

Research Center

# 한투의 아침

## ■ Today's Focus

Global 52W High : 경기회복

## ■ 기업/산업분석

SK텔레콤, 컴투스

## ■ 전일 시장 특징주 및 테마

## ■ KIS 투자유망종목

단기 유망종목: TPC 외 5개 종목

중장기 유망종목: 한솔시큐어 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

## Global 52W High : 경기회복

지난 주 글로벌 증시, 조정 국면 속 신고가 종목 수 감소  
금리 인상 우려로 일부 부동산주 52주 신저가 경신  
관련 우려의 원인은 경기 회복세 : 일부 소비재주에 주목할 것

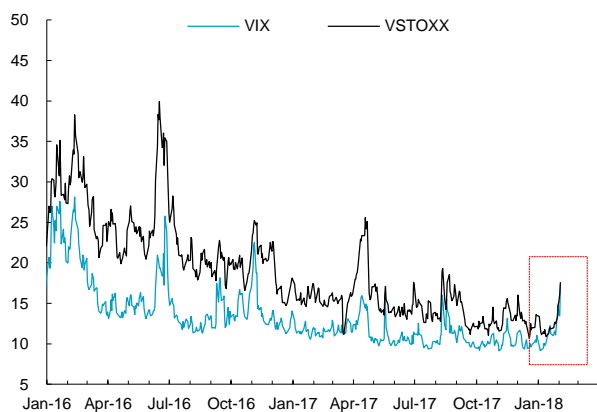
### 지난 주 글로벌 증시, 조정 국면 속 신고가 종목 수 감소

지난 주 주요 글로벌 증시에서는 금리 급등과 함께 글로벌 인플레이션 확산 가능성이 확산되면서 안전자산 선호 현상이 눈에 띄게 악화됐다. 양호한 1월 미국 고용지표 역시 금리 급등을 야기하면서 증시에 부정적으로 작용했다. 이에 따라 역사적 저점 부근에 있던 VIX는 급등했고, 다우지수는 지난 2일에만 2.54% 하락했는데, 이는 2015년 8월 이후 최대 폭이다.

미국 S&P 500 내 52주 신고가 종목들의 업종 비중도 이에 영향을 받는 모습이다. 1월 52주 신고가 종목 업종에는 산업재, 소재 등 사이클릭 업종이 가장 높은 비중을 차지했지만, 2월 2일에는 신고가를 기록한 19종목 중 11종목이 금융 업종이었다. 반면 52주 신저가의 경우 2월 1일 1종목, 2월 2일에만 21종목이 52주 신저가를 기록했는데, 그 중 12종목이 부동산 업종이었다.

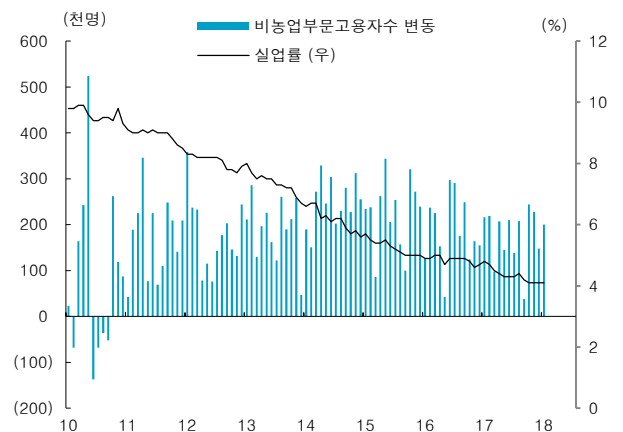
통상 금리 인상 환경에서는 금융주가 유리하고, 부동산주가 불리한데, 신고가/저가 종목 구성에도 그대로 영향을 미친 것이다. 일본과 중국 증시에서는 여전히 소재, 산업재 업종이 52주 신고가를 지속했지만, 일본의 경우 2월 들어 신고가 종목 수가 현저히 감소했다.

[그림 1] VIX와 VSTOXX



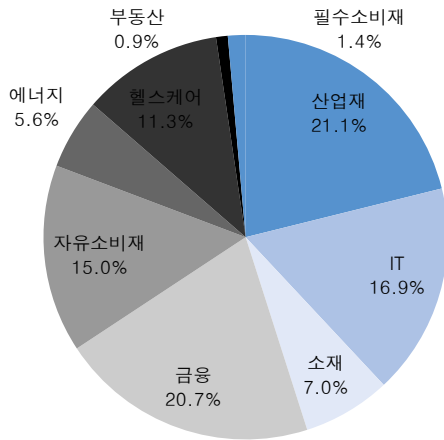
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 미국 주요 고용지표



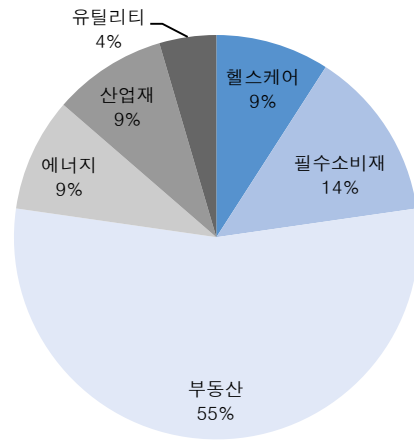
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 미국 S&P 500 지수 업종별 신고가 종목 비중



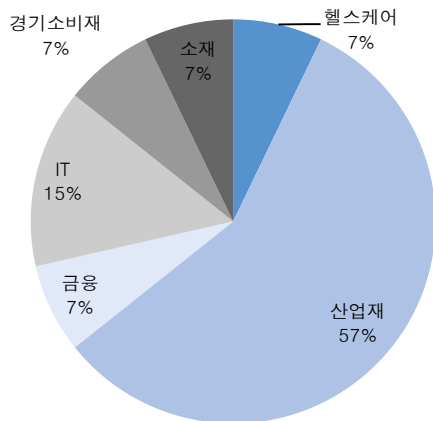
주: 2018년 1월 29일~2월 2일 증가 기준  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 미국 S&P 500 지수 업종별 신저가 종목 비중



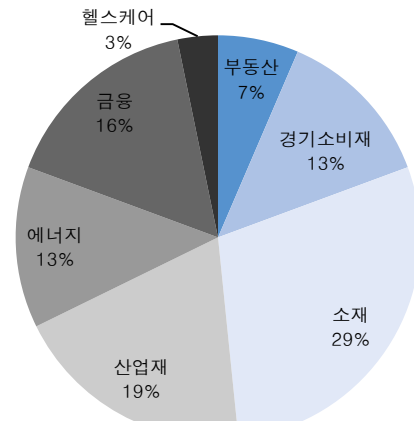
주: 2018년 1월 29일~2월 2일 증가 기준  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 일본 Nikkei225 지수 업종별 신고가 종목 비중



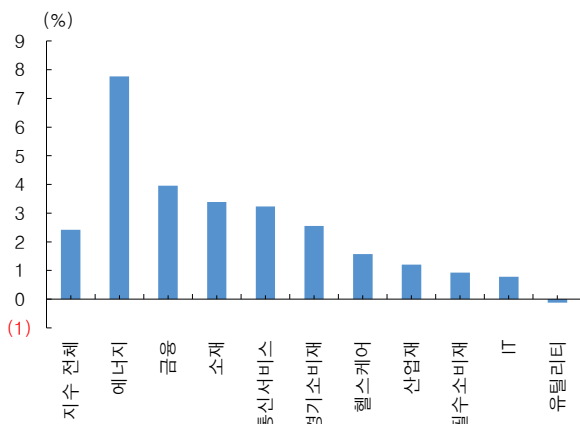
주: 2018년 1월 29일~2월 2일 증가 기준  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 중국 상해종합지수 업종별 신고가 종목 비중



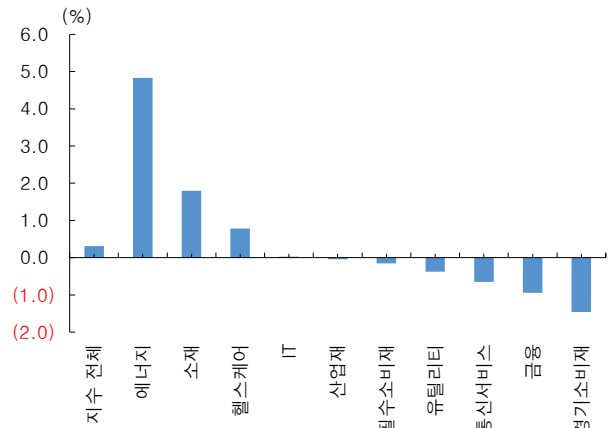
주: 2018년 1월 29일~2월 2일 증가 기준  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 선진국 업종별 1개월 이익 추정치 변화



주: MSCI 선진국 지수 기준  
자료: Thomson IBES, 한국투자증권

[그림 8] 신흥국 업종별 1개월 이익 추정치 변화



주: MSCI 신흥국 지수 기준  
자료: Thomson IBES, 한국투자증권

### Global 52W High : 진흙 속에서 진주 찾기

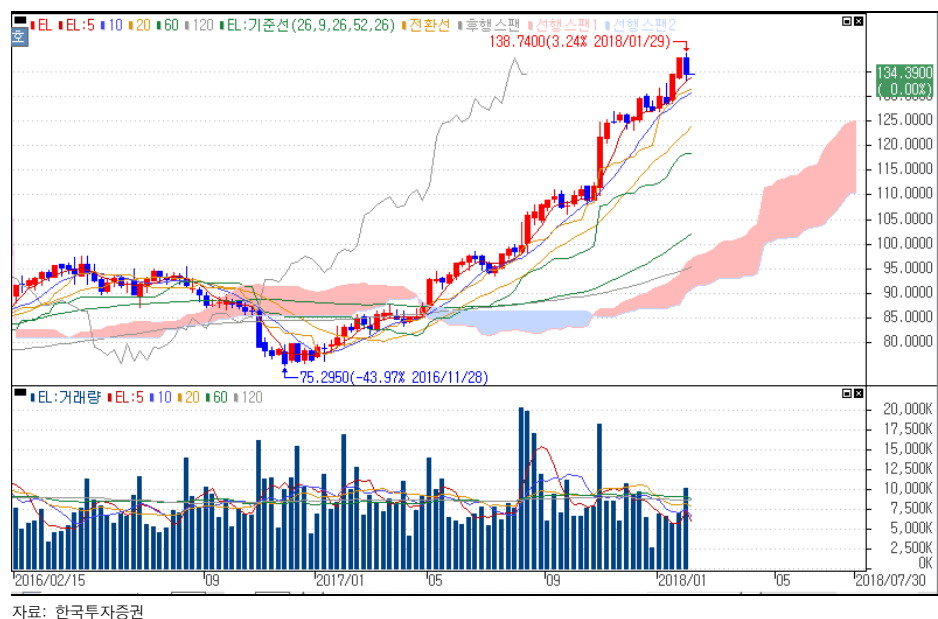
아직 시장의 펀더멘털은 견조하다. 경제지표는 경기 회복세를 나타나고 있고, 고용지표도 양호하다. 다만 연준의 금리 인상 관련 시장 우려가 사그라들지 않는 한, 위험자산 선호 현상 역시 당분간 주춤할 수 있고, 이는 증시의 조정을 야기할 수 있는 부분이다. 주식 선물 풋콜 비율 등 주식시장 과열을 나타내는 지표 역시 위험자산 선호심리에 부정적이다. 특히 기존 주도주였던 IT 업종의 경우 더욱 투자 심리가 냉각될 가능성이 있다.

이러한 환경에서 주목해야 할 업종은 무엇일까? 조정 장세 속에서 시장 방어적 업종을 선택할 수 있겠지만, 그보다는 견조한 경제 펀더멘털의 수혜를 입을 수 있는 업종을 선택하는 것이 유리하다. 미국 금융주 중 은행주와 일부 소비재주가 이에 해당되는데, 실제로 해당 기업들은 대부분의 종목들이 하락하던 지난 2월 52주 신고가를 경신했다.

특히 미국 소비 지표와 관련된 기업들의 강세를 주목할 필요가 있다. 개인 소득이 증가하면서 소비 역시 반등세를 보이고 있기 때문이다. 작년 한 해 미국 개인소득은 전년대비 3.1% 증가했는데, 이는 2016년 2.4%보다 높아진 수치다. 미국 가계지출 역시 증가세가 지속되고 있다. 핵심 개인소비지출은 전년비 1.5%, 전월비 0.2% 증가하면서 시장 컨센서스를 충족했다.

이에 따라 시장은 화장품 제조 기업인 에스티로더 컴퍼니 같은 필수소비재 기업이나 이베이, 아마존 등 IT 기업이지만 소매판매 비중이 높은 기업들과 비자, 마스터카드 등 카드 기업들에 주목하고 있다. 그 중 마스터카드는 지난 1월 30일 카드 사용액이 증가하면서 예상을 상회하는 실적을 발표했다. 2위 사업자임에도 불구하고 미국 내 소비지출 증가로 수혜를 입은 것이다. 경기 회복세가 지속되는 한 관련 업종에 대해 관심을 두고 지켜보아야 할 것이다.

[그림 9] 에스티로더 컴퍼니

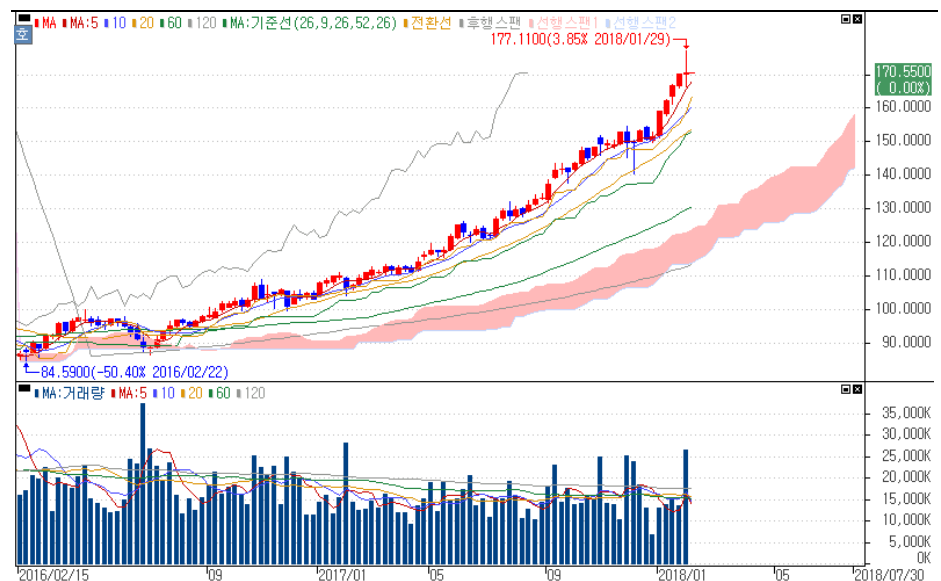


[그림 10] 아마존닷컴



자료: 한국투자증권

[그림 11] 마스터카드(Mastercard)



자료: 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.

# SK 텔레콤(017670)

## 18년 자회사 실적 개선과 배당 메리트 부각

4분기 실적은 시장 예상치 하회, 이동통신 매출 감소세 전환  
미디어, 사물인터넷 성장성과 자회사 손익 개선 부각  
배당 메리트, 5G 성장성, 지배구조 변화 이슈가 긍정적 요인

### Facts : 4분기 영업실적은 예상치 하회

4분기 영업실적은 우리의 예상치 및 컨센서스를 하회했다. 매출액은 4조 4,497억원으로 예상치와 비슷했으나 영업이익은 3,104억원으로 12.9% 하회했다. SK플래닛(11번가 운영)의 적자 폭이 늘어난 데다 PS&마케팅의 단말기 관련 손익이 부진했기 때문이다. 연결 매출액은 자회사 매출 호조로 전년동기대비 3.3% 늘었다. 영업이익은 주파수 상각비 증가(분기별로 320억원)와 감가상각비 증가에도 SK브로드밴드와 SK플래닛 손익 개선으로 전년동기대비 2.8% 증가하고 순이익도 SK하이닉스 지분법 이익 증가로 20.7% 늘었다. 요금인하로 이동통신 매출액과 가입자당 매출액(ARPU)이 3분기만에 감소세로 돌아섰다.

### Pros & cons : 18년 손익 개선, 5G가 중장기 성장 동력

미디어, 사물인터넷이 높은 성장을 지속하고 있다. 18년 IPTV 매출액은 가입자와 ARPU 증가로 전년대비 14.5% 증가할 전망이다. 18년 사물인터넷 이동통신 가입자와 매출액은 전년대비 각각 11.4%, 10.5% 늘어날 것이다. IoT 전용 LoRa망을 이용하는 소물인터넷 가입자도 크게 늘어날 전망이다. 중장기적으로는 5G 서비스(VR, AR, AI, 자율주행 등)가 신성장 동력으로 부각될 것이다. 19년 초 세계 최초 5G 상용서비스를 목표로 하고 있다.

17년 영업이익은 마케팅비용 및 감가상각비 증가로 전년대비 0.1% 증가하는데 그쳤으나 18년에는 SK브로드밴드 손익 호전과 SK플래닛 적자 축소로 9.9% 늘어날 전망이다. 17년에 흑자로 전환한 IPTV는 18년에 손익이 더욱 호전될 것이다. SK플래닛은 영업손실 폭이 17년 2,683억원에서 18년 1,372억원으로 줄어들면서 연결 손익 호전에 기여할 전망이다. 요금인하(할인을 상향, 취약계층 요금 감면)의 손익 영향은 대리점 리베이트 조정 등 마케팅비용 절감 노력으로 축소될 전망이다.

하 회      부 합      상 회

영업이익의 컨센서스 대비를 의미

## 매수(유지)

목표주가: 346,000원(유지)

### Stock Data

KOSPI(2/5)	2,492
주가(2/5)	260,000
시가총액(십억원)	20,994
발행주식수(백만)	81
52주 최고/최저가(원)	283,500/219,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	42,898
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.2/41.4
주요주주(%)	SK 외 3인 25.2
	국민연금 9.0

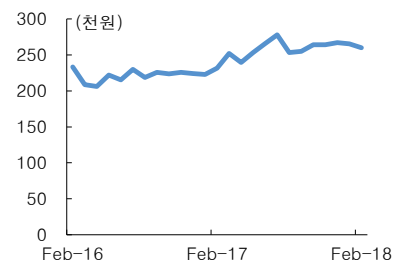
### Valuation 지표

	2016A	2017F	2018F
PER(x)	9.5	7.3	6.2
PBR(x)	1.0	1.1	1.0
ROE(%)	10.7	15.4	15.9
DY(%)	4.5	3.7	4.2
EV/EBITDA(x)	4.7	5.0	4.5
EPS(원)	23,497	36,820	42,206
BPS(원)	225,796	247,186	271,698

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.8)	(6.0)	18.5
KOSPI 대비(%p)	(2.6)	(10.0)	(1.7)

### 주가추이



자료: WISEfn

### 양종인

jiyang@truefriend.com

### 조민영

minyoung@truefriend.com

**Action : 배당 메리트, 지배구조 이슈, 5G 등이 긍정적**

매수의견과 목표주가 346,000원을 유지한다. 목표주가는 SK하이닉스 지분법 이익과 SK플래닛 이익을 제외한 조정이익 기준 통신부문 적정주가 214,027원(PER 12.9배 적용)과 SK하이닉스 및 SK플래닛 지분가치 113,398원(각각 20% 할인, 26% 할증)을 더해 산정했다. 배당수익률이 4.2%에 달한다. SK플래닛의 적자폭 축소, SK브로드밴드 손익 호전이 주가에 반영될 것이다. 18년에 SK하이닉스 배당과 연계한 배당정책, 분할 등 지배구조 변화가 적극 고려될 전망이다. 5G가 중장기적 성장 동력으로 부상할 것이다.

**<표 1> 4분기 실적과 컨센서스**

(단위: 십억원)

	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	4,352.3	4,234.4	4,345.6	4,442.7	4,497.3	1.2	3.3	4,462.5
영업이익	302.0	410.5	423.3	392.4	310.4	(20.9)	2.8	344.6
영업이익률(%)	6.9	9.7	9.7	8.8	6.9			7.7
세전이익	564.1	724.2	748.4	1,004.1	926.6	(7.7)	64.3	848.3
순이익	474.7	583.5	620.5	793.0	590.0	(25.9)	20.7	643.7

자료: SK텔레콤, Quantiwise, 한국투자증권

**<표 2> 연결 기준 이익 추이**

(단위: 천원, 십억원, 원, %, %p)

	2016				2017				2016	2017P	4Q17P		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP			QoQ	YoY	컨센서스
이동통신 가입자수													
신규	1,552	1,536	1,503	1,504	1,583	1,385	1,462	1,391	6,095	5,821	(4.9)	(7.5)	
순증	295	229	301	144	238	160	163	38	969	600	(76.5)	(73.3)	
기말	28,921	29,150	29,451	29,595	29,833	29,993	30,156	30,195	29,595	30,195	0.1	2.0	
(LTE)	19,526	20,028	20,545	21,078	21,650	22,071	22,569	22,865	21,078	22,865	1.3	8.5	
(MVNO)	2,864	2,943	3,062	3,167	3,252	3,328	3,408	3,442	3,167	3,442	1.0	8.7	
(IoT)	1,768	1,885	1,988	2,033	2,073	2,115	2,172	2,182	2,033	2,182	0.4	7.3	
평균	28,774	29,036	29,301	29,523	29,714	29,913	30,075	30,175	29,111	29,895	0.3	2.2	
유선통신 가입자수													
IPTV	3,631	3,766	3,878	3,968	4,073	4,170	4,287	4,370	3,968	4,370	1.9	10.2	
초고속인터넷	5,092	5,145	5,181	5,207	5,310	5,344	5,403	5,439	5,207	5,439	0.7	4.5	
전화	4,405	4,356	4,325	4,278	4,227	4,200	4,161	4,110	4,278	4,110	(1.2)	(3.9)	
이동통신 ARPU	35,959	35,764	35,471	35,355	34,927	35,241	35,488	35,209	35,637	35,216	(0.8)	(0.4)	
증가율(QoQ)	(0.7)	(0.5)	(0.8)	(0.3)	(1.5)	0.9	0.7	(0.8)	(2.6)	(1.2)			
매출액	4,228.5	4,267.3	4,243.8	4,352.3	4,234.4	4,345.6	4,442.7	4,497.3	17,091.8	17,520.0	1.2	3.3	4,462.5
SKT 별도	3,098.3	3,092.0	3,101.8	3,058.4	3,088.0	3,109.6	3,156.5	3,113.9	12,350.5	12,468.0	(1.4)	1.8	
영업비용	3,826.3	3,859.9	3,819.5	4,050.3	3,823.9	3,922.3	4,050.3	4,186.9	15,556.1	15,983.4	3.4	3.4	
마케팅비용(별도)	717.0	721.0	720.0	796.0	759.6	767.7	797.6	794.2	2,954.0	3,119.1	(0.4)	(0.2)	
인건비	476.9	465.7	448.8	478.4	462.8	465.1	509.5	528.7	1,869.8	1,966.2	3.8	10.5	
감가상각비	748.9	752.2	764.3	802.3	792.7	805.8	816.6	831.9	3,068.6	3,246.7	1.9	3.7	
영업이익	402.1	407.4	424.3	301.9	410.5	423.3	392.4	310.4	1,535.7	1,536.6	(20.9)	2.8	344.6
세전이익	736.1	364.8	431.2	564.1	724.2	748.4	1,004.1	926.6	2,096.1	3,403.2	(7.7)	64.3	
당기순이익	572.3	291.0	322.1	474.7	583.5	620.5	793.0	660.6	1,660.1	2,657.6	(16.7)	39.2	
지배주주지분 순이익	571.8	290.1	325.1	488.9	589.1	624.9	795.8	590.0	1,676.0	2,599.8	(25.9)	20.7	643.7
지분법 이익	74.9	41.9	112.0	315.7	380.0	498.3	689.5	665.2	544.5	2,232.9	(3.5)	110.7	
SK 하이닉스 순이익	448.0	286.1	597.8	1,628.6	1,898.0	2,468.5	3,054.2	3,220.7	2,960.5	10,641.5	5.5	97.8	
EBITDA	1,151.0	1,159.6	1,188.6	1,104.2	1,203.2	1,229.0	1,209.0	1,142.4	4,603.4	4,783.6	(5.5)	3.5	
EBITDA/매출액	27.2	27.2	28.0	25.4	28.4	28.3	27.2	25.4	26.9	27.3	(1.8)	0.0	
영업이익/매출액	9.5	9.5	10.0	6.9	9.7	9.7	8.8	6.9	9.0	8.8	(1.9)	(0.0)	

자료: SK텔레콤, Quantiwise, 한국투자증권



〈표 3〉 SK텔레콤 적정주가 산정

(단위: 십억원, %, 배, 원)

	2016	2017	2018F	2019F
SK 하이닉스 지분법 평가 손익	576.5	2,264.9	2,561.3	2,342.9
SK 플래닛 손익	(31.0)	(564.2)	(137.4)	15.7
지분법 손익 제외 조정 손익	1,215.0	894.0	1,035.6	1,158.7
지분법이익, SK 플래닛 이익 제외 조정 손익	1,245.4	1,448.0	1,170.6	1,143.3
조정 손익 기준 EPS	17,461	20,508	16,578	16,192
조정 손익 기준 12MF EPS				16,540
조정 손익 기준 Target PER				12.9
SK 하이닉스, SK 플래닛 이익 제외 주당 주식 가치 (A)				214,027
SK 하이닉스 보유지분 시가총액				10,256.2
지분율(%)				20.1
할인후 SK 하이닉스 지분 가치				8,205.0
할인율(%)				20.0
SK 플래닛 장부가치				1,064.2
SK 플래닛 지분가치				1,340.9
SK 하이닉스 자산가치/SKT 주식수 (B)				113,398
SK 플래닛 자산가치/SKT 주식수 (C)				18,532
SK 텔레콤 적정 주가 (A+B+C)				345,956

자료: 한국투자증권

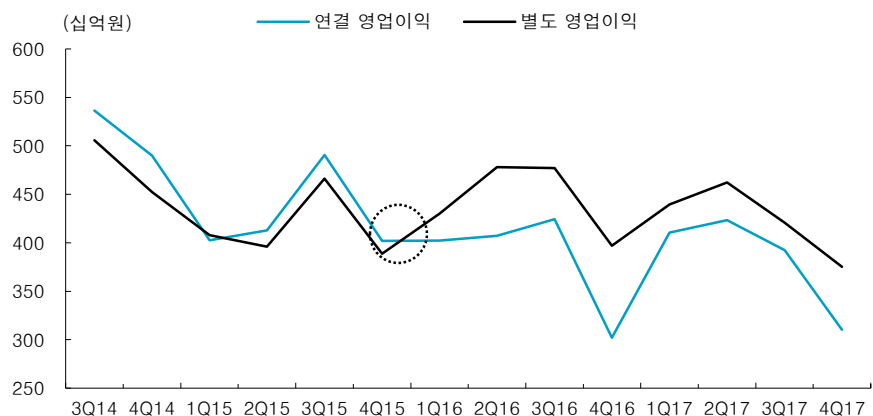
〈표 4〉 이동통신 가입자 순증 구성(알뜰폰, 사물인터넷, 자사 휴대폰)

(단위: 천명)

	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
순증(알뜰폰+자사 가입자)	161	152	295	229	301	144	238	160	163	38
알뜰폰	137	135	166	79	119	105	85	75	80	34
자사 가입자	24	17	129	150	182	39	153	85	83	5
사물인터넷(IoT)	103	91	120	117	84	63	40	42	57	10
자사 휴대폰	(79)	(74)	9	33	98	(24)	113	42	26	(5)

자료: 과학기술정보통신부, 한국투자증권

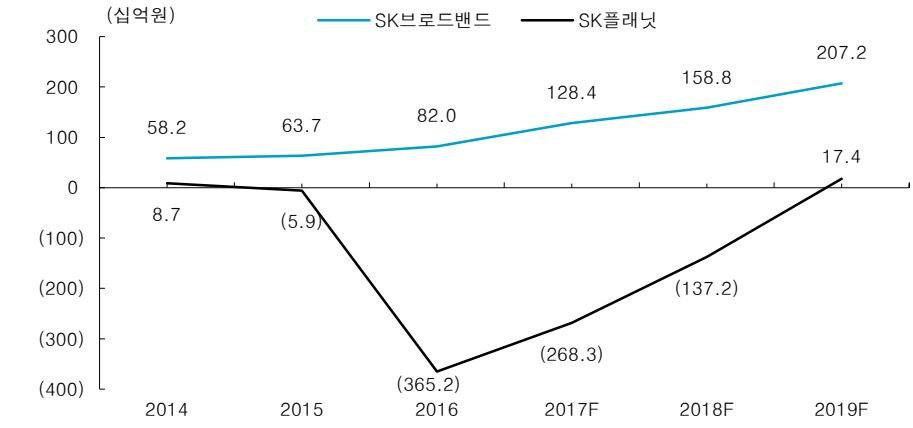
[그림 1] SKT 연결, 별도 영업이익 추이



자료: 한국투자증권



[그림 2] SK브로드밴드와 SK플래닛 영업이익 추이



자료: 각사, 한국투자증권

〈표 5〉 SK플래닛 실적 추이

(단위: 십억원)

	2013	2014	2015	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
총자산	2,528.1	2,579.3	2,407.0	1,935.7	1,872.2	1,877.3	1,862.3	NA
부채	766.8	746.8	784.6	834.2	807.9	892.4	933.1	NA
자본	1,761.2	1,832.5	1,622.4	1,101.5	1,064.2	984.9	929.2	NA
매출액	1,378.2	1,512.5	1,624.6	1,170.9	254.7	274.0	285.1	268.0
영업이익	13.0	8.7	(5.9)	(365.2)	(51.3)	(76.6)	(55.2)	(90.2)
순이익	201.6	1.6	(75.1)	(31.0)	(42.7)	(106.0)	(55.5)	NA

주 1. 16년 1분기 로엔 매각차익 3,147억원 반영

2. 17년 4분기 실적은 광고사업 매각 후 기준

자료: 한국투자증권

## 기업개요 및 용어해설

국내 지배적인 이동통신 사업자로 2016년 가입자 기준 시장 점유율은 49.1%다. 자회사로 유선통신 사업자인 SK브로드밴드, 플랫폼 사업자인 SK플래닛, 반도체 사업자인 SK하이닉스 등이 있다. 2016년 기준 이동통신 가입자 구성은 2G 6.7%, 3G 22.1%, 4G 71.2%다.

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	5,160	5,997	6,844	7,846	9,211
현금성자산	769	1,505	1,927	2,618	3,394
매출채권및기타채권	3,031	3,369	3,453	3,486	3,521
재고자산	274	260	266	269	272
비유동자산	23,421	25,301	25,344	25,746	25,953
투자자산	8,343	8,514	8,846	9,488	9,583
유형자산	10,371	10,374	9,994	9,870	9,919
무형자산	4,213	5,709	5,782	5,660	5,716
자산총계	28,581	31,298	32,187	33,592	35,164
유동부채	5,256	6,444	5,773	5,502	5,523
매입채무및기타채무	3,389	4,260	4,367	4,408	4,452
단기차입금및단기사채	260	3	3	3	3
유동성장기부채	823	1,190	890	840	790
비유동부채	7,951	8,737	8,594	8,316	8,039
사채	6,439	6,339	6,139	5,839	5,539
장기차입금및금융부채	211	140	140	140	140
부채총계	13,207	15,181	14,367	13,818	13,562
지배주주지분	15,251	15,971	17,699	19,678	21,532
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	2,916	2,916	2,916	2,916	2,916
기타자본	(2,726)	(2,716)	(2,716)	(2,716)	(2,716)
이익잉여금	15,008	15,953	17,930	20,159	22,263
비지배주주지분	123	145	122	96	70
자본총계	15,374	16,116	17,821	19,774	21,602

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	3,778	4,243	3,222	3,382	3,694
당기순이익	1,516	1,660	2,658	2,977	2,923
감가상각비	2,993	3,069	3,247	3,202	3,278
자산부채변동	(686)	14	(428)	(243)	46
기타	(45)	(500)	(2,255)	(2,554)	(2,553)
투자활동현금흐름	(2,880)	(2,462)	(1,620)	(1,593)	(1,748)
유형자산투자	(2,479)	(2,490)	(2,889)	(3,100)	(3,350)
유형자산매각	37	23	23	23	23
투자자산순증	(150)	102	1,651	1,638	2,185
무형자산순증	(124)	(619)	(73)	122	(56)
기타	(164)	522	(332)	(276)	(550)
재무활동현금흐름	(965)	(1,045)	(1,181)	(1,098)	(1,169)
자본의증가	0	36	0	0	0
차입금의순증	623	(235)	(500)	(350)	(350)
배당금지급	(668)	(706)	(706)	(706)	(777)
기타	(920)	(140)	25	(42)	(42)
기타현금흐름	1	0	0	0	0
현금의증가	(66)	736	422	690	776

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	17,137	17,092	17,520	17,686	17,863
영업이익	1,708	1,536	1,537	1,689	1,798
금융수익	104	575	172	161	190
이자수익	46	54	76	81	108
금융비용	350	327	408	460	450
이자비용	298	290	295	278	265
기타영업외손익	(213)	(232)	(131)	(103)	(103)
관계기업관련손익	786	545	2,233	2,529	2,529
세전계속사업이익	2,035	2,096	3,403	3,817	3,748
법인세비용	519	436	746	840	825
연결당기순이익	1,516	1,660	2,658	2,977	2,923
지배주주지분순이익	1,519	1,676	2,600	2,980	2,926
기타포괄이익	2	(247)	(247)	(247)	(247)
총포괄이익	1,518	1,413	2,410	2,730	2,676
지배주주지분포괄이익	1,522	1,433	2,433	2,756	2,701
EBITDA	4,701	4,604	4,783	4,891	5,077

## 주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	20,988	23,497	36,820	42,206	41,442
BPS	216,875	225,796	247,186	271,698	294,661
DPS	10,000	10,000	10,000	11,000	12,000
성장성(%, YoY)					
매출증가율	(0.2)	(0.3)	2.5	1.0	1.0
영업이익증가율	(6.4)	(10.1)	0.1	9.9	6.5
순이익증가율	(15.7)	10.4	55.1	14.6	(1.8)
EPS증가율	(16.6)	12.0	56.7	14.6	(1.8)
EBITDA증가율	(0.3)	(2.1)	3.9	2.3	3.8
수익성(%)					
영업이익률	10.0	9.0	8.8	9.6	10.1
순이익률	8.9	9.8	14.8	16.8	16.4
EBITDA Margin	27.4	26.9	27.3	27.7	28.4
ROA	5.4	5.5	8.4	9.1	8.5
ROE	10.2	10.7	15.4	15.9	14.2
배당수익률	4.6	4.5	3.7	4.2	4.6
배당성향	46.6	42.1	27.2	26.1	29.0
안정성					
순차입금(십억원)	6,127	5,618	4,281	2,966	1,291
차입금/자본총계비율(%)	50.3	48.1	40.2	34.5	30.0
Valuation(X)					
PER	10.3	9.5	7.3	6.2	6.3
PBR	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.6	4.7	5.0	4.5	4.0

# SK 텔레콤(017670)

## 4분기 컨퍼런스콜 요약

- 19년 초 세계 최초 5G 상용서비스 목표, 올해 일부 간접적인 비용 집행
- 하이닉스 실적 지속성 확인 시 하이닉스 배당과 SKT 배당 연계, 지배구조 변화도 검토 중
- 이동통신 매출 감소하나 연결 매출액은 전년수준 유지 목표

## 18년 경영 목표

- 18년 연결매출 목표는 17조 5,000억원, 요금인하 압력 등 매출 하락 요인이 있으나 미디어, IoT, 커머스 성장으로 실적을 보완해 나갈 것
- 17년 별도 기준 Capex는 2조원으로 마감해 가이드스 충족함. 18년은 2.1조원으로 전년대비 소폭 증가할 것
- 5G 사업기획 모색과 연구개발 활동 예상되지만 최대한 비용안정화에 노력할 것
- 17년 총 배당금은 분기 배당 1,000원 포함해 10,000원으로 유지하는 안을 이사회 결의함, 주총 승인을 거쳐 최종 확정될 것

## 경영진 실적 리뷰

- 요금인하 압력이 선택약정 할인율 인상으로 구체화되며 경영 목표달성 부담으로 작용
- 연결 매출액은 본체 통신매출 반등과 미디어, 커머스 성장으로 3년만에 턴어라운드하여 17조 5,200억원 기록
- 본체와 자회사의 균형 있는 성장을 통해 연결 실적을 개선할 것

## 18년 전략 방향

- 한국의 뉴ICT 회사로의 도약, MNO 1등 리더십 확인, 미디어와 IoT가 성장의 양대축이 될 것
- 인공지능과 네트워크 인프라는 경쟁력 원천으로 자리 잡음

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	17,137	17,092	17,520	17,686	17,863
증가율(%)	(0.2)	(0.3)	2.5	1.0	1.0
영업이익(십억원)	1,708	1,536	1,537	1,689	1,798
순이익(십억원)	1,519	1,676	2,600	2,980	2,926
EPS(원)	20,988	23,497	36,820	42,206	41,442
증가율(%)	(16.6)	12.0	56.7	14.6	(1.8)
EBITDA(십억원)	4,701	4,604	4,783	4,891	5,077
PER(x)	10.3	9.5	7.3	6.2	6.3
EV/EBITDA(x)	4.6	4.7	5.0	4.5	4.0
PBR(x)	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	10.2	10.7	15.4	15.9	14.2
DY(%)	4.6	4.5	3.7	4.2	4.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 346,000원(유지)

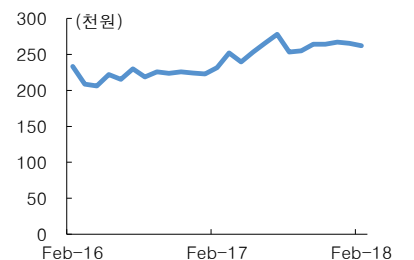
### Stock Data

KOSPI(2/5)	2,492
주가(2/5)	260,000
시가총액(십억원)	20,994
발행주식수(백만)	81
52주 최고/최저가(원)	283,500/219,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	42,898
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.2/41.4
주요주주(%)	SK 외 3인 25.2
국민연금	9.0

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.8)	(6.0)	18.5
KOSPI 대비(%p)	(2.6)	(10.0)	(1.7)

### 주가추이



자료: WISEfn

### 양종인

jiyang@truefriend.com

### 조민영

minyoung@truefriend.com

- 경영환경 불확실성은 계속되는 중, 경쟁강도 거세지고 고객들도 급변하는 상황으로 다양하고 과격적인 요구가 계속될 것
- 단기 실적과 5G 등 장기 모멘텀 또한 같이 고민해야 하는 시기
- 경쟁의 판도를 바꾸는 과감한 접근으로 미래를 바꾸고자 함
- 통신사업은 핸드셋 가입자 순증 턴어라운드 달성한 성과를 시작으로 고객가치 제고와 신뢰 회복
- 매스마켓팅은 더 이상 유효하지 않으며 고객 개개인의 과학적인 이해도를 높여 장기적인 가치 확보할 것
- 미디어는 올해 양호할 것. IPTV는 데이터 분석 기반의 개인화 오퍼링으로 차별적인 경쟁력을 갖출 것.
- OTT서비스 옥수수(Oksusu), 홈서비스 확대 통해 유무선 1등 미디어 플랫폼으로 육성할 것
- IoT는 에너지 관리, 스마트홈에서 생태계 및 솔루션이 업계 표준으로 자리잡아 미래산업을 주도할 것
- 물류, 금융 솔루션에서 당사 IoT를 접목, 양질의 데이터를 축적해 추가적 BM 발굴에 연계해 나갈 것
- 인공지능 플랫폼: 음성인식 디바이스 누구로 시장개척. 작년 티맵X누구를 출시하며 카 라이프 내에서 독점적인 경쟁력 갖추. 17년말 기준으로 가입자 211만명 수준, 18년말까지는 500만명 돌파 예상
- 셋톱박스로 기기 라인업 확장, 고객의 음성 발화 데이터를 국내에서 가장 많이 확보하고 AI 리딩 플레이어로 자리매김할 것
- 5G 인프라: 단순 조기 상용화는 부족함. 실질적인 편의 체감하게 것이 사업자의 역할이 될 것
- VR, AR 등 실감형 콘텐츠로 데이터 트래픽 증대 도모. 자율주행, 스마트시티 등 IoT 시대의 본격 개화를 앞당기는 것이 중요
- 전사 5G TF 역대 최대 규모로 꾸림. 다양한 신규사업 모델을 개척해 나갈 것

## 주요 Q&A

### Q1) CEO의 중점적인 목표?

- 작년 다양한 플레이어들과 협력해 새로운 생태계 만들고 혁신적 고객가치 제고 및 뉴ICT 리딩 컴퍼니 비전 선포
- 올해는 이러한 방향성을 구체화하고 실행에 옮기는 한 해가 될 것
- AI 및 핵심 인프라 조기 확보하여 MNO, 미디어, IoT 플랫폼 등 데이터와 AI 기반한 내부혁신을 추진하고 경쟁력 강화해 나갈 것
- 특히 MNO 사업에서 근본적이고 강력한 변화가 있을 것. 철저히 고객 입장에서 체감할 수 있는 변화와 실질적인 혜택을 통해 고객 가치를 혁신해 나갈 것
- 4대 사업부 중 나머지 영역에서도 가시적 성장이 나타날 수 있도록 할 것
- 18년은 뉴ICT 대표 사업자로 도약할 수 있는 원년이 될 수 있도록 노력할 것

### Q2) 11번가 투자유치 어떻게 진행이 되고 있는지? 향후 계획은?

- 작년부터 SK플래닛 11번가 경쟁력강화 차원에서 다양한 제휴 펀딩 등 옵션에 대해서 검토를 해오고 있음

- 단순한 외부 자금 유치 목적이 아니라 SK플래닛은 성장 가능성과 비전을 공유하고 시너지를 창출할 수 있는 파트너를 찾고 있는 것으로 시간에만 우선순위를 두고 있는 것이 아님
- SK플래닛 현재 자금은 3,700억 수준으로 당장 외부 자금 유치가 장장 필요한 상황은 아님

**Q3) MNO사업 - 휴대폰 가입자 순증 규모가 매분기 감소하고, 4분기에는 역성장하는 모습인데 가입자 전략에 큰 변화가 있는 것인지? 근본적이고 강력한 변화를 추구한다고 했는데 구체적인 설명 요망**

- 당사는 지속적으로 단순 가입자 수 경쟁을 통한 외형확대보다 우량고객 기반의 질적 성장에 노력 중
- 작년 4분기 직권해지, 선불가입자 순감으로 인해 가입자 감소로 보이나 내부 수치 기준으로 4Q 가입자는 순증. 직권해지 제외시 순증은 상승세임
- 17년은 전년대비 젊은 고객층 가입자 증가가 두드러짐. 고가치 고객기반 잘 다지고 있다고 생각 중. 향후에도 젊은 고객층을 잡을 수 있는 다양한 상품과 서비스 준비하여 미래 성장 가능성과 잠재력을 키워나갈 것

**Q4) 5G 필수설비 공동 활용하는 배경은?**

- 5G 조기 상용화는 국정과제임. 정부는 네트워크 사업자들이 5G 네트워크를 조기에 효율적으로 구축할 수 있도록 지원하겠다고 밝힘. 후속 조치로 네트워크 공동 구축 및 공동 활용 제도에 관련된 논의가 지속되고 있음
- 제도가 개선되면 필수설비 활용을 통해 사업자가 5G 네트워크 효율적으로 빠르게 구축하면서 우리나라 5G 경쟁력이 높아질 것으로 생각

**Q5) SKT의 5G 상용서비스 일정은? 5G 관련해서 초기 2년간 설비투자 규모는? 18년 Capex 가이드라인 2.1조원은 5G 투자가 포함된 수치인지?**

- 5G 세계 최초 상용화 목표로 내부역량 결집하면서 기술 개발에 집중하고 있음
- 구체적인 상용화 일정을 특정할 수 없지만 상반기에 예상되는 주파수 경매와 연말쯤 5G, 4G연계된 NSA 표준 사용망 구축
- 내년 초에는 5G 단말 출시와 함께 첫 상용화 결실을 볼 수 있을 것으로 예상
- 5G 조기 활성화는 정부차원에서도 4차 산업 시대를 맞아 중요한 과제. 사업자에게 과도한 부담이 과중 되지 않도록 정부와 긴밀히 논의할 것
- Capex는 주파수 할당계획 및 경쟁전략, 고객의 데이터 니즈에 따라 다르므로 현 상황에서 확정적이지 않음
- 재무적 여건을 감안한 효율적 Capex투자가 되도록 노력할 것
- 가이드라인 2.1조원에는 5G 관련 직접적 투자는 포함되지 않았음. 5G 관련한 일부 간접적인 투자가 포함돼있음

**Q6) IFRS 15 도입관련 손익 영향, 자본총계에도 어떤 영향을 미치는지?**

- IFRS 15은 18년 1분기부터 해당 기준서에 맞게 재무제표가 공시될 예정
- 새로운 기준 적용으로 인한 차이를 재무제표와 함께 공시할 예정
- 어떤 형태로 공시가 될지는 1분기 실적발표 시기에 상세히 말씀드릴 것

- 가장 큰 변화 중 하나는 마케팅 비용 중 고객 유치 비용을 의무적으로 자산인식 후 상각하는 것
- 고객획득비용을 자산화함에 따라 자산과 잉여금이 증가할 것
- 18년에 실제 마케팅 비용 감소하더라도 손익 영향은 더디게 나타날 수 있음
- 단말상품수익의 회계처리 변경은 경쟁사와 유통구조가 상이해 매출의 손익 영향이 크지 않음

#### Q7) 18년 기업가치 증대 방안은? 시기총액 증대 방안

- 1) 사업실적: 어려운 환경에도 불구하고 MNO혁신과 뉴ICT, 미디어, IoT 플랫폼 성장을 바탕으로 실적은 올해와 비슷하도록 최선을 다할 것
- 2) 배당: 안정적으로 유지하고 점진적인 상향을 추구. 하이닉스 실적 좋은데 하이닉스 실적은 변동성이 큰 편이고 하이닉스 배당과 당사 배당을 연계하는 것이 쉽지 않음. 그러나 하이닉스 실적 지속성이 확인되고 SKT의 재무상황 등을 종합해 고려했을 때 배당 상향할 수 있도록 노력할 것
- 3) 지배구조 개선: 시장에서 다양한 요구 이해함. 다각도로 검토 중

#### Q8) 올해 마케팅 비용 전략이나 가이드는?

- 18년은 25% 할인 받는 가입자 증가 매출 및 수입 감소 예상. 고객 데이터 니즈는 지속 증가. 시스템화된 요금제 오퍼링 통해 부정적인 영향을 최소화
- 선택약정 가입자 증가에 따라 공시지원금 규모 축소 등 마케팅 비용 축소 영향 있으나 시장 환경과 경쟁 환경에 따라 그 규모가 결정됨
- 마케팅비용 가이드는 공식적으로 제공할 수 없음. 최대한 효율성 중시할 것

#### Q9) MNO전략 강력하게 한다는 전략에 대한 구체적인 설명, 마케팅 전략을 강화하는 건지 상품이나 요금의 변화를 크게 추진하는 건지?

- MNO 전략의 강력한 변화의 의미는 마케팅 비용을 높이는 변화가 아니라 새로운 고객을 창출하는 의미에서 변화의 폭이 크다는 의미
- 고객과 사회가 인정하는 1등 사업자 위치 공고히 하기 위해 차원이 다른 고객 가치 변화를 실현하고자 함
- 고객이 가입하고 이용하는 과정에서 느낀 불편함과 부정적인 반응을 제거하는데 노력할 것
- 다양한 서비스로부터 수집된 데이터를 통한 고객 이해를 바탕으로 고객의 기대를 뛰어넘는 가치를 발굴해 나갈 예정
- 당사 서비스를 고객이 체감할 수 있도록 하고 사회적 가치를 제고, 유통 전반을 한 단계 진화시킬 것
- 구체적인 방안들은 향후 별도 발표할 것

#### Q10) 단독기준으로 매출 목표를 어느 정도 예상하는지?

- 요금인하 영향으로 전년대비 하락 면하기 힘들 것
- IoT 데이터 사업의 성장으로 일정부분 만회하겠지만 SKT 별도 매출은 전년대비 감소가 불가피할 것으로 예상
- 부정적인 영향 최소화 될 수 있도록 최선을 다할 것



# 컴투스(078340)

## 보수적인 비용 집행에도 꾸준한 매출 성장

보수적인 마케팅 비용 집행에도 꾸준한 매출 성장  
수익성 개선 및 신작 출시를 통한 성장 가능성 주목  
2018년 하반기 기대작 출시에 따른 단일 게임 리스크 감소

### Facts : 보수적인 비용 집행에도 꾸준한 매출 성장

컴투스의 4분기 실적은 매출액 1,363억원(+2.3% YoY, +8.4% QoQ), 영업이익 486억원(+14.6% YoY, -1.9% QoQ)을 기록하며 우리 추정치에 부합했다. 연말 이벤트 효과에 따른 '서머너즈워' 매출액 증가로 해외 매출액은 1,157억원(+5.0% QoQ)을 기록했다. 국내 매출액 또한 스포츠 게임들의 양호한 성과를 기반으로 전분기 대비 32.1% 증가했다. 마케팅 비용은 '서머너즈워 인비테이셔널' 및 글로벌 마케팅 확대로 전분기 대비 52.4% 증가했으나 전년 동기 대비 24.5% 감소했다. 마케팅 비용 축소에도 '서머너즈워' 매출액이 지속 증가하고 있는 점은 긍정적이다.

### Pros & cons : 수익성 개선 및 신작 출시를 통한 성장 가능성에 주목

마케팅 효율화를 통한 수익성 개선과 신작 출시를 통한 외형 성장이 기대된다. 2017년 기준 매출액 대비 마케팅 비용 비중은 12.9%로 전년 대비 4.5%p 하락했으나 매출액은 유사한 수준을 유지했다. 과도한 비용을 요구하는 브랜드 마케팅에 대한 의존도가 축소된 것으로 해석된다. E-sports 시장 진출과 주기적인 콘텐츠 업데이트를 통한 매출 증대 및 라이프 사이클의 장기화로 수익성이 지속 개선될 전망이다. 또한 2018년에는 '스카이랜더스'와 '서머너즈워 MMORPG'를 포함 6종의 신작 출시가 예정되어 있어 기대작 출시 시점인 하반기부터는 매출 성장이 본격화될 전망이다.

### Action : 매수의견 및 목표주가 150,000원으로 유지

컴투스에 대한 매수의견 및 목표주가 150,000원(18F EPS에 target PER 12배 적용)을 유지한다. 대규모 업데이트 및 관련 아이템 판매를 통해 '서머너즈워'의 견고한 매출 수준이 유지될 전망이며 e-Sports 관련 이벤트 진행을 통한 이용자층의 확대가 예상된다. 한편 2018년 하반기 출시가 예정된 기대작들의 경우 IP 인지도와 장르 측면에서 기존 신작들 대비 흥행 가능성이 높을 것으로 예상되어 단일 게임에 대한 높은 의존도에 따른 밸류에이션 디스카운트도 점차 해소될 전망이다.

하 회    **부 합**    상 회

## 매수(유지)

목표주가: 150,000원(유지)

### Stock Data

KOSPI(2/5)	2,492
주가(2/5)	138,600
시가총액(십억원)	1,783
발행주식수(백만)	13
52주 최고/최저가(원)	159,100/86,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	12,388
유동주식비율/외국인지분율(%)	72.7/28.9
주요주주(%)	게임빌 외 3인 24.5
KB자산운용	20.1

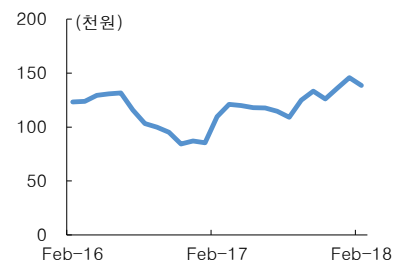
### Valuation 지표

	2016A	2017F	2018F
PER(x)	7.3	11.7	10.4
PBR(x)	1.7	2.2	2.0
ROE(%)	26.5	20.8	21.0
DY(%)	1.6	1.0	1.2
EV/EBITDA(x)	2.7	5.1	4.6
EPS(원)	12,014	11,642	14,081
BPS(원)	51,150	61,092	73,083

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	10.1	28.9	60.8
KOSDAQ 대비(%)	6.4	(4.8)	19.9

### 주가추이



자료: WISEfn

김성은

askim@truefriend.com



〈표 1〉 분기 실적 및 컨센서스

(십억원)

	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	133.2	120.3	129.4	125.7	136.3	8.4	2.3	134.4
영업이익	42.4	50.1	49.0	49.6	48.6	(1.9)	14.6	48.3
영업이익률(%)	31.8	41.6	37.9	39.5	35.7			35.9
세전이익	45.0	50.0	52.1	53.4	40.6	(24.0)	(9.8)	51.4
순이익	36.4	36.7	37.5	39.8	31.4	(21.1)	(13.7)	38.3

자료: 한국투자증권

〈표 2〉 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
매출액	120.3	129.4	125.7	136.3	128.7	142.2	152.4	179.2	513.0	511.7	602.6
국내	13.7	17.0	15.6	20.6	17.0	20.0	21.4	23.7	72.5	66.9	82.1
해외	106.6	112.4	110.1	115.7	111.8	122.3	130.9	155.5	443.0	444.8	520.4
국내	11.4%	13.2%	12.4%	15.1%	13.2%	14.0%	14.1%	13.2%	14.1%	13.1%	13.6%
해외	88.6%	86.8%	87.6%	84.9%	86.8%	86.0%	85.9%	86.8%	86.4%	86.9%	86.4%
영업비용	70.2	80.4	76.2	87.7	79.6	87.1	100.7	113.1	321.1	314.5	380.4
인건비	11.8	10.5	13.5	12.5	12.8	13.5	16.3	14.2	42.9	48.3	56.9
지급수수료	38.2	42.3	41.2	44.8	42.3	46.7	50.1	58.9	156.7	166.5	198.0
마케팅비	12.0	19.0	13.8	21.3	15.4	17.8	22.9	26.9	89.1	66.1	83.0
로열티	3.6	3.6	2.7	3.0	2.9	2.9	5.3	6.9	13.2	12.9	18.0
기타	4.6	5.0	5.0	6.1	6.1	6.1	6.2	6.3	19.2	20.7	24.6
영업이익	50.1	49.0	49.6	48.6	49.2	55.2	51.7	66.1	192.0	197.2	222.1
영업이익률(%)	41.6%	37.8%	39.4%	35.7%	38.2%	38.8%	33.9%	36.9%	37.4%	38.5%	36.9%
세전이익	50.0	52.1	53.4	40.6	52.2	58.4	55.0	69.3	198.9	196.1	234.9
순이익	36.7	37.5	39.8	31.4	39.2	43.8	41.2	52.0	149.3	145.4	176.2
순이익률(%)	30.5%	29.0%	31.7%	23.0%	30.4%	30.8%	27.1%	29.0%	29.1%	28.4%	29.2%

자료: 컴투스, 한국투자증권

〈표 3〉 신작 출시 일정

게임	장르	출시시기
체인스트라이크	RPG	1Q18
댄스빌	캐주얼	2Q18
버디크러시	스포츠	
스카이랜더스	RPG	3Q18
히어로즈워 2	RPG	4Q18
서머너즈워 MMORPG	MMORPG	

자료: 컴투스, 한국투자증권

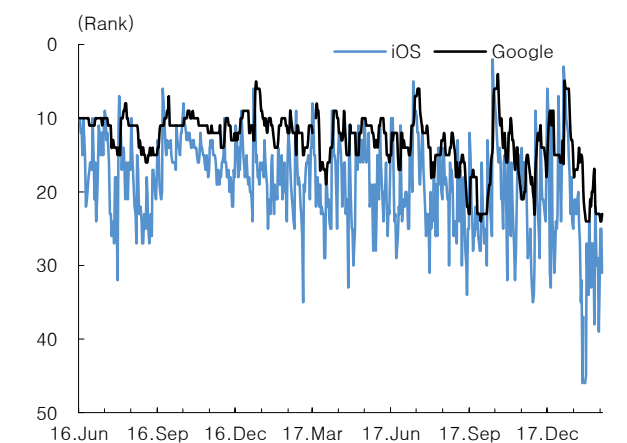
〈표 4〉 실적 추정 변경 내용

(십억원, 원, %)

		변경후	변경전	변동률
매출액	2017	511.7	509.0	0.5
	2018F	602.6	584.9	3.0
	2019F	665.8	646.3	3.0
영업이익	2017	197.2	197.6	(0.2)
	2018F	222.1	211.9	4.8
	2019F	257.7	250.1	3.0
지배주주순이익	2017	145.4	153.3	(5.1)
	2018F	176.2	169.8	3.7
	2019F	204.9	200.5	2.2
EPS	2017	11,642	12,268	(5.1)
	2018F	14,082	13,574	3.7
	2019F	16,375	16,028	2.2

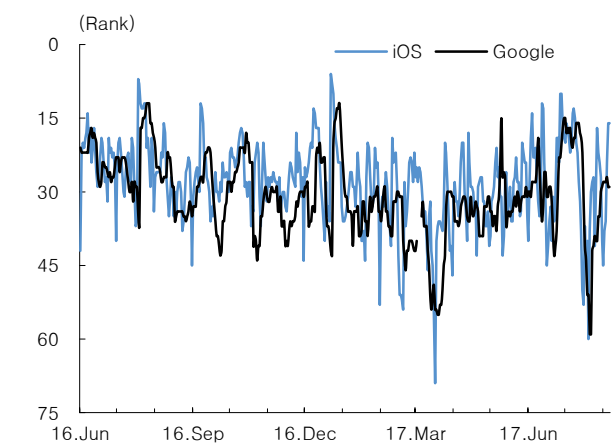
자료: 한국투자증권

[그림 1] 미국: 서머너즈워 매출 순위 추이



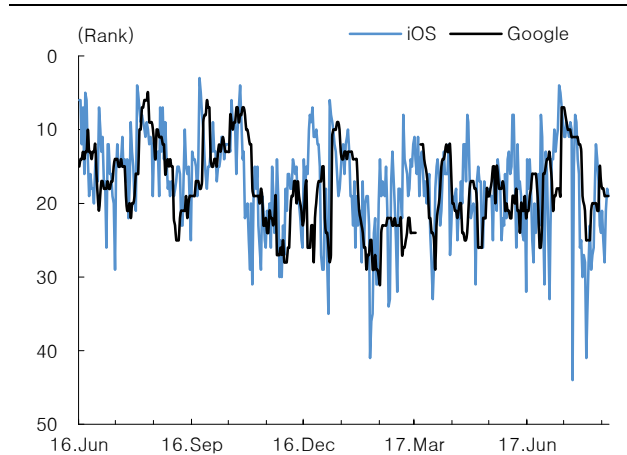
자료: App Annie, 한국투자증권

[그림 2] 일본: 서머너즈워 매출 순위 추이



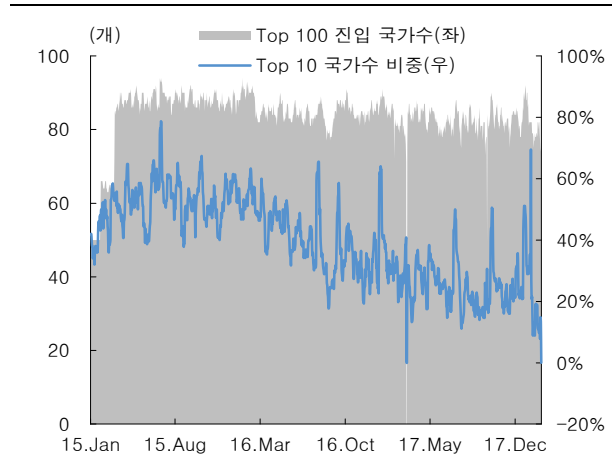
자료: App Annie, 한국투자증권

[그림 3] 한국: 서머너즈워 매출 순위 추이



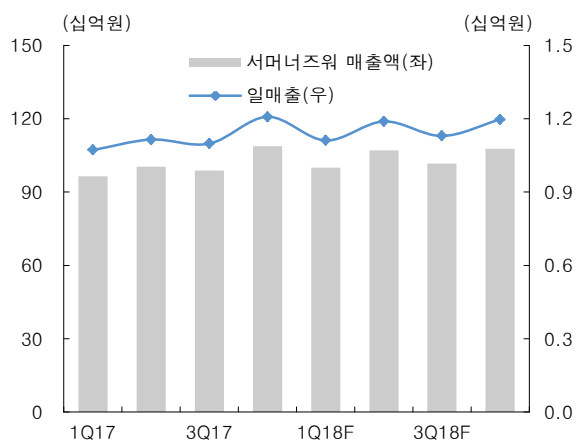
자료: App Annie, 한국투자증권

[그림 4] Google Play 매출 순위 10위 이내 국가 수 비중 추이



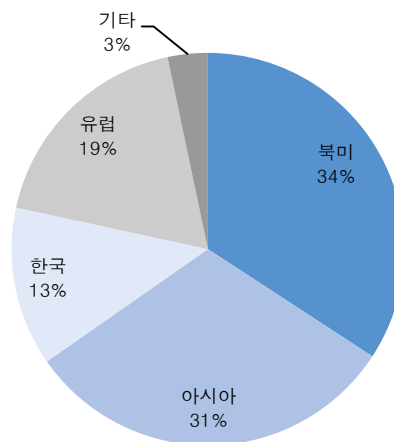
자료: App Annie, 한국투자증권

[그림 5] 서머너즈워 분기별 매출액 및 일매출액 추정



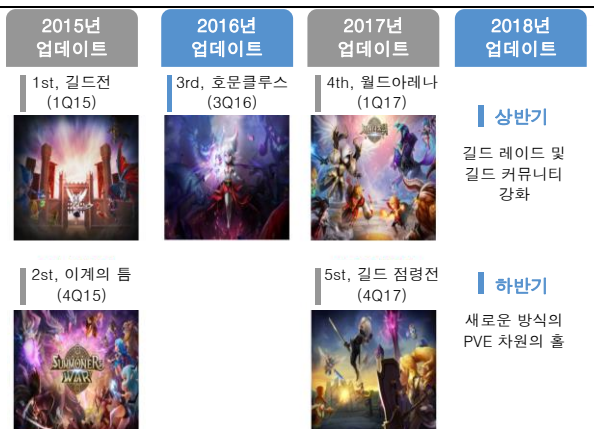
자료: 컴투스, 한국투자증권

[그림 6] 연간 지역별 매출 비중



자료: 컴투스, 한국투자증권

[그림 7] 서머너즈워 대규모 업데이트



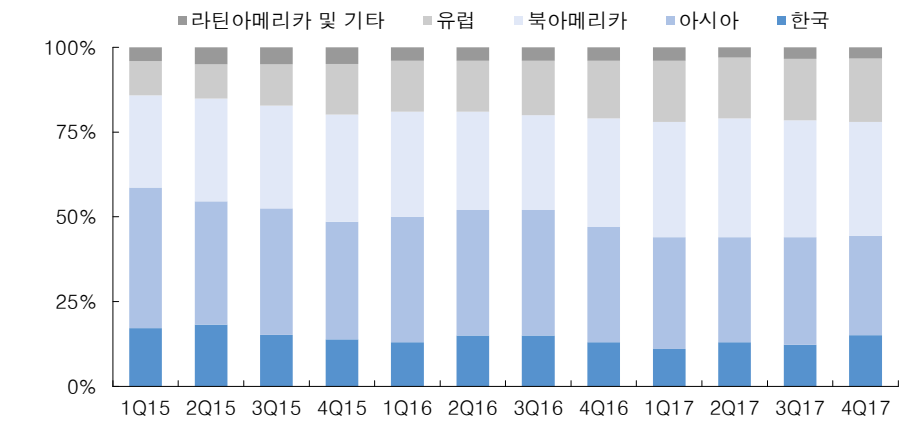
자료: 컴투스, 한국투자증권

[그림 8] 스카이랜더스 모바일 출시 전략



자료: 컴투스, 한국투자증권

[그림 9] 컴투스 지역별 매출 비중



자료: 컴투스, 한국투자증권

#### 기업개요 및 용어해설

컴투스는 1998년 설립된 모바일 게임 개발사로 2007년 코스닥에 상장했다. 흥행 게임으로 '서머너즈워', 컴투스 프로야구 시리즈, 낚시의 신' 등을 보유하고 있다. 2016년 해외 매출 비중은 '서머너즈워'의 글로벌 흥행을 바탕으로 86%로 상승했다.

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	508	654	785	941	1,119
현금성자산	85	90	172	226	273
매출채권및기타채권	67	74	77	84	90
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	75	58	58	59	64
투자자산	30	22	22	23	25
유형자산	3	3	2	1	0
무형자산	3	3	3	4	4
자산총계	582	712	844	1,000	1,184
유동부채	68	74	78	80	82
매입채무및기타채무	2	9	9	9	9
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	3	3	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
부채총계	73	77	81	83	85
지배주주지분	509	635	763	917	1,098
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	208	208	208	208	208
기타자본	(2)	(22)	(22)	(22)	(22)
이익잉여금	283	435	563	717	898
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	509	635	763	917	1,098

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	138	156	149	172	203
당기순이익	126	152	145	176	205
유형자산감가상각비	2	2	1	1	0
무형자산상각비	1	1	1	1	1
자산부채변동	(8)	4	1	(6)	(4)
기타	17	(3)	1	0	1
투자활동현금흐름	(246)	(131)	(49)	(97)	(132)
유형자산투자	(2)	(1)	(1)	(0)	0
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(243)	(128)	0	(1)	(3)
무형자산순증	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)
기타	0	(1)	(46)	(94)	(127)
재무활동현금흐름	181	(20)	(18)	(22)	(24)
자본의증가	182	0	0	0	0
차입금의순증	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	(17)	(18)	(22)
기타	(1)	(20)	(1)	(4)	(2)
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	73	5	82	54	47

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	434	513	512	603	666
매출원가	44	52	51	62	60
매출총이익	389	462	460	541	606
판매관리비	223	270	263	318	348
영업이익	166	192	197	222	258
금융수익	5	8	10	13	16
이자수익	5	8	10	13	16
금융비용	0	2	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	(11)	(0)	(0)
관계기업관련손익	(0)	0	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	171	199	196	235	273
법인세비용	45	47	51	59	68
연결당기순이익	126	152	145	176	205
지배주주지분순이익	126	152	145	176	205
기타포괄이익	(8)	(7)	0	0	0
총포괄이익	117	145	145	176	205
지배주주지분포괄이익	117	145	145	176	205
EBITDA	169	195	200	224	259

## 주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	10,721	12,014	11,642	14,081	16,375
BPS	39,844	51,150	61,092	73,083	87,157
DPS	0	1,400	1,400	1,750	1,900
성장성(% , YoY)					
매출증가율	84.7	18.3	(0.3)	17.8	10.5
영업이익증가율	63.9	15.7	2.7	12.6	16.0
순이익증가율	58.7	20.6	(4.2)	21.1	16.3
EPS증가율	49.7	12.1	(3.1)	21.0	16.3
EBITDA증가율	62.9	15.4	2.5	12.1	15.7
수익성(%)					
영업이익률	38.3	37.4	38.5	36.9	38.7
순이익률	29.0	29.6	28.4	29.2	30.8
EBITDA Margin	39.0	38.0	39.1	37.2	39.0
ROA	30.3	23.5	18.7	19.1	18.8
ROE	35.0	26.5	20.8	21.0	20.3
배당수익률	—	1.6	1.0	1.2	1.3
배당성향	0.0	11.5	12.0	12.4	11.6
안정성					
순차입금(십억원)	(437)	(571)	(699)	(847)	(1,019)
차입금/자본총계비율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(X)					
PER	11.1	7.3	11.7	10.4	9.0
PBR	3.0	1.7	2.2	2.0	1.7
EV/EBITDA	6.4	2.7	5.1	4.6	3.3

## 전일 시장 동향과 특징주

### 미국발 악재에 이를 연속 급락세

- 뉴욕증시는 미국의 고용지표가 호조를 보이며 금리 상승 가능성을 높인 가운데 다우지수가 9년 만에 최대 하락률을 기록하는 등 3대 지수가 2% 안팎의 급락 세로 마감. 갭하락으로 출발한 코스피는 외국인의 닷새 연속 순매도세 속 연금금을 비롯한 기관 매도세로 장중 2,476P까지 급락했으나 이재용 부회장의 집행 유예 선고에 삼성전자가 반등하며 지수 하락폭을 축소, 2,490P선을 회복하며 마감. 코스닥도 외국인과 기관 동반 매도세로 장 막판 하락폭을 확대하며 4.5% 이상 급락, 닷새 연속 하락하며 860P선 아래로 밀려남
- 종목별 움직임을 살펴보면, 장중 3% 이상 급락하며 230만선을 위협했던 삼성전자는 이재용 부회장의 석방 소식에 소폭 오름세로 마감했으며, 겨울철 한파에 난방수요가 급증함에 따라 1분기 실적 개선 기대감에 지역난방공사가 신고가를 경신. 본격적인 블록체인 사업을 위해 암호 기반 인증 및 전자사업 사업부문을 물적 분할해 신설회사를 설립한다는 소식에 SGA솔루션즈가 초강세를 보였으며, 자회사의 파트너사가 자율주행 음성인식 기업인 아폴로와 기술 교류 및 업무 협약에 관한 양해각서를 체결했다는 소식에 넥센테크가 초강세를 보임. 또한, 미국의 금리인상 가속화 전망에 따른 수혜 기대감에 은행주의 강세가 두드러졌 으며, 정부가 치매 관리를 위해 1조원을 투자한다는 소식에 치매 관련 종목들이 강세를 보임. 반면, 코스닥 시장으로 이전상장한 링크제니스스 차익실현 매물 로 24% 가까이 급락했으며, 지난해 4분기 실적 부진에 선데이토즈가 급락세를 보임

종목/테마	내 용
<b>지역난방공사(071320)</b> <b>▶86,100 (+6.43%)</b>	<b>1분기 실적 기대감에 신고가 경신</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 이례적인 한파로 난방수요가 급증함에 따라 난방열과 전기를 모두 생산하는 동사의 수혜 기대감에 신고가 경신</li> <li>- 아울러, 상반기까지 이어질 원전 정비와 함께 봄철 노후석탄 가동중단으로 인해 SMP 상승, LNG발전소 가동을 개선으로 이어져 향후 긍정적인 환경이 지속될 것으로 기대</li> </ul>
<b>SGA솔루션즈(184230)</b> <b>▶3,615 (+11.92%)</b>	<b>블록체인 자회사 설립 결정에 초강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 암호·인증사업 부문의 단순·물적분할을 통해 자회사를 설립한다는 소식에 초강세</li> <li>- 신설회사는 암호인증 기술을 기반으로 차세대 블록체인 플랫폼을 개발해, 다양한 산업 분야로 확대가 예상되는 블록체인 시스템 구축 사업에 공급할 예정</li> </ul>
<b>링크제니스스(219420)</b> <b>▶40,500 (-23.58%)</b>	<b>이전상장 상장 첫날 급락세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 시스템 검증 자동화와 생산 정보 자동화 소프트웨어 업체로 코넥스에서 코스닥 이전상장한 첫날 공모가를 웃도는 시초가 형성 후 상승폭을 확대하며 10% 가까이 급등했으나 차익실현 매물로 급락세</li> <li>- 동사는 생산정보 자동화 분야 국내 시장 점유율 1위, 시스템검증 자동화 분야 국내 시장에서도 인지도 1위를 기록하고 있음. 올해 해외시장 진출 확대와 무상증자 등 주주친화 정책에 대한 기대감도 긍정적으로 작용</li> </ul>
<b>은행주</b>	<b>미 금리 인상 가속화 전망에 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국의 고용지표 호조로 향후 기준금리 인상이 가속화될 것이라는 전망이 확산되며 금리 상승에 따른 수혜 기대감에 강세</li> <li>- DGB금융지주(139130, +4.78%), 하나금융지주(086790, +3.50%), JB금융지주(175330, +2.54%), 메리츠금융지주(138040, +2.37%), 기업은행(024110, +2.09%) 등 강세</li> </ul>
<b>치매 관련주</b>	<b>정부가 치매 관리에 1조를 투자한다는 소식에 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 치매 환자수가 매년 증가세를 보이고 있는 가운데 정부가 오는 2020~2029년까지 치매연구개발 사업에 투입할 1조 1,054억원을 투입해 치매 예방과 치료에 나선다는 소식에 강세</li> <li>- 명문제약(017180), 고려제약(014750, 이상 상한가), 뉴프라이드(900100, +13.65%), 씨트리(047920, +12.18%, 캡은 217600, +6.54%), 메디프론(065650, +4.20%), 네이처셀(007390, +4.08%) 등 강세</li> </ul>

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

## 52주 신고가 및 상한가

종목	내 용
<b>동화기업(025900)</b> <b>▶38,400 (+0.66%)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 지난해 실적 호조 및 해외시장에서의 성장 기대감에 신고가 경신</li> </ul>

## 단기 유망종목: TPC 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
TPC (048770)	6,770 (-1.5)	6770 (1/26)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 신사업 고정비 및 시장 진입비용 반영 완료에 따른 턴어라운드 전망</li> <li>- 정밀제어를 요구하는 자동화 장비 수요 증가에 따른 모션콘트롤 사업부분의 실적 개선 전망</li> <li>- 제조업 경기 회복에 따른 설비투자 확대 및 정부의 스마트공장 활성화 정책에 따른 구조적 성장 전망</li> </ul>
코텍 (052330)	14,850 (+1.4)	14,650 (1/24)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 글로벌 슬롯머신 1위, 2위 업체를 고객사로 보유한 카지노용 모니터 생산 기업으로 올해 사상 최대 매출액 및 영업이익 전망</li> <li>- 고객사의 커브드 제품 비중 확대에 따른 제품믹스 개선으로 카지노모니터 부문의 영업이익률 상승 예상</li> <li>- 현금성자산이 시가총액의 절반을 상회하는 등 안정적인 재무 구조 보유</li> </ul>
녹십자 (006280)	208,000 (-8.0)	226,000 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 높은 진입장벽과 안정적 현금흐름을 보유하고 있어 Valuation Premium 부과 가능</li> <li>- 국내 Plasma와 백신시장에서 확고한 점유율 확보로 구조적 성장 기대</li> <li>- Plasma 증설효과 발생에 따른 레버리지 효과 기대</li> </ul>
삼성엔지니어링 (028050)	16,700 (+34.7)	12,400 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 3분기까지 중동 플랜트 시장에서 가장 많은 수주를 확보한 것으로 파악되어 글로벌 업체 중 Best performer로 자리매김할 전망</li> <li>- 최근 유가 상승에 따라 PTT, 페트로나스, SABIC 등 전통적으로 우호적인 발주처의 투자 재개 전망</li> <li>- 급속한 턴어라운드에 따라 2018년 예상 PER은 16.6배까지 낮아질 전망</li> </ul>
하이비전시스템 (126700)	15,550 (+19.6)	13,000 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 듀얼카메라와 3D카메라 시장의 확대와 고사양화에 따른 검사장비 수요 증가 전망</li> <li>- 하반기부터 신규 거래처와 장비 매출이 추가되며 삼성과 애플이 전략 스마트폰에 듀얼카메라를 탑재함에 따른 수혜 전망</li> <li>- 18년 예상 PER 8.4배로 Peer 업종의 평균 PER 16배 대비 저평가</li> </ul>
다나와 (119860)	15,350 (+12.9)	13,600 (12/28)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 스마트폰의 보급과 IT기술의 발전으로 디지털 쇼핑 증가에 따라 가격비교 수요의 저변확대에 따른 수혜 전망</li> <li>- PC중심에서 가전/가구, 생활용품, 패션잡화 등으로의 플랫폼 확장에 따른 레버리지 효과 기대</li> <li>- 시가총액의 약 30%에 해당하는 순현금 보유로 추가 하방경직성 확보</li> </ul>

## ■ 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: 한솔시큐어 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2017년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
SK이노베이션 (096770)	198,500 (-2.9)	204,500 (12/28)	44,967	5,308	2,919	31,321	6.4
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 정유 수급이 타이트해져 내년 정제마진 상승 가능성 확대</li> <li>- 지속 가능한 ROE 개선을 감안할 때 주당 적정가치는 372,153원 혹은 그 이상 상승 가능</li> <li>- 내년 배당수익률은 6%에 근접하여 매력적인 배당도 리레이팅 요인으로 작용 가능</li> </ul>							
CJ E&M (130960)	89,900 (-8.0)	97,700 (12/28)	1,982	110	166	4,308	21.8
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 콘텐츠 경쟁력 강화로 해외 매출 성장 가속화 전망</li> <li>- 디지털 광고 등 고마진 사업 확대로 수익성 향상 전망</li> <li>- 사업 부문간 시너지 확대, 자회사 가치 상승 예상</li> </ul>							
한솔시큐어 (070300)	5,880 (-0.3)	5,900 (12/28)	19	3	2	272	21.7
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 사물인터넷 생태계의 확장은 eSIM(embedded SIM)의 수요 증가로 이어질 전망</li> <li>- 보안솔루션 전문기업인 G+D(독일 스마트카드업체인 G&amp;D의 자회사)의 지분 투자에 따라 시너지 효과 기대</li> <li>- 2018년 하드웨어 보안을 강화하는 TEE(Trusted Execution Environment) 사업을 재개함에 따라 보안 인식 강화에 따른 수혜 전망</li> </ul>							
크린앤사이언스 (045520)	16,650 (+27.1)	13,100 (12/28)	92	11	9	1,446	11.9
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미세먼지로 인한 환경 변화와 소득 수준 향상에 따른 공기청정기 수요의 구조적 증가 전망</li> <li>- 국내 공기청정기 제조사들의 중국 진출에 따른 수혜 전망</li> <li>- 10월 공기청정기 수요 증가와 신규 고객 유입 대응을 위한 MB(부직포) 증설로 레버리지 효과 기대</li> </ul>							
SK텔레콤 (017670)	260,000 (-2.6)	267,000 (12/28)	17,753	1,757	3,033	42,955	6.4
<ul style="list-style-type: none"> <li>- IPTV 수익호전, 사물인터넷 가입자 증가, 5G 서비스로 성장성이 두드러질 것</li> <li>- 콘텐츠 이용 확대에 따른 데이터 트래픽 증가는 요금상향으로 이어져 손익에 긍정적</li> <li>- SK브로드밴드, SK플래닛, SK하이닉스 등 자회사의 지분가치 상승, 배당 매력</li> </ul>							
이오텍 (091120)	16,700 (-5.1)	17,600 (12/28)	191	14	10	659	26.6
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 유일의 BA(Balanced Amature)스피커 생산 업체로 스피커 활용기술 발전에 따른 수혜 전망</li> <li>- 지난해 베트남 공장 증설과 자동화 설비 확대를 통한 생산성 확대와 인건비 절감 예상</li> <li>- 갤럭시노트8과 V30 출시로 하반기 마이크로스피커와 리시버 관련 매출 증가 전망</li> </ul>							

### ■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 SK이노베이션, CJ E&M, 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 배무자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

## 국내외 금융시장 및 수급 동향

### 한국시장 주요 지표

한국	2/5(월)	등락률(%)			
주요지수	종가	1D	5D	1M	YTD
KOSPI	2,491.75	-1.33	-4.10	-0.23	0.98
KOSPI200	323.29	-1.14	-4.37	-1.73	-0.45
대형주	2,417.23	-0.95	-4.13	-1.34	-0.08
중형주	2,896.01	-2.70	-4.01	5.46	5.88
소형주	2,208.60	-2.35	-3.38	5.80	8.61
KOSDAQ	858.22	-4.59	-7.42	3.65	7.49
KOSDAQ150	1,538.19	-5.24	-9.66	4.13	8.80

수급	2/5(월)	1D	5D	1M	YTD
거래량	KOSPI	475	462	536	389
(백만 주, 기간 평균)	KOSDAQ	1,359	1,297	1,382	1,175
거래대금	KOSPI	7,859	8,537	8,029	7,216
(십억 원, 기간 평균)	KOSDAQ	7,760	8,220	8,043	8,616

(단위: %, bp)

금리	2/5(월)	1D	5D	1M	YTD
국고채 3년물	2.25	-1.00	2.30	13.00	11.10
국고채 5년물	2.52	-2.30	2.70	18.70	17.50
국고채 10년물	2.75	-0.60	7.20	26.00	28.50
회사채 3년(AAA-)	2.70	5.00	0.50	19.80	15.00
회사채 3년(BBB-)	8.94	4.50	-0.50	19.30	15.00

(단위: 원, %)

외환	2/5(월)	1D	5D	1M	YTD
원/달러	1088.55	-0.79	-2.12	-2.38	-1.94
원/100엔	990.25	-0.53	-0.99	-5.09	-4.38
원/유로	1355.45	-0.41	-2.41	-5.30	-5.85
원/위안	173.01	-0.93	-2.65	-5.38	-5.19

업종 지수	2/5(월)	1D	5D	1M	YTD
KRX 업종 지수					
자동차	1,752.97	-1.64	2.13	4.79	0.74
반도체	2,609.87	-3.11	-6.49	-5.45	-6.25
헬스케어	4,320.98	-5.5	-10.79	4.75	12.37
은행	1,006.95	1.54	1.35	5.53	7.48
에너지화학	2,773.36	-2.02	-6.04	0.32	0.33
철강	2106.4	-1.48	-5.01	-0.49	2.6
방송통신	1,006.58	-2.23	-3.05	0.35	-1.94
건설	625.58	-2.91	-2.86	7.33	11.54
증권	827.98	-2.25	-7.57	12.52	16.2
기계장비	616.73	-3.35	-6.39	3.83	15.23
보험	2023.98	-0.86	0.9	7.69	4.54
운송	618.79	-2.24	-2.23	4.98	6.51
유틸리티	1,268.08	0.47	-1.20	7.53	7.68

업종 지수	2/5(월)	1D	5D	1M	YTD
KOSDAQ150					
기술주	1,872.23	-5.40	-10.39	4.30	9.15
소재	1,429.39	-6.32	-8.90	-5.88	-8.98
산업재	346.01	-4.90	-5.59	6.35	10.60
필수소비재	1,144.94	-2.05	-2.46	14.61	12.06
자유소비재	1,210.71	-4.30	-2.69	1.43	3.56
정보기술	725.83	-4.41	-7.41	-1.52	-4.34
생명기술	5,335.61	-6.06	-11.63	6.38	13.26
문화기술	2,282.17	-3.49	-4.56	6.38	2.06

### 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	(국가, 지자체)	기 타
유 가 증 권	매수	4,372	1,956	1,748	427	151	295	209	21	245	358	62
	매도	3,877	2,412	1,706	520	92	176	178	28	381	373	60
	순매수	496	-455	-42	-93	59	119	31	-7	-136	-15	2
	2018년 1월 누계	1,450	-1,192	-294	-120	89	145	-4	-7	-258	-138	35
	2018년 누계	-662	765	-925	-529	432	263	-197	-83	-730	-82	822
코 스 닥	매수	6,149	507	472	180	11	99	50	4	47	52	37
	매도	5,888	729	444	105	32	118	95	7	53	64	48
	순매수	261	-222	-28	75	-20	-18	-44	-3	-6	-11	-11
	2018년 1월 누계	503	-697	226	255	-40	52	-55	-5	20	-1	-32
	2018년 누계	1,673	-568	-772	-361	-73	285	-490	-46	-49	-38	-333

KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	은행	300	건강관리	-481	은행	308	반도체	-3,383
	에너지	190	반도체	-311	증권	219	화학	-477
	화학	186	소프트웨어	-266	소매(유통)	170	소프트웨어	-448
	자동차	172	필수소비재	-138	운송	96	IT가전	-446
	유틸리티	120	호텔,레저서비스	-123	유틸리티	72	IT하드웨어	-224
종목	삼성물산	244	KODEX 코스닥150 레버리지	-701	SK	145	삼성전자	-3,086
	현대건설	214	KODEX 레버리지	-530	롯데쇼핑	135	카카오	-659
	삼성SDI	167	SK하이닉스	-329	KB금융	127	삼성SDI	-528
	LG화학	158	한미약품	-252	한국전력	85	LG화학	-483
	현대글로비스	145	넷마블게임즈	-112	NH투자증권	85	SK하이닉스	-308
	KODEX 코스닥 150선물인버스	143	NAVER	-112	기아차	84	현대건설	-145
	삼성전자	108	KODEX 200선물인버스2X	-99	삼성화재	81	삼성전기	-143
	S-Oil	108	SK	-96	LG	76	한화테크윈	-114
	하나금융지주	99	대림산업	-91	삼성에스디에스	74	삼성생명	-85
	DGB금융지주	98	농심	-80	NAVER	71	한국항공우주	-78

KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	건강관리	212	소프트웨어	-147	호텔,레저서비스	31	건강관리	-1,925
	소매(유통)	47	화학	-83	조선	24	디스플레이	-107
	디스플레이	15	비철,목재등	-81	필수소비재	7	IT가전	-61
	조선	15	IT가전	-78	화학	5	비철,목재등	-38
	통신서비스	12	미디어,교육	-50	철강	4	소매(유통)	-30
종목	셀트리온	365	펄어비스	-116	모두투어	51	셀트리온	-1,180
	서울반도체	52	포스코캠텍	-86	인터플렉스	31	셀트리온헬스케어	-327
	메디톡스	35	링크제니시스	-81	유니테스트	30	신라젠	-161
	CJ E&M	29	스튜디오드래곤	-55	에이치엘비	27	바이로메드	-75
	신라젠	25	엘앤에프	-52	이지바이오	23	메디포스트	-50
	모두투어	24	바이로메드	-51	SKC코오롱PI	19	메디톡스	-50
	컴투스	24	SKC코오롱PI	-45	지트리비엔티	19	컴투스	-38
	유니테스트	24	메디포스트	-41	차바이오텍	18	비아트론	-36
	더블유게임즈	23	에코프로	-36	삼천당제약	18	포스코캠텍	-31
	GS홈쇼핑	22	아스트	-32	휴젤	18	뉴트리바이오텍	-30

시가총액 상위 종목 등락률

KOSPI (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
삼성전자	309,320	2,396,000	0.46	-5.97
SK하이닉스	51,106	70,200	-2.77	-8.24
현대차	35,024	159,000	-2.15	1.92
POSCO	33,262	381,500	-0.52	14.74
NAVER	28,974	879,000	-2.87	1.03
KB금융	28,306	67,700	1.96	6.78
삼성바이오로직스	28,186	426,000	-3.18	14.82
LG화학	27,531	390,000	-2.62	-3.70
삼성물산	27,126	143,000	2.14	13.49
삼성생명	25,600	128,000	-0.39	2.81

KOSDAQ (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
셀트리온	35,083	286,000	-5.11	29.4
셀트리온헬스케어	16,206	118,000	-5.75	8.7
신라젠	6,637	97,500	-6.43	4.3
CJ E&M	3,482	89,900	-2.71	-8.0
바이로메드	3,447	216,000	-14.73	32.3
메디톡스	3,224	569,900	-3.41	17.5
티슈진	3,023	49,900	-4.22	-3.7
셀트리온제약	3,021	90,600	-5.92	48.0
펄어비스	2,775	230,000	-10.16	-7.1
포스코캠텍	2,575	43,600	-12.80	9.6

## Global Asset Monitor

글로벌 주식		(단위: %)				
구분	지역/국가	종가	1D	5D	1M	YTD
지역	MSCI 세계	531.46	-1.80	-2.82	0.91	3.59
	MSCI 선진국	2,171.54	-1.85	-2.81	0.69	3.24
	MSCI 신흥국	1,230.84	-1.43	-2.93	2.48	6.25
DM	S&P500	2,762.13	-2.12	-3.85	0.69	3.31
	Dow Jones	25,520.96	-2.54	-4.12	0.89	3.24
	Nasdaq	7,240.95	-1.96	-3.53	1.46	4.89
	Russell 2000	1,547.27	-2.06	-3.78	-0.82	0.77
	영국 FTSE 100	7,360.10	-1.12	-4.06	-4.71	-4.26
	프랑스 CAC	5,320.97	-0.82	-3.63	-2.74	0.16
	독일 DAX 30	12,710.28	-0.59	-4.61	-4.57	-1.61
	스페인 IBEX	10,129.10	-0.80	-4.04	-2.71	0.85
	일본 니케이	22,682.08	-2.55	-4.01	-4.35	-0.36
	홍콩恒生	32,245.22	-1.09	-2.19	4.64	7.77
EM	코스피	2,491.75	-1.33	-4.10	-0.23	0.98
	코스닥	858.22	-4.59	-7.42	3.65	7.49
	중국 상해종합	3,487.50	0.73	-1.01	2.82	5.45
	홍콩 H지수	13,479.83	-0.43	-1.32	10.39	15.12
	인도 Sensex	34,686.04	-1.09	-4.40	1.56	1.85
	베트남 VN	1,048.71	-5.10	-5.50	3.56	6.55
	인도네시아 JCI	6,589.68	-0.59	-1.36	3.71	3.68
	러시아 RTS	1,266.29	-0.51	-0.73	3.80	9.69
	브라질 Bovespa	84,041.34	-1.70	-1.74	6.29	10.00
	멕시코 Mexbol	50,395.84	-0.39	-1.31	1.02	2.11
글로벌 업종	에너지	181.45	-0.24	-3.86	-0.32	4.00
	소재	222.53	-0.55	-3.57	-0.38	3.12
	산업재	299.11	-0.69	-3.32	-0.79	2.35
	경기소비재	271.63	-0.47	-3.39	0.33	2.41
	필수소비재	305.80	-0.52	-3.39	0.04	2.08
	헬스케어	552.37	-0.19	-5.09	1.41	4.58
	금융	194.04	-0.07	-1.74	4.46	6.60
	IT	374.23	-0.31	-3.86	-0.58	2.98
	통신서비스	178.98	-0.40	-2.12	0.07	1.02
	유틸리티	168.23	-0.05	-1.42	-1.58	-1.43

글로벌 환율		(단위: %)				
구분	지수/국가	종가	1D	5D	1M	YTD
지수	달러 인덱스	89.06	-0.15	-0.27	-3.14	-3.32
	무역가중 달러 인덱스	115.42	0.16	-1.15	-3.82	-3.07
미주	브라질	3.22	-1.53	-2.21	1.32	2.90
	멕시코	18.53	0.33	0.39	3.48	6.07
아시아	한국	1,088.55	-0.79	-2.12	-2.38	-1.94
	일본	109.82	0.32	-0.78	2.94	2.61
	중국	6.29	0.20	0.83	3.19	3.48
	대만	1.26	-0.32	1.81	-1.10	-1.81
	인도	64.06	0.01	-0.73	-1.07	-0.29
유럽	유로존	1.25	0.07	0.72	3.68	3.89
	영국	1.41	0.02	0.33	4.05	4.50
	러시아	56.53	0.03	-0.37	0.72	2.06

주: 달러 대비

글로벌 채권		(단위: bp)				
지역	국가	종가	1D	5D	1M	YTD
미주	미국	2.85	0.40	15.15	36.88	43.97
	캐나다	2.36	-0.20	10.10	28.20	31.80
	브라질(USD)	9.80	12.00	9.50	-45.90	-45.90
유럽	멕시코	7.61	2.30	5.20	1.50	-5.10
	독일	0.74	-3.00	4.30	29.80	31.00
	영국	1.56	-1.70	10.70	31.60	37.00
아시아	프랑스	0.99	-2.60	2.20	19.50	20.70
	이탈리아	2.02	-3.10	-0.70	1.30	0.30
	러시아	4.15	4.30	3.20	28.10	28.10
아시아	한국	2.75	-0.60	7.20	26.00	28.50
	일본	0.08	-0.20	-0.50	2.10	3.60
	중국	3.92	0.40	-3.00	0.10	1.60
	호주	2.94	10.60	8.40	29.80	30.60
	인도	7.59	2.80	16.00	30.20	26.40

원자재		(단위: %, USD/oz, bu, MT)				
구분	지수/상품	종가	1D	5D	1M	YTD
지수	S&P 원자재 지수	456.53	-0.80	-0.88	2.88	3.19
	LMEX 지수	3,406.50	-1.05	-0.71	1.16	-0.36
	CRB 지수	443.46	0.02	0.80	2.25	2.57
에너지	원유(WTI)	65.45	-0.53	-1.04	8.41	8.33
	원유(Brent)	68.09	-0.71	-1.97	0.70	1.82
	천연가스	2.87	0.95	-20.88	2.79	-2.71
금속	금	1,333.70	-0.79	-1.36	1.34	1.86
	은	16.71	-2.60	-4.20	-2.89	-2.54
	구리	7,045.00	-1.04	-0.56	-2.22	-2.79
	아연	3,502.00	-1.55	0.69	4.57	5.51
	알루미늄	2,210.00	-0.67	-2.08	-2.41	-2.56
농산물	S&P 농산물 지수	285.09	-0.30	-0.24	0.57	1.04
	옥수수	361.50	-0.07	1.40	2.34	3.06
	밀	446.75	-0.94	1.30	3.06	4.63
	대두	978.75	-0.63	-0.68	1.45	1.77

변동성		(단위: %)				
구분	지수	종가	1D	5D	1M	YTD
미국	VIX	18.1	4.56	30.78	96.31	63.95
유럽	VSTOXX	18.35	4.49	38.03	64.93	35.79
한국	VKOSPI	16.24	13.25	21.01	36.24	34.66

## 한 눈에 보는 매크로 일정

월	화	수	목	금
29	30	31	1	2
<p>韓&gt; 실적발표: 대림산업</p> <p>美&gt; 실적발표: Lockheed Martin 12월 개인소득 (0.4%, 0.3%, 0.3%)</p>	<p>韓&gt; 실적발표: S-Oil</p> <p>美&gt; 실적발표: Pfizer, McDonalds 1월 컨퍼런스보드 소비자지대 (125.4, 123.0, 122.1)</p> <p>유럽&gt; 4Q GDP SA YoY (2.7%, 2.7%, 2.8%) 1월 소비자지대지수 (1.3, 1.3, 1.3)</p> <p>日&gt; 12월 실업률 (2.8%, 2.7%, 2.7%) 12월 유효구인배율 (1.59, 1.57, 1.56)</p>	<p>韓&gt; 실적발표: SK이노베이션</p> <p>美&gt; 실적발표: Qualcomm, Boeing <b>FOMC 금리결정</b> (1.50%, 1.50%, 1.50%) MBA 주택용자 신청지수 (-2.6%, n/a, 4.5%)</p> <p>中&gt; 1월 제조업 PMI (51.3, 51.6, 51.6)</p>	<p>韓&gt; 실적발표: KT&amp;G, LG유플러스 1월 수출 YoY (22.2%, 21.5%, 8.9%) 1월 CPI YoY (1.0%, 1.3%, 1.5%)</p> <p>美&gt; 실적발표: 신규 실업수당 청구건수(천건) (230, 235, 231) 1월 마켓 제조업 PMI (55.5, 55.5, 55.5)</p> <p>유럽&gt; 1월 마켓 제조업 PMI (59.6, 59.6, 59.6)</p> <p>中&gt; 1월 차이신 제조업 PMI (51.5, 51.5, 51.5)</p>	<p>韓&gt; 실적발표: 하나금융투자, 풍산</p> <p>美&gt; 실적발표: Visa, Apple, Exxon Mobil 1월 비농업고용자수 변동 (200, 180, 148) 1월 실업률 (4.1%, 4.1%, 4.1%) 1월 미시간대학교 소비자신뢰 (95.7, 95.0, 94.4) 12월 내구재주문 (2.8%, n/a, 2.9%)</p>
5	6	7	8	9
<p>韓&gt; 실적발표: SK텔레콤</p>	<p>韓&gt; 실적발표: KT, 고려아연, 만도</p> <p>美&gt; 실적발표: GM, Allergan 12월 무역수지(십억달러) (n/a, -49.5, -50.5)</p>	<p>韓&gt; 실적발표: 신한지주, CJ E&amp;M</p> <p>美&gt; 실적발표: Gilead Sciences, Disney MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, -2.6%)</p>	<p>韓&gt; 읍선만기일 실적발표: KB금융, 현대중공업</p> <p>美&gt; 실적발표: Nvidia, Humana 연방정부 예산안 통과 기한 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a)</p> <p>日&gt; 12월 BoP 경상수지(십억엔) (n/a, 2.7%, 1347.3)</p>	<p>韓&gt; 실적발표: 기업은행</p> <p>美&gt; 실적발표: AIG, 12월 도매재고 MoM (n/a, 0.2%, 0.2%)</p> <p>中&gt; 1월 PPI YoY (n/a, 4.2%, 4.9%) 1월 CPI YoY (n/a, 1.5%, 1.8%)</p> <p>日&gt; 12월 3차 산업지수 MoM (n/a, n/a, 1.1%)</p>
12	13	14	15	16
<p>韓&gt; 실적발표: 현대로보틱스</p>	<p>美&gt; 실적발표: Under Armour</p> <p>日&gt; 1월 PPI YoY (n/a, n/a, 3.1%)</p>	<p>韓&gt; 실적발표: BGF 리테일 1월 실업률 (n/a, n/a, 3.6%)</p> <p>美&gt; MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, n/a) 1월 CPI MoM (n/a, 0.3%, 0.1%) 1월 소매판매 추정 MoM (n/a, 0.4%, 0.4%)</p> <p>유럽&gt; 4Q GDP SA YoY (n/a, n/a, 2.7%)</p> <p>日&gt; 4Q GDP SA YoY (n/a, 0.1%, 0.1%)</p>	<p>美&gt; 실적발표: Cisco, CBS 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a) 1월 PPI 최종수요 MoM (n/a, 0.3%, -0.1%) 1월 광공업생산 MoM (n/a, 0.3%, 0.9%)</p> <p>日&gt; 12월 핵심기계수주 MoM (n/a, n/a, 5.7%) 12월 광공업생산 MoM (n/a, n/a, 2.7%)</p>	<p>美&gt; 실적발표: Coca-cola 1월 주택착공건수(천건) (n/a, 1218, 1192) 2월 미시간대 소비자신뢰 (n/a, n/a, n/a)</p>

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)