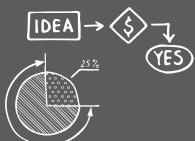




3675호 / 2019년 6월 7일 (금)



신한생각



KOSPI
2,069.11 (+0.10%)

KOSDAQ
707.75 (+0.74%)

KOSPI200선물
267.95 (+0.34%)

원/달러 환율
1,178.60 (-4.20원)

국고 3년 금리
1.542 (-2.8bp)

Top down

해외주식 For.U

#19-32 메이총리 사퇴 이후의 영국 [이승준]

Bottom up

산업 분석

항공운송 (비중확대) [박광래]

2Q19에도 부진할 항공 화물 수송 실적

최유준의 아이디어 전망대

#19-10 페르미 추정과 제과시장 [최유준]

기업 분석

파라다이스 (034230/매수) [성준원]

5월 매출은 일본인 VIP 덕분에 개선

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 위저워스튜디오, SK하이닉스, 씨젠,
도이치모터스, 오아솔루션,
에이치엘사이언스

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

❶ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

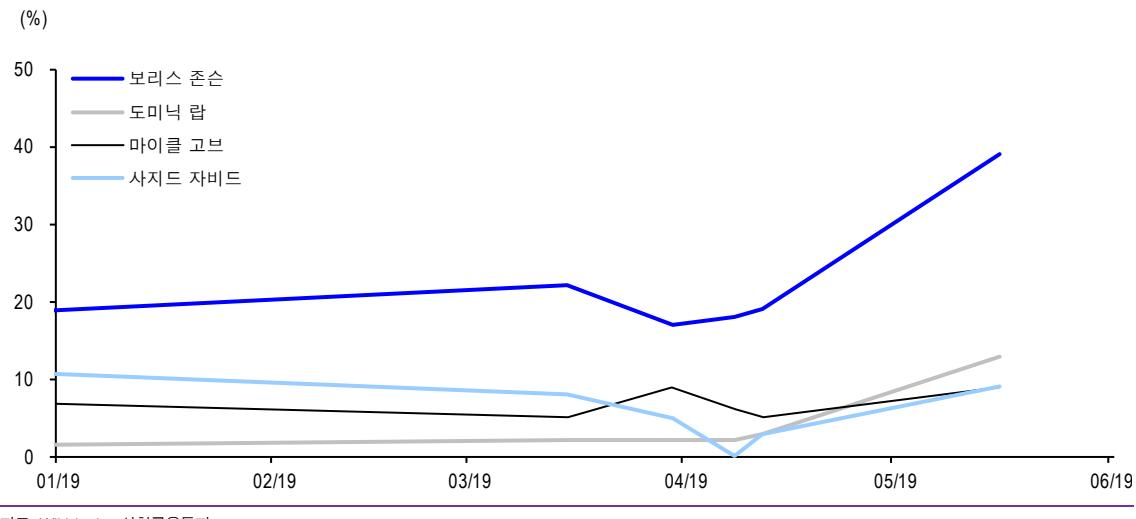
금요 Key Chart: 금리/환율, 에너지/유틸리티

❷ 증시지표



»»» Just 1 Minute!

영국 보수당 후보별 지지율



자료: Wikidephia, 신한금융투자

- 6월 7일 메이 총리 사퇴로 후임 선출 절차 시작
- EU와 재협상, 내각 불신임 등 시나리오 가능, No-Deal 브렉시트 가능성 제한적

Daily Summary

- | | |
|----------------|---|
| 항공운송 (비증학대) | → 글로벌 제조업 경기를 가늠해볼 수 있는 인천공항 화물 수송 실적
→ 글로벌 화물 물동량은 3월까지 5개월 연속 감소세
→ ACI 지표를 선행하는 인천공항 실적은 2Q에도 감소세 지속 가능성 높음 |
| 파라다이스 (034230) | → 5월 Drop 6,091억(-2.1% MoM), 매출 614억원(+7.5% MoM) 기록
→ 19년 영업이익은 연결 전체 109억원, 파라다이스시티 -265억원 전망
→ 목표주가 23,500원(2020년 실적 기준으로 계산), 투자의견 '매수' 유지 |

→ 신한 데일리(신한 생각)에 게재된 요약본의 원본 자료는 당사 홈페이지, 신한아이, 골드윙 등에 게재되어 있으니 참고 하시기 바랍니다.

#19-32 메이 총리 사퇴 이후의 영국

이승준 (02) 3772-4198 sj.lee@shinhan.com

6월 7일 메이 총리 사퇴로 후임 선출 절차 시작

영국 메이 총리는 6월 7일 총리직 사퇴를 공식화했다. 제 2차 국민투표안을 담은 새로운 EU 탈퇴협정 법안 6월초 의회 상정 계획의 역풍에 직면한 결과다. 해당 법안의 가결 가능성은 낮다. 브렉시트 관련 영국 의회의 온갖 행태를 목도했던 금융시장은 이제 새로운 후임 총리 선출 과정까지 지켜봐야하는 입장이 됐다. 후임 총리가 될 보수당의 새로운 당대표는 매주 2번의 투표를 통해 후보 중 최저 득표자 1인을 탈락시키는 방식으로 진행된다. 최종 2인의 후보자가 선출되면 보수당 당원들의 우편 투표를 통해 확정된다. 1~2개월 가량 기간이 소요될 전망이다.

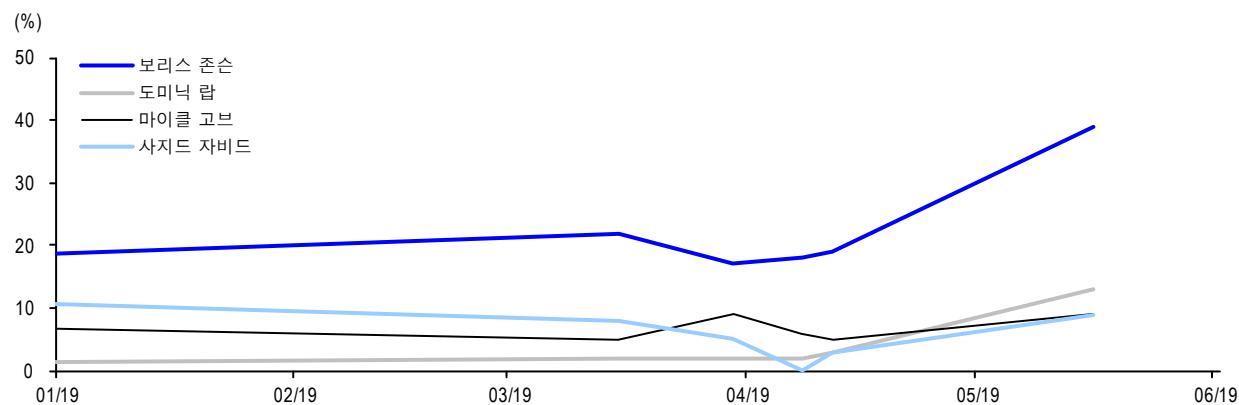
현재 후보는 10명 이상으로 예상된다. 보리스 존슨(Boris Johnson, 전 외무부 장관), 도미닉 랍(Dominic Raab, 전 브렉시트부 장관), 마이클 고브(Michael Gove, 환경장관), 제레미 헌트(Jeremy Hunt, 외무부 장관) 등이 출사표를 던졌다. 이 중 유력 후보는 보리스 존슨 후보다. 타 후보 대비 보수당 의원 지지 세력이 월등히 많다. 최근 여론조사(5월 16일 기준)에 따르면 후보별 지지율은 보리스 존슨(39%), 도미닉 랍(13%), 마이클 고브(9%) 순이다.

EU와 재협상, 내각 불신임 등 시나리오 가능, No-Deal 브렉시트 가능성 제한적

EU 탈퇴를 강조하는 보리스 존슨 후보의 당선 가능성에 No-Deal 브렉시트 경계심이 고개를 듦다. 다만 관련 우려는 아직 시기상조다. 최저 득표자 탈락 방식에 의원들 간 이해관계가 잇따라 얹히며 지지율이 당선을 담보하지 못한다. 당선 이후 북아일랜드 민주연합당(이하 DUP) 등과 연정을 유지해야 하나 북아일랜드의 입장에 대변하는 DUP는 아일랜드에 국경이 설치되는 No-Deal 브렉시트에 부정적이다. 보수당 내 중도 우파 역시 반대가 크다. 야당인 노동당은 No-Deal 브렉시트 고수 시 내각 불신임 투표를 통한 조기 총선 추진을 이미 공공연하게 밝혔다.

보리스 존슨 등 신임 총리의 No-Deal 불사 발언은 EU와 재협상을 위한 수단이다. EU가 재협상 불가 방침을 고수하고 있으나 영국과 EU 공히 No-Deal 브렉시트에 대한 반발심이 크다는 점에서 극단적 전개 가능성은 높지 않다. 7월 이후 신임 총리의 EU와의 재협상 시도, 조기 총선 가능성 등 감안 시 10월말로 예정된 브렉시트 일정의 추가 연장 가능성도 배제할 수 없다. 정치적 혼란이 불편해지겠으나, No-Deal 브렉시트 가능성은 여전히 높지 않겠다.

영국 보수당 후보별 지지율



자료: Wikipedia, 신한금융투자

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

#19-10 페르미 추정과 제과시장



Analyst >>>

최유준

(02) 3772-1964

junechoi1@shinhan.com

글로벌 제과시장 규모 4,004억 달러 vs. 6,050억 달러

페르미 추정(Fermi Estimation)은 기초적인 정보와 논리적인 추론만으로 근사치를 추정하는 방법이다. 실제 결괏값하고 차이는 있지만 대략적인 규모를 예측할 수 있다. 글로벌 제과시장 규모를 가늠하는데 이 방법을 써보자. 전 세계 인구 77억명이 일주일에 1달러짜리 과자 하나를 먹는다고 가정, 한 해 시장규모는 77억명×52주×1달러로 4,004억 달러다. 유로모니터에 따르면 2018년 글로벌 제과시장 규모는 6,050억 달러로, 추정치와 자릿수가 동일하다.

글로벌 제과시장은 연평균 5.8% 성장 전망, 세계 경제성장을보다 높아

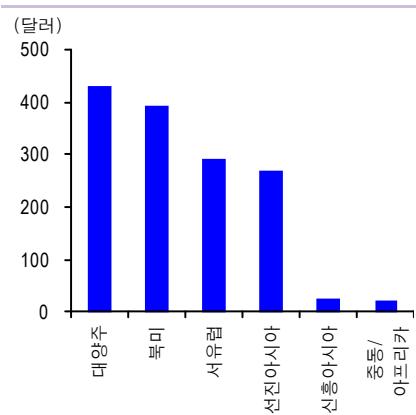
성장률도 유사하게 추정할 수 있다. 연간 글로벌 인구증가율과 경제성장률을 각각 1.1%, 3.3% 가정, 인구증가율×경제성장률 조합만큼 소비가 늘어난다면, 연 4.4%의 성장률이다. 실제 시장 조사 기관 예상치하고 유사한데, 모도어 인텔리전스는 2019~2023년 연평균 성장률을 5.8%로 전망한다.

이를 바탕으로 페르미 추정의 유용성과 제과시장이 일반적인 인식보다 성장성이 높다는 것을 알 수 있다. 제과시장은 선진국 60%, 신흥국 40%의 점유율로 나뉜다. 연간 1인당 과자류 소비금액에서 선진국은 328달러, 신흥국은 38달러에 불과하다. 신흥국의 인구증가율과 경제성장률이 선진국보다 높은 것을 고려하면 신흥국 제과시장의 성장 잠재력은 매력적이다.

주요 제과기업은 신흥국 사업 포트폴리오를 확장 중

몬델리즈(MDLZ US), 허쉬(HSY US) 등 주요 제과기업은 성장 잠재력에 주목, 신흥시장 진출을 확대하고 있다. 다양하고 강력한 브랜드 파워가 무기다. 왕왕차이나(0151 HK)는 중국에서 강자로 자리 잡았다. 국내 기업은 대표적으로 오리온(271560)이 중국과 베트남을 중심으로 활발한 사업을 진행하고 있다. 롯데제과(280360)는 인도, 카자흐스탄, 파키스탄 시장 확대에 적극적이다.

지역별 연간 1인당 과자류 소비금액



자료: Euromonitor, 신한금융투자

글로벌 제과 관련주 일람

티커	종목명	시가총액 (십억원)	P/E (배, 19F)	내용
MDLZ US	몬델리즈	88,518	20.9	캐드버리, 나비스코 등을 보유한 다국적 기업
HSY US	허쉬	32,762	23.3	북미 최대 조콜릿 제조 기업
NEST IN	네슬레인디아	18,935	N/A	다국적 식품 기업 네슬레의 인도 법인
BRIT IN	브리타니아	12,105	51.2	인도 제과기업으로 60개국 이상에 판매
0151 HK	왕왕차이나	10,737	18.4	대만 기업으로 중국 쌀과자 점유율 1위
271560 KS	오리온	3,238	15.1	매출의 65% 이상이 해외에서 발생
280360 KS	롯데제과	1,027	13.1	이마징 아시아를 중심으로 확장 중

자료: Bloomberg, FnGuide, 신한금융투자

주: 6월 5일 기준 환율로 원화 환산

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

국내 주식 포트폴리오

위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	20,050	▶ CG, VFX 기술 기반의 서비스 제공업체
추천일	6월 4일	▶ 1) 5G 패러다임 변화의 중심, 2) 위치워 시스템을 통한 원가절감 효과
수익률	10.2%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	8.7%p	

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	65,100	▶ 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	-2.2%p	

씨젠(096530) KDQ

주가 (원)	28,650	▶ 1분기 실적 컨센서스 크게 상회하며 양호한 수익성 기록
추천일	5월 27일	▶ 2분기 실적도 고객 수 증대에 따른 시약 매출 확대로 양호
수익률	4.8%	▶ 올해 영업이익률은 15년 이후 처음으로 10% 마진 회복
상대수익	2.2%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	11,000	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	44.7%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	45.6%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	55,500	▶ 1분기 영업이익 97억원(흑전 YoY). 컨센서스 41억원 대폭 상회
추천일	5월 15일	▶ 2분기 매출액 전망 공시는 540억원. 5G向け 매출액은 404억원(+27.9% QoQ)이 예상
수익률	42.3%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 별류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	42.6%p	

에이치엘사이언스(239610) KDQ

주가 (원)	111,000	▶ 1분기 매출액 244억원(+90.9% YoY), 영업이익 54억원(+86.4% YoY)을 기록. 분기 사상 최대 실적
추천일	5월 14일	▶ 1) 새싹보리 고성장 지속, 2) 6월 골관절염 건기식 출시 모멘텀 유효
수익률	34.2%	▶ 19F P/E 19.4배. 상반기 높은 주가 상승에도 본 게임은 이제 시작. 추가적인 주가 리레이팅 기대
상대수익	34.4%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.

5월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	123.2
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	-1.5%
원화 환산 수익률	2.1%

- ▶ 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)	81.1
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.4%
원화 환산 수익률	1.8%

- ▶ 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)	328.6
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.8%
원화 환산 수익률	0.4%

- ▶ 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)	63.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-4.4%
원화 환산 수익률	-5.0%

- ▶ 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)	52.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-3.1%
원화 환산 수익률	-3.8%

- ▶ 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)	6.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	3.2%
원화 환산 수익률	2.5%

- ▶ 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)	13,165.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	4.3%
원화 환산 수익률	10.0%

- ▶ 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)	6,610.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.6%
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, 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 4일 종가입니다.)

6월 ETF 포트폴리오

SPDR Gold Trust (GLD.US)

주가 (달러)	125.2	골드	▶ 런던 금고에 보관 된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적
추천일	19년 6월 3일		▶ 금 현물에 직접 투자하는 방식으로 롤오버 비용이 발생하지 않음
편입 이후 수익률	0%		▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF
원화 환산 수익률	-0.1%		▶ 금 현물 직접 투자 시 발생하는 비용과 장소를 고려하면 비용이 저렴한 편

iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT.US)

주가 (달러)	130.9	미국	▶ 만기가 20년 이상인 미국 장기 국채에 투자
추천일	19년 5월 9일		▶ 직접 투자하기 힘든 미 국채 투자에 용이. 장기 국채는 통상 안전자산으로 인식됨
편입 이후 수익률	5.0%		▶ 매월 배당이 있어 채권 직접투자와 유사한 투자전략 구사가능
원화 환산 수익률	5.1%		▶ 금리변동에 민감한 채권으로 구성되어 있어 금리 방향성 배팅에 용이

VANECK VECTORS VIETNAM ETF (VNM.US)

주가 (달러)	16.2	베트남	▶ MVIS VIETNAM 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
추천일	19년 3월 5일		▶ 베트남 거래소에서 거래되는 기업 전체 시가총액의 약 70% 커버
편입 이후 수익률	-3.1%		▶ MSCI 베트남 지수보다 더 많은 종목을 편입하여 실제 베트남 시장을 잘 반영한 ETF
원화 환산 수익률	1.6%		

Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF (ASHR.US)

주가 (달러)	26.4	중국	▶ CSI300 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
추천일	19년 1월 22일		▶ 상해 및 심천 거래소에서 거래되는 시총이 크고 유동성이 높은 300개 기업 편입
편입 이후 수익률	14.3%		▶ 중국 본토기업 A주에 중점적으로 투자
원화 환산 수익률	19.3%		

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기 투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 편입 이후 주가가 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 각 ETF 운용사 홈페이지 및 Bloomberg 등 정보를 인용하였습니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종가입니다. (단, 해외 상장 ETF의 주가는 4일 기준 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종가로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

항공운송

2Q19에도 부진할 항공 화물 수송 실적

비중확대 (유지)

박광래

02-3772-1513

krpark@shinhan.com

글로벌 제조업 경기를 가늠해볼 수 있는 인천공항 화물 수송 실적

경기 흐름을 파악할 때 많이 참고하는 지표가 바로 물동량(物動量)이다. 글로벌 물동량의 약 80%는 해상운송, 15%는 항공운송, 나머지는 육상운송 및 기타 수단으로 운반이 된다.

글로벌 항공 화물 물동량 중에서도 주로 운반되는 제품들이 주로 반도체, 디스플레이, 화학, 자동차부품 등 글로벌 제조업 경기와 연관성이 높은 인천공항의 실적이 글로벌 경기의 선행지표로도 활용되곤 한다.

글로벌 화물 물동량은 3월까지 5개월 연속 감소세

ACI(국제공항협의회)가 월별 집계하는 글로벌 항공 화물 물동량을 보면 2019년 3월 기준으로 전년 동월 대비 3.2% 감소를 기록했다. 2018년 11월 33개월만에 감소세로 전환된 이후 5개월 연속 글로벌 항공 화물 물동량이 줄어들고 있다.

ACI 지표를 선행하는 인천공항 실적은 2Q에도 감소세 지속 가능성 높음

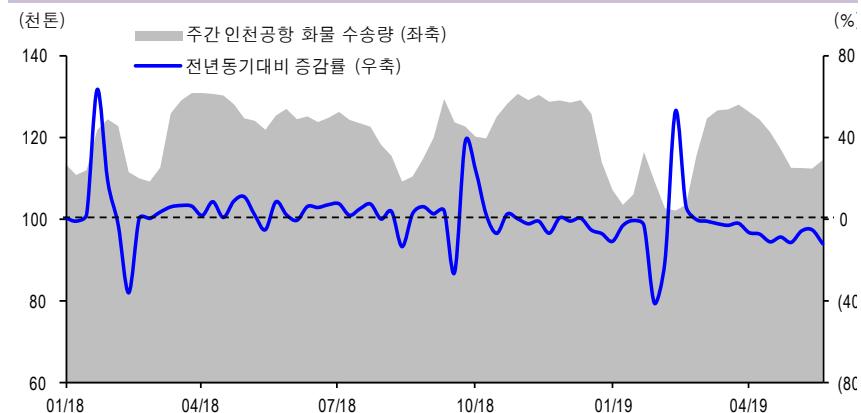
ACI 지표와 상관성이 높은 인천공항 화물 수송 실적은 4월까지 월간 기준으로 6개월 연속 감소세가 지속되고 있다. 국가물류통합정보센터가 일간으로 발표하는 인천공항 화물 수송 실적을 봐도 4월 이후 수송 실적 흐름이 하향세로 접어들었다.

5~6월에도 회복 조짐이 보이고 있지 않는 바, 2분기에도 FSC 화물 수송 실적은 부진이 불가피하겠다. 주간으로 인천공항 화물 수송 실적이 플러스 전환하는지 여부를 모니터링할 필요가 있다.

관련종목

종목명	투자 의견	현재주가 (6월 5일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
대한항공 (003490)	매수	32,100	39,000	21.5

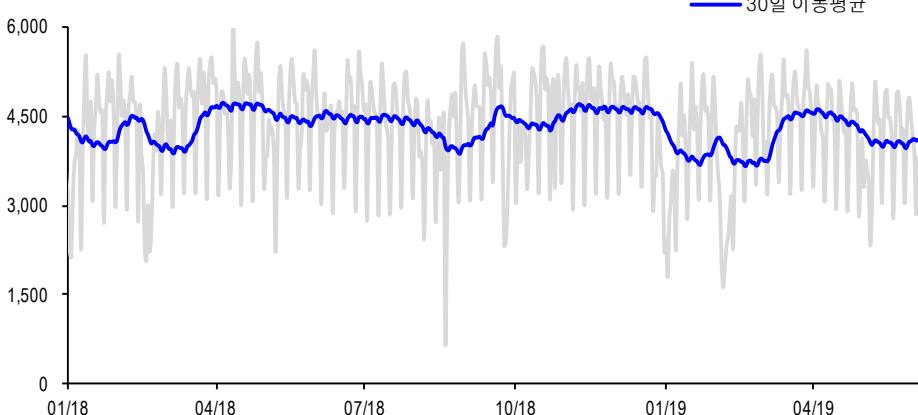
주간 인천공항 화물 수송 실적 추이



자료: 국가물류통합정보센터, 신한금융투자

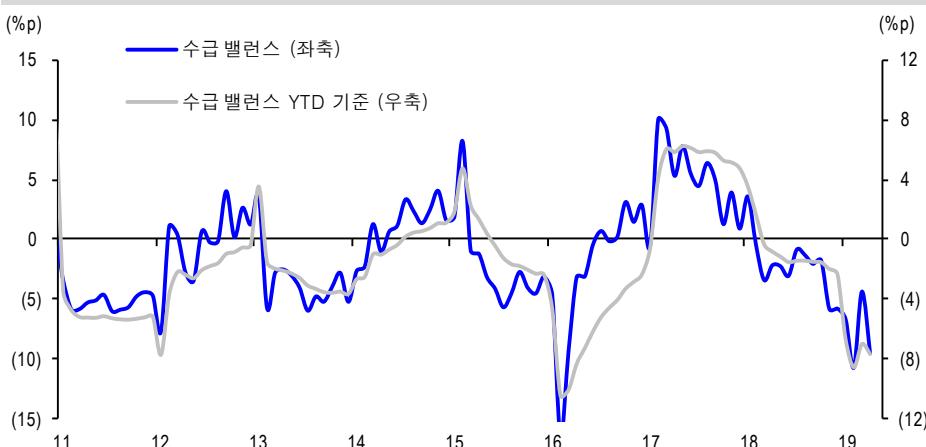
일간 인천공항 화물 수송 실적 추이

(톤) 30일 이동평균



자료: 국가물류통합정보센터, 신한금융투자

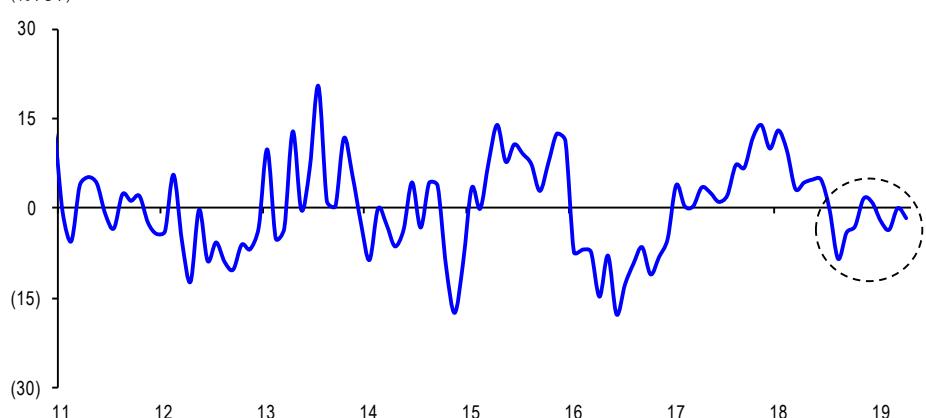
아시아태평양 항공화물 수급 밸런스의 추이



자료: AAPA, 신한금융투자

미국 내 전자부품 신규수주 금액 증가율의 추이

(%YoY)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박광래).
동 자료는 2019년 6월 7일에 공표할 자료의 요약본입니다.

파라다이스 (034230)

5월 매출은 일본인 VIP 덕분에 개선

매수 (유지)

현재주가 (6월 5일)	16,300 원
목표주가	23,500 원 (유지)
상승여력	44.2%

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

강수연
(02) 3772-1552
sykang@shinhan.com

KOSPI	2,069.11p
KOSDAQ	707.75p
시가총액	1,482.4십억원
액면가	500 원
발행주식수	90.9 백만주
유동주식수	42.8 백만주(47.1%)
52 주 최고가/최저가	21,400 원/15,250 원
일평균 거래량 (60일)	568,853 주
일평균 거래액 (60일)	10,154 백만원
외국인 지분율	5.23%
주요주주	파라다이스글로벌 외 11 인
절대수익률	46.57%
	3 개월 -17.3%
	6 개월 -21.1%
	12 개월 -18.3%
KOSDAQ 대비	3 개월 -12.6%
상대수익률	6 개월 -21.8%
	12 개월 1.3%

1) Drop액: 고객이 카지노에서 칩으로 바꿔서 게임에 투입한 금액

5월 Drop 6,091억(-2.1% MoM), 매출 614억원(+7.5% MoM) 기록

5월 Table Drop액은*(-2.1% MoM, +28.2% YoY 중국 공안 수사 기저효과 있음), 순매출액은 614억원(+7.5% MoM, +18.5% YoY 중국 공안 수사 기저효과 있음)을 기록했다. 5월 실적은 일본인 효과가 크게 작용했다. Drop액을 보면 중국인 VIP는 1,683억원(-20.3% MoM)인 반면, 일본인 VIP는 2,277억원(+9.3% MoM)으로 금액 차이가 상당히 커졌다. 4~5월에 걸쳐 있었던 일본 황금연휴 효과가 긍정적으로 작용했던 것으로 보인다. 6월은 지켜봐야 한다.

아직까지는 4개의 사이트가 균형있게 성장하는 모습을 보이지는 못하고 있다. 지난 6개월간 Drop 흐름이 좋던 서울 워커힐점은 하락 전환했다. 반면 파라다이스시티는 오랜만에 성장하는 모습을 보였다. 고객이 옮겨다니는 것으로 추정해 볼 수 있다. 서울 워커힐점의 Drop 흐름은 다소 극단적이었다. 중국 VIP는 -54% MoM, 일본 VIP는 +12% MoM이었다. 인천 파라다이스시티의 중국 VIP는 +30% MoM, 일본 VIP는 +9% MoM이었다. 공통점은 일본인 VIP가 성장했다는 점이다. 휴일 없는 6월의 일본 VIP 흐름을 볼 필요가 있다.

19년 영업이익은 연결 전체 109억원, 파라다이스시티 -265억원 전망

2019년 파라다이스 연계 전체 영업이익은 109억원(18년에는 24억원)으로 추정된다. 컨센서스가 낮아지기는 했지만 여전히 200억원 수준으로 높다. 회사 가이던스는 370억원으로 더 높다. 19년 파라다이스시티는 -265억원의 적자(18년 -218억원)가 예상된다. 파라다이스시티의 분기별 영업이익 추정치는 1Q -71억(기록), 2Q -93억, 3Q -13억, 4Q -83억으로 각각 전망된다. 손익 분기점은 2Q20부터 맞추게 될 가능성을 높게 본다.

목표주가 23,500원(2020년 실적 기준으로 계산), 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 2020년 예상 EBITDA에 multiple 19배(매우 높은 multiple인데, Drop 성장하고 있기는 해서 프리미엄 적용됨, 14~16년 중국인 VIP 매우 좋을 때의 Valuation 수준)을 적용했다. 1) 자산재평가로 PBR 1배가 17,000원 수준으로 올라갔지만 지배주주로 계산하면 PBR 1배는 13,600원이다(기준에는 11,000원). 1배 수준에서는 추가로 크게 하락하지는 않음, 2) 19년 상반기에는 비용이 급증하지만 하반기부터 비용 증가는 둔화되고 매출 성장을 바라볼 수 있음 등의 이유로 '매수' 의견을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	668.0	(30.0)	(33.5)	(39.9)	(208)	적전	10,932	(107.0)	96.1	2.0	(1.9)	44.4
2018	787.6	2.4	(42.9)	(44.1)	(231)	적지	13,989	(81.4)	37.8	1.3	(1.9)	46.0
2019F	886.7	10.9	(51.8)	(54.2)	(276)	적지	13,620	(59.1)	23.7	1.2	(2.0)	48.0
2020F	954.1	51.3	(16.0)	(20.4)	(69)	적지	13,738	(237.7)	16.6	1.2	(0.5)	47.8
2021F	1,049.4	74.9	4.0	3.4	(23)	흑전	13,590	(694.3)	13.7	1.2	(0.2)	41.7

자료: 신한금융투자 추정

파라다이스의 분기별 영업 실적 추이 및 전망(K-IFRS 연결 기준), 2017년 4월에 인천 파라다이스시티 복합 리조트 오픈															
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
Table Drop액	1,360.4	1,386.4	1,451.1	1,606.1	1,620.7	1,797.9	1,819.2	1,876.0	1,900.2	1,994.2	2,043.8	2,095.4	5,804.0	7,113.8	8,033.7
- 워커힐	666.1	593.7	579.2	641.7	690.2	704.7	697.7	722.8	737.3	757.9	776.1	791.6	2,480.6	2,815.5	3,062.9
- 제주그랜드	41.9	47.9	67.7	68.0	73.8	101.1	96.0	94.6	95.9	97.8	99.8	100.8	225.5	365.4	394.3
- 인천	481.7	532.6	591.2	687.3	648.9	765.7	804.0	841.0	846.9	906.1	933.3	966.0	2,292.7	3,059.6	3,652.3
- 부산해운대	170.8	212.2	213.0	209.2	207.8	226.4	221.5	217.6	220.2	232.3	234.6	237.0	805.2	873.3	924.1
Hold Ratio (%)	10.1	9.9	10.6	10.3	9.3	9.5	9.3	9.1	9.0	9.1	8.9	8.8	10.2	9.3	9.0
매출액	179.5	181.1	210.5	216.6	201.7	225.7	231.6	227.7	224.7	239.4	247.8	242.2	787.6	886.7	954.1
카지노	92.6	93.5	97.1	104.2	86.7	106.6	101.3	100.7	98.8	104.8	104.2	103.9	387.3	395.2	411.7
- Table	137.9	137.2	154.2	165.9	150.0	170.6	169.2	171.1	171.9	181.2	182.0	183.7	595.2	660.8	718.8
- Slot	10.8	10.1	11.1	10.6	11.4	13.4	12.9	13.1	13.5	14.2	13.9	14.1	42.6	50.8	55.7
호텔	17.4	19.4	23.1	21.5	19.6	19.5	23.7	21.9	17.1	19.9	23.9	21.7	81.4	84.7	82.7
복합리조트	65.0	64.3	84.3	87.3	90.7	95.7	100.5	101.4	104.0	110.7	113.5	112.6	388.3	440.8	
기타(도고)	4.4	3.9	6.0	3.6	4.7	4.0	6.1	3.8	4.8	4.0	6.2	3.9	18.0	18.6	18.9
매출원가	159.2	161.7	180.3	207.9	190.5	201.1	199.1	202.8	198.6	206.2	207.6	211.2	709.0	793.5	823.6
카지노	80.6	80.9	91.3	82.5	81.2	91.8	86.7	86.3	85.6	90.8	89.3	89.0	335.4	346.0	354.7
- 개별소비세	3.5	3.6	3.7	4.0	3.3	4.1	3.8	3.8	3.8	4.0	4.0	3.9	14.7	15.0	15.6
호텔	17.0	18.8	13.7	25.0	17.4	15.2	15.2	15.0	13.7	14.6	15.4	16.2	74.5	62.9	59.9
복합리조트	58.3	58.6	71.4	96.7	88.7	90.9	92.7	98.6	95.7	97.6	98.5	102.9	370.9	394.7	
기타(도고)	3.3	3.3	3.9	3.7	3.2	3.1	4.4	3.0	3.6	3.1	4.5	3.1	14.1	13.7	14.3
매출총이익	20.3	19.4	30.2	8.7	11.2	24.7	32.5	24.8	26.1	33.2	40.2	31.0	78.6	93.2	130.5
판관비	15.5	19.5	19.4	21.8	17.5	25.8	18.6	20.5	20.0	20.2	18.8	20.2	76.2	82.3	79.2
영업이익	4.8	(0.1)	10.8	(13.1)	(6.3)	(1.1)	13.9	4.4	6.1	13.1	21.4	10.8	2.4	10.9	51.3
영업이익률 (%)	2.7	(0.0)	5.1	(6.1)	(3.1)	(0.5)	6.0	1.9	2.7	5.5	8.6	4.4	0.3	1.2	5.4
기타수익	6.5	6.8	6.0	8.6	6.6	6.2	6.5	6.3	6.8	6.4	6.7	6.4	27.9	25.7	26.2
기타비용	4.0	5.6	3.8	29.6	10.4	11.4	12.4	13.5	12.3	12.4	13.2	14.4	43.0	47.7	52.3
금융수익	1.1	0.8	0.9	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	3.9	3.9	3.9
금융비용	8.4	6.5	6.2	11.8	11.1	11.1	11.1	11.1	11.3	11.3	11.3	11.3	33.0	44.5	45.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	(0.0)	(4.6)	6.8	(45.0)	(20.2)	(16.4)	(2.1)	(13.1)	(9.8)	(3.3)	4.5	(7.5)	(42.9)	(51.8)	(16.0)
법인세	(1.1)	(0.0)	1.6	0.8	(0.1)	1.6	(0.6)	1.5	0.4	0.8	1.6	1.6	1.3	2.4	4.4
순이익	1.1	(4.6)	5.2	(45.8)	(20.1)	(18.0)	(1.5)	(14.6)	(10.2)	(4.1)	2.9	(9.1)	(44.1)	(54.2)	(20.4)
순이익률 (%)	0.6	(2.5)	2.5	(21.2)	(10.0)	(8.0)	(0.6)	(6.4)	(4.5)	(1.7)	1.2	(3.8)	(5.6)	(6.1)	(2.1)
- 지배순이익	3.1	(1.7)	4.7	(27.1)	(12.8)	(9.6)	3.3	(5.9)	(5.7)	(1.4)	4.6	(3.8)	(21.0)	(25.1)	(6.2)
- 비자배순이익	(2.0)	(2.9)	0.5	(18.7)	(7.3)	(8.4)	(4.8)	(8.6)	(4.5)	(2.6)	(1.7)	(5.4)	(23.1)	(29.1)	(14.2)
<% YoY growth>															
매출액	26.0	29.4	7.3	14.2	12.4	24.7	10.0	5.1	11.4	6.1	7.0	6.4	17.9	12.6	7.6
영업이익		흑전	적지	3.5	적지	적전	적지	28.4	흑전	흑전	54.0	145.2		350.7	372.7
순이익	(11.3)	적지	265.5	적지	적전	적지	적전	적지							

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 1) Table Drop액은 고객이 카지노에서 칩으로 바꿔서 게임에 투입한 금액을 말함, 2) Hold Ratio는 게임이 끝난 후 고객의 Drop액 중에서 카지노가 딴 금액 비율. 평균 10~13% 사이.

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성준원, 강수연).
동 자료는 2019년 6월 7일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

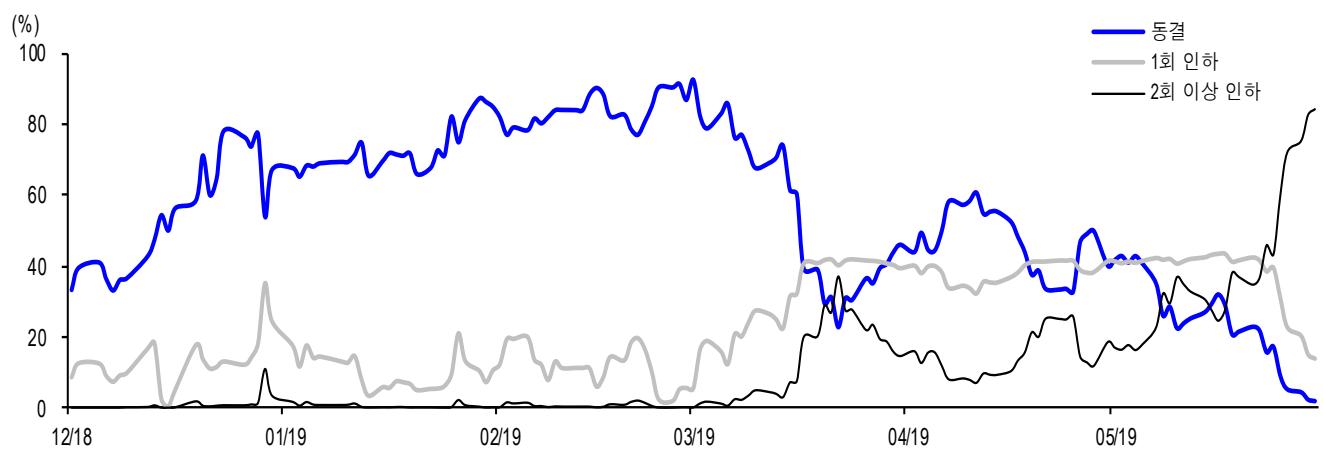
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 파월 연준 의장은 지난 4일 시카고 컨퍼런스에서 기준금리 인하 가능성 시사

→ 파월 연준 의장은 시카고 컨퍼런스에서 무역 갈등에 대한 우려를 표하며 필요 시 적절하게 대응할 방침을 시사. 클라리디 연준 부의장 등 여타 연준 위원들 또한 기준금리 인하 가능성에 대해 발언. 연방기금 선물금리에 내재된 금년 기준금리 인하 확률은 98.2%까지 높아진 가운데 달러인덱스는 전주대비 0.9% 하락

연방기금 선물금리에 내재된 미국 연내 기준금리 변화 확률



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 미국달러/호주달러 환율은 전주대비 0.7% 상승

→ 호주달러화는 호주중앙은행의 금리 인하 소식에 약세. 지난 4일 RBA는 6월 통화정책회의에서 기준금리를 1.25%로 25bp 인하. 고용 증대와 물가상승률 목표 달성을 위해 추가 금리 인하 여지 상존

✓ 원/달러 환율은 전주대비 1.3% 하락

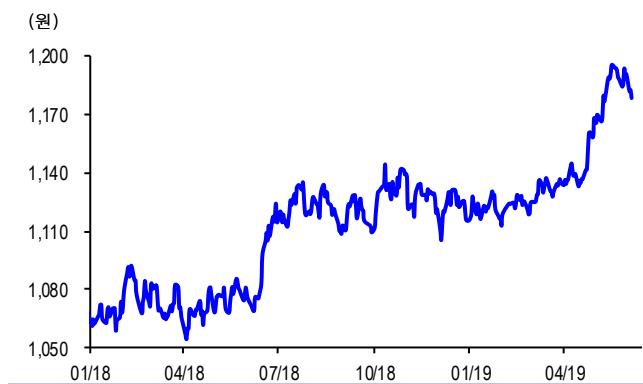
→ 원/달러 환율은 전주대비 1.3% 내린 1,178.6원으로 마감. 미국의 대멕시코 관세 부과 소식과 연준 기준금리 인하 기대감 등으로 약 달러 전개된 까닭. 달러 역송금 수요 일단락되며 환율 하향안정화

미국달러/호주달러 환율



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

원/달러 환율



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

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

✓ 정제마진 상승(3.9달러/배럴)

금주 국제 유가는 WTI -0.5%, Dubai유 -9.8%

→ 주간 평균 정제마진 3.9달러/배럴(vs. 전주 4.1달러)

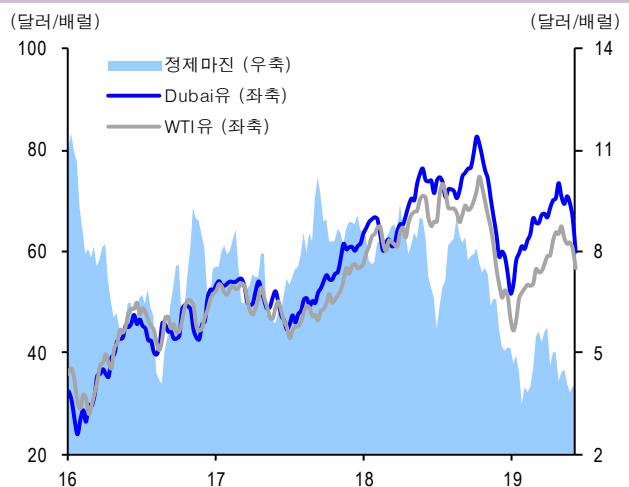
✓ 폴리실리콘 가격 가격 8.30달러/kg

시장 환경과 위안화 가치 안정되며 가격 유지;

중국 주요 업체들은 저원가 설비에서 생산 확대 중

→ 폴리실리콘 가격 8.30달러/kg

주간 평균 국제 유가와 정제마진 추이



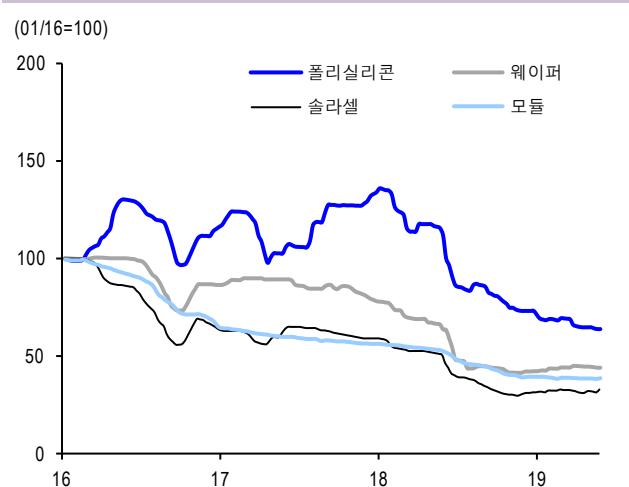
자료: Petronet, 신한금융투자

✓ 5월 5주 석탄 재고는 2,200만톤(-2% WoW)

5월 디셋째주 석탄 재고는 전주보다 2% 감소한 2,200만톤

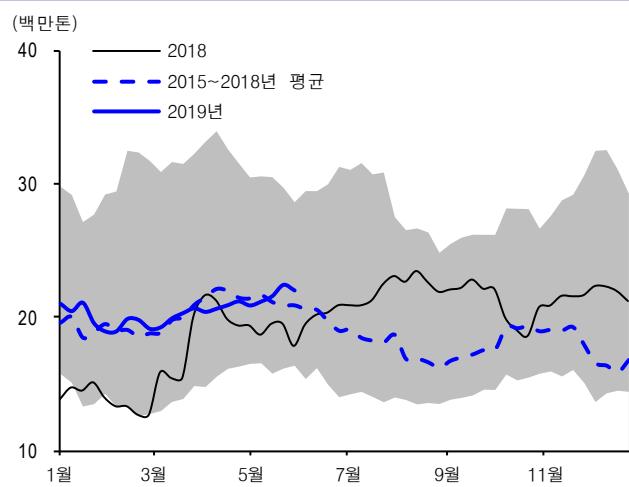
→ 중국 친황다오 재고는 630만톤(+0.3% WoW)

태양광 밸류체인 상대가격 추이



자료: PV Insights, 신한금융투자

중국 연료탄 재고 추이



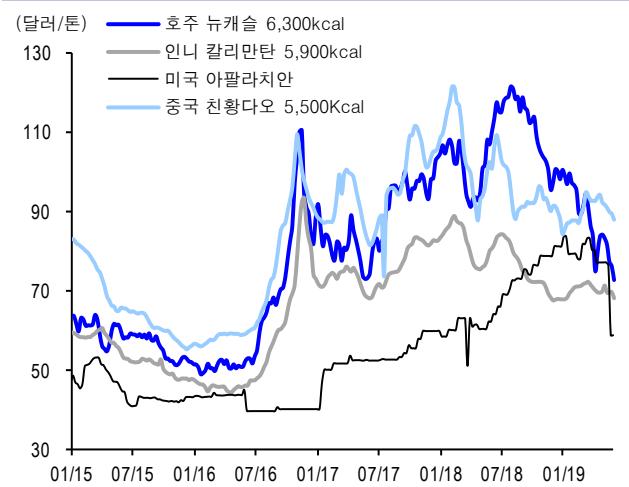
자료: Bloomberg, 신한금융투자

✓ 5월 5주 석탄 가격은 73달러/톤(-5% WoW)

5월 디셋째주 석탄 가격은 전주대비 5% 하락한 73달러/톤

→ 친황다오 석탄가격은 88달러(-2% WoW)

글로벌 석탄 가격 추이

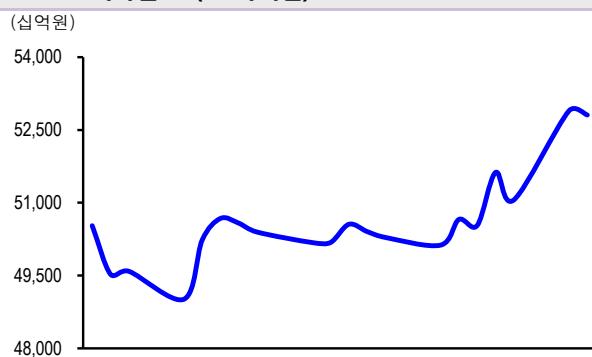


자료: Bloomberg, 신한금융투자

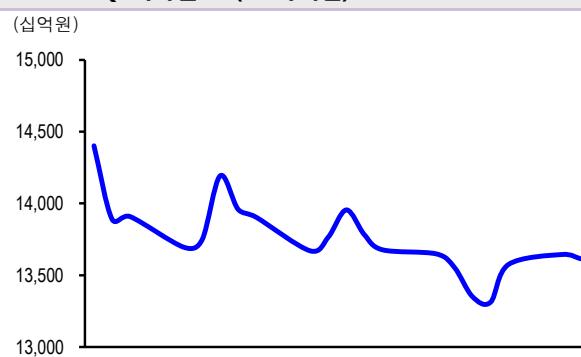
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	5/29 (수)	5/30 (목)	5/31 (금)	6/3 (월)	6/4 (화)
코스피	44,734	50,534	51,625	51,060	52,893	52,808
코스닥	13,157	13,350	13,311	13,575	13,644	13,614

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 4일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
삼성전자	1,786,637	129,924,648	외국인30%/기관70%	삼성전자	77,629	5,645,225	외국인30%/기관70%
에이프로젠제약	1,759,008	10,209,538	외국인89%/기관11%	LG디스플레이	27,745	739,846	외국인93%/기관7%
LG디스플레이	1,632,084	43,520,377	외국인93%/기관7%	삼성SDI	27,153	473,701	외국인91%/기관9%
두산인프라코어	1,069,233	75,825,236	외국인47%/기관53%	휠라코리아	15,790	396,244	외국인98%/기관2%
마니커	589,201	4,845,692	외국인62%/기관38%	KODEX 200	13,802	1,551,460	기관100%
동양네트웍스	567,213	3,815,200	외국인50%/기관50%	NAVER	11,948	667,818	외국인10%/기관90%
KODEX 200	515,966	57,998,515	기관100%	한화케미칼	8,454	115,872	외국인92%/기관8%
TIGER 코스닥150	480,000	6,443,980	기관100%	현대중공업	7,334	550,636	외국인47%/기관53%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 4일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
코미팜	840,556	6,732,572	외국인56%/기관44%	코미팜	24,292	194,571	외국인56%/기관44%
CMG제약	544,550	22,922,004	외국인7%/기관93%	카페24	8,578	69,034	외국인7%/기관93%
삼표시멘트	447,849	2,990,970	기관100%	파트론	7,122	138,966	외국인99%/기관1%
파트론	415,302	8,103,011	외국인99%/기관1%	에이치엘비	4,925	863,124	외국인88%/기관12%
국일제지	349,000	4,027,360	외국인50%/기관50%	동화기업	2,388	9,368	외국인67%/기관33%
이지바이오	258,798	2,786,834	외국인92%/기관8%	CMG제약	2,050	86,301	외국인7%/기관93%
라이브플렉스	238,000	3,697,919	외국인50%/기관50%	셀리버리	1,661	8,411	외국인24%/기관76%
부방	206,000	1,021,515	외국인52%/기관48%	이지바이오	1,654	17,807	외국인92%/기관8%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 4일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
삼성전자	742,873	7.49%	삼성전자	32,167	7.49%
미래에셋대우	501,559	31.77%	현대차	15,289	18.80%
남선알미늄	334,650	0.81%	셀트리온	13,740	17.14%
메리츠종금증권	280,875	12.76%	넷마블	11,141	26.84%
삼성중공업	276,975	15.19%	NAVER	9,721	16.38%
에이프로젠 KIC	275,846	6.57%	SK하이닉스	9,071	4.78%
쌍용양회	268,835	13.15%	LG전자	8,125	13.70%
KBSTAR 200	250,000	40.89%	LG생활건강	7,658	19.69%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 4일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
SFA반도체	602,275	7.17%	카페24	14,934	30.83%
삼표시멘트	418,974	5.53%	코미팜	10,914	11.81%
코미팜	415,438	11.89%	신라젠	3,983	24.08%
카페24	258,773	31.11%	메디톡스	3,816	22.62%
텔콘RF제약	165,626	7.27%	에이치엘비	3,748	18.72%
부방	155,056	1.39%	헬릭스미스	2,823	13.20%
나무기술	147,014	0.75%	코오롱생명과학	2,795	7.79%
브레인콘텐츠	144,950	2.08%	케이엠더블유	2,239	3.57%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	5,070,814	7.99%	SFA반도체	2,862,424	3.34%
LG디스플레이	3,151,149	35.70%	이지바이오	798,895	10.06%
메리츠종금증권	2,312,282	22.05%	HB테크놀러지	671,015	5.53%
미래에셋대우	1,747,140	22.86%	코미팜	628,197	14.42%
쌍방울	1,279,623	4.10%	키이스트	606,140	3.23%
KT	1,262,371	22.82%	하림	553,503	3.93%
쌍용양회	1,178,716	19.82%	부방	540,517	1.23%
신한지주	1,047,228	16.09%	라이브플렉스	526,433	1.50%

KOSPI (6월 5일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	10,391.7	13,430.5	19,729.1	235.9	3,800.2	778.4	1,197.0	835.4	58.8	25.0	3,696.8	235.9
매 수	11,371.1	11,891.7	20,296.4	243.2	2,765.6	735.2	1,667.1	1,173.2	69.5	38.8	4,921.8	243.2
순매수	979.5	-1,538.9	567.3	7.4	-1,034.6	-43.2	470.1	337.8	10.6	13.8	1,224.9	7.4

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	순매수		순매도	순매수			
삼성전자우	274.7	삼성전자	710.3	SK하이닉스	409.4	삼성전자우	317.4
KODEX 레버리지	181.8	현대모비스	178.0	삼성전자	252.7	현대차	132.1
삼성전기	115.2	SK하이닉스	161.0	현대모비스	167.8	호텔신라	113.5
오리온	97.1	KODEX 200선물인버스2X	157.2	SK이노베이션	144.9	삼성엔지니어링	87.0
LG전자	89.2	현대차	97.0	삼성전기	141.1	LG전자	64.2
신세계인터내셔날	80.1	KT	96.7	LG화학	133.0	아모레퍼시픽	43.5
SK	59.7	호텔신라	89.4	POSCO	107.9	신세계인터내셔날	33.8
NAVER	57.0	KODEX 코스닥150선물인버스	88.9	삼성바이오로직스	68.0	CJ대한통운	33.5
CJ대한통운	53.1	GS건설	82.1	NAVER	64.9	KODEX 200	33.0
한진칼	51.0	기아차	80.2	LG디스플레이	57.1	남선알미늄	32.4

KOSDAQ (6월 5일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,295.6	3,867.8	33,612.8	492.1	479.5	189.4	487.4	741.1	23.6	54.2	320.4	492.1
매 수	2,752.8	4,016.4	33,319.0	185.1	809.7	165.7	607.8	675.8	41.8	9.4	442.5	185.1
순매수	457.2	148.5	-293.8	-307.0	330.3	-23.7	120.5	-65.4	18.3	-44.8	122.1	-307.0

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	순매수		순매도	순매수			
マイクロ디지탈	188.8	에스엠	91.9	신라젠	76.4	파워로직스	78.9
메디톡스	150.1	네페스	48.7	에이치엘비	57.6	슈프리마	41.8
에코프로비엠	67.7	파워로직스	31.0	뉴지랩	56.1	에이비엘바이오	40.4
펄어비스	32.4	케이엠더블유	28.2	파트론	49.2	엘비세미콘	37.5
스튜디오드래곤	25.1	에스티아이	27.2	셀트리온헬스케어	34.2	펄어비스	36.2
에이스테크	23.3	미투온	26.5	삼천당제약	29.6	오스템임플란트	33.6
강스템바이오텍	17.7	아나페스	25.6	미투온	27.5	유비쿼스홀딩스	20.5
오이솔루션	16.2	파라다이스	25.6	에스에프에이	24.7	위지윅스튜디오	18.9
SK마티리얼즈	14.0	네오팜	24.0	네오팜	19.2	스튜디오드래곤	18.8
서진시스템	12.8	SKC코오롱PI	22.7	메지온	18.9	오이솔루션	18.5

* 주: 정규장 종료 이후(17시) 기준

	2018년말	5/30(목)	5/31(금)	6/3(월)	6/4(화)	6/5(수)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,038.80(+15.48)	2,041.74(+2.94)	2,067.85(+26.11)	2,066.97(-0.88)	2,069.11(+2.14)
거래량 (만주)	35,268	44,480	43,918	38,715	43,599	37,280
거래대금 (억원)	41,207	48,334	50,391	46,405	48,418	43,701
상장시가총액 (조원)	1,344	1,356	1,359	1,377	1,376	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	9.24	9.24	10.55	10.53	-
등락종목수	상승 하락	420(4) 398(0)	484(1) 348(0)	401(0) 417(1)	529(0) 294(0)	515(0) 310(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,040.09 2,089.16 2,155.30 2,140.31	2,039.38 2,080.61 2,153.07 2,139.56	2,044.11 2,074.18 2,151.44 2,139.17	2,047.74 2,068.68 2,150.27 2,138.89
이격도	5일 20일		99.94 97.59	100.12 98.13	101.16 99.69	100.94 99.92
투자심리선	10일		40	50	60	50

	2018년말	5/30(목)	5/31(금)	6/3(월)	6/4(화)	6/5(수)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	689.33(-2.14)	696.47(+7.14)	697.50(+1.03)	702.53(+5.03)	707.75(+5.22)
거래량 (만주)	59,821	65,433	64,215	64,304	65,710	60,389
거래대금 (억원)	30,339	38,472	34,987	35,818	38,572	40,066
시가총액 (조원)	228.2	233.6	236.9	237.2	238.8	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	46.25	46.74	49.85	50.22	-
등락종목수	상승 하락	500(0) 699(0)	821(3) 384(0)	566(4) 627(0)	753(2) 422(0)	847(1) 353(1)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		692.65 716.06 738.32 720.11	693.94 712.87 737.48 720.01	695.51 709.65 736.82 719.91	695.46 707.11 736.27 720.17
이격도	5일 20일		99.52 96.27	100.36 97.70	100.29 98.29	101.02 99.35
투자심리선	10일		30	40	50	50

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	5/30(목)	5/31(금)	6/3(월)	6/4(화)	6/5(수)
고객예탁금 (억원)	249,400	262,909	242,558	258,196	238,152	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-3,396	-20,351	+15,638	-20,044	-
신용잔고** (억원)	94,076	102,380	102,526	101,973	101,636	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,639	1,301	1,272	1,121	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 3일 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	창원	055) 285-5500

대구·경북지역

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

대전·충청지역

대전	042) 484-9090	유성	042) 823-8577	청주	043) 296-5600	천안불당	041) 622-7680	강릉	033) 642-1777
광주·전라남도지역									
광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911				
구사	063) 442-9171	여수	061) 682-5262	순창	062) 956-0707				

BWM Lounge

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

PWMNE1

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

한국현대문학

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



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



★ Compliance Notice

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



★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

[종목]

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

[섹터]

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