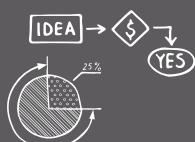




[3699호] 2019년 7월 11일 (목)



신한생각



KOSPI
2,058.78 (+0.33%)

KOSDAQ
666.90 (+1.38%)

KOSPI200선물
269.65 (+0.62%)

원/달러 환율
1,181.60 (+1.10원)

국고 3년 금리
1.438 (+1.4bp)

Top down

매시매분매초

#19-23 한국의 미래를 겨냥한 일본 수출 규제 [하건형]

파생이슈

7월 만기: 중립 이하 vs. 낙폭 과대 [강승철]

Bottom up

최도연의 반도체 이야기

#19-98 SK하이닉스와 마이크론 [최도연]

산업 분석

자동차 (비중확대) [정용진]

2Q19 실적 프리뷰

기업 분석

호텔신라 (008770/매수) [성준원]

2Q: 사상 최고 매출, 이익률 하락 추정

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 제이콘텐트리, 삼성전자, 케이엔더블유, LG이노텍

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

목요 Key Chart: 벨류에이션, 필수소비재/헬스케어

★ 증시지표



#19-23 한국의 미래를 겨냥한 일본 수출 규제

하건형 (02) 3772-1946 keonhyeong.ha@shinhan.com

일본 정부, 화이트국가에서 한국 제외 검토 및 반도체/디스플레이 소재 수출 규제

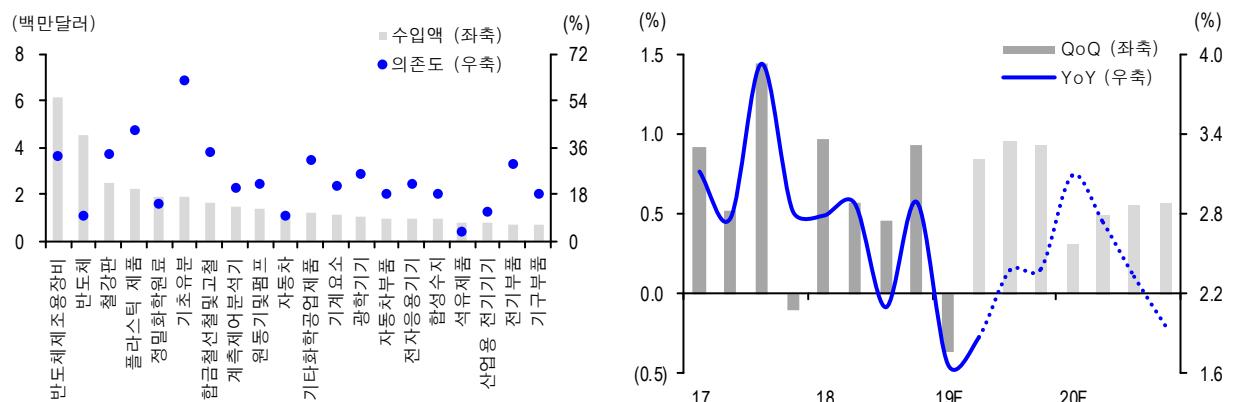
7월 들어 한국 금융시장은 또 다시 요동쳤다. 이번에는 일본의 수출 규제가 충격을 줬다. 일본 경제산업성은 7월 1일 '대한민국향 수출관리 운용 관련 재검토에 대하여'라는 성명서를 발표했다. 규제 조치는 크게 두 가지다. 먼저 외환 및 외국무역법에서 우대 제도인 '제3의 국가(화이트국가)'에서 한국 제외를 검토하겠다는 점이다. 다른 하나는 플루오르 폴리아미드, 레지스트, 불화수소 등 3가지 품목에 대한 허가 제도를 '포괄 수출 허가'에서 '개별 수출 허가'로 변경했다. 전자에 대한 검토는 7월 1일부터 약 한 달 동안 의견을 수렴한 뒤 결정하며, 수출 품목 허가는 7월 4일부터 시행했다.

한국, 대일본 무역적자에도 분쟁 심화 시 손해. 높은 중간재 의존으로 생산 차질

일본이 한국 교역에서 차지하는 비중은 7.5%다. 수출은 5.0%, 수입은 10.2%로 수입 의존도가 상대적으로 높다. 대일본 무역수지는 작년 220억달러 적자를 시현하는 등 만성적인 적자를 기록한다. 일반적으로 양국 간 무역 분쟁이 심화되면 흑자국이 손해를 보나 이번에는 다르다. 대일본 수입품 대부분이 대체가 쉽지 않은 고품질의 중간재로, 일본산 부품 및 소재가 없을 경우 한국에서 생산 차질이 불가피하다. 대일본 수입 상위 20개 품목(MTI 3단위)은 기계류, 철강, 플라스틱, 전기기기, 광물성 연료, 운송장비, 화학제품 등 다양한데, 해당 수입 품목의 일본 비중은 대부분 50%를 상회한다. 지금은 반도체 소재에 국한됐으나, 일본 언론에서는 공작기계, 탄소섬유 등 품목 확대 가능성이 거론되고 있다.

금년 경제성장률에 미치는 충격보다 한국 미래 산업 경쟁력 약화 우려

일본의 규제가 당장 한국 경제성장률에 미치는 영향은 제한적이다. 수출 규제 대상에 거론된 품목들은 현재 공정에 주력으로 사용되는 품목이 아니라 향후 공정에 사용될 품목이다. 플루오르 폴리아미드는 플렉서브 디스플레이에, 레지스트의 경우 차세대 노광장비 EUV에, 불화수소는 미래 먹거리로 거론되는 비메모리 생산에 사용된다. 탄소섬유 역시 차세대 자동차나 항공기 등 미래 소재로 부각된다. 즉, 일본 규제는 한국의 현재보다 미래 경쟁력을 약화시키는 조치다. 금년 한국 경제성장률은 2% 초반 수준은 유지 가능할 것으로 판단한다. 하지만 G2 무역 분쟁에 더해 일본과 마찰 역시 장기화될 경우, 내년 경제성장률은 2% 중반으로 반등하기보다 추세적 둔화 가능성이 점증한다.

한국의 대일본 수입 상위 20개 품목 규모 및 일본 의존도, 한국의 경제성장률

자료: 한국무역협회, 한국은행, 신한금융투자

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

7월 만기: 중립 이하 vs. 낙폭 과대



Analyst >>>

강송철

02-3772-1566

buykkang@shinhan.com

선물 저평가 지속, 외국인 선물 매도 우위

증권은 6월 만기 이후부터 주식 매수다. 6/17일부터 전일까지 KOSPI 주식을 6천억원 가량 순매수했다. 누적된 차익거래 매도가 많기 때문에 선물가격이 이론 대비 강세로 가면 주식 매수 유입 물량은 상당히 있을 것 같지만, 문제는 선물 가격은 계속 약세라는 점이다. 최근 선물가격은 6월 초보다는 저평가 폭이 줄었지만 여전히 이론보다 낮은 저평가다. 당장 차익거래 매수 반전을 기대 하긴 어려워 보인다.

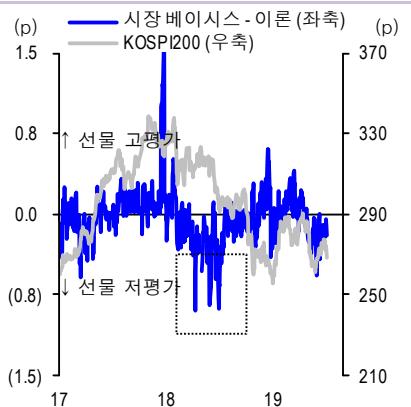
외국인은 선물시장에서 매도가 많다. 6월 만기에 -3만 계약 가량 선물 순매도를 롤오버한 것으로 추정된다. 만기 이후로는 선물 매수가 조금 많지만 6/28일부터 전일까지는 -6천계약 정도 선물 순매도를 기록하고 있다. 만기 롤오버를 감안하면 7/9일까지 -2만 계약 선물 순매도 누적을 기록 중이다. 외국인 선물은 4월 중순에 순매수 누적이 가장 많았고, 이후로는 지속적으로 매도가 많은 상황이다. 선물 포지션에 나타난 외국인 스템스는 보수적으로 판단된다.

EM 자금 유입 정체, 만기 변수 중립 이하

EM 주식 펀드플로우는 2월 첫주까지 자금 유입이 많았고, 이후로는 자금이 빠지고 있다. 자금유입 강도도 2월 중순 이후 하락세다. 무역전쟁 불확실성이 완화 되기 전까지 방향성을 찾기 어려울 것으로 보인다.

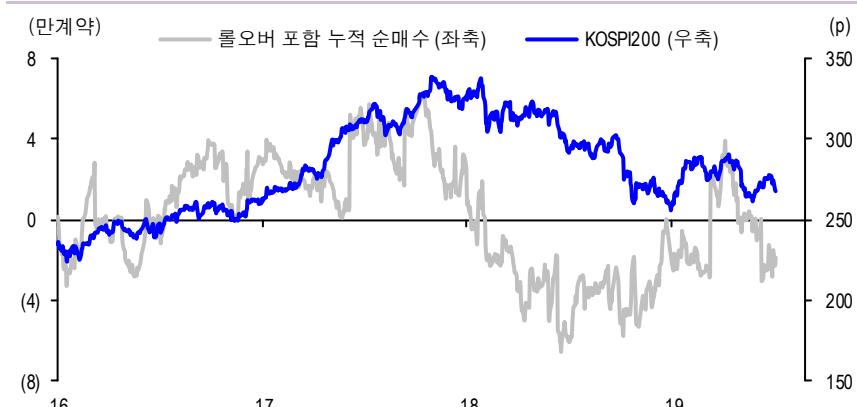
시장이 많이 하락했지만 그것 말고는 딱히 긍정적인 요인은 없는 만기다. 무역 전쟁 관련 뉴스플로우나 금주 주요 이벤트인 파월의장 연설에 따라 단기 변동성이 확대될 가능성은 있다. 프로그램 매매는 선물가격 약세, EM 주식 자금 유입 둔화 등을 감안하면 중립 이하 상황으로 판단된다.

KOSPI200 선물 고평가 / 저평가 추이



자료: KRX, 신한금융투자

외국인 선물 순매수 누적(만기 롤오버 포함), KOSPI200



자료: KRX, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강송철). 동 자료는 2019년 7월 10일에 공표된 자료의 요약본입니다.

국내 주식 포트폴리오

제이콘텐트리(036420) KDQ

주가 (원)	4,735	▶ 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
수익률	0.2%	▶ 1) 방송 부문 견조한 성장세, 2) 19F PER 22.5배로 저평가
상대수익	-1.2%	

삼성전자(005930) KSP

주가 (원)	45,550	▶ 2Q19 영업이익 6.02조원(-3.4% QoQ) 전망으로 시장 기대치(영업이익 6.04조원)에 부합 전망
추천일	7월 5일	▶ 화웨이 수요 공백에 따른 스마트폰 반사수혜와 비메모리 대규모 수주 확보에 주목
수익률	-1.0%	▶ 매크로 이슈가 던어라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 메모리 반도체 던어라운드 방향성 반전은 여전히 유효
상대수익	1.4%	

케이엠더블유(032500) KDQ

주가 (원)	44,650	▶ 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	11.1%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	15.3%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	106,500	▶ 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	-0.9%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	2.5%p	

[포트폴리오 판출] SK이노베이션(수익률 -3.5%, 상대수익 -1.1%p), 위지윅스튜디오(수익률 -4.9%, 상대수익 1.8%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.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

7월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	136.5
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	9.2%
원화 환산 수익률	12.9%

- ▶ 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

애플 (AAPL US)

	미국
주가 (달러)	201.2
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	0.6%
원화 환산 수익률	1.4%

- ▶ 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)	84.9
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	7.1%
원화 환산 수익률	6.2%

- ▶ 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)	230.1
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-0.1%
원화 환산 수익률	0.7%

- ▶ 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)	147.8
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	1.5%
원화 환산 수익률	2.3%

- ▶ 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)	356.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	9.2%
원화 환산 수익률	8.8%

- ▶ 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)	102.4
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-3.1%
원화 환산 수익률	-2.4%

- ▶ 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)	68.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.7%
원화 환산 수익률	2.4%

- ▶ 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)	30.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-4.1%
원화 환산 수익률	-4.3%

- ▶ 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)	13,830.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	9.5%
원화 환산 수익률	14.3%

- ▶ 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, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 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 9일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

SPDR S&P 500 ETF TRUST

(SPY.US)

미국

주가 (달러)

297.2

▶ 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

0.1%

▶ 세계에서 최초로 상장한 ETF

원화 환산 수익률

0.1%

▶ 높은 거래량과 낮은 운용보수가 장점

KRANESHARES CSI CHINA

INTERNET ETF (KWEB.US)

중국

주가 (달러)

43.9

▶ 해외에 상장된 중국 인터넷섹터 기업에 시가총액 가중방식 투자

추천일

19년 7월 8일

▶ 텐센트, 알리바바 등 중국 인터넷 기업에 투자하는 섹터 ETF

편입 이후 수익률

1.1%

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

원화 환산 수익률

1.1%

FIRST TRUST INDXX NEXTG ETF

(NXTG.US)

글로벌 5G 산업

주가 (달러)

49.5

▶ 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

0.5%

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

원화 환산 수익률

0.5%

ISHARES EDGE MSCI USA

QUALITY (QUAL.US)

미국

주가 (달러)

92.8

▶ 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

0.2%

▶ 퀄리티 스코어로 투자비중을 시가총액 방식 대비 하이퀄리티 기업 추종이 용이

원화 환산 수익률

0.2%

SPDR GOLD TRUST

(GLD.US)

골드

주가 (달러)

131.8

▶ 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

5.3%

▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF

원화 환산 수익률

5.3%

▶ 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.

#19-98 SK하이닉스와 마이크론



Analyst >>>

최도연

(02) 3772-1558

doyeon@shinhan.com

SK하이닉스와 마이크론 주가는 동행해 왔으나, 최근 괴리 발생

SK하이닉스와 마이크론의 사업 구조는 같다. 시장조사기관(DRAMeXchange) 기준 DRAM/NAND 월 생산 캐파는 SK하이닉스 350K/235K, 마이크론 340K/150K로 유사하다. 그리고 전세계 DRAM/NAND 점유율(2018년 기준)은 SK하이닉스 29.5%/10.6%, 마이크론 22.1%/12.9%로 유사하다.

유사한 매출/이익 구조로 SK하이닉스와 마이크론 주가 흐름은 높은 상관관계 (2010년 이후, 0.9602)를 보여 왔다. 그러나 최근 주가(6/25~7/9)는 큰 괴리를 보였다. 일본의 반도체 소재 수출 규제 이슈로 SK하이닉스 주가가 상대적으로 부진했다. 마이크론 주가가 26.5% 상승하는 동안, SK하이닉스 주가는 4.6% 상승에 그쳤다.

최근 주가 괴리는 일본의 반도체 수출 규제 우려 때문

일본의 반도체 수출 규제는 고순도 불화수소 수급에 영향을 줄 수 있다. 고순도 불화수소는 환경 문제 때문에 타이트한 재고관리가 필요하다. 일본의 규제 강도가 클 경우 생산차질이 가능하다. 이에 따른 매출 감소 우려로, 최근 SK하이닉스 주가 상승폭이 마이크론 대비 낮았던 것으로 해석된다.

SK하이닉스의 주가 상승 지속 예상

그러나 일본의 반도체 소재 규제로 일부 생산차질이 있다 하더라도 장기화 가능성은 미미하다. 수출허가에 최장 90일이 소요될 수 있지만, 소재 SCM 강화로 대응이 가능하다. 게다가 최근 언론은 일본이 군사용이 아니면 반도체 소재 규제를 완화할 것으로 보도했다. 3Q19부터 NAND 업황 회복세가 완연하다. 가격 하락에 따른 수요 기저효과, 도시바 정전에 의한 공급 감소 때문이다. SK하이닉스(000660)에 대한 매수 추천 유지한다.

SK하이닉스 및 마이크론 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: 2019.1.1=100

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

자동차

2Q19 실적 프리뷰

비중확대 (유지)

정용진

02-3772-1591

yjjung86@shinhan.com

상반기 중국 vs. 중국 외 시장의 디커플링 지속, 3분기부터 변화 예상

2분기 현대/기아의 글로벌 도매 판매는 181만대(-6.3%, 이하 YoY)를 기록했다. 완성차 실적에 직결되는 중국 제외 판매는 161만대(-1.1%)로 양호했다. 반면 부품업체의 실적을 책임지는 중국 판매는 20만대(-33.8%)로 1분기의 부진을 이어갔다. 결과적으로 2분기 성수기 효과는 완성차 업체에게 수혜가 집중됐다. 다만 3분기부터는 변화가 예상된다. 낮은 기저 때문에 중국도 판매 반등이 기대되기 때문이다.

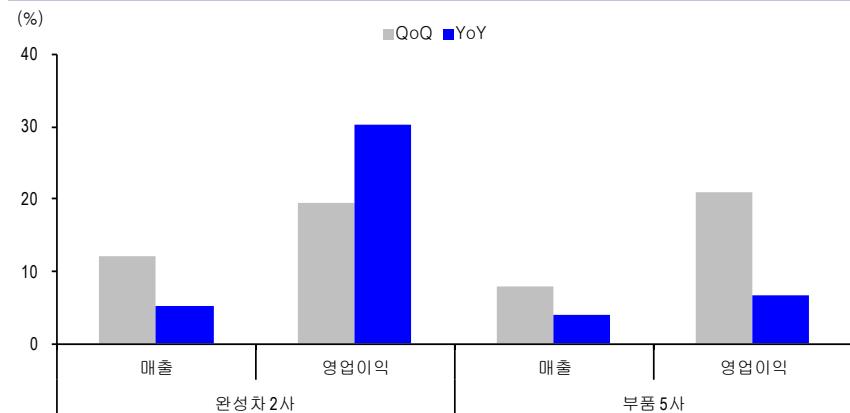
2분기 실적에 멎구름 없음

2분기 중국 제외한 판매가 양호했던 이유는 내수와 미국 때문이다. 내수는 주력 신차의 출시 효과로 과점을 이어갔고, 미국은 중대형 SUV 신차의 선전이 점유율 상승으로 이어졌다. 환율도 완성차에게 쾌청했다. 전년 동기 대비 평균 환율은 원/달러 +8.1%, 원/엔 +7.3%, 원/유로 +1.8%씩 상승했다. 2분기 수출 개선(현대차 +5.6%, 기아차 +6.9%)에는 환율의 몫도 컸다.

투자의견 비중확대 유지

투자의견 비중확대를 유지한다. 신차 효과를 앞세워 지난 1분기부터 실적 터너라운드가 시작됐다. 환율 등 대외 환경도 유리했기 때문에 2분기 견조한 실적을 지속할 것으로 예상한다. 현대차(볼륨 신차), 기아차(환율), 현대위아(4륜변속), S&T모티브(전기차)에 대한 관심이 필요하다(시가총액 순).

커버리지 완성차 및 부품업체 합산 영업실적 증감률 비교



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

주요 완성차업체의 2Q19 실적 요약

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	신한(기준)	컨센서스	
현대차	매출액	26,447	24,712	7.0	23,987	10.3	25,259	26,277
	영업이익	1,235	951	29.9	825	49.7	1,020	1,144
	세전이익	1,513	1,129	34.0	1,217	24.4	1,267	1,425
	순이익	1,026	701	46.5	829	23.7	859	1,011
	영업이익률	4.7	3.8		3.4		4.0	4.4
	순이익률	3.9	2.8		3.5		3.4	3.8
기아차	매출액	14,361	14,060	2.1	12,444	15.4	13,832	14,504
	영업이익	462	353	31.0	594	(22.2)	392	448
	세전이익	610	444	37.2	945	(35.5)	842	651
	순이익	472	332	42.3	649	(27.2)	653	494
	영업이익률	3.2	2.5		4.8		2.8	3.1
	순이익률	3.3	2.4		5.2		4.7	3.4

자료: 각 사 자료, 신한금융투자 추정

주요 자동차 부품업체의 2Q19 실적 요약

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	신한(기준)	컨센서스	
현대모비스	매출액	9,016	8,884	1.5	8,738	3.2	8,669	9,277
	영업이익	566	531	6.5	494	14.6	559	567
	세전이익	775	737	5.2	716	8.2	822	800
	순이익	598	553	8.2	483	23.9	638	600
	영업이익률	6.3	6.0		5.7		6.5	6.1
	순이익률	6.6	6.2		5.5		7.4	6.5
한온시스템	매출액	1,864	1,518	22.8	1,429	30.5	1,899	1,905
	영업이익	125	101	24.1	93	33.9	133	131
	세전이익	125	97	28.4	76	63.7	116	116
	순이익	91	70	29.5	56	62.6	85	86
	영업이익률	6.7	6.6		6.5		7.0	6.9
	순이익률	4.9	4.6		3.9		4.4	4.5
현대위아	매출액	2,126	2,057	3.3	1,849	15.0	2,023	2,041
	영업이익	32	20	58.6	15	121.4	30	31
	세전이익	37	(5)	흑전	16	130.0	13	22
	순이익	29	(6)	흑전	14	108.0	10	19
	영업이익률	1.5	1.0		0.8		1.5	1.5
	순이익률	1.3	(0.3)		0.7		0.5	0.9
만도	매출액	1,481	1,433	3.3	1,415	4.6	1,469	1,500
	영업이익	45	66	(32.5)	32	39.7	50	51
	세전이익	50	49	1.3	25	98.8	39	43
	순이익	36	37	(1.5)	17	113.6	28	33
	영업이익률	3.0	4.6		2.3		3.4	3.4
	순이익률	2.4	2.5		1.2		1.9	2.2
S&T모티브	매출액	237	257	(7.8)	225	5.2	237	250
	영업이익	16	16	(0.9)	14	16.8	16	18
	세전이익	18	38	(51.7)	18	(0.9)	19	20
	순이익	14	28	(49.8)	(59)	흑전	15	15
	영업이익률	6.8	6.4		6.2		6.8	7.0
	순이익률	5.9	10.8		(26.0)		6.3	6.2

자료: 각 사 자료, 신한금융투자 추정

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

동 자료는 2019년 7월 11일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(기아차)를 기초자산으로 한 주식, 주식선물, 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(현대모비스)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(현대모비스)를 기초자산으로 한 ELS를 발행한 법인입니다. 당사는 상기회사(한온시스템)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

호텔신라 (008770)

2Q: 사상 최고 매출, 이익률 하락 추정

매수 (유지)

현재주가 (7월 10일)	83,900 원
목표주가	125,000 원 (하향)
상승여력	49.0%

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

강수연
(02) 3772-1552
sykang@shinhan.com

2Q19 연결 영업이익 805억원(+15.6% YoY) 예상

호텔신라의 2분기 국내 전체 면세 매출액은 9,759억(+19.2% YoY)으로 사상 최고치로 예상된다. 영업이익은 805억원(+15.6% YoY)으로 사상 최고치를 기록했던 1분기에 비해 소폭 낮을 전망이다. 기준 추정치인 875억원 및 시장 컨센서스 868억원 대비 낮게 추정하는 이유는, 1) 홍콩 시위 영향 및 계절적인 이익률 하락 영향으로 홍콩 공항점 이익률이 예상보다 낮아져 44억원이 아닌 16억원 흑자로 추정치 하향, 2) 호텔부문 이익 추정치를 44억원에서 32억 원으로 소폭 하향, 3) 국내 시내점 영업이익률을 11.0%에서 10.6%로 하향(30~40억원 효과), 4) 싱가포르 공항점 및 생활레저 이익률 소폭 하락 등 때문이다.

사업부별 영업이익은, 국내 시내 806억원, 국내 공항 -59억원, 홍콩 공항 +16억원, 싱가포르 공항 -18억원, 호텔 32억원, 레저 29억원으로 추정된다.

19년 연결 영업이익 2,940억원(+40.5% YoY) 전망, 사상 최고 수준

2019년 연결 영업이익은 2,940억원(+40.5% YoY)으로 기존 추정치 3,085억원 대비 소폭 하향한다. 하지만 여전히 사상 최고 수준의 영업이익 레벨이고 보파리상 매출이 꾸준히 성장하고 있는 상황이라서 달성 가능성이 높다. 해외 면세점과 호텔의 실적 개선도 지속되고 있기 때문에 이익의 절대적인 수준은 계속 올라갈 전망이다.

목표주가 125,000원으로 13.8% 하향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 145,000원에서 125,000원으로 하향한다. 19년 실적 추정치를 소폭 낮췄다. 미/중 무역분쟁, 한/일 외교 이슈, 중국인 단체관광객 증가 시점 지연으로 밸류에이션 하락 등이 반영되었다. 19년 예상 연결 EPS 4,984원에 Target PER 25배(중국인 단체 고객 많던 12~16년의 40배에서 약 40% 할인, 보파리상 비중 증가 때문)를 적용했다. 7월 말 2분기 실적 발표 및 7~9월 면세점 매출 증가세 확인되면 주가는 바닥 확인 후 반등 가능할 전망이다.

KOSPI	2,058.78p
KOSDAQ	666.90p
시가총액	3,292.9십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	39.2 백만주
유동주식수	30.3 백만주(77.2%)
52 주 최고가/최저가	115,000 원/69,500 원
일평균 거래량 (60일)	517,703 주
일평균 거래액 (60일)	50,973 백만원
외국인 지분율	27.70%
주요주주	삼성생명보험 외 5 인
	국민연금공단 13.49%
절대수익률	-19.7%
	20.4%
	-16.9%
KOSPI 대비	-13.3%
상대수익률	20.6%
	-7.4%

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	3,514.7	73.1	44.7	25.3	625	(9.2)	16,687	135.9	26.0	5.1	3.8	58.7
2018	4,713.7	209.1	147.0	110.3	2,751	340.3	19,110	27.8	12.0	4.0	15.4	46.7
2019F	5,401.6	294.0	250.5	195.9	4,891	77.8	23,677	17.5	9.1	3.6	22.9	38.2
2020F	5,689.7	324.7	285.3	220.8	5,513	12.7	28,865	15.5	8.2	3.0	21.0	27.4
2021F	5,962.8	356.1	317.8	247.9	6,191	12.3	34,732	13.8	7.5	2.5	19.5	13.2

자료: 신한금융투자 추정

호텔신라의 영업 실적 추이 및 전망[K-IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
전체 매출액(IFRS변경후)	1,125.5	1,174.9	1,220.4	1,192.8	1,343.2	1,361.1	1,356.8	1,340.4	1,429.3	1,422.4	1,421.2	1,416.8	4,713.6	5,401.6	5,689.7	5,962.8
(% YoY)	28.1	46.7	29.4	33.7	19.3	15.8	11.2	12.4	6.4	4.5	4.7	5.7	34.1	14.6	5.3	4.8
1. 연결 면세(IFRS변경후)	1,013.7	1,054.9	1,093.5	1,071.5	1,225.2	1,235.7	1,223.2	1,215.4	1,305.6	1,291.8	1,281.8	1,286.4	4,233.6	4,899.6	5,165.6	5,418.7
(% YoY)	29.5	52.6	32.5	38.0	20.9	17.1	11.9	13.4	6.6	4.5	4.8	5.8	37.7	15.7	5.4	4.9
- 국내(시내점+공항점)	771.5	818.5	834.7	824.0	950.4	975.9	959.8	940.2	1,045.6	1,040.9	1,020.7	1,000.2	3,248.7	3,826.3	4,107.4	4,312.8
(% YoY)	19.6	46.2	22.4	33.8	23.2	19.2	15.0	14.1	10.0	6.7	6.3	6.4	29.8	17.8	7.3	5.0
-국내(시내점만 따로 추정)	581.4	613.2	625.5	620.9	721.0	760.4	738.1	717.8	789.5	817.4	793.4	772.3	2,441.0	2,937.2	3,172.6	3,337.6
(% YoY)	22.0	54.0	22.7	30.7	24.0	24.0	18.0	15.6	9.5	7.5	7.5	7.6	31.3	20.3	8.0	5.2
전체 매출액(IFRS변경전)	1,292.8	1,339.5	1,349.9	1,265.2	1,512.7	1,547.8	1,495.5	1,416.9	1,595.9	1,610.5	1,559.7	1,491.2	5,247.4	5,972.8	6,257.3	6,526.4
(% YoY)	26.6	48.9	26.5	23.6	17.0	15.5	10.8	12.0	5.5	4.1	4.3	5.2	30.8	13.8	4.8	4.3
1. 면세	1,181.0	1,219.5	1,222.9	1,143.9	1,394.6	1,422.4	1,361.9	1,291.9	1,472.2	1,479.8	1,420.3	1,360.8	4,767.4	5,470.8	5,733.2	5,979.7
(% YoY)	27.7	54.4	28.8	26.1	18.1	16.6	11.4	12.9	5.6	4.0	4.3	5.3	33.5	14.8	4.8	4.3
2. 호텔	85.6	94.6	99.5	93.7	91.2	98.5	105.2	98.0	95.8	103.2	110.3	102.8	373.4	392.9	412.1	428.6
3. 생활레저	26.2	25.4	27.4	27.6	26.8	26.8	28.4	27.0	27.9	27.5	29.0	27.6	106.6	109.1	112.0	114.3
전체 영업이익	44.2	69.6	68.0	27.5	81.7	80.5	82.8	49.1	85.1	87.8	92.1	59.7	209.3	294.0	324.7	356.1
(% YoY)	342.3	303.2	124.3	77.1	84.9	15.6	21.7	78.5	4.2	9.1	11.3	21.5	186.3	40.5	10.4	9.7
1. 면세	47.6	64.1	59.4	25.2	82.2	74.4	73.8	45.5	88.0	82.2	82.8	55.5	196.2	275.9	308.5	339.6
(% YoY)	181.5	681.3	152.7	153.7	72.7	16.1	24.2	80.9	7.1	10.5	12.2	21.8	235.3	40.6	11.8	10.1
- 국내(시내점+공항점)	50.2	70.3	56.4	26.7	77.6	74.6	70.4	42.5	81.7	81.0	76.5	49.0	203.6	265.0	288.2	312.0
- 국내(시내점 따로 추정)	55.2	73.2	60.2	40.7	81.5	80.6	73.8	49.5	86.8	86.6	77.8	54.1	229.3	285.4	305.3	319.7
- 해외(싱가포르 창이공항)	(3.0)	(2.9)	(0.9)	(4.3)	(1.3)	(1.8)	(0.6)	0.0	0.2	(0.4)	2.1	2.2	(11.2)	(3.6)	4.1	8.9
- 해외(홍콩 웨이크공항)	0.4	(3.4)	3.9	2.9	5.9	1.6	4.0	3.1	6.1	1.7	4.2	4.2	3.8	14.5	16.2	18.8
2. 호텔	(8.4)	2.1	4.0	(1.1)	(4.9)	3.2	4.7	(0.1)	(6.0)	3.0	5.0	0.0	(3.3)	2.9	2.0	2.0
3. 생활레저	5.0	3.4	4.6	3.4	4.4	2.9	4.2	3.7	3.1	2.6	4.3	4.2	16.5	15.3	14.2	14.5
영업이익률(IFRS변경후)	3.9	5.9	5.6	2.3	6.1	5.9	6.1	3.7	6.0	6.2	6.5	4.2	4.4	5.4	5.7	6.0
1. 연결 면세(국내외 합계)	4.7	6.1	5.4	2.3	6.7	6.0	6.0	3.7	6.7	6.4	6.5	4.3	4.6	5.6	6.0	6.3
- 국내(시내점+공항점)	6.5	8.6	6.8	3.2	8.2	7.6	7.3	4.5	7.8	7.8	7.5	4.9	6.3	6.9	6.5	6.5
- 국내(시내점 따로 추정)	9.5	11.9	9.6	6.6	11.3	10.6	10.0	6.9	11.0	10.6	9.8	7.0	9.4	9.7	10.0	10.0
영업이익률(IFRS변경전)	3.4	5.2	5.0	2.2	5.4	5.2	5.5	3.5	5.3	5.5	5.9	4.0	4.0	4.9	5.2	5.5
1. 면세(IFRS변경전)	4.0	5.3	4.9	2.2	5.9	5.2	5.4	3.5	6.0	5.6	5.8	4.1	4.1	5.0	5.4	5.7
2. 호텔	(9.8)	2.3	4.0	(1.1)	(5.4)	3.2	4.5	(0.1)	(6.3)	2.9	4.5	0.0	(0.9)	0.7	0.5	0.5
3. 생활레저	19.2	13.4	16.8	12.4	16.3	11.0	14.9	13.7	11.1	9.5	14.9	15.2	15.5	14.0	12.7	12.7
지분법(HDC신라 등)	(2.4)	(1.4)	(0.3)	(0.3)	(1.7)	(1.0)	(0.2)	(0.6)	(0.2)	(0.5)	0.4	(0.3)	(4.4)	(3.5)	(0.6)	2.0
세전이익	41.5	64.8	65.7	(23.6)	66.4	67.9	73.5	42.7	71.6	75.7	83.8	54.2	148.3	250.5	285.3	317.8
법인세율(%)	23.5	18.9	28.1	15.3	21.9	22.0	24.3	17.0	22.0	22.0	26.0	19.0	24.8	21.8	22.6	22.0
순이익	31.7	52.6	47.2	(20.0)	51.9	53.0	55.6	35.5	55.8	59.1	62.0	43.9	111.5	195.9	220.8	247.9
(% YoY)	1,074.3	1,675.4	274.3	적전	63.5	0.8	17.7	흑전	7.6	11.5	11.5	23.8	340.7	75.7	12.7	12.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 1) 1Q18부터 IFRS15으로 변경(영업이익은 그대로, 면세점 매출 중에서 국산품/토산품의 매출액은 기존에는 총매출로 계산했으나 이제부터는 순매출로 계산함. 매출감소효과 발생)

2) 1Q19부터 IFRS16으로 변경(국내 공항 임차료 및 신라스테이의 일부분이 리스처럼 자산화 되고 감가상각비로 처리됨, 영업이익이 분기별로 40~60억씩 증가, 이자비용이 비슷하게 증가)

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성준원, 강수연).
동 자료는 2019년 7월 11일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 9일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER 10.8배

미국 6월 고용지표 호조에 Fed 완화적 통화정책에 대한 기대 후퇴. 한일 무역 갈등, 한국 펀더멘탈 우려 지속되며 9일 2,052pt까지 하락
 → 9일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER은 지난주 대비 0.4배 하락한 10.8배 기록

KOSPI 12개월 예상 PER(주가수익비율) 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 10일 기준 KOSPI 12개월 선행 EPS 191.0pt

KOSPI 12개월 선행 EPS 191.0pt로 전주 대비 3.3pt 상승
 → 이익 전망 하락세 주춤

✓ 10일 기준 반도체 업종 12개월 선행 EPS 하락

반도체 업종 12개월 선행 EPS 지수 전주 대비 1.0% 하락
 → 반도체 이익 추정치 하향 조정 지속

KOSPI 12개월 선행 EPS(주당순이익)



자료: FnGuide, 신한금융투자

반도체 업종 12개월 선행 EPS 변화율 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

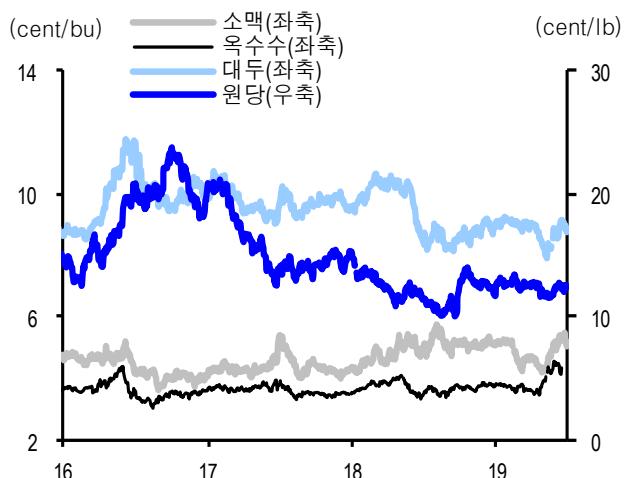
월: IT
통신서비스화: 소재
산업재수: 경기소비재
금융목: 필수소비재
헬스케어금: 에너지
유트리티

✓ 국제 소맥 가격 +4.2% WoW 상승

국제 소맥 가격 513.7센트(+4.2% WoW) 기록

→ 전주대비 증감률 원당 +1.4%, 옥수수 -3.8% 대두 -2.2%

국제 곡물 가격 추이



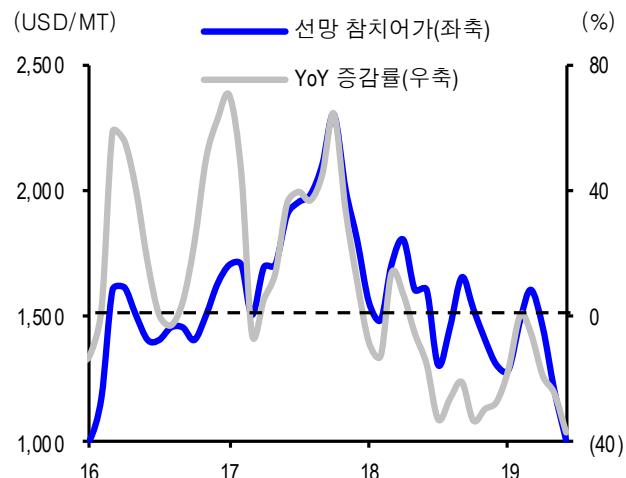
자료: QuantiWise, 신한금융투자

✓ 선망 참치어가 전년동기 대비 37.5% 하락

방콕 가다랑어 가격 하락폭 확대

→ 6월 가다랑어 가격 하락하여 1,000달러/톤 기록

방콕 선망 참치어가(가다랑어) 및 YoY 등락률 추이



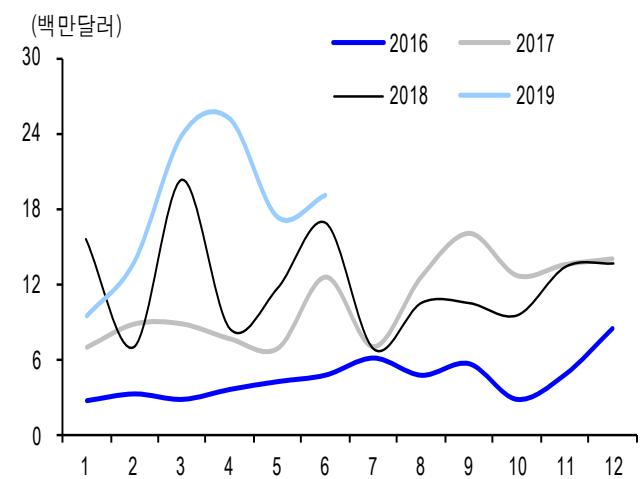
자료: Thai Union, 신한금융투자

✓ 월별 보툴리눔 수출액 추이

6월 보툴리눔 수출액 19,058백만달러(+12.7% YoY)

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

월별 보툴리눔 수출액 추이



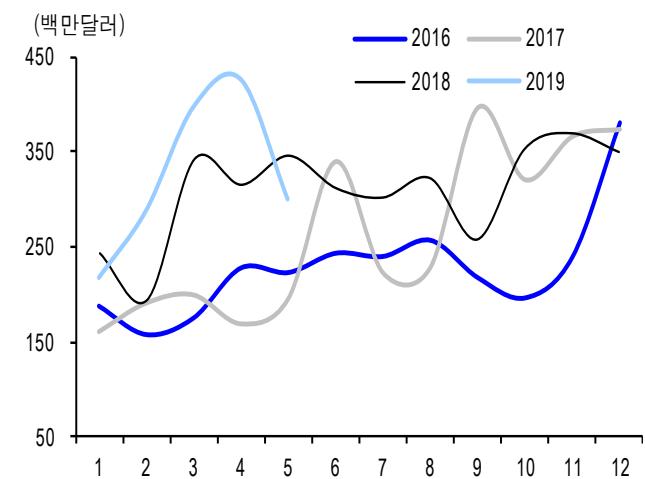
자료: TRASS, 신한금융투자

✓ 월별 의약품 수출액 추이

5월 의약품 수출액 299백만달러(-13.6% YoY)

→ 월별 증감률(YoY) 추이: 18년 5월 +76.6%, 19년 4월 +34.8%, 3월 +15.7% 기록

월별 의약품 수출액 추이

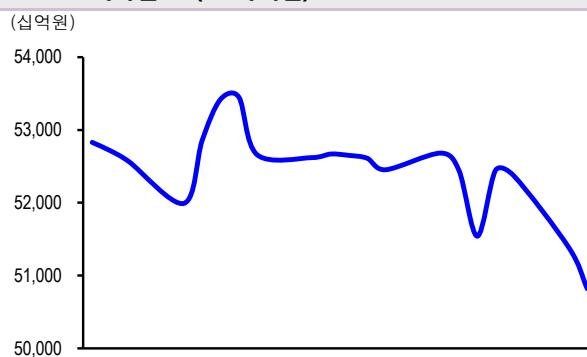


자료: 무역협회, 신한금융투자

대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	7/3(수)	7/4(목)	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)
코스피	44,734	51,540	52,447	52,368	51,382	50,818
코스닥	13,157	13,584	13,533	13,690	13,213	12,816

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 9일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
신성통상	1,092,100	6,666,950	외국인57%/기관43%	현대차	39,941	1,627,633	외국인88%/기관12%
에이프로젝트제약	1,070,770	12,024,454	외국인31%/기관69%	셀트리온	39,755	4,575,135	외국인10%/기관90%
미래산업	900,000	31,838,949	외국인94%/기관6%	삼성전자	36,470	5,418,850	외국인51%/기관49%
한화생명	866,545	25,450,008	외국인84%/기관16%	기아차	16,074	549,502	외국인68%/기관32%
한온시스템	841,904	12,478,962	외국인15%/기관85%	대림산업	11,634	388,459	외국인93%/기관7%
우리금융지주	824,791	13,361,578	외국인90%/기관10%	우리금융지주	11,300	183,053	외국인90%/기관10%
삼성전자	808,640	120,151,890	외국인51%/기관49%	삼성전기	10,828	2,300,312	외국인66%/기관34%
큐로	759,200	2,700,498	외국인50%/기관50%	넷마블	10,158	1,092,050	외국인62%/기관38%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 9일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
에스모	575,000	33,246,702	외국인100%	신라젠	6,929	1,248,420	외국인23%/기관77%
루멘스	300,000	1,827,873	외국인50%/기관50%	에이치엘비	6,625	451,694	외국인58%/기관42%
동진쎄미켐	293,949	8,321,521	외국인51%/기관49%	네팍스	6,325	73,448	외국인20%/기관80%
디에스티	293,278	775,258	외국인31%/기관69%	솔브레인	6,303	37,708	외국인13%/기관87%
오성첨단소재	282,000	2,064,063	외국인56%/기관44%	동진쎄미켐	4,012	113,588	외국인51%/기관49%
파트론	268,404	7,846,968	외국인62%/기관38%	파트론	3,946	115,350	외국인62%/기관38%
옴니시스템	251,615	1,167,688	외국인49%/기관51%	SKC코오롱PI	3,871	93,052	외국인99%/기관1%
KMH하이텍	231,350	1,150,359	외국인57%/기관43%	에이비엘바이오	3,665	126,002	외국인22%/기관78%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 9일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
키워미디어그룹	472,428	2.33%	셀트리온	56,974	20.01%
메리츠종금증권	456,343	28.97%	넷마블	18,510	17.80%
한온시스템	377,988	29.03%	롯데케미칼	10,990	21.80%
SK네트웍스	372,233	35.92%	엔씨소프트	8,837	29.47%
에이프로젠제약	368,954	29.39%	삼성바이오로직스	8,671	28.49%
삼익악기	353,242	2.58%	기아차	7,934	18.08%
신성통상	301,677	0.90%	LG화학	7,895	11.97%
셀트리온	293,793	19.93%	POSCO	7,626	17.32%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 9일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
이트론	703,454	1.66%	신라젠	6,582	5.26%
에스모	362,212	29.53%	셀트리온헬스케어	5,797	10.41%
오성첨단소재	316,554	2.28%	헬릭스미스	4,896	22.93%
KMH하이텍	278,998	0.29%	셀트리온제약	3,425	23.83%
유지인트	193,992	1.20%	에이치엘비	3,397	4.73%
SFA반도체	182,909	4.46%	케이엠더블유	3,288	10.28%
케이사인	166,426	14.73%	솔브레인	2,354	11.05%
시노펙스	160,188	3.95%	엘앤에프	2,106	23.91%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
신성통상	2,716,269	1.03%	동진쎄미켐	1,931,749	3.40%
미래산업	2,159,669	3.09%	CMG제약	1,306,196	20.97%
후성	2,025,442	2.56%	이트론	1,220,121	1.76%
한화생명	1,876,755	22.96%	에스모	895,485	16.57%
삼성전자	1,504,877	3.88%	파트론	845,456	12.92%
키워미디어그룹	1,162,936	1.45%	시그네틱스	829,302	5.19%
메리츠종금증권	1,152,692	18.01%	아난티	823,499	4.30%
에이프로젠제약	1,137,801	20.18%	KMH하이텍	773,388	0.41%

KOSPI (7월 10일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	10,419.3	10,500.1	17,396.5	395.1	3,816.4	645.6	1,376.0	693.1	135.2	30.3	3,722.6	395.1
매 수	8,544.2	12,503.1	17,402.1	256.5	2,462.7	524.7	1,248.1	694.8	25.0	29.4	3,559.6	256.5
순매수	-1,875.1	2,003.0	5.5	-138.6	-1,353.8	-120.9	-127.9	1.7	-110.2	-0.9	-163.0	-138.6

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인				
순매도		순매수		순매도		순매수		
삼성전자	157.6	SK하이닉스	180.0	넷마블	162.1	SK하이닉스	838.9	
KODEX 200선물인버스2X	138.2	KODEX 레버리지	154.7	현대차	79.9	삼성전자	820.3	
호텔신라	119.3	KODEX 코스닥150 레버리지	122.4	현대건설	77.1	현대모비스	90.8	
고려아연	92.9	S-Oil	75.0	롯데케미칼	66.6	NAVER	86.8	
넷마블	91.6	KODEX 코스닥 150	64.3	기아차	47.6	삼성전자우	79.3	
LG전자	91.4	KODEX 200	45.9	POSCO	47.4	고려아연	72.9	
현대건설	90.5	만도	38.9	SK이노베이션	42.8	KODEX 200선물인버스2X	67.3	
POSCO	85.9	CJ CGV	33.7	NHN	39.0	현대차2우B	58.2	
삼성바이오로직스	77.8	기아차	31.3	삼성바이오로직스	38.0	대림산업	42.7	
NAVER	65.1	현대차	30.0	강원랜드	33.9	LG디스플레이	36.2	

KOSDAQ (7월 10일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	1,652.5	3,822.2	32,223.7	242.5	526.4	91.1	343.9	392.0	9.9	30.0	259.3	242.5
매 수	1,916.0	4,513.7	31,338.4	173.9	602.1	121.0	409.6	455.5	8.4	7.3	312.1	173.9
순매수	263.5	691.5	-885.3	-68.7	75.8	29.9	65.7	63.5	-1.5	-22.7	52.8	-68.7

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인				
순매도		순매수		순매도		순매수		
신라젠	45.0	오이솔루션	79.6	CJ ENM	32.4	케이엠더블유	122.2	
동진쎄미켐	30.5	네페스	28.9	영인프런티어	19.4	에이치엘비	46.8	
애클론	16.9	아프리카TV	28.2	알에프텍	16.8	JYP Ent.	38.7	
이지바이오	16.7	동국제약	26.3	에스에프에이	15.9	제넥신	33.4	
IBKS제5호스팩	15.9	RFHIC	25.2	셀트리온헬스케어	15.9	스튜디오드래곤	32.9	
중앙백신	13.6	테스	20.6	RFHIC	15.4	헬릭스미스	28.8	
에이치엘비	11.7	에이비엘바이오	19.9	SKC코오롱PI	14.4	차바이오텍	22.6	
아스트	11.0	솔브레인	19.2	텔콘RF제약	11.7	와이지엔터테인먼트	22.5	
유비쿼스	10.8	알에프텍	18.0	SFA반도체	11.2	바이오슬루션	21.8	
엠씨넥스	10.2	CJ ENM	15.4	코오롱생명과학	10.4	넥슨지티	20.5	

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	7/4 (목)	7/5 (금)	7/8 (월)	7/9 (화)	7/10 (수)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,108.73(+12.71)	2,110.59(+1.86)	2,064.17(-46.42)	2,052.03(-12.14)	2,058.78(+6.75)
거래량 (만주)	35,268	44,693	45,939	51,595	44,012	35,002
거래대금 (억원)	41,207	45,427	40,258	43,497	44,398	38,670
상장시가총액 (조원)	1,344	1,405	1,406	1,375	1,368	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.93	10.92	10.69	10.66	-
등락종목수	상승 하락	361(1) 447(0)	494(0) 315(0)	44(1) 839(0)	195(1) 647(0)	537(2) 286(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		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		99.59 99.81	99.87 99.81	98.28 97.70	98.36 97.26
투자심리선	10일		40	50	40	40

	2018년말	7/4 (목)	7/5 (금)	7/8 (월)	7/9 (화)	7/10 (수)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	691.27(-1.77)	694.17(+2.90)	668.72(-25.45)	657.80(-10.92)	666.90(+9.10)
거래량 (만주)	59,821	76,352	72,981	76,660	87,915	76,179
거래대금 (억원)	30,339	41,329	40,480	42,496	41,256	37,911
시가총액 (조원)	228.2	237.0	238.0	229.2	225.5	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	49.32	49.39	47.54	46.62	-
등락종목수	상승 하락	473(5) 734(0)	649(4) 543(0)	107(3) 1163(1)	331(3) 893(0)	956(5) 258(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		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		99.69 97.06	100.00 97.62	97.10 94.39	96.59 93.32
투자심리선	10일		20	30	30	40

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	7/4 (목)	7/5 (금)	7/8 (월)	7/9 (화)	7/10 (수)
고객예탁금 (억원)	249,400	246,573	244,098	249,578	245,999	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+1,270	-2,475	+5,480	-3,579	-
신용잔고** (억원)	94,076	101,771	102,188	101,966	101,756	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,445	1,504	1,497	1,396	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 8일 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

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