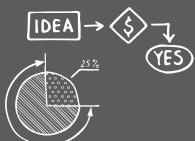




[3705호] 2019년 7월 19일 (금)



신한생각



KOSPI
2,066.55 (-0.31%)

KOSDAQ
665.15 (-0.17%)

KOSPI200선물
271.10 (-0.28%)

원/달러 환율
1,178.80 (-2.50원)

국고 3년 금리
1.345 (-5.4bp)

Top down

채권 전략

연내 추가금리 인하 가능성 확대 [조종현, 김상훈]

생각해 볼만한 차트

#542 미국 부동산도 새우다 [곽현수]

파생이슈

여름에 고배당주? [강승철]

해외주식 For.U

#19~45 2분기 헬스케어 실적시즌, 의료기기에 주목 [이동건]

Bottom up

김수현의 은행&핀테크 이야기

#19~104 3년 만에 기준금리 인하 [김수현]

산업 분석

건설(비중확대) [오경석]

2Q19 Preview: 높아진 눈높이를 만족할 실적

증권(비중확대) [임희연]

2Q19 Preview: 견고한 펀더멘털 재확인

기업 분석

KB금융 (105560/매수) [김수현]

분기 사상 최대 실적 시현

해외기업 분석

넷플릭스 (NFLX.US): 가입자 증가세 둔화로 커지는 우려 [조용민]

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 롯데정보통신, 카카오, 엘엔에프,
삼성전자, 케이엠더블유, LG이노텍

7월 해외 주식 포트폴리오

7월 ETF 포트폴리오

❶ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

금요 Key Chart: 금리/환율, 에너지/유트리티

❷ 증시지표



연내 추가 금리 인하 가능성 확대



Analyst >>>

조종현

02-3772-2884

jcho@shinhan.com

김상훈

02-3772-1585

sanghun.kim@shinhan.com

7월 금통위 결과 – 기준금리 1.50%로 25bp 인하

2019년 7월 금융통화위원회 결과는 기준금리 1.50%로 25bp 인하됐다. 작년 11월 25bp 인상 후 8개월 만에 인하로 돌아섰다. 만장일치는 아니다. 이일형 위원이 기준금리 동결을 주장했다. 2018년 11월 금리 인상 전 7월부터 꾸준히 인상 소수의견을 제시하며 매파적인 성향으로 분류되는 위원이다.

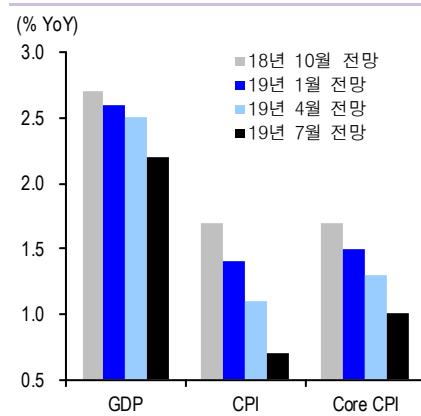
기준금리 인하 주요 근거로는 1) 부진한 경제지표, 2) 낮은 소비자물가 상승률, 3) 미-중 무역분쟁에 따른 대외 불확실성이다. 7월 수정경제전망에서 경제성장을 전망치 2.5% → 2.2%, 소비자물가 1.1% → 0.7%, 잠재성장을 2.8~2.9% → 2.5~2.6%로 하향 조정됐다. 국내 수출, 투자가 부진하고 소비자물가는 6개월 연속 전년대비 0% 상승률을 보이고 있기 때문이다.

7월 금통위 전부터 3분기 내 기준금리 인하에 대해서는 이견이 대체로 없는 편이었지만 시기에 대해서는 판단이 엇갈렸다. 과거 금통위 사례를 돌아켜 봤을 때 FOMC 확인 후 한은도 후행적으로 금리 행보를 결정했기 때문이다.

하지만 이번에는 달랐다. 기준금리를 선제적으로 단행한 주요 원인으로는 1) 화장적 재정정책과의 폴리시 믹스 (Policy Mix, 정책조합) 2) 추경 지연 3) 일본 수출 규제 장기화 우려를꼽을 수 있다.

예상보다 빠른 금리 인하가 단행되면서 연내 추가 1회 기준금리 인하를 전망한다. 금통위 기자회견 이후 국고 3년~30년은 기준금리를 하회 중이다. 한 차례 기준금리가 인하되면 레벨 부담은 소폭 완화됐다. 추가 인하 기대감에 또 다시 기준금리 1회 인하 프라이싱을 반영 중이다. 연말까지 국고채 금리 예상 변동 범위는 국고 3년 1.15~1.55%, 10년 1.25~1.65%를 제시한다.

2019년 한국은행 전망



자료: 한국은행, 신한금융투자

통화정책방향 결정문 문구 비교

	2019년 5월	2019년 7월
대외경제		
세계경제	완만해지는 움직임	완만해지는 움직임
국제금융시장	미-중 무역분쟁 심화, 주요국 경제지표 부진 등으로 변동성 확대	주요국 통화정책 완화 기대 등으로 대체로 인정되는 모습
비고	보호무역주의 확산 정도, 주요국 통화정책 변화, 지정학적 리스크 등 영향	보호무역주의 확산 정도, 주요국 통화정책 변화, 지정학적 리스크 등 영향
국내경제		
수출	부진한 모습	부진 심화
내수	설비·건설투자 조정, 소비 완만한 증가세	설비투자 부진 심화, 소비 완만한 증가세
고용	취업자수 증가규모 줄어들고 실업률 상승	취업자수 증가폭 확대되는 등 일부 개선
물가	1% 밀도는 수준에서 등락, 하반기 이후 1% 초중반, 전망경로의 하방위험 확대	지난 4월 전망경로 하회, 1% 밀도는 수준에서 등락, 내년 이후 1% 초중반
경기판단	4월 전망경로 크게 벗어나지 않는 수준	4월 전망치 하회, 2%대 초반 예상
통화정책	금융안정에 유의하여 통화정책 운용	금융안정에 유의하여 통화정책 운용

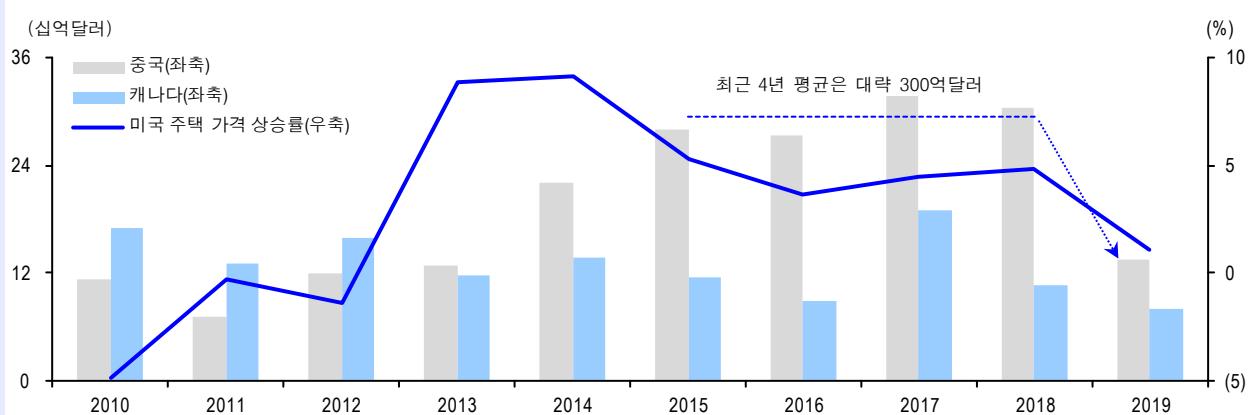
자료: 한국은행, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조종현, 김상훈). 동 자료는 2019년 7월 18일에 공표된 자료의 요약본입니다.

#542 미국 부동산도 새우다

투자전략팀장 곽현수 (02) 3772-2463 gwak81@shinhan.com

중국 및 캐나다 자금의 미국 주거용 부동산 매수 규모 추이 : 중국 자금, 절반 이하로 둑



자료: NAR, 신한금융투자

중국 자금 유입 감소로 미국 부동산 시장 상승세 둔화, Fed에게는 완화 정책 명분

고래 싸움에 새우등이 터진다. 한국을 포함한 대외 의존도가 높은 국가가 미국과 중국 간 분쟁에 따른 피해를 고스란히 입고 있다. 미국, 중국 입장에서는 한국은 작은 새우라 아프거나 말거나. 싸우고 있는 두 국가도 온전치는 않다는 사실은 다행스럽다. 화해 여지가 있기 때문이다. 미국 주거용 부동산이 아픈 곳 중 하나다. 미국 부동산은 고래 싸움에 끼인 새우라기보다 미국 뒤에 붙어 있는 새끼 고래 또는 고래 몸통이라고 보는 편이 옳으나 이해를 위해 새우로 표현했다. 터질 듯한 아슬함이 있는 시장이기 때문이다. 중국계 자금 유입 속도가 급감하고 있어서다.

중국은 미국 부동산 시장에서 외국계 자금 중 가장 큰 손이다. 중국은 전통 강자 캐나다를 제치고 NAR(전미부동산중개업자협회) 기준 미국 주거용 부동산 국가별 매수 금액 순위 1등에 올라섰다. 중국은 2018년 4월~2019년 3월에 미국 부동산을 134억달러 사들였다. 2위보다 50% 이상 많다. 문제는 전년 대비 크게 감소했다는 점이다.

중국계 자금은 2017년 4월부터 2018년 3월까지 미국 주거용 부동산을 304억달러 사들였다. 2015년 이후 연간 300억달러 내외 자금이 미국 주거용 부동산 시장으로 흘러들었다. 이 자금이 134억달러로 뚝 감소했다. 절반 이상 줄었다. 미중 간 무역 분쟁에 따른 불확실성이 중국계 자금 유입에 제동을 걸었다.

미국 부동산 가격 상승률은 최근 들어 꺾였다. 기존 및 신규 주택 판매 가격 상승률은 전년 대비 평균 1%대로 내려앉았다. 중국 자금이 물러나며 상승 흐름이 약해진 탓이다. 미중이 화해해야 주택 가격이 더 높이 오를 수 있다 (물론 중국 자금이 다른 아니다). 한 가지 주목할 부분은 주택 가격이 미국 물가에 영향을 미친다는 사실이다. 시차는 1~2년쯤이다. 하반기 미중 화해, 중국 자금 유입 강화, 주택 가격 상승 시나리오는 내년 하반기 미국 물가 상승 요인으로 작용할 수 있다. 이 1년의 시차가 Fed(미국중앙은행)가 통화 완화 정책을 사용할 수 있는 시한이다. 미중 화해 시점(8~9월 중 예상)부터 6개월에서 1년, 지금은 믿기 어려운 상승장이 도래할 수 있다. 가능하다.

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

여름에 고배당주?



Analyst >>>

강송철

02-3772-1566

buykkang@shinhan.com

미국증시 Breadth 지표, 하락 다이버전스

미국증시가 신고치를 경신하고 있지만 기술적으로는 몇 가지 부담스러운 지표들이 관찰된다. Market Breadth 지표들이 그렇다. 나스닥 200일선 상회 비율이 지수와 달리 상승하지 못하고 50%선을 밀돌고 있다. 상승, 하락 종목수를 보는 AD Line도 지수와 달리 고점이 낮아지는 하락세다. 연초 이후 쉬지 않고 오른만큼 단순히 기술적으로도 어느 정도 차익실현은 가능하다.

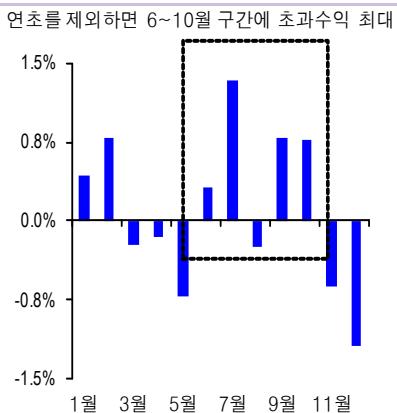
여름에 고배당주?

고배당주엔 계절성이 있다. 고배당주 지수의 KOSPI 대비 초과수익 월별 추이를 보면 연초를 제외하고 6월부터 10월까지 시장 대비 초과수익이 가장 좋다. KOSPI200 고배당주는 올들어 6월까지 1%도 오르지 못하면서 부진했다. 국내증시 부진을 생각하는 BM 플레이어들은 고려를 해 볼만 하다. 아리랑 고배당주 ETF(A161510)는 KOSPI200 고배당 종목 30개를 추적하는 상품이다.

살만한 고배당주

ETF 말고 배당수익률이 높은 개별종목으로 접근할 수도 있다. 코스피, 코스닥 시가총액 5천억원 이상 종목 중 배당수익률이 3% 이상으로 높고, 올해 이익 증가가 예상되는 종목 등을 선별했다. 하나금융, 기업은행, 코웨이, POSCO, KT&G, 코엔텍 등 14개 종목이 조건에 부합한다.

고배당지수 KOSPI 대비 초과수익률



자료: Fnguide, 신한금융투자.

주: 2010년~2019년 6월까지, 월간 평균 초과수익률

나스닥100 Daily 차트, RSI 다이버전스



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강송철). 동 자료는 2019년 7월 18일에 공표된 자료의 요약본입니다.

#19-45 2분기 헬스케어 실적시즌, 의료기기에 주목

이동건 (02) 3772-1547 shawn1225@shinhan.com

존슨앤존슨, 애보트를 시작으로 본격적인 2분기 미국 헬스케어 기업들 실적시즌 돌입

7월 16일 시가총액 1위 헬스케어 기업 존슨앤존슨(JNJ.US) 실적 발표를 시작으로 본격적인 미국 헬스케어 기업들의 실적시즌이 시작됐다. 존슨앤존슨은 제약 부문 호조에 힘입어 매출액 206억달러(-1.3% YoY, 이하 YoY 생략), Non-GAAP EPS 2.58달러(+22.9%)를 기록, 컨센서스를 상회하는 실적을 시현했다. 한편, 다음날 의료기기 시가총액 1위 업체 애보트(ABT.US)도 실적을 발표했는데 매출액 79.8억달러(+2.7%), Non-GAAP EPS 0.82달러(+12.3%)를 기록하며 마찬가지로 컨센서스를 상회했다.

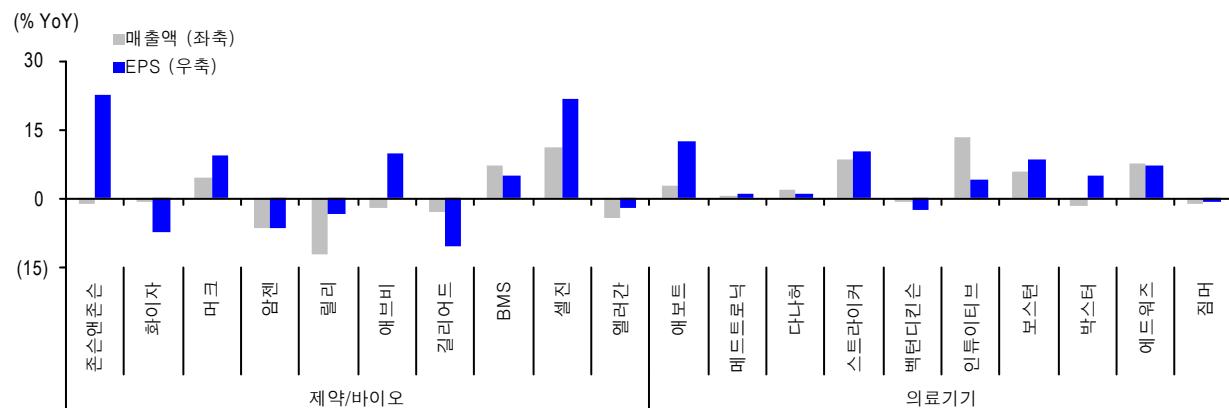
GICS 분류 기준 S&P 500 내 제약/바이오, 의료기기 업체들의 중장기 실적 전망은 우호적이다. 두 카테고리 모두 12개월 Forward EPS 컨센서스는 지난 1년간 9% 안팎의 상향 조정이 이뤄졌다. 다만, 실적 성장 여부는 제약/바이오와 의료기기 업체들간 차별화가 예상된다. 제약/바이오 시가총액 상위 10개 기업 중 2분기 매출액, EPS 모두 성장이 기대되는 업체는 머크, BMS, 셀진 3개다. 반면, 의료기기의 경우 시가총액 상위 10개 기업 중 매출액, EPS 모두 성장이 예상되는 업체는 애보트 포함 7개 업체로 헬스케어 업종 성장은 의료기기 업체들이 견인할 전망이다.

미국 정부 약가 인하 압박으로 제약/바이오 업체들에 대한 실적 하향 압박 부담, 의료기기에 주목

존슨앤존슨과 애보트의 실적이 모두 컨센서스를 상회했음에도 불구하고 두 회사의 실적 발표 이후 주가 흐름은 상이했다. 존슨앤존슨은 실적 발표 이후 1% 이상 하락한 반면, 애보트는 장 마감 후 시간외 거래서 6% 이상 상승했다. 주가 흐름에서의 차이는 제약/바이오 기업들의 경우 미국 트럼프 대통령을 중심으로 지속적인 약가 인하 압박이 거세고, 특히 만료 이후 바이오시밀러 및 제네릭 출시에 따른 경쟁 심화가 불가피해 중장기 실적 불확실성이 높기 때문이다. 실제로 존슨앤존슨의 경우 실적 컨퍼런스콜서 핵심 의약품들의 특히 만료 이후 바이오시밀러, 제네릭 출시에 따른 경쟁 심화, 약가 인하 부담이 존재한다고 언급한 바 있다.

결국 약가 인하 노이즈가 연중 지속될 전망인 가운데 견조한 실적 성장 흐름이 기대되고 임상 불확실성으로부터 상대적으로 자유롭고 확실한 성장이 기대되는 의료기기 업체들에 주목할 필요가 있다. 당사는 인튜이티브(ISRG.US), 덱스컴(DXCM.US)에 주목한다.

S&P 500 헬스케어 시가총액 상위 종목들의 2분기 매출액, EPS 성장을 전망



자료: Refinitiv, 신한금융투자 / 주: 시가총액 순, 실적 발표 기업은 확정치 기준(존슨앤존슨, 애보트)

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

국내 주식 포트폴리오

롯데정보통신(286940) KSP-M

주가 (원)	43,150	▶ 롯데그룹 내 IT 시스템 전문 기업으로 그룹 전반 투자확대에 따른 구조적인 성장 기대
추천일	7월 17일	▶ 유통업 무인화와 스마트 팩토리 확산에 따른 직접적인 수혜 기대
수익률	4.4%	▶ 2019년 SI(시스템 구축 및 전산장비 납품) 매출액 8,350억원(+16% YoY) 예상
상대수익	5.6%	

카카오(035720) KSP

주가 (원)	131,500	▶ 12일 카카오뱅크의 지분 콜옵션 행사(대주주로 변경) 의결, 이르면 24일 대주주 적격성 심사 통과 전망
추천일	7월 16일	▶ 카카오뱅크는 1Q19 흑자전환한 가운데 여신, 수신액 빠르게 증가하고 있어 2Q19 영업레버리지 확대 예상
수익률	-1.1%	▶ 2Q19 카카오 영업이익은 312억원(+12.7% QoQ)으로 공격적인 마케팅 집행에도 전분기 대비 증익 가능
상대수익	-0.4%	

엘앤에프(066970) KDQ

주가 (원)	32,650	▶ 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
수익률	4.8%	▶ CAPA 증설 효과로 2020년 매출액 + 50% YoY 확보(19년 코발트 가격 유지 가정)
상대수익	7.2%	

삼성전자(005930) KSP

주가 (원)	46,100	▶ 2Q19 영업이익 6.02조원(-3.4% QoQ) 전망으로 시장 기대치(영업이익 6.04조원)에 부합 전망
추천일	7월 5일	▶ 화웨이 수요 공백에 따른 스마트폰 반사수혜와 비메모리 대규모 수주 확보에 주목
수익률	0.2%	▶ 매크로 이슈가 턴어라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 메모리 반도체 턴어라운드 방향성 반전은 여전히 유효
상대수익	2.2%	

케이엠더블유(032500) KDQ

주가 (원)	50,500	▶ 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	25.6%	▶ 5G 전용 고단가 장비 매출 확대로 영업이익률 개선 19F 21%(흑전), 20F 23%(+2%p YoY) 추정
상대수익	30.1%	

LG이노텍(011070) KSP-M

주가 (원)	108,000	▶ 실적은 상저하고 흐름이 극명하나 을 2분기는 기저효과로 주문량 반등이 기대
추천일	6월 21일	▶ 기판소재 매출 증가에 따른 2분기 흑자전환과 멀티카메라 채용증가에 따른 하반기 실적 반등 전망
수익률	0.5%	▶ 2019년 매출액 8.0조원(+0.7% YoY), 영업이익 2,960억원 전망(+12.3% YoY)
상대수익	3.5%p	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 주가는 직전거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FnGuide를 참고하였습니다.
- 당시는 상기 회사(삼성전자)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

7월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	136.3
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	9.0%
원화 환산 수익률	12.6%

- ▶ 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)	203.4
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	1.7%
원화 환산 수익률	2.4%

- ▶ iPhone으로 대변되는 미국 대표 IT H/W, S/W 업체. 프리미엄 스마트폰 M/S 73%
- ▶ 1) iPhone 매출 부진 우려 주가 선반영 2) Apple TV, Card 출시로 S/W 사업 확장 본격화
- ▶ 19F P/E 18배. S/W 사업 비중 확장으로 동종업계 P/E 23배 적용 시 저평가

머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	81.9
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	3.4%
원화 환산 수익률	2.4%

- ▶ 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)	254.9
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	10.6%
원화 환산 수익률	11.4%

- ▶ 미국 대표 전기차 업체. 美 전기차 시장점유율 57%로 독보적 1위 브랜드
- ▶ 1) 2Q19 9만5천대 판매로 역대 최대 판매량 기록 2) 유럽향, 중국향 수출 본격화 전망
- ▶ 20F P/E 43배. Peer 기업 BYD 20F P/E 33배로 기술력, 브랜드 가치 고려 시 합리적 가격

덱스컴 (DXCM US)

	미국
주가 (달러)	147.6
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	1.3%
원화 환산 수익률	2.0%

- ▶ 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)	357.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	9.6%
원화 환산 수익률	9.0%

- ▶ 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)	105.0
추천일	19년 7월 9일
편입 이후 수익률	-0.6%
원화 환산 수익률	0.2%
<p>▶ 중국 최대 규모의 PCB 기판 제조업체. 통신장비용 PCB에 강점 보유</p> <p>▶ 1) 중국 5G 투자 사이클 본격화, 2) 글로벌 반도체 패키지 서브스트레이트 시장 내 중국 입지 확대</p> <p>▶ 19F P/E 38배. 가격 부담 존재하나 5G 투자 및 반도체 국산화 수혜 기업으로 실적 가시성 가장 높아</p>	
북방화창 (002371 SZ)	중국
주가 (위안)	65.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.8%
원화 환산 수익률	-2.0%
<p>▶ 정부가 대주주인 중국 대표 반도체 장비 업체. 반도체 국산화 정책의 핵심 기업</p> <p>▶ 중국 반도체 Capex 싸이클 2020년까지 유효. 증설 효과까지 더해져 연평균 40%대 이익 성장세 지속</p> <p>▶ 19F P/E 80배. 로컬 반도체 전공정 장비 업체 중 유의미한 실적 발생 업체는 동사가 유일</p>	
창신신소재 (002812 SZ)	중국
주가 (위안)	30.9
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-2.9%
원화 환산 수익률	-3.1%
<p>▶ 중국을 대표하는 2차전지 습식 분리막 제조업체. 중국 내 점유율 50%로 압도적 1위</p> <p>▶ 1) NCM 2차전지 수요 급증, 2) 습식 분리막 채택에 따른 실적 성장 지속 전망</p> <p>▶ 19F P/E 29배. 습식 분리막 산업의 성장성과 독과점적 지위 감안 시 합리적 가격</p>	
오리엔탈랜드 (4661 JP)	일본
주가 (엔)	13,890.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	10.0%
원화 환산 수익률	15.3%
<p>▶ 매년 3,000만명이 찾는 일본 도쿄 디즈니 리조트(디즈니랜드, 디즈니씨) 관리 및 운영 기업.</p> <p>▶ 1) 입장권 가격 인상 기대, 2) 방일 관광객 증가로 입장객 및 호텔 이용 수요 확대, 3) 안정적 부대 수입</p> <p>▶ FY20F P/E 52배. 관광객 증가와 대규모 투자가 2022년까지 주가 상승 지지 전망</p>	

- 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 17일 종가입니다.)

7월 ETF 포트폴리오

SPDR S&P 500 ETF TRUST

(SPY.US)

미국

주가 (달러)

297.7

▶ 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

0.3%

▶ 세계에서 최초로 상장한 ETF

원화 환산 수익률

-0.1%

▶ 높은 거래량과 낮은 운용보수가 장점

KRANESHARES CSI CHINA

INTERNET ETF (KWEB.US)

중국

주가 (달러)

42.9

▶ 해외에 상장된 중국 인터넷섹터 기업에 시가총액 가중방식 투자

추천일

19년 7월 8일

▶ 텐센트, 알리바바 등 중국 인터넷 기업에 투자하는 섹터 ETF

편입 이후 수익률

-1.2%

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

원화 환산 수익률

-1.5%

FIRST TRUST INDXX NEXTG ETF

(NXTG.US)

글로벌 5G 산업

주가 (달러)

49.9

▶ 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

1.3%

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

원화 환산 수익률

0.9%

ISHARES EDGE MSCI USA

QUALITY (QUAL.US)

미국

주가 (달러)

92.8

▶ 펀더멘탈이 안정적인 미국 우량주에 투자하는 ETF

추천일

19년 7월 8일

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

편입 이후 수익률

0.2%

▶ 퀄리티 스코어로 투자비중을 시가총액 방식 대비 하이퀄리티 기업 추종이 용이

원화 환산 수익률

-0.1%

SPDR GOLD TRUST

(GLD.US)

골드

주가 (달러)

134.6

▶ 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

7.6%

▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF

원화 환산 수익률

7.2%

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

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기 투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- 편입 이후 주가가 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 각 ETF 운용사 홈페이지 및 Bloomberg 등 정보를 인용하였습니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종기입니다. (단, 해외 상장 ETF의 주가는 월요일을 제외하고 전전 거래일의 종기입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종기로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전 거래일 종기 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-104 3년 만에 기준금리 인하



Analyst >>>

김수현
(02) 3772-1515
sh.kim@shinhan.com

염종선
(02) 3772-1531
jongseon@shinhan.com

전일 금통위 25bp 기준금리 인하 결정

전일 금통위는 기준금리를 연 1.50%에서 1.50%로 25bp 인하했다. 2016년 이후 3년 만이다. 일본의 수출 제한의 장기화 우려가 금리 인하 시점을 앞당긴 것으로 보여진다. 채권 시장은 이미 금리 인하 한 차례를 반영하여 국고 3년물은 1.4%까지 내려 앉았다. 한 차례 금리 인하(25bp)가 은행의 연간 NIM에 미치는 영향은 약 3~4bp이며 세전이익 기준으로는 2.5~3.2%로 추산되는데 이미 주가와 은행 NIM에 반영되고 있었다.

연내 추가적인 금리 인하 시사

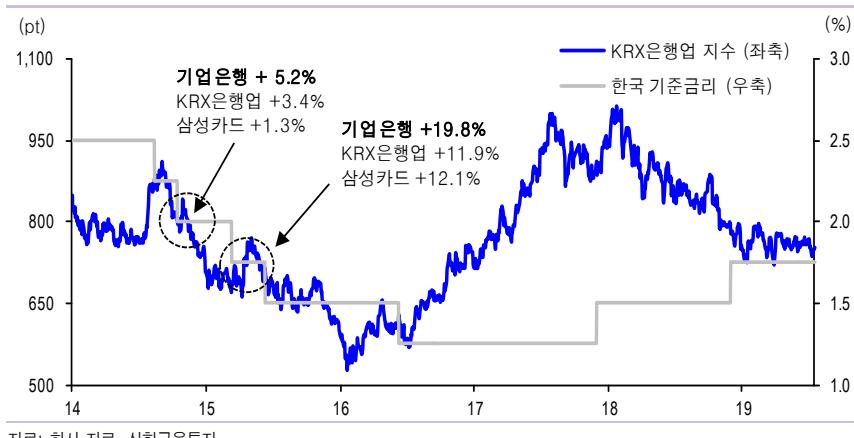
문제는 일본과의 분쟁이 장기화되고 기타 산업으로 확대될 경우에 있다. 이 경우 한은이 연내 추가적으로 금리를 내릴 수 있다고 보는 시장 컨센서스가 형성될 것이다. 정부 입장에서도 부동산 가격 안정화를 위한 정책 공조보다는 먼저 경기 하강에 대한 대응이 우선적일 것이다.

당초 연내 최대 한 차례 금리 인하 가능성을 예상했다. 그리고 기준금리 결정 이후 은행주 반등을 예상했었다. 하지만 일본의 수출 제한 조치라는 돌발 변수가 발생하였고 반도체 외 기타 산업으로 확대 또는 장기화 될 경우 시장금리는 추가적으로 하락할 전망이다. 현재 상황에서는 은행주 반등을 좀 더 기다릴 필요가 있어보인다. 과거에도 마지막 금리 인하 시점에 은행주는 반등했다.

금리 하락에 방어적인 은행주는 있지만 기업은행 / 삼성카드 관심

현재와 같은 금리 환경에서 당분간 안정적 대손이 예상된다. 다만 NIM은 하반기 추가적으로 2~4bp 하락이 예상된다. 중금채 조달 비중이 높아 금리 하락기에 상대적으로 방어적인 기업은행(024110)과 조달 비용 감소로 스프레드 개선이 예상되는 삼성카드(029780)가 있다. 두 회사 모두 배당 수익률이 5%가 넘는다.

기준금리와 은행주 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

주: 해당 시점은 기준금리 인하 이후 은행주 상승 기간동안의 각 종목 주가수익률 (2014.08.14~09.03, 2015.03.12~05.04)

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김수현, 염종선). 당사는 상기회사(기업은행)를 기초자산으로 한 주식선물, 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

건설

비중확대 (유지)

오경석

02-3772-3942

kurt.oh@shinhan.com

배세호

02-3772-1553

seho.bae@shinhan.com

2Q19 Preview: 높아진 눈높이를 만족할 실적

커버리지 5개 건설사 합산 영업이익 8,869억원(+1.9% YoY) 전망

커버리지 대형 5개 건설사의 2Q19 합산 매출액은 13조원(-13.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 8,869억원(+1.9%)으로 전망된다. 15년에 분양 Peak-out 이후 주택 매출 감소 구간에 와있기 때문에 전반적으로 매출 감소폭이 크겠다. 그럼에도 양호한 주택 수익성 유지와 해외 손실 현장이 없는 덕분에 합산 영업이익률은 6.8%(+1.0%p)로 개선될 전망이다. 1Q19 어닝 서프라이즈에 이어서 높아진 눈높이를 만족할 실적 지속이 기대된다.

실적은 우려가 없고 초점은 하반기 수주와 20년 중동 발주에 있다

실적에 우려가 없다면 앞으로의 관건은 각 사별로 추진하고 있는 해외 파이프라인과 20년 중동 석유화학 플랜트 발주 스케줄이다. 하반기 해외 수주 파이프라인은 현대건설(000720)과 삼성엔지니어링(028050)이 풍족하다. 20년 중동 발주는 18년 하반기 FEED(연결설계) 수행을 시작한 건들이 EPC 발주 전환과 함께 윤곽이 드러나겠다. 올 하반기는 20년 중동 발주 개화를 준비할 때다.

투자의견 '비중확대' 유지, Top Picks: 삼성엔지니어링, 현대건설

하반기는 상반기보다 건설업종에 대한 비중을 점차 늘려갈 시기다. 하반기 수주 결과 다수가 기대되는 삼성엔지니어링과 현대건설을 선호한다. 최근 주택 규제 우려로 하락이 과도했다. 호실적, 해외 기대감을 근거로 매수할 때로 판단된다.

Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 18일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
삼성엔지니어링 (028050)	매수	16,050	23,000	43.3
현대건설 (000720)	매수	46,200	66,000	44.2

건설 커버리지 업체 2019년 2분기 실적 전망

(십억원, %)	영업이익	컨센서스	컨센서스와의 乖리율	QoQ	YoY
삼성엔지니어링	78.1	75.3	3.8	14.8	78.3
현대건설	235.5	240.2	(1.9)	(34.4)	6.6
대림산업	221.6	210.9	5.1	(8.0)	(1.5)
GS건설	227.4	226.6	0.3	18.8	3.7
대우건설	124.3	121.2	2.6	26.2	(23.1)

자료: 신한금융투자

건설 커버리지 투자의견 요약

기업명	종목코드	투자의견	시가총액 (십억원)	기존 목표주가 (원)	변경 목표주가 (원)	현재 주가 (원)	상승여력 (%)
삼성엔지니어링	A028050	매수(유지)	3,146	23,000	변경 없음	16,050	43.3
현대건설	A000720	매수(유지)	5,145	73,000	66,000	46,200	44.2
대림산업	A000210	매수(유지)	3,550	140,000	변경 없음	102,000	37.3
GS건설	A006360	매수(유지)	2,736	52,000	46,000	34,250	34.3
대우건설	A047040	매수(유지)	1,843	6,400	5,600	4,435	26.3

자료: 신한금융투자 / 주: 음영처리는 최선호주

커버리지 건설사의 19년 주요 수주 기대 프로젝트 현황

국가	수주 예상 시기	프로젝트	전체 계약금액	각 해당분	주요 입찰/유력 건설사	비고
알제리	3Q19	오마쉐 복합화력발전	7억달러		현대건설	금융주선
미국	3Q19	PTTGC ECC	70억달러	11억달러	삼성엔지니어링	해외 컨소시엄, FEED 수행 중
미국	3Q19	USGC Petrochemicals #2	11억달러	5억달러	대림산업	EP 수행
파나마	3Q19	메트로	25억달러	18억달러	현대건설	포스코건설과 컨소시엄
카타르	3Q19	병원	20억달러		현대건설	
필리핀	3Q19	매립	10억달러		현대건설	Lowest 입찰
이집트	3Q19	PDH PP	8억달러		삼성엔지니어링	해외 컨소시엄
나이지리아	4Q19	LNG 7	43억달러	10억달러	대우건설	해외 컨소시엄, FEED 수행 중
아제르바이잔	4Q19	Socar GPC	30억달러	10억달러	삼성엔지니어링, 현대엔지니어링	해외 컨소시엄
말레이시아	4Q19	사라왁 메탄ول	10억달러		삼성엔지니어링	FEED 수행, 연말 EPC 전환 기대

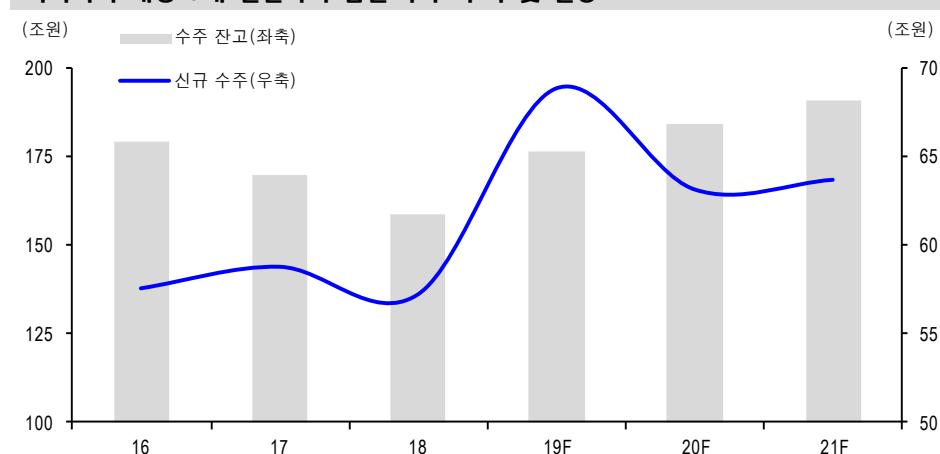
자료: 각 사, 신한금융투자

현재 추진 중인 중동 국가별 플랜트 계획

국가	프로젝트	발주처	현황	예산 (십억달러)	예정 완공시기
사우디	Yanbu oil-to-chemicals complex	Saudi Aramco/Sabic	FEED	20.0	2025
쿠웨이트	Al-Zour petrochemicals complex	KIPIC	FEED	10.0	2023
오만	Duqm petrochemicals complex	DRPIC	FEED	9.0	2025
사우디	Mixed-feed cracker and derivatives complex	Satorp	PQ	9.0	2024
사우디	Third phosphate fertiliser manufacturing facility	Maaden	Main contract bid	6.4	2024
UAE	Borouge 4 petrochemicals complex	Borouge	FEED	4.5	2025

자료: MEED, 각 사, 신한금융투자

커버리지 대형 5개 건설사의 합산 수주 추이 및 전망



자료: 각 사, 신한금융투자 추정 / 주: 현대건설, GS건설, 대림산업, 대우건설, 삼성엔지니어링 합산

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오경석, 배세호).
동 자료는 2019년 7월 19일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(GS건설)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

증권

2Q19 Preview: 견고한 펀더멘털 재확인

비중확대 (유지)

임희연

02-3772-3498

heeyeon.liim@shinhan.com

* PI(Prop. Investment): 자기자본투자

커버리지 합산 지배주주 순이익 6,921억원(-20.6% QoQ) 전망

2Q19 커버리지 증권사 합산 영업이익 8,749억원(-11.9%, 이하 QoQ), 지배주주 순이익 6,921억원(-20.6%)이 전망된다. 지난 분기 업종 전반적인 PI* 부문의 평가이익 반영에 따른 기고효과가 존재한다. 1) 거래대금 9.4조원(-0.6%)으로 전분기와 유사한 수준의 브로커리지 수익, 2) ELS 조기상환 증가 및 시장 금리 하락에 따른 트레이딩 손익 개선이 인식되겠다.

2019년 커버리지 합산 지배주주 순이익 2.4조원(+26.8% YoY) 전망

2019년 커버리지 합산 지배주주 순이익 2.4조원(+26.8% YoY)이 전망된다. 다소 부진했던 시장 상황에도 불구하고 견조할 2Q19 실적은 IB 기반의 수익 구조로 펀더멘털이 개선되고 있다는 점을 시사한다. 매크로 환경 변화에 따른 실적 변동성은 물론 존재하겠으나 경상 이익 체력은 분명 한 단계 level-up 된 것으로 판단된다.

'비중확대' 유지 - Top Picks: 한국금융지주, 키움증권

'비중확대'를 유지한다. 하반기 비우호적인 매크로 환경을 근거로 조정시 적극 매수를 권고한다. KOSPI 12개월 선행 EPS는 바닥을 통과하고 있다. 미중 무역 분쟁 해소시 반등 기대감도 유효하다. IB 부문에서 창출되는 이자 이익 중심의 경상 이익 체력 개선세를 감안하면 업종 전반적인 펀더멘털도 우수하다.

Top Picks는 1) 초대형 IB로서 최상급의 수익 포트폴리오를 보유하고 있는 한국금융지주(071050), 2) 브로커리지 시장 점유율(2Q19 기준 18.4%, 자기 매매 포함) 부동의 1위이며 1yr fwd PBR 0.73배로 벤류에이션 부담이 상대적으로 적은 키움증권(039490)을 유지한다.

Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 18일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
기움증권 (039490)	매수	77,100	97,000	25.8
한국금융지주 (071050)	매수	76,600	90,000	17.5

커버리지 증권사 2Q19F 실적 전망

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	2Q18	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap
미래에셋대우	187.9	167.0	155.6	12.5	20.8	145.1	29.5
한국금융지주	215.4	258.2	174.4	(16.6)	23.5	169.1	27.4
NH투자증권	114.5	171.1	116.8	(33.1)	(1.9)	108.3	5.7
삼성증권	118.4	117.2	100.0	1.1	18.4	92.6	27.9
키움증권	55.9	157.9	79.6	(64.6)	(29.8)	65.3	(14.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

커버리지 증권사 분기별 실적 추이 및 전망													
(십억원, %)			1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	증감률
한국금융지주 투자의견 목표주가 Upside	071050 KS 매수 90,000원 17.5%	순영업수익	429.1	391.7	363.4	250.9	498.2	504.1	400.3	401.4	1,435.0	1,803.9	25.7
		수수료손익	159.9	155.5	132.0	130.9	135.8	144.6	147.3	137.6	578.2	565.3	(2.2)
		이자손익	318.5	354.8	370.1	406.7	440.5	412.0	415.3	427.3	1,450.1	1,695.1	16.9
		트레이딩손익	(49.3)	(118.5)	(138.8)	(286.7)	(78.1)	(52.5)	(162.3)	(163.5)	(593.4)	(456.5)	(23.1)
		판관비	233.1	224.2	210.1	251.7	236.9	254.4	245.5	273.7	919.1	1,010.4	9.9
		영업이익	196.0	167.5	153.3	(0.8)	261.3	249.6	154.8	127.7	515.9	793.4	53.8
		지배주주순이익	198.2	174.4	155.0	2.0	258.2	215.4	127.0	107.7	529.6	708.3	33.7
		판관비율	54.3	57.2	57.8	100.3	47.5	50.5	61.3	68.2	64.0	56.0	(8.0)
		ROE	20.2	16.7	14.3	0.2	23.2	18.9	10.9	9.0	12.3	14.9	2.6
키움증권 투자의견 목표주가 Upside	039490 KS 매수 97,000원 25.8%	순영업수익	186.8	165.9	158.4	107.1	288.5	155.2	180.7	184.9	618.1	809.4	30.9
		수수료손익	84.6	87.8	77.3	73.2	77.4	107.2	117.3	104.3	322.8	406.1	25.8
		이자손익	68.3	54.6	60.8	72.1	89.5	65.5	41.7	54.2	255.8	250.9	(1.9)
		트레이딩손익	33.9	23.4	20.3	(38.2)	121.6	(17.5)	21.7	26.5	39.4	152.3	286.6
		판관비	72.6	79.9	78.9	97.6	85.9	82.7	98.5	124.3	329.1	391.5	19.0
		영업이익	114.2	85.9	79.5	9.4	202.6	72.5	82.2	60.6	289.0	417.9	44.6
		지배주주순이익	87.7	79.6	48.2	(21.8)	157.9	55.9	61.8	36.4	193.8	312.0	61.0
		판관비율	38.9	48.2	49.8	91.2	29.8	53.3	54.5	67.2	53.2	48.4	(4.9)
		ROE	18.4	15.9	9.3	(4.3)	29.9	10.4	11.2	6.6	9.5	14.1	4.6
NH투자증권 투자의견 목표주가 Upside	005940 KS 매수 16,500원 17.4%	순영업수익	372.4	339.6	314.0	205.7	446.4	349.7	289.6	278.2	1,231.6	1,363.9	10.7
		수수료손익	175.6	187.4	142.8	133.5	174.0	156.8	133.9	139.6	639.3	604.3	(5.5)
		이자손익	148.7	157.4	165.9	167.4	164.1	124.9	167.5	158.0	639.3	614.5	(3.9)
		트레이딩손익	48.1	(5.2)	5.3	(95.1)	108.3	68.0	(11.8)	(19.4)	(46.9)	145.1	(409.2)
		판관비	196.1	174.3	167.7	153.3	209.4	185.1	169.5	227.5	691.5	791.6	14.5
		영업이익	176.3	165.2	146.3	52.4	237.0	164.5	120.0	50.7	540.1	572.3	6.0
		지배주주순이익	128.1	116.8	105.6	10.4	171.1	114.5	84.2	37.4	360.9	407.3	12.9
		판관비율	52.7	51.3	53.4	74.5	46.9	52.9	58.5	81.8	56.1	58.0	1.9
		ROE	10.7	9.5	8.4	0.8	13.5	8.9	6.5	2.9	7.1	7.8	0.6
삼성증권 투자의견 목표주가 Upside	016360 KS 매수 43,000원 14.2%	순영업수익	362.6	310.0	252.2	209.4	310.6	332.5	275.4	266.6	1,134.2	1,185.1	4.5
		수수료손익	187.0	152.7	109.5	117.5	127.6	141.1	127.3	139.8	566.8	535.8	(5.5)
		이자손익	114.4	119.2	124.5	111.6	118.4	123.9	122.5	120.6	469.7	485.4	3.3
		트레이딩손익	61.2	38.1	18.2	(19.8)	64.7	67.4	25.6	6.3	97.7	163.9	67.8
		판관비	182.5	178.1	159.9	155.6	161.0	167.5	176.1	205.3	676.1	709.9	5.0
		영업이익	180.1	131.9	92.3	53.8	149.6	165.0	99.2	61.3	458.1	475.2	3.7
		지배주주순이익	132.6	100.0	64.2	37.2	117.2	118.4	72.5	45.3	334.1	353.5	5.8
		판관비율	50.3	57.4	63.4	74.3	51.8	50.4	64.0	77.0	59.6	59.9	0.3
		ROE	11.9	8.7	5.5	3.2	10.0	9.9	6.0	3.7	7.2	7.2	0.1
미래에셋대우 투자의견 목표주가 Upside	006800 KS 매수 9,500원 22.0%	순영업수익	491.2	507.4	369.4	259.0	492.9	465.2	429.7	348.2	1,627.0	1,736.0	6.7
		수수료손익	252.4	280.0	217.3	105.6	189.0	237.2	221.3	215.2	855.3	862.7	0.9
		이자손익	135.5	156.9	150.8	210.9	148.5	125.6	201.5	101.6	654.2	577.2	(11.8)
		트레이딩손익	103.3	70.5	1.4	(57.5)	155.4	102.4	6.9	31.3	117.6	296.0	151.7
		판관비	276.6	294.4	270.7	273.1	350.8	242.1	263.0	191.6	1,114.7	1,047.4	(6.0)
		영업이익	214.6	213.0	98.8	(14.1)	142.0	223.2	166.7	156.6	512.3	688.5	34.4
		지배주주순이익	199.3	155.6	73.9	27.8	167.0	187.9	124.4	117.1	456.6	596.4	30.6
		판관비율	56.3	58.0	73.3	105.4	71.2	52.0	61.2	55.0	68.5	60.3	(8.2)
		ROE	9.9	7.6	3.6	1.3	7.9	9.0	5.9	5.5	5.5	6.9	1.5

자료: 각 사, 신한금융투자 추정

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

동 자료는 2019년 7월 19일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(삼성증권)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

당사는 상기회사(NH투자증권, 한국금융지주)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

KB 금융 (105560)

분기 사상 최대 실적 시현

매수 (유지)

현재주가 (7월 18일)	45,000 원
목표주가	60,000 원 (유지)
상승여력	33.3%

김수현
(02) 3772-1515
sh.kim@shinhan.com

염종선
(02) 3772-1531
jongseon92@shinhan.com

KOSPI	2,066.55p
KOSDAQ	665.15p
시가총액	18,815.0 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	418.1 백만주
유동주식수	320.3 백만주(76.6%)
52 주 최고가/최저가	56,200 원/40,750 원
일평균 거래량 (60 일)	1,014,358 주
일평균 거래액 (60 일)	45,943 백만원
외국인 지분율	67.52%
주요주주	국민연금 9.50%
절대수익률	3 개월 -1.6% 6 개월 -3.6% 12 개월 -18.5%
KOSPI 대비	3 개월 5.4%
상대수익률	6 개월 -0.9% 12 개월 -9.7%

1) NIM(Net Interest Margin):

순이자마진, (이자수익-이자비용)/이자부자산

2Q19 지배주주 순이익 9,912억원(+4.7% YoY)로 컨센서스 소폭 상회

KB금융의 2Q19 지배주주 순이익은 9,912억원으로 분기 사상 최대 이익을 기록했다. 한진중공업과 오리엔트 조선 충당금 환입이 세전 810억원 발생했으며 은행 세무조사 관련 환급금이 190억원 발생했다. 이러한 일회성 비용을 제거해도 분기 순이익은 약 9,170~9,380억원으로 양호한 실적이다. 여기에는 이번 분기부터 안분하는 연말 성과급 320억원이 반영되어 있는 만큼 사실상 분기 경상 이익은 9천억 중반을 넘는 체력으로 파악된다.

시중은행 전체적인 현상으로 낮은 대손비용이 실적 개선을 견인하고 있다. 일회성 환입을 제외한 대손 충당금은 1,830억원으로 경상 레벨 1,900~2,000억 원을 하회했다.

3분기부터 성장 재개 / 4분기 실적 불확실성 축소 등 긍정적

대출 성장률이 0.7% QoQ, 그룹 NIM¹⁾이 -2bp로 다소 부진했지만 3분기부터 분기 성장은 1% 중반이 예상된다. 타행의 영향으로 대출 경쟁 환경이 일부 완화될 것으로 보인다. 추가적인 금리 인하가 없을 경우에는 순이자마진은 약 1~2bp 추가하락할 것이다. 다만 이러한 금리 환경에서 20~25bp의 낮은 대손율 유지가 가능하고 대출 평잔 효과로 인해 분기 9,500억원 내외의 실적 유지가 가능할 전망이다. 또한 4분기 발생하는 대규모 성과급을 분기별로 안분하여 분기 실적 변동성을 축소했다.

흠잡을 곳 없는 펀더멘털 / 목표주가 60,000원 유지

1) 분기 1조원에 가까운 순이익 기록, 2) 경상 대손 충당금 추가 개선, 3) 업계 최초 커버드본드 9,000억원 발행을 통해 예금 경쟁 완화 및 조달 다변화, 4) 연말 반복되어 왔던 실적 변동성 축소 노력 등으로 이번 실적을 매우 긍정적으로 평가한다. 투자의견 '매수', 목표주가 60,000원을 유지한다.

12월 결산	순이자이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)	BIS비율 (%)	NPL비율 (%)
2016	7,710.0	4,016.0	3,311.9	8,293	85,239	7.6	0.74	0.8	9.7	3.0	15.2	0.6
2017	8,904.9	4,267.5	3,061.2	7,726	90,250	6.0	0.52	0.7	8.8	4.1	14.6	0.5
2018	9,206.1	4,484.9	3,267.8	8,247	94,157	5.5	0.48	0.7	9.0	4.7	14.4	0.5
2019F	9,582.6	4,756.5	3,399.7	8,580	100,561	5.2	0.45	0.7	8.9	5.0	14.4	0.5
2020F	9,809.2	4,801.4	3,428.1	8,663	106,931	5.2	0.42	0.6	8.4	5.2	14.1	0.5

자료: 신한금융투자 추정

2Q19P 실적 요약

(십억원)	2Q19P	2Q18	% YoY	Consensus	% Gap	신한 추정치	% Gap
총영업수익	2,899.2	2,792.8	3.8			2,865.3	1.2
이자이익	2,297.1	2,196.4	4.6			2,270.8	1.2
판관비	1,487.0	1,352.0	10.0			1,396.6	6.5
영업이익	1,310.2	1,324.0	(1.0)	1,266.2	3.5	1,321.6	(0.9)
당기순이익	991.2	946.8	4.7	929.7	6.6	946.0	4.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% change	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
총영업수익	11,114.8	11,324.3	11,286.9	11,628.1	1.5	2.7
영업이익	4,579.2	4,901.6	4,484.9	4,756.5	(2.1)	(3.0)
순이익	3,273.1	3,482.6	3,267.8	3,399.7	(0.2)	(2.4)

자료: 신한금융투자 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	증감률 (% , %p)
총영업수익	2,783.4	2,792.8	2,805.2	2,478.3	2,864.8	2,899.2	2,946.5	2,576.4	10,859.7	11,286.9	3.9
이자이익	2,143.8	2,196.4	2,251.3	2,313.5	2,252.1	2,297.1	2,322.0	2,335.0	8,904.9	9,206.1	3.4
이자외이익	639.6	596.5	553.9	164.8	612.8	602.1	624.5	241.4	1,954.8	2,080.7	6.4
핵심이익(이자이익+수수료이익)	2,772.7	2,792.2	2,774.3	2,809.2	2,802.7	2,882.1	2,904.1	2,914.1	11,148.3	11,503.1	3.2
판관비	1,391.7	1,352.0	1,330.5	1,844.2	1,513.9	1,487.0	1,487.2	1,660.9	5,918.5	6,149.0	3.9
총전영업이익	1,391.7	1,440.8	1,474.6	634.1	1,351.0	1,412.2	1,459.3	915.4	4,941.2	5,137.9	4.0
대손충당금	164.5	116.8	146.4	245.9	191.7	102.0	176.7	182.6	673.7	653.0	(3.1)
영업이익	1,227.2	1,324.0	1,328.2	388.1	1,159.2	1,310.2	1,282.6	732.8	4,267.5	4,484.9	5.1
세전순이익	1,343.4	1,303.1	1,328.9	326.1	1,165.9	1,358.8	1,276.4	674.6	4,301.5	4,475.8	4.1
지배주주순이익	968.2	946.8	953.8	192.4	845.7	991.2	931.2	499.8	3,061.2	3,267.8	6.8
NIM	2.00	1.99	1.99	1.97	1.98	1.96	1.95	1.94	1.99	1.96	(0.03)
원화대출 성장률	1.9	2.1	3.2	2.0	0.3	0.7	1.2	0.8	9.5	3.0	(6.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: NIM은 그룹 기준

KB금융 적정주가 산출 Case 1

Forward ROE (%)	(a)	8.9
COE (%)	(b)	13.7
성장률 (%)	(c)	1.0
Target P/B (x)	(d=[a-c]/[b-c])	0.63
할증/할인 (%)		1.0
조정 Target P/B (x)	(e)	0.64
2019F BPS (원)	(f)	94,157
목표주가 (원)	(g=e*f)	60,000
상승여력 (%)		33.3

자료: 신한금융투자 추정

주: 1) 무위험자산인 국고 3년물 금리와 2) 업종의 베타 계수 3) 각 은행의 기대 수익률을 대입하여 자가자본 비용률을 산출했다. 여기에 Forward 예상 ROE와 영구 성장률을 감안하여 Target P/B를 산출하였다.

KB금융 적정주가 산출 Case 2

최근 9년 Historical PBR 평균	0.64
할인/할증 (%)	0.0
Target P/B (x)	(a)
2019F BPS (원)	(b)
목표주가 (원)	(c=a*b)
상승여력 (%)	33.3

자료: 신한금융투자 추정

KB금융 최근 10년 PBR 추이

(배, %)	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18
PBR	1.25	1.01	0.57	0.56	0.60	0.49	0.43	0.50	0.70	0.48
ROE	3.2	0.5	11.6	7.2	5.0	5.3	6.1	7.2	9.7	8.8

자료: 신한금융투자

주: PBR은 기말 값이 아닌 연 평균 값

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김수현, 염종선).
 동 자료는 2019년 7월 19일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(KB금융)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
 당사는 상기회사(KB금융)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
 당사는 상기회사(KB금융)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

넷플릭스 (NFLX.US)

가입자 증가세 둔화로 커지는 우려

현재가 (7월 17일, 달러)	362.4
최고 목표가 (달러)	515.0
최저 목표가 (달러)	135.0
평균 목표가 (달러)	393.8

자료: Bloomberg

조용민
(02) 3772-1564
ym.cho@shinhan.com

S&P 500 지수 (p)	2,984.4
시가총액 (백만달러)	158,466.0
유통주식수 (백만주)	437.2
유동주식비율 (%)	97.9
52 주 최고가 (달러)	386.8
52 주 최저가 (달러)	231.2
일평균 거래량 (백만주)	5.9
일평균 거래액 (백만달러)	4,745.7
주요주주	Capital Group 9.9
	Vanguard Group 7.2
절대수익률 (%)	3 개월 0.6
	6 개월 6.9
	12 개월 (3.4)
S&P 500 지수 대비	3 개월 (2.2)
상대수익률 (%)	6 개월 (4.9)
	12 개월 (9.4)
S&P 500 지수 (%)	3 개월 2.7
	6 개월 11.7
	12 개월 6.0

12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	영업이익률 (%)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	EPS 증감률 (% YoY)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	11,693	878	7.5	597	1.4	214.1	143.8	91.5	23.2	19.1
2018	15,794	1,605	10.2	1,211	2.8	101.2	99.9	73.1	22.3	27.5
2019F	20,188	2,642	13.1	1,501	4.0	42.6	91.5	53.0	22.4	23.5
2020F	24,924	4,015	16.1	2,626	6.7	70.0	53.8	36.2	15.6	28.7
2021F	30,051	5,956	19.8	4,204	10.0	47.9	36.4	25.2	10.9	31.4

자료: Refinitiv, Bloomberg, 신한금융투자 / 주: Non-GAAP 기준

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조용민). 동 자료는 2019년 7월 19일에 공표된 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

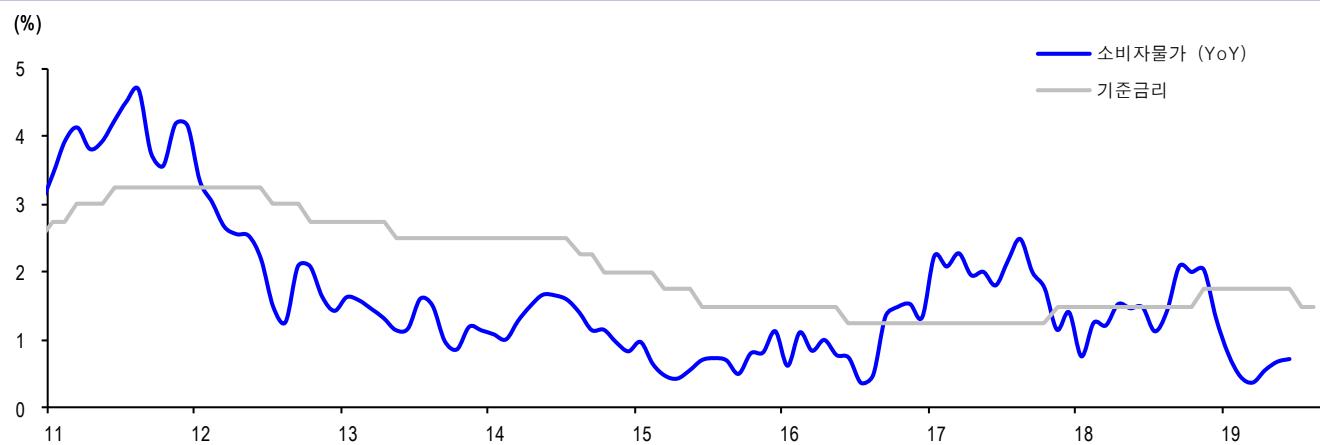
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 한국 7월 금통위 회의에서 기준금리 1.50%로 25bp 인하

→ 한국 7월 금통위 회의에서 기준금리를 25bp 내린 1.50%로 결정. 시장참가자들은 8월 인하를 예상 했으나 점증하는 대내외 불확실성에 연준보다 선제적으로 인하. 7월 수정 경제전망에서 올해 성장을 전망치를 기준 2.5%에서 2.2%로, 소비자물가는 1.1%에서 0.7%로 하향 조정. 이는 일본 수출 규제와 추경 예산안이 일부 반영된 수치

한국 소비자물가와 기준금리



자료: 한국은행, 통계청, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 달러/파운드 환율 전주대비 0.5% 하락

→ 달러/파운드 환율은 전주대비 0.5% 내린 1.24달러 초반에 거래. 브렉시트 강경파인 보리스 존슨 전 외무장관이 영국 차기 총리로 유력해지며 노딜 브렉시트 관련 불확실성 점증한 까닭

✓ 호주중앙은행 7월 통화정책회의 의사록 발표

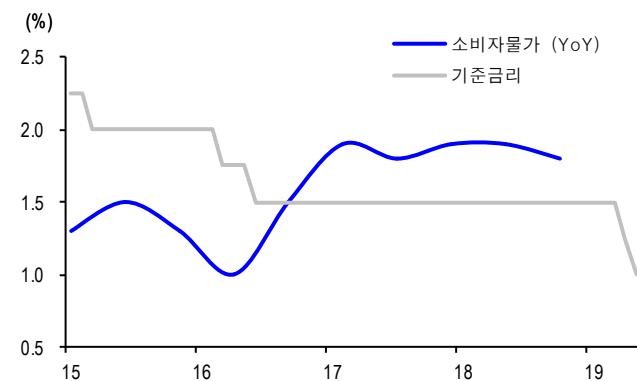
→ 지난 16일 RBA는 7월 의사록 발표. 미-중 무역 분쟁을 대외 불확실성 지속되는 가운데 필요시 금리 추가 인하한다는 의지 전달. 한편 익일 발표된 6월 취업자수는 전월대비 500명 증가에 그쳐

달러/파운드 환율



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

호주 소비자물가와 기준금리



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

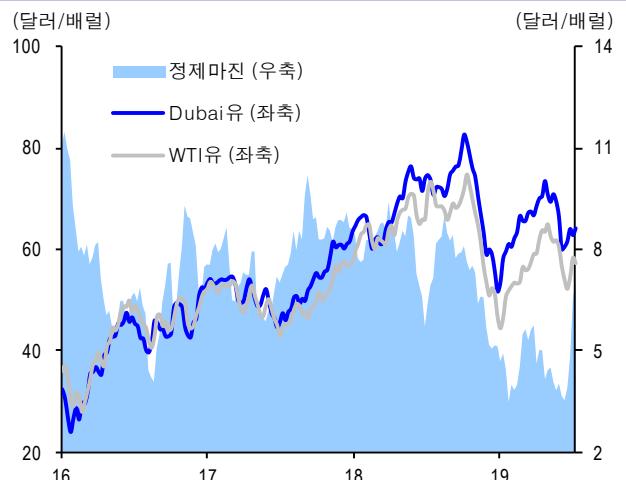
월: IT
통신서비스화: 소재
산업재수: 경기소비재
금융목: 필수소비재
헬스케어금: 에너지
유틸리티

✓ 정제마진 상승(7.1달러/배럴)

금주 국제 유가는 WTI +3.0%, Dubai유 +2.1%

→ 주간 평균 정제마진 7.1달러/배럴(vs. 전주 6.5달러)

주간 평균 국제 유가와 정제마진 추이



자료: Petronet, 신한금융투자

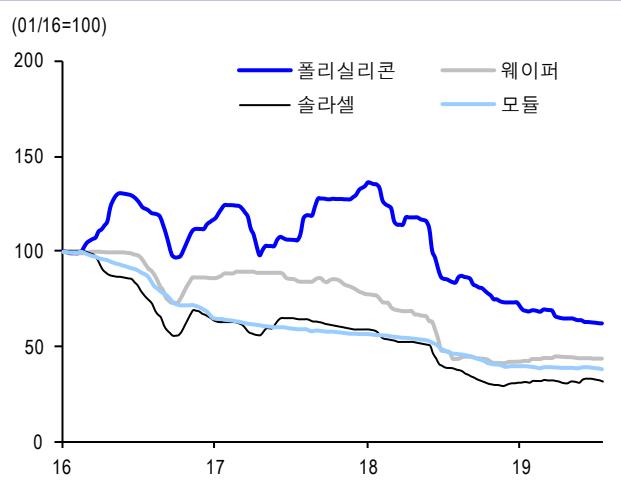
✓ 폴리실리콘 가격 가격 8.08달러/kg

구매자들이 중국 수요 둔화 우려로 구매를 기피하며 하락;

모노급 폴리실리콘 수요는 국제 수요 증가 예상으로 상승

→ 폴리실리콘 가격 8.08달러/kg (-0.1% WoW)

태양광 밸류체인 상대가격 추이



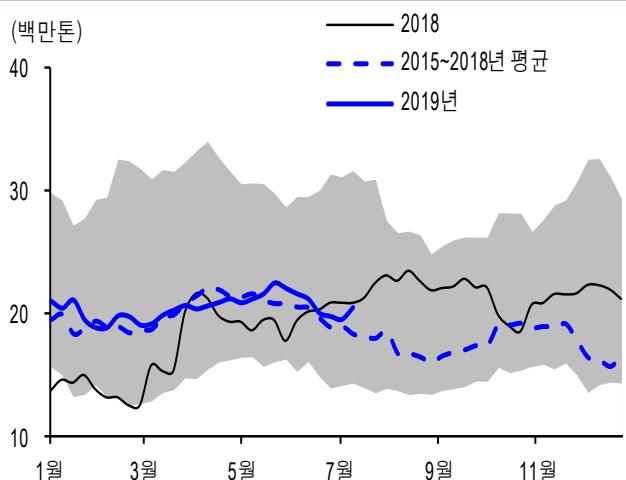
자료: PV Insights, 신한금융투자

✓ 7월 2주 석탄 재고는 2,050만톤(+4.8%WoW)

7월 2주 석탄 재고는 전주보다 4.8% 증가한 2,050만톤

→ 중국 친황다오 재고는 600만톤(+5.8% WoW)

중국 연료탄 재고 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

✓ 7월 2주 석탄 가격은 75달러/톤(+4.6%WoW)

7월 2주 석탄 가격은 전주대비 4.6% 상승한 75달러/톤

→ 친황다오 석탄가격은 89달러(-0.4% WoW)

글로벌 석탄 가격 추이

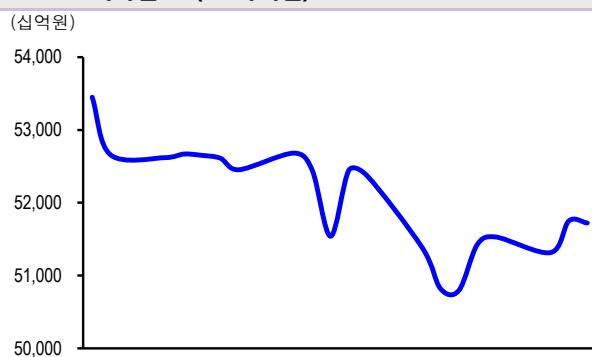


자료: Bloomberg, 신한금융투자

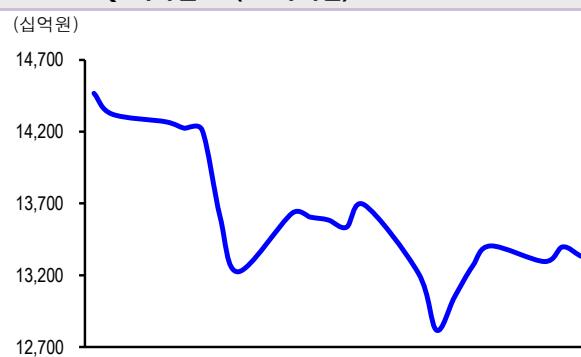
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	7/11(목)	7/12(금)	7/15(월)	7/16(화)	7/17(수)
코스피	44,734	51,425	51,530	51,315	51,751	51,722
코스닥	13,157	13,262	13,404	13,295	13,397	13,333

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 17일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
삼성전자	4,251,529	122,357,268	외국인71%/기관29%	삼성전자	195,783	5,634,552	외국인71%/기관29%
맥쿼리인프라	2,591,162	7,654,577	외국인50%/기관50%	하나금융지주	64,247	589,354	외국인87%/기관13%
하나금융지주	1,772,323	16,258,042	외국인87%/기관13%	SK하이닉스	45,433	2,335,539	외국인37%/기관63%
SK하이닉스	609,019	31,307,500	외국인37%/기관63%	KT&G	38,051	517,735	외국인85%/기관15%
에이프로젠제약	466,402	13,786,426	외국인38%/기관62%	삼성바이오로직스	32,194	1,475,105	외국인47%/기관53%
기아차	432,677	12,281,328	외국인97%/기관3%	현대모비스	30,953	976,746	외국인97%/기관3%
현대상선	400,000	32,326,538	외국인100%	맥쿼리인프라	28,373	83,817	외국인50%/기관50%
JW홀딩스	392,231	1,810,616	외국인46%/기관54%	삼성에스디에스	22,260	250,440	외국인96%/기관4%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 7월 17일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
디지탈옵틱	675,892	4,020,389	외국인1%/기관99%	셀트리온헬스케어	12,066	711,781	외국인69%/기관31%
SKC 솔믹스	419,000	2,499,265	외국인47%/기관53%	솔브레인	8,584	65,058	외국인1%/기관99%
캡시스	396,764	10,746,703	기관100%	테스나	4,786	24,738	외국인19%/기관81%
알에프텍	321,068	2,032,663	외국인81%/기관19%	셀트리온제약	4,240	150,634	외국인94%/기관6%
파트론	271,447	8,968,613	외국인13%/기관87%	파트론	3,787	125,112	외국인13%/기관87%
셀트리온헬스케어	238,451	14,066,835	외국인69%/기관31%	SK마티리얼즈	3,451	127,437	외국인66%/기관34%
테스	213,311	2,553,648	외국인23%/기관77%	테스	3,434	41,113	외국인23%/기관77%
삼표시멘트	175,361	3,194,166	외국인50%/기관50%	알에프텍	2,890	18,293	외국인81%/기관19%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 17일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
한화생명	826,764	30.62%	셀트리온	25,480	29.34%
에이프로젠제약	404,117	28.93%	삼성바이오로직스	21,549	42.78%
삼성전자	401,527	7.70%	삼성전자	18,519	7.70%
한온시스템	379,819	18.37%	넷마블	12,861	21.30%
신성통상	248,198	1.05%	삼성전기	9,993	11.85%
JW홀딩스	216,389	3.51%	SK하이닉스	8,548	4.08%
파미셀	212,941	2.53%	아모레퍼시픽	7,056	17.87%
오리엔트바이오	188,944	2.55%	아모레G	6,373	25.87%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 7월 17일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
동진쎄미켐	360,743	3.09%	솔브레인	9,195	10.02%
파트론	318,605	34.36%	동진쎄미켐	5,982	3.09%
서희건설	303,690	11.04%	헬릭스미스	5,242	23.60%
SKC 솔믹스	269,899	2.71%	파트론	4,497	34.32%
퓨전데이터	253,245	0.54%	신라젠	2,726	5.31%
아이에이	213,804	6.65%	엘앤에프	2,145	11.18%
에스엔유	178,791	2.66%	파라다이스	2,055	24.24%
캡시스	170,308	24.27%	와이솔	1,976	15.60%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
한화생명	1,841,672	19.81%	유지인트	1,892,570	1.88%
신성통상	1,709,891	1.32%	동진쎄미켐	1,570,736	2.01%
에이프로젠제약	1,639,163	30.61%	CMG제약	1,417,589	23.84%
후성	1,437,834	0.70%	SFA반도체	841,952	3.96%
SK하이닉스	1,413,842	9.35%	아이에이	819,673	3.93%
삼성전자	1,272,800	3.79%	서희건설	691,187	6.12%
남선알미늄	1,145,757	2.36%	파트론	672,407	18.27%
두산인프라코어	1,075,700	16.69%	SKC코오롱PI	660,072	10.03%

KOSPI (7월 18일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	9,513.0	9,206.2	19,752.2	175.1	2,858.1	548.4	1,126.1	698.1	292.7	70.9	3,918.8	175.1
매 수	7,761.9	9,898.9	20,759.9	208.1	2,477.9	474.7	825.5	639.1	33.4	18.7	3,292.7	208.1
순매수	-1,751.1	692.7	1,007.7	33.0	-380.2	-73.6	-300.6	-59.0	-259.3	-52.2	-626.1	33.0

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
삼성전자	526.1	하나금융지주	98.8	하나금융지주	252.3	삼성전자	483.8				
롯데케미칼	137.7	KODEX 200선물인버스2X	84.6	LG전자	183.6	LG생활건강	127.0				
호텔신라	107.2	LG화학	68.0	SK이노베이션	67.2	넷마블	107.7				
삼성바이오로직스	92.4	신한지주	63.6	이마트	55.8	현대차	98.0				
후성	91.7	힐라코리아	40.2	포스코케미칼	54.2	현대모비스	71.8				
현대차	81.5	KODEX 인버스	39.1	삼성화재	48.5	엔씨소프트	71.6				
현대모비스	80.9	한화에어로스페이스	37.3	KT&G	44.8	카카오	69.8				
한화케미칼	77.5	GS건설	34.3	신한지주	42.0	삼성SDI	64.2				
삼성물산	65.6	맥쿼리인프라	34.0	맥쿼리인프라	35.9	LG화학	63.9				
엔씨소프트	64.7	SK텔레콤	29.5	한국조선해양	35.5	기아차	54.3				

KOSDAQ (7월 18일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,145.9	3,993.1	35,820.2	250.8	664.3	108.7	469.4	435.1	33.2	23.6	411.7	250.8
매 수	1,780.9	4,085.8	36,143.4	200.9	434.1	92.1	435.0	418.6	6.8	7.1	387.2	200.9
순매수	-365.0	92.8	323.2	-49.9	-230.2	-16.6	-34.4	-16.5	-26.5	-16.5	-24.4	-49.9

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
솔브레인	91.1	SKC코오롱PI	47.8	에이치엘비	81.6	케이엠더블유	80.1				
스튜디오드래곤	47.5	유니테스트	26.2	솔브레인	61.5	테스	55.0				
RFHIC	40.1	덕산네오룩스	23.4	동진쎄미켐	46.2	에스에프에이	40.9				
서울반도체	39.9	테스	22.6	서울반도체	37.8	덕산네오룩스	28.0				
에스엠	34.9	동진쎄미켐	22.1	레고켐바이오	36.7	아이씨디	26.1				
셀트리온헬스케어	34.3	대주전자재료	12.5	알에프텍	30.7	세틀뱅크	22.1				
JYP Ent.	22.2	메디톡스	11.5	안트로젠	25.3	JYP Ent.	21.7				
에코프로비엠	17.4	AP시스템	11.4	메디톡스	24.9	에이스테크	19.6				
이엔에프테크놀로지	17.0	아이씨디	11.3	에이치엘비생명과학	23.0	넥슨지티	18.4				
케이엠더블유	16.2	유진테크	10.9	이오테크닉스	21.2	엘앤에프	17.7				

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	7/12(금)	7/15(월)	7/16(화)	7/17(수)	7/18(목)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,086.66(+6.08)	2,082.48(-4.18)	2,091.87(+9.39)	2,072.92(-18.95)	2,066.55(-6.37)
거래량 (만주)	35,268	40,394	46,352	68,280	76,163	43,718
거래대금 (억원)	41,207	37,753	37,402	52,842	46,435	38,490
상장시가총액 (조원)	1,344	1,391	1,389	1,394	1,382	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.86	10.86	10.91	10.81	-
등락종목수	상승 하락	460(0) 347(0)	185(2) 636(0)	380(2) 418(0)	174(0) 677(0)	322(0) 485(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,068.44 2,105.76 2,113.98 2,149.24	2,072.11 2,105.35 2,111.26 2,149.04	2,080.07 2,105.01 2,109.22 2,148.77	2,082.90 2,102.41 2,106.84 2,148.34
이격도	5일 20일		100.88 99.09	100.50 98.91	100.57 99.38	99.52 98.60
투자심리선	10일		50	50	60	60

	2018년말	7/12(금)	7/15(월)	7/16(화)	7/17(수)	7/18(목)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	681.17(+4.08)	674.79(-6.38)	674.42(-0.37)	666.28(-8.14)	665.15(-1.13)
거래량 (만주)	59,821	73,566	71,566	82,428	90,109	82,434
거래대금 (억원)	30,339	41,359	42,120	45,866	42,354	42,071
시가총액 (조원)	228.2	234.1	231.9	231.9	229.2	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	48.25	47.77	47.76	47.07	-
등락종목수	상승 하락	713(2) 484(0)	304(1) 939(1)	511(1) 704(0)	245(4) 998(0)	541(2) 663(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		670.34 697.49 716.27 726.71	671.55 695.28 714.73 726.62	674.87 693.26 713.42 726.43	674.75 690.68 711.81 726.19
이격도	5일 20일		101.62 97.66	100.48 97.05	99.93 97.28	98.74 96.47
투자심리선	10일		60	50	40	40

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	7/12(금)	7/15(월)	7/16(화)	7/17(수)	7/18(목)
고객예탁금 (억원)	249,400	242,357	249,210	238,733	239,065	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+971	+6,853	-10,477	+332	-
신용잔고** (억원)	94,076	98,953	99,076	99,569	99,945	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,500	1,217	1,157	1,427	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 7월 17일 기준)

매수 (매수)	96.76%	Trading BUY (중립)	0.46%	중립 (중립)	2.78%	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		

연설·강연지역

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 · 전라남북지역									
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
대구위브더제니스	053) 790-8557	서여의도	02) 3775-2341	월배	053) 793-6797	천워	055) 285-5500		

BWMWEI

경남	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		

한국어 | 한국어 | 한국어 | 한국어

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