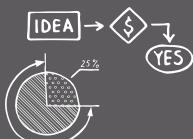




[3691호] 2019년 7월 1일 (월)



신한생각



KOSPI
2,130.62 (-0.17%)

KOSDAQ
690.53 (-1.10%)

KOSPI200선물
278.40 (-0.29%)

원/달러 환율
1,154.70 (-3.40원)

국고 3년 금리
1.472 (-2.2bp)

Top down

Bottom up

전략 생각

(7월전망) 빤한 SF [곽현수]

Global Sentinel

금가격, 2011년의 영광을 되찾을까 [한윤지]

허민호의 유트리티 이야기

#19-92 PEMFC, 운송/가정용 수요 증대 [허민호]

기업 분석

삼성엔지니어링 (028050/매수) [오경석]
호실적과 하반기 재개되는 수주

CJ CGV (079160/매수) [성준원]

2Q Preview: 한국 위주의 실적 개선세

다나와 (119860/Not Rated) [김규리]

성장은 계속된다

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 현대건설, 호텔신라 [신규],
한화에어로스페이스, LG이노텍,
위지윅스튜디오

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

월요 Key Chart: 수급, IT/통신서비스

★ 증시지표



(7월전망) 뻔한 SF



곽현수

02-3772-2463

gwak81@shinhan.com

불안한 경기, 버팀목은 Fed

세계 제조업 경기가 부진하다. G3 제조업 서베이 지표와 한국 수출 증가율은 2년 가까운 시간 동안 별다른 반등 없이 내리막이다. 세계 경기를 이끌어왔던 미국 소비 경기도 최근 소비자 신뢰 지수가 급락하는 등 불안감을 내비쳤다. 미국 뉴욕 연준에서 발표하는 불황 확률은 침체 문지방인 30%에 근접했다. 구원 투수는 Fed다.

Fed 7월 금리 인하 확실시

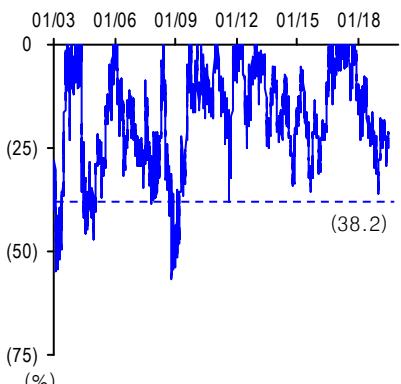
Fed가 금리 인하 카드를 마침내 꺼내들 예정이다. 7월 FOMC에서 25bp 인하 가능성이 크다. 미중 무역 분쟁 해소 여부에 따라 추가 인하 시기와 폭이 달라질 수는 있겠으나 한 차례 인하는 기정 사실인 듯하다. 부진한 제조업과 물가 지표, 국제 시장 반응, 점 도표 변화 등이 이를 뒷받침한다. Fed가 완화적 태도로 돌아서며 실질 금리는 이미 금융위기 이후 평균 수준으로 회귀했다. Fed 금리 인하로 달러 강세 흐름이 약화되면서 세계 경기 회복 단초는 마련했다.

7월 KOSPI 2,050~2,250pt, 주도 업종은 반도체가 될 전망

G2 무역 협상에 재개될 가능성이 높아짐에 따라 KOSPI 반등 흐름도 연장될 전망이다. Fed의 완화적 통화 정책까지 더해지며 세계 제조업 경기는 3분기 중 바닥을 탈출할 실마리를 찾았다. 제조업 경기 개선은 대외 의존도가 높고 중간재 수출 비중이 높은 한국으로서는 반가운 일이다. 외국인들이 5년만에 반도체 업종에 대한 순매수를 늘려가고 있는 분위기도 하반기 동 업종 업황 반등에 대한 희망을 의미하고 있을 듯하다. 수급 등을 고려할 때 반도체가 KOSPI 반등을 주도하는 흐름을 기대한다. 7월 KOSPI는 2,050~2,250pt에서 상단 쪽을 향하는 흐름을 예상한다.

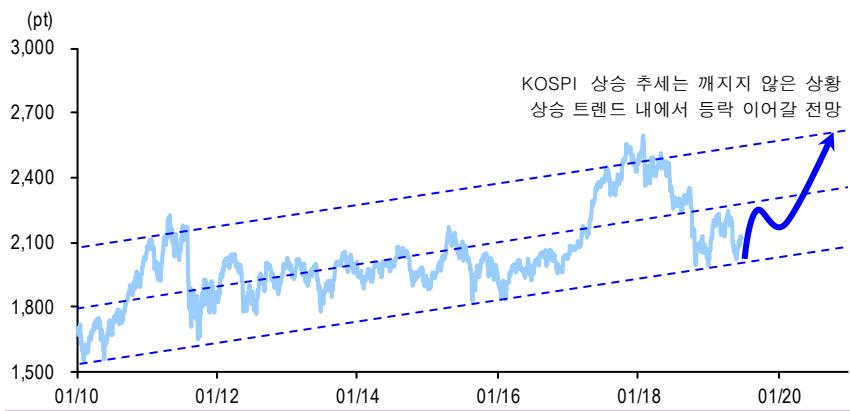
* SF는 Semiconductor(반도체)와 Fed(미국중앙은행)의 합성어입니다.

삼성전자 상승폭 되돌림 비율



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

KOSPI 추이 및 전망



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 곽현수). 본 자료는 7월 1일 공표할 자료의 요약본입니다.

금 가격, 2011년의 영광을 되찾을까



Analyst >>>

한윤지

02-3772-2638

yj.han@shinhan.com

하건형

02-3772-1946

keonhyeong.ha@shinhan.com

2011년과는 달리 약 달러 속도 완만, 신흥국발 수요도 둔화

금 가격이 1,400달러를 돌파하며 2013년 이후 최고치를 경신했다. 1) 안전자산 수요 확대, 2) 실질 금리 하락, 3) 약 달러가 배경이다.

금 가격이 역사적 고점(1,900달러)을 형성한 2011년에는 고유가와 연준 양적 완화에 따른 명목금리 하락이 맞물리면서 실질금리는 마이너스(-)를 기록했고, 달러인덱스도 70p대에 머무르며 금 가격 상승을 부채질했다. 올 하반기에도 연준의 금리 인하에 따른 실질금리 하락과 약 달러가 금 가격에 우호적이다. 다만 실질금리가 마이너스로 돌아설 확률은 낮으며, 약 달러 속도도 완만해 금 가격 추가 상승 여력은 크지 않다.

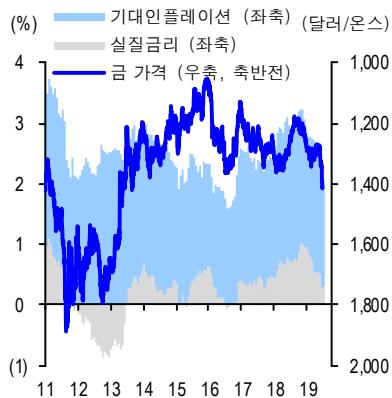
2011년과는 달리 금 수요의 절반 가량을 차지하는 중국과 인도를 중심으로 경기 둔화우려가 이어져 보석용 금 수요 유입을 기대하기 어렵다. 최근 중국, 러시아, 터키 중앙은행은 미국발 제재 여파로 미국 국채를 팔고 금을 매수해왔다. 다만 하반기에는 미국발 제재 완화 속에 금의 매수 여력이 약화되면서 금 매수량은 둔화될 전망이다.

금 가격 하반기 밴드는 하반기 1,250~1,500달러/온스로 상향

결론적으로 금 가격은 미국의 통화 완화 스템스로 추가 상승 가능성이 열려있으나, 신흥국발 수요 둔화로 상승 여력은 크지 않다. 금 가격 하반기 밴드는 1,250~1,500달러/온스로 상향한다.

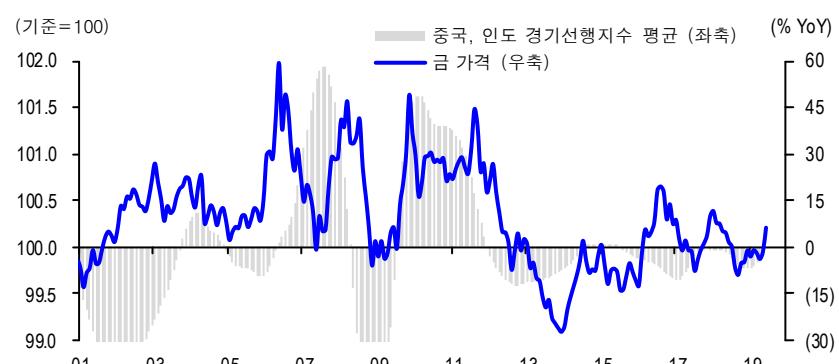
미국 재정정책 불안(내년도 예산안 통과, 부채한도 협상)이 고조될 시 금 가격 오버슈팅 가능성은 상존한다. 2011년 미국 신용등급 강등 시에도 금 가격은 한달 새 20% 가까이 급등했다. 다만 재정정책 불확실성은 구조적으로 금 가격을 상승시키기보다는 일시적인 변동성 확대 요인에 그칠 가능성이 크다.

미국 국채 10년 금리와 금 가격



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

중국, 인도 경기선행지수와 금 가격



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 한윤지, 하건형). 동 자료는 2019년 6월 28일에 공표된 자료의 요약본입니다.

국내 주식 포트폴리오

현대건설(000720)

KSP

주가 (원)	53,600	▶ 현 주가 남북경협 기대감 미반영
추천일	7월 1일	▶ 밸류에이션 부담 완화된 상태, 20년 예상 PBR 0.8배(최소 1배 이상 목표) ▶ 최근 2건의 수주 공시(중동 추정) 및 하반기 다수의 수주 모멘텀 보유(가이던스 13조원 초과달성 기대)
신규 편입		

호텔신라(008770)

KSP

주가 (원)	97,000	▶ 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 ▶ 2Q19 영업이익은 기존 추정치 875억원을 상회하는 사상 최대 수준 기대
신규 편입		

한화에어로스페이스(012450) KSP-M

주가 (원)	33,250	▶ 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	3.1%	▶ 최근 EDAC 인수로 2020년 영업이익 10~20% 추가 상향 가능
상대수익	3.5%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	109,000	▶ 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	1.4%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	1.7%p	

위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	19,100	▶ 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	-5.7%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	-1.9%p	

[포트폴리오 편집] SK하이닉스(수익률 5.5%, 상대수익 1.8%p), 도이치모터스(수익률 46.7%, 상대수익 50.4%p), 오이솔루션(수익률 36.4%, 상대수익 39.6%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)	134.2
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	7.3%
원화 환산 수익률	8.8%

- ▶ 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)	83.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	5.8%
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)	352.1
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	8.0%
원화 환산 수익률	5.4%

- ▶ 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)	69.3
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	3.8%
원화 환산 수익률	1.5%

- ▶ 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)	46.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-13.5%
원화 환산 수익률	-15.3%

- ▶ 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	5.3%

- ▶ 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)	13,340.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	5.7%
원화 환산 수익률	9.2%

- ▶ 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)	6,840.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.8%
원화 환산 수익률	0.6%

- ▶ 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 27일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

ProShares S&P 500 Dividend

Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	68.9
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0.5%
원화 환산 수익률	-1.5%

- ▶ 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)	87.1
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	-1.5%
원화 환산 수익률	-3.6%

- ▶ 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)	132.8
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	6.2%
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	-1.6%

- ▶ 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)	28.0
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	21.4%
원화 환산 수익률	24.4%

- ▶ 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 주기가 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 27일 기준 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종가로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-92 PEMFC, 운송/가정용 수요 증대



Analyst >>>

허민호

(02) 3772-2183

hiroo79@shinhan.com

이진명

(02) 3772-1534

jinmyung.lee93@shinhan.com

연료전지 중 PEMFC는 운송용, 가정/건물용 중심으로 수요 증대

PEMFC는 타 연료전지 대비 50~120°C의 낮은 작동온도, 짧은 시동시간(0.1초 미만), 높은 전류밀도(2~3A·cm²)의 장점으로 가정/건물, 수송, 수전해용으로 부각을 받고 있다. 현재 국내 가정/건물용 PEMFC의 전력효율은 35%(*연료전환 78% x *스택 48% x *전력변환 97%)이다. 현대차 넥쏘의 스택 효율은 60%로 투싼 55% 대비 5% 향상되었다. 향후에도 효율 및 내구성 향상, 백금 촉매 사용량 감소(니켈, 코발트 첨가 등), 금속분리판 사용 등 기술 개발과 규모의 경제로 가격 하락 본격화, 점진적 경제성 확보가 기대된다. 18년 일본 가정용 PEMFC 가격은 95만엔/kW로 5년전 대비 45% 하락했다.

유럽 화물차량의 배출량, 국내 건물의 신재생에너지 설치 규제 강화

PEMFC가 가장 크게 적용될 수 있는 분야는 운송용이다. 승용차에서는 전기차가 유리하지만 트럭, 드론, 기차, 선박, 비행기 등 대용량, 장거리 운송수단에서는 수소연료전지가 유리하다. EU의회는 최근 신규 화물차량의 탄소배출량 감축 목표를 19년 대비 25년 15%, 30년 30%로 설정하는 안을 통과시켰다. 이를 준수하기 위해 전기/수소 트럭 개발 및 판매가 필요하다.

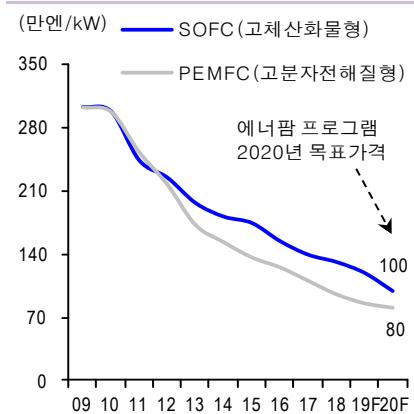
가정/건물용 설치 목적은 온실가스 배출량 및 미세먼지 축소, 정전 대비, 열 동시 공급을 통한 보일러 대체 등 자가 발전, 소비자간 전력판매 등이다. 서울에서 연면적 3,000m²이상 건물을 신축, 개축할 경우 신재생에너지를 주거용은 19년 6%(23년 10%), 비주거용은 19년 11%(23년 14%)로 의무 설치해야 한다. 가정용은 설치보조금 2,250만원/kW(판매 가격 2,700만원)이 지급된다.

수혜주: 현대차, 현대모비스, 에스퍼얼셀, 일진다이아 등

PEMFC 시장 성장 수혜주는 현대차(수소차), 현대모비스(운송용 연료전지 생산 등), 에스퍼얼셀(가정/건물용 연료전지), 일진다이아(수소탱크) 등이 있다.

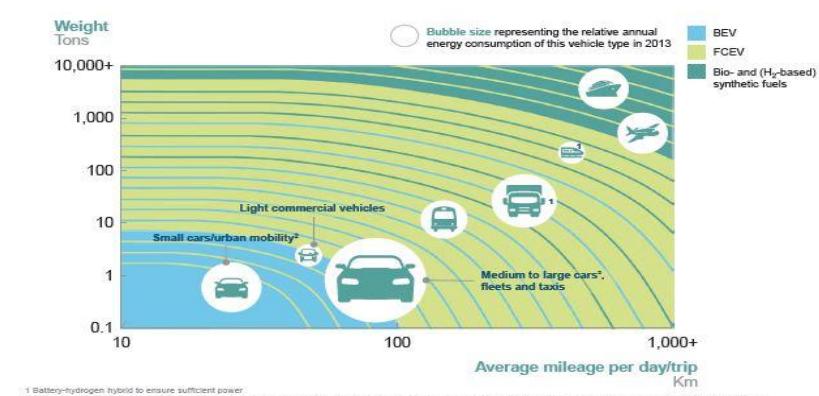
- * PEMFC(Polymer Electrolyte Membrane Fuel Cell); 고분자 전해질
- * 연료전환: 가스개질을 통한 수소 생산
- * 스택: 수소로 전기를 생산
- * 전력변환: 직류의 전압 변환 장치, 인버터 등

일본 연료전지 가격 추이 및 전망



자료: Hydrogen Council, 신한금융투자

에너지원별 활용가능 분야(운송수단별 적합한 에너지원)



자료: Hydrogen Council, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 허민호, 이진명)
자료 공표일 현재 당사는 상기 회사(에스퍼얼셀)의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다. 당사는 상기 회사(현대모비스)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다. 당사는 상기회사(현대모비스)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

삼성엔지니어링 (028050)

호실적과 하반기 재개되는 수주

매수 (유지)

현재주가 (6월 28일)	17,150 원
목표주가	23,000 원 (상향)
상승여력	34.1%

오경석
(02) 3772-3942
kurt.oh@shinhan.com

2Q19 연결 영업이익 781억원(+78.1% YoY) 전망

2Q19 연결 매출액은 1.5조원(+11.7% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 781억 원(+78.1%)으로 전망된다. 부문별 매출액은 화공 6,817억원(+30.7%), 비화 공 8,251억원(-0.2%)이 예상된다. 17년에 수주했던 프로젝트들(사우디 EO/EG, UAE CFP 등) 공정 가속화 덕분에 화공 매출 성장이 두드러지겠다.

매출총이익은 화공 564억원(+83.1%), 비화공 1,141억원(+20.0%)으로 예상된다. 일회성 정산이익이 없을 때 이익률은 보수적으로도 화공 8~10%, 비화공 12~13% 수준이 기대된다. 19년 분기 영업이익률은 최소 5.1~5.3%까지 가능하겠다. 잠시 우려가 불거졌던 사우디 로컬협력사의 일부 발전 중재 신청 건도 21년 이후에나 손실 반영 여부가 결정되기 때문에 현 시점 실적 우려는 없다.

하반기 개시, 높아지는 해외 수주 기대감

상반기는 알제리 HMD 정유(10억달러) Lowest 제외 시, 수주 모멘텀이 부재 했다. 수주 가이던스(6.6조원: 화공 3.6조원, 비화공 3조원 추정)는 하반기동안 초과달성이 가능하겠다. 미국 PTTGC ECC(11억달러)가 3Q19 발표 가능성이 열려있고, 이집트 PDH/PP(8억달러)와 아제르바이잔 가스프로세싱(해당 분 10억달러)도 연내 결과가 기대된다.

우즈베크 비료 FEED(연결설계)도 수행 중인데 EPC 전환 시, 8억달러 규모 수주가 가능하겠다. 사라왁 메탄 FEED 역시 EPC 전환 시, 10억달러가 기대된다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 23,000원으로 상향

목표주가를 기존 22,000원에서 23,000원으로 상향한다. 목표주가 산정방식을 19년 예상 BPS에서 12개월 선행으로 변경했다. 하반기 수주 모멘텀 다수 보유, 급격히 좋아지는 실적에 따른 벨류에이션 부담 완화(18년 PER 50배 vs. 20년 PER 9.5배)를 감안하면 매력적인 구간이다. 업종 내 Top Pick으로 제시 한다.

KOSPI	2,130.62p
KOSDAQ	690.53p
시가총액	3,361.4십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	196.0 백만주
유동주식수	151.5 백만주(77.3%)
52 주 최고가/최저가	19,700 원/14,800 원
일평균 거래량 (60일)	997,646 주
일평균 거래액 (60일)	16,485 백만원
외국인 지분율	29.83%
주요주주	삼성 SDI 외 7 인
	국민연금공단 10.01%
절대수익률	3 개월 7.2% 6 개월 -2.6% 12 개월 9.2%
KOSPI 대비	3 개월 7.1%
상대수익률	6 개월 -6.7% 12 개월 18.6%

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	5,536.2	46.9	(29.6)	(45.4)	(231)	적전	5,236	(53.6)	25.0	2.4	(4.5)	57.4
2018	5,479.8	206.1	170.2	68.7	350	흑전	5,383	50.2	13.4	3.3	6.6	14.2
2019F	6,386.4	380.6	405.1	314.1	1,602	357.3	7,026	10.7	7.2	2.4	25.8	(18.4)
2020F	7,670.3	411.3	470.4	352.8	1,800	12.3	8,846	9.5	5.9	1.9	22.7	(39.4)
2021F	7,749.0	432.0	531.8	398.8	2,034	13.0	10,886	8.4	4.8	1.6	20.6	(52.5)

자료: 신한금융투자 추정

삼성엔지니어링의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]												
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F	2021F
연결 매출액	1,217.5	1,348.6	1,305.8	1,607.9	1,351.8	1,506.7	1,696.8	1,831.0	5,479.8	6,386.4	7,670.3	7,749.0
- 화공	475.6	521.7	567.2	600.3	571.8	681.7	871.4	987.5	2,164.8	3,112.4	4,624.8	4,947.1
- 비화공	741.9	826.9	738.6	1,007.6	780.0	825.1	825.4	843.6	3,315.0	3,274.0	3,045.5	2,801.9
매출원가	1,114.1	1,222.8	1,142.7	1,452.4	1,143.6	1,336.2	1,503.6	1,625.6	4,931.9	5,609.0	6,782.9	6,837.4
- 화공	473.1	490.9	478.7	589.3	501.0	625.3	792.5	896.4	2,032.0	2,815.1	4,198.0	4,448.2
- 비화공	641.0	731.8	664.0	863.1	642.6	711.0	711.1	729.2	2,899.9	2,793.9	2,584.9	2,389.2
매출총이익	103.4	125.9	163.1	155.5	208.2	170.5	193.3	205.5	547.9	777.4	887.4	911.6
- 화공	2.5	30.8	88.5	11.0	70.8	56.4	79.0	91.1	132.8	297.3	426.8	498.9
- 비화공	100.9	95.1	74.6	144.5	137.4	114.1	114.3	114.4	415.1	480.2	460.6	412.7
판매관리비	82.2	82.0	78.6	99.1	89.2	92.4	103.7	111.5	341.9	396.8	476.1	479.6
- 인건비	62.6	64.4	61.6	60.9	59.5	62.6	57.1	46.6	191.5	229.6	271.1	274.4
- 기타판관비	21.7	32.1	33.9	28.2	29.4	81.1	40.0	35.6	150.4	167.2	205.0	205.2
영업이익	21.2	43.8	84.5	56.5	119.0	78.1	89.6	93.9	206.1	380.6	411.3	432.0
세전이익	17.0	22.3	77.1	53.7	119.5	80.7	83.0	121.9	170.2	405.1	470.3	531.6
지배지분순이익	10.9	21.4	54.6	(18.2)	99.9	60.5	62.2	91.4	68.7	314.1	352.8	398.7
<% YoY growth>												
매출액	(24.8)	(0.5)	0.9	26.9	11.0	11.7	29.9	13.9	(1.0)	16.5	20.1	1.0
영업이익	71.4	254.5	452.1	729.1	460.3	78.1	6.0	66.4	339.6	84.7	8.1	5.0
지배지분순이익	흑전	(32.8)	685.1	적지	820.4	182.9	13.9	흑전	357.2	12.3	13.0	
<이익률, %>												
영업이익률	1.7	3.3	6.5	3.5	8.8	5.2	5.3	5.1	3.8	6.0	5.4	5.6
순이익률	0.9	1.6	4.2	(1.1)	7.4	4.0	3.7	5.0	1.3	4.9	4.6	5.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

삼성엔지니어링의 2Q19 실적 추정							
(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	기준 전망	컨센서스
매출액	1,506.7	1,351.8	11.5	1,348.6	11.7	1,500.7	1,515.6
영업이익	78.1	119.0	(34.4)	43.8	78.1	76.8	72.2
지배순이익	60.5	99.9	(39.4)	21.4	182.9	59.8	48.6
영업이익률 (%)	5.2	8.8		3.3		5.1	4.8
순이익률 (%)	4.0	7.4		1.6		4.0	3.2

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

삼성엔지니어링의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]						
(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	6,306.0	6,386.4	1.3	7,161.5	7,670.3	7.1
영업이익	377.1	380.6	0.9	396.3	411.3	3.8
지배지분순이익	308.7	314.1	1.7	340.1	352.8	3.7

자료: 신한금융투자 추정

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

CJ CGV (079160)

2Q Preview: 한국 위주의 실적 개선세

매수 (유지)

현재주가 (6월 28일)	37,600 원
목표주가	51,500 원 (유지)
상승여력	37.0%

성준원
 (02) 3772-1538
 jwsung79@shinhan.com

강수연
 (02) 3772-1552
 sykang@shinhan.com

KOSPI	2,130.62p
KOSDAQ	690.53p
시가총액	795.7십억원
액면가	500 원
발행주식수	21.2 백만주
유동주식수	12.9 백만주(60.9%)
52 주 최고가/최저가	67,200 원/34,850 원
일평균 거래량 (60일)	129,866 주
일평균 거래액 (60일)	5,177 백만원
외국인 지분율	7.63%
주요주주	CJ 외 2 인
	국민연금공단 9.90%
절대수익률	3 개월 -11.7% 6 개월 -8.3% 12 개월 -44.0%
KOSPI 대비	3 개월 -11.8%
상대수익률	6 개월 -12.1% 12 개월 -39.2%

2Q19 연결 영업이익 115억원(+4,200% YoY, 기저효과) 예상

2분기 연결 매출액은 4,254억원(+5.1% YoY), 영업이익은 115억원(+4,200% YoY)으로 추정된다. 당사 기준 추정치 89억원에 비해서 추정치를 상향한다. 국내 관객이 예상보다 많아서 한국의 실적이 개선될 가능성이 높기 때문이다. 한국 극장 관객은 2분기에 약 17% YoY 성장할 전망이다. 기존 예상치인 5% 성장을 훨씬 넘어선다. 외화의 흥행으로 4D도 실적이 개선될 수 있다.

국가별 영업이익은 한국 54억원(흑자전환), 중국 20억원(흑자전환), 터키 -71억원(PPA 상각후, 적자지속), 베트남 62억원(+20% YoY), 4DX 49억원(+23% YoY), 인도네시아 5억원(흑전) 등으로 추정된다.

2019년 매출은 한국/베트남/중국은 성장, 터키는 감소 전망

19년 연결 영업이익은 1,092억원(+40.6% YoY), 순이익은 -423억원(적자지속)으로 추정된다. 한국은 사상 첫 관객 2.2억명 돌파(2.28억명, +5.3% YoY)가 예상된다. 매출액은 증가하고 인건비 및 임차료 비용 통제 덕분에 국내 별도 영업이익은 477억원(+32% YoY) 수준으로 보인다. 베트남은 로컬영화 성공으로 매출 성장이 기대된다. 중국은 월별로 변화가 심하지만 전반적으로 성장 흐름이 유지될 전망이다. 터키는 영화법 개정으로 극장 성수기에만 좋은 영화가 몰리게 되면서 연간으로는 오히려 수요가 줄어들 가능성은 높게 본다.

목표주가 51,500원, 투자의견 '매수' 유지

2019년 목표 기업가치는 1.09조원(한국 0.86조, 중국 0.53조, 베트남 0.26조, 터키 0.09조, 4DX기타 0.3조, 차입금 0.95조 차감)이다. 1) 19년 실적 개선, 2) 2분기 영화 흥행(한국, 베트남, 인도네시아, 4DX) 등으로 '매수' 의견을 유지한다. 중국/베트남 등 아시아 사업을 둑어서 Pre-IPO를 하는 이슈가 언론에 알려져있다. 만약 적절하게 가치를 인정받는다면, 단기적으로는 과도하게 높은 부채비율(600% 이상)을 낮추고 재무구조를 개선하는데 긍정적일 수 있다.

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	1,714.4	86.2	11.5	(1.4)	(66)	적전	14,554	(1,119.5)	11.7	5.1	(0.4)	123.6
2018	1,769.4	77.7	(210.5)	(140.7)	(6,647)	적지	5,284	(6.2)	9.6	7.8	(67.0)	176.2
2019F	1,886.9	109.2	(47.0)	(31.6)	(1,491)	적지	3,442	(24.9)	4.6	10.8	(34.2)	702.3
2020F	1,947.8	118.0	(44.0)	(29.5)	(1,396)	적지	1,696	(26.6)	4.6	21.9	(54.3)	793.5
2021F	2,045.2	122.9	(48.0)	(30.4)	(1,438)	적지	(92)	(25.9)	4.7	(403.8)	(179.3)	897.1

자료: 신한금융투자 추정

[K-IFRS 연결 기준] CJ CGV의 사업부별 실적 추이 및 전망

(사업원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
한국 매출	220.2	221.4	282.0	251.2	248.8	244.1	290.2	253.8	242.4	236.7	295.8	256.4	974.8	1,036.9	1,031.4
한국 영업이익	1.1	(1.2)	25.6	10.6	7.3	5.4	26.0	9.1	3.5	1.9	27.3	9.2	36.1	47.7	41.9
중국 매출	102.3	80.2	100.1	80.3	109.9	81.8	105.1	84.3	115.4	85.9	110.4	88.5	362.9	381.1	400.2
중국 영업이익	10.0	(1.8)	9.4	2.4	11.8	2.0	8.9	5.5	11.9	5.2	12.1	6.6	20.0	28.2	35.8
터키 매출	62.7	31.7	21.2	52.1	38.7	20.5	30.2	75.4	50.3	22.6	33.2	76.9	167.7	164.9	183.1
터키 영업이익	12.8	(3.3)	(6.8)	10.0	2.3	(4.1)	(3.0)	16.5	5.0	(4.5)	(3.3)	17.7	12.7	11.6	14.9
터키 영업이익(PPA상각후)	8.2	(5.6)	(9.4)	7.5	(0.7)	(7.1)	(6.0)	13.5	2.0	(7.5)	(6.3)	14.7	0.7	(0.4)	2.9
베트남 매출	32.0	40.3	34.5	30.8	45.7	43.1	38.0	35.4	47.8	46.4	39.9	36.7	137.6	162.2	170.7
베트남 영업이익	2.2	5.2	1.1	(0.6)	7.2	6.2	3.0	3.3	7.7	6.6	3.1	3.3	7.9	19.7	20.7
4D+시뮬라인 매출	21.8	29.4	37.4	33.9	20.9	32.9	40.0	37.3	21.5	36.2	42.6	40.8	122.5	131.1	141.2
4D+시뮬라인 영업이익	(0.3)	4.0	6.0	3.8	(0.6)	4.9	6.0	4.1	(0.4)	5.4	6.8	4.5	13.5	14.4	16.3
기타 매출 및 연결 조정	2.2	1.8	(2.2)	2.1	0.6	2.9	4.5	2.6	3.5	5.1	7.8	5.0	3.9	10.7	21.3
기타 영업이익 및 연결 조정	(2.0)	(0.3)	(0.1)	1.9	(1.4)	0.1	0.0	0.9	(0.4)	(0.2)	0.0	0.9	(0.5)	(0.4)	0.3
연결 매출액	441.2	404.8	473.0	450.4	464.6	425.4	508.0	488.9	480.9	432.9	529.7	504.3	1,769.4	1,886.9	1,947.8
연결 영업이익	19.2	0.3	32.7	25.6	23.5	11.5	37.9	36.3	24.3	11.4	43.0	39.3	77.7	109.2	118.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

[K-IFRS 연결 기준] CJ CGV의 분기별 실적 추이 및 전망

(사업원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	441.2	404.8	473.0	450.4	464.6	425.4	508.0	488.9	480.9	432.9	529.7	504.3	1,769.4	1,886.9	1,947.8
영업이익	19.2	0.3	32.7	25.6	23.5	11.5	37.9	36.3	24.3	11.4	43.0	39.3	77.7	109.2	118.0
순이익	2.9	(19.9)	(2.3)	(169.3)	(8.6)	(21.7)	3.1	(15.1)	(7.9)	(23.9)	6.1	(13.9)	(188.5)	(42.3)	(39.6)
매출액 (% YoY)	8.8	5.8	0.2	(0.8)	5.3	5.1	7.4	8.5	3.5	1.8	4.3	3.2	3.2	6.6	3.2
영업이익 (% YoY)	31.5	흑전	1.5	(39.9)	22.6	4,236.7	16.0	41.7	3.4	(1.4)	13.5	8.2	(10.1)	40.6	8.0
순이익 (% YoY)	50.2	적지	적전	적지	(397.1)	적지	흑전	적지	적지	적지	95.7	적지	적전	적지	적지

[K-IFRS 별도 기준] CJ CGV의 분기별 실적 추이 및 전망

(사업원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
전국관람객 (백만명)	51.3	45.1	66.8	53.2	55.1	52.3	67.5	53.8	53.4	47.0	68.2	54.3	216.4	228.6	222.9
CGV 전체 관람객 (백만명)	24.6	21.6	30.8	25.0	26.2	21.9	30.9	25.2	25.4	19.7	31.3	25.5	102.0	104.3	101.9
CGV 직영 관람객 (백만명)	19.5	17.3	24.0	20.3	21.0	20.2	24.5	20.5	20.4	18.2	24.7	20.8	81.1	86.3	84.1
ATP (원)	7,812	8,725	8,137	8,308	8,303	8,463	8,259	8,350	8,386	8,971	8,342	8,391	8,246	8,344	8,523
전체매출	220.2	221.4	282.0	251.2	248.8	244.1	290.2	253.8	242.4	236.7	295.8	256.4	974.8	1,036.9	1,048.4
상영매출	148.7	147.1	190.3	162.9	168.7	165.9	196.2	166.4	166.0	158.3	200.2	168.9	649.0	697.3	702.3
매점매출	37.6	37.1	49.4	41.0	44.5	42.4	50.2	42.1	41.8	38.2	50.7	42.5	165.2	179.2	181.0
광고매출	21.1	23.1	28.1	28.1	18.6	23.6	28.3	28.7	18.8	23.9	28.6	28.8	100.3	99.3	102.2
기타매출	12.8	14.1	14.3	19.2	16.9	12.0	15.4	16.6	15.8	16.4	16.3	16.1	60.3	61.0	62.9
판관비	114.4	117.1	125.3	122.8	92.5	92.9	99.5	96.8	92.8	92.8	101.5	97.7	479.7	381.7	384.8
영업이익	1.1	(1.2)	25.6	10.6	7.3	5.4	26.0	9.1	3.5	1.9	27.3	9.2	36.1	47.7	58.0
(영업이익률 %)	0.5	(0.5)	9.1	4.2	2.9	2.2	8.9	3.6	1.5	0.8	9.2	3.6	3.7	4.6	5.5
순이익	(12.0)	(15.6)	(4.0)	(293.5)	(2.0)	(4.7)	9.2	(16.2)	(5.4)	(9.1)	8.6	(15.4)	(325.1)	(13.7)	(3.5)
매출액 (% YoY)	1.6	12.2	4.8	0.9	13.0	10.2	2.9	1.0	(2.6)	(3.0)	1.9	1.0	4.6	6.4	1.1
영업이익 (% YoY)	(74.0)	적지	13.8	(59.4)	551.7	적지	1.4	(14.5)	(51.4)	(64.6)	5.1	1.5	(17.8)	32.0	21.5

자료: 영화진흥위원회, 회사 자료, 신한금융투자 추정

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

다나와 (119860)

성장은 계속된다

Not Rated

현재주가 (6월 28일) 25,500 원

김규리
(02) 3772-1549
kimkyuri@shinhan.com

윤창민
(02) 3772-1579
changmin.yoon86@shinhan.com

KOSPI	2,130.62p
KOSDAQ	690.53p
시가총액	333.4십억원
액면가	500 원
발행주식수	13.1 백만주
유동주식수	6.1 백만주(46.5%)
52 주 최고가/최저가	29,400 원/14,150 원
일평균 거래량 (60일)	80,115 주
일평균 거래액 (60일)	2,014 백만원
외국인 지분율	15.25%
주요주주	성장현 외 4 인
	타이거자산운용투자자문
절대수익률	3 개월 13.6% 6 개월 66.7% 12 개월 56.9%
KOSDAQ 대비	3 개월 18.4%
상대수익률	6 개월 63.1% 12 개월 84.1%

2Q19 영업이익 62억원(+28% YoY)으로 컨센서스 부합 전망

2분기 매출액은 258억원(+14% YoY)으로 컨센서스 263억원에 부합할 전망이다. 1분기 실적 호조의 이유였던 가전 카테고리(공기청정기 등) 가격 비교 증가세는 둔화되었다. 그러나 제휴 쇼핑, 판매 수수료 사업부의 매출은 각각 48억원(+20% YoY), 47억원(+11% YoY)으로 안정적인 성장세가 예상된다.

영업이익은 62억원(+28% YoY)으로 컨센서스 64억원에 부합할 전망이다. 별도 영업이익률은 42%(+2%p YoY)를 기록하며 영업 레버리지를 이어가겠다. 연결 법인들의 영업이익은 1억원으로 전년 동기 -7억원 대비 개선될 전망이다.

19년 영업이익 265억원(+31% YoY) 전망

19년 매출액과 영업이익은 각각 1,194억원(+12% YoY), 265억원(+31% YoY)이 예상된다. 1) 온라인 쇼핑 가격 경쟁 심화 수혜: 19년 일평균 방문자 수와 제휴쇼핑 매출액은 각각 10%, 27% YoY 성장이 기대된다. 2) PC → 가전 카테고리 확장: 카테고리 확장은 고객 다변화, 성장을 높은 품목 진입(18년 온라인 쇼핑 성장률 21% vs. 온라인 가전 쇼핑 성장률 27%) 측면에서 긍정적이다. 19년 가전과 생활용품의 합산 거래액 비중은 67%로 3%p YoY 증가가 전망된다.

현 주가는 12개월 선행 PER 14.6배 수준

연초 이후 주가는 68% 상승했다. 1) 18년말 주가 하락 이후 낮은 벤류에이션 (연초 19F PER 9.3배), 2) 1분기 실적 서프라이즈 등이 복합적으로 작용했다. 동기간 외국인 지분율은 11%에서 15%로 늘어났다.

현 주가는 12개월 선행 PER 14.6배로 과거 5년 평균 11.7배 대비 프리미엄을 받고 있다. 계속되는 이익률 개선과 보유 순현금 538억(1Q19 기준) 감안 시 프리미엄은 타당하다. 추가적인 벤류에이션 리레이팅이 기대된다.

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	107.6	15.2	15.5	13.5	1,033	51.2	5,877	13.2	8.1	2.3	19.0	(64.3)
2018	106.3	20.2	20.9	16.4	1,255	21.4	6,879	12.2	6.9	2.2	19.7	(57.4)
2019F	119.4	26.5	27.3	21.4	1,639	30.6	8,134	15.8	9.5	3.2	21.8	(55.6)
2020F	136.8	30.9	32.0	25.1	1,922	17.3	9,592	13.5	7.8	2.7	21.7	(61.1)
2021F	157.4	36.8	38.2	30.0	2,294	19.3	11,333	11.3	6.1	2.3	21.9	(65.9)

자료: 신한금융투자 추정

다나와의 2분기 영업실적 정리

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	기준실적	컨센서스
매출액	25.8	22.7	13.5	26.7	(3.5)	27.3	26.3
영업이익	6.2	4.9	27.6	7.3	(15.6)	7.0	6.4
순이익	5.2	3.8	37.6	6.4	(18.6)	5.8	5.1
영업이익률	24.0	21.4		27.5		25.6	24.4
순이익률	20.1	16.6		23.9		21.2	19.5

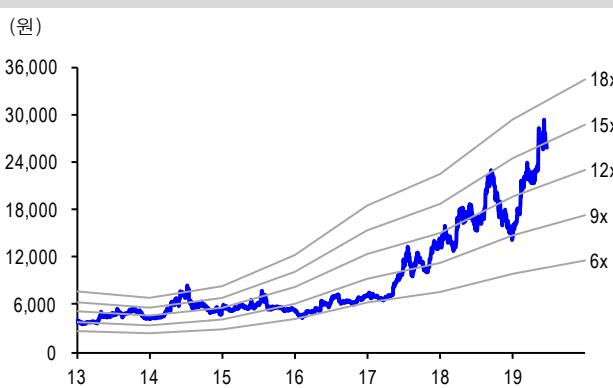
자료: 회사 자료, 신한금융투자

다나와의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
매출액	30.4	17.2	26.0	34.0	21.7	22.7	27.6	34.3	26.7	25.8	30.2	36.8	107.6	106.3	119.4	136.8
별도	10.3	9.8	10.9	11.4	13.4	13.7	12.8	13.1	15.4	14.7	14.3	14.8	42.4	53.0	59.0	66.9
- 제휴쇼핑	3.3	3.2	3.4	3.4	3.9	4.0	4.0	4.5	5.7	4.8	4.7	5.4	13.3	16.3	20.7	25.6
- 광고사업	3.3	2.9	3.1	3.0	3.7	3.8	3.9	3.1	3.5	3.8	3.9	3.2	12.3	14.4	14.4	15.1
- 판매수수료	2.9	2.7	3.2	3.5	4.2	4.3	3.8	4.3	4.7	4.7	4.3	4.8	12.3	16.6	18.5	20.5
- 정보이용료 및 기타	0.9	1.0	1.3	1.4	1.6	1.6	1.3	1.2	1.4	1.4	1.4	1.3	4.6	5.6	5.4	5.7
연결대상	20.1	7.4	15.1	22.6	8.3	9.1	14.8	21.2	11.3	11.1	15.9	22.1	65.2	53.3	60.4	69.9
- 다나와컴퓨터	7.7	4.4	12.3	11.5	4.5	6.0	7.3	11.2	7.2	7.0	7.3	11.2	35.8	29.0	32.7	35.8
- 늑대와여우컴퓨터	12.4	3.1	2.9	11.6	3.8	3.5	6.7	9.0	3.4	3.4	7.7	10.0	30.0	23.0	24.4	30.0
- 디피지존							1.0	0.9	0.8	0.8	1.0	0.9		1.9	3.6	4.3
- 중단사업 및 기타	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.5)	(0.0)	(0.4)	(0.2)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(0.3)
영업이익	4.3	2.7	3.8	4.4	5.4	4.9	4.6	5.3	7.3	6.2	6.2	6.8	15.2	20.2	26.5	30.9
별도	3.8	3.2	3.6	3.9	5.4	5.5	4.9	5.8	7.2	6.1	6.0	6.6	14.5	21.7	25.9	30.7
연결대상	0.5	(0.4)	0.2	0.5	0.0	(0.7)	(0.3)	(0.5)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.8	(1.5)	0.6	0.2
순이익	4.2	2.2	3.6	3.6	4.8	3.8	4.1	3.7	6.4	5.2	5.2	4.7	13.5	16.4	21.4	25.1
매출액 증감률	77.3	7.8	74.0	107.8	(28.6)	32.1	6.0	0.9	23.2	13.5	9.3	7.4	67.1	(1.2)	12.3	14.6
영업이익 증감률	68.1	68.4	73.6	104.0	25.1	77.8	20.5	21.3	35.7	27.6	34.5	27.3	78.6	32.3	31.3	16.9
순이익 증감률	25.0	41.4	74.3	78.3	16.3	74.3	14.5	2.1	32.3	37.6	26.8	25.7	51.2	21.3	30.6	17.3
영업이익률	14.2	15.9	14.6	12.9	25.0	21.4	16.6	15.5	27.5	24.0	20.5	18.4	14.2	19.0	22.2	22.6
순이익률	13.7	12.6	13.7	10.7	22.3	16.6	14.8	10.8	23.9	20.1	17.2	12.6	12.6	15.4	17.9	18.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

다나와 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

다나와 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김규리, 윤창민). 동 자료는 2019년 7월 1일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

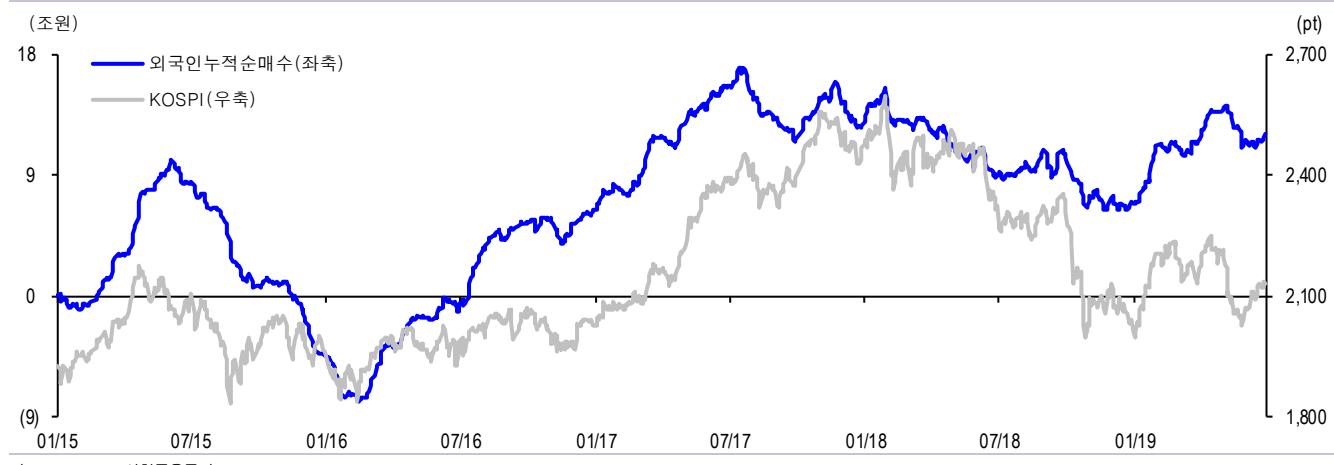
금: 금리/환율

✓ KOSPI 전주 대비 0.24% 상승한 2,130.62pt로 마감

G2 정상회담 불확실성으로 인한 관망 심리 지속되며 지수 횡보. 연준은 시장의 과도한 금리인하 기대 달래며 완화정책 속도 조절

→ 외국인 주간 누적 순매수는 3,850억원, 기관 주간 누적 순매수는 3,911억원. 외국인은 전기전자, 증권, 철강금속 업종 등에서 자금 유입했으나 서비스, 유통, 화학 업종에서 순매도. 기관은 연기금, 금융투자 중심 자금 유입

2015년 이후 외국인 KOSPI 누적 순매수 대금 및 KOSPI 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 지난주 외국인 KOSPI 3,850억원 순매수

순매수 업종은 전기전자, 증권, 철강금속

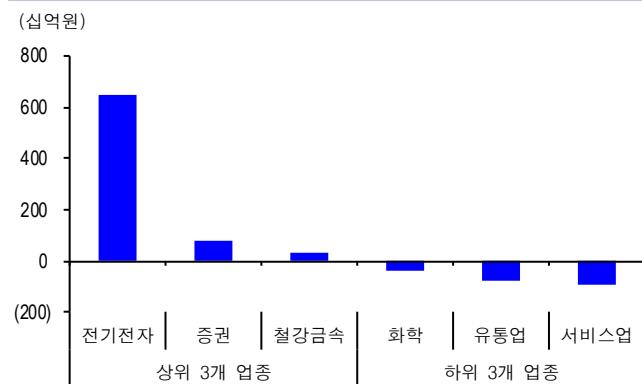
→ 외국인은 지난주 전기전자 업종에서만 6,471억원
자금유입하며 강한 매수세 보여

✓ 28일 기준, 선진시장 자금 유출 반전

주간 기준 선진시장, 신흥시장 동반 자금 유출

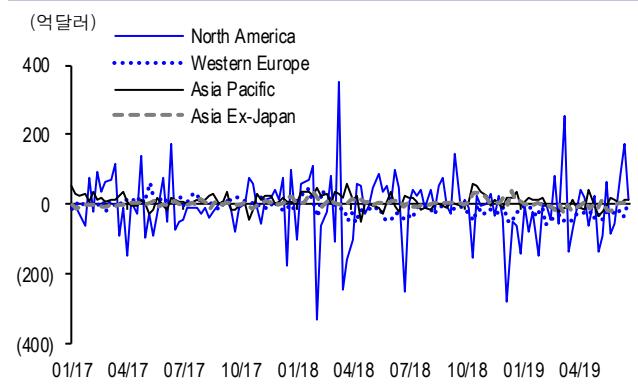
→ 선진시장은 북미지역 중심 자금 이탈하며 순유출.
신흥시장은 GEM 중심 자금 유출

전주 KOSPI 외국인 순매수 상/하위 3개 업종(6/24~6/28)



자료: FnGuide, 신한금융투자

2017년 이후 4대 지역 펀드 자금 유출입 추이



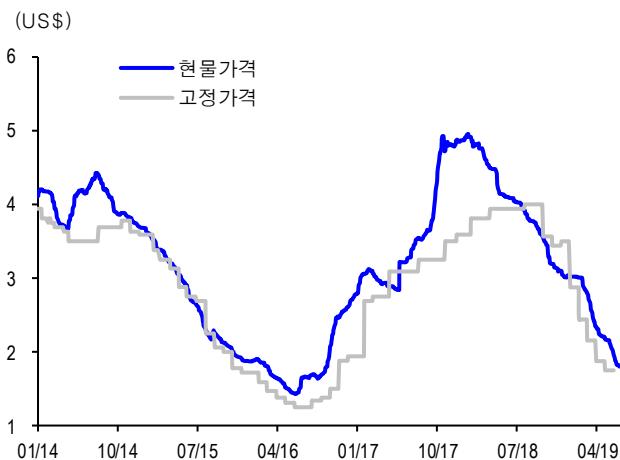
자료: EPFR, 신한금융투자

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

✓ 5월 하순 DRAM 고정가격 -6.7%

DRAM 고정가격 하락폭 축소 전망
 → 여전히 재고 압력 상존

4Gb DDR4 (512x8)_2133/2400Mhz 가격 추이

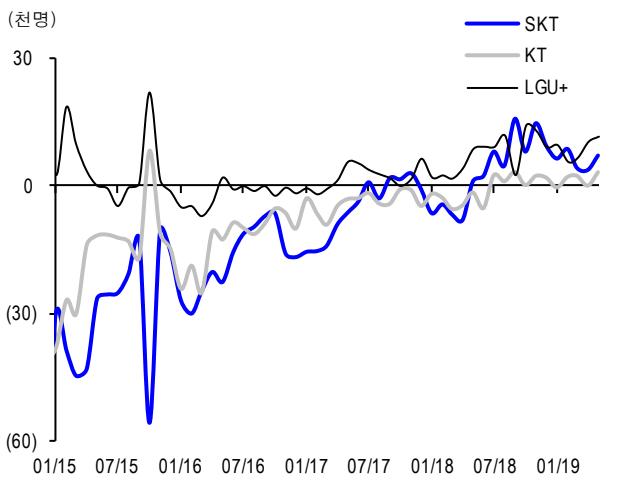


자료: DRAMeXchange, 신한금융투자

✓ 5월 번호이동: 전월 대비 5.4% 증가

5월 번호이동자 440,359명 기록
 → SK텔레콤 7,709명 순증, KT 3,456명 순증
 LG유플러스 11,783명 순증

통신 3사 월별 번호이동 순증감 추이

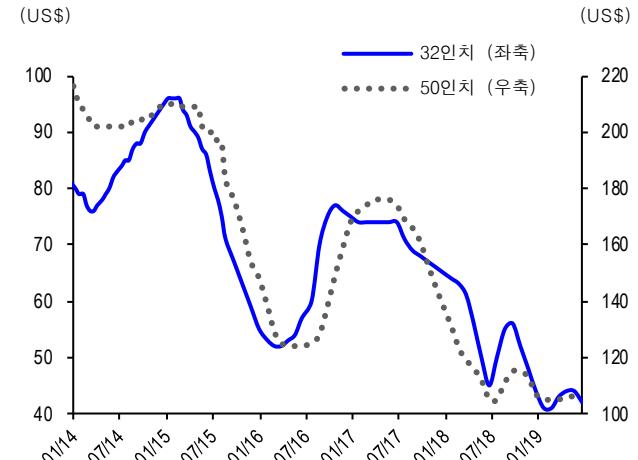


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

✓ 6월 32" LCD TV 패널 가격 -4.5%

예상보다 비우호적인 상황으로 패널가 빙락
 → 공급과잉 우려 상존, 웅 셋다운 지연 노이즈 발생
 TV 수요 불확실성으로 패널 재고 축적에 미온적

LCD TV 패널 가격 추이

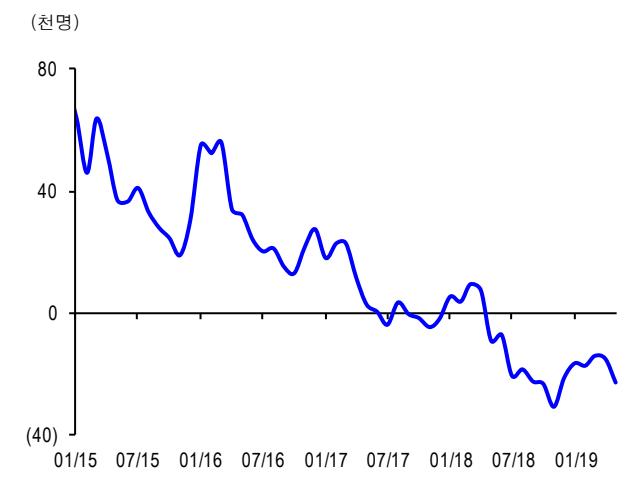


자료: IHS, WitsView, 신한금융투자

✓ 5월 MVNO 가입자 MVNO 22,948명 순감

MVNO(알뜰폰) 가입자 13개월 연속 감소
 → MVNO → LGU+ 이동 전년대비 28.9% 증가
 MVNO → KT 이동 전년대비 11.5% 증가

MVNO(알뜰폰) 월별 번호이동 순증감 추이

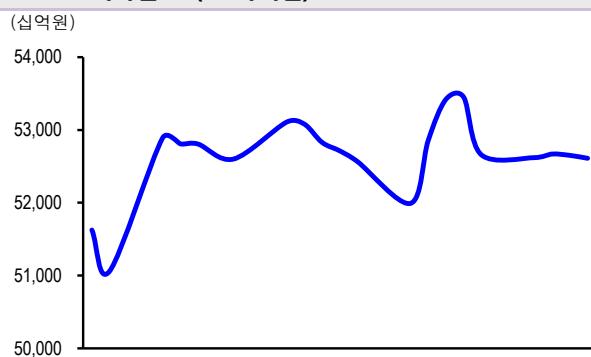


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

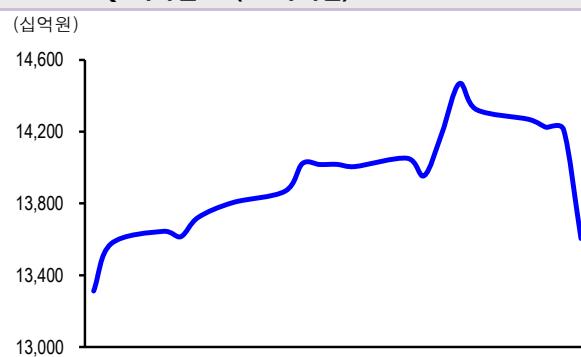
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/21 (금)	6/24 (월)	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)
코스피	44,734	52,658	52,620	52,669	52,650	52,610
코스닥	13,157	14,323	14,268	14,224	14,211	13,604

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 27일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
메리츠종금증권	17,017,474	95,774,466	외국인35%/기관65%	KODEX 200	114,594	1,615,241	외국인66%/기관34%
TIGER TOP10	5,000,000	16,100,000	외국인100%	메리츠종금증권	93,766	527,717	외국인35%/기관65%
KODEX 200	4,108,800	57,914,732	외국인66%/기관34%	TIGER TOP10	41,525	133,710	외국인100%
SG세계물산	1,039,200	6,584,192	외국인50%/기관50%	넷마블	26,800	1,239,084	외국인65%/기관35%
미래에셋대우	668,362	35,419,482	외국인95%/기관5%	NAVER	20,273	637,994	외국인51%/기관49%
LG디스플레이	590,612	47,430,176	외국인88%/기관12%	웅진코웨이	18,950	210,041	외국인6%/기관94%
우리종금	465,484	17,531,943	외국인88%/기관12%	KT&G	15,087	492,842	외국인91%/기관9%
두산인프라코어	455,943	74,609,193	기관100%	아모레퍼시픽	13,159	528,062	외국인26%/기관74%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 27일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
CMG제약	1,409,174	25,707,802	외국인22%/기관78%	에이치엘비	11,124	700,288	외국인40%/기관60%
캡시스	1,134,235	9,881,848	기관100%	아난티	7,306	214,886	외국인70%/기관30%
아난티	488,716	14,373,664	외국인70%/기관30%	에이비엘바이오	4,823	97,789	외국인17%/기관83%
시그네틱스	472,530	4,620,125	외국인99%/기관1%	CMG제약	4,756	86,763	외국인22%/기관78%
네이처셀	443,486	12,244,766	외국인14%/기관86%	메지온	4,350	162,994	외국인3%/기관97%
부방	379,380	1,020,202	외국인100%	케이엠더블유	4,075	178,780	외국인19%/기관81%
이랜텍	335,451	1,038,265	외국인22%/기관78%	네이처셀	3,889	107,386	외국인14%/기관86%
SBI인베스트먼트	285,622	5,335,723	외국인45%/기관55%	피에스케이	3,818	8,559	기관100%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 27일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
미래산업	926,914	1.92%	SK하이닉스	39,848	10.52%
대영포장	585,568	2.36%	셀트리온	33,193	26.45%
SK하이닉스	563,207	10.51%	아모레퍼시픽	18,899	35.91%
메리츠종금증권	346,524	23.55%	넷마블	18,844	30.79%
SG세계물산	247,323	2.98%	웅진코웨이	10,567	13.53%
키워미디어그룹	238,552	0.80%	LG화학	9,965	16.63%
웅진씽크빅	231,700	4.69%	S-Oil	6,582	28.42%
이수페타시스	208,429	4.74%	삼성전자	5,821	1.00%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 27일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
이화전기	461,747	2.54%	에이치엘비	23,314	12.99%
다날	448,289	2.05%	헬릭스미스	10,656	21.18%
에이치엘비	335,931	11.78%	신라젠	10,184	10.16%
네이처셀	322,458	2.57%	메지온	8,769	5.09%
파워로직스	259,907	14.40%	케이엠더블유	5,502	5.46%
키이스트	230,669	3.73%	파워로직스	3,494	14.42%
시그네틱스	208,432	4.97%	지트리비앤티	3,091	16.96%
아이에이	198,859	3.62%	네이처셀	3,075	2.60%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
미래산업	7,577,912	1.69%	아이에이	1,282,632	3.00%
메리츠종금증권	3,065,270	25.93%	시그네틱스	1,260,156	4.19%
삼성전자	2,056,007	4.63%	이트론	710,827	0.16%
우리종금	1,983,662	2.82%	키이스트	677,301	3.17%
광동제약	1,872,998	4.94%	오픈베이스	658,689	3.36%
키워미디어그룹	1,345,599	0.28%	이화전기	634,565	0.48%
SK하이닉스	1,247,890	7.42%	휴림로봇	633,544	1.74%
SG세계물산	1,026,706	2.45%	서희건설	574,128	3.07%

코스닥 외국인 3주 연속 순매도

조용식

(02) 3772-1598

ycc@shinhan.com

KOSPI 기관동향 (6월 24일 ~ 6월 28일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	47,809.6	55,639.7	115,871.7	1,227.4	14,775.6	4,285.8	5,944.7	3,586.5	332.6	481.2	18,403.1	1,227.4
매 수	51,720.5	59,508.5	108,147.0	1,192.6	15,158.3	3,150.1	5,485.2	3,810.4	177.4	225.4	23,713.7	1,192.6
순매수	3,910.9	3,868.8	-7,724.7	-34.8	382.7	-1,135.7	-459.5	223.9	-155.2	-255.8	5,310.6	-34.8

KOSDAQ 기관동향 (6월 24일 ~ 6월 28일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	10,294.0	20,995.7	192,411.2	1,680.7	2,400.4	871.4	2,353.3	3,032.9	154.8	139.6	1,341.6	1,680.7
매 수	10,040.0	18,663.2	195,508.1	1,148.2	3,673.3	559.9	1,943.3	2,047.9	39.9	65.4	1,710.4	1,148.2
순매수	-254.0	-2,332.6	3,096.9	-532.5	1,272.9	-311.4	-410.0	-985.1	-115.0	-74.2	368.8	-532.5

국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSPI (금액기준)

국내기관			외국인		
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)
KODEX 200	1,787.6	KODEX 레버리지	1,079.0	하나금융지주	350.7
KODEX 코스닥150 레버리지	1,659.0	카카오	501.6	SK텔레콤	321.5
LG전자	404.3	기아차	488.6	CJ대한통운	312.0
KODEX 200선물인버스2X	401.6	하나금융지주	460.9	기아차	303.3
KBSTAR 대형고배당10TR	278.8	삼성전자우	289.4	넷마블	271.4
고려아연	251.0	삼성SDI	284.0	웅진코웨이	264.6
넷마블	239.2	SK텔레콤	255.7	아모레퍼시픽	262.6
한국금융지주	211.8	LG이노텍	196.5	KT&G	250.7

국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSDAQ (금액기준)

국내기관			외국인		
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)
펄어비스	130.7	메디톡스	182.2	에이치엘비	280.7
케이비제18호스팩	122.2	엘비세미콘	79.3	케이엠더블유	273.8
올릭스	113.5	RFHIC	67.0	헬릭스미스	273.7
케이엠더블유	94.0	컴투스	62.1	아난티	166.4
신라젠	92.5	CJ ENM	53.3	엘비세미콘	143.8
에이비엘바이오	88.1	지트리비앤티	49.5	CJ ENM	116.2
신영스팩5호	81.7	야스	48.7	메지온	112.2
민앤지	72.2	SK마티리얼즈	47.8	메디톡스	106.5

* 주: 금요일(6/28) 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/24 (월)	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)	6/28 (금)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,126.33(+0.71)	2,121.64(-4.69)	2,121.85(+0.21)	2,134.32(+12.47)	2,130.62(-3.70)
거래량 (만주)	35,268	66,964	64,230	73,685	64,490	52,950
거래대금 (억원)	41,207	40,549	42,497	44,559	51,225	41,912
상장시가총액 (조원)	1,344	1,416	1,413	1,414	1,422	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.97	10.96	10.97	11.06	-
등락종목수	상승	372(2)	254(3)	296(0)	382(1)	269(0)
	하락	462(0)	574(0)	510(0)	442(1)	533(0)
주가이동평균	5일	2,121.35	2,125.93	2,125.35	2,125.95	2,126.95
	20일	2,084.46	2,088.33	2,091.98	2,097.53	2,102.12
	60일	2,137.54	2,137.44	2,137.12	2,136.56	2,135.78
	120일	2,142.81	2,143.59	2,144.36	2,145.14	2,146.15
이격도	5일	100.23	99.80	99.84	100.39	100.17
	20일	102.01	101.59	101.43	101.75	101.36
투자심리선	10일	50	40	50	60	60

	2018년말	6/24 (월)	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)	6/28 (금)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	717.69(-4.95)	710.02(-7.67)	709.37(-0.65)	698.21(-11.16)	690.53(-7.68)
거래량 (만주)	59,821	92,399	105,801	98,144	90,998	76,607
거래대금 (억원)	30,339	37,178	48,757	47,470	51,318	41,021
시가총액 (조원)	228.2	245.3	242.9	242.8	239.1	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	51.27	50.73	50.60	49.79	-
등락종목수	상승	427(1)	308(4)	458(4)	347(1)	428(3)
	하락	793(0)	907(0)	733(0)	843(2)	765(2)
주가이동평균	5일	720.04	719.08	717.41	711.59	705.16
	20일	711.83	712.84	713.17	713.51	713.57
	60일	730.98	730.81	730.48	729.84	729.02
	120일	725.27	725.64	725.99	726.18	726.35
이격도	5일	99.67	98.74	98.88	98.12	97.92
	20일	100.82	99.60	99.47	97.86	96.77
투자심리선	10일	40	30	30	20	20

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/24 (월)	6/25 (화)	6/26 (수)	6/27 (목)	6/28 (금)
고객예탁금 (억원)	249,400	250,512	246,315	251,786	250,548	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+6,822	-4,197	+5,471	-1,238	-
신용잔고** (억원)	94,076	104,515	105,004	105,072	105,094	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,248	1,184	1,306	1,651	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 26일 기준)

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

경제지표 발표 일정

날짜	지역	항목	기간	중요도	예상치	이전치
7월 1일	한국	수출 (YoY)	6월	★★★	-13.5%	-9.4%
		수입 (YoY)	6월	★★☆	-10.0%	-1.9%
		무역수지	6월	★★☆	\$4,211M	\$2,271M
	미국	ISM 제조업지수	6월	★★★	51.2	52.1
7월 2일	한국	소비자물가 (MoM)	6월	★★★	-0.1%	0.2%
7월 3일	미국	무역수지 (SA)	5월	★★☆	-\$52.0B	-\$50.8B
		ISM 비제조업지수	6월	★★☆	56.0	56.9
7월 4일	한국	경상수지	5월	★★☆	-	-\$664.8M
		유로존 소매판매 (MoM)	5월	★★☆	-	-0.4%
7월 5일	미국	비농가취업자수 (MoM)	6월	★★★	158K	75K
		실업률 (SA)	6월	★★★	3.6%	3.6%

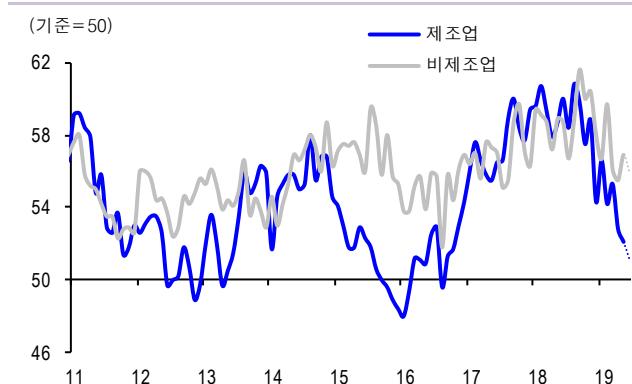
주요 이벤트

날짜	국가	이벤트	중요도	코멘트
7월 1-2일	OPEC	정례회의	★★★	주요 산유국들의 감산 논의에 주목

자료: Bloomberg, 신한금융투자

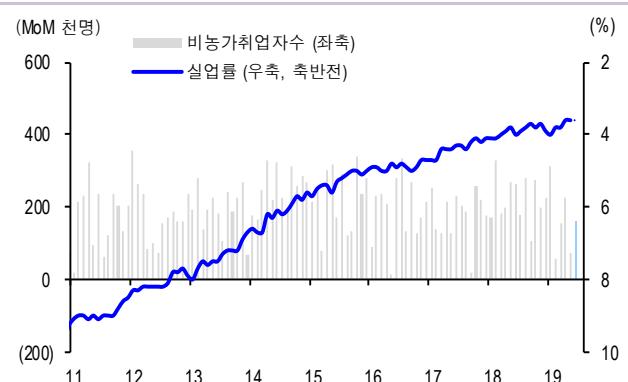
Chart in Focus

미국 ISM 제조업과 비제조업지수



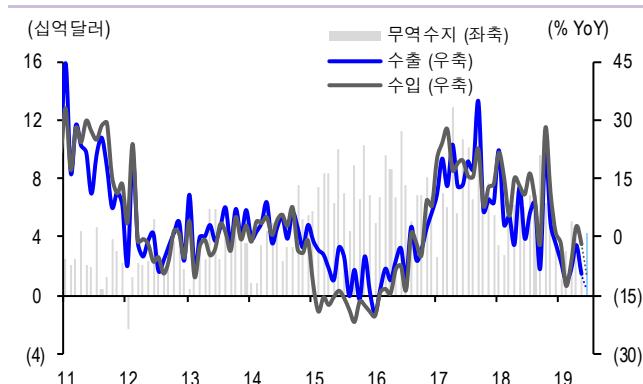
자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

미국 비농가취업자수와 실업률



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

한국 수출입



자료: 관세청, 산업통상자원부, 신한금융투자

한국 소비자물가



자료: 통계청, 신한금융투자



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

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