

Research Center

한투의 아침

■ Today's Focus

배당주에 관심을 가져야 할 때

■ 기업/산업분석

삼성카드, 자동차, 건설

■ 경제/투자전략/글로벌자산관리

투자전략 Note: [인도, 외교] 남쪽을 향해

■ 전일 시장 특징주 및 테마

■ KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 정상제이엘에스 외 5개 종목

중장기 유망종목: 하츠 외 5개 종목

■ 국내외 금융시장 및 수급 동향



투자전략 | 박소연
해외주식 | 백찬규
채권분석 | 오창섭

시황분석 | 김대준
신용국·원자재 | 서태종
크레딧분석 | 김기명

계량분석 | 안혁
중국시장 | 최설화

스몰캡전략 | 정훈석
글로벌기업 | 정희석

유동성분석 | 송승연
글로벌기업 | 김시우

자산배분전략 | 정현종
경제분석 | 박정우

배당주에 관심을 가져야 할 때

6일 미-중 상호 관세 부과 이후 시장은 오히려 안정된 모습 보여
 신흥시장, 한 고비는 넘겼지만 본격적 유입 여부는 불확실
 투자전략: 시장금리보다 배당수익률이 높은 고배당주에 주목할 시기

신흥시장, 한 고비는 넘겼지만 본격적 유입 여부는 불확실

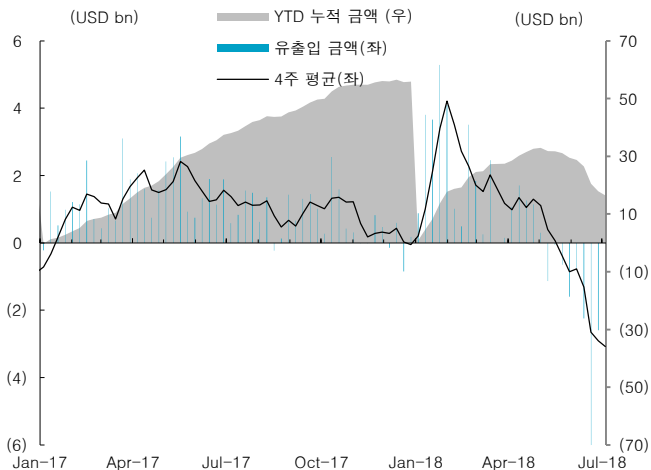
GEM 펀드군 자금 유출세 진정 국면

지난 6일을 기점으로 미국과 중국이 상호 관세를 부과한 가운데 시장은 오히려 안정적인 반응을 보였다. 중국상해종합지수가 2.5% 상승세를 보인 가운데, 일본, 대만 증시 역시 일제히 1%대 상승세를 보였다. 그동안 강세를 보였던 달러 인덱스가 95pt 이하로 하락한 가운데, 신흥시장 지표도 나아지는 모습이 관찰됐다. 신흥시장과 선진시장 간 리스크 프리미엄을 나타내는 EMBI+ 스프레드는 지난 금요일을 기점으로 하락세를 보였고, 아시아 달러 인덱스는 하락세가 진정됐다.

이에 따라 이번 주 발표되는 신흥국향(向) 글로벌 펀드 플로 역시 개선세를 보일 가능성이 높다. 이미 지난주부터 관련 지표는 점진적으로 개선되는 모습을 보였다. 글로벌이머징 주식형 펀드군에서 여전히 자금 유출세가 관찰됐지만 그 규모가 절반 이하로 축소됐고, 아이셰어즈 MSCI 신흥시장 ETF의 유통주식수는 감소 추세를 멈췄다.

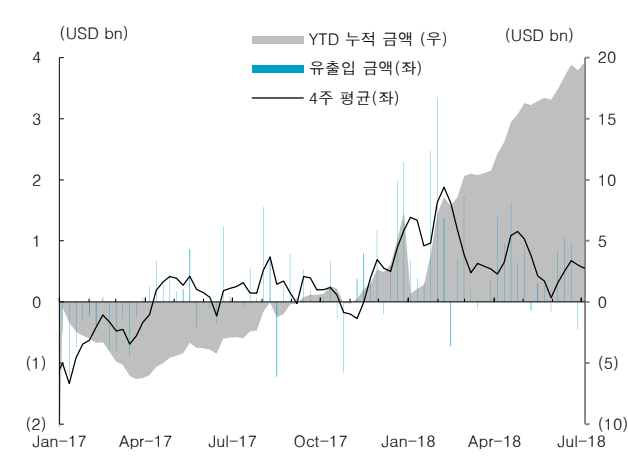
이는 한국 시장 내에서의 외국인 패시브 자금 유출 둔화로 이어진다는 점에서 긍정적이다. 다만 무역분쟁 이슈가 아직 완전히 해결되지 않았기 때문에 시장의 본격적인 위험자산 선호 기조로의 전환 여부를 판단하기에는 아직 이르다.

[그림 1] 주요 주식형 펀드군 유출입: 글로벌이머징



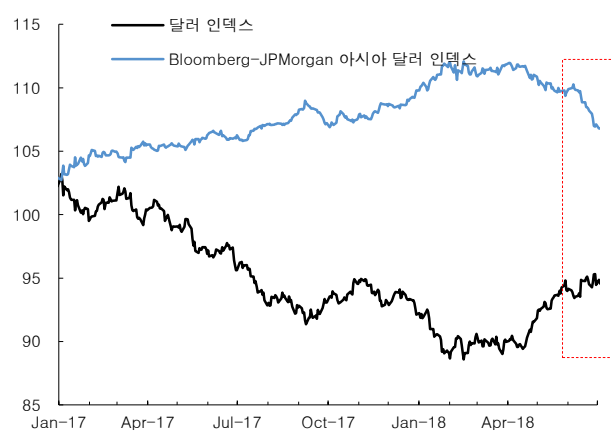
자료: EPFR

[그림 2] 주요 주식형 펀드군 유출입: 일본 제외 아시아



자료: EPFR

[그림 3] 달러 인덱스와 아시아 달러 인덱스



자료: Bloomberg

[그림 4] JP Morgan EMBI+ Spread



자료: Bloomberg

투자전략: 배당주에 관심을 가져야 할 때

경기 회복에 대한 시장의 기대감 낮아지는 국면

시장의 본격적인 위험선호 추세로 돌아서기 어렵다고 보는 또 다른 이유로는 경기 회복에 대한 시장의 기대감이 예전만큼 크지 않기 때문이다. 최근 들어 반등세를 보이고 있지만 여전히 시티 매크로 서프라이즈 인덱스는 미국 지표를 제외하면 음(-)의 구간에 있다. 이는 여전히 실제로 발표되는 경제지표가 시장의 기대치에 미치지 못하고 있음을 뜻한다.

미국채의 장단기 스프레드가 축소되고 있다는 점 역시 시장의 경기 회복에 대한 기대감이 이전보다 낮다는 것을 보여준다. 통상 경기 회복에 대한 기대감은 장기금리 상승으로 이어지는데, 기준금리 인상 국면에도 불구하고 장기금리가 오히려 하락세를 보이면서 스프레드가 축소되고 있다.

고배당주: 경기 둔화 및 계절성 측면에서 유리

이처럼 경기 회복 및 반등에 대한 시장의 기대감이 낮아지는 국면에서는 고배당주에 주목하는 것이 현명하다. 통상 기준금리 인상 국면에서는 배당주의 매력은 낮아지기 마련이지만 최근에는 기준금리 인상에도 불구하고 시장 금리가 좀처럼 움직이지 않기 때문에 아직 배당주의 매력은 유효하다고 볼 수 있다.

계절성적인 요인을 감안했을 때도 고배당주를 주목할 필요가 있다. 경험적으로 배당지수는 상반기보다 하반기에 아웃퍼폼하는 경향이 있기 때문이다. 미국 S&P 500지수와 FTSE미국고배당지수의 2008년 이후 상반기 월평균 초과수익률은 -0.2%p인데 비해, 하반기는 1.4%로 상승한다.

한국 증시에서는 이러한 경향이 더욱 두드러진다. 코스피고배당50 지수의 상반기 월평균 초과수익률은 약 1.6%p인데 비해 하반기는 7.4%p로 더욱 높아진다. 여전히 글로벌 피어 대비 배당수익률이나 배당성향 모두 낮지만, 최근 기업 지배구조 이슈 등과 맞물렸을 때 오히려 상승 여력이 큰 시점이기 때문이다.

[그림 5] 시티 매크로 서프라이즈 인덱스



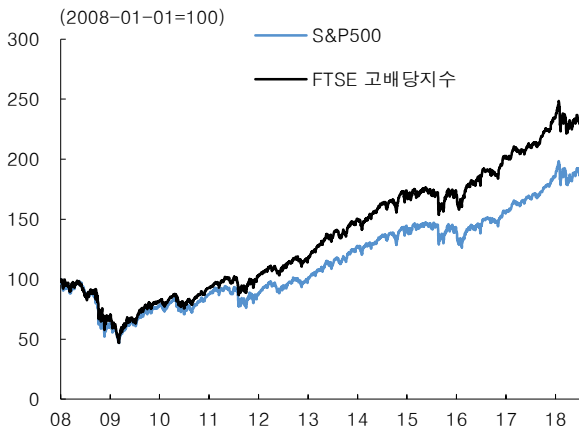
자료: Bloomberg

[그림 6] 미국채 10년물-2년물 금리 스프레드



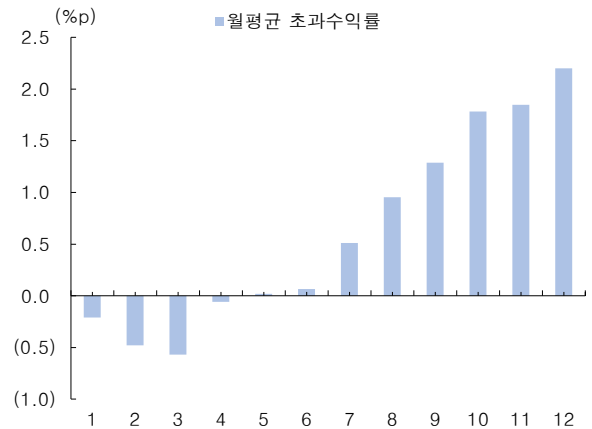
자료: Bloomberg

[그림 7] 미국 S&P500지수와 FTSE고배당지수



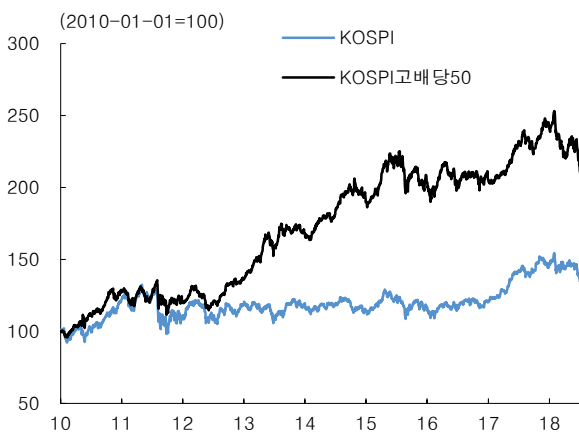
자료: Bloomberg

[그림 8] FTSE고배당지수의 월평균 초과수익률



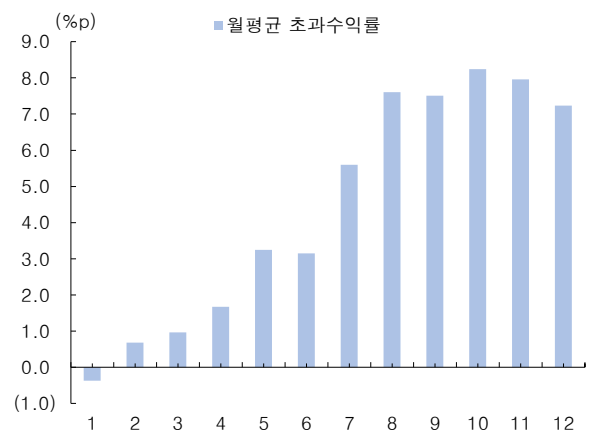
주: 1. 벤치마크는 S&P 500지수, 2. 2008년 이후 평균
자료: Bloomberg

[그림 9] 코스피지수와 코스피고배당50지수



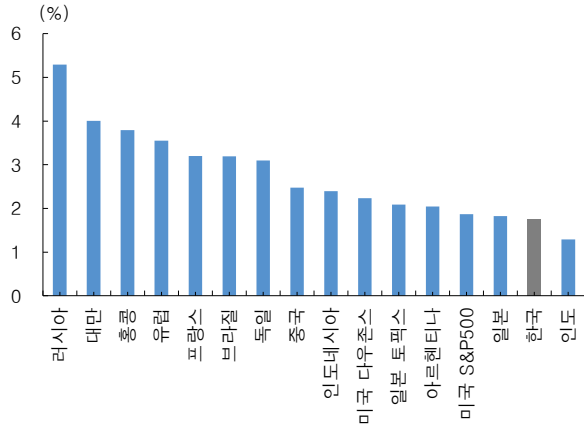
자료: WiseFn

[그림 10] 코스피지수와 코스피고배당50지수



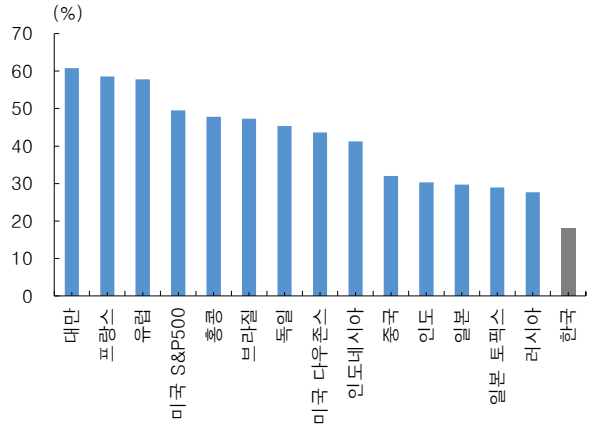
주: 1. 벤치마크는 코스피지수, 2. 2010년 이후 평균
자료: WiseFn

[그림 11] 글로벌 주요 증시별 배당수익률



자료: Bloomberg

[그림 12] 글로벌 주요 증시별 배당성향



자료: Bloomberg

<표 1> KOSPI 상장 종목 중 주요 고배당 종목 및 배당수익률

(단위: %)

Code	기업명	GICS 섹터	배당수익률	YTD 수익률
A010950	S-Oil	에너지	6.7	(9.8)
A003410	쌍용양회	산업재	6.6	43.4
A079440	아이엔지생명	금융	6.4	(24.3)
A123890	한국자산신탁	금융	6.0	(29.0)
A008560	메리츠종금증권	금융	6.0	(22.6)
A003540	대신증권	금융	5.9	(20.5)
A071320	지역난방공사	유틸리티	5.6	(13.8)
A000150	두산	산업재	5.0	(9.3)
A000060	메리츠화재	금융	5.0	(16.8)
A005930	삼성전자	IT	4.8	(11.9)
A082640	동양생명	금융	4.8	(2.6)
A024110	기업은행	금융	4.7	(4.3)
A069260	휴켄스	소재	4.6	26.9
A029780	삼성카드	금융	4.5	(6.4)
A096770	SK 이노베이션	에너지	4.5	(5.6)
A017670	SK 텔레콤	전기통신서비스	4.5	(14.8)
A005940	NH 투자증권	금융	4.5	2.5
A000080	하이트진로	필수소비재	4.5	(25.1)
A001430	세아베스틸	소재	4.4	(28.9)
A042700	한미반도체	IT	4.3	(29.8)
A139130	DGB 금융지주	금융	4.3	(5.2)
A086790	하나금융지주	금융	4.3	(14.4)
A001450	현대해상	금융	4.3	(21.7)
A051600	한전 KPS	유틸리티	4.2	(15.9)
A000030	우리은행	금융	4.1	6.4

주: 1. 12개월 선행 배당수익률 컨센서스 기준, 2. 7월 6일 증가 기준, 3. 시가총액 5천억원 이상
 자료: WiseFn, 한국투자증권

<표 2> 미국 S&P 500 지수 내 주요 고배당 종목 및 배당수익률

(단위: %)

Code	기업명	GICS 섹터	배당수익률	YTD 수익률
CTL UN Equity	센추리링크	통신서비스	12.32	17.9
KIM UN Equity	킴코 리얼티	부동산	7.95	(6.8)
IRM UN Equity	아이언 마운틴	부동산	7.10	(4.9)
LB UN Equity	L 브랜즈	경기소비재	6.45	(39.1)
HCP UN Equity	HCP	부동산	6.45	0.6
WELL UN Equity	웰타워	부동산	6.45	1.0
VTR UN Equity	벤틀스	부동산	6.43	(1.5)
SCG UN Equity	스캐나	유틸리티	6.01	2.1
PPL UN Equity	PPL	유틸리티	5.88	(4.5)
OKE UN Equity	원오케이	에너지	5.83	33.2
WMB UN Equity	윌리엄스 컴퍼니스	에너지	5.81	(9.5)
T UN Equity	AT&T	통신서비스	5.74	(15.9)
KMI UN Equity	킨더 모건	에너지	5.61	(0.8)
F UN Equity	포드 모터 컴퍼니	경기소비재	5.54	(10.4)
M UN Equity	메이시스	경기소비재	5.48	46.4
SO UN Equity	서던 컴퍼니	유틸리티	5.37	(0.7)
SPG UN Equity	사이먼 프로퍼티 그룹	부동산	5.28	0.7
MAC UN Equity	메이서리치	부동산	5.26	(11.3)
D UN Equity	도미니언 에너지	유틸리티	5.15	(13.6)
VZ UN Equity	버라이즌 커뮤니케이션스	통신서비스	5.13	(2.7)

주: 1. 12개월 선행 배당수익률 컨센서스 기준, 2. 7월 6일 증가 기준, 3. 시가총액 1억달러 이상
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

삼성카드(029780)

2Q18 Preview: 어려운 환경 지속

순이익은 844억원으로 컨센서스를 7% 하회

2분기 순이익은 844억원으로 컨센서스를 7% 하회할 전망이다. 이자비용과 판매비가 당초 예상보다 다소 늘어나고 카드론 영업수익 증가율이 소폭 둔화될 것이기 때문이다. 우선 올해 1분기 여전채 5년물이 2.96%로 전분기대비 14bp 급등했으나 2분기에 다시 2.89%로 다소 안정화된 점은 조달 측면에서 긍정적이었다. 다만 향후 금리인상에 대비해 상반기에 장기물 위주로 카드채를 2.34조원 발행하면서 전년동기 1.27조원 대비 크게 늘려 이자비용 증가세는 계속됐다. 판매비도 점유율 확대를 위해 마케팅비용을 중심으로 다소 늘렸을 것으로 추정된다. 한편 1분기에 카드대출 잔고는 전분기대비 2.9% 증가했는데 연간 증가율 상한선이 7%인 것을 고려하면 카드대출 부문에서 향후 연말로 갈수록 속도조절에 나설 것으로 보인다.

개인 신탁은 양호하게 증가

긍정적인 면도 있다. 우선 2분기 개인 신탁 취급고 증가 추세는 견조하다. 업계 전체 4~5월 개인카드 취급고는 109.3조원으로 전년동기대비 8.9% 증가했는데 그 간의 추세를 고려하며 삼성카드 개인 취급고는 시장증가율을 상회하는 11% 내외를 기록했을 것으로 추정된다. 한편 법인 신탁은 국세 납부 관련 신탁 감소가 2분기 중으로 마무리됨에 따라 3분기부터 다시 완만하게 전년동기대비 증가할 전망이다. 한편 다른 카드사들과 마찬가지로 캠프 채권회수익이 약 200억원 내외 발생해 2분기 대손비용은 797억원으로 전분기대비 감소했을 전망이다.

목표주가 44,000원 유지

매수의견과 목표주가 44,000원을 유지한다. 7월 31일부터 시행될 뱅수수료 개편이나 내년 1월부터 시행될 전체 가맹점수수료율 개편은 부담이다. 다만 조달 및 대손비용이 적정 수준에서 유지되는 가운데 신탁 증가가 양호하면서 이익 감소폭은 최소화될 것이다. 쉽지 않은 상황이지만 연내 추가적으로 시행될 발행주식수의 1.2% 규모로 시행되는 자사주 매입과 18년 기대배당수익률 4.9%를 고려하면 주가 하방경직성은 확보했다.

	순이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	DY (%)
2016A	2,809	431	349	3,188	10.2	60,356	12.5	0.66	1.83	5.2	3.8
2017A	3,012	506	387	3,528	10.7	63,159	11.2	0.63	1.77	5.8	3.8
2018F	3,156	481	359	3,367	(4.6)	64,269	11.1	0.58	1.56	5.2	4.8
2019F	3,200	501	377	3,530	4.8	65,999	10.6	0.57	1.49	5.5	4.8
2020F	3,359	487	366	3,429	(2.8)	67,628	10.9	0.55	1.33	5.2	4.8

매수(유지)

목표주가: 44,000원(유지)

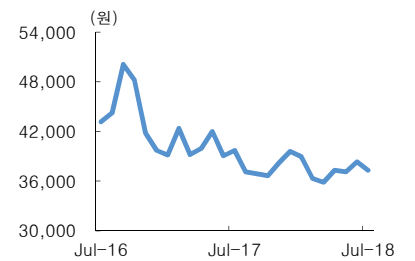
Stock Data

KOSPI(7/9)	2,286
주가(7/9)	37,300
시가총액(십억원)	4,322
발행주식수(백만)	116
52주 최고/최저(원)	41,350/34,950
일평균거래대금(6개월, 백만원)	4,708
유동주식비율/외국인지분율(%)	21.4/12.7
주요주주(%)	삼성생명보험 외 2인 71.90

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.8)	(2.9)	(4.6)
상대주가(%)	1.9	6.1	(0.7)

주가추이



자료: WISEfn

백두산

doosan@truefriend.com

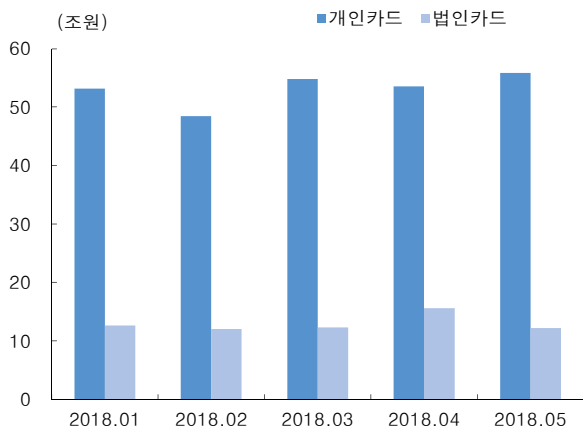
<표 1> 2분기 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	2Q17A	1Q18A	2Q18F			2018F		컨센서스	
				YoY	QoQ		YoY	2Q18F	2018F
영업수익	838	1,001	973	16.1	(2.8)	3,931	0.8		
이자비용	75	85	97	29.7	14.7	387	24.9		355
판관비	627	657	680	8.4	3.4	2,675	6.8	653	2,656
대손비용	52	93	80	54.4	(14.5)	363	29.7		
기타비용	(46)	14	4	(108.6)	(71.8)	25	(91.6)		
영업이익	131	151	113	(14.2)	(25.6)	481	(4.8)	123	513
영업외이익	0	(3)	0	(100.0)	(100.0)	(3)	(6.4)	0	0
세전이익	132	148	113	(14.5)	(24.0)	478	(4.8)	123	513
당기순이익	101	111	84	(16.0)	(24.3)	359	(7.1)	91	385

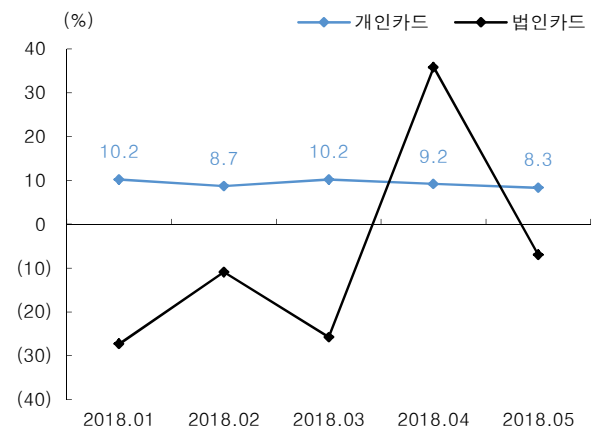
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 1] 업계 개인 및 법인카드 신판



자료: 여신금융협회, 한국투자증권

[그림 2] 업계 개인 및 법인카드 신판 전년동기대비 증가율



자료: 여신금융협회, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

삼성카드는 신용카드업, 시설대여업, 할부금융업 등을 영위하는 여신전문금융회사이다. 1983년 설립됐으며, 1988년 삼성그룹에 인수됐다. 주요사업은 신용판매(신판), 현금서비스, 카드론 등의 카드사업이고, 그 외 할부리스, 일반대출, 팩토링 등을 영위하고 있다.

- 신판: 신용판매의 줄임말. 신용카드사들의 주력사업 부문
- 가맹점수수료: 카드거래 시, 카드사가 카드회원 대신 가맹점에게 거래액을 지급할 때 공제하는 일정 비율의 수수료
- 대손율: 대손비용 / 상품자산(평잔)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
총자산	21,904	23,077	25,213	27,473	29,889
상품자산	20,051	21,189	23,546	25,869	28,355
신용카드 사업	17,506	18,076	19,915	21,432	22,987
신용판매	12,392	12,611	14,541	15,766	16,980
현금서비스	1,102	1,160	1,163	1,186	1,210
카드론	4,013	4,305	4,291	4,561	4,878
할부/리스 사업	2,545	3,113	3,551	4,356	5,287
할부	1,018	1,671	2,006	2,740	3,686
리스	1,385	1,269	1,373	1,442	1,423
일반대출	141	173	171	175	178
대손충당금	(423)	(449)	(646)	(720)	(802)
기타자산	828	679	826	838	850
총부채	15,289	16,154	18,354	20,430	22,672
차입금	1,030	1,090	1,080	1,130	1,170
사채	10,776	11,825	14,613	16,599	18,761
전자단기사채	775	210	463	602	699
회사채	7,714	9,316	11,490	12,982	14,652
유동화차입금	2,287	2,299	2,660	3,014	3,410
기타부채	3,483	3,239	2,661	2,701	2,741
자기자본	6,616	6,923	6,858	7,043	7,217
지배주주지분	6,616	6,923	6,858	7,043	7,217
자본금	615	615	615	615	615
기타불입자본	1,643	1,643	1,533	1,533	1,533
기타포괄손익누계액	250	331	312	312	312
이익잉여금	4,108	4,334	4,399	4,583	4,757
비지배주주지분	0	0	0	0	0

주요재무지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
수익성(%)					
ROE	5.2	5.8	5.2	5.5	5.2
ROA	1.83	1.77	1.56	1.49	1.33
판관비용률	12	12	12	11	10
자산건전성(%)					
연체율	1.2	1.1	1.2	1.3	1.4
대손비용률	1.54	1.37	1.62	1.65	1.66
고정이하여신비율	0.95	0.91	0.97	1.03	1.09
총당금적립률(고정이하)	84	85	77	77	77
성장성(%)					
총자산 증가율	14.9	5.4	9.3	9.0	8.8
상품자산 증가율	14.0	5.7	11.1	9.9	9.6
차입부채 증가율	20.2	9.4	21.5	13.0	12.4
신용카드채권 증가율	12.1	3.3	10.2	7.6	7.3
할부리스채권 증가율	29.2	22.3	14.1	22.7	21.4

손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업수익	3,470	3,900	3,931	4,086	4,369
신용카드	2,820	3,007	3,257	3,411	3,665
신용판매	2,019	2,192	2,381	2,457	2,640
현금서비스	224	219	227	239	239
카드론	577	596	650	715	786
할부/리스	316	348	425	459	495
할부금융	31	50	58	62	66
리스	275	287	359	388	420
일반대출	10	11	9	9	10
기타수익	334	545	248	215	209
영업비용	2,758	3,114	3,087	3,178	3,430
이자비용	282	310	387	465	544
판매관리비	2,378	2,506	2,675	2,699	2,872
인건비	414	336	352	359	366
기타비용	98	299	25	14	14
총당금적립전영업이익	712	786	844	908	938
대손상각비	281	280	363	407	451
영업이익	431	506	481	501	487
영업외손익	25	(3)	(3)	0	0
법인세차감전순이익	456	502	478	501	487
법인세비용	107	115	119	124	121
실효세율(%)	23	23	25	25	25
계속영업이익	349	387	359	377	366
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	349	387	359	377	366
지배당기순이익	349	387	359	377	366

Valuation

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
BPS(KIS)	60,356	63,159	64,269	65,999	67,628
EPS(KIS)	3,188	3,528	3,367	3,530	3,429
EPS 증감률(%)	10.2	10.7	(4.6)	4.8	(2.8)
DPS	1,500	1,500	1,800	1,800	1,800
주가지표(배)					
PBR	0.66	0.63	0.58	0.57	0.55
PER	12.5	11.2	11.1	10.6	10.9
배당지표(%)					
현금배당액(십억원)	164	164	192	192	192
배당성향	47.1	42.5	53.5	51.0	52.5
배당수익률	3.8	3.8	4.8	4.8	4.8
자본적정성(%)					
레버리지(배)	3.3	3.3	3.7	3.9	4.1
조정자기자본비율	32	32	30	28	26

자동차

비중확대

2Q18 Preview – 낮아진 기대치, 무난한 실적시즌

2분기 실적은 환율과 미국으로 컨센서스 소폭 하회 전망

주요 자동차/부품 업체들의 2분기 실적은 컨센서스를 하회할 전망이다. 이는 비우호적 환율과 미국 가동률 하락이 이어졌기 때문이다. 2분기 원/달러 환율은 분기 내내 낮게 유지돼 손익에 부담을 주고, 분기말에 상승해 달러표시 총당금을 키우는 등 이익에 불리한 패턴을 보였다(평균 -4.5% YoY, 기말 +4.8% QoQ). 미국에서도 재고 축소를 위해 가동률을 70% 아래로 운영해 수익성 부담이 이어졌다.

종목	투자 의견	목표주가
현대차	매수	185,000원
기아차	매수	40,000원
현대모비스	매수	320,000원
현대위아	중립	-
한온시스템	중립	-
만도	매수	54,000원

낮아진 눈높이로 컨센서스 하회폭은 제한적

컨센서스 하회폭은 1분기보다 크지 않을 것으로 예상된다. 이는 낮아진 실적 눈높이와 내수판매 증가, 중국 가동률 상승, 그리고 하반기로 이연된 에어백 리콜비용 때문이다. 회사별 2분기 영업이익은 현대차 9,464억원(-29.6% YoY, 컨센대비 -6.7%), 기아차 3,735억원(-7.5% YoY, 컨센대비 -2.9%), 모비스 5,192억원(+5.4% YoY, 컨센대비 -5.4%), 위아 33억원(-89.0% YoY, 컨센대비 -79.8%), 한온시스템 923억원(-10.1% YoY, 컨센대비 -17.5%), 만도 593억원(+7.3% YoY, 컨센대비 -6.0%)을 예상한다(회사별 세부내역 2페이지 참조).

느려지는 중국 회복, 빨라지는 미국 개선

중국 회복은 예상보다 더딘 반면, 미국 회복은 현대차를 중심으로 하반기부터 본격화될 전망이다. 중국은 도매판매가 늘었으나 소매판매는 여전히 부진하다. 가격대를 낮춰 출시한 일부 중저가 신차에만 판매가 집중되고, 구형모델은 판매가 부진하기 때문이다. 경쟁심화까지 겹치며 중국 회복은 다소 늦어질 전망이다(18/6/7 ‘중국 회복 속도 점검’ 참조). 한편 미국은 상반기 가동률을 낮춘 결과 재고가 줄어들고(현대차 기준 연초 4.2개월 → 반기말 3개월) 이에 따라 인센티브도 감소했다(2분기 -11.3% YoY). 현대차는 하반기 가동률을 높이는 가운데 신차 투입도 이루어지며 생산법인과 판매법인의 동반 개선이 예상된다.

미국 개선은 완성차 유리, 중국 부진은 부품사 부담

하반기 미국 가동률 개선이 기대되는 현대차를 최선호주로 추천한다. 현대모비스는 중국 부진을 반영해 목표주가를 34만원에서 32만원으로 6% 하향하지만(19F PER 10x) 상승여력은 여전히 높다. 7월에는 중국의 미국산 자동차 보복관세 실시(6일), 현대차 노조 파업 예고일(13일), 미국의 수입자동차 관세 공청회(19~20일), 2분기 실적(25~27일) 등 굵직한 이벤트들이 몰려있다. 얼어붙은 투자심리는 이 시기를 지난 뒤 미국 가동률 상승에 따라 회복될 전망이다.

김진우, CFA
jinwoo.kim@truefriend.com

현대차(005380, 매수/TP 185,000원)

내수시장에서 싼타페와 그랜저의 쌍끌이 판매호조로 1분기 어닝쇼크에서 벗어날 전망이다. 여기에 가동률 하락에 따른 미국 세단 인센티브 감소와 예상보다 적은 에어백 리콜 비용도 실적 안정화에 기여했다. 리콜비용은 아직 책임소재가 불분명하기 때문에 당초 예상됐던 2분기 반영이 아닌 하반기로 이연됐으며 규모도 당초 예상했던 3천억원보다 적은 약 1천억원이 될 전망이다.

기아차(000270, 매수/TP 40,000원)

미국에서 구형모델 재고소진을 위해 인센티브가 증가했다. 환율 움직임도 환율에 민감한 기아차에게 다소 부담이다. 원/달러 평균환율이 낮게 유지된 가운데 기말환율만 급등했기 때문이다. 단 내수에서 부분변경(페이스리프트) 모델들이 판매호조를 보인 점은 긍정적이다. 현대차와 마찬가지로 에어백 리콜 비용을 3분기에 인식할 예정이다.

현대모비스(012330, 매수/TP 320,000원)

중국 가동률이 더디게 회복되면서 모듈 실적은 부진하나(OPM 1.2%, -0.1%p YoY) A/S 수익성이 높게 유지되면서(OPM 25%, -0.1%p YoY) 이를 만회할 전망이다. 지배구조 개편 무산 이후 맞이하는 첫 분기실적이기 때문에 숫자 이외에 회사 측 메시지에도 주목할 필요가 있다.

현대위아(011210, 중립)

중국 의존도가 높아 자동차부품 수익성이 부진한 가운데(OPM 1%, -1.5%p YoY) 기계 또한 수주감소 여파로 적자가 이어질 전망이다(OPM -5%, -2%p YoY).

한온시스템(018880, 중립)

현대기아차가 핵심모델들의 하반기 신차 출시를 앞두고 2분기 생산을 줄이면서 한온도 영향을 받았을 전망이다. 여기에 유럽에서 연비/배기가스 규제가 9월에 한 단계 더 강화되면서 유럽고객들의 상반기 생산활동도 부진했다. 마지막으로 두번째 큰 고객인 포드가 미국에서 부품사의 화재로 2주간 공장가동을 중단했으며 중국에서 판매가 부진한 점도 부담이다.

만도(204320, 매수/TP 54,000원)

중국 길리기차의 판매호조가 이어졌으나 현대기아의 판매회복세가 예상보다 더딘 점이 부담이다. 현대차 6월 공장판매 호조로 매출을 늘어날 전망이나, 소매판매가 부진했기 때문에 하반기 지속성 및 수익성 제고여부는 다소 불투명하다.

<표 1> 2Q18 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

		2Q18F			YoY	QoQ	컨센서스 대비	
		Preview	기존 전망	차이			2Q18F	차이
현대차	매출액	23,245	24,342	(4.5)	(4.4)	3.6	24,030	(3.3)
	영업이익	946	998	(5.2)	(29.6)	38.9	1,014	(6.7)
	영업이익률(%)	4.1	4.1	-	(1.5)	1.0	4.2	(0.1)
	순이익	856	921	(7.0)	4.8	28.2	969	(11.6)
기아차	매출액	12,752	12,958	(1.6)	(6.1)	1.5	13,469	(5.3)
	영업이익	374	442	(15.4)	(7.5)	22.2	385	(2.9)
	영업이익률(%)	2.9	3.4	(0.5)	-	0.5	2.9	0.1
	순이익	433	532	(18.6)	11.2	0.3	473	(8.5)
현대모비스	매출액	8,918	9,176	(2.8)	7.7	8.8	8,932	(0.2)
	영업이익	519	573	(9.5)	5.4	15.4	548.9	(5.4)
	영업이익률(%)	5.8	6.2	(0.4)	(0.1)	0.3	6.1	(0.3)
	순이익	540	600	(10.0)	12.1	15.7	585	(7.8)
현대위아	매출액	2,049	2,020	1.4	13.0	17.7	1,955	4.8
	영업이익	3	12	(71.6)	(89.0)	na	16	(79.8)
	영업이익률(%)	0.2	0.6	(0.4)	(1.5)	1.9	0.8	(0.7)
	순이익	(12)	(1)	-	na	na	9	-
한온시스템	매출액	1,408	1,441	(2.2)	2.6	1.5	1,478	(4.7)
	영업이익	92	103	(10.7)	(10.1)	(3.1)	112	(17.5)
	영업이익률(%)	6.6	7.2	(0.6)	(0.9)	(0.3)	0.1	6.5
	순이익	67	74	(9.1)	(0.2)	5.8	75	(11.2)
만도	매출액	1,416	1,401	1.1	1.6	5.2	1,475	(4.0)
	영업이익	59	59	0.7	7.3	37.1	63	(6.0)
	영업이익률(%)	4.2	4.2	-	0.2	1.0	4.3	(0.1)
	순이익	34	38	(9.8)	2.7	48.8	40	(14.1)

자료: 한국투자증권

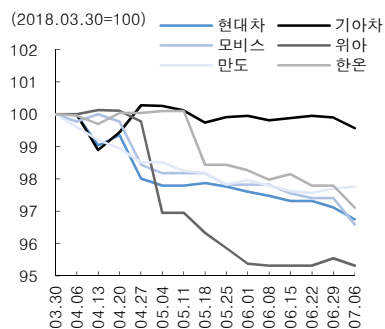
<표 2> 주요통화 환율 변화

	Current level	WTD (%)	MoM (%)	YTD (%)	YoY [(%)	2Q18 Avg.	QoQ (%)	YoY (%)	2Q18 End	QoQ (%)	YoY (%)
USD to KRW	1,115.9	0.1	(3.6)	(4.3)	3.1	1,079.5	0.7	(4.5)	1,114.7	4.8	(2.6)
EUR to KRW	1,304.7	(0.4)	(3.3)	(2.6)	0.1	1,287.1	(2.3)	3.5	1,297.3	(0.9)	(0.9)
CNY to KRW	168.0	0.2	(0.6)	(2.3)	1.3	169.3	0.4	2.7	168.2	(0.6)	(0.3)
JPY to KRW	10.1	0.1	(3.1)	(6.2)	(0.1)	9.9	(0.1)	(2.7)	10.1	0.7	(1.2)
USD to JPY	110.5	-	(0.4)	2.0	3.2	109.2	0.7	(1.8)	110.8	4.2	(1.5)
USD to RUB	63.0	0.1	(0.1)	(8.3)	(4.3)	62.0	9.0	8.3	62.8	9.5	6.6
USD to INR	68.9	(0.6)	(2.8)	(7.3)	(6.0)	67.1	4.2	4.0	68.5	5.1	6.0
USD to BRL	3.9	0.4	(0.3)	(14.2)	(14.6)	3.6	11.3	12.2	3.9	17.3	17.2

주: 7월 6일 기준

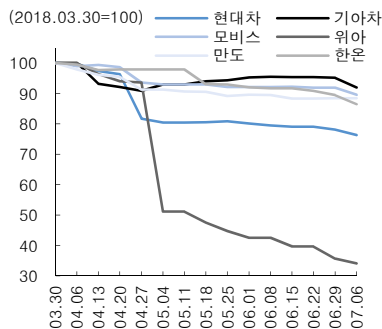
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 1] 매출액 컨센서스 변화



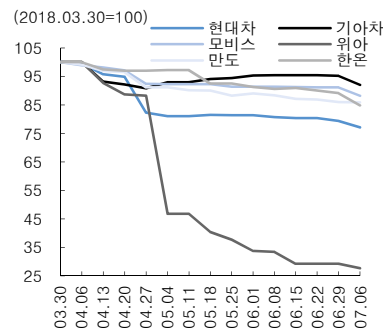
자료: 한국투자증권

[그림 2] 영업이익 컨센서스 변화



자료: 한국투자증권

[그림 3] 순이익 컨센서스 변화



자료: 한국투자증권

<표 3> 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

		기존전망		수정전망		차이	
		2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
현대차	매출액	95,949	105,454	95,318	102,098	(0.7)	(3.2)
	영업이익	4,143	5,839	4,106	5,665	(0.9)	(3.0)
	영업이익률	4.3	5.5	4.3	5.5	-	-
	지분법이익	1,158	1,478	1,101	1,330	(5.0)	(10.0)
	순이익	3,881	5,277	3,771	5,052	(2.8)	(4.3)
기아차	매출액	53,537	58,536	53,559	55,383	-	(5.4)
	영업이익	1,745	2,157	1,572	1,986	(9.9)	(7.9)
	영업이익률	3.3	3.7	2.9	3.6	(0.4)	(0.1)
	지분법이익	981	1,220	884	1,115	(9.9)	(8.6)
	순이익	2,148	2,295	1,919	2,293	(10.7)	(0.1)
현대모비스	매출액	35,768	38,615	35,258	37,977	(1.4)	(1.7)
	영업이익	2,257	3,114	2,196	2,990	(2.7)	(4.0)
	영업이익률	6.3	8.1	6.2	7.9	(0.1)	(0.2)
	지분법이익	880	1,115	795	1,062	(9.7)	(4.8)
	순이익	2,355	3,190	2,309	3,067	(2.0)	(3.8)
현대위아	매출액	7,875	8,496	7,987	8,342	1.4	(1.8)
	영업이익	(69)	123	(58)	119	-	(2.5)
	영업이익률	(0.9)	1.4	(0.7)	1.4	0.1	-
	지분법이익	22	25	22	23	1.3	(9.8)
	순이익	(77)	46	(83)	44	-	(3.8)
한온시스템	매출액	5,685	6,180	5,683	6,177	-	(0.1)
	영업이익	427	487	424	470	(0.6)	(3.5)
	영업이익률	7.5	7.9	7.5	7.6	-	(0.3)
	순이익	300	336	301	324	0.4	(3.7)
만도	매출액	5,750	6,378	5,776	6,302	0.4	(1.2)
	영업이익	253	316	250	310	(1.2)	(1.9)
	영업이익률	4.4	5.0	4.3	4.9	(0.1)	-
	순이익	140	193	141	189	0.7	(1.8)

자료: 한국투자증권

〈표 4〉 현대차 2018년 추정치 변경 세부내역

(단위: 천 대, 십억원, %)

		기존전망	수정전망	차이
출하대수	글로벌	4,651	4,621	(0.6)
	국내공장	1,635	1,665	1.8
	- 내수	696	700	0.7
	- 수출	939	964	2.7
	해외공장	3,016	2,957	(2.0)
	- 미국공장(HMMA)	303	319	5.1
	- 중국공장(BHMC)	944	916	(2.9)
	- 인도공장(HMI)	689	716	4.0
	- 터키공장(HAOS)	227	216	(4.7)
	- 체코공장(HMMC)	359	339	(5.5)
	- 러시아공장(HMMR)	245	247	0.6
	- 브라질공장(HMB)	191	192	0.6
	- 중국상용(CHMC)	59	12	(80.3)
ASP(천원)	글로벌	20,499	19,756	(3.6)
매출액	자동차부문	75,924	74,436	(2.0)
	금융부문	15,611	15,607	-
	기타부문	5,502	5,503	-
영업이익	자동차부문	2,595	2,557	(1.5)
	금융부문	736	736	-
	기타부문	292	293	0.2
대당 영업이익(천원)		701	679	(3.1)

자료: 한국투자증권

〈표 5〉 현대차 분기실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출	23,366	24,308	24,201	24,501	22,437	23,245	24,709	24,927	93,649	96,376	95,318	102,098	105,730
- 자동차	17,823	19,187	18,824	18,656	17,389	18,113	19,567	19,367	72,684	74,490	74,436	78,326	81,250
- 금융	4,097	3,571	3,714	4,033	3,778	3,743	3,768	4,090	14,052	15,415	15,607	17,148	17,604
- 기타	1,445	1,550	1,664	1,812	1,269	1,390	1,374	1,470	6,914	6,471	5,503	6,624	6,876
영업이익	1,251	1,344	1,204	775	681	946	1,167	1,312	5,194	4,574	4,106	5,665	6,427
- 자동차	1,083	877	555	70	400	616	577	965	3,481	2,585	2,557	4,024	4,758
- 금융	179	213	179	147	173	172	207	184	703	718	736	943	1,056
- 기타	112	76	83	68	38	83	82	88	575	339	293	397	413
영업이익률	5.4	5.5	5.0	3.2	3.0	4.1	4.7	5.3	5.5	4.7	4.3	5.5	6.1
- 자동차	6.1	4.6	2.9	0.4	2.3	3.4	2.9	5.0	4.8	3.5	3.4	5.1	5.9
- 금융	4.4	6.0	4.8	3.6	4.6	4.6	5.5	4.5	5.0	4.7	4.7	5.5	6.0
- 기타	7.8	4.9	5.0	3.8	3.0	6.0	6.0	6.0	8.3	5.2	5.3	6.0	6.0
지분법이익	402	143	(32)	(289)	242	237	266	356	1,729	225	1,101	1,330	1,607
세전이익	1,757	1,165	1,100	416	926	1,177	1,426	1,662	7,307	4,438	5,191	6,943	7,959
지배주주순이익	1,331	817	852	1,033	668	856	1,038	1,209	5,406	4,032	3,795	5,052	5,791
글로벌 판매(천대)	1,103	1,113	1,059	1,193	1,037	1,173	1,127	1,284	4,855	4,469	4,621	4,981	5,176
- 국내공장	394	490	382	386	402	442	393	428	1,669	1,652	1,665	1,768	1,821
- 해외공장	709	623	677	807	635	731	734	856	3,186	2,817	2,957	3,213	3,354
ASP(천원)	20,642	19,974	20,826	20,124	20,409	18,558	20,916	19,286	19,570	20,380	19,756	19,826	20,113
대당 영업이익(천원)	1,254	913	614	76	469	631	617	961	937	707	679	1,019	1,178
YoY													
매출	4.5	(1.5)	9.6	(0.2)	(4.0)	(4.4)	2.1	1.7	1.8	2.9	(1.1)	7.1	3.6
영업이익	(6.8)	(23.7)	12.7	(24.1)	(45.5)	(29.6)	(3.1)	69.2	(18.3)	(11.9)	(10.2)	38.0	13.5
지분법이익	(14.4)	(76.2)	na	na	(39.7)	65.1	na	na	(10.4)	(87.0)	389.2	20.8	20.8
세전이익	(18.8)	(51.1)	(26.4)	(67.2)	(47.3)	1.0	29.6	299.3	(13.6)	(39.3)	17.0	33.8	14.6
지배주주순이익	(21.1)	(50.7)	(19.7)	3.3	(49.8)	4.8	21.8	17.0	(15.8)	(25.4)	(5.9)	33.1	14.6
글로벌판매	(0.4)	(13.4)	(2.2)	(13.4)	(6.0)	5.4	6.4	7.6	(2.1)	(8.0)	3.4	7.8	3.9
ASP	1.9	1.7	15.0	(0.7)	(1.1)	(7.1)	0.4	(4.2)	4.2	4.1	(3.1)	0.4	1.4
대당 영업이익	(2.6)	(32.9)	160.8	(91.2)	(62.6)	(30.9)	0.5	1,172.2	(29.5)	(24.5)	(4.0)	50.1	15.6

자료: 한국투자증권

〈표 6〉 기아차 2018년 추정치 변경 세부내역

(단위: 천 대, %)

	기존전망	수정전망	차이
출하대수	2,770	2,736	(1.2)
국내공장	1,476	1,476	-
내수	531	531	-
수출	945	945	-
해외공장	1,294	1,260	(2.6)
미국	247	259	5.0
중국	423	405	(4.5)
슬로바키아	326	322	(1.4)
멕시코	297	274	(7.7)
ASP(천원)	21,426	21,931	2.4
글로벌			

자료: 한국투자증권

〈표 7〉 기아차 분기실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출	12,844	13,578	14,108	13,006	12,562	12,752	13,743	14,502	52,713	53,536	53,559	55,383	56,825
영업이익	383	404	(427)	302	306	374	386	507	2,461	662	1,572	1,986	2,486
영업이익률	3.0	3.0	(3.0)	2.3	2.4	2.9	2.8	3.5	4.7	1.2	2.9	3.6	4.4
지분법이익	258	119	102	85	220	206	233	266	1,160	564	884	1,115	1,246
세전이익	767	518	(448)	303	514	541	581	735	3,442	1,140	2,372	2,940	3,536
지배주주순이익	765	390	(292)	105	432	433	465	588	2,755	968	1,919	2,293	2,758
글로벌 판매(천대)	659	660	690	699	622	693	692	729	3,019	2,709	2,736	2,868	3,065
ASP(천원)	23,111	21,308	23,250	22,734	22,347	19,487	22,960	23,447	22,313	22,593	21,931	22,289	22,475
대당 영업이익(천원)	689	634	(704)	529	544	571	644	820	1,042	279	644	799	983
YoY													
매출	1.5	(6.0)	11.1	0.7	(2.2)	(6.1)	(2.6)	11.5	6.4	1.6	-	3.4	2.6
영업이익	(39.6)	(47.6)	na	(43.2)	(20.2)	(7.5)	na	67.7	4.6	(73.1)	137.4	26.3	25.2
지분법이익	(26.1)	(59.2)	(60.0)	(67.8)	(14.6)	73.0	129.5	211.1	29.6	(51.4)	56.8	26.1	11.7
세전이익	(26.7)	(51.1)	na	(33.6)	(33.0)	4.6	na	142.7	11.0	(66.9)	108.1	24.0	20.3
지배주주순이익	(19.0)	(52.8)	na	(67.2)	(43.6)	11.2	na	461.3	4.7	(64.9)	98.2	19.5	20.3
글로벌판매	(6.5)	(12.2)	0.8	(20.3)	(5.6)	4.9	0.3	4.2	(1.0)	(10.3)	1.0	4.9	6.9
ASP	(0.3)	(5.8)	6.4	5.0	(3.3)	(8.5)	(1.2)	3.1	3.5	1.3	(2.9)	1.6	0.8
대당 영업이익	(40.7)	(47.5)	na	(40.8)	(21.1)	(10.0)	na	55.1	1.7	(73.2)	130.3	24.2	23.0

자료: 한국투자증권

〈표 8〉 현대모비스 2018년 추정치 변경 세부내역

(단위: 십억원, %, %p)

		기존전망	수정전망	차이
매출액	모듈	28,793	28,282	(1.8)
	조립	17,780	17,465	(1.8)
	핵심	11,013	10,816	(1.8)
	부품판매	7,130	7,121	(0.1)
영업이익	모듈	526	466	(11.5)
	부품판매	1,730	1,730	-
OPM	모듈	1.8	1.6	(0.2)
	부품판매	24.3	24.3	-

자료: 한국투자증권

〈표 9〉 현대모비스 분기실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
실적													
매출	9,268	8,282	8,773	8,822	8,194	8,918	8,909	9,236	38,262	35,145	35,258	37,977	40,523
영업이익	669	492	544	319	450	519	601	626	2,905	2,025	2,196	2,990	3,381
영업이익률	7.2	5.9	6.2	3.6	5.5	5.8	6.8	6.8	7.6	5.8	6.2	7.9	8.3
세전이익	963	690	738	343	615	719	839	899	4,111	2,734	3,072	4,090	4,644
지배주주순이익	761	481	482	(156)	467	540	629	674	3,038	1,568	2,309	3,067	3,483
YoY													
매출	(0.8)	(16.0)	(0.1)	(14.3)	(11.6)	7.7	1.6	4.7	6.2	(8.1)	0.3	7.7	6.7
영업이익	(6.9)	(37.3)	(24.6)	(53.0)	(32.7)	5.4	10.5	96.0	(1.0)	(30.3)	8.5	36.1	13.1
지배주주순이익	(4.0)	(43.1)	(31.6)	na	(38.7)	12.1	30.5	na	(0.6)	(48.4)	47.2	32.9	13.5
사업부별 매출													
모듈	7,512	6,657	6,984	7,108	6,450	7,174	7,165	7,492	31,575	28,261	28,282	30,583	32,835
조립	4,796	4,178	4,247	4,271	4,041	4,448	4,407	4,570	19,955	17,491	17,465	18,808	20,029
핵심	2,716	2,480	2,737	2,837	2,410	2,726	2,759	2,922	11,619	10,770	10,816	11,774	12,806
부품판매	1,756	1,625	1,789	1,714	1,744	1,744	1,744	1,744	6,687	6,884	7,121	7,394	7,688
매출비중													
모듈	81.1	80.4	79.6	80.6	78.7	80.4	80.4	81.1	82.5	80.4	80.2	80.5	81.0
조립	63.8	62.8	60.8	60.1	62.6	62.0	61.5	61.0	63.2	61.9	61.8	61.5	61.0
핵심	36.2	37.2	39.2	39.9	37.4	38.0	38.5	39.0	36.8	38.1	38.2	38.5	39.0
부품판매	18.9	19.6	20.4	19.4	21.3	19.6	19.6	18.9	17.5	19.6	20.2	19.5	19.0
매출증가율													
모듈	(2.2)	(18.9)	(2.1)	(16.9)	(14.1)	7.8	2.6	5.4	6.3	(10.5)	0.1	8.1	7.4
조립	(0.9)	(20.6)	(6.3)	(19.8)	(15.7)	6.5	3.8	7.0	6.0	(12.3)	(0.1)	7.7	6.5
핵심	(4.3)	(15.8)	5.1	(12.2)	(11.3)	9.9	0.8	3.0	6.7	(7.3)	0.4	8.9	8.8
부품판매	5.6	(1.3)	9.0	(1.3)	(0.7)	7.3	(2.5)	1.8	6.1	2.9	3.4	3.8	4.0
사업부별 OPM													
모듈	3.3	1.3	1.3	(1.7)	0.4	1.2	2.3	2.5	4.4	1.1	1.6	3.7	4.4
부품판매	23.8	25.1	25.2	26.4	24.2	25.0	25.0	25.0	22.5	25.1	24.3	25.0	25.0
영업이익 비중													
모듈	37.5	17.0	17.1	(35.9)	6.1	16.0	27.5	30.3	48.1	15.1	21.2	38.2	43.1
부품판매	62.5	83.0	82.9	135.9	93.9	84.0	72.5	69.7	51.9	84.9	78.8	61.8	56.9

자료: 한국투자증권

〈표 10〉 현대위아 2018년 추정치 변경 세부내역

(단위: 십억원, %, %p)

		기존전망	수정전망	차이
매출	차량부품	6,775	6,886	1.6
	기계	1,101	1,101	-
영업이익	차량부품	1	11	1760.9
	기계	(69)	(69)	-
OPM	차량부품	0.0	0.2	0.1
	기계	(6.3)	(6.3)	0.1

자료: 한국투자증권

〈표 11〉 현대위아 분기실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
실적													
매출액	1,872	1,813	1,925	1,877	1,741	2,049	1,917	2,280	7,589	7,487	7,987	8,342	8,624
영업이익	43	30	15	(72)	(30)	3	9	(40)	263	17	(58)	119	233
영업이익률	2.3	1.7	0.8	(3.8)	(1.7)	0.2	0.4	(1.8)	3.5	0.2	(0.7)	1.4	2.7
지분법이익	2	(3)	3	(7)	7	5	5	5	15	(5)	22	23	23
세전이익	4	37	18	(157)	(23)	(16)	(11)	(60)	233	(97)	(111)	59	164
지배주주순이익	2	40	13	(119)	(17)	(12)	(8)	(45)	131	(63)	(83)	44	123
YoY													
매출	2	(7)	10	(9)	(7)	13	(0)	21	(4)	(1)	7	4	3
영업이익	(46)	(67)	(76)	na	na	(89)	(43)	na	(48)	(94)	na	na	95
지배주주순이익	(96)	(31)	1,699	na	na	na	na	na	(60)	na	na	na	181
부문별 실적													
매출액 - 차량부품	1,610	1,542	1,674	1,616	1,480	1,763	1,653	1,991	6,433	6,442	6,886	7,158	7,361
매출액 - 기계	261	271	251	261	261	286	264	289	1,157	1,045	1,101	1,184	1,264
영업이익 - 차량부품	49	38	28	(47)	(3)	18	17	(20)	258	68	11	143	221
영업이익 - 기계	(6)	(8)	(13)	(25)	(26)	(14)	(8)	(20)	5	(52)	(69)	(24)	13
OPM - 차량부품	3.0	2.5	1.7	(2.9)	(0.2)	1.0	1.0	(1.0)	4.0	1.1	0.2	2.0	3.0
OPM - 기계	(2.2)	(3.0)	(5.2)	(9.5)	(10.1)	(5.0)	(3.0)	(7.0)	0.4	(4.9)	(6.3)	(2.0)	1.0

자료: 한국투자증권

〈표 12〉 한온시스템 2018년 추정치 변경 세부내역

(단위: 십억원, %, %p)

		기존전망	수정전망	차이
매출	한국	2,400	2,415	0.6
	아시아(한국 제외)	1,552	1,562	0.7
	미국	1,039	1,019	(1.9)
	유럽	2,693	2,696	0.1
OPM	한국	6.7	6.8	0.1
	아시아(한국 제외)	7.4	7.4	-
	미국	2.7	2.9	0.1
	유럽	4.0	3.4	(0.6)

자료: 한국투자증권

〈표 13〉 한온시스템 분기실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
실적													
매출액	1,449	1,373	1,339	1,424	1,387	1,408	1,403	1,484	5,704	5,586	5,683	6,177	6,817
영업이익	127	103	101	138	95	92	104	133	423	468	424	470	552
영업이익률	8.8	7.5	7.5	9.7	6.9	6.6	7.4	8.9	7.4	8.4	7.5	7.6	8.1
세전이익	103	98	101	119	90	96	108	137	416	422	431	473	557
순이익	71	67	73	77	63	67	75	95	292	289	301	324	381
YoY													
매출액	1.5	(7.9)	4.4	(5.1)	(4.3)	2.6	4.8	4.2	2.6	(2.1)	1.7	8.7	10.4
영업이익	21.3	8.1	(5.6)	18.8	(25.1)	(10.1)	3.4	(3.7)	17.5	10.9	(9.4)	10.8	17.5
순이익	4.2	11.8	6.3	(18.9)	(11.3)	(0.2)	2.6	24.2	26.7	(1.2)	4.3	7.5	17.7
지역별 매출													
한국	618	667	621	543	593	643	621	557	2,315	2,449	2,415	2,539	2,666
아시아(한국 제외)	395	291	351	435	324	346	415	478	1,811	1,473	1,562	1,769	2,088
미국	279	288	264	252	264	249	256	251	1,051	1,081	1,019	1,071	1,125
유럽	671	629	616	689	716	671	611	698	2,497	2,605	2,696	2,807	2,948
YoY													
한국	8.3	13.2	18.8	(14.1)	(4.0)	(3.5)	-	2.6	1.8	5.8	(1.4)	5.1	5.0
아시아(한국 제외)	(12.8)	(35.2)	(21.0)	(6.1)	(18.2)	18.7	18.1	9.8	4.1	(18.7)	6.0	13.2	18.0
미국	10.4	4.1	(2.2)	(0.5)	(5.2)	(13.5)	(3.0)	(0.4)	7.9	2.9	(5.8)	5.1	5.0
유럽	2.2	(7.2)	20.2	6.0	6.7	6.5	(0.9)	1.3	5.3	4.3	3.5	4.1	5.0
지역별 OPM													
한국	5.1	12.0	7.5	8.6	5.5	6.0	6.0	8.5	3.8	8.3	6.8	7.0	7.2
아시아(한국 제외)	9.1	8.4	7.4	10.7	6.8	7.0	7.0	9.0	9.5	9.1	7.4	7.6	8.3
미국	4.2	4.2	4.4	2.7	2.0	1.5	3.0	3.5	6.0	3.9	2.9	3.2	3.6
유럽	6.7	(0.8)	0.9	5.1	4.0	3.0	4.0	4.0	1.5	3.1	3.4	3.6	4.2

자료: 한국투자증권

<표 14> 만도 2018년 추정치 변경 세부내역

(단위: 십억원, %, %p)

		기존전망	수정전망	차이
매출	한국	3,101	3,117	0.5
	중국	1,828	1,837	0.5
	미국	801	801	-
	기타	761	761	-
OP	한국	91	91	0.5
	중국	121	122	0.6
	미국	13	13	-
	기타	28	28	-
OPM	한국	2.9	2.9	-
	중국	6.6	6.6	-
	미국	1.7	1.7	-
	기타	3.7	3.7	-

자료: 한국투자증권

<표 15> 만도 분기실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
실적													
매출액	1,430	1,393	1,351	1,510	1,346	1,416	1,398	1,615	5,866	5,685	5,776	6,302	6,839
영업이익	60	55	(96)	64	43	59	64	84	305	84	250	310	339
영업이익률	4.2	4.0	(7.1)	4.2	3.2	4.2	4.6	5.2	5.2	1.5	4.3	4.9	5.0
세전이익	48	50	(123)	44	38	46	50	70	279	19	204	263	289
순이익	33	33	(95)	34	23	34	35	49	199	5	141	189	208
YoY													
매출액	4.7	(3.2)	(0.4)	(11.3)	(5.9)	1.6	3.5	7.0	10.7	(3.1)	1.6	9.1	8.5
영업이익	7.9	(14.7)	na	(42.0)	(28.3)	7.3	na	31.9	14.8	(72.6)	199.8	23.9	9.3
순이익	(17.6)	(22.6)	na	(54.6)	(29.8)	2.7	na	44.4	58.6	(97.6)	2,849.2	34.2	9.8
지역별 매출 YoY													
한국	7.5	(0.4)	10.8	(13.8)	(8.3)	2.0	0.0	0.0	2.3	(0.7)	(1.5)	6.9	5.2
중국	3.3	(23.2)	(6.5)	(2.3)	(5.7)	31.9	15.1	10.3	23.5	(6.9)	11.4	12.8	12.8
글로벌 OEM 향	(20.9)	(47.3)	(26.7)	(22.5)	(23.7)	47.6	10.0	0.0	14.8	(28.7)	3.9	10.0	10.0
로컬 OEM 향	52.7	17.8	26.8	29.3	13.4	20.0	20.0	20.0	40.8	30.9	18.4	15.0	15.0
미국	4.7	(13.3)	(26.4)	(32.7)	(26.9)	(20.0)	0.0	0.0	10.3	(18.3)	(13.3)	2.0	2.0
기타	3.9	14.3	13.3	9.2	12.7	10.0	10.0	10.0	21.2	11.6	10.6	8.0	10.0
지역별 수익성													
한국	2.5	3.0	2.8	3.5	2.7	3.0	3.0	3.0	1.7	3.0	2.9	3.2	3.2
중국	9.5	6.5	7.5	4.5	4.8	6.0	7.0	8.0	11.9	6.8	6.6	7.5	7.5
미국	1.8	1.8	1.8	1.8	1.5	1.5	1.8	1.8	2.3	1.8	1.7	2.2	2.2
기타	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7

자료: 한국투자증권

<표 16> 글로벌 자동차 업체 2018년 2분기 실적발표 일정

회사명	실적발표 예정일
GM	2018-07-25
Ford	2018-07-26
FCA	2018-07-25
Toyota	2018-08-03(잠정)
Nissan	2018-07-26(잠정)
Honda	2018-07-31(잠정)
Volkswagen	2018-08-01
Renault	2018-07-27
Tesla	2018-08-01(잠정)
현대자동차	2018-07-26
기아자동차	2018-07-27

자료: Thomson, 한국투자증권

<표 17> 글로벌 자동차부품 업체 2018년 2분기 실적발표 일정

회사명	실적발표 예정일
Denso	2018-07-31
Continental	2018-08-02
Johnson Controls	2018-07-27(잠정)
Delphi	2018-08-29(잠정)
NVIDIA	2018-08-17
현대모비스	2018-07-26
현대위아	2018-07-27
한온시스템	2018-08-10
만도	2018-07-26

자료: Thomson, 한국투자증권

〈표 18〉 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 (%)
현대차 (005380)	투자의견	매수	2016A	93,649	5,194	5,406	20,118	241,103	7.3	0.6	8.4	10.3	2.7
	목표주가(원)	185,000	2017A	96,376	4,575	4,033	14,993	247,807	10.4	0.6	5.9	10.8	2.6
	현재가 (7/9, 원)	124,500	2018F	95,318	4,106	3,771	14,172	252,604	8.8	0.5	5.4	10.6	3.6
	시가총액(십억원)	27,424	2019F	102,098	5,665	5,052	19,040	260,601	6.5	0.5	7.1	9.2	4.4
			2020F	105,730	6,427	5,791	21,825	270,093	5.7	0.5	7.8	8.5	5.2
기아차 (000270)	투자의견	매수	2016A	52,713	2,461	2,755	6,873	66,103	5.7	0.6	10.8	3.7	2.8
	목표주가(원)	40,000	2017A	53,536	662	968	2,414	66,798	13.9	0.5	3.6	5.0	2.4
	현재가 (7/9, 원)	31,400	2018F	53,559	1,572	1,919	4,785	69,851	6.6	0.4	7.0	3.5	3.5
	시가총액(십억원)	12,728	2019F	55,383	1,986	2,293	5,720	73,642	5.5	0.4	7.9	3.2	4.5
			2020F	56,825	2,486	2,758	6,880	78,184	4.6	0.4	9.0	2.9	5.7
현대모비스 (012330)	투자의견	매수	2016A	38,262	2,905	3,038	32,091	296,189	8.2	0.9	11.2	5.8	1.3
	목표주가(원)	320,000	2017A	35,145	2,025	1,568	16,558	304,416	15.9	0.9	5.4	7.0	1.3
	현재가 (7/9, 원)	206,000	2018F	35,258	2,196	2,309	24,374	322,163	8.5	0.6	7.7	4.3	2.4
	시가총액(십억원)	20,052	2019F	37,977	2,990	3,067	32,384	346,095	6.4	0.6	9.5	3.0	3.2
			2020F	40,523	3,381	3,483	36,767	372,877	5.6	0.6	10.0	2.6	3.4
현대위아 (011210)	투자의견	중립	2016A	7,589	263	131	4,922	123,986	14.8	0.6	4.1	4.9	1.5
	목표주가(원)	-	2017A	7,487	17	(63)	(2,372)	119,628	NM	0.5	(2.0)	9.0	0.9
	현재가 (7/9, 원)	40,550	2018F	7,987	(58)	(83)	(3,114)	115,843	(13.0)	0.4	(2.7)	9.5	1.5
	시가총액(십억원)	1,102	2019F	8,342	119	44	1,653	116,606	24.5	0.3	1.4	5.5	1.5
			2020F	8,624	233	123	4,640	119,757	8.7	0.3	4.0	4.7	2.5
한온시스템 (018880)	투자의견	중립	2016A	5,704	423	292	547	17,119	18.8	0.6	16.4	9.5	2.2
	목표주가(원)	-	2017A	5,586	468	289	541	18,534	25.7	0.7	15.2	11.4	2.2
	현재가 (7/9, 원)	10,600	2018F	5,683	424	301	564	3,979	18.8	2.7	14.7	8.4	3.1
	시가총액(십억원)	5,658	2019F	6,177	470	324	606	4,281	17.5	2.5	14.7	7.7	3.3
			2020F	6,817	552	381	714	4,656	14.9	2.3	16.0	6.8	3.6
만도 (204320)	투자의견	매수	2016A	5,866	305	199	4,261	31,303	11.0	1.5	14.3	6.3	10.7
	목표주가(원)	54,000	2017A	5,685	84	5	102	28,898	603.7	2.1	0.3	12.6	1.6
	현재가 (7/9, 원)	40,200	2018F	5,776	250	141	3,012	28,680	13.3	1.4	10.5	6.3	1.7
	시가총액(십억원)	1,887	2019F	6,302	310	189	4,044	28,424	9.9	1.4	14.2	5.8	2.5
			2020F	6,839	339	208	4,440	28,077	9.1	1.4	15.7	5.7	3.0

자료: 각 사, 한국투자증권

건설

2Q18 Preview: 모멘텀 소강이나 이어지는 좋은 실적

실적 호조 이어져

주요 건설사의 2분기 합산 매출은 전년 대비 정체지만 영업이익은 17% 늘어나며 1분기에 보여줬던 실적 호조를 이어갈 전망이다. 전년 4분기의 보수적 회계처리 이후, 1분기에는 이에 따른 반작용으로 대규모 환입이 있었다. 2분기에 이 규모는 아니겠으나, 다수의 해외 claim 현장에서 작지만 추가 환입이 예상된다. 이미 높아진 컨센서스를 상회할 건설사는 GS건설, 대림산업이다.

2018년 상고하저, 2019년 상저하고

하반기부터 주택 매출이 둔화되는 점은 부담이다. 2017년 하반기 분양이 목표를 하회해 2018년 하반기 일시적인 매출 충격을 줄 것이다. 올 상반기에는 지연됐던 물량을 대거 밀어냈기에 2019년 연간으로 주택매출의 감소폭은 크지 않다[표 2]. 매출로 보면 2018년은 상고하저, 2019년 상저하고가 예상된다. 원가율은 서서히 상승하겠으나 여전히 역사적으로 양호한 수준을 유지할 전망이다. 정비사업 비중 확대, 원자재 가격 상승, 52시간 근무 시행 등이 원가 상승 요인이다.

삼성엔지니어링 top pick 유지

외형 성장은 일시적으로 정체되지만 주택사업에서 회수될 막대한 현금과 재무구조 개선은 중요 투자포인트다. 또한 플랜트 시장이 강한 upcycle에 진입했고, 역사적 최대 규모의 국내 플랜트 발주가 예정돼 있다는 점은 국내 주택시장의 우려를 상쇄시킬 수 있는 요인이다. 일시적인 모멘텀 소강 국면에서는 실적 개선이 뚜렷한 GS건설과 대림산업, 추세적으로 EPC 수주가 늘어나는 삼성엔지니어링에 대해 긍정적 접근을 권유한다. Top pick은 삼성엔지니어링을 유지한다.

현대건설의 주가는 기존 목표주가에 근접, 상승여력이 축소돼 투자 의견을 중립으로 하향한다. PBR 0.6배를 하회했다가, 남북 화해무드로 극단적인 저평가는 해소했다. 투자 의견이 상향되기 위해서는 valuation의 근거인 실적 추정치가 상향되어야 하나 근본적인 매출 저성장의 우려에서 벗어나지 못하고 있다.

대림산업의 목표주가는 기존 대비 18% 하향한 110,000원으로 조정한다. 2018년부터 이익 레벨업, 현금흐름 개선을 보여준다는 점에서 기존에는 PBR 1배를 목표 PBR로 적용했으나 사우디 ‘마덴 암모니아’ 등 주요 프로젝트의 결과가 당초 예상했던 6월에서 연말로 지연되며 2019년 상반기 성장 공백이 불가피하다는 점에서 목표 PBR을 역사적 평균 PBR인 0.8배로 수정했다.

비중확대

종목	투자의견	목표주가
삼성엔지니어링	매수	25,000원
대림산업	매수	110,000원(하향)
현대건설	중립(하향)	-
GS건설	매수	52,000원
대우건설	중립	-

이경자

kyungja.lee@truefriend.com

김치호

chiho.kim@truefriend.com

업체별 투자포인트

- ▶ GS건설: 1분기 대비 환입 규모는 줄어들겠으나 추가 원가도 없음. 사우디 PP12는 6월 마무리, 정산 협상은 연말까지 예상. 현재까지 외화CB는 870억 원, 원화CB는 1,040억 원 전환이 완료돼 2분기 기준 부채비율은 크게 하락할 것. 2018년 2.4만세대 입주 예정, 상반기 6,300세대, 하반기 1.8만세대로 연말로 갈수록 현금흐름 개선
- ▶ 대림산업: 1분기 환입 요인 제외 시 정상적인 영업이익 수준은 분기당 1,800억 원. 2분기는 토목에서 원가 개선 여지 높아 컨센서스 상회 전망. 현재 오만 '소하르 정유' 현장에서 claim 진행 중이나 2분기 환입될 가능성 낮음. 본사 유화 영업이익은 전년 대비 100억 원 감소 전망. 2018년 YNCC 영업이익은 전년 대비 30% 감소하겠으나 전년 4월 부타디엔 가격 급락의 기저효과로 2분기 지분법이익은 전년 대비 소폭 개선. 연결 자회사들 손익 회복. 오라관광이 사드 여파에서 벗어나며 흑자전환, 대림C&S도 강교사업 회복으로 흑자 유지
- ▶ 삼성엔지니어링: 5월 이라크 '바드라' 현장 준공으로 현안 프로젝트는 UAE의 'CBDC' 현장만 남아 불확실성 크게 하락. 매출 증가는 2018년 4분기부터 본격화될 것. 6월 하순부터 환율 하락으로 손익에 소폭 긍정적
- ▶ 현대건설: 해외매출 감소로 전사 매출과 이익 모두 전년 동기 대비 증가가 어려움. 별도기준 수주 목표 12조 원(국내외 각각 6조 원) 중 국내 4.4조 원, 해외 1.8조 원 달성. 인도네시아 발전, 알제리 정유 등에 입찰 중이며 해외수주 시급
- ▶ 대우건설: 매출 증가는 거의 없으나 1분기와 유사한 원가율 예상. 6월 신입 CEO 부임으로 big bath 우려감이 있는 상태. 최근 전 현장의 전수조사를 완료한 상태로 설사 big bath가 있다 할지라도 그 규모는 크지 않을 전망이다. 이후 불확실성 해소에 실적과 주가 전망에 긍정적 요인으로 작용할 것

<표 1> 2Q18 preview

(단위: 십억원)

		2Q17	1Q18	2Q18F	YoY(%)	2Q18F	Diff. (%)	2018F	2018F	Diff. (%)
		1)		2)	2)/1)	Consensus 3)	2)/3)	KIS	Consensus	2018
대림산업	매출	3,106	2,836	2,837	(8.7)	2,829	0.3	10,397	11,076	(6.1)
	영업이익	143	248	201	40.8	170	18.2	769	703	9.4
	영업이익률	4.6%	8.8%	7.1%	2.5pt	6.0%	1.1pt	7.4%	6.3%	1.1%
	세전이익	220	312	249	13.2	208	19.7	984	864	13.8
	지배주주순이익	102	244	183	79.1	139	31.5	739	622	18.8
HDC 현대산업	매출	1,055	1,107	1,226	16.2	977	25.4	4,386	4,585	(4.3)
	영업이익	118	131	144	21.9	113	27.2	548	542	1.2
	영업이익률	11.2%	11.8%	11.7%	0.5pt	11.6%	0.2pt	12.5%	11.8%	0.7%
	세전이익	124	156	149	20.0	120	24.5	567	575	(1.4)
	지배주주순이익	109	116	112	2.3	90	24.7	397	421	(5.7)
현대건설	매출	4,218	3,538	4,112	(2.5)	4,153	(1.0)	17,013	17,217	(1.2)
	영업이익	282	218	275	(2.4)	266	3.4	1,123	1,097	2.4
	영업이익률	6.7%	6.2%	6.7%	0.5pt	6.4%	0.3pt	6.6%	6.4%	0.2%
	세전이익	322	212	255	(20.8)	237	7.4	1,058	981	7.8
	지배주주순이익	151	100	138	(8.8)	127	8.6	556	513	8.4
대우건설	매출	3,114	2,653	2,963	(4.9)	2,797	5.9	10,082	10,590	(4.8)
	영업이익	246	182	151	(38.5)	167	(9.4)	531	651	(18.4)
	영업이익률	7.9%	6.9%	5.1%	-2.8pt	6.0%	-0.9pt	5.3%	6.1%	-0.9%
	세전이익	178	148	121	(31.7)	130	(6.8)	386	561	(31.2)
	지배주주순이익	131	112	91	(30.7)	101	(10.1)	292	407	(28.3)
GS 건설	매출	2,994	3,127	3,001	0.2	3,081	(2.6)	11,907	12,268	(2.9)
	영업이익	86	390	237	175.9	206	15.4	955	947	0.8
	영업이익률	2.9%	12.5%	7.9%	5.pt	6.7%	1.2pt	8.0%	7.7%	0.3%
	세전이익	18	311	187	917.2	149	25.9	727	713	1.9
	지배주주순이익	9	207	140	1,524.6	127	10.5	551	522	5.5
삼성엔지니어링	매출	1,356	1,218	1,424	5.0	1,409	1.1	6,177	5,691	8.5
	영업이익	12	21	31	153.6	33	(3.9)	158	155	2.0
	영업이익률	0.9%	1.7%	2.2%	1.3pt	2.3%	-0.1pt	2.6%	2.7%	-0.2%
	세전이익	32	17	22	(29.7)	28	(20.7)	143	139	3.3
	지배주주순이익	32	11	17	(46.7)	21	(17.6)	109	100	8.9
Total	매출	15,844	14,479	15,563	(1.8)	15,245	2.1	59,962	61,427	(2.4)
	영업이익	887	1,191	1,040	17.2	954	9.0	4,085	4,094	(0.2)
	영업이익률	5.6%	8.2%	6.7%	1.1pt	6.3%	0.4pt	6.8%	6.7%	0.1%
	세전이익	894	1,156	984	10.1	872	12.8	3,865	3,834	0.8
	지배주주순이익	534	790	681	27.5	604	12.6	2,644	2,585	2.2

주: HDC현대산업 과거 수치는 (구)현대산업의 별도기준 수치
 자료: FnGuide, 각 사, 한국투자증권

<표 2> 대형사 분양 세대수

(단위: 세대)

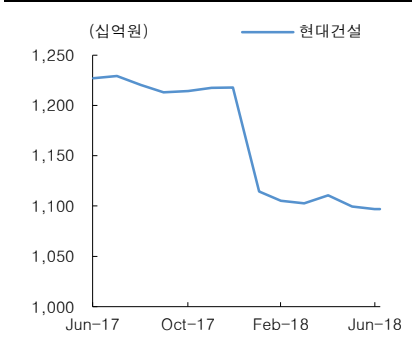
Pre-sales	현대건설	대림산업	GS E&C	대우건설	현대산업	Total	전국	MS
2009	4,004	8,768	1,600	7,676	6,999	29,047	227,139	13%
2010	2,044	3,559	3,500	7,565	351	17,019	174,574	10%
2011	6,323	6,800	6,100	16,800	6,500	42,523	265,368	16%
2012	6,886	4,700	5,100	17,000	10,900	44,586	263,812	17%
2013	3,060	8,746	4,200	17,000	8,700	41,706	282,693	15%
2014	10,114	14,500	14,000	17,873	10,800	67,287	331,513	20%
2015	24,055	26,800	28,778	40,864	25,127	145,624	518,925	28%
2016	15,988	23,200	27,800	30,042	17,484	114,514	451,268	25%
2017	7,416	19,100	24,335	19,583	23,004	93,438	330,000	28%
2018F	17,000	32,000	30,164	25,000	25,000	129,164	330,000	39%
2018YTD	14,400	11,000	7,340	10,000	7,000	49,740	159,698	32%
달성률	85%	34%	24%	40%	28%	39%	48%	

주: YTD는 6월 기준
 자료: 각 사, R114, 한국투자증권

2분기 해외 수주에서는 삼성엔지니어링만 성과를 보였다. 베트남 PP플랜트(6억 달러) 계약에 이어 호치민 하수처리시설(2억달러) 결과를 대기 중이다. 하반기 결과가 예정된 주요 프로젝트는 UAE Gas & Aromatics(2개 패키지, 20억달러), 알제리 소나트랙 LPG, 알제리 HMD 가스 등이다. 3분기부터 상업입찰을 시작해 대부분 결과는 4분기에 몰려 있다. 업체별 수의계약으로 추진하는 개별 프로젝트를 제외하고는 3분기 해외수주는 잠시 쉬어갈 가능성이 높다.

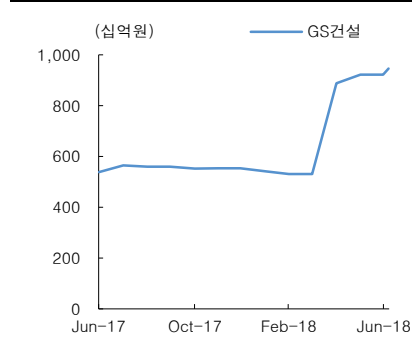
장기간 건설사의 이익 컨센서스는 1분기 실적 발표 이후 대체로 하향 조정되는 모습을 보였으나 올해는 GS건설과 대림산업 위주로 상향되는 모습이다. 다수의 부동산 규제로センチ멘트는 악화됐지만 건설사의 이익과 재무역량은 크게 레벨업하는 원년임은 분명하며, 이는 불변의 투자포인트다.

[그림 1] 현대건설 영업이익 컨센서스



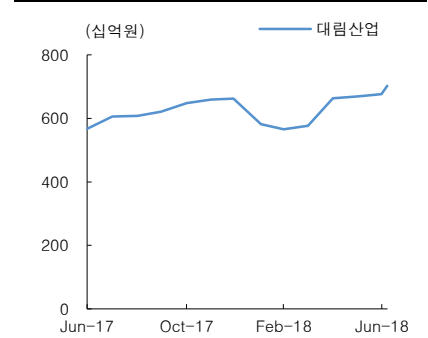
주: 2018년 예상 영업이익
자료: 한국투자증권

[그림 2] GS건설 영업이익 컨센서스



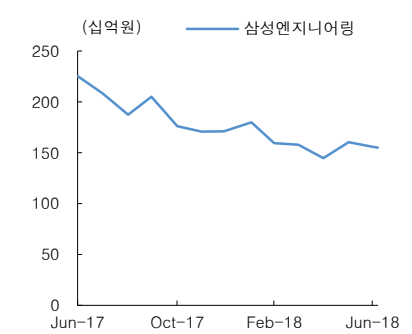
주: 2018년 예상 영업이익
자료: 한국투자증권

[그림 3] 대림산업 영업이익 컨센서스



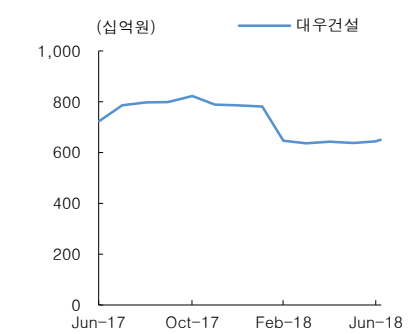
주: 2018년 예상 영업이익
자료: 한국투자증권

[그림 4] 삼성엔지니어링 영업이익 컨센서스



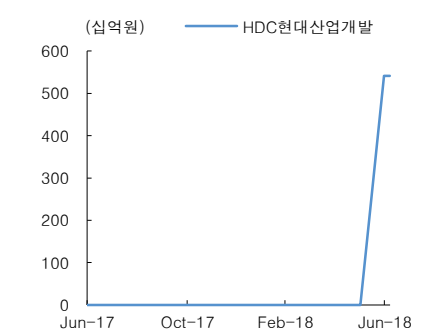
주: 2018년 예상 영업이익
자료: 한국투자증권

[그림 5] 대우건설 영업이익 컨센서스



주: 2018년 예상 영업이익
자료: 한국투자증권

[그림 6] HDC현대산업개발 영업이익 컨센서스



주: 2018년 6월 분할로 신설회사 설립, 2018년 예상 영업이익 기준
자료: 한국투자증권

〈표 3〉 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	중립	2016A	18,825	1,159	572	5,133	56,786	8.3	0.8	9.5	3.9	1.2
	목표주가(원)	-	2017A	16,887	986	202	1,810	58,029	20.1	0.6	3.2	4.1	1.4
	현재가 (7/6, 원)	55,600	2018F	17,013	1,123	556	4,989	63,007	11.1	0.9	8.2	5.0	0.9
	시가총액(십억원)	6,191	2019F	17,923	1,228	615	5,522	68,518	10.1	0.8	8.4	4.5	0.9
			2020F	17,836	1,188	598	5,363	73,869	10.4	0.8	7.5	4.7	0.9
GS건설 (006360)	투자의견	매수	2016A	11,036	143	(26)	(394)	47,247	NM	0.6	(0.8)	12.4	0.0
	목표주가(원)	52,000	2017A	11,679	319	(168)	(2,431)	45,246	NM	0.6	(5.2)	8.8	1.1
	현재가 (7/6, 원)	47,550	2018F	11,907	955	551	7,673	51,372	6.2	0.9	16.0	4.1	0.6
	시가총액(십억원)	3,527	2019F	11,319	611	335	4,606	56,116	10.3	0.8	8.6	6.2	0.6
			2020F	10,649	486	248	3,411	59,687	13.9	0.8	5.9	7.9	0.6
삼성엔지니어링 (028050)	투자의견	매수	2016A	7,009	70	26	150	5,158	68.7	2.0	7.4	16.6	0.0
	목표주가(원)	25,000	2017A	5,536	47	(45)	(231)	5,236	NM	2.4	(4.5)	25.0	0.0
	현재가 (7/6, 원)	15,450	2018F	6,177	158	109	554	5,789	27.9	2.7	10.0	14.9	0.0
	시가총액(십억원)	3,028	2019F	7,585	421	309	1,577	7,366	9.8	2.1	24.0	6.4	0.0
			2020F	7,522	499	369	1,881	9,247	8.2	1.7	22.6	5.7	0.0
대림산업 (000210)	투자의견	매수	2016A	9,854	419	265	6,868	119,454	12.7	0.7	5.9	8.5	0.3
	목표주가(원)	110,000	2017A	12,336	546	490	12,702	131,198	6.5	0.6	10.1	6.6	1.2
	현재가 (7/6, 원)	75,000	2018F	10,397	739	739	19,184	148,725	3.9	0.5	13.7	4.3	1.3
	시가총액(십억원)	2,610	2019F	10,605	762	754	19,589	166,656	3.8	0.5	12.4	3.4	1.3
			2020F	10,992	846	805	20,905	185,899	3.6	0.4	11.8	2.9	1.3
대우건설 (047040)	투자의견	중립	2016A	11,106	(467)	(736)	(1,791)	5,133	NM	1.0	(30.9)	(10.1)	0.0
	목표주가(원)	-	2017A	11,767	429	259	630	5,640	9.4	1.0	12.1	7.1	0.0
	현재가 (7/6, 원)	5,610	2018F	10,082	531	292	711	6,343	7.9	0.9	12.2	5.5	0.0
	시가총액(십억원)	2,331	2019F	9,406	426	250	608	6,944	9.2	0.8	9.4	7.3	0.0
			2020F	8,886	372	217	528	7,467	10.6	0.8	7.5	8.6	0.0

자료: 각 사, 한국투자증권

[인도, 외교] 남쪽을 향해

문재인 대통령은 나흘간 인도를 국민 방문. 신남방정책을 구체화하려는 목적
신남방정책은 인도와 아세안이 핵심. 중국 이외 시장으로 진출하기 위한 포석
인도 수출은 빠르게 늘어날 전망. 한국과 인도의 경제 협력이 트리거가 될 것

인도, 포스트 차이나로 부상할 것

문재인 대통령이 바쁘게 움직이고 있다. 상반기 외교가 북쪽에 있었다면, 하반기는 반대편인 남쪽에 있을 전망이다. 이달 8일부터 13일까지 진행될 인도, 싱가포르 순방에서 남아시아에 대한 정부의 관심을 알 수 있다. 이번 문 대통령의 국민 방문을 통해 정부의 핵심 외교전략인 신남방정책이 본격 궤도에 오를 전망이다.

신남방정책은 국방, 안보 등을 아우르는 신북방정책과 다르다. 온전히 경제 분야에 집중한다. 그래서 상대적으로 난이도도 낮다. 뿐만 아니라 한국은 이미 남쪽 주요 국가인 인도, 아세안과 우호적 관계를 유지하고 있다. 우리 자본이 이 지역에 대규모 투자되어 있다는 점에서 그 관계를 손쉽게 유추할 수 있다.

일단 대통령이 먼저 간 인도부터 알아보자. 인도는 세계 2위의 인구대국이다. 현재 13.5억명이 살고 있다. 조만간 인구수 세계 1위 중국을 따라잡을 예정이다. 경제도 매년 7% 이상 성장할 전망이다. 엄청난 인구수에 높은 성장률까지 예상되므로 우리 입장에서선 절대로 놓치면 안 되는 시장이다. 명실상부한 “포스트 차이나”다.

물론 인도 수출은 규모 면에선 중국에 못 미친다. 2018년 5월 누계 기준으로 한국의 총 수출액은 2,463억달러(관세청 기준)인데 여기서 중국의 비중은 26.5%다. 반면 인도의 비중은 2.5%에 불과하다. 수출 규모는 현재 10배의 차이가 난다.

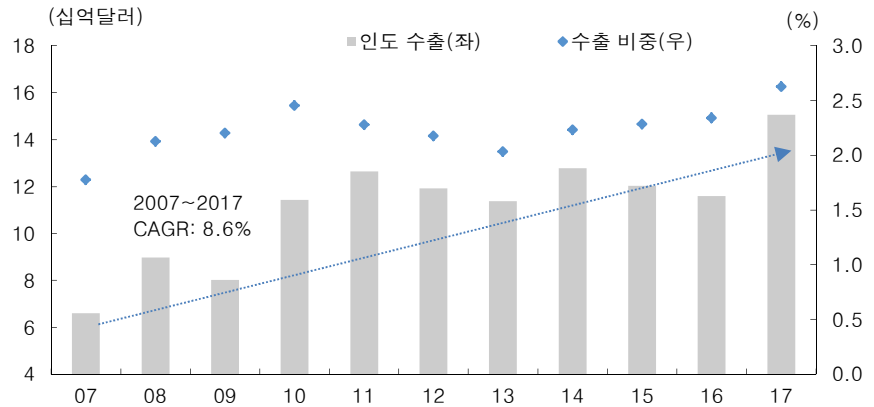
그러나 수출의 증가세는 다르다. 인도가 중국보다 더 빠르다. 최근 10년간 인도향 수출액은 연평균 8.6% 증가했다. 동 기간 중국의 연평균 수출 증가율인 5.7%를 능가한다. 긍정적인 건 대인도 수출이 가파르게 늘어날 수 있다는 점이다. 인도는 아직 한국과 경쟁하는 분야가 많지 않다. 중국처럼 핸드폰, 가전 등에서 박 터지게 싸우지 않아도 된다. 우리 기업이 중국에게 당했던 비관세 장벽도 거의 없다.

한국의 13대 주요 품목 중 인도로 주로 수출되는 품목들은 화학, 철강, 기계 등이다. 작년 기준으로 10억달러 이상의 수출 실적을 올렸다. 특히 화학, 철강은 전년 대비 수출 증가율이 30%를 상회했다. 이번에 한국과 인도 정상이 보다 긴밀한 경제 협력에 합의한다면 인도 수출은 지금보다 한층 더 성장할 수 있을 것이다.

김대준

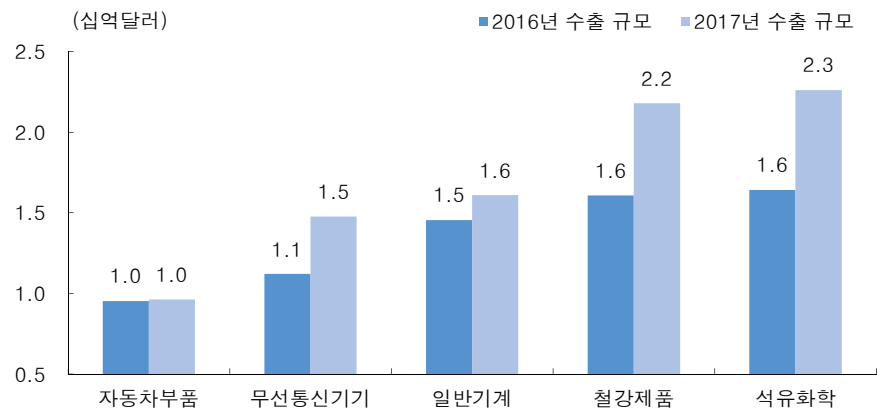
daejun.kim@truefriend.com

[그림 1] 한국의 인도 수출 규모 및 비중



자료: KITA, 한국투자증권

[그림 2] 한국 13대 품목 중 수출 규모가 큰 5개 품목

주: 2017년 기준
자료: KITA, 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.

전일 시장 동향과 특징주

외국인 선물 매수와 금융투자의 프로그램 매수세 유입으로 코스피 2,280P선 회복

- 뉴욕증시가 중국과의 무역전쟁 선포에도 불구하고 신규 일자리 호조 등에 힘입어 상승한 가운데 소폭 오름세로 출발한 코스피는 국가지방단체를 비롯한 일부 기관 매도세로 장 초반 하락전환하기도 했으나 금융투자자와 개인 매수 등에 힘입어 반등 후 상승폭을 확대하며 2,280P선을 회복하는 상승세로 마감. 코스닥도 외국인과 기관 매도세가 추가 상승을 제한하며 상승과 하락을 반복한 끝에 약보합세로 마감. 미국과 중국의 무역분쟁에 대한 우려가 지속되고 있으나 2분기 실적 기대감 등으로 투자심리가 다소 회복된 모습
- 종목별 움직임을 살펴보면, 미국과 중국 등의 수출 증가세와 고성장에 힘입어 메디톡스가 신고가 행진을 이어갔으며, 인기 그룹 빅뱅의 공백에도 불구하고 소속 아티스트들의 인기와 블랙핑크 글로벌 투어 기대감 등으로 와이즈엔터테인먼트가 신고가를 기록. 지난해 전세계 스마트워치용 능동형 AMOLED 디스플레이 패널 시장에서 점유율 1위를 차지한 LG디스플레이가 강세를 보였으며, 적층세라믹콘덴서(MLCC)의 제품 믹스 효과 및 일부 제품의 가격 상승으로 마진율 상승에 힘입어 2분기 영업이익이 컨센서스를 상회할 것이라는 전망에 삼성전기가 신고가를 경신. 또한, 실적 성장 및 저평가 분석에 케어랩스가 초강세를 보였으며, 미국과 중국의 본격적인 무역전쟁에 따른 반사이익 기대감에 수산/대두 관련 종목들의 강세가 두드러짐. 반면, EU가 수입 철강제품에 대해 세이프가드를 잠정적으로 도입하기로 결정하며 철강주가 급락했으며, 폼페이오 미 국무장관의 북한 방문 성과에 대한 실망감에 시멘트, 농업, 철도 등 대북 경험 관련 종목들의 강세가 두드러짐

종목/데마	내용
메디톡스(086900) ▶853,500 (+4.07%)	보톡스 매출 호조에 신고가 경신 <ul style="list-style-type: none"> - 올해 1분기 보톡스 수출액이 4,307만달러로 전년동기대비 75% 증가세를 보인 가운데 국내 주요 보톡스 제조판매 업체 3사 가운데 매출 1위를 기록하며 신고가 경신 - 동사는 중남미 시장에 가장 먼저 진출한 업체로 2007년 볼리비아에 보톡스 시판허가를 획득한 후 현재까지 브라질·멕시코를 비롯해 중남미 15개국에 보톡스 '뉴로녹스'와 필러 '뉴라미스'를 공급 중. 중국, 아시아 등 저력 시장에 이어 중남미 중동 등 신흥시장국으로의 진출도 활발히 진행 중
케어랩스(263700) ▶29,800 (+10.58%)	저평가 분석에 초강세 <ul style="list-style-type: none"> - 올해 추정 PER이 25.5배로 상장 당시 받았던 피어그룹 대비 할인된 밸류에이션 수준에 도달했다는 분석에 초강세 - 아울러, 미디어플랫폼 사업부문의 '굿닥'과 '바비톡'의 트래픽 증가에 따른 고성장과 지난해 7월 인수한 '이비디'의 실적이 올해 완전히 반영돼 이에 따른 실적 성장 기대감도 긍정적으로 작용
수산/대두 관련주	미중 무역전쟁에 따른 반사이익 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 미국과 중국이 서로 수입관세 부과치를 발효하며 본격적인 무역전쟁에 돌입한 가운데 이로 인해 대두가격 급락에 따른 수혜와 수산물 수출 증대 기대감 등으로 수산/대두 관련 종목 강세 - 선포(007540), 동원수산(030720, 이상 상한가), 샘표식품(248170, +29.84%), 신송홀딩스(006880, +24.54%), 한성기업(003680, +18.52%), 신라에스지(025870, +8.15%), CJ씨푸드(011150, +5.89%) 등 강세
철강주	EU 철강세이프가드 발효 결정에 급락 <ul style="list-style-type: none"> - 미국의 철강제품 관세 부과에 따른 피해를 막기 위해 EU가 철강 제품에 대해 세이프가드를 도입하기로 결정. 아울러, 폼페이오 미 국무장관의 방북 성과가 부진하다는 평가에 철강주 급락 - 대호에이엘(069460, -18.19%), 하이스틸(071090, -11.08%), 삼현철강(017480, -8.87%), 휴스틸(005010, -6.42%), 하이록코리아(013030, -5.45%), 현대제철(004020, -4.55%), POSCO(005490, -2.40%) 등 하락세

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

52주 신고가 및 상한가

종목	내용
와이즈엔터(122870) ▶39,750 (+6.14%)	<ul style="list-style-type: none"> - 인기 그룹 빅뱅의 공백에도 불구하고 상반기 음원시장에서 소속 아티스트의 음원이 상위권을 기록하고, 블랙핑크 글로벌 투어 기대감 등으로 신고가 경신

단기 유망종목: 정상제이엘에스 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
정상제이엘에스 (040420)	7,280 (+1.3)	7,190 (7/2)	<ul style="list-style-type: none"> - 수익성이 높은 온라인 부문과 해외 교재 매출이 증가하며 지속적인 외형성장 전망 - 수확부문에서의 외형 확대를 통한 추가적인 성장 모멘텀 기대 - 배당수익률 6%에 육박하는 고배당 매력 보유
한국전자금융 (063570)	12,200 (+7.5)	11,350 (6/28)	<ul style="list-style-type: none"> - 최저임금 인상과 근로시간 단축으로 무인자동화기기와 무인주차장의 수요 증가 전망 - ATM 관리 과점 사업자로 ATM기기 감소 추세에도 은행의 아웃소싱 비중이 낮아 향후 동사의 시장 확대 가능성 유효 - 국내 1위 CD VAN 사업자인 BGF핀링크를 흡수합병하고 매출이 확대됨에 따른 영업 레버리지 확대 전망
매일유업 (267980)	96,700 (+7.6)	89,900 (6/1)	<ul style="list-style-type: none"> - 고수익 제품 비중 상승, 원유 손실 축소로 유가공 마진 개선 지속 - 중국향 분유 수출은 바닥 통과 후 점진적인 개선 진행 중 - 작년 2분기는 사드 영향으로 수출 분유의 기저가 낮아서 2분기 실적 개선 예상
LG이노텍 (011070)	160,500 (+11.1)	144,500 (5/30)	<ul style="list-style-type: none"> - 애플이 올해 8~9월부터 신모델 3종을 출시할 예정으로 매출액과 이익이 빠르게 반등할 전망 - 신기술 카메라모듈 탑재가 지난해 1종에서 올해는 3종으로 늘어나고 출시 시기도 빨라져 광학사업부 수혜 예상 - 스마트폰 내 신기술카메라모듈 채용률이 지난해 15%, 올해 59%, 내년 93%까지 상승할 전망
와이엘티 (251370)	31,350 (-4.6)	32,850 (5/17)	<ul style="list-style-type: none"> - FPCB 최종표면처리용 금도금 소재 및 RFPCB 동도금 소재의 국산화율 상승과 시장 확대에 따라 성장세 지속 전망 - 스마트폰의 고사양화 추세가 지속됨에 따른 수혜 예상 - 기존 사업 영역의 성장세가 지속되는 가운데 반도체 후공정 소재 부문은 새로운 성장동력으로 작용 전망
코텍 (052330)	17,200 (+13.9)	15,100 (4/13)	<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 슬롯머신 1위, 2위 업체를 고객사로 보유한 카지노용 모니터 생산 기업으로 올해 사상 최대 매출액 및 영업이익 전망 - 고객사의 커버드 제품 비중 확대에 따른 제품믹스 개선으로 카지노모니터 부문의 영업이익률 상승 예상 - 현금성자산이 시가총액의 절반을 상회하는 등 안정적인 재무 구조 보유로 배당 확대 여력 충분

■ Compliance notice

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

중장기 유망종목: 하츠 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억원, 배)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2018년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
하츠 (066130)	4,830 (+4.8)	4,610 (7/4)	112	7	6	495	9.3
- 기존 공기청정기 시장과 다른 환기청정기 시장 공략을 위해 공기청정 기능과 환기기능을 동시에 갖춘 환기청정기 제품 개발 - B2B 고객사 네트워크를 보유하고 있으며, B2C 공략을 위해서 하츠몰, 하츠앱, 소셜커머스, 하이마트로 판매 채널 확장 - 정부의 미세먼지 대책에 따라 실내 공기질 종합 관리 기업인 동시에 대한 수혜 전망							
테스 (095610)	22,450 (-1.3)	22,750 (7/3)	338	77.0	62.6	3,218	7.1
- 램 미세화공정과 3D낸드 적층수 증가의 어려움이 더 커지면서 안정화된 기존 공정에 장비투입을 확대할 것으로 예상 - 국내 메모리업체들의 설비투자가 전년 대비 64% 증가하면서 테스의 2018년 매출액도 전년 대비 23% 증가할 전망 - 국내 증착장비업체들의 장비군 확대를 통한 점유율 상승과 중장기 성장스토리는 지속될 전망							
신대양제지 (016590)	70,200 (-9.5)	77,600 (6/28)	688	103	76	18,962	4.1
- 2분기 연결 영업이익이 265억원(+25.6% QoQ, +419% YoY)으로 전년 동기 대비 5배가 넘는 이익 창출 예상 - 미국의 수출 지역인 중국과 동남 아시아 시장으로 한국 골판지 수출이 늘어날 가능성 상존 - 지배순이익이 peer그룹인 무림P&P(160억원) 대비 불과 5% 적지만 시가총액은 무림P&P의 절반에 불과한 염가 구간							
포스코강판 (058430)	20,700 (-8.4)	22,600 (5/30)	944	25	23	3,757	5.8
- 냉연업체들의 가격 인상에 따른 스프레드 반등 예상 - 생산라인 증설에 따라 3분기부터 컬러강판 생산능력 증가 전망 - 냉연 스프레드 사이클의 저점으로 판단되며 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존							
삼성전기 (009150)	155,000 (+34.2)	115,500 (4/13)	8,016	702	427	5,656	26.7
- MLCC(적층세라믹콘덴서, 부품간 전자파 간섭을 막아주는 부품) 호황이 구조적으로 진행됨에 따라 수혜국면 지속 전망 - 삼성전자의 듀얼카메라 채택 비중이 높아지면서 영업이익 증가세 지속 전망 - 내년 갤럭시S10에 3D센싱카메라가 탑재된다면 이와 관련한 모듈 제작을 담당할 가능성이 높음							
이마트 (139480)	242,000 (-15.1)	285,000 (2/7)	18,167	613	474	17,013	14.0
- Affinity Equity Partners 및 BRV Capital Management와의 투자 양해각서(MOU) 체결로 온라인 사업 부문 역량 강화 전망 - 대규모 신규투자를 통해 기존의 협상력과 물류망의 경쟁우위가 확고해짐에 따라 신규 상품의 개발역력 확대 예상 - 외형성장과 함께 손익 개선에 따른 가시적 성과가 나타나는 구간으로 리레이팅 본격화 가능성 상존							

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 이마트, 삼성전기, 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	7/9(월) 증가	등락률(%)			
		1D	5D	1M	YTD
KOSPI	2,285.80	0.57	0.63	-6.76	-7.36
KOSPI200	295.20	0.71	0.77	-6.28	-9.10
대형주	2,196.71	0.87	0.80	-6.11	-9.19
중형주	2,662.57	-0.73	-0.29	-8.52	-2.65
소형주	2,119.92	-1.05	-0.02	-12.53	4.25
KOSDAQ	808.28	-0.08	2.34	-7.99	1.23
KOSDAQ150	1,392.42	0.13	4.06	-5.21	-1.51

수급	7/9(월)	1D	5D	1M	YTD
거래대금 (십억 원, 기간 평균)	KOSPI	5,677	5,747	5,691	7,467
	KOSDAQ	2,878	2,869	3,327	6,184

(단위: %, bp)

금리	7/9(월)	1D	5D	1M	YTD
국고채 3년물	2.10	0.70	-2.50	-10.50	-3.70
국고채 5년물	2.35	1.30	-0.60	-15.50	-0.20
국고채 10년물	2.56	0.60	0.00	-16.20	8.80
회사채 3년(AAA-)	2.58	0.20	-3.30	-11.80	3.60
회사채 3년(BBB-)	8.60	0.70	-2.50	-13.50	-18.50

(단위: 원, %)

외환	7/9(월)	1D	5D	1M	YTD
원/달러	1112.07	0.34	0.71	-3.32	-4.02
원/100엔	1006.98	0.31	0.25	-2.88	-5.97
원/유로	1309.06	-0.33	-0.50	-3.21	-2.52
원/위안	167.98	-0.02	0.00	0.02	-2.34

업종 지수	7/9(월)	등락률(%)			
		1D	5D	1M	YTD
KRX 업종 지수					
자동차	1,408.33	0.6	1.43	-8.43	-19.06
반도체	2,535.70	1.27	5.91	-6.82	-8.91
헬스케어	4,132.02	0.45	1.41	-0.42	7.46
은행	875.33	1.78	3.71	-2.77	-6.57
에너지화학	2,419.14	0.33	1.56	-9.18	-12.49
철강	1594.21	-2.56	-2.92	-17.4	-22.35
방송통신	979.00	1	0.65	0.98	-4.62
건설	622.22	-2.46	0.6	-12.59	10.94
증권	696.40	-1.28	0.24	-14.26	-2.26
기계장비	518.35	-3.64	-0.99	-16.22	-3.15
보험	1670.75	0.48	5.01	-0.86	-13.71
운송	532.86	-0.67	2.58	-12.47	-8.28
유틸리티	1,225.68	-1.62	-3.55	-7.96	4.08

업종 지수	7/9(월)	1D	5D	1M	YTD
기술주	1,690.61	0.62	4.47	-2.93	-1.44
소재	1,381.36	0.22	5.02	-7.88	-12.04
산업재	256.55	-1.47	2.99	-12.67	-18.00
필수소비재	888.27	-1.18	2.24	-19.71	-13.06
자유소비재	1,367.87	-2.24	1.84	-10.26	17.00
정보기술	654.42	0.46	4.88	-8.17	-13.75
생명기술	4,787.14	0.72	4.44	-1.42	1.62
문화기술	2,378.77	0.88	4.14	8.25	6.38

주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구분	개인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	(국가, 지자체)	기타	
유가증권	매수	3,004	1,382	1,218	473.29	94.6	169.16	155.72	7.34	148.2	291.6	43.66
	매도	3,076	1,441	1,340	229.47	108.12	196.36	149.45	4.92	185.71	343.77	34.42
	순매수	-71.98	-59.38	122.11	243.81	-13.52	-27.2	6.27	2.42	-37.51	-52.18	9.25
	2018년 5월 누계	182.12	-217.7	-107.46	349.04	-33.62	-50.43	-1.37	-25.67	-338.61	-6.8	143.04
	2018년 누계	7415.3	-3998.23	-4,215	-3,249	-585.61	264.72	-780.04	-195.68	483.85	-153.55	798.24
코스닥	매수	2,329	321.4	167.39	51.59	11.56	42.08	55.35	2.42	36.66	16.67	18.76
	매도	2,333	365.81	216.32	40.69	12.01	32.31	44.58	1.74	16.14	19.91	19.78
	순매수	-3.51	-44.4	48.94	10.91	-0.46	9.77	10.78	0.68	20.51	-3.24	-1.02
	2018년 5월 누계	-89.07	31.19	151.5	68.1	23.23	7.2	-11.05	-3.02	40.85	26.16	-93.62
	2018년 누계	2,198	-276.63	-147.78	270.55	139.31	399.51	-795.7	-116.4	-158.93	113.8	-1773.68

KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종

(단위: 억원)

	기관			외국인				
	순매수		순매도	순매수		순매도		
업종	반도체	1,001	호텔,레저서비스	-511	IT하드웨어	365	호텔,레저서비스	-276
	IT가전	303	소매(유통)	-232	소프트웨어	299	반도체	-195
	건강관리	290	기계	-229	은행	124	화학	-170
	은행	289	철강	-209	디스플레이	79	상사,자본재	-144
	IT하드웨어	244	화장품,의류,완구	-172	철강	63	기계	-121
주요	삼성전자	590	호텔신라	-483	삼성전기	215	KODEX 200	-509
	KODEX 200	525	KODEX 코스닥150선물인버스	-191	KODEX 코스닥150선물인버스	187	호텔신라	-240
	SK하이닉스	362	신세계	-168	엔씨소프트	145	삼성전자	-190
	삼성바이오로직스	197	POSCO	-135	LG이노텍	137	셀트리온	-128
	KODEX 레버리지	185	신세계인터내셔널	-116	카카오	105	한국전력	-114
	삼성전기	139	SK이노베이션	-104	삼성바이오로직스	93	현대엘리베이	-80
	삼성SDI	130	현대건설	-100	LG디스플레이	82	SK	-59
	KODEX 코스닥 150 레버리지	126	한국전력	-74	삼화콘덴서	79	GS건설	-55
	롯데케미칼	124	현대제철	-73	우리은행	75	현대중공업	-54
	삼화콘덴서	106	LS	-72	넷마블	67	SK이노베이션	-49

KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(단위: 억원)

	기관			외국인				
	순매수		순매도	순매수		순매도		
업종	건강관리	155	필수소비재	-22	IT가전	40	소프트웨어	-75
	미디어,교육	124	기계	-19	비철,목재등	11	건강관리	-72
	화학	64	화장품,의류,완구	-11	IT하드웨어	3	기계	-66
	소프트웨어	64	반도체	-7	화학	3	소매(유통)	-50
	비철,목재등	61	IT가전	-4	호텔,레저서비스	1	미디어,교육	-43
주요	와이저엔터테인먼트	79	셀트리온헬스케어	-46	메디톡스	72	신라젠	-66
	컴투스	78	제이콘텐트리	-33	풀어비스	41	셀트리온헬스케어	-45
	메디포스트	71	메디톡스	-30	대주전자재료	36	CJ오쇼핑	-42
	포스코캠텍	60	KG이니시스	-28	파트론	24	컴투스	-38
	에코프로	44	EDGC	-25	포스코캠텍	19	에이치엘비	-34
	휴온스	42	비에이치	-19	에스엠	16	대아티아이	-33
	바이로메드	34	대한광통신	-14	아비코전자	14	아프리카TV	-20
	제넥신	28	테스	-14	미래컴퍼니	14	텔콘RF계약	-19
	아모텍	24	민앤지	-13	신흥에이씨	10	와이저엔터테인먼트	-19
	에스엠	23	이녹스첨단소재	-12	비에이치	10	지트리비엔티	-17

시가총액 상위 종목 등락률

KOSPI (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
삼성전자	292,721	45,600	1.56	-10.52
SK하이닉스	63,773	87,600	2.70	14.51
셀트리온	35,612	284,000	-1.90	28.45
삼성바이오로직스	28,252	427,000	4.15	15.09
현대차	27,424	124,500	0.81	-20.19
POSCO	26,592	305,000	-2.40	-8.27
NAVER	24,887	755,000	0.80	-13.22
KB금융	23,080	55,200	1.85	-12.93
LG화학	22,766	322,500	0.16	-20.37
삼성물산	22,573	119,000	2.59	-5.56

KOSDAQ (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
셀트리온헬스케어	14,361	102,200	-1.83	-5.9
신라젠	5,054	72,800	-0.55	-22.1
메디톡스	4,828	853,500	4.07	76.0
CJ E&M	3,831	98,900	0.00	1.2
바이로메드	3,649	228,700	5.34	40.1
에이치엘비	3,370	92,100	-0.54	138.3
나노스	3,274	6,670	6.38	186.9
스튜디오드래곤	2,975	106,100	-2.30	63.2
셀트리온제약	2,928	86,000	0.23	40.5
포스코캠텍	2,877	48,700	1.88	22.4

Global Asset Monitor

글로벌 주식		(단위: %)				
구분	지역/국가	증가	1D	5D	1M	YTD
지역	MSCI 세계	509.90	0.80	1.35	-1.78	-0.61
	MSCI 선진국	2,113.74	0.84	1.52	-1.12	0.49
	MSCI 신흥국	1,059.97	0.53	0.06	-6.64	-8.50
DM	S&P500	2,759.82	0.85	1.60	-0.69	3.22
	Dow Jones	24,456.48	0.41	0.99	-3.40	-1.06
	Nasdaq	7,688.39	1.34	2.46	0.56	11.37
	Russell 2000	1,694.05	0.87	2.98	1.29	10.33
	영국 FTSE 100	7,636.37	0.25	1.17	-0.58	-0.67
	프랑스 CAC	5,409.74	0.63	2.52	-0.74	1.83
	독일 DAX 30	12,532.64	0.29	2.41	-1.83	-2.98
	스페인 IBEX	9,953.50	0.49	4.13	2.13	-0.90
	일본 니케이	22,052.18	1.21	1.10	-2.83	-3.13
	홍콩 항셱	28,688.50	1.32	-0.92	-7.33	-4.11
EM	코스피	2,285.80	0.57	0.63	-6.76	-7.36
	코스닥	808.28	-0.08	2.34	-7.99	1.23
	중국 상해종합	2,815.11	2.47	1.43	-8.22	-14.88
	홍콩 H지수	10,768.35	1.37	-2.75	-11.49	-8.04
	인도 Sensex	35,944.03	0.80	1.93	1.41	5.54
	베트남 VN	915.12	-0.26	-3.38	-11.92	-7.02
	인도네시아 JCI	5,802.79	1.89	0.97	-3.18	-8.70
	러시아 RTS	1,184.19	0.91	2.82	3.05	2.58
	브라질 Bovespa	75,010.39	0.61	3.09	2.84	-1.82
	멕시코 Mexbol	48,981.41	0.86	2.77	6.62	-0.76
글로벌 업종	에너지	181.96	0.63	1.76	-1.26	4.29
	소재	204.41	1.14	1.60	-5.87	-5.28
	산업재	269.55	0.77	0.90	-6.11	-7.77
	경기소비재	252.34	0.80	1.07	-5.02	-4.86
	필수소비재	301.28	0.52	2.26	0.63	0.57
	헬스케어	567.45	0.30	1.70	0.24	7.44
	금융	170.89	0.85	1.52	-3.90	-6.12
	IT	394.02	0.45	1.41	-2.76	8.43
	통신서비스	166.77	0.63	3.03	-0.47	-5.88
	유틸리티	170.14	0.29	2.63	3.78	-0.31

글로벌 환율		(단위: %)				
구분	지수/국가	증가	1D	5D	1M	YTD
지수	달러 인덱스	93.78	-0.20	-0.73	0.26	1.79
	무역가중 달러 인덱스	124.12	-0.47	0.12	1.17	4.24
미주	브라질	3.86	1.77	0.37	-0.30	-14.24
	멕시코	19.01	0.14	4.97	8.31	3.39
아시아	한국	1,112.07	0.34	0.71	-3.32	-4.02
	일본	110.44	0.03	0.42	-0.37	2.04
	중국	6.62	0.34	0.72	-3.30	-1.71
	대만	1.34	-0.64	-1.83	1.80	4.43
유럽	인도	68.68	0.29	0.17	-1.82	-7.00
	유로존	1.18	0.24	1.16	-0.08	-1.92
	영국	1.34	0.55	1.62	-0.17	-1.16
	러시아	62.78	0.34	0.98	0.11	-8.11

주: 달러 대비

글로벌 채권(10Y)		(단위: bp)				
지역	국가	증가	1D	5D	1M	YTD
미주	미국	2.84	2.19	-2.75	-10.25	43.82
	캐나다	2.13	-1.60	-3.80	-17.80	8.50
	브라질(USD)	11.30	-14.20	-37.30	-110.00	104.60
유럽	멕시코	7.70	3.20	7.40	-12.90	3.80
	독일	0.31	1.70	0.50	-14.00	-11.80
	영국	1.30	3.30	4.50	-8.80	11.00
아시아	프랑스	0.65	0.80	-0.70	-16.80	-13.50
	이탈리아	2.70	-2.00	4.40	-43.60	67.90
	러시아	4.65	0.10	-14.10	-18.70	77.70
	한국	2.56	0.60	0.00	-16.20	8.80
중국	일본	0.04	0.70	1.50	-0.70	-0.80
	중국	3.53	2.20	5.30	-14.80	-37.00
	호주	2.61	-1.30	1.60	-16.40	-1.90
	인도	7.87	0.40	2.20	-7.30	54.80

원자재		(단위: %, USD/oz, bu, MT)				
구분	지수/상품	증가	1D	5D	1M	YTD
지수	S&P 원자재 지수	480.73	0.44	-1.38	0.96	8.66
	LMEX 지수	3,060.90	-0.58	-3.00	-12.26	-10.47
	CRB 지수	436.81	0.14	-0.52	-2.12	1.03
에너지	원유(WTI)	73.62	-0.24	-0.71	11.99	21.85
	원유(Brent)	77.66	0.71	0.47	1.57	16.14
	천연가스	2.85	-0.14	-2.39	-1.25	-3.35
금속	금	1,261.90	0.49	0.59	-2.79	-3.62
	은	15.98	-0.17	0.19	-4.27	-6.79
	구리	6,282.00	-0.99	-5.19	-12.99	-13.32
	아연	2,735.00	1.30	-4.17	-14.33	-17.60
농산물	알루미늄	2,080.00	0.00	-2.48	-11.30	-8.29
	S&P 농산물 지수	287.62	2.52	0.66	-5.83	1.94
	옥수수	369.00	-1.07	-0.61	-7.29	-3.91
	밀	508.25	-1.36	1.40	-5.31	9.13
대두	884.50	-1.12	0.51	-10.63	-9.35	

변동성		(단위: %)				
구분	지수	증가	1D	5D	1M	YTD
미국	VIX	13.3	-0.52	-17.34	9.20	20.47
유럽	VSTOXX	14.61	-0.93	-18.84	-2.38	8.09
한국	VKOSPI	14.81	-9.03	-19.25	14.27	22.80

한 눈에 보는 매크로 일정

월	화	수	목	금
2	3	4	5	6
韓> 6월 수출 YoY(1일) (-0.1%, 1.4%, 13.5%) 美> 멕시코 총선(1일) 6월 마켓 제조업 PMI (55.4, 54.6, 54.6) 유럽> 6월 마켓 유로존 제조업 PMI (n/a, 55.0, 55.0) 中> 6월 차이신 제조업 PMI (51.0, 51.1, 51.1) 日> 2Q 단칸 대형 제조업 지수 (21, 21, 24)	韓> 6월 CPI YoY (1.5%, 1.7%, 1.5%) 美> 5월 제조업수주 (0.4%, 0.0%, -0.8%) 5월 내구재 주문 (-0.4%, -0.5%, -0.6%)	美> MBA 주택용자 신청지수 (-0.5%, n/a, -4.9%)	美> FOMC 회의록 공개 신규 실업수당 청구건수(천건) (231, 225, 228)	韓> 실적발표: 삼성전자 美> 중국산 수입품 관세 부과일 6월 비농업고용자수 변동 (213, 195, 244) 6월 실업률 (4.0%, 3.8%, 3.8%) 5월 무역수지(십억달러) (-43.1, -43.7, -46.1)
9	10	11	12	13
日> 5월 BoP 경상수지(십억엔) (1938.3, 1253.1, 1845.1)	中> 6월 PPI YoY (n/a, 4.6%, 4.1%) 6월 CPI YoY (n/a, 2.2%, 1.8%)	韓> 6월 실업률 SA (n/a, n/a, 4.0%) 美> MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, -0.5%) 6월 PPI 최종수요 MoM (n/a, 0.2%, 0.5%) 5월 도매재고 MoM (n/a, 0.4%, 0.5%) 日> 6월 PPI YoY (n/a, 2.8%, 2.7%) 5월 핵심기계수주 MoM (n/a, -5.4%, 10.1%) 5월 3차 산업지수 MoM (n/a, -0.3%, 1.0%)	韓> 금융통화위원회 (n/a, 1.50%, 1.50%) 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, 231) 6월 CPI MoM (n/a, 0.2%, 0.2%)	美> 7월 미시간대 소비자신뢰 (n/a, n/a, 98.2) 日> 5월 광공업생산 MoM (n/a, n/a, -0.2%)
16	17	18	19	20
美> 6월 소매판매 추정 MoM (n/a, n/a, 0.8%) 中> 2Q GDP YoY (n/a, 6.7%, 6.8%) 6월 광공업생산 YoY (n/a, 6.5%, 6.8%)	美> 6월 광공업생산 MoM (n/a, n/a, -0.1%)	美> 베이지북 발표 MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, n/a) 6월 주택착공건수(천건) (n/a, n/a, 1350) 유럽> 6월 CPI YoY (n/a, n/a, 1.9%)	韓> 실적발표: KB금융 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a) 6월 선행지수 (n/a, n/a, 0.2%)	韓> 실적발표: 하나금융지주, 우리은행 日> 5월 전체산업 활동지수 (n/a, n/a, 1.0%) 6월 전국 CPI YoY (n/a, n/a, 0.7%)

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)