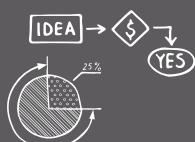




[3680호] 2019년 6월 14일 (금)



신한생각



KOSPI
2,103.15 (-0.27%)

KOSDAQ
726.68 (+0.33%)

KOSPI200선물
272.00 (-0.06%)

원/달러 환율
1,183.10 (+0.50원)

국고 3년 금리
1.480 (+1.1bp)

Top down

Bottom up

매시매분매초

#19-19 정책 기대 선반영한 한국 장기 금리 하락 [하건형]

기업 분석

SKC (011790/매수) [이응주]
배터리 소재 업체 인수 효과 분석

오스템임플란트 (048260/매수) [배기달]
2분기 실적도 좋다

씨젠 (096530/매수) [배기달]
2분기도 기저효과 지속

덕산네오룩스 (213420/매수) [소현철]
OLED 투자 재개가 기대된다

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 송원산업 [신규], 천보, SK하이닉스,
도이치모터스, 오이솔루션

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

➊ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

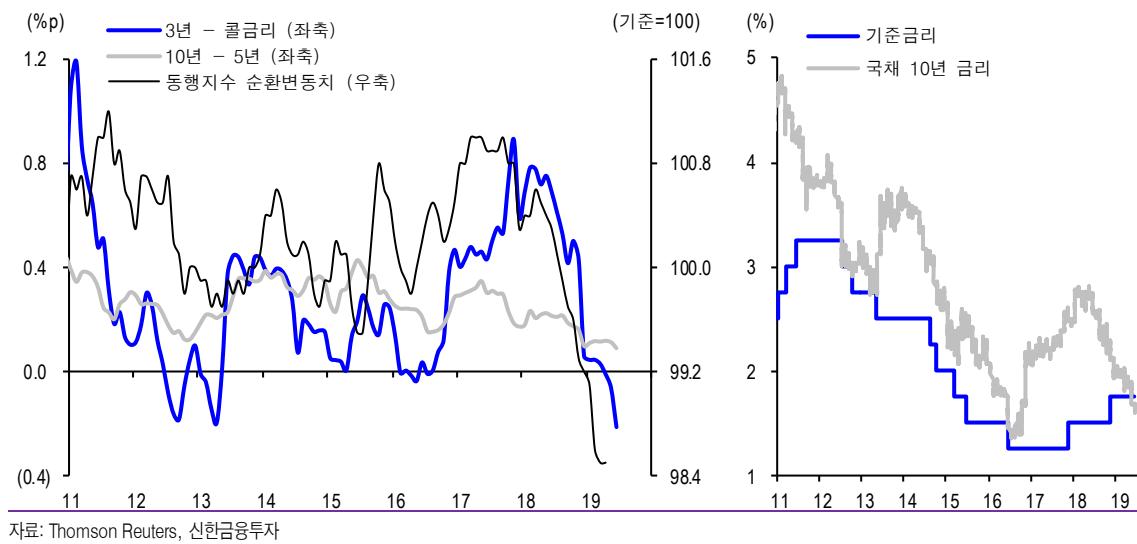
금요 Key Chart: 금리/환율, 에너지/유틸리티

➋ 증시지표



»»» Just 1 Minute!

정책 기대 선반영한 한국 장기 금리 하락



- 한국 국채 10년 금리 가파른 하락세. 5월말 대비 10bp 넘게 하락
- 금리 움직임을 1) 경기 요인과 2) 정책 요인으로 분해 가능
- 2차례 기준금리 인하 반영한 시장금리. 하락 속도 조절 예상

Daily Summary

- | | |
|--|---|
| <p>SKC (011790)</p> <hr/> <p>오스템임플란트(048260)</p> <hr/> <p>씨젠 (096530)</p> <hr/> | <ul style="list-style-type: none"> → 배터리 소재 업체인 KCFT 1.2조원에 인수 추진 → 대규모 인수에 따른 재무 부담 << 성장성 부각: 20년 EPS +24.1% → 대형 M&A로 전방 산업 부진에 따른 실적 개선 속도 둔화 우려 → 2분기 영업이익 128억원(+76.6%, YoY)으로 컨센서스 상회 예상 → 하반기 영업이익 217억원(+28.8%, YoY)으로 양호한 성장 전망 → 목표주가 87,000원으로 16.0% 상향, 투자의견 '매수' 유지 → 2분기 영업이익 38억원(+24억원, YoY)으로 기저효과 예상 → 하반기 영업이익 73억원(+19.9%, YoY)으로 양호한 성장 전망 → 목표주가 34,000원으로 13.3% 상향, 투자의견 '매수' 유지 |
|--|---|

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

#19-19 정책 기대 선반영한 한국 장기 금리 하락

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

한국 국채 10년 금리 가파른 하락세. 5월말 대비 10bp 넘게 하락

국채 10년 금리 하락세가 가파르다. 5월 30일 1.7% 중반에서 등락하던 국채 10년 금리는 9거래일 만에 10bp 넘게 하락해 1.6% 내외에서 움직인다. 부진한 경기 흐름이 이어진 가운데 한국은행의 기준금리 인하 기대가 시장금리 하락을 가속화시켰다. 5월 금통위에서 기준금리 인하 소수의견이 등장한 가운데, 미국에서도 연준 위원들 역시 기준금리 인하 가능성을 언급하기 시작했다. 여기에 이주열 한국은행 총재는 나빠지는 대외 변수를 언급하며 경제 상황 변화에 적절히 대응할 것을 시사했다.

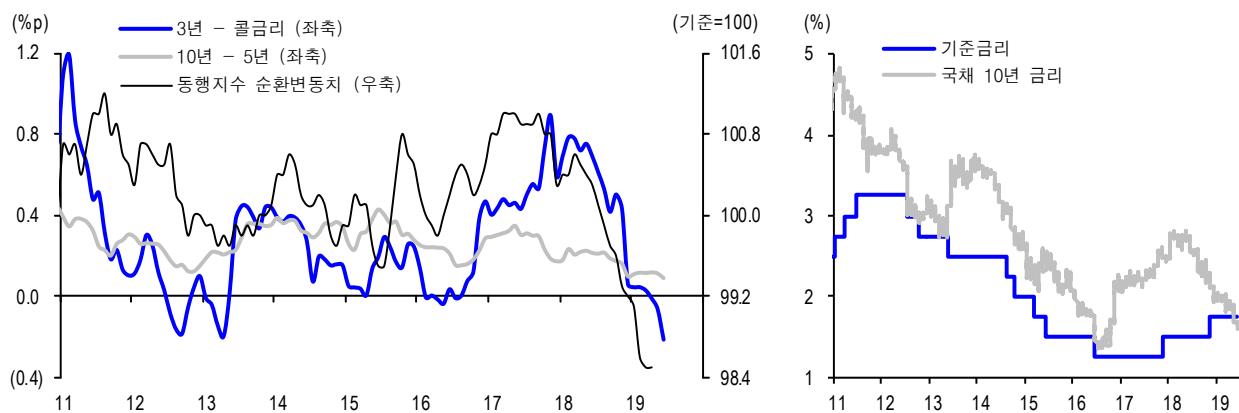
금리 움직임을 1) 경기 요인과 2) 정책 요인으로 분해 가능

국채 10년 금리 움직임을 크게 ① 국채 10년과 5년 스프레드, ② 국채 5년과 3년 스프레드, ③ 국채 3년과 콜금리 스프레드로 구분할 수 있다. ①은 상대적으로 만기가 길어 정책금리 영향이 적으며 경기 영향력이 크다. 경기동행지수 순환변동치와 국채 10년과 국채 5년 스프레드는 강한 동행성을 나타낸다. ②는 경기 및 정책 요인이 혼재돼있다. 마지막으로 ③은 정책 요인이 우세하다. 한은 기준금리 방향성 전망에 따라 움직인다.

5월말부터 전개된 국채 10년 금리 하락은 경기 요인과 정책 기대가 동반 작용했으나 금리 인하 전망 영향이 우세했다. 국채 10년과 5년 스프레드는 6월 중 2bp 축소됐다. 연초 이후 G2 무역 긴장이 소강 상태에 접어들고 6월말 예정된 G20 정상회담 관련 판망 심리가 작용했다. 반면 국채 3년과 콜금리 스프레드는 역전 폭이 30bp에 가까워졌다.

2차례 기준금리 인하 반영한 시장금리. 하락 속도 조절 예상

채권시장은 이미 2차례 기준금리 인하 가능성을 반영 중이다. 이러한 기준금리 인하는 G2가 관세 공방을 확대하며 갈등이 추가로 확대돼야 실현 가능하다. G2 무역 협상이 지지부진하고 장기화되나 아직까지 협상 결렬 조짐은 없다. 2012~2013년 한국의 기준금리 인하 사이클에서는 국채 10년 금리가 선제적으로 반영한 이후 추가 하락세가 제한됐다. 적어도 G2 무역 협상이 현재 수준에 머무는 경우라면, 시장금리 하락세는 속도 조절이 예상된다.

국채 10년 금리 분해와 동행지수 순환변동치, 기준금리와 국채 10년 금리

자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

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

국내 주식 포트폴리오

송원산업(004430) KSP-M

주가 (원)	22,000	▶ 3월 이후 산화방지제 출하량 정상화와 환율 상승으로 수익성 개선 전망
추천일	6월 14일	▶ 미국 신규 ECC 가동으로 매출처 확대와 동사의 산화방지제 시장에서 과점적인 지위 부각
		▶ 2019년 매출액 8,548억원(+8.4% YoY), 영업이익 782억원(+44.0% YoY) 전망

신규 편입

천보(278280) KDQ

주가 (원)	81,700	▶ 2차전지 소재 부문 1) 높은 기술력, 2) 전기차 시장 성장에 따른 수요 증가로 꾸준한 실적 성장 기대
추천일	6월 10일	▶ LiFSI, LiPO2F2, LiDFOP (단가 10만원/kg) 19년 추가 capa 증설 효과로 매출 성장 예상
수익률	-3.0%	▶ 19년 매출 1,600억원(+33%YoY), 영업이익 400억원(+48%YoY) 전망
상대수익	-4.4%p	

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	63,500	▶ 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	-3.6%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	-6.3%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	12,800	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	68.4%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	66.7%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	56,300	▶ 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	44.4%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 별류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	42.0%p	

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

6월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	131.5
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	5.2%
원화 환산 수익률	8.9%

- ▶ 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 27배. 캐쉬카우 제품군의 안정적인 이익과 클라우드 사업의 성장성 감안 시 할증 가능

머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	83.7
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	5.7%
원화 환산 수익률	4.9%

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

텐센트 (0700 HK)

	중국
주가 (홍콩달러)	331.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.6%
원화 환산 수익률	1.0%

- ▶ 중국을 대표하는 인터넷 플랫폼 서비스 업체이자 세계 최대 게임 사업자
- ▶ 1) 정부 게임 판호 재개, 2) 온라인 광고와 신사업부(결제, 클라우드) 고성장이 실적 개선 주도
- ▶ 19F P/E 30배. 주가는 18년 말 수준까지 하락해 무역분쟁 영향 기반영 판단

북방화창 (002371 SZ)

	중국
주가 (위안)	65.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.5%
원화 환산 수익률	-2.2%

- ▶ 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)	53.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.1%
원화 환산 수익률	-1.9%

- ▶ 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)	6.1
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.7%
원화 환산 수익률	0.9%

- ▶ 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)	13,465.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	6.7%
원화 환산 수익률	11.8%

- ▶ 매년 3,000만명이 찾는 일본 도쿄 디즈니 리조트(디즈니랜드, 디즈니씨) 관리 및 운영 기업.
- ▶ 1) 입장권 가격 인상 기대, 2) 방일 관광객 증가로 입장객 및 호텔 이용 수요 확대, 3) 안정적 부대 수입
- ▶ FY20F P/E 53배. 관광객 증가와 대규모 투자가 2022년까지 주가 상승 지지 전망

팬퍼시픽 (7532 JP) 일본

주가 (엔)	6,760.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.6%
원화 환산 수익률	0.9%

- ▶ 일본 할인매장 체인. 대표 체인 '돈키호테'는 기존 유통업체와 차별화된 전략으로 29년간 성장세
- ▶ 주요 이벤트(2019년 소비세 인상, 2020년 도쿄 올림픽) 수혜 예상, M&A와 해외 출점으로 외형 성장 지속
- ▶ FY19F P/E 22배로 업종 평균 수준. Peer 대비 성장 모멘텀 가진 동시에 밸류에이션 프리미엄 부여 타당

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종기입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 12일 종기입니다.)

6월 ETF 포트폴리오

ProShares S&P 500 Dividend

Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	68.9
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0%
원화 환산 수익률	0.3%

- ▶ S&P 500 Dividend Aristocrats 지수에 편입된 기업을 동일가중 방식으로 투자
- ▶ S&P 500 종목 중 적어도 25년 동안 매년 연속으로 배당지급 증가한 기업 편입
- ▶ 시장 대비 높은 배당수익률 + 배당성장 주식 투자

VANGUARD REAL ESTATE INDEX

FUND ETF (VQN.US) 리츠

주가 (달러)	89.3
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0%
원화 환산 수익률	0.3%

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

SPDR Gold Trust

(GLD.US) 골드

주가 (달러)	125.8
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	0.6%
원화 환산 수익률	0.9%

- ▶ 런던 금고에 보관 된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적
- ▶ 금 현물을 직접 투자하는 방식으로 롤오버 비용이 발생하지 않음
- ▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF
- ▶ 금 현물 직접 투자 시 발생하는 비용과 장소를 고려하면 비용이 저렴한 편

VANECK VECTORS VIETNAM

ETF (VNM.US) 베트남

주가 (달러)	16.3
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-3.0%
원화 환산 수익률	2.2%

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

Xtrackers Harvest CSI 300 China

A-Shares ETF (ASHR.US) 중국

주가 (달러)	26.7
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	15.7%
원화 환산 수익률	21.3%

- ▶ CSI300 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
- ▶ 상해 및 심천 거래소에서 거래되는 시총이 크고 유동성이 높은 300개 기업 편입
- ▶ 중국 본토기업 A주에 중점적으로 투자

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기 투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- 편입 이후 주가가 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 각 ETF 운용사 홈페이지 및 Bloomberg 등 정보를 인용하였습니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 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 전전거래일 종기 기준으로 계산한 수익률입니다.

SKC (011790)

배터리 소재 업체 인수 효과 분석

매수 (유지)

현재주가 (6월 13일)	36,150 원
목표주가	47,000 원 (유지)
상승여력	30.0%

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

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

KOSPI	2,103.15p
KOSDAQ	726.68p
시가총액	1,356.9십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	37.5 백만주
유동주식수	19.8 백만주(52.7%)
52 주 최고가/최저가	47,350 원/30,400 원
일평균 거래량 (60일)	116,200 주
일평균 거래액 (60일)	4,030 백만원
외국인 지분율	11.90%
주요주주	SK 외 7 인
	국민연금
절대수익률	3 개월 -4.7% 6 개월 0.6% 12 개월 -14.5%
KOSPI 대비	3 개월 -2.7%
상대수익률	6 개월 0.2% 12 개월 0.3%

KCFT(배터리 소재인 동박 제조 업체) 1.2조원에 인수 추진

6월 13일 사모펀드인 KKR로부터 KCFT 지분 100%를 인수한다고 공시했다. 인수 예정 금액은 1.2조원이다.

KCFT는 LS엠트론 동박 사업부가 18년 KKR에 인수되면서 설립된 회사다. 2차 전지용 동박(음극재 지지체)이 주력 제품이다. 국내 경쟁사로는 일진머티리얼즈(18년 말 2.3만톤)가 있다. 18년 말 기준 동박 생산능력은 2.1만톤이다.

인수에 따른 재무 부담 << 성장성 부각 효과: 20년 EPS +24.1%

M&A에 따른 재무 부담을 우려하는 목소리도 존재한다. 현재 회사 규모나 재무상태(시가총액 1.3조원, 연간 EBITDA 0.3~0.4조원, 순차입금 1.4조원)만 놓고 보면 인수대금(1.2조원)이 다소 벼겁다. 그러나 M&A에 따른 성장성 부각 효과가 더욱 크다고 판단된다. 1.2조원을 전액 외부 차입한다고 해도 20년 EPS는 M&A 이전 전망치 대비 24.1%나 증가한다. 그 이유는 다음과 같다.

1) 전기차 배터리 성장에 따른 동박 수요 전망이 대단히 밝다. 18~25년 연평균 성장률(CAGR)이 30%가 넘는다. 2) 세계 최고의 기술력과 원가 경쟁력을 보유했다. 전기차 배터리용 동박은 무엇보다 얇아야 한다. 배터리 무게와 성능에 직결되기 때문이다. 세계 최초로 4.5마이크론 두께의 동박을 상용화했다. 가장넓고(14M vs. 경쟁사 9M) 길게(50KM vs. 경쟁사 8KM) 만들어 원가 경쟁력도 높다. 3) SK 그룹 차원의 배터리밸류 체인 내재화 전략과도 상응한다.

대형 M&A로 전방 산업 부진에 따른 실적 개선 속도 둔화 우려 불식

2019년 들어 주가(~M&A 발표 이전인 6월 7일)는 33% 하락했다. 1분기 어닝 쇼크 이후 실적 전망에 대한 의구심이 커졌기 때문이다. 자동차(화학), 디스플레이/모바일(산업소재), 반도체(반도체 소재) 등 주요 전방 산업들이 좀처럼 침체에서 벗어나지 못하고 있다. 이번 M&A로 이러한 우려가 불식될 수 있다.

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	2,653.5	175.7	180.7	110.0	2,931	155.0	38,631	16.0	10.6	1.2	7.7	77.9
2018	2,767.8	201.1	182.1	120.6	3,213	9.6	40,835	11.1	8.5	0.9	8.1	76.5
2019F	2,699.8	197.5	146.2	94.2	2,510	(21.9)	42,401	14.4	8.0	0.9	6.0	71.9
2020F	3,012.8	262.2	230.2	153.5	4,090	63.0	45,359	8.8	6.5	0.8	9.3	64.5
2021F	3,218.4	295.8	265.2	178.9	4,767	16.5	48,805	7.6	5.9	0.7	10.1	55.5

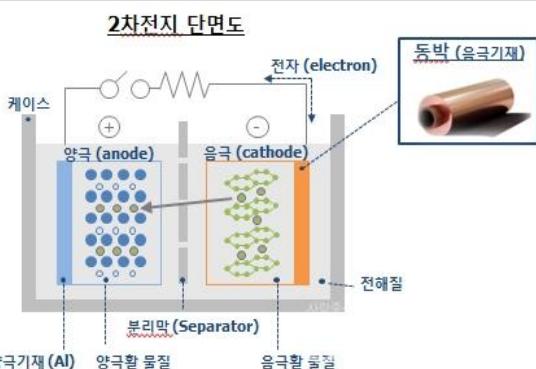
자료: 신한금융투자 추정

KCFT 개요 및 인수 구조

항목	세부 내용	비고
연혁	96년 동박 사업 시작 18년 LS엠트론에서 분사 후 KKR(미국계 PEF)에 매각	
제품	2차 전지용 Electric Foil(동박), CoF용 FCCL	동박 매출 비중 80% 이상
주요 고객사	LG화학, 삼성SDI, Panasonic 등	LG화학 비중 최대
핵심 경쟁력	세계 1위 기술력 보유(가장 얇은 두께, 넓은 폭, 긴 길이의 제품 생산)	
경쟁 구조(점유율)	일진(16%), CCP(16%), Furukawa(8%) 등	전기차용은 KCFT가 1위(15%)
인수 대금, 자금 조달	1.2조원(0.5조원 자체 조달, 0.7조원 인수금융)	장기적으로 자산 매각 고려
인수 종료 예상 시점	4Q19-1Q20	

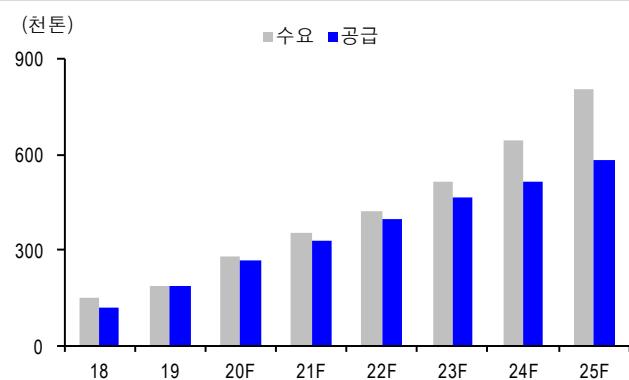
자료: 신한금융투자

2차 전지(리튬 배터리) 단면도



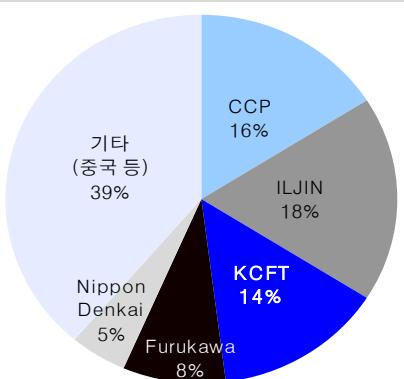
자료: SK Holdings, 신한금융투자

2차 전지용 동박 수요/공급 추이 및 전망



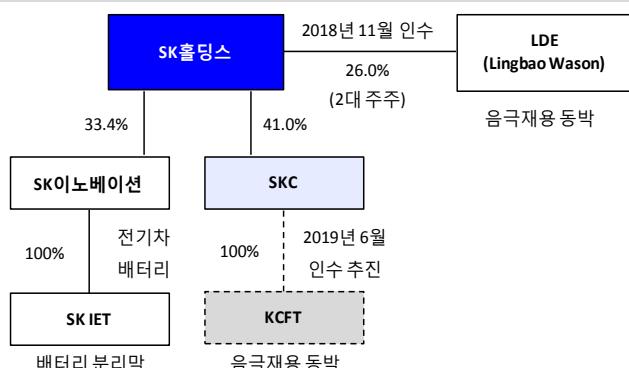
자료: 회사 자료, 신한금융투자

업체별 2차 전지용 동박 글로벌 점유율 비교(2018년)



자료: 일진마티리얼즈 추정, 신한금융투자

SK 그룹 배터리 관련 사업 구조



자료: 회사 자료, 신한금융투자

2020년 기준 KCFT 인수 효과 분석

(2020년 예상 실적, 십억원)	SKC	KCFT	합산 비고
매출액	3,013	502	3,515
영업이익	262	103	365
EBITDA	428	140	568
순이익	154	73	227 KCFT 영업외손익에서 이자비용만 기정
인수에 따른 금융비용 증가	-	-	36 전액 차입(1.2조원)@조달금리 3.0%
인수 후 순이익	-	-	191 M&A 이전 대비 EPS 24.1% 증가

자료: 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:이응주, 이해니).
동 자료는 2019년 6월 14일에 공표할 자료의 요약본입니다.

오스템임플란트(048260)

2분기 실적도 좋다

매수 (유지)

현재주가 (6월 13일)	73,900 원
목표주가	87,000 원 (상향)
상승여력	17.7%

배기달
(02) 3772-1554
kdbae@shinhan.com

2분기 영업이익 128억원(+76.6%, YoY)으로 컨센서스 상회 예상

2분기 실적도 좋겠다. 매출액은 1,314억원(+16.6%, 이하 YoY)으로 컨센서스(1,305억원)에 부합하며 양호하겠다. 임플란트 내수 매출액은 310억원(+7.4%)이 되겠다. 해외 법인의 매출액은 751억원(+18.3%), 임플란트 수출은 346억원(+18.4%)으로 추정된다. 중국(+13.6%), 미국(+23.2%) 등 주요 법인의 견조한 성장 때문이다. 기자재 수출은 36억원(+21.2%), 체어 수출은 32억원(+24.1%)으로 좋겠다.

영업이익은 128억원(+76.6%)으로 컨센서스(110억원)를 상회하겠다. 우호적인 환율 흐름(원/달러 +4.8% QoQ)과 효율적인 비용 집행 때문이다. 영업이익률은 9.7%(+3.3%p)로 개선되겠다. 매출 증가로 매출원가율이 41.5%(-1.8%p)로 좋아지며 판관비율도 48.8%(-1.4%p)로 낮아지기 때문이다.

하반기 영업이익 217억원(+28.8%, YoY)으로 양호한 성장 전망

상반기 이익 증가 폭보다는 낮으나 하반기도 양호한 성장이 전망된다. 주력 해외 법인의 수익성 개선이 지속되고 있기 때문이다.(중국 법인 영업이익률 17년 -23.1% → 18년 -5.1% → 19년 1분기 10.9%) 하반기 매출액은 2,700억 원(+13.0%), 영업이익은 217억원(+28.8%)으로 추정된다. 하반기 영업이익률은 8.0%(+1.0%p)로 개선되겠다.

목표주가 87,000원으로 16.0% 상향, 투자의견 '매수' 유지

실적 추정 상향(19년 순이익 +10.5%) 등을 반영하여 목표주가를 87,000원으로 16.0% 올린다. 투자의견은 '매수'를 유지한다. 1) 2분기 영업이익(+76.6%)도 크게 증가하며 하반기 실적도 양호하겠다. 2) 중국 법인의 수익성 개선으로 주가 할인 요인도 점차 없어지겠다. 3) 상반기 주가 상승이 컸지만 하반기에도 실적 개선에 따른 주가 상승이 기대된다. 아직 차익 실현할 때는 아니다.

KOSPI	2,103.15p
KOSDAQ	726.68p
시가총액	1,055.7십억원
액면가	500 원
발행주식수	14.3백만주
유동주식수	10.8백만주(75.9%)
52 주 최고가/최저가	75,600 원/41,700 원
일평균 거래량 (60일)	75,087 주
일평균 거래액 (60일)	4,876 백만원
외국인 지분율	53.21%
주요주주	최규옥 외 5 인
	The Capital Group Companies, Inc. 외 2 인
절대수익률	20.76%
	3개월 33.6%
	6개월 34.9%
	12개월 41.3%
KOSDAQ 대비	3개월 38.8%
상대수익률	6개월 26.5%
	12개월 70.1%

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	397.8	21.7	19.4	10.1	708	(57.0)	7,909	83.5	28.5	7.5	9.3	25.0
2018	460.1	31.0	18.0	12.7	888	25.6	7,604	60.2	20.0	7.0	11.5	53.3
2019F	530.3	47.1	41.2	46.9	3,280	269.2	10,884	22.5	16.9	6.8	35.5	56.6
2020F	585.5	54.2	45.2	53.2	3,725	13.6	14,608	19.8	14.4	5.1	29.2	38.9
2021F	650.7	66.8	59.9	72.9	5,100	36.9	19,709	14.5	11.1	3.7	29.7	6.1

자료: 신한금융투자 추정

오스템임플란트 2Q19F 영업실적 요약

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	QoQ	2Q18	YoY	신한금융	컨서스
매출액	131.4	129.0	1.9	112.7	16.6	129.3	130.5
영업이익	12.8	12.7	1.2	7.2	76.6	11.7	11.0
세전이익	12.4	13.4	(6.9)	7.3	70.1	9.8	10.9
순이익	6.9	9.2	(24.7)	3.0	131.7	5.8	7.4
영업이익률	9.7	9.8	(0.1)p	6.4	3.3p	9.0	8.4
세전이익률	9.5	10.4	(0.9)p	6.5	3.0p	7.6	8.4
순이익률	5.3	7.2	(1.9)p	2.7	2.6p	4.5	5.7

자료: FnGuide, 신한금융투자

오스템임플란트 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	522.8	581.4	530.3	585.5	1.4	0.7
영업이익	44.6	52.9	47.1	54.2	5.6	2.3
세전이익	38.0	44.1	41.2	45.2	8.5	2.5
순이익	20.9	24.2	23.1	26.2	10.5	8.1
BPS	10,574	14,013	10,884	14,608	2.9	4.2
영업이익률	8.5	9.1	8.9	9.3		
세전이익률	7.3	7.6	7.8	7.7		
순이익률	4.0	4.2	4.4	4.5		

자료: 신한금융투자 추정

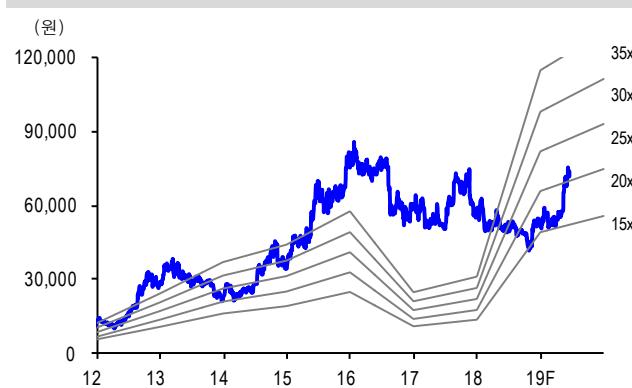
오스템임플란트 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019F	비고
BPS	10,884	
목표 PBR	8.0	최근 3년 평균 PBR
신출주가	86,591	
목표주가	87,000	

자료: 신한금융투자 추정

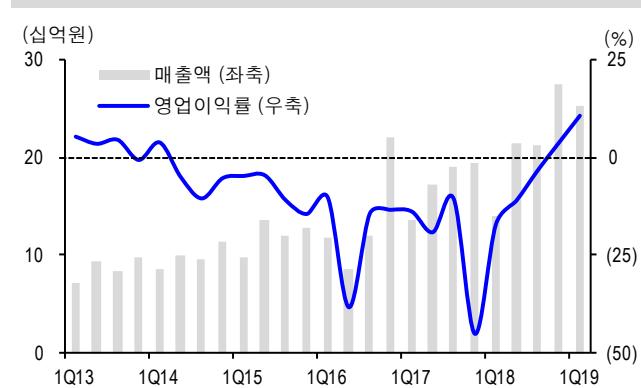
주: 순이익 변동성이 커 PBR 지표 적용, 올해 영업이익률(8.9%)이 최근 3년 평균(7.4%)보다 높으나 보수적으로 3년 평균 PBR 적용,

오스템임플란트 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

중국 법인 영업 실적 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

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

동 자료는 2019년 6월 14일에 공표할 자료의 요약본입니다. 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자[배기달]는 상기 회사(오스템임플란트)의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

씨젠 (096530)

2분기도 기저효과 지속

매수 (유지)

현재주가 (6월 13일)	29,500 원
목표주가	34,000 원 (상향)
상승여력	15.3%

배기달

(02) 3772-1554
kdbae@shinhan.com

2분기 영업이익 38억원(+24억원, YoY)으로 기저효과 예상

2분기 실적도 기저효과가 예상된다. 매출액은 282억원(+14.6%, 이하 YoY)으로 컨센서스(292억원)에 부합하겠다. 시약 매출은 199억원(+18.8%), 장비 기타 매출은 83억원(+5.5%)으로 전망된다. 검염성 시약은 78억원(+8.2%), 호흡기 시약은 71억원(+24.8%)이 되겠다. 소화기계 등 기타 시약 매출은 51억원(+29.6%)으로 높은 성장이 예상된다.

영업이익은 38억원(+182.3%)으로 기저효과가 크겠으나 높아진 컨센서스(47억원)는 하회하겠다. 영업이익률은 13.5%로 8.1%p 높아지겠다. 수익성이 높은 시약 매출 비중 확대(+2.9%p)로 매출원가율이 31.6%(-2.3%p)로 좋아지겠다. 외형 증가로 판관비율도 54.9%(-5.7%p)로 크게 낮아지기 때문이다.

하반기 영업이익 73억원(+19.9%, YoY)으로 양호한 성장 전망

상반기 이익 증가 폭보다는 낮으나 하반기도 양호한 성장이 전망된다. 주력 제품인 Allplex(시약 매출 비중 약 50%)를 도입한 고객 수가 지속적으로 늘고 있기 때문이다.(17년 519개 → 18년 903개 → 19년 1분기 990개) 하반기 매출액은 589억원(+13.8%), 영업이익은 73억원(+19.9%)으로 추정된다. 하반기 영업이익률은 12.3%(+0.6%p)로 개선되겠다.

목표주가 34,000원으로 13.3% 상향, 투자의견 '매수' 유지

실적 추정 상향(19년 순이익 +11.0%)을 반영하여 목표주가를 34,000원으로 13.3% 올린다. 투자의견은 '매수'를 유지한다. 1) 2분기 영업이익(+24억원)도 증가하며 하반기 실적도 좋겠다. 2) 올해 영업이익률은 14.7%로 2015년 이후 처음으로 10% 이상 마진을 회복하겠다. 3) 현재 주가 수준은 벤류에이션 하단에 있어 실적 개선에 따른 주가 상승이 기대된다. 하반기 주가 상승은 상반기 보다 못하겠지만 아직 차익 실현할 때는 아니다.

KOSPI	2,103.15p
KOSDAQ	726.68p
시가총액	773.9십억원
액면가	500 원
발행주식수	26.2 백만주
유동주식수	17.4 백만주(66.3%)
52 주 최고가/최저가	31,700 원/14,750 원
일평균 거래량 (60일)	169,427 주
일평균 거래액 (60일)	4,336 백만원
외국인 지분율	19.31%
주요주주	천종윤 외 23 인
	32.76%
	KB 자산운용
	5.10%
절대수익률	
	3 개월 23.4%
	6 개월 73.0%
	12 개월 -6.9%
KOSDAQ 대비	3 개월 28.2%
상대수익률	6 개월 62.3%
	12 개월 12.1%

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	86.9	7.1	0.9	2.0	76	(72.1)	4,766	441.9	63.1	7.0	1.5	(18.3)
2018	100.8	9.0	9.6	9.8	375	394.2	5,245	42.7	23.5	3.1	7.5	(19.7)
2019F	114.6	16.9	19.1	14.4	547	46.0	5,793	53.9	28.3	5.1	9.9	(26.7)
2020F	126.7	20.5	20.7	15.5	592	8.2	6,384	49.8	24.0	4.6	9.7	(31.7)
2021F	140.0	24.5	26.7	20.0	764	29.1	7,148	38.6	20.4	4.1	11.3	(36.9)

자료: 신한금융투자 추정

씨젠 2Q19F 영업실적 요약

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	QoQ	2Q18	YoY	신한금융	컨서스
매출액	28.2	27.5	2.6	24.6	14.6	28.2	29.2
영업이익	3.8	5.8	(34.2)	1.4	182.3	3.4	4.7
순이익	4.5	5.1	(12.2)	1.6	181.7	2.7	3.1
영업이익률	13.5	21.1	(7.6)p	5.5	8.1p	12.1	16.1
세전이익률	21.2	24.0	(2.7)p	8.6	12.6p	13.1	16.8
순이익률	15.9	18.6	(2.7)p	6.5	9.5p	9.6	10.6

자료: FnGuide, 신한금융투자 추정

씨젠 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	114.6	126.2	114.6	126.7	0.2	0.4
영업이익	15.8	18.4	16.9	20.5	7.2	11.5
순이익	12.9	13.9	14.4	15.5	11.0	12.0
BPS	5,738	6,267	5,793	6,384	1.0	1.9
영업이익률	13.8	14.6	14.7	16.2		
순이익률	11.3	11.0	12.5	12.2		

자료: 신한금융투자 추정

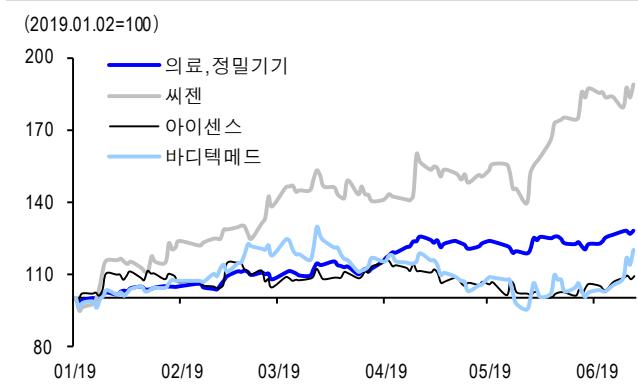
씨젠 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019 F	비고
BPS	5,793	
목표 PBR	5.9	18년 평균 PBR(5.4배) 10% 할증
산출주가	34,331	
목표주가	34,000	

자료: 신한금융투자 추정

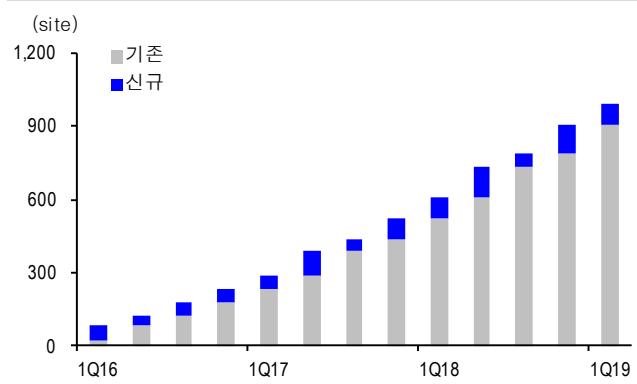
주: 순이익 변동성이 커 PBR 지표 사용, 올해 영업이익률(14.7%)이 18년(8.9%)보다 높아 18년 평균 PBR 10% 할증 적용

의료기기 업종 및 주요 진단업체 상대 주가 추이



자료: QuantWise, 신한금융투자

신규 제품 Allplex 사용 고객 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 배기달).
동 자료는 2019년 6월 14일에 공표할 자료의 요약본입니다.

덕산네오룩스 (213420)

OLED 투자 재개가 기대된다

매수 (유지)

현재주가 (6월 13일)	16,150 원
목표주가	22,000 원 (유지)
상승여력	36.2%

소현철
(02) 3772-1594
johnsoh@shinhan.com

조민서
(02) 3772-1539
minseo.cho@shinhan.com

삼성 갤럭시A 판매호조로 하반기 실적 개선 전망

SA에 따르면 서유럽 시장에서 삼성전자 스마트폰 판매량은 2015년 5,290만 대에서 2018년 4,090만대로 22.7% 감소했다. 반면에 화웨이는 1,040만대에서 2,710만대로 160.6% 급증했다. 최근 미국의 화웨이에 대한 경제로 서유럽 시장에서 삼성전자 갤럭시A 판매호조가 기대된다. 덕산네오룩스는 갤럭시A의 OLED용 HTL, Red host, Red prime 등 소재를 공급하고 있어, 갤럭시A 판매호조는 실적 개선에 긍정적인 효과가 있을 것으로 기대된다.

2분기 매출액 211억원(+9.3% QoQ, -5.4% YoY), 영업이익 42억원(+96% QoQ, +0.2% YoY)으로 컨센서스(영업이익 37억원)를 소폭 상회할 전망이다. 3분기 삼성전자와 북미 고객사의 신규 스마트폰 출시와 갤럭시A 판매호조로 영업이익은 60억원으로 42.8% QoQ 증가할 전망이다.

삼성의 OLED 투자재개 전망에 따른 기대감

하반기 삼성전자 TV 사업부는 75인치 LCD TV를 공격적으로 확대할 전망이다. 이로인해 삼성디스플레이의 8세대 LCD 라인의 사업가치가 떨어질 전망이다. 2021년 이후 삼성전자가 경쟁우위를 확보하기 위해서 신기술 TV 라인업이 반드시 선행되어야 한다. 델, 애플 등 글로벌 노트북 업체들이 OLED를 탑재한 노트북을 출시하고 있으며, 독일자동차업체들이 계기판 등 차량에 OLED 탑재를 본격화하고 있다. 중소형 OLED 어플리케이션은 다변화가 확대되고 있어 삼성디스플레이는 중소형 OLED 투자재개를 검토할 가능성이 있다.

목표주가 22,000원, 투자의견 '매수' 유지

1) 3분기 영업이익 42억원(+96% QoQ) 2) 삼성의 OLED 투자재개 기대감을 고려해 목표주가 22,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 5세대 네트워크가 상용화될 경우 스마트폰에서 OLED 탑재는 필수적이기 때문에 삼성디스플레이의 투자재개 가능성성이 높다. 덕산네오룩스의 성장잠재력에 주목하자.

KOSPI	2,103.15p
KOSDAQ	726.68p
시가총액	387.8십억원
액면가	200 원
발행주식수	24.0 백만주
유동주식수	10.3 백만주(42.9%)
52 주 최고가/최저가	20,050 원/11,800 원
일평균 거래량 (60일)	215,145 주
일평균 거래액 (60일)	3,604 백만원
외국인 지분율	7.36%
주요주주	이준호 외 9 인
	57.12%
절대수익률	-17.2%
	11.4%
	-7.4%
KOSDAQ 대비	-14.0%
상대수익률	4.5%
	11.4%

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	100.4	18.4	18.4	16.8	699	258.8	5,101	35.2	25.0	4.8	14.5	(39.8)
2018	90.7	20.3	21.1	18.8	784	12.2	5,870	18.1	12.7	2.4	14.3	(26.1)
2019F	92.4	19.1	19.5	16.0	665	(15.2)	6,535	29.3	18.1	3.0	10.7	(32.2)
2020F	115.6	27.2	27.4	22.4	934	40.6	7,470	20.9	12.8	2.6	13.3	(39.0)
2021F	144.4	34.1	34.7	27.8	1,156	23.7	8,626	16.9	9.8	2.3	14.4	(46.1)

자료: 신한금융투자 추정

덕산네오룩스 2Q19 실적 전망

(십억원)	2Q19F	1Q19	QoQ(%)	2Q18	YoY(%)	컨센서스	차이(%)	기존추정	차이(%)
매출액	21.1	19.3	9.3	22.3	(5.4)	20.1	5.0	21.4	(1.4)
영업이익	4.2	2.1	96.0	4.2	0.2	3.7	13.5	4.7	(10.7)
순이익	3.5	2.0	73.4	4.3	(18.5)	3.2	9.1	3.8	(8.1)
영업이익률 (%)	19.9	11.1		18.8		18.4		22.0	
순이익률 (%)	16.6	10.4		19.2		15.9		17.8	

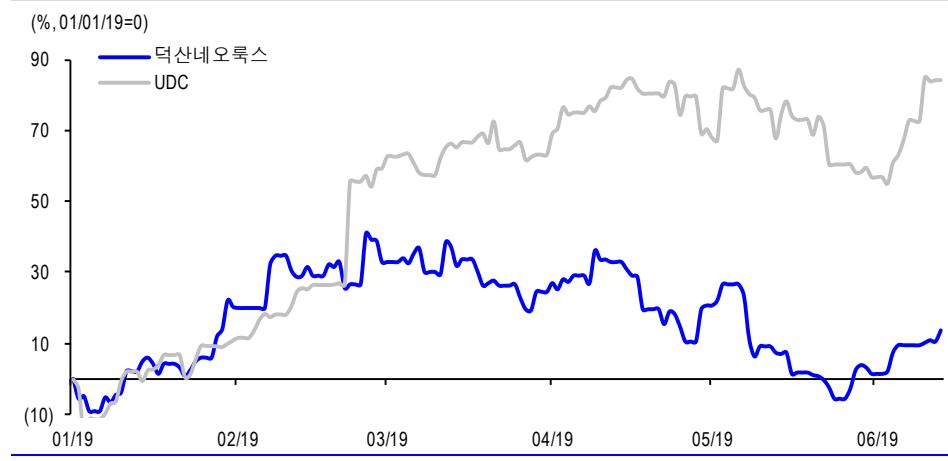
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

덕산네오룩스 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	19.3	21.1	26.0	24.8	23.1	24.3	32.0	35.7	90.7	91.2	115.1	146.0
HTL/보조총	15.4	16.7	20.3	19.3	17.8	18.7	24.3	27.1	68.3	71.7	88.0	112.5
Red Host	3.9	4.4	5.7	5.5	5.3	5.6	7.7	8.6	22.4	19.5	27.2	33.5
영업이익	2.1	4.2	6.0	5.8	4.6	5.4	8.0	8.9	20.3	18.1	26.9	34.5
세전이익	2.3	4.3	6.2	5.8	4.9	5.7	8.3	8.2	21.1	18.5	27.1	35.1
순이익	2.0	3.5	5.0	4.7	4.2	4.5	6.8	6.7	18.8	15.2	22.2	28.1
영업이익률 (%)	11.1	19.9	23.0	23.5	20.0	22.2	24.9	25.0	22.4	19.9	23.4	23.6
세전이익률 (%)	11.7	20.3	23.7	23.5	21.3	23.4	25.8	23.0	23.3	20.3	23.5	24.0
순이익률 (%)	10.4	16.6	19.1	19.1	18.3	18.5	21.1	18.9	20.7	16.7	19.3	19.2
매출성장률 (YoY %)	(15.1)	(5.4)	4.4	19.2	19.7	15.2	23.1	44.0	(9.6)	0.5	26.2	26.8
HTL/보조총	(4.7)	4.2	10.1	9.4	15.2	12.3	19.9	40.3	(9.2)	5.0	22.6	27.9
Red Host	(40.8)	(29.7)	(11.6)	74.9	37.6	26.1	34.3	57.0	(11.1)	(13.1)	39.5	23.4
영업이익 성장률 (YoY %)	(41.3)	0.2	(20.8)	18.7	115.7	28.5	33.2	53.1	10.3	(10.6)	48.3	28.2
세전이익 성장률 (YoY %)	(35.4)	0.6	(26.4)	16.7	117.2	32.6	33.9	41.3	15.2	(12.2)	46.1	29.5
순이익 성장률 (YoY %)	(30.5)	0.1	(18.3)	15.6	78.8	23.0	28.5	45.4	12.2	(19.2)	46.1	26.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

UDC, 덕산네오룩스 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 소현철, 조민서).
동 자료는 2019년 6월 14일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(덕산네오룩스)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

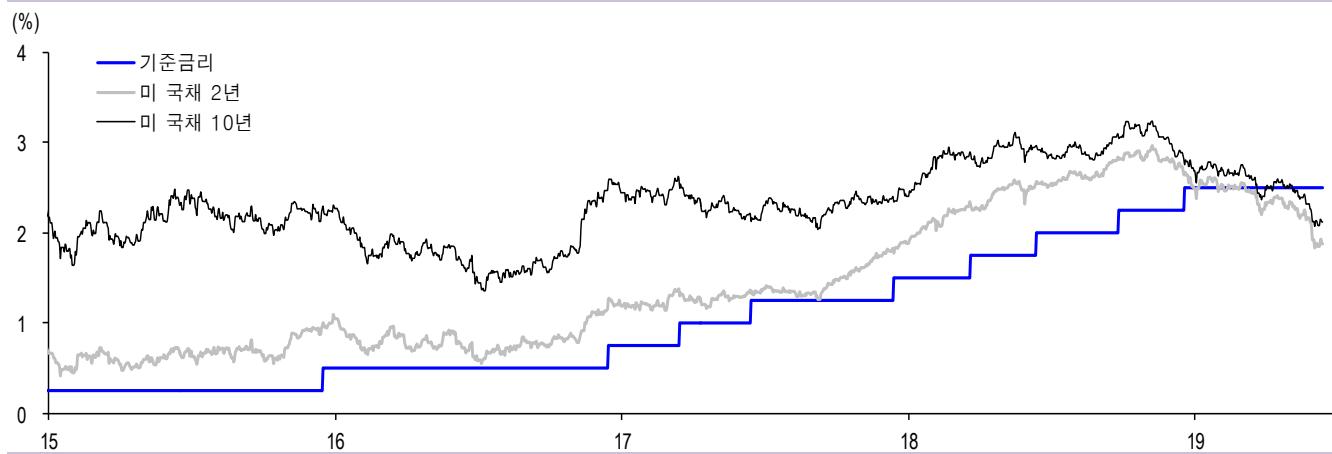
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 미 국채 금리, 물가 부진에도 위험자산 강세와 가격 부담감에 상승

→ 미국의 멕시코산 물품 관세 부과 계획 연기 소식과 연준의 기준금리 인하 기대감은 위험자산 강세로 이어지며 금리 상승 견인. 레벨 부담감 점증함에 따라 금리 상승 되돌림 압력 강화. 다만 미국의 5월 소비자물가는 전년동월 대비 1.8% 상승에 그쳐 저물가 우려 지속되며 약세폭 제한. 미 국채 2년 금리는 전주대비 2.9bp 오른 1.879% 기록

미국 기준금리 및 국채 2년과 10년 금리



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

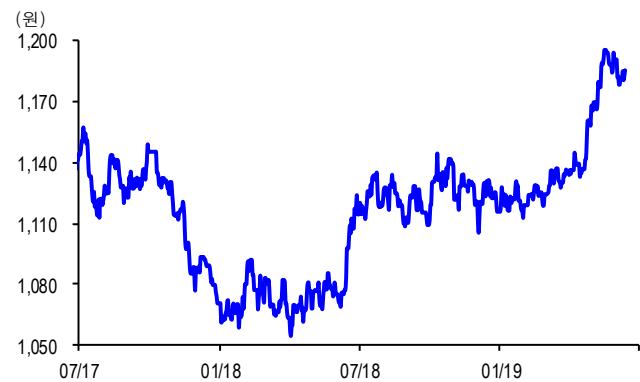
✓ 원/달러 환율, 트럼프 대통령의 관세 위협에 상승

→ 원/달러 환율은 전주대비 1.8원 오른 1,183원대 기록. 美 물가지표 부진과 연준의 금리 인하 기대로 약달러 전개됐으나 G2 무역갈등은 심화. 한은의 금리 인하 시그널까지 더해져 환율 상승 전환

✓ 국고채 금리, 한은 총재의 완화적 발언에 급락

→ 이주열 총재의 금리 인하 시사 발언에 채권 강세 모멘텀 강화. 대외 불확실성에 대한 적절한 통화정책 대응 필요성 강조. 연내 기준금리 인하 가능성 대두되며 국고채 3년 금리는 전주대비 5.0bp 하락

원/달러 환율



자료: Bloomberg, 신한금융투자

한국 기준금리 및 국고채 3년과 10년 금리



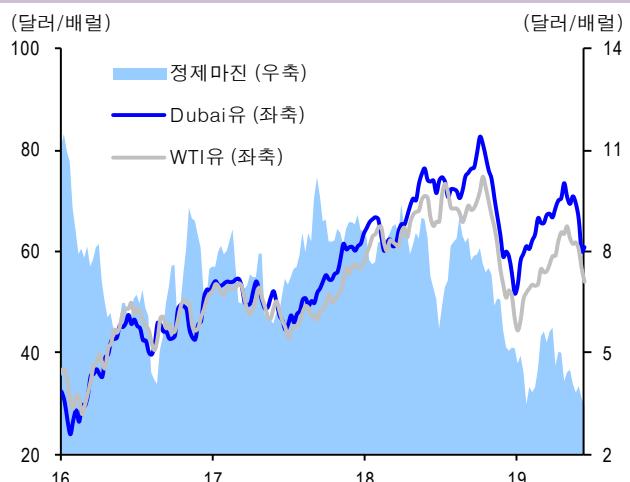
자료: Bloomberg, 신한금융투자

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

✓ 정제마진 상승(3.4달러/배럴)

금주 국제 유가는 WTI -3.27%, Dubai유 +1.4%
 → 주간 복합 정제마진 3.4달러/배럴(vs. 전주 3.6달러)

주간 평균 국제 유가와 정제마진 추이

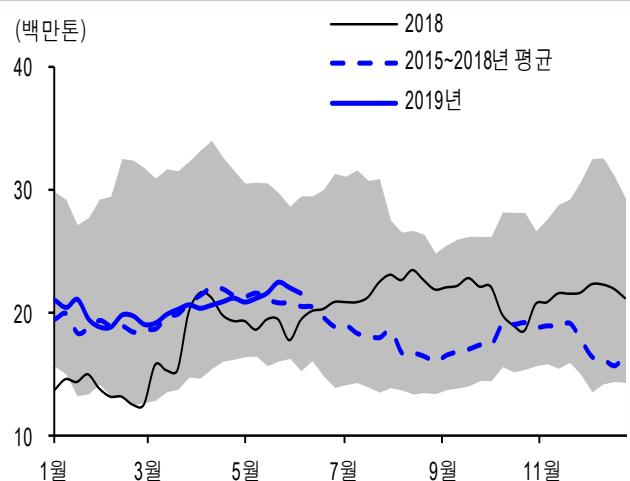


자료: Petronet, 신한금융투자

✓ 6월 첫주 석탄 재고는 2,160만톤(-2% WoW)

6월 첫주 석탄 재고는 전주보다 2% 감소한 2,160만톤
 → 중국 친황다오 재고는 620만톤(-3% WoW)

중국 연료탄 재고 추이

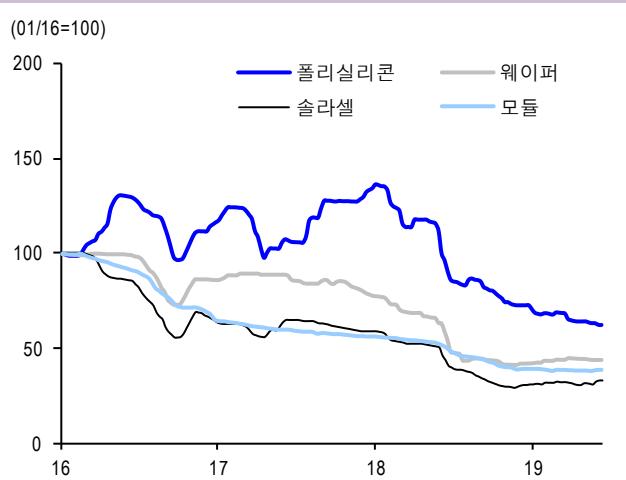


자료: Bloomberg, 신한금융투자

✓ 폴리실리콘 가격 가격 8.18달러/kg

2분기 실적 발표 전 재고 덤팡 우려 고조되었으나 가격 유지.
 낙관적인 3분기 전망에도 중국 업체는 Capa 확장 주저
 → 폴리실리콘 가격 8.18달러/kg WoW 변동없음

태양광 밸류체인 상대가격 추이

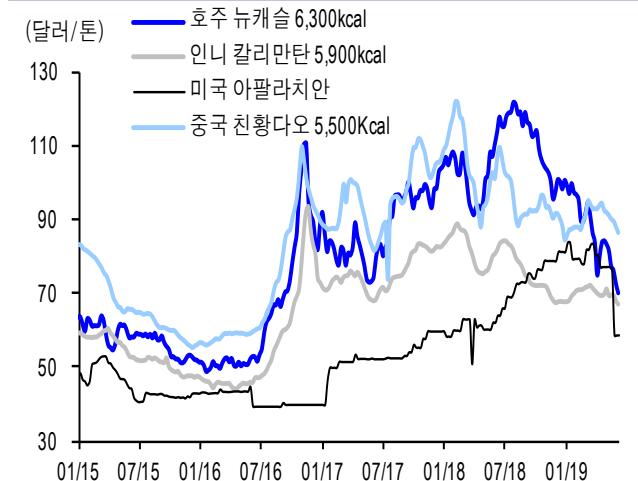


자료: PV Insights, 신한금융투자

✓ 6월 첫주 석탄 가격은 70달러/톤(-4% WoW)

6월 첫주 석탄 가격은 전주대비 4% 하락한 70달러/톤
 → 친황다오 석탄가격은 86달러(-2% WoW)

글로벌 석탄 가격 추이

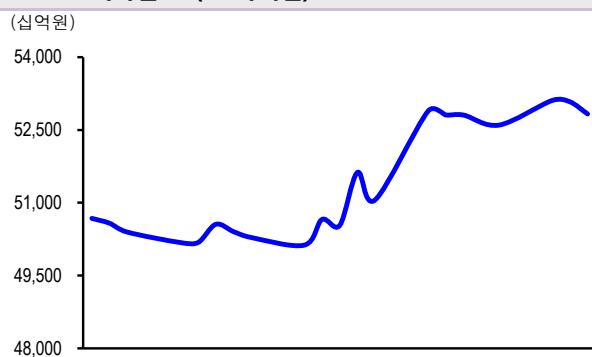


자료: Bloomberg, 신한금융투자

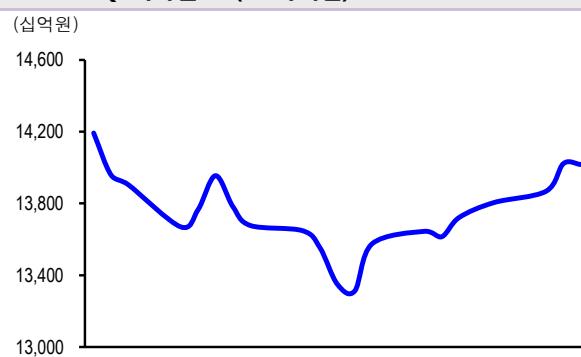
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/5(수)	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)
코스피	44,734	52,806	52,600	53,108	53,080	52,829
코스닥	13,157	13,721	13,805	13,868	14,023	14,017

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 12일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
삼성전자	2,217,335	136,429,761	외국인94%/기관6%	삼성전자	98,893	6,084,767	외국인94%/기관6%
한화생명	1,751,191	17,527,817	외국인18%/기관82%	한샘	12,032	187,881	외국인90%/기관10%
두산인프라코어	1,073,693	74,695,125	외국인76%/기관24%	휠라코리아	11,543	460,198	외국인46%/기관54%
한국전자홀딩스	600,000	989,293	외국인67%/기관33%	엔씨소프트	11,459	704,060	외국인95%/기관5%
두산중공업	442,725	5,241,843	기관100%	한진칼	10,375	426,753	외국인5%/기관95%
KEC	373,530	7,173,047	외국인76%/기관24%	더존비즈온	8,229	56,572	외국인1%/기관99%
한진칼	253,367	10,421,323	외국인5%/기관95%	LG생활건강	7,506	750,303	기관100%
이수페타시스	187,500	3,766,363	외국인80%/기관20%	두산인프라코어	7,119	495,228	외국인76%/기관24%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 12일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
아난티	544,074	11,953,796	외국인58%/기관42%	에이치엘비	33,232	875,141	외국인95%/기관5%
에이치엘비	464,134	12,222,645	외국인95%/기관5%	메지온	28,038	262,172	외국인42%/기관58%
KH바텍	427,892	1,797,018	외국인43%/기관57%	아난티	8,950	196,639	외국인58%/기관42%
KNN	348,187	348,187	기관100%	셀트리온헬스케어	7,086	788,246	외국인30%/기관70%
메지온	239,641	2,240,788	외국인42%/기관58%	와이지엔터테인먼트	6,195	107,403	외국인22%/기관78%
이베스트투자증권	210,000	583,699	외국인44%/기관56%	KH바텍	4,471	18,778	외국인43%/기관57%
신화인터텍	202,953	2,153,778	외국인41%/기관59%	헬릭스미스	4,360	692,699	외국인51%/기관49%
NICE평가정보	200,454	2,276,975	기관100%	NICE평가정보	3,297	37,456	기관100%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 12일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
SG세계물산	776,605	0.77%	삼성전자	30,021	7.81%
삼성전자	673,063	7.82%	SK하이닉스	20,802	12.89%
메리츠종금증권	476,090	24.40%	KODEX 200	12,260	19.66%
KODEX 200	448,479	19.65%	셀트리온	10,028	15.72%
SK하이닉스	315,048	12.92%	넷마블	9,661	24.74%
우리금융지주	264,119	16.50%	LG생활건강	9,299	23.18%
현대로템	240,650	7.47%	한국조선해양	5,978	19.32%
한온시스템	205,584	34.45%	기아차	5,963	16.63%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 12일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
대아티아이	541,885	12.00%	셀트리온헬스케어	5,322	21.36%
포비스티앤씨	478,452	1.39%	아난티	5,227	3.36%
지엔코	388,743	4.98%	대아티아이	3,483	11.96%
SFA반도체	314,146	2.31%	와이지엔터테인먼트	3,476	26.51%
아난티	311,929	3.38%	헬릭스미스	3,274	17.92%
큐로컴	284,950	1.80%	에이치엘비	2,157	15.19%
팬스타엔터프라이즈	213,034	3.82%	유니테스트	2,134	25.60%
신화인더텍	168,886	3.59%	케이엠더블유	1,771	5.24%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	3,238,392	6.72%	대아티아이	1,132,500	11.34%
메리츠종금증권	3,088,251	28.76%	아난티	918,966	4.69%
삼성중공업	1,133,974	11.54%	SFA반도체	906,606	1.79%
LG디스플레이	1,010,081	12.14%	씨케이에이치	747,804	6.28%
미래에셋대우	1,003,409	14.53%	휴림로봇	637,024	1.72%
한화생명	931,653	15.84%	지스마트글로벌	539,808	0.91%
KODEX 200	889,461	5.17%	오픈베이스	513,112	0.67%
SG세계물산	851,755	0.73%	SBI인베스트먼트	509,233	2.90%

KOSPI (6월 13일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	22,108.2	17,007.3	19,831.7	426.2	8,395.6	1,097.3	3,306.5	1,503.4	33.6	38.6	7,733.2	426.2
매 수	22,642.5	15,338.0	21,152.5	228.1	8,643.6	1,073.9	3,237.2	988.8	35.9	49.4	8,613.7	228.1
순매수	534.3	-1,669.3	1,320.8	-198.1	248.0	-23.4	-69.2	-514.6	2.3	10.8	880.4	-198.1

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
SK하이닉스	291.5	힐라코리아	938.6	SK하이닉스	1,106.8	현대차	233.3				
KODEX 레버리지	236.9	KODEX 200선물인버스2X	240.0	힐라코리아	906.4	LG화학	129.8				
삼성전자	201.9	셀트리온	176.8	삼성전자	111.4	셀트리온	119.4				
현대차	181.9	LG화학	117.9	애경산업	104.1	삼성SDI	110.2				
삼성전자우	117.6	LG	91.4	LG	93.6	SK텔레콤	83.3				
삼성전기	107.9	KODEX 인버스	88.2	SK이노베이션	76.3	삼성전자우	81.3				
호텔신라	97.4	삼성바이오로직스	84.8	엔씨소프트	73.3	카카오	71.9				
넷마블	73.7	엔씨소프트	80.7	신세계인터넷내셔널	69.3	신한지주	70.0				
롯데케미칼	68.9	애경산업	78.8	삼성화재	66.7	삼성엔지니어링	64.9				
삼성물산	62.3	KODEX 코스닥150 레버리지	75.6	하나금융지주	61.8	KODEX 레버리지	53.0				

KOSDAQ (6월 13일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	6,195.3	5,294.9	36,330.1	437.3	2,631.5	137.5	2,118.5	564.6	17.2	46.2	679.9	437.3
매 수	4,463.2	7,016.4	36,542.7	228.3	885.5	149.6	2,090.6	540.0	5.8	33.1	758.7	228.3
순매수	-1,732.1	1,721.5	212.6	-209.0	-1,746.0	12.1	-28.0	-24.6	-11.3	-13.1	78.7	-209.0

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
상상인	253.1	에이비엘바이오	380.6	에이비엘바이오	342.8	상상인	230.2				
셀트리온헬스케어	240.2	에코프로비엠	186.7	에코프로비엠	181.4	셀트리온헬스케어	192.8				
신라젠	128.1	유틸렉스	145.2	알테오젠	135.3	신라젠	139.4				
헬릭스미스	116.1	와이솔	141.5	와이솔	128.1	펄어비스	132.0				
에이치엘비	95.7	알테오젠	136.6	유틸렉스	126.0	에이치엘비	101.5				
바디텍메드	77.2	강스템바이오텍	102.4	강스템바이오텍	101.8	헬릭스미스	93.1				
CJ ENM	72.8	천보	98.9	천보	98.8	바디텍메드	88.4				
메디톡스	71.1	올릭스	75.3	인선이엔티	97.1	유진테크	68.9				
유진테크	70.9	이엠코리아	64.6	올릭스	75.0	인터로조	67.1				
인터로조	59.9	인선이엔티	63.6	이엠코리아	60.9	인터플렉스	57.9				

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)
KOSPI 지수 추이 (등락)	2,041.04	2,072.33(+3.22)	2,099.49(+27.16)	2,111.81(+12.32)	2,108.75(-3.06)	2,103.15(-5.60)
거래량 (만주)	35,268	36,839	45,764	55,074	69,351	54,363
거래대금 (억원)	41,207	43,474	42,140	42,767	46,610	59,281
상장시가총액 (조원)	1,344	1,380	1,398	1,406	1,404	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.55	10.70	10.75	10.73	-
등락종목수	상승	565(1)	628(1)	646(2)	425(1)	532(0)
	하락	260(0)	191(0)	183(0)	393(0)	289(0)
주가이동평균	5일	2,063.60	2,075.15	2,083.94	2,092.30	2,099.11
	20일	2,062.25	2,061.82	2,063.46	2,064.81	2,065.33
	60일	2,147.70	2,146.89	2,146.15	2,145.03	2,143.76
	120일	2,138.86	2,139.24	2,139.73	2,139.95	2,140.02
이격도	5일	100.42	101.17	101.34	100.79	100.19
	20일	100.49	101.83	102.34	102.13	101.83
투자심리선	10일	60	70	80	70	70

	2018년말	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)
KOSDAQ 지수 추이(등락)	675.65	716.53(+8.78)	721.14(+4.61)	728.79(+7.65)	724.32(-4.47)	726.68(+2.36)
거래량 (만주)	59,821	72,322	76,302	89,703	72,408	82,129
거래대금 (억원)	30,339	40,163	40,712	41,960	39,978	48,165
시가총액 (조원)	228.2	243.7	245.6	248.2	247.2	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	51.29	51.67	52.12	51.80	-
등락종목수	상승	915(2)	814(1)	886(2)	415(0)	712(4)
	하락	278(0)	385(0)	316(0)	784(0)	485(0)
주가이동평균	5일	704.16	709.09	715.35	719.71	723.49
	20일	704.84	704.77	705.77	706.47	706.33
	60일	735.11	734.55	734.10	733.70	733.26
	120일	720.43	720.85	721.42	721.82	722.19
이격도	5일	101.76	101.70	101.88	100.64	100.44
	20일	101.66	102.32	103.26	102.53	102.88
투자심리선	10일	60	70	80	70	80

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)
고객예탁금 (억원)	249,400	234,274	242,749	243,837	246,108	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-1,261	+8,475	+1,088	+2,271	-
신용잔고** (억원)	94,076	101,635	101,944	102,278	102,626	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,107	1,127	1,055	1,137	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 7일 기준)

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



서울지역

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

인천·부천지역

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

부산·경남지역

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

대구·경북지역

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

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