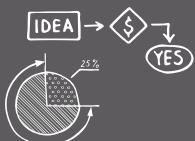




[3698호] 2019년 7월 10일 (수)



신한생각



KOSPI
2,052.03 (-0.59%)

KOSDAQ
657.80 (-1.63%)

KOSPI200선물
268.00 (-0.45%)

원/달러 환율
1,180.50 (-1.50원)

국고 3년 금리
1.424 (+0.2bp)

Top down

Bottom up

생각해 볼만한 차트

#540 (-) 전환을 앞둔 세계 주택 실질 가격 [곽현수]

박광래의 운송 이야기

#19-97 벌크선사에 주목해야 할 때 [박광래]

산업 분석

바이오 (비중확대) [배기달]

하반기 실적은 좋을 바이오시밀러

기업 분석

LF (093050/매수) [박희진]

밸류에이션 부담 無

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 제이콘텐트리 [신규], 삼성전자,
SK이노베이션, 케이엠더블유,
LGI노텍, 위지윅스튜디오

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

수요 Key Chart: 리스크, 경기소비재/금융

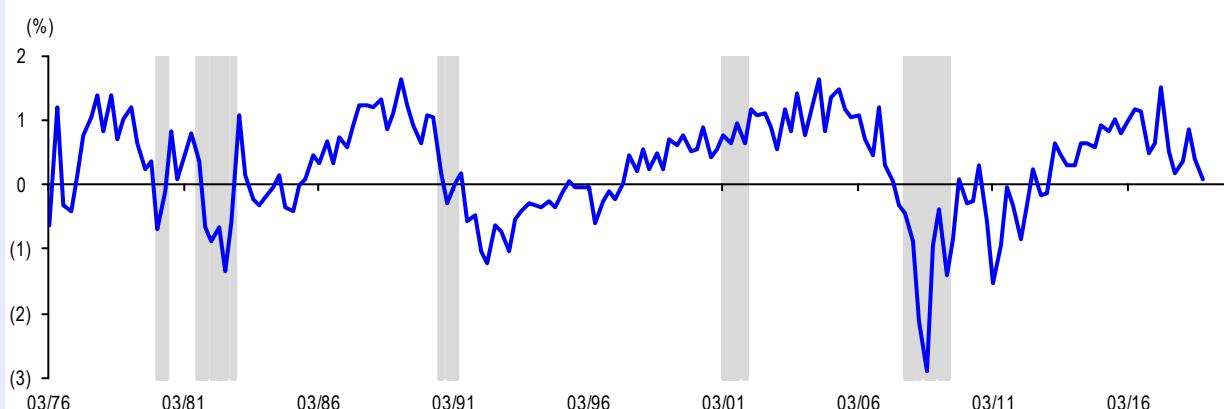
★ 증시지표



#540 (-) 전환을 앞둔 세계 주택 실질 가격

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

세계 주택 실질 가격 상승률 추이(전 분기 대비) : (-) 전환 직전 상태이나...상반기에는 반등했을 듯하다



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

세계 주택 가격은 침체(2개 분기 연속 전 분기 대비 역성장)를 앞두고 있다

서울 주택 가격 하락세가 문화 중이다. 주택 종합 매매 가격 기준 6월에는 전월 대비 0.04% 하락해 5월 0.11% 하락보다 낙폭이 줄었다. 6개월 연속 하락세이지만 낙폭은 현저히 줄어든 모양새다. 재건축 기대감이 있는 강남과 송파구는 8개월 만에 상승 전환하는 등 서울 부동산 가격은 겨울을 끝내고 봄맞이를 준비하는 듯하다.

세계 부동산 시장은 어떨까. 지난 10년 동안 따뜻했던 날씨를 뒤로 겨울을 준비하려는 중이다. 멜리스 연준에서 발표하는 세계 부동산 실질 가격 추이를 보면 그렇다. 가격은 분기 단위로 발표된다. 동 지표는 2008년 4분기에 전 분기 대비 2.89% 하락한 이후 낙폭을 줄여 2013년 1분기 -0.12%를 끝으로 확연한 (+) 세로 전환했다.

문제는 작년 4분기 수치가 0.08% 상승에 그쳤다는 사실이다. 2013년 2분기 이후 최저다. 과거 동 지표는 상승세가 꺾인 후 어김없이 (-)로 진입했다. 연내 (-) 전환 가능성을 덮어둘 수 없다. 동 지표가 미국 경기 침체의 바로 미터로 작용했다는 점을 고려하면 우려스러운 상황이다. 지난 40~50년간 실질 부동산 상승률이 0% 이하로 떨어졌을 때 미국 경기는 대체로 침체를 맞이했다. (-) 전환은 미국 경기 침체에 대한 충분조건으로 볼 수 있다.

동 지표가 지금 당장 (-)로 전환할 가능성은 낮다. 그러나 다행이다. 연초 이후 각 중앙 은행들이 통화 정책을 완화 노선으로 돌려세워 모기지 금리가 빠르게 떨어진 덕이다. 실질 가격이기 때문에 물가 상승률도 주요 변수이나 물가 상승 압력도 상반기에는 높지 않았다. 유가 하락 때문이다. 여전히 작년 4분기보다 상반기 상황이 나았다. 반등을 기대하는 이유다.

안심할 수는 없다. 동 지표가 가진 미국 경기 침체 예측력을 고려할 때 추적 감시가 필요하다. 미국 불황 여부는 주식 시장에 매우 중요한 변수이기 때문이다. 멜리스 연준 홈페이지에 들어가면 1분기 지표가 금주 중에 발표될 예정이다. 가뜩이나 힘든 시장 위안이라도 삼을 수 있게 기대대로 반등했으면 좋겠다.

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

국내 주식 포트폴리오

제이콘텐트리(036420) KDQ

주가 (원)	4,725	▶ 2Q19 국내 극장 관람객 +17.7% 증가로 메가박스(극장) 영업이익 116억원(+591%) 기대
추천일	7월 10일	▶ 2Q19 연결 영업이익 130억원(+57.3% YoY) 전망, 3Q19는 관객수 증가에 힘입어 242억원(+32.7%) 기대 ▶ 1) 방송 부문 견조한 성장세, 2) 19F PER 22.5배로 저평가
상태수익		

신규 편입

삼성전자(005930) KSP

주가 (원)	45,100	▶ 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	-2.0%	▶ 매크로 이슈가 던어라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 메모리 반도체 던어라운드 방향성 반전은 여전히 유효
상대수익	0.7%	

SK이노베이션(096770) KSP

주가 (원)	166,500	▶ 유가 안정, 정제마진 개선으로 하반기 정유 시황 개선 기대
추천일	7월 5일	▶ 계단식 영업이익 증가 전망: 2Q 3,707억원 → 3Q 4,573억원 → 4Q 6,662억원
수익률	-2.9%	▶ 2019년 예상 배당수익률 4.7%로 고배당 매력 부각
상대수익	-0.2%	

케이엠더블유(032500) KDQ

주가 (원)	42,000	▶ 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	4.5%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	10.0%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	104,500	▶ 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	-2.8%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	0.9%p	

위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	19,200	▶ CG, VFX 기술 기반 서비스 제공 업체로 다수의 레퍼런스 보유
추천일	6월 19일	▶ OTT 서비스 확대에 따른 VFX 투자 증가와 5G 통신 기반 XR 콘텐츠 확대 수혜 전망
수익률	-5.2%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	2.8%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.
- 당사는 상기회사(SK이노베이션)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

7월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	137.0
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	9.6%
원화 환산 수익률	12.4%

- ▶ 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)	200.0
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-2.1%
원화 환산 수익률	-2.1%

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

머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	84.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	6.1%
원화 환산 수익률	4.4%

- ▶ 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)	230.3
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-1.9%
원화 환산 수익률	-1.9%

- ▶ 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)	145.6
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	1.6%
원화 환산 수익률	1.6%

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

텐센트 (0700 HK)

	중국
주가 (홍콩달러)	350.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	7.4%
원화 환산 수익률	6.3%

- ▶ 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)	102.0
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-1.9%
원화 환산 수익률	-1.8%

- ▶ 중국 최대 규모의 PCB 기판 제조업체. 통신장비용 PCB에 강점 보유
- ▶ 1) 중국 5G 투자 사이클 본격화, 2) 글로벌 반도체 패키지 서브스트레이트 시장 내 중국 입지 확대
- ▶ 19F P/E 38배. 가격 부담 존재하나 5G 투자 및 반도체 국산화 수혜 기업으로 실적 가시성 가장 높아

북방화창 (002371 SZ)**중국**

주가 (위안)	67.1
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.5%
원화 환산 수익률	-0.5%

- ▶ 정부가 대주주인 중국 대표 반도체 장비 업체. 반도체 국산화 정책의 핵심 기업
- ▶ 중국 반도체 Capex 싸이클 2020년까지 유효. 증설 효과까지 더해져 연평균 40%대 이익 성장세 지속
- ▶ 19F P/E 80배. 로컬 반도체 전공정 장비 업체 중 유의미한 실적 발생 업체는 동사가 유일

창신신소재 (002812 SZ)**중국**

주가 (위안)	30.7
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-3.4%
원화 환산 수익률	-3.4%

- ▶ 중국을 대표하는 2차전지 습식 분리막 제조업체. 중국 내 점유율 50%로 압도적 1위
- ▶ 1) NCM 2차전지 수요 급증, 2) 습식 분리막 채택에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 29배. 습식 분리막 산업의 성장성과 독과점적 지위 감안 시 합리적 가격

오리엔탈랜드 (4661 JP)**일본**

주가 (엔)	13,840.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	9.6%
원화 환산 수익률	13.8%

- ▶ 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 52배. 관광객 증가와 대규모 투자가 2022년까지 주가 상승 지지 전망

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 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 8일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

SPDR S&P 500 ETF TRUST

(SPY.US)

미국

주가 (달러)

296.8

▶ S&P 500 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자

추천일

19년 7월 8일

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

편입 이후 수익률

0%

▶ 세계에서 최초로 상장한 ETF

원화 환산 수익률

0%

▶ 높은 거래량과 낮은 운용보수가 장점

KRANESHARES CSI CHINA

INTERNET ETF (KWEB.US)

중국

주가 (달러)

43.4

▶ 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%

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

원화 환산 수익률

0%

FIRST TRUST INDXX NEXTG ETF

(NXTG.US)

글로벌 5G 산업

주가 (달러)

49.3

▶ 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

0%

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

원화 환산 수익률

0%

ISHARES EDGE MSCI USA

QUALITY (QUAL.US)

미국

주가 (달러)

92.6

▶ 펀더멘탈이 안정적인 미국 우량주에 투자하는 ETF

추천일

19년 7월 8일

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

편입 이후 수익률

0%

▶ 퀄리티 스코어로 투자비중을 시가총액 방식 대비 하이퀄리티 기업 추종이 용이

원화 환산 수익률

0%

SPDR GOLD TRUST

(GLD.US)

골드

주가 (달러)

131.3

▶ 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

4.9%

▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF

원화 환산 수익률

4.9%

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

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

#19-97 벌크선사에 주목해야 할 때



Analyst >>>

박광래

(02) 3772-1513

krpark@shinhan.com

7월 들어 급격한 상승세를 시현한 BDI(Baltic Dry Index)

벌크(건화물선) 운임 지표로 활용되는 BDI(Baltic Dry Index)가 2019년 7월 초 1,700pt를 돌파했다. 올해 초 브라질 광산업체 Vale社의 땅 붕괴 사고와 이에 따른 브라질 철광석 수출 차질 우려로 500pt까지 하락했던 BDI가 빠른 회복세를 보인 것이다.

과거 계절성을 놓고 볼 때 3분기 추가 상승 가능성 있음

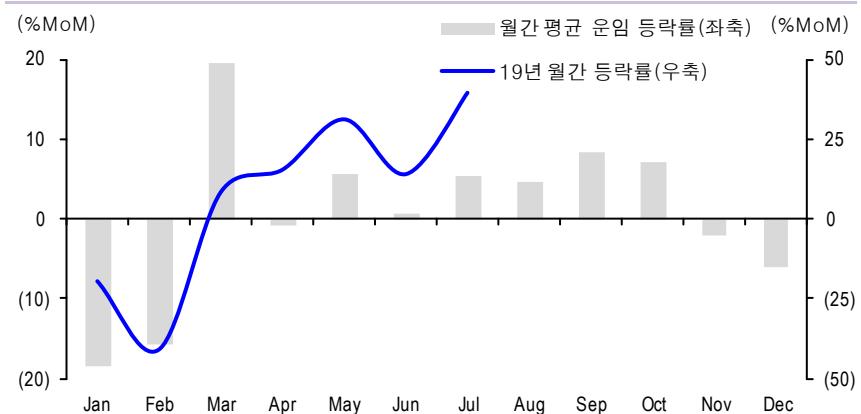
시장의 관심사는 BDI가 추가적인 상승이 가능한지의 여부다. 과거의 흐름을 놓고 볼 때 비교적 계절성이 뚜렷한 경향을 보이는 BDI이기 때문에 3분기에 추가 상승이 가능하다는 판단이다.

건화물선은 주로 철광석, 석탄 등 중간재를 운반하기 때문에 실제 제조업 활동이 활발하기 직전에 벌크 관련 물동량이 증가한다. 제조업 활동이 가장 활발하게 이루어지는 것과 동시에 동남아 우기가 있는 2분기에는 BDI가 박스권 흐름을 보인다. 그러나 주요 곡물 생산지에서의 수확 후 수출, 선진국에서의 난방용 석탄과 중국에서의 철광석 비축이 이루어지는 3분기에는 BDI가 상승하는 계절성을 보인다.

IMO 2020, 미중 무역분쟁 완화 등도 BDI를 견인하는 요인

2019년에도 BDI가 과거 계절적 흐름을 크게 벗어나지 않는 모습을 보인다. 7월 들어 급격한 상승세를 보였기 때문에 단기 조정 국면은 나타날 수 있겠다. 그러나 1) 매년 3분기에는 BDI가 상승세를 시현했던 계절성이 있고, 2) IMO 2020(공급 측면)과 미중 무역분쟁 갈등 완화(수요 측면) 등으로 2020년부터는 벌크 수급 밸런스 개선이 기대되는 바 추가적인 BDI 상승은 가능할 전망이다.

BDI(Baltic Dry Index)의 월별 등락률



자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: 평균 운임 등락률은 2009~2018년 평균(최대, 최소 제외)

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

바이오

하반기 실적은 좋을 바이오시밀러

비중확대 (유지)

배기달

02-3772-1554

kdbae@shinhan.com

2Q 시밀러 업체 합산 OP 871억원(-28.1%, YoY)으로 컨센 하회 예상

2분기 바이오시밀러 업체의 실적은 컨센서스를 하회하겠다. 합산 매출액은 4,604억원(+2.9%, 이하 YoY)으로 컨센서스(5,083억원)에 미달하겠다. 매출 부진으로 합산 영업이익도 871억원(-28.1%)으로 컨센서스(1,060억원)를 하회하겠다.

셀트리온: 영업이익 증가율 3분기 +28.9%, 4분기 +133.9% 전망

2분기 셀트리온의 매출액은 2,289억원(-13.1%), 영업이익은 816억원(-22.8%)으로 컨센서스(매출액 2,712억원, 영업이익 954억원)를 하회하겠다. 테바향 매출(분기 약 300억원)이 반영되는 하반기부터 매출액은 좋아지겠다. 기저효과로 영업이익은 3분기 28.9%, 4분기 133.9% 증가가 예상되어 2분기 실적 부진으로 주가 하락 시 좋은 매수 기회다.

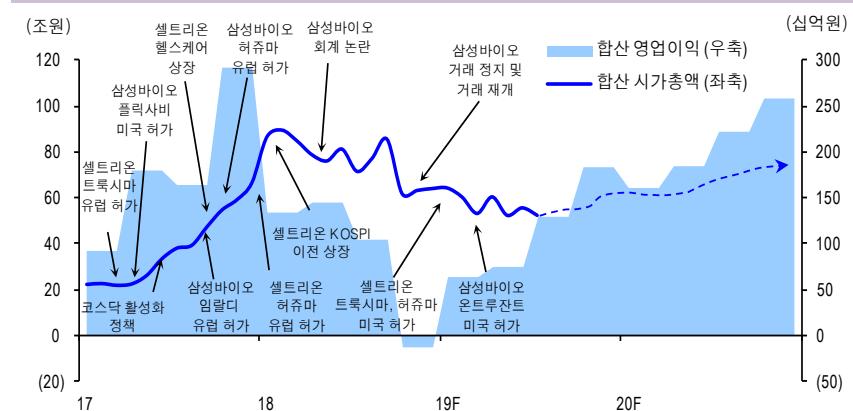
셀트리온헬스케어: 2분기 영업이익을 저점으로 분기별 개선 기대

2분기 셀트리온헬스케어의 매출액은 2,314억원(+26.0%), 영업이익은 54억 원(-64.2%), 영업이익률 2.4%로 컨센서스(매출액 2,371억원, 영업이익 106억원, 영업이익률 4.4%)에 수익성은 하회하겠다. 영업이익 감소는 작년 2분기 일회성 수익(219억원)이 반영되었기 때문이다. 2분기를 저점으로 하반기 영업이익(3분기 116억원, 4분기 295억원)은 개선되겠다.

바이오시밀러 커버리지 종목

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 9일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
셀트리온 (068270)	매수	192,500	245,000	27.3
셀트리온헬스케어 (091990)	매수	53,000	68,000	28.3

바이오시밀러 합산 시가총액 & 영업이익 추이 및 전망



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 셀트리온, 셀트리온헬스케어, 삼성바이오로직스 합산 기재

바이오시밀러 커버리지 업체 영업실적 추이 및 전망

매출액

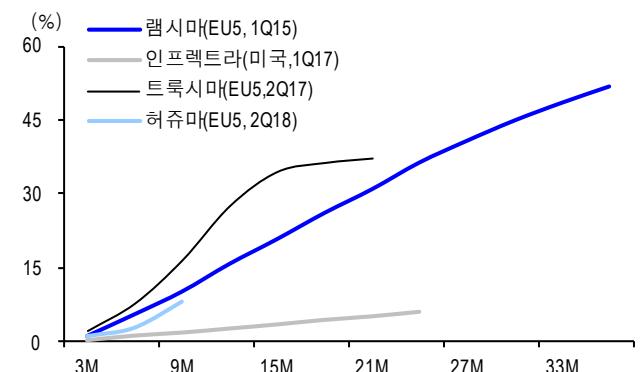
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	컨센서스	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
셀트리온	245.0	263.4	231.1	242.6	221.7	228.9	271.2	281.4	362.5	274.8	292.2	336.0	393.4	982.1	1,094.5	1,296.4
셀트리온헬스케어	128.4	183.8	212.7	188.7	220.5	231.4	237.1	241.5	308.8	276.2	324.1	366.5	456.6	713.5	1,002.2	1,423.4
합산	373.3	447.2	443.8	431.2	442.2	460.4	508.3	522.9	671.3	551.0	616.3	702.5	850.0	1,695.6	2,096.7	2,719.8
(%, YoY)	46.4	(6.0)	10.6	(41.6)	18.4	2.9	13.7	17.8	55.7	24.6	33.9	34.3	26.6	(9.3)	23.7	29.7
영업이익																
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	컨센서스	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
셀트리온	115.3	105.8	73.6	44.0	77.4	81.6	95.4	94.9	102.9	101.5	108.6	119.0	115.4	338.7	356.8	444.5
셀트리온헬스케어	8.4	15.2	20.0	(68.9)	9.4	5.4	10.6	11.6	29.5	15.2	16.7	36.5	60.1	(25.2)	55.9	128.5
합산	123.7	121.0	93.7	(24.9)	86.7	87.1	106.0	106.5	132.4	116.7	125.3	155.5	175.5	313.5	412.7	573.0
(%, YoY)	39.9	(35.7)	(34.7)	(109.9)	(29.9)	(28.1)	(12.4)	13.7	(631.4)	34.5	44.0	46.0	32.5	(53.4)	31.6	38.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

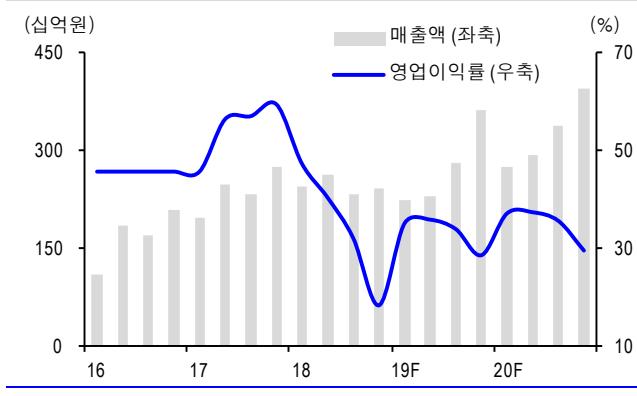
국내 바이오시밀러 업체 상대주가 추이



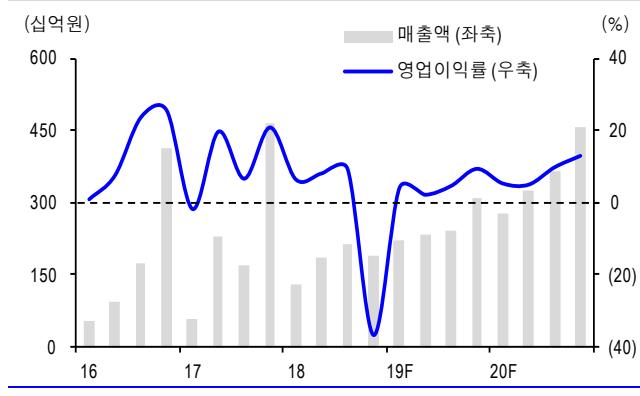
셀트리온 바이오시밀러 점유율 추이



셀트리온 영업실적 추이 및 전망



셀트리온헬스케어 영업실적 추이 및 전망



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

동 자료는 2019년 7월 10일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(셀트리온, 셀트리온헬스케어)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(셀트리온)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

LF (093050)

밸류에이션 부담 無

매수 (유지)

현재주가 (7월 9일)	23,500 원
목표주가	33,000 원 (유지)
상승여력	40.4%

박희진
(02) 3772-1562
hpark@shinhan.com

박상우
(02) 3772-2627
sangwoo.park@shinhan.com

KOSPI	2,052.03p
KOSDAQ	657.80p
시가총액	687.1십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	29.2 백만주
유동주식수	17.6 백만주(60.0%)
52 주 최고가/최저가	28,800 원/21,550 원
일평균 거래량 (60일)	67,033 주
일평균 거래액 (60일)	1,569 백만원
외국인 지분율	33.81%
주요주주	구본걸 외 17 인
	국민연금공단
절대수익률	3 개월 -11.3% 6 개월 -11.0% 12 개월 -15.6%
KOSPI 대비	3 개월 -4.3%
상대수익률	6 개월 -10.4% 12 개월 -6.0%

2분기 기준 부문 연결 영업이익 365억원(+5.2% YoY) 전망

2분기 기준 부문 연결 영업이익은 5.2% YoY 증가한 365억원을 전망한다. 2분기부터 신규 연결 반영될 코람코자산신탁(이하 코람코, 지난 3월 인수 관련 금융위 승인 및 거래 종결) 감안 영업이익은 518억원으로 추정한다. 코람코의 경우 기준 외감 대상으로 과거 분기 영업실적 추이 확인이 불가하다. 상기 실적은 2018년 연간 대손상각 일회성 비용 감안 과거 3개년 추이 기준 추정치이다.

국내 별도 부문의 매출액과 영업이익은 각각 2.8%, 4.0% YoY 증가하겠다. 지난 1분기 대비 브랜드 별 동향 변화가 크지 않은 가운데 온라인 성장이 여전히 두 자릿수를 나타내며 매출액 성장을 견인하겠다.

2Q19이후 코람코자산신탁 연결 반영, 연간 영업이익 효과 455억원 예상

지난해 코람코 연결 매출액과 영업이익은 1,452억원, 484억원이다. 과거 5개년 대비 일시적으로 상승한 대손상각비(2018년 423억원 vs. 2016년 및 2017년 대손상각 각각 47억원, 80억원) 때문이다. 16년과 17년 코람코 영업이익은 각각 601억원, 661억원이었다. 1분기 보고서 상 수치(간주 취득일 3월 31일, 1Q19 매출액 305억원, 영업이익 109억원) 감안 연간 연결 추가 효과는 455억원(2Q19 이후 3개 분기)으로 추정된다. 기준 영업이익 대비 추가 효과는 약 36%이다. 대손상각 등 일회성 이슈만 없다면 최근 금리 인하에 따른 조달 금리 방향성 등 감안 시 긍정적 실적 연결 효과가 예상된다.

투자의견 ‘매수’, 목표주가 33,000원 유지

코람코 반영 추정 실적 기준 현재 주가는 PER 5.7배 수준에 불과하다. 리츠 및 부동산 리츠/신탁 업체 밸류에이션 평균 수준(18년 실적 기준 환산 PER: 리츠 30.9x, 신탁 4.3x)을 감안해도 부담없는 수준이다. 기준 사업 부문 또한 최소한의 성장세는 진행 중으로 실적 우려도 제한적이다. 주가 하방에 대한 매력도는 충분하다. 투자의견 ‘매수’와 목표주가 33,000원을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	1,602.1	110.1	101.9	73.6	2,519	42.5	37,363	12.4	5.2	0.8	6.9	(11.3)
2018	1,706.7	119.5	120.2	83.2	2,846	13.0	40,126	8.7	3.3	0.6	7.3	(16.3)
2019F	1,869.6	169.2	170.9	121.5	4,154	46.0	43,223	5.7	4.5	0.5	10.0	14.3
2020F	1,956.0	205.8	205.8	148.9	5,092	22.6	47,815	4.6	3.5	0.5	11.2	3.6
2021F	2,006.4	219.5	222.6	162.1	5,544	8.9	52,858	4.3	2.8	0.4	11.0	(7.1)

자료: 신한금융투자 추정

LF 2Q19F 실적 전망 테이블 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	컨센서스	과리율
매출액	480.7	428.8	12.1	423.8	13.4	453.1	6.1
영업이익	51.8	34.7	49.3	26.0	99.1	40.6	27.8
순이익	37.4	19.9	87.5	19.5	91.6	28.6	30.6
영업이익률	10.8	8.1		6.1		9.0	
순이익률	7.8	4.6		4.6		6.3	

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 추정

LF 밸류에이션 테이블

내용 (단위)	비고
순이익 (십억원)	87.4 A. 19F 지배주주 순이익
Target P/E (배)	8.9 B. 과거 3개년 평균 대비 20% 할인
기준 사업부 가치 (십억원)	776.1 C=A*B
코람코자산신탁 순이익 (십억원)	34.1 A-1. 19F 반영 순이익 (2Q19 이후 3개 분기)
적용 PER (배)	6.0 B-1. 신탁 부문 적용 PER
코람코자산신탁 가치 (십억원)	204.6 C-1=A-1 * B-1
합산 기업 가치 (십억원)	980.7 D=C+(C-1)
발행주식수 (천주)	29,240 E. 주식수
주당가치 (원)	33,540 F=D/E
목표주가 (원)	33,000
현재 주가(원)	23,500 7월 9일 종가 기준
상승여력	40.4

자료: 신한금융투자 추정

주: 1) Target P/E 근거: 2015년~2017년 연결 실적 vs. 2018년 및 2019F 이후 실적 흐름 감안, 2) 밸류에이션 할인 폭 30% → 20%로 조정, 2019년 성장 모멘텀 문화가 재개된다는 점을 고려, 향후 M&A나 별도 부문에서의 성장을 반영 진행 시 할인율 축소를 통한 목표주가 상향 조정 여지는 충분 판단

LF 분기별 영업실적 추이 및 전망 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %YoY, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	409.4	428.8	367.2	501.2	423.8	480.7	413.2	551.9	470.8	491.9	424.5	568.7	1,706.7	1,869.6	1,956.0	2,006.4
국내 (별도)	340.4	359.3	292.9	422.2	349.3	369.3	297.6	435.3	355.2	376.7	301.8	446.6	1,414.8	1,451.5	1,480.3	1,512.2
해외 및 기타	69.0	69.5	74.3	79.0	74.5	73.1	75.3	79.1	75.9	73.4	77.1	79.7	291.9	302.0	306.1	311.7
코람코자산신탁						38.3	40.3	37.5	39.7	41.8	45.7	42.4		116.1	169.6	182.5
영업이익	29.3	34.7	12.0	43.6	26.0	51.8	26.1	65.3	47.4	56.6	29.0	72.8	119.5	169.2	205.8	219.5
국내 (별도)	25.8	33.4	9.2	42.5	22.7	34.7	8.7	46.6	27.8	36.3	10.1	50.5	110.9	112.7	124.6	130.2
해외 및 기타	3.4	1.3	2.8	1.1	3.3	1.8	2.9	3.0	3.7	3.6	3.6	4.7	8.6	11.0	15.6	17.0
코람코자산신탁						15.3	14.5	15.7	15.9	16.7	15.4	17.6		45.5	65.6	72.3
순이익	22.6	19.9	11.3	27.5	19.5	37.4	19.5	47.7	35.7	42.6	22.8	53.4	81.3	124.1	154.5	167.0
매출증감률	7.4	7.9	8.1	3.5	3.5	12.1	12.5	10.1	11.1	2.3	2.7	3.0	6.5	9.5	4.6	2.6
국내 (별도)	(2.0)	2.2	4.0	1.1	2.6	2.8	1.6	3.1	1.7	2.0	1.4	2.6	1.2	2.6	2.0	2.2
해외 및 기타	102.5	52.5	28.2	18.8	7.9	5.2	1.3	0.1	1.9	0.5	2.3	0.7	43.0	3.5	1.3	1.8
코람코자산신탁									9.1	13.4	13.1			46.1	7.6	
영업이익증감률	21.3	12.8	68.4	(9.5)	(11.1)	49.3	117.7	49.9	82.0	9.2	11.5	11.4	8.5	41.6	21.6	6.7
국내 (별도)	(1.7)	(1.0)	55.0	(7.7)	(12.2)	4.0	(5.0)	9.6	22.5	4.5	16.0	8.4	(1.0)	1.6	10.6	4.5
해외 및 기타	흑전	흑전	134.0	(49.0)	(2.8)	35.3	1.6	186.4	10.6	100.6	24.8	55.1	흑전	27.7	41.2	9.1
코람코자산신탁										9.2	6.2	12.1		44.2	10.2	
순이익증감률	13.0	(14.8)	68.3	35.8	(13.9)	87.5	72.9	73.4	83.3	14.1	17.1	11.8	15.6	52.5	24.5	8.1
영업이익률	7.1	8.1	3.3	8.7	6.1	10.8	6.3	11.8	10.1	11.5	6.8	12.8	7.0	9.1	10.5	10.9
순이익률	5.5	4.6	3.1	5.5	4.6	7.8	4.7	8.6	7.6	8.7	5.4	9.4	4.8	6.6	7.9	8.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 코람코자산신탁은 2019년 4월부터 연결

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박희진, 박상우). 동 자료는 2019년 7월 10일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

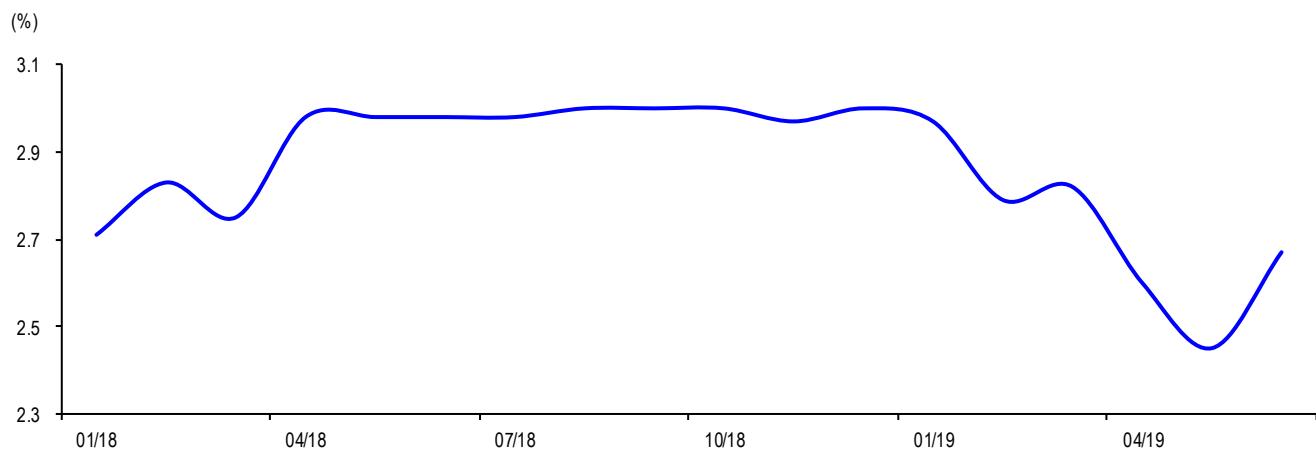
금: 금리/환율

✓ 美 경제지표 호조로 기준금리 50bp 인하 기대감 후퇴

美 경제지표 호조로 기준금리 50bp 인하 기대감 지속 후퇴, 7월 내 50bp 기준금리 인하 가능성은 2.5%

→ 美 경제지표 호조로 기준금리 50bp 인하 기대감 지속 후퇴. 6월 기대 인플레이션 3달만에 반등, 향후 1년 기대 인플레 2.7%(5월 2.5%) 기록. 8일 선물시장에 반영된 7월 내 기준금리 25bp 인하 가능성은 97.5%, 50bp 인하 가능성은 2.5%. 향후 발표될 경제지표 및 미중 무역협상 진전 추이에 주목

2018년 이후 미국 향후 1년 기대 인플레이션 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ CITI Macro Risk Index 0.27 (7월 5일 기준)

위험지수 전주대비 0.19p 하락

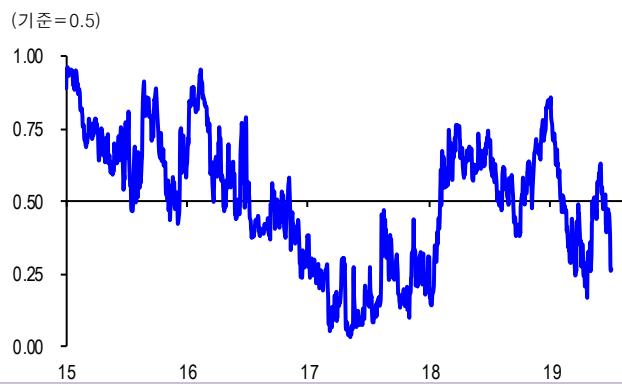
→ 미국 경제지표 호조 및 미중 무역협상 재개 기대감에 위험선호 심리 확대

✓ 유가 변동성 지수 전주 대비 하락

7월 5일 기준 34.7로 전주대비 3.1p 하락

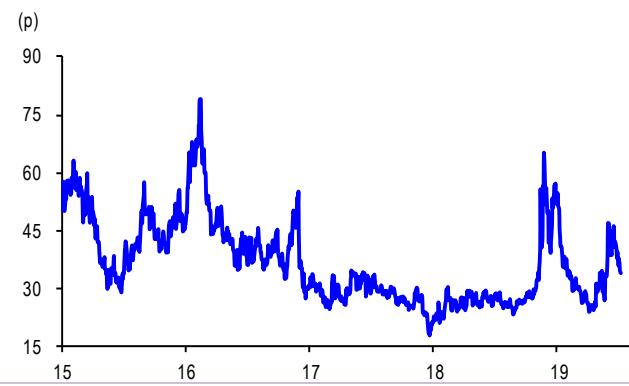
→ 국제 유가는 글로벌 경제 성장 둔화에 따른 수요 부진 우려에 하락하며 변동성 축소

2015년 이후 CITI Macro Risk Index 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

2015년 이후 유가 변동성 지수 추이



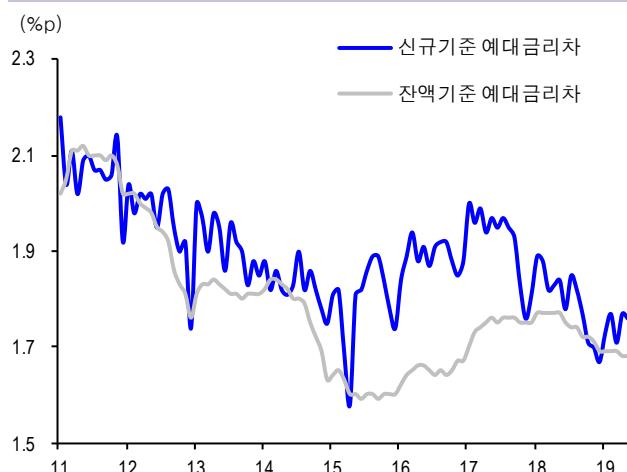
자료: Bloomberg, 신한금융투자

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

✓ 5월 신규 예대금리차 1.76%(-1bp MoM) 기록

신규기준 저축성 수신금리 1.86%(-2bp MoM),
 대출금리 3.62%(-3bp MoM)
 → 잔액기준 총 수신 금리 2.03%(-1bp MoM)
 총 대출금리 3.71%(-1bp MoM)

신규 및 잔액기준 예대금리차 추이

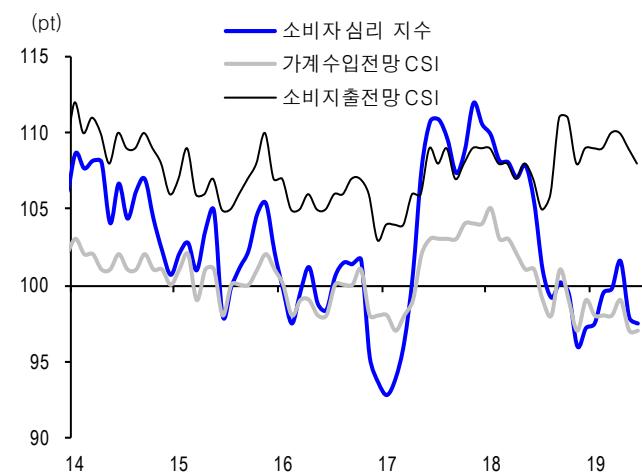


자료: 한국은행, 신한금융투자

✓ 6월 소비자심리지수 97.5pt 기록

전월 대비: -0.4pt, 전년 동월 대비: -8.0pt
 → 가계수입전망 CSI는 97pt(0pt MoM)
 소비지출전망 CSI는 108pt(-1pt MoM)

소비자심리지수, 가계수입전망 CSI, 소비지출전망 CSI 추이

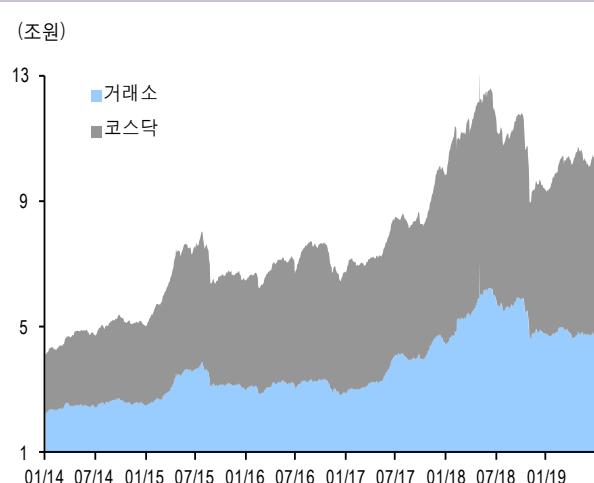


자료: 한국은행, 신한금융투자

✓ 6월 신용공여 잔고 10.4조원(-12% YoY) 기록

유기증권 시장 4.8조원(-20.6% YoY), 코스닥 시장 5.7조원(-3.1% YoY)
 → 고객예탁금 24.7조원(-10.1% YoY), MMF 103.5조원(-5.9% YoY)

증시 신용공여 잔고 추이

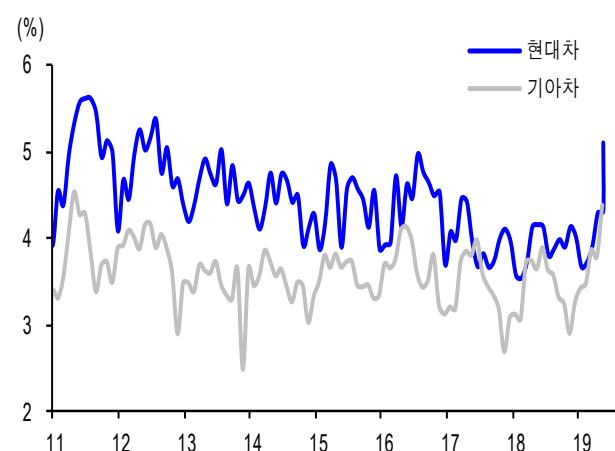


자료: KRX, 신한금융투자

✓ 6월 미국 판매 129만대(-2.2% YoY) 기록

현대차그룹 12.9만대(+1.9%)기록, 점유율개선(9.5%, +1.7%p)
 → 현대차: 일본 경쟁사 판매 부진을 프로모션 흡수
 → 기아차: K5 판매 반등으로 세단 부진을 일부 상쇄

현대/기아차 미국 점유율 추이

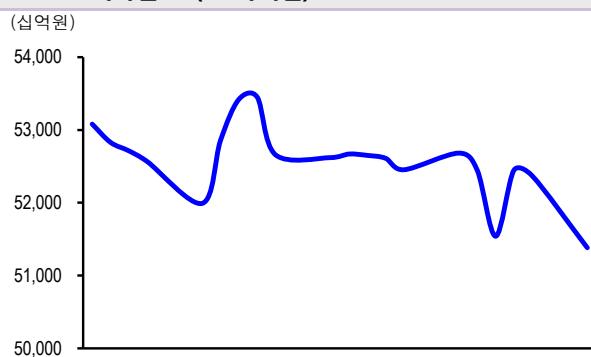


자료: ACEA, 신한금융투자

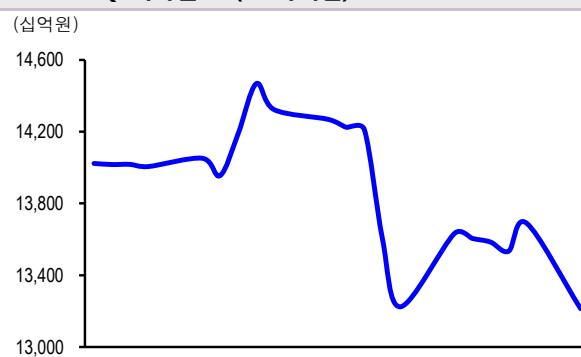
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	7/2(화)	7/3(수)	7/4(목)	7/5(금)	7/8(월)
코스피	44,734	52,445	51,540	52,447	52,368	51,382
코스닥	13,157	13,604	13,584	13,533	13,690	13,213

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 8일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
미래산업	2,460,971	30,938,949	외국인55%/기관45%	현대차	48,053	1,599,239	외국인53%/기관47%
신성통상	1,727,406	5,574,850	외국인81%/기관19%	POSCO	37,133	601,677	외국인98%/기관2%
삼익악기	1,529,018	5,129,176	외국인100%	신한지주	33,066	812,131	외국인72%/기관28%
에이프로젝트	1,382,220	10,953,684	외국인53%/기관47%	롯데케미칼	32,956	200,610	외국인92%/기관8%
한화생명	912,621	24,583,463	외국인87%/기관13%	현대건설	31,038	235,389	외국인97%/기관3%
신한지주	757,537	18,605,534	외국인72%/기관28%	KB금융	24,655	650,942	외국인100%
우리금융지주	740,391	12,536,787	외국인100%	SK텔레콤	22,537	261,532	외국인98%/기관2%
현대건설	615,833	4,670,435	외국인97%/기관3%	NAVER	21,434	654,598	외국인90%/기관10%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 8일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
엠에스오토텍	1,516,851	2,529,750	기관100%	셀트리온헬스케어	10,340	760,493	외국인69%/기관31%
이화전기	800,000	19,376,408	외국인50%/기관50%	휴젤	8,017	67,160	외국인34%/기관66%
시그네틱스	635,200	4,762,860	외국인81%/기관19%	엠에스오토텍	6,113	10,194	기관100%
파인디앤씨	549,000	1,450,117	외국인67%/기관33%	신라젠	5,074	1,398,155	외국인56%/기관44%
대한광통신	469,506	13,968,888	외국인11%/기관89%	아난티	4,151	216,746	외국인53%/기관47%
SKC 솔믹스	374,897	1,969,385	외국인86%/기관14%	SK마티리얼즈	3,737	105,700	외국인72%/기관28%
에스에이엠티	297,435	4,214,558	외국인34%/기관66%	동진쎄미켐	3,573	112,386	외국인49%/기관51%
아난티	293,382	15,317,792	외국인53%/기관47%	엠씨넥스	3,478	36,766	외국인7%/기관93%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 8일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
신성통상	717,722	0.63%	삼성전자	21,408	6.15%
에이프로제약	513,588	29.93%	삼성전기	19,978	16.09%
삼성전자	480,806	6.15%	카카오	12,379	16.38%
한화생명	408,505	22.32%	LG화학	12,003	23.48%
메리츠종금증권	305,550	25.15%	SK텔레콤	10,138	29.99%
LG디스플레이	297,601	13.11%	호텔신라	8,679	19.26%
미래산업	287,189	3.28%	롯데케미칼	6,631	23.13%
후성	244,958	2.10%	삼성SDI	6,608	11.58%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 8일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
동진쎄미켐	562,184	2.54%	동진쎄미켐	7,682	2.53%
3S	346,836	3.14%	아난티	3,886	8.68%
유지인트	279,667	1.41%	헬릭스미스	3,825	24.21%
아난티	270,217	8.71%	SKC코오롱PI	3,666	17.79%
대한광통신	222,083	11.98%	네파스	3,589	6.33%
에스맥	218,504	4.69%	메디톡스	3,304	20.19%
에이치엘비생명과학	207,791	3.69%	솔브레인	2,870	9.33%
엘비세미콘	196,980	4.03%	코오롱생명과학	2,678	4.75%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
후성	2,758,198	3.34%	동진쎄미켐	1,931,710	2.78%
미래산업	2,624,671	3.40%	CMG제약	1,203,298	21.22%
신성통상	2,423,882	1.05%	에이치엘비생명과학	1,098,811	3.15%
한화생명	2,150,190	24.45%	다날	1,008,856	1.57%
삼성전자	1,487,148	3.76%	시그네틱스	922,731	5.65%
현대상선	1,143,215	10.91%	파트론	862,311	13.08%
KODEX 코스닥 150	987,119	4.69%	에스모	850,658	13.16%
SG세계물산	894,134	4.55%	아난티	818,942	4.19%

KOSPI (7월 9일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	11,019.7	10,300.7	22,158.5	233.4	3,458.9	734.9	1,268.8	1,039.8	120.7	24.1	4,372.5	233.4
매 수	9,875.3	10,525.7	22,987.5	314.5	3,203.5	515.0	1,322.8	963.5	35.2	17.4	3,817.9	314.5
순매수	-1,144.5	225.0	829.0	81.2	-255.4	-220.0	54.0	-76.3	-85.6	-6.8	-554.5	81.2

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
셀트리온	450.7	SK하이닉스	501.5	롯데케미칼	209.9	삼성전자	718.3				
KODEX 코스닥150 레버리지	422.5	KODEX 레버리지	168.7	셀트리온	179.8	카카오	108.2				
삼성전자	184.5	하나금융지주	89.6	POSCO	96.9	NAVER	91.7				
KODEX 200선물인버스2X	160.5	KODEX 200	81.3	KB금융	91.0	현대모비스	62.8				
호텔신라	150.2	삼성전자우	69.9	삼성생명	90.9	호텔신라	61.1				
GS건설	134.5	KODEX 코스닥150선물인버스	68.3	하나금융지주	90.8	아모레퍼시픽	61.0				
현대건설	126.3	SK이노베이션	66.6	KODEX 레버리지	74.0	LG전자	59.7				
NAVER	120.2	KB금융	62.1	넷마블	71.8	한진칼	53.1				
LG전자	83.7	엔씨소프트	57.8	SK이노베이션	70.9	대림산업	46.8				
아모레퍼시픽	78.7	기아차	54.8	LG화학	70.6	LG이노텍	46.2				

KOSDAQ (7월 9일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,069.2	4,148.9	34,163.0	310.1	480.2	93.9	764.3	464.5	33.1	20.1	213.0	310.1
매 수	2,216.6	4,522.3	33,738.2	203.2	981.0	84.3	340.4	385.9	3.0	7.6	414.5	203.2
순매수	147.4	373.4	-424.8	-106.9	500.8	-9.7	-424.0	-78.6	-30.1	-12.6	201.5	-106.9

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
셀트리온헬스케어	31.6	오이솔루션	72.9	셀트리온헬스케어	103.0	유비쿼스홀딩스	28.0				
지노믹트리	23.3	케이엠더블유	30.6	비덴트	38.7	케이엠더블유	19.0				
신라젠	22.7	테스	28.5	스튜디오드래곤	32.9	웹케시	18.3				
테스나	19.1	펄어비스	23.3	코오롱생명과학	28.5	테스나	18.1				
비에이치	18.9	에스모	20.9	신라젠	27.8	강스템바이오텍	17.3				
동진쎄미켐	18.1	엘비세미콘	20.6	CJ ENM	24.3	NHN한국사이버결제	16.5				
셀트리온제약	16.3	아프리카TV	19.7	플레이워드	19.8	메디톡스	16.2				
아스트	16.0	하나마티리얼즈	19.1	에스모	19.8	에이스테크	15.4				
와이자·원	15.9	동국제약	17.0	엘앤에프	16.0	위메이드	15.3				
쏠리드	14.4	RFHIC	16.9	헬릭스미스	14.9	에이비엘바이오	15.2				

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	7/3(수)	7/4(목)	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,096.02(-26.00)	2,108.73(+12.71)	2,110.59(+1.86)	2,064.17(-46.42)	2,052.03(-12.14)
거래량 (만주)	35,268	52,271	44,693	45,939	51,595	43,347
거래대금 (억원)	41,207	46,160	45,427	40,258	43,497	43,615
상장시가총액 (조원)	1,344	1,397	1,405	1,406	1,375	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.84	10.93	10.92	10.69	-
등락종목수	상승 하락	200(1) 634(0)	361(1) 447(0)	494(0) 315(0)	44(1) 839(0)	195(1) 647(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	2,122.54 2,110.69 2,131.25 2,148.70	2,117.43 2,112.67 2,129.56 2,149.40	2,113.42 2,114.58 2,127.84 2,149.78	2,100.31 2,112.81 2,125.17 2,149.79	2,086.31 2,109.83 2,122.30 2,149.59
이격도	5일 20일	98.75 99.31	99.59 99.81	99.87 99.81	98.28 97.70	98.36 97.26
투자심리선	10일	40	40	50	40	40

	2018년말	7/3(수)	7/4(목)	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	693.04(-3.21)	691.27(-1.77)	694.17(+2.90)	668.72(-25.45)	657.80(-10.92)
거래량 (만주)	59,821	67,630	76,352	72,981	76,660	86,602
거래대금 (억원)	30,339	39,794	41,329	40,480	42,496	40,577
시가총액 (조원)	228.2	237.4	237.0	238.0	229.2	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	49.43	49.32	49.39	47.54	-
등락종목수	상승 하락	399(5) 819(0)	473(5) 734(0)	649(4) 543(0)	107(3) 1163(1)	331(3) 893(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	694.81 713.01 726.23 727.11	693.42 712.19 725.22 727.30	694.15 711.07 724.18 727.42	688.69 708.45 722.65 727.30	681.00 704.90 720.84 727.06
이격도	5일 20일	99.75 97.20	99.69 97.06	100.00 97.62	97.10 94.39	96.59 93.32
투자심리선	10일	30	20	30	30	30

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	7/3(수)	7/4(목)	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)
고객예탁금 (억원)	249,400	245,303	246,573	244,098	249,578	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-4,024	+1,270	-2,475	+5,480	-
신용잔고** (억원)	94,076	101,556	101,771	102,188	101,966	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,652	1,445	1,504	1,497	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 5일 기준)

매수 (매수)	97.17%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	1.89%	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