

미래에셋대우 DAILY



KEY DATA

2018. 3. 6(화)

코스피지수(3/5)	2,375.06P(-27.10P)
코스닥지수(3/5)	845.00P(-15.23P)
KOSPI200지수 3월물	304.35P(-4.30P)
중국상해종합지수(3/5)	3,256.93P(+2.40P)
NIKKEI225지수(3/5)	21,042.09P(-139.55P)
원/달러 환율	1,082.00(+1.70)
엔/달러 환율	105.67(-0.47)
국고채 수익률(3년)	2.31(+0.02)
유가(WTI)(3/5 18:49)	61.38(+0.23)
국내주식형펀드증감(3/2)	143억원
해외주식형펀드증감(3/2)	128억원
고객예탁금(3/2)	273,113억원(+4,184억원)
신용잔고(3/2)	112,316억원(-97억원)
대차잔고(3/2)	723,008억원(+4,793억원)

TODAY'S REPORTS

중국 이슈

전인대 첫날, 안정과 개혁지속

산업분석

Tech Data Point - 김철중: 3월 상반기 패널 가격 동향

글로벌 기업분석

징동닷컴 (JD US) - 정용제: 4Q17 리뷰 - 당분간 투자는 지속

아날로그 디바이스 (ADI US) - 류영호: 1Q18 Review - 안정적인 실적

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (-)903억원 순매도, 국내기관 (-)2,135억원 순매도

KOSDAQ: 외국인 (+)107억원 순매수, 국내기관 (-)56억원 순매도

주가지표

중국 이슈

전인대 첫날, 안정과 개혁지속

- 2018년 GDP 목표치는 “6.5% 정도”, 지난해 실질성장률 감안하면 목표 하향
- 재정적자 목표치 축소; 통화정책은 중립 유지, 인민은행의 시장 개입은 지속될 것으로 예상
- 시진핑 권력강화, 실질적으로 장기집권 가능성 열림, 기존 개혁정책 추진력, 지속성 얻음
- 고속성장 포기, 장기적 목표는 개혁; 증시는 통상 양회 이후 반등

양회 개막

시진핑 2기 처음으로 맞는 양회가 열렸다. 3월 5일, 전인대 첫날은 관례대로 국무원 총리가 정부공작보고서를 발표하면서 2017년 정부 정책운용에 대한 평가와 2018년의 정책에 대해 설명하다. 전반적으로 정부공작보고서의 내용은 시장의 예상을 크게 벗어나지 않았다.

6.5%의 성장률 목표치

정부공작보고서 내용을 정리하면 다음과 같다.

1) GDP성장률 6.5%: 지난해와 같은 “6.5% 정도”이다. 실제 GDP수준을 감안하면 과거 대비 목표치가 낮아졌다. 선제적으로 진행된 각 지방 양회에서는 지역별 2018년 GDP목표치는 대부분 지난해와 동일하거나 소폭 하향되었다. 구조조정과 레버리지 축소를 위한 것이라고 판단된다.

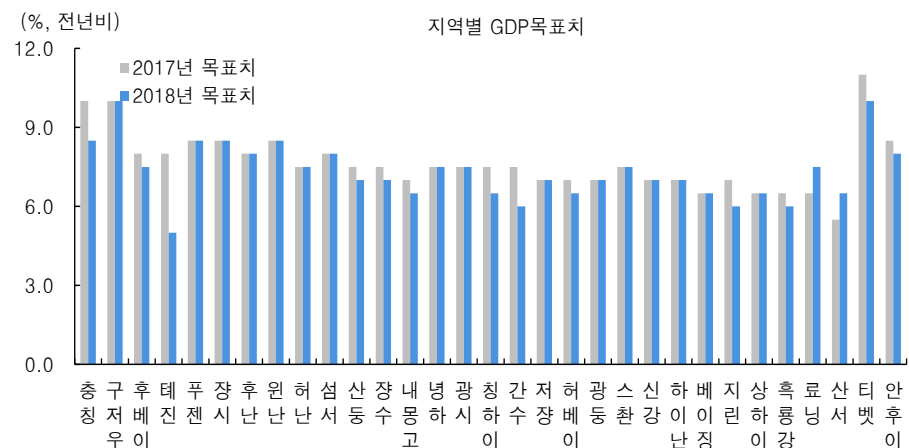
도시 신규 취업자수는 “1,100만명 이상”으로 지난해와 같은 수준이다. 성장률에 대한 기대치는 낮아졌지만 그 대안으로 서비스 산업을 육성하여 일자리를 늘리려는 정부의 의도이다.

2) 재정 적자 목표치 축소, 통화정책은 중립: 재정적자는 2.38조 위안으로 GDP대비 2.6%로 지난해의 3.0% 대비 축소하였다. 재정적자 축소는 레버리지 축소를 염두에 둔 정책이라고 판단된다. 대신 지방정부부채의 채권발행 한도는 1.35조 위안으로 지난해 대비 0.55조 위안 증가하였다.

통화정책은 “중립”기조를 유지한다. 직접융자 비중을 늘리고 유동성의 합리적인 수준을 유지한다. 더불어 차별화된 지급준비금, 대출 정책을 통해 자금이 중소기업, 농업 등에 대한 유입을 확대한다고 언급하였다. 인민은행이 지속적으로 시장에 개입할 것으로 예상된다.

3) 과잉산업 정리: 2018년 철강과 석탄 capa는 각각 3,000만 톤, 1.5억 톤 축소한다. 2017년의 철강 5,000만톤, 석탄 1.5억 톤에 이은 과잉산업 정리이다. 30만 kw이하인 화력 설비는 폐쇄한다.

그림 1. 각 지역 양회에서 대부분 지역이 2018년 GDP목표치를 하향



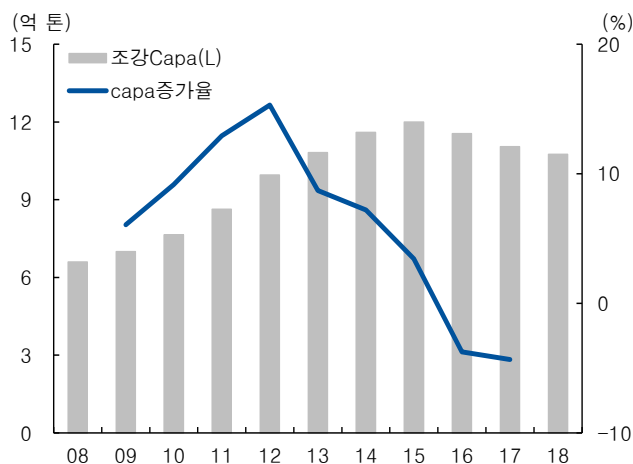
4) 개혁에 대한 필요성 강조: 2018년은 중국이 개혁개방을 시작한지 40주년 되는 해이다. 국유기업 개혁, 지적재산권에 대한 보호, 중앙과 지방정부 재정의 분리, 지방 세금 징수 체제, 부동산 세제, 개인소득세 등이 당면한 과제로 언급되었다. 그 외 금융개혁은 중소형 금융기관 발전, 중소기업의 융자 채널 확대, 선물, 채권시장 발전, 보험의 리스크 헷지 기능 강화 등이 포함된다. 또한 “위안화가 합리적인 균형수준에서 기본적으로 안정”이라고 언급 되었다.

표 1. 중국 연도별 경제 운용 목표와 실제

	경제 성장률 (%)		소비자물가 상승률 (%)		M2 증가율 (%)		재정적자 (십억 위안)	
	목표	실제	목표	실제	목표	실제	목표	실제
2008년	8.0	9.6	3.0	5.30	16.0	17.8	180	236
2009년	8.0	9.2	3.0	-0.70	17.0	27.7	950	950
2010년	8.0	10.4	3.0	3.70	17.0	19.7	1,050	1,000
2011년	8.0	9.2	4.0	5.50	16.0	13.6	900	850
2012년	7.5	7.8	4.0	2.60	14.0	13.8	800	800
2013년	7.5	7.7	3.5	2.60	13.0	13.6	1,200	1,060
2014년	7.5	7.4	3.5	2.00	13.0	12.2	1,350	1,131
2015년	7.0	6.9	3.0	1.40	12.0	13.3	1,620	2,355
2016년	6.5~7.0	6.7	3.0	2.0	13.0	11.3	2,180	2,829
2017년	6.5	6.9	3.0	1.6	12.0	8.2	23,800	3,076
2018년	6.5		3.0		합리적 수준		23,800	

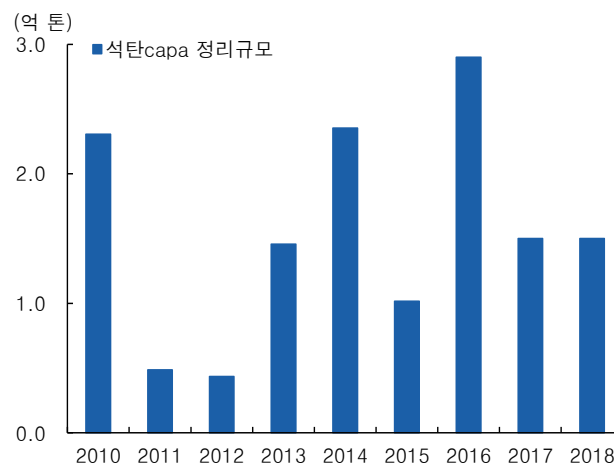
자료: WIND, CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 2018년 철강 capa는 2017년에 이어 축소



자료: WIND, “정부공작보고서”, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 석탄 capa정리 목표치는 1.5억 톤으로 2017년과 동일



자료: WIND, “정부공작보고서”, 미래에셋대우 리서치센터

민생과 개혁은 여전히 중요한 과제

2018년 정부 공작 과제는 민생과 개혁에 관련된 내용이 주를 이루었다.

1) 민생 확대: 개인 소득세 징수기준을 상향조정하고 자녀교육과 질병에 대한 공제혜택을 증가한다. 인당 기본의료 재정보조금을 추가로 40위안 확대하고, 타 지역에서도 의료보험 혜택을 동일하게 적용 받을 수 있도록 한다. 2018년 농촌의 빈곤인구를 1,000만명 이상 축소한다. 소비 확대를 위해 중요 관광지 티켓 가격을 인하한다.

2) 환경에 대한 강조: 과거 대비 환경보호 정책이 세분화, 구체화 되었다. 대표적으로 스모그 관리를 위해 이산화황, 질소산화물 배출을 3%이상 감축하는 것이다. 주요지역의 PM2.5 밀도를 지속적으로 낮추고 해외 폐기물의 국내 반입을 엄금하고, 바다를 메워 토지를 형성하는 것을 통제한다.

3) 신성장 산업 지원 확대: 환경에 대한 기준을 강화하는 동시에 신에너지 산업관련 정책도 추가되었다. 전기차 구입세 보조혜택을 3년 추가 연장한다. 또한 반도체, 5세대 통신, 비행기 엔진, 전기차, 신소재 등 산업을 발전시킬 것을 언급하였다.

또 다른 정책은 모바일 관련 정책이다. 2018년 모바일 데이터 이용료는 최소한 30% 인하하는 것이 목표이다. 최근 급속하게 발전하고 있는 IOT, 전자상거래, 모바일 결제, 고속인터넷, 공유경제 등 산업을 지원한다. 모바일 관련 산업 발전을 위해 가정과 기업의 초고속인터넷 비용을 인하하고, 이동통신의 지역간 “로밍” 비용을 최소화한다.

4) 금융 개방 지속: 은행, 증권, 자산운용사, 선물, 자산관리회사 등에 대한 외국인 지분 제한을 완화 혹은 최소화한다. A주의 MSCI 이머징 Index편입과 함께 금융시장의 개방은 지속될 것이다.

안정과 개혁 지속

전인대 정부공작보고서의 시사점을 정리하면 다음과 같다.

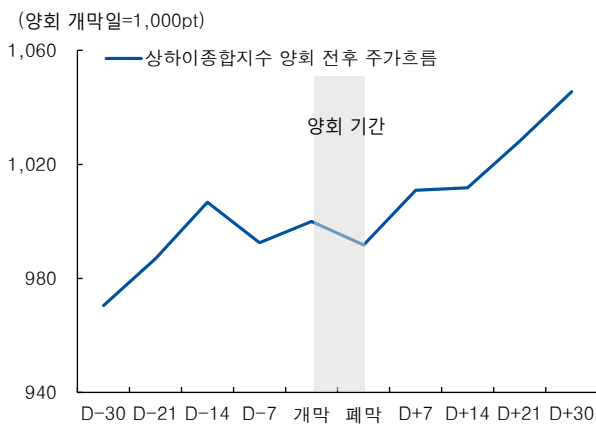
1) 시진핑 집권 강화: 헌법 수정안이 전인대에서 제시되었다. 11일에 통과 여부를 확인할 수 있지만 실질적으로 시진핑의 장기 집권의 가능성을 열어두었다.

2) 고속성장 포기, 장기적 목표는 개혁: 중국 정부는 15년 만에 가장 낮은 성장률 목표치를 제시하였다. 공식적으로 고속성장을 포기하였다. 대신 그 동안 산적한 리스크에 대한 인식이 높아졌다. 성장률에 대한 눈높이가 낮아지고 시진핑의 장기 집권이 가능해지면서 그 동안 미뤄두었던 개혁 정책이 집중적으로 실행될 것이다.

3) 기존 정책 지속: 정부보고서에 새로운 정책은 크게 없다. 세부적으로 정책을 연장하거나 항목을 늘렸을 뿐이다. 다만 리스크에 대한 인식이 강해지고 개혁에 대한 언급이 증가하였다. 실질적으로 시진핑의 장기 집권 가능성이 열리면서 정책의 추진과 지속성은 확보할 수 있을 것이다.

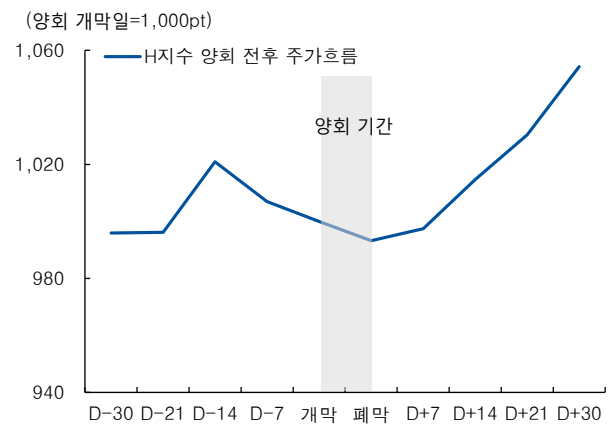
4) 중국 증시는 양회 이후 통상 반등: 2000년 이후 양회 전과 회의 기간 중 중국 증시는 통상 하락하였다. 1월, 2월이 경제지표 발표 공백기이고 양회에 대한 관망 심리가 짊어지기 때문이다. 하지만 양회 이후 불확실성이 사라지면서 대체적으로 증시는 반등하였다. 2월 춘제 이후 특별한 호재가 없는 상황에서 중국 증시는 횡보하고 있다. 기존의 패턴을 감안하면 양회 이후 한달 가량 중국 증시는 반등할 것으로 예상된다.

그림 4. 양회 이후 한달 동안 상하이종합지수 상승



자료: WIND, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 양회 이후 한달 동안 H지수는 상승



자료: WIND, 미래에셋대우 리서치센터

Tech Data Point

3월 상반월 패널 가격 동향

- TV 패널 가격: 전 반월 대비 -1.4% 하락, 하락폭 축소
- IT 패널 가격: 전 반월 대비 -0.2% ~ -0.3% 하락폭 유지
- 수요 대응 위한 패널 구매 시작 → 점진적인 가격 안정화 예상

3월 상반월 LCD 패널 가격: 하락 지속하였으나, 하락폭은 둔화

32인치 패널 가격: 전 반월 대비 -1.6% 하락, 하락폭 유지

40 ~ 50인치 패널 가격: 전 반월 대비 -1.1% ~ -1.9% 하락, 하락폭 축소

55인치 패널 가격: 전 반월 대비 -0.5% 하락, 하락폭 축소

65인치 패널 가격: 전 반월 대비 -2.5% 하락, 하락폭 유지

노트북 패널 가격: 전 반월 대비 -0.2% 하락, 하락폭 유지

모니터 패널 가격: 전 반월 대비 -0.3% 하락, 하락폭 유지

2분기 수요 대응 위한 패널 구매 시작 → 점진적인 가격 안정화 예상

2월 패널 가격 하락이 지속되었다. 통상적으로 2월은 TV set 업체들의 패널 구매 강도가 약한 비수기이다. 춘절 수요를 위한 재고는 1월에 확보하였지만, 실제로 TV set 출하를 위한 영업일수는 적기 때문이다. 당사는 2분기 LCD 패널 가격이 점진적으로 안정화 될 것으로 판단한다.

1) 3월부터 TV set 업체들의 패널 구매 강도가 강해질 것으로 예상된다. 4월 이후 신제품 출시, 러시아 월드컵 등 수요 이벤트 대응을 위한 패널 구매가 필요한 시점이다.

2) TV set 업체와 패널 업체의 재고도 안정적인 수준으로 판단된다. 연말 성수기부터 양호한 TV 판매가 지속되며, 높았던 재고 수준이 점진적으로 해소되고 있는 것으로 판단된다.

3) 유럽을 중심으로 TV sell-through 역시 회복될 것으로 판단된다. TV set 업체들의 공격적인 가격 프로모션이 계속되고 있기 때문이다. 삼성 55인치 QLED TV의 경우, 1,499달러로 작년 블랙프라이데이 때의 가격보다 오히려 낮은 가격에 판매 중이다(Bestbuy 기준).

그림 1. LCD 패널 가격 변동률

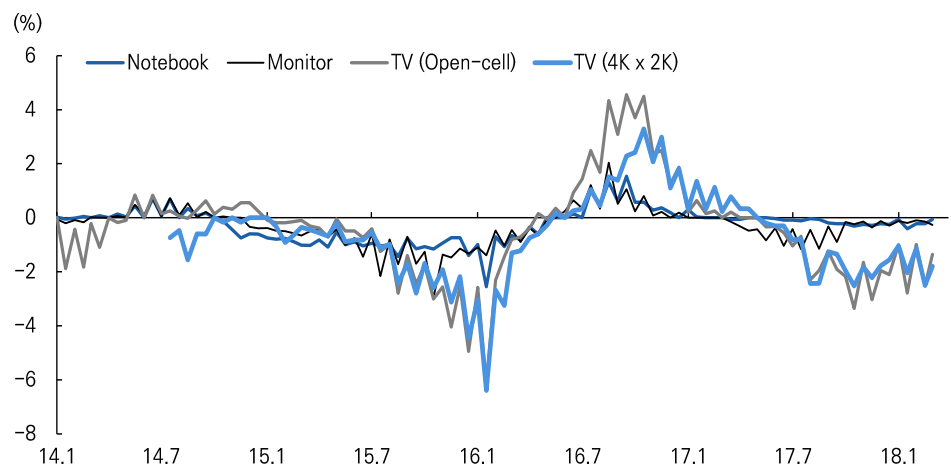


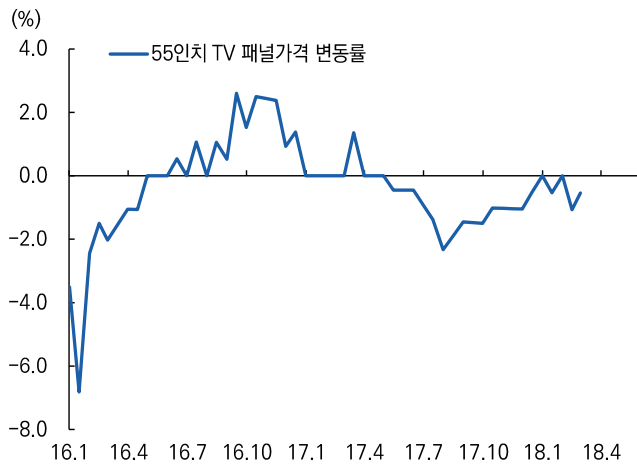
표 1. LCD 패널가격 동향

(달러, %)

Application	Inch		17/12/05	17/12/20	18/1/5	18/1/20	18/2/5	18/2/20	18/3/5
Notebook	11.6"	Flat-LED	26.3	26.2	26.2	26.0	25.9	25.8	25.8
	12.5"	Ultrastim-LED((FHD, IPS)	68.2	68.2	68.2	68.2	68.2	68.2	68.2
	13.3"	Flat-LED	31.2	31.1	31.1	30.9	30.8	30.7	30.7
	13.3"	Ultrastim-LED	32.7	32.6	32.6	32.4	32.3	32.2	32.2
	17.3"	Wedge-LED	42.6	42.5	42.5	42.3	42.2	42.1	42.1
Monitor	18.5"	LED	36.4	36.4	36.4	36.4	36.4	36.4	36.3
	19.5"	LED	41.9	41.9	41.9	41.9	41.9	41.9	41.8
	21.5"	LED	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2	49.1
	23.6"	LED	66.6	66.6	66.6	66.6	66.6	66.6	66.4
	23.8"	LED	64.7	63.8	63.5	63.0	62.8	62.5	62.3
	27"	LED	89.0	88.7	88.5	88.2	88.0	87.7	87.5
TV (Open-cell)	32"	FHD	67.0	66.0	66.0	65.0	64.0	63.0	62.0
	39.5"	FHD	101.0	98.0	96.0	92.0	91.0	90.0	89.0
	40"	FHD	104.0	101.0	100.0	97.0	96.0	94.0	93.0
	43"	FHD	115.0	113.0	111.0	107.0	106.0	103.0	101.0
	49"	FHD	139.0	136.0	135.0	131.0	130.0	124.0	122.0
	50"	FHD	142.0	138.0	136.0	131.0	129.0	123.0	121.0
	55"	FHD(50/60Hz)	171.0	170.0	170.0	169.0	169.0	167.0	166.0
UHD TV	43"	4K x 2K	126.0	124.0	122.0	118.0	117.0	114.0	112.0
	49"	4K x 2K	149.0	146.0	145.0	141.0	140.0	134.0	132.0
	55"	4K x 2K(100/120Hz)	189.0	188.0	188.0	187.0	187.0	185.0	184.0
	65"	4K x 2K(100/120Hz)	354.0	348.0	343.0	337.0	331.0	323.0	315.0
Change (%)									
Notebook	11.6"	Flat-LED	-0.4	-0.4	0.0	-0.8	-0.4	-0.4	0.0
	12.5"	Ultrastim-LED((FHD, IPS)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	13.3"	Flat-LED	-0.3	-0.3	0.0	-0.6	-0.3	-0.3	0.0
	13.3"	Ultrastim-LED	-0.3	-0.3	0.0	-0.6	-0.3	-0.3	0.0
	17.3"	Wedge-LED	-0.2	-0.2	0.0	-0.5	-0.2	-0.2	0.0
Monitor	18.5"	LED	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3
	19.5"	LED	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2
	21.5"	LED	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2
	23.6"	LED	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3
	23.8"	LED	-0.5	-1.4	-0.5	-0.8	-0.3	-0.5	-0.3
	27"	LED	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2
TV (Open-cell)	32"	FHD	0.0	-1.5	0.0	-1.5	-1.5	-1.6	-1.6
	39.5"	FHD	-2.9	-3.0	-2.0	-4.2	-1.1	-1.1	-1.1
	40"	FHD	-2.8	-2.9	-1.0	-3.0	-1.0	-2.1	-1.1
	43"	FHD	-2.5	-1.7	-1.8	-3.6	-0.9	-2.8	-1.9
	49"	FHD	-2.1	-2.2	-0.7	-3.0	-0.8	-4.6	-1.6
	50"	FHD	-2.1	-2.8	-1.4	-3.7	-1.5	-4.7	-1.6
	55"	FHD(50/60Hz)	-1.2	-0.6	0.0	-0.6	0.0	-1.2	-0.6
UHD TV	43"	4K x 2K	-2.3	-1.6	-1.6	-3.3	-0.8	-2.6	-1.8
	49"	4K x 2K	-2.0	-2.0	-0.7	-2.8	-0.7	-4.3	-1.5
	55"	4K x 2K(100/120Hz)	-1.0	-0.5	0.0	-0.5	0.0	-1.1	-0.5
	65"	4K x 2K(100/120Hz)	-1.7	-1.7	-1.4	-1.7	-1.8	-2.4	-2.5

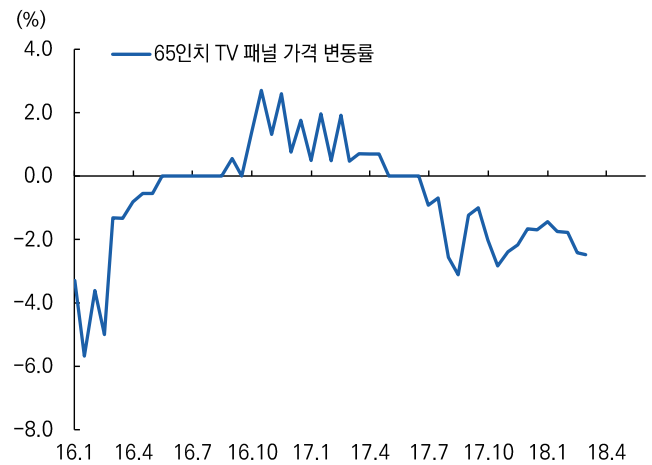
자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 55인치 패널 가격 변동률



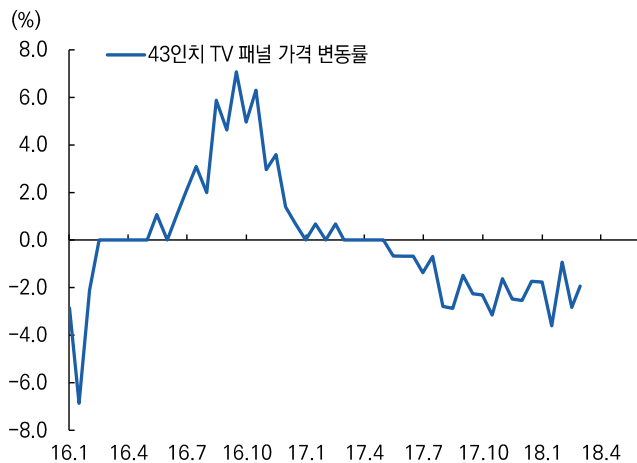
자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 65인치 패널 가격 변동률



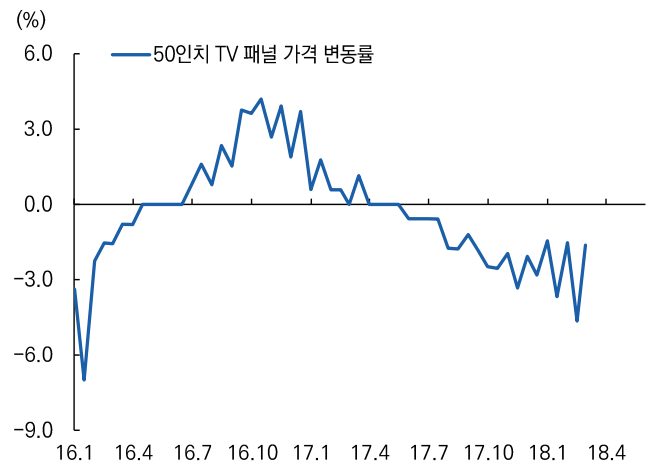
자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 43인치 패널 가격 변동률



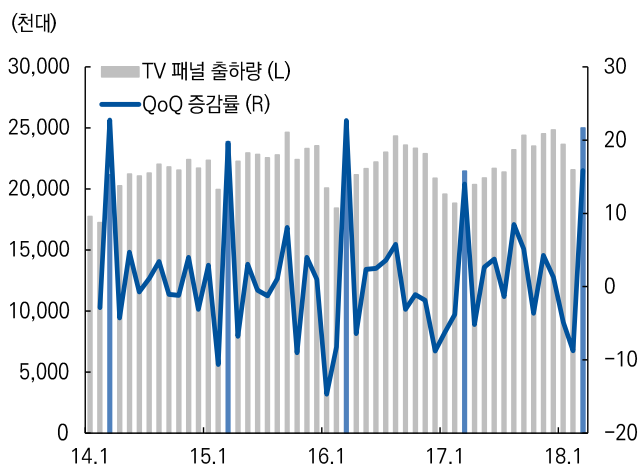
자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 50인치 패널 가격 변동률



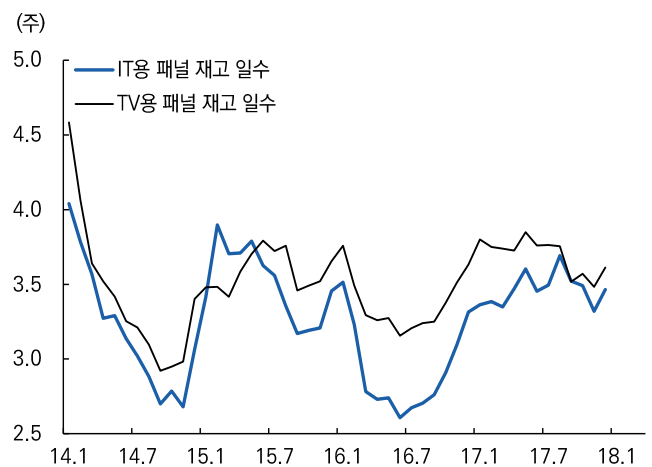
자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 월별 LCD TV 패널 출하량 및 QoQ 증감률 추이



자료: 산업자료, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. LCD 패널 재고 일수 추이



자료: 산업자료, 미래에셋대우 리서치센터

Bloomberg 최고목표주가 **USD 59.00**

현재주가 (18/03/02) **USD 43.80**

국가 **중국**

거래소 **NASDAQ**

상승여력 **34.7%**

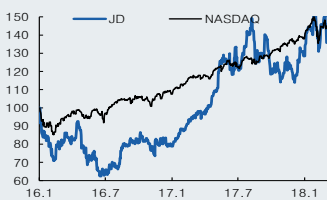
Bloomberg Rating

매수	보유	매도
85%	12%	2%

EPS 성장률 (18F, %)	83.6
P/E (18F, x)	46.3
MKT P/E (18F, x)	17.2
배당수익률 (%)	-

시가총액 (백만USD)	62,562
시가총액 (조원)	67.7
유통주식수 (백만주)	2,849.2
52주 최저가 (USD)	29.88
52주 최고가 (USD)	50.68

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.8	5.8	41.6
상대주가	-3.3	-3.4	25.4



[글로벌 인터넷]

정용제 Yongjei Jeong, CFA
02-3774-1938
yongjei.jeong@miraesaset.com

징동닷컴 JD.com

(JD US)

4Q17 리뷰 - 당분간 투자는 지속

4Q17 리뷰: 컨센서스 하회

징동닷컴의 4Q17 Non-GAAP 실적은 매출액 1,102억위안 (+39% YoY), 영업이익 -6억위안 (적자 전환 YoY)을 기록했다. 이는 컨센서스 (OP -4억위안)을 하회한다.

- 1) 4Q17 거래금액은 4,034억위안 (+33% YoY)을 기록했다. 광군제 (11월 11일) 호조로 인해 3Q17 +32% YoY 대비 증가율이 개선됐다.
- 2) 영업비용은 1,108억위안 (+40% YoY)을 기록했다. 물류 투자가 확대 (4Q17 참고 486개, +90% YoY / 면적 +79% YoY)됐으며 인력도 15.7만명 (+31% YoY)으로 가파르게 확대됐다. 이에 OPM은 -0.5% (-1.2ppt YoY)를 기록하며 적자 전환했다.

핵심 사업은 견조, 신규 사업은 투자 확대 지속

향후 징동닷컴의 핵심 사업인 JD몰의 거래금액 성장세가 유지되며 매출액 성장은 지속될 전망이다. 신규 사업에 대한 투자 확대에 비용 부담 우려가 예상된다.

- 1) 2018년은 징동의 파트너십 구축 효과가 본격화될 전망이다. 기존 텐센트와의 파트너십과 더불어 2017년 12월 Vipshop (지분 5.5%), 2018년 1월 Meili와 JV 설립, 2월 Better Life 투자가 이어졌다. 이 중 Vipshop과 Meili 관련 사업은 3월 중 본격화 될 것으로 징동의 4Q18 사용자와 ARPU는 각각 3.6억명 (+22% YoY), 3,401위안 (+11% YoY)로 예상된다.
- 2) JD 로지스틱스 투자 유치 및 3자 물류 시장 진출은 중장기 성장성 확보에 긍정적이나 단기 비용 부담은 확대될 전망이다. 징동은 물류 인프라를 개방함으로써 추가 수익 창출이 가능할 전망이다. 다만 단기적으로 투자 확대에 따른 비용 증가 이슈가 존재하며 이는 1H18 징동 실적에 부담으로 작용할 것으로 예상된다.

투자 확대에 비용 부담 증가, 단기 모멘텀 둔화 예상

징동닷컴에 대해 2018년 중국 인터넷 추천주로 유지한다. 1) 온-오프라인의 융합으로 중국 전자상거래 시장의 고성장 (+33% YoY)이 지속될 전망이며 2) 징동닷컴은 물류 경쟁력을 통해 2018년 거래금액 +36% YoY로 예상 (알리바바 +31% YoY)된다. 다만 단기 모멘텀은 둔화될 것으로 물류 관련 투자 확대가 지속될 전망이다. 이에 2018년 수익성 개선 효과가 예상대미 미진할 전망이다. (2018년 조정 순이익률 가이던스 1 ~ 2%)

징동닷컴은 2018년 조정 EV/EBITDA 38배에서 거래 중이다. 이는 아마존이 순이익 흑자 전환에 성공한 2013년 EV/EBITDA 44배 대비 낮다. 경쟁사의 물류 투자 확대에 인한 우려가 존재하나 2H18 수익성 개선 및 전자상거래 시장 성장에 대한 기대감이 반영될 수 있어 2018년 중국 인터넷 추천주로 유지한다.

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/19F
매출액 (십억CNY)	181.3	258.3	362.3	485.1	606.8	734.3
영업이익 (십억CNY)	-1.6	1.5	2.9	5.6	8.3	14.0
영업이익률 (%)	-0.9	0.6	0.8	1.1	1.4	1.9
순이익 (십억CNY)	-0.9	2.0	4.8	9.4	11.9	17.4
EPS (CNY)	-0.62	1.44	3.47	6.24	7.92	11.40
ROE (%)	-27.5	-10.7	0.0	6.9	9.0	13.9
P/E (배)	-	129.3	81.8	46.3	36.5	25.4
P/B (배)	9.3	7.8	7.6	7.0	6.0	4.9

주: Non-GAAP / EPS는 ADR (=원주 2개) 기준 / 2016년 실적부터 계속사업손익 적용
자료: 징동닷컴 JD.com, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 징동닷컴 EV/EBITDA 밸류에이션

(백만CNY)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
조정 EBITDA	(1,949)	(361)	666	1,035	3,514	5,341	9,752	14,236	21,342
YoY (%)	-	-81.5%	-284.6%	55.4%	239.6%	52.0%	82.6%	46.0%	49.9%
EV/EBITDA	-	-	258.6	252.4	80.1	69.7	38.3	25.4	16.1
EBITDA	9,752	2018E							
Target EV	43.7	아마존 2013년 EV/EBITDA							
EV	426,150								
순차입금	(26,111)	2018E							
시가총액	452,261								
시가총액 (백만USD)	70,861								
유통주식수 (백만)	1,464	* ADR (=원주 2주) 기준							
TP (USD)	49.74								

자료: 징동닷컴, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 징동닷컴 실적 전망 (Non-GAAP 기준)

(백만CNY)

	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	75,218	93,202	83,746	110,165	98,937	124,489	115,114	146,540	258,290	362,332	485,080	606,832
QoQ (%)	(5.3)	23.9	(10.1)	31.5	(10.2)	25.8	(7.5)	27.3				
YoY (%)	39.8	43.6	39.2	38.7	31.5	33.6	37.5	33.0	42.5	40.3	33.9	25.1
직접 판매	69,749	85,386	76,466	100,147	89,910	112,942	104,261	132,499	237,944	331,748	439,612	546,215
서비스&기타	6,477	7,816	7,280	10,019	9,027	11,547	10,853	14,041	20,346	31,591	45,468	60,617
영업비용	73,813	92,620	82,274	110,761	97,152	123,521	112,322	146,528	256,691	359,446	479,524	598,578
QoQ (%)	(6.5)	25.5	(11.2)	34.6	(12.3)	27.1	(9.1)	30.5				
YoY (%)	37.1	43.9	38.0	40.5	31.7	33.4	36.5	32.3	40.4	40.0	33.4	24.8
매출원가	64,390	80,549	70,756	95,794	84,788	107,707	97,373	127,278	222,917	311,489	417,146	521,246
풀필먼트	5,032	6,220	6,217	7,805	6,545	8,242	8,486	10,256	18,135	25,275	33,529	41,358
마케팅	2,478	3,732	2,954	4,396	3,344	4,589	3,712	5,527	8,850	13,560	17,172	22,241
R&D	1,152	1,349	1,550	1,846	1,641	2,047	1,870	2,359	3,937	5,898	7,916	9,484
G&A	529	565	585	708	622	725	672	897	2,034	2,387	2,917	3,406
Others	232	205	211	211	211	211	211	211	819	837	844	844
영업이익	1,405	582	1,472	(596)	1,785	968	2,792	12	1,598	2,886	5,556	8,254
QoQ (%)	199.8	(58.6)	153.0	적자전환	흑자전환	(45.8)	188.5	(99.6)				
YoY (%)	흑자전환	11.1	171.5	적자전환	25.0	66.3	89.6	흑자전환	흑자전환	80.5	92.5	48.6
OPM (%)	1.9	0.6	1.8	(0.5)	1.8	0.8	2.4	0.0	0.6	0.8	1.1	1.4
세전이익	1,268	936	2,238	407	2,788	1,971	3,795	1,015	2,062	4,972	9,569	12,266
Tax	(169)	54	53	13	82	27	125	(25)	1,212	132	209	316
순이익	1,437	882	2,184	394	2,706	1,943	3,669	1,041	850	4,840	9,359	11,950
NPM (%)	1.9	0.9	2.6	0.4	2.7	1.6	3.2	0.7	0.3	1.3	1.9	2.0

자료: 징동닷컴, 미래에셋대우 리서치센터

Bloomberg 최대목표주가 **USD 122.0**

현재 주가 (18/03/02) **USD 89.5**

국가 **미국**

거래소 **NASDAQ**

상승여력 **36.3%**

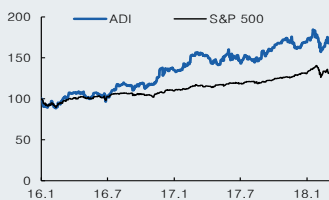
Bloomberg Rating

매수	보유	매도
67%	33%	00%

EPS 성장률 (18F, %)	81.8
P/E(18F, x)	16.4
MKT P/E(18F, x)	17.2
배당수익률(%)	2.14

시가총액(십억USD)	33.1
시가총액 (조원)	35.8
유동주식수 (백만주)	368.5
52주 최저가 (USD)	74.7
52주 최고가 (USD)	98.4

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.8	7.9	7.6
상대주가	3.2	-1.5	-4.7



[글로벌 Tech]

류영호 Young Ryu

02-3774-1449

young.ryu@miraeasset.com

아날로그 디바이스 Analog Device

(ADI US)

1Q18 Review – 안정적인 실적

기대 이상의 실적

아날로그 디바이스의 1분기 실적(회계기준, Non-GAAP) 매출은 15.2억달러 (+11.5% YoY, -1.5% QoQ, 시장 예상 14.9억달러), EPS는 \$1.45로 (시장 예상 \$1.39) 기대 이상의 실적을 기록했다. 1분기가 통상적인 Consumer 부분의 비수기임에도 B2B사업 호조로 전체적으로 안정적인 성장세를 유지하였다. 사업부별로 살펴보면

Communications: 매출은 2.8억달러로 전분기와 전년동기 대비 +4.4%, -0.6% 각각 성장하였다. 유선통신의 수요는 아직까지 저조한 상태이나 무선의 경우 신흥국 4G투자와 5G시범 테스트 장비 매출 증가로 성장이 지속되고 있다. 최근 MWC 2018에서 5G가 핵심으로 부상하며 5G 투자에 대한 관심이 높아지고 있다. 중장기적으로는 5G의 투자가 본격화됨에 따라 가파른 성장이 기대된다.

Consumer: 1분기는 통상적인 비수기로 매출은 2.4억달러로 전분기와 전년동기 대비 -6.8%, -23.5% 각각 감소하였다. 2분기에도 주요 고객사 출하 감소로 매출 감소가 지속될 것으로 예상된다.

Industrial: 매출은 7.4억달러로 전분기와 전년동기 대비 +3.2%, +24.3% 각각 성장하였다. 리니어 테크놀로지 인수 이후 가파른 성장세를 유지하고 있다. 특히 자동화 장비와 배터리 관련 장비의 고객사 확대로 매출 성장이 지속되고 있다. 최근 전세계적으로 자동화 장비 도입이 확대되고 노후장비를 업그레이드 하고 있기 때문에 안정적인 성장이 예상된다.

Automotive: 매출은 2.5억달러로 전분기와 전년동기 대비 +7.2, +13.6% 성장 하며 Consumer부분의 부진을 메우었다. 지난 분기와 같이 대폭적인 실적 개선을 기대하기 어려울 것으로 예상하였으나 엔포테인먼트 부분의 강세와 전장화와 함께 파워트레인 부품 수요가 기대보다 증가 하며 시장 예상 이상의 실적을 기록하였다. 중장기적으로 전기차와 자율주행 자동차 보급확대와 함께 동사의 전력용 반도체 수요는 더욱더 증가될 것으로 예상되며 엔포테인먼트 부분은 A2B기술 적용 확대와 함께 안정적인 성장이 예상된다.

아날로그 디바이스의 2분기 가이드는 14.3~15.1억달러, GPM은 71.0~71.5%으로 시장 예상보다 높은 수준이다. 2분기는 전년동기보다 회계기간이 1주 적음에도 불구하고 양호한 실적이 예상되는 이유는 Automotive와 Industrial의 견조한 실적이 예상되기 때문이다

합병을 통한 성장 스토리는 유효

최근 하반기 아날로그 반도체 업황 약세에 대한 우려의 목소리가 높아지고 있으나 동사의 경우 합병시너지와 자동차 부분의 높은 성장이 예상되는 만큼 타 업체보다 높은 성장성을 보여줄 것으로 예상된다. 2018년 지속적인 관심이 필요한 종목이라고 판단된다.

결산기 (10월)	10/15	10/16	10/17	10/18F	10/19F	10/20F
매출액 (십억USD)	3.4	3.4	5.1	6.0	6.2	6.5
영업이익 (십억USD)	0.8	1.0	1.1	2.5	2.7	2.9
영업이익률 (%)	24.2	30.0	20.7	41.8	42.6	44.1
순이익 (십억USD)	0.70	0.86	0.73	1.43	1.61	1.70
EPS (USD)	2.23	2.79	2.09	3.80	4.31	4.43
ROE (%)	14.2	16.8	9.5	14.4	10.2	8.8
P/E (배)	24.5	21.5	23.3	16.4	15.9	14.4
P/B (배)	3.7	3.8	3.3	3.0	2.8	2.6

주: GAAP, 2017년 LTC 합병 일부만 반영

자료: 아날로그 디바이스 Analog Device, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 아날로그 디바이스 실적 추이 및 전망

(us\$ mn,%)

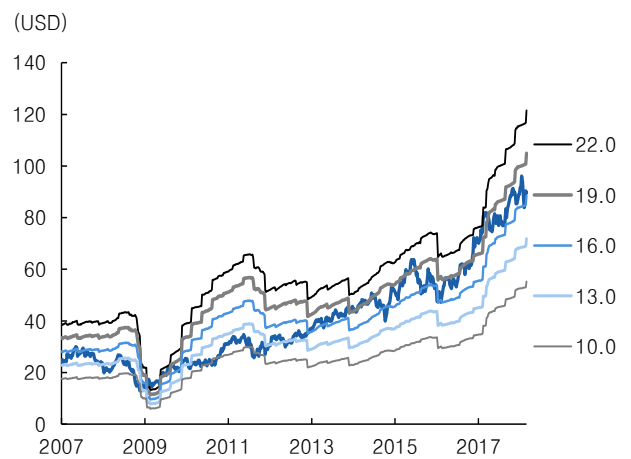
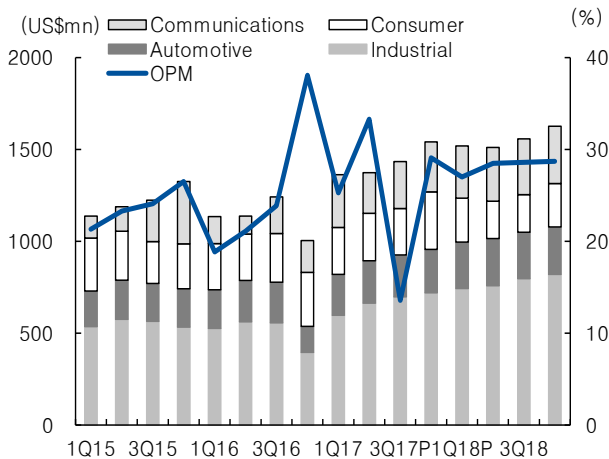
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
Total Sales	1,362	1,375	1,459	1,541	1,518	1,509	1,676	1,761	4,894	5,737	6,463
Industrial	594	660	707	715	744	758	796	820	2,209	2,676	3,119
Automotive	226	233	237	240	252	257	258	263	905	936	1,030
Consumer	286	221	254	313	239	203	322	371	757	1,074	1,134
Communications	256	260	261	273	284	290	299	307	1,024	1,050	1,180
% of Sales											
Industrial	43.6%	48.0%	48.5%	46.4%	49.0%	50.3%	47.5%	46.6%	45.1%	46.6%	48.3%
Automotive	16.6%	16.9%	16.2%	15.6%	16.6%	17.1%	15.4%	14.9%	18.5%	16.3%	15.9%
Consumer	21.0%	16.1%	17.4%	20.3%	15.7%	13.4%	19.2%	21.1%	15.5%	18.7%	17.5%
Communications	18.8%	18.9%	17.9%	17.7%	18.7%	19.2%	17.9%	17.4%	20.9%	18.3%	18.3%
QoQ Growth											
Total Sales	-1.4%	1.0%	6.1%	5.6%	-1.5%	-0.6%	11.1%	5.1%			
Industrial	3.3%	11.1%	7.1%	1.1%	4.0%	2.0%	5.0%	3.0%			
Automotive	-4.6%	3.1%	1.7%	1.3%	5.1%	2.0%	0.2%	2.0%			
Consumer	-8.3%	-22.7%	14.9%	23.2%	-23.8%	-15.0%	59.0%	15.0%			
Communications	-0.4%	1.6%	0.4%	4.6%	4.0%	2.2%	3.1%	2.6%			
YoY Growth											
Total Sales	20.1%	20.8%	17.6%	11.6%	11.5%	9.7%	14.8%	14.3%	-0.4%	17.2%	12.7%
Industrial	13.8%	18.1%	27.8%	24.3%	25.2%	14.9%	12.6%	14.7%	0.6%	21.1%	16.5%
Automotive	5.1%	2.2%	5.3%	1.3%	11.6%	10.4%	8.8%	9.5%	-5.8%	3.4%	10.1%
Consumer	93.2%	125.5%	27.6%	0.3%	-16.6%	-8.3%	26.9%	18.4%	2.8%	41.9%	5.6%
Communications	2.4%	2.8%	-1.1%	6.2%	10.9%	11.6%	14.6%	12.4%	0.6%	2.5%	12.4%
Gross profit	650.7	838	767	1,006	1,035	1,029	1,142	1,201	2,234	3,261	4,407
GPM	47.8%	60.9%	52.5%	65.3%	68.2%	68.2%	68.2%	68.2%	45.6%	56.8%	68.2%
Operating income	344.2	458	195	448	405	430	479	505	1,107	1,445	1,820
OPM	25.3%	33.3%	13.4%	29.1%	26.7%	28.5%	28.6%	28.7%	22.6%	25.2%	28.2%
Net Income	292.8	357	69	348	268	274	308	325	926	1,066	1,175
NPM	21.5%	26.0%	4.7%	22.6%	17.7%	18.2%	18.4%	18.5%	18.9%	18.6%	18.2%

주: GAAP, 10월 결산, 2017년 실적은 과거 Linear Technology 실적 단순 합산 반영

자료: Analog Device, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 1. 아날로그 디바이스 분기별 매출 추이

그림 2. P/E band chart



자료: Analog Device, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

주체별 매매동향

글로벌주식컨설팅팀

02-6977-2002

sunwook.kim.a@miraeasset.com

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -2135.4 / 5일 3952.3)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -902.7 / 5일 -1067.6)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	71.0	-164.7	의약품	-1,073.9	1,881.7	의료정밀	93.8	176.3	전기전자	-498.0	-1,602.4
기계	62.9	-467.6	화학	-467.6	738.7	서비스업	42.4	747.9	의약품	-328.3	906.9
의료정밀	32.3	-1.6	금융업	-202.1	1,464.3	증권	39.2	49.0	금융업	-84.2	-429.0
통신업	27.8	27.4	운수장비	-131.8	590.7	음식료	32.2	-383.7	운수장비	-62.5	-313.6
비금속	12.2	-4.5	증권	-119.9	-233.4	철강금속	27.9	-411.1	건설업	-52.8	-422.0
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
SK하이닉스	431.1	391.3	셀트리온	-1,078.5	1,586.5	SK하이닉스	423.7	1,584.6	삼성전자	-889.0	-2,118.5
LG전자	229.3	23.5	KODEX 레버리지	-571.5	-586.2	LG전자	213.4	117.9	셀트리온	-380.8	198.0
KODEX 코스닥150선물인버스	144.1	103.4	삼성전자	-493.8	-160.7	기아차	114.6	21.8	신한지주	-226.5	-592.1
SK이노베이션	92.2	1,053.8	삼성전기	-152.3	-562.5	삼성전기	107.6	-115.4	현대중공업	-164.7	-344.8
현대중공업	88.3	494.7	한화케미칼	-147.7	-10.7	덴티움	97.2	157.6	LG디스플레이	-93.0	-504.1
두산인프라코어	71.5	-406.0	넷마블게임즈	-105.2	-173.1	현대모비스	61.8	-117.2	LG이노텍	-85.6	121.8
GS	56.5	151.4	OCI	-97.3	73.6	삼성바이오로직스	58.2	675.7	현대차	-68.2	138.1
S-Oil	54.9	741.8	LG화학	-94.1	58.7	LG	53.8	99.8	금호석유	-63.9	-117.6
엔씨소프트	48.4	-291.9	롯데케미칼	-93.5	-105.9	POSCO	46.6	-411.6	이마트	-63.6	32.6
KODEX 인버스	47.5	75.3	대한유화	-91.8	-177.8	호텔신라	46.5	40.9	카카오	-51.2	-9.7

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -55.9 / 5일 -244.2)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 107.1 / 5일 874.3)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
오락,문화	78.7	17.0	유통	-101.4	-613.6	기타서비스	255.6	1,041.6	디지털컨텐츠	-123.9	94.5
의료,정밀기기	43.0	92.4	반도체	-69.5	67.9	제약	181.3	199.9	IT부품	-90.7	-165.9
비금속	34.7	102.7	일반전기전자	-59.2	30.9	유통	76.7	-196.6	일반전기전자	-82.4	73.6
출판,매체복제	14.1	29.0	금융	-35.8	-14.8	금속	31.6	-73.9	금융	-44.0	-22.4
통신서비스	7.6	13.2	기계,장비	-35.8	-57.9	통신장비	28.4	53.4	기계,장비	-37.4	55.3
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
신라젠	82.3	-42.7	셀트리온헬스케어	-96.1	-628.0	신라젠	376.7	786.7	풀어비스	-125.1	157.2
파라다이스	68.1	-160.0	풀어비스	-57.1	-307.8	셀트리온헬스케어	83.6	-170.0	바이오메드	-105.3	93.9
엔지켐생명과학	26.7	72.9	위닉스	-55.7	23.3	메디투스	56.4	91.3	비에이치	-66.9	-27.6
더블유게임즈	26.4	59.8	녹십자랩셀	-50.9	-44.5	휴젤	49.0	15.9	위닉스	-64.1	18.8
한스바이오메드	25.6	-9.8	모두투어	-38.3	-12.6	텍셀네트컴	35.3	47.1	CJ오쇼핑	-23.8	-1.9
CJ E&M	25.4	84.4	SK머티리얼즈	-25.3	-23.4	차바이오오텍	25.6	44.7	로엔	-23.1	-7.3
포스코텍	25.3	41.7	GS홈쇼핑	-25.0	-73.2	컴투스	21.6	-46.4	네이처셀	-20.7	76.4
비에이치	18.4	141.9	레고컴바이오	-21.6	12.5	SIMPAC Metal	20.2	26.7	에이티넘인베스트	-19.2	26.5
JYP Ent.	15.8	35.6	메디투스	-21.4	-63.6	GS홈쇼핑	16.5	-8.7	웰젠	-17.9	-29.2
인바디	15.3	30.4	스튜디오드래곤	-19.9	43.6	코미코	16.2	43.2	파라다이스	-17.0	126.2

※ 본 자료 중 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

※ 5일: 증권전산 CHECK 기준 (당일 제외, 이전 최근 5일), 당일 금액과 5일에서 (-)는 순매도를 의미

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
SK하이닉스	7,438.3	셀트리온	-6,817.5	LG전자	8,916.2	한화케미칼	-7,164.4
SK이노베이션	3,881.3	롯데케미칼	-6,371.8	SK텔레콤	5,163.5	삼성전자	-6,727.4
LG전자	2,969.5	삼성전자	-4,380.4	SK이노베이션	3,960.8	두산밥캣	-5,554.4
현대중공업	2,700.0	삼성전기	-3,502.3	현대중공업	3,750.7	KT&G	-4,897.1
KODEX 레버리지	2,493.3	TIGER 200	-3,431.9	GS	3,334.7	대한유화	-3,180.5
KODEX 200	2,396.2	OCI	-2,375.0	ARIRANG 200	3,011.3	셀트리온	-2,597.3
아모레퍼시픽	2,342.5	넷마블게임즈	-2,270.6	KINDEX 200	3,008.2	SK	-2,408.9
송원산업	2,020.1	한화케미칼	-2,038.8	KBSTAR 200	3,006.3	호텔신라	-2,257.1
현대글로벌비스	2,018.0	대한유화	-1,842.4	SK하이닉스	2,851.8	OCI	-2,035.2
한국가스공사	1,753.4	SK텔레콤	-1,777.2	유한양행	2,526.4	우리은행	-1,875.2
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
KODEX 레버리지	21,758.7	TIGER 200 선물레버리지	-3,637.4	KODEX 200	20,435.4	롯데케미칼	-2,207.4
KODEX 코스닥150 레버리지	4,974.3	TIGER 헬스케어	-1,937.6	NAVER	4,872.8	KT&G	-1,768.1
KODEX 200	3,192.3	셀트리온	-1,398.5	ARIRANG 코스피	3,796.7	KINDEX 200	-1,567.8
SK하이닉스	2,875.3	KBSTAR KQ고배당	-1,338.9	LG이노텍	2,332.6	풍산	-1,252.3
TIGER 코스닥150	1,958.9	신대양제지	-1,073.0	현대중공업	2,313.6	GS건설	-1,242.3
KODEX 코스피	1,601.5	S-Oil	-1,015.6	S-Oil	2,152.4	삼성전기	-1,185.0
TRUE 코스피 양매도 ETN	1,531.8	쌍용양회	-741.2	TIGER 200	1,979.2	CJ제일제당	-1,020.3
KBSTAR 코스닥150선물레버리지	1,245.2	KODEX 인버스	-734.2	KBSTAR 200	1,756.5	한국금융지주	-998.9
삼성전자	1,075.9	롯데케미칼	-626.6	SK하이닉스	1,752.6	현대모비스	-987.4
TIGER 글로벌4차산업혁신기술(합성 H)	1,028.6	ARIRANG 단기우량채권	-543.1	KODEX 레버리지	1,715.1	셀트리온	-956.1

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
SK하이닉스	42,368.3	43,109.7	셀트리온	-38,078.7	-107,853.5
LG전자	21,335.6	22,934.9	삼성전자	-88,904.8	-49,384.4
덴티움	9,719.5	3,384.4	KODEX 레버리지	-3,047.8	-57,149.9
엔씨소프트	1,874.1	4,843.4	현대차	-6,817.3	-7,339.9
KODEX 인버스	196.7	4,752.2	OCI	-3,424.6	-9,733.2
POSCO	4,656.8	221.9	LG디스플레이	-9,302.1	-1,004.6
현대글로벌비스	1,067.8	3,498.2	금호석유	-6,387.9	-2,294.4
일진다이아	477.8	1,796.5	삼성물산	-3,613.5	-2,293.3
한미사이언스	195.0	1,954.4	NAVER	-3,846.3	-1,781.1
더존비즈온	1,372.9	379.1	KODEX 코스닥150 레버리지	-4,209.2	-499.4

※ 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
파라다이스	3,691.4	셀트리온헬스케어	-2,733.4	더블유게임즈	1,815.7	필어비스	-2,253.8
더블유게임즈	1,040.1	위닉스	-1,486.5	인바디	1,403.8	코미코	-1,088.6
메디포스트	920.8	제이콘텐츠트리	-1,424.8	엔지켐생명과학	1,259.5	GS홈쇼핑	-891.2
참종은어행	819.7	컴투스	-1,260.8	JYP Ent.	1,164.8	실리콘웍스	-825.3
JYP Ent.	779.4	오르비텍	-1,069.2	아프리카TV	924.7	메디톡스	-660.7
엔지켐생명과학	723.5	아스트	-971.0	와이지-원	921.1	에스에프에이	-634.3
CJ E&M	677.7	필어비스	-929.9	파라다이스	816.2	제이콘텐츠트리	-612.6
SKC코오롱PI	657.4	GS홈쇼핑	-884.0	이오테크닉스	570.2	와이아이케이	-394.9
로엔	613.9	SK머티리얼즈	-881.4	서울반도체	554.4	SK머티리얼즈	-331.6
게임빌	602.4	에스에프에이	-808.7	에스엠	545.1	동국제약	-330.8
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
제이콘텐츠트리	271.6	영화테크	-293.3	파라다이스	1,293.3	필어비스	-841.2
바이로메드	203.1	레고캠바이오	-226.0	로엔	529.2	컴투스	-590.6
JYP Ent.	191.0	네오위즈	-115.4	비에이치	422.0	매일유업	-501.0
컴투스	176.0	GS홈쇼핑	-114.8	이녹스첨단소재	403.5	콜마비앤에이치	-476.6
원익QnC	167.3	메디톡스	-112.9	진성티아씨	344.3	제이콘텐츠트리	-475.4
테라젠이텍스	76.0	콜마비앤에이치	-71.5	연우	316.3	테스	-443.5
디앤씨미디어	53.5	더블유게임즈	-57.9	원익PS	293.4	아모텍	-435.4
스튜디오드래곤	53.5	유니테스트	-50.5	스튜디오드래곤	287.4	에코프로	-385.5
바텍	51.6	원익머트리얼즈	-48.4	JYP Ent.	258.8	알에프에이치아이씨	-339.7
정원엔시스	50.0	연우	-47.4	유진기업	245.6	슈프리마	-260.3

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
신라젠	37,668.5	8,229.2	필어비스	-12,505.7	-5,708.5
한스바이오메드	299.3	2,555.9	위닉스	-6,407.1	-5,573.4
엔지켐생명과학	138.4	2,672.7	바이로메드	-10,530.1	-459.9
차바이오텍	2,555.7	175.2	녹십자랩셀	-36.9	-5,089.9
포스코 ICT	1,529.9	565.4	스튜디오드래곤	-1,511.7	-1,989.6
카페24	571.2	953.2	에스에프에이	-1,168.1	-1,775.0
게임빌	988.4	495.9	CJ오쇼핑	-2,381.2	-380.7
지트리비엔티	1,179.4	260.5	제이콘텐츠트리	-978.1	-1,524.7
오스템임플란트	186.6	1,233.4	웹젠	-1,794.7	-644.7
에스엠	374.0	1,018.2	네이처셀	-2,073.8	-183.2

※ 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

주가지표

리서치센터

02-3774-1940

jinho.lee.z@miraeasset.com

유가증권시장			03/05 (월)	03/02 (금)	02/28 (수)	02/27 (화)	02/26 (월)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		2,375.06	2,402.16	2,427.36	2,456.14	2,457.65
	이동평균	20일	2,434.06	2,443.63	2,451.90	2,460.45	2,466.38
		60일	2,475.89	2,477.56	2,478.79	2,480.22	2,481.19
		120일	2,469.48	2,469.33	2,469.01	2,468.55	2,467.79
	이격도	20일	97.58	98.30	99.00	99.83	99.65
		60일	95.93	96.96	97.93	99.03	99.05
	거래대금(억원)		57,850.1	60,778.9	71,683.8	56,741.6	56,060.3
시장지표	투자심리도		40	50	60	70	80
	ADR		69.44	68.95	73.88	74.21	77.89
	VR		94.27	86.45	72.95	97.62	94.08
코스닥시장			03/05 (월)	03/02 (금)	02/28 (수)	02/27 (화)	02/26 (월)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		845.00	860.23	857.06	874.01	874.43
	이동평균	20일	862.54	865.97	869.00	872.50	874.46
		60일	837.54	836.58	835.10	833.84	832.16
		120일	767.90	766.37	764.68	763.00	761.17
	이격도	20일	97.97	99.34	98.63	100.17	100.00
		60일	100.89	102.83	102.63	104.82	105.08
	거래대금(억원)		44,844.2	46,972.9	52,303.1	51,608.0	47,918.7
시장지표	투자심리도		40	50	50	60	60
	ADR		79.00	75.34	81.88	81.08	83.72
	VR		70.45	67.59	44.00	41.61	40.11
자금지표			03/05 (월)	03/02 (금)	02/28 (수)	02/27 (화)	02/26 (월)
국고채 수익률(3년, %)			2.31	2.29	2.27	2.26	2.26
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.71	2.72	2.68	2.67	2.67
원/달러 환율(원)			1,082.00	1,080.30	1,082.80	1,071.30	1,073.40
원/100엔 환율(원)			1,025.06	1,021.46	1,011.06	1,003.04	1,007.65
CALL금리(%)			1.46	1.49	1.50	1.50	1.47
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	143	339	388	-351
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	128	142	161	128
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	27	193	155	22
채권형펀드 증감(억원)			-	-230	2,714	-1,245	-211
MMF 잔고(억원)			-	1,155,432	1,158,821	1,184,581	1,190,371
고객예탁금(억원)			-	273,113	268,929	274,577	266,084
순수예탁금 증감(억원)			-	7,041	-8,017	3,679	3,082
미수금(억원)			-	1,620	1,494	1,450	1,650
신용잔고(억원)			-	112,316	112,413	112,497	112,509
해외 ETF 자금유출입			03/05 (월)	03/02 (금)	02/28 (수)	02/27 (화)	02/26 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-	0.0	-107.4	0.0	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			-	8.6	-27.7	25.7	188.7
아시아 관련 ETF(억원)			-	-99.4	-222.2	9.9	20.5
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	70.5	5.4	53.3	104.1
Total(억원)			-	-20.3	-351.9	88.9	313.3
외국인 프로그램 비차익 순매수 (억원)			482.0	24.5	-996.7	1350.7	-1184.8

* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수.
추종 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음