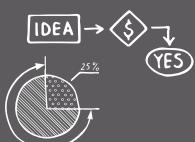




신한생각



KOSPI
2,072.33 (+0.16%)

KOSDAQ
716.53 (+1.24%)

KOSPI200선물
267.60 (-0.13%)

원/달러 환율
1,181.40 (+2.80원)

국고 3년 금리
1.537 (-0.5bp)

Top down

전략 생각

트럼프가 원하는 남은 한 가지 [곽현수]

미국 5월 고용

비둘기를 부른 고용 부진 [하건형]

Global Sentinel

트럼프의 멕시코 기습 공격, 결말은? [김찬희, 윤창용]

파생이슈

6월 만기: 낙폭 과대 따른 반등 시도 [강승철]

Bottom up

임희연의 증권 이야기

#19-79 증권주 골라담기 [임희연]

산업 분석

섬유/의복 (OEM/ODM (비중확대) [박희진])

동향 점검

기업 분석

제이콘텐트리 (036420/매수) [홍세종]

이런 극장 수익성을 본 적이 없다

포트폴리오

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

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

❶ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

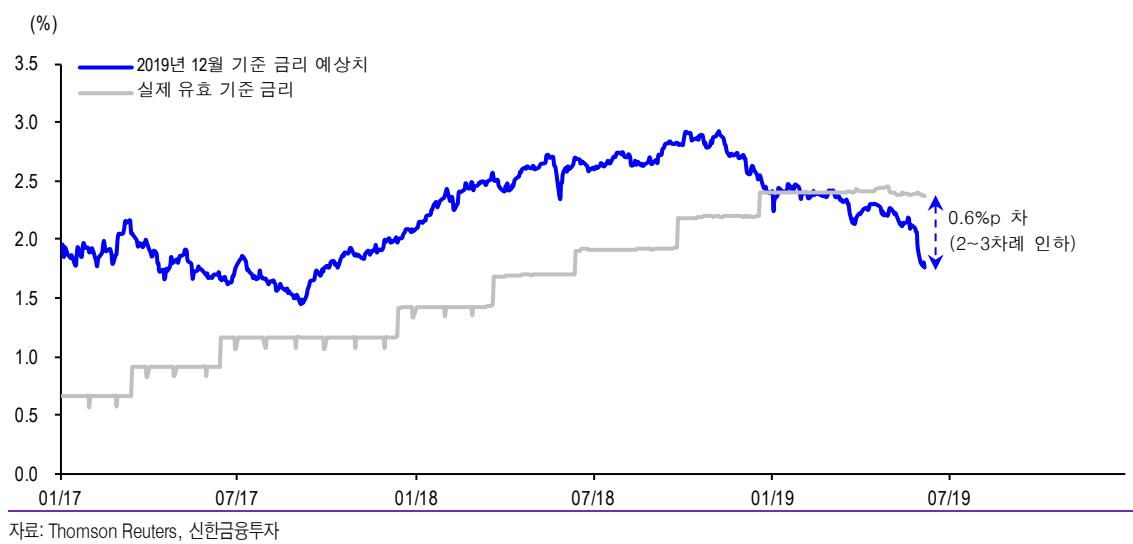
월요 Key Chart: 수급, IT/통신서비스

❷ 증시지표



»»» Just 1 Minute!

미국 기준 금리 예상치(2019년 12월 말 기준)와 유효 연방 금리



- 미국, 대 멕시코 관세 부과 연기. 주식 시장 안도랠리 이어갈 재료
- 투자들은 Fed 연내 2~3차례 금리 인하를 예상. 최소 한 차례 인하에는 나설 전망
- 트럼프 대통령에게 재선 성공을 위해 필요한 한 가지는 달러 약세

Daily Summary

- | | |
|-----------------|--|
| 섬유/의복 (비중확대) | → 주요 OEM 업체 최근 3주간 주가 수익률 평균 -6.1% |
| | → 2분기 주요 업체 오더 추이: 합산 평균 +5.3% YoY 전망 |
| | → 아직은 재고 Re-Stocking 구간, 연내 흐름에 대한 우려는 제한적 |
| 제이콘텐트리 (036420) | → 2Q19 연결 영업이익은 120억원(+45.1% YoY), 어닝 서프라이즈 예상 |
| | → 3Q19 연결 영업이익은 238억원(+30.7% YoY) 전망 |
| | → 목표주가 6,800원, 투자의견 '매수' 유지 |

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

트럼프가 원하는 남은 한 가지



곽현수
02-3772-2463
gwak81@shinhan.com

트럼프가 원하는 대로 Fed는 움직여줬다

Fed 파월 의장은 시카고 컨퍼런스 모두 발언에서 통화 정책 조절 가능성을 시사했다. 파월 발언은 금리 인하로 받아들여졌다. 세계 주식 시장은 빠르게 안정을 찾으며 반등했다. 상황은 트럼프 미국 대통령이 원하던 대로다. 재정 정책 사용이 어려워진 그가 경기 개선을 위해 그가 사용할 수 있는 유효한 카드는 저유가, 저금리 환경 조성이다. 둘 모두 됐다. 그가 원하는 또 다른 것은 중시 부양과 약달러 환경일 가능성성이 높다.

NAIRU 이하에서 실업률 반등하지 않을 때 금리 인하 한 적은 한 번뿐

NAIRU 이하에서 실업률과 NAIRU 간 격차가 줄어들지 않을 때 Fed가 금리 인하에 나선 적은 1998년 뿐이다. 만약 9월까지 실업률이 유지되거나 추가로 하락하고 Fed가 실제 금리 인하에 나서면 사상 두 번째 경험이 될 터다. 1998년 때 금리 인하 조치는 결국 2000년대 전후 IT 버블로 연결됐다. 두 달 전 찰스 에반스 시카고 연준 총재가 1998년 Fed 선택은 옳았다고 언급했던 바로 그때가 재현되는 셈이다. Fed 조치는 중시 부양 재료다.

마지막 한 가지 카드는 달러 약세

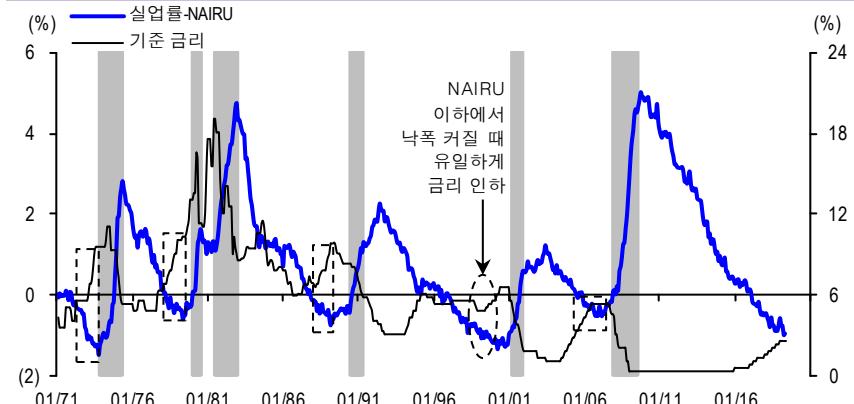
트럼프가 하반기에 노리는 한 가지 변수는 달러 약세일 가능성이 크다. 최근 미국 경기를 분해해 보면 소득 및 고용으로 대변되는 가계 경기는 양호하고 투자와 생산으로 대변되는 기업 경기는 부진하다. 기업 경기는 달러화 지수 상승률과 반대로 움직이는 경향이 강하다. 달러화 지수 상승률과 12개월 선행 주당 매출액은 6개월 시차를 둘 때 상관 계수가 -0.6이다. 달러화가 하락하면 6개 개쯤 시간이 흐른 후 기업 경기가 살아난다는 뜻이다. 트럼프는 달러화 약세 반전을 위해 중국을 활용할 듯하다. 중국에게 위안화 강세를 조건으로 관세 인하를 제시할 수 있어 보인다. 이는 한국 및 글로벌 중시에 호재가 될 전망이다.

OITP 달러화 지수



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

실업률-NAIRU와 기준 금리



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 곽현수)
본 자료는 6월 10일 공표된 자료의 요약본입니다.

비둘기를 부른 고용 부진



Analyst >>>

하건형

02-3772-1946

keonhyeong.ha@shinhan.com

윤창용

02-3772-1575

cyyoon@shinhan.com

비농가취업자 7.5만명 늘며 증가폭 둔화, 완만한 임금 상승세 지속

미국 5월 고용은 양적 증가세 둔화에도 연준의 금리 인하 기대에 금융시장이 긍정적으로 반응했다. 비농가취업자는 7.5만명 느는 데 그쳤으며 직전 2개월 수치도 7.5만명 하향 조정됐다. 다만 실업률이 3.6%를 유지했고 광의 실업률을 나타낸 U-6 실업률은 7.1%로 0.2%p 개선됐다. 타이트한 수급에 시간당 평균 임금은 전월대비 0.2%, 전년동월대비 3.1%로 완만한 오름세를 이어갔다.

특정 산업 중심 서비스업 고용 둔화, 제조업과 건설업 완만한 증가세

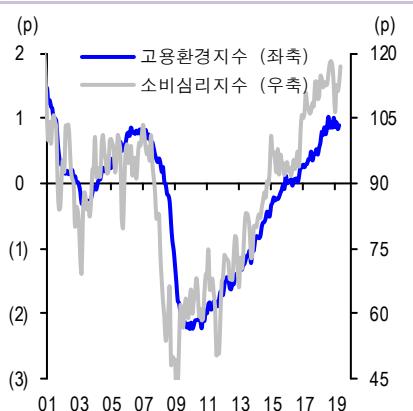
서비스업 취업자가 6.7만명 증가에 그쳤다. 전문사업서비스업(+3.3만명), 교육및보건업(+2.7만명) 증가폭이 4월에 비해 절반 이하로 축소됐다. 다만 해당 업종을 제외한 나머지 산업은 전월과 비슷했다. 건설업과 제조업은 각각 0.4만명, 0.3만명 느는 데 그쳐 취업자 증가를 견인하기엔 부족했다.

임금은 완만한 오름세를 이어갔다. 서비스업과 건설업은 전월대비 각각 0.2%, 0.3% 상승해 완만한 오름세를 이어갔다. 제조업은 0.3% 상승해 오름폭을 확대했으나 기저효과를 감안해야 한다. 전년동월대비 서비스업과 건설업이 각각 3.2%씩 상승했으나, 제조업은 2.2% 오르는 데 그쳤다.

고용 부진에 연준 금리 인하 기대 고조, 내수 부진 우려는 이론 시점

고용의 양적 부진과 완만한 임금 오름세는 연준의 기준금리 인하 기대를 자극했다. 동시에 경기 우려가 고조될 수 있으나 미국 내수에 대한 의구심을 갖기엔 이론 시점이다. 금번 고용의 양적 증가세 둔화는 일부 산업의 영향이 커으며 대부분 고용 창출이 견고했다. U-6 실업률 등 고용의 질적 개선도 이어졌다. 소비자신뢰지수와 미시건소비심리지수 등 소비심리는 역사적으로 최고 수준에 위치하며 ISM 제조업 및 비제조업지수는 기준치(50)를 크게 상회한다.

고용환경지수와 소비심리지수



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

미국 고용 지표

	18.12월	19.1월	2월	3월	4월	5월
비농가취업자 (천명 MoM)	227	312	56	153	224	75
제조업 (천명 MoM)	20	17	8	(3)	5	3
건설업 (천명 MoM)	16	56	(23)	15	30	4
서비스업 (천명 MoM)	187	232	75	140	189	67
실업률 (%)	3.9	4.0	3.8	3.8	3.6	3.6
U-6 실업률 (%)	7.6	8.1	7.3	7.3	7.3	7.1
경제활동 참가율 (%)	63.1	63.2	63.2	63.0	62.8	62.8
고용률 (%)	60.6	60.7	60.7	60.6	60.6	60.6
주당 평균 근로시간 (시간)	34.5	34.5	34.4	34.5	34.4	34.4
시간당 평균 명목임금 (달러)	27.5	27.6	27.7	27.7	27.8	27.8

자료: US Bureau of Labor Statistics, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하건형, 윤창용). 동 자료는 2019년 6월 10일에 공표될 자료의 요약본입니다.

트럼프의 멕시코 기습 공격, 결말은?



Analyst >>>

김찬희
02-3772-1537
chee@shinhan.com

윤창용
02-3772-1583
cyyoon@shinhan.com

트럼프의 멕시코 기습 관세 부과로 미국 경제 피해 불가피

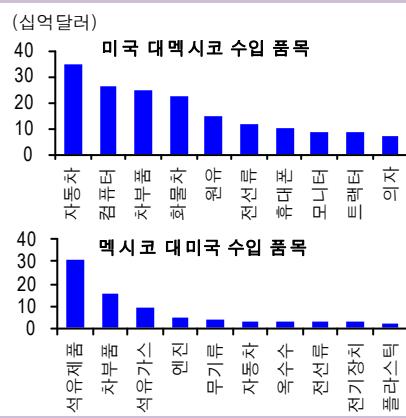
트럼프가 또 다시 세간의 이목을 집중시켰다. 불법이민자 유입을 지적하며 멕시코에 대해 기습 관세 부과를 시사했다. 보호무역기조의 확산 우려가 제기되나 기우일 가능성도 높다. 지금까지 무역 전쟁을 전개할 때 무역 흑자 축소나 특정 품목 수입 확대 등을 명시적으로 요구했다. 이번에는 불법이민자에 대해서만 문제를 국한시켰다.

멕시코 관세 부과를 강행할 경우 미국의 경제적 피해는 광범위하다. 첫째, 소비자 후생 악화다. 미국의 멕시코산 수입품 25%가 소비재다. 현재 관세를 부과 중인 중국산 수입품의 소비재 비중(20%)을 웃돈다. 둘째, 미국 다국적기업의 공급망 차질이다. 특히 GM 등으로 대표되는 자동차 산업의 비중이 25%에 이른다. 멕시코에서 부품을 조달하거나, 멕시코에서 조립한 완성차를 수입하는 등 공급망이 긴밀히 얹혀 있다. 셋째, 멕시코의 보복 관세 부과 가능성이다. 멕시코의 주요 수입품인 에너지 제품과 농산물 등에 대해 관세를 부과할 시 미국 정부업체들과 농가의 피해는 불가피하다. 넷째, 비교적 유리한 조건이 포함된 USMCA의 과정도 미국 입장에선 손해다.

정치적 선택은 정치 논리로 귀결, 멕시코 협상 초기 타결 기대

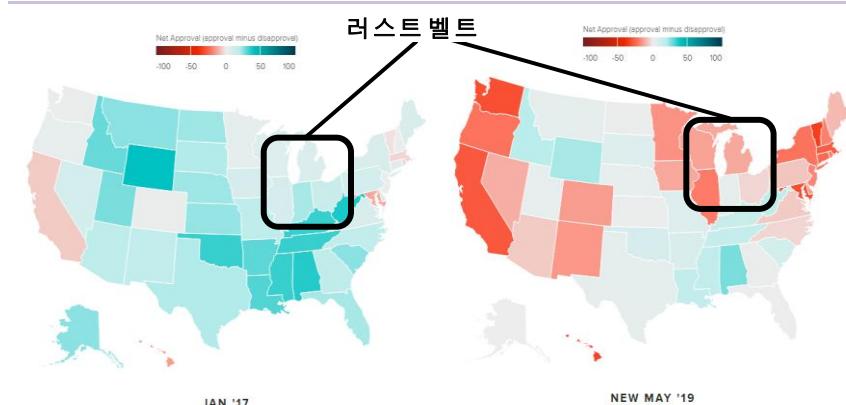
미국이 멕시코 관세 부과로 입을 피해를 감안하면 트럼프의 돌발 행동은 정치적 선택일 가능성이 높다. 2016년 킹메이커 역할을 했던 러스트벨트 지역 표심을 겨냥한 움직임으로 추정된다. 관세 부과가 정치적인 목적에서 비롯되었다면 결국 멕시코 관세 부과로 잊을 수 있는 표심도 신경쓸 수밖에 없다. 트럼프 입장에서는 핵심 지지세력 집결이라는 초기의 목적을 달성한 후 경제적 피해를 최소화하는 것이 합리적이다.

미국과 멕시코 주요 교역 품목



자료: 무역협회, 신한금융투자

미국 러스트벨트 지역 지지율 변화 (초록색: 지지 우세, 빨간색: 반대 우세)



자료: Morning Consult, 신한금융투자

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

6월 만기: 낙폭 과대 따른 반등 시도



Analyst >>>

강송철

02-3772-1566

buykkang@shinhan.com

선물 스프레드 하락 압력 완화, 매도 차익거래 누적 많은 수준

증권은 4월 중순 이후 지속적으로 차익거래 매도다. 4월 15일부터 어제까지 KOSPI 주식을 3.1조원 순매도 했다. 선물가격이 추가로 더 약세를 보이지 않는 이상 새로운 부담은 되지 않을 전망이다. 반대로 보면 쌓여있는 매도가 많아 선물 가격이 조금 강세로 반전하면 꽤 많은 매수가 유입될 수 있을 것으로 보이는데, 지난 금요일 장중에 잠깐 그런 모습이 나오기도 했다.

EM 주식 자금 유출 지속 vs 과도한 안전자산 선호

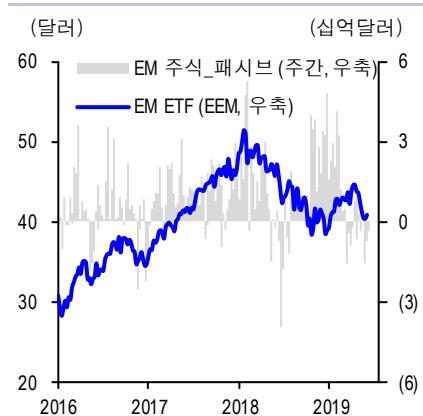
미국과 유럽에 금리 인하, QE 재개 시사 발언에도 지난주 주요 EM ETF에 자금 유입이 없는 건 다소 부정적이다. EWY(MSCI Korea)는 지난주 5일간 연속으로 자금이 빠졌다. 당장 국내증시 외국인 매매에 부정적이다.

그럼에도 불구하고 펀드플로우는 성격상 후행지표다. 지난주 펀드플로우에 특이점은 국채로 사상 최대 자금이 유입된 점이다. 과거 비슷하게 국채로 대규모 자금이 유입되면서 안전 선호가 나타난 건 2011년 10월, 2014년 10월, 2016년 1월, 2018년 12월이었는데 2014년을 빼고 나머지 3번은 주식이 반등했다.

낙폭 과대, 매도 쏠림에 따른 반등 시도 예상

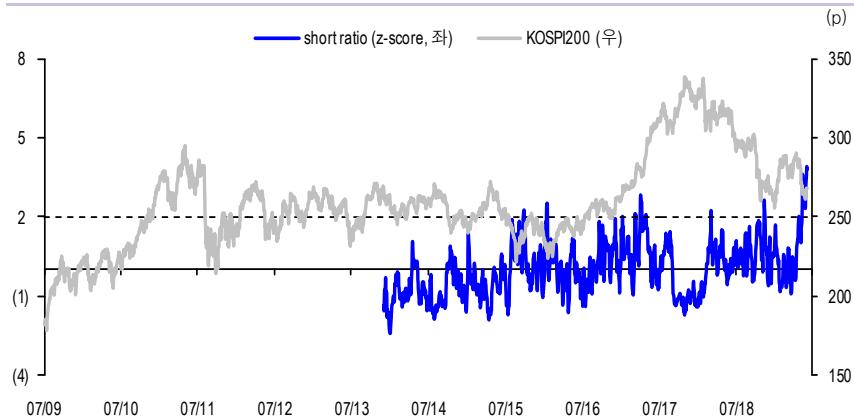
국내 증시는 4월부터 미중 무역전쟁 재개에 따른 경기둔화 우려에 MSCI 리밸런싱 같은 수급적 요인까지 가세하면서 낙폭이 커졌다. 공매도가 사상 최고 수준까지 증가하는 등 포지션이 매도 쪽에 쏠려 있는 것으로 판단된다. 추가 하락보다는 반등 시도가 이어질 것으로 예상한다.

EM 주식 패시브 펀드플로우



자료: EPFR, 신한금융투자

KOSPI200 Short ratio(Z score)



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 9일에 공표된 자료의 요약본입니다.

국내 주식 포트폴리오

천보(278280)

	KDQ
주가 (원)	84,200
추천일	6월 10일
	▶ 2차전지 소재 부문 1) 높은 기술력, 2) 전기차 시장 성장에 따른 수요 증가로 꾸준한 실적 성장 기대
	▶ LiFSI, LiPO2F2, LiDFOP (단가 10만원/kg) 19년 추가 capa 증설 효과로 매출 성장 예상
	▶ 19년 매출 1,600억원(+33%YoY), 영업이익 400억원(+48%YoY) 전망

신규 편입

위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	20,200	▶ CG, VFX 기술 기반의 서비스 제공 업체
추천일	6월 4일	▶ 1) 5G 패러다임 변화의 중심, 2) 위치윅 시스템을 통한 원가절감 효과
수익률	11.0%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	8.3%p	

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	65,400	▶ 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	-0.8%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	-1.9%p	

씨젠(096530) KDQ

주가 (원)	28,700	▶ 1분기 실적 컨센서스 크게 상회하며 양호한 수익성 기록
추천일	5월 27일	▶ 2분기 실적도 고객 수 증대에 따른 시약 매출 확대로 양호
수익률	4.9%	▶ 올해 영업이익률은 15년 이후 처음으로 10% 마진 회복
상대수익	1.1%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	11,450	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	50.7%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	50.3%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	59,800	▶ 1분기 영업이익 97억원(흑전 YoY). 컨센서스 41억원 대폭 상회
추천일	5월 15일	▶ 2분기 매출액 전망 공시는 540억원. 5G 향 매출액은 404억원(+27.9% QoQ)이 예상
수익률	53.3%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 밸류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	52.4%p	

[포트폴리오 조작] 에이치엘사이언스(수익률 28.7%, 상대수익 27.6%)

- 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

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	131.4
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	5.1%
원화 환산 수익률	9.0%

- ▶ 소프트웨어(Windows, Office) 브랜드 로열티를 통해 글로벌 클라우드 시장까지 석권한 IT 업체
- ▶ 클라우드 산업 성장 최대 수혜 업체. Office의 구독 기반 서비스 변환으로 안정적인 이익 달성을 가능
- ▶ 19F P/E 27배. 캐쉬카우 제품군의 안정적인 이익과 클라우드 사업의 성장성 감안 시 할증 가능

머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	82.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	4.1%
원화 환산 수익률	3.5%

- ▶ 글로벌 매출 1위 면역항암제 키트루다를 비롯해 다수의 블록버스터 의약품을 보유한 Top 5 제약사
- ▶ 면역항암제 시장 고성장과 키트루다의 다수 적응증 확대에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 17배. 주가는 키트루다 적응증 확대 시마다 실적 추정치 상향으로 상승세 지속 전망

텐센트 (0700 HK)

	중국
주가 (홍콩달러)	330.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.3%
원화 환산 수익률	0.9%

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

북방화창 (002371 SZ)

	중국
주가 (위안)	63.3
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-5.2%
원화 환산 수익률	-5.8%

- ▶ 정부가 대주주인 중국 대표 반도체 장비업체. 반도체 국산화 정책의 핵심 기업
- ▶ 중국 반도체 Capex 싸이클 2020년까지 유효. 증설 효과까지 더해져 연평균 40%대 이익 성장세 지속
- ▶ 19F P/E 77배. 로컬 반도체 전공정 장비 업체 중 유의미한 실적 발생 업체는 동사가 유일

창신신소재 (002812 SZ)

	중국
주가 (위안)	52.9
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-2.0%
원화 환산 수익률	-2.7%

- ▶ 중국을 대표하는 2차전지 습식 분리막 제조 업체, 중국 내 점유율 50%로 압도적 1위
- ▶ 1) NCM 2차전지 수요 급증, 2) 습식 분리막 채택에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 31배. 습식 분리막 산업의 성장성과 독과점적 지위 감안 시 합리적 가격

홍기체인 (002697 SZ)

	중국
주가 (위안)	6.1
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.5%
원화 환산 수익률	0.8%

- ▶ 중국 중시 유일하게 상장된 편의점 업체. 점포수 기준 3위, 매출액 기준 1위(주유소 편의점 제외)
- ▶ 청두(成都)에서 2,250개 편의점 운영중이며 M/S 43.8%. 영휘마트와 제휴해 신선마트 사업에도 진출
- ▶ 19F P/E 22배로 최근 2년 밴드 하단. 로컬 소매/유통 업체 평균 30.2배대비 가격 매력 높은 구간

오리엔탈랜드 (4661 JP) 일본

주가 (엔)	13,450.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	6.5%
원화 환산 수익률	12.4%

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

팬퍼시픽 (7532 JP) 일본

주가 (엔)	6,590.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.9%
원화 환산 수익률	-1.0%

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

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

6월 ETF 포트폴리오

SPDR Gold Trust (GLD.US)

주가 (달러)	125.9	골드	▶ 런던 금고에 보관 된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적
추천일	19년 6월 3일		▶ 금 현물에 직접 투자하는 방식으로 롤오버 비용이 발생하지 않음
편입 이후 수익률	0.6%		▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF
원화 환산 수익률	0.4%		▶ 금 현물 직접 투자 시 발생하는 비용과 장소를 고려하면 비용이 저렴한 편

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

주가 (달러)	130.6	미국	▶ 만기가 20년 이상인 미국 장기 국채에 투자
추천일	19년 5월 9일		▶ 직접 투자하기 힘든 미 국채 투자에 용이. 장기 국채는 통상 안전자산으로 인식됨
편입 이후 수익률	4.8%		▶ 매월 배당이 있어 채권 직접투자와 유사한 투자전략 구사 가능
원화 환산 수익률	4.8%		▶ 금리변동에 민감한 채권으로 구성되어 있어 금리 방향성 배팅에 용이

VANECK VECTORS VIETNAM ETF (VNM.US)

주가 (달러)	16.2	베트남	▶ MVIS VIETNAM 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
추천일	19년 3월 5일		▶ 베트남 거래소에서 거래되는 기업 전체 시가총액의 약 70% 커버
편입 이후 수익률	-3.3%		▶ MSCI 베트남 지수보다 더 많은 종목을 편입하여 실제 베트남 시장을 잘 반영한 ETF
원화 환산 수익률	1.4%		

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

주가 (달러)	26.1	중국	▶ CSI300 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
추천일	19년 1월 22일		▶ 상해 및 심천 거래소에서 거래되는 시총이 크고 유동성이 높은 300개 기업 편입
편입 이후 수익률	13.0%		▶ 중국 본토기업 A주에 중점적으로 투자
원화 환산 수익률	18.0%		

- 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 6일 기준 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종가로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

#19-79 증권주 골라담기



Analyst >>>

임희연

(02) 3772-3498

heeyeon.lim@shinhan.com

한국금융지주의 키움증권 12MF PBR 예전

지난 4월 11일자로 한국금융지주(071050)의 12개월 선행 PBR이 키움증권(039490)을 압도하기 시작했다. 안정적인 IB 손익을 기반으로 한 1분기 호실적에 대한 기대감 덕분이다. 실적 발표 이후 주가는 퀸텀 점프에 성공했다. 카카오뱅크의 첫 분기 흑자 기록에 따라 가치 합산에 대한 당위성이 반영된 덕분이다. 전일 기준 한국금융지주와 키움증권의 PBR 캡은 0.12배 수준까지 확대됐다.

부진한 업황 속에서는 상대적으로 저평가된 종목 중심 트레이딩 권고

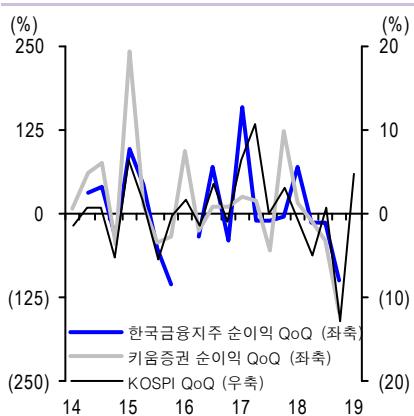
증권주 주가는 거래대금과 지수에 연동되기 때문에 개별 종목들의 주가도 특별한 사유만 없다면 동행하는 흐름을 보인다. 이는 증권사들의 핵심이익으로 꼽히는 수수료손익과 이자손익이 거래대금에 대한 의존도가 높기 때문이다. IB 및 트레이딩 부문 또한 지수의 영향을 벗어나기는 쉽지 않다. 지금과 같이 모든 지표가 부진한 상황에서는 상대적으로 저평가되어있는 증권주를 중점적으로 트레이딩하는 전략이 유효하다.

키움증권 주가는 역사적 하단 구간에 진입, 업종 Top Pick 유지

5월말 키움증권의 주가는 한국금융지주, NH투자증권과 달리 유난히 하락하는 그림을 보였다. 인터넷전문은행 예비인가 불허 결과 때문이다. 주가는 역사적 하단까지 하락했으며 NH투자증권과의 Valuation Gap도 크게 축소됐다.

NH투자증권과 키움증권의 주가는 여전히 높은 상관 관계(80%)를 보이고 있다. 과거 사례를 살펴보면 NH투자증권과 키움증권의 Valuation Gap이 축소된 시점에서는 항상 키움증권의 주가가 더 빠르게 올라오는 것을 확인할 수 있다. 지수가 반등하면 증권주는 무조건 동반 상승한다. 그 과정에서 가장 큰 Upside 여력을 기대할 수 있을 것으로 판단된다.

KOSPI 및 주요 증권사 이익 변동 추이

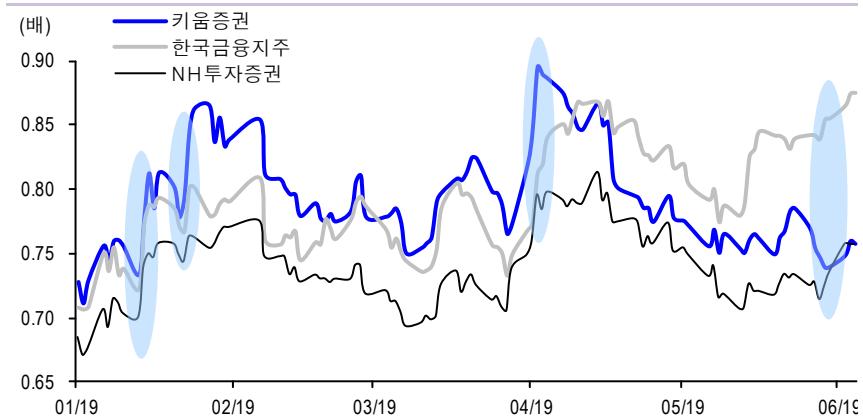


자료: QuantWise, 신한금융투자

주 1) 한국금융지주 1Q16, 1Q19는 Outlier인 관계로 제외

2) 키움증권 1Q19 흑전

키움증권, 한국금융지주, NH투자증권의 12MF PBR 추이



자료: QuantWise, 신한금융투자 추정

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

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

섬유/의복 (OEM/ODM)

동향 점검

비중확대 (유지)

박희진

02-3772-1562

hpark@shinhan.com

박상우

02-3772-2627

sangwoo.park@shinhan.com

주요 OEM 업체 최근 3주간 주가 수익률 평균 -6.1%

주요 국내 OEM 업체들의 주가는 최근 3주간 6.1% 하락했다. 미국 주요 의류/유통 업체 주가 하락에 따른 중장기 실적 불안감 반영과 시장 대비 상대적으로 양호했던 주가 부담이 작용된 결과로 판단된다. 그러나 2분기 동향 및 성수기인 3분기 예상 오더 흐름 감안 시 편의멘탈 우려는 없다. 추가 하락보다는 주가 하단 및 벨류에이션에 대한 고민이 필요한 시점이다.

2분기 주요 업체 오더 추이: 합산 평균 +5.3% YoY 전망

1분기부터 이어진 양호한 오더 흐름은 2분기에도 지속되겠다. 주요 OEM 업체의 2분기 합산 오더 증감률(YoY)은 +5.3%(1Q19 평균 +5.9%)를 전망한다. 업체 별 오더 증감률은 영원무역 +5.9%, 한세실업 +5.3%, 태평양물산 +4.6% 이 예상된다. 환율 반영 OEM 부문 2분기 합산 매출 증감률은 +15.6% YoY, 영업이익 증감률은 +26.1% YoY를 전망한다. 실적 우려는 없다.

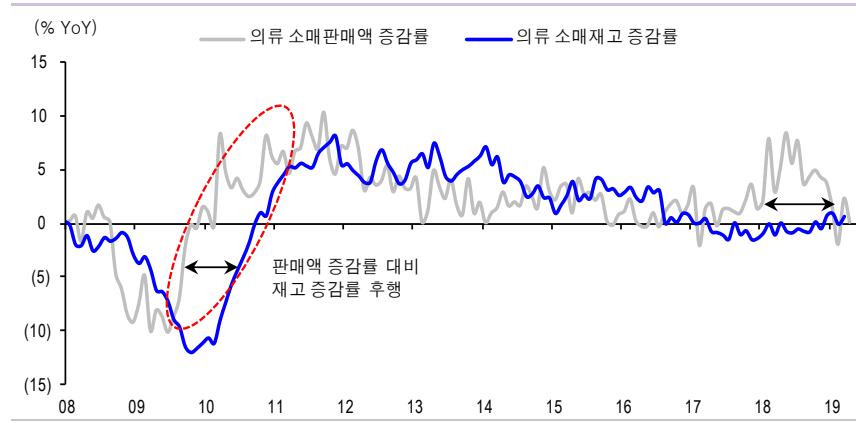
아직은 재고 Re-Stocking 구간, 연내 흐름에 대한 우려는 제한적

3월 미국 의류 재고는 0.6% YoY, 1분기 누계 0.4% YoY 증가했다. 지난 4분기 +0.05%에 이어 2개 분기 연속 증가세를 기록 중이다. 판매액 증감률은 지난 2월 -1.9% YoY에서 3월, 4월 플러스 반등(1월~4월 누계 +0.5% YoY)이 진행되었다. 판매 부진보다는 재고 Re-stocking에 따른 재고 증가 추이는 유효하다. 업황 흐름에 대한 긍정적 전망을 유지한다.

주요 커버리지 업체

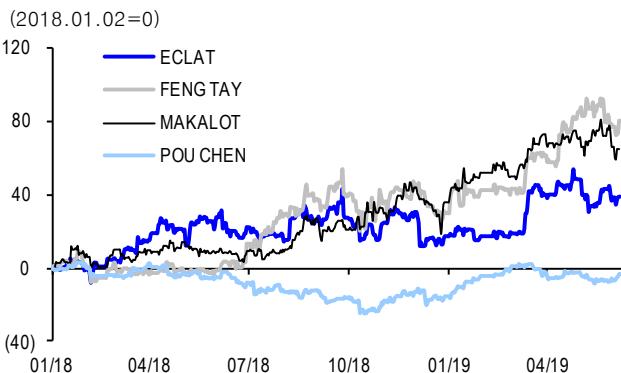
종목명	투자 의견	현재주가 (6월 7일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
영원무역 (111770)	매수	38,900	55,000	41.4
한세실업 (105630)	매수	22,900	31,000	35.4

미국 소매 의류 재고 & 판매액 추이: 아직은 재고 Re-Stocking에 따른 증가세 판단



자료: Bloomberg, 신한금융투자

대만 OEM 업체 상대주가 추이



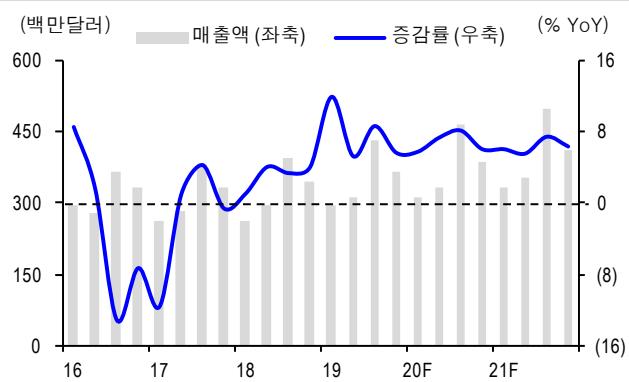
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 OEM 업체 상대주가 추이



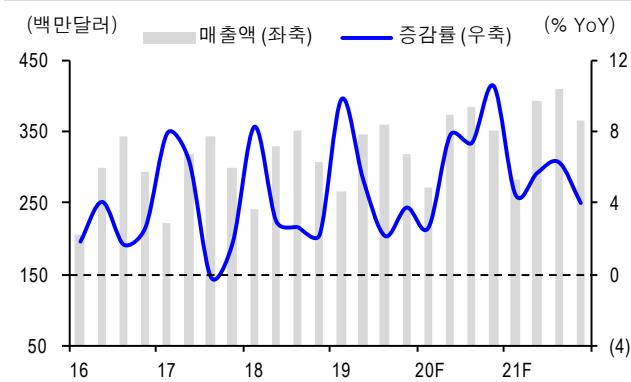
자료: QuantWise, 신한금융투자

한세실업 OEM 부문 매출액 & 증감률 추이 및 전망



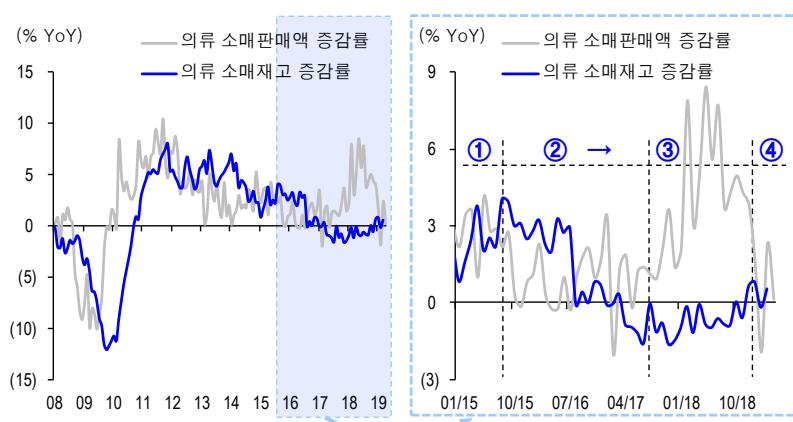
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

영원무역 OEM 부문 매출액 & 증감률 추이 및 전망

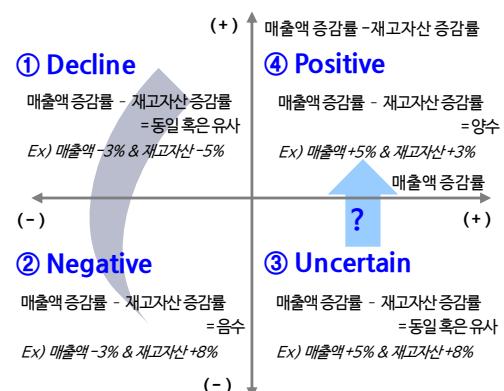


자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

미국 소매 의류 판매액 vs. 재고자산 증감률 추이 및 시점 별 상황 분석



자료: Bloomberg, 신한금융투자 정리



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박희진, 박상우).
동 자료는 2019년 6월 10일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기회사(영원무역)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

제이콘텐트리 (036420)

이런 극장 수익성을 본 적이 없다

매수 (유지)

현재주가 (6월 7일)	4,965 원
목표주가	6,800 원 (유지)
상승여력	37.0%

홍세종 (02) 3772-1584 sejonghong@shinhan.com
구현지 (02) 3772-1508 hyunji.ku@shinhan.com

KOSPI	2,072.33p
KOSDAQ	716.53p
시가총액	715.3십억원
액면가	500 원
발행주식수	144.1 백만주
유동주식수	94.6 백만주(65.6%)
52 주 최고가/최저가	7,070 원/4,270 원
일평균 거래량 (60일)	1,921,271 주
일평균 거래액 (60일)	10,164 백만원
외국인 지분율	2.32%
주요주주	중앙홀딩스 외 1 인
	국민연금
절대수익률	3 개월 -7.4% 6 개월 2.5% 12 개월 -27.0%
KOSDAQ 대비	3 개월 -4.7%
상대수익률	6 개월 -2.0% 12 개월 -9.5%

2Q19 연결 영업이익은 120억원(+45.1% YoY), 어닝 서프라이즈 예상

2Q19 연결 매출액은 1,249억원(+12.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 120억원(+45.1%)을 전망한다. 컨센서스(94억원)를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈가 예상된다. 실적 개선의 핵심은 극장(메가박스)이다. 2Q19 극장 영업이익은 무려 530% 증가한 105억원이 예상된다. 극비수기에 본 적이 없는 실적이다. 국내 극장 관람객이 두 자릿수의 증가세를 지속하는 가운데 전사적인 비용 효율화 노력이 집중되고 있다. 경쟁사(CJ CGV, 롯데시네마)도 마찬가지다. 올해 초 시장에 제시한 목표를 상회하는 수익성을 지속적으로 창출하고 있다.

방송 영업이익은 16억원(-75.3%)이 예상된다. 역기저 영향이 크다. VOD(주문형비디오) 비수기에 판권 판매도 크지 않은 분기다. 보좌관 수익이 본격적으로 반영되는 3Q19부터의 이익은 견조한 증가세를 재개하겠다.

3Q19 연결 영업이익은 238억원(+30.7% YoY) 전망

3Q19 연결 매출액은 1,724억원(+9.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 238억원(+30.7%)을 전망한다. 극장 성수기에 진입한다. 관련 영업이익은 보수적으로도 197억원(+31.4%)까지 증가할 전망이다. 200억원을 상회할 가능성도 있다. 2019년 연간 극장 영업이익은 403억원(+88.3%)으로 추정된다. 수익성에 만 집중했던 2012~14년 평균을 뛰어넘는 사상 최대 실적이다. 방송도 성장세를 재개하겠다. 보좌관 판권 판매에 힘입어 관련 영업이익은 42억원(+24.8%)까지 증가가 기대된다. '스카이캐슬'의 중국향 판매 협상도 지속되고 있다.

목표주가 6,800원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 6,800원을 유지한다. 2019년 EPS(주당순이익)에 33배의 배수(지난 3년 평균)를 적용했다. 1) 극장의 급격한 수익성 개선(연간 영업이익 88.3% 증가), 2) 방송 부문의 견조한 성장세 지속, 3) 19년 기준 24.2배까지 하락한 PER(주가수익비율)을 근거로 매수 관점을 유지한다. 주가 바닥을 잡을 때다.

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	420.3	33.3	24.4	6.4	53	(66.5)	1,311	97.5	14.8	4.0	5.3	73.8
2018	511.3	34.7	33.6	18.4	145	171.9	2,339	30.8	9.8	1.9	7.4	5.8
2019F	575.6	55.5	51.5	29.5	205	41.6	2,544	24.2	6.0	2.0	8.4	5.9
2020F	619.3	54.3	56.6	29.9	208	1.3	2,752	23.9	5.9	1.8	7.8	1.2
2021F	653.4	57.2	59.7	31.5	219	5.4	2,971	22.7	5.5	1.7	7.7	(4.2)

자료: 신한금융투자 추정

제이콘텐트리의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]																
(십억원, 천명, 원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
<영화 시장 가정>																
전국 관객 추이	52.3	45.0	64.0	58.6	51.4	45.1	66.8	53.2	55.1	50.1	71.2	56.6	219.9	216.5	233.0	228.5
메가박스 관객 추이	5.6	4.7	6.5	6.6	5.8	5.2	7.6	6.4	5.9	5.7	8.2	6.7	23.5	24.9	26.6	26.5
메가박스 점유율	10.7	10.5	10.2	11.2	11.2	11.4	11.4	12.0	10.8	11.4	11.6	11.9	10.7	11.5	11.4	11.6
메가박스 ATP	6,557	7,167	7,005	7,107	6,521	7,578	7,309	7,460	7,509	7,520	7,525	7,543	6,961	7,408	7,524	7,560
<실적 추정>																
매출액	86.9	96.6	115.8	120.1	109.6	111.3	157.0	133.4	126.3	124.9	172.4	152.0	420.3	511.3	575.6	619.3
방송 수익	20.3	54.2	37.2	50.1	47.5	64.1	55.5	64.5	51.9	50.6	62.3	63.1	161.8	231.6	228.0	262.1
극장영화 수익	68.3	57.3	84.4	80.8	70.4	64.8	102.2	79.7	73.8	74.3	110.0	88.9	290.9	317.2	347.1	357.2
연결조정	(1.7)	(15.0)	(5.8)	(10.8)	(8.4)	(17.7)	(0.6)	(10.8)	0.6	0.0	0.0	0.0	(32.3)	(37.5)	0.6	0.0
매출 내 극장 비중	78.6	59.4	72.9	67.3	64.3	58.3	65.1	59.8	58.4	59.5	63.8	58.5	69.2	62.0	60.3	57.7
영업이익	5.2	8.9	10.7	10.2	4.0	8.3	18.2	4.6	11.0	12.0	23.8	8.6	33.4	34.7	55.5	54.3
- 방송	1.0	9.0	2.2	(0.5)	1.1	6.6	3.3	3.0	5.7	1.6	4.2	3.9	11.7	14.0	15.3	17.5
- 극장영화	4.3	(0.0)	9.1	12.6	3.1	1.7	15.0	1.7	5.5	10.5	19.7	4.6	25.9	21.4	40.3	36.8
연결조정	(0.1)	(0.1)	(0.7)	(3.4)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.4)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	(4.3)	(0.7)	(0.1)	0.0
순이익	3.8	6.3	1.7	(0.4)	6.6	6.6	12.7	(0.0)	7.5	9.9	17.7	3.8	10.9	25.5	38.9	42.0
<% YoY growth>																
매출액	(5.3)	21.2	9.6	107.0	26.2	15.2	35.6	10.2	15.2	12.3	9.8	14.0	25.4	21.6	12.6	7.6
영업이익	(56.8)	404.6	(30.9)	흑전	(22.8)	(6.8)	71.3	(47.1)	175.4	45.1	30.7	104.1	15.3	4.2	59.7	(2.0)
순이익	(42.8)	(771.1)	(85.9)	적전	74.3	4.7	630.6	적지	13.1	49.7	39.8	흑전	(57.8)	134.6	52.1	8.1
<이익률, %>																
영업이익률	6.0	9.2	9.2	8.5	3.6	7.4	11.6	3.4	8.7	9.6	13.8	5.7	7.9	6.8	9.6	8.8
순이익률	4.4	6.5	1.5	(0.3)	6.0	5.9	8.1	(0.0)	5.9	7.9	10.3	2.5	2.6	5.0	6.8	6.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 전체 순이익 기준, 지배주주 순이익은 기업보고서 참조

제이콘텐트리의 2Q19 실적 추정							
(십억원)	2Q19F	1Q19	% QoQ	2Q18	% YoY	기준 실적 전망	컨센서스
매출액	124.9	126.3	(1.1)	111.3	12.3	124.1	125.3
영업이익	12.0	11.0	9.1	8.3	45.1	9.6	9.4
순이익	9.9	7.5	32.0	6.6	49.7	8.1	7.5

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정(전체 순이익 기준)

제이콘텐트리의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]							
(십억원)	2019F			2020F			
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)	
매출액	574.9	575.6	0.1	618.4	619.3	0.1	
영업이익	51.7	55.5	7.3	52.7	54.3	3.1	
순이익	38.7	38.9	0.4	41.9	42.0	0.2	

자료: 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 흥세종, 구현지). 동 자료는 2019년 6월 10일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

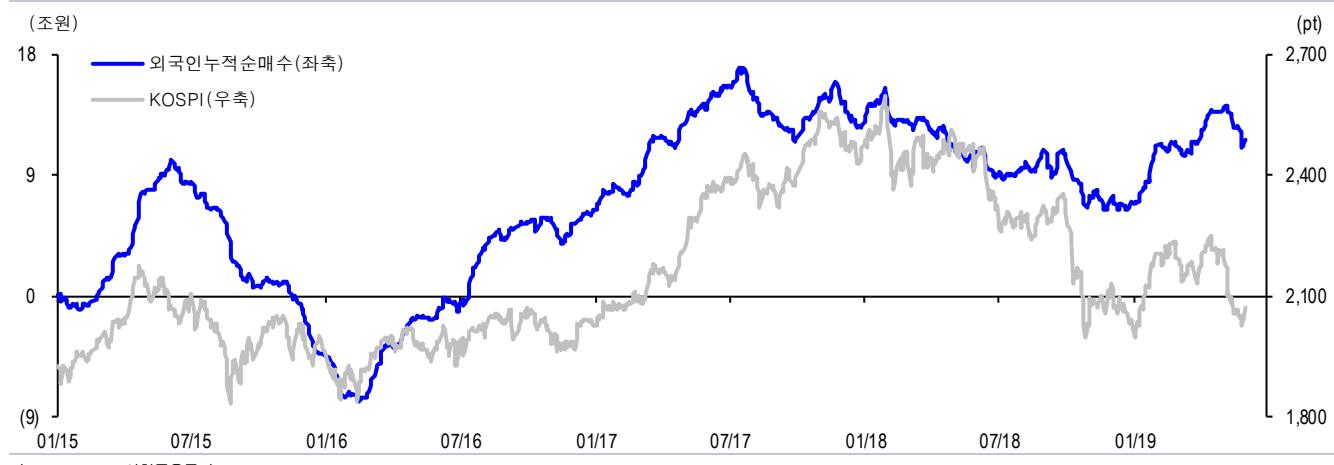
금: 금리/환율

✓ KOSPI 전주 대비 1.50% 상승한 2,072.33pt로 마감

Fed가 통화정책 컨퍼런스 통해 글로벌 무역분쟁 장기화시 금리 인하 가능함을 시사함에 따라 투자심리 소폭 회복

→ 외국인 주간 누적 순매도는 979억원, 기관 주간 누적 순매수는 2,592억원. 외국인은 금융, 운수장비, 운수창고 업종 등에서 자금 유입했으나 전기가스, 화학, 서비스 업종에서 순매도. 기관은 연기금, 투신 중심 자금 유입

2015년 이후 외국인 KOSPI 누적 순매수 대금 및 KOSPI 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 지난주 외국인 KOSPI 979억원 순매도

순매수 업종은 금융, 운수장비, 운수창고

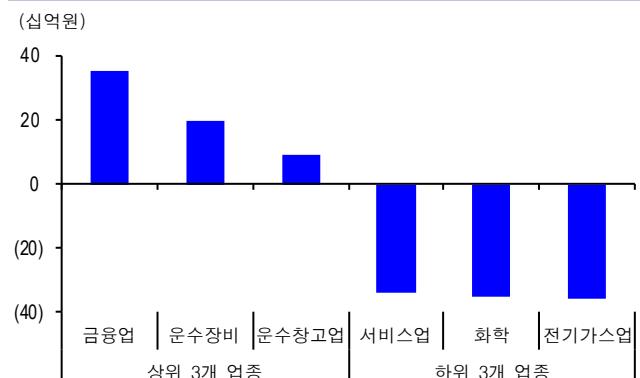
→ 외국인은 지난주 전기가스, 화학, 서비스 업종에서 1,000억원대 자금 유출

✓ 7일 기준, 선진시장, 신흥시장 동반 순유출

주간 기준 선진시장은 북미 순매소세 지속으로 자금 유출

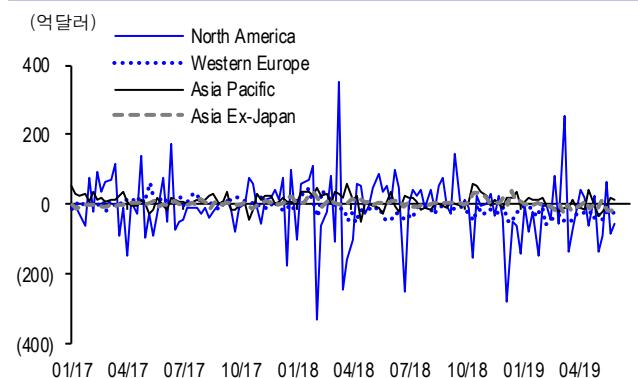
→ 신흥시장은 일본 제외 아시아 지역 중심으로 자금 유출 지속하며 순매도

전주 KOSPI 외국인 순매수 상/하위 3개 업종(6/3~6/7)



자료: FnGuide, 신한금융투자

2017년 이후 4대 지역 펀드 자금 유출입 추이



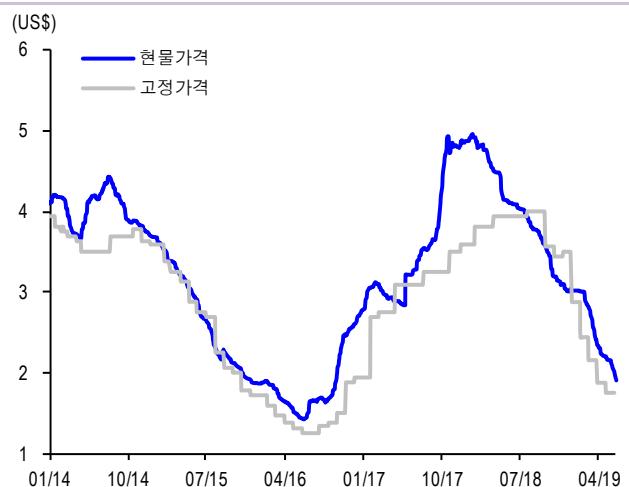
자료: EPFR, 신한금융투자

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

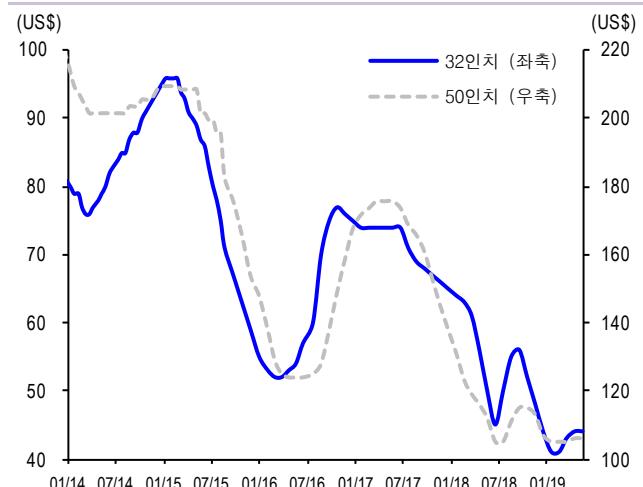


자료: DRAMEXchange, 신한금융투자

✓ 5월 32" LCD TV 패널 가격 보합

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

LCD TV 패널 가격 추이

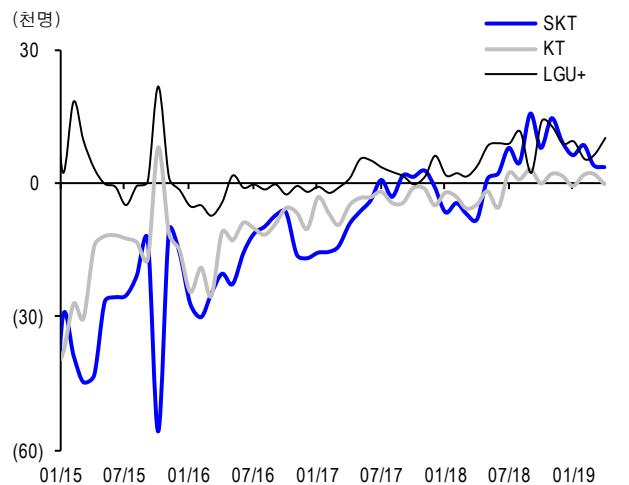


자료: IHS, WitsView, 신한금융투자

✓ 4월 번호이동: 전월 대비 7.6% 감소

4월 번호이동자 417,844명 기록
 → SK텔레콤 4,290명 순증, KT 260명 순증
 LG유플러스 10,580명 순증

통신 3사 월별 번호이동 순증감 추이

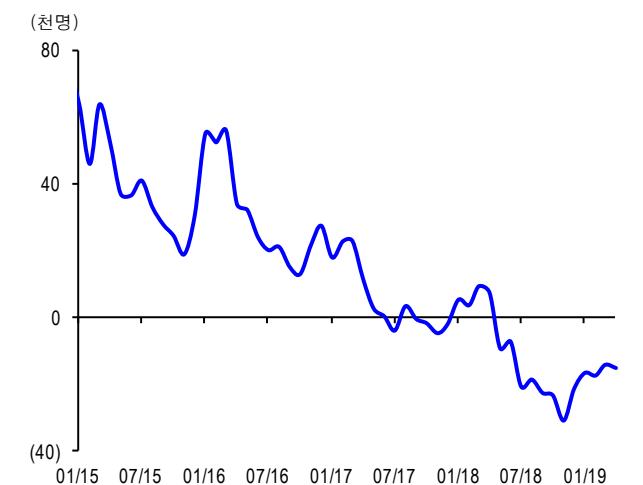


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

✓ 4월 MVNO 가입자 MVNO 15,130명 순감

MVNO(알뜰폰) 가입자 12개월 연속 감소
 → MVNO → LGU+ 이동 전년대비 26.3% 증가
 MVNO → KT 이동 전년대비 19.1% 증가

MVNO(알뜰폰) 월별 번호이동 순증감 추이

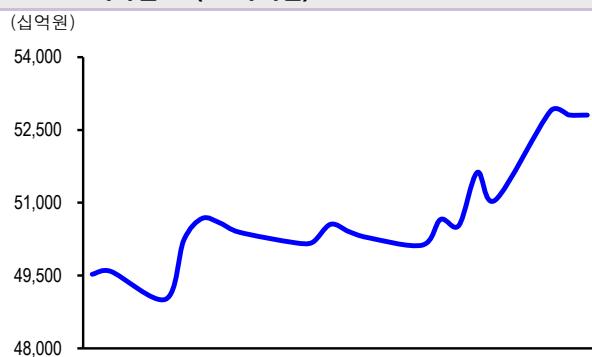


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

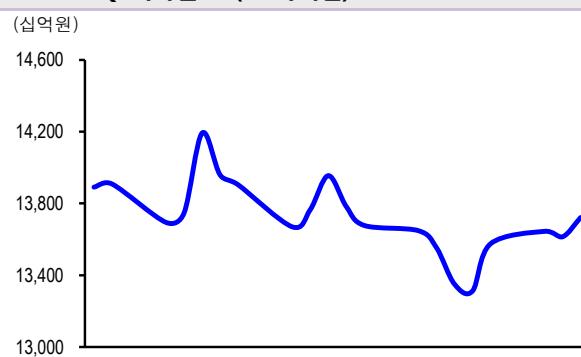
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	5/30 (목)	5/31 (금)	6/3 (월)	6/4 (화)	6/5 (수)
코스피	44,734	51,625	51,060	52,893	52,808	52,806
코스닥	13,157	13,311	13,575	13,644	13,614	13,721

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 5일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
한화생명	1,483,211	17,509,300	외국인97%/기관3%	휠라코리아	27,422	426,336	외국인98%/기관2%
메리츠종금증권	1,026,076	68,126,999	외국인91%/기관9%	KODEX 200	26,758	1,566,568	기관100%
KODEX 200	999,185	58,497,700	기관100%	LG디스플레이	13,101	746,419	외국인93%/기관7%
미래에셋대우	808,089	34,418,082	외국인93%/기관7%	LG전자	12,928	415,274	기관100%
LG디스플레이	777,531	44,297,908	외국인93%/기관7%	삼성전기	9,926	2,405,802	외국인75%/기관25%
신일산업	391,833	4,439,354	외국인57%/기관43%	현대중공업	8,303	556,616	외국인48%/기관52%
휠라코리아	367,090	5,707,310	외국인98%/기관2%	미래에셋대우	6,077	258,823	외국인93%/기관7%
두산중공업	295,658	4,724,531	외국인44%/기관56%	OCI	5,827	156,269	외국인90%/기관10%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 5일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
지스마트글로벌	786,353	4,100,470	외국인59%/기관41%	메디톡스	24,395	191,301	외국인60%/기관40%
팜스토리	482,532	5,047,029	외국인50%/기관50%	코미팜	9,345	178,125	외국인67%/기관33%
미래나노텍	425,782	1,988,890	외국인40%/기관60%	펄어비스	8,215	466,533	외국인78%/기관22%
아스트	418,064	3,888,148	외국인3%/기관97%	스튜디오드래곤	8,068	132,916	외국인82%/기관18%
코미팜	373,066	7,110,800	외국인67%/기관33%	에이치엘비	6,492	859,281	외국인51%/기관49%
삼표시멘트	327,993	3,348,762	외국인45%/기관55%	카페24	5,499	73,019	외국인75%/기관25%
삼우엠스	268,200	1,009,543	외국인50%/기관50%	아스트	4,473	41,603	외국인3%/기관97%
다산네트웍스	265,461	1,962,712	외국인11%/기관89%	다산네트웍스	2,867	21,197	외국인11%/기관89%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 5일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
삼성전자	905,410	7.26%	삼성전자	39,828	7.27%
메리츠종금증권	697,904	25.89%	삼성전기	21,439	18.10%
한화생명	353,861	24.50%	현대차	17,419	20.38%
디피씨	293,860	3.70%	셀트리온	9,080	15.63%
LG디스플레이	283,185	17.80%	LG전자	8,973	16.72%
마니커	257,366	1.81%	삼성SDI	8,818	18.27%
대창	253,236	0.60%	LG화학	7,265	13.66%
미래에셋대우	250,663	14.36%	SK하이닉스	7,247	2.26%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 5일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
SFA반도체	382,714	4.10%	메디톡스	12,499	12.51%
씨케이에이치	318,378	4.56%	에이치엘비	5,652	25.16%
퓨쳐스트림네트웍스	227,296	0.61%	헬릭스미스	4,511	24.34%
라이브플렉스	215,992	11.16%	신라젠	3,476	15.45%
톱텍	155,247	6.58%	에스엠	3,327	12.53%
한일사료	135,180	3.52%	스튜디오드래곤	2,467	15.83%
오디텍	128,117	0.77%	네패스	2,125	9.03%
우리손에프앤지	126,297	6.29%	엘앤에프	2,043	20.30%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	5,283,098	8.66%	SFA반도체	2,968,464	4.79%
LG디스플레이	3,093,960	34.79%	이지바이오	828,028	10.04%
메리츠종금증권	2,535,209	24.45%	키이스트	653,868	3.34%
미래에셋대우	1,780,947	22.73%	코미팜	628,150	8.21%
한화생명	1,219,062	14.93%	라이브플렉스	627,162	2.12%
삼성중공업	1,116,722	10.66%	부방	568,196	1.24%
마니커	1,100,669	0.70%	하림	562,120	3.77%
기아차	1,098,517	13.97%	팜스토리	526,082	4.10%

코스피 외국인 5주 연속 순매도

조용식

(02) 3772-1598

ycc@shinhan.com

KOSPI 기관동향 (6월 3일 ~ 6월 7일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	45,568.1	54,727.3	81,010.5	888.1	19,004.1	2,689.6	4,468.9	2,979.7	214.1	89.4	16,122.2	888.1
매 수	48,158.5	53,764.5	79,276.4	1,011.5	12,379.9	3,395.7	5,534.2	3,354.3	243.5	185.7	23,065.3	1,011.5
순매수	2,590.5	-962.8	-1,734.2	123.3	-6,624.2	706.1	1,065.3	374.5	29.4	96.3	6,943.1	123.3

KOSDAQ 기관동향 (6월 3일 ~ 6월 7일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	8,033.9	14,803.8	130,108.4	1,252.5	1,939.5	572.3	1,957.4	2,071.9	114.2	137.3	1,241.4	1,252.5
매 수	9,183.2	14,978.4	129,204.9	844.9	2,740.7	522.7	2,159.1	1,855.6	98.2	37.4	1,769.4	844.9
순매수	1,149.3	174.6	-903.5	-407.7	801.3	-49.6	201.8	-216.3	-16.0	-99.9	528.1	-407.7

국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSPI (금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)	순매수	(억원)
삼성전자우	383.5	삼성전자	1,236.5	SK하이닉스	978.7	삼성전자우	516.1
삼성전기	224.2	삼성SDI	603.3	한국전력	352.8	삼성전자	457.1
KODEX200선물인버스2X	200.3	KODEX 레버리지	303.4	SK텔레콤	243.1	현대차	354.7
신세계인터넷내셔널	180.8	KODEX 코스닥150선물인버스	273.5	LG디스플레이	235.3	LG전자	221.3
KB금융	158.1	SK텔레콤	250.1	SK이노베이션	208.4	셀트리온	164.1
S-Oil	154.4	현대모비스	215.8	삼성전기	199.7	SK	129.6
오리온	127.2	셀트리온	201.3	현대모비스	198.8	카카오	107.3
SK	124.6	GS건설	196.8	TIGER 200	189.2	한국항공우주	107.0

국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSDAQ (금액기준)

국내기관			외국인				
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)	순매수	(억원)
マイクロ디지タル	198.1	에스엠	207.7	메디톡스	191.3	에이비엘바이오	158.3
에이스테크	102.4	네페스	152.0	에이치엘비	132.1	펄어비스	112.4
메지온	82.9	엠씨넥스	90.4	셀트리온헬스케어	113.3	슈프리마	105.3
강스템바이오텍	68.8	파트론	88.4	신라젠	92.8	와이솔	74.5
카페24	55.6	파워로직스	76.7	뉴지랩	84.9	파워로직스	68.7
스튜디오드래곤	51.5	네오팜	70.5	네페스	80.9	다산네트웍스	65.5
헬릭스미스	48.2	에스티아이	70.1	코미팜	77.8	유비쿼스홀딩스	61.7
참좋은여행	47.2	셀트리온헬스케어	59.5	원익IPS	75.7	오클랜드임플란트	59.3

* 주: 금요일(6/7) 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	5/31 (금)	6/3 (월)	6/4 (화)	6/5 (수)	6/7 (금)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,041.74(+2.94)	2,067.85(+26.11)	2,066.97(-0.88)	2,069.11(+2.14)	2,072.33(+3.22)
거래량 (만주)	35,268	43,918	38,715	43,599	38,016	35,753
거래대금 (억원)	41,207	50,391	46,405	48,418	45,062	42,442
상장시가총액 (조원)	1,344	1,359	1,377	1,376	1,378	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	9.24	10.55	10.53	10.54	-
등락종목수	상승 하락	484(1) 348(0)	401(0) 417(1)	529(0) 294(0)	515(0) 310(0)	565(1) 260(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	2,039.38 2,080.61 2,153.07 2,139.56	2,044.11 2,074.18 2,151.44 2,139.17	2,047.74 2,068.68 2,150.27 2,138.89	2,056.89 2,063.74 2,149.12 2,138.89	2,063.60 2,062.25 2,147.70 2,138.86
이격도	5일 20일	100.12 98.13	101.16 99.69	100.94 99.92	100.59 100.26	100.42 100.49
투자심리선	10일	50	60	50	50	60

	2018년말	5/31 (금)	6/3 (월)	6/4 (화)	6/5 (수)	6/7 (금)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	696.47(+7.14)	697.50(+1.03)	702.53(+5.03)	707.75(+5.22)	716.53(+8.78)
거래량 (만주)	59,821	64,215	64,304	65,710	61,692	70,947
거래대금 (억원)	30,339	34,987	35,818	38,572	40,639	39,410
시가총액 (조원)	228.2	236.9	237.2	238.8	240.7	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	46.74	49.85	50.22	50.61	-
등락종목수	상승 하락	821(3) 384(0)	566(4) 627(0)	753(2) 422(0)	847(1) 353(1)	915(2) 278(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	693.94 712.87 737.48 720.01	695.51 709.65 736.82 719.91	695.46 707.11 736.27 719.92	698.72 705.23 735.75 720.17	704.16 704.84 735.11 720.43
이격도	5일 20일	100.36 97.70	100.29 98.29	101.02 99.35	101.29 100.36	101.76 101.66
투자심리선	10일	40	50	50	50	60

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	5/31 (금)	6/3 (월)	6/4 (화)	6/5 (수)	6/7 (금)
고객예탁금 (억원)	249,400	242,558	258,196	238,152	235,535	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	-20,351	+15,638	-20,044	-2,617	-
신용잔고** (억원)	94,076	102,526	101,973	101,636	101,510	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,301	1,272	1,121	1,153	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 5일 기준)

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

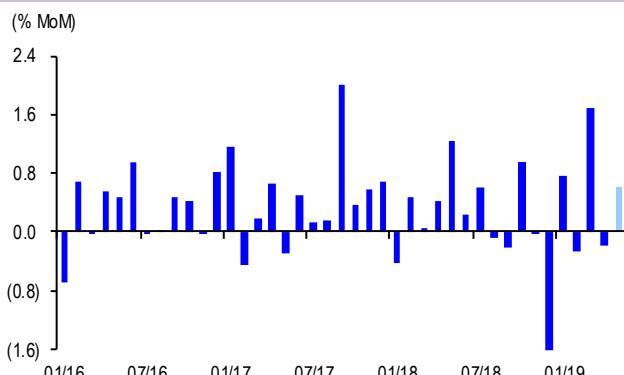
경제지표 발표 일정

날짜	지역	항목	기간	중요도	예상치	이전치
6월 10일	중국	수출 (YoY)	5월	★★★	-3.8%	-2.7%
		수입 (YoY)	5월	★★☆	-3.3%	4.0%
		무역수지	5월	★★☆	\$23.3B	\$13.8B
6월 11일	미국	생산자물가 (MoM)	5월	★★★	0.1%	0.2%
6월 12일	한국	실업률 (SA)	5월	★★★	-	4.1%
	중국	소비자물가 (YoY)	5월	★★☆	2.7%	2.5%
		생산자물가 (YoY)	5월	★☆☆	0.6%	0.9%
6월 13일	유로존	소비자물가 (MoM)	5월	★★☆	0.1%	0.3%
		산업생산 (MoM)	4월	★★☆	-	-0.3%
		산업생산 (YoY)	5월	★★★	5.5%	5.4%
6월 14일	중국	소매판매 (YoY)	5월	★★★	8.0%	7.2%
		고정자산투자 (YTD YoY)	5월	★★★	6.1%	6.1%
		소매판매 (MoM)	5월	★★★	0.6%	-0.2%
	미국	산업생산 (MoM)	5월	★★★	0.2%	-0.5%
		설비가동률	5월	★★☆	78.0%	77.9%
	미시건 소비심리 속보치		6월	★★★	97.0	100.0

자료: Bloomberg, 신한금융투자

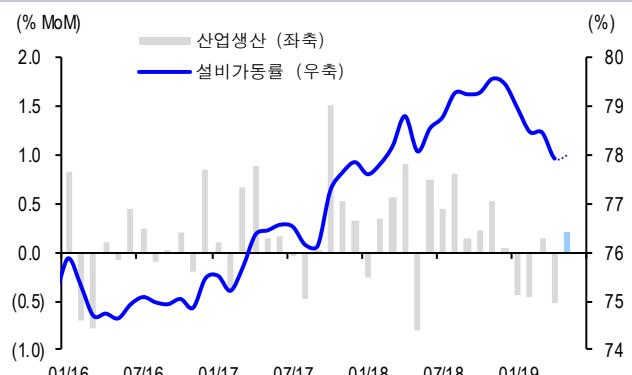
Chart in Focus

미국 소매판매



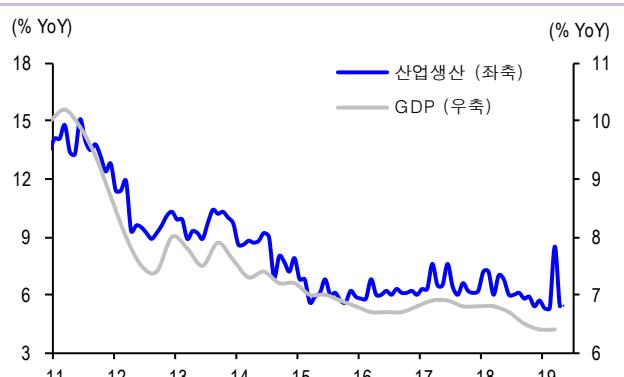
자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

미국 산업생산과 설비가동률



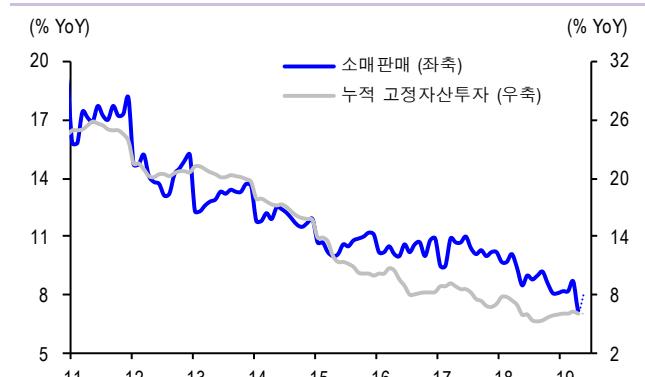
자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

중국 산업생산과 GDP



자료: CEIC, 신한금융투자

중국 소매판매와 누적 고정자산투자



자료: CEIC, 신한금융투자



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