신한금융투자
리서치센터

SHINHAN
미래를 함께하는 따뜻한 금융

신한 생각

3557호 / 2018년 12월 11일 (화)

Daily

KOSPI
2,053.79 (-1.06%)

KOSDAQ
670.39 (-2.18%)

KOSPI200 선물
265.40 (-1.15%)

원/달러 환율
1,126.50 (+6.70원)

국고 3년 금리
1.803 (-0.031%)

Top down

해외주식

S&P500 실적 시즌 리뷰 [서민웅, 이승준]

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 농심, AK홀딩스, 강원랜드, SK텔레콤
해외 주식 포트폴리오
국내외 ETF 포트폴리오

Bottom up

기업 분석

현대건설 (000720/매수): 19년 해외 수주 대표주자로 거듭난다 [오경석]
CJ헬로 (037560/매수): 수익성 개선세 지속 [홍세종]

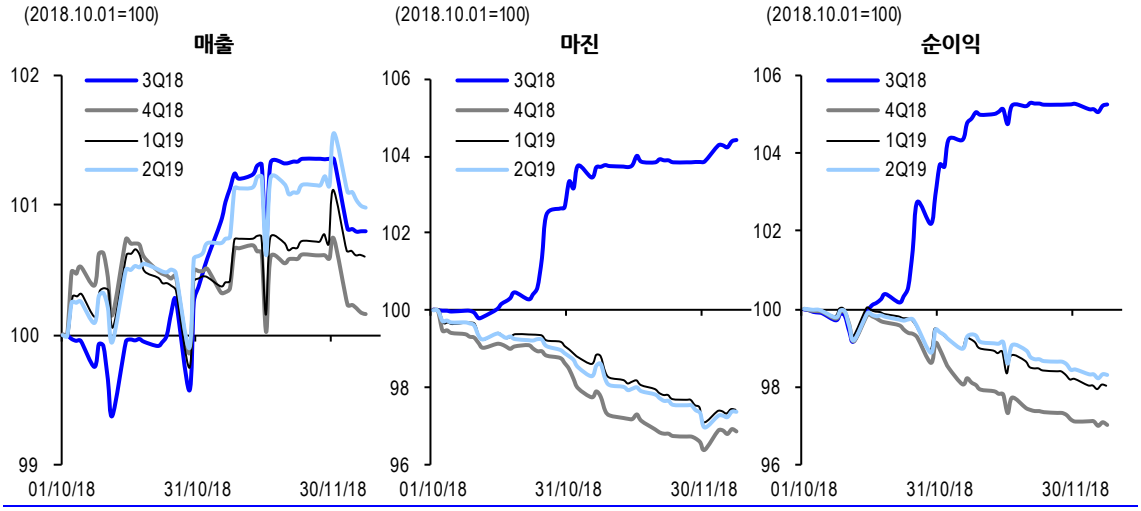
차트 릴레이 - Top down / Bottom up

화요 Key Chart: 경제, 소재/산업재

증시지표

▶▶▷ Just 1 Minute!

S&P500 분기별 매출, 마진, 순이익 추정치 변화



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

- ◆ 3/4분기 실적 호조. 에너지, 금융, IT 및 커뮤니케이션 이익 성장률 양호
- ◆ 마진 악화 우려가 향후 실적에 대한 불안감 자극하며 증시 변동성 확대
- ◆ 경기 둔화, 무역 갈등 등 불확실성 요인에 실적 전망 추가 악화 가능

Daily Summary

현대건설 (000720)

- ◆ 4Q18 연결 영업이익 2,702억원(+38.8% YoY) 전망
- ◆ 마침내 임박한 수주 결과, 19년에 지속될 모멘텀 유효
- ◆ 목표주가 76,000원으로 12% 상향, 투자의견 '매수' 유지

CJ헬로 (037560)

- ◆ 4Q18 별도 영업이익은 188억원(+6.5% YoY) 전망
- ◆ 2019년 별도 영업이익은 775억원(+13.6% YoY) 예상
- ◆ 목표주가 12,000원, 투자의견 '매수' 유지

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

S&P500 실적 시즌 리뷰

해외주식 _ 서민웅
(02) 3772-2831
minung.seo@shinhan.com

해외주식 _ 이승준
(02) 3772-4198
sj.lee@shinhan.com

3/4분기 리뷰: 양호한 실적

미국 3/4분기 실적 시즌은 양호했다. EPS와 매출은 전년동기 대비 28.4%, 8.6% 늘었다. 실적 시즌 내내 서프라이즈가 이어지며 눈높이가 올라갔다. EPS와 매출 증가율은 10월초 전망치 대비 6.4%p, 0.9%p씩 상향 조정됐다. 유가 상승, 기저효과에 에너지 섹터 실적이 가장 양호했다. 금리 상승에 금융주 이익도 양호했으며 IT, 커뮤니케이션도 20% 중후반대 이익 성장세를 이어갔다.

향후 실적에 대한 불안

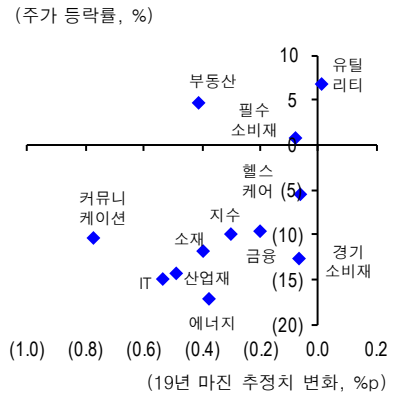
실적 시즌 기간 미래 실적 전망치가 가파르게 하락하며 증시 변동성을 키웠다. 4/4분기, 내년 순이익 전망치는 10월말 대비 각각 3.6%, 1.4% 하향 조정됐다. 매출과 수익성으로 나눠보면 매출 전망치는 양호했으나 수익성 우려가 높아졌다. 임금과 금리 상승, 관세 부과 등의 영향이다. 미래 실적에 대한 불안감을 마진 악화 우려가 자극 중이다. 이에 최근 주가는 내년 마진에 민감하게 반응했고 IT와 산업재 등 내년 수익성 악화가 큰 섹터들의 주가가 더 부진했다.

섹터별로 보면 소재, 산업재 등 민감주는 금년 4/4분기 마진에 대한 우려가 높았다. 반면 커뮤니케이션, IT는 내년으로 수익성 악화가 뚜렷했다.

실적 전망 추가 악화에 대한 우려

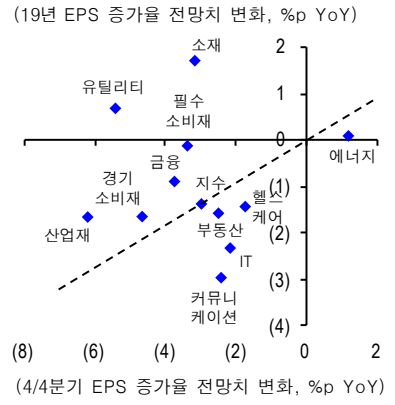
경기 둔화와 무역 갈등 등 불확실성 요인이 상존한 만큼 추가적인 실적 전망 악화에 대한 우려가 상존한다. 과거 경기 둔화 국면에서 분기별 순이익 전망치는 평균적으로 2.6% 하향 조정됐다. 현재는 0.9% 수준으로 순이익 추정치의 추가 하향 조정 가능성이 열려있다. 무역 갈등은 예단이 어려운 상황으로 지속적인 모니터링이 필요하다. 통화정책 우려는 완화 중이나 실적에 대한 확신이 부족한 만큼 추세적 회복에 대한 확신을 갖기는 시기상조다.

19F 마진 추정치 변화와 주가 등락률



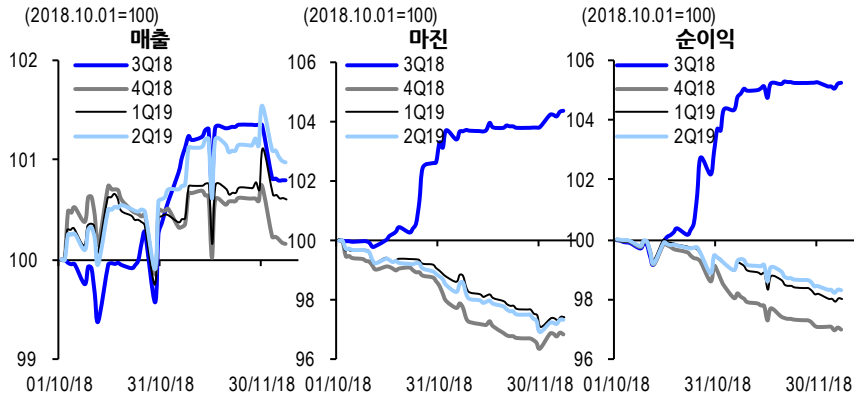
자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

4/4분기, 19년 섹터별 EPS 증가율 전망치 변화



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

S&P500 분기별 매출, 마진, 순이익 추정치 변화



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 서민웅, 이승준). 동 자료는 2018년 12월 11일에 공표할 자료의 요약본 입니다.

국내 주식 포트폴리오

농심 (004370)	KSP-M	
주가 (원)	260,500	▶ 중국을 포함한 해외 전 지역의 고성장세 지속
추천일	12월 6일	▶ 라면 점유율 반등과 스낵 가격 인상에 따른 별도(국내) 실적 개선
수익률	1.4%	▶ 2019년 기준 PBR 0.8배(별도 기준)까지 하락한 밸류에이션
상대수익	3.6%p	

AK홀딩스 (006840)	KSP-M	
주가 (원)	55,800	▶ 애경그룹의 지주회사로 주요 자회사로 제주항공, 애경산업, 애경유화 등 보유
추천일	11월 22일	▶ 제주항공의 대규모 항공기 도입과 애경산업의 화장품 실적 성장에 따른 수혜 기대
수익률	8.3%	▶ 컨센서스 기준 18F PER 5.5배, 18F DPS 700원
상대수익	9.4%p	

강원랜드 (035250)	KSP	
주가 (원)	32,950	▶ 3Q18부터 1인당 Drop액 성장률이 6개 분기만에 플러스로 전환
추천일	11월 19일	▶ 하락세를 지속하던 매출과 영업이익은 1Q19부터 성장세로 바뀔 전망
수익률	9.5%	▶ 19년 예상 PER 16배 수준. 14~22배 박스권의 하단이므로 주가는 하락보다 상승 가능성 높은 상황
상대수익	11.1%p	

SK텔레콤 (017670)	KSP	
주가 (원)	283,500	▶ 3Q18 연결 영업이익 3,041억원(-22.5% YoY) 기록, 하이닉스 지분법이익 9,924억원으로 사상 최대
추천일	11월 8일	▶ 미디어 및 유선, 보안, 커머스 등 비통신 부문에서 외형 성장 지속
수익률	5.6%	▶ 18F 기말 배당수익률 최소 3.35%(기말 DPS 9,000원, 추가적인 상승 가능성도 있음)
상대수익	6.8%p	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 당사는 상기 회사(SK텔레콤)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 당사는 상기회사(농심)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기회사(농심)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 주가는 직전거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FnGuide를 참고하였습니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

해외 주식 포트폴리오

존슨앤존슨 (JNJ US)	미국
주가 (달러)	142.6
추천일	18년 11월 8일
편입 이후 수익률	2.0%
원화 환산 수익률	1.6%

▶ 글로벌 1위 헬스케어 업체. 매출 비중이 가장 큰 제약 외에 진단, 소비자 제품 사업 영위
▶ 18년 매출액 814억달러(+6.4% YoY), 영업이익 259억달러(+20.5% YoY) 전망
▶ 18F P/E 17.5배로 높으나 림프종 치료제 'Imbruvica'와 다발성 골수종 치료제 'Darzalex'의 성장 매력 유효

Verizon (VZ US)	미국
주가 (달러)	56.1
추천일	18년 11월 5일
편입 이후 수익률	2.9%
원화 환산 수익률	1.0%

▶ 글로벌 3위, 미국 최대 통신사업자
▶ 배당 꾸준히 증가세: 16년 $2.29, 17년 $2.34, 18년 $2.4 이상으로 추정
▶ 19F P/E 11배 수준으로 5G 모멘텀 고려시 매수하기 좋은 수준

코카콜라 (KO US)	미국
주가 (달러)	50.2
추천일	18년 11월 20일
편입 이후 수익률	-2.2%
원화 환산 수익률	-3.2%

▶ 3Q18 매출 4% 증가, EMEA와 라틴 아메리카에서 각각 11%, 10% 외형 성장하여 실적 성장을 견인
▶ 비우호적인 달러 환경에도 FY18 연간 4%의 외형 성장과 9%의 EPS 증가 전망
▶ 연내 지속된 주가 상승으로 인해 P/E 21배로 높으나 안정적인 성장이 높은 밸류에이션 정당화

중국국여 (601888 CH)	중국
주가 (위안)	54.7
추천일	18년 11월 30일
편입 이후 수익률	7.7%
원화 환산 수익률	7.7%

▶ 중국 최대 여행+면세점 사업자. 면세점 시장 점유율 80% 이상
▶ 19년 매출액 524.8억위안(+18.5% YoY), 순이익 46.3억위안(+27.1% YoY) 전망
▶ 19F P/E 23.6배이나 급성장하는 중국 면세 시장에서의 독과점적 지위, 정부 정책 지원으로 프리미엄 부여

창신신소재 (002812 SZ)	중국
주가 (위안)	50.8
추천일	18년 11월 30일
편입 이후 수익률	4.0%
원화 환산 수익률	4.1%

▶ 삼원계(NCM) 방식 2차전지에 사용되는 습식 분리막 제조사. 중국 점유율 40%의 압도적 1위 업체
▶ 19년부터 中 전기차 의무 생산, 보조금 지급기준 강화로 NCM전지 수요 20년까지 연평균 61% 증가 예상
▶ 19F P/E 29배로 전방 업체인 CATL 39배, BYD 38.6배 대비 부담스럽지 않은 수준

봉화통신 (600498 CH)	중국
주가 (위안)	27.3
추천일	18년 12월 7일
편입 이후 수익률	1.0%
원화 환산 수익률	1.1%

▶ 중국 대표 광통신 설비 및 광섬유, 광케이블 생산 업체. 5G 산업 중간재 밸류체인 보유
▶ 정부는 2020년 5G 상용화를 목표로 기술 표준 연구와 투자 가속화. 광섬유 및 케이블 수요 급증
▶ 19F P/E 26배로 업계 평균 수준. 5G 발전의 핵심 설비 및 중간재 공급 업체로써 프리미엄 부여 필요

[포트폴리오 편출] Microsoft(수익률 -6.5%, 원화 환산 수익률 -6.7%)

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

국내외 ETF 포트폴리오

TIGER 차이나CSI300 (192090)	한국
주가 (원화)	6,915
추천일	18년 12월 04일
수익률	-2.3%

▶ 중국본토 상해거래소 및 심천거래소에 상장된 A주(CSI 300 편입기업) 투자
▶ 단기 낙폭 과대, 기술적 반등 가능성. 악재에 따른 하락보다 호재 시 반등 폭이 더 클 것으로 예상
▶ ETF 시가총액 1,640억원, 일평균 거래대금 24.2억원. Trailing P/E 9.5x, P/B 1.7x

Horizons Nasdaq 100 Covered Call ETF (QYLD)	미국
주가 (달러)	22.8
추천일	18년 11월 02일
편입 이후 수익률	-2.1%
원화 환산 수익률	-2.2%

▶ 나스닥 100 주식 매수, 콜옵션 매도로 커버드 콜 전략 구사
▶ 옵션 매도 대금을 매월마다 분배금 형식으로 지급. 최근 1년 배당 수익률 11.4 %
▶ 커버드콜은 시장 상승에 따른 수익을 일부 제한하는 대신 하락 시 옵션 매도 금액으로 손실 일부 보전
▶ ETF 시가총액 383 mil $, 일평균 거래 4.7 mil $. Trailing P/E 31x, P/B 6.4x

iShares Short Treasury Bond ETF (SHV)	미국
주가 (달러)	110.3
추천일	18년 10월 12일
편입 이후 수익률	0.3%
원화 환산 수익률	-0.7%

▶ 증시 변동성 확대. 현금과 비슷한 성격의 단기채권 ETF
▶ ETF 시가총액 16 bil $, 일평균 거래대금 148 mil $, 만기보유 수익률(YTM) 1.8%
▶ 현금과 마찬가지인 미국 3개월 단기채권(T bill) 금리가 금융위기 이후 처음 주식 배당수익률 상회

iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	미국
주가 (달러)	118.4
추천일	18년 10월 12일
편입 이후 수익률	3.9%
원화 환산 수익률	2.9%

▶ 20년 이상 미국 장기채권 투자 ETF
▶ 금리 급등에 따라 글로벌 금융시장 변동성 확대. 금리 급등세 진정(채권 상승) 기대
▶ ETF 시가총액 7.9 bil $, 일평균 거래대금 1.1 bil $. 만기보유 수익률(YTM) 2.95%

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

현대건설 (000720)

19년 해외 수주 대표주자로 거듭난다

매수 (유지)

현재주가 (12 월 10 일)	55,700 원
목표주가	76,000 원 (상향)
상승여력	36.4%

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

KOSPI		2,053.79p
KOSDAQ		670.39p
시가총액		6,202.5 십억원
액면가		5,000 원
발행주식수		111.4 백만주
유동주식수		72.5 백만주(65.1%)
52 주 최고가/최저가		79,100 원/34,650 원
일평균 거래량 (60 일)		1,101,816 주
일평균 거래액 (60 일)		62,789 백만원
외국인 지분율		23.93%
주요주주	현대자동차 외 3 인	34.92%
	국민연금	11.23%
절대수익률	3 개월	-18.9%
	6 개월	-17.1%
	12 개월	60.8%
KOSPI 대비	3 개월	-9.7%
상대수익률	6 개월	-1.1%
	12 개월	92.9%

4Q18 연결 영업이익 2,702억원(+38.8% YoY) 전망

4Q18 연결 매출액 4.7조원(+10.4% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 2,702억원(+38.8%)이 전망된다. 주요 공종별로 매출액은 주택 1.1조원(+5.0%), 전력/플랜트 8,569억원(+73.5%), 엔지니어링 1.8조원(+9.1%)으로 예상된다. 7개 주요 해외 현장에서 공정률 상승으로 성장 가속화를 이끌겠다. 수익성은 해외 종료 현장의 원가 조정을 감안, 당초 예상치(2,938억원)보다 눈높이를 낮췄다.

마침내 임박한 수주 결과, 19년에 지속될 모멘텀 유효

그동안 3Q18~4Q18에 걸쳐 기대했던 수주 결과는 마침내 임박한 것으로 판단된다. 대형 프로젝트인 이라크 유정 물 공급시설(25억달러)과 인도네시아 발릭파판 정유(12억달러, 엔지니어링: SK건설과 컨소시엄)는 가격에서 Lowest를 써냈다. 인도네시아 복합화력(3억달러)과 알제리 복합화력(7억달러)도 곧 결과가 기대된다. 18년 연결 해외 수주는 11.5조원(+74% YoY)이 전망된다. 연초 가이던스(12.3조원)는 살짝 미달하겠지만 중장기 성장 견인에는 부족함이 없다.

19년도 모멘텀은 지속되겠다. 우즈베키스탄, 인도, 인도네시아, 이라크 등에서 다수의 대형 프로젝트를 금융주선과 함께 추진할 계획이다. 특히 경쟁력이 있는 공종(전력, 토목/인프라)에서 각 국가의 정부기관에 개별적으로 접근하고 있다. 수주 경쟁을 피할 수 있으면서도 대형 계약을 따내는 데 있어 최상의 방법이다. 19년 연결 수주는 22.6조원(해외 12.0조원, 국내 10.7조원)이 예상된다.

목표주가 76,000원으로 12% 상향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 기존 68,000원에서 76,000원으로 12% 상향한다. 19년 예상 BPS에 1.14배의 Target PBR(최근 5년 중 매출 고성장 시기인 13~14년 평균)을 적용했다. 18년 수주 결과 임박, 19년에도 다수의 금융주선 수주 추진 계획을 감안하여 기존의 할인율을 제거했다. 올해 하반기 추진 프로젝트 대부분 수주 결과 지연일 뿐, 탈락이 아니므로 모멘텀은 유효하다. 차선호주를 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 (%)
2016	18,825.0	1,159.0	981.5	572.1	5,133	35.9	56,786	8.3	3.9	0.8	9.5	(16.6)
2017	16,887.1	986.1	554.8	201.7	1,809	(64.8)	58,029	20.1	4.1	0.6	3.2	(15.0)
2018F	17,007.5	947.5	968.4	447.0	4,010	121.7	61,989	14.2	5.9	0.9	6.7	(21.6)
2019F	18,238.4	1,176.7	1,073.4	563.5	5,056	26.1	66,724	11.3	4.6	0.9	7.9	(27.6)
2020F	19,682.3	1,309.1	1,296.3	680.5	6,105	20.8	72,420	9.3	3.8	0.8	8.8	(33.6)

자료: 신한금융투자 추정

현대건설의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
연결 매출액	**3,538.2**	**4,240.1**	**4,486.3**	**4,742.9**	**4,341.3**	**4,449.4**	**4,717.1**	**4,730.4**	**16,877.3**	**17,007.5**	**18,238.4**	**19,682.3**
현대건설(별도)	2,127.3	2,509.5	2,606.0	2,863.9	2,760.4	2,851.9	2,936.1	2,952.7	10,168.0	10,106.7	11,501.1	12,631.4
- 토목	542.7	526.4	552.0	591.5	570.1	549.5	570.6	570.5	2,372.9	2,212.6	2,260.7	2,301.4
- 건축	304.2	316.2	271.0	296.1	315.3	319.6	354.5	348.5	1,643.6	1,187.5	1,337.9	1,562.0
- 주택	811.1	1,015.9	1,094.9	1,110.9	906.9	949.9	954.4	948.5	3,714.6	4,032.8	3,759.7	3,991.2
- 플랜트/전력	459.6	628.6	674.8	856.9	961.0	1,013.6	1,041.4	1,071.5	2,390.9	2,619.9	4,087.5	4,724.7
- 기타	9.7	22.4	13.3	8.5	7.2	19.2	15.1	13.8	46.0	53.9	55.2	52.2
현대엔지니어링	1,255.9	1,648.2	1,753.4	1,788.4	1,434.8	1,518.7	1,658.0	1,688.9	6,268.3	6,445.9	6,300.4	6,615.9
기타 연결 종속	155.0	82.4	126.9	90.7	146.2	78.8	123.1	88.8	441.0	455.0	436.9	435.0
연결 매출총이익	417.3	438.3	441.7	486.9	489.3	500.2	536.0	534.1	1,763.5	1,784.1	2,059.7	2,258.0
현대건설(별도)	191.7	210.7	178.0	228.1	265.7	276.7	289.4	289.5	833.2	808.5	1,121.4	1,276.1
현대엔지니어링	179.6	214.3	236.8	239.8	195.9	207.4	222.1	226.1	860.5	870.5	851.5	892.8
기타 연결 종속	46.0	13.3	26.9	18.9	27.7	16.1	24.5	18.4	69.8	105.1	86.8	89.1
판매관리비	198.8	217.4	203.8	216.7	209.8	212.4	226.7	234.1	792.9	836.7	882.9	949.0
영업이익	**218.5**	**220.9**	**237.9**	**270.2**	**279.5**	**287.8**	**309.3**	**300.0**	**970.7**	**947.5**	**1,176.7**	**1,309.1**
세전이익	211.8	311.0	185.4	260.0	242.7	267.4	282.0	281.2	539.2	968.2	1,073.4	1,296.2
지배지분순이익	**100.4**	**148.5**	**71.3**	**126.7**	**127.4**	**140.4**	**148.1**	**147.6**	**190.9**	**447.0**	**563.5**	**680.5**
<% YoY growth>												
매출액	(14.3)	0.8	5.7	10.4	22.7	4.9	5.1	(0.3)	(10.3)	0.8	7.2	7.9
영업이익	(4.4)	(17.1)	(15.3)	38.8	27.9	30.3	30.0	11.0	(16.2)	(2.4)	24.2	11.2
지배지분순이익	541.7	5.9	24.9	흑전	26.9	(5.4)	107.6	16.5	(66.6)	134.2	26.1	20.8
<이익률, %>												
영업이익률	6.2	5.2	5.3	5.7	6.4	6.5	6.6	6.3	5.8	5.6	6.5	6.7
순이익률	2.8	3.5	1.6	2.7	2.9	3.2	3.1	3.1	1.1	2.6	3.1	3.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

현대건설의 4Q18 실적 추정

(십억원)	4Q18F	3Q18	% QoQ	4Q17	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	4,742.9	4,486.3	5.7	4,296.5	10.4	4,815.5	4,683.2
영업이익	270.2	237.9	13.6	194.6	38.8	293.8	262.7
지배순이익	126.7	71.3	77.7	(22.1)	(674.0)	159.8	129.8
영업이익률 (%)	5.7	5.3		4.5		6.1	5.6
순이익률 (%)	2.7	1.6		(0.5)		3.3	2.8

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

현대건설의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2018F			2019F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	17,080.1	17,007.5	(0.4)	18,242.3	18,238.4	(0.0)
영업이익	971.2	947.5	(2.4)	1,189.1	1,176.7	(1.0)
지배지분순이익	479.9	447.0	(6.9)	570.8	563.5	(1.3)

자료: 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오경석).
동 자료는 2018년 12월 11일에 공표할 자료의 요약본 입니다.

CJ 헬로 (037560)

수익성 개선세 지속

매수 (유지)

현재주가 (12 월 10 일)	9,950 원
목표주가	12,000 원 (유지)
상승여력	20.6%

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

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

KOSPI		2,053.79p
KOSDAQ		670.39p
시가총액		770.6 십억원
액면가		2,500 원
발행주식수		77.4 백만주
유동주식수		35.1 백만주(45.4%)
52 주 최고가/최저가		11,050 원/6,830 원
일평균 거래량 (60 일)		376,737 주
일평균 거래액 (60 일)		3,688 백만원
외국인 지분율		8.35%
주요주주	CJ ENM	53.92%
	SK 텔레콤	8.61%
절대수익률	3 개월	-2.9%
	6 개월	1.3%
	12 개월	45.5%
KOSPI 대비	3 개월	8.2%
상대수익률	6 개월	20.9%
	12 개월	74.5%

4Q18 별도 영업이익은 188억원(+6.5% YoY) 전망

4Q18 별도 매출액은 3,031억원(+4.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 188억원(+6.5%)을 전망한다. 컨센서스(163억원)를 상회하는 견조한 실적이 기대된다. 방송 ARPU(가입자당 매출액)는 VOD(주문형비디오) 성수기 진입에 힘입어 상승할 전망이다. 디지털 TV ARPU는 전 분기 대비 46원 상승이 기대된다. 방송 가입자는 저 ARPU 고객 정리로 인해 12,374명 순감이 예상된다. 성장 동력으로 떠오른 기타(렌탈) 매출액은 240% 증가한 439억원을 전망한다. 비용단에서는 서비스원가(마케팅)가 의미있는 감소세를 지속하겠다.

2019년 별도 영업이익은 775억원(+13.6% YoY) 예상

2019년 별도 매출액은 1.2조원(+4.4% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 775억원(+13.6%)을 전망한다. 추정이 상대적으로 쉬운 해다. 전체 방송 ARPU는 1~2% 내외의 상승이 예상된다. 연간 3만명 내외의 저 ARPU 고객 정리 효과다. ARPU의 상승과 가입자 감소가 서로 상쇄되면서 방송 매출액은 전년과 유사하겠다. 기타(렌탈) 매출액은 고성장(+51.9%)을 지속할 전망이다. 건조기, 안마의자, 플레이스테이션 등의 렌탈 수요가 매우 견조하다.

유료방송 시장 재편은 가속화될 전망이다. KT 그룹 역시 위성(스카이라이프)을 앞세워 M&A 시장에 진입했다. 케이블 최대 가입자를 보유한 동사의 기업가치가 지속적으로 상승할 가능성이 높다. 디지털 가입자에 45만원, 아날로그 가입자에 20만원의 가치를 적용할 경우 시가총액 1조원 이상이 가능한 사업자다.

목표주가 12,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 12,000원을 유지한다. 2018년 BPS(주당순자산가치)에 0.9배(지난 4년 평균)의 배수를 적용했다. 유료방송 산업 내 경쟁 완화와 수익성 개선을 감안했다. 1) 증가세로 전환된 영업이익, 2) 420만명에 달하는 방송 가입자, 3) 저평가 국면의 밸류에이션(PBR 0.8배)을 근거로 매수 관점을 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 (%)
2016	1,100.6	42.9	26.0	21.5	278	(64.0)	12,482	33.7	4.7	0.8	2.2	67.1
2017	1,119.9	72.9	41.2	28.9	373	34.3	12,746	19.0	3.9	0.6	3.0	64.3
2018F	1,178.5	68.2	46.8	35.8	462	24.0	13,135	19.5	3.4	0.7	3.6	60.9
2019F	1,230.7	77.5	57.2	43.5	561	21.3	13,596	16.1	3.3	0.7	4.2	55.8
2020F	1,252.5	84.8	64.5	48.9	632	12.6	14,103	14.3	3.1	0.6	4.6	49.5

자료: 신한금융투자 추정

CJ헬로비전의 분기별 영업실적 추정 [K-IFRS 별도 기준]

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018F	2019F
가입자 (천건)																
Cable TV	4,150	4,173	4,194	4,180	4,253	4,232	4,221	4,208	4,200	4,192	4,183	4,175	4,119	4,180	4,208	4,175
- Analog	1,461	1,463	1,473	1,473	1,550	1,547	1,519	1,498	1,477	1,461	1,445	1,427	1,474	1,473	1,498	1,427
- Digital	2,688	2,710	2,721	2,707	2,703	2,685	2,701	2,710	2,723	2,730	2,739	2,748	2,645	2,707	2,710	2,748
Internet	830	828	824	813	811	808	798	792	787	782	776	771	825	813	792	771
VoIP	584	565	545	527	511	494	478	464	454	443	433	424	599	527	464	424
MVNO	865	857	853	858	858	842	815	796	782	767	754	740	853	858	796	740
ARPU (원)																
Cable TV	7,771	7,615	7,649	7,715	7,479	7,597	7,537	7,670	7,644	7,724	7,770	7,820	7,854	7,715	7,670	7,820
MVNO	21,691	21,872	22,320	22,400	20,947	22,951	23,431	23,786	24,121	24,434	24,667	24,917	21,927	22,400	23,786	24,917
RGU (천건)	5,602	5,568	5,540	5,543	5,563	5,566	5,563	5,520	5,575	5,535	5,496	5,464	5,543	5,807	5,748	5,370
ARPS (원)	11,522	11,333	11,368	11,138	11,008	10,852	10,800	10,896	10,295	10,488	10,372	11,585	11,138	12,705	12,178	11,740
전체 매출액	**275.2**	**275.7**	**278.2**	**290.8**	**286.5**	**291.3**	**297.7**	**303.1**	**302.3**	**307.3**	**309.1**	**312.0**	**1,099.4**	**1,119.9**	**1,178.5**	**1,230.7**
Cable TV	95.7	95.1	95.9	96.7	94.7	94.6	93.9	94.2	93.7	94.6	95.0	95.4	387.2	383.4	377.4	378.7
- Analog	12.9	12.5	12.4	12.3	13.3	13.2	12.8	13.0	12.8	12.8	12.7	12.5	55.6	50.0	52.4	50.8
- Digital	82.8	82.6	83.5	84.5	81.4	81.4	81.0	81.3	80.9	81.8	82.3	82.9	331.6	333.3	325.0	327.9
Internet	28.8	28.5	28.2	27.9	28.2	28.4	27.9	27.2	27.1	26.9	26.7	26.5	120.8	113.4	111.7	107.2
VoIP	10.3	10.1	9.4	10.0	7.5	6.6	6.1	6.8	6.7	6.5	6.4	6.3	42.7	39.7	27.1	25.8
홈쇼핑	57.0	57.2	53.5	58.8	55.5	57.7	57.0	56.5	56.4	56.4	56.4	56.4	217.6	226.4	226.7	225.7
지역광고	6.5	9.2	9.0	9.5	7.1	8.9	8.5	9.4	7.2	9.1	8.7	9.6	33.3	34.2	33.9	34.6
MVNO	69.7	64.1	67.2	69.6	73.1	63.9	65.4	65.0	64.2	63.9	63.4	62.8	269.4	270.5	267.3	254.3
- 통신서비스 매출	51.9	48.2	50.5	52.4	52.2	48.1	47.5	47.1	46.9	46.6	46.2	45.9	205.0	202.9	194.8	185.6
- 단말기 판매 매출	17.7	15.9	16.7	17.3	20.9	15.9	17.9	17.9	17.3	17.2	17.1	17.0	64.3	67.6	72.6	68.7
nScreen(Tving)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.2	11.7	15.0	18.3	20.4	31.2	39.0	43.9	46.9	49.9	52.6	54.9	28.3	52.3	134.5	204.3
영업비용	**257.6**	**256.6**	**259.7**	**273.1**	**273.4**	**275.6**	**277.1**	**284.3**	**283.9**	**288.1**	**289.0**	**292.1**	**1,057.7**	**1,047.0**	**1,110.3**	**1,153.2**
방송 수수료	40.2	40.3	40.7	42.7	41.6	43.4	41.3	43.1	42.5	42.6	42.2	43.2	169.7	163.9	169.5	170.4
네트워크 사용료	34.0	39.7	37.9	39.9	40.4	37.5	37.5	39.5	38.3	37.9	37.8	39.2	158.7	151.5	154.9	153.2
설치 및 유지비용	17.5	17.7	18.1	17.7	18.9	20.9	19.9	19.6	19.6	20.6	20.2	19.9	73.4	71.0	79.3	80.3
서비스원가	41.4	39.9	42.5	41.5	30.4	32.2	32.3	34.0	31.7	33.1	31.2	32.3	165.4	165.3	129.0	128.3
급여	22.0	22.0	22.2	25.8	24.6	25.6	25.7	27.7	25.5	26.4	26.9	28.3	86.9	91.9	103.5	107.1
감가상각비	59.8	57.8	54.8	56.1	68.2	68.1	68.0	67.8	67.6	68.1	67.8	68.0	249.3	228.5	272.0	271.4
상품매출원가	22.2	16.0	22.8	26.8	28.5	25.6	29.8	27.7	28.8	26.7	30.2	27.4	73.1	87.7	111.6	113.1
기타비용(마케팅포함)	16.1	18.2	15.8	17.5	15.9	16.4	17.6	19.7	24.8	26.8	27.6	28.7	81.3	87.1	90.5	129.3
영업이익	**17.6**	**19.1**	**18.5**	**17.6**	**13.1**	**15.7**	**20.5**	**18.8**	**18.3**	**19.1**	**20.1**	**19.9**	**41.7**	**72.9**	**68.2**	**77.5**
세전이익	12.9	11.6	5.6	11.2	8.2	10.8	17.0	10.9	13.0	14.1	15.1	14.9	26.0	41.2	46.8	57.2
순이익	**9.8**	**5.9**	**4.6**	**8.6**	**6.5**	**8.5**	**13.1**	**7.7**	**9.9**	**10.7**	**11.5**	**11.3**	**21.5**	**28.9**	**35.8**	**43.5**
<% YoY growth>																
매출액	(0.8)	(1.6)	(0.7)	11.2	4.1	5.6	7.0	4.2	5.5	5.5	3.9	3.0	(7.0)	1.9	5.2	4.4
영업이익	(26.2)	(20.7)	(22.0)	흑전	(25.4)	(17.7)	11.0	6.5	39.6	21.7	(2.2)	6.0	(60.3)	74.7	(6.4)	13.6
순이익	(48.7)	(60.8)	(72.0)	흑전	(34.0)	44.4	182.6	(9.7)	53.5	26.4	(12.7)	46.7	(64.0)	34.3	24.0	21.3

자료: 회사자료, 신한금융투자 추정

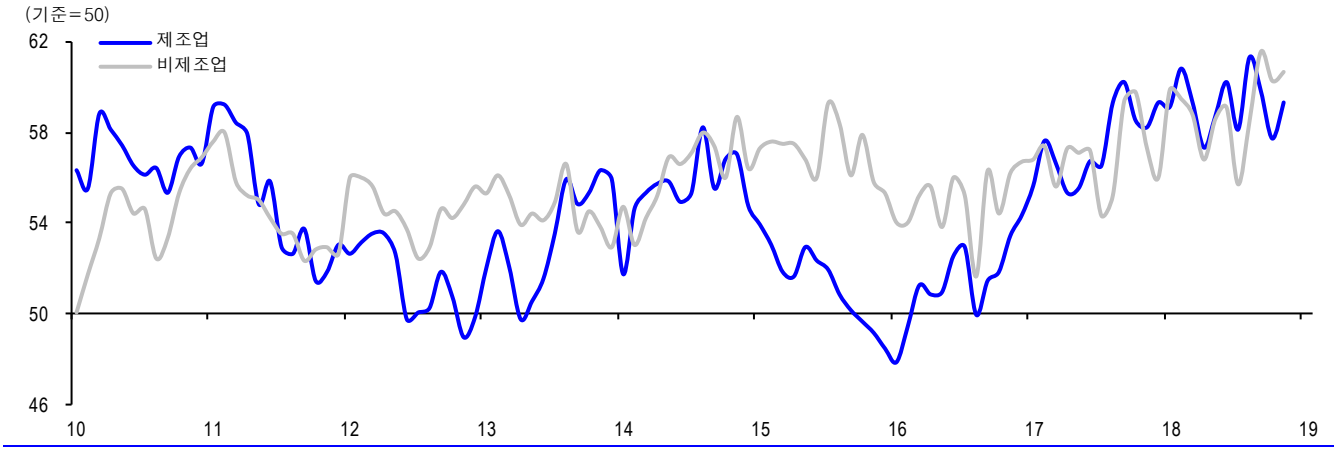
이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 홍세종, 구현지).
동 자료는 2018년 12월 11일에 공표할 자료의 요약본 입니다.

월: 수급 | 화: 경제 | 수: 리스크 | 목: 밸류에이션 | 금: 금리/환율

✓ 미국 11월 ISM 제조업지수 2개월 만에 반등. 비제조업지수 전월대비 0.4p 상승

→ 미국 11월 ISM 제조업지수 배달소요시간을 제외한 모든 구성항목이 전월대비 상승. 신규주문항목이 4.7p 올라 수요 확대에 대한 기대 확인. 금융시장 불안에도 불구하고 견고한 연말 쇼핑시즌 수요로 비제조업지수도 전월대비 상승. 농업, 임업, 수산업 제외한 전 업종 전월대비 개선. 대외 불확실성 지속에도 대내 수요가 생산 경기 지지

미국 ISM 제조업과 비제조업지수



자료: Thomson Reuters

▶ 차트 릴레이

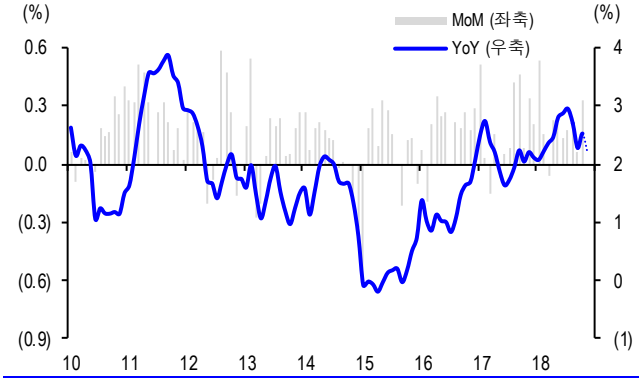
✓ 미국 소비자물가 전년동월대비 2% 내외 상승 전망

→ 미국 11월 소비자물가 전월대비 하락, 전년동월대비 2% 내외 상승 전망. 월평균 휘발유 소매가격 하락이 수입물가 상승을 일부 상쇄. 핵심 소비자물가는 전년동월대비 2% 초반 오름세 유지 전망

✓ 한국 11월 실업률 전월과 비슷한 수준 예상

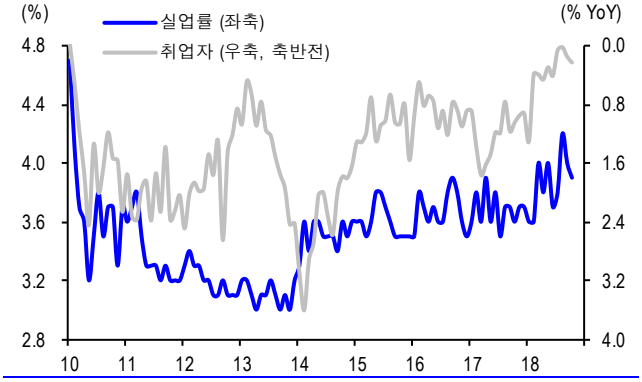
→ 김동연 경제부총리는 고용 부진의 원인이 최저임금 인상, 비정규직의 정규직화 등 복합적인 까닭에 단기간 회복 어려울 것으로 전망. 고용 부진에도 계절적 수요 유입에 소비 급하강 가능성 제한적

미국 소비자물가



자료: Thomson Reuters

한국 취업자수와 실업률



자료: Thomson Reuters

월: IT 통신서비스 | 화: 소재 산업재 | 수: 경기소비재 금융 | 목: 필수소비재 헬스케어 | 금: 에너지 유틸리티

✓ 전국 아파트 평균 평당 가격 1,225만원 기록

서울 아파트 평균 가격은 평당 2,593만원 기록

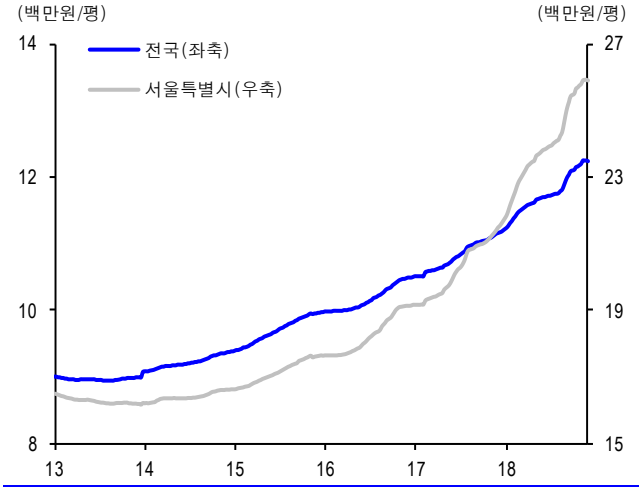
→ 경기도, 세종 각 1,137만원, 1,086만원 기록

✓ 전국 아파트 평균 가격 전주 대비 -0.01%

서울 아파트 평균 가격 전주 대비 -0.02%

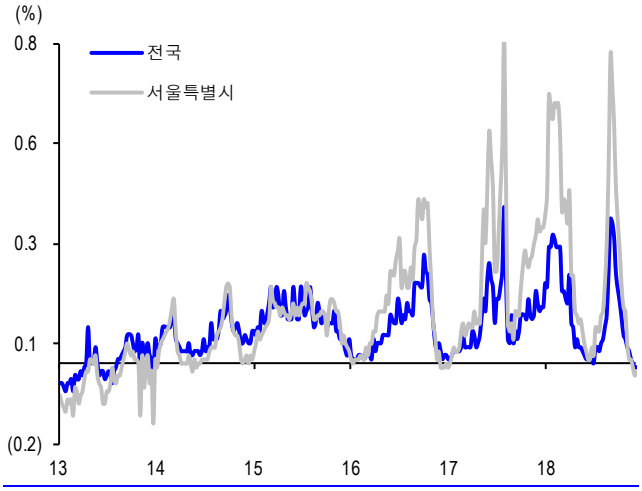
→ 경기도 변동없음, 세종은 +0.04%

주간 아파트 평균 가격



자료: 부동산114, 신한금융투자

주간 아파트 가격 변동률



자료: 부동산114, 신한금융투자

✓ ClarkSea 운임 지수 15,947달러/일 기록

12월 7일 15,947달러/일로 전주 대비 +4.2% 기록

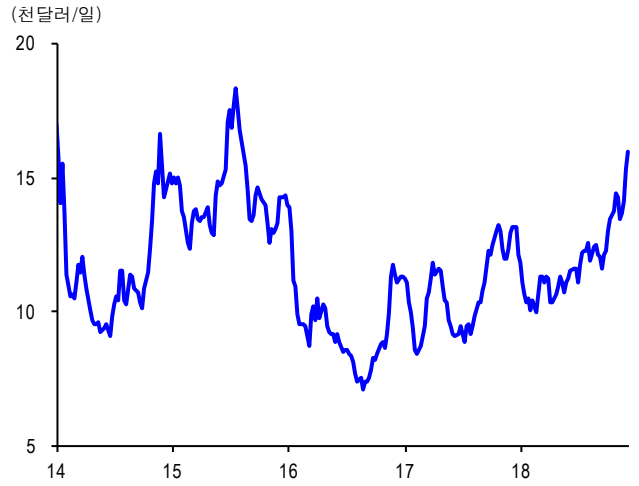
→ 벌크선 +7.7%, 탱커 +6.3%, LPG선 -7.4%, LNG선 -15.8% WoW, 컨테이너선 -7.1% MoM

✓ 12월 1주 신조선가 130p, 중고선가 97p 기록

전주 대비 신조선가, 중고선가 유지

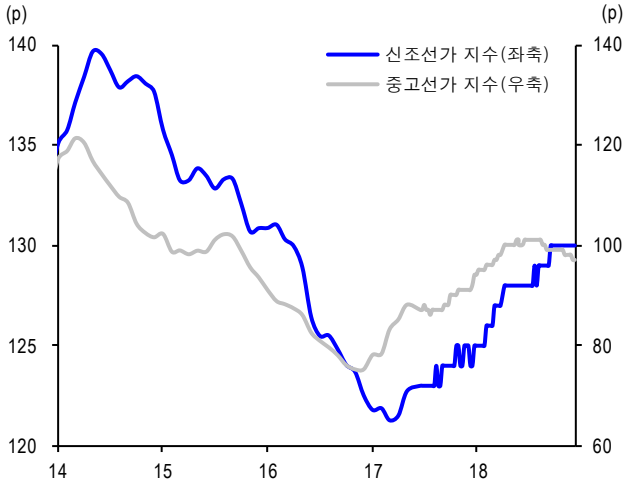
→ 신조선가 지수 17년 3월 121p, 중고선가 지수는 16년 12월 75p를 저점으로 반등

Clarksea 운임 지수 추이



자료: Clarksons, 신한금융투자

Clarksons 신조선가 지수와 중고선가 지수 추이

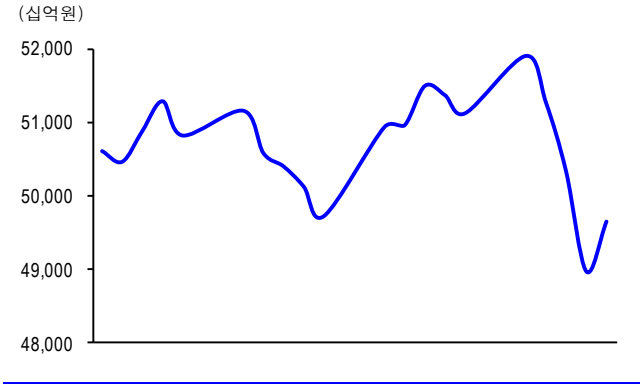


자료: Clarksons, 신한금융투자

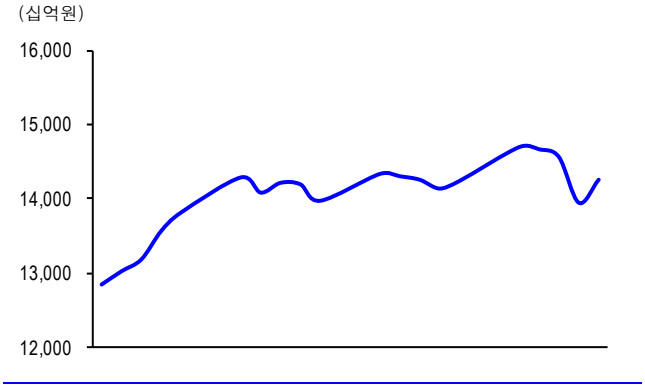
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2017년 말	12/3 (월)	12/4 (화)	12/5 (수)	12/6 (목)	12/7 (금)
코스피	46,093	51,892	51,263	50,327	48,975	49.650
코스닥	12,292	14,693	14,664	14,561	13,950	14,259

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원) 기준일 : 2018년 12월 7일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
삼성전자	6,191,820	116,603,193	외국인97%/기관3%	삼성전자	253,555	4,774,900	외국인97%/기관3%
KODEX 200	4,872,640	38,183,558	외국인60%/기관40%	KODEX 200	130,806	1,025,037	외국인60%/기관40%
TIGER TOP10	3,000,000	17,000,000	외국인100%	넷마블	64,631	1,002,349	외국인84%/기관16%
KOSEF 200	1,600,000	1,657,904	외국인50%/기관50%	KOSEF 200	43,448	45,020	외국인50%/기관50%
한화생명	1,449,197	16,663,809	외국인99%/기관1%	호텔신라	24,977	352,223	외국인91%/기관9%
TIGER 200	800,000	14,054,906	기관100%	삼성전기	23,576	2,806,411	외국인72%/기관28%
두산인프라코어	777,004	79,472,663	외국인92%/기관8%	TIGER TOP10	23,445	132,855	외국인100%
TIGER 코스닥150	720,000	3,810,022	기관100%	LG전자	23,375	242,533	외국인7%/기관93%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원) 기준일 : 2018년 12월 7일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
알에프텍	1,045,520	2,234,308	외국인48%/기관52%	셀트리온헬스케어	42,293	2,228,229	외국인70%/기관30%
셀트리온헬스케어	519,569	27,373,831	외국인70%/기관30%	포스코켐텍	13,982	148,662	외국인74%/기관26%
지엔코	471,150	6,174,100	외국인99%/기관1%	알에프텍	6,315	13,495	외국인48%/기관52%
보성파워텍	264,000	2,297,987	외국인99%/기관1%	셀트리온제약	2,935	248,003	외국인11%/기관89%
포스코켐텍	216,776	2,304,849	외국인74%/기관26%	쎌바이오텍	2,721	18,140	외국인94%/기관6%
네이처셀	201,958	8,342,947	외국인96%/기관4%	코오롱생명과학	2,628	56,268	외국인92%/기관8%
톱텍	139,554	3,090,067	외국인67%/기관33%	네이처셀	2,413	99,698	외국인96%/기관4%
지스마트글로벌	118,148	6,084,210	외국인92%/기관8%	안트로젠	1,360	25,097	외국인73%/기관27%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원) 체결일 : 2018년 12월 7일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
쌍용양회	590,546	42.79%	셀트리온	29,300	15.61%
미래에셋대우	422,785	32.81%	삼성전자	13,553	2.88%
삼성중공업	387,146	16.20%	NAVER	12,499	18.22%
삼성전자	329,595	2.88%	LG화학	11,751	25.22%
메리츠종금증권	241,478	10.57%	LG전자	11,330	15.25%
한온시스템	212,662	15.35%	카카오	8,610	21.25%
LG전자	168,508	15.31%	LG생활건강	6,429	20.81%
금호타이어	129,728	26.68%	SK이노베이션	5,236	9.97%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원) 체결일 : 2018년 12월 7일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
KD건설	529,231	3.00%	셀트리온헬스케어	8,708	6.86%
이트론	407,336	6.08%	포스코켐텍	6,998	18.50%
지엔코	236,620	3.13%	신라젠	4,258	2.16%
다날	195,529	4.43%	비에이치	2,352	25.35%
보성파워텍	144,116	2.07%	와이지엔터테인먼트	1,410	16.89%
비에이치	143,278	25.38%	펄어비스	1,036	9.68%
포스코켐텍	109,472	18.52%	컴투스	1,033	10.49%
셀트리온헬스케어	108,951	6.85%	휴젤	995	16.93%

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
남선알미늄	2,314,049	0.74%	KD건설	2,107,127	2.70%
쌍용양회	1,929,759	23.04%	지엔코	1,547,526	4.10%
삼성중공업	1,696,913	13.60%	이트론	915,482	1.07%
삼성전자	1,398,810	2.16%	에스마크	896,003	1.08%
SK하이닉스	1,324,060	8.55%	티케이케미칼	680,430	0.86%
미래에셋대우	1,275,608	12.02%	포스코켐텍	660,867	18.88%
키위미디어그룹	1,037,015	2.77%	네이처셀	524,472	5.26%
두산인프라코어	993,864	19.28%	셀트리온헬스케어	484,777	10.24%

KOSPI (12월 10일)*

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금 등	기타법인
매 도	11,203.1	14,789.6	19,279.7	238.9	1,935.8	929.0	1,556.1	2,121.8	137.7	48.2	4,474.5	238.9
매 수	12,383.6	12,069.2	20,614.1	444.1	5,251.0	741.9	1,110.2	890.0	31.3	41.9	4,317.3	444.1
순매수	1,180.5	-2,720.4	1,334.4	205.1	3,315.1	-187.1	-445.9	-1,231.7	-106.4	-6.3	-157.3	205.1

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)*

국내기관				외국인			
순매도		순매수		순매도		순매수	
KODEX 레버리지	155.3	삼성전자	373.8	삼성전자	1,135.5	한국전력	210.1
삼성SDI	120.8	KT&G	187.5	삼성전기	560.1	KODEX 코스닥150선물인버스	161.5
롯데케미칼	111.0	KODEX 200선물인버스2X	185.3	신한지주	244.4	KODEX 200	109.7
KODEX 200	103.1	아모레퍼시픽	174.0	롯데케미칼	140.4	하나금융지주	98.1
KODEX 코스닥150 레버리지	100.3	셀트리온	170.7	SK이노베이션	138.1	삼성SDI	73.3
넷마블	93.0	한국전력	135.5	KB금융	134.1	한진칼	64.6
삼성전자우	88.2	CJ제일제당	105.5	KT&G	131.7	카카오	54.8
삼성전기	83.1	TIGER 200	105.0	넷마블	126.7	GS건설	49.6
하나금융지주	69.4	KT	100.1	TIGER 200	108.2	롯데쇼핑	48.3
LG화학	66.5	신한지주	94.1	SK하이닉스	106.2	유한양행	38.6

KOSDAQ (12월 10일)*

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금 등	기타법인
매 도	1,926.3	2,846.3	21,290.8	165.4	358.8	128.0	345.8	559.5	28.8	30.1	475.3	165.4
매 수	1,501.5	2,582.3	21,973.3	174.8	392.6	128.2	298.6	415.4	12.9	14.8	239.0	174.8
순매수	-424.7	-264.0	682.5	9.4	33.8	0.2	-47.2	-144.1	-15.8	-15.3	-236.3	9.4

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)*

국내기관				외국인			
순매도		순매수		순매도		순매수	
포스코켐텍	89.3	셀트리온헬스케어	88.9	포스코켐텍	116.8	신라젠	38.6
스튜디오드래곤	75.2	신라젠	88.2	셀트리온헬스케어	65.3	코엔텍	21.9
펄어비스	65.9	컴투스	17.7	대아티아이	55.8	바이로메드	21.2
엘앤에프	50.6	바이로메드	11.4	아난티	29.1	파라다이스	20.8
CJ ENM	30.3	SBI핀테크솔루션즈	10.9	좋은사람들	21.9	엘앤에프	15.0
메디톡스	27.2	에이치엘비	10.5	펄어비스	14.7	네이처셀	14.8
서울반도체	26.9	와이지엔터테인먼트	10.4	에스모	14.3	엔지켐생명과학	14.7
에코프로	26.9	셀트리온제약	9.0	삼천당제약	11.1	아프리카TV	14.3
이엠텍	22.2	성광벤드	8.6	세명전기	10.3	서울반도체	13.9
JYP Ent.	17.6	파멥신	7.2	실리콘웍스	10.2	SKC코오롱PI	13.4

* 주: 정규장 종료 이후(17시) 기준

		2017년말	12/4 (화)	12/5 (수)	12/6 (목)	12/7 (금)	12/10 (월)
KOSPI지수 추이	(등락)	2,467.49	2,114.35(-17.58)	2,101.31(-13.04)	2,068.69(-32.62)	2,075.76(+7.07)	2,053.79(-21.97)
거래량*	(만주)	22,034	50,752	49,272	53,741	36,301	33,595
거래대금*	(억원)	42,744	55,396	48,028	56,065	42,210	45,266
상장시가총액	(조원)	1,606	1,415	1,406	1,384	1,389	-
KOSPI200 P/E**	(배)	11.90	9.27	9.21	9.06	8.94	-
등락종목수	상승		393(1)	323(2)	154(1)	453(1)	173(1)
	하락		433(0)	510(0)	696(0)	359(0)	676(0)
주가이동평균	5일		2,113.09	2,111.71	2,102.63	2,098.41	2,082.78
	20일		2,089.63	2,090.76	2,089.56	2,089.05	2,087.72
	60일		2,165.07	2,161.90	2,158.25	2,154.82	2,150.91
	120일		2,235.48	2,232.40	2,229.07	2,226.17	2,223.25
이격도	5일		100.06	99.51	98.39	98.92	98.61
	20일		101.18	100.50	99.00	99.36	98.37
투자심리선	10일		50	50	50	60	50

		2017년말	12/4 (화)	12/5 (수)	12/6 (목)	12/7 (금)	12/10 (월)
KOSDAQ지수 추이	(등락)	798.42	708.63(-0.83)	701.12(-7.51)	678.38(-22.74)	685.33(+6.95)	670.39(-14.94)
거래량*	(만주)	106,616	65,606	63,946	63,716	59,272	48,765
거래대금*	(억원)	66,708	29,904	29,962	30,668	29,278	25,995
시가총액	(조원)	282.7	237.7	235.2	227.6	230.0	-
KOSDAQ P/E**	(배)	33.69	40.06	39.64	38.35	40.89	-
등락종목수	상승		628(3)	369(3)	136(1)	743(1)	216(3)
	하락		541(0)	835(1)	1108(1)	423(0)	1024(0)
주가이동평균	5일		701.89	702.09	698.67	696.58	688.77
	20일		690.89	691.82	691.06	690.96	690.94
	60일		735.80	733.82	731.54	729.31	726.88
	120일		769.15	767.69	766.05	764.55	762.92
이격도	5일		100.96	99.86	97.10	98.38	97.33
	20일		102.57	101.34	98.17	99.19	97.03
투자심리선	10일		50	40	40	50	40

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(17시) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 반영치로 수정

증시자금 추이		2017년말	12/4 (화)	12/5 (수)	12/6 (목)	12/7 (금)	12/10 (월)
고객예탁금	(억원)	264,966	230,320	234,649	237,665	226,028	-
실질고객예탁금 증감	(억원)	-9,644	-7,611	+4,329	+3,016	-11,637	-
신용잔고	(억원)	98,608	96,175	96,114	96,935	97,444	-
미 수 금	(억원)	1,923	1,322	1,216	1,229	1,251	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 7일 기준)							
매수 (매수)	95.02%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	2.71%	축소 (매도)	0%

메모

메모

신한금융투자 영업망

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 · 경기지역

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	마산	055) 297-2277	서면	051) 818-0100	울산남	052) 257-0777		
동래	051) 505-6400	밀양	055) 355-7707	울산	052) 273-8700	창원	055) 285-5500		

대구 · 경북지역

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

대전 · 충북지역

								강원지역	
대전	042) 484-9090	유성	042) 823-8577	청주	043) 296-5600			강릉	033) 642-1777

광주 · 전남북지역

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

PWM Lounge

경희궁	02) 2196-4655	명동	02) 3783-1257	순천연향동	061) 727-6703	의정부	031) 848-0125	충북	043) 232-1088
과천	02) 3679-1410	문정역	02) 449-0808	스타시티	02) 466-4227	전북	063) 286-9911	판교	031) 8016-8677
광교영업부	02) 777-1559	부산서면	051) 243-3070	신제주	064) 743-0754	종로	02) 722-4650	평촌	031) 386-0583
노원	02) 937-6782	산본중앙	031) 396-5094	안산	031) 485-4481	종로중앙	02) 712-7106	평택	031) 657-0136
마포중앙	02) 718-5029	서여의도	02) 3775-2341	울산	052) 261-6127	창원	055) 285-5500	포항남	054) 252-0370

PWM센터

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		

해외현지법인/사무소

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

고객지원센터 : 1588-0365
서울특별시 영등포구 여의대로 70

신한금융투자

COMPLIANCE NOTICE

☞ 각 자료 하단의 고지 사항 이외에 조사분석대상기업 관련 당사와 조사분석담당자가 추가로 고지할 사항이 없으며, 추천의견을 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.

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