

2017년 7월 12일

투자전략 Daily

- 이머징마켓 투자전략

베트남 정책금리 인하, 하반기 지수 강세 전망

- 중화권 증시 동향

본토 증시, 시크리컬 약세와 금융주 강세

- 전일 시장 특징주 및 테마

- KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 세진중공업 외 5개 종목

중장기 유망종목: KG ETS 외 5개 종목

- 기업분석

CJ E&M, CJ헬로비전, KTH, 인크로스, 이노션

- 국내외 자금동향 및 대차거래

- 증시 캘린더

전 략 총 괄 | 노근환 ☎ 3276-6226
투 자 전 략 | 박소연 ☎ 3276-6176
시 황 분 석 | 김대준 ☎ 3276-6247
계 량 분 석 | 안 혁 ☎ 3276-6272
파 생 / E T F | 강승철 ☎ 3276-6181
스 몰 캡 전 략 | 정훈석 ☎ 3276-6232
해 외 주 식 | 백찬규 ☎ 3276-6280
중 국 시 장 | 최설화 ☎ 3276-6274
신흥국/원자재 | 서태종 ☎ 3276-6184
글 로 벌 기 업 | 정희석 ☎ 3276-6277
자 산 배 분 전 략 | 정현종 ☎ 3276-6191
경 제 분 석 | 박정우 ☎ 3276-6229
채 권 분 석 | 오창섭 ☎ 3276-6174
해 외 채 권 | 박승진 ☎ 3276-6560
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		7/5(수)	7/6(목)	7/7(금)	7/10(월)	7/11(화)
유가증권	종합주가지수	2,388.35	2,387.81	2,379.87	2,382.10	2,396.00
	등락폭	7.83	-0.54	-7.94	2.23	13.9
	등락종목	상승(상한)	420(0)	379(0)	236(1)	407(0)
			358(0)	423(1)	583(0)	391(0)
	ADR	82.45	82.77	79.63	79.35	76.08
	이격도	10 일	100.09	99.99	99.65	99.77
		20 일	100.49	100.42	100.09	100.13
	투자심리	70	60	50	50	50
	거래량	(백만 주)	334	301	314	296
	거래대금	(십억 원)	4,786	4,804	5,489	4,925
코스닥	코스닥지수	661.54	663.79	663.77	657.86	656.01
	등락폭	5.35	2.25	-0.02	-5.91	-1.85
	등락종목	상승(상한)	768(2)	568(1)	468(0)	310(1)
			333(0)	519(0)	641(0)	824(0)
	ADR	104.63	104.95	104.91	103.95	103.63
	이격도	10 일	99.41	99.74	99.81	99.08
		20 일	99.06	99.45	99.52	98.69
	투자심리	50	60	50	50	40
	거래량	(백만 주)	565	555	552	513
	거래대금	(십억 원)	2,688	2,503	2,598	2,606

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	2,274.2	1,450.9	1,035.2	267.4	84.1	157.3	87.9	9.8	428.7	85.3
	매도	2,398.1	1,352.6	1,055.6	377.8	98.8	146.4	89.5	20.9	322.1	39.3
	순매수	-123.9	98.3	-20.4	-110.4	-14.7	10.8	-1.6	-11.1	106.6	45.9
	7월 누계	37.0	443.7	-350.2	0.2	-56.9	-76.3	6.0	-37.2	-186.0	-130.6
	17년 누계	-4,060.3	9,675.0	-8,611.2	878.7	-1,451.5	-3,953.1	-104.5	-569.9	-3,411.0	2,996.5
코스닥	매수	2,207.5	179.2	107.4	30.4	10.2	22.0	18.1	2.2	24.5	15.3
	매도	2,139.4	193.9	158.3	34.8	17.9	33.6	30.8	4.0	37.2	17.8
	순매수	68.1	-14.8	-50.9	-4.5	-7.7	-11.5	-12.7	-1.8	-12.7	-2.5
	7월 누계	353.2	-32.6	-284.6	-80.0	-32.3	-36.5	-58.5	-7.9	-69.5	-35.9
	17년 누계	2,278.9	1,056.9	-2,370.2	-694.3	-317.8	-637.3	-308.6	-58.0	-354.3	-965.6

베트남 정책금리 인하, 하반기 지수 강세 전망

2017년 Target KOSPI	2,600pt
12MF PER	9.67배
12MF PBR	0.99배
Yield Gap	8.7%P

- ▶ 베트남 정책금리 0.25%p 인하, 대출금리 하락 유도 및 경제성장 촉진 목표
- ▶ 상반기 경제지표 양호, 대외관계 개선 및 FDI 유입 확대 등으로 경기 회복세 지속
- ▶ VN지수 상반기 17% 상승, 하반기에도 추가 상승하며 연중 신고가 경신 전망

■ 주요 정책금리 0.25%p 인하, 경제성장 촉진

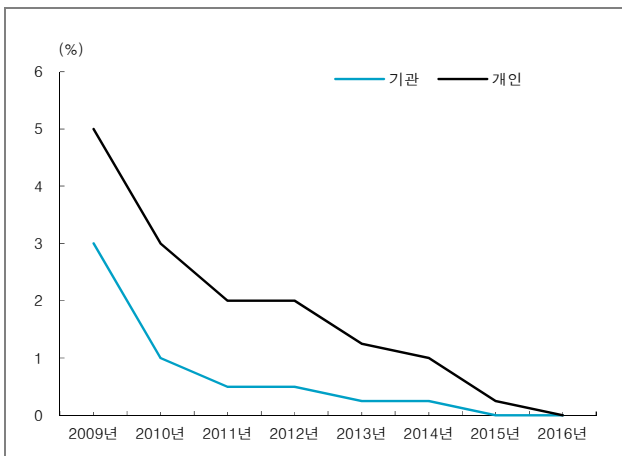
재할인금리 등 주요
정책금리 3년여 만에 인하

7월 7일 베트남 중앙은행이 경기 활성화를 위해 주요 정책금리를 전격적으로 0.25%p 인하했다. 2014년 3월 이후 3년여 만이다. 통화 재할인금리(Discount rate)는 4.5%에서 4.25%로, 재융자금리(Refinancing rate)는 6.5%에서 6.25%로 인하했다. 그 외 기업의 대출이자 경감을 위해 농업개발, 수출, 중소기업, 고기술 산업 등 우대 분야 대출금리도 7.0%에서 6.5%로 하향 조정됐다.

이번 조치는 7월 10일부터 적용된다. 한편 통화 예금금리 상한선은 5.5%로 유지됐고 기준금리(Base interest rate)도 2009년 11월 이후 9.0%에서 계속 동결됐다. 달러화 예금금리 상한선 역시 2015년 말 0%로 인화된 이후 변경이 없었다.

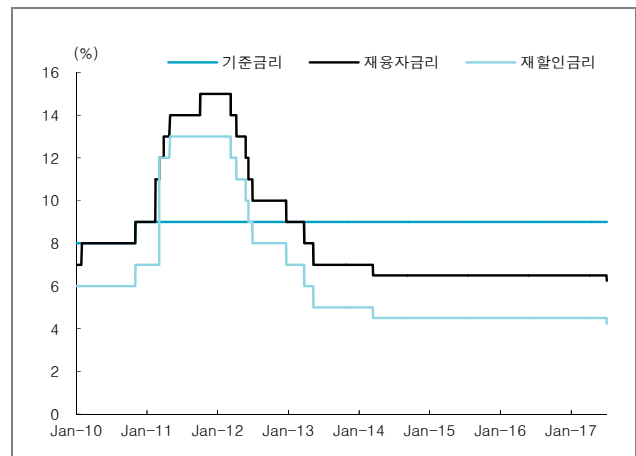
이번 통화 완화를 통해 베트남 정부가 이루고자 하는 1차 목표는 하반기 경제성장 촉진이다. 베트남의 상반기 경제성장률은 5.7%로 연간 성장률 목표치인 6.7%에 못 미쳤다. 이에 따라 연간 목표를 달성하기 위해 하반기에 추가 통화완화 등 경기 부양책이 강화될 것으로 보인다. 한편 올해 들어 인플레이션 상승률은 계속 둔화되는 추세다. 6월 소비자물가지수는 2개월 연속 하락했으며 상반기 누적으로 전년동월비 2.5% 상승에 그쳐 연간 통제 목표치 4%를 크게 밑돌고 있다. 인플레이션 상승세가 둔화된 상황에서 경제성장을 촉진하기 위한 통화완화 정책이 효과를 낼 것으로 기대된다.

[그림 1] 베트남 달러화 예금금리 상한선 추이



자료: 중앙은행, 한국투자증권

[그림 2] 베트남 주요 정책금리



자료: 중앙은행, 한국투자증권

수출, 제조업 PMI 등 경제지표 개선세 지속

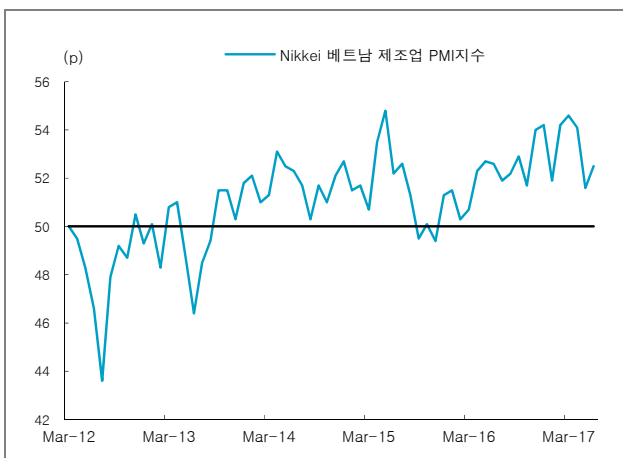
■ 상반기 경제지표 양호, 대외 관계개선 및 FDI 유입으로 회복세 지속

농업, 건설업, 제조업, 서비스업의 호황과 수출 증가가 올해 상반기 베트남 경제성장을 주도했다. 반면 광물업은 8.2% 마이너스 성장에 그치며 경제성장에 부정적인 영향을 미쳤다. 대출금리 하락, 수출 호조 지속, 정부의 추가 부양책 단행 및 활발한 FDI자금 유입 등으로 하반기에는 경기 회복이 빨라지며 성장률이 7%대에 달할 전망이다. 베트남 정부는 지난 5월 22일 열린 14대 국회 3회차 회의에서 올해 하반기 성장률 목표를 상반기보다 높은 7.4~7.5%로 설정했다.

상반기 수출은 978억 달러로 전년동기비 19% 증가해 연간 목표치 7~8%보다 2배 이상 높았다. 베트남 수출은 외자 기업이 선도하고 있으며, 2017년 상반기 이들의 수출은 708억 달러로 전체 수출의 73%를 차지했다. 한편 국내수요 증가, 수입물가 상승 등으로 수입은 1,005억 달러로 전년동기비 24% 증가해 상반기 무역수지는 27억 달러의 적자를 보였다. 내국계 기업들이 129억 달러의 적자를 낸 반면 외국계 기업들은 102억 달러의 흑자를 기록했다.

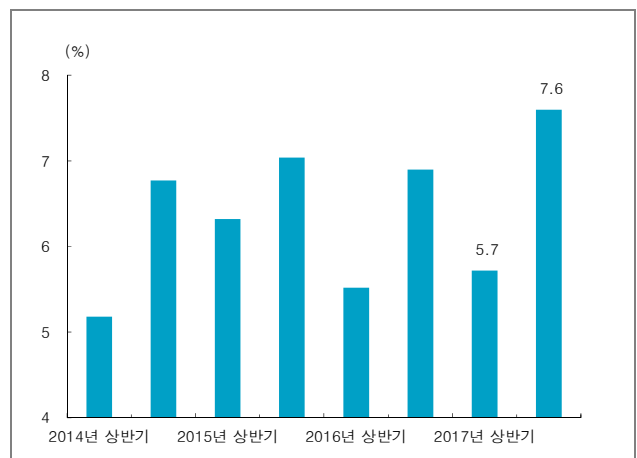
6월 제조업 PMI는 52로 상승해 6개월 연속 확장세를 유지하고 있으며, 대외관계 개선 등으로 해외 수주가 계속 늘어나 생산 부분의 성장세가 지속될 것으로 판단된다. 특히 외국인직접투자 자금 유입 속도가 더욱 빨라질 가능성이 높다. 미국의 TPP 탈퇴에도 불구하고 올해 상반기 외국인직접투자 유입액은 190억 달러로 작년 동기에 비해 55% 급증했으며 2016년 연간 유입액의 80%에 달했다. 특히 한국은 외국인직접투자의 40% 가량을 차지하며 베트남 투자 국가 1위를 유지해왔다. 낮은 인건비, 풍부한 젊은 인력, 세제 지원 정책, 정치 안정 등의 이점이 지속되는 가운데 경기회복, 국가신용등급 전망 상향 조정, 베트남 정부의 대내외 투자환경 개선 노력, 다수 국가들과 자유무역협정(FTA) 체결 등을 고려할 때 베트남에 대한 해외투자는 계속 호조를 보일 것으로 예상된다.

[그림 3] 베트남 제조업 PMI지수



자료: Nikkei, 한국투자증권

[그림 4] 베트남 반기별 GDP성장률 추이



자료: 베트남 중앙은행, 한국투자증권

■ 2017년 상반기 VN지수 17% 상승, 6년째 강세 유지

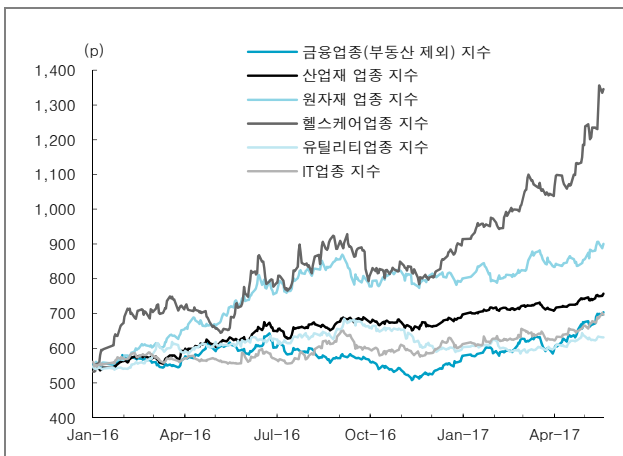
올해 상반기 VN지수 17%
상승, 주요 이머징 시장보다
상대적 강세

호치민거래소 VN지수는 해외 및 개인투자자 자금 유입, 정책 기대 등에 힘입어 강세를 이어가고 있다. VN지수는 6월 30일 776p로 마감해 올해 상반기 16.7% 올랐다. 연간으로 VN지수는 6년째 상승하고 있으며 2011년 말 대비 상승률은 119%를 기록했다. 상반기 VN지수는 중국 상해종합지수(+3%), 태국(+2%) 등 주변 시장에 비해 상대적으로 강세를 보였다.

상반기 VN지수 상승을 뒷받침한 것은 대외 불확실성 해소, 외국인 순매수세 전환 등의 외부 요인과 새로운 정부의 부양책, 기업실적 개선, 개인자금 유입 규모 확대, 국유기업 민영화 가속화 등의 내부 요인들이 긍정적으로 작용했기 때문이다. 금 가격과 예금금리 하락 등 대체 투자상품의 수익률이 낮아진 것도 투자심리 보강에 보탬이 됐다.

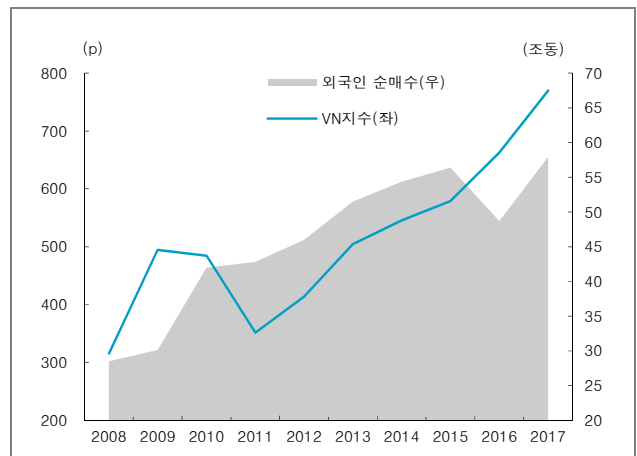
하반기에는 기업실적 개선, 배당 증가, 해외자금 유입 확충, 정부의 인프라 투자 확대, 선물시장 개장에 따른 기관 자금 추가 유입 등 호재가 많아 지수가 추가 상승하며 신고가를 경신할 전망이다.

[그림 5] 호치민거래소 업종지수 추이



자료: 베트남 거래소, 한국투자증권

[그림 6] 베트남 VN지수와 외국인 순매수 누적액 추이



자료: 베트남 거래소, 한국투자증권

■ 하반기 상승 흐름 유지, 연중 신고가 경신 전망

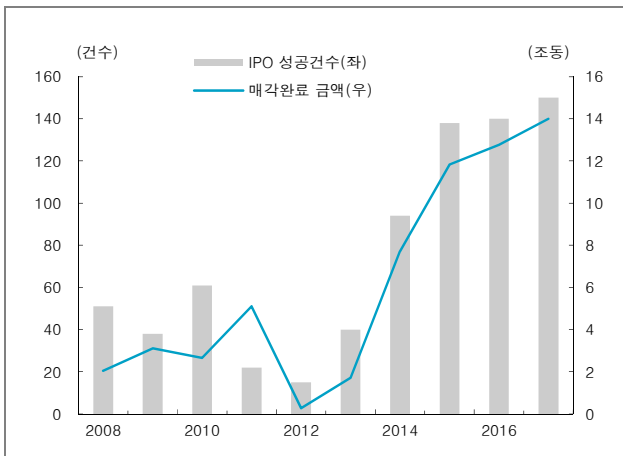
단기 조정 후 금리 하락,
자금 유입 등으로 상승 예상

단기 급등으로 차익실현 욕구가 확산되면서 조정 우려가 높아지고 있다. 7월 들어 매물 증가로 VN지수가 1.3% 하락 조정했다. 글로벌 금융위기 이후 베트남 증시는 줄곧 강세를 유지해 6년 동안 총 119% 올랐다. 이에 따라 현재 밸류에이션이 그리 낮은 편은 아니다. 2017년 7월 현재 12MF PER는 15.1배로 최근 5년간 평균인 12배보다 높지만 올해 연중 고점인 16배에 비해서는 낮다. 또한 필리핀 18.9배, 인도네시아 16.6배, 말레이시아 16.1배 등 다른 신흥 시장과 비교할 때도 매력적인 수준이다.

그러나 단기 조정 이후 밸류에이션 부담 완화와 앞서 언급한 호재 부각으로 지수는 다시 상승세로 전환될 가능성이 높다. 하반기 베트남 증시는 통화완화 정책 효과 가시화, 경제지표 개선, 해외자금 유입 확충, 환율 안정 등으로 우상향 흐름을 유지하며 VN지수는 740~840선에서 움직일 전망이다. 상장기업의 상반기 매출은 15% 증가했는데 경기 호조와 정부의 대출금리 하락 유도 등으로 하반기에도 비교적 높은 매출 증가율을 기록할 전망이다.

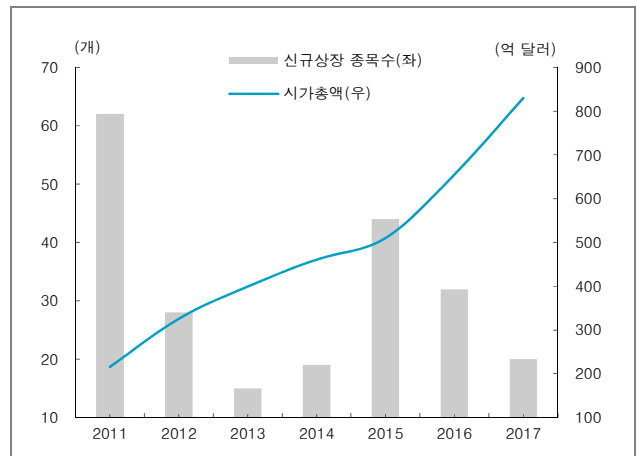
국영기업의 민영화 속도가 빨라지는 점도 자본시장 개방의 긍정적 신호로 볼 수 있다. 베트남은 2007년 초 WTO(세계무역기구)에 가입하는 조건으로 2018년까지 자본시장 개방, 각종 투자 분야의 문호개방 등을 단계적으로 추진해야 한다. 그 동안 민영화 조치가 지연됐으나 세계 경제의 통합으로 국영기업의 민영화를 마냥 미룰 수 없는 상황이다. 석유, 가스, 전력, 통신 등 독점 기업은 물론 인프라, 소비재 등 거의 모든 산업 분야에 걸쳐 정부가 지분을 보유하고 있는 가운데, 2017~2020년에는 고무산업 그룹, 전력총공사, 모바일폰 통신공사 등의 대형기업이 민영화될 예정이다. 이러한 조치는 개인을 비롯한 해외자금을 끌어들이는 요인이 될 것이다.

[그림 7] 베트남 IPO건수 추이



자료: 베트남 정부, 한국투자증권

[그림 8] 베트남 신규상장 종목 및 시총 추이



자료: 베트남 거래소, 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본토 증시, 시크리컬 약세와 금융주 강세

- ▶ 상해종합지수는 0.3% 하락, 선물가격 상승에도 불구하고 시크리컬 업종이 하락한 것이 약재
- ▶ 홍콩H지수는 2.0% 상승, 상반기 실적 개선 기대감과 시중 금리 상승 속에 금융주 강세

상해종합지수 0.3% 하락,
석탄, 비철금속, 조선, 철강,
정유 등의 업종 약세

■ 중국 시장

상해종합지수는 0.3% 하락한 3,203p로 마감했다. 오전장에 약세를 보인 주식시장은 오후 들어 금융주의 강세 속에 상승 전환했으나, 마감직전 재차 반락했다. 거래대금은 2,055억위안으로 직전일대비 7.8% 감소했다. 14일에 있을 중국의 금융공작회의와 미국 연준의 베이지북 공개를 앞두고 경계심리가 부각됐다. 최근 강세를 보였던 석탄, 비철금속, 조선, 철강, 정유 등 시크리컬 업종들이 선물가격 상승에도 불구하고 차익 매물이 출회하며 지수 약세를 견인했다. 반면 하반기 건축 기조에서 금리 상승, 실적 턴어라운드에 대한 기대감으로 증권, 보험, 은행주들이 상승했고, 최근 조정폭이 컸던 가전, 음식료 업종이 2분기 실적 발표를 앞두고 저가매수세가 유입되면서 다시 반등했다. 대형 우량주가 상대적인 강세 흐름을 보인 가운데 차스닥 지수는 직전일에 이어 1.1% 추가 하락하며 1,784p로 마감했다. 연이은 약세장 속에서 중국주식에 대한 외국인들의 순매수세는 지속됐다.

홍콩H지수 2.0% 상승,
보험, 은행, 증권, 소비재 등
대부분의 업종 강세

■ 홍콩 시장

홍콩H지수는 2.0% 반등한 10,416p로 마감했다. 앨런 미 연준의장의 의회 증언을 앞두고 소폭 강보합세로 출발할 증시는 장중 상승폭이 확대됐다. 상반기 실적 개선 기대감과 시중 금리 상승으로 금융주들의 강세가 뚜렷했다. 보험, 은행, 증권, 소비재 등 대부분의 업종들이 반등했다. 다만 전력과 시멘트 업종은 차익매물 출회로 하락했다. 항생지수는 텐센트, 길리자동차의 강세 속에서 1.5% 상승한 25,878p로 마감했다. A/H프리미엄은 홍콩증시의 강세 속에 127p로 하락 마감했다.

◆ 중국 주요 금융지표 추이

(단위: p, %)

구 분	7/11 (화)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
상해종합	3,203.04	-0.30	0.64	1.41	3.20
심천종합	1,891.60	-0.72	-0.26	1.85	-3.94
차스닥	1,783.91	-1.07	-2.49	-0.68	-9.08
홍콩H	10,416.20	1.97	1.07	-1.66	10.87
Shibor 7일물 금리(% , %p)	2.81	1.01	0.72	-2.86	10.58
Shibor 1개월 금리(% , %p)	4.12	-0.97	-3.64	-10.14	24.64
중국국채 10년물(% , %p)	3.58	-0.29	-0.65	-0.44	18.08
위안/달러 고시환율	6.7983	0.03	0.04	0.02	-2.00
역내 위안/달러	6.8003	0.05	0.01	-0.03	2.13
역외 위안/달러	6.8056	0.01	0.01	-0.15	2.51

주: 11일 오후 6시 6분 기준

전일 시장 동향과 특징주

시장별 외국인 매매가 엇갈리며 혼조세로 마감

- 뉴욕증시는 이번 주 후반 주요 기업들의 2분기 실적발표를 앞두고 관망세가 짙은 가운데 기술주와 에너지주가 상승하며 혼조세로 마감. 상승 출발한 코스피는 장 초반 매도세를 보였던 외국인이 순매수세로 돌아서고 연기금 매수세가 유입되며 6거래일 만에 2,390P선을 회복하며 증가 기준 사상 최고치로 마감. 코스닥은 기관과 외국인 동반 매도세로 장중 내내 약세를 보이며 사흘 연속 하락세를 이어감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 하반기 실적 개선 전망에 POSCO가 신고가를 경신하며 지난 2014년 12월 이후 2년 6개월 만에 30만원선을 회복했으며, 삼성전자도 2분기 실적 호조와 파운드리 사업부 사업 기대감에 사상 최고가 행진을 이어감. 반도체 중앙처리장치(CPU) 코어 2중 'ARK 주노-S0', 'ARK 주노-S1'을 독자 개발했다는 소식에 에이디칩스가 초강세를 보였으며, OLED 사업 경쟁력에 대한 우려가 완화될 것이라는 전망과 함께 하반기 실적 개선 기대감에 LG디스플레이가 강세를 보임. 또한, 코스피가 증가 기준 사상 최고치를 기록하며 강세를 보이자 2분기 실적 기대감이 더해지며 증권주의 강세가 두드러졌으며, 전기차 시장 성장 및 정부의 정책 수혜로 2차 전지 수요가 급증할 것이라는 기대감에 관련 종목들의 강세가 돋보임. 반면, 하반기 주주 모멘텀이 둔화될 것이라는 우려감에 조선주들이 일제히 하락했으며, 저출산 기조로 인한 실적 악화 우려감에 아가방컴퍼니, 제로투세븐 등 육아 관련 종목들이 약세를 보임

종목/테마	내 용
POSCO(005490) ▶308,000 (+2.67%)	하반기 실적 개선 기대감에 신고가 경신 <ul style="list-style-type: none"> - 2분기 실적은 시장 예상치를 하회할 것으로 예상되나 2분기를 저점으로 하반기 실적 개선 전망에 신고가 경신 - 판매량 증가에 따른 단위당 고정비 감소 및 외형 확대, 탄소강 스프레드 확대, 니켈가격 반등에 따른 STS 시장 회복 등에 힘입어 3분기 영업이익이 1조원을 회복할 것으로 기대
증권주	코스피 상승과 2분기 실적 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 코스피가 이를 연속 상승하며 단숨에 2,390P선을 회복하며 증가 기준으로 사상 최고치를 경신한 가운데 2분기 실적 기대감에 강세 - 한화투자증권(003530, +4.37%), NH투자증권(005940), 미래에셋대우(006800, +3.72%), 한국금융지주(071050, +3.21%), 교보증권(030610, +3.14%), KTB투자증권(030210, +3.06%) 등 강세
2차전지 관련주	2차전지 수요 급증 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 정부의 4차산업 구현정책과 미래형 신사업육성 정책 등에 힘입어 2차전지 수요가 급증할 것이라는 전망에 강세 - 코스모화학(005420, +18.72%), 코스모신소재(005070, +12.10%), 후성(093370, +5.58%), 엔에스(217820, +4.44%), SK이노베이션(096770, +3.44%), 피앤이솔루션(131390, +3.41%) 강세

참고: 상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 종목들로, 추천 종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다.

52주 신고가 및 상한가

종목	내 용
KG ETS(151860) ▶4,655 (+5.32%)	- 환경 규제 강화에 따른 지정 폐기물비중 상승으로 환경 사업부의 수혜 및 산화텅스텐 사업 진출 기대감에 신고가 경신
와이엠티(251370) ▶44,800 (+7.31%)	- 휘어지는(Flexible) 유기발광 다이오드(OLED) 시장 확대에 따른 수혜 기대감에 신고가 경신

단기 유망종목: 세진중공업 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
세진중공업 (075580)	3,920 (-6.7)	4,200 (7/05)	- 현대중공업 그룹의 턴어라운드와 함께 2017년을 저점으로 2019년부터 2015년 매출 수준 회복 전망 - 길었던 업계 구조조정을 견뎌냄에 따라 시장 내 독점적 지위 확보를 통한 점유율 증가 기대 - LPG탱크 기술을 기반한 가스선 탱크 제작, EGCS(배기가스 저감장치) 시장 진출 등 제품 다변화 기대
대주전자재료 (078600)	7,080 (+5.4)	6,720 (7/05)	- 전도성 페이스트 부문 주요 고객사에 삼성전기가 추가되며 매출이 큰 폭으로 증가할 전망 - MLCC(적층세라믹콘덴서)의 사용처가 IT 부문에서 자동차 전장 부문으로 확장되며 MLCC 수요 증가 전망 - 일반용 LED 부문에서 발생하던 형광체 매출이 자동차용 PIG(Phosphor in Glass) 매출까지 확대되며 실적 성장 전망
알엔투테크놀로지 (148250)	10,550 (+50.7)	7,000 (6/9)	- 낮은 전력소모와 높은 신뢰성을 겸비한 LTCC 소재 수요는 전자부품의 경박단소 및 고주파화에 따라 증가할 전망 - 지난 4월 증설한 강릉 2공장이 18년 2분기부터 가동하며 신규품목 생산에 따른 매출 확대 전망 - 향후 국내 주요 통신사업자들의 5G 투자 확대에 따른 수혜 전망
하츠 (066130)	5,690 (-4.5)	5,960 (6/9)	- 16년 이후 본격적인 신규 입주물량 증가에 따라 올해와 내년 레인지후드의 매출 증가 전망 - 매출의 1/4가량을 차지하는 빌트인기기의 자체 생산을 통한 이익률 개선 전망 - 신규 건축물의 대형화와 초고층화 추세로 환기시스템 시장의 구조적 성장세는 지속될 전망
씨엠에스에듀 (225330)	26,800 (-4.1)	27,950 (5/30)	- 금년 1분기 잠실과 서초 직영점 개원에 이어 연간 4~5개의 직영점 확대로 안정적 성장 지속 전망 - 5%를 상회하는 높은 배당 매력 보유와 동시에 코딩교육센터를 통한 신규 성장 동력 강화 - 18년 문·이과 통합 교육과정 도입에 따른 수학교육 수요 확대에 직접적인 수혜 전망
코웰패션 (033290)	4,025 (+17.9)	3,415 (4/26)	- 온라인 기반의 SPA 브랜드 전략을 통해 원가 경쟁력 확보 가능 - 언더웨어 시장의 지속적인 성장(연 평균 11.7%)에 따른 수혜 전망 - 최근 제품 다각화를 통해 언더웨어 외 매출비중이 꾸준히 증가하고 있음, 향후 브랜드 추가 및 제품 포트폴리오 확대를 통한 성장이 기대됨

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다
- 당사는 타이거일렉 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다

중장기 유망종목: KG ETS 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2017년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
KG ETS (151860)	4,655 (+10.3)	4,220 (7/05)	125	20	15	428	10.9
			<ul style="list-style-type: none"> - 스팀 판가와 동 가격이 동반 상승으로 수익성 개선을 위한 우호적인 환경 조성 - 국내 주요 FPCB업체들의 증설로 인한 전자소재 사업부의 실적 턴어라운드 전망 - 환경 규제 강화에 따른 지정 폐기물 비중 상승으로 환경 사업부의 수혜 전망 				
SK (034730)	269,000 (-3.9)	280,000 (5/29)	92,094	6,175	6,025	39,396	6.8
			<ul style="list-style-type: none"> - 정부의 주주환원정책과 재벌기업 지배구조개선 정책에 따른 수혜 전망 - 글로벌 경기 회복에 따른 자회사들의 실적 상향 추세 지속 전망 - 실트론 인수를 통한 자회사 간 시너지와 탈석탄 발전정책에 따른 반사이익 전망 				
풍산 (103140)	46,600 (+14.2)	40,800 (5/23)	2,970	279	190	6,766	6.9
			<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 인프라 투자 확대에 따라 구리 가격 상승에 따른 수혜 전망 - 풍산 주가의 저평가 요인인 Roll margin(가공이익)이 과거 3~4%에서 올해 1분기 7%까지 상승하며 추가 할인 요인 제거 - 현재 주가는 2017년 예상 실적 기준 PER 6.0배, PBR 0.8배(ROE 14.4%)로 밸류에이션 매력 부각 				
이지바이오 (035810)	6,520 (-1.1)	6,590 (5/17)	1,438	99	41	754	8.6
			<ul style="list-style-type: none"> - 육계 및 돈육 시세 강세가 이어지고 있으며 성수기 진입에 따라 1분기에 이어 2분기에 호실적 달성이 가능할 전망 - 올해 당사의 자회사인 옵티팜 상장에 따른 공모자금 유입으로 재무구조 개선 기대 - 6월 하림그룹의 지주사인 제일홀딩스의 코스닥 상장에 따라 당사의 주가가 재조명될 가능성 존재 				
파트론 (091700)	9,360 (-17.5)	11,350 (4/13)	887	67	51	979	9.6
			<ul style="list-style-type: none"> - 갤럭시S8 사전예약이 돌풍을 일으키며 전면 카메라 주요 부품 공급사들의 수혜 예상 - 스마트폰의 스펙 향상과 IoT제품 판매 증가에 따라 센서모듈사업의 성장세는 지속될 전망 - 모듈 기술력을 바탕으로 자동차용 카메라 모듈 시장과 헬스케어 센서 시장으로 본격 진출 예상 				
오텍 (067170)	14,300 (+26.0)	11,350 (4/6)	828	37	17	1,288	11.1
			<ul style="list-style-type: none"> - 역대 최대치인 전국 입주 아파트 가구 수와 미세먼지 우려 등으로 기능성 에어컨 설치 및 교체 수요 증가 전망 - 2018년 페럴림픽 참가 선수를 위한 장애인용 버스 및 택시 부족으로 정부의 관련 투자 확대 가능성 - 작년 4월 인수한 오텍오티스 파킹시스템의 안정적인 매출 성장이 가능하며 향후 오텍캐리어 통합빌딩관리 서비스(BIS)와 시너지 효과 기대 				

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 SK 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

CJ E&M(130960)

매수(유지)

목표가: 108,000원(유지)

종가(7/10): 76,000원

2Q17 Preview: 콘텐츠 저력을 믿어보자

■ 2분기 실적은 컨센서스에 부합할 것

2분기 매출액은 3,998억원(+11.9% YoY), 영업이익은 265억원(+87.8% YoY)으로 예상돼 시장 컨센서스(264억원)에 부합할 전망이다. 방송 부문은 분기 중반까지 대외 불확실성이 지속되면서 업황이 완벽히 회복되지 않았고, 세컨티어(second-tier) 채널의 광고 판매율이 다소 부진해 광고 매출 성장률(+1.8% YoY)은 예상보다 낮을 것이다. 그러나 ‘윤식당’, ‘프로듀스101’ 등 예능 프로그램의 흥행과 디지털 광고, 콘텐츠 판매 호조 등으로 기타 부문 성과 확대가 지속돼 수익 호전을 견인할 전망이다. 영화 부문은 ‘공조(1월 18일 개봉, 782만명)’ 제작수익 인식에도 불구하고 분기중 투자 배급한 ‘임금님의 사건수첩(4월 26일, 163만명)’, ‘불한당: 나쁜 놈들의 세상(5월 17일, 93만명)’ 등이 저조한 성적을 거둬 영업손실을 기록할 것이다. 음악 부문은 방송 부문과의 시너지 확대 등으로 안정적인 이익 증가가 예상된다. 부문별 영업이익은 방송 281억원(+37.1% YoY), 영화 -26억원(vs. 2Q16 -66억원), 음악 20억원(+50.5% YoY), 공연 -9억원(vs. 2Q16 -10억원)으로 예상된다.

■ 콘텐츠 경쟁력, 해외 성과 확대, 밸류체인 확장으로 수익 호전 지속 예상

CJ E&M은 종합 콘텐츠 기업으로서 드라마, 영화 등 다양한 분야에 걸친 콘텐츠 제작 역량을 갖추고 있다. 방송 부문은 자체 제작 드라마와 예능 시리즈 프로그램을 잇달아 선보이며 채널별 광고 매출 성장을 이끌고, 디지털 광고 및 콘텐츠 판매 증가를 통해 수익성 향상을 도모할 것이다. 콘텐츠 경쟁력을 기반으로 베트남, 태국 등 아시아에서 입지를 강화하고 있어 대 중국 사업 우려에도 해외 성과 확대가 지속될 전망이다. ‘스튜디오드래곤’, ‘JK필름’, ‘AOMG’, ‘하이라이트레코즈’ 등 서브레이블 등을 통해 사업 부문별 밸류체인 확장 전략을 펼치고 있다. 각 사업들의 성장성을 높여 수익 호전을 이끌 전망이다.

■ 하반기 본업의 가치 재부각 예상, 매수 의견 유지

CJ E&M에 대해 매수 의견과 목표주가 108,000원(SOTP 방식 적용)을 유지한다. 방송 부문 성과 확대 등에 힘입어 저평가되어 있는 영업가치가 재부각될 것이다. tvN, Mnet 등 주요 방송 채널이 하반기 들어 드라마 ‘비밀의 숲’, ‘하백의 신부 2017’, ‘명불허전’ 등과 예능 ‘신서유기4’, ‘쇼미더머니6’, ‘아이돌학교’, ‘수상한 가수’, ‘삼시세끼 어촌편 4’ 등 경쟁력 있는 콘텐츠를 내놓고 있다. 업황 개선과 콘텐츠 제작 역량 등에 기반해 광고 단가가 높아지고 콘텐츠 판매가 증가해 수익 호전을 이끌 전망이다. 금년 방송 부문 영업이익은 전년대비 93.8% 늘어날 것이다. 영화 부문도 기대작 군함도(7월 26일 개봉 예정)가 개봉할 예정으로 흥행 성공시 주가 리레이팅이 예상된다. 드라마 제작사 ‘스튜디오드래곤(지분율 91%)’이 연내 상장을 추진 중으로 기업 가치 제고 가능성이 높다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	1,347	53	54	1,409	(75.8)	373	57.2	8.2	2.0	3.6	0.2
2016A	1,538	28	62	1,611	14.3	428	44.0	7.4	1.8	4.0	0.3
2017F	1,815	96	512	13,267	723.5	553	5.9	6.1	1.5	28.7	0.3
2018F	2,016	120	161	4,164	(68.6)	593	18.7	5.6	1.4	7.7	0.4
2019F	2,190	143	186	4,813	15.6	634	16.2	5.1	1.3	8.2	0.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2017년 7월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

CJ헬로비전(037560)

중립(유지)

종가(7/10): 8,840원

2Q17 Preview: 비용 증가로 수익성 악화

■ 2분기 실적은 대체로 시장 예상 수준으로 추정

2분기 영업실적은 대체로 시장 컨센서스 수준으로 추정된다. 매출액은 2,799억원으로 시장 예상치를 1% 상회할 것이나 영업이익은 193억원으로 예상치를 5.1% 하회할 전망이다. 매출액은 전년동기대비 0.1% 감소할 것이다. 알뜰폰 매출은 가입자 증가로 늘어나겠지만 홈쇼핑 송출 수수료가 줄어든 것이기 때문이다. 16년 4분기에 15년, 16년 홈쇼핑 송출 수수료를 각각 4.5%, 4.5% 인하해 소급 반영했다. 영업이익도 홈쇼핑 송출 수수료 인하나 콘텐츠 구매비용 인상(16년 4분기에 16년 소급분 155억원 반영)으로 20% 감소한 것으로 보인다. 영업이익이 전분기대비 9.4% 늘어나는 것은 마케팅비용이 가입기간 동안 분할 반영되는 회계방식에 기인한다.

■ 방송 및 알뜰폰 가입자가 증가세로 전환

가입자 유치를 위한 마케팅 강화로 방송은 16년 3분기에, 알뜰폰은 4분기에 가입자가 증가세로 전환했다. SK텔레콤과 M&A가 무산된 이후 독자적으로 가입자를 유치하는 전략으로 선회했다. 아날로그 가입자 대비 가입자당 매출액(ARPU)이 3.4배 높은 디지털 TV 가입자의 비중이 상승(16년 64.2% → 17년 66.2%)하고 주문형비디오(VOD) 이용이 늘어날 것이다. 이는 ARPU에 긍정적인 영향을 미칠 전망이다.

■ 홈쇼핑 수수료 인하, 콘텐츠 구매가격 인상으로 수익성 악화

국정기획위는 알뜰폰업체의 전파사용료(가입자당 분기에 2,000원) 감면제도를 18년 9월까지 1년 연장하고 알뜰폰의 LTE 수익 배분 비율을 10%p 상향하기로 했다. 이는 알뜰폰 손익에 긍정적 요인이다. 하지만 16년 4분기에 과거 2년간 홈쇼핑 송출 수수료 인하나 콘텐츠 구매 가격 인상분을 일시에 소급 반영했으며 17년 이후에도 홈쇼핑 수수료 인하, 콘텐츠 구매 가격 인상 압박은 이어질 전망이다. 수익성은 매출, 비용 구조 악화를 반영할 것이다. 17년, 18년 영업이익률은 각각 6.8%, 6.8%로 비용을 소급 반영한 16년 3.9%보다는 높을 것이나 15년 8.9%에 비해 현저히 낮을 것이다.

■ 중립의견 유지

CJ헬로비전에 대한 중립의견을 유지한다. 최근 가입자 증가세 전환은 긍정적이거나 동시에 마케팅비용도 늘고 있다. 매출이 정체되고 콘텐츠 구매 비용 등 구조적 비용 증가로 수익성이 하락했다. 19년부터는 M&A 가치가 상승할 것이다. 정부가 CATV 아날로그 가입자가 디지털로 전환되는 19년~20년에 SO 권역 통합을 추진할 것이기 때문이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	1,183	105	60	770	112.8	376	16.4	4.6	1.0	6.3	0.6
2016A	1,101	43	22	278	(63.9)	292	33.7	4.7	0.8	2.2	0.8
2017F	1,115	76	44	567	103.8	322	15.6	3.8	0.7	4.5	0.8
2018F	1,114	75	45	575	1.5	322	15.4	3.7	0.7	4.4	0.8
2019F	1,122	74	44	564	(2.1)	321	15.7	3.6	0.6	4.1	0.8

*상기 보고서는 2017년 7월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

KTH(036030)

중립(유지)

종가(7/10): 6,720원

2Q17 Preview: 낮은 수익성, 높은 valuation

■ 2분기 매출은 전년동기대비 31.4% 증가할 것이나 이익률은 낮을 것

2분기 매출은 크게 증가할 것이나 수익성은 낮을 전망이다. 2분기 매출액은 전년동기대비 31.4% 증가한 617억원으로 추정된다. 데이터 홈쇼핑 사업인 T커머스 매출이 77% 늘어 성장을 주도할 것이다. KT그룹의 ICT서비스 플랫폼 사업인 스마트솔루션 매출이 7% 늘고 영화 판권을 확보해 주문형비디오(VOD) 수익을 배분하는 콘텐츠 유통은 11% 증가할 전망이다. 영업이익은 13억원으로 17.5% 증가할 것으로 보인다. 하지만 T커머스가 비용 증가로 적자를 지속하는 가운데 영업이익률이 2.1%에 그쳐 수익성은 부진할 것이다.

■ T커머스는 높은 성장세 지속, 연동형 및 기가지니 연동 서비스가 관건

T커머스가 높은 성장세를 지속하고 있다. 17년 국내 T커머스 거래액 규모는 1.8조원으로 전년대비 80% 증가할 전망이다. 국내 10개 T커머스 업체 중 12년 8월 최초로 사업을 시작한 KTH가 1위 업체로 시장을 선도하고 있다. KTH의 17년, 18년 T커머스 매출액은 전년대비 각각 72.2%, 55% 증가할 것이다. 현재는 주문형비디오(VOD) 형태 위주로 커머스 사업을 하고 있는데 향후 연동형(양방향) 서비스가 실현돼야 기존 홈쇼핑과 차별화되며 장기 성장세를 지속할 것이다. 10월에는 KTH가 KT 인공지능(AI) 셋탑 기가지니와 연동해 K쇼핑 서비스를 시작할 계획이다. 기가지니 가입자가 급증하고 있어 새로운 사업 기회가 될 전망이다.

■ 투자 확대로 수익성 개선 지연

T커머스 사업 확충을 위해 대형 방송센터를 확보하고 전문인력을 늘려가고 있다. 7월 5일 목동에 대형(5,619m²) 자체 스튜디오를 개관해 다양한 상품, 규모가 큰 상품 전시가 가능해지며 신속하고 효과적인 상품 구성도 용이할 것이다. MD(상품기획), PD, 쇼호스트 등 인력도 증가하고 있다. 성장성은 높아지나 사업 확장을 위한 비용 증가로 수익성 개선은 지연될 전망이다.

■ 중립의견 유지

KTH에 대해 중립의견을 유지한다. T커머스 매출 호조로 성장성은 매우 높으나 투자 확대로 수익성이 부진하다. Valuation이 부담스러운 수준이다. 연동형 T커머스, KT 기가지니와의 연계 서비스 등 성과가 장기 성장성 및 수익성을 좌우하는 변수가 될 것이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	161	5	7	203	(37.9)	30	44.5	8.0	1.6	3.7	—
2016A	199	6	4	120	(40.9)	31	54.5	5.1	1.2	2.1	—
2017F	260	6	3	77	(35.6)	36	87.3	4.5	1.2	1.4	—
2018F	337	12	7	201	159.7	48	33.4	3.3	1.2	3.5	—
2019F	421	19	13	352	75.5	59	19.1	2.4	1.1	6.0	—

*상기 보고서는 2017년 7월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

인크로스(216050)

매수(유지)

목표가: 75,000원(유지)

종가(7/10): 51,200원

2Q17 Preview: 걱정 말아요 그대

■ 일회성 제거 시 영업이익은 YoY +65% 예상

2017년 2분기 매출액은 107억원으로 전년동기 대비 42.1% 증가한 것으로 추정된다. 정국 불안으로 1분기 광고 경기는 부진했는데, 보류됐던 광고가 2분기에 집행되며 미디어렙과 광고 플랫폼 부문의 외형성장이 지속된 것으로 파악된다. 영업이익은 33억원으로 전년동기 대비 18.4% 증가한 것으로 추정된다. 다만, 2016년 2분기에 대손 환입 8억원이 반영돼 일회적으로 판관비가 낮았고, 이를 제외하면 영업이익이 전년동기 대비 65.1% 증가한 것으로 추산된다. 영업이익률은 30.7%로 전년동기와 전분기 대비 각각 15.3%p와 4.3%p(일회성 요인 제거한 영업이익률) 상승해 분기 사상 최고 영업이익률을 기록할 전망이다.

■ 긍정적인 요인이 많은 2분기

미디어렙 매출액은 48억원으로 전년동기 대비 30.0% 증가가 예상된다. 연초에 구글과 SMR(Smart Media Rep) 공식 미디어렙으로 지정됐는데 1분기 중 이와 관련되어 충원된 인력의 매출 기여가 본격화됐을 것이다. 광고 플랫폼 매출액은 45억원으로 전년동기 대비 94.7% 늘어난 것으로 추정된다. 기존에는 광고를 클릭해야만 과금하는 반응형 광고 상품만 판매했는데 4월에 광고를 skip 할 수 없는 노출형 광고 상품을 출시해 기존과는 다른 업종의 신규 광고주가 유입되었을 가능성이 높다. 특히 SK플래닛으로부터 양수한 '시럽애드' 실적이 2분기부터 반영돼 광고 플랫폼 매출은 큰 폭의 성장을 기록할 전망이다. '시럽애드'는 기존 광고 플랫폼과 유사해 기존 인력들로 사업 운영이 가능해 매출은 늘지만 고정비 증가가 제한적이다.

■ 업종 대비 19% 할인 상태, 목표주가 75,000원 유지

하반기에는 '다원'의 노출형 상품 출시(4월 중순) 효과가 커지며 이익 모멘텀이 커질 것이다. 2017년 매출액과 영업이익은 전년 대비 각각 44.9%와 43.0% 증가할 전망이다. 미디어렙의 cash cow 역할이 지속되고, 광고 플랫폼 사업이 본격적인 이익 기여 구간에 진입해 2019년까지 매출액과 영업이익은 연평균 각각 46.8%와 44.1% 늘어 장기 전망도 긍정적이다. 2017년 1분기 실적 부진 이후 주가의 약세 흐름이 지속돼 2017년 PER은 15.5배까지 낮아진 반면 광고 업종은 올해 평균 PER 19.2배에 거래되고 있다. 현재 인크로스는 업종 대비 19.3% 할인 받고 있는데 성장성은 시장 평균을 상회한다. 또한 동종 업체인 나스미디어 대비 30.8% 할인 받고 있어 valuation 매력력이 부각된다. 투자 의견 '매수'와 목표주가 75,000원(12개월 forward EPS에 목표 PER 20배 적용)을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	27	6	(1)	(23)	NM	6	NM	NM	NM	(4.2)	-
2016A	31	9	6	249	NM	9	181.1	10.8	28.3	18.5	-
2017F	46	13	10	3,296	1,224.8	13	15.5	9.2	2.5	17.4	-
2018F	57	17	12	4,175	26.7	17	12.3	6.8	2.1	17.8	-
2019F	68	19	13	4,621	10.7	19	11.1	6.0	1.8	16.6	-

주: 순이익은 자본법적용 순이익

*상기 보고서는 2017년 7월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

이노션(214320)

매수(유지)

목표가: 84,000원(유지)

종가(7/10): 64,100원

2Q17 Preview: 하반기 분위기 반전 전망

■ 2분기 실적은 컨센서스를 소폭 하회할 전망

2분기 실적은 컨센서스를 소폭 밑돌 전망이다. 매출액, 매출총이익은 각각 2,416억원(+2.0% YoY), 976억원(+2.0% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 영업이익은 245억원으로 전년동기대비 7.7% 줄어들 전망으로 시장 컨센서스(264억원)를 7.3% 하회할 것이다. 외형 성장은 지속했으나 중국에서 사드 보복으로 계열사의 중국 판매가 부진했고 유럽 등에서는 환율 영향에서 자유롭지 못해 영업이익 역성장이 예상된다. 미주 지역은 안정적인 이익 증가세는 지속했으나 전년동기 미주 합작법인 '캔버스 월드와이드(캔버스)'의 기저 부담이 작용해 전년동기대비 성장률 자체는 전분기대비 낮아졌을 전망이다. 신흥시장(EM)은 러시아 등의 성장은 가파르게 나타났으나 터키 등 지역이 부진했던 것으로 추정된다. 국내 실적은 6월 들어 수익 호전이 나타났으나 대외 불확실성이 분기 중반까지 이어져 4~5월 실적이 부진해 분기 영업이익은 전년동기와 유사한 수준에 그칠 것이다.

■ 중국, 사드의 영향을 피하지 못해

2분기 중국 영업이익은 7억원으로 예상돼 전년동기 32억원 대비 78.4% 줄어들 전망이다. 사드 이슈로 계열사의 중국 사업이 차질을 빚어 중국 매출총이익은 28억원으로 48.7% 감소가 예상되는 등 외형 성장 자체가 부진해 감익이 예상된다. 하반기에는 준대형SUV ix35, 올뉴소나타 등 전략 신차가 출시 예정으로 중국 내 계열사향 광고 물량이 늘어날 가능성이 커 중국 사업은 점진적 회복이 예상된다.

■ 미주, 안정적인 성과 확대는 지속

미주 지역은 안정적인 실적 성장을 지속한 것으로 예상된다. 미주 매출총이익은 425억원, 영업이익은 86억원으로 전년동기 대비 각각 10.8%, 17.4% 늘어날 것이다. 캔버스는 작년이 영업 초해 연도로 보수적 추정에 의한 실적 반영으로 일부 이익이 16년 2분기로 이연 인식된 바 있어 전년동기대비 성장은 제한적일 것이다. 캔버스 매출총이익과 영업이익은 각각 134억원(+19.6% YoY), 14억원(-9.8% YoY)으로 예상된다.

■ 업황 개선, 하반기 모멘텀은 유효, 매수 의견 유지

이노션에 대해 매수 의견과 목표주가 84,000원(12MF PER 20배 적용)을 유지한다. 대외불확실성이 해소돼 국내 광고 업황이 개선 국면에 들어서 하반기 실적 정상화가 예상된다. 하반기는 실적 기저부담이 낮고, 계열사의 전략 차종 출시가 몰릴 것으로 예상돼 이익 증가폭이 커질 전망이다. 미주 기아차 광고 제작 대행을 위한 인수 합병 성사시 2천만불 전후의 대행 규모와 인수 업체의 실적이 더해질 수 있어 비유기적 성장 가능성도 열려 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	988	93	70	370	(18.8)	99	189.2	8.4	23.1	13.7	1.3
2016A	1,052	99	65	327	(11.6)	105	174.6	4.7	17.4	10.4	1.7
2017F	1,140	111	67	3,370	931.6	118	19.0	5.7	1.8	9.9	1.6
2018F	1,247	127	82	4,085	21.2	135	15.7	4.9	1.7	11.2	2.0
2019F	1,362	139	87	4,346	6.4	147	14.7	4.2	1.6	11.0	2.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2017년 7월 11일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

◆주요 증시 지표

	구 분		7/5(수)	7/6(목)	7/7(금)	7/10(월)	7/11(화)
유가증권	종합주가지수		2,388.35	2,387.81	2,379.87	2,382.10	2,396.00
	등락폭		7.83	-0.54	-7.94	2.23	13.9
	등락종목	상승(상한)	420(0)	379(0)	307(0)	236(1)	407(0)
		하락(하한)	358(0)	423(1)	484(0)	583(0)	391(0)
	ADR		82.45	82.77	79.63	79.35	76.08
	이격도	10 일	100.09	99.99	99.65	99.77	100.34
		20 일	100.49	100.42	100.09	100.13	100.67
	투자심리		70	60	50	50	50
	거래량 (백만 주)		334	301	314	296	282
	거래대금 (십억 원)		4,786	4,804	5,489	4,925	4,839
코스닥	코스닥지수		661.54	663.79	663.77	657.86	656.01
	등락폭		5.35	2.25	-0.02	-5.91	-1.85
	등락종목	상승(상한)	768(2)	568(1)	468(0)	310(1)	477(2)
		하락(하한)	333(0)	519(0)	641(0)	824(0)	620(0)
	ADR		104.63	104.95	104.91	103.95	103.63
	이격도	10 일	99.41	99.74	99.81	99.08	99.05
		20 일	99.06	99.45	99.52	98.69	98.51
	투자심리		50	60	50	50	40
	거래량 (백만주)		565	555	552	513	536
	거래대금 (십억원)		2,688	2,503	2,598	2,606	2,503

◆주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분		개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수		2,274.2	1,450.9	1,035.2	267.4	84.1	157.3	87.9	9.8	428.7
	매도		2,398.1	1,352.6	1,055.6	377.8	98.8	146.4	89.5	20.9	322.1
	순매수		-123.9	98.3	-20.4	-110.4	-14.7	10.8	-1.6	-11.1	106.6
	7월 누계		37.0	443.7	-350.2	0.2	-56.9	-76.3	6.0	-37.2	-186.0
	17년 누계		-4,060.3	9,675.0	-8,611.2	878.7	-1,451.5	-3,953.1	-104.5	-569.9	-3,411.0
코스닥	매수		2,207.5	179.2	107.4	30.4	10.2	22.0	18.1	2.2	24.5
	매도		2,139.4	193.9	158.3	34.8	17.9	33.6	30.8	4.0	37.2
	순매수		68.1	-14.8	-50.9	-4.5	-7.7	-11.5	-12.7	-1.8	-12.7
	7월 누계		353.2	-32.6	-284.6	-80.0	-32.3	-36.5	-58.5	-7.9	-69.5
	17년 누계		2,278.9	1,056.9	-2,370.2	-694.3	-317.8	-637.3	-308.6	-58.0	-354.3

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
전기전자	12,516	미분류	-18,178
철강금속	7,220	화학	-8,627
서비스업	5,581	음식료	-4,340
삼성전자	9,295	KODEX 레버리지	-11,769
SK이노베이션	7,276	KT&G	-6,549
POSCO	6,371	효성	-6,110
NAVER	4,250	KCC	-3,575
SK하이닉스	3,605	현대중공업	-2,881

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
전기전자	55,067	음식료	-5,120
기타금융업	21,183	서비스업	-2,899
화학	19,160	운수장비	-1,147
삼성전자	33,785	아모레퍼시픽	-5,935
POSCO	12,647	현대모비스	-4,844
SK이노베이션	11,854	NAVER	-2,779
SK하이닉스	9,071	카카오	-2,757
S-Oil	7,996	CJ제일제당	-2,518

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
화학	593	미분류	-39,302
기계	578	기타금융업	-4,029
건설업	379	서비스업	-3,602
KODEX 200	2,379	KODEX 레버리지	-41,510
KT&G	1,198	POSCO	-2,324
S-Oil	1,088	SK텔레콤	-2,316
LG전자	680	하나금융지주	-1,372
KINDEX 베트남VN30(합성)	667	NHN엔터테인먼트	-1,328

보 험			
순 매 수		순 매 도	
증권	2,601	화학	-6,207
전기전자	1,892	운수장비	-5,804
의료정밀	1,015	미분류	-4,559
KODEX 레버리지	4,854	KODEX 200	-4,535
LG디스플레이	2,712	현대중공업	-3,856
현대건설기계	2,569	TIGER 200	-3,324
SK이노베이션	2,503	삼성전자	-3,181
SK하이닉스	2,409	엔씨소프트	-2,104

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
전기전자	19,503	서비스업	-23,975
미분류	17,727	음식료	-20,374
철강금속	12,867	운수장비	-20,195
KODEX 레버리지	36,872	아모레퍼시픽	-10,254
SK이노베이션	30,681	현대모비스	-9,665
SK하이닉스	18,130	KODEX 200선물인버스2X	-9,502
S-Oil	16,554	KT&G	-8,956
POSCO	15,338	효성	-8,913
LG화학	11,941	신한지주	-8,775
삼성전기	8,670	NAVER	-8,766
GS	8,142	오리온	-8,671
GS건설	7,295	삼성중공업	-7,810
팬오션	6,364	LG생활건강	-7,495

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
기타금융업	46,844	운수장비	-36,001
화학	31,840	기계	-6,076
철강금속	23,509	은행	-5,920
LG화학	25,539	현대차	-22,522
POSCO	24,217	삼성전자	-12,666
SK이노베이션	16,980	현대중공업	-12,219
SK하이닉스	16,464	LG전자	-11,486
한국전력	14,311	삼성생명	-9,756
신한지주	11,850	넷마블게임즈	-8,162
S-Oil	10,208	KB금융	-7,670
KT&G	9,539	롯데케미칼	-6,387
엔씨소프트	8,569	CJ CGV	-6,368
하나금융지주	7,322	오리온홀딩스	-5,694

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신				연 기 금			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
사업지원	929	방송서비스	-2,528	디지털컨텐츠	675	제약	-3,869
금융	705	기계,장비	-2,466	소프트웨어	590	기계,장비	-3,255
전문기술	470	비금속	-1,966	화학	317	반도체	-1,804
솔브레인	1,017	CJ E&M	-2,775	한글과컴퓨터	1,163	에스에프에이	-4,484
주성엔지니어링	1,010	에스에프에이	-2,537	HB테크놀러지	1,127	모두투어	-1,471
모두투어	940	코엔텍	-2,030	서원인텍	579	셀트리온	-1,352
메디톡스	651	SK머티리얼즈	-1,732	비아트론	536	테스	-1,296
제일홀딩스	616	포스코컴텍	-1,701	네패스	461	파라다이스	-1,160

(체결기준: 백만원)

은 행				보 험			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
환경	538	제약	-626	화학	603	기계,장비	-2,181
비금속	260	디지털컨텐츠	-468	금속	459	반도체	-1,215
기계,장비	228	오락,문화	-431	비금속	136	방송서비스	-805
코엔텍	575	메디톡스	-483	휴젤	797	에스에프에이	-2,366
에스에프에이	308	컴투스	-471	이녹스첨단소재	640	민앤지	-921
원익QnC	161	파라다이스	-429	성광벤드	423	CJ E&M	-889
포스코컴텍	99	코디엠	-343	하나머티리얼즈	384	셀트리온	-888
우리산업	94	CJ E&M	-261	아모텍	379	뷰웍스	-837

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관				외 국 인			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
환경	2,383	제약	-12,165	사업지원	1,947	IT부품	-8,156
금융	1,199	기계,장비	-9,998	출판,매체복제	1,626	의료,정밀기기	-3,476
금속	608	반도체	-5,793	기계,장비	1,464	방송서비스	-3,214
주성엔지니어링	2,269	에스에프에이	-10,889	에스에프에이	3,083	옵트론텍	-3,159
코엔텍	2,204	CJ E&M	-4,948	모두투어	1,928	뷰웍스	-3,149
솔브레인	1,503	셀트리온	-4,577	HB테크놀러지	1,677	SKC코오롱PI	-2,755
한글과컴퓨터	1,310	파라다이스	-2,804	APS홀딩스	1,401	비에이치아이	-2,725
HB테크놀러지	1,300	에스엠	-2,497	오스템임플란트	1,119	제일홀딩스	-2,466
비아트론	1,034	SK머티리얼즈	-2,438	녹십자셀	1,066	솔브레인	-2,340
네패스	1,022	휴젤	-2,172	로엔	990	CJ E&M	-2,132
아모텍	1,016	이오테크닉스	-2,149	이오테크닉스	838	서울반도체	-1,384
제일홀딩스	855	이지바이오	-1,918	에스티아이	777	아모텍	-1,383
GS홈쇼핑	828	뷰웍스	-1,884	화진	772	코엔텍	-1,334

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
동일산업	28 일	부산가스	32 일
SIMPAC	27 일	제주항공	27 일
삼원강재	21 일	금호산업	18 일
엠케이트렌드	19 일	POSCO	13 일
맵스리얼티1	17 일	대한항공	11 일
무림P&P	16 일	체시스	10 일
알보젠코리아	15 일	코리안리	10 일
두산	14 일	세아베스틸	10 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
AP위성	36 일	하이록코리아	23 일
이베스트투자증권	14 일	녹십자셀	15 일
게임빌	13 일	진로발효	15 일
디오	13 일	아바텍	11 일
인바디	11 일	한일네트웍스	11 일
한양이엔지	10 일	엠벤처투자	11 일
골프존뉴딘	9 일	인포바인	10 일
한진피앤씨	9 일	금화피에스시	10 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성SDI	68,926	KB금융	381,360
KODEX 레버리지	61,663	POSCO	85,972
삼성생명	52,924	오리온	60,831
S-Oil	42,032	현대모비스	45,614
POSCO	37,206	한국전력	36,833
엔씨소프트	34,722	엔씨소프트	35,946
삼성물산	34,320	LG	35,324
KB금융	33,507	현대로보틱스	34,868

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
오스템임플란트	12,221	셀트리온	14,243
이녹스첨단소재	9,370	휴젤	13,787
주성엔지니어링	7,098	테스	8,234
메디톡스	6,628	모두투어	5,993
솔브레인	6,584	에스에프에이	5,438
서원인텍	5,261	오스템임플란트	5,375
원익IPS	5,196	테라세미콘	5,214
HB테크놀로지	3,488	티씨케이	3,313

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				
종	목	기	관	외 국 인 합 계
기타금융업		12,324		46,844 59,169
철강금속		12,867		23,509 36,376
미분류		17,727		5,800 23,527
SK이노베이션		30,681		16,980 47,660
KODEX 레버리지		36,872		3,090 39,962
POSCO		15,338		24,217 39,554
LG화학		11,941		25,539 37,481
SK하이닉스		18,130		16,464 34,594
S-Oil		16,554		10,208 26,762
팬오션		6,364		4,530 10,894
삼성전기		8,670		519 9,188
이마트		3,652		4,801 8,454
LG디스플레이		6,052		634 6,686

KOSDAQ				
종	목	기	관	외 국 인 합 계
금속		608		567 1,175
정보기기		103		255 358
소프트웨어		116		233 349
HB테크놀로지		1,300		1,677 2,978
APS홀딩스		657		1,401 2,058
한글과컴퓨터		1,310		138 1,448
비아트론		1,034		324 1,359
오스템임플란트		49		1,119 1,168
하나머티리얼즈		644		324 968
실리콘웍스		1		746 747
바텍		497		196 693
대한뉴팜		1		615 616
인크로스		514		14 528

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

K O S P I			
기	관	외	국 인
일동홀딩스	40 일	SIMPAC	29 일
신세계인터넷내셔널	19 일	이노션	26 일
한솔제지	18 일	현대EP	25 일
쌍용차	17 일	맥쿼리인프라	24 일
SK가스	15 일	MH에탄올	20 일
벽산	14 일	진양화학	19 일
유화증권	13 일	광동제약	16 일
하이트진로홀딩스	13 일	서흥	16 일

K O S D A Q			
기	관	외	국 인
그랜드백화점	30 일	조이맥스	44 일
아이디스	29 일	에스텍	30 일
에스앤씨엔진그룹	24 일	코메론	29 일
일지테크	23 일	에스앤씨엔진그룹	22 일
NICE평가정보	21 일	동우팜투테이블	20 일
대원산업	20 일	삼아제약	20 일
아이센스	18 일	디지털대성	17 일
휴맥스홀딩스	18 일	화성	17 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I			
기	관	외	국 인
현대차	-91,589	LG전자	-47,825
현대모비스	-62,753	오리온홀딩스	-43,819
아모레퍼시픽	-46,491	LG디스플레이	-43,781
효성	-44,429	SK하이닉스	-42,551
LG전자	-43,574	삼성전자	-38,047
오리온	-42,750	NAVER	-33,601
삼성전자	-41,502	삼성SDI	-31,831
LG	-37,224	KODEX 200	-29,219

K O S D A Q			
기	관	외	국 인
에스에프에이	-14,919	제일홀딩스	-14,587
휴젤	-14,455	CJ E&M	-7,927
모두투어	-9,538	파라다이스	-5,863
SK머티리얼즈	-8,782	옵트론텍	-5,520
이녹스	-8,171	솔브레인	-4,849
파라다이스	-8,130	뷰웍스	-4,666
에스엠	-7,158	파트론	-4,196
셀트리온	-6,925	에코프로	-4,071

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I				
종	목	기	관	외 국 인 합 계
운수장비		-20,195	-36,001	-56,195
서비스업		-23,975	3,417	-20,558
음식료		-20,374	3,417	-16,957
삼성전자		-7,335	-12,666	-20,000
현대중공업		-6,083	-12,219	-18,303
효성		-8,913	-2,318	-11,231
KODEX 200선물인버스2X		-9,502	-936	-10,438
KB금융		-1,714	-7,670	-9,383
CJ CGV		-2,551	-6,368	-8,919
일진머티리얼즈		-5,933	-2,325	-8,258
KODEX 인버스		-4,973	-766	-5,739
현대미포조선		-2,164	-3,428	-5,593
KODEX 코스닥150 레버리지		-5,286	-1	-5,287

K O S D A Q				
종	목	기	관	외 국 인 합 계
제약		-12,165	-1,942	-14,107
IT부품		-2,973	-8,156	-11,129
기계,장비		-9,998	1,464	-8,533
CJ E&M		-4,948	-2,132	-7,080
셀트리온		-4,577	-837	-5,414
뷰웍스		-1,884	-3,149	-5,033
SK머티리얼즈		-2,438	-1,209	-3,647
파라다이스		-2,804	-716	-3,520
옵트론텍		-204	-3,159	-3,363
휴젤		-2,172	-703	-2,875
메디톡스		-1,700	-322	-2,022
이지바이오		-1,918	-78	-1,996
연우		-1,503	-43	-1,546

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
LG전자	777	55,841	
엔씨소프트	48	18,497	
LG디스플레이	457	16,461	
현대차	73	10,842	
KODEX 200	339	10,601	
NAVER	13	10,539	
LG생활건강	10	9,636	
아모레퍼시픽	31	8,768	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
메디톡스	5	3,003	
파라다이스	135	1,745	
코오롱생명과학	10	1,722	
SK머티리얼즈	6	1,202	
인트론바이오	27	947	
휴젤	1	812	
에스티팜	21	808	
게임빌	13	770	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	3,714	9,036,439	
SK하이닉스	39,951	2,688,720	
엔씨소프트	4,118	1,558,589	
삼성바이오로직스	4,511	1,312,772	
NAVER	1,451	1,179,836	
LG디스플레이	32,342	1,154,626	
KB금융	18,562	1,065,472	
하나금융지주	20,959	973,523	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	26,970	3,047,663	
바이로메드	2,476	257,951	
로엔	2,787	242,488	
파라다이스	17,662	226,959	
코미팜	4,795	173,574	
메디톡스	266	152,429	
신라젠	4,874	116,976	
SK머티리얼즈	513	96,229	

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
음식료	4,048 미분류	-14,916	
운수장비	3,775 통신업	-4,269	
전기전자	3,539 건설업	-1,602	
하나금융지주	3,634 LG유플러스	-4,439	
페이퍼코리아	3,027 KBSTAR 200	-4,285	
오리온	2,987 파워 200	-3,599	
현대차	1,771 ARIRANG 200	-3,360	
한온시스템	1,600 KODEX 200	-2,268	
한화생명	1,457 대우건설	-1,856	
LG전자	1,454 SK증권	-1,777	
동국제강	1,434 후성	-1,298	
금호타이어	1,339 삼성엔지니어링	-1,061	
한화투자증권	1,285 삼성중공업	-914	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
기계,장비	3,416 오락,문화	-1,410	
반도체	2,648 금융	-774	
금속	2,062 정보기기	-146	
브레인콘텐츠	1,799 파라다이스	-1,041	
동국산업	1,435 원익홀딩스	-790	
위지트	1,366 셀트리온	-501	
신라젠	1,337 이엘케이	-415	
코엔텍	1,283 이녹스	-343	
동진세미켐	923 뉴프라이드	-323	
루트로닉	895 하림홀딩스	-296	
HB테크놀러지	695 바이오니아	-259	
차이나하오란	620 제일바이오	-256	
코나아이	540 에스엠	-191	

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	7/5(수)	7/6(목)	7/7(금)	7/10(월)	7/11(화)
외국인	9,675.0	443.7	529.7	-6.1	219.0	276.6	-58.0	98.3
기관계	-8,611.2	-350.2	-369.8	-81.6	-399.9	54.9	77.2	-20.4
(투신)	-3,953.1	-76.3	11.6	28.3	-30.8	12.9	-9.6	10.8
(연기금)	718.3	234.4	218.8	-0.7	18.0	-2.7	52.6	151.6
(은행)	-569.9	-37.2	-23.9	-6.7	4.2	-1.3	-9.0	-11.1
(보험)	-1,451.5	-56.9	-49.4	15.8	-3.5	-24.5	-22.5	-14.7
개인	-4,060.3	37.0	76.7	54.0	129.1	63.6	-46.2	-123.9
기타	2,996.5	-130.6	-236.6	33.7	51.8	-395.1	27.1	45.9

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2015	2016	2017	7/4(화)	7/5(수)	7/6(목)	7/7(금)	7/10(월)
KOSPI	1,961.3	2,026.5	2,396.0	2,380.5	2,388.4	2,387.8	2,379.9	2,382.1
고객예탁금	22,695.6	22,754.4	23,692.4	24,681.7	23,702.7	23,863.1	23,346.2	23,692.4
(증감액)	6,853.1	58.8	938.0	-11.4	-979.0	160.4	-516.9	346.2
(회전율)	28.8	24.8	31.8	32.4	31.5	30.6	34.6	31.8
실질예탁금증감	7,687.7	-3,211.2	-893.3	182.5	-920.5	261.5	-476.9	573.3
신용잔고(KOSPI)	3,035.6	2,929.1	4,231.1	4,155.6	4,141.0	4,122.5	4,141.4	4,231.1
신용잔고(KOSDAQ)	3,491.2	3,848.7	4,312.1	4,385.2	4,384.1	4,364.0	4,377.6	4,312.1
미수금	151.0	125.6	114.9	124.6	145.8	149.8	124.7	114.9

주1: 실질예탁금 증감=고객예탁금증분+개인순매수-(신용증분+미수금 증분) / 고객 예탁금 회전율=(KOSPI, KOSDAQ 거래대금/고객예탁금)*100

주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

◆ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	7/3(월)	7/4(화)	7/5(수)	7/6(목)	7/7(금)
전체 주식형	68,834	-6,497	-230	-54	-141	57	-81	-11
(ex.ETF)		-5,247	-98	50	-80	-19	-34	-15
국내주식형	51,486	-6,129	-248	-61	-149	53	-77	-14
(ex.ETF)		-4,858	-115	43	-88	-22	-29	-18
해외주식형	17,348	-368	18	8	8	3	-5	3
(ex.ETF)		-390	18	8	8	3	-5	3
주식혼합형	8,420	352	100	-1	19	46	26	10
채권혼합형	21,708	-4,593	-128	-24	8	-47	-32	-33
채권형	104,829	2,625	-107	34	-52	66	-44	-110
MMF	121,913	17,817	11,700	1,283	4,860	3,060	1,132	1,364

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	7/5(수)	7/6(목)	7/7(금)	7/10(월)	7/11(화)
한국	8,426	384	459	-5	189	240	-50	86
대만	8,218	-502	-347	-73	0	-204	-70	-
인도	8,237	-269	48	19	94	-65	-	-
인도네시아	1,123	-177	-127	-22	-39	-25	-41	-
태국	451	58	70	-1	77	-7	-	-
남아공	-3,642	493	407	70	68	115	155	-
필리핀	403	-5	0	-8	10	-3	1	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2016년말	7/5(수)	7/6(목)	7/7(금)	7/10(월)	7/11(화)
회사채 (AA-)	2.14	2.29	2.29	2.32	2.30	2.30
회사채 (BBB-)	8.27	8.53	8.53	8.56	8.54	8.54
국고채 (3년)	1.64	1.75	1.75	1.78	1.76	1.76
국고채 (5년)	1.80	1.96	1.97	2.00	1.97	1.96
국고채 (10년)	2.08	2.28	2.28	2.32	2.29	2.28
미 국채 (10년)	2.56	2.32	2.37	2.39	2.37	-
일 국채 (10년)	0.06	0.09	0.10	0.09	0.09	-
원/달러	1,210.50	1,150.50	1,157.40	1,154.30	1,149.50	1,151.10
원/100엔	1,030.04	1,016.43	1,022.44	1,013.70	1,007.81	1,009.21
엔/달러	117.52	113.19	113.20	113.87	114.06	114.06
달러/유로	1.05	1.13	1.14	1.14	1.14	1.14
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.15	1.21	1.21	1.21	1.21	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.50	1.69	1.71	1.72	1.72	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.87	2.92	2.94	2.94	2.94	-
CRB 지수	193.97	175.44	176.23	174.35	174.54	-
LME 지수	2,663.2	2,826.6	2,835.7	2,821.7	2,811.9	-
BDI	961	847	829	822	820	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	53.90	45.13	45.52	44.23	44.40	-
금 (달러/온스)	1,131.35	1,220.30	1,224.90	1,215.65	1,211.90	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
3	4	5	6	7
韓> 6월 수출 YoY(1일) (13.7%, 16.2%, 13.4%) 6월 닛케이 제조업 PMI (50.1, n/a, 49.2) 美> 6월 마켓 제조업 PMI (52.0, 52.1, 52.1) 5월 건설지출 MoM (0.0%, 0.3%, -1.4%) 中> 6월 차이신 제조업 PMI (50.4, 49.8, 49.6) 日> 6월 닛케이 제조업 PMI (52.4, n/a, 52.0) 유럽> 6월 마켓 유로존 제조업 PMI (57.4, 57.3, 57.3)	韓> 6월 CPI YoY (1.9%, 2.1%, 2.0%)	美> FOMC 의사록 공개 5월 내구재 주문 (-0.8%, -0.8%, -1.1%) 5월 제조업수주 (-0.8%, -0.5%, -0.2%)	美> 연준 Powell 연설 신규 실업수당 청구건수(천건) (248, 243, 244) 5월 무역수지(십억달러) (-46.5, -46.3, -47.6) 6월 ADP취업자 변동(천건) (158, 188, 253)	美> 6월 비농업고용자수 변동(천명) (222,178,152) 6월 실업률 (4.4%, 4.3%, 4.3%)
10	11	12	13	14
中> 6월 CPI YoY (1.5%, 1.5%, 1.5%) 6월 PPI YoY (5.5%, 5.3%, 5.5%)	美> 5월 도매재고 MoM (n/a, n/a, 0.3%)	韓> 6월 실업률 SA (n/a, 3.7%, 3.6%) 美> 연준 베이지북 공개 엘런의장 하원 증언 MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, 1.4%) 日> 6월 PPI YoY (n/a, n/a, 2.1%) 5월 3차 산업지수 MoM (n/a, n/a, 1.2%)	韓> 금융통화위원회 (n/a, 1.25%, 1.25%) 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, 248) 6월 PPI 최종수요 MoM (n/a, -0.1%, 0.0%)	美> 6월 CPI YoY (n/a, n/a, 1.9%) 6월 소매판매 MoM (n/a, 0.2%, -0.3%) 6월 광공업생산 MoM (n/a, 0.3%, 0.0%) 6월 미시간대 소비자신뢰 (n/a, n/a, n/a) 日> 5월 광공업생산 MoM (n/a, n/a, -3.3%)
17	18	19	20	21
中> 6월 GDP YoY (n/a, 6.8%, 6.9%)	유럽> 6월 CPI YoY (n/a, n/a, 1.4%) 7월 ZEW 서베이 예상 (n/a, n/a, 37.7)	美> MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, n/a) 6월 주택착공건수(천건) (n/a, 1190,1092)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a) 6월 선행지수 (n/a, n/a, 0.3%) 유럽> ECB 금리결정 (n/a, -0.4%, -0.4%) 7월 소비자대지수 (n/a, n/a, -1.3) 日> 5월 전체산업 활동지수 MoM (n/a, n/a, 2.1%)	日> 5월 광공업생산 MoM (n/a, n/a, -3.3%)

☞ 주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전 6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)
 실적발표일은 Bloomberg, 기업 공시 기준으로 작성 (변동 가능, *표시는 한국시간 당일 아침)