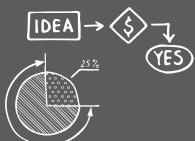




3679호 / 2019년 6월 13일 (목)



신한생각



KOSPI
2,108.75 (-0.14%)

KOSDAQ
724.32 (-0.61%)

KOSPI200선물
272.15 (-0.37%)

원/달러 환율
1,182.60 (+2.20원)

국고 3년 금리
1.469 (-7.3bp)

Top down

해외주식 For.U

#19-31 중국 커창판 시장에서 찾은 기회 [최원석]

Bottom up

황어연의 조선/기계 이야기

#19-82 빈 살만이 온다면? [황어연]

아이디어 전망대

#19-12 희토류 무기화에 대한 해법 [최유준]

기업 분석

더블유게임즈 (192080/매수) [이문종]

시간이 해결해 줄 밸류에이션 캡

송원산업 (004430/매수) [이응주]

고객들이 점점 늘어난다

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 천보, SK하이닉스, 도이치모터스,
오이솔루션

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

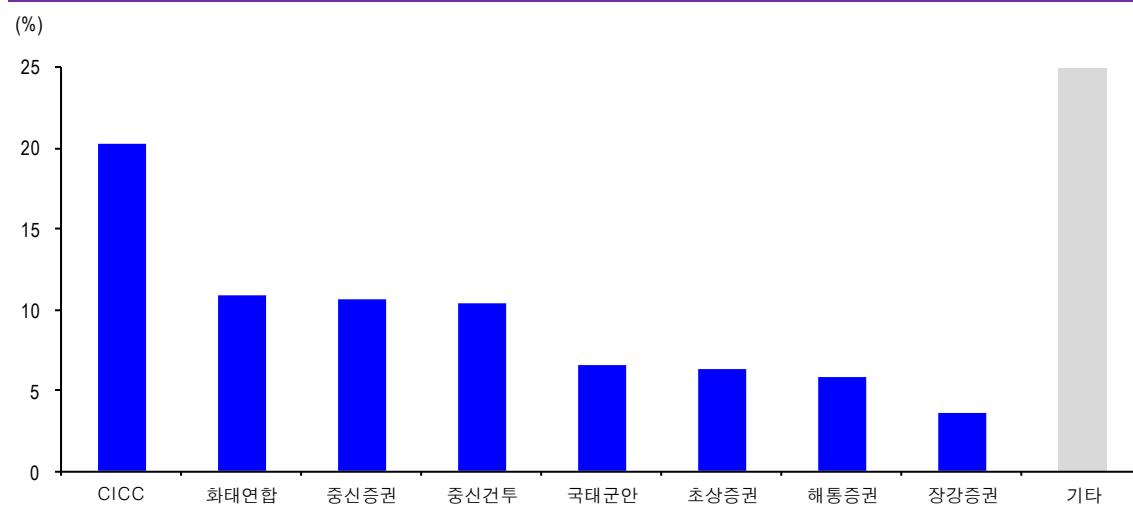
★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up
목요 Key Chart: 밸류에이션, 필수소비재/헬스케어

★ 증시지표



»»» Just 1 Minute!

중국 증권사별 커창판 IPO 규모 점유율



자료: 상해증권거래소, WIND, 신한금융투자 / 주: 2019년 6월 7일까지 커창판 IPO 신청한 기업 기준

- 중국 기술주 전문 시장 커창판 이르면 3분기 중 개장 가능. 시스템 정비 막바지 단계
- G2 분쟁 심화가 커창판 설립 가속. 중국 신성장 산업 보호와 지원을 위한 새로운 루트
- 커창판 기업 대표 IPO 주관사인 중신건투, 중신증권, CICC의 단기 수혜 기대

Daily Summary

더블유게임즈 (192080)	→ 자회사 상장 전까지 밸류에이션 리레이팅 기대 → 2Q19 영업이익 391억원(+3.4% QoQ, +13.3% YoY) 예상 → 목표주가 88,000원, 투자의견 '매수' 유지
송원산업 (004430)	→ 2Q19 영업이익 225억원(+63.4% QoQ)으로 기존 예상치 상회 기대 → 미국 신규 화학 공장 가동에 따른 수혜주, 2019년 영업이익 +44.0% YoY → 목표주가 27,000원 유지. 불황 진입한 석유화학 섹터에서 돋보이는 성장주

→ 신한 데일리(신한 생활)에 게재된 요약본의 원본 자료는 당사 홈페이지, 신한아이, 골드윙 등에 게재되어 있으니 참고 하시기 바랍니다.

#19-31 중국 커창판 시장에서 찾은 기회

최원석 (02) 3772-2918 ws.choi@shinhan.com

중국 기술주 전문 시장 커창판 개설 목전. 상장 규제도 대폭 완화

올해 중국 자본시장의 최대 이벤트인 커창판(科创板) 설립에 속도가 붙고 있다. 현재 거래 제도, 시스템 정비 막바지 단계로 이르면 3분기 중 개장이 가능할 것이라는게 현지 시각이다. 이미 3개 기업은 상장 승인까지 마친 상태다. 지난해 11월 시진핑 주석이 미국 나스닥과 같은 기술/벤처주 전문 시장의 필요성을 역설한지 불과 반년만이다.

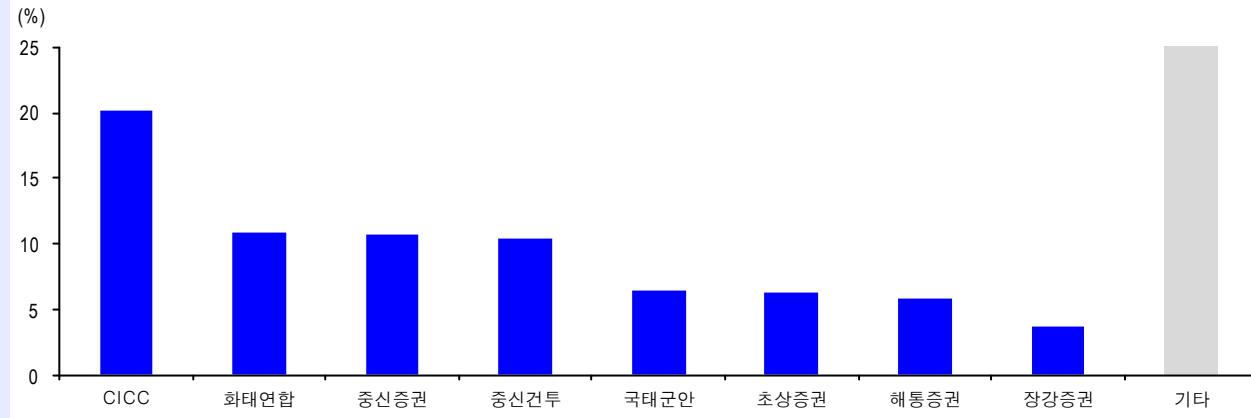
상해증권거래소에 개설 예정인 커창판은 심천거래소의 창업판(ChiNext)과 유사한 중소형 기술주 전문 시장이다. 다만 ChiNext 보다 상장 절차는 간소화되고, 진입 문턱도 낮아져 기술력만 보증된다면 적자 기업도 상장 가능하다. 더욱이 알리바바, 바이두와 같은 VIE 지배구조(해당 기업과 지분 관계는 없지만 계약을 통해 경영권 행사) 기업 상장뿐 아니라 차등의결권도 허용돼 그간 해외 증시로 발길을 돌렸던 유니콘 기업들의 로컬 상장 유인도 높아졌다.

커창판은 신성장 산업 지원을 위한 새로운 루트. 단기 증권주 수혜 기대

시진핑 주석 주도로 커창판 설립이 가속화된 배경은 G2 분쟁 심화에 있다. 미국의 첨단 산업 견제가 수위를 높여가는 가운데 커창판은 자국 첨단산업 육성과 보호의 역할론을 수행할 수 있다. 크게 세가지 이유다. 1) 정부 주도 신성장 산업 투자 활성화, 2) 기업 R&D와 지적재산권의 미래 부가가치를 평가 받을 수 있는 자본시장 필요, 2) 과거와 같은 직접적 보조금 지급이 어려워져 첨단산업 자금 조달 루트로 활용 가능하기 때문이다..

실제로 커창판에 상장 대기 중인 기업들을 살펴보면 대부분 정부가 육성 의지를 내비친 과학기술혁신 기업이다. 지난주까지 총 117개 기업이 IPO 신청 서류를 제출했고, 이 중 IT 업종이 42%, 헬스케어가 22%를 차지해 신성장 산업 비중이 64%에 달한다. 정부는 향후 커창판 증시를 신성장 기업들의 금융 지원 루트로 활용할 전망이다.

커창판은 메인보드 시장과는 다르게 IPO 등록제가 적용된다. 즉, 거래소 조건에만 부합하면 상장 신청 후 6~9개월 만에 상장이 가능하다. 더욱이 공모가 산정 시 밸류에이션 상한선이 없고, 상장 후 5일간 상하한가 제한 폭도 없어 개장 초기 흥행 가능성성이 높다. 향후 정부 육성 산업에 속한 기업들의 상장이 지속될 것으로 기대되는 이유다. 커창판 기업 대표 IPO 주관사인 중신건투(601066.SH), 중신증권(600030.SH), CICC(3908.HK)의 수혜가 예상된다.

현재까지 커창판 상장 신청 기업 기준 IPO 주관 규모 점유율

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

#19-12 희토류 무기화에 대한 해법



Analyst >>>

최유준

(02) 3772-1964

junechoi1@shinhan.com

* NDRC: 중국 국가발전개혁위원회

미·중 무역분쟁 + 화웨이 보이콧 격화로 중국의 희토류 무기화 가능성

중국은 미국의 압박에 대한 보복 카드로 희토류 무기화를 고려하고 있다. 최근 중국 NDRC^{*}의 희토류 생산 지역에 대한 조사가 희토류 생산 감축을 위한 준비라는 분석이 나오고 있다. 희토류는 첨단 제품 생산에 필수적인 광물질로, 작년 미국은 수입량의 80% 이상을 중국에 의존하고 있다. 블룸버그에 따르면 F-35 전투기 한 대를 생산하는데 희토류 417kg가 필요하다. 중국이 희토류 수출을 규제할 경우 단기적으로 미국 방산, 첨단산업에 충격이 있을 것이다.

희토류는 지구상에 고르게 분포하나 채산성과 환경문제로 생산이 어려워

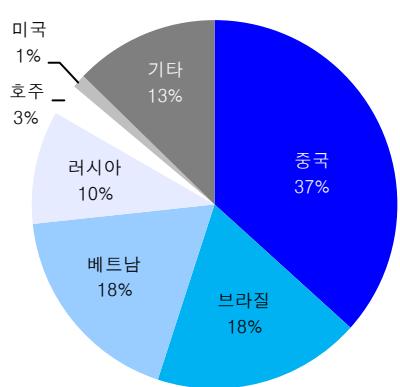
희토류는 실제로 지구상에 고르게 분포되었으나 환경 문제로 생산이 쉽지 않다. 우리나라도 충주, 홍천 일대에 매장이 확인된 바가 있지만 채산성이 낮아 상업 생산이 불가능했다. 미국은 1980년대까지 희토류의 상당 부분을 자체 생산했다. 채굴에 따른 지표 파괴와 가공 과정에서 오염물질과 방사능이 발생하는데, 환경규제가 엄격하고 채산성이 낮은 선진국에서는 희토류를 생산하기 어렵다.

중국은 풍부한 매장량과 높은 채산성을 바탕으로 작년 전 세계 희토류의 70%를 생산했다. 희토류는 주로 자석, 합금, 촉매 등 첨단 기술 제품에 사용되는데, 독점 공급 지위를 가진 중국이 미국 첨단 기술을 상대로 위협을 가하고 있다.

희토류 무기화에는 중국 의존도 축소와 대체 소재 개발이 해법

센카쿠 열도 분쟁으로 중국의 희토류 무기화 이후 주요 국가들은 중국에 대한 희토류 의존도를 줄여왔다. 미국도 무기화에 대비하여 1년분의 재고를 비축했으며, 호주 광산업체 Lynas(LYC:AU)와 합작으로 마운틴 패스 광산에서 희토류 분리정제 공장 건설을 추진 중이다. 희토류의 무기화는 1) 중국 이외 국가의 광산 개발, 2) 대체 소재 개발이 해법이 될 수 있다. 아래 표에 이와 연관된 사업을 영위하는 국내/외 기업 리스트를 수록했다.

2018년 국가별 희토류 매장량 비중



자료: USGS, 신한금융투자

중국 이외 희토류 생산 및 대체 소재 개발 기업 일람

티커	기업명	시가총액 (십억원)	P/E (배, 19F)	내용
LYC AU	Lynas	1,560	38.9	호주 지역 희토류 탐사 및 채굴업체
REEMF US	Rare Element Resources	46	N/A	미국 와이오밍주의 희토류 탐사 및 개발
RBW LN	Rainbow Rare Earth	19	N/A	아프리카 지역에서 희토류 탐사 및 개발
MKA CN	Mkango	16	N/A	캐나다, 말라위에서 채굴 사업을 영위
047400	유니온머티리얼	139	N/A	희토류 대체 소재인 페라이트 마그넷 생산
087730	네파스신소재	136	N/A	희토류 기업 GREL의 지분 51.02% 보유
222420	쎄노텍	97	N/A	희토류 분쇄용 세라믹비드 생산

자료: Bloomberg, FnGuide, 신한금융투자

주. 6월 12일 기준 환율로 원화 환산

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

국내 주식 포트폴리오

천보(278280) KDQ

주가 (원)	81,400	▶ 2차전지 소재 부문 1) 높은 기술력, 2) 전기차 시장 성장에 따른 수요 증가로 꾸준한 실적 성장 기대
추천일	6월 10일	▶ LiFSI, LiPO2F2, LiDFOP (단가 10만원/kg) 19년 추가 capa 증설 효과로 매출 성장 예상
수익률	-3.3%	▶ 19년 매출 1,600억원(+33%YoY), 영업이익 400억원(+48%YoY) 전망
상대수익	-4.4%p	

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	65,700	▶ 3Q19부터 반도체 출하량 증가 폭이 가격 하락 폭을 상회할 것으로 예상
추천일	5월 29일	▶ 미-중 무역분쟁 심화에도 CAPEX 조정을 통해 업황 훼손을 방어 가능
수익률	-0.3%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	-3.2%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	12,100	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	59.2%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	57.8%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	56,100	▶ 1분기 영업이익 97억원(흑전 YoY). 컨센서스 41억원 대폭 상회
추천일	5월 15일	▶ 2분기 매출액 전망 공시는 540억원. 5G向け 매출액은 404억원(+27.9% QoQ)이 예상
수익률	43.8%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 밸류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	41.9%p	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 주가는 직전거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FnGuide를 참고하였습니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

6월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	132.1
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	5.7%
원화 환산 수익률	9.6%

- ▶ 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)	83.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	4.8%
원화 환산 수익률	4.2%

- ▶ 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)	337.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	3.4%
원화 환산 수익률	3.0%

- ▶ 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)	66.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-0.5%
원화 환산 수익률	-1.4%

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

창신신소재 (002812 SZ)

	중국
주가 (위안)	54.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.9%
원화 환산 수익률	0.0%

- ▶ 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)	6.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.8%
원화 환산 수익률	1.9%

- ▶ 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)	13,425.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	6.3%
원화 환산 수익률	11.3%

- ▶ 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	1.9%

- ▶ 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, 장기투자 의견과 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 11일 종가입니다.)

6월 ETF 포트폴리오

ProShares S&P 500 Dividend

Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	68.8
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0%
원화 환산 수익률	0%

- ▶ 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 (VNQ.US) 리츠

주가 (달러)	89.0
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0%
원화 환산 수익률	0%

- ▶ 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)	125.2
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	0.1%
원화 환산 수익률	-0.1%

- ▶ 런던 금고에 보관 된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적
- ▶ 금 현물에 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)	16.4
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-2.3%
원화 환산 수익률	2.5%

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

Xtrackers Harvest CSI 300 China

A-Shares ETF (ASHR.US) 중국

주가 (달러)	27.0
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	16.9%
원화 환산 수익률	22.0%

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

#19-82 빈 살만이 온다면?



Analyst >>>

황어연

(02) 3772-3813

eoyeon.hwang@shinhan.com

조홍근

(02) 3772-2823

hg.cho@shinhan.com

사우디 빈 살만 왕자, 6월 26일 에쓰오일 울산 공장 준공식 참여 기대

사우디 왕위 계승 1순위인 빈 살만 왕세자의 방한 가능성이 높아지고 있다. 28~29일 일본 G20 정상회의를 앞두고 26일 에쓰오일(최대주주 사우디 Aramco) 울산 공장 준공식 참여 가능성이 부각되고 있다. 방한 여부는 아직 확정되지 않았다. 하지만, 지난 2월에도 빈 살만 왕세자의 방한 가능성이 부각되며 조선/기계 업종은 사우디向 수주 기대감으로 좋은 주가 흐름을 보였었다.

조선: 현대중공업, Marjan 프로젝트 입찰 참여

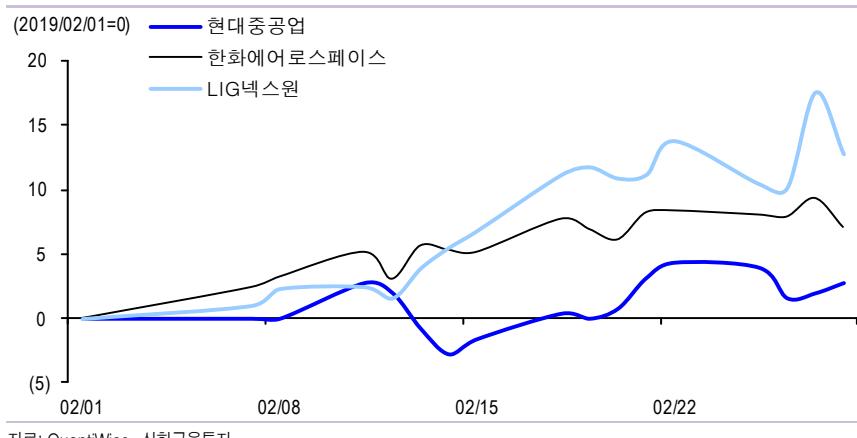
빈 살만 왕세자 방한 시 조선사 중에서는 현대중공업(009540)이 가장 큰 수혜가 예상된다. 현대중공업은 사우디 Aramco의 Marjan 프로젝트의 1, 2, 4번 패키지에 입찰 참여 중이다. Saipem과 컨소시엄으로 참여한 2번 패키지(해상 시설) 수주 가능성이 가장 높은 것으로 판단된다. 수주 결과 발표는 6~7월이 전망된다. 이 외에도 현대중공업은 Aramco와 사우디 합작 조선소 건립을 추진 중이다.

기계: 방산/원전 기자재 업체, 수주 기대감 형성 가능

5월 12일 사우디 유조선 피격으로 수니파인 사우디와 시아파 이란의 갈등이 고조되고 있다. 사우디는 한국 방산업체들의 가장 큰 고객 중 하나다. 엠바고, 군사 기밀 사항이기 때문에 정확한 수주 시점과 규모는 밝힐 수 없지만, 수주 기대감 형성이 가능한 기업은 LIG넥스원(079550), 한화에어로스페이스(012450)이다.

한국전력은 13조원 규모의 사우디 원전 사업에 참여 중이다. 우선협상자 선정은 4Q19~1Q20으로 보도되고 있다. 원전 기자재 업체인 두산중공업(034020)은 국내 탈원전 정책으로 주가, 실적이 하향 추세다. 사우디 원전 수주 기대감이 주가에 반영될 수 있다.

2019년 2월 현대중공업, 방산업체 주가 추이



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 황어연, 조홍근). 당사는 상기회사(두산중공업, 한화에어로스페이스)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(현대중공업)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

더블유게임즈 (192080)

시간이 해결해 줄 밸류에이션 캡

매수 (유지)

현재주가 (6월 12일)	66,200 원
목표주가	88,000 원 (유지)
상승여력	32.9%

이문종
(02) 3772-1586
mj1224@shinhan.com

이수민
(02) 3772-1527
2v41@shinhan.com

KOSPI	2,108.75p
KOSDAQ	724.32p
시가총액	1,208.8십억원
액면가	500 원
발행주식수	18.3 백만주
유동주식수	8.9 백만주(48.8%)
52 주 최고가/최저가	77,500 원/51,500 원
일평균 거래량 (60 일)	113,187 주
일평균 거래액 (60 일)	7,826 백만원
외국인 지분율	19.76%
주요주주	김가람 외 5 인
절대수익률	43.51%
	3 개월 6.8%
	6 개월 17.0%
	12 개월 18.4%
KOSPI 대비	3 개월 9.2%
상대수익률	6 개월 15.5%
	12 개월 38.6%

자회사 상장 전까지 밸류에이션 리레이팅 기대

Peer 회사인 SciPlay(SCPL US)가 나스닥 시장에 성공적으로 상장했다. 6/12 기준 19F EV/EBITDA 13.3배에 거래되고 있다. SciPlay 상장 모멘텀에 더블유게임즈의 주가도 상승했었으나 상장 이후 모멘텀 소멸과 차익실현이 겹치며 주가는 재차 하락한 상태다.

현재 19F EV/EBITDA는 7.5배로 경쟁사와 큰 차이를 보이고 있다. 자회사 디에이트게임즈(DDI)가 내년 상반기 상장을 목표로 하고 있고 높은 가치를 받기 위해서 나스닥 상장을 선택할 가능성도 크다. 상장 시점에서는 SciPlay와 밸류에이션 캡도 축소될 전망이다.

2Q19 영업이익 391억원(+3.4% QoQ, +13.3% YoY) 예상

2Q19 매출액과 영업이익은 각각(이하 QoQ) 1,320억원(+5.0%), 391억원(+3.4%)으로 전망된다. 이벤트가 부재했던 4월에는 매출 순위가 하락했으나 메가벅스(슬롯들을 묶어서 잭팟이 가능한 기능) 업데이트에 따라 5월과 6월 결제액은 증가했을 것으로 판단된다. 전분기 대비 환율 상승(평균환율 +4.0%) 효과도 겹치며 연결 매출액은 견조하겠다. 다만 업데이트에 따른 마케팅비 집행(173억원, +24.5%)에 따라 영업이익 증가폭은 제한적이다.

목표주가 88,000원, 투자의견 '매수' 유지

투자의견 '매수' 와 목표주가 88,000원을 유지한다. 최근 SciPlay 상장 이후 차익 실현에 따라 주가가 하락했다. 해당 회사의 밸류에이션은 높은 수준을 유지하는 가운데 더블유게임즈의 자회사 디에이트게임즈(DDI)의 나스닥 상장 가능성도 높아졌다. 800억원의 차입금 상환 이후(연말 목표)에는 주주환원 정책도 강화될 전망이다. 경쟁사 대비 과도하게 할인되어 거래될 이유가 없다.

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	319.3	81.0	38.3	35.4	2,027	(28.8)	22,996	25.5	13.9	2.2	9.0	120.8
2018	483.0	135.8	117.3	87.8	4,869	140.2	28,402	12.3	8.5	2.1	19.0	67.2
2019F	531.8	160.3	146.8	112.6	6,165	26.6	33,945	10.7	7.4	2.0	19.8	34.3
2020F	553.4	172.6	167.7	131.3	7,189	16.6	40,534	9.2	6.0	1.6	19.3	7.5
2021F	597.6	186.5	183.3	143.0	7,831	8.9	47,765	8.5	5.2	1.4	17.7	(11.8)

자료: 신한금융투자 추정

EV/EBITDA 적용에 따른 더블유게임즈 밸류에이션 변화

			EV/EBITDA(배)			
		10.5	11	12	13	
(십억원)	EV/EBITDA 적용시 가치					
DDI 19F EBITDA	119.1	1,250.2	1,309.7	1,428.8	1,547.9	
지분율 68% 가정 DDI 가치 (A)		850.1	890.6	971.6	1,052.5	
DUG(분사) 19F EBITDA (B)	89.3	937.8	982.5	1,071.8	1,161.1	
DDI 지분가치 할인 시(20%) 합산 시가총액 (A+B)		1,617.9	1,695.0	1,849.1	2,003.2	
목표주가		88,603	92,822	101,261	109,699	
상승여력		33.8	40.2	53.0	65.7	

자료: 신한금융투자

주: 1) SciPlay 19F EV/EBITDA는 13.3배 (컨센서스 기준)

2) SciPlay 대비 20% 할인된(상장 당시까지의 불확실성 감안) 10.5배로 DDI, DUG 가치 계산

더블유게임즈의 연결 기준 분기별 영업실적 추정

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18	19F	20F
매출액	113.9	118.7	123.4	127.0	125.7	132.0	135.1	138.9	319.3	483.0	531.8	553.4
% YoY	175.2	96.5	15.1	15.1	10.4	11.2	9.5	9.4	105.2	51.3	10.1	4.1
영업비용	87.9	84.2	84.1	91.0	87.9	92.9	94.3	96.4	238.3	347.2	371.5	380.7
플랫폼	34.2	35.4	36.7	37.9	37.7	39.3	40.2	41.3	94.9	144.1	158.6	164.7
마케팅비	20.0	15.3	13.3	18.0	13.9	17.3	17.7	18.8	41.4	66.5	67.6	70.7
주식보상비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	0.1	0.0	0.0
로열티	5.3	4.7	4.5	4.8	3.8	4.2	4.2	4.3	12.8	19.3	16.5	17.6
감가상각비	8.1	8.2	8.7	8.8	11.0	9.9	9.9	9.8	19.6	33.8	40.6	38.8
인건비 등	20.2	20.6	20.9	21.6	21.6	22.2	22.2	22.1	57.7	83.3	88.2	89.0
1회성 M&A 비용									10.7	0.0		0.0
영업이익	26.0	34.5	39.3	36.0	37.8	39.1	40.9	42.6	81.1	135.8	160.3	172.6
영업이익률 (%)	22.8	29.1	31.8	28.3	30.1	29.6	30.2	30.7	25.4	28.1	30.1	31.2
(% YoY)	54.6	353.3	42.2	24.1	45.3	13.3	4.1	18.3	80.7	67.5	18.1	7.7
EBITDA	34.2	42.7	47.9	44.8	48.8	49.0	50.8	52.4	102.0	169.7	200.9	211.4
EBITDA 마진 (%)	30.1	36.0	38.9	35.3	38.8	37.1	37.6	37.7	31.9	35.1	37.8	38.2
영업외손익	(8.6)	6.1	(10.2)	(5.7)	(2.7)	(1.8)	(3.0)	(5.3)	(43.3)	(18.4)	(12.9)	(4.9)
영업외수익	1.1	13.2	(1.1)	1.8	4.1	4.2	2.2	(0.8)	5.5	15.1	9.7	5.7
금융	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	3.8	0.8	0.8	0.7
외화 등	1.0	13.1	(1.4)	1.6	3.9	4.0	2.0	(1.0)	1.7	14.3	8.9	5.0
영업외비용	9.7	7.1	9.1	7.5	6.8	6.0	5.2	4.5	48.7	33.5	22.6	10.6
금융	7.8	7.9	7.7	7.2	6.7	5.9	5.0	4.4	27.1	30.6	21.9	10.0
외화 등	1.7	(0.8)	0.4	0.3	0.1	(0.0)	0.1	0.1	20.7	1.5	0.3	0.1
지분법순손실 등	0.2	0.1	1.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.9	1.3	0.4	0.4
세전이익	17.5	40.6	29.0	30.3	34.5	37.3	37.8	37.2	37.8	117.4	146.8	167.7
법인세	3.7	7.6	5.3	12.9	7.5	8.5	9.0	9.4	2.8	29.6	34.3	36.4
법인세율 (%)	21.2	18.8	18.4	42.7	21.7	22.7	23.7	25.1	7.5	25.2	23.3	21.7
당기순이익	13.8	33.0	23.7	17.4	27.0	28.8	28.9	27.9	35.0	87.8	112.6	131.3
실효지배주주*	13.8	33.0	23.7	17.4	26.7	27.1	27.2	26.8	34.9	87.8	107.8	118.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 실효지배주주 순이익은 DDI 지분율을 68%로 계산.

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이문종, 이수민).
 동 자료는 2019년 6월 13일에 공표할 자료의 요약본입니다.

송원산업 (004430)

고객들이 점점 늘어난다

매수 (유지)

현재주가 (6월 12일)	21,700 원
목표주가	27,000 원 (유지)
상승여력	24.4%

이응주
(02) 3772-1559
eungju.lee@shinhan.com

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

KOSPI	2,108.75p
KOSDAQ	724.32p
시가총액	520.8십억원
액면가	500 원
발행주식수	24.0 백만주
유동주식수	15.5 백만주(64.4%)
52 주 최고가/최저가	27,950 원/15,650 원
일평균 거래량 (60일)	193,698 주
일평균 거래액 (60일)	3,937 백만원
외국인 지분율	18.96%
주요주주	송원물산 외 7 인
	Red Tulip Investments
절대수익률	3 개월 12.7% 6 개월 16.4% 12 개월 -12.5%
KOSPI 대비	3 개월 15.3%
상대수익률	6 개월 14.9% 12 개월 2.4%

2Q19 영업이익 225억원(+63.4% QoQ)으로 기존 예상치 상회 기대

2분기 영업이익은 전분기 대비 63.4% 증가한 225억원으로 예상된다. 당사의 기존 추정치(197억원)나 시장 기대치(216억원)를 상회할 전망이다.

석유화학 시황 부진으로 1~2월 극단적으로 위축되었던 산화방지제(핵심 주력 제품) 출하량이 3월 이후 정상화되었기 때문이다. 2분기 판매량은 전분기 대비 16.8% 증가할 전망이다. 원/달러 환율 상승(+40원 QoQ 가정)도 수익성 추가 개선을 기대하는 이유다. 수출 비중(76.0%)이 높기 때문이다.

미국 신규 화학 공장 가동에 따른 수혜주, 2019년 영업이익 +44.0% YoY

석유화학 시황은 2018년부터 불황 국면에 접어들었다. 글로벌 경기 부진(=수요 둔화)이 주된 이유지만 북미 ECC(천연가스 기반 화학 설비) 가동에 따른 공급 증가 탓이기도 하다. 2019년에만 4개의 신증설 프로젝트가 완공된다. 상반기(1Q Shintech 0.5, 2Q Lotte Chem 1.0백만톤)보다 하반기에 가동되는 설비의 규모(3Q Sasol 1.5, 4Q Formosa 1.2백만톤, 에틸렌 기준)가 훨씬 크다

하지만 송업산업에는 기회다. 북미 ECC 설비들은 주로 PE(범용 플라스틱의 일종)를 생산하고 여기에는 산화방지제가 반드시 첨가되어야 한다. 이 시장은 사실상 BASF(M/S 45%)와 송원산업(20%)이 과점하고 있다. 2019년 영업이익이 전년 대비 44.0%나 증가하는 이유다.

목표주가 27,000원 유지. 불황 진입한 석유화학 섹터에서 돋보이는 성장주

투자의견 매수와 목표주가 27,000원(12MF PBR 1.3배)를 유지한다. 미/중 무역 갈등, 고유가로 실적 전망이 좋지 않은 화학 섹터 내에서 투자 매력이 높은 몇 안 되는 업체 중 하나다. 단기 실적 전망이 예상보다 좋고 중장기 성장성은 더 좋다. 2020년 이후에도 북미 ECC(천연가스→화학 제품), 아시아 NCC(석유→화학 제품) 신증설 프로젝트는 계속 된다. 고객들이 점점 늘어난다.

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	724.9	54.5	44.2	35.4	1,475	(18.1)	15,869	18.3	10.2	1.7	9.6	63.3
2018	788.7	54.3	46.3	38.1	1,587	7.6	17,163	12.0	7.7	1.1	9.6	54.6
2019F	854.8	78.2	70.9	55.6	2,317	46.0	19,300	9.4	6.2	1.1	12.7	42.4
2020F	966.4	94.5	89.1	68.1	2,838	22.5	21,938	7.6	5.2	1.0	13.8	30.9
2021F	1,034.4	106.5	103.1	76.6	3,193	12.5	24,881	6.8	4.4	0.9	13.6	18.0

자료: 신한금융투자 추정

송원산업 2Q19 실적 전망

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	QoQ	2Q18	YoY	신한(기준)	컨센서스
매출액	222.7	190.4	17.0	197.8	12.6	219.0	220.4
영업이익	22.5	13.8	63.4	11.4	96.5	19.7	21.6
세전이익	20.7	11.2	83.8	10.7	93.0	19.7	19.8
순이익	16.2	8.7	85.8	8.8	84.1	15.5	14.0
영업이익률	10.1	7.2	-	5.8	-	9.0	9.8
순이익률	7.3	4.6	-	4.4	-	7.1	6.4

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자

주: 순이익은 지배주주 기준

송원산업의 사업 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F	2021F
주요 가정	Dubai(달러/배럴)	63.9	72.0	74.2	68.3	63.4	66.8	62.0	64.0	69.6	64.1	66.9
	환율 (원/달러)	1,072	1,079	1,122	1,128	1,125	1,165	1,145	1,135	1,100	1,143	1,116
	산화방지제 (달러/톤)	2,333	2,256	2,489	2,504	2,488	2,450	2,487	2,513	2,443	2,431	2,538
	페놀 (달러/톤)	1,256	1,289	1,291	1,320	1,087	1,013	1,063	1,151	1,289	1,078	1,188
매출액	전체	190.5	197.8	204.4	196.0	190.4	222.7	217.9	223.8	788.7	854.8	966.4
	-폴리머인정제	134.1	138.7	146.5	137.3	136.1	164.5	164.1	168.6	555.7	633.2	714.4
	-TPP / SP	46.0	50.1	45.9	49.8	45.1	47.7	43.5	43.1	187.2	179.4	183.1
	-윤활유첨가제 / 기타	10.4	9.1	12.0	8.9	9.3	10.5	10.3	12.1	45.9	42.2	68.9
영업이익		15.3	11.4	17.4	10.2	13.8	22.5	22.0	19.9	54.3	78.2	94.5
		13.4	10.7	16.2	6.0	11.2	20.7	19.9	19.1	46.3	70.9	89.1
		11.7	8.8	13.0	4.6	8.7	16.2	15.6	15.1	38.1	55.6	68.1
매출액 증가율	YoY	8.9	5.9	13.0	7.5	(0.0)	12.6	6.6	14.2	8.8	8.4	13.1
	QoQ	4.5	3.9	3.3	(4.1)	(2.9)	17.0	(2.2)	2.7	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	17.6	(38.1)	20.2	19.6	(9.8)	96.5	26.5	95.9	(0.3)	44.0	20.9
	QoQ	79.6	(25.0)	52.0	(41.6)	35.3	63.4	(2.2)	(9.5)	-	-	-
매출 비중	-폴리머인정제	70.4	70.1	71.7	70.1	71.5	73.9	75.3	75.3	70.5	74.1	73.9
	-TPP / SP	24.1	25.3	22.5	25.4	23.7	21.4	20.0	19.2	23.7	21.0	18.9
	-윤활유첨가제 / 기타	5.4	4.6	5.9	4.6	4.9	4.7	4.7	5.4	5.8	4.9	7.1
영업이익률		8.0	5.8	8.5	5.2	7.2	10.1	10.1	8.9	6.9	9.1	9.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: TPP/SP, Tin 혼합제(농약 원료), PVC 인정제, PU(폴리우레탄), SAP(고흡수성수지), Plasticizer(가소제)의 약자

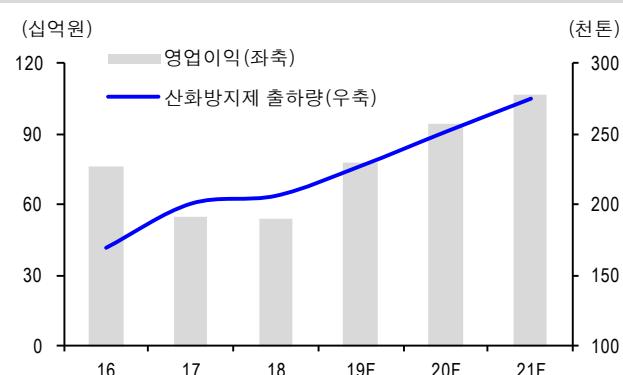
2019~20년 북미 ECC(천연가스 기반 화학 설비) 신증설

시기	업체명	생산능력 (천톤/년)	비고
1Q19	Shintech	500	일본 Shin-etsu 자회사
2Q19	롯데켐	1,000	JV with Axiall
3Q19	Sasol	1,500	
4Q19	Formosa	1,200	
1H20	Dow Inc	500	증설
2H20	Total SA	1,000	JV with Borealis, NOVA

자료: Google, ICIS, 신한금융투자

주: 에틸렌 기준 생산능력

연도별 산화방지제 출하량, 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이은주, 이해나). 동 자료는 2019년 6월 13일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

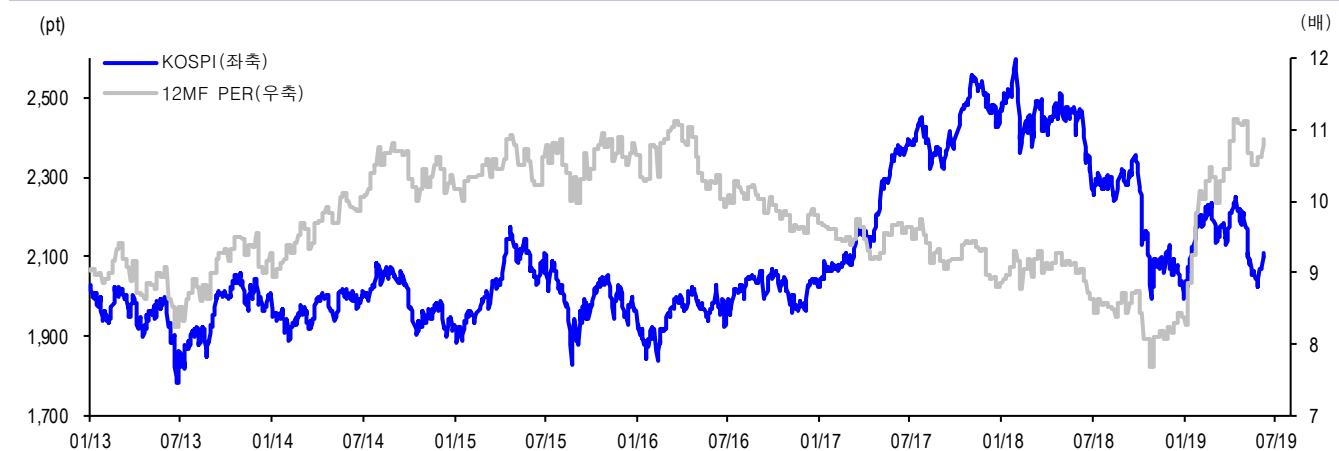
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 12일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER 10.9배

미국의 대 멕시코 관세부과 연기와 연준 금리인하 기대감에 위험자산 선호심리 회복. KOSPI는 지난주 대비 39.6pt 오른 2,108.8pt 기록
 → 12일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER은 지난주 대비 0.2배 상승한 10.9배 기록

KOSPI 12개월 예상 PER(주가수익비율) 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 12일 기준 KOSPI 12개월 선행 EPS 194.0pt

KOSPI 12개월 선행 EPS 194.0pt로 전주 대비 1.0pt 하락
 → 이익 추정치 하향

✓ 12일 기준 반도체 업종 12개월 선행 EPS 상승

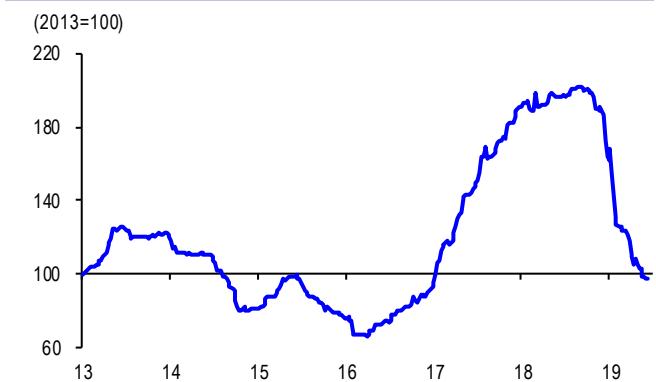
반도체 업종 12개월 선행 EPS 지수 전주 대비 0.8% 상승
 → 반도체 이익 추정치 하향세 진정

KOSPI 12개월 선행 EPS(주당순이익)



자료: FnGuide, 신한금융투자

반도체 업종 12개월 선행 EPS 변화율 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

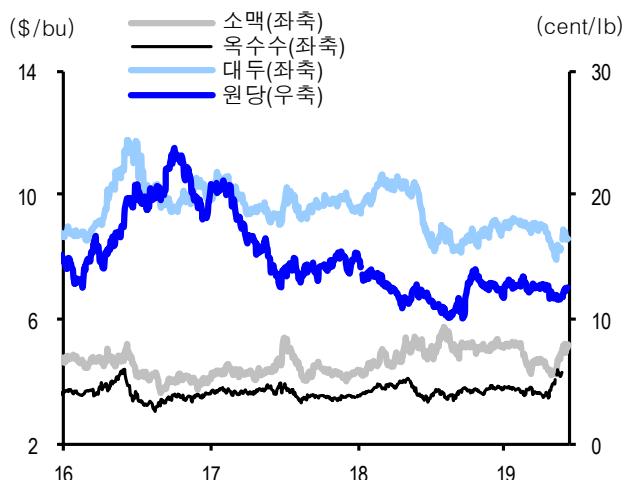
월: IT
통신서비스화: 소재
산업재수: 경기소비재
금융목: 필수소비재
헬스케어금: 에너지
유트리티

✓ 국제 원당 가격 +3.3% WoW 상승

국제 원당 가격 12.4달러(+4.3% WoW) 기록

→ 전주대비 증감률 소맥 -0.3%, 옥수수 -1.6%
대두 -1.7%

국제 곡물 가격 추이



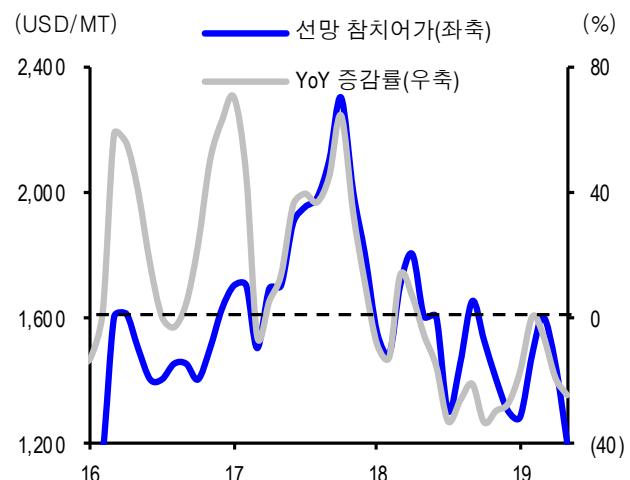
자료: QuantiWise, 신한금융투자

✓ 선망 참치어가 전년동기 대비 25.0% 하락

방콕 가다랑어 가격 하락폭 확대

→ 5월 가다랑어 가격 하락하여 1,200달러/톤 기록

방콕 선망 참치어가(가다랑어) 및 YoY 등락율 추이



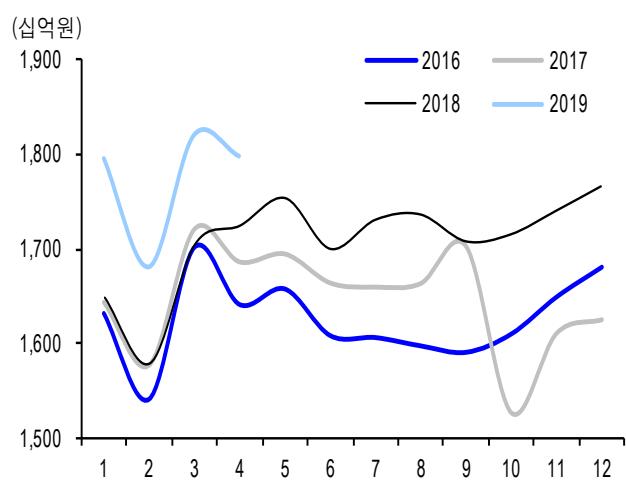
자료: Thai Union, 신한금융투자

✓ 월별 의약품 판매액 추이

4월 의약품 판매액 1조 7,986억원(+4.3% YoY)

→ 월별 증감률(YoY) 추이: 18년 4월 +2.4%,
19년 3월 +6.8%, 2월 +6.5% 기록

월별 의약품 판매액 추이



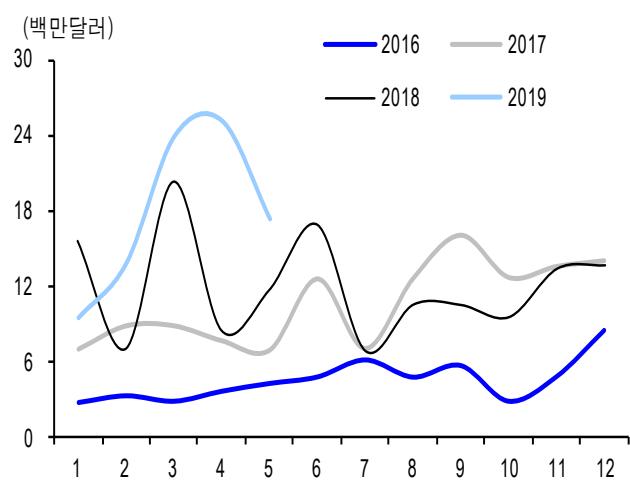
자료: 통계청, 신한금융투자

✓ 월별 보틀리눔 수출액 추이

5월 보틀리눔 수출액 1,731만달러(+47.9% YoY)

→ 월별 증감률(YoY) 추이: 18년 5월 +71.9%,
19년 4월 +196.9%, 3월 +17.2% 기록

월별 보틀리눔 수출액 추이

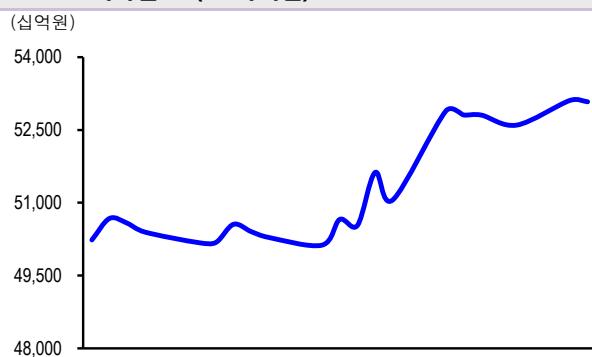


자료: TRASS, 신한금융투자

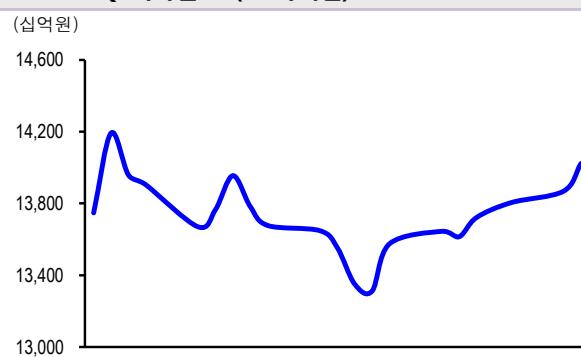
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/4 (화)	6/5 (수)	6/7 (금)	6/10 (월)	6/11 (화)
코스피	44,734	52,808	52,806	52,600	53,108	53,080
코스닥	13,157	13,614	13,721	13,805	13,868	14,023

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 11일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
KODEX 200	463,874	42,854,541	기관100%	KODEX 200	12,680	1,171,428	기관100%
우리금융지주	349,086	13,566,561	외국인1%/기관99%	한샘	7,247	174,468	외국인8%/기관92%
인스코비	301,406	3,115,146	외국인100%	한미약품	6,396	178,057	외국인94%/기관6%
현대상선	266,185	30,540,689	외국인52%/기관48%	에스원	5,882	78,100	외국인96%/기관4%
현대로템	221,053	9,511,291	외국인95%/기관5%	LG생활건강	5,544	726,154	기관100%
한국전력	210,509	4,781,909	외국인45%/기관55%	LG화학	5,537	852,772	외국인11%/기관89%
케이비아이동국실업	200,000	1,244,969	외국인100%	한국전력	5,515	125,286	외국인45%/기관55%
에이프로젠제약	197,000	10,409,473	외국인59%/기관41%	일진머티리얼즈	5,194	129,228	외국인31%/기관69%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 11일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
이트론	690,112	5,582,049	외국인99%/기관1%	메지온	18,469	237,135	외국인34%/기관66%
인선이엔티	522,980	3,194,597	외국인99%/기관1%	코미팜	7,771	171,943	외국인75%/기관25%
아난티	383,804	11,419,722	외국인98%/기관2%	에이치엘비	7,399	858,736	외국인96%/기관4%
코미팜	329,962	7,301,200	외국인75%/기관25%	아난티	6,198	184,428	외국인98%/기관2%
KH바텍	297,600	1,369,126	외국인13%/기관87%	인선이엔티	4,545	27,761	외국인99%/기관1%
매직마이크로	255,499	1,531,333	외국인80%/기관20%	엘앤에프	3,498	107,461	외국인60%/기관40%
파인텍	206,452	1,194,888	기관100%	KH바텍	3,363	15,471	외국인13%/기관87%
퓨쳐스트림네트웍스	200,000	1,592,955	외국인50%/기관50%	에이비엘바이오	2,939	26,778	외국인68%/기관32%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 11일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
메리츠종금증권	294,393	19.81%	LG화학	12,846	13.40%
삼성중공업	258,639	18.61%	삼성전자	11,024	3.69%
삼성전자	245,990	3.69%	SK하이닉스	10,276	6.29%
KODEX 200	234,500	13.74%	현대차	9,417	18.26%
진흥기업	227,563	1.33%	삼성SDI	7,523	6.86%
한국전력	212,901	11.50%	LG전자	7,287	5.07%
LG디스플레이	207,875	13.64%	KODEX 200	6,403	13.75%
미래에셋대우	202,665	17.04%	삼성전기	6,195	8.11%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 11일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
SBI인베스트먼트	484,245	3.23%	에이치엘비	6,150	39.03%
휴림로봇	369,584	1.89%	에스엠	3,476	20.16%
오픈베이스	325,519	0.70%	신라젠	2,847	10.31%
MP한강	246,626	2.07%	아난티	2,705	4.20%
유니슨	194,168	12.22%	케이엠더블유	2,641	6.33%
다산네트웍스	171,607	5.59%	엘앤에프	1,998	19.88%
아난티	169,543	4.16%	다산네트웍스	1,873	5.54%
씨케이에이치	158,256	7.55%	오이솔루션	1,868	6.13%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	3,308,202	6.68%	SFA반도체	1,194,735	2.63%
메리츠종금증권	2,893,036	26.33%	씨케이에이치	723,001	6.11%
미래에셋대우	1,421,397	20.19%	휴림로봇	671,921	2.01%
삼성중공업	1,241,686	13.62%	대아티아이	668,126	10.85%
LG디스플레이	1,052,500	13.05%	아난티	620,152	5.34%
한화생명	1,009,482	15.89%	삼표시멘트	607,145	5.10%
디피씨	769,677	3.69%	코미팜	604,201	6.40%
KT	767,135	21.18%	라이브플렉스	528,107	5.08%

KOSPI (6월 12일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	10,149.4	12,090.5	23,775.3	222.4	3,500.5	809.2	1,146.9	801.5	50.4	11.5	3,829.4	222.4
매 수	11,149.6	12,083.7	22,812.3	191.9	3,297.7	747.7	1,194.4	715.3	30.7	47.8	5,116.0	191.9
순매수	1,000.3	-6.8	-963.0	-30.5	-202.9	-61.5	47.6	-86.2	-19.7	36.4	1,286.6	-30.5

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
SK하이닉스	313.5	POSCO	251.1	SK하이닉스	184.4	셀트리온	183.3				
현대모비스	58.3	현대건설	230.4	POSCO	139.7	LG생활건강	95.6				
삼성전자우	58.0	삼성전자	164.9	LG디스플레이	82.8	우리금융지주	89.5				
KODEX 200선물인버스2X	56.2	현대중공업	93.8	SK이노베이션	77.9	현대건설	62.2				
SK	55.7	KODEX 레버리지	68.7	삼성전자	52.9	삼성엔지니어링	55.6				
현대차	42.3	신세계	66.4	휠라코리아	49.9	삼성전자우	54.2				
아모레퍼시픽	36.0	삼성전기	65.9	현대로템	48.7	대우조선해양	48.9				
대림산업	33.4	휠라코리아	64.5	LG	45.9	현대모비스	45.4				
오리온	29.4	SK텔레콤	57.1	LG화학	45.2	LG전자	44.6				
일진미티리얼즈	29.3	현대로템	55.7	아모레퍼시픽	43.6	카카오	37.1				

KOSDAQ (6월 12일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,727.4	4,052.7	32,345.8	427.3	729.1	191.3	649.5	675.0	15.2	123.6	343.7	427.3
매 수	1,654.0	3,432.1	34,250.6	218.0	354.4	136.0	383.8	308.2	29.6	15.7	426.5	218.0
순매수	-1,073.4	-620.6	1,904.8	-209.2	-374.8	-55.4	-265.7	-366.8	14.4	-108.0	82.8	-209.2

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
압타바이오	426.3	펄어비스	51.6	압타바이오	207.6	에스엠	50.6				
CJ ENM	66.1	아프리카TV	35.8	아난티	101.6	펄어비스	48.6				
에스엠	47.0	에스에프에이	29.4	헬릭스미스	48.6	에코프로비엠	42.3				
셀트리온헬스케어	44.3	스튜디오드래곤	22.1	대아티아이	38.8	알테오젠	40.1				
메디톡스	37.9	아난티	21.4	유니테스트	35.6	케이엠더블유	37.9				
SK마티리얼즈	37.0	코웨ル 패션	16.5	에스에프에이	29.9	신라젠	31.2				
에코프로비엠	36.9	신화인터넷	16.2	이오테크닉스	26.7	엠씨넥스	25.6				
오이솔루션	35.1	SFA반도체	16.1	고영	24.8	파워로직스	25.3				
나무기술	32.6	파라다이스	13.2	서울반도체	24.6	스튜디오드래곤	24.8				
네페스	29.2	이랜텍	13.1	에이디테크놀로지	23.9	에코마케팅	22.9				

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/5(수)	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,069.11(+2.14)	2,072.33(+3.22)	2,099.49(+27.16)	2,111.81(+12.32)	2,108.75(-3.06)
거래량 (만주)	35,268	38,016	36,839	45,764	55,074	68,631
거래대금 (억원)	41,207	45,062	43,474	42,140	42,767	46,145
상장시가총액 (조원)	1,344	1,378	1,380	1,398	1,406	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.54	10.55	10.70	10.75	-
등락종목수	상승 하락	515(0) 310(0)	565(1) 260(0)	628(1) 191(0)	646(2) 183(0)	425(1) 393(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,056.89 2,063.74 2,149.12 2,138.89	2,063.60 2,062.25 2,147.70 2,138.86	2,075.15 2,061.82 2,146.89 2,139.24	2,083.94 2,063.46 2,146.15 2,139.73
이격도	5일 20일		100.59 100.26	100.42 100.49	101.17 101.83	101.34 102.34
투자심리선	10일		50	60	70	80
						70

	2018년말	6/5(수)	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	707.75(+5.22)	716.53(+8.78)	721.14(+4.61)	728.79(+7.65)	724.32(-4.47)
거래량 (만주)	59,821	61,692	72,322	76,302	89,703	71,106
거래대금 (억원)	30,339	40,639	40,163	40,712	41,960	39,356
시가총액 (조원)	228.2	240.7	243.7	245.6	248.2	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	50.61	51.29	51.67	52.12	-
등락종목수	상승 하락	847(1) 353(1)	915(2) 278(0)	814(1) 385(0)	886(2) 316(0)	415(0) 784(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		698.72 705.23 735.75 720.17	704.16 704.84 735.11 720.43	709.09 704.77 734.55 720.85	715.35 705.77 734.10 721.42
이격도	5일 20일		101.29 100.36	101.76 101.66	101.70 102.32	101.88 103.26
투자심리선	10일		50	60	70	80
						70

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/5(수)	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)
고객예탁금 (억원)	249,400	235,535	234,274	242,749	243,837	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-2,617	-1,261	+8,475	+1,088	-
신용잔고** (억원)	94,076	101,510	101,635	101,944	102,278	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,153	1,107	1,127	1,055	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 7일 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		

연설·강연지역

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

BWM Lounge

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

PWM闪存

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

해외한국법인/사무소

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



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



★ Compliance Notice

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



★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

[종목]

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

[섹터]

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