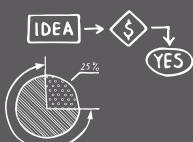




[3682호] 2019년 6월 18일 (화)



신한생각



KOSPI
2,090.73 (-0.22%)

KOSDAQ
719.13 (-0.43%)

KOSPI200선물
270.25 (+0.11%)

원/달러 환율
1,186.50 (+1.20원)

국고 3년 금리
1.491 (+2.1bp)

Top down

해외주식

달러화와 ECB의 선택 [이승준]

퀀트 생각

#14 변동성 원화구간 투자전략 [김상호]

Global Insight

IT 업계의 난제: 반(反)독점법 [조용민]

ETF 전략

간편결제에 뭔가 있다, IPAY [강승철]

B.log

#19-20 기준금리 인하 시점 점검 [김상훈]

Bottom up

박형우의 휴대폰/전기전자 이야기

#19-84 ToF 모듈 시장의 개화 (Vol.2) [박형우]

기업 분석

현대홈쇼핑 (057050/매수) [박희진]

양호한 2분기 실적 전망

세아베스틸 (001430/매수) [박광래]

잃을 것이 없는 구간

세진중공업 (075580/매수) [황어연]

LPG도 좋아요

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 송원산업, 천보, SK하이닉스,
도이치모터스, 오이솔루션

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

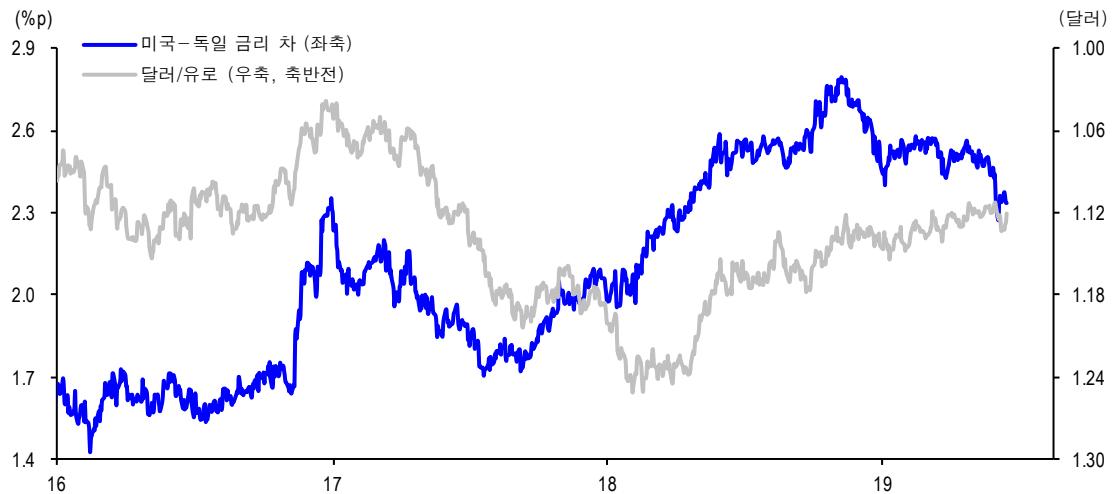
화요 Key Chart: 경제, 소재/산업재

★ 증시지표



»»» Just 1 Minute!

미국-독일 국채 10년 금리 차와 달러/유로



자료: Bloomberg, 신한금융투자

- 연준 통화정책 기대감에도 역내 정치 불안, ECB 금리 인하 가능성에 약 달러 제약
- 역내 정치 불안 3Q초 정점. 정책 효과와 마찰적 영향 진정에 경기 부진 완화
- 연준 금리 인하, 미중 무역 갈등 향방 확인 이후 사후적 대응이 ECB의 현실적 선택지

Daily Summary

현대홈쇼핑 (057050)	→ 2분기 연결 영업이익은 전년동기대비 47.7% 증가한 472억원 전망 → 연간 홈쇼핑 부문 영업이익은 6.4% YoY 증가, 양호한 연결 실적 견인 예상 → 투자의견 '매수', 목표주가 137,000원 유지
세아베스틸 (001430)	→ 2분기 연결 영업이익 220억원(-38.0% YoY)으로 시장 기대치 하회 전망 → 하반기에는 원부재료 가격 하향 안정화로 수익성 개선 기대 → 목표주가 19,500원으로 하향, 투자의견 매수 유지
세진중공업 (075580)	→ LPG 운임 +74.0% YoY, LPG 시황 개선 수혜 전망 → 19F 매출액 2,895억원(+33% YoY), 영업이익 170억원(+103%) → 목표주가 7,200원, 투자의견 '매수' 유지

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

달러화와 ECB의 선택



이승준
02-3772-4198
sj.lee@shinhan.com

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

연준 통화정책 기대감에도 유로화가 약 달리 제약

연준의 금리 인하 가능성에도 기대와 달리 달러 약세는 제한 중이다. 전주 명목달러지수는 1.1% 올랐다. 상대 통화별로 살펴보면 유로화 약세 영향이 크다. 기여도로 보면 유로화(0.4%p), 파운드화(0.1%p) 순이다. 브렉시트, 이탈리아 예산 문제 등 역내 정치 불확실성과 ECB 금리 인하 기대감 때문이다.

역내 정치 불안 3Q초 정점. 무역 협상 결과가 관건

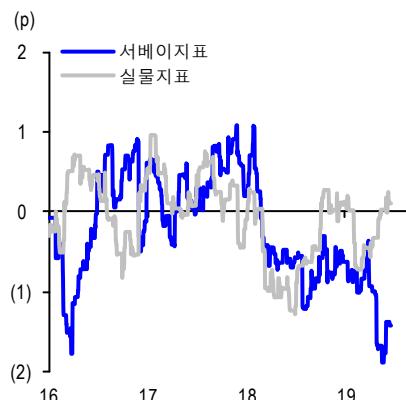
EU 과정금 경고에 이탈리아 콩테 총리는 부채 감축 의사를 밝혔다. 이탈리아 국채 금리는 하락 전환됐다. 영국 신임 총리 1차 경선에서 보리스 존슨 전 외무부 장관이 압도적 1위를 기록했다. 다만 경선 시작 이후 보리스 존슨 후보는 노딜은 최후의 선택지라고 한발 물러선 태도로 전환했다. 보수당과 연정 정당의 반대, 야당인 노동당의 조기 총선 계획 감안 시 노딜 우려는 시기 상조다.

경기 불안의 중심에는 여전히 대내외 정치/정책 불확실성이 자리잡고 있다. 다만 완화적 통화정책 기조에 더해진 재정정책 효과, 마찰적 영향 진정에 실물지표는 완만한 회복이 목표된다. 소비는 견조하다. 날씨와 독일 중심 재정정책 효과에 건설투자도 양호하다. 독일 자동차, 화학 업황과 대터키 수출 부진 등 마찰적 영향은 진정 중이다. 아직 미중 무역 갈등의 부작용은 우려와 달리 크지 않은 만큼 관련 불확실성 진정 시 경기 불안은 차츰 진정 가능하겠다.

ECB 사후적 대응 필요성 높아지나 카드는 제한적

인플레이션 기대 심리의 급격한 악화에도 현 경제 여건은 당장의 금리 인하 가능성을 낮춘다. 마이너스 금리 부작용도 부담이다. 연준 금리 인하, 미중 무역 갈등 심화로 인한 경기 추가 악화 확인 이후 사후적 대응이 현실적 선택지다. 무역 분쟁의 극단적 전개를 배제 시 유로화 약세 압력은 점진적 완화 가능하다.

서베이 및 실물지표 ESI



자료: Bloomberg, 신한금융투자

미국-독일 국채 10년 금리 차와 달러/유로



자료: Bloomberg, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이승준, 서민웅). 동 자료는 2019년 6월 18일에 공표할 자료의 요약본입니다.

#14 변동성 완화구간 투자전략



Analyst >>>

김상호

02-3772-4456

sangho.kim@shinhan.com

변동성 지수 하락 구간

6월 들어 글로벌 증시의 변동성이 완화됐다. 대표적 미국 변동성 지수인 VIX는 미중 무역 협상이 결렬된 5월엔 20.6pt까지 상승했지만 현재 15.3pt까지 하락했다. 한국은 5월 MSCI 비중 축소 영향으로 코스피 200 변동성 지수가 18.5pt까지 상승했지만 현재 과거 5년 평균(14.1pt) 수준까지 하락했다.

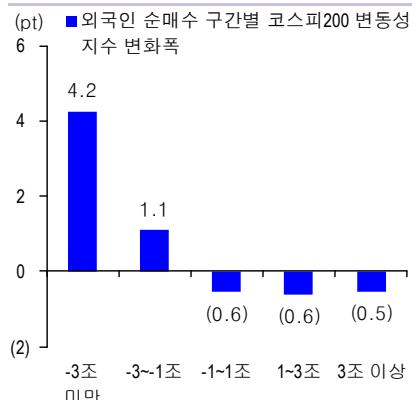
최근 외국인 자금흐름을 감안하면 7월까지 국내 증시의 변동성은 낮은 수준을 유지할 가능성이 높다. 5월 MSCI 리밸런싱 종료 이후 외국인 누적 순매수는 보합권에 머물러 있다. 이젠 미국의 기준금리 인하 가능성성이 높아졌고 8월까진 특별한 수급 이벤트가 없어 외국인의 자금 유출은 제한적이다.

변동성 하락 구간에서 긍정적인 업종: 반도체, 증권, IT하드웨어, 철강

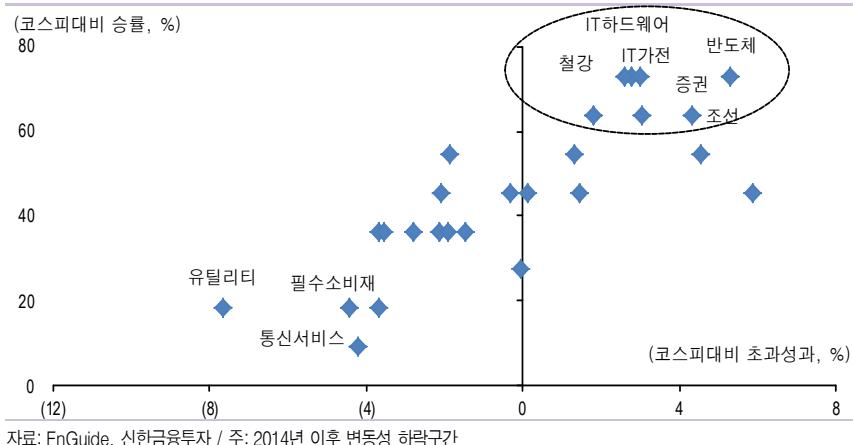
코스피는 과거 변동성 하락구간(2014년 이후)에서 평균 +5.9%의 수익률을 기록했다. 이 중에서 코스피를 주도했던 업종은 반도체, 증권, IT하드웨어, 철강 등 경기민감 업종 중심이었다. 특히 이 업종들은 코스피가 3% 미만의 상승 또는 하락했던 경우에도 시장대비 아웃퍼포먼스했다.

증시의 변동성 확대는 7월 이후로 예상하지만 미중 무역분쟁과 관련된 이벤트 등으로 인해 예상치 못한 변동성 확대도 대비해야 한다. 대표적 경기방어 업종은 유太高, 통신서비스지만 과거 증시 변동성 확대 구간에서 시장대비 크게 아웃퍼포먼스하지 않았다. 변동성 상승구간에서 긍정적인 업종은 보험, 필수소비재, 비철금속이다.

변동성 지수와 외국인 순매수 반비례



변동성 지수 하락시 업종별 코스피대비 상대성과와 승률



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김상호). 동 자료는 2019년 6월 18일에 공표된 자료의 요약본입니다.

IT 업계의 난제: 반(反)독점법



Analyst >>>

조용민

02-3772-1564

ym.cho@shinhan.com

박석중

02-3772-2919

park.sj@shinhan.com

주가는 조사 착수 이전 수준으로 회복했지만 조심스러운 접근 필요

6월 3일 미국 법무부와 FTC(연방거래위원회)가 자국 대표 IT 플랫폼 업체인 구글, 아마존, 애플, 페이스북의 반독점 위반 혐의를 조사하겠다고 발표했다. 당일 4개 업체의 시가총액 1,300억달러가 증발했다. 하지만 최근 Fed 금리인하 기대감이 부상하면서 주가는 추세전환에 성공했고 나스닥 지수에서 차지하는 비중도 25.6%로 조사 착수 공개 직전 수준까지 회귀했다.

주가 급락은 일단락 지어진 것으로 보이나 내년 대선 이전 반독점법 이슈는 재조명될 가능성이 높다. 이번 반독점법 조사는 1) 정치권의 초당적인 지지, 2) 법무부와 FTC의 이례적인 합동조사, 3) 주요 대선후보들의 정책 등을 감안하면 강도 높은 시행이 불가피하다. 관련 업체들에 조심스러운 접근이 필요하다.

업체별 주요 논점은 상이, 단기적으로 페이스북 최대 피해 예상

최근 이슈들을 감안하면 업체별 주요 논점은 상이하겠다. 가장 큰 피해가 예상되는 업체는 페이스북이다. 반독점법은 독점기업을 문제시하는 것이 아니라 독점적 지위로 소비자 후생을 감소시키는 기업을 정조준한다. 지속되는 정보유출로 곤욕을 치르는 페이스북이 가장 쉬운 타깃이다.

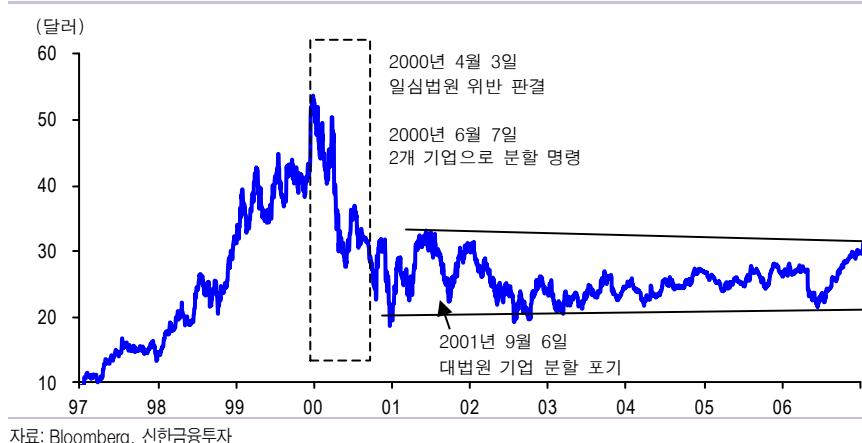
정치적 의도가 다분한 조사, 주가에는 장기적인 악재로 작용할 전망

플랫폼 업체들에 대한 고밸류에이션이 정당화되는 이유는 사업 확장성이다. 반독점 조사로 사업 확장 제한이 우려된다. 사업 확장 및 점유율 확대는 조사에 불리하게 작용할 수 있고 이후 관련 제재도 부과될 수 있다. 장기적으로는 4개 업체에 대한 긍정적인 시각을 유지하나 단기적으로는 주가 변동성 확대가 불가피하다. 반사 수혜 가능 업체들에 관심을 갖을 필요가 있다. 마이크로소프트와 월마트 같이 아직 규제의 사각지대에 있는 경쟁 업체들이 선호한다.

시가총액 및 나스닥 대비 비중 추이



반독점법 조사로 부진한 마이크로소프트의 주가



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조용민, 박석중). 동 자료는 2019년 6월 18일에 공표할 자료의 요약본입니다.

간편결제에 뭔가 있다, IPAY



Analyst >>>

강송철

02-3772-1566

buykkang@shinhan.com

모바일 결제 ETF(IPAY) 주가 신고가

글로벌 주식시장이 동반 하락했던 5월에도 신고가를 기록했던 주식 ETF가 있다. 모바일 결제(mobile payment) 관련 기업에 투자하는 ETF IPAY다. 페이팔, 마스터카드, 비자 같은 결제, 카드 회사들을 비중 상위로 편입하고 있는데, 해당 기업들 모두 최근 주가가 신고가를 경신하고 있다. IPAY는 40여개 기업을 담고 있는데, 대부분 미국 기업들이다.

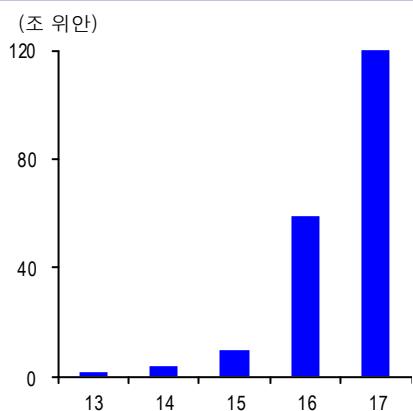
디지털/모바일 결제의 확산

현금에서 디지털/모바일 결제로의 이동이 빠르게 일어나고 있다. Capgemini에 따르면 글로벌 Non-cash 거래는 2018년 5,976억 건에서 2021년 8,764억 건으로 3년간 47% 증가할 것으로 예상된다. 특히 중국을 포함한 신흥 아시아 지역의 성장세가 가장 가파르다.

디지털 결제(Digital Payment)가 늘어나는 이유는 기업과 소비자 모두에게 혜택이 크기 때문이다. 소비자는 지갑을 가지고 다닐 필요가 없고, 온라인/오프라인 모두에서 지급 과정이나 단계도 점점 더 편해지고 쉬워진다. 기업 입장에서는 결제와 관련한 데이터를 확보할 수 있는 큰 이점이 있다. 전자 상거래, 온라인 결제가 늘어나면서 페이팔의 Total Payment Volume(페이팔을 통한 총 거래 금액)은 매년 30% 가까운 고성장세를 보인다.

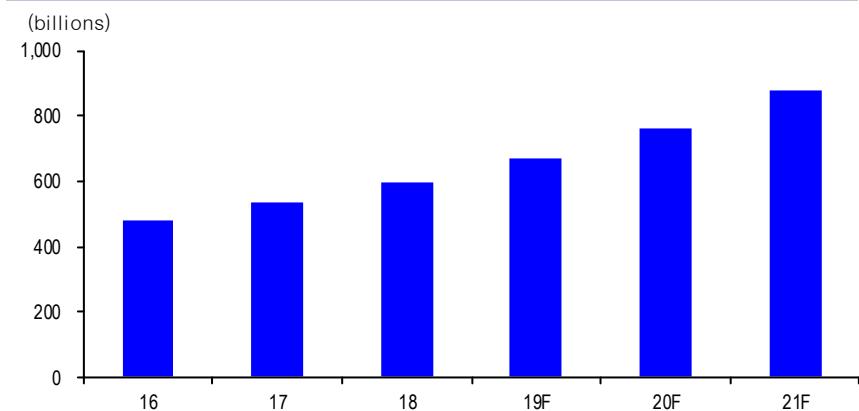
중국의 모바일 결제 규모는 2017년 120조 위안(17조\$)으로 2016년 59조 위안에서 2배 증가했다. 알리페이나 위챗페이는 중국의 상거래 방식 뿐 아니라 생활 방식까지 바꾼다는 평가를 받는다. 밀레니얼 세대에게는 지갑보다 스마트폰이 더 친숙한 돈 관리 수단이 되고 있다. 결제 뿐 아니라 새로운 Banking을 아우르는 ‘핀테크’가 새로운 기회의 영역인 것은 분명하다.

China mobile payments 규모



자료: iResearch, FT. 온라인, 오프라인 결제금액 포함

Number of Global Non-Cash Transactions



자료: Capgemini, World Payments Report 2018

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강송철). 동 자료는 2019년 6월 17일에 공표된 자료의 요약본입니다.

#19-20 기준금리 인하 시점 점검

신용분석 김상훈 (02) 3772-1585 sanghun.kim@shinhan.com

금통위 소수의견 후 4개월 내 금리변동 확률 81%

기준금리 인하 깜빡이 신호가 감지됐다. 12일 이주열 총재는 한은 창립 69주년 기념사에서 “경제상황 변화에 따라 적절히 대응하겠다”고 언급하며 미·중 무역분쟁 장기화와 반도체 경기 악화를 우려한 발언이 나왔다. 불과 12일 전 5월 금통위에서 금리 인하를 검토해야 할 상황은 아니다는 기준의 입장에서 한 발 물러선 발언이다.

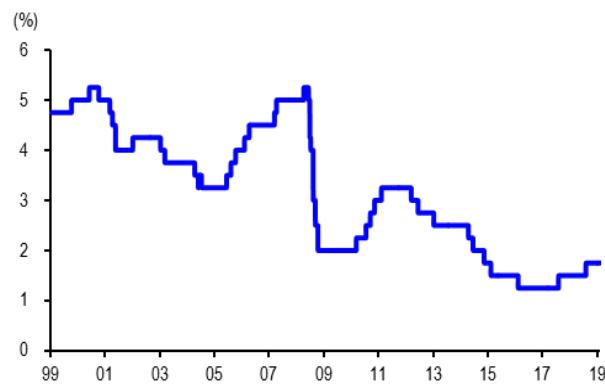
5월 금통위 소수의견 역시 금리 인하 신호에 힘을 실어주는 재료다. 이주열 총재는 조동철 위원의 소수의견은 말 그대로 소수의 의견이라며 금통위의 신호로 보는 것은 무리라고 선을 그었다. 하지만 과거 소수의견의 역사를 돌아보면 실제 기준금리 변동과 상당히 높은 상관관계를 갖는다. 1999년 콜금리목표제 도입 후 금리 동결 시 소수의견이 나온 경우는 총 37회다. 그 중 7회를 제외하고 4개월 내 기준금리가 변동됐다. 80%가 넘는 확률이다.

기준금리 동결 시 인하 소수의견이 반영되지 않았던 적은 두 차례 뿐이다. 2008년 4월, 5월 금리 인하 소수의견은 경기 둔화에 선제적 대응이라는 명분하에 제시됐다. 다만 4월 전년대비 소비자물가 상승률이 4%대로 진입 후 7월 6%에 육박하자, 8월 오히려 금리 인상을 단행했다. 2009년 3월, 4월 역시 경제 성장에 중점을 두며 금리 인하를 통한 선제적 대응을 강조했다. 하지만 당시 금통위는 리먼브러더스 파산 사태 이후 2008년 8월 기준금리 5.25%에서 2009년 2월 2.00%까지 이미 급격히 낮췄던 상황이었다.

기준금리 인하 명분을 완성시킬 시점은 7월

기준금리 인하 명분은 산재하다. 소비자물가는 5개월 연속 전년대비 0%대 상승했다. 미·중 무역분쟁은 예상보다 격화되며 장기화의 조짐을 보인다. 호주, 인도, 뉴질랜드 등 글로벌 중앙은행들은 이미 기준금리 인하를 단행했다. 미 연방기금 선물시장에 반영된 연내 인하 확률은 99%다. 국고채 3년~50년은 이미 기준금리를 하회하며 기준금리 인하 가격을 반영했다. 작년 11월 금리 인상의 주 근거였던 가계신용 증가율 역시 하락세다. 기준금리 인하 명분을 완성시킬 시점은 7월이다. 미·중 무역분쟁 지속, 미 기준금리 인하 그리고 7월 한은 수정경제전망에서 성장을 전망치 하향 조정이 다시 나온다면 연내 기준금리 인하는 불가피하다.

한국 기준금리, 기준금리 동결 시 소수의견 후 인하까지 소요기간



자료: 한국은행, 인포맥스, 신한금융투자

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

국내 주식 포트폴리오

송원산업(004430) KSP-M

주가 (원)	21,700	▶ 3월 이후 산화방지제 출하량 정상화와 환율 상승으로 수익성 개선 전망
추천일	6월 14일	▶ 미국 신규 ECC 가동으로 매출처 확대와 동사의 산화방지제 시장에서 과점적인 지위 부각
수익률	-1.4%	▶ 2019년 매출액 8,548억원(+8.4% YoY), 영업이익 782억원(+44.0% YoY) 전망
상대수익	-0.8%p	

천보(278280) KDQ

주가 (원)	79,700	▶ 2차전지 소재 부문 1) 높은 기술력, 2) 전기차 시장 성장에 따른 수요 증가로 꾸준한 실적 성장 기대
추천일	6월 10일	▶ LiFSI, LiPO2F2, LiDFOP (단가 10만원/kg) 19년 추가 capa 증설 효과로 매출 성장 예상
수익률	-5.3%	▶ 19년 매출 1,600억원(+33%YoY), 영업이익 400억원(+48%YoY) 전망
상대수익	-5.7%p	

SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	63,700	▶ 3Q19부터 반도체 출하량 증가 폭이 가격 하락 폭을 상회할 것으로 예상
추천일	5월 29일	▶ 미-중 무역분쟁 심화에도 CAPEX 조정을 통해 업황 훼손을 방어 가능
수익률	-3.3%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	-5.4%p	

도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	12,000	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	57.9%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	57.2%p	

오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	55,500	▶ 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	42.3%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 별류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	41.0%p	

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

6월 해외 주식 포트폴리오

마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	132.5
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	6.0%
원화 환산 수익률	10.0%

- ▶ 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)	82.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	4.5%
원화 환산 수익률	4.0%

- ▶ 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)	329.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.2%
원화 환산 수익률	1.0%

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

북방화창 (002371 SZ)

	중국
주가 (위안)	60.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-8.9%
원화 환산 수익률	-9.3%

- ▶ 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)	51.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-4.1%
원화 환산 수익률	-4.5%

- ▶ 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	0.7%
원화 환산 수익률	0.3%

- ▶ 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)	13,410.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	6.2%
원화 환산 수익률	11.8%

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

팬퍼시픽 (7532 JP) 일본

주가 (엔)	6,910.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	2.8%
원화 환산 수익률	3.5%

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

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종기입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 14일 종기입니다.)

6월 ETF 포트폴리오

ProShares S&P 500 Dividend

Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	69.1
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0.3%
원화 환산 수익률	0.8%

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

VANGUARD REAL ESTATE INDEX

FUND ETF (VQN.US) 리츠

주가 (달러)	89.7
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0.5%
원화 환산 수익률	1.0%

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

SPDR Gold Trust

(GLD.US) 골드

주가 (달러)	126.6
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	1.2%
원화 환산 수익률	1.7%

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

VANECK VECTORS VIETNAM

ETF (VNM.US) 베트남

주가 (달러)	16.3
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-2.9%
원화 환산 수익률	2.6%

- ▶ 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)	26.4
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	14.5%
원화 환산 수익률	20.3%

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

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

#19-84 ToF 모듈 시장의 개화 (Vol.2)



Analyst >>>

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

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

멀티 카메라 사이클 → ToF 사이클

카메라 부품 모멘텀이 멀티플 카메라에서 3D 카메라로 확대되고 있다. 19년 후면 카메라 수요는 싱글 캐퍼 기준으로 전년 대비 50% 증가가 예상된다. 19년 하반기까지는 관련주들의 호실적이 예상된다. 그러나 20년에는 성장률이 전년 대비 다소 낮아질 전망이다. 이에 따라 카메라 산업 내 신규 성장동력인 ToF 모듈(Time of Flight, 3D 카메라)을 주목해야 한다. ToF 관련 기업들은 20년에도 큰 폭의 성장이 예상된다.

ToF 모듈: 2020년부터 본격적인 시장 개화

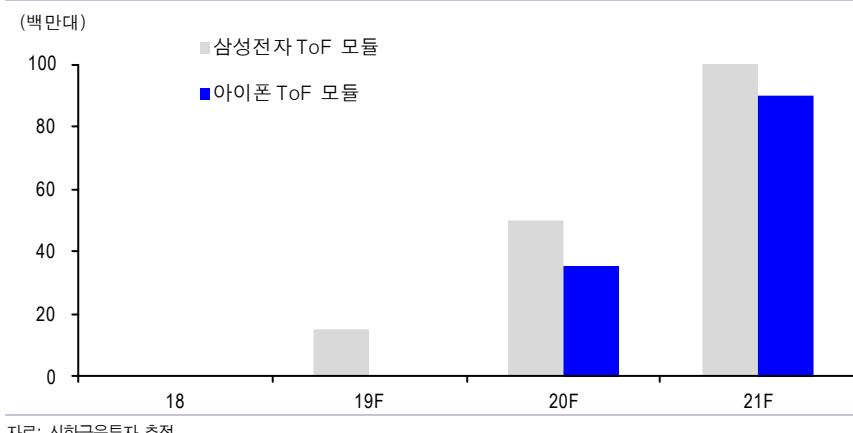
ToF 모듈은 5G 기반에서 부각될 수 있다. ToF 모듈은 이미지 센서와 합쳐져 기본적으로는 초점 보정에서 중강현실(AR), 3D 맵핑, 동작인식 등의 3D 기술을 지원할 전망이다. 그리고 5G 인프라는 일반 동영상 대비 고용량 데이터인 3D 컨텐츠를 짧은 시간에 전송하기 위한 필수 조건이다.

삼성전자와 LG전자는 이미 ToF 모듈을 채용한 갤럭시S10 5G와 G8 ThinQ를 각각 공개했다. 이보다 앞서 중국의 Huawei와 Vivo는 18년 연말부터 채용을 시작했다. 시장 개화는 5G 인프라가 구축되고, Apple이 ToF 모듈 채택을 시작하는 2020년으로 전망된다. 특히, 5G 채용이 확대되는 갤럭시노트11과 향후 ToF 모듈의 부품 단가 상승 가능성에 주목한다.

ToF 모듈 수혜주

ToF 모듈 관련 수혜주는 파트론(091700), 나무가(190510), LG이노텍(011070), 하이비전시스템(126700), 이즈미디어(181340)다. 파트론과 나무가는 하반기에 국내 고객사로 ToF 모듈 공급을 확대할 전망이다. LG이노텍은 북미 고객사의 ToF 채용(2020년 시작) 수혜가 전망된다. 하이비전시스템과 이즈미디어는 ToF 모듈 검사 장비 신규 발주가 기대된다.

삼성전자와 아이폰 ToF 모듈 수요 추이 및 전망



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

현대홈쇼핑 (057050)

양호한 2분기 실적 전망

매수 (유지)

현재주가 (6월 17일)	100,500 원
목표주가	137,000 원 (유지)
상승여력	36.3%

박희진
(02) 3772-1562
hpark@shinhan.com

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

2분기 연결 영업이익은 전년동기대비 47.7% 증가한 472억원 전망

2분기 연결 영업이익은 472억원(+47.7% YoY)으로 기존 당사 예상치(414억 원)를 상회하겠다. 홈쇼핑 손익 개선과 엘앤씨 흑자 반영(1Q19이후 연결) 덕분이다. 홈쇼핑 취급고액은 6.2% YoY 증가(5월 누계 8% 수준 증가 추산)하겠다. TV와 모바일 채널은 각각 4.2%, 12.6% 증가해 양호한 성장을 견인하겠다.

홈쇼핑 영업이익은 448억원(+13.9% YoY)으로 예상된다. 케이블 송출 수수료 인하 협상이 일부 진행됨에 따라 분기 반영 수수료 인상율은 5% 이하로 추산된다. 연간 추정 수수료 인상률은 6.4% YoY이다. 전분기 영업적자를 시현했던 엘앤씨는 원가율 개선을 통한 손익 기여 노력이 진행 중이다. 2분기 추정 영업이익은 71억원이다. 렌탈 영업적자는 YoY 27억원 개선된 46억원을 전망한다.

연간 홈쇼핑 부문 영업이익은 6.4% YoY 증가, 양호한 연결 실적 견인 예상

연간 연결 영업이익은 1,418억원(+26.2% YoY)으로 추정된다. 부문 별로는 홈쇼핑 1,442억원, 엘앤씨 141억원, 렌탈케어 -161억원이 예상된다. 엘앤씨에 대한 사측 연간 목표치는 200억원 수준이다. 당사 추정치는 1분기 영업적자(-16억원)를 감안, 보수적으로 반영했다. 연간 취급고액은 5조 1,218억원으로 전년대비 36.0% 증가하겠다. 엘앤씨(19년 예상 매출액 1조 1,534억원) 신규 연결 효과 덕분이다. 홈쇼핑 부문 취급고액은 4.5% YoY 증가를 예상한다.

투자의견 ‘매수’, 목표주가 137,000원 유지

현재 주가는 PER 7.8배 수준에서 거래 중이다. 신규 연결 부문인 엘앤씨 손익 추이 확인은 필요하다. 하지만 연결 실적 기준 100% 이상 비중을 차지하는 홈쇼핑 실적 흐름이 양호하고 렌탈케어 역시 매 분기 10~20억원 수준의 손익 개선이 진행 중이다. 실적 우려는 없다. 다소 정체된 홈쇼핑 부문 성장성 우려 또한 주가에 선 반영되었다. 추가 하락보다는 반등 여지에 대한 가능성은 바라 볼 시점이다. 투자의견 ‘매수’, 목표주가 137,000원을 유지한다.

KOSPI	2,090.73p
KOSDAQ	719.13p
시가총액	1,206.0십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	12.0 백만주
유동주식수	6.8 백만주(56.5%)
52 주 최고가/최저가	118,500 원/90,600 원
일평균 거래량 (60일)	22,174 주
일평균 거래액 (60일)	2,219 백만원
외국인 지분율	25.81%
주요주주	현대그린푸드 외 2 인
	국민연금 11.76%
절대수익률	-14.5%
	-1.5%
	-8.2%
KOSPI 대비	-11.0%
상대수익률	-2.4%
	5.5%

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	1,043.1	125.3	161.8	122.5	10,205	(5.4)	128,703	11.8	6.9	0.9	8.2	(29.0)
2018	1,017.7	112.3	185.6	166.6	13,881	36.0	140,375	7.1	6.9	0.7	10.3	(12.8)
2019F	2,259.5	141.8	203.3	153.7	12,806	(7.8)	149,402	7.8	2.4	0.7	8.8	(38.1)
2020F	2,369.2	163.5	227.9	171.0	14,247	11.3	161,409	7.1	1.5	0.6	9.2	(44.2)
2021F	2,483.7	179.4	239.0	179.3	14,940	4.9	174,012	6.7	0.8	0.6	8.9	(48.8)

자료: 신한금융투자 추정

현대홈쇼핑 실적 요약 테이블 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	컨센서스	과리율
취급고	1,286.2	922.7	39.4	1,254.4	2.5	1,298.2	(0.9)
매출액	572.5	251.5	127.7	532.6	7.5	465.6	22.9
영업이익	47.2	32.0	47.7	33.6	40.5	40.7	15.9
순이익	44.9	31.8	41.0	39.1	14.6	37.6	19.2
영업이익률	3.7	3.5		2.7		3.1	
순이익률	3.5	3.4		3.1		2.9	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 상기 연결 당사 추정치는 기존 별도 예상치에 연결 대상 법인 순익 합산 기준

현대홈쇼핑 연간 영업실적 전망 변경 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
취급고	5,092.4	5,321.7	5,121.8	5,354.1	0.6	0.6
매출액	2,252.5	2,360.6	2,259.5	2,369.2	0.3	0.4
영업이익	138.3	160.6	141.8	163.5	2.5	1.8
순이익	151.2	169.1	153.7	171.0	1.6	1.1
영업이익률	2.7	3.0	2.8	3.1		
순이익률	3.0	3.2	3.0	3.2		

자료: 신한금융투자 추정 / 주: 상기 이익률은 취급고 기준

현대홈쇼핑 분기 영업실적 테이블 [IFRS 연결 기준]

(십억원, % YoY, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
취급고	951.7	922.7	887.7	1,002.9	1,254.4	1,286.2	1,232.7	1,348.5	1,316.9	1,336.7	1,283.9	1,416.5	3,765.0	5,121.8	5,354.1	5,596.6
홈쇼핑	943.0	912.5	875.5	989.8	976.4	968.9	916.4	1,027.8	1,023.5	1,008.5	950.9	1,078.4	3,720.8	3,889.5	4,061.2	4,236.6
TV	519.7	504.4	488.7	534.2	515.2	525.6	498.2	546.1	525.8	536.7	511.1	566.9	2,047.0	2,085.2	2,140.5	2,201.8
인터넷	408.2	393.6	374.0	439.2	442.5	428.3	404.9	465.0	479.0	456.5	426.5	494.1	1,615.0	1,740.6	1,856.1	1,970.1
모바일	225.8	227.7	223.8	281.7	293.5	256.4	253.8	307.1	327.0	284.1	272.8	334.4	959.0	1,110.8	1,218.3	1,331.1
기타	14.7	14.5	12.8	16.4	18.7	15.0	13.3	16.7	18.6	15.3	13.2	17.4	58.4	63.7	64.7	64.8
렌탈케어	8.7	10.2	12.2	13.1	16.1	18.6	20.8	23.4	24.6	25.4	26.6	28.5	44.2	78.9	105.1	120.5
L&C					262.0	298.7	295.5	297.2	268.8	302.9	306.4	309.7	1,153.4	1,187.8	1,239.6	
매출액	254.5	251.5	243.3	268.5	532.6	572.5	561.7	592.7	563.2	593.2	587.8	625.0	1,017.7	2,259.5	2,369.2	2,483.7
영업이익	35.4	32.0	20.0	24.9	33.6	47.2	26.7	34.2	46.6	49.2	27.9	39.7	112.3	141.8	163.5	179.4
홈쇼핑	40.3	39.3	24.9	30.9	39.7	44.8	25.6	34.1	44.1	45.6	26.0	36.9	135.5	144.2	152.7	157.1
렌탈케어	(4.9)	(7.3)	(4.9)	(5.9)	(4.1)	(4.6)	(3.6)	(3.8)	(3.6)	(3.7)	(2.9)	(2.1)	(23.0)	(16.1)	(12.3)	(5.4)
L&C					(1.6)	7.1	4.7	3.9	6.1	7.4	4.8	4.9	14.1	23.1	27.8	
순이익	45.6	31.8	25.0	64.1	39.1	44.9	33.1	36.5	46.1	48.7	34.9	41.2	166.6	153.7	171.0	179.3
취급고증감률	4.4	3.2	1.7	3.4	31.8	39.4	38.9	34.5	5.0	3.9	4.2	5.0	3.2	36.0	4.5	4.5
홈쇼핑	3.8	2.6	1.0	2.9	3.5	6.2	4.7	3.8	4.8	4.1	3.8	4.9	2.6	4.5	4.4	4.3
TV	3.5	1.5	0.3	(0.3)	(0.9)	4.2	1.9	2.2	2.1	2.1	2.6	3.8	1.2	1.9	2.7	2.9
인터넷	6.2	6.3	4.9	8.1	8.4	8.8	8.3	5.9	8.3	6.6	5.3	6.3	6.4	7.8	6.6	6.1
모바일	7.7	6.6	3.0	18.0	30.0	12.6	13.4	9.0	11.4	10.8	7.5	8.9	9.1	15.8	9.7	9.3
기타	22.8	5.7	(15.7)	14.7	26.9	3.5	4.1	1.7	(0.3)	2.2	(0.6)	4.5	5.9	9.0	1.5	0.2
렌탈케어	148.3	121.7	110.3	79.5	84.8	82.4	70.5	78.9	53.1	36.5	28.0	21.4	108.5	78.6	33.1	14.6
L&C									2.6	1.4	3.7	4.2		3.0	4.4	
매출액증감률	(2.5)	(1.9)	(3.8)	(1.6)	109.3	127.7	130.9	120.7	5.8	3.6	4.6	5.4	(2.4)	122.0	4.9	4.8
영업이익증감률	(16.3)	17.3	(19.2)	(19.5)	(6.0)	47.7	33.6	37.1	38.5	4.2	4.5	16.3	(10.4)	26.2	15.3	9.8
홈쇼핑	(14.5)	9.5	(20.6)	(13.0)	(1.7)	13.9	2.7	10.5	11.3	1.9	1.5	8.2	(9.7)	6.4	5.9	2.9
렌탈케어	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
L&C	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	3.6	1.1	27.1	적지	63.6	20.3	
순이익증감률	(2.2)	14.2	1.2	176.1	(14.2)	41.0	32.4	(43.0)	17.8	8.6	5.2	12.9	36.0	(7.8)	11.3	4.9
영업이익률	3.7	3.5	2.3	2.5	2.7	3.7	2.2	2.5	3.5	3.7	2.2	2.8	3.0	2.8	3.1	3.2
순이익률	4.8	3.4	2.8	6.4	3.1	3.5	2.7	2.7	3.5	3.6	2.7	2.9	4.4	3.0	3.2	3.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 1) 상기 이익률은 취급고 기준, 2) 카탈로그 사업 1Q18 이후 중단, 3) 엘앤씨(L&C) 부문은 2019년 1분기부터 연결 반영

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박희진, 박상우).
동 자료는 2019년 6월 18일에 공표할 자료의 요약본입니다.

세아베스틸 (001430)

잃을 것이 없는 구간

매수 (유지)

현재주가 (6월 17일)	17,300 원
목표주가	19,500 원 (하향)
상승여력	12.7%

박광래
(02) 3772-1513
krpark@shinhan.com

2분기 연결 영업이익 220억원(-38.0% YoY)으로 시장 기대치 하회 전망

2분기 실적은 매출액 8,229억원(-2.0% YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 220억원(-38.0%)으로 시장 기대치(매출액 8,382억원, 영업이익 283억원)를 하회할 전망이다. 2분기 실적 부진의 원인은 세아베스틸 군산공장의 생산 중단에 따른 생산/출하량 감소에서 찾을 수 있겠다. 군산공장에서 안전 사고 발생으로 지방고용노동청으로부터 전면 작업중지 명령을 받았고 이에 따라 9 일동안 공장 가동을 중단했다. 9일간의 생산 중단으로 매출액 250억원 및 판매량 5만톤 수준의 감소 영향이 2분기 실적에 반영될 전망이다.

별도 기준 실적은 매출액 5,111억원(-2.5%), 영업이익 113억원(-49.2%)을 예상한다. 세아창원특수강의 경우 1분기보다 판매량 감소 폭을 줄이며 평년 수준의 영업이익으로의 회복이 가능할 전망이다. 매출액 3,118억원(+0.4%), 영업이익 107억원(-17.7%) 달성을 예상한다.

하반기에는 원부재료 가격 하향 안정화로 수익성 개선 기대

상반기 실적은 부진하겠으나 하반기에는 원재료 가격 하향 안정화로 수익성 개선(영업이익률 전망치: 상반기 2.4%, 하반기 3.0%)이 기대된다. 주요 원재료인 철스크랩의 경우 재고가 예년 수준을 유지하고 있는 가운데 철스크랩 가격에 일부 영향을 미칠 수 있는 고로 투입원재료(철광석, 원료탄)의 가격이 하반기에 다소 하락할 것으로 추정되기 때문이다.

하반기 영업이익은 490억원을 달성하며 전년 동기 대비 흑자전환(2018년 4분기 통상임금 관련 일회성 비용 약 350억원 반영)에 성공할 전망이다.

목표주가 19,500원으로 하향, 투자의견 매수 유지

실적 추정치 변경과 함께 목표주가를 19,500원으로 하향한다. 단기 실적 흐름은 부진하겠으나 1) 순적자를 기록했던 2009년보다 낮은 PBR 수준, 2) 4.9%의 배당수익률을 이유로 투자의견 매수를 유지한다.

KOSPI	2,090.73p
KOSDAQ	719.13p
시가총액	620.4십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	35.9 백만주
유동주식수	12.0 백만주(33.4%)
52 주 최고가/최저가	23,800 원/15,250 원
일평균 거래량 (60일)	50,306 주
일평균 거래액 (60일)	965 백만원
외국인 지분율	9.47%
주요주주	세아홀딩스 외 4 인
	국민연금 6.95%
절대수익률	-17.2%
	-3.9%
	-27.3%
KOSPI 대비	-13.8%
상대수익률	-4.8%
	-16.4%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	3,055.3	188.5	173.3	126.7	3,533	42.8	51,205	8.2	6.4	0.6	7.1	43.6
2018	3,278.1	55.9	29.5	21.0	585	(83.4)	51,855	30.2	8.6	0.3	1.1	56.5
2019F	3,200.5	87.6	69.0	49.7	1,386	136.8	51,592	12.6	5.5	0.3	2.7	49.9
2020F	3,363.2	103.8	86.3	59.9	1,669	20.4	52,418	10.4	4.8	0.3	3.2	42.0
2021F	3,496.9	107.1	95.9	67.4	1,878	12.5	53,452	9.3	4.5	0.3	3.5	32.9

자료: 신한금융투자 추정

2019년 2분기 실적 전망

(십억원)	2Q19F	2Q18	% YoY	1Q19	% QoQ	컨센서스	차이 (%)	이전 신한 추정치	차이(%)
매출액	822.9	839.7	(2.0)	780.7	5.4	838.2	(1.8)	857.3	(4.0)
영업이익	22.0	35.4	(38.0)	16.6	32.6	28.3	(22.3)	34.7	(36.6)
지배주주순이익	9.6	10.6	(9.0)	11.7	(17.7)	16.1	(40.3)	17.2	(44.1)
영업이익률 (%)	2.7	4.2		2.1		3.4		4.0	
순이익률 (%)	1.2	1.3		1.5		1.9		2.0	

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	829.7	839.7	827.3	781.3	780.7	822.9	816.3	802.0	3,278.1	3,221.8	3,398.1
세아베스틸	523.9	524.0	513.7	480.8	492.6	511.1	517.5	510.9	2,042. 4	2,032.1	2,144.4
특수강	502.8	506.4	494.0	455.2	471.2	490.2	496.1	487.0	1,958. 4	1,944.5	2,055.5
대형단조	16.5	12.8	15.4	19.5	17.0	16.1	17.0	17.4	64.1	67.5	67.8
기타	4.5	4.8	4.3	6.2	4.4	4.7	4.4	6.6	19.9	20.1	21.1
세아창원특수강	309.2	310.5	308.6	298.5	290.6	311.8	298.8	291.1	1,226. 9	1,192.2	1,253.7
스테인리스강	162.2	158.9	165.5	151.6	141.6	155.9	158.6	159.7	638.1	615.8	665.6
Seamless강	37.2	37.3	35.1	35.8	37.1	40.9	39.9	36.3	145.3	154.1	170.0
기타	109.8	114.4	108.1	111.2	111.9	115.0	100.3	95.1	443.4	422.3	418.0
영업이익	35.2	35.4	16.9	(31.7)	16.6	22.0	24.4	24.7	55.9	87.6	103.8
세아베스틸	20.9	22.2	5.0	(35.1)	13.7	11.3	14.9	12.9	13.1	52.7	57.3
세아창원특수강	14.4	13.0	9.8	0.7	5.9	10.7	9.5	11.8	37.9	37.8	46.5
지배주주순이익	28.5	10.6	7.1	(21.3)	11.7	9.6	15.8	12.6	24.8	49.7	59.9
영업이익률 (%)	4.2	4.2	2.0	(4.1)	2.1	2.7	3.0	3.1	1.7	2.7	3.1
세아베스틸	4.0	4.2	1.0	(7.3)	2.8	2.2	2.9	2.5	0.6	2.6	2.7
세아창원특수강	4.7	4.2	3.2	0.2	2.0	3.4	3.2	4.0	3.1	3.2	3.7
순이익률 (%)	3.4	1.3	0.9	(2.7)	1.5	1.2	1.9	1.6	0.8	1.5	1.8
세아베스틸(본사)											
출하량 (천톤)	540.5	528.3	508.0	467.7	472.3	499.6	508.2	501.6	2,044.5	1,981.8	2,090.2
판가 (천원/톤)	930.2	958.6	972.3	973.2	997.7	981.3	976.2	970.7	957.8	981.2	983.4
세아창원특수강											
출하량 (천톤)	144.0	144.5	134.3	134.3	128.6	139.6	130.7	127.6	557.1	526.5	553.6
판가 (천원/톤)	2,148.0	2,148.5	2,297.2	2,222.7	2,260.3	2,233.0	2,286.7	2,280.8	2,204.1	2,265.2	2,264.8
%YoY											
매출액	13.5	6.3	7.9	1.9	(5.9)	(2.0)	(1.3)	2.7	7.3	(1.7)	5.5
영업이익		(21.6)	(40.7)	(62.7)	적전	(52.9)	(38.0)	44.3	흑전	(70.4)	56.8
순이익		5.4	(77.8)	(77.4)	적전	(58.9)	(9.0)	124.0	흑전	(80.4)	100.4

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

실적 추정 변경 사항

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	3,318.6	3,482.7	3,200.5	3,363.2	(3.6)	(3.4)
영업이익	124.2	131.0	87.6	103.8	(29.5)	(20.8)
세전이익	113.3	116.7	69.0	86.3	(39.1)	(26.0)
지배주주순이익	74.4	76.5	49.7	59.9	(33.2)	(21.7)

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박광래).
 동 자료는 2019년 6월 18일에 공표할 자료의 요약본입니다.

세진중공업 (075580)

LPG도 좋아요

매수 (유지)

현재주가 (6월 17일)	5,020 원
목표주가	7,200 원 (유지)
상승여력	43.4%

황어연
(02) 3772-3813
eoyeon.hwang@shinhan.com

조홍근
(02) 3772-2823
hg.cho@shinhan.com

KOSPI	2,090.73p
KOSDAQ	719.13p
시가총액	192.6십억원
액면가	500 원
발행주식수	38.4 백만주
유동주식수	13.0 백만주(33.9%)
52 주 최고가/최저가	5,390 원/3,525 원
일평균 거래량 (60 일)	245,273 주
일평균 거래액 (60 일)	1,220 백만원
외국인 지분율	1.12%
주요주주	윤종국 외 3 인
절대수익률	64.18%
3 개월	15.0%
6 개월	11.9%
12 개월	12.8%
KOSPI 대비	19.7%
상대수익률	10.9%
12 개월	29.7%

LPG 운임 +74.0% YoY, LPG 시황 개선 수혜 전망

클락슨 LPG 운임은 연초대비 74.0%, 전년 동기 대비 124.5% 상승했다. 글로벌 LPG 운반선 시황이 개선되고 있다. 1월 미국 Mariner East II LPG 수출 터미널 준공에 따른 물동량 성장이 원인이다. Mariner East II 터미널의 연간 수출량은 500만톤으로 글로벌 LPG 물동량의 5% 수준이다. 2019년 LPG 물동량 성장률은 +6.3%, 선복량 증가율은 +3.7%가 예상된다. 2.6%p의 수급 개선에 따른 운임 상승, 발주 증가(+33.4% YoY)가 연간 지속될 전망이다. 지난 3년간의 저조한 발주로 선박 공급 과잉에 대한 부담감도 낮다.

LPG 운반선 발주 증가로 LPG 운반선의 50%를 점유하는 현대중공업그룹과 현대중공업그룹에 LPG Tank를 납품하는 세진중공업의 수혜가 예상된다.

19F 매출액 2,895억원(+33% 이하 YoY), 영업이익 170억원(+103%)

2019년 매출액 2,895억원(+32.6%), 영업이익 170억원(+103.4%)을 전망한다. 2017년 주 고객사의 수주 반등으로 2019년에도 매분기 전년 동기 대비 매출 성장이 이루어질 전망이다. 영업이익률은 5.9%(+1.9%p)로 상승이 예상된다. 지속적인 구조조정, 원가절감 효과가 2019년 매출 성장과 함께 이익률 상승을 견인하겠다. 주 고객사 외 수주, 납품 품목 다각화 규모는 연간 1,000 억원이 전망된다.

목표주가 7,200원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 7,200원, 투자의견은 '매수'를 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 BPS 4,360원에 Target PBR 1.7배를 적용했다. 투자포인트는 1) 주 고객사의 2017년 수주 반등(+46.7% YoY)에 따른 매출 성장, 2) LPG Tank 수주 확대, 3) 납품 품목 다각화다. 주 고객사와 매출 확대와 주 고객사 외 수주 확대로 지속적인 실적 성장이 전망된다.

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	251.8	7.1	2.4	1.9	49	(86.8)	4,092	57.9	17.4	0.7	1.2	102.8
2018	218.2	8.4	2.1	1.8	46	(5.3)	4,048	84.3	18.8	1.0	1.1	103.9
2019F	289.5	17.0	11.8	8.1	211	357.3	4,186	23.8	14.5	1.2	5.1	104.8
2020F	335.8	19.0	13.9	9.4	245	16.4	4,411	20.5	13.2	1.1	5.7	93.5
2021F	392.3	24.3	19.6	13.3	345	40.8	4,737	14.5	10.7	1.1	7.6	79.5

자료: 신한금융투자 추정

클락슨 LPG 운반선 운임 추이

(달러/일)



자료: Clarksons, 신한금융투자

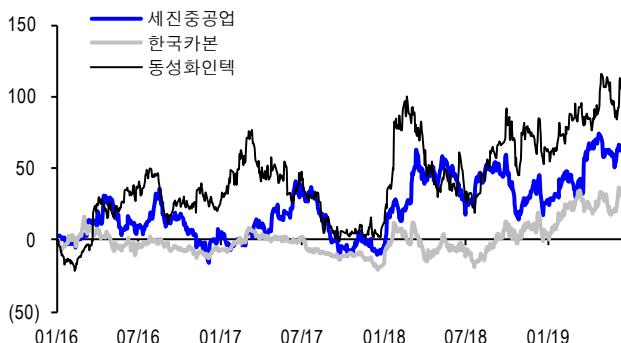
LPG 물동량/운반선 시장과 현대중공업/현대미포조선/세진중공업의 LPG 운반선 부문 실적 추이 및 전망

	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19F	20F	21F	22F
물동량 (백만톤)	52	55	55	54	55	59	61	64	72	80	88	90	96	102	108	114	121
발주액 (백만달러)	4,735	2,296	2,378	559	1,620	833	2,300	5,280	6,718	4,763	536	1,305	2,406	3,230	2,924	3,098	3,216
수주액 (백만달러)	2,103	490	560	0	393	318	816	1,761	2,881	547	46	280	637	1,112	1,036	1,098	1,108
현대중공업(본사)	1,400	490	560	0	350	218	491	1,332	1,963	0	0	280	490	845	787	834	834
현대미포조선	703	0	0	0	43	100	324	430	918	547	46	0	147	267	249	264	274
수주 점유율 (%)	44.4	21.3	23.6	0.0	24.3	38.2	35.5	33.4	42.9	11.5	8.6	21.5	26.5	34.4	35.4	35.4	34.5
현대중공업(본사)	29.6	21.3	23.6	0.0	21.6	26.2	21.4	25.2	29.2	0.0	0.0	21.5	20.4	26.1	26.9	26.9	25.9
현대미포조선	14.9	0.0	0.0	0.0	2.6	12.0	14.1	8.1	13.7	11.5	8.6	0.0	6.1	8.3	8.5	8.5	8.5
매출액 (백만달러)	536	979	1,421	1,134	732	546	415	978	1,149	1,665	1,901	1,021	647	598	803	1,003	-
현대중공업(본사)	557	938	1,309	851	550	441	242	749	809	1,313	1,313	496	391	494	614	761	-
현대미포조선	(21)	41	112	283	182	105	174	229	341	353	588	526	255	104	190	241	-
세진중공업																	
매출액 (십억원)	-	-	-	-	-	-	-	70.0	103.6	140.2	156.7	76.0	45.0	27.3	34.5	47.2	53.9

자료: Clarksons, 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주1: 각 기업들의 수주액과 매출액은 LPG 운반선 기준, 점유율은 금액 기준 / 주2: 현대중공업은 본사 별도 기준(현대삼호중공업 제외)

비교 업체 주가 추이

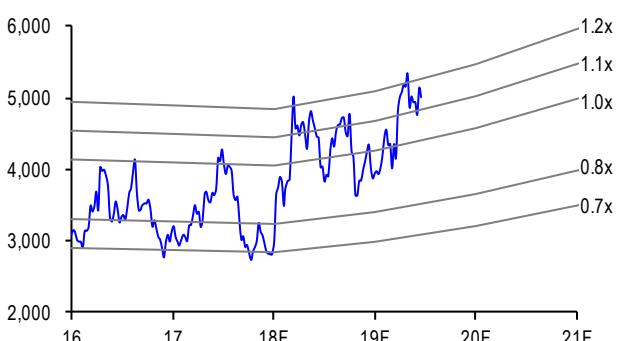
(2016/01/04=0)



자료: QuantiWise, 신한금융투자

세진중공업의 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망

(원)



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 황어연, 조홍근).
동 자료는 2019년 6월 18일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

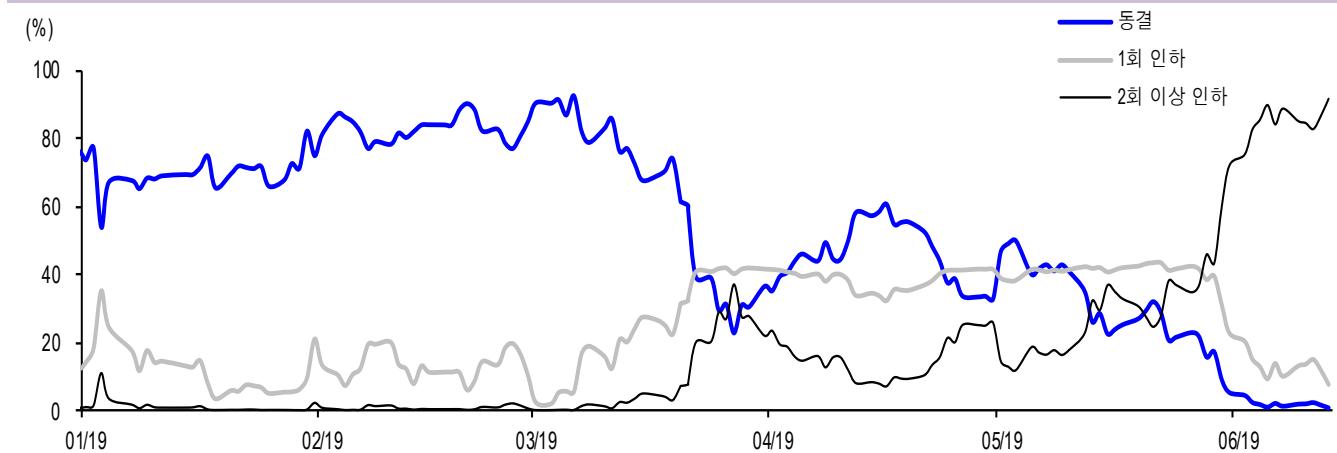
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 미국 6월 FOMC 통화정책회의에서 기준금리 동결 예상

→ 미국 6월 FOMC 통화정책회의에서 기준금리 동결 예상. 다만 미-중 무역 갈등 고조와 지속되는 물가 둔화 등에 연준 위원들의 금리 인하 시그널 주목. 점도표 상의 변화와 경제 지표 전망치 변화 등 파악 필요. 재정 정책 불확실성 등 또한 경기 하방 압력으로 작용. 하반기부터 약화될 경기 모멘텀 감안 시, 최소 한 차례 금리 인하 가능

미국 연내 기준금리 변화 확률



자료: Bloomberg, 신한금융투자

❖ 차트 릴레이 ❖

✓ 유로존 6월 제조업 PMI 기준치(50) 하회 전망

→ 유로존 6월 제조업 PMI는 하락세는 멈추나 5개월 연속 기준치(50) 하회 전망. 대외 수요 부진과 브렉시트 관련 불확실성 등이 제조업 경기 하방 압력. 6월 서비스업 PMI 또한 보합권 등락 전망

✓ 한국 5월 계절조정 실업률은 4.0%로 하락

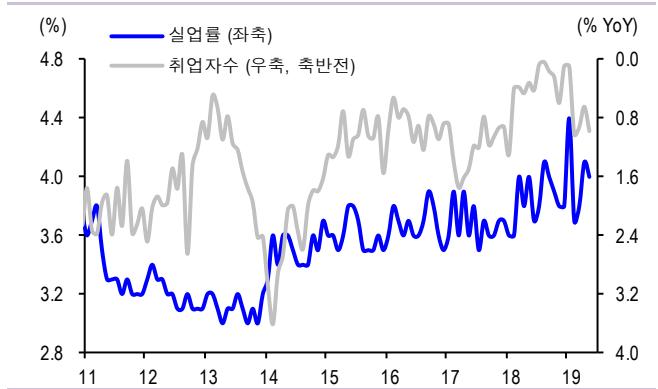
→ 한국 5월 계절조정 실업률은 4.0%로 하락. 취업자는 전년동월대비 25.9만명 증가. 서비스업 취업자 32.0만명 늘어 증가폭 확대. 다만 무역 갈등에 따른 수출 둔화에 제조업 4개월만에 감소폭 확대

유로존 제조업과 서비스업 PMI



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

한국 실업률



자료: 통계청, 신한금융투자

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

✓ 전국 아파트 평균 평당 가격 1,241만원 기록

서울 아파트 평균 가격은 평당 2,644만원 기록

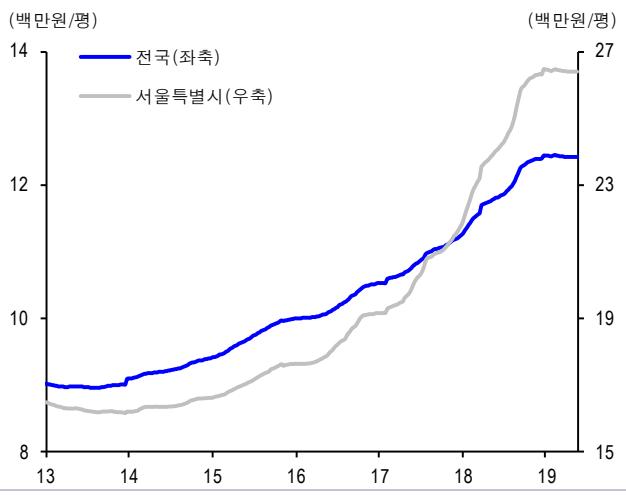
→ 경기도, 세종 각 1,147만원, 1,095만원 기록

✓ 전국 아파트 평균 가격 전주 대비 -0.01%

서울 아파트 평균 가격 전주 대비 변동 없음. 약세 지속

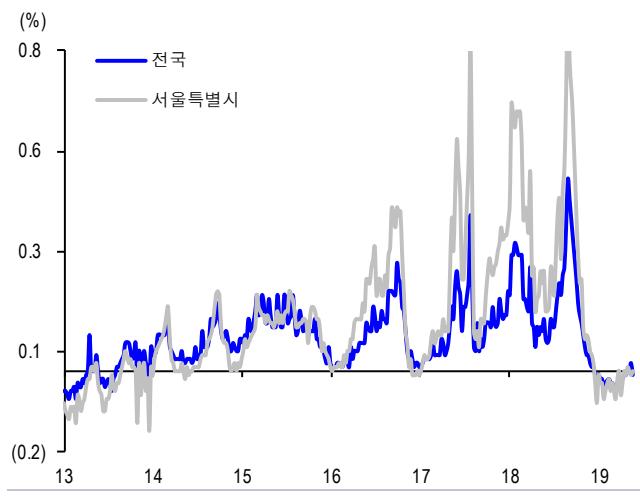
→ 경기도 -0.01%, 세종은 변동 없음

주간 아파트 평균 가격



자료: 부동산114, 신한금융투자

주간 아파트 가격 변동률



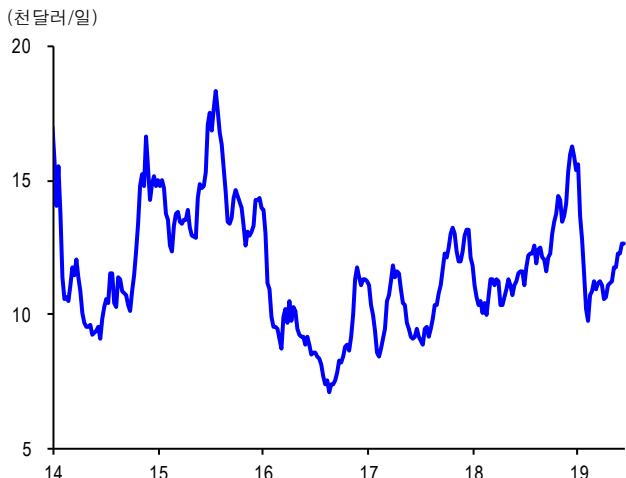
자료: 부동산114, 신한금융투자

✓ ClarkSea 운임 12,678달러/일(+0.4% WoW)

6월 14일 12,678달러/일로 전주 대비 +0.4% 기록

→ LPG선 +5.6%, 컨테이너선 +0.4%, 탱커 +0.3%, 벌크선 -0.8%, LNG선 -2.7% WoW

Clarksea 운임 지수 추이



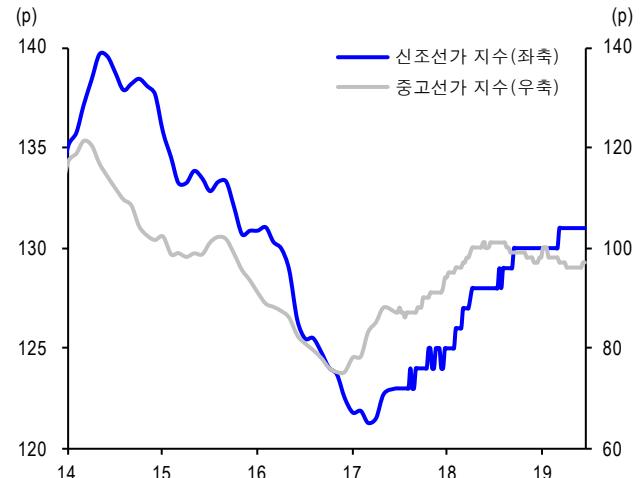
자료: Clarksons, 신한금융투자

✓ 6월 2주 신조선가 131p, 중고선가 97p 기록

전주 대비 신조선가 유지, 중고선가 +1p

→ 신조선가 지수 18년 9월 이후 6개월 만에 상승

Clarksons 신조선가 지수와 중고선가 지수 추이

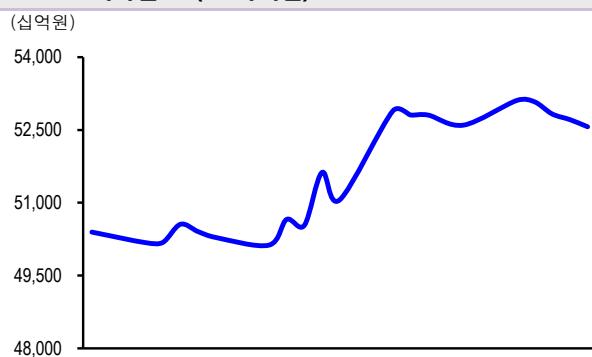


자료: Clarksons, 신한금융투자

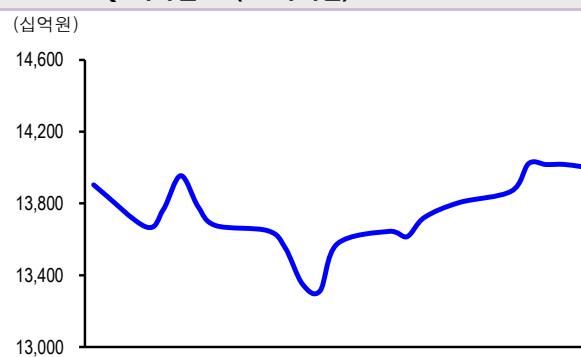
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)
코스피	44,734	53,108	53,080	52,829	52,713	52,565
코스닥	13,157	13,868	14,023	14,017	14,018	14,005

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 14일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
삼성전자	1,472,355	137,377,639	외국인53%/기관47%	삼성전자	64,784	6,044,616	외국인53%/기관47%
SG세계물산	748,503	5,184,706	외국인89%/기관11%	휠라코리아	37,149	536,794	외국인96%/기관4%
SKC	455,964	2,057,991	외국인32%/기관68%	NAVER	28,106	649,891	외국인77%/기관23%
한솔테크닉스	447,852	4,169,056	외국인98%/기관2%	SK하이닉스	25,414	1,819,808	외국인36%/기관64%
휠라코리아	439,119	6,345,091	외국인96%/기관4%	LG화학	24,859	867,519	외국인38%/기관62%
미래에셋대우	406,470	34,463,322	외국인24%/기관76%	SKC	17,235	77,792	외국인32%/기관68%
SK하이닉스	402,759	28,840,069	외국인36%/기관64%	한샘	14,105	193,647	외국인91%/기관9%
한진	333,181	2,453,148	기관100%	한진	13,760	101,315	기관100%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 14일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
아난티	695,832	12,591,397	외국인72%/기관28%	헬릭스미스	34,255	715,892	외국인99%/기관1%
인선이엔티	628,202	3,744,647	외국인71%/기관29%	와이지엔터테인먼트	11,958	117,154	외국인48%/기관52%
SFA반도체	567,526	14,761,376	외국인64%/기관36%	아난티	11,064	200,203	외국인72%/기관28%
에이치엘비생명과학	442,357	5,477,287	기관100%	펄어비스	9,404	531,978	외국인91%/기관9%
와이지엔터테인먼트	405,344	3,971,347	외국인48%/기관52%	케이엠더블유	8,880	97,349	외국인98%/기관2%
코렌	322,701	1,289,213	외국인3%/기관97%	에이치엘비생명과학	6,149	76,134	기관100%
대한광통신	285,077	12,535,774	외국인47%/기관53%	에이비엘바이오	5,102	33,245	외국인97%/기관3%
바른손이엔에이	228,338	2,779,660	외국인25%/기관75%	인선이엔티	4,931	29,395	외국인71%/기관29%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 14일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
삼성전자	1,433,909	15.38%	삼성전자	62,901	15.39%
SH에너지화학	1,131,514	3.60%	LG화학	26,013	32.73%
대영포장	569,564	4.39%	SK하이닉스	19,380	8.32%
한화생명	448,809	26.68%	셀트리온	14,222	16.73%
KODEX 200	418,435	7.92%	KODEX 200	11,302	7.91%
SK하이닉스	306,860	8.32%	삼성전기	9,031	11.48%
메리츠종금증권	282,068	18.15%	LG전자	8,250	14.69%
BNK금융지주	216,568	19.21%	아모레퍼시픽	7,368	16.76%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 14일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
대한광통신	525,662	0.87%	에이치엘비	23,944	28.24%
에이치엘비생명과학	386,917	17.75%	에이치엘비생명과학	5,558	17.38%
아난티	346,658	7.68%	아난티	5,528	7.67%
에이치엘비	322,432	28.21%	와이지엔터테인먼트	4,643	16.96%
이엠코리아	214,101	10.57%	에이비엘바이오	3,216	4.88%
포비스티앤씨	192,789	2.85%	셀트리온헬스케어	3,099	12.21%
크리스탈신소재	181,008	7.16%	위닉스	2,919	17.07%
키아스트	174,233	6.33%	대한광통신	2,695	0.84%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	4,236,409	8.42%	아난티	1,428,804	4.37%
메리츠종금증권	2,042,759	22.51%	대아티아이	1,121,749	10.25%
한화생명	1,331,544	17.90%	포비스티앤씨	738,354	1.54%
KODEX 200	1,258,784	6.38%	오픈베이스	734,290	0.47%
SK하이닉스	1,240,472	7.05%	대한광통신	684,890	1.03%
SH에너지화학	1,212,318	3.05%	지스마트글로벌	618,614	1.98%
SG세계물산	1,148,579	0.39%	신화인터텍	588,049	4.54%
우리금융지주	1,059,177	16.63%	국일제지	585,598	0.62%

KOSPI (6월 17일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	8,597.6	10,519.4	20,579.3	217.1	2,028.5	796.1	1,593.5	951.1	36.3	196.7	2,995.4	217.1
매 수	9,884.8	9,124.8	20,656.9	236.9	3,092.3	622.3	1,454.4	451.4	21.7	57.4	4,185.3	236.9
순매수	1,287.2	-1,394.6	77.6	19.8	1,063.8	-173.8	-139.1	-499.7	-14.6	-139.3	1,189.9	19.8

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
S-Oil	65.0	삼성전자	388.6	삼성전자	421.1	SK하이닉스	245.9				
LG유플러스	60.8	TIGER 200	105.0	POSCO	257.5	셀트리온	147.1				
대한항공	51.7	하나금융지주	98.8	삼성전자우	152.7	LG화학	90.4				
현대미포조선	50.6	삼성SDI	89.7	NAVER	131.0	호텔신라	49.6				
SK이노베이션	47.6	SK하이닉스	77.2	TIGER 200	105.1	LG생활건강	46.2				
KODEX 코스닥150 레버리지	47.2	KB금융	74.9	하나금융지주	100.5	한국금융지주	41.1				
한국전력	46.9	삼성전자우	74.2	삼성물산	85.7	우리금융지주	38.6				
한국금융지주	44.2	SK텔레콤	65.4	KB금융	69.3	LG유플러스	33.4				
한국콜마	41.7	넷마블	61.9	넷마블	55.5	삼성엔지니어링	31.1				
SKC	35.9	미래에셋대우	60.8	삼성전기	54.9	일진다이아	26.3				

KOSDAQ (6월 17일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,181.0	3,998.7	32,984.5	320.2	534.7	174.5	695.0	469.8	14.0	15.8	277.2	320.2
매 수	1,779.9	3,712.2	33,791.2	231.6	462.8	106.9	498.4	331.9	7.3	8.2	364.4	231.6
순매수	-401.1	-286.5	806.6	-88.6	-71.9	-67.6	-196.6	-137.9	-6.7	-7.6	87.2	-88.6

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
스튜디오드래곤	64.5	NHN한국사이버결제	63.3	아난티	126.8	에이치엘비	140.8				
동진쎄미켐	60.2	서울반도체	56.0	신라젠	44.2	펄어비스	46.9				
SK마티리얼즈	57.4	네오팜	35.4	대한광통신	43.6	유티아이	46.2				
와이즈엔터테인먼트	41.4	엘티씨	23.3	스튜디오드래곤	42.2	오스템임플란트	40.0				
안트로젠	40.4	웹케시	22.0	서울반도체	38.2	케이엠더블유	38.0				
에이비엘바이오	39.0	네페스	20.3	코오롱생명과학	33.3	안랩	34.6				
펄어비스	31.7	엠씨넥스	17.3	메디톡스	32.1	클리오	32.3				
클리오	31.2	모베이스	15.5	유니크	29.2	셀트리온헬스케어	22.8				
지노믹트리	28.2	테스나	14.2	다산네트웍스	27.1	제이콘텐트리	21.2				
알테오젠	22.7	신라젠	12.4	아스트	26.2	우수AMS	20.6				

* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)	6/17(월)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,111.81(+12.32)	2,108.75(-3.06)	2,103.15(-5.60)	2,095.41(-7.74)	2,090.73(-4.68)
거래량 (만주)	35,268	55,074	69,351	55,339	47,337	54,793
거래대금 (억원)	41,207	42,767	46,610	59,982	47,164	39,803
상장시가총액 (조원)	1,344	1,406	1,404	1,400	1,395	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.75	10.73	10.67	10.77	-
등락종목수	상승 하락	646(2) 183(0)	425(1) 393(0)	532(0) 289(0)	279(1) 546(0)	342(2) 472(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,083.94 2,063.46 2,146.15 2,139.73	2,092.30 2,064.81 2,145.03 2,139.95	2,099.11 2,065.33 2,143.76 2,140.02	2,103.72 2,066.71 2,142.39 2,140.23
이격도	5일 20일		101.34 102.34	100.79 102.13	100.19 101.83	99.60 101.39
투자심리선	10일		80	70	70	60
						50

	2018년말	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)	6/17(월)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	728.79(+7.65)	724.32(-4.47)	726.68(+2.36)	722.25(-4.43)	719.13(-3.12)
거래량 (만주)	59,821	89,703	72,408	83,946	84,344	74,764
거래대금 (억원)	30,339	41,960	39,978	49,775	46,279	39,441
시가총액 (조원)	228.2	248.2	247.2	248.0	246.5	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	52.12	51.80	52.13	51.80	-
등락종목수	상승 하락	886(2) 316(0)	415(0) 784(0)	712(4) 485(0)	454(4) 761(0)	483(5) 728(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		715.35 705.77 734.10 721.42	719.71 706.47 733.70 721.82	723.49 706.33 733.26 722.19	724.64 706.56 732.82 722.66
이격도	5일 20일		101.88 103.26	100.64 102.53	100.44 102.88	99.67 102.22
투자심리선	10일		80	70	80	80
						70

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)	6/17(월)
고객예탁금 (억원)	249,400	243,837	246,108	248,130	241,401	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+1,088	+2,271	+3,022	-6,729	-
신용잔고** (억원)	94,076	102,278	102,626	103,000	103,730	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,055	1,137	1,082	1,183	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 14일 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		

연설·강의자료

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

부산 경남지역

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

대구·경북지역

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

대전·충청지역

대전	042) 484-9090	유성	042) 823-8577	청주	043) 296-5600	천안불당	041) 622-7680	강릉	033) 642-1777
광주·전북지역									
광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911				
구산	063) 442-9171	여수	061) 682-5262	순창	062) 956-0707				

BWM Lounge

경희궁	02) 2196-4655	마포중앙	02) 718-5029	순천연향동	061) 727-6703	의정부	031) 848-0125	충북	043) 232-1088
과천	02) 3679-1410	명동	02) 3783-1257	스타시티	02) 466-4227	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
대구위브더제니스	053) 790-8557	서여의도	02) 3775-2341	월배	053) 793-6797	청원	055) 285-5500		

PWMNE1

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

한국현대문학

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



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



★ Compliance Notice

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



★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

[종목]

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

[섹터]

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