

Morning Meeting Notes

2024-09-12



What's Inside

SK(BUY/190,000) 3가지 주목할 포인트
[미국 이슈] US Issue - TV토론 리뷰: 승자는 부재

New Issue

뉴욕증시, CPI 발표 이후 기술주 저가 매수세 유입... 나스닥 2.17%↑
뉴욕채권, CPI 결과에 뚜렷하게 방향 잡지 못한 채 등락 거듭... 美 국채금리 상승
국제유가, 미국 남부 상륙 허리케인으로 일부 산유 시설 폐쇄 소식... WTI 2.37%↑

New Publication

[2차전자] 수요 저점의 시그널들(2024-09-06)
[제약/바이오] 빅 웨이브 서핑: 제약/바이오 M&A를 돌아보면서 메가트렌드 파도타기(2024-09-05)
[게임] 게임의 법칙(2024-08-27)
[지주] Armageddon : 끝과 시작의 지주회사(2024-07-29)
[스물덱] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화(2024-07-22)
[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스물덱] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ayl(2024-05-31)

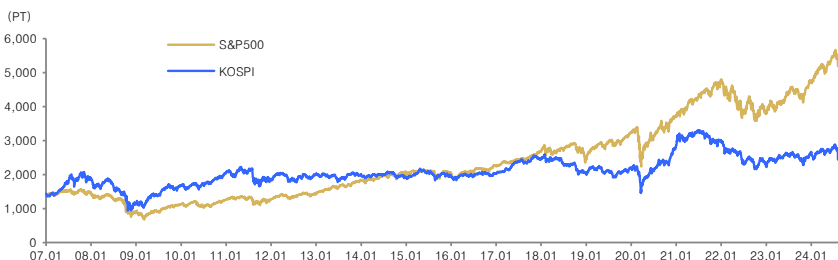
Rating, Target Price Changes

금호석유	BUY	200,000 원	▷ BUY	190,000 원	(2024-09-10)
삼성전자	BUY	110,000 원	▷ BUY	104,000 원	(2024-09-09)
LG에너지솔루션	BUY	450,000 원	▷ BUY	560,000 원	(2024-09-06)
LG화학	BUY	540,000 원	▷ BUY	510,000 원	(2024-09-06)
한미약품	INITIATION		▷ BUY	440,000 원	(2024-09-05)
리가켄바이오	INITIATION		▷ BUY	137,000 원	(2024-09-05)
셀트리온	INITIATION		▷ BUY	270,000 원	(2024-09-05)
현대로템	BUY	56,000 원	▷ BUY	64,000 원	(2024-09-03)
코스맥스	BUY	230,000 원	▷ BUY	180,000 원	(2024-08-30)
덕산네오룩스	BUY	61,000 원	▷ BUY	50,000 원	(2024-08-30)
한일시멘트	BUY	17,000 원	▷ BUY	19,000 원	(2024-08-28)
크라프트온	BUY	400,000 원	▷ BUY	440,000 원	(2024-08-27)
넥슨게임즈	INITIATION		▷ BUY	30,000 원	(2024-08-27)
한국철강	M.PERFORM	13,000 원	▷ BUY	13,000 원	(2024-08-26)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성SDI	87,013	SK하이닉스	76,224
HD현대일렉트릭	45,249	KODEX 200선물인버스2X	46,467
포스코퓨처엠	28,746	LIG넥스원	32,965
에코프로비엠	27,588	포스코퓨처엠	30,151
알테오젠	19,130	씨에스윈드	26,236

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-906,010	삼성전자	-79,890
기아	-66,477	KODEX 레버리지	-78,900
삼성전자우	-55,680	현대차	-60,090
현대차	-51,405	신한지주	-46,254
유한양행	-44,577	SK바이오팜	-28,149

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,513.37	-0.40	-4.96
대형주	2,508.86	-0.49	-5.03
중형주	2,774.63	-0.06	-4.08
소형주	2,148.57	-0.23	-5.52
KOSDAQ	709.42	+0.46	-8.68

투자자별 매매동향	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	8,907	-10,351	425
누적순매수(D-20)	35,025	-45,778	5,298

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	157,683	140,569	164,535

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	69.95	+0.71	-3.40
금융	450.32	-2.78	-2.13
운수장비	2,471.91	-2.22	-7.62
유통	362.59	-0.02	+3.03
음식료	3,758.54	-0.56	-8.37
의약품	15,654.43	-1.85	+3.07
전기전자	24,762.54	+0.46	-10.02
철강금속	4,640.34	+2.41	+1.66
화학	3,809.98	+1.89	-0.40
유틸리티	766.47	+0.45	+6.92
통신	428.81	+0.97	+5.72

해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,554.13	+1.07	+1.81
NASDAQ	17,395.53	+2.17	+1.18
일본	35,619.77	-1.49	-2.26
중국	2,721.80	-0.82	-4.52
독일	18,330.27	+0.35	+2.49

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.82	-5.70	-6.80
국고채 (10년)	2.94	-6.70	-0.20
은행채AAA (3년)	3.12	-5.70	-5.70
미국국채 (2년)	3.64	+4.55	-31.75
미국국채 (10년)	3.65	+0.90	-18.30

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,339.00	-0.35	-1.59
원/백 엔	940.64	-0.29	+1.85
원/위안	188.24	-0.25	-1.24
달러/유로	1.10	-0.06	-0.00
위안/달러	7.12	-0.01	-0.26
엔/달러	142.35	-0.06	-3.37
Dollar Index	101.74	+0.06	-0.84

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	67.31	+2.37	-12.56
금 (usd/oz)	2,542.40	-0.03	+2.53
BDI	1,941.00	-0.87	+16.23
천연가스(NYMEX)	2.27	1.70	+2.30

본 소지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당시 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

3가지 주목할 포인트

Analyst 김한이

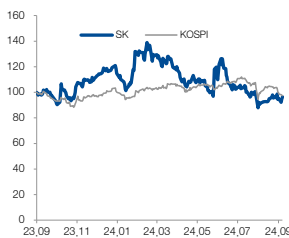
02-3787-2266 haneykim@hmsec.com

현재주가 (9/11)	144,000원		
상승여력	31.9%		
시가총액	10,440십억원		
발행주식수	72,503천주		
자본금/액면가	16십억원/200원		
52주 최고가/최저가	207,500원/131,300원		
일평균 거래대금 (60일)	27십억원		
외국인지분율	23.41%		
주요주주	최태원 외 39 인 25.55%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	5.3	-20.6	-21.9
상대주가(%p)	8.5	-14.6	-17.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	13,680	35,318	190,000
After	13,680	35,318	190,000
Consensus	15,162	24,523	219,000
Cons. 차이	-9.8%	44.0%	-13.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 투자의견 BUY, TP 19만원 유지

- 1) 전월 시장 조정에도 7월말 대비 상장지분가치 증가한 종목
- 2) 회사는 전년도 수준의 주주환원 유지 기조. 별도기준 총 현금유입(NOPLAT+감가상각비)에서 순이자비용, 배당금지급, CAPEX 등 차감한 경상 현금유입 규모로 그 여력을 점검해 보면, 24F 배당수익 감소에도 1,900억원수준 추산. 지분투자 감소 및 보유지분 매각 통해 달성 추진 기대
- 3) 우리는 2021년 이래 NAV 대비 SK 시가총액 할인이 확대된 주된 원인을 연결 순차입금 확대에서 확인된 그룹 유동성 부담으로 보고 있음

리밸런싱으로 순차입 감소 확인하며 NAV 대비 할인율의 상방, 즉 주가 하방 경직성 확보 전망. 짧게는 보유자산 유동화 발생, 길게는 재무제표 확인이 이정표가 될 것. 최근 뉴스플로우 긍정적

주요이슈 및 전망

- 상장지분가치 7월 4주 17.4조원, 현재 18.1조원. SK바이오팜 호조 덕분에 최근 타 자회사들의 완만한 상승과 반등도 SK NAV 확대에 기여
- 24F SK 별도 영업이익 9,170억원, NOPLAT에 감가상각비를 가산한 총 현금유입은 8,910억원 추정. 상반기 규모를 연율화한 24F 순이자비용 3,800억원, CAPEX 440억원, 전년대 동일할 배당지급 2,760억원 감안 시 경상 현금유입 1,900억원 추정. 상표권, IT서비스수익, 임대수익 등 양호
- 별도 영업이익에 반영한 배당수익은 8,220억원. 상반기 유입액 6,890억원에 하반기 유입될 SKT와 네트워크 중간배당 1,190억원, 비상장자회사중 부동산자회사로부터 배당 140억원 지속 가정
- '관계기업, 종속기업투자 증가'는 5~6년간 현금흐름표상 비중 컸던 지출항목. 23A 9,160억원(SK이노 취득 3,940억원 등)에 달함. 1H24 960억원으로 전년동기 4,620억원 대비 큰 폭 축소
- 이 외에도 최근 언론 보도된 SK의 베트남 원커머스 지분 7.1% 매각, SK스페셜티 매각가능성, SK 에코플랜트의 어센드 엘리먼트 지분 매각 공시 등은 순차입금 감소 가시성 높이는 이슈들
- SK Inc.는 Wason, PlugPower, ESR 지분 등 포함하여 현금화 검토될 수 있는 자산 다수

주가전망 및 Valuation

- NAV 34조원, 영업가치 5.5조원(비중 16%), 상장지분 18조원(53%), 비상장지분 19조원(55%), 순차입금 11조원(-31%). 현 NAV 대비 할인율 69.6%, 확대된 수준 유지 중

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	132,079	8,161	1,099	16,945	14,779	-46.7	12.8	0.7	6.8	5.1	2.6
2023	131,238	5,056	-777	14,044	-10,616	적전	NA	0.6	9.0	NA	2.8
2024F	130,436	5,360	996	17,231	13,680	흑전	10.5	0.5	7.2	4.7	3.3
2025F	136,654	9,559	2,561	18,644	35,318	158.2	4.1	0.4	7.0	11.3	3.3
2026F	144,413	11,447	3,038	18,417	41,899	18.6	3.4	0.4	7.4	12.1	3.3

* K-IFRS 연결 기준

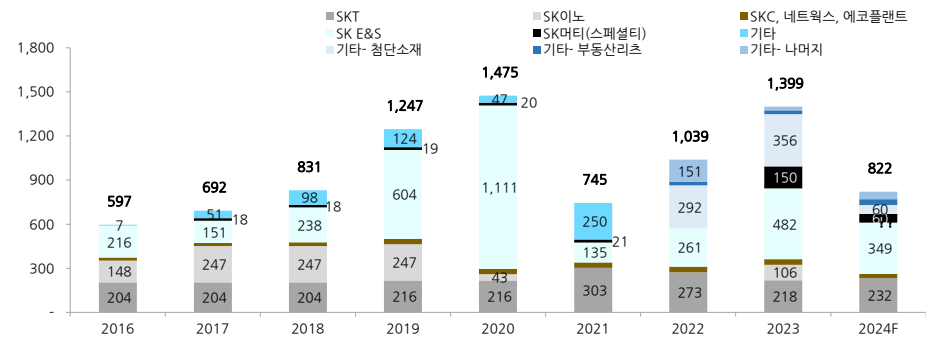
〈표1〉 SK 별도기준 경상 현금유입 추정, 연도별 지분관련 투자자산 증가 추이

(십억원, %)	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	비고
영업수익	3,246	3,474	2,750	3,370	4,137	3,510	
- IT서비스 등	1,721	1,756	1,781	2,004	2,344	2,281	1H24 연율화
- 상표권수익	275	242	223	283	329	330	1H24 연율화
- 배당수익	1,247	1,475	745	1,039	1,399	822	자회사들 반기배당 + 비상장자회사 중 SK위탁관리부 동산투자회사로부터 14bn 유입 가정
- 임대수익	2	1	1	44	64	77	1H24 연율화
영업비용	1,765	1,816	1,919	2,261	2,587	2,593	1H24 연율화
영업이익	1,481	1,658	830	1,109	1,550	917	
NOPLAT	1,426	1,391	693	1,232	1,321	759	유효법인세율 전년 수준, 이연법인세증감 없다고 가정
- 유효법인세율(%)	8.2	15.4	23.6	-21.6	17.3	17.3	
- 이연법인세증감	67	-12	58	-116	39	-	
감가상각비	95	104	112	131	132	133	1H24 연율화
총 현금유입	1,521	1,495	804	1,363	1,453	891	
순이자비용	175	169	154	255	380	380	1H24 연율화
배당금지급	268	370	448	280	276	276	전년과 동일한 배당금지급 가정
유형자산취득(CAPEX)	70	61	67	117	95	44	1H24 연율화
경상 현금유입	1,008	895	136	711	702	191	
지분관련투자자산 증가	731	839	2,354	862	916		1H24 96bn (1H23 462bn)
*관계기업투자 증가	30	103	310	13	18		1H24 X (1H23 3bn)
*중속기업투자 증가	701	736	2,044	849	898		1H24 96bn (1H23 459bn)

자료: DART, Quantwise, 현대차증권

주: 배당금지급은 이듬해 지출되는 항목이나 당해 사업연도에 반영. 감가상각비, 지분관련투자자산 증가는 현금흐름표 수치

〈그림1〉 자회사별 배당수익



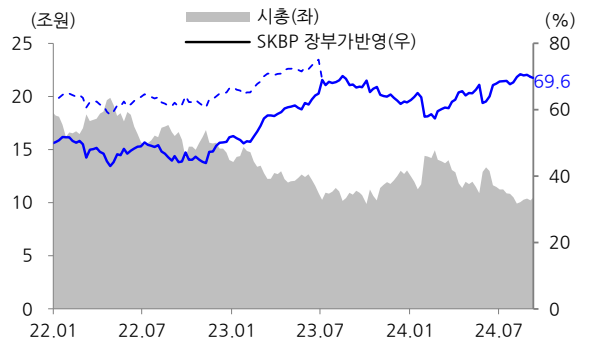
자료: DART, 현대차증권

<표2> NAV 산출

(십억원,%)			평가금액	비중	비고
영업가치			5,532	16.2	23A 기준
	23A EBITDA	배수(x)			
IT서비스 등	246	6.5	1,599	4.7	
상표권수익			3,294	9.6	
임대료수익등			639	1.9	
상장자회사			18,089	52.8	전일 증가
	지분율	시총			
SK이노베이션	36.2%	10,617	3,846	11.2	
텔레콤	30.6%	12,393	3,789	11.1	
스퀘어	31.5%	9,769	3,078	9.0	
네트웍스	43.9%	1,117	491	1.4	
SKC	40.6%	4,631	1,882	5.5	
SK바이오팜	64.0%	7,816	5,003	14.6	
비상장자회사			18,744	54.7	
E&S	90.0%		5,519	16.1	합병신주수량 * SK이노 증가
에코플랜트	41.8%		545	1.6	장부가액
실트론	51.0%	3,788	1,932	5.6	23A EBITDA 5.5x
SK팜테코		4,714	4,054	11.8	14% 660bn에 인수 보도(CPS)
기타비상장			6,693	19.5	2Q24 장부가액
자기주식	24.8%	10,440	2,589	7.6	
순차입금			10,708	-31.3	2Q24 별도
NAV(십억원)			34,247	100.0	

자료: 현대차증권

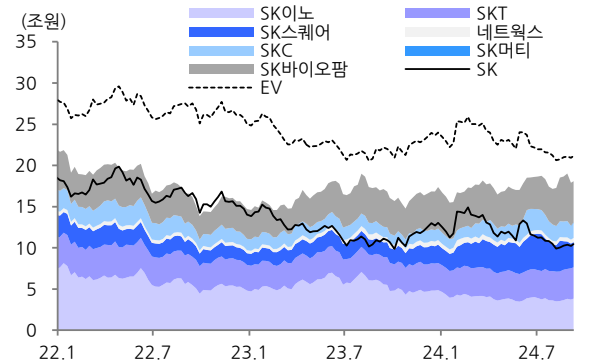
<그림2> 시가총액 vs. 할인율 (2022~)



자료: 현대차증권

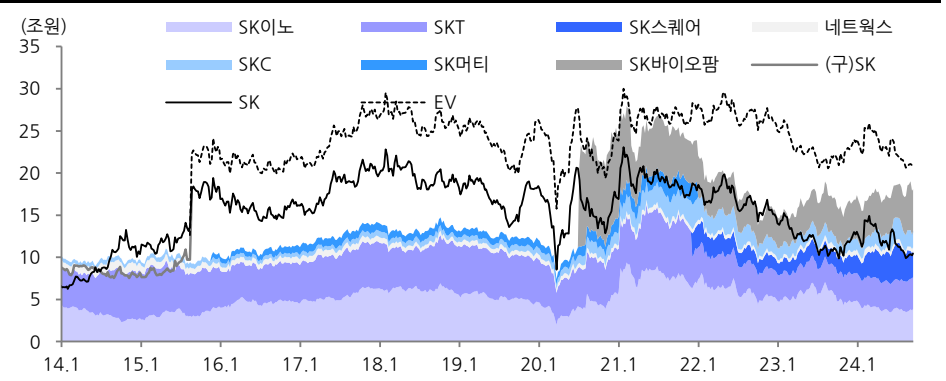
주: SK팜테코 투자유치금액 역산하여 할인율 추이에 2023.7~ 소급 반영. 그 이전은 2021.11부터 14.4조원 반영

<그림3> 시가총액, EV vs. 상장지분가치 (2022~)



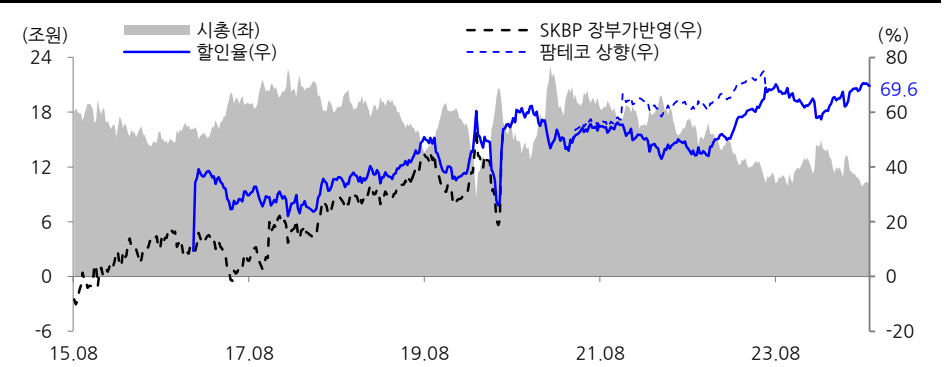
자료: Quantivise, 현대차증권

<그림4> 시가총액, EV vs. 상장지분가치



자료: Quantwise, 현대차증권

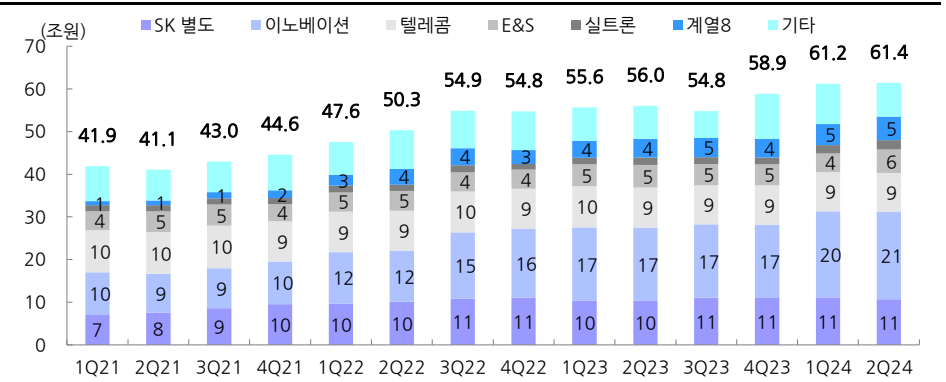
<그림5> 시가총액 vs. 할인율 (합병 이후)



자료: 현대차증권

주: SK팜테코 투자유치금액 역산하여 할인율 추이에 2023.7~ 소급 반영. 그 이전은 2021.11부터 14.4조원 반영

<그림6> 계열사별 연결 순차입금



자료: SK, 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	132,079	131,238	130,436	136,654	144,413
증가율 (%)	35.9	-0.6	-0.6	4.8	5.7
매출원가	116,436	118,445	116,508	118,082	123,442
매출원가율 (%)	88.2	90.3	89.3	86.4	85.5
매출총이익	15,644	12,793	13,928	18,572	20,971
매출이익률 (%)	11.8	9.7	10.7	13.6	14.5
증가율 (%)	45.1	-18.2	8.9	33.3	12.9
판매관리비	7,482	8,354	8,607	9,012	9,524
판매비율(%)	5.7	6.4	6.6	6.6	6.6
EBITDA	16,945	14,044	17,231	18,644	18,417
EBITDA 이익률 (%)	12.8	10.7	13.2	13.6	12.8
증가율 (%)	27.9	-17.1	22.7	8.2	-1.2
영업이익	8,161	5,056	5,360	9,559	11,447
영업이익률 (%)	6.2	3.9	4.1	7.0	7.9
증가율 (%)	67.9	-38.0	6.0	78.3	19.8
영업외손익	-2,346	-3,374	-2,944	-2,253	-1,666
금융수익	9,126	7,101	6,833	6,583	6,350
금융비용	11,961	9,580	9,471	8,606	7,809
기타영업외손익	489	-895	-306	-230	-207
중속/관계기업관련손익	84	-2,359	1,180	1,298	1,427
세전계속사업이익	5,900	-678	3,596	8,604	11,209
세전계속사업이익률	4.5	-0.5	2.8	6.3	7.8
증가율 (%)	-1.4	적전	흑전	139.3	30.3
법인세비용	2,376	619	636	1,288	2,530
계속사업이익	3,524	-1,297	2,960	7,316	8,679
중단사업이익	442	891	98	0	0
당기순이익	3,966	-406	3,058	7,316	8,679
당기순이익률 (%)	3.0	-0.3	2.3	5.4	6.0
증가율 (%)	-30.5	적전	흑전	139.2	18.6
지배주주지분 순이익	1,099	-777	996	2,561	3,038
비지배주주지분 순이익	2,867	370	2,062	4,756	5,642
기타포괄이익	-590	-203	0	0	0
총포괄이익	3,376	-609	3,058	7,316	8,679

(단위:십억원)					
현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	7,678	11,354	13,699	15,496	14,712
당기순이익	3,966	-406	3,058	7,316	8,679
유형자산 상각비	7,049	7,232	10,249	7,687	5,765
무형자산 상각비	1,735	1,756	1,622	1,398	1,205
외환손익	-305	-194	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-6,422	1,383	-51	392	490
기타	1,655	1,583	-1,179	-1,297	-1,427
투자활동으로인한현금흐름	-14,959	-21,628	-2,038	-4,145	-4,980
투자자산의 감소(증가)	-2,072	2,887	1,354	-54	-259
유형자산의 감소	1,358	196	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-14,000	-18,915	-3,413	-3,925	-4,514
기타	-245	-5,796	21	-166	-207
재무활동으로인한현금흐름	16,013	11,524	-12,425	710	756
차입금의 증가(감소)	4,906	1,791	0	0	0
사채의 증가(감소)	-1,498	1,565	879	906	933
자본의 증가	153	574	0	0	0
배당금	-1,708	-1,674	-275	-273	-273
기타	14,160	9,268	-13,029	77	96
기타현금흐름	345	40	0	0	0
현금의증가(감소)	9,076	1,290	-763	12,061	10,487
기초현금	12,318	21,394	22,684	21,920	33,981
기말현금	21,394	22,684	21,920	33,981	44,468

* KIFRS 연결 기준

(단위:십억원)					
재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	64,994	64,835	63,815	77,864	90,832
현금성자산	21,394	22,684	21,920	33,981	44,468
단기투자자산	4,328	3,503	3,481	3,647	3,854
매출채권	14,335	13,879	13,795	14,452	15,273
채고자산	15,552	15,007	14,915	15,626	16,513
기타유동자산	9,145	9,575	9,517	9,971	10,537
비유동자산	129,512	142,136	133,503	129,695	128,925
유형자산	59,922	73,494	66,659	62,897	61,646
무형자산	20,185	18,587	16,965	15,567	14,362
투자자산	37,116	36,070	35,896	37,247	38,934
기타비유동자산	12,289	13,985	13,983	13,984	13,983
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	194,506	206,970	197,318	207,559	219,757
유동부채	63,053	65,353	52,121	53,775	55,840
단기차입금	17,457	17,388	17,388	17,388	17,388
매입채무	14,025	12,949	12,870	13,484	14,249
유동성장기부채	11,373	13,019	0	0	0
기타유동부채	20,198	21,997	21,863	22,903	24,203
비유동부채	59,644	63,738	64,535	66,078	67,805
사채	27,744	29,309	30,188	31,094	32,027
장기차입금	17,898	19,261	19,261	19,261	19,261
장기금융부채	842	1,269	1,269	1,269	1,269
기타비유동부채	13,160	13,899	13,817	14,454	15,248
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	122,697	129,091	116,656	119,853	123,645
지배주주지분	21,596	20,727	21,447	23,736	26,501
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	8,411	8,985	8,985	8,985	8,985
자본조성 등	-2,009	-1,960	-1,960	-1,960	-1,960
기타포괄이익누계액	259	18	18	18	18
이익잉여금	14,919	13,668	14,389	16,677	19,442
비지배주주지분	50,213	57,152	59,215	63,970	69,612
자본총계	71,809	77,879	80,662	87,706	96,113

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	53,451	-5,572	42,005	100,909	119,711
EPS(지배순이익 기준)	14,779	-10,616	13,680	35,318	41,899
BPS(자본총계 기준)	961,097	1,055,780	1,103,923	1,200,319	1,315,372
BPS(지배지분 기준)	289,037	280,985	293,527	324,841	362,685
DPS	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
P/E(당기순이익 기준)	3.5	-31.9	3.4	1.4	1.2
P/E(지배순이익 기준)	12.8	-16.8	10.5	4.1	3.4
P/B(자본총계 기준)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	6.8	9.0	7.2	7.0	7.4
배당수익률	2.6	2.8	3.3	3.3	3.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-33.7	적전	흑전	140.2	18.6
EPS(지배순이익 기준)	-46.7	적전	흑전	158.2	18.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.8	-0.5	3.9	8.7	9.4
ROE(지배순이익 기준)	5.1	-3.7	4.7	11.3	12.1
ROA	2.2	-0.2	1.5	3.6	4.1
안정성 (%)					
부채비율	170.9	165.8	144.6	136.7	128.6
순차입금비율	71.0	71.9	67.5	63.3	58.8
이자보상배율	4.0	1.6	1.4	2.4	2.8

TV토론 리뷰: 승자는 부재

Analyst **여태경**

02) 6106-2750

Tk.yeo@hmsec.com

해리스: TV 토론 평가에서 이겼지만, 이제부터 시작

- 6월 말 TV토론에서 바이든의 패배 그리고, 첫 대선 후보로서의 TV토론이라는 부담감을 가지고 참여한 해리스는 중산층, 중소기업을 위한 정책으로 자산가 및 기업 친화적인 트럼프와 다른 준비된 대통령임을 어필함과 동시에 외교/안보 문제, 대중 관세 유지, 물가, 이민 정책에 대한 공격에서 바이든 정부의 실책에 대한 변명 대신 본인의 커리어를 강조하거나 트럼프 정부의 문제점으로 화제를 돌리는 능숙함을 보여줬음
- 또한, 트럼프 집회의 지루함, 트럼프의 파산이력, 2020년 대선 패배를 8,100만명에게 해고당함 등을 적시에 언급하며 트럼프를 도발해 시간을 허비시키는데 성공했으며, 트럼프의 발언 때는 여유 있는 표정과 몸짓으로 트럼프에 대적할 수 있는 후보임을 인지시키는데 성공함
- 단, 현재 미국내 바이든 정부의 부정적 평가가 높은 주요 요인인 고물가와 고금리 상황, 불안한 외교/안보 문제 등과 같은 미국 유권자가 가장 궁금해할 이슈에 대한 설명과 플랜은 부재

트럼프: 그들이 개와 고양이, 애완동물들을 잡아먹고 있어요

- 트럼프는 해리스를 이름이 아닌 철저히 She로 지칭하고 정면만 응시하는 등 전략적으로 해리스라는 후보를 맞추가 아닌 바이든의 대타 정도로 평가절하시키고자 했지만, 해리스의 능숙함에 토론의 주도권을 내어주기 시작하면서 이번 토론의 평가상 패자가 됨
- 바이든 정부의 아프간철군, 이민자 문제, 에너지 정책, 외교 정책 등에 대해 비판도 했지만, 낙태권, 2020년 대선 패배 후 정권이양 문제, 센트럴파크 파이프 문제에 대한 답변에 고전하며 비판의 효과를 반감시켰음
- 단, 오하이오주 스프링필드의 이민자들이 개와 고양이, 애완동물을 잡아먹는다는 언급을 함으로써 사회자가 근거가 없다고 했지만 이민자 문제의 심각성 부각만큼은 제대로 성공한 셈

TV 토론에 대한 평가

- 2차 토론을 희망하는 해리스와 달리 트럼프 입장에서는 2차 토론의 필요성이 크게 없는 만큼 이번 TV토론이 11월 대선의 트럼프 vs 해리스의 처음이자 마지막 토론이 될 가능성이 높음
- 정치 양극화가 심한 미국의 대선 경쟁에서 이번 TV토론 한번을 통해 상대방의 선거인단을 빼앗아오거나 격전지역에서 우위를 확보한 후보가 있다고 보기는 어려움
- 해리스는 짧은 시간에 트럼프와 대결할 수 있는 자질을 가진 후보라는 인식을 심어주는데 성공했다는 점에서 의미가 있으며, 트럼프는 크게 얻을 것도 잃을 것도 없는 의무성 이벤트를 무난하게 넘겼다는 점에서 소득은 있었다고 볼 수 있음

정리 및 결론

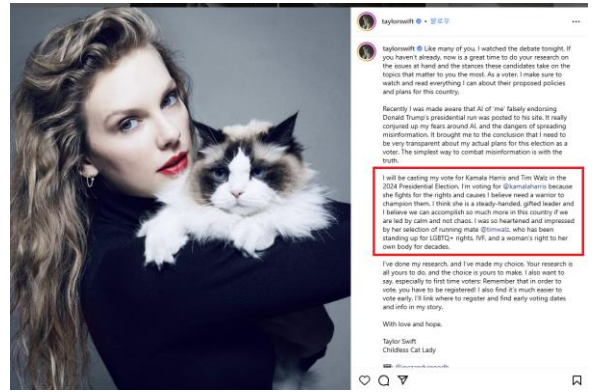
- 11월 5일 선거를 향한 해리스와 트럼프의 경쟁은 이제부터 본격적으로 시작되었다고 할 수 있으며 두명의 후보가 큰 실기를 하지 않는 한 대선 투표 개표전까지 결과 예측은 어려울 전망
- TV토론을 통해 두 후보의 이민, 사회복지, 동맹국 관계 부분은 이견이 확인했지만, 에너지, 반도체, 전기차 등 미국 주요 산업 관련 정책에 대한 이견은 축소될 가능성도 높아지는 모습
- 향후 미국 증시도 대선 후보들의 지지율 동향보다는 경제 지표와 금리 정책의 영향을 더 크게 받을 것으로 예상됨

<그림1> 트럼프 vs 해리스 TV토론



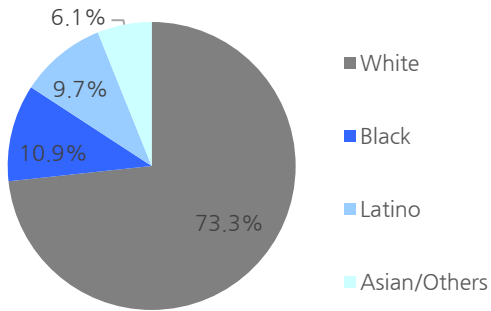
자료: ABC News, 현대차증권

<그림2> TV토론 후 해리스에 투표하겠다는 taylorswift



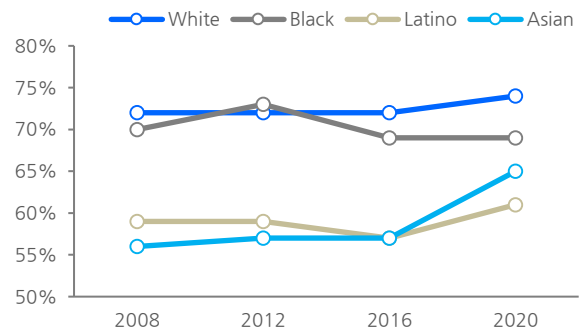
자료: taylorswift instagram

<그림3> 미국 유권자 인종별 비중(2022년 기준)



자료: Bookings Metro, 현대차증권

<그림4> 미국 유권자 중 백인 투표참여율이 높은 편



자료: U.S. Census Bureau, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.29	BUY	190,000	-25.63	-21.05
2024.09.12	BUY	190,000		

▶ 최근 2년간 SK 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.