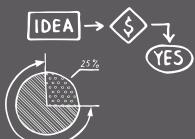




[3700호] 2019년 7월 12일 (금)



신한생각



KOSPI
2,080.58 (+1.06%)

KOSDAQ
677.09 (+1.53%)

KOSPI200선물
273.00 (+1.24%)

원/달러 환율
1,173.50 (-8.10원)

국고 3년 금리
1.419 (-1.9bp)

Top down

Bottom up

해외주식 For.U

#19-41 중국 채권에 관심을 보이는 외국인 [염지윤]

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 제이콘텐트리, 삼성전자, 케이엠더블유,
LG이노텍

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

홍세종의 광고 이야기

#19-99 광고대행사의 빅사이클 [홍세종]

산업 분석

바이오 (비중확대) [배기달]
피부 미용 업체 하반기 기저효과 기대
유통 (비중확대) [박희진]
하방 경직성을 통한 모멘텀 찾기
인터넷/게임 (비중확대) [이문종]
기존 게임도 신작만큼 중요하다

기업 분석

오이슬루션 (138080/매수) [윤창민]
2분기 맑음, 하반기 더 맑음
이지바이오 (035810/매수) [구현지, 홍세종]
2분기만 눈높이를 낮추자

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

금요 Key Chart: 금리/환율, 에너지/유트리티

★ 증시지표



#19-41 중국 채권에 관심을 보이는 외국인

염지윤 (02) 3772-4459 j.yeom@shinhan.com

외국인의 중국채 보유 비중 빠르게 증가

외국인 투자자들이 중국 위안화 채권 비중을 빠르게 늘리고 있다. 6월 말 기준 외국인의 중국 채권 투자 규모는 총 1조 6,861억위안으로 6월에만 417.4억위안 규모의 외국인 자금이 중국 채권시장에 유입됐다. 7개월 연속 외국인들의 중국 채권 투자 확대가 이어졌다. 이로써 중국 채권시장에서의 외국인 비중은 17년 6월 1.92%에 불과했으나 현재 3.08%까지 확대됐다.

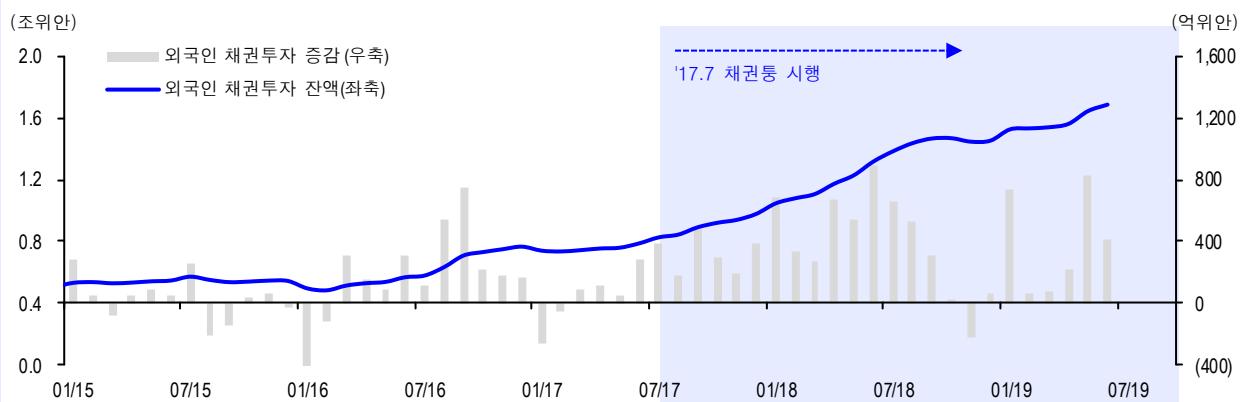
중국 채권시장 규모는 세계 3위로 높은 수준이나 GDP대비 채권시장 규모는 미국, 유럽, 일본에 비해 여전히 낮아 향후 추가 성장 가능성이 그 어느곳보다 높다. 최근에는 1) 안정적인 금리 수준, 2) 4월 블룸버그-바클레이스 글로벌 채권 지수 편입 3) 위안화 가치 상승 영향으로 외국인 자금 유입이 가속화되는 모습이다.

안정적 유동성과 수급은 중국채의 매력 요인

경기 회복세 지연은 중국채 매력도를 더욱 높인다. 예상보다 심화된 미중 갈등은 산업생산, 투자의 동반 부진으로 나타났다. 6월 생산자물가도 전년동월대비 횡보하며 디플레이션 우려까지 고조됐다. 미중 무역분쟁 격화로 경기 둔화세가 이어진다면 정책당국은 재정과 통화정책의 동반 사용에 나설 수 있다. 미 연준의 7월 금리 인하가 확실시되고, ECB도 추가 통화완화를 시사하는 등 글로벌 통화완화가 재개되는 가운데 인민은행의 금리 인하 및 유동성 공급 기대감이 확대된다. 이는 연초 이후 안정적 수준을 유지했던 중국 채권 금리의 완만한 하락으로 이어지겠다.

글로벌 수급 환경도 우호적이다. 4월 1일부터 중국 채권시장이 블룸버그-바클레이스 글로벌 채권지수에 편입된 후 향후 20개월간 편입비중이 지수의 6% 수준까지 늘어날 예정이다. 향후 FTSE 러셀 지수, MSCI 신흥국 다원화 채권 지수에도 편입될 가능성이 있어 중국 채권시장의 매력도는 더욱 확대되겠다. 최근 정책 당국 또한 자본시장의 개혁개방은 물론 채권 시장 개방도 한층 더 확대할 것임을 강조하고 있어 외국인들의 중국 채권에 대한 관심은 지속될 것으로 보인다.

외국인 투자자의 중국 채권투자 잔액 추이



자료: WIND, 신한금융투자

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

국내 주식 포트폴리오

제이콘텐트리(036420) KDQ

주가 (원)	4,730	▶ 2Q19 국내 극장 관람객 +17.7% 증가로 메가박스(극장) 영업이익 116억원(+591%) 기대
추천일	7월 10일	▶ 2Q19 연결 영업이익 130억원(+57.3% YoY) 전망, 3Q19는 관객수 증가에 힘입어 242억원(+32.7%) 기대
수익률	0.1%	▶ 1) 방송 부문 견조한 성장세, 2) 19F PER 22.5배로 저평가
상대수익	-2.8%	

삼성전자(005930) KSP

주가 (원)	46,200	▶ 2Q19 영업이익 6.02조원(-3.4% QoQ) 전망으로 시장 기대치(영업이익 6.04조원)에 부합 전망
추천일	7월 5일	▶ 화웨이 수요 공백에 따른 스마트폰 반사수혜와 비메모리 대규모 수주 확보에 주목
수익률	0.4%	▶ 매크로 이슈가 던어라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 메모리 반도체 던어라운드 방향성 반전은 여전히 유효
상대수익	1.8%	

케이엠더블유(032500) KDQ

주가 (원)	45,500	▶ 무선 통신 기지국의 핵심 장비와 필터를 생산 하며 삼성전자, 노키아, ZTE에 공급 중
추천일	7월 3일	▶ 국내 5G 통신 장비 투자 본격화에 따른 실적 고성장 전망, 매출액 성장을 19F +81%, 20F +27%
수익률	13.2%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	15.9%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	108,000	▶ 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	0.5%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	2.8%p	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 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 상기 회사(삼성전자)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

7월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	137.9
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	10.3%
원화 환산 수익률	14.2%

- ▶ 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 30배. 캐쉬카우 제품군의 안정적인 이익과 클라우드 사업의 성장성 감안 시 할증 가능

애플 (AAPL US)

	미국
주가 (달러)	203.2
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	1.6%
원화 환산 수익률	2.6%

- ▶ iPhone으로 대변되는 미국 대표 IT H/W, S/W 업체. 프리미엄 스마트폰 M/S 73%
- ▶ 1) iPhone 매출 부진 우려 주가 선반영 2) Apple TV, Card 출시로 S/W 사업 확장 본격화
- ▶ 19F P/E 18배. S/W 사업 비중 확장으로 동종업계 P/E 23배 적용 시 저평가

머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	84.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	7.1%
원화 환산 수익률	6.3%

- ▶ 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 18배. 주가는 키트루다 적응증 확대 시마다 실적 추정치 상향으로 상승세 지속 전망

테슬라 (TSLA US)

	미국
주가 (달러)	238.9
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	3.7%
원화 환산 수익률	4.7%

- ▶ 미국 대표 전기차 업체. 美 전기차 시장점유율 57%로 독보적 1위 브랜드
- ▶ 1) 2Q19 9만5천대 판매로 역대 최대 판매량 기록 2) 유럽향, 중국향 수출 본격화 전망
- ▶ 20F P/E 43배. Peer 기업 BYD 20F P/E 33배로 기술력, 브랜드 가치 고려 시 합리적 가격

덱스컴 (DXCM US)

	미국
주가 (달러)	150.9
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	3.6%
원화 환산 수익률	4.6%

- ▶ 글로벌 연속혈당측정시스템(CGMS) 시장 1위 업체. 제품 판매 및 측정 데이터 제공 서비스 사업 진행
- ▶ 1) 경쟁사 대비 앞선 경쟁력을 통한 점유율 확대, 2) 높은 확장성을 기반으로 한 CGMS 시장 고성장
- ▶ 19F P/E 186배. CGMS 시장은 여전히 성장기, 지난해 흑자전환 후 큰 폭의 이익 개선 감안시 매력적

텐센트 (0700 HK)

	중국
주가 (홍콩달러)	356.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	9.4%
원화 환산 수익률	9.1%

- ▶ 중국을 대표하는 인터넷 플랫폼 서비스 업체이자 세계 최대 게임 사업자
- ▶ 1) 연이은 모바일 게임 흥행, 2) 고성장이 기대되는 신사업(핀테크+클라우드) 모멘텀
- ▶ 19F P/E 33배. 신작 게임 모멘텀 유효, 과거 3년 평균 39배 감안 시 추가 상승 가능

선난씨키트 (002916 SZ)	중국
주가 (위안)	104.6
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-1.0%
원화 환산 수익률	-0.2%
<p>▶ 중국 최대 규모의 PCB 기판 제조업체. 통신장비용 PCB에 강점 보유</p> <p>▶ 1) 중국 5G 투자 사이클 본격화, 2) 글로벌 반도체 패키지 서브스트레이트 시장 내 중국 입지 확대</p> <p>▶ 19F P/E 38배. 가격 부담 존재하나 5G 투자 및 반도체 국산화 수혜 기업으로 실적 가시성 가장 높아</p>	
북방화창 (002371 SZ)	중국
주가 (위안)	66.3
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-0.7%
원화 환산 수익률	-0.8%
<p>▶ 정부가 대주주인 중국 대표 반도체 장비 업체. 반도체 국산화 정책의 핵심 기업</p> <p>▶ 중국 반도체 Capex 싸이클 2020년까지 유효. 증설 효과까지 더해져 연평균 40%대 이익 성장세 지속</p> <p>▶ 19F P/E 80배. 로컬 반도체 전공정 장비 업체 중 유의미한 실적 발생 업체는 동사가 유일</p>	
창신신소재 (002812 SZ)	중국
주가 (위안)	30.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-3.0%
원화 환산 수익률	-3.2%
<p>▶ 중국을 대표하는 2차전지 습식 분리막 제조업체. 중국 내 점유율 50%로 압도적 1위</p> <p>▶ 1) NCM 2차전지 수요 급증, 2) 습식 분리막 채택에 따른 실적 성장 지속 전망</p> <p>▶ 19F P/E 29배. 습식 분리막 산업의 성장성과 독과점적 지위 감안 시 합리적 가격</p>	
오리엔탈랜드 (4661 JP)	일본
주가 (엔)	13,815.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	9.4%
원화 환산 수익률	14.9%
<p>▶ 매년 3,000만명이 찾는 일본 도쿄 디즈니 리조트(디즈니랜드, 디즈니씨) 관리 및 운영 기업.</p> <p>▶ 1) 입장권 가격 인상 기대, 2) 방일 관광객 증가로 입장객 및 호텔 이용 수요 확대, 3) 안정적 부대 수입</p> <p>▶ FY20F P/E 52배. 관광객 증가와 대규모 투자가 2022년까지 주가 상승 지지 전망</p>	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 당사는 상기 회사(애플)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 거래일 종가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 10일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

SPDR S&P 500 ETF TRUST

(SPY.US)

미국

주가 (달러)

298.6

▶ S&P 500 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자

추천일

19년 7월 8일

▶ S&P 500은 미국의 대표 주가지수로 미국 전체 주식시장에 투자하는 대표 ETF

편입 이후 수익률

0.6%

▶ 세계에서 최초로 상장한 ETF

원화 환산 수익률

0.3%

▶ 높은 거래량과 낮은 운용보수가 장점

KRANESHARES CSI CHINA

INTERNET ETF (KWEB.US)

중국

주가 (달러)

43.6

▶ 해외에 상장된 중국 인터넷섹터 기업에 시가총액 가중방식 투자

추천일

19년 7월 8일

▶ 텐센트, 알리바바 등 중국 인터넷 기업에 투자하는 섹터 ETF

편입 이후 수익률

0.4%

▶ 배당수익률이 2.9%로 높은 편이나 높은 펀드 보수비용도 고려해야 됨

원화 환산 수익률

0%

FIRST TRUST INDXX NEXTG ETF

(NXTG.US)

글로벌 5G 산업

주가 (달러)

49.9

▶ 전세계 5G 사업을 영위 기업에 투자하는 ETF

추천일

19년 7월 8일

▶ 5G 인프라 / 하드웨어 100개 기업에 80% 투자, 통신서비스 100개 기업에 20% 투자

편입 이후 수익률

1.2%

▶ 데이터센터 / 기지국 리츠, 네트워크 장비, 5G 폰 제조업체 등 5G 밸류체인 전반을 커버

원화 환산 수익률

0.9%

ISHARES EDGE MSCI USA

QUALITY (QUAL.US)

미국

주가 (달러)

93.1

▶ 펀더멘탈이 안정적인 미국 우량주에 투자하는 ETF

추천일

19년 7월 8일

▶ 1)ROE가 높고, 2)레버리지가 낮고, 3)이익 안정성이 높은 기업에 투자

편입 이후 수익률

0.6%

▶ 퀄리티 스코어로 투자비중을 시가총액 방식 대비 하이퀄리티 기업 추종이 용이

원화 환산 수익률

0.3%

SPDR GOLD TRUST

(GLD.US)

골드

주가 (달러)

133.8

▶ 런던 금고에 보관된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적

추천일

19년 6월 3일

▶ 금 현물에 직접 투자하는 방식으로 롤오버 비용이 발생하지 않음

편입 이후 수익률

7.0%

▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF

원화 환산 수익률

6.6%

▶ 금 현물 직접 투자 시 발생하는 비용과 장소를 고려하면 비용이 저렴한 편

- 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.

#19-99 광고대행사의 빅사이클



Analyst >>>

홍세종

(02) 3772-1584

sejonghong@shinhan.com

제일기획의 주가 랠리

광고 대장주 제일기획(030000)의 주가 랠리가 지속되고 있다. 주 광고주의 광고 전략 변화에 유연하게 대처하고 있다는 평가다. 디지털 광고는 이제 Paid Media에서 Owned Media 시대로 진화하고 있다. 광고주들은 기존 인터넷 플랫폼에 맹목적으로 광고비를 집행하기 보다는 그들만의 이커머스 채널 구축에 공을 들이고 있다. 대표적인 예가 삼성닷컴(samsung.com)이다. 제일기획 전체 매출총이익의 10% 초반을 기여하는 닷컴서비스는 매년 20% 이상 성장하고 있다. 연간 전사 성장률 목표가 7~10%에 육박하는 이유다.

하반기 이노션의 주가 랠리 동참 가능성

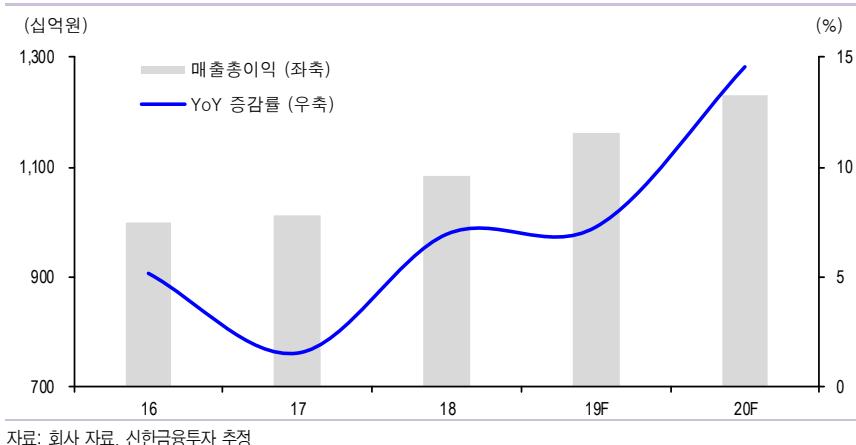
이노션(214320)은 조금 다른 의미에서 주가 랠리에 동참할 가능성이 높다. 상반기 이익 증감률은 5% 내외에 그쳤다. 하반기에는 두 자릿수의 이익 증감률이 기대된다. 원동력은 현대차그룹의 신차 사이클 강화다. 핵심 차종인 소나타 풀체인지 모델이 미주에서 출시된다. IWA(미국 법인)를 앞세운 미주의 외형 성장이 가속화 될 가능성이 매우 높다.

4Q19에는 오랫동안 기다린 GV80(제네시스 SUV)이 가세한다. 제네시스의 첫 SUV 차종인만큼 대대적인 광고비가 집행될 가능성이 높다. 4Q19에는 국내, 1H20에는 미주의 성장에 기여할 전망이다. 향후 12개월의 실적이 매우 편안하다고 보는 이유다.

대행사 빅사이클을 즐기자

제일기획과 이노션에 대한 매수 관점을 지속 유지할 필요가 있다. 연간 기준 10% 이상의 안정적인 이익 증감률과 높은 배당성향(제일기획 60%, 이노션 40%)을 자랑하는 사업자들이다. 하반기 선진 시장에서의 M&A가 성공할 경우 주가 상승세는 더욱 가파를 수 있다. 지금은 빅사이클을 즐길 때다.

제일기획의 실적 추이 및 전망



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

바이오

피부 미용 업체 하반기 기저효과 기대

비중확대 (유지)

배기달
02-3772-1554
kdbae@shinhan.com

2분기 피부미용 업체 합산 영업이익 397억원(+1.0%, YoY) 예상

2분기 피부 미용 업체의 실적은 시장 컨센서스를 소폭 하회하겠다. 합산 매출액은 1,003억원(+2.5%, 이하 YoY)으로 컨센서스(1,084억원)에 미치지 못하겠다. 합산 영업이익도 397억원(+1.0%)으로 컨센서스(429억원)를 하회하겠다. 2분기 중국 향 보툴리눔제제 수출은 2,606만달러(+51.8%)로 2분기 연속 증가하며 작년 하반기 부진에서 벗어나고 있다.

메디톡스: 2분기 영업이익 229억원(+1.4%), 하반기 기저효과 기대

2분기 매출액은 533억원(-3.0%), 영업이익은 229억원(+1.4%)으로 컨센서스(매출액 582억원, 영업이익 242억원)를 하회하겠다. 1분기에 이어 2분기도 전 분기 대비 실적이 개선되겠다. 하반기에는 기저효과(매출액 증가율 25.8%, 영업이익 증가율 47.2%)가 나타나겠다. 지연되고 있는 중국 특신 허가 승인이 하반기 이루어지면 작금의 노이즈도 잦아들겠다.

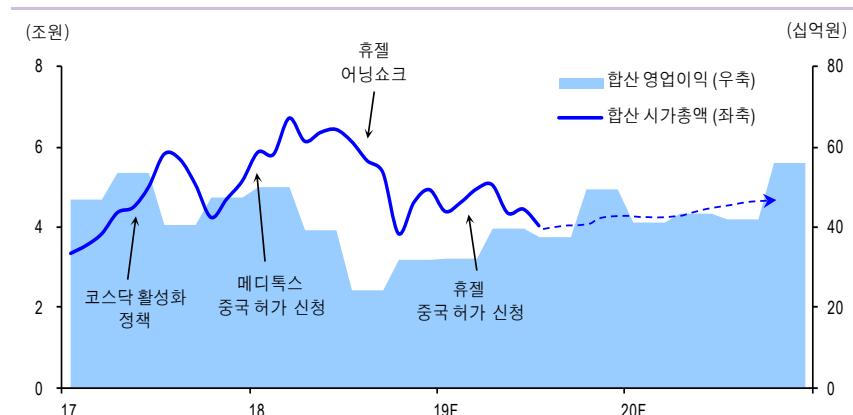
휴젤: 2분기 매출액 470억원(+9.6%), 영업이익 168억원(+0.5%) 예상

2분기 매출액은 470억원(+9.6%), 영업이익은 168억원(+0.5%)으로 증가가 예상되나 컨센서스(매출액 502억원, 영업이익 187억원)에는 하회하겠다. 하반기에는 기저효과가 크겠다. 매출액과 영업이익 증가율은 각각 13.8%, 68.2%가 되겠다. 4월 중국에 이어 하반기에는 유럽 특신 허가 신청이 예상된다.

피부미용 커버리지 종목

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 11일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
메디톡스 (086900)	매수	415,000	530,000	27.7
휴젤 (145020)	매수	371,100	470,000	26.7

피부미용 업체 합산 시가총액 & 영업이익 추이 및 전망



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한금융투자 추정
주: 메디톡스, 휴젤 합산 기재

피부미용 커버리지 업체 영업실적 추이 및 전망

매출액

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	컨센서스	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
메디톡스	58.8	55.0	48.2	43.4	44.3	53.3	58.2	54.8	60.5	56.2	58.6	60.5	67.8	205.4	212.9	243.1
휴젤	45.8	42.9	34.9	58.8	49.1	47.0	50.2	47.3	59.4	53.8	51.7	53.6	66.2	182.4	202.8	225.3
합산	104.6	97.8	83.2	102.2	93.4	100.3	108.4	102.1	119.9	110.0	110.3	114.1	134.0	387.8	415.7	468.4
(%, YoY)	23.4	4.5	1.6	(0.8)	(10.7)	2.5	10.8	22.7	17.3	17.8	9.9	11.7	11.7	6.7	7.2	12.7

영업이익

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	컨센서스	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
메디톡스	27.8	22.6	19.2	15.9	15.8	22.9	24.2	22.8	28.7	23.8	25.8	25.6	32.9	85.5	90.3	108.0
휴젤	22.3	16.7	5.1	16.0	16.4	16.8	18.7	14.8	20.8	17.5	17.7	16.5	23.3	60.2	68.8	75.1
합산	50.1	39.3	24.3	31.9	32.2	39.7	42.9	37.6	49.6	41.3	43.5	42.1	56.2	145.7	159.1	183.1
(%, YoY)	6.6	(26.8)	(40.3)	(32.8)	(35.8)	1.0	9.1	54.8	55.3	28.1	9.4	11.9	13.3	(22.9)	9.2	15.0

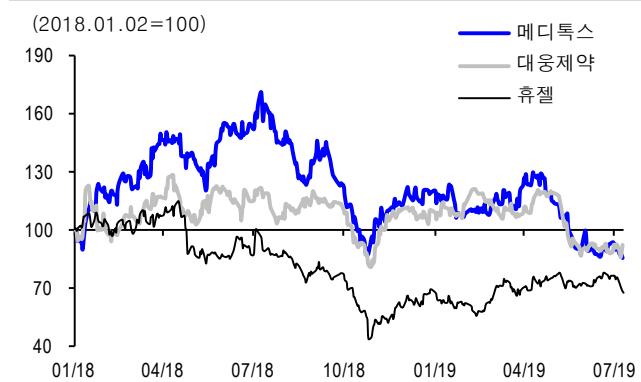
자료: 회사 자료, Fnguide, 신한금융투자 추정

국내외 주요 피부미용 업체 PEER Valuation Table

회사	시가총액	2019F						2020F					
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM
(십억원)	(X)	(X)	(X)	(X)	(%)	(%)	(%)	(X)	(X)	(X)	(%)	(%)	(%)
메디톡스	2,413.3	32.6	7.7	22.7	25.8	42.4	34.6	28.5	6.3	19.0	24.1	44.4	35.8
대웅제약	1,824.9	50.5	3.2	26.9	6.5	5.5	3.6	40.0	3.0	23.8	7.8	6.1	4.2
휴젤	1,617.3	27.6	2.2	15.4	8.0	33.9	31.4	24.9	2.0	13.6	8.4	33.3	31.3
엘리간	64,285	10.0	0.8	10.4	8.5	46.7	36.3	9.8	0.9	10.0	9.3	46.6	36.0
입센	13,047	16.7	4.3	11.5	26.5	30.4	22.6	14.5	3.6	10.3	25.0	30.9	23.5
에볼루스	507	-	-	-	-	(553.6)	(486.7)	-	-	-	-	(36.6)	(40.2)

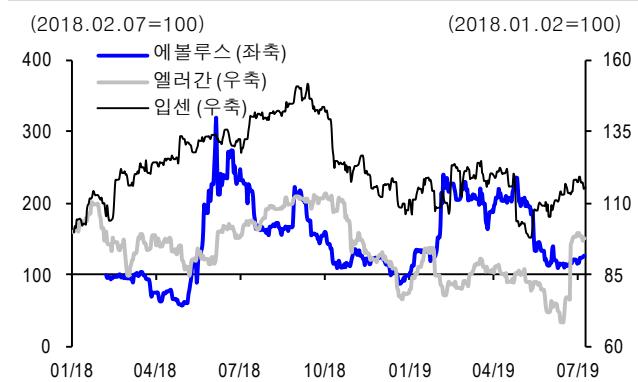
자료: QuantiWise, Bloomberg, 신한금융투자 추정

국내 피부미용 업체 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

해외 피부미용 업체 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

주: 에볼루스 상장일은 2018년 2월 7일

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 배기달). 동 자료는 2019년 7월 12일에 공표할 자료의 요약본입니다.

유통

하방 경직성을 통한 모멘텀 찾기

비중확대 (유지)

박희진

02-3772-1562

hpark@shinhan.com

박상우

02-3772-2627

sangwoo.park@shinhan.com

2분기 주요 커버리지 업체 영업이익 추이: 백화점 > 홈쇼핑 > 대형마트

2분기 커버리지 업체 영업이익은 평균 6.2% YoY 증가가 예상된다. 중국 손실 제거 등 기저 효과가 반영되는 롯데쇼핑 제외 추이는 '홈쇼핑 > 백화점 > 대형마트'이다. 백화점 분기 기준점 성장률은 2% 중반 수준으로 추정된다. 홈쇼핑 이익 추이는 기준 예상과 유사하게 합산 평균 5% YoY 수준 증가가 예상된다. 상대적 안정성 매력도는 충분하다.

3분기에도 쉽지 않은 외부 환경, 전년대비 명절 효과 ↓ 전망

3분기 명절 효과(추석 시점 차이): 2017년 10월 초순, 2018년 9월 하순, 2019년 9월 초순)는 제한적으로 반영되겠다. 백화점 고가 상품 판매 추이는 계속될 전망으로 3분기에도 기존점 동향은 양호하겠다. 지난 2분기 5% 가량 역성장 (YoY)한 마트 기준점은 3분기에도 더딘 개선이 예상된다. 명절 효과도 제한적 반영이 예상되는 상황으로 단기 실적 모멘텀은 부진하겠다.

업종 최선호 '신세계' 유지, 방어적 성격에서의 홈쇼핑 업태 관심 필요

최선호주로는 '신세계'를 유지한다. 2분기 면세 부문 실적 우려는 제한적이다. 7월 일 매출 동향 우려(전월대비)가 존재하나 전년동기 대비로는 양호하다. 홈쇼핑의 경우 구조적 성장 모멘텀은 제한적이나 단기 실적 모멘텀과 자산 가치에 대한 매력도는 충분하다. 방어적 성격에서의 업태 관심은 필요해 보인다.

Top Picks 및 관심종목

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 11 일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
신세계 (004170)	매수	269,000	380,000	41.3
현대홈쇼핑 (057050)	매수	102,000	137,000	34.3

주요 커버리지 유통 업체 2Q19F 실적 요약 Table

(단위: 십억원)	2Q19F	2Q컨센	2Q18	YoY	괴리	
롯데쇼핑	총매출액 영업이익	5,874.8 114.8	5,950.2 105.3	5,926.1 34.9	(0.9) 228.6	(1.3) 9.1
신세계	총매출액 영업이익	2,576.6 80.4	2,286.5 81.2	2,019.7 79.8	27.6 0.7	12.7 (1.0)
현대백화점	총매출액 영업이익	1,560.3 51.6	1,589.0 56.7	1,391.6 75.3	12.1 (31.5)	(1.8) (9.0)
현대홈쇼핑	취급고 영업이익	968.9 47.2	1,217.7 41.3	912.5 32.0	6.2 47.7	(20.4) 14.5
GS홈쇼핑	취급고 영업이익	1,147.6 30.2	1,163.6 32.0	1,111.4 34.6	3.3 (12.8)	(1.4) (5.9)
이마트	매출액 영업이익	4,950.2 12.9	4,584.9 26.7	3,989.4 53.3	24.1 (75.8)	8.0 (51.7)
CJ E&M	매출액 영업이익	1,018.6 34.8	- -	993.1 40.3	2.6 (13.6)	- -

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 업태 내 정렬은 추정 영업이익 순

주요 커버리지 유통업체 추정 실적 변경 테이블

(십억원, %)	투자의견 목표주가 (원) 괴리율 (%)		변경 전		변경 후		변경률		
			2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F	
신세계	매수 (유지) (하향)		총매출액	9,994.7	10,521.5	10,058.3	10,631.9	0.6	1.0
			매출액	6,217.2	6,592.4	6,270.6	6,667.7	0.9	1.1
			영업이익	437.3	534.1	447.8	559.6	2.4	4.8
			순이익	912.8	384.9	921.1	405.7	0.9	5.4
			영업이익률	4.4	5.1	4.5	5.3		
	매수 (유지) (하향)		순이익률	9.1	3.7	9.2	3.8		
			총매출액	6,633.5	7,304.7	6,633.5	7,304.7	0.0	0.0
			매출액	2,340.1	2,586.6	2,340.1	2,586.6	0.0	0.0
			영업이익	308.6	389.8	308.6	389.8	0.0	0.0
			순이익	263.8	324.3	263.8	324.3	0.0	0.0
롯데쇼핑	매수 (유지) (하향)		영업이익률	4.7	5.3	4.7	5.3		
			순이익률	4.0	4.4	4.0	4.4		
			총매출액	24,113.4	24,891.5	24,005.0	24,777.4	(0.4)	(0.5)
			매출액	17,913.0	18,357.9	17,831.9	18,272.8	(0.5)	(0.5)
			영업이익	802.4	877.4	777.7	863.3	(3.1)	(1.6)
	매수 (유지) (하향)		순이익	464.5	507.8	449.2	498.9	(3.3)	(1.8)
			영업이익률	3.3	3.5	3.2	3.5		
			순이익률	1.9	2.0	1.9	2.0		
			매출액	20,199.6	21,954.9	20,202.0	21,948.4	0.0	(0.0)
			영업이익	330.9	422.8	307.0	410.4	(7.2)	(2.9)
이마트	매수 (유지) (하향)		순이익	260.3	279.9	250.6	314.3	(3.7)	12.3
			영업이익률	1.6	1.9	1.5	1.9		
			순이익률	1.3	1.3	1.2	1.4		
			취급고	4,439.0	4,551.5	4,439.0	4,551.5	0.0	0.0
			매출액	1,082.5	1,085.7	1,082.5	1,085.7	0.0	0.0
	매수 (유지) (하향)		영업이익	141.1	142.3	138.0	142.3	(2.2)	0.0
			순이익	122.7	122.0	121.1	117.3	(1.3)	(3.8)
			영업이익률	3.2	3.1	3.1	3.1		
			순이익률	2.8	2.7	2.7	2.6		
			취급고	5,121.8	5,354.1	5,121.8	5,354.1	0.0	0.0
현대홈쇼핑	매수 (유지) (유지)		매출액	2,259.5	2,369.2	2,259.5	2,369.2	0.0	0.0
			영업이익	141.8	163.5	141.8	163.5	0.0	0.0
			순이익	153.7	171.0	153.7	171.0	0.0	0.0
			영업이익률	2.8	3.1	3.6	3.6		
			순이익률	3.0	3.2	3.1	3.3		
	매수 (유지) (유지)		취급고	4,194.4	4,396.4	4,194.4	4,396.4	0.0	0.0
			매출액	1,283.9	1,314.9	1,283.9	1,314.9	0.0	0.0
			영업이익	134.0	135.8	134.0	135.8	0.0	0.0
			순이익	90.7	95.7	90.7	95.7	0.0	0.0
			영업이익률	3.2	3.1	3.2	3.1		
CJ오쇼핑 (CJ ENM 커머스사업부)	매수 (유지) (유지)		순이익률	2.2	2.2	2.2	2.2		

자료: 신한금융투자 추정

주: 1) 업태 내 정렬은 목표주가 괴리율 순, 2) 상기 이익률은 총매출액 / 취급고 대비, 이마트는 매출액 대비, 3) CJ ENM 실적은 커머스 사업부 실적, 목표주가 및 괴리율은 전체 ENM 기준

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박희진, 박상우).
 당사는 상기회사(신세계)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(롯데쇼핑, 이마트)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 동 자료는 2019년 7월 12일에 공표할 자료의 요약본입니다.

인터넷/게임

기존 게임도 신작만큼 중요하다

비중확대 (유지)

이문종

02-3772-1586

mj1224@shinhan.com

이수민

02-3772-1527

2v41@shinhan.com

2Q19 영업이익 컨센서스 부합 7종목, 하회 1종목

게임 커버리지 10개 사 중 영업이익 컨센서스에 부합할 것으로 예상되는 기업은 7개, 하회로 예상되는 기업은 1개다(커버리지 내 적자가 지속될 것으로 예상되는 기업 2개는 제외).

대형주 간 실적은 상반되겠다. 일곱개의 대죄, BTS월드 등 대작이 출시됐던 넷마블은 예상보다 부진한 BTS월드 실적 영향에 2Q19 영업이익 398억원 (+17.5% QoQ, 컨센서스 13.8% 하회)이 예상된다. 연간 영업이익 추정치는 기존 대비 5.4% 하향했으며 투자의견 ‘중립’을 유지한다.

반면, 엔씨소프트의 2Q19 영업이익은 1,157억원(+45.5% QoQ)을 기록하겠다. 리니지M 일평균 매출이 20억원 이상에서 유지되는 가운데 PC리니지 리마스터 후 트래픽 증가와 아이템 프로모션 영향에 PC매출이 크게 증가한 영향이다.

신작 모멘텀 못지 않게 중요해진 기존 게임

게임 시장 경쟁 심화에 따라 기존 게임 매출을 유지할 수 있는지가 중요해지고 있다. 1) 신작 흥행이 어려워지고 있으며 2) 베인 게임 매출 감소시에는 신작이 흥행하더라도 실적 증가 폭이 제한되기 때문이다. 기존 게임 매출 유지가 가능한 기업은 엔씨소프트, 더블유게임즈, 컴투스, 네오위즈로 주가 하방이 상대적으로 탄탄하겠다.

견조한 기존 게임 + 신작 모멘텀 = 엔씨소프트, 네오위즈

기존 게임 매출이 꾸준히 유지되는 가운데 하반기 기대작 출시가 가능한 엔씨소프트와 네오위즈를 관심주로 추천한다. 엔씨소프트는 국내에서 독보적인 리니지 IP를 바탕으로 PC, 모바일 모두 견조하게 유지되는 가운데 4Q19 최대 기대작 리니지2M이 출시된다. 네오위즈는 웹보드 특성상 유저 이탈 없이 꾸준한 실적을 기록하고 있으며 연말에는 자체 개발(반다이남코 퍼블리싱)한 콘솔(Xbox) 게임 블레스 언리쉬드가 출시될 전망이다.

Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 11일, 원)	목표주가 (원)	상승여력 (%)
엔씨소프트 (036570)	매수	490,500	600,000	22.3
네오위즈 (095660)	매수	14,100	18,000	27.7

커버리지 게임사 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	컨센서스	% YoY	% QoQ	2018	2019F	2020F	
엔씨소프트 (036570)	매출액	436.5	403.8	399.7	358.8	385.7	399.3	(11.6)	7.5	1,715.2	1,685.0	2,168.7	
투자의견	매수	영업이익	159.5	139.0	112.6	79.5	115.7	116.8	(27.5)	45.5	615.0	527.0	867.7
목표주가	600,000	순이익	140.2	94.4	67.7	74.7	87.4	105.8	(37.7)	17.0	421.5	416.6	658.1
넷마블 (251270)	매출액	500.8	526.0	487.1	477.6	525.7	535.0	5.0	10.1	2,021.4	2,247.0	2,561.0	
투자의견	중립	영업이익	62.2	67.3	38.0	33.9	39.8	46.2	(35.9)	17.5	241.8	259.1	377.0
목표주가	-	순이익	57.9	44.2	13.6	39.4	38.5	44.3	(33.5)	(2.3)	189.6	212.2	273.1
펄어비스 (263750)	매출액	112.7	117.0	99.1	132.6	160.8	159.0	42.7	21.3	404.2	617.3	745.3	
투자의견	매수	영업이익	54.8	60.3	19.1	18.0	56.6	59.2	3.2	213.6	167.8	189.2	288.9
목표주가	255,000	순이익	52.2	51.7	13.6	12.5	43.2	49.2	(17.1)	244.4	145.3	146.7	227.3
NHN (181710)	매출액	320.6	335.0	382.5	370.6	373.7	380.8	16.5	0.8	1,264.6	1,544.5	1,651.4	
투자의견	매수	영업이익	14.9	21.8	16.6	21.7	22.4	22.7	50.3	3.0	68.6	111.8	129.0
목표주가	85,000	순이익	25.6	26.1	(10.2)	11.1	18.2	18.1	(29.2)	63.7	104.7	79.3	98.7
컴투스 (078340)	매출액	124.1	119.8	123.8	107.7	122.4	121.4	(1.3)	13.7	481.7	465.0	528.1	
투자의견	매수	영업이익	36.4	38.0	32.7	30.2	36.6	35.8	0.5	21.3	146.6	129.6	146.6
목표주가	112,000	순이익	35.2	29.8	28.2	30.5	32.8	32.3	(6.7)	7.7	129.7	120.6	128.9
더블유게임즈 (192080)	매출액	118.7	123.4	127.0	125.7	132.0	131.7	11.2	5.0	483.0	531.8	553.4	
투자의견	매수	영업이익	34.5	39.3	36.0	37.8	38.8	38.2	12.6	2.7	135.8	160.1	172.6
목표주가	76,000	순이익	33.0	23.7	17.4	26.7	27.0	25.9	(18.2)	1.1	87.8	107.7	118.0
웹젠 (069080)	매출액	48.9	63.9	51.4	41.5	38.4	41.4	(21.4)	(7.3)	218.9	160.3	155.8	
투자의견	중립	영업이익	12.9	19.9	11.9	9.2	9.0	9.4	(29.9)	(1.7)	68.9	39.4	40.2
목표주가	-	순이익	12.3	15.4	5.6	10.1	8.4	7.1	(31.8)	(16.8)	50.1	37.6	37.5
위메이드 (112040)	매출액	27.8	31.8	32.4	26.7	31.0	31.9	11.8	16.3	127.1	127.8	143.2	
투자의견	매수	영업이익	0.1	(4.4)	(39.3)	(7.6)	(0.6)	(1.0)	(775.4)	(92.6)	(36.2)	(2.5)	6.6
목표주가	40,000	순이익	20.9	(11.8)	(76.3)	(9.3)	7.3	1.2	(65.1)	(178.0)	(13.2)	9.9	7.2
네오위즈 (095660)	매출액	59.4	49.2	60.0	61.5	57.1	60.1	(3.8)	(7.1)	215.5	240.8	251.7	
투자의견	매수	영업이익	9.6	3.0	6.5	7.6	6.3	6.9	(34.7)	(17.3)	22.6	29.0	37.4
목표주가	18,000	순이익	8.2	1.3	14.4	7.4	6.1	6.7	(26.3)	(17.4)	32.0	26.9	32.2
게임빌 (063080)	매출액	24.5	23.0	41.3	28.7	28.9	32.1	17.9	0.7	112.5	112.6	123.2	
투자의견	중립	영업이익	(4.1)	(6.8)	(0.9)	(4.1)	(5.1)	(2.3)	24.0	23.4	(17.6)	(19.3)	(9.4)
목표주가	-	순이익	1.4	(0.8)	(7.1)	4.3	1.2	4.4	(9.4)	(70.8)	(2.8)	7.7	16.5

자료: 각 사, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이문종, 이수민).
 당사는 상기회사(넷마블)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
 당사는 상기회사(넷마블)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
 동 자료는 2019년 7월 12일에 공표할 자료의 요약본입니다.

오이솔루션 (138080)

2분기 맑음, 하반기 더 맑음

매수 (유지)

현재주가 (7월 11일)	63,400 원
목표주가	90,000 원 (상향)
상승여력	42.0%

윤창민 (02) 3772-1579 changmin.yoon86@shinhan.com
김규리 (02) 3772-1549 kimkyuri@shinhan.com

KOSPI	2,080.58p
KOSDAQ	677.09p
시가총액	490.7십억원
액면가	500 원
발행주식수	7.7백만주
유동주식수	5.3백만주(68.4%)
52 주 최고가/최저가	63,800 원/9,960 원
일평균 거래량 (60일)	532,974 주
일평균 거래액 (60일)	27,659 백만원
외국인 지분율	4.98%
주요주주	박찬 외 5 인
절대수익률	29.48%
3 개월	131.8%
6 개월	231.9%
12 개월	556.3%
KOSDAQ 대비	3 개월
상대수익률	162.4%
6 개월	233.2%
12 개월	669.7%

2분기 매출액 +196% YoY, 영업이익 흑전 예상

2분기 매출액 551억원(+195.6% YoY), 영업이익 136억원(흑전)이 예상된다. 컨센서스 영업이익 119억원을 상회하는 호실적이 기대된다. 1분기에 이어 다시 한번 분기 사상 최대 실적 경신이다.

국내 통신사 향 5G 매출액은 415억원(+31.3% QoQ)이 예상된다. 5G 제품 매출 비중은 75.3%다. 5G용 제품은 기존 4G 제품 대비 수익성이 월등히 좋다. 매출 확대에 따른 이익 레버리지 효과까지 반영될 전망이다. 영업이익률은 1분기 대비 2.3%p 개선된 24.8%가 예상된다.

5G 투자 Cycle 이제 초입: 상반기보다 하반기가 더 좋다

3분기 매출액 569억원(+181.8% YoY), 영업이익 141억원(+15,340.6% YoY)이 예상된다. 3분기도 QoQ 매출액 성장이 확실하다. 기존에는 고객사 단가 인하, 경쟁 벤더 진입 이슈로 대부분 투자자들이 3분기 매출액 역성장을 예상했다. 3분기 매출액 컨센서스는 492억원이다. 하지만 아직도 단가 인하 여부가 결정되지 않았다. 제품 수주 후 납기가 2~3개월 걸리는 점을 감안하면 3분기에 단가 인하 효과는 없다. 고객사 내 점유율도 큰 변동이 없을 전망이다.

기존 주요 고객사(KT, LG유플러스) 외에도 SK텔레콤 향 비중 확대 가능성도 긍정적이다. SKT 향 광트랜시버를 대부분 납품하던 경쟁사가 경영악화로 제품공급 이슈가 발생하고 있다. SKT와도 벤더 등록후 고객 관계를 이어왔기 때문에 향후 추가적인 실적 추정치 상향도 가능하다.

투자의견 '매수', 목표주가 90,000원으로 상향

투자의견 '매수', 목표주가 90,000원으로 상향한다. 글로벌 5G 투자 사이클은 이제 발을 뗐다. 향후 수년간 방향성이 이 정도로 명확한 섹터는 많지 않다. 이익 추정치도 지속적으로 상향되는 구간이다. 추가적인 주가 상승이 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	76.6	(1.9)	(3.8)	(1.8)	(251)	적전	8,650	(46.2)	32.8	1.3	(2.9)	(3.3)
2018	81.5	0.2	2.0	2.6	334	흑전	8,792	50.9	26.7	1.9	3.8	4.6
2019F	213.3	50.7	50.6	46.5	6,010	1,700.2	14,682	10.5	8.3	4.3	51.2	(20.8)
2020F	293.6	69.9	70.2	54.7	7,071	17.7	21,623	9.0	5.7	2.9	39.0	(39.5)
2021F	312.4	74.4	74.7	73.8	9,536	34.9	31,029	6.6	4.5	2.0	36.2	(57.6)

자료: 신한금융투자 추정

오이솔루션의 2분기 영업실적 전망

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	컨센서스
매출액	55.1	18.7	195.6	43.4	27.0	52.3
영업이익	13.6	(0.2)	흑전	9.7	40.2	11.9
순이익	11.6	1.6	608.7	9.6	43.1	12.4
영업이익률	24.8	(1.0)		22.4		
순이익률	21.1	8.8		22.0		

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

오이솔루션의 P/E Valuation

	비고	
EPS (원)	6,010	2019년 예상 EPS
Target P/E (배)	15.0	Peer그룹 19년 평균 P/E
목표주가 (원)	63,400	
현재가 (원)	90,000	
상승여력 (%)	42.0	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: Peer 그룹은 KMW, 에이스테크, RFHIC 3개 업체

오이솔루션의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	23.3	19.6	16.7	16.9	17.3	18.7	20.2	25.4	43.4	55.1	56.9	57.9	79.7	76.6	81.5	213.3	293.6
Wireless	12.8	10.3	8.4	7.7	9.0	10.9	8.1	8.0	6.0	9.5	5.5	3.8	49.1	40.2	36.0	24.9	24.1
Telecom/Datacom	4.5	4.1	3.3	2.7	5.4	5.0	5.8	4.1	1.4	1.6	2.1	2.1	11.3	15.0	20.3	7.2	6.5
FTTH/MSO	6.0	5.3	5.0	6.5	2.9	2.7	6.4	9.0	4.3	2.6	2.3	2.0	19.3	21.4	20.9	11.1	9.5
5G 향 트랜시버	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.2	31.6	41.5	47.0	50.0	0.0	0.0	4.2	170.1	253.5
영업이익	1.2	0.2	(1.6)	(1.7)	(2.3)	(0.2)	0.1	2.6	9.7	13.6	14.1	13.2	4.7	(1.9)	0.2	50.7	69.9
지배주주순이익	0.1	1.1	(1.6)	(1.4)	(2.0)	1.6	1.1	3.2	9.6	13.7	12.0	11.3	6.1	(1.8)	2.6	46.5	54.7
영업이익률(%)	5.0	1.2	(9.7)	(10.1)	(13.4)	(1.0)	0.5	10.1	22.4	24.8	24.8	22.8	5.9	(2.5)	0.2	23.8	23.8
순이익률(%)	0.4	5.7	(9.4)	(8.4)	(11.6)	8.8	5.3	12.4	22.0	24.8	21.1	19.5	7.7	(2.3)	3.2	21.8	18.6
성장률 (% , YoY)																	
매출액	42.5	26.5	(11.9)	(41.3)	(26.0)	(5.0)	20.8	50.2	151.6	195.6	181.8	127.9	34.2	(3.9)	6.4	161.8	37.6
영업이익	흑전	(65.8)	적지	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	15,340.6	412.0	833.0	적전	흑전	30,382.6	37.9
순이익	(34.1)	(19.8)	적지	적전	적전	47.5	흑전	흑전	흑전	733.8	1,024.8	256.8	223.2	적전	흑전	1,695.0	17.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 윤창민, 김규리).
동 자료는 2019년 7월 12일에 공표할 자료의 요약본입니다.

이지바이오 (035810)

2분기만 눈높이를 낮추자

매수 (유지)

현재주가 (7월 11일)	5,650 원
목표주가	8,300 원 (하향)
상승여력	46.9%

구현지

(02) 3772-1508
hyunji.ku@shinhan.com

홍세종

(02) 3772-1584
sejonghong@shinhan.com

2Q19 연결 영업이익 357억원(-18.8% YoY) 전망

2Q19 연결 매출액은 3,614억원(-14.5% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 393억원(-18.8%)을 전망한다. 가금 영업이익은 62억원(+101.3%)을 기대 한다. 분기 평균 육계가격이 1,570원(+16.6%)으로 회복되면서 실적 개선을 이끌 전망이다. 사료 영업이익은 119억원(-2.7%)에 이르겠다. 1분기 일시적으로 악화되었던 수익성이 정상화되 전망이다.

양돈 영업이익은 125억원(-29.3%)을 전망한다. 분기 평균 돈가는 4,560원 (-6.1%)을 기록했다. 연초에 수입육 재고와 국내 모돈 생산량이 모두 늘어난 탓에 아프리카 돼지열병으로 인한 돈가 상승이 이루어지지 않았다. 분기 말 돈가가 4,230원(-3.7% QoQ)에 이르면서 생물자산 평가손실도 예상된다.

2H19 연결 영업이익 357억원(+139.4% YoY) 전망

2H19 연결 영업이익은 357억원(+139.4% YoY, 이하 YoY)을 전망한다. 성수기인 2분기에 돈가가 예년보다 덜 오른 것은 하반기 실적의 변동성을 줄여주는 요인이다. 하반기 돈가가 하락하면서 생물자산 평가손실이 발생할 우려가 적어지기 때문이다. 2H19 양돈 영업손실은 9억원으로 전년동기 대비 적자폭이 197억원 축소되겠다. 사료와 육계는 안정적인 흐름을 보일 전망이다. 사료 영업이익은 270억원(-1.2%), 가금 영업이익은 85억원(+3.5%)에 이르겠다.

목표주가 8,300원으로 기존 대비 12.6% 하향, 투자의견 '매수' 유지

실적 추정치 하향을 반영하여 목표주가를 8,300원으로 기존 대비 12.6% 하향한다. 목표주가는 하향하나 투자의견은 '매수'를 유지한다. 투자 포인트는 1) 하반기 안정화될 실적 실적 (2H19F 영업이익 139.4% 증가 전망), 2) 사료와 닭사업의 안정적인 성장, 3) 19F PER 8.8배까지 하락한 벤류에이션이다.

KOSPI	2,080.58p
KOSDAQ	677.09p
시가총액	327.3십억원
액면가	500 원
발행주식수	57.9 백만주
유동주식수	40.3 백만주(69.5%)
52 주 최고가/최저가	8,170 원/5,540 원
일평균 거래량 (60 일)	1,372,796 주
일평균 거래액 (60 일)	9,822 백만원
외국인 지분율	10.37%
주요주주	지원철 외 5 인
절대수익률	3 개월 -18.6%
	6 개월 -9.2%
	12 개월 -27.5%
KOSDAQ 대비	3 개월 -7.8%
상대수익률	6 개월 -7.9%
	12 개월 -13.8%

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	1,398.1	106.0	88.6	29.8	544	24.6	6,154	11.8	7.9	1.0	9.0	90.5
2018	1,509.4	93.0	52.7	35.7	620	13.9	6,828	9.8	9.0	0.9	9.6	95.2
2019F	1,436.7	97.4	80.8	36.7	634	2.3	7,369	8.8	7.6	0.8	8.9	75.4
2020F	1,469.0	119.4	104.9	53.3	920	45.1	8,214	6.0	6.4	0.7	11.8	55.3
2021F	1,501.7	142.4	135.0	74.4	1,284	39.6	9,423	4.3	5.2	0.6	14.6	34.6

자료: 신한금융투자 추정

이지바이오의 12개월 선행 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 8,300원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2019년 EPS (원)	36.7	12MF EPS (원)	42.7	2020년 EPS (원)	53.3
목표주가 (원)	634	목표주가 (원)	732	목표주가 (원)	920
Target PER (x)	7,100	Target PER (x)	8,300	Target PER (x)	10,200
		현재주가 (원)	5,650		11.2
		현재주가 PER (x)	8.8		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER은 글로벌 양돈업체 피어 2019년 예상 PER 16.0배를 30% 할인한 11.2배 적용

이지바이오의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
전체 매출액	348.8	383.8	379.1	397.7	380.1	328.2	372.1	356.3	362.6	363.8	373.7	368.9	1,509.4	1,436.7	1,469.0	1,501.7
- 사료사업부	214.3	224.4	219.9	240.8	242.1	181.5	212.8	221.9	213.9	228.8	216.5	224.4	899.4	858.4	883.6	897.0
- 양돈사업부	112.1	121.2	144.5	109.9	104.1	111.7	134.3	120.6	127.0	122.9	135.2	128.5	487.8	470.6	513.6	526.3
- 가금사업부	126.2	136.8	135.6	169.3	122.4	123.2	125.3	114.8	120.9	110.7	124.7	115.4	567.9	485.8	471.6	491.8
- 기타	27.8	15.9	4.0	35.5	17.6	16.9	17.1	17.7	19.1	18.0	18.2	20.0	83.2	69.3	75.3	72.9
연결 조정	(131.6)	(114.6)	(125.0)	(157.8)	(106.2)	(105.2)	(117.4)	(118.7)	(118.4)	(116.6)	(120.8)	(119.3)	(528.9)	(447.4)	(475.0)	(486.2)
매출원가	272.2	289.8	311.5	346.5	302.2	247.9	300.2	300.9	280.6	262.0	299.1	308.6	1,220.1	1,151.3	1,150.4	1,153.4
판매관리비	42.5	50.0	48.0	55.9	51.7	44.6	44.6	47.1	45.7	54.2	47.6	51.6	196.4	187.9	199.1	206.0
영업이익	34.1	44.0	19.6	(4.7)	26.1	35.7	27.3	8.4	36.2	47.6	27.1	8.7	93.0	97.5	119.5	142.4
- 사료사업부	14.4	12.2	13.7	13.7	10.1	9.1	12.1	14.9	15.2	15.1	13.6	15.3	54.0	46.2	59.2	69.1
- 양돈사업부	16.0	17.7	(0.1)	(20.5)	9.9	17.3	9.2	(10.1)	18.4	28.5	8.8	(10.3)	13.1	26.3	39.7	40.2
- 가금사업부	1.8	3.1	9.4	(1.1)	4.1	6.2	5.6	2.9	3.0	6.1	4.6	3.3	13.1	18.8	17.1	16.9
- 기타	4.4	6.6	(1.9)	9.3	2.2	3.4	0.7	1.2	0.2	4.0	1.0	1.4	18.4	7.5	6.6	7.1
연결 조정	(2.6)	4.4	(1.4)	(6.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.6)	(0.6)	(0.4)	(1.1)	(1.0)	(5.7)	(1.4)	(3.2)	(2.7)
세전이익	31.5	33.7	18.8	(31.2)	19.0	36.8	27.0	(2.0)	36.6	46.6	27.0	(5.3)	52.7	80.8	104.8	134.9
지배지분순이익	15.6	5.6	11.2	3.3	7.8	17.0	12.6	(0.7)	20.0	22.4	13.4	(2.6)	35.7	36.7	53.3	74.3
<% YoY growth>																
매출액	6.0	10.8	(3.3)	20.3	9.0	(14.5)	(1.8)	(10.4)	(4.6)	10.8	0.4	3.5	8.0	(4.8)	2.2	2.2
영업이익	19.4	(5.7)	(19.5)	적전	(23.3)	(18.8)	39.0	흑전	38.3	33.3	(0.8)	흑전	(12.3)	4.9	22.5	19.2
순이익	24.6	(56.5)	51.0	흑전	(50.3)	205.7	13.0	흑전	156.9	31.9	6.6	흑전	20.0	2.8	45.1	39.5
<이익률, %>																
영업이익률	9.8	11.5	5.2	(1.2)	6.9	10.9	7.3	2.4	10.0	13.1	7.2	2.4	6.2	6.8	8.1	9.5
순이익률	4.5	1.4	2.9	0.8	2.0	5.2	3.4	(0.2)	5.5	6.2	3.6	(0.7)	2.4	2.6	3.6	4.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 2Q19 실적 Preview

(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	기준 전망	컨센서스
매출액	328.2	380.1	(13.7)	383.8	(14.5)	383.2	394.4
영업이익	35.7	26.1	36.5	44.0	(18.8)	47.5	45.0
순이익	17.0	7.8	118.9	5.6	205.7	22.5	20.3
영업이익률(%)	10.9	6.9		11.5		12.4	11.4
순이익률(%)	5.2	2.0		1.4		5.9	5.1

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 구현지, 홍세종).
동 자료는 2019년 7월 12일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

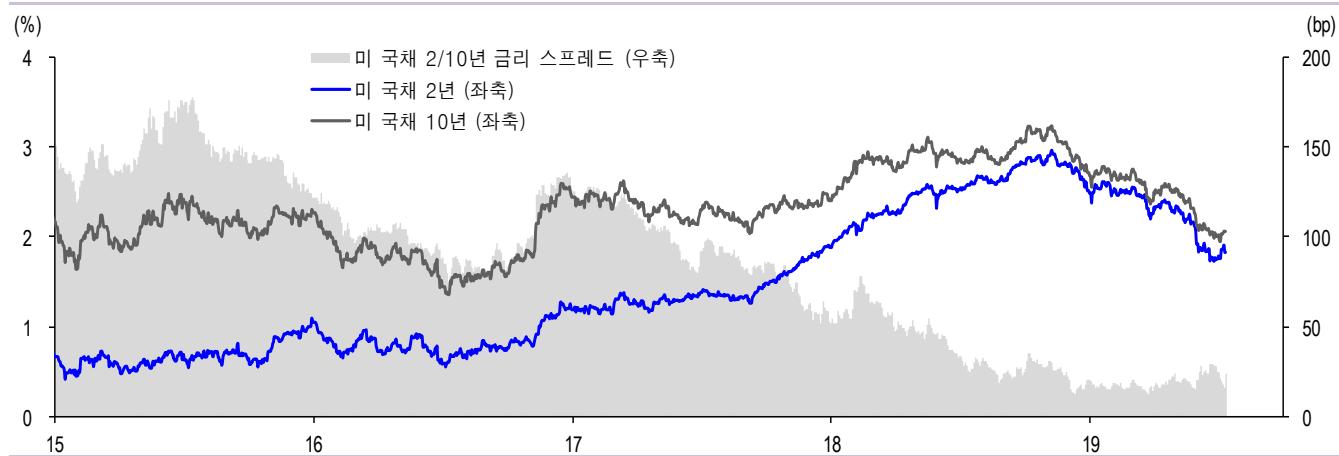
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 미 국채 금리, 연준의 7월 기준금리 인하 가능성 고조되며 단기물 하락

→ 파월 의장의 금리 인하 시사 발언에 최근 양호한 미 경제지표에 힘입어 급등한 미 국채 금리는 하락 전환. 지난 10일 (현지시간) 파월 연준 의장은 하원 증언에서 G2 무역분쟁 등으로 미국의 경기 불확실성이 확대됐다고 진단. 6월 FOMC 의사록에서도 대내외 불확실성이 지속될 시 단기간 내 금리 인하 조치는 시의적절하다는 판단. 이에 연방기금 선물시장에서 7월 50bp 인하 확률은 24.5%까지 상승. 미 국채 2년 금리는 전주대비 3.2bp 내린 1.828% 기록

미국 국채 2년과 10년 금리 및 2/10년 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

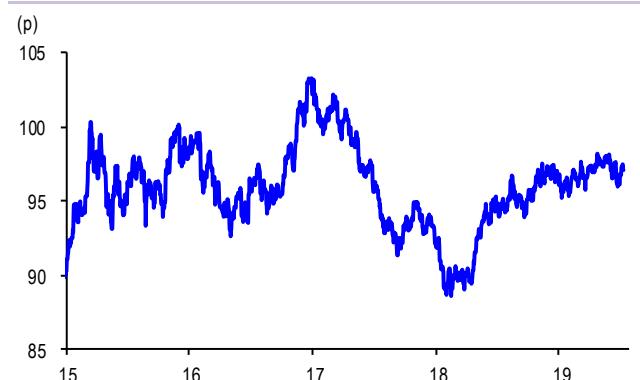
✓ 명목달러지수, 불투명한 경기 전망 속 약세 시현

→ 파월 의장의 하원 증언 이후 연준의 7월 금리 인하 확실시되며 약달러 전개. 무역분쟁에 따른 성장세 둔화와 낮은 인플레이션 압력에 대한 우려 지속. 명목달러지수는 전주대비 0.2p 하락한 97.1p 기록

✓ 브라질 금리, 연금개혁안 1차 표결 통과에 하락

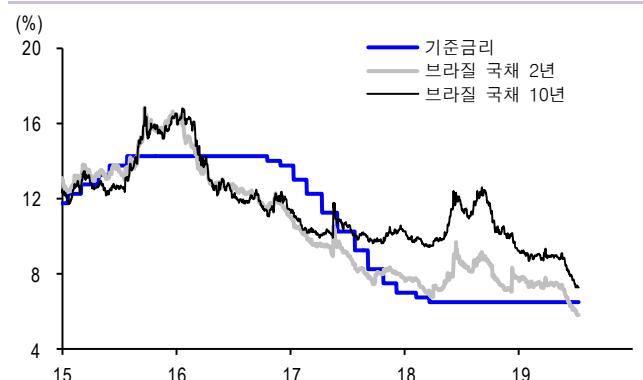
→ 지난 10일(현지시간) 브라질 연금개혁안은 하원의회 1차 표결에서 찬성 379표, 반대 131표로 순조롭게 통과. 최종 통과 기대감 증대되며 브라질 국채 10년 금리는 전주대비 9.4bp 하락 시현

명목달러지수



자료: Bloomberg, 신한금융투자

브라질 기준금리 및 국채 2년과 10년 금리



자료: Bloomberg, 신한금융투자

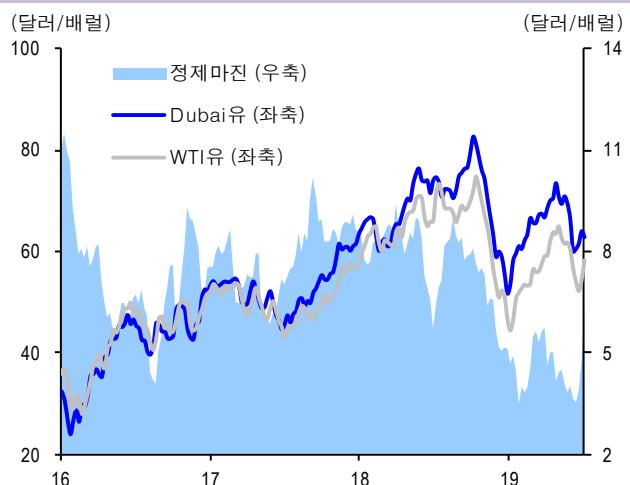
월: IT
통신서비스화: 소재
산업재수: 경기소비재
금융목: 필수소비재
헬스케어금: 에너지
유تل리티

✓ 정제마진 상승(6.4달러/배럴)

금주 국제 유가는 WTI -1.78%, Dubai유 -1.88%

→ 주간 복합 정제마진 6.4달러/배럴(vs. 전주 4.8달러)

주간 평균 국제 유가와 정제마진 추이



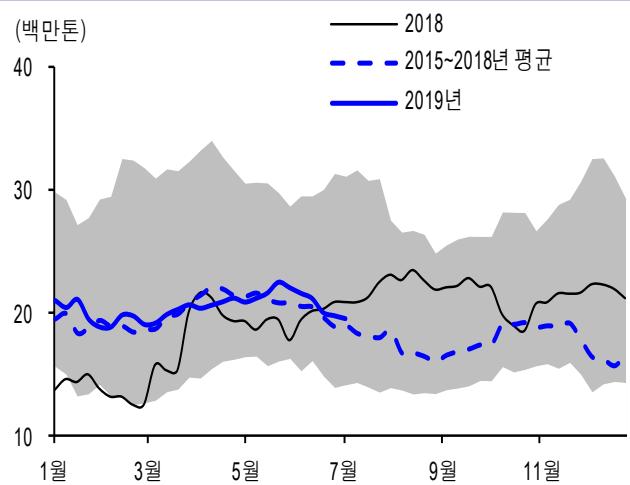
자료: Petronet, 신한금융투자

✓ 7월 1주 석탄 재고는 1,959만톤(-1.2% WoW)

7월 1주 석탄 재고는 전주보다 1.2% 감소한 1,959만톤

→ 중국 친황다오 재고는 568만톤(+5.6% WoW)

중국 연료탄 재고 추이



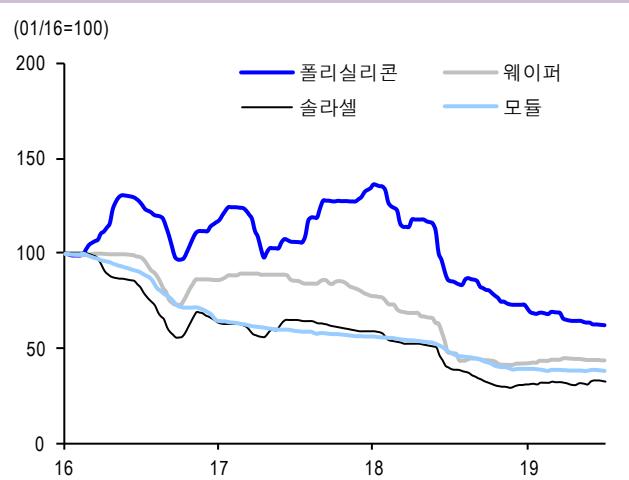
자료: Bloomberg, 신한금융투자

✓ 폴리실리콘 가격 가격 8.12달러/kg

중국 Capa 증설 지연 및 한국 감산으로 인한 공급 차질을 수
요 급락이 상쇄하며 가격 하락

→ 폴리실리콘 가격 8.14달러/kg(-0.2% WoW)

태양광 밸류체인 상대가격 추이



자료: PV Insights, 신한금융투자

✓ 7월 1주 석탄 가격은 71.5달러/톤(+7% WoW)

7월 1주 석탄 가격은 전주대비 6.7% 상승한 71.5달러/톤

→ 인도네시아 석탄가격은 66.7달러(-0.1% WoW)

글로벌 석탄 가격 추이

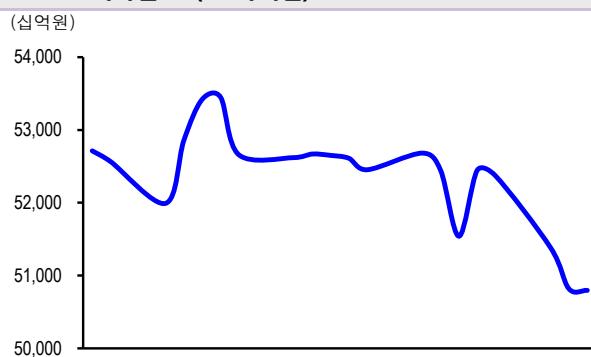


자료: Bloomberg, 신한금융투자

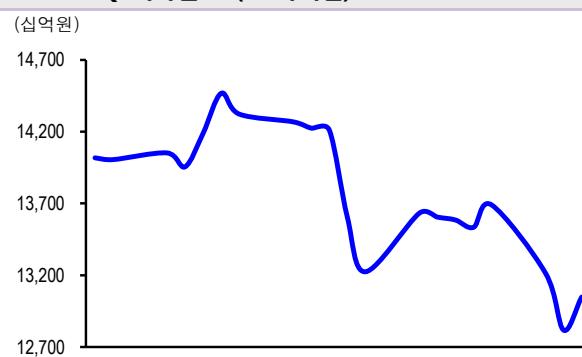
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	7/4(목)	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)
코스피	44,734	52,447	52,368	51,382	50,818	50,796
코스닥	13,157	13,533	13,690	13,213	12,816	13,047

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 10일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
TIGER TOP10	2,000,000	17,100,000	외국인100%	현대모비스	51,386	938,020	외국인100%
LG디스플레이	724,779	49,598,225	외국인95%/기관5%	삼성바이오로직스	33,649	1,530,106	외국인88%/기관12%
에이프로젝트제약	460,259	12,484,713	외국인71%/기관29%	카카오	26,761	820,632	외국인37%/기관63%
SK네트웍스	450,264	10,191,232	외국인70%/기관30%	TIGER TOP10	16,320	139,536	외국인100%
큐로	379,600	3,080,098	외국인100%	LG화학	15,672	826,640	외국인88%/기관12%
쌍방울	345,000	3,487,275	외국인100%	LG디스플레이	12,176	833,250	외국인95%/기관5%
한온시스템	329,411	12,808,373	외국인81%/기관19%	삼성물산	11,869	432,915	외국인86%/기관14%
DB하이텍	329,115	5,426,646	외국인18%/기관82%	SK	9,587	200,973	기관100%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 10일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
오성첨단소재	620,000	2,684,063	외국인52%/기관48%	셀트리온헬스케어	21,444	715,027	외국인70%/기관30%
지스마트글로벌	600,000	2,098,922	기관100%	신라젠	15,704	1,347,351	외국인28%/기관72%
이트론	527,314	6,107,959	외국인97%/기관3%	메디톡스	6,906	165,887	외국인98%/기관2%
에이스테크	468,526	2,632,034	외국인24%/기관76%	카페24	5,929	127,769	외국인85%/기관15%
에스모	446,397	33,693,099	외국인73%/기관27%	에코마케팅	5,106	12,821	기관100%
셀트리온헬스케어	406,131	13,542,182	외국인70%/기관30%	에이스테크	4,826	27,109	외국인24%/기관76%
신라젠	350,528	30,074,814	외국인28%/기관72%	펄어비스	3,325	366,656	외국인52%/기관48%
신화인터넷	300,406	2,771,587	외국인27%/기관73%	레고켐바이오	2,860	51,247	기관100%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 10일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
신성통상	998,911	4.49%	SK하이닉스	39,647	12.58%
미래산업	583,809	3.92%	셀트리온	21,705	17.63%
SK하이닉스	546,746	12.58%	삼성전자	20,239	4.77%
삼성전자	442,471	4.78%	넷마블	17,830	28.07%
한온시스템	331,389	43.41%	삼성바이오로직스	12,845	37.94%
SK네트웍스	219,311	21.64%	현대건설	8,183	15.57%
후성	193,249	2.72%	S-Oil	7,886	31.08%
넷마블	186,532	28.07%	호텔신라	7,749	17.13%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 10일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
신라젠	526,240	9.41%	신라젠	23,171	9.35%
오성첨단소재	420,469	1.64%	셀트리온헬스케어	5,967	23.14%
CMG제약	411,283	26.72%	동진쎄미켐	4,903	4.41%
동진쎄미켐	369,657	4.36%	에이치엘비	4,322	7.06%
유지인트	298,358	1.13%	헬릭스미스	2,566	14.57%
SFA반도체	297,353	6.89%	네파스	1,963	4.45%
동국S&C	245,541	3.21%	엘앤에프	1,800	20.78%
크루셜텍	229,044	5.79%	파트론	1,727	16.77%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
신성통상	3,365,350	1.32%	CMG제약	1,609,997	22.89%
미래산업	2,457,595	3.36%	이트론	1,238,332	1.64%
삼성전자	1,771,964	4.62%	동진쎄미켐	1,181,272	2.40%
한화생명	1,472,188	21.56%	KMH하이텍	980,708	0.41%
에이프로젝트제약	1,269,790	20.80%	신라젠	953,835	8.60%
후성	1,184,630	2.20%	파트론	844,313	14.20%
메리츠증금증권	1,103,875	21.12%	SFA반도체	843,587	3.31%
SK네트웍스	1,034,455	17.68%	유지인트	839,465	1.31%

KOSPI (7월 11일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	17,209.1	10,510.8	21,499.3	182.7	8,336.6	530.0	1,202.9	662.3	40.8	21.9	6,414.5	182.7
매 수	15,432.0	14,146.5	19,523.8	308.9	6,250.9	548.2	1,246.4	793.0	28.6	20.8	6,544.1	308.9
순매수	-1,777.1	3,635.7	-1,975.5	126.2	-2,085.7	18.2	43.5	130.7	-12.2	-1.1	129.6	126.2

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
삼성전자	858.2	KODEX 레버리지	330.2	롯데케미칼		243.1	삼성전자		1,811.0		
KODEX 200선물인버스2X	199.1	SK이노베이션	152.6	하나금융지주		71.9	SK하이닉스		751.5		
현대모비스	148.1	S-Oil	119.0	휠라코리아		68.9	현대모비스		153.8		
KODEX 인버스	137.0	KODEX 코스닥150 레버리지	116.8	KODEX 200선물인버스2X		68.6	LG디스플레이		127.4		
LG디스플레이	129.8	SK하이닉스	108.5	현대건설		49.0	현대차		107.5		
삼성전기	114.8	셀트리온	69.3	LG전자		45.7	삼성전자우		106.7		
LG전자	113.2	LG화학	59.4	SK		45.2	아모레퍼시픽		75.7		
호텔신라	103.3	현대중공업지주	42.9	KB금융		43.5	신한지주		62.9		
한국전력	87.6	하나금융지주	38.7	미래에셋대우		27.7	삼성물산		59.6		
넷마블	85.9	웅진코웨이	38.2	SK이노베이션		27.1	삼성전기		57.9		

KOSDAQ (7월 11일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	1,828.7	4,012.0	34,760.1	325.9	547.1	99.6	394.1	426.6	9.3	44.6	307.4	325.9
매 수	2,171.8	3,815.7	34,723.7	202.2	745.0	94.1	471.4	461.8	7.0	6.9	385.7	202.2
순매수	343.2	-196.4	-36.4	-123.7	198.0	-5.5	77.3	35.2	-2.4	-37.7	78.3	-123.7

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
아이스크림에듀	73.8	엘앤에프	39.0	케이엠더블유		80.5	에이치엘비		74.0		
메디톡스	59.8	와이지엔터테인먼트	28.8	에이스테크		52.1	테스		45.9		
코오롱생명과학	26.9	케이엠더블유	27.7	다산네트웍스		49.8	SK머티리얼즈		35.4		
파워로직스	16.6	에스에프에이	27.7	유비쿼스홀딩스		36.8	CJ ENM		27.7		
제이콘텐트리	10.2	대주전자재료	26.9	쏠리드		30.8	메디톡스		22.4		
엠씨넥스	10.1	아프리카TV	26.9	아프리카TV		23.3	인바디		18.9		
스튜디오드래곤	10.0	SK머티리얼즈	26.8	펄어비스		23.1	원익IPS		17.9		
야스	9.6	셀트리온헬스케어	21.7	헬릭스미스		21.4	현대바이오		17.5		
네오펙트	8.9	오이솔루션	20.9	에스에프에이		19.9	레고켐바이오		17.0		
가온미디어	8.7	네팟스	20.8	NHN한국사이버결제		19.6	피에스케이		15.7		

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,110.59(+1.86)	2,064.17(-46.42)	2,052.03(-12.14)	2,058.78(+6.75)	2,080.58(+21.80)
거래량 (만주)	35,268	45,939	51,595	44,012	35,568	36,824
거래대금 (억원)	41,207	40,258	43,497	44,398	39,386	49,340
상장시가총액 (조원)	1,344	1,406	1,375	1,368	1,373	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.92	10.69	10.66	10.70	-
등락종목수	상승 하락	494(0) 315(0)	44(1) 839(0)	195(1) 647(0)	537(2) 286(0)	640(1) 187(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,113.42 2,114.58 2,127.84 2,149.78	2,100.31 2,112.81 2,125.17 2,149.79	2,086.31 2,109.83 2,122.30 2,149.59	2,078.86 2,107.33 2,119.38 2,149.41
이격도	5일 20일		99.87 99.81	98.28 97.70	98.36 97.26	99.03 97.70
투자심리선	10일		50	40	40	40

	2018년말	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	694.17(+2.90)	668.72(-25.45)	657.80(-10.92)	666.90(+9.10)	677.09(+10.19)
거래량 (만주)	59,821	72,981	76,660	87,915	77,483	77,517
거래대금 (억원)	30,339	40,480	42,496	41,256	38,612	40,773
시가총액 (조원)	228.2	238.0	229.2	225.5	228.7	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	49.39	47.54	46.62	47.28	-
등락종목수	상승 하락	649(4) 543(0)	107(3) 1163(1)	331(3) 893(0)	956(5) 258(0)	945(3) 280(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		694.15 711.07 724.18 727.42	688.69 708.45 722.65 727.30	681.00 704.90 720.84 727.06	675.77 702.03 719.16 726.93
이격도	5일 20일		100.00 97.62	97.10 94.39	96.59 93.32	98.69 95.00
투자심리선	10일		30	30	30	40

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)
고객예탁금 (억원)	249,400	244,098	249,578	245,999	243,732	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-2,475	+5,480	-3,579	-2,267	-
신용잔고** (억원)	94,076	102,188	101,966	101,756	101,042	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,504	1,497	1,396	1,601	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 9일 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

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