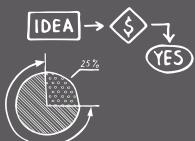




[3712호] 2019년 7월 30일 (화)



신한생각



KOSPI
2,029.48 (-1.78%)

KOSDAQ
618.78 (-4.00%)

KOSPI200선물
268.40 (-1.52%)

원/달러 환율
1,183.50 (-1.30원)

국고 3년 금리
1.306 (-0.2bp)

Top down

해외주식

실적 호조, 때마침 내리는 비 [김성환, 이승준]

트렌디 ETF

#19-5 Inverse Bonds ETF(2) [강송철]

Bottom up

기업 분석

포스코인터내셔널 (047050/매수) [허민호]
NDR 후기: 안정적 실적 + 신사업 확대

한진 (002320/매수) [박광래]
성장세 지속

실적 한눈에 보기

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 콜마비앤에이치 [신규], S&T모티브,
삼성전자, 케이엠더블유, LGD|노텍

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

화요 Key Chart: 경제, 소재/산업재

★ 증시지표



실적 호조, 때마침 내리는 비



김성환
02-3772-2637
shwan.kim@shinhan.com

이승준
02-3772-4198
sj.lee@shinhan.com

통화정책 의구심에도 미국 증시 사상 최고치 흐름

미국 증시가 사상 최고치 경신 흐름을 지속하고 있다. 통화정책 기대감을 선반영하며 S&P 500의 12개월 선행 PER은 17.4배(29일기준)로 3년 평균을 상회했고, 성장주 상대 PER은 IT 버블 시기에 근접했다. 예상을 넘는 미국 경기와 미중 무역 협상 재개를 감안하면 연내 기준금리 인하는 1~2회가 현실적 기대치다. 이미 연준 통화정책 눈 높이에 대한 의구심이 고개를 든다. 다만 그럼에도 미국 증시는 견조한 흐름이다. 실적 시즌 호조가 증시를 뒷받침 중이다.

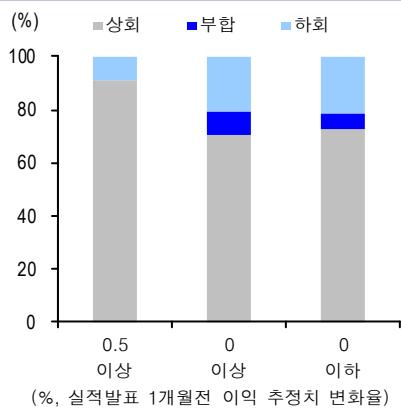
탄탄한 기업 실적이 증시 뒷받침할 전망

2/4분기 실적 시즌이 한창이다. 26일까지 S&P 500 기업 중 44%가 실적을 발표했다. 이중 75%, 60%의 기업이 이익, 매출 서프라이즈를 보였다. 실제 실적 발표치는 예상치를 6.3% 넘어섰다. 섹터별로는 IT, 커뮤니케이션, 헬스케어 등 성장주가 실적 시즌을 이끌고 있다. 성장주의 상대적 밸류에이션 부담에도 미국 증시가 사상 최고치를 경신할 수 있는 원동력이다. 반면 산업재, 소재 등 경기 민감 섹터는 강 달러, 제조업 부진 등에 다소 부진하다. 향후 미중 무역 협상이 순리대로 풀릴 시 미국 실적에 대한 기대감은 배가될 수 있다.

실적 추정치 상향 이후 서프라이즈 패턴에 주목할 필요

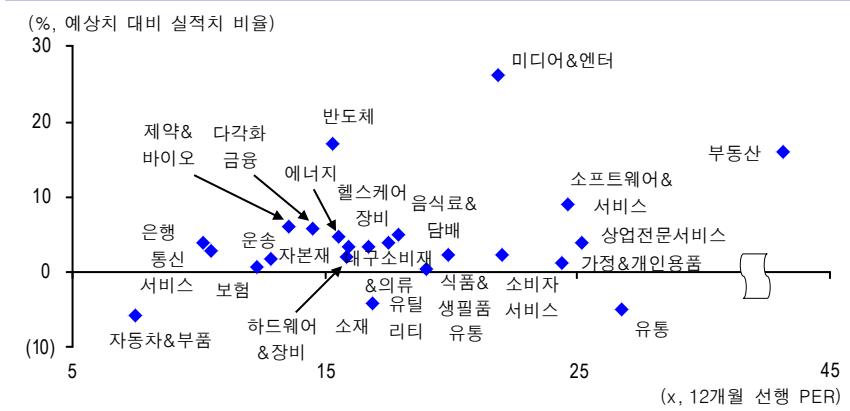
기 발표된 실적 흐름을 살펴보면, 실적 발표 전(1개월 기준) 이익 추정치가 상향된 업종과 기업의 실적 서프라이즈 확률이 더 높았다. IT, 커뮤니케이션, 헬스케어가 대표적이다. 종목별로도 1개월 전 대비 이익 추정치가 상향된 종목은 91%가 실제 실적이 예상치를 상회했다. 아직 실적 발표가 남아있는 기업들 중에서도 최근 실적 추정치가 괜찮은 기업들을 주목할 필요가 있다. 당사 유니버스 내에서는 마이크론(MU US), 에스티로더(EL US), 일라이 릴리(LLY US), 월마트(WMT US)가 2/4분기 실적 추정치가 상향되는 종목들이다.

이익 추정치 변화율 별 서프라이즈율



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

S&P500 업종별 PER, 예상치 대비 실적치 비율 분포도



자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: 6월 기준

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김성환, 이승준). 동 자료는 2019년 7월 30일에 공표할 자료의 요약본입니다.

#19-5 Inverse Bonds ETF(2)

강송철 (02) 3772-1566 buykkang@shinhan.com

채권 쏠림이 과도하다

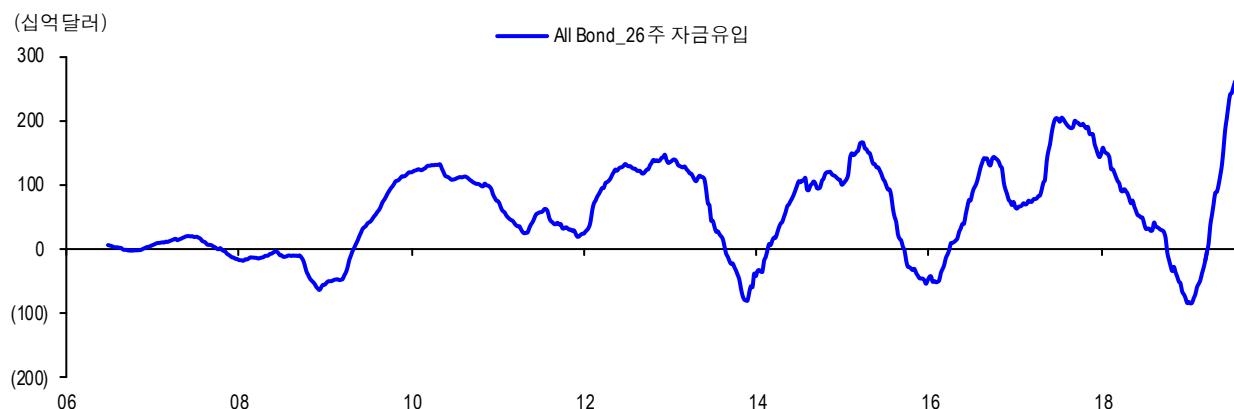
금년들어 채권시장으로의 자금 유입은 역사상 최고 수준이다. 연초 이후 2,700억\$에 육박하는 자금이 순유입됐다. 과거 어느 때도 이 정도 규모, 속도로 자금이 유입된 적이 없었다. 최근 채권으로의 자금 유입은 과도하다. 자금 쏠림에 따른 위험은 분명히 주식이 아니라 채권 쪽에 있다. 반면 연초 이후 글로벌 주식시장 자금은 1,500억\$ 이상 빠져나갔다. 이런 추세가 최근들어 최악을 벗어나고 있다. 지난 6월 중순 이후 최근 7주동안 자금 유출보다 유입이 더 많았다. 글로벌 채권시장은 과도한 쏠림, 주식시장은 유출으로 반전을 했는데 이는 무엇을 시사하는 것일까?

한국 국채 30년물 금리는 1.4%까지 떨어졌다. 지난 주말 기준으로 KOSPI 배당수익률은 2.3%로 30년 초장기 국채금리보다 높다(bloomberg 데이터). 새로운 건 아니다. 둘은 이미 작년 말부터 역전됐다. 하지만 이런 현상은 2016년 이후 처음이다. 한국만 그런건 아니다. 2016년에는 미국도 초장기 국채금리가 주식 배당수익률 밑으로 내려갔었다. 마이너스 금리, QE 정책을 계속하고 있는 유럽과 일본은 이미 몇년째 장기 금리가 주식 배당수익률 크게 밀돌고 있다.

이론적으로 이런 상황에서 채권의 장기수익이 주식보다 더 매력적이려면 i) 앞으로 30년간 주식의 명목상승이 0(zero)이거나 지금보다 더 하락해야 한다(30년간 주가가 전혀 오르지 못해야 한다). 그리고 ii) 30년 동안 기업 배당도 전혀 늘지 않아야 한다. 그래야 채권의 장기수익이 주식을 앞지를 수 있다. 1, 2년이 아니다. 앞으로 30년이다. 주식과 채권의 상대 매력도로 봐도 채권이 너무 비싸다.

Inverse Bonds ETF: TMV, SJB

미국 증시는 신고가를 경신하고, 글로벌 금리는 신저가를 경신한다. 미국 덕에 글로벌 주식(ACWI)도 신고가 부근이다. 결국엔 둘 다 맞을 순 없다. 주식과 채권은 서로 반대 방향으로 움직이는 게 정상이다. 쏠림이 심한 현재 상황에서 채권 인버스 ETF도 고려할 만한 투자 혹은 헤지 수단이다. TMV(Direxion Daily 20+ Year -3x)나 하이 일드 채권 인버스 ETF SJB(ProShares Short High Yield)를 살 수 있다.

글로벌 채권(All Bond) 자금 유입 누적 추이(26주 합계)

자료: EPFR, 신한금융투자

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

국내 주식 포트폴리오

콜마비엔에이치(200130) KDQ

주가 (원)	24,100	▶ 동사는 건강기능식품과 화장품 제조 및 판매를 주력으로 하는 업체
추천일	7월 30일	▶ 2Q19 영업이익 198억원으로 컨센서스를 27.7% 상회하는 어닝 서프라이즈 시현
		▶ 주력 제품인 혜모힘의 꾸준한 성장과 락토핏, 다이어트 제품군도 성장 모멘텀으로 작용

신규 편입

S&T모티브(064960) KSP-M

주가 (원)	47,400	▶ 자동차용 모터를 비롯한 부품과 방산제품을 주력으로 하는 기업, 친환경 자동차 산업 성장 수혜
추천일	7월 29일	▶ 2분기 핵심 부품 고성장(친환경 모터 50%, 친환경 드라이빙 유닛 15% 등)으로 컨센서스 상회한 실적 기록
수익률	2.9%	▶ 하반기 현대차그룹의 전기차 플랫폼 공개 예정, 당사 수주시 대량 수주 확보에 따라 모멘텀 확대 전망
상대수익	4.7%	

삼성전자(005930) KSP

주가 (원)	46,100	▶ 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	0.2%	▶ 매크로 이슈가 턴어라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 메모리 반도체 턴어라운드 방향성 반전은 여전히 유효
상대수익	4.0%	

케이엠더블유(032500) KDQ

주가 (원)	51,300	▶ 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	27.6%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	38.7%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	111,500	▶ 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	8.5%p	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 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 상기 회사(삼성전자)를 기초자산으로 한 주식선물 및 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

7월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	141.3
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	13.1%
원화 환산 수익률	16.9%

- ▶ 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

머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	81.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.8%
원화 환산 수익률	1.9%

- ▶ 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

덱스컴 (DXCM US)

	미국
주가 (달러)	153.8
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	5.6%
원화 환산 수익률	6.4%

- ▶ 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)	372.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	14.2%
원화 환산 수익률	13.6%

- ▶ 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

선난씨커트 (002916 SZ)

	중국
주가 (위안)	118.2
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	11.9%
원화 환산 수익률	12.8%

- ▶ 중국 최대 규모의 PCB 기판 제조 업체. 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)	65.3
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-2.1%
원화 환산 수익률	-2.2%

- ▶ 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)	33.5	▶ 중국을 대표하는 2차전지 습식 분리막 제조업체, 중국 내 점유율 50%로 압도적 1위
추천일	19년 6월 4일	▶ 1) NCM 2차전지 수요 급증, 2) 습식 분리막 채택에 따른 실적 성장 지속 전망
편입 이후 수익률	5.4%	▶ 19F P/E 29배. 습식 분리막 산업의 성장성과 독과점적 지위 감안 시 합리적 가격
원화 환산 수익률	5.2%	

오리엔탈랜드 (4661 JP) 일본

주가 (엔)	14,260.0	▶ 매년 3,000만명이 찾는 일본 도쿄 디즈니 리조트(디즈니랜드, 디즈니씨) 관리 및 운영 기업.
추천일	19년 4월 30일	▶ 1) 입장권 가격 인상 기대, 2) 방일 관광객 증가로 입장객 및 호텔 이용 수요 확대, 3) 인정적 부대 수입
편입 이후 수익률	13.0%	▶ FY20F P/E 52배. 관광객 증가와 대규모 투자가 2022년까지 주가 상승 지지 전망
원화 환산 수익률	18.1%	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 26일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

SPDR S&P 500 ETF TRUST

(SPY.US)

미국

주가 (달러) 302.0

추천일 19년 7월 8일

편입 이후 수익률 1.7%

원화 환산 수익률 2.2%

▶ S&P 500 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자

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

▶ 세계에서 최초로 상장한 ETF

▶ 높은 거래량과 낮은 운용보수가 장점

KRANESHARES CSI CHINA

INTERNET ETF (KWEB.US)

중국

주가 (달러) 43.3

추천일 19년 7월 8일

편입 이후 수익률 -0.3%

원화 환산 수익률 0.2%

▶ 해외에 상장된 중국 인터넷섹터 기업에 시가총액 가중방식 투자

▶ 텐센트, 알리바바 등 중국 인터넷 기업에 투자하는 섹터 ETF

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

FIRST TRUST INDXX NEXTG ETF

(NXTG.US)

글로벌 5G 산업

주가 (달러) 51.0

추천일 19년 7월 8일

편입 이후 수익률 3.5%

원화 환산 수익률 4.0%

▶ 전세계 5G 사업을 영위 기업에 투자하는 ETF

▶ 5G 인프라 / 하드웨어 100개 기업에 80% 투자, 통신서비스 100개 기업에 20% 투자

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

ISHARES EDGE MSCI USA

QUALITY (QUAL.US)

미국

주가 (달러) 94.1

추천일 19년 7월 8일

편입 이후 수익률 1.6%

원화 환산 수익률 2.1%

▶ 펀더멘탈이 안정적인 미국 우량주에 투자하는 ETF

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

▶ 퀄리티 스코어로 투자비중을 시가총액 방식 대비 하이퀄리티 기업 추종이 용이

SPDR GOLD TRUST

(GLD.US)

골드

주가 (달러) 133.6

추천일 19년 6월 3일

편입 이후 수익률 6.8%

원화 환산 수익률 7.3%

▶ 런던 금고에 보관된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적

▶ 금 현물에 직접 투자하는 방식으로 롤오버 비용이 발생하지 않음

▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF

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

- 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.

포스코인터내셔널 (047050)

NDR 후기: 안정적 실적 + 신사업 확대

매수 (유지)

현재주가 (7월 29일)	18,350 원
목표주가	23,000 원 (유지)
상승여력	25.3%

허민호
(02) 3772-2183
hiroo79@shinhan.com

이진명
jinmyung.lee93@shinhan.com

KOSPI	2,029.48p
KOSDAQ	618.78p
시가총액	2,263.9십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	123.4 백만주
유동주식수	45.2 백만주(36.6%)
52 주 최고가/최저가	21,650 원/16,450 원
일평균 거래량 (60일)	216,770 주
일평균 거래액 (60일)	3,872 백만원
외국인 지분율	13.16%
주요주주	포스코 외 6 인 국민연금공단
절대수익률	3 개월 6 개월 12 개월
KOSPI 대비	3 개월 6 개월 12 개월
상대수익률	9.2% 2.8% 11.0%

하반기 안정적 실적 지속: 가스 판매량 증가

2분기 영업이익은 1,800억원(+32%, 이하 YoY)을 기록했다. 3분기, 4분기 영업이익도 각각 1,699억원(+145%), 1,529억원(+30%)으로 양호한 실적을 달성할 전망이다. 실적 개선의 주요인은 작년 11월 이후 재개된 중국향 가스 판매(6월 중순 ~ 10월 판매 중단) 증가 지속이다. 작년말 기준 Take or Pay 대상 가스 공급 잔여물량은 475억cf이다. 2019~20년 동안 가스 판매량은 일 평균 5.6 ~ 5.7억cf이 예상된다. 기존 계약 물량 대비 12~14%, 2018년 대비 50% 이상 증가하는 규모이다. 분기별 가스전 영업이익은 1,100~1,200억원, 트레이딩 및 해외법인은 420~500억원이 가능하다.

신사업 확대: 1) 식량사업, 2) 구리광산, 3) 미얀마 A3 추가 시추

1) 식량사업은 트레이딩을 기반으로 팜농장(생산), 곡물 터미널(조달), 미곡처리장(가공) 등을 확대하고 있다. 하반기 우크라이나 곡물 터미널(생산능력 50 만톤) 및 미얀마 미곡처리장 가동, 인도네시아 팜농장 생산능력 14만톤으로 확장된다. 트레이딩 물량도 2018년 437만톤(매출 1.2조원)에서 2019년 500만 톤(1.3조원), 2023년 1,000만톤(2.5조원)로 확대할 계획이다. 2023년 식량사업(트레이딩, 해외 투자 법인) 영업이익은 500억원을 목표로 하고 있다.

2) 캐나다 Serengeti와 합작사 설립을 통해 콰니카 구리 광산(동사 지분율 35%)을 탐사 중이다. 하반기 예비타당성조사에 대한 결과가 발표될 예정이다. 중간 보고서에 따르면 구리 13.2억파운드, 금 183만온스, 은 627만온스로 알려져 있다. 콰니카 광산은 주변에 구리 광산이 많아 도로 등의 인프라가 구축되어 있다. 초기에 투자(투자금 11억원)한 만큼 수익성이 높아 보인다. 3) 올해 말 미얀마 A3를 추가 시추할 계획이다. 기존 생산 중인 A3에 있는 유망 구조를 시추하는 만큼 가스 발견 가능성은 높다.

목표주가 23,000원, 투자의견 '매수' 유지

신사업들이 가시화되면, 23년 이후 투자비 회수 감소에 따른 미얀마 가스전 영업이익의 감소를 점진적으로 상쇄될 수 있다. 하반기 AD7 딸린 구조 관련 투자비 1,200억원은 손상처리 가능성이 존재한다. 관련 탐사 실패는 알려진 이슈 이므로 큰 우려 사항은 아니다. 남은 2개 구조는 여전히 탐사 대상이다. 올해 예상 배당금 700원, 배당수익률 3.8%로 배당매력이 존재한다. PER은 19년 기준 7.1배, 20년 5.6배이다. 신사업 가시화될 때마다 주가 재평가가 기대된다.

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	22,571.7	401.3	248.0	175.9	1,444	47.8	22,774	12.6	9.9	0.8	6.6	133.4
2018	25,173.9	472.6	176.1	155.2	1,258	(12.9)	23,402	14.5	9.1	0.8	5.4	142.6
2019F	25,695.1	667.2	453.6	318.0	2,578	104.9	25,280	7.1	7.0	0.7	10.6	127.7
2020F	27,088.6	661.3	590.0	403.6	3,271	26.9	27,651	5.6	7.0	0.7	12.4	115.9
2021F	28,461.7	630.4	570.1	389.9	3,160	(3.4)	29,911	5.8	7.2	0.6	11.0	107.0

자료: 신한금융투자 추정

포스코인터내셔널의 미얀마 가스전 실적 전망 가정

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F	2021F
원/달러 환율(원/달러)	1,072	1,079	1,123	1,128	1,126	1,126	1,167	1,170	1,157	1,131	1,101	1,155	1,155
Dubai (US\$/bbl)	64	72	74	67	63	63	67	65	63	53	69	65	62
해상 가스 판매가격 (US\$/Mmbtu)	7.1	7.1	7.3	7.6	7.8	7.8	8.1	8.1	8.1	7.3	8.0	8.3	8.6
일평균 가스 판매량 (억cf)	5.9	4.6	1.4	4.0	5.7	5.7	5.9	5.8	5.6	4.5	4.0	5.8	5.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 1) Mmbtu(Million Metric British Thermal Unit); 백만BTU, 열량 기준 가스 판매량 단위, 십억cf ≈ 조btu

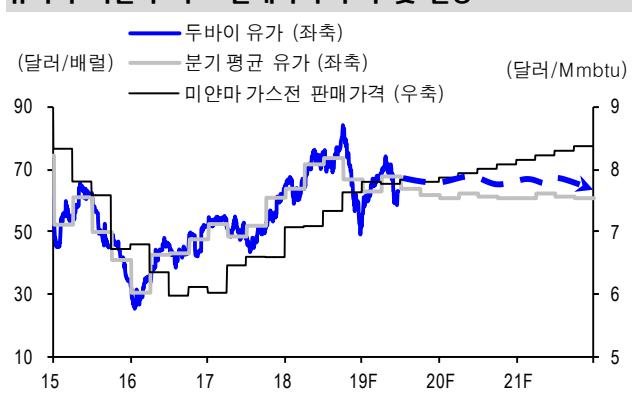
2) 해상 가스 판매가격은 중국으로의 총 가스판매가격 중 육상운송비 1.5~2달러/Mmbtu 제외한 것임

포스코인터내셔널의 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	6,171.0	6,175.9	6,531.8	6,295.3	6,175.1	6,418.8	6,669.6	6,431.6	22,571.7	25,173.9	25,695.1	27,088.6	28,461.7
무역	5,476.8	5,462.4	5,901.1	5,471.8	5,344.5	5,696.8	5,883.7	5,532.8	20,248.5	22,312.1	22,457.7	23,638.0	24,832.5
미얀마 가스전	168.8	135.2	43.7	130.0	186.7	206.6	203.0	192.9	498.3	477.7	789.2	771.3	693.4
기타 자원개발	11.6	76.0	140.0	92.1	200.1	170.3	122.7	86.6	63.2	319.7	579.8	755.3	954.5
관리 및 기타	156.4	14.5	14.1	14.3	14.3	1.0	14.4	14.6	81.5	199.3	44.3	45.2	46.1
해외법인	357.4	487.8	432.9	587.1	429.5	344.1	445.9	604.7	1,680.2	1,865.1	1,824.2	1,878.9	1,935.2
영업이익	150.2	136.0	69.3	117.2	164.4	180.0	169.9	152.9	401.3	472.6	667.2	661.3	630.4
무역	52.9	50.0	45.1	24.6	46.7	40.6	36.7	31.0	109.0	172.6	155.0	158.4	170.6
미얀마 가스전	87.7	70.9	14.8	71.7	102.8	124.3	120.5	111.0	248.2	245.1	458.7	445.3	389.9
기타	(3.9)	(0.3)	(1.1)	(0.4)	0.4	1.7	0.9	0.8	(2.8)	(5.8)	3.8	3.5	3.8
해외법인	13.5	15.4	10.5	21.3	14.5	13.4	11.7	10.1	46.9	60.7	49.7	54.2	66.2
지분법이익	11.8	7.3	(10.0)	7.0	0.8	25.8	12.1	12.9	31.5	16.1	51.5	57.4	68.2
미얀마 육상 파이프라인	13.6	8.8	(9.0)	4.3	11.8	19.5	12.5	12.2	42.9	17.7	56.1	52.7	50.6
기타 자회사	(1.8)	(1.5)	(1.0)	2.7	(11.0)	6.3	(0.4)	0.6	(11.4)	(1.6)	(4.5)	4.8	17.6
기타 영업손익	3.7	(52.9)	1.4	(105.4)	(0.5)	(23.5)	(120.7)	(0.7)	(74.3)	(153.1)	(145.4)	(10.8)	(10.8)
금융손익	(38.9)	(36.8)	(39.0)	(44.8)	(42.7)	(22.2)	(28.2)	(26.7)	(110.5)	(159.5)	(119.7)	(118.0)	(117.7)
세전이익	126.8	53.6	21.8	(26.0)	122.0	160.1	33.1	138.4	248.0	176.1	453.6	590.0	570.1
지배지분 순이익	90.9	46.6	18.9	(1.2)	71.4	120.6	24.3	101.7	175.9	155.2	318.0	403.6	389.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

유가와 미얀마 가스 판매가격 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

주: Mmbtu(Million Metric British Thermal Unit); 백만BTU; 천연가스의 열량 생산량 단위

미얀마 가스전 판매량 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

주: CF(Cubic Feet; f3); 천연가스 부피 생산량 단위

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

동 자료는 2019년 7월 30일에 공표할 자료의 요약본입니다.

당사는 상기회사(포스코인터내셔널)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

한진 (002320)

성장세 지속

매수 (유지)

현재주가 (7월 29일)	28,800 원
목표주가	40,000 원 (하향)
상승여력	38.9%

박광래

(02) 3772-1513
krpark@shinhan.com

2분기 영업이익 217억원(+61.9% YoY)으로 당사 추정치에 부합

2분기 실적은 매출액 5,065억원(+5.2% YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 217억원(+61.9%, 영업이익률 4.3%)으로 당사 추정치(매출액 4,981억원, 영업이익 224억원)에 부합했다. 잠정실적으로 발표되었기 때문에 순이익은 공표되지 않았으나 200억원 이상의 영업이익을 달성했기 때문에 4개 분기만에 흑자전환에 성공했을 것으로 추정한다.

전사 실적에 가장 큰 영향을 미치는 택배 부문의 경우 매출액 2,007억원(+24.9%), 영업이익 63억원(+83.9%)을 달성한 것으로 추정된다. 1위 업체의 단가 인상으로 2위권 업체들의 처리량이 증가하는 가운데 한진의 2분기 택배 처리량도 전년 동기 대비 20% 이상 증가했다. 택배 단가도 3%대의 상승률이 유지되면서 택배 부문 이익률 개선(영업이익률 +1.0% YoY, +0.2% QoQ)에 도움을 주었다.

하역/택배가 견조한 모습 유지 예상, 하반기 영업이익 90% 증가 전망

하반기에도 이익 성장세는 지속될 전망이다. 하역 부문이 안정적인 캐시카우 역할을 담당하는 가운데 택배는 처리량과 단가가 전년 동기 대비 각각 10% 중반대 증가, 1% 후반대 상승하면서 하반기에는 택배 부문 영업이익률이 3% 중반대까지 상승하겠다. 하역과 택배의 실적 호조로 전사 영업이익은 200억원 이상대를 유지하며 90% 이상 증가하는 모습이 예상된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가는 40,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하나 목표주가는 40,000원으로 11.1% 하향 조정한다. 실적 및 펀더멘털과는 무관하게 그룹사 관련 이슈로 주가가 급등락하는 모습이 나타났다. 현재 PBR은 0.4배로 순이익 적자를 기록했던 2017년과 같은 수준으로 저평가 국면이라 판단한다.

KOSPI	2,029.48p
KOSDAQ	618.78p
시가총액	344.9십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	12.0 백만주
유동주식수	7.8 백만주(65.3%)
52 주 최고가/최저가	56,600 원/22,150 원
일평균 거래량 (60일)	130,668 주
일평균 거래액 (60일)	5,245 백만원
외국인 지분율	9.97%
주요주주	한진칼 외 5 인
	엔케이앤티홀딩스 외 3 인
절대수익률	3 개월 -27.9% 6 개월 -32.0% 12 개월 30.0%
KOSPI 대비	3 개월 -21.3%
상대수익률	6 개월 -26.8% 12 개월 47.0%

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	1,812.6	21.6	(46.8)	(44.9)	(3,750)	적전	59,896	(6.9)	15.5	0.4	(6.1)	108.0
2018	1,950.8	42.1	67.3	45.7	3,818	흑전	76,536	14.1	15.3	0.7	5.6	87.1
2019F	2,048.0	83.0	11.1	8.0	665	(82.6)	76,054	43.3	12.4	0.4	0.9	170.8
2020F	2,174.8	87.7	19.1	14.8	1,232	85.2	76,897	23.4	12.3	0.4	1.6	166.4
2021F	2,276.5	93.8	40.5	15.1	1,258	2.1	77,805	22.9	11.9	0.4	1.6	162.0

자료: 신한금융투자 추정

2019년 2분기 실적 요약

(십억원)	2Q19P	2Q18	% YoY	1Q19	% QoQ	컨센서스	차이 (%)	신한 기준 추정치	차이(%)
매출액	506.5	481.5	5.2	475.2	6.6	512.0	(1.1)	498.1	1.7
영업이익	21.7	13.4	62.3	18.3	18.4	24.5	(11.4)	22.4	(3.1)
지배주주순이익	3.0	3.1	(4.6)	(3.3)	흑전	3.6	(17.5)	3.6	(17.5)
영업이익률 (%)	4.3	2.8		3.9		4.8		4.5	
순이익률 (%)	0.6	0.6		(0.7)		0.7		0.7	

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정 / 주: 2Q19 순이익은 추정치

영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F
매출액	449.4	481.5	490.7	529.2	475.2	506.5	517.0	549.3	519.0	532.5	546.8	576.4	1,812.6	1,950.8	2,048.0	2,174.8
1. 물류	177.7	187.3	185.4	193.4	171.6	182.1	180.0	186.6	180.0	190.1	186.3	185.3	722.1	743.8	720.3	741.8
(1) 육운	80.6	87.7	87.5	94.8	81.1	83.4	82.9	87.6	80.5	84.7	83.4	88.2	323.7	350.6	334.9	336.9
(2) 하역	85.3	87.8	85.4	83.3	77.6	85.4	83.6	85.7	87.4	93.0	90.5	84.9	342.6	341.8	332.3	355.7
(3) 해운	7.3	7.0	7.3	10.3	8.2	8.2	8.1	8.0	7.0	6.8	6.5	6.5	33.6	31.9	32.5	26.8
(4) 창고	4.5	4.8	5.2	5.1	4.7	5.1	5.5	5.4	5.2	5.6	5.9	5.8	22.2	19.5	20.6	22.5
2. 국제	54.1	46.4	43.3	46.5	41.2	42.0	42.4	44.5	42.3	40.5	40.0	42.3	175.0	190.4	170.1	165.1
3. 택배	159.3	160.7	178.5	206.3	189.1	200.7	214.2	238.6	218.0	221.8	240.9	269.3	609.9	704.8	842.7	950.0
4. 차량종합	58.3	87.1	83.4	82.9	73.3	81.7	80.3	79.6	78.7	80.1	79.7	79.5	305.6	311.8	314.9	318.0
영업이익	6.2	13.4	11.6	11.0	18.3	21.7	22.1	20.9	21.7	22.2	21.9	21.9	21.6	42.1	83.0	87.7
1. 물류	6.9	11.7	9.5	8.5	19.5	21.3	20.5	17.2	21.6	20.3	19.4	19.2	19.5	36.7	78.5	80.4
(1) 육운	0.5	0.9	0.7	0.6	0.5	1.9	0.9	1.1	1.8	1.9	0.5	2.0	(1.7)	2.7	4.4	6.2
(2) 하역	5.8	10.4	7.9	6.0	16.4	16.9	16.8	13.3	17.0	15.5	15.7	14.2	23.6	30.1	63.4	62.4
(3) 해운	(0.2)	(0.4)	0.1	1.7	1.8	1.8	2.0	1.9	1.7	1.7	1.8	1.7	(3.8)	1.3	7.5	6.9
(4) 창고	0.8	0.8	0.8	0.2	0.8	0.8	0.8	0.8	1.1	1.3	1.4	1.3	1.4	2.6	3.2	5.0
2. 국제	(0.6)	0.1	(0.6)	(1.5)	(1.6)	(0.6)	(1.2)	(1.7)	(1.2)	(0.8)	(1.4)	(2.1)	(3.3)	(2.5)	(5.1)	(5.6)
3. 택배	1.9	3.4	4.3	5.6	5.5	6.3	6.7	8.9	5.3	7.6	10.0	12.2	9.5	15.2	27.5	35.1
4. 차량종합	0.0	0.2	0.5	0.5	(0.1)	(0.3)	1.0	1.5	1.0	0.2	(1.1)	(2.5)	4.3	1.3	2.1	(2.4)
(영업이익률, %)	1.4	2.8	2.4	2.1	3.9	4.3	4.3	3.8	4.2	4.2	4.0	3.8	1.2	2.2	4.1	4.0
1. 물류	3.9	6.3	5.2	4.4	11.4	11.7	11.4	9.2	12.0	10.7	10.4	10.3	2.7	4.9	10.9	10.8
(1) 육운	0.6	1.0	0.8	0.6	0.6	2.2	1.1	1.3	2.2	2.2	0.6	2.2	(0.5)	0.8	1.3	1.8
(2) 하역	6.8	11.8	9.2	7.2	21.1	19.8	20.1	15.5	19.5	16.6	17.3	16.7	6.9	8.8	19.1	17.5
(3) 해운	(2.3)	(5.4)	1.9	16.3	22.0	21.4	24.6	23.9	24.0	24.4	27.4	27.0	21.4	24.6	23.9	24.0
(4) 창고	16.9	17.2	15.9	3.3	16.2	15.5	14.8	15.4	21.0	22.5	23.1	21.6	6.3	13.2	15.4	22.1
2. 국제	(1.1)	0.2	(1.4)	(3.2)	(3.9)	(1.5)	(2.8)	(3.9)	(2.9)	(2.1)	(3.6)	(4.9)	(1.9)	(1.3)	(3.0)	(3.4)
3. 택배	1.2	2.1	2.4	2.7	2.9	3.1	3.1	3.7	2.4	3.4	4.2	4.5	1.6	2.2	3.3	3.7
4. 차량종합	0.1	0.3	0.6	0.6	(0.1)	(0.4)	1.2	1.9	1.3	0.2	(1.4)	(3.2)	1.4	0.4	0.7	(0.7)
지배주주순이익	63.8	3.1	(6.9)	(14.2)	(3.3)	3.0	4.2	4.1	2.2	3.8	3.4	5.4	(44.9)	45.7	8.0	14.8
순이익률 (%)	14.2	0.6	(1.4)	(2.7)	(0.7)	0.6	0.8	0.7	0.4	0.7	0.6	0.9	(2.5)	2.3	0.4	0.7
한전 택배처리량(백만개)	72.7	74.9	80.1	90.1	83.6	90.3	94.5	103.0	95.6	99.2	105.0	114.3	282.1	317.8	371.4	414.0
(% YoY)	11.1	9.0	7.8	22.4	15.0	20.7	17.9	14.3	14.3	9.8	11.2	11.0	15.8	12.7	16.9	11.5
택배 단가(원)	2,190.7	2,146.8	2,228.2	2,289.2	2,262.2	2,221.5	2,267.5	2,317.1	2,281.1	2,236.5	2,293.7	2,356.0	2,162.4	2,217.8	2,268.9	2,294.3
(% QoQ)	(1.1)	(2.0)	3.8	2.7	(1.2)	(1.8)	2.1	2.2	(1.6)	(2.0)	2.6	2.7	-	-	-	-
(% YoY)	0.7	1.8	3.8	3.3	3.3	3.5	1.8	1.2	0.8	0.7	1.2	1.7	(4.0)	2.6	2.3	1.1
% YoY																
매출액	3.8	8.2	4.6	13.7	5.7	5.2	5.4	3.8	9.2	5.1	5.8	4.9	2.7	7.6	5.0	6.2
영업이익																
순이익																

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 2Q19 매출액, 영업이익을 제외한 나머지 실적은 추정치

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:박광래).
동 자료는 2019년 7월 30일에 공표할 자료의 요약본입니다.

(십억원, %)			매출액	영업이익	순이익
부합					
한진	2Q19P	컨센서스	512.0	24.5	3.6
		실적	506.5	21.7	3.0
		차이	(1.1)	(11.4)	(17.5)
	3Q19F	신한금융	517.0	22.1	4.2

자료: 신한금융투자

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

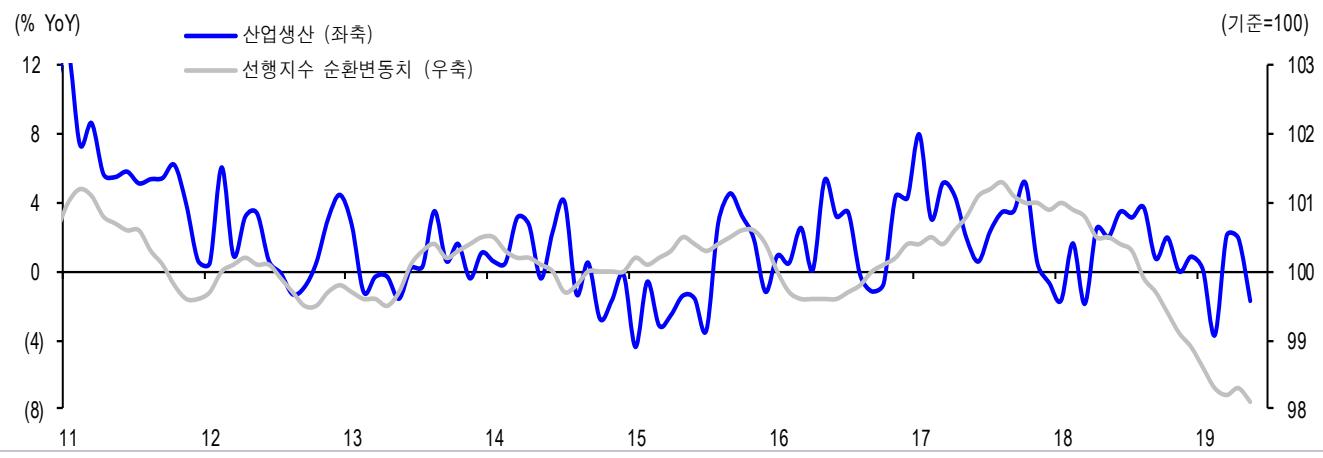
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 한국 6월 산업생산은 기저효과에 전월대비 증가 전망

→ 한국 6월 산업생산은 기저효과에 전월대비 증가 전망. 제조업은 5월 부진했던 석유정제, 금속가공 중심으로 반등 예상. 다만 서비스업은 중국인 관광객수 증가에도 할인점 매출액 감소, 주식거래대금 감소 등에 부진할 전망. 6월 선행지수 순환변동치 하락 전망. 구성항목 중 소비자기대지수, 코스피지수 하락했으며 여타 항목도 부진 예상

한국 산업생산과 선행지수 순환변동치



자료: 통계청, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

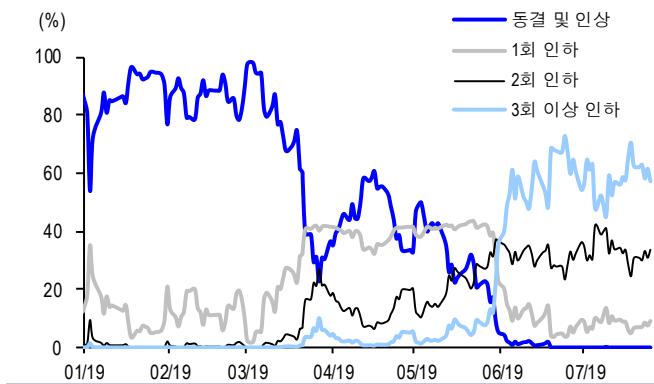
✓ 미국 7월 통화정책회의 기준금리 25bp 인하 예상

→ 미국 7월 통화정책회의에서 기준금리 2.00%~2.25%로 25bp 인하 예상. 무역 간장과 세계 경기둔화 우려 속에 미국 경제 성장에 대한 불확실성이 고조. 물가 부진 장기화 우려 또한 지속된 까닭

✓ 한국 2Q GDP 속보치 전기대비 1.1% 성장

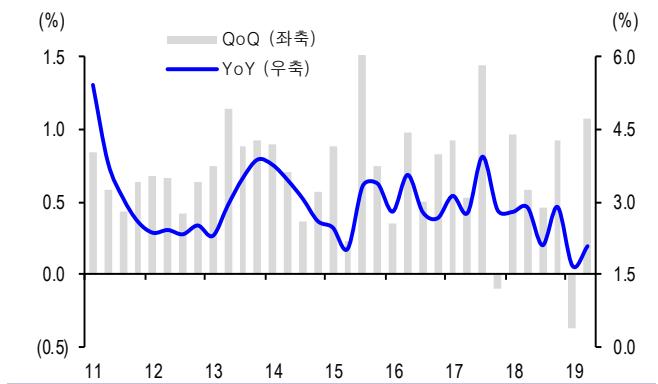
→ 한국 2/4분기 GDP 속보치는 전기대비 1.1%, 전년 동기대비 2.1% 성장. 내수 성장기여도가 1.2%p로 플러스(+) 반전. 순수출은 서비스 수출 증가에도 불구하고 기계류 수입 증가에 -0.1%p 기록

미국 연내 기준금리 변화 확률



자료: Bloomberg, 신한금융투자

한국 GDP



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

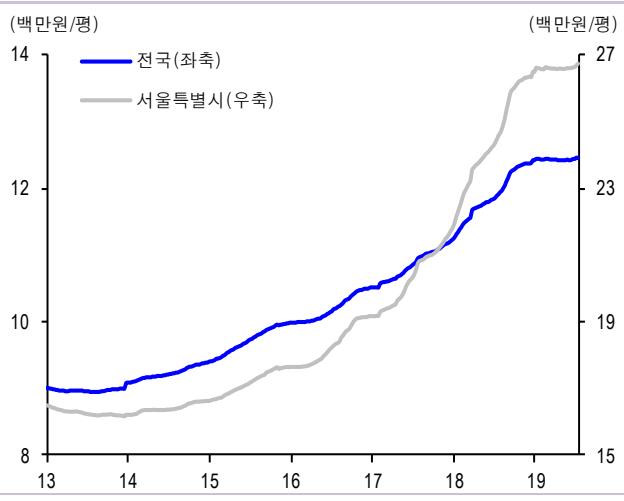
월: IT
통신서비스화: 소재
산업재수: 경기소비재
금융목: 필수소비재
헬스케어금: 에너지
유트리티

✓ 전국 아파트 평균 평당 가격 1,245만원 기록

서울 아파트 평균 가격은 평당 2,672만원 기록

→ 주간 아파트가격은 전주에 전국 평균 유지 중인 가운데, 서울은 소폭 상승한 2,672만원/평 기록

주간 아파트 평균 가격

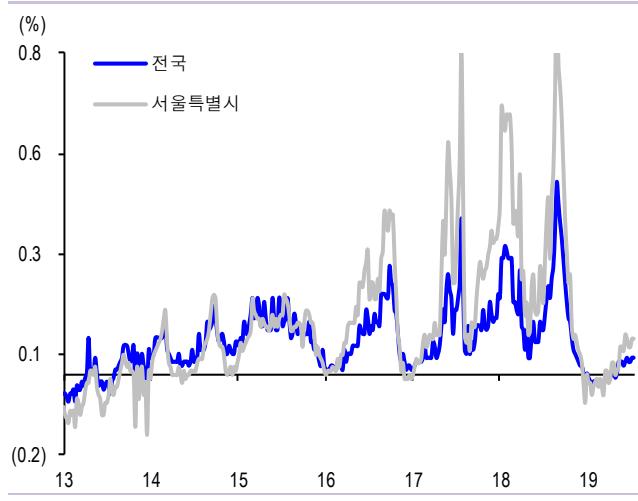


✓ 전국 아파트 평균 가격 전주 대비 +0.04%

서울 아파트 평균 가격 전주 대비 +0.09%, 6월 초 반등 시현

→ 아파트가격 변동률은 5월부터 상승 전환 이후에 상승폭 점차 확대 중, 전국 평균 +0.04%, 서울 +0.09% WoW 기록

주간 아파트 가격 변동률

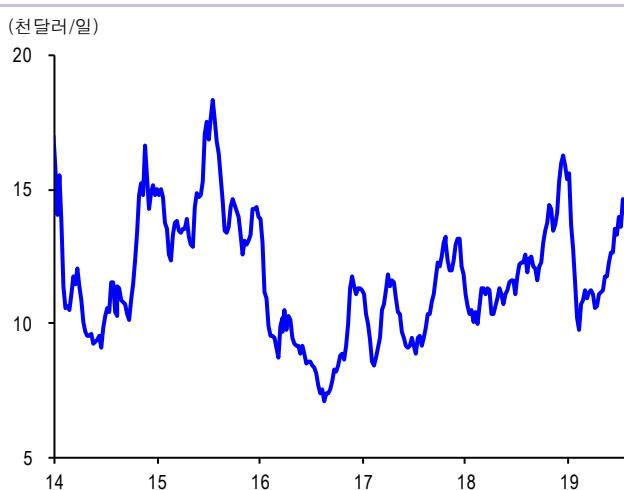


✓ ClarkSea 운임 14,139달러/일(-3.5% WoW)

7월 26일 14,139달러/일로 전주 대비 -3.5% 기록

→ LNG선 +2.2%, 컨테이너선 +2.1%, 텡커 +0.5%, LPG선 -6.6%, 벌크선 -7.1% WoW

Clarksea 운임 지수 추이

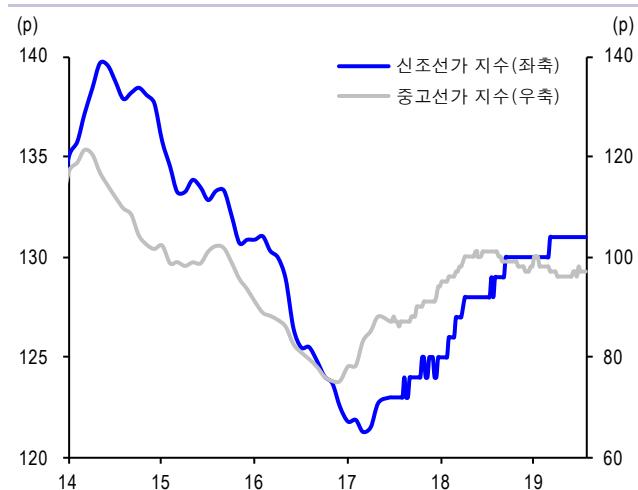


✓ 7월 4주 신조선가 131p, 중고선가 97p 기록

전주 대비 신조선가, 중고선가 유지

→ 신조선가 지수 18년 9월 이후 6개월 만에 상승

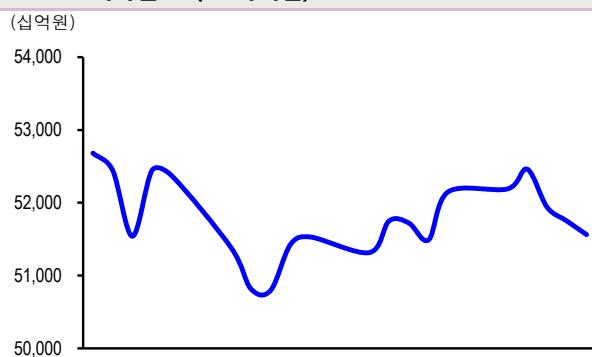
Clarksons 신조선가 지수와 중고선가 지수 추이



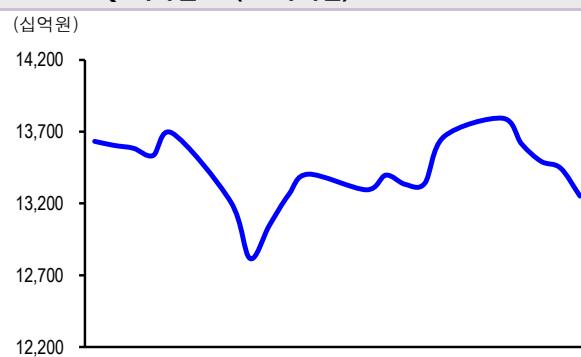
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	7/22(월)	7/23(화)	7/24(수)	7/25(목)	7/26(금)
코스피	44,734	52,190	52,460	51,939	51,749	51,562
코스닥	13,157	13,794	13,613	13,493	13,446	13,251

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 26일

종목	수량				금액			
	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체	
미래산업	3,410,000	34,146,818	외국인92%/기관8%	LG생활건강	38,259	713,166	외국인4%/기관96%	
삼성중공업	1,586,746	33,911,574	외국인80%/기관20%	삼성바이오로직스	22,297	1,509,956	외국인88%/기관12%	
키위미디어그룹	874,354	6,039,316	외국인100%	현대모비스	18,327	1,084,402	외국인1%/기관99%	
대우건설	845,948	14,112,005	외국인98%/기관3%	삼성생명	14,368	340,122	외국인100%	
현대상선	620,620	32,344,322	외국인100%	하나금융지주	13,569	594,566	외국인82%/기관18%	
포스코인터내셔널	385,431	3,643,879	외국인100%	NAVER	13,370	850,378	외국인20%/기관80%	
하나금융지주	383,849	16,819,406	외국인82%/기관18%	삼성중공업	11,250	240,433	외국인80%/기관20%	
아이아이	370,000	7,454,500	외국인93%/기관7%	기아차	10,731	607,760	외국인75%/기관25%	

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 26일

종목	수량				금액			
	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체	
에스맥	800,000	6,609,075	외국인100%	셀트리온헬스케어	6,398	706,953	외국인97%/기관3%	
에스에이엠티	764,782	4,281,257	외국인86%/기관14%	코미팜	5,810	139,749	외국인100%	
케이피엠테크	544,428	2,523,940	외국인38%/기관62%	RFHIC	4,470	93,354	외국인23%/기관77%	
이화전기	527,160	19,433,572	외국인97%/기관3%	에코프로	4,162	102,479	외국인98%/기관2%	
KNN	393,885	463,249	기관100%	엘앤에프	4,131	144,276	외국인65%/기관35%	
재영솔루텍	382,780	3,083,551	기관100%	셀트리온헬스케어	6,398	706,953	외국인97%/기관3%	
CMG제약	336,680	25,010,089	외국인86%/기관14%	코미팜	5,810	139,749	외국인100%	
SDN	295,200	2,438,263	외국인100%	RFHIC	4,470	93,354	외국인23%/기관77%	

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 26일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
미래산업	900,644	1.35%	삼성전자	27,406	7.42%
키워미디어그룹	764,947	0.77%	SK하이닉스	22,363	9.11%
삼성전자	583,588	7.41%	LG생활건강	19,961	20.85%
후성	541,926	3.70%	NAVER	16,639	8.27%
한화생명	479,951	17.35%	현대모비스	11,512	17.23%
아이아이디	352,456	0.66%	LG화학	9,741	14.41%
두산증공업	325,819	7.82%	셀트리온	8,694	8.17%
두산인프라코어	315,620	19.74%	KB금융	7,344	15.27%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 26일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
에스에이엠티	586,402	16.18%	헬릭스미스	5,493	16.75%
오리엔트정공	493,576	1.73%	신라젠	4,313	11.83%
케이피엠테크	416,766	0.76%	RFHIC	3,295	13.54%
디알텍	366,815	3.11%	메지온	1,785	15.53%
이화전기	310,421	3.79%	동진쎄미켐	1,724	1.88%
캡시스	257,175	11.75%	엘앤에프	1,560	19.23%
이트론	216,233	0.37%	펄어비스	1,460	19.77%
포비스티앤씨	211,075	7.54%	이오테크닉스	1,334	16.17%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
미래산업	7,702,915	1.38%	이트론	2,932,171	0.95%
키워미디어그룹	3,292,024	1.28%	이화전기	1,951,879	1.74%
삼성전자	2,480,974	5.76%	에스에이엠티	1,707,644	5.77%
후성	2,256,545	2.42%	CMG제약	961,531	6.46%
한화생명	2,253,773	23.28%	아이에이	917,405	5.33%
아이아이디	2,073,982	0.33%	동진쎄미켐	746,273	2.16%
두산인프라코어	1,672,189	19.13%	상보	707,830	2.91%
SG세계물산	1,527,894	2.75%	에스모	703,173	4.67%

KOSPI (7월 29일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	9,812.1	10,877.1	25,529.7	175.0	2,834.5	425.4	1,277.8	980.8	114.5	137.5	4,041.7	175.0
매 수	11,155.7	10,238.4	24,769.1	217.1	4,454.6	440.4	971.4	793.8	23.1	137.9	4,334.5	217.1
순매수	1,343.6	-638.7	-760.6	42.1	1,620.1	15.0	-306.4	-187.0	-91.4	0.4	292.8	42.1

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인			
순매도	순매수		순매도		순매수	
KODEX 레버리지	653.6	삼성전자	740.8	삼성전자	616.0	카카오
KODEX 코스닥150 레버리지	296.1	KODEX 200선물인버스2X	376.2	하나금융지주	105.8	LG생활건강
호텔신라	113.5	NAVER	238.0	POSCO	98.1	한국전력
엔씨소프트	89.7	KODEX 인버스	146.6	NAVER	87.2	삼성바이오로직스
LG생활건강	76.9	셀트리온	112.2	SK하이닉스	82.5	삼성전자우
NH투자증권	70.3	SK하이닉스	93.3	삼성물산	65.1	한국조선해양
삼성전자우	47.9	하나금융지주	83.1	KT&G	64.9	삼성전기
현대위아	46.9	SK텔레콤	73.2	기아차	60.8	후성
신세계	44.9	기아차	72.6	SK텔레콤	59.7	삼성엔지니어링
한샘	42.7	KT&G	65.0	우리금융지주	58.3	현대미포조선

KOSDAQ (7월 29일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	1,862.5	4,060.8	31,133.7	261.2	381.8	84.1	727.0	400.7	29.1	38.8	201.1	261.2
매 수	1,870.2	4,063.5	31,125.4	259.5	705.9	74.3	336.7	429.7	6.3	12.9	304.6	259.5
순매수	7.7	2.7	-8.3	-1.7	324.1	-9.8	-390.3	29.0	-22.8	-25.9	103.4	-1.7

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인			
순매도	순매수		순매도		순매수	
리드코프	98.4	헬릭스미스	35.2	솔브레인	167.4	아난티
RFHIC	35.2	셀트리온헬스케어	32.3	케이엠더블유	125.4	동진쎄미켐
엘앤에프	31.3	휴젤	28.2	SK마티리얼즈	58.5	네페스
에코프로비엠	18.2	엘비세미콘	24.1	JYP Ent.	36.0	에이치엘비
텔콘RF제약	17.5	신라젠	18.3	오이솔루션	34.5	엘앤에프
케이엠더블유	16.5	솔브레인	16.1	메지온	26.2	현대바이오
램테크놀러지	16.4	에스모	14.7	헬릭스미스	20.6	와이솔
오이솔루션	12.5	네페스	14.0	원익마트리얼즈	16.0	카페24
동진쎄미켐	11.6	에이디테크놀로지	11.0	셀트리온헬스케어	15.8	와이지엔터테인먼트
에코마케팅	11.5	파트론	10.7	쏠리드	12.2	대아티아이

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	7/23(화)	7/24(수)	7/25(목)	7/26(금)	7/29(월)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,101.45(+8.11)	2,082.30(-19.15)	2,074.48(-7.82)	2,066.26(-8.22)	2,029.48(-36.78)
거래량 (만주)	35,268	64,812	85,139	59,863	58,907	59,617
거래대금 (억원)	41,207	46,010	42,333	52,074	51,388	46,260
상장시가총액 (조원)	1,344	1,401	1,388	1,384	1,378	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.99	10.88	10.87	10.84	-
등락종목수	상승 하락	289(1) 515(0)	200(3) 631(0)	152(1) 688(0)	180(2) 665(0)	74(4) 798(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,085.72 2,094.95 2,098.95 2,146.57	2,087.60 2,092.98 2,097.34 2,145.77	2,089.19 2,089.98 2,094.97 2,144.87	2,083.57 2,086.77 2,092.68 2,143.70
이격도	5일 20일		100.75 100.31	99.75 99.49	99.30 99.26	99.17 99.02
투자심리선	10일		60	50	40	30

	2018년말	7/23(화)	7/24(수)	7/25(목)	7/26(금)	7/29(월)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	668.65(-6.13)	659.83(-8.82)	652.40(-7.43)	644.59(-7.81)	618.78(-25.81)
거래량 (만주)	59,821	89,411	97,146	87,106	87,055	77,130
거래대금 (억원)	30,339	45,909	49,762	41,773	38,964	37,125
시가총액 (조원)	228.2	230.1	227.3	225.1	222.5	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	46.84	46.23	45.69	45.13	-
등락종목수	상승 하락	298(3) 910(0)	258(2) 978(0)	248(3) 986(0)	298(2) 943(3)	88(3) 1182(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		669.78 680.93 705.99 725.16	668.49 678.46 704.64 724.71	665.94 676.17 703.00 724.22	660.05 673.87 701.17 723.63
이격도	5일 20일		99.83 98.20	98.70 97.25	97.97 96.49	97.66 95.66
투자심리선	10일		50	40	30	20

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	7/23(화)	7/24(수)	7/25(목)	7/26(금)	7/29(월)
고객예탁금 (억원)	249,400	242,129	241,131	244,278	248,585	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+296	-998	+3,147	+4,307	-
신용잔고** (억원)	94,076	99,735	100,110	100,090	99,292	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,240	1,206	1,282	1,526	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 26일 기준)

매수 (매수)	96.74%	Trading BUY (중립)	0.47%	중립 (중립)	2.79%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----



서울지역

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

인천·부천지역

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

부산·경남지역

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

대구·경북지역

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

대전

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

PWM Lounge

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

PWM闪存

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

해외한국법인/사무소

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



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



★ Compliance Notice

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



★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

[종목]

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

[섹터]

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