

2023  
#6

# MP 전략

| 2023년 6월 12일 |



# 컨테이너.hmm



## 목차

- 03 Summary
- 05 MP: 컨테이너.hmm
- 36 벤치마크와 글로벌 밸류체인

# Summary

## MP: 컨테이너.hmm

- ❖ 글로벌 IT 심리는 급격히 회복. 엑스모빌/삼성전자, 공업국/원자재국 상대 주가 고려 시 환율은 내려가는 쪽으로. 내년 상반기 상승 예상
- ❖ 산업재 중 운송 예상 실적이 매우 부진. 해운사 탕. 핵심은 경기가 돌아야 해운주도 움직일 텐데, 경기의 저점은 2~3개월 내 나올 것
- ❖ 향후 ISM 저점 확인 → 재고/매출 비율 고점 확인 → 운임 지수 저점 확인 → 컨테이너 주가 바닥 확인 순 전망. HMM 신규 편입
- ❖ 예상치 숫자를 모두 활용하여 과거 3년 이익 대비 미래 3년 이익 성장률 산출하면, 최상단에 주가 급등한 성장주 대거 포진
- ❖ KOSPI를 더 위로 본다면, 성장주 중에서는 미래 3년 성장률은 높지만 덜 오른 종목을 보는 것이 더 낫다고 판단

## 벤치마크와 글로벌 밸류체인

- ❖ MP, 전체 액티브 벡은 41.3%에서 40.3%로 축소. 섹터로는 필수소비재, 경기소비재, 커뮤니케이션 액티브 벡 축소
- ❖ 지난 3일 조 바이든 대통령이 부채한도 상향 합의안에 서명하면서 부채한도 이슈는 마무리
- ❖ 엔비디아가 예상을 웃도는 2분기 매출액 가이드를 제시하면서 국내외 IT 섹터는 강세. 반면 유틸리티 섹터는 약세

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Horizontal lines for memo content.

2023

#6



MP 전략

MP: 컨테이너.hmm

## 모델포트폴리오 제안

[한화리서치센터]

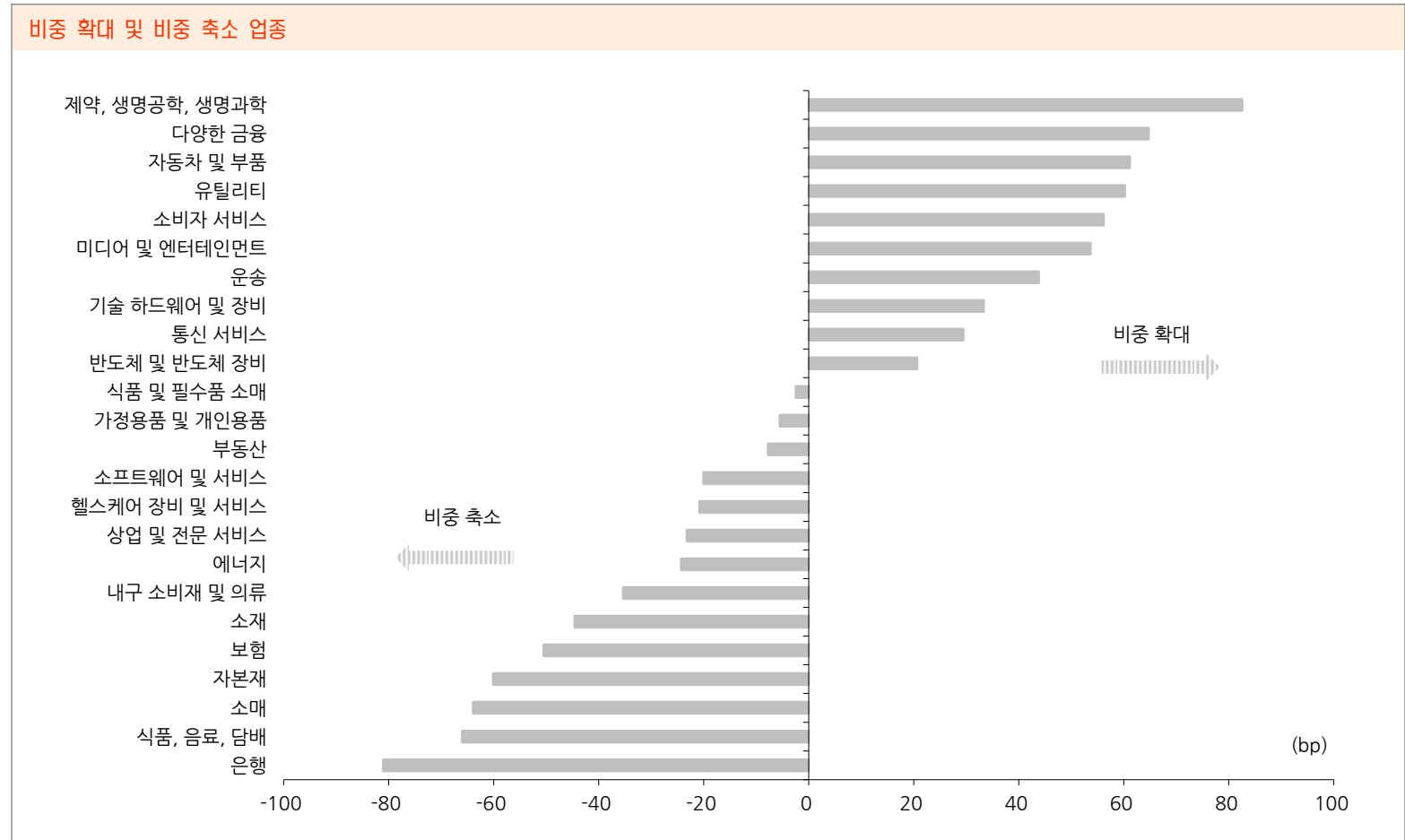
분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%)p	KOSPI 대비 상대수익률(%)p	
								1개월	3개월
에너지	1.7	1.5	A010950	S-Oil	0.4	1.5		(0.4)	(16.2)
소재	11.4	11.0	A051910	LG화학	2.6	2.5		(1.9)	(4.8)
			A005490	POSCO홀딩스	1.7	3.0		0.3	12.0
			A011170	롯데케미칼	0.4	2.0		0.8	(8.4)
			A010060	OCI홀딩스	0.1	2.0		(23.8)	(9.7)
			A103140	풍산	0.1	1.5		(5.0)	(0.3)
자본재	17.1	16.5	A373220	LG에너지솔루션	7.0	7.5		1.0	(1.8)
			A010140	삼성중공업	0.3	2.0		13.1	21.3
			A028050	삼성엔지니어링	0.3	1.0		(8.2)	(9.6)
			A000720	현대건설	0.2	2.0		(7.7)	(1.1)
			A064350	현대로템	0.2	2.0		(11.0)	18.4
			A042670	HD현대인프라코어	0.1	2.0		5.3	29.3
운송	2.1	2.5	A011200	HMM	0.5	2.5	신규편입	(5.9)	(14.1)
자동차 및 부품	6.4	7.0	A005380	현대차	2.1	3.0	(0.6)	(8.1)	3.4
			A000270	기아	1.6	2.5	(0.5)	(11.1)	(4.7)
			A012330	현대모비스	1.0	1.5		(5.8)	(7.4)
내구 소비재 및 의류	2.4	2.0	A066570	LG전자	1.0	1.0		9.2	0.5
			A383220	F&F	0.3	1.0		(11.4)	(16.5)
소비자 서비스	0.4	1.0	A034230	파라다이스	0.1	1.0		(8.4)	(18.7)
식품 및 필수품 소매	0.5	0.5	A282330	BGF리테일	0.2	0.5		(4.9)	(7.2)
식품, 음료, 담배	2.2	1.5	A033780	KT&G	0.6	1.0	(0.5)	(7.1)	(11.5)
			A097950	CJ제일제당	0.2	0.5	(0.5)	(2.3)	(5.8)

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%)p	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
가정용품 및 개인용품	1.1	1.0	A051900	LG생활건강	0.4	0.5		(11.8)	(20.6)
			A002790	아모레G	0.1	0.5		(12.6)	(30.7)
제약, 생명공학, 생명과학	6.2	7.0	A207940	삼성바이오로직스	2.8	3.5	(0.4)	(4.4)	(7.9)
			A068270	셀트리온	1.2	3.5		(6.1)	(0.3)
은행	4.3	3.5	A086790	하나금융지주	0.6	1.5		(5.7)	(10.8)
			A024110	기업은행	0.4	2.0		(2.0)	(4.5)
다양한 금융	1.9	2.5	A006800	미래에셋증권	0.2	1.5		3.6	2.0
			A005940	NH투자증권	0.2	1.0		0.2	(2.7)
보험	2.0	1.5	A003690	코리안리	0.1	1.5		(5.6)	(14.4)
소프트웨어 및 서비스	1.2	1.0	A018260	삼성에스디에스	0.5	1.0		2.4	(3.7)
기술 하드웨어 및 장비	4.7	5.0	A006400	삼성SDI	2.5	3.5		3.2	(10.1)
			A011070	LG이노텍	0.4	1.5		8.0	5.1
반도체 및 반도체 장비	26.3	26.5	A005930	삼성전자	21.3	22.0	1.5	4.6	10.1
			A000660	SK하이닉스	4.0	4.0	0.5	21.6	22.7
			A042700	한미반도체	0.1	0.5		15.6	60.1
통신 서비스	1.2	1.5	A017670	SK텔레콤	0.5	1.5	(0.5)	(2.2)	(2.8)
미디어 및 엔터테인먼트	5.0	5.5	A035420	NAVER	1.7	3.0		(9.0)	(8.7)
			A259960	크래프톤	0.5	0.5		(8.2)	9.9
			A030000	제일기획	0.1	1.5		(6.3)	(13.2)
			A122870	와이지엔터테인먼트	0.1	0.5		27.7	33.4
유틸리티	0.9	1.5	A015760	한국전력	0.6	1.5		(3.7)	0.5

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

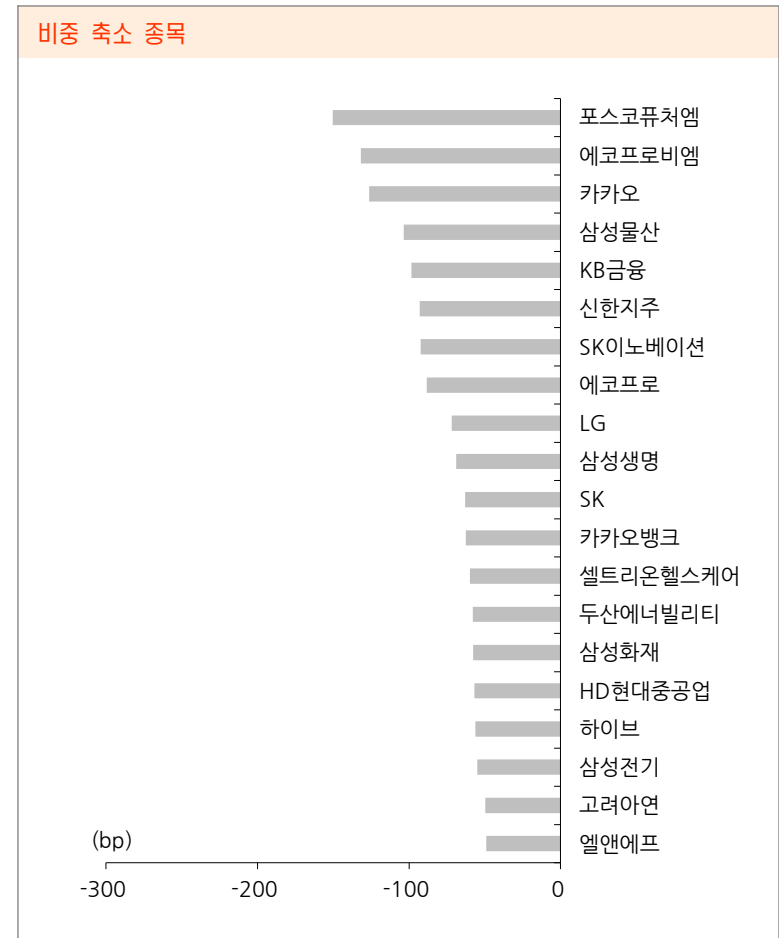
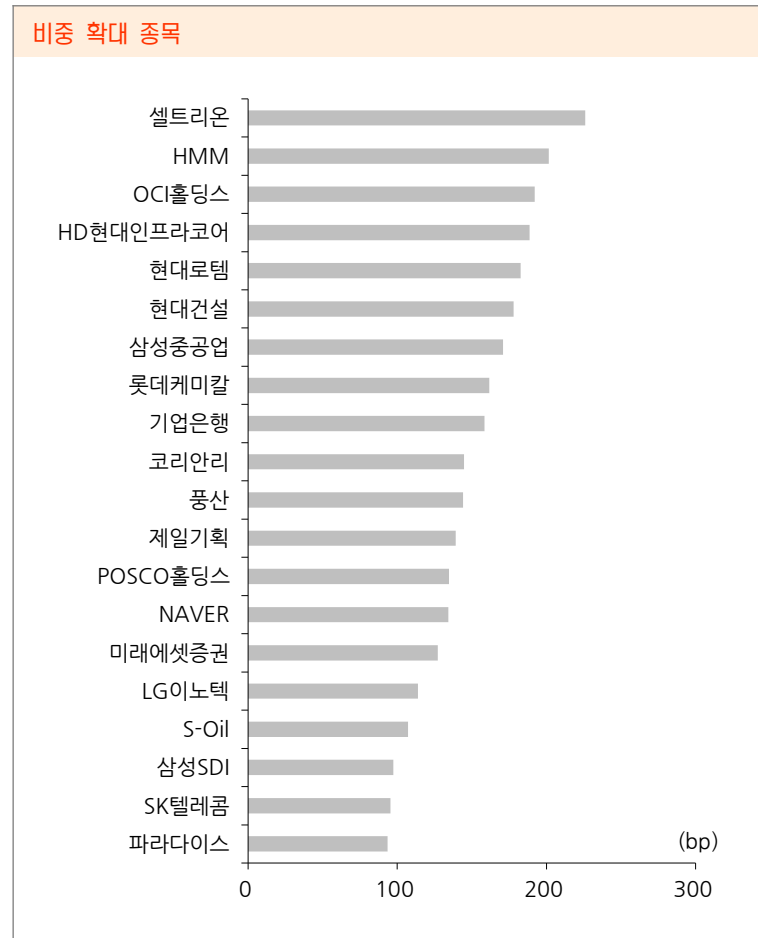


주: 업종 분류는 GICS 산업 그룹 적용, 삼성전자는 기술 하드웨어 및 장비에서 반도체 및 반도체 장비로 재분류, 업종 비중 확대/축소는 약 ±100bp 범위 내 조절  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

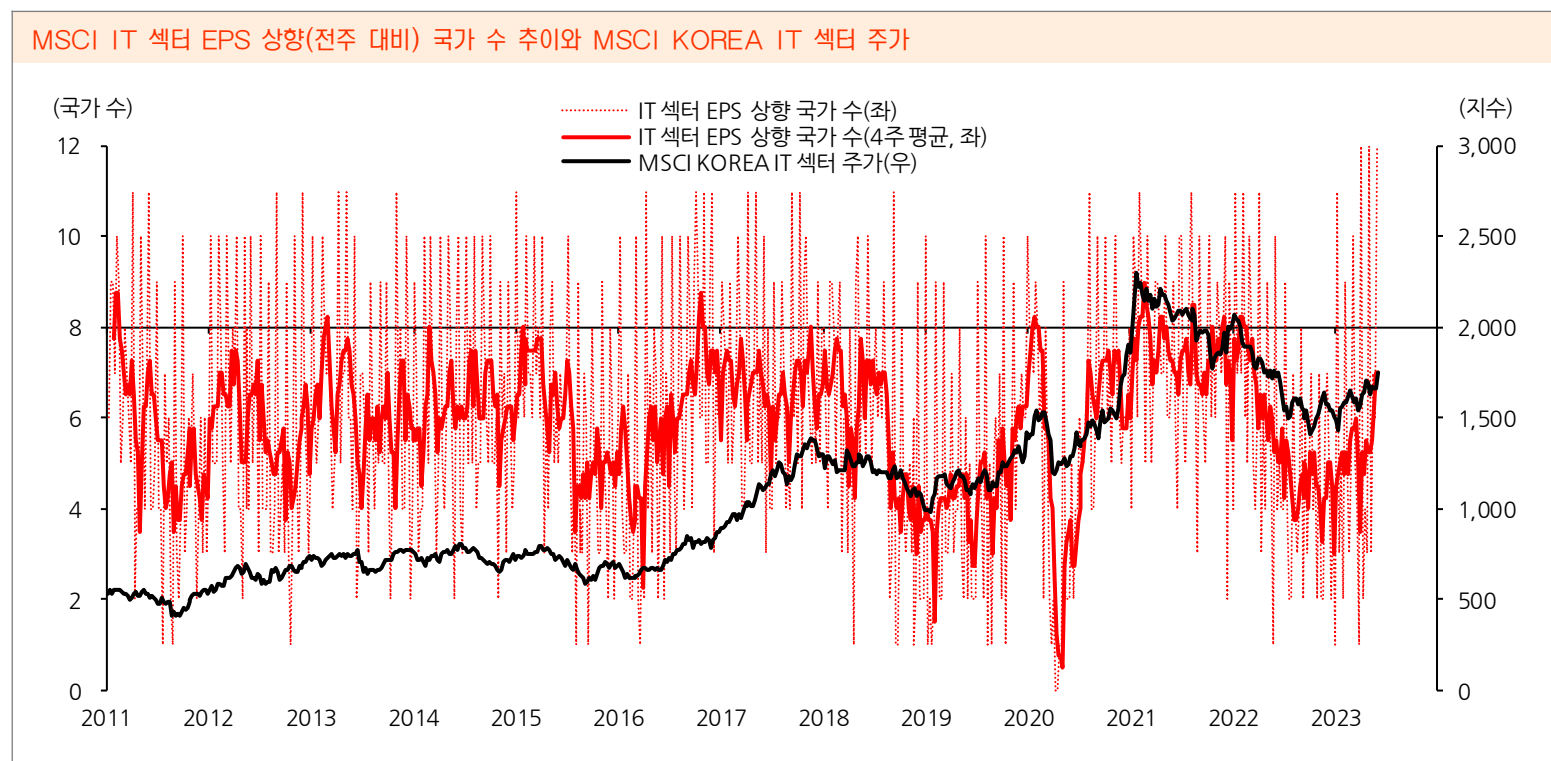


주: 종목 비중은  $\pm 300\text{bp}$  범위 내 조절  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 글로벌 IT 심리, 급격히 회복

[한화리서치센터]

- ❖ 선진국 및 신흥국 주요 국가의 IT 섹터 EPS 변화율은 빠르게 회복 중
- ❖ 주간으로 주요국의 EPS 변화율 상향 국가 수를 보면, 최근 들어 12개 국가 모두 일제히 상향되는 모습 관찰
- ❖ 4주 평균으로 보면 과거 고점(대략 8개 국가) 대비로도 아직 여유. IT는 장기간의 큰 분기점을 돌고 새로운 사이클로 진입했을 가능성

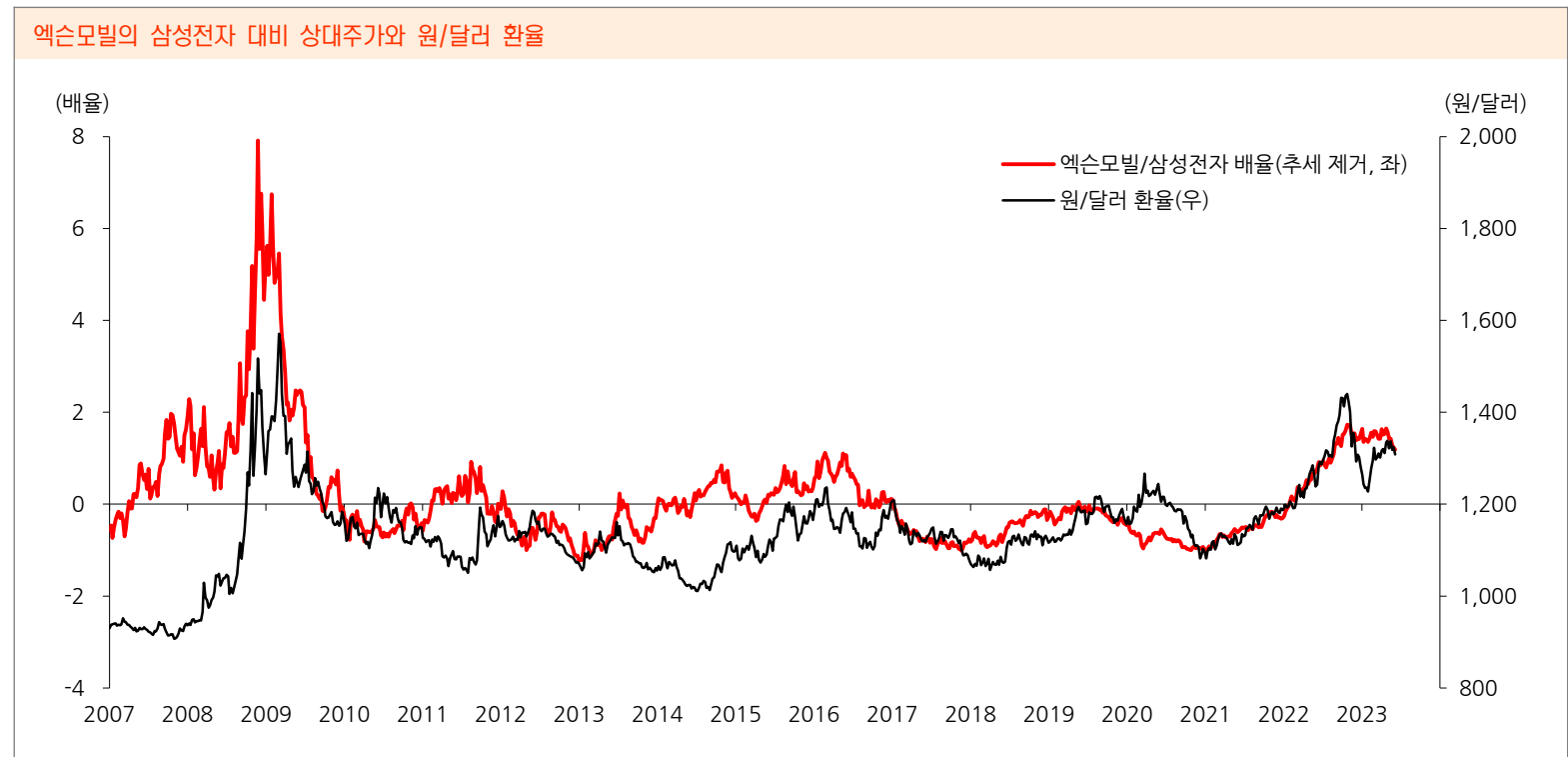


주: 주요 국가는 MSCI 선진국 / 신흥국 상위 국가인 미국, 일본, 영국, 프랑스, 캐나다, 독일 // 중국, 대만, 한국, 인도, 브라질, 사우디 총 12개국  
 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

## 환율은 계속 내려가는 쪽으로

[한화리서치센터]

- ❖ 원/달러 환율에 중요한 한국 무역수지는 1)전기기기(HS코드 85), 2)광물성 연료(HS코드 27) 품목에서 가장 큰 영향을 받음
- ❖ 흥미로운 점은 두 품목의 수지 추이가 삼성전자와 미국 엑슨모빌의 EPS와 동행한다는 점
- ❖ 원/달러 환율과 엑슨모빌의 삼성전자 대비 상대 주가 추이는 매우 밀접(상관계수 0.6). 최근 상대주가가 꺾여서 내려가는 중



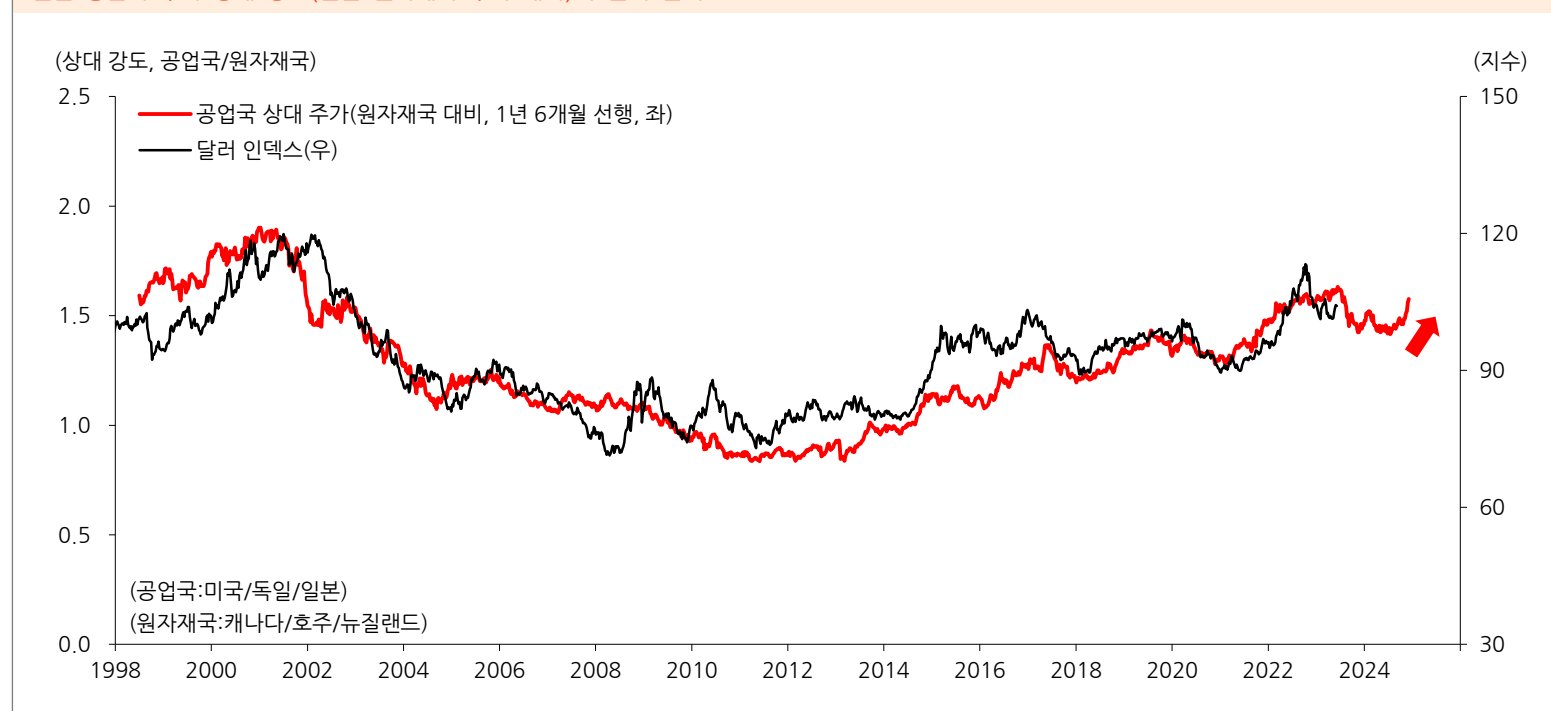
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

## 내년 상반기쯤 다시 상승 추세 돌입

[한화리서치센터]

- ❖ 장기 달러 추이는 공업 중심 국가(미국/독일/일본)의 주가와 원자재 중심(캐나다/호주/뉴질랜드) 국가의 상대 주가와 밀접
- ❖ 경험적으로 공업국의 원자재국 대비 상대 주가는 미국 달러 인덱스에 약 1~2년 가량 선행. 공업국이 강하면 달러 가치가 상승
- ❖ 상대 주가를 고려하면 연말까지 달러는 약세, 내년 이후 상반기 말로 갈수록 상승 추세로 전환 예상(원/달러 환율 상승)

선진 공업국 주가 상대 강도(선진 원자재국 주가 대비)와 달러 인덱스



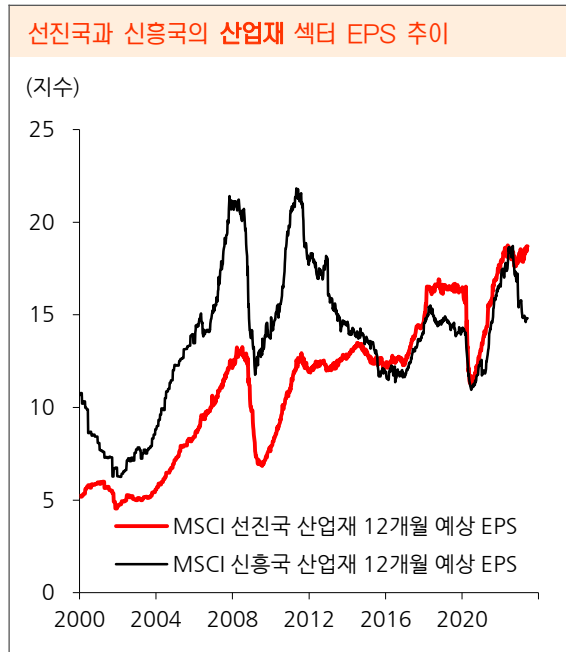
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



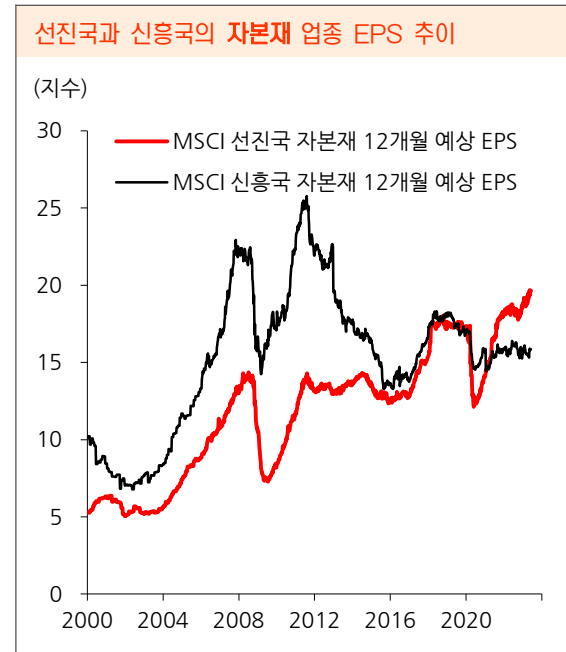
## 산업재, 신흥국의 운송이 문제

[한화리서치센터]

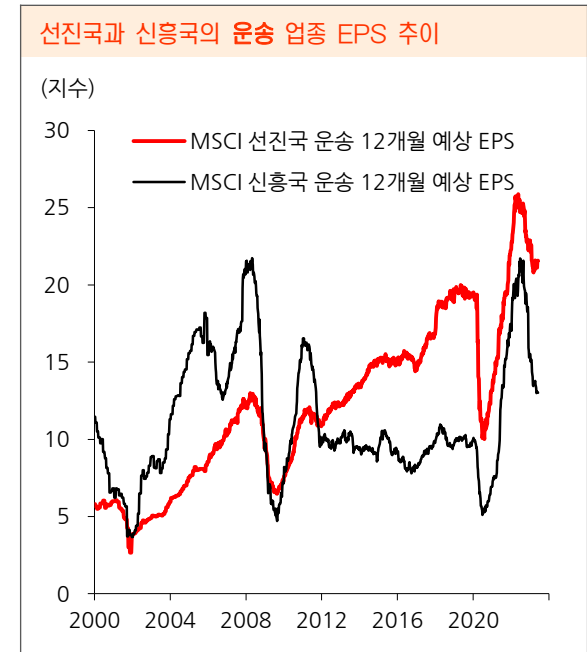
- ❖ 최근 선진국과 신흥국의 산업재 섹터 EPS 방향은 정반대. 선진국은 역사적 고점 수준에서 상향되고 있으나, 신흥국은 고점 대비 -20%
- ❖ 산업재 섹터는 크게 자본재와 운송으로 분류. 선진국의 자본재 EPS는 매우 강하게 오르고 신흥국은 정체. 신흥국의 문제는 운송
- ❖ 신흥국 운송 업종의 EPS는 고점 대비 -40%. 선진국의 -16.7% 대비 크게 부진



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

## 운송의 문제는 해운회사에서 비롯

[한화리서치센터]

- ❖ 운송 세부 업종은 항공 화물 및 물류, 항공사, 해운회사, 도로 및 선로, 운송 인프라로 분류
- ❖ 산업재 실적에서 가장 문제가 되고 있는 곳은 해운회사. EPS는 고점 대비 -80%
- ❖ 코로나19 충격에 따른 물류 대란으로 실적이 급격히 증가한 후 제자리로 되돌리고 있는 상태. 이제는 살펴볼 만하다고 판단















자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

# 대만 컨테이너 3사에 끼여있는 HMM

[한화리서치센터]

- ❖ 신항국 해운회사에서 주목해 볼 만한 회사는 한국의 HMM과 대만 컨테이너 3사
- ❖ 글로벌 컨테이너 선사 TOP12개 회사 중 HMM과 대만 3사는 시가총액과 선박량 기준에서 유사해 비교 가능
- ❖ 지난 2021년과 2022년 동안 한국과 대만 컨테이너 회사는 물류 대란 수혜로 유례 없는 호실적 기록. 덕분에 고질적 문제였던 부채비율 급락

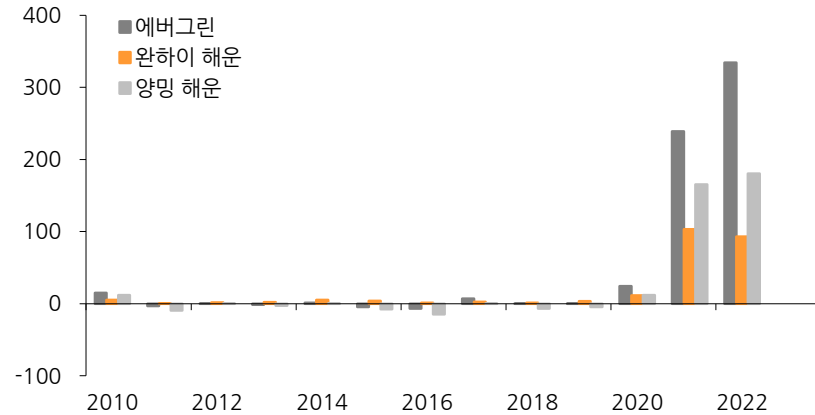
글로벌 컨테이너 선사 TOP12

#	기업명	국가	기업코드	시가총액 (백만달러)	TEU (선박량)	선박 수
1	 MSC(Mediterranean Shg Co)	스위스	-	-	5,029,766	757
2	 MAERSK Maersk	덴마크	MAERSKA	32,124.2	4,127,158	682
3	 CMA CGM CMA CGM Group	프랑스	-	-	3,477,122	628
4	 COSCO SHIPPING COSCO Group	중국	60191	21,766.3	2,941,274	467
5	 Hapag-Lloyd Hapag-Lloyd	독일	HLAG	34,355.5	1,809,645	250
6	 EVERGREEN Evergreen Line	대만	2603	10,394.5	1,656,550	211
7	 ONE(Ocean Network Express)	일본	-	-	1,599,427	212
8	 HMM Co Ltd	대한민국	011200	7,142.5	809,867	74
9	 YANG MING Yang Ming Marine Transport Corp.	대만	2609	7,008.1	705,614	93
10	 ZIM Zim	이스라엘	ZIM	1,650.1	595,037	139
11	 WAN HAI LINES LTD. WE CARRY, WE CARE Wan Hai Lines	대만	2615	5,458.0	439,160	127
12	 PIL(Pacific International Line)	싱가포르	-	-	296,101	89

주1: 기업코드, 시가총액 - 표시는 비상장 / 주2: TEU(Twenty Foot Unit), 길이 20피트 컨테이너 박스 1개를 나타내는 단위  
 자료: Alphaliner, 한화투자증권 리서치센터

### 대만 컨테이너 3사의 연간 순이익

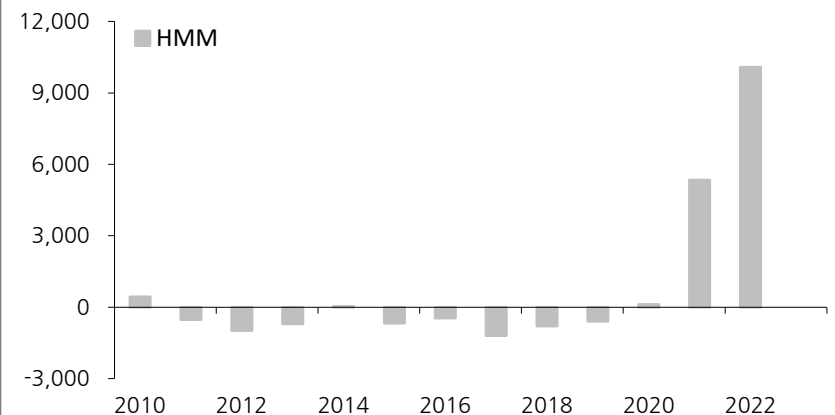
(십억대만달러)



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

### HMM의 연간 순이익

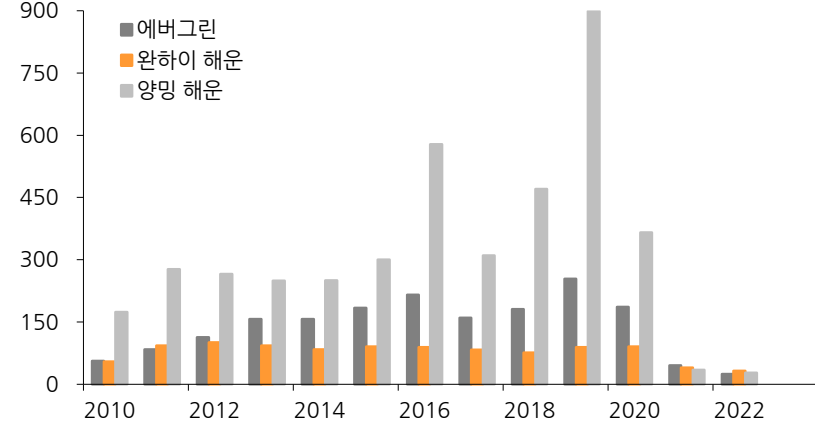
(십억원)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 대만 컨테이너 3사의 부채비율

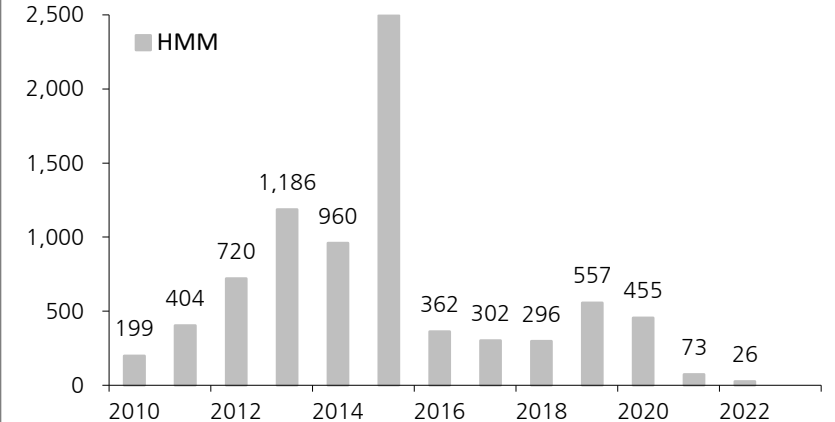
(%)



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

### HMM의 부채비율

(%)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



## 밸류에이션 최하단, 주춤하는 공매도

[한화리서치센터]

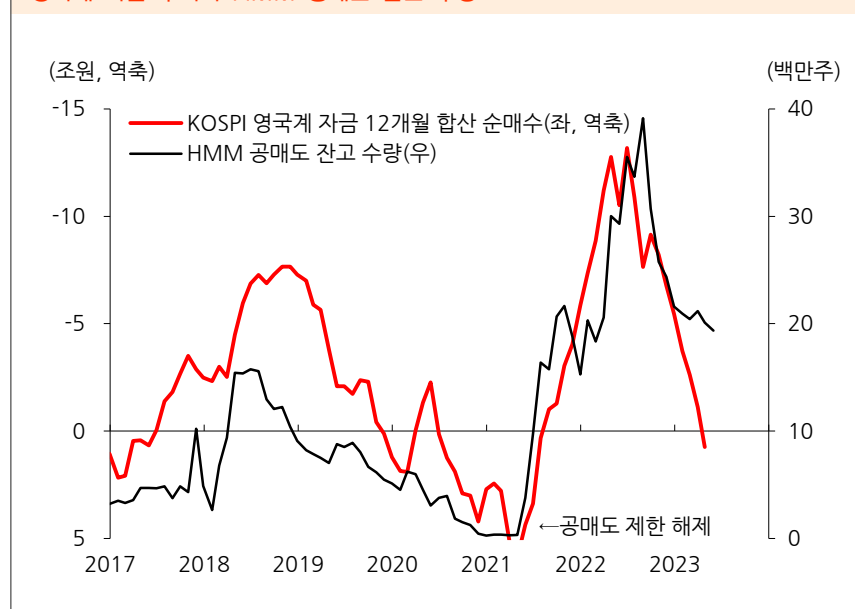
- ❖ 코로나 수혜로 한 때 8배에 육박했던 PBR은, 현재 대만 3사 0.65배, HMM은 0.42배로 역사적 밸류에이션 최하단에 위치
- ❖ 특히 HMM은 우리나라 공매도 잔고 비율 4.03%로 상위 5번째에 위치하며 주로 공매도의 타깃이 되어온 종목
- ❖ 공매도는 영국계 자금의 진입으로 추정. 영국계 자금의 전체적인 방향은 매도보다 매수, HMM 역시 큰 방향을 따라갈 것이라고 판단

대만 컨테이너 3사와 HMM의 12개월 과거 PBR(주가순자산비율)



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

영국계 자금 추이와 HMM 공매도 잔고 수량



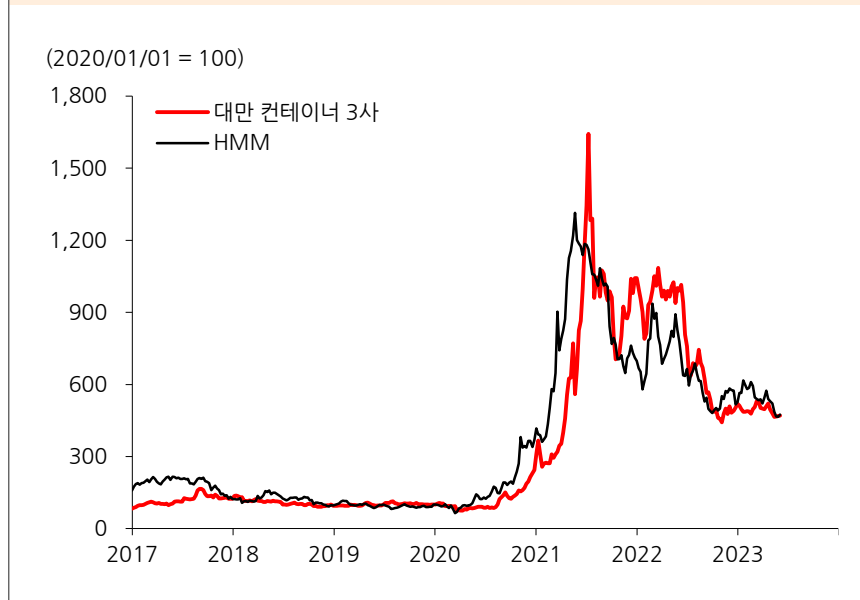
자료: WISEfn, 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

# HMM, 이슈가 많지만 주가는 결국 컨테이너 선사와 연동

[한화리서치센터]

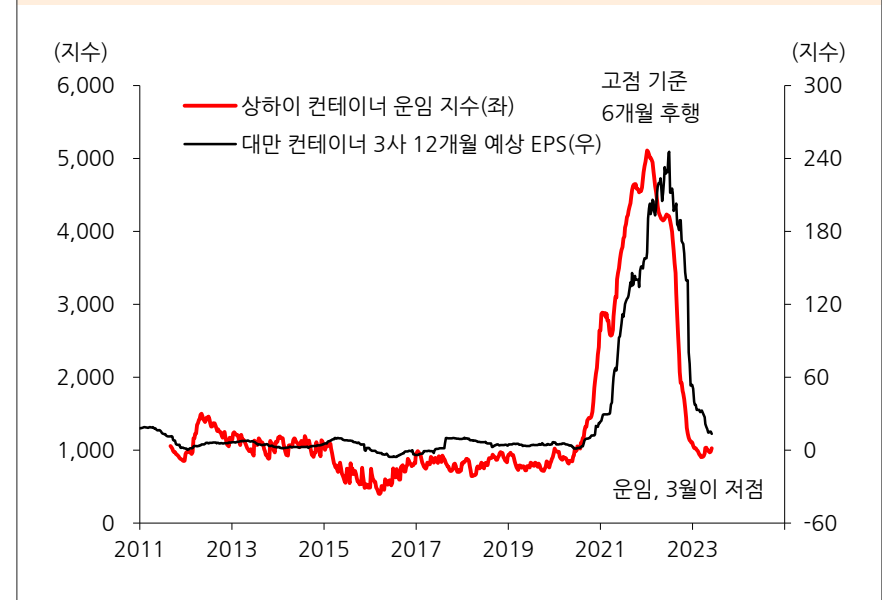
- ❖ HMM은 과거 유동성 문제, 현재는 회사 매각, 해운사 인수전 참여 등 늘 이슈가 많았던 회사
- ❖ 그러나 이슈에도 불구하고 주가는 사실 컨테이너 선사의 주가를 크게 벗어나지 않고 매우 밀접하게 연동(2017년 이후 상관계수 0.9)
- ❖ 예측하기 힘든 이슈가 아니라, 예측의 범위에서 살펴보면, 컨테이너 선사 실적에 선행하는 운임 지수의 반등 가능성에 집중할 필요

대만 컨테이너 3사와 HMM의 주가 추이(2020년 1월 1일 = 100)



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

상하이 컨테이너 운임 지수와 대만 컨테이너 3사의 EPS



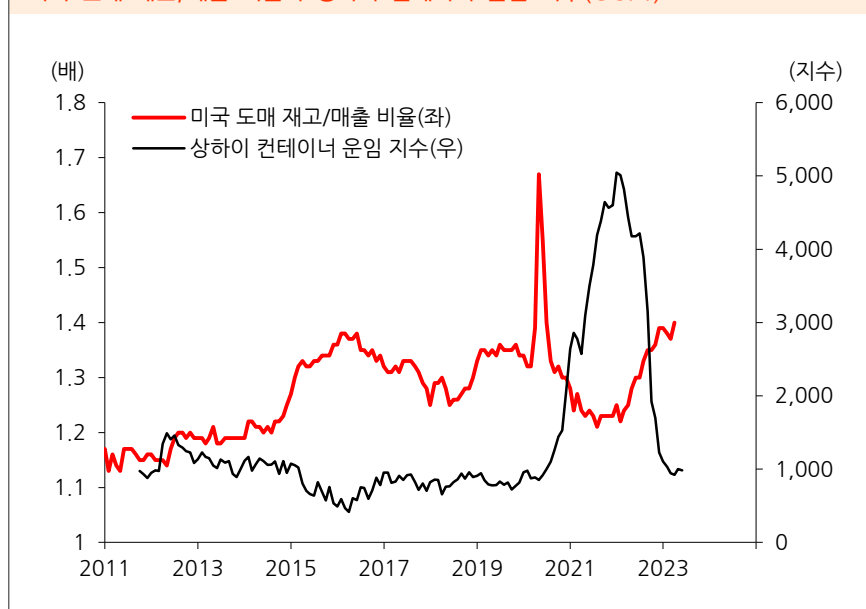
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

## 미국 재고가 줄어들기 시작하면 운임은 상승

[한화리서치센터]

- ❖ 상하이 컨테이너 운임 지수는 수출 컨테이너선 주요 항로의 단기 운임을 종합한 지수(비중은 미국항로 27.5%, 유럽항로 20%)
- ❖ 컨테이너 운임은 미국 소비와 연결. 컨테이너 운임은 미국 재고/매출 비율과 정반대로 움직이는 경향. 재고/매출 비율 하락하면 운임 상승
- ❖ 즉, 매출이 늘어나면서 재고가 줄면 다시 화물에 대한 수요 상승. 핵심은 경기가 돌아야 해운주도 움직인다는 것

미국 도매 재고/매출 비율과 상하이 컨테이너 운임 지수(SCFI)



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

상하이 출발 컨테이너 운임 추이

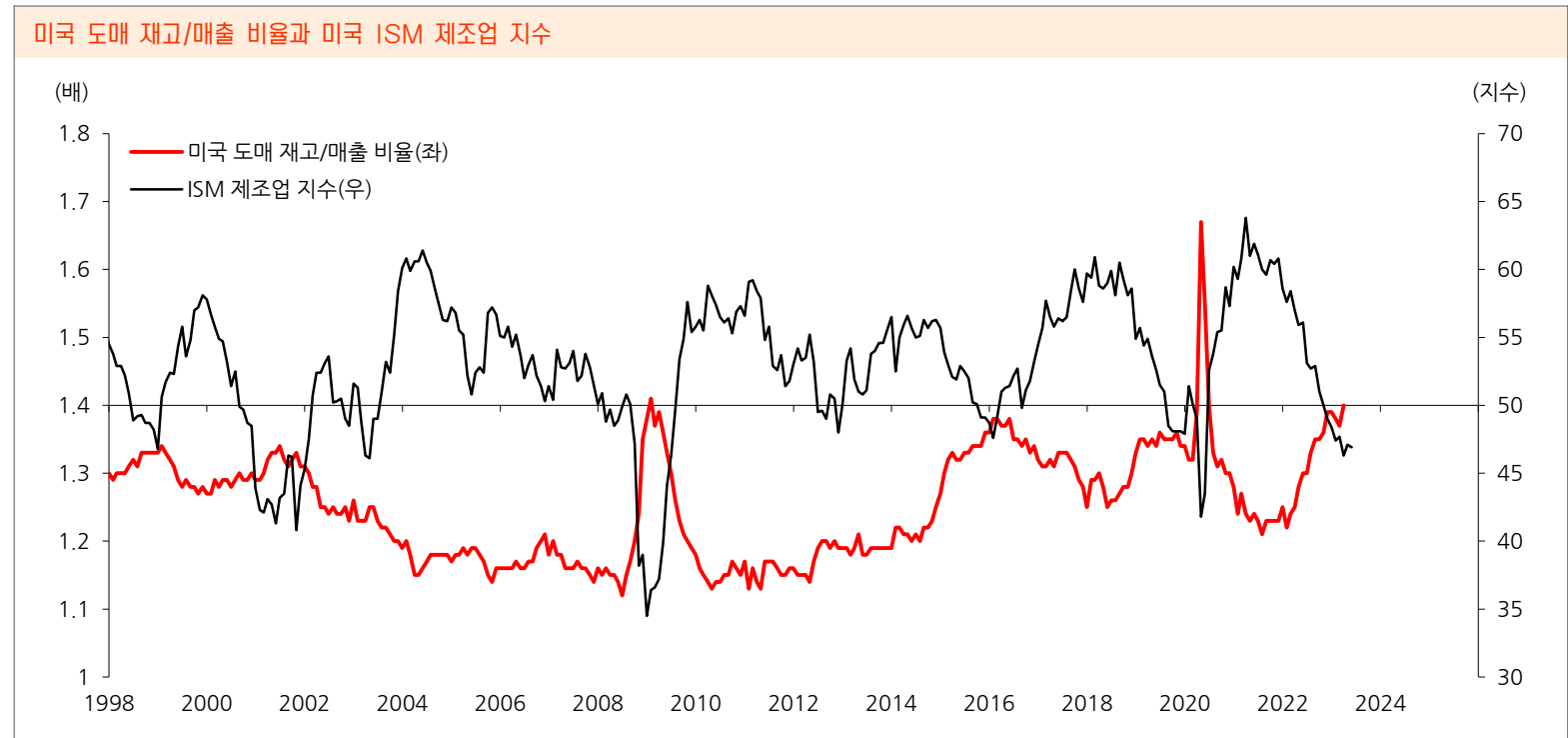


자료: freightender, 한화투자증권 리서치센터

# 경기는 하나만, ISM만 봐도 모든 것을 반영

[한화리서치센터]

- ❖ 미국 경기는 ISM 제조업 지수로 판단. 기준선 50 위에서는 경기 확장, 아래에서는 경기 위축을 의미하는 매우 직관적이고 빠른 지표
- ❖ 경험적으로 미국 도매 재고/매출 비율과 ISM 제조업 지수는 정반대로 밀접하게 움직임. 경기가 좋아지면 재고/매출 비율 하락
- ❖ 재고/매출 비율 1.4배는 코로나 때를 제외하면 역사적 상단으로 작용. 현재 1.4배



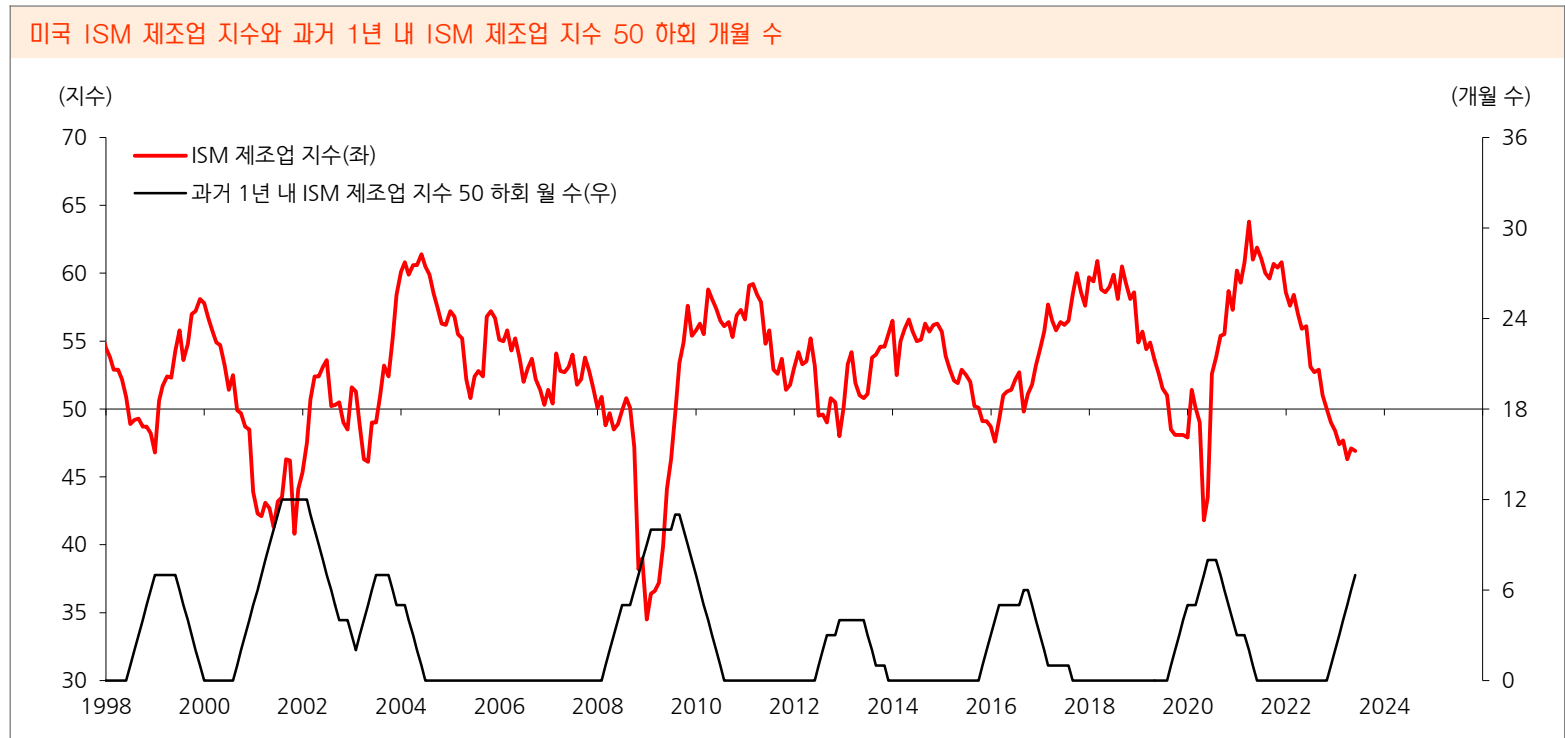
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



# ISM 내리는 것만 확대해서 보면 점점 늘어져

[한화리서치센터]

- ❖ ISM 제조업 지수는 5월까지 7개월 연속 기준선 50을 하회하는 경기 위축 상태
- ❖ 과거 1년 내 ISM 제조업 지수가 50을 하회한 개월 수를 보면, 금융위기 이후 점점 하회 개월 수가 늘어나는 형태
- ❖ ISM보다 빠른 S&P500 EPS와 연결해 생각해 볼 필요



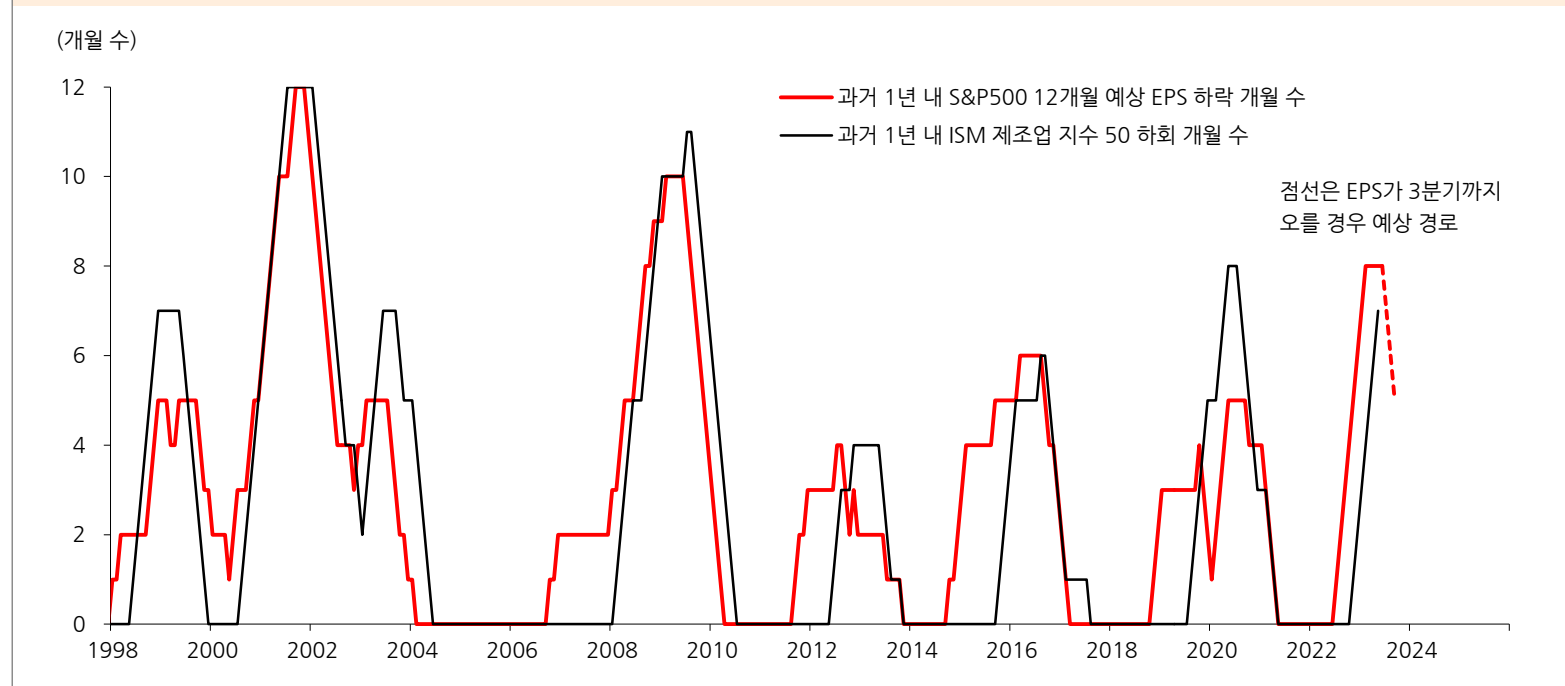
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

# EPS를 경기보다 빠르게 보는 법

[한화리서치센터]

- ❖ 미국 S&P500 12개월 예상 EPS는 작년 7월부터 8개월 연속 하락 후, 최근 3개월 연속 상승 중
- ❖ 경험적으로 과거 1년 내 S&P500 EPS 하락 개월 수는 ISM 50 하회 개월 수보다 빨리 올라가고 빨리 내려가며 경기 변곡점 신호 역할
- ❖ 최근 미국 IT, 커뮤니케이션 업황이 개선되면서 향후 EPS 하락 가능성 제한적. ISM 저점은 향후 2~3개월 이내 나타날 것으로 예상  
→ ISM 저점 확인 → 재고/매출 비율 고점 확인 → 운임 지수 저점 확인 → 컨테이너 주가 바닥 확인 순 전망. HMM 신규 편입

과거 1년 내 S&P500 12개월 예상 EPS 하락 개월 수와 미국 ISM 제조업 지수 50 하회 개월 수



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

# 성장을 찾아서, 광기를 찾아서(1/2)

[한화리서치센터]

- ❖ 성장의 끝을 보기 위해 볼 수 있는 숫자를 모두 활용. 종목의 이익 예상치는 보통 최대 3년까지 존재
- ❖ 과거 3년 합산 영업이익 대비 향후 3년 합산 영업이익 증가율 산출. 그 결과, 2차전지 등 성장주의 최선봉 종목이 성장을 상위에 위치
- ❖ KOSPI를 더 위로 본다면, 미래 3년 성장률은 높는데 연초 대비 덜 오른 종목에 투자하는 게 낫다고 판단

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초대비 수익률 (%)	예상 영업이익(십억원)			과거 3년 대비 미래 3년 성장률 (%)	12개월 예상 PER (배)	과거 3년 합산 PER (배)	미래 3년 합산 PER (배)
						2023년	2024년	2025년				
1	A066970	엘앤에프	IT가전	9,730	54.8	325	612	937	500.7	29.4	31.2	5.2
2	A003670	포스코퓨처엠	화학	29,823	113.9	307	563	947	422.5	85.3	85.7	16.4
3	A247540	에코프로비엠	IT가전	26,162	190.5	586	832	1,201	375.9	56.6	47.5	10.0
4	A005070	코스모신소재	화학	5,913	272.4	35	80	184	348.7	135.4	88.6	19.8
5	A267260	HD현대일렉트릭	기계	1,918	25.2	222	278	362	300.0	10.7	8.9	2.2
6	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어, 교육	1,529	86.8	81	87	100	261.9	25.3	20.7	5.7
7	A078600	대주전자재료	IT하드웨어	1,514	37.8	16	42	78	253.3	125.1	39.2	11.1
8	A064350	현대로템	기계	3,422	10.4	222	320	434	215.0	17.3	11.0	3.5
9	A041510	에스엠	미디어, 교육	2,464	34.8	138	167	191	200.2	21.1	14.9	5.0
10	A248070	솔루엠	IT하드웨어	1,240	42.5	130	159	187	199.8	12.0	7.8	2.6
11	A112610	씨에스원드	에너지	3,521	21.4	158	243	318	198.5	29.8	14.6	4.9
12	A393890	더블유씨피	IT가전	1,833	34.8	72	103	144	194.9	24.1	16.9	5.7
13	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	5,283	6.5	299	304	375	188.1	21.0	15.6	5.4
14	A052690	한전기술	유틸리티	2,733	31.0	35	50	69	187.7	69.7	50.9	17.7
15	A060720	KH바텍	IT하드웨어	508	54.3	46	58	75	185.3	11.3	8.1	2.8
16	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	5,478	47.0	716	842	992	183.9	8.5	6.1	2.1
17	A035900	JYP Ent.	미디어, 교육	4,554	89.2	160	186	215	182.9	33.2	22.9	8.1
18	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	1,988	3.4	22	45	77	180.1	106.0	38.8	13.8
19	A005850	에스엘	자동차	1,605	50.5	329	369	414	176.9	5.9	4.0	1.4
20	A403870	HPSP	반도체	2,195	102.2	101	140	189	171.5	23.0	13.9	5.1

주: 시가총액 5,000억원 이상, 적자 제외, 추정치 3개 이상, PER은 여기에서 순이익 대신 영업이익으로 계산. 과거 3년 합산과 미래 3년 합산은 모두 3개년 합산한 값으로 시가총액과 비율 산출. 즉 3년치 영업이익을 끌어당겨 산출한 결과임  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 성장주의 숫자, 미래 3년 성장을 100% 이상인 종목들(2/2) [한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초대비 수익률 (%)	예상 영업이익(십억원)			과거 3년 대비 미래 3년 성장률 (%)	12개월 예상 PER (배)	과거 3년 합산 PER (배)	미래 3년 합산 PER (배)
						2023년	2024년	2025년				
21	A383220	F&F	화장품, 의류, 완구	5,003	-9.6	661	772	862	170.8	9.1	5.9	2.2
22	A009420	한올바이오파마	건강관리	1,157	24.4	5	14	26	158.7	178.8	65.9	25.5
23	A298040	효성중공업	기계	846	16.3	192	263	339	158.6	8.4	2.8	1.1
24	A095660	네오위즈	소프트웨어	1,080	32.6	88	82	90	157.0	14.9	10.7	4.2
25	A348210	넥스틴	반도체	759	49.3	65	81	101	156.3	12.8	7.8	3.1
26	A278280	천보	IT가전	2,030	-7.0	45	114	182	148.2	33.9	14.8	6.0
27	A100090	SK오션플랜트	건설, 건축관련	1,063	-0.7	83	103	128	146.6	19.5	8.3	3.4
28	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,158	46.3	42	54	65	146.2	26.9	17.8	7.2
29	A085370	루트로닉	건강관리	841	61.0	62	73	86	141.8	15.7	9.2	3.8
30	A006400	삼성SDI	IT가전	50,129	23.4	2,072	2,677	3,528	133.3	22.5	14.1	6.1
31	A011210	현대위아	자동차	1,624	20.7	250	302	343	131.5	9.1	4.2	1.8
32	A145720	덴티움	건강관리	1,951	76.3	144	180	221	131.3	15.8	8.3	3.6
33	A000270	기아	자동차	32,726	37.3	10,801	10,716	11,247	128.1	3.9	2.3	1.0
34	A018250	애경산업	화장품, 의류, 완구	573	3.8	58	66	70	126.4	12.5	6.7	3.0
35	A006260	LS	기계	2,837	26.4	957	1,006	1,085	122.8	5.6	2.1	0.9
36	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	3,286	-10.8	200	285	295	120.3	20.0	9.3	4.2
37	A079550	LIG넥스원	상사, 자본재	1,767	-12.9	191	252	291	115.8	10.3	5.2	2.4
38	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	911	155.8	105	126	145	113.1	10.6	5.2	2.4
39	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	2,730	14.1	79	146	208	110.6	43.5	13.3	6.3
40	A214150	클래시스	건강관리	1,846	54.9	91	112	136	110.2	21.9	11.5	5.4
41	A069620	대웅제약	건강관리	1,307	-28.8	123	142	159	110.1	15.0	6.5	3.1
42	A204320	HL만도	자동차	2,212	16.9	346	403	447	110.0	8.8	3.9	1.9
43	A005380	현대차	자동차	41,608	30.3	13,142	13,069	13,392	109.6	5.1	2.2	1.1
44	A000100	유한양행	건강관리	4,683	6.8	82	123	149	109.4	36.2	27.7	13.2
45	A128940	한미약품	건강관리	4,045	8.1	205	231	259	109.0	30.4	12.2	5.8
46	A051910	LG화학	화학	52,027	22.8	3,957	6,903	9,435	106.5	17.0	5.3	2.6
47	A010120	LS ELECTRIC	기계	2,121	25.4	277	323	375	104.5	10.4	4.5	2.2
48	A214450	파마리서치	건강관리	1,263	77.3	86	100	119	101.5	16.7	8.3	4.1
49	A000210	DL	화학	987	-20.4	357	436	457	100.9	5.5	1.6	0.8

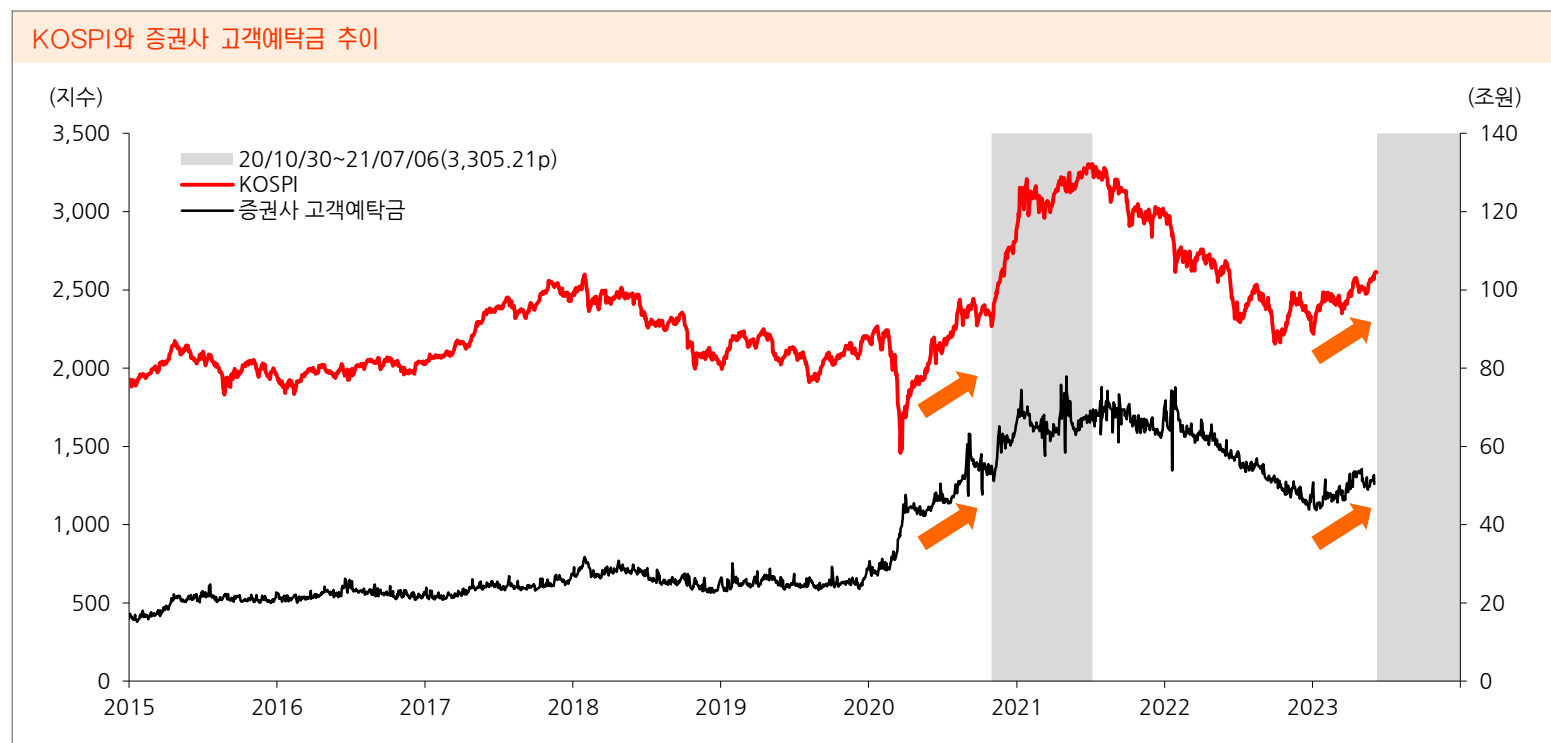
주: 시가총액 5,000억원 이상, 적자 제외, 추정치 3개 이상, PER은 여기에서 순이익 대신 영업이익으로 계산. 과거 3년 합산과 미래 3년 합산은 모두 3개년 합산한 값으로 시가총액과 비율 산출. 즉 3년치 영업이익을 끌어당겨 산출한 결과임  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 그나마 비슷한 상방 리스크는 2020년 11월일까

[한화리서치센터]

- ❖ 2020년 이후 개인 투자자 자금의 대규모 유입으로 시장의 수급은 과거와 달라졌다고 판단
- ❖ 시장에 상방 리스크가 발현된다면, 개인 투자자가 들어온 이후 지금과 비슷한 구간은 2020년 11월부터 최고점 기록한 2021년 7월 정도
- ❖ 1)조정 후 일부 반등한 상황, 2)고객 예탁금 늘어나는 상황이 유사. 과거 구간에서 덜 오른 종목이 상방으로 열렸을 때 더 오른 경험



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 2020년 10월 말 시점의 성장률, 덜 오른 게 더 낫다

[한화리서치센터]

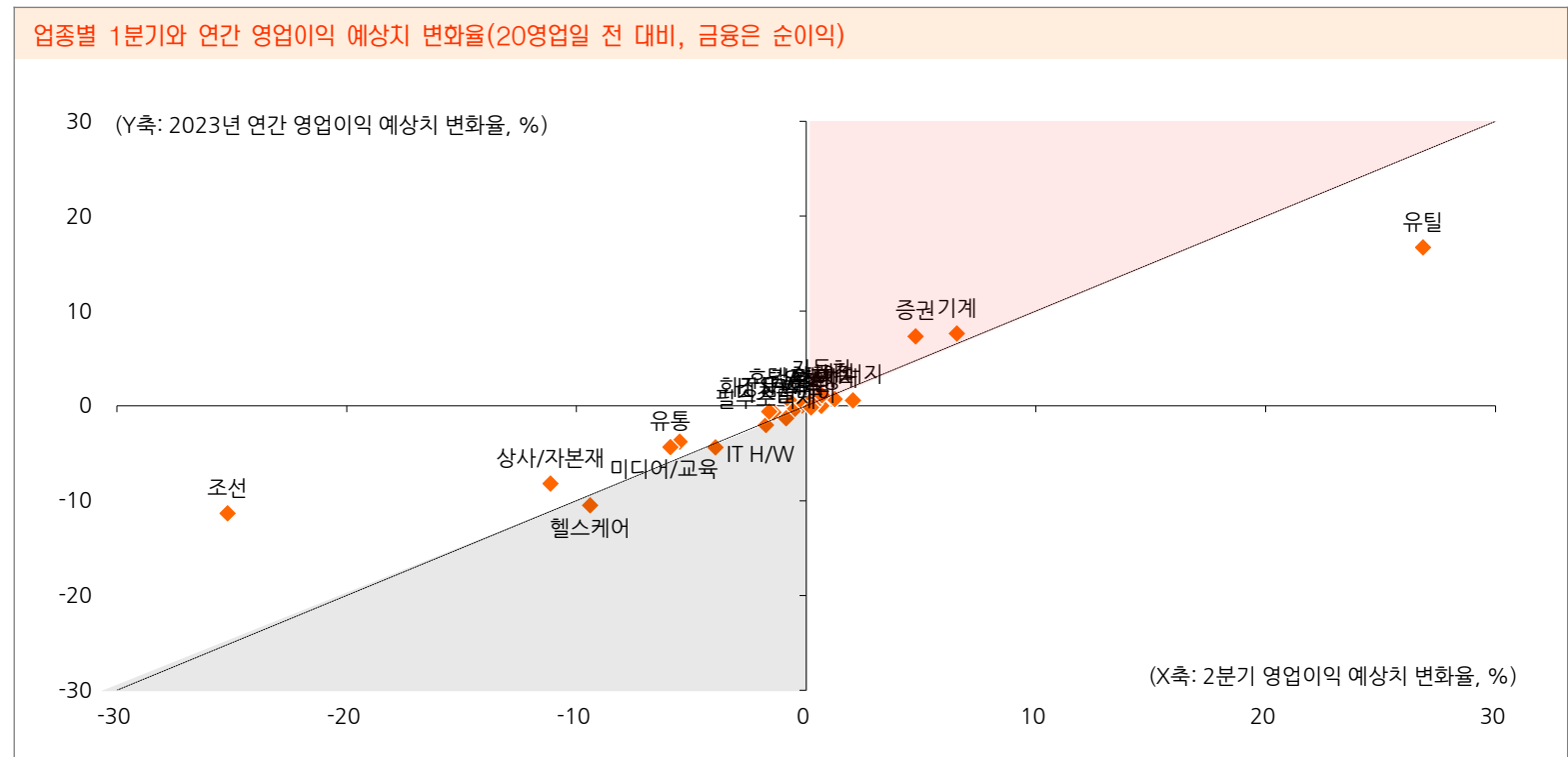
#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초대비 수익률 (%)	예상 영업이익(20/10/30 기준)			과거 3년 대비 미래 3년 성장률 (%)	12개월 예상 PER (배)	과거 3년 합산 PER (배)	미래 3년 합산 PER (배)	20/10/30~ 21/07/06 수익률(%)
						2020년	2021년	2022년					
1	A096530	씨젠	건강관리	6,886	756.4	595	586	465	3,952.1	14.7	169.6	4.2	-40.2
2	A336370	솔루스첨단소재	IT하드웨어	965	55.0	42	70	101	1,991.0	27.6	94.8	4.5	61.0
3	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	2,303	382.8	30	50	75	699.3	84.6	118.2	14.8	21.9
4	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	45,125	57.5	269	375	462	418.2	134.0	211.5	40.8	24.6
5	A079550	LIG넥스원	상사, 자본재	617	-11.2	54	77	107	408.9	11.1	13.2	2.6	58.1
6	A035720	카카오	소프트웨어	29,122	115.0	439	689	934	363.4	54.8	65.4	14.1	138.6
7	A011210	현대위아	자동차	1,135	-16.8	105	183	218	308.9	9.7	9.2	2.2	132.3
8	A086520	에코프로	화학	939	89.3	95	150	219	251.9	13.5	7.1	2.0	7.8
9	A230360	에코마케팅	미디어, 교육	768	47.2	63	74	82	250.4	12.5	12.3	3.5	10.8
10	A214450	파마리서치	건강관리	576	64.3	31	45	58	214.4	15.4	13.5	4.3	43.8
11	A005850	에스엘	자동차	699	-20.1	77	126	146	213.1	7.0	6.3	2.0	135.9
12	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	3,327	0.0	82	123	153	195.8	29.6	27.5	9.3	68.5
13	A352820	하이브	미디어, 교육	4,806	0.0	118	206	279	185.6	30.4	22.8	8.0	114.8
14	A247540	에코프로비엠	IT가전	2,617	134.7	60	104	143	180.2	33.5	23.9	8.5	73.6
15	A200130	콜마비앤에이치	건강관리	1,533	87.0	126	164	196	168.3	12.7	8.5	3.2	-3.9
16	A048260	오스템임플란트	건강관리	553	-8.5	66	81	105	163.0	10.0	5.8	2.2	179.8
17	A112610	씨에스윈드	기계	1,723	162.4	90	112	133	161.1	23.6	13.4	5.1	67.6
18	A006400	삼성SDI	IT가전	30,394	87.3	738	1,181	1,449	160.2	33.9	23.5	9.0	69.0
19	A000080	하이트진로	필수소비재	2,349	15.5	204	232	255	160.1	18.4	8.8	3.4	10.0
20	A000270	기아	자동차	20,471	14.0	1,842	3,666	4,118	151.4	7.2	5.3	2.1	75.6
21	A084370	유진테크	반도체	618	63.3	13	93	113	141.6	10.5	6.8	2.8	64.9
22	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	1,271	-28.4	205	237	283	140.8	10.1	4.2	1.8	116.3
23	A181710	NHN	소프트웨어	1,358	3.9	118	152	180	136.8	14.6	7.1	3.0	16.6
24	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	17,036	43.4	893	1,362	1,631	131.4	17.3	10.1	4.4	8.1
25	A068270	셀트리온	건강관리	32,533	33.2	692	914	1,108	125.3	46.7	27.0	12.0	12.8
26	A278280	천보	디스플레이	1,483	140.8	31	56	75	122.8	35.0	20.5	9.2	28.1
27	A000210	DL	건설, 건축관련	2,714	-13.8	1,202	1,070	1,103	121.0	3.9	1.8	0.8	3.2
28	A060250	NHN KCP	소프트웨어	1,544	202.7	40	52	66	119.3	38.3	21.5	9.8	-10.8
29	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	1,969	-0.1	69	107	139	117.0	23.3	13.6	6.3	75.2
30	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	708	12.2	35	43	51	115.1	18.5	11.9	5.5	90.8
31	A192820	코스맥스	화장품, 의류, 완구	1,055	31.4	84	100	117	112.7	15.7	7.5	3.5	30.7
32	A013890	지누스	건설, 건축관련	1,259	-5.8	129	171	210	109.0	11.0	5.2	2.5	31.1
33	A069080	웰젠	소프트웨어	1,123	95.1	90	127	127	108.7	11.6	6.8	3.3	-4.1
34	A008490	서흥	건강관리	567	38.0	74	85	99	108.0	9.9	4.6	2.2	13.3
35	A240810	원익IPS	반도체	1,573	-10.6	158	189	210	106.8	10.8	5.8	2.8	53.2
36	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	3,597	8.6	582	735	813	105.5	8.2	3.5	1.7	49.7
37	A003850	보령	건강관리	667	-15.7	42	44	48	104.6	20.6	10.3	5.0	85.1
38	A286940	롯데정보통신	소프트웨어	522	-17.8	47	58	69	103.6	10.8	6.1	3.0	20.6
39	A067160	아프리카TV	소프트웨어	687	-13.2	43	57	68	103.1	15.7	8.3	4.1	97.8
40	A253450	스튜디오드래곤	미디어, 교육	2,200	-3.3	53	68	83	101.4	41.2	21.7	10.8	22.1
41	A108320	LX세미콘	디스플레이	740	14.3	82	104	111	100.0	8.8	5.0	2.5	158.9

주: 시가총액 5,000억원 이상, 적자 제외, 추정치 3개 이상, PER은 여기에서 순이익 대신 영업이익으로 계산. 과거 3년 합산과 미래 3년 합산은 모두 3개년 합산한 값으로 시가총액과 비율 산출. 즉 3년치 영업이익을 끌어당겨 산출한 결과임  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 실적 예상치 변화율 사분면

[한화리서치센터]

- ❖ 20영업일 전 대비 올해 1분기와 연간 영업이익 예상치 변화율을 사분면에 표시
  - : 2분기와 2023년 연간 모두 상향되는 업종은 보험, 유틸리티, 기계, 증권
  - : 2분기와 2023년 연간 모두 하향되는 업종은 운송, 반도체, 조선, 헬스케어, 상사/자본재, 미디어/교육, 유통, IT H/W

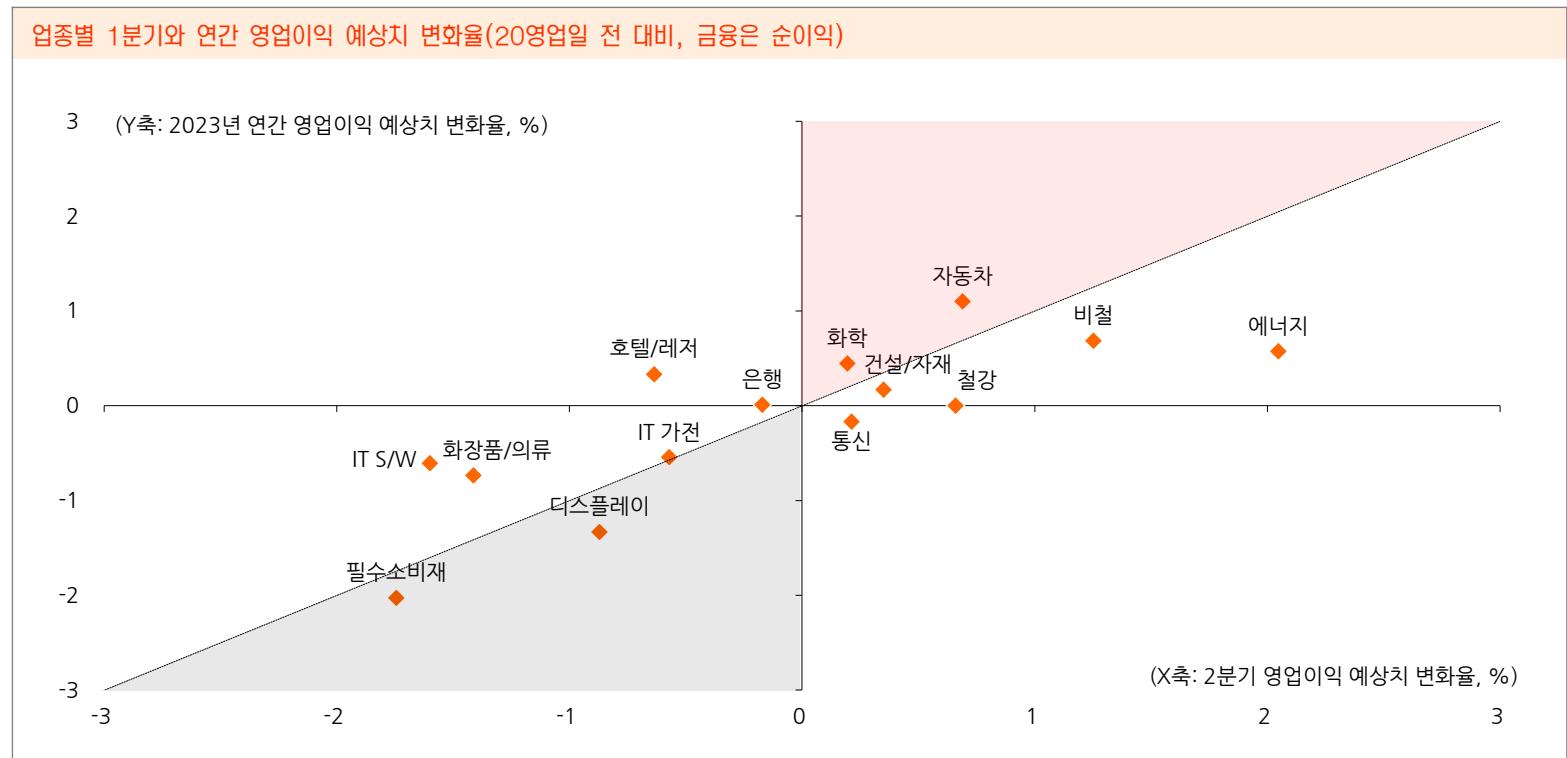


주: 운송은 (-31.2, -9.3), 보험은 (+30.6, +16.7), 반도체는 (-4.2, -42.4)  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 확대하면

[한화리서치센터]

- ❖  $\pm 5\%$  이내로 소폭 움직인 업종
  - : 2분기 및 연간 영업이익 예상치가 모두 상향되는 업종은 에너지, 비철, 자동차, 화학, 건설/자재
  - : 모두 하향되는 업종은 필수소비재, IT S/W, 화장품/의류, 디스플레이, IT가전



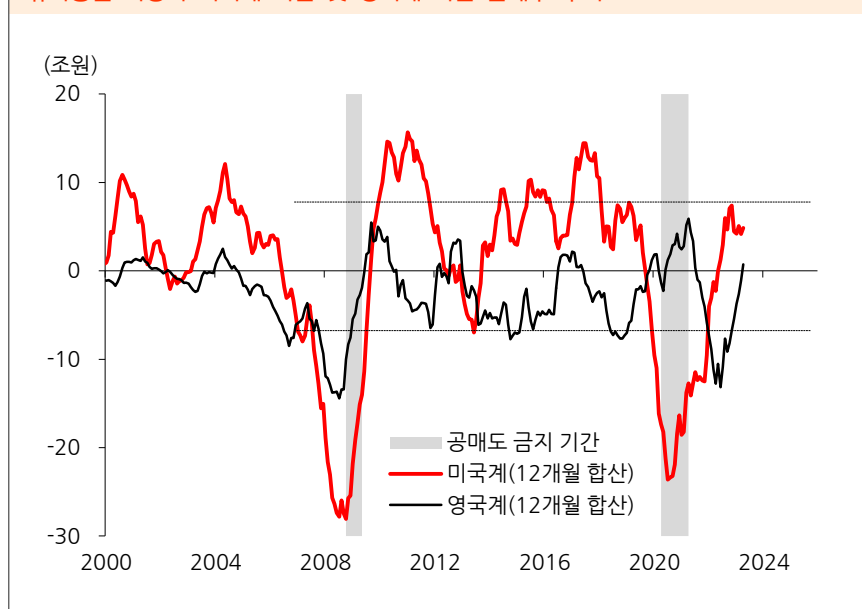
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 지난 1년 합산 영국계 매매는 20개월 만에 순매수 전환

[한화리서치센터]

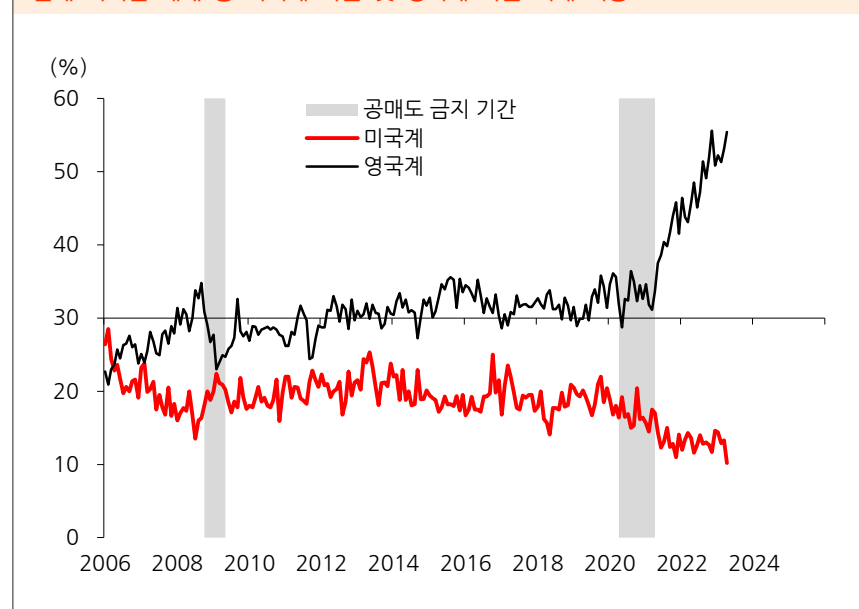
- ❖ (속보치, 상장주식) 지난 5월에 미국계 자금은 상장주식을 1.5조원 순매수, 영국계 자금은 4,760억원 순매도
- ❖ (확정치, 유가증권) 지난 4월 영국계 자금은 KOSPI를 4,458억원 순매수하며 20개월 만에 12개월 합산 순매수 (+) 전환
- ❖ 최근 한국을 사는 외국인은 주로 영국계로 추정. 미국과 달리 방향 전환이 빠르고, 현재 속도대로 움직일 경우 3분기까지는 매수 이어질 것

유가증권 시장의 미국계 자금 및 영국계 자금 순매수 추이



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

전체 외국인 매매 중 미국계 자금 및 영국계 자금 거래 비중



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

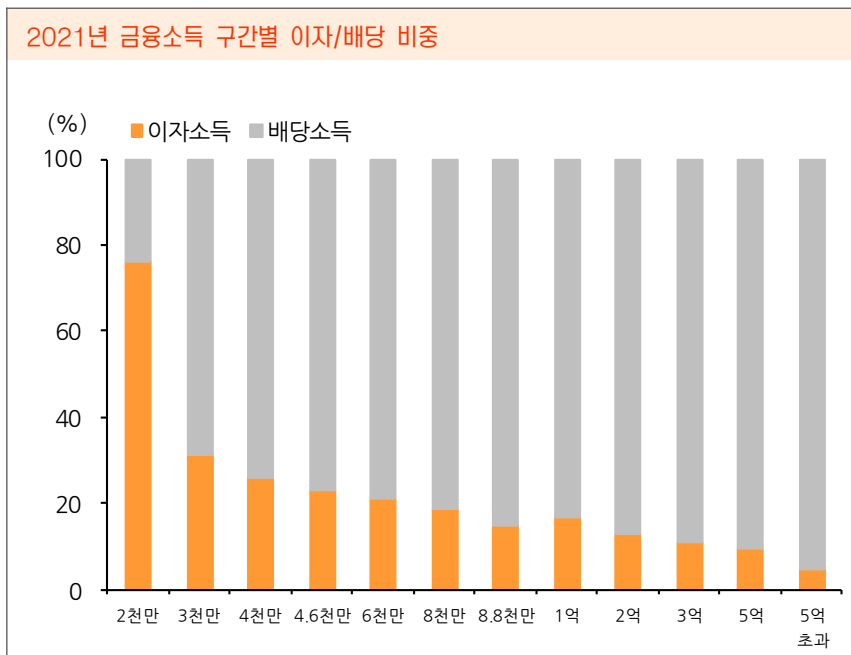
## 작년과 다른 올해의 이자소득

[한화리서치센터]

- ❖ 금융소득(이자/배당) 2,000만원 이하인 경우 원천징수세율 15.4%를 적용하고, 초과분에 대해서는 종합소득세율을 적용
- ❖ 금융소득 2~3천만원 구간은 대부분 이자소득. 예금 금리 상승으로 2,000만원 상단에 걸치는 투자자들은 예금 금액을 늘리기가 부담
- ❖ 은행에서 나온 돈 중, 배당하지 않는 성장주로 갈 가능성도 높아질 것

2023년 종합소득세율		
2022년 귀속 과세 표준 구간	세율	2023년 귀속 과세표준 구간
1,200만원 이하	6%	1,400만원 이하
4,600만원 이하	15%	5,000만원 이하
8,800만원 이하	24%	8,800만원 이하
1억5천만원 이하	35%	1억5천만원 이하
3억원 이하	38%	3억원 이하
5억원 이하	40%	5억원 이하
10억원 이하	42%	10억원 이하
10억원 초과	45%	10억원 초과

자료: 국가법령정보센터, 한화투자증권 리서치센터



자료: TASIS, 한화투자증권 리서치센터

## 〈2분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 높은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	2분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2023년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2023년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A089590	제주항공	운송	1,004	23	37	62.6	150	179	19.1
2	A091810	티웨이항공	운송	597	27	43	58.3	174	188	8.2
3	A003490	대한항공	운송	8,211	351	549	56.6	1,638	1,550	-5.4
4	A272450	진에어	운송	767	23	34	48.6	152	182	19.8
5	A080160	모두투어	호텔, 레저서비스	341	3	4	40.3	18	22	22.9
6	A352480	씨앤씨인터내셔널	화장품, 의류, 완구	451	6	8	22.8	27	29	6.3
7	A340570	티앤엘	건강관리	440	11	13	17.9	38	45	18.4
8	A237690	에스티팜	건강관리	1,612	5	6	16.0	29	30	3.6
9	A011170	롯데케미칼	화학	7,618	78	90	15.2	400	428	6.9
10	A103140	풍산	비철, 목재등	1,163	71	81	13.8	297	318	7.1
11	A112610	씨에스원드	에너지	3,521	40	46	12.7	158	171	8.2
12	A023160	태광	기계	488	16	18	12.5	65	68	4.5
13	A453340	현대그린푸드	화장품, 의류, 완구	422	28	32	12.2	98	105	7.7
14	A078930	GS	에너지	3,624	689	769	11.5	3,161	3,611	14.3
15	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	3,286	53	59	11.2	200	205	2.4
16	A403550	쏘카	운송	531	3	3	9.1	22	24	8.8
17	A241560	두산밥캣	기계	6,055	338	369	9.1	1,223	1,263	3.2
18	A052690	한전기술	유틸리티	2,733	8	9	8.8	35	37	5.2
19	A005490	POSCO홀딩스	철강	32,814	1,163	1,263	8.6	4,672	4,812	3.0
20	A014620	성광벤드	기계	405	13	14	8.5	51	56	9.4
21	A335890	비올	건강관리	391	5	6	7.8	22	23	5.0
22	A011780	금호석유	화학	3,890	124	132	6.8	540	590	9.3
23	A005880	대한해운	운송	611	62	66	6.8	249	259	4.0
24	A000880	한화	상사, 자본재	2,316	995	1,061	6.6	3,754	3,944	5.1
25	A047050	포스코인터내셔널	상사, 자본재	6,808	279	296	6.2	1,088	1,129	3.8
26	A004020	현대제철	철강	4,537	364	386	6.1	1,476	1,475	-0.1
27	A248070	솔루엠	IT하드웨어	1,240	32	34	6.0	130	134	2.6
28	A008770	호텔신라	소매(유통)	2,995	51	54	5.7	220	230	4.6
29	A001430	세아베스틸지주	철강	904	64	68	5.6	237	232	-2.0
30	A064960	SNT모티브	자동차	756	29	31	5.4	122	124	1.6

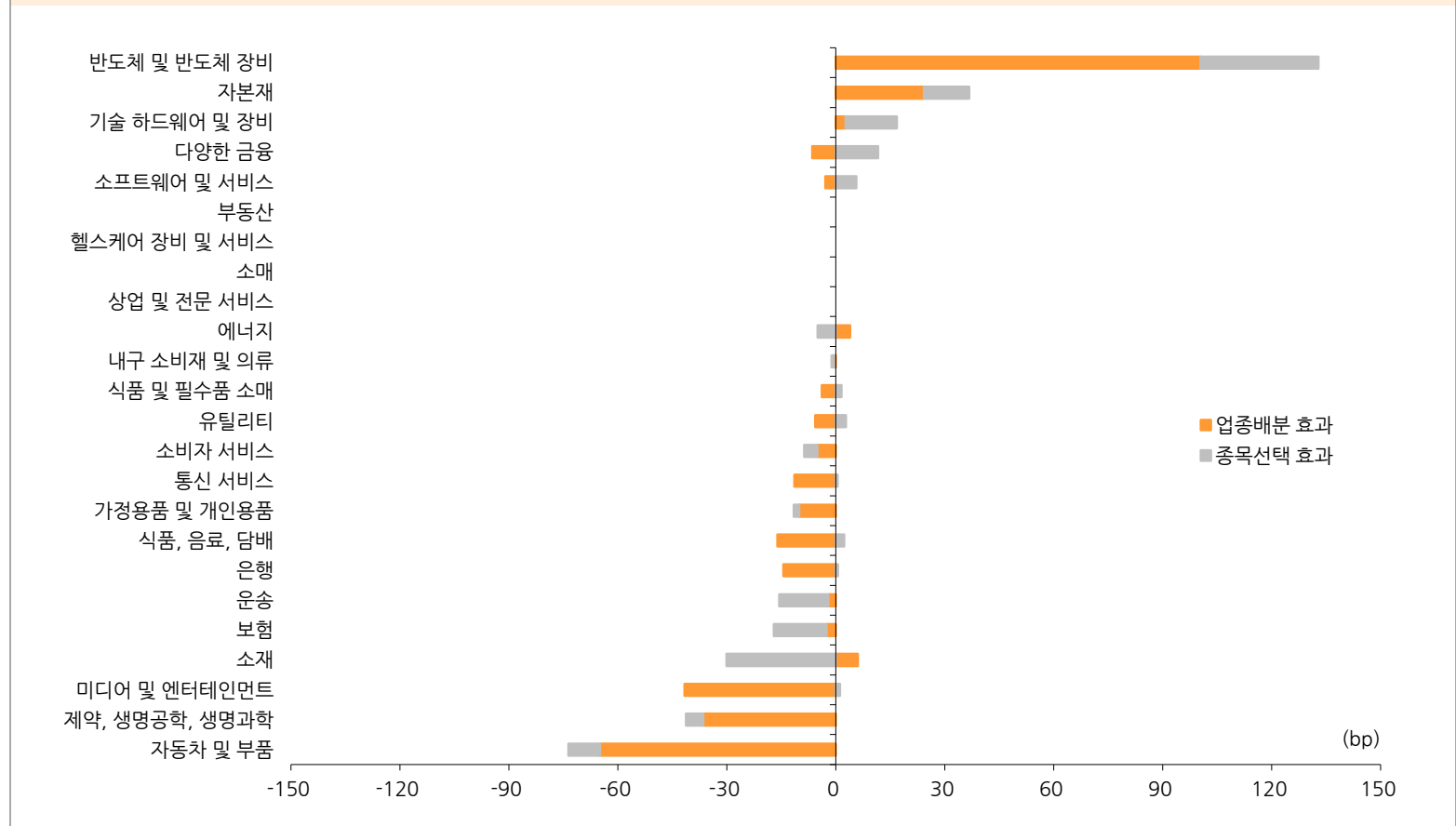
주: 3개월 예상치(= 컨센서스), 1개월 예상치는 최근 한 달 동안 발표된 개별 추정치의 평균값, 상장사 제조업 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상 종목  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



## 업종별 초과 수익률 분해(수익률 높은 순)

[한화리서치센터]

MP 초과 수익률 분해(초과 수익률 = 업종배분 효과 + 종목선택 효과)



주1: 업종 배분 효과: 업종 상대 수익률(KOSPI 대비) \* 제안 업종 비중, 종목 선택 효과: 종목 상대 수익률(해당 업종 수익률 대비) \* 제안 종목 비중

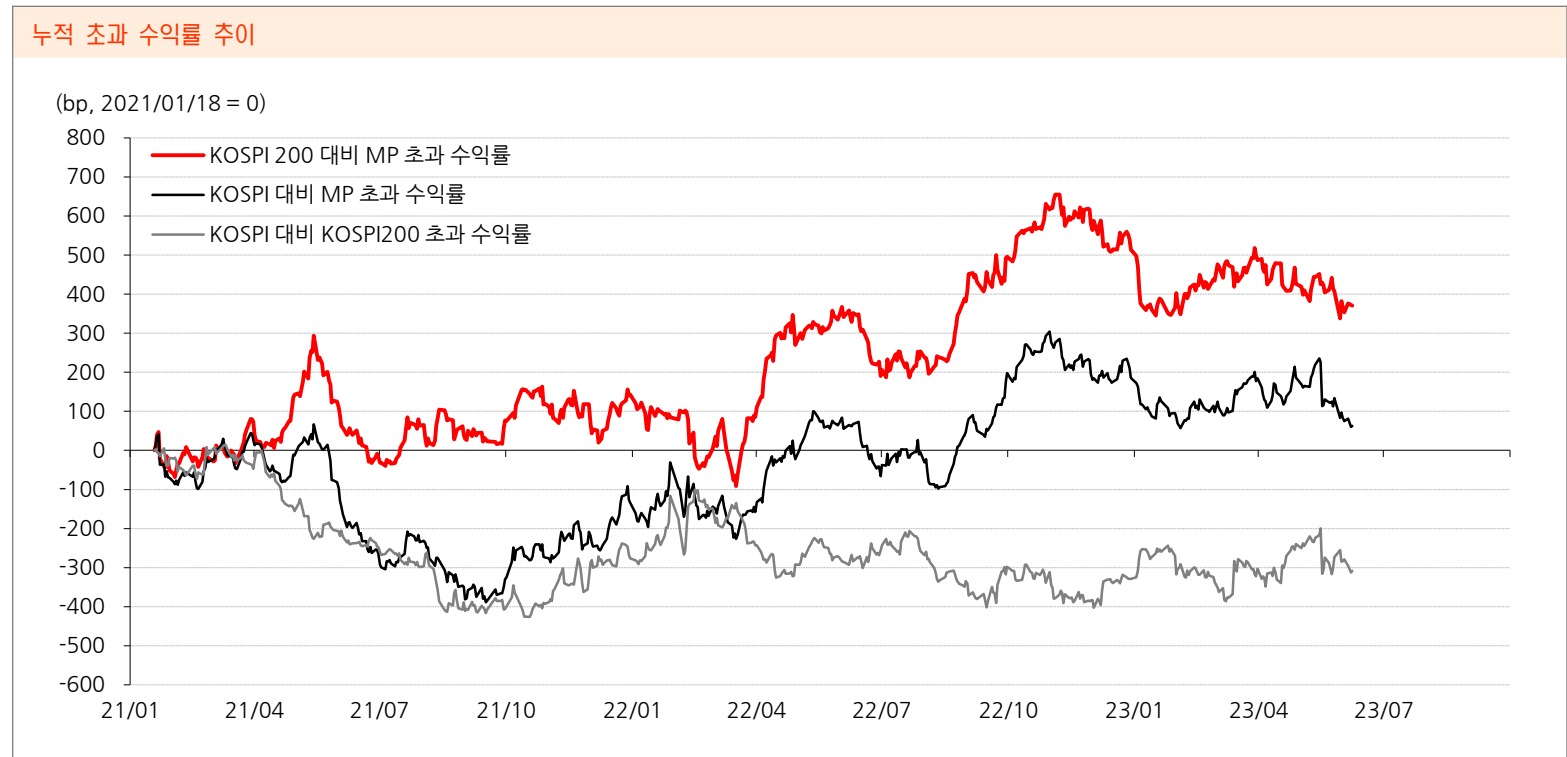
주2: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 증가 기준, 성과분석은 발간일로부터 -2영업일 기준(6월 8일 목요일)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 누적 초과 수익률 추이

[한화리서치센터]

❖ 2021년 1월 18일 이후, KOSPI200 대비 +371bp, KOSPI 대비 +63bp



주: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 종가 기준  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 포트폴리오 성과, KOSPI200 대비 -93bp, KOSPI 대비 -84bp

[한화리서치센터]

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
에너지	2.6	(0.7)	A010950	S-Oil	0.4	1.5	(0.7)	3.9	(5.0)
소재	0.5	(2.2)	A051910	LG화학	2.6	2.5	0.8	6.0	0.6
			A005490	POSCO홀딩스	1.6	3.0	(0.5)		(3.3)
			A011170	롯데케미칼	0.4	2.0	(2.7)		(6.4)
			A010060	OCI홀딩스	0.2	2.0	(8.3)		(17.6)
			A103140	풍산	0.1	1.5	(1.6)		(3.3)
자본재	1.5	2.2	A373220	LG에너지솔루션	6.8	7.5	4.2	24.2	20.3
			A028050	삼성엔지니어링	0.3	1.0	(7.3)		(8.8)
			A010140	삼성중공업	0.3	2.0	14.6		26.3
			A000720	현대건설	0.2	2.0	(4.6)		(12.2)
			A064350	현대로템	0.2	2.0	(10.1)		(23.2)
			A042670	HD현대인프라코어	0.1	2.0	6.5		10.0
운송	(1.3)	(10.4)	A272450	진에어	0.0	1.5	(10.4)	(2.0)	(13.5)
자동차 및 부품	(8.0)	(9.1)	A005380	현대차	2.3	3.6	(8.1)	(64.9)	(0.4)
			A000270	기아	1.9	3.0	(12.0)		(12.0)
			A012330	현대모비스	1.1	1.5	(5.5)		3.8
내구 소비재 및 의류	(0.3)	(0.6)	A066570	LG전자	1.0	1.0	9.4	(0.5)	9.7
			A383220	F&F	0.3	1.0	(10.6)		(10.3)
소비자 서비스	(5.1)	(8.7)	A034230	파라다이스	0.1	1.0	(8.7)	(5.1)	(3.6)
식품 및 필수품 소매	(7.7)	(4.6)	A282330	BGF리테일	0.2	0.5	(4.6)	(3.8)	1.6
식품, 음료, 담배	(6.4)	(5.5)	A033780	KT&G	0.6	1.5	(6.6)	(16.0)	(0.2)
			A097950	CJ제일제당	0.3	1.0	(3.9)		2.6

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
가정용품 및 개인용품	(10.1)	(11.6)	A051900	LG생활건강	0.5	0.5	(10.8)	(10.1)	(0.4)
			A002790	아모레G	0.1	0.5	(12.4)		(1.2)
제약, 생명공학, 생명과학	(4.9)	(5.6)	A207940	삼성바이오로직스	3.0	3.9	(5.9)	(36.4)	(3.8)
			A068270	셀트리온	1.3	3.5	(5.2)		(1.0)
은행	(4.1)	(4.0)	A086790	하나금융지주	0.6	1.5	(5.1)	(14.5)	(1.5)
			A024110	기업은행	0.4	2.0	(3.1)		2.1
다양한 금융	(2.6)	2.1	A006800	미래에셋증권	0.2	1.5	4.0	(6.5)	9.8
			A005940	NH투자증권	0.2	1.0	(0.8)		1.8
보험	(1.7)	(11.3)	A003690	코리안리	0.1	1.5	(11.3)	(2.5)	(14.5)
소프트웨어 및 서비스	(2.9)	2.8	A018260	삼성에스디에스	0.5	1.0	2.8	(2.9)	5.6
기술 하드웨어 및 장비	0.5	3.4	A006400	삼성SDI	2.4	3.5	3.4	2.7	9.9
			A011070	LG이노텍	0.4	1.5	3.3		4.2
반도체 및 반도체 장비	4.1	5.4	A005930	삼성전자	20.3	20.5	3.1	100.4	(19.5)
			A000660	SK하이닉스	3.4	3.5	16.1		42.0
			A042700	한미반도체	0.1	0.5	24.2		10.1
통신 서비스	(5.7)	(5.5)	A017670	SK텔레콤	0.6	2.0	(5.5)	(11.4)	0.5
미디어 및 엔터테인먼트	(7.6)	(7.4)	A035420	NAVER	1.9	3.0	(8.6)	(41.7)	(3.2)
			A259960	크래프톤	0.5	0.5	(8.4)		(0.4)
			A030000	제일기획	0.1	1.5	(4.0)		5.4
			A122870	와이지엔터테인먼트	0.1	0.5	(8.9)		(0.7)
유틸리티	(3.8)	(1.9)	A015760	한국전력	0.7	1.5	(1.9)	(5.6)	2.8

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2023

#6



MP 전략

벤치마크와 글로벌 밸류체인

# KOSPI 시가총액 변화 1~30위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2023/5/12 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
1	삼성전자	IT	1	-	423,258	21.3	10.1	2.1
2	LG에너지솔루션	산업재	2	-	138,294	7.0	7.7	0.5
3	SK하이닉스	IT	3	-	79,862	4.0	23.0	0.9
4	삼성바이오로직스	헬스케어	4	-	55,872	2.8	0.5	0.0
5	LG화학	소재	5	-	52,027	2.6	6.9	0.2
6	삼성SDI	IT	6	-	50,129	2.5	9.2	0.2
7	현대차	경기소비재	7	-	41,608	2.1	(5.8)	(0.1)
8	NAVER	커뮤니케이션	9	▲ 1	32,892	1.7	(6.3)	(0.1)
9	POSCO홀딩스	소재	10	▲ 1	32,814	1.7	6.5	0.1
10	기아	경기소비재	8	▼ 2	32,726	1.6	(9.4)	(0.2)
11	포스코퓨처엠	소재	13	▲ 2	29,823	1.5	24.8	0.4
12	카카오	커뮤니케이션	11	▼ 1	25,083	1.3	(0.2)	(0.0)
13	셀트리온	헬스케어	12	▼ 1	24,623	1.2	1.0	0.0
14	현대모비스	경기소비재	14	-	20,743	1.0	(2.2)	(0.0)
15	LG전자	경기소비재	17	▲ 2	20,734	1.0	12.5	0.1
16	삼성물산	산업재	15	▼ 1	20,545	1.0	(0.4)	(0.0)
17	KB금융	금융	16	▼ 1	19,550	1.0	(0.3)	(0.0)
18	신한지주	금융	18	-	18,447	0.9	1.9	0.0
19	SK이노베이션	에너지	19	-	18,317	0.9	11.2	0.1
20	LG	산업재	20	-	14,267	0.7	2.6	0.0
21	삼성생명	금융	21	-	13,680	0.7	2.4	0.0
22	SK	산업재	24	▲ 2	12,495	0.6	3.6	0.0
23	한국전력	유틸리티	22	▼ 1	12,396	0.6	(2.0)	(0.0)
24	카카오뱅크	금융	26	▲ 2	12,396	0.6	6.1	0.0
25	하나금융지주	금융	23	▼ 2	12,280	0.6	1.0	0.0
26	두산에너지빌리티	산업재	34	▲ 8	11,472	0.6	16.8	0.1
27	삼성화재	금융	29	▲ 2	11,465	0.6	7.1	0.0
28	KT&G	필수소비재	27	▼ 1	11,395	0.6	(1.9)	(0.0)
29	HD현대중공업	산업재	31	▲ 2	11,301	0.6	12.3	0.1
30	하이브	커뮤니케이션	25	▼ 5	11,162	0.6	(5.1)	(0.0)

주: 6월 8일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# KOSPI 시가총액 변화 31~60위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2023/5/12 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
31	삼성전기	IT	30	▼ 1	10,898	0.5	7.1	0.0
32	SK텔레콤	커뮤니케이션	28	▼ 4	10,832	0.5	(1.6)	(0.0)
33	고려아연	소재	33	-	9,842	0.5	0.9	0.0
34	삼성에스디에스	IT	37	▲ 3	9,765	0.5	7.8	0.0
35	메리츠금융지주	금융	35	-	9,661	0.5	0.2	0.0
36	HMM	산업재	36	-	9,590	0.5	(0.4)	(0.0)
37	크래프톤	커뮤니케이션	32	▼ 5	9,478	0.5	(4.1)	(0.0)
38	우리금융지주	금융	39	▲ 1	8,744	0.4	2.2	0.0
39	S-Oil	에너지	43	▲ 4	8,500	0.4	5.6	0.0
40	한화솔루션	소재	45	▲ 5	8,371	0.4	8.2	0.0
41	LG생활건강	필수소비재	38	▼ 3	8,324	0.4	(6.2)	(0.0)
42	기업은행	금융	44	▲ 2	8,229	0.4	2.5	0.0
43	대한항공	산업재	40	▼ 3	8,211	0.4	(1.8)	(0.0)
44	KT	커뮤니케이션	42	▼ 2	7,938	0.4	(4.5)	(0.0)
45	롯데케미칼	소재	46	▲ 1	7,618	0.4	0.7	0.0
46	카카오페이	금융	47	▲ 1	7,452	0.4	(0.7)	(0.0)
47	HD한국조선해양	산업재	51	▲ 4	7,431	0.4	20.1	0.1
48	LG이노텍	IT	49	▲ 1	7,171	0.4	7.5	0.0
49	엔씨소프트	커뮤니케이션	41	▼ 8	6,828	0.3	(19.9)	(0.1)
50	포스코인터내셔널	산업재	70	▲ 20	6,808	0.3	35.8	0.1
51	SK아이이테크놀로지	소재	55	▲ 4	6,780	0.3	16.4	0.1
52	현대글로비스	산업재	50	▼ 2	6,675	0.3	8.3	0.0
53	SK스퀘어	산업재	53	-	6,408	0.3	7.3	0.0
54	SK바이오사이언스	헬스케어	52	▼ 2	6,150	0.3	2.7	0.0
55	아모레퍼시픽	필수소비재	48	▼ 7	6,148	0.3	(8.8)	(0.0)
56	두산밥캣	산업재	65	▲ 9	6,055	0.3	19.7	0.1
57	큐스모신소재	IT	66	▲ 9	5,913	0.3	18.1	0.1
58	LG디스플레이	IT	60	▲ 2	5,825	0.3	9.6	0.0
59	삼성중공업	산업재	68	▲ 9	5,782	0.3	18.3	0.1
60	SK바이오팜	헬스케어	57	▼ 3	5,733	0.3	1.8	0.0

주: 6월 8일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# KOSPI 시가총액 변화 61~100위

[한화리서치센터]

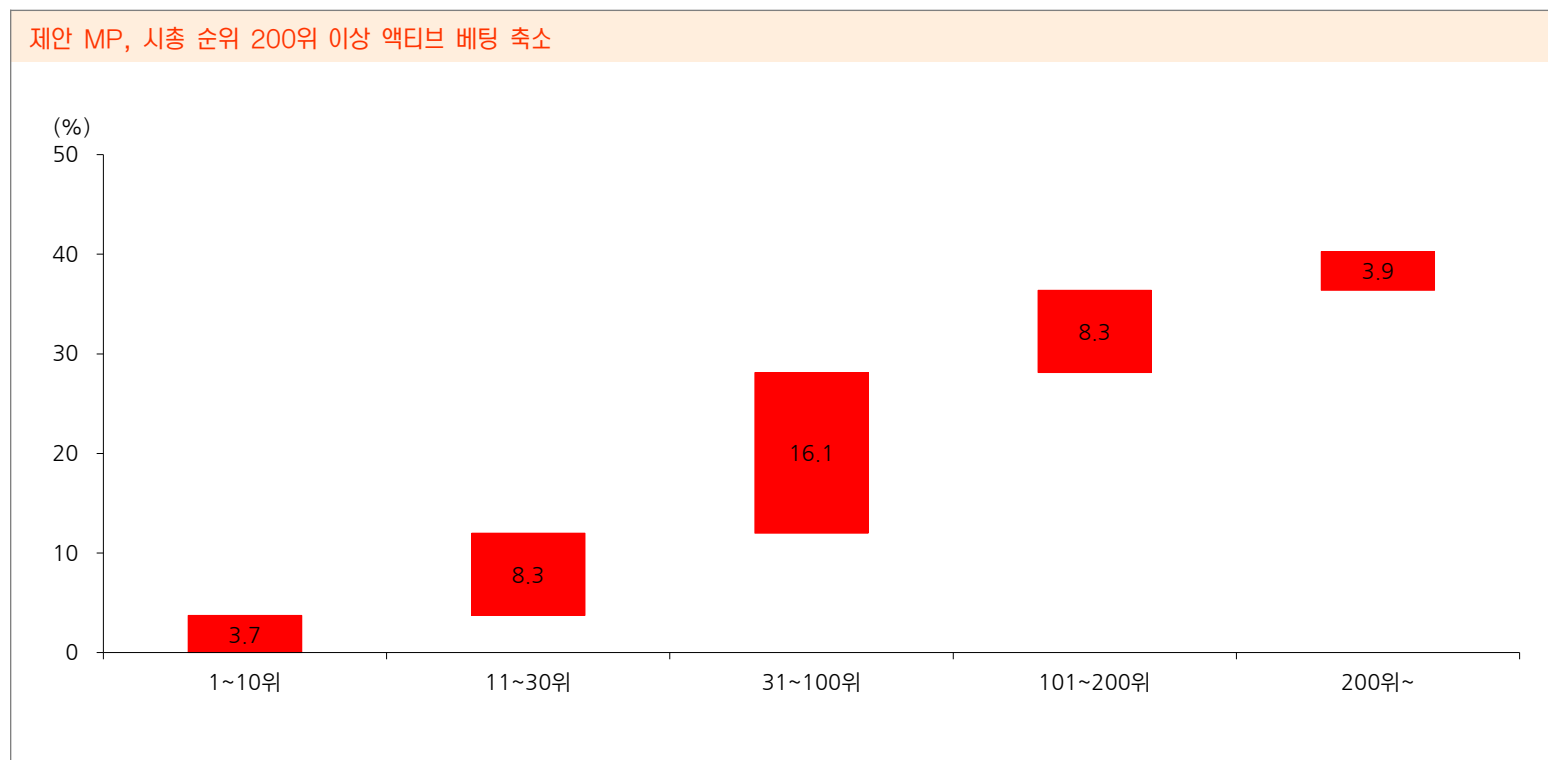
현재 순위	기업	섹터	2023/5/12 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
61	DB손해보험	금융	58	▼3	5,664	0.3	2.4	0.0
62	삼성엔지니어링	산업재	54	▼8	5,606	0.3	(2.8)	(0.0)
63	한화에어로스페이스	산업재	61	▼2	5,478	0.3	4.9	0.0
64	한국항공우주	산업재	63	▼1	5,283	0.3	4.1	0.0
65	F&F	경기소비재	59	▼6	5,003	0.3	(5.9)	(0.0)
66	한온시스템	경기소비재	62	▼4	4,980	0.3	(3.8)	(0.0)
67	오리온	필수소비재	56	▼11	4,950	0.2	(13.4)	(0.0)
68	LG유플러스	커뮤니케이션	67	▼1	4,934	0.2	0.7	0.0
69	넷마블	커뮤니케이션	64	▼5	4,899	0.2	(2.1)	(0.0)
70	CJ제일제당	필수소비재	69	▼1	4,878	0.2	1.9	0.0
71	HD현대	에너지	72	▲1	4,755	0.2	3.9	0.0
72	유한양행	헬스케어	74	▲2	4,683	0.2	7.1	0.0
73	현대제철	소재	71	▼2	4,537	0.2	(2.5)	(0.0)
74	미래에셋증권	금융	76	▲2	4,516	0.2	6.7	0.0
75	한국타이어앤테크놀로지	경기소비재	75	-	4,422	0.2	2.3	0.0
76	현대건설	산업재	73	▼3	4,371	0.2	0.1	0.0
77	SKC	소재	84	▲7	4,097	0.2	14.3	0.0
78	한미약품	헬스케어	79	▲1	4,045	0.2	6.4	0.0
79	강원랜드	경기소비재	77	▼2	3,898	0.2	(0.5)	(0.0)
80	금호석유	소재	78	▼2	3,890	0.2	2.1	0.0
81	GS	산업재	80	▼1	3,624	0.2	(1.5)	(0.0)
82	코웨이	경기소비재	81	▼1	3,550	0.2	(2.0)	(0.0)
83	씨에스월드	산업재	87	▲4	3,521	0.2	9.7	0.0
84	삼성카드	금융	85	▲1	3,505	0.2	1.0	0.0
85	현대오토에버	IT	86	▲1	3,461	0.2	1.4	0.0
86	현대로템	산업재	83	▼3	3,422	0.2	(4.8)	(0.0)
87	금양	소재	82	▼5	3,309	0.2	(8.4)	(0.0)
88	삼성증권	금융	91	▲3	3,304	0.2	6.1	0.0
89	한진칼	산업재	100	▲11	3,238	0.2	15.7	0.0
90	NH투자증권	금융	90	-	3,234	0.2	2.4	0.0
91	현대미포조선	산업재	99	▲8	3,219	0.2	14.8	0.0
92	BGF리테일	필수소비재	92	-	3,172	0.2	2.1	0.0
93	대우조선해양	산업재	104	▲11	3,128	0.2	15.6	0.0
94	한국금융지주	금융	93	▼1	3,093	0.2	0.2	0.0
95	롯데지주	산업재	95	-	3,011	0.2	1.6	0.0
96	호텔신라	경기소비재	88	▼8	2,995	0.2	(5.6)	(0.0)
97	현대해상	금융	89	▼8	2,973	0.1	(6.3)	(0.0)
98	쌍용C&E	소재	96	▼2	2,938	0.1	(0.3)	(0.0)
99	팬오션	산업재	98	▼1	2,839	0.1	1.5	0.0
100	LS	산업재	94	▼6	2,837	0.1	(5.1)	(0.0)

주: 6월 8일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## MP, 전체 Active Share 축소

[한화리서치센터]

- ❖ 전체 액티브 베팅은 전월 41.3%에서 40.3%로 축소. 시총 순위 200위 이상을 중심으로 액티브 베팅 축소
- ❖ 상위 10위 3.7%(-0.2%p), 11~30위 8.3%(-0.5%p), 31~100위 16.1%(-0.2%p)
- ❖ 101~200위 8.3%(+0.8%p), 200위 이상 3.9%(-0.8%p)

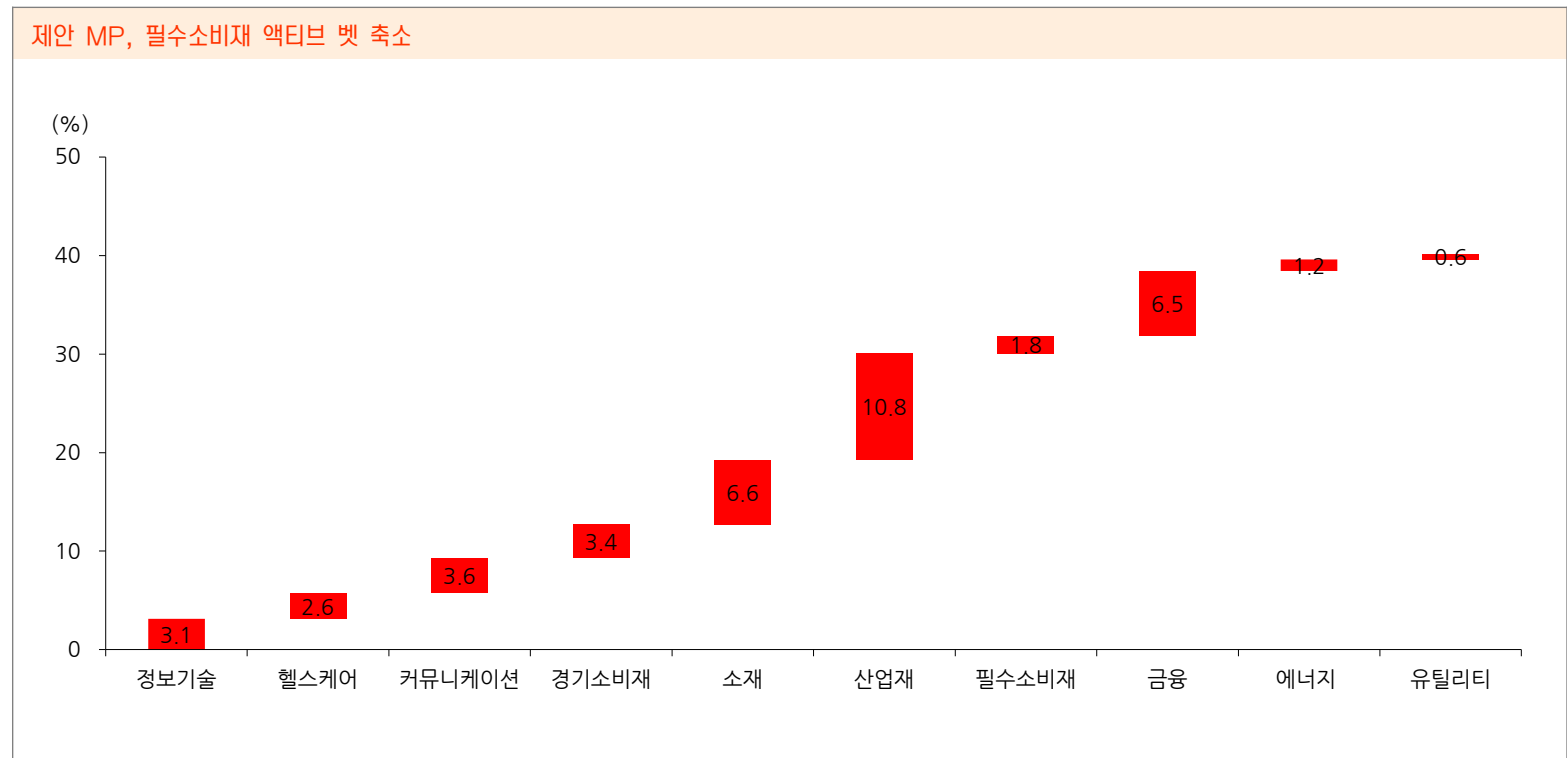


주: 6월 8일 종가 기준, Active Share: (시가총액 비중 - 제안 비중)의 절대값(%)  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 필수소비재 Active Share 축소

[한화리서치센터]

- ❖ 필수소비재, 경기소비재, 커뮤니케이션 등에 대한 액티브 벳 축소. 소재, 산업재 액티브 벳 확대
- ❖ Active Share 소재 6.6%(+0.2%p), 산업재 10.8%(+0.2%p) vs. 필수소비재 1.8%(-0.5%p)

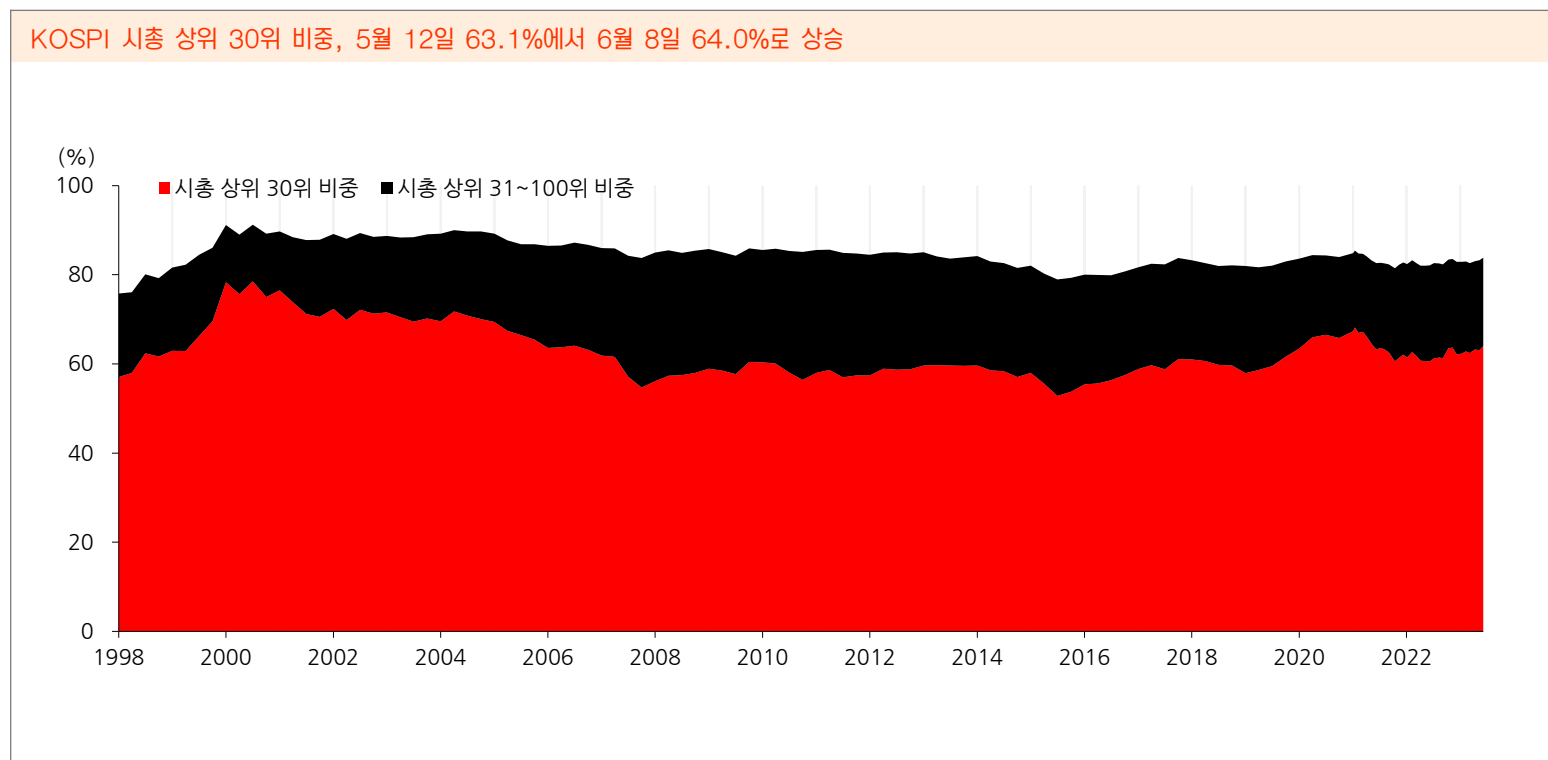


주: 6월 8일 종가 기준, Active Share: (시가총액 비중 - 제안 비중)의 절대값(%)  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# KOSPI, 시총 30위 비중 64.0%로 상승

[한화리서치센터]

- ❖ KOSPI, 시가총액 상위 30위 비중 5월 12일 63.1%에서 6월 8일 64.0%로 1.0%p 상승
- ❖ 반도체, 2차전지 업종 강세에 시총 30위 비중은 상승



주: 6월 8일 종가 기준  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 시총 순위 커트라인 상승

[한화리서치센터]

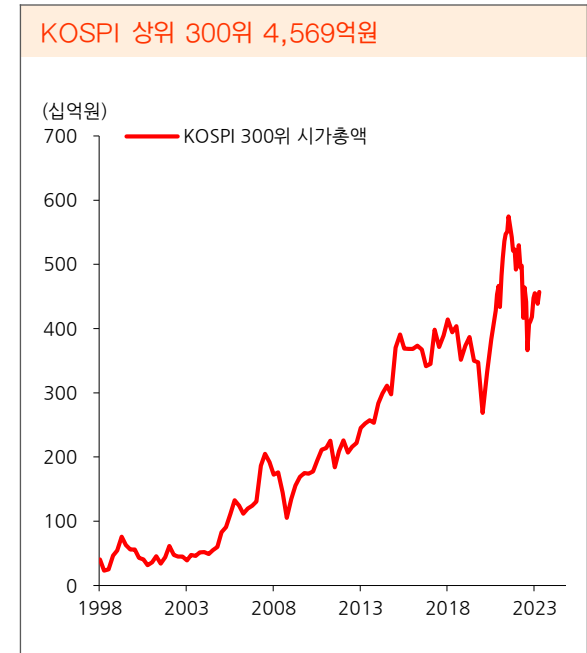
- ❖ 시총 30위 커트라인은 10.2조원에서 11.2조원으로, 100위 커트라인은 2.77조원에서 2.84조원으로, 300위 커트라인은 4,385억원에서 4,569억원으로 상승



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

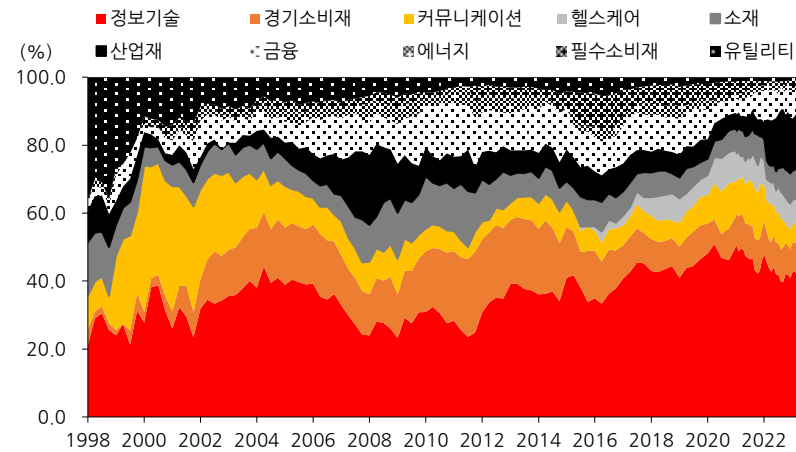


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



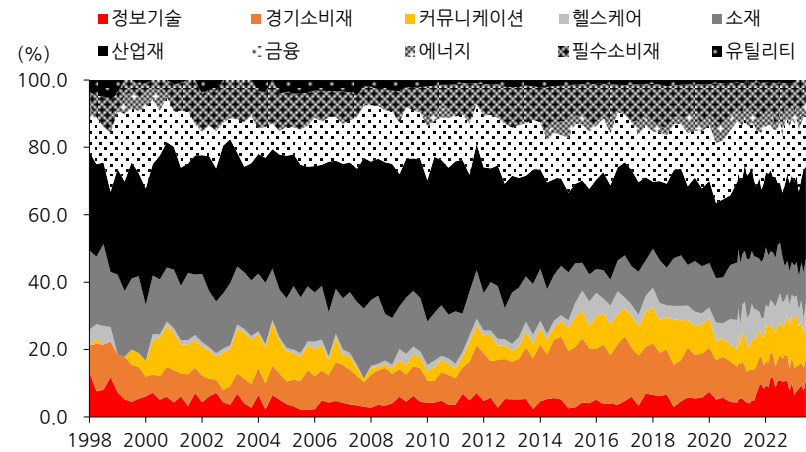
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 시총 30위 업종 비중, 산업재 IT 상승 vs. 커뮤니케이션 경기소비재 하락



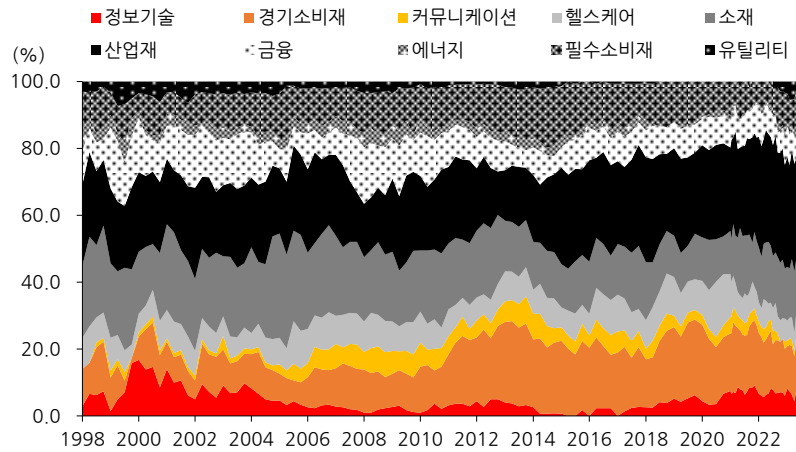
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 시총 31~100위 업종 비중, IT 커뮤니케이션 상승 vs. 산업재 하락



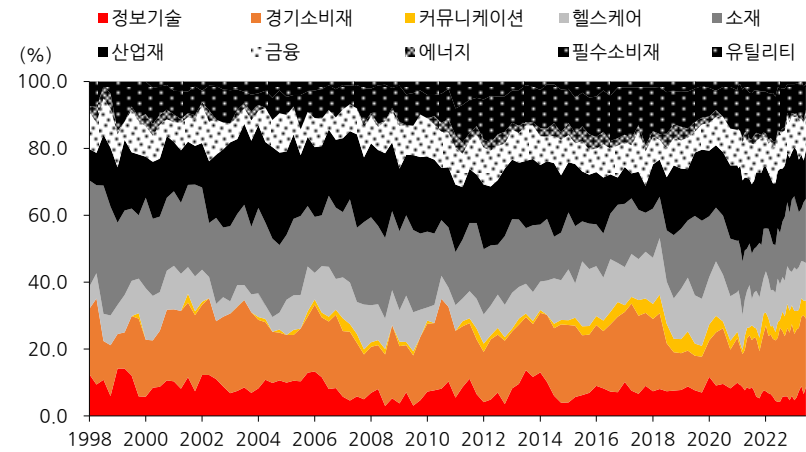
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 시총 101~200위 업종 비중, 소재 상승 vs. 산업재 하락



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 시총 201~300위 업종 비중, 산업재 IT 상승 vs. 경기소비재 필수소비재 하락



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 국내외 증시는 기술주를 중심으로 강세

[한화리서치센터]

- ❖ 지난 3일 조 바이든 대통령이 부채한도 상향 합의안에 서명하면서 부채한도 이슈는 마무리
- ❖ 엔비디아가 예상을 웃도는 2분기 매출액 가이드를 제시하면서 국내외 IT 섹터는 강세. 반면 유틸리티 섹터는 약세

MSCI AC World 수익률 기여도			
MSCI AC World	비중(%)	수익률(%)	수익률 기여도(%p)
	100	2.75	2.75
정보기술	21.12	9.77	2.06
금융	15.41	2.18	0.34
경기소비재	10.76	4.44	0.48
헬스케어	12.17	(1.81)	(0.22)
산업재	10.37	3.19	0.33
커뮤니케이션	7.48	3.04	0.23
필수소비재	7.52	(4.59)	(0.35)
소재	4.65	0.37	0.02
에너지	4.85	1.85	0.09
유틸리티	2.85	(3.51)	(0.10)
부동산	2.34	(0.23)	(0.01)

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 수익률 기여도			
KOSPI	비중(%)	수익률(%)	수익률 기여도(%p)
	100	5.49	5.49
정보기술	30.81	12.01	3.70
금융	8.86	2.22	0.20
경기소비재	10.08	(2.26)	(0.23)
헬스케어	6.47	0.89	0.06
산업재	19.03	6.82	1.30
커뮤니케이션	6.37	(4.22)	(0.27)
필수소비재	3.79	(2.72)	(0.10)
소재	10.82	7.91	0.86
에너지	1.71	8.19	0.14
유틸리티	0.91	(2.73)	(0.02)
부동산	0.37	3.42	0.01

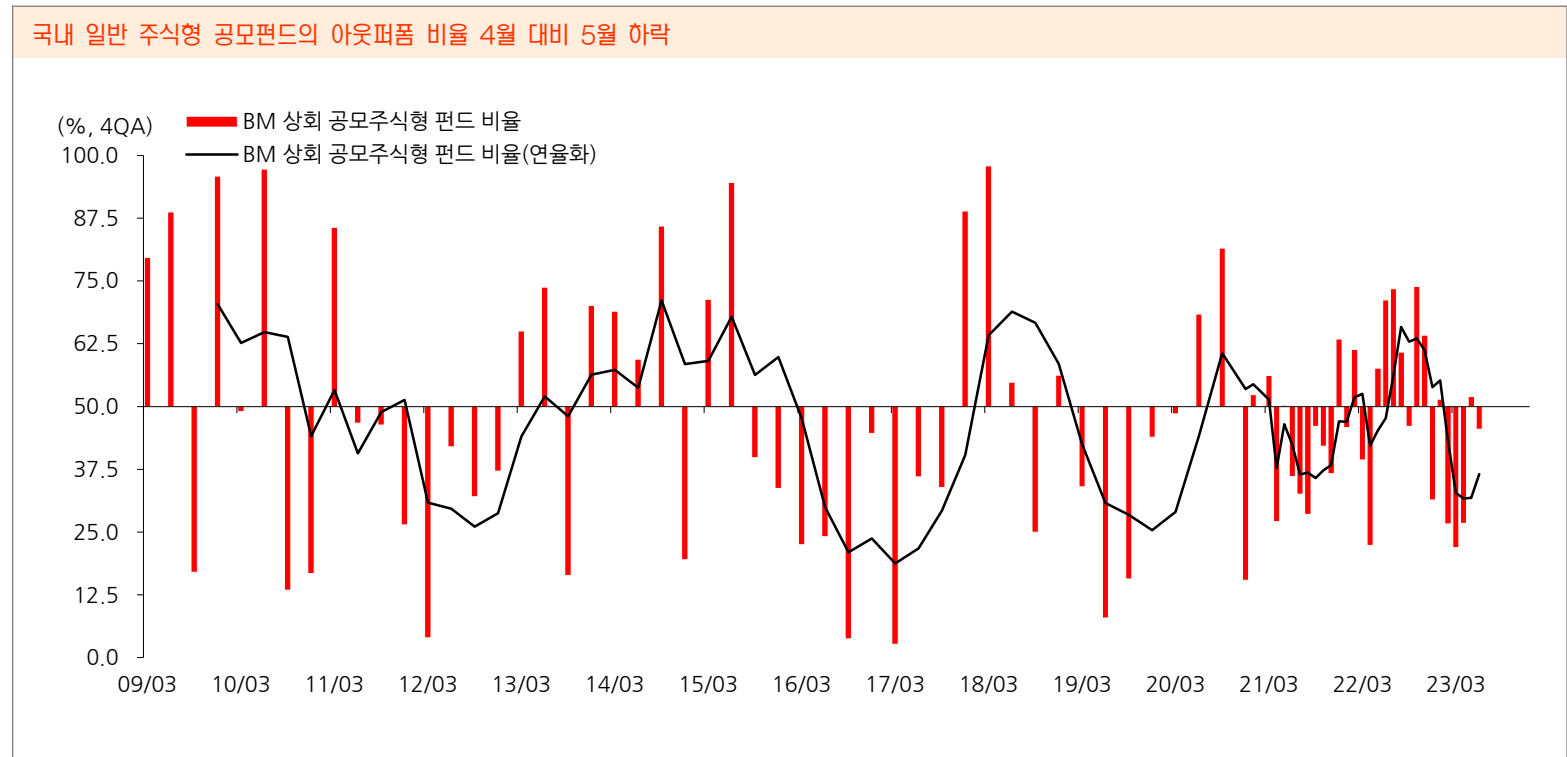
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



# 국내 공모펀드 아웃퍼폼 비율 하락

[한화리서치센터]

- ❖ 5월 공모 일반 주식형 펀드들 378개 중 시장 수익률을 상회한 펀드의 수는 172개
- ❖ 직전월 아웃퍼폼 비율 52.0%에서 45.5%로 하락

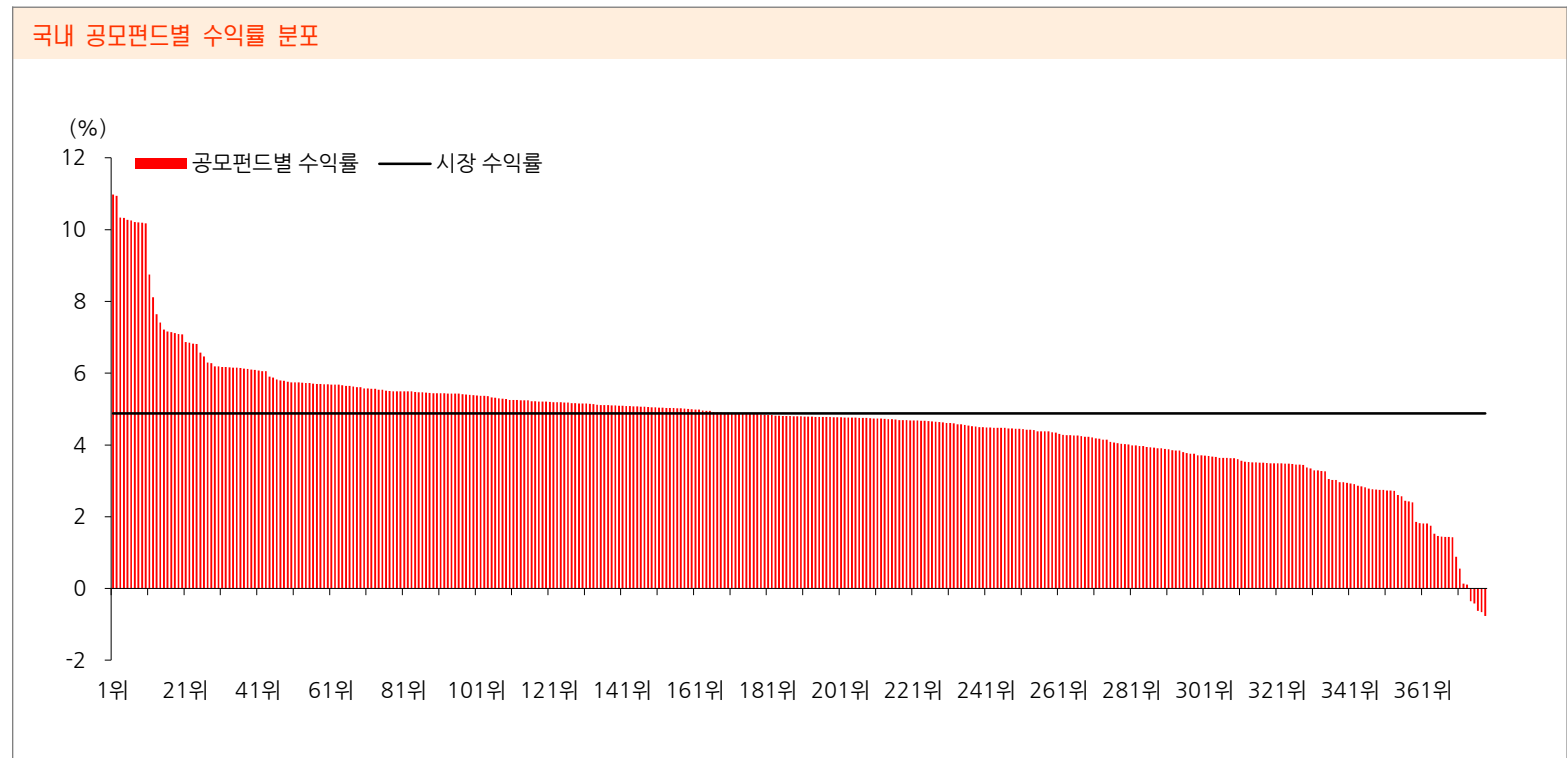


자료: 제로인, 한화투자증권 리서치센터

## 국내 공모펀드 수익률 분포, -0.8% ~ +11.0%

[한화리서치센터]

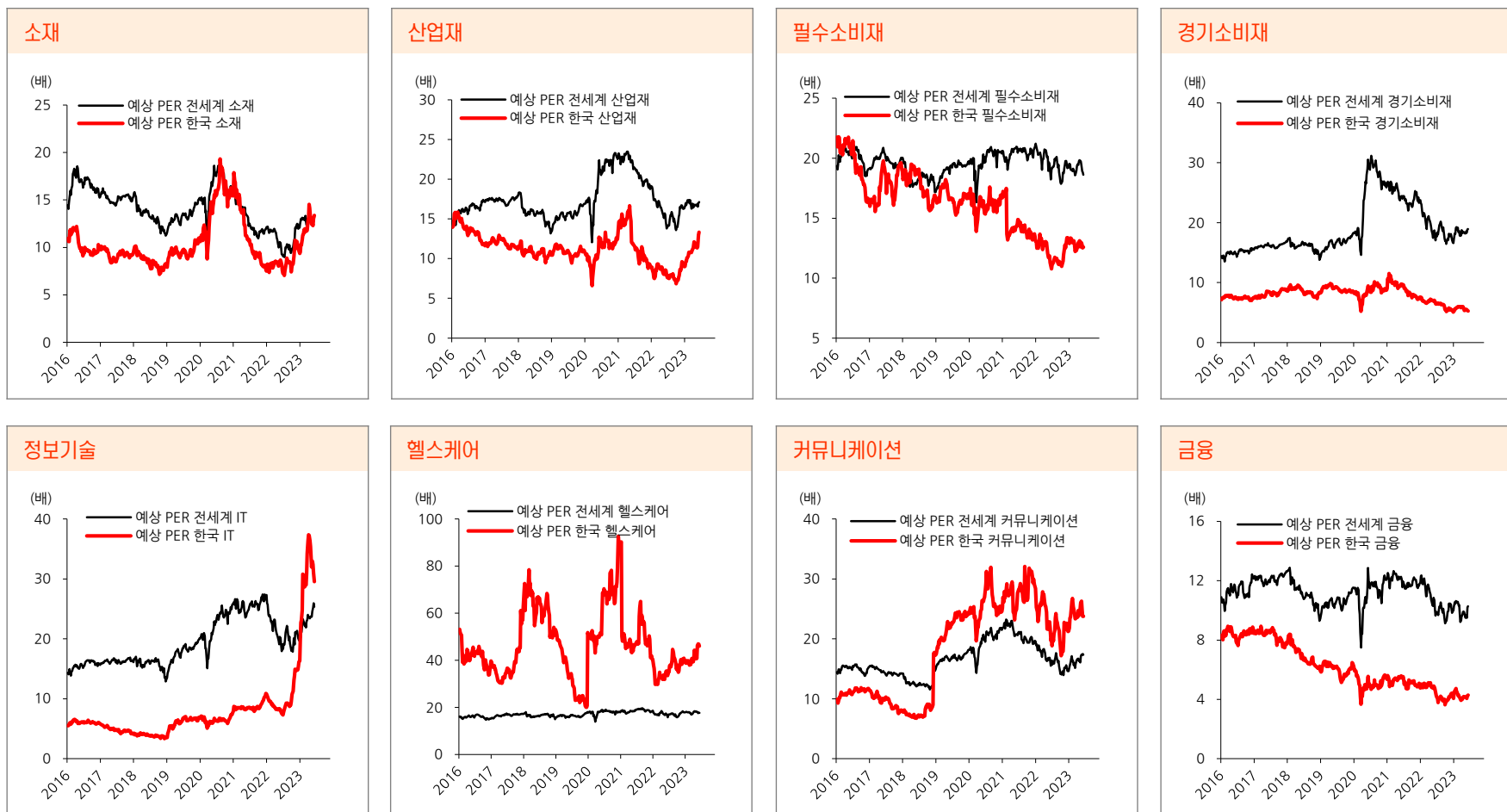
- ❖ 5월 국내 공모펀드의 수익률 분포는 최고 +11.0%부터 최저 -0.8%까지 분포. BM 수익률은 +4.9%
- ❖ 국내 증시 강세에 대부분 펀드가 수익률 (+) 기록. 테크 관련 펀드 강세



자료: 제로인, 한화투자증권 리서치센터

# 국내 글로벌 주식시장 12개월 예상 PER 비교

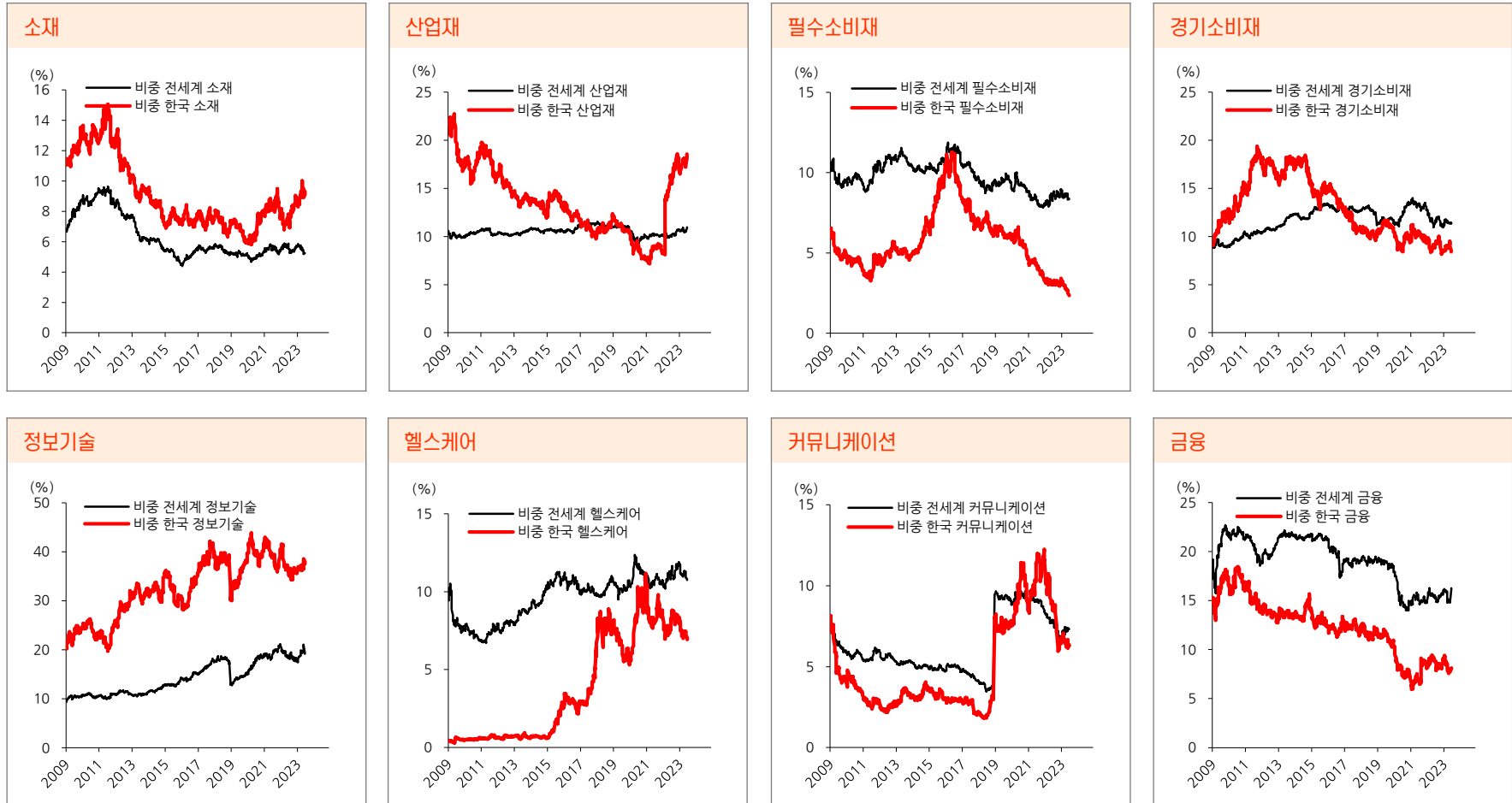
[한화리서치센터]



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

# 국내 글로벌 주식시장 비중 비교

[한화리서치센터]



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

# 글로벌 밸류체인 5월 등락률

[한화리서치센터]

chg % ≥ 10  
5 ≤ chg % < 10  
0 < chg % < 5  
-5 < chg % < 0  
-10 < chg % ≤ -5  
chg % ≤ -10

국내 기업 집중도  
높은 업종

	UPSTREAM	MIDSTREAM	DOWNSTREAM	기업과 소비자간 거래(B2C)
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재	0.05	-4.03	0.89	
에너지	-0.37	1.01	-1.12	
산업재	3.30	2.51	-0.47	
필수소비재	-0.33	-4.09	-4.55	-2.84
경기소비재	-0.11	1.05	6.02	5.61
정보기술	16.15	7.99	7.13	
헬스케어	-2.98	0.82	-2.25	-0.56
커뮤니케이션 서비스			10.45	-3.37
유틸리티				-3.07
금융				0.35
부동산	-5.92		0.25	-0.75

주: 6월 8일 기준 1개월 등락률. MSCI AC World 구성기업들을 하부 산업별로 mapping해 주가 등락을 시총 가중으로 계산  
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

## 국내 기업 집중도 높은 업종

- 소재: 범용 화학제품, 철강
- 산업재: 복합기업
- 필수소비재: 개인용품
- 경기소비재: 자동차 및 자동차부품
- 정보기술: 반도체, 전자부품
- 헬스케어: 생명공학, 생명과학 도구 및 서비스
- 커뮤니케이션 서비스: 양방향 홈 엔터테인먼트

# KOSPI200+KOSDAQ150 밸류체인 5월 등락률

[한화리서치센터]

chg % ≥ 10
5 ≤ chg % < 10
0 < chg % < 5
-5 < chg % < 0
-10 < chg % ≤ -5
chg % ≤ -10

국내 기업 집중도  
높은 업종

	UPSTREAM	MIDSTREAM	DOWNSTREAM	기업과 소비자간 거래(B2C)
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재	7.35	6.00	16.21	
에너지			8.92	
산업재	10.21	3.68	-4.59	
필수소비재	-3.22	-1.69	-2.83	-2.42
경기소비재	1.84	-1.55	-3.04	-2.07
정보기술	12.10	10.46	-4.65	
헬스케어	1.56	-0.58	3.55	7.21
커뮤니케이션 서비스			-2.43	-2.09
유틸리티				-1.57
금융				2.24
부동산				

주1: 5월 12일 대비 6월 8일 등락률. KOSPI200과 KOSDAQ150 구성기업들을 하부 산업별로 mapping해 주가 등락을 시총 가중으로 계산

주2: 필수소비재 원료(UPSTREAM)는 카나리아바이오 1개 종목

자료: Bloomberg, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 국내 기업 집중도 높은 업종

- |          |             |               |                     |
|----------|-------------|---------------|---------------------|
| - 소재:    | 범용 화학제품, 철강 | - 정보기술:       | 반도체, 전자부품           |
| - 산업재:   | 복합기업        | - 헬스케어:       | 생명공학, 생명과학 도구 및 서비스 |
| - 필수소비재: | 개인용품        | - 커뮤니케이션 서비스: | 양방향 홈 엔터테인먼트        |
| - 경기소비재: | 자동차 및 자동차부품 |               |                     |

#### Compliance Notice

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (안현국)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

#### MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an “as is” basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

#### GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.





Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Handwriting practice lines consisting of 20 horizontal dotted lines.

# 한화투자증권 리.서.치.센.터



리서치센터장

박영훈

Energy

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

## [ 리서치센터 ]

김일구	수석 이코노미스트	매크로	3772-7579	ilgoo.kim@hanwha.com
박세연	수석연구위원	ESG	3772-7406	shannon@hanwha.com
권지우	연구원	방산/조선/기계/ESG RA	3772-7689	jiwoo.kwon@hanwha.com

## [ 투자전략팀 ]

박승영	팀장	투자전략	3772-7679	park.seungyoung@hanwha.com
안현국	수석연구위원	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
김수연	책임연구위원	시황	3772-7628	sooyeon.k@hanwha.com
김성수	책임연구위원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
임혜운	책임연구위원	경제	3772-7728	hylim@hanwha.com
권병재	연구원	EMP 전략	3772-7624	byeongjae.kwon@hanwha.com
안소영	연구원	크레딧	3772-7725	so.an1@hanwha.com
최규호	연구원	경제 RA	3772-7720	choi.gh@hanwha.com
한시화	연구원	퀀트/채권 RA	3772-7737	shhan1229@hanwha.com
황나현	연구원	투자전략/시황 RA	3772-7731	nahyeon@hanwha.com

## [ 기업분석팀 ]

이봉진, CFA	팀장	방산/조선/기계	3772-7615	bongjinlee@hanwha.com
김성래	수석연구위원	자동차	3772-7751	sr.kim@hanwha.com
김소혜	수석연구위원	인터넷/게임/미디어	3772-7404	sohye.kim@hanwha.com
송유림	수석연구위원	건설/건자재/유틸리티	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
김도하	연구원	금융	3772-7479	doha.kim@hanwha.com
김광진	연구원	반도체	3772-7583	kwangjin.kim@hanwha.com
한유정	연구원	음식료/화장품	3772-7693	yujung.han@hanwha.com
이진협	책임연구위원	유통/의류	3772-7638	jinhyeob.lee@hanwha.com
박수영	책임연구위원	운송/엔터	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
이용욱	연구원	2차전지	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
윤용식	연구원	정유/화학	3772-7691	yongs0928@hanwha.com
유영솔	연구원	인터넷/게임/미디어 RA	3772-7613	youngsol.yu@hanwha.com
배성조	연구원	방산/조선/기계 RA	3772-7611	seongjo.bae@hanwha.com
조정현	연구원	건설/건자재/유틸리티/음식료/화장품 RA	3772-7509	controlh@hanwha.com
서주원	연구원	금융/자동차 RA	3772-7481	juwon.seo@hanwha.com
최영주	연구원	반도체/유통/의류/2차전지 RA	3772-7647	yeongjuchoi@hanwha.com
이다연	연구원	인터넷/게임/미디어/운송/엔터 RA	3772-7690	dayeon.lee@hanwha.com

## [ 글로벌 리서치팀 ]

한상희, CFA	팀장	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
정정영	책임연구위원	중국주식	3772-7473	jeongyoung@hanwha.com
강재구	책임연구위원	미국주식	3772-7581	jaekoo.kang@hanwha.com
김유민	연구원	해외주식 RA	3772-7392	yumin.kim@hanwha.com
임해인	연구원	미국주식 RA	3772-7799	haein.lim@hanwha.com
설호섭	연구원	중국주식 RA	3772-7743	hosub.seol@hanwha.com



이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## 본 · 지점망

### 서울

본 사	02) 3772-7000	노 원 지 점	02) 931-2711
리더스라운지강남지점	02) 6975-2000	목 동 지 점	02) 2654-2300
강 서 지 점	02) 2606-4712	송 파 지 점	02) 449-3677
갤러리아지점	02) 3445-8700	신 촌 지 점	02) 6944-7700
금융플라자63지점	02) 308-6363	영 업 부	02) 3775-0775
금융플라자사청지점	02) 2021-6900	중 앙 지 점	02) 743-7311

### 인천/경기

부 천 지 점	032) 322-0909	안 성 지 점	031) 677-0233
분 당 지 점	031) 707-7114	일 산 지 점	031) 929-1313
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평 촌 지 점	031) 381-6004
신 갈 지 점	031) 285-7233	평 택 지 점	031) 652-8668

### 대전/충청

공 주 지 점	041) 856-7233	타 임 월 드 지 점	042) 488-7233
천 안 지 점	041) 563-2001	흥 성 지 점	041) 631-2200
청 주 지 점	043) 224-3300		

### 광주/전라

광 주 지 점	062) 713-5700	순 천 지 점	061) 724-6400
군 산 지 점	063) 730-8400	전 주 지 점	063) 710-1000

### 제주

제 주 지 점	064) 800-7500
---------	---------------

### 대구/경북

문 경 지 점	054) 550-3500	영 주 지 점	054) 633-8811
범 어 지 점	053) 741-3211	영 천 지 점	054) 331-5000
성 서 지 점	053) 588-3211	포 향 지 점	054) 231-4111

### 부산/울산/경남

거 항 지 점	055) 943-3000	삼 산 지 점	052) 265-0505
동 울 산 지 점	052) 233-9229	언 양 지 점	052) 262-9300
마 린 시 티 지 점	051) 751-8321	창 원 지 점	055) 285-2211
부 산 지 점	051) 465-7533		



한화투자증권

본사 02)3772-7000 (代) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)  
고객지원센터 080-851-8282 주문전용 080-851-8200 ARS 080-852-1234