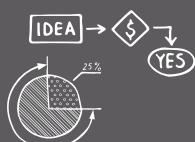




[3684호] 2019년 6월 20일 (목)



# 신한생각



KOSPI  
2,124.78 (+1.24%)

KOSDAQ  
717.71 (+0.40%)

KOSPI200선물  
274.85 (+1.18%)

원/달러 환율  
1,176.10 (-9.70원)

국고 3년 금리  
1.484 (-0.9bp)

Top down

Bottom up

## B.log

#19-21 코스트코의 관세 대응 방법 [김세진, 김상훈]

## 최도연의 반도체 이야기

#19-86 美-中 분쟁과 반도체 [최도연]

## 기업 분석

나스미디어 (089600/매수) [구현지, 흥세종]  
성장은 지속된다

신한알파리츠 (293940/매수) [배세호, 오경석]  
앞으로 기대된다

## 포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 호텔신라 [신규], 위자워스튜디오,  
SK하이닉스, 도이치모터스, 오이슬루션

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

## ★ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

목요 Key Chart: 벌류에이션, 필수소비재/헬스케어

## ★ 증시지표



#19-21 **코스트코의 관세 대응 방법**

김세진/김상훈 (02) 3772-2186/1585 sjkim@shinhan.com

**코스트코, 대중 관세 인상으로 판가 상승 불가피하다는 입장**

지난 5월 30일 코스트코(Costco Wholesale Corp., Aa3)의 CFO는 실적 발표 컨퍼런스콜에서 미국의 대중 무역 관세 인상의 영향을 체감하고 있으며, 향후 가격 상승이 현실화 될 것이라고 밝혔다. 이미 월마트 등 다른 유통 업체들도 가격 상승 가능성은 언급하긴 했으나, 코스트코는 구체적인 품목까지 언급했다. 이 날 언급된 품목에는 가구, 청소기, 자전거 등이 포함된다. 가격 경쟁력을 내세워 낮은 마진을 감당하는 코스트코가 가격 인상을 단행한다면, 여타 유통 업체들도 줄줄이 가격을 인상할 가능성이 높다.

코스트코는 관세 인상의 충격을 최소화하기 위해 1) 선적 가속화(shipment accelerating)와 2) 공급자 관리 조치를 취하고 있다고 발표했다. 첫 번째 방법은 인상된 세율이 적용되기 전에 주문 물량의 선적을 앞당겨 대응하는 것인데, 공급자가 보유한 재고에 한계가 있으므로 지속 가능한 방법은 아니다. 두 번째 방법은 코스트코가 보유한 강점인 대규모 공급망을 활용하여 관세 인상이 적용되는 품목의 주문을 줄이고 대체제를 마련하는 것이다.

**유통사가 직접 관세를 부담한다면...**

코스트코에 납품하는 공급사들은 대부분 완제품을 생산하는 업체로, P&G, 애플, 삼성전자, JBS(육류 가공 업체), 펩시 등이 포함된다. 그러나 의외로 원가 비중 1위는 완제품 생산 업체가 아닌 중국의 알리바바다. 알리바바를 통해 중국 로컬 업체로부터 수입한 제품들의 원가는 집계되는 것으로 추정된다. 일반적으로 관세는 완제품을 생산하는 공급사가 직접 부담하고 일부 판가로 전가된다. 공급사나 유통사가 마진 압박을 어느 정도 견딜 수 있기 때문에 관세가 인상됐다고 해서 소비자가격이 바로 오르지는 않는다. 그러나 알리바바를 통해 수입한 중국 제품을 판매할 경우에는 유통사인 코스트코가 직접 관세를 낸다. 마진 압박이 커 판가 전가가 더 빠르게 나타날 가능성이 높다.

그럼에도 불구하고 코스트코는 가격 인상이 매출액에 미치는 부정적 영향은 어느 정도 완화될 수 있다고 판단했다. 규모의 경제, 벤더와의 네트워크 등 신용 평가시 긍정적으로 고려되는 정성적 요인들이 베피로 작용할 수 있기 때문이다. 미국의 주요 유통 업체 중 알리바바로부터 중국 제품을 수입하는 업체는 코스트코와 메이시스가 포함된다. 이 두 업체에 대한 모니터링을 통해 미국 업체들의 관세 대응법을 가늠해볼 수 있다.

**알리바바의 상위 고객사와 각 고객사가 알리바바의 매출액에서 차지하는 비중**

업체명	국가	비중(%)	업체명	국가	비중(%)	업체명	국가	비중(%)
네슬레	CH	0.60	메이시스	US	0.31	쑤닝 이거우 집단	CN	0.15
LVMH	FR	0.59	인ду스트리아 데 디세뇨 텍스틸	ES	0.27	콜게이트-팜올리브	US	0.13
P&G	US	0.51	케링	FR	0.25	캡	US	0.13
로레알	FR	0.51	에스티 로더	US	0.25	존슨앤존슨	US	0.13
애플	US	0.49	소니	JP	0.25	산토리 식품	JP	0.12
유니레버	GB	0.43	캐논	JP	0.25	콩파니 파낭시에르 리슈몽	CH	0.12
코스트코	US	0.43	다논	FR	0.22	하이난 과기	CN	0.11
크리스챤 디올	FR	0.41	래킷벤키저그룹	GB	0.22	칭다오 하이얼	CN	0.11
나이키	US	0.40	패스트리테일링	JP	0.20	쓰리엠	US	0.11
다임러	DE	0.35	VF	US	0.18	후지필름 홀딩스	JP	0.10
삼성전자	KR	0.34	이토추상사	JP	0.18	아모레퍼시픽그룹	KR	0.10
아디다스	DE	0.33	파나소닉	JP	0.17	크래프트 하인즈	US	0.09
LG전자	KR	0.32	레노버그룹	CN	0.16	아모레퍼시픽그룹	KR	0.09

자료: Bloomberg, 신한금융투자

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

## 국내 주식 포트폴리오

### 호텔신라(008770) KSP

주가 (원)	103,000	▶ 국내 면세점 매출 성장세 지속: 1월 +10.5%, 2월 +30.8%, 3월 +23.0%, 4월 +14.7%, 5월 +18.5% YoY
추천일	6월 20일	▶ 미/중 무역분쟁 여파 및 추가 라이선스 발급 등으로 인한 우려 있었으나 견조한 실적 흐름 확인
		▶ 2Q19 영업이익은 기준 추정치 875억원을 상회하는 사상 최대 수준 기대

### 신규 편입

### 위지윅스튜디오(299900) KDQ

주가 (원)	19,600	▶ CG, VFX 기술 기반 서비스 제공 업체로 다수의 레퍼런스 보유
추천일	6월 19일	▶ OTT 서비스 확대에 따른 VFX 투자 증가와 5G 통신 기반 XR 콘텐츠 확대 수혜 전망
수익률	-3.2%	▶ 2019년 매출액 +82% YoY, 영업이익 +141% YoY 예상
상대수익	-3.6%p	

### SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	67,200	▶ 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	2.0%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	-1.7%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	57.4%p	

### 오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	52,000	▶ 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	33.3%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 별류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	32.3%p	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외됩니다.
- 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)	135.2
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	8.1%
원화 환산 수익률	12.4%

- ▶ 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)	84.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	6.7%
원화 환산 수익률	6.3%

- ▶ 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)	345.6
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	6.0%
원화 환산 수익률	5.9%

- ▶ 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)	62.5
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-6.4%
원화 환산 수익률	-6.8%

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

### 창신신소재 (002812 SZ)

	중국
주가 (위안)	51.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-5.3%
원화 환산 수익률	-5.7%

- ▶ 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)	6.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.5%
원화 환산 수익률	0.1%

- ▶ 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)	13,300.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	5.3%
원화 환산 수익률	10.8%

- ▶ 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)	6,920.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	3.0%
원화 환산 수익률	3.6%

- ▶ 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 18일 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	0.6%

- ▶ 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)	90.6
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	1.5%
원화 환산 수익률	1.7%

- ▶ 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)	127.1
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	1.6%
원화 환산 수익률	1.9%

- ▶ 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)	16.1
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-3.8%
원화 환산 수익률	1.4%

- ▶ 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)	27.3
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	18.3%
원화 환산 수익률	24.1%

- ▶ 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.

## #19-86 美-中 분쟁과 반도체



Analyst &gt;&gt;&gt;

최도연

(02) 3772-1558

doyeon@shinhan.com

## 美-中 분쟁 우려에도 반도체 업황 방향성은 여전히 유효

작년부터 美-中 분쟁 심화/완화 뉴스에 따라 반도체 주가가 큰 폭으로 하락/상승했다. 美-中 분쟁은 수요 기울기를 둔화시키고, 화웨이 제재는 반도체 수요 공백을 발생시킬 수 있기 때문이다.

올해 반도체 텐아라운드 논리는 공급제약과 수요 기저효과이다. 매크로 이슈가 텐아라운드 속도를 둔화시킬 수 있어도, 방향성 전환을 훼손시키기는 못할 전망이다. 반도체 업황 텐아라운드 논리는 ①공급제약과 ②기저효과다. 기저효과는 전방 업체들의 재고 소진에서 출발하며, 데이터센터 보유 재고는 2Q19말에 정상 수준(4주 내외)으로 축소될 전망이다.

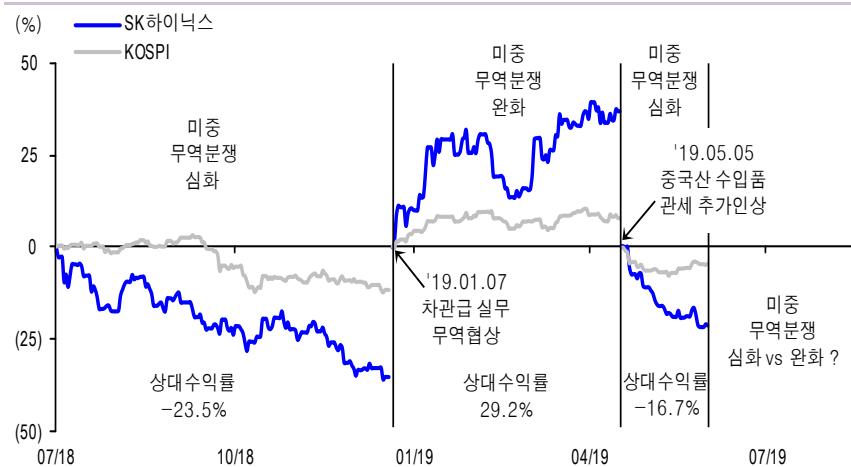
## 주가는 하방 경직성을 확보

美-中 분쟁이 재차 심화되면서 최근 SK하이닉스 주가가 특히 부진했다. 그러나 SK하이닉스 현재 주가는 최악의 상태를 가정한 것으로 해석된다. PBR 밸류에이션이 19년 초 수준으로 원복했다. 매크로 이슈에 의한 수요 불확실성 때문이다. 당시 대비 공급 불확실성은 확실히 해소된 상태다. DRAM 업체들의 CAPEX 하향 및 감산 의지가 뚜렷하다. 하방 경직성을 확보한 주가 수준이다.

## 美-中 분쟁 완화시 SK하이닉스의 탄력적인 주가 상승 예상

美-中 분쟁이 완화될 경우, 반도체 주가는 최근 급락을 빠르게 되돌릴 것으로 기대된다. 공급 제약(CAPEX 하향 또는 감산) 구간에서 생산업체(대형주)의 주가가 장비/소재 군(중소형주) 대비 하방은 방어되고 상방은 열려있다. 대형주(삼성전자(005930), SK하이닉스(000660)) 압축 매수를 지속 추천한다. 美-中 분쟁이 완화될 경우, SK하이닉스의 주가가 가장 탄력적으로 상승할 것으로 예상한다.

## SK하이닉스 및 KOSPI 상대주가수익률 추이



자료: QuantWise, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최도연). 당사는 상기 회사(삼성전자)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.

# 나스미디어 (089600)

## 성장은 지속된다

### 매수 (유지)

현재주가 (6월 19일)	37,450 원
목표주가	47,000 원 (유지)
상승여력	25.5%

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

홍세종  
(02) 3772-1584  
sejonghong@shinhan.com

KOSPI	2,124.78p
KOSDAQ	717.71p
시가총액	327.9십억원
액면가	500 원
발행주식수	8.8 백만주
유동주식수	3.5 백만주(40.1%)
52 주 최고가/최저가	62,100 원/26,450 원
일평균 거래량 (60일)	116,479 주
일평균 거래액 (60일)	4,659 백만원
외국인 지분율	12.19%
주요주주	케이티 외 1 인
	59.76%

절대수익률	3 개월	5.8%
	6 개월	32.6%
	12 개월	-31.3%
KOSDAQ 대비	3 개월	10.4%
상대수익률	6 개월	24.1%
	12 개월	-21.9%

### 2Q19F 연결 영업이익 81억원(+27.8% YoY) 전망

2Q19F 연결 매출액은 324억원(+21.7% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 81억원(+27.8%)을 전망한다. 본격적인 성수기인 2분기에 들어서면서 별도 영업이익은 56억원(+18.3%)에 이르겠다. 디스플레이 광고 시장 성장에 더해 카카오, 네오위즈 등의 게임 광고를 꾸준히 진행한 결과다. IPTV 계약 관련 불확실성에도 전년도 기저 효과, 취급고 증가로 인한 실적 성장은 확실하다. 검색 광고 자회사 플레이디 영업이익은 24억원(+55.3%)이 기대된다. 쿠팡 효과가 지속되고 있다. 수수료율 인하를 감안해도 실적은 성장한다.

### 3Q19F 연결 영업이익 70억원(+39.0% YoY) 전망

3Q19F 연결 매출액은 293억원(+17.6% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 70억원(+39.0%)을 전망한다. 플레이디가 성장하면서 기존에 나스미디어가 보여왔던 실적의 계절성은 점차 열어질 전망이다. 플레이디가 담당하는 검색광고는 취급고가 연내 고르게 분산되어 있기 때문이다. 3분기는 디스플레이 광고에서는 비수기에 가깝지만, 플레이디 영업이익이 24억원(+182.1%)에 이르면서 호실적을 견인하겠다.

### 목표주가 47,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 47,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 1)플레이디의 호조(19F 플레이디 영업이익 증감률 83.0% 전망), 2)기저효과 및 사업 정상화로 인한 별도 실적 개선(19F 별도 영업이익 16.1% 증가), 3)19F PER 14.0배로 국내 디지털 광고 피어들의 2019년 예상 PER 19.5배 대비 저평가된 벨류에이션을 근거로 투자의견 '매수'를 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	120.3	34.3	35.1	24.6	2,805	98.5	13,659	26.6	17.3	5.5	22.6	(11.6)
2018	106.6	24.9	26.2	18.9	2,161	(23.0)	15,088	13.1	8.6	1.9	15.0	(11.1)
2019F	124.3	32.6	33.5	23.3	2,659	23.0	17,217	14.0	8.4	2.2	16.5	(22.5)
2020F	143.0	38.1	38.9	27.2	3,105	16.8	19,791	11.9	6.8	1.9	16.8	(32.4)
2021F	163.4	43.7	44.5	31.1	3,550	14.3	22,811	10.5	5.5	1.6	16.7	(40.8)

자료: 신한금융투자 추정

## 나스미디어의 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<실적 추정>																	
매출액	27.0	26.7	24.9	28.6	28.2	32.4	29.3	34.5	31.0	39.1	33.0	39.9	120.2	108.1	124.3	141.7	161.1
별도	18.4	17.8	16.9	18.7	16.9	19.2	16.7	21.5	17.9	22.5	19.1	25.6	84.3	71.9	74.3	83.8	97.1
- 디스플레이광고	12.6	13.2	12.1	13.3	12.1	14.9	12.4	15.7	12.8	17.6	14.3	18.9	57.5	51.2	55.1	63.6	75.1
- 디지털방송	1.1	0.8	0.5	1.4	2.0	0.8	0.5	1.5	2.2	1.0	0.5	1.8	8.3	3.7	4.8	5.5	6.3
- 디지털사이트	4.7	3.8	4.3	4.1	2.8	3.5	3.8	4.3	3.0	4.0	4.2	4.9	18.4	16.9	14.3	14.7	15.7
플레이디	8.6	8.8	8.0	10.8	11.3	13.2	12.6	13.0	13.1	16.5	14.0	14.3	36.0	36.3	50.0	57.9	64.0
- 검색	5.1	5.1	4.6	5.5	7.4	8.6	8.2	7.4	8.2	11.6	9.2	8.3	25.8	20.3	31.7	37.3	41.7
- 디스플레이(메이블)	3.5	3.8	3.4	5.4	3.9	4.6	4.4	5.5	4.9	4.9	4.8	6.0	10.2	16.0	18.4	20.6	22.3
영업비용	20.0	20.4	19.9	21.5	20.1	24.4	22.3	24.9	21.9	29.3	25.0	28.7	86.0	81.7	89.7	103.5	118.7
-인건비	10.7	11.2	10.5	11.4	11.6	12.7	11.2	13.2	12.4	15.1	12.6	15.3	42.1	43.9	44.8	52.2	60.4
-수수료	5.8	6.6	6.4	6.2	5.2	8.0	7.5	7.6	5.7	9.6	8.4	8.8	32.0	24.9	29.1	33.2	37.8
-기타	3.4	2.6	3.0	3.8	3.3	3.7	3.6	4.1	3.7	4.5	4.0	4.6	12.0	12.8	15.8	18.0	20.5
영업이익	7.1	6.3	5.0	6.5	8.0	8.1	7.0	9.6	9.1	9.8	8.0	11.1	34.3	24.9	34.6	38.2	42.4
별도	5.6	4.7	4.2	4.8	5.2	5.6	4.5	7.1	5.7	6.7	5.2	8.3	25.7	19.4	22.5	25.9	29.7
플레이디	1.4	1.6	0.9	1.7	2.8	2.5	2.4	2.5	2.8	3.1	2.8	2.9	8.6	5.6	10.2	11.6	13.0
세전이익	7.3	6.7	5.4	6.8	8.2	8.3	7.2	9.8	9.4	10.0	8.2	11.4	35.1	26.2	33.5	38.9	44.5
순이익	5.3	4.9	4.0	4.8	5.6	5.8	5.0	6.8	6.5	7.0	5.7	7.9	24.6	18.9	23.3	27.2	31.1
<% YoY growth>																	
매출액	(4.1)	(15.4)	(16.0)	(9.5)	4.2	21.7	17.6	23.1	10.2	20.4	12.8	15.6	72.2	(10.1)	15.0	15.0	14.2
영업이익	(6.3)	(30.3)	(35.1)	(34.3)	13.9	27.8	39.0	46.3	13.8	21.8	14.5	16.0	134.7	(27.3)	31.0	16.5	14.7
순이익	(5.3)	(14.7)	(30.2)	(36.0)	10.7	17.9	29.1	39.4	12.6	20.7	13.8	15.8	132.0	(22.8)	23.8	15.8	14.3
<이익률, %>																	
영업이익률	26.1	23.7	20.2	23.4	28.5	24.8	23.8	27.9	29.5	25.1	24.2	27.9	28.5	23.1	26.3	26.6	26.7
순이익률	21.0	20.1	17.0	19.0	22.4	19.4	18.7	21.6	22.9	19.5	18.8	21.6	22.2	19.0	20.5	20.6	20.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 나스미디어의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	124.3	124.3	0.0	141.7	143.0	0.9
영업이익	34.6	32.7	(5.5)	38.2	38.1	(0.3)
세전이익	35.6	33.5	(5.8)	39.3	38.9	(0.9)
순이익	24.7	23.3	(5.8)	27.4	27.2	(0.8)
영업이익률	27.8	26.3		27.0	26.6	
순이익률	19.9	18.7		19.3	19.0	

자료: 신한금융투자 추정

## 나스미디어의 2Q19 실적 Preview

(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	기준 전망	컨센서스
매출액	32.4	28.2	15.2	26.7	21.7	32.4	29.9
영업이익	8.1	8.0	0.3	6.3	27.8	8.9	8.0
세전이익	8.3	8.2	1.5	6.7	24.5	9.2	7.9
순이익	5.8	5.6	3.7	4.9	19.5	6.4	5.9
영업이익률(%)	24.8	28.5		23.7		27.4	26.8
순이익률(%)	17.9	19.9		18.2		21.5	19.7

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 구현지, 홍세종).  
 동 자료는 2019년 6월 20일에 공표할 자료의 요약본입니다.

# 신한알파리츠 (293940)

## 앞으로가 기대된다

### 매수 (유지)

현재주가 (6월 18일)	6,630 원
목표주가	7,600 원 (상향)
상승여력	14.6%

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

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

KOSPI	2,124.78p
KOSDAQ	717.71p
시가총액	318.2십억원
액면가	1,000 원
발행주식수	47.6 백만주
유동주식수	30.3 백만주(63.5%)
52 주 최고가/최저가	6,680 원/5,136 원
일평균 거래량 (60일)	100,930 주
일평균 거래액 (60일)	625 백만원
외국인 지분율	1.46%
주요주주	유진자산운용 한화손해보험
절대수익률	3 개월 6 개월 12 개월
KOSPI 대비	3 개월 6 개월 12 개월
상대수익률	17.0% 13.9% 0.0%

### 19년 영업수익 457억원, FFO 131억원 전망

판교 크래프톤 타워와 용산 더 프라임 빌딩 리츠 주식을 기초자산으로 하는 오피스 리츠다. 장부가 기준 자산 비중은 크래프톤 타워 76%, 더 프라임 빌딩 24%다. 19년 1월 486억원의 유상증자를 통해 더 프라임 빌딩의 지분을 기준 76.0%에서 100%로 확대했다.

19년 영업수익 457억원, FFO(운영자금) 131억원이 전망된다. 운영자금은 리츠의 배당가능한 수익을 측정하는 척도다. 1) 판교와 용산은 각각 임대율 99%, 97%로 높은 수준을 유지하는 중이고, 2) 임차인과 평균 2.5~3.0% 연 임대료 상승 계약을 체결하여 향후 3년간 FFO는 증가하겠다.

### 리츠 시장 활성화가 관건

국내 리츠 시장은 아직 시작 단계에 지나지 않는다. 규모와 인식 측면에서 모두 존재감이 미미하다. 상장 리츠가 미국, 일본처럼 대중적인 투자자산으로 자리 잡기 위해서는 1) 정부의 제도적 뒷받침, 2) 대형 리츠의 신규 상장이 필요하다.

올해 하반기 롯데리츠(총 자산 1.6조원)의 상장이 예정되어 있다. 상장에 성공하면 국내 최대 규모의 상장 리츠가 되며, 글로벌 리츠 지수에 편입될 수 있다. 롯데리츠 상장은 리츠에 대한 관심도 제고 및 신규 매수세 확보라는 점에서 동사에도 분명 긍정적 신호다.

### 투자의견 ‘매수’, 목표주가 7,600원으로 상향

목표주가를 6,850원에서 7,600원으로 11% 상향한다. DDM(배당할인모형)을 적용했다. 배당금은 향후 3년간 5.6% 증가(연간 FFO 성장률), 할인율은 가중 평균자본비용 5.1%(자기자본비용 7.1%, 타인자본비용 3.5%)을 가정했다. 앞으로 리츠 시장은 성장할 여지가 충분하고 지속가능한 배당 증가세를 감안하면 매수 구간으로 판단된다.

09월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2018	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2019F	45.7	26.5	10.0	8.4	110	N/A	4,334	60.8	13.4	1.5	3.8	10.2
2020F	46.9	27.4	10.9	9.2	114	3.8	4,180	58.6	13.3	1.6	4.2	13.2
2021F	48.1	28.2	11.7	9.9	127	11.6	4,024	52.5	13.2	1.7	4.7	16.4

자료: 3월, 9월 결산, 신한금융투자 추정

## 신한알파리츠의 부동산 보유 현황

(십억원)	판교 크래프톤 타워	용산 더 프리임
매입금액	518	165
감정평가액	536	165
소재지	경기도 성남시 분당구	서울 용산구 원효로 11길
대지면적	7,338m <sup>2</sup>	3,576m <sup>2</sup>
연면적	99,596m <sup>2</sup>	39,010m <sup>2</sup>
층수	지하 7층~지상 15층	지하 6층~지상 30층
임대율(5월말)	99.2%	96.9%
준공일	2018년 3월	2014년 3월

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 신한알파리츠의 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1기 (17.12~18.09)	2기 (18.10~19.03)	3기 (19.04~19.09)	4기 (19.10~20.03)	5기 (20.04~20.09)	6기 (20.10~21.03)	2018	2019F	2020F	2021F
영업수익	6.7	21.3	22.7	23.0	23.3	23.6	28.0	45.7	46.9	48.1
판교 크래프톤	6.7	16.9	17.1	17.3	17.5	17.7	23.6	34.4	35.2	36.1
용산 더 프리임	0.0	4.4	5.6	5.7	5.8	5.9	4.4	11.3	11.6	12.0
영업비용	8.1	9.3	9.5	9.7	9.7	9.9	17.4	19.2	19.5	19.9
영업이익	(1.4)	12.0	13.2	13.4	13.6	13.8	10.6	26.5	27.3	28.1
금융수익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
금융비용	7.7	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	16.1	16.7	16.7	16.7
세전이익	(7.5)	6.9	8.1	8.3	8.5	8.7	(2.4)	10.1	10.9	11.7
지배주주순이익	(7.5)	6.9	8.1	8.3	8.5	8.7	(2.4)	10.1	10.9	11.7
FFO	(6.7)	5.2	6.4	6.6	6.8	7.0	(1.4)	13.1	13.8	14.6
주당 배당금(원)	116	137	138	139	143	147	253	277	291	307
<% YoY growth>										
영업수익			237.1	8.2	2.6	2.6		63.2	2.6	2.6
영업이익			흑전	11.4	3.0	3.0		149.6	3.0	2.9
지배지분순이익			흑전	19.9	4.9	4.8		7.8	7.4	
<이익률, %>										
영업이익률	(20.1)	56.4	58.1	58.1	58.4	58.3	38.0	58.1	58.3	58.5
순이익률	(110.7)	32.4	35.6	35.9	36.4	36.6	(8.5)	22.2	23.3	24.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 배세호, 오경석). 동 자료는 2019년 6월 20일에 공표할 자료의 요약본입니다. 상기회사(신한알파리츠)는 최근 1년 이내에 당사가 주권의 신규상장을 위한 대표주관회사 업무를 수행한 기업입니다. 당 조사분석자료는 당사가 상기회사(신한알파리츠)의 대표주관사 업무를 수행하여 규정에 의한 의무 리포트 임을 공지합니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

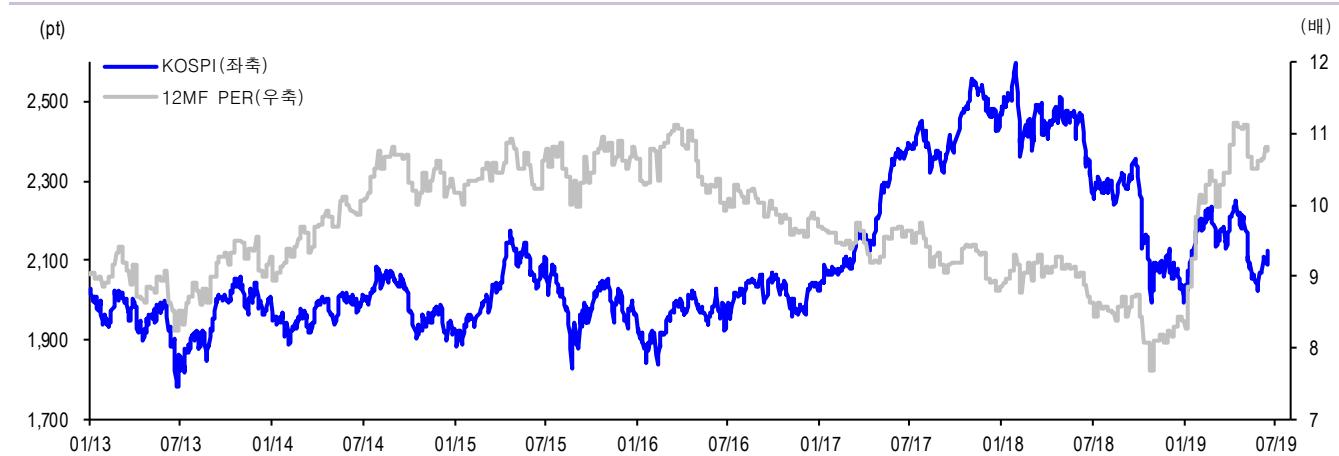
금: 금리/환율

## ✓ 19일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER 10.8배

연준 6월 FOMC 앞두고 관망세 짙은 가운데 18일 시진핑 주석과 확대회담 가진다는 트럼프 대통령 트윗 소식에 투자심리 회복하는 모습. KOSPI는 지난주 대비 16.0pt 오른 2,124.8pt 기록

→ 19일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER은 지난주 대비 0.1배 하락한 10.8배 기록

## KOSPI 12개월 예상 PER(주가수익비율) 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

## ❖ 차트 릴레이 ❖

## ✓ 19일 기준 KOSPI 12개월 선행 EPS 196.6pt

KOSPI 12개월 선행 EPS 194.0pt로 전주 대비 2.6pt 상승  
→ 이익 추정치 상승

## ✓ 19일 기준 반도체 업종 12개월 선행 EPS 하락

반도체 업종 12개월 선행 EPS 지수 전주 대비 0.6% 하락  
→ 반도체 이익 추정치 하향세 진정

## KOSPI 12개월 선행 EPS(주당순이익)



자료: FnGuide, 신한금융투자

## 반도체 업종 12개월 선행 EPS 변화율 추이



자료: FnGuide, 신한금융투자

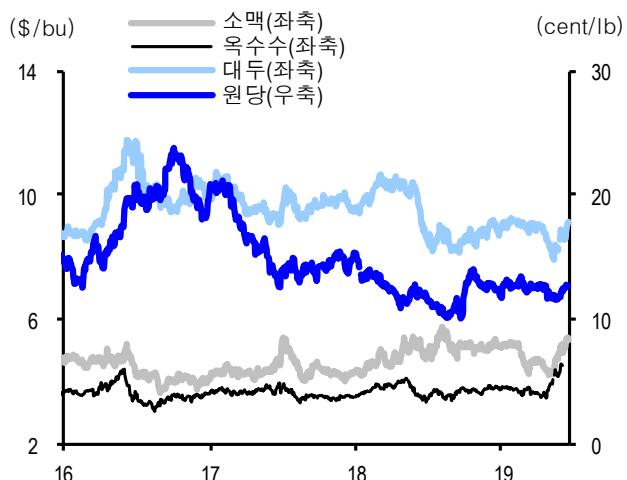
월: IT  
통신서비스화: 소재  
산업재수: 경기소비재  
금융목: 필수소비재  
헬스케어금: 에너지  
유트리티

## ✓ 국제 옥수수 가격 +6.0% WoW 상승

국제 옥수수 가격 445.8달러(+6.0% WoW) 기록

→ 전주대비 증감률 원당 +2.4%, 소맥 +5.2% 대두 +3.5%

## 국제 곡물 가격 추이



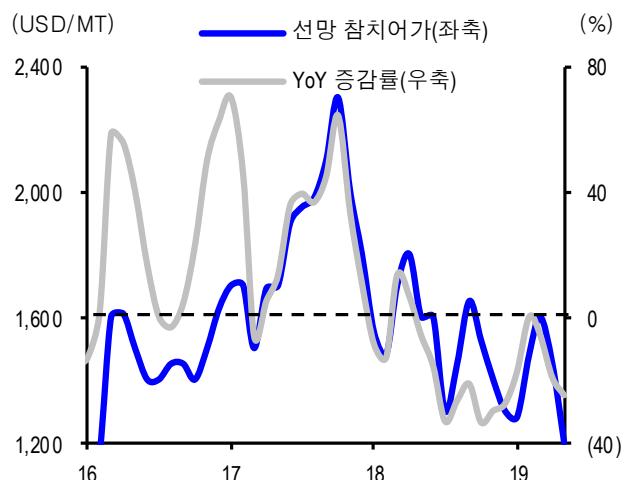
자료: QuantiWise, 신한금융투자

## ✓ 선망 참치어가 전년동기 대비 25.0% 하락

방콕 가다랑어 가격 하락폭 확대

→ 5월 가다랑어 가격 하락하여 1,200달러/톤 기록

## 방콕 선망 참치어가(가다랑어) 및 YoY 등락율 추이



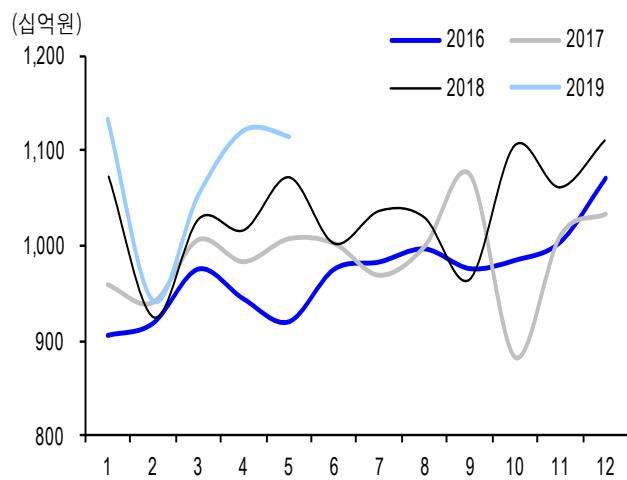
자료: Thai Union, 신한금융투자

## ✓ 월별 원외처방 조제액 추이

5월 원외처방 조제액 1조 1,154억원(+4.0% YoY)

→ 월별 증감률(YoY) 추이: 18년 5월 +6.3%, 19년 4월 +10.4%, 3월 +2.4% 기록

## 월별 원외처방 조제액 추이



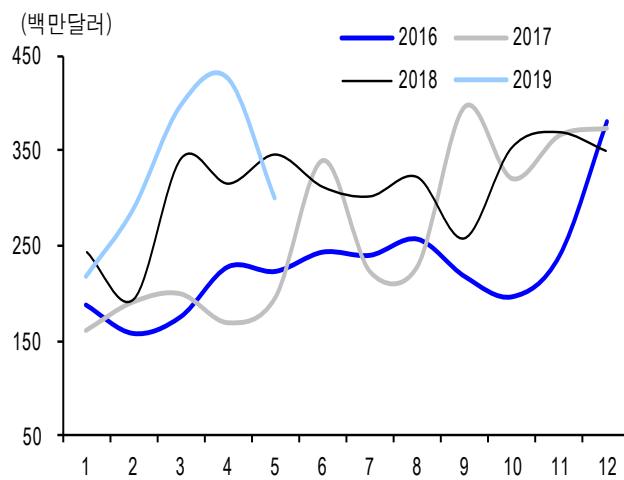
자료: 유비스트, 신한금융투자

## ✓ 월별 의약품 수출액 추이

5월 의약품 수출액 299백만달러(-13.6% YoY)

→ 월별 증감률(YoY) 추이: 18년 5월 +76.6%, 19년 4월 +34.8%, 3월 +15.7% 기록

## 월별 의약품 수출액 추이

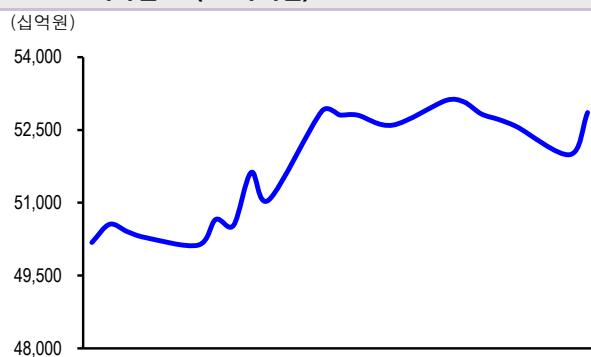


자료: 무역협회, 신한금융투자

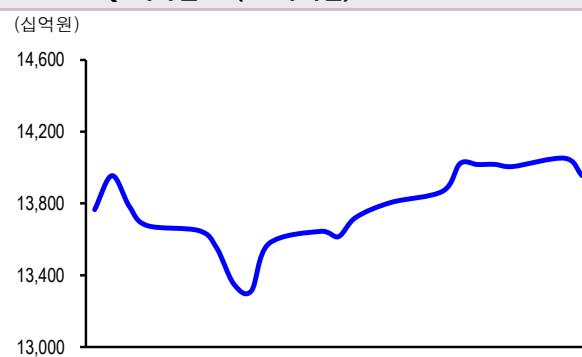
## 대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)	6/17(월)	6/18(화)
코스피	44,734	52,829	52,713	52,565	51,991	52,858
코스닥	13,157	14,017	14,018	14,005	14,052	13,955

## KOSPI 대차잔고 (20거래일)



## KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



## 대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 18일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
KODEX 200	6,660,526	49,616,810	외국인81%/기관19%	KODEX 200	180,900	1,347,592	외국인81%/기관19%
한화생명	3,778,445	21,351,151	외국인100%	SK하이닉스	96,804	1,905,221	외국인91%/기관9%
두산중공업	3,207,779	7,943,108	외국인99%/기관1%	삼성전기	56,361	2,429,242	외국인90%/기관10%
BNK금융지주	1,785,520	11,550,809	외국인99%/기관1%	KB금융	56,103	685,661	외국인98%/기관2%
SK하이닉스	1,526,878	30,050,813	외국인91%/기관9%	휠라코리아	47,686	580,954	외국인71%/기관29%
기업은행	1,462,472	11,760,114	외국인82%/기관18%	신한지주	39,372	832,494	외국인57%/기관43%
TIGER 코스닥150	1,410,000	3,629,980	기관100%	LG생활건강	37,051	754,885	외국인76%/기관24%
KB금융	1,255,091	15,339,182	외국인98%/기관2%	삼성물산	34,643	451,103	외국인99%/기관1%

## 대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 18일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
에이비엘바이오	1,034,222	2,215,299	외국인8%/기관92%	에이비엘바이오	29,786	63,800	외국인8%/기관92%
네이처셀	948,479	9,220,351	외국인1%/기관99%	에이치엘비	16,448	937,694	외국인56%/기관44%
파트론	776,124	7,987,629	기관100%	파트론	14,125	145,374	기관100%
강스템바이오텍	493,512	1,974,958	외국인2%/기관98%	SKC코오롱PI	9,243	84,603	외국인8%/기관92%
에이치엘비생명과학	469,333	6,091,613	외국인8%/기관92%	강스템바이오텍	8,488	33,969	외국인2%/기관98%
휴림로봇	396,024	7,280,098	외국인100%	네이처셀	8,128	79,018	외국인1%/기관99%
우리기술투자	364,230	3,549,352	외국인16%/기관84%	올릭스	7,043	19,871	외국인4%/기관96%
SKC코오롱PI	323,185	2,958,157	외국인8%/기관92%	에코프로비엠	5,942	16,873	외국인5%/기관95%

## 공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 18일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
필룩스	882,562	2.88%	삼성전자	23,103	6.53%
미래산업	522,518	1.45%	셀트리온	13,229	14.60%
삼성전자	521,799	6.53%	LG화학	13,048	20.10%
KEC	364,585	4.75%	삼성전기	8,714	15.26%
키워미디어그룹	349,461	0.48%	S-Oil	8,026	28.86%
동양철관	326,005	2.16%	호텔신라	7,735	16.87%
한화생명	292,539	23.86%	엔씨소프트	7,106	12.46%
신성이엔지	286,338	10.63%	필룩스	6,468	2.88%

## 공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 18일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
시그네틱스	502,118	2.85%	에이치엘비	19,787	26.96%
케이사인	342,631	1.97%	헬릭스미스	6,200	25.61%
에이치엘비생명과학	297,203	7.46%	셀트리온헬스케어	5,907	22.88%
에이치엘비	272,946	27.01%	에이비엘바이오	4,594	7.48%
대명코퍼레이션	256,441	5.96%	신라젠	3,907	14.07%
인콘	242,551	5.38%	에이치엘비생명과학	3,668	7.61%
시큐브	212,145	0.70%	파트론	3,437	8.41%
네이처셀	208,486	3.92%	SKC코오롱PI	2,917	30.73%

## 누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	4,162,437	7.61%	아난티	1,007,668	3.17%
SG세계물산	1,766,762	0.51%	SFA반도체	936,898	1.84%
메리츠종금증권	1,542,319	16.12%	대한광통신	846,138	0.94%
한화생명	1,427,968	19.35%	포비스티앤씨	816,533	1.63%
SH에너지화학	1,230,682	2.98%	대아티아이	724,694	8.02%
KODEX 200	1,201,977	5.74%	에이치엘비생명과학	714,063	9.02%
SK하이닉스	1,098,342	6.84%	에이치엘비	686,585	18.06%
우리금융지주	1,031,895	15.79%	케이사인	680,374	2.02%

## KOSPI (6월 19일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	9,127.1	11,248.8	27,926.7	346.1	2,834.3	618.9	1,415.3	693.8	43.6	66.8	3,454.5	346.1
매 수	10,826.6	14,300.9	23,314.9	252.9	3,173.8	720.7	1,636.2	1,035.3	65.6	64.5	4,130.4	252.9
순매수	1,699.5	3,052.1	-4,611.9	-93.2	339.6	101.8	220.9	341.4	22.0	-2.2	675.9	-93.2

## 매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
KODEX 200선물인버스2X	142.8	KODEX 레버리지	648.5	하나금융지주		395.4	삼성전자		1,113.6		
LG전자	86.7	SK하이닉스	413.5	넷마블		140.0	SK하이닉스		744.2		
NAVER	81.2	삼성전자	207.1	아모레퍼시픽		98.4	셀트리온		238.3		
대한항공	66.0	하나금융지주	161.5	기아차		93.7	호텔신라		234.3		
고려아연	64.7	한화케미칼	128.3	LG디스플레이		72.0	KB금융		103.6		
호텔신라	56.7	LG이노텍	120.1	LG이노텍		63.7	우리금융지주		102.1		
삼성화재	56.4	현대건설	113.4	DB하이텍		54.6	NAVER		84.7		
LG유플러스	55.3	셀트리온	84.3	SK이노베이션		54.0	고려아연		72.0		
금호석유	40.5	KODEX 코스닥150선물인버스	82.9	웅진코웨이		51.3	삼성전기		68.4		
DB손해보험	40.1	삼성전기	81.8	NHN		45.4	LG전자		67.1		

## KOSDAQ (6월 19일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	2,415.2	4,265.5	35,047.7	266.3	438.6	193.0	766.0	563.8	6.2	29.2	418.4	266.3
매 수	2,347.0	4,013.0	35,371.2	245.6	726.5	96.0	598.4	528.2	25.8	22.0	350.0	245.6
순매수	-68.2	-252.6	323.5	-20.7	287.9	-97.0	-167.6	-35.6	19.7	-7.2	-68.4	-20.7

## 매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인							
순매도		순매수		순매도				순매수			
신한제5호스팩	100.7	셀트리온헬스케어	111.0	아난티		127.1	펄어비스		58.9		
오이솔루션	57.1	NHN한국사이버결제	41.5	케이엠더블유		103.2	헬릭스미스		54.0		
에코프로비엠	53.6	KG이니시스	34.2	네판스		79.0	와이솔		33.1		
펄어비스	49.4	스튜디오드래곤	29.9	파워로직스		53.5	코오롱생명과학		30.2		
쏠리드	40.8	비에이치	23.6	셀트리온헬스케어		47.2	에이치엘비생명과학		24.4		
케이엠더블유	28.4	신흥에스이씨	22.3	코엔텍		41.2	에코마케팅		23.6		
에이비엘바이오	28.3	이녹스첨단소재	19.9	에코프로비엠		40.2	가온미디어		21.7		
에스엠	27.1	헬릭스미스	18.8	웹케시		30.6	쏠리드		21.4		
엘티씨	21.7	테스나	18.5	엠씨넥스		28.0	스튜디오드래곤		21.4		
코오롱생명과학	20.6	에이치엘비	16.1	엘비세미콘		25.0	삼천당제약		21.2		

\* 주: 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/13(목)	6/14(금)	6/17(월)	6/18(화)	6/19(수)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,103.15(-5.60)	2,095.41(-7.74)	2,090.73(-4.68)	2,098.71(+7.98)	2,124.78(+26.07)
거래량 (만주)	35,268	55,339	47,337	56,155	60,096	84,757
거래대금 (억원)	41,207	59,982	47,164	42,557	45,796	48,606
상장시가총액 (조원)	1,344	1,400	1,395	1,392	1,397	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.67	10.77	10.75	10.80	-
등락종목수	상승 하락	532(0) 289(0)	279(1) 546(0)	342(2) 472(0)	349(3) 479(0)	537(2) 277(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		2,099.11 2,065.33 2,143.76 2,140.02	2,103.72 2,066.71 2,142.39 2,140.23	2,101.97 2,068.46 2,140.95 2,140.40	2,099.35 2,070.61 2,139.51 2,140.70
이격도	5일 20일		100.19 101.83	99.60 101.39	99.47 101.08	99.97 101.36
투자심리선	10일		70	60	50	50
						60

	2018년말	6/13(목)	6/14(금)	6/17(월)	6/18(화)	6/19(수)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	726.68(+2.36)	722.25(-4.43)	719.13(-3.12)	714.86(-4.27)	717.71(+2.85)
거래량 (만주)	59,821	83,946	84,344	75,797	104,701	96,853
거래대금 (억원)	30,339	49,775	46,279	39,950	48,997	41,967
시가총액 (조원)	228.2	248.0	246.5	245.5	244.2	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	52.13	51.80	51.57	51.26	-
등락종목수	상승 하락	712(4) 485(0)	454(4) 761(0)	483(5) 728(0)	481(3) 715(0)	722(3) 461(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일		723.49 706.33 733.26 722.19	724.64 706.56 732.82 722.66	724.23 706.81 732.31 723.13	721.45 707.45 731.83 723.59
이격도	5일 20일		100.44 102.88	99.67 102.22	99.30 101.74	99.09 101.05
투자심리선	10일		80	80	70	60
						60

\* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

\*\* P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/13(목)	6/14(금)	6/17(월)	6/18(화)	6/19(수)
고객예탁금 (억원)	249,400	248,130	241,401	246,938	239,473	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+3,022	-6,729	+5,537	-7,465	-
신용잔고** (억원)	94,076	103,000	103,730	104,351	105,024	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,082	1,183	1,237	1,353	-

## 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 17일 기준)

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



서울지역

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

인천·부천지역

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

부산·경남지역

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

대구·경북지역

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

대전·충청지역

대전	042) 484-9090	유성	042) 823-8577	청주	043) 296-5600	천안불당	041) 622-7680	강릉	033) 642-1777
<b>광주·전라남도지역</b>									
광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911				
구사	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	일산중앙	031) 960-3786	판교	031) 8016-8677
광교영업부	02) 777-1559	문정역	02) 449-0808	신제주	064) 743-0754	전북	063) 286-9911	평촌	031) 386-0583
노원	02) 937-6782	부산서면	051) 243-3070	안산	031) 485-4481	종로	02) 722-4650	평택	031) 657-0136
대구	053) 944-0120	산본중앙	031) 396-5094	울산	052) 261-6127	종로중앙	02) 712-7106	포항남	054) 252-0370
대구위브더제니스	053) 790-8557	서여의도	02) 3775-2341	월배	053) 793-6797	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