

2017년 8월 25일

투자전략 Daily

- 글로벌전략

4차 산업 기업 실적(3): 데이터센터 사업 점검

- 중화권 증시 동향

홍콩H 재차 11,000선 상회, 본토 차익 출회

- 전일 시장 특징주 및 테마

- KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 신성델타테크 외 5개 종목

중장기 유망종목: 이오텍 외 5개 종목

- 산업/기업분석

휴대폰/부품, 롯데하이마트, 유진테크

- 국내외 자금동향 및 대차거래

- 증시 캘린더

전 략 총 괄 | 노근환 ☎ 3276-6226
투 자 전 략 | 박소연 ☎ 3276-6176
시 황 분 석 | 김대준 ☎ 3276-6247
계 량 분 석 | 안 혁 ☎ 3276-6272
스몰캡 전략 | 정훈석 ☎ 3276-6232
해 외 주 식 | 백찬규 ☎ 3276-6280
중 국 시 장 | 최철화 ☎ 3276-6274
신흥국/원자재 | 서태종 ☎ 3276-6184
글로벌기업 | 정희석 ☎ 3276-6277
자산배분전략 | 정현종 ☎ 3276-6191
경 제 분 석 | 박정우 ☎ 3276-6229
채 권 분 석 | 오창섭 ☎ 3276-6174
해 외 채 권 | 박승진 ☎ 3276-6560
크 레 디트 | 김기명 ☎ 3276-6206

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

유가증권	구 분		8/18(금)	8/21(월)	8/22(화)	8/23(수)	8/24(목)
	종합주가지수		2,358.37	2,355.00	2,365.33	2,366.40	2,375.84
	등락폭		-3.30	-3.37	10.33	1.07	9.44
	등락종목	상승(상한)	373(1)	308(1)	437(0)	306(1)	428(1)
		하락(하한)	413(0)	478(0)	364(0)	479(0)	372(0)
	ADR		80.30	78.67	80.90	81.15	82.07
	이격도	10 일	99.77	99.79	100.37	100.54	100.91
		20 일	98.47	98.53	99.14	99.34	99.85
	투자심리		50	40	40	50	60
	거래량	(백만 주)	201	207	252	229	291
(십억 원)		4,396	3,861	4,037	4,072	4,595	
코스닥	코스닥지수		643.58	640.85	644.26	643.71	647.71
	등락폭		1.47	-2.73	3.41	-0.55	4.00
	등락종목	상승(상한)	613(2)	482(0)	604(1)	449(0)	631(0)
		하락(하한)	476(0)	635(0)	507(0)	677(0)	494(0)
	ADR		100.37	99.91	100.40	100.28	100.85
	이격도	10 일	100.51	100.10	100.70	100.74	101.29
		20 일	98.87	98.73	99.51	99.63	100.40
	투자심리		60	60	60	50	60
	거래량	(백만 주)	528	586	650	560	495
		(십억 원)	2,436	2,245	2,667	2,684	2,611

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	2,097.3	1,346.5	1,088.6	300.7	111.4	169.4	87.8	10.0	409.4	68.7
	매도	2,265.4	1,332.7	968.4	198.6	103.3	145.1	101.9	11.0	408.6	34.6
	순매수	-168.1	13.8	120.2	102.1	8.1	24.3	-14.1	-1.0	0.8	34.1
	8월 누계	-309.4	-1,364.0	1,246.9	1,485.1	24.2	371.3	52.2	-138.7	-547.3	426.5
	17년 누계	-5,274.8	7,334.8	-5,231.2	4,913.1	-1,535.1	-3,393.7	-157.4	-700.8	-4,357.5	3,171.2
코스닥	매수	2,229.2	262.5	111.8	22.7	15.2	26.8	23.1	2.4	21.5	14.3
	매도	2,270.4	203.9	125.6	33.3	15.0	25.6	21.3	0.8	29.6	17.9
	순매수	-41.2	58.6	-13.8	-10.6	0.2	1.2	1.8	1.6	-8.1	-3.6
	8월 누계	40.7	96.2	-57.4	-15.9	7.1	65.5	46.1	-0.9	-159.3	-79.4
	17년 누계	2,663.2	1,317.5	-2,823.0	-687.5	-359.0	-551.1	-300.5	-69.7	-855.1	-1,157.8

4차 산업 기업 실적(3): 데이터센터 사업 점검

2017년 Target KOSPI	2,600pt
12MF PER	9.53배
12MF PBR	0.97배
Yield Gap	8.7%p

- ▶ 주요 기업 데이터센터 사업 호조에도 불구하고, 일부 성장성 둔화 우려 부각
- ▶ 하지만 데이터센터 산업성장의 방향성에는 문제가 없어, 하반기 성장성 회복 전망
- ▶ 컴퓨팅 고도화를 이끄는 핵심 IT 부품/솔루션 선두 기업 투자 전략 추천

■ 주요 기업들의 데이터센터 사업 점검 필요 시점

향후 IT 수요의 성장 가시성
확인 위해서 데이터센터향
사업 점검 필수

글로벌 주요 IT 기업들의 데이터센터향 사업 동향 점검이 필요한 시점이다. 4차 산업의 개화를 이끄는 핵심 기술인 AI(Artificial Intelligence)의 구현을 위한 컴퓨팅 능력이 데이터센터를 중심으로 발전하고 있기 때문이다. 현 시점에서 인터넷 기업들의 데이터센터 투자가 얼마나 활발히 이뤄지고 있는지, IT 하드웨어/솔루션 기업들의 데이터센터향 사업의 고성장이 이어지고 있는지를 확인함은 4차 산업혁명 관련 투자 아이디어를 찾는 데 가장 유의미한 작업일 것이다. 또한, 단기적으로 시장의 관심이 높은 IT 수요의 향방(추가 성장성 확보 여부)을 예상하기 위해서도 데이터센터향 사업 점검은 필수적이다. 이번 보고서에서는 주요 IT 기업들의 4~6월 분기 데이터센터향 사업성과를 점검하고자 한다.

〈표 1〉 4~6월 주요 기업들의 실적 및 데이터센터 사업 점검

(단위: 십억달러, 달러 %)

기업	티커	시가총액	매출액	YoY	영업이익	YoY	EPS	YoY	데이터센터 사업 관련 주요 내용
Nvidia	NVDA US	99.5	2.2	56.2	0.7	117.0	1.0	100.0	데이터센터 GPU 매출 +175% YoY vs. +2% QoQ
Intel	INTC US	162.9	14.8	9.1	3.8	190.4	0.6	114.3	클라우드 인프라 반도체 매출 35% YoY
Applied Optoelectronics	AAOI US	1.2	0.1	112.4	0.0	1,637.6	1.5	3,700.0	데이터센터향 트랜시버 매출 +141% YoY
Oclaro	OCLR US	1.5	0.1	19.3	0.0	133.4	0.3	200.0	100GbE 이상급 트랜시버 매출 +141% YoY
II-IV	IIVI US	2.2	0.3	13.4	0.0	23.4	0.5	126.1	데이터센터 광학부품 매출 QoQ 100% 수준 증가 추정
Inphi	IPHI US	1.5	0.1	39.5 (0.0)		흑전 (0.4)		흑전	100GbE/400GbE 급 제품 +100% QoQ 이상 추정
Lumentum	LITE US	3.4	0.2	(7.9)	0.0	(61.4) (0.9)		NA	100GbE 급 QSFP28 제품 매출 +100% QoQ 추정
Net App	NTAP US	10.5	1.3	2.4	0.1	59.1	0.5	117.4	올플래시 스토리지 제품 매출 +95% YoY
Applied Materials	AMAT US	47.3	3.7	32.7	1.0	71.6	0.9	83.0	2017, 2018년 NAND 수요 증가율 40% 전망
IBM	IBM US	132.5	19.3	(4.7)	2.1	(25.6)	2.5	(5.0)	기업향 인프라 사업 매출 둔화 지속
Cisco	CSCO US	154.6	12.1	(4.0)	3.0	(8.1)	0.5	(12.5)	엔터프라이즈향 스위치, 라우터 매출 둔화 지속
Nutanix	NTNX US	3.3	NA	NA	NA	NA	NA	NA	가상화 환경 내 통합 인프라 솔루션 사업 고성장 지속

주: 뉴타닉스는 실적 미발표/자료: 각 사, Bloomberg, 한국투자증권

엔비디아 데이터센터용 GPU
4~6월 매출액 전년 대비 175%
증가, 하지만 전분기 대비는 2%
증가에 그쳐

엔비디아 데이터센터용 사업
매출 성장성 둔화에 대한
시각이 엇갈리고 있어

엔비디아 데이터센터용
매출증가율 둔화에는
신제품 출시 영향도 있어

하반기 데이터센터용 GPU
사업 성장성 회복 전망

■ 1. 데이터센터용 반도체 사업 성장성 둔화에 대한 엇갈린 시각

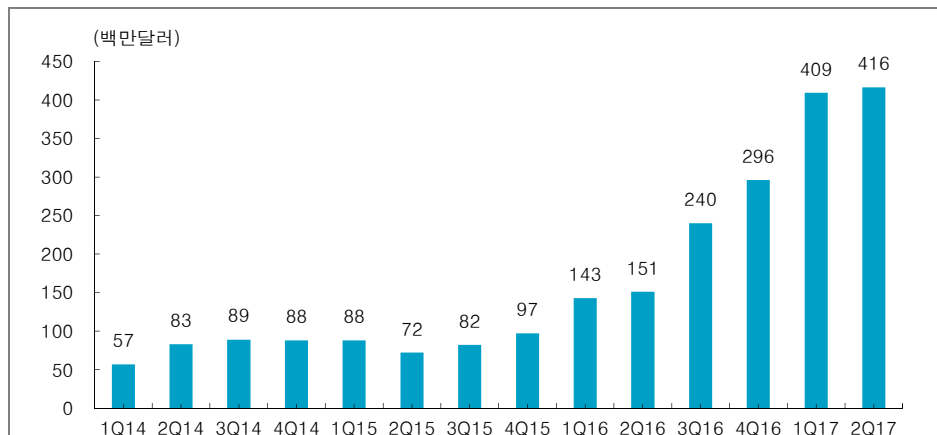
지난 4~6분기 실적발표에서는 글로벌 선두 반도체 기업들의 데이터센터용 사업에 대한 엇갈린 시각이 확인됐다. 가장 큰 관심을 모은 기업은 GPU(Graphic Processing Unit) 반도체 선두 기업 엔비디아(Nvidia)였다. 4차 산업의 핵심 기술인 AI컴퓨팅이 데이터센터 내 GPU를 중심으로 발전하고 있기 때문이다. 동 분기 엔비디아의 데이터센터용 GPU 매출은 4.2억달러로 전년 동기 대비 175% 고성장했다. 하지만, 전분기 대비 매출 증가율이 2%에 그치면서 시장의 기대치는 하회했던 것으로 파악된다.

엔비디아의 실적발표 이후 데이터센터용 반도체 산업 전반의 성장성 둔화에 대한 우려가 부각됐다. 글로벌 IT 산업의 성장성이 중장기적으로 높게 유지되기 위해서는 AI 기술이 빠르게 상용화될 필요가 있기 때문이다. 엔비디아 데이터센터 사업의 성장성 둔화가 일시적인 현상인지 구조적인 요인에 의한 것인지에 대해서는 의견이 나뉘고 있다. 하지만, 필자는 해당 매출 성장의 둔화가 일시적인 현상이며 우려가 다소 지나치다고 판단한다.

엔비디아의 데이터센터용 GPU 사업 매출증가율 둔화는 신제품 출시에 의한 대기수요 발생으로 제품 판매가 지연 됐기 때문으로 판단된다. 동사는 지난 6월 최신 볼타(Volta) GPU 설계를 채택한 테슬라 제품의 신규 모델(Tesla V100, 테슬라는 데이터센터 및 고성능 컴퓨팅용 GPU 모듈)을 출시했다. 6월 신규 모델 출시는 4~5월 동안 기존 파스칼(Pascal) 설계를 채택한 구형 모델(Tesla P 시리즈)의 수요 감소로 연결됐다는 분석이다. 4~6월 분기 데이터센터용 GPU 사업에서는 해당 일회적 요인을 감안할 필요가 있다.

일회적인 요인에도 불구하고, 데이터센터용 사업의 구조적 성장 흐름에는 큰 변화가 없다는 판단이다. 전년 대비 175%의 높은 수준의 매출증가율을 동 사업의 성장성 둔화의 신호로 해석하기는 다소 무리가 있어 보인다. 우리는 IT 산업 내 GPU의 구조적 수요 성장이 더욱 가속화될 것으로 예상한다. 고도화 컴퓨팅 구현을 위한 현실적인 대안으로 GPU가 압도적인 기술경쟁력을 확보하고 있기 때문이다. 또한, 7월부터 신제품 출시 효과가 본격 반영된다면 엔비디아의 데이터센터용 사업의 분기 매출 고성장이 재개될 가능성이 높다.

[그림 1] 엔비디아 데이터센터용 GPU 매출

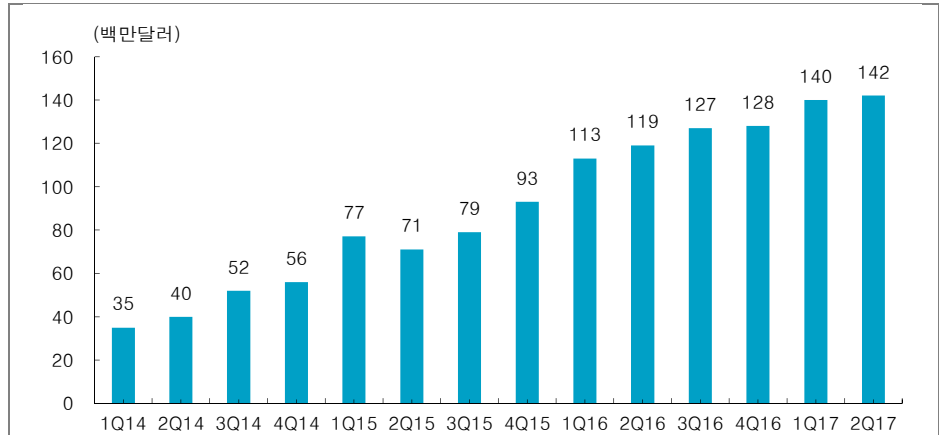


자료: 엔비디아, 한국투자증권

하반기부터는 자동차용 GPU
사업에도 관심이 필요

엔비디아는 하반기부터 데이터센터용 이외 자동차용 GPU 사업에서의 추가 모멘텀도 예상된다. 동사의 자율주행차 반도체 모듈 제품인 엔비디아 DRIVE PX2를 탑재한 고객사의 완성차 모델의 출시가 본격화되기 때문이다. DRIVE PX2는 이전과 달리 하반기부터는 테슬라(Tesla)의 Model3, 아우디(Audi)의 A8 모델 등 전 세계적으로 출하량 규모가 큰 완성차에서 수익을 인식할 전망이다.

[그림 2] 엔비디아 자동차용 GPU 매출

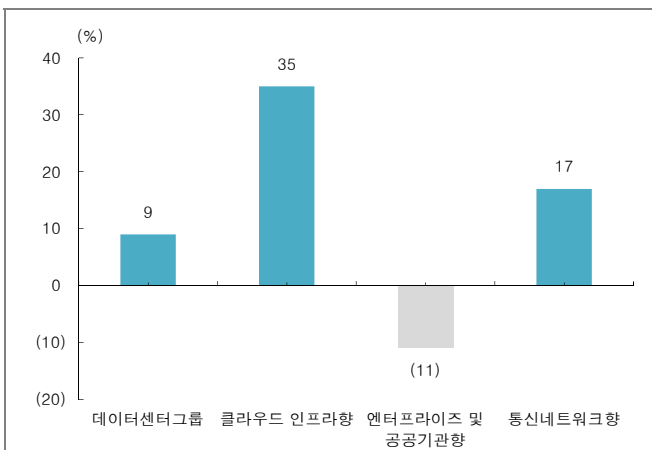


자료: 엔비디아, 한국투자증권

인텔의 클라우드컴퓨팅
데이터센터 사업
고성장 이어지고 있어

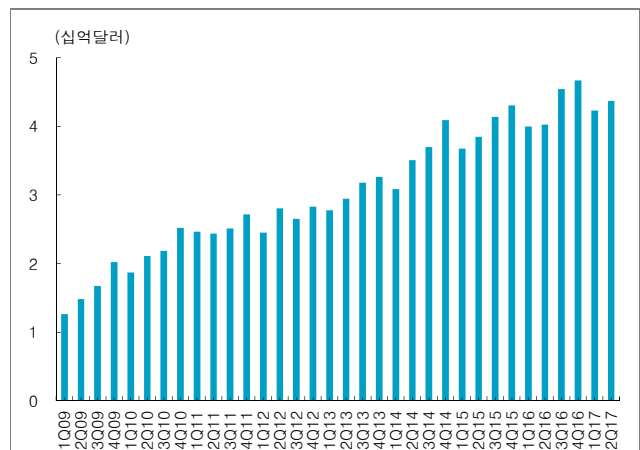
CPU 반도체 선두기업 인텔(Intel)의 실적을 보더라도 데이터센터용 사업의 성장성 둔화를 논하기에는 아직 이르다. 인텔의 4~6월 분기 데이터센터부문의 매출은 44억 달러로 전년 대비 9% 증가했다. 특히, 부문 내 클라우드 인프라용 서버용 반도체 사업이 전년 대비 35% 매출성장을 기록했다는 점에 주목해야 한다. 연산처리 영역에서 CPU가 GPU에게 기술적 우위성을 빼앗긴 상황이지만, 여전히 고도화 컴퓨팅 인프라 환경에서의 CPU 수요도 높게 유지되고 있는 것으로 확인된다. 엔터프라이즈 및 정부 기관용 사업의 경우, 일반 서버 수요 감소 추세(2012년 전후부터 나타난) 속에서 매출이 전년 대비 11% 감소했다. 다만, 고도화 연산을 수행하는 클라우드컴퓨팅 데이터센터용 사업의 고성장이 일반 서버사업의 수요 감소폭을 크게 상회하고 있다는 점에 더욱 초점을 맞출 필요가 있다.

[그림 3] 4~6월 인텔 데이터센터 그룹 사업별 매출 증가율



자료: 인텔, 한국투자증권

[그림 4] 인텔 데이터센터 그룹 매출 추이



자료: 인텔, 한국투자증권

데이터센터 내 컴퓨팅 능력
향상 및 처리트래픽 증가로
트랜시버 수요 폭발적 상승

어플라이드옵토일렉트로닉스
4~6월 트랜시버 매출 전년
대비 141% 증가, 전분기 대
비도 25% 증가

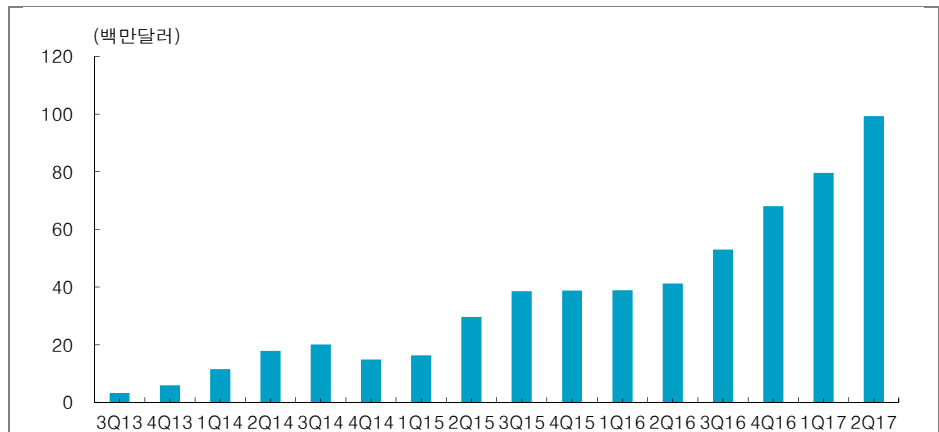
오클라로 100GbE급 이상
제품 최근 2년간 분기 평균
17% 성장

■ 2. 고성장 하는 데이터센터향 트랜시버 사업

반도체 이외 데이터센터의 컴퓨팅 능력 고도화 및 데이터 처리능력 향상을 위한 부품 사업의 고성장도 기업들의 분기실적에서 확인됐다. 대표적인 부품은 트랜시버(transceiver, 광송수신기)이다. 트랜시버는 네트워크인프라, 일반 서버, 데이터센터 내에서 데이터의 흐름을 광 기술을 기반으로 송수신하는 장치이다. 인터넷 기업 등이 운영하는 고도화 데이터센터 내 컴퓨팅 처리속도가 향상되고 데이터트래픽이 폭발적으로 증가하며 해당 부품의 수요 또한 크게 늘어나고 있다. 특히, 개별 부품 당 요구되는 데이터 처리능력이 지속 증가하고 있어 트랜시버 시장은 10GbE(Gigabit Ethernet), 40GbE 제품 중심에서 100GbE급 이상으로 제품군이 빠르게 진화하고 있다.

글로벌 트랜시버 제조 기업인 어플라이드옵토일렉트로닉스(Applied Optoelectronics)의 데이터센터향 사업의 고성장이 가장 눈에 띈다. 지난 4~6월 분기 동사의 데이터센터향 매출은 전년 동기 대비 141% 증가했다. 1~3월 분기 매출증가율이 104%였다는 점을 감안하면 성장률은 오히려 더 높아졌다. 긍정적인 데이터센터향 사업성과(전사 매출 내 비중 85%)에도 불구하고, 실적발표 이후 동사의 주가는 급락을 경험했다. 7~9월 분기 실적 가이드스가 시장의 당초 기대치를 하회했기 때문이다. 하지만, 기존 40GbE 제품의 매출 전망치의 하향에 따른 가이드스 조정이었다. 회사는 클라우드컴퓨팅 기반 고도화 데이터센터에 주로 공급되는 100GbE급 이상의 제품 수요에 대해서는 여전히 고성장 전망을 유지했다.

[그림 5] Applied Optoelectronics 데이터센터 부문 매출



자료: Applied Optoelectronics, 한국투자증권

글로벌 트랜시버 기업 오클라로(Oclaro)의 데이터센터향 제품 매출도 호조를 보이고 있다. 동사의 100GbE급 이상의 트랜시버 매출은 최근 2년간 분기 평균 17%(QoQ 성장) 증가했다. 비록, 지난 4~6월 분기에 100GbE급 매출이 전분기 대비 소폭 감소했지만, 주력 제품 변경(100GbE급 제품: 기존 CFP → 신규 QSFP28) 과정 속에서 발생한 일시적 매출 성장 둔화였다. QSFP28 제품은 매출비중이 최근 1년 간 17%p 상승(1년 전 0.4%에서 동 분기 17%)할만큼 빠르게 성장하고 있다. 동사의 데이터센터향 사업은 고도화 연산처리에 적합한 QSFP28을 중심으로 단기간 내 고성장이 재개될 가능성이 높다.

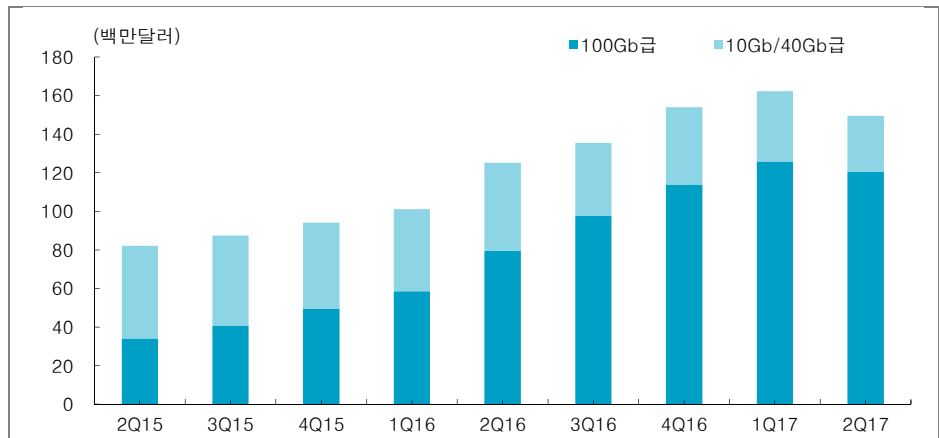
루멘텀의 100GbE급
고사양 트랜시버 매출성장을
QoQ로 100% 수준

광학부품 및 레이저장비 사업을 영위 중인 루멘텀(Lumentum Holdings)의 트랜시버 사업도 고성장 중이다. 루멘텀은 구체적인 수치를 공개하지 않았지만 지난 4~6월 분기 트랜시버 매출이 100GbE 급 QSFP28 제품군을 중심으로 전분기 대비 100% 수준의 증가율을 달성했다고 발표했다. 또한 동사는 100GbE급 제품이 전체 데이터센터용 트랜시버 사업에서 80% 수준의 매출비중으로 상승했고, 40GbE 등 저사양 제품의 수요 감소를 크게 상회하는 성장세를 보이고 있다고 언급했다.

II-VI, 인파이 등의
데이터센터용 사업도 고성장

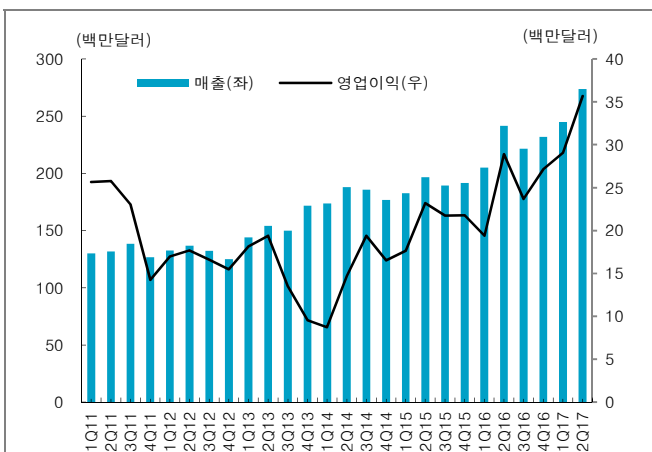
이외에도 II-VI(Two Six), 인파이(Inphi) 등 광학부품 및 네트워크 부품 기업들의 데이터센터용 사업도 공통적으로 고성장 중이다. 인파이의 데이터센터 연결 부품 사업의 경우, 4~6월 분기 100, 400GbE급 제품을 중심으로 전분기 대비 매출이 100% 이상 증가했다.

[그림 6] Oclaro 제품별 매출 추이



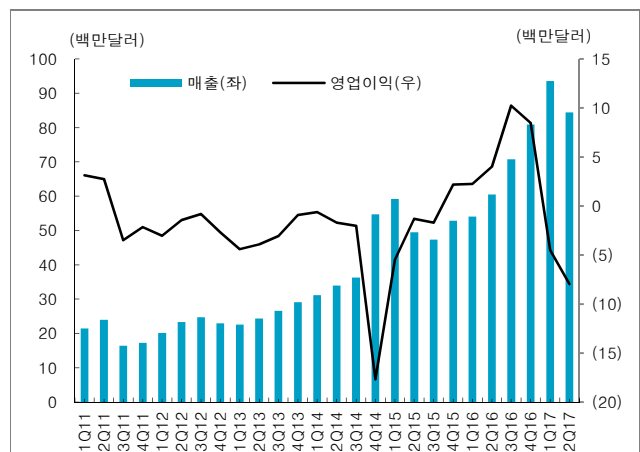
자료: Oclaro, 한국투자증권

[그림 7] II-VI 매출 및 영업이익 추이



주: Calendar year 기준
자료: II-VI, 한국투자증권

[그림 8] Inphi 매출 및 영업이익 추이



주: Calendar year 기준
자료: Inphi, 한국투자증권

데이터센터 스토리지 산업 내
플래시 제품 고성장 지속 중

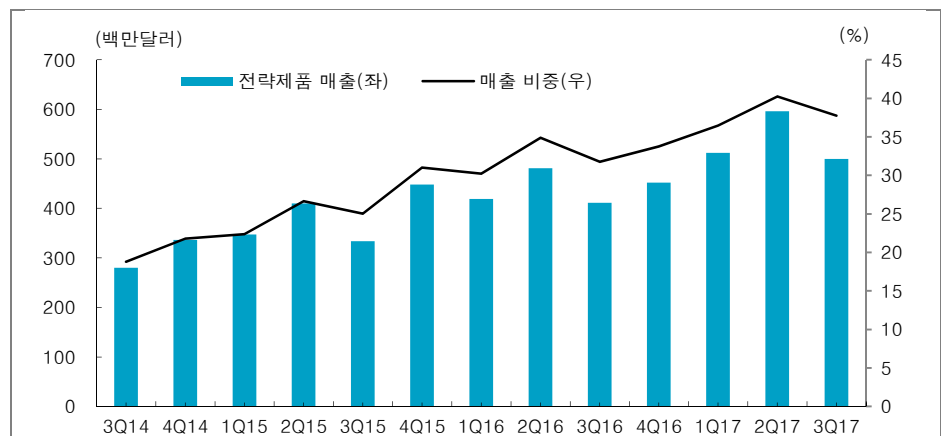
NAND는 컴퓨팅 고도화를
위한 핵심 메모리 반도체,
앞으로 수요증가 가속화 전망

■ 3. NAND 산업의 높은 성장가시성 확인

NAND 반도체 산업의 높은 성장가시성도 글로벌 주요 기업들의 데이터센터 사업 동향을 통해서 확인되고 있다. 데이터센터용 소프트웨어/하드웨어 솔루션 공급 기업 넷앱(NetApp)의 NAND 기반 올플래시 스토리지(All Flash Storage) 사업은 전년 동기 대비 95% 증가했다. 넷앱의 올플래시 스토리지 사업 규모는 연간 매출액 기준 15억 달러 수준으로 증가했고, 전사 매출 내 비중도 27%까지 상승(하드웨어 매출 내 50% 수준)한 것으로 추정된다. 동사는 실적 컨퍼런스에서 데이터센터 내 플래시 스토리지의 침투율이 10% 미만으로 아직 성장의 초기 국면에 불과하다고 언급했다.

글로벌 최대 장비기업인 어플라이드머티리얼즈(Applied Materials)도 실적발표를 통해 NAND 산업의 고성장 지속을 전망했다. 동사는 2017, 2018년 글로벌 NAND반도체의 연간 수요 증가율(bit growth 기준)은 각 40% 수준을 제시(vs. DRAM은 30% 성장)했다. 스마트폰과 SSD(Solid State Disk)용 NAND 수요 확대를 시장 호황의 주요 요인으로 꼽았다. 데이터센터로의 플래시 스토리지(SSD 등) 탑재는 컴퓨팅 기술의 고도화(속도개선)로 직결됨으로 NAND의 수요 증가는 더욱 가속화될 전망이다.

[그림 9] NetApp의 전략 하드웨어 제품 매출 추이(All flash storage 제품 포함)



자료: NetApp, 한국투자증권

■ 4. 일반 서버 수요 감소는 지속

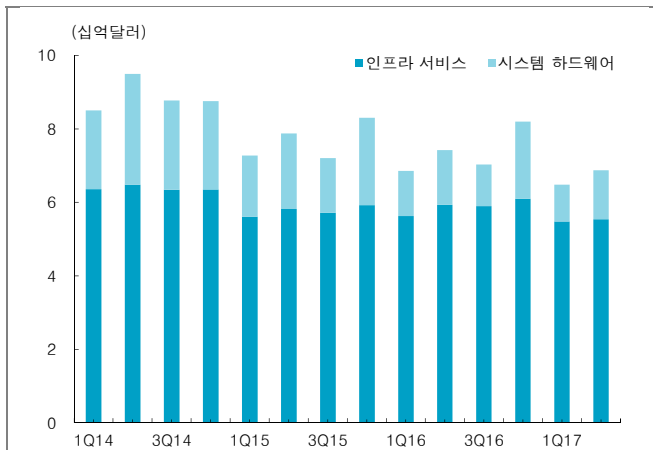
대형 IT기업들의 기업형
일반서버 사업의 부진 재확인

글로벌 대형 IT기업들의 일반 서버 사업 성장성 둔화는 지속됐다. IT산업의 고도화 컴퓨팅 기술이 중앙집중형 데이터센터로 집중되면서 일반 서버투자 수요가 감소하고 있기 때문이다. 일반 서버 수요 감소의 직접적인 영향을 받고 있는 기업은 IBM, 시스코(Cisco Systems), 인텔, HP엔터프라이즈(Hewlett Packard Enterprise) 등이다. 4~6월 분기 IBM의 인프라 서비스, 시스템 하드웨어 사업매출은 전년 대비 각각 7%, 11% 감소했고, 인텔의 엔터프라이즈 및 정부용 반도체 매출도 11% 감소했다. 시스코도 주력 제품 스위치(switch)의 매출이 전년 대비 9% 감소했고, 라우터(router) 매출은 1% 증가에 그쳤다. 글로벌 서버선두 기업 HP엔터프라이즈의 경우 아직 5~7월 분기 실적을 발표하지 않았지만, 2012년 이후 이어져 온 엔터프라이즈용 사업 성장 둔화를 재확인할 가능성이 높다.

가상화 환경 인프라 통합
솔루션 기업 뉴타닉스, 최근
2년 분기매출 평균 13% 증가

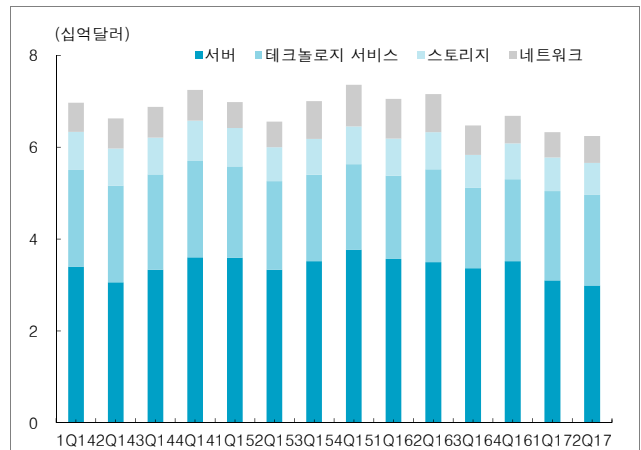
반면, 제품 및 솔루션 구성이 고도화 데이터센터(하이퍼스케일 데이터센터 수준 이상)에 집중되어 있는 기업의 사업은 고성장 중에 있다. 데이터센터 가상화 환경에서 서버, 네트워크, 스토리지 인프라의 통합 관리 솔루션 공급 기업인 뉴타닉스(Nutanix)가 대표적인 사례이다. 뉴타닉스의 지난 분기(2~4월) 매출은 전년 대비 67%, 2년전 대비 197% 증가했다. 다만, 높은 수준의 외형 성장에도 불구하고 적자구조에서 벗어나지 못하고 있어 투자 대상으로서의 뉴타닉스의 매력도는 높지 않다.

[그림 10] IBM 기업형 하드웨어 사업 매출 추이



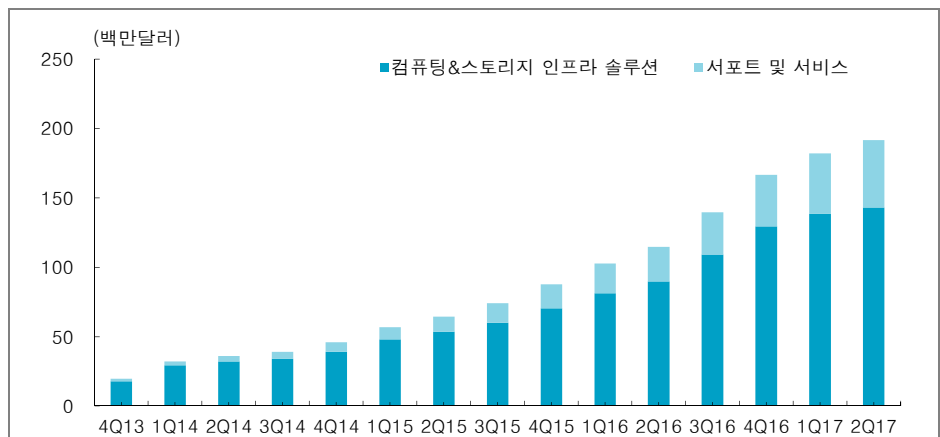
자료:IBM, 한국투자증권

[그림 11] HP엔터프라이즈 엔터프라이즈 그룹 매출 추이



자료:HP엔터프라이즈, 한국투자증권

[그림 12] 뉴타닉스 매출 추이



자료: 뉴타닉스, 한국투자증권

■ 결론: 컴퓨팅 능력의 고도화를 이끄는 선두 IT기업 투자전략 추천

분기 실적점검을 통해 도출한
세 가지 시사점

지난 4~6월 분기 동안의 글로벌 기업들의 데이터센터 사업을 분석한 결과, 도출한 시사점은 다음과 같다. 1) 시장의 우려에도 불구하고, 데이터센터의 컴퓨팅 고도화에 따른 핵심 부품 및 솔루션의 고성장이 지속되고 있다. 2) 일부 기업 실적에서 데이터센터 사업의 성장성 둔화 신호(QoQ 기준)가 나타났지만, 구체적인 사업내용을 살펴보면 오히려 하반기부터 성장성 회복의 가시성은 높아진다. 3) 다만, 일반 서버 등 기존(legacy) 사업의 비중이 큰 기업의 경우 성장성 회복의 속도가 상대적으로 더딜 것이다.

1) 기대치는 다소 하회했지만
펀더멘털에는 이상 없어

1) GPU, 트랜시버, 플래시 스토리지, 가상화 솔루션 등 주요 기업들의 데이터센터향 사업 매출이 동 분기에도 크게 성장(YoY)했다. 다만, 높아진 시장의 기대치에 미치지 못했다는 평가가 다수 존재하는 것은 사실이다. 하지만, 기대치가 다소 높았을 뿐, 주요 기업들의 데이터센터 사업은 컴퓨팅 기술의 고도와 과정 속에서 호황이 지속되고 있다는 판단이다. 방향성과 펀더멘털 훼손이 확인될 정도로 사업 성장성이 둔화된 기업은 제한적이다.

2) 추가 성장 위한 준비 과정
에서 나타난 일시적 성장성
둔화일 가능성이 높아

2) 일부 기업에서 나타난 성장성 둔화(ex. 엔비디아 데이터센터향 GPU, 오클라로 트랜시버 매출증가율의 전분기 대비 둔화 등) 시그널에도 불구하고, 하반기 주요 글로벌 IT기업의 데이터센터 사업의 성장성은 회복될 전망이다. 동 분기 개별 기업 단위로 나타난 실적 둔화는 신제품 출시, 주력 제품 전환, 공격적인 투자집행(ARM홀딩스의 대규모 CAPEX 집행이 이에 해당)에 따른 일시적 현상으로 분석된다. 오히려 하반기부터는 고도화 컴퓨팅 영역에서 신규 제품 수요가 강하게 나타나면서 성장성은 더욱 강화될 가능성이 높다.

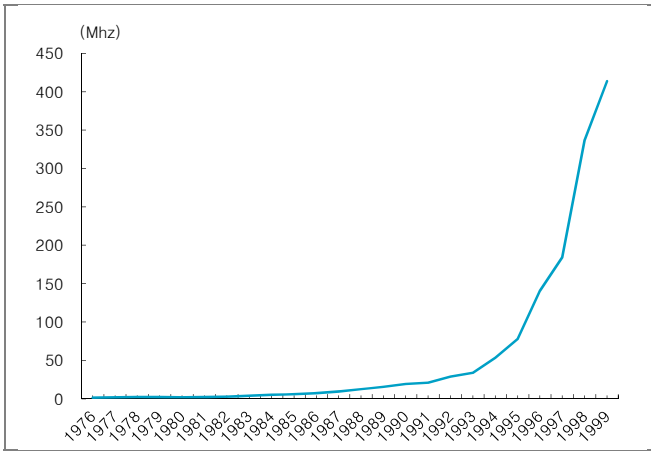
3) 일반 서버 비중 높은 IT기
업의 회복속도 상대적 더딜 것

3) 다만, 일부 IT기업들에 한해서는 데이터센터 사업 호조에도 불구하고, 일반 서버 등 기존 제품군의 수요 감소가 지속되면서 전사 실적 개선이 상대적으로 느리게 나타날 수 있다. 고도화 데이터센터향 사업 비중이 높은 기업들에 대한 투자 비중 확대 전략이 필요하다

컴퓨팅 능력 성장기에는
IT수요도 크게 상승

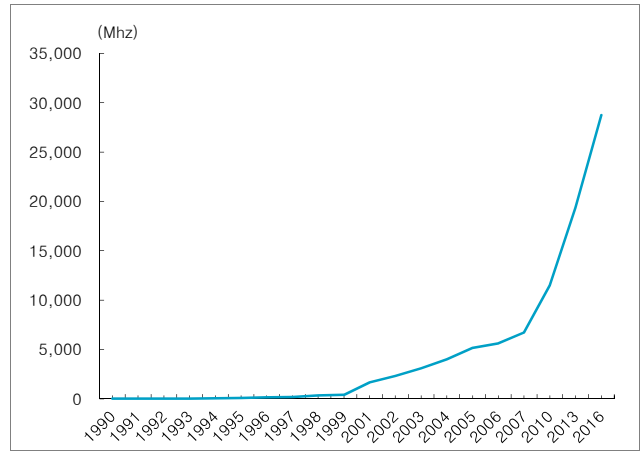
글로벌 선두 IT기업 투자에 대한 긍정적인 시각을 유지한다. 데이터센터 사업 호황에서 확인 가능하듯이 글로벌 IT산업에서는 컴퓨팅 능력의 고도화 흐름을 따라 수요가 성장하고 있다. 최근 산업 내 컴퓨팅 능력이 비약적으로 향상(반도체 기술을 중심으로)되면서 AI기술이 상용화 단계에 이르렀고, AI의 상용화가 중장기 IT수요의 성장을 이끌고 있다는 분석이다. 과거 컴퓨팅 능력의 발전 속도가 빨랐던 시기(90년대 중후반, 2000년대 중후반)에 IT산업의 수요 상승 현상이 두드러지게 나타났었다는 점을 상기해 볼 필요가 있다. 컴퓨팅 고도화에 필수적인 핵심 부품, 솔루션을 공급하는 글로벌 선두기업에 대한 적극 투자를 추천(표2 참고)한다.

[그림 13] 마이크로프로세서 반도체의 클럭(clock) 스피드(1)



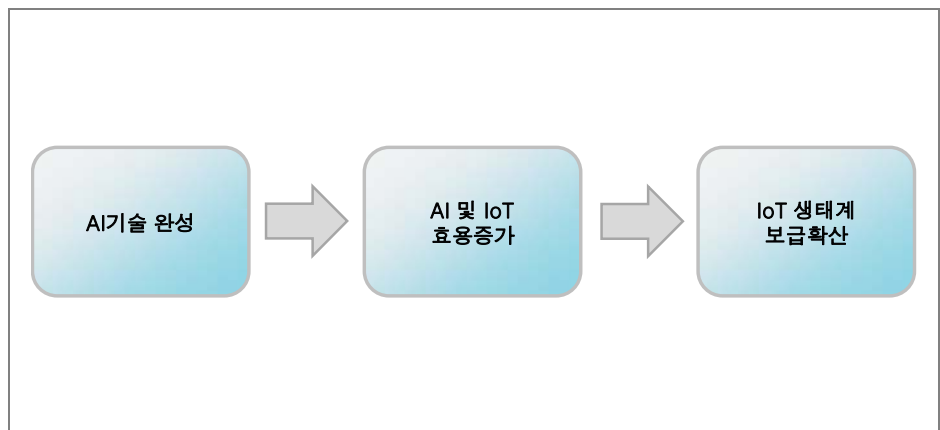
자료:산업자료, 한국투자증권

[그림 14] 마이크로프로세서 반도체의 클럭(clock) 스피드(2)



자료:HP엔터프라이즈, 한국투자증권

[그림 15] 4차 산업혁명 시장성장의 사이클 작동



자료: 산업자료, 한국투자증권

〈표 2〉 글로벌 IT 선두기업(티커) 정리

서비스	4 차 산업 내 경쟁력	주요 선두 기업
인터넷	고도화 데이터센터 구축	알파벳(GOOG), 아마존닷컴(AMZN), 마이크로소프트(MSFT)
반도체	AI 컴퓨팅 구현	NVIDIA(NVDA), SOFTBANK(9984), 삼성전자(005930)
통신	5G 네트워크 구축	AT&T(T), VERIZON(VZ), SPRINT(S), SOFTBANK(9984)
소프트웨어	IDC, IoT 플랫폼 고도화	VMWARE(VMW), RED HAT(RHT), XILINX(XLNX)

자료: IDC → Internet Data Center/자료: 각 사, 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.

홍콩H 재차 11,000선 상회, 본토 차익 출회

- ▶ 상해종합지수는 0.5% 하락, 차익실현 매물이 출회된 것과 감독 규제가 강화된 것이 악재
- ▶ 홍콩H지수는 0.9% 상승, 직전일 본토 금융주가 상승한 것이 후 반영되면서 지수 상승 견인

상해종합지수 0.5% 하락,
통신, 증권, 양조, 소프트웨어,
은행 등의 업종 약세

■ 중국 시장

상해종합지수는 0.5% 하락한 3,272p로 마감했다. 보합세로 출발한 증시는 장중 좁은 구간에서 등락을 보이다 마감직전 하락폭이 확대됐다. 거래대금은 1,862억위안으로 직전일 대비 9% 감소했다. 신규 호재가 부재했던 가운데 직전일에 이어 3,300선을 앞두고 주식시장은 조정세 흐름을 이어갔다. 반기실적 기대감 속에 상승했던 증권과 은행주를 중심으로 차익실현 매물이 출회했고, 최근 기대감 속에 강세를 보이던 양로기금과 국유기업 개혁 테마주도 일제히 하락했다. 특히 오후 들어 신규 상장기업이 갑자기 거래 정지됐고 감독 규제 강화로 신규 상장주들이 일제히 하락하며 지수 낙폭을 확대했다. 그 외, 소프트웨어와 인공지능 관련주의 약세 속에 차스닥 지수도 0.6% 하락한 1,796p로 마감했다. 하락장에도 불구하고 외국인들은 후구통과 선구통을 통해 12.4억위안 규모의 중국 A주를 순매수했다.

홍콩H지수 0.9% 상승,
소비재, 금융, 소재,
헬스케어 등의 업종 강세

■ 홍콩 시장

홍콩H지수는 0.9% 상승한 11,051p로 마감했다. 태풍의 영향으로 휴장했던 증시는 직전일 본토 대형 은행 등 금융주가 상승했던 것이 후 반영되며 강세를 보였다. 또한 본토 사회보장기금이 홍콩증시에 투자할 것이라는 소문이 전해지면서 투자심리가 개선됐다. 항셍지수도 대형 금융주와 IT주의 강세에 힘입어 0.4% 상승한 27,519p로 마감했다. 한편 홍콩증시와 본토증시가 엇갈린 흐름을 보인 가운데 A/H프리미엄지수는 1% 하락한 128p로 마감했다.

◆ 중국 주요 금융지표 추이

(단위: p, %)

구 분	8/24 (목)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
상해종합	3,271.51	-0.49	0.09	0.64	5.41
심천종합	1,890.48	-0.61	-0.99	1.93	-3.99
차스닥	1,795.74	-0.64	-2.05	6.48	-8.48
홍콩H	11,051.00	0.88	2.15	2.45	17.63
Shibor 7일물 금리(% , %p)	2.90	0.04	0.35	2.07	14.20
Shibor 1개월 금리(% , %p)	3.88	0.21	0.50	-1.17	17.48
중국국채 3년물(% , %p)	3.66	0.01	1.23	2.33	20.76
위안/달러 고시환율	6.6525	-0.16	-0.33	-1.31	-4.10
역내 위안/달러	6.6621	-0.05	0.20	1.34	4.25
역외 위안/달러	6.6606	0.03	0.35	1.33	4.74

주: 24일 오후 5시 34분 기준

전일 시장 동향과 특징주

외국인 매수에 힘입어 상승

- 뉴욕증시는 잭슨홀 회의를 하루 앞두고 관망세가 확산된 가운데 트럼프 대통령이 멕시코 국경장벽 건설을 위한 예산안 통과를 요구, '연방정부 폐쇄'까지 거론되며 일제히 하락 마감. 소폭 오름세로 출발한 코스피는 외국인과 기관 동반 매수세에 힘입어 11거래일 만에 2,370P선을 회복. 코스닥은 사흘 연속 순매수 행진을 이어간 외국인에 힘입어 상승 마감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 모바일 MMORPG인 '리니지2레볼루션'이 일본 출시 직후 최고매출 1위를 기록하는 등 흥행 조짐을 보이며 넷마블게임즈가 급등했으며, 2분기 영업이익과 순이익이 전년동기대비 각각 2,572.3%, 1,758.7% 급증하며 실적 호조를 기록한 제이스텍이 초강세를 보임. 25일 이재웅 삼성전자 부회장의 선고를 하루 앞두고 이부진 대표의 그룹내 영향력이 강화될 것이라는 기대감에 호텔신라와 호텔신라우선주가 나란히 강세를 보였으며, 2분기에 이어 3분기 실적 개선 전망에 서진시스템이 급등세를 보임. 또한, LG전자가 미국에 전기차 부품 공장을 건설하는 등 글로벌 전기차 시장 확대에 따른 수혜 기대감에 2차전지를 비롯한 관련 종목들이 연일 강세를 보이고 있으며, 사드 여파 등으로 약세를 보였던 화장품 주는 주가 바닥 분석에 강세를 보임. 반면, 7월 중국 자동차 판매 부진 소식에 현대, 기아차가 나란히 약세를 보였으며, 포스코가 광양매립장 붕괴 사고와 관련한 손해배상금이 539억원으로 변경 청구했다는 소식에 인선이엔티가 하락세를 보임

종목/테마	내 용
넷마블게임즈(251270) ▶155,500 (+8.36%)	‘리니지2레볼루션’ 일본 흥행 기대감에 급등세 <ul style="list-style-type: none"> - 모바일 다중접속역할수행게임(MMORPG) '리니지2 레볼루션'이 이 일본 출시 18시간 만에 애플 앱스토어에서 최고 매출 부문 1위를 기록했다는 소식에 급등세 - '리니지2 레볼루션'은 대만, 홍콩, 싱가포르 등 동남아시아 지역에서도 양대마켓 최고매출 1위를 기록했으며, 하반기 북미, 유럽, 중국시장에 진출할 계획
서진시스템(178320) ▶39,850 (+7.99%)	3분기 실적 개선 전망에 급등세 <ul style="list-style-type: none"> - 계절적 성수기 진입 및 국내 대형 통신장비회사의 신규 외주물량 확보에 따른 하반기 실적 개선 전망에 급등세 - 외형확대에 따른 일시적 비용 발생에 따른 불확실성이 있으나, 하반기 LED조명, 반도체장비 하네스 등의 매출이 실적에 본격 반영되고, 전기차, ESS 등 신규 사업에 대한 기대감도 긍정적으로 작용
화장품주	주가 바닥 분석에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 스킨 처리를 이용한 알로에 다당체의 제조방법에 관한 특허권 취득 소식에 코스맥스가 강세를 보인 가운데 사드 여파 등으로 하락세를 보였던 화장품 업종의 주가 바닥 분석에 강세 - 콜마비엔에이치(200130, +8.00%), 코스맥스(192820, +6.01%), 아모레퍼시픽(090430, +5.17%), 한국화장품(123690, +4.91%), 아모레G(002790, +4.69%) 등 강세

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

52주 신고가 및 상한가

종목	내 용
옴니텔(057680) ▶10,250 (+7.89%)	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 가상화폐 거래소 '빗썸'의 운영사 비티씨코리아닷컴의 지분 보유 사실이 알려지며 가상화폐 거래량 급증에 따른 수혜 기대감에 신고가 경신
엔알케이(054340) ▶2,700 (+11.57%)	<ul style="list-style-type: none"> - 최대주주의 지분매각 검토 소식에 신고가 경신

단기 유망종목: 신성델타테크 외 5개 종목

- 신규 편입 종목

신성델타테크 (065350)	<ul style="list-style-type: none"> - 전방업체인 LG전자의 건조기 판매 급증과 더불어 세탁기, 청소기 등 프리미엄 가전제품 판매 호조에 힘입어 HA사업부의 성장 모멘텀 지속 전망 - 전기차 시장 확대에 배터리 부품 및 ESS부품 매출의 구조적 증가 예상 - 구조조정으로 인한 일회성 비용 반영이 종료되며 순이익이 지난해 대비 가파른 개선세를 보일 전망 					
	(원, 십억원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
	2016. 12A	395	12	1	66	64.5
	2017. 12F	473	18	15	618	6.9
아이콘트롤스 (039570)	<ul style="list-style-type: none"> - 아파트 입주량 증가에 따른 스마트홈 사업부 매출 증가 기대 - 정부의 신재생에너지 정책에 따른 건물에너지관리시스템(BEMS) 사업부의 사업성 부각 전망 - 안정적인 캡티브마켓, 계열사 지분가치, 스마트홈 및 지능형 빌딩 산업의 성장성 등을 감안할 때 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존 					
	(원, 십억원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
	2016. 12A	189	13	19	229	118
	2017. 12F	202	15	16	1,989	13.5

- 편입 제외 종목: 백산 (포트폴리오 조정으로 제외 -17.2%), 대주전자재료 (포트폴리오 조정으로 제외 +3.9%)

(단위: 원, %)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
이엘피 (063760)	29,850 (+8.7)	27,450 (8/08)	<ul style="list-style-type: none"> - 마진율이 높은 중국 매출 비중이 지난해 30%에서 올해 50%까지 확대되며 수익성 향상 전망 - 본사 이전을 통해 2019년까지 법인세가 100% 감면되며 무차입 경영을 추구하여 재무건전성 우수 - 2017년 예상 PER 7.6배로 디스플레이 장비주 평균 PER 10.2배 대비 저평가 매력 부각
코엘패션 (033290)	5,840 (+40.2)	4,165 (8/2)	<ul style="list-style-type: none"> - 온라인 기반의 SPA 브랜드 전략을 통해 원가 경쟁력 확보와 추가 라이선스 브랜드 확대 가능 - 신규 런칭한 브랜드들이 안정적인 성장 궤도에 진입했고 기존 언더웨어 및 스포츠웨어 사업부도 견조한 성장 전망 - '17년 예상 PER 9.2배로 해외진출 및 사업영역 다각화를 통한 성장 가능성 대비 저평가 구간
조광페인트 (004910)	11,350 (+5.1)	10,800 (7/24)	<ul style="list-style-type: none"> - 목공용 도료 1위 업체로 국내 도료 업체들의 출혈경쟁 완화를 통한 수혜 전망 - 조선용 도료를 생산하는 조광요원의 금년 지분법이익은 건조량 감소로 전년의 절반인 30억원에 그치겠으나 2018년부터 빠르게 개선될 전망 - 부채비율 42%, PBR 0.7배로 지분법이익 악화를 감안해도 2017F PER 7.5배로 저평가 매력 상존
피에스텍 (002230)	6,620 (+4.1)	6,360 (7/20)	<ul style="list-style-type: none"> - 전력 수요 관리를 위한 AMI(지능형 계량시스템) 설치 수요 증가에 따라 가파른 외형성장 전망 - 작년 4월 이뤄진 공장이전과 증설에 이어 올해 8월 나주 신공장 완공으로 급증하는 수주에 대응 가능 - 850억에 육박하는 현금성자산을 기반으로 한 적극적인 M&A 추진으로 잠재성장동력 강화 예상

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다
- 당사는 2017년 8월 8일 현재 이엘피 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.

중장기 유망종목: 이오텍 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2017년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
이오텍 (091120)	13,650 (-3.2)	14,100 (7/20)	256	21	15	1,060	12.9
			<ul style="list-style-type: none"> - 국내 유일의 BA(Balanced Amature)스피커 생산 업체로 스피커 활용기술 발전에 따른 수혜 전망 - 지난해 베트남 공장 증설과 자동화 설비 확대를 통한 생산성 확대와 인건비 절감 예상 - 갤럭시노트8과 V30 출시로 하반기 마이크로스피커와 리시버 관련 매출 증가 전망 				
KG ETS (151860)	4,465 (+5.8)	4,220 (7/05)	125	20	15	428	10.4
			<ul style="list-style-type: none"> - 스템 판가와 동 가격이 동반 상승으로 수익성 개선을 위한 우호적인 환경 조성 - 국내 주요 FPCB업체들의 증설로 인한 전자소재 사업부의 실적 턴어라운드 전망 - 환경 규제 강화에 따른 지정 폐기물 비중 상승으로 환경 사업부의 수혜 전망 				
SK (034730)	270,000 (-3.6)	280,000 (5/29)	92,094	6,175	6,025	39,396	6.9
			<ul style="list-style-type: none"> - 정부의 주주환원정책과 재벌기업 지배구조개선 정책에 따른 수혜 전망 - 글로벌 경기 회복에 따른 자회사들의 실적 상향 추세 지속 전망 - 실트론 인수를 통한 자회사 간 시너지와 탈석탄 발전정책에 따른 반사이익 전망 				
풍산 (103140)	53,800 (+31.9)	40,800 (5/23)	2,970	279	190	6,766	8.0
			<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 인프라 투자 확대로 구리 가격 상승에 따른 수혜 전망 - 풍산 주가의 저평가 요인인 Roll margin(가공이익)이 과거 3~4%에서 올해 1분기 7%까지 상승하며 추가 할인 요인 제거 - 현재 주가는 2017년 예상 실적 기준 PER 6.0배, PBR 0.8배(ROE 14.4%)로 밸류에이션 매력 부각 				
이지바이오 (035810)	6,430 (-2.4)	6,590 (5/17)	1,438	99	41	754	8.5
			<ul style="list-style-type: none"> - 육계 및 돈육 시세 강세가 이어지고 있으며 성수기 진입에 따라 1분기에 이어 2분기에도 호실적 달성이 가능할 전망 - 올해 당사의 자회사인 옵티팜 상장에 따른 공모자금 유입으로 재무구조 개선 기대 - 6월 하림그룹의 지주사인 제일홀딩스의 코스닥 상장에 따라 당사의 주가가 재조명될 가능성 존재 				
오텍 (067170)	10,750 (-5.3)	11,350 (4/6)	828	37	17	1,288	8.3
			<ul style="list-style-type: none"> - 역대 최대치인 전국 입주 아파트 가구 수와 미세먼지 우려 등으로 기능성 에어컨 설치 및 교체 수요 증가 전망 - 2018년 페럴림픽 참가 선수를 위한 장애인용 버스 및 택시 부족으로 정부의 관련 투자 확대 가능성 - 작년 4월 인수한 오텍오티스 파킹시스템의 안정적인 매출 성장이 가능하며 향후 오텍캐리어 통합빌딩관리 서비스(BIS)와 시너지 효과 기대 				

■ Compliance notice

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

휴대폰/부품: 갤럭시 노트8 공개 - 대화면 스마트 디바이스의 귀환

■ 23일 자정(한국시간) 뉴욕에서 언팩 행사 진행

삼성전자가 오늘(23일) 자정 뉴욕에서 갤럭시 노트8의 언팩 행사를 개최했다. 전작인 갤럭시 노트7이 작년 8월 2일에 공개되고 8월 19일부터 판매가 시작된 반면 노트8은 9월 15일부터 판매될 예정이다. 전작인 노트7의 발화이슈 이후 노트 시리즈를 다시 출시하는 행사였던 만큼 삼성전자는 품질과 안정성을 우선적으로 하되 대화면, 듀얼카메라 및 S펜을 활용한 하드웨어 및 소프트웨어 스펙의 업그레이드를 강조했다.

■ 스펙은 당사 예상 수준, 대화면 및 듀얼카메라가 주요 특징

노트8의 스펙은 당사의 예상과 크게 다르지 않았다. 노트7 대비 주요 스펙 변화는 디스플레이, 전/후면 카메라, 메모리, 배터리 등이다. 1) 디스플레이: 6.3인치의 듀얼 엣지 디자인을 채택하여 노트7의 5.7인치보다 큰 화면을 선보였다. 2) 카메라: 삼성전자 스마트폰 라인업 중 처음으로 후면 듀얼카메라(12MP 망원 + 12MP 광각)를 장착했다. 셀카용 카메라에는 처음으로 자동초점 기능을 포함했으며 화소수는 기존 5MP에서 8MP로 상향되었다. 3) 메모리는 노트7의 4GB대비 증가한 6GB가 탑재되었고, 4) 배터리 용량은 노트7 배터리 발화이슈 이후 무리한 용량의 확대보다는 안정성 확보 차원에서 3,300mAh급으로 하향 조정되었다(노트7은 3,500mAh). 작년 노트7대비 업그레이드된 스펙들은 많지만 상반기에 출시된 갤럭시S8 플러스와 비교해서는 듀얼카메라가 가장 큰 변화이다.

■ 연간 판매량은 11백만대로 유지

노트8의 2017년 판매량은 11백만대로 유지한다. 해외 주요 경쟁사의 하반기 스마트폰 출시, 노트7대비 높아진 가격(노트7의 미국내 소비자가격인 \$850대비 평균 10% 인상전망) 및 연말 재고조정 등을 고려한 수치이다. 현재 시점에서 노트8의 초도 생산물량은 5백만대 중반으로 예상되고 본격적인 부품양산은 8월초부터 시작된 것으로 추정된다.

■ Supply chain 내에서는 삼성전기를 포함한 1차 벤더가 가장 매력적

우리는 삼성전자가 충분한 생산능력과 높은 생산수율을 확보하고 있는 1차 벤더업체들에게 부품 주문을 집중시킬 것으로 전망한다. 듀얼카메라를 제외하면 갤럭시S8 플러스대비 업그레이드된 스펙이 많지 않고 과거대비 품질과 안전성을 강조하고 있기 때문이다. 삼성전기(009150, 매수/TP 130,000원)의 경우 듀얼카메라, 무선충전모듈 및 고용량 MLCC(적층 세라믹 Capacitor)에서 높은 점유율을 확보한 것으로 추정되고, 삼성SDI(006400, 매수/TP 204,000원)의 폴리머 2차전지는 노트7의 배터리 발화이슈 이후 철저한 안전성 검사 시스템을 도입한 만큼 고객사내 점유율이 과거대비 상승한 것으로 추정된다. 갤럭시 노트8 출시에 대한 최대 수혜주로 삼성전기를 추천한다.

*상기 보고서는 2017년 8월 24일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

롯데하이마트(071840)

매수(유지)

목표가: 95,000원(유지)

종가(8/22): 66,600 원

나 홀로 실적 개선

■ 여타 유통업과는 다른 실적

롯데하이마트의 실적 차별화가 계속되고 있다. 의류 및 잡화 등에 대한 수요는 맛있는 가운데 건조기, 세탁기 등 가전 제품 수요는 계속 늘고 있기 때문이다. 백화점, 대형마트, 홈쇼핑과는 달리 가전제품 소매업은 소비심리 개선에 따른 매출 호조를 체감하고 있으며 올해 상반기까지 실적 부진의 주요 요인이던 TV, 냉장고 등의 매출도 최근 상승 반전된 것으로 파악된다. 3분기 현재 롯데하이마트의 매출은 전년동기대비 7~8% 수준의 증가율을 기록하는 것으로 추정되며 분기말 모바일 매출 추이에 따라 소폭 증감이 나타날 것으로 보인다. 7월까지 호조세를 보이던 에어컨 매출은 최근 부진한 것으로 파악된다. 날씨 영향으로 판단되며, 9월 에어컨 매출 비중은 낮기 때문에 3분기 기준 에어컨 매출은 소폭 증가로 마무리 될 가능성이 높다.

■ 온라인 고성장, 롯데 옴니채널의 최대 수혜

3분기 현재 온라인 채널 매출 비중은 20% 수준으로 파악된다. 매출액 기준 전년동기대비 200% 이상 늘어난 수치이며, 소매업 중 온라인 확대 전략에 따른 결과가 가장 두드러지게 나타나고 있다. 지난해 말부터 시작된 온라인 채널 고성장은 롯데쇼핑의 옴니채널 전략에 따라 성장세가 더 가팔라지는 것으로 보인다. 상품의 특성상 온라인쇼핑이 용이하며, 모든 소매업태를 보유하고 있는 롯데쇼핑의 수혜가 가장 크게 반영되는 채널이기 때문이다. 마진에 대한 우려도 크지 않은 것으로 보인다. 온라인 채널의 영업이익률은 오프라인 대비 소폭 낮은 수준으로 파악된다. 또한 비가전 상품의 경우 채고 부담이 없고 수수료만을 인식하는 오픈마켓 형태로, 기존의 플랫폼에 수수료 수익이 더해지는 구조이기 때문에 여타 오픈마켓과 같은 수익성 우려는 없다.

■ 투자의견 매수, 목표주가 95,000원 유지

건조기, 스타일러와 같은 신상품 사이클에 더해 온라인 채널 고성장에 따른 실적 모멘텀이 계속될 전망이다. 계절가전 매출 등락에 따른 영업이익 증가율의 변화는 단기적인 반면, 온라인과 신상품 사이클은 중기적으로 지속되는 롯데하이마트 경쟁력의 level up으로 봐야 한다. 롯데하이마트에 대한 투자의견 매수와 목표주가 95,000원을 유지한다. 현재 주가는 12MF PER 8.2배에 거래되고 있으며 우리의 목표주가는 12MF PER 11.7배에 해당한다. 2017F, 2018F EPS증가율은 각각 34.8%, 25.9%로 추정되며 우리의 2017F EPS는 컨센서스 대비 7.4% 높은 수준이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	3,896	160	107	4,515	10.5	213	13.1	9.5	0.8	6.1	0.7
2016A	3,939	175	121	5,144	13.9	227	8.2	6.5	0.5	6.6	1.2
2017F	4,308	231	164	6,936	34.8	285	9.6	7.2	0.7	8.3	0.8
2018F	4,809	291	206	8,735	25.9	347	7.6	6.0	0.7	9.6	0.8
2019F	5,370	324	232	9,823	12.5	382	6.8	5.3	0.6	9.8	0.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2017년 8월 23일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

유진테크(084370)

매수(신규)

목표가: 25,000원

종가(8/23): 17,650원

늦었지만 함께 간다

■ 2018년 매출액 46% 증가, 목표주가 25,000원

Aixtron 증착장비 매출이 4분기부터 유진테크의 실적에 반영된다. 4분기 매출액은 80억원, 2018년 매출액은 370억원으로 예상된다. Aixtron 장비 매출 발생과 함께 기존 LPCVD와 Plasma treatment 장비의 매출액도 증가해 2018년 매출액은 1,813억원으로 전년 대비 46% 증가할 전망이다. 영업이익은 531억원, 영업이익률은 29%로 예상된다. 신규 장비와 기존 장비의 매출이 고르게 증가하는 유진테크에 대해 목표주가 25,000원을 제시하며 분석을 시작한다. 목표주가는 2018년 EPS에 목표PER 13배를 적용해 산출했다.

■ Aixtron 증착장비 사업 인수로 성장성 높은 ALD시장에 뛰어 들어

유진테크는 지난 5월 25일 독일 Aixtron의 반도체 증착장비 사업부를 인수하기로 결정하고 인수작업이 진행 중이다. 주력 장비인 LPCVD는 D램 공정미세화 및 3D 낸드 설비투자 증가의 수혜가 PECVD나 ALD장비에 비해 적어 타 증착장비 업체 대비 성장성이 낮았다. 이번 인수로 향후 ALD장비 시장 성장의 수혜를 기대할 수 있어 늦었지만 증착장비 업체들의 주가 상승에 동참할 전망이다.

■ Plasma treatment 장비 3D 낸드에 공급 재개

올해 Plasma treatment 장비는 고객사의 3D 낸드 설비투자 증가에도 불구하고 수주 규모가 작년에 비해 감소했다. 고객사가 기존 2D 낸드에서 사용하던 장비를 활용해 신규 장비 발주가 줄어들었기 때문인데 2018년에는 다시 신규 장비가 발주되면서 수주 규모가 증가할 것으로 예상된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	95	19	20	904	29.3	22	14.4	6.5	1.5	11.5	1.5
2016A	141	36	32	1,452	60.6	40	12.2	5.7	1.9	16.4	1.3
2017F	124	30	27	1,230	(15.3)	37	14.4	7.9	1.7	12.3	1.4
2018F	181	53	43	1,928	56.8	60	9.2	4.0	1.4	17.1	1.4
2019F	208	51	43	1,948	1.0	57	9.1	3.8	1.3	15.0	1.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2017년 8월 23일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

김성근(skkim@truefriend.com) ☎ 02-3276-6252

◆주요 증시 지표

	구 분		8/18(금)	8/21(월)	8/22(화)	8/23(수)	8/24(목)
유가증권	종합주가지수		2,358.37	2,355.00	2,365.33	2,366.40	2,375.84
	등락폭		-3.30	-3.37	10.33	1.07	9.44
	등락종목	상승(상한)	373(1)	308(1)	437(0)	306(1)	428(1)
		하락(하한)	413(0)	478(0)	364(0)	479(0)	372(0)
	ADR		80.30	78.67	80.90	81.15	82.07
	이격도	10 일	99.77	99.79	100.37	100.54	100.91
		20 일	98.47	98.53	99.14	99.34	99.85
	투자심리		50	40	40	50	60
	거래량	(백만 주)	201	207	252	229	291
	거래대금	(십억 원)	4,396	3,861	4,037	4,072	4,595
코스닥	코스닥지수		643.58	640.85	644.26	643.71	647.71
	등락폭		1.47	-2.73	3.41	-0.55	4.00
	등락종목	상승(상한)	613(2)	482(0)	604(1)	449(0)	631(0)
		하락(하한)	476(0)	635(0)	507(0)	677(0)	494(0)
	ADR		100.37	99.91	100.40	100.28	100.85
	이격도	10 일	100.51	100.10	100.70	100.74	101.29
		20 일	98.87	98.73	99.51	99.63	100.40
	투자심리		60	60	60	50	60
	거래량	(백만주)	528	586	650	560	495
	거래대금	(십억원)	2,436	2,245	2,667	2,684	2,611

◆주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

유가증권	구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타	
	매수	2,097.3	1,346.5	1,088.6	300.7	111.4	169.4	87.8	10.0	409.4	68.7
	매도	2,265.4	1,332.7	968.4	198.6	103.3	145.1	101.9	11.0	408.6	34.6
	순매수	-168.1	13.8	120.2	102.1	8.1	24.3	-14.1	-1.0	0.8	34.1
	8월 누계	-309.4	-1,364.0	1,246.9	1,485.1	24.2	371.3	52.2	-138.7	-547.3	426.5
	17년 누계	-5,274.8	7,334.8	-5,231.2	4,913.1	-1,535.1	-3,393.7	-157.4	-700.8	-4,357.5	3,171.2
코스닥	매수	2,229.2	262.5	111.8	22.7	15.2	26.8	23.1	2.4	21.5	14.3
	매도	2,270.4	203.9	125.6	33.3	15.0	25.6	21.3	0.8	29.6	17.9
	순매수	-41.2	58.6	-13.8	-10.6	0.2	1.2	1.8	1.6	-8.1	-3.6
	8월 누계	40.7	96.2	-57.4	-15.9	7.1	65.5	46.1	-0.9	-159.3	-79.4
	17년 누계	2,663.2	1,317.5	-2,823.0	-687.5	-359.0	-551.1	-300.5	-69.7	-855.1	-1,157.8

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
미분류	36,171	운수장비	-5,597
전기전자	23,538	운수창고	-3,198
화학	15,448	증권	-3,053
TIGER 200	18,708	하나금융지주	-4,580
삼성전자	9,415	KB금융	-3,748
KOSEF 200	6,554	POSCO	-3,061
KBSTAR 200	6,534	현대미포조선	-3,060
LG화학	5,180	미래에셋대우	-2,764

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
증권	6,573	전기전자	-10,085
화학	5,274	기타금융업	-8,772
서비스업	4,402	통신업	-8,140
삼성SDI	14,021	삼성전자	-22,740
LG전자	9,565	POSCO	-9,217
LG화학	8,962	삼성전기	-8,411
넷마블게임즈	8,113	기아차	-5,707
SK이노베이션	7,389	한화케미칼	-5,429

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
증권	659	미분류	-11,045
화학	587	기타금융업	-1,909
운수장비	506	유통업	-1,354
만도	1,615	KODEX 레버리지	-7,215
ARIRANG 고배당주	936	KBSTAR 200	-2,311
KOSEF 미국달러선물 레버리지(합성)	879	현대차	-1,903
TIGER 글로벌4차산업혁신 기술(합성 H)	716	KODEX 200	-1,403
아모레퍼시픽	620	LS	-1,320

보 험			
순 매 수		순 매 도	
전기전자	17,842	운수장비	-3,464
미분류	9,216	철강금속	-3,293
화학	6,964	서비스업	-2,140
삼성전자	9,359	롯데케미칼	-2,899
삼성SDI	7,530	GS	-2,416
LG화학	6,776	삼성생명	-2,087
SK이노베이션	5,985	POSCO	-2,054
아모레퍼시픽	3,872	신세계	-1,870

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
전기전자	85,052	철강금속	-15,246
화학	37,800	운수창고	-8,065
서비스업	34,249	건설업	-7,263
KODEX 레버리지	37,821	POSCO	-15,714
LG화학	28,710	삼성전기	-10,654
삼성SDI	27,797	KODEX 200선물인버스2X	-9,408
삼성전자	26,526	기아차	-8,678
넷마블게임즈	22,190	한화케미칼	-8,453
아모레퍼시픽	17,904	GS	-8,051
SK하이닉스	16,760	롯데케미칼	-6,640
LG전자	16,608	하나금융지주	-6,606
SK이노베이션	16,103	TIGER 200선물인버스2X	-5,052
엔씨소프트	14,486	팬오션	-4,880

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
서비스업	72,355	전기전자	-44,098
철강금속	15,378	운수장비	-29,335
은행	14,558	유통업	-16,011
넷마블게임즈	63,445	삼성전자	-41,462
POSCO	12,960	현대차	-14,789
SK하이닉스	10,777	효성	-14,645
우리은행	9,867	LG전자	-13,876
아모레퍼시픽	9,839	LG디스플레이	-11,310
삼성SDI	9,435	LG화학	-10,998
SK이노베이션	7,775	호텔신라	-6,661
코스맥스	6,925	KB금융	-6,479
카카오	6,440	LG유플러스	-5,596
롯데케미칼	6,059	NAVER	-5,273

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신				연 기 금			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
IT부품	2,536	오락,문화	-1,406	금속	888	비금속	-2,309
방송서비스	2,384	도매	-1,255	제약	746	반도체	-1,907
통신장비	663	화학	-1,235	의료,정밀기기	665	방송서비스	-1,425
SK머티리얼즈	1,829	에스엠	-1,584	서울반도체	1,299	포스코캠텍	-2,309
에코프로	1,460	서부T&D	-1,098	CJ E&M	1,281	CJ오쇼핑	-1,853
CJ E&M	1,213	원익IPS	-1,071	메디포스트	917	컴투스	-1,308
CJ오쇼핑	936	테스	-762	유진테크	767	서진시스템	-1,152
원익머트리얼즈	903	메디톡스	-692	에코프로	596	원익머트리얼즈	-1,098

(체결기준: 백만원)

은 행				보 험			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
오락,문화	383	기타서비스	-82	디지털컨텐츠	961	반도체	-2,104
금속	205	사업지원	-40	운송장비,부품	864	화학	-1,209
반도체	189	기계,장비	-28	방송서비스	822	금융	-746
원익홀딩스	264	케이맥	-150	우리산업	923	GRT	-614
에스엠	206	엔브이에이치코리아	-133	CJ E&M	840	테스	-571
파라다이스	177	에코프로	-127	웹젠	624	제일홀딩스	-559
더블유게임즈	127	NICE평가정보	-82	바이로메드	545	테라세미콘	-551
삼목에스폼	115	휴맥스홀딩스	-63	모두투어	533	골프존	-418

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관				외 국 인			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
방송서비스	3,656	반도체	-8,425	방송서비스	8,130	비금속	-2,410
오락,문화	2,598	화학	-4,684	반도체	8,010	전문기술	-1,873
운송장비,부품	1,478	도매	-4,463	제약	7,781	통신서비스	-1,215
CJ E&M	5,280	메디톡스	-3,869	서울반도체	7,774	포스코캠텍	-3,112
에코프로	2,550	서부T&D	-3,440	CJ E&M	6,351	비에이치	-2,990
유진테크	2,455	포스코캠텍	-3,047	피에스케이	4,789	원익IPS	-2,983
민앤지	2,446	테스	-2,809	에코프로	4,340	유진테크	-1,950
바이로메드	2,275	원익IPS	-2,067	메디톡스	3,248	인터플렉스	-1,731
우리산업	1,784	CJ오쇼핑	-1,828	테스	2,946	포스코 ICT	-1,715
셀트리온	1,427	심텍	-1,294	우리산업	2,829	메디포스트	-1,692
셀트리온헬스케어	1,355	제일홀딩스	-1,256	심텍	2,302	실리콘웍스	-1,684
이녹스첨단소재	1,324	이오테크닉스	-1,168	에스엠	2,114	비아트론	-1,556
메디포스트	1,299	코스메카코리아	-1,134	에스에프에이	2,083	덕산네오룩스	-1,415

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
세방	38 일	롯데하이마트	24 일
계룡건설	28 일	메리츠화재	18 일
삼원강재	26 일	한샘	15 일
동일제강	26 일	유나이티드제약	14 일
한양증권	26 일	삼영전자	14 일
동일고무벨트	22 일	한솔홀딩스	14 일
보락	22 일	SG세계물산	14 일
노루홀딩스	22 일	종근당	13 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
유안타제2호스팩	29 일	하이록코리아	19 일
우리기술	27 일	이매진아시아	16 일
엠지메드	20 일	클리오	13 일
백금T&A	20 일	루트로닉	13 일
에코바이오	20 일	민앤지	12 일
유비쿼스홀딩스	15 일	미동앤씨네마	12 일
골프존뉴딘	14 일	아이텍반도체	10 일
일야	14 일	매커스	10 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성SDI	78,442	넷마블게임즈	90,885
LG화학	68,606	NAVER	61,477
SK하이닉스	66,822	SK하이닉스	35,025
SK이노베이션	43,581	KB금융	30,813
LG전자	40,532	삼성SDI	30,693
롯데케미칼	32,384	한국전력	24,883
LG이노텍	22,239	우리은행	23,357
아모레퍼시픽	18,455	카카오	21,678

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
셀트리온	25,694	셀트리온	24,245
서울반도체	15,378	피에스케이	14,917
이녹스첨단소재	6,762	서울반도체	13,143
SK머티리얼즈	5,945	오스템임플란트	13,088
CJ E&M	5,630	덕산네오룩스	12,620
유진테크	5,169	아모텍	11,311
실리콘웍스	4,606	CJ오쇼핑	8,468
웹젠	4,492	테스	7,862

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
서비스업	34,249	72,355	106,604
화학	37,800	9,185	46,984
기타금융업	4,357	2,123	6,480
넷마블게임즈	22,190	63,445	85,635
삼성SDI	27,797	9,435	37,233
아모레퍼시픽	17,904	9,839	27,743
SK하이닉스	16,760	10,777	27,536
SK이노베이션	16,103	7,775	23,878
코스맥스	8,072	6,925	14,997
LG생활건강	5,480	4,682	10,163
카카오	604	6,440	7,044
LG	3,208	3,211	6,419
아모레G	1,628	4,478	6,106

KOSDAQ			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
방송서비스	3,656	8,130	11,786
IT부품	495	6,804	7,299
오락,문화	2,598	3,672	6,270
CJ E&M	5,280	6,351	11,631
서울반도체	609	7,774	8,383
에코프로	2,550	4,340	6,890
우리산업	1,784	2,829	4,614
민앤지	2,446	1,726	4,172
셀트리온	1,427	1,978	3,405
에스엠	1,243	2,114	3,357
바이로메드	2,275	4	2,279
셀트리온헬스케어	1,355	866	2,221
엘앤에프	314	1,527	1,842

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

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

K O S P I			
기	관	외	국 인
KINDEX 골드선물 인버스 2X(합성H)	26 일	백광소재	37 일
메리츠화재	26 일	태경화학	19 일
KR모터스	19 일	만도	18 일
종근당	18 일	신대양제지	18 일
TIGER 글로벌4차산업혁신 기술(합성 H)	17 일	지역난방공사	16 일
일동홀딩스	17 일	에넥스	16 일
KOSEF 배당바이백Plus	16 일	KTcs	15 일
TIGER 농산물선물 Enhanced(H)	16 일	진양산업	15 일

K O S D A Q			
기	관	외	국 인
남화토건	27 일	이라이콤	40 일
AP시스템	24 일	이상네트웍스	34 일
와이지엔터테인먼트	20 일	제일홀딩스	28 일
아프리카TV	17 일	형성그룹	26 일
로엔	17 일	아트라스BX	26 일
국보디자인	15 일	동일금속	23 일
SFA반도체	14 일	디케이디앤아이	19 일
휴맥스홀딩스	14 일	엘아이에스	17 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I			
기	관	외	국 인
현대중공업	-67,843	삼성전자	-58,400
KB금융	-42,751	두산인프라코어	-34,292
대한항공	-30,735	효성	-32,521
이마트	-22,266	LG디스플레이	-22,511
하나금융지주	-21,117	현대로보틱스	-20,554
SK텔레콤	-20,840	롯데쇼핑	-19,553
한샘	-20,328	호텔신라	-18,595
NAVER	-17,929	대한유화	-15,554

K O S D A Q			
기	관	외	국 인
포스코컴텍	-12,171	포스코컴텍	-17,356
솔브레인	-11,939	SK머티리얼즈	-9,670
메디톡스	-9,428	원익IPS	-8,033
CJ오쇼핑	-8,067	주성엔지니어링	-7,887
이더블유케이	-7,154	유진테크	-5,529
메디포스트	-5,322	휴젤	-5,000
코웰패션	-5,244	원익머트리얼즈	-4,239
AP시스템	-5,078	실리콘웍스	-4,016

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
운수장비	-1,157	-29,335	-30,492
유통업	2,101	-16,011	-13,910
건설업	-7,263	-3,552	-10,815
효성	-2,279	-14,645	-16,924
현대차	-1,582	-14,789	-16,372
LG디스플레이	-705	-11,310	-12,014
기아차	-8,678	-2,424	-11,101
KODEX 200선물인버스2X	-9,408	-354	-9,762
KB금융	-2,754	-6,479	-9,233
LG유플러스	-1,760	-5,596	-7,357
현대로보틱스	-2,091	-4,595	-6,685
BNK금융지주	-3,612	-1,635	-5,248
현대산업	-2,793	-2,433	-5,227

K O S D A Q			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
비금속	-3,258	-2,410	-5,668
전문기술	-711	-1,873	-2,584
화학	-4,684	2,581	-2,103
포스코컴텍	-3,047	-3,112	-6,159
원익IPS	-2,067	-2,983	-5,050
비에이치	-551	-2,990	-3,540
인터플렉스	-860	-1,731	-2,592
덕산네오룩스	-721	-1,415	-2,135
실리콘웍스	-299	-1,684	-1,983
포스코 ICT	-58	-1,715	-1,772
세종텔레콤	-421	-1,133	-1,554
코스메카코리아	-1,134	-267	-1,401
신라젠	-1,000	-373	-1,373

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

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
SK하이닉스	274	18,761
LG디스플레이	300	9,414
두산인프라코어	1,148	9,187
LG화학	24	8,729
KT&G	68	7,660
삼성바이오로직스	24	6,696
넷마블게임즈	44	6,253
한국항공우주	145	6,054

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	61	7,175
메디투스	6	3,403
포스코켄텍	108	2,826
휴젤	5	2,424
바이로메드	13	1,452
유니슨	307	1,252
SK머티리얼즈	7	1,245
솔브레인	13	787

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	4,176	9,913,890
SK하이닉스	38,941	2,647,962
LG디스플레이	39,290	1,225,849
하나금융지주	24,219	1,192,807
엔씨소프트	2,882	1,066,435
KB금융	18,573	1,051,239
NAVER	1,335	1,031,638
현대차	6,919	1,013,658

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	25,732	2,951,507
바이로메드	2,686	302,442
파라다이스	15,849	229,018
로엔	2,657	225,058
메디투스	279	148,054
코미팜	4,043	147,983
신라젠	6,384	147,795
SK머티리얼즈	485	88,763

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
기계	11,371	운수창고	-6,665
은행	2,463	유통업	-5,362
비금속	2,412	기타금융업	-5,126
두산인프라코어	11,871	팬오션	-5,527
SK하이닉스	2,308	SK네트웍스	-4,900
삼성중공업	2,259	맥쿼리인프라	-4,736
쌍용양회	2,183	현대로템	-3,047
우리은행	2,065	한화생명	-2,792
KODEX 200	1,712	SK증권	-2,023
대한전선	1,533	LG디스플레이	-1,810
미래에셋대우	1,015	한국토지신탁	-1,228
삼성엔지니어링	879	아시아나항공	-1,206
후성	872	대우건설	-1,147

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
IT부품	2,582	음식료,담배	-7,798
도매	1,964	화학	-476
디지털컨텐츠	1,202	제약	-421
와이지-원	1,024	이지바이오	-7,516
서부T&D	955	한진피앤씨	-622
신라젠	827	레드로버	-570
셀트리온헬스케어	731	CMG제약	-434
이화전기	697	삼우엠스	-406
넥슨지티	502	인선이엔티	-387
바른손이앤에이	470	포스코 ICT	-377
비에이치	440	KD건설	-319
KH바텍	392	씨젠	-308
리드	376	아미코젠	-261

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	8/18(금)	8/21(월)	8/22(화)	8/23(수)	8/24(목)
외국인	7,334.8	-1,364.0	173.9	6.2	-21.2	65.9	109.1	13.8
기관계	-5,231.2	1,246.9	-160.0	-89.1	-77.9	88.5	-201.7	120.2
(투신)	-3,393.7	371.3	39.3	-16.6	5.2	24.2	2.1	24.3
(연기금)	1,317.3	549.2	44.7	92.8	-20.2	-17.5	20.9	-31.2
(은행)	-700.8	-138.7	7.6	2.3	-2.5	9.4	-0.6	-1.0
(보험)	-1,535.1	24.2	-10.4	-16.4	-0.3	2.9	-4.6	8.1
개인	-5,274.8	-309.4	-157.9	53.9	50.8	-168.8	74.2	-168.1
기타	3,171.2	426.5	144.1	29.0	48.3	14.4	18.4	34.1

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2015	2016	2017	8/17(목)	8/18(금)	8/21(월)	8/22(화)	8/23(수)
KOSPI	1,961.3	2,026.5	2,375.8	2,361.7	2,358.4	2,355.0	2,365.3	2,366.4
고객예탁금	22,695.6	22,754.4	23,476.6	25,636.4	23,749.5	24,192.1	23,991.1	23,476.6
(증감액)	6,853.1	58.8	722.2	1,163.1	-1,886.9	442.6	-201.0	-514.5
(회전율)	28.8	24.8	28.8	28.2	28.8	25.2	27.9	28.8
실질예탁금증감	7,687.7	-3,211.2	-1,515.0	1,091.8	-1,734.9	444.3	-188.7	-417.0
신용잔고(KOSPI)	3,035.6	2,929.1	3,992.1	3,980.4	3,966.2	3,980.7	3,980.0	3,992.1
신용잔고(KOSDAQ)	3,491.2	3,848.7	4,243.2	4,246.3	4,224.2	4,221.8	4,233.7	4,243.2
미수금	151.0	125.6	104.2	125.2	121.5	105.3	99.3	104.2

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

주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

◆ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	8/16(수)	8/17(목)	8/18(금)	8/21(월)	8/22(화)
전체 주식형	69,610	-5,506	71	302	89	137	-177	-128
(ex.ETF)		-5,137	-201	-15	69	14	5	2
국내주식형	52,216	-5,260	177	327	93	125	-172	-131
(ex.ETF)		-4,875	-105	10	73	2	10	-2
해외주식형	17,394	-246	-105	-25	-4	11	-5	4
(ex.ETF)		-262	-95	-25	-4	11	-5	4
주식혼합형	8,796	732	206	3	5	7	-6	38
채권혼합형	20,781	-5,518	-240	-16	-14	-30	-15	-1
채권형	104,728	2,306	-293	33	-45	-63	-107	-13
MMF	129,390	25,183	-573	2,069	-1,256	1,421	-252	366

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	8/18(금)	8/21(월)	8/22(화)	8/23(수)	8/24(목)
한국	6,349	-1,196	154	5	-19	58	97	12
대만	7,928	-621	-96	-159	-84	130	17	-
인도	7,259	-1,637	-681	-289	-279	-114	-	-
인도네시아	209	-293	-83	-21	-114	25	27	-
태국	-27	-221	-88	25	-31	-20	-61	-
남아공	-3,392	20	39	-38	-1	-15	94	-
필리핀	488	41	-5	1	-	0	-6	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2016년말	8/18(금)	8/21(월)	8/22(화)	8/23(수)	8/24(목)
회사채 (AA-)	2.14	2.32	2.33	2.34	2.34	2.34
회사채 (BBB-)	8.27	8.57	8.57	8.59	8.58	8.59
국고채 (3년)	1.64	1.78	1.78	1.80	1.80	1.80
국고채 (5년)	1.80	1.99	2.00	2.01	2.00	2.00
국고채 (10년)	2.08	2.31	2.30	2.31	2.30	2.29
미 국채 (10년)	2.56	2.19	2.18	2.21	2.17	-
일 국채 (10년)	0.06	0.03	0.03	0.04	0.04	-
원/달러	1,210.50	1,141.30	1,139.00	1,133.80	1,131.80	1,127.90
원/100엔	1,030.04	1,049.09	1,047.55	1,037.24	1,037.40	1,033.83
엔/달러	117.52	108.79	108.73	109.31	109.10	109.10
달러/유로	1.05	1.17	1.18	1.17	1.18	1.18
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.15	1.23	1.23	1.23	1.23	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.50	1.66	1.66	1.12	1.65	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.87	2.95	2.95	2.95	2.95	-
CRB 지수	193.97	179.56	178.61	178.80	179.67	-
LME 지수	2,663.2	3,107.0	3,143.4	3,143.6	3,147.4	-
BDI	961	1,260	1,266	1,249	1,222	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	53.90	48.51	47.37	47.64	48.41	-
금 (달러/온스)	1,131.35	1,295.80	1,292.90	1,284.20	1,286.65	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
14	15	16	17	18
日> 2Q GDP SA YoY (-0.4%, -0.5%, -0.8%)	美> 7월 소매판매 추정 MoM (0.6%, 0.4%, -0.2%) 日> 6월 광공업생산 MoM (2.2%, n/a, 1.6%)	美> FOMC 회의록 공개 MBA 주택융자 신청지수 (0.1%, n/a, 3.0%) 7월 주택착공건수(천건) (1155, 1220, 1215) 유럽> 2분기 GDP YoY(잠정) (2.2%, 2.1%, 2.1%)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (232, 240, 244) 7월 선행지수 (0.3%, 0.3%, 0.6%) 유럽> 7월 CPI YoY (1.3%, 1.3%, 1.3%)	美> 8월 미시간대 소비자신뢰 (97.6, 94.0, 93.4)
21	22	23	24	25
日> 6월 전체산업 활동지수 (0.4%, 0.4%, -0.9%)	유럽> 8월 ZEW 서베이 예상 (29.3, n/a, 35.6)	美> MBA 주택융자 신청지수 (-0.5%, n/a, 0.1%) 8월 마켓 제조업 PMI (52.5, 53.5, 53.3) 7월 신규주택매매(천건) (571, 610, 630) 유럽> 8월 마켓 제조업 PMI (57.4, 56.3, 56.6) 8월 소비자대지수 (-1.5, -1.8, -1.7)	美> 잭슨홀 미팅(~27일) 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 236, 232) 日> 8월 닛케이 PMI 제조업 (n/a, n/a, 52.1)	美> 7월 기존주택매매(백만) (n/a, 5.56, 5.52) 7월 내구재주문 (n/a, -6.0%, 6.4%) 日> 7월 전국 CPI (n/a, n/a, 0.4%)
28	29	30	31	1
美> 7월 도매 재고 MoM (n/a, 0.3%, 0.7%) 유럽> 7월 M3 통화공급 YoY (n/a, n/a, 5.0%)	美> 8월 컨퍼런스보드 소비자대지수 (n/a, 119.0, 121.1) 日> 7월 유효구인배율 (n/a, n/a, 1.51%)	美> MBA 주택융자 신청지수 (-0.5%, n/a, 0.1%) 2분기 GDP YoY (n/a, 2.7%, 2.6%) 유럽> 8월 소비자대지수 (n/a, n/a, -1.5) 日> 7월 실업률 (n/a, n/a, 2.8%)	韓> 금융통화위원회 (n/a, n/a, 1.25%) 美> 7월 개인소득 (n/a, 0.3%, 0.0%) 8월 시카고 구매자협회 (n/a, 58.0, 58.9) 신규 실업수당 청구건수 (n/a, n/a, n/a) 日> 7월 광공업생산 MoM (n/a, n/a, 2.2%)	韓> 2분기 GDP YoY (n/a, n/a, 2.7%) 8월 수출 YoY (n/a, n/a, 19.5%) 8월 CPI YoY (n/a, n/a, 2.2%) 8월 닛케이 PMI 제조업 (n/a, n/a, 49.1) 美> 8월 실업률 (n/a, 4.3%, 4.3%) 8월 미시간대 소비자신뢰 (n/a, n/a, n/a) 8월 마켓 제조업 PMI (n/a, n/a, 52.5) 유럽> 8월 마켓 제조업 PMI (n/a, n/a, 57.4) 中> 8월 차이신 제조업 PMI (n/a, n/a, 51.1)

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