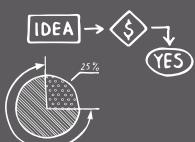




[3690호] 2019년 6월 28일 (금)



신한생각



KOSPI
2,134.32 (+0.59%)

KOSDAQ
698.21 (-1.57%)

KOSPI200선물
279.20 (+1.25%)

원/달러 환율
1,158.10 (+1.50원)

국고 3년 금리
1.494 (-0.2bp)

Top down

Bottom up

매시매분매초

#19-21 트럼프, 이번에는 베트남을 겨냥하다 [김찬희]

이응주의 석유화학 이야기

#19-91 PVC만 좋은 이유 [이응주]

산업 분석

디스플레이/가전 (비중확대) [소현철]

2Q Preview: 2분기 부진보다는 3분기 개선을 보자

기업 분석

한화에어로스페이스 (012450/매수) [황어연]

성장이 시작된다

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 한화에어로스페이스 [신규], LG이노텍, 위저윅스튜디오, SK하이닉스, 도이치모터스, 오이솔루션

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

금요 Key Chart: 금리/환율, 에너지/유틸리티

★ 증시지표



#19-21 트럼프, 이번에는 베트남을 겨냥하다

김찬희 (02) 3772-1537 chee@shinhan.com

트럼프, G2 정상회담을 앞두고 베트남에 대한 보호무역 압박

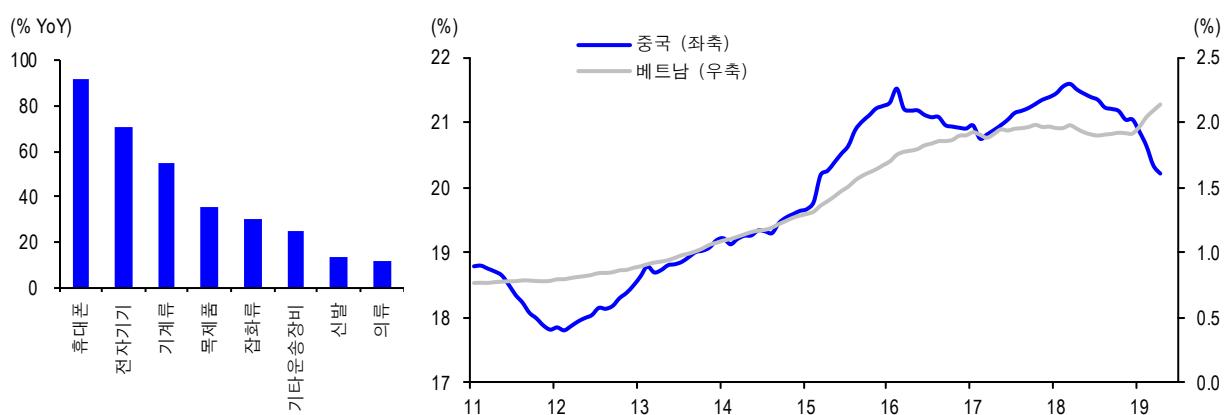
G20 정상회담을 앞두고 미국과 중국의 무역 협상 재개 가능성성이 높아진다. 이 와중에 트럼프 대통령은 다음 보호무역 조치 상대로 베트남을 겨냥했다. 26일 트럼프는 폭스비즈니스와의 인터뷰에서 베트남은 중국보다 훨씬 더 미국을 이용하고 있는 가장 나쁜 착취자라고 비판했다. 작년 하반기부터 본격화된 중국과의 관세 전쟁 여파로 미국의 중국산 수입 품이 베트남으로 대체되며 대베트남 수입이 늘었다. 그 영향에 미국의 대베트남 무역 적자는 확대됐다. 여기에 중국 수출기업들이 관세 폭탄을 피하기 위해 아세안 국가 중 베트남을 핵심 우회 기지로 활용하는 점도 한 몫했다.

베트남, G2 관세 전쟁의 수혜국이자 중국 수출 기업의 우회로

금년 5월까지 베트남은 잡화류, 전자기기 등을 중심으로 40%에 가까운 대미국 수출 증가세를 시현했다. 대미 무역 흑자는 전년동기대비 31%나 증가해 170억달러를 기록했다. 중국의 미국향 수출에서 전자기기와 잡화류 등의 감소세가 두드러진 점과 대비된다. 베트남이 중국 수출기업들의 우회로 역할을 한다는 것이 간접적으로 확인 가능하다. 5월까지 베트남의 대중국 수입은 20% 늘었으며 품목별로 전자제품 및 부품과 기계류, 잡화류 수입이 각 78%, 29%, 12% 늘어 증가세를 주도했다. 수입 증가를 주도한 품목들은 공교롭게도 베트남의 대미 수출 호조를 이끈 품목들과 겹친다.

대베트남 관세 부과에 따른 실리 제한적, 자국우선주의 프레임 각인 카드로 활용

베트남에 대한 트럼프의 압박은 또 다른 보호무역 우려를 자극한다. 다만 실제로 관세를 부과하기보다 위협용에 그칠 가능성이 높다. 내년으로 다가온 재선에 대비한 표심 늘리기에 유리한 선택을 해야하기 때문이다. 베트남 수입품은 소비재 비중이 높아 소비자 후생 악화가 불가피하다. 대의적 명분도 부족하다. 중국과 관세 공방은 중국의 서비스 시장 개혁·개방이라는 관점에서 미국 내 지지를 얻는다. 반면 베트남과 무역 분쟁을 통해 얻을 수 있는 것은 상품시장에 한정된다. 트럼프의 베트남 압박은 보호무역과 자국우선주의 프레임을 각인시키는 카드로 활용되는 수준에 그치겠다.

베트남 주요 품목 대미국 수출 (1~5월 누적), 미국 수입에서 중국과 베트남이 차지하는 비중

자료: CEIC

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김찬희).

국내 주식 포트폴리오

한화에어로스페이스 (012450) KSP-M

주가 (원)	32,250	▶ 2분기 실적 영업이익 320억원(+128.6%, 이하 YoY)으로 컨센서스 7.0% 상회 전망
추천일	6월 27일	▶ 2019년 연간으로도 M&A 효과, CCTV 텐아라운드, 엔진부문 비용 안정화로 호실적 예상
		▶ 최근 EDAC 인수로 2020년 영업이익 10~20% 추가 상향 가능

신규 편입

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	111,000	▶ 실적은 상저하고 흐름이 극명하나 올 2분기는 기저효과로 주문량 반등이 기대
추천일	6월 21일	▶ 기판소재 매출 증가에 따른 2분기 흑자전환과 멀티카메라 채용증가에 따른 하반기 실적 반등 전망
수익률	3.3%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	3.7%p	

위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	19,700	▶ CG, VFX 기술 기반 서비스 제공 업체로 다수의 레퍼런스 보유
추천일	6월 19일	▶ OTT 서비스 확대에 따른 VFX 투자 증가와 5G 통신 기반 XR 콘텐츠 확대 수혜 전망
수익률	-2.7%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	-2.0%p	

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	70,200	▶ 3Q19부터 반도체 출하량 증가 폭이 가격 하락 폭을 상회할 것으로 예상
추천일	5월 29일	▶ 미-중 무역분쟁 심화에도 CAPEX 조정을 통해 업황 훼손을 방어 가능
수익률	6.5%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	3.0%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	11,300	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	48.7%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	49.3%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	54,400	▶ 1분기 영업이익 97억원(흑전 YoY). 컨센서스 41억원 대폭 상회
추천일	5월 15일	▶ 2분기 매출액 전망 공시는 540억원. 5G 향 매출액은 404억원(+27.9% QoQ)이 예상
수익률	39.5%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 밸류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	39.5%p	

[포트폴리오 판출] 실리콘웍스(수익률 -2.5%, 상대수익 -1.4%p)

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 주가는 직전거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FnGuide를 참고하였습니다.
- 당사는 상기회사(한화이어로스페이스)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

6월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	133.9
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	7.1%
원화 환산 수익률	8.4%

- ▶ 소프트웨어(Windows, Office) 브랜드 로열티를 통해 글로벌 클라우드 시장까지 석권한 IT 업체
- ▶ 클라우드 산업 성장 최대 수혜 업체. Office의 구독 기반 서비스 변환으로 안정적인 이익 달성을 가능
- ▶ 19F P/E 27배. 캐쉬카우 제품군의 안정적인 이익과 클라우드 사업의 성장성 감안 시 할증 가능

머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	83.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	5.5%
원화 환산 수익률	2.3%

- ▶ 글로벌 매출 1위 면역항암제 키트루다를 비롯해 다수의 블록버스터 의약품을 보유한 Top 5 제약사
- ▶ 면역항암제 시장 고성장과 키트루다의 다수 적응증 확대에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 17배. 주가는 키트루다 적응증 확대 시마다 실적 추정치 상향으로 상승세 지속 전망

텐센트 (0700 HK)

	중국
주가 (홍콩달러)	353.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	8.4%
원화 환산 수익률	5.7%

- ▶ 중국을 대표하는 인터넷 플랫폼 서비스 업체이자 세계 최대 게임 사업자
- ▶ 1) 정부 게임 판호 재개, 2) 온라인 광고와 신사업부(결제, 클라우드) 고성장이 실적 개선 주도
- ▶ 19F P/E 30배. 주가는 18년 말 수준까지 하락해 무역분쟁 영향 기반영 판단

북방화창 (002371 SZ)

	중국
주가 (위안)	70.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	4.8%
원화 환산 수익률	2.4%

- ▶ 정부가 대주주인 중국 대표 반도체 장비 업체. 반도체 국산화 정책의 핵심 기업
- ▶ 중국 반도체 Capex 싸이클 2020년까지 유효. 증설 효과까지 더해져 연평균 40%대 이익 성장세 지속
- ▶ 19F P/E 77배. 로컬 반도체 전공정 장비 업체 중 유의미한 실적 발생 업체는 동사가 유일

창신신소재 (002812 SZ)

	중국
주가 (위안)	47.7
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-11.7%
원화 환산 수익률	-13.8%

- ▶ 중국을 대표하는 2차전지 습식 분리막 제조 업체, 중국 내 점유율 50%로 압도적 1위
- ▶ 1) NCM 2차전지 수요 급증, 2) 습식 분리막 채택에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 31배. 습식 분리막 산업의 성장성과 독과점적 지위 감안 시 합리적 가격

홍기체인 (002697 SZ)

	중국
주가 (위안)	6.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	7.7%
원화 환산 수익률	5.2%

- ▶ 중국 중시 유일하게 상장된 편의점 업체. 점포수 기준 3위, 매출액 기준 1위(주유소 편의점 제외)
- ▶ 청두(成都)에서 2,250개 편의점 운영중이며 M/S 43.8%. 영휘마트와 제휴해 신선마트 사업에도 진출
- ▶ 19F P/E 22배로 최근 2년 밴드 하단. 로컬 소매/유통 업체 평균 30.2배대비 가격 매력 높은 구간

오리엔탈랜드 (4661 JP) 일본

주가 (엔)	13,345.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	5.7%
원화 환산 수익률	9.6%

- ▶ 매년 3,000만명이 찾는 일본 도쿄 디즈니 리조트(디즈니랜드, 디즈니씨) 관리 및 운영 기업.
- ▶ 1) 입장권 가격 인상 기대, 2) 방일 관광객 증가로 입장객 및 호텔 이용 수요 확대, 3) 안정적 부대 수입
- ▶ FY20F P/E 53배. 관광객 증가와 대규모 투자가 2022년까지 주가 상승 지지 전망

팬퍼시픽 (7532 JP) 일본

주가 (엔)	6,860.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.1%
원화 환산 수익률	1.3%

- ▶ 일본 할인매장 체인. 대표 체인 '돈키호테'는 기존 유통업체와 차별화된 전략으로 29년간 성장세
- ▶ 주요 이벤트(2019년 소비세 인상, 2020년 도쿄 올림픽) 수혜 예상, M&A와 해외 출점으로 외형 성장 지속
- ▶ FY19F P/E 22배로 업종 평균 수준. Peer 대비 성장 모멘텀 가진 동시에 밸류에이션 프리미엄 부여 타당

[포트폴리오 편집] 앨러간 (수익률 26.6%, 원화 환산 수익률 25.8%)

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 26일 종가입니다.)

6월 ETF 포트폴리오

ProShares S&P 500 Dividend

Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	68.5
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0%
원화 환산 수익률	-2.2%

- ▶ S&P 500 Dividend Aristocrats 지수에 편입된 기업을 동일가중 방식으로 투자
- ▶ S&P 500 종목 중 적어도 25년 동안 매년 연속으로 배당지급 증가한 기업 편입
- ▶ 시장 대비 높은 배당수익률 + 배당성장 주식 투자

VANGUARD REAL ESTATE INDEX

FUND ETF (VQN.US) 리츠

주가 (달러)	86.8
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	2.7%
원화 환산 수익률	-4.9%

- ▶ 미국 내 부동산 소유 및 운영과 관련된 회사를 투자하는 ETF
- ▶ 부동산 투자에서 고정적으로 발생하는 임대수익 대부분을 배당으로 지급
- ▶ 배당수익률이 3~4%대로 높고 분기마다 배당 지급

SPDR Gold Trust

(GLD.US) 골드

주가 (달러)	133.0
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	6.3%
원화 환산 수익률	4.0%

- ▶ 런던 금고에 보관 된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적
- ▶ 금 현물을 직접 투자하는 방식으로 롤오버 비용이 발생하지 않음
- ▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF
- ▶ 금 현물 직접 투자 시 발생하는 비용과 장소를 고려하면 비용이 저렴한 편

VANECK VECTORS VIETNAM

ETF (VNM.US) 베트남

주가 (달러)	16.3
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-2.9%
원화 환산 수익률	-0.1%

- ▶ MVIS VIETNAM 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
- ▶ 베트남 거래소에서 거래되는 기업 전체 시가총액의 약 70% 커버
- ▶ MSCI 베트남 지수보다 더 많은 종목을 편입하여 실제 베트남 시장을 잘 반영한 ETF

Xtrackers Harvest CSI 300 China

A-Shares ETF (ASHR.US) 중국

주가 (달러)	27.9
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	21.0%
원화 환산 수익률	23.8%

- ▶ CSI300 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
- ▶ 상해 및 심천 거래소에서 거래되는 시총이 크고 유동성이 높은 300개 기업 편입
- ▶ 중국 본토기업 A주에 중점적으로 투자

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기 투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- 편입 이후 주가가 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 각 ETF 운용사 홈페이지 및 Bloomberg 등 정보를 인용하였습니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종가입니다. (단, 해외 상장 ETF의 주가는 26일 기준 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종가로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-91 PVC만 좋은 이유



Analyst >>>

이응주
(02) 3772-1556
eungju.lee@shinhan.com

이해니
(02) 3772-1506
hanny.lee@shinhan.com

PVC 일반 합성수지와 달리 경제 성장 초기에 필요한 건설용 소재

철강과 화학은 같은 소재 산업이다. 하지만 주요 용도는 다르다. 철강재는 투자(인프라 등 건설)에 사용되고 화학 제품은 소비(자동차, 가전)에 사용된다. 그래서 PVC가 특별하다. 건자재용 소재로 사용되기 때문에 철강재와 비슷한 시황의 부침을 겪는다. 2000년대 초반 중국이 투자 위주로 고성장하던 시기 수요가 폭발했다. 문제는 공급도 넘쳐났다는 점이다. 저렴한 석탄 기반의 PVC 설비가 들어서면서 2010년 이전부터 공급 과잉에 빠졌다.

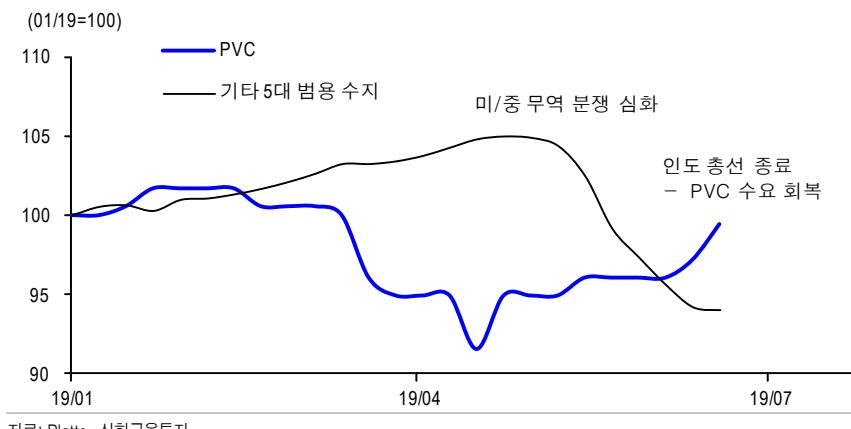
2016년부터 호황 국면 진입: 인도 수요 폭발 + 중국발 공급 과잉 완화

PVC 시황이 긴 불황의 터널에서 벗어난 시기는 2016년이다. 중국이 석탄 관련 산업의 공급 과잉을 억제하면서 석탄 기반의 PVC 산업도 재편되었다. 명목 생산능력은 3천만톤에 가까웠지만 실질 생산능력은 자국 수요인 16백만톤과 유사했다. 여기에 인도 수요가 폭발적으로 늘기 시작했다. 2000년대 초반의 중국처럼 인프라 투자가 활발해지면서 PVC 사용량이 늘었기 때문이다. 수요는 3백만톤에 육박했는데 공급 능력은 그 절반에 그쳤다. 모자란 양을 수입에 의존하면서 PVC 수익성이 대폭 개선되었다.

5~6월 화학 시황 침체 속 PVC 홀로 선전, 총선 이후 인도발 수요 회복

2019년 초반 반짝 회복 국면을 보이던 석유화학 시황이 5~6월 들어 재차 악화되었다. 미/중 무역 분쟁이 심화되면서 좀처럼 수요가 살아나지 못하고 있다. 4월 말 이후 PVC를 제외한 5대 범용 합성수지 가격은 10% 하락했다. 그러나 PVC 가격은 5% 상승했다. 총선 이후 인도 수요 회복 때문이다. 국내 PVC 메이커는 LG화학(051910)과 한화케미칼(009830)이다. 각각 배터리, 태양광 시황이 회복되는 가운데 화학 부문 주력 제품이 살아나고 있다. 상대적인 주가 강세가 가능하다.

PVC 및 기타 합성수지 상대가격 추이



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이응주, 이해니). 당사는 상기회사(한화케미칼)를 기초자산으로 한 주식선물과 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

디스플레이/가전

비중확대 (유지)

소현철

02-3772-1594

johnsoh@shinhan.com

조민서

02-3772-1539

minseo.cho@shinhan.com

2Q Preview: 2분기 부진보다는 3분기 개선을 보자

2분기 영업이익은 컨센서스 대비 부진할 전망

2분기 커버리지 6개 업체의 영업적자는 600억원으로 컨센서스(영업적자 477억원) 대비 부진할 전망이다. 이는 LG디스플레이의 중소형 OLED 라인의 일회성 비용이 예상보다 증가하면서 2분기 영업적자가 기존 2,130억원 대비 확대된 3,088억원으로 전망하기 때문이다.

3분기 삼성디스플레이와 LG디스플레이 실적 개선 전망

하반기 삼성전자와 애플이 신규 스마트폰을 출시하면서 중소형 OLED 패널 주문이 큰 폭으로 증가할 전망이다. 3분기 삼성디스플레이 영업이익은 2분기 영업적자 2,500억원에서 흑자전환한 9,200억원으로 예상된다. 3분기 중국 광조우 OLED TV 라인 가동과 중소형 OLED 패널 사업 개선으로 LG디스플레이 영업이익은 510억원으로 흑자전환할 전망이다.

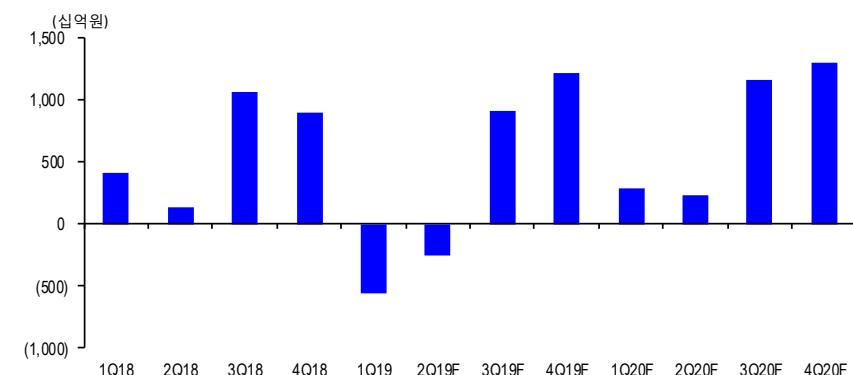
탑픽: 삼성SDI, 덕산네오룩스, 서울반도체

3분기 중소형 OLED 패널 수요증가로 인한 실적 개선이 기대되는 삼성SDI와 덕산네오룩스를 탑픽으로 제시한다. 하반기 폭스바겐을 필두로 글로벌 자동차 업체의 전기차 라인업 강화와 한국 정부의 전기차 육성정책으로 전기차 산업의 모멘텀이 개선되고 있어 삼성SDI에 대한 관심이 필요하다. 하반기 75인치 LED TV 수요급증으로 서울반도체 실적이 큰 폭으로 개선될 전망이다.

Top Picks

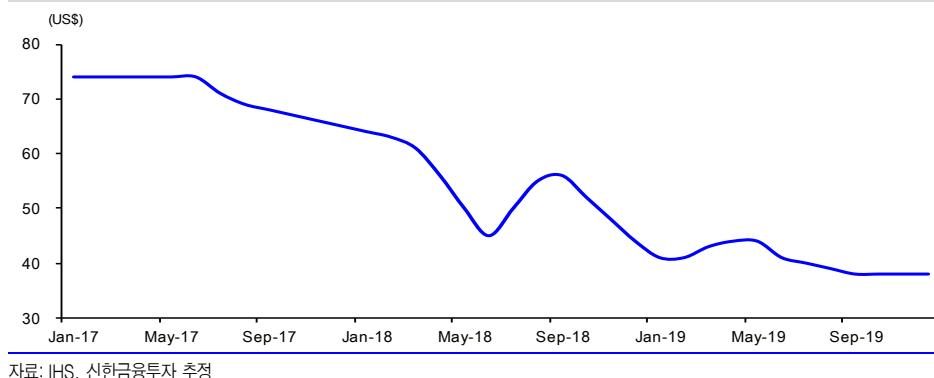
종목명	투자 의견	현재주가 (6월 27 일, 원)	목표주가 (원)	상승여력 (%)
삼성SDI	매수	237,500	310,000	30.5
덕산네오룩스	매수	16,750	22,000	31.3
서울반도체	매수	18,100	25,000	38.1

삼성디스플레이 영업이익 추이 및 전망



자료: 신한금융투자

32인치 LCD TV 오픈셀 가격추이 및 전망



자료: IHS, 신한금융투자 추정

2Q19 커버리지 업체 실적 전망 요약

	(십억원)	2Q19F	1Q19	QoQ(%)	2Q18	YoY(%)	컨센서스	차이(%)	기준추정	차이(%)	
삼성SDI	(006400)	매출액	2,496.7	2,304.1	8.4	2,247.0	11.1	2,412.6	3.5	2,509.0	(0.5)
투자의견	매수(유지)	영업이익	158.2	118.8	33.2	151.2	4.7	147.1	7.6	160.0	(1.1)
목표주가(원)	310,000(유지)	순이익	100.3	57.9	73.2	104.7	(4.2)	90.3	11.0	89.0	12.7
상승여력(%)	30.5	영업이익률 (%)	6.3	5.2		6.7		6.1		6.4	
시가총액(십억원)	16,331.6	순이익률(%)	4.0	2.5		4.7		3.7		3.5	
LG디스플레이	(034220)	매출액	6,082.3	5,878.6	3.5	5,610.7	8.4	5,911.6	2.9	6,325.0	(3.8)
투자의견	매수(유지)	영업이익	(308.8)	(132.0)		(228.2)	35.3	(282.9)	적자확대	(213.0)	적자확대
목표주가(원)	23,000(하향)	순이익	(275.1)	(60.9)		(297.4)	(7.5)	(250.9)	적자확대	(246.0)	적자확대
상승여력(%)	29.6	영업이익률 (%)	(5.1)	(2.2)		(4.1)		(4.8)		(3.4)	
시가총액(십억원)	6,351.2	순이익률(%)	(4.5)	(1.0)		(5.3)		(4.2)		(3.9)	
SK마티리얼즈	(036490)	매출액	196.4	184.3	6.6	157.5	24.7	192.8	1.8	194.0	1.2
투자의견	매수(유지)	영업이익	56.3	54.5	3.3	40.6	38.7	55.8	1.0	56.6	(0.4)
목표주가(원)	208,000(하향)	순이익	35.5	32.4	9.4	23.9	48.3	34.0	4.3	35.6	(0.4)
상승여력(%)	40.4	영업이익률 (%)	28.7	29.6		25.8		28.9		29.2	
시가총액(십억원)	1,563.2	순이익률(%)	18.1	17.6		15.2		17.6		18.4	
서울반도체	(046890)	매출액	293.0	282	3.9	290.3	0.9	291.5	0.5	293.0	0.0
투자의견	매수(유지)	영업이익	19.6	17	14.9	17.6	11.4	18.7	5.0	19.6	0.0
목표주가(원)	25,000(하향)	순이익	14.8	14	8.4	13.5	9.6	14.6	1.1	14.8	0.0
상승여력(%)	38.1	영업이익률 (%)	6.7	6.1		6.1		6.4		6.7	
시가총액(십억원)	1,055.3	순이익률(%)	5.0	4.8		4.6		5.0		5.0	
실리콘웍스	(108320)	매출액	208.0	177.4	17.2	179.7	15.7	198.9	4.6	221.0	(5.9)
투자의견	매수(유지)	영업이익	10.4	1.8	486.2	10.5	(1.0)	10.2	2.0	11.1	(6.3)
목표주가(원)	57,000(유지)	순이익	8.1	2.9	182.2	8.7	(7.8)	9.2	(12.4)	8.8	(8.4)
상승여력(%)	32.1	영업이익률 (%)	5.0	1.0		5.8		5.1		5.0	
시가총액(십억원)	7,018.0	순이익률(%)	3.9	1.6		4.9		4.6		4.0	
덕산네오룩스	(213420)	매출액	21.1	19.3	9.3	22.3	(5.4)	21.2	(0.5)	21.1	0.0
투자의견	매수(유지)	영업이익	4.2	2.1	96.0	4.2	0.2	3.4	23.5	4.2	0.0
목표주가(원)	22,000(유지)	순이익	3.5	2.0	73.4	4.3	(18.5)	3.0	16.4	3.5	0.0
상승여력(%)	31.3	영업이익률 (%)	19.9	11.1		18.8		16.0		19.9	
시가총액(십억원)	402	순이익률(%)	16.6	10.4		19.2		14.2		16.6	

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다 (작성자: 소현철, 조민서). 동 자료는 2019년 6월 28일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(LG디스플레이)를 기초자산으로 한 주식선물과 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(덕산네오룩스)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 공지합니다.

한화에어로스페이스 (012450)

성장이 시작된다

매수 (유지)

현재주가 (6월 27일)	32,250 원
목표주가	45,000 원 (유지)
상승여력	39.5%

황어연

(02) 3772-3813
eoyeon.hwang@shinhan.com

조홍근

(02) 3772-2823
hg.cho@shinhan.com

KOSPI	2,134.32p
KOSDAQ	698.21p
시가총액	1,662.8십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	51.6 백만주
유동주식수	33.9 백만주(65.7%)
52 주 최고가/최저가	35,200 원/21,600 원
일평균 거래량 (60일)	189,577 주
일평균 거래액 (60일)	5,968 백만원
외국인 지분율	14.92%
주요주주	한화 외 2 인
	국민연금공단 13.51%
절대수익률	-5.6%
	-0.8%
	32.7%
KOSPI 대비	-5.1%
상대수익률	-5.7%
	45.6%

1) RSP(Risk&Revenue Sharing Program): 사업의 리스크와 수

입을 참여지분만큼 배분하는 계약 방식

2Q 영업이익 320억원(+131.0%, 이하 YoY)으로 컨센서스 6.7% 상회

2분기 매출액 1.2조원(+22.0%), 영업이익 320억원(+131.0%)을 예상한다. 컨센서스 영업이익 300억원을 6.7% 상회하는 실적이 전망된다. 실적 성장은 한화S&C 합병(+100억원), CCTV 원가 개선 효과(+38억원)다. 원/달러 환율 상승으로 한화정밀기계도 작년의 호실적을 이어가겠다. RSP¹⁾ 비용은 평균 환율 상승 효과(+3.9% QoQ)로 전분기 대비 29.3% 증가한 297억원이 예상된다.

19년 영업이익 1,376억원(+158.8%) 전망, M&A+본업 개선

2019년 매출액 5.2조원(+16.4%), 영업이익 1,376억원(+158.8%)을 전망한다. 한화S&C 합병, (주)한화의 항공/공작 사업 양수에 따른 전년 대비 이익 증분 효과는 461억원이 예상된다. 고마진인 K-9 자주포 수출액은 2,743억원(+68.9%)으로 성장하나 AS400 개발 비용으로 상쇄되겠다. RSP 비용은 1,190억원(+5.3%)이 전망된다. 엔진 출하대수는 증가(+38.3%)하나 제조단가 감소(-13.0%)를 고려했다. 한화테크원(CCTV)은 인건비 절감 효과, B2B 매출 확대로 영업이익이 194억원(+1,411.9%)으로 성장하겠다.

6월 10일에 인수를 발표한 EDAC는 인수 확정 시 2020년 1분기부터 연결실적으로 인식되겠다. 2020년 예상 실적은 매출액 2,500억원, 영업이익 220~250억원이다.

목표주가 45,000원, 투자의견 '매수', 기계업종내 탑픽 유지

목표주가 45,000원을 유지한다. Valuation은 영업가치 2.6조원에 GTF 엔진 사업가치 0.7조원을 더한 뒤 순차입금 1.0조원을 차감했다. 투자포인트는 1) 한화그룹 지배/사업구조 재편의 수혜, 2) 방산 매출 성장(19F +8.2%), 3) RSP 비용 안정화(+5.3%), 4) CCTV 텐아라운드다. 기계업종내 탑픽을 유지한다. 실적 성장과 함께 지속적인 주가 상승을 전망한다.

자료: 신한금융투자 추정

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	4,215.5	82.9	17.8	(48.2)	(913)	적전	41,433	(38.9)	13.1	0.9	(2.1)	39.9
2018	4,453.2	53.2	53.5	32.3	619	흑전	45,535	52.5	14.5	0.7	1.4	40.1
2019F	5,183.8	137.6	102.0	59.8	1,148	85.6	46,683	28.1	9.1	0.7	2.5	36.0
2020F	5,493.8	188.0	148.6	94.7	1,819	58.4	48,502	17.7	7.7	0.7	3.8	31.8
2021F	5,706.8	241.5	204.5	134.3	2,580	41.8	51,082	12.5	6.5	0.6	5.2	26.4

		한화에어로스페이스의 영업실적 추이 및 전망														
		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	
(십억원)	매출액	전체	748	1,011	1,040	1,654	955	1,234	1,226	1,770	4,453	5,184	5,494	5,707	6,385	6,636
	본사(별도)		221	235	206	309	259	292	292	358	971	1,201	1,315	1,443	1,612	1,738
	엔진		221	235	206	309	227	253	253	312	971	1,045	1,155	1,278	1,442	1,563
	(주)한화 – 항공		-	-	-	-	32	39	39	46	-	155	160	165	170	175
	한화테크원(시큐리티)		123	131	135	124	126	127	129	130	514	512	532	554	576	600
	방산부문(ICT 제외)		323	521	525	957	400	571	573	973	2,327	2,517	2,601	2,624	3,068	3,126
	한화디펜스		201	283	303	592	240	312	331	602	1,380	1,474	1,459	1,453	1,866	1,900
	한화시스템		122	238	280	481	255	354	336	492	1,122	1,437	1,588	1,639	1,694	1,743
	방산		122	238	222	365	160	259	242	371	947	1,031	1,142	1,171	1,201	1,226
(십억원)	ICT		-	-	58	116	95	95	95	122	174	406	446	469	492	517
	한화파워시스템		18	40	54	104	28	42	55	107	216	231	238	246	253	260
	한화정밀기계		62	84	59	52	79	106	82	80	257	348	358	369	380	391
영업이익	전체		(33)	14	18	55	(6)	32	27	85	53	138	188	241	325	330
	본사(별도)		(17)	(23)	(20)	(39)	(19)	(19)	(20)	(20)	(98)	(78)	(53)	(18)	(7)	(6)
	엔진		(17)	(23)	(20)	(39)	(18)	(21)	(22)	(23)	(98)	(85)	(61)	(26)	(15)	(14)
	(RSP 비용)		(18)	(27)	(20)	(48)	(23)	(30)	(30)	(36)	(113)	(119)	(104)	(82)	(87)	(93)
	(주)한화 – 항공		-	-	-	-	(0)	2	2	3	-	7	7	8	8	8
	한화테크원(시큐리티)		(4)	1	9	(6)	4	5	5	5	1	19	23	26	30	31
	방산부문(ICT 제외)		(6)	25	20	83	6	25	26	77	122	135	141	152	216	218
	한화디펜스		3	18	10	57	3	16	16	51	89	93	88	96	157	159
	한화시스템		(9)	7	15	35	12	19	21	37	48	89	104	110	116	117
세전이익	방산		(9)	7	10	26	(3)	9	10	26	33	42	53	56	59	59
	ICT		-	-	6	9	15	10	10	11	15	47	51	54	57	58
	한화파워시스템		(10)	(1)	(1)	15	(2)	(1)	(1)	10	3	6	6	7	8	8
	한화정밀기계		2	12	4	(8)	(1)	12	6	1	10	18	19	20	22	22
순이익	전체		(41)	37	1	57	(10)	21	16	75	53	102	149	204	292	324
	전체		(41)	31	(13)	55	(11)	13	8	49	32	60	95	134	200	223
영업이익률 (%)	전체		(4.5)	1.4	1.7	3.3	(0.6)	2.6	2.2	4.8	1.2	2.7	3.4	4.2	5.1	5.0
	본사(별도)		(7.6)	(9.6)	(9.6)	(12.6)	(7.2)	(6.7)	(6.7)	(5.6)	(10.1)	(6.5)	(4.0)	(1.3)	(0.4)	(0.3)
	엔진		(7.6)	(9.6)	(9.6)	(12.6)	(8.1)	(8.5)	(8.5)	(7.5)	(10.1)	(8.1)	(5.2)	(2.1)	(1.1)	(0.9)
	(주)한화 – 항공		-	-	-	-	(1.0)	5.0	5.0	7.0	-	4.4	4.7	4.8	5.0	4.8
	한화테크원(시큐리티)		(2.8)	0.7	7.0	(4.4)	3.5	3.7	3.9	4.1	0.2	3.8	4.3	4.7	5.1	5.1
	방산부문		(1.8)	4.8	3.8	8.7	1.5	4.4	4.6	8.0	5.2	5.4	5.4	5.8	7.0	7.0
	한화디펜스		1.7	6.3	3.4	9.7	1.3	5.2	4.8	8.5	6.4	6.3	6.0	6.6	8.4	8.4
	한화시스템		(7.4)	3.0	5.5	7.2	4.6	5.5	6.1	7.6	4.3	6.2	6.6	6.7	6.8	6.7
	방산		(7.4)	3.0	4.3	7.1	(2.0)	3.4	4.2	7.1	3.5	4.1	4.6	4.8	4.9	4.8
S&C	S&C		-	-	10.1	7.7	15.8	11.0	11.0	9.0	8.5	11.5	11.5	11.5	11.2	
	한화파워시스템		(52.7)	(2.2)	(2.2)	14.2	(7.6)	(2.1)	(2.1)	9.4	1.5	2.6	2.7	2.9	3.0	2.9
	한화정밀기계		3.4	14.0	6.6	(14.7)	(0.6)	11.2	7.1	1.5	3.9	5.3	5.3	5.5	5.8	5.7
세전이익률 (%)	전체		(5.5)	3.6	0.1	3.5	(1.0)	1.7	1.3	4.2	1.2	2.0	2.7	3.6	4.6	4.9
	전체		(5.5)	3.1	(1.3)	3.4	(1.1)	1.0	0.7	2.8	0.7	1.2	1.7	2.4	3.1	3.4
매출액 증가율 (%)	YoY		(3.4)	(2.4)	19.7	7.7	27.7	22.0	17.8	7.0	5.6	16.4	6.0	3.9	11.9	3.9
	QoQ		(51.3)	35.2	2.8	59.0	(42.3)	29.2	(0.7)	44.4	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY		적전	(40.4)	730.0	18.2	적자	131.0	47.6	55.0	(35.9)	158.8	36.6	28.4	34.6	1.6
	QoQ		적전	흑전	30.4	203.6	적전	흑전	(16.7)	218.7	-	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:황어연, 조홍근).
 동 자료는 2019년 6월 28일에 공표할 자료의 요약본입니다.당사는 상기회사(한화에어로스페이스)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

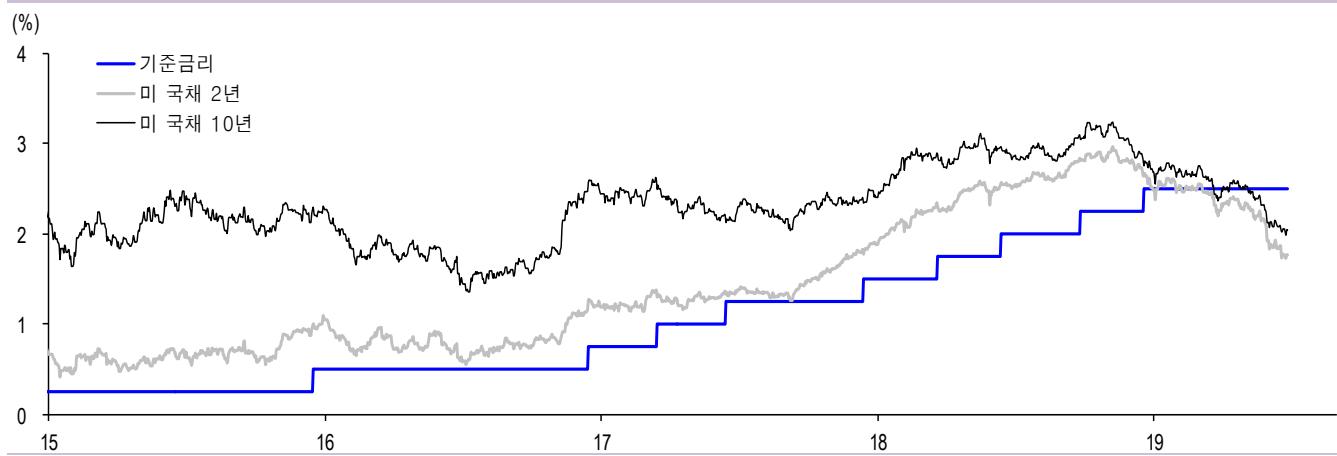
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 미 국채 금리, 파월 연준 의장의 50bp 금리 인하론 일축에 단기물 상승

→ 파월 의장은 단기적인 지표 및 심리 변동에 따른 시장의 과도한 반응에 대해 우려 표출. 연준의 공격적 금리 인하에 대한 기대 약화되며 단기물 중심으로 금리 상승 압력 강화. 다만 미국과 이란 간 지정학적 갈등 고조되며 약세폭 제한. 6월 소비자신뢰지수 등 부진한 경제지표 흐름도 지속되며 장기물 위주로 금리 하락 지지. G20 정상회담을 앞두고 미-중 무역 협상 결과에 대한 관망심리 지속. 미 국채 2년 금리는 전주대비 0.1bp 오른 1.769% 기록

미국 기준금리 및 국채 2년과 10년 금리



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

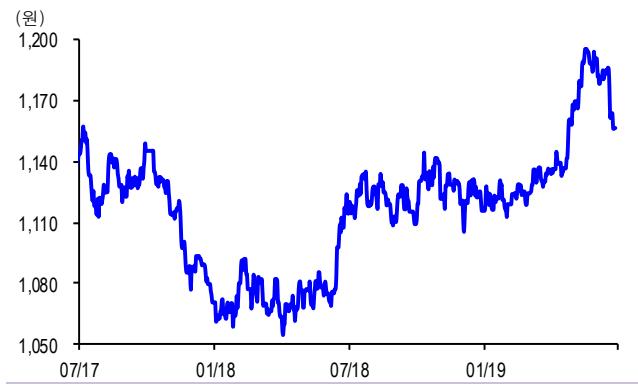
✓ 원/달러 환율, 美 지정학적 긴장 속 하락

→ 원/달러 환율은 전주대비 3.8원 내린 1,158.1원대 기록. 미국과 이란 간 대립 지속되며 약달러 전개. 다만 파월 연준 의장이 과도한 금리 인하에 대한 시장의 기대를 일축한 점은 달러 약세폭 제한

✓ 국고채 금리, 한은 총재의 발언 여파로 상승

→ 시장에서 이미 1.5회 수준의 기준금리 인하를 예상하는 것에 비해 이주얼 총재의 통화정책 여력이 제한적이라는 발언은 연내 기준금리 2회 이상 인하 가능성 제한. 3년물 금리는 전주대비 4.6bp 상승

원/달러 환율



자료: Bloomberg, 신한금융투자

한국 기준금리 및 국고채 3년과 10년 금리



자료: Bloomberg, 신한금융투자

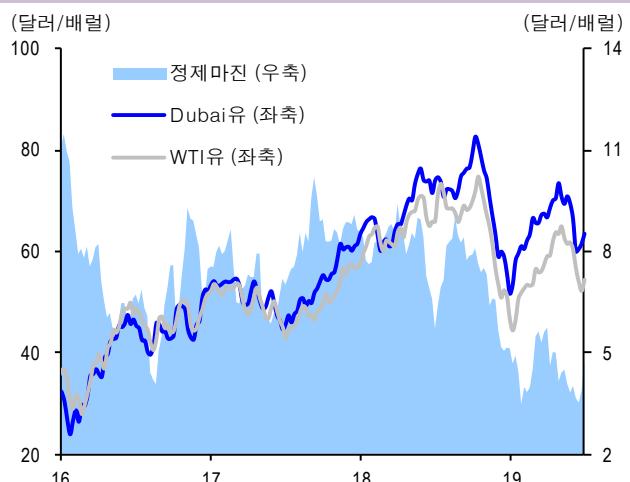
월: IT
통신서비스화: 소재
산업재수: 경기소비재
금융목: 필수소비재
헬스케어금: 에너지
유تل리티

✓ 정제마진 상승(4.8달러/배럴)

금주 국제 유가는 WTI +5.72%, Dubai유 +3.17%

→ 주간 복합 정제마진 4.8달러/배럴(vs. 전주 3.8달러)

주간 평균 국제 유가와 정제마진 추이



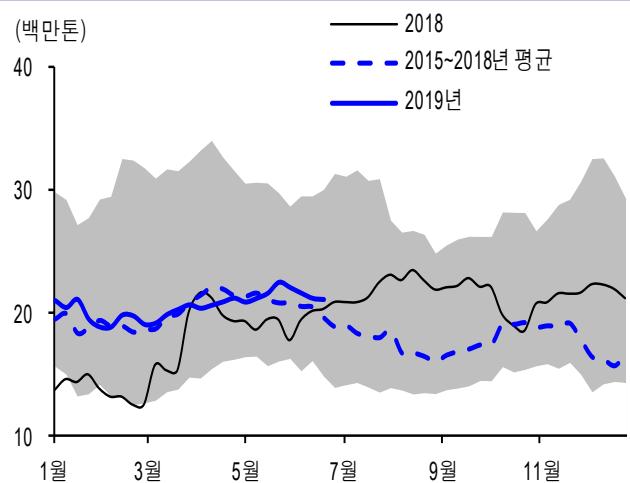
자료: Petronet, 신한금융투자

✓ 6월 3주 석탄 재고는 2,110만톤(-0.4% WoW)

6월 3주 석탄 재고는 전주보다 0.4% 감소한 2,110만톤

→ 중국 친황다오 재고는 590만톤(-2% WoW)

중국 연료탄 재고 추이



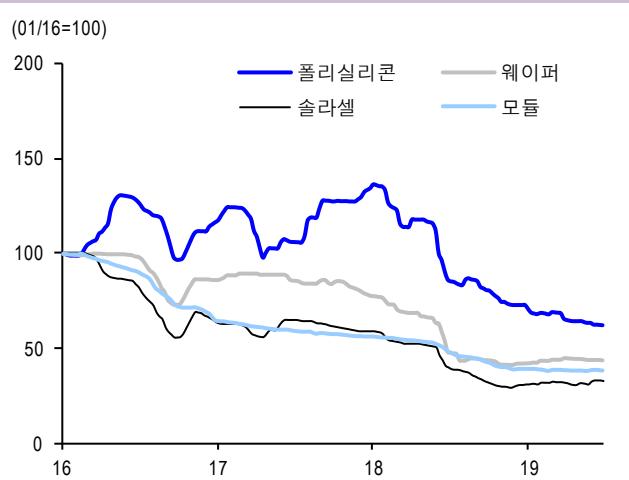
자료: Bloomberg, 신한금융투자

✓ 폴리실리콘 가격 가격 8.14달러/kg

수요 약세에 대한 새로운 시그널과 더불어 3분기 중국의 공급 증기가 한국의 생산량 감소를 상쇄할 것이라 예상되며 하락

→ 폴리실리콘 가격 8.14달러/kg (-0.2% WoW)

태양광 밸류체인 상대가격 추이



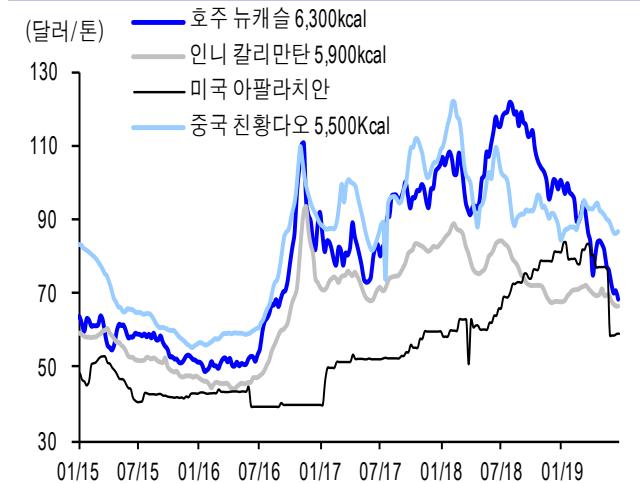
자료: PV Insights, 신한금융투자

✓ 6월 3주 석탄 가격은 69달러/톤(-3% WoW)

6월 3주 석탄 가격은 전주대비 3% 하락한 69달러/톤

→ 친황다오 석탄가격은 87달러(+0.6% WoW)

글로벌 석탄 가격 추이

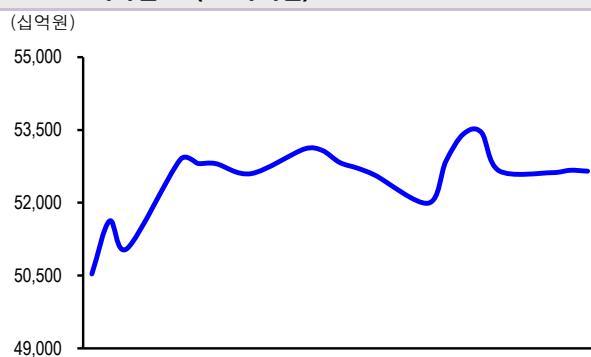


자료: Bloomberg, 신한금융투자

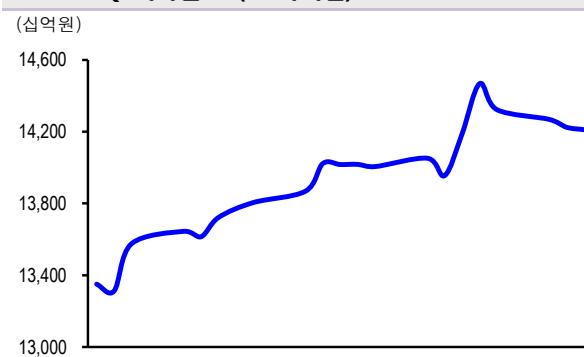
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/20 (목)	6/21 (금)	6/24 (월)	6/25 (화)	6/26 (수)
코스피	44,734	53,450	52,658	52,620	52,669	52,650
코스닥	13,157	14,467	14,323	14,268	14,224	14,211

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 26일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
메리츠종금증권	11,804,699	78,756,992	외국인59%/기관41%	SK하이닉스	130,320	2,232,066	외국인86%/기관14%
TIGER TOP10	6,000,000	11,100,000	외국인100%	KODEX 200	129,568	1,482,622	외국인100%
KODEX 200	4,702,166	53,805,932	외국인100%	메리츠종금증권	64,808	432,375	외국인59%/기관41%
SK하이닉스	1,891,435	32,395,735	외국인86%/기관14%	TIGER 200	51,329	523,106	외국인86%/기관14%
TIGER 200	1,863,458	18,990,991	외국인86%/기관14%	TIGER TOP10	49,110	90,853	외국인100%
미래산업	1,491,366	23,357,877	외국인57%/기관43%	셀트리온	40,463	4,976,841	외국인67%/기관33%
아시아나항공	1,144,398	9,793,863	기관100%	LG	31,038	432,120	외국인94%/기관6%
광동제약	1,118,362	2,818,822	외국인100%	LG화학	22,951	867,071	외국인85%/기관15%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 26일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
도이치모터스	598,498	1,461,384	외국인11%/기관89%	케이엠더블유	18,032	166,199	외국인43%/기관57%
케이엠더블유	438,740	4,043,772	외국인43%/기관57%	도이치모터스	6,853	16,732	외국인11%/기관89%
아이에이	436,500	10,843,341	외국인83%/기관17%	에이치엘비	6,207	984,160	외국인66%/기관34%
에스모	399,308	30,909,473	외국인87%/기관13%	에이비엘바이오	5,663	102,245	외국인38%/기관62%
대창솔루션	371,000	1,722,694	외국인12%/기관88%	카페24	3,475	105,431	외국인83%/기관17%
시그네틱스	288,000	4,119,595	외국인86%/기관14%	아프리카TV	2,438	67,521	기관100%
이엠코리아	222,696	2,744,315	외국인50%/기관50%	オス코텍	2,291	51,541	외국인72%/기관28%
에이비엘바이오	208,599	3,765,933	외국인38%/기관62%	다원시스	2,256	21,756	외국인68%/기관32%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 26일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
미래산업	1,403,562	2.44%	SK하이닉스	29,425	8.51%
메리츠종금증권	684,453	32.19%	아모레퍼시픽	12,995	33.02%
SG세계물산	443,434	4.29%	넷마블	9,595	23.31%
SK하이닉스	427,437	8.51%	KODEX 200	7,956	3.08%
키워미디어그룹	307,976	0.14%	삼성전기	7,435	14.47%
KEC	301,931	5.19%	LG화학	6,077	17.39%
아시아나항공	298,728	5.73%	셀트리온	5,823	9.07%
한온시스템	294,576	30.98%	카카오	5,822	8.68%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 26일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
시그네틱스	234,718	2.97%	에이치엘비	5,799	7.41%
SBI인베스트먼트	223,919	4.00%	펄어비스	3,762	21.19%
아이에이	191,200	3.57%	케이엠더블유	3,256	7.42%
대한광통신	190,009	2.70%	헬릭스미스	2,755	8.20%
에스모	185,472	25.73%	에이치엘비생명과학	1,647	5.98%
로스웰	159,039	0.43%	위닉스	1,641	11.58%
지란지교시큐리티	158,024	0.40%	셀트리온헬스케어	1,553	9.42%
키이스트	148,738	2.85%	메디톡스	1,356	5.40%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
미래산업	9,285,780	1.15%	이트론	1,632,623	0.33%
메리츠종금증권	2,828,661	24.46%	시그네틱스	1,554,049	3.40%
삼성전자	2,193,032	5.62%	아이에이	1,507,096	2.82%
우리종금	1,942,333	2.76%	휴림로봇	1,312,254	1.71%
광동제약	1,776,033	5.26%	오픈베이스	705,937	3.13%
SG세계물산	1,375,141	1.89%	에이치엘비	539,479	17.30%
키워미디어그룹	1,259,142	0.20%	SFA반도체	527,016	1.17%
동양철관	920,368	1.48%	대아티아이	503,274	6.48%

KOSPI (6월 27일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	11,515.6	11,828.6	26,946.8	351.8	3,904.3	870.4	1,398.9	849.8	120.0	32.2	4,340.0	351.8
매 수	14,191.7	13,400.6	22,883.0	180.0	3,996.9	648.2	1,468.6	1,152.0	43.5	44.6	6,837.8	180.0
순매수	2,676.1	1,572.0	-4,063.9	-171.8	92.7	-222.2	69.6	302.2	-76.5	12.4	2,497.8	-171.8

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
KODEX 코스닥150 레버리지	653.4	KODEX 레버리지	522.6	SK텔레콤	117.3	삼성전자	1,804.6				
KODEX 200선물인버스2X	156.5	SK하이닉스	364.6	CJ대한통운	114.6	삼성전기	318.8				
LG전자	103.4	삼성SDI	286.8	웅진코웨이	93.1	SK하이닉스	162.0				
KODEX 인버스	101.3	삼성전기	217.1	삼성전자우	88.6	LG전자	122.7				
SK	78.9	삼성전자우	196.9	기아차	85.3	POSCO	95.4				
고려아연	76.1	LG이노텍	130.7	아모레퍼시픽	57.9	KODEX 코스닥150선물인버스	94.1				
맥쿼리인프라	68.1	삼성전자	127.7	LG이노텍	55.6	호텔신라	80.7				
한국조선해양	65.5	기아차	126.2	NAVER	52.2	한국조선해양	73.4				
셀트리온	60.5	KODEX 코스닥150선물인버스	98.9	KT&G	48.4	현대모비스	72.1				
키움증권	27.9	SK텔레콤	91.5	화천기계	43.8	한진칼	51.6				

KOSDAQ (6월 27일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,299.6	5,076.3	42,902.5	408.3	589.2	189.8	513.1	702.1	16.1	29.0	260.3	408.3
매 수	2,691.6	4,220.8	43,551.8	220.6	1,268.6	115.3	372.1	464.6	5.1	15.9	450.2	220.6
순매수	392.0	-855.6	649.4	-187.6	679.4	-74.6	-141.0	-237.6	-11.0	-13.1	189.8	-187.6

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
에이치엘비	102.8	RFHIC	65.8	에이치엘비	196.4	RFHIC	23.8				
신라젠	58.1	케이엠더블유	65.5	메지온	110.8	에이비엘바이오	23.7				
올릭스	34.3	셀트리온헬스케어	60.5	파워로직스	81.0	케이엠더블유	22.5				
삼천당제약	28.9	원익IPS	53.9	에스엠	51.1	피에스케이	20.6				
지트리비앤티	22.3	CJ ENM	41.5	헬릭스미스	49.8	원익IPS	15.1				
앱클론	22.1	메디톡스	26.6	CJ ENM	48.8	파멥신	14.4				
민앤지	22.0	비에이치	25.1	엘비세미콘	43.2	비덴트	14.0				
피에스케이	21.9	메지온	23.9	레고켐바이오	26.2	셀리버리	13.8				
압타바이오	21.3	엘비세미콘	21.9	다날	20.8	카페24	12.6				
헬릭스미스	21.3	웹젠	21.3	이오테크닉스	20.3	네페스	12.5				

* 주: 정규장 종료 이후(17시) 기준

	2018년말	6/21(금)	6/24(월)	6/25(화)	6/26(수)	6/27(목)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,125.62(-5.67)	2,126.33(+0.71)	2,121.64(-4.69)	2,121.85(+0.21)	2,134.32(+12.47)
거래량 (만주)	35,268	69,203	66,964	64,230	73,685	63,726
거래대금 (억원)	41,207	52,263	40,549	42,497	44,559	50,640
상장시가총액 (조원)	1,344	1,416	1,416	1,413	1,414	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.97	10.97	10.96	10.97	-
등락종목수	상승 하락	287(2) 533(0)	372(2) 462(0)	254(3) 574(0)	296(0) 510(0)	382(1) 442(1)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	2,114.23 2,080.41 2,137.87 2,142.21	2,121.35 2,084.46 2,137.54 2,142.81	2,125.93 2,088.33 2,137.44 2,143.59	2,125.35 2,091.98 2,137.12 2,144.36	2,125.95 2,097.53 2,136.56 2,145.14
이격도	5일 20일	100.54 102.17	100.23 102.01	99.80 101.59	99.84 101.43	100.39 101.75
투자심리선	10일	50	50	40	50	60

	2018년말	6/21(금)	6/24(월)	6/25(화)	6/26(수)	6/27(목)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	722.64(-4.68)	717.69(-4.95)	710.02(-7.67)	709.37(-0.65)	698.21(-11.16)
거래량 (만주)	59,821	110,065	92,399	105,801	98,144	89,489
거래대금 (억원)	30,339	43,808	37,178	48,757	47,470	50,668
시가총액 (조원)	228.2	247.0	245.3	242.9	242.8	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	51.86	51.27	50.73	50.60	-
등락종목수	상승 하락	411(3) 783(0)	427(1) 793(0)	308(4) 907(0)	458(4) 733(0)	347(1) 843(2)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	720.33 710.44 731.16 724.87	720.04 711.83 730.98 725.27	719.08 712.84 730.81 725.64	717.41 713.17 730.48 725.99	711.59 713.51 729.84 726.18
이격도	5일 20일	100.32 101.72	99.67 100.82	98.74 99.60	98.88 99.47	98.12 97.86
투자심리선	10일	50	40	30	30	20

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/21(금)	6/24(월)	6/25(화)	6/26(수)	6/27(목)
고객예탁금 (억원)	249,400	243,690	250,512	246,315	251,786	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-1,148	+6,822	-4,197	+5,471	-
신용잔고** (억원)	94,076	104,463	104,515	105,004	105,072	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,415	1,248	1,184	1,306	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 25일 기준)

매수 (매수)	96.70%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	2.36%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----



서울지역

강남	02) 538-0707	노원역	02) 937-0707	마포	02) 718-0900	삼풍	02) 3477-4567	연희동	02) 3142-6363
강남중앙	02) 6354-5300	논현	02) 518-2222	명동	02) 752-6655	송파	02) 449-0808	영업부	02) 3772-1200
광교	02) 739-7155	답십리	02) 2217-2114	목동	02) 2653-0844	스타시티	02) 2201-8315	잠실신천역	02) 423-6868
광화문	02) 732-0770	대치센트레빌	02) 554-2878	반포	02) 533-1851	신당	02) 2254-4090	중부	02) 2270-6500
구로	02) 857-8600	도곡	02) 2057-0707	보라매	02) 820-2000	압구정	02) 511-0005		
남대문	02) 757-0707	마곡역	02) 887-0809	삼성역	02) 563-3770	여의도	02) 3775-4270		

인천·부천지역

계양	032) 553-2772	수원	031) 246-0606	의정부	031) 848-9100	판교	031) 8016-0266
분당	031) 712-0109	안산	031) 485-4481	일산	031) 907-3100	평택	031) 657-9010
산본	031) 392-1141	인천	032) 819-0110	정자동	031) 715-8600	평촌	031) 381-8686

부산·경남지역

금정	051) 516-8222	동래	051) 505-6400	서면	051) 818-0100	울산남	052) 257-0777
김해	055) 327-7707	마산	055) 297-2277	울산	052) 273-8700	청원	055) 285-5500

대구·경북지역

구미	054) 451-0707	대구워브더제니스	053) 793-8282	포항	054) 252-0370		서귀포	064) 732-3377
대구	053) 423-7700	월배	053) 642-0606				제주	064) 743-9011

1

광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911	
구사	063) 442-9171	여수	061) 682-5262	수완	062) 956-0707	

BWM Lounge

경희궁	02) 2196-4655	마포중앙	02) 718-5029	순천연향동	061) 727-6703	의정부	031) 848-0125	충북	043) 232-1088
과천	02) 3679-1410	명동	02) 3783-1257	스타시티	02) 466-4227	일산중앙	031) 960-3786	판교	031) 8016-8677
광교영업부	02) 777-1559	문정역	02) 449-0808	신제주	064) 743-0754	전북	063) 286-9911	평촌	031) 386-0583
노원	02) 937-6782	부산서면	051) 243-3070	안산	031) 485-4481	종로	02) 722-4650	평택	031) 657-0136
대구	053) 944-0120	산본중앙	031) 396-5094	울산	052) 261-6127	종로중앙	02) 712-7106	포항남	054) 252-0370
대구워브더제니스	053) 790-8557	서여의도	02) 3775-2341	월배	053) 793-6797	창원	055) 285-5500		

PWM闪存

강남	02) 508-2210	목동	02) 2649-0101	서울FC	02) 778-9600	이촌동	02) 3785-2536	부산	051) 819-9011
강남대로	02) 523-7471	반포	02) 3478-2400	서초	02) 532-6181	인천	032) 464-0707	PVG강남	02) 559-3399
광주	062) 524-8452	방배	02) 537-0885	스타	02) 2052-5511	일산	031) 906-3891	PVG서울	02) 6050-8100
대구	053) 252-3560	분당	031) 717-0280	압구정	02) 541-5566	잠실	02) 2143-0800		
대전	042) 489-7904	분당중앙	031) 718-5015	압구정중앙	02) 547-0202	태평로	02) 317-9100		
도곡	02) 554-6556	서교	02) 335-6600	여의도	02) 782-8331	해운대	051) 701-2200		

해외한국법인/사무소

뉴욕 (1-212) 397-4000 | 홍콩 (852) 3713-5333 | 상해 (86-21) 6888-91356 | 호치민 (84-8) 6299-8000 | 호치민 사무소 (84-8) 3824-6445
인도네시아 (62-21) 5140-1133



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



★ Compliance Notice

- 각 자료 하단의 고지 사항 이외에 조사분석대상기업 관련 당사와 조사분석담당자가 추가로 고지할 사항이 없으며, 추가의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. [IDEA] → [YES]



★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

[종목]

매수: 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
중립: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
축소: 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

[섹터]

비중확대: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
중립: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
축소: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우