

Research Center

한투의 아침

■ Today's Focus

6월 정기변경 미리보기: KOSDAQ150

■ 기업/산업분석

JTC, 자동차

■ 경제/투자전략/글로벌자산관리

글로벌기업분석: Adidas

■ 전일 시장 특징주 및 테마

■ KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 롯데정밀화학 외 5개 종목

중장기 유망종목: 현대로보틱스 외 5개 종목

■ 국내외 금융시장 및 수급 동향



투자전략 | 박소연
해외주식 | 백찬규
경제분석 | 박정우

시황분석 | 김대준
신흥국·원자재 | 서태종
채권분석 | 오창섭

계량분석 | 안혁
중국시장 | 최설화
크레딧분석 | 김기명

스몰캡전략 | 정훈석
베트남시장 | 부쑤언토
해외채권 | 정영록

유동성분석 | 송승연
글로벌기업 | 정희석

자산배분전략 | 정현종
글로벌기업 | 김시우

6월 정기변경 미리보기 : KOSDAQ150

6월 정기변경 앞두고 코스닥150 추종자금 증가 추세: 약 5조원으로 추정
스튜디오드래곤, 나노스, 텔콘, 삼천당제약 등 편입 전망
버퍼롤 등으로 편입 못한 종목들 점검할 필요: 카페24 등

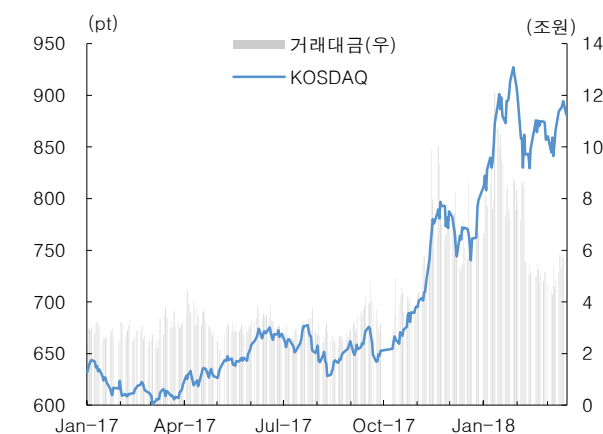
6월 KOSDAQ150 정기변경: 총 10종목 변경 예상

6월 14일은 올해 두번째 선물옵션동시만기일이자, 코스피200, 코스닥150, KRX300 지수의 정기 변경일이다. 당초 KRX300에 시장의 예상보다 코스닥 중 대형주보다 코스피 중형주의 비중이 더 컸던 가운데, 패시브 자금의 코스닥 투자 벤치마크로는 여전히 대체재가 없다는 한 모습이다. 이에 따라 코스닥150을 추종하는 인덱스 펀드 자금 역시 연초에는 2.5조 수준이었으나, 최근에는 5조원 수준까지 늘어났다. 특히 코스닥150을 추종하는 ETF가 기존 인덱스펀드보다 더욱 가파른 순자산 증가세를 보이고 있다.

이번 6월 정기변경에서 편입이 기대되는 종목은 총 10 종목이다. 지난 11월 상장한 스튜디오드래곤은 심사기준일인 올해 4월 30일까지 시가총액 50위 이내를 유지할 경우 정기변경 특례를 적용받아 상장이 가능해진다. 그 외에도 나노스, 텔콘, 삼천당제약, 녹십자랩셀, JYP엔터테인먼트 등의 편입이 예상된다.

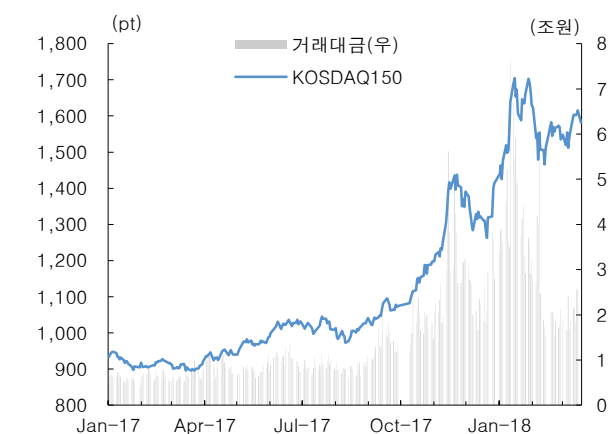
편입 요건을 충족했지만 버퍼롤로 편입되지 못한 종목들도 점검할 필요가 있다. 유동비율의 변경 등의 변수가 생길 경우 편입할 가능성이 있기 때문이다. 대표적으로 올 2월 8일 상장한 카페24는 시가총액 순위 50위 이내를 유지할 경우 이번 6월 정기변경 특례가 가능한데, 47위를 유지하고 있어 6월에도 가능성이 있다.

[그림 1] 코스닥 지수 및 거래대금 추이



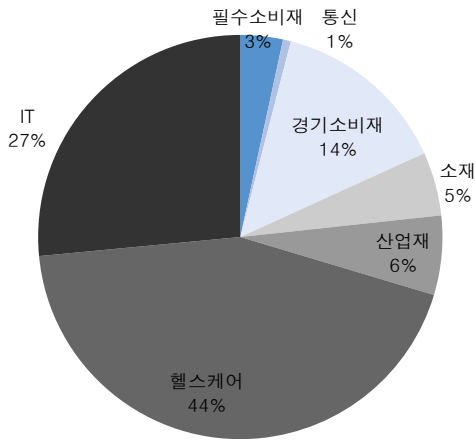
자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 2] 코스닥150 지수 및 거래대금 추이



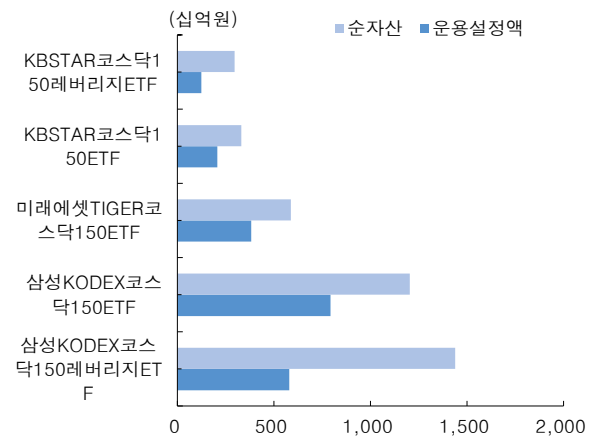
자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 3] 코스닥150 업종별 시가총액 비중



자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 4] 주요 코스닥150 펀드



자료: 펀드닥터, 한국투자증권

〈표 1〉 6월 정기변경 시 예상 편입 목록

Code	Name	상장일	6개월 평균 시가총액 (십억원)	6개월 평균 거래대금 (십억원)	WICS 업종
A253450	스튜디오드래곤	2017-11-24	2,068	36.5	경기소비재
A151910	나노스	2012-08-02	1,231	1.3	IT
A200230	텔콘	2014-11-24	780	122.6	IT
A000250	삼천당제약	2000-10-04	492	19.0	헬스케어
A144510	녹십자랩셀	2016-06-23	474	32.4	헬스케어
A035900	JYP Ent.	2001-08-30	468	18.5	헬스케어
A013120	동원개발	1996-07-01	472	1.3	산업재
A038500	삼표시멘트	2001-02-01	348	0.8	산업재
A013030	하이록코리아	1996-07-01	329	0.5	산업재
A267980	매일유업	2017-06-05	526	2.6	필수소비재

주: 2018년 3월 19일 종가 기준

자료: WiseFn, 한국투자증권

〈표 2〉 6월 정기변경 시 예상 편입 제외 목록

Code	Name	상장일	6개월 평균 시가총액 (십억원)	6개월 평균 거래대금 (십억원)	WICS 업종
A078150	HB테크놀로지	2004-12-08	313	7.9	IT
A192440	슈피겐코리아	2014-11-05	289	1.6	IT
A095660	네오위즈	2007-07-02	279	4.7	IT
A114570	지스마트글로벌	2010-02-04	272	3.8	IT
A090470	제이스텍	2007-01-10	267	3.5	IT
A085370	루트로닉	2006-07-04	286	5.4	헬스케어
A035890	서희건설	1999-12-24	205	1.4	산업재
A109610	에스와이패널	2015-12-29	164	3.2	산업재
A014200	광림	1996-07-01	189	2.2	자유소비재
A267980	농우바이오	2002-04-02	233	0.9	필수소비재

주: 2018년 3월 19일 종가 기준

자료: WiseFn, 한국투자증권

〈표 3〉 6월 이후 편입 기대 가능한 종목

Code	Name	상장일	6개월 평균 시가총액 (십억원)	6개월 평균 거래대금 (십억원)	WICS 업종
A042000	카페24	2018-02-08	786	29.7	IT
A032190	다우데이타	1999-12-21	443	2.0	IT
A087010	펍트론	2015-07-22	442	9.7	헬스케어
A052710	엔지켐생명과학	2018-02-21	424	5.0	헬스케어
A174900	애플론	2017-09-18	387	44.3	헬스케어
A010170	대한광통신	1996-07-01	310	16.0	산업재
A060150	인선이엔티	2002-06-14	257	3.2	산업재
A036890	진성티이씨	2000-07-20	253	4.2	산업재
A251370	와이엠티	2017-04-27	213	2.9	소재
A089980	상아프론테크	2011-07-21	213	4.3	소재
A260930	씨티케이코스메틱스	2017-12-07	379	4.3	자유소비재
A060280	큐렉소	2002-07-03	331	1.5	자유소비재

주: 2018년 3월 19일 종가 기준

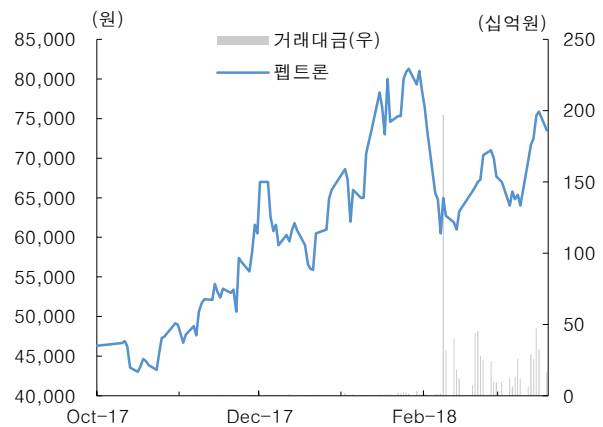
자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 5] 카페24



자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 6] 펍트론



자료: WiseFn, 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.

JTC(950170)

Not rated

우호적 영업 환경과 밸류에이션 매력

면세점 운영 전문업체

JTC(Japan Tourism Corporation)는 후쿠오카에 본사를 두고 있는 면세점 운영 전문업체다. 방일 관광객을 대상으로 면세 상품 판매를 주 사업으로 하고 있다. 현재 6개의 면세점 브랜드를 통해 일본 전역의 주요 관광지에서 24개 점포를 운영 중이다. 면세점 브랜드로는 JTC(종합면세점), 라쿠이치(고급 브랜드 취급), 쿠스킨(화장품 전문점), 생활광장(생활용품 전문점), 아카주얼리(보석/시계 전문점), 도톤프라자(대형 복합점포)가 있다. 4월 초 코스닥 시장에 상장 예정이다.

우호적인 영업 환경

영업 환경이 매우 우호적이다. 2017년 기준 방일 관광객은 2,869만명으로 2011년 이후 연평균 29% 증가하고 있다. 국적별로 살펴보면 중국과 한국이 각각 26%, 25%로 절반 이상을 차지하고 있다. 동사의 면세점을 방문하는 관광객 비중은 중국 75%, 한국 20%이다. 정부 정책도 뒷받침되고 있다. 2013년 6월 일본재흥전략의 핵심 중 하나로 관광산업을 내세운 이후 세금 환급 범위 확대, 중국인 비자 발급 조건 완화, 면세품 대상 확대 등을 통해 관광객 유치에 집중하고 있다. 일본 정부는 도쿄 하계 올림픽이 개최되는 2020년 방일 관광객 4,000만명을 목표로 하고 있다.

실적 & Valuation

FY2018(2018.3 ~ 2019.2) 예상 매출액과 영업이익은 각각 610억엔(+14.0% YoY)과 37억엔(+26.6% YoY)이다. 예상 실적 기준 PER은 공모 예정가 하단(6,200원)이 7.3배, 상단(7,600원)은 8.9배다. 우호적인 영업 환경과 업계 내 선두 사업자 지위를 감안하면 밸류에이션 매력이 돋보인다. 신규로 진출하는 한국 사업의 성과에 따라 실적 상승 여력이 존재하는 만큼 공모가 내 투자 매력은 충분하다. 직접적인 비교에는 무리가 있으나 주관사가 제시한 비교가능기업(신세계, 모두투어, 참좋은여행)들의 컨센서스 기준 2018년 평균 PER은 15.6배이다.

Issue	Value	Growth	Turn around
-------	-------	--------	-------------

Stock Data

공모 예정가(원)	6,200~7,600
예상 시가총액(십억원)	217.7~266.9
공모 주식수(백만)	10.5
예정 공모금액(십억원)	65.3~80.1
공모 후 총 주식수(백만)	35.1
수요 예측일	3월 20~21일
상장 예정일	미정(4월 초)
주요주주(%)	구월모 82.5

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
FY14A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
FY15A	626	90	57	NM	NM	94	NM	NM	NM	50.5	NM
FY16A	533	27	15	NM	NM	36	NM	NM	NM	12.4	NM
FY17.12	416	25	19	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM

주: 2월 결산법인

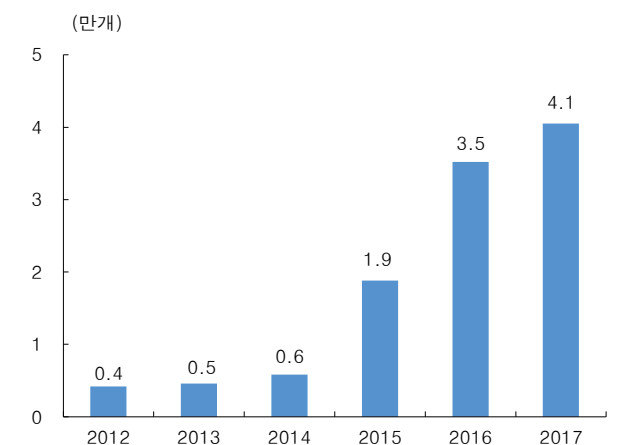
이동윤

leedy@truefriend.com

사후 면세점이 발달한 일본

일본은 사전 면세점(Duty Free)이 발달한 우리나라와 달리 사후 면세점(Tax Free)이 발달했다. 이는 면세 환경의 차이에 기인한다. 일본은 카메라를 비롯한 일부 전자제품과 주류, 담배, 시계 등 주요 품목의 관세가 없다. 이 외 면세점 주요 판매 품목인 화장품, 귀금속도 5% 이하의 관세를 부과하고 있어 사전 면세점의 가격 경쟁력이 높지 않다. 뿐만 아니라 면세 절차와 상품 수령 방식을 비롯한 편의성 측면에서도 사후 면세점이 우위에 있다.

[그림 1] 일본 내 사후면세점 추이



자료: 일본관광청, 한국투자증권

[그림 2] JTC 면세점



자료: JTC

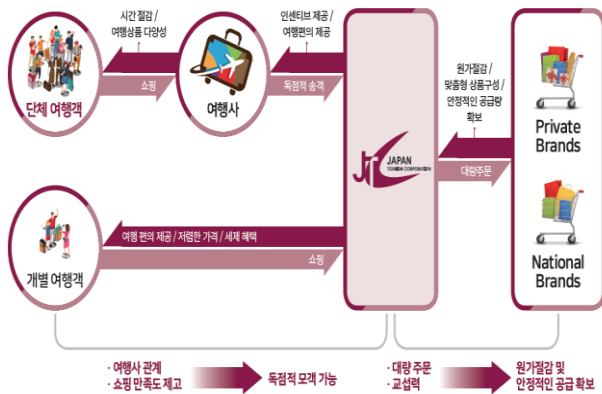
차별화된 경쟁력은?

사후 면세점 사업은 소규모 자본으로 참여할 수 있어 진입 장벽이 낮다. 실제로 일본의 사후면세점 등록 점포는 2017년 40,532개로 2014년 대비 7배 증가했다. 그러나 관광객을 대상으로 하는 사업인 만큼 안정적인 매출 확보를 위해서는 차별화된 운영 전략이 필요하다. 모객 능력이 가장 중요하다. 동사는 25년의 오랜 업력을 바탕으로 여행사와 두터운 네트워크를 형성하고 있다. 2017년 기준 864개 여행사 중 770개와 제휴를 맺어 재무 안정성을 바탕으로 여행사에게 지속 가능한 인센티브를 제공하고 있다. 상품 경쟁력도 모객 능력만큼 중요하다. 동사는 점포 당 약 3만 중 이상의 다양한 물품을 구비하고 있으며 자체 개발한 상품인 PB브랜드 매출 비중도 절반 이상이어서 한정된 상품을 취급하는 일반 점포 대비 우위에 있다. 이와 같은 요소는 신생 업체가 단기간에 따라 잡기 어려운 보이지 않는 진입장벽으로 작용한다.

업계 선두 업체, JTC

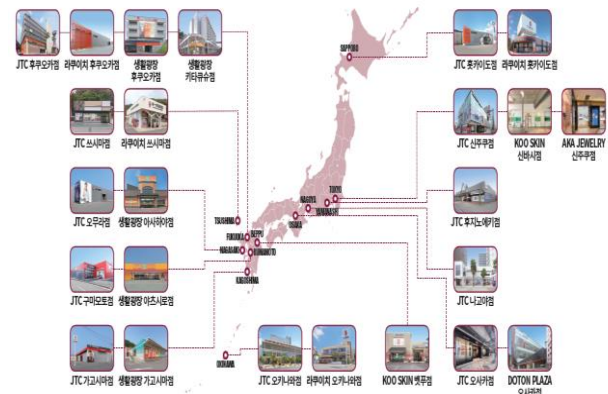
JTC는 일본 내 점포 수 기준 2위 업체이다. 모객 능력에 대해서는 의심의 여지가 없다. 2017년 기준 JTC에 내점한 관광객은 443만명이다. 전체 방일 관광객의 15%를 넘는 수치이며 동사의 주된 영업 대상인 중국과 한국 관광객 기준으로 31%에 달한다.

[그림 3] 비즈니스 모델



자료: JTC

[그림 4] 일본 내 점포 현황

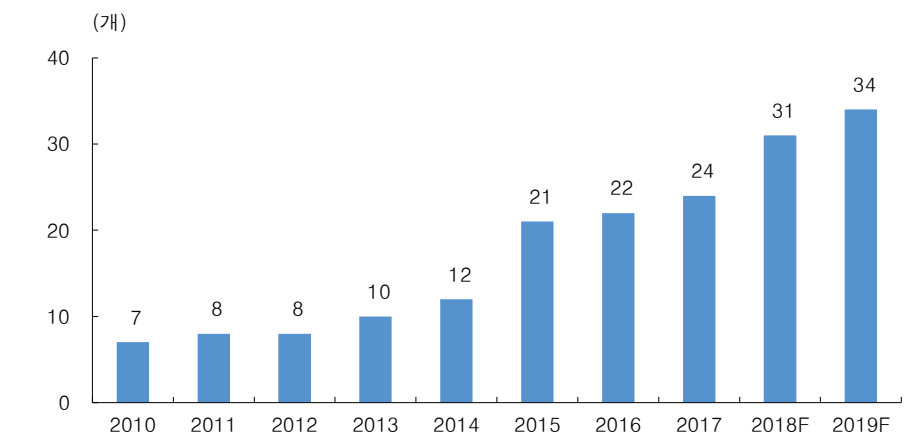


자료: JTC

성장전략 및 신규사업

일본 내 추가 출점 및 상품 경쟁력 강화를 비롯해 새로운 컨셉의 점포 개발 등을 통해 선두 사업자로써의 지속 가능한 성장을 추구하고 있다. 또한 신규사업의 일환으로 한국 진출을 검토하고 있다. 제주도 등 주요 관광도시에 진출을 검토하고 있으며, 약 38억엔 규모의 투자를 예상하고 있다. 크루즈 관광객을 대상으로 한 사후 면세점 모델이며 상당 수의 크루즈 노선이 한국을 거쳐 일본까지 입항하는 점을 감안할 때 기존 여행사 네트워크 활용이 가능할 것으로 예상된다. 제주도를 시작으로 부산, 인천에 순차적으로 한국 시장에 진입할 것으로 예상된다.

[그림 5] JTC 점포 추이

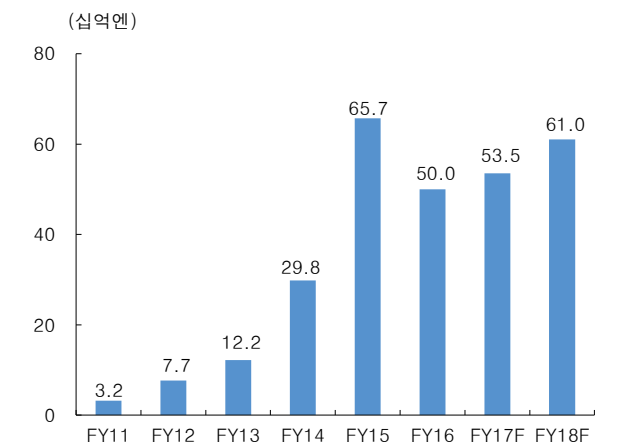


자료: JTC, 한국투자증권

최근 3년 실적 점검

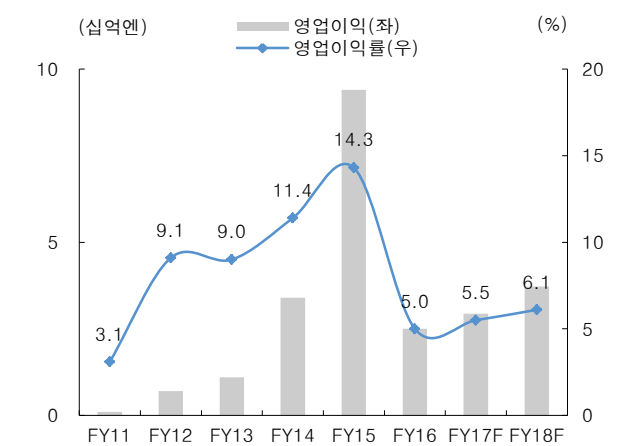
2월 결산법인으로 최근 3개년(FY2014~16) 매출액 변동성이 크다. 2015년에는 한국의 메르스 사태로 방일 중국인 관광객이 급증하고, 신규 점포수가 가장 많이 늘어 매출액이 전년 대비 두 배 이상 증가했다. 반면 2016년에는 중국 정부의 해외 소비 억제책(2016년 4월~)의 영향으로 매출액이 감소한 것으로 분석된다. 실제 2016년 중국인 관광객의 1인당 소비액은 12.1만엔으로 2015년의 16.2만엔 대비 25.3%나 감소했다. 이와 함께 구마모토 현에서 발생했던 지진도 영향을 미쳤을 것으로 추정된다.

[그림 6] 매출액 추이 및 전망



자료: JTC, 한국투자증권

[그림 7] 영업이익 추이 및 전망

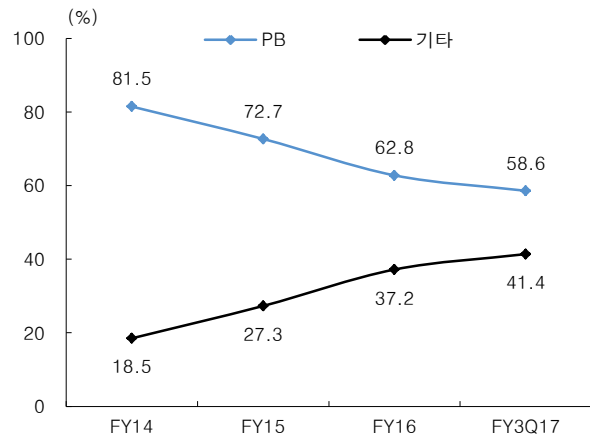


자료: JTC, 한국투자증권

실적 전망

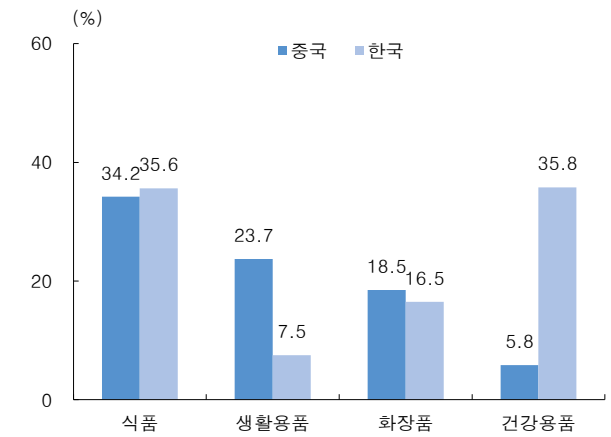
2017년 3분기 누계(2017.3~11월) 매출액과 영업이익은 각각 412억엔과 25억엔을 기록했다. 전년 동기 대비 매출액은 6.5% 증가한 반면 영업이익은 11.3% 감소했다. 영업이익 감소는 마진율이 높은 PB상품 매출 비중 하락과 도톤플라자(Doton plaza) 출점이 주요 요인이다. 오사카에 위치한 도톤 플라자는 일본 내 단일 면세점으로 규모가 가장 크다. 늘어나는 개인관광객의 수요를 흡수하기 위해 복합프라자 형태로 지난해 4월 오픈했다. PB상품 매출 비중은 50~60%가 정상적인 수준으로 판단되며 이를 감안한 적정 영업이익률은 6~7%로 추정된다. FY2018 매출액과 영업이익은 610억엔과 37억엔(영업이익률 6.1%)을 기록할 전망이다. 전년대비 매출액은 14%, 영업이익은 26.6% 늘어나는 것이다.

[그림 8] PB상품 비중 추이



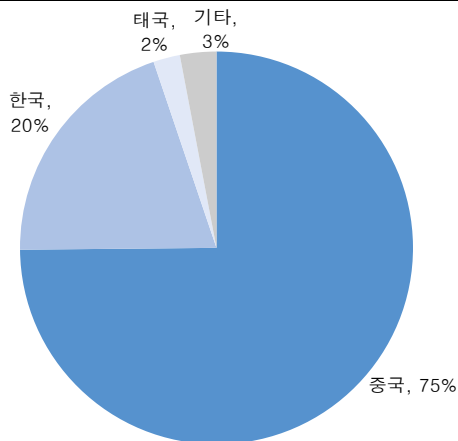
자료: JTC, 한국투자증권

[그림 9] 상품 유형별 구매 비중



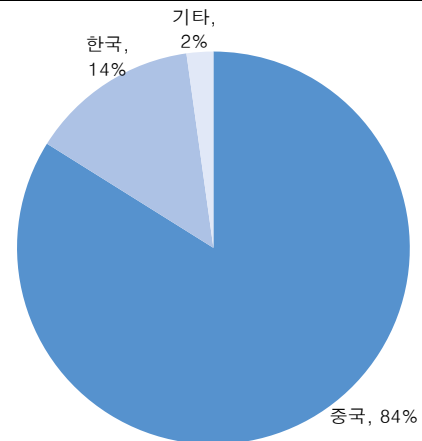
자료: JTC, 한국투자증권

[그림 10] 내점 고객 국적별 비중(2017)



자료: JTC, 한국투자증권

[그림 11] 국적별 매출 비중(2017)

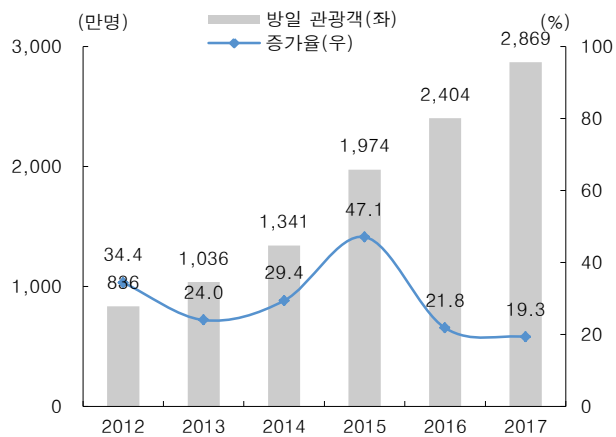


자료: JTC, 한국투자증권

우호적인 영업 환경

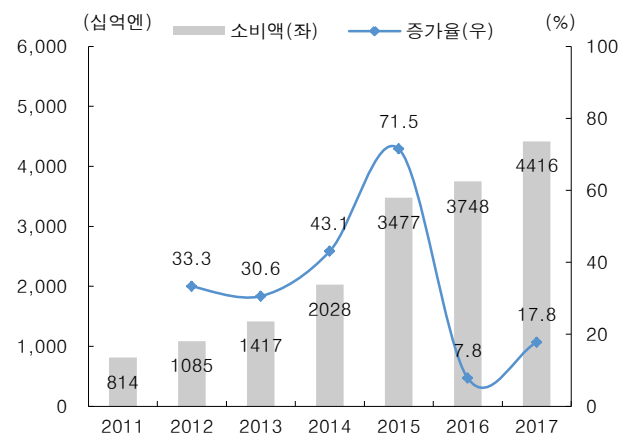
영업 환경은 매우 우호적이다. 2017년 기준 방일 관광객은 2,869만명으로 2011년 이후 연평균 29% 증가하고 있다. 국적별로 살펴보면 중국과 한국이 각각 26%와 25%로 절반 이상을 차지하고 있다. 정부 정책도 뒷받침되고 있다. 2013년 6월 일본재흥전략의 핵심 중 하나로 관광산업을 내세운 이후 세금 환급 범위 확대, 중국인 비자 발급 조건 완화, 면세품 대상 확대 등을 통해 관광객 유치에 집중하고 있다. 또한 일본정부는 도쿄 하계 올림픽이 개최되는 2020년 방일 관광객 4,000만명을 목표로 하고 있다.

[그림 12] 방일 관광객 추이



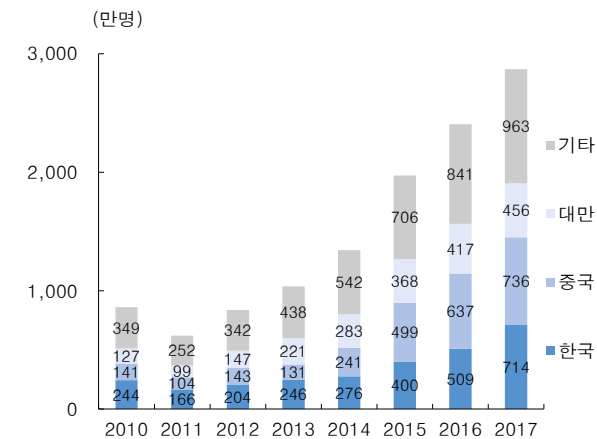
자료: 일본관광청, 한국투자증권

[그림 13] 방일 관광객 소비액 추이



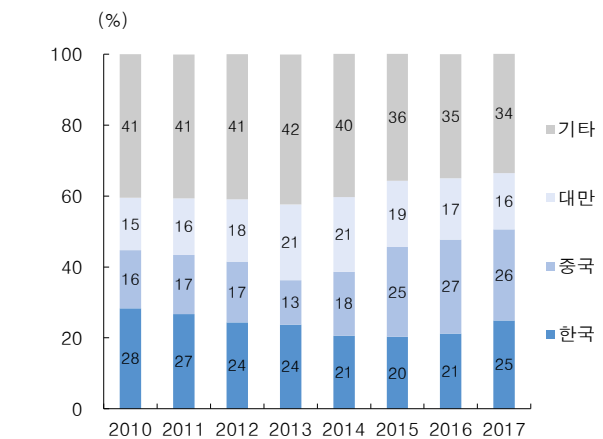
자료: 일본관광청, 한국투자증권

[그림 14] 방일 관광객 국적별 추이



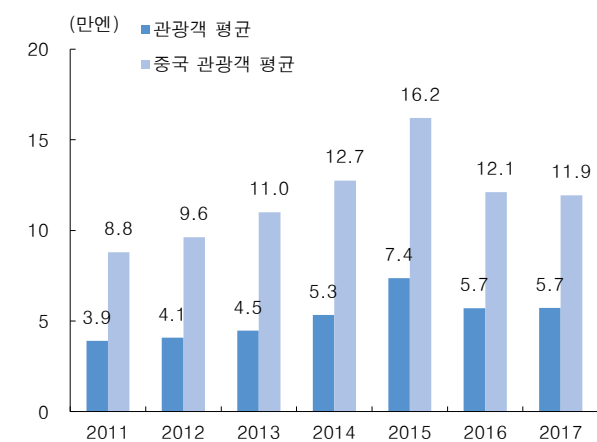
자료: 일본관광청, 한국투자증권

[그림 15] 국적별 비중 추이



자료: 일본관광청, 한국투자증권

[그림 16] 중국인 관광객 평균 소비액



자료: 일본관광청, 한국투자증권

[그림 17] 2020 도쿄 올림픽



자료: 도쿄올림픽 조직위원회

주주구성 및 공모자금 용도

IPO를 통해 총 1,053만여주를 공모한다. 구주 매출 90만주가 포함되어 있다. 상장 후 최대주주 및 특수관계인 지분은 64.6%가 된다. 최대주주와 특수관계인 지분은 보호예수되어 각각 상장 후 5년과 3년 간 매도가 불가능하다. 공모자금은 대부분 큐슈 및 동일본 지역과 한국의 부산, 제주도 등의 신규 출점에 사용될 예정이다.

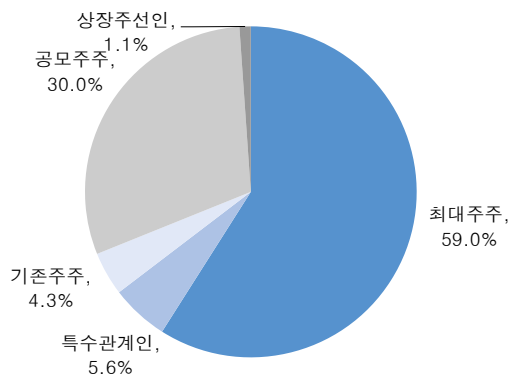
〈표 1〉 보호예수 사항

(단위: 주, %)

주주명	수량	비중	기간
최대주주(구철모 대표)	20,703,000	58.96	상장 후 5년
특수관계인 등	1,676,000	4.77	상장 후 3년
임원 등	300,500	0.86	상장 후 1년
주관사 의무인수분(삼성증권)	403,225	1.15	상장 후 1년
합계	23,082,725	65.74	

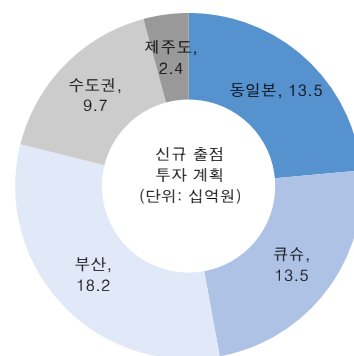
자료: JTC, 한국투자증권

[그림 18] 공모 후 주주구성



자료: JTC, 한국투자증권

[그림 19] 공모자금 사용 계획



자료: JTC, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

JTC(Japan Tourism Corporation)는 후쿠오카에 본사를 두고 있는 면세점 운영 전문업체다. 6개의 면세점 브랜드를 통해 일본 전역의 주요 관광지에서 24개 점포를 운영 중이다. 면세점 브랜드로는 JTC(종합면세점), 라쿠이치(고급 브랜드 취급), 쿠스킨(화장품 전문점), 생활광장(생활용품 전문점), 아카주얼리(보석/시계 전문점), 도톤프라자(대형 복합점포)가 있다. 4월 초 코스닥 시장에 상장 예정이다.

- Tax Free(사후 면세점) : 외국인 여행객들에게 소비세를 면세해주는 점포
- Duty Free(사전 면세점) : 외국인 여행객들에게 관세, 소비세, 주세 및 담배세 등을 면세해주는 점포

자동차

연비에 목숨 거는 이유

내연기관은 죽지 않는다

디젤차의 설 자리가 점차 좁아지고 있다. 각국 정부의 규제강화 및 배기가스 정화비용 증가 때문이다. 유럽 내 2011년 디젤 점유율은 55.7%였으나 2017년 44.4%로 급락했다. 줄어든 디젤의 수요는 단기적으로는 가솔린, 장기적으로는 친환경차로 이동한다. 게다가 친환경차 중 하이브리드에는 내연기관이 탑재된다. 따라서 내연기관의 경쟁력에도 여전히 주목해야 한다.

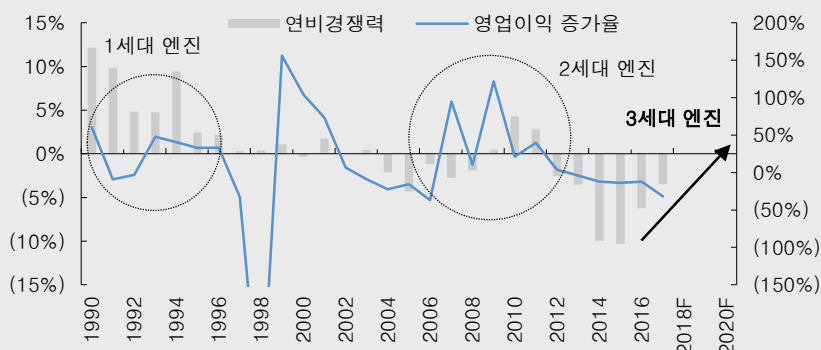
신형 엔진으로 연비가 좋아진다

현대기아차는 2018년부터 신형 엔진을 주요 차종에 탑재한다. 차세대 파워트레인인 '스마트스트림'이 첫 적용된 신형 K3는 동급 최고의 연비인 15.2km/l를 달성해 향후 연비 경쟁력 회복에 대한 기대감을 높였다. 최근 신형 엔진 경쟁에서 눈에 띄는 지표는 열효율이다. 도요타가 40%의 열효율을 이미 달성했으며 닛산은 2025년까지, 현대기아차는 2020년까지 열효율 50% 도달이 목표다. 한편 마쯔다는 56% 열효율을 장기 목표로 하고 있다.

연비는 점유율과 이익에 직결된다

대중 브랜드인 현대기아에게 연비는 가장 중요한 지표다. 지난 30년간 미국에서 일본업체들의 평균연비와 현지차의 평균연비 간의 스프레드 추이를 보면, 연비 경쟁력에 따라 이익과 점유율이 변해 왔음을 알 수 있다. 이러한 연비 경쟁력은 10년마다 교체되는 신형 파워트레인에 따라 좌우된다. 2018년부터 시작된 파워트레인 교체 사이클과 2019년부터 시작되는 신차 사이클이 겹치는 크로스를 형성하면서 턴어라운드를 이끌어 낼 전망이다.

연비경쟁력 대비 현대기아 합산 영업이익의 증가율

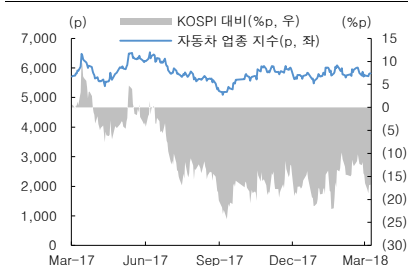


주: 연비경쟁력은 일본업체(도요타, 혼다, 닛산, 스바루, 마쯔다) 대비 현대기아의 평균연비 차이(미국 승용차 기준)
자료: EPA, 한국투자증권

비중확대(유지)

종목	투자 의견	목표주가
현대차(005380)	매수	185,000원
기아차(000270)	매수	40,000원

12개월 업종 수익률



자료: WISEfn - WICS

김진우, CFA

jinwoo.kim@truefriend.com

2018. 3. 20

Adidas(ADS GR Equity)

밀레니얼의 선택

100년 브랜드의 화려한 부활

1924년 시작된 아디다스 그룹이 제2의 전성기를 맞이하고 있다. ‘아디다스’ 브랜드와 ‘신발’ 카테고리에 집중하면서 제품 라인업을 강화했으며 ‘스피드 프로그램’을 앞세워 상품 공급 시기를 단축하고 있다. 라이프스타일 운동화 카테고리 강화에 힘입어 20~30대 소비층을 성공적으로 공략했으며 기능성 운동화 시장에서도 ‘부스트’ 신소재와 공격적인 마케팅에 힘입어 주도권을 찾고 있다. 2014년까지 나이키와 언더아머 등 미국 업체들에 뒤지는 모습을 보였으나 2015년부터 턴어라운드, 2016년부터 주요 스포츠 업체 중 독보적인 성장을 시현하고 있다.

북미 지역 공략과 중국 스포츠 시장 성장에 주목

약 300조원에 이르는 글로벌 스포츠 의류 시장은 소득 수준 향상과 웰빙 트렌드 확산에 힘입어 완만하게 성장하고 있다. 특히 이중 약 90조원에 이르는 운동화 시장은 스포츠 의류 시장 성장을 상회하고 있다. 동사는 글로벌 최대 시장인 미주와 고성장하는 중국에서 높은 성장을 기록하고 있다. 2014년 5% 시장 점유율에 7~8위권에 불과했던 북미 지역에서는 본격적인 점유율 확대가 이루어져 2017년 11%대 점유율에 2위권으로 재도약했다. 중국 스포츠 의류 시장은 프리미엄 시장이 본격적으로 성장하고 있으며 동사는 2017년 나이키와 양강 체제를 구축했다.

2020년까지 고성장 지속될 것, 주주 환원 정책도 주목

동사는 2018년 매출액 가이던스를 현지 환율 기준 10%로, 영업이익률도 0.5~0.7%p 개선 전망을 제시했다. 동사의 향후 2년간 연평균 매출액은 9%, 영업이익은 15%, EPS 성장률은 18%다. 달러 기준 연평균 매출 증가율은 13%다. 주주 환원 정책에도 주목한다. 2021년 5월까지 30억 유로 자사주 매입을 계획하고 있으며 배당 또한 실적 증가와 함께 꾸준히 늘어날 전망이다. 2018년, 2019년 PER은 24, 20배 수준으로 글로벌 스포츠 의류 평균과 유사하여, 2020년까지 고성장 구간으로 꾸준한 주가 상승이 예상된다.

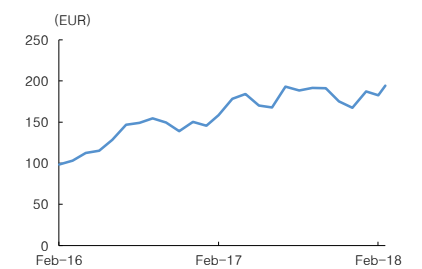
Stock Data

DAX(3/16)	12,390
주가(3/16)	194
시가총액(십억유로)	40.6
52주 최고/최저가(유로)	202/163
일평균거래대금(6개월, 백만유로)	149
유동주식비율(%)	97.4
주요주주(%)	GROUPE BRUXELLES LAM 7.5
	BLACKROCK 5.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	7.7	(1.4)	6.0
DAX 대비(%p)	7.7	1.1	3.5

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	58.1	34.9	7.0

자료: Bloomberg

블룸버그 평균목표주가 (EUR)

213

주: 43개 증권사 평균

	매출액 (백만유로)	영업이익 (백만유로)	순이익 (백만유로)	EPS (유로)	증감률 (%)	EBITDA (백만유로)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015.12	16,915	1,125	634	3.2	34.0	1,453	26.7	12.6	3.2	11.2	1.8
2016.12	18,483	1,582	1,017	5.1	61.3	1,890	29.6	15.9	4.7	16.8	1.3
2017.12	21,218	2,070	1,173	7.1	38.8	2,554	25.0	13.1	4.9	17.0	1.6
2018.12F	22,673	2,320	1,611	8.0	13.6	2,797	24.2	14.3	4.3	22.4	1.6
2019.12F	24,726	2,714	1,894	9.8	21.9	3,205	19.9	12.5	3.8	23.9	2.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

나은채

ec.na@truefriend.com

전일 시장 동향과 특징주

기관, 외국인 동반 매도에 하락

- 뉴욕증시는 글로벌 무역전쟁 우려와 백악관의 정치적 불확실성에도 불구하고 경제지표 호조에 힘입어 상승 마감. 약보합세로 출발한 코스피는 외국인과 기관의 동반 매도세로 2,480P선 아래로 밀려나며 사흘 만에 하락세로 마감. 코스닥도 기관의 매도세가 나올 연속 지속된 가운데 외국인 매도세가 더해지며 1.5% 급락, 880P선을 위협하며 8거래일 만에 하락
- 종목별 움직임을 살펴보면, 최근 한국전기연구원(KERI)으로부터 암 진단·치료 광학의료기기를 기술이전 받았다는 소식에 동성제약이 상한가를 기록했으며, 올해 신작 게임 출시에 따른 실적 개선 기대감에 썬에이지가 사흘 연속 급등세를 보임. 신규 체성분 분석기의 본격적인 해외 진출 기대감에 셀바스헬스케어가 10% 가까이 급등했으며, 삼성디스플레이의 투자감소에도 불구하고 글로벌 수주 확대 기대감에 AP시스템이 나흘 만에 반등에 성공. 또한, 미국 철강 관세 시행을 앞두고 면세국으로 포함될 가능성이 제기되며 철강주가 강세를 보였으며, 남북 및 북미 정상회담을 앞두고 한반도의 완전한 비핵화 등 한반도를 둘러싼 지정학적 리스크가 완화되며 경험주들의 강세가 두드러짐. 반면, 식품의약품안전처로부터 퇴행성 골관절염 줄기세포 치료제 '조인트스텝'의 의약품 조건부 품목허가 반환처분을 수령했다는 소식에 네이처셀이 하한가를 기록했으며, 미국 당국이 현대·기아차 에어백 결함의 전수조사 소식에 현대차, 기아차를 비롯해 현대차그룹주들이 약세를 보임

종목/테마	내 용
동성제약(002210) ▶22,450 (상한가)	차세대 항암 치료기술 이전 소식에 상한가 <ul style="list-style-type: none"> - 과학기술정보통신부 산하 KERI로부터 지난해 12월 암의 진단과 치료를 위한 '광역학 진단 및 광역학 치료용 형광 복강경 복합광원장치 기술'을 이전받았다는 소식에 상한가 - 현재 내시경을 통한 임상 실험 막바지로 추적 모니터링 단계에 접어든 상태임. 임상2상이 마무리되면 복강경을 이용해 임상 3상을 진행할 것으로 전해짐
AP시스템(265520) ▶32,150 (+5.93%)	실적 회복 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 삼성디스플레이 투자 감소에도 불구하고 글로벌 디스플레이 투자 규모가 올해 반등할 것으로 예상돼 실적 회복 기대감에 견조한 오름세 - 아울러, 당사는 중국 레이저결정화(ELA) 장비 시장 점유율 95%를 확보하고 있어 중국 수주 확대에 따른 기대감도 긍정적으로 작용
철강주	철강 관세 면제 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 오는 23일 미국의 철강 관세 시행을 앞두고 '한국산 면제' 가능성이 높아질 수 있다는 관측이 제기되며 강세 - 하이스틸(071090, +8.22%), 세아제강(003030, +6.75%), 동부제철(016380, +5.91%), 동일산업(004890, +5.46%), 포스코강판(0584303, +5.42%), 동국제강(001230, +5.00%), 휴스틸(005010, +4.12%) 등 강세
대북 경험주	한,미,일 완전 비핵화 협의 소식에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 정의용 청와대 국가안보실장과 허버트 맥마스터 미국 백악관 국가안보회의 보좌관, 아치 쇼타로 일본 국가안보국장이 만나 협의를 갖고, 한반도의 완전한 비핵화와 남북 및 북미 정상회담에 대해 협의했다는 소식이 전해지며 대북 송전주를 비롯해 철도 관련주, 개성공단 입주 기업들의 강세가 두드러짐 - 남광토건(001260, 상한가), 대원전선(006340, +26.83%), 선도전기(007610, +20.36%), 현대엘리베이(017800, +13.12%), 우원개발(046940, +10.59%), 인디에프(014990, +9.45%), 제이에스티나(026040, +6.41%) 등 강세

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

52주 신고가 및 상한가

종목	내 용
인스코비(006490) ▶3,330 (+8.29%)	<ul style="list-style-type: none"> - 관계사인 아피메즈가 골관절염의 임상3상 결과를 바탕으로 미 FDA CDER 부서와 신약허가에 대한 논의를 진행했으며, 글로벌 제약사들과 계약을 추진 중이라는 소식에 신고가 경신
JYP Ent.(035900) ▶21,200 (+4.18%)	<ul style="list-style-type: none"> - 신인그룹 스트레이 키즈 데뷔 및 트와이스 컴백 기대감에 신고가 경신.

단기 유망종목: 롯데정밀화학 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	권입가 (권입일자)	투자 포인트
롯데정밀화학 (004000)	74,300 (-1.2)	75,200 (3/15)	<ul style="list-style-type: none"> - 지분법 이익 급증과 전 사업부 실적 호조로 2018년 영업이익이 100% 이상 증가 전망 - 향후 2~3년 동안은 제한적인 증설로 ECH(Epichlorohydrine)와 가성소다 가격은 강세 기조를 지속할 전망 - 주주친화정책 강화에 따라 배당성향은 30%까지 확대될 전망
쌍용양회 (003410)	21,400 (+7.8)	19,850 (2/27)	<ul style="list-style-type: none"> - 폐열발전 투자 마무리와 수출량 증가로 안정적 성장 전망 - 내륙과 해안공장을 모두 보유해 전국권 커버와 13개국 수출이 가능하고 대한시멘트 인수로 슬래그시멘트 시장 장악 - 2017년 잉여현금흐름의 60%를 배당으로 환원하는 고배당 정책을 시작하여 2018년 기준 7% 이상의 배당수익률 예상
동화기업 (025900)	34,850 (-6.1)	37,100 (2/19)	<ul style="list-style-type: none"> - 2017년 2분기 본격 가동이 시작된 VRG동화 제2공장이 높은 가동률을 보이기 시작함에 따라 지속적인 외형성장 기대 - 베트남 주택분양 방식이 마감재와 빌트인 가구까지 포함되는 완성형 분양 형태로 변화함에 따라 수혜 전망 - 친환경 제품 중심 믹스 개선에 따른 하우징사업부의 이익률 개선 전망
SIMPAC Metal (090730)	15,950 (+37.5)	11,600 (2/7)	<ul style="list-style-type: none"> - 2017년 하반기부터 설비를 풀 가동함에 따라 금년 1분기에는 분기 최고 실적 달성 예상 - 중국의 강력한 환경규제에 따른 합금철의 공급 감소로 합금철 가격이 구조적인 강세를 이어갈 전망 - 여의도의 SIMPAC 빌딩 지분과 보유하고 있는 현금성 자산이 시가총액의 60%를 상회하는 등 높은 자산가치 부각
TPC (048770)	6,600 (-2.5)	6,770 (1/26)	<ul style="list-style-type: none"> - 신사업 고정비 및 시장 진입비용 반영 완료에 따른 턴어라운드 전망 - 정밀제어를 요구하는 자동화 장비 수요 증가에 따른 모션콘트롤 사업부분의 실적 개선 전망 - 제조업 경기 회복에 따른 설비투자 확대 및 정부의 스마트공장 활성화 정책에 따른 구조적 성장 전망
코텍 (052330)	14,100 (-3.8)	14,650 (1/24)	<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 커브드 제품 비중 확대에 따른 제품믹스 개선으로 카지노모니터 부문의 영업이익률 상승 예상 - 현금성자산이 시가총액의 절반을 상회하는 등 안정적인 재무 구조 보유

■ 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.

중장기 유망종목: 현대오일뱅크 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2018년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
현대오일뱅크 (267250)	402,000 (-3.2)	434,500 (2/27)	25,018	2,175	1,170	79,950	5.3
<ul style="list-style-type: none"> - 설비고도화에 따른 자회사 현대오일뱅크의 정유 매출 큰 폭 증가 - 올해 안에 유류 정유 생산능력이 마이너스로 돌아서 아시아 spot 정제마진 역사적 고점 돌파 전망 - 3월 현대오일뱅크의 고배당 지급이 예상되며, 현대오일뱅크 상장에 따른 기업가치 재평가 전망 							
이마트 (139480)	280,500 (-1.6)	285,000 (2/7)	18,167	613	474	17,013	16.6
<ul style="list-style-type: none"> - 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 							
한솔시큐어 (070300)	6,740 (+14.2)	5,900 (12/28)	19	3	2	272	26.1
<ul style="list-style-type: none"> - 사물인터넷 생태계의 확장은 eSIM(embedded SIM)의 수요 증가로 이어질 전망 - 보안솔루션 전문기업인 G+D(독일 스마트카드업체인 G&D의 자회사)의 지분 투자에 따라 시너지 효과 기대 - 2018년 하드웨어 보안을 강화하는 TEE(Trusted Execution Environment) 사업을 재개함에 따라 보안 인식 강화에 따른 수혜 전망 							
크린앤사이언스 (045520)	17,700 (+35.1)	13,100 (12/28)	92	11	9	1,446	12.4
<ul style="list-style-type: none"> - 미세먼지로 인한 환경 변화와 소득 수준 향상에 따른 공기청정기 수요의 구조적 증가 전망 - 국내 공기청정기 제조사들의 중국 진출에 따른 수혜 전망 - 10월 공기청정기 수요 증가와 신규 고객 유입 대응을 위한 MB(부적포) 증설로 레버리지 효과 기대 							
SK텔레콤 (017670)	239,000 (-10.5)	267,000 (12/28)	17,753	1,757	3,033	42,955	5.5
<ul style="list-style-type: none"> - IPTV 수익호전, 사물인터넷 가입자 증가, 5G 서비스로 성장성이 두드러질 것 - 콘텐츠 이용 확대에 따른 데이터 트래픽 증가는 요금상향으로 이어져 손익에 긍정적 - SK브로드밴드, SK플래닛, SK하이닉스 등 자회사의 지분가치 상승, 배당 매력 							
이오펙 (091120)	17,900 (+1.7)	17,600 (12/28)	191	14	10	659	26.4
<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 							

■ Compliance notice

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

국내외 금융시장 및 수급 동향

한국시장 주요 지표

한국	3/19(월)	등락률(%)			
주요지수	종가	1D	5D	1M	YTD
KOSPI	2,475.03	-0.76	-0.37	1.32	0.31
KOSPI200	320.35	-0.78	-0.11	1.18	-1.35
대형주	2,397.72	-0.86	-0.31	1.27	-0.88
중형주	2,769.44	-0.37	-1.12	-1.68	1.25
소형주	2,230.51	0.09	0.66	2.15	9.69
KOSDAQ	880.97	-1.50	-0.37	0.59	10.34
KOSDAQ150	1,582.11	-2.05	-1.31	-0.02	11.90

수급	3/19(월)	1D	5D	1M	YTD
거래량	KOSPI	467	471	381	387
(백만 주, 기간 평균)	KOSDAQ	753	751	869	999
거래대금	KOSPI	5,799	5,870	7,027	7,027
(십억 원, 기간 평균)	KOSDAQ	4,968	4,958	5,097	6,977

(단위: %, bp)

금리	3/19(월)	1D	5D	1M	YTD
국고채 3년물	2.27	0.30	-2.50	0.70	13.60
국고채 5년물	2.50	0.00	-4.20	-2.20	14.80
국고채 10년물	2.72	0.80	-3.20	-3.70	24.80
회사채 3년(AAA-)	2.71	0.50	-1.50	3.30	16.60
회사채 3년(BBB-)	8.91	0.30	-2.50	-0.50	12.00

(단위: 원, %)

외환	3/19(월)	1D	5D	1M	YTD
원/달러	1071.52	-0.50	-0.59	-0.36	-0.38
원/100엔	1011.48	-0.34	-1.04	-0.99	-6.39
원/유로	1313.56	0.15	-0.16	0.79	-2.85
원/위안	169.36	-0.47	-0.63	-0.59	-3.14

업종 지수	3/19(월)	1D	5D	1M	YTD
KRX 업종 지수					
자동차	1,590.43	-2.16	-1.88	-3.09	-8.6
반도체	2,853.87	-0.27	1.31	2.72	2.52
헬스케어	4,664.82	-1.34	-0.29	2.34	21.31
은행	923.87	0.57	-1.91	-5.17	-1.39
에너지화학	2,786.97	-0.45	-1.81	0.68	0.82
철강	1948.63	0.55	-2.21	-5.31	-5.08
방송통신	966.44	-0.36	0.4	-0.56	-5.85
건설	585.65	-0.36	-2.78	-1.65	4.42
증권	783.58	-1.95	-4.36	-2.94	9.97
기계장비	612.09	-0.26	-2.53	1.77	14.37
보험	1825.62	-0.84	-2.95	-5.02	-5.71
운송	597.84	0.2	0.67	-2.34	2.91
유틸리티	1,226.07	-0.95	-3.85	0.74	4.11

업종 지수	3/19(월)	1D	5D	1M	YTD
KOSDAQ150					
기술주	1,939.48	-1.32	-0.46	0.06	13.07
소재	1,522.85	-1.61	-1.38	0.14	-3.03
산업재	319.12	-0.34	-4.46	-8.09	2.00
필수소비재	1,267.35	-14.85	-9.01	3.28	24.04
자유소비재	1,197.84	-0.55	-3.03	1.03	2.46
정보기술	755.44	-1.32	-1.86	-2.35	-0.43
생명기술	5,580.69	-1.45	0.12	0.69	18.47
문화기술	2,491.97	0.46	2.37	7.49	11.45

주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	(국가, 지자체)	기 타
유 가 증 권	매수	3,503	1,233	1,179	254	63	146	132	18	221	292	31
	매도	3,354	1,316	1,126	256	70	177	141	17	204	314	43
	순매수	149	-84	-53	-2	-7	-31	-8	1	16	-22	-12
	2018년 1월 누계	-23	141	67	-382	26	-154	21	72	284	200	-184
	2018년 누계	289	541	-1,498	-2,999	700	827	-33	-61	-237	305	668
코 스 닥	매수	4,374	383	215	39	9	40	53	4	19	23	32
	매도	4,281	444	187	52	12	49	65	5	18	14	37
	순매수	93	-60	-28	-13	-3	-8	-12	-1	1	8	-5
	2018년 1월 누계	-474	367	387	142	38	82	112	-5	40	-22	-280
	2018년 누계	1,609	-766	-50	258	-9	514	-538	-59	-208	-8	-793

KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	반도체	402	자동차	-591	건강관리	178	반도체	-225
	IT가전	168	소프트웨어	-349	IT하드웨어	104	필수소비재	-179
	IT하드웨어	164	증권	-188	상사, 자본재	84	건설, 건축관련	-156
	철강	159	소매(유통)	-152	소매(유통)	57	화장품, 의류, 완구	-134
	건강관리	113	보험	-131	은행	50	자동차	-121
종목	SK하이닉스	310	NAVER	-400	셀트리온	139	삼성전자	-398
	삼성전기	142	현대차	-387	SK하이닉스	132	삼성SDI	-157
	셀트리온	131	KODEX 레버리지	-291	삼성전기	107	POSCO	-102
	삼성SDI	101	기아차	-131	카카오	99	현대건설	-99
	POSCO	96	이마트	-126	하나금융지주	70	KT&G	-94
	삼성전자	89	KODEX 코스닥150 레버리지	-92	이마트	66	SK텔레콤	-69
	한전KPS	86	팬오션	-81	LG전자	60	신한지주	-63
	SK이노베이션	72	고려아연	-78	SK	50	현대모비스	-62
	현대글로벌비스	71	삼성중공업	-74	현대차	49	삼성중공업	-57
	두산	45	S-Oil	-52	기업은행	43	LG디스플레이	-57

KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	미디어, 교육	53	건강관리	-120	반도체	59	소프트웨어	-254
	반도체	26	필수소비재	-62	디스플레이	26	IT하드웨어	-114
	조선	25	기계	-60	기계	12	필수소비재	-107
	IT하드웨어	22	소프트웨어	-51	통신서비스	6	건강관리	-84
	IT가전	16	비철, 목재 등	-42	철강	6	비철, 목재 등	-37
종목	썬에이지	42	풀어비스	-176	신라젠	130	차바이오텍	-109
	더블유게임즈	26	바이로메드	-56	메디톡스	39	풀어비스	-104
	티슈진	24	SK머티리얼즈	-45	메디포스트	27	네이처셀	-97
	에이치엘비	23	메디포스트	-43	JYP Ent.	22	텔콘	-71
	CJ E&M	23	포스코켄텍	-40	SK머티리얼즈	21	안랩	-64
	카페24	22	차바이오텍	-30	하이비전시스템	19	JW신약	-33
	제이콘텐츠리	20	네이처셀	-28	대화제약	18	포스코켄텍	-27
	엔지켄생명과학	18	이지바이오	-27	엘앤에프	18	루트로닉	-26
	테라젠이텍스	17	오스코텍	-19	셀트리온헬스케어	18	바이로메드	-23
	안랩	17	와이지-원	-17	지트리비엔티	16	컴투스	-23

시가총액 상위 종목 등락률

KOSPI (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
삼성전자	325,717	2,537,000	-0.78	-0.43
SK하이닉스	65,447	89,900	0.11	17.52
셀트리온	39,131	319,000	-1.54	44.28
현대차	33,372	151,500	-3.81	-2.88
POSCO	29,905	343,000	0.29	3.16
삼성바이오로직스	29,774	450,000	0.45	21.29
LG화학	28,590	405,000	-2.06	0.00
KB금융	26,299	62,900	0.32	-0.79
NAVER	25,876	785,000	-2.00	-9.77
삼성물산	25,229	133,000	-0.75	5.56

KOSDAQ (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
셀트리온헬스케어	14,798	107,600	-1.47	-0.9
신라젠	8,113	119,000	-0.08	27.3
바이로메드	3,718	233,000	-3.32	42.7
메디톡스	3,623	640,500	1.12	32.1
CJ E&M	3,509	90,600	-2.05	-7.3
티슈진	3,024	49,650	1.64	-4.2
셀트리온제약	2,902	87,000	-1.92	42.2
포스코켄텍	2,809	47,550	-2.76	19.5
로엔	2,797	110,600	-0.36	-1.7
스튜디오드래곤	2,731	97,400	0.41	49.9

Global Asset Monitor

글로벌 주식		(단위: %)				
구분	지역/국가	종가	1D	5D	1M	YTD
지역	MSCI 세계	522.47	0.00	-0.91	0.04	1.84
	MSCI 선진국	2,134.05	0.03	-0.94	-0.09	1.45
	MSCI 신흥국	1,213.14	-0.25	-0.74	1.01	4.72
DM	S&P500	2,752.01	0.17	-1.24	0.72	2.93
	Dow Jones	24,946.51	0.29	-1.54	-1.08	0.92
	Nasdaq	7,481.99	0.00	-1.04	3.35	8.38
	Russell 2000	1,586.05	0.60	-0.69	2.75	3.29
	영국 FTSE 100	7,090.11	-1.03	-1.73	-2.17	-7.77
	프랑스 CAC	5,236.48	-0.88	-0.76	-0.37	-1.43
	독일 DAX 30	12,254.02	-1.09	-1.32	-1.06	-5.14
	스페인 IBEX	9,705.10	-0.57	-0.23	-1.03	-3.37
	일본 니케이	21,480.90	-0.90	-1.57	-3.02	-5.64
	홍콩恒生	31,513.76	0.04	-0.26	1.28	5.33
EM	코스피	2,475.03	-0.76	-0.37	1.32	0.31
	코스닥	880.97	-1.50	-0.37	0.59	10.34
	중국 상해종합	3,279.25	0.29	-1.43	2.50	-0.84
	홍콩 H지수	12,660.46	-0.10	-0.29	1.00	8.12
	인도 Sensex	32,951.81	-0.68	-2.85	-2.44	-3.24
	베트남 VN	1,159.22	0.79	2.92	9.39	17.78
	인도네시아 JCI	6,289.57	-0.24	-3.25	-5.98	-1.04
	러시아 RTS	1,251.06	-0.26	-2.50	-0.63	8.37
	브라질 Bovespa	84,886.48	-0.05	-1.72	0.11	11.10
	멕시코 Mexbol	47,477.58	-0.71	-2.22	-2.97	-3.80
글로벌 업종	에너지	169.13	-0.37	-1.31	-1.13	-3.06
	소재	216.37	-0.70	-1.98	-2.02	0.26
	산업재	293.29	-0.28	-1.34	-0.10	0.36
	경기소비재	263.49	-0.37	-0.91	-1.37	-0.66
	필수소비재	300.39	-0.21	-1.19	-0.19	0.27
	헬스케어	541.70	-0.18	-0.40	-0.64	2.56
	금융	186.17	-0.14	-1.17	-0.75	2.27
	IT	396.41	-0.28	-1.44	4.75	9.09
	통신서비스	175.33	-0.26	-1.33	-0.25	-1.04
	유틸리티	167.55	-0.21	0.38	1.43	-1.83

글로벌 환율		(단위: %)				
구분	지수/국가	종가	1D	5D	1M	YTD
지수	달러 인덱스	90.25	0.02	0.40	1.30	-2.03
	무역가중 달러 인덱스	118.07	-0.31	-0.30	-0.25	-0.84
미주	브라질	3.28	0.18	-0.75	-1.50	0.98
	멕시코	18.80	-0.60	-1.14	-1.43	4.56
아시아	한국	1,071.52	-0.50	-0.59	-0.36	-0.38
	일본	105.96	0.05	0.43	0.59	6.35
	중국	6.33	0.03	-0.05	0.14	2.75
	대만	1.30	0.26	2.33	2.85	1.47
	인도	65.11	-0.26	-0.11	-1.38	-1.90
유럽	유로존	1.23	-0.13	-0.49	-1.07	2.24
	영국	1.39	0.04	0.29	-0.38	3.21
	러시아	57.57	-0.09	-1.16	-1.89	0.20

주: 달러 대비

글로벌 채권(10Y)		(단위: bp)				
지역	국가	종가	1D	5D	1M	YTD
미주	미국	2.86	1.65	-0.71	-1.39	45.56
	캐나다	2.14	-0.50	-13.20	-18.00	9.30
	브라질(USD)	9.45	-1.40	-13.40	-40.30	-81.00
	멕시코	7.55	-4.10	-0.50	-16.90	-11.10
유럽	독일	0.58	0.60	-5.50	-15.80	15.00
	영국	1.46	3.00	-3.50	-14.30	26.90
	프랑스	0.83	0.80	-4.70	-16.70	4.00
	이탈리아	1.99	0.90	-1.10	-5.10	-2.40
	러시아	4.51	-2.60	5.10	18.00	64.30
아시아	한국	2.72	0.80	-3.20	-3.70	24.80
	일본	0.04	0.50	-1.00	-1.90	-0.50
	중국	3.84	-1.10	-1.40	-5.60	-6.80
	호주	2.70	1.20	-11.40	-18.30	7.40
	인도	7.59	2.90	-9.30	1.30	26.60

원자재		(단위: %, USD/oz, bu, MT)				
구분	지수/상품	종가	1D	5D	1M	YTD
지수	S&P 원자재 지수	444.63	0.75	0.71	0.23	0.50
	LMEX 지수	3,276.10	-0.20	-0.05	-4.43	-4.18
	CRB 지수	443.61	-0.42	-0.35	0.38	2.61
에너지	원유(WTI)	62.01	-0.53	1.06	0.54	2.63
	원유(Brent)	65.82	-0.59	1.34	0.23	-1.57
	천연가스	2.69	-0.04	-3.28	5.04	-9.01
금속	금	1,310.50	-0.14	-0.78	-3.16	0.09
	은	16.17	-0.23	-1.86	-3.27	-5.72
	구리	6,888.00	-0.46	-1.06	-4.77	-4.95
	아연	3,260.00	0.77	-0.52	-8.81	-1.78
	알루미늄	2,085.00	0.00	-1.65	-5.57	-8.07
농산물	S&P 농산물 지수	298.62	-0.91	-1.90	1.34	5.84
	옥수수	379.25	-0.91	-2.94	1.13	5.64
	밀	461.25	-1.39	-6.01	-2.17	4.77
	대두	1,038.75	-1.02	-0.22	0.61	6.76

변동성		(단위: %)				
구분	지수	종가	1D	5D	1M	YTD
미국	VIX	17.1	8.23	8.37	-12.13	54.89
유럽	VSTOXX	14.75	10.20	-4.19	-22.87	9.20
한국	VKOSPI	16.3	5.03	7.73	-2.16	35.16

한 눈에 보는 매크로 일정

월	화	수	목	금
12	13	14	15	16
	美> 2월 CPI MoM (n/a, 0.2%, 0.5%) 日> 2월 PPI YoY (2.5%, 2.5%, 2.7%) 1월 3차 산업지수 MoM (-0.6%, -0.3%, 0.0%)	韓> 2월 실업률 SA (3.6%, 3.7%, 3.6%) 美> MBA 주택용자 신청지수 (0.9%, n/a, 0.3%) 2월 소매 판매 추정 MoM (-0.1%, 0.3%, -0.1%) 2월 PPI 최종수요 MoM (0.2%, 0.1%, 0.4%) 日> 1월 핵심기계수주 MoM (8.2%, 5.2%, -11.9%)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (226, 228, 235)	美> 2월 광공업생산 MoM (1.1%, 0.3%, -0.1%) 3월 미시간대 소비자신뢰 (102.0, 99.3, 99.7) 유럽> 2월 CPI YoY (1.1%, 1.2%, 1.3%) 日> 1월 광공업생산 (-6.8%, n/a, -6.6%)
19	20	21	22	23
	日> 2월 PPI YoY (n/a, 2.6%, 2.7%) 1월 3차 산업지수 MoM (n/a, -0.4%, -0.2%) 유럽> 3월 ZEW 서베이 예상 (n/a, n/a, 29.3) 3월 소비자기대지수 (n/a, n/a, 0.1)	美> FOMC 금리결정 (n/a, 1.75%, 1.50%) MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, 0.9%) 2월 기존주택매매(백만건) (n/a, 5.43, 5.38)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, 226) 3월 마켓 제조업 PMI (n/a, 55.5, 55.3) 2월 선행지수 (n/a, 0.3%, 1.0%) 유럽> 3월 유로존 제조업 PMI (n/a, 58.2, 58.6) 日> 1월 전체산업 활동지수 MoM (n/a, -1.8%, 0.5%)	美> 2월 내구재주문 (n/a, 1.6%, -3.6%) 2월 신규주택매매(천건) (n/a, 620, 593) 日> 2월 CPI YoY (n/a, 1.5%, 1.4%)
26	27	28	29	30
	美> 3월 컨퍼런스보드 소비자신뢰 (n/a, n/a, 130.8) 유럽> 2월 M3 통화공급 YoY (n/a, n/a, 4.6%) 3월 소비자기대지수 (n/a, n/a, n/a)	韓> 4Q GDP YoY (n/a, n/a, 3.0%) 美> MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, n/a) 2월 도매재고 MoM (n/a, n/a, 0.8%) 4Q GDP 연간화 QoQ (n/a, n/a, 2.5%)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a) 2월 개인소비지수 (n/a, n/a, 0.2%)	日> 2월 유효구인배율 (n/a, n/a, 1.59) 2월 실업률 (n/a, n/a, 2.4%)

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