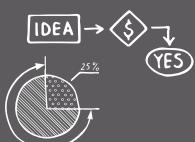




[3702호] 2019년 7월 16일 (화)



신한생각



KOSPI
2,082.48 (-0.20%)

KOSDAQ
674.79 (-0.94%)

KOSPI200선물
273.50 (+0.02%)

원/달러 환율
1,179.30 (+0.10원)

국고 3년 금리
1.434 (+1.0bp)

Top down

China Insight

끝나지 않은 중국의 환경 규제 [염지윤]

생각해 볼만한 차트

#541 중국은 미국의 미래다 [곽현수]

해외주식 For.U

#19-43 Cloud Wars: Project JEDI [조용민]

Bottom up

성준원의 엔터테이리즘 이야기

#19-101 한국국장, 디즈니가 살렸다 [성준원]

산업 분석

섬유/의복 (비중확대) [박희진]

예상수준의 실적 흐름 진행

제약 (비중확대) [배기달]

상위 제약업체 하반기 영업이익은 증가

기업 분석

SK 마티리얼즈 (036490/매수) [소현철]

IT 소재 국산화의 첨병

스몰캡 탐방 노트

엘앤에프 (066970/Not Rated) [오강호]

2차전지 스몰캡 Top pick

해외기업 분석

So-Young International (SY.US) [최원석]

1억명의 미녀를 꿈꾸는 회사

▣ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

화요 Key Chart: 경제, 소재/산업재

▣ 증시지표

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 카카오 [신규], 엘앤에프, 삼성전자,
케이엠더블유, LG이노텍

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오



끝나지 않은 중국의 환경 규제



Analyst >>>

염지윤
02-3772-4459
j.yeom@shinhan.com

박석중
02-3772-2919
park.sj@shinhan.com

변하지 않은 환경 규제 의지

지난해 동절기 감산 계획은 시장 기대감을 채우지 못했다. 공급 축소를 기대했던 시장의 실망감은 원자재 가격 하락과 재고 누적으로 이어졌다. 하지만 동절기 감산의 일시적 완화에 과도한 의미부여를 할 필요는 없겠다. 큰 그림에서 환경정책 기조는 변하지 않았다. 오히려 최근 높아진 경기 하강압력에도 정부의 환경 보호 의지는 강화되는 양상이다. 6월 이후 생활쓰레기 관리, 고체폐기물 처리, 대기 오염방지를 위한 철강 감산 등의 정책이 연달아 발표되고 있다.

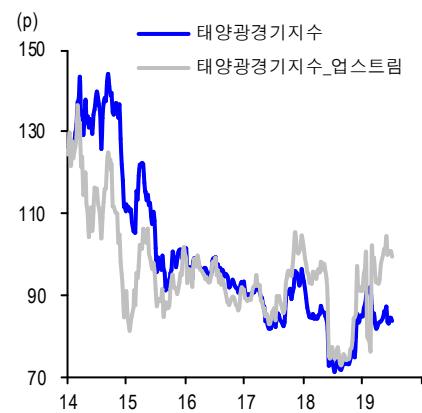
19년 동절기 감산 기대감 재부상

환경 규제를 통한 과잉 공급 조절은 이어지겠다. 6/23 당산시는 공기질 개선을 위해 7~8월 철강 감산 계획을 발표했다. 동절기가 아닌 시점에서 시행된 이례적 정책이다. 주요 철강 생산 지역의 감산은 재고 부담 경감과 출하가격 상승으로도 이어질 수 있다. 이미 6월 이후 봉형강은 7.1%, 열연은 6.5% 상승했다. 아직 스프레드 개선까지 낙관할 수 없으나 정책, 수요, 공급 모두가 상반기 보다 개선된 환경임은 분명하다. 연말 동절기 감산 시즌 진입과 생태환경보호 감찰도 강도가 중대 변수로 부상할 전망이다.

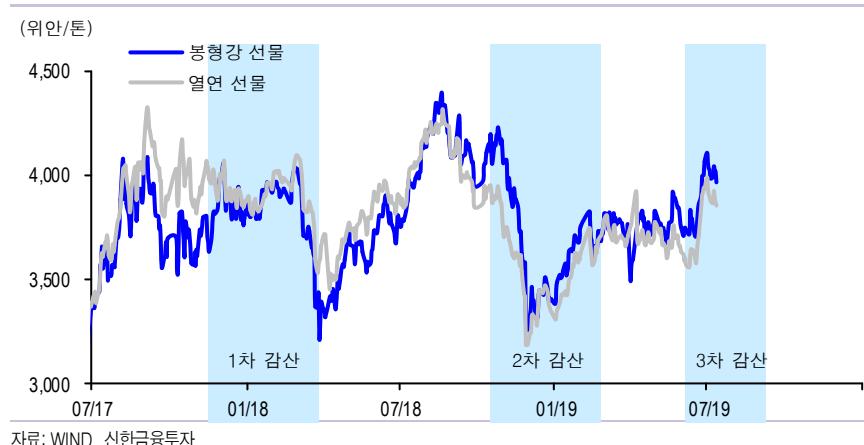
신재생에너지, 전기차 수요 육성책 시행

환경 규제는 신재생에너지와 전기차 육성책으로도 이어진다. 에너지 믹스 계획과 환경 규제의 동반 효과는 천연가스, 태양광 등의 신재생 에너지 중심의 구조변화로 이어지겠다. 태양광 설치 수요 회복을 위한 정책적 뒷받침도 재개돼 하반기 업황 회복 기대감이 높아지고 있다. 중국 전기차 지원 정책에서는 변화가 나타난다. 구매세 면제 혜택 연장과 전기차 인프라에 집중된 정책은 기술력을 확보한 대기업 위주의 업계 재편, 충분한 인프라 시설은 중국 전기차 시장의 성장을 견인하겠다.

태양광경기지수: 업황개선 시그널 확인



중국 철강 선물 가격: 7~8월 철강 감산 계획에 상승

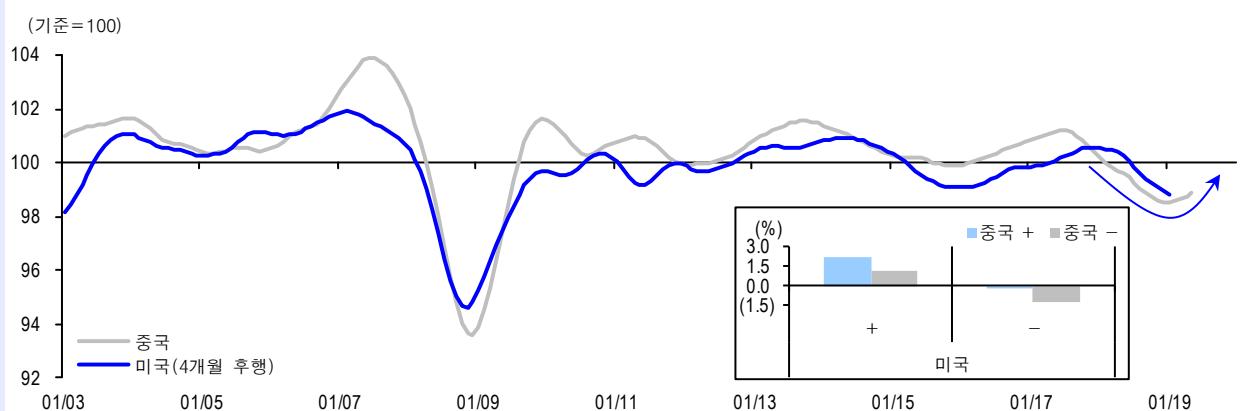


이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 염지윤, 박석중). 동 자료는 2019년 7월 16일에 공표할 자료의 요약본입니다.

#541 중국은 미국의 미래다

투자전략팀장 곽현수 (02) 3772-2463 gwak81@shinhan.com

중국과 미국의 OECD 경기 선행 지수와 KOSPI 구간별 수익률



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

중국 지표들이 미국 지표들을 선행한다

미국과 중국이 무역 분쟁을 일으킨 이후 세계 경기 개선 속도가 늦춰지고 있다. 둘 간 해결이 필요한 시점이나 대만을 둘러싼 갈등이 불거지며 협상 개시가 미뤄지고 있다. 미중 간 1년 넘는 이번 싸움은 어떤 때는 미국이, 어떤 때는 중국이 협상 주도권을 쥔 듯한 모습을 보인다. 양보 없는 팽팽한 줄다리기가 지속 중이라는 뜻이다.

경기 상황이 줄다리기의 가운데 위치를 정하는 듯하다. 미국이 작년 내내 주도권을 쥔 듯했으나 올해 들어서는 중국이 주도권을 쥐고 있는 듯한 느낌이다. 중국 OECD(경제협력개발기구) 경기 선행 지수가 올 들어 반등을 시작했기 때문이다. 중국 경기 선행 지수는 19개월간 하락하다 올해 2월 들어 반등에 성공했다. 미국 OECD 경기 선행 지수는 여전히 하락세에 있고 13개월째 내리막을 걷고 있어 대조를 이룬다. 낙폭도 빠르게 줄어들지 않고 있다.

예상이 빗나간 상황이다. 중국이 양국 무역 분쟁에서 더 큰 피해를 보리라 봤던 예측이 다수였으나 중국 경기가 한 발 먼저 돌아섰다. 중국 경기(중간재)가 미국 경기(최종재)에 앞선다는 점을 고려하면 이해 가능한 일이긴 하다.

중국 OECD 경기 선행 지수는 1990년부터 데이터가 존재한다. 미국 경기 선행 지수와 상관계수가 0.6이다. 중국 지표가 미국을 4개월 선행할 때 시차 상관계수는 0.7이다. 중국 경기는 WTO(세계무역기구) 가입 이후 미국 경기 대비 더 뚜렷한 선행성을 보인다. 2003년 이후 둘 간 동행 상관계수는 0.7이고 4개월 시차 상관계수는 0.9다. 중국 경기가 미국에 3~4개월 앞선다. ISM 제조업 지수나 산업 생산 데이터를 봐도 중국 경기가 미리 움직인다.

미국 경기는 중국 경기 반등 고려 시 하반기에 좋아질 수 있다. 2003년 이후 KOSPI 월별 평균 수익률은 미국과 중국 모두 경기 선행 지수가 반등할 때 2.2%(월간)로 평균 0.6%를 크게 앞선다. 미국만 좋을 때와 중국만 좋을 때, 둘 다 나쁠 때가 각각 1.2%, -0.2%, -1.2%인 점을 고려할 때 하반기를 기대하는 이유다. 올라갈 때도 됐다.

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

#19-43 Cloud Wars: Project JEDI

조용민 (02) 3772-1564 ym.cho@shinhan.com

미국 역사상 가장 큰 정부 차원 IT 계약

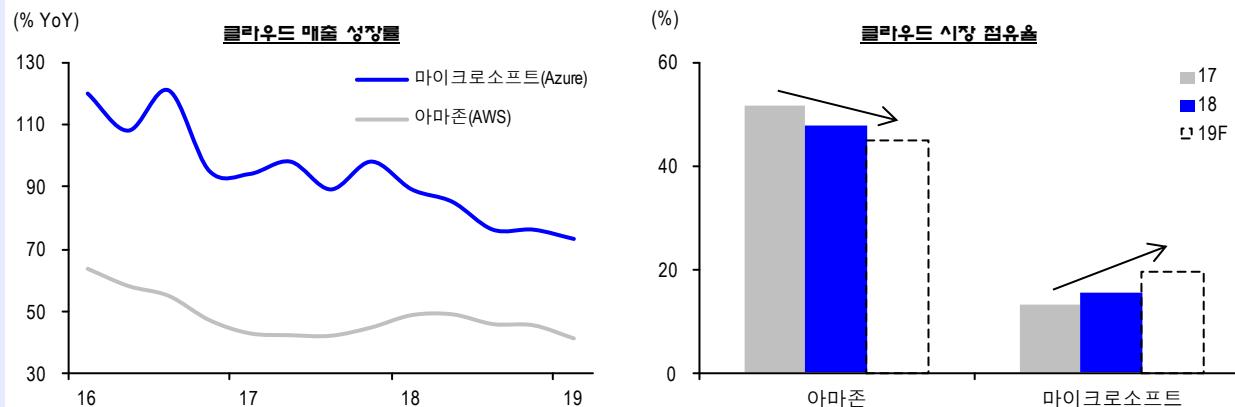
미국 국방부의 결정에 IT업계의 관심이 쏠리고 있다. 향후 10년간 약 100억달러 규모를 투자하는 역대급 IT 계약의 체결 때문이다. 국방부에서 수집한 각종 군사 정보를 분류하고 통합할 클라우드 인프라 구축을 위한 프로젝트 JEDI(Joint Enterprise Defense Infrastructure, 합동방어인프라) 사업자 선정이 8월 중 이뤄질 전망이다. 최종 후보는 아마존(AMZN.US)과 마이크로소프트(MSFT.US)로 승자독식, 즉 단일 사업자 선정 방식으로 진행된다.

2017년 첫 발표부터 많은 이들은 아마존의 우세를 점쳤다. 아마존의 AWS(Amazon Web Services)는 글로벌 인프라형 서비스 클라우드 점유율 47.8%를 차지하는 압도적인 1위 클라우드 서비스다. 2위 업체인 마이크로소프트(15.5%)와의 격차도 크다. 2013년 CIA(미국 대통령 직속의 국가정보기관)와 유사한 계약을 체결하여 신뢰성도 확보했다. 혹자는 프로젝트 JEDI를 두고 아마존을 위한 선물이라고 칭하기도 했다.

마이크로소프트의 역습, 후발주자가 선두지위로 도약하기 위한 발판

수주 계약을 한달여 앞둔 현재 상황은 많이 다르다. 업계 내에서는 과거 아마존의 8대2 우세를 점쳤다면, 이제는 마이크로소프트와 5대5 승부로 의견이 모이고 있다. 마이크로소프트의 급격한 성장 속도와 경쟁사들의 아마존 견제가 주된 이유다. 이에 더해 국방부에서 마이크로소프트의 OS와 소프트웨어를 사용하는 만큼 단일 사업자 선정 조건 역시 유리하게 해석될 수 있다. 2019년 1월에는 국방부로부터 5년간 17.6억달러의 소프트웨어 계약을 통해 가능성을 높이고 있다. 소프트웨어 계약은 국방부가 클라우드 시스템으로 전환하는데 필요한 서비스를 제공하기 위한 것이다.

JEDI 프로젝트에 클라우드 업계의 이목이 집중되는 이유는 금액보다 계약의 상징성이 크다. 2019년 마이크로소프트의 매출액은 1,250억달러로 예상되는 만큼 연간 10억달러의 추가 매출 영향은 제한적이다. 그럼에도 이번 프로젝트는 아마존과의 클라우드 경쟁에서 우위를 점하기 위한 발판이 될 수 있다. 다른는 정보의 중요성을 감안하면 선정 시 우수한 기술력과 보안성을 인정받게 되어 대대적인 홍보효과로 작용한다. 마이크로소프트가 계약 체결 시 클라우드 비중 확대로 적용 P/E 상향도 가능해 주가의 추가 상승이 기대된다.

마이크로소프트와 아마존의 클라우드 매출 성장을 및 시장 점유율 비교

자료: 마이크로소프트, 아마존, Gartner, 신한금융투자 추정

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

국내 주식 포트폴리오

카카오(035720)

KSP

주가 (원)	133,000	▶ 12일 카카오뱅크의 지분 콜옵션 행사(대주주로 변경) 의결, 이르면 24일 대주주 적격성 심사 통과 전망
추천일	7월 16일	▶ 카카오뱅크는 1Q19 흑자전환한 가운데 여신, 수신액 빠르게 증가하고 있어 2Q19 영업레버리지 확대 예상
		▶ 2Q19 카카오 영업이익은 312억원(+12.7% QoQ)으로 공격적인 마케팅 집행에도 전분기 대비 증익 가능

신규 편입

엘앤에프(066970)

KDQ

주가 (원)	31,700	▶ 2019년 신규 공장 양산 준비로 20년 연초부터 매출 반영(납품 효과) 예정
추천일	7월 15일	▶ 19년 CAPA 18,000톤 수준, 20년말 40,000톤 수준, 추가 23년까지 연 CAPA 10,000톤 수준 증설 예정
수익률	1.8%	▶ CAPA 증설 효과로 2020년 매출액 + 50% YoY 확보(19년 코발트 가격 유지 가정)
상대수익	2.7%	

삼성전자(005930)

KSP

주가 (원)	46,450	▶ 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	1.0%	▶ 매크로 이슈가 턴어라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 메모리 반도체 턴어라운드 방향성 반전은 여전히 유효
상대수익	2.2%	

케이엠더블유(032500)

KDQ

주가 (원)	48,900	▶ 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	21.6%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	24.7%	

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	4.6%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.
- 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)	138.9
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	11.1%
원화 환산 수익률	14.6%

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

애플 (AAPL US)

	미국
주가 (달러)	203.3
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	1.6%
원화 환산 수익률	2.2%

- ▶ 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)	79.7
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.7%
원화 환산 수익률	-0.4%

- ▶ 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)	245.1
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	6.4%
원화 환산 수익률	7.0%

- ▶ 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)	149.2
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	2.4%
원화 환산 수익률	3.0%

- ▶ 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)	359.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	10.1%
원화 환산 수익률	9.3%

- ▶ 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)	105.0
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-0.6%
원화 환산 수익률	-0.0%
<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)	69.1
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	3.6%
원화 환산 수익률	3.2%
<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)	31.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.1%
원화 환산 수익률	-0.2%
<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)	13,860.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	9.8%
원화 환산 수익률	15.3%
<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, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외됩니다.
- 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 전거래일 종가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 12일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

SPDR S&P 500 ETF TRUST

(SPY.US)

미국

주가 (달러)

300.6

▶ 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

1.3%

▶ 세계에서 최초로 상장한 ETF

원화 환산 수익률

1.0%

▶ 높은 거래량과 낮은 운용보수가 장점

KRANESHARES CSI CHINA

INTERNET ETF (KWEB.US)

중국

주가 (달러)

43.2

▶ 해외에 상장된 중국 인터넷섹터 기업에 시가총액 가중방식 투자

추천일

19년 7월 8일

▶ 텐센트, 알리바바 등 중국 인터넷 기업에 투자하는 섹터 ETF

편입 이후 수익률

-0.5%

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

원화 환산 수익률

-0.9%

FIRST TRUST INDXX NEXTG ETF

(NXTG.US)

글로벌 5G 산업

주가 (달러)

50.2

▶ 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

1.8%

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

원화 환산 수익률

1.5%

ISHARES EDGE MSCI USA

QUALITY (QUAL.US)

미국

주가 (달러)

93.7

▶ 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

1.2%

▶ 퀄리티 스코어로 투자비중을 시가총액 방식 대비 하이퀄리티 기업 추종이 용이

원화 환산 수익률

0.8%

SPDR GOLD TRUST

(GLD.US)

골드

주가 (달러)

133.5

▶ 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

6.7%

▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF

원화 환산 수익률

6.4%

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

- 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 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 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-101 한국 극장, 디즈니가 살렸다



Analyst >>>

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

강수연
(02) 3772-1552
sykang@shinhan.com

2분기 사상 최대 국내 극장 관객 모객 기록

한국 극장 관객이 이번 2분기에 5,427만명(+20.2% YoY) 모객되면서 사상 최대치를 기록했다. 4월 초중순까지만 하더라도 큰 폭의 감소세였다. 월트디즈니의 기대작이었던 ‘어벤져스: 엔드게임’이 4월 24일에 개봉하면서 극장 관객이 급증하기 시작했다. 어벤져스가 1,392만명으로 관객몰이에 성공한 이후 알라딘(5월 23일 개봉, 1,016만명), 토이스토리4(6월 20일 개봉, 315만명), 스파이더맨: 파프롬홈(7월 2일 개봉, 668만명)까지 연속으로 흥행을 이어가고 있다. 4월 24일부터 7월 14일까지 디즈니 영화 4편의 관객 점유율이 전체 극장 관객의 56%인 3,392만명으로 압도적이었다. 7월 17일에는 디즈니의 또 다른 기대작 ‘라이온킹’이 기다리고 있어서 4월 말~8월 중순까지 디즈니 영화의 흥행 추세는 이어질 전망이다.

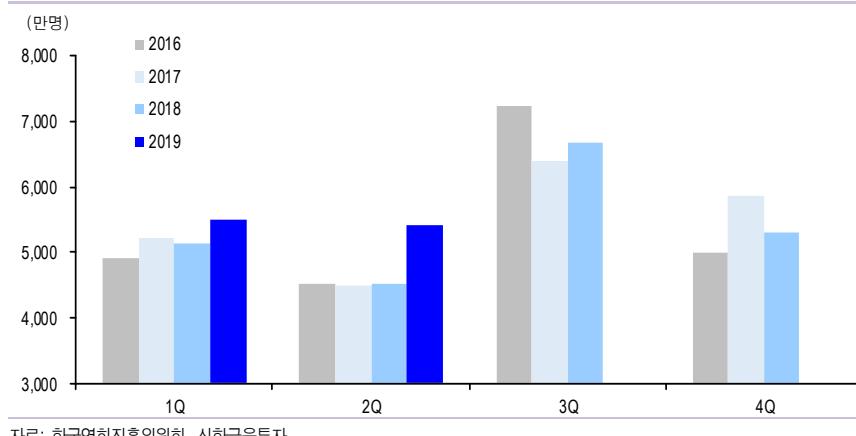
한국 극장, 디즈니가 살렸다

2분기는 전통적인 극장 비수기다. 지난 6년 동안 가장 적은 수의 관객이 극장을 찾는 분기였다. 한국 영화들은 자연스럽게 개봉 일정을 성수기인 하반기로 미루는 경향이 있다. 올해는 디즈니 덕분에 극장들이 큰 수익을 얻게 되었다. 국내 1등 극장 사업자인 CJ CGV는 2Q18에 국내 극장에서 약 12억원 영업적자를 기록했으나 2Q19에는 130억원 영업흑자를 기대할 정도다. 디즈니가 없었으면 적자~30억원 정도를 기록했을 것으로 보인다.

투자전략: 디즈니, CJ CGV, 메가박스(제이콘텐트리)

2분기가 좋았고, 3분기 성수기를 앞두고 있는 영화/극장에 투자해볼 만하다. 콘텐츠+플랫폼+테마파크를 소유하고 있는 Walt Disney (DIS US)가 가장 좋은 투자처가 될 수 있다. 주가는 지금 사상 최고가다. 국내에서는 극장 사업자인 CJ CGV(079160 KS), 메가박스(제이콘텐트리 036420 KQ)를 추천한다.

국내 극장 관객수 추이



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

섬유/의복

예상 수준의 실적 흐름 진행

비중확대 (유지)

박희진

02-3772-1562

hpark@shinhan.com

박상우

02-3772-2627

sangwoo.park@shinhan.com

2Q 주요 내수 및 OEM 영업이익 증감률(YoY) +24.2%, +12.5% 예상

2분기 커버리지 내수 업체 영업이익은 24.2% YoY 증가가 예상된다. 업체 별 증감률은 LF(코람코 반영) +38.3%, 휠라코리아 +21.2%, 한섬 +14.4%으로 추산된다. 합산 기준 12.5% 영업이익 증가가 예상되는 OEM 업태 2분기 달려 오며 증감률은 기존 추정치에 부합한 한자리 중반 수준으로 추산된다. 환율 효과(+8.1% YoY)도 우호적으로 기존 추정치와 유사한 흐름이 예상된다.

단기 실적 우려는 제한적, 하방 경직성 확보를 통한 모멘텀 찾기

지난 4월까지 4개월 연속 상승세를 기록한 업종 지수는 5월 이후 부진한 흐름을 기록 중이다. 4월까지 KOSPI 대비 수익률은 +17.9%p를 기록했으나 5월 이후 수익률은 -1.8%p를 기록 중이다. 연결 법인 우려 등 실적 관련 반영 뿐 아니라 연초 이후 주가 상승에 대한 부담도 반영된 것으로 보여진다. 다만 단기 실적 우려는 제한적이다. 추가 하락보다는 반등 모멘텀 찾기가 필요해 보인다.

휠라코리아 최선호 유지, 단기 관점에서 LF 등 저평가 종목 관심 필요

휠라코리아에 대한 최선호 관점을 유지한다. JV 관련 최근 우려와 달리 실적 모멘텀은 양호하다. 2분기부터 연결 법인이 추가되는 LF 벨류에이션은 최근 주가 반등에도 PER 6.0x에 불과하다. 벨류에이션 부담이 없는 상황으로 최근 시장 환경 등을 고려할 때 단기 관점에서의 관심이 필요해 보인다.

Top Picks 및 관심종목

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 15 일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
휠라코리아 (081660)	매수	69,600	100,000	43.7
LF (093050)	매수	25,100	52,000	31.5

주요 커버리지 의류 업체 2Q19F 영업실적 전망 요약 Table

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	컨센	괴리
휠라코리아	매출액	929.2	790.2	17.6	927.0
	영업이익	140.1	115.7	21.2	142.8 (1.9)
한섬	매출액	293.1	292.3	0.3	294.3 (0.4)
	영업이익	16.0	14.0	14.4	17.1 (6.0)
LF	매출액	461.8	428.8	7.7	460.7 0.2
	영업이익	48.0	34.7	38.3	43.0 11.6
영원무역	매출액	638.4	575.2	11.0	624.5 2.2
	영업이익	81.3	78.0	4.2	80.6 0.9
한세실업	매출액	442.0	393.0	12.5	438.1 0.9
	영업이익	17.1	11.2	52.1	18.1 (5.2)
태평양물산	매출액	235.2	213.9	10.0	227.1 3.6
	영업이익	5.9	3.4	70.4	5.6 5.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 커버리지 의류업체 추정 실적 변경 테이블

(십억원, %)	투자의견	목표주가	괴리를	변경 전		변경 후		변경률		
				2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F	
휠라코리아	매수 (유지)	100,000 (유지)	43.7	매출액	3,348.1	3,494.1	3,373.9	3,494.1	0.8	0.0
				영업이익	447.3	480.9	449.3	483.0	0.5	0.4
				당기순이익	336.1	378.1	351.1	377.9	4.4	(0.1)
				영업이익률	13.4	13.8	13.3	13.8		
				당기순이익률	10.0	10.8	10.4	10.8		
한섬	매수 (유지)	50,000 (유지)	39.5	매출액	1,317.6	1,387.7	1,312.1	1,381.9	(0.4)	(0.4)
				영업이익	111.0	119.1	110.7	118.6	(0.2)	(0.4)
				당기순이익	87.0	94.6	86.8	94.2	(0.2)	(0.5)
				영업이익률	8.4	8.6	8.4	8.6		
				당기순이익률	6.6	6.8	6.6	6.8		
LF	매수 (유지)	33,000 (유지)	31.5	매출액	1,869.6	1,956.0	1,856.6	1,942.5	(0.7)	(0.7)
				영업이익	169.2	205.8	169.5	203.5	0.2	(1.1)
				당기순이익	124.1	153.2	124.4	152.9	0.3	(0.2)
				영업이익률	9.1	10.5	9.1	10.5		
				당기순이익률	6.6	7.8	6.7	7.9		
영원무역	매수 (유지)	52,000 (하향)	45.3	매출액	2,232.4	2,340.1	2,232.4	2,340.1	0.0	0.0
				영업이익	215.0	239.8	215.0	239.8	0.0	0.0
				당기순이익	173.6	187.9	172.9	184.4	(0.4)	(1.9)
				영업이익률	9.6	10.2	9.6	10.2		
				당기순이익률	7.8	8.0	7.7	7.9		
태평양물산	매수 (유지)	4,200 (유지)	39.3	매출액	1,041.4	1,091.6	1,041.4	1,091.6	0.0	0.0
				영업이익	43.3	48.6	43.3	48.6	0.0	0.0
				당기순이익	17.5	25.5	17.5	25.5	0.0	0.0
				영업이익률	4.2	4.5	4.2	4.5		
				당기순이익률	1.7	2.3	1.7	2.3		
한세실업	매수 (하향)	25,000 (하향)	27.6	매출액	1,915.0	2,055.2	1,915.0	2,055.2	(0.0)	(0.0)
				영업이익	91.9	117.9	87.1	116.4	(5.2)	(1.3)
				당기순이익	67.1	102.3	64.6	97.9	(3.7)	(4.3)
				영업이익률	4.8	5.7	4.5	5.7		
				당기순이익률	3.5	5.0	3.4	4.8		

자료: 신한금융투자 추정, 주: 업태 내 정렬은 괴리를 순

주요 커버리지 업체 월별 주가수익률 추이

(%)	삼유외복	휠라코리아	LF	한섬	영원무역	한세실업	태평양물산
2019년 YTD	15.1	30.1	1.0	(1.1)	(6.6)	(1.3)	17.5
1월	5.6	(11.0)	(0.8)	2.1	(9.5)	3.0	0.2
2월	6.9	16.8	3.0	(0.7)	1.2	18.1	5.6
3월	9.2	40.3	(1.6)	21.2	(7.1)	18.0	(6.1)
4월	2.1	5.6	(0.4)	(3.9)	13.3	1.6	15.3
5월	(8.2)	(5.3)	(12.9)	(4.2)	4.5	(22.8)	(4.3)
6월	1.9	(1.7)	6.0	(9.8)	(3.4)	(6.3)	8.2
7월	(2.2)	(9.3)	9.1	(3.1)	(4.0)	(6.4)	(1.0)

자료: QuantWise, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자 박희진, 박상우).
 당사는 상기회사(영원무역)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 동 자료는 2019년 7월 16일에 공표할 자료의 요약본입니다.

제약

상위 제약업체 하반기 영업이익은 증가

비중확대 (유지)

배기달

(02) 3772-1554

kdbae@shinhan.com

2분기 합산 영업이익 900억원(-15.0%, YoY)으로 컨센서스 부합 예상

2분기 상위 제약 6사의 실적은 컨센서스(매출액 16,615억원, 영업이익 937억 원)에 부합하겠다. 합산 매출액은 16,422억원(+3.0%, 이하 YoY), 영업이익은 900억원(-15.0%)으로 예상된다. 연구개발비가 1,955억원(+12.2%)으로 증가하는 걸 감안하면 편더멘털은 양호하다.

미국 보툴리눔 제제 수출 물량(약 150억원)이 반영된 대웅제약의 영업이익은 179억원(+78.9%)으로 좋겠다. 녹십자도 187억원(+40.2%)으로 1분기 부진에서 벗어나겠다.

하반기 합산 영업이익 1,397억원(+7.2%, YoY)으로 증가 기대

하반기 수익성은 기저효과가 나타나겠다. 합산 매출액은 33,360억원(+1.6%)으로 소폭 증가가 예상된다. 영업이익은 1,397억원(+7.2%)으로 오랜 부진에서 벗어나겠다.

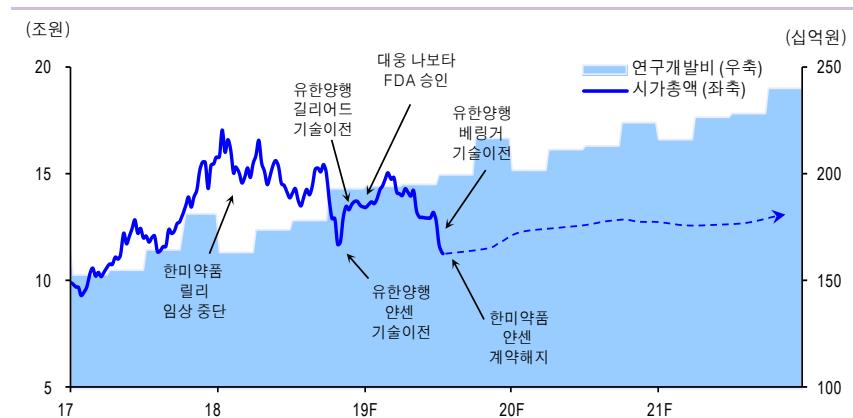
기술 수출은 신약 출시로 가는 하나의 과정일 뿐 끝이 아님을 유의

최근 호재와 악재가 교차했다. 유한양행의 기술 수출과 한미약품의 계약 해지가 잇달아 나왔다. 유한양행은 최근 1년 동안 꾸준한 기술 수출을 3건 했다. 한미약품은 15~16년 기술 이전 계약 5건 중 4건이 해지 및 변경되었다. 기술 수출은 신약 출시로 가는 하나의 관문일 뿐 끝이 아님을 다시 한번 유념해야 한다. 실패와 성공이 반복되면서 R&D 역량은 조금씩 높아지고 있다.

Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 15일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
유한양행 (000100)	매수	228,000	310,000	36.0
종근당 (185750)	매수	89,400	115,000	28.6
동아에스티 (170900)	매수	99,300	120,000	20.8

상위 제약업체 합산 시가총액, 연구개발비 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한금융투자 추정

커버리지 상위 제약업체 영업실적 추이 및 전망

매출액

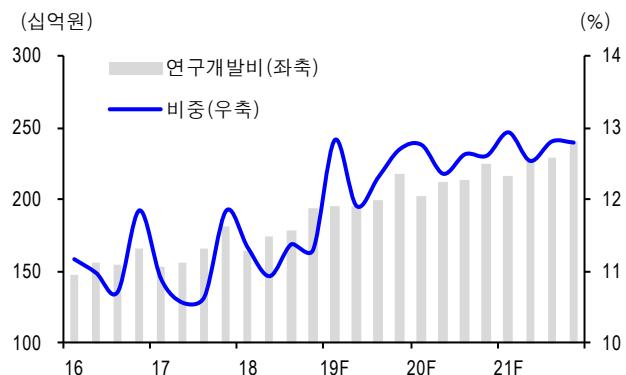
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	컨센서스	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
유한양행	336.1	383.4	375.6	411.6	341.9	363.7	384.0	383.3	403.8	362.6	389.6	392.2	411.5	1,506.8	1,492.8	1,556.0
녹십자	294.1	341.8	352.3	346.7	286.8	357.5	355.6	355.5	338.3	306.2	373.2	371.5	354.1	1,334.9	1,338.0	1,405.0
한미약품	245.7	241.3	235.3	293.7	274.6	254.5	260.6	245.4	280.0	276.9	264.4	259.1	294.2	1,016.0	1,054.6	1,094.6
대웅제약	215.9	238.2	232.0	257.4	238.1	262.8	259.7	249.0	269.5	258.3	271.8	264.2	285.9	943.5	1,019.4	1,080.3
종근당	218.4	237.2	235.0	265.1	233.9	261.1	255.8	244.5	275.7	243.2	272.6	255.5	283.9	955.7	1,015.2	1,055.2
동아에스티	135.6	152.4	140.8	138.5	142.6	142.7	145.8	148.0	143.0	137.7	143.3	148.9	150.9	567.2	576.3	580.7
합산	1,445.8	1,594.3	1,570.9	1,713.1	1,518.0	1,642.2	1,661.5	1,625.8	1,710.2	1,584.9	1,714.9	1,691.4	1,780.6	6,324.1	6,496.3	6,771.8
(%, YoY)	2.8	8.3	1.4	11.6	5.0	3.0	4.2	3.5	(0.2)	4.4	4.4	4.0	4.1	6.1	2.7	4.2

영업이익

유한양행	25.7	23.9	4.4	7.0	12.8	8.9	15.1	9.3	9.5	19.9	18.6	5.9	10.3	60.9	40.5	54.7
녹십자	14.5	13.3	28.0	(5.6)	1.4	18.7	18.2	29.8	0.8	3.7	20.0	31.8	1.5	50.2	50.6	57.1
한미약품	26.3	19.9	21.5	15.9	25.9	17.1	16.4	10.1	3.1	24.8	14.6	10.4	4.9	83.6	56.2	54.7
대웅제약	8.0	10.0	8.0	4.7	10.2	17.9	16.3	14.2	14.1	14.7	16.6	17.0	17.4	30.8	56.3	65.8
종근당	19.2	18.6	21.0	16.7	16.7	19.0	18.7	19.0	16.5	15.1	18.0	17.3	14.6	75.5	71.3	65.0
동아에스티	10.5	20.1	8.2	0.6	20.5	8.3	9.0	9.2	4.2	9.2	5.5	5.3	5.6	39.4	42.3	25.6
합산	104.2	105.9	91.1	39.2	87.5	90.0	93.7	91.5	48.2	87.5	93.3	87.7	54.3	340.4	317.2	322.8
(%, YoY)	(0.1)	(3.4)	(36.4)	(7.9)	(16.0)	(15.0)	(11.5)	0.4	22.9	(0.1)	3.6	(4.1)	12.7	(14.8)	(6.8)	1.8

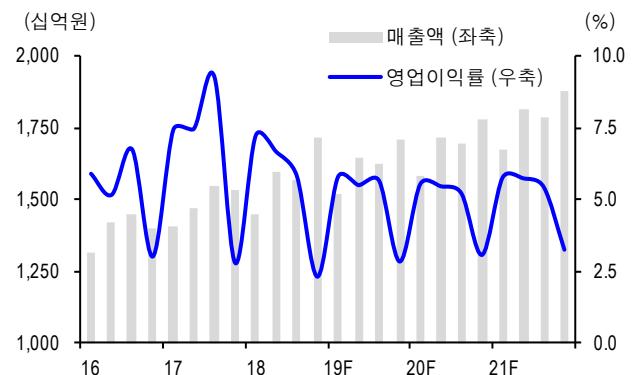
자료: 신한금융투자

상위 제약업체 연구개발비 추이 및 전망



자료: 각 사, 신한금융투자 추정

상위 제약업체 영업실적 추이 및 전망



자료: 각 사, 신한금융투자 추정

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

동 자료는 2019년 7월 16일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(한미약품)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(유한양행)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

SK 머티리얼즈 (036490)

IT 소재 국산화의 첨병

매수 (유지)

현재주가 (7월 15일)	168,300 원
목표주가	221,000 원(상향)
상승여력	31.3%

소현철
(02) 3772-1594
johnsoh@shinhan.com

조민서
(02) 3772-1539
minseo.cho@shinhan.com

KOSPI	2,082.48p
KOSDAQ	674.79p
시가총액	1,775.2십억원
액면가	500 원
발행주식수	10.5 백만주
유동주식수	4.3 백만주(40.8%)
52 주 최고가/최저가	193,800 원/135,600 원
일평균 거래량 (60일)	36,235 주
일평균 거래액 (60일)	5,657 백만원
외국인 지분율	13.86%
주요주주	SK 외 1 인 국민연금공단
절대수익률	3 개월 6 개월 12 개월
KOSDAQ 대비	3 개월 6 개월 12 개월
상대수익률	11.8% 12.8% 14.4%

반도체와 디스플레이용 IT 소재 국산화의 첨병

2001년 국내 최초로 NF3(삼불화질소) 국산화에 성공하면서 반도체와 디스플레이용 특수가스 및 소재 국산화를 이끌고 있다. NF3는 반도체와 디스플레이 증착공정에서 세정용으로 사용된다. SiH4(모노실란)은 반도체와 디스플레이의 실리콘 증착에 사용된다.

WF6(육불화텅스텐)은 반도체 배선공정에서 사용된다. 프리커서(전구체)는 DRAM 미세회로와 NAND 적층형성에 사용된다. 식각가스는 반도체 내부의 회로형성에 사용된다.

19F 매출액 8,119억원(+18% YoY), 영업이익 2,304억원(+26% YoY)

2분기 매출액 1,964억원(+6.6% QoQ, +24.7% YoY), 영업이익 563억원(+3.3% QoQ, +38.7% YoY)으로 컨센서스(영업이익 557억원)에 부합할 전망이다. 매출은 부진했지만, 중국 디스플레이의 10.5세대 LCD 가동률 증가로 견조한 실적을 기록하겠다.

하반기 반도체업체들의 부진에도 불구하고 OLED 라인 가동률 상승으로 견조한 실적이 기대된다. 19년 매출액 8,119억원(+18% YoY), 영업이익 2,304억원(+26% YoY)로 예상된다.

목표주가 221,000원으로 6.3% 상향, 투자의견 '매수' 유지

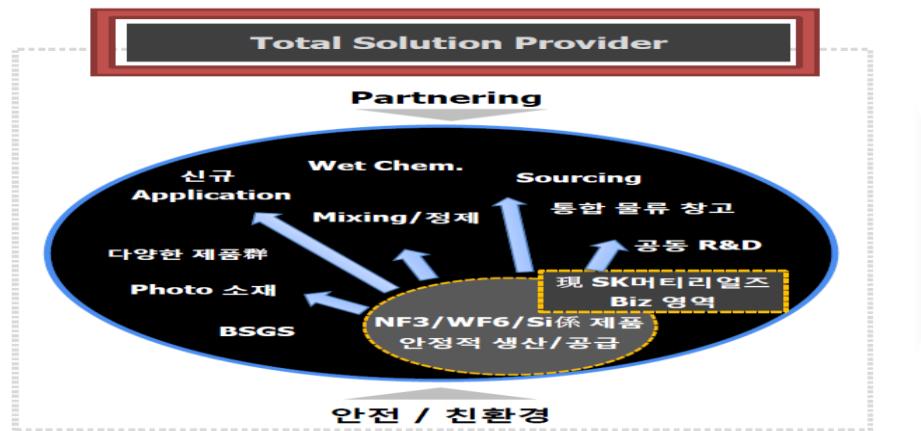
1) 19F 영업이익 2,304억원(+26% YoY) 2) 19F PER 12배, ROE 33.4%를 고려해 목표주가를 221,000원으로 6.3% 상향조정한다. 일본의 불산(HF), 감광액(Photoresist), 투명 폴리이미드의 수출규제로 IT 소재 국산화의 중요성이 부각되고 있다.

동사가 지분 29% 확보한 엘티씨에이엠에서 3D NAND용 인산계 에칠퐁트의 출시가 예정되어 있으며, 향후 동사는 기존 반도체용 소재를 기반으로 다양한 신사업을 전개할 전망인 바, 현 시점이 매수 적기라고 판단된다.

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	512.3	147.7	134.5	101.9	9,660	(6.2)	36,567	18.6	10.9	4.9	25.3	125.6
2018	687.3	182.9	159.6	112.7	10,682	10.6	35,670	14.1	8.8	4.2	29.6	205.8
2019F	811.9	230.4	204.1	141.4	13,405	25.5	44,577	12.0	7.6	3.6	33.4	171.3
2020F	994.8	281.6	256.5	179.6	17,028	27.0	56,208	9.4	6.7	2.9	33.8	136.5
2021F	1,164.8	340.1	314.7	220.4	20,896	22.7	71,706	7.7	5.7	2.2	32.7	101.9

자료: 신한금융투자 추정

SK마티리얼즈 사업전략



자료: SK마티리얼즈, 신한금융투자

SK마티리얼즈 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	142.3	157.5	186.0	201.5	184.3	196.4	211.3	220.0	461.4	512.3	687.3	811.9	994.8	1164.8
1) NF3	81.9	85.9	98.9	105.2	95.5	97.7	101.4	103.9	297.7	304.6	371.8	398.5	423.0	450.7
2) SiH4	11.4	11.6	12.6	12.9	11.5	12.5	13.1	13.6	48.5	45.6	48.5	50.7	56.8	61.3
3) WF6	13.3	12.6	14.7	15.4	14.2	15.4	17.1	17.9	32.3	43.1	56.0	64.6	84.2	88.8
4) SK에어가스	26.8	29.8	31.5	32.0	32.1	36.5	40.0	42.0	56.2	92.1	120.1	150.6	184.0	219.1
5) SK트리켐	6.0	10.5	18.5	24.0	22.0	24.0	26.0	27.0		7.2	59.0	99.0	150.0	217.0
6) SK쇼와덴코	0.5	1.2	4.0	5.0	5.1	6.0	7.5	9.3			10.7	27.9	49.5	59.2
7) 기타	2.5	5.9	5.8	7.0	3.8	4.3	6.3	6.3	26.8	19.8	21.1	20.7	47.2	68.7
영업이익	33.8	40.6	51.3	57.1	54.5	56.3	58.7	60.8	162.2	147.6	182.9	230.4	281.6	340.1
세전이익	31.3	36.1	43.9	48.3	47.4	51.1	53.5	52.0	140.3	134.5	159.6	204.1	256.5	314.7
순이익	21.6	23.9	34.5	32.6	32.4	35.5	36.7	36.8	108.6	101.9	112.7	141.4	179.6	220.4
EBITDA	57.8	64.6	75.3	84.1	81.5	83.3	85.7	87.8	221.0	221.9	281.9	338.4	388.1	450.1
영업이익률 (%)	23.8	25.8	27.6	28.4	29.6	28.7	27.8	27.7	35.2	28.8	26.6	28.4	28.3	29.2
세전이익률 (%)	22.0	22.9	23.6	24.0	25.7	26.0	25.3	23.6	30.4	26.3	23.2	25.1	25.8	27.0
순이익률 (%)	15.2	15.2	18.6	16.2	17.6	18.1	17.4	16.7	23.5	19.9	16.4	17.4	18.1	18.9
EBITDA율 (%)	40.6	41.0	40.5	41.8	44.3	42.4	40.5	39.9	47.9	43.3	41.0	41.7	39.0	38.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 소현철, 조민서). 동 자료는 2019년 7월 16일에 공표할 자료의 요약본입니다.

엘앤에프 (066970)

★★★★★

2차전지 스몰캡 Top pick

Not Rated

현재주가 (7월 15일) 31,700 원

오강호
(02) 3772-2579
snowKH@shinhan.com

국내 2차전지 소재 업체 내 NCM 생산 능력 1위

국내 대용량 양극활 물질 NCM⁽¹⁾ 생산 능력 1위 업체다. 전기차 및 에너지 저장 장치에 투입되는 2차전지 핵심 소재를 생산 중이다. 고객사로는 LG화학, 삼성SDI 등을 보유중이다. 하반기 신규 고객사 확대도 기대된다.

NCM 비중 확대(P) + CAPA 증설(Q)로 수익성 개선 기대

NCM으로 성장 동력을 확보했다. 2020년 1) 전기차 판매 확대, 2) ESS 수요 증가가 본격화 될 전망이다. 패러다임 변화에 따른 NCM 제품 수혜가 기대되는 대목이다. 2019년, 2020년 NCM 매출 비중은 각각 87%(+17%p YoY), 98%(+12% YoY)으로 매출액 3,842억원(+9% YoY), 8,344억원(+117% YoY)이 예상된다.

설비 투자 확대도 긍정적이다. 2020년 1월부터 CAPA 증설 효과가 반영될 전망이다. 하반기 신규 공장 설비 완료 및 테스트가 진행 될 예정이다. 총 CAPA 40,000톤(+100% YoY)이 예상된다. 발표된 설비 투자는 NCM 5계열 이상 제품 생산이 가능하다. 올해 하반기 추가 CAPA 증설도 기대해 볼 만하다. 2021년 양극활 물질 생산 능력은 50,000톤을 상회할 전망이다.

2020년 영업이익 465억원(+360% YoY)으로 고성장 기대

2020년 매출액 8,483억원(+91% YoY) 영업이익 465억원(+360% YoY)이 예상된다. 영업이익률은 5.5%(+3.2%p YoY)가 기대된다. 예상 실적 기준 P/E(주가수익비율)는 23.6배다. 1) 2020년 1월 신규 공장 가동에 따른 고수익성 대용량 물질인 NCM 제품 판매 확대, 2) 2차 전지 시장 성장에 따른 베테리 수요 증가로 2020년 성장 발판을 마련했다. 주가 리레이팅이 기대된다.

KOSPI	2,082.48p
KOSDAQ	674.79p
시가총액	784.9십억원
액면가	500 원
발행주식수	24.8 백만주
유동주식수	14.0 백만주(56.5%)
52 주 최고가/최저가	54,500 원/24,150 원
일평균 거래량 (60 일)	304,775 주
일평균 거래액 (60 일)	8,451 백만원
외국인 지분율	8.92%
주요주주	새로닉스 외 13 인
절대수익률	28.42%
3 개월	1.9%
6 개월	-13.7%
12 개월	-41.2%
KOSDAQ 대비	15.8%
상대수익률	-11.7%
12 개월	-27.8%

1) NCM: 니켈, 코발트, 망간을 원료로 한 양극활 물질

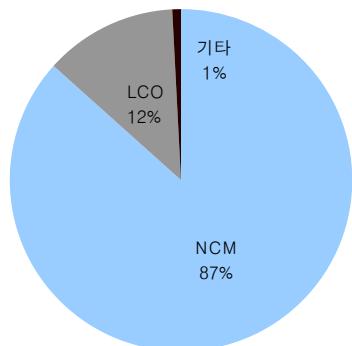
12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	403.0	29.4	18.6	19.9	815	211.2	4,938	52.5	28.9	8.7	19.0	67.3
2018	505.7	27.0	25.9	19.4	786	(3.6)	5,680	46.3	27.6	6.4	14.8	83.6
2019F	443.5	10.1	7.3	5.6	225	(71.3)	5,820	140.7	44.2	5.4	3.9	114.7
2020F	848.3	46.5	43.7	33.2	1,341	495.1	7,076	23.6	15.9	4.5	20.8	94.6
2021F	1,037.3	63.3	59.8	45.4	1,834	36.8	8,825	17.3	12.4	3.6	23.1	81.3

자료: 신한금융투자 추정

(십억원, 톤, %)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
생산 CAPA	10,000	15,000	19,000	20,000	40,000	50,000
매출액	249.7	403.0	505.7	443.5	848.3	1037.3
NCM	149.8	278.1	354.0	384.2	834.4	1035.7
LCO	92.4	116.9	146.7	55.6	12.3	0.6
기타	7.5	4.0	5.0	3.6	1.5	1.0
영업이익	13.9	29.4	27.0	10.1	46.5	63.3
지배주주 순이익	5.7	19.9	19.4	5.6	33.2	45.4
영업이익률	5.6	7.3	5.3	2.3	5.5	6.1
순이익률	2.3	4.9	3.8	1.3	3.9	4.4

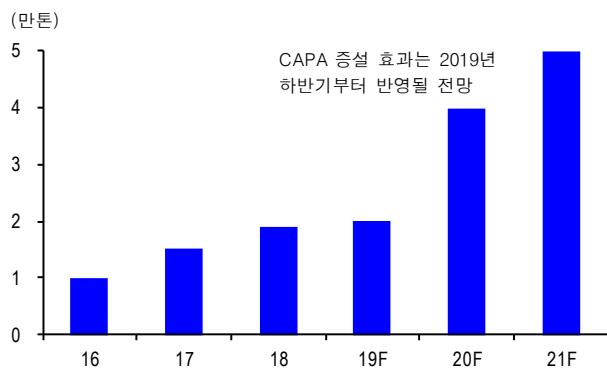
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

엘앤에프의 제품별 매출 비중(2019F)



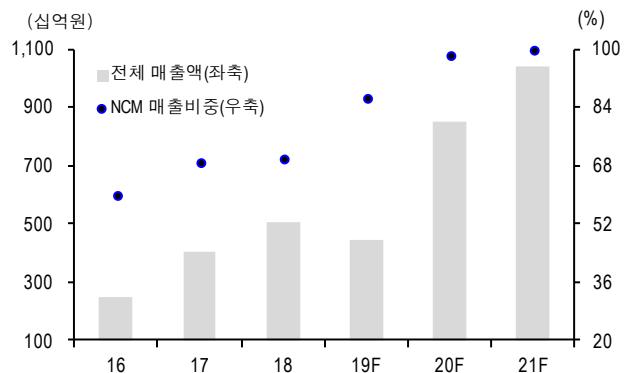
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

엘앤에프의 양극활 생산 능력 추이 및 전망



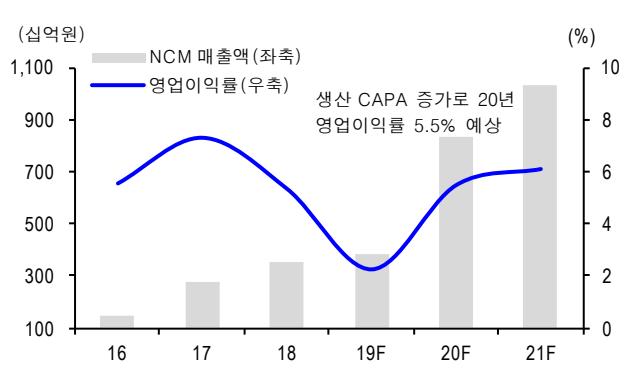
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

엘앤에프의 NCM 매출액, 매출 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

엘앤에프의 NCM 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

★★★★★ : 매우 긍정적,

★★★★ : 긍정적,

★★★ : 중립,

★★ : 다소 부정적,

★ : 부정적

이 자료는 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오강호).
동 자료는 2019년 7월 16일에 공표할 자료의 요약본입니다.

So-Young International (SY.US)

1억명의 미녀를 꿈꾸는 회사

현재가 (7월 16일, 달러)	16.8
최고 목표가 (달러)	20.0
최저 목표가 (달러)	19.0
평균 목표가 (달러)	19.6

자료: Bloomberg

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

나스닥지수 (p)	8,244.1
시가총액 (백만달러)	1,714.9
유통주식수 (백만주)	86.6
유동주식비율 (%)	84.4
52 주 최고가 (달러)	22.8
52 주 최저가 (달러)	12.5
일평균 거래량 (백만주)	0.5
일평균 거래액 (백만달러)	17.1
주요주주	ATCG Holdings
	진씽 (CEO)
절대수익률 (%)	3 개월 6 개월 12 개월
나스닥지수 대비	3 개월 6 개월 12 개월
상대수익률 (%)	- - -
나스닥지수 (%)	3 개월 6 개월 12 개월

중국 최대 규모의 온라인 성형 및 종합 뷰티 정보 플랫폼

신양(新氧, So-Young)은 2013년 설립된 중국 1위 성형/뷰티 O2O(Online to Offline) 플랫폼 업체다. 온라인 플랫폼을 통해 다양한 뷰티 정보와 콘텐츠를 제공하고, 병원 매칭까지 이어지는 원스톱 서비스를 구축했다. 2018년 기준 매출 비중은 플랫폼 광고 수익 69%, 고객과 의료기관 매칭 중개 수수료 31%다.

투자포인트: 1) 中 의료미용 산업 고성장, 2) 압도적 콘텐츠 경쟁력 보유

중국 의료미용 산업은 고성장 초기 국면이다. 지난해 성형 및 미용 시술 서비스 이용자 수는 2,200만명으로 전년대비 50% 이상 늘었다. 1) 소득 증가, 2) 외모 관심 증대, 3) SNS를 통한 뷰티 정보와 콘텐츠 확산이 주요 배경이다. 의료미용 시장 규모는 2023년까지 연평균 24% 이상의 고성장세가 예상된다..

신양의 최대 강점은 콘텐츠 경쟁력이다. 특히 “뷰티 다이어리”는 성형이나 미용 시술을 받기 전부터 후까지 모든 과정을 사진이나 영상으로 상세히 기록한 블로그 형태의 콘텐츠로 중국 최초로 도입했다. 2,500만 회원을 이끈 동사의 원동력이자 핵심 자산이다. 현재 누적 다이어리 콘텐츠는 200만편을 넘어섰으며 지난해 동사 온라인 플랫폼과 SNS를 통해 공유된 성형/뷰티 콘텐츠는 월 평균 2.4억뷰를 상회한다.

2018년 신양 플랫폼에서 이뤄진 의료미용 거래액은 21억위안(약 3,570억원)으로 중국 전체 온라인 의료미용 서비스 거래액의 33.1%에 달한다. 올해부터 한국과 일본, 태국 등 현지 기관들과 협력해 해외 시장 진출로 외연을 넓히고, 대내적으로는 성장 잠재력이 높은 치과 비즈니스에도 주력할 계획이다.

2020년까지 100%대 이익 성장세 지속. 성장성 대비 가격 매력 부각

회사 가이던스에 따르면 2Q 매출액은 2.6~2.8억위안(70.9~84.0% YoY)으로 1Q에 이어 고성장이 지속되겠다. WIND 컨센 기준 2019년 연간 예상 매출액은 12.7억위안(+105% YoY), 순이익 2.3억위안(+313% YoY)이다. 벨류에이션은 2019년 예상 P/E 45.8배, 2020년 기준 18.7배 수준이다. 로컬 인터넷 플랫폼 사업자들과 비교 시 가격 매력 높다는 판단이다.

12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	영업이익률 (%)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	증감률 (% YoY)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	38.4	3.7	9.5	2.5	-	-	-	-	-	-
2018	93.4	7.4	8.0	8.3	(0.3)	-	-	-	-	(6.7)
2019F	178.3	34.0	19.1	35.2	0.4	(흑전)	45.8	41.8	4.9	13.8
2020F	336.5	92.1	27.4	88.8	0.9	144.7	18.7	15.9	4.0	20.2
2021F	546.8	169.0	30.9	161.3	1.7	86.2	10.1	8.6	3.0	23.7

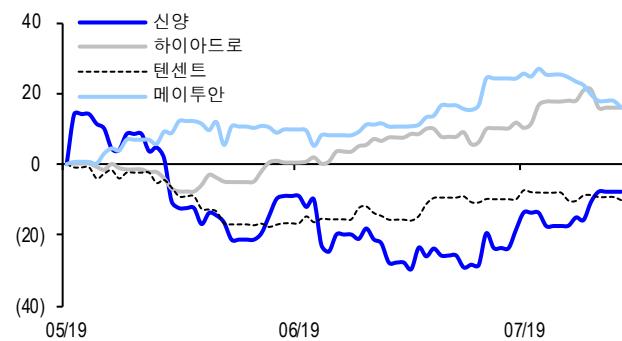
자료: Bloomberg, 신한금융투자

글로벌 Peer 그룹 밸류에이션 비교					
기업 Ticker	신양 SY.US	하이아드로가지우 RADL3.BZ	익풍약국 603939.CH	메이트안 3690.HK	텐센트 700.HK
매출액 (백만달러)	2018	93.4	4,075.5	1,038.7	9,868.4
	2019F	178.3	4,426.8	1,420.5	13,277.0
	2020F	336.5	5,114.6	1,845.5	17,719.3
영업이익 (백만달러)	2018	7.4	200.8	79.8	(1,503.8)
	2019F	34.0	210.8	116.4	(793.8)
	2020F	92.1	280.5	153.9	416.1
영업이익률 (%)	2018	8.0	4.9	7.7	(15.2)
	2019F	19.1	4.8	8.2	(6.0)
	2020F	27.4	5.5	8.3	2.3
순이익 (백만달러)	2018	8.3	139.7	58.9	(17,494.6)
	2019F	35.2	141.4	82.7	(654.0)
	2020F	88.8	184.0	108.7	577.9
순이익률 (%)	2018	8.9	3.4	5.7	(177.3)
	2019F	19.8	3.2	5.8	(4.9)
	2020F	26.4	3.6	5.9	3.3
PER (배)	2018	-	37.5	36.5	-
	2019F	45.8	48.8	46.0	-
	2020F	18.7	37.3	35.3	97.7
PBR (배)	2018	-	5.4	3.9	2.6
	2019F	4.9	6.5	5.7	3.7
	2020F	4.0	5.9	5.0	4.0
EPS 증가율 (%)	2018	-	(1.6)	32.4	-
	2019F	(흑전)	(8.8)	23.1	73.6
	2020F	144.7	30.8	31.0	167.2
ROE (%)	2018	(6.7)	15.1	10.8	-
	2019F	13.8	15.4	12.2	(6.4)
	2020F	20.2	17.9	14.2	2.0
EV/EBITDA (배)	2018	-	17.0	28.6	-
	2019F	41.8	24.3	28.9	-
	2020F	15.9	19.7	22.6	39.2

자료: Bloomberg, 신한금융투자

글로벌 Peer 그룹 상대주가 추이

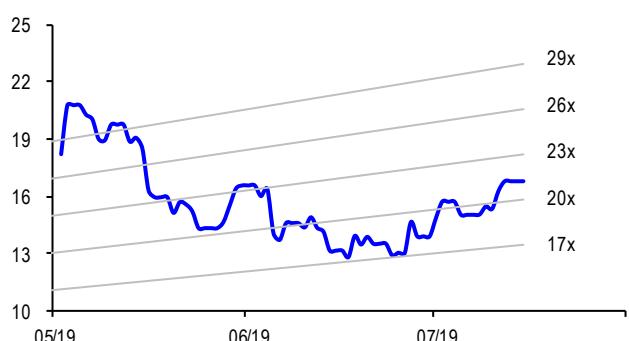
(2019/05/03=0)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

신양(SY) 12개월 선행 PER 밴드 차트

(USD)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최원석).
동 자료는 2019년 7월 16일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

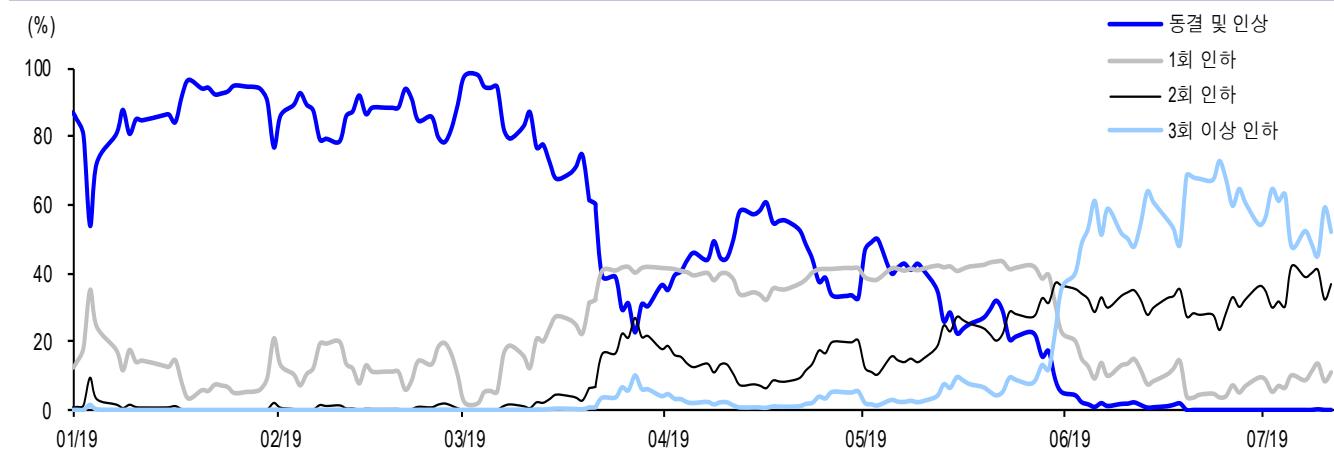
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 파월 의장의 비둘기 발언과 금리 인하로 기운 FOMC 의사록

→ 파월 연준 의장은 반기 의회 증언에서 무역 긴장과 글로벌 경기둔화 등이 미국 경제에 부담을 주고 있다고 발언. 6월 FOMC 의사록에서도 다수의 연준 위원들이 금리 인하에 무게를 두는 모습 확인. 다만 일부 위원들은 여전히 금리 인하 필요성에 의구심을 제기해 급격한 인하 가능성은 제한적

미국 연내 기준금리 변화 확률



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

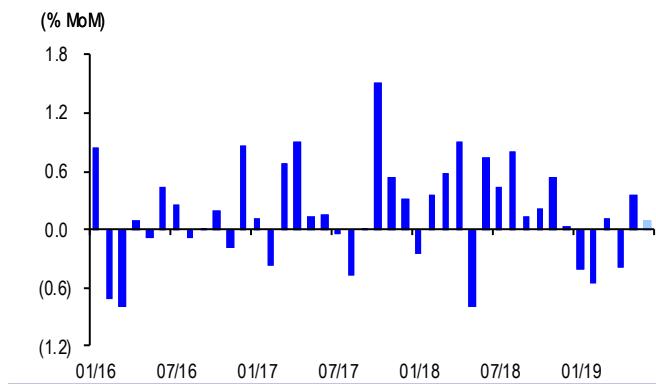
✓ 미국 6월 산업생산 전월대비 증가세 둔화 전망

→ 미국 6월 산업생산은 전월대비 증가세 둔화 전망. 전체 생산의 70%를 차지하는 제조업생산은 5월과 비슷한 0.2% 수준의 증가세 유지 예상. 5월 생산을 견인한 유تل리티가 보합세로 둔화 판단

✓ 한국 7월 금통위 회의에서 기준금리 동결 예상

→ 한국 7월 금통위 회의에서 기준금리 동결 예상. 이 주얼 총재가 지난 6월 불확실한 경제 상황에 적절히 대응하겠다고 발언해 연내 금리 인하 기대 확산. 경제성장률과 소비자물가 전망치 하향 판단

미국 산업생산



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

한국 기준금리와 소비자물가



자료: 한국은행, 통계청, 신한금융투자

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

✓ 전국 아파트 평균 평당 가격 1,246만원 기록

서울 아파트 평균 가격은 평당 2,667만원 기록

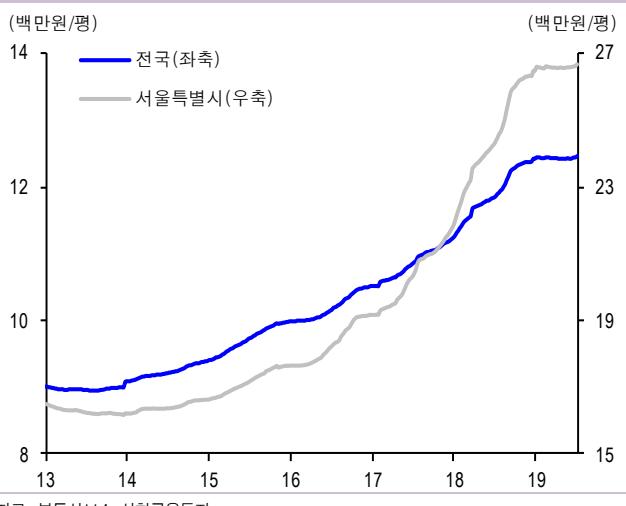
→ 경기도, 세종 각 1,151만원, 1,096만원 기록

✓ 전국 아파트 평균 가격 전주 대비 +0.04%

서울 아파트 평균 가격 전주 대비 +0.09%, 6월 초 반등 시현

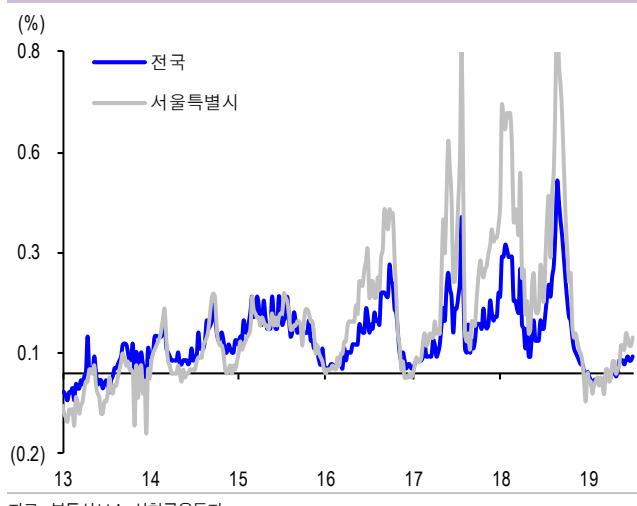
→ 경기도 변동 없음, 세종은 변동 없음

주간 아파트 평균 가격



자료: 부동산114, 신한금융투자

주간 아파트 가격 변동률



자료: 부동산114, 신한금융투자

✓ ClarkSea 운임 13,579달러/일(-3.1% WoW)

7월 12일 13,579달러/일로 전주 대비 -3.1% 기록

→ LNG선 +4.0%, 벌크선 +2.5%, 컨테이너선
+1.4%, LPG선 -6.4%, 탱커 -20.5% WoW

Clarksea 운임 지수 추이



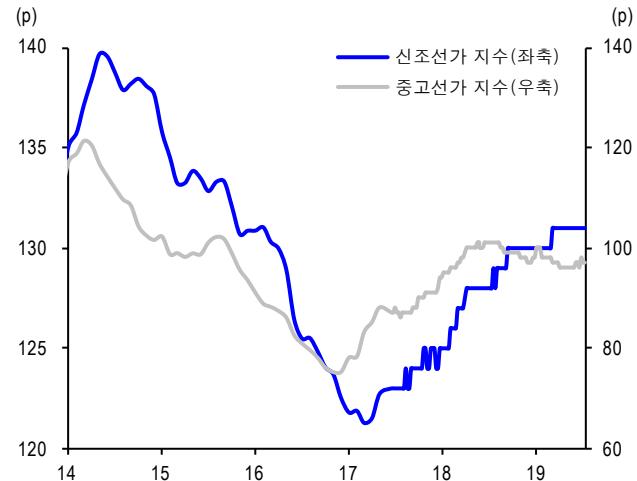
자료: Clarksons, 신한금융투자

✓ 7월 2주 신조선가 131p, 중고선가 97p 기록

전주 대비 신조선가, 중고선가 유지

→ 신조선가 지수 18년 9월 이후 6개월 만에 상승

Clarksons 신조선가 지수와 중고선가 지수 추이

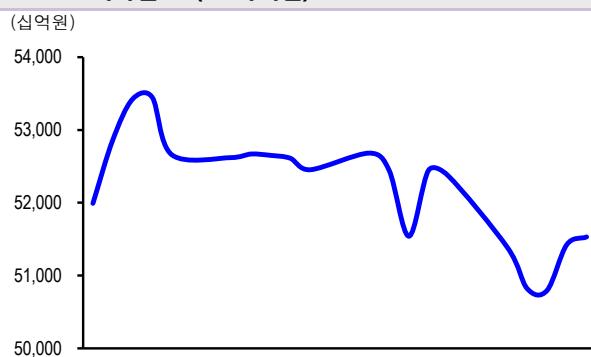


자료: Clarksons, 신한금융투자

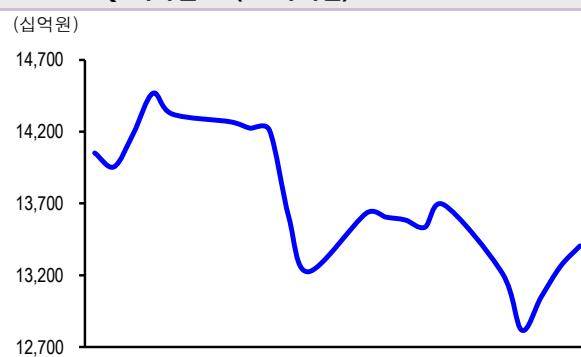
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)	7/12(금)
코스피	44,734	51,382	50,818	50,796	51,425	51,530
코스닥	13,157	13,213	12,816	13,047	13,262	13,404

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 12일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
KOSEF 코스닥150	4,000,000	8,000,000	기관100%	삼성전자	133,691	5,499,444	외국인44%/기관56%
삼성전자	2,887,491	118,778,506	외국인44%/기관56%	넷마블	35,315	1,119,823	외국인46%/기관54%
주연테크	414,898	1,550,475	외국인98%/기관2%	KOSEF 코스닥150	19,980	39,960	기관100%
넷마블	366,341	11,616,424	외국인46%/기관54%	현대모비스	12,578	934,539	외국인56%/기관44%
TBH글로벌	256,000	777,758	외국인48%/기관52%	LG생활건강	12,561	716,267	외국인34%/기관66%
미래산업	240,000	30,732,400	외국인98%/기관2%	신한지주	10,083	832,839	외국인88%/기관12%
우리종금	234,369	17,703,294	외국인96%/기관4%	엔씨소프트	9,349	690,238	외국인80%/기관20%
신한지주	226,338	18,694,480	외국인88%/기관12%	셀트리온	9,268	4,544,003	외국인30%/기관70%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 12일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
유진인트	982,174	4,490,395	외국인75%/기관25%	셀트리온헬스케어	34,445	714,535	외국인73%/기관27%
셀트리온헬스케어	653,603	13,558,544	외국인73%/기관27%	펄어비스	26,321	381,769	외국인91%/기관9%
SKC코오롱PI	375,679	3,467,439	외국인23%/기관77%	SKC코오롱PI	12,041	111,131	외국인23%/기관77%
동국산업	360,098	878,178	외국인36%/기관64%	고영	8,147	115,682	외국인88%/기관12%
대호피앤씨	266,000	983,181	외국인99%/기관1%	신라젠	5,796	1,370,540	외국인54%/기관46%
에스모	250,666	33,912,175	외국인66%/기관34%	케이엠더블유	5,125	195,918	외국인60%/기관40%
이트론	213,000	6,361,123	외국인52%/기관48%	헬릭스미스	3,578	653,658	외국인61%/기관39%
시노펙스	209,660	4,338,444	외국인60%/기관40%	솔브레인	3,171	44,809	외국인54%/기관46%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 12일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
남선알미늄	677,454	2.56%	현대차	16,236	21.11%
SG세계물산	582,843	4.07%	SK하이닉스	14,700	7.43%
에이프로젠제약	366,609	39.05%	셀트리온	13,732	20.67%
대창	244,916	2.24%	SK이노베이션	13,344	17.84%
신성통상	233,287	2.00%	POSCO	7,948	14.33%
두산인프라코어	209,372	19.68%	신한지주	7,933	19.94%
SK하이닉스	195,989	7.43%	현대엘리베이	7,298	17.86%
신한지주	178,805	19.93%	삼성전기	6,958	11.96%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 12일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
SKC코오롱PI	464,054	12.86%	SKC코오롱PI	14,740	12.82%
크리스탈신소재	393,766	1.37%	셀트리온헬스케어	4,255	17.63%
동국산업	311,310	2.08%	펄어비스	3,062	29.74%
CMG제약	269,585	30.30%	동진쎄미켐	3,028	4.17%
동진쎄미켐	227,133	4.18%	와이지엔터테인먼트	2,528	22.15%
이트론	216,437	4.58%	메디톡스	2,486	18.34%
유지인트	209,261	0.71%	헬릭스미스	2,157	18.24%
오성첨단소재	173,293	5.93%	민앤지	1,974	15.52%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
신성통상	2,509,674	1.28%	유지인트	2,246,030	1.55%
SK하이닉스	1,780,669	10.35%	동진쎄미켐	1,385,267	2.78%
에이프로젠제약	1,619,646	27.83%	CMG제약	1,229,523	23.41%
삼성전자	1,453,960	3.55%	오성첨단소재	1,197,633	2.58%
메리츠종금증권	1,431,091	18.64%	이트론	1,067,511	1.61%
미래산업	1,151,550	2.46%	SFA반도체	839,422	4.32%
후성	1,117,332	1.78%	3S	807,829	2.98%
한온시스템	1,114,608	28.70%	아난티	790,631	5.17%

KOSPI (7월 15일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	7,941.5	8,102.4	20,367.0	181.9	2,422.8	539.4	1,351.9	626.2	49.3	90.9	2,860.9	181.9
매 수	8,196.6	8,242.3	19,871.4	280.4	2,504.6	422.3	1,410.8	829.7	13.3	19.3	2,996.6	280.4
순매수	255.1	140.0	-495.5	98.5	81.8	-117.1	58.9	203.5	-36.0	-71.6	135.7	98.5

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
LG전자	95.9	SK하이닉스	298.8	이마트		123.9	삼성전자		447.2		
POSCO	89.7	삼성SDI	140.7	넷마블		87.6	SK하이닉스		98.2		
삼성전자	73.4	하나금융지주	98.1	하나금융지주		80.7	POSCO		82.2		
현대모비스	52.0	카카오	75.6	DB하이텍		50.6	호텔신라		77.8		
넷마블	47.3	SK텔레콤	67.9	SK이노베이션		46.6	현대모비스		58.0		
롯데쇼핑	46.6	DB하이텍	60.5	유한양행		42.2	셀트리온		52.2		
KODEX 코스닥150 레버리지	46.3	롯데케미칼	58.8	현대건설		37.8	LG전자		47.5		
고려아연	46.2	OCI	51.3	한진칼		34.7	삼성전자우		43.3		
GS건설	46.2	SK이노베이션	47.6	S-Oil		33.6	고려아연		40.0		
금호석유	41.2	신한지주	45.4	SK텔레콤		33.2	기업은행		31.7		

KOSDAQ (7월 15일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,437.4	4,333.0	34,506.6	256.3	600.4	131.1	661.0	539.7	13.6	55.4	436.3	256.3
매 수	1,938.7	3,136.2	36,264.4	205.7	443.3	127.5	585.6	398.4	9.5	12.3	362.1	205.7
순매수	-498.7	-1,196.9	1,757.8	-50.7	-157.0	-3.6	-75.4	-141.2	-4.2	-43.1	-74.2	-50.7

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
엘비세미콘	56.9	NHN한국사이버결제	52.8	오이솔루션		93.0	메디톡스		34.6		
네페스	49.0	엘앤에프	51.7	네페스		91.6	SKC코오롱PI		32.9		
이베스트이안스팩1호	42.5	SK머티리얼즈	34.1	솔브레인		70.8	동진쎄미켐		29.8		
오이솔루션	40.8	스튜디오드래곤	33.9	에이스테크		62.2	신라젠		24.3		
메디톡스	37.7	펄어비스	31.0	삼천리자전거		54.7	인지디스플레이		23.7		
위메이드	35.4	오로라	19.2	케이엠더블유		51.4	파트론		21.1		
이랜텍	31.7	CJ ENM	18.4	알에스오토메이션		47.0	엠씨넥스		19.6		
제이콘텐트리	29.7	RFHIC	17.5	쏠리드		45.5	나노신소재		19.2		
셀트리온헬스케어	29.5	에치에프알	17.2	셀트리온헬스케어		30.7	에이치엘비		15.6		
원스	27.0	상상인	15.3	서진시스템		30.5	위메이드		13.6		

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)	7/12(금)	7/15(월)
KOSPI 지수 추이 (등락)	2,041.04	2,052.03(-12.14)	2,058.78(+6.75)	2,080.58(+21.80)	2,086.66(+6.08)	2,082.48(-4.18)
거래량 (만주)	35,268	44,012	35,568	37,668	39,835	45,508
거래대금 (억원)	41,207	44,398	39,386	50,575	37,146	36,566
상장시가총액 (조원)	1,344	1,368	1,373	1,388	1,391	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.66	10.70	10.82	10.86	-
등락종목수	상승	195(1)	537(2)	640(1)	460(0)	185(2)
	하락	647(0)	286(0)	187(0)	347(0)	636(0)
주가이동평균	5일	2,086.31	2,078.86	2,073.23	2,068.44	2,072.11
	20일	2,109.83	2,107.33	2,106.20	2,105.76	2,105.35
	60일	2,122.30	2,119.38	2,116.68	2,113.98	2,111.26
	120일	2,149.59	2,149.54	2,149.41	2,149.24	2,149.04
이격도	5일	98.36	99.03	100.35	100.88	100.50
	20일	97.26	97.70	98.78	99.09	98.91
투자심리선	10일	40	40	40	50	50

	2018년말	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)	7/12(금)	7/15(월)
KOSDAQ 지수 추이(등락)	675.65	657.80(-10.92)	666.90(+9.10)	677.09(+10.19)	681.17(+4.08)	674.79(-6.38)
거래량 (만주)	59,821	87,915	77,483	79,115	72,525	70,507
거래대금 (억원)	30,339	41,256	38,612	41,530	40,794	41,461
시가총액 (조원)	228.2	225.5	228.7	232.2	234.1	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	46.62	47.28	48.02	48.25	-
등락종목수	상승	331(3)	956(5)	945(3)	713(2)	304(1)
	하락	893(0)	258(0)	280(0)	484(0)	939(1)
주가이동평균	5일	681.00	675.77	672.94	670.34	671.55
	20일	704.90	702.03	699.55	697.49	695.28
	60일	720.84	719.16	717.67	716.27	714.73
	120일	727.06	726.93	726.82	726.71	726.62
이격도	5일	96.59	98.69	100.62	101.62	100.48
	20일	93.32	95.00	96.79	97.66	97.05
투자심리선	10일	30	40	50	60	50

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)	7/12(금)	7/15(월)
고객예탁금 (억원)	249,400	245,999	243,732	241,386	242,357	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-3,579	-2,267	-2,346	+971	-
신용잔고** (억원)	94,076	101,756	101,042	99,228	98,953	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,396	1,601	1,672	1,500	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 12일 기준)

매수 (매수)	96.70%	Trading BUY (중립)	0.47%	중립 (중립)	2.83%	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