

Research Center

한투의 아침

■ Today's Focus

1월 스타일 아이디어: 가치와 성장의 조합

■ 기업/산업분석

SK하이닉스, 건설

■ 경제/투자전략/글로벌자산관리

크레딧

■ 전일 시장 특징주 및 테마

■ KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 녹십자 외 5개 종목

중장기 유망종목: SK이노베이션 외 5개 종목

■ 국내외 금융시장 및 수급 동향

투자전략 | 박소연
해외주식 | 백찬규
경제분석 | 박정우

시황분석 | 김대준
신흥국·원자재 | 서태종
채권분석 | 오창섭

계량분석 | 안혁
중국시장 | 최설화
크레딧분석 | 김기명

스몰캡전략 | 정훈석
베트남시장 | 부쑤언토
해외채권 | 정영록

유동성분석 | 송승연
글로벌기업 | 정희석

자산배분전략 | 정현종
글로벌기업 | 김시우

1월 스타일 아이디어: 가치와 성장의 조합

4분기 영업이익은 역대 최고인 49.5조원으로 추정. 다만 눈높이를 낮출 필요
금리 상승세로 인해 이익증가율은 높고 밸류에이션은 낮은 종목을 선택할 것
추천 스타일: 저PER-고EPS 주목. GS, 롯데케미칼, 하나금융지주 등 관심

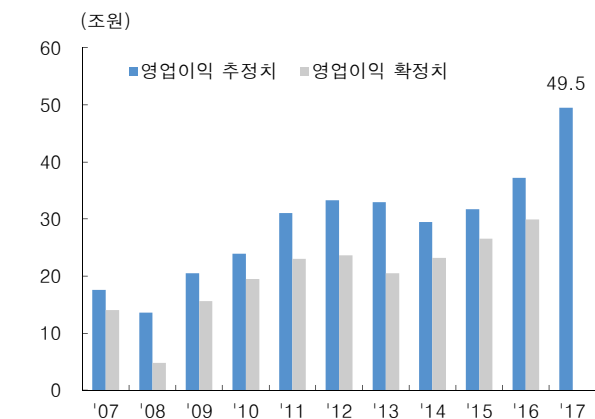
1. 4분기 어닝시즌 프리뷰

4분기 영업이익은
49.5조원으로 추정되나
하향 조정 가능성 높음

이달부터 코스피 상장기업들의 지난해 4분기 실적이 발표된다. 시장 컨센서스는 매출액 509.3조원, 영업이익 49.5조원이다. 삼성전자와 이익 추정치가 하향 조정되어 전체 영업이익은 일정 부분 낮아졌으나 여전히 전년동기대비 60% 이상의 증가율을 유지하고 있다. 그러나 이러한 수치가 현실화될 지는 아직 미지수다.

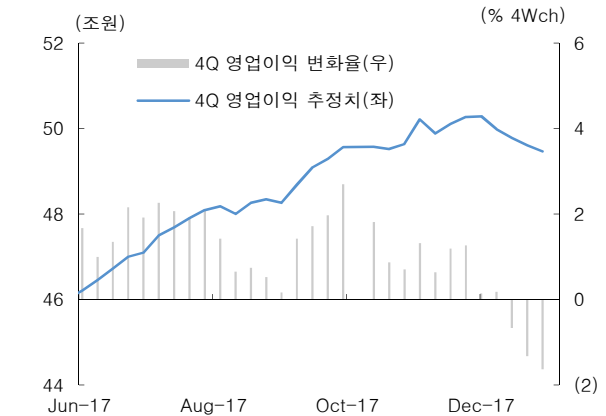
통상 4분기에는 일회성 비용이 처리되어 이익 확정치가 예상치를 크게 하회한다. 이번에도 다르지 않다. 과거 평균 괴리율을 감안하는 등 보수적 관점이 요구된다. 만약 최근 5년간 괴리율을 현재 이익 추정치에 적용하면 4분기 영업이익은 37.2조원으로 하향되고 영업이익 증가율은 과거 평균과 유사한 24.4%로 하락한다.

[그림 1] KOSPI 4분기 영업이익 추정치 및 확정치



주: 12월 28일 기준. 추정치가 존재하는 299개 기업 대상
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] KOSPI 4분기 영업이익 추정치 변화



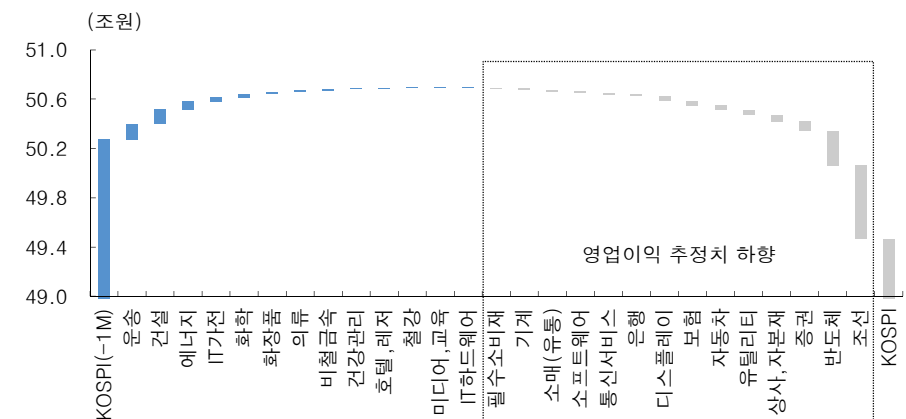
자료: Quantiwise, 한국투자증권

업종별 추정치 변화:
시클리컬 이익 상황

이익 추정치를 업종별로 세분화하면 다양한 특징들이 눈에 띈다. 먼저 이익 하향 조정에 조선과 반도체의 영향이 가장 컸다는 점을 알 수 있다. 조선은 유상증자를 결정한 현대중공업과 삼성중공업의 영업손실 전망에 큰 타격을 받았다. 조선업의 4분기 영업이익은 4,200억원 적자로 예상된다. 반도체의 이익 감소는 삼성전자 때문이다. 원화 강세와 성과급 비용이 동사 실적에 부정적으로 작용할 전망이다.

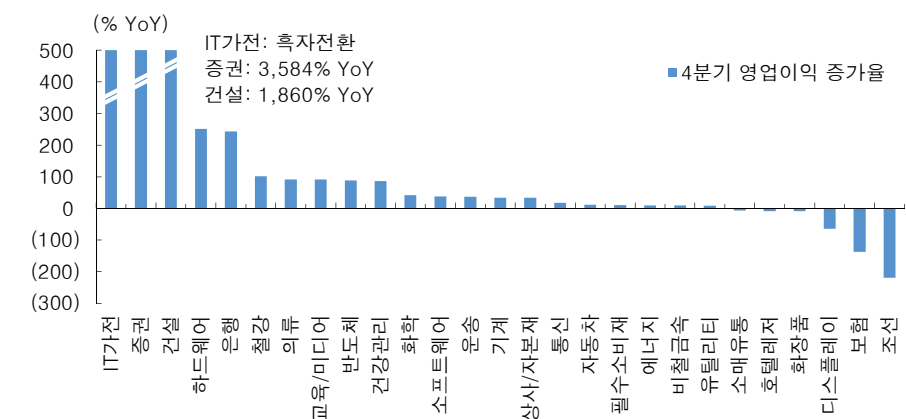
이익 추정치가 상향되는 업종은 대부분 경기와 연관된 시클리컬 산업이다. 운송, 건설, 에너지, 화학 등이 대표적이다. 글로벌 경기 회복세와 인플레이션 압력의 강화가 해당 업종에 우호적이다. 실적에 직접적인 영향을 미치는 가격(P)과 수요(Q)의 증가가 기대되기 때문이다. 이런 변화를 반영해 4분기 영업이익 증가율도 건설, 철강, 화학 등 시클리컬 중심으로 (+)를 유지하고 있다. 한편 건설은 이익 증가율이 이례적으로 높은데, 이는 대우건설 기저효과 때문이다. 대우건설을 제외하면 이익 증가율은 20% 수준의 합리적인 수치로 조정된다.

[그림 3] 최근 1개월 영업이익 추정치 변화



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 4] 업종별 4분기 영업이익 증가율



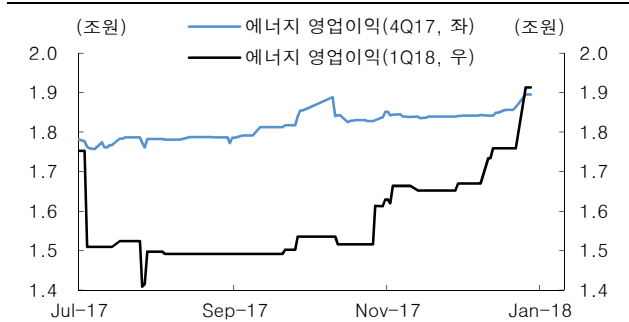
주: 증권과 건설의 높은 이익 증가율은 미래에셋대우와 대우건설의 흑자전환에 기인
자료: Quantiwise, 한국투자증권

FQ0, FQ1 이익 변화

한편 아래 27개의 차트는 코스피 주요 업종의 이익 추정치 변화를 나타낸 것이다. 해당 차트를 통해서 각 업종의 지난해 4분기와 올해 1분기의 이익 추정치 변화를 파악할 수 있다. 방향성뿐만 아니라 레벨 확인도 가능하다.

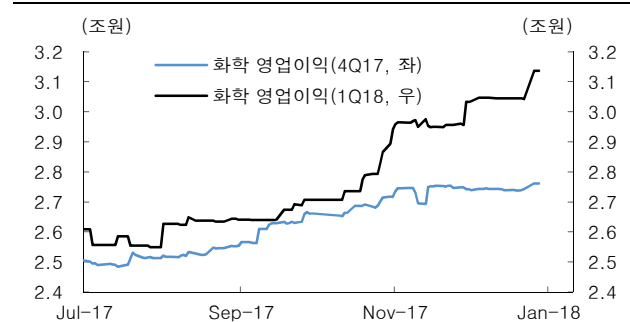
여러 업종들 중에서도 올해 1분기 영업이익이 작년 4분기 수치보다 높고 지속적으로 상향되는 업종은 에너지, 화학, 상사/자본재, 화장품, 의류, 호텔/레저, 은행, 증권, 보험, IT가전 등이다. 반도체는 1분기 이익 추정치의 상향이 지속되고 있으나 4분기보다 레벨이 소폭 낮은 상황이다.

[그림 5] 영업이익 추정치: 에너지



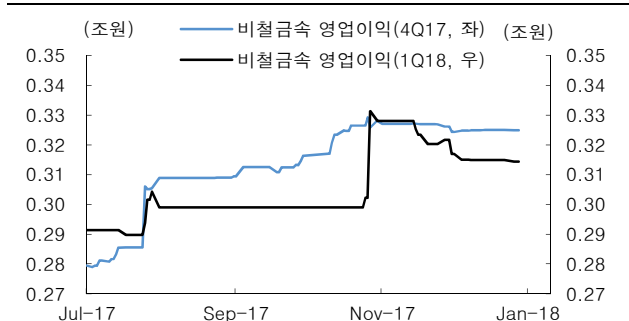
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 3개 기업 대상
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 6] 영업이익 추정치: 화학



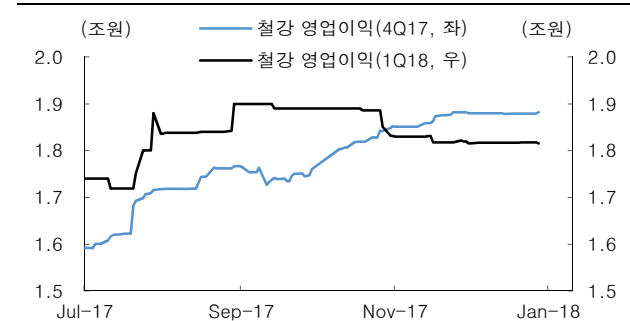
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 15개 기업 대상
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 7] 영업이익 추정치: 비철금속



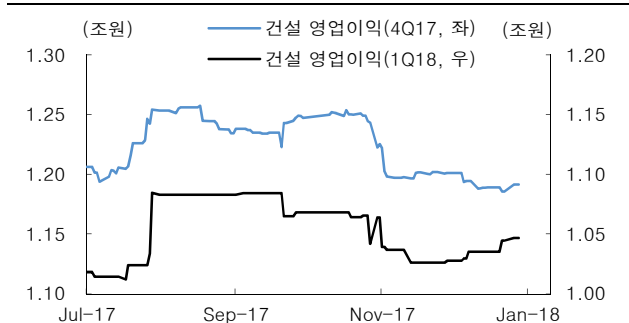
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 2개 기업 대상
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 8] 영업이익 추정치: 철강



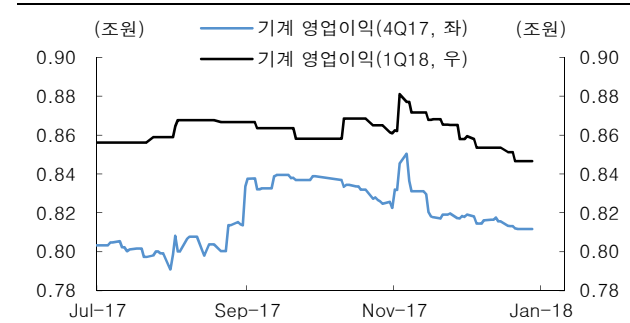
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 6개 기업 대상
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 9] 영업이익 추정치: 건설



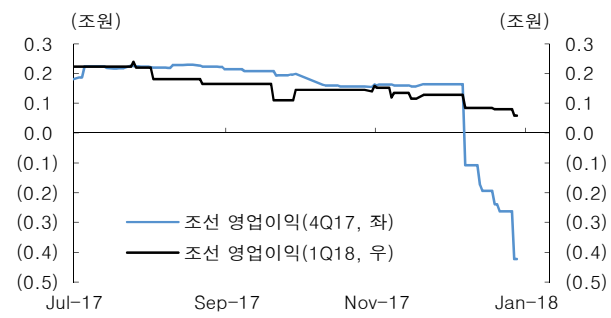
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 10개 기업 대상
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 10] 영업이익 추정치: 기계



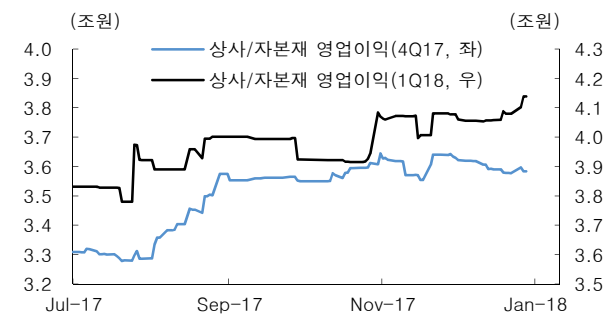
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 9개 기업 대상
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 11] 영업이익 추정치: 조선



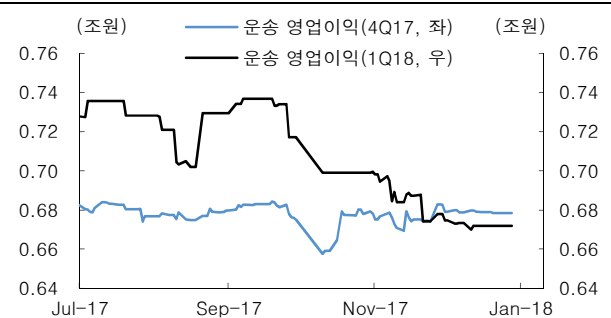
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 4개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 12] 영업이익 추정치: 상사/자본재



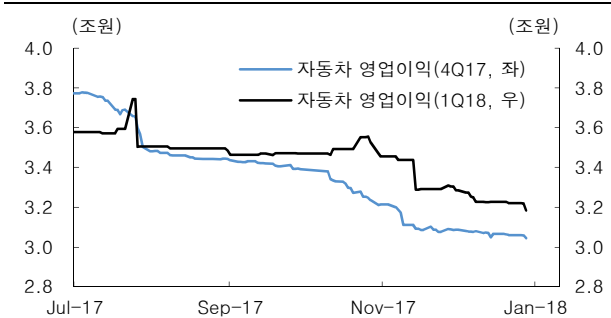
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 13개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 13] 영업이익 추정치: 운송



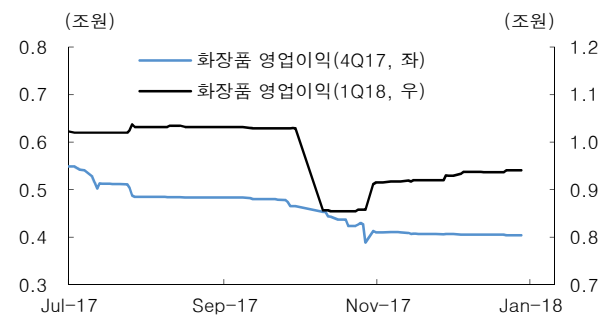
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 9개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 14] 영업이익 추정치: 자동차



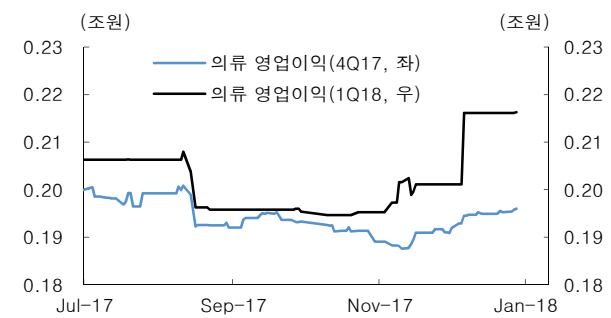
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 13개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 15] 영업이익 추정치: 화장품



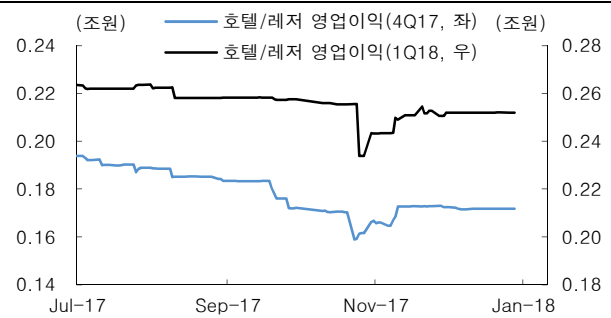
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 5개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 16] 영업이익 추정치: 의류



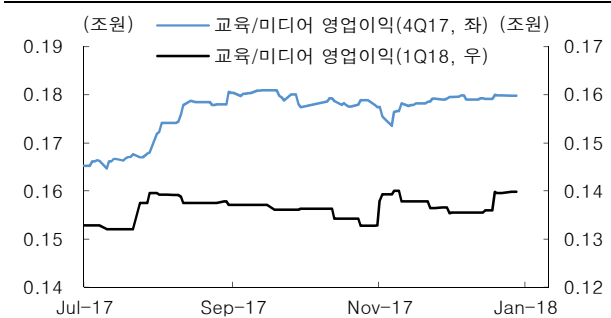
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 7개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 17] 영업이익 추정치: 호텔/레저



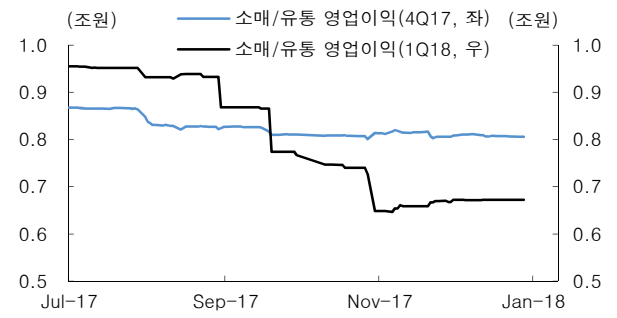
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 5개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 18] 영업이익 추정치: 교육/미디어



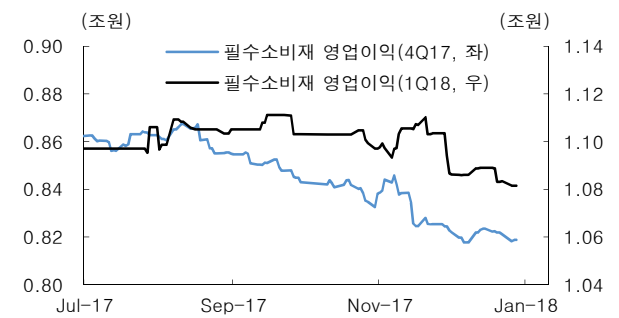
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 6개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 19] 영업이익 추정치: 소매/유통



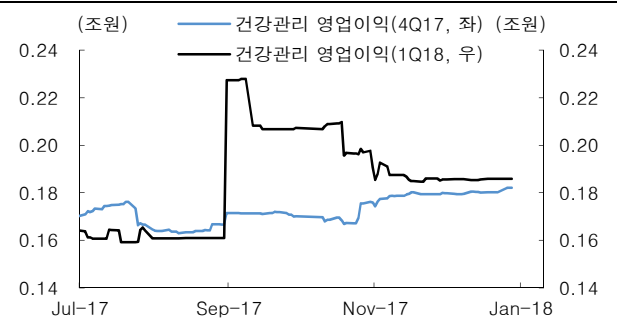
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 8개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 20] 영업이익 추정치: 필수소비재



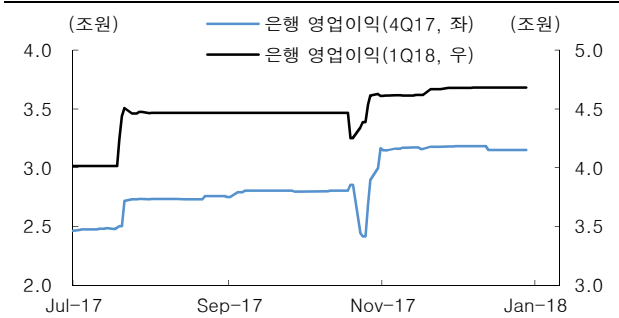
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 15개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 21] 영업이익 추정치: 건강관리



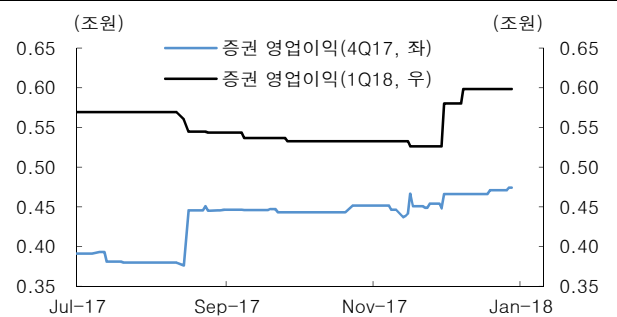
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 13개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 22] 영업이익 추정치: 은행



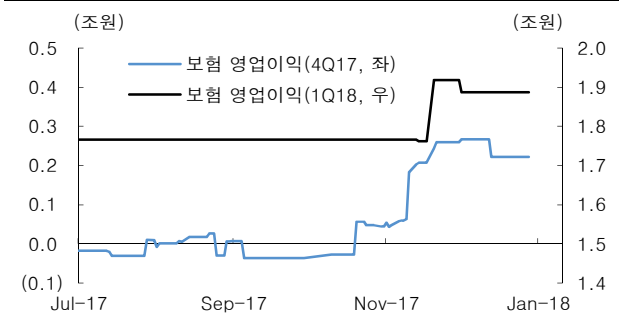
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 9개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 23] 영업이익 추정치: 증권



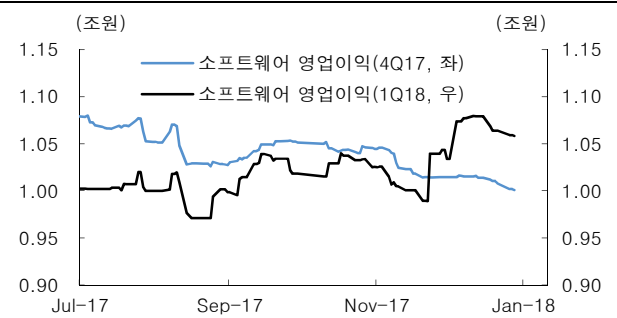
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 5개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 24] 영업이익 추정치: 보험



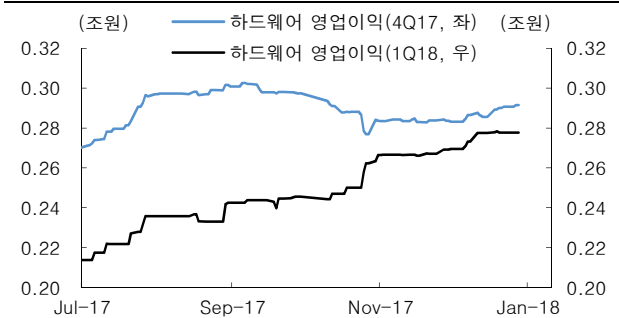
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 10개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 25] 영업이익 추정치: 소프트웨어



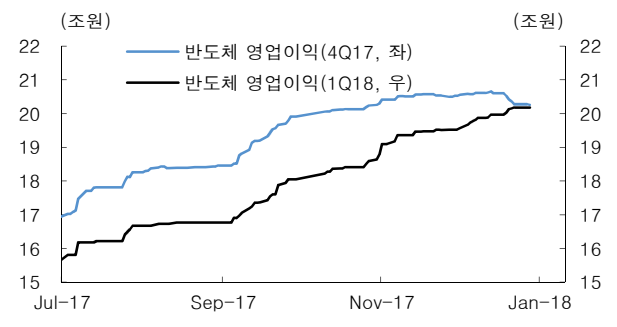
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 7개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 26] 영업이익 추정치: 하드웨어



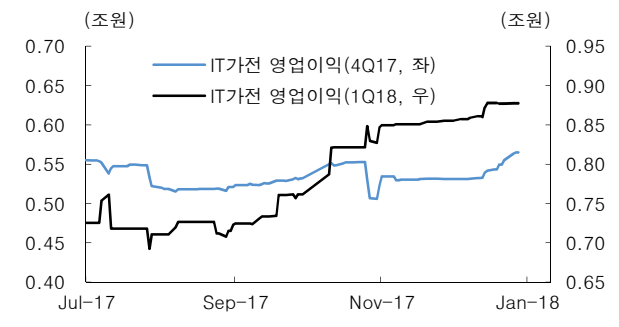
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 4개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 27] 영업이익 추정치: 반도체



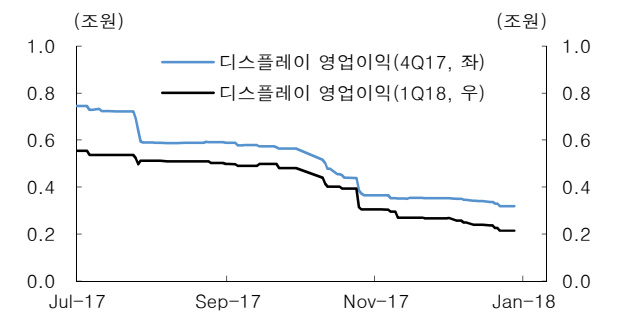
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 2개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 28] 영업이익 추정치: IT가전



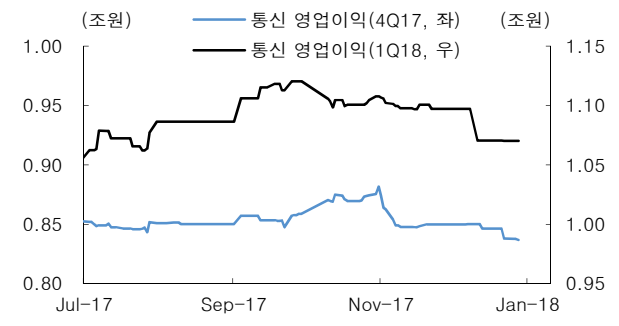
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 3개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 29] 영업이익 추정치: 디스플레이



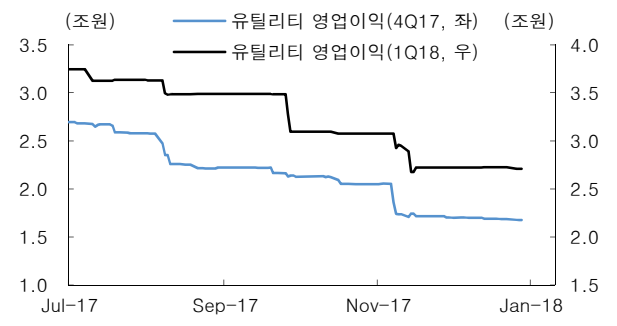
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 2개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 30] 영업이익 추정치: 통신



주: 6개월 연속 추정치 존재하는 3개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 31] 영업이익 추정치: 유틸리티



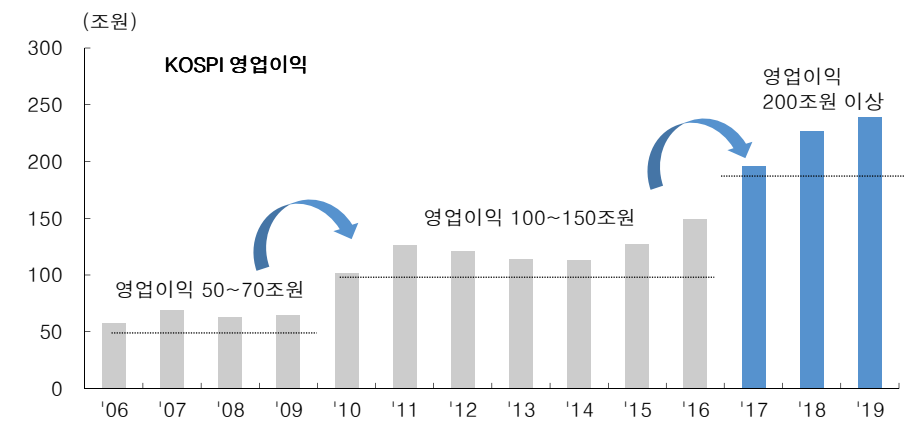
주: 6개월 연속 추정치 존재하는 7개 기업 대상
자료: Quantwise, 한국투자증권

2. 2018년 영업이익 전망

2018년 영업이익은
226.7조원으로 추정

새해 증시가 시작됐기에 이제부터는 올해 이익 전망치도 주의깊게 살펴볼 필요가 있다. 현재 코스피의 올해 영업이익 추정치는 226.7조원이다. 지난해 이익 전망치인 196.1조원보다 15.6% 높은 수치다. 물론 4분기 실적과 올해 가이드언스에 따라 전망치가 변동할 수 있다. 그러나 큰 틀에서 영업이익 200조원은 무난하게 달성할 전망이다. 올해도 두 자릿수 이익 증가세는 유지된다고 보면 된다.

[그림 32] 연도별 KOSPI 영업이익 추정치

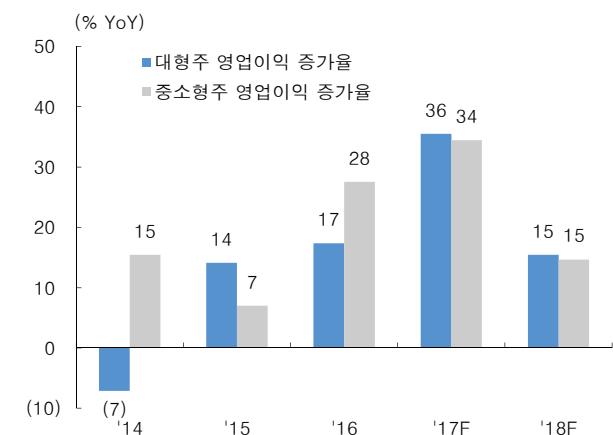


자료: Quantiwise, 한국투자증권

대형주보다 중소형주의
이익모멘텀이 양호할 것

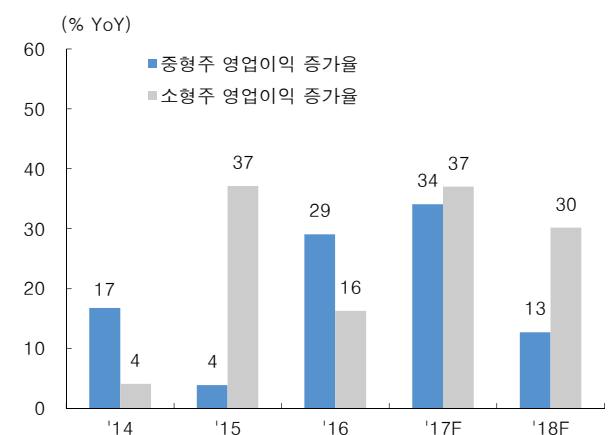
다만 이익 증가세 둔화는 아쉽다. 기저효과 소멸로 대형주의 이익모멘텀이 급속도로 약화되기 때문이다. 그나마 다행스러운 점은 중소형주의 이익모멘텀이 나쁘지 않다는 점이다. 특히 추정치가 존재하는 시가총액 6천억원 이하의 소형주는 올해 30%의 이익 증가율이 예상된다. 코스피보다 높은 수치이므로 이 부분에서 기회가 발생할 가능성이 높다. 올해는 작은 종목들을 관심있게 지켜봐야 한다.

[그림 33] 영업이익 증가율: 대형주 & 중소형주



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 34] 영업이익 증가율: 중형주 & 소형주



자료: Quantiwise, 한국투자증권

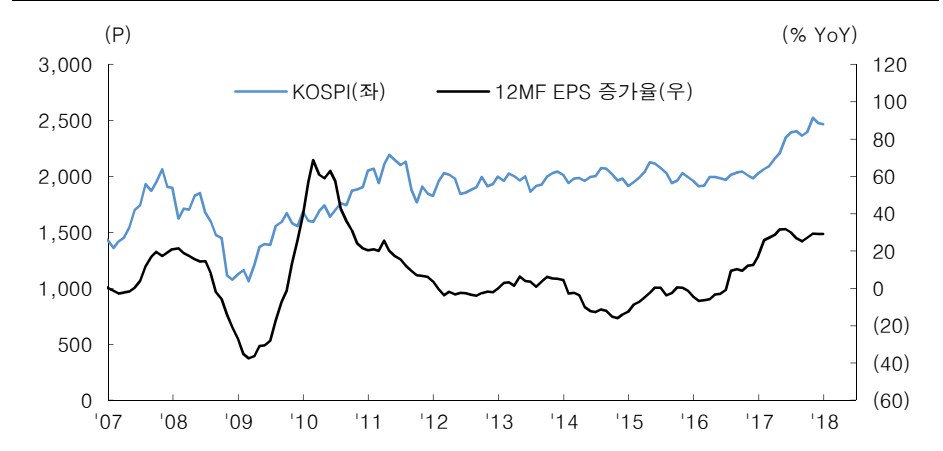
3. 추천 스타일: 저PER-고EPS

시장은 이익모멘텀에
따라 움직이는 경향

새해 첫 달은 주식시장에 매우 중요하다. 기업의 지난해 실적과 올해 가이드스가 공개되기 때문이다. 그 결과에 따라 향후 이익 전망치가 수정되고 이익모멘텀도 변화할 수 있다. 주식시장 역시 달라진 이익모멘텀에 반응하게 될 것이다.

아쉬운 점은 이익모멘텀이 약해질 수 있다는 점이다. 이익모멘텀은 지난해 4분기부터 완만하게 하락했는데, 가속 여부는 곧 시작될 4분기 어닝시즌을 통해 알 수 있을 전망이다. 이런 상황에서는 이익증가율이 높은 주식이 답이 될 수 있다.

[그림 35] KOSPI 와 12개월 선행 EPS 증가율

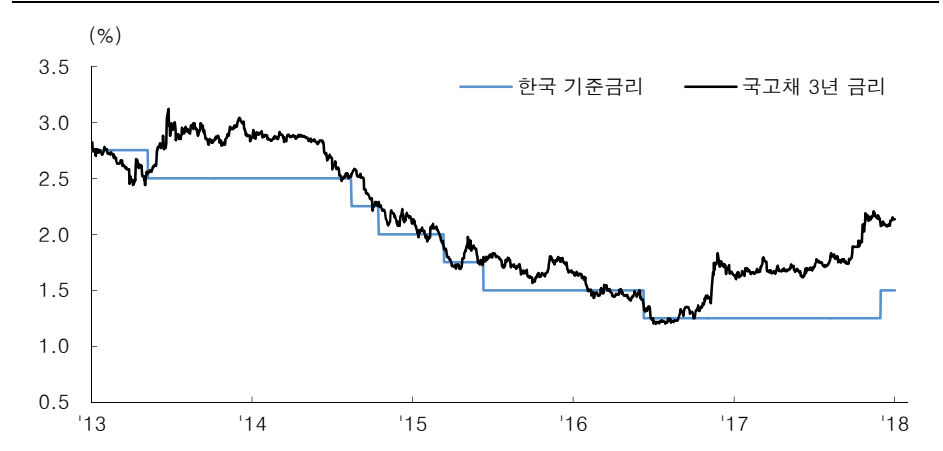


자료: Quantiwise, 한국투자증권

금리 상승세를
염두에 둘 필요

그러나 무작정 이익이 늘어나는 주식을 선택하기는 어려운 환경이다. 작년과 다르게 금리가 올라가고 있기 때문이다. 올해 성장률 전망에서 보듯이 한국은 추가 금리 인상이 가능한 상황이다. 따라서 이익을 감안하더라도 밸류에이션이 부담스럽지 않은 종목들을 선별할 필요가 있다.

[그림 36] 한국 기준금리와 국고채 3년 금리



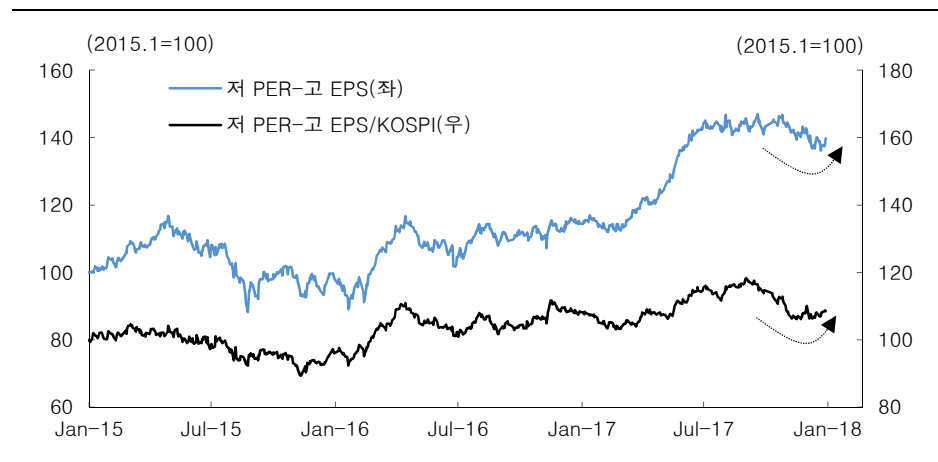
자료: Quantiwise, 한국투자증권

추천 스타일:
저PER-고EPS

이러한 관점에서 1월에는 가치와 성장의 특성을 겸비한 저PER-고EPS 스타일을 주목한다. 동 스타일은 시가총액 3,000억원 이상인 코스피와 코스닥 종목 중에서 12개월 선행 PER과 12개월 선행 EPS 증가율의 혼합 점수가 높은 20개로 구성된다. 리밸런싱은 매월마다 진행된다.

이달 저PER-고EPS 스타일에는 GS, 롯데케미칼, 하나금융지주를 비롯해 시클리컬 종목들이 다수 포함된다. 물론 가치와 성장의 성격이 혼합된 반도체 기업도 여전히 포진되어 있다. 삼성전자와 SK하이닉스가 대표적이다. 동 종목들에 대한 자세한 내용은 <표 1>에 제시한다.

[그림 37] 저PER-고EPS 스타일과 상대강도



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 1> 저PER-고EPS 스타일 종목 20선

(단위: 십억원, 원, %, 배)

코드	종목명	시가총액 (12/28)	수정주가 (12/28)	12MF EPS (11/28)	12MF EPS (12/28)	12MF EPS 증가율 (YoY)	12MF PER (12/28)	12MT PBR (12/28)
A000660	SK하이닉스	55,692	76,500	16,854	17,664	219.5	4.3	1.9
A000370	한화손해보험	950	8,140	1,831	1,857	28.8	4.4	0.7
A047040	대우건설	2,461	5,920	1,268	1,262	87.8	4.7	1.2
A006650	대한유화	1,713	263,500	51,041	53,315	31.3	4.9	1.1
A018670	SK가스	845	94,200	17,536	18,997	29.9	5.0	0.5
A078930	GS	5,779	62,200	11,323	12,013	42.5	5.2	0.8
A034830	한국토지신탁	790	3,130	600	601	60.3	5.2	1.2
A011170	롯데케미칼	12,613	368,000	67,690	69,408	36.4	5.3	1.2
A051370	인터플렉스	944	44,800	8,108	8,346	178.5	5.4	4.7
A000210	대림산업	2,868	82,400	15,286	15,220	38.4	5.4	0.6
A009830	한화케미칼	5,208	31,600	5,647	5,810	30.8	5.4	0.9
A002320	한진	311	26,000	4,345	4,768	2,563.7	5.5	0.5
A007810	코리아써키트	312	13,200	2,114	2,165	122.1	6.1	1.4
A003030	세아제강	577	96,200	15,727	15,173	44.1	6.3	0.4
A005880	대한해운	558	22,850	3,681	3,582	64.2	6.4	1.3
A086790	하나금융지주	14,741	49,800	6,978	7,005	48.0	7.1	0.6
A017670	SK텔레콤	21,559	267,000	34,242	34,742	89.5	7.7	1.0
A090460	비에이치	854	27,300	2,884	3,539	299.9	7.7	4.2
A005930	삼성전자	328,943	2,548,000	314,654	326,879	97.7	7.8	1.7
A031980	피에스케이	524	25,750	2,993	3,132	129.6	8.2	2.1

주: 12개월 선행 PER 기준으로 오름차순, 음영은 중소형주 표시
자료: Quantiwise, 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.

SK하이닉스(000660)

중립(유지)

4Q17 Preview: 원화 강세에도 예상 소폭 상회

4분기 매출액 9.0조원, 영업이익 4.4조원 예상

4분기 매출액은 9.0조원, 영업이익은 4.4조원으로 전분기대비 각각 11%, 17% 증가할 전망이다. 디램과 낸드 bit growth는 각각 4%, 18%로 당초 가이드언스를 충족한 것으로 예상된다. 메모리 가격은 오히려 당초 가이드언스를 상회한 것으로 추정된다. 특히 낸드의 경우 지난 3분기에 4% 하락에 이어 4분기 소폭 하락을 예상했지만 시장가격 상승이 지속되면서 소폭 상승한 것으로 추정된다. 디램가격 상승 폭도 당초 5% 상승보다 큰 7%로 추정된다.

4분기 원화 강세에도 메모리 가격상승폭 확대로 실적은 기대 충족

4분기 원달러 평균환율은 전분기대비 26원 하락했다. 원화강세 지속으로 실적에 부정적 영향이 있었지만 디램 및 낸드 가격상승폭이 예상보다 확대되면서 환율 영향을 상쇄했다. 4분기 디램가격은 7%, 낸드가격은 1% 상승한 것으로 추정한다. 1분기에도 디램가격은 상승을 지속하겠지만 낸드가격은 소폭 하락이 예상된다. 메모리산업 전반적으로 디램과 낸드 모두 공정전환의 어려움이 증가하면서 공급증가가 수요증가에 미치지 못하고 있지만 이러한 상황은 2018년 디램 설비투자증가와 3D낸드 공정 안정화 등으로 점차 해소될 것이다.

투자의견 ‘중립’ 유지

2018년 메모리가격 하락으로 이익모멘텀 둔화가 예상되는 SK하이닉스에 대한 투자의견 ‘중립’을 유지한다. 디램의 경우 서버를 제외한 모바일, PC 등 대부분 application의 수요가 약세를 보이고 있고 수급강세의 요인인 공정전환의 어려움으로 인한 낮은 공급증가율은 내년 설비투자 증가를 통한 wafer투입 증가로 점차 해소될 것이다. 낸드의 경우도 모바일 및 SSD용 수요증가가 모두 둔화되고 있고 공급업체들의 3D낸드 공정전환은 점차 안정화될 전망이어서 수급완화로 인한 가격하락이 예상된다.

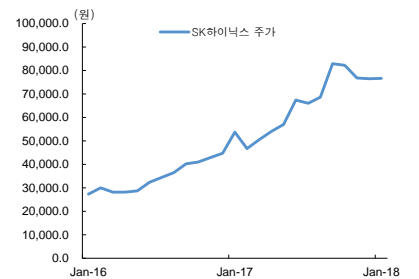
Stock Data

KOSPI(1/2)	2,480
주가(1/2)	76,600
시가총액(십억원)	55,765
발행주식수(백만)	728
52주 최고/최저가(원)	89,100/45,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)	337,911
유동주식비율/외국인지분율(%)	76.3/47.5
주요주주(%)	SK텔레콤 외 3인 20.7
국민연금	10.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대증가(%)	(1.0)	13.6	67.2
KOSPI 대비(%)	(1.2)	10.0	44.9

주가추이



자료: WISEfn컨센서스

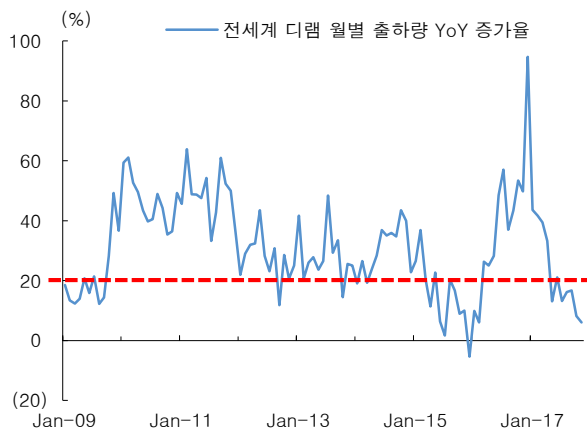
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	18,798	5,336	4,322	6,002	2.7	9,289	5.1	2.2	1.0	21.9	1.6
2016A	17,198	3,277	2,954	4,184	(30.3)	7,733	10.7	4.1	1.3	13.0	1.3
2017F	30,104	13,629	10,916	15,462	269.6	19,174	4.9	2.6	1.6	37.6	1.6
2018F	36,243	16,277	12,960	18,357	18.7	23,308	4.2	2.0	1.2	32.3	2.0
2019F	38,780	12,323	9,838	13,935	(24.1)	21,062	5.5	1.9	1.0	19.7	3.9

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

11월 WSTS 기준 전세계 디램 출하량 증가율 6.1%로 하락 지속

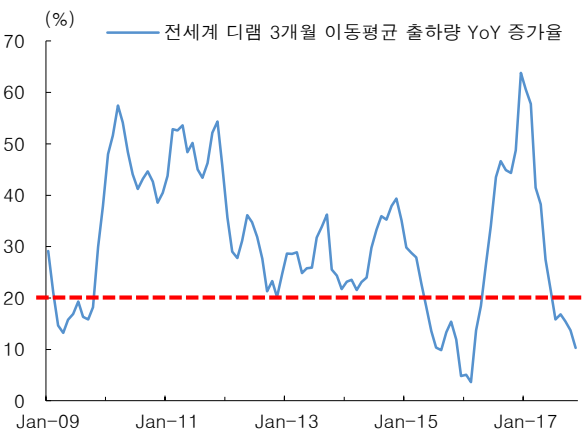
11월 WSTS가 발표한 전세계 디램 출하량 증가율은 6.1%로 전월 8.2%보다 낮아졌다. 3개월 이동평균 기준 증가율도 10.3%로 하락을 지속하고 있다. 지난 5월 출하량 증가율이 20%를 하회하기 시작해 6월을 제외하고는 하락을 지속하고 있다. 4분기부터는 디램업체들의 생산량 증가폭보다 수요증가폭이 적어 향후 수급모멘텀 약화를 예상한다.

[그림 1] 전세계 디램 출하량 월별 증가율 추이



자료: WSTS, 한국투자증권

[그림 2] 전세계 디램 출하량 3개월 이동평균 증가율 추이



자료: WSTS, 한국투자증권

<표 1> SK하이닉스 실적추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q17F			2018F		
	변경후	변경전 (3Q review)	%	변경후	변경전 (3Q review)	%
매출액	9,022	9,189	(1.8)	36,243	34,774	4.2
DRAM	6,821	6,984	(2.3)	28,448	26,720	6.5
NAND	2,009	2,012	(0.2)	7,149	7,409	(3.5)
영업이익	4,374	4,234	3.3	16,277	13,527	20.3
DRAM	3,916	3,906	0.2	15,561	13,440	15.8
NAND	498	352	41.7	796	168	374.3
영업이익률	48.5	46.1	2.4	44.9	38.9	6.0
DRAM	57.4	55.9	1.5	54.7	50.3	4.4
NAND	24.8	17.5	7.3	11.1	2.3	8.9
당기순이익	3,518	3,407	3.3	12,990	10,790	20.4
순이익률	39.0	37.1	1.9	35.8	31.0	4.8

주: IFRS 연결기준
자료: 한국투자증권

〈표 2〉 SK하이닉스 분기실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017F	2018F
매출액	6,290	6,692	8,100	9,022	8,629	9,101	9,488	9,024	17,198	30,104	36,243
DRAM	4,655	5,086	6,237	6,821	6,887	7,211	7,424	6,926	12,362	22,798	28,448
NAND	1,510	1,472	1,701	2,009	1,610	1,750	1,894	1,895	4,293	6,691	7,149
영업이익	2,468	3,051	3,737	4,374	4,279	4,312	4,176	3,511	3,277	13,630	16,277
DRAM	2,196	2,733	3,407	3,916	4,027	4,104	3,995	3,435	3,377	12,252	15,561
NAND	322	358	363	498	272	227	201	96	21	1,541	796
영업이익률	39.2	45.6	46.1	48.5	49.6	47.4	44.0	38.9	19.1	45.3	44.9
DRAM	47.2	53.7	54.6	57.4	58.5	56.9	53.8	49.6	27.3	53.7	54.7
NAND	21.3	24.3	21.3	24.8	16.9	13.0	10.6	5.1	0.5	23.0	11.1
당기순이익	1,899	2,469	3,056	3,518	3,391	3,449	3,341	2,809	2,960	10,942	12,990
순이익률	30.2	36.9	37.7	39.0	39.3	37.9	35.2	31.1	17.2	36.3	35.8
주요 가정											
DRAM 출하량 (1Gb eq., 백만개)	5,920	6,111	7,149	7,452	6,982	7,557	8,544	8,948	21,150	26,632	32,030
출하량 변화율 QoQ, YoY	(4.9)	3.2	17.0	4.2	(6.3)	8.2	13.1	4.7	25.5	25.9	20.3
DRAM ASP (달러)	0.68	0.75	0.80	0.86	0.92	0.87	0.76	0.68	0.50	0.76	0.79
ASP 변화율 QoQ, YoY	23.8	10.6	6.1	7.4	7.4	(5.9)	(12.7)	(10.1)	(32.8)	51.0	3.7
NAND 출하량 (8Gb eq., 백만개)	4,335	4,073	4,733	5,606	4,863	5,769	6,939	8,240	15,790	18,747	25,811
출하량 변화율 QoQ, YoY	(2.3)	(6.1)	16.2	18.5	(13.3)	18.6	20.3	18.7	47.4	18.7	37.7
NAND ASP (달러)	0.31	0.33	0.32	0.32	0.30	0.27	0.24	0.20	0.24	0.32	0.25
ASP 변화율 QoQ, YoY	15.1	7.9	(3.7)	1.0	(7.0)	(10.0)	(12.0)	(15.0)	(32.4)	34.9	(22.5)

주: IFRS 연결기준

자료: 한국투자증권

기업개요

SK하이닉스의 PC, 서버 등 컴퓨팅 제품, 스마트폰, 태블릿 등 모바일 제품의 핵심 부품인 DRAM, NAND 및 MCP 등 메모리 반도체를 생산, 판매하는 종합 반도체 회사이다. 메모리 세계 2위 업체일 뿐만 아니라 제품 원가경쟁력 선두 권으로 시장지배력을 확고히 하고 있다. SK하이닉스는 현재 이천, 청주의 국내 사업장을 비롯하여 중국 장쑤(江蘇)성 우시(無錫)시에 생산공장을 운영하고 있다. 2000년 유동성 위기로 2001년 채권단 공동관리 하의 워크아웃에 들어갔으나, 조기 정상화를 통해 2005년 워크아웃을 졸업하고, 2012년 2월 SK텔레콤에 인수된 이후, 재무 안정성이 높아졌다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	9,760	9,839	18,473	23,689	28,823
현금성자산	1,176	614	2,107	2,175	7,756
매출채권및기타채권	2,686	3,274	5,731	6,900	5,817
재고자산	1,923	2,026	3,311	3,987	3,878
비유동자산	19,918	22,377	27,293	35,106	41,229
투자자산	260	285	499	601	643
유형자산	16,966	18,777	22,972	29,361	35,081
무형자산	1,705	1,916	2,258	3,262	3,490
자산총계	29,678	32,216	45,766	58,795	70,052
유동부채	4,841	4,161	7,366	8,444	12,023
매입채무및기타채무	3,168	3,032	5,307	6,389	6,837
단기차입금및단기사채	148	0	0	0	0
유동성장기부채	865	705	677	565	453
비유동부채	3,450	4,032	4,254	4,245	4,152
사채	1,293	1,535	1,466	1,328	1,190
장기차입금및금융부채	1,513	2,096	2,087	2,073	2,059
부채총계	8,290	8,192	11,620	12,690	16,175
지배주주지분	21,387	24,017	34,115	46,045	53,793
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
기타자본	(772)	(772)	(772)	(772)	(772)
이익잉여금	14,359	17,067	27,136	39,037	46,757
비지배주주지분	1	7	31	61	83
자본총계	21,388	24,024	34,146	46,106	53,877

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	9,320	5,549	15,677	19,145	23,361
당기순이익	4,324	2,960	10,941	12,990	9,860
유형자산감가상각비	3,695	4,134	5,143	6,450	8,117
무형자산상각비	258	323	402	581	622
자산부채변동	832	(1,459)	(922)	(981)	4,747
기타	211	(409)	113	105	15
투자활동현금흐름	(7,126)	(6,230)	(13,206)	(17,726)	(15,375)
유형자산투자	(6,775)	(5,956)	(9,500)	(13,000)	(14,000)
유형자산매각	220	162	162	162	162
투자자산순증	25	91	4	(17)	48
무형자산순증	(616)	(529)	(745)	(1,585)	(850)
기타	20	2	(3,127)	(3,286)	(735)
재무활동현금흐름	(1,462)	117	(978)	(1,352)	(2,404)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(472)	470	(106)	(264)	(264)
배당금지급	(218)	(353)	(424)	(847)	(1,059)
기타	(772)	0	(448)	(241)	(1,081)
기타현금흐름	7	3	0	0	0
현금의증가	739	(562)	1,494	67	5,581

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

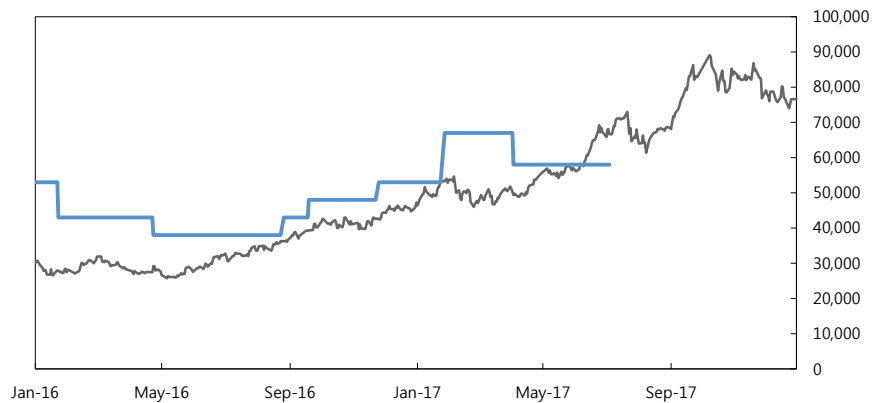
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	18,798	17,198	30,104	36,243	38,780
매출원가	10,515	10,787	12,855	15,538	19,390
매출총이익	8,283	6,411	17,249	20,705	19,390
판매관리비	2,947	3,134	3,620	4,428	7,067
영업이익	5,336	3,277	13,629	16,277	12,323
금융수익	847	815	830	860	896
이자수익	41	34	49	79	115
금융비용	830	846	852	847	839
이자비용	119	120	126	121	113
기타영업외손익	(108)	(52)	(90)	(109)	(116)
관계기업관련손익	25	23	189	56	62
세전계속사업이익	5,269	3,216	13,706	16,237	12,325
법인세비용	946	256	2,764	3,247	2,465
연결당기순이익	4,324	2,960	10,941	12,990	9,860
지배주주지분순이익	4,322	2,954	10,916	12,960	9,838
기타포괄이익	18	29	29	29	29
총포괄이익	4,342	2,989	10,970	13,018	9,889
지배주주지분포괄이익	4,341	2,983	10,945	12,989	9,867
EBITDA	9,289	7,733	19,174	23,308	21,062

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	6,002	4,184	15,462	18,357	13,935
BPS	30,438	34,051	47,921	64,309	74,952
DPS	500	600	1,200	1,500	3,000
성장성(% , YoY)					
매출증가율	9.8	(8.5)	75.0	20.4	7.0
영업이익증가율	4.4	(38.6)	315.9	19.4	(24.3)
순이익증가율	3.0	(31.7)	269.6	18.7	(24.1)
EPS증가율	2.7	(30.3)	269.6	18.7	(24.1)
EBITDA증가율	8.6	(16.8)	147.9	21.6	(9.6)
수익성(%)					
영업이익률	28.4	19.1	45.3	44.9	31.8
순이익률	23.0	17.2	36.3	35.8	25.4
EBITDA Margin	49.4	45.0	63.7	64.3	54.3
ROA	15.3	9.6	28.1	24.8	15.3
ROE	21.9	13.0	37.6	32.3	19.7
배당수익률	1.6	1.3	1.6	2.0	3.9
배당성향	8.2	14.3	7.8	8.2	21.5
안정성					
순차입금(십억원)	(976)	197	(4,500)	(7,994)	(14,524)
차입금/자본총계비율(%)	17.9	18.1	12.4	8.6	6.9
Valuation(X)					
PER	5.1	10.7	4.9	4.2	5.5
PBR	1.0	1.3	1.6	1.2	1.0
EV/EBITDA	2.2	4.1	2.6	2.0	1.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
SK하이닉스(000660)	2015.12.13	매수	53,000원	-44.5	-38.3
	2016.01.26	매수	43,000원	-32.7	-25.7
	2016.04.26	매수	38,000원	-18.9	-4.6
	2016.08.29	매수	43,000원	-12.1	-8.7
	2016.09.22	매수	48,000원	-14.0	-10.3
	2016.11.28	매수	53,000원	-11.2	0.6
	2017.01.30	매수	67,000원	-25.4	-18.5
	2017.04.06	매수	58,000원	-0.7	19.3
	2017.07.09	중립	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 1월 2일 현재 SK하이닉스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 SK하이닉스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.9.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.6%	20.4%	1.0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버설 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 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.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

건설

중립

4Q preview: 매출의 정점을 향해 가다

주택매출 고성장, 전형적인 4분기 비용 예상

4분기 주요 건설사의 합산매출은 전년대비 6.4% 늘고, 전년동기 대우건설 big bath 영향으로 합산이익은 흑자전환하겠으나 대부분 예상을 하회할 전망이다. 예상에 부합할 업체는 현대산업, 대림산업이다. 여느 4분기와 마찬가지로 성과급과 클린화 의지로 원가부담이 있다. 해외비중이 큰 삼성엔지니어링, 현대건설은 원화 강세로 원가 압력과 영업외비용에 환손실 가능성이 높다. 일부 업체는 주택매출이 예상을 상회할 전망인데, 이는 역으로 2018년 예상보다 빠르게 매출 하락기에 진입함을 의미한다. 2018년 대림산업, 현대산업은 주택매출이 전년과 유사하거나 감소할 전망이고 현대건설, GS건설은 여전히 성장세나 성장폭은 둔화된다.

종목	투자의견	목표주가
삼성엔지니어링	매수	17,000원
대림산업	매수	130,000원
현대건설	매수	52,000원
GS건설	중립	—
대우건설	중립	—

2017년 대형사 분양 14% 감소, 2018년 계획은 15% 증가

2017년 대형사 분양은 약 9.8만세대로 전년대비 14.1% 감소했다. 2018년 목표는 2017년 대비 15% 늘어난 11.2만세대로 추정된다. 대형사들의 분양은 하반기보다 상반기 집중될 것이다. 정비사업 위주로 이미 철거/이주가 시작된 현장이 많고, 불확실해질 시장 환경을 고려한 것이다. 또한 그간 소극적이던 해외수주 확대가 예상되는데 2019년부터 매출 성장원이 절실하기 때문이다.

2017년 해외수주 1% 증가, 삼성엔지니어링 외에 모두 부진

2017년 EPC 시장은 회복됐지만 대형사의 합산 해외수주는 전년과 유사한 수준에 그쳤다. 전년 말 대림산업의 이란 ‘이스파한 정유’ 20억달러가 수주로 잡힌 기저효과와 삼성엔지니어링 외에는 모두 역사적 최저의 해외수주를 기록한 영향이다. 저가수주 후유증에서 벗어나며 한시름 놓은 건설사들은 적극적인 해외수주에 나설 전망이다. 2018년 주요 프로젝트는 타이오일의 CFP 정유, PTTLNG의 LNG터미널, 인도네시아 Balikpapan정유, 롯데케미칼의 타이탄 NCC 등이며 발주 흐름은 상반기보다 하반기에 강하다.

Top pick, 매출이 성장할 삼성엔지니어링

밸류에이션이 하락했기에 작은 트리거에도 단기 반등이 가능한 상황이다. 그러나 매출의 절반을 주택에 의존하는 종합건설사들은 매출의 절정이 예상보다 빨리 다가오고 있다. 업종의견은 중립을 유지한다. 단 사이클에 진입한 pure EPC는 긍정적 접근이 필요하다. 삼성엔지니어링은 2017년 수주 8.4조원, 수주잔고 10.6조원으로 5년만에 잔고 10조원대를 회복했다. 2017년을 저점으로 매출 성장기에 진입한다. 역사적으로 삼성엔지니어링의 시가총액/수주잔고 배수는 0.4배에서 형성돼 왔다는 점에서 주가 상승여력이 높다. 차선회주는 대림산업이다.

2018년, 외형 정체와의 싸움

일부 업체는 2018년 상반기가 주택 매출의 단기 정점이다. 2018년 현대건설 별도 주택매출은 전년대비 14%(5천억원), GS건설은 15%(0.7조원) 늘어날 전망이다. 이외 업체의 2018년 주택매출은 전년과 유사하거나 소폭 감소할 전망이다. 2015년부터 해외수주가 3년간 저조했기에 해외매출 역시 감소세가 지속된다. 2018년 오직 삼성엔지니어링만이 해외매출이 늘어날 전망이다.

〈표 1〉 업체별 주택분양 세대수

(단위: 세대, %)

연도	현대건설	대림산업	GS 건설	대우건설	현대산업	대형사 합계	전국	M/S
2007	6,400	9,000	17,000	14,000	7,469	53,869	307,501	18%
2008	9,057	7,356	9,532	7,498	6,729	40,172	233,212	17%
2009	4,004	8,768	1,600	7,676	6,999	29,047	227,139	13%
2010	2,044	3,559	3,500	7,565	351	17,019	174,574	10%
2011	6,323	6,800	6,100	16,800	6,500	42,523	265,368	16%
2012	6,886	4,700	5,100	17,000	10,900	44,586	263,812	17%
2013	3,060	8,746	4,200	17,000	8,700	41,706	282,693	15%
2014	10,114	14,500	14,000	18,490	10,800	67,904	331,513	20%
2015	22,000	27,000	28,778	42,181	25,127	145,086	518,925	28%
2016	16,002	23,000	27,800	28,666	18,000	113,468	451,268	25%
2017	8,000	17,000	24,500	25,000	23,000	97,500	330,000	30%
2018F	14,000	20,000	30,000	25,000	23,000	112,000	300,000	37%

주: 2018년 분양은 예상 목표치
자료: 각사, r114, 한국투자증권

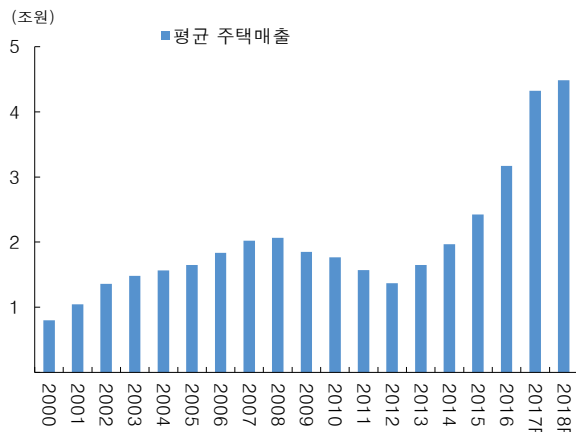
〈표 2〉 업체별 해외수주

(단위: 십억달러)

	현대건설	대림산업	GS E&C	대우건설	삼성엔지니어링	Total
2007	3.7	2.2	3.1	1.6	4.1	14.7
2008	7.2	3.5	5.0	1.5	3.7	20.9
2009	5.6	2.4	6.5	3.5	9.6	27.6
2010	12.8	2.7	6.4	4.0	6.7	32.5
2011	4.0	4.9	4.9	4.5	7.5	25.8
2012	9.0	3.0	3.8	5.3	8.2	29.3
2013	9.6	4.6	3.5	3.5	4.2	25.3
2014	9.3	2.2	5.8	3.2	4.2	24.6
2015	3.0	1.5	2.5	2.5	2.3	11.8
2016	3.3	2.2	2.4	1.2	1.3	10.5
2017	2.0	0.7	2.0	1.7	4.2	10.6
2018F	3.0	2.0	3.0	2.0	5.0	15.0

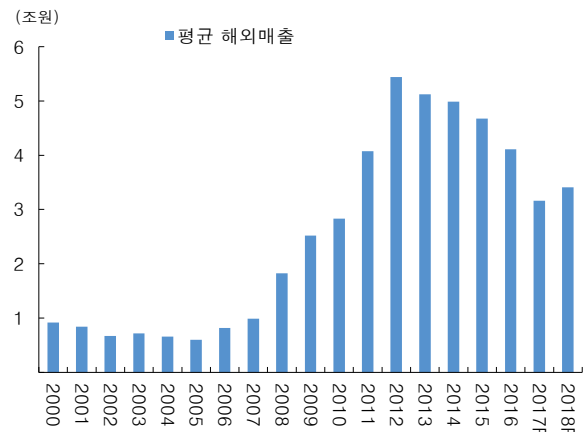
주: 2018년 수치는 당사 예상치로 각사별 목표치가 아님
자료: 각사, 한국투자증권

[그림 1] 주요 건설사의 평균 주택매출



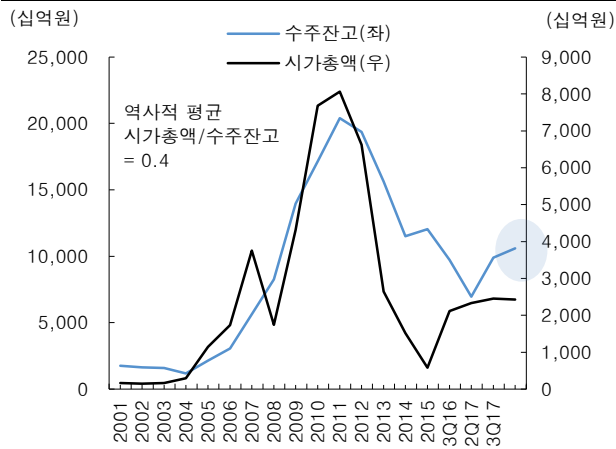
자료: 현대건설, 대림산업, GS건설, 현대산업, 대우건설, 한국투자증권

[그림 2] 주요 건설사의 평균 해외매출



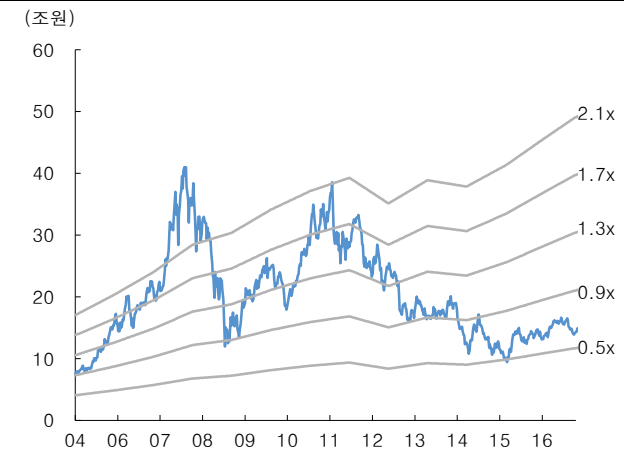
자료: 현대건설, 대림산업, GS건설, 삼성엔지니어링, 대우건설, 한국투자증권

[그림 3] 삼성엔지니어링 수주잔고와 시가총액



자료: 삼성엔지니어링, 한국투자증권

[그림 4] 주요 건설사의 평균 PBR밴드



자료: 현대건설, 대림산업, GS건설, 삼성엔지니어링, 대우건설, 한국투자증권

2018년 주요 해외시장은 아시아와 중동의 화학/가스플랜트다. 3년간 super cycle로 돈을 번 화학/정유기업들이 투자에 나서기 시작했다. 태국 PTT그룹 (자회사 PTTLNG, 타이오일 등), 롯데케미칼, 페트로나스, SABIC 등이 과거 투자 붐을 이끌었던 주요 발주처로 근 8년만에 투자에 나선다.

<표 3> 2018년 주요 해외입찰 프로젝트

(단위: 십억달러)

국가/발주처	프로젝트	금액	Bidder	Note
롯데케미칼	타이탄 NCC	3.5	삼성엔지니어링, 대림산업, GS 건설 등	GS 건설 FEED 중
PTTLNG	NongFab LNG 터미널	0.5	삼성엔지니어링, GS 건설 등	1 분기 계약
타이오일	스리라차 CFP 정유	5.0	삼성엔지니어링, GS 건설 등	5~6 월 계약
인도네시아	Balikpapan 정유	2.0	삼성엔지니어링, GS 건설 등	파트너사 미정, PQ 중
페트로나스	Elastomer	1.2	GS 건설 등(2015년 로이스트)	2015년 발주 취소
페트로나스	멜라카 정유 디젤업그레이드	0.3	삼성엔지니어링 등	
알제리	HMD 가스	2.0	삼성엔지니어링, GS 건설 등	
알제리	Ain Tsila gas condensate	2.0	도usul, 대우건설, Bonatti, TR, JGC, GS 건설	
UAE	루와이스 아로마틱스	1.0	2018년 1월 ITB 발급	
UAE	알호슨(Al Hosn) Sour gas	2.3	2개 패키지, 2017년 10월 PQ 마감	
UAE	IGD #2	1.0	페트로팩, 테크닉, 사이팜, NPCC, TR, JGC, GS 건설, 현대건설	

자료: 각 사, MEED Projects, 한국투자증권

4Q Preview point

〈표 4〉 4Q preview

(단위: 십억원)

		4Q16	3Q17	4Q17F	YoY(%)	4Q17F	Diff. (%)	2018F	2018F	Diff. (%)
		1)		2)	2)/1) Consensus 3)		2)/3)	KIS	Consensus	2018
대림산업	매출	2,579	3,427	3,318	28.7	3,283	1.1	12,322	12,426	(0.8)
	영업이익	67	197	150	123.1	165	(8.6)	564	659	(14.5)
	영업이익률	2.6%	5.8%	4.5%	1.9pt	5.0%	-0.5pt	4.6%	5.3%	-0.7%pt
	세전이익	54	351	229	324.3	213	7.2	719	839	(14.4)
	지배주주순이익	26	289	143	456.8	138	3.2	493	587	(16.0)
현대산업	매출	1,397	1,349	1,581	13.2	1,536	2.9	5,534	5,801	(4.6)
	영업이익	128	172	162	25.9	156	3.9	586	655	(10.5)
	영업이익률	9.2%	12.7%	10.2%	1.pt	10.1%	0.1pt	10.6%	11.3%	-0.7%pt
	세전이익	107	174	160	49.1	155	3.1	605	661	(8.5)
	지배주주순이익	69	123	94	36.7	107	(12.0)	417	464	(10.3)
현대건설	매출	5,311	4,243	5,152	(3.0)	5,157	(0.1)	18,912	19,033	(0.6)
	영업이익	319	281	260	(18.3)	328	(20.5)	1,289	1,217	5.9
	영업이익률	6.0%	6.6%	5.1%	-0.9pt	6.4%	-1.3pt	6.8%	6.4%	0.4%pt
	세전이익	354	172	280	(20.8)	354	(20.7)	1,282	1,103	16.2
	지배주주순이익	280	57	170	(39.2)	191	(10.9)	711	609	16.9
대우건설	매출	2,690	3,098	3,472	29.1	3,074	13.0	10,709	11,437	(6.4)
	영업이익	(731)	114	101	NM	195	(48.0)	431	789	(45.3)
	영업이익률	-27.2%	3.7%	2.9%	30.1pt	6.3%	-3.4pt	4.0%	6.9%	-2.9%pt
	세전이익	(1,082)	116	51	NM	122	(57.9)	286	679	(57.9)
	지배주주순이익	(797)	89	40	NM	97	(58.9)	216	527	(58.9)
GS 건설	매출	3,115	2,820	3,428	10.0	3,248	5.5	11,956	12,099	(1.2)
	영업이익	53	71	86	62.5	123	(30.5)	408	554	(26.3)
	영업이익률	1.7%	2.5%	2.5%	0.8pt	3.8%	-1.3pt	3.4%	4.6%	-1.2%pt
	세전이익	22	(4)	47	117.2	91	(47.7)	160	400	(59.9)
	지배주주순이익	(20)	(10)	56	NM	76	(25.4)	122	280	(56.6)
삼성엔지니어링	매출	2,024	1,294	1,261	(37.7)	1,388	(9.2)	6,174	6,010	2.7
	영업이익	(13)	15	15	NM	25	(42.1)	209	171	22.5
	영업이익률	-0.7%	1.2%	1.2%	1.8pt	1.8%	-0.7pt	3.4%	2.8%	0.5%pt
	세전이익	31	5	10	(66.5)	28	(63.3)	194	157	23.8
	지배주주순이익	13	7	14	8.3	25	(42.6)	147	118	25.0
Total	매출	17,116	16,232	18,212	6.4	17,687	3.0	65,606	66,806	(1.8)
	영업이익	(177)	850	774	NM	991	(21.9)	3,487	4,045	(13.8)
	영업이익률	-1.0%	5.2%	4.3%	5.3pt	5.6%	-1.4pt	5.3%	6.1%	-0.7%pt
	세전이익	(514)	814	778	NM	963	(19.2)	3,246	3,840	(15.5)
	지배주주순이익	(429)	555	518	NM	634	(18.4)	1,690	2,121	(20.3)

자료: 각 사, FnGuide, 한국투자증권

▶ 대림산업: 2017년 건축매출을 5조원대로 예상했으나 예상보다 매출이 빠르게 진행돼 2017년 건축매출은 6.5조원에 달하고 2018년 약 10% 감소 전망. 4분기 건축매출은 3분기와 유사할 것. 이에 따라 전사 매출은 전년대비 29% 성장 예상. 수익성이 낮은 사업부는 국내 관급토목으로 원가를 상승 지속. 본사 유화는 3분기와 유사한 영업이익 350억원 예상. YNCC지분법이익은 10~11월 호황으로 2분기보다 개선된 790억원 예상

▶ 삼성엔지니어링: 수주잔고는 반전했지만 매출화되기까지 시간이 소요, top-line 감소세 지속. 원화강세로 해외원가를 부담

▶ 현대산업: 매출 증가세 지속. 성과급(전년 4분기 300억원 지출) 등 4분기 경비 발생으로 3분기 대비 영업이익률은 하락하나 4분기 영업이익률로는 역사적 최대 수준. HDC신라 면세점은 3분기와 유사한 지분법이익 10억원 예상. 2018년 자체 사업과 도급주택 매출은 전년과 유사하겠으나 통영LNG 민자발전 착공이 불발되며 기대했던 토목 매출 성장은 어려울 전망

▶ 현대건설: 영업외비용에 회계처리 기준 위반으로 32억원의 과징금 반영. 전년 대비 20% 이상 해외매출 급감이 지속되며 전사 매출 하락세. 원화강세로 매출의 45%인 해외사업 원가율 부담. 영업외비용에 환손실 반영될 가능성. 2018년 별도 매출은 주택매출 증가분(0.5조원)만큼 성장해 2016년 수준에 회귀 전망

▶ GS건설: 7개의 해외 현안 프로젝트 중 5개 준공, 2개(PP12, Wara압력시설) 마무리 단계. 이라크 카르발라 정유는 한동안 공사진행이 부진하다가 최근 IS 사태 완화, 유가 회복으로 현금으로 공사비 회수 시작. 2018년 3월 만기가 도래할 6,600억원의 회사채/CP를 비롯, 상반기까지 총 7,600억원의 차입금 상환 예정. 큰 투자는 끝난 상황으로 3년간 9개 사이트의 용지대금 납부(개포 8단지 4천억원, 미착공PF였던 '양주백석' 인수비용 4천억원 등)로 1.6조원 지출

〈표 5〉 커버리지 valuation

투자의견 및 목표주가				실적 및 Valuation									
종목				매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
현대건설 (000720)	투자의견	매수	2015A	19,233	1,089	421	3,777	51,324	7.6	0.6	7.6	3.4	1.8
	목표주가(원)	52,000	2016A	18,825	1,159	572	5,133	56,786	8.3	0.8	9.5	3.9	1.2
	현재가 (1/2, 원)	37,150	2017F	17,742	1,051	437	3,918	60,204	9.5	0.6	6.7	3.8	1.3
	시가총액(십억원)	4,136	2018F	18,912	1,289	711	6,382	66,086	5.8	0.6	10.1	3.2	1.3
			2019F	20,241	1,358	766	6,871	72,457	5.4	0.5	9.9	3.0	1.3
대림산업 (000210)	투자의견	매수	2015A	9,514	272	207	5,352	112,559	12.5	0.6	4.8	9.0	0.4
	목표주가(원)	130,000	2016A	9,854	419	265	6,868	119,454	12.7	0.7	5.9	8.5	0.3
	현재가 (1/2, 원)	81,800	2017F	12,363	608	672	17,457	136,567	4.7	0.6	13.6	4.7	0.4
	시가총액(십억원)	2,846	2018F	12,322	564	493	12,807	149,042	6.4	0.5	8.9	5.1	0.4
			2019F	12,467	658	570	14,811	163,516	5.5	0.5	9.5	4.3	0.4
대우건설 (047040)	투자의견	중립	2015A	9,890	169	106	258	6,827	21.7	0.8	3.9	17.1	0.0
	목표주가(원)	-	2016A	11,106	(467)	(736)	(1,791)	5,133	NM	1.0	(30.9)	(10.1)	0.0
	현재가 (1/2, 원)	5,890	2017F	12,324	682	452	1,100	6,221	5.4	0.9	20.0	5.5	0.0
	시가총액(십억원)	2,448	2018F	10,709	431	216	526	6,741	11.2	0.9	8.3	8.3	0.0
			2019F	9,882	292	149	363	7,100	16.2	0.8	5.4	11.6	0.0
삼성엔지니어링 (028050)	투자의견	매수	2015A	6,441	(1,454)	(1,305)	(35,301)	(746)	NM	(19.5)	(409.0)	(1.7)	0.0
	목표주가(원)	17,000	2016A	7,009	70	26	150	5,158	68.7	2.0	7.4	16.6	0.0
	현재가 (1/2, 원)	13,050	2017F	5,530	55	6	30	5,188	439.4	2.5	0.6	24.7	0.0
	시가총액(십억원)	2,557	2018F	6,174	209	147	752	5,939	17.4	2.2	13.5	11.0	0.0
			2019F	6,302	335	244	1,244	7,184	10.5	1.8	19.0	7.5	0.0
GS건설 (006360)	투자의견	중립	2015A	10,573	122	26	363	47,324	54.4	0.4	0.8	9.9	0.0
	목표주가(원)	-	2016A	11,036	143	(26)	(394)	47,247	NM	0.6	(0.8)	12.4	0.0
	현재가 (1/2, 원)	28,650	2017F	11,943	301	(12)	(168)	44,415	(170.5)	0.6	(0.3)	6.1	0.0
	시가총액(십억원)	2,053	2018F	11,956	408	122	1,458	45,848	19.6	0.6	3.2	4.3	0.0
			2019F	11,393	551	231	2,769	48,571	10.3	0.6	5.9	3.4	0.0

자료: 각 사, 한국투자증권

Credit Market Perspectives

가격부담에도 연초 효과 예상

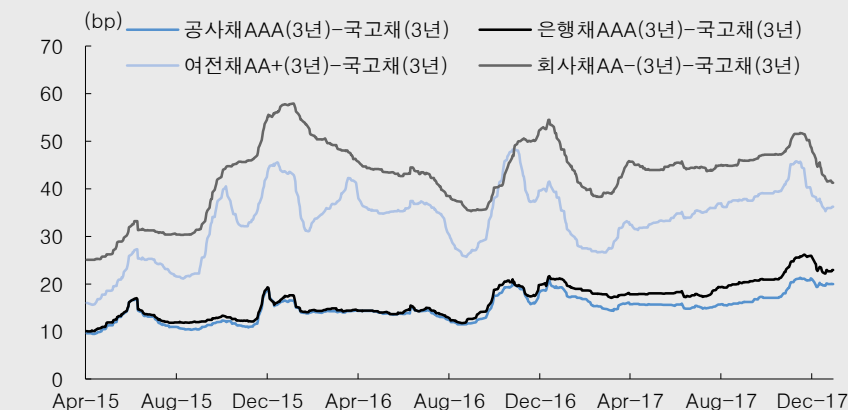
12월 시장동향: 예년과 달리 강세기조 두드러졌던 편

12월 크레딧 채권시장은 기관들의 복클로징 시기에 접어들면서 크레딧 약세 상황을 보였던 예년의 추세와는 달리 강세기조를 보였다. 11월말 금통위 이후 국채금리가 전반적으로 변동성이 제약된 박스권 흐름을 보이긴 했어도 기본적으로 기준금리 인상기조 진입에 대한 부담이 자리하면서 방어적 차원의 크레딧 캐리수요가 강하게 유입된 결과로 해석된다. 여기에 수급 측면에서 회사채 및 여전채 발행 급감 양상이 10월부터 연말까지 지속되면서 물량 부족 현상이 나타난 점이 크레딧 강세를 보다 강화시킨 것으로 판단된다.

1월 시장전망: 가격부담에도 연초 효과로 스프레드 축소 예상

1월 크레딧 채권시장은 강세기조를 보이면서 크레딧 스프레드가 축소세를 보일 것으로 예상된다. 1월은 계절적으로 기관들의 자금 집행이 개시되면서 크레딧 스프레드가 축소되는 경향을 보여왔다. 지난 12월에 큰 폭의 스프레드 축소 현상이 나타나면서 가격부담으로 연초 스프레드 축소 경향에 대한 회의적인 시각이 있으나, 올해도 예외는 아닐 것으로 판단한다. 12월말 집중되는 퇴직연금 부담금 유입 등으로 연초 기관들의 크레딧 채권 수요는 크게 증가하는 경향이 있는데 올해도 예외는 아니며, 작년 10월부터 회사채 발행이 급감하면서 공급 물량이 조기 축소된 데 따른 대기수요 누적 현상까지 감안하면 우호적 수급에 따른 강세현상이 나타날 가능성이 크기 때문이다. 즉 올해도 연초효과는 나타날 것으로 예상된다.

주요 크레딧 채권 스프레드 추이



자료: 본드웹, 한국투자증권

목차

I. 12월 크레딧 채권시장 동향	1
II. 1월 크레딧 채권시장 전망	4
1월 크레딧 스프레드 전망	
섹터별 전망	
III. Key Charts	7

김기명

kmkim@truefriend.com

허성필

huhsungpil@truefriend.com

김문수

moonysookim@truefriend.com

전일 시장 동향과 특징주

코스닥 활성화 대책 기대감 등으로 코스닥 810P선 돌파

- 뉴욕증시는 마지막 거래일을 맞아 거래가 한산한 가운데 일제히 하락 마감. 상승 출발한 코스피는 외국인이 2거래일 연속 순매수를 이어가며 상승을 주도, 2,480P선에 바짝 다가서며 사흘 연속 상승세를 이어감. 800P선을 돌파하며 출발한 코스닥은 정부의 코스닥 활성화 대책 기대감 등으로 1.7% 이상 급등하며 10년 만에 810P선을 돌파함
- 종목별 움직임을 살펴보면, 현대중공업 유상증자 및 현대오일뱅크 IPO 발표로 불확실성이 모두 해소됐다는 분석에 현대로보틱스가 9% 가까이 급등했으며, 한국전력이 주관하는 저압 AMI용 PLC모뎀(Ea-type)에 낙찰됐다는 소식에 인스코비가 신고가를 경신. 미국 캘리포니아주가 20년 만에 기호용 대마초 판매를 합법화했다는 소식에 의료용 대마초 합법 판매점을 개점한 뉴프라이드가 상한가를, 대마초 사업을 추진중인 오성엘에스티가 이를 연속 초강세를 보임. 또한, 원달러 환율이 3년 2개월여 만에 최저치를 기록함에 따라 이에 따른 수익 개선 기대감에 항공주의 강세가 두드러졌으며, 북한 김정은 위원장의 신년사를 통해 남북간 관계 개선 기대감이 고조되며 대북 관련 종목들이 강세를 보임. 반면, 지난해 매출 부진에 이어 올해 판매목표를 대폭 하향조정한 현대, 기아차가 약세를 보였으며, 카지노 영업시간을 하루 20시간에서 18시간으로 단축하고 일반테이블 기구 수를 180대에서 160대로 축소한다는 소식에 강원랜드가 급락하며 장중 신저가를 기록

종목/테마	내 용
현대로보틱스(267250) ▶414,500 (+8.79%)	일본 특허 취득 소식에 신고가 경신 <ul style="list-style-type: none"> - 지난해 현대중공업이 총 1.3조원 규모의 유상증자를 발표한 가운데, 동사가 3,444억원 유상증자에 참여해 주식을 취득하기로 결정함에 따라 이에 따른 불확실성이 해소됐다는 분석에 급등세 - 아울러 자본 91.1%를 보유한 현대오일뱅크가 하반기 IPO를 앞두고 있어 상장 시 자본 증가 및 40% 구주매출을 통한 현금 유입 기대감도 긍정적으로 작용
항공주	원화 강세 및 성수기 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 원·달러 환율이 3년 2개월여 만에 최저치를 기록함에 따라 이에 따른 수익성 개선 및 평창 올림픽과 겨울 성수기 효과 기대감에 강세 - 대한항공(003490, +6.06%), 한진칼(180640, +4.92%), 진에어(272450, +4.34%), 제주항공(089590, +4.10%), 티웨이홀딩스(004870, +3.00%), 아시아나항공(020560, +2.98%) 등 강세
대북 관련주	남북 관계 개선 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 북한 김정은 노동당위원장이 신년사를 통해 남북대화를 시사함에 따라 남북 관계 개선 기대감이 고조되며 개성공단 등 대북 관련주 강세 - 재영솔루텍(049630, 상한가), 재룡산업(147830, +25.93%), 제이에스티나(026040, +13.27%), 신원(009270, +9.43%) 등 강세
제약/바이오주	헬스케어 컨퍼런스를 앞두고 급등 <ul style="list-style-type: none"> - 다음주 미국에서 개최되는 세계 최대 규모의 헬스케어 컨퍼런스를 앞두고 참석 예정 기업을 비롯해 기술 수출 기대감 등으로 제약/바이오 관련 종목들 강세 - 삼천당제약(000250, +19.09%), 팜스웰바이오(043090, +17.44%), 신라젠(215600, +9.63%), 녹십자랩셀(144510, +9.60%), 나이백(138610, +8.21%), 마크로젠(038290, +7.85%) 등 강세

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

52주 신고가 및 상한가

종목	내 용
KG케미칼(001390) ▶26,950 (+10.00%)	<ul style="list-style-type: none"> - 국내에서 유일하게 전기차 배터리 핵심 원료인 황산니켈을 만드는 자회사를 보유하고 있어 전기차 시장 확대에 따른 수혜 기대감에 신고가 경신
가온미디어(078890) ▶13,700 (+12.76%)	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 유일의 AI 셋톱박스 기업으로 세계 최대 전자·IT전시회 'CES 2018'에서 관련 기술이 부각될 수 있다는 기대감에 신고가 경신

단기 유망종목: 녹십자 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
녹십자 (006280)	227,000 (+0.4)	226,000 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> - 높은 진입장벽과 안정적 현금흐름을 보유하고 있어 Valuation Premium 부과 가능 - 국내 Plasma와 백신시장에서 확고한 점유율 확보로 구조적 성장 기대 - Plasma 증설효과 발생에 따른 레버리지 효과 기대
삼성엔지니어링 (028050)	13,050 (+5.2)	12,400 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> - 3분기까지 중동 플랜트 시장에서 가장 많은 수주를 확보한 것으로 파악되어 글로벌 업체 중 Best performer로 자리매김할 전망 - 최근 유가 상승에 따라 PTT, 페트로나스, SABIC 등 전통적으로 우호적인 발주처의 투자 재개 전망 - 급속한 턴어라운드에 따라 2018년 예상 PER은 16.6배까지 낮아질 전망
유니온 (018000)	4,080 (+1.9)	4,005 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> - '재생에너지 3020 이행계획'에 따른 국내 재생에너지 시장 확대에 구조적 수혜 전망 - 작년까지 적자를 기록했던 중국법인이 공정 효율화와 중남미 수주 확대에 따른 가동률 회복으로 올해 턴어라운드에 성공했고, 내년에도 이익 개선세는 이어질 전망 - 순이익의 급격한 증가에 따라 PER은 2018년 19배, 2019년 12배 수준까지 낮아질 전망
하이비전시스템 (126700)	12,650 (-2.7)	13,000 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> - 듀얼카메라와 3D카메라 시장의 확대와 고사양화에 따른 검사장비 수요 증가 전망 - 하반기부터 신규 거래처와 장비 매출이 추가되며 삼성과 애플이 전략 스마트폰에 듀얼카메라를 탑재함에 따른 수혜 전망 - 18년 예상 PER 8.4배로 Peer 업종의 평균 PER 16배 대비 저평가
다나와 (119860)	13,700 (+0.7)	13,600 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> - 스마트폰의 보급과 IT기술의 발전으로 디지털 쇼핑 증가에 따라 가격비교 수요의 저변확대에 따른 수혜 전망 - PC중심에서 가전/가구, 생활용품, 패션잡화 등으로의 플랫폼 확장에 따른 레버리지 효과 기대 - 시가총액의 약 30%에 해당되는 순현금 보유로 주가 하방경직성 확보
송원산업 (004430)	26,450 (-2.0)	27,000 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 내 폴리머 수요 증가와 국내 윤활유 첨가제 Capa 증설로 비수기인 4분기 호실적 달성 전망 - 올해 4분기~내년 1분기 사이 신규 크래커 가동에 폴리머 안정제 수요가 증가할 전망 - 수년간 이어질 미국 석유화학 증설 랠리의 초기 단계로 향후 구조적 성장 지속 전망

※ 주)2017년 12월 28일 종가를 기준으로 단기 유망종목을 재구성하였습니다.

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 삼성엔지니어링 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.

중장기 유망종목: SK이노베이션 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2018년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
SK이노베이션 (096770)	206,500 (+1.0)	204,500 (12/28)	44,967	5,308	2,919	31,321	6.6
<ul style="list-style-type: none"> - 정유 수급이 타이트해져 내년 정제마진 상승 가능성 확대 - 지속 가능한 ROE 개선을 감안할 때 주당 적정가치는 372,153원 혹은 그 이상 상승 가능 - 내년 배당수익률은 6%에 근접하여 매력적인 배당도 리레이팅 요인으로 작용 가능 							
CJ E&M (130960)	96,100 (-1.6)	97,700 (12/28)	1,982	110	166	4,308	22.3
<ul style="list-style-type: none"> - 콘텐츠 경쟁력 강화로 해외 매출 성장 가속화 전망 - 디지털 광고 등 고마진 사업 확대로 수익성 향상 전망 - 사업 부문간 시너지 확대, 자회사 가치 상승 예상 							
한솔시큐어 (070300)	5,870 (-0.5)	5,900 (12/28)	19	3	2	272	21.6
<ul style="list-style-type: none"> - 사물인터넷 생태계의 확장은 eSIM(embedded SIM)의 수요 증가로 이어질 전망 - 보안솔루션 전문기업인 G+D(독일 스마트카드업체인 G&D의 자회사)의 지분 투자에 따라 시너지 효과 기대 - 2018년 하드웨어 보안을 강화하는 TEE(Trusted Execution Environment) 사업을 재개함에 따라 보안 인식 강화에 따른 수혜 전망 							
크린앤사이언스 (045520)	13,900 (+6.1)	13,100 (12/28)	92	11	9	1,446	9.6
<ul style="list-style-type: none"> - 미세먼지로 인한 환경 변화와 소득 수준 향상에 따른 공기청정기 수요의 구조적 증가 전망 - 국내 공기청정기 제조사들의 중국 진출에 따른 수혜 전망 - 10월 공기청정기 수요 증가와 신규 고객 유입 대응을 위한 MB(부직포) 증설로 레버리지 효과 기대 							
SK텔레콤 (017670)	265,500 (-0.6)	267,000 (12/28)	17,753	1,757	3,033	42,955	6.2
<ul style="list-style-type: none"> - IPTV 수익호전, 사물인터넷 가입자 증가, 5G 서비스로 성장성이 두드러질 것 - 콘텐츠 이용 확대에 따른 데이터 트래픽 증가는 요금상향으로 이어져 손익에 긍정적 - SK브로드밴드, SK플래닛, SK하이닉스 등 자회사의 지분가치 상승, 배당 메리트 							
이오텍 (091120)	17,750 (+0.9)	17,600 (12/28)	191	14	10	659	26.7
<ul style="list-style-type: none"> - 국내 유일의 BA(Balanced Amature)스피커 생산 업체로 스피커 활용기술 발전에 따른 수혜 전망 - 지난해 베트남 공장 증설과 자동화 설비 확대를 통한 생산성 확대와 인건비 절감 예상 - 갤럭시노트8과 V30 출시로 하반기 마이크로스피커와 리시버 관련 매출 증가 전망 							

※ 주)2017년 12월 28일 종가를 기준으로 단기 유망종목을 재구성하였습니다.

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 SK이노베이션, SK텔레콤 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

국내외 금융시장 및 수급 동향

한국시장 주요 지표

한국 주요지수	1/2(화) 증가	등락률(%)			
		1D	5D	1M	YTD
KOSPI	2,479.65	0.49	2.16	0.17	0.49
KOSPI200	326.00	0.39	2.23	0.38	0.39
대형주	812.45	0.32	2.10	0.23	0.32
중형주	1,439.18	0.83	1.78	0.39	0.83
소형주	2,426.84	1.14	2.19	-1.97	1.14
KOSDAQ	2,757.97	1.76	6.59	3.14	1.76
KOSDAQ150	2,056.72	1.80	8.85	3.47	1.80

수급	1/2(화)	1D	5D	1M	YTD
거래량	KOSPI	229	230	230	230
(백만 주, 기간 평균)	KOSDAQ	982	978	978	978
거래대금	KOSPI	4,513	4,601	4,601	4,601
(십억 원, 기간 평균)	KOSDAQ	6,598	6,567	6,567	6,567

(단위: %, bp)

금리	1/2(화)	1D	5D	1M	YTD
국고채 3년물	2.13	-1.80	1.10	2.90	49.40
국고채 5년물	2.35	-2.00	1.70	4.70	54.00
국고채 10년물	2.47	-3.50	-2.30	-1.00	37.50
회사채 3년(AAA-)	2.55	-1.70	0.30	-5.20	40.40
회사채 3년(BBB-)	8.79	-1.70	1.30	-1.50	46.40

(단위: 원, %)

외환	1/2(화)	1D	5D	1M	YTD
원/달러	1,061.43	0.49	1.37	2.58	0.56
원/100엔	944.75	0.19	0.59	2.41	0.22
원/유로	1277.31	0.20	0.07	1.14	-0.09
원/위안	163.41	0.32	0.61	0.66	0.39

업종 지수	1/2(화)	1D	5D	1M	YTD
KRX 업종 지수					
자동차	1,705.28	-2.00	-1.26	-3.89	-2.00
반도체	2,766.75	-0.61	1.91	-1.49	-0.61
헬스케어	3,949.02	2.70	11.74	5.84	2.70
은행	941.63	0.51	-1.84	6.16	0.51
에너지화학	2,777.79	0.49	1.44	2.48	0.49
철강	2,070.97	0.88	1.72	2.00	0.88
방송통신	1,021.70	-0.46	-1.83	3.09	-0.46
건설	570.99	1.80	3.25	2.98	1.80
증권	713.07	0.08	0.64	-1.59	0.08
기계장비	560.91	4.80	0.18	-9.52	4.80
보험	1,915.94	-1.04	-2.38	0.49	-1.04
운송	598.50	3.02	5.09	-1.46	3.02
유틸리티	1,195.63	1.53	0.08	-0.40	1.53

업종 지수	1/2(화)	1D	5D	1M	YTD
KOSDAQ150					
기술주	1,747.68	1.89	9.81	4.74	1.89
소재	1,553.29	-1.09	-0.02	-0.36	-1.09
산업재	300.88		322.16		2.98
필수소비재	1,043.78	2.16	7.48	-5.51	2.16
자유소비재	1,197.08	2.39	2.62	-2.87	2.39
정보기술	758.41	-0.04	3.08	0.16	-0.04
생명기술	4,854.79	3.06	13.12	5.80	3.06
문화기술	2,234.02	-0.09	-0.63	2.16	-0.09

주체별 당일 순매수 동향

(단위: 억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	(국가, 지자체)	기 타
매수	2,447	1,149	1,080	211	102	147	103	19	201	154	82
유 가 증 권											
매도	2,474	1,019	937	263	87	181	143	26	184	196	42
순매수	-27	130	-143	-52	15	-34	-40	-6	16	-42	39
2018년 1월 누계	-27	130	-143	-52	15	-34	-40	-6	16	-42	39
2018년 누계	-27	130	-143	-52	15	-34	-40	-6	16	-42	39
코 스 닥											
매수	5,855	448	355	74	22	54	60	5	39	8	38
매도	5,835	361	263	108	17	66	118	4	26	15	52
순매수	20	87	-92	-33	5	-12	-58	0	12	-7	-15
2018년 1월 누계	20	87	-92	-33	5	-12	-58	0	12	-7	-15
2018년 누계	20	87	-92	-33	5	-12	-58	0	12	-7	-15

KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	운송	304	반도체	-917	상사, 자본재	365	반도체	-406
	건설, 건축관련	197	자동차	-835	은행	243	IT가전	-121
	건강관리	191	호텔, 레저서비스	-279	건강관리	207	운송	-79
	기계	182	보험	-143	소프트웨어	201	디스플레이	-66
	조선	162	은행	-133	자동차	166	기계	-25
종목	카카오	239	삼성전자	-598	현대로보틱스	216	삼성전자	-466
	삼성바이오로직스	187	현대차	-421	KODEX 200	197	현대상선	-88
	신한 레버리지 천연가스 선물 ETN(H)	170	강원랜드	-314	POSCO	144	LG전자	-76
	대한항공	146	SK하이닉스	-254	SK하이닉스	137	LG디스플레이	-72
	삼성 레버리지 천연가스 선물 ETN	110	현대모비스	-178	하나금융지주	123	코오롱인더	-54
	현대건설	100	KODEX 200	-162	NAVER	110	삼성중공업	-45
	삼성중공업	96	KODEX 코스닥150 레버리지	-130	카카오	98	삼성SDI	-39
	KODEX 레버리지	85	CJ	-125	LG화학	95	KODEX 레버리지	-35
	두산인프라코어	76	한국전력	-123	삼성바이오로직스	83	두산밥캣	-31
	LG전자	75	기아차	-123	TIGER 200	82	현대차	-29

KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	은행	40	건강관리	-473	건강관리	780	호텔, 레저서비스	-103
	호텔, 레저서비스	38	소프트웨어	-235	IT하드웨어	84	미디어, 교육	-39
	IT가전	36	디스플레이	-93	화학	67	디스플레이	-24
	비철, 목재 등	24	반도체	-79	소프트웨어	43	필수소비재	-22
	필수소비재	11	미디어, 교육	-68	조선	34	은행	-21
종목	신라젠	50	셀트리온헬스케어	-341	신라젠	280	파라다이스	-88
	메디포스트	46	셀트리온	-303	셀트리온헬스케어	124	CJ E&M	-39
	KH바텍	34	펄어비스	-122	셀트리온	65	오스코텍	-32
	파라다이스	34	웹젠	-92	비덴트	55	네이처셀	-29
	우리기술투자	32	비에이치	-68	메디톡스	46	인터플렉스	-22
	제이콘텐트리	28	셀트리온제약	-47	SKC코오롱PI	43	바이로메드	-19
	포스코컴텍	27	SKC코오롱PI	-45	에이치엘비	32	에스에프에이	-18
	솔리드	25	JYP Ent.	-38	셀트리온제약	30	오스템	-18
	에코프로	23	SK머티리얼즈	-37	메디포스트	29	대한광통신	-18
	엘앤에프	22	이녹스첨단소재	-34	CMG제약	28	텔콘	-16

시가총액 상위 종목 등락률

KOSPI (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
삼성전자	329,330	2,551,000	0.12	0.12
SK하이닉스	55,765	76,600	0.13	0.13
현대차	32,931	149,500	-4.17	-4.17
POSCO	29,556	339,000	1.95	1.95
NAVER	29,172	885,000	1.72	1.72
LG화학	29,013	411,000	1.48	1.48
KB금융	26,383	63,100	-0.47	-0.47
삼성바이오로직스	25,771	389,500	4.99	4.99
현대모비스	25,017	257,000	-2.28	-2.28
삼성생명	24,500	122,500	-1.61	-1.61

KOSDAQ (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
셀트리온	27,710	225,900	2.17	2.2
셀트리온헬스케어	14,654	106,700	-1.75	-1.8
신라젠	6,970	102,500	9.63	9.6
CJ E&M	3,722	96,100	-1.64	-1.6
티슈진	3,282	54,300	4.83	4.8
펄어비스	3,005	249,000	0.57	0.6
메디톡스	2,819	498,400	2.78	2.8
로엔	2,787	110,200	-2.04	-2.0
바이로메드	2,654	166,300	1.84	1.8
포스코컴텍	2,392	40,500	1.76	1.8

Global Asset Monitor

글로벌 주식		(단위: %)					
구분	지역/국가	종가	1D	5D	1M	YTD	
지역	MSCI 세계	512.98	-0.01	0.33	1.89	-0.01	
	MSCI 선진국	2,103.47	0.00	0.18	1.65	0.00	
	MSCI 신흥국	1,157.55	-0.08	1.44	3.73	-0.08	
DM	S&P500	2,673.61	-0.52	-0.41	1.19	0.00	
	Dow Jones	24,719.22	-0.48	-0.25	2.01	0.00	
	Nasdaq	6,903.39	-0.67	-0.89	0.81	0.00	
	Russell 2000	1,535.51	-0.87	-0.75	-0.10	0.00	
	영국 FTSE 100	7,678.35	-0.12	0.98	5.18	-0.12	
	프랑스 CAC	5,304.74	-0.15	-1.51	-0.23	-0.15	
	독일 DAX 30	12,850.18	-0.52	-1.98	-0.09	-0.52	
	스페인 IBEX	10,085.20	0.41	-2.13	0.00	0.41	
	일본 니케이	22,764.94	-0.08	-0.60	-0.24	0.00	
	홍콩 항셱	30,515.31	1.99	3.91	4.96	1.99	
EM	코스피	2,479.65	0.49	2.05	-1.32	0.49	
	코스닥	812.45	1.76	9.74	3.93	1.76	
	중국 상해종합	3,348.33	1.24	2.07	0.93	1.24	
	홍콩 H지수	12,068.99	3.07	4.07	5.41	3.07	
	인도 Sensex	33,821.11	0.02	-0.56	3.01	-0.69	
	베트남 VN	995.77	1.17	3.91	3.69	1.17	
	인도네시아 JCI	6,331.88	-0.37	2.40	6.38	-0.37	
	러시아 RTS	1,154.43	0.33	1.65	1.86	0.00	
	브라질 Bovespa	76,402.08	0.43	4.14	5.09	0.00	
	멕시코 Mexbol	49,354.42	1.01	1.75	4.42	0.00	
글로벌 업종	에너지	175.32	0.56	0.76	3.97	0.49	
	소재	216.67	0.46	2.11	4.61	0.40	
	산업재	293.43	0.41	0.87	1.87	0.40	
	경기소비재	265.13	-0.02	0.31	2.42	-0.04	
	필수소비재	299.74	0.07	0.33	1.49	0.06	
	헬스케어	528.06	-0.03	0.16	0.35	-0.02	
	금융	183.05	0.62	1.17	2.56	0.56	
	IT	363.59	0.10	0.36	0.26	0.06	
	통신서비스	177.49	0.24	0.38	0.73	0.17	
	유틸리티	170.96	0.22	0.85	-2.89	0.17	

글로벌 환율		(단위: %)					
구분	지수/국가	종가	1D	5D	1M	YTD	
지수	DX	92.05	-0.20	-1.39	-0.90	-0.08	
	무역가중 DX	120.17	0.18	-0.04	0.45	-6.14	
미주	브라질	3.31	0.01	0.76	-2.07	0.00	
	멕시코	19.57	0.46	1.52	-4.87	0.46	
아시아	한국	1,061.43	0.49	1.37	2.58	0.56	
	일본	112.44	0.17	0.70	-0.03	0.22	
	중국	6.50	0.15	0.73	1.89	0.15	
	대만	1.28	-0.44	-1.42	-3.08	-0.43	
	인도	63.67	0.00	0.64	1.10	0.31	
유럽	유로존	1.20	0.27	1.57	1.50	0.32	
	영국	1.36	0.39	1.36	0.56	0.32	
	러시아	57.39	0.52	0.46	2.45	0.52	

주: 달러 대비

글로벌 채권		(단위: bp)					
지역	국가	종가	1D	5D	1M	YTD	
미주	미국	2.43	2.53	-4.49	6.92	2.53	
	캐나다	2.05	0.00	1.90	13.60	0.00	
	브라질(USD)	9.80	-46.00	-57.80	-50.20	-160.50	
	멕시코	7.67	0.90	-14.10	40.20	0.90	
유럽	독일	0.46	2.80	3.50	15.00	2.80	
	영국	1.22	3.30	-1.80	-1.00	3.30	
	프랑스	0.81	2.30	6.60	20.10	2.30	
	이탈리아	2.01	-0.40	10.00	29.60	-0.40	
	러시아	3.87	-1.30	-4.70	-11.10	-59.00	
아시아	한국	2.47	0.00	-2.30	-1.00	37.50	
	일본	0.05	0.00	0.80	1.30	0.00	
	중국	3.90	1.40	1.30	-6.50	84.20	
	호주	2.69	6.00	-2.10	15.60	6.00	
	인도	7.38	4.10	-1.80	31.90	5.20	

원자재		(단위: %, USD/oz, bu, MT)					
구분	지수/상품	종가	1D	5D	1M	YTD	
지수	S&P 원자재	442.44	0.58	3.05	3.02	0.00	
	LMEX 지수	3,418.90	-0.30	3.18	6.20	0.00	
	CRB 지수	432.34	0.03	0.15	0.72	2.19	
에너지	원유(WTI)	60.42	0.97	3.34	3.53	0.00	
	원유(Brent)	66.95	0.12	2.61	5.05	0.12	
	천연가스	3.01	1.96	12.90	-1.63	1.96	
금속	금	1,309.30	0.93	2.66	2.39	0.00	
	은	17.15	1.31	4.82	5.20	0.00	
	구리	7,247.00	-0.58	2.27	6.06	0.00	
	아연	3,319.00	0.42	2.38	2.15	0.00	
	알루미늄	2,268.00	-0.70	5.59	9.33	0.00	
농산물	S&P 농산물	282.14	0.12	0.97	-1.37	0.00	
	옥수수	350.75	-0.36	-0.36	-2.23	0.00	
	밀	427.00	-0.18	0.53	-2.62	0.00	
	대두	961.75	0.52	0.16	-4.40	0.00	

변동성		(단위: %)					
구분	지수	종가	1D	5D	1M	YTD	
미국	VIX	11.43	11.43	-2.8	1.2	14.6	
유럽	VSTOXX	14.74	-1.9	2	20.7	-18.7	
한국	VKOSPI	11.56	2.4	-2.1	-3.1	0.4	

한 눈에 보는 매크로 일정

월	화	수	목	금
25	26	27	28	29
	日> 11월 실업률 (2.7%, 2.8%, 2.8%) 11월 유효구인배율 (1.56, 1.56, 1.55) 11월 전국 CPI YoY (0.6%, 0.5%, 0.2%)	韓> 12월 소비자심리지수 (110.9, n/a, 112.3) 美> 12월 컨퍼런스보드 소비자자기대 (122.1, 128.0, 128.6)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (245, 240, 245) 11월 도매재고 MoM (0.7%, 0.3%, -0.5%) 日> 11월 광공업생산 MoM (0.6%, 0.5%, 0.5%)	韓> 12월 CPI YoY (1.5%, 1.4%, 1.3%) 유럽> 11월 M3 통화공급 YoY (4.9%, 4.9%, 5.0%)
1	2	3	4	5
韓> 12월 수출 YoY (8.9%, 9.8%, 9.5%)	韓> 12월 PMI 제조업 (49.9, n/a, 51.2) 中> 12월 차이신 PMI 제조업 (51.5, 50.7, 50.8) 유럽> 12월 유로존 PMI 제조업 (n/a, 60.6, 60.6)	美> 12월 ISM 제조업지수 (n/a, 58.0, 58.2) MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, -4.9%)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, 245) 12월 ADP취업자 변동(천명) (n/a, 190, 190) 日> 12월 일본 PMI 제조업 (n/a, n/a, 54.2)	美> 12월 실업률 (n/a, 4.1%, 4.1%) 11월 무역수지(십억달러) (n/a, -47.8, -48.7) 12월 비농업고용자수변동 (n/a, 188k, 228k) 11월 내구재주문 (n/a, n/a, 1.3%)
8	9	10	11	12
유럽> 12월 소비자자기대지수 (n/a, n/a, 0.5)	美> 실적발표: Amgen 中> 12월 CPI YoY (n/a, n/a, 1.7%) 12월 PPI YoY (n/a, n/a, 5.8%)	美> 11월 도매재고 MoM (n/a, n/a, 0.7%) MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, n/a)	美> 실적발표: Delta Airlines 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a) 12월 PPI 최종수요 MoM (n/a, n/a, 0.4%)	美> 실적발표: JPMorgan, Wells Fargo 12월 CPI MoM (n/a, n/a, 0.4%) 12월 소매판매 MoM (n/a, n/a, 0.8%) 日> 11월 BoP 경상수지(십억엔) (n/a, 1951.3, 2176.4)

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