, 유진투자증권

백엔드(ASE, SPIL, PTI)



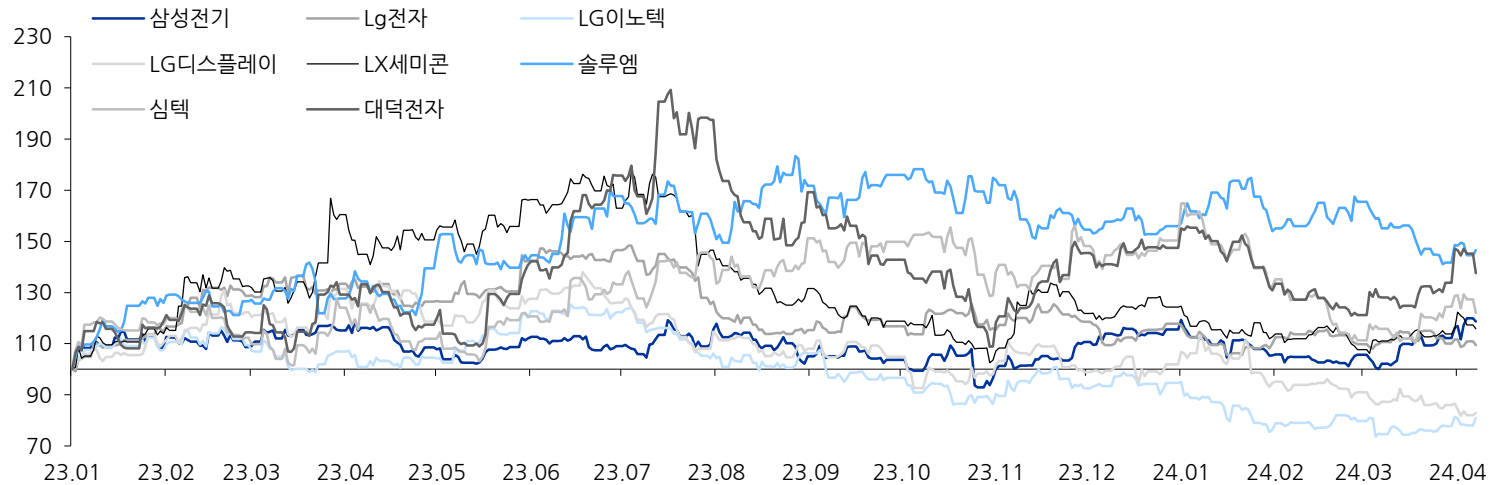
자료: MOPS, 유진투자증권

전기전자/IT 월간 Summary

음지에서 양지로: NAND, AI PC

- 최근 NAND 가격 상승에 수반될 NAND 모듈 가격의 상승 기대. 심텍, 티엘비 등 수혜 전망
- 5월 마이크로소프트 '빌드 2024'와 6월 애플 'WWDC 2024' 등 모멘텀에 힘입어 모바일과 PC 세트 부문 전년비 low-single 성장 전망
- 특히, 신제품 교체 주기, Windows 10 지원 종료, Windows 12 출시 등 PC 수요 개선에 기여할 수 있는 모멘텀이 충분한 만큼 2024년은 온디바이스 AI, 그 중에서도 AI PC의 두드러진 성장이 나타날 것으로 기대됨

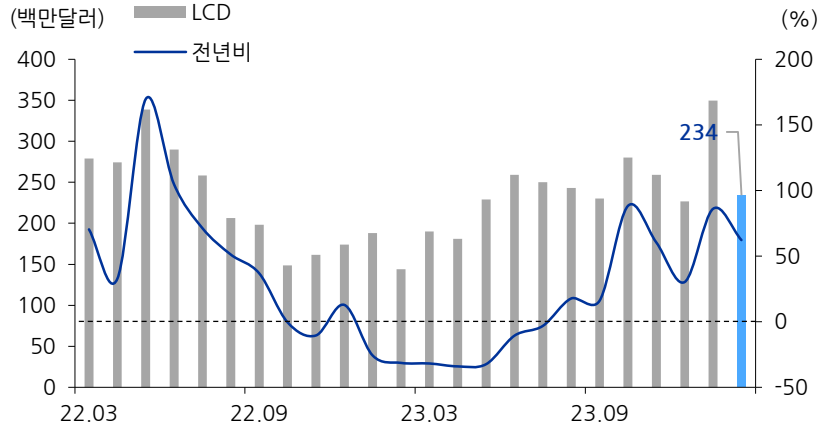
전기전자/IT 기업별 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

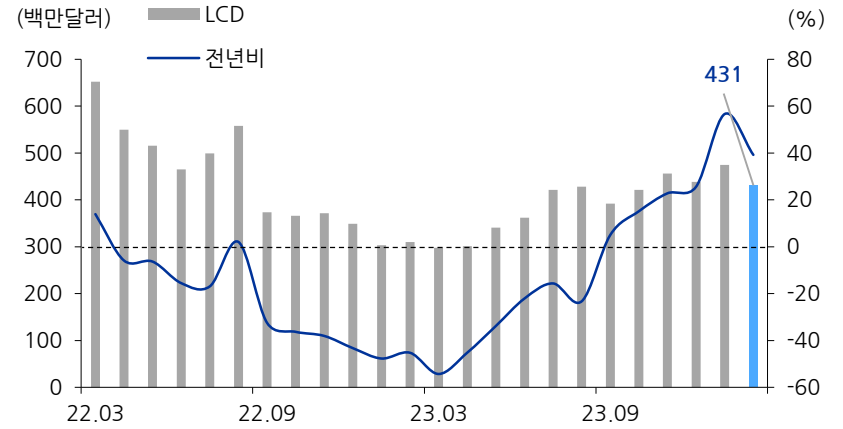
전기전자/IT 월별 수출입 데이터

LCD 수입(MTI - 836110)



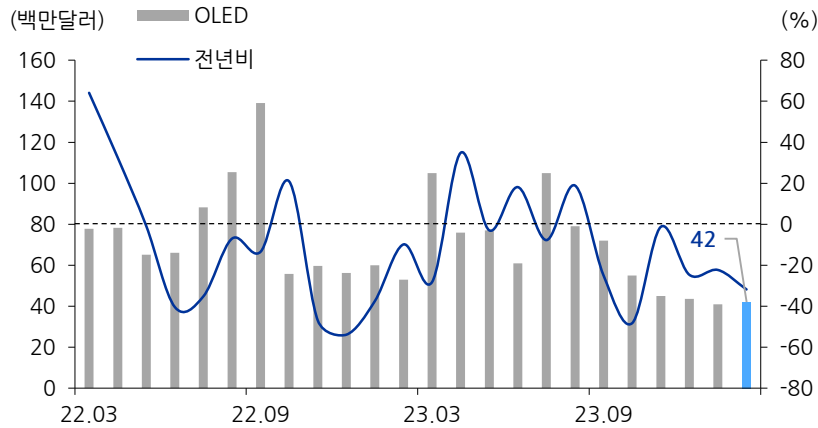
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

LCD 수출(MTI - 836110)



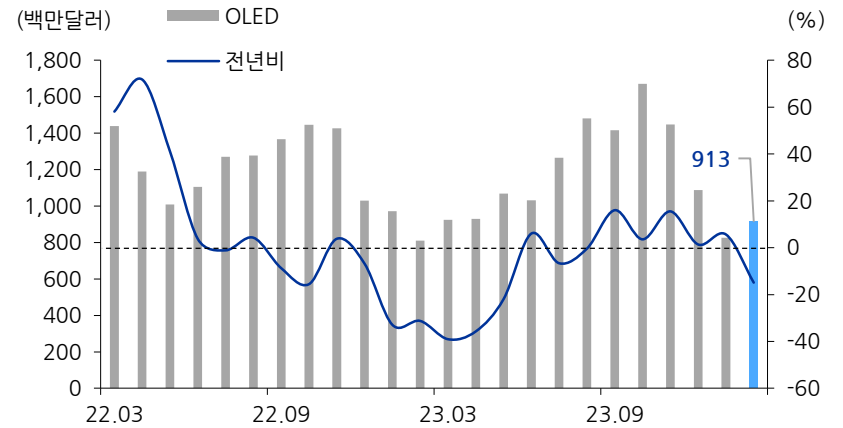
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

OLED 수입(MTI - 836120)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

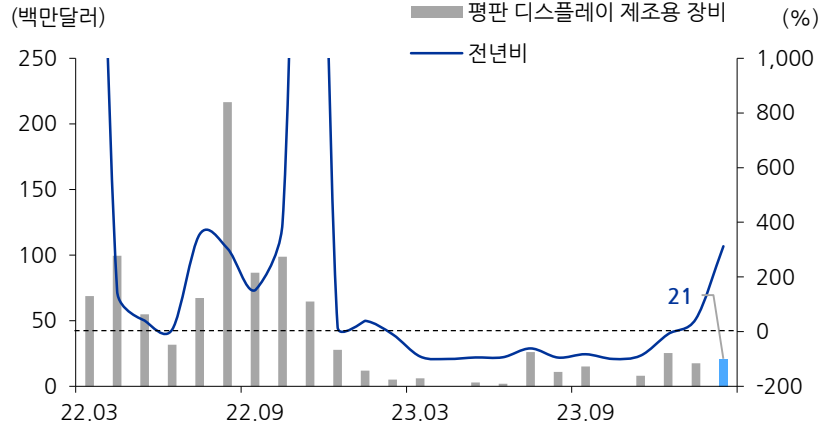
OLED 수출(MTI - 836120)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

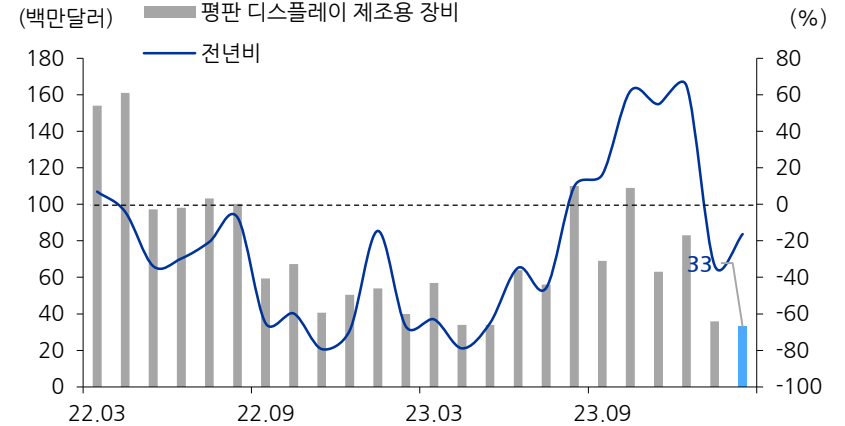
전기전자/IT 월별 수출입 데이터

평판 디스플레이 제조용 장비 수입(MTI - 736100)



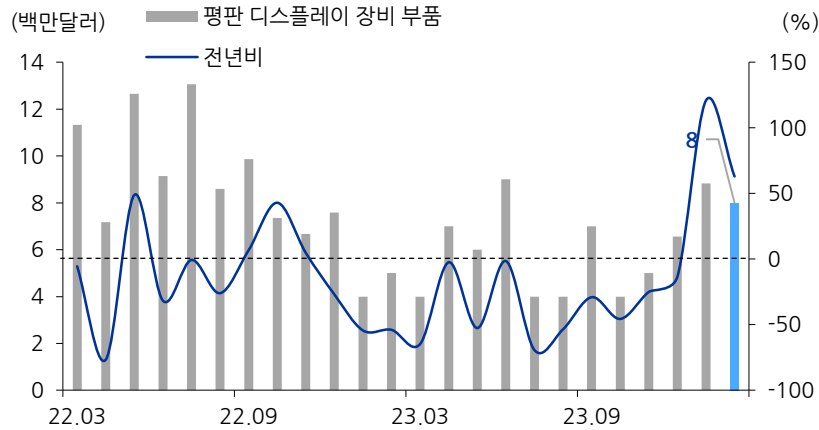
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

평판 디스플레이 제조용 장비 수출(MTI - 736100)



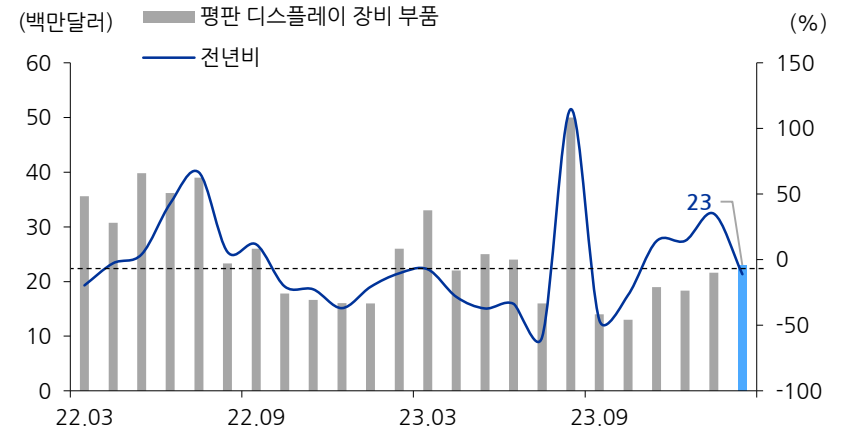
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

평판 디스플레이 장비 부품 수입(MTI - 736200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

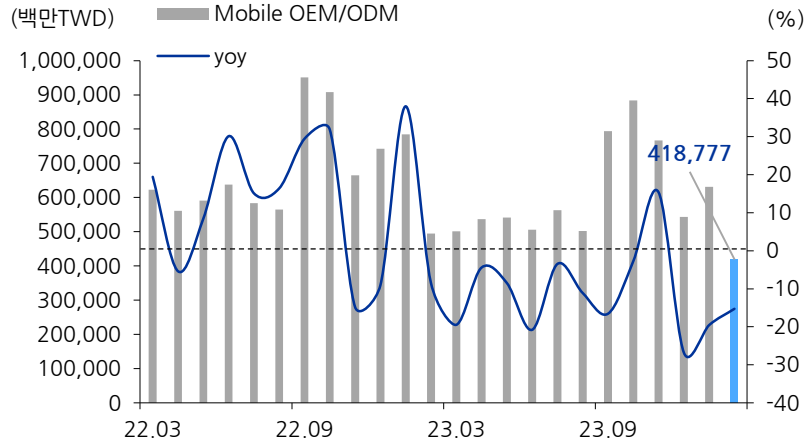
평판 디스플레이 장비 부품 수출(MTI - 736200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

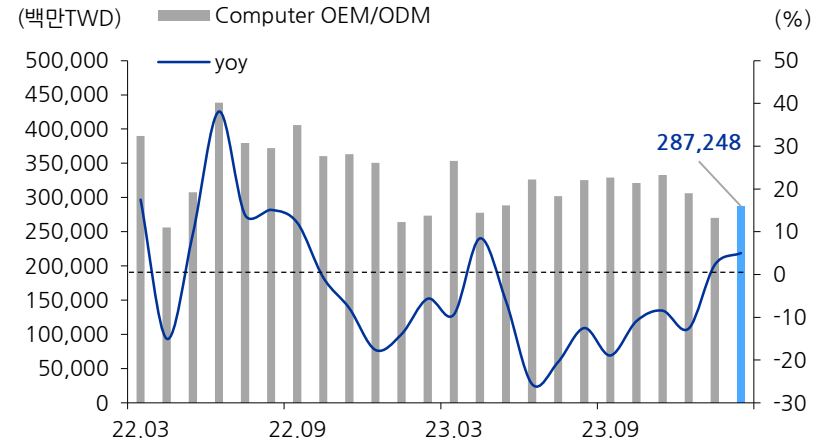
대만 전기전자/IT 기업 월별 매출 데이터

모바일(폭스콘, 페가트론)



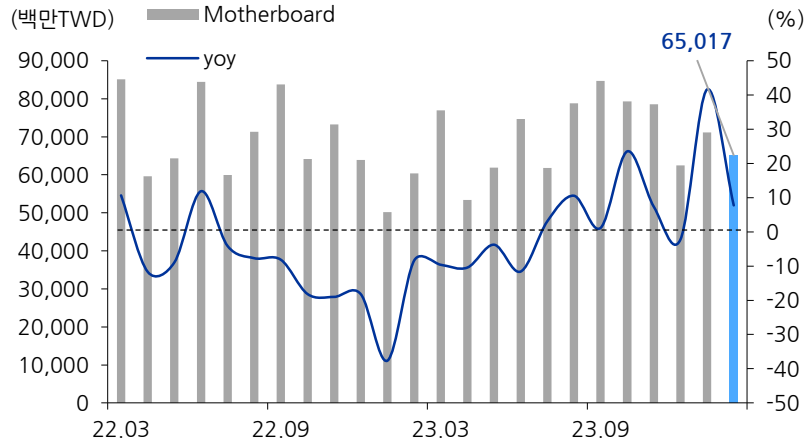
자료: MOPS, 유진투자증권

PC OEM/ODM(관타, 컴팔, 위스트론 등)



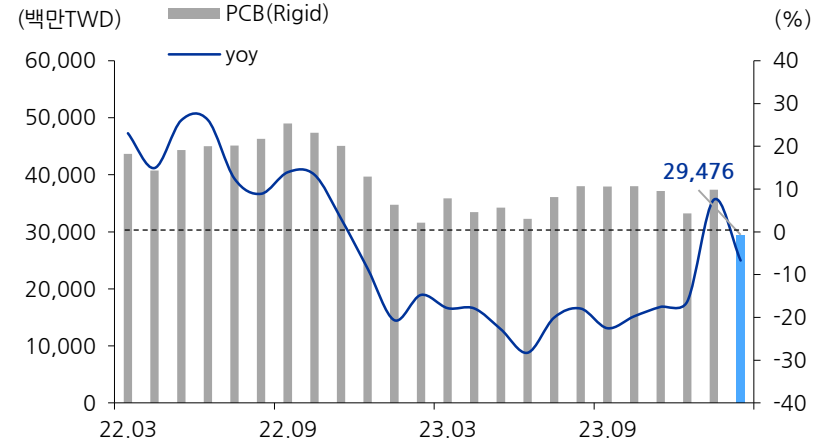
자료: MOPS, 유진투자증권

마더보드(Asustek, MSI, Gigabyte)



자료: MOPS, 유진투자증권

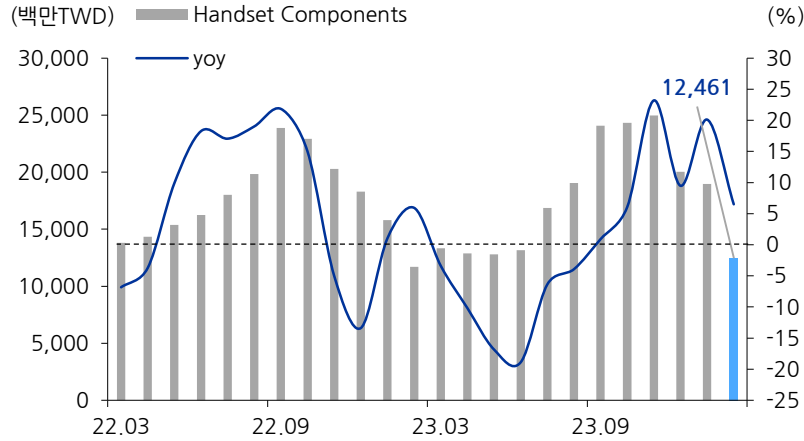
Rigid PCB(유니마이크론, 난야 PCB 등)



자료: MOPS, 유진투자증권

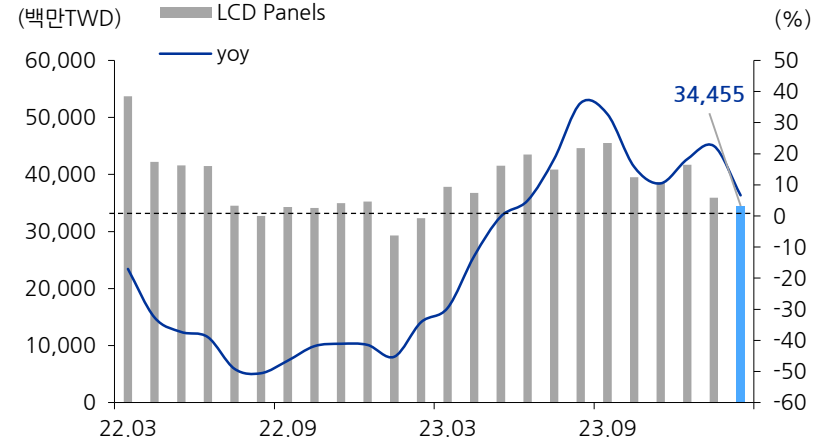
대만 전기전자/IT 기업 월별 매출 데이터

핸드셋 부품(Cheng Uei, 라간, 메리일렉)



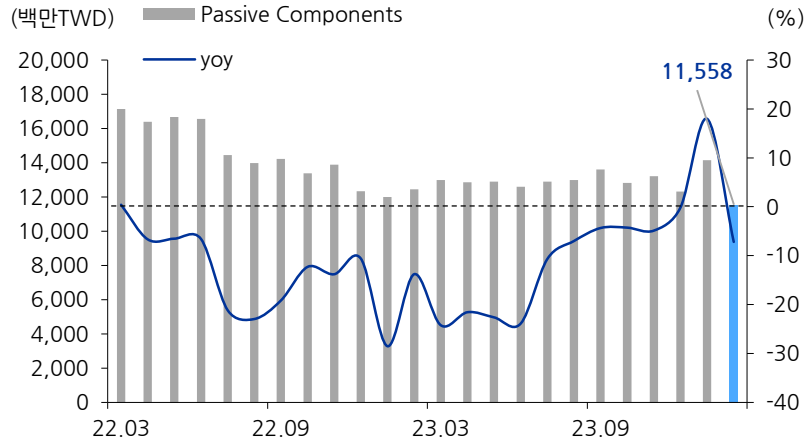
자료: MOPS, 유진투자증권

LCD 패널(AUO, 이노룩스, 한스타)



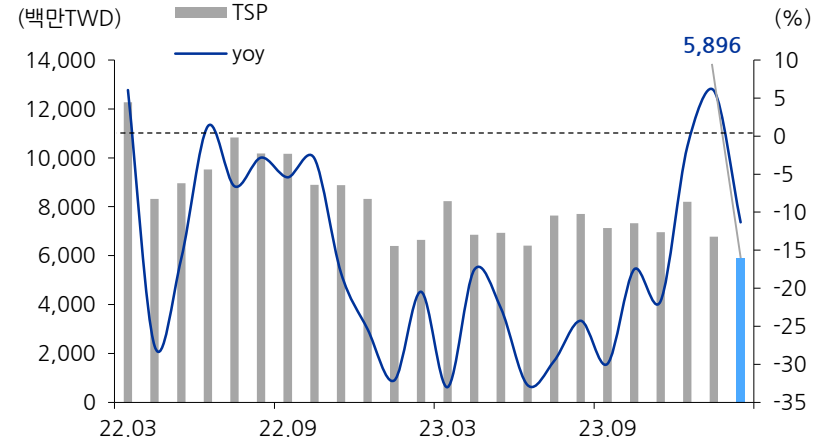
자료: MOPS, 유진투자증권

수동소자(야게오, Walsin 등)



자료: MOPS, 유진투자증권

터치스크린 패널(TPK, 한스타치, 포칼테크)



자료: MOPS, 유진투자증권

02

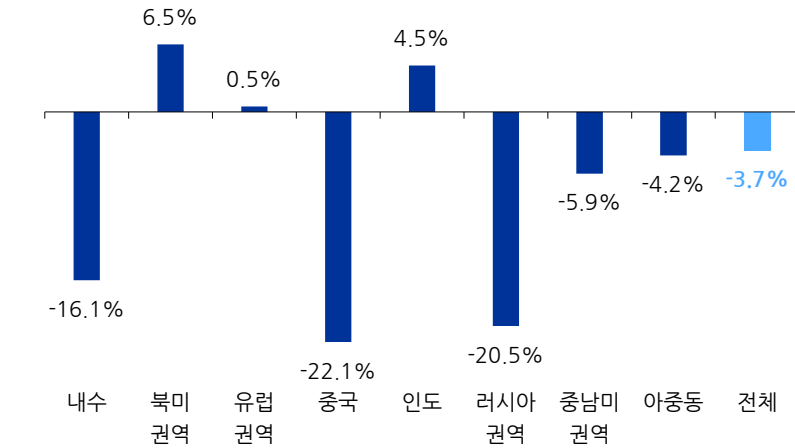
자동차 판매 데이터

현대/기아 글로벌 판매 요약

3월 글로벌 도매 판매 현대차 -3.7%, 기아 -3.0%

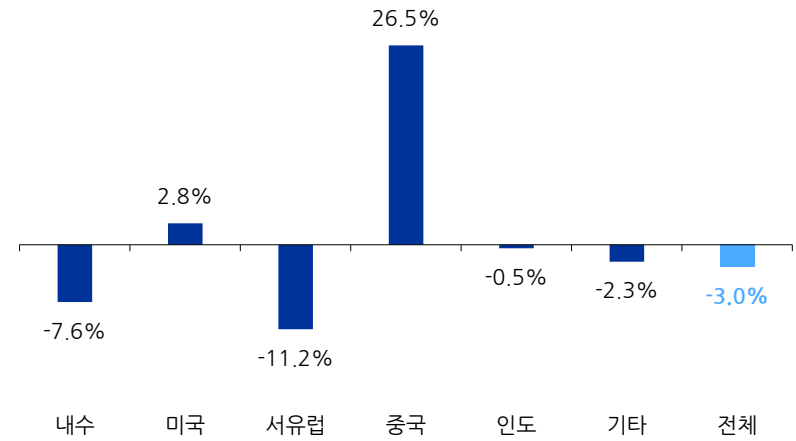
- 글로벌 도매 판매 : 조업일수 감소와 내수 시장 침체로 전년비 부진한 모습. 수출 확대로 북미 지역 물량 증가한 점은 긍정 요인
- 미국 시장 판매 : 미국 시장의 재고 레벨은 아직까지 걱정 수준 이하가 유지되고 있음. 재고 확충을 위한 물량 공급을 늘리고 있음
- 내수 시장 판매 : 현대차, 기아 모두 전년비 큰 폭으로 감소. 내수 시장의 침체가 장기화 되고 있으나 부진폭은 1분기를 저점으로 점차 개선될 것
- EU 시장 판매 : EU 시장의 회복 점진적으로 이루어지고 있지만 강한 반등은 나타나고 있지 않음. ECB의 6월 금리 인하 가능성에 주목할 필요
- 친환경차 판매 : 글로벌 EV 수요 둔화와 국내 보조금 확정 지연으로 EV 판매 둔화되었으나 하이브리드의 판매 증가세가 강화됨

3월 현대차 주요 권역별 판매 성장률(전년비)



자료: 현대차, 유진투자증권

3월 기아 주요 국가별 판매 성장률(전년비)



자료: 기아, 유진투자증권

현대차 지역별 도매 판매

현대차 3월 지역별 도매 판매

(단위: 대)	'24년 3월	'23년 3월	yoy(%)	'24년 2월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	62,504	74,529	-16.1%	47,653	31.2%	159,967	191,047	-16.3%
미국	83,700	80,570	3.9%	81,994	2.1%	238,244	218,899	8.8%
북미 권역	100,800	94,674	6.5%	97,144	3.8%	283,476	258,222	9.8%
브라질	15,907	16,092	-1.1%	11,100	43.3%	37,432	36,741	1.9%
중남미 권역	25,047	26,622	-5.9%	19,348	29.5%	63,170	65,455	-3.5%
유럽	41,233	44,060	-6.4%	34,550	19.3%	107,700	112,106	-3.9%
유럽 권역	58,794	58,476	0.5%	48,820	20.4%	157,490	154,587	1.9%
러시아	50	402	-87.6%	57	-12.3%	157	1,047	-85.0%
러시아 권역	3,518	4,427	-20.5%	3,161	11.3%	10,340	12,343	-16.2%
인도	53,186	50,911	4.5%	50,364	5.6%	160,801	148,750	8.1%
아중동	25,880	27,003	-4.2%	21,144	22.4%	67,690	76,154	-11.1%
아세안	10,720	12,483	-14.1%	9,019	18.9%	30,806	35,926	-14.3%
오세아니아	7,354	6,921	6.3%	6,554	12.2%	20,705	19,331	7.1%
중국	21,251	27,266	-22.1%	12,262	73.3%	47,905	59,828	-19.9%
HMJ	66	52	26.9%	112	-41.1%	225	142	58.5%
상용 및 기타	12	32	-62.5%	12	0.0%	33	42	-21.4%
수출	103,607	99,323	4.3%	93,789	10.5%	284,897	274,569	3.8%
현지판매	203,021	209,544	-3.1%	174,151	16.6%	557,744	556,211	0.3%
합계	369,132	383,396	-3.7%	315,593	17.0%	1,002,608	1,021,827	-1.9%

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 지역별 생산/친환경차 판매대수

현대차 3월 지역별 생산 대수

(단위: 대)	'24년 3월	'23년 3월	yoy(%)	'24년 2월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	62,200	74,529	-16.5%	47,653	30.5%	159,663	191,047	-16.4%
수출	104,391	100,066	4.3%	83,476	25.1%	287,343	280,247	2.5%
국내	166,591	174,595	-4.6%	131,129	27.0%	447,006	471,294	-5.2%
해외 공장	198,356	215,323	-7.9%	176,774	12.2%	565,741	572,064	-1.1%
합계	364,947	389,918	-6.4%	307,903	18.5%	1,012,747	1,043,358	-2.9%

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 3월 친환경차 판매 대수

(단위: 대)	'24년 3월	'23년 3월	yoy(% , %p)	'24년 2월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(% , %p)
합계	62,429	65,393	-4.5%	44,332	40.8%	152,951	161,320	-5.2%
EV	23,196	27,644	-16.1%	13,386	73.3%	49,146	66,237	-25.8%
PHEV	2,952	4,060	-27.3%	2,742	7.7%	9,087	9,221	-1.5%
HEV	35,873	32,899	9.0%	27,829	28.9%	93,926	83,839	12.0%
FCEV	408	790	-48.4%	375	8.8%	792	2,023	-60.9%
비중(%)	16.9%	17.1%	-0.1%	14.0%	2.9%	15.3%	15.8%	-0.5%
EV	6.3%	7.2%	-0.9%	4.2%	2.0%	4.9%	6.5%	-1.6%
PHEV	0.8%	1.1%	-0.3%	0.9%	-0.1%	0.9%	0.9%	0.0%
HEV	9.7%	8.6%	1.1%	8.8%	0.9%	9.4%	8.2%	1.2%
FCEV	0.1%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.1%

자료: 현대차, 유진투자증권

기아 지역별 도소매 판매

기아 3월 지역별 도매 판매 대수

(단위: 대)	'24년 3월	'23년 3월	yoy(%)	'24년 2월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	49,006	53,046	-7.6%	44,008	+11.4%	137,622	141,740	-2.9%
미국	74,000	71,968	+2.8%	69,575	+6.4%	205,276	200,211	+2.5%
유럽	49,134	55,344	-11.2%	47,546	+3.3%	145,011	144,855	+0.1%
중국	7,600	6,007	+26.5%	5,040	+50.8%	19,643	17,824	+10.2%
인도	21,400	21,501	-0.5%	20,200	+5.9%	65,369	74,735	-12.5%
기타 지역	68,948	70,551	-2.3%	56,275	+22.5%	185,213	187,871	-1.4%
합계(CKD 포함)	270,088	278,417	-3.0%	242,644	+11.3%	758,134	767,236	-1.2%
CKD	5,468	5,241	+4.3%	4,310	+26.9%	14,058	13,400	+4.9%

자료: 기아, 유진투자증권

기아 3월 지역별 소매 판매 대수

(단위: 대)	'24년 3월	'23년 3월	yoy(%)	'24년 2월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	49,006	53,046	-7.6%	44,008	+11.4%	137,622	141,740	-2.9%
미국	72,000	71,294	+1.0%	59,059	+21.9%	182,149	184,136	-1.1%
유럽	59,709	63,062	-5.3%	39,084	+52.8%	143,542	148,601	-3.4%
중국	7,609	6,126	+24.2%	5,686	+33.8%	21,312	18,752	+13.7%
인도	20,021	21,277	-5.9%	18,009	+11.2%	56,684	62,485	-9.3%
기타 지역	68,008	64,544	+5.4%	60,589	+12.2%	188,821	180,846	+4.4%
합계(CKD 포함)	276,353	279,349	-1.1%	226,435	+22.0%	730,130	736,560	-0.9%
CKD	6,186	5,193	+19.1%	5,185	+19.3%	16,167	14,585	+10.8%

자료: 기아, 유진투자증권

기아 생산 / 친환경차 판매

기아 3월 지역별 생산 대수

(단위: 대)	'24년 3월	'23년 3월	yoy(%)	'24년 2월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	49,112	53,158	-7.6%	44,076	+11.4%	137,871	142,016	-2.9%
수출	91,036	105,706	-13.9%	76,632	+18.8%	261,308	295,067	-11.4%
국내 공장	140,148	158,864	-11.8%	120,708	+16.1%	399,179	437,083	-8.7%
미국	29,300	33,000	-11.2%	30,700	-4.6%	85,000	91,430	-7.0%
중국	18,928	9,594	+97.3%	15,050	+25.8%	50,300	28,285	+77.8%
슬로바키아	30,300	34,200	-11.4%	31,707	-4.4%	95,107	93,316	+1.9%
멕시코	19,400	20,499	-5.4%	19,850	-2.3%	58,850	64,409	-8.6%
인도	23,100	27,703	-16.6%	21,505	+7.4%	69,679	94,951	-26.6%
해외 공장	121,028	124,996	-3.2%	118,812	+1.9%	358,936	372,391	-3.6%
CKD	5,580	5,004	+11.5%	5,729	-2.6%	16,349	15,632	+4.6%
합계(CKD 포함)	266,756	288,864	-7.7%	245,249	+8.8%	774,464	825,106	-6.1%

자료: 기아, 유진투자증권

기아 3월 지역별 친환경차 판매 대수

(단위: 대)	'24년 3월	'23년 3월	yoy(% , %p)	'24년 2월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(% , %p)
합계	62,340	54,970	13.4%	46,377	34.4%	158,050	133,248	18.6%
HEV	34,790	29,004	19.9%	28,366	22.6%	93,142	71,493	30.3%
PHEV	7,407	9,107	-18.7%	5,893	25.7%	19,916	21,072	-5.5%
EV	20,143	16,859	19.5%	12,118	66.2%	44,992	40,683	10.6%
비중(%)	22.6%	19.7%	2.9%	20.5%	2.1%	21.6%	18.1%	3.6%
HEV	12.6%	10.4%	2.2%	12.5%	0.1%	12.8%	9.7%	3.1%
PHEV	2.7%	3.3%	-0.6%	2.6%	0.1%	2.7%	2.9%	-0.1%
EV	7.3%	6.0%	1.3%	5.4%	1.9%	6.2%	5.5%	0.6%

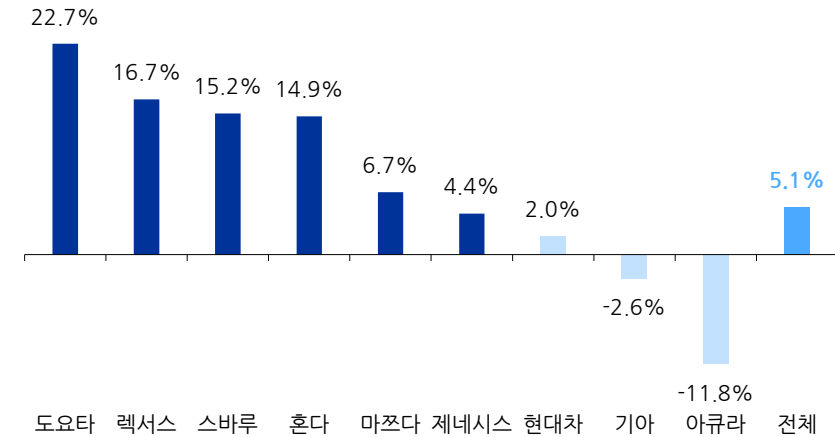
자료: 기아, 유진투자증권

미국 신차 판매

3월 미국 신차 판매 전년비 5.1% 증가

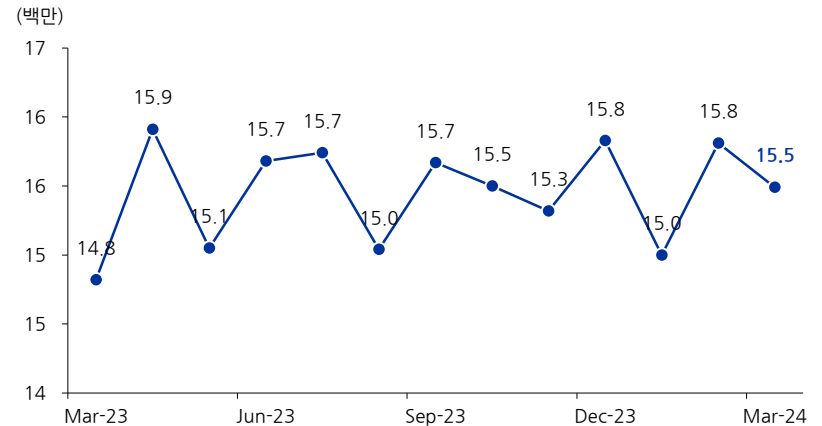
- 3월 미국 신차 판매는 전년비 5.1% 증가한 145.5만대를 기록(추정치). SAAR는 1,550만대를 기록해 지난 해 대비 상당폭 개선됨
- 브랜드별 판매 : 도요타, 스바루, 혼다 등 일본차 강세 현상이 지속됨. 하이브리드 판매 호조와 코로나 기저 효과가 그 원인
- 국내 메이커 : 기아의 미국 리테일 판매는 4개월 연속 감소세를 나타냄. 현대차 소폭 반등에 성공했지만 전반적으로 볼륨 증가 효과는 미미함
- 인센티브 : 3월 시장 인센티브는 3,150달러를 기록하며 상승세를 이어갔음. 23년 생산 모델과 대형 픽업 트럭 할인이 인센티브 증가의 원인
- 재고 & 판매 가격 : 재고 증가로 평균판매가격은 하락 추세를 이어가고 있음. 하지만, 예상보다 완만하게 가격이 하락하고 있다는 업계의 평가

3월 미국 주요 브랜드별 LV(Light Vehicle) 판매 성장률



자료: Autonews, 유진투자증권

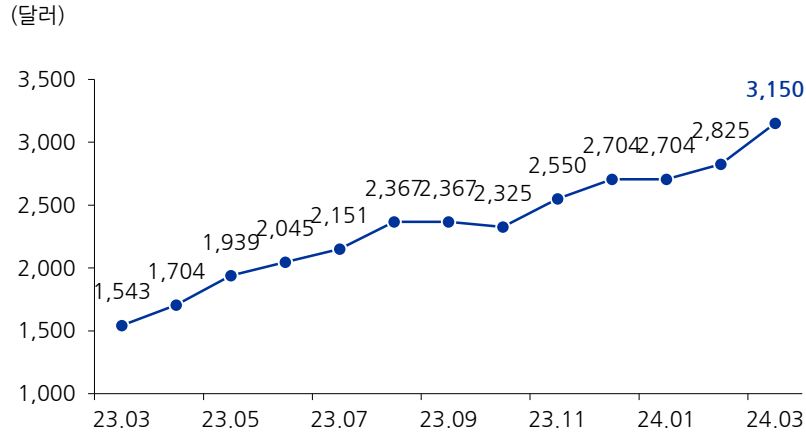
미국 월별 SAAR(Seasonally Adjusted Annual Rate)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

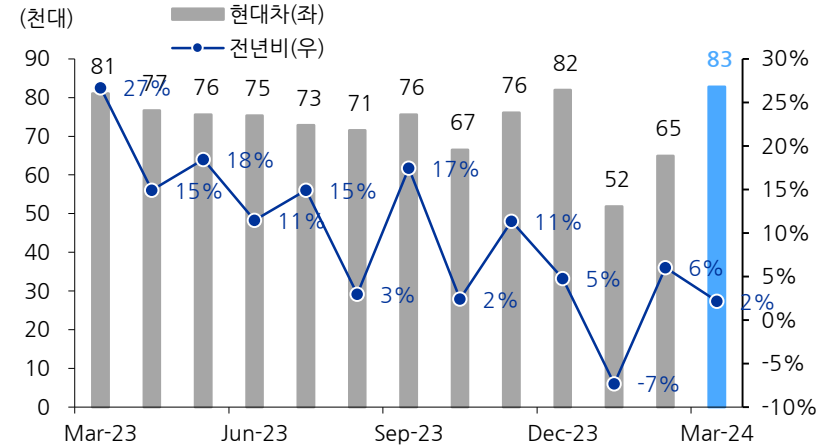
미국 메이커별 판매(1)

미국 산업 평균 신차 인센티브



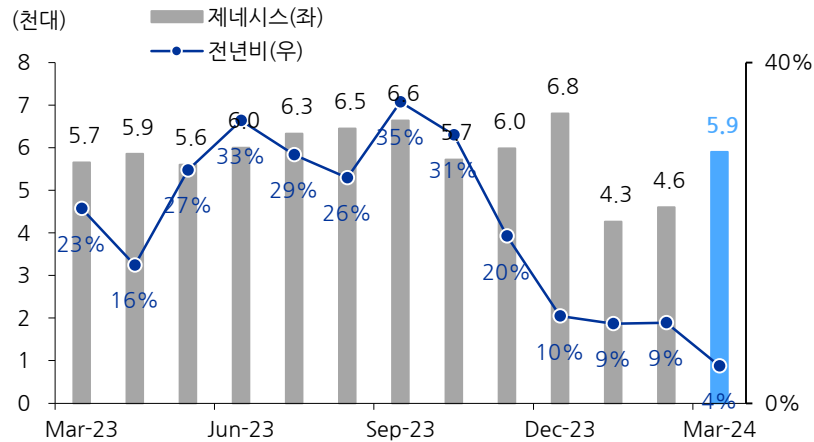
자료: Autonews, 유진투자증권

현대차 미국 시장 월별 판매



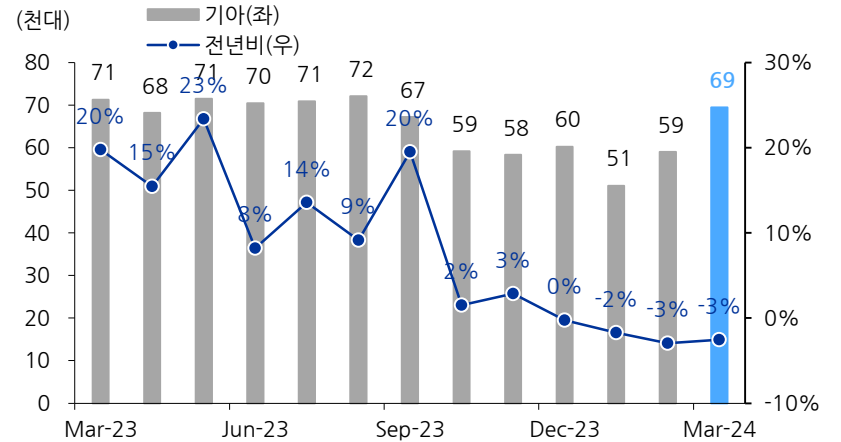
자료: Autonews, 유진투자증권

제네시스 미국 시장 월별 판매



자료: Autonews, 유진투자증권

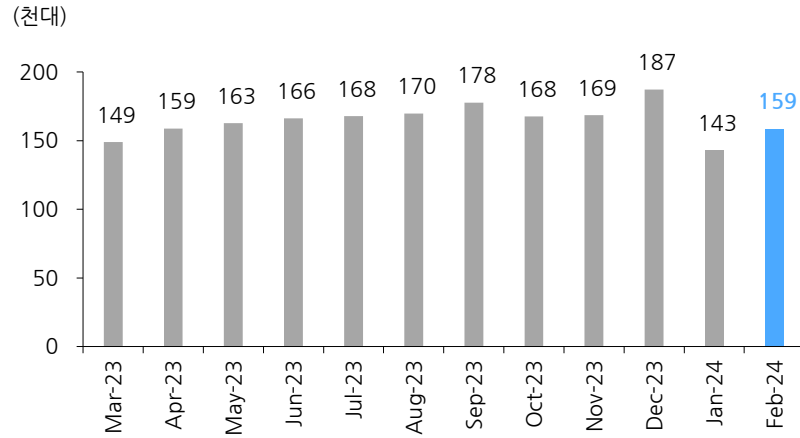
기아 미국 시장 월별 판매



자료: Autonews, 유진투자증권

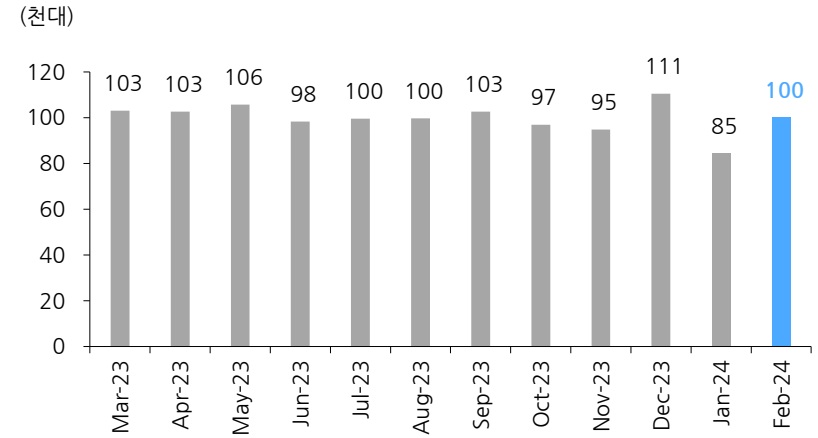
미국 메이커별 판매(2)

도요타 미국 시장 월별 판매



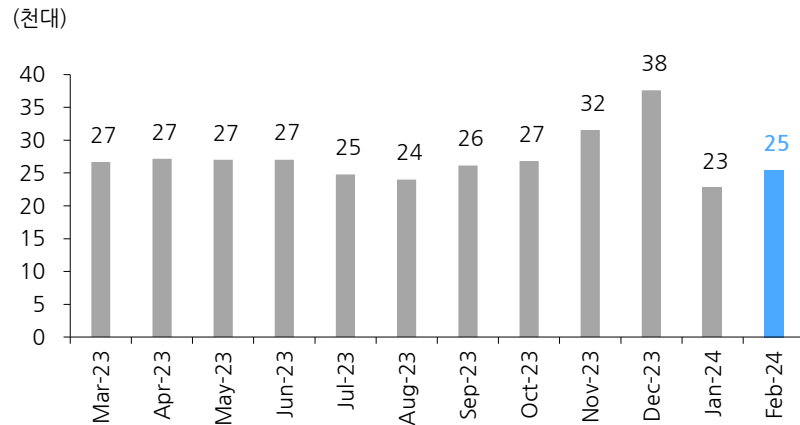
자료: Marklines, 유진투자증권

혼다 미국 시장 월별 판매



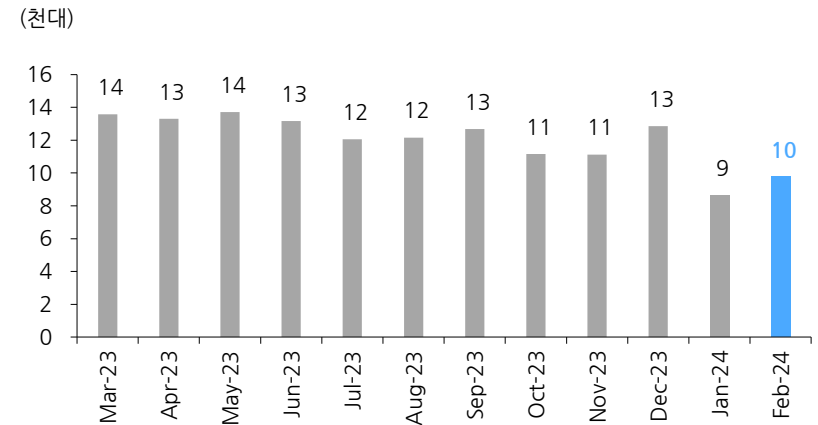
자료: Marklines, 유진투자증권

렉서스 미국 시장 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

아큐라 미국 시장 월별 판매



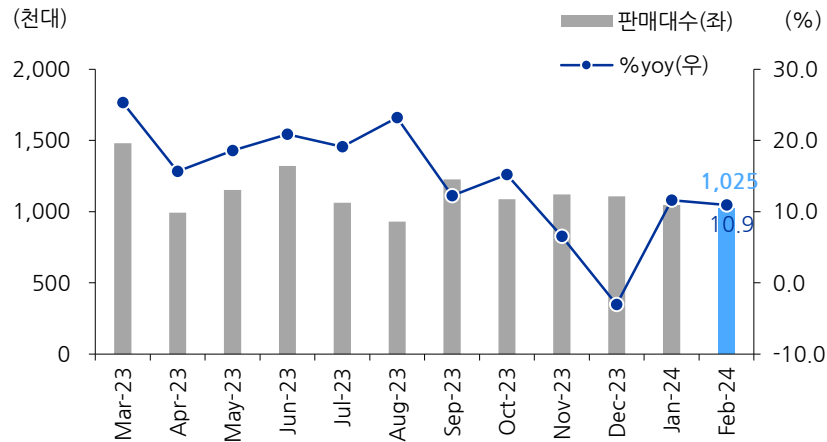
자료: Marklines, 유진투자증권

서유럽 신차 판매

2월 서유럽 신차 판매 10.9% 증가

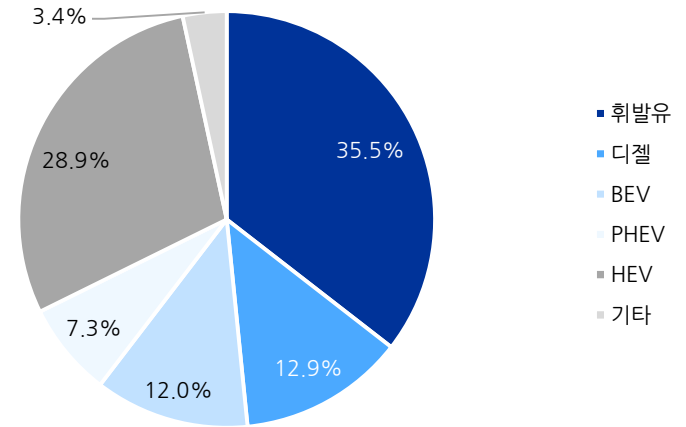
- 2월 EU 신차 판매는 전년비 10.9% 증가한 102.5만대를 기록
- 국가별 판매 : 독일, 프랑스, 이탈리아, 영국 등 주요국 판매 일제히 반등하였음. 하이브리드 판매가 전체 신차의 28.9%를 차지하는 등 강세
- 메이커별 판매 : 스텔란티스, 도요타의 시장 점유율은 상승하였으나 현대차/기아, 벤츠/BMW 등 점유율 전년비 하락하였음
- 파워트레인별 비중 : 하이브리드의 판매 비중이 지난 해 25.5% 대비 3.4%p 상승한 점이 특징적. EV 판매 비중은 12% 수준을 유지함

서유럽 시장 월별 신차 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

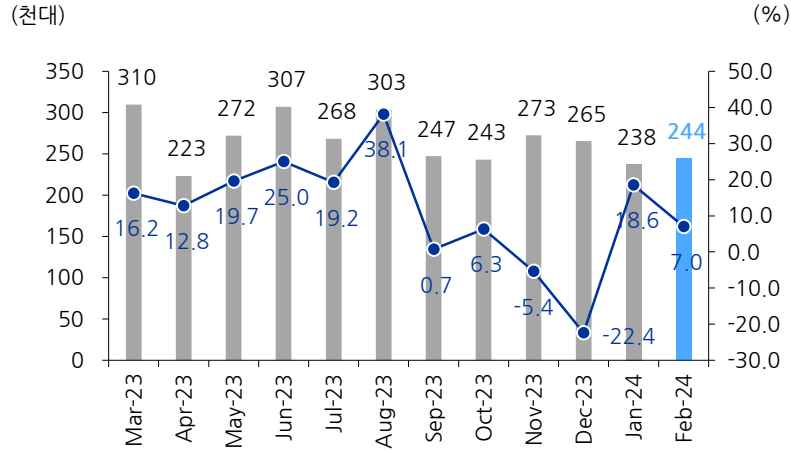
파워트레인별 등록 신차 비중(New Car Registrations)



자료: ACEA, 유진투자증권

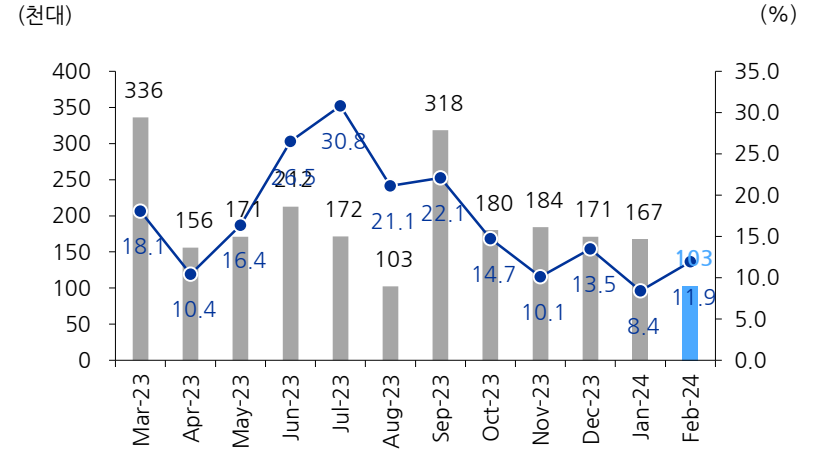
서유럽 주요국 신차 판매

독일 시장 월별 판매



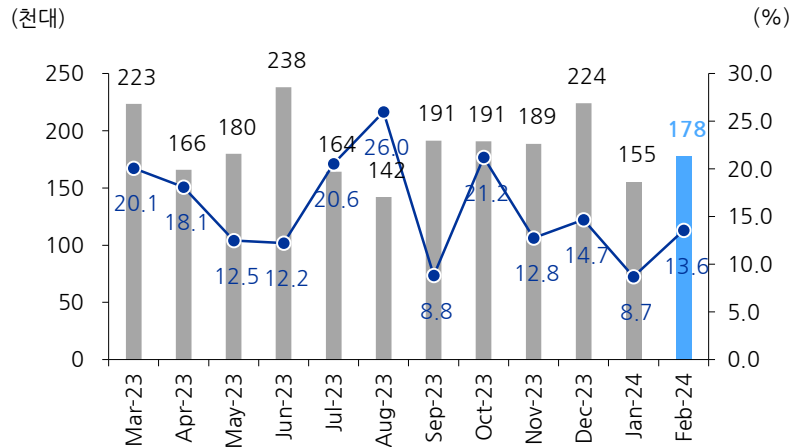
자료: Marklines, 유진투자증권

영국 시장 월별 판매



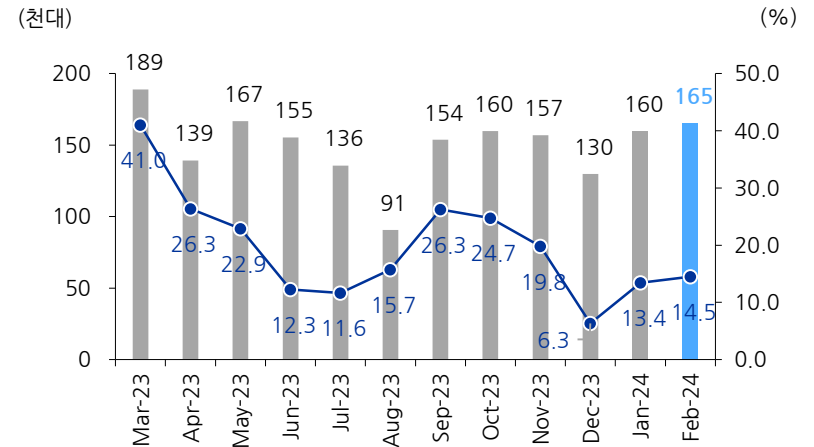
자료: Marklines, 유진투자증권

프랑스 시장 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

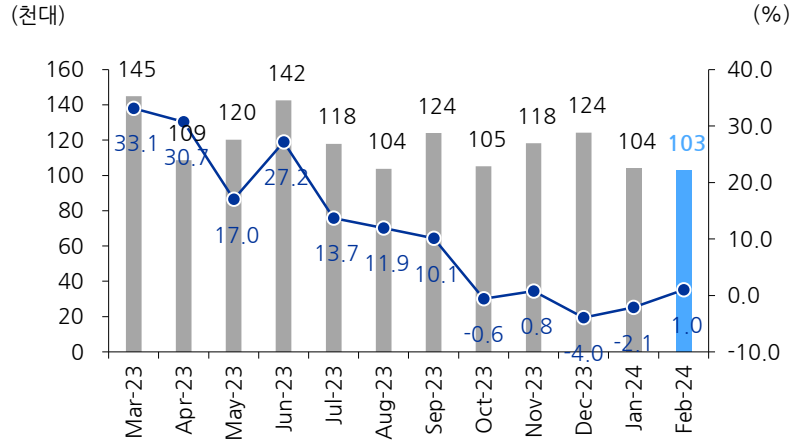
이탈리아 시장 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

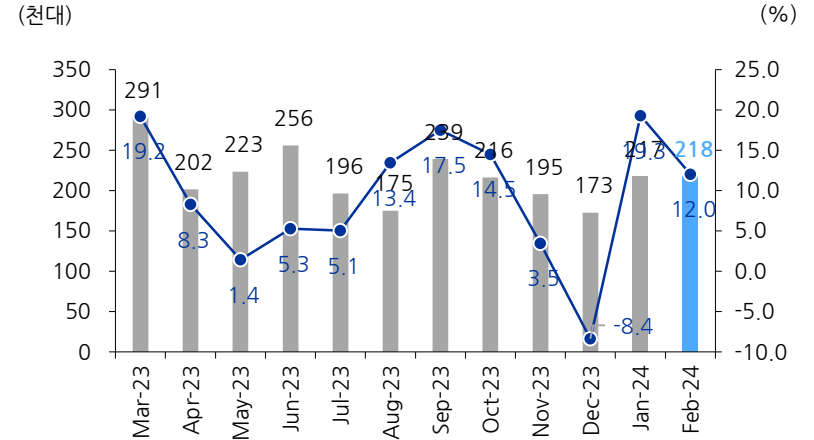
서유럽 메이커별 신차 판매

폭스바겐 월별 판매



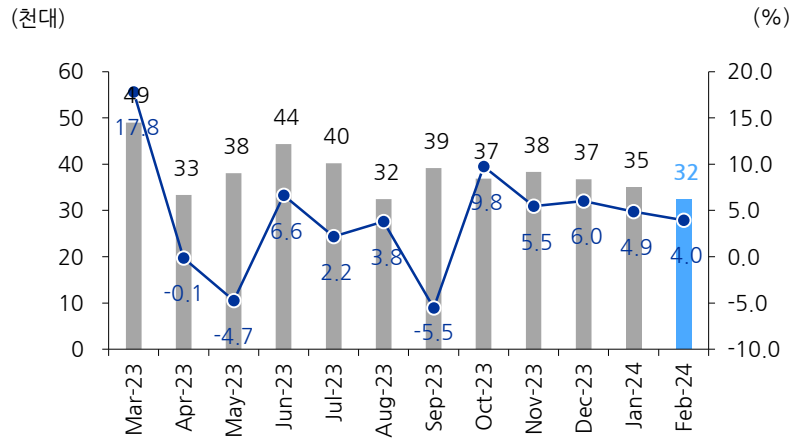
자료: Marklines, 유진투자증권

스텔란티스 월별 판매



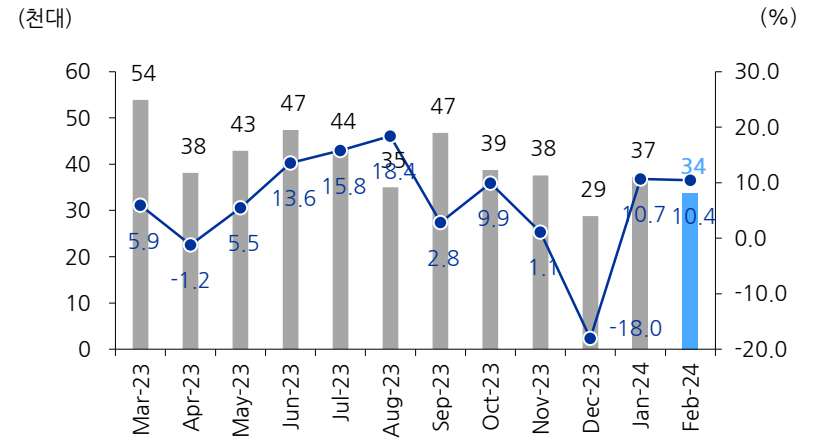
자료: Marklines, 유진투자증권

현대차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

기아 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

03

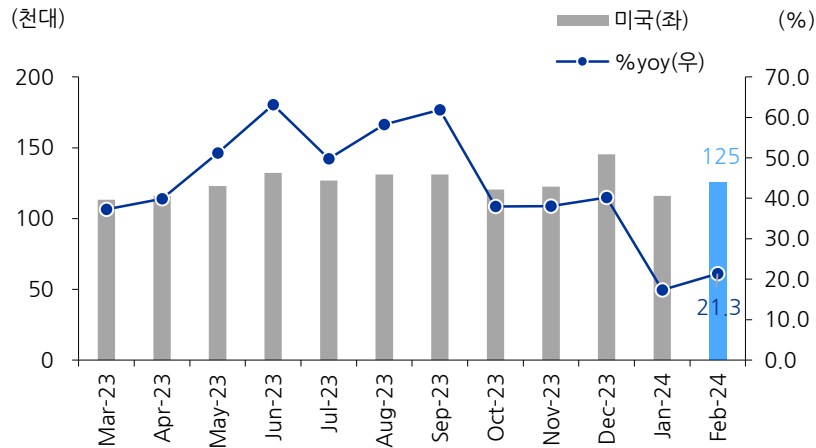
친환경차 판매 데이터

미국 전기차 판매

2월 미국 전기차 판매 21.3% 증가

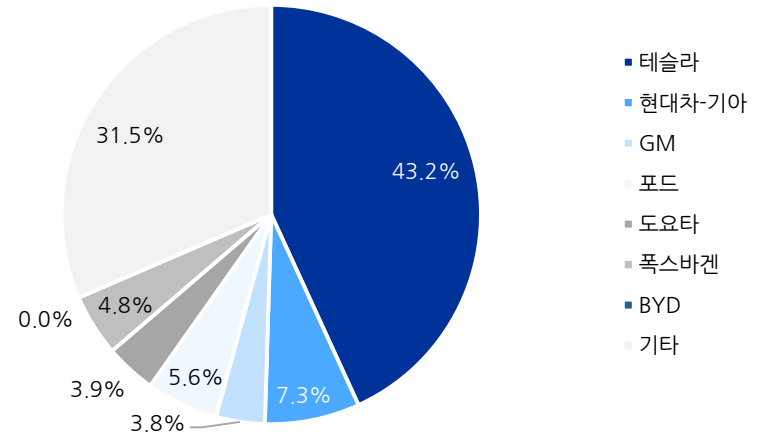
- 2월 미국 전기차 판매는 전년비 21.3% 증가한 12.5만대를 기록. 판매 증가세 지속되었으나 그 추세는 둔화됨
- 브랜드별 판매 : 더 많은 EV 모델이 시장에 진입함에 따라 테슬라의 점유율은 점차 하락하고 있음. 현대차/기아의 리테일 EV 판매 양호하였음
- 국내 메이커 : 신규 론칭한 기아 EV9은 1,318대가 판매됨. 초기 판매는 다소 기대에 미치지 못하는 모습. 2월 베스트셀링 EV는 아이오닉 5

미국 전기차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

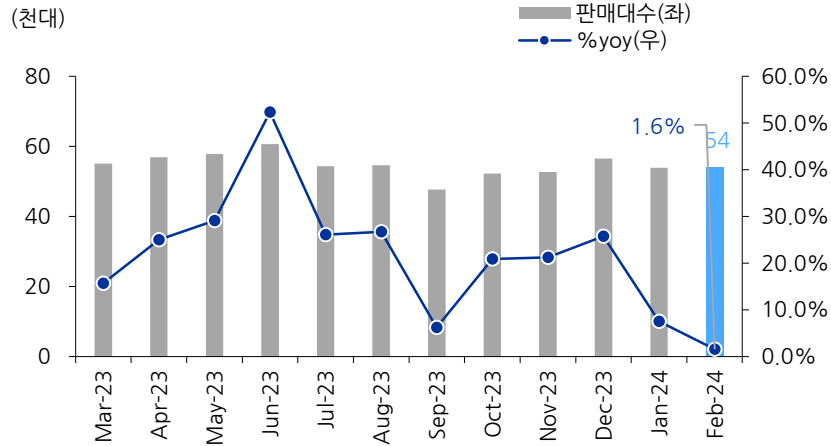
메이커별 시장 점유율



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 그룹사별 시장 점유율

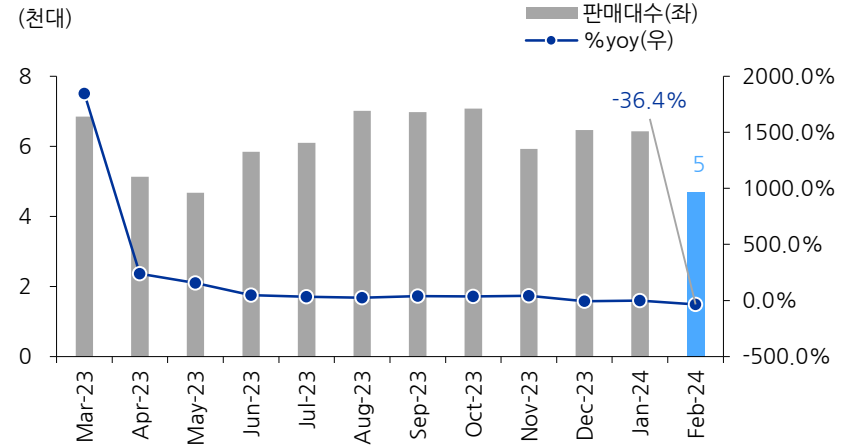
미국 전기차 메이커별 판매(1)

테슬라 월별 판매



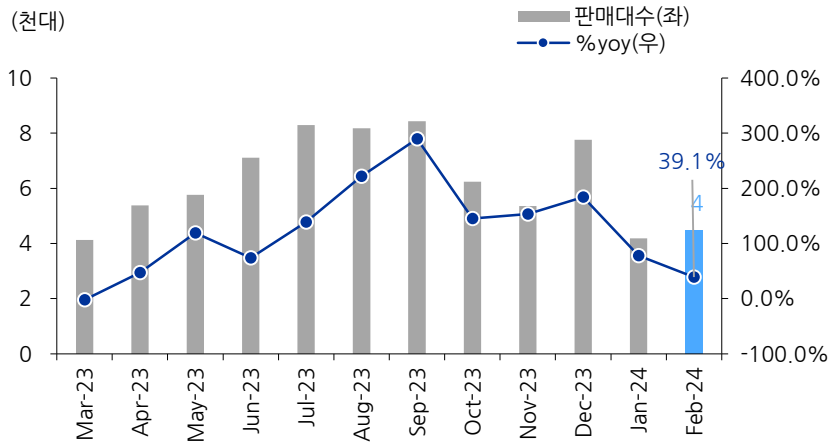
자료: Marklines, 유진투자증권

GM 월별 판매



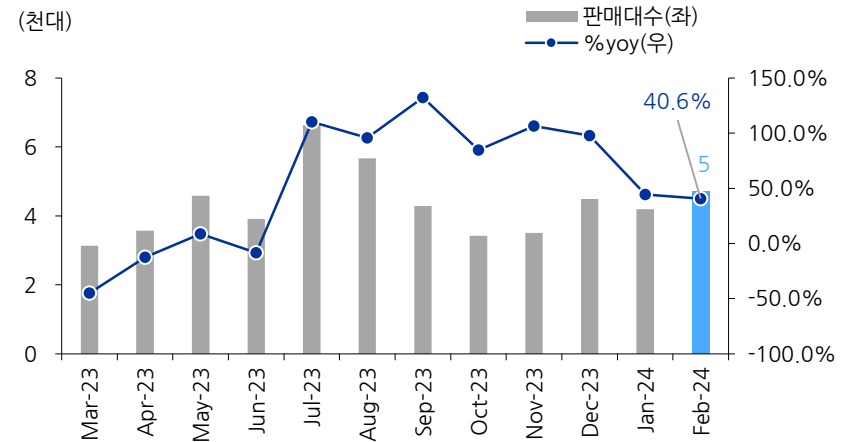
자료: Marklines, 유진투자증권
참고: GM 그룹 판매대수 기준

현대차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 제네시스 판매대수 포함

기아 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

미국 전기차 메이커별 판매(2)

현대차/기아 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
IONIQ 6	222	890	971	1,162	1,745	1,663	1,665	1,239	1,386	2,056	760	902
IONIQ 5	2,114	2,323	2,446	3,136	4,135	3,572	3,958	2,979	2,372	3,261	1,465	1,996
KONA	713	1,014	936	1,470	831	1,439	828	485	1	134	642	627
NIRO	1,086	1,198	1,250	1,365	1,473	2,036	1,096	1,030	1,339	1,351	1,035	1,446
EV6	988	1,241	2,237	1,458	1,937	2,449	2,084	1,542	1,290	1,249	1,213	1,309
EV9	-	-	-	-	-	-	-	-	5	1,113	1,408	1,318
Genesis G80	315	94	120	119	227	107	137	103	16	26	23	26
Genesis GV60	212	267	276	265	261	258	379	353	434	395	166	147
Genesis GV70	-	161	187	133	109	158	166	174	294	247	114	146

자료: Marklines, 유진투자증권

테슬라 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
Model 3	20,000	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	18,000	17,000	17,000	19,000	16,000	13,000
Model S	1,700	1,500	1,500	1,700	1,700	1,800	1,000	1,000	1,000	1,200	1,000	1,600
Model Y	31,150	34,257	35,177	37,428	31,341	31,431	27,649	32,730	33,064	34,281	34,330	36,845
Model X	2,200	2,100	2,100	2,500	2,300	2,400	1,000	1,500	1,600	2,000	2,000	2,100

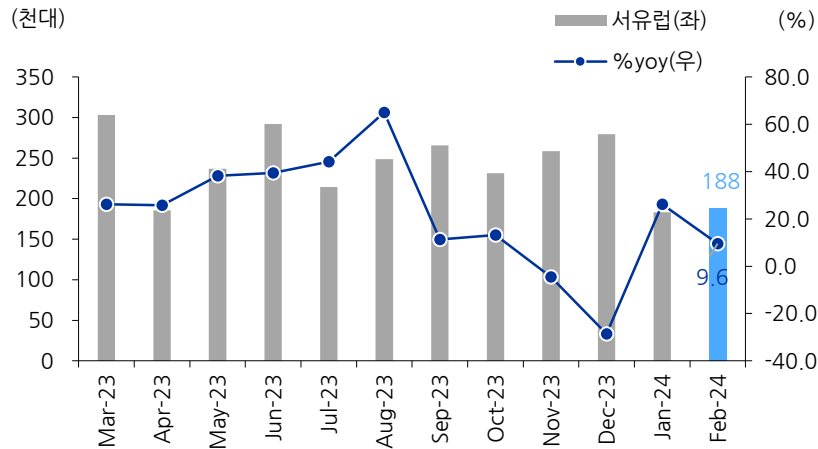
자료: Marklines, 유진투자증권

서유럽 전기차 판매

2월 서유럽 전기차 판매 9.6% 증가

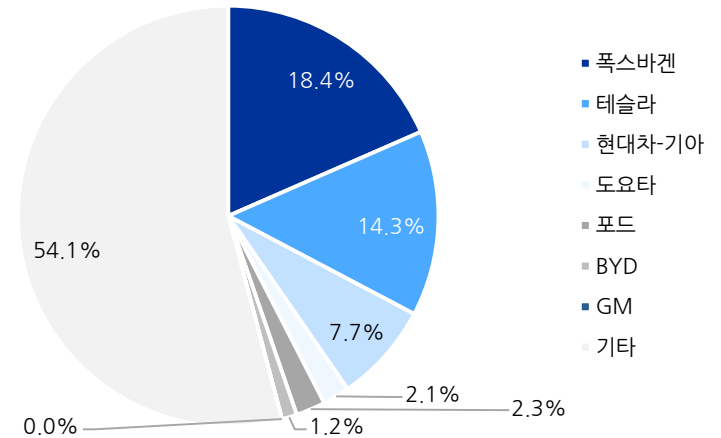
- 2월 서유럽 전기차 판매는 전년비 9.6% 증가한 18.8만대를 기록. 지난 해 12월의 극심한 부진에서는 벗어났지만 저성장 모드로 전환
- 국가별 판매 : 보조금 축소 여파가 지속되며 독일 EV 판매는 전년비 15.4% 감소. 프랑스의 판매 증가가 전체 시장을 견인(+31.8%yoy)
- 국내 메이커 : 니로, 코나 등 소형 SUV 타입의 저가 EV 판매 강세가 지속됨. 아이오닉 5, EV6의 판매는 점진적으로 둔화

서유럽 전기차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

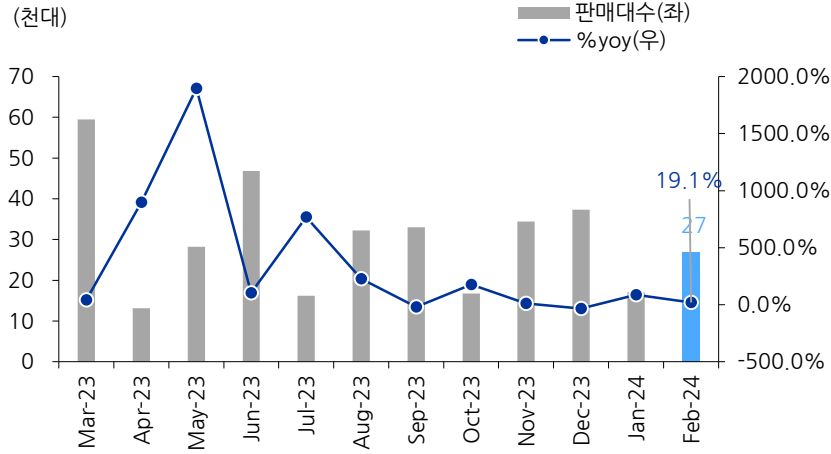
메이커별 시장 점유율



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 그룹사별 시장 점유율

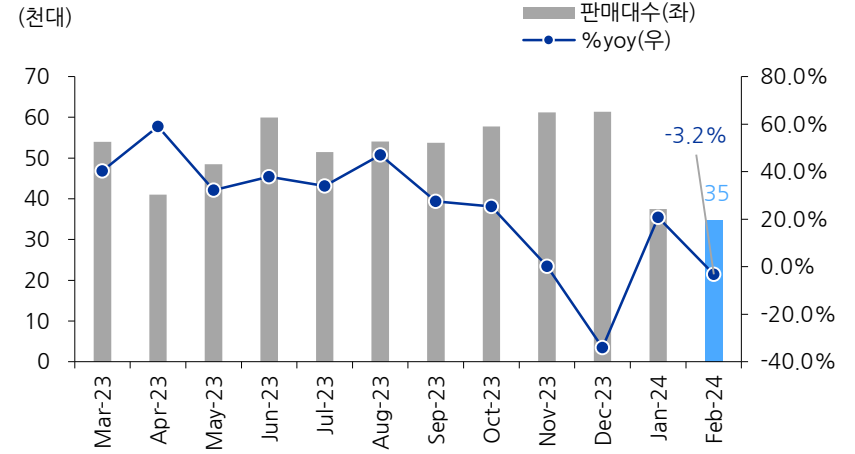
서유럽 전기차 메이커별 판매(1)

테슬라 월별 판매



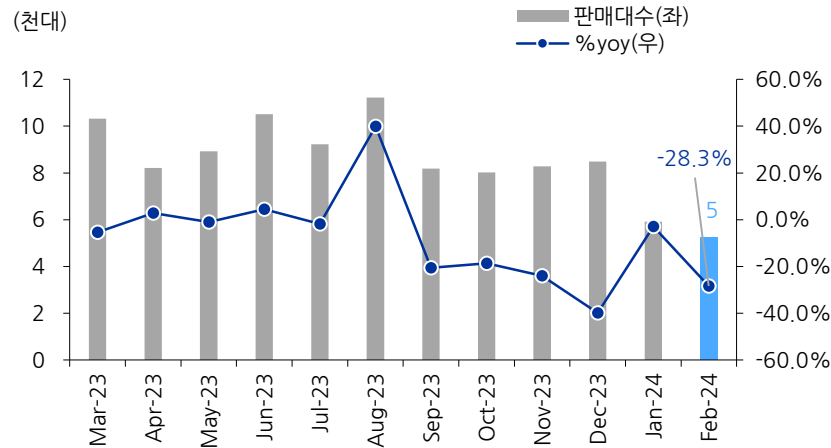
자료: Marklines, 유진투자증권

폭스바겐 월별 판매



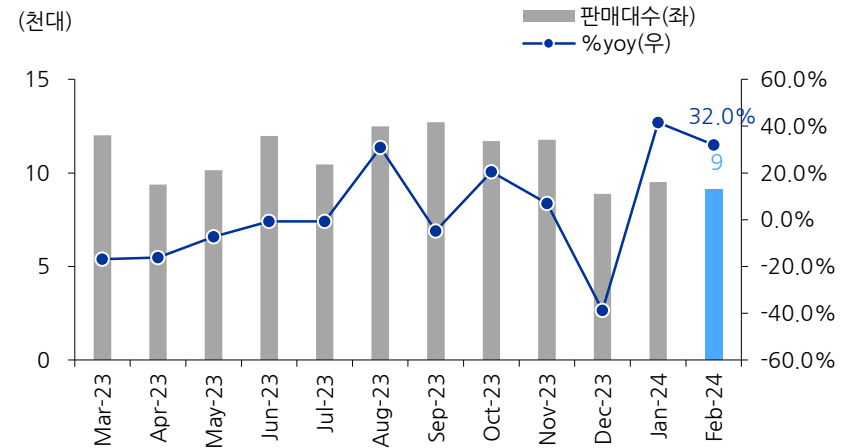
자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 폭스바겐 그룹 판매대수 기준

현대차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 제네시스 판매대수 포함

기아 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

서유럽 전기차 메이커별 판매(2)

현대차/기아 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
IONIQ 6	968	939	903	1,050	1,324	1,958	880	1,047	959	1,190	839	541
IONIQ 5	2,740	2,168	2,329	2,432	2,698	3,297	2,102	2,427	2,468	2,225	1,460	1,421
KONA	3,730	2,748	2,984	3,561	3,000	4,255	2,659	2,143	2,590	2,838	1,883	1,963
NIRO	4,429	3,728	4,072	4,534	4,113	5,078	5,529	4,689	4,564	3,402	3,503	3,520
EV6	3,680	2,630	2,756	3,697	3,228	4,167	3,307	2,480	2,242	1,916	1,893	2,068
EV9	-	-	-	-	-	-	-	374	1,254	830	1,180	712
Genesis G80	10	-	3	8	4	2	2	-	13	2	1	-
Genesis GV60	140	96	143	205	90	101	103	60	91	70	45	11
Genesis GV70	54	42	44	56	26	47	33	109	68	45	18	11

자료: Marklines, 유진투자증권

테슬라 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
Model 3	12,854	2,608	5,831	13,587	5,387	11,231	3,445	6,149	16,696	12,562	5,952	7,266
Model S	806	299	822	688	163	134	563	220	403	443	97	115
Model Y	45,104	9,792	20,780	31,788	10,337	20,555	28,433	10,098	16,937	23,777	10,778	19,192
Model X	458	371	677	632	136	158	362	146	291	385	119	117

자료: Marklines, 유진투자증권

서유럽 전기차 메이커별 판매(3)

폭스바겐 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
ID.3	8,392	5,754	5,423	6,157	3,994	6,629	4,070	3,639	3,948	4,502	1,895	2,451
ID.7	-	-	-	-	-	28	31	236	950	912	681	399
ID.4	7,203	6,144	8,071	9,639	8,155	8,472	5,728	5,071	5,400	6,831	2,135	1,982
ID.5	2,471	2,103	2,640	3,697	2,621	2,565	2,225	1,512	1,889	2,776	733	1,036

자료: Marklines, 유진투자증권

벤츠 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
EQE	1,646	981	1,350	1,726	1,311	1,673	2,407	2,040	2,305	2,057	1,686	1,727
EQS	685	481	576	541	423	451	453	391	458	425	350	353
EQA	3,551	2,503	3,181	3,382	3,433	3,638	4,389	2,993	3,449	3,103	2,128	2,279
GLC-Class	2,370	1,730	2,238	2,467	2,288	2,335	3,329	3,286	3,174	3,059	2,214	2,498

자료: Marklines, 유진투자증권

BMW 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
BMW i4	3,513	2,613	4,036	4,040	2,947	3,289	2,584	4,642	5,501	7,251	2,843	3,058
iX1	2,715	2,074	3,709	3,597	3,075	4,339	3,401	3,953	5,012	6,837	1,973	2,889
iX	1,538	875	1,316	1,235	1,338	1,496	1,544	576	1,601	3,077	1,621	1,260
iX3	1,693	1,074	1,544	1,552	1,922	2,538	2,766	2,414	1,936	2,128	919	670

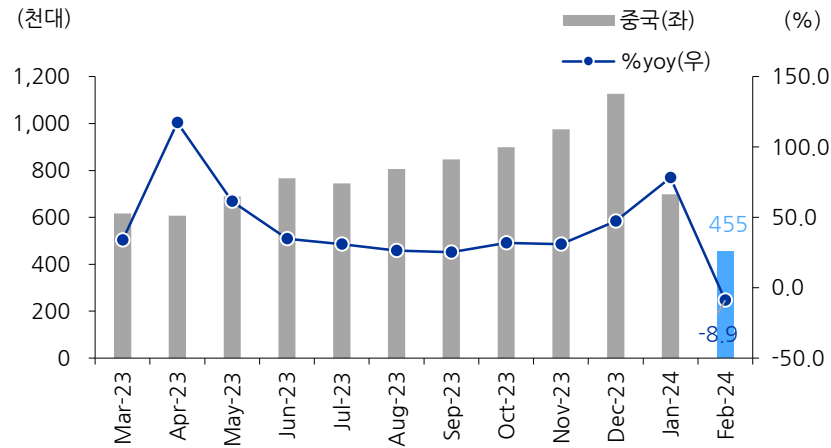
자료: Marklines, 유진투자증권

중국 전기차 판매

2월 중국 전기차 판매 8.9% 감소

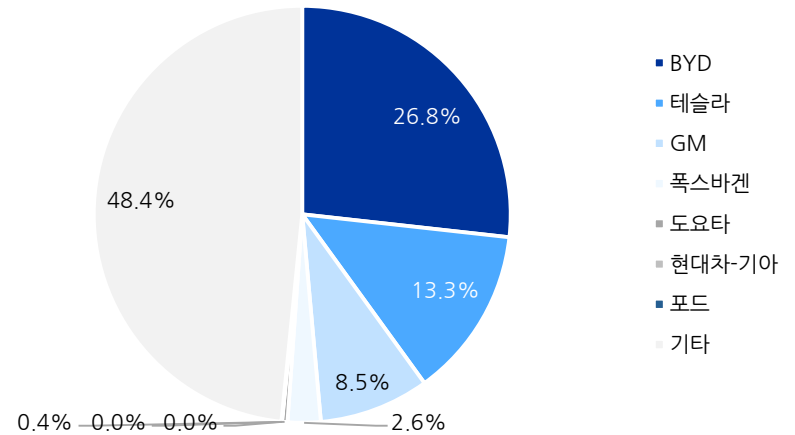
- 2월 중국 전기차 판매는 전년비 8.9% 감소한 45.5만대를 기록. 춘절 연휴로 인한 캘린더 효과로 실질 판매는 예상보다 강한 모습
- 브랜드별 : BYD 26.8%, 테슬라 13.3%, GM 8.5%의 판매 점유율을 기록. Geely의 EV 판매 증가세 강한 점 특징적(+41.2%yoy)
- 주요 모델별 판매 : 테슬라 모델Y 36,248대, BYD Song PLUS 20,173대, Qin PLUS 15,360대를 기록. 영업일수 감소로 전년비 판매는 약세

중국 전기차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

메이커별 시장 점유율

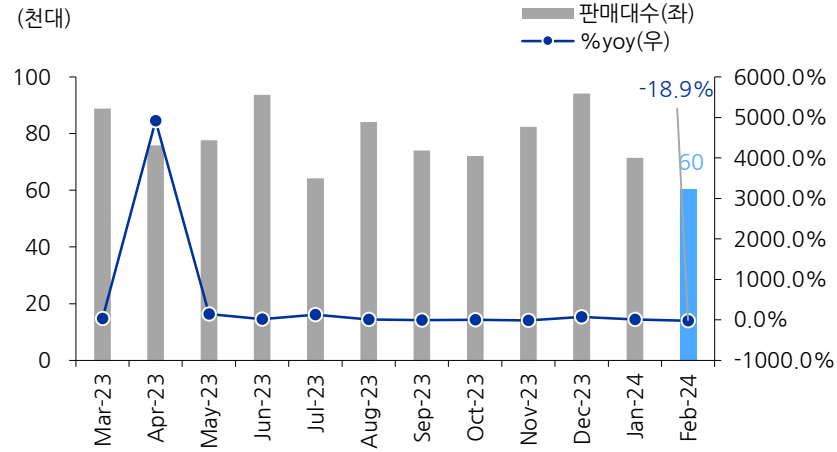


자료: Marklines, 유진투자증권

참고: 그룹사별 시장 점유율

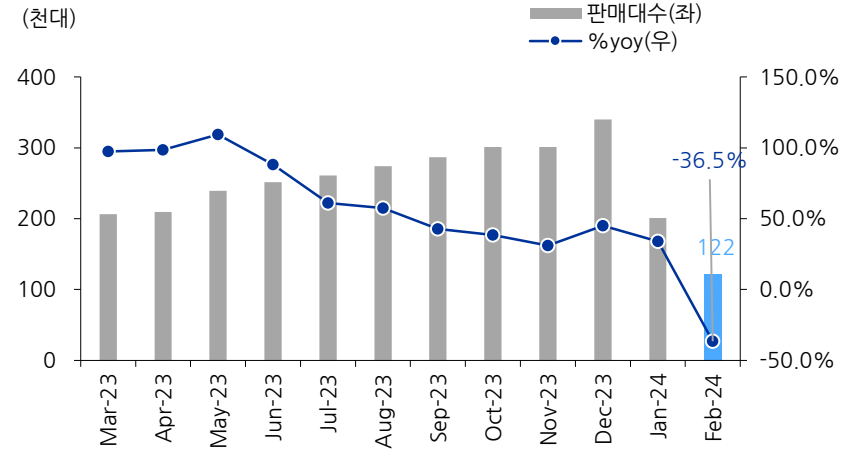
중국 전기차 메이커별 판매(1)

테슬라 월별 판매



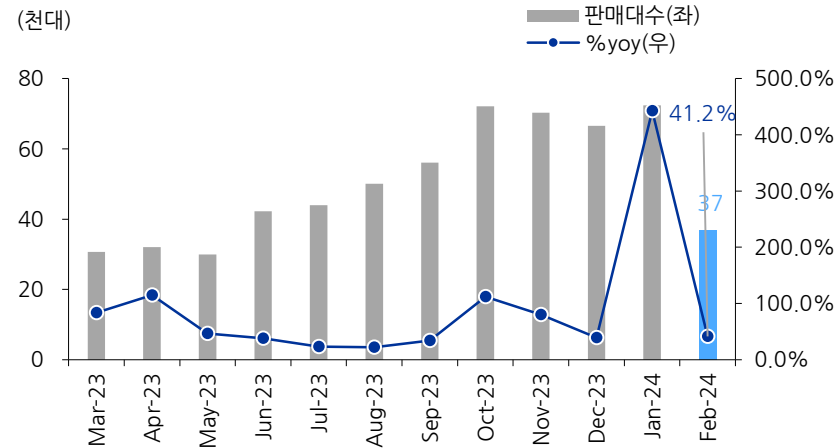
자료: Marklines, 유진투자증권

BYD 월별 판매



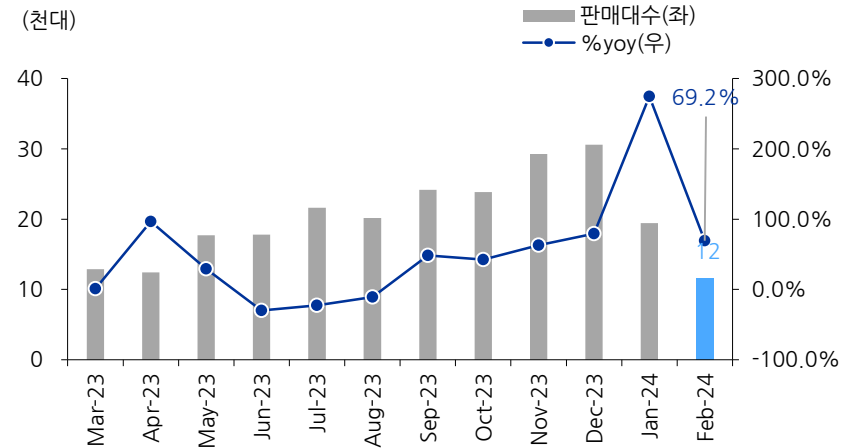
자료: Marklines, 유진투자증권

길리자동차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

폭스바겐 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

중국 전기차 메이커별 판매(2)

BYD 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
Seagull	-	1,500	14,300	23,005	28,001	34,841	40,092	43,350	44,603	50,525	36,447	13,492
Dolphin	30,077	30,462	30,679	31,140	31,950	32,745	32,927	35,189	35,246	36,514	18,905	13,725
Qin PLUS	39,100	40,003	41,407	42,086	42,155	42,808	43,002	40,766	40,852	44,660	21,099	15,630
Yuan PLUS	40,400	39,160	31,410	30,012	30,101	30,772	31,672	40,019	40,798	41,015	17,246	8,083
Song PLUS	32,510	27,736	24,329	25,935	32,458	36,940	40,165	41,194	41,377	50,725	28,708	20,173
Song Pro	8,000	8,100	13,501	16,453	18,800	21,000	22,675	22,771	20,317	23,311	20,006	8,500
Han	13,550	14,329	20,387	23,206	25,237	22,760	22,794	20,267	20,392	20,902	11,101	7,678
Tang	12,133	11,759	11,871	12,657	12,662	12,242	10,409	10,573	10,643	11,316	5,211	5,357

자료: Marklines, 유진투자증권

테슬라 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
Model 3	27,202	26,783	27,215	30,637	20,324	18,843	20,824	24,951	23,999	31,981	29,574	24,117
Model S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Model Y	61,667	49,059	50,480	63,043	43,961	65,316	53,249	47,164	58,433	62,158	41,873	36,248
Model X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Marklines, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

04

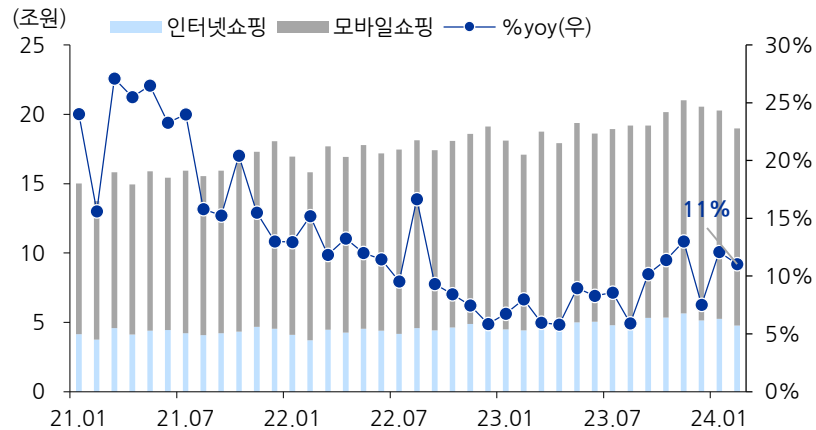
인터넷/게임/우주

인터넷

온라인 광고 지수 소폭 반등했지만 여전히 과거 대비 낮은 수준

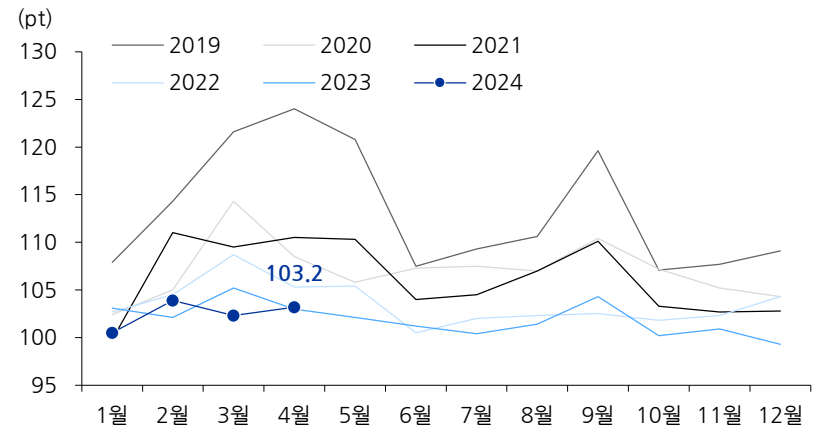
- 2024년 2월 국내 온라인쇼핑몰 거래액은 약 19.0조원 기록(+11.0%yoy, -6.5%mom)
- 이 중 인터넷쇼핑 거래액은 4.8조원(+8.0%yoy, -9.2%mom), 모바일쇼핑 거래액은 14.2조원(+12.1%yoy, -5.5%mom)
- 2024년 4월 온라인 광고경기전망지수는 103.2를 기록. 전년도 동월 103.0 및 전월 102.3 대비 수치 소폭 상승
- 전년 대비 온라인 광고 지수가 소폭 상승했지만 여전히 과거 대비 낮은 수준. 온라인 광고 경기 반등이 빠르게 일어나고 있지 않는 상황

월별 온라인쇼핑 거래액



자료: 통계청, 유진투자증권

월별 온라인 광고경기전망지수



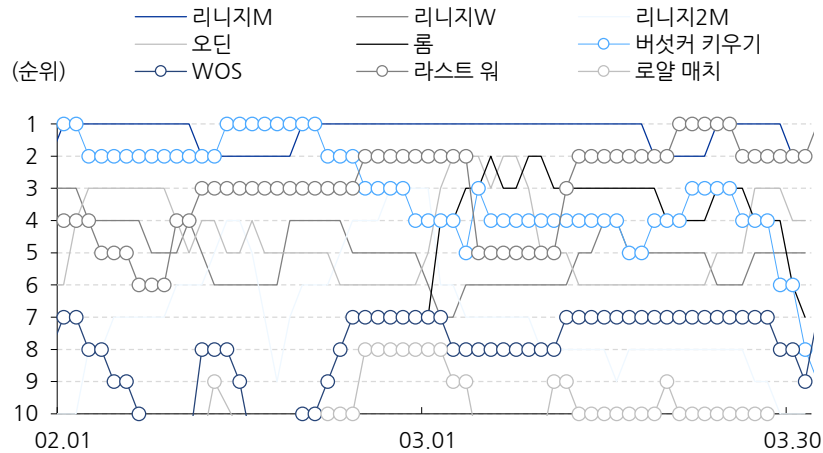
자료: 통계청, 유진투자증권

모바일 게임

국내 모바일 게임

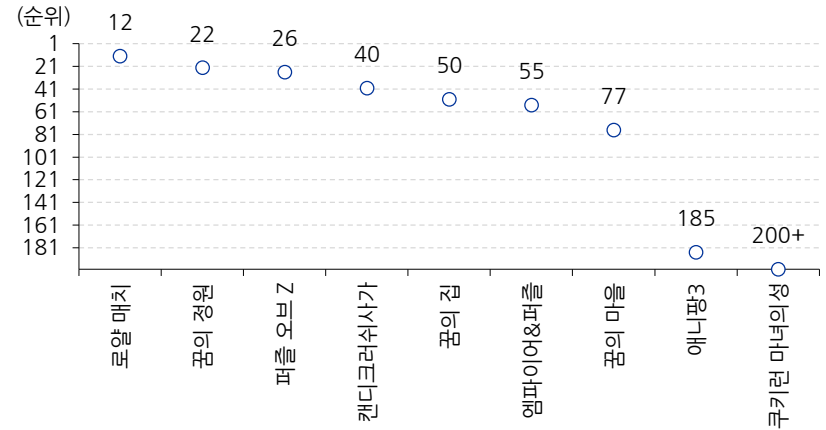
- ‘리니지M’이 월간 매출 1위 달성. ‘버섯커 키우기’와 ‘라스트 워: 서바이벌’은 각각 월간 매출 2위, 3위를 기록하는 등 지난 달에 이어 매출 상위권을 유지하는 것으로 보아 캐주얼 게임 선호 현상은 여전한 것으로 판단
- 신작으로 카카오게임즈 ‘롬’, 데브시스터즈 ‘쿠키런: 마녀의 성’, 컴투스 ‘스타시드: 아스니아 트리거’ 등이 출시. ‘롬’은 출시 초기 양호한 매출 순위를 기록했지만 MMORPG 경쟁 및 캐주얼 게임들의 선전으로 인해 향후 매출 순위는 우하향 할 것
- ‘쿠키런: 마녀의 성’은 플레이스토어 최고 134위 달성을 끝으로 빠르게 순위권 이탈. 물론 3매치 퍼즐 신작이 단기간에 높은 순위를 기록하기는 어렵지만, 캐주얼 게임이 유행하는 가운데 피어들의 매출 순위를 감안하면 다소 아쉬운 성적

모바일 게임 순위 (플레이스토어)



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

3매치 퍼즐 순위 비교 (플레이스토어)



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

모바일 게임

카카오게임즈 'R.O.M'



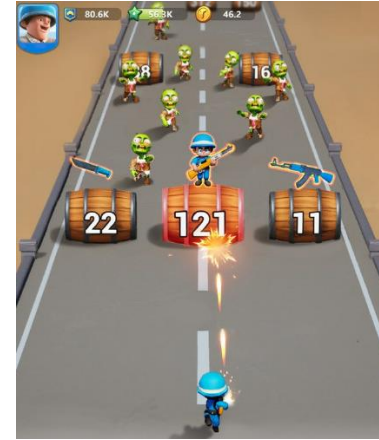
자료: 유진투자증권

드림 게임즈 '로얄 매치'



자료: 유진투자증권

퍼스트 펀 '라스트 워: 서바이벌'



자료: 유진투자증권

데브시스터즈 '쿠키런: 마녀의 성'



자료: 유진투자증권

시프트업 '스텔라 블레이드' 데모 발매

- 시프트업 PS5 독점 신작 '스텔라 블레이드'의 데모 공개. 대체로 긍정적인 평가를 받고 있으며 일본을 비롯한 다수 국가에서 예약구매 순위 1위를 기록. 게임 캐릭터와 세계관은 '니어 오토마타'를 연상시키고, 스타일리시한 액션 스타일은 '세키로' 등의 게임과 비슷하다는 반응
- 다만 스텔라 블레이드는 PS5 독점작으로 제한적인 플랫폼에서 출시된다는 점은 판매량에 부정적으로 작용할 전망
- 상장을 앞두고 출시되는 이 게임의 흥행 성적은 회사의 상장 가치 평가에 영향을 미칠 뿐만 아니라, 국내 게임산업의 구조적 성장 가능성에 의문이 제기되는 시점에서 국내 게이머들의 글로벌 콘솔 시장 진출 역량을 가늠해볼 수 있는 중요한 지표가 될 전망

시프트업 '스텔라 블레이드'



자료: 유진투자증권

PS5 독점작 판매량

게임	출시시점	장르	판매량(백만장)
데몬스 소울	2020.11	소울라이크	1.4
라켓&클랭크: 리프트 어파트	2021.06	액션 어드벤처	4.0
리터널	2021.07	로그라이크 TPS	0.6
엘든링 (PS5)	2022.02	소울라이크	3.6
파이널 판타지 16	2023.06	ARPG	3.0
마블 스파이더맨2	2023.10	액션 어드벤처	10.0
파이널판타지7 리버스	2024.02	ARPG	-

자료: 유진투자증권

플랫폼별 순위 및 점유율

3월 스팀 주간 판매 순위

순위	1주차	2주차	3주차	4주차
1	헬다이버즈2	카운터스트라이크2	카운터스트라이크2	카운터스트라이크2
2	카운터스트라이크2	헬다이버즈2	드래곤즈 도그마2	헬다이버즈2
3	배틀그라운드	드래곤즈 도그마2	헬다이버즈2	에이펙스 레전드
4	에이펙스 레전드	배틀그라운드	호라이즌 포비든 웨스트	배틀그라운드
5	드래곤즈 도그마2	레인보우식스	배틀그라운드	드래곤즈 도그마2
6	라스트 에포크	발더스게이트3	에이펙스 레전드	파이널 판타지 14
7	데스티니2	사이버펑크2077	EA 스포츠 FC 24	워 프레임
8	포르자 호라이즌5	데드 바이 데이라잇	발더스게이트3	레인보우식스
9	슈퍼마켓 시뮬레이터	EA 스포츠 FC 24	레인보우식스	사이버펑크2077
10	크루세이더 킹스3	콜 오브 듀티	로스트아크	발더스게이트3

자료: 스팀, 유진투자증권

3월 PC방 점유율

순위	게임	장르	퍼블리셔	점유율
1	리그 오브 레전드	AOS	라이엇게임즈	40.8%
2	FC 온라인	스포츠	넥슨	9.5%
3	발로란트	FPS	라이엇게임즈	8.4%
4	서든어택	FPS	넥슨	6.3%
5	배틀그라운드	FPS	크래프톤	5.3%
6	로스트아크	MMORPG	스마일게이트	5.0%
7	오버워치2	FPS	블리자드	4.6%
8	던전앤파이터	액션	넥슨	2.9%
9	스타크래프트	RTS	블리자드	2.5%
10	메이플스토리	MMORPG	넥슨	1.7%

자료: 더로그, 유진투자증권

3월 국가별 모바일 게임 순위

순위	한국	중국	일본	미국
1	리니지M	왕자영호	페이트 그랜드 오더	모노폴리 GO!
2	버섯커 키우기	붕괴: 스타레일	붕괴: 스타레일	로얄 매치
3	라스트 워	화평정영	우마무스메	캔디크러쉬사가
4	R.O.M	전략적 팀 전투	드래곤퀘스트 워크	코인 마스터
5	오딘	제5인격	승리의여신 니케	라스트 워
6	EA스포츠 FC M	역수한 모바일	퍼즐&드래곤즈	붕괴: 스타레일
7	리니지W	와일드 리프트	퍼즐&서바이벌	로블록스
8	WOS	몽환서유	몬스터 스트라이크	포켓몬 GO
9	나이트 크로우	크로스 파이어	포켓몬 GO	WOS
10	리니지2M	투유 온라인	로얄 매치	꿈의 마을

자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

주: 중국은 앱스토어 순위

3월 PS 게임 순위(미국 기준)

순위	게임	장르	퍼블리셔	개발사
1	더 라스트 오브 어스 파트2	액션 어드벤처	소니(SIE)	너티 독(SIE)
2	고스트 오브 쓰시마	액션 어드벤처	소니(SIE)	서커 펀치(SIE)
3	마블 스파이더맨	오픈 월드 액션	소니(SIE)	인섬니아 게임즈(SIE)
4	와치 독: 리전	액션 어드벤처	유비소프트	유비소프트
5	GTA V	오픈 월드 액션	락스타 게임즈	락스타 노스
6	토니 호크	스포츠	액티비전	네버소프트
7	모탈 컴뱃	대전 격투	미드웨이	미드웨이
8	스타워즈: 스퀘드론	플라이트 슈팅	EA	모티브(EA)
9	니드 포 스피드 히트	아케이드 레이싱	EA	고스트(EA)
10	파이널판타지7 리메이크	ARPG	스퀘어에닉스	스퀘어에닉스

자료: 플레이스테이션 스토어, 유진투자증권

밸류에이션 - 인터넷

밸류에이션 테이블

(십억원, 배, %)	시가총액	EPS		PER		PBR		PSR		EV/EBITDA		ROE	
		2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
NAVER	30,695	6632.6	8531.7	28.5	22.2	1.3	1.2	7.6	2.9	15.7	13.0	4.5	5.6
카카오	21,924	628.6	1125.6	78.4	43.8	2.0	2.1	3.4	2.5	20.4	16.7	2.6	4.6
Microsoft	4,276,168	9.6	11.7	44.1	36.4	14.7	11.3	9.9	12.9	30.5	24.3	36.7	35.2
Alphabet	2,620,179	6.1	7.1	25.6	21.9	6.7	5.7	4.4	6.7	14.9	13.5	26.6	27.2
Amazon	2,607,320	3.8	5.0	48.6	36.8	9.6	7.2	4.8	3.0	18.5	15.5	15.6	18.0
META	1,794,263	14.9	20.6	34.8	25.2	8.7	6.7	1.5	8.4	17.9	14.0	27.5	30.8
Tencent	499,563	16.2	19.1	17.5	14.7	3.2	2.7	1.9	4.0	12.7	11.4	16.2	17.8
Alibaba	211,808	41.3	61.7	20.6	13.8	6.8	5.4	0.3	3.0	17.8	9.6	36.5	36.6
Pinduoduo	247,212	53.0	62.8	9.8	8.3	1.9	1.2	1.7	1.4	7.1	6.3	9.4	11.2
Baidu	48,977	76.3	73.0	9.8	10.2	1.0	1.0	0.9	1.8	5.2	5.1	9.3	8.5
JD.com	55,253	20.7	21.7	9.1	8.6	1.2	1.2	0.3	0.3	7.3	5.9	11.0	11.4
Z Holdings	25,428	24.7	17.4	15.1	21.5	1.0	0.9	1.7	1.6	10.2	8.0	7.0	4.2
Rakuten	17,309	-133.9	-42.1	NA	NA	2.0	2.1	6.5	0.9	28.9	NA	-26.3	-9.0

자료: Bloomberg, 유가증권

밸류에이션 - 게임

밸류에이션 테이블

(십억원, 배, %)	시가총액	EPS		PER		PBR		PSR		EV/EBITDA		ROE	
		2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
크래프톤	11,704	13826.8	13464.8	17.5	18.0	2.0	1.9	1.7	5.5	12.1	10.5	12.3	10.9
넷마블	4,051	9472.9	8497.8	19.5	21.7	1.2	1.2	4.5	2.2	10.0	10.0	6.3	5.0
엔씨소프트	5,106	-952.7	551.2	24.9	107.8	0.9	1.0	5.5	1.8	54.7	25.0	-1.5	0.8
풀어비스	1,752	321.6	956.6	65.9	22.2	1.0	1.1	3.1	1.5	12.6	10.2	2.0	4.9
카카오게임즈	859	175.3	501.0	74.4	26.0	3.3	2.9	1.2	3.6	31.5	14.2	4.8	12.4
위메이드	1,857	302.2	499.6	95.6	57.8	2.5	2.4	0.6	4.8	139.7	41.1	2.6	4.4
넥슨게임즈	1,929	-2221.5	2349.2	87.2	24.2	7.6	6.7	1.5	2.0	NA	28.6	-23.4	33.7
더블유게임즈	455	2993.0	1568.6	6.9	13.2	1.0	0.9	3.1	1.2	4.6	5.3	13.3	6.8
웹젠	508	4395.3	2184.4	9.1	18.2	0.4	0.4	5.0	0.6	197.6	10.8	4.7	2.4
네오위즈	864	6887.7	7781.1	5.8	5.2	1.0	0.8	4.9	1.4	3.1	2.1	18.7	17.2
컴투스	563	1472.0	2036.6	10.9	7.9	0.9	0.8	6.4	2.3	5.7	2.7	8.6	11.0
EA	35,559	3.6	2.3	42.6	67.2	3.0	3.1	4.8	5.0	30.5	48.2	4.5	4.6
테이크 투 인터랙티브	47,108	6.0	7.2	21.6	18.2	4.8	4.7	2.0	4.6	14.3	13.5	19.8	22.6
닌텐도	91,327	332.9	390.4	23.7	20.2	4.1	3.7	4.6	6.1	16.6	14.9	18.4	18.9
넥슨	18,400	143.2	120.1	17.1	20.4	2.2	2.1	2.0	4.6	9.9	11.0	13.8	10.8
반다이 남코	16,813	141.5	123.2	20.0	23.0	3.0	2.8	4.4	1.8	10.7	13.0	15.5	13.1
코나미	12,776	256.6	409.8	38.9	24.4	3.7	3.3	4.5	4.1	17.8	12.3	9.6	14.1
스퀘어 에닉스	6,060	363.1	289.5	15.3	19.1	2.1	1.9	1.4	1.9	8.8	8.4	14.8	10.9
텐센트	499,563	16.2	19.1	17.5	14.7	3.2	2.7	4.1	4.0	12.7	11.4	16.2	17.8
넷이즈	88,238	9.9	10.5	14.8	13.9	3.8	3.2	4.1	4.1	11.2	10.9	25.6	23.5
유비소프트	3,885	-3.4	1.5	NA	13.4	1.6	1.6	1.6	1.2	4.2	3.9	-16.2	11.0

자료: Bloomberg, 유지투자증권

성공적인 스타쉽 3차 시험발사

- 3월 14일, 스페이스X는 자사 초대형 발사체 스타쉽(Starship)의 3차 시험발사 시행함. 지난해 11월 2차 발사에서 1단 헤비부스터로부터 분리된 2단 스타쉽이 목표 고도에 도달하지 못하고 자동종료시스템에 의해 폭발됐지만, 이번 3차 발사에서는 한층 더 발전된 모습 보임
- 1단 헤비부스터의 33 개의 랩터엔진 모두 성공적으로 점화됐고, 1, 2 단 로켓의 분리 핫스테이징 또한 성공적으로 진행됨. 이후 궤도 비행을 성공적으로 실시했으며 위성 사출 테스트, 추진제 이동 테스트까지 수행. 다만 재사용 기술 테스트 실패 및 재진입 과정 통제 실패는 아쉬운 점으로 꼽힘
- 스타쉽은 인류 역사상 가장 강력한 재사용 가능 초대형 발사체로 NASA가 추진 중인 인류를 달에 보내는 '아르테미스' 프로젝트에도 활용될 예정. 지난해 1월(1차)부터 올해 3월(3차)까지 짧은 기간 동안 발전된 성능을 보여주고 있어 스타쉽의 완전한 성공 및 상용화 시점이 빠르게 단축될 전망

우주 궤도에 진입한 스타쉽



자료: SpaceX, 유진투자증권

스타쉽 시험발사 일정

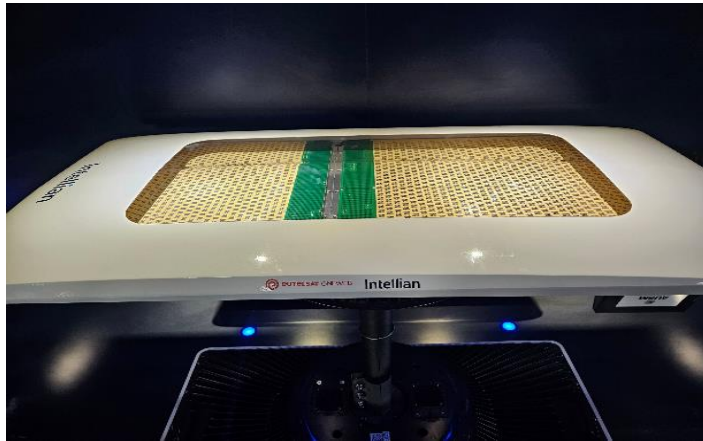
구분	일자	결과	내용
1차	2023-04-20	궤도비행 실패	일부 엔진 미작동, 스테이지 분리 실패
2차	2023-11-18	궤도비행 실패	모든 엔진 정상 가동, 스테이지 분리 성공, 재진입 실패
3차	2024-03-14	부분 성공	궤도비행 성공, 재진입 실패
4차	2024년 5월초 추정	-	목표: 재진입까지 성공하기

자료: 유진투자증권

Satellite Conference 2024, 조명 받은 국내 저궤도 안테나

- 지난 3월 18일부터 6일동안 개최된 Satellite Conference 2024에 인텔리안테크, 한화페이저, 컨텍 등 국내 기업들도 다수 참석. 올해 컨퍼런스에 서도 '저궤도 위성통신' 분야는 많은 관심을 받았으며, 특히 인텔리안테크와 한화페이저의 저궤도 유저 안테나가 조명을 받음
- 인텔리안테크는 원웹 서비스용 OW11FL, OW11FM 등의 제품 선보임. OW11FL은 고정된 장소에서 사용되는 육상용 저궤도 안테나 제품, OW11FM은 상업용 선박, 요트, 군함 등 해상 전용 저궤도 안테나 제품
- 한화페이저는 페이저L3300과 페이저A7700을 선보임. 페이저L3300은 저궤도 및 정지궤도와 연결 가능한 국방 포함 정부기관 및 상업용 기업들을 타겟한 제품, 페이저A7700은 항공 전용 평판형 안테나로 내년도 양산을 목표로 개발 단계에 있음

OW11FL Enterprise



자료: 인텔리안테크, 유진투자증권

Phasor L3300



자료: 한화페이저, 유진투자증권

05

미디어/엔터

미디어 Part1. 광고

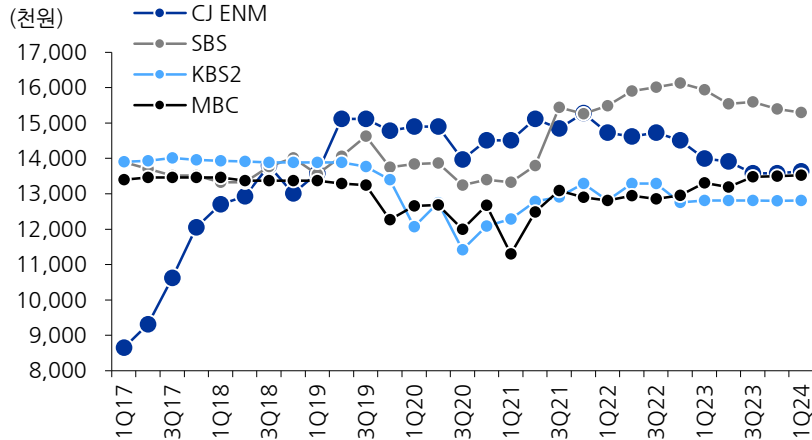
광고경기전망지수

KAI		Month											
Media	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Total	2022	98.6	103.0	107.7	106.4	106.9	99.0	102.0	102.8	102.9	99.3	100.7	101.2
	2023	102.8	101.4	104.1	101.8	101.6	100.2	99.8	99.8	104.1	100.2	100.5	99.5
	2024	100.2	102.8	101.8	103.0								
TV terrestrial	2022	101.8	100.9	106.2	103.4	104.2	99.8	102.3	101.8	102.3	100.4	101.6	100.9
	2023	101.2	100.7	102.0	101.1	100.5	100.2	100.0	100.2	103.8	100.4	100.5	100.0
	2024	100.2	101.1	101.6	102.5								
CATV(incl. comprehensive ch.)	2022	102.3	102.2	104.7	103.8	104.7	99.5	101.2	101.6	101.5	99.7	100.8	100.6
	2023	101.2	100.7	102.5	101.1	100.9	100.1	99.8	99.7	101.4	100.0	100.8	100.0
	2024	99.8	101.7	101.9	102.2								
Radio	2022	97.2	101.4	103.2	101.8	101.7	99.8	100.9	101.6	101.4	100.9	100.5	101.1
	2023	101.6	100.0	101.3	99.8	100.4	100.3	99.5	99.5	101.1	100.5	100.7	100.0
	2024	100.2	103.0	100.9	102.0								
Newspaper	2022	99.1	104.0	103.7	103.9	103.1	100.3	100.7	101.2	101.1	102.0	100.5	101.6
	2023	103.7	101.9	102.9	100.5	100.7	100.2	98.8	100.9	103.2	100.7	100.0	99.6
	2024	100.0	103.9	100.5	101.1								
Online/Mobile	2022	102.7	104.5	108.7	105.3	105.4	100.5	102.0	102.3	102.5	101.8	102.3	102.3
	2023	103.1	102.1	105.2	103.0	102.1	101.2	100.4	101.4	104.3	100.2	100.9	99.3
	2024	100.5	103.9	102.3	103.2								

자료: CJ ENM, Kobaco, 유진투자증권

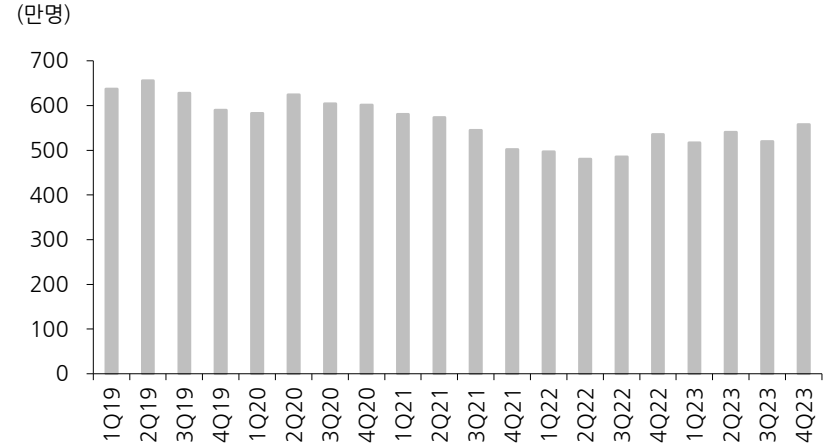
미디어 Part1. 광고

채널별 분기 평균 최고 광고단가(프라임타임 기준)



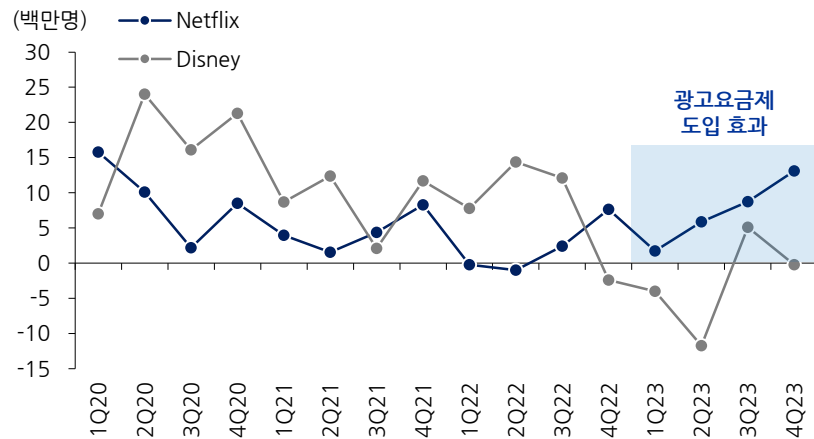
자료: CJ ENM, 유진투자증권

아프리카TV MUV 추이



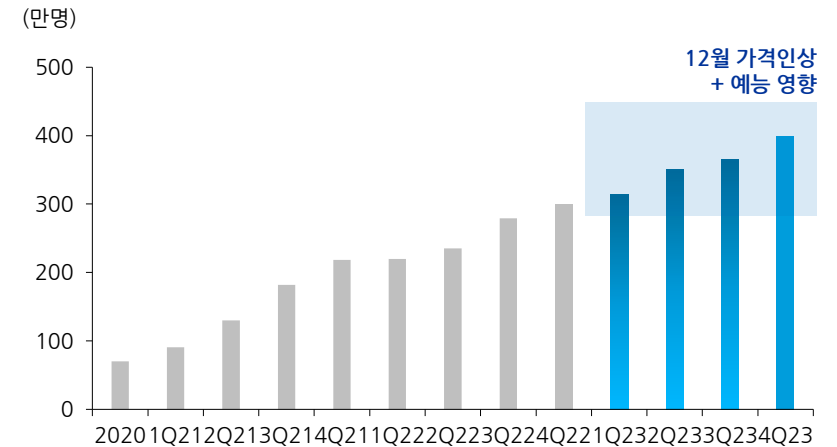
자료: 아프리카TV, 유진투자증권

넷플릭스, 디즈니 유료 구독자 순증 추이



자료: Netflix, Disney, 유진투자증권

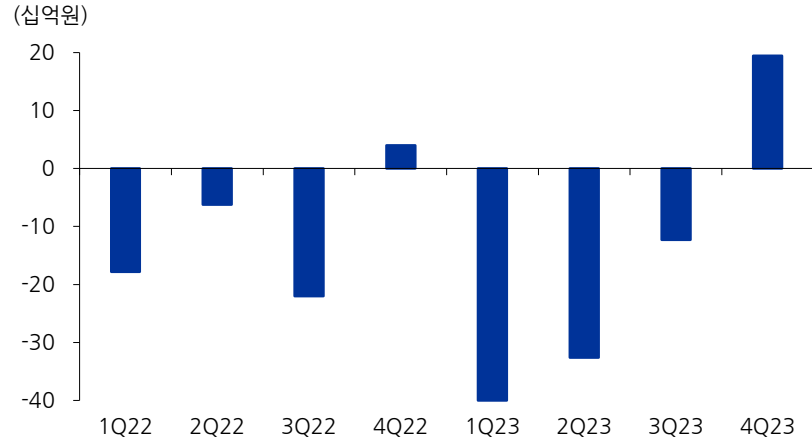
티빙 유료 구독자 추이



자료: CJ ENM, 유진투자증권

미디어 Part2. 드라마

피프스시즌 영업손실 추이



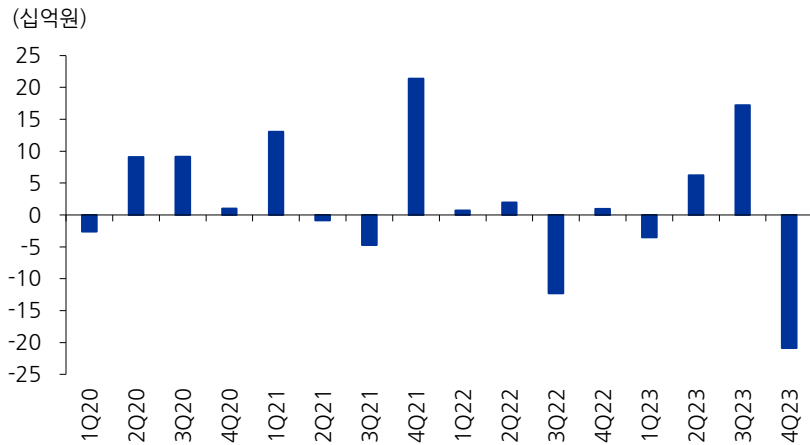
자료: CJ ENM, 유진투자증권

스튜디오드래곤 영업이익 추이



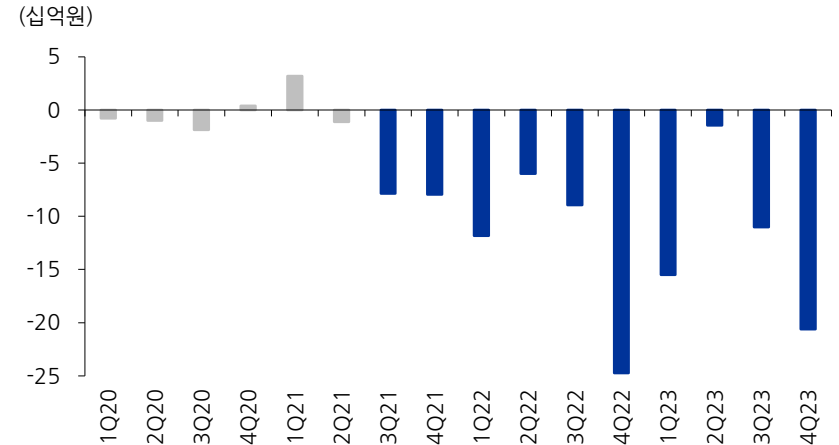
자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권

SLL 별도 영업이익 추이



자료: SLL, 유진투자증권

콘텐츠리중앙 방송 연결자회사 영업손실 추이



자료: 콘텐츠리중앙, 유진투자증권

미디어 Part2. 드라마

2024 방영 예정 드라마 라인업

채널	작품명	방영시기	제작사	작가	감독	배우	비고
tvN	내 남편과 결혼해줘	1Q24	DK E&M	신유담	박원국	박민영, 나인우	
tvN	세작, 매혹된 자들	1Q24	씨제스 스튜디오	김선덕	조남국	조정석, 신세경	넷플릭스 동시방영
tvN	웨딩 임파서블	1Q24	스튜디오드래곤	박슬기	권영일	진중서, 문상민	
tvN	눈물의 여왕	1Q24	스튜디오드래곤	박지은	장영우	김수현, 김지원	넷플릭스 동시방영
tvN	선재 업고 튀어	2Q24	본팩토리	이시은	김태엽	변우선, 김혜윤	
tvN	졸업	2Q24	JS픽처스	박경화	안판석	정려원, 위하준	넷플릭스 동시방영
tvN	플레이어2: 끈들의 전쟁	2Q24	CJ ENM, 스튜디오드래곤	박상문	소재현	송승헌, 오연서	
tvN	언젠가는 슬기로울 전공의 생활	3Q24	에이τζ커밍	김송희	이민수	고윤정, 신시아	넷플릭스 동시방영
tvN	감사합니다	3Q24	필콘스튜디오	최민호	권영일	신하균, 이정하	넷플릭스 동시방영
tvN	엄마친구아들	3Q24	스튜디오드래곤	신하은	유제원	정해인, 정소민	
tvN	손해 보기 싫어서	3Q24	CJ ENM, 본팩토리	김혜영	김정식	신민아, 김영대	
tvN	정년이	4Q24	스튜디오N	최효비	정지인	김태리, 신예은	
tvN	가석방심사관 이한신	4Q24	스튜디오지니	박치형	윤상호	고수, 권유라	
tvN	원경	4Q24	JS픽처스	이영미	김상호	차주영, 이현욱	
JTBC	닥터 슬럼프	1Q24	SLL	백선우	오현중	박형식, 박신혜	넷플릭스 동시방영
JTBC	끝내주는 해결사	1Q24	SLL	정희선	박진석	이지아, 강기영	
JTBC	하이드	1Q24	SLL, CJ ENM 스튜디오	이희수	김동휘	이보영	쿠팡플레이 동시방영
JTBC	비밀은 없어	2Q24	키이스트	최경선	-	고경표, 강한나	
JTBC	히어로는 아닙니다만	2Q24	SLL	주화미	조현탁	장기용, 천우희	디즈니플러스 동시방영
JTBC	놀아주는 여자	2Q24	SLL	나경	김영환	엄태구, 한선화	
JTBC	낮과 밤이 다른 그녀	2Q24	SLL, 삼화네트웍스	박지하	이형민	이정은, 정은지	
JTBC	조립식 가족	3Q24	SLL	홍시영	김승호	황인엽, 정채연	
JTBC	굿보이	2H24	SLL, NEW	이대일	심나연	박보검, 김소현	
JTBC	옥씨부인전	2H24	SLL, 코퍼스코리아	박지숙	진혁	임지연	
SBS	재벌X형사	1Q24	스튜디오S	김바다	김재홍	안보현	디즈니플러스 동시방영
SBS	7인의 부활	2Q24	스튜디오S	김순욱	오준형	엄기춘, 황정음	
SBS	강력하진 않지만 매력적인 강력반	2Q24	스튜디오S, 초록뱀미디어	이영철	안종연	김동욱	
SBS	커넥션	2Q24	스튜디오S	이현	김문교	지성	
SBS	굿파트너	3Q24	NEW, 스튜디오S	최유나	김가람	장나라	
SBS	지옥에서 온 판사	3Q24	스튜디오S	조이수	박진표	박신혜	디즈니플러스 동시방영
KBS	미녀와 순정남	1Q24	래몽래인	김사경	홍석구	지현우, 임수향	
MBC	원더풀 월드	1Q24	삼화네트웍스	김지은	이승영	김남주, 차은우	디즈니플러스 동시방영
ENA	야한 사진관	1Q24	슬링샷스튜디오	김이랑	송현욱	주원, 권나라	지니TV 오리지널
ENA	크래시	2Q24	에이스토리	오수진	박준우	이민기, 곽선영	디즈니플러스 동시방영

미디어 Part2. 드라마

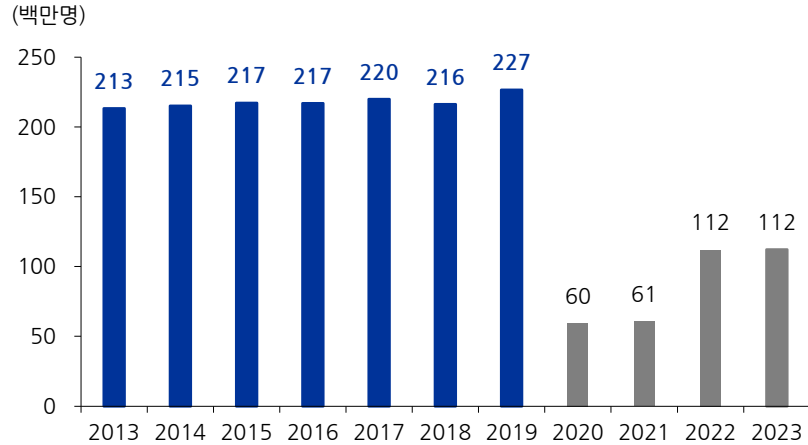
2024 방영 예정 오리지널 드라마 라인업

채널	작품명	방영시기	제작사	작가	감독	배우
Netflix	선산	1Q24	와우포인트	연상호	민홍남	김현주
Netflix	살인자ㅇ난감	1Q24	쇼박스	김다민	이창희	최우신, 손석구
Netflix	닭강정	1Q24	스튜디오N	류승룡	이병헌	류승룡
Netflix	기생수: 더 그레이	2Q24	SLL	연상호	연상호	전소니, 구교환
Netflix	종말의 바보	2Q24	아이엠티브이	정성주	김진민	안은진, 유아인
Netflix	더 에이트 쇼	2Q24	스튜디오N	한재림	한재림	류준열, 천우희
Netflix	하이라키	2Q24	스튜디오드래곤	추혜미	배현진	노정의, 이채민
Netflix	스위트홈 S3	2Q24	스튜디오드래곤	홍소리	이응복	송강, 이진욱
Netflix	돌풍	3Q24	팬엔터테인먼트	박경수	김용완	설경구, 김희애
Netflix	아무도 없는 숲 속에서	3Q24	SLL	손호영	모완일	김윤석, 윤계상
Netflix	경성크리처 S2	3Q24	스튜디오드래곤	강은경	경동윤	박서준, 한소희
Netflix	지옥 S2	4Q24	SLL	연상호, 최규석	연상호	김현주, 김성철
Netflix	오징어게임 S2	4Q24	싸이런픽처스	황동혁	황동혁	이정재, 이병헌
Netflix	Mr. 플랑크톤	4Q24	SLL	조용	홍중찬	우도환, 이유미
Netflix	트렁크	4Q24	스튜디오드래곤	박은영	김규태	공유, 서현진
디즈니+	킬러들의 쇼핑몰	1Q24	메리크리스마스	이권	이권	이동욱, 김혜준
디즈니+	로열로더	1Q24	슬링샷스튜디오	치원	민연홍	이재욱
디즈니+	지배종	2Q24	에이스팩토리	이수연	박철환	주지훈, 한효주
디즈니+	삼식이 삼촌	2Q24	슬링샷스튜디오	신연식	신연식	송강호, 변요한
디즈니+	화인가 스캔들	2H24	NEW	최윤정	박홍균	김하늘, 정지훈
디즈니+	폭군	2H24	NEW	박훈정	박훈정	조윤수
디즈니+	트리거	2H24	키이스트	김기량	유선동	김혜수
디즈니+	강남 바-사이드	2H24	사나이픽처스	주원규	박누리	조우진, 지창욱
디즈니+	조명가게	2H24	미스터로맨스	강플	김희원	주지훈, 박보영
Tving	LTNS	1Q24	바른손스튜디오	전고운	전고운	이숨, 안재홍
Tving	피라미드 게임	1Q24	SLL	최수이	박소연	김지연, 장다아
Tving	나는 대놓고 신데렐라를 꿈꾼다	2H24	키이스트	유자	김민경	표예진, 이준영
Tving	러닝메이트	2H24	에이스메이커	한진원, 홍지수	한진원	윤현수, 이경식
Tving	빌런즈	2H24	태원엔터	김형준	진혁	유지태
Tving	샤크: 더 스톰	2H24	SLL	민지	김건	김민석
Tving	스터디그룹	2H24	스튜디오드래곤, 와이랩플렉스	엄선호	이장훈	황민현
Tving	우씨왕후	2H24	앤드마크	이병학	경세교	전종서, 김무열
Tving	좋거나 나쁜 동재	2H24	스튜디오드래곤	황하경, 김상원	박건호	이준혁
Tving	춘화연애담	2H24	SLL	서은정	이광영	고아라, 장률

자료: 언론종합, 유진투자증권

미디어 Part3. 영화

국내 연간 박스오피스 추이



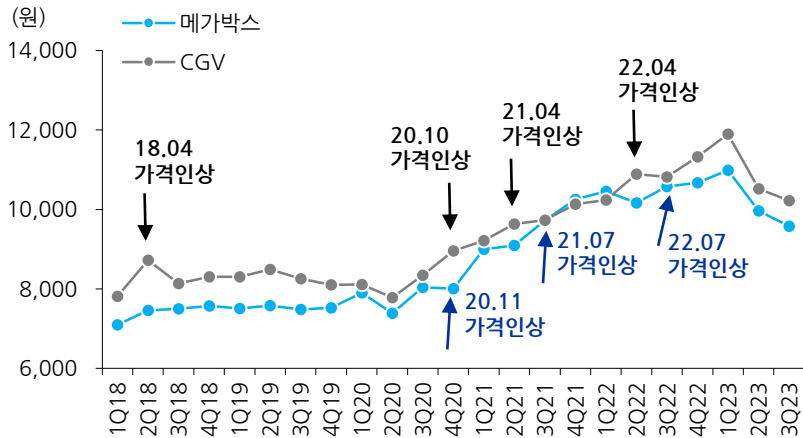
자료: 영화진흥위원회, 유진투자증권

2024 개봉 라인업

작품명	개봉시점	제작사	배급사	배우	감독
외계인2부	24.01	케이퍼필름	CJ ENM	류준열, 김태리	최동훈
파묘	24.02	쇼박스	쇼박스	최민식	장재현
둔파트2	24.02	WB	WB	티모시 샬라메	드니 빌뇌브
범죠포사4	24.04	비에이치엔터테인먼트	플러스엠	마동석, 김무열	허명행
고질라X공: 뉴 엠파이어	24.04	WB	WB	레베카 홀	애덤 윈가드
데드폴3	2H24	마블 스튜디오	디즈니	라이언 레이놀즈	손 레비
글래디에이터2	2H24	파라마운트, 유니버설	파라마운트, 유니버설	덴젤 워싱턴	리들리 스콧
하이재킹	2024	퍼펙트스톰필름	플러스엠	하경우, 여진구	김성한
미키17	2024	오프스크린	WB	로버트 패튼슨	봉준호
베테랑2	2024	외유내강	CJ ENM	황정민	류승완
부활남	2024	용필름	롯데엔터테인먼트	구교환	백종열
퓨리오사: 매드맥스사가	2024	빌리지 로드쇼	WB	안야테일러조이	조지 밀러
시빌 워	2024	DNA 필름	더쿵	커스틴 던스트	알렉스 가랜드

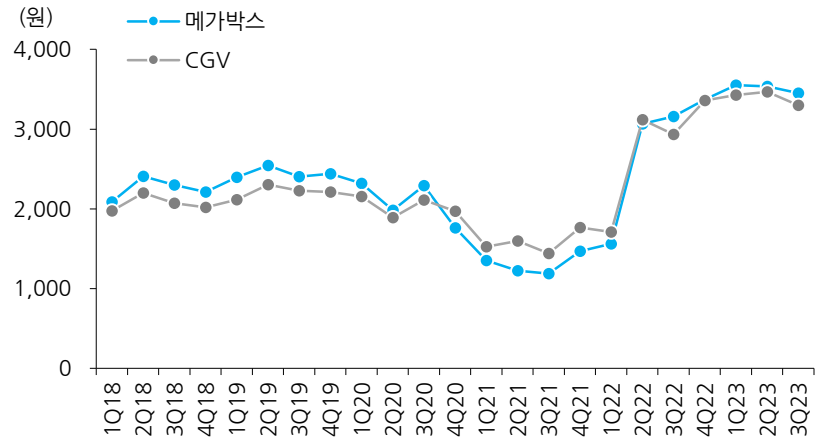
자료: 영화진흥위원회, 유진투자증권

극장별 ATP 추이



자료: 콘텐츠리중앙, CJ CGV, 유진투자증권

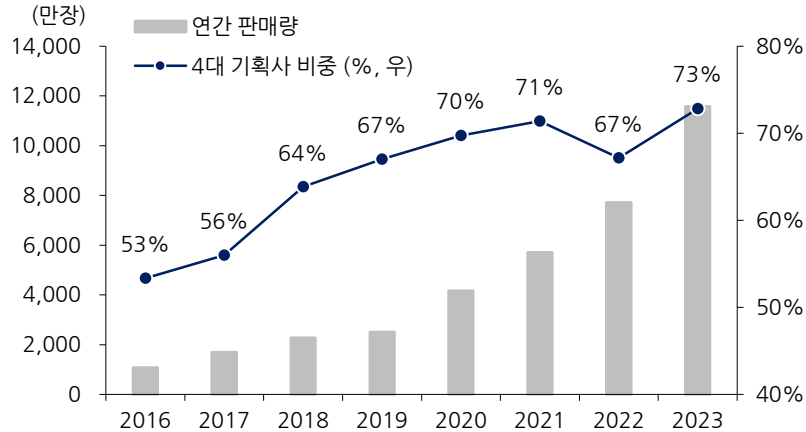
극장별 매점단가 추이



자료: 콘텐츠리중앙, CJ CGV, 유진투자증권

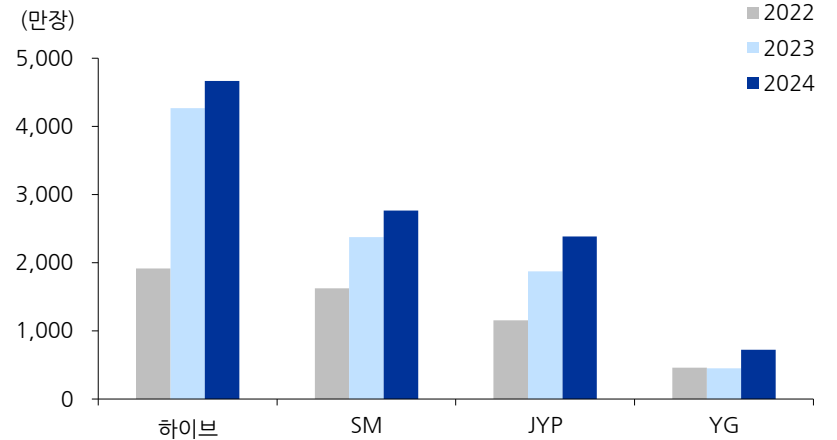
엔터 Part1. 음반

연간 국내 음반 판매량 추이



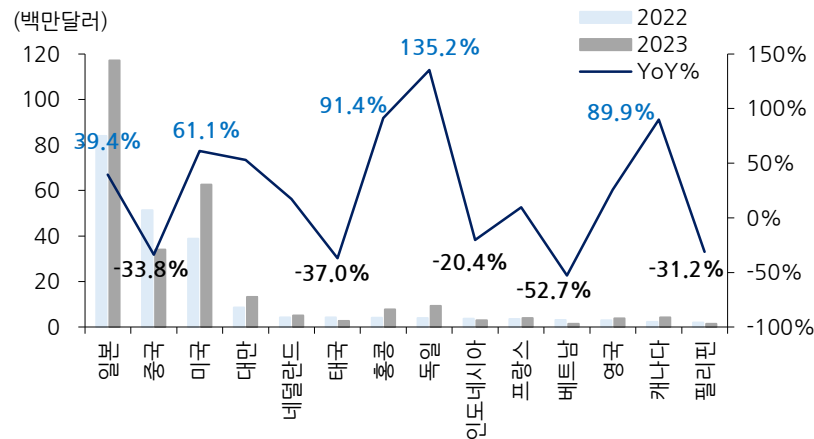
자료: 씨클차트, 유진투자증권
참고: 4대 기획사는 하이브, JYP, SM, YG

주요 4대 기획사 연간 음반 판매량 추이 및 전망



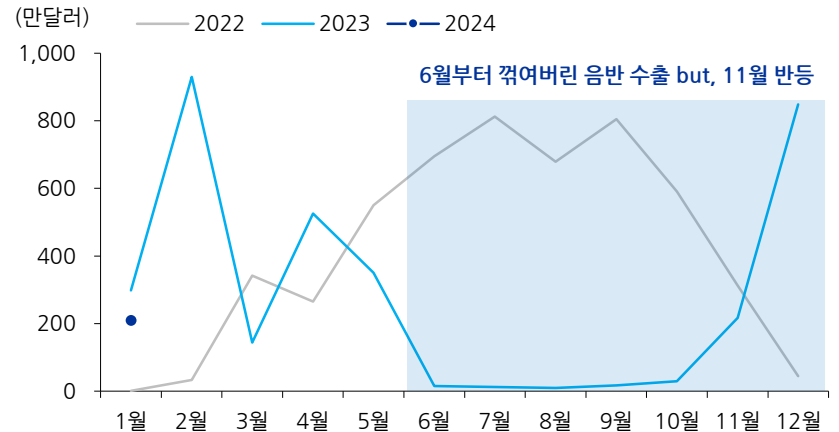
자료: 유진투자증권

주요국 피지컬 앨범 수출 추이



자료: TRASS, 유진투자증권

중국 피지컬 앨범 수출 월별 비교



자료: TRASS, 유진투자증권

엔터 Part2. 공연

아티스트별 전체 공연 모객 수 (단위: 명)

소속사	아티스트	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
하이브	방탄소년단	1,284,181	-	213,752	244,393	320,233
	TXT	-	-	-	110,598	455,657
	세븐틴	153,988	83,540	-	542,059 (팬미팅 합산시 712,059)	777,000 (팬미팅 합산)
	엔하이픈	-	-	-	-	420,000
	르세라핌	-	-	-	-	110,500
JYP	트와이스	198,501	43,646	8,874	280,790	1,016,065
	스트레이키즈	16,000	40,000	-	224,884	716,511
	ITZY	-	-	-	51,783	83,000
	엔믹스	-	-	-	-	60,200
	NiziU	-	-	-	321,000	209,000
SM	NCT 127	217,815	50,146	36,000	311,300	282,000
	NCT Dream	23,500	17,366	-	63,000	477,500
	에스파	-	-	-	-	362,000
YG	블랙핑크	330,281	120,777	-	366,248	1,512,997
	트레저	-	-	-	200,400	569,000 (팬미팅 합산)

자료: 유진투자증권

참고: 공연장 규모 단순 합산 기준으로 실제 모객과 차이 있을 수 있음

엔터 Part3. 예상 활동 일정

기획사	주제	2Q24	2Q24 신인 데뷔 일정
하이브	앨범	4월 TXT 미니 6집	(데뷔) KATSEYE(캣츠아이)
		4월 세븐틴, 보이넥스트도어, 5월 뉴진스 컴백	
		5월 엔하이픈 스페셜 앨범	
	공연	세븐틴 스타디움 콘서트(한국, 일본)	
		엔하이픈 월드투어(미국, 일본)	
		TXT 스타디움 월드투어(미국) 뉴진스 도쿄돔 팬미팅	
SM	앨범	에스파 정규	(데뷔) 나이비스(nævis)
		레드벨벳 미니, 도영 미니	
		6월 라이즈 미니	
	공연	NCT Dream 월드투어	
		라이즈 팬 콘서트	
		에스파 월드투어	
		슈퍼주니어 LSS 콘서트, 슈퍼주니어 월드투어	
텐 팬 콘서트(인도네시아)			
JYP	앨범	(예상) 스트레이키즈 컴백	
	공연	ITZY 월드투어	
스트레이키즈 팬커넥팅(일본)			
DAY6 콘서트			
YG	앨범	4월 베이비몬스터 미니 1집	
	공연	트레저 아시아투어	

자료: 유진투자증권

엔터 Part3. 활동 일정

하이브 아티스트 라인업

아티스트	데뷔 연차	2Q24	2024 연간
BTS	10년	활동 부재(but, 앨범 발매)	6월 진 전역 / 10월 제이홉 전역
세븐틴	8년	컴백, 스타디움 콘서트	2025년 군대 멤버 2명
TXT	4년	미니 발매, 스타디움 투어	
엔하이픈	3년	스페셜 앨범 발매, 월드투어	
르세라핌	1년		
뉴진스	1년	컴백, 도쿄돔 팬미팅	
&TEAM	1년		
보이넥스트도어	11개월	컴백	
투어스	2개월		
아일릿	-		
미국 걸그룹	-		하반기 데뷔 예정

자료: 유진투자증권

SM 아티스트 라인업

아티스트	데뷔 연차	2Q24	2024 연간
보아	23년		
동방신기	20년		
소녀시대	16년		
샤이니	15년		
슈퍼주니어	18년		
EXO	11년		
레드벨벳	9년	미니 발매	
NCT	7년	도영 솔로, 드림 월드투어	
에스파	3년	정규 발매, 월드투어	
라이즈	7개월	미니 발매, 팬 콘서트	
NCT WISH	-		
신인 걸그룹	-		상반기 데뷔 예정

자료: 유진투자증권

JYP 아티스트 라인업

아티스트	데뷔 연차	2Q24	2024 연간
트와이스	8년		
2PM	15년		
DAY6	8년	콘서트	
스트레이키즈	5년	컴백, 일본 팬커넥팅	
ITZY	4년	월드투어	
NiziU	3년		
엔믹스	1년		
Xdinary Heroes	2년		
한국 보이그룹	-		상반기 데뷔 예정
중국 보이그룹	-		상반기 데뷔 예정
일본 보이그룹	-		상반기 데뷔 예정
미국 걸그룹	-	1월 데뷔	

자료: 유진투자증권

YG 아티스트 라인업

아티스트	데뷔 연차	2Q24	2024 연간
워너	9년		
블랙핑크	7년		
AKMU	9년		
트레저	3년	아시아투어	
베이비몬스터	5개월	미니 발매	

자료: 유진투자증권

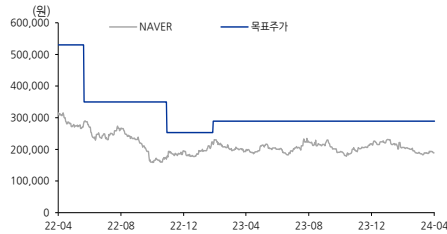
Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여하지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 기재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

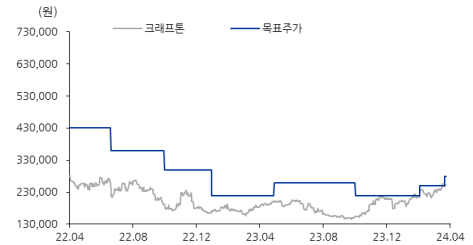
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율			당사 투자의견 비율 (%)
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상		1%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만		93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만		5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만		1%

(2024.03.31 기준)

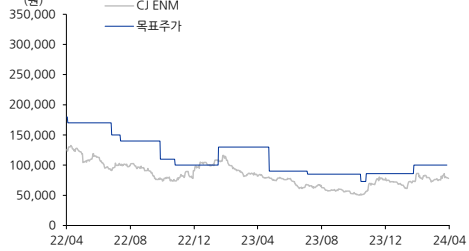
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						네이버(035420.KS) 증가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 정의훈	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		NAVER (원)	목표주가 (원)
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비		
2022-05-31	Buy	350,000	1년	-35.5	-17.1		
2022-08-08	Buy	350,000	1년	-41.1	-23.6		
2022-11-08	Buy	253,000	1년	-25.1	-11.7		
2023-01-09	Buy	253,000	1년	-20.3	-11.7		
2023-02-06	Buy	289,000	1년	-28.5	-18.9		
2023-04-17	Buy	289,000	1년	-29.2	-18.9		
2023-05-09	Buy	289,000	1년	-29.0	-18.9		
2023-05-31	Buy	289,000	1년	-29.1	-18.9		
2023-08-07	Buy	289,000	1년	-28.7	-19.9		
2023-08-25	Buy	289,000	1년	-29.2	-19.9		
2023-10-18	Buy	289,000	1년	-29.4	-19.9		
2023-11-06	Buy	289,000	1년	-28.7	-19.9		
2023-11-22	Buy	289,000	1년	-28.5	-19.9		
2024-01-04	Buy	289,000	1년	-29.9	-19.9		
2024-01-12	Buy	289,000	1년	-30.8	-20.4		
2024-02-05	Buy	289,000	1년	-32.8	-28.7		
2024-02-07	Buy	289,000	1년	-33.0	-28.7		
2024-04-05	Buy	289,000	1년	-34.3	-34.3		
2024-04-11	Buy	289,000	1년				



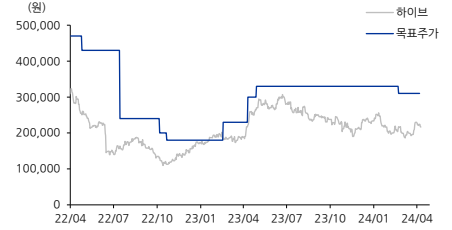
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						크래프톤(259960.KS) 증가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 정의훈	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		크래프톤 (원)	목표주가 (원)
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비		
2022-04-14	Buy	430,000	1년	-40.5	-35.7		
2022-05-13	Buy	430,000	1년	-40.0	-35.7		
2022-06-29	Buy	360,000	1년	-34.1	-25.3		
2022-08-12	Buy	360,000	1년	-35.9	-25.3		
2022-08-25	Buy	360,000	1년	-37.7	-31.5		
2022-10-11	Buy	300,000	1년	-36.6	-21.2		
2022-11-11	Buy	300,000	1년	-35.4	-21.2		
2022-11-30	Buy	300,000	1년	-40.6	-26.7		
2023-01-09	Buy	220,000	1년	-18.7	-7.7		
2023-02-09	Buy	220,000	1년	-18.5	-7.7		
2023-04-07	Buy	220,000	1년	-12.8	-7.7		
2023-05-10	Buy	260,000	1년	-32.4	-21.0		
2023-05-31	Buy	260,000	1년	-33.6	-21.0		
2023-07-10	Buy	260,000	1년	-37.4	-25.2		
2023-08-10	Buy	260,000	1년	-40.7	-37.3		
2023-10-12	Buy	220,000	1년	-11.2	1.4		
2023-11-08	Buy	220,000	1년	-6.9	1.4		
2023-11-22	Buy	220,000	1년	-6.4	1.4		
2024-01-04	Buy	220,000	1년	-6.5	1.4		
2024-01-10	Buy	220,000	1년	-6.3	1.4		
2024-02-07	Buy	220,000	1년	-2.7	-2.7		
2024-02-13	Buy	250,000	1년	-7.0	2.8		
2024-03-14	Buy	250,000	1년	-3.3	2.8		
2024-04-01	Buy	280,000	1년	-10.6	-9.5		
2024-04-11	Buy	280,000	1년				



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							CJ ENM(035760.KQ) 추가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이현지		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비			
2022-04-25	Buy	170,000	1년	-36.8	-24.8			
2022-05-12	Buy	170,000	1년	-39.1	-30.1			
2022-07-19	Buy	150,000	1년	-32.8	-31.5			
2022-08-05	Buy	140,000	1년	-36.4	-26.5			
2022-10-19	Buy	110,000	1년	-30.9	-26.9			
2022-11-09	Buy	100,000	1년	-3.5	16.1			
2022-11-30	Buy	100,000	1년	0.5	16.1			
2023-02-10	Buy	130,000	1년	-33.1	-20.4			
2023-05-08	Buy	90,000	1년	-20.6	-11.3			
2023-05-31	Buy	90,000	1년	-23.4	-13.1			
2023-07-20	Buy	85,000	1년	-31.2	-20.5			
2023-08-11	Buy	85,000	1년	-33.8	-26.4			
2023-10-30	Buy	73,000	1년	-22.2	-10.5			
2023-11-09	Buy	86,000	1년	-16.5	-3			
2023-11-22	Buy	86,000	1년	-16	-3			
2024-01-04	Buy	86,000	1년	-19.2	-3			
2024-02-07	Buy	86,000	1년					
2024-02-08	Buy	100,000	1년	-21.5	-14			
2024-03-14	Buy	100,000	1년	-21.3	-14			
2024-04-11	Buy	100,000	1년					



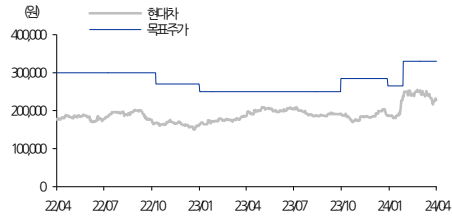
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							하이브(352820.KS) 추가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이현지		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비			
2022-05-04	Buy	430,000	1년	-57.0	-44.0			
2022-07-26	Buy	240,000	1년	-33.9	-21.7			
2022-08-04	Buy	240,000	1년	-34.7	-21.7			
2022-10-18	Buy	200,000	1년	-40.7	-36.5			
2022-11-04	Buy	180,000	1년	-7.7	12.2			
2022-11-30	Buy	180,000	1년	-2.4	12.2			
2023-02-22	Buy	230,000	1년	-11.9	13			
2023-04-25	Buy	300,000	1년	-9.7	-5.2			
2023-05-03	Buy	330,000	1년	-26.2	-7			
2023-05-31	Buy	330,000	1년	-27.2	-7			
2023-07-19	Buy	330,000	1년	-30.1	-16.8			
2023-08-09	Buy	330,000	1년	-31.1	-22.3			
2023-10-20	Buy	330,000	1년	-33.3	-22.4			
2023-11-03	Buy	330,000	1년	-33.4	-22.4			
2023-11-22	Buy	330,000	1년	-32.6	-22.4			
2024-01-04	Buy	330,000	1년	-33.8	-22.4			
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-36.1	-33.6			
2024-02-27	Buy	310,000	1년	-33.6	-25.8			
2024-03-12	Buy	310,000	1년	-31.9	-25.8			
2024-03-14	Buy	310,000	1년	-31.5	-25.8			
2024-04-11	Buy	310,000	1년					



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							에스엠(041510.KQ) 추가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이현지		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비			
2022-04-25	Buy	97,000	1년	-33.2	-29.1			
2022-05-17	Buy	100,000	1년	-26.0	31.9			
2022-05-30	Buy	100,000	1년	-25.8	31.9			
2022-07-26	Buy	100,000	1년	-24.0	31.9			
2022-08-17	Buy	100,000	1년	-23.5	31.9			
2022-11-15	Buy	100,000	1년	-15.9	31.9			
2022-11-30	Buy	100,000	1년	-14.3	31.9			
2023-02-21	Buy	125,000	1년	-10.7	26.8			
2023-04-25	Buy	140,000	1년	-20.1	-2.8			
2023-05-12	Buy	140,000	1년	-19.5	-2.8			
2023-05-31	Buy	140,000	1년	-18.5	-2.8			
2023-07-19	Buy	140,000	1년	-10.6	-2.8			
2023-08-03	Buy	160,000	1년	-33.2	-11.6			
2023-10-20	Buy	160,000	1년	-43.4	-29.4			
2023-11-09	Buy	160,000	1년	-45.7	-35.6			
2023-11-22	Buy	160,000	1년	-46.6	-40.4			
2024-02-07	Buy	160,000	1년					
2024-02-08	Buy	120,000	1년	-34.4	-26.3			
2024-03-12	Buy	120,000	1년	-33.1	-26.3			
2024-03-14	Buy	120,000	1년	-32.6	-26.3			
2024-04-11	Buy	120,000	1년					

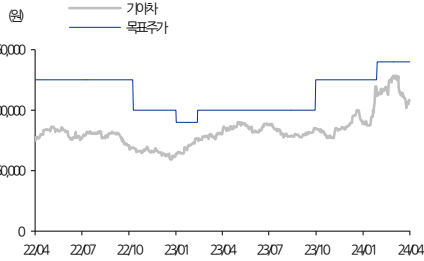


과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							현대차(005380.KS) 추가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비			
2022-04-26	Buy	300,000	1년	-38.1	-32.7			
2022-05-04	Buy	300,000	1년	-38.1	-32.7			
2022-05-23	Buy	300,000	1년	-38.0	-32.7			
2022-05-24	Buy	300,000	1년	-38.0	-32.7			
2022-06-07	Buy	300,000	1년	-38.1	-32.7			
2022-07-11	Buy	300,000	1년	-36.9	-32.7			
2022-07-19	Buy	300,000	1년	-36.7	-32.7			
2022-07-22	Buy	300,000	1년	-36.7	-32.7			
2022-09-05	Buy	300,000	1년	-38.3	-32.7			
2022-09-05	Buy	300,000	1년	-38.3	-32.7			
2022-10-04	Buy	300,000	1년	-43.2	-40.7			
2022-10-06	Buy	300,000	1년	-43.9	-41.5			
2022-10-19	Buy	270,000	1년	-39.2	-34.8			
2022-10-25	Buy	270,000	1년	-39.3	-34.8			
2022-11-14	Buy	270,000	1년	-39.6	-35.4			
2022-12-05	Buy	270,000	1년	-40.8	-39.1			
2023-01-03	Buy	270,000	1년	-40.3	-39.3			
2023-01-04	Buy	270,000	1년	-40.2	-39.3			
2023-01-05	Buy	270,000	1년	-39.9	-39.3			
2023-01-11	Buy	250,000	1년	-24.2	-16.0			
2023-01-27	Buy	250,000	1년	-23.7	-16.0			
2023-02-21	Buy	250,000	1년	-22.9	-16.0			
2023-03-06	Buy	250,000	1년	-22.5	-16.0			
2023-04-03	Buy	250,000	1년	-21.5	-16.0			



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)			
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비		
2023-04-05	Buy	250,000	1년	-21.4	-16.0		
2023-04-10	Buy	250,000	1년	-21.3	-16.0		
2023-04-26	Buy	250,000	1년	-21.2	-16.0		
2023-05-04	Buy	250,000	1년	-21.3	-16.0		
2023-05-17	Buy	250,000	1년	-21.6	-16.6		
2023-06-05	Buy	250,000	1년	-22.0	-16.6		
2023-06-21	Buy	250,000	1년	-22.2	-16.6		
2023-07-27	Buy	250,000	1년	-24.2	-20.2		
2023-08-03	Buy	250,000	1년	-24.5	-22.0		
2023-09-05	Buy	250,000	1년	-24.0	-22.0		
2023-09-25	Buy	250,000	1년	-23.8	-23.1		
2023-10-11	Buy	285,000	1년	-35.2	-28.6		
2023-10-27	Buy	285,000	1년	-35.2	-28.6		
2023-11-03	Buy	285,000	1년	-34.7	-28.6		
2023-11-23	Buy	285,000	1년	-33.5	-28.6		
2023-12-04	Buy	285,000	1년	-32.8	-28.6		
2023-12-06	Buy	285,000	1년	-32.5	-28.6		
2023-12-19	Buy	285,000	1년	-30.9	-28.6		
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3		
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3		
2024-01-05	Buy	285,000	1년				

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							기아(000270.KC) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)			
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비		
2022-04-26	Buy	125,000	1년	-36.4	-31.0		
2022-05-04	Buy	125,000	1년	-36.6	-31.0		
2022-05-23	Buy	125,000	1년	-37.1	-31.4		
2022-05-24	Buy	125,000	1년	-37.1	-31.4		
2022-06-07	Buy	125,000	1년	-37.5	-34.0		
2022-07-11	Buy	125,000	1년	-37.5	-34.0		
2022-07-19	Buy	125,000	1년	-37.6	-34.0		
2022-07-25	Buy	125,000	1년	-37.8	-34.0		
2022-09-05	Buy	125,000	1년	-39.7	-34.2		
2022-09-05	Buy	125,000	1년	-39.7	-34.2		
2022-10-04	Buy	125,000	1년	-44.5	-42.8		
2022-10-06	Buy	125,000	1년	-44.9	-43.2		
2022-10-19	Buy	100,000	1년	-34.9	-30.1		
2022-10-26	Buy	100,000	1년	-35.0	-30.1		
2022-11-14	Buy	100,000	1년	-35.6	-31.4		
2022-12-05	Buy	100,000	1년	-36.9	-34.8		
2023-01-03	Buy	100,000	1년	-37.5	-35.9		
2023-01-04	Buy	100,000	1년	-37.4	-35.9		
2023-01-05	Buy	100,000	1년	-36.8	-35.9		
2023-01-11	Buy	90,000	1년	-22.8	-15.0		
2023-01-30	Buy	90,000	1년	-19.8	-15.0		
2023-02-21	Buy	100,000	1년	-17.5	-9.9		
2023-03-06	Buy	100,000	1년	-17.2	-9.9		
2023-03-14	Buy	100,000	1년	-17.0	-9.9		

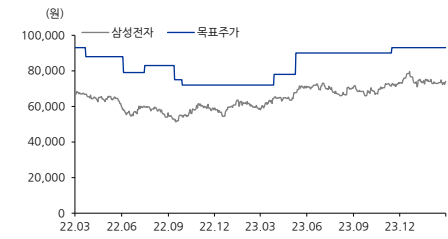


과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)			
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비		
2024-01-08	Buy	265,000	1년	-26.7	-10.2		
2024-01-26	Buy	265,000	1년	-19.7	-10.2		
2024-01-30	Buy	265,000	1년	-16.7	-10.2		
2024-02-06	Buy	265,000	1년				
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-26.7	-22.6		
2024-03-06	Buy	330,000	1년	-27.7	-23.3		
2024-03-11	Buy	330,000	1년	-28.1	-23.6		
2024-03-14	Buy	330,000	1년	-28.7	-23.6		
2024-03-15	Buy	330,000	1년	-28.8	-23.6		
2024-03-21	Buy	330,000	1년	-29.7	-26.1		
2024-04-04	Buy	330,000	1년	-30.6	-29.5		
2024-04-11	Buy	330,000	1년				

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역							기아(000270.KC) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)			
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비		
2023-04-03	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-05	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-06	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-10	Buy	100,000	1년	-16.4	-9.9		
2023-04-27	Buy	100,000	1년	-16.6	-9.9		
2023-05-04	Buy	100,000	1년	-16.7	-9.9		
2023-05-17	Buy	100,000	1년	-17.2	-10.1		
2023-06-05	Buy	100,000	1년	-17.8	-11.0		
2023-07-28	Buy	100,000	1년	-20.2	-14.8		
2023-08-03	Buy	100,000	1년	-20.3	-14.8		
2023-09-05	Buy	100,000	1년	-19.6	-14.8		
2023-09-25	Buy	100,000	1년	-17.2	-14.8		
2023-10-11	Buy	125,000	1년	-29.7	-4.4		
2023-10-30	Buy	125,000	1년	-28.9	-4.4		
2023-11-03	Buy	125,000	1년	-28.3	-4.4		
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4		
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4		
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4		
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4		
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4		

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		기아(000270.KS) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
				평균 주기대비	최고(최저) 주기대비	
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4	
2024-02-06	Buy	125,000	1년			
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-16.3	-8.2	
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-16.9	-8.2	
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.1	-8.2	
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6	
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-20.2	-8.6	
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-21.7	-17.4	
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-22	-18.3	
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-23.8	-22.5	
2024-04-08	Buy	140,000	1년			
2024-04-11	Buy	140,000	1년			

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		삼성전자(005930.KS) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이승우
				평균 주기대비	최고(최저) 주기대비	
2022-02-09	Buy	93,000	1년	-23	-18.9	
2022-04-04	Buy	88,000	1년	-24.6	-21.4	
2022-04-11	Buy	88,000	1년	-24.8	-21.9	
2022-04-29	Buy	88,000	1년	-25.1	-22.6	
2022-05-18	Buy	88,000	1년	-25.7	-22.7	
2022-06-17	Buy	79,000	1년	-25.2	-21.6	
2022-07-08	Buy	79,000	1년	-23.6	-21.6	
2022-07-29	Buy	83,000	1년	-29.3	-25.7	
2022-09-05	Buy	83,000	1년	-32.5	-30	
2022-09-26	Buy	75,000	1년	-27.2	-24.9	
2022-10-11	Buy	72,000	1년	-16	-9.7	
2022-10-28	Buy	72,000	1년	-15.4	-9.7	
2022-11-22	Buy	72,000	1년	-15.4	-9.7	
2022-12-20	Buy	72,000	1년	-15.1	-9.7	
2022-12-20	Buy	72,000	1년	-15.1	-9.7	
2023-01-09	Buy	72,000	1년	-14.1	-9.7	
2023-02-01	Buy	72,000	1년	-14	-9.7	
2023-03-14	Buy	72,000	1년	-13.5	-9.7	
2023-04-10	Buy	78,000	1년	-16.4	-15.3	
2023-04-28	Buy	82,000	1년	-20	-16.5	
2023-05-23	Buy	90,000	1년	-22.2	-18.4	



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		삼성전자(005930.KC) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이승우
				평균 주기대비	최고(최저) 주기대비	
2023-07-28	Buy	90,000	1년	-23.1	-19.1	
2023-09-19	Buy	90,000	1년	-22.8	-19.1	
2023-10-12	Buy	90,000	1년	-22.2	-19.1	
2023-11-01	Buy	90,000	1년	-20.7	-19.1	
2023-11-28	Buy	93,000	1년	-20.3	-14.4	
2024-01-04	Buy	93,000	1년	-20.5	-17.6	
2024-01-09	Buy	93,000	1년	-20.9	-19.1	
2024-02-01	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5	
2024-02-07	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5	
2024-03-14	Buy	91,000	1년	-14.7	-9.5	
2024-04-01	Buy	107,000	1년	-20.9	-20.3	
2024-04-08	Buy	107,000	1년			
2024-04-11	Buy	107,000	1년			



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		주성엔지니어링(036930.KC) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 임소정
				평균 주기대비	최고(최저) 주기대비	
2022-05-18	Buy	29,000	1년	-46.7	-21.4	
2022-11-22	Buy	19,000	1년	-30.0	0.5	
2023-05-23	Buy	22,000	1년	13.5	67.5	
2023-11-28	Buy	40,000	1년	-16.7	0.0	
2024-03-19	Buy	50,000	1년	-27.4	-23.2	
2024-04-11	Buy	50,000	1년			



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2022-05-18	Buy	49,000	1년	-39.7	-15.5
2022-11-22	Buy	33,000	1년	-8.3	6.7
2023-05-23	Buy	35,000	1년	-6.4	7.9
2023-11-28	Hold	35,000	1년	-7.2	0.3
2024-03-19	Buy	42,000	1년	-6.6	0.2
2024-04-11	Buy	42,000	1년		

원익IPS(240810.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 임소정

