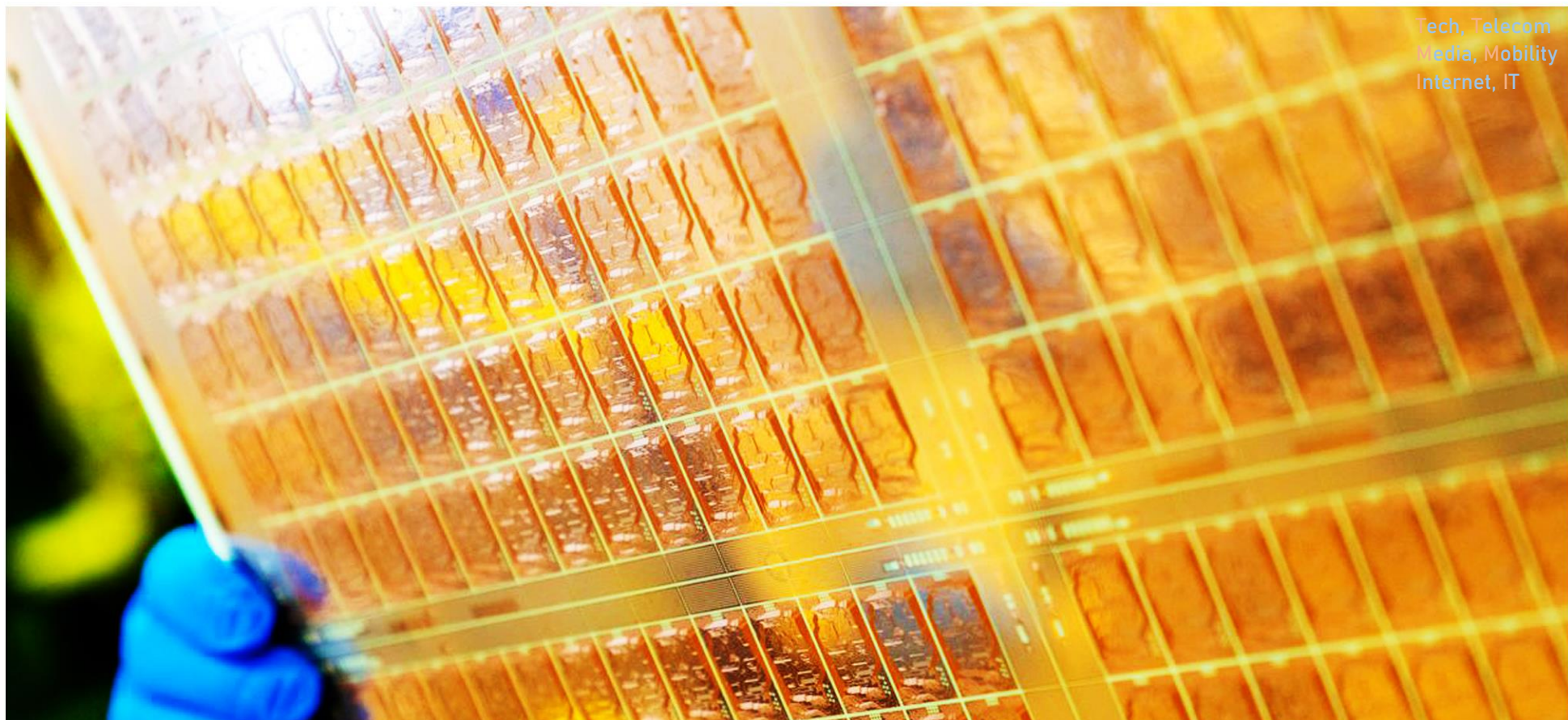


TMI

반도체 글.기.의 굴기



Tech, Telecom
Media, Mobility
Internet, IT

# Cover Story: 반도체 글.기의 굴기	05
01/ 반도체/전기전자	21
02/ 자동차 판매 데이터	35
03/ 친환경차 판매 데이터	47
04/ 인터넷/게임/우주	59
05/ 미디어/엔터	69

TMI 산업 기상도



섹터	기상도	탐픽	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"> • 리노공업 • 주성엔지니어링 	<ul style="list-style-type: none"> • 미세화 관련 제품 및 신규 R&D 관련 테스트 진출 + 하반기 모바일 시장 회복 • 메모리와 비메모리 신규 고객사 확보와 글라스 기판 체인 진입 가능성 확대에 따른 매출 성장 기대
 모빌리티		<ul style="list-style-type: none"> • 현대차 	<ul style="list-style-type: none"> • 연화 약세와 하이브리드 판매 강세로 미국 시장 리테일 판매 감소 추세로 전환 • 내수 시장의 회복 속도 빠르지 않고 상반기 금리 인하 가능성 낮아진 점도 부정적 • 원화 약세에 따른 수출 채산성 높아진 점 긍정적이거나 밸류업 프로그램 기대감 소멸은 부정적
 인터넷		<ul style="list-style-type: none"> • 네이버 	<ul style="list-style-type: none"> • 지난해 부진했던 광고 부문 반등. 중국 커머스 플랫폼 국내 침투율 확대는 분명 향후 동사의 주력 사업에 부정적으로 작용하겠으나, 매출은 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 시장의 기대치를 크게 상회하며 매출 호조세 지속 • 신작 익스트레이션 RPG ' 다크앤다커 모바일 ' 이 3분기 OBT를 거쳐 4분기 글로벌 출시될 예정
 미디어		<ul style="list-style-type: none"> • CJ ENM 	<ul style="list-style-type: none"> • 티빙 턴어라운드 시점 가속화 및 피프스 시즌 실적 개선 기대 • 음악 수익성 견조한 가운데 커머스 수익성 회복하며 캐시카우로서의 역할 기대
 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

반도체 글.기.의 굴기

반도체 글.기.의 굴기

지난해부터 반도체 주식 시장 내에서 다양한 키워드들이 주목을 받으며 기업들의 주가는 등락을 경험했다. HBM을 필두로 CXL, PIM, 하이브리드 본딩, 헤테로지니어스 인테그레이션, 어드밴스드 패키징 등 각종 어려운 용어들이 등장했고, 그 용어를 공부하고 이해한 지 얼마 안되어 관련된 장비나 소재 등을 내놓는 기업의 주가는 빠르게 상승세를 타곤 했다. 이 수많은 키워드들을 관통하는 하나의 아이디어는 AI 시장 개화가 가져온 고부가가치 칩 수요의 증가라고 볼 수 있다.

더 작고, 더 높게 쌓고, 더 많은 데이터를 빠르게 오가게 할 수 있는 선단 칩 제조의 중요성이 대두되면서, 전공정에서 부딪힌 미세화의 한계를 후공정에서 풀어내려는 기업들의 노력이 이어졌다. 비싸고 어려운 기술로 잘 만든 웨이퍼를 테스트한 후, 적당히 마지막 포장 단계로 인식되던 패키징과 본딩 공정에서 신기술들이 계속 소개되었다. 칩을 아무리 잘 만들어도, 이 칩들을 잇는 매개체인 보드와 substrate의 역할이 중요하기 때문에 오늘의 글라스 기판까지 시장의 관심이 닿게 되었다.

글라스 기판은 칩의 퍼포먼스를 높여주면서도 전력을 효율적으로 사용할 수 있게 하는 차세대 기판이라고 할 수 있다. 글라스 기판 시장은 반도체 칩 제조 업체뿐만 아니라 유리를 오래 다루어왔던 디스플레이 관련 소부장 기업들에게도 시장 진입의 기회를 주는 준다는 점에서 의의가 있다. 이미 몇몇 기업들은 오랫동안 침체되었던 디스플레이 시장에 대한 의존도를 낮추고자 글라스 기판 제조에 응용할 수 있는 장비를 개조, 납품하면서 본격적으로 서플라이 체인에 속하기 시작했다.

이 자료에서는 글라스 기판 시장에 대한 기본적인 개념과 함께 어떤 글로벌/국내 기업들이 진출을 시도하는지 알아보고자 한다. 유리 소재업체, 기판 제조업체, 제조 장비업체로 나누어 기업들의 현황을 정리했다.

Executive Summary

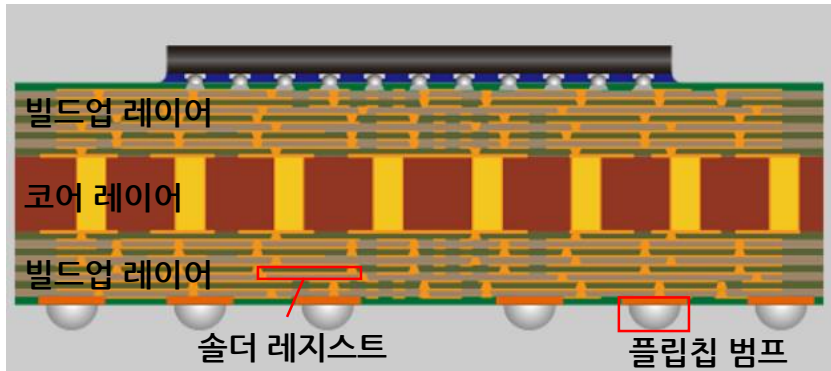
by 임소정

칩의 미세화 속도를 못 따라가는 보드, 해결책은?

FC-BGA와 인터포저로 미세 칩을 연결하다

- 기술의 발전으로 인해 단자가 늘어나고 간격이 줄어든 반도체 칩의 성능을 일반 메인보드는 100% 구현시키기 어려움
- 반도체 기판은 이렇게 미세화된 칩과 상대적으로 통로 수가 적은 메인 보드 사이의 통로 역할. 칩 외부 옆으로 빼는 와이어 대신 아래에 솔더볼을 붙이는(BGA) 플립 칩 방식(FC)으로 연결
- HPC나 데이터센터 등 하이엔드 제품의 패키지 기판은 FC-BGA로, 상단의 구리 회로와 하단의 전기 통로 사이에 절연체인 ABF가 적층된 구조
- 더욱 미세화되는 칩과 헤테로 인테그레이션에 대응하기 위해, 칩과 FC-BGA 사이에 인터포저(Interposer)라는 레이어를 추가 적층. 유기 인터포저(RDL)는 단가가 낮은 편이나 warpage 현상에 취약하고, 실리콘 인터포저는 미세 회로 대응이 가능한 대신 웨이퍼 테크 수준의 높은 제조 단가

하이엔드 제품에 주로 적용되는 울트라 멀티 레이어 FC-BGA 구조



자료: Toppan, 유진투자증권

유기 인터포저와 실리콘 인터포저

	유기 인터포저	실리콘 인터포저
전기적 연결	재배선층(RDL) 이용	TSV 본딩 방식 이용
원가	실리콘 인터포저 대비 1/10 수준	TSV 공정을 포함하여 제공밀리미터당 약 5센트로 매우 높은 수준
밀도	특별한 기능 없이 die와 기판의 전기적 연결을 수행하는 캐리어. 반도체 공정을 이용하지 않아 고밀도 구현은 어려움	반도체 생산라인에서 제조되는 만큼 메모리 및 프로세서의 회로 밀도와 일치하는 라우팅 밀도 구현 가능

자료: 유진투자증권

글라스 기판의 장점 - 퍼포먼스 ↑, 전력소모 ↓

글라스 소재와 임베딩 구조의 유용성

- 유리라는 소재와 임베디드라는 구조의 장점이 결합되어 고부가가치 칩 대응 가능
- 소재(Glass): 전기신호 손실 감소, 휨 방지 메탈 프레임 불필요, 공정의 단순화(플라스틱 기판 4개월 vs. 글라스 기판 1.5개월)
- 구조(Embedding): 기판 두께 감소, 칩과 MLCC 간 거리 축소, MLCC 내장에 따른 공간 활용도 증가
- 광통신에 유리함을 입증: KT의 용산 데이터 센터인 '용산 IDC'에 대한 시뮬레이션 결과 동일 면적 기준 데이터 처리 규모 8배 증가, 전력 사용량 50% 감소 → 비용 면에서 기업에게 유리

글라스 기판의 강점

소재 Glass	구조 Embedded
전기신호 손실 감소 (플라스틱 5.0dB → 유리 4.4dB)	MLCC 내장 통한 추가 공간 확보 → 더 많은 칩 실장 가능
전력 사용량 감소 (데이터 처리량 x8, 전력 소모 x0.5)	패키지 두께 감소(실리콘 중간기판 3.9mm → 1세대 글라스 기판 1.8mm)
낮은 평탄도와 Warpage(휨 현상) 해소 → 노광의 초점 심도 개선	높은 수준의 미세화 구현 가능 → 하이엔드 제품 시장 대응에 유리
공정 단순화 통한 비용 절감	칩과 MLCC 간 거리 축소로 고속으로 신호 전달(mm대 → nm대)
실리콘 소재 비해 제조 기간 단축(플라스틱 4개월 → 유리 1.5개월)	전원 공급 및 신호 라우팅에 대한 설계 과정에서 넓은 선택폭 제공



이종 칩 간의 결합(Heterogeneous Integration) 및 칩렛(Chiplet) 구조 가능

칩 간 신호 속도 증가 및 칩 사이즈 축소

생산 비용 면에서 여러 개의 작은 칩을 만들기 때문에 수율 확보에 유리

UCle 표준 규격을 따르는 기업들 간 제품의 자유로운 호환 (삼성전자, 인텔, TSMC, 퀄컴, ARM 등)

각 기업의 주력 칩 제조에 집중 투자할 수 있어 산업 전반적인 투자 효율과 자원 집중

글라스 기판의 장점 - 인터포저를 뛰어넘어

인터포저: 좋으면 비싸고, 싸면 잘 휘고

- 현재 주류로 사용되는 유기 인터포저 재료는 FR-4로 불리는 플라스틱의 한 종류로, 고온 및 고압의 환경에서 난연성 에폭시 수지와 유리 섬유로 제작. 실리콘 인터포저에 비해 단가가 낮다는 장점이 있으나 가장 큰 문제는 고온에서 휘는 warpage 현상에 취약. 실리콘 인터포저는 미세화 대응이 뛰어나지만 웨이퍼 제조 수준의 공정을 거치기 때문에 단가가 높고(mm²당 5센트), 절연 저항이 낮음
- 한편 글라스 기판은 인터포저에 비해 고온에서 회로 패턴 왜곡률을 50% 줄여주고, 극도로 낮은 평탄도를 가져 노광 공정에서 유리함.

글라스 기판과 실리콘 인터포저, 유기 인터포저의 비교(1)

요구 조건	글라스 기판	실리콘 인터포저	유기 인터포저
총 두께(TTV) 5μm 미만	우수	양호	보통
휨 현상(Warpage) 20mm 당 2μm 미만	우수	우수	보통
높은 절연 저항	우수	보통	양호
단자의 높은 광학 투명도	우수	보통	양호
표면 거칠기 5nm 미만	우수	우수	보통
열팽창계수 3.2ppm/C 미만	우수	우수	보통
mm 스펙의 TGV 비아	우수	보통	보통

자료: Samtec, 유진투자증권

글라스 기판과 실리콘 인터포저, 유기 인터포저의 비교(2)

특성	글라스 기판	유기 적층 인터포저	유기 팬아웃 인터포저	실리콘 인터포저
표면 거칠기	10nm 미만	400-600	1000 이상	10nm 미만
열팽창계수 (ppm/K)	3-9	3-17	16-30	2.9-4.0
영률(Gpa)	50-90	10-40	22	165
수분 흡수	0	0.04%	1.0-2.5%	0
열전도율 (W/m.K)	1.1	0.9	0.50-0.75	148
패키징 크기 (mm)	100*100	70*70	50*50	35*35
웨이퍼/패널 크기(mm ²)	710	710	300/510	300

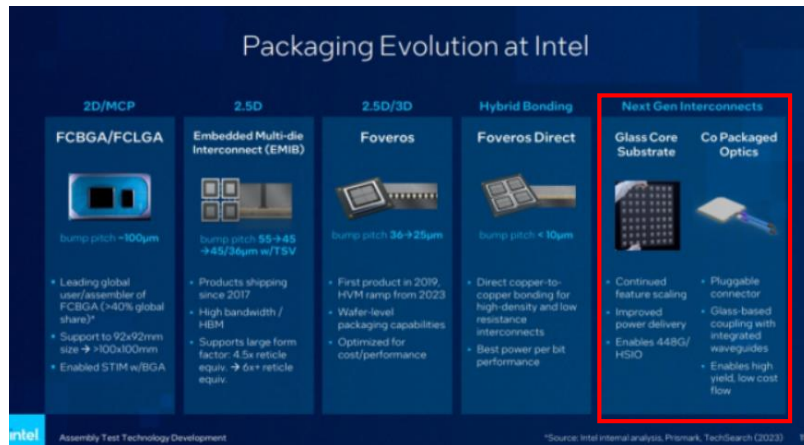
자료: PennState, CHIMES, 유진투자증권

글라스 기판으로 돌파 - 인텔

인텔의 EMIB와 Glass Core Substrate

- 인텔이 제시하는 글라스 기판은 Glass Core Substrate로, 중간의 Core 층의 소재를 유리로 대체하고 위아래 빌드업 층은 기존 소재를 그대로 사용
- TSMC의 인터포저와 유사하지만 기판에 내장된 인텔의 EMIB(Embedded Multi-die Interconnect Bridge) 또한 글라스 기판 기술과 함께 보완적으로 사용될 것. EMIB의 45 μ m에 비해 TGV (Through Glass Via)의 피치는 아직 75 μ m 수준이기 때문
- 장기적으로는 소자 내장, 대면적 일체화 글라스 기판 기술로 발전시킬 것으로 예상
- 데이터센터와 AI 시장에 우선 도입할 것으로 예상. 애리조나 챌러에 1.3조원 규모의 글라스 기판 연구개발 라인 구축

인텔의 Glass Core Substrate



자료: 인텔, 유진투자증권

Glass Core의 장점



자료: 인텔, 유진투자증권

글라스 기판으로 돌파 - 애플리케이션

애플리케이션의 글라스 기판

- 플라스틱 기판 위의 MLCC 칩과, 실리콘 인터포저 위 반도체 칩들이 적층된 구조에서, 실리콘 인터포저 없이 반도체 칩 이외 MLCC를 글라스 기판 내부로 내장시킨 구조. 기판 내 MLCC를 내장함으로써 전체 패키지의 높이를 3.9mm에서 1.8mm로 낮출 수 있음
- 2*2μm 회로로 10층까지 적층 가능한 기술을 보유. TGV 형성부터 후공정까지 모두 내재화하여 원가 절감
- 현재 주요 국가들에 대해 150건의 특허 확보 (가장 많은 특허를 확보한 기업은 경쟁사인 인텔)

애플리케이션의 글라스 기판



자료: 애플리케이션, 유진투자증권

애플리케이션 글라스 기판 로드맵

로드맵	기술
1세대	MLCC를 글라스 기판 내장
▼	
2세대	능동소자 내장하여 유효 면적 확대가 목표
▼	
3세대	기판을 대면적화하여 더 많은 칩의 실장을 OSAT 업체 없이 직접 수행하는 것이 목표

자료: 애플리케이션, 유진투자증권

글라스 기판 시장 전망

하이엔드 제품을 타겟으로

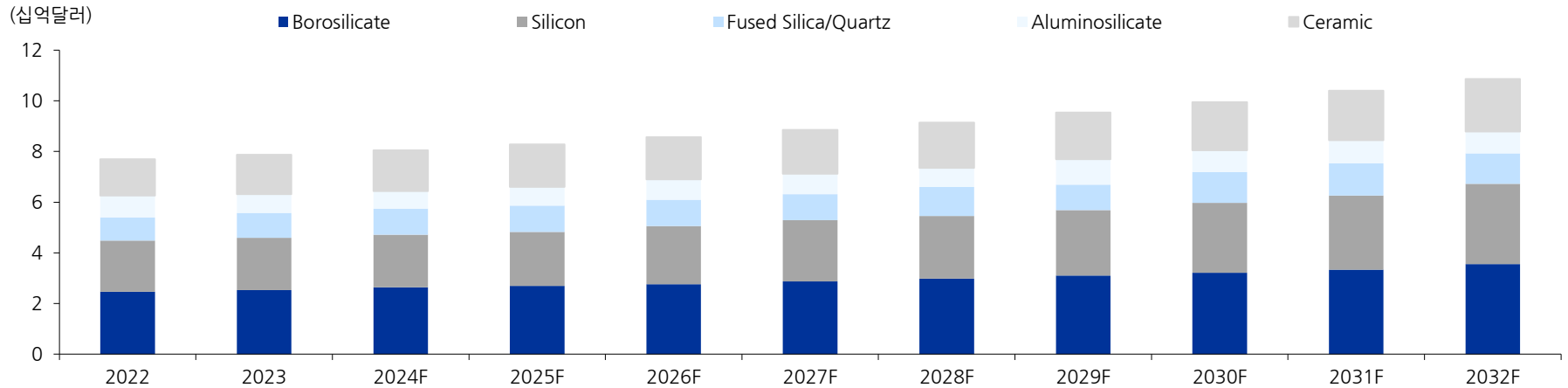
- AI와 데이터센터, HPC 등 하이엔드 최종 응용처에 탑재되는 선단 반도체 수요 증가. 고마진 영역이기 때문에 소재사부터 장비사까지 진출을 시도
- 하지만 전공정에서의 칩 미세화는 이전 세대 기술과 같이 '무어의 법칙'을 따르기 점점 어려워지는 상황. 후공정에서 돌파구를 찾고자 하는 분위기
- 이에 후공정에서 새로운 미세화 기술을 도입하고자 하는 기업들의 의지가 늘어남에 따라, 어드밴스드 패키징 기술과 더불어 글라스 기판 시장도 개화 이후에는 안정적인 성장세 예상

글라스 기판 시장 플레이어

유리 소재사	기판 제조사	장비사	예상 고객사
코닝	인텔	어플라이드 머티리얼즈	인텔
쇼트	앱솔릭스	램 리서치	AMD
NEG	삼성전기	히타치	애플
AT&S	유니마이크론	주성엔지니어링	삼성전자
신코	이비덴	필옵틱스	엔비디아

자료: 유진투자증권

글라스 기판 시장 규모 전망



자료: GMIInsights, 유진투자증권

글라스 기판, 그 다음은?

CCL과 글라스, 그리고 하이브리드

- 현재 CCL 구조의 AICS (Advanced IC Substrate)는 패키지 크기가 120*120mm를 초과하고 상호 연결(RDL)이 5 μ m 라인/공간(l/s) 미만
- CCL로 2 μ m l/s를 실현하려면 더 높은 해상도의 RDL 기능과 마이크로 비아 패터닝을 지원하도록 프로세스 수정이 필요. 이는 리소그래피 패터닝을 필요로 함. 2 μ m l/s 노드가 구현 가능하면 글라스 기판 도입 지연 가능성 확대
- Glass Core Substrate는 왜곡 없는 표면과 미세한 회로를 구현할 수 있으나 대형 패널(510*510mm, 600*600mm)에서는 깨질 수 있음
- 이에 대한 절충안이 기본 CCL 프로세스를 사용하여 대형 RDL 구조를 구축하고 미세한 라인 RDL을 유리 기판에 패턴화한 후 구리 마이크로범프를 통해 CCL에 부착하는 하이브리드 솔루션

Substrate 기술 발전 방향

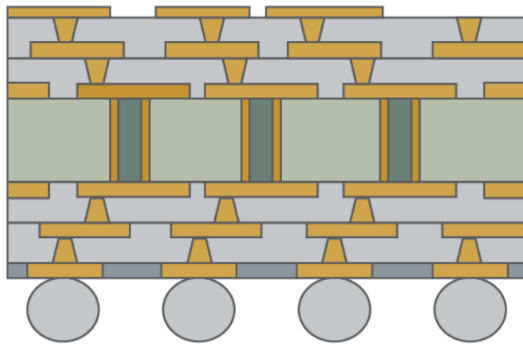


Fig. 1: Cross section of CCL substrate.

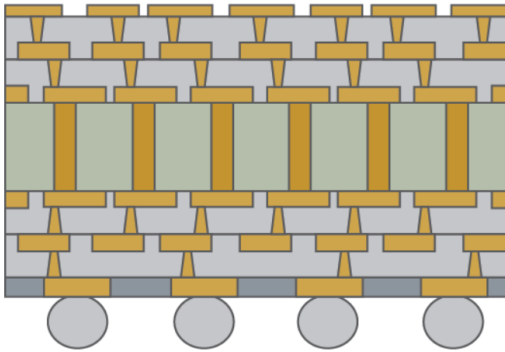


Fig. 2: Cross section of glass core substrate.

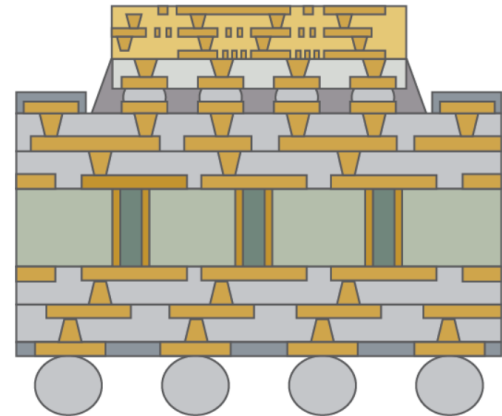


Fig. 3: Cross section of hybrid build substrate.

자료: Semiconductor Engineering, 유진투자증권

관련주 정리

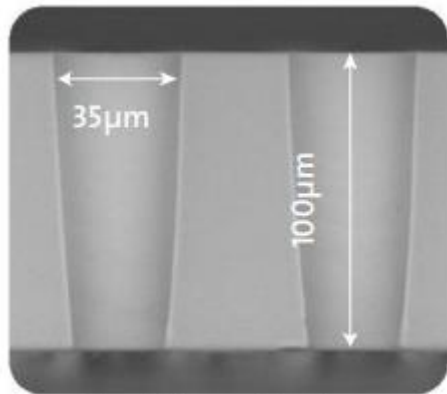
제품	기업명	국가	티커	시가총액 (십억달러)	매출액 (23A, 백만달러)	영업이익 (23A, 백만달러)	P/E (23A)	매출액 (24F, 백만달러)	영업이익 (24F, 백만달러)	P/E (24F)
유리 소재	코닝	미국	GLW US EQUITY	29.3	12,588	890	49.5	13,991	2,461	22.5
유리 소재	Schott	독일	1SXP GR EQUITY	5.9	960	218	36.5	1,057	211	37.5
유리 소재	NEG	일본	5214 JT EQUITY	2.3	1,997	-74	N/A	1,980	102	10.9
유리 소재	AT&S	오스트리아	ATS AV EQUITY	0.8	1,865	152	6.6	1,714	71	N/A
유리 소재	신코	일본	6967 JT EQUITY	4.8	1,454	172	37.3	1,664	321	21.2
기판 제조	인텔	미국	INTC US EQUITY	127.1	54,228	93	74.6	55,887	4,667	59.5
기판 제조	애플릭스	미국	비상장	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
기판 제조	삼성전기	한국	009150 KS EQUITY	8.3	6,822	490	25.8	7,310	639	17.3
기판 제조	이비덴	일본	4062 JT EQUITY	4.7	2,566	329	21.5	2,632	361	18.9
기판 제조	DNP	일본	7912 JT EQUITY	8.1	10,157	453	12.3	8,991	441	11.9
기판 제조	유니마이크론	대만	3037 TT EQUITY	8.8	3,338	286	22.8	3,700	423	22.1
제조 장비	어플라이드머티리얼즈	미국	AMAT US EQUITY	174.3	26,517	7,654	25.7	26,738	7,643	24.6
제조 장비	램 리서치	미국	LRCX US EQUITY	119.7	17,429	5,175	27.5	14,847	4,428	31.8
제조 장비	KLA	미국	KLAC US EQUITY	96.7	10,496	3,995	29.6	9,765	3,850	34.7
제조 장비	히타치	일본	6501 JT EQUITY	85.8	67,379	5,369	21.0	58,746	5,490	21.9
제조 장비	주성엔지니어링	한국	036930 KQ EQUITY	1.1	218	22	42.9	297	76	15.8
제조 장비	필옵틱스	한국	161580 KQ EQUITY	0.5	230	8	N/A	N/A	N/A	N/A
제조 장비	기가비스	한국	420770 KQ EQUITY	0.6	70	27	21.9	65	23	22.5
제조 장비	한미반도체	한국	042700 KS EQUITY	9.9	122	26	48.3	363	128	93.3
제조 장비	이오테크닉스	한국	039030 KQ EQUITY	2.0	242	22	70.0	303	51	45.0
제조 장비	ISC	한국	095340 KQ EQUITY	1.2	107	8	98.6	183	53	26.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권
단위: 십억달러, 배

관련주 정리 - 유리 소재: 코닝, Schott, NEG

기업	국가	사업 영역	기존 사업 및 글라스 기판 시장 진출 현황
코닝	미국	유리 소재	<ul style="list-style-type: none"> 애플의 강화유리 공급 업체로 고성능 유리 및 세라믹 제품 생산. 유리 기판 제품은 초박막 및 대형 기판을 포함한 다양한 폼팩터로 제공이 가능 20억 달러 규모의 유리 기판 생산 시설을 애리조나 주에 설립 중이며 2025년 완공 예정
Schott	독일	유리 소재	<ul style="list-style-type: none"> 특수 유리 및 재료 기술 업체로 2022년 반도체 유리 기판용 소재 개발 글라스 웨이퍼와 기판 기술을 예전부터 보유해왔으며, 유리 기판 캐파를 2023년 30만장에서 2025년 60만장까지 늘릴 계획. 레이저 가공업체인 LPKF와 함께 인텔의 글라스 기판 개발에 참여
NEG (Nippon Electric Glass)	일본	유리 소재	<ul style="list-style-type: none"> 코닝, AGC와 함께 꼽히는 세계 3대 유리 기판 생산업체로 기판용 소재 생산 중으로 알려짐 글라스 세라믹 기판인 Neoceram N-0 개발 중. 글라스 기판 대비 내열성과 내구성이 더 뛰어나고 대면적 제작이 가능한 것으로 알려짐

TGV 기술이 적용된 코닝의 글라스



Thru-Holes on thin glass

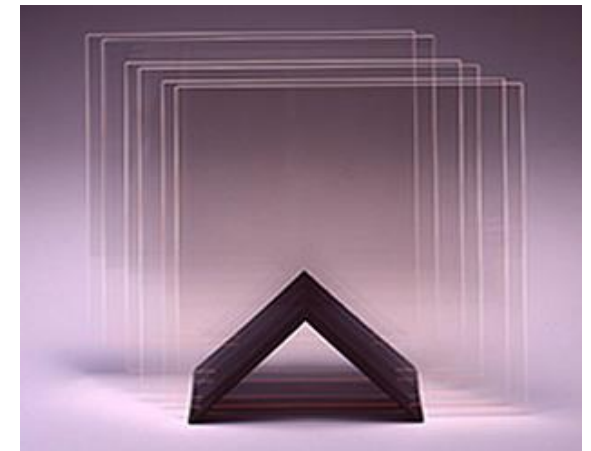
자료: 코닝, 유진투자증권

Schott의 유리 기판 소재



자료: Schott, 유진투자증권

NEG의 차세대 글라스 세라믹 기판

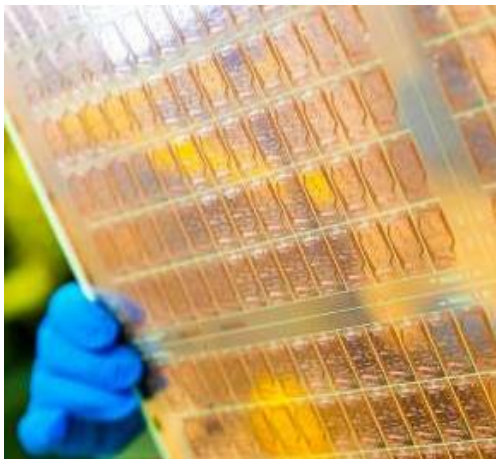


자료: NEG, 유진투자증권

관련주 정리 - 기판 제조: 인텔, 애플릭스, 삼성전자

기업	국가	사업 영역	기존 사업 및 글라스 기판 시장 진출 현황
인텔	미국	반도체 IDM	<ul style="list-style-type: none"> 2030년 내 글라스 기판 적용 제품 양산 계획 발표. 2025-30년에 주요 고객사에 납품 예정 2023년 기준 1.3조원 규모의 글라스 기판 연구개발 라인 구축. 관련 특허 600건 이상 확보 대면적화 및 소자 내장 기술보다 EMIB를 유리로 대체하는 용도의 기술을 먼저 개발 중
애플릭스	미국	글라스 기판	<ul style="list-style-type: none"> TGV 형성부터 후공정까지 모두 내재화 완료 미국 1공장(SVM) 4Q24 시생산 및 양산 제품 인증 예상. 2공장(HVM)까지 총 캐파 4,700억원 규모로 증설 계획. 글라스 기판 연간 캐파 7.2만m²로 확대 예정 AMD에서 분사, SKC가 지분 투자한 패키징 스타트업 칩플렛 통해 AMD를 타겟 고객사로 협업 중 실리콘 인터포저와 BGA 모두 글라스로 대체하여 HPC 시장 진출을 타겟
삼성전기	한국	반도체 기판	<ul style="list-style-type: none"> 후공정 AVP 그룹 내 연구개발 조직과 함께 소재 특성 연구를 진행 중 HPC용 턴키 패키징 비즈니스(파운드리+HBM+패키징) 적용 가능 인텔과 유사하게 실리콘 인터포저만 글라스로 바꾸고 가장 하단의 FC-BGA 기판은 유지

인텔의 글래스 코어 기판



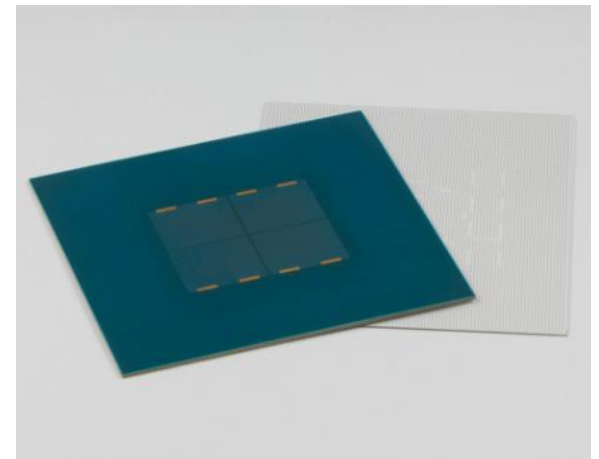
자료: 인텔, 유진투자증권

애플릭스의 글라스 기판



자료: 애플릭스, 유진투자증권

삼성전기의 글라스 기판



자료: 삼성전기, 유진투자증권

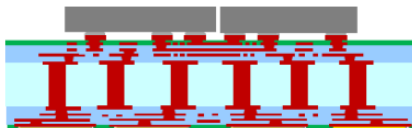
관련주 정리 - 기판 제조: 이비덴, DNP, 유니마이크론

기업	국가	사업 영역	기존 사업 및 글라스 기판 시장 진출 현황
이비덴	일본	반도체 기판	<ul style="list-style-type: none"> 인텔과 글라스 기판 기술 개발 중이며 일본 내 협력 업체들과도 연구개발 중 엔비디아에 독점적으로 기판 납품하고 있으며 현재 3μm 수준 테스트 중 (H100까지의 AI 칩 BGA 기판은 5μm 수준에서 대응하는 상황)
DNP (Dai Nippon Printing)	일본	반도체 기판	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 3월 글래스 코어 기판 개발을 발표, 2027년 글라스 기판 일본 내 양산 목표. 소자 임베딩 미적용 제품 먼저 타겟 300mm 기판에서 현재 500mm 패널 연구개발 중
유니마이크론	대만	반도체 기판	<ul style="list-style-type: none"> 대만 내 양산 투자 검토를 위한 기술 검증 중 인텔을 고객사로 확보하는 것을 타겟

FY2023 실적 발표 자료를 통해 언급한 이비덴의 주요 R&D 영역:
글라스 코어 기판

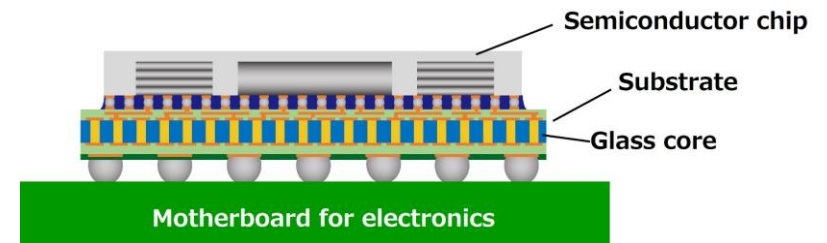
- Next-generation 3D package
- Glass core substrate
- Semiconductor optical device

[glass core substrate]



자료: 이비덴, 유진투자증권

DNP의 TGV 글라스 코어 기판



자료: DNP, 유진투자증권

관련주 정리 - 제조 장비: 램 리서치, KLA, 히타치, AMAT

기업	국가	사업 영역	기존 사업 및 글라스 기판 시장 진출 가능 영역
램 리서치	미국	반도체 전공정 장비	<ul style="list-style-type: none"> 다양한 전공정 장비들 가운데 에칭 장비를 중심으로 생산. 특히 510*515mm 기판의 전기화학 증착과 세정 공정에 투입되는 'Phoenix' 라인 장비가 TGV 증착에 활용될 수 있음 팹 테크 수준의 전기화학 증착 'Kallisto' 장비는 유리 코어에 10μm 미만의 라인 도금 가능
KLA	미국	반도체 검사 및 계측 장비	<ul style="list-style-type: none"> 검사 및 계측 장비사로서 PCB용 솔더 마스크를 검사하는 다이렉트 이미징(DI) 장비를 생산. 이를 유리 기판의 화이트 솔더 마스크에 응용한 장비를 통해 고품질 이미징 가능
히타치	일본	반도체 전공정 장비	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 제조 장비 가운데 식각과 CD-SEM(주사현미경) 장비를 주로 생산 글라스 기판 관련 장비로는 대형 기판 검사 장비와 레이저 커팅 장비를 보유 현재 글라스 기판 시장을 타겟으로 한 장비를 보유하지는 않은 상태
어플라이드 머티리얼즈	미국	반도체 전공정 장비	<ul style="list-style-type: none"> SKC와 함께 글라스 기판을 생산하는 합작법인 앵솔릭스를 설립 (지분 30% 보유) 글라스 기판 제조에 직접 활용할 수 있는 장비를 발표하지는 않았으나, 앵솔릭스 지분 투자를 통해 간접적으로 글라스 기판 공급망에 편입

램 리서치의 Kallisto 전기화학증착 장비



자료: 램 리서치, 유진투자증권

히타치의 대형 글라스 기판 검사 장비 LE4000



자료: 히타치, 유진투자증권

히타치의 글라스용 레이저 커팅 시스템

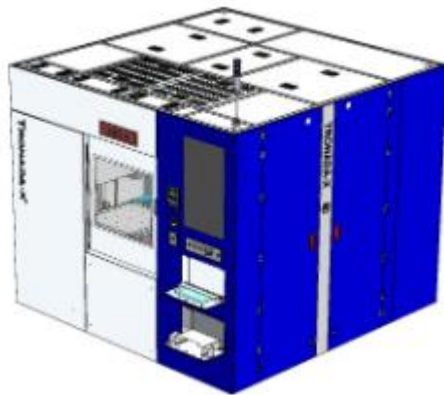


자료: 히타치, 유진투자증권

관련주 정리 - 제조 장비: 주성엔지니어링, 필옵틱스, 기가비스

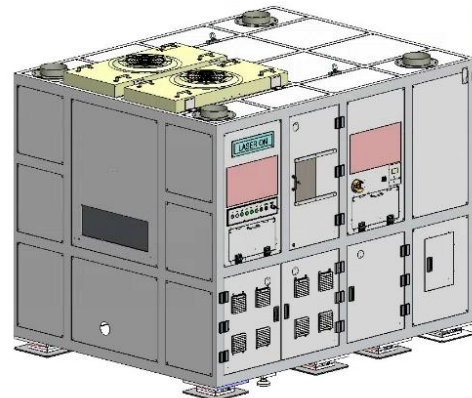
기업	국가	사업 영역	기존 사업 및 글라스 기판 시장 진출 현황
주성엔지니어링	한국	반도체 전공정 ALD 장비 및 디스플레이 장비	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 북미 고객사와 함께 글라스 기판 내 via를 증착하는 장비 테스트 중이며 3분기 중 파일럿 라인 테스트 진행할 것으로 예상. 기판의 via보다 스케일이 훨씬 작은 나노급 ALD 증착 기술을 보유하고 있기 때문에, 기술력 면에서 우위를 점하고 있다고 판단 ▪ 디스플레이 장비 통해 글라스 기판 제조 과정 중 다양한 공정에 신규 진입할 가능성이 높음
필옵틱스	한국	디스플레이 장비	<ul style="list-style-type: none"> ▪ TGV 형성하는 장비와 레이저 절단 장비 등 4개 장비 라인업 구축 및 일부 장비 샘플 납품 ▪ 대형 기판 고객사 두 곳 확보하여 국내 장비사들 가운데 가장 선제적으로 글라스 기판 장비 대응하고 있는 상황
기가비스	한국	반도체 검사 장비	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 반도체 기판의 내층을 검사하는 AOI 및 AOR 장비사로, FC-BGA 검사 장비를 통해 글라스 기판 검사 장비로 확장 중 ▪ 2023년 개발 완료한 2μm AOI 장비 샘플 테스트 후 올해 납품 예상(3*3, 2*2) ▪ 기존 코어 기판을 플라스틱 대신 유리로 만드는 과정에서 적층 시 빛반사 대응 특허 확보

필옵틱스의 TGV 장비



자료: 필옵틱스, 유진투자증권

필옵틱스의 ABF층 Via 드릴링 장비



자료: 필옵틱스, 유진투자증권

관련주 정리 - 제조 장비 및 소재: 한미반도체, 이오테크닉스, ISC 외

기업	국가	사업 영역	기존 사업 및 글라스 기판 시장 진출 현황
한미반도체	한국	반도체 종합 후공정 장비	<ul style="list-style-type: none"> 현재 HBM 관련 TC 본더를 중심으로 사업을 영위하고 있으나, 기존 주력 장비였던 MSVP를 응용한 글라스 기판에 특화된 레이저 장비 개발 중
이오테크닉스	한국	레이저 기술 기반 반도체 장비	<ul style="list-style-type: none"> UV 레이저 드릴링 장비를 미국 고객사와 테스트 진행 중 일본 경쟁사 대비 정밀도가 높아 10μm 미만의 초정밀 기판에 적용 확대 예상
ISC	한국	반도체 테스트용 실리콘 러버 소켓	<ul style="list-style-type: none"> 포고 타입의 소켓에 비해 절대적으로 높은 원가 경쟁력을 가진 실리콘 러버 소켓 대표 기업 글라스 기판의 강점인 대면적화를 비용 면에서 효율적으로 대응할 수 있으며, 현재 글라스 기판 양산 준비 중에 있는 SKC 자회사인 애플릭스와 함께 협업할 가능성 향후 대량 양산 시에는 단가 경쟁력 면에서 애플릭스 이외 고객사 진출이 용이
HB테크놀로지	한국	반도체 검사 장비	<ul style="list-style-type: none"> 파일럿 양산용 유리 기판 검사 및 리페어 장비 3대 납품 경쟁사의 1μm 수준 대비 0.2μm 수준까지 검사 가능
와이씨켄	한국	반도체 포토레지스트 소재	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 노광 공정에서 사용되는 포토레지스트를 공급하는 업체로 CMP 슬러리, Wet Chemical, PR 린스 등의 소재 생산 지난해 개발 완료한 유리 기판 소재 3종(PR, 스트리퍼, 디벨로퍼)의 고객사 평가 완료, 양산 인증 평가에 진입. 하반기 소재 공급 전망

01

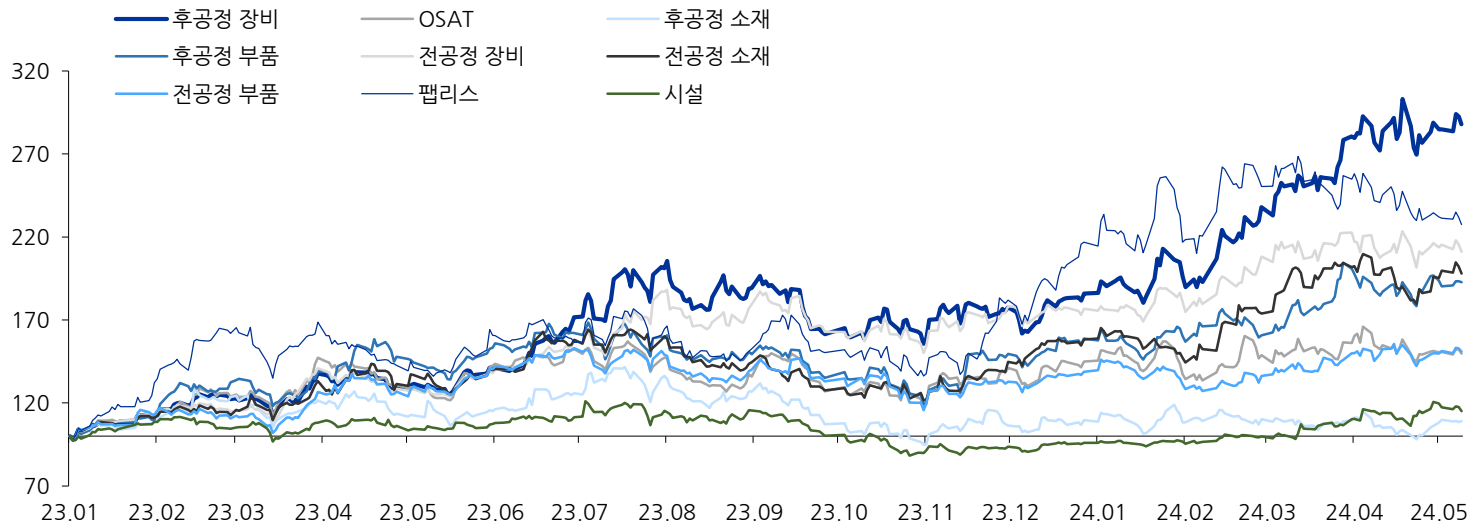
반도체/전기전자

반도체 소부장 Summary

여전히 HBM, 새로운 글라스 기판

- 최종 IT 수요 회복 시점에 대한 시선을 장기적으로 가져가는 가운데 시장을 주도하는 키워드는 여전히 고부가가치 칩이 탑재되는 HPC와 AI, 데이터 센터. 특히 엔비디아향 HBM3E 납품 여부를 두고 후발주자 메모리 기업들의 경쟁이 활발한 가운데, 관련 장비사 주가의 변동성 확대. 직접 공정에 투입되는 후공정 장비사들도 좋지만, TSV 본딩이나 검사/계측에 투입되는 전공정 기술 베이스 장비 납품 확대 기대감 유효 → **오로스테크놀로지**
- 단순한 HBM 생산량 증가뿐만 아니라 세대를 거듭하며 TSV 본딩 기술의 중요성은 부각될 것. 이에 따라 해당 영역에 신규 진출할 수 있는 전공정 장비사들을 주목해볼 필요 → **주성엔지니어링, 원익IPS**
- HBM EDS 테스트를 위한 국산 프로브카드 쉘 테스트가 진행 중. 미국의 폼팩터가 독점하는 이 시장에서 국내 메모리 제조사 모두 국산화에 대한 수요가 강한 것으로 판단. 올해 하반기 내 결과가 나올 것으로 기대 → **피엠티, 마이크로투나노, 티에스이 (비상장: 솔브레인SLD, 코리아인스트루먼트)**

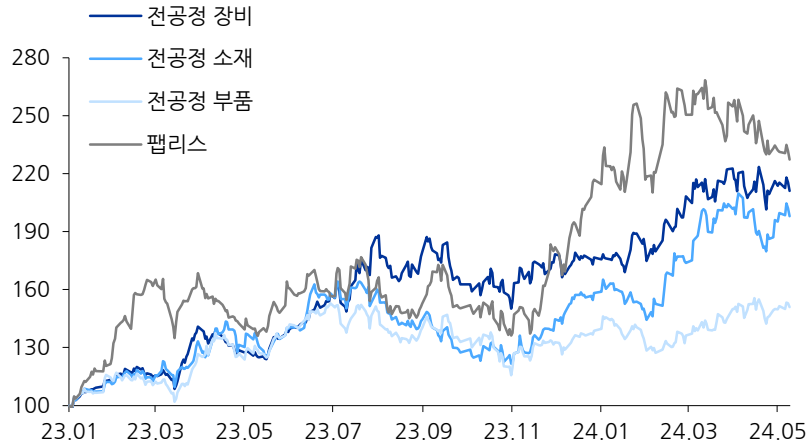
반도체 기업 분야별 주가 지수



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



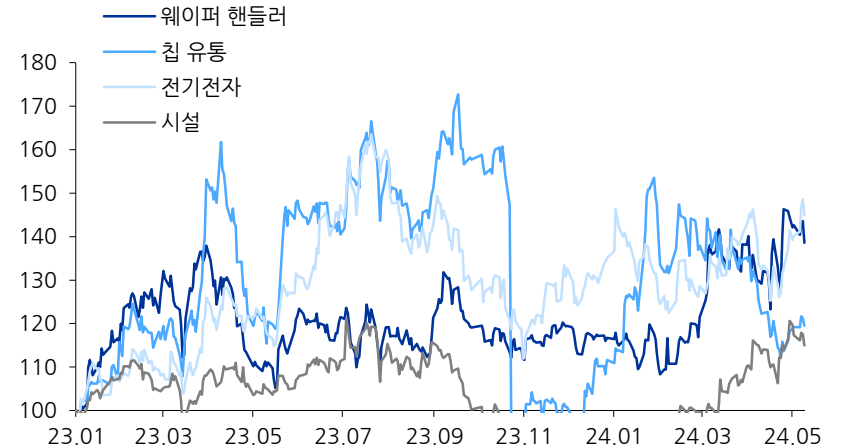
자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

칩 제조업체와 중고 장비 및 자동화 부품 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

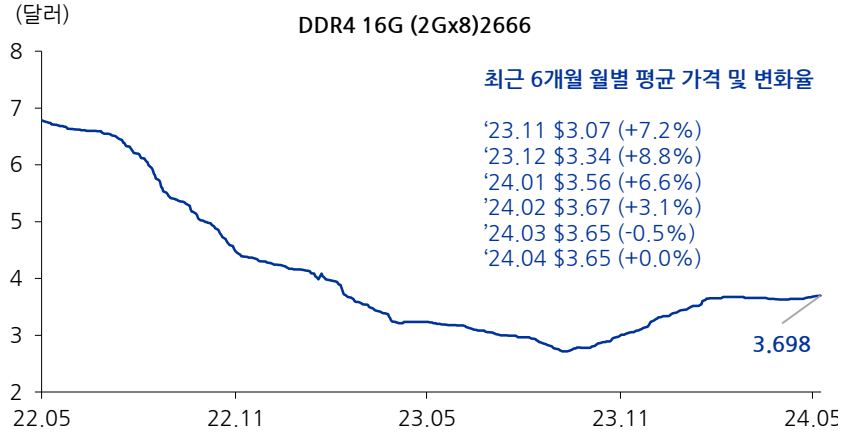
전기전자 및 팹 관련 기업 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

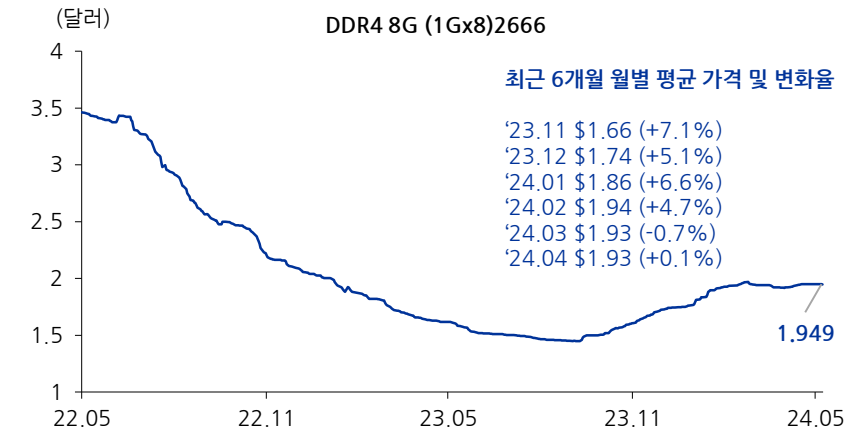
반도체 일별 가격 Chart

DDR4 16G (2Gx8)2666



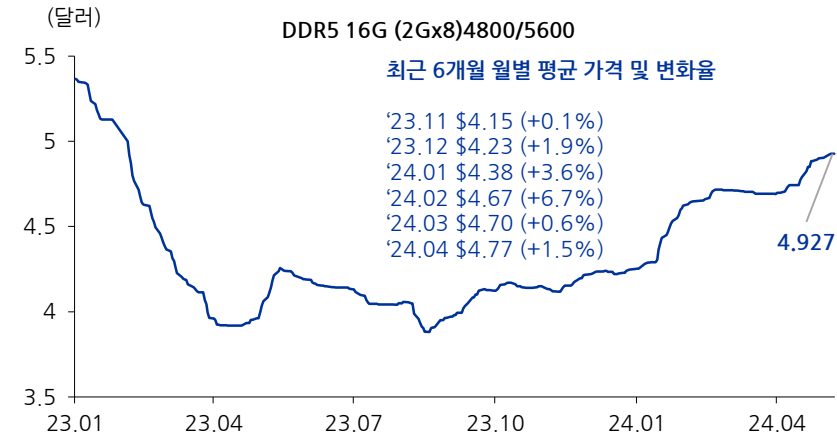
자료: Dramexchange, 유진투자증권

DDR4 8G (1Gx8)2666



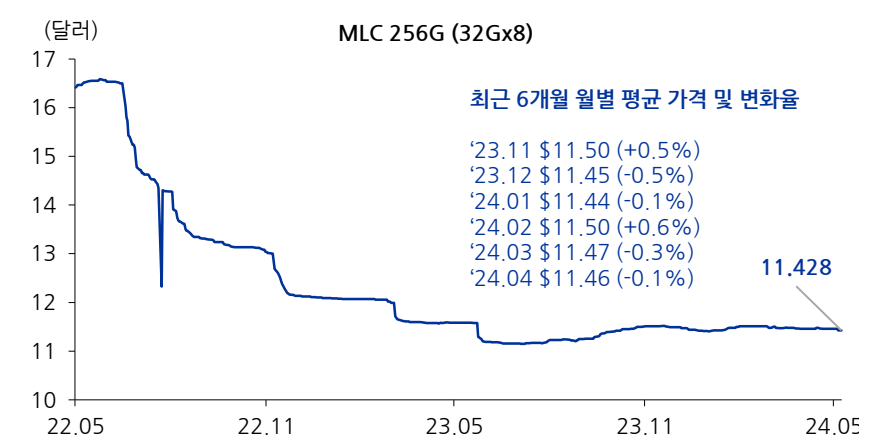
자료: Dramexchange, 유진투자증권

DDR5 16G (2Gx8)4800/5600



자료: Dramexchange, 유진투자증권

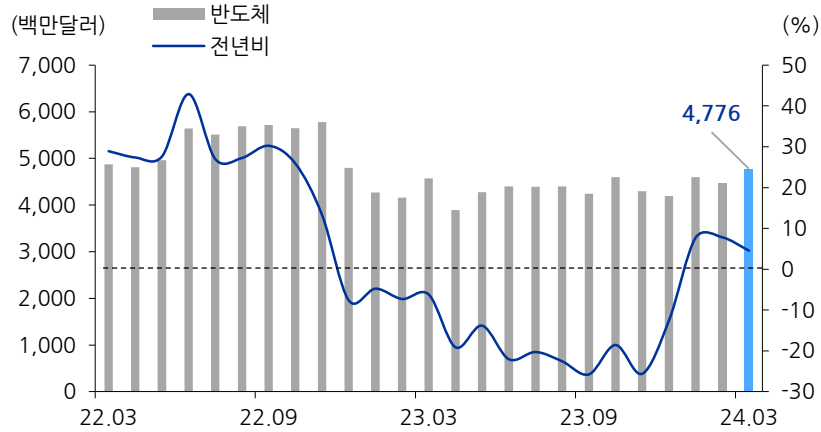
MLC 256G (32Gx8)



자료: Dramexchange, 유진투자증권

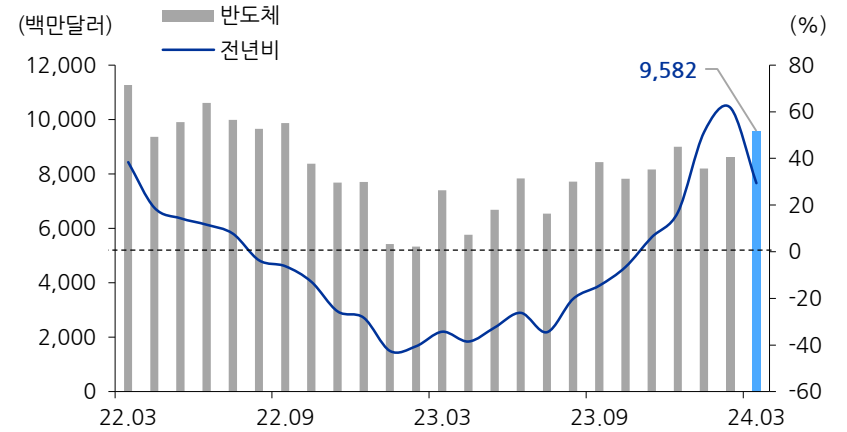
반도체 월별 수출입 데이터

반도체 수입(HSK - 8542)



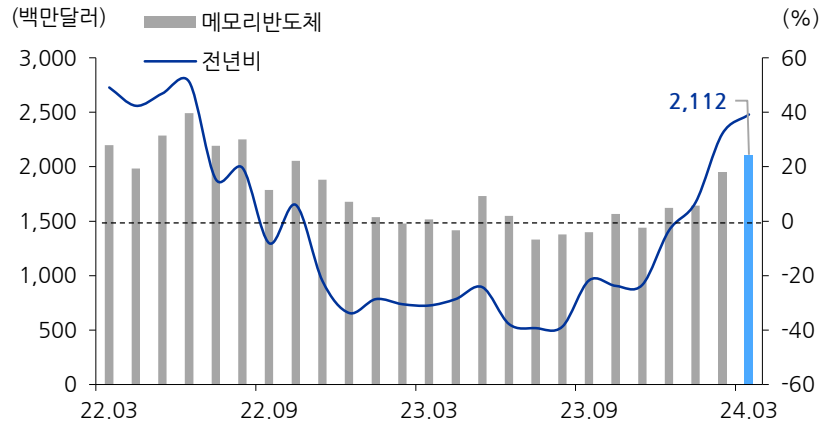
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 수출(HSK - 8542)



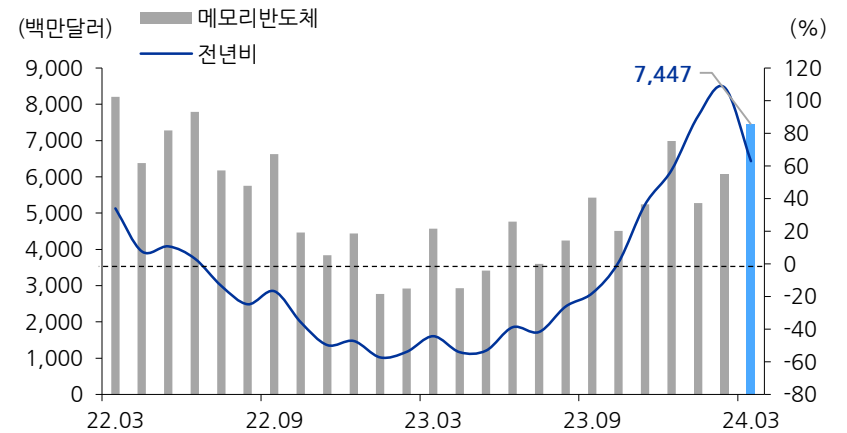
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

메모리 반도체 수입(MTI - 831110)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

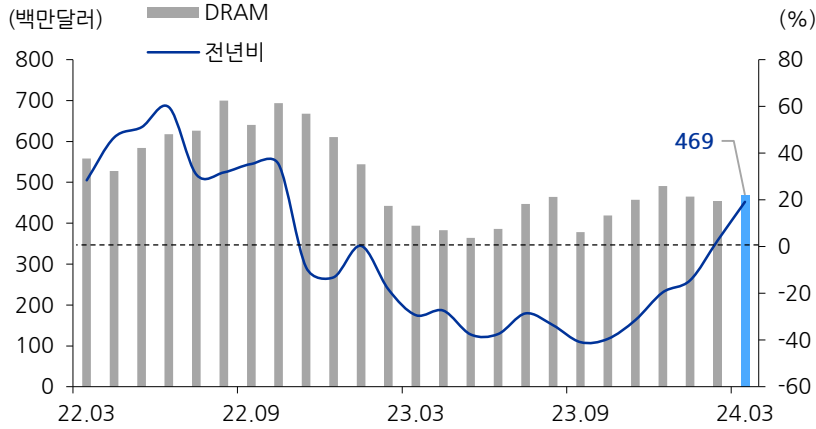
메모리 반도체 수출(MTI - 831110)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

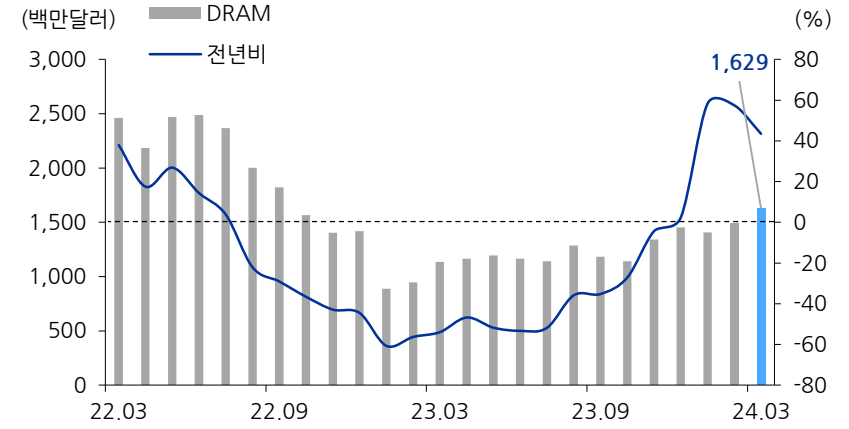
반도체 월별 수출입 데이터

DRAM 수입(HSK - 8542321010)



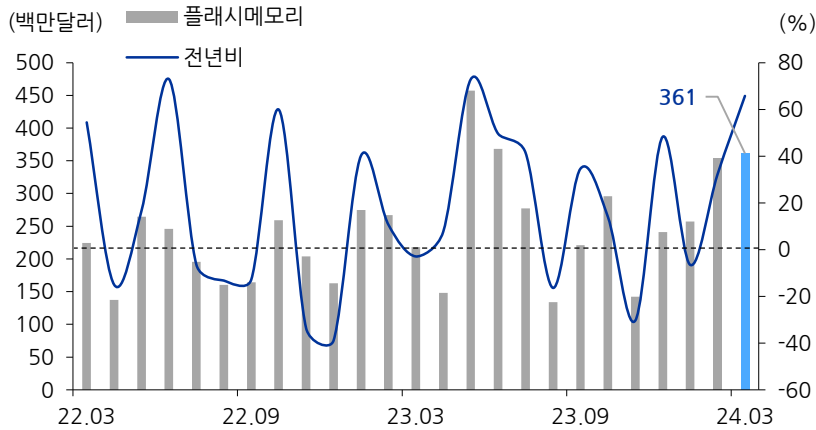
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

DRAM 수출(HSK - 8542321010)



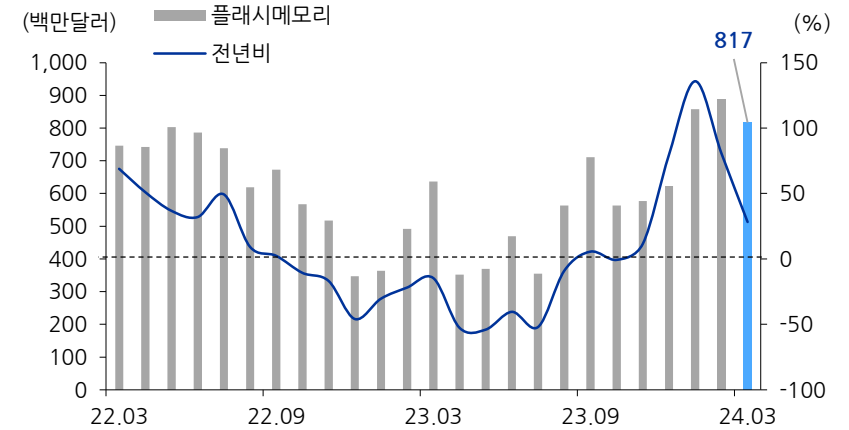
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

플래시메모리 수입(HSK - 8542321030)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

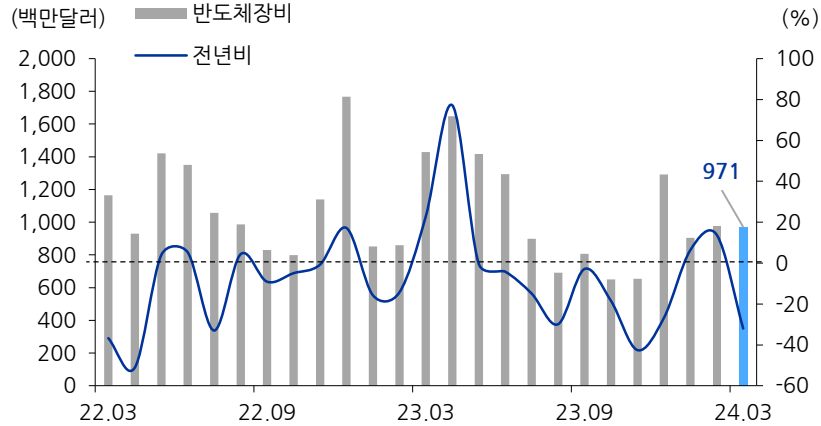
플래시메모리 수출(HSK - 8542321030)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

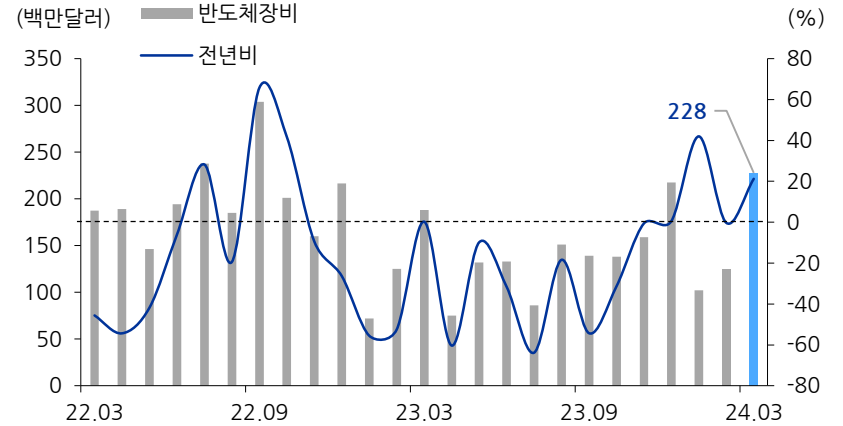
반도체 월별 수출입 데이터

반도체 장비 수입(HSK - 848620)



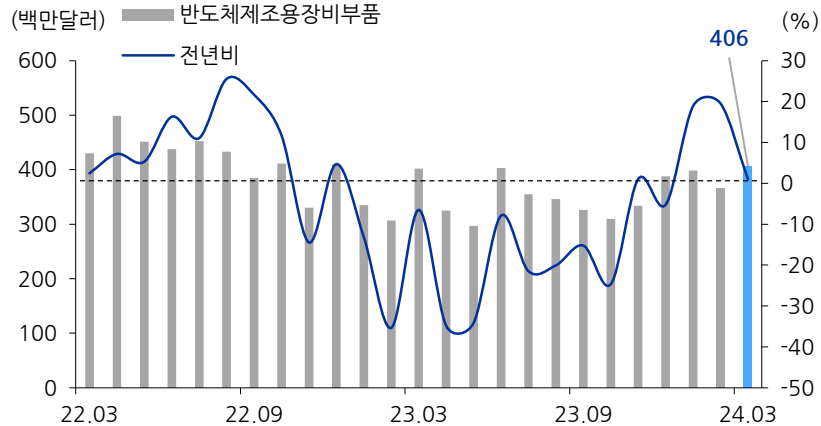
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 장비 수출(HSK - 848620)



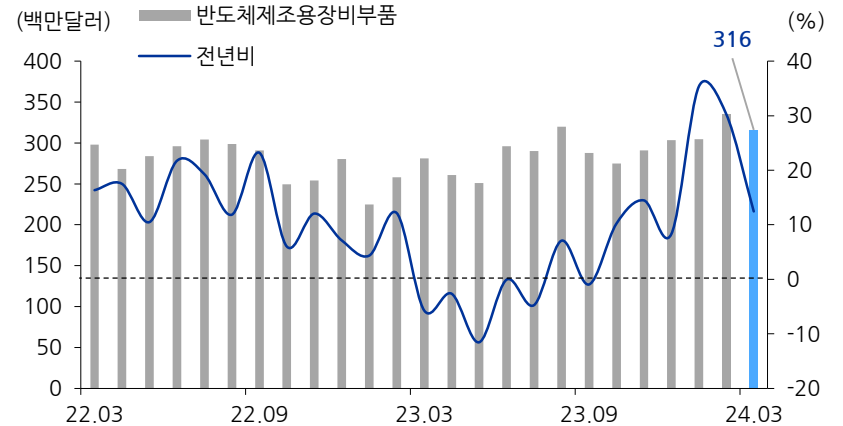
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 제조용 장비 부품 수입(MTI - 732200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

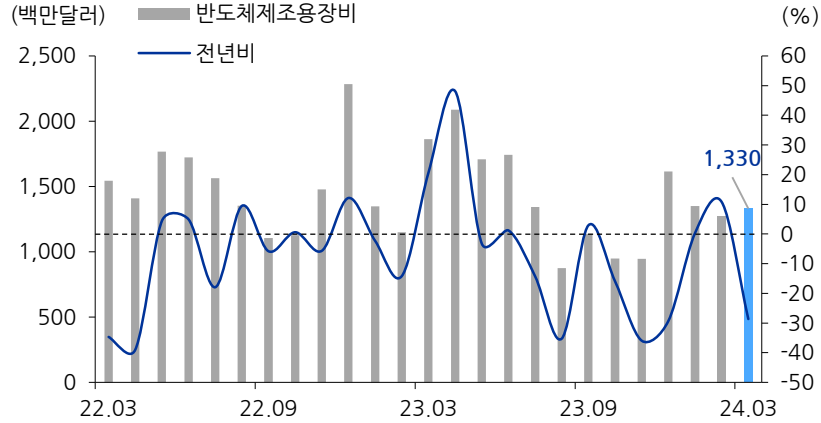
반도체 제조용 장비 부품 수출(MTI - 732200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

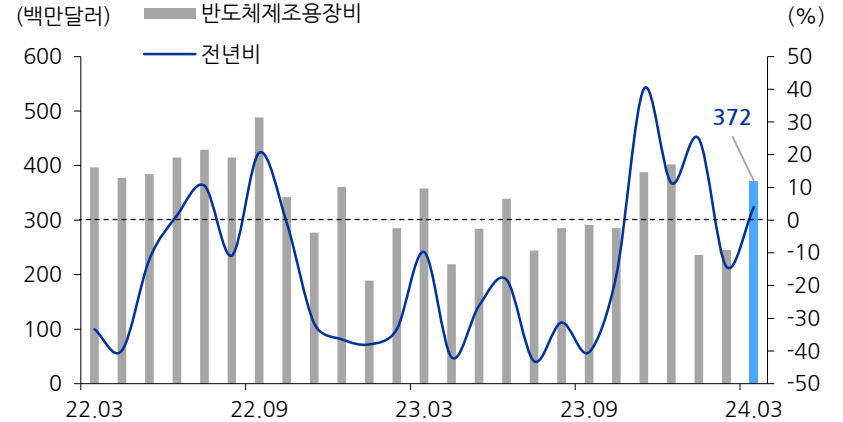
반도체 월별 수출입 데이터

반도체 제조용 장비 수입(MTI - 732100)



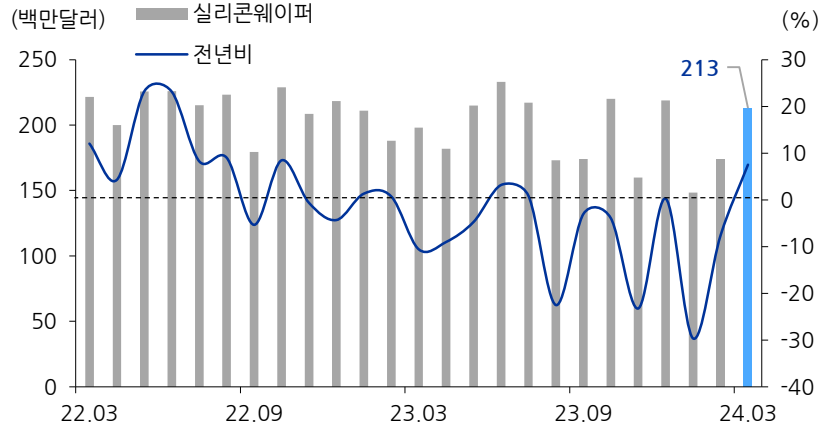
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

반도체 제조용 장비 수출(MTI - 732100)



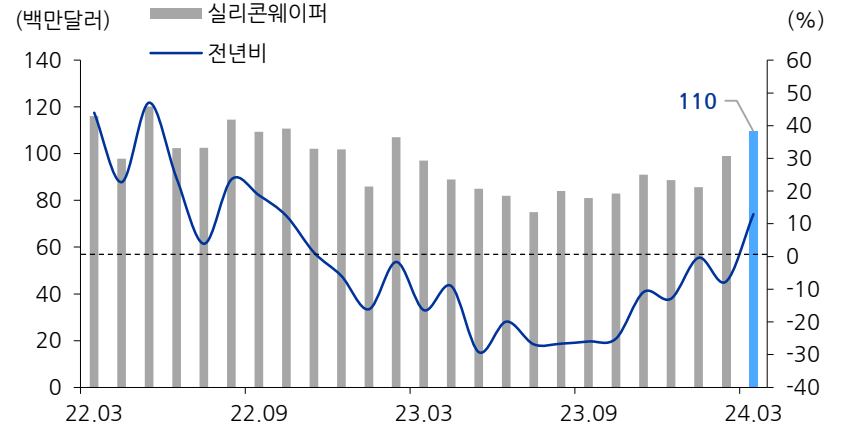
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

실리콘 웨이퍼 수입(MTI - 831500)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

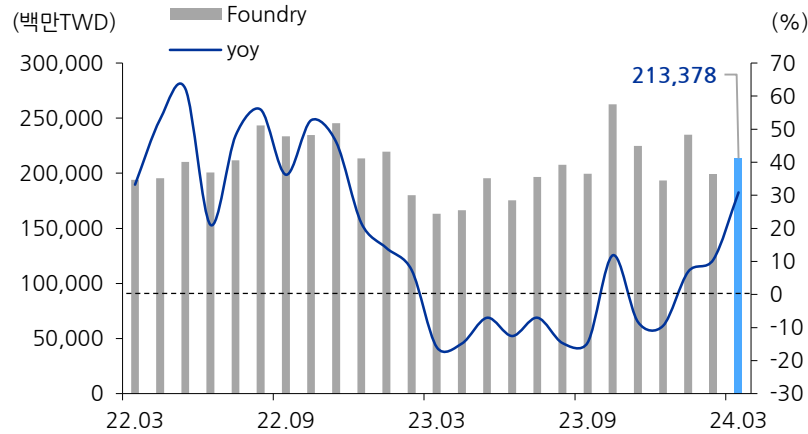
실리콘 웨이퍼 수출(MTI - 831500)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

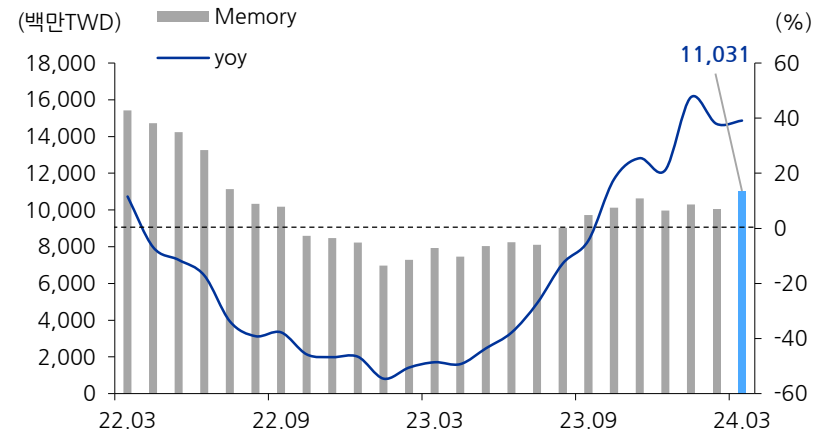
대만 반도체 기업 월별 매출 데이터

파운드리(TSMC, UMC)



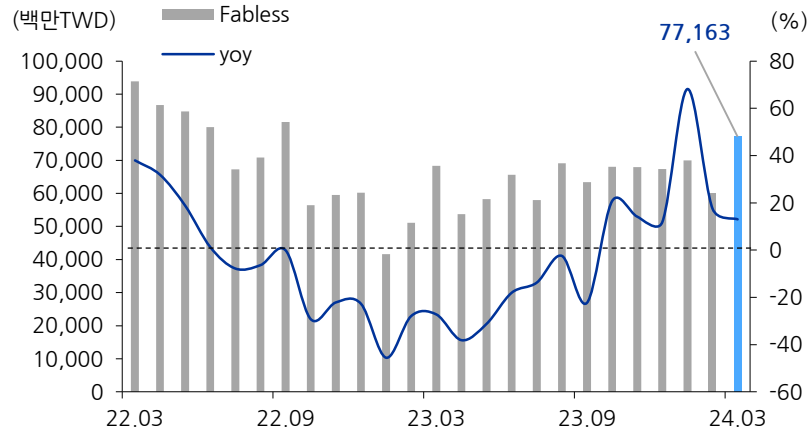
자료: MOPS, 유진투자증권

메모리(난야, ADATA Tech, Winbond)



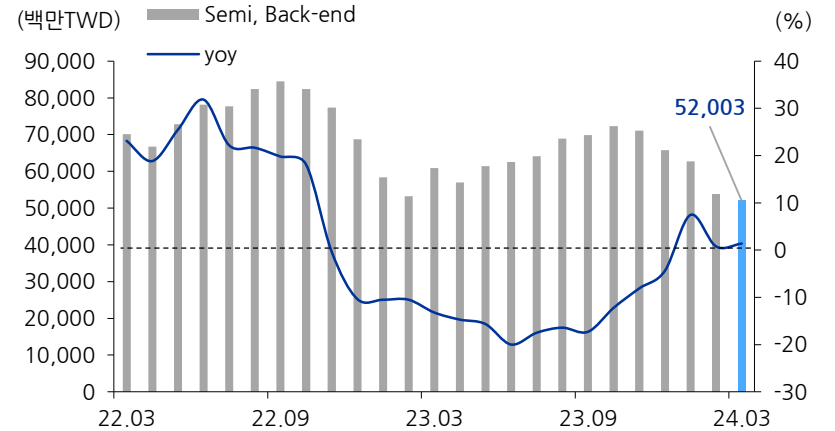
자료: MOPS, 유진투자증권

팹리스(미디어텍, 노바텍, 리얼텍, 누보톤등)



자료: MOPS, 유진투자증권

백엔드(ASE, SPIL, PTI)



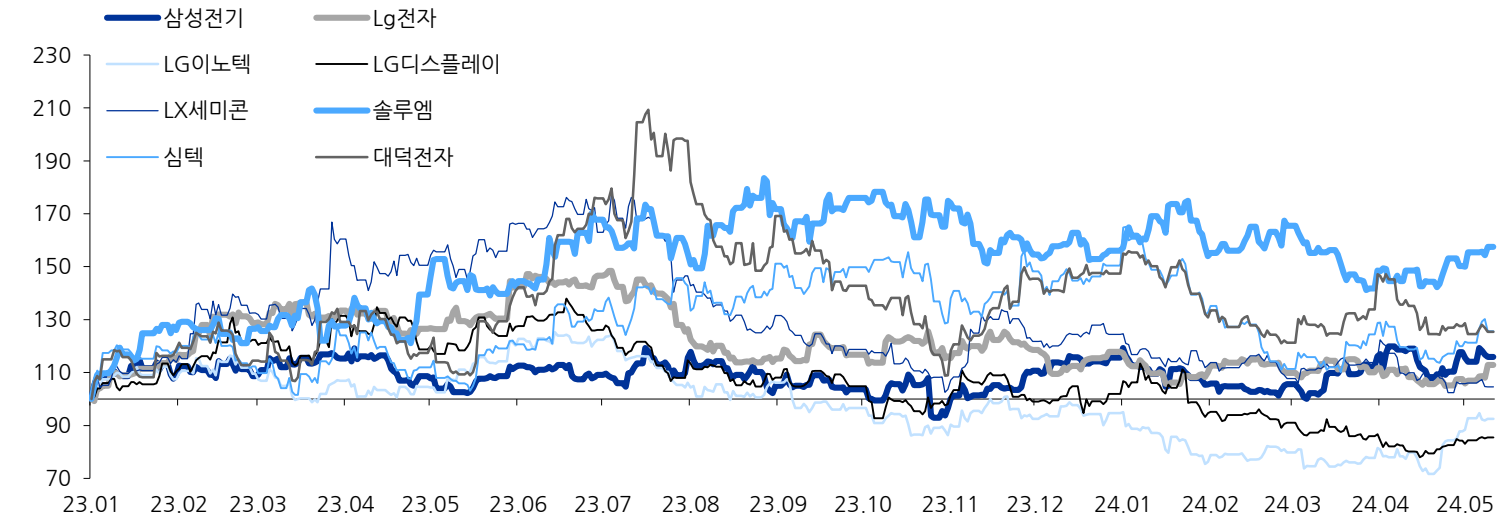
자료: MOPS, 유진투자증권

전기전자/IT 월간 Summary

레거시 반도체 업황 회복 기대

- 최근 글로벌 레거시 반도체 업종의 실적 발표에서 긍정적인 하반기 수요 전망을 제시
- 엔데믹 이후 지속된 장기간의 재고조정 사이클의 끝이 기대되는 국면. 산업/자동차/네트워크 등 전부문의 회복 전망
- 특히, 그 동안 부정적인 전방 업황으로 인해 성장세가 가려졌던 MPWR, LSCC 등 생성형 AI형 익스포저가 있는 종목들의 성장세가 부각될 수 있는 국면이 도래할 것으로 기대

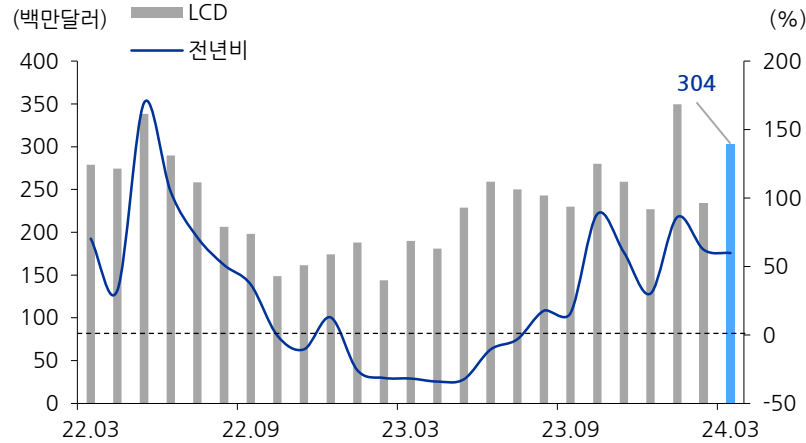
전기전자/IT 기업별 주가 지수



자료: 유진투자증권
주: 2023.01.02=100

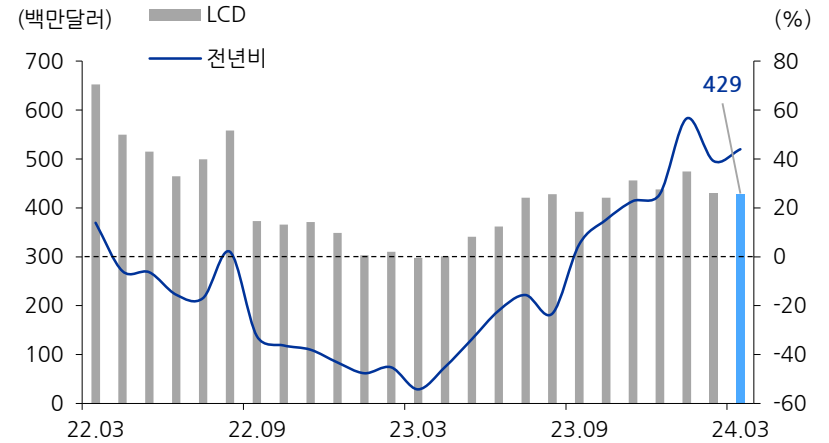
전기전자/IT 월별 수출입 데이터

LCD 수입(MTI - 836110)



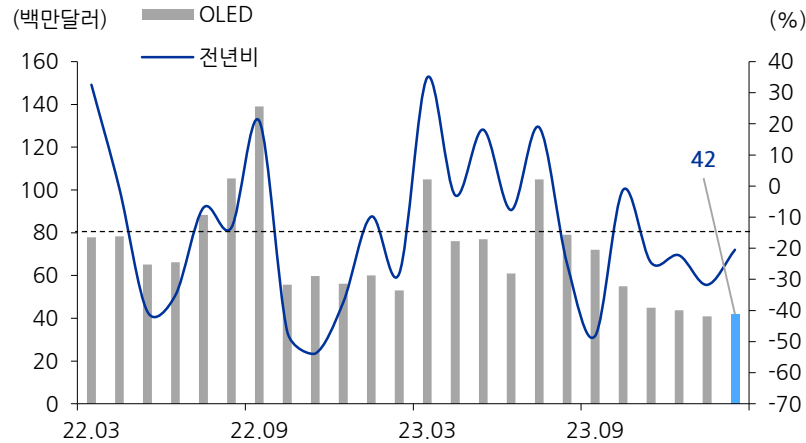
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

LCD 수출(MTI - 836110)



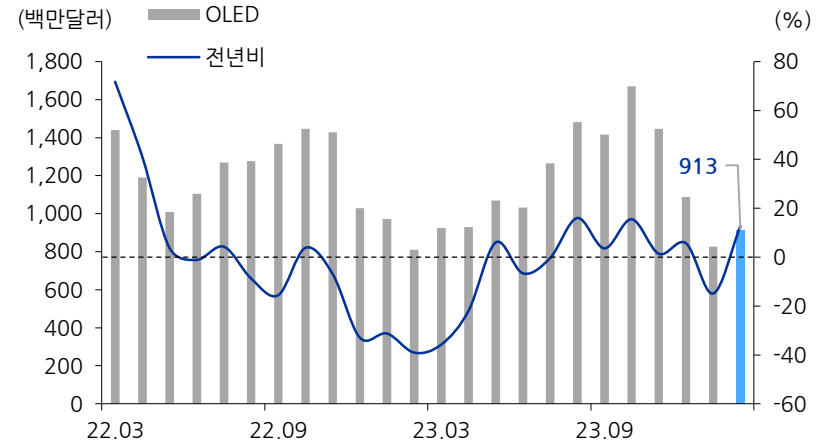
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

OLED 수입(MTI - 836120)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

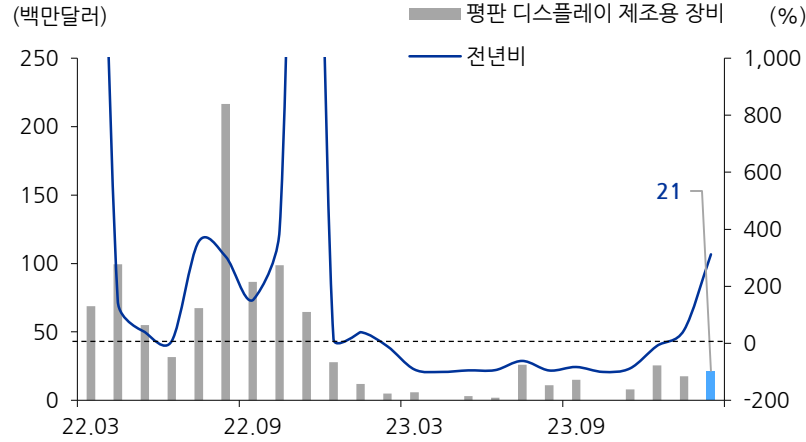
OLED 수출(MTI - 836120)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

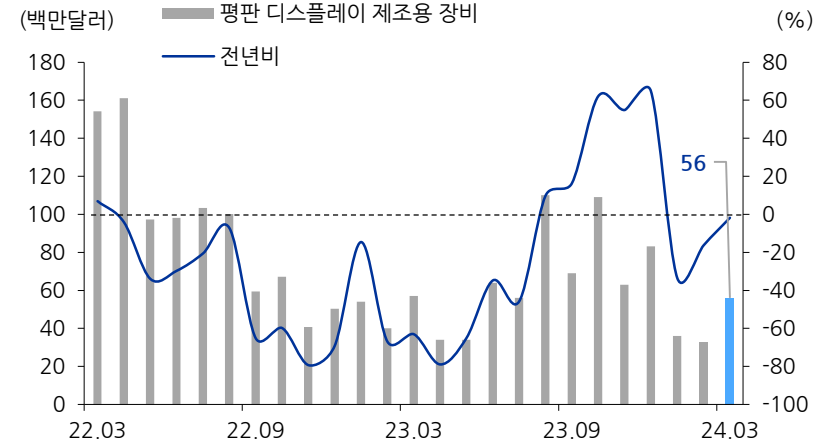
전기전자/IT 월별 수출입 데이터

평판 디스플레이 제조용 장비 수입(MTI - 736100)



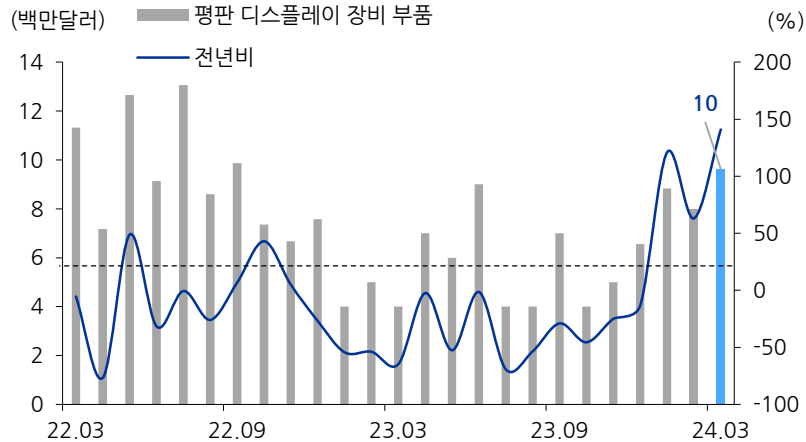
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

평판 디스플레이 제조용 장비 수출(MTI - 736100)



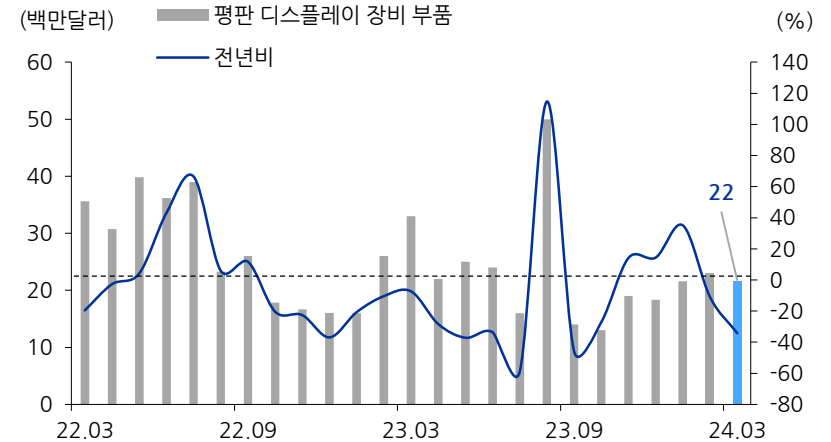
자료: 한국무역협회, 유진투자증권

평판 디스플레이 장비 부품 수입(MTI - 736200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

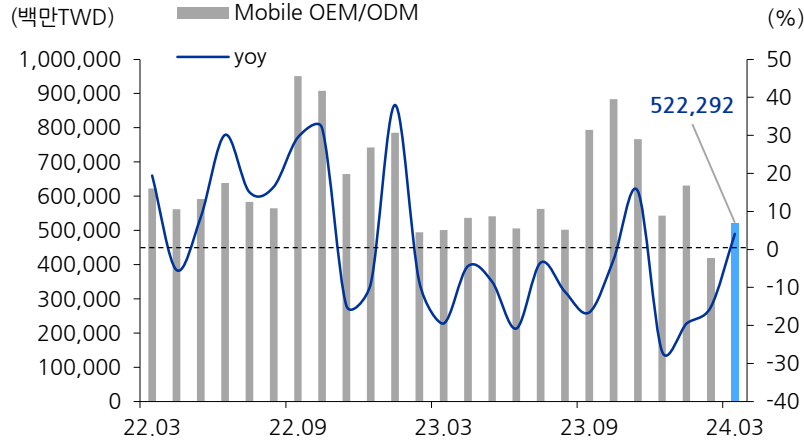
평판 디스플레이 장비 부품 수출(MTI - 736200)



자료: 한국무역협회, 유진투자증권

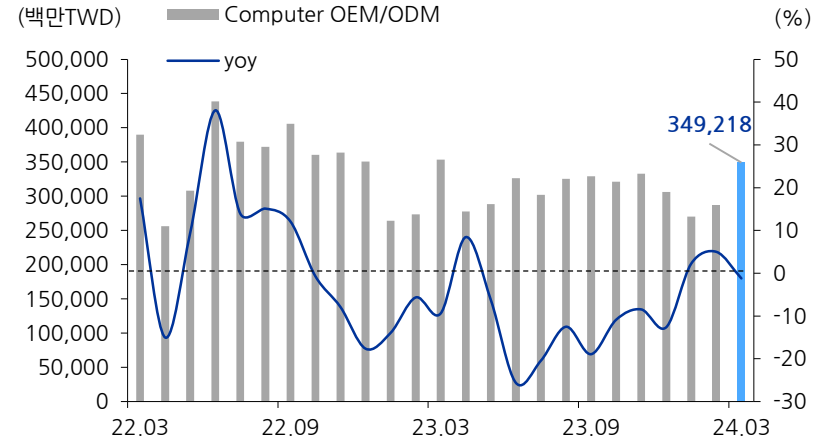
대만 전기전자/IT 기업 월별 매출 데이터

모바일(폭스콘, 페가트론)



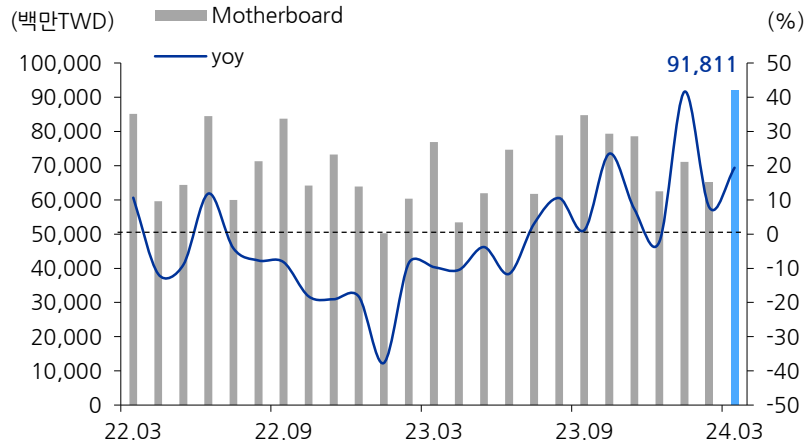
자료: MOPS, 유진투자증권

PC OEM/ODM(관타, 컴팔, 위스트론 등)



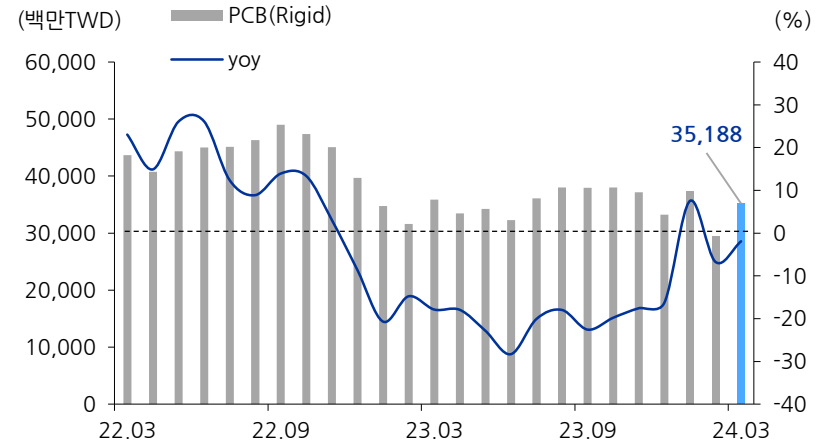
자료: MOPS, 유진투자증권

마더보드(Asustek, MSI, Gigabyte)



자료: MOPS, 유진투자증권

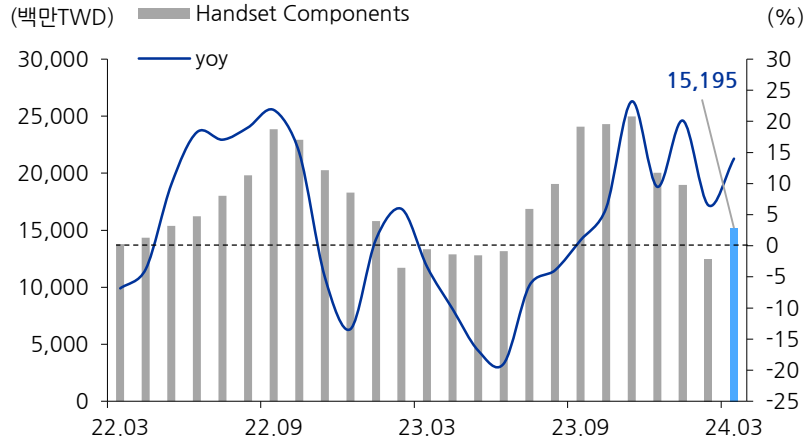
Rigid PCB(유니마이크론, 난야 PCB 등)



자료: MOPS, 유진투자증권

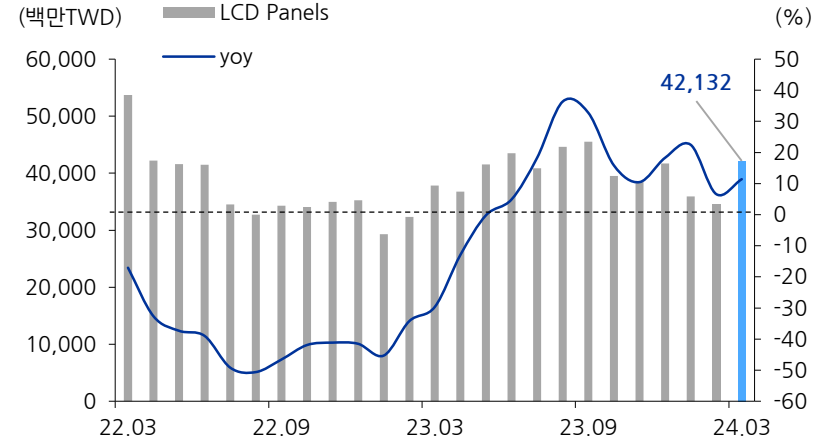
대만 전기전자/IT 기업 월별 매출 데이터

핸드셋 부품(Cheng Uei, 라간, 메리일렉)



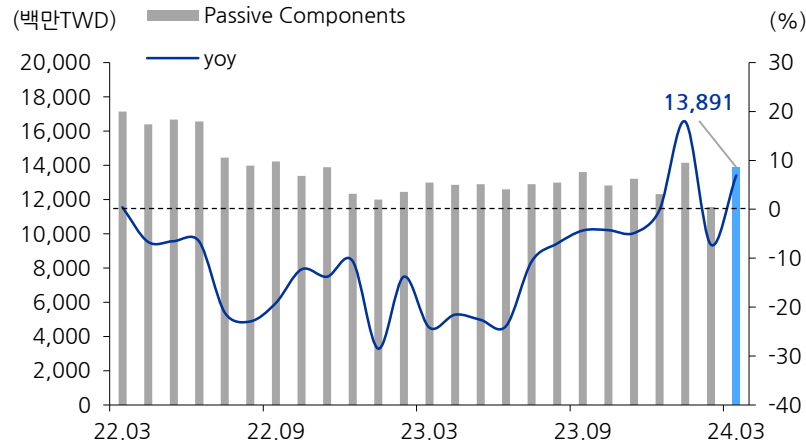
자료: MOPS, 유진투자증권

LCD 패널(AUO, 이노룩스, 한스타)



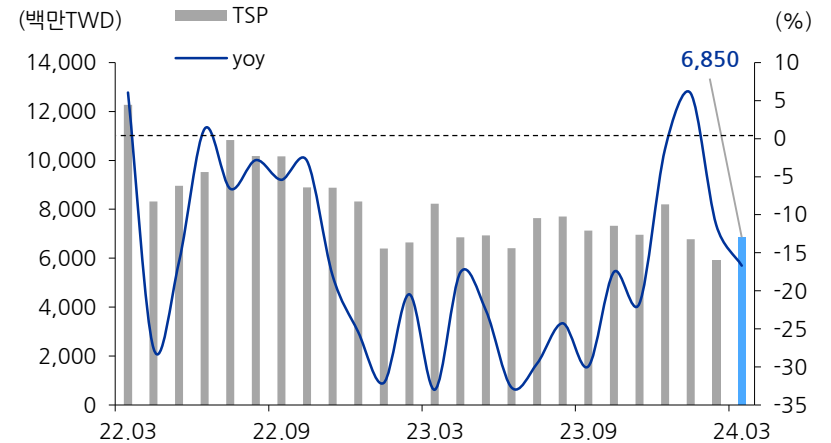
자료: MOPS, 유진투자증권

수동소자(야게오, Walsin 등)



자료: MOPS, 유진투자증권

터치스크린 패널(TPK, 한스타치, 포칼테크)



자료: MOPS, 유진투자증권

02

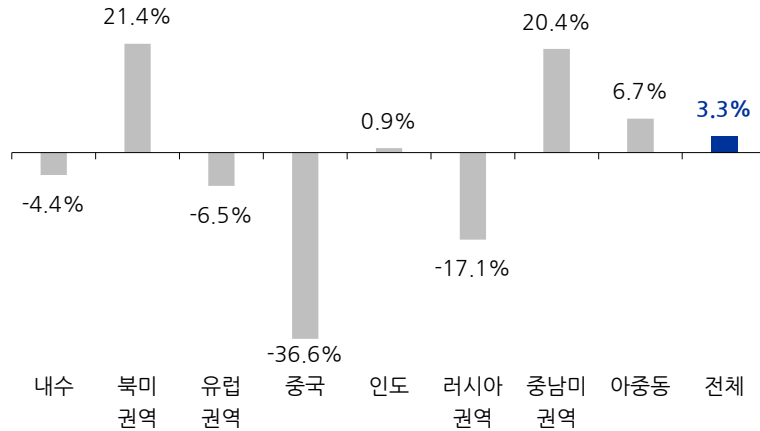
자동차 판매 데이터

현대/기아 글로벌 판매 요약

4월 글로벌 도매 판매 현대차 +3.3%, 기아 +0.0%

- 글로벌 도매 판매 : 내수 시장 판매는 여전히 부진하지만 우호적인 환율 조건에 힘입어 북미 지역 수출은 양호한 모습
- 미국 시장 판매 : 미국 시장의 재고 레벨은 아직까지 걱정 수준 이하가 유지되고 있지만 매 월 지속적으로 재고 증가하고 있음
- 내수 시장 판매 : 내수 시장의 침체 장기화되고 있음. 대기 수요 소진된 가운데 하이브리드 등 일부 인기 모델의 공급은 여전히 부족한 상황
- EU 시장 판매 : EU 시장의 회복 점진적으로 이루어지고 있지만 월별 변동성 큰 상황. ECB의 6월 금리 인하 가능성이 기대 요인
- 친환경차 판매 : EV 판매 증가세는 뚜렷하게 둔화되고 있으며 하이브리드(HEV), 플러그인하이브리드(PHEV)의 판매 강화하는 모습이 나타남

4월 현대차 주요 권역별 판매 성장률(전년비)



자료: 현대차, 유진투자증권

4월 기아 주요 국가별 판매 성장률(전년비)



자료: 기아, 유진투자증권

현대차 지역별 도매 판매

현대차 4월 지역별 도매 판매

(단위: 대)	24년 4월	23년 4월	yoy(%)	24년 3월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	63,733	66,660	-4.4%	62,504	2.0%	223,700	257,707	-13.2%
미국	82,906	71,548	15.9%	85,652	-3.2%	323,102	290,447	11.2%
북미 권역	104,225	85,820	21.4%	104,210	0.0%	391,111	344,042	13.7%
브라질	16,235	12,141	33.7%	15,922	2.0%	53,682	48,882	9.8%
중남미 권역	26,057	21,645	20.4%	25,248	3.2%	89,428	87,100	2.7%
유럽	34,620	35,063	-1.3%	41,333	-16.2%	142,420	147,169	-3.2%
유럽 권역	47,144	50,444	-6.5%	58,692	-19.7%	204,532	205,031	-0.2%
러시아	21	395	-94.7%	55	-61.8%	183	1,442	-87.3%
러시아 권역	4,081	4,924	-17.1%	3,308	23.4%	14,211	17,267	-17.7%
인도	50,341	49,884	0.9%	53,189	-5.4%	211,145	198,634	6.3%
아중동	23,549	22,068	6.7%	26,773	-12.0%	92,132	98,222	-6.2%
아세안	9,869	10,707	-7.8%	10,670	-7.5%	40,625	46,633	-12.9%
오세아니아	6,518	6,428	1.4%	7,360	-11.4%	27,229	25,759	5.7%
중국	10,286	16,227	-36.6%	21,251	-51.6%	58,191	76,055	-23.5%
HMJ	31	31	0.0%	64	-51.6%	254	173	46.8%
상용 및 기타	6	52	-88.5%	22	-72.7%	49	94	-47.9%
수출	101,239	92,549	9.4%	104,892	-3.5%	387,421	367,118	5.5%
현지판매	180,868	175,681	3.0%	205,895	-12.2%	741,486	731,892	1.3%
합계	345,840	334,890	3.3%	373,291	-7.4%	1,352,607	1,356,717	-0.3%

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 지역별 생산/친환경차 판매대수

현대차 4월 지역별 생산 대수

(단위: 대)	'24년 4월	'23년 4월	yoy(%)	'24년 3월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	62,500	66,660	-6.2%	62,504	0.0%	222,467	257,707	-13.7%
수출	114,297	100,603	13.6%	104,041	9.9%	401,290	380,850	5.4%
국내	176,797	167,263	5.7%	166,545	6.2%	623,757	638,557	-2.3%
해외 공장	187,779	175,355	7.1%	199,202	-5.7%	754,396	747,419	0.9%
합계	364,576	342,618	6.4%	365,747	-0.3%	1,378,153	1,385,976	-0.6%

자료: 현대차, 유진투자증권

현대차 4월 친환경차 판매 대수

(단위: 대)	'24년 4월	'23년 4월	yoy(%, %p)	'24년 3월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%, %p)
합계	61,951	61,408	0.9%	62,839	-1.4%	215,062	222,356	-3.3%
EV	22,381	25,294	-11.5%	19,597	14.2%	67,718	91,299	-25.8%
PHEV	3,029	5,620	-46.1%	3,279	-7.6%	12,483	14,840	-15.9%
HEV	36,229	30,155	20.1%	39,676	-8.7%	133,905	113,893	17.6%
FCEV	312	339	-8.0%	287	8.7%	956	2,324	-58.9%
비중(%)	17.9%	18.3%	-0.4%	16.8%	1.1%	15.9%	16.4%	-0.5%
EV	6.5%	7.6%	-1.1%	5.2%	1.2%	5.0%	6.7%	-1.7%
PHEV	0.9%	1.7%	-0.8%	0.9%	0.0%	0.9%	1.1%	-0.2%
HEV	10.5%	9.0%	1.5%	10.6%	-0.2%	9.9%	8.4%	1.5%
FCEV	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.1%

자료: 현대차, 유진투자증권

기아 지역별 도소매 판매

기아 4월 지역별 도매 판매 대수

(단위: 대)	'24년 4월	'23년 4월	yoy(%)	'24년 3월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	47,505	49,086	-3.2%	49,006	-3.1%	185,127	190,826	-3.0%
미국	69,000	66,077	+4.4%	74,019	-6.8%	274,295	266,288	+3.0%
유럽	44,794	49,852	-10.1%	50,250	-10.9%	190,921	194,707	-1.9%
중국	7,000	6,409	+9.2%	7,611	-8.0%	26,654	24,233	+10.0%
인도	19,800	23,216	-14.7%	21,400	-7.5%	85,169	97,951	-13.0%
기타 지역	70,828	64,193	+10.3%	69,434	+2.0%	256,527	252,064	+1.8%
합계(CKD 포함)	258,927	258,833	+0.0%	271,720	-4.7%	1,018,693	1,026,069	-0.7%
CKD	5,746	5,644	+1.8%	5,518	+4.1%	19,854	19,044	+4.3%

자료: 기아, 유진투자증권

기아 4월 지역별 소매 판매 대수

(단위: 대)	'24년 4월	'23년 4월	yoy(%)	'24년 3월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	47,505	49,086	-3.2%	49,006	-3.1%	185,127	190,826	-3.0%
미국	65,754	68,205	-3.6%	69,472	-5.4%	245,375	252,341	-2.8%
유럽	44,688	50,070	-10.7%	59,371	-24.7%	187,895	198,671	-5.4%
중국	6,518	7,509	-13.2%	7,609	-14.3%	27,830	26,261	+6.0%
인도	19,341	21,314	-9.3%	20,021	-3.4%	76,025	83,799	-9.3%
기타 지역	65,412	62,494	+4.7%	68,640	-4.7%	254,865	243,340	+4.7%
합계(CKD 포함)	249,218	258,678	-3.7%	274,119	-9.1%	977,117	995,238	-1.8%
CKD	6,390	4,600	+38.9%	6,562	-2.6%	22,933	19,185	+19.5%

자료: 기아, 유진투자증권

기아 생산 / 친환경차 판매

기아 4월 지역별 생산 대수

(단위: 대)	'24년 4월	'23년 4월	yoy(%)	'24년 3월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%)
내수	47,640	49,314	-3.4%	49,112	-3.0%	185,511	191,330	-3.0%
수출	95,355	95,722	-0.4%	88,067	+8.3%	353,694	390,789	-9.5%
국내공장	142,995	145,036	-1.4%	137,179	+4.2%	539,205	582,119	-7.4%
미국	32,400	29,400	+10.2%	30,000	+8.0%	118,100	120,830	-2.3%
중국	20,435	9,835	+107.8%	18,665	+9.5%	70,472	38,120	+84.9%
슬로바키아	31,500	26,708	+17.9%	30,300	+4.0%	126,607	120,024	+5.5%
멕시코	22,900	18,512	+23.7%	19,796	+15.7%	82,146	82,921	-0.9%
인도	21,995	30,849	-28.7%	23,101	-4.8%	91,675	125,800	-27.1%
해외공장	129,230	115,304	+12.1%	121,862	+6.0%	489,000	487,695	+0.3%
CKD	4,895	4,196	+16.7%	5,887	-16.9%	21,551	19,828	+8.7%
합계(CKD 포함)	277,120	264,536	+4.8%	264,928	+4.6%	1,049,756	1,089,642	-3.7%

자료: 기아, 유진투자증권

기아 4월 지역별 친환경차 판매 대수

(단위: 대)	'24년 4월	'23년 4월	yoy(%, %p)	'24년 3월	mom(%)	2024YTD	2023YTD	yoy(%, %p)
합계	51,855	48,777	6.3%	61,645	-15.9%	209,210	182,025	14.9%
HEV	28,894	27,232	6.1%	35,072	-17.6%	122,318	98,725	23.9%
PHEV	6,268	7,506	-16.5%	7,512	-16.6%	26,289	28,578	-8.0%
EV	16,693	14,039	18.9%	19,061	-12.4%	60,603	54,722	10.7%
비중(%)	20.8%	18.9%	2.0%p	22.5%	-1.7%p	21.4%	18.3%	3.1%p
HEV	11.6%	10.5%	1.1%p	12.8%	-1.2%p	12.5%	9.9%	2.6%p
PHEV	2.5%	2.9%	-0.4%p	2.7%	-0.2%p	2.7%	2.9%	-0.2%p
EV	6.7%	5.4%	1.3%p	7.0%	-0.3%p	6.2%	5.5%	0.7%p

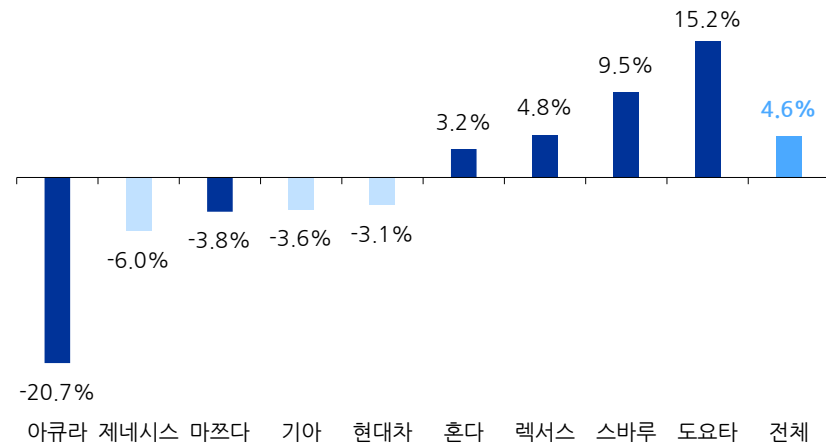
자료: 기아, 유진투자증권

미국 신차 판매

4월 미국 신차 판매 전년비 4.6% 증가

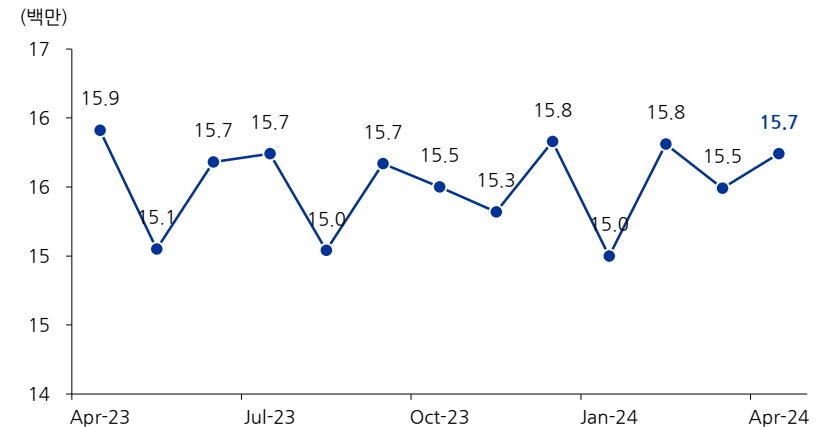
- 4월 미국 신차 판매는 전년비 4.6% 증가한 134만대를 기록(추정치). SAAR는 1,570만대를 기록해 지난 해 대비 소폭 하락함
- 브랜드별 판매 : 도요타, 스바루, 혼다 등 일본차 강세 현상이 지속됨. 하이브리드 판매 호조와 기록적인 엔화 약세가 강세 요인
- 국내 메이커 : 현대차/기아의 리테일 판매는 각각 전년비 3.1%, 3.6% 감소함. 지난 해 판매 기록 달성 후 기저 효과로 인한 약세가 나타남
- 인센티브 : 4월 시장 인센티브는 3,087달러를 기록해 전월비 소폭 하락. 지난 3월 23년형 모델 재고털이를 위한 인센티브 집행이 있었기 때문
- 재고 & 판매 가격 : 예상보다 속도는 완만하지만 재고 증가, 판매 가격 하락세가 지속되고 있음. EV 재고 관리가 중요한 시점

4월 미국 주요 브랜드별 LV(Light Vehicle) 판매 성장률



자료: Autonews, 유진투자증권

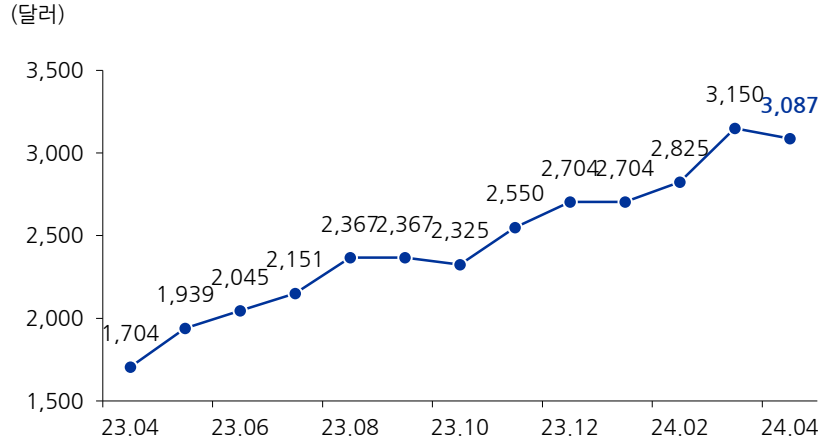
미국 월별 SAAR(Seasonally Adjusted Annual Rate)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

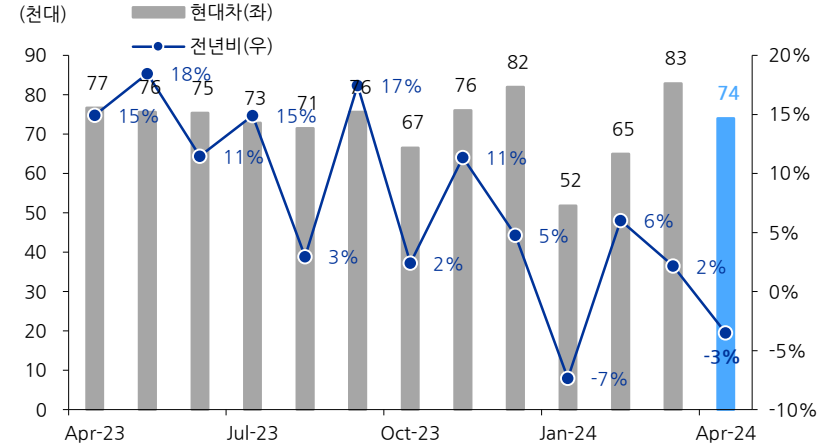
미국 메이커별 판매(1)

미국 산업 평균 신차 인센티브



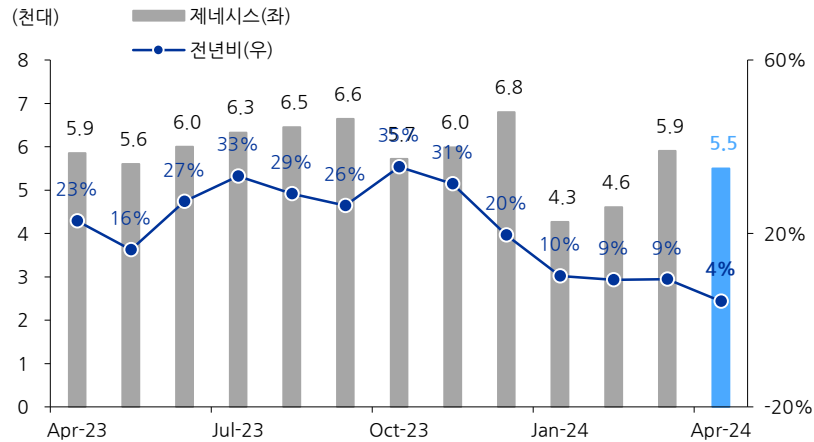
자료: Autonews, 유진투자증권

현대차 미국 시장 월별 판매



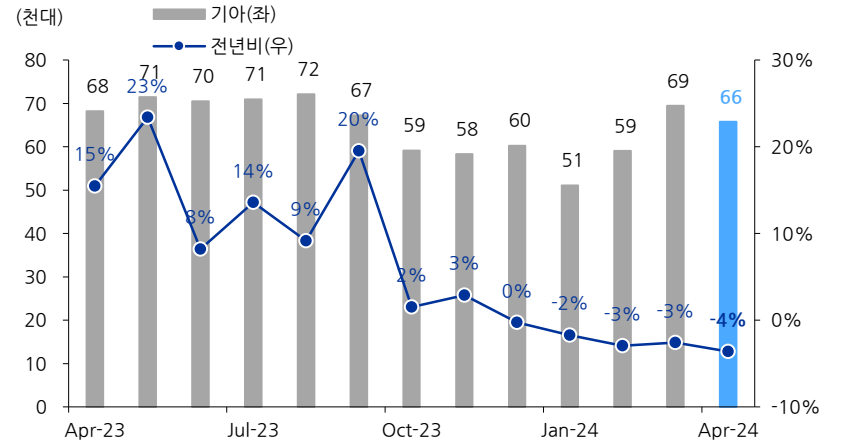
자료: Autonews, 유진투자증권

제네시스 미국 시장 월별 판매



자료: Autonews, 유진투자증권

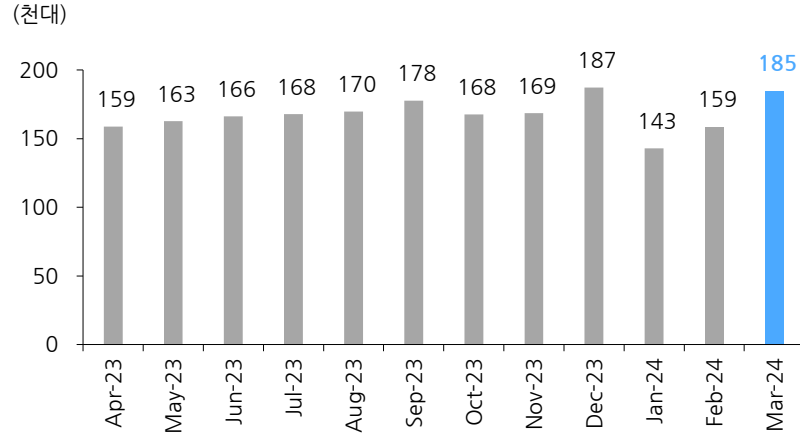
기아 미국 시장 월별 판매



자료: Autonews, 유진투자증권

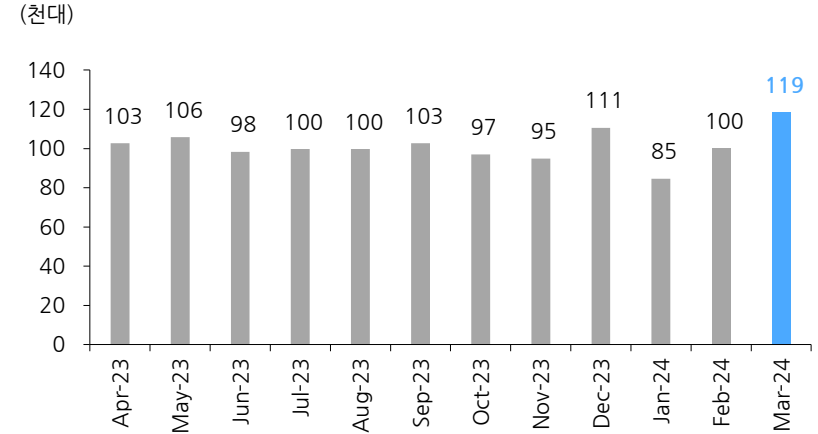
미국 메이커별 판매(2)

도요타 미국 시장 월별 판매



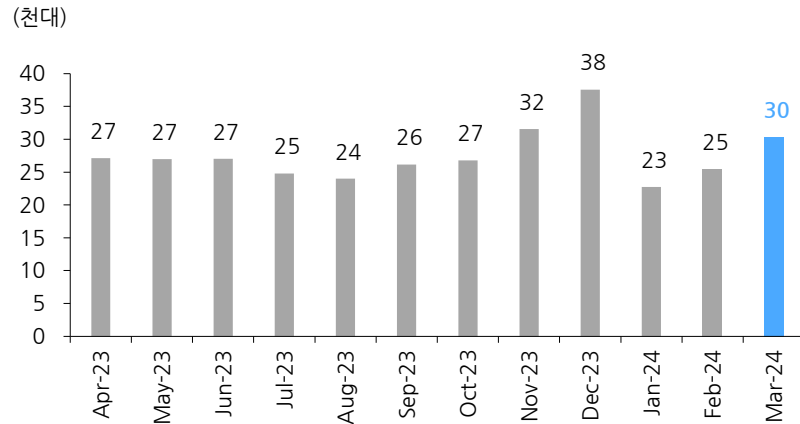
자료: Marklines, 유진투자증권

혼다 미국 시장 월별 판매



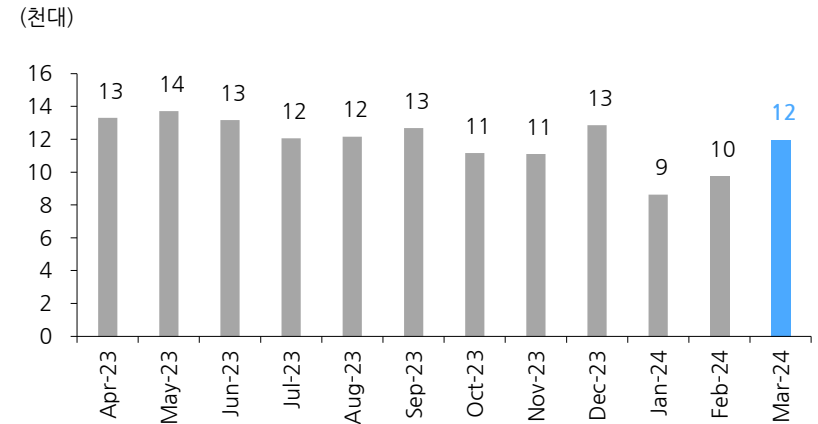
자료: Marklines, 유진투자증권

렉서스 미국 시장 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

아큐라 미국 시장 월별 판매



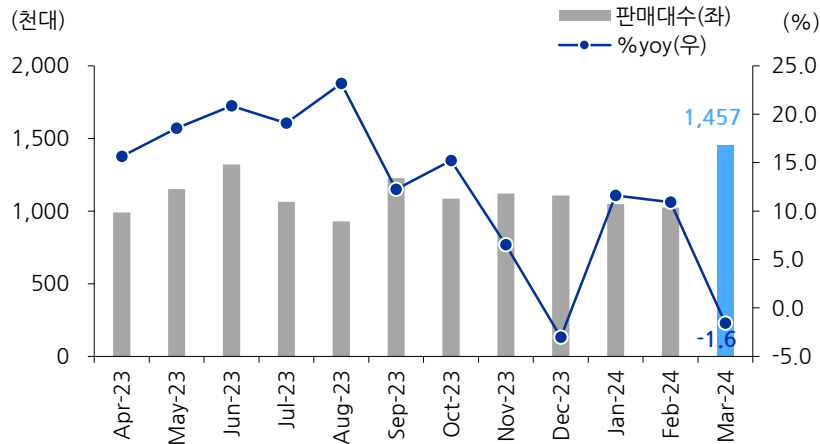
자료: Marklines, 유진투자증권

서유럽 신차 판매

3월 서유럽 신차 판매 -1.6% 감소

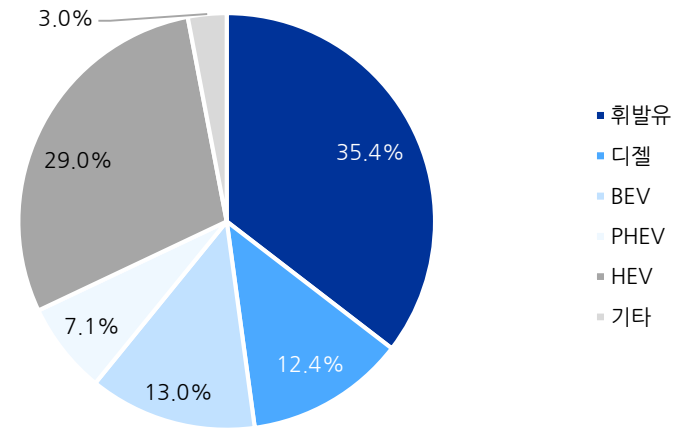
- 3월 EU 신차 판매는 전년비 1.6% 감소한 145.7만대를 기록
- 국가별 판매 : 영국을 제외한 독일, 프랑스, 이탈리아 등 주요국 판매는 약세를 나타냈음. 전기차 판매 급감이 전체 판매 감소의 주요 원인이 됨
- 메이커별 판매 : 도요타(+18.4%), 스즈끼(+21.2%), 혼다(+50.5%), 미쓰비시(+216.0%) 등 일본차의 강세가 두드러짐
- 파워트레인별 비중 : 하이브리드의 판매 비중이 29%를 기록해 전월비 3.5%p 증가하는 등 초강세를 나타내고 있음. EU 시장에서 판매되는 차량의 1/3은 하이브리드 차량인셈. BEV는 전월비 감소세 지속하며 판매 비중 13%로 전년비 0.9%p 하락함

서유럽 시장 월별 신차 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

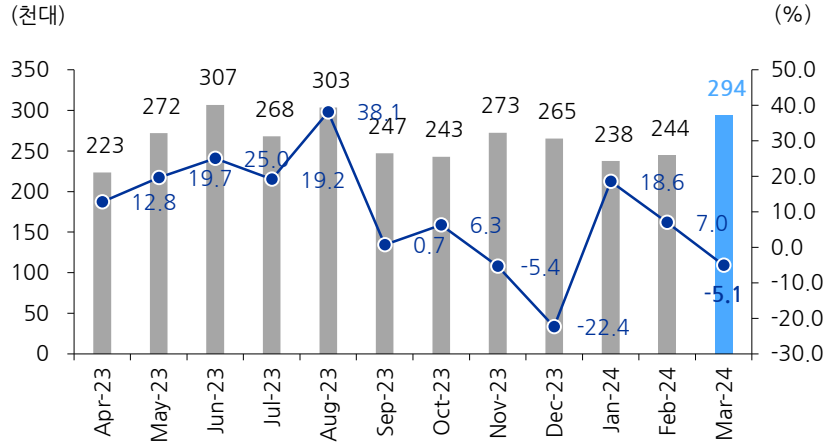
파워트레인별 등록 신차 비중(New Car Registrations)



자료: ACEA, 유진투자증권

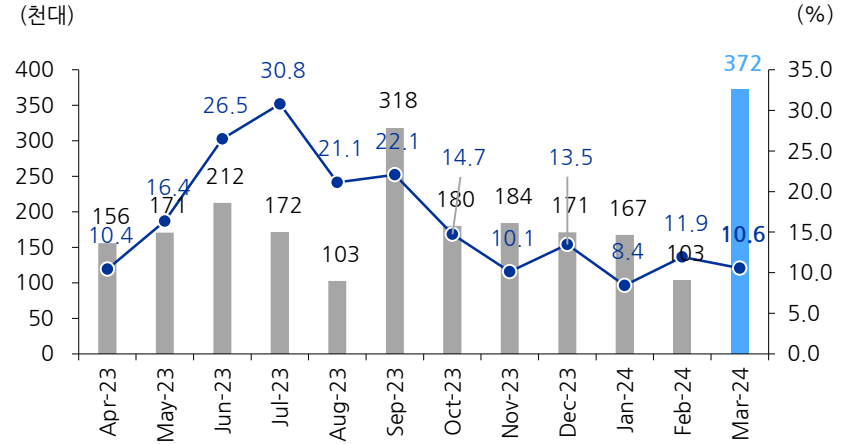
서유럽 주요국 신차 판매

독일 시장 월별 판매



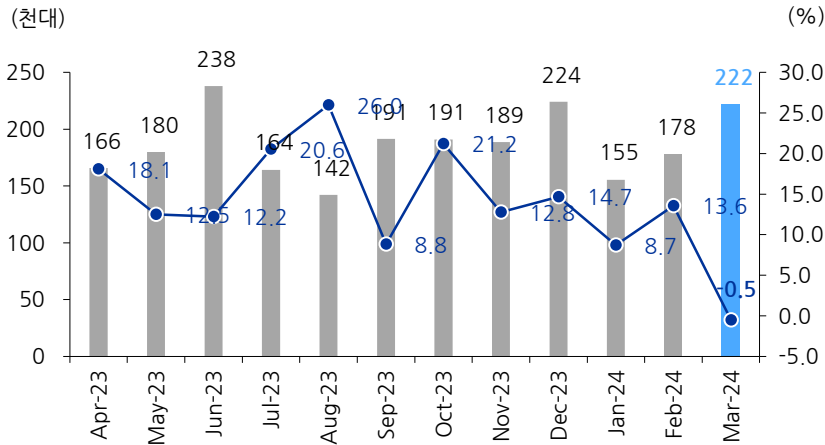
자료: Marklines, 유진투자증권

영국 시장 월별 판매



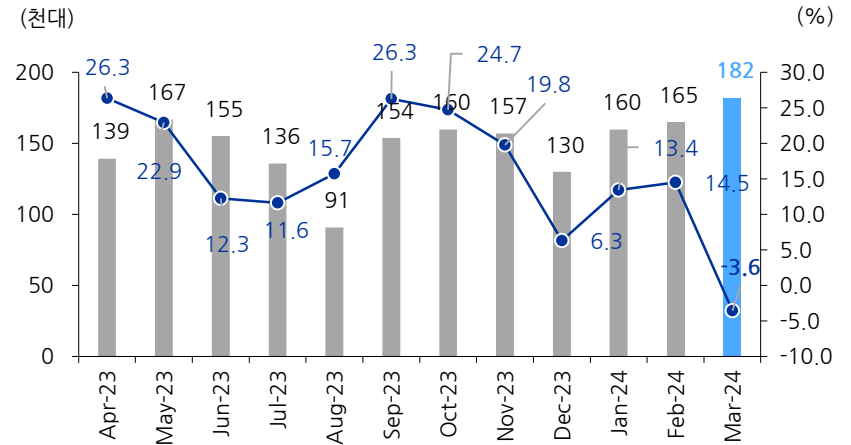
자료: Marklines, 유진투자증권

프랑스 시장 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

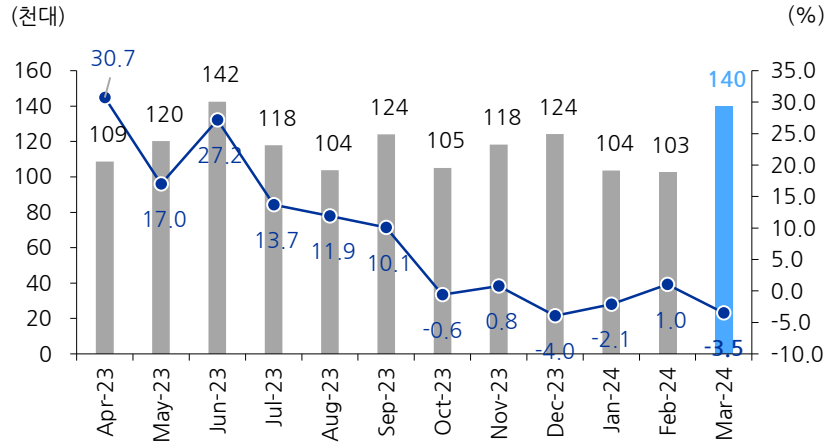
이탈리아 시장 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

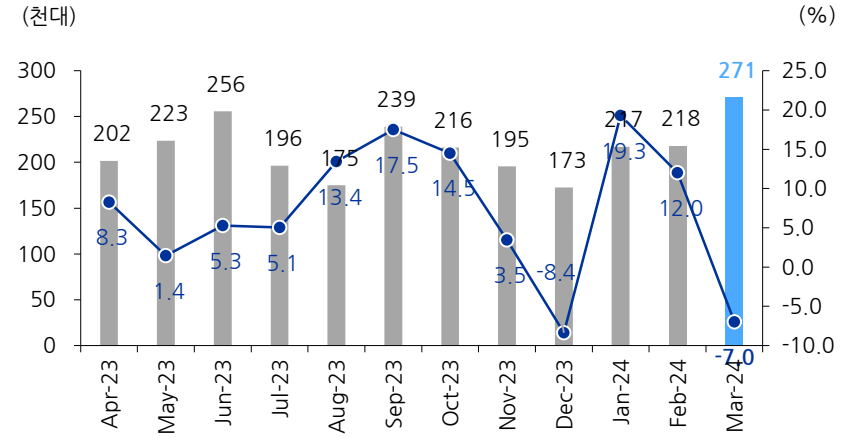
서유럽 메이커별 신차 판매

폭스바겐 월별 판매



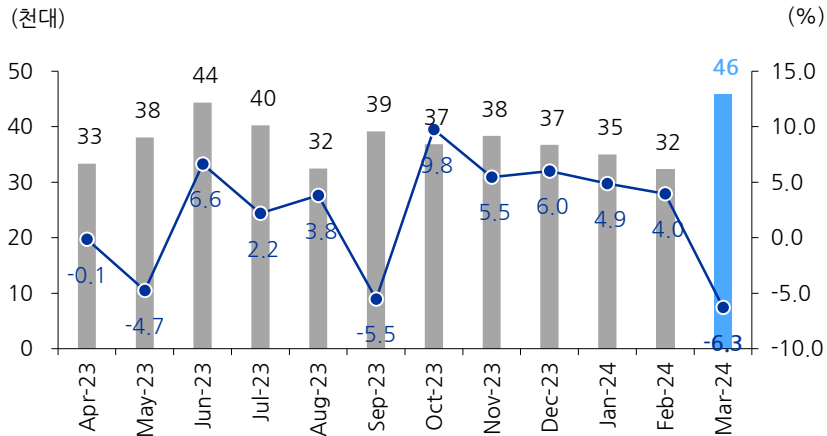
자료: Marklines, 유진투자증권

스텔란티스 월별 판매



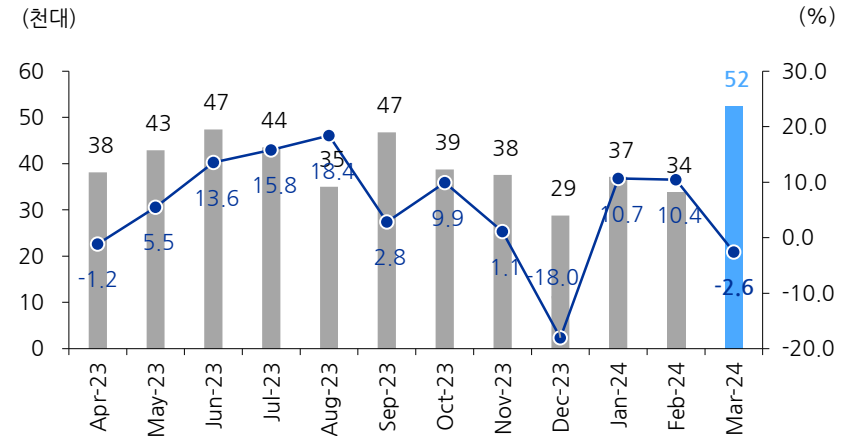
자료: Marklines, 유진투자증권

현대차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

기아 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

03

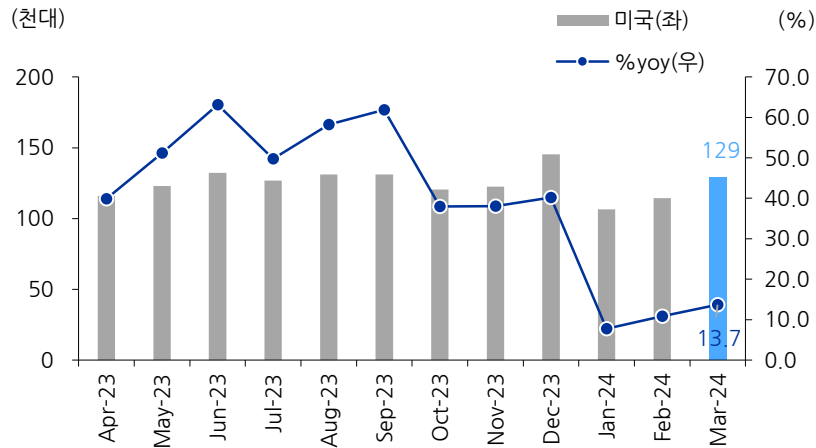
친환경차 판매 데이터

미국 전기차 판매

3월 미국 전기차 판매 13.7% 증가

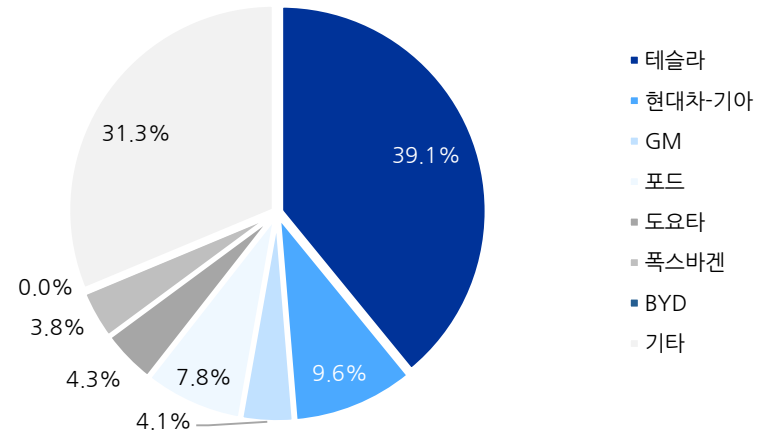
- 3월 미국 전기차 판매는 전년비 13.7% 증가한 12.9만대를 기록. 환경 규제 강화로 미미하지만 증가 추세는 유지되고 있음
- 브랜드별 판매 : 현대차/기아의 EV 시장 점유율은 9.6%를 기록해 테슬라에 이은 2위를 기록. 시장 진입자 증가하며 시장은 점차 파편화 되는 모습
- 국내 메이커 : 3월 기아 EV9은 1,281대가 판매됨. 1천 대 초반 수준으로 판매 고착화 되는 모습. 3월 베스트셀링 EV는 아이오닉 5(3,361대)임

미국 전기차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

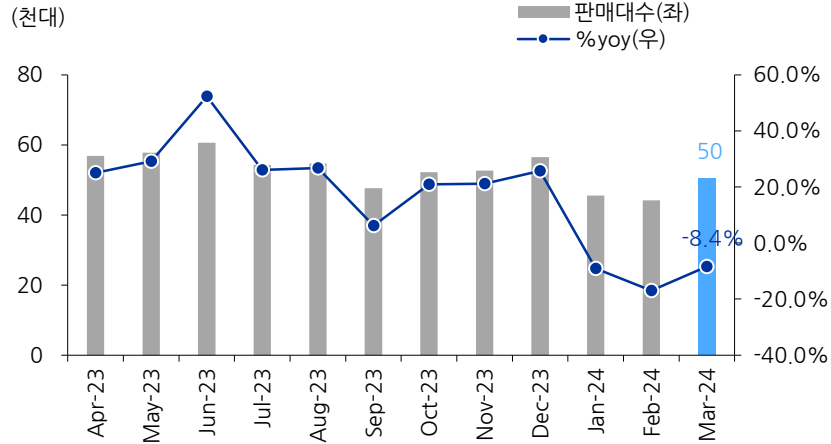
메이커별 시장 점유율



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함
참고: 그룹사별 시장 점유율

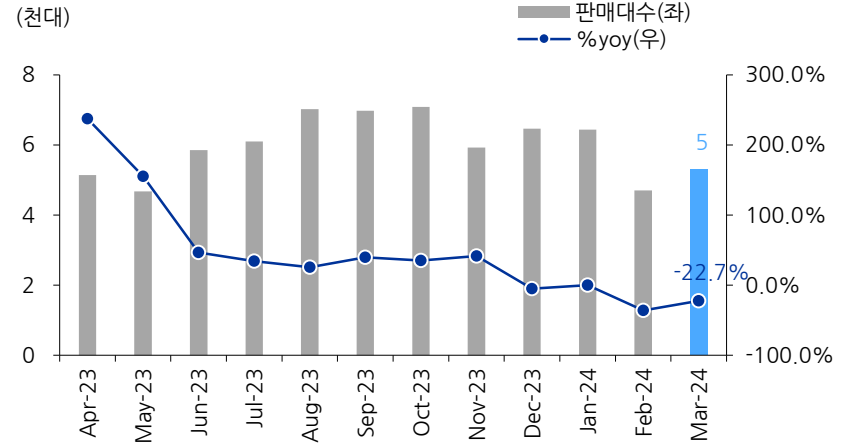
미국 전기차 메이커별 판매(1)

테슬라 월별 판매



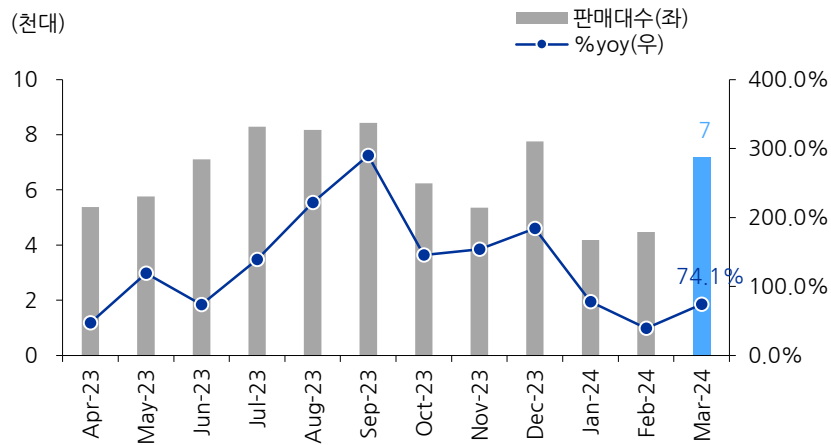
자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

GM 월별 판매



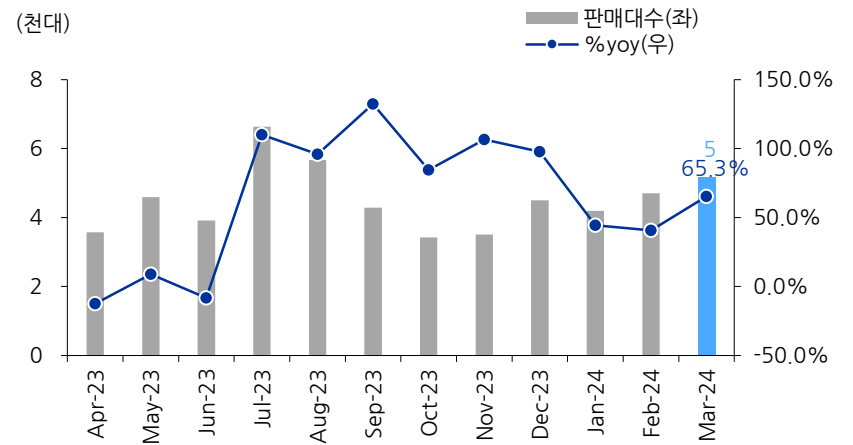
자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함
참고: GM 그룹 판매대수 기준

현대차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함
참고: 제네시스 판매대수 포함

기아 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

미국 전기차 메이커별 판매(2)

현대차/기아 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
IONIQ 6	890	971	1,162	1,745	1,663	1,665	1,239	1,386	2,056	760	902	1,984
IONIQ 5	2,323	2,446	3,136	4,135	3,572	3,958	2,979	2,372	3,261	1,465	1,996	3,361
KONA	1,014	936	1,470	831	1,439	828	485	1	134	642	627	770
NIRO	1,198	1,250	1,365	1,473	2,036	1,096	1,030	1,339	1,351	1,035	1,446	1,438
EV6	1,241	2,237	1,458	1,937	2,449	2,084	1,542	1,290	1,249	1,213	1,309	1,537
EV9	-	-	-	-	-	-	-	5	1,113	1,408	1,318	1,281
Genesis G80	94	120	119	227	107	137	103	16	26	23	26	55
Genesis GV60	267	276	265	261	258	379	353	434	395	166	147	160
Genesis GV70	161	187	133	109	158	166	174	294	247	114	146	155

자료: Marklines, 유진투자증권

참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

테슬라 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Model 3	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	18,000	17,000	17,000	19,000	15,000	11,000	11,000
Model S	1,500	1,500	1,700	1,700	1,800	1,000	1,000	1,000	1,200	1,000	1,200	1,500
Model Y	34,257	35,177	37,428	31,341	31,431	27,649	32,730	33,064	34,281	27,000	29,000	34,900
Model X	2,100	2,100	2,500	2,300	2,400	1,000	1,500	1,600	2,000	2,000	2,500	2,000

자료: Marklines, 유진투자증권

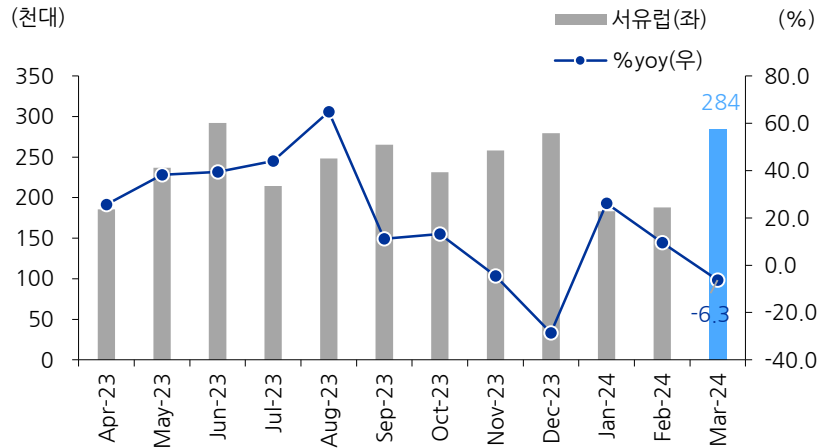
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

서유럽 전기차 판매

3월 서유럽 전기차 판매 -6.3% 감소

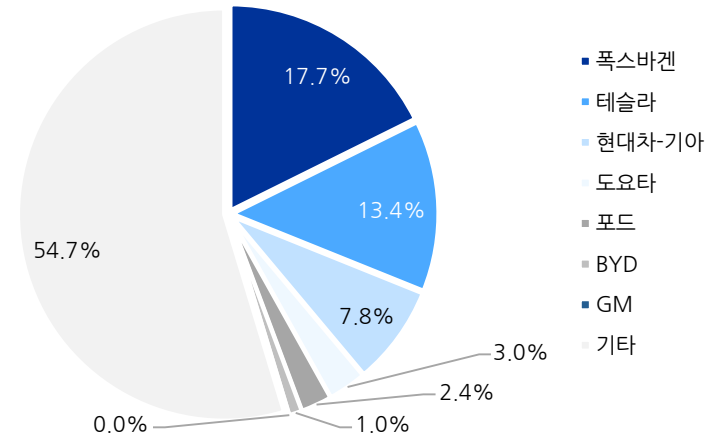
- 3월 서유럽 전기차 판매는 전년비 6.3% 감소한 28.4만대를 기록. 하이브리드 차종의 인기로 전기차 판매는 더욱 위축되는 모습
- 국가별 판매 : 보조금 축소 여파가 지속되며 독일 EV 판매는 전년비 28.9% 감소. 프랑스의 판매는 전년비 소폭 증가(+10.9%yoy)
- 국내 메이커 : 니로, 코나 등 소형 SUV 타입 EV의 판매 강세가 지속됨. 신형 프리미엄 모델보다는 소형/경제성 높은 모델을 더욱 선호하는 모습

서유럽 전기차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

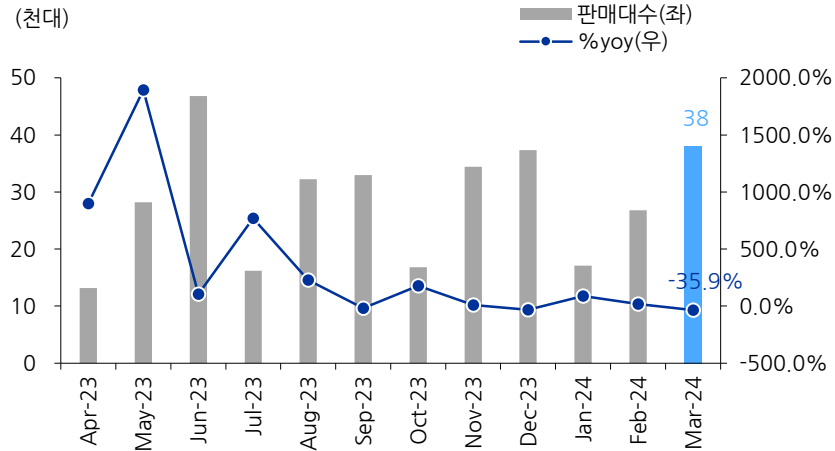
메이커별 시장 점유율



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함
참고: 그룹사별 시장 점유율

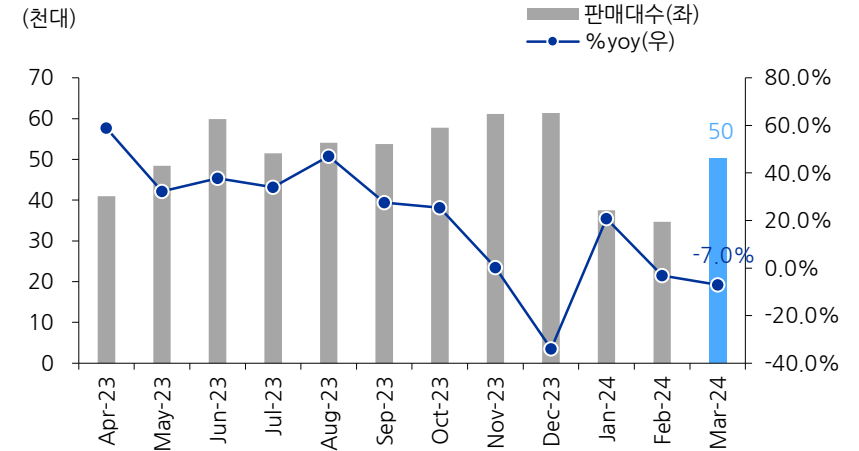
서유럽 전기차 메이커별 판매(1)

테슬라 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

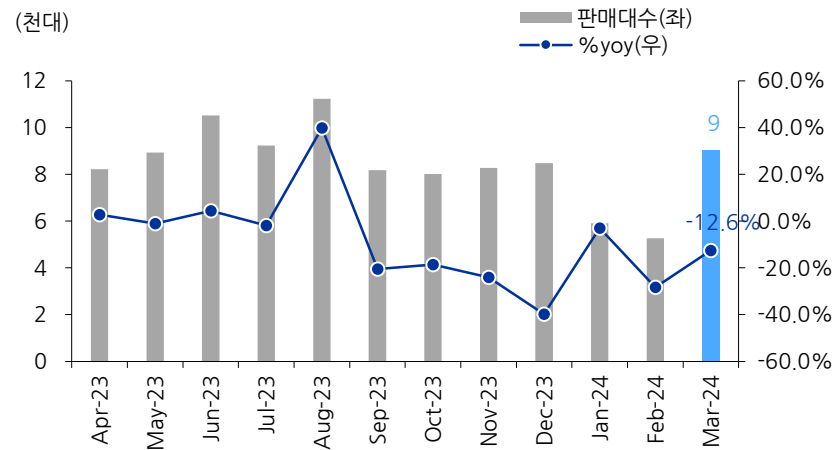
폭스바겐 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함
참고: 폭스바겐 그룹 판매대수 기준

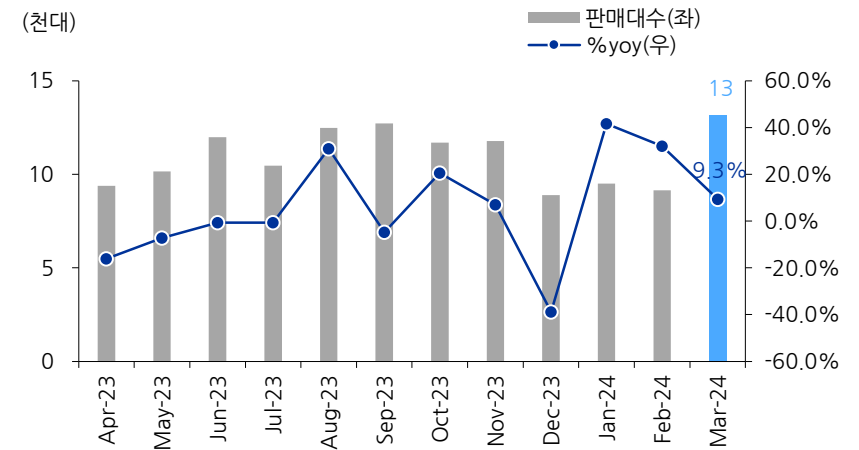
현대차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함
참고: 제네시스 판매대수 포함

기아 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권

참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

서유럽 전기차 메이커별 판매(2)

현대차/기아 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
IONIQ 6	939	903	1,050	1,324	1,958	880	1,047	959	1,190	839	541	1,150
IONIQ 5	2,168	2,329	2,432	2,698	3,297	2,102	2,427	2,468	2,225	1,460	1,421	1,985
KONA	2,748	2,984	3,561	3,000	4,255	2,659	2,143	2,590	2,838	1,883	1,963	3,591
NIRO	3,728	4,072	4,534	4,113	5,078	5,529	4,689	4,564	3,402	3,503	3,520	4,858
EV6	2,630	2,756	3,697	3,228	4,167	3,307	2,480	2,242	1,916	1,893	2,068	2,708
EV9	-	-	-	-	-	-	374	1,254	830	1,180	712	1,016
Genesis G80	-	3	8	4	2	2	-	13	2	1	-	2
Genesis GV60	96	143	205	90	101	103	60	91	70	45	11	34
Genesis GV70	42	44	56	26	47	33	109	68	45	18	11	109

자료: Marklines, 유진투자증권

테슬라 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Model 3	2,608	5,831	13,587	5,387	11,231	3,445	6,149	16,696	12,562	5,952	7,266	11,572
Model S	299	822	688	163	134	563	220	403	443	97	115	343
Model Y	9,792	20,780	31,788	10,337	20,555	28,433	10,098	16,937	23,777	10,778	19,192	25,604
Model X	371	677	632	136	158	362	146	291	385	119	117	307

자료: Marklines, 유진투자증권

서유럽 전기차 메이커별 판매(3)

폭스바겐 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
ID.3	5,754	5,423	6,157	3,994	6,629	4,070	3,639	3,948	4,502	1,895	2,451	3,827
ID.7	-	-	-	-	28	31	236	950	912	681	399	615
ID.4	6,144	8,071	9,639	8,155	8,472	5,728	5,071	5,400	6,831	2,135	1,982	3,950
ID.5	2,103	2,640	3,697	2,621	2,565	2,225	1,512	1,889	2,776	733	1,036	1,799

자료: Marklines, 유진투자증권

벤츠 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
EQE	981	1,350	1,726	1,311	1,673	2,407	2,040	2,305	2,057	1,686	1,727	2,681
EQS	481	576	541	423	451	453	391	458	425	350	353	563
EQA	2,503	3,181	3,382	3,433	3,638	4,389	2,993	3,449	3,103	2,128	2,279	4,273
GLC-Class	1,730	2,238	2,467	2,288	2,335	3,329	3,286	3,174	3,059	2,214	2,498	3,246

자료: Marklines, 유진투자증권

BMW 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
BMW i4	2,613	4,036	4,040	2,947	3,289	2,584	4,642	5,501	7,251	2,843	3,058	4,288
iX1	2,074	3,709	3,597	3,075	4,339	3,401	3,953	5,012	6,837	1,973	2,889	4,262
iX	875	1,316	1,235	1,338	1,496	1,544	576	1,601	3,077	1,621	1,260	1,540
iX3	1,074	1,544	1,552	1,922	2,538	2,766	2,414	1,936	2,128	919	670	1,170

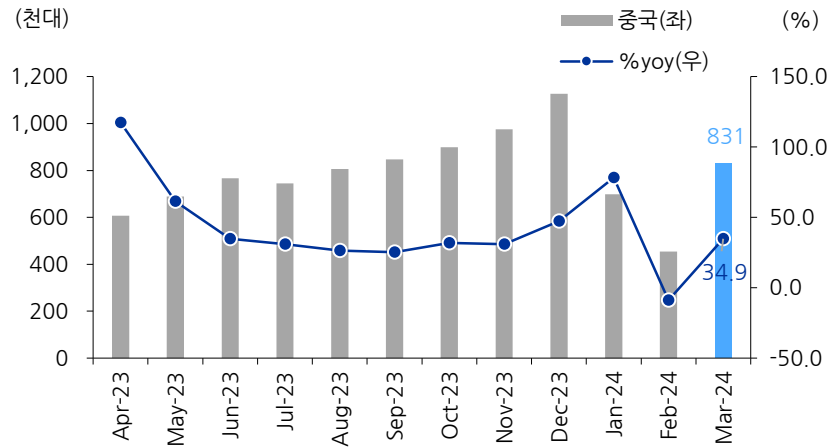
자료: Marklines, 유진투자증권

중국 전기차 판매

3월 중국 전기차 판매 +34.9% 증가

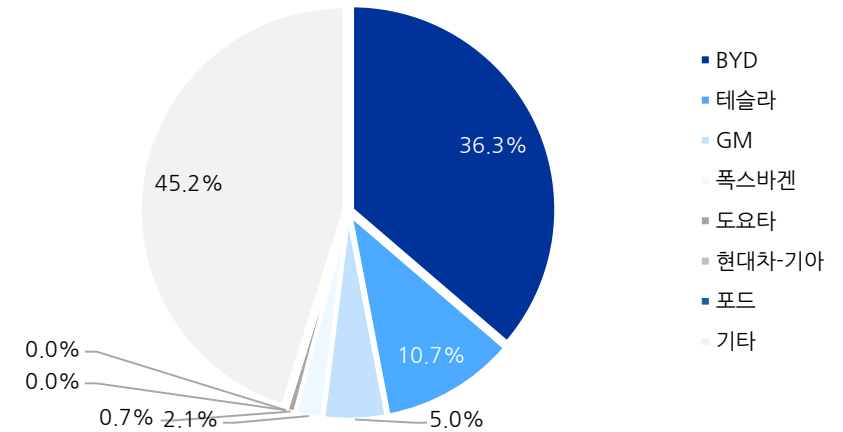
- 3월 중국 전기차 판매는 전년비 34.9% 증가한 83.1만대를 기록. 글로벌 시장과 달리 중국 시장의 폭발적인 EV강세가 지속됨
- 브랜드별 : BYD 36.3%, 테슬라 10.7%, GM 5.0%의 판매 점유율을 기록. 중국 로컬 메이커의 시장 지배력은 더욱 강화되고 있음
- 주요 모델별 판매 : 테슬라 모델Y 57,586대, BYD Song PLUS 41,569대, Qin PLUS 40,038대, Seagull 34,830대를 기록함

중국 전기차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

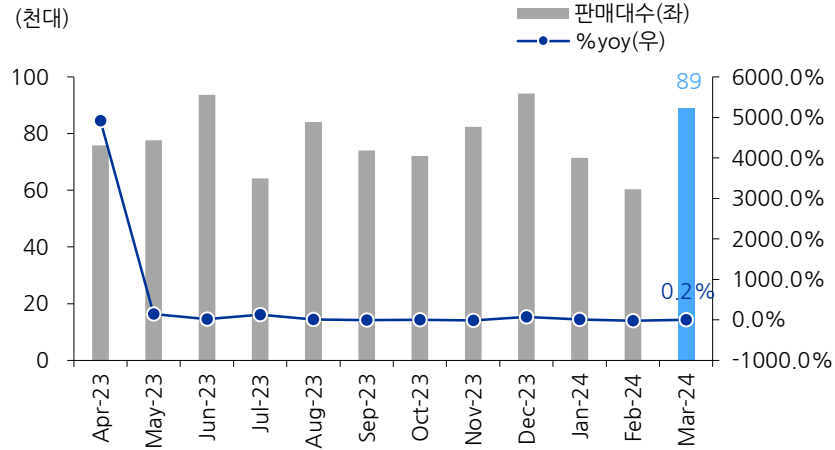
메이커별 시장 점유율



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함
참고: 그룹사별 시장 점유율

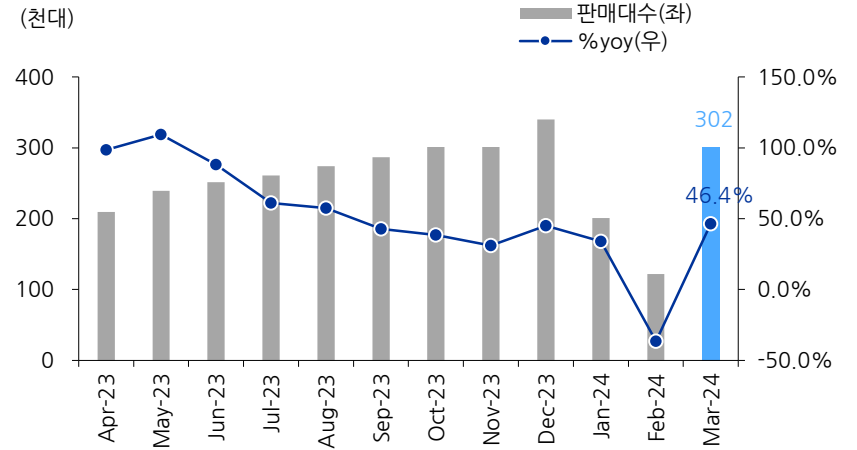
중국 전기차 메이커별 판매(1)

테슬라 월별 판매



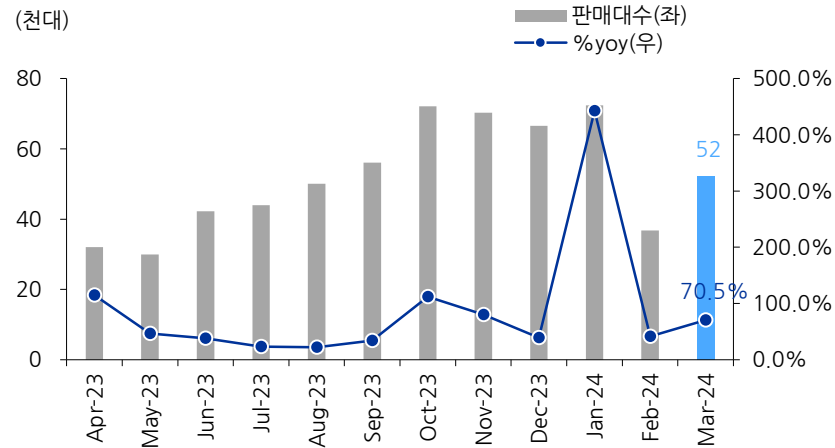
자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

BYD 월별 판매



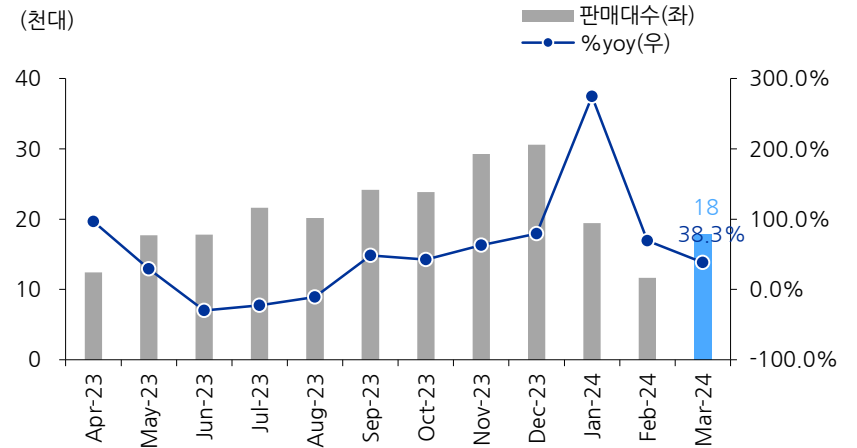
자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

길리자동차 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

폭스바겐 월별 판매



자료: Marklines, 유진투자증권
참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

중국 전기차 메이커별 판매(2)

BYD 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Seagull	1,500	14,300	23,005	28,001	34,841	40,092	43,350	44,603	50,525	36,447	13,492	34,830
Dolphin	30,462	30,679	31,140	31,950	32,745	32,927	35,189	35,246	36,514	18,905	13,725	21,048
Qin PLUS	40,003	41,407	42,086	42,155	42,808	43,002	40,766	40,852	44,660	21,099	15,630	40,038
Yuan PLUS	39,160	31,410	30,012	30,101	30,772	31,672	40,019	40,798	41,015	17,246	8,083	20,895
Song PLUS	27,736	24,329	25,935	32,458	36,940	40,165	41,194	41,377	50,725	28,708	20,173	41,569
Song Pro	8,100	13,501	16,453	18,800	21,000	22,675	22,771	20,317	23,311	20,006	8,500	30,309
Han	14,329	20,387	23,206	25,237	22,760	22,794	20,267	20,392	20,902	11,101	7,678	20,013
Tang	11,759	11,871	12,657	12,662	12,242	10,409	10,573	10,643	11,316	5,211	5,357	14,079

자료: Marklines, 유진투자증권

참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

테슬라 월별 모델별 판매

(단위: 대)	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Model 3	26,783	27,215	30,637	20,324	18,843	20,824	24,951	23,999	31,981	29,574	24,117	31,478
Model S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Model Y	49,059	50,480	63,043	43,961	65,316	53,249	47,164	58,433	62,158	41,873	36,248	57,586
Model X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Marklines, 유진투자증권

참고: 전기차 판매대수는 순수전기차(BEV), 플러그인하이브리드전기차(PHEV) 포함

편집상의 공백페이지입니다

04

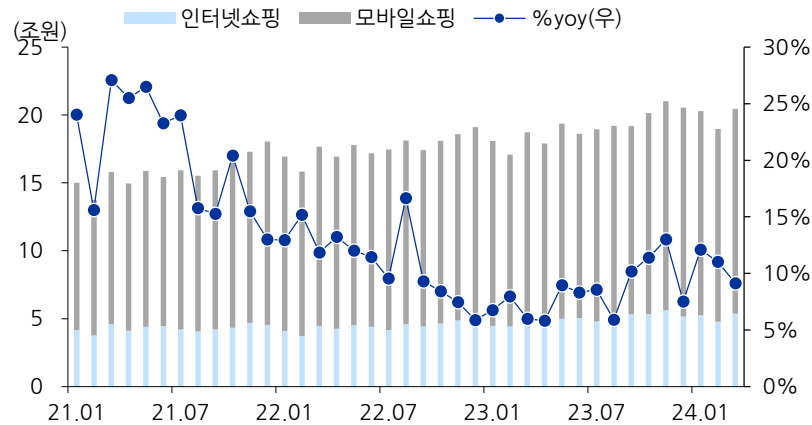
인터넷/게임/우주

인터넷

온라인 쇼핑 거래액 반등. 온라인 광고 경기는 아직 어려움

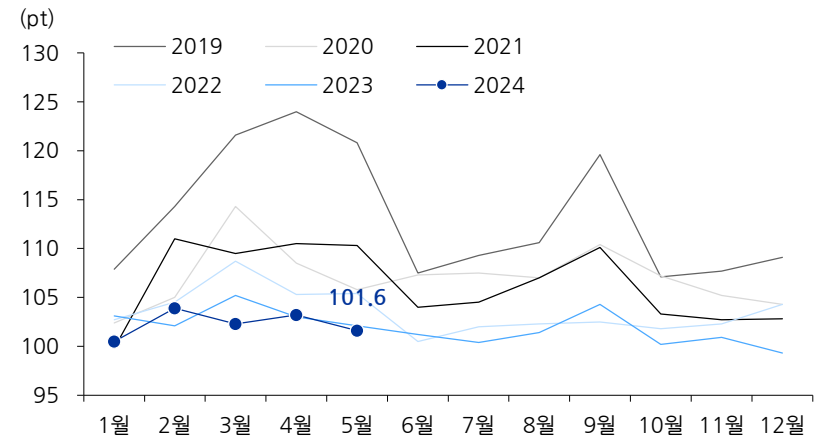
- 2024년 3월 국내 온라인쇼핑몰 거래액은 약 20.5조원 기록(+9.1%yoy, +7.8%mom)하며 전년도 및 전월 대비 모두 증가
- 2024년 5월 온라인 광고경기전망지수는 101.6를 기록. 전년도 동월 102.1 및 전월 103.2 대비 수치 모두 하락. 여전히 온라인 광고에서의 반등이 나타나지 않는 상황

월별 온라인쇼핑 거래액



자료: 통계청, 유진투자증권

월별 온라인 광고경기전망지수



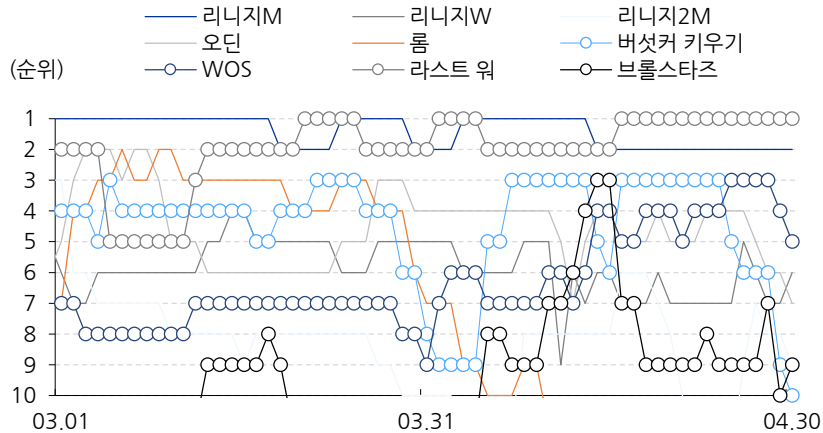
자료: 통계청, 유진투자증권

모바일 게임

국내 모바일 게임

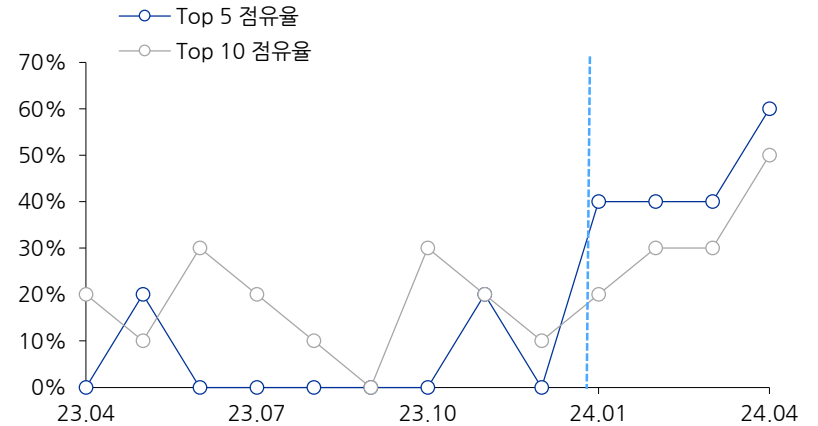
- '라스트 워: 서바이벌'이 월간 매출 1위 달성. '버섯커 키우기'(3위), 'WOS: 화이트 아웃 서바이벌'(5위)까지 매출 상위권에 진입하며 캐주얼 게임의 선전이 시간이 갈수록 두드러지고 있음
- 선호 장르 변화에 그치지 않고, 매출 상위권에 포진된 게임 개발사의 국적 변화도 나타남. 매출 상위 5개 게임 중 3개 작품이 해외 개발사에서 출시된 타이틀. 작년에는 상위 5개 게임 중 해외 게임사 작품이 많아야 1개에 불과
- 전반적으로 국내 모바일 게임 시장은 어려운 상황에 직면함. 4월 국내 신작도 유의미한 성과를 내는데 실패. 판도를 뒤집을 만한 수준의 신작이 부재할 시, 국내 게임사들의 시장 점유율 하락은 지속될 것으로 전망

모바일 게임 순위 (플레이스토어)



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

해외 모바일 게임 매출 순위권 점유율 (플레이스토어)



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

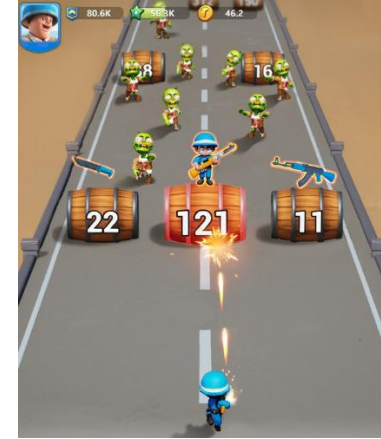
모바일 게임

넷마블 '아스달 연대기: 세 개의 세력'



자료: 유진투자증권

퍼스트 펀 '라스트 워: 서바이벌'



자료: 유진투자증권

드림 게임즈 '로얄 매치'



자료: 유진투자증권

센추리게임즈 'WOS: 화이트 아웃 서바이벌'



자료: 유진투자증권

시프트업 '스텔라 블레이드' 출시

- 암울한 국내 게임 업계 분위기 속에서도 반전의 기회를 노리는 시도는 계속되고 있음. 4/26 출시된 시프트업의 '스텔라 블레이드'는 출시 24시간만에 100만장의 판매고를 올린 것으로 추정
- PS5 독점작 출시임을 감안하면 훌륭한 성과. 동사의 글로벌 콘솔 게임 개발 경쟁력이 입증됨에 따라 여름 상장을 앞둔 시프트업의 기업가치 평가에 긍정적으로 작용할 것

시프트업 '스텔라 블레이드'



자료: 유진투자증권

PS5 독점작 판매량

게임	출시시점	장르	판매량(백만장)
데몬스 소울	2020.11	소울라이크	1.4
라쳇&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	-
스텔라 블레이드	2024.04	82	액션 어드벤처

자료: 유진투자증권

플랫폼별 순위 및 점유율

4월 스팀 주간 판매 순위

순위	1주차	2주차	3주차	4주차
1	카운터스트라이크2	카운터스트라이크2	카운터스트라이크2	카운터스트라이크2
2	헬다이버즈2	배틀그라운드	도타2	매너 로드
3	콜 오브 듀티	헬다이버즈2	헬다이버즈2	도타2
4	배틀그라운드	림월드	노 레스트 포 더 위키드	에이펙스 레전드
5	에이펙스 레전드	에이펙스 레전드	배틀그라운드	헬다이버즈2
6	사이버펑크2077	데스티니2	폴아웃4	배틀그라운드
7	엘더스크롤 온라인	폴아웃4	폴아웃76	폴아웃76
8	발더스게이트3	나라카	에이펙스 레전드	데드 아일랜드2
9	드래곤즈 도그마2	폴아웃76	데스티니2	콜 오브 듀티
10	레인보우식스	인펙션 프리 존	콜 오브 듀티	데드 바이 데이라이프

자료: 스팀, 유진투자증권

4월 PC방 점유율

순위	게임	장르	퍼블리셔	점유율
1	리그 오브 레전드	AOS	라이엇게임즈	39.6%
2	FC 온라인	스포츠	넥슨	9.9%
3	발로란트	FPS	라이엇게임즈	7.5%
4	서든어택	FPS	넥슨	5.9%
5	배틀그라운드	FPS	크래프톤	5.5%
6	로스트아크	MMORPG	스마일게이트	5.0%
7	오버워치2	FPS	블리자드	4.8%
8	메이플스토리	MMORPG	넥슨	4.5%
9	던전앤파이터	액션	넥슨	2.9%
10	스타크래프트	RTS	블리자드	2.4%

자료: 더로그, 유진투자증권

4월 국가별 모바일 게임 순위

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

자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

주: 중국은 앱스토어 순위

4월 PS 게임 순위(미국 기준)

순위	게임	장르	퍼블리셔	개발사
1	폴아웃 76	ARPG	베데스다	베데스다
2	GTA V	오픈월드 어드벤처	락스타 게임즈	락스타 노스
3	다크 소울 리마스터	소울라이크	반다이 남코	프롬 소프트웨어
4	파 크라이5	액션 어드벤처	유비소프트	유비소프트
5	모탈 컴뱃	대전 격투	미드웨이	미드웨이
6	스파이로	액션 플랫폼	액티비전	토이즈 포 밥
7	노맨스스카이	SF 어드벤처	SIE	헬로 게임즈
8	컵헤드	액션 어드벤처	스튜디오 MDHR	스튜디오 MDHR
9	갓 오브 워	액션 어드벤처	SIE	SIE
10	아크 서바이벌	서바이벌 액션	와일드카드	와일드카드

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	n/a	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	n/a	1.6	10.2	8.0	7.0	4.2
Rakuten	17,309	-133.9	-42.1	n/a	n/a	2.0	2.1	6.5	0.9	28.9	n/a	-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	n/a	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	n/a	24.2	7.6	6.7	1.5	2.0	n/a	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	n/a	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	n/a	4.1	11.2	10.9	25.6	23.5
유비소프트	3,885	-3.4	1.5	n/a	13.4	1.6	1.6	n/a	1.2	4.2	3.9	-16.2	11.0

자료: Bloomberg, 유지투자증권

초소형 군집위성 1호기 발사 성공

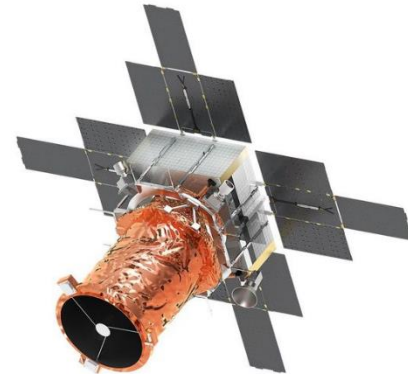
- 4월 24일, 뉴질랜드 마히아 발사장에서 대한민국의 '초소형 군집위성 1호기'를 탑재한 로켓랩의 발사체 일렉트론 발사 성공
- 초소형 군집위성시스템은 총 11기의 초소형 관측위성을 통해 한반도를 고빈도로 정밀 감시하고 국가안보 및 재난·재해에 신속히 대응함. 이번에 발사된 1호기 외에 후속 10기도 개발 단계에 있으며 각각 26년 6월(5기)와 27년9월(5기)에 국내 누리호에 탑재해 발사될 예정
- 전세계적으로 높아진 지정학적 리스크가 지속되는 가운데, 국가안보에 유용한 관측위성의 수요가 커지고 있음. 이번에 개발된 초소형 군집위성은 경량·저전력·저비용에 국제무기거래규정(ITAR)에 저촉되지 않게 개발됨으로써, 향후 국내 위성 및 발사 수요로 까지 이어질 수 있음

초소형 군집위성을 탑재한 일렉트론



자료: 언론 종합, 유진투자증권

초소형 군집위성 1호기



자료: 과기부, 유진투자증권

인텔리안테크, 357억원 규모 게이트웨이 공급 계약

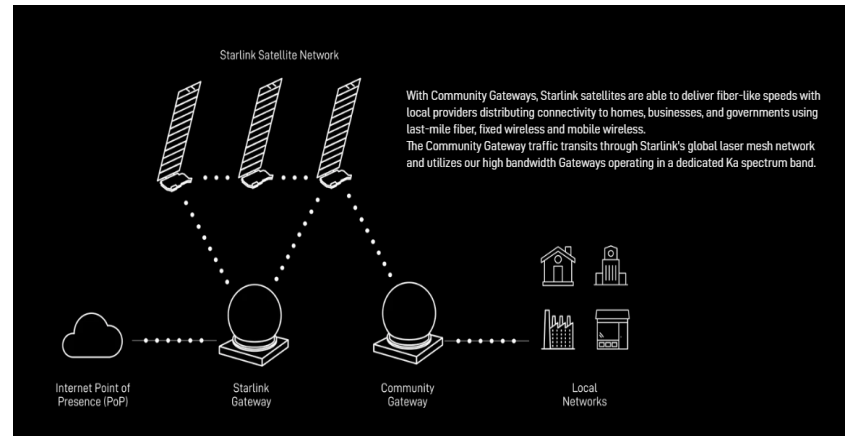
- 24일, 인텔리안테크는 357억원 규모의 게이트웨이 안테나 공급 계약을 체결했다고 공시. 계약 상대방은 비밀 유지 요청으로 공시가 유보됐지만, 지난해 8월 동사와 게이트웨이 공급 계약을 체결한 Company A일 가능성이 높음
- 지난달 8월 받은 약 306억원의 게이트웨이 수주가 초도 물량인 점을 감안하면 계약기간은 내년 9월까지이지만 올해 대부분 매출 반영될 것으로 예상되며, 이번 357억원 물량은 내년도 상반기 중으로 매출이 상당부분 반영될 전망

LEO 게이트웨이 안테나



자료: Starlink, 유진투자증권

LEO 게이트웨이 안테나 원리



자료: Starlink, 유진투자증권

05

미디어/엔터

미디어 Part1. 광고

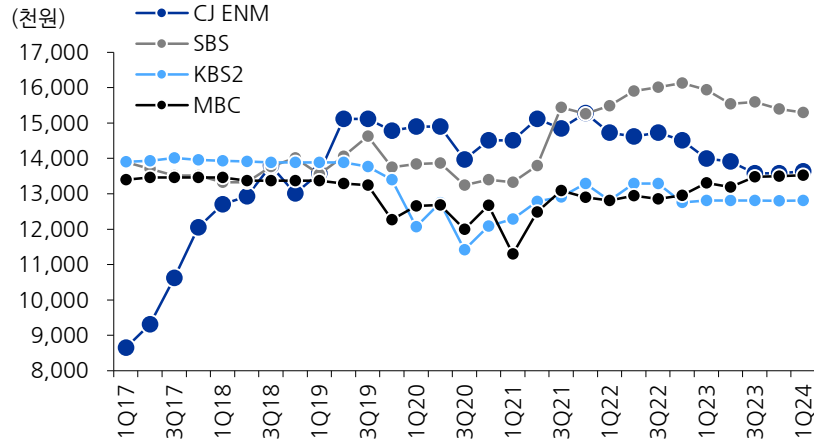
광고경기전망지수

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	101.1							
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	101.1							
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	100.7							
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	99.8							
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	100.2							
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	101.6							

자료: CJ ENM, Kobaco, 유진투자증권

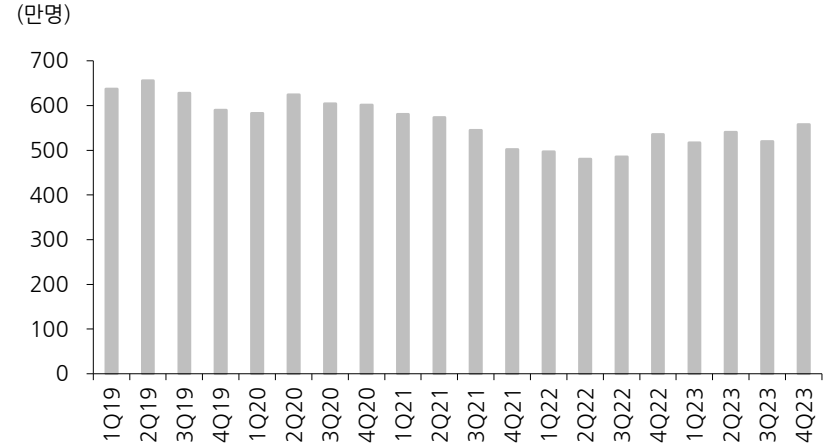
미디어 Part1. 광고

채널별 분기 평균 최고 광고단가(프라임타임 기준)



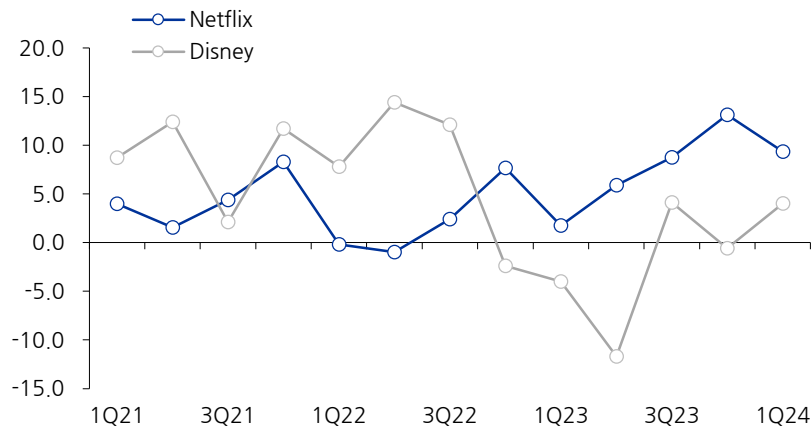
자료: CJ ENM, 유진투자증권

아프리카TV MUV 추이



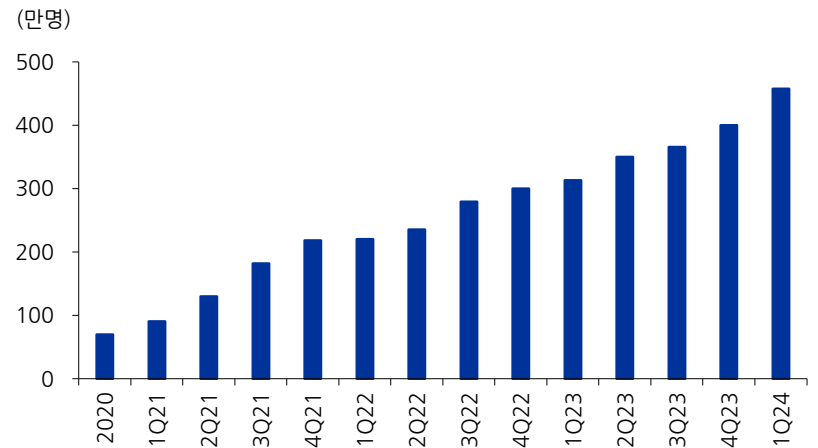
자료: 아프리카TV, 유진투자증권

넷플릭스, 디즈니 유료 구독자 순증 추이



자료: Netflix, Disney, 유진투자증권

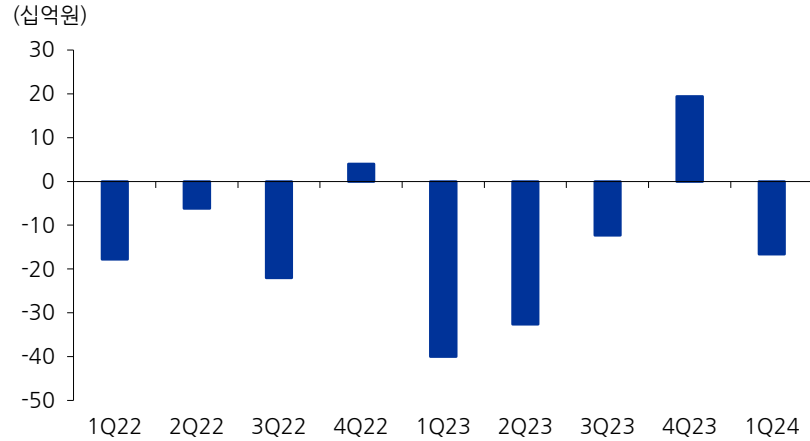
티빙 유료 구독자 추이



자료: CJ ENM, 유진투자증권

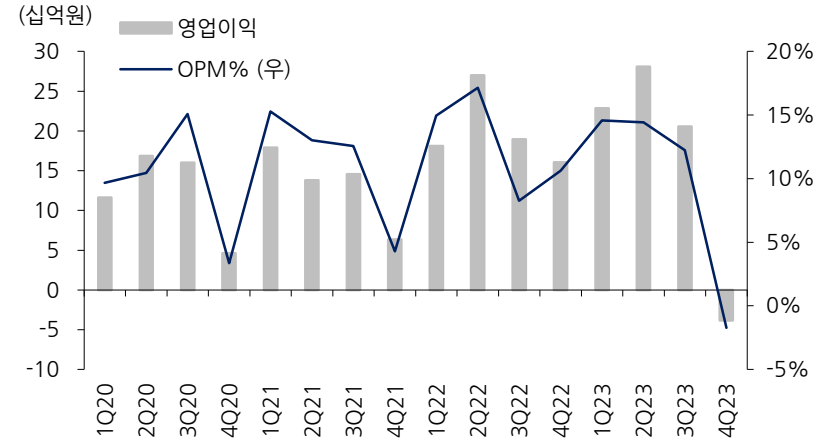
미디어 Part2. 드라마

피프스시즌 영업손실 추이



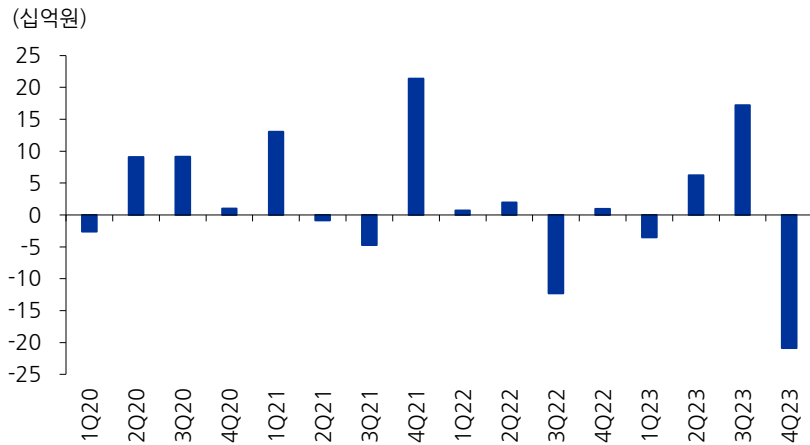
자료: CJ ENM, 유진투자증권

스튜디오드래곤 영업이익 추이



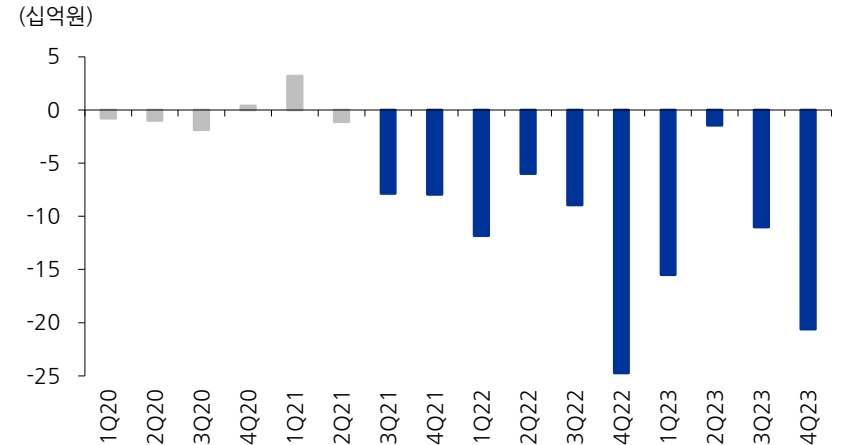
자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권

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	3Q24	SLL, NEW	이대일	심나연	박보검, 김소현	
JTBC	옥씨부인전	3Q24	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

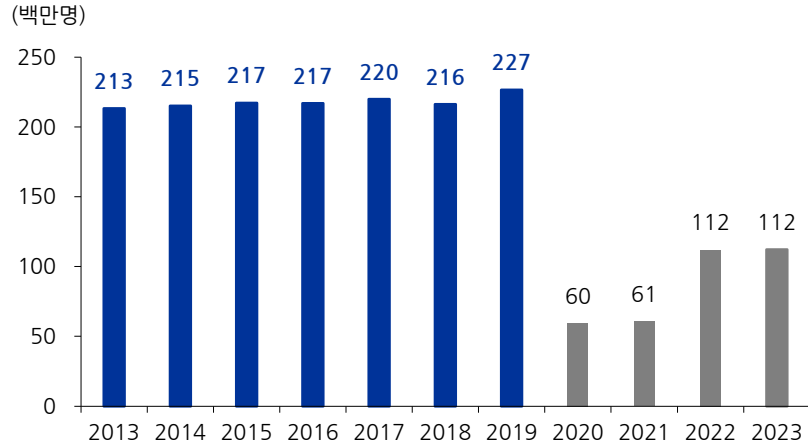
2024 방영 예정 오리지널 드라마 라인업

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	이강훈	황민현
Tving	우씨왕후	2H24	앤드마크	이병학	경세교	전종서, 김무열
Tving	종거나 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



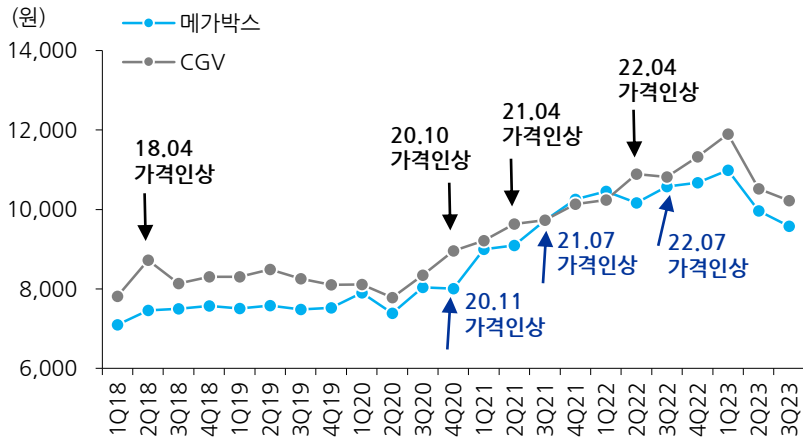
자료: 영화진흥위원회, 유진투자증권

2024 개봉 라인업

작품명	개봉시점	제작사	배급사	배우	감독
외계인2부	24.01	케이퍼필름	CJENM	류준열, 김태리	최동훈
파묘	24.02	쇼박스	쇼박스	최민식	장재현
둔파트2	24.02	WB	WB	티모시 샬라메	드니 빌뇌브
범죠포시4	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	손레비
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	CJENM	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

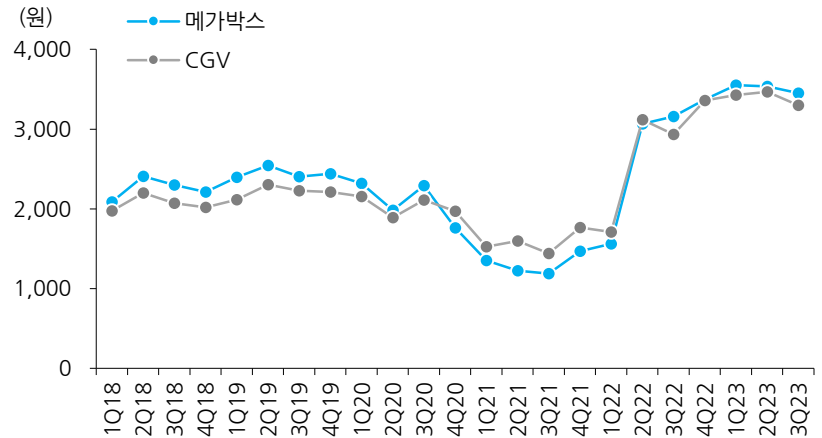
자료: 영화진흥위원회, 유진투자증권

극장별 ATP 추이



자료: 콘텐츠리중앙, CJ CGV, 유진투자증권

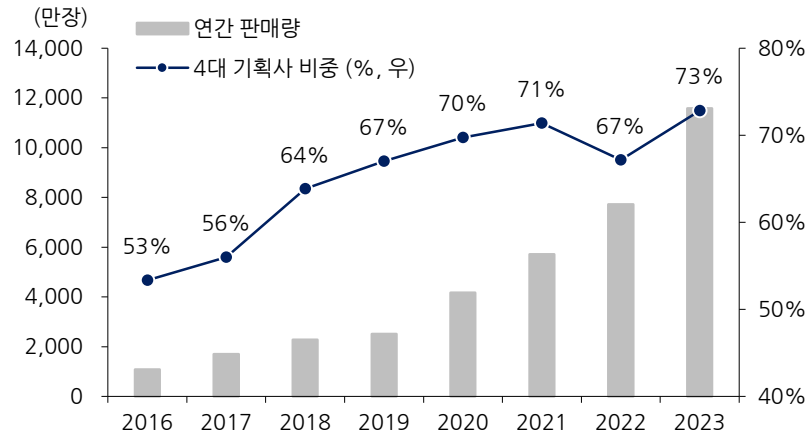
극장별 매점단가 추이



자료: 콘텐츠리중앙, CJ CGV, 유진투자증권

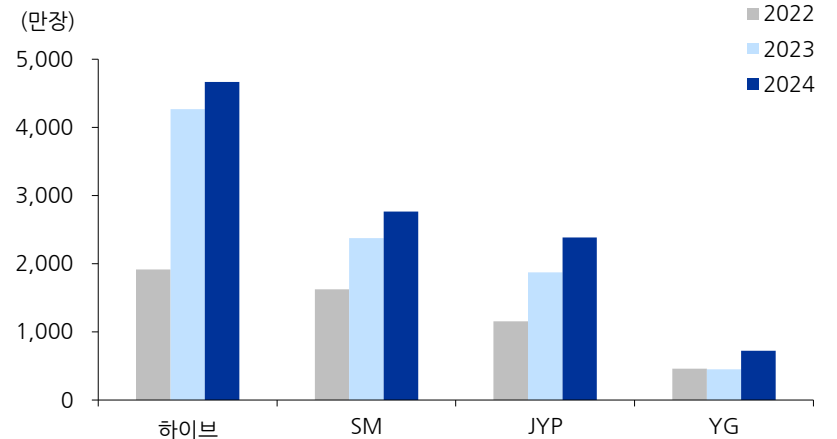
엔터 Part1. 음반

연간 국내 음반 판매량 추이



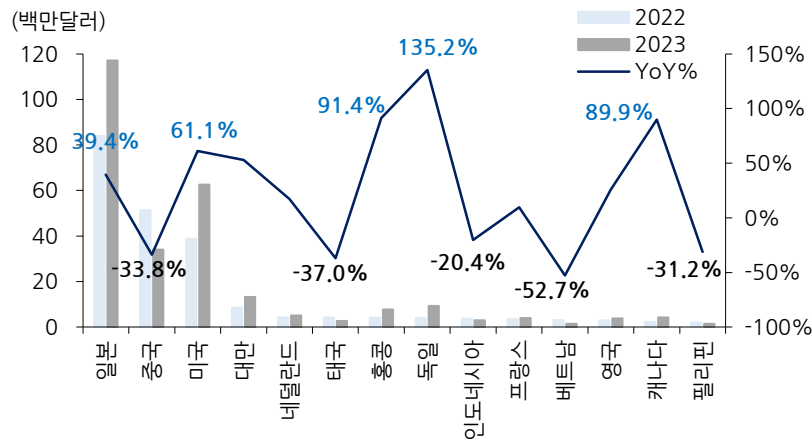
자료: 씨클차트, 유진투자증권
참고: 4대 기획사는 하이브, JYP, SM, YG

주요 4대 기획사 연간 음반 판매량 추이 및 전망



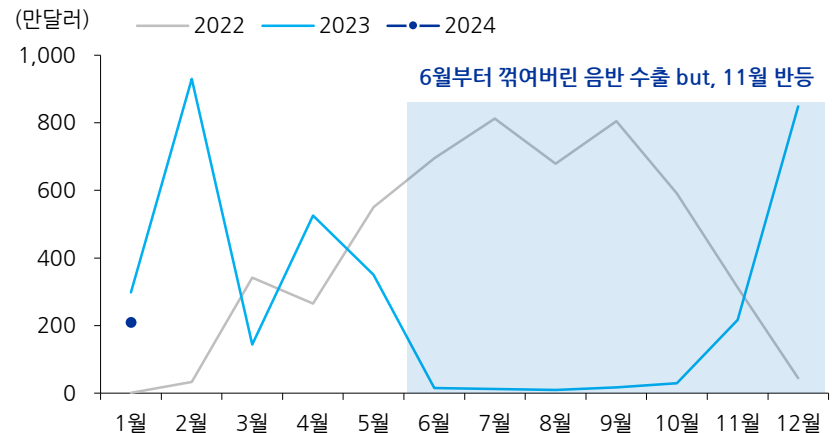
자료: 유진투자증권

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		
	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	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

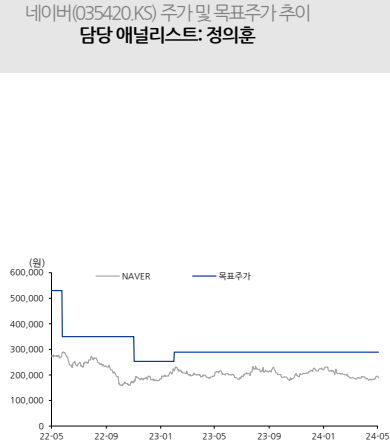
Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 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 게재된 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

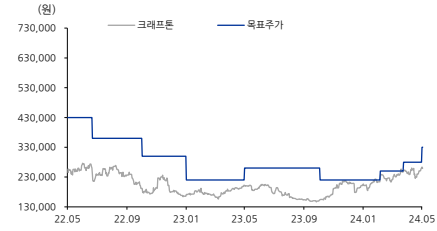
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율			당사 투자의견 비율 (%)
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상		1%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만		93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만		5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만		1%

(2024.03.31 기준)

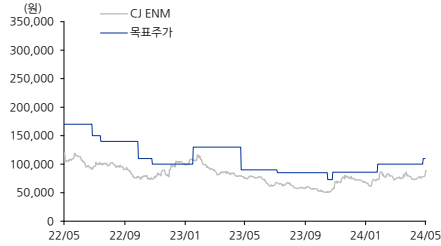
과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비
2022-05-31	Buy	350,000	1년	-35.5	-17.1
2022-08-08	Buy	350,000	1년	-41.1	-23.6
2022-11-08	Buy	253,000	1년	-25.1	-11.7
2023-01-09	Buy	253,000	1년	-20.3	-11.7
2023-02-06	Buy	289,000	1년	-28.5	-18.9
2023-04-17	Buy	289,000	1년	-29.4	-18.9
2023-05-09	Buy	289,000	1년	-29.5	-18.9
2023-05-31	Buy	289,000	1년	-29.7	-18.9
2023-08-07	Buy	289,000	1년	-29.6	-19.9
2023-08-25	Buy	289,000	1년	-30.0	-19.9
2023-10-18	Buy	289,000	1년	-30.4	-19.9
2023-11-06	Buy	289,000	1년	-30.0	-19.9
2023-11-22	Buy	289,000	1년	-29.9	-19.9
2024-01-04	Buy	289,000	1년	-31.4	-19.9
2024-01-12	Buy	289,000	1년	-32.2	-20.4
2024-02-05	Buy	289,000	1년	-33.9	-28.7
2024-02-07	Buy	289,000	1년	-34.0	-28.7
2024-04-05	Buy	289,000	1년	-35.9	-32.6
2024-04-11	Buy	289,000	1년	-36.0	-32.6
2024-05-07	Buy	289,000	1년	-34.5	-33.9
2024-05-14	Buy	289,000	1년		



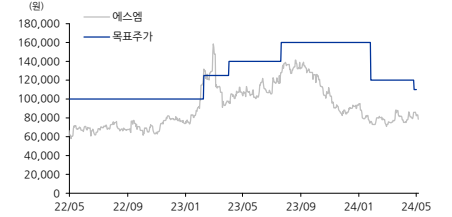
과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비
2022-06-29	Buy	360,000	1년	-34.1	-25.3
2022-08-12	Buy	360,000	1년	-35.9	-25.3
2022-08-25	Buy	360,000	1년	-37.7	-31.5
2022-10-11	Buy	300,000	1년	-36.6	-21.2
2022-11-11	Buy	300,000	1년	-35.4	-21.2
2022-11-30	Buy	300,000	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	2.8
2024-03-14	Buy	250,000	1년	-3.3	2.8
2024-04-01	Buy	280,000	1년	-11.7	-7.1
2024-04-11	Buy	280,000	1년	-12	-7.1
2024-05-09	Buy	330,000	1년	-21.5	-21.5
2024-05-14	Buy	330,000	1년		



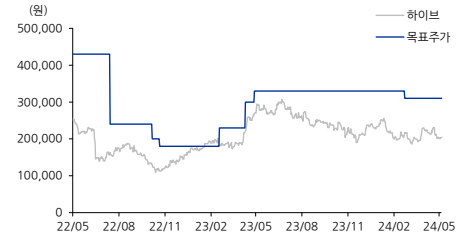
과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역						CJ ENM(035760.KQ) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이현지
추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
2022-07-19	Buy	150,000	1년	-32.8	-31.5	
2022-08-05	Buy	140,000	1년	-36.4	-26.5	
2022-10-19	Buy	110,000	1년	-30.9	-26.9	
2022-11-09	Buy	100,000	1년	-3.5	16.1	
2022-11-30	Buy	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	-3.0	
2023-11-22	Buy	86,000	1년	-16.0	-3.0	
2024-01-04	Buy	86,000	1년	-19.2	-3.0	
2024-02-07	Buy	86,000	1년			
2024-02-08	Buy	100,000	1년	-22.3	-14.0	
2024-03-14	Buy	100,000	1년	-22.7	-14.0	
2024-04-11	Buy	100,000	1년	-24.0	-18.9	
2024-04-25	Buy	100,000	1년	-21.9	-18.9	
2024-05-10	Buy	110,000	1년			
2024-05-14	Buy	110,000	1년			



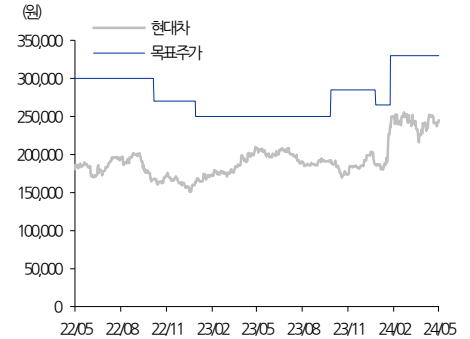
과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역						에스엠(041510.KQ) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이현지
추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
2022-05-17	Buy	100,000	1년	-26.0	31.9	
2022-05-30	Buy	100,000	1년	-25.8	31.9	
2022-07-26	Buy	100,000	1년	-24.0	31.9	
2022-08-17	Buy	100,000	1년	-23.5	31.9	
2022-11-15	Buy	100,000	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	-34.0	-26.3	
2024-03-12	Buy	120,000	1년	-33.1	-26.3	
2024-03-14	Buy	120,000	1년	-32.9	-26.3	
2024-04-11	Buy	120,000	1년	-32.9	-28.0	
2024-04-16	Buy	120,000	1년	-31.9	-28.0	
2024-05-09	Buy	110,000	1년	-24.4	-24.4	
2024-05-14	Buy	110,000	1년			



과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역						하이브(352820.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이현지
추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
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	13.0	
2023-04-25	Buy	300,000	1년	-9.7	-5.2	
2023-05-03	Buy	330,000	1년	-26.2	-7.0	
2023-05-31	Buy	330,000	1년	-27.2	-7.0	
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	-32.9	-25.6	
2024-03-12	Buy	310,000	1년	-32.0	-25.6	
2024-03-14	Buy	310,000	1년	-31.8	-25.6	
2024-04-11	Buy	310,000	1년	-32.2	-25.6	
2024-04-16	Buy	310,000	1년	-32.6	-25.6	
2024-05-03	Buy	310,000	1년	-34.8	-34.0	
2024-05-14	Buy	310,000	1년			

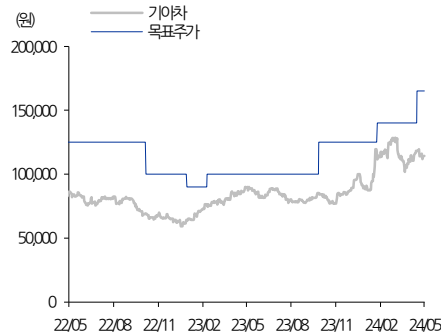


과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역						현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
2022-05-23	Buy	300,000	1년	-38.0	-32.7	
2022-05-24	Buy	300,000	1년	-38.0	-32.7	
2022-06-07	Buy	300,000	1년	-38.1	-32.7	
2022-07-11	Buy	300,000	1년	-36.9	-32.7	
2022-07-19	Buy	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	
2023-04-05	Buy	250,000	1년	-21.4	-16.0	
2023-04-10	Buy	250,000	1년	-21.3	-16.0	



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		현대차(005380.KS) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
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	-26.7	-10.2	
2024-01-08	Buy	265,000	1년	-26.7	-10.2	
2024-01-26	Buy	265,000	1년	-19.7	-10.2	

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		기아(000270.KC) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
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	
2023-04-03	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9	
2023-04-05	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9	



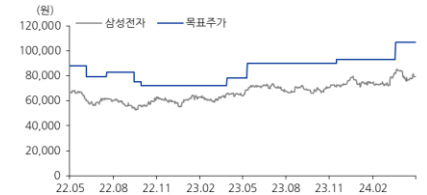
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		현대차(005380.KS) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
2024-01-30	Buy	265,000	1년	-16.7	-10.2	
2024-02-06	Buy	265,000	1년	-16.7	-10.2	
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-26.6	-22.6	
2024-03-06	Buy	330,000	1년	-27.1	-23.3	
2024-03-11	Buy	330,000	1년	-27.3	-23.5	
2024-03-14	Buy	330,000	1년	-27.5	-23.5	
2024-03-15	Buy	330,000	1년	-27.5	-23.5	
2024-03-21	Buy	330,000	1년	-27.7	-23.5	
2024-04-04	Buy	330,000	1년	-26.9	-23.5	
2024-04-11	Buy	330,000	1년	-26.3	-23.5	
2024-04-26	Buy	330,000	1년	-25.9	-23.8	
2024-05-14	Buy	330,000	1년	-25.9	-23.8	

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		기아(000270.KC) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
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	
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4	
2024-02-06	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4	

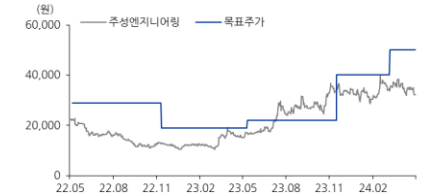
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이재일	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17	-8.2	
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2	
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2	
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6	
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6	
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6	
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6	
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6	
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6	
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6	
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-30	-27.5	
2024-05-14	Buy	165,000	1년			

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					삼성전자(005930.KQ) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이승우	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
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	-25.0	-20.3	
2024-04-08	Buy	107,000	1년	-25.9	-21.4	
2024-04-11	Buy	107,000	1년	-26.4	-21.8	
2024-05-02	Buy	107,000	1년	-25.4	-24.0	
2024-05-14	Buy	107,000				

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					삼성전자(005930.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이승우	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
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	-30.0	
2022-09-26	Buy	75,000	1년	-27.2	-24.9	
2022-10-11	Buy	72,000	1년	-16.0	-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	-14.0	-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	-20.0	-16.5	
2023-05-23	Buy	90,000	1년	-22.2	-18.4	
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	



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					주성엔지니어링(036930.KQ) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 임소정	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비	
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	-29.6	-23.2	
2024-04-11	Buy	50,000	1년	-31.3	-26.5	
2024-05-14	Buy	50,000				



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-10-16	Buy	200,000	1년	-4.1	21.3
2023-11-14	Buy	200,000	1년	1.7	21.3
2024-02-07	Buy	200,000	1년	4.5	21.3
2024-03-12	Buy	300,000	1년	-13.1	-0.7
2024-03-14	Buy	300,000	1년	-12.7	-0.7
2024-05-03	Buy	300,000	1년	-2.4	-0.7
2024-05-14	Buy	300,000			

리노공업(058470.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 임소정

