

Research Center

# 한투의 아침

## ■ 추천종목

해외: 디즈니, 베리사인, 비자, 유니언퍼시픽, 나이키, 마이크로소프트, 미국 IPO, 경제적 해자  
중국: 중국평안보험, 중신증권, 이리실업, 메이디그룹, 만주국제, 차이나타워, 안타스포츠  
국내 대형주: 현대차, 대웅제약, 엔씨소프트, BGF리테일, LG전자, SK이노베이션  
국내 중소형주: 올릭스, 유니캠, 민앤지, 인텔리안테크, 인선이엔티, 피앤이솔루션, 오이솔루션

## ■ 시장 특징주 및 테마

### ■ 기업/산업

Tech Strategy: 회복의 방향성

### ■ 경제/투자전략/글로벌

유동성분석 Note: 6월 정기변경 미리보기 (3)  
해외채권 Note: 둔화되는 물가 상승 압력

## ■ 국내외 금융시장 및 수급 동향



투자 전략 | 박소연  
해외주식 | 백찬규  
글로벌기업 | 권윤구

시황 분석 | 김대준  
신흥국·원자재 | 서태종  
중국기업 | 이동연

계량 분석 | 안혁  
중국시장 | 최철화  
해외채권 | 안재균

스몰캡전략 | 정훈석  
베트남시장 | 이소연  
경제 분석 | 박정우

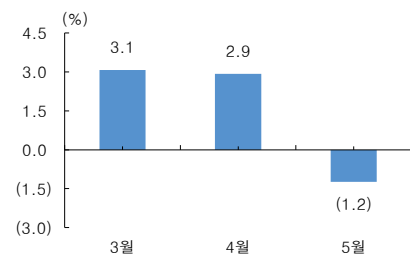
유동성분석 | 송승연  
글로벌 ETF | 배호진  
채권 분석 | 오창섭

자산배분전략 | 정현종  
글로벌기업 | 정희석  
크레딧분석 | 김기명

# 해외주식 추천종목

종목	투자포인트	추천일	수익률
디즈니 (DIS)	<ul style="list-style-type: none"> <li>M&amp;A를 통한 콘텐츠 다양화로 시너지 수익 창출 가능한 기업</li> <li>Disney+ 등 OTT 플랫폼 론칭으로 자체 콘텐츠 강점 증폭</li> </ul>	4/29	-3.1%
베리사인 (VRSN)	<ul style="list-style-type: none"> <li>.com, .net 등의 도메인 인증 및 등록 분야 세계 1위 기업</li> <li>클라우드 기업 발 급증하는 사이버 보안 수요 증가에 따른 수혜</li> </ul>	4/29	-0.2%
비자 (V)	<ul style="list-style-type: none"> <li>글로벌 결제 산업 내 51%의 점유율을 보유한 1위 사업자</li> <li>복합 결제 기술을 바탕으로 독보적인 경쟁력 유지</li> </ul>	4/1	3.2%
유니언퍼시픽 (UNP)	<ul style="list-style-type: none"> <li>북미 선로 42,118km를 보유한 미국 최고 철도 기업</li> <li>건조한 실적 성장과 적극적인 주주환원정책으로 기업가치 상향</li> </ul>	4/1	3.7%
나이키 (NKE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>글로벌 1위 스포츠 용품 제조기업으로 압도적 점유율 확보</li> <li>아시아 시장 매출 증가 및 유통망 재정비로 마진 개선</li> </ul>	2/12	-1.3%
마이크로소프트 (MSFT)	<ul style="list-style-type: none"> <li>개인 컴퓨팅, 기업 생산성, 클라우드의 안정적인 사업 구조</li> <li>구독 서비스 가입자 증가로 S/W, 클라우드 부분 수익성 향상</li> </ul>	1/4	25.7%
미국 IPO (IPO): ETF	<ul style="list-style-type: none"> <li>미국 신규상장 종목들에 투자하는 ETF</li> <li>올해 예정된 대규모 IPO 이슈에 따른 수혜 기대</li> </ul>	4/29	0.7%
경제적 해자 (MOAT): ETF	<ul style="list-style-type: none"> <li>워런 버핏 투자철학인 경제적 해자 보유 기업에 투자하는 ETF</li> <li>무형의 가치를 지니며 장기 생존 가능한 기업 경쟁력에 주목</li> </ul>	2/12	5.4%

해외주식 추천종목 월간 수익률



주: 전월 마지막 거래일 증가 기준 월간 단위 수익률  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

## 포트폴리오 운용준칙

- S&P 500 시가총액 원화 15조원 이상 종목 중 우량 종목 선별
- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고가) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 글로벌 11개 업종별 시가총액 및 업종/산업 비중 등을 고려 최종 선정
- ETF는 당사 추천 포트폴리오 내 미국 상장 ETF 중 자산총액 1억달러, 3개월 평균 거래대금 100만달러 이상인 ETF로 선정
- 로스컷 기준은 -15% 또는 사업의 중대한 변경, 제도, 규칙, 세법 등을 고려하여 탄력적인 편출입 결정
- 추천종목은 월간 단위로 포트폴리오 리밸런싱을 시행할 예정이며 로스컷 등은 주간 단위 관리

글로벌리서치부

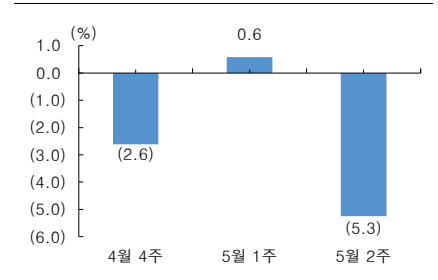
A07250@truefriend.com

# 중국주식 추천종목

종목	투자포인트	추천일	수익률
중국평안보험 (601318 CH)/ (2318 HK)	<ul style="list-style-type: none"> <li>보험/은행/투자 종합금융사, 보험시장 점유율 2위, 인지도 1위</li> <li>올해 투자수익 개선, 보험사업은 안정적인 수익 유지 예상</li> <li>최대 P2P 플랫폼(육금소) 거래규모 급증, 핀테크 기여도 상승</li> </ul>	3/4	12.3%
중신증권 (600030 CH)/ (6030 HK)	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 대형 증권사 중 하나, BK 27%, AM 17%, PI 25%, IB 8%</li> <li>주식시장 거래대금 증가 및 커황반 출범으로 실적 턴어라운드</li> <li>중국 자본시장 개방과 더불어 종합증권사의 선두지위 강화</li> </ul>	4/2	-16.9%
이리실업 (600887 CH)	<ul style="list-style-type: none"> <li>유제품 1위, 상온/저온 우유 점유율 36.8%, 16.6%로 상승</li> <li>작년 대대적인 마케팅에 따른 실적 부진은 올해 개선될 것</li> <li>2019년 매출 및 순익 증가율 가이드스 각각 14%, 18% 제시</li> </ul>	3/4	10.6%
메이디그룹 (000333 CH)	<ul style="list-style-type: none"> <li>에어컨 등 공조기전 중심의 중국 대표 종합 가전제품 업체</li> <li>가처분소득 증가에 따른 중국 가전시장 지속 성장</li> <li>부동산 경기 개선 및 가전소비 부양 정책의 수혜 예상</li> </ul>	5/7	3.4%
만주국제 (0288 HK)	<ul style="list-style-type: none"> <li>최대 육류가공기업, 쌍희발전(중국), 스미스필드(미국) 등 보유</li> <li>돼지고기 제품 중심, 전체 매출의 60%는 미국에서 발생</li> <li>돼지열병으로 돼지 수입가격 상승, 미국 매출 턴어라운드 기대</li> </ul>	5/7	-1.1%
차이나타워 (0788 HK)	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 통신 3사가 주요고객인 통신탑 인프라 독점기업</li> <li>중장기적으로 5G 네트워크 도입이 타라인 증가 견인</li> <li>Tenancy ratio(사이트 당 임차비율) 상승으로 수익률 개선</li> </ul>	3/4	11.6%
안타스포츠 (2020 HK)	<ul style="list-style-type: none"> <li>다각화된 브랜드 포트폴리오 보유로 다양한 소비층 수요 충족</li> <li>FILA 인지도 상승으로 2019년 매출액 호조세 지속 전망</li> <li>Anta 브랜드 10%대 중반 증가세, Descente 등 기타 브랜드의 수익성도 개선 예상</li> </ul>	3/4	18.8%

주: 동시상장 종목일 경우 수익률은 본토 티커 기준

중국주식 추천종목 주간 수익률



주: 본토 티커, 전주 금요일 증가 기준 주간 수익률  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

## 포트폴리오 운용준칙

- CSI 300, 항셱, 홍콩H 및 미국상장 중국ADR에서 시가총액 원화 5조원 이상 종목 중 우량 종목 선별
- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 글로벌 11개 업종별 시가총액 및 업종/산업 비중 등을 고려 최종 선정
- 로스컷 기준은 -15% 또는 사업의 중대한 변경, 제도, 규칙, 세법 등을 고려하여 탄력적인 편출입 결정
- 추천종목은 월간 단위로 포트폴리오 리밸런싱을 시행할 예정이며 로스컷 등은 주간 단위 관리

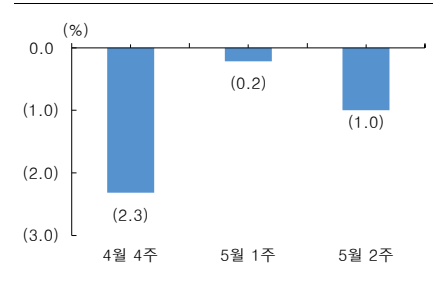
글로벌리서치부

A07250@truefriend.com

# 대형주 추천종목

종목	투자포인트	추천일	수익률
현대차 (005380)	<ul style="list-style-type: none"> <li>신형 쏘나타 판매 재개, 팰리세이드 판매 증가로 실적이 2분기에 더욱 반등</li> <li>하반기부터 제네시스 라인업이 확대되고 주요 신차가 미국에서 출시될 예정</li> <li>신형플랫폼, 인력구성 효율화로 원가경쟁력과 성능 개선, 글로벌 점유율 회복</li> </ul>	5/7	-1.1%
대웅제약 (069620)	<ul style="list-style-type: none"> <li>미국항 Jeuveau 판매 개시로 2분기부터 관련 매출이 발생, 수익성 개선</li> <li>긍정적 임상데이터와 가격경쟁력을 바탕으로 미국시장 내 성공적 론칭 전망</li> <li>2019년 하반기 중국에서도 특신 3상 진입 예상</li> </ul>	4/22	-1.5%
엔씨소프트 (036570)	<ul style="list-style-type: none"> <li>모바일 MMORPG 시장에서 대형사들의 흥행력이 커지고 있음</li> <li>흥행을 결정짓는 온라인게임 IP까지 보유해 시장에서 구조적 경쟁우위 보유</li> <li>신작출시가 본격적으로 시작되는 하반기 이후부터 실적개선이 시작될 것</li> <li>대기중인 신작라인업은 총 5개로 과거보다 신작출시 텀 줄어들 것으로 예상</li> </ul>	4/15	-1.0%
BGF리테일 (282330)	<ul style="list-style-type: none"> <li>상반기 중 출시 예정인 전자담배 줄로 트래픽 회복 기대</li> <li>미세먼지 피해 극복 위해 배달앱 요기요에 입점, 편의점 상품 배달 서비스 시작</li> <li>배달서비스 시행시 점주 수익 +4%, 서울 전역 확산시 분사수수료 170억원 증대 효과</li> </ul>	4/15	-5.5%
LG전자 (066570)	<ul style="list-style-type: none"> <li>가전사업부 실적 개선세. 미세먼지 이슈로 환경관련 제품 판매 호황</li> <li>상반기 실적 고비 후 하반기 OLED TV 출하량 늘어 이익 YoY 증가</li> <li>최근 IT 업종 내 대형주 투자심리 부진으로 대안주로 떠오를 수 있음</li> </ul>	3/11	4.5%
SK이노베이션 (096770)	<ul style="list-style-type: none"> <li>IMO의 규제에 인한 최대 수혜주, 국내 유일한 저유황유 생산정유사</li> <li>배터리 부문이 2022년부터 본격화되며 14조가량 사업가치 증가 전망</li> <li>주주환원정책 및 실적증가로 실질적 배당금 증가 및 자사주 매입예상</li> </ul>	1/28	-4.6%

대형주 추천종목 주간 수익률



주: 전주 금요일 증가 기준 주간 단위 수익률  
 자료: FnGuide, 한국투자증권

## 종목선정기준

- 국내주식 중 전년말 기준 시가총액 2조원 이상 종목을 대형주로 분류, 그 중 우량 종목 선별
- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고가) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 목표수익도달 및 로스컷은 +15%/-15%를 원칙으로 하되 리스크 관리, 사업의 중대한 변경, 제도, 규칙, 세법 등을 고려하여 탄력적으로 결정
- 추천 기간은 1~2개월 원칙으로 하되 목표수익도달 및 로스컷 등 주간단위 관리를 통해 탄력적으로 결정

## 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 SK이노베이션, LG전자, 엔씨소프트, 현대차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

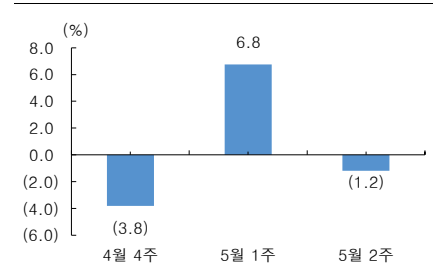
기업분석부

A01080@truefriend.com

# 중소형주 추천종목

종목	투자포인트	추천일	수익률
울릭스 (226950)	<ul style="list-style-type: none"> <li>짧은 후보물질 도출기간을 기반으로 파이프라인 확장</li> <li>2019~2020년 다양한 R&amp;D 모멘텀 기대</li> <li>RNA 간섭 치료제 시장 본격 개화로 RNA 간섭 기술에 대한 관심은 지속될 전망</li> </ul>	5/7	-0.7%
유니켄 (011330)	<ul style="list-style-type: none"> <li>완성차 업체의 천연가죽 시트 적용 확대로 신규모델 수주 지속</li> <li>증가하는 공급에 비해 정체된 수요로 인한 원피 가격의 하락으로 수익성 개선</li> <li>수요 증가에 따른 공장 증설로 생산능력 연 2,000억원으로 확대</li> </ul>	4/29	-2.0%
민앤지 (214180)	<ul style="list-style-type: none"> <li>자회사 세틀뱅크의 핀테크 사업 고성장으로 실적 개선세 지속</li> <li>국내 최초로 간편계좌결제 서비스를 출시해 사실상 시장을 독점</li> <li>연내 IPO 추진에 따른 세틀뱅크의 가치 부각될 전망</li> </ul>	4/22	-7.9%
인텔리안테크 (189300)	<ul style="list-style-type: none"> <li>저궤도 위성통신 프로젝트의 선두주자 OneWeb 프로젝트가 첫 위성발사 성공</li> <li>OneWeb의 지상용 안테나 독점 공급자로 참여하여 미래 성장 동력 확보</li> <li>해상용 안테나 수요 증가와 지상용 안테나 시장 진입으로 2019년 성장세 강화</li> </ul>	4/1	21.5%
인선이엔티 (060150)	<ul style="list-style-type: none"> <li>건설폐기물 반입 수수료의 지속적인 상승에 따라 중간처리 사업의 성장 전망</li> <li>상반기 사천 매립장의 신규 가동, 하반기 광양 매립장의 재개 예정</li> <li>매립 사업은 동종업계 평균 영업이익률이 50%를 초과하는 고수익 사업</li> </ul>	4/1	20.9%
피앤이솔루션 (131390)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2019년 고객사 증설과 해외 신규 수주로 외형 성장 전망</li> <li>중국항 장비 납품 턴키 수주로 진행돼 매출 증가와 고객사 다변화 가능</li> <li>수주잔고를 통해 중장기적 성장세 지속. 2차전지 업체 대비 저평가 매력</li> </ul>	3/18	0.0%
오이솔루션 (138080)	<ul style="list-style-type: none"> <li>네트워크 필수장비인 광 트랜시버 전문 기업</li> <li>국내 5G시장의 빠른 성장으로 광 트랜시버 매출 증가</li> <li>삼성전자향 5G 이동통신 기지국용 광모듈 수주분 실적 반영 본격화</li> </ul>	3/11	65.9%

중소형주 추천종목 주간 수익률



주: 전주 금요일 증가 기준 주간 단위 수익률  
자료: FnGuide, 한국투자증권

## 종목선정기준

- 국내주식 증 전년말 기준 시가총액 2조원 미만 종목을 중소형주로 분류, 그 중 우량 종목 선별
- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고가) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 목표수익도달 및 로스컷은 +15%/-15%를 원칙으로 하되 리스크 관리, 사업의 중대한 변경, 제도, 규칙, 세법 등을 고려하여 탄력적으로 결정
- 추천 기간은 1~2개월 원칙으로 하되 목표수익도달 및 로스컷 등 중간단위 관리를 통해 탄력적으로 결정

## 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.

기업분석부

A01080@truefriend.com

## 시장 동향과 특징주

### 미-중 무역 갈등 우려 속 국내증시는 기관성 매물 부담으로 코스닥 중심 약세

- 트럼프 대통령의 대중관세 부과 소식으로 전일 중국증시가 폭락하고, 미국증시도 내림세로 마감한 가운데 갭 하락으로 출발한 코스피는 외국인 선물 매도와 금융투자 프로그램 매도세로 2,160P선을 위협하기도 했으나 중국, 대만증시 반등 속 외국인, 개인 및 투신 현물 매수세 유입으로 낙폭을 줄이며 마감. 10P가 넘는 갭 하락으로 출발한 코스닥은 기관의 매도에도 불구하고 개인 및 연기금 매수세 유입으로 낙폭을 다소 줄이며 마감
- 하락 업종이 우세한 가운데 종이목재, 은행, 통신 업종 등이 오름세를 보인 반면 기계, 증권, 의료정밀 업종 등은 내림세. 롯데칠성, 한섬, LIG넥스원 등이 강세를 보였으나 쌍용차, LG하우시스, SK네트웍스 등은 약세. LIG넥스원은 북한의 단거리 발사체 발사 소식에 강세를 보였으며 한섬은 수입 부문 마진 개선 및 글로벌 사업 안정화에 따른 전자 영업이익률 상승 지속 전망에 강세. 기아차는 외국계 매수세 유입에 오름세. 반면 코오롱은 코오롱티슈진이 미 FDA로부터 '인보사' 임상 3상 중지 통보를 받았다는 소식에 급락세를 보였으며 삼성전기는 외국계 매도세에 약세

구분	주요 종목 및 내용
상한가	태림포장(011280)    당사 인수전에 국내외 제지 업체들이 참여한다는 소식에 매각 흥행 기대감이 반영되며 상한가
	아이에이(038880)    삼성전자의 자동차 전장사업과 자율주행 관련 사업 강화에 따른 수혜 전망에 상한가
급등주	우성사료(006980)    아프리카돼지열병 확산을 막기 위한 잔반사료 금지 발언에 반사이익 기대감이 반영되며 초강세
	나무기술(242040)    글로벌 업체와 51억원 규모의 5G 관련 인프라 공급을 체결했다는 소식에 초강세
52주 신고가	코웰패션(033290)    1분기 최대 실적 기록에 2019년을 기점으로 고성장 국면에 진입했다는 분석이 더해지며 신고가
	제이에스코퍼레이션(194370)    올해 상반기 동남아 공장으로 수주가 큰 폭 확대됐다는 소식에 실적 개선 기대감이 반영되며 신고가
	화승인더(006060)    화승엔터 실적 회복 기대감 및 필름·유통사업부 구조조정 완료에 따른 호실적 지속 전망에 신고가
	RFHIC(218410)    영국을 비롯한 일부 국가에서 화웨이 통신장비 사용을 허용함에 따른 수혜 전망에 신고가
실적주	비에이치(090460)    하반기 주요 고객사 신제품 출시에 따른 매출 증가 전망에 오름세
	S&T홀딩스(036530)    1분기 실적 호조 소식에 상승세

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

## 테마주

제지	남북경협
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 1위 골판지업체인 태림포장 인수전에 국내외 제지업체들이 참여할 것으로 알려지면서 관련주 동반 강세</li> <li>- 태림포장(011280), 아세아제지(002310), 신대양제지(016590) 등</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 지난 4일 북한이 단거리 발사체를 발사했다는 소식에 투자 심리가 위축되며 관련주 동반 약세</li> <li>- 현대엘리베이(017800), 현대로템(064350), 남광토건(001260) 등</li> </ul>

# Tech Strategy

## 회복의 방향성

### 수요는 늘고 재고는 감소하는 하반기

주요 업체의 1분기 실적은 컨센서스에는 부합했지만 작년 하반기부터 지속적으로 눈높이가 낮아진 영향이다. 그러나 하반기부터는 업황 회복의 방향성이 나타날 것이다. 반도체는 hyperscaler의 오버캐파 이슈가 해소되며 업황 개선을 이끌 것이다. 스마트폰 부품업체도 중화권에서 긴 재고조정을 마치고 2분기를 저점으로 re-stocking 수요가 발생할 것으로 판단한다. 특히 MLCC는 지난해부터 올해까지 나타난 공급과잉-고객사 재고조정에서 벗어나 점진적인 회복세에 돌입할 것이다.

### 반도체, 디스플레이 가격 하락에 따른 모바일 수요 회복 기대

메모리 가격, 중소형 OLED패널가격 하락이 본격화되면서 스마트폰에서의 채용량 증가가 회복할 전망이다. 스마트폰업체들이 낮아진 부품가격으로 하드웨어 스펙을 업그레이드 하지만 가격인상은 크지 않을 것이다. 스마트폰의 가성비 개선으로 스마트폰 수요 부진도 최악을 지나고 있어 관련 부품의 수요 개선에 긍정적이다.

### 핸드셋 업황 회복 여부를 가늠할 2분기

조만간 발표되는 4월 중국 핸드셋 출하량은 업황 회복 가능성을 가늠해볼 수 있는 지표가 될 것이다. 2분기부터는 기저효과 및 신제품 출시로 전분기 대비로는 뚜렷하게 늘어나고, 전년동기대비로도 감소폭이 줄어들 것이다. 부품업도 세트업체의 부품 재고 소진에 따라 업황 개선이 기대된다.

### LCD 캐파 증가율 둔화와 OLED 가동률 개선에 업황 회복 예상

18년 1분기부터 빠르게 상승한 TV향 LCD 캐파 증가율이 2분기부터 내년 초까지 둔화될 전망이다. LCD 패널 가격 안정화에 따른 업황 회복이 예상된다. OLED 라인 가동률은 2분기에 핸드셋 업체의 패널 주문 본격화로 전분기대비 개선세가 확인될 것이다.

### 5월 top pick: SK하이닉스

가격하락에 따른 모바일 application 수요회복과 hyperscaler의 설비투자 회복으로 메모리수급 개선을 예상해 SK하이닉스를 최선호주로 추천한다. 중소형주에서는 실적 저점이 지나고 있고 하반기(신모델 출시) 및 내년(Y-OCTA) 아이폰 관련 모멘텀이 있는 비에이치와 OLED 가동률 개선에 따른 소재 수요 증가가 예상되는 이녹스첨단소재를 추천한다.

## 이달의 추천종목

종목	투자의견	목표주가
SK하이닉스	매수	100,000원
비에이치	매수	25,000원
이녹스첨단소재	매수	74,000원

### 목차

I. 산업별 전망	1
1. 반도체	
2. 전기전자/통신장비	
3. 디스플레이	
II. 산업별 연간 이슈분석	8
III. 탐방	14
1. 와이솔(122990)	
2. 한-버터리얼즈(166090)	
IV. Global Peer 분석	19
V. 주요 지표	22

Tech팀

유종우(반도체/디스플레이)

jongwoo.yoo@truefriend.com

조철희(전기전자/통신장비)

chulhee.cho@truefriend.com

김정환(디스플레이 소재/장비)

junghwan.kim@truefriend.com

## 6월 정기변경 미리보기 (3)

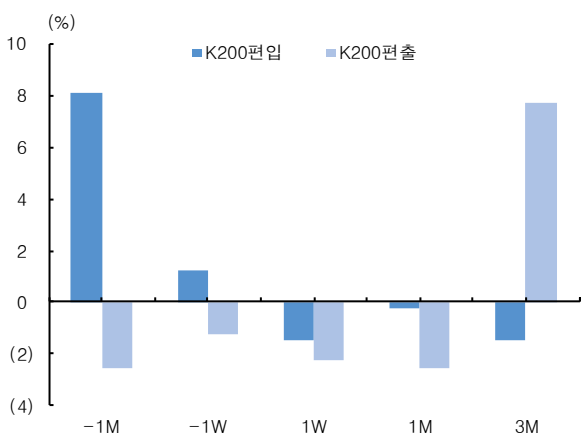
지속되는 패시브 자금 유입세, 커지는 벤치마크 변경의 중요성  
 6월 정기변경: 코스피200 16종목, 코스닥150 10종목 변경될 전망  
 통계적으로 편입 전 1개월 수익률이 가장 높아 주목할 필요

### 지속되는 패시브 자금 유입세, 커지는 벤치마크 변경의 중요성

패시브 자금의 영향력이 커지면서 벤치마크 변경은 이전보다 시장에 매우 중요한 이슈가 되고 있다. MSCI 신흥시장 지수 내 중국A주 비중 확대 이슈에 대해 시장에서 민감하게 받아들이는 것도 이 때문이다.

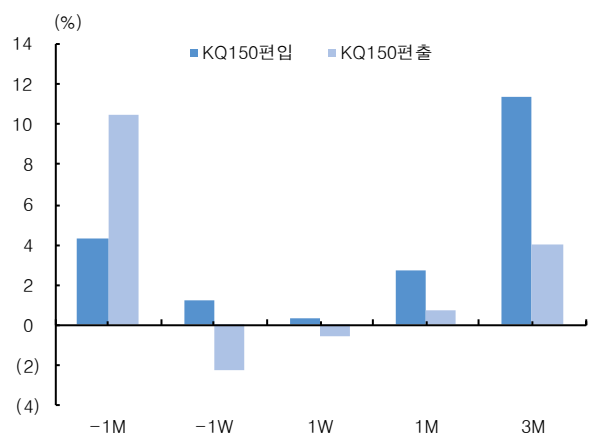
거래소 지수 변동도 같은 맥락에서 주목할 필요가 있다. 거래소의 6월 정기변경 심사기 준일인 4월 30일이 지났기 때문에 구성종목 심사에 필요한 데이터(시가총액, 거래대금)는 모두 확정됐기에 편출입 결과에 대한 변동성 역시 낮아진 국면이다. 물론 거래소 주가지수운영위원회의 심의 결과에 따라 편출입 여부나 비중은 바뀔 수 있지만 변경 내역을 미리 파악하고 대응할 필요가 있다. 두 지수의 편입 종목들의 과거 수익률 추이 역시 편출입 목록에 주목해야 하는 이유다. 통계적으로 편입 1개월 전~편입 직후 수익률이 기타 기간 수익률보다 높았기 때문이다. 외국인 매수세 역시 해당 시점에 집중됐다.

[그림 1] 편출입 종목 평균 수익률: 코스피200



주: 2013년 이후 평균  
 자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 2] 편출입 종목 평균 수익률: 코스닥150



주: 2015년 이후 평균  
 자료: WiseFn, 한국투자증권

송승연

seungyeon.song@truefriend.com

### KOSPI200 정기변경 미리보기 (3)

이번 6월 코스피200 정기변경에서 편입될 종목은 총 16개, 제외될 종목은 총 16개로, 지난 4월 3일 발간한 2차 리스트보다 다소 종목 수가 줄었다. 업종 중에서는 IT, 헬스케어, 필수소비재 등의 시가총액 비중이 작년에 비해 커지는 반면, 커뮤니케이션, 산업재, 자유소비재, 소재, 유틸리티 업종의 비중은 작년에 비해 축소될 전망이다. 특히 올해 신고가를 계속 경신했던 휠라코리아나 신세계인터내셔널, F&F 등 의류/소비재 등의 약진이 눈에 띈다.

한편 4월 19일 거래소에 유가증권시장 이전상장을 신청한 포스코케미칼(구 포스코켄텍)의 경우 상장예비심사 기간은 거래소가 2014년 도입한 대형 우량기업 상장심사 간소화 절차(Fast Track)에 따라 신청일로부터 20영업일 이내가 될 전망이다. 5월 21일 전후 거래소가 상장예비심사를 승인하게 되면 이르면 6월 유가증권시장에 이전상장하게 된다.

이에 따라 포스코케미칼은 심사 기준일인 4월 30일 이내에 유가증권시장 이전상장을 완료하지 못하였으므로 이번 정기변경에 신규 편입되지는 못할 전망이다. 따라서 연내 코스피200 편입이 되려면 대형주 특례 요건을 만족할 수 밖에 없다. 현재 거래소에서 명시하고 있는 대형주 특례편입 요건은 구성종목 심사일 기준 최근 15매매거래일의 일평균시가총액이 보통주 종목 중 상위 50위다. 현재 포스코케미칼의 시가총액은 3.6조로 KCC, BGF리테일 등의 뒤를 이어 약 73위다. 시가총액 50위인 삼성중공업의 시가총액이 약 5.4조라는 점을 감안하면 연내 대형주 편입 가능성은 낮아 보인다.

〈표 1〉 6월 KOSPI200 정기변경 예상 편입/제외 목록

업종	편입	제외
에너지		한국셀석유
소재	한일현대시멘트	동양, 유니드
산업재	한진칼, 현대상선, 현대건설기계	한국단자, 효성중공업
필수소비재	애경산업, 동원산업, 롯데제과	남양유업, 무학, 팜스코
자유소비재	휠라코리아, 신세계인터내셔널, F&F	세방전지, 한라홀딩스, S&T모티브, 현대리바트
건강관리	대웅, 덴티움, 파미셀	JW홀딩스, 보령제약
금융	오렌지라이프	
IT	더존비즈온	대덕전자
커뮤니케이션	NHN	SBS

자료: 한국투자증권

〈표 2〉 6월 KOSPI200 업종별 예비종목 목록

업종	종목명
소재	효성첨단소재, 송원산업, 아세아시멘트
산업재	대한전선, 제주항공, 태영건설
필수소비재	잇츠한불, 한국콜마홀딩스, 삼양식품
자유소비재	쿠쿠홈시스, 롯데관광개발, 하나투어
건강관리	제일약품, 삼진제약, 동성제약
금융	메리츠화재, 키움증권, 메리츠금융지주
IT	삼화콘덴서, 한미반도체, 대덕전자
커뮤니케이션	CJ헬로, 인스코비, 스카이라이프

자료: 한국투자증권

<표 3> 6월 KOSPI200 정기변경 주요 종목 예상 자금 유출입

(단위: %, 십억원)

Code	종목	시가총액	K-GICS	예상 비중	추적자금 가정	
					50 조원	60 조원
A005930	삼성전자	265,840	IT	26.6	192	230
A000660	SK 하이닉스	52,739	IT	5.1	6	7
A005380	현대차	26,792	자유소비재	2.1	(46)	(56)
A051910	LG 화학	26,107	소재	1.9	(90)	(108)
A068270	셀트리온	25,933	건강관리	2.8	156	188
A207940	삼성바이오로직스	24,480	건강관리	0.7	9	11
A005490	POSCO	22,866	소재	2.4	59	71
A028260	삼성물산	21,203	산업재	1.4	(9)	(10)
A035420	NAVER	20,987	커뮤니케이션	2.0	2	2
A012330	현대모비스	20,833	자유소비재	1.7	(45)	(54)
A015760	한국전력	20,868	유틸리티	1.2	(48)	(58)
A017670	SK 텔레콤	20,735	커뮤니케이션	1.6	(40)	(48)
A055550	신한지주	20,362	금융	2.1	(37)	(45)
A051900	LG 생활건강	20,116	필수소비재	1.4	(53)	(64)
A105560	KB 금융	18,854	금융	2.1	52	63
A034730	SK	18,770	산업재	1.1	(20)	(24)
A018260	삼성에스디에스	17,378	IT	0.9	(39)	(47)
A032830	삼성생명	17,279	금융	0.9	9	11
A096770	SK 이노베이션	17,149	에너지	1.3	1	2
A006400	삼성 SDI	15,587	IT	1.4	(41)	(50)
A000270	기아차	14,846	자유소비재	1.0	(74)	(89)
A033780	KT&G	14,087	필수소비재	1.4	(33)	(39)
A000810	삼성화재	13,753	금융	1.0	(51)	(61)
A003550	LG	13,002	산업재	0.8	(32)	(38)
A066570	LG 전자	11,730	자유소비재	1.0	(1)	(2)
A090430	아모레퍼시픽	11,393	필수소비재	0.9	53	63
A086790	하나금융지주	11,411	금융	1.3	15	18
A010950	S-Oil	10,945	에너지	0.5	18	22
A036570	엔씨소프트	10,349	커뮤니케이션	1.0	(72)	(87)
A251270	넷마블	10,084	커뮤니케이션	1.0	9	11
A011170	롯데케미칼	10,018	소재	0.6	2	2
A316140	우리금융지주	9,806	금융	1.0	(22)	(26)
A009540	현대중공업	9,110	산업재	0.7	(38)	(45)
A035720	카카오	8,692	커뮤니케이션	0.7	(12)	(14)
A010130	고려아연	8,504	소재	0.4	(24)	(29)
A024110	기업은행	7,993	금융	0.4	(0)	(0)
A009150	삼성전기	7,872	IT	0.8	48	58
A030200	KT	7,395	커뮤니케이션	0.7	(14)	(17)
A034220	LG 디스플레이	7,243	IT	0.5	(17)	(21)
A035250	강원랜드	6,922	자유소비재	0.4	(30)	(37)
A032640	LG 유플러스	6,751	커뮤니케이션	0.5	(13)	(16)
A021240	웅진코웨이	6,488	자유소비재	0.6	(21)	(25)
A004020	현대제철	6,451	소재	0.5	(0)	(0)
A018880	한온시스템	6,410	자유소비재	0.4	(19)	(22)
A000720	현대건설	6,287	산업재	0.5	(5)	(6)

주: 1. 일평균시가총액 기준, 2. K200 지수 추종자금 50조원과 60조원 가정 시 시나리오, 3. 2019년 4월 30일 종가 기준

자료: WiseFn, KRX, 한국투자증권

### KOSDAQ150 정기변경 미리보기 (3)

이번 정기변경에는 총 10개의 종목이 편입되고, 9개의 종목이 제외될 전망이다. 지난 4월 3일 발간한 2차 리스트보다 종목 수가 증가했다. 기술주(IT, 헬스케어, 미디어/엔터)는 총 6종목이 변경되는 한편 종목 수는 94개로 더 많아질 전망이다. 앞서 언급했던 포스코케미칼이 이전상장으로 편입될 경우 지수 내 소재 업종 종목 수는 13개에서 12개로 감소할 전망이다.

투자주요종목 선정으로 인해 제외됐던 차바이오텍과 나노스가 흑자전환으로 관리종목에서 해제되면서 다시 편입될 가능성이 높아졌다. 산업재에서는 인선이엔티와 이엠코리아 등의 종목이 편입될 전망이다. 상상인은 거래소GICS 기준 금융업종으로 재분류되면서 제외될 전망인데, 이는 KOSDAQ150 심사기준 산업군에는 금융과 부동산을 제외하기 때문이다.

기술주 종목 수가 증가한 이유는 이번 정기변경에서 대형주 특례편입 요건을 충족하는 3개의 종목 중 2개가 기술주기 때문이다. 에코프로비엠, 에이비엘바이오, 유틸렉스는 상장기간이 모두 6개월 미만이지만 각각 시가총액 17위, 26위, 40위를 유지해 대형주 특례 편입 요건을 충족시켰다. 편입비중은 해당 종목들의 유동주식비율을 적용했을 때 각각 0.7%, 1.3%, 0.6% 정도로 전망된다.

〈표 4〉 6월 KOSDAQ150 정기변경 예상 편입/제외 목록

업종	편입	제외
산업재	인선이엔티, 이엠코리아, 에코프로비엠	유니슨, 태웅, 동국S&C
IT	나노스	
건강관리	에이비엘바이오, 유틸렉스, 차바이오텍	인터로조, 바디텍메드
자유소비재	알테오젠, 강스텝바이오텍	
금융	아트라스BX	평화정공, 인터파크, 골프존뉴턴홀딩스 상상인

주: 포스코케미칼은 이전상장으로 제외될 전망이기에 해당 목록에 미포함

자료: 한국투자증권

〈표 5〉 6월 KOSDAQ150 업종별 예비종목 목록

업종	종목명
기술주	파멧신, 셀리드, 올릭스, 와이솔, 넥슨지티, AP시스템
산업재	신흥에스이씨, 비츠로셀, 사람인에이치알
소재	포스코엠텍, 지엠피, 동성화인텍
자유소비재	멀티캡퍼스, 티케이케미칼, 대명코퍼레이션
필수소비재	에이치엘사이언스, 하림, SK바이오랜드

자료: 한국투자증권

<표 6> 6월 KOSDAQ150 정기변경 주요 종목 예상 자금 유출입

(단위: %, 십억원)

Code	종목	시가총액	K-GICS	예상 비중	추적자금 가정	
					5 조원	6 조원
A091990	셀트리온헬스케어	10,576	헬스케어	8.5	3.4	4.1
A035760	CJ ENM	4,802	헬스케어	2.9	(4.4)	(5.3)
A215600	신라젠	4,497	자유소비재	5.4	(37.2)	(44.7)
A084990	헬릭스미스	3,957	헬스케어	4.4	(8.0)	(9.6)
A028300	에이치엘비	3,335	헬스케어	3.6	2.5	3.0
A086900	메디톡스	3,207	자유소비재	3.0	(3.8)	(4.6)
A253450	스튜디오드래곤	2,575	커뮤니케이션	0.8	(2.6)	(3.1)
A263750	필어비스	2,213	커뮤니케이션	1.4	(8.3)	(9.9)
A068760	셀트리온제약	1,989	헬스케어	1.2	(3.9)	(4.7)
A145020	휴젤	1,826	자유소비재	1.2	8.1	9.8
A036490	SK 머티리얼즈	1,789	소재	1.0	0.5	0.6
A034230	파라다이스	1,696	자유소비재	1.0	(2.3)	(2.8)
A056190	에스에프에이	1,544	헬스케어	1.2	2.3	2.8
A095700	제넥신	1,520	헬스케어	1.6	(6.4)	(7.7)
A240810	원익 IPS	1,350	IT	1.2	14.2	17.1
A098460	고영	1,344	커뮤니케이션	1.4	7.0	8.4
A078340	컴투스	1,294	헬스케어	1.2	(12.7)	(15.3)
A003380	하림지주	1,254	IT	0.6	2.2	2.7
A041960	코미팜	1,243	자유소비재	1.0	(3.8)	(4.5)
A025980	아난티	1,222	필수소비재	1.0	(13.5)	(16.2)
A028150	GS 홈쇼핑	1,122	IT	0.8	(4.8)	(5.8)
A046890	서울반도체	1,105	헬스케어	0.9	(7.2)	(8.6)
A000250	삼천당제약	1,059	IT	0.8	3.0	3.6
A035900	JYP Ent.	1,054	커뮤니케이션	1.0	(2.5)	(3.0)
A085660	차바이오텍	1,021	커뮤니케이션	0.9	47.4	56.9
A140410	메지온	1,011	IT	1.0	4.4	5.3
A041510	에스엠	989	헬스케어	1.0	(6.0)	(7.2)
A042000	카페 24	943	소재	0.8	(4.7)	(5.7)
A178920	SKC 코오롱 PI	906	헬스케어	0.5	(2.8)	(3.4)
A039030	이오테크닉스	890	소재	0.8	8.8	10.5
A030190	NICE 평가정보	880	헬스케어	0.6	6.1	7.3
A058470	리노공업	878	IT	0.7	2.3	2.7
A022100	포스코 ICT	874	IT	0.4	(0.3)	(0.4)
A032500	케이엠더블유	870	IT	0.7	15.5	18.6
A036830	솔브레인	869	IT	0.6	(1.6)	(1.9)

주: 1. 일평균시가총액 기준, 2. KQ150 지수 추종자금 5조원과 6조원 가정 시 시나리오, 3. 2019년 4월 1일 증가 기준

자료: WiseFn, KRX, 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.

## 둔화되는 물가 상승 압력

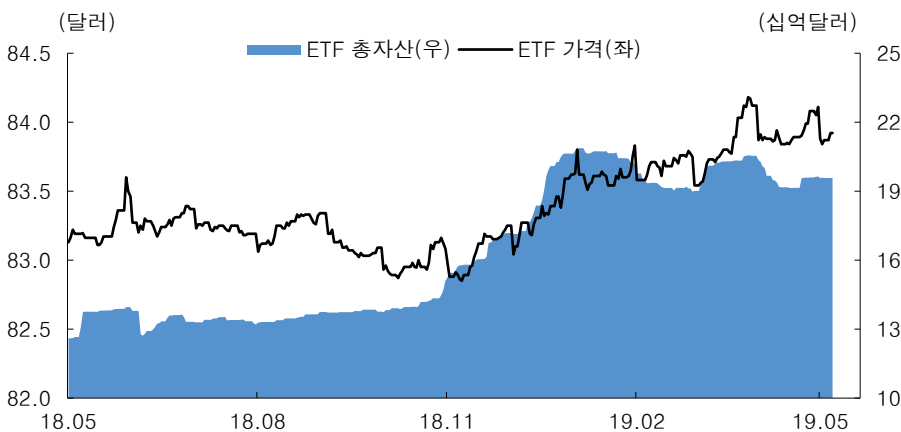
임금 상승세 둔화, 인플레이션 기대 약화로 향후 물가 상승 압력 제한적  
 2분기 미국 국채 2년물 2.20~2.45%, 10년물 2.35~2.70% 흐름 예상  
 미국 1~3년 단기 국채 ETF SHY(iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF) 제안

### 저물가 우려 높아질수록 연내 기준금리 인하 기대 재점화 예상

5월 FOMC와 4월 고용지표를 거치면서 미국 채권금리 변동성 확대가 나타나고 있다. 연준의 연내 기준금리 인하에 대한 채권시장의 기대감 조절이 가장 큰 원인으로 보인다. 5월 FOMC에서 파월 의장의 기자회견은 다소 매파적으로 해석됐다. 최근의 근원 인플레이션 하락을 일시적 현상으로 언급하는 등 향후 경기에 대해 자신감을 보였다. 그리고 예상치를 상회한 고용시장 결과는 이러한 연준의 입장을 지지했다. 이에 따라 금융시장의 기준금리 인하 기대가 일부 축소됐다.

그럼에도 연내 기준금리 인하 기대는 이어질 전망이다. 임금 상승세가 정체되는 가운데, 인플레이션 기대도 둔화되고 있다. 연준은 성명서에서 인플레이션 평가를 '2%에 근접한다'에서 '2%에 못 미친다'로 변경했다. 디플레이션에 대한 경계를 드러낸 부분이다. 최근 국제 유가(WTI) 상승이 제한되면서, 향후 물가 상승 압력이 미진해질 수 있다. 일시적 변동성 확대를 유발하는 미중 무역협상보다 물가 흐름에 좀 더 주목할 필요가 있다. 물가가 계속 부진할 경우 기준금리 인하 기대가 되살아날 가능성이 있다. 이에 따른 단기 영역의 상대적 강세가 예상된다. 미국 상장 ETF 중 SHY(iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF) 투자를 제안한다.

[그림 1] 미국 단기 국채 ETF(iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF) 가격 및 총자산



자료: Bloomberg, 한국투자증권

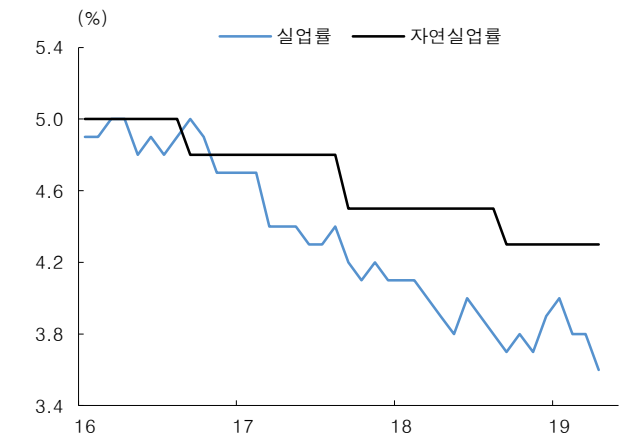
안재균

jaekyun.ahn@truefriend.com

### 일시적 변동성 요인인 미중 무역협상보다 향후 물가지표에 주목

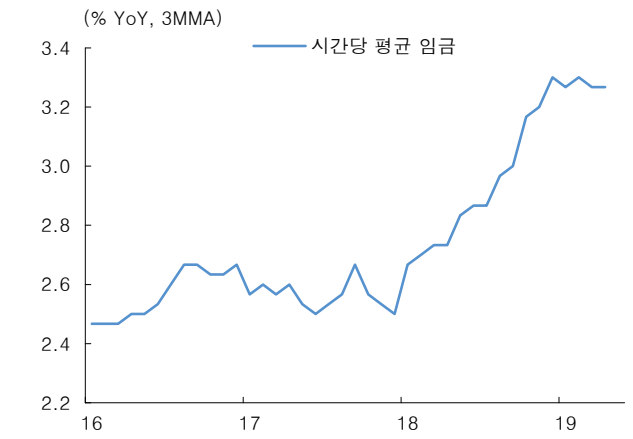
미국 고용시장은 여전히 견고한 상황이다. 4월 실업률은 3.6%로 1969년 12월 이후 최저치를 기록했다. 2016년 11월 이후 실업률이 자연실업률 추정치를 밑도는 흐름도 이어지고 있다[그림 2]. 아쉬운 부분은 임금 상승세다. 2018년부터 오름세를 보이던 시간당 평균 임금은 올해 들어 정체되고 있다[그림 3]. 둔화되는 임금 상승 추세는 향후 인플레이션 압력 둔화 우려로 이어지고 있다.

[그림 2] 실업률과 자연실업률(추정치)



자료: 미국 노동부, 필라델피아 연준, 한국투자증권

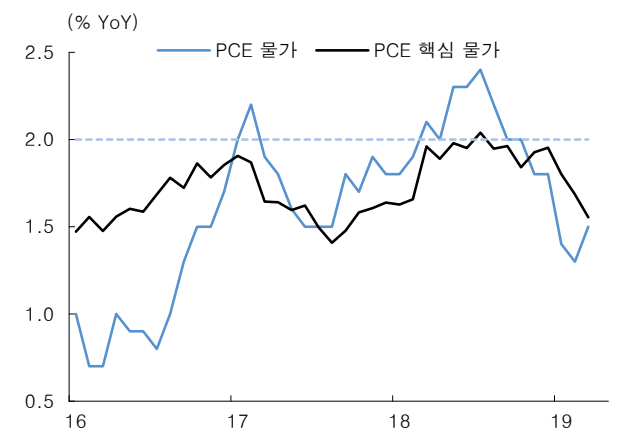
[그림 3] 시간당 평균 임금 상승률



자료: 미국 노동부, 한국투자증권

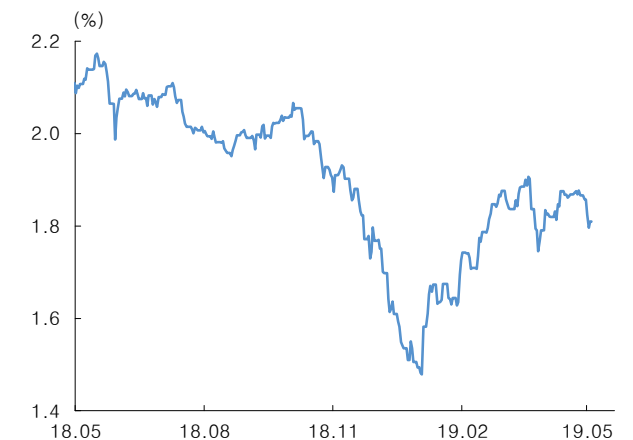
저물가에 대한 우려는 연준이 직면한 문제이다. 개인소비지출(PCE) 물가는 목표치 2%를 하회하고 있다[그림 4]. 국제 유가 오름세에도 기대 인플레이션은 3월 중반 이후 상승폭이 둔화됐다[그림 5]. 둔화되고 있는 임금 상승세로 물가 상승 압력은 좀 더 낮아질 수 있다. 시카고 연은 총재는 향후 인플레이션 약화 시 기준금리 인하 대응도 가능하다는 입장을 밝혔다. 연준 내에서도 디플레이션에 대한 경계가 존재한다는 의미다. 이제부터는 물가지표가 더욱 중요해질 전망이다.

[그림 4] PCE 물가 및 PCE 핵심 물가 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 기대 인플레이션(BEI 5년)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

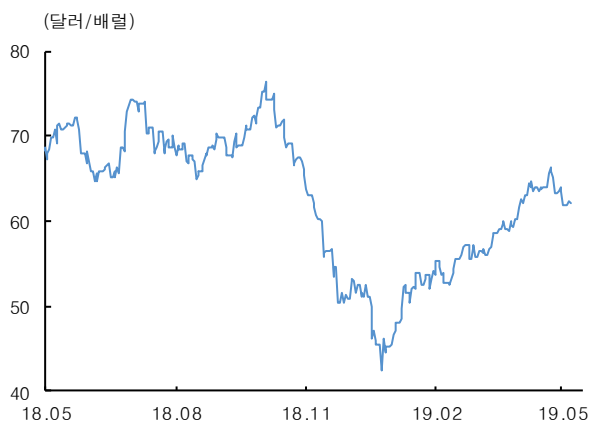
향후 물가 상승 압력은 다소 둔화될 우려가 있다. 정체된 임금 상승세와 추가 상승이 제한된 국제 유가(WTI) 흐름에 의해 개인소비지출(PCE) 물가와 소비자물가(CPI) 지표 모두 부진할 수 있다. 올해 들어 부진한 임금 상승으로 민간 소비 증가세가 제한될 가능성이 있다. 전반적으로 개인소비가 줄어들 경우 내구재, 비내구재 및 서비스의 변동이 포함되는 PCE 물가 상승이 보다 억제될 수 있다.

CPI 상승도 약화될 가능성이 존재한다. 최근의 유가 상승으로 미국 내 원유 생산량 증대가 우려되고 있다. 이에 따른 원유 초과 공급 가능성이 부각되면서 4월 중반 이후 WTI 가격 상승세가 꺾이고 있다[그림 6]. 이란 제재 실시에 의한 원유 공급 감소를 염려했던 트럼프 정부의 OPEC 증산 압박이 이어지고 있어 당분간 유가의 추가 상승 여력은 낮다. 개인소비지출과 소비자물가 지표 모두 상승 탄력이 부족해 보인다. 향후 물가 지표가 다소 부진하게 나올 경우 잠시 주춤했던 금융시장의 연내 기준금리 인하 기대는 다시 불거질 전망이다.

다시 고조되고 있는 중국과의 무역 갈등이 금리 하락을 유도하고 있다. 다만 향후 협상에 따라 무역 분쟁이 해결될 여지도 아직 남아있다. 따라서 단기적으로 금리 하락을 견인한 뒤 점차 영향력은 감소될 가능성이 높다. 오히려 물가지표에 관심을 가질 필요가 있다. 임금 상승이 둔화되는 가운데, 단기 유가 고점 인식에 따른 인플레이션 기대 약화는 2분기말까지 금리를 하락시킬 요소로 판단된다. CPI와 PCE 물가지표가 동반 부진할 경우 연내 기준금리 인하 기대가 다시 높아질 수 있어 단기물 중심의 금리 하락이 예상된다. 2분기말까지 미국 국채 2년물은 2.20~2.45%, 10년물은 2.35~2.70% 내 흐름을 전망한다.

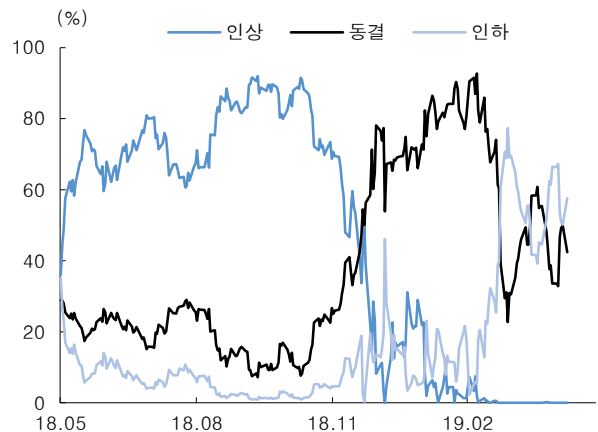
실제 현실화될 가능성은 아직 낮지만, 금융시장의 연내 기준금리 인하 기대는 아직 존재한다. 향후 물가지표 결과에 따라 다시 불거질 수 있다. 2분기말까지 단기 영역의 상대적 강세가 기대된다. 미국 상장 채권 ETF 중 SHY(iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF) 투자가 유망해 보인다. 미국 국채 중 1~3년물 단기 영역에 투자하는 ETF로서 총자산은 196억달러에 달한다. 물가지표 발표 이후 예상되는 단기물 중심 강세 전망에 따라 동 ETF 투자를 제한한다.

[그림 6] 국제 유가(WTI) 가격 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 연내 기준금리 변동 확률



자료: Bloomberg, 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.

## 국내외 금융시장 및 수급 동향

### 한국시장 주요 지표

한국 주요지수	5/7(화) 증가	등락률(%)			
		1D	1W	1M	YTD
KOSPI	2,176.99	(0.88)	(1.21)	(1.48)	6.66
KOSPI200	281.31	(0.83)	(1.27)	(1.87)	7.38
대형주	2,093.78	(0.85)	(1.24)	(1.78)	6.90
중형주	2,516.15	(1.12)	(1.58)	(1.08)	3.81
소형주	2,057.98	(0.74)	0.30	1.77	10.16
KOSDAQ	753.45	(1.10)	(0.17)	0.23	11.51
KOSDAQ150	1,192.75	(1.44)	(1.23)	(1.62)	2.27

수급	5/7(화)	1D	1W	1M	YTD
거래량	KOSPI	466	484	468	404
(백만 주, 기간 평균)	KOSDAQ	721	715	819	769
거래대금	KOSPI	5,205	5,169	5,364	5,310
(십억 원, 기간 평균)	KOSDAQ	3,615	3,828	4,153	4,089

(단위: %, bp)

금리	5/7(화)	1D	1W	1M	YTD
국고채 3년물	1.74	0.30	1.50	1.80	(8.80)
국고채 5년물	1.78	1.00	2.50	2.70	(11.50)
국고채 10년물	1.90	1.20	2.70	1.50	(5.40)
회사채 3년(AAA-)	2.04	0.00	0.70	(1.90)	(23.70)
회사채 3년(BBB-)	8.03	0.00	0.70	(1.20)	(22.20)

(단위: 원, %)

외환	5/7(화)	1D	1W	1M	YTD
원/달러	1166.5	0.42	0.14	(1.87)	(4.77)
원/100엔	1055.6	0.08	(0.90)	(2.90)	(3.68)
원/유로	1310.8	(0.02)	(0.50)	(2.03)	(3.11)
원/위안	172.5	0.36	0.53	(1.20)	(6.38)

업종 지수	5/7(화)	등락률(%)			
		1D	1W	1M	YTD
<b>KRX 업종 지수</b>					
자동차	1,578.31	(0.46)	(2.07)	5.50	16.84
반도체	2,307.36	(1.78)	(0.92)	(0.10)	31.92
헬스케어	3,440.40	(1.25)	(2.53)	(0.14)	(3.68)
은행	768.14	0.56	1.47	(1.45)	1.38
에너지화학	2,231.44	(1.33)	(1.21)	(5.59)	0.30
철강	1,522.76	(1.10)	(2.35)	(7.32)	2.74
방송통신	944.14	(0.07)	2.00	0.04	(5.81)
건설	628.31	(1.11)	(1.19)	(2.66)	(2.22)
증권	661.80	(1.86)	(2.16)	(4.72)	10.51
기계장비	504.04	(3.11)	(2.66)	(5.52)	(5.86)
보험	1,609.18	(0.04)	(0.73)	(0.30)	3.01
운송	654.11	(1.44)	(0.32)	14.19	11.50
유틸리티	1,083.83	(0.03)	(2.49)	(3.17)	(5.38)

업종 지수	5/7(화)	1D	1W	1M	YTD
<b>KOSDAQ150</b>					
기술주	1,417.48	(1.39)	(1.37)	(0.97)	1.70
소재	1,226.47	(1.92)	(0.86)	(5.87)	(0.45)
산업재	235.40	(2.01)	(1.14)	1.18	10.51
필수소비재	766.26	(1.03)	(1.12)	1.31	11.66
자유소비재	1,286.73	(1.20)	(0.57)	(4.61)	0.88
정보기술	587.22	(1.32)	1.13	1.54	18.24
생명기술	3,900.45	(1.40)	(2.60)	(1.72)	(2.82)
문화기술	2,286.20	(1.53)	(1.09)	(3.14)	(6.42)

### 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구분	개인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기타	
유가증권	매수	2,576	1,674	1,063	266	56	120	85	7	531	30
	매도	2,294	1,472	1,542	765	77	96	88	4	512	36
	순매수	282	202	(478)	(499)	(21)	23	(3)	3	19	(6)
	2019년 5월 누계	421	423	(869)	(878)	(19)	15	(6)	12	7	25
	2019년 누계	(4,792)	7,274	(2,819)	(248)	(810)	(1,402)	(529)	(287)	457	338
코스닥	매수	3,066	334	178	50	6	38	39	2	43	24
	매도	3,018	341	216	73	11	38	58	2	34	28
	순매수	48	(7)	(37)	(24)	(4)	0	(18)	(0)	9	(4)
	2019년 5월 누계	23	70	(68)	(43)	(1)	(3)	(38)	2	15	(25)
	2019년 누계	1,752	871	(1,530)	(634)	97	(167)	(921)	(17)	113	(1,093)

KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	통신서비스	189	반도체	(1,387)	반도체	889	에너지	(241)
	미디어, 교육	2	조선	(390)	은행	453	소매(유통)	(175)
	비철, 목재 등		은행	(350)	IT가전	397	화학	(166)
	유틸리티		IT하드웨어	(277)	소프트웨어	346	IT하드웨어	(100)
	소매(유통)		증권	(259)	자동차	182	디스플레이	(96)
종목	KODEX 200선물인버스2X	407	삼성전자	(1,173)	삼성전자	683	롯데케미칼	(109)
	LG유플러스	109	삼성전기	(256)	LG전자	217	LG디스플레이	(95)
	KODEX 인버스	103	삼성중공업	(246)	SK하이닉스	200	S-Oil	(94)
	NAVER	64	SK하이닉스	(166)	삼성SDI	178	SK이노베이션	(85)
	롯데케미칼	61	LG디스플레이	(162)	신한지주	162	이마트	(81)
	KODEX 코스닥150선물인버스	58	현대모비스	(138)	기아차	157	LG화학	(78)
	현대차	57	KODEX 코스닥150 레버리지	(123)	현대모비스	144	KT&G	(69)
	KT	56	신한지주	(117)	카카오	143	롯데쇼핑	(68)
	KODEX 코스닥 150	36	TIGER 차이나CSI300레버리지(합성)	(107)	KB금융	121	현대중공업지주	(66)
	KODEX 레버리지	33	KB금융	(101)	삼성중공업	90	현대차	(62)

KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	IT하드웨어	73	소프트웨어	(190)	건강관리	142	디스플레이	(97)
	필수소비재	14	건강관리	(88)	호텔, 레저서비스	68	소프트웨어	(95)
	상사, 자본재	14	미디어, 교육	(47)	화학품, 의류, 완구	40	기계	(56)
	소매(유통)	11	IT가전	(47)	IT하드웨어	39	화학	(43)
	기계	6	디스플레이	(45)	소매(유통)	11	상사, 자본재	(30)
종목	셀트리온헬스케어	50	SNK	(174)	헬릭스미스	111	SNK	(164)
	비에이치	42	헬릭스미스	(66)	비에이치	79	서울반도체	(64)
	파랩신	30	알테오젠	(40)	아난티	42	메지온	(38)
	솔리드	16	대보마그네틱	(27)	셀트리온헬스케어	29	파트론	(37)
	지노믹트리	13	JYP Ent.	(22)	코오롱생명과학	26	에스에프에이	(28)
	젬백스	13	스튜디오드래곤	(21)	모두투어	25	인선이엔티	(28)
	RFHIC	13	한화에스비아이스팩	(19)	휴젤	20	에이치엘비	(23)
	파트론	13	아프리카TV	(19)	케이엠더블유	19	고영	(16)
	상상인	12	신라젠	(18)	아프리카TV	19	젬백스	(15)
	CJ ENM	12	SK머티리얼즈	(17)	컴투스	18	HB테크놀로지	(14)

시가총액 상위 종목 등락률

KOSPI (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
삼성전자	267,745	44,850	(0.99)	15.89
SK하이닉스	58,167	79,900	(0.62)	32.07
현대차	29,059	136,000	(1.09)	14.77
셀트리온	26,294	205,500	0.49	(7.64)
LG화학	25,272	358,000	(1.78)	3.17
현대모비스	22,730	233,500	0.21	22.89
POSCO	21,797	250,000	(0.99)	2.88
신한지주	21,576	45,500	0.66	14.90
삼성바이오로직스	21,371	323,000	(3.29)	(16.43)
LG생활건강	21,366	1,368,000	(1.16)	24.25

KOSDAQ (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
셀트리온헬스케어	10,619	74,100	0.41	(1.59)
CJ ENM	4,776	217,800	(0.55)	7.88
신라젠	4,419	62,700	(1.72)	(14.69)
헬릭스미스	3,822	239,500	(3.43)	(5.71)
포스코케미칼	3,501	57,400	(1.71)	(9.89)
에이치엘비	3,241	82,600	(2.82)	3.38
메디톡스	3,186	547,900	(0.65)	(5.17)
스튜디오드래곤	2,547	90,800	(1.09)	(1.73)
필버비스	2,178	167,300	(1.59)	(19.53)
셀트리온제약	2,003	58,800	0.68	(7.40)

Global Asset Monitor

글로벌 주식		(단위: %)					
구분	지역/국가	종가	1D	1W	1M	YTD	
지역	MSCI 세계	521.35	(0.67)	(0.67)	0.44	14.42	
	MSCI 선진국	2,166.66	(0.51)	(0.55)	0.78	15.01	
	MSCI 신흥국	1,062.64	(1.86)	(1.54)	(2.07)	10.03	
DM	S&P500	2,932.47	(0.45)	(0.36)	1.37	16.98	
	Dow Jones	26,438.48	(0.25)	(0.44)	0.05	13.34	
	Nasdaq	8,123.29	(0.50)	(0.47)	2.33	22.43	
	Russell 2000	1,614.98	0.06	1.04	2.05	19.76	
	영국 FTSE 100	7,371.23	(0.13)	(0.93)	(1.02)	9.56	
	프랑스 CAC	5,488.42	0.09	(1.66)	0.22	16.02	
	독일 DAX 30	12,315.01	0.23	(0.11)	2.54	16.63	
	스페인 IBEX	9,397.10	0.71	(1.26)	(1.19)	10.04	
	일본 니케이	21,923.72	(1.51)	(1.32)	3.39	9.54	
	홍콩 항셱	29,360.88	0.52	(1.78)	(1.92)	13.60	
	EM	코스피	2,176.99	(0.88)	(0.11)	(1.48)	6.66
		코스닥	753.45	(1.10)	1.68	0.23	11.51
		중국 상해종합	2,926.39	0.69	(6.32)	(9.86)	17.34
홍콩 H지수		11,265.16	0.28	(3.21)	(3.65)	11.26	
인도 Sensex		38,641.48	0.11	(1.09)	(0.57)	7.13	
베트남 VN		957.56	(0.04)	(1.70)	(3.20)	7.28	
인도네시아 JCI		6,305.48	0.79	(1.87)	(2.60)	1.79	
러시아 RTS		1,245.57	(0.00)	(0.75)	1.61	16.55	
브라질 Bovespa		95,008.66	(1.04)	(1.28)	(2.16)	8.10	
멕시코 Mexbol		44,116.70	(0.36)	(1.91)	(1.94)	5.95	
글로벌 업종	에너지	162.85	(0.17)	(2.53)	(4.23)	10.73	
	소재	181.40	0.04	(2.65)	(7.09)	5.82	
	산업재	269.47	(0.19)	(1.91)	(2.20)	16.31	
	경기소비재	248.24	(0.11)	(1.41)	(0.91)	12.11	
	필수소비재	308.83	0.25	(0.21)	(0.45)	11.22	
	헬스케어	550.14	0.11	1.29	(3.04)	4.70	
	금융	174.19	0.07	(1.43)	(0.60)	13.88	
	IT	430.69	(0.04)	(0.77)	2.60	24.29	
	통신서비스	169.17	0.33	(0.85)	(1.82)	6.73	
	유틸리티	175.68	0.33	(1.04)	(1.38)	6.53	

글로벌 환율		(단위: %)				
구분	지수/국가	종가	1D	1W	1M	YTD
지수	달러 인덱스	97.51	(0.00)	0.03	0.12	1.39
	무역가중 달러 인덱스	127.89	(0.13)	0.19	0.25	(0.05)
미주	브라질	3.97	(0.73)	(0.62)	(2.95)	(2.18)
	멕시코	18.99	0.03	(0.21)	(0.10)	3.50
아시아	한국	1,166.54	0.42	0.14	(1.87)	(4.77)
	일본	110.66	0.09	0.69	0.74	(0.88)
	중국	6.76	0.09	(0.37)	(0.65)	1.75
	대만	1.42	(0.43)	0.33	1.44	0.32
	인도	69.35	0.08	0.31	0.47	0.60
유럽	유로존	1.12	(0.04)	(0.19)	(0.61)	(2.38)
	영국	1.31	(0.08)	0.42	0.20	2.61
	러시아	65.23	0.04	(0.93)	(0.54)	6.32

주: 달러 대비

글로벌 채권		(단위: bp)				
지역	국가	종가	1D	1W	1M	YTD
미주	미국	2.48	1.26	(2.00)	(1.36)	(20.24)
	캐나다	1.73	(3.00)	1.20	3.50	(23.30)
	브라질(USD)	8.88	(0.60)	(12.00)	(3.60)	(35.80)
	멕시코	8.13	0.20	3.10	16.00	(52.60)
유럽	독일	(0.01)	(1.30)	(2.00)	(1.40)	(24.90)
	영국	1.18	(3.50)	(0.10)	6.80	(9.30)
	프랑스	0.34	(1.60)	(2.60)	(2.00)	(36.80)
	이탈리아	2.56	(2.20)	0.20	7.90	(18.50)
	러시아	4.38	5.80	3.30	(12.00)	(66.60)
아시아	한국	1.90	1.20	2.70	1.50	(5.40)
	일본	(0.05)	(1.20)	(1.20)	(2.30)	(5.50)
	중국	3.36	(0.80)	(4.40)	9.60	4.80
	호주	1.78	4.50	(0.50)	(12.30)	(53.60)
	인도	7.40	0.10	0.90	4.20	2.70

원자재		(단위: %, USD/oz, bu, MT)				
구분	지수/상품	종가	1D	1W	1M	YTD
지수	S&P 원자재 지수	439.66	(0.27)	(1.52)	(1.70)	17.45
	LMEX 지수	2,900.50	0.61	(2.18)	(3.98)	3.55
	CRB 지수	417.54	(0.25)	(1.05)	(1.74)	2.05
에너지	원유(WTI)	62.06	(0.31)	(2.89)	(1.62)	36.67
	원유(Brent)	70.77	(0.66)	(2.79)	0.61	31.54
	천연가스	2.52	(0.16)	(2.14)	(5.41)	(14.29)
금속	금	1,283.40	(0.03)	(0.18)	(0.54)	0.16
	은	14.85	(0.05)	(0.34)	(1.56)	(4.44)
	구리	6,236.00	1.12	(2.56)	(3.94)	4.54
	아연	2,771.00	1.46	0.11	(5.43)	12.32
	알루미늄	1,795.50	(1.13)	(2.26)	(5.30)	(2.74)
농산물	S&P 농산물 지수	265.06	(1.25)	(0.83)	(4.75)	(6.63)
	옥수수	366.00	0.48	0.97	(1.35)	(6.33)
	밀	436.75	(0.11)	1.87	(7.03)	(15.77)
	대두	832.00	0.21	(2.58)	(8.77)	(9.59)

변동성		(단위: %)				
구분	지수	종가	1D	1W	1M	YTD
미국	VIX	15.88	2.85	21.04	23.87	(37.53)
유럽	VSTOXX	15.10	(4.06)	13.84	11.41	(36.73)
한국	VKOSPI	14.61	7.90	12.56	7.51	(23.06)

## 한 눈에 보는 매크로 일정

월	화	수	목	금
29	30	1	2	3
美> 실적발표: Alphabet 3월 개인소득 (0.1%, 0.4%, 0.2%) 3월 개인소비자지수 (0.9%, 0.7%, n/a) 유럽> 3월 M3 통화공급 YoY (4.5%, 4.2%, 4.3%) 日> 휴장(골든위크, ~6日)	韓> 실적발표: 삼성전자, 삼성전기, 美> 실적발표: Pfizer, Prudential, KKR, GE, GM 4월 MNI 시카고 PMI (52.6, 59.0, 58.7) 4월 컨퍼런스보드 소비자지수 (129.2, 126.1, 124.1) 유럽> 1Q GDP SA YoY (1.2%, 1.1%, 1.1%) 中> 4월 제조업 PMI (50.1, 50.5, 50.5) 4월 차이신 PMI 제조업 (50.2, 50.9, 50.8)	韓> 휴장(근로자의 날) 4월 수출 YoY (-2.0%, -5.9%, -8.2%) 美> FOMC 금리 결정 실적발표: Apple, AMD, Kraft Heinz, CVS Health MBA 주택융자 신청지수 (-4.3%, n/a, -7.3%) 4월 ADP취업자 변동(천명) (275, 180, 129) 4월 마켓 제조업 PMI (52.6, 52.4, 52.4) 3월 건설지출 MoM (-0.9%, 0.0%, 0.1%) 中> 휴장(노동절, ~5日)	韓> 실적발표: 현대중공업 4월 CPI YoY (0.6%, 0.4%, 0.4%) 4월 닛케이 PMI 제조업 (50.2, n/a, 48.8) 美> 실적발표: Qualcomm, S&P 신규 실업수당 청구건수(천건) (230, 215, 230) 3월 제조업수주 (1.9%, 1.6%, -0.5%) 3월 내구재 주문 (2.6%, n/a, 2.7%) 유럽> 4월 마켓 제조업 PMI (47.9, 47.8, 47.8)	韓> 실적발표: 롯데케미칼, KT, CJ대한통운 美> 클라리다 부의장 연설 3월 도매 재고 MoM (0.0%, 0.2%, 0.2%) 4월 비농업고용자수 변동(천명) (263, 190, 196) 4월 실업률 (3.6%, 3.8%, 3.8%)
6	7	8	9	10
韓> 휴장(어린이날 대체휴무) 日> 휴장(골든위크)	韓> 실적발표: SK텔레콤 美> 실적발표: Allergan 日> 4월 닛케이 일본 PMI 제조업 (50.2, n/a, 49.5)	美> 실적발표: Lyft, TripAdvisor MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, -4.3%) 中> 4월 무역수지(십억달러) (n/a, 33.20, 32.64)	韓> 실적발표: KT&G, 롯데쇼핑 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, 230) 4월 PPI 최종수요 MoM (n/a, 0.2%, 0.6%) 3월 무역수지(십억달러) (n/a, -50.2, -49.4) 3월 도매 재고 MoM (n/a, 0.0%, 0.0%) 中> 4월 CPI YoY (n/a, 2.5%, 2.3%) 4월 PPI YoY (n/a, 0.6%, 0.4%)	韓> 실적발표: 엔씨소프트, 신세계 美> 실적발표: McKesson, Equifax 4월 CPI MoM (n/a, 0.4%, 0.4%)
13	14	15	16	17
韓> 실적발표: CJ제일제당, NHN	韓> 실적발표: 삼성화재, 한화생명 日> 3월 BoP 경상수지(십억엔) (n/a, n/a, 2676.8)	韓> 실적발표: 삼성생명, 이마트 4월 실업률 (n/a, n/a, 3.8%) 美> MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, n/a) 4월 소매판매추정 MoM (n/a, 0.3%, 1.6%) 5월 제조업지수 (뉴욕주) (n/a, n/a, 10.1) 4월 광공업생산 MoM (n/a, 0.1%, -0.1%) 유럽> 1Q GDP SA YoY (n/a, n/a, 1.2%) 中> 4월 광공업생산 YoY (n/a, n/a, 8.5%)	韓> 실적발표: 동양생명 美> 실적발표: Cisco, Walmart, Nvidia 4월 주택착공건수(천건) (n/a, 0.4%, 0.4%) 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a) 日> 4월 PPI YoY (n/a, n/a, 1.3%)	美> 4월 선행지수 (n/a, n/a, 0.4%) 5월 미시간대학교 소비자신뢰 (n/a, n/a, 97.2) 유럽> 4월 CPI MoM (n/a, n/a, 1.0%) 日> 3월 3차 산업 지수 MoM (n/a, n/a, -0.6%)

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 아님)