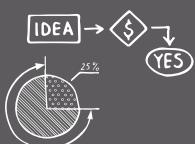




[3688호] 2019년 6월 26일 (수)



신한생각



KOSPI
2,121.64 (-0.22%)

KOSDAQ
710.02 (-1.07%)

KOSPI200선물
275.05 (-0.24%)

원/달러 환율
1,156.20 (-0.30원)

국고 3년 금리
1.478 (+3.8bp)

Top down

생각해 볼만한 차트

#538 믿을 만한 정부에게 돈을 맡기고 싶다 [곽현수]

해외주식 For.U

#19-35 설상가상(雪上加霜)에 빠진 BMS [이동건]

Bottom up

김수현의 은행&핀테크 이야기

#19-89 우리금융의 리스크 해소 [김수현]

산업 분석

휴대폰/전기전자 (비중확대) [박형우]
IT부품, 2Q19 재고조정이 없다

기업 분석

OCI (010060/매수) [이응주]
반등 시작

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 실리콘웍스, LG이노텍, 위지윅스튜디오,
SK하이닉스, 도이치모터스, 오이솔루션

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

수요 Key Chart: 리스크, 경기소비재/금융

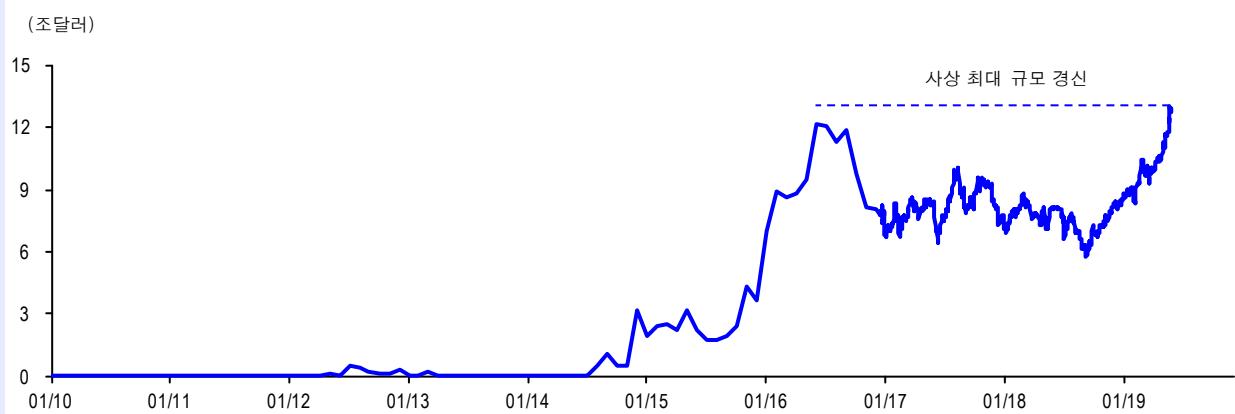
★ 증시지표



#538 믿을 만한 정부에게 돈을 맡기고 싶다

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

마이너스 금리 채권 규모 추이 : 13조달러에 육박



자료: 블룸버그, 신한금융투자

중국 GDP에 다가선 (-) 금리 채권 규모

친구에게 이런 부탁을 했다고 치자. "1,000만원 좀 빌려줘, 갚을 때는 900만원만 갚을게". 애정이 아니라 돈으로도 우정은 흔들릴 수 있다는 사실을 경험할 수 있다. 저런 상황에서 돈을 선뜻 빌려줄 수 있는 친구가 있다면 소중한 친구로 생각해도 된다.

소중한 친구 사이가 아니라도 저런 거래가 실제로 일어나고 있다는 사실에 놀랍다. 세계 많은 국가 정부가 하는 행동이다. 바로 (-) 금리 국채 발행이다. 금융위기 이후 신용등급이 떨어진 국가들이 속출하고 이에 따라 건전성이 돈이 되는 시대가 됐다. GIPSI(유럽 재정위기 국가들) 사태 때 대규모 hair-cut을 경험한 투자자들은 건전성 높은 국가로 자금을 유입시켜왔다. 세계 주요 중앙은행들이 양적완화 등으로 풀어놓은 막대한 자금이 더해지면서 일부 국가에 쏠린 자금은 결국 (-) 채권 금리 시대를 열었다. 일종의 베블이다. 독일 등 재정 건전성이 높은 정부는 채권을 찍을수록 부자가 되는 행복한 시간을 보내는 중이다. 부익부 빈익빈은 채권 시장에서 극명하다.

(-) 채권 규모가 최근 빠르게 증가하고 있어 눈에 띤다. 현재 규모는 WTI(서부텍사스산원유) 가격이 26달러까지 하락해 디플레이션 우려가 극심했던 2016년 때 12.2조달러를 넘어섰다. 12.9조달러에 달한다. 중국 GDP(국내총생산)에 1조달러 모자란 수치다. 이 중 일본 (-) 금리 채권 규모가 7조달러를 넘어서 절반 이상을 차지한다. 서유럽 재정 우량 국가(독일, 프랑스 등)들도 3조달러 이상을 차지한다.

최근 늘어난 (-) 채권 규모는 불황에 대비한 "fly to quality(안전 자산 선호 심리 강화 현상)"일지 모른다. 뉴욕 연준이 발표하는 미국 불황 확률은 29.6%(2020년 6월 추정치)까지 올라섰다. 동 지표가 30%를 넘어서면 미국은 어김 없이 불황을 경험했다. 잘 나가던 미국도 위험하다는 신호가 투자자들 마음을 애태우게 만들고 있다. Fed(미국중앙은행)는 이에 대응하기 위해 7월 금리 인하 카드를 빼내들 준비를 마쳤다. 양적 축소(QT)도 종료할 듯하다. Fed 조치가 불황에 대한 선제 조치인지 동행, 후행 조치인지에 따라 시장 환경은 급변할 듯하다. 전자여야만 한다.

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

#19-35 설상가상(雪上加霜)에 빠진 BMS

이동건 (02) 3772-1547 shawn1225@shinhan.com

브리스톨-마이어스 스큅(BMY.US)과 셀진(CELG.US)의 합병 지연, 옵디보 임상 실패 악재 겹쳐

6월 24일 브리스톨-마이어스 스큅(이하 BMS)과 셀진 간 합병 일정지연 및 옵디보 임상 실패 소식이라는 악재가 겹치며 양사 주가는 각각 7.4%, 5.5% 하락했다. 두 회사의 합병 소식은 발표 당시부터 많은 논란이 있었다. BMS는 면역항암제 경쟁사 머크의 키트루다가 비소세포폐암 1차 치료제로 지정되고 반응률에서 자사의 옵디보 대비 앞서면서 매출이 역전되는 등 면역항암제 시장 내에서의 경쟁력 약화 우려가 제기되던 상황이었다. 한편 셀진은 약 200억달러에 달하는 대규모 부채 및 핵심 파이프라인인 레볼리미드의 특허 만료(2022년) 이슈가 존재했다.

BMS는 셀진 인수를 위해 320억달러에 달하는 신규 부채발행을 발표, 재무구조 악화 가능성이 제기됐다. 이에 FTC(미국 공정거래기구)까지 합병에 대해 문제제기를 하자 BMS는 재무건전성 확보를 위해 공장 등 일부 자산 및 파이프라인 매각을 진행했다. 특히 가장 논란이 됐던 것은 셀진이 보유하고 있던 건선 치료제 오테클라 처분 결정 발표였다. 오테클라는 지난해 약 16억달러의 매출을 냈던 셀진의 핵심 의약품 중 하나다. 그로 인해 올해 3분기 내로 원료 예정이던 두 회사간 합병은 이르면 올해 말, 또는 내년 초로 연기하겠다고 발표했다.

설상가상으로 같은 날 BMS는 면역항암제 옵디보가 간암 1차 치료제 임상 시험에서 목표치 달성을 실패했음을 발표했다. 옵디보는 2017년 미국에서 네사바로 치료받은 간세포암종 환자를 위한 2차 치료제로는 허가를 획득한 바 있었으나 1차 치료제와 2차 치료제의 차이는 크다. 간세포암종 환자를 위한 1차 치료제로 옵디보와 네사바를 평가했으나, 전체 생존기간 개선에 실패했다. 합병을 위해 핵심 파이프라인을 처분한다는 소식과 합병 지연 소식, 거기에 임상 실패 소식은 투자 심리를 악화시키기에 충분했다.

두 회사의 합병 이후에도 잡음은 끊이지 않을 전망, 면역항암제 시장 강자는 머크(MRK.US)

현재 BMS의 핵심 의약품은 단연 면역항암제 옵디보다. 지난 1분기 옵디보 매출액은 18억달러로 전사 매출액의 30%를 차지한다. 하지만 후발주자인 머크의 키트루다 대비 낮은 반응률과 그에 따른 적응증에서의 격차 확대로 지난해부터 매출 역전을 기록, 두 제품간 격차는 지속 확대되고 있다. 결국 면역항암제 시장에서의 강자는 머크다.

브리스톨-마이어스 스큅과 셀진 시가총액 추이

자료: Bloomberg, 신한금융투자

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

국내 주식 포트폴리오

실리콘웍스(108320) KDQ

주가 (원)	42,450	▶ 2Q말 LG디스플레이향 OLED TV용 비메모리 반도체 공급 개시, 하반기 큰 폭의 실적개선 전망
추천일	6월 25일	▶ 미국, 중국 고객향 POLED용 비메모리 반도체 판매에 대한 불확실성 해소시 추가적인 리레이팅 가능
수익률	-4.1%	▶ 2019년 매출액 9,564억원(+20.8% YoY), 영업이익 742억원(+33.0% YoY) 전망
상대수익	-3.0%p	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	103,500	▶ 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	-3.7%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	-3.3%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	-4.5%p	

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	66,700	▶ 3Q19부터 반도체 출하량 증가 폭이 가격 하락 폭을 상회할 것으로 예상
추천일	5월 29일	▶ 미-중 무역분쟁 심화에도 CAPEX 조정을 통해 업황 훼손을 방어 가능
수익률	1.2%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	-2.3%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	11,550	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	52.0%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	52.5%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	52,800	▶ 1분기 영업이익 97억원(흑전 YoY). 컨센서스 41억원 대폭 상회
추천일	5월 15일	▶ 2분기 매출액 전망 공시는 540억원. 5G 향 매출액은 404억원(+27.9% QoQ)이 예상
수익률	35.4%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 밸류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	35.4%p	

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

6월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	137.8
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	10.2%
원화 환산 수익률	12.2%

- ▶ 소프트웨어(Windows, Office) 브랜드 로열티를 통해 글로벌 클라우드 시장까지 석권한 IT 업체
- ▶ 클라우드 산업 성장 최대 수혜 업체. Office의 구독 기반 서비스 변환으로 안정적인 이익 달성을 가능
- ▶ 19F P/E 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	5.4%

- ▶ 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 17배. 주가는 키트루다 적응증 확대 시마다 실적 추정치 상향으로 상승세 지속 전망

텐센트 (0700 HK)

	중국
주가 (홍콩달러)	349.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	7.2%
원화 환산 수익률	5.1%

- ▶ 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)	65.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-2.6%
원화 환산 수익률	-3.9%

- ▶ 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)	46.3
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-14.3%
원화 환산 수익률	-15.4%

- ▶ 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)	6.3
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	4.7%
원화 환산 수익률	3.3%

- ▶ 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)	13,470.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	6.7%
원화 환산 수익률	11.2%

- ▶ 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)	6,790.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.0%
원화 환산 수익률	0.7%

- ▶ 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 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종기입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 24일 종기입니다.)

6월 ETF 포트폴리오

ProShares S&P 500 Dividend

Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	69.7
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	1.2%
원화 환산 수익률	-0.8%

- ▶ 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)	90.2
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	1.1%
원화 환산 수익률	-1.0%

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

SPDR Gold Trust

(GLD.US) 골드

주가 (달러)	132.0
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	5.5%
원화 환산 수익률	3.4%

- ▶ 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)	16.4
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-2.3%
원화 환산 수익률	0.5%

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

Xtrackers Harvest CSI 300 China

A-Shares ETF (ASHR.US) 중국

주가 (달러)	28.0
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	21.3%
원화 환산 수익률	24.3%

- ▶ 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 종가입니다. (단, 해외 상장 ETF의 주가는 21일 기준 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종가로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-89 우리금융의 리스크 해소



Analyst >>>

김수현
(02) 3772-1515
sh.kim@shinhan.com

염종선
(02) 3772-1531
jongseon@shinhan.com

우리카드 및 우리종금 자회사 승격 결정

우리금융(316140)은 손자회사인 우리카드를 우리은행으로부터 현금지급과 간이 주식 교환을 통해 인수하기로 결정했다. 우선 우리카드의 지분 50%는 5,980억원을 우리은행에 지급하고 나머지 지분 50%는 4,210만주를 신주 발행하여 우리은행에 지급할 예정이다.

우리은행이 보유한 우리종금(010050) 지분 59.83%는 3,930억원을 현금으로 지급하여 지분을 매입한다. 우리금융의 주주에 미치는 영향은 1) 신주 발행에 따른 주식 희석 6.19%, 2) 발행주식수 증가로 BPS(주당순자산) 2.83% 감소, 3) 자본증가로 ROE는 약 0.32%p 감소하게 된다.

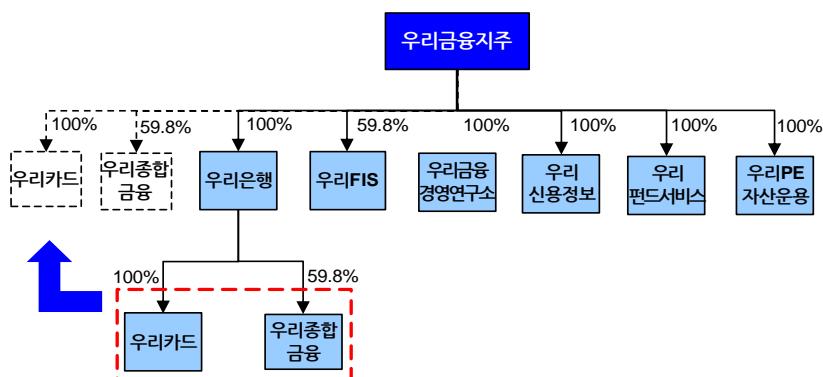
오버행 이슈 최소화를 위한 작업도 병행 & 향후 추진 과제

현재 상법 제 342조의 2 '자회사에 의한 모회사주식 취득' 상 자회사는 모회사 주식을 보유하게 될 경우 6개월 이내 처분해야한다. 따라서 이번에 우리은행이 보유하게될 우리금융 주식 4,210만주는 6개월 이내 처분 대상이다. 현재 오버행을 최소화하기 위해 전략적 투자자들을 탭핑하고 있는 만큼 오버행 리스크는 최소화될 전망이다. 향후 과제는 1) 자본비율 회복을 위한 내부등급법 승인 추진(2020년), 2) 이를 통해 수월한 비은행 M&A와 배당 등의 주주환원일 것이다.

시장의 일부 관심은 우리금융의 우리종금 잔여 지분 인수 여부

현재 M&A 매물로 나와있는 증권사들은 규모가 작아 향후 증권사 인수 이후 우리종금과의 합병을 예측해볼 수 있다. 다만 상장사간의 합병은 주총반대 등의 리스크가 큰 만큼 우선적으로 우리금융의 우리종금 잔여지분 인수가 예상된다. 잔여 지분 인수 방식은 공개매수 방식이 적절하다. 그 이유는 1) 자사주 매입 후 주식교환 방식은 자본비율에 부담이고 2) 추가적인 신주 발행을 통한 주식교환도 이미 신주를 한 차례 발행한 이상 부담으로 작용할 수 있기 때문이다.

우리금융 지배구조 변화



자료: 회사 자료, 신한금융투자

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

휴대폰/전기전자

IT부품, 2Q19 재고조정이 없다

비중확대 (유지)

박형우

02-3772-2184

hyungwou@shinhan.com

김현욱

02-3772-1545

hyunwook.kim@shinhan.com

삼성전자 서플라이체인: 재고조정이 없다

부품 산업에서 6월과 12월은 적정 수준의 재고 유지를 위해 부품 주문을 조정하는 시기다. 그러나 2Q19는 과거와 차별화가 예상된다. 삼성전자(스마트폰 제조사)의 재고조정 동향이 포착되지 않는다. 2Q19, 대다수 부품사들은 추정치를 상회하는 호실적이 전망된다. ① 삼성전자의 스마트폰 부품 재고 수준이 높지 않다고 판단된다. ② 미국의 화웨이 규제 반사 이익 영향이 선반영되고 있다고 보여진다.

애플 서플라이체인: 본격적인 반등은 하반기와 2020년

애플 협력사들의 실적도 전 분기 대비 개선된다. 하지만 개선폭은 미미할 전망이다. 본격적인 반등은 하반기다. 미중 무역 갈등에 따른 애플 출하량 우려가 크다. 그러나 우려는 이미 주가에 반영됐다. 4분기 불확실성보다는 20년의 3D 모듈과 Y-OCTA(터치 모듈 내재화 OLED) 트렌드를 주목한다.

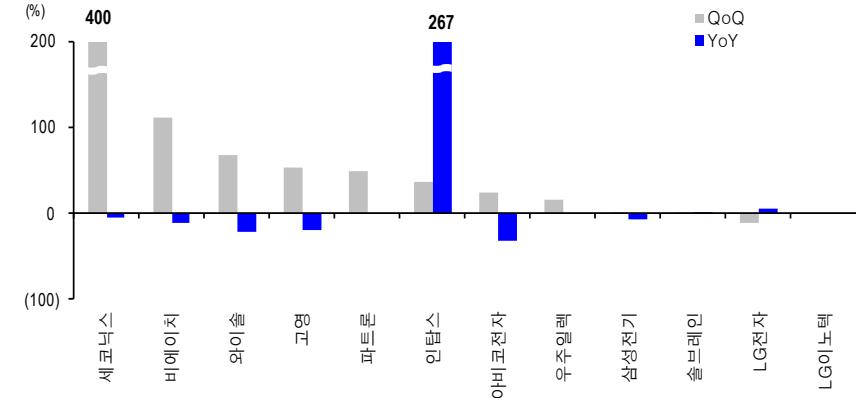
미중 갈등 시나리오에 따른 IT 투자전략

무역 분쟁 시나리오에 따른 투자전략이 요구된다. ① 갈등 완화 시, 주가 낙폭이 커진 대형주 및 애플 협력사(LG이노텍, 삼성전기, 비에이치 등)를 주목한다. 반면, ② 갈등 심화 시, 화웨이 반사 이익이 기대되는 삼성 스마트폰 부품군(파트론, 와이솔, 인탑스 등)이 유망하다.

관심종목

종목명	투자 의견	현재주가 (6월 25 일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
LG이노텍 (011070)	매수	103,500	140,000	35.3
비에이치 (090460)	매수	18,350	25,000	36.2
파트론 (091700)	매수	17,900	23,500	31.3
와이솔 (122990)	매수	19,000	24,000	26.3

휴대폰/전기전자 커버리지 기업 2Q19 영업이익 증감률



자료: 신한금융투자 추정 / 주: QoQ 증감률 순

커버리지 기업 실적 추정 및 컨센서스 비교

(십억원, 배)	2Q19F 영업이익		19F PER		19F PBR	
	신한 추정	컨센서스	신한 추정	컨센서스	신한 추정	컨센서스
LG전자	807.5	774.0	10.0	9.4	0.9	0.9
삼성전기	192.7	194.8	12.1	12.1	1.4	1.4
LG이노텍	8.8	3.8	14.9	16.7	1.1	1.1
고영	10.3	11.8	30.7	25.7	4.7	4.3
파트론	39.1	34.9	11.2	13.5	2.6	2.5
솔브레인	43.3	45.0	6.6	6.5	1.0	0.9
비에이치	8.5	9.4	8.7	7.7	2.3	2.0
와이솔	11.1	12.7	11.2	10.2	1.6	1.5
인탑스	15.0	11.2	9.2	11.3	0.7	0.7
우주일렉트로	0.8	0.8	13.7	19.0	0.5	0.5
세코닉스	5.5	5.5	16.1	20.5	0.7	0.0
아비코전자	0.9	0.7	18.8	21.8	0.6	0.6

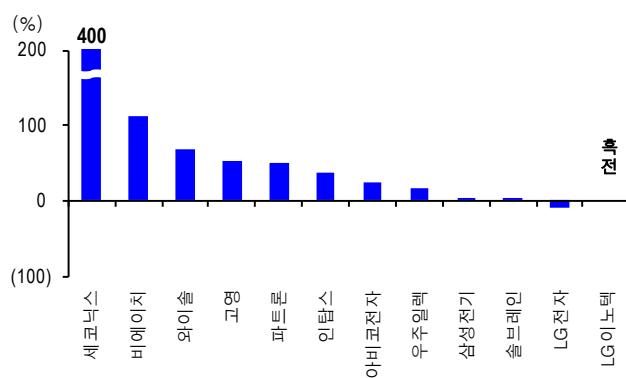
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

커버리지 기업 목표주가 조정 요약 테이블

기업명	투자의견	변경 후 (원)	변경 전 (원)	변경률 (%)	비고
LG전자	BUY (유지)	89,000	89,000	0.0	유지
삼성전기	BUY (유지)	125,000	140,000	(10.7)	하향
LG이노텍	BUY (유지)	140,000	150,000	(6.7)	하향
고영	BUY (유지)	105,000	117,000	(10.3)	하향
파트론	BUY (유지)	23,500	21,000	11.9	상향
솔브레인	BUY (유지)	60,000	65,000	(7.7)	하향
비에이치	BUY (유지)	25,000	25,000	0.0	유지
와이솔	BUY (유지)	24,000	23,000	4.3	상향
인탑스	BUY (유지)	22,000	15,500	41.9	상향
우주일렉트로	BUY (유지)	12,000	10,500	14.3	상향
세코닉스	BUY (유지)	10,000	9,500	5.3	상향
아비코전자	BUY (유지)	7,000	7,000	0.0	유지

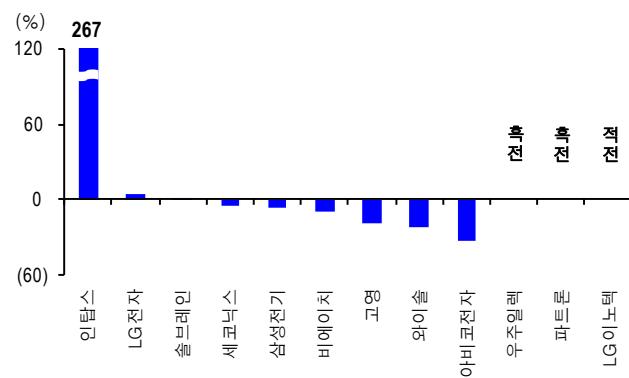
자료: 신한금융투자

커버리지 기업 영업이익 증감률 (QoQ)



자료: 신한금융투자 추정 / 주: 증감률 순

커버리지 기업 영업이익 증감률 (YoY)



자료: 신한금융투자 추정 / 주: 증감률 순

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박형우, 김현욱). 동 자료는 2019년 6월 26일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(와이솔)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급자(LP)임을 고지합니다.

OCI (010060)

반등 시작

매수 (유지)

현재주가 (6월 24일)	93,800 원
목표주가	120,000 원 (상향)
상승여력	27.9%

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

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

KOSPI	2,126.33p
KOSDAQ	717.69p
시가총액	2,237.1십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	23.8 백만주
유동주식수	18.5 백만주(77.6%)
52 주 최고가/최저가	120,500 원/81,200 원
일평균 거래량 (60일)	110,578 주
일평균 거래액 (60일)	10,250 백만원
외국인 지분율	25.51%
주요주주	이화영 외 33 인
	국민연금
절대수익률	3 개월 -4.8% 6 개월 -15.5% 12 개월 -15.1%
KOSPI 대비	3 개월 -2.1%
상대수익률	6 개월 -18.3% 12 개월 -5.9%

2Q19 영업이익 -291억원(적자 축소 QoQ)으로 기존 예상치 상회 기대

2분기 영업이익 -291억원으로 전분기에 이어 적자를 이어가겠다. 그러나 당사의 기존 추정치(-592억원)나 시장 기대치(-380억원)보다는 훨씬 개선되겠다. 원화 약세(+40원/달러 QoQ)와 폴리실리콘 가동률 상승 때문이다.

태양광 시황 부진으로 2분기에도 달러 기준 폴리실리콘 판가는 전분기 대비 6% 하락했다. 그러나 원화 기준 하락 폭(-3%)은 크지 않았다. 수출 비중이 사실상 100%이기 때문이다. 가동률 상승(+20%p)으로 고정비 부담이 큰 폭으로 줄었다. 폴리실리콘 적자 폭이 전분기 대비 227억원이나 감소한 이유다.

하반기 중국발 수요 증가로 태양광 시황 빠른 회복 기대

태양광 시황의 회복 여부는 핵심 시장인 중국의 수요 개선 여부에 달려 있다. 상반기 중국 수요(신규 태양광 설치량)는 10GW(-50% HoH)로 부진했다. 폴리실리콘(태양전지 원료) 가격도 연초 이후 14% 추가 하락했다. 8월부터는 태양광 밸류 체인 가격이 상승할 가능성이 크다. 중국 정부의 부양책이 집행되면서 수요(2H19 30GW, +200% HoH)가 빠르게 늘기 때문이다.

중국의 태양광 부양책은 투 트랙이다. 1) 무보조금 프로젝트다. 보조금을 주지 않는 대신 비금전적 혜택을 준다. 15GW 규모의 프로젝트가 선정되었으며 이 중 5GW 정도가 연내에 설치될 예정이다. 2) 보조금 대상 프로젝트도 선정 중이다. 7월 말이나 8월 초 수혜자가 발표될 예정이다. 예산(30억위안)을 고려하면 20~25GW의 태양광 발전소가 보조금을 받고 연내 설치될 가능성이 크다.

목표주가 120,000원으로 4% 상향. 우려를 접고 기대를 해야 할 시기

수익 예상 변경을 반영해서 목표주가를 120,000원(12MF 목표 PBR 0.8배, 기존 115,000원)으로 상향한다. 태양광 시황이 부진에 빠지면서 실적과 주가도 좋지 못했다. 하반기에는 긍정적인 변화가 예상된다. 저가 매수 시점이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER	EV/EBITDA	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	3,631.6	284.4	279.7	234.9	9,849	(3.0)	140,563	13.8	7.1	1.0	7.2	25.9
2018	3,112.1	158.7	130.5	103.8	4,352	(55.8)	143,796	24.6	6.8	0.7	3.1	15.5
2019F	2,878.3	(74.3)	(110.6)	(85.9)	(3,600)	적전	139,796	(26.1)	12.2	0.7	(2.5)	17.6
2020F	3,231.4	268.8	232.3	184.9	7,754	흑전	145,950	12.1	4.9	0.6	5.4	14.6
2021F	3,237.7	362.1	329.2	254.8	10,686	37.8	154,635	8.8	4.0	0.6	7.1	9.1

자료: 신한금융투자 추정

OCI 2Q19 실적 전망

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	QoQ	2Q18	YoY	신한(기준)	컨센서스
매출액	687.6	641.8	7.1	785.1	(12.4)	660.1	693.0
영업이익	(29.1)	(40.1)	적지	79.9	적전	(59.2)	(38.0)
세전이익	(39.4)	(47.5)	적지	98.6	적전	(70.5)	(42.0)
순이익	(30.6)	(39.5)	적지	77.4	적전	(54.7)	(38.0)
영업이익률	(4.2)	(6.3)	-	10.2	-	(9.0)	(5.5)
순이익률	(4.4)	(6.1)	-	9.9	-	(8.3)	(5.5)

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 /

주: 순이익은 지배주주 기준

OCI 사업 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F	2021F
폴리실리콘 판가(달러/kg)	16.9	15.5	12.0	10.8	10.5	9.9	11.0	12.0	13.9	10.9	13.2	13.5
폴리실리콘 판매량(MT)	15,000	13,950	11,858	14,703	12,792	17,088	18,873	20,250	55,511	69,002	77,025	77,160
환율(원/달러)	1,072	1,079	1,122	1,128	1,125	1,165	1,150	1,130	1,100	1,143	1,116	1,100
매출액 합계	857	785	766	704	642	688	748	801	3,112	2,878	3,231	3,238
베이직 케미칼	428	381	298	294	269	315	368	414	1,401	1,366	1,708	1,719
- 폴리실리콘	272	234	160	179	152	197	239	275	845	862	1,140	1,146
석유/석탄화학	410	367	343	306	317	324	334	331	1,426	1,306	1,339	1,339
에너지 솔루션	92	99	168	124	100	93	96	109	483	398	401	399
영업이익 합계	106	80	16	(43)	(40)	(29)	(14)	9	159	(74)	269	362
베이직 케미칼	36	21	(59)	(62)	(72)	(49)	(37)	(8)	(65)	(165)	104	167
- 폴리실리콘	33	17	(63)	(63)	(74)	(52)	(40)	(12)	(76)	(179)	86	146
석유/석탄화학	68	54	54	12	17	17	19	21	187	73	153	174
에너지 솔루션	9	14	27	12	24	13	11	7	62	54	50	56
세전이익(계속사업 이익)	96	99	6	(71)	(48)	(39)	(21)	(3)	130	(111)	232	329
순이익(지배주주 기준)	73	77	7	(54)	(39)	(31)	(16)	1	104	(86)	185	255
영업이익률	12.4	10.2	2.0	(6.1)	(6.3)	(4.2)	(1.9)	1.2	5.1	(2.6)	8.3	11.2
베이직 케미칼	8.4	5.5	(19.9)	(21.1)	(26.8)	(15.5)	(9.9)	(1.9)	(4.6)	(12.1)	6.1	9.7
- 폴리실리콘	12.1	7.4	(39.4)	(35.3)	(49.1)	(26.3)	(16.9)	(4.4)	(9.0)	(20.7)	7.6	12.8
석유/석탄화학	16.6	14.7	15.6	3.8	5.3	5.1	5.8	6.2	13.1	5.6	11.5	13.0
에너지 솔루션	9.7	14.3	16.2	9.3	23.4	13.7	11.6	6.3	12.8	13.6	12.4	14.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자

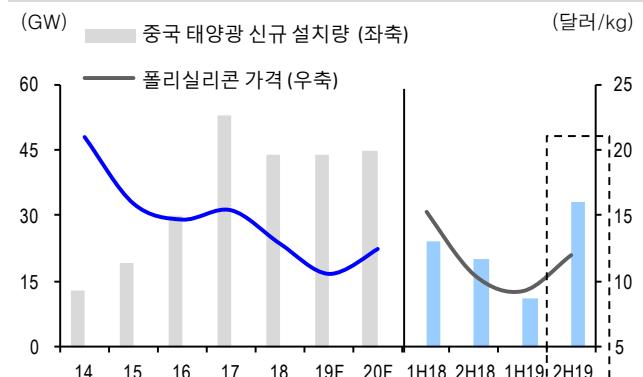
주: 1) 폴리실리콘 관련 모든 데이터(판매량/판가/원가/매출액/이익)는 당사 추정치, 2) 에너지 솔루션 사업부는 태양광 발전소 건설/운영/판매 및 새만금 열병합 발전 운영에 따른 매출/이익 인식

중국 정부의 태양광 관련 정책 변화

2018.5.31	5.20
보조금	무보조금
신규 지급	7월末~8月初
중단 발표	프로젝트
2019.4.12	보조금 지급
부양책 발표	선정
	대상 선정
태양광 투트랙 진행	태양광 부문 예산(30억 위안)
시황 -무보조금 프로젝트	15GW 고려시
붕괴 -보조금 프로젝트	(연내 5GW 2H19 20~25GW 설치 예상)

자료: 신한금융투자

중국 태양광 설치 수요 vs. 폴리실리콘 가격 추이 및 전망



자료: BNEF, SolarPower, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:이응주, 이해니).
동 자료는 2019년 6월 26일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

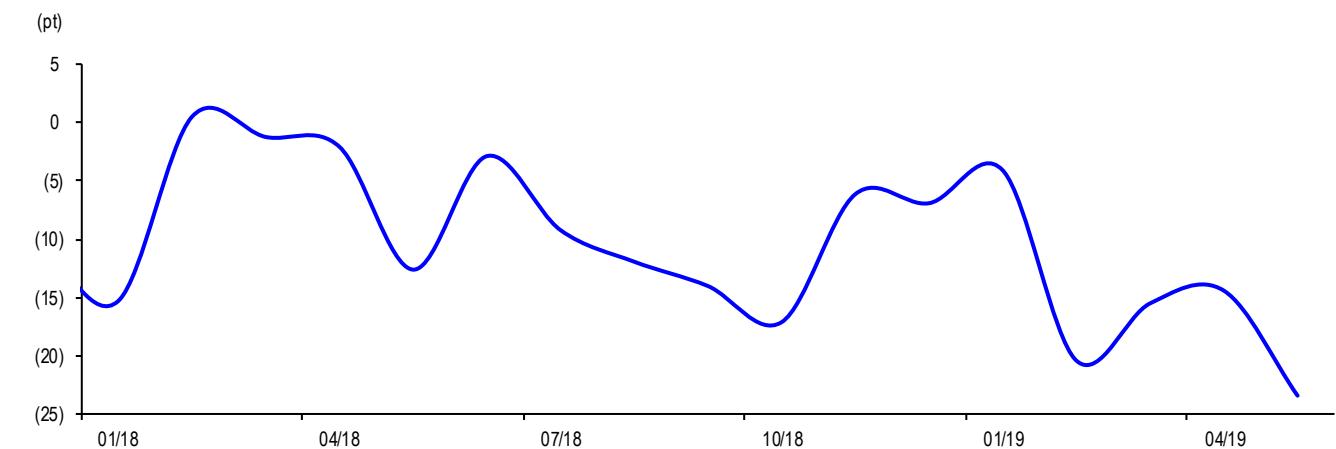
금: 금리/환율

✓ 美 연준, 18일 FOMC 회의서 금리 인하 가능성 시사 전망

美 연준, 18일 FOMC 회의서 금리 인하 가능성 시사 전망, 최근 경제지표 부진에 금리 인하 기대감 상승

→ 美 연준, 18일 FOMC 회의서 금리 인하 가능성 시사 전망. 미국 경제지표는 전반적으로 부진. 인플레이션은 15개 월 연속 기대치 하회, 6월 엠파이어스테йт 지수는 -8.6로 전월대비 26.4 하락. 이에 경기 둔화 우려 확대. 연준이 비둘기적 스텐스 표명하지 않을 경우 시장 충격 가능성 존재해 FOMC 회의 진행에 주목

2018년 이후 U.S Citi Inflation Surprise 지수 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ CITI Macro Risk Index 0.52 (6월 17일 기준)

위험지수 전주대비 0.05p 상승

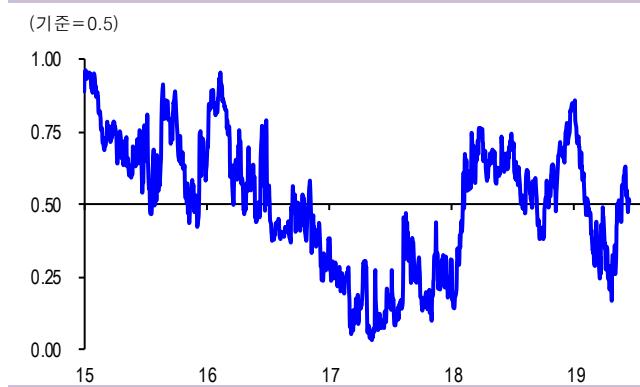
→ 이란 핵 감축 프로그램 불완전이행 소식에 중동 불안 심화되며 위험선호 심리 소폭 축소

✓ 유가 변동성 지수 전주 대비 상승

6월 14일 기준 42.9로 전주대비 4.1p 상승

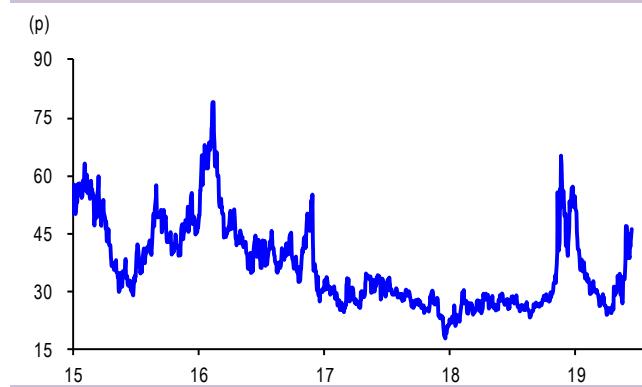
→ 국제 유가는 주요국 경제 지표 부진으로 인한 수요 감소 우려에 하락하며 변동성 확대

2015년 이후 CITI Macro Risk Index 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

2015년 이후 유가 변동성 지수 추이



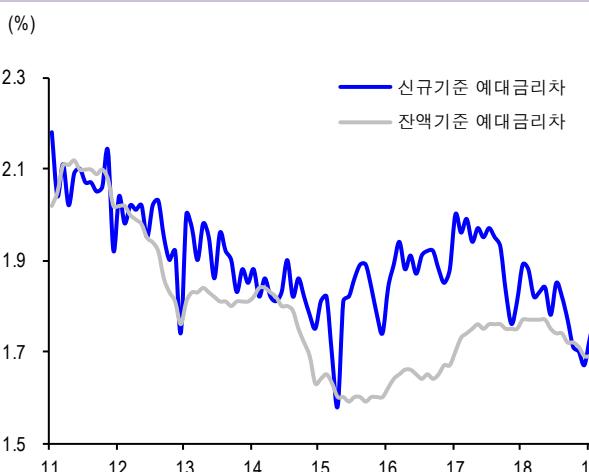
자료: Bloomberg, 신한금융투자

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

✓ 4월 신규 예대금리차 1.77%(+6bp MoM) 기록

신규기준 저축성 수신금리 1.88%(-7bp MoM),
 대출금리 3.65%(-1bp MoM)
 → 잔액기준 총 수신 금리 2.04%(-1bp MoM)
 총 대출금리 3.72%(-2bp MoM)

신규 및 잔액기준 예대금리차 추이

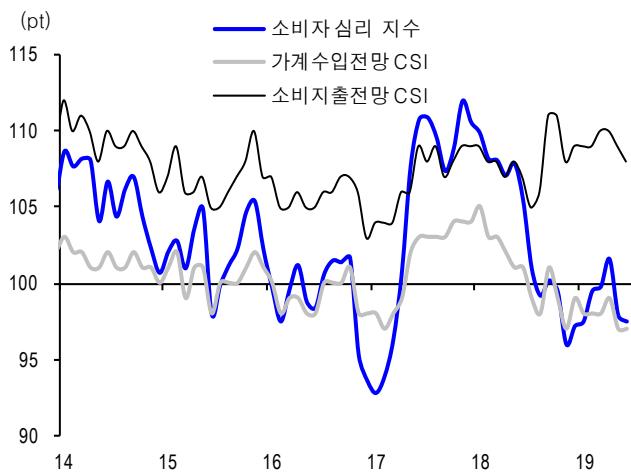


자료: 한국은행, 신한금융투자

✓ 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

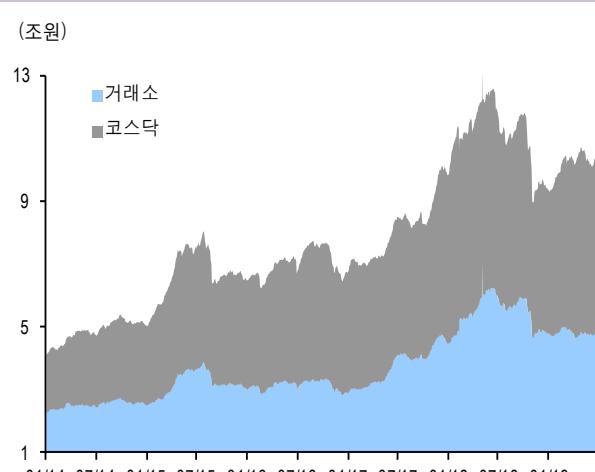


자료: 한국은행, 신한금융투자

✓ 5월 신용공여 잔고 10.2조원(-18.0% YoY) 기록

유기증권 시장 4.8조원(-22.1% YoY), 코스닥 시장 5.4조원(14.0% YoY)
 → 고객예탁금 24.3조원(-15.8% YoY), MMF 106.8조원(-8.9% YoY)

증시 신용공여 잔고 추이

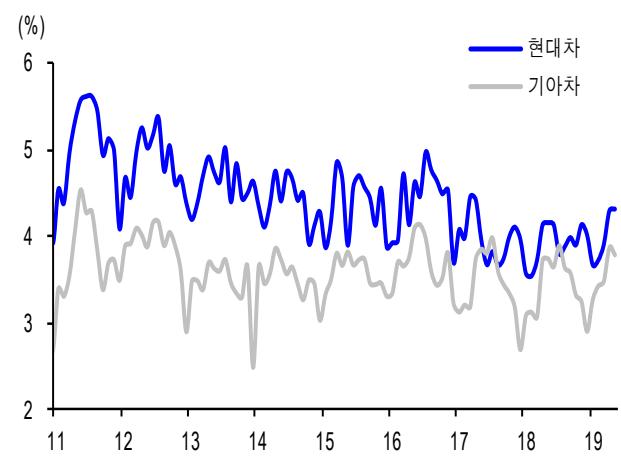


자료: KRX, 신한금융투자

✓ 5월 美 신차 판매 159만대(-0.2% YoY) 기록

현대차 6.8만대(+3.6%), 기아차 6만대(+1%) 기록
 → 투싼/싼타페/코나의 흥행으로 SUV 성장 지속
 → 소울/텔루라이드의 선전으로 K시리즈 부진 만회

현대/기아차 미국 점유율 추이

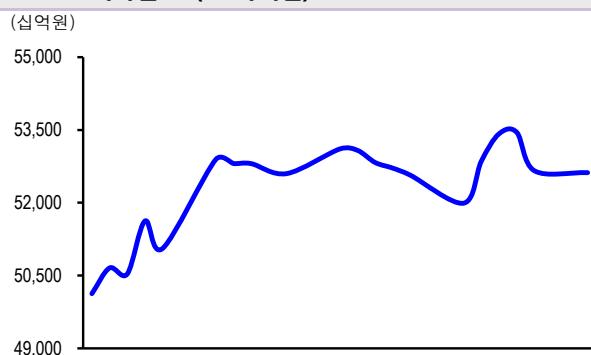


자료: ACEA, 신한금융투자

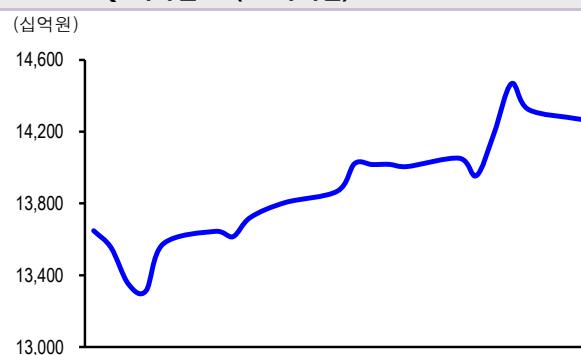
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/18(화)	6/19(수)	6/20(목)	6/21(금)	6/24(월)
코스피	44,734	52,858	53,421	53,450	52,658	52,620
코스닥	13,157	13,955	14,189	14,467	14,323	14,268

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 24일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
미래산업	3,042,044	19,556,511	외국인67%/기관33%	셀트리온	76,203	4,872,875	외국인94%/기관6%
TIGER TOP10	1,600,000	5,100,000	외국인100%	삼성전자우	16,058	257,877	외국인55%/기관45%
한화생명	892,187	21,618,665	외국인99%/기관1%	TIGER TOP10	13,016	41,488	외국인100%
TIGER 코스닥150	720,000	6,629,980	기관100%	카카오	11,215	729,274	외국인56%/기관44%
동양철관	489,824	4,753,798	외국인53%/기관47%	KB금융	11,178	687,697	외국인3%/기관97%
키위미디어그룹	472,274	5,653,071	외국인99%/기관1%	한샘	9,720	201,545	외국인64%/기관36%
삼성전자우	427,644	6,867,583	외국인55%/기관45%	현대건설	8,988	211,483	외국인77%/기관23%
두산중공업	390,976	8,363,010	외국인48%/기관52%	고려아연	8,082	174,747	외국인3%/기관97%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 24일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
아난티	949,138	14,015,055	외국인92%/기관8%	아난티	14,664	216,532	외국인92%/기관8%
아스트	666,552	2,292,646	외국인5%/기관95%	SKC코오롱PI	8,170	95,254	외국인41%/기관59%
휴림로봇	528,936	8,272,986	외국인70%/기관30%	아스트	7,365	25,333	외국인5%/기관95%
CMG제약	527,393	23,827,362	외국인73%/기관27%	케이엠더블유	6,344	140,629	외국인42%/기관58%
SFA반도체	309,688	15,332,062	외국인65%/기관35%	휴젤	5,603	68,941	기관100%
네이처셀	301,700	11,613,785	외국인85%/기관15%	스튜디오드래곤	5,106	137,514	외국인39%/기관61%
SKC코오롱PI	278,830	3,251,007	외국인41%/기관59%	에이비엘바이오	4,640	98,257	외국인54%/기관46%
국일제지	210,945	4,884,269	외국인96%/기관4%	에이치엘비	3,915	962,489	외국인36%/기관64%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 24일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
광동제약	1,659,236	6.78%	광동제약	14,617	6.77%
우리종금	1,332,347	2.87%	셀트리온	10,526	14.39%
메리츠종금증권	785,148	28.26%	삼성전기	8,416	23.63%
키워미디어그룹	337,665	0.47%	삼성전자	8,301	3.00%
SG세계물산	237,561	3.11%	현대차	7,585	18.48%
삼성중공업	232,609	12.46%	현대엘리베이	6,900	14.49%
두산중공업	221,657	15.93%	포스코케미칼	6,612	27.43%
동양철관	207,698	0.71%	호텔신라	6,343	19.92%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 24일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
대아티아이	203,429	8.78%	아난티	2,878	3.85%
로스웰	200,942	10.28%	셀트리온헬스케어	2,415	12.77%
아난티	187,174	3.86%	에이치엘비	2,146	10.72%
오픈베이스	184,606	4.46%	서울반도체	1,785	20.39%
휴림로봇	169,387	3.21%	휴젤	1,501	39.47%
시그네틱스	151,196	2.46%	대아티아이	1,364	8.78%
스맥	150,483	14.12%	원익IPS	1,356	17.44%
디지탈옵틱	141,594	14.62%	와이지엔터테인먼트	1,270	11.90%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도

KOSDAQ 5거래일 누적 공매도

종목	수량	비중	종목	수량	비중
미래산업	8,414,007	1.00%	아이에이	1,807,100	1.03%
키워미디어그룹	3,039,897	0.50%	이트론	1,616,984	0.36%
삼성전자	2,951,770	7.18%	시그네틱스	1,612,506	2.92%
메리츠종금증권	1,919,891	17.89%	휴림로봇	1,109,840	1.80%
필룩스	1,708,030	3.71%	이화전기	891,813	0.55%
광동제약	1,660,816	6.61%	케이사인	651,082	2.01%
우리종금	1,431,023	2.37%	에이치엘비	634,200	22.09%
SG세계물산	1,146,982	1.26%	SFA반도체	608,357	1.32%

KOSPI (6월 25일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	9,839.2	10,451.8	21,578.7	147.4	2,987.6	777.6	1,200.8	752.0	80.5	228.4	3,812.4	147.4
매 수	9,925.5	10,436.8	21,368.3	269.8	2,717.0	733.7	929.5	727.9	35.5	23.6	4,758.3	269.8
순매수	86.3	-15.0	-210.4	122.4	-270.6	-43.9	-271.3	-24.0	-45.0	-204.8	945.9	122.4

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	순매수		순매도		순매수		
KODEX 코스닥150 레버리지	270.9	카카오	140.1	하나금융지주	118.1	셀트리온	181.8
SK하이닉스	87.5	삼성전자	120.2	삼성전기	96.3	LG화학	175.4
대한항공	75.9	기아차	104.4	한국전력	81.7	삼성전자	171.2
고려아연	70.7	삼성전자우	91.5	기아차	78.6	LG생활건강	124.0
CJ대한통운	69.0	하나금융지주	88.2	넷마블	78.0	고려아연	111.2
한국금융지주	67.8	NAVER	75.2	삼성전자우	73.6	SK하이닉스	88.0
LG전자	64.6	S-Oil	68.0	현대건설	71.9	한국금융지주	84.8
셀트리온	64.5	한진칼	59.9	호텔신라	62.8	미래에셋대우	82.8
넷마블	58.9	이수페타시스	53.5	아모레퍼시픽	58.7	KODEX 레버리지	77.6
키움증권	57.8	삼성SDI	46.1	현대엘리베이	55.7	롯데케미칼	61.9

KOSDAQ (6월 25일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,257.8	4,396.7	41,259.3	305.9	431.0	174.6	616.0	599.6	61.9	46.2	328.6	305.9
매 수	1,853.5	3,737.9	42,392.1	235.5	611.0	112.2	388.1	370.5	11.0	13.3	347.3	235.5
순매수	-404.3	-658.8	1,132.9	-70.4	180.1	-62.4	-227.9	-229.1	-50.9	-32.9	18.7	-70.4

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	순매수		순매도		순매수		
케이엠더블유	107.4	에이치엘비	46.5	케이엠더블유	98.1	에스엠	37.3
에스엠	51.7	메디톡스	43.6	에이치엘비	75.5	NHN한국사이버결제	32.9
펄어비스	49.9	엘엔에프	25.0	메디톡스	49.1	다산네트웍스	32.9
RFHIC	49.4	코스맥스엔비티	17.8	엘비세미콘	46.8	펄어비스	27.1
쏠리드	49.1	야스	16.6	아난티	40.5	쏠리드	23.4
민앤지	24.2	와이지엔터테인먼트	15.3	넥슨지티	31.0	코나아이	20.8
휴맥스	22.8	지트리비앤티	15.0	헬릭스미스	30.4	이오테크닉스	16.7
SNK	21.2	아이씨디	11.9	차바이오텍	28.0	신라젠	15.7
올릭스	18.8	알에프텍	11.6	코스맥스엔비티	28.0	파워로직스	14.7
컴퍼니케이	18.7	디오	11.2	서희건설	25.8	JYP Ent.	13.7

* 주: 정규장 종료 이후(17시) 기준

	2018년말	6/19(수)	6/20(목)	6/21(금)	6/24(월)	6/25(화)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,124.78(+26.07)	2,131.29(+6.51)	2,125.62(-5.67)	2,126.33(+0.71)	2,121.64(-4.69)
거래량 (만주)	35,268	86,298	100,716	69,203	66,964	63,451
거래대금 (억원)	41,207	49,845	39,948	52,263	40,549	41,982
상장시가총액 (조원)	1,344	1,415	1,419	1,416	1,416	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.96	10.99	10.97	10.97	-
등락종목수	상승	537(2)	540(0)	287(2)	372(2)	254(3)
	하락	277(0)	264(0)	533(0)	462(0)	574(0)
주가이동평균	5일	2,102.56	2,108.18	2,114.23	2,121.35	2,125.93
	20일	2,073.79	2,077.11	2,080.41	2,084.46	2,088.33
	60일	2,138.48	2,138.25	2,137.87	2,137.54	2,137.44
	120일	2,141.08	2,141.68	2,142.21	2,142.81	2,143.59
이격도	5일	101.06	101.10	100.54	100.23	99.80
	20일	102.46	102.61	102.17	102.01	101.59
투자심리선	10일	60	60	50	50	40

	2018년말	6/19(수)	6/20(목)	6/21(금)	6/24(월)	6/25(화)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	717.71(+2.85)	727.32(+9.61)	722.64(-4.68)	717.69(-4.95)	710.02(-7.67)
거래량 (만주)	59,821	97,944	100,446	110,065	92,399	104,531
거래대금 (억원)	30,339	42,505	40,567	43,808	37,178	48,229
시가총액 (조원)	228.2	245.2	248.6	247.0	245.3	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	51.47	52.19	51.86	51.27	-
등락종목수	상승	722(3)	877(5)	411(3)	427(1)	308(4)
	하락	461(0)	311(0)	783(0)	793(0)	907(0)
주가이동평균	5일	720.13	720.25	720.33	720.04	719.08
	20일	708.14	709.16	710.44	711.83	712.84
	60일	731.39	731.39	731.16	730.98	730.81
	120일	723.97	724.47	724.87	725.27	725.64
이격도	5일	99.66	100.98	100.32	99.67	98.74
	20일	101.35	102.56	101.72	100.82	99.60
투자심리선	10일	60	60	50	40	30

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/19(수)	6/20(목)	6/21(금)	6/24(월)	6/25(화)
고객예탁금 (억원)	249,400	238,732	244,838	243,690	250,512	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-741	+6,106	-1,148	+6,822	-
신용잔고** (억원)	94,076	105,092	104,991	104,463	104,515	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,409	1,430	1,415	1,248	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 21일 기준)

매수 (매수)	96.70%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	2.36%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----



서울지역

강남	02) 538-0707	노원역	02) 937-0707	마포	02) 718-0900	삼풍	02) 3477-4567	연희동	02) 3142-6363
강남중앙	02) 6354-5300	논현	02) 518-2222	명동	02) 752-6655	송파	02) 449-0808	영업부	02) 3772-1200
광교	02) 739-7155	답십리	02) 2217-2114	목동	02) 2653-0844	스타시티	02) 2201-8315	잠실신천역	02) 423-6868
광화문	02) 732-0770	대치센트레빌	02) 554-2878	반포	02) 533-1851	신당	02) 2254-4090	중부	02) 2270-6500
구로	02) 857-8600	도곡	02) 2057-0707	보라매	02) 820-2000	압구정	02) 511-0005		
남대문	02) 757-0707	마곡역	02) 887-0809	삼성역	02) 563-3770	여의도	02) 3775-4270		

인천·부천지역

계양	032) 553-2772	수원	031) 246-0606	의정부	031) 848-9100	판교	031) 8016-0266
분당	031) 712-0109	안산	031) 485-4481	일산	031) 907-3100	평택	031) 657-9010
산본	031) 392-1141	인천	032) 819-0110	정자동	031) 715-8600	평촌	031) 381-8686

부산·경남지역

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

대구·경북지역

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

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