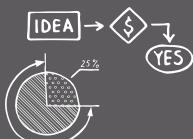




3673호 / 2019년 6월 4일 (화)



신한생각



KOSPI
2,067.85 (+1.28%)

KOSDAQ
697.50 (+0.15%)

KOSPI200선물
268.05 (+1.73%)

원/달러 환율
1,182.10 (-8.80원)

국고 3년 금리
1.575 (-1.2bp)

Top down

해외주식

S&P500 실적 시즌 리뷰 [서민웅, 이승준]

매시매분매초

#19-18 대내외 원화 약세 압력 완화될 전망 [윤창용]

파생이슈

숏(short)이 너무 많다 [강송철]

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 위지윅스튜디오 [신규], SK하이닉스, 씨젠, 도이치모터스, 오이솔루션, 에이치엘사이언스

6월 해외 주식 포트폴리오: 머크, 텐센트, 북방화장, 창신신소재, 흥기체인, 팬퍼시픽 [신규]

6월 ETF 포트폴리오: SPDR Gold Trust [신규]

Bottom up

배기달의 헬스케어 이야기

#19-77 회복되고 있는 톡신 수출 [배기달]

기업 분석

삼성 SDI (006400/매수) [소현철]

3분기 큰 폭의 실적 개선 전망

휠라코리아 (081660/매수) [박희진]

과도한 우려 vs. 양호한 실적

NICE 평가정보 (030190/매수) [염종선, 김수현]

정부의 혁신금융 가속화의 수혜주

스몰캡 탐방 노트

위지윅스튜디오 (299900/Not Rated) [오강호]

스몰캡 주인공으로 캐스팅

해외기업 분석

홍기체인 (002697.SZ) [최원석]

본토 증시 유일한 편의점 상장사

▣ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

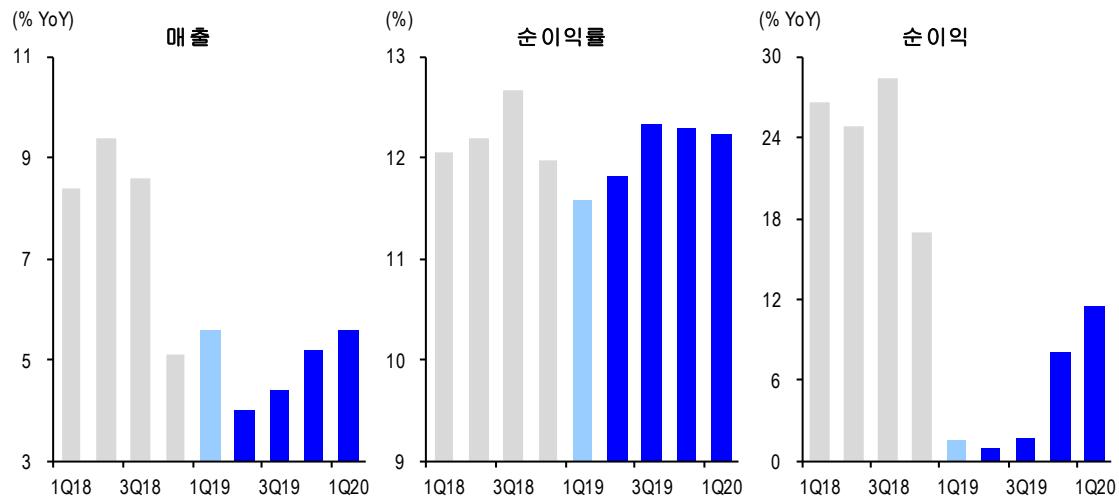
화요 Key Chart: 경제, 소재/산업재

▣ 증시지표



»»» Just 1 Minute!

분기별 매출 증가율, 순이익률 및 순이익 증가율 전망치 추이



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

- 1/4분기 실적 시즌, 예상을 뛰어넘는 호조세. 헬스케어, 금융, 경기소비재 양호
- 미증 무역 갈등 우려 재부각에 매출과 수익성 전망치 동반 하향 조정
- 2/4분기 이익 증가율 연내 저점 확인 및 성장세 회복 확인 여부가 관건

Daily Summary

- | | |
|------------------|--|
| 삼성SDI (006400) | → 3분기 ESS 배터리 사업부 텐어라운드 전망 |
| | → 3분기 영업이익 2,720억원으로 69.4% QoQ 증가 전망 |
| | → 목표주가 31만원, 투자의견 '매수' 유지 |
| NICE평가정보(030190) | → 정부의 혁신금융 가속화의 수혜주 |
| | → 2Q19F 영업이익 173억(+8.5% YoY), 순이익 133억(+7.8% YoY) 전망 |
| | → 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 19,000원으로 상향 |

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

S&P500 실적 시즌 리뷰



서민웅
02-3772-2831
minung.seo@shinhan.com

이승준
02-3772-4198
sj.lee@shinhan.com

1/4분기 리뷰: 예상을 뛰어넘는 호실적

미국 1/4분기 EPS와 매출은 각각 전년동기대비 1.5%, 5.6% 증가했다. EPS 기준 발표 기업의 75.2%가 전망치를 상회, 당초 예상(-2.4%) 대비 호실적을 기록했다. 섹터별로는 커뮤니케이션(86.4%), 헬스케어(83.9%), IT(83.3%) 순으로 예상치 상회 비율이 높았다.

무역 갈등 우려가 촉발한 펀더멘탈 혼란 불안

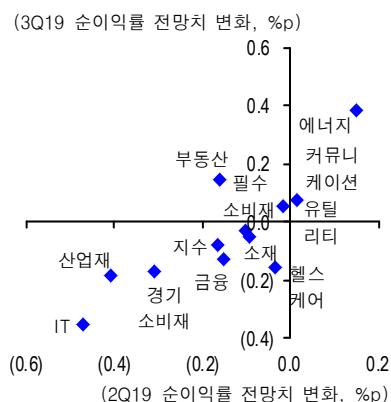
1/4분기 기업 이익은 호조세로 마감했으나 불거진 미중 무역 갈등에 미래 실적 불안은 재차 심화된다. S&P500 기준 향후 3개 분기 EPS 증가율 전망치는 지속적으로 하향 조정 중이다. 실적 발표 기간동안 2/4분기 실적 가이던스를 발표한 103개 기업 중 67%가 부정적인 전망을 내놓았다.

1/4분기와 마찬가지로 2/4분기, 3/4분기 실적은 매출과 수익성 전망이 동반 악화 중이다. 섹터별로는 IT, 산업재 등 해외매출 비중이 높은 섹터들의 이익 전망 하향이 가팔랐다. 투자자들의 심리가 1/4분기 경제성장을 서프라이즈, 무역 협상 진전 기대감에서 미중 무역 갈등 재심화에 따른 펀더멘탈 및 마진 추가 혼란 불안으로 옮겨가는 중이다.

증시 상승 추세 회복 위해서는 이익에 대한 신뢰 필요

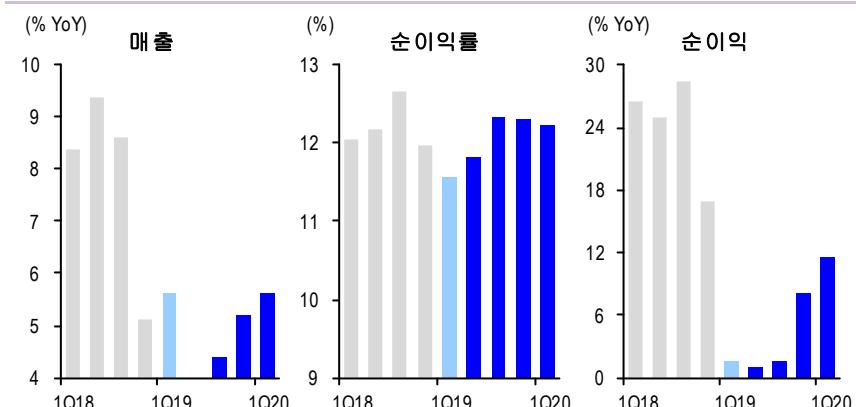
실적 시즌 초반, 양호한 기업 이익이 증시 상승을 견인했으나 무역 갈등 우려가 불거지며 증시는 하락 전환됐다. 7월부터 시작될 2/4분기 실적 시즌이 중요해진다. 2/4분기 EPS는 전년동기대비 0.9% 증가로 증가율 기준 연내 실적 바닥이 전망된다. 다만 무역 갈등 격화, 불편한 기저효과 감안 시 3/4분기로 저점이 미뤄질 가능성도 배제 불가하다. 증시의 상승 추세 회복을 위해서는 무역 협상 불확실성 진정에 따른 이익 성장 신뢰가 필요한 시점이다.

2Q19, 3Q19 순이익률 추정치 변화



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자 / 주: 4월 11일 대비

분기별 매출 증가율, 순이익률 및 순이익 증가율 전망치 추이



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 서민웅, 이승준). 동 자료는 2019년 6월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

#19-18 대내외 원화 약세 완화될 전망

윤창용 (02) 3772-1583 cyyoon@shinhan.com

대외 강 달러와 대내 달러 수급 악화로, 한국 원화 상대적 약세 전개

연준의 통화정책 정상화 수위는 낮아졌으나, 무역 갈등과 유로존 정치 불확실성, 미국과 여타 국가 간 경기 차별화 등이 강 달러를 부채질한다. 연초 이후 명목달러지수(DXY)는 1.6% 올랐는데, 특히 유로화(-2.5%)를 비롯한 스웨덴 크로네화(-6.8%), 스위스 프랑화(-2.0%) 등 유럽 선진통화 약세가 강 달러의 반사 효과를 불러왔다. 아시아 통화지수는 연초 이후 1.1% 하락했으며, 한국 원화의 약세 폭은 6.3%로 두드러졌다. 원화 약세의 배경은 대외적 강 달러가 주효하나 대내적 요인이 좀 더 주목된다. 1) G2 무역 분쟁에 따른 주요 피해국으로 부상(IT 경기 급랭 속 반도체 수출 악화가 설비투자 감소세를 촉발해 1Q GDP QoQ -0.3%), 2) 반도체 수출 급감에 따른 상품수지 악화, 3) 외국인 배당금 송금 지급 관련된 계절성, 4) MSCI EM 리밸런싱 이슈, 5) 내국인 자금의 해외투자 확대 등 때문이다.

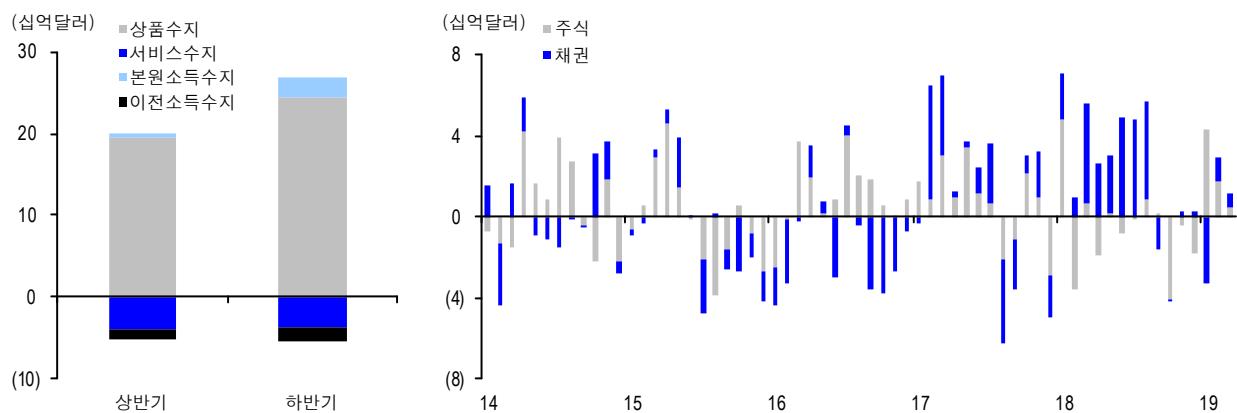
통화 및 재정정책 영향 반감 속 경기 온도 차 축소로 완만한 약 달러 전환 기대

하반기로 가면 원화 약세 압력을 완화될 전망이다. 대외적으로는 무역 분쟁 봉합 여부가 가장 중요한 변수이나, 무역 분쟁이 심화될수록 반대로 연준의 기준금리 인하 기대감이 높아진다. 이는 안전자산 선호에 따른 강 달러 압력을 억제 한다. 브렉시트를 비롯한 유럽발 정치적 불확실성이 자리하지만, 미국도 4/4분기 시작 전후에 채무한도 증액 및 예산안 관련된 재정정책 불확실성이 상존한다. 결국 정책 환경보다는 미국과 이외 지역 간 경기 온도 차가 달러화 가치의 향방을 결정한다. 단순히 기저효과를 감안하면 미국은 금년 상고하자, 반면 유로존을 비롯한 여타 국가들은 상저하고의 경기 패턴을 보이게 된다. 하반기 명목달러지수(DXY)는 93~99 수준에서 등락하며 완만한 반락세를 예상한다.

상품수지 개선과 외국인 자금 유출 제한 등으로 원/달러 환율 하향 안정화 전망

대내적 원화 약세 압력까지 낮아진다. G2 무역 분쟁이 타결이 늦어지더라도 하반기에 상품수지 개선은 가능하다. 1) 계절적 요인(상품수지 흑자는 상반기에 비해 하반기에 50~100억달러 가량 증가), 2) 반도체 가격 급락에 따른 수출 악화는 유가 하락으로 인한 수입 감소로 상쇄되기 때문이다. 또한 배당금 송금 지급과 MSCI 리밸런싱 이슈는 약화된다. 외국인의 국내 채권투자 차익거래는 유효한 가운데, 배당수익률 상승과 저가 매력 등에 중시에서 자금 유출도 제한된다. 결과적으로 원/달러 환율은 1,200원을 기조적으로 뚫기 보다는 1,100원대 중반으로 하향 안정화될 전망이다.

한국 상품수지 계절성과 외국인 투자자금 유출입 추이



자료: 한국은행, 신한금융투자

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

숏(short)이 너무 많다



Analyst >>>

강송철

02-3772-1566

buykkang@shinhan.com

공매도 +2 표준편차 상회. 한달 뒤 KOSPI200 반등 확률 88%

5월 중에 KOSPI200 Short ratio가 12%를 상회했다. 역사상 가장 높다. 관심을 가져야 하는 건 과거에 비슷하게 공매도가 늘어났을 때 이후 주가다. 과거에 Short ratio가 +2 표준편차 수준을 상회한 경우는 이번을 제외하면 8번 정도였다. 작년 11월을 제외하고는 모두 25거래일 뒤 KOSPI200 지수가 반등했다. 8번 중 7번, 88% 확률이다.

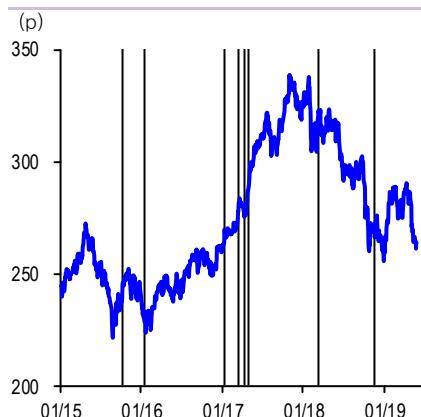
공매도 누적 많은 종목. 반등 구간에서 더 높은 수익 기록

공매도 급증 후 시장 반등 구간에서 공매도가 많이 쌓여있던 종목은 시장보다 높은 상승률을 기록했다. Short ratio가 +2 표준편차 수준을 상회한 경우 공매도 누적이 가장 많았던 30개 종목의 25 거래일 뒤 평균 수익률을 보면 1) 유통주식수 대비 공매도 잔고 상위, 2) 일평균 거래량 대비 공매도 잔고 상위 종목은 비슷하게 시장보다 반등 폭이 컸다.

악재에도 더 이상 주가가 안 빠진다면? 공매도 누적 많은 종목 주목

이미 시장에 숏이 너무 많다. 역사상 가장 많은 정도다. 악재보다 작은 호재에 시장이 더 민감하게 반응할 수 있다. i) 악재에도 주가가 더 이상 하락하지 않거나, ii) 긍정적인 뉴스 플로우로 시장 분위기가 바뀔 경우 공매도가 많이 쌓여 있는 종목에 주목해야 한다. 반등 구간에서 주가가 더 많이 오를 수 있다.

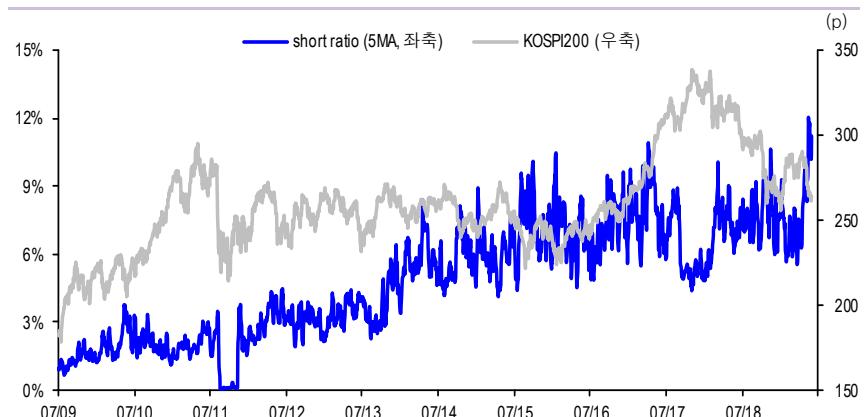
KOSPI200 지수 추이



자료: KRX, 신한금융투자.

주: 세로선은 short ratio가 +2 표준편차를 상회한 경우

KOSPI200 Short ratio(공매도/거래량): 사상 최대



자료: KRX, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강송철). 동 자료는 2019년 6월 3일에 공표된 자료의 요약본입니다.

국내 주식 포트폴리오

위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	18,200	▶ CG, VFX 기술 기반의 서비스 제공업체
추천일	6월 4일	▶ 1) 5G 패러다임 변화의 중심, 2) 위치워 시스템을 통한 원가절감 효과
		▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상

신규 편입

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	66,600	▶ 3Q19부터 반도체 출하량 증가 폭이 가격 하락 폭을 상회할 것으로 예상
추천일	5월 29일	▶ 미-중 무역분쟁 심화에도 CAPEX 조정을 통해 업황 훼손을 방어 가능
수익률	1.1%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	0.1%p	

씨젠(096530) KDQ

주가 (원)	28,950	▶ 1분기 실적 컨센서스 크게 상회하며 양호한 수익성 기록
추천일	5월 27일	▶ 2분기 실적도 고객 수 증대에 따른 시약 매출 확대로 양호
수익률	5.9%	▶ 올해 영업이익률은 15년 이후 처음으로 10% 마진 회복
상대수익	4.8%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	9,930	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	30.7%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	33.0%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	56,400	▶ 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	44.6%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 별류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	46.4%p	

에이치엘사이언스(239610) KDQ

주가 (원)	116,000	▶ 1분기 매출액 244억원(+90.9% YoY), 영업이익 54억원(+86.4% YoY)을 기록. 분기 사상 최대 실적
추천일	5월 14일	▶ 1) 새싹보리 고성장 지속, 2) 6월 골관절염 건기식 출시 모멘텀 유효
수익률	40.3%	▶ 19F P/E 19.4배. 상반기 높은 주가 상승에도 본 게임은 이제 시작. 추가적인 주가 리레이팅 기대
상대수익	41.9%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.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

6월 해외 주식 포트폴리오

머크 (MRK US)

주가 (달러)

미국

79.2

추천일

19년 6월 4일

- ▶ 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

신규 편입

텐센트 (0700 HK)

주가 (홍콩달러)

중국

332.4

추천일

19년 6월 4일

- ▶ 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

신규 편입

북방화창 (002371 SZ)

주가 (위안)

중국

65.5

추천일

19년 6월 4일

- ▶ 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 84배. 로컬 반도체 전공정 장비 업체 중 유의미한 실적 발생 업체는 동사가 유일

신규 편입

창신신소재 (002812 SZ)

주가 (위안)

중국

55.0

추천일

19년 6월 4일

- ▶ 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

신규 편입

홍기체인 (002697 SZ)

주가 (위안)

중국

6.1

추천일

19년 6월 4일

- ▶ 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%. 영희마트와 제휴해 신선마트 사업에도 진출
- ▶ 19F P/E 22배로 최근 2년 밴드 하단. 로컬 소매/유통 업체 평균 30.2배대비 가격 매력 높은 구간

신규 편입

팬퍼시픽 (7532 JP)

주가 (엔)

일본

6,730.0

추천일

19년 6월 4일

- ▶ 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

신규 편입

마이크로소프트 (MSFT US) 미국

주가 (달러)	123.7
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	-1.1%
원화 환산 수익률	3.2%

- ▶ 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

오리엔탈랜드 (4661 JP) 일본

주가 (엔)	13,250.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	5.0%
원화 환산 수익률	9.7%

- ▶ 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

[포트폴리오 판출] 중국중차 (수익률 -13.1%, 원화 환산 수익률 -11.2%), 중국국여 (수익률 -2.4%, 원화 환산 수익률 -2.2%), 복성제약 (수익률 -13.1%, 원화 환산 수익률 -10.7%), 시세이도 (수익률 3.6%, 원화 환산 수익률 11.7%)

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외됩니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 31일 종가입니다.)

6월 ETF 포트폴리오

SPDR Gold Trust (GLD.US)

주가 (달러)

골드

123.3

추천일

19년 6월 3일

신규 편입

- ▶ 런던 금고에 보관 된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적
- ▶ 금 현물에 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

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

주가 (달러)

미국

131.8

추천일

19년 5월 9일

편입 이후 수익률

5.5%

원화 환산 수익률

6.2%

- ▶ 만기가 20년 이상인 미국 장기 국채에 투자
- ▶ 직접 투자하기 힘든 미 국채 투자에 용이. 장기 국채는 통상 안전자산으로 인식됨
- ▶ 매월 배당이 있어 채권 직접투자와 유사한 투자전략 구사 가능
- ▶ 금리변동에 민감한 채권으로 구성되어 있어 금리 방향성 배팅에 용이

VANECK VECTORS VIETNAM ETF (VNM.US)

주가 (달러)

베트남

16.2

추천일

19년 3월 5일

편입 이후 수익률

-3.4%

원화 환산 수익률

1.9%

- ▶ 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)

26.1

추천일

19년 1월 22일

편입 이후 수익률

13.2%

원화 환산 수익률

18.9%

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

[포트폴리오 판매] ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF (NOBL) (수익률 4.4%, 원화 환산 수익률 9.6%)

- 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 종가입니다. (단, 해외 상장 ETF의 주가는 월요일을 제외하고 전전 거래일의 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종가로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전 거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-77

회복되고 있는 톡신 수출



Analyst >>>

배기달

(02) 3772-1552

kdbae@shinhan.com

5월 크게 하락했던 주가 6월 반등 기대

5월 대웅제약(-24.6%), 메디톡스(-19.8%), 휴젤(-3.5%) 등 주요 피부 미용 업체의 주가는 부진했다. 시장 하락(KOSPI -7.3%, KOSDAQ -7.7%) 여파와 여러 악재(메디톡스의 보툴리눔 제제 중국 승인 지연, 미국국제무역위원회(ICT)의 조사 등)가 겹쳤기 때문이다. 보툴리눔 제제 수출이 양호하여 실적도 개선 가능하기에 6월에는 주가 반등이 기대된다.

1분기에 이어 5월 보툴리눔 제제 수출도 양호

국내 피부 미용 업체의 품목은 크게 보툴리눔 제제와 필러 2가지다. 필러는 보툴리눔 제제에 비해 많은 업체가 제품을 출시하고 있어 수익성이 보툴리눔 제제보다 낮다. 또한 내수 보다 수출 단가가 높기 때문에 이익 기여도가 가장 큰 부문은 보툴리눔 제제 수출이다. 약 50%를 차지하는 중국으로의 보툴리눔 제제 수출이 작년 하반기 중국 정부의 단속 강화로 부진하면서 전체 수출도 작년 3, 4 분기 연속 감소하였다.

올해 들어 보툴리눔 제제 수출은 회복되고 있다. 1분기 수출은 4,715만달러 (+9.8%, 이하 YoY)를 기록하였다. 5월 수출도 1,732만달러(+47.9%)로 양호하였다. 중국은 707만달러(+28.8%), 미국은 286만달러(+281만달러)다.

실적 개선되며 밸류에이션 낮아진 메디톡스(086900) 선호

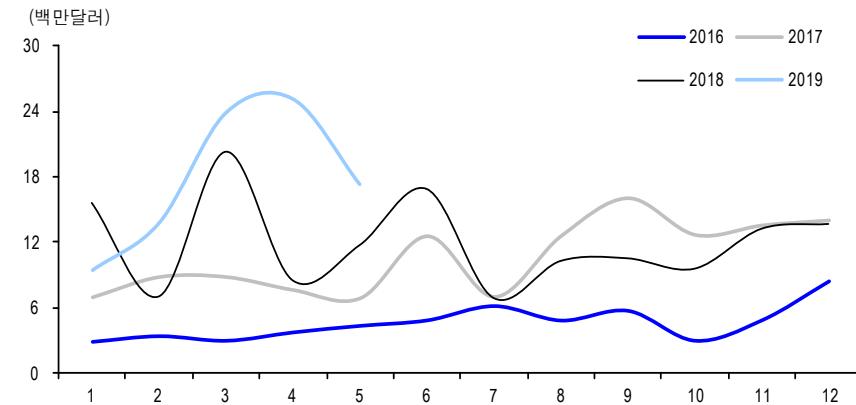
최근 급락한 메디톡스에 투자할 때다. 당초 2분기로 예상했던 보툴리눔 제제 중국 승인의 하반기 지연 우려는 주가에 과하게 반영되었다. 2분기 연속 영업 이익은 감소했으나 빠르면 2분기부터 늦어도 3분기에는 전년 동기 대비 영업 이익 증가가 가능하다. 현재 PER(주가수익비율)은 36.6배로 최근 3년 평균(44.4배)보다 낮아 투자 매력이 높아졌다.

주요 피부미용 업체 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

보툴리눔 제제 수출액 추이



자료: TRASS, 신한금융투자

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

삼성 SDI (006400)

3분기 큰 폭의 실적 개선 전망

매수 (유지)

현재주가 (6월 3일)	225,000 원
목표주가	310,000 원 (유지)
상승여력	37.8%

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

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

KOSPI	2,067.85p
KOSDAQ	697.50p
시가총액	15,472.0 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	68.8 백만주
유동주식수	51.3 백만주(74.6%)
52 주 최고가/최저가	261,000 원/201,000 원
일평균 거래량 (60일)	326,617 주
일평균 거래액 (60일)	71,361 백만원
외국인 지분율	42.94%
주요주주	삼성전자 외 7 인
	국민연금 10.00%
절대수익률	-5.3%
	6 개월 1.8%
	12 개월 7.7%
KOSPI 대비	0.6%
상대수익률	5.0%
	12 개월 27.0%

3분기 ESS 배터리 사업부 텐어라운드 전망

최근 언론 보도에 따르면 정부는 ESS(Energy Storage System, 에너지저장) 배터리 화재 사고 원인을 삼성SDI 등 배터리 업체에 있지 않고 배터리 시스템에 이슈가 있다고 잠정 결론을 내린 것으로 알려졌다.

3분기부터 삼성SDI는 미국과 유럽 고객향 ESS 배터리 판매를 대폭 확대할 전망이며, 여기에 국내 ESS 배터리 매출까지 재개될 경우 실적이 큰 폭으로 개선될 전망이다. 3분기 ESS 배터리 사업부 매출액 4,460억원(+77.7% QoQ), 영업이익 350억원(흑자전환 QoQ)으로 텐어라운드가 기대된다.

3분기 영업이익 2,720억원으로 69.4% QoQ 증가 전망

2분기 편광판 등 전자재료 사업부 호조와 ESS 배터리 영업적자 축소로 영업이익은 1,600억원(+34.3% QoQ)으로 컨센서스(1,470억원)를 상회할 전망이다. 3분기 1) 원형과 폴리머 배터리 판매량 +8.2% QoQ 증가 2) 편광판과 OLED 소재 등 전자재료 사업부 영업이익 +12.8% QoQ 증가 3) ESS 배터리 텐어라운드로 영업이익은 2,720억원(+69.4% QoQ)으로 컨센서스(2,480억원)를 상회하는 어닝 서프라이즈가 기대된다. 3분기 북미 고객과 삼성전자 OLED 주문량 증가로 삼성디스플레이 영업이익은 6,500억원으로 흑자전환할 전망이다.

목표주가 31만원, 투자의견 '매수' 유지

1) 3분기 영업이익 2,720억원(+69.4% QoQ) 2) 3분기 삼성디스플레이 영업이익 흑자전환으로 인한 지분법 이익 840억원을 고려해 목표주가 31만원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 1분기 ESS 화재사고, 2분기 유럽 자동차업체와의 배터리 공급 이슈 등으로 주가 약세가 지속되었지만, 하반기에는 두가지 이슈들은 해소될 전망이다. 최근 피아트와 르노의 합병 논의는 향후 전기차 폭발적 성장에 대응하기 위한 선제적인 조치라고 판단된다. 5세대 네트워크 확대로 차율주행전기차가 본격화될 전망이다. 삼성SDI의 주가강세가 기대된다.

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	6,346.6	116.9	824.1	657.2	9,317	201.0	159,945	22.0	25.2	1.3	6.0	1.1
2018	9,158.3	715.0	1,036.2	701.2	9,941	6.7	169,560	22.0	13.2	1.3	6.0	13.3
2019F	11,123.0	850.7	1,001.2	715.3	10,141	2.0	178,771	21.5	11.2	1.2	5.8	13.1
2020F	13,399.4	1,150.4	1,571.5	1,107.9	15,720	55.0	193,562	13.9	8.6	1.1	8.5	11.7
2021F	15,165.0	1,535.7	2,034.5	1,434.3	20,357	29.5	212,989	10.7	6.9	1.0	10.0	10.7

자료: 신한금융투자 추정

삼성SDI 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	2,304	2,509	3,045	3,264	3,106	3,238	3,473	3,581	9,158	11,123	13,399
전지	1,731	1,914	2,427	2,648	2,524	2,632	2,838	2,936	6,950	8,721	10,931
소형	1,133	1,190	1,316	1,366	1,282	1,362	1,445	1,431	4,183	5,005	5,520
자동차	449	473	666	759	782	786	894	1,003	1,385	2,346	3,465
ESS	150	251	446	523	460	484	500	502	1,382	1,370	1,946
전자재료	572	594	617	615	580	603	631	640	2,204	2,398	2,454
기타	1	1	1	1	2	3	4	5	4	4	14
영업이익	119	160	272	299	231	275	318	326	714	851	1,150
전지	58	88	190	217	164	202	226	239	467	551	831
소형	144	154	183	192	168	196	209	201	539	673	774
자동차	(43)	(44)	(28)	(23)	(34)	(31)	(26)	(10)	(187)	(138)	(100)
ESS	(43)	(23)	35	48	29	36	43	48	115	16	157
전자재료	62	73	82	82	66	72	89	83	247	299	310
순이익	50	89	262	313	211	227	320	351	744	715	1,108
EBITDA	289	330	445	472	444	487	532	539	1,285	1,537	2,002
매출비중(%)											
전지	75.1	76.3	79.7	81.1	81.3	81.3	81.7	82.0	75.9	78.4	81.6
소형	49.2	47.4	43.2	41.8	41.3	42.1	41.6	40.0	45.7	45.0	41.2
자동차	19.5	18.8	21.9	23.3	25.2	24.3	25.7	28.0	15.1	21.1	25.9
ESS	6.5	10.0	14.6	16.0	14.8	14.9	14.4	14.0	15.1	12.3	14.5
전자재료	24.8	23.7	20.3	18.8	18.7	18.6	18.2	17.9	24.1	21.6	18.3
영업이익률(%)	5.2	6.4	8.9	9.2	7.4	8.5	9.2	9.1	7.8	7.6	8.6
전지	3.3	4.6	7.8	8.2	6.5	7.7	8.0	8.1	6.7	6.3	7.6
소형	12.7	12.9	13.9	14.1	13.1	14.4	14.5	14.0	12.9	13.5	14.0
자동차	(9.5)	(9.2)	(4.3)	(3.1)	(4.3)	(3.9)	(2.9)	(1.0)	(13.5)	(5.9)	(2.9)
ESS	(29.0)	(9.0)	7.8	9.1	6.4	7.5	8.6	9.6	8.3	1.2	8.1
전자재료	10.8	12.3	13.3	13.4	11.4	11.9	14.1	13.0	11.2	12.5	12.6
순이익률(%)	2.2	3.6	8.6	9.6	6.8	7.0	9.2	9.8	8.1	6.4	8.3
EBITDA율(%)	12.6	13.2	14.6	14.5	14.3	15.1	15.3	15.1	14.0	13.8	14.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

삼성SDI 실적 추정 주요 가정												
	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	
전지 Shipment												
IT용(백만 Cell)	422	429	465	491	466	494	514	517	1,578	1,807	1,991	
자동차(MWh)	900	940	1,400	1,650	1,700	1,800	2,100	2,420	2,956	4,890	8,020	
ESS(MWh)	490	800	1,450	1,750	1,600	1,800	1,900	1,950	4,462	4,490	7,250	
전지 ASP (달러)												
IT용(1Cell)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.5	
자동차(1kWh)	440	430	410	400	400	390	380	370	424	420	385	
ESS(1kWh)	270	268	265	260	250	240	235	230	281	266	239	
전자재료	매출액(십억원)	572	594	617	615	580	603	631	640	2,204	2,398	2,454
	편광판	263	273	289	282	273	283	296	290	951	1,107	1,142
	OLED	67	73	78	80	72	74	78	85	259	298	309
	반도체	190	198	201	205	195	205	215	225	766	794	840
	기타(LCD)	52	50	49	48	40	41	42	40	228	199	163

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 소현철, 박형우).
동 자료는 2019년 6월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

휠라코리아 (081660)

과도한 우려 vs. 양호한 실적

매수 (유지)

현재주가 (6월 3일)	75,400 원
목표주가	100,000 원 (유지)
상승여력	32.6%

박희진
(02) 3772-1562
hpark@shinhan.com

박상우
(02) 3772-2627
sangwoo.park@shinhan.com

KOSPI		2,067.85p
KOSDAQ		697.50p
시가총액	4,608.1	십억원
액면가	1,000	원
발행주식수	61.1	백만주
유동주식수	48.8	백만주(79.9%)
52 주 최고가/최저가	85,800	원/29,400 원
일평균 거래량 (60 일)	474,486	주
일평균 거래액 (60 일)	35,774	백만원
외국인 지분율	55.85%	
주요주주	에이치엠엔드디홀딩스 외 2 인	20.11%
	국민연금	7.69%
절대수익률	3 개월	35.6%
	6 개월	50.8%
	12 개월	156.5%
KOSPI 대비	3 개월	44.0%
상대수익률	6 개월	55.5%
	12 개월	202.5%

주가 추이: 연초 이후 +40.9%, 5월 -8.5%, 연중 고점 대비 -12.1%

주가는 지난 20일 연중 고점 대비 12.1%, 5월 이후 8.5% 하락했다. 지난 15일 1분기 실적 발표 이후 주가가 10% 이상 상승했었다는 점을 감안할 때 최근 하락은 단기 실적보다 계속되어온 고성장에의 지속 가능 우려가 반영된 결과로 보여진다. 지난해 이익 증감률(상반기 +57.8%, 하반기 +84.2%) 감안 시 기저 부담은 존재한다. 다만 최근 동향 감안 시 손익 우려는 없다. 올해 상반기 및 하반기 영업이익 증감률은 각각 +28.3%, +22.5% YoY으로 전망한다.

2분기 연결 영업이익은 1,389억원으로 YoY 20.1% 증가 전망

2분기 연결 매출액은 YoY 14.8% 증가한 9,069억원을 전망한다. 부문별 증감률(YoY)은 미국 +66.6%, 국내 +25.9%(JV수수료 제외 시 +25.4%), 로열티 +21.5%으로 전망된다. 지난 4월 Anta Sports(2020 HK)는 1분기 기타 브랜드(휠라 포함) 매출액이 65~70% YoY 증가했다고 공시해 기저 부담(2018년 연간 성장률 +83.8% YoY)에도 양호한 흐름을 이어갔다. 가이던스 역시 2020년까지 연 평균 성장률 30% 이상을 제시, 유지 중으로 성장성에 대한 Fila China 부문에 대한 우려 역시 없다. 2분기 연결 영업이익은 20.1% YoY 증가한 1,389억원을 예상한다. 국내와 미국 부문 이익은 각각 311억원(JV수수료 78억원 반영), 151억원(원화 기준)으로 추정된다.

투자의견 ‘매수’, 목표주가 10만원 유지

연간 연결 매출액과 영업이익은 각각 +13.3%, +25.2% YoY 증가하겠다. 과거 대비 다소 낮아진 성장률이나 양호한 흐름은 유지 중이다. 실적 우려는 제한적이다. 전체 실적의 80% 이상(2Q19 영업이익 기준 84%)이 환율에 노출되어 있다는 점을 고려할 때 최근 원/달러 환율 역시 단기 실적에 우호적이다. 2분기 예상 실적과 최근 주가 하락 감안 시 투자 매력도는 충분하다. 투자의견 '매수', 목표주가 10만원을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	2,530.3	217.5	181.8	62.4	1,030	(81.9)	13,074	15.8	8.6	1.2	7.5	82.4
2018	2,954.6	357.1	337.1	143.5	2,349	128.0	16,226	22.8	10.9	3.3	16.0	54.8
2019F	3,348.1	447.3	392.7	243.9	3,991	69.9	20,312	18.9	10.2	3.7	21.8	36.8
2020F	3,494.1	480.9	429.8	275.9	4,514	13.1	24,726	16.7	9.4	3.0	20.0	20.1
2021F	3,606.3	508.5	446.9	283.8	4,643	2.9	29,219	16.2	8.6	2.6	17.2	7.2

자료: 신한금융투자 추정

힐라코리아 영업 실적 전망 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	2Q19F	1Q18	YoY	1Q19	QoQ	컨센서스	괴리율
매출액	906.9	790.2	14.8	834.6	8.7	916.1	(1.0)
영업이익	138.9	115.7	20.1	115.8	19.9	138.8	0.1
순이익	98.8	81.1	21.7	96.2	2.7	78.6	25.8
영업이익률	15.3	14.6		13.9		15.2	
순이익률	10.9	10.3		11.5		8.6	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

힐라코리아 밸류에이션 테이블

내용 (단위)	비고
추정 순이익 (지배주주 기준, 십억원)	191.5 A. 19F 연결 법인 순이익 (국내+미국+로열티)
Target PER (배)	23.6 B. 적용 밸류에이션 (해외 동종 스포츠 업체 대비 5% 할인)
힐라코리아 기업 가치 (십억원)	4,512.2 C = A * B
Acushnet 순이익 (십억원)	144.6 D. 19F Acushnet 순이익 (원화 기준)
Target PER (배)	19.8 E. 해외 동종 스포츠 업체 대비 20% 할인
목표 Acushnet 기업 가치 (십억원)	2,868.4 F = D * E
힐라코리아 지분율 (%)	52.6 G. 힐라코리아 보유 Acushnet 지분율
보유 Acushnet 기업 가치 (십억원)	1,508.8 H = F * G
합산 기업 가치 (십억원)	6,021.0 I = H + C
주당 가치 (원)	98,519 주식수: 61,115,070
목표주가 (원)	100,000
현재 주가 (원)	75,400 6월 3일 종가 기준
괴리율 (%)	32.6

자료: 신한금융투자 추정

주: 1) 국내 부문 두 자릿수 성장세와 더불어 미국 및 로열티 부문 실적 우상향 추세 지속(기준 추정치 상회 추세 유지) 감안한 할인 폭
2) Acushnet 적용 밸류에이션 19.8배는 해외 동종 업체 19F PER 대비 20% 할인

힐라코리아 분기별 영업실적 추이 및 전망 [IFRS 연결 기준]

(십억원, % YoY, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	676.9	790.2	725.9	761.7	834.6	906.9	795.2	811.4	885.4	946.6	805.4	856.7	2,954.6	3,348.1	3,494.1	3,606.3
국내	103.5	130.6	133.5	132.2	139.0	164.5	149.6	181.7	160.1	179.8	161.7	196.2	499.9	634.8	697.8	748.9
로열티	12.3	13.7	16.1	15.4	16.7	16.6	17.4	16.8	17.2	17.5	17.7	17.4	57.5	67.5	69.8	73.3
미국	75.6	110.3	123.6	191.2	157.5	183.7	167.3	231.4	175.8	200.1	174.7	249.0	500.7	740.0	799.6	828.2
영업이익	84.9	115.7	73.9	82.6	115.8	138.9	84.4	108.1	130.4	146.3	89.6	114.7	357.1	447.3	480.9	508.5
국내	8.2	18.5	15.0	14.8	24.2	31.1	20.3	30.0	28.0	34.4	22.4	33.0	56.5	105.6	117.7	127.4
로열티	12.3	13.7	16.1	15.4	16.7	16.6	17.4	16.8	17.2	17.5	17.7	17.4	57.5	67.5	69.8	73.3
미국	1.4	7.3	10.0	19.2	10.2	15.1	14.4	25.9	19.2	16.5	15.2	28.4	38.0	65.7	79.2	85.6
순이익	79.7	81.1	45.3	3.9	96.2	98.8	57.3	83.8	116.9	93.9	73.4	94.0	210.0	336.1	378.1	387.7
매출증감률	3.6	14.0	27.5	24.0	23.3	14.8	9.6	6.5	6.1	4.4	1.3	5.6	16.8	13.3	4.4	3.2
국내	56.4	36.9	69.0	29.8	34.2	25.9	12.0	37.5	15.2	9.3	8.1	8.0	46.0	27.0	9.9	7.3
로열티	19.8	33.9	57.4	43.6	35.9	21.5	8.2	8.9	3.0	5.4	1.7	3.6	38.7	17.5	3.4	5.0
미국	8.6	15.3	62.5	86.9	108.4	66.6	35.3	21.0	11.6	8.9	4.4	7.6	45.7	47.8	8.1	3.6
영업이익증감률	73.8	41.8	107.8	60.5	36.4	20.1	14.2	30.9	12.6	5.3	6.1	6.1	64.2	25.2	7.5	5.7
국내	흑전	255.0	3,146.4	244.6	194.1	68.0	36.0	103.2	15.8	10.7	10.0	9.9	3,892.5	87.1	11.5	8.2
로열티	19.8	33.9	57.4	43.6	35.9	21.5	8.2	8.9	3.0	5.4	1.7	3.6	38.7	17.5	3.4	5.0
미국	흑전	69.0	265.6	170.8	630.2	106.4	43.8	34.8	87.6	9.2	5.4	9.5	256.0	72.9	20.7	8.0
순이익증감률	212.2	73.5	119.0	(74.4)	20.7	21.7	26.6	2,064.0	21.5	(4.9)	27.9	12.1	94.3	60.0	12.5	2.5
영업이익률	12.5	14.6	10.2	10.8	13.9	15.3	10.6	13.3	14.7	15.5	11.1	13.4	12.1	13.4	13.8	14.1
순이익률	11.8	10.3	6.2	0.5	11.5	10.9	7.2	10.3	13.2	9.9	9.1	11.0	7.1	10.0	10.8	10.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 1) 2016년 11월 이후 Acushnet 연결 반영, 2) 3Q18 영업 외 단 물류창고 매각처분이익 186억원 반영, 3) 상기 미국과 로열티는 원화 환산 기준, 4) 중국 JV수수료 수익은 국내 부문 매출/영업이익에 반영

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박희진, 박상우).
동 자료는 2019년 6월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

NICE 평가정보 (030190)

정부의 혁신금융 가속화의 수혜주

매수 (유지)

현재주가 (6월 3일)	14,750 원
목표주가	19,000 원 (상향)
상승여력	28.8%

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

김수현
(02) 3772-1515
sh.kim@shinhan.com

KOSPI	2,067.85p
KOSDAQ	697.50p
시가총액	895.5십억원
액면가	500 원
발행주식수	60.7 백만주
유동주식수	32.9 백만주(54.2%)
52 주 최고가/최저가	15,300 원/9,380 원
일평균 거래량 (60 일)	189,674 주
일평균 거래액 (60 일)	2,561 백만원
외국인 지분율	31.23%
주요주주	NICE 헐дин스
	Mawer Ltd. 외 3 인
절대수익률	42.5%
	6 개월
	26.1%
	12 개월
	23.9%
KOSDAQ 대비	49.4%
상대수익률	28.2%
	12 개월
	57.0%

정부의 혁신금융 가속화의 수혜주

정부의 혁신금융 움직임이 활발하다. 기업여신 시스템 혁신, 기술금융 공급액 및 성장성 기반 대출 공급 확대 등으로 동사의 수혜가 예상된다. 금융권 TCB 대출 확대로 매년 고성장세를 보여온 기존 여신용 TCB과 더불어 투자용 TCB에 대한 니즈가 확대될 것이다.

연내 신용정보법 개정안 통과 시 동사가 보유한 방대한 데이터를 토대로 빅데이터 사업자로 발돋움할 전망이다. 글로벌 CB업체 Experian(EXPN LN)의 빅데이터 관련 매출 비중은 24%에 달한다(vs. NICE 8%). 향후 동사가 보유한 데이터와 분석 역량을 기반으로 한 매출 성장이 기대된다.

2Q19F 영업이익 173억(+8.5% YoY), 순이익 133억(+7.8% YoY) 전망

2Q19 영업이익은 173억(+8.5% YoY), 순이익 133억(+7.8% YoY)을 전망 한다. 개인신용정보 부문 실적이 안정적으로 유지되는 가운데 TCB 부문 매출 확대와 함께 고마진의 기업정보 부문의 성장세가 예상된다. 기업정보 부문의 수주 확대 및 pricing 인상 효과가 기대된다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 19,000원으로 상향

목표주가를 기존 16,000원에서 19,000원으로 18.8% 상향한다. 19F EPS 709원에 Target P/E 27.1배를 적용했다. Target P/E는 상장된 글로벌 CB업체 3사 19F P/E의 평균을 적용했다. 기존 사업의 안정성에 더해 정부의 혁신금융 정책, 빅데이터 산업 확대 등에 따른 구조적 성장이 예상된다. Peer 업체 대비 뛰어난 Reputation과 압도적인 점유율(개인 CB 72.2%, 기업CB 34.4%)을 바탕으로 가장 큰 수혜가 예상된다. 최근 주가 상승에 대한 부담감에도 불구하고 동사의 중장기적 성장성을 고려해본다면 지속적인 관심이 필요하다.

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	360.4	42.6	41.4	30.7	505	8.3	2,825	17.2	8.6	3.1	18.8	(50.0)
2018	383.8	48.6	50.6	38.3	631	24.9	3,267	16.3	8.9	3.2	20.7	(49.6)
2019F	422.5	55.9	57.8	42.7	703	11.5	3,538	21.0	10.8	4.2	20.7	(49.9)
2020F	442.9	64.6	66.5	49.4	814	15.7	4,037	18.1	9.2	3.7	21.5	(59.9)
2021F	465.7	73.6	75.5	56.3	928	14.0	4,650	15.9	7.9	3.2	21.4	(70.1)

자료: 신한금융투자 추정

NICE평가정보 19년 2분기 영업실적 전망

(십억원, %, %p)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ
매출액	111.3	101.0	10.2	100.8	10.4
영업이익	17.3	16.0	8.5	13.8	25.7
순이익	13.3	12.4	7.8	10.7	24.7
영업이익률	15.6	15.8	(0.2)	13.7	1.9
순이익률	12.0	12.2	(0.3)	10.6	1.4

자료: 신한금융투자 추정

NICE평가정보의 PER Valuation

순이익 (십억원)	42.7	2019F 당기 순이익
EPS (원)	703	
Target multiple (배)	27.9	Peer 그룹의 19F P/E 평균
목표주가 (원)	19,000	
현재가 (원)	14,750	
상승여력 (%)	28.8	

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

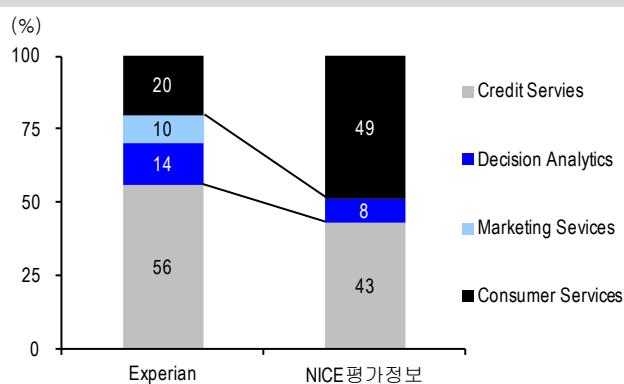
주: Peer 업체는 글로벌 신용정보사 Experian(EXPN LN), EquiFax(ExFx US), Verisk Analytics(VRSK US)

NICE평가정보의 분기별 영업실적 추이 및 전망

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	93.2	101.0	94.2	95.3	100.8	111.3	105.5	104.8	110.0	120.6	106.7	105.6	383.8	422.5	442.9
CB	61.9	61.7	61.1	63.6	66.0	67.5	69.1	70.7	72.3	73.9	67.2	68.7	248.3	273.2	282.1
기업정보	16.8	24.5	17.6	15.8	19.3	27.0	19.4	17.3	21.3	29.7	22.3	19.9	74.6	83.0	93.1
자산관리	15.1	15.1	15.7	16.4	16.2	17.1	17.2	17.2	17.2	17.2	17.3	17.3	62.3	67.7	69.0
기타	1.0	1.6	1.3	1.0	0.8	1.7	1.3	1.1	0.9	1.7	1.3	1.1	4.9	4.9	5.1
내부거래	(1.5)	(2.0)	(1.4)	(1.4)	(1.6)	(2.0)	(1.4)	(1.4)	(1.6)	(2.0)	(1.4)	(1.4)	(6.3)	(6.4)	(6.4)
영업이익	12.6	16.0	11.3	8.8	13.8	17.3	13.7	11.1	17.7	21.3	14.2	11.4	48.6	55.9	64.6
순이익	9.9	12.4	8.3	7.7	10.7	13.3	10.6	8.1	13.6	16.4	10.9	8.5	38.3	42.7	49.4
영업이익률(%)	13.5	15.8	12.0	9.2	13.7	15.6	13.0	10.6	16.1	17.7	13.3	10.8	12.7	13.2	14.6
순이익률 (%)	10.6	12.2	8.9	8.1	10.6	12.0	10.1	7.7	12.4	13.6	10.2	8.1	10.0	10.1	11.2

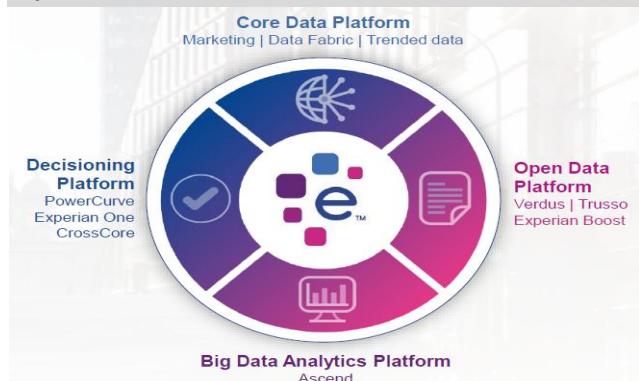
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

빅데이터 관련 비중



자료: 각 사, 신한금융투자

Experian의 B2B 플랫폼



자료: Experian, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 염종선, 김수현). 동 자료는 2019년 6월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

위지윅스튜디오 (299900)

★★★★★

스몰캡 주인공으로 캐스팅

Not Rated

현재주가 (6월 3일) 18,200 원

오강호
(02) 3772-2579
snowKH@shinhan.com

KOSPI	2,067.85p
KOSDAQ	697.50p
시가총액	161.4십억원
액면가	500 원
발행주식수	8.9 백만주
유동주식수	5.2 백만주(58.8%)
52 주 최고가/최저가	19,400 원/9,330 원
일평균 거래량 (60 일)	339,212 주
일평균 거래액 (60 일)	5,869 백만원
외국인 지분율	0.95%
주요주주	박인규 외 2 인 채영준 외 3 인
절대수익률	3 개월 6 개월 12 개월
KOSDAQ 대비	3 개월 6 개월 12 개월
상대수익률	33.0% 0.0% 0.0%

CG, VFX 기술 기반의 서비스 제공 업체

CG(컴퓨터 그래픽) 및 VFX(시각 특수효과) 서비스 제공 업체다. 2018년 5월 국내 최초 월트 디즈니 공식 협력사로 선정됐다. 참여 작품(스크린X)은 영화 '신비한 동물사전2', '앤틴맨과 와스프' 등이 있다. 2019년 사업 부문별 매출 비중은 뉴미디어(VR, 스크린X 등) 58%, VFX(영화, 드라마) 42%가 예상된다.

1) 5G 패러다임 변화의 중심, 2) 위치의 시스템을 통한 원가절감 효과

5G 패러다임 변화의 다음 타자는 콘텐츠다. 사물 인터넷, 인포테인먼트 등 기술 진보에 따른 콘텐츠 확대 수혜가 예상된다. 국내 통신사와의 시너지 효과도 기대해 볼만하다. 시장 패러다임 변화의 중심에서 CG, VFX 등 실감영상 기반 콘텐츠의 질적 성장에 주목할 시점이다.

동영상 스트리밍 서비스 확대에 따라 VFX 부문 투자도 늘어날 전망이다. 글로벌 OTT 시장 연평균 성장률(16~21F) 27%로 2020년 시장 규모는 866억 달러가 예상된다. OTT 콘텐츠 업체와 전략적 제휴도 기대된다. 2019년 뉴미디어 매출액 244억원(+206% YoY)이 예상된다.

산업 특성상 꾸준한 수익성 확보가 중요하다. 위치의 시스템을 통한 원가 절감이 특징적이다. 기존 손그림 및 수작업 방식에서 실시간 영상 렌더링을 사용(예산 50% 절감, 기간 70% 단축)한다. 작업 주기가 짧아 영화 부문 공백기에 도 안정적인 매출 발생이 가능하다.

2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상

2019년 매출액 431억원(+82% YoY), 영업이익 121억원(+141% YoY)이 예상된다. 영업이익률은 28.0%(+6.8%p YoY)가 예상된다. 2019년 예상 실적 기준 P/E (주가수익비율) 16.5배 수준이다. 1) 5G 패러다임 변화 수혜, 2) 안정적 매출 확보에 주목할 필요가 있다. 주가 리레이팅이 기대된다.

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	13.0	2.5	0.5	0.5	136	흑전	1,160	0.0	0.2	0.0	18.5	11.9
2018	23.6	5.0	4.9	4.7	771	468.7	5,014	12.5	11.5	1.9	18.8	(36.8)
2019F	43.1	12.1	10.9	9.8	1,104	43.2	6,077	15.3	7.6	2.8	19.9	(48.6)
2020F	55.6	17.5	16.3	14.7	1,655	50.0	7,732	10.2	5.3	2.2	24.0	(59.5)
2021F	68.0	21.7	20.5	18.5	2,082	25.8	9,814	8.1	3.8	1.7	23.7	(67.1)

자료: 신한금융투자 추정

위지윅스튜디오의 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	1.1	13.0	23.6	43.1	55.6	68.0
영화콘텐츠	0.7	8.0	15.6	18.7	23.5	29.2
뉴미디어	0.3	5.0	8.0	24.4	32.1	38.8
영업이익	(1.0)	2.5	5.0	12.1	17.5	21.7
순이익	(0.9)	0.5	4.7	9.8	14.7	18.5
영업이익률	-	19.1	21.2	28.0	31.5	31.9
순이익률	-	3.8	19.7	22.6	26.4	27.1
매출액 증가율	-	1099.5	82.1	82.4	28.9	22.3
영업이익 증가율	-	흑전	102.4	140.5	45.2	23.9

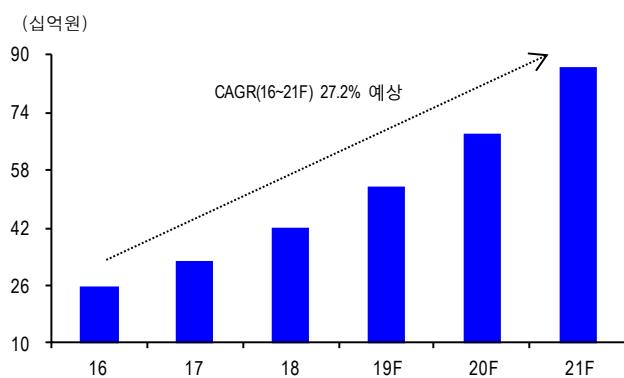
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 16년 회사 설립

위지윅스튜디오의 레퍼런스 공연 List

작품공연	작품공연
VR	롯데월드, 자연사 박물관
전시	마블 TMX 전시관
홍보	필립스, LG 홍보 영상
스크린X	2018년 평창 패럴림픽, 가자흐스탄 액스포 엔트맨과 와스프, 신비한동물사전2

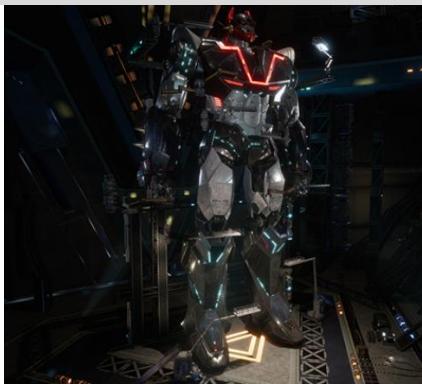
자료: 회사 자료, 신한금융투자

OTT 플랫폼 시장 투자 규모 추이 및 전망



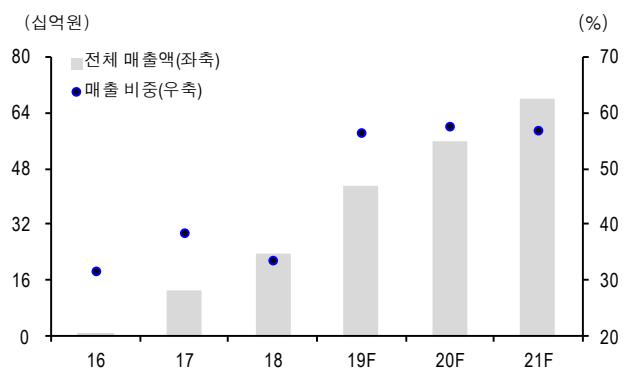
자료: KCC(Korea Communication Commission), 신한금융투자 추정

위지윅스튜디오의 태권V VR 기술 적용 그림



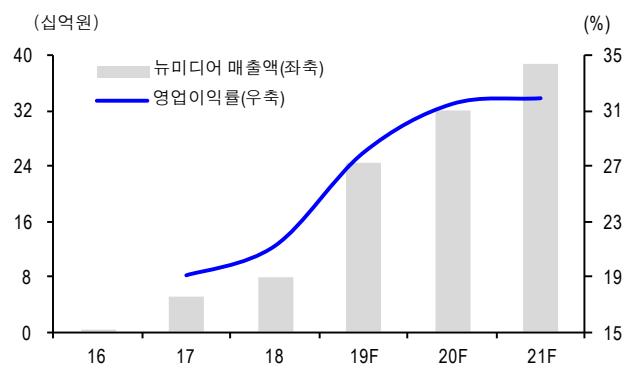
자료: 회사 자료, 신한금융투자

위지윅스튜디오의 뉴미디어 사업부 매출 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

위지윅스튜디오의 뉴미디어 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 16년 뉴미디어 매출액 3억원 기록

★★★★★ : 매우 긍정적,

★★★★ : 긍정적,

★★★ : 중립,

★★ : 다소 부정적,

★ : 부정적

이 자료는 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자 : 오강호).
동 자료는 2019년 6월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

홍기체인 (002697.SZ)

본토 증시 유일한 편의점 상장사

현재가 (6월 3일, 위안)	6.1
최고 목표가 (위안)	7.7
최저 목표가 (위안)	5.3
평균 목표가 (위안)	6.7

자료: WIND

최원석
(02) 3772-2918
Ws.choi@shinhan.com

심천성분지수 (p)	8,857.0
시가총액 (백만위안)	83.1
유통주식수 (백만주)	986.4
유동주식비율 (%)	36.6
52 주 최고가 (위안)	6.2
52 주 최저가 (위안)	4.6
일평균 거래량 (백만주)	8.0
일평균 거래액 (백만위안)	44.1
주요주주	차오스루 24.1 영휘마트 21.0
절대수익률 (%)	3 개월 9.2 6 개월 19.4 12 개월 12.8
심천성분지수	3 개월 14.9
대비 상대수익률 (%)	6 개월 2.8 12 개월 30.6
심천성분지수 (%)	3 개월 (5.6) 6 개월 16.6 12 개월 (17.7)

본토 증시 유일한 편의점 상장사, 매출액 기준 1위 사업자

중국 본토 증시에 유일하게 상장된 편의점 업체다. 쓰촨성 청두(成都) 지역 중심으로 2,800여개의 편의점을 운영 중인 중서부 지역 1위 사업자다. 2018년 편의점 점포 수 기준 3위, 매출액 1위다(주유소 편의점 제외). 제품별 매출 비중은 식료품 49.8%, 술/담배 25.2%, 생활용품 16.9% 순이다.

투자포인트: 1) 중국 편의점 산업 성장성, 2) 신규 출점 및 수익성 개선

중국 편의점 산업의 높은 성장성에 주목한다. 2018년 중국의 소매판매 증가율은 9%로 1999년 이후 최저치까지 하락한 가운데 편의점 매출은 18% 이상 증가했다. 편의점 업황이 구조적 성장기에 진입한 가운데 1) 1인가구 증가, 2) 신유통에 따른 편의점 비즈니스 다각화 등 환경적 요인이 가세한 영향이다.

홍기체인은 중국 중서부 지역 경제 요충지인 청두시의 최대 편의점 사업자다. 청두에서만 2,250개의 편의점을 운영 중이며, 점포 수 기준 점유율은 44%에 달한다. 청두는 기존 1선도시에 벼금가는 “신(新) 1선도시” 1위로 꾹힐 만큼 높은 경제력과 소비력을 갖췄다. 최근 20~30대 젊은 인구가 지속 유입되고 있다.

신규 출점에 따른 외형 성장이 기대된다. 올해 점포수를 최대 3,000개(+270 개 YoY)까지 늘릴 계획이다. 동시에 신선마트 사업에도 진출해 동사 2대주주인 영휘마트의 물류 체인과 유통망을 활용해 지난해 기존점 150개를 신선마트로 전환했고, 올해 300개까지 확대 할 계획이다.

내수 중심 사업 구조+가격 매력, 변동성 장세에서 최고의 방어주

지난 4월부터 미중 무역분쟁 악화로 상해종합지수가 12.3% 조정 받는 구간에서 동사 주가는 4% 가까이 상승했다. 내수소비 중심의 사업 구조와 밸류에이션 매력이 부각된 영향이다. 2019년 예상 P/E 21.1배에서 거래되고 있는데, 이는 로컬 소매/유통 섹터 시가총액 상위 10개 업체 중 가장 저평가 된 수준이다. 밸류에이션에 따른 주가의 하방 경직성도 확보돼 변동성 장세 대응한 방어주로 비중 확대 의견을 제시한다.

12월 결산	매출액 (억위안)	영업이익 (억위안)	영업이익률 (%)	순이익 (억위안)	EPS (위안)	증감률 (% YoY)	PER (배)	PBR (배)	PBR (배)	ROA (%)
2017	69.4	2.1	3.1	1.6	0.1	13.1	52.6	3.9	7.1	4.0
2018	72.2	3.7	5.2	3.2	0.2	100.0	21.6	2.9	12.4	7.1
2019F	77.6	4.7	6.0	3.9	0.3	20.6	21.1	2.8	13.2	8.0
2020F	82.9	5.5	6.7	4.7	0.3	18.3	17.8	2.5	13.8	8.8
2021F	87.4	6.4	7.4	5.5	0.4	17.1	15.2	2.1	14.2	9.1

자료: WIND, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최원석).
동 자료는 2019년 6월 4일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

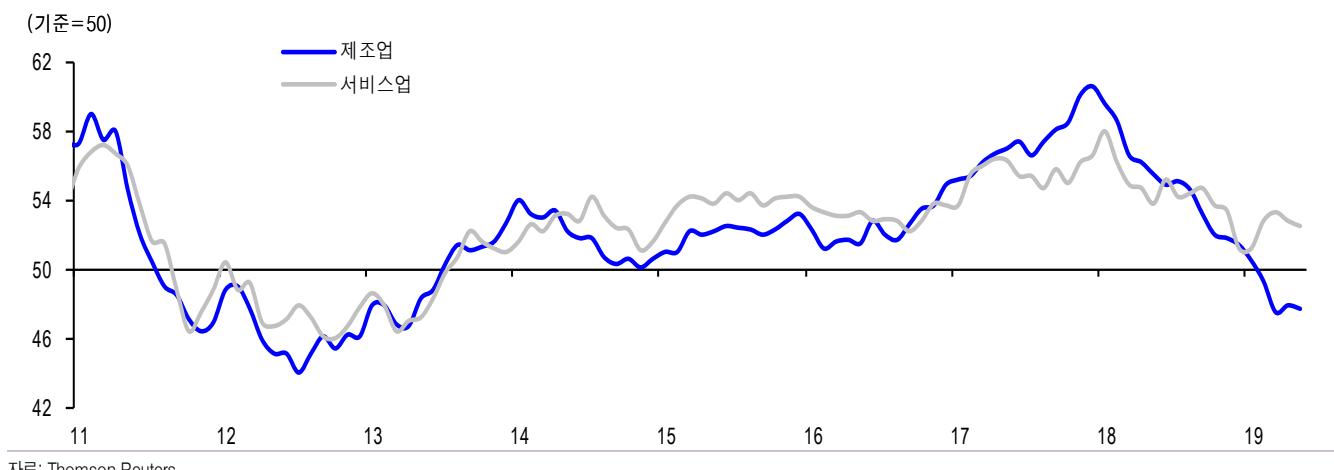
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 유로존 5월 제조업 PMI는 전월대비 0.2p 하락하며 4개월 연속 기준치(50) 하회

→ 유로존 5월 제조업 PMI는 전월대비 0.2p 하락하며 4개월 연속 기준치(50) 하회. 생산과 신규주문은 반등했으나 고용과 주문잔고가 부진. 프랑스는 50.6으로 3개월래 최고치를 경신했으나 독일이 자동차 부진에 추가 악화. 서비스업 PMI는 전월대비 0.3p 하락했으나 여전히 기준치(50) 상회. 견고한 고용 경기가 서비스업 경기 하단 지지

유로존 제조업과 서비스업 PMI



❖ 차트 릴레이 ❖

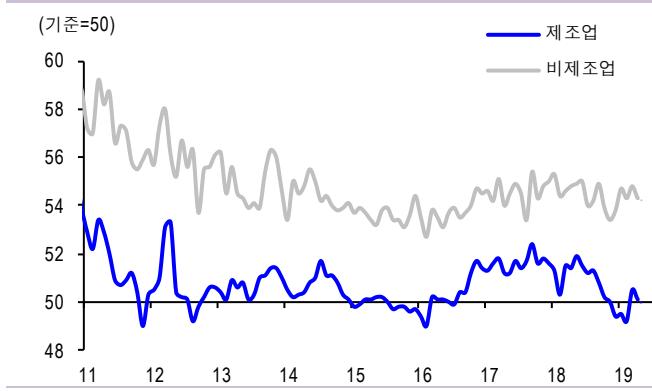
✓ 중국 5월 제조업 PMI는 전월대비 후퇴 예상

→ 중국 5월 제조업 PMI는 전월대비 후퇴 예상. 미국의 대중국 관세율 인상 등에 따른 교역 악화 우려로 경기 심리 위축. 5월 비제조업 PMI는 전월대비 하락 전망. 대외 갈등에 따른 소비심리 위축

✓ 한국 5월 금통위 회의에서 기준금리 동결 전망

→ 한국 5월 금통위 통화정책회의에서 기준금리 동결 예상. 대외 정책 불확실성에 따른 경기 회복 우려 등에 일각에서는 기준금리 인하 필요성 제기. 다만 연준을 앞서서 기준금리 인하에 나서지 않을 전망

중국 국가통계국 PMI



한국 소비자물가와 기준금리



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

✓ 전국 아파트 평균 평당 가격 1,240만원 기록

서울 아파트 평균 가격은 평당 2,640만원 기록

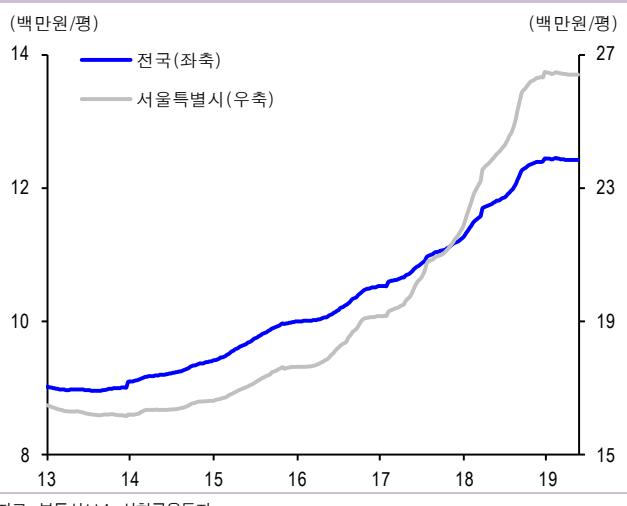
→ 경기도, 세종 각 1,145만원, 1,102만원 기록

✓ 전국 아파트 평균 가격 전주 대비 -0.01%

서울 아파트 평균 가격 전주 대비 변동 없음. 약세 지속

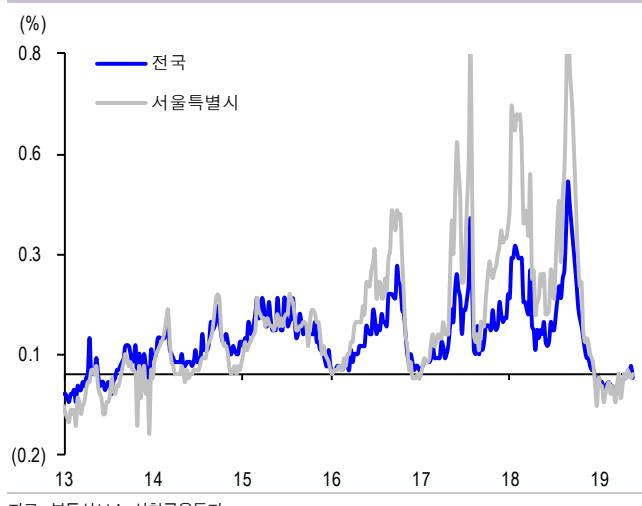
→ 경기도 -0.01%, 세종은 변동 없음

주간 아파트 평균 가격



자료: 부동산114, 신한금융투자

주간 아파트 가격 변동률



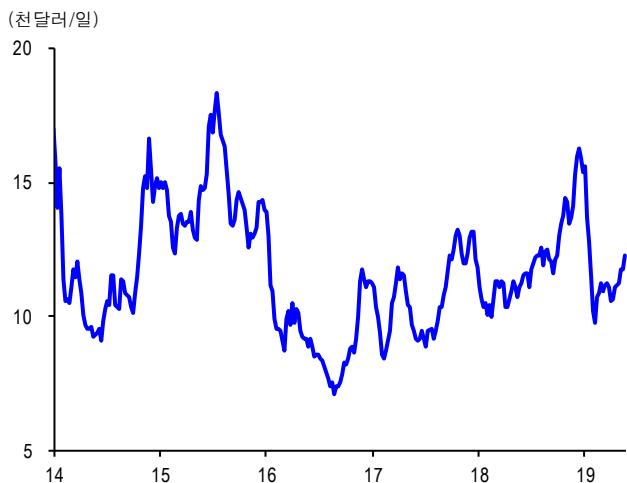
자료: 부동산114, 신한금융투자

✓ ClarkSea 운임 지수 12,278달러/일 기록

5월 24일 12,278달러/일로 전주 대비 +4.4% 기록

→ LNG선 +10.5%, 탱커 +8.2%, 벌크선 +5.0%,
LPG선 +3.9%, 컨테이너선 +1.0% Wow

Clarksea 운임 지수 추이



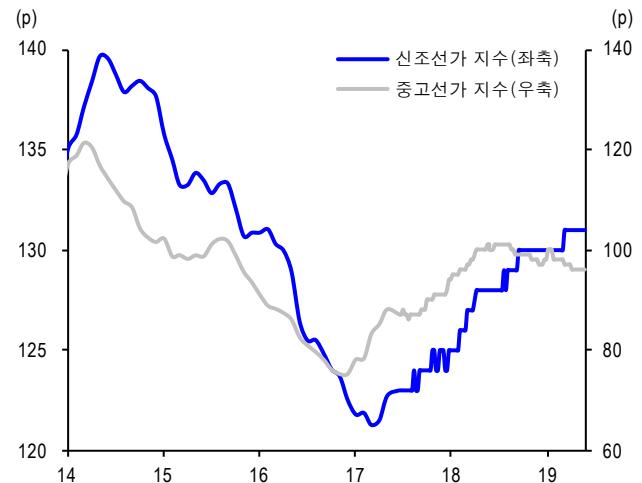
자료: Clarksons, 신한금융투자

✓ 5월 4주 신조선가 131p, 중고선가 96p 기록

전주 대비 신조선가, 중고선가 유지

→ 신조선가 지수 18년 9월 이후 6개월 만에 상승

Clarksons 신조선가 지수와 중고선가 지수 추이

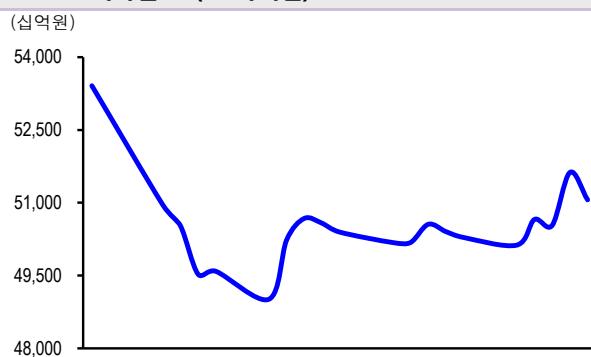


자료: Clarksons, 신한금융투자

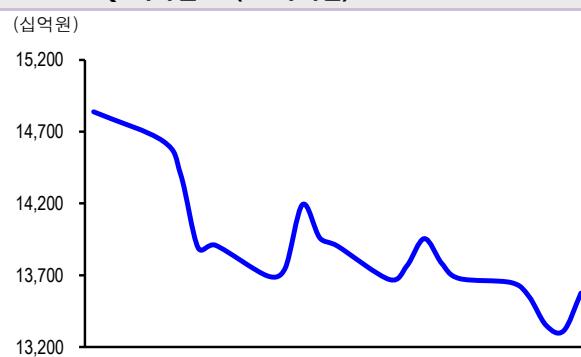
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	5/27 (월)	5/28 (화)	5/29 (수)	5/30 (목)	5/31 (금)
코스피	44,734	50,127	50,656	50,534	51,625	51,060
코스닥	13,157	13,648	13,553	13,350	13,311	13,575

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 5월 31일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
쌍방울	1,228,000	4,693,656	외국인100%	휠라코리아	30,115	298,992	외국인15%/기관85%
BNK금융지주	1,020,516	9,912,721	외국인67%/기관33%	기아차	18,331	454,752	외국인36%/기관64%
신성통상	915,671	4,688,413	외국인100%	신한지주	17,235	817,313	외국인45%/기관55%
삼성엔지니어링	757,901	8,494,660	외국인82%/기관18%	LG전자	16,330	395,470	외국인26%/기관74%
TIGER 코스닥150	755,000	5,323,980	기관100%	현대차	14,685	1,710,090	외국인29%/기관71%
흥아해운	684,469	29,051,862	외국인9%/기관91%	삼성엔지니어링	12,657	141,860	외국인82%/기관18%
LG디스플레이	552,988	41,241,072	외국인87%/기관13%	LG디스플레이	9,456	705,222	외국인87%/기관13%
쌍용양회	491,724	15,151,223	외국인43%/기관57%	TIGER 코스닥150	8,214	57,924	기관100%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 5월 31일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
케이엠더블유	1,143,728	2,974,362	외국인23%/기관77%	케이엠더블유	43,919	114,215	외국인23%/기관77%
텔콘RF제약	375,320	13,328,579	외국인77%/기관23%	헬릭스미스	25,433	735,426	외국인77%/기관23%
CMG제약	360,188	22,345,526	외국인88%/기관12%	신라젠	14,373	1,554,602	외국인56%/기관44%
디오스텍	307,902	4,938,552	외국인90%/기관10%	엘앤에프	3,823	94,929	외국인95%/기관5%
파워로직스	293,260	1,753,716	외국인88%/기관12%	파워로직스	3,211	19,203	외국인88%/기관12%
오리엔트정공	271,038	1,235,175	외국인56%/기관44%	텔콘RF제약	2,597	92,233	외국인77%/기관23%
신라젠	261,332	28,265,506	외국인56%/기관44%	네이처셀	2,369	88,517	외국인84%/기관16%
SCI평가정보	261,148	616,906	외국인53%/기관47%	코미팜	2,359	111,462	외국인59%/기관41%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 5월 31일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
삼성전자	1,315,154	11.57%	삼성전자	55,893	11.57%
메리츠종금증권	600,080	37.55%	셀트리온	30,856	24.28%
LG디스플레이	475,589	22.81%	현대차	29,704	24.01%
기아차	447,446	16.78%	SK하이닉스	18,366	8.75%
미래에셋대우	439,686	32.08%	기아차	17,645	16.78%
KT	331,542	26.33%	넷마블	15,280	39.69%
쌍용양회	315,688	28.75%	LG전자	12,261	16.26%
두산인프라코어	296,160	25.25%	삼성SDI	11,675	19.66%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 5월 31일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
SFA반도체	710,236	6.23%	헬릭스미스	8,681	16.60%
팜스토리	283,774	4.42%	에이치엘비	7,234	23.70%
하림	242,137	3.53%	셀트리온헬스케어	6,555	14.60%
이지바이오	169,430	8.24%	메지온	3,784	25.85%
라이브플렉스	168,284	4.13%	신라젠	3,330	11.04%
SBI인베스트먼트	145,874	8.18%	SFA반도체	2,172	6.21%
디오스텍	144,465	8.31%	코미팜	2,098	32.86%
에이디칩스	142,884	7.14%	에스엠	1,941	5.57%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
메리츠종금증권	7,771,816	20.54%	SFA반도체	2,600,169	2.87%
삼성전자	3,208,920	4.54%	파워로직스	779,976	7.33%
LG디스플레이	2,755,569	29.78%	HB테크놀러지	704,942	3.46%
KT	2,720,852	27.41%	대아티아이	622,855	6.58%
쌍방울	1,742,592	4.18%	RFHIC	605,696	4.00%
신한지주	1,666,397	20.41%	비른손이앤에이	554,070	0.41%
한온시스템	1,274,795	35.16%	라이브플렉스	536,478	1.41%
미래에셋대우	1,110,771	15.54%	이지바이오	528,397	7.92%

KOSPI (6월 3일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	14,764.3	12,477.7	18,313.4	269.8	7,305.7	742.2	1,171.4	786.1	56.2	24.9	4,677.8	269.8
매 수	13,781.0	15,416.3	16,379.5	274.7	2,912.5	1,257.2	1,571.4	840.0	72.8	59.6	7,067.3	274.7
순매수	-983.3	2,938.6	-1,933.8	5.0	-4,393.2	515.0	400.0	53.9	16.6	34.8	2,389.5	5.0

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
삼성전자	491.9	KODEX 레버리지	544.8	한국전력			135.2	삼성전자			1,422.8
KODEX 200선물인버스2X	410.6	삼성SDI	197.2	삼성엔지니어링			107.1	LG전자			207.9
KODEX 인버스	219.2	LG전자	175.9	SK하이닉스			100.0	현대차			192.5
SK이노베이션	105.3	한국전력	148.3	LG디스플레이			97.1	POSCO			133.1
S-Oil	85.4	SK하이닉스	101.3	KODEX 200선물인버스2X			72.6	NAVER			101.3
삼성엔지니어링	76.7	넷마블	72.1	휠라코리아			45.6	신한지주			85.8
하나금융지주	75.6	OCI	66.1	TIGER 200			35.8	삼성전기			78.9
KB금융	73.6	TIGER 200	55.7	KBSTAR 200			32.2	SK			78.6
POSCO	70.5	한화케미칼	53.8	넷마블			31.7	KB금융			75.6
신한지주	65.0	NH투자증권	53.7	TIGER 200선물인버스2X			31.2	하나금융지주			73.8

KOSDAQ (6월 3일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,026.7	3,646.9	29,526.4	213.5	538.7	147.0	532.1	434.5	14.4	23.2	336.9	213.5
매 수	1,920.7	3,389.8	29,889.6	211.6	595.2	127.9	506.2	277.5	23.2	5.6	385.0	211.6
순매수	-106.0	-257.0	363.3	-1.9	56.5	-19.1	-25.9	-157.0	8.8	-17.5	48.1	-1.9

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
스튜디오드래곤	69.4	메디톡스	70.2	스튜디오드래곤			108.9	와이솔			46.3
헬릭스미스	54.6	네파스	56.1	쏠리드			48.1	신라젠			46.0
메지온	51.7	휴맥스	21.5	아난티			37.5	에이비엘바이오			36.6
CJ ENM	44.3	와이솔	19.2	키이스트			35.2	엠씨넥스			32.6
케이엠더블유	41.8	엠씨넥스	17.3	이지바이오			31.7	인바디			30.0
케이비제10호스팩	33.8	에스엠	17.0	셀트리온헬스케어			30.9	펄어비스			28.4
실리콘웍스	27.1	KG이니시스	16.8	엘비세미콘			23.1	헬릭스미스			26.3
파라다이스	26.7	에이치엘비	13.3	우리손에프앤지			19.6	오이솔루션			23.5
강스템바이오텍	25.5	에스에프에이	13.1	강스템바이오텍			19.0	CJ ENM			22.9
인크로스	25.0	지트리비앤티	13.0	유티아이			17.0	다산네트웍스			21.1

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	5/28 (화)	5/29 (수)	5/30 (목)	5/31 (금)	6/3 (월)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,048.83(+4.62)	2,023.32(-25.51)	2,038.80(+15.48)	2,041.74(+2.94)	2,067.85(+26.11)
거래량 (만주)	35,268	49,448	36,827	44,480	42,655	38,101
거래대금 (억원)	41,207	80,803	45,644	48,334	48,388	45,810
상장시가총액 (조원)	1,344	1,358	1,345	1,356	1,359	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	9.26	9.15	9.24	9.24	-
등락종목수	상승 하락	584(1) 262(0)	168(0) 689(0)	420(4) 398(0)	484(1) 348(0)	401(0) 417(1)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,052.56 2,107.05 2,160.43 2,141.55	2,044.25 2,097.40 2,157.64 2,140.80	2,040.09 2,089.16 2,155.30 2,140.31	2,039.38 2,080.61 2,153.07 2,139.56
이격도	5일 20일		99.82 97.24	98.98 96.47	99.94 97.59	100.12 98.13
투자심리선	10일		40	30	40	50
						60

	2018년말	5/28 (화)	5/29 (수)	5/30 (목)	5/31 (금)	6/3 (월)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	702.76(+13.09)	691.47(-11.29)	689.33(-2.14)	696.47(+7.14)	697.50(+1.03)
거래량 (만주)	59,821	72,396	82,781	65,433	63,134	63,399
거래대금 (억원)	30,339	45,386	44,095	38,472	34,510	35,400
시가총액 (조원)	228.2	241.3	234.3	233.6	236.9	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	45.99	46.38	46.25	46.74	-
등락종목수	상승 하락	940(1) 278(0)	282(2) 942(0)	500(0) 699(0)	821(3) 384(0)	566(4) 627(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		697.26 722.29 740.24 720.20	694.16 719.33 739.29 720.17	692.65 716.06 738.32 720.11	693.94 712.87 737.48 720.01
이격도	5일 20일		100.79 97.30	99.61 96.13	99.52 96.27	100.36 97.70
투자심리선	10일		40	30	30	40
						50

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	5/28 (화)	5/29 (수)	5/30 (목)	5/31 (금)	6/3 (월)
고객예탁금 (억원)	249,400	265,366	266,305	262,909	242,558	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+20,068	+939	-3,396	-20,351	-
신용잔고** (억원)	94,076	102,375	102,111	102,380	102,526	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,260	1,332	1,639	1,301	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 5월 31일 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	정지동	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

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

PWM 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	일신중앙	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