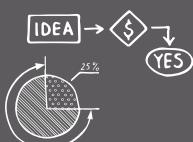




[3692호] 2019년 7월 2일 (화)



신한생각



KOSPI
2,129.74 (-0.04%)

KOSDAQ
696.00 (+0.79%)

KOSPI200선물
278.10 (-0.11%)

원/달러 환율
1,158.80 (+4.10원)

국고 3년 금리
1.479 (+0.7bp)

Top down

퀀트 생각

#15 국내 기업이익 프리뷰 [김상호]

해외주식

미국 증시, 남아있는 과제 [이승준]

한국 6월 수출입

무역 분쟁 영향권 지속 [김찬희, 윤창용]

ETF 전략

Gold ETF 투자전략 [강승철]

해외주식 For.U

#19-36 배당 많이 주는 증시들 [김성환]

Bottom up

기업 분석

S&T 모티브 (064960/매수) [정용진]

전기차 대표주로 레벨업

해외기업 분석

패스트리테일링 (9983.JP) [박석중]

불황을 이기는 가격과 기술

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 현대건설, 호텔신라,
한화에어로스페이스, LG이노텍,
위지윅스튜디오

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

▣ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

화요 Key Chart: 경제, 소재/산업재

▣ 증시지표



#15 국내 기업이익 프리뷰



Analyst >>>

김상호

02-3772-4456

sangho.kim@shinhan.com

2/4분기 코스피 영업이익, 순이익 증가율을 각각 -33.9%, -40.5% YoY

국내 기업이익의 부진이 지속되고 있다. 2018년 4/4분기부터 마이너스 증가율로 전환된 코스피 영업이익은 이번 2/4분기에도 마이너스 폭이 확대될 것으로 컨센서스가 형성되어 있다. 이익 감소는 3/4분기까지 예상되고 있지만 어닝 쇼크가 빈번하게 나타나는 4/4분기까지 감안한다면 2019년 말까지 이익 둔화는 지속될 것으로 보인다.

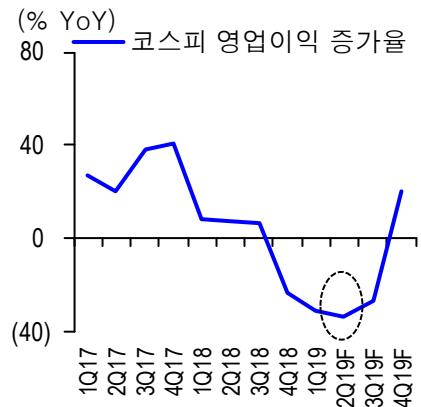
이익 둔화는 지속될 예정이지만 둔화 폭은 2/4분기가 저점일 가능성은 높다. 과거 OECD+Non 6개국 경기선행지수와 신흥국 12개월 선행 EPS 증가율의 저점은 일치했다. 최근 경기선행지수는 반등했고 신흥국의 경기 모멘텀이 긍정적으로 바뀌고 있어 이익 증가율도 동행할 것으로 판단된다.

국내 기업이익 어닝 쇼크는 제한적

이번 2/4분기 실적이 컨센서스 대비 부진할 가능성은 낮다고 판단된다. 2/4분기 코스피 영업이익 컨센서스는 지난 1개월 간 2.2% 하향조정됐지만 과거 어닝 쇼크를 기록했던 분기 대비 양호한 모습이다. 매크로 환경이 기업이익에 미친 영향은 중립적이다. 무역분쟁이 지속되며 경제지표들이 부진했지만 원/달러평균 환율이 전분기 대비 3.7% 상승했고 금리도 하락하며 기업이익에 긍정적으로 작용했다.

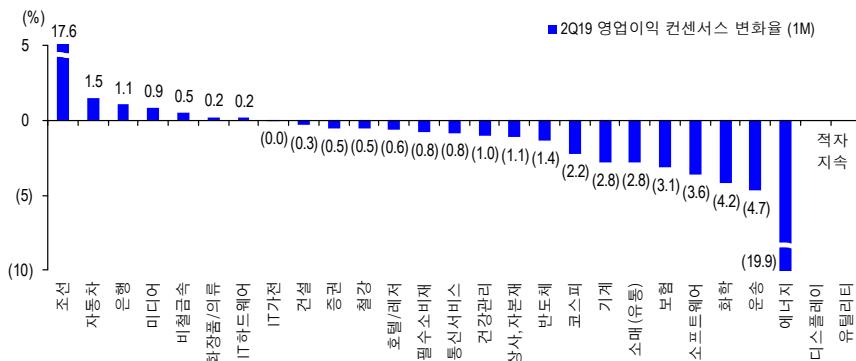
시장 평균 이익 컨센서스가 하향조정된 가운데 이익 컨센서스 변화율이 양호한 업종이 실적시즌에 긍정적이다. 이에 해당하는 업종은 조선, 자동차, 은행, 미디어, 화장품, IT하드웨어이다.

코스피 분기별 영업이익 증가율



자료: FnGuide, 신한금융투자

업종별 2019년 2/4분기 영업이익 컨센서스 변화율(1개월)



자료: FnGuide, 신한금융투자 / 주: 금융은 순이익 컨센서스 변화율

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김상호). 동 자료는 2019년 7월 2일에 공표할 자료의 요약본입니다.

미국 증시, 남아있는 과제



이승준
02-3772-4198
sj.lee@shinhan.com

서민웅
02-3772-2831
minung.seo@shinhan.com

미국 증시, 통화정책 기대감 상당 부분 반영

S&P500은 고점 간접을 다시 눈 앞에 두고 있다. 통화정책 기대감을 상당 부분 반영, S&P500 12MF PER은 16.9배(28일 기준, 직전 3년 평균 17.0배)로 올랐다. 추가 상승을 위해서는 예상을 넘어서 정책 환경이 필요하다. 다만 연내 3~4차례 금리 인하를 기대하는 시장 기대치를 상회하긴 쉽지 않다. 무역협상 재개를 감안 시 연내 연준의 금리 인하는 1~2차례 정도가 현실적 눈 높이다.

무역협상의 실질적 진전과 실적 불안 진정 필요

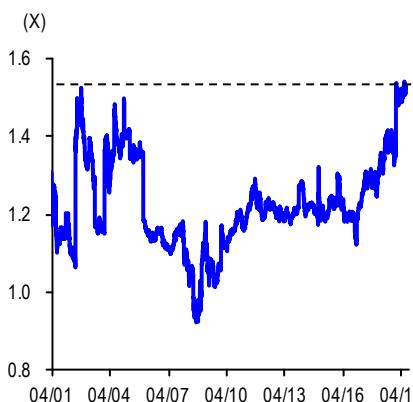
가치주 대비 성장주 상대 PER은 IT 버블 수준을 상회한다. 중소형주로 구성된 Russell 2000 지수와 다우 운송지수 상대 주가는 금융위기 이후 최저치까지 하락했다. 펀더멘탈 우려와 완화적 통화정책의 조합은 특정 대형주와 업종으로의 쏠림 현상을 심화시킨다. 쏠림 과정에서 가격 부담이 높아지는 이유는 무역 분쟁 우려 등에 이의이 부진한 섹터가 오히려 주가 상승을 주도하기 때문이다.

이제는 무역협상의 실질적 진전과 실적 불안 진정이 필요하다. 이번 실적 시즌은 중립 이상을 예상한다. IT, 소재 등 해외매출 비중 높은 섹터들의 이익 전망 하향세가 여전하나, 실적 시즌 직전 1개월 추정치 하락폭은 이전 실적 시즌보다 줄었다. 극단적 불안은 완화 중이다. ISM제조업지수, 달러화 지수 등 감안 시 전분기만큼의 호조는 아니겠으나 나쁘지 않은 실적 시즌이 될 전망이다. 무역협상 추가 진전 시 실적 불안은 차츰 진정 가능하겠다.

정책 눈 높이 조절 과정에서 속도 조절 예상되나 추가 상승 가능

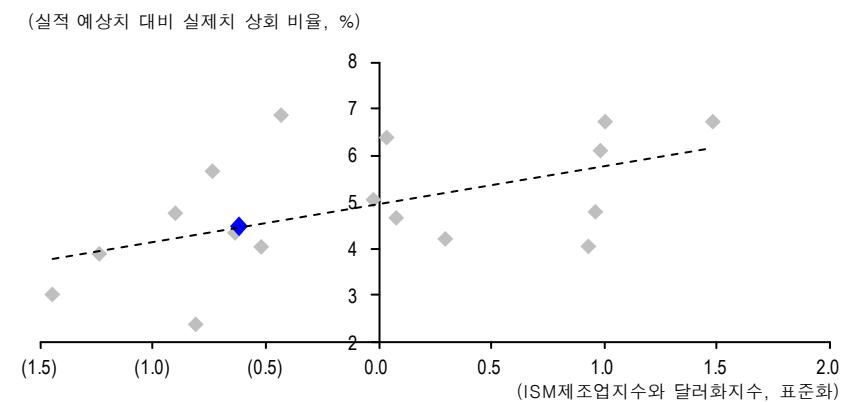
통화정책 눈 높이 조절, 무역협상 진전과 펀더멘탈 개선 확인 과정에서 미국 증시의 속도 조절은 불가피하다. 다만 관련 불확실성이 점진적으로 진정되며 전고점을 앞두고 있는 미국 증시의 추가 상승은 가능할 전망이다.

성장주/가치주 상대 PER



자료: Bloomberg, 신한금융투자

S&P500 실적 예상치 대비 실제치 상회 비율과 ISM제조업지수+달러화지수



자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: ISM제조업지수(+)와 달러화지수(-) 표준화 합계

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이승준, 서민웅). 동 자료는 2019년 7월 2일에 공표할 자료의 요약본입니다.

무역 분쟁 영향권 지속



Analyst >>>

김찬희
02-3772-1537
chee@shinhan.com

윤창용
02-3772-1583
cyyoon@shinhan.com

6월 수출 13.5% 감소. 선박 제외 일평균 수출액 15.1% 급감

수출이 13.5% 줄어 4개월 만에 재차 두 자릿수 감소세를 기록했다. G2 간 관세 공방이 이어지는 가운데 5월까지 증가세를 기록하던 대미국 수출마저 마이너스(-) 반전해 수출 하방 압력을 더했다. 선박 기저효과를 감안한 선박 제외 일평균 수출은 전년동월대비 15.1% 줄며 2개월째 15% 넘게 급감했다. 수입은 자본재와 1차산품을 중심으로 4개월 만에 두 자릿수 감소세로 주저앉았다. 수입의 상대적 부진에 무역수지 흑자는 41.7억달러를 시현했다.

주력 수출 품목 대체로 감소. 선진국 부진 vs. 일부 신흥국 양호

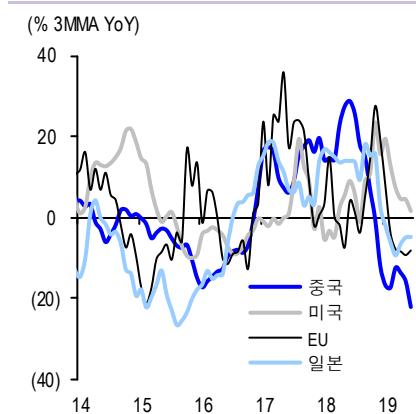
13대 주력 수출 품목 중 자동차와 선박을 제외한 11개 품목이 줄었다. 무역 분쟁으로 인한 수요 둔화와 반도체, 석유화학, 석유제품 등의 단가 하락이 원인이다. 지역별로도 무역 분쟁 여파가 확산되는 조짐이다. 5월까지 양호했던 대미국 수출마저 경기 둔화를 반영해 마이너스(-)로 돌아섰다. 중남미와 CIS를 제외한 주요국 모두 부진했다.

수입은 11.1% 감소했다. 유가 하락에 따른 원유 수입 감소와 반도체 제조용 장비 중심의 자본재 수입 악화가 원인이다. 수입 감소폭이 전월보다 크게 늘어 무역수지 흑자는 전월에 비해 19.2억달러 확대됐다.

G2 무역 분쟁 여파 확산 조짐 속에 연내 수출 플러스(+) 반전 난망

지난 5월 G2는 상호 관세율을 추가로 인상하면서 글로벌 수요 악화를 부채질했다. IT 기업의 데이터 센터 재고 조정 등에 따른 수요 둔화까지 가세해 반도체 단가 내림세는 지속된다. 미국경제까지 일부 둔화 조짐이 관찰된다. G2는 재차 협상 국면에 접어들었으나 이미 관세 전쟁 부작용이 나타나는 등 연내 수출 플러스(+) 반전은 쉽지 않을 전망이다.

주요 국가·지역별 수출



6월 수출입 동향

	19.1월	2월	3월	4월	5월	6월
수출 (% YoY)	(6.2)	(11.3)	(8.4)	(2.1)	(9.5)	(13.5)
대미국 수출 (% YoY)	20.4	16.2	4.0	4.0	5.9	(2.5)
대EU 수출 (% YoY)	12.1	(11.4)	(11.1)	(1.3)	(12.6)	(3.1)
대일본 수출 (% YoY)	1.3	(6.5)	(13.1)	(8.3)	2.0	(11.4)
대중국 수출 (% YoY)	(19.0)	(17.3)	(15.7)	(4.6)	(20.1)	(24.1)
일 평균 수출 (% MoM)	(10.2)	8.0	0.6	(2.7)	(1.9)	3.0
수입 (% YoY)	(1.7)	(12.5)	(6.6)	2.7	(1.8)	(11.1)
일 평균 수입 (% MoM)	(4.1)	2.4	(3.0)	0.4	1.4	(1.9)
무역수지 (십억달러)	1.1	3.0	5.1	3.9	2.2	4.2

자료: 무역협회, 산업자원통상부, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김찬희, 윤창용). 동 자료는 2019년 7월 1일에 공표된 자료의 요약본입니다.

Gold ETF 투자전략



Analyst >>>

강송철

02-3772-1566

buykkang@shinhan.com

금(Gold)을 주목하는 이유 1, 2, 3, 4

금 가격이 2013년 이후 이어진 박스권을 상향 돌파했다. 단기간에 가격이 오르긴 했지만 그래도 주목할 필요가 있다. 금은 혹시 미중 갈등이 다시 심화되는 경우를 대비한 좋은 해지 수단이다. 2016년 이후 2년 넘게 지속된 주식 대비 금의 상대강도 하락세가 상승세로 반전하고 있는 것도 주목된다.

최근 금 가격 상승의 주된 동인은 미국을 포함한 글로벌 주요국의 금리 인하 가능성성이 빠르게 높아진 때문이다. 종이돈에 대한 신뢰 저하는 금에 투자하는 중요한 이유 중 하나다. 여기에 달러 인덱스가 2018년 이후 처음 200일선을 하회하고 있다. 상대적으로 상승폭이 적었던 EM 주식 + 금의 조합을 주목한다.

Gold miner ETF, 투자전략

금 가격과 실질 금리는 반대로 움직인다. 금은 이자나 배당이 없는 non-yielding 자산이어서 실질 금리가 내려갈 때 상대 매력이 커진다. 금 채굴기업 (Gold Miner)을 담는 ETF에 투자하면 금에 투자하면서 배당을 받을 수 있다. 경험적으로 금이 상승세를 보일 때 금보다 Gold Miner 기업 주식이 더 빠르게 상승했다.

GDX, GDXJ, RING 등 Gold miner ETF 중 RING(iShares MSCI Global Gold Miners ETF)은 보수가 싸고 배당수익률이 가장 높다. 단기 급등에 따른 부담이 있지만 19달러 중반 이하로 하락 시 매수 가능할 것으로 판단한다.

RING weekly



자료: Bloomberg, 신한금융투자

S&P500 대비 GDX(Gold Miner ETF) 상대강도 weekly → 상승 다이버전스



자료: Stockcharts.com, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강송철). 동 자료는 2019년 7월 1일에 공표된 자료의 요약본입니다.

#19-36 배당 많이 주는 증시들

김성환 (02) 3772-2637 shwan.kim@shinhan.com

경기 우려와 시장금리 하락, 배당주에 대한 투자자 관심 지속

글로벌 경기 둔화 우려를 빌미로 시장금리 하락세가 심화되며 미국채 10년 금리는 2%까지 하락했다. 주요국 중앙은행 또한 정책금리 인하 시그널을 보내고 있다. 주식시장 투자자들은 경기 둔화 우려에 따른 대응 차원에서 저변동성, 퀄리티(높은 ROE, 낮은 이익 변동성과 레버리지)와 더불어 배당주 등을 선호하고 있다. 연초이후 배당 스타일 ETF 중 AUM 상위 20개 ETF에는 45억달러 이상의 자금이 유입됐다. 이는 배당 ETF들의 총 자산 대비 4.3%에 해당하는 유입세였는데, 유입강도 측면에서 배당주 선호는 성장, 가치 스타일 ETF 대비 강했다.

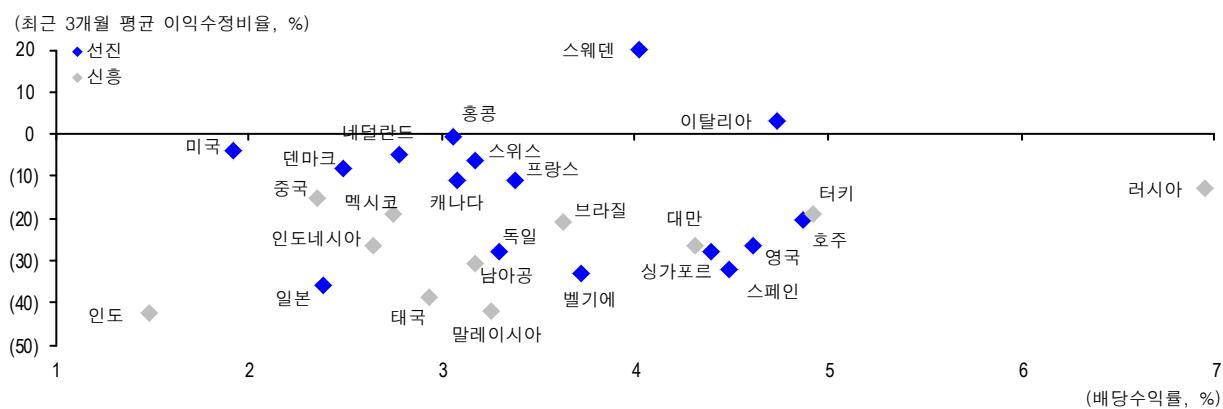
경기 우려와 저금리 심화는 시장금리 이상의 배당수익률을 제공하는 배당주의 매력을 확대시켰다. 현재 MSCI AC World의 예상 배당수익률은 2.5% 수준으로 미국채 금리와의 수익률 갭(=주식의 캐리 메리트)은 30개월내 최고 수준이다. 전세계 증시 고배당 지수의 배당수익률은 4%를 상회해 투자자들의 캐리 확보 욕구를 자극한다.

배당 많이 주는 '기업' 뿐만 아니라 '국가'에도 관심 가져보자. 고배당 국가 최근 1년 6.0%p 아웃퍼퓸

비단 배당을 많이 주는 '기업' 뿐만 아니라, 배당을 많이 주는 '국가'에도 관심을 가질 필요가 있겠다. 글로벌 경기 우려와 저금리가 심화된 최근 1년간 고배당 국가의 성과가 좋았기 때문이다. 국가별 증시를 배당수익률로 2등분할 경우, 해당 기간 배당수익률 상위국 그룹은 하위국 그룹을 6.0%p 아웃퍼퓸했다. 두 그룹 간 평균 배당수익률 차이가 1.5%p였음을 감안하면 고배당 국가는 배당 효과를 제외하더라도 저배당 국가 대비 4%p 이상 아웃퍼퓸했다.

통상적으로 고배당 국가는 벤류에이션이 낮다. 국가별 PBR과 배당수익률 간에는 -0.60 정도의 상관계수가 있다. 벤류에이션이 낮은 국가는 평상시 성장성(=이익증가속도)이 열위에 있다. 따라서 단순히 배당수익률이 높은 국가를 선택하기보다는 이익 모멘텀이 동시에 뒷받침되는 국가를 선택하는 것이 낫다. 배당수익률과 이익 모멘텀, 두 가지 기준으로 보면, 고배당 아웃퍼퓸 효과를 누릴 국가는 프랑스/이탈리아/러시아 등 이익 증가세가 양호한 일부 유럽 국가들이다. 배당 매력이 낮고 이익 증가세도 둔화되는 일본/인도는 상대적으로 비선호된다.

주요 선진/신흥국 국가별 증시 배당수익률과 최근 3개월 이익수정비율 산포도



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

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

국내 주식 포트폴리오

현대건설(000720) KSP

주가 (원)	55,000	▶ 현 주가 남북경협 기대감 미반영
추천일	7월 1일	▶ 밸류에이션 부담 완화된 상태, 20년 예상 PBR 0.8배(최소 1배 이상 목표)
수익률	2.6%	▶ 최근 2건의 수주 공시(중동 추정) 및 하반기 다수의 수주 모멘텀 보유(가이던스 13조원 초과달성 기대)
상대수익	2.7%	

호텔신라(008770) KSP

주가 (원)	98,700	▶ 국내 면세점 매출 성장세 지속: 1월 +10.5%, 2월 +30.8%, 3월 +23.0%, 4월 +14.7%, 5월 +18.5% YoY
추천일	7월 1일	▶ 미/중 무역분쟁 여파 및 추가 라이선스 발급 등으로 인한 우려 있었으나 견조한 실적 흐름 확인
수익률	1.8%	▶ 2Q19 영업이익은 기준 추정치 875억원을 상회하는 사상 최대 수준 기대
상대수익	1.8%	

한화에어로스페이스(012450) KSP-M

주가 (원)	32,200	▶ 2분기 실적 영업이익 320억원(+128.6%, 이하 YoY)으로 컨센서스 7.0% 상회 전망
추천일	6월 28일	▶ 2019년 연간으로도 M&A 효과, CCTV 텐아라운드, 엔진부문 비용 안정화로 호실적 예상
수익률	-0.2%	▶ 최근 EDAC 인수로 2020년 영업이익 10~20% 추가 상향 가능
상대수익	0.1%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	114,000	▶ 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	6.0%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	6.1%p	

위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	18,550	▶ 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	-8.4%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	-5.8%p	

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

7월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	134.0
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	7.2%
원화 환산 수익률	8.6%

- ▶ 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)	83.9
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	5.9%
원화 환산 수익률	2.9%

- ▶ 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)	352.6
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	8.2%
원화 환산 수익률	5.6%

- ▶ 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)	70.6
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	5.8%
원화 환산 수익률	3.5%

- ▶ 정부가 대주주인 중국 대표 반도체 장비업체. 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)	48.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-10.8%
원화 환산 수익률	-12.7%

- ▶ 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	8.7%
원화 환산 수익률	6.3%

- ▶ 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)	13,510.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	7.0%
원화 환산 수익률	10.6%

- ▶ 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)	6,820.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.5%
원화 환산 수익률	0.3%

- ▶ 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

- 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 28일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

ProShares S&P 500 Dividend

Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	69.4
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	1.3%
원화 환산 수익률	-1.1%

- ▶ 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)	87.4
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	-1.2%
원화 환산 수익률	-3.5%

- ▶ 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)	133.2
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	6.5%
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)	16.0
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-4.4%
원화 환산 수익률	-1.9%

- ▶ 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)	28.2
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	22.1%
원화 환산 수익률	24.7%

- ▶ 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 종기입니다. (단, 해외 상장 ETF의 주가는 월요일을 제외하고 전전 거래일의 종기입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종기로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전 거래일 종기 기준으로 계산한 수익률입니다.

S&T 모티브 (064960)

전기차 대표주로 레벨 업

매수 (유지)

현재주가 (7월 1일)	43,600 원
목표주가	55,000 원 (상향)
상승여력	26.1%

정용진
(02) 3772-1591
yjjung86@shinhan.com

한상윤
(02) 3772-1535
sy.han@shinhan.com

KOSPI	2,129.74p
KOSDAQ	696.00p
시가총액	637.6십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	14.6 백만주
유동주식수	8.2 백만주(56.2%)
52 주 최고가/최저가	45,550 원/23,450 원
일평균 거래량 (60 일)	57,502 주
일평균 거래액 (60 일)	2,373 백만원
외국인 지분율	18.36%
주요주주	S&T 헐дин스 외 1 인
	국민연금공단 37.26%
	국민연금공단 12.70%
절대수익률	3 개월 8.2% 6 개월 61.2% 12 개월 32.1%
KOSPI 대비	3 개월 10.1%
상대수익률	6 개월 54.5% 12 개월 44.3%

2분기 영업이익 162억원(-0.9% YoY)으로 시장 기대치에 부합할 전망

2분기 실적은 매출 2,371억원(-7.8%, 이하 YoY), 영업이익 162억원(-0.9%)으로 시장 기대치에 부합할 전망이다. 연결 자회사였던 S&TC의 매각 효과를 제외하면 매출은 +7.3%, 영업이익은 +7.1% 상승할 것으로 예상된다. 자동차 업황이 부진한 중국에 대한 노출도가 낮아 대형 부품사 중 가장 견조한 실적이 가능하다.

중국 정부의 전기차 지원 스텐스 확인, 업황 견조

중국 재정부는 지난달 친환경차(NEV) 세제 혜택 연장을 발표했다. 연초 급진적인 보조금 삭감으로 정책 축소에 대한 우려(20년부터 보조금 전면 철폐 가능성)가 커으나 당분간 시장 성장을 위한 지원을 이어갈 전망이다. 동사의 주력 고객사들은 20년부터 중국 전기차 시장을 본격적으로 공략할 계획이다. 중국 정책의 지원이 이어진다면 동사는 자연스럽게 중국에서 판매될 전기차에 대한 납품을 늘릴 수 있겠다.

동사의 모터 매출은 19년 3,527억원(+8.6%), 20년 4,027억원(+14.2%)으로 추정하고 있다. 기존 가정에는 중국 전기차 판매는 반영하지 않았다. 만약 추가적인 수주나 판매 계획이 확인된다면 상향 조정이 가능하다.

목표주가 55,000원으로 상향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 55,000원으로 상향(+10.0%)하고, 투자의견 매수를 유지한다. 밸류에이션 기준을 20F EPS로 조정(19년 일회성 영업외손실 738억원을 감안)하고, 전기차향 모터 수요 증가에 따라 목표 PER도 13.2배로 상향(글로벌 전통 부품사 평균 PER에 20% 할증)한다. 글로벌 완성차의 볼륨형 친환경차 출시로 모터 매출이 급증(+14.2%)하겠다. 전기차 부품주 중 Top pick으로 추천한다.

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	1,137.5	96.7	72.0	56.9	3,888	69.4	49,272	12.1	4.5	1.0	8.1	(27.5)
2018	1,058.4	56.3	76.5	56.3	3,848	(1.0)	49,754	7.0	3.1	0.5	7.8	(27.7)
2019F	976.6	68.1	74.7	(15.7)	(1,077)	적전	46,502	(41.4)	4.8	1.0	(2.2)	(29.3)
2020F	1,093.1	78.1	79.7	60.8	4,157	흑전	49,537	10.7	4.1	0.9	8.7	(29.7)
2021F	1,198.7	88.8	93.3	71.2	4,869	17.1	53,285	9.2	3.4	0.8	9.5	(31.6)

자료: 신한금융투자 추정

2Q19 실적 요약

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	237	257	(7.8)	225	5.2	237	248
영업이익	16	16	(0.9)	14	16.8	16	17
세전이익	19	38	(48.4)	(77)	흑전	15	18
순이익	15	28	(46.3)	(59)	흑전	12	15
영업이익률	6.8	6.4		6.2		7.0	6.9
순이익률	6.3	10.8		(26.1)		4.9	5.9

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자

수익예상 변경

(십억원, 원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
매출액	977	1,093	1,199	977	1,093	1,199	0.0	0.0	0.0
영업이익	69	80	91	68	78	89	(1.8)	(2.5)	(1.9)
세전이익	(23)	86	94	75	80	93	흑전	(7.0)	(1.2)
순이익	(17)	65	72	(16)	61	71	적지	(6.7)	(0.9)
EPS	(1,176)	4,456	4,916	(1,077)	4,157	4,869	적지	(6.7)	(0.9)
영업이익률	7.1	7.3	7.6	7.0	7.1	7.4			
ROE	(2.4)	9.1	9.3	(2.2)	8.7	9.5			

자료: 신한금융투자 / 주: 순이익/EPS/ROE는 지배주주 기준

영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F	2021F
평균 환율	원/달러	1,072.3	1,078.6	1,121.6	1,127.5	1,125.1	1,180.0	1,160.0	1,140.0	1,100.0	1,151.3	1,130.0
	원/유로	1,317.2	1,286.8	1,304.3	1,286.4	1,277.9	1,321.6	1,322.4	1,322.4	1,298.7	1,311.1	1,333.4
매출액		240	257	257	304	225	237	236	278	1,058	977	1,093
	자동차 부품	204	211	214	237	221	225	223	251	867	920	1,047
	기타	14	22	18	51	14	33	34	52	105	133	137
	산업설비	35	36	39	29					140		
매출원가		212	220	225	270	199	203	201	236	926	839	938
판매관리비		17	21	18	20	12	18	18	21	76	69	77
영업이익		11	16	15	15	14	16	17	21	56	68	78
	자동차 부품	11	11	13	13	15	14	15	17	47	61	69
	기타	(2)	4	0	8	(1)	2	2	4	11	7	10
	산업설비	1	1	1	(5)					(2)	0	0
세전이익		11	38	13	14	18	19	17	20	76	75	80
순이익		9	28	10	10	(59)	15	13	15	56	(16)	61
매출액 증가율	YoY	(16.9)	(12.1)	(1.4)	3.1	(6.0)	(7.8)	(8.3)	(8.6)	(6.9)	(7.7)	11.9
	QoQ	(18.7)	7.2	0.0	18.2	(25.9)	5.2	(0.5)	17.8			
영업이익 증가율	YoY	(61.1)	(26.1)	(44.6)	(29.2)	29.4	(0.9)	18.9	41.4	(41.8)	21.0	14.8
	QoQ	(47.7)	52.6	(10.2)	(1.2)	(4.4)	16.8	7.8	17.5			
영업이익률		4.5	6.4	5.7	4.8	6.2	6.8	7.4	7.4	5.3	7.0	7.1
	자동차 부품	5.4	5.1	6.1	5.3	6.7	6.3	6.8	6.7	5.5	6.6	6.6
	기타	(11.9)	19.3	0.8	15.3	(3.8)	6.0	6.7	7.1	10.1	5.6	6.9
	산업설비	2.8	3.4	2.6	(17.9)					(1.4)		

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 연결 자회사 S&TC(산업설비)는 1Q19 중 매각

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정용진, 한상윤). 동 자료는 2019년 7월 2일에 공표할 자료의 요약본입니다.

패스트리테일링 (9983.JP)

불황을 이기는 가격과 기술

현재가 (7월 1일, 엔)	65,850.0
최고 목표가 (엔)	75,000.0
최저 목표가 (엔)	41,400.0
평균 목표가 (엔)	63,483.6

자료: Bloomberg

박석중
(02) 3772-2919
park.sj@shinhan.com

닛케이 225 지수 (p)	21,730.7
시가총액 (십억엔)	6,985.0
유통주식수 (백만주)	106.1
유통주식비율 (%)	51.3
52 주 최고가 (엔)	68,040.0
52 주 최저가 (엔)	46,450.0
일평균 거래량 (백만주)	0.8
일평균 거래액 (백만엔)	25,879.5
주요주주	Yanai Tadashi 노무라 홀딩스
절대수익률 (%)	3 개월 6 개월 12 개월
닛케이 225 지수 대비	3 개월 6 개월 12 개월
상대수익률 (%)	24.4 8.2 31.9
닛케이 225 지수 (%)	3 개월 6 개월 12 개월
	1.0 8.6 (2.6)

8월 결산	매출액 (십억엔)	영업이익 (십억엔)	영업이익률 (%)	순이익 (십억엔)	EPS (엔)	EPS 증감률 (% YoY)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	1,861.9	173.7	9.3	119.3	1,169.7	148.2	26.9	13.3	4.4	18.3
2018	2,130.1	237.1	11.1	154.8	1,517.7	29.8	34.1	17.1	6.1	19.4
2019F	2,287.5	258.3	11.3	166.6	1,633.1	7.6	40.3	20.7	6.7	18.1
2020F	2,488.6	300.4	12.1	192.9	1,903.1	16.5	34.6	18.0	5.9	18.4
2021F	2,712.2	334.1	12.3	213.9	2,081.6	9.4	31.6	16.2	5.1	17.8

자료: Bloomberg, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박석중). 동 자료는 2019년 7월 2일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

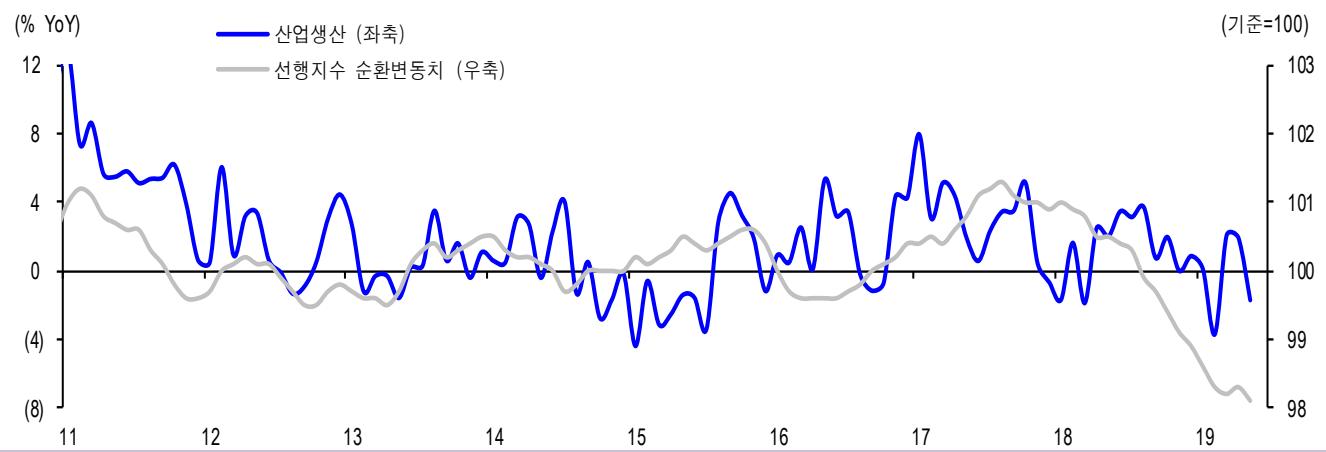
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 한국 5월 제조업 생산은 3개월 만에 전월대비 1.5% 감소 반전

→ 한국 5월 제조업 생산은 3개월 만에 전월대비 1.5% 감소 반전. 자동차 생산은 증가에도 석유정제와 금속가공 감소. 평균가동률은 석유정제와 기계장비 재고 부담에 71.7%로 하락. 5월 서비스업 생산은 전월대비 0.1% 늘며 3개월 연속 증가. 전년동월대비 2.1% 증가로 확대. 도소매와 부동산, 보건/사회복지 중심으로 증가

한국 산업생산과 선행지수 순환변동치



자료: 통계청, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

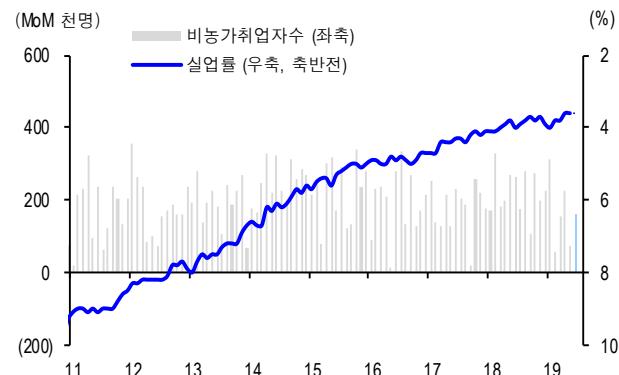
✓ 미국 비농가취업자 전월대비 10만명대 증가 기대

→ 미국 6월 비농가취업자는 전월대비 10만명 중후반 증가 예상. 신규실업수당 청구건수 반등 등 고용둔화 조짐 관찰. 다만 5월 부진했던 기저효과가 작용. 실업률은 3.6% 내외로 전월과 비슷할 전망

✓ 유로존 5월 소매판매 전월대비 소폭 증가 예상

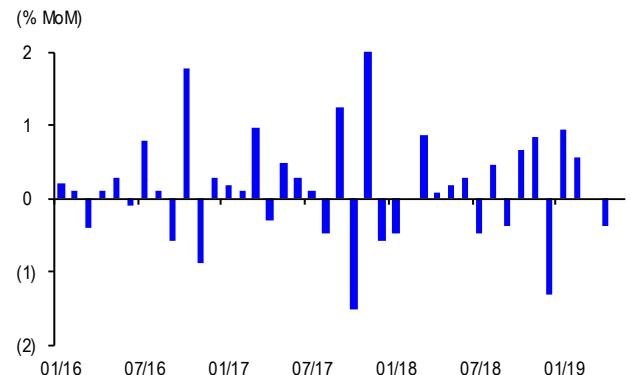
→ 유로존 5월 소매판매는 전월대비 소폭 증가 예상. 양호한 고용 경기 속에 4월 0.4% 감소에 따른 기저효과 긍정적으로 작용. 작년 말부터 급격히 악화되었던 유럽 경기는 2/4분기부터 바닥 다지기 시작

미국 비농가취업자수와 실업률



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

유로존 소매판매



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

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

✓ 전국 아파트 평균 평당 가격 1,244만원 기록

서울 아파트 평균 가격은 평당 2,662만원 기록

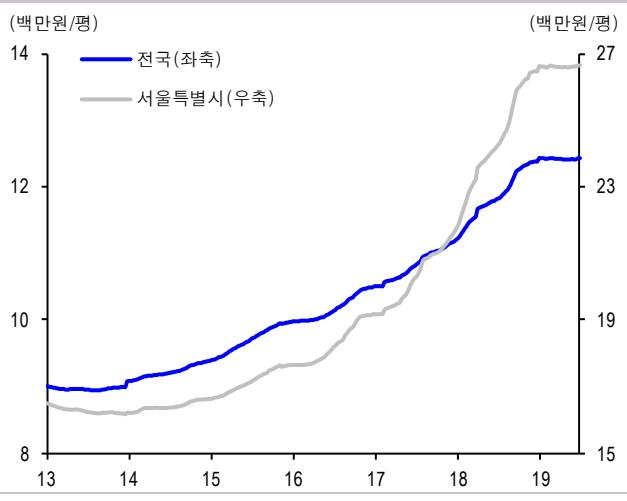
→ 경기도, 세종 각 1,147만원, 1,095만원 기록

✓ 전국 아파트 평균 가격 전주 대비 +0.01%

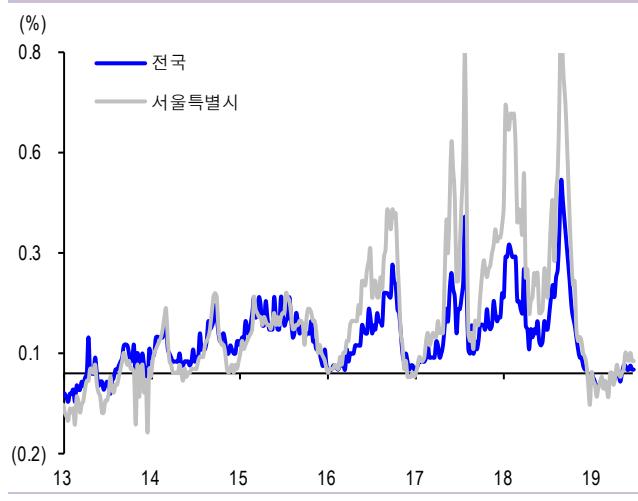
서울 아파트 평균 가격 전주 대비 +0.03%, 6월 초 반등 시현

→ 경기도 변동 없음, 세종은 변동 없음

주간 아파트 평균 가격



주간 아파트 가격 변동률

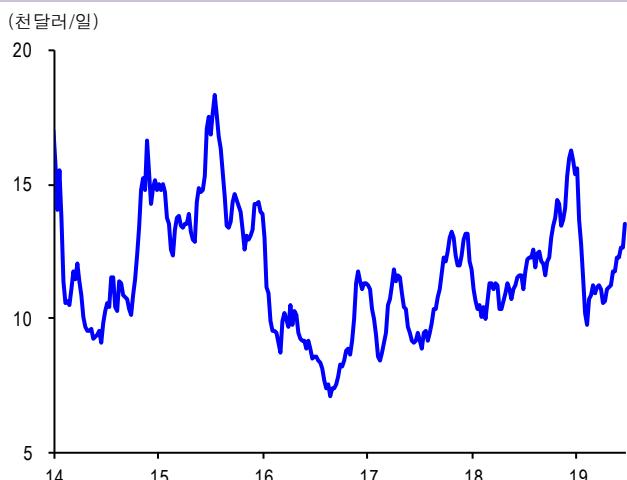


✓ ClarkSea 운임 13,550달러/일(+6.9% WoW)

6월 21일 13,550달러/일로 전주 대비 +6.9% 기록

→ 탱커 +18.2%, LPG선 +10.5%, 벌크선 +3.9%, 컨테이너선 +0.3%, LNG선 보합 WoW

Clarksea 운임 지수 추이

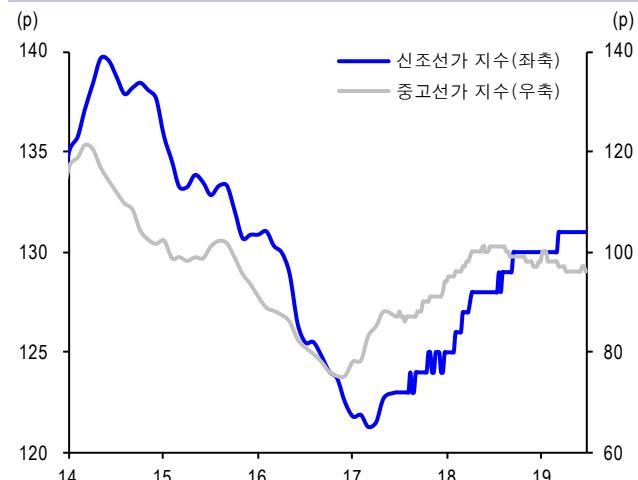


✓ 6월 3주 신조선가 131p, 중고선가 97p 기록

전주 대비 신조선가 유지, 중고선가 -1p

→ 신조선가 지수 18년 9월 이후 6개월 만에 상승

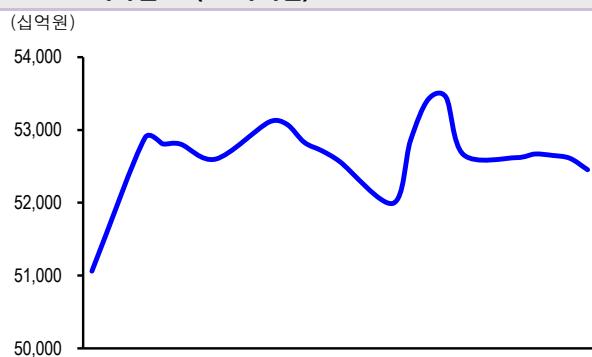
Clarksons 신조선가 지수와 중고선가 지수 추이



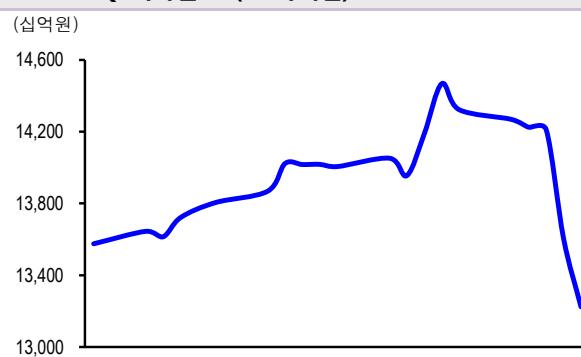
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/24 (월)	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)	6/28 (금)
코스피	44,734	52,620	52,669	52,650	52,610	52,453
코스닥	13,157	14,268	14,224	14,211	13,604	13,223

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 28일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
미래산업	2,000,000	23,750,877	외국인50%/기관50%	삼성전자	64,465	5,511,611	외국인37%/기관63%
삼성전자	1,371,606	117,268,338	외국인37%/기관63%	카카오	52,865	851,773	외국인79%/기관21%
두산인프라코어	1,254,104	75,863,297	기관100%	넷마블	38,089	1,181,080	외국인33%/기관67%
KOSEF 코스닥150	560,000	560,000	기관100%	SK하이닉스	25,809	2,271,537	외국인21%/기관79%
SG세계물산	451,360	7,035,552	외국인43%/기관57%	삼성SDI	11,070	409,315	외국인3%/기관97%
DB하이텍	437,971	4,078,824	외국인41%/기관59%	F&F	10,737	163,467	외국인38%/기관62%
카카오	402,014	6,477,363	외국인79%/기관21%	현대차	9,112	1,313,141	외국인76%/기관24%
SK하이닉스	371,358	32,683,989	외국인21%/기관79%	두산인프라코어	7,801	471,869	기관100%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 28일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
이화전기	2,992,846	16,933,600	외국인76%/기관24%	셀트리온헬스케어	24,462	748,398	외국인31%/기관69%
엠에스오토텍	1,429,319	2,619,242	기관100%	에이비엘바이오	21,214	117,414	외국인28%/기관72%
에이비엘바이오	876,623	4,851,822	외국인28%/기관72%	신라젠	14,465	1,391,765	외국인51%/기관49%
CMG제약	683,625	26,391,427	기관100%	헬릭스미스	13,183	615,769	외국인39%/기관61%
셀트리온헬스케어	432,959	13,245,990	외국인31%/기관69%	셀트리온제약	9,810	169,554	외국인18%/기관82%
캡시스	308,796	10,190,644	기관100%	에이치엘비	8,773	499,252	외국인85%/기관15%
팜스토리	297,799	4,985,338	외국인15%/기관85%	메지온	7,686	131,853	외국인87%/기관13%
신라젠	292,814	28,173,383	외국인51%/기관49%	카페24	5,395	111,054	외국인54%/기관46%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 28일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
키위미디어그룹	1,246,087	2.82%	넷마블	20,184	22.43%
SG세계물산	1,214,564	2.25%	삼성전자	16,530	2.72%
미래산업	694,406	2.16%	SK하이닉스	16,151	7.48%
두산인프라코어	535,021	15.40%	아모레퍼시픽	7,229	33.59%
신일산업	383,836	1.10%	LG화학	7,016	12.16%
메리츠종금증권	363,195	13.24%	KODEX 200	6,390	4.14%
삼성전자	352,349	2.72%	셀트리온	5,639	9.74%
KODEX 코스닥 150	274,973	2.38%	웅진코웨이	4,312	11.34%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 27일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
이트론	446,861	3.58%	헬릭스미스	23,837	25.04%
신라젠	298,189	14.65%	신라젠	14,995	14.66%
다날	263,058	3.17%	케이엠더블유	5,458	10.52%
레드로버	229,706	6.22%	셀트리온헬스케어	5,376	27.69%
SBI인베스트먼트	215,860	5.28%	에이비엘바이오	5,201	15.62%
에이비엘바이오	215,522	15.67%	제넥신	3,381	10.31%
아이에이	172,823	5.12%	셀트리온제약	2,401	30.21%
상보	158,217	1.38%	파트론	1,675	26.87%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
미래산업	5,448,293	1.73%	아이에이	962,540	2.80%
메리츠종금증권	3,022,595	24.76%	시그네틱스	911,925	3.48%
키위미디어그룹	2,279,422	0.50%	다날	734,141	2.37%
SG세계물산	2,205,934	2.53%	SBI인베스트먼트	671,921	2.99%
우리종금	2,002,800	2.92%	이화전기	609,356	0.68%
광동제약	1,895,513	4.84%	이트론	607,327	0.26%
SK하이닉스	1,362,939	7.77%	에이치엘비생명과학	592,590	1.93%
대영포장	1,047,074	2.67%	SFA반도체	589,949	2.36%

KOSPI (7월 1일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	11,249.5	11,024.5	22,946.3	284.7	2,752.9	747.3	1,621.3	1,077.2	39.1	142.8	4,869.1	284.7
매 수	11,310.8	12,576.4	21,419.7	205.0	3,130.4	754.6	1,479.9	998.4	28.5	33.2	4,885.8	205.0
순매수	61.3	1,551.9	-1,526.5	-79.7	377.5	7.4	-141.3	-78.8	-10.5	-109.5	16.7	-79.7

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	순매수		순매도	순매수			
LG전자	343.0	SK하이닉스	390.9	신한지주	194.7	삼성전자	827.7
KODEX 레버리지	275.7	POSCO	235.7	하나금융지주	107.1	삼성전기	179.7
넷마블	167.2	신한지주	185.5	넷마블	106.0	KB금융	170.8
고려아연	163.1	현대엘리베이	160.5	아모레퍼시픽	87.6	셀트리온	170.2
카카오	75.8	KODEX 코스닥150 레버리지	146.1	기아차	78.7	POSCO	153.3
KB금융	75.2	하나금융지주	140.4	KT&G	77.1	삼성전자우	141.0
현대모비스	64.3	KODEX 200선물인버스2X	109.4	신세계인터내셔날	66.8	고려아연	83.4
대덕전자	54.7	KODEX 인버스	84.0	유한양행	63.2	현대모비스	78.2
종근당홀딩스	52.5	SK이노베이션	74.1	한국전력	56.1	LG전자	64.7
NHN	48.8	한화케미칼	56.0	현대건설	53.3	NAVER	55.1

KOSDAQ (7월 1일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	3,118.0	4,697.7	42,861.7	296.4	637.2	290.4	848.7	849.7	23.7	30.4	438.0	296.4
매 수	2,322.9	5,455.2	42,929.8	286.7	831.2	110.9	469.1	524.5	16.2	21.2	349.8	286.7
순매수	-795.2	757.5	68.1	-9.7	194.0	-179.5	-379.5	-325.2	-7.5	-9.2	-88.2	-9.7

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	순매수		순매도	순매수			
에이에프더블류	329.4	셀트리온헬스케어	43.3	아난티	109.5	에이치엘비	378.7
동진쎄미켐	83.4	비에이치	43.2	동진쎄미켐	85.6	신라젠	94.9
오이솔루션	64.3	RFHIC	34.0	케이엠더블유	65.7	셀트리온헬스케어	92.2
파트론	62.1	신라젠	32.3	대아티아이	58.0	헬릭스미스	78.9
에코마케팅	59.8	헬릭스미스	28.8	에이에프더블류	42.8	카페24	51.0
케이엠더블유	48.7	메지온	26.5	CJ ENM	29.5	제넥신	34.4
펄어비스	35.7	알테오젠	20.9	에스엠	28.8	파트론	32.2
SK마티리얼즈	33.5	실리콘웍스	20.7	와이지엔터테인먼트	27.5	오이솔루션	32.0
에이스테크	30.2	티씨케이	16.9	에이스테크	19.5	RFHIC	31.7
네파스	26.4	코오롱생명과학	15.5	JYP Ent.	18.9	펄어비스	24.9

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)	6/28 (금)	7/1 (월)
KOSPI 지수 추이 (등락)	2,041.04	2,121.64(-4.69)	2,121.85(+0.21)	2,134.32(+12.47)	2,130.62(-3.70)	2,129.74(-0.88)
거래량 (만주)	35,268	64,230	73,685	64,490	52,950	40,515
거래대금 (억원)	41,207	42,497	44,559	51,225	41,912	45,445
상장시가총액 (조원)	1,344	1,413	1,414	1,422	1,420	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.96	10.97	11.06	11.05	-
등락종목수	상승	254(3)	296(0)	382(1)	269(0)	493(0)
	하락	574(0)	510(0)	442(1)	533(0)	341(0)
주가이동평균	5일	2,125.93	2,125.35	2,125.95	2,126.95	2,127.63
	20일	2,088.33	2,091.98	2,097.53	2,102.12	2,106.53
	60일	2,137.44	2,137.12	2,136.56	2,135.78	2,134.55
	120일	2,143.59	2,144.36	2,145.14	2,146.15	2,147.28
이격도	5일	99.80	99.84	100.39	100.17	100.10
	20일	101.59	101.43	101.75	101.36	101.10
투자심리선	10일	40	50	60	60	60

	2018년말	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)	6/28 (금)	7/1 (월)
KOSDAQ 지수 추이(등락)	675.65	710.02(-7.67)	709.37(-0.65)	698.21(-11.16)	690.53(-7.68)	696.00(+5.47)
거래량 (만주)	59,821	105,801	98,144	90,998	76,607	72,441
거래대금 (억원)	30,339	48,757	47,470	51,318	41,021	50,964
시가총액 (조원)	228.2	242.9	242.8	239.1	236.4	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	50.73	50.60	49.79	49.26	-
등락종목수	상승	308(4)	458(4)	347(1)	428(3)	678(3)
	하락	907(0)	733(0)	843(2)	765(2)	535(1)
주가이동평균	5일	719.08	717.41	711.59	705.16	700.83
	20일	712.84	713.17	713.51	713.57	713.55
	60일	730.81	730.48	729.84	729.02	728.13
	120일	725.64	725.99	726.18	726.35	726.68
이격도	5일	98.74	98.88	98.12	97.92	99.31
	20일	99.60	99.47	97.86	96.77	97.54
투자심리선	10일	30	30	20	20	30

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)	6/28 (금)	7/1 (월)
고객예탁금 (억원)	249,400	246,315	251,786	250,548	247,103	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-4,197	+5,471	-1,238	-3,445	-
신용잔고** (억원)	94,076	105,004	105,072	105,094	104,701	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,184	1,306	1,651	1,566	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 26일 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	창원	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

대전·충청지역

대전	042) 484-9090	유성	042) 823-8577	청주	043) 296-5600	천안불당	041) 622-7680	강릉	033) 642-1777
광주·전라남도지역									
광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911				
구사	063) 442-9171	여수	061) 682-5262	순창	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
대구위브더제니스	053) 790-8557	서여의도	02) 3775-2341	월배	053) 793-6797	청원	055) 285-5500		

PWMNE1

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		

한국현대문학

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