인턴일지

월, 화

1. 투자 보고서 작성 요령
   1. 자기자본 운용부서는 투자 기간을 길게 가져가지 않는다. 주로 1~3개월 동안의 투자 기간을 가지므로 중장기적인 투자포인트보다 단기적인 종목 이벤트와 이슈를 중요하게 본다.
   2. 길게 작성하지말고 회사의 개요, 투자포인트, 투자여부에 대한 자신의 의견만 정리한다.
   3. 주로 Top-Down 방식으로 산업이 좋은 곳을 고르는 것이 중요하다.
2. 삼화콘덴서 운용레포트 작성요령
   1. 1페이지에 기업에 대한 설명, 산업현황, 경쟁사와 포지션
   2. 2페이지에 Earning, 손익계산서, 재무제표, 실적 추정치, EPS, BPS, ROE, PER, PBR 등
   3. 3페이지에 Valuation을 봤을 때, 싼지, 비싼지 그리고 투자포인트로 마무리하면서 매수, 매도에 대한 나의 의견을 목표가격과 함께 넣기
   4. 전방산업인 전기차에 대한 분석을 하면서 MLCC 수요공급 분석하기
   5. 언제쯤 해당 기업이 돈을 벌 수 있을지 고민해보기
3. 아이비김영 기업설명회
   1. 회사개요: 대학편입 교육시장에서 선점해 있으며, 컴퓨터, 헤어디자인, 간호 등 다양한 신규 교육사업에 진출 중에 있음.
   2. 시장점유율 68%, 대부분 유명 강사진을 다수보유
   3. 최근 3년간 매출액 CAGR 28.4%이며 매출액 구성은 학원강의가 76%, 온라인 강의가 16.6%를 차지한다. 최근에 온라인 강의의 매출액이 크게 늘고 있음.
   4. 이연법인세가 잡혀서 18년에 비해 19년의 영업이익은 크게 늘었는데, 당기순이익은 비슷한 수준이다.
   5. 당사의 미래 투자포인트는 온라인 강의의 확대와 컴퓨터 교육으로 신사업 확장으로 판단된다.

수

1. 삼화콘덴서 발표 및 피드백
   1. MLCC가 어떤 제품이고 어디에 쓰는 것인지 설명을 추가하기.
   2. 표나 데이터를 넣을 때, 언제 자료인지, 그리고 소스가 어디인지 넣기
   3. 20, 21년 예상판매량에 대한 표를 넣을 때, 20년에 비해 21년에 얼마나 증가하는지 Growth를 넣기. 주식시장에서는 얼마나 성장하는지가 중요하기 때문이다.
   4. 핵심 포인트는 두괄식으로 윗줄과 아랫줄에 정리해서 넣기
   5. 목표주가를 산정했으면 언제까지 해당 주가에 도달할 것인지 넣고 목표주가가 도달하면 어떻게 대응할 것인지도 추가하기
   6. 목표주가를 산정할 때, 가동률에 대한 가정과 MLCC 단가에 대한 가정이 들어갔으므로 단가와 가동률이 어떻게 변할지에 따른 목표주가 시나리오를 작성하면 더 좋음.
      * 시나리오 Bull, Neutral, Bear case로 나눌 것
   7. MLCC는 이미 옛날에 치킨게임을 한 후의 산업이다. 다른 3~5% 정도의 마진이 남기 때문에 2차전지에 비해 다른 기업들이 진입할 유인이 있지 않다.
   8. 자세한 내용은 첨부자료 확인.

목

1. 상장 주식수: 800(코스피) + 1700~2000(코스닥) = 2500 종목
2. 세계 국가에서 한국 GDP는 9위이며, 시가총액은 2000조로 15위이고 코로나때 1100조였다.
3. 20년 8월 기준 MSCI에서 한국 비중은 11.59%이며, 이 비중이 늘어나야 패시브 자금이 한국으로 들어옴. 옛날과 다르게 패시브 자금의 입출입이 중요해짐. -> MSCI에서 한국 비중이 중요해짐
4. 1980년 코스피 100을 기준으로 상대적인 가치로 지수를 측정한다
5. IMF가 지나고 공모펀드(active fund)가 유행하기 시작했다.
6. 90년부터 2000년 초반까지 나스닥, 코스닥 IT버블이 있었으며, 이후에 미국은 제로금리를 선언해 박스권 장이 이어졌다.
7. 2003년부터 중국 덕분에 한국이 성장하여 2008년까지 수출 비중이 40%를 넘어갔다.
8. 중국 중심으로 성장했기 때문에 stock picking 효과가 컸다.
9. 2008년 금융위기 이후, 중국의 인프라 때문에 중국경제 회복이 제일 빨랐다. 한국이 중국 인프라 투자에 수혜를 받으면서 13~14년도에는 미국보다 한국, 중국 시장이 더 활성화되었다.
10. 현재 공모펀드 시장은 30조정도이며, 13년부터 공모펀드 시장이 헤지펀드 시장으로 전환되었다.
11. 처음 공모펀드는 베타전략을 사용하였으며, 그 다음엔 공모형 롱숏펀드, 그 다음은 사모펀드 시장으로 패시브 시장이 커지고 있다.
12. 자산군별로 펀드를 배분하는 것이 중요해지며, MSCI 지수변경 이벤트가 중요해졌다. 이러한 패시브 시장이 커지면서 동조화현상이 커졌다.
13. 현재 개발도상국과 과거 한국 시장은 정보의 비대칭성이 심해서 시장에 있는 알파가 컸기 때문에 active manager 들이 수익을 많이 냈고 변수가 많아 파생상품시장이 활성화되기 어려웠다.
14. 패시브 시장에서 기계적으로 팔기 때문에 변동성의 변동이 심해진다.

금

1. 위에 보고를 올리거나 발표를 할 때, 첫 페이지에 결론을 넣고 두괄식으로 작성할 것.
2. 자기주장은 5분내로 끝내고 질의응답을 포함해서 10분안에 끝낼 것.
3. 렌탈 산업은 이미 포화상태이기 때문에 추가 가입자 수를 늘리는 것보다 해지율을 막는 것과 추가 확장 제품이 중요하다.
4. 실적에 안전성이 있는지, 배당률에 변화가 있는지 최근 주가의 현황을 기반으로 분석한다.
5. 투자 포인트는 국내, 국외로 나눠서 구분하기
6. 단기적으로 벨류에이션이 높아 비싸지만 매수를 한다면 언제 매수해야하는지, 적적 주가 Band는 어느정도 인지, entry exit 전략도 추가하기
7. 최근 주가가 과거대비 어느 위치에 있는지, 최근 흐름은 어떠한지, 어떻게 투자할 것인지 정리하기
8. P\*Q – C = NI에서 각 항목에 대한 분석이 기업에 대한 분석의 전부이다.
9. 지수를 볼 때, 시장 view에 대한 자신의 강점을 살리기 위해서는 과거에 매크로 애널리스트들이 작성한 레포트를 많이 읽어보자.
10. 금융 역사책을 많이 읽으면서 금융의 흐름과 반복되는 역사를 공부하는 것이 중요하다.