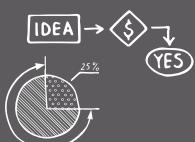




[3694호] 2019년 7월 4일 (목)



# 신한생각



KOSPI  
2,096.02 (-1.23%)

KOSDAQ  
693.04 (-0.46%)

KOSPI200선물  
273.00 (-1.44%)

원/달러 환율  
1,171.30 (+5.30원)

국고 3년 금리  
1.429 (-3.4bp)

Top down

Bottom up

## 해외주식 For.U

#19-36 완화적 통화정책 기조에 동침하는 신흥국 [이승준]

## 박형우의 휴대폰/전기전자 이야기

#19-94 IT 부품: 구조적 변화 [박형우]

## 산업 분석

자동차 (비중확대) [정용진]  
6월 완성차 판매 실적

## 기업 분석

DB손해보험 (005830/매수) [임희연]  
최약을 지나는 중  
한스바이오메드 (042520/매수) [오강호]  
해외 진출로 Level Up  
미스터블루 (207760/Not Rated) [김규리]  
성장하는 시장, 성장하는 기업

## 포트폴리오

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

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

## ❶ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

목표 Key Chart: 밸류에이션, 필수소비재/헬스케어

## ❷ 증시지표



## #19-36 완화적 통화정책 기조에 동참하는 신흥국

이승준 (02) 3772-4198 sj.lee@shinhan.com

## 선진국에 이어 신흥국 국가들도 완화적 통화정책 의지 확대

6월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 연준은 완화적 통화정책 전환을 공식화했다. 무역 분쟁에 따른 경기 불확실성 증대와 낮은 인플레이션 압력에 대응해 적절한 행동이 필요하다고 진단했다. ECB(유럽중앙은행)도 마찬가지다. 6월 통화정책회의 이후 드라기 총재는 연준과 유사한 이유로 필요시 추가적인 통화정책 대응을 언급했다. 초과지준 예치금리 차등 적용, 금리 인하와 심지어 자산매입까지 정책 수단으로 언급되고 있다. BOJ(일본중앙은행)도 다르지 않다. 구로다 총재는 물가안정목표 달성이 어려워질 경우 주저 없이 추가 완화를 실시할 계획임을 밝혔다. 통화정책 수단의 유무를 떠나서 불확실성에 대응한 미국, 유로존과 일본의 통화정책 의지는 분명히 확인되고 있다.

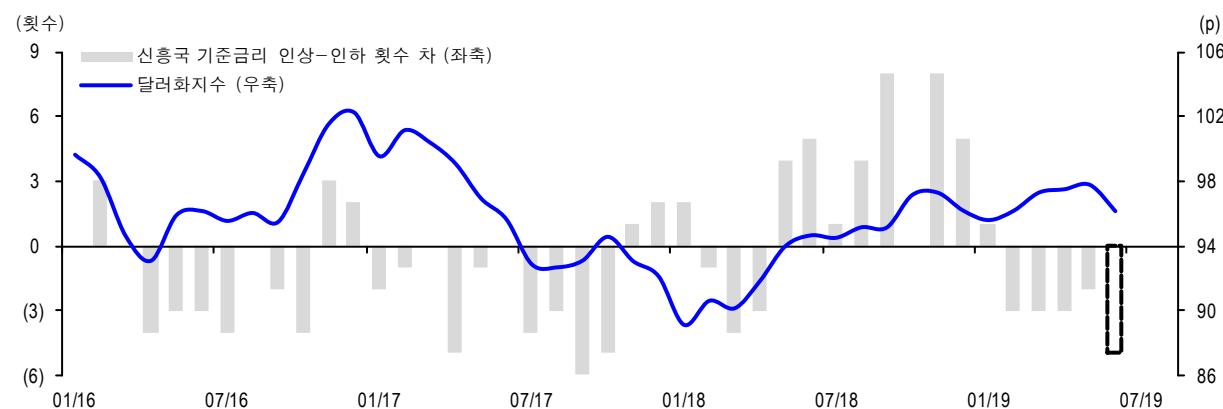
주요국의 경쟁적 통화 완화 분위기 속에서 여타 국가들의 통화정책 역시 완화적 전환이 뚜렷하다. 인도, 호주, 러시아 등이 이미 금리 인하를 시작했다. 지난 6월 6일 인도 중앙은행은 기준금리를 5.75%로 25bp 낮췄다. 올해 세번의 통화정책회의에서 모두 금리를 내렸다. 7월 2일 호주 중앙은행(RBA)은 기준금리를 사상 최저치인 1.00%로 25bp 낮췄다. 2012년 이후 첫 2개월 연속 인하다.

## 선진국 금리 인하에 발맞춰 신흥국 통화정책 대응 점차 확대될 전망

작년 신흥국 국가들은 무역 분쟁 심화에 따른 경기 우려에도 강 달러의 파고에 통화정책 여력이 약화됐다. 자국 통화가치 방어를 위해 울며 겨자먹기로 금리 인상을 선택할 수밖에 없었다. 작년 하반기 신흥국 국가들의 금리 인상이 많았던 이유다. 금년 금리 인하에 앞장서고 있는 인도 역시 같은 이유로 두 차례 금리를 올렸었다.

연준의 완화적 통화정책 기대감 등에 강 달러는 진정되는 분위기다. 미중 무역협상도 잠정 휴전됐다. 보험성 금리 인하 필요성은 신흥국도 마찬가지다. 금리 인하를 선택하는 신흥국 국가들은 점차 확대될 전망이다. 3/4분기 추가 혹은 연내 첫 금리 인하가 예상되는 대표적 신흥국은 인도, 인도네시아, 한국, 러시아, 브라질 등이 대표적이다. 단기적으로 7월 31일 FOMC 이후 인도는 8월 7일, 인도네시아는 8월 22일 통화정책회의에서 금리 인하 가능성을 기대한다. 세계 경기 불확실성이 높아진 시점에서 정책 여력과 의지를 갖춘 신흥국들에 주목해야 한다.

## 신흥국 기준금리 인상-인하 횟수 차와 달러화지수



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자 / 주: 35개국의 기준금리 인상 횟수에서 인하 횟수를 차감

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

## 국내 주식 포트폴리오

### 케이엠더블유(032500) KDQ

주가 (원)	40,800	▶ 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	1.5%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	2.0%	

### 호텔신라(008770) KSP

주가 (원)	91,900	▶ 국내 면세점 매출 성장세 지속: 1월 +10.5%, 2월 +30.8%, 3월 +23.0%, 4월 +14.7%, 5월 +18.5% YoY
추천일	7월 1일	▶ 미/중 무역분쟁 여파 및 추가 라이선스 발급 등으로 인한 우려 있었으나 견조한 실적 흐름 확인
수익률	-5.3%	▶ 2Q19 영업이익은 기준 추정치 875억원을 상회하는 사상 최대 수준 기대
상대수익	-3.6%	

### 한화에어로스페이스(012450) KSP-M

주가 (원)	32,650	▶ 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	1.2%	▶ 최근 EDAC 인수로 2020년 영업이익 10~20% 추가 상향 가능
상대수익	3.0%	

### LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	110,000	▶ 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	2.3%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	4.0%p	

### 위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	18,900	▶ CG, VFX 기술 기반 서비스 제공업체로 다수의 레퍼런스 보유
추천일	6월 19일	▶ OTT 서비스 확대에 따른 VFX 투자 증가와 5G 통신 기반 XR 콘텐츠 확대 수혜 전망
수익률	-6.7%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	-3.6%p	

### [포트폴리오 평가] 현대건설(수익률 -2.4%, 상대수익 -0.8%p)

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외됩니다.
- 주가는 직접거래일 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)	136.6
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	9.3%
원화 환산 수익률	10.6%

- ▶ 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)	85.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	8.0%
원화 환산 수익률	4.8%

- ▶ 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)	358.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	9.9%
원화 환산 수익률	7.2%

- ▶ 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)	67.3
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.8%
원화 환산 수익률	-0.8%

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

### 창신신소재 (002812 SZ)

	중국
주가 (위안)	50.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-6.5%
원화 환산 수익률	-8.0%

- ▶ 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)	6.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	7.5%
원화 환산 수익률	5.8%

- ▶ 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)	13,790.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	9.2%
원화 환산 수익률	12.2%

- ▶ 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)	6,880.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.4%
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 제외됩니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 2일 종기입니다.)

## 7월 ETF 포트폴리오

### ProShares S&P 500 Dividend

#### Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	70.0
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	2.2%
원화 환산 수익률	0.9%

- ▶ 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)	88.9
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0.5%
원화 환산 수익률	-0.7%

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

### SPDR Gold Trust

#### (GLD.US) 골드

주가 (달러)	133.4
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	6.6%
원화 환산 수익률	5.4%

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

### VANECK VECTORS VIETNAM

#### ETF (VNM.US) 베트남

주가 (달러)	16.3
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-2.7%
원화 환산 수익률	1.0%

- ▶ 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)	28.7
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	24.3%
원화 환산 수익률	28.5%

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

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

## #19-94 IT 부품: 구조적 변화



Analyst &gt;&gt;&gt;

**박형우**  
(02) 3772-2184  
hyungwou@shinhan.com

**김현욱**  
(02) 3772-1545  
Hyunwook.kim@shinhan.com

## 삼성전자 스마트폰 서플라이체인: 2분기 재고조정 없다

IT 부품 산업에서 6월은 재고 수준을 유지하기 위해 부품 주문을 조정하는 시기다. 그러나 올해 2분기 삼성전자 스마트폰 서플라이체인에서 재고조정 동향은 포착되지 않는다. 부품사들은 기대를 상회하는 호실적이 전망된다. ① 현재 삼성전자의 스마트폰 부품 재고 수준이 높지 않고, ② 미국의 화웨이 제재 반사 이익 영향이라고 판단된다.

## 美-中 갈등: 삼성전자 스마트폰 수혜

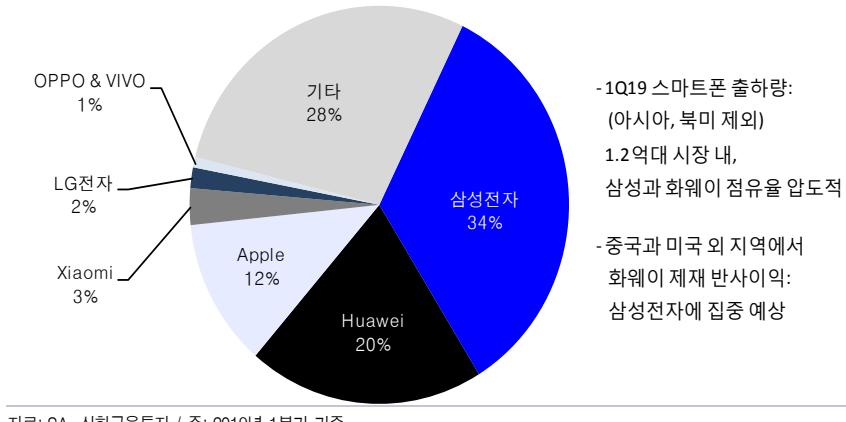
최근 미국과 중국이 무역협상 재개에 합의했지만 화웨이 제재 완전 해소까지는 길 길이 멀다. 미국의 화웨이 제재가 지속될 경우, 하반기 한국 스마트폰 산업에 반사 수혜가 예상된다. 특히 삼성전자의 중저가 스마트폰으로 수혜가 집중되겠다. 화웨이는 미국과 한국에서 판매되는 스마트폰이 적고, 고가 가격대 (\$500 이상) 비중은 7%에 불과하다. 판매 지역이 미국과 국내로 집중돼 있는 LG전자와 전체 출하량의 99%가 고가 제품인 애플과는 경쟁 노출도가 적다.

화웨이 스마트폰 판매 차질에 따른 반사 효과로 삼성전자의 중저가 스마트폰 출하량 증가가 예상된다. 삼성전자의 19년 전체 스마트폰 출하량 전망을 기준 2.8억대에서 3.0억대로 전망된다. 2020년 예상 출하량은 3.2~3.4억대다.

## 투자전략: ① IT 부품 수요 증가세, ② 부품 국산화 ③ 부품 기술 변화

IT 부품 수요 증가세(삼성 밸류체인)와 부품 국산화(수동부품 기업), 부품 기술 변화(ToF, 폴더블/와이옥타)에 주목한다. 관련 기업은 수동부품 기업인 MLCC 업체들과, 와이솔(122990)이 있다. 주요 기술 변화 기업에는 ToF 모듈 생산 업체인 LG이노텍(011070)과 나무가(190510), 파트론(091700), 옵트론텍(082210) 등이 있으며 폴더블/와이옥타 관련 RFPCB 업그레이드 수혜가 예상되는 비에이치(090460)가 있다.

## 스마트폰 시장 점유율 (북미, 아시아 제외)



자료: SA, 신한금융투자 / 주: 2019년 1분기 기준

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

# 자동차

## 6월 완성차 판매 실적

### 비중확대 (유지)

정용진

02-3772-1591

yjjung86@shinhan.com

한상윤

02-3772-1535

sy.han@shinhan.com

#### 국내: 정체된 내수 시장에서 과점 상태 지속

6월 내수 도매판매(수입차 제외)는 12.5만대(-5.2%, 이하 YoY)를 기록했다. 영업일수 감소(-5%) 영향으로 물량이 소폭 줄었다. 개소세 인하 혜택을 연장 했으나 전체 시장의 성장은 어려울 전망이다. 내수에서 업체별 성과는 고가, 고마진 신차 비중의 확대 여부가 결정하겠다. 현대/기아차의 합산 점유율은 82.8%(+2.8%p)로 높은 수준을 유지했다.

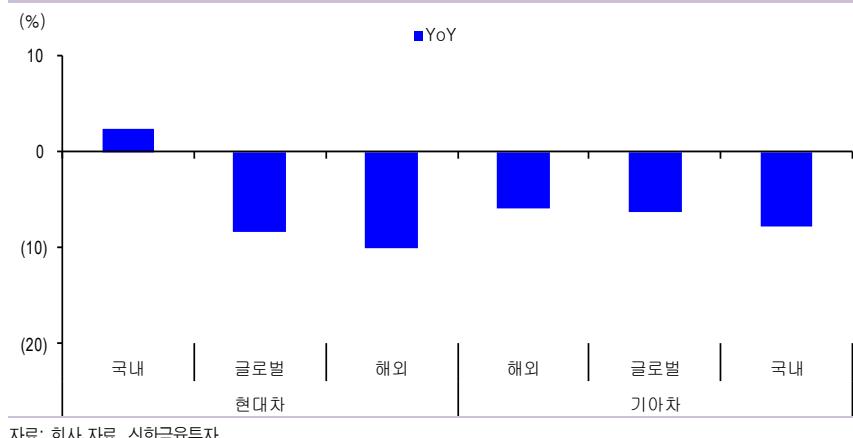
#### 해외: 중국발 노이즈의 마무리 국면, 하반기는 기저효과 기대

6월 해외 출하량은 현대차 22.1만대(-16.6%), 기아차 9.6만대(-0.2%)를 기록했다. 6월 성과의 차이는 전년도 기저 때문이다. 특히 변동성이 커던 중국/미국의 판매에서 차이가 벌어졌다. 중국 출하량의 경우 현대차 5.5만대(-36.3%), 기아차 2.2만대(-18.1%)를 기록했는데, 현대차의 기저가 높았다. 전월과 비교하면 오히려 현대차 +49.0%, 기아차 -2.6%를 기록했다.

#### 투자의견 '비중확대' 유지

투자의견 '비중확대'를 유지한다. 투자 포인트는 1) 완성차의 중국 소매 판매가 올해 처음으로 반등(현대 +15.7%, 기아 +27.3%)했다. 하반기는 기저효과가 반영돼 점진적인 개선이 예상된다. 2) 우호적인 환율 환경(원/달러 +4.9% QoQ)을 감안해 2분기 실적도 양호하겠다.

#### 현대/기아차의 도매판매 증감률 비교

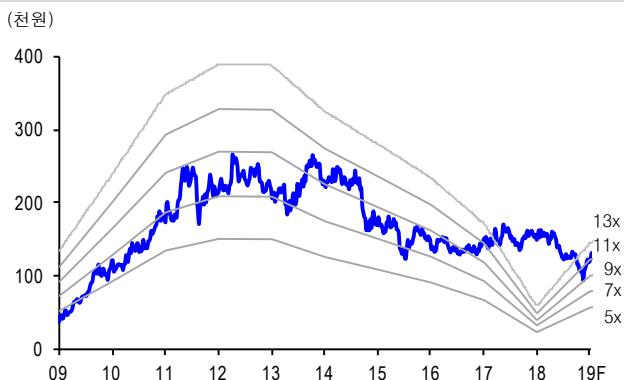


## 글로벌 완성차 베이온 비교

회사명	시가총액 (십억원)	2019F				2020F			
		PER(x)	PBR(x)	EV/EBITDA(x)	ROE (%)	PER(x)	PBR(x)	EV/EBITDA(x)	ROE (%)
현대차	29,273	9.6	0.5	10.8	5.1	8.5	0.5	10.0	5.6
기아차	16,924	8.1	0.6	4.2	7.4	7.8	0.6	4.0	7.2
도요타	242,290	8.3	0.9	10.8	11.7	8.3	0.9	10.8	11.7
혼다	54,971	7.1	0.6	8.0	8.0	7.1	0.6	8.0	8.0
닛산	35,484	15.8	0.6	3.2	3.5	15.8	0.6	3.2	3.5
폭스바겐	101,053	5.7	0.6	2.0	11.3	5.3	0.6	1.9	11.3
다임러	68,894	7.2	0.8	2.3	11.2	6.5	0.7	2.2	11.7
BMW	56,130	7.4	0.7	11.2	9.8	6.6	0.7	9.9	11.0
GM	63,674	5.8	1.2	3.3	22.6	6.2	1.1	3.5	17.0
포드	47,274	7.3	1.1	2.5	13.5	7.1	1.1	2.3	14.1
FCA	25,400	4.5	0.6	1.8	15.9	4.3	0.6	1.8	15.2

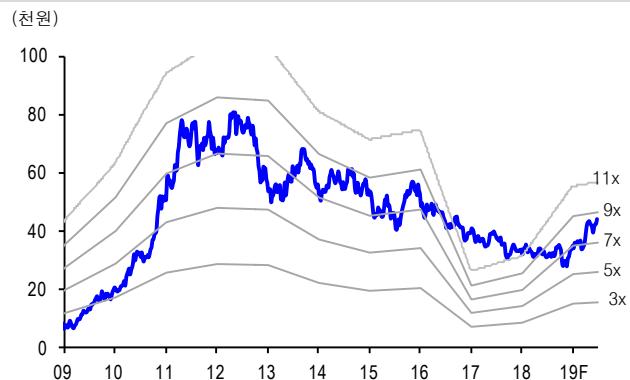
자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

## 현대차 12MF PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자

## 기아차 12MF PER 밴드 차트



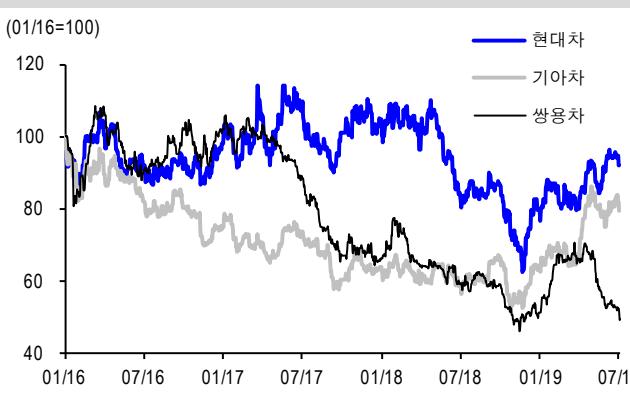
자료: QuantiWise, 신한금융투자

## 국내 부품사 상대주가 차트



자료: Bloomberg, 신한금융투자

## 국내 완성차 상대주가 차트



자료: Bloomberg, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정용진, 한상윤). 동 자료는 2019년 7월 3일에 공표된 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(기아차)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

# DB 손해보험 (005830)

## 최악을 지나는 중

### 매수 (유지)

현재주가 (7월 3일)	53,600 원
목표주가	70,000 원 (하향)
상승여력	30.6%

임희연  
(02) 3772-3498  
heeyeon.lim@shinhan.com

KOSPI	2,096.02p
KOSDAQ	693.04p
시가총액	3,794.9십억원
액면가	500 원
발행주식수	70.8 백만주
유동주식수	46.9 백만주(66.2%)
52 주 최고가/최저가	74,200 원/53,600 원
일평균 거래량 (60 일)	128,352 주
일평균 거래액 (60 일)	8,144 백만원
외국인 지분율	49.51%
주요주주	김준기 외 11 인 국민연금공단
	23.23% 9.19%
절대수익률	3 개월 6 개월 12 개월
	-23.0% -22.9% -9.6%
KOSPI 대비	3 개월 6 개월 12 개월
	-19.0% -26.6% -2.0%

\* 모럴 해저드(Moral Hazard): 도덕적 해이

### 2Q19F 순이익 952억원(-49.9% YoY) 전망

2Q19F 영업이익 1,329억원(-50.6%, 이하 YoY), 순이익 952억원(-49.9%)으로 컨센서스(순이익 1,454억원)를 하회할 전망이다. 장기위험손해율은 91.3%(+8.7%p)로 지난 분기(+2.7%p)에 이어 상승세가 지속되겠다. 문케어 풍선효과와 더불어 의료 업계 전반적인 모럴 해저드\* 영향이다. 자동차손해율은 92.2%(+12.3%p)로 악화되겠다. 정비수가 인상 및 표준 약관 변경 등의 원가 인상 요인이 요율 인상보다 먼저 적용된 된 영향이다.

사업비율은 20.3%(+0.9%p)가 예상된다. 월평균 보장성 인보험 신계약 91억 원으로 전년 동기 대비 15.7% 상승하겠다. 투자영업이익률은 3.5%(-0.1%p)이 예상된다. 보험 영업의 부진을 보유 채권 매각 이익으로 메꿀 전망이다.

### 2019년 순이익 4,032억원(-21.7% YoY) 전망

2019년 영업이익 5,778억원(-22.5%), 순이익 4,032억원(-21.7%)이 예상된다. 손보 업계 전반적으로 당장의 손해율 개선 모멘텀이 부재하다. 올해 이미 두 차례 자동차 요율 인상을 단행했지만 보험 계약 특성상 온전히 손익에 반영되기 시작하는 시점은 내년 1분기부터다.

시장 금리가 하락하는 한 다소 적극적인 자산 운용 전략을 가져갈 개연성이 높다. 다만 아직 제도 변경이 확정되지 않은 이상 듀레이션 부담에서 완전히 자유로울 수는 없어 공격적인 투자영업이익률 상향은 이르다고 판단된다. 투자영업이익률 3.4%(+0.1%p)를 전망한다.

### 투자의견 '매수' 유지하나 목표주가는 70,000원으로 하향

투자의견 '매수'는 유지하나 연간 실적 추정치 하향 조정을 반영해 목표주가를 70,000원으로 기존 대비 18.6% 하향한다. 투자 포인트는 치열한 신계약 경쟁 속에서도 타사 대비 상대적으로 안정적인 사업비 흐름이다.

12월 결산	원수보험료 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	손해율 (%)	사업비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	DPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)
2017	12,368.1	859.0	622.0	82.3	19.2	11,148	79,136	2,300	6.4	0.90	14.8	1.7
2018	12,449.3	745.9	514.8	83.4	19.5	9,226	88,017	2,000	7.6	0.80	11.0	1.3
2019F	12,706.1	577.8	403.2	85.0	20.3	7,227	96,736	2,000	9.5	0.71	7.8	0.9
2020F	13,101.5	734.8	510.6	84.1	20.0	9,150	103,391	2,200	7.5	0.66	9.1	1.1
2021F	13,464.6	776.3	538.2	84.0	20.0	9,646	110,337	2,700	7.1	0.62	9.0	1.1

자료: 신한금융투자 추정 / 주: K-IFRS 개별 기준

## 2Q19F 실적 전망

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	2Q18	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap
원수보험료	3,203.8	3,138.7	3,135.2	2.1	2.2		
보험영업이익	(174.1)	(154.4)	(10.7)	적지	적지		
투자영업이익	307.1	283.2	279.7	8.4	9.8		
영업이익	132.9	128.9	269.0	3.2	(50.6)	220.5	(39.7)
당기순이익	95.2	99.2	190.0	(4.0)	(49.9)	145.4	(34.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

## 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
원수보험료	12,698.1	13,091.0	12,706.1	13,101.5	0.1	0.1
보험영업이익	(447.7)	(426.8)	(626.6)	(489.5)	적지	적지
투자영업이익	1,160.4	1,192.1	1,204.4	1,224.3	3.8	2.7
영업이익	712.7	765.3	577.8	734.8	(18.9)	(4.0)
당기순이익	501.8	532.5	403.2	510.6	(19.6)	(4.1)

자료: 신한금융투자 추정

## 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	증감률 (% , %p)
원수보험료	3,075.8	3,135.2	3,070.6	3,167.7	3,138.7	3,203.8	3,135.6	3,228.1	12,449.3	12,706.1	2.1
발생손해액	2,409.1	2,352.8	2,404.2	2,498.7	2,434.9	2,530.6	2,478.2	2,544.0	9,664.7	9,987.6	3.3
순사업비	565.5	562.5	568.4	559.4	612.0	601.2	582.7	590.5	2,255.7	2,386.4	5.8
보험영업이익	(99.4)	(10.7)	(51.8)	(166.3)	(154.4)	(174.1)	(142.1)	(156.0)	(328.3)	(626.6)	적지
투자영업이익	258.3	279.7	275.3	260.8	283.2	307.1	306.3	307.7	1,074.1	1,204.4	12.1
영업이익	159.0	269.0	223.4	94.5	128.9	132.9	164.2	151.8	745.9	577.8	(22.5)
세전이익	152.1	261.6	209.5	87.4	132.0	129.9	150.4	138.1	710.7	550.4	(22.5)
당기순이익	110.2	190.0	151.6	63.1	99.2	95.2	108.6	100.1	514.8	403.2	(21.7)
손해율	83.8	81.0	82.3	86.4	84.2	85.6	84.9	85.4	83.4	85.0	1.6
장기보험	84.5	82.6	82.2	83.1	84.6	84.3	84.1	83.5	83.1	84.1	1.1
자동차보험	85.4	79.9	86.5	97.0	84.3	92.2	89.9	92.8	87.2	89.9	2.7
일반보험	64.3	64.9	62.9	77.4	78.0	67.1	64.4	72.9	67.5	71.0	3.5
사업비율	19.7	19.4	19.5	19.3	21.2	20.3	20.0	19.8	19.5	20.3	0.9
합산비율	103.5	100.4	101.8	105.8	105.3	105.9	104.9	105.2	102.8	105.3	2.5
투자영업이익률	3.3	3.5	3.4	3.1	3.3	3.5	3.5	3.4	3.3	3.4	0.1
ROA	1.2	2.0	1.6	0.6	1.0	0.9	1.0	0.9	1.3	0.9	(0.4)
ROE	10.6	17.8	13.3	5.1	7.6	7.2	8.0	7.4	10.5	7.5	(3.0)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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

동 자료는 2019년 7월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(DB손해보험)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

# 한스바이오메드 (042520)

## 해외 진출로 Level Up

### 매수 (유지)

현재주가 (7월 3일)	27,200 원
목표주가	34,000 원(유지)
상승여력	25.0%

오강호  
(02) 3772-2579  
snowKH@shinhan.com

KOSPI	2,096.02p
KOSDAQ	693.04p
시가총액	268.1십억원
액면가	500 원
발행주식수	9.9백만주
유동주식수	7.3백만주(74.4%)
52 주 최고가/최저가	32,350 원/23,450 원
일평균 거래량 (60 일)	65,594 주
일평균 거래액 (60 일)	1,747 백만원
외국인 지분율	15.46%
주요주주	황호찬 외 3 인
Templeton Asset Management, Ltd.	외 2 인
절대수익률	7.91%
3 개월	-5.9%
6 개월	16.0%
12 개월	12.2%
KOSDAQ 대비	3 개월
상대수익률	1.8%
6 개월	10.0%
12 개월	28.8%

### 중국 판매 허가로 19년 의료기기 매출액 116억원(+50% YoY) 예상

중국 진출에 주목할 시점이다. 수익성 높은 의료기기 제품인 ‘민트 리프트’가 중국 식약처(CFDA)로부터 판매 승인을 완료했다. 성형외과 및 피부과 시술용으로 사용된다. Face Lifting 부문 최초 승인으로 시장 진입에 긍정적이다. 19년 리프팅실 신제품 추가 허가(캐나다, 브라질 등 13개 국가)도 가능할 전망이다. 19년 의료기기 부문 매출액은 116억원(+50% YoY)이 예상된다.

### 19년 매출액 +36% YoY, 영업이익 +16% YoY 전망

2019년<sup>(9월 결산법인)</sup> 매출액은 701억원(+36% YoY), 영업이익 120억원(+16% YoY)이 전망된다. 영업이익률은 17.1%(-2.8%p YoY)가 전망된다. 리프팅실 판매 시작에 따라 추정치 상향도 가능하다. 리프팅실 중국내 매출액은 연 80억 원~100억원으로 추정된다.

3분기 매출액 185억원(+26% YoY), 영업이익 30억원(-13% YoY)이 예상된다. 실리콘 폴리머 64억원(+31% YoY), 의료기기 29억원(+38% YoY)이 성장을 견인할 전망이다.

### 투자의견 ‘매수’, 목표주가 34,000원 유지

투자의견 ‘매수’, 목표주가는 34,000원으로 유지한다. 목표주가는 2019년 EPS(주당순이익) 1,182원에 Target P/E(주가수익비율) 29배를 적용했다. Target Multiple은 과거 4개년 P/E 평균값에 20% 할인<sup>(2page 참조)</sup> 했다. 1) 제품 포트폴리오 다변화로 매출액, 영업이익 각각 연평균 성장률(16~21F) 33%, 38% 고성장 기대, 2) 실리콘 폴리머, 리프팅실(의료기기) 제품 신규 시장 진입에 주목할 시점이다. 주가 리레이팅이 기대된다.

09월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	39.1	9.5	9.9	7.8	794	69.3	5,450	20.3	15.8	3.0	15.6	27.7
2018	51.7	10.3	5.3	4.0	408	(48.7)	6,625	77.0	26.0	4.7	6.8	4.8
2019F	70.1	12.0	10.7	8.1	1,182	190.0	8,562	23.0	18.6	3.2	10.3	(19.1)
2020F	91.9	21.1	20.1	15.0	1,407	19.1	9,770	19.3	10.9	2.8	15.4	(22.3)
2021F	122.0	29.5	28.5	21.3	2,002	42.3	11,573	13.6	7.7	2.4	18.8	(28.9)

자료: 신한금융투자 추정

## 한스바이오메드의 3분기 영업 실적 전망

(십억원, %)	3Q19F	3Q18	YoY	2Q19	QoQ
매출액	18.5	14.7	25.8	16.6	11.2
영업이익	3.0	3.5	(13.3)	2.2	38.4
순이익(지배주주)	2.4	2.2	9.7	1.9	25.1
영업이익률	16.5	23.9	-	13.2	-
순이익률	12.8	14.7	-	11.4	-

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 9월 결산 법인

## 한스바이오메드의 목표주가 산정 요약

EPS (원)	1,182	2019F EPS
Target multiple (배)	29.0	과거 4개년(2014~2017) 평균에 20% 할인 적용
목표주가 (원)	34,000	
현재가 (원)	27,200	
상승여력 (%)	25.0	

자료: 신한금융투자 추정

주: 할인 이유 1) 국내 의료기기 업체 Valuation 하락, 2) 판관비 증가에 따른 이익을 감소로 할인 적용

## 한스바이오메드의 Historical Valuation

(배, 원)	2014	2015	2016	2017	평균 (2014~2017)
P/E (End)	53.4	38.2	37.0	20.3	37.2
P/E (High)	58.3	57.2	51.5	23.9	47.7
P/E (Low)	33.9	28.0	31.8	16.7	27.6
P/E (Avg)	45.1	40.1	41.5	20.8	36.9
PER(Target)					29.0

자료: QuantiWise, 신한금융투자

주: 2018년 일회성 비용 반영으로 제외

## 한스바이오메드의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	10.5	12.1	14.7	14.5	15.7	16.6	18.5	19.3	19.3	21.2	24.8	26.6	51.7	70.1	91.9
실리콘폴리머	3.0	3.5	4.9	4.3	5.5	6.0	6.4	6.8	7.9	8.9	10.7	12.3	15.7	24.6	39.8
국내	0.8	1.9	2.6	2.1	3.5	3.9	3.7	4.0	4.6	4.9	5.2	5.9	7.3	15.2	20.5
해외	2.2	1.6	2.3	2.2	2.0	2.0	2.7	2.8	3.3	4.1	5.5	6.4	8.4	9.4	19.3
골이식재	3.8	4.5	4.3	5.0	4.3	4.6	5.0	6.0	4.6	5.0	5.6	6.5	17.6	20.0	21.7
의료기기	1.5	1.8	2.1	2.3	2.6	2.7	2.9	3.3	3.1	3.3	3.4	4.0	7.7	11.6	13.9
피부이식재	0.9	0.7	0.8	0.6	0.7	0.7	1.1	0.6	0.8	0.8	1.2	0.7	3.0	3.2	3.5
기타	1.4	1.6	2.5	2.2	2.6	2.6	3.1	2.5	2.9	3.2	3.9	3.1	7.7	10.8	13.0
영업이익	2.2	2.4	3.5	2.2	2.8	2.2	3.0	4.0	4.4	4.8	5.8	6.2	10.3	12.0	21.1
순이익	1.3	1.2	2.2	(0.6)	1.6	1.9	2.4	2.2	3.4	3.9	4.7	3.1	4.0	8.1	15.0
영업이익률 (%)	20.9	19.9	23.9	15.1	17.7	13.2	16.5	20.6	22.6	22.8	23.2	23.1	19.9	17.1	23.0
순이익률 (%)	12.2	9.7	14.7	(4.1)	10.4	11.4	12.8	11.4	17.5	18.2	19.0	11.5	7.8	11.5	16.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 9월 결산 법인

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오강호). 동 자료는 2019년 7월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

# 미스터블루 (207760)

## 성장하는 시장, 성장하는 기업

### Not Rated

현재주가 (7월 3일) 4,135 원

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

#### 웹툰, 웹소설 등 온라인 컨텐츠 제공 업체

보유하고 있는 웹툰, 웹소설 등의 컨텐츠를 1) 당사 플랫폼을 통해 서비스하고, 2) 타사 플랫폼에 제공한다. 주요 플랫폼 고객사로는 카카오페이지 등이 있다. 19년 추정 실적 기준 사업부 별 매출 비중은 만화(콘텐츠서비스) 87%, 만화(출판) 10%, 게임 3%이다.

#### 1) 웹툰 시장 성장에 따른 실적 성장, 2) 모바일 게임 출시 모멘텀

국내 웹툰 시장은 19년 2,000억원(+12.5% YoY)이 예상된다. 지난 5년간 연 평균 12%의 꾸준한 성장을 보였다. 동사의 플랫폼도 시장 성장에 발 맞춰 커지는 중이다. 플랫폼 가입자 수는 19년 522만명으로 전년 동기 대비 18% YoY 증가가 기대된다. 연간 결제 건수(Q)와 전당 평균 결제 금액(P) 또한 각각 14%, 6% YoY 성장이 전망된다.

16년 게임 에오스(EOS)의 IP를 45억원에 인수하며 게임 사업을 시작했다. 지난해 말에는 게임 사업 부문을 분할해 '블루포션게임즈' 자회사(지분율 100%)를 설립했다. 3Q19 에오스 모바일(EOS red)의 정식 출시가 예정되어있다. 현재 추정치에는 관련 실적이 반영되어있지 않으나, 출시 후 게임 사업 적자 폭 축소(분할 이후 누적 순적자 6억원 기록)가 가능하다는 점에서 긍정적이다.

#### 19년 영업이익 55억원(+39% YoY) 전망

18년 매출액은 310억원(+3% YoY)을 기록했다. 낮은 매출 성장률은 매출 인식 기준 변화(총매출 → 순매출) 때문이다. 19년 매출액과 영업이익은 348억 원(+12% YoY), 55억원(+39% YoY)으로 예상된다. 3Q19 EOS red 출시를 반영하면 실적 성장 폭은 더 커진다.

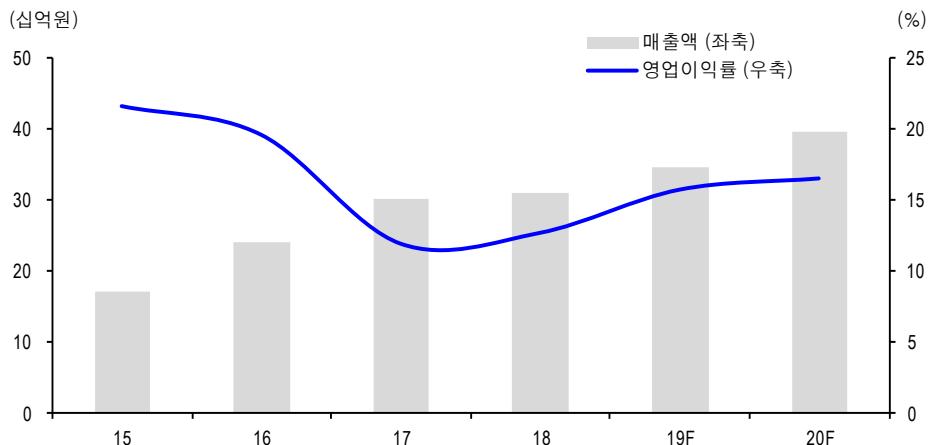
현 주가는 19F PER 22배, 20F PER 18배 수준이다. 투자포인트는 꾸준한 실적 성장과 모바일 게임 출시 모멘텀이다. 추가적인 주가 상승이 기대된다.

KOSPI	2,096.02p
KOSDAQ	693.04p
시가총액	101.3십억원
액면가	100원
발행주식수	24.5 백만주
유동주식수	9.4 백만주(38.5%)
52 주 최고가/최저가	4,300 원/1,930 원
일평균 거래량 (60 일)	484,649 주
일평균 거래액 (60 일)	1,883 백만원
외국인 지분율	0.62%
주요주주	조승진 외 4 인
주요주주	60.98%
절대수익률	3개월 45.1% 6개월 78.2% 12개월 57.8%
KOSDAQ 대비	3개월 56.9%
상대수익률	6개월 69.0% 12개월 81.2%

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	30.2	3.6	3.8	2.8	116	(31.5)	1,194	28.1	16.4	2.7	10.1	(10.1)
2018	31.0	4.0	3.4	2.8	113	(2.0)	1,309	20.9	9.8	1.8	9.0	(23.3)
2019F	34.8	5.5	5.8	4.7	191	68.5	1,480	22.1	13.6	2.8	13.7	(31.8)
2020F	39.8	6.6	6.9	5.6	230	20.5	1,690	18.3	11.1	2.5	14.5	(39.6)
2021F	45.6	7.9	8.3	6.7	274	19.3	1,945	15.4	8.9	2.2	15.1	(46.3)

자료: 신한금융투자 추정

## 미스터블루 영업 실적 추이 및 전망



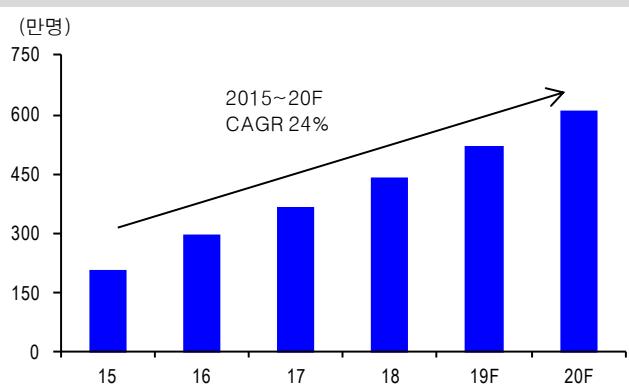
## 미스터블루 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	17.1	24.0	30.2	31.0	34.8	39.8
만화 (웹툰 등)	17.1	21.4	28.0	29.3	33.7	38.7
게임 (에오스)	-	2.6	2.1	1.7	1.1	1.1
영업이익	3.7	4.7	3.6	4.0	5.5	6.6
당기순이익	3.4	4.0	3.1	2.8	4.7	5.6
매출액 증감률	40.5	40.5	25.5	2.7	12.3	14.5
영업이익 증감률	27.5	27.5	(23.3)	9.2	38.9	20.2
순이익 증감률	17.7	17.7	(22.3)	(11.2)	69.8	20.5
영업이익률	21.6	19.6	12.0	12.8	15.8	16.6
순이익률	19.9	16.7	10.3	8.9	13.5	14.2

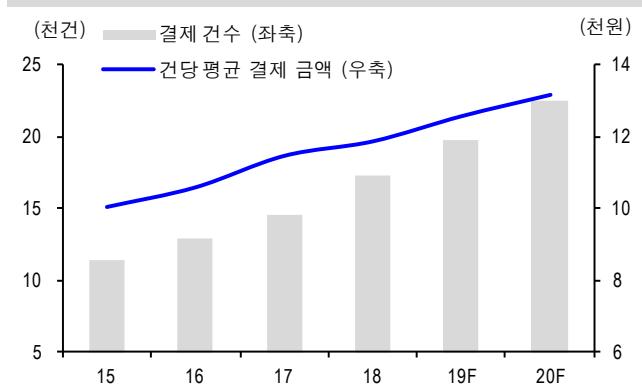
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 17년 게임 매출액은 신한금융투자 추정치

## 미스터블루 플랫폼 가입자 수 추이



## 미스터블루 결제 건수, 건당 평균 결제 금액 추이 및 전망



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김규리). 동 자료는 2019년 7월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

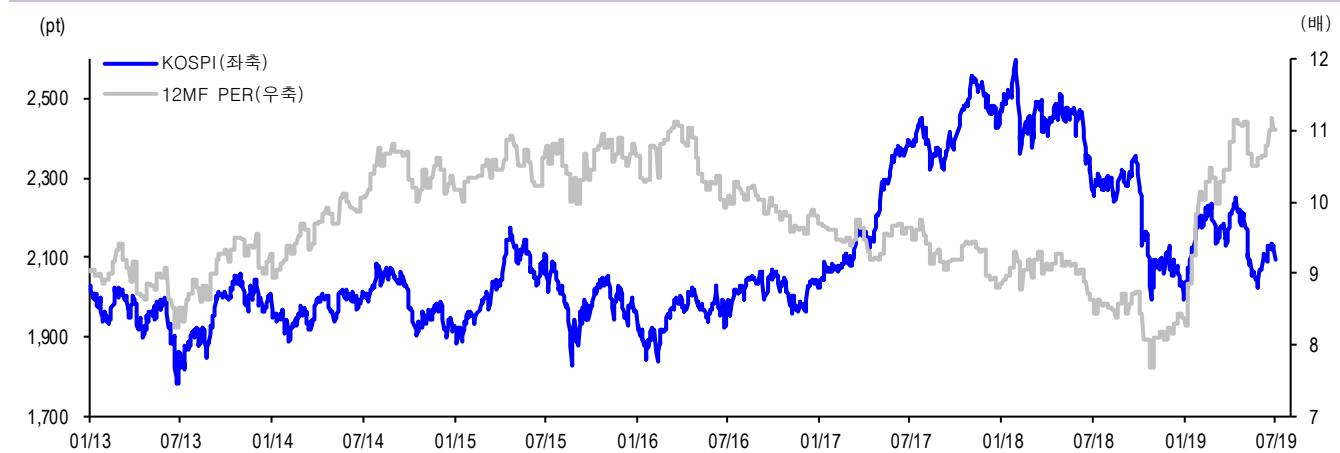
금: 금리/환율

## ✓ 3일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER 11.0배

주말 G2 정상회담 통한 무역분쟁 일부 휴전 합의와 남북미 3자 회동에도 불구하고 미국의 대EU 보복관세 부과, 정부의 올해 한국 경제성장을 하향조정으로 투자심리 위축

→ 3일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER은 지난주 대비 0.0배 상승한 11.0배 기록

## KOSPI 12개월 예상 PER(주가수익비율) 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

## ❖ 차트 릴레이 ❖

## ✓ 3일 기준 KOSPI 12개월 선행 EPS 190.4pt

KOSPI 12개월 선행 EPS 190.4pt로 전주 대비 1.8pt 하락

→ 이익 전망 하락 지속

## ✓ 3일 기준 반도체 업종 12개월 선행 EPS 하락

반도체 업종 12개월 선행 EPS 지수 전주 대비 1.2% 하락

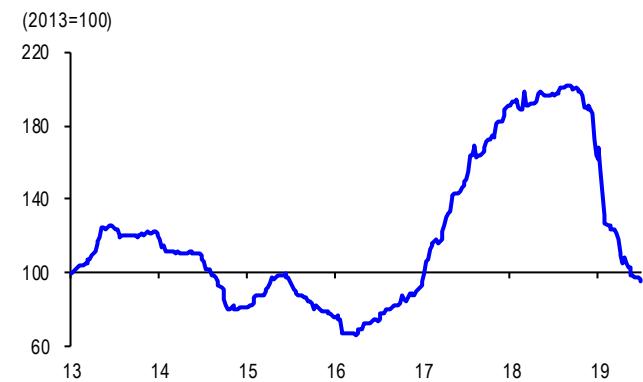
→ 반도체 이익 추정치 하향

## KOSPI 12개월 선행 EPS(주당순이익)



자료: FnGuide, 신한금융투자

## 반도체 업종 12개월 선행 EPS 변화율 추이



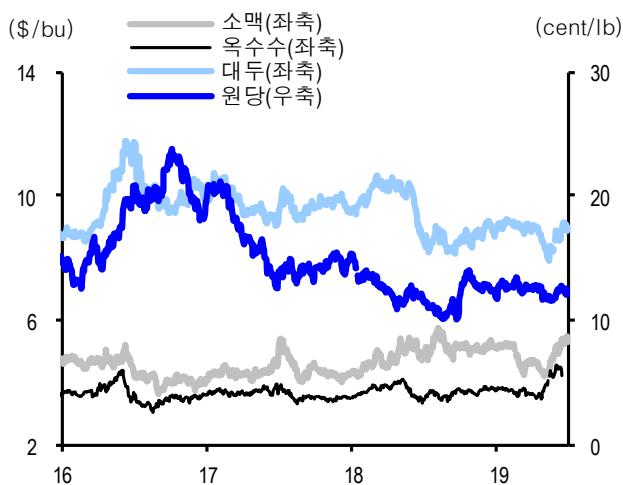
자료: FnGuide, 신한금융투자

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

## ✓ 국제 옥수수 가격 -2.0% WoW 상승

국제 옥수수 가격 439.5달러(-2.0% WoW) 기록  
 → 전주대비 증감률 원당 -1.9%, 소맥 +1.5% 대두 +0.9%

## 국제 곡물 가격 추이

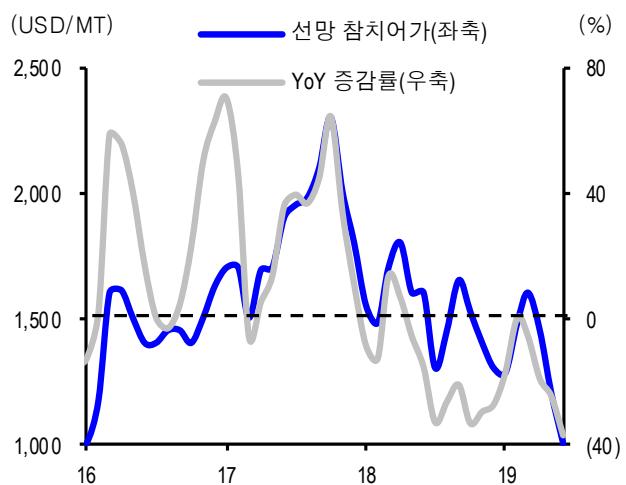


자료: QuantiWise, 신한금융투자

## ✓ 선망 참치어가 전년동기 대비 37.5% 하락

방콕 가다랑어 가격 하락폭 확대  
 → 6월 가다랑어 가격 하락하여 1,000달러/톤 기록

## 방콕 선망 참치어가(가다랑어) 및 YoY 등락율 추이

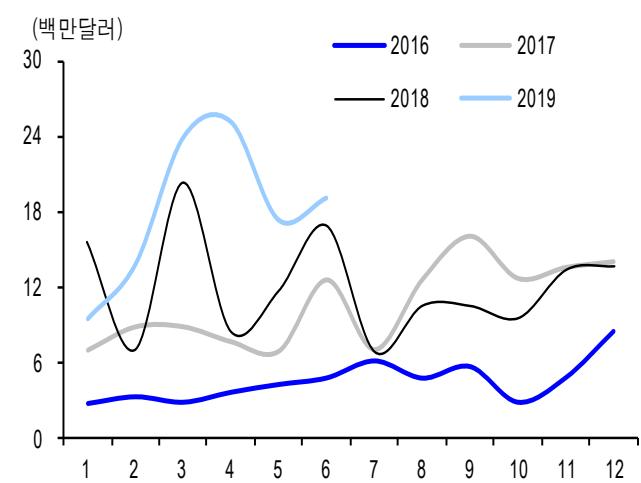


자료: Thai Union, 신한금융투자

## ✓ 월별 보툴리눔 수출액 추이

6월 보툴리눔 수출액 19,058백만달러(+12.7% YoY)  
 → 월별 증감률(YoY) 추이: 18년 6월 +34.9%,  
 19년 5월 +47.9%, 4월 +196.9% 기록

## 월별 보툴리눔 수출액 추이

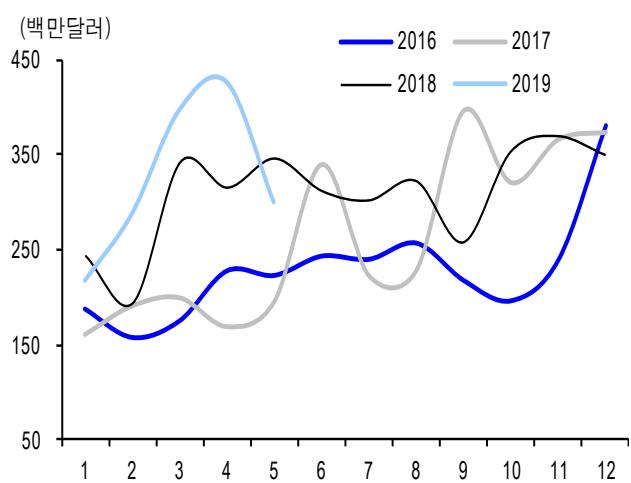


자료: TRASS, 신한금융투자

## ✓ 월별 의약품 수출액 추이

5월 의약품 수출액 299백만달러(-13.6% YoY)  
 → 월별 증감률(YoY) 추이: 18년 5월 +76.6%,  
 19년 4월 +34.8%, 3월 +15.7% 기록

## 월별 의약품 수출액 추이

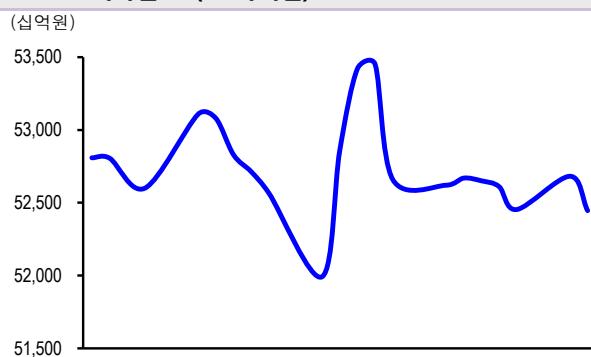


자료: 무역협회, 신한금융투자

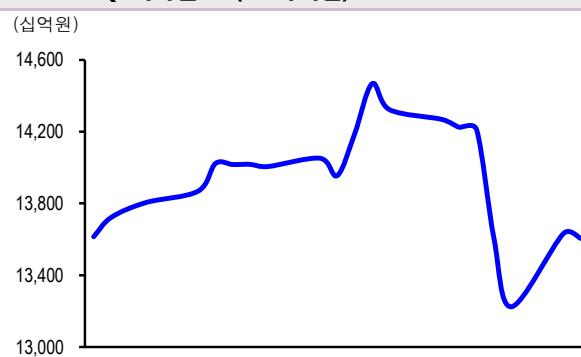
## 대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/26(수)	6/27(목)	6/28(금)	7/1(월)	7/2(화)
코스피	44,734	52,650	52,610	52,453	52,682	52,445
코스닥	13,157	14,211	13,604	13,223	13,632	13,604

## KOSPI 대차잔고 (20거래일)



## KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



## 대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 2일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
삼성전자	2,141,729	120,799,070	외국인93%/기관7%	삼성전자	99,055	5,586,956	외국인93%/기관7%
후성	803,513	10,568,894	외국인48%/기관52%	현대모비스	82,975	868,150	외국인51%/기관49%
신원	632,864	2,981,680	외국인48%/기관52%	넷마블	36,795	1,110,860	외국인77%/기관23%
키워미디어그룹	529,000	5,596,071	외국인100%	현대차	33,809	1,329,462	외국인66%/기관34%
두산인프라코어	392,155	77,227,036	외국인6%/기관94%	SK텔레콤	12,374	239,169	외국인95%/기관5%
넷마블	362,509	10,944,437	외국인77%/기관23%	기아차	11,239	517,660	외국인75%/기관25%
현대모비스	357,653	3,742,028	외국인51%/기관49%	하나금융지주	8,746	497,273	외국인53%/기관47%
SG세계물산	299,000	7,799,346	외국인100%	후성	5,866	77,152	외국인48%/기관52%

## 대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 2일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
삼성전자	2,141,729	120,799,070	외국인93%/기관7%	삼성전자	99,055	5,586,956	외국인93%/기관7%
후성	803,513	10,568,894	외국인48%/기관52%	현대모비스	82,975	868,150	외국인51%/기관49%
신원	632,864	2,981,680	외국인48%/기관52%	넷마블	36,795	1,110,860	외국인77%/기관23%
키워미디어그룹	529,000	5,596,071	외국인100%	현대차	33,809	1,329,462	외국인66%/기관34%
두산인프라코어	392,155	77,227,036	외국인6%/기관94%	SK텔레콤	12,374	239,169	외국인95%/기관5%
넷마블	362,509	10,944,437	외국인77%/기관23%	기아차	11,239	517,660	외국인75%/기관25%
현대모비스	357,653	3,742,028	외국인51%/기관49%	하나금융지주	8,746	497,273	외국인53%/기관47%
SG세계물산	299,000	7,799,346	외국인100%	후성	5,866	77,152	외국인48%/기관52%

## 공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 2일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
현대상선	897,799	14.13%	호텔신라	19,415	17.86%
후성	843,910	8.52%	넷마블	18,241	28.73%
미래산업	743,581	4.09%	삼성전기	10,168	14.84%
한화생명	333,308	17.45%	S-Oil	8,305	23.43%
이아이디	243,901	0.91%	아모레퍼시픽	7,900	23.08%
호텔신라	206,994	17.90%	KB금융	7,160	21.08%
SG세계물산	205,894	4.64%	후성	6,517	8.49%
쌍방울	197,997	1.40%	LG생활건강	6,067	16.66%

## 공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 2일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
다날	657,245	1.40%	신라젠	11,929	24.27%
에이치엘비생명과학	490,180	3.76%	헬릭스미스	7,206	27.82%
에스모	317,385	13.90%	메지온	5,676	6.95%
엠게임	271,529	2.81%	케이엠더블유	3,717	9.85%
신라젠	240,954	24.29%	에이치엘비생명과학	3,470	3.72%
슈펙스비앤피	182,654	6.73%	에이치엘비	3,144	1.22%
시노펙스	170,397	2.70%	파라다이스	2,939	10.83%
파라다이스	167,843	10.78%	다날	2,820	1.44%

## 누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
미래산업	4,647,526	2.57%	다날	1,472,055	1.80%
SG세계물산	2,170,867	2.58%	에이치엘비생명과학	1,179,555	1.65%
키위미디어그룹	1,927,740	0.59%	동진쎄미켐	1,032,280	2.82%
후성	1,806,982	9.00%	에스모	880,089	5.04%
메리츠종금증권	1,664,689	19.61%	시그네틱스	842,829	3.59%
SK하이닉스	1,460,047	7.47%	대아티아이	806,576	7.37%
삼성전자	1,234,732	2.26%	SFA반도체	787,097	3.62%
현대상선	1,112,384	11.32%	신라젠	754,607	11.79%

## KOSPI (7월 3일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	10,859.7	11,606.9	22,425.8	268.6	3,041.5	842.7	1,373.2	820.8	58.0	41.7	4,681.8	268.6
매 수	10,424.1	10,509.0	23,985.9	241.8	3,233.6	504.5	1,061.4	778.8	62.4	38.2	4,745.2	241.8
순매수	-435.6	-1,097.9	1,560.1	-26.8	192.1	-338.2	-311.8	-42.0	4.4	-3.5	63.5	-26.8

## 매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
SK하이닉스	208.3	롯데케미칼	272.7	하나금융지주	236.3	NAVER	222.3				
KODEX 레버리지	149.8	KODEX 200선물인버스2X	156.6	현대차	154.5	LG화학	157.8				
한국금융지주	104.5	현대차	140.9	SK이노베이션	144.3	삼성전자우	143.9				
삼성전자우	97.2	SK이노베이션	133.9	DGB금융지주	142.2	셀트리온	99.7				
현대건설	87.8	하나금융지주	133.1	현대엘리베이	128.1	LG전자	96.8				
넷마블	85.9	한국전력	85.7	호텔신라	104.3	카카오	85.0				
LG전자	81.2	삼성전자	73.5	POSCO	98.1	SK하이닉스	83.0				
호텔신라	73.5	일진머티리얼즈	72.6	KB금융	95.2	엔씨소프트	77.9				
ARIRANG 고배당주	66.9	POSCO	71.9	아모레퍼시픽	73.3	넷마블	76.7				
금호석유	66.3	LG화학	56.8	현대건설	72.7	한국금융지주	68.1				

## KOSDAQ (7월 3일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,314.9	3,990.7	32,688.6	221.6	710.5	138.7	492.5	385.4	25.4	19.0	543.3	221.6
매 수	1,713.2	3,424.7	33,877.9	209.7	349.3	108.1	384.0	391.9	10.8	10.5	458.7	209.7
순매수	-601.6	-565.9	1,189.3	-11.8	-361.3	-30.6	-108.5	6.5	-14.7	-8.5	-84.6	-11.8

## 매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
동진쎄미켐	73.5	솔브레인	43.8	동진쎄미켐	86.7	에이치엘비	86.3				
스튜디오드래곤	47.4	코오롱생명과학	37.4	아난티	49.8	오스템임플란트	66.2				
RFHIC	36.6	CJ ENM	24.6	NHN한국사이버결제	37.3	엘앤에프	36.5				
아스트	27.6	엘앤에프	21.7	CJ ENM	34.0	SKC코오롱PI	29.7				
네패스	25.2	한스바이오메드	20.1	솔브레인	33.0	엠씨넥스	29.1				
국일제지	19.8	덕산네오룩스	12.3	파라다이스	28.8	네패스	19.0				
웹케시	19.4	원익QnC	12.2	와이지엔터테인먼트	26.5	나스미디어	16.0				
파워로직스	17.6	헬릭스미스	9.9	서진시스템	26.5	테스나	15.5				
엠씨넥스	16.9	SK머티리얼즈	8.7	포스코엠텍	23.9	파워로직스	15.0				
제넥신	16.3	에코마케팅	8.5	에스모	21.2	웹케시	14.5				

\* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/27 (목)	6/28 (금)	7/1 (월)	7/2 (화)	7/3 (수)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,134.32(+12.47)	2,130.62(-3.70)	2,129.74(-0.88)	2,122.02(-7.72)	2,096.02(-26.00)
거래량 (만주)	35,268	64,490	52,950	40,515	44,210	51,019
거래대금 (억원)	41,207	51,225	41,912	45,445	40,315	45,124
상장시가총액 (조원)	1,344	1,422	1,420	1,419	1,414	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	11.06	11.05	11.04	10.99	-
등락종목수	상승 하락	382(1) 442(1)	269(0) 533(0)	493(0) 341(0)	421(0) 390(0)	200(1) 634(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,125.95 2,097.53 2,136.56 2,145.14	2,126.95 2,102.12 2,135.78 2,146.15	2,127.63 2,106.53 2,134.55 2,147.28	2,127.71 2,109.23 2,131.25 2,148.21
이격도	5일 20일		100.39 101.75	100.17 101.36	100.10 101.10	99.73 100.61
투자심리선	10일		60	60	60	50
						40

	2018년말	6/27 (목)	6/28 (금)	7/1 (월)	7/2 (화)	7/3 (수)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	698.21(-11.16)	690.53(-7.68)	696.00(+5.47)	696.25(+0.25)	693.04(-3.21)
거래량 (만주)	59,821	90,998	76,607	72,441	68,575	66,271
거래대금 (억원)	30,339	51,318	41,021	50,964	39,986	39,193
시가총액 (조원)	228.2	239.1	236.4	238.5	238.6	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	49.79	49.26	49.68	49.66	-
등락종목수	상승 하락	347(1) 843(2)	428(3) 765(2)	678(3) 535(1)	695(4) 503(0)	399(5) 819(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		711.59 713.51 729.84 726.18	705.16 713.57 729.02 726.35	700.83 713.55 728.13 726.68	698.07 713.49 727.21 726.94
이격도	5일 20일		98.12 97.86	97.92 96.77	99.31 97.54	99.74 97.58
투자심리선	10일		20	20	30	40
						30

\* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

\*\* P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/27 (목)	6/28 (금)	7/1 (월)	7/2 (화)	7/3 (수)
고객예탁금 (억원)	249,400	250,548	247,103	274,384	249,327	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-1,238	-3,445	+27,281	-25,057	-
신용잔고** (억원)	94,076	105,094	104,701	103,632	102,296	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,651	1,566	1,489	1,431	-

### 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 1일 기준)

매수 (매수)	98.11%	Trading BUY (중립)	0.47%	중립 (중립)	1.42%	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	정지동	031) 715-8600	평촌	031) 381-8686

부산·경남지역

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

대구·경북지역

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

1

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

BWM Lounge

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

PWM闪存

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

해외한국법인/사무소

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



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



## ★ Compliance Notice

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



## ★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

### [종목]

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

### [섹터]

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