



신한생각 4681호

Top down

주식전략

한국 2분기 실적 시즌 설명서

Bottom up

기업 분석

하이브 (352820/매수) 순조로운 사업 성과

상장 기업 소개

와이랩 (432430/신규상장) 팬덤이 탄탄한 웹툰 스튜디오

◆ 해외 주식 및 ETF 추천 종목

[주식] 엔비디아, 알파벳, 애플, 퍼스트솔라, 허니웰, 애사돈자동화, 아이플라이텍, 차이나모바일, 잉웨이커
[ETF] 로봏

◆ 국내 주식 추천 종목

[MP] 기계, 자동차, 조선 ↑ VS 소프트웨어, 소매 (유통), 증권 ↓
[중소형주] 네오위즈, 티에스이, 제이오, 브이티지엠피, 주성엔지니어링, 엘앤씨바이오, 메디톡스, 원익QnC, 감성코퍼레이션, HD현대인프라코어, 레이, 캬트로닉스, 하이비전시스템, 자화전자, KH바텍, 씨앤씨인터내셔널

KOSPI
2,602.47 (+1.49%)

KOSDAQ
889.29 (+2.42%)

KOSPI200선물
345.75 (+1.54%)

원/달러 환율
1,308.00 (-9.70원)

국고 3년 금리
3.613 (-4.9bp)



한국 2분기 실적 시즌 설명서



Strategist

노동길

☎ (02) 3772-4455

✉ dk.noh@shinhan.com

2분기 실적 시즌은 지수 업종 단계에서 주목할 변수. 예상치 부합할 전망

국내 주식시장은 2분기 실적 시즌 진입을 앞두고 있다. 2분기 수출 증가율과 마진을 고려했을 때 현재 예상치를 크게 하회하지는 않을 전망이다. KOSPI 2분기 실적은 품목과 지역별 수출 차이를 고려했을 때 지수보다 업종에 더 민감하게 작용할 전망이다. 주목할 점은 2분기 영업이익 변화율이 최근 1개월간 KOSPI 업종별 수익률에 영향력을 행사하고 있다는 점이다. 2분기 실적 시즌 주목할 업종은 운송, 반도체, IT하드웨어, 기계, 유틸리티, 철강, 자동차다.

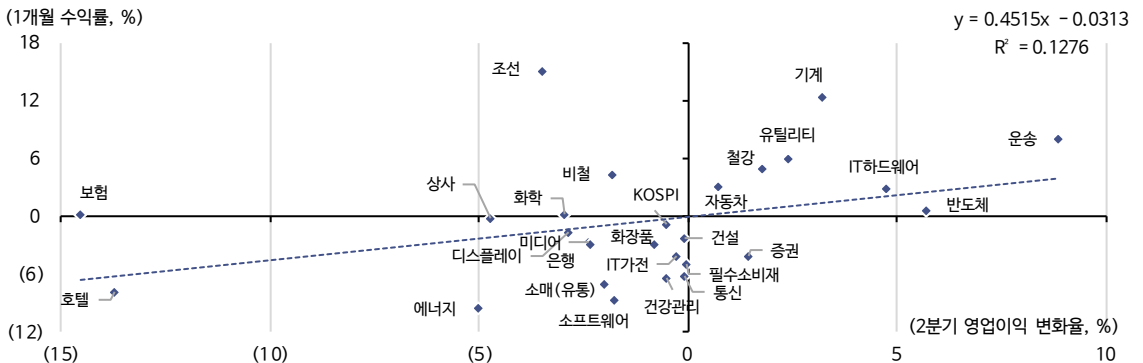
수출은 6월까지도 상반기와 동일한 성격 지속 → 기존 주도주 지위 유지

하반기 주식시장 방향성에 있어 관건은 2분기 실적이 아닌 3분기 및 4분기다. 하반기 이익 추정치 흐름은 비교적 굳건하다. 3분기와 4분기 영업이익 3개월 변화율은 각각 8.8%, 12.7%로 기존 추세를 유지 중이다. 하반기 이익 추정치 회복 기대가 지속 중인 이유는 수출 회복에 따른 펀더멘털 개선 기대 때문이다. 실마리는 6월 수출 데이터에서 찾을 수 있다. 수출 증가율 낙폭은 6월 중 줄었으나 성격은 크게 변하지 않았다. 품목과 지역별 수출을 보면 상반기 성격을 유지했다. 기존 주도주군은 2분기 실적 시즌 동안 지위를 유지할 가능성이 높다.

리스타킹 기대 난망하나 중국 제조업 재고 하락 → 하반기 중국향 업종 기대

중국 제조업 재고 증가율은 작년 5월 상해 봉쇄 때 정점을 기록 후 추세적으로 하락 중이다. 재고 리스타킹을 당장 기대할 수는 없을 듯하다. 우호적으로 해석할 부분은 과거 재고 리스타킹 국면에서 나타난 재고 증가율 수준까지는 하락했다는 점이다. 하반기 중국향 IT 수출 개선 가능성은 점차 높아지고 있다. 3분기부터는 변화 조짐을 관찰할 수 있을 전망이다. 부진했던 중국향 수출이 감소 폭을 줄일 수 있는 구간이다. 해당 구간대 KOSPI 대비 상대수익률 관점에서 하향 이탈해 있는 업종과 종목군으로 무게 중심 이동에 대응하는 전략을 고려할 만하다.

KOSPI 2분기 영업이익 변화율과 1개월 업종 수익률 산포도



자료: FnGuide, 신한투자증권

과거에 비해 높아진 2분기 실적의 업종 영향력, 주가와 상관관계 높아졌다

1) 최근 3개월 이익 변화율 플러스 섹터

: 경기소비재, 금융, 산업재, 유틸리티

2) 최근 3개월 이익 변화율 마이너스 섹터

: IT, 필수소비재, 에너지, 소재, 헬스케어, 커뮤니케이션

실적 시즌 앞두고 2분기 이익 변화율이 업종 수익률에 영향력 행사. 과거에 비해 높아진 상관 계수 및 양(+)의 산포도 기울기 보이는 상황

2분기 이익 추정치 상향 업종군은 증권 제외 시 모두 KOSPI를 아웃퍼폼 : 하향 업종 중 괴리가 크게 발생한 헬스케어, 소프트웨어, 통신, 필수소비재에서도 기회 발생할 수 있을 전망

경험칙을 떠올리면 실적 시즌 직전 컨센서스 변화율이 중요하다. 예상치 상향 중인 업종들은 개선된 예상치보다 양호한 결과를 도출했다. 반면 예상치 하향 조정 중인 업종은 당초 예상보다 더 나쁜 결과를 받아들였다. 이를 고려하면 2분기 실적 시즌 기간 동안 주목할 섹터 및 업종은 최근 모습을 기반으로 해야 한다.

2분기 중 KOSPI 영업이익 컨센서스는 35.9조원에서 38.7조원으로 7.9% 늘었다. 이익 상향을 이끈 섹터는 경기소비재, 금융, 산업재다. 특히 경기소비재와 금융은 각각 21.4%, 21.2%로 두 자릿수 이익 증가 궤적을 보였다. 산업재는 커진 덩치에도 불구하고 영업이익 컨센서스를 9.7% 확대했다. 유틸리티 적자 축소에도 주목할 만하다. 1분기 말 유틸리티 2분기 영업이익 적자 규모는 2.6조원이었으나 현재 1.9조원대로 감소했다. 반면 IT는 지속적으로 영업이익 전망치 하향을 겪고 있다. 당초 0.4조원 적자에서 현재 1.3조원으로 확대했다. 필수소비재, 에너지, 소재도 두 자릿수 영업이익 감소세를 보였다. 결과를 우호적으로 예상하기 어렵다.

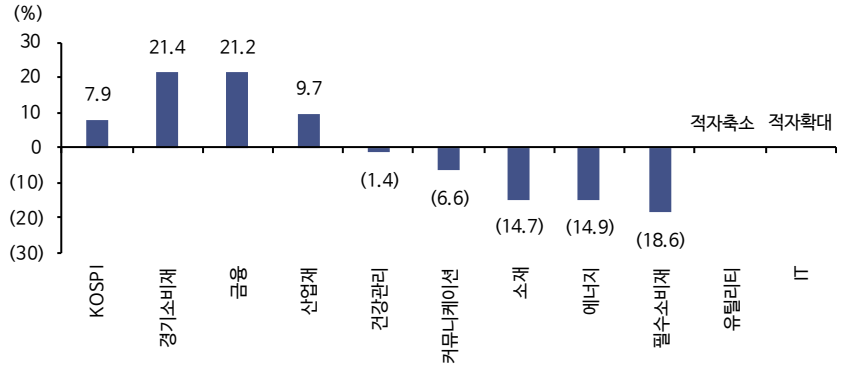
주목할 점은 최근 1개월간 KOSPI 업종별 수익률에 2분기 영업이익 변화율이 영향력을 행사하고 있다는 점이다. 주식시장 투자자들은 통상적으로 미래 이익에 관심을 갖는다. 주식시장 업종 수익률과 해당 분기 이익 간 상관관계가 과거 낮았던 원인이다. 오히려 마이너스 상관관계를 보였던 역배열 구간도 과거 존재했다. 현재는 과거에 비해 주가와 이익 간 상관관계가 상승했다(0.4 내외). 2분기 영업이익 변화율과 업종 수익률 간 기울기도 양수(+)다. 업종 수익률이 2분기 실적 발표에 따라 영향을 받을 가능성을 앞으로도 배제할 수 없다. 이익 개선 속도는 과거 평균 대비 +1표준편차를 상회하고 있다. 이익 개선 속도 조절에 나설 경우 업종별로 미칠 수 있는 영향력도 달라질 수 있다.

2분기 변화율이 최근 1개월간 상향 조정된 업종은 산포도에서 1사분면과 4사분면에 속해 있다. 증권을 제외하면 모두 플러스 수익률을 보이며 KOSPI를 아웃퍼폼하고 있다. 반도체는 2분기 중 실적 하향 조정을 지속적으로 겪었으나 최근 모멘텀 바닥 통과 가능성을 시사하고 있다. 산포도상에서 봤을 때 오히려 업종 수익률 상승 가능성이 열려 있다. 이익 추정치 하향 업종군 중 KOSPI를 뚜렷하게 아웃퍼폼한 업종은 조선이다. 조선 업종 수익률 배경은 수주를 기반으로 한 미래 이익 개선 기대감이다. 현재 시장 색깔과 크게 다르지 않은 상승 원인이다.

추정치 하향 업종 중 벤치마크와 괴리가 큰 업종들도 존재한다. 통신, 필수소비재 등 경기방어주는 추정치 변화 폭이 크지 않은 반면 KOSPI 대비 언더퍼폼 정도가 크다. 지수 수익률 개선에 따른 스타일상 움직임이라는 판단이다. 헬스케어, 소프트웨어 등 성장주 업종군도 추정치 하향 폭에 비해 KOSPI 대비 부진한 성과를 기록 중이다. 대체로 최근 업종 수익률은 이익 변화율을 따라가는 모습이다.

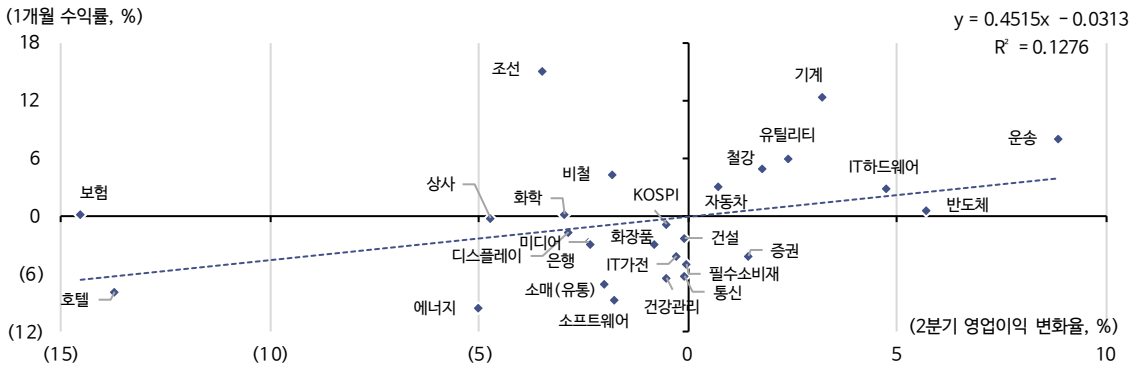
결론적으로 이번 2분기 실적 시즌에서 주목할 업종은 산포도 1사분면 및 4사분면에 위치한 이익 전망치 상향 업종군이다(운송, 반도체, IT하드웨어, 기계, 유틸리티, 철강, 자동차, 증권). 통신, 필수소비재, 헬스케어, 소프트웨어는 추정치에 비해 KOSPI 대비 언더퍼폼이 뚜렷하다. 조선은 2분기 실적 모멘텀 대비 성과가 높지만 상승 이유를 역시 미래 실적에서 찾을 수 있다는 점에서 과도하게 반응하고 있는 국면은 아니라는 판단이다. 조선은 내년 이익 턴어라운드 핵심이다.

3월 말 대비 2분기 KOSPI 섹터별 영업이익 변화율 비교



자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI 2분기 영업이익 변화율과 1개월 업종 수익률 산포도



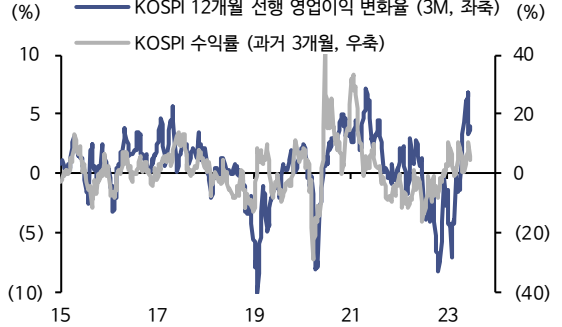
자료: FnGuide, 신한투자증권

이익 개선 속도는 주춤할 수 있다



자료: FnGuide, 신한투자증권

이익 개선 속도 주춤하면 지수도 이를 따라간다



자료: FnGuide, 신한투자증권

수출 전망으로 본 하반기 이익 기대는 여전히 유효

6월 수출까지도 품목과 지역별로 봤을 때 상반기와 동일한 성격 지속

3분기 및 4분기 이익
변화율 여전히 추세 유지
: 한국 수출 바닥 통과
기대를 선반영한 결과

하반기 주식시장 방향성에 있어 관건은 2분기 실적이 아닌 3분기 및 4분기다. 3분기와 4분기 이익 추정치 흐름은 비교적 굳건하다. 3분기와 4분기 영업이익의 3개월 변화율은 각각 8.8%, 12.7%로 기존 추세를 유지 중이다. 하반기 이익 추정치 회복 기대가 지속 중인 이유는 수출 회복에 따른 펀더멘털 개선 기대 때문이다.

한국 수출과 KOSPI 12개월 선행 EPS 간 상관관계는 밀접하다. 현재 나타나고 있는 12개월 선행 EPS 바닥 통과는 한국 수출 바닥 통과 기대를 선반영한 결과다. 한국 수출과 세계 선행지수 간 선후 관계를 고려했을 때 3분기 바닥 통과를 시도할 공산이 커졌다. 하반기 이익 개선 기대를 유지하게 만들 변수다.

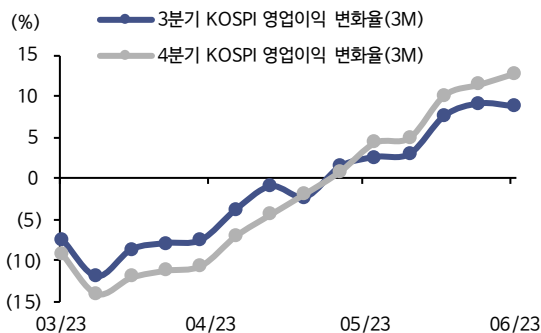
6월 수출 지표에서
마이너스 폭 줄었으나
품목과 지역 관점에서
상반기와 유사한 성격
: 미국향 수출 양호한
반면 중국향 부진 지속

실마리는 6월 수출 데이터에서 찾을 수 있다. 한국 6월 수출은 542억달러로 전년 대비 6.0% 감소했다. 증가율만 놓고 보면 올해 들어 가장 양호했던 결과다. 수출 증가율 낙폭은 줄었으나 성격은 크게 변하지 않았다. 품목과 지역별 수출을 보면 상반기 중 지속된 성격을 유지했다. 자동차(+58.3%), 일반기계(+8.1%), 선박(+98.6%), 2차전지(+16.3%) 등 품목 수출이 전체를 견인했다. 반면 반도체(-28.0%), 석유제품(-40.9%), 석유화학(-22.0%)은 단가 하락 영향으로 부진했다.

지역별로는 미국향이 전체를 견인했다. 반면 중국 및 아세안 지역 수출 증가율은 부진했다. 한국 수출 증가율은 작년 7월 높은 기저(602억달러)를 고려하면 다음 달 하락할 수 있다. 낮은 기저효과는 3분기를 경유해 4분기부터 본격화한다.

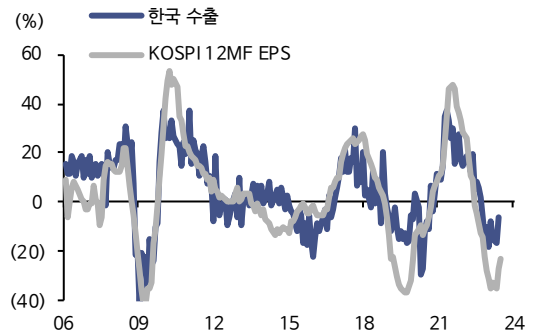
주목할 점은 미국향과 중국향 수출 품목 무게 중심 이동 가능성이다. 하반기 수출 증가율이 플러스(+)로 전환한다면 미국향 수출이 견인하기보다 중국향 수출이 덜 나빠진 결과일 가능성이 높다. 6대 주요 지역별 수출 증가율을 비교해보면 중국과 아세안이 각각 -16.0%, -16.6%로 가장 부진하다. 6월에 우호적 부분을 찾아보자면 중국향 수출 증가율 하락 추세가 되돌려지기 시작했다는 점이다. 특히 중국향 수출 중 무선통신은 4개월 만에 증가 전환하기도 했다. 중국향 반도체 수출 중 내수용 비중이 60% 이상을 차지한다는 점을 고려하면 중국 재화 소비 개선 전까지 무게 중심 이동을 당장 기대하기 어렵다. 중국향 수출이 부진하지만 기대감을 갖는 이유는 따로 있다. 제조업 재고 증가율 하락이다.

하반기 이익 기대는 여전히 지속 중



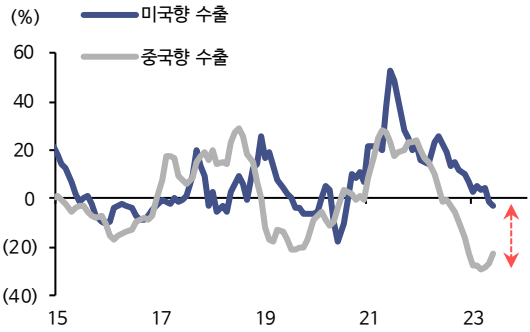
자료: FnGuide, 신한투자증권

근간은 수출 회복 기대에 따른 펀더멘털 개선



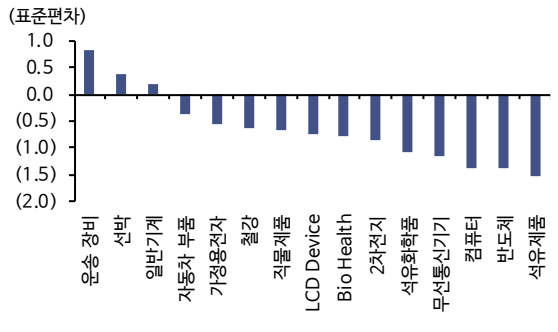
자료: Refinitiv, 신한투자증권

한국 주요 수출처별 증가율, 격차는 좁혀질 수 있다



자료: Refinitiv, 신한투자증권

2020년 이후 한국 주요 15대 수출 품목 증가율



자료: Bloomberg, 신한투자증권

리스타킹 기대 난망하나 중국 제조업 재고 하락 → 하반기 중국향 업종 기대

중국 제조업 재고 증가율
유의미한 수준까지 하락
: 여전히 경기 전망 어두워
리스타킹 기대 난망
: 하반기 어느 시점에서
중국향 수출 증가율 회복
시도할 가능성 높아져

한국 수출이 중국 리오프닝 낙수 효과를 경험하지 못하고 있는 원인들은 다양했다. 1) 중국 제조업 내재화, 2) 부동산 경기 부진에 따른 신규투자 감소, 3) 높은 제조업 재고 수준을 주로 꼽을 수 있다. 첫 번째 요인인 중국 제조업 내재화 영향은 구조적 변화에 가깝기 때문에 단시일 내에 변화를 기대하기 어렵다. 다만 두 번째 및 세 번째로 꼽은 요인들은 해결까지 시간이 더 필요한 성격이다. 이 중 제조업 재고 수준은 상당 부분 부담을 덜어냈다.

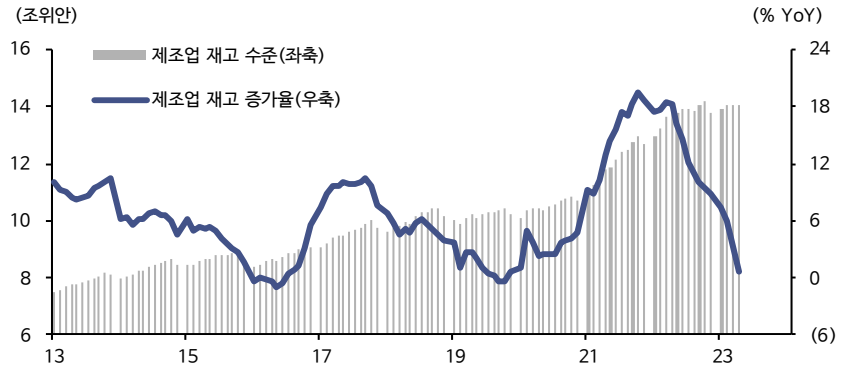
중국 제조업 재고 증가율은 작년 5월 상해 봉쇄 때 정점을 기록했던 바 있으나 현재는 추세적으로 하락 중이다. 제조업 재고 레벨 자체가 여전히 높고 경기 모멘텀이 둔화하고 있음을 고려하면 재고 리스타킹을 당장 기대할 수는 없을 듯하다. 우호적으로 해석할 부분은 과거 재고 리스타킹 국면에서 나타난 증가율 수준까지는 하락했다는 점이다. 제조업 재고는 감소세를 거쳐 경기 전망 바닥 통과 구간에서 반전할 가능성이 높다. 중국향 수출 개선을 기대할 시점이다.

2분기 실적 시즌까지는
기존 주도주 지위 굳건.
하반기 전개 과정에서
KOSPI 대비 언더퍼폼했던
중국향 종목군들에
한 차례 무게 중심 이동
가능성 여전히 유호

한국의 대중국 수출과 밀접한 전자장비, 컴퓨터 재고 수준과 증가율 합산은 이미 감소세를 경험하고 있다. 하반기 중국향 IT 수출 개선 가능성은 점차 높아지고 있다. 해당 시점에서 IT 뿐만 아니라 소재 섹터 내 기업들도 우호적 영향을 받을 수 있다. 3분기 및 4분기 실적 시즌 전후 시점으로 예상된다. 반면 경기민감주 중 산업재는 중국 제조업 내재화 결과로 중국 경기와 민감도가 유의미하게 하락했다. 중국보다 미국에 기대할 바가 큰 섹터다.

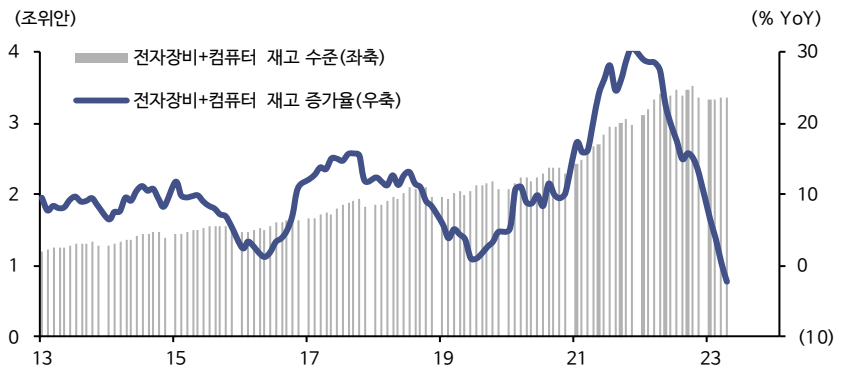
결론적으로 2분기 실적 시즌을 바라보는 투자자 자세는 상반기와 크게 다르지 않을 듯하다. 미국향 수출 품목들이 강세를 보이고 주도주 지위를 유지할 전망이다. 자동차, 2차전지, 기계 중심 산업재다. 3분기부터는 변화 조짐을 관찰할 수 있다. 변화 속도는 4분기 실적 발표 시즌에 가까워질수록 가속화할 전망이다. 그동안 부진했던 중국향 수출이 감소 폭을 줄이는 구간이다. 해당 구간대 KOSPI 대비 상대수익률 관점에서 하향 이탈해 있는 업종과 종목군으로 무게 중심 이동에 대응하는 전략을 고려할 수 있다.

중국 제조업 재고 수준 및 증가율 추이



자료: Refinitiv, 신한투자증권

중국 제조업 내 전자장비+컴퓨터 재고 수준 및 증가율 추이



자료: Refinitiv, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 노동길).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 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.



하이브

| Bloomberg Code (352820 KS) | Reuters Code (352820.KS)

2023년 7월 4일

[엔터테인먼트]

지인해 연구위원
☎ 02-3772-1562
✉ inhae.ji@shinhan.com

조영권 연구원
☎ 02-3772-1539
✉ yk.cho@shinhan.com

순조로운 사업 성과



매수
(유지)



현재주가 (7월 3일)
279,500 원



목표주가
330,000 원 (유지)



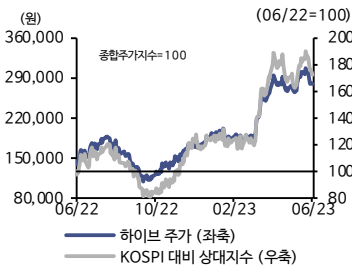
상승여력
18.1%

- ◆ IP 효과로 두꺼워진 방식 + 공연의 하모니로 최대 매출 예상
- ◆ 순조로운 사업 성과에도 일회성 비용으로 다소 쉬어가는 손익
- ◆ 펀더멘털 문제 無, 긍정적 투자의견 유지



시가총액	11,640.9십억원
발행주식수	41.7백만주
유동주식수	16.1백만주(38.7%)
52주 최고가/최저가	307,000원/109,500원
일평균 거래량 (60일)	291,586주
일평균 거래액 (60일)	78,596백만원
외국인 지분율	16.67%
주요주주	
방시혁 외 9인	33.18%
넷마블	18.08%
절대수익률	
3개월	51.9%
6개월	58.4%
12개월	99.6%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	44.3%
6개월	35.0%
12개월	76.9%

주가



IP와 콘서트의 하모니로 최대 매출

2Q23 매출액은 5,999억원으로 높아진 기대치를 크게 상회하는 분기 최대 실적이 기대된다. 앨범은 약 1,100만장 반영됐다. 신보 기준 세븐틴 560만, 엔하이픈 160만, 르세라핌 150만, 슈가 솔로 130만장과 구보 판매의 합이다. 앨범은 대표 IP로 고마진이자 방석의 두께(=깎고 가는 돈)를 의미한다. 역대 가장 많은 앨범 판매량이 인식되는 분기다.

콘서트도 많았다. TXT와 슈가의 월드투어 덕분이다. 아티스트 직접참여형 분야로 마진은 IP 대비 적지만, 고마진 굿즈 매출이 동반된다.

손익은 단순한 일회성 비용으로 이상 無

훌륭한 본업 성과로 매출액은 매우 선방했으나, 분기 손익은 다소 쉬어간다. 1) 고마진 IP의 매출비중이 높았던 1Q23보다는 공연과 같은 아티스트 직접참여형 매출비중이 높아져 원가율이 상승했고, 2) 지난 6/10~11 양일간 진행한 위버스콘은 소폭 손실을 기록했다. 매년 진행하는 자체 브랜드 공연으로 키우기 위한 사업 초기 투자단계라서다.

무엇보다, 3) 2Q23에만 반영된 대규모 일회성 비용이 컸다. BTS 10주년을 맞이한 Festa 행사 때문이다. 오롯이 축제만을 즐기러 온 전세계 BTS 팬들을 위한 행사인 만큼, '수익화'보다는 '기념', '팬서비스'에 초점을 맞췄다. 여기에 반영된 비용만 없었다면 기대치 충족이 충분히 가능했을 실적이다. 이익 자체는 아쉽지만, 구조적 문제에 따른 비용 증가, 수익성 훼손은 분명 아니라는 점을 명확히 해야한다.

하반기 더해지는 모멘텀, 탐픽 의견 유지

본업은 하반기에도 실 틈 없다. 특히 하반기 스타트는 7/6 뉴진스 컴백, 7/14 정국 솔로 데뷔 등 하이브의 대표 아티스트가 장식한다. 주요 활동으로는 상반기 월드투어를 마친 TXT가 신규 앨범으로 컴백하고, 세븐틴은 두 배(작년 돔 6회 → 올해 12회)로 커진 규모로 일본 투어를 진행한다. 르세라핌은 데뷔 1년여만에 단독 월드투어를 확정했다. 강하게 드라이브 걸고 있는 위버스 플랫폼은 3~4Q23 유료화를 시작하며, 미국 걸그룹 오디션 영상 공개도 머지 않았다.

가장 뚜렷한 전략과 방향, IP와 공연의 조화로운 매출 포트폴리오, 팬덤과 대중이 공존하는 1등 엔터사다. 긍정적 투자 의견을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	1,255.9	190.2	136.8	3,606	67,998	96.8	51.6	5.1	6.8	(13.7)
2022	1,776.2	236.9	52.3	1,265	66,995	137.1	19.1	2.6	1.9	(18.1)
2023F	2,168.8	243.4	251.6	6,051	70,754	46.2	32.6	4.0	8.8	(21.7)
2024F	2,472.6	322.1	302.4	7,259	75,813	38.5	25.6	3.7	9.9	(26.3)
2025F	2,883.2	416.6	379.8	9,118	82,231	30.7	20.2	3.4	11.5	(32.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

하이브 2Q23F Preview

(십억원, %, %p)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	QoQ	YoY	컨센서스	과리
매출액	512.2	445.5	533.5	410.6	599.9	46.1	17.1	572.8	4.7
영업손익	88.3	60.6	51.7	52.5	68.0	29.4	(23.0)	78.0	(12.9)
OPM	17.2	13.6	9.7	12.8	11.3	(1.5)	(5.9)	13.6	(2.3)

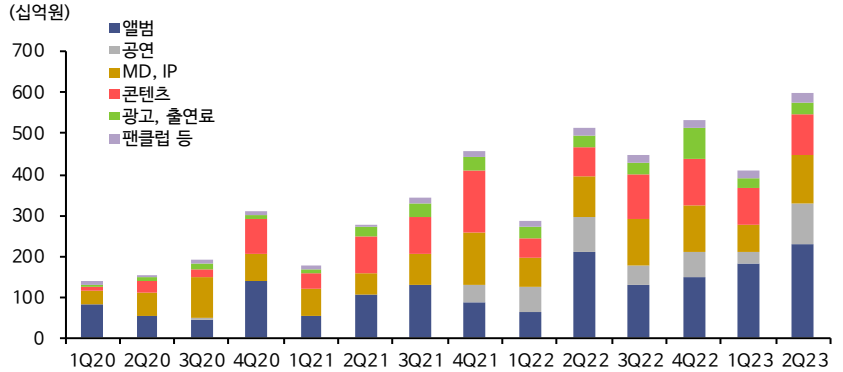
자료: QuantiWise, 신한투자증권

하이브 분기 실적 추이

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F
매출액	178.3	278.6	341.0	457.9	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	599.9
(% YoY)	28.7	79.2	79.5	46.6	59.8	83.8	30.6	16.5	44.1	17.1
앨범	54.5	107.0	129.7	85.7	64.6	210.9	129.2	147.3	184.3	228.0
(% YoY)	(32.5)	105.4	176.8	(39.2)	18.5	97.1	(0.4)	71.9	185.1	8.1
(% sales)	30.6	38.4	38.0	18.7	22.7	41.2	29.0	27.6	44.9	38.0
공연				45.3	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	100.7
(% YoY)								42.8	(58.8)	18.6
(% sales)				9.9	21.5	16.6	10.6	12.1	6.1	16.8
MD, IP	64.8	50.1	76.7	125.4	69.6	98.8	114.7	112.5	68.9	120.8
(% YoY)	88.8	(12.5)	(23.4)	86.5	7.4	97.2	49.5	(10.3)	(0.9)	22.4
(% sales)	36.3	18.0	22.5	27.4	24.4	19.3	25.8	21.1	16.8	20.2
콘텐츠	37.2	91.3	87.3	154.7	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	95.3
(% YoY)	359.6	236.9	438.2	91.2	30.6	(22.6)	22.9	(25.6)	79.8	34.8
(% sales)	20.8	32.8	25.6	33.8	17.0	13.8	24.1	21.6	21.2	15.9
기타	21.9	30.2	47.4	46.9	40.9	46.9	47.2	94.0	44.9	55.0
(% YoY)	43.7	71.4	100.7	101.4	87.2	55.2	(0.5)	100.3	9.8	17.3
(% sales)	12.3	10.8	13.9	10.2	14.4	9.2	10.6	17.6	10.9	9.2
매출총이익	95.8	133.3	179.9	213.9	155.1	230.2	210.7	246.6	208.8	242.0
(% YoY)	69.5	74.1	76.4	53.2	62.0	72.7	17.1	15.3	34.6	5.1
(% GPM)	53.7	47.9	52.8	46.7	54.4	45.0	47.3	46.2	50.8	40.3
영업이익	22.8	28.0	65.6	73.8	37.1	88.3	60.6	51.7	52.5	68.0
(% YoY)	14.5	(6.2)	63.5	32.8	62.8	215.3	(7.7)	(30.0)	41.7	(23.0)
(% OPM)	12.8	10.1	19.2	16.1	13.0	17.2	13.6	9.7	12.8	11.3

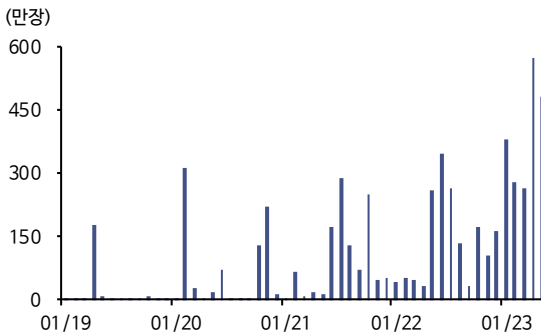
자료: 회사 자료, 신한투자증권

하이브 사업부문별 매출액 추이



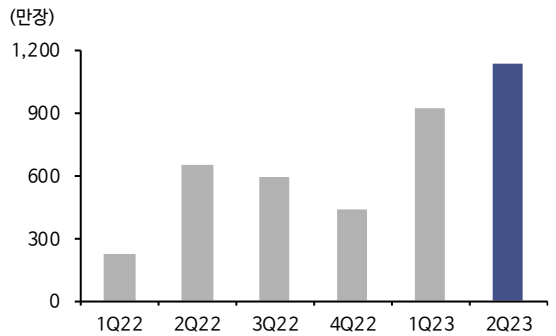
자료: 회사 자료, 신한투자증권

하이브 앨범 판매량 추이



자료: 헛터차트, 신한투자증권

하이브 분기 앨범 판매량 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 2강 팬덤 플랫폼 버블 vs. 위버스 비교

항목	버블	위버스
운영업체	디어유	하이브
주주 구성	SM스튜디오스 JYP Ent.	하이브 네이버
활동 아티스트	에스엠을 비롯해 하이브+와이지를 제외한 국내 대부분 아티스트 입점, 하반기부터 일본 로컬향 플랫폼 런칭	하이브+와이지+에스엠 소속 아티스트 입점, 향후 해외 아티스트 영입 계획
주요 서비스	1대1 프라이빗 '소통'	앨범, 굿즈, 콘서트 티켓 등 '소비' + '소통' 기능 탑재 예정
MAU	135만명	930만명
유료구독자	215만명	?
분기 영업이익	50~60억원	?
기업가치	12,089억원	?

자료: 회사 자료, 신한투자증권

하이브 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	301.4	587.2	796.3	1,255.9	1,776.2	2,168.8
(% YoY)		94.9	35.6	57.7	41.4	22.1
앨범	105.4	108.3	320.6	376.9	552.0	808.8
(% YoY)		2.8	196.0	17.6	46.5	46.5
(% sales)	35.0	18.4	40.3	30.0	31.1	37.3
공연	87.7	191.1	4.6	45.3	258.2	318.9
(% YoY)		117.9	(97.6)	884.8	470.1	23.5
(% sales)	29.1	32.5	0.6	3.6	14.5	14.7
MD, IP 라이선스	51.4	169.9	259.0	317.0	395.6	414.6
(% YoY)		230.5	52.4	22.4	24.8	4.8
(% sales)	17.1	28.9	32.5	25.2	22.3	19.1
콘텐츠	33.5	78.0	132.3	370.4	341.5	409.8
(% YoY)		132.8	69.6	180.0	(7.8)	20.0
(% sales)	11.1	13.3	16.6	29.5	19.2	18.9
기타	23.4	39.9	79.8	146.3	228.9	216.7
(% YoY)		70.5	100.0	83.3	56.4	(5.3)
(% sales)	7.8	6.8	10.0	11.6	12.9	10.0
영업이익	79.9	98.7	145.5	190.2	236.9	243.4
(% YoY)		23.5	47.4	30.8	24.5	2.7
(% OPM)	26.5	16.8	18.3	15.1	13.3	11.2
지배주주 순이익	(70.5)	73.8	85.7	136.8	52.3	251.6
(% YoY)		94.9	35.6	57.7	(61.8)	380.8
(% NPM)	(23.4)	12.6	10.8	10.9	2.9	11.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

하이브 아티스트 파이프라인

아티스트	15	16	17	18	19	20	21	22	23F
BTS						재계약			입대
TXT					데뷔				
세븐틴	데뷔						재계약		
프로미스나인					데뷔		하이브 이적		
엔하이픈(빌리프랩)						데뷔			
르세라핌								데뷔	
뉴진스								데뷔	
&TEAM(일본)								데뷔	
新 남자(KOZ)									데뷔 완료
新 남자(플레디스)									데뷔 예정
新 여자(미국)									데뷔(H2)

자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

주: 1) ~7년차 이하: 청색/ 8년차~: 황색

2) BTS는 23F 첫 입대 확정, 타 아티스트는 만 30세 기준 입대 가정

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 지인해, 조영권)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 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 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.



와이랩

| Bloomberg Code (432430 KS) | Reuters Code (432430.KQ)

2023년 7월 4일

[웹툰]

김아람 연구원
☎ 02-3772-2668
✉ kimaram@shinhan.com

팬덤이 탄탄한 웹툰 스튜디오



신규상장
(IPO)



현재주가

-



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 네이버웹툰 인기작을 다수 보유한 웹툰 스튜디오
- ◆ 드라마 제작 역량 내재화로 1) 팬덤 확장, 2) 차기 웹툰 제작비 마련
- ◆ 중장기 웹툰 시장 성장을 기대한다면 꾸준히 관심 가져볼 만한 기업



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

KOSDAQ 상장기업

공모희망가액	7,000원~8,000원
예상시가총액	1,108~1,267억원
모집총액	210~240억원
공모주식수 / 공모비율	3,000,000 / 19.0%
공모후주식수	15,831,354
수요예측일	23년 7월 3일 ~ 7월 4일
모집가액 확정	23년 7월 6일
청약기간	23년 7월 10일 ~ 7월 11일
상장예정일	23년 7월중

공모 후 주주구성

구분	지분율
최대주주 등	21.9%
네이버웹툰	9.7%
CJENM	9.7%
펄어비스	4.6%
벤처금융	24.2%
기타	7.5%
공모주주	19.5%

보유예수물량

구분	주식수	비중
최대주주 등	3,470,344	21.9%
상장 직후	5,940,937	37.6%
1M	610,225	3.9%
3M	2,440,388	15.4%
6M	3,062,024	19.3%
1Y	307,436	1.9%

자료: 와이랩 증권신고서, 신한투자증권

네이버웹툰 구독자라면 익숙할 수밖에 없는 웹툰 스튜디오

와이랩은 네이버웹툰 인기작을 다수 연재중인 웹툰 스튜디오다. 대표작으로는 <아일랜드>, <부활남>, <테러맨>, <참교육>, <현실퀘스트>, <스터디그룹> 등이 있다. 마블 유니버스터럼 작품끼리 서로 세계관을 공유해 독자는 다양한 작품에서 해당 세계관(인물, 배경, 스토리 등)을 즐길 수 있다는 점이 특징이다.

스튜디오 모델을 채택해 일반 CP사와는 달리 작가진을 직접 고용한다. 인건비 투자가 크다는 단점이 있지만, 작품 흥행시 레버리지가 크고 회사가 대부분 IP/사업권을 가져갈 수 있다. 흥행작 배출 경험이 많은 작가가 다수 소속되어 있다. 후배 작가를 양성하거나 작품 라인업을 확장하는데 유리한 점이 많을 것으로 예상된다.

드라마 제작으로 연 10억 이상의 현금 확보 기대

영상 제작 사업(와이랩플렉스)을 내재화했다. 10명의 PD가 소속되어 있으며 22년말에는 스튜디오드래곤과 드라마 <아일랜드>를 공동제작, 티빙·아마존에 공급한 바 있다.

흥행 웹툰 IP와 제작 능력을 모두 갖춰 직접 제작비를 태우지 않고도 IP를 확보(공동소유)하고 현금을 벌어들일 수 있다는 점이 큰 장점이다. 즉, 와이랩에 있어 영상은 1) 원작에 대한 수요를 불러일으킬 수 있는 신규 콘텐츠이자(팬덤 확장 → 웹툰 매출 확대), 2) 스튜디오로서 자립을 돕는 수익원(그 자체로 이익 발생 → 차기 웹툰 제작비로 활용 가능)이라는 의미가 있다. 영상 제작 부문 이익은 대부분 영상 판매시 일어나며 증권신고서상 예상 판매 매출은 23~25F 각각 10억원, 24억원, 45억원이다.

예상 시가총액 1,108~1,267억원, 꾸준히 관심 가져볼 만한 기업

콘텐츠 제작사 특성상 작품 공개 시점, 흥행 성과에 따라 이익 변동이 클 수 있고 상대적으로 해외 성과가 약한 점이 아쉽다. 그러나 1) 흥행 IP와 이를 만든 경험이 많은 우수한 작가진을 보유하고 있는 점, 2) 영상 제작 능력을 활용해 다양한 사업적 시도를 하고 있는 점에 주목한다. 공모 희망가액 기준 예상 시가총액은 1,108~1,267억원이며 23F 매출액과 영업이익 전망치는 각각 387억원(+29.9%), 9억원(흑전)이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	영업이익률 (%)	매출액성장률 (%YoY)	영업이익성장률 (%YoY)	순이익성장률 (%YoY)
2021	21.7	(1.1)	0.5	80	-	적지	303.2	적지	(141.6)
2022	29.8	(0.4)	(0.6)	(34)	-	적지	37.5	적지	(226.2)
2023F	38.7	0.9	1.0	63	110.7	2.3	29.9	흑전	흑전
2024F	78.3	5.4	4.1	261	26.8	6.9	102.3	510.8	312.7
2025F	97.4	11.4	9.4	595	11.8	11.7	24.4	110.4	127.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 23~25년 실적추정치는 증권신고서 기준, PER은 공모가 하단 기준으로 계산

와이랩 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	20	21	22	1Q23	23F	24F	25F
매출액	5.4	21.7	29.8	3.8	38.7	78.3	97.4
웹툰제작	4.0	9.9	11.7	2.1	14.3	25.6	36.9
영상제작	0.0	9.4	15.1	1.1	20.3	46.5	52.0
- 판매매출					1.0	2.4	4.5
웹툰교육	0.5	0.6	0.8	0.2	0.9	1.6	2.7
웹툰 현지화	0.8	1.4	2.0	0.4	2.5	3.5	4.1
웹툰 OSMU (굿즈/로열티)	0.1	0.4	0.2	0.0	0.6	1.1	1.8
영업이익	(3.4)	(1.1)	(0.4)	(0.4)	0.9	5.4	11.4
OPM					2.3	6.9	11.7
순이익	(1.1)	0.5	(0.6)	(0.4)	1.0	4.1	9.4
NPM					4.9	8.9	18.1

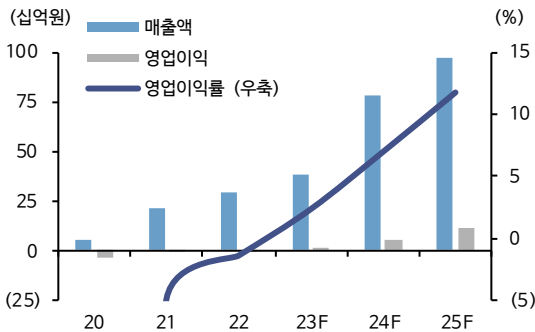
자료: 증권신고서, 신한투자증권

와이랩 희망공모가액 산출내역

(십억원, 배)	계산	비고
25F 순이익	9.4	
25F 순이익의 현재가치	5.7	연할인율 20% 적용
적용 PER	30.7	2Q22~1Q23 지배순익 기준 평균 PER 디앤씨미디어(45x), 스튜디오드래곤(37x), 삼화네트웍스(11x)
기업가치 평가액	175.0	
적용주식수 (주)	16,718,320	
주당 평가가액 (원)	10,470	
공모희망가 (원)	7,000~8,000	평가액 대비 할인율 33.14%~23.59% 예상 시가총액 기준 1,108~1,267억원

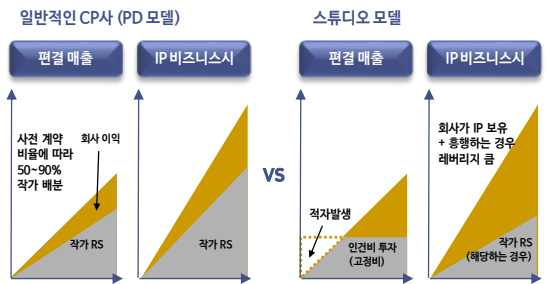
자료: 증권신고서, 신한투자증권

와이랩 실적 추이 및 전망



자료: 증권신고서, 신한투자증권

일반 CP vs. 스튜디오 모델 비교



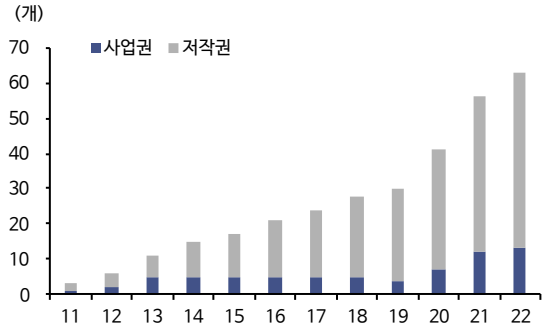
자료: 신한투자증권

웹툰 - 영상 제작 시너지 예시



자료: 회사 자료, 신한투자증권

연도별 IP 보유 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

와이랩 주요 인력

구분	이름	직책	대표작	구분	이름	직책	대표작/비고
YLAB	채용택	CEP	참교육, 부활남, 하우스키퍼	ELIMONA	한동우	CEP	테러맨, 세상은돈과권력
	신형욱	EP	칸타우, 왕게임, 스테디그룹		이수현	CP(Art)	
	재아	CP	신석기녀, 전생연분	주요 경영진	심준경	CEO	16년 조인, VC 배경
	송채윤	CP	선의의경쟁, 돌&아이		백충화	PLEX 대표	20년 조인, 영상전문가
	이주운	CP	현실퀘스트		윤지영	EARTH 대표	11년 조인, 소학관 번역가
	혜성	CP	한림체육관		윤인완	STUDIOS 대표	설립자 & 스토리작가
	파래	CP	죽지 않으려면		김대욱	아카데미 대표	15년 조인
ART	권성목	AD					

자료: 회사 자료, 신한투자증권

OSMU 제작 리스트

구분	작품명	방영 시점	Phase	파트너사(공동제작)	비고
영화	부활남	2Q23 촬영, 24년 개봉	제작중	용필름 / 롯데Ent. 배급	구교환 주연, 로열티만 수취
애니메이션	테러맨	1Q22 제작, 24년 방영	제작중	스튜디오바주카	티빙 오리지널, 로열티만 수취
	하우스키퍼	미정		스튜디오게일 제작	
드라마	아일랜드 (제작완료)	22년 12월~23년	제작완료	스튜디오드래곤, 길스토리이엔티	티빙, 아마존 공급
	사제 요한	미정	기획/개발		아일랜드 스펀오프작
	스테디그룹	3Q23 촬영, 24년 방영	프리프로덕션	스튜디오드래곤	티빙 오리지널, 황민현 주연
	선의의 경쟁	1Q24 촬영, 24년 방영	프리프로덕션	스튜디오드래곤, T사	
	참교육	4Q24 촬영, 24년 방영	프리프로덕션	스튜디오드래곤	
	하우스키퍼	미정	프리프로덕션		
	위장불륜	1Q24 촬영	기획/개발		
	호러전파상	미정	기획/개발	스튜디오드래곤	
	테러맨	미정	기획/개발	스튜디오드래곤, K사	
	심연의 하늘	미정	기획/개발	스튜디오드래곤, G사	
	부활남	미정	기획/개발	스튜디오드래곤	
나의 밤은 당신의 낮보다 아름답다	미정	기획/개발	스튜디오드래곤		
세상은 돈과 권력	미정	기획/개발			
전생연분	미정	기획/개발			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: <스테디그룹>, <선의의경쟁>, <참교육>은 블루스튜디오, 이외 작품은 슈퍼스트링 세계관

와이랩 주요 작품 라인업

작품명	세계관	연재기간	작가	PD
★ 무직백수 계백순	-	23년 6월	지발	엘리모나
노랑진 공격대		22년 9월~	책한/이리몽	채용택
왕게임	블루스팅	22년 8월~	신형욱/범고래	신형욱
절대검감	-	22년 6월~	김두루미/티아이	엘리모나
★ 나 혼자 네크로맨서	-	21년 9월~	지점장(문피아)/김경렬/김동준	엘리모나
★ 죽지 않으려면	블루스팅	21년 5월~	파래(CP)/임진국	신형욱
리트리츠	PUBG	21년 11월~22년 11월	신형욱/김선희	신형욱
100	PUBG	21년 11월~22년 10월	형은/최윤열	한동우
침묵의 밤	PUBG	21년 11월~22년 10월	한동우/Q-HA	한동우
돌&아이	레드스팅	21년 11월~	송채운(CP)/엔리	송채운
전생연분	레드스팅	21년 11월~	재아(CP)/HAE	재아
헤어지면 죽음	레드스팅	21년 11월~	봄소희/KYMA	
★ 현실퀘스트	블루스팅	21년 10월~	이주운(CP)/태성	신형욱
★ 선의의 경쟁	블루스팅	20년 7월	송채운/심재영	송채운
★ 한림체육관	슈퍼스팅	20년 5월~연재중	혜성(CP)/이석재	채용택
테러대부활	슈퍼스팅	20년 12월~22년 9월	한동우/고진우	한동우
★ 정글쥬스	슈퍼스팅	20년 12월~(휴재)	형은/जू더	
★ 참고육	블루스팅	20년 11월~	채용택/한가람	채용택
호러전파상	슈퍼스팅	19년 6월~20년 7월	봄소희/김선희	채용택
★ 스테디그룹	블루스팅	19년 1월~	신형욱/유승연	신형욱
★ 하우스키퍼	슈퍼스팅	19년 1월~	채용택/유현	채용택
강타우	슈퍼스팅	18년 8월~19년 4월	신형욱/양경일	신형욱
★ 세상은 돈과 권력	블루스팅	18년 5월~23년 5월	한동우/이도희	한동우
일진이 사나워	블루스팅	18년 12월~20년 12월	강환영/김현아	
신석기녀	슈퍼스팅	17년 12월~19년 12월	재아/한가람	재아
신임행어사	슈퍼스팅	17년 11월~19년 9월	윤인완/양경일	윤인완
위장불륜	슈퍼스팅	17년 11월~19년 11월	히가시무라 아키코	YLAB JAPAN
부활남	슈퍼스팅	16년 5월~19년 12월	채용택/김재한	채용택
이일랜드	슈퍼스팅	16년 5월~18년 2월	윤인완/양경일	윤인완
테러맨	슈퍼스팅	16년 1월~20년 5월	한동우/고진우	한동우
버닝헬	슈퍼스팅	15년 5월~15년 7월	윤인완/양경일	
심연의하늘	슈퍼스팅	14년 2월~18년 6월	윤인완/김선희	윤인완
★ 나의 밤은 당신의 낮보다 아름답다	슈퍼스팅	12년(재연재중)	한동우/병수씨	윤인완

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 연재작 중 매출 비중이 높거나 인지도가 높은 작품에 표시

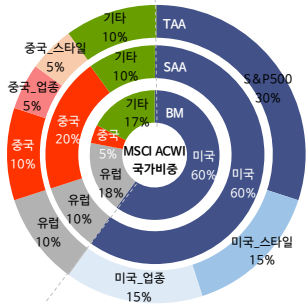
Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성사: 김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 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 허락 없이 복사, 대어, 재배포 될 수 없습니다.

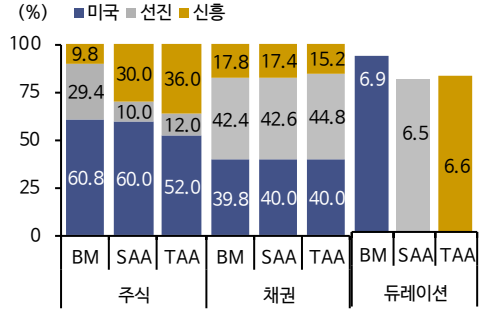
포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ① 자산배분형

포트폴리오: 글로벌 자산배분 주식 부문



국가별 자산배분 및 채권 듀레이션



종목명	비중			티커	수익률 (%)		
	조정비	SAA	TAA		1M	3M	편입후
주식	60.0	60.0			1.5	3.8	2.4
선진	42.0	36.0					
미국	36.0	36.0					
S&P500 ETF	24.0			SPY.US	4.3	9.2	6.7
스타일배분	3.0						
성장 ETF	3.0			VUG.US	5.0	14.7	15.3
업종 배분	9.0						
반도체 ETF	2.0			SOXX.US	2.0	14.9	18.0
로봇 ETF	4.0			BOTZ.US	3.3	14.0	16.6
산업재 ETF	3.0			XLI.US	8.2	6.8	0.9
기타 선진	6.0						
유럽 ETF	2.0			FEZ.US	(0.2)	3.0	4.6
일본 ETF	4.0			DXJ.US	7.5	19.0	(0.6)
신흥	18.0	18.0	0.0				
중국	13.0	12.0	1.0				
CSI 300 ETF	4.0			ASHR.US	(2.8)	(9.2)	(11.7)
스타일배분	3.0						
모멘텀그로스		3.0		159967.ZK	(0.4)	(4.3)	(3.6)
업종 배분	6.0						
국유기업개혁		3.0		512950.SS	2.7	(0.2)	(1.6)
중국 인공지능		3.0		159819.SZ	5.0	(1.8)	(7.4)
기타 신흥국	5.0	6.0	(1.0)				
한국 ETF	5.0	5.0		EWY.US	(0.6)	4.5	(0.3)

종목명	비중			티커	수익률 (%)		
	조정비	SAA	TAA		1M	3M	편입후
채권	30.0	30.0	0.0		0.4	(0.1)	0.0
미국 국채	6.0	6.0	0.0				
국채 단기	1.2	0.9	0.3	SCHO.US	(0.5)	(1.4)	(0.5)
국채 중기	3.3	3.6	(0.3)	VGIT.US	(0.6)	(1.7)	(0.9)
국채 장기	0.9	1.1	(0.2)	VGLT.US	0.6	(2.3)	(2.8)
물가채	0.6	0.5	0.2	TIP.US	(0.5)	(2.2)	(1.0)
미국 크레딧	6.0	6.0	0.0				
MBS	1.8	3.0	(1.2)	MBB.US	0.5	(1.4)	(2.0)
IG 단기	0.2	0.2	(0.1)	VCSH.US	0.0	(0.4)	(0.6)
IG 중기	1.5	1.4	0.1	VCT.US	0.2	(1.1)	(1.5)
IG 장기	1.4	0.7	0.6	VCLT.US	1.4	(1.3)	(3.2)
HY 단기	0.3	0.2	0.2	SJNK.US	0.7	0.6	(1.2)
HY 중기	0.9	0.5	0.5	HYG.US	0.9	0.6	(1.8)
비미국	18.0	18.0	0.0				
전체	6.0	7.5	(1.5)	IAGG.US	0.8	0.6	1.3
선진	7.5	6.0	1.5	BNDX.US	0.9	(0.1)	0.7
신흥	4.5	4.5	0.0	EMLC.US	1.2	1.5	1.8
대체		10.0			(0.1)	(0.5)	(2.9)
상품	4.0	4.0					
금	0.5			GLD.US	(2.1)	(3.0)	1.5
원유	1.5			USO.US	(2.8)	(1.9)	(8.3)
산업금속	1.5			DBB.US	(0.9)	(12.2)	(14.4)
농산물	0.5			DBA.US	1.8	4.0	4.0
리츠	2.5	2.5					
주거용	0.0			REZ.US	5.4	6.8	(4.8)
물류/산업	1.0			INDS.US	(1.0)	(0.8)	(6.8)
미국 중소형	0.5			KBWY.US	9.4	1.7	(16.7)
일본 부동산	1.0			1476.T	0.3	4.2	0.6
인프라	3.5	3.5					
미드스트림	2.3			AML.P.US	0.3	2.6	(3.6)
디지털	1.2			SRVR.US	3.7	0.4	(7.6)

포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ② 글로벌 주식형

	<p>엔비디아 (NVDA.US)</p> <p>편입일 2023-02-17</p> <p>누적수익률 82.1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 그래픽 카드를 최초 개발한 펌리스 반도체 업체. 외장 GPU 시장 점유율 압도적 1위 ■ H/W - S/W - 서비스를 통합 지원하는 대규모 고속 컴퓨팅 End-to-end 솔루션 구축 ■ 산업별 AI 솔루션 세분화로 시장 공략 가속화. 대체 불가능한 S/W(CUDA) 플랫폼 보유
<p>Alphabet</p>	<p>알파벳 (GOOGL.US)</p> <p>편입일 2023-04-28</p> <p>누적수익률 11.8%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 구글, 유튜브 등을 운영하는 글로벌 온라인 플랫폼 경쟁력 1위 기업 ■ 1Q22 이후 광고 부문이 역성장을 이어왔지만, 광고 시장 업황 반전 기대감 고조 ■ AI 플랫폼 바드(Bard) 출시 이후 시장 점유율 확대 기대
	<p>애플 (AAPL.US)</p> <p>편입일 2023-03-24</p> <p>누적수익률 22.1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ iPhone, iOS 플랫폼으로 대변되는 미국 대표 IT H/W, S/W ■ 스마트폰 시장 독과점 및 에어팟과 애플워치 등을 통한 웨어러블 시장 점유율 확보 ■ '23년 말 AR/VR 헤드셋 출시 전망. 신규 디바이스 출시로 서비스 부문과 시너지 기대
	<p>파스트솔라(FSLR.US)</p> <p>편입일 2023-03-03</p> <p>누적수익률 -5.0%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 미국내 최대 태양광 모듈 생산 Capa 보유. '22년 3GW, '23년 6GW, '24년 10GW ■ 판가 고정하는 대신 주요 비용 고객사에 전가하는 계약구조. 안정적인 마진 달성 가능 ■ 총 Capa 9.1GW인데 수주잔고 67GW. 파이프라인 91GW로 추가 성장 가능
<p>Honeywell</p>	<p>허니웰 (HON.US)</p> <p>편입일 2023-04-28</p> <p>누적수익률 4.3%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 항공기소재, 산업용 첨단소재, 자동화 솔루션 등을 제공하는 종합 산업재 업체 ■ 항공업 회복 및 에너지 분야 수요 증가로 ASP 인상과 제품 믹스 개선 시현 ■ '23년 또한 항공업 회복 지속 + IRA에 따른 인프라 투자 집행으로 견조한 업황 기대
	<p>애사드자동화(002747.SZ)</p> <p>편입일 2023-02-03</p> <p>누적수익률 5.9%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 중국 산업용 로봇 출하량 기준 로컬 1위, 다국적 기업 포함 5위 업체 ■ '16년부터 글로벌 로봇 기업 인수 통해 밸류체인 수직계열화 완성, 부품 자급률 80% ■ '23년 동사 로봇 출하량 가이드스 전년대비 50% 이상 증가로 제시. 실적 가시성 높음
	<p>아이플라이텍(002230.SZ)</p> <p>편입일 2023-02-08</p> <p>누적수익률 46.7%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 중국 1위 음성인식 AI 기업으로 중국 내 점유율 70% 이상 ■ 중국 스마트폰/완성차 업체가 동사 음성인식 기술 채택하며 어플리케이션 확장 가속 ■ 미중 AI 경쟁 심화하는 가운데 중국 정부의 AI 집중 육성책 반사 수혜 기대
	<p>차이나모바일(600941.SH)</p> <p>편입일 2023-03-16</p> <p>누적수익률 -6.8%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 중국 1위 이동통신 사업자. 정부 '디지털 경제 전환' 선포에 따른 정책 수혜 기대 ■ 정책 모멘텀 외에도 1) ARPU 증가, 2) 신사업 고성장에 따른 실적 개선 본격화 ■ 2023년 배당성향 70% 이상으로 확대(최근 5년 평균 52%) 제시해 밸류에이션 재평가 기대
	<p>잉웨이커(002837.SZ)</p> <p>편입일 2023-04-11</p> <p>누적수익률 6.9%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 냉각 솔루션에 특화된 중국 온도 정밀 컨트롤 시스템 선두 업체 ■ 데이터센터, 이동통신망, ESS 등 높은 전력수요로 열관리가 필요한 산업 대상 제품 생산 ■ 중국 ESS 투자 수혜 본격화 전망 및 ESS향 매출 2년 연속 2배 상승으로 고성장 기대

추천 종목

ETF Top Picks

GLOBAL X	로봇 ETF (BOTZ.US)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 글로벌 로봇, 인공지능 산업 에 투자하는 ETF ■ AI 시장 확대와 일본 제조업 경기 확장 국면에 따른 로봇 관련주 수혜 전망 ■ 로봇, 인공지능 산업 시장의 규모 확대에 의한 장기 우상향 기대
	편입일	2023-06-02
	누적수익률	1.6%

Compliance Notice

- ◆ 본 자료는 리서치센터 해외주식팀의 의견을 반영하여 주식과 ETF 등으로 구성된 글로벌 포트폴리오이며 장기투자조건과 상이하거나, 투자조건이 변경될 수 있습니다.
- ◆ 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종 결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 포트폴리오 변경은 주가 수익률 변화와 변동 상황 발생 시 진행하고 있으며 비중 및 편·출입은 상승과 하락에 따른 조정으로 투자 권유나 매도를 의미하지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 편입 이후 15% 이상 하락할 경우 StopLoss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- ◆ 글로벌 포트폴리오의 벤치마크(BM)는 MSCI AC World Index(70%) + Bloomberg Barclays World Bond Index(30%)입니다.
- ◆ 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩)의 정보와 컨센서스 및 각 ETF 운용사 제공 자료를 인용했습니다.
- ◆ 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 직전거래일 기준 종가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식, 해외 상장 ETF의 주가는 전전거래일 종가 기준)
- ◆ 수익률은 편입일의 종가 대비 직전거래일 종가를 원화로 환산해 계산한 수치입니다. (단, 미국 및 유럽 주식, 해외 상장 ETF는 전전거래일 종가 기준)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사(애플, 페이스북, 넷플릭스, 테슬라, 아마존, 엔비디아, AMD)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다. 기타의 종목은 회사와의 이해관계가 발생하지 않으며 회사 정책에 따라 추가 변경도 가능합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 임의로 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

[편출]

- ◆ 해외 주식: 없음
- ◆ 해외 ETF: 없음

포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ③ 국내주식형

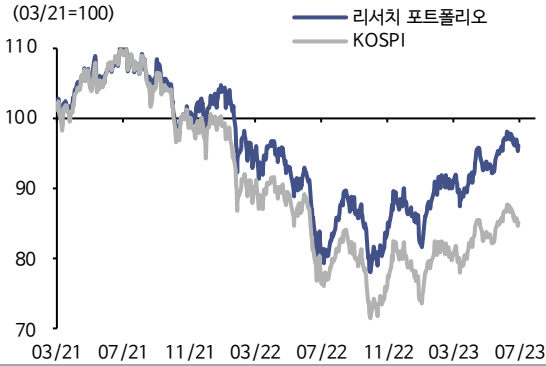
7월 신한 리서치 포트폴리오

섹터	업종	코드	종목명	업종			종목	전주
				비중	제안	차이		
				(A)	(B)	(B-A)		
에너지				2.2	2.0	(0.2)		
	에너지	A010950	S-Oil	2.2	2.0	(0.2)	2.0	신규
소재				10.3	10.6	0.3		
	화학	A007690	국도화학	6.6	6.8	0.2	2.1	0.0
		A298050	효성첨단소재				2.4	(0.2)
		A051910	LG화학				2.3	(0.2)
	비철·목재등	A006260	LS	1.2	1.1	(0.1)	1.1	신규
	철강	A005490	POSCO홀딩스	2.4	2.6	0.2	2.6	(0.1)
산업재				12.5	13.7	1.1		
	건설·건축관련	A375500	DL이앤씨	1.8	1.6	(0.2)	0.7	(0.0)
		A000720	현대건설				0.9	(0.0)
	기계	A267260	HD현대일렉트릭	2.2	3.0	0.8	3.0	0.7
	조선	A009540	HD한국조선해양	2.0	2.6	0.6	2.6	0.5
	상사·자본재	A047810	한국항공우주	4.3	4.4	0.1	1.5	(0.0)
		A001120	LX인터내셔널				1.6	0.1
		A000150	두산				1.3	(0.1)
	운송	A086280	현대글로벌비스	2.3	2.1	(0.2)	2.1	0.2
경기관련소비재				11.6	11.1	(0.5)		
	자동차	A000270	기아	6.9	7.6	0.7	4.9	0.2
		A012330	현대모비스				2.3	0.1
		A005850	에스엘				0.3	0.0
	화장품·의류·완구	A383220	F&F	2.4	2.5	0.1	0.6	0.2
		A352480	씨앤씨인터내셔널				0.6	신규
		A192820	코스맥스				0.6	0.2
		A111770	영원무역				0.6	0.2
	호텔·레저서비스	A008770	호텔신라	0.5	0.3	(0.2)	0.3	(0.0)
	미디어·교육	A352820	하이브	0.9	0.6	(0.3)	0.4	(0.1)
		A035900	JYP Ent.				0.2	(0.1)
	소매(유통)	A023530	롯데쇼핑	0.9	0.2	(0.7)	0.2	0.1
필수소비재				2.1	2.4	0.3		
	필수소비재	A271560	오리온	2.1	2.4	0.3	2.4	(0.5)

섹터	업종	코드	종목명	업종			종목	전주
				비중	제안	차이		
				(A)	(B)	(B-A)		
의료				6.1	5.6	(0.6)		
	건강관리	A091990	셀트리온헬스케어	6.1	5.6	(0.6)	1.2	(0.7)
		A207940	삼성바이오로직스				2.3	0.9
		A068270	셀트리온				1.2	(1.0)
		A039840	디오				0.4	(0.0)
		A086900	메디톡스				0.5	(0.0)
금융				8.3	8.2	(0.2)		
	은행	A105560	KB금융	4.9	5.3	0.4	2.4	0.1
		A086790	하나금융지주				1.9	0.0
		A323410	카카오뱅크				1.0	0.0
	증권	A016360	삼성증권	1.5	0.9	(0.6)	0.9	0.0
	보험	A138040	메리츠금융지주	1.9	1.9	0.0	1.0	(0.5)
		A000810	삼성화재				1.0	신규
IT				44.4	43.4	(0.9)		
	소프트웨어	A035420	NAVER	4.9	4.1	(0.8)	2.3	(0.1)
		A194480	테프시스티즈				0.9	(0.1)
		A263750	필터비스				0.9	0.0
	IT하드웨어	A011070	LG이노텍	1.7	1.6	(0.0)	0.6	0.0
		A090460	비에이치				0.4	0.0
		A060720	KH바텍				0.2	0.0
		A033240	자화전자				0.2	0.0
		A033230	인성정보				0.2	(0.0)
	반도체	A005930	삼성전자	26.9	27.1	0.2	21.9	0.3
		A000660	SK하이닉스				5.2	0.1
	IT가전	A066570	LG전자	10.5	10.3	(0.2)	1.1	0.0
		A373220	LG에너지솔루션				6.2	(0.3)
		A006400	삼성SDI				2.3	0.2
		A247540	에코프로비엠				0.7	0.1
	디스플레이	A034220	LG디스플레이	0.4	0.4	(0.0)	0.4	신규
통신서비스				1.2	1.4	0.2		
	통신서비스	A017670	SK텔레콤	1.2	1.4	0.2	1.4	(0.4)
유틸리티				1.2	1.6	0.4		
	유틸리티	A015760	한국전력	1.2	1.6	0.4	1.1	0.3
		A036460	한국가스공사				0.5	0.2

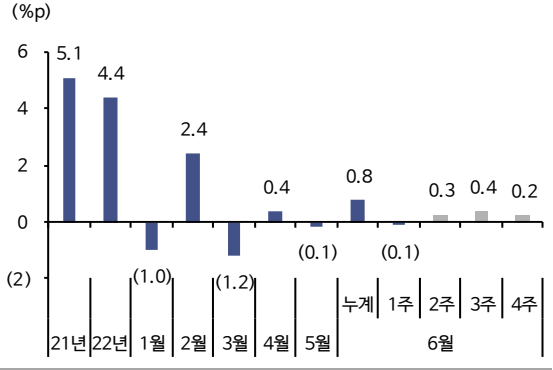
자료: FnGuide, 신한투자증권 / 주: 업종 분류는 FnGuide W126 기준, 6월 30일 종가 기준으로 작성

KOSPI와 신한 리서치 포트폴리오 성과 추이



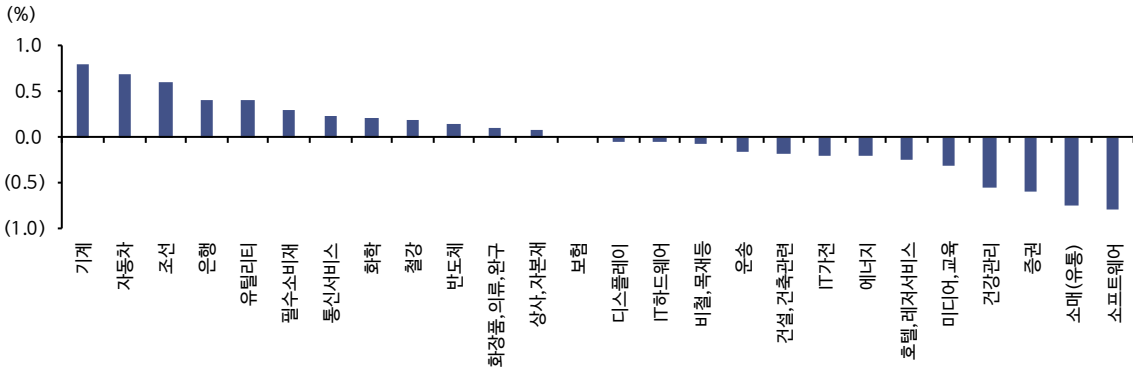
자료: 신한투자증권

신한 리서치 포트폴리오 상대수익률



자료: 신한투자증권

신한 리서치 포트폴리오 KOSPI 대비 업종 비중 [기계, 자동차, 조선↑ VS 소프트웨어, 소매(유통), 증권↓]



자료: 신한투자증권

[기계] 북미 리쇼어링, 신재생 설치, 인프라 투자, 전기차 증가가 물려 돌아가며 전력 투자 확대

- HD현대일렉트릭: 수주잔고 증가에 따른 실적개선 구간, 연초 제시한 수주 목표 상향, 전방 호조로 23년 수주도 견조

[자동차] 북미 중심으로 완성차 판매 지표 견조, 중소형 부품사 호실적도 지속될 전망

- 기아: 견조한 선진국 판매 지표 유지, 2분기도 실적 호조 이어질 것으로 예상

[조선] 예상보다 견조한 수주 흐름 유지, 선가 상승이 지속되며 업황 회복세 지속

- HD한국조선해양: 자회사 현대삼호중공업이 조선주 중 가장 빠른 턴어라운드, 조선주 중 가장 안정적인 주가 흐름 예상

추천 종목

중소형주

네오위즈 (095660)		KDQ
주가 (원)	39,600	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 올해 하반기 신작 출시 전망: <P의 거짓>, <금색의갯슈> 등으로 장르/플랫폼 다각화 예정 ◆ <고양이와스프> 중국 퍼블리싱 계약 체결 완료, 중국 외자 판호 발급 기대 ◆ AAA급 게임 개발 역량 증명을 통한 멀티플 상승의 원년으로 판단
추천일	23년 6월 30일	
수익률	-0.6%	
상대수익	-3.8%p	
티에스이 (131290)		KDQ
주가 (원)	55,500	<ul style="list-style-type: none"> ◆ AI, 자율주행 등 시장 개화에 따른 비메모리 러버 소켓 매출 확대 모멘텀 보유 ◆ 비메모리용 고객사 추가 확보에 따른 외형성장 기대감 ◆ 하반기 디램용 프로브카드 제품 개발 납품 기대
추천일	23년 6월 19일	
수익률	12.9%	
상대수익	12.8%p	
제이오 (418550)		KDQ
주가 (원)	34,100	<ul style="list-style-type: none"> ◆ CNT 합성 기업으로 배터리 도전재 시장 빠르게 침투 ◆ SK온 필드로 아시아 및 유럽 고객사 확장세 ◆ 매년 1,000톤/연 속도의 증설 모멘텀 지속
추천일	23년 6월 14일	
수익률	1.3%	
상대수익	2.2%p	
브리티지애플 (018290)		KDQ
주가 (원)	9,800	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 국내외 리오프닝 소비로 중 소형 화장품 브랜드사 실적 호조 부각. 2Q23 호실적 전망 ◆ 일본 등에서 브리티 브랜드 실적 견조 ◆ 부실 자회사 제거로 손익 개선 효과 부각
추천일	23년 6월 12일	
수익률	35.7%	
상대수익	35.1%p	
주성엔지니어링 (036930)		KDQ
주가 (원)	19,210	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 전방 업황 반등 구간 진입 ◆ 주 고객사인 SK하이닉스의 실적 개선 속도 가속화와 함께 동반 수혜 효과 기대 ◆ 태양광, 해의 비메모리 등 효과 역시 점진적 확대
추천일	23년 6월 8일	
수익률	14.1%	
상대수익	13.1%p	
엘앤씨바이오 (290650)		KDQ
주가 (원)	34,550	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 1Q23 본업인 피부이식재 사업 시장 기대에 맞는 성장세 확인 ◆ MegaCARTI 신의료기술평가 유예 대상 선정 시 즉시 매출 발생 가능 ◆ MegaCARTI는 고연령, 큰병변 발생 환자에게도 효과 입증
추천일	23년 5월 26일	
수익률	1.8%	
상대수익	-3.1%p	

메디톡스 (086900)		KDQ
주가 (원)	235,500	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 보툴리눔 독소를 활용한 바이오 의약품 개발, 제조 및 판매 ◆ 1Q 수익성 악화 요인(지급수수료, 3공장 보수) 해소 ◆ 2Q 코어톡스 매출 호조에 따른 외형 성장 및 수익성 개선 전망
추천일	23년 5월 26일	
수익률	2.2%	
상대수익	-2.7%p	

원익QnC (074600)		KDQ
주가 (원)	30,850	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 반도체 수요 둔화와 업황 우려에도 1분기 호실적 지속 ◆ 비메모리 + 고객사 확대로 안정적 성장 체력 확보 ◆ 수요 개선시 실적 성장 가속화 및 밸류에이션 리레이팅 가능
추천일	23년 5월 17일	
수익률	26.4%	
상대수익	17.6%p	

감성코퍼레이션 (033620)		KDQ
주가 (원)	3,960	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 신규 패션 브랜드사로 이익 레버리지 효과가 극대화되는 시기 ◆ 스노우피크 브랜드의 신규 출점 여력 보유, 기존 점포 매출 1억원 선 ◆ 해외 중국 사업 가능성 높아지는 추세
추천일	23년 4월 21일	
수익률	32.7%	
상대수익	32.3%p	

HD현대인프라코어(042670)		KSP-M
주가 (원)	12,030	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 인도와 신흥시장 직수출 강세 지속 중. 1Q23 판매 실적 기대 ◆ 선진시장도 공략 중. 유럽, 미주에서 딜러사 추가 및 신제품 출시 ◆ 환율약세 및 경기침체로 신흥시장 리스크는 주시
추천일	23년 4월 14일	
수익률	32.8%	
상대수익	31.2%p	

레이 (042520)		KDQ
주가 (원)	35,250	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 2004년 설립된 덴탈 기업으로 주사업은 치과용 디지털 진단 및 치료 ◆ 자본투자와 인수합병 통해 구강스캐너, 임플란트, 투명교정 등 밸류체인 구성완료 ◆ 2023년은 글로벌 디지털덴탈 시장 개화로 '레이페이스' 등 주력 제품 호조 전망
추천일	23년 4월 3일	
수익률	3.8%	
상대수익	-1.1%p	

캠트로닉스 (042520)		KDQ
주가 (원)	26,000	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 자율주행으로 탑재 카메라 수 증가하면서 센서 성능 고도화 ◆ 삼성디스플레이의 IT OLED 로드맵에서 핵심적인 역할 수행 전망 ◆ PGMEA 케미칼도 반도체용으로 본격 확장 기대
추천일	23년 4월 3일	
수익률	10.6%	
상대수익	5.7%p	

하이비전시스템 (126700) KDQ		
주가 (원)	20,900	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 고객사 카메라 업그레이드로 신규 장비 수주 ◆ 2차전지, 반도체 사업확장 기대감 ◆ 고객사 생산 지역 확장으로 추가 수주 기대
추천일	23년 3월 27일	
수익률	14.7%	
상대수익	6.8%p	
자화전자 (033240) KSP-M		
주가 (원)	34,000	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 애플의 프리미엄 스마트폰 카메라용 OIS 부품 공급 추정 ◆ 2023년 신규투자로 고정비 증가 예정이나 2024년 채택 모델 2개로 증가 ◆ 삼성전자 역시 프리미엄 스마트폰 중심 판매 확대 차원에서 OIS 역할 중요
추천일	23년 3월 17일	
수익률	22.1%	
상대수익	12.6%p	
KH바텍 (060720) KDQ		
주가 (원)	21,550	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 물방울 힌지로 기존 제품 가격 대비 ASP 약 30% 상승 전망 ◆ 폴더블 생태계 핵심 공급자 자위 유지 중 ◆ 구글의 픽셀 폴드 제품 출시 예정 시 가격경쟁력, 신뢰성 보유
추천일	23년 3월 17일	
수익률	30.4%	
상대수익	16.6%p	
씨앤씨인터내셔널 (352480) KDQ		
주가 (원)	50,100	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 리오프닝 기대감에 힘입어 가동률 상승 전망 ◆ 글로벌 럭셔리 색조 브랜드 수주량 증가로 안정적 수익처 확보 ◆ 색조 ODM사들에 비해 월등한 이익 레벨로 중장기 성장가치주로서 매력 부각 전망
추천일	23년 2월 10일	
수익률	62.7%	
상대수익	49.3%p	

Compliance Notice

- ◆ 본 자료는 리서치센터의 포트폴리오이며 장기투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- ◆ 당 자료는 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 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종 결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 포트폴리오 변경은 주가 수익률 변화와 변동 상황 발생 시 진행하고 있으며 비중 및 편·출입은 상승과 하락에 따른 조정으로 투자 권유나 매도를 의미하지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 편입 이후 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- ◆ 국내 포트폴리오의 벤치마크(BM)는 KOSPI(100%)입니다.
- ◆ 중소형주 추천 종목은 추천일 직전거래일 종가 기준 시가총액 3조원 미만의 종목입니다.
- ◆ 주가는 직전거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FrnGuide를 참고하였습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (신한지주)와 계열회사 관계임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (NAVER, SK하이닉스, 삼성전자, 하나금융지주, 롯데케미칼, POSCO홀딩스, 현대차, LG이노텍, 삼성전기, LG전자, LG디스플레이, 카카오, 카카오뱅크)를 기초자산으로 ELWG가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (LG디스플레이, LG전자, NAVER, SK, SK하이닉스, 삼성전자, 삼성생명, 삼성화재, 한국전력, 삼성전기, 하나금융지주, 고려아연, SK, 현대차, LG전자, 아모레퍼시픽, SK이노베이션)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (SK하이닉스, 한화에어로스페이스, 영원무역)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (SK하이닉스)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 임의로 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

[편출]

- ◆ 플리토(수익률 -10.8%, 상대수익 -15.7%p),

주요 경제지표 발표 및 이벤트 일정

월		화		수		목		금	
7/3		7/4		7/5		7/6		7/7	
한 중 유 미	6월 수출입/무역수지(1) 6월 차이신 제조업 6월 제조업 PMI(확) 6월 S&P 제조업(확) 6월 ISM 제조업지수	한	6월 CPI	중 유 미	6월 차이신 서비스업 6월 서비스업 PMI 5월 PPI 5월 내구재주문(확)	유 미	5월 소매판매 6월 ADP 민간고용 5월 무역수지 6월 S&P 서비스업(확) 6월 ISM 서비스업지수	한 미	5월 경상수지 6월 고용보고서
7/10		7/11		7/12		7/13		7/14	
중	6월 CPI/PPI	유	7월 ZEW 서베이	한 미	6월 실업률 6월 CPI	한 중 유 미	금통위 6월 수출입물가 6월 무역수지 5월 산업생산 6월 PPI	유 미	5월 무역수지 6월 수출입물가 7월 미시건 소비심리(예)
7/17		7/18		7/19		7/20		7/21	
중 미	2Q23 GDP(예) 6월 산업생산, 소매판매 고정자산투자, 실업률 7월 뉴욕 연은 제조업	미	6월 소매판매, 산업생산 7월 NAHB 주택지수	유 미	6월 CPI(확) 6월 주택착공	중 유 미	LPR 결정 5월 경상수지 6월 경기선행지수	한	6월 PPI
7/24		7/25		7/26		7/27		7/28	
유 미	7월 PMI(예) 7월 PMI(예)	한 미	2Q23 GDP(예) 7월 CB 소비자신뢰지수 FOMC(~26)	미	6월 신규주택매매	한 유 미	7월 기업경기실사 ECB 통화정책회의 6월 내구재주문(예) 2Q23 GDP(예) 6월 미결주택매매	미	6월 PCE물가 7월 미시건 소비심리(확)
7/31		8/1		8/2		8/3		8/4	
중 유 미	7월 국가통계국 PM 2Q23 GDP(예) 7월 CPI(예) 7월 달러스 연은 제조업	한 중 유 미	7월 수출입/무역수지 7월 차이신 제조업 7월 제조업 PMI(확) 7월 S&P PMI(확) 7월 ISM 제조업지수	한 미	7월 CPI 7월 ADP 민간고용	중 유 미	7월 차이신 서비스업 7월 서비스업 PMI(확) 6월 PPI 7월 S&P 서비스업(확) 7월 ISM 서비스업지수 6월 내구재주문(확)	유 미	6월 소매판매 7월 고용보고서

자료: Marketpoint, 언론 자료, 신한투자증권 / 주: (예): 예비치, (수): 수정치, (확): 확정치

신한아이 화면번호 안내



[주식/시황 정보]

0100	1054	1058	1059
주식종합	지수추이	주요 거래지표	증시자금 추이
1110	1503	1863	3101
현재가종합	업종별시세	주가등락률 상하위	시황티커
4050			
파워차트			

[선물]

2000	2450	4101	
지수선물 현재가	상품선물옵션 현재가	KOSPI 선물/옵션 분봉	

[수급 정보]

1200(당일)/1203(일자별)	1205	1306	1314
투자주체별 순매수 금액	업종별 투자주체	실시간 외국계 매매종목	외국인/기관 (장중) 매매현황 추정
1407	1457	1670	1881
투자주체별 매도/매수 상위 종목	투자자별 프로그램매매	종목별/일별 대차거래 내역	공매도 일간/누적 상위종목
4540			
장중 투자주체별 매매 추이 (Light)			

[환율/금리/원자재]

3204	3213	3214	
환율 동향	원자재 동향	국내외 금리	

[국내 포트폴리오/리서치 정보]

3150	3154		
신한아이 리서치	리서치 종목 시세		

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

본 자료는 2023년 7월 4일 공표자료의 요약본입니다.

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 06월 30일 기준)

매수 (매수)	95.41%	Trading BUY (중립)	2.83%	중립 (중립)	1.77%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------