



신한 생각

Daily

3591호 / 2019년 1월 31일 (목)

KOSPI	KOSDAQ	KOSPI200 선물	원/달러 환율	국고 3년 금리
2,206.20 (+1.05%)	715.30 (+0.61%)	287.60 (+1.43%)	1,116.30 (-0.20원)	1.827 (+0.004%)

Top down

전략 생각

외국인 랠리, 그 다음은? [이예신, 곽현수]

The Bond Identity

채권 전략: 재정, 수급, 주택시장이 미칠 변화 [신열]
크레딧 전략: 2월, 전강후약의 분기점 [김상훈]
해외 크레딧: 투자등급 종목 추천 - 소비재 편 [김세진, 김상훈]

소현철의 OLED 이야기

OLED TV가 대세이다 [소현철]

오경석의 건설/건자재 이야기

다시 뛰자, 건설투자 [오경석]

Bottom up

기업 분석

LG화학 (051910/매수):
전기차 배터리 사상 최초 흑자 전환 [이응주]
POSCO (005490/매수):
일회성 비용 상처는 배당으로 잊자 [박몽래]
LG디스플레이 (034220/매수): 2분기 업황 반등에 주목하자 [소현철]
서울반도체 (046890/매수): LED 치킨계임의 승자 [소현철]

실적 한눈에 보기

포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: POSCO, 쌍용양회, 실리콘웍스 [신규],
GS건설, 삼성SDI, 와이아이케이
해외 주식 포트폴리오
국내외 ETF 포트폴리오: KODEX 코스닥 150 ETF,
TIGER 헬스케어 ETF [신규]

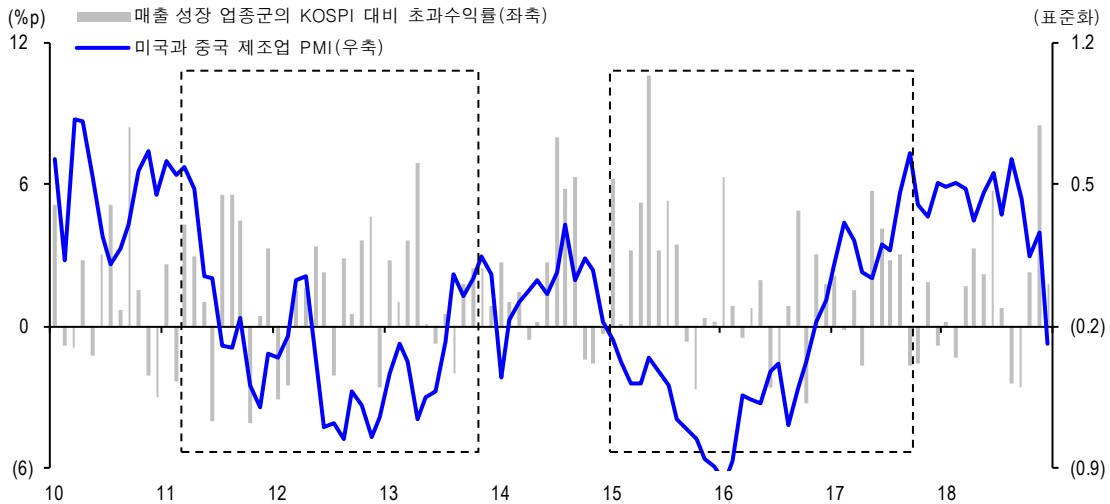
차트 릴레이 - Top down / Bottom up

목요 Key Chart: 밸류에이션, 필수소비재/헬스케어

증시지표

▶▶▶ Just 1 Minute!

KOSPI 매출 성장 업종군의 KOSPI 대비 초과수익률과 미, 중 제조업 PMI



자료: Thomson Reuters, QuantiWise, 신한금융투자

- ◆ 1월 KOSPI 상승을 견인한 주인공, 외국인과 반도체
- ◆ 미국 기업에서 확인된 수요 둔화 가능성. 매출 성장 업종 돋보일 시점
- ◆ 매출 성장 양호하고 이익 견조한 업종 관심 필요

Daily Summary

◆ 4분기 영업이익: 별도 8,766억원, 연결 1.27조원으로 시장 기대치 부합

POSCO (005490)

- ◆ 1분기 별도 영업이익 8,165억원(-19.6% YoY, -6.9% QoQ) 전망
- ◆ 목표주가 330,000원, 투자의견 '매수' 유지

◆ 4분기 영업이익 2,790억원으로 컨센서스(1,420억원)를 상회

LG디스플레이 (034220)

- ◆ 1분기 바닥으로 실적 개선 전망
- ◆ 목표주가 27,000원, 투자의견 '매수' 유지

◆ 4분기 4분기 베트남 라인 정상화로 어닝 서프라이즈 기록

서울반도체 (046890)

- ◆ 19F 영업이익 1,320억원(+32.9% YoY) 예상
- ◆ 목표주가 31,000원으로 12.7% 상향, 투자의견 '매수' 유지

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

외국인 랠리, 그 다음은?

주식전략 _ 이예신
 (02) 3772-4197
 ys.lee@shinhan.com
 투자전략팀장 _ 곽현수
 (02) 3772-2463
 gwak81@shinhan.com

1월 KOSPI 상승을 견인한 주인공, 외국인과 반도체

KOSPI가 2,200pt를 돌파했다. 지난해 10월 11일 쇼크 수준까지 회복하기 위해 4개월 이상의 시간이 필요했다. 1월 한국 증시 상승은 외국인이 반도체를 집중적으로 순매수한 덕이었다. 외국인 자금 3.8조원 중 3.3조원이 IT에 유입됐다. 1월 29일 기준 KOSPI 수익률 1위는 단연 반도체(18.1%)였다. 한국 증시 이익 추정치 하향이 지속되는 가운데 1월 증시 반등으로 밸류에이션 부담이 심화됐다. 연초 8.2배에 불과했던 PER(주가수익비율)이 10배에 가까워졌다. 투자자는 외국인 수급 랠리 종료 이후의 투자 전략을 고민 중이다.

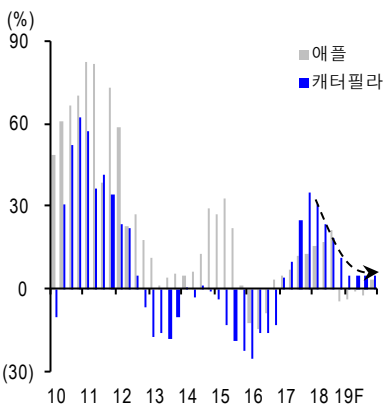
미국 기업에서 확인된 수요 둔화 가능성. 매출 성장 업종 돋보일 시점

미국과 한국의 실적 시즌이 초중반을 지나면서 기업단에서 수요 둔화 우려가 확인되고 있다. 애플과 캐터필라는 중국 중심 매출 둔화 탓에 실적 가이드를 하향 조정했다. 애플은 전체 매출 성장률이 하락 전환했고 내년 4/4분기 전까지 마이너스(-) 성장률을 지속할 전망이다. 캐터필라 역시 두 자릿수 성장에서 2019년 평균 4.6%로 내려앉을 것으로 보고 있다. 2010년 이후 수요가 둔화됐다가 회복하는 국면에서 상대적으로 매출 성장이 돋보이는 업종군이 주목받았음을 확인할 수 있다. 해당 구간에서 매출 성장 상위 5개 업종이 KOSPI 대비 아웃퍼폼할 확률은 75%이고 월 평균 초과 수익률은 1.7%p를 기록했다.

매출 성장 양호하고 이익 견조한 업종 관심 필요

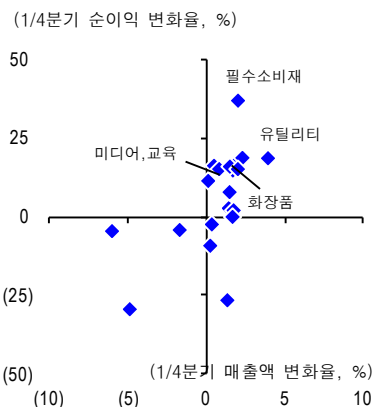
1/4분기 매출액과 순이익의 1개월 변화율이 KOSPI 대비 양호한 업종은 유틸리티, 필수소비재, 미디어, 화장품 등이다. 경기 자체가 악화되기보다는 모멘텀이 둔화돼 반등을 기다리는 시점이다. 외국인 수급 랠리가 멈추고 본격적 주도주가 나타나기 이전 구간에서 유효한 전략이라고 판단한다.

애플, 캐터필라 예상 매출 성장률



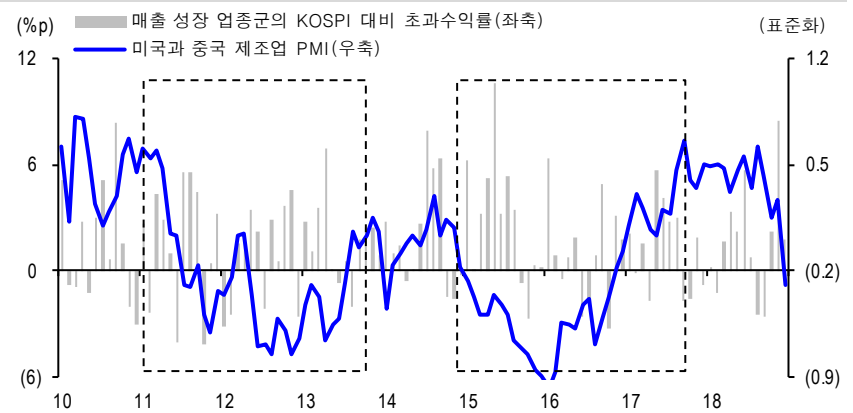
자료: Bloomberg, 신한금융투자

매출액, 순이익 KOSPI 대비 변화율 산포도



자료: QuantWise, 신한금융투자

KOSPI 매출 성장 업종군의 KOSPI 대비 초과수익률과 미국과 중국 제조업 PMI 추이



자료: Thomson Reuters, QuantWise, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이예신, 곽현수). 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다.

재정, 수급, 주택시장이 미칠 변화

채권 전략 _ 신일
 (02) 3772-2193
 eshin@shinhan.com

KTB Outlook: 변화의 조짐들

2월 국내 채권시장은 약보합세의 흐름을 예상한다. 강세 모멘텀이 완전히 둔화되면서 약세 요인이 부각되고 있다. 통화당국은 금융안정 측면에서 정책 당위성을 강조할 수 있다. 정부는 경기 회복세를 살리고자 적극적 재정 지출에 집중하겠다. 국고채 발행시장도 정상화 중이다. 1월 약 9.8조원 발행됐고, 2월에도 약 10조원 규모의 발행이 예상된다. 설 연휴 이후 주택시장의 계절적 반등 가능성도 부담스럽다. 다만, 유동성은 풍부하다. 통화량은 6% 이상 증가세다. 자산시장 가격의 조정은 자금 유입을 견인하겠다.

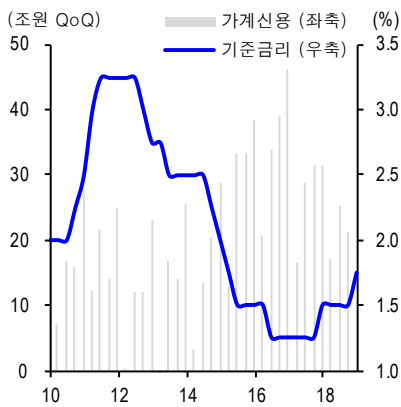
DMB Outlook: 트럼프 불확실성에 대한 내성

2월 선진 국채시장은 약세를 예상한다. 미 국채 금리의 반등 가능성이 보다 확대됨에 따라 약세장을 주도하겠다. 트럼프 불확실성에 대한 내성이 강해지고 있다. 투자심리의 갈지자 회보를 하는 투자심리도 극단적인 안전자산 선호로 기울고 있지 않다. 장기화된 섯다운을 임시나마 일단락했고, 미-중 무역협상도 수면 아래에서 진행되겠다. 다만, 유로존을 중심으로 한 타 주요 선진 국채시장은 차별적이다. 경기 둔화의 추세화 가능성으로 인해 저금리 흐름을 유지할 전망이다. 통화정책 정상화 대열 합류가 쉽지 않은 국면이다.

주간 투자 전략: 보수적인 듀레이션 중립

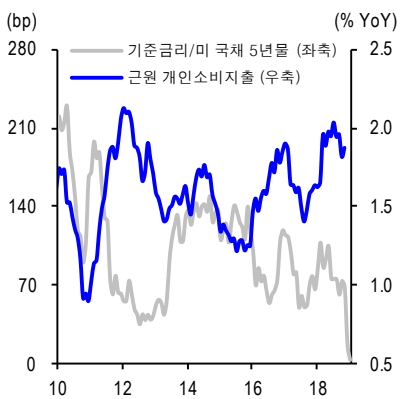
2월 국내 시장금리 및 금리 스프레드 예상 변동범위는 국고 3년물 1.78~1.89%, 5년물 1.84~1.98%, 10년물 1.94~2.10%, 국고 3/10년 15~24bp, 5/30년 11~23bp를 제시한다. 보수적 투자가 필요한 시점이므로 듀레이션 중립을 권고한다. 일드커브 스티프닝의 압력 발현 가능성이 다소 높아졌다. 투심의 점진적 중립화를 대비해야 하기 때문이다. 美 국채 금리 및 스프레드 예상 범위는 국채 2년물 2.53~2.68%, 5년 2.52~2.70%, 10년 2.67~2.95%, 국채 2/10년 12~27bp를 제시한다.

기준금리 및 총 가계신용 증감액



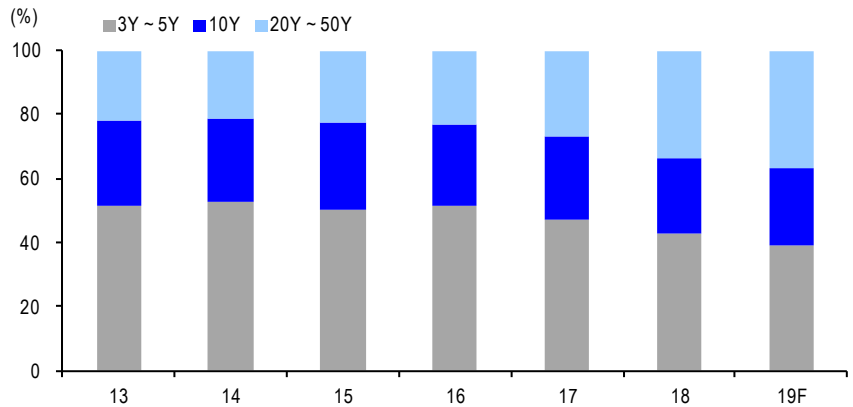
자료: 한국은행, 신한금융투자

미국 근원 개인소비지출, 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 신한금융투자

연간 1Q 국고채 총발행액 대비 만기물별 비중



자료: 기획재정부, 인포맥스, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신일). 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다.

2월, 전강후약의 분기점

신용 분석 _ 김상훈
 (02) 3772-1585
 sanghun.kim@shinhan.com
 신용 분석 _ 이성재
 (02) 3772-1796
 jaylee@shinhan.com

크레딧 시장 강세 지속, 회사채와 여전채의 속도 변화

지난해 11월 금리인상을 앞두고 강세 시장으로 전환된 크레딧 시장은 1월에도 강세가 지속되었다. 강세 속도에 변화가 감지된다. 11월 중반 강세의 시작은 여전채부터였다. 그러나 1월 여전채 스프레드 축소폭은 감소(캐피탈 기준 11/9~12/31, 9.5bp → 1월, 7.2bp)된 반면 그 외 섹터의 스프레드 축소폭은 증가(회사채 3.7bp → 5.0bp)했다. 강세 주도 섹터의 손바뀜이며 캐리축소로 인한 여전채의 조정이다. 1분기 전강후약(1월 크레딧 전략 참고)의 분기점에 들어서고 있다.

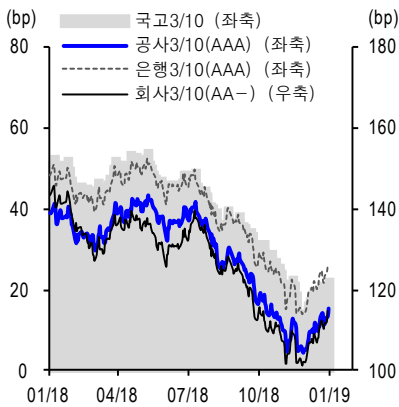
Yield Ratio를 이용한 시장의 해석

Yield Ratio(크레딧물 /국채 금리)는 동일만기 국채 금리 대비 크레딧물 금리 수준을 가늠할 수 있는 상대지표다. Yield Ratio를 통해 현재 수준을 과거 3개 기간(① 2015년 1월 평균과 ② 2015년 1월~8월 평균, ③ 산업구조조정 이후 2017년~현재까지 평균)을 비교했다. 결론적으로 수급 우호적이었던 ①, ② 시기와 비교하면 A급 회사채를 제외한 모든 섹터에서 여전히 축소여력이 존재한다. 그러나 2015년 환경과 비교하기에는 무리가 있다. 현실적인 ③과 비교하면 전반적으로 단기물(1~3년) 스프레드는 이미 평균 스프레드를 하회하고 있고 장기물(5~10년)은 축소여력이 존재한다. 1월 단기물 풀림 현상으로 이런 상황은 가속화되었다. 이제 장기물 비중을 확대할 시기다.

크레딧 이슈: 비은행권 그림자금융에 대한 규제

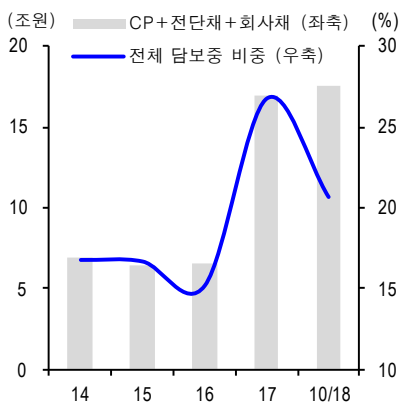
지난 1월 24일 금융위가 발표한 '비은행권 거시건전성 관리강화방안'은 소위 그림자금융이라 지칭한 다양한 투자 수단들에 대한 규제다. 전체적으로 크레딧 시장을 위축시키는 정책이다. 특히, 단기물 위주의 약세가 예상된다.

섹터별 장단기 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스

채권대차거래 담보중 CP·회사채 비중 추이



자료: 한국증권금융, 예탁결제원, 금융위원회

AA- 등급 스프레드 및 Yield Ratio

(bp)		여전채(AA-)				회사채(AA-)			
		1년	3년	5년	10년	1년	3년	5년	10년
스프레드 (a)	'19년 1월 29일	32.8	45.6	69.5	111.8	30.9	40.2	53.2	133.1
스프레드 차이 (a-b)	① '15년 1월 평균	14.6	13.7	30.1	14.1	10.1	12.1	16.8	32.3
	② '15년 1월~8월	15.1	14.5	27.2	12.2	8.4	11.6	12.9	29.6
	③ '17년 1월~현재	(1.6)	(13.8)	(2.8)	15.1	(4.4)	(1.8)	(0.0)	17.0
Yield Ratio	① '15년 1월 평균	18.2	31.9	39.4	97.7	20.8	28.1	36.4	100.8
환산 스프레드 (b)	② '15년 1월~8월	17.7	31.1	42.3	99.6	22.5	28.6	40.3	103.5
	③ '17년 1월~현재	34.4	59.4	72.3	96.7	35.3	42.0	53.2	116.1
	Yield Ratio	① '15년 1월 평균	1.103	1.175	1.207	1.479	1.117	1.154	1.192
평균(배)	② '15년 1월~8월	1.100	1.171	1.223	1.489	1.127	1.157	1.212	1.508
	③ '17년 1월~현재	1.194	1.327	1.381	1.475	1.199	1.231	1.280	1.569

자료: 연합인포맥스

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김상훈, 이성재). 동 자료는 2019년 1월 30일에 공표된 자료의 요약본입니다.

투자등급 종목 추천: 소비재 편

해외 크레딧 _ 김세진
 (02) 3772-2186
 sjkim@shinhan.com
 신용 분석 _ 김상훈
 (02) 3772-1585
 sanghun.kim@shinhan.com

Risk-on, 2월까지 지속 예상

작년 말 급격히 확대됐던 투자등급 크레딧 스프레드가 연초 이후 가파르게 축소되고 있다. 연준의 금리 인상 속도 완화, 미중 무역분쟁 완화 기대감에 Risk-on 모드가 회복된 영향이다.

2월 중 미국 국채 금리는 상승 압력이 높다. 셋다운 장기화 우려 완화와 미중 무역 협상 등이 안전자산 선호를 약화시킬 전망이다. 3월 FOMC에 대한 불확실성은 잔존하겠으나, 단기적으로 위험자산 투자심리 개선은 크레딧 시장에 긍정적이다. 2월 투자등급 크레딧 스프레드는 축소 압력이 우세하고 안전자산 약화에 따른 금리 상승이 나타날 전망이다.

업종별 종목 추천: 소비재

2/4분기 중 투자등급 비중 확대 의견을 유지하나, 업체간 차별화에 집중해야 하는 만큼 선별적인 종목 탐색이 필요하다. 경기 둔화가 현실화됨에 따라 스프레드 변동성 자체도 확대 압력이 우세할 전망이다. 단기적 관점에서 스프레드 축소 압력이 높은 종목을 눈 여겨 볼 필요가 있다.

소비재의 지수 내 비중은 약 7%로, 세부 업종 중 비교적 높은 비중을 차지한다. 음식료, 담배, 생활소비재, 여행/레저 등 80여개 업체가 포함되며 그 중 70%가 BBB급, 25%가 AAA급이다. 여타 업종 대비 BBB급 비중이 높은 점과 발행 잔액이 업체별로 고르게 분포되어 있는 점이 특징이다.

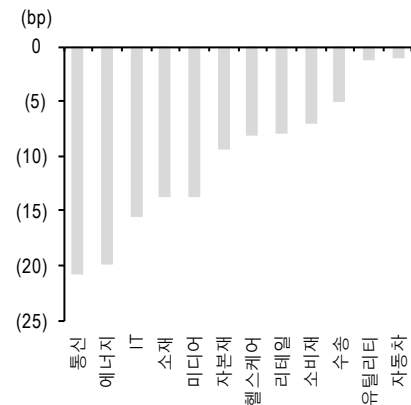
소비재 종목 중 1) 유동성과 거래량이 양호하고 2) 주요 재무지표가 긍정적 흐름을 보이는 업체를 선정했다. 3) 업종별 특성을 고려하여 향후 재무 변동성 확대가 예상되거나 부정적 등급 전망을 보유한 업체는 제외했다. 4) 동일 등급 또는 동일 업종 스프레드 대비 가격 매력도가 높은 종목을 단기 관심 종목으로 제시한다.

투자등급 스프레드와 금리



자료: JP Morgan, 신한금융투자

월간 업종별 스프레드 변동



자료: JP Morgan, 신한금융투자

소비재 관심 종목

ISIN	발행사	Ticker	잔존만기	Moody's	S&P	발행액
US453140AD72	Imperial Brands Finance PLC	IMBLN	1.5	Baa3	BBB	1,250
US714264AA62	Pernod Ricard SA	RIFP	2.2	Baa2	BBB	1,000
US902494BF93	Tyson Foods Inc	TSN	2.6	Baa2	BBB	500
US718172BZ15	Philip Morris International Inc	PM	3.1	A2	A	500
US902494AT07	Tyson Foods Inc	TSN	3.4	Baa2	BBB	1,000
US448579AF96	Hyatt Hotels Corp	H	7.1	Baa2	BBB	400
US448579AG79	Hyatt Hotels Corp	H	9.6	Baa2	BBB	400

자료: 신한금융투자 / 주: 단위는 백만달러

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세진, 김상훈). 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다.

OLED TV가 대세이다

소현철
 (02) 3772-1594
 johnsoh@shinhan.com

삼성디스플레이의 QD OLED 투자 검토 중

최근 중국 스마트폰과 LCD TV 공세가 거세다. 2019년 중국에서 BOE 뿐만 아니라 CSOT와 샤프가 10.5세대 LCD 라인을 신규 가동할 예정이다. 사실상 LCD TV 패권은 중국으로 넘어갔다. 1/19 매일경제는 4월 삼성디스플레이가 QD OLED TV 패널 투자 여부와 규모를 결정한다고 보도했다. QD OLED TV 투자가 결정될 경우 삼성디스플레이는 기존 8세대 LCD 라인을 OLED TV로 전환할 가능성이 높다.

19년 LG디스플레이 OLED TV 판매량 +30.1% YoY 예상

LG디스플레이로부터 크리스털 OLED TV 패널을 독점 공급받고 있는 소니 OLED TV가 글로벌 프리미엄 TV 시장에서 돌풍을 일으키고 있다. 소니 TV 사업은 LG디스플레이와 협력하면서 과거의 명성을 되찾고 있다. 2019년 하반기 중국 광조우 OLED TV라인이 가동하게 되면 LG디스플레이의 OLED TV 패널 판매량은 416만대로 30.1% YoY 증가할 전망이다.

OLED 소재/장비/부품 종목에 대한 모멘텀 확산

최근 신규 스마트폰용 OLED Red Host 소재에 진입에 실패한 덕산네오룩스의 19F 매출액은 12.4% YoY 성장에 그칠 전망이다. 주가는 연초 대비 29.4% 급등했다. 이는 삼성디스플레이의 QD OLED TV 진출에 기대감 때문이다. 2017년 하반기 애플이 OLED 탑재하면서 덕산네오룩스 주가는 바닥에서 203% 급등했다.

OLED 소재/장비/부품 종목의 주가의 촉매는 실적과 밸류에이션이 아니고 신규 OLED 투자 여부에 달려있다. 주가의 변동성이 높은 OLED 장비종목에 대해서는 바스켓 투자전략이 유효하다. OLED 소재와 부품의 탑픽은 실리콘웍스와 덕산네오룩스이다.

OLED 장비 종목 시가총액 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 소현철). 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다.

다시 뛰자, 건설투자

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

29일 정부 예비타당성조사 면제 사업 발표

29일 기획재정부는 전국 광역시도별로 신청 받은 사업에 대한 예비타당성조사 면제를 발표했다. 총 24조원 규모 23개 사업이다. 건설/시멘트사 실적에 직접적인 영향이 있는 철도/도로 등 토목 사업은 합산 17조원 규모 12개다. 전체 예타 면제 사업 중 70%에 달하는 비중이다. 19년 기획재정부 SOC 예산 증액(총 19.8조원, +4.7%)까지 포함하면, 이번 발표를 통해 확인되는 정부의 기조는 명확하다. 건설투자를 경기부양에서 더 이상 배제하지 않겠다는 점, 그리고 지지부진하던 사업의 가속화를 위해 규제 완화에도 나설 수 있다는 점이다.

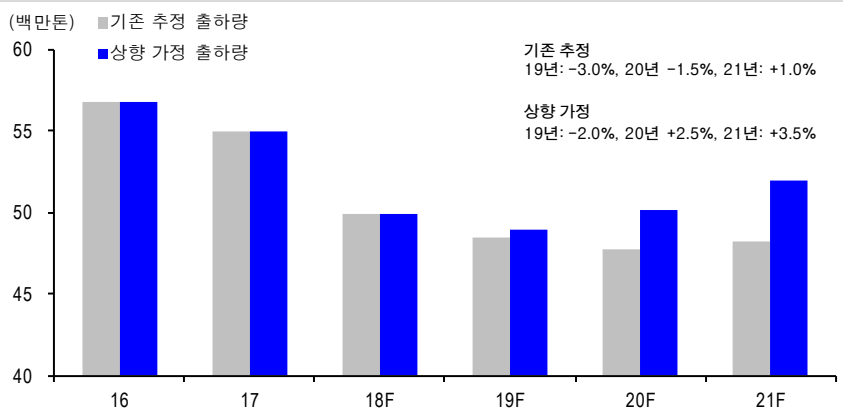
건설사: 규제 부담 해소 의의, 실제 수혜 건설사는 지켜보자

대형 건설사의 최근 3년 연간 토목 수주액은 1.5조원이다. 예타 면제 사업으로 기대해 볼 수 있는 수주액은 1.4조원이다. 공사기간 5년 가정 시, 연간 1,500억원의 매출 증대 효과가 있다. 기존 전사 매출액 대비 +1~2% 증가하게 된다. 아직 발주형태와 어느 건설사가 수주하게 될 지 단정짓기 어렵기 때문에 개별 실적 반영에 대한 고민은 다소 시간이 필요하다. 다만 적어도 주가 관점에서는 규제 일환으로 건설사를 짓누르던 부담이 해소됐다는 점에서 의미가 크다.

시멘트사: 1차 수혜 부각, 건설사가 어디든 시멘트는 필요하다

시멘트사에게 이번 발표는 두 가지 측면에서 관심이 고조된다. 먼저 철도/도로 중심의 토목 사업 비중이 크다는 점은 건축자재와 내장재 위주의 건축에서보다 시멘트 수요 증가 효과가 확실하다. 둘째, '국가균형발전 프로젝트'라는 대의 하에 사업장이 전국에 펼쳐지기 때문에 지역별로 거점이 있는 시멘트 산업 특성상 수혜가 배분될 가능성이 높다. 즉, 어느 시멘트사든 수혜를 기대할 수 있다. 시멘트 출하량은 주택 위축 영향에 따른 당초 19년 -3% 감소 추정에서 상향될 가능성이 열렸다. 3년 간의 출하량 감소에서 상승 전환하기를 기대해 보자.

국내 시멘트 출하량 추이 및 전망



자료: 한국시멘트협회, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오경석). 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다.

국내 주식 포트폴리오

POSCO (005490)	KSP	
주가 (원)	285,000	▶ 브라질 남동부에서 발생한 광산 댐 사고 발생으로 철광석 및 철강재 가격 상승 기대감 커짐
추천일	1월 31일	▶ 2018년 DPS 10,000원 발표(시장기대치 8,500원~9,000원 수준), 배당수익률 3.5%
		▶ 2019년 예상 ROE 6.4% 대비 PBR은 0.5배 수준, 밸류에이션 기준으로 상승여력 존재
신규 편입		

쌍용양회 (003410)	KSP	
주가 (원)	6,650	▶ 정부 예비타당성조사 면제 사업 발표(철도/도로 17조원), 시멘트 수혜 부각
추천일	1월 31일	▶ 18년 가격 출혈경쟁 종료로 19년에는 ASP +10% 상승 효과 기대
		▶ 경쟁사 대비 높은 수익성 유지(영업이익률 15% vs. 경쟁사 평균 6~8%)
신규 편입		

실리콘웍스 (108320)	KDQ	
주가 (원)	38,400	▶ 4분기 영업이익 226억원으로 컨센서스 상회 전망
추천일	1월 31일	▶ 2019년 LGD 중국 광우 OLED TV 라인 가동으로 영업이익은 44% YoY 증가한 828억원 예상
		▶ 19F PER 9.1배 ROE 14.2% 로 밸류에이션 매력
신규 편입		

GS건설 (006360)	KSP	
주가 (원)	47,600	▶ 18년 실적 발표: 연결 영업이익 1.1조원으로 타사와 달리 실적 미스 없이 컨센서스 부합
추천일	1월 30일	▶ 19년 해외 수주 목표: 3.5조원(+43% YoY). 알제리 정유, UAE GAP, 사우디 턴어라운드 등 1분기 결과 기대
수익률	3.5%	▶ 19년 영업이익 9,050억원(-15.6%) 전망. 18년 일회성환입(2,000억원) 배제 시, 매출 감소에도 +3% 증익 예상
상대수익	2.4%p	

삼성SDI (006400)	KSP	
주가 (원)	228,000	▶ 2018년 연간 매출액 9.2조원, 영업이익 7,150억원으로 2년 연속 흑자 시현
추천일	1월 28일	▶ ESS 시장 성장, 자동차 전기 판매량 증가와 OLED 시장 확대가 동사의 수혜로 이어질 전망
수익률	-1.9%	▶ 컨센서스 기준 2019년 매출액 11.4조원(+24.6% YoY), 영업이익 1.0조원(+42.3% YoY) 전망
상대수익	-3.2%p	

와이아이케이 (232140) KDQ

주가 (원)	3,770	▶ 반도체 웨이퍼 검사장비 제조를 주력으로 하는 기업으로 반도체 공정 미세화에 따른 수혜 기대
추천일	1월 25일	▶ 웨이퍼 검사장비 시장은 기술 장벽이 높아 소수의 기업이 과점, 동사의 시장 지배력에 주목
수익률	1.9%	▶ 3D-NAND 검사장비 수요가 2018년 결산 실적을 견인할 것으로 기대
상대수익	0.3%p	

[포트폴리오 편입] 한화케미칼(수익률 11.9%, 상대수익 5.0%p), 현대미포조선(수익률 7.3%, 상대수익 0.4%p), 에이비엘바이오(수익률 -5.1%, 상대수익 -8.0%p)

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

해외 주식 포트폴리오

중국중차 (601766 SH)	중국	
주가 (위안)	8.6	▶ 중국 최대 철도 차량 제조 업체. 정부 산하 국유기업으로 로컬 철로 장비 사업 독점(점유율 95%)
추천일	19년 1월 4일	▶ 올해 경기 둔화로 정부의 철도 인프라 투자 확대(+40% YoY) 수혜 기대. 19F 순이익 +22% YoY 예상
편입 이후 수익률	-4.8%	▶ 19F P/E 18.0배로 중국 내 철도 독점 사업자로서의 프리미엄 고려 시 밸류에이션 저평가 국면
원화 환산 수익률	-3.2%	

알렉시온 (ALXN US)	미국	
주가 (달러)	119.6	▶ 미국 소재 글로벌 희귀난치성 바이오의약품 업체, 세계 최초 발작야간색소뇨증 치료제 Soliris 등 보유
추천일	19년 1월 29일	▶ 희귀질환 바이오의약품 개발 집중을 통한 높은 매출과 수익성 시현, 2018년 3분기 영업이익률 54% 기록
편입 이후 수익률	-1.5%	▶ 19F P/E 13.8배로 바이오의약품 Peer 대비 저평가, 신약 Ultomiris 출시 및 파이프라인 모멘텀 부각 기대
원화 환산 수익률	-2.5%	

애플 (AAPL US)	미국	
주가 (달러)	154.7	▶ 글로벌 IT ecosystem 업체. 판매 부진 우려 불구 아이폰 사용자 0.8억대 증가 전망(+7.7% YoY)
추천일	19년 1월 11일	▶ 19년 매출액 2,600억달러(-2.1% YoY), 영업이익 661억달러(-6.8%) 전망
편입 이후 수익률	0.6%	▶ 19F P/E 12.7배로 가격 매력 부각. H/W 우려 주가 반영, S/W 사업영역 확대 기대
원화 환산 수익률	0.2%	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자자의견과 상이하거나, 투자자의견이 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. (단, 미국 주식은 29일 종가입니다.)

국내외 ETF 포트폴리오

KODEX 코스닥 150 ETF (229200) 주가 (원화) 추천일	한국 11,980 19년 01월 31일	<ul style="list-style-type: none"> ▶ KOSDAQ 150 추적. KOSDAQ 상장 기업 중 시장대표성과 유동성을 기준으로 선정한 150개 기업 투자 ▶ 미중 무역협상 기대, 연말 낙폭과대로 증시 반등국면 연장. 상대적으로 부진했던 중소형주 상승 여력 존재 ▶ 2019년 국내 수출 증가를 둔화 전망. 대형주 대비 수출주 비중 낮은 중소형주의 상대적 강세 기대
--	------------------------------------	---

신규 편입

TIGER 헬스케어 ETF (143860) 주가 (원화) 추천일	한국 35,175 19년 01월 31일	<ul style="list-style-type: none"> ▶ KRX 섹터지수 산업분류 의약품 제조업, 의료정밀 산업군에 속하는 기업 투자 ▶ 연말 낙폭과대로 증시 반등국면 연장. 헬스케어 ETF는 최근 1년 수익률 최하위, 낙폭과대 따른 반등 기대 ▶ 유한양행 기술이전 계약 체결, 2 ~ 3월 대응제약, SK 바이오팜 신약 승인 가능성 등 신약개발 기대 지속
---	------------------------------------	---

신규 편입

ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF (NOBL) 주가 (달러) 추천일 편입 이후 수익률 원화 환산 수익률	미국 62.8 19년 01월 22일 0.3% -0.8%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ S&P500 Dividend Aristocrats 추적. S&P500 중 배당을 최소 25년 이상 연속해서 증가시킨 기업 편입 ▶ 이익이 안정적으로 늘어나는 High Quality 주식. 미-중 무역협상 재개. 낙폭과대 따른 위험자산 반등 기대 ▶ ETF 시가총액 3.9 bil \$, 일평균 거래대금 62.9 mil \$. 편입기업 52개. 동일 가중방식
--	---	---

Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF (ASHR) 주가 (달러) 추천일 편입 이후 수익률 원화 환산 수익률	미국 23.7 19년 01월 22일 2.7% 1.7%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 중국 A주 ETF. CSI300 편입 기업. 상해거래소 및 심천거래소에 상장된 본토주식 투자 ▶ 미국 금리인상 속도 조절. 미-중 무역협상 낙관 기대로 낙폭 컸던 신흥국 증시 반등 기대 ▶ ETF 시가총액 1.1 bil \$, 일평균 거래대금 46.8 mil \$. 편입기업 297개. 시가총액 가중방식
--	--	---

포트폴리오 편입 iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT) (수익률 6.5%, 원화 환산 수익률 5.3%)

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기 투자위험과 상이하거나, 투자위험이 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(각각 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 증가입니다. (단, 미국 상장 ETF의 주가는 월요일을 제외하고 전전 거래일의 증가입니다.)
- 수익률은 추천일의 증가 대비 전거래일 증가로 계산한 수치입니다. 미국 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 증가 대비 전전거래일 증가 기준으로 계산한 수익률입니다.

LG 화학 (051910)

매수 (유지)

현재주가 (1월 30일) 379,000 원
 목표주가 460,000 원 (유지)
 상승여력 21.4%

이승주
 (02) 3772-1559
 eungju.lee@shinhan.com

KOSPI	2,206.20p
KOSDAQ	715.30p
시가총액	26,754.5 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	70.6 백만주
유동주식수	45.4 백만주(64.3%)
52 주 최고가/최저가	436,000 원/307,000 원
일평균 거래량 (60 일)	204,558 주
일평균 거래액 (60 일)	71,520 백만원
외국인 지분율	38.11%
주요주주	LG 외 6 인 33.38%
절대수익률	3 개월 12.0%
	6 개월 0.5%
	12 개월 -13.1%
KOSPI 대비	3 개월 2.2%
상대수익률	6 개월 4.5%
	12 개월 1.2%

전기차 배터리 사상 최초 흑자 전환

4Q18 영업이익 2,896억원(-51.9% QoQ)으로 시장 기대치 하회

4분기 영업이익은 2,896억원으로 전분기 대비 51.9% 감소했다. 낮아진 시장 기대치(3,321억원)에도 미치지 못했다.

기초소재 부진(OP -55.8%, 이하 QoQ)이 실적 악화의 절대적인 원인이었다. 마진 악화(비수기, 경기 둔화로 주요 제품 마진 축소 + 유가 급락에 따른 재고 관련 손실)와 일회성 요인(여수 공장 정기보수, -1,000억원)이 겹친 결과다. 전지 부문 선전이 위안이다. 전체 매출액이 전분기 대비 21.9% 늘었고 전기차 배터리 매출은 1조원을 돌파했다. 전기차 배터리 흑자 전환 덕분에 영업이익도 전분기 대비 13.6% 증가했다.

1Q19 영업이익 4,719억원(+63.0% QoQ) 기대: 기초소재 마진 정상화

1분기 영업이익은 전분기 대비 63.0% 증가한 4,719억원으로 예상된다. 기초소재 이익률이 개선(+3.8%p QoQ)될 전망이다. 저가 원료 투입과 ABS를 포함한 주요 제품 시황 개선 덕분이다. 다만 대산 공장 정기보수로 인해 일시적인 비용 증가(1,250억원, 3/10~4/10)가 불가피하다. 주력 제품(비료/농약) 성수기 진입에 따른 팜한농 흑자 전환(+683억원)도 이익 개선 요인이다.

전지 부문은 일시적으로 감익(-31.6%)된다. 4Q18에 소폭 흑자를 기록했던 전기차 배터리 부문이 다시 적자 전환하기 때문이다. 공격적인 생산능력 확대에 따라 고정비 부담이 일시적으로 커진다.

목표주가 460,000원 유지. 전기차 배터리 성장성에 대한 베팅 유효

목표주가 460,000원을 유지한다. 수익 예상을 하향 조정했으나 사업 부문별 가치 산정 시 Target Multiple을 상향했다. 석유화학 시황 정상화에 따라 과도하게 할인되었던 기초소재 부문의 가치도 재조명했고 전기차 배터리 흑자 전환을 고려해서 중대형 배터리 부문의 가치도 올렸다.

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	20,659.3	1,991.9	1,659.8	1,281.1	16,815	11.1	188,597	15.5	5.8	1.4	9.5	4.7
2017	25,698.0	2,928.5	2,563.9	1,945.3	24,261	44.3	206,544	16.7	7.1	2.0	12.9	1.6
2018P	28,183.0	2,246.1	1,940.0	1,472.6	18,219	(24.9)	219,479	19.0	7.9	1.6	8.8	19.2
2019F	31,525.0	2,133.7	1,888.1	1,411.3	17,436	(4.3)	231,631	21.7	9.5	1.6	8.0	40.3
2020F	38,966.5	2,912.8	2,536.7	1,848.2	23,017	32.0	249,364	16.5	8.4	1.5	9.8	57.4

자료: 신한금융투자 추정

LG화학 4Q18 실적 요약

(십억원, %)	4Q18P	3Q18	QoQ	4Q17	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	7,342.7	7,234.9	1.5	6,432.2	14.2	7,173.5	6,841.5
영업이익	289.6	602.4	(51.9)	615.0	(52.9)	460.6	332.1
세전이익	157.5	485.1	(67.5)	433.6	(63.7)	354.9	263.4
순이익	120.1	343.4	(65.0)	315.8	(62.0)	288.5	195.8
영업이익률	3.9	8.3		9.6		6.4	4.9
순이익률	1.6	4.7		4.9		4.0	2.9

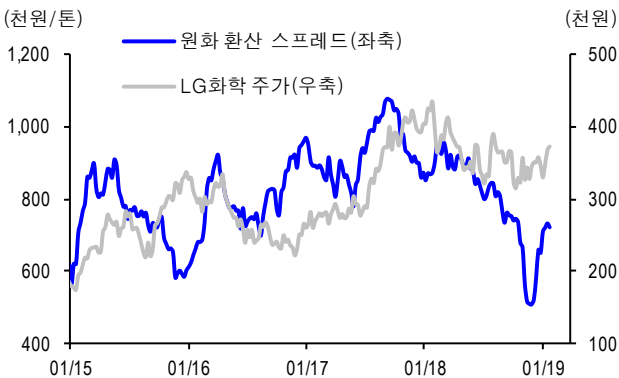
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LG화학의 사업 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	전체	6,554	7,052	7,235	7,343	7,095	7,436	8,112	8,881	25,698	28,183	31,525	38,966
	기초소재	4,359	4,671	4,649	4,357	4,149	4,287	4,370	4,421	17,427	18,036	17,227	17,935
	정보소재	760	765	847	902	859	883	988	1,082	3,062	3,273	3,812	4,841
	전지	1,245	1,494	1,704	2,077	1,930	2,170	2,786	3,432	4,561	6,520	10,317	16,483
	바이오	364	336	226	241	379	342	237	250	1,155	1,167	1,207	1,241
영업이익	전체	651	703	602	290	472	529	579	554	2,928	2,246	2,134	2,913
	기초소재	637	705	548	242	391	465	466	415	2,808	2,131	1,737	2,022
	정보소재	(10)	(22)	12	(9)	(6)	(13)	19	18	111	(28)	17	159
	전지	2	27	84	96	65	87	132	164	29	209	449	799
	바이오	52	26	(6)	(9)	51	20	(8)	(13)	89	63	50	53
세전이익	653	644	485	158	422	468	518	479	2,564	1,940	1,888	2,537	
순이익	531	478	343	120	317	351	389	354	1,945	1,473	1,411	1,848	
매출액 증가율	YoY	1.0	10.5	13.1	14.2	8.3	5.5	12.1	20.9	24.4	9.7	11.9	23.6
	QoQ	1.9	7.6	2.6	1.5	(3.4)	4.8	9.1	9.5				
영업이익 증가율	YoY	(18.3)	(3.2)	(23.7)	(52.9)	(27.5)	(24.8)	(3.9)	91.3	47.0	(23.3)	(5.0)	36.5
	QoQ	5.8	8.1	(14.3)	(51.9)	63.0	12.1	9.4	(4.3)				
영업이익률	전체	9.9	10.0	8.3	3.9	6.7	7.1	7.1	6.2	11.4	8.0	6.8	7.5
	기초소재	14.6	15.1	11.8	5.6	9.4	10.8	10.7	9.4	16.1	11.8	10.1	11.3
	정보소재	(1.3)	(2.9)	1.4	(0.9)	(0.7)	(1.5)	1.9	1.6	3.6	(0.9)	0.5	3.3
	전지	0.2	1.8	4.9	4.6	3.4	4.0	4.7	4.8	0.6	3.2	4.4	4.8
	바이오	14.2	7.9	(2.5)	(3.8)	13.5	5.8	(3.3)	(5.2)	7.7	5.4	4.2	4.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 석유화학 사업부는 기초소재 사업부로 명칭 변경

LG화학 주가 vs. 원화 환산 스프레드 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 원화 환산 스프레드는 주간 단위 마진 인덱스

LG화학 PBR 밴드 차트



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이응주).
 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다.

POSCO (005490)

매수 (유지)

현재주가 (1월 30일) 285,000 원
 목표주가 330,000 원 (유지)
 상승여력 15.8%

박광래
 (02) 3772-1513
 krpark@shinhan.com

KOSPI	2,206.20p
KOSDAQ	715.30p
시가총액	24,848.2십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	87.2백만주
유동주식수	69.4백만주(79.6%)
52 주 최고가/최저가	395,000 원/237,000 원
일평균 거래량 (60 일)	268,773 주
일평균 거래액 (60 일)	68,340 백만원
외국인 지분율	54.70%
주요주주	국민연금 10.72%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.22%
절대수익률	3개월 12.2%
	6개월 -13.2%
	12개월 -24.9%
KOSPI 대비	3개월 2.5%
상대수익률	6개월 -9.8%
	12개월 -12.6%

일회성 비용 상처는 배당으로 잊자

4분기 영업이익: 별도 8,766억원, 연결 1.27조원으로 시장 기대치 부합

4분기 별도 기준 실적으로 매출액 7.29조원(+2.7% YoY, -7.8% QoQ), 영업이익 8,766억원(+9.5% YoY, -19.9% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 7.6조원, 영업이익 8,729조원)에 부합했다. 연결 영업이익도 1.27조원(+10.4% YoY, -17.0% QoQ)으로 기대치에 부합했다.

탄소강 ASP(평균판매단가)는 전분기 대비 1만원 이하 하락한 것으로 추정되는 가운데 품목별로는 열연 -1.2%, 냉연 -0.8%, 후판 -0.6%, 선재 +2.2%, 전기강판 +5.6%의 등락을 기록했다. 스테인리스도 니켈 가격 하락의 영향으로 ASP가 전분기 대비 6.9% 하락했다. 순이익은 광양 SNG(Synthetic Natural Gas) 설비 손상차손 8,300억원의 영향으로 -1.17조원(YoY, QoQ 적자전환)을 기록했다.

1분기 별도 영업이익 8,165억원(-19.6% YoY, -6.9% QoQ) 전망

1분기 별도 기준 매출액 7.73조원(-0.4% YoY, +6.1% QoQ), 영업이익 8,165억원(-19.6% YoY, -6.9% QoQ)을 예상한다. 톤당 투입원가는 4분기 와 유사한 가운데 ASP가 약 2만원 하락하면서 4분기보다 낮은 영업이익을 기록하겠다. 최근 브라질 Vale社 소유의 댐 붕괴 사고로 단기 철광석 가격이 급등했다. 사고 광산에서는 저품질 철광석이 생산되기 때문에 브라질 정부가 자국 내 다른 광산으로의 점검 및 규제를 실시하지 않는 한 철광석 가격은 안정화될 전망이다.

목표주가 330,000원, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가 330,000원, 투자 의견 매수를 유지한다. 또 다시 붙어진 대규모 일회성 비용 이슈는 부정적이나 2018년 주당배당금을 10,000원(2017년 8,000원)으로 발표한 점은 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다. 연간 순이익 감소 후 회복기(2010년, 2016년)의 평균 PER 12배 수준까지 주가 상승이 가능할 전망이다.

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	53,083.5	2,844.3	1,432.9	1,363.3	15,637	654.7	486,007	16.5	6.7	0.5	3.3	32.6
2017	60,655.1	4,621.8	4,179.7	2,790.1	32,001	104.7	501,600	10.4	5.5	0.7	6.5	23.4
2018F	64,977.8	5,542.6	3,562.8	1,690.7	19,391	(39.4)	498,866	12.5	4.0	0.5	3.9	21.7
2019F	67,533.1	5,107.5	4,168.7	2,884.5	33,084	70.6	523,114	8.1	4.4	0.5	6.5	19.9
2020F	70,479.1	5,937.1	5,405.4	3,780.2	43,357	31.1	557,282	6.2	3.9	0.5	8.0	17.4

자료: 신한금융투자 추정

POSCO의 목표주가 산정

	내용	비고
EPS(원)	27,269	2019년 예상치 기준
PER(배)	12.0	순이익 감소 후 회복기(2010년, 2016년) 평균
적정주가	327,228	= EPS x PER
목표주가	330,000	직전 목표주가 330,000원

자료: 신한금융투자

영업 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018P	2019F
매출액	15,077	14,944	15,036	15,597	15,862	16,083	16,411	16,622	16,482	15,966	16,360	16,740	60,655	64,978	65,548
철강	12,260	11,598	11,919	11,835	12,508	12,724	12,992	12,197	12,290	12,459	12,385	11,856	47,611	50,421	48,990
Trading	8,279	9,586	8,477	8,536	9,322	9,507	10,021	9,469	10,000	9,446	9,758	9,736	34,878	38,319	38,940
E&C	1,737	1,809	1,821	1,919	1,592	1,825	1,886	2,018	1,712	1,872	1,911	2,028	7,286	7,321	7,523
에너지	463	356	439	439	501	450	494	538	517	431	503	525	1,697	1,983	1,976
ICT	231	218	236	272	221	222	224	268	214	249	259	289	956	934	1,011
화학, 소재	628	639	667	698	708	748	748	1,076	1,076	1,114	1,139	1,157	2,631	3,281	4,486
영업이익	1,365	979	1,126	1,152	1,488	1,252	1,531	1,272	1,192	1,217	1,240	1,315	4,622	5,543	4,965
철강	1,023	715	912	954	1,184	1,024	1,295	1,010	894	913	932	940	3,605	4,513	3,679
Trading	127	103	93	100	160	140	88	103	145	122	133	140	423	491	540
E&C	135	65	32	58	84	86	99	57	81	95	96	103	289	326	374
에너지	75	31	60	18	67	12	35	(42)	22	12	10	3	185	72	47
ICT	16	11	15	15	9	16	12	5	2	3	4	6	57	41	15
화학, 소재	41	43	39	17	34	39	54	83	90	96	101	99	139	210	386
지배주주순이익	851	513	869	557	994	545	1,020	(867)	776	584	742	703	2,790	1,691	2,805
영업이익률 (%)	9.1	6.6	7.5	7.4	9.4	7.8	9.3	7.6	7.2	7.6	7.6	7.9	7.6	8.5	7.6
순이익률 (%)	5.6	3.4	5.8	3.6	6.3	3.4	6.2	(5.2)	4.7	3.7	4.5	4.2	4.6	2.6	4.3
% QoQ															
매출액	0.4	(0.9)	0.6	3.7	1.7	1.4	2.0	1.3	(0.8)	(3.1)	2.5	2.3			
영업이익	189.3	(28.3)	15.0	2.3	29.1	(15.8)	22.3	(17.0)	(6.2)	2.1	1.8	6.1			
순이익	흑전	(41.7)	59.2	(31.0)	74.5	(37.3)	55.6	적전	흑전	(29.5)	26.0	(10.7)			
% YoY															
매출액	21.0	16.2	18.0	3.9	5.2	7.6	9.1	6.6	3.9	(0.7)	(0.3)	0.7	14.3	7.1	0.9
영업이익	106.9	44.3	8.8	144.2	9.0	27.9	36.0	10.4	(19.8)	(2.8)	(19.0)	3.5	62.5	19.9	(10.4)
순이익	143.2	188.0	80.7	흑전	11.9	20.2	17.4	적전	(19.9)	(9.8)	(27.0)	흑전	191.7	(14.8)	13.0
환율															
원/달러 기말	1,116.1	1,139.6	1,146.7	1,071.4	1,066.5	1,121.7	1,112.7	1,118.1	1,110.0	1,090.0	1,090.0	1,100.0	1,071.4	1,118.1	1,100.0
원/엔 기말	998.5	1,017.6	1,020.4	949.1	1,001.5	1,014.8	981.2	1,013.2	1,005.8	990.9	973.2	982.1	949.1	1,013.2	982.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박광래).
 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기 회사(POSCO)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
 당사는 상기회사(POSCO)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

LG 디스플레이 (034220)

2분기 업황 반등에 주목하자

매수 (유지)

현재주가 (1월 30일)	19,750 원
목표주가	27,000 원 (유지)
상승여력	36.7%

소현철

(02) 3772-1594
johnsoh@shinhan.com

4분기 영업이익 2,790억원으로 컨센서스(1,420억원)를 상회

4분기 매출액 6조 9,480억원(+13.8% QoQ, -2.5% YoY), 영업이익 2,790억원(+99.5% QoQ, +519.5% YoY)으로 컨센서스(영업이익 1,420억원)를 상회했다. 4분기 32인치 LCD TV 오픈셀 가격 -11.2% QoQ 하락으로 인해 영업이익이 3분기 대비 감소할 것으로 예상했다.

1) 4분기 POLED 라인의 가동지연으로 인한 감가상각비 인식 이연(당사 추정 감가비 1조원 → 회사 발표치 8,550억원)을 고려하면 컨센서스에 부합한 것으로 보인다. 2) 글로벌 IT 수요부진 속에서도 하이엔드 노트북과 태블릿 PC 수요가 강하다. 동사의 노트북과 태블릿 PC 패널 매출액은 23% QoQ 증가하면서 어려운 경영환경 속에서도 실적의 버팀목이 되었다.

1분기 바닥으로 실적 개선 전망

1분기 32인치 LCD TV 오픈셀 가격은 17.5% QoQ 감소할 전망이다 바, 영업이익자 270억원으로 부진하겠다. 그러나, 1) 현금원가(Cash Cost) 수준까지 하락한 LCD TV 가격으로 인해 하위업체들의 감산돌입 2) 삼성디스플레이의 8세대 LCD 라인의 OLED TV라인으로의 구조조정 가능성으로 2분기 LCD TV 패널 가격 반등이 전망된다. 2분기 영업이익은 720억원으로 흑자전환할 전망이다.

목표주가 27,000원, 투자이건 '매수' 유지

최근 3개월 동안 동사 주가는 29.3% 상승해 Tech 대형 종목 가운데 Outperform 했다. 삼성디스플레이의 OLED TV 진입이 확정될 경우 2분기 LCD 업황 반등이 예상보다 강할 가능성이 있다. 1) 19F PBR 0.5배로 08년 금융위기 0.6배 대비 부담없는 밸류에이션 2) 2분기 흑자전환 전망을 고려해 목표주가를 27,000원을 유지한다. 19F OLED TV 사업부 영업이익은 3,010억원으로 380.8% YoY 증가할 전망이다. OLED TV 사업 실적 개선에 주목하자

KOSPI	2,206.20p
KOSDAQ	715.30p
시가총액	7,066.9 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	357.8 백만주
유동주식수	222.1 백만주(62.1%)
52 주 최고가/최저가	32,550 원/15,850 원
일평균 거래량 (60 일)	1,648,577 주
일평균 거래액 (60 일)	30,449 백만원
외국인 지분율	25.14%
주요주주	LG 전자 외 4 인 37.92%
	국민연금 7.15%
절대수익률	3 개월 23.1%
	6 개월 -7.1%
	12 개월 -39.3%
KOSPI 대비	3 개월 12.4%
상대수익률	6 개월 -3.4%
	12 개월 -29.4%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	26,504.1	1,311.4	1,316.2	906.7	2,534	(6.2)	36,209	12.4	3.2	0.9	7.2	15.1
2017	27,790.2	2,461.6	2,332.6	1,802.8	5,038	98.8	40,170	5.9	2.4	0.7	13.2	14.8
2018F	24,336.8	92.9	(91.0)	(175.7)	(491)	적전	39,679	(36.8)	3.7	0.5	(1.2)	42.2
2019F	25,919.8	578.7	379.1	297.2	831	흑전	40,510	24.7	3.2	0.5	2.1	51.3
2020F	26,802.3	860.9	660.7	518.0	1,448	74.3	41,957	14.2	2.6	0.5	3.5	41.8

자료: 신한금융투자 추정

(십억원)	4Q18P	3Q18	% QoQ	4Q17	% YoY	컨센서스	차이 (%)	기존 추정치	차이 (%)
매출액	6,948	6,103	13.8	7,126	(2.5)	6,913	0.5	7,067	(1.7)
영업이익	279	140	99.5	45	519.5	142	97.2	113	147.6
순이익	153	18	750.3	44	250.0	82	87.2	21	626.7
EBITDA	1,134	1,020	11.2	930	22.0			1,055	7.5
영업이익률 (%)	4.0	2.3		0.6		2.0		1.6	
순이익률 (%)	2.2	0.3		0.6		1.2		0.3	
EBITDA (%)	16.3	16.7		13.1				14.9	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	5,675	5,611	6,103	6,948	5,925	6,114	6,662	7,218	26,503	27,790	24,337	25,920	26,802
영업이익	(98)	(228)	140	279	(27)	72	216	318	1,311	2,462	93	579	861
순이익	(49)	(301)	18	153	(75)	25	123	230	932	1,937	(179)	303	529
EBITDA	812	681	1,020	1,134	973	1,122	1,366	1,518	4,334	5,676	3,647	4,979	5,661
영업이익률 (%)	(1.7)	(4.1)	2.3	4.0	(0.5)	1.2	3.2	4.4	4.9	8.9	0.4	2.2	3.2
순이익률 (%)	(0.9)	(5.4)	0.3	2.2	(1.3)	0.4	1.9	3.2	3.5	7.0	(0.7)	1.2	2.0
EBITDA (%)	14.3	12.1	16.7	16.3	16.4	18.4	20.5	21.0	16.4	20.4	15.0	19.2	21.1
출하면적(000m ²)	10,080	10,260	10,803	11,051	10,167	10,676	11,103	11,491	41,075	41,641	42,194	43,436	44,856
% QoQ/% YoY	(8.7)	1.8	5.3	2.3	(8.0)	5.0	4.0	3.5	3.5	1.4	1.3	2.9	3.3
ASP/m ² (US\$)	522	501	500	559	520	511	536	561	559	593	521	532	533
% QoQ/% YoY	(11.5)	(4.0)	(0.2)	11.8	(6.9)	(1.7)	4.8	4.7	(11.5)	6.1	(12.1)	2.2	0.2
Cashcost/m ² (US\$)	447	440	416	468	435	418	426	443	466	471	443	430	421
% QoQ/% YoY	(12.7)	(1.6)	(5.3)	12.3	(7.0)	(4.0)	2.0	4.0	(10.2)	1.1	(6.1)	(2.8)	(2.2)

자료: 신한금융투자 추정

(십억원)	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	1,132	1,830	3,128	4,890	8,104
매출원가	1,618	2,299	3,432	4,604	6,742
매출총이익	(486)	(469)	(304)	286	1,362
SG&A	91	146	250	432	762
영업이익	(576)	(615)	(554)	(146)	600
EBITDA	(51)	275	591	1,615	2,542
영업이익률 (%)	(50.9)	(33.6)	(17.7)	(3.0)	7.4
EBITDA률 (%)	(4.5)	15.0	18.9	33.0	31.4

자료: 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 소현철).
 동 자료는 2019년 1월 30일에 기 공표한 자료의 요약본입니다.
 당사는 상기회사(LG디스플레이)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

서울반도체 (046890)

매수 (유지)

현재주가 (1월 30일) 24,550 원
목표주가 31,000 원 (상향)
상승여력 26.3%

소현철

(02) 3772-1594

johnsoh@shinhan.com

KOSPI	2,206.20p
KOSDAQ	715.30p
시가총액	1,431.4 십억원
액면가	500 원
발행주식수	58.3 백만주
유동주식수	37.4 백만주(64.2%)
52 주 최고가/최저가	26,700 원/15,700 원
일평균 거래량 (60 일)	497,011 주
일평균 거래액 (60 일)	10,475 백만원
외국인 지분율	8.97%
주요주주	이정훈 외 3 인 34.19%
	국민연금 7.11%
절대수익률	3 개월 20.3%
	6 개월 33.4%
	12 개월 -8.1%
KOSDAQ 대비	3 개월 8.4%
상대수익률	6 개월 43.6%
	12 개월 18.4%

LED 치킨게임의 승자

4분기 베트남 라인 정상화로 어닝 서프라이즈 기록

4분기 매출액 3,006억원(-6.2% QoQ, +6.3% YoY), 영업이익 364억원(+29.4% QoQ, +81.9% YoY)으로 컨센서스(289억원)를 25.9% 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 1) 17년 하반기 이전한 베트남 라인의 정상화로 총원가율이 3Q18 91.2%에서 4Q18 87.9%로 3.3%p 개선. 2) 고부가가치 TV용 LED 패키징 매출액 +3.7% QoQ 증가가 실적을 견인하였다.

19F 영업이익 1,320억원(+32.9% YoY) 예상

최근 중국 정부의 막대한 보조금을 받은 세계 최대 LED 칩 메이커인 산안광 전주가가 회계 투명성에 대한 우려로 급락했다. 2009년 중국 정부의 LED 산업 육성정책으로 중국 LED 업체들이 난립했지만 10년 동안의 치킨게임으로 상당수가 도태되었다. LED 치킨게임이 끝나가면서 서울반도체의 실적이 견조할 전망이다.

2020년 일본 NHK는 도쿄 올림픽을 8K 화질로 중계할 예정이다. 8K 화소수는 기존 4K 대비 4배 이상 증가하기 때문에 LED 패키징 수요가 급증한다. 2019년 매출액 1.3조원(+8.9% YoY), 영업이익 1,320억원(+32.9% YoY)으로 예상된다.

목표주가 31,000원으로 12.7% 상향, 투자 의견 '매수' 유지

19F 영업이익을 1,182억원에서 1,320억원으로 11.7% 높였기 때문에 목표주가를 27,500원에서 31,000원으로 12.7% 상향조정했다. 목표주가는 19F EPS 1,406원에 18F 평균 PER 21.9배를 적용해 산정했다. 1월초 CES에서 TV 업체들의 8K TV 라인업 강화로 주가 강세가 지속되었다. 베트남 라인 정상화로 총원가율 개선으로 실적이 레벨업 될 전망이다. 바, 주가 상승여력이 여전히 높다.

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	953.8	57.5	49.6	36.2	621	113.5	10,344	25.1	6.4	1.5	6.1	21.8
2017	1,110.4	98.3	70.5	40.3	692	11.4	10,196	40.3	8.7	2.7	6.7	23.0
2018F	1,194.2	99.4	84.8	61.5	1,055	52.5	11,054	18.3	6.4	1.8	9.9	19.2
2019F	1,300.0	132.0	117.8	82.0	1,406	33.3	12,165	17.5	6.6	2.0	12.1	11.6
2020F	1,416.0	153.4	139.9	97.3	1,669	18.7	13,539	14.7	5.9	1.8	13.0	7.3

자료: 신한금융투자 추정

4분기 실적 요약

(십억원)	4Q18	3Q18	% QoQ	4Q17	% YoY	컨센서스	차이 (%)	기존 추정치	차이 (%)
매출액	300.6	320.3	(6.2)	282.7	6.3	310.2	(3.1)	319.0	(5.8)
영업이익	36.4	28.1	29.4	20.0	81.9	28.9	26.0	29.3	24.0
순이익	27.0	13.7	97.0	(5.2)	흑자전환	14.5	86.4	16.6	62.8
영업이익률 (%)	12.1	8.8		7.1		9.3		9.2	
순이익률 (%)	9.0	4.3		(1.8)		4.7		5.2	

자료: 신한금융투자 추정

실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	283.0	290.3	320.3	300.6	289.0	327.0	348.0	336.0	1,011.2	953.8	1,110.4	1,194.2	1,300.0	1,416.0
조명/자동차	188.0	190.0	204.3	195.6	197.0	210.0	220.0	226.0	588.0	542.0	629.5	777.9	853.0	961.0
TV	41.0	44.3	54.0	56.0	45.0	57.0	66.0	64.0	187.0	192.0	199.0	195.3	232.0	240.0
NBPC/MNT	10.0	11.0	12.0	10.0	10.0	10.0	11.0	9.0	62.0	43.0	49.7	43.0	40.0	39.0
모바일데블릿	44.0	45.0	50.0	39.0	37.0	50.0	51.0	37.0	174.2	176.8	232.2	178.0	175.0	176.0
매출총이익	70.0	75.8	89.7	87.8	78.0	89.9	98.1	94.1	238.2	233.7	284.4	323.4	360.2	406.1
판매비	52.8	58.2	61.6	51.4	50.6	58.2	60.6	58.8	192.6	176.2	186.3	224.0	228.1	252.7
영업이익	17.2	17.6	28.1	36.4	27.5	31.7	37.6	35.3	45.6	57.5	98.1	99.4	132.0	153.4
세전이익	15.1	20.7	21.1	27.9	23.7	27.9	33.8	32.5	37.0	49.6	70.5	84.8	117.8	139.9
순이익	11.3	13.5	13.7	27.0	16.7	19.9	25.8	24.8	26.8	37.5	46.4	65.4	87.2	103.5
EBITDA	46.1	45.0	55.5	63.4	55.5	59.7	65.6	63.3	160.7	170.7	211.3	210.0	244.0	269.4
매출비중 (%)														
조명/자동차	66.4	65.4	63.8	65.1	68.2	64.2	63.2	67.3	58.1	56.8	56.7	65.1	65.6	67.9
TV	14.5	15.3	16.9	18.6	15.6	17.4	19.0	19.0	18.5	20.1	17.9	16.4	17.8	16.9
NBPC/MNT	3.5	3.8	3.7	3.3	3.5	3.1	3.2	2.7	6.1	4.5	4.5	3.6	3.1	2.8
모바일데블릿	15.5	15.5	15.6	13.0	12.8	15.3	14.7	11.0	17.2	18.5	20.9	14.9	13.5	12.4
매출총이익률 (%)	24.7	26.1	28.0	29.2	27.0	27.5	28.2	28.0	23.6	24.5	25.6	27.1	27.7	28.7
판매비율 (%)	18.7	20.1	19.2	17.1	17.5	17.8	17.4	17.5	19.1	18.5	16.8	18.8	17.5	17.8
영업이익률 (%)	6.1	6.1	8.8	12.1	9.5	9.7	10.8	10.5	4.5	6.0	8.8	8.3	10.2	10.8
세전이익률 (%)	5.3	7.1	6.6	9.3	8.2	8.5	9.7	9.7	3.7	5.2	6.3	7.1	9.1	9.9
순이익률 (%)	4.0	4.6	4.3	9.0	5.8	6.1	7.4	7.4	2.6	3.9	4.2	5.5	6.7	7.3
EBITDA률 (%)	16.3	15.5	17.3	21.1	19.2	18.3	18.8	18.8	15.9	17.9	19.0	17.6	18.8	19.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

실적 변경 비교

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	1,212.6	1,194.2	(1.5)	1,359.5	1,300.0	(4.4)
영업이익	92.3	99.4	7.6	118.2	132.0	11.7
순이익	55.0	65.4	19.0	74.1	87.2	17.6
영업이익률 (%)	7.6	8.3		8.7	10.2	
순이익률 (%)	4.5	5.5		5.5	6.7	

자료: 신한금융투자 추정

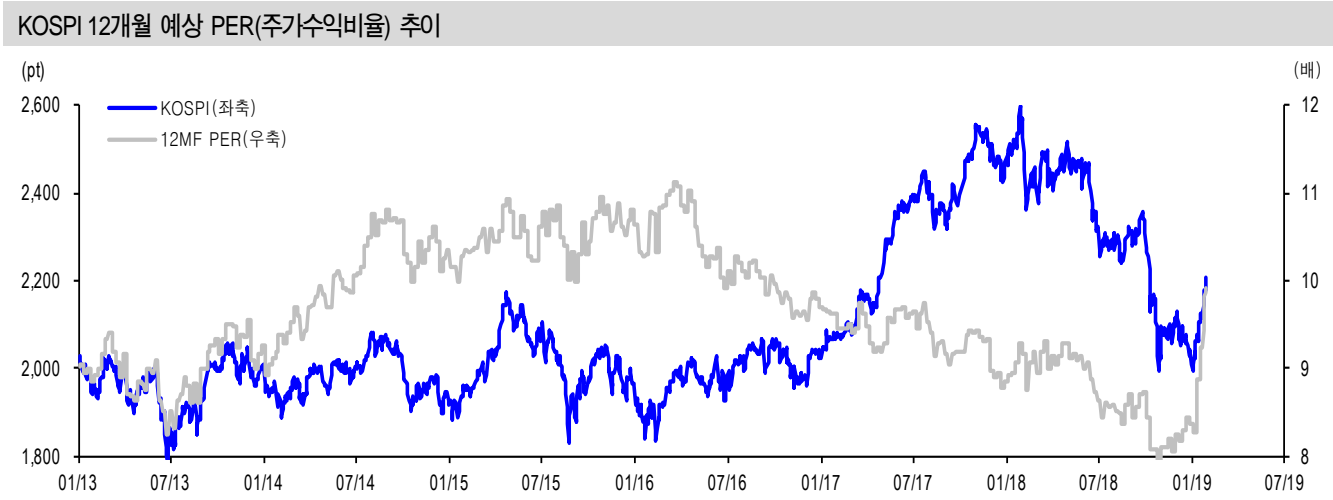
이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 소현철).
 동 자료는 2019년 1월 31일에 공표할 자료의 요약본입니다.

(십억원, %)			매출액	영업이익	순이익
상회					
LG디스플레이	4Q18P	컨센서스	6,913.2	128.8	38.6
		실적	6,948.0	279.3	152.7
		차이	0.5	53.9	74.7
	1Q19F	신한금융	5925.3	(27.3)	(74.7)
서울반도체	4Q18P	컨센서스	310.0	30.0	14.0
		실적	300.6	36.2	27.0
		차이	(3.1)	17.1	48.2
	1Q19F	신한금융	289.0	27.5	16.7
부합					
POSCO	4Q18P	컨센서스	16,206.6	1,279.8	377.6
		실적	16,621.5	1,271.5	(867.4)
		차이	2.6	(0.6)	적전
	1Q19F	신한금융	16,482.3	1,192.4	776.2
하회					
LG화학	4Q18P	컨센서스	6841.5	332.1	195.8
		실적	7342.7	289.6	120.1
		차이	7.3	(12.8)	(38.6)
	1Q19F	신한금융	7095.1	471.9	316.8

자료: 신한금융투자

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

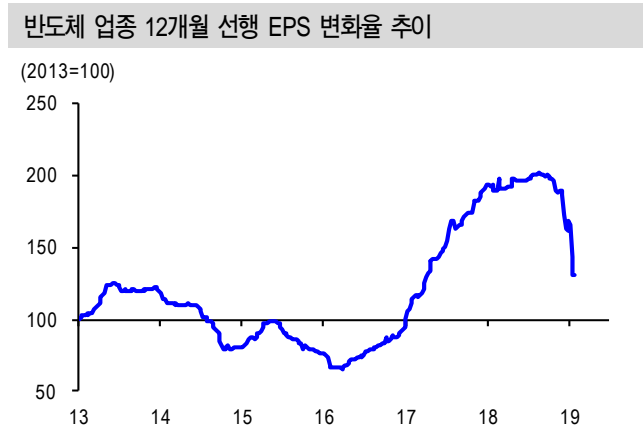
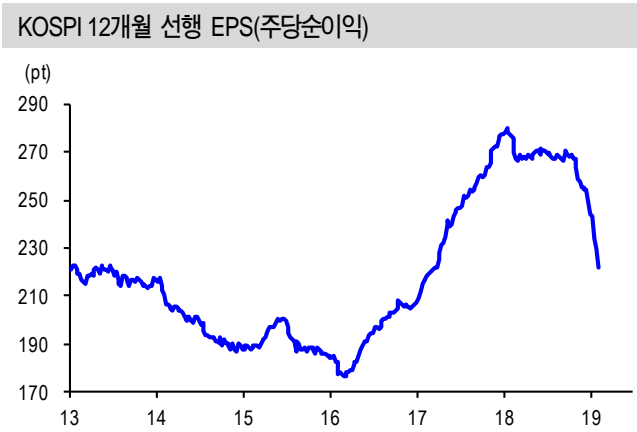
✓ 30일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER 9.9배
 위험자산 선호 확대에 따른 신흥국 향 자금 유입에 KOSPI 전주 대비 78.42pt 오른 2,206.20pt 기록
 → 30일 기준 KOSPI 12개월 선행 PER은 전주 대비 0.6배 오른 9.9배 기록



▶ 차트 릴레이

✓ 30일 기준 KOSPI 12개월 선행 EPS 222.6pt
 KOSPI 12개월 선행 EPS 222.6pt로 전주 대비 7.4pt 하락
 → 디스플레이, IT가전, 하드웨어 등 IT 업종 하향세

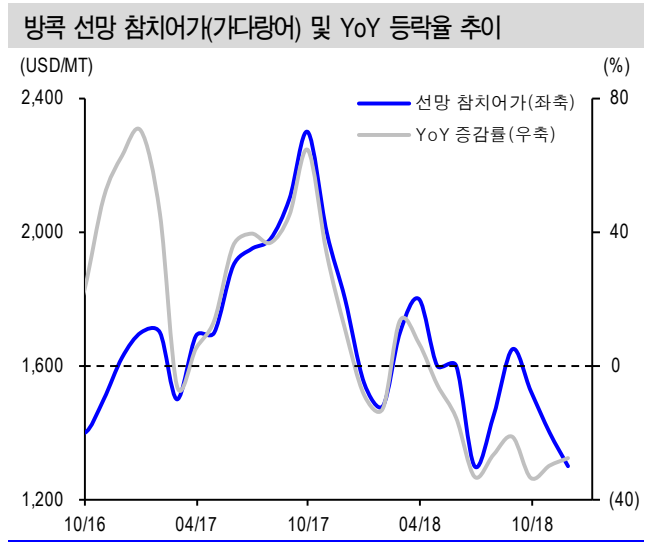
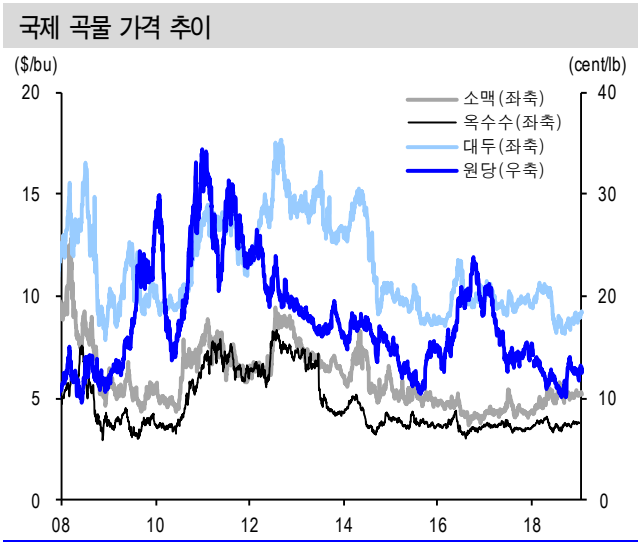
✓ 30일 기준 반도체 업종 12개월 선행 EPS 하향세 둔화
 반도체 업종 12개월 선행 EPS 지수 전주 대비 비슷
 → 이익 추정치 하향 속도 둔화





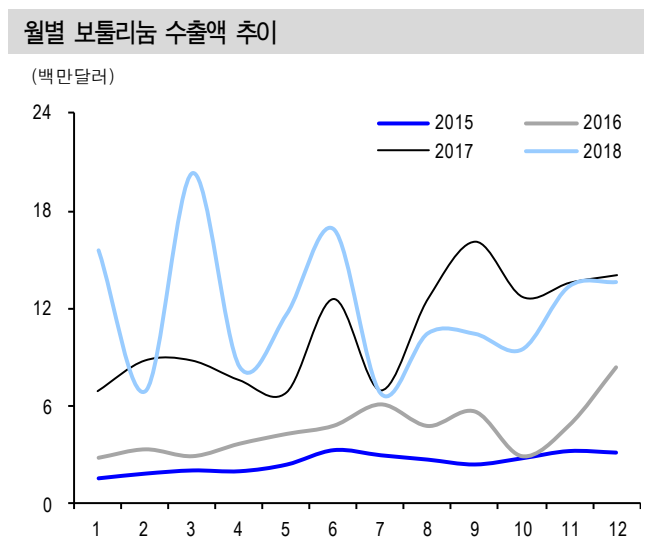
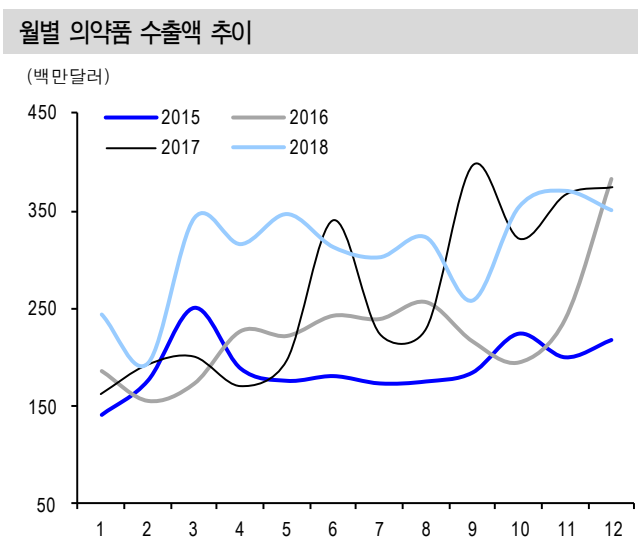
✓ 국제 원당 가격 4.4% 상승
 국제 원당 가격 12.8달러(+4.4% WoW) 기록
 → 전주대비 증감률 소맥 +0.4%, 옥수수 -0.6%, 대두 0.2%

✓ 선망 참치어가 전년 동기 대비 28% 하락
 12월 방콕 가다랑어 가격은 28% YoY 하락
 → 12월 가다랑어 가격 하락 지속되어 1,400달러/톤 기록



✓ 월별 의약품 수출액 추이
 18년 12월 의약품 수출액 3억 5,085만달러(-6.1% YoY)
 → 18년 12월 수출액 전년 대비 소폭 감소. 18년 총 수출액 37억 1,838만달러(+17.3% YoY) 기록

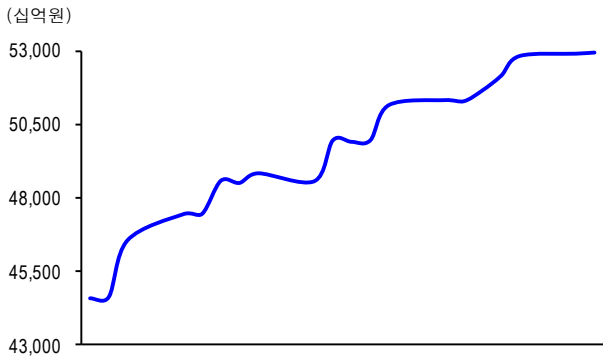
✓ 월별 보틀리눔 수출액 추이
 18년 12월 보틀리눔 수출액 1,367만달러(-2.4% YoY)
 → 12월 보틀리눔 수출액 6개월 연속 마이너스 성장 중이지만 11월부터는 전년과 비슷한 수준 회복



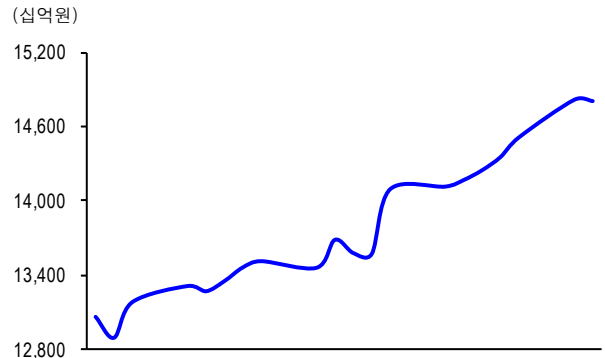
대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	1/23 (수)	1/24 (목)	1/25 (금)	1/28 (월)	1/29 (화)
코스피	44,734	51,662	52,157	52,830	52,907	52,946
코스닥	13,157	14,254	14,361	14,519	14,823	14,812

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 1월 29일

종목	수량			금액			
	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
두산인프라코어	1,558,798	78,080,670	외국인61%/기관39%	넷마블	44,720	1,410,294	외국인79%/기관21%
오리엔트비이오	1,023,515	12,582,939	외국인19%/기관81%	엔씨소프트	40,377	817,023	외국인69%/기관31%
삼성전자	592,463	111,080,955	외국인11%/기관89%	호텔신라	29,259	546,447	외국인83%/기관17%
에이프로젠제약	576,085	5,097,417	외국인67%/기관33%	대한유화	28,417	77,448	외국인67%/기관33%
한진중공업	456,743	8,172,955	외국인54%/기관46%	삼성전자	26,957	5,054,183	외국인11%/기관89%
넷마블	404,702	12,762,846	외국인79%/기관21%	삼성전기	20,629	3,243,373	외국인46%/기관54%
호텔신라	385,497	7,199,578	외국인83%/기관17%	셀트리온	17,195	5,852,967	외국인24%/기관76%
우리금융	349,472	16,826,222	외국인100%	현대모비스	14,351	592,445	외국인90%/기관10%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 1월 29일

종목	수량			금액			
	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
홈스타홀딩스	1,280,918	3,398,104	외국인68%/기관32%	신라젠	41,103	1,738,644	외국인44%/기관56%
신라젠	579,732	24,522,483	외국인44%/기관56%	카페24	13,941	113,095	외국인1%/기관99%
제이콘텐트리	407,552	3,847,546	기관100%	바이로메드	9,454	680,459	외국인41%/기관59%
영우디에스피	380,000	703,061	외국인11%/기관89%	에스에프에이	8,587	50,259	외국인18%/기관82%
포비스티앤씨	362,000	1,810,754	외국인50%/기관50%	테스나	3,039	5,665	기관100%
액션스퀘어	324,000	719,899	외국인60%/기관40%	포스코캠텍	2,906	374,653	외국인43%/기관57%
에스씨디	288,000	1,345,931	외국인50%/기관50%	와이지엔터테인먼트	2,341	126,432	외국인54%/기관46%
이지웰페어	244,000	740,569	외국인31%/기관69%	AP시스템	2,223	40,533	외국인91%/기관9%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)				체결일 : 2019년 1월 29일		
종목	수량	비중	종목	금액	비중	
삼성전자	1,414,916	8.73%	삼성전자	63,727	8.73%	
SK하이닉스	508,095	15.08%	SK하이닉스	36,729	15.09%	
한진중공업	494,051	1.36%	삼성바이오로직스	16,164	20.81%	
두산인프라코어	471,615	20.40%	현대모비스	15,459	19.86%	
LG디스플레이	386,459	19.97%	셀트리온	14,793	14.17%	
현대로템	300,635	17.02%	삼성전기	12,558	3.13%	
LG유플러스	299,696	9.50%	현대로템	7,938	16.95%	
엔케이	259,299	0.96%	LG디스플레이	7,853	19.94%	

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)				체결일 : 2019년 1월 29일		
종목	수량	비중	종목	금액	비중	
포비스티앤씨	364,422	6.14%	셀트리온헬스케어	12,337	23.09%	
대한광통신	342,970	12.68%	포스코캠텍	7,978	24.40%	
대아티아이	281,572	7.60%	신라젠	5,346	11.91%	
셀트리온헬스케어	172,456	23.16%	에이치엘비	3,601	12.85%	
제이콘텐트리	143,925	8.09%	바이로메드	2,624	4.57%	
포스코캠텍	135,026	24.41%	원익IPS	2,609	13.03%	
파루	132,825	1.70%	대아티아이	2,358	7.59%	
에스코넥	128,032	2.58%	SKC코오롱PI	2,223	6.65%	

누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)					
KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	4,647,414	5.61%	대한광통신	672,945	7.95%
SK하이닉스	3,143,252	12.45%	포비스티앤씨	623,097	3.94%
한진중공업	2,444,821	1.89%	미코	594,789	1.08%
LG디스플레이	1,710,725	22.77%	아난티	549,771	1.37%
두산인프라코어	1,451,010	18.16%	삼기오토모티브	544,667	2.47%
삼성중공업	1,105,150	3.72%	셀트리온헬스케어	535,766	11.66%
기아차	961,175	15.79%	솔고바이오	510,006	1.07%
미래에셋대우	861,349	7.15%	웰크론	501,618	2.85%

KOSPI (1월 30일)*

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금 등	기타법인
매도	16,357.3	16,896.5	34,200.3	449.7	3,378.8	1,190.3	2,403.4	1,540.2	54.5	47.2	7,743.0	449.7
매수	16,552.1	19,996.3	30,927.3	466.9	4,495.2	1,002.7	1,643.6	1,296.8	87.8	23.4	8,002.7	466.9
순매수	194.8	3,099.7	-3,273.0	17.3	1,116.4	-187.6	-759.8	-243.4	33.3	-23.8	259.6	17.3

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)*

국내기관				외국인			
순매도		순매수		순매도		순매수	
LG유플러스	283.6	POSCO	341.6	SK텔레콤	357.6	삼성전자	1,959.1
삼성전자	264.7	KODEX 레버리지	264.0	LG유플러스	331.0	SK하이닉스	1,154.1
SK텔레콤	243.2	셀트리온	198.2	LG디스플레이	163.7	POSCO	308.4
삼성SDI	231.5	삼성전자우	168.8	삼성바이오로직스	141.5	셀트리온	258.2
LG디스플레이	216.1	현대모비스	141.4	넷마블	125.2	대한항공	125.4
대우건설	183.6	HDC현대산업개발	113.7	LG전자	103.1	LG생활건강	106.8
KODEX 200선물인버스2X	172.0	엔씨소프트	104.8	삼성전자우	102.3	삼성SDI	96.0
KODEX 인버스	139.5	KODEX 코스닥150 레버리지	102.8	엔씨소프트	92.7	기아차	79.6
카카오	139.2	삼성중공업	99.7	하나금융지주	92.6	삼성중공업	74.5
SK하이닉스	121.1	현대차	98.5	호텔신라	87.9	LG화학	74.0

KOSDAQ (1월 30일)*

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금 등	기타법인
매도	1,997.1	2,520.0	33,822.5	279.1	478.7	120.6	481.0	490.9	8.6	43.2	374.1	279.1
매수	1,849.5	3,336.2	33,241.0	188.5	458.2	148.8	386.8	404.7	17.8	7.0	426.2	188.5
순매수	-147.6	816.2	-581.5	-90.7	-20.5	28.2	-94.2	-86.2	9.2	-36.2	52.1	-90.7

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)*

국내기관				외국인			
순매도		순매수		순매도		순매수	
노랑풍선	152.2	서울반도체	99.8	노랑풍선	37.4	셀트리온헬스케어	154.0
와이지엔터테인먼트	36.1	원익IPS	59.4	SKC코오롱PI	31.0	신라젠	68.5
포스코컴텍	32.0	비에이치	54.0	JYP Ent.	19.0	비에이치	43.4
스튜디오드래곤	30.8	에스에프에이	36.1	유틸렉스	17.6	대아티아이	42.4
에이스테크	26.4	덕산네오룩스	35.8	뉴로스	16.5	서울반도체	34.5
에코프로	23.9	AP시스템	33.3	삼표시멘트	16.3	미코	22.4
메지온	23.6	위메이드	29.2	메디톡스	13.9	아난티	22.2
한송네오텍	21.0	유니테스트	28.2	네이처셀	11.3	카페24	20.0
JYP Ent.	20.9	삼천당제약	25.2	씨젠	10.8	와이지엔터테인먼트	18.8
에이비엘바이오	17.7	유진기업	22.6	홈스타홀딩스	10.4	메지온	18.2

* 주: 정규장 종료 이후(17시) 기준

		2018년말	1/24 (목)	1/25 (금)	1/28 (월)	1/29 (화)	1/30 (수)
KOSPI 지수 추이 (등락)		2,041.04	2,145.03(+17.25)	2,177.73(+32.70)	2,177.30(-0.43)	2,183.36(+6.06)	2,206.20(+22.84)
거래량*	(만주)	35,268	41,365	40,296	36,684	53,964	46,948
거래대금*	(억원)	41,207	60,358	69,268	59,900	62,741	67,761
상장시가총액	(조원)	1,344	1,416	1,438	1,437	1,441	-
KOSPI200 P/E**	(배)	8.53	9.01	9.18	9.17	9.22	-
등락종목수	상승		491(1)	519(0)	359(0)	292(2)	501(2)
	하락		344(0)	288(0)	457(0)	525(0)	329(0)
주가이동평균	5일		2,127.89	2,138.58	2,149.12	2,162.24	2,177.92
	20일		2,069.59	2,077.07	2,084.51	2,091.63	2,101.44
	60일		2,075.07	2,077.79	2,080.25	2,082.90	2,084.74
	120일		2,164.50	2,163.53	2,162.55	2,161.52	2,160.99
이격도	5일		100.81	101.83	101.31	100.98	101.30
	20일		103.65	104.85	104.45	104.39	104.99
투자심리선	10일		80	80	80	80	80

		2018년말	1/24 (목)	1/25 (금)	1/28 (월)	1/29 (화)	1/30 (수)
KOSDAQ 지수 추이 (등락)		675.65	704.41(+8.78)	711.38(+6.97)	714.26(+2.88)	710.99(-3.27)	715.30(+4.31)
거래량*	(만주)	59,821	60,577	62,264	65,452	69,111	70,839
거래대금*	(억원)	30,339	37,421	37,581	36,431	38,623	38,448
시가총액	(조원)	228.2	237.8	240.3	241.3	240.2	-
KOSDAQ P/E**	(배)	42.94	44.77	45.22	45.40	44.83	-
등락종목수	상승		739(1)	739(1)	560(1)	386(3)	642(2)
	하락		441(0)	426(0)	636(0)	821(1)	548(0)
주가이동평균	5일		697.31	700.32	704.05	707.33	711.27
	20일		681.53	683.81	686.13	687.90	690.20
	60일		681.65	682.77	683.86	684.75	685.16
	120일		730.72	730.23	729.72	729.06	728.51
이격도	5일		101.02	101.58	101.45	100.52	100.57
	20일		103.36	104.03	104.10	103.36	103.64
투자심리선	10일		60	60	70	60	60

* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시 30분) 기준

** P/E 배수는 최근 반기실적 반영치로 수정

증시자금 추이		2018년말	1/24 (목)	1/25 (금)	1/28 (월)	1/29 (화)	1/30 (수)
고객예탁금	(억원)	249,400	237,513	235,131	242,686	301,450	-
실질고객예탁금 증감	(억원)	-3,429	+787	-2,382	+7,555	+58,764	-
신용잔고	(억원)	94,076	98,053	98,181	98,539	97,853	-
미 수 금	(억원)	1,723	1,257	1,164	1,286	1,175	-

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 1월 28일 기준)

매수 (매수)	95.37%	Trading BUY (중립)	2.31%	중립 (중립)	2.31%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



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.
- ☞ 당사는 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