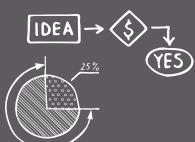




[3701호] 2019년 7월 15일 (월)



신한생각



KOSPI
2,086.66 (+0.29%)

KOSDAQ
681.17 (+0.60%)

KOSPI200선물
273.45 (+0.16%)

원/달러 환율
1,179.20 (+5.70원)

국고 3년 금리
1.424 (+0.5bp)

Top down

전략 생각

하반기, 민감주와 신흥국이 유리한 이유 [곽현수]

Bottom up

박형우의 휴대폰/전기전자 이야기

#19-100 아이폰 트리플 카메라의 의미 [박형우]

Issue Report

역사에서 찾은 통화정책·금융시장 방향 [하건형, 이예신]

산업 분석

반도체/장비 (비중확대) [최도연]

NAND 업황 턴어라운드 초입

해외주식 For.U

#19-42 금리 인하가 반기율 스타일 [김성환]

기업 분석

대우건설 (047040/매수) [오경석]

확연히 나아질 하반기

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 엘엔에프 [신규], 삼성전자, 케이엠더블유, LG이노텍

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

▣ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

월요KeyChart: 수급, IT/통신서비스

▣ 증시지표



하반기, 민감주와 신흥국이 유리한 이유



곽현수
02-3772-2463
gwak81@shinhan.com

30% 돌파한 뉴욕 연준 불황확률, 7~8월 중 30% 아래로 회귀할 듯

뉴욕 연준이 발표하는 불황 확률이 내년 7월 기준 30%를 넘어섰다. 30%는 불황 문지방 확률로 알려져 있다. 걱정을 키울 필요는 없다. 불황 확률 지표는 미국 장단기 금리 차에 기반한다. 최근 금리 차는 0%p에 근접해 단기 금리가 장기 금리보다 높은 역전 현상이 해소 중이다. 불황 확률은 7월 또는 8월에 30% 아래로 떨어질 듯하다. 1년 이내 침체가 찾아올 확률을 낮게 본다.

장단기 금리 차 확대 및 전반적 저금리는 제조업 경기에 도움

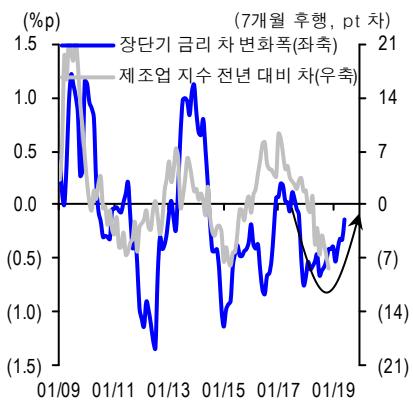
장단기 금리 차와 ISM 제조업 지수는 12개월 시차를 두고 1990년 이후 상관계수가 0.4 이상이다. 장단기 금리 차의 전년 대비 변화 폭과 ISM 제조업 지수의 전년 대비 차 간에는 6~8개월 시차를 둘 때 상관계수가 가장 높은 특성을 보인다. 최근 10년만 놓고 보면 상관계수가 0.6에 달한다.

장단기 금리 차 확대 뿐만 아니라 전반적 저금리 기조도 경기 개선에 도움을 줄 전망이다. 미국 10년 및 3개월 국채 금리 평균 핵(추세 보정)과 ISM 제조업 지수의 2년 평균 대비 표준화 핵 간에는 0.4~0.5의 역 상관계수가 존재한다. 상관계수는 금리 차가 제조업 지수를 3개 분기 가량 선행할 때 가장 높다.

섹터 내에서는 민감주 > 방어주, 국가군 내에서는 신흥 > 선진

ISM 제조업 지수와 MSCI 세계 지수 내 민감주의 방어주 대비 상대 강도 간 상관계수는 0.7을 넘는다. ISM 제조업 지수와 MSCI 신흥 지수의 선진 대비 상대 강도 간 상관계수도 0.5를 넘는다. ISM 제조업 지수 반등은 전반적 위험 자산 선호 심리 자극으로 해석할 수 있다. KOSPI에 대해서도 긍정적 시각을 유지하며 직전 고점인 2,250pt 돌파 가능성도 여전히 열려 있다고 판단한다.

장단기 금리차와 ISM 제조업 지수



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

ISM 제조업 지수와 MSCI 세계 내 민감주 상대 강도



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 곽현수)
본 자료는 7월 15일 공표할 자료의 요약본입니다.

역사에서 찾은 통화정책·금융시장 방향



Analyst >>>

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

이예신
02-3772-4197
ys.lee@shinhan.com

미국, 보험성으로 연내 2차례 기준금리 인하 예상

미국의 역대 금리 인하를 대내 경기 흐름에 따라 1) 보험성 인하와 2) 경기 침체 대응용으로 구분할 수 있다. 보험성 인하 시기에는 ① GDP 캡 정체, ② 고용 개선세 유지, ③ 물가 안정 등이 특징적이다. 현재는 보험성 인하가 단행된 1998년과 가장 유사하다. 균형금리가 2% 내외로 낮아져 50bp 정도 기준금리 인하는 가능하다. 다만 통화완화가 경기 불안을 완전히 차단할 수는 없으며, 경기 확장세가 연장되려면 무역 불확실성 해소가 전제돼야 한다.

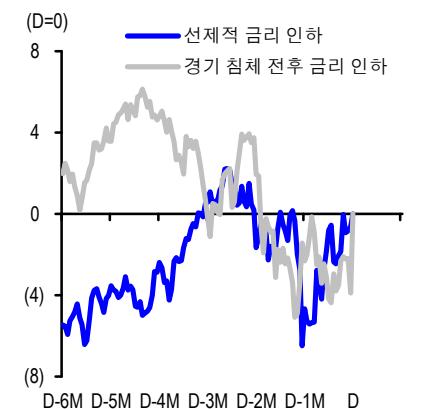
한국, 금융 불균형 해소가 금리 인하의 전제 조건

한은은 성장률과 물가를 종합적으로 고려해 기준금리를 결정해왔다. 성장과 물가 모두 2018년부터 둔화되며, 한은은 기준금리를 낮춰야 할 명분이 컸다. 하지만 작년까지 오히려 2차례 올렸다. 금융 불균형을 경계한 조치였기 때문이다. 금년 들어 금융 안정성이 회복되고 있다. ① 부동산 규제로 가계부채 증가세가 둔화됐으며, ② 연준이 7월부터 금리 인하에 나설 경우 대내외 금리 차도 축소된다. 펀더멘탈과 금융 불균형 공히 금리 인하를 지지한다.

과거 사례에서 찾는 주식시장 대응 전략

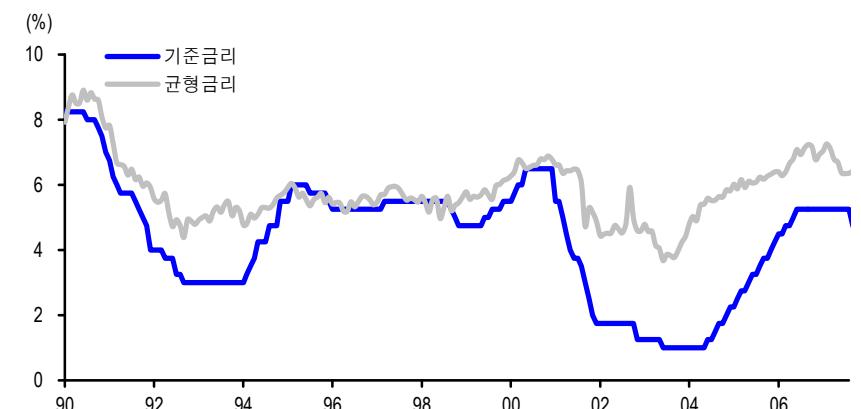
미국의 통화 정책과 이후 경기 사이클 조합에 대한 판단이 중요해진 시점이다. 선제적 금리 인하는 중시에 긍정적으로 작용하나 상승 여력은 한국 펀더멘탈 개선 여부에 따라 달라질 전망이다. 펀더멘탈의 회복 시기와 강도가 정치, 외교적 이슈와 결부돼 있어 진행 경과 확인과 주도주 선별 및 압축 대응 전략이 필요하다.

Fed 금리 인하 시점 기준 증시 패턴



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

금융위기 이후 미국의 기준금리와 테일러준칙 균형금리



자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: 자연이자율(2.8%), 자연실업률(4.3%), 물가 목표(2%) 가정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하건형, 이예신). 동 자료는 2019년 7월 12일에 공표된 자료의 요약본입니다.

#19-42 금리 인하가 반가울 스타일

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

성장주와 퀄리티, 금리 인하가 반가울 스타일

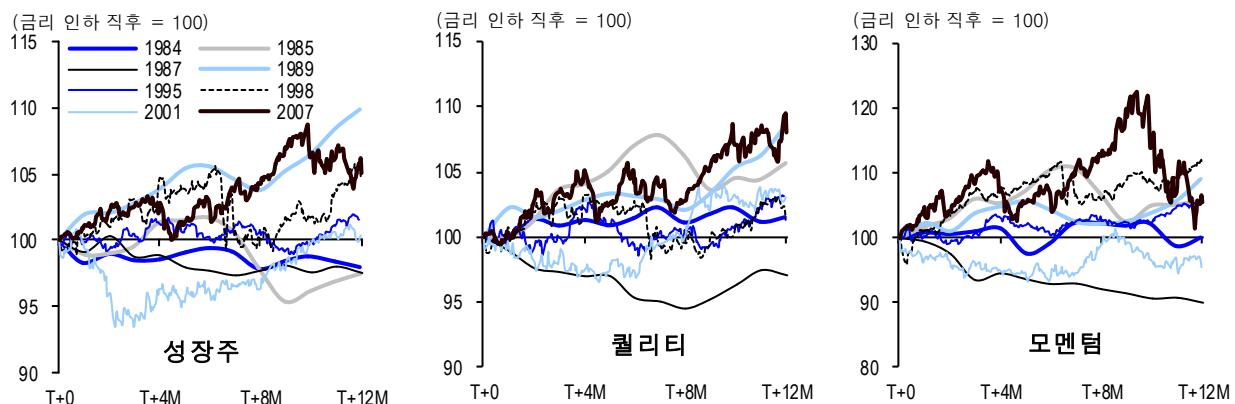
금융시장은 7월말 FOMC에서 금리 인하를 확실시하고 있다. 금리 인하 기대와 글로벌 성장 둔화로 연초 이후 미국 중시는 성장주, 퀄리티, 모멘텀 스타일이 강세를 보이고 있다. 과거 금리 인하 개시 국면에서의 스타일 수익률을 토대로, 현재 어떤 스타일로 대응하는 것이 유리한지 살펴봤다.

금리 인하가 반가울 첫번째 스타일은 성장주다. 할인율 하락은 성장주에 우호적이다. 또한 금리 인하 전후 S&P 500의 이익 모멘텀(=EPS의 각도)은 약화되는 패턴을 보였는데, 지수의 이익 모멘텀 약화는 성장이 희소해져서 성장주에 우호적이다. 고물가 시기던 1980년대 중반까지는 금리 인하 사이클 진입이 물가 민감도가 높은 가치주에 유리했다. 그러나 물가가 안정된 1980년대 후반 이후 5번의 사례에서는 12개월 간 성장주(평균 8.2%)가 가치주를(평균 -0.7%) 모두 아웃퍼폼했다. 물가상승 압력이 제한적인 현재 성장주 상대강세는 지속될 가능성이 높다.

두번째는 퀄리티다. 금리 인하를 개시한다고 해서 경기선행지수 하락세가 곧바로 멈출순 없다. 이 시기에는 경기 하강 대비 이익의 방어력이 높은 하이퀄리티 기업도 각광받을 수 있다. 실제 수익률 상으로도 좋았다. '84년 이후 인하 사이클 돌입 시 미국 경기선행지수는 향후 6개월간 87.5%의 확률로 하락했다. 해당 기간 퀄리티 스타일은 S&P 500을 평균 1.3% 아웃퍼폼했다. 보유기간을 12개월로 확장할 경우 아웃퍼폼 폭은 3.4%로 더 좋아진다.

모멘텀 주식도 수혜를 기대할 수 있다. 연결고리는 시장 유동성이다. 오른 주식이 계속 오르는 모멘텀 효과는 시장 유동성과 정의 관계를 갖는다. 정책 효과는 금융여건 개선을 자극하며, 금융시장 유동성 개선으로 이어질 경우 모멘텀 주식에 긍정적이다. 실제로 3개월간 모멘텀 스타일은 6.0% 상승해 여타 스타일(성장 3.3%, 가치 3.1%, 퀄리티 4.1%) 대비 단기적으로 통화정책 효과를 가장 크게 누렸다.

결론적으로, 과거 사례를 살펴보면 성장주/퀄리티/모멘텀 우위의 최근 시장 커러는 변하지 않을 가능성이 높다. 최근 재편된 당사 해외주식 ETF 유니버스 내에서는 위 스타일에 부합하는 QQQ(나스닥 추종 ETF)와 QUAL(미국 하이퀄리티 기업 ETF)에 눈여겨볼 필요가 있다.

금리 인하 사이클 돌입 직후 1년간 성장주, 퀄리티, 모멘텀 스타일의 S&P 500 대비 상대강도 추이

자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

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

국내 주식 포트폴리오

엘엔에프(066970) KDQ

주가 (원)	31,150	▶ 2019년 신규 공장 양산 준비로 20년 연초부터 매출 반영(납품 효과) 예정
추천일	7월 15일	▶ 19년 CAPA 18,000톤 수준, 20년말 40,000톤 수준, 추가 23년까지 연 CAPA 10,000톤 수준 증설 예정
		▶ CAPA 증설 효과로 2020년 매출액 + 50% YoY 확보(19년 코발트 가격 유지 가정)

신규 편입

삼성전자(005930) KSP

주가 (원)	46,300	▶ 2Q19 영업이익 6.02조원(-3.4% QoQ) 전망으로 시장 기대치(영업이익 6.04조원)에 부합 전망
추천일	7월 5일	▶ 화웨이 수요 공백에 따른 스마트폰 반사수혜와 비메모리 대규모 수주 확보에 주목
수익률	0.7%	▶ 매크로 이슈가 턴어라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 메모리 반도체 턴어라운드 방향성 반전은 여전히 유효
상대수익	1.7%	

케이엠더블유(032500) KDQ

주가 (원)	48,100	▶ 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	19.7%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	21.8%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	108,500	▶ 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	3.0%p	

[포트폴리오 편집] 제이콘텐트리(수익률 -1.1%, 상대수익 -4.6%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)	138.4
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	10.7%
원화 환산 수익률	13.9%

- ▶ 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)	201.8
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	0.9%
원화 환산 수익률	1.2%

- ▶ 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)	81.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.3%
원화 환산 수익률	0.9%

- ▶ 글로벌 매출 1위 면역항암제 키트루다를 비롯해 다수의 블록버스터 의약품을 보유한 Top 5 제약사
- ▶ 면역항암제 시장 고성장과 키트루다의 다수 적응증 확대에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 18배. 주가는 키트루다 적응증 확대 시마다 실적 추정치 상향으로 상승세 지속 전망

테슬라 (TSLA US)

	미국
주가 (달러)	238.6
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	3.6%
원화 환산 수익률	3.9%

- ▶ 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)	152.5
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	4.7%
원화 환산 수익률	5.0%

- ▶ 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)	355.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	9.0%
원화 환산 수익률	7.8%

- ▶ 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)	102.2
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-3.3%
원화 환산 수익률	-3.0%

- ▶ 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)	65.6
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.7%
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)	31.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.2%
원화 환산 수익률	-0.5%

- ▶ 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)	13,860.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	9.8%
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 제외됩니다.
- 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 11일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

SPDR S&P 500 ETF TRUST

(SPY.US)

미국

주가 (달러)

299.3

▶ 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

0.8%

▶ 세계에서 최초로 상장한 ETF

원화 환산 수익률

0.1%

▶ 높은 거래량과 낮은 운용보수가 장점

KRANESHARES CSI CHINA

INTERNET ETF (KWEB.US)

중국

주가 (달러)

43.3

▶ 해외에 상장된 중국 인터넷섹터 기업에 시가총액 가중방식 투자

추천일

19년 7월 8일

▶ 텐센트, 알리바바 등 중국 인터넷 기업에 투자하는 섹터 ETF

편입 이후 수익률

-0.4%

▶ 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)

49.8

▶ 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

1.1%

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

원화 환산 수익률

0.3%

ISHARES EDGE MSCI USA

QUALITY (QUAL.US)

미국

주가 (달러)

93.4

▶ 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

0.8%

▶ 퀄리티 스코어로 투자비중을 시가총액 방식 대비 하이퀄리티 기업 추종이 용이

원화 환산 수익률

0.1%

SPDR GOLD TRUST

(GLD.US)

골드

주가 (달러)

132.7

▶ 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

6.1%

▶ 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 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 11일 기준 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종기로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-100 아이폰 트리플 카메라의 의미



Analyst >>>

박형우
(02) 3772-2184
hyungwou@shinhan.com

김현욱
(02) 3772-1545
Hyunwook.kim@shinhan.com

애플, 하반기 아이폰 신모델에 듀얼 또는 트리플 카메라 채용 계획

하반기 신규 아이폰은 큰 변화가 감지되지 않는다. 외관 상의 가장 큰 차이는 카메라다. LCD 아이폰은 싱글 → 듀얼로, OLED 모델들은 듀얼 → 트리플로 카메라 업그레이드가 예상된다. 미중 갈등 영향으로 아이폰 출하량에 대해 감소 우려가 크다. 그러나 카메라 관련 기업들은 아이폰 한 대당 들어가는 카메라의 개수 증가로 출하량 증가가 유력하다.

삼성전자와 애플 서플라이 체인: 18년 하반기 vs 19년 하반기

삼성 카메라 모듈 협력사들은 19년 상반기에 가장 주가 상승이 가파랐던 부품군이다. 스마트폰 업황 부진에도 카메라 모듈은 부각됐다.

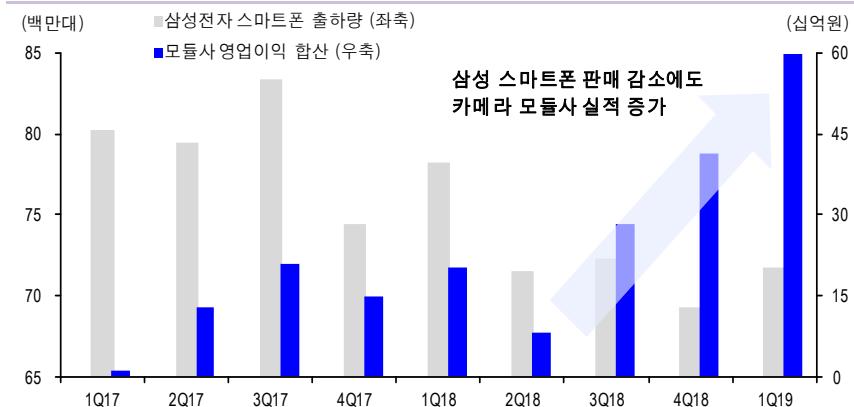
삼성의 스마트폰 출하량은 수요 부진과 경쟁 심화로 1Q17에 8,020만대 → 4Q18에 6,930만까지 감소했다. 스마트폰 출하량이 예년 대비 5~10% 줄었으나, 카메라 모듈사들의 합산 영업이익(파트론, 엠씨넥스, 파워로직스)은 2Q18에 80억원 → 4Q18에 413억원으로 급증했다. 2Q19에는 1,000억원에 달할 전망이다. 이러한 실적 개선은 멀티플(듀얼, 트리플, 쿼드러플) 카메라 효과다.

애플 서플라이 체인에서도 이러한 현상이 반복될 전망이다. 18년 하반기에 신규 아이폰의 카메라 수요(싱글 카메라 캐퍼 기준)는 약 1.5억개였다. 19년 하반기에는 싱글 → 듀얼로, 듀얼 → 트리플로 업그레이드 되며 수요는 2.5억개로 늘어날 전망이다. 신규 아이폰 출하량이 전년 대비 10% 감소해도, 카메라 수요는 18년 1.5억개 → 19년 2.25억개로 늘 전망이다.

투자전략: '파트론의 실적 개선을 과소평가'했던 실수를 반복하지 말자

애플의 카메라 부품주를 주목한다. 국내에서는 LG이노텍(011070)이 유망하다. 트리플 모듈 공급이 임박했고, ToF 최대 수혜주로 판단된다.

삼성전자 스마트폰 출하량 vs 카메라 모듈 합산 영업이익



자료: SA, Dart, 신한금융투자 / 주: 모듈사는 파트론, 엠씨넥스, 파워로직스 합산

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

반도체/장비

NAND 업황 턴어라운드 초입

비중확대 (유지)

최도연

02-3772-1558

doyeon@shinhan.com

4Q19 NAND 고정가 상승 전망

NAND 업황이 완연한 회복세에 진입할 전망이다. 이에 NAND 고정거래가격은 3Q19 하락폭 대폭 축소(low single % 하락)에 이어 4Q19 상승(low~mid single %) 할 전망이다. NAND 생산업체들의 CAPEX 감소 의지가 뚜렷하다. 추가적으로 마이크론이 웨이퍼 투입량을 감소(기존 5%에서 10%로 변경)시켰고, 도시바는 정전(6/15) 이후 생산 재개까지 한달 이상 소요될 전망이다.

최근 NAND 현물가 상승

최근 NAND 현물가가 상승하고 있다. ① 마이크론 추가 감산과 도시바 정전에 의한 공급제약과 ② 일본의 소재 제재가 구매자들을 심리적으로 자극시키고 있다. ③ 수요도 가격 하락에 의한 기저 효과가 예상된다.

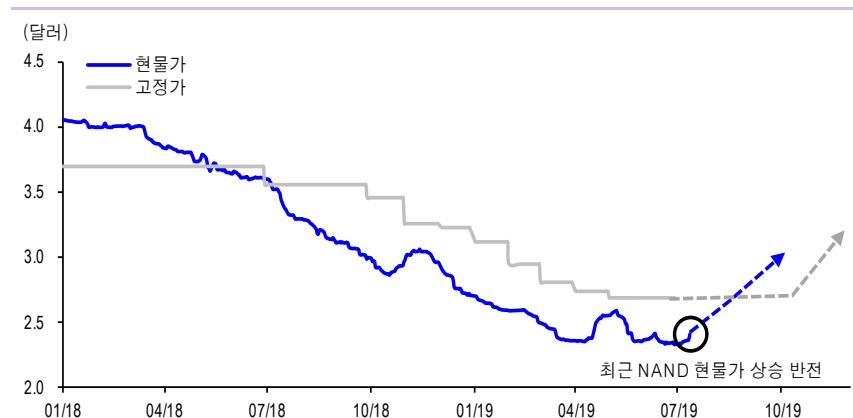
NAND 턴어라운드에 의한 생산업체, 장비업체 수혜 예상

NAND 업황 회복으로 3Q19부터 삼성전자와 SK하이닉스의 NAND 실적 개선이 기대된다. 특히 SK하이닉스는 재고자산평가손(분기 0.4~0.5조원)이 대폭 축소될 전망이다. 또한 19년말 또는 20년초부터 NAND 투자가 재개될 전망이다. NAND 특화 장비업체인 원익IPS, 테스, 피에스케이 등의 수혜가 기대된다.

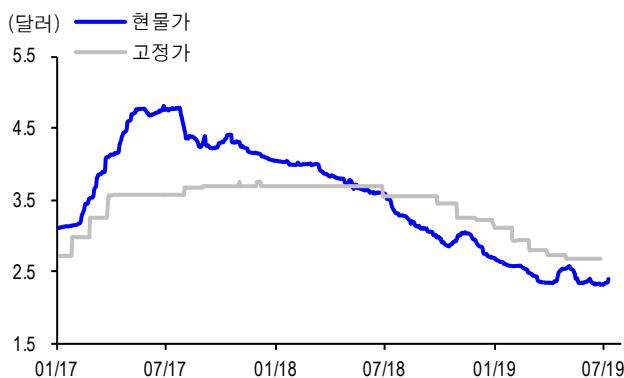
Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 12일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
삼성전자 (005930)	매수	46,300	60,000	29.6
SK하이닉스 (000660)	매수	74,700	90,000	20.5
원익IPS (240810)	매수	24,650	32,000	29.8

NAND 현물가 고정가 추이

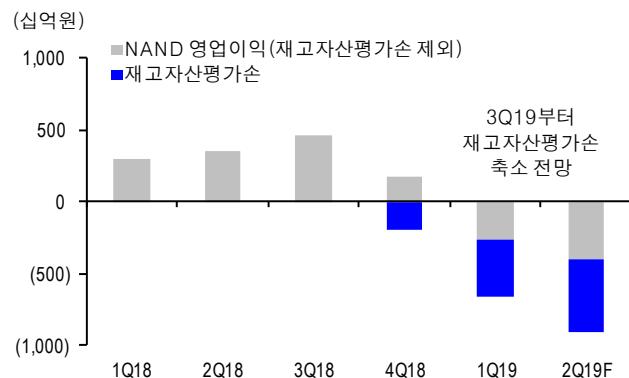


NAND 현물가 고정가 추이



자료: DRAMeXchange, 신한금융투자

SK하이닉스 NAND 영업이익 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

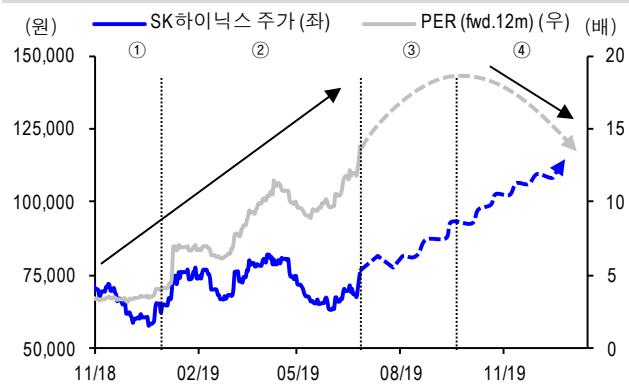
SK하이닉스 주가 및 12M Fwd EPS 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

주: [구간 ①]실적 컨센서스 급락, PER 상승, 주가 1차 반등. [구간 ②]실적 컨센서스 원만하게 추가 하향, PER 상승, 주가 하락. [구간 ③]실적 컨센서스 횡보(하락 멈춤), PER 상승, 주가 상승 랠리 시작. [구간 ④]실적 컨센서스 급상승, PER 하락, 주가 추가 상승

SK하이닉스 주가 및 12M Fwd PER 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

반도체 밸류에이션 테이블

(십억원, 배, %)	시가총액	PER		PBR		EV/EBITDA		YTD 수익률	
		19F	20F	19F	20F	19F	20F		
대형주	삼성전자 SK하이닉스	275,804 54,964	14.7 19.7	11.5 11.3	1.2 1.1	1.2 1.0	4.0 4.7	3.2 3.6	
중소형주	원익IPS 리노공업 네페스 DB하이텍 테스 원익QnC 원익머트리얼즈 하나미터리얼즈 유진테크 피에스케이 유니테스트 제우스	1,193 893 729 597 324 310 284 284 262 253 248 128	16.9 17.8 20.9 7.1 10.8 8.8 10.0 7.3 10.6 - 5.2 4.3	8.7 16.0 14.7 6.5 6.4 7.4 8.1 5.5 8.2 - 3.3 -	2.4 3.0 3.7 0.9 1.3 1.3 0.9 1.8 1.0 - 1.3 -	2.0 2.7 2.9 0.8 1.1 1.1 0.8 1.4 0.9 - 1.0 -	9.5 11.0 8.5 3.5 5.7 7.3 4.4 6.0 3.6 - 2.3 -	5.0 9.4 6.7 2.8 3.3 5.5 3.6 4.7 2.9 - 1.1 -	34.6 30.2 188.6 33.2 53.3 26.2 15.4 39.6 12.8 - 18.2 13.8

자료: QuantiWise, 신한금융투자

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

동 자료는 2019년 7월 12일에 공표된 자료의 요약본입니다. 당사는 상기 회사(삼성전자)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다. 당사는 상기회사(삼성전자)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(삼성전자)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 당사는 상기회사(원익IPS)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

대우건설 (047040)

확연히 나아질 하반기

매수 (유지)

현재주가 (7월 12일)	4,575 원
목표주가	6,400 원 (유지)
상승여력	39.9%

오경석
(02) 3772-3942
kurt.oh@shinhan.com

배세호
(02) 3772-1553
seho.bae@shinhan.com

KOSPI		2,086.66p
KOSDAQ		681.17p
시가총액	1,901.5	십억원
액면가	5,000	원
발행주식수	415.6	백만주
유동주식수	197.4	백만주(47.5%)
52 주 최고가/최저가	6,130	원/4,355 원
일평균 거래량 (60 일)	870,105	주
일평균 거래액 (60 일)	4,331	백만원
외국인 지분율	13.56%	
주요주주 케이디비인베스트먼트 외 5 인	50.77%	
	국민연금공단	6.23%
절대수익률	3 개월	-10.3%
	6 개월	-17.9%
	12 개월	-16.8%
KOSPI 대비	3 개월	-4.0%
상대수익률	6 개월	-18.3%
	12 개월	-8.9%

2Q19 연결 영업이익 1,243억원(-23.1% YoY) 전망

2Q19 연결 매출액 2.1조원(-30.6% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 1,243억 원(-23.1%)으로 무난한 실적이 전망된다. 공종별로 매출액은 토목이 3,739 억원(-13.1%), 건축 1.2조원(-36.9%), 플랜트 3,599억원(-28.8%)이 예상된다. 외형 축소가 지속되지만 수익성은 공기 지역에 따른 해외 현장 비용 선반영과 성과급 지급이 있던 1Q19 대비 개선되겠다(영업이익률 6.0% vs 1Q19 4.9%).

서서히 높아지는 LNG 액화플랜트 카르텔 입성 기대감

실적이 무난하면 초점은 하반기 수주 여부에 맞춰진다. 18년부터 해외 플랜트 수주가 부진했지만 그동안의 설움을 날릴 기회는 LNG 액화플랜트 수주 여부에 달려있다. 모잠비크 Area 1 LNG 액화플랜트 EPC업체는 Saipem과 Chiyoda로 선정이 됐고, 대우건설은 C(시공, 5억달러 이상) 하청으로 참여할 예정이다. 모잠비크 Area 4도 마찬가지로 C(5억달러 이상)에 참여 계획이고 빠르면 연내, 늦어도 내년 상반기에는 결과가 기대된다.

그간 LNG 액화플랜트는 카르텔(Bechtel 26%, JGC 19%, Chiyoda 15% 등) 시장으로 형성되어 있었다. 국내 건설사는 메인 컨소시엄으로 참여 기회 자체가 없었지만 대우건설이 최초 카르텔에 입성할 가능성이 있다. 나이지리아 LNG 7 EPC(컨소시엄 협력사 Saipem, Chiyoda: 대우건설 해당분 10억달러) 수주 시, 새로운 이정표를 세우게 된다. 연내 수주 결과를 기대해 보자.

투자의견 ‘매수’, 목표주가 6,400원 유지

목표주가 6,400원을 유지한다. 목표가 산정방식을 19년 예상 BPS에서 12개 월 선행으로 변경했다. Target PBR은 최근 3년 기말에 10% 할인을 적용한 1배를 적용했다. 상반기는 아쉬운 실적과 수주 가뭄에 시달렸지만 하반기에는 개선되는 모습을 갖춰나갈 수 있다. 그동안의 부진을 잊고 연내 긍정적 수주 소식을 기다리자. 주가 하락 시마다 점진적으로 비중을 늘려가는 전략이 유효하다.

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	11,766.8	429.0	313.6	258.9	623	흑전	5,396	9.5	7.3	1.1	12.1	58.1
2018	10,605.5	628.7	431.8	298.7	719	15.4	5,490	7.5	4.8	1.0	13.2	51.1
2019F	8,533.1	511.8	384.2	288.1	693	(3.5)	6,196	6.7	5.5	0.7	11.9	50.6
2020F	9,341.5	575.8	439.2	329.4	793	14.3	6,988	5.8	4.3	0.7	12.0	25.7
2021F	9,938.0	640.9	524.1	405.7	976	23.2	7,964	4.7	3.4	0.6	13.1	10.8

자료: 신한금융투자 추정

대우건설의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]												
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F	2021F
연결 매출액	2,652.8	2,963.9	2,728.5	2,260.3	2,030.9	2,055.8	2,223.9	2,222.5	10,605.5	8,533.1	9,341.5	9,938.0
- 토목	403.7	430.1	412.8	484.7	350.6	373.9	372.6	374.3	1,731.3	1,471.3	1,546.2	1,492.9
- 주택/건축	1,525.1	1,912.7	1,803.6	1,274.2	1,263.3	1,206.9	1,312.7	1,283.1	6,515.6	5,066.0	5,552.9	6,110.6
- 플랜트	622.6	505.7	406.5	409.7	315.6	359.9	415.3	458.6	1,944.5	1,549.3	1,811.4	1,895.3
매출원가	2,374.6	2,684.2	2,441.6	2,075.1	1,817.7	1,851.3	1,989.9	1,987.9	9,575.4	7,646.8	8,385.6	8,898.4
매출총이익	278.3	279.8	286.9	185.2	213.2	204.5	234.0	234.6	1,030.1	886.3	955.9	1,039.6
- 토목	10.8	32.0	10.5	(21.9)	28.8	30.3	25.0	27.4	31.4	111.5	76.3	88.4
- 주택/건축	218.5	259.8	271.9	159.9	178.8	156.6	174.0	169.8	910.1	679.3	736.6	795.5
- 플랜트	29.3	(40.5)	(14.3)	36.2	(14.0)	(5.4)	10.4	16.0	10.7	7.0	58.2	68.7
판매관리비	96.3	118.1	95.4	91.7	114.7	80.2	88.8	90.8	401.4	374.5	380.1	398.7
- 인건비	49.2	61.7	57.2	54.9	67.1	43.9	48.7	50.2	222.9	209.9	220.6	233.3
- 기타판관비	47.1	56.4	38.3	36.8	47.6	36.4	40.0	40.7	178.5	164.6	159.4	165.4
영업이익	182.0	161.7	191.5	93.6	98.5	124.3	145.2	143.7	628.7	511.8	575.8	640.9
세전이익	148.4	105.7	143.6	34.1	77.1	87.8	112.5	106.7	431.8	384.2	439.3	524.0
지배지분순이익	111.6	87.6	67.9	31.6	56.4	65.9	84.4	80.0	298.7	286.7	329.5	393.0
<% YoY growth>												
매출액	0.5	(4.8)	(11.9)	(22.5)	(23.4)	(30.6)	(18.5)	(1.7)	(9.9)	(19.5)	9.5	6.4
영업이익	(17.7)	(34.2)	68.5	흑전	(45.9)	(23.1)	(24.1)	53.7	46.5	(18.6)	12.5	11.3
지배지분순이익	(41.9)	(33.2)	(24.1)	흑전	(49.4)	(24.8)	24.3	153.3	15.3	(4.0)	14.9	19.3
<이익률, %>												
영업이익률	6.9	5.5	7.0	4.1	4.9	6.0	6.5	6.5	5.9	6.0	6.2	6.4
순이익률	4.2	3.0	2.5	1.4	2.8	3.2	3.8	3.6	2.8	3.4	3.5	4.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

대우건설의 2Q19 실적 추정							
(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	기준 전망	컨센서스
매출액	2,055.8	2,030.9	1.2	2,963.9	(30.6)	2,055.8	2,190.8
영업이익	124.3	98.5	26.1	161.7	(23.1)	129.5	124.0
지배순이익	65.9	56.4	16.7	87.6	(24.8)	69.7	65.3
영업이익률 (%)	6.0	4.9		5.5		6.3	5.7
순이익률 (%)	3.2	2.8		3.0		3.4	3.0

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

대우건설의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]						
(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	8,533.2	8,533.1	(0.0)	9,341.5	9,341.5	0.0
영업이익	520.6	511.8	(1.7)	583.3	575.8	(1.3)
지배지분순이익	294.5	286.7	(2.6)	334.5	329.5	(1.5)

자료: 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오경석, 배세호). 동 자료는 2019년 7월 15일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

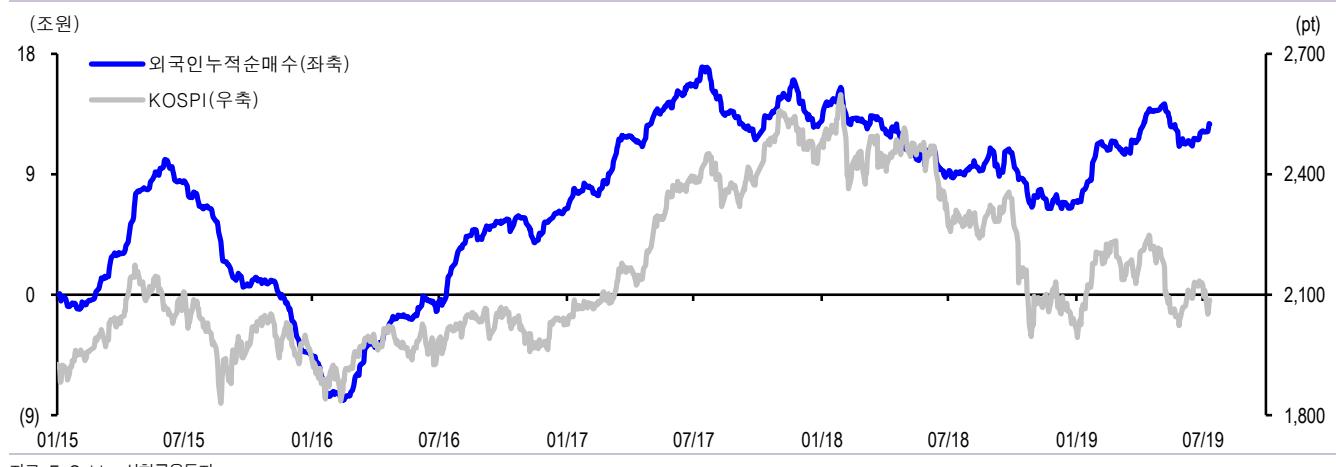
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ KOSPI 전주 대비 1.13% 하락한 2,086.66pt로 마감

주 초반 Fed 통화 정책 기대 후퇴하며 KOSPI 2,050pt선까지 하락했으나 파월 의장의 비둘기파적 스텐스 표명에 위험 선호 심리 회복
 → 외국인 주간 누적 순매수는 5,854억원, 기관 주간 누적 순매도는 5,438억원. 외국인은 전기전자, 운수장비, 증권
 업종 등 순매수. 기관은 금융투자, 연기금, 보험 등에서 순매도

2015년 이후 외국인 KOSPI 누적 순매수 대금 및 KOSPI 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 지난주 외국인 KOSPI 6,850억원 순매수

순매수 업종은 전기전자, 운수장비, 증권

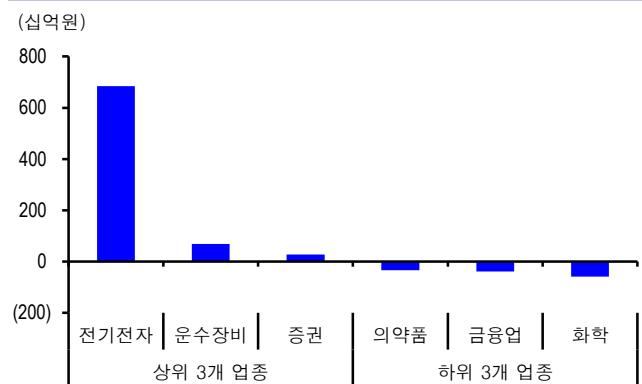
→ 외국인은 5주 연속 IT 순매수. 운수장비는 3주
 연속 순매수

✓ 10일 기준, 선진시장 순유입, 신흥시장 순유출

선진시장은 3주만에 순유입 전환, 신흥시장 12주 연속 유출

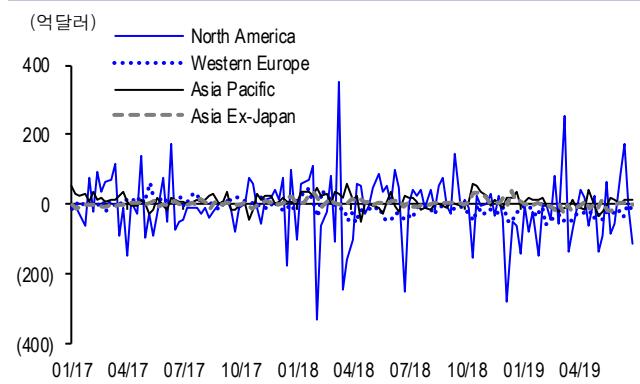
→ 신흥시장은 EMEA 제외 전 지역 순유출. 선진시장
 은 북미 65.9억달러, 서유럽 23.2억달러 순유입

전주 KOSPI 외국인 순매수 상/하위 3개 업종(7/8~7/12)



자료: FnGuide, 신한금융투자

2017년 이후 4대 지역 펀드 자금 유출입 추이



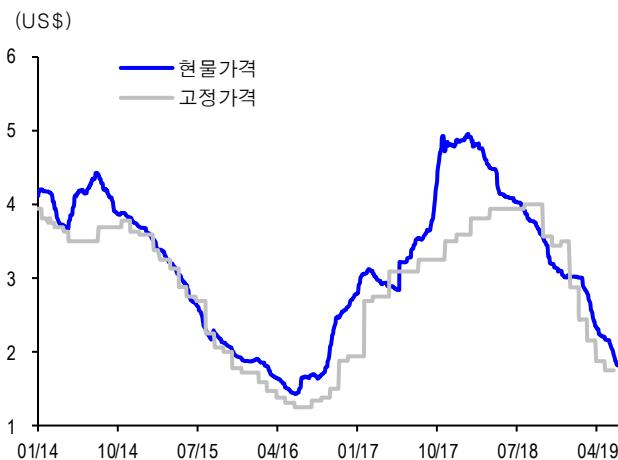
자료: EPFR, 신한금융투자

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

✓ 5월 하순 DRAM 고정가격 -6.7%

DRAM 고정가격 하락폭 축소 전망
 → 여전히 재고 압력 상존

4Gb DDR4 (512x8)_2133/2400Mhz 가격 추이

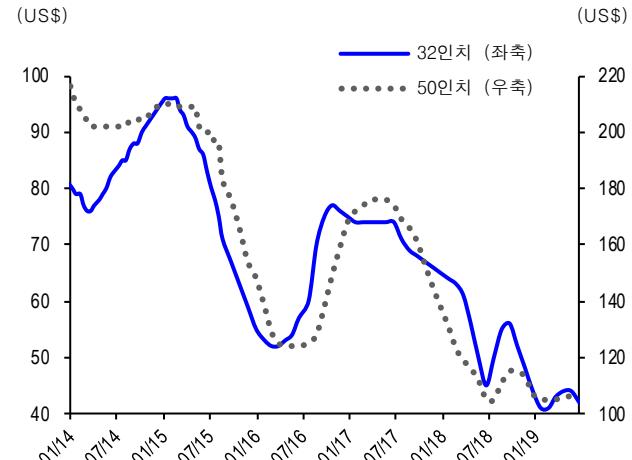


자료: DRAMeXchange, 신한금융투자

✓ 6월 32" LCD TV 패널 가격 -4.5%

예상보다 비우호적인 상황으로 패널가 빙락
 → 공급과잉 우려 상존, 웅 셋다운 지연 노이즈 발생
 TV 수요 불확실성으로 패널 재고 축적에 미온적

LCD TV 패널 가격 추이

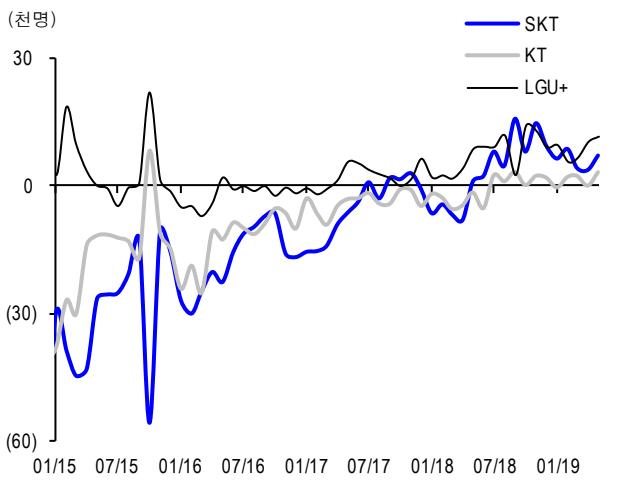


자료: IHS, WitsView, 신한금융투자

✓ 5월 번호이동: 전월 대비 5.4% 증가

5월 번호이동자 440,359명 기록
 → SK텔레콤 7,709명 순증, KT 3,456명 순증
 LG유플러스 11,783명 순증

통신 3사 월별 번호이동 순증감 추이

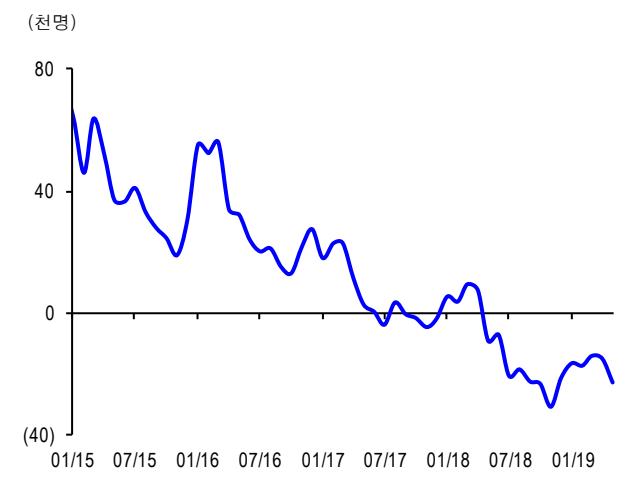


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

✓ 5월 MVNO 가입자 MVNO 22,948명 순감

MVNO(알뜰폰) 가입자 13개월 연속 감소
 → MVNO → LGU+ 이동 전년대비 28.9% 증가
 MVNO → KT 이동 전년대비 11.5% 증가

MVNO(알뜰폰) 월별 번호이동 순증감 추이

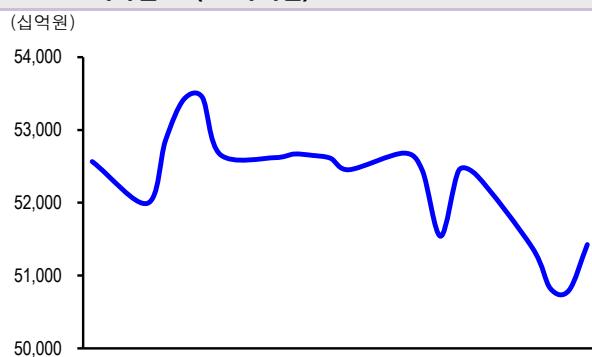


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

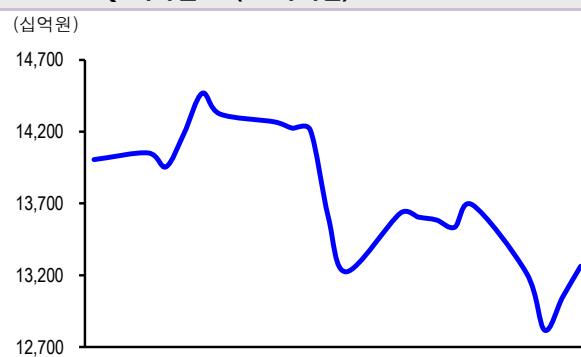
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	7/5(금)	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)
코스피	44,734	52,368	51,382	50,818	50,796	51,425
코스닥	13,157	13,690	13,213	12,816	13,047	13,262

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 11일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
우리금융지주	1,837,867	15,179,786	외국인87%/기관13%	SK하이닉스	117,971	2,361,577	외국인10%/기관90%
SK하이닉스	1,562,532	31,279,172	외국인10%/기관90%	셀트리온	64,770	4,606,906	외국인71%/기관29%
KODEX 200	1,160,767	42,911,269	외국인22%/기관78%	KODEX 200	31,695	1,171,692	외국인22%/기관78%
대우건설	813,208	13,260,897	외국인98%/기관2%	LG화학	30,337	865,550	외국인61%/기관39%
에이프로젝트제약	759,913	13,244,626	외국인44%/기관56%	우리금융지주	25,546	210,999	외국인87%/기관13%
LG디스플레이	436,909	50,035,134	외국인76%/기관24%	S-Oil	20,023	571,603	외국인40%/기관60%
써니전자	392,452	2,060,292	외국인80%/기관20%	신한지주	15,788	818,138	외국인25%/기관75%
한국타이어앤테크놀로지	357,774	4,467,807	기관100%	넷마블	15,312	1,085,633	외국인85%/기관15%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 11일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
오성첨단소재	366,772	3,050,835	외국인93%/기관7%	메디톡스	30,398	193,033	외국인57%/기관43%
광림	350,914	896,955	외국인100%	헬릭스미스	26,266	661,183	외국인53%/기관47%
유지인트	328,500	3,508,221	외국인51%/기관49%	신라젠	6,813	1,354,165	외국인77%/기관23%
매직マイクロ	255,250	2,297,589	외국인69%/기관31%	에코프로비엠	4,568	48,973	외국인29%/기관71%
SFA반도체	247,722	14,008,368	외국인59%/기관41%	엘앤에프	3,248	130,254	외국인68%/기관32%
엠에스오토텍	243,900	1,264,105	외국인19%/기관81%	펄어비스	2,998	357,678	외국인46%/기관54%
아이에이	223,028	11,750,141	외국인94%/기관6%	케이엠더블유	2,116	180,480	외국인43%/기관57%
기기레인	192,528	3,064,731	외국인100%	파워로직스	1,942	23,047	외국인29%/기관71%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 11일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
SK하이닉스	899,986	17.61%	SK하이닉스	67,370	17.59%
메리츠종금증권	453,037	15.17%	셀트리온	50,848	35.47%
후성	449,982	1.43%	롯데케미칼	14,894	20.48%
에이프로젠 KIC	368,208	4.64%	S-Oil	14,714	22.09%
삼성전자	266,043	2.42%	넷마블	13,812	21.67%
셀트리온	265,968	35.38%	삼성전자	12,354	2.43%
신성통상	258,077	1.72%	현대차	11,153	7.55%
LG디스플레이	253,221	13.50%	SK이노베이션	9,411	14.23%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 11일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
유지인트	1,264,752	2.38%	헬릭스미스	6,560	28.88%
오성첨단소재	273,548	7.89%	케이엠더블유	6,429	9.87%
쏠리드	272,864	9.31%	펄어비스	5,999	31.82%
CMG제약	255,274	27.30%	셀트리온헬스케어	5,195	22.51%
동진쎄미켐	226,254	2.99%	동진쎄미켐	3,005	2.99%
SKC 솔믹스	206,041	2.81%	메디톡스	2,750	7.06%
아난티	180,946	4.44%	네파스	2,588	8.71%
텔콘RF제약	159,748	7.95%	아난티	2,477	4.41%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
신성통상	3,495,584	1.34%	유지인트	2,064,272	1.78%
미래산업	2,240,708	3.46%	동진쎄미켐	1,407,257	2.88%
삼성전자	1,858,198	4.33%	CMG제약	1,204,058	21.96%
SK하이닉스	1,648,846	9.92%	오성첨단소재	1,031,062	2.36%
메리츠종금증권	1,470,595	19.45%	SFA반도체	874,154	4.47%
에이프로젠제약	1,421,035	24.65%	이트론	868,776	1.34%
SK네트웍스	1,124,384	16.02%	파트론	814,095	14.86%
후성	1,110,999	1.78%	3S	792,337	3.03%

코스닥 외국인 5주 만에 순매수 전환

조용식

(02) 3772-1598

ycc@shinhan.com

KOSPI 기관동향 (7월 8일 ~ 7월 12일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	57,499.3	52,814.8	103,330.1	1,233.9	21,018.1	2,807.7	6,142.5	3,913.9	377.8	134.8	23,104.5	1,233.9
매 수	52,054.5	58,684.3	102,815.9	1,301.9	17,656.7	2,507.8	5,941.4	4,081.3	179.4	111.7	21,576.2	1,301.9
순매수	-5,444.8	5,869.5	-514.1	68.0	-3,361.4	-300.0	-201.2	167.5	-198.4	-23.1	-1,528.3	68.0

KOSDAQ 기관동향 (7월 8일 ~ 7월 12일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	10,448.3	20,570.8	171,844.5	1,603.6	2,753.1	482.0	2,837.8	2,637.4	80.0	214.3	1,443.7	1,603.6
매 수	10,754.7	20,808.1	171,829.4	1,050.3	3,625.5	540.7	2,121.0	2,319.4	45.3	53.9	2,048.9	1,050.3
순매수	306.4	237.3	-15.1	-553.3	872.4	58.8	-716.8	-318.1	-34.7	-160.3	605.2	-553.3

국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSPI (금액기준)

국내기관			외국인		
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)
삼성전자	1,470.5	SK하이닉스	510.3	롯데케미칼	562.1
호텔신라	735.8	SK이노베이션	493.6	하나금융지주	350.8
셀트리온	531.0	S-Oil	371.7	POSCO	329.4
KODEX MSCI Korea TR	524.8	하나금융지주	243.7	넷마블	239.7
KODEX 코스닥150 레버리지	503.6	삼성SDI	190.9	현대건설	222.5
LG전자	357.2	일진미티리얼즈	180.2	SK이노베이션	187.1
삼성전기	286.8	만도	178.8	KB금융	165.2
LG디스플레이	272.1	LG화학	138.0	LG화학	159.8

국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSDAQ (금액기준)

국내기관			외국인		
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)
메디톡스	81.1	오이솔루션	172.1	SKC코오롱PI	129.1
아이스크림에듀	73.3	상상인	137.8	코오롱생명과학	116.5
민앤지	55.3	RFHIC	122.1	셀트리온헬스케어	95.8
파워로직스	54.1	에코프로비엠	121.4	펄어비스	73.3
지노믹트리	53.3	엘앤피	109.3	동진쎄미켐	69.7
신라젠	48.4	케이엠더블유	96.3	CJ ENM	63.9
비에이치	43.8	아프리카TV	93.2	네페스	58.6
파라다이스	40.9	동국제약	82.8	에스에프에이	57.9

* 주: 금요일(7/12) 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)	7/12(금)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,064.17(-46.42)	2,052.03(-12.14)	2,058.78(+6.75)	2,080.58(+21.80)	2,086.66(+6.08)
거래량 (만주)	35,268	51,595	44,012	35,568	37,668	39,835
거래대금 (억원)	41,207	43,497	44,398	39,386	50,575	37,146
상장시가총액 (조원)	1,344	1,375	1,368	1,373	1,388	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.69	10.66	10.70	10.82	-
등락종목수	상승 하락	44(1) 839(0)	195(1) 647(0)	537(2) 286(0)	640(1) 187(0)	460(0) 347(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,100.31 2,112.81 2,125.17 2,149.79	2,086.31 2,109.83 2,122.30 2,149.59	2,078.86 2,107.33 2,119.38 2,149.54	2,073.23 2,106.20 2,116.68 2,149.41
이격도	5일 20일		98.28 97.70	98.36 97.26	99.03 97.70	100.35 98.78
투자심리선	10일		40	40	40	50

	2018년말	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)	7/12(금)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	668.72(-25.45)	657.80(-10.92)	666.90(+9.10)	677.09(+10.19)	681.17(+4.08)
거래량 (만주)	59,821	76,660	87,915	77,483	79,115	72,525
거래대금 (억원)	30,339	42,496	41,256	38,612	41,530	40,794
시가총액 (조원)	228.2	229.2	225.5	228.7	232.2	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	47.54	46.62	47.28	48.02	-
등락종목수	상승 하락	107(3) 1163(1)	331(3) 893(0)	956(5) 258(0)	945(3) 280(0)	713(2) 484(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		688.69 708.45 722.65 727.30	681.00 704.90 720.84 727.06	675.77 702.03 719.16 726.93	672.94 699.55 717.67 726.82
이격도	5일 20일		97.10 94.39	96.59 93.32	98.69 95.00	100.62 96.79
투자심리선	10일		30	30	40	50

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	7/8(월)	7/9(화)	7/10(수)	7/11(목)	7/12(금)
고객예탁금 (억원)	249,400	249,578	245,999	243,732	241,386	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+5,480	-3,579	-2,267	-2,346	-
신용잔고** (억원)	94,076	101,966	101,756	101,042	99,228	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,497	1,396	1,601	1,672	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 10일 기준)

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



서울지역

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

인천·부천지역

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

부산·경남지역

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

대구·경북지역

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

1

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

BWM Lounge

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

PWM闪存

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

해외한국법인/사무소

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



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



★ Compliance Notice

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



★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

[종목]

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

[섹터]

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