

주식전략팀 | 2014년 6월 2주 | No.02

삼성 Weekly

Samsung Weekly Investment Guide



CONTENTS

FORECAST

박정우의 글로벌 멀티에셋 전략
글로벌 디스플레이션의 명암

Global Financial Market
Global Macro Monitor

삼성 Top 10
삼성 Top 10 유니버스
삼성 Top 10 스타일별 분류 및 트레이딩 밴드
삼성 Top 10 Monitor
모멘텀 플레이 유망주

글로벌 Best 11
글로벌 Best 11 Monitor
글로벌 ETF 5

INFORMATION

국내 증시동향
국내 시장지표
증시 캘린더

Weekly Talk Talk!!!



Question

금주 증시 전략은?

KOSPI 조정시 1,950pt 부근 매수



Question

금주의 Top-10 포트폴리오는?

삼성전자우, CJ제일제당, 태영건설, 아모레퍼시픽, 코웨이, KCC, 현대모비스, SK하이닉스, NAVER, 한국전력

* ETF 추천 : KODEX삼성그룹



Question

금주 주목해야 할 중소형주는?

라이온캠텍:

국내 주택 분양 호조에 따른 인조대리석 매출 성장 기대



Question

금주 주목해야 할 글로벌 주식은?

스타벅스(SBUX): 무디스 신용등급 상향 조정에 따른 수혜

박정우의 글로벌 멀티에셋 전략

글로벌 디플레이션의 명암

글로벌 디플레이션 환경의 명암

글로벌 디플레이션 환경이 지속되고 있다. 유럽을 선두로 미국을 포함한 주요국의 물가는 좀처럼 올라갈 기미가 보이지 않는다. 글로벌 금융시장에서는 이미 금리를 통해 이러한 디플레이션 환경에 대한 우려를 표명하고 있다. 매크로 지표 호조에도 불구하고 최근 들어 미국과 독일 금리가 연중 최저치를 기록하고 있는 것은 경제 전반의 디플레이션 환경에 대해 투자자들이 크게 우려하고 있다는 것을 뜻한다 (그림 1).

그러나, 글로벌 디플레이션 환경이 일방적으로 부정적이었던 것만은 아니다. 올해 들어 양호한 주가 상승률을 기록하고 있는 인도와 인도네시아는 글로벌 디플레이션 환경의 수혜국으로 볼 수 있다. 디플레이션 환경에 따른 수입물가 하락이 전반적인 물가 안정으로 이어졌다. 따라서, 경상수지 적자가 완화되면서 이들 통화의 강세를 나타냈고 이러한 통화강세는 주가 상승으로 이어졌다. 실제 인도와 인도네시아는 연초 이후 18.1%와 20.2% 상승, 글로벌 시장에서 수익률 1,2위를 차지하면서 최근 이머징 증시의 상승을 이끄는 일등 공신이 되었다. 글로벌 디플레이션 환경이 물가상승과 경상수지 적자로 작년 하반기에 고생하던 이머징 국가에게는 오히려 반가운 현상이었다고 볼 수 있다.

디플레이션 환경이 지속되고 있는 이유

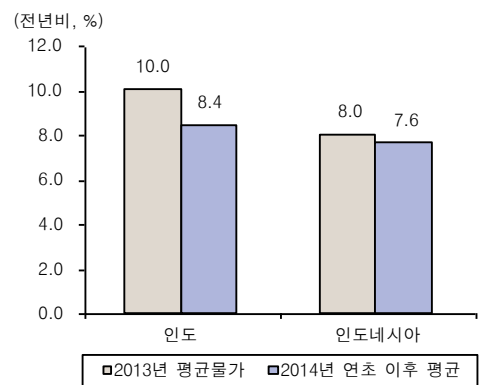
디플레이션 환경이 지속되고 있는 이유는 3가지로 설명이 가능하다. **첫째, 미국 서비스업 물가의 부진이다.** 현재 미국의 소비자 물가 상승률은 연초 이후 평균 1.5%를 기록, 2013년도 1.5% 상승률과 유사한 수준을 보이고 있다. 물론 작년 10월 0.9%로 최저치를 기록한 이후 점진적으로 회복한 것이기는 하나 여전히 물가수준은 낮다. 미국이 경기회복기에 들어갔다는 평가에도 불구하고 여전히 물가 수준이 낮은 이유는 서비스 물가를 억누르는 구조적 요인 때문이다. 셰일가스 혁명에 따른 유틸리티 비용 감소와 주택경기 부진으로 인한 전반적인 주택 서비스 관련 물가 상승률이 부진하면서 미국 서비스업 물가는 연간 2.5% 내외의 상승률에 그치고 있다. 과거 경기회복기 서비스업 물가 상승률이 3.0~4.0% 범위에 있었다는 것을 상기해 보면 현재 미국이 처한 구조적 디플레이션 환경이 만만치 않다는 것을 알 수 있다.

그림 1. 미국과 독일 금리 최저 수준



자료: Thomson Reuters

그림 2. 인도와 인도네시아 물가 안정



자료: Thomson Reuters

둘째, 유럽 신용사이클 부진이다. 2013년 들어 유럽 가계의 대출 증가율은 전년비 -0.7% 감소를 기록했다. 1차, 2차 LTRO를 통해 시중 유동성 사이클을 확장시키려고 했던 ECB로서는 다소 당혹스러운 일일 수 밖에 없다. 따라서, 이번 ECB의 경기부양 정책이 유럽의 신용사이클을 회복시켜줄 수 있을지 여부는 하반기에 조금 더 지켜보고 판단할 필요가 있다. 통화정책 효과가 최소 3~6개월 정도 시차를 두고 나타나며 대출 사이클 회복과 인플레이션 사이에도 시차가 있기 때문이다.

셋째, 중국경제의 불안정이다. 2분기 들어서 1분기 대비 안정된 모습을 보이고 있으나 중국경제는 여전히 글로벌 경제에 불안요소가 되고 있다. 중국 내부 고정투자 수요둔화로 인한 글로벌 상품가격의 하향과 함께 위안화 약세를 통한 디플레이션적인 환율정책으로 중국은 현재 글로벌 디플레이션 환경에 일조하고 있다. 따라서, 중국경제가 안정화되고 글로벌 상품가격과 함께 위안화 약세 정책이 완화되는 것 또한 글로벌 디플레이션 환경 변화를 가져올 중요한 요인이 된다.

디플레이션 환경을 규정하는 이러한 3가지 요인들이 하반기에 순차적으로 바뀔 수 있는가의 여부가 하반기 시장전략에 가장 중요하다. 따라서, 앞으로 3개월은 유럽 신용사이클과 미국 주택경기 그리고 중국 생산자물가 등이 가장 중요한 관찰 포인트가 될 것이다.

디플레이션을 전제로 한 전략 vs 디플레이션 탈출을 염두에 둔 전략

디플레이션 환경이 지속되면서 경기와 증시의 사이클도 점차 사라지고 있다. 극단적인 변동성 축소로 인해 시장은 개별이슈에 따라 움직이는 모습이 관찰된다. 이처럼, 상반기는 디플레이션을 전제로 한 전략이 유효했던 국면이었다. 이것은 국가별 선택에서 이머징 우위, 섹터전략에서 소비재 우위, 시장전략에서 박스권 전략의 조합으로 나타났다.

하반기에도 이러한 전략이 유효할 것인가? 이번 주는 ECB 경기부양정책 이후 시장의 변화 방향을 읽으면서 현재 시점에서 디플레이션을 전제로 한 전략을 지속할 것인가 아니면 탈출을 염두에 둔 전략으로 변화를 줄 것인가를 깊이 고민해야 하는 한 주가 될 것이다.

이미 지난 주 시장은 이러한 변화를 반영하면서 국가별 수익률은 선진시장이 우위를 점하는 가운데 일본과 유럽이 다시 부각되며 디플레이션 탈출 가능성이 높은 국가의 수익률이 높은 특징을 보였다. 특히, 유럽의 경우 IT와 금융 및 산업재가 시장을 주도하며 향후 경기회복에 대한 기대치가 높게 반영되는 모습이 나타났다. 한국증시도 "이머징+소비재+개별이슈"가 어우러져 최근 3개월 수익률은 멕시코와 대만에 이어 25개국에서 6위를 기록했다.

디플레이션 탈출을 염두에 둔 전략이 글로벌 주도세력으로 부상하는 과정이 현실화되면 기존의 포지션이 변화하면서 시장 변동성이 일시적으로 커지게 된다. 이에 따라 국내 증시도 변동성이 높아지는 구간에 접어들 것으로 보인다. 현재 수준에서 PBR 1.0배는 1,950pt 수준이다. 따라서, 추가 조정을 염두에 두고 있다면 1,950pt를 마지노선으로 대응하는 것이 바람직하다.

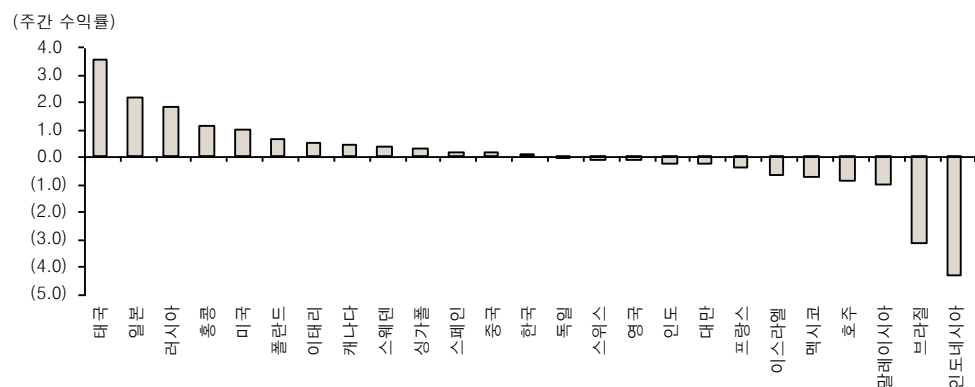
Global Financial Market

Key Point: 유럽-중국-한국의 3각 편대 형성을 타진할 한 주

- 지난 주는 태국(+3.5%)과 일본(+2.1%)의 상승세가 두드러졌다. 인도(-0.3%)와 인도네시아(-4.4%)의 아시아 지역 대비 밸류에이션 프리미엄이 상단에 도달하면서 최근 이 두 국가의 상승세에 약간의 피로감이 누적되어 왔다.
- 이런 것을 감안해 본다면 태국과 일본의 부상은 나름 합리적 선택이라고 볼 수 있다. 이머징내에서의 로테이션이 나타난 것이다. 즉, 동남아권 국가에서 대형주(인도와 인도네시아)에서 중소형주(태국과 싱가포르)로 로테이션이 벌어진 결과다.
- 한편, 아시아(일본제외) 지수대비 일본 시장의 PER 밸류에이션도 최근 바닥을 통과하는 과정에 있기 때문에 중국/한국/호주에 대한 비중을 다소 줄이고 일본에 대한 비중을 늘리는 작업 역시 지난 주 글로벌 마켓에서 관찰된 모습이다.
- ECB 공격적 통화정책에 대한 기대감으로 선진시장에서 일본 대비 독일 비중을 충분히 늘려왔기 때문에 상대적으로 아시아(일본제외) 지수의 비중을 줄이고 일본을 늘릴 필요가 있었기 때문인 것으로 판단된다.
- 글로벌 시장에서 ECB의 통화정책 방향을 어떻게 평가할 것인가는 아직 미지수이지만 일단 유럽 경기에 우호적일 것이라는 1차적으로 반영이 되었다. 그렇다면, 정책 효과가 유럽을 넘어 글로벌로 확산될 것인가에 투자자들은 촉각을 세울 것이다. 지난 주 폴란드의 상승은 이러한 맥락에서 이해될 수 있을 것이다.
- 유럽과 폴란드의 상승세가 지속된다면 이후에는 유럽경기와 중국경기간의 링크가 주목 받을 것이다. ECB정책 효과가 강력하다면 최종 단계는 유럽-중국-한국의 3각 편대로 완성된다.

글로벌 주식시장 주간 수익률

그림 1. 글로벌 주식시장 주간 수익률



박 정 우

02-2020-7029

jw107.park@samsung.com

Global Macro Monitor

Key Point: 일본에 주목해야 하는 한 주

- 작년 글로벌 시장의 총아였던 일본은 올해 들어 지난 주 기준 연초대비 3.4%하락하며 체면을 구기고 있다. 일단 아베노믹스를 화끈하게 반영했던 엔화 가치 절하가 한계에 직면했고, 연초 성장률 전망치가 1.6%에 달했으나 소비세 인상 이후 경기둔화에 대한 우려를 반영 최근 1.3%까지 성장률 전망치가 떨어졌기 때문이다.
- 물론, 화려하게 부활한 인도와 인도네시아와 선진시장에서 이탈리아와 스페인에 관심이 쏠리다보니 상대적으로 일본에 대한 관심은 작년 이 맘 때 같지 않은 것이 사실이다. 그러나, 유럽시장의 밸류에이션 프리미엄이 한계에 직면한 현재 선진 시장 내에서 일본에 대한 관심이 다시 슬슬 부각될 시점이라는 점에서 이번 주 일본의 경제지표는 한번 눈 여겨 볼만하다.
- 일본 경기관찰조사 서베이는 단칸 서베이와 더불어 가장 중요한 경기조사 서베이 지표다. 단칸 서베이가 분기인데 비해 월간이라는 점에서 일본경기관찰조사 서베이는 좀 더 시의성이 있다. 지난 4월 일본경기관찰 조사 서베이는 현재경기에 대해서는 우려가 미래 경기에 대해서는 낙관이라는 극단적 전망치를 내놓았다. 이번 5월 서베이는 현재 경기와 미래 경기 모두 낙관적인 조사결과가 나올 것으로 기대해 볼 수 있을 것이다.
- 이와 더불어 한국의 금융통화 위원회 다음 날 개최되는 일본 통화정책 역시 주목할 필요가 있다. 한국의 통화정책은 정중동의 행보를 이어나갈 것으로 보인다. 만약 깜짝 놀랄만한 일이 있다면 그것은 최근 내수 부진을 경기전망에 반영한 것일 텐데 아직 가능성은 낮다고 본다.
- 미국의 지표는 무게감이 다소 떨어지지만 NFIB 중소기업 서베이와 소매판매 그리고 미시간 소비자 기대지수에 시장은 반응할 것으로 보인다. 최근 미국 경제가 경기회복 속도를 높여가고 있는 단계이기 때문에 이들 지표 모두 양호한 결과를 나타낼 것으로 보인다.

이번 주 주요 경제 및 이벤트 일정

표 1. 이번 주 주요 일정

일정	국가/지표	주요 내용
6/9(월)	일본/5월 경기관찰조사	4월 소비세 인상 충격을 극복함에 따라 양호한 결과 예상
	미국/5월 중소기업 서베이	고용과 신용사이클이 양호하기 때문에 전월보다 개선 예상
6/12(목)	한국/6월 금융통화위원회	경기 및 물가 전망은 여전히 정중동 그래서 금리도 정중동
	미국/5월 소매판매	신규고용 호조와 주가 상승에 따라 전월대비 개선세 지속
6/13(금)	일본/ BOJ 6월 정책미팅	추가 경기부양 가능성보다 향후 경기전망에 대한 코멘트 주목
	미국/6월 미시간 소비자 기대	편더멘탈 개선세를 반영 소비심리는 전월보다 양호

자료: 삼성증권

삼성 Top 10 포트폴리오

삼성 TOP 10 포트폴리오

삼성 TOP 10 연간 수익률 (2014. 1. 2 ~ 6. 5)	삼성 추천 포트폴리오 +8.40%	KOSPI -0.78%	초과 수익률 +9.18%p
---	-----------------------	-----------------	-------------------

종목	주가(원)	투자포인트	편입일 (목표비중)	수익률
삼성전자우* (005935)	1,151,000	- 이익 전망치 하락보다 주주환원 확대 가능성에 초점을 둔 매수 기회 - 최근 주가 조정으로 보통주 대비 괴리율이 평균 수준으로 회귀	5/29 (10%)	(+5.1%)
CJ제일제당 (097950)	346,500	- 원화 강세로 원재료 수입비용 절감에 따른 수익성 개선 기대감 부각 - 바이오부문 중국 라이선스 가격 반등 기대감에 하반기 실적 회복 전망	5/2 (10%)	(+11.8%)
태영건설* (009410)	6,070	- 자체 사업 분양 호조와 포천 복합화력 발전소 가동으로 이익 정상화 - SBS 지분 및 보유 우량자산 1.3조원 수준으로 밸류에이션 매력 부각	4/23 (10%)	(-1.5%)
아모레퍼시픽 (090430)	1,450,000	- 수익성 높은 면세점과 온라인 채널 판매 증가로 국내 실적 개선세 - 높은 브랜드력 기반 중국 화장품 시장 M/S 증가로 해외 수출 본격화	3/27 (10%)	(+17.4%)
코웨이* (021240)	84,300	- 국내 렌탈 사업 호조 및 원가 절감을 통한 수익성 개선 지속 - 중국 대기오염 심화에 따라 공기청정기 수출 고성장 전망	2/27 (10%)	(+21.3%)
KCC (002380)	660,000	- 향후 리모델링 시장 확대에 따른 안정적인 이익 성장세 전망 - 삼성그룹 지배구조 개편시 동사가 보유한 에버랜드 지분가치 부각	2/18 (10%)	(+30.2%)
현대모비스 (012330)	287,500	- 현대차그룹 신차 사이클 도래 및 Capa 확대의 최대 수혜주 - 자동차산업 상승사이클 진입으로 완성차대비 주가 프리미엄 확대 예상	1/2 (10%)	(+0.1%)
SK하이닉스 (000660)	46,450	- 메모리 시장 과점화 · 제한적인 추가증설 등으로 업황 사이클 상승 전망 - 플래이스테이션4 판매호조로 소니향 메모리 수요 증가 기대감 부각	1/2 (10%)	(+27.4%)
NAVER (035420)	743,000	- 게임 · 광고사업 등으로 5년내 전체 매출 50%이상이 라인에서 발생 - 페이스북이 SNS 기업 왓츠앱을 인수한 이후 라인 가치 재평가 기대	1/2 (10%)	(+1.4%)
한국전력 (015760)	39,750	- 13년 9.4% 전기료 인상과 원화 강세 진행으로 2014년 실적 개선 전망 - 국가에너지 기본계획내 원전비중 증가로 저비용 발전량 증가 예상	1/2 (10%)	(+15.2%)

참고: * 비커버리지 종목
ELW 발행 및 유동성 공급 - 한국전력

ETF	주가(원)	투자포인트	편입일	수익률
KODEX삼성그룹 (102780)	6,265	- 개별 종목보다 그룹주 전체에 대한 최적 접근 - 이동평균선 결집 후 정배열 진입 패턴 완성으로 기술적 매수타이밍	5/16	(+3.0%)

삼성 Top 10 포트폴리오 유니버스

삼성 TOP 10 포트폴리오

	종목명	시가총액 (십억원)	영업이익 (십억원)			P/E (배)	P/B (배)	수익률 (%) 1개월
			2013	2014(E)	전년대비 (%)			
1	삼성전자	240,896	36,785	35,758	(2.8)	8.2	1.3	8.3
2	SK하이닉스	33,052	3,380	4,506	33.3	8.8	1.7	14.3
3	현대모비스	27,987	2,924	3,148	7.6	7.3	1.1	(2.2)
4	한국전력	25,518	1,519	5,411	256.2	9.7	0.5	(1.5)
5	NAVER	24,491	524	798	52.3	35.9	8.5	0.5
6	아모레퍼시픽	9,185	370	444	20.0	28.6	3.4	8.2
7	KCC	6,943	232	323	39.4	24.7	1.3	26.2
8	코웨이	6,502	339	395	16.5	21.3	5.1	5.4
9	CJ제일제당	4,769	345	511	47.9	18.7	1.5	11.2
10	태영건설*	471	90	N/A	N/A	N/A	N/A	(5.2)
11	현대차	59,674	8,315	8,533	2.6	7.1	1.0	0.0
12	LG화학	18,800	1,743	1,802	3.4	12.6	1.5	0.0
13	삼성물산	12,542	433	640	47.6	22.5	1.0	20.3
14	현대글로비스	10,313	637	689	8.1	18.2	3.4	12.0
15	LG디스플레이	9,589	1,163	1,150	(1.2)	13.5	0.8	(2.6)
16	SK C&C*	8,800	225	266	18.2	17.6	2.5	23.1
17	고려아연	6,925	599	687	14.8	12.6	1.4	10.2
18	한라비스테온공조	5,018	364	407	12.0	14.5	2.7	10.6
19	호텔신라	3,690	87	155	78.5	28.3	4.4	9.0
20	두산중공업	3,402	958	963	0.5	14.2	0.7	(5.9)
21	파라다이스	3,324	134	146	8.8	24.0	3.6	(5.4)
22	에스원	2,972	129	191	47.9	21.8	2.7	(1.4)
23	SK네트웍스	2,446	241	258	7.1	11.5	0.9	3.1
24	대상*	1,710	1,558	1,687	8.3	14.0	2.0	20.0
25	동서*	1,665	51	N/A	N/A	N/A	N/A	5.0
26	넥센타이어*	1,559	177	203	14.7	10.4	1.6	12.5
27	오뚜기*	1,491	105	118	12.3	14.4	1.7	4.6
28	SKC*	1,146	124	167	34.8	10.7	0.9	(7.9)
29	세아베스틸*	1,001	144	154	7.2	8.9	0.7	0.9
30	현대상사	669	22	42	91.3	8.8	0.9	(3.1)

참고: * 당사 비커버리지 종목

밸류에이션 지표는 12개월 선행 기준

계열사 - 삼성전자, 에스원, 호텔신라

1% 이상 지분보유 - 에스원, 호텔신라

ELW 발행 및 유동성 공급 - 한국전력

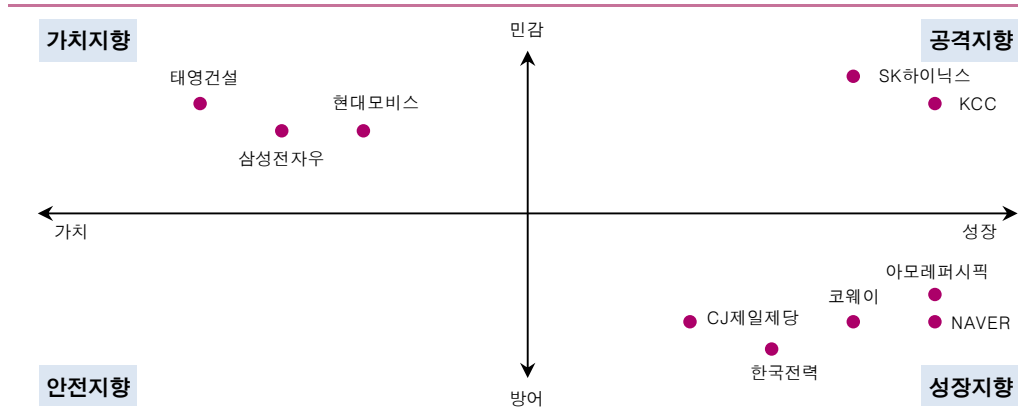
음영 처리된 10개 종목은 현재 삼성 Top 10 포트폴리오에 편입된 종목입니다. 나머지 20개 종목은

포트폴리오에 편입된 10개 종목 외에 투자 유망 종목으로 관리하는 유니버스입니다

삼성 Top 10 스타일별 분류 및 트레이딩 밴드

스타일별 분류

종목명	가치	성장	모멘텀	민감주	방어주	금리민감	환율민감
삼성전자우	○			○			○
CJ제일제당		○			○		○
태영건설	○			○		○	
아모레퍼시픽		○			○		○
코웨이		○			○		
KCC		○	○	○		○	
현대모비스	○			○			○
SK하이닉스		○		○			○
NAVER		○			○		○
한국전력		○			○	○	○



삼성 TOP 10 포트폴리오 편입 종목을 가치/성장/모멘텀, 민감주/방어주, 금리민감/환율민감 등 유형별로 분류함으로써 투자자별 성향에 맞는 종목 선택을 위한 지표를 제공합니다.

테크니컬 트레이딩 밴드는 차트 분석상 단기적인 매매를 위한 가격대로서 절대적인 밴드는 아닙니다. 단기 수급 동향 및 돌발변수에 따라 수시로 변동이 가능하기 때문에 참고사항으로 활용하길 권고합니다.

테크니컬 트레이딩 밴드

종목명	트레이딩 밴드 (원)	근거
삼성전자우	1,050,000 ~ 1,250,000	- 60일 이동평균선 지지 및 직전 박스권 상단의 지지력 견고 - 20일선 이격도 110선을 단기 트레이딩 목표로 설정
CJ제일제당	310,000 ~ 380,000	- 주봉 120주선 지지력이 확인되는 31만원 전후를 지지선 설정 - 전고점 및 2015년 예상실적 기준 17배 수준 38만원선을 상단 설정
태영건설	5,900 ~ 6,500	- 120일선 이동평균선 지지 및 기관블록 매매가격대인 5,900원이 바텀 - 20일선 하향저항선 및 최근 2개월 매물대 밀집 구간인 6,500원 상단
아모레퍼시픽	1,300,000 ~ 1,600,000	- 중장기 지지선인 60일 이동평균선 위치 구간인 130만원이 바텀 - 20일선 이격도 110선 가격인 160만원을 단기 트레이딩 목표로 설정
코웨이	80,000 ~ 100,000	- 60일 중장기 이평선 지지 구간이자 예상 실적 대비 20배 구간이 하단 - 20일선 이격도 110선 구간이자 예상실적 대비 25배 구간이 저항선
KCC	600,000 ~ 750,000	- 직전 박스권 돌파 가격대이자 20일 이동평균선 가격인 60만원이 하단 - 20일 이격도 120% 구간이자 예상 실적 대비 28배인 75만원 목표
현대모비스	280,000 ~ 320,000	- 60주선 및 120주선 지지 구간 및 PER밴드 저점 가격대가 하단 밴드 - 중기 박스권 상단 라인이자 전고점 매물대 구간이 의미 있는 저항선
SK하이닉스	42,000 ~ 48,000	- 20일 이동평균선 지지선 위치구간이자 최근 2개월 매물대구간이 하단 - 20일 이격도 110% 구간이자 올해 예상실적 대비 10배 가격이 목표
NAVER	700,000 ~ 850,000	- 전저점 라인 및 6개월 매물대 집중 구간인 70만원 초반이 단기 하단 - 연중 고점 라인이자, 20일선 이격도 110% 구간인 90만원 단기 상단
한국전력	37,000 ~ 43,000	- 120일선 이동평균선 위치 라인이자 PBR 0.5배 수준이 하단 구간 - 전고점 구간이자 최근 3년내 PBR 밴드 상단 구간이 의미있는 저항선

삼성 Top 10 Monitor

Top 10 Weekly News Comment

- CJ제일제당 (6/5):** 3일 우리투자증권에 따르면 글로벌 라이신 시장의 입지를 굳혀온 CJ제일제당은 이번 라이신 가격 상승의 최대 수혜주가 될 전망이다. 한국회 우리투자증권 연구원은 "CJ제일제당의 장기적 기회 요인"이라고 표현했다. 글로벌데이터베이스(CEIC)에 따르면 중국 라이신 평균 가격은 21.3% 상승했다. 지난 4월 8일 최저점을 형성한 이후 두 달 간 오름세다. 특히 동남부 지역에서는 35%의 높은 상승률을 기록했다. 현재 라이신 가격은 톤당 1080달러~1360달러로 형성됐으며 상승세는 한 동안 계속될 전망이다.
- 삼성전자 (6/3):** 삼성그룹 비상장 계열사인 삼성에버랜드가 올해 안에 상장을 추진한다. 삼성에버랜드는 이진희 삼성 회장의 아들인 이재용 삼성전자 부회장이 최대주주에 올라있는 회사로, 그룹 지배구조 정점에 서 있다. 3일 관련업계와 삼성에버랜드에 따르면 삼성그룹은 이날 오전 9시께 서초동 사옥에서 기자들을 대상으로 상장 계획을 발표할 예정이다. 이후 상장 주관사를 선정하는 '제안요청서'(RFP)를 발송하는 등 상장 작업에 속도를 낼 것으로 알려졌다.
- 아모레퍼시픽 (6/2):** 최근 월스트리트저널은 시장조사기관인 유로모니터의 자료를 인용, 한국의 남성 1인당 소비 규모는 25달러 30센트로 2위인 덴마크의 3배에 이른다고 보도했다. 현재 남성화장품 시장 1위인 아모레퍼시픽 헤라옴르는 '셀 바이탈라이징 에센스 인 스킨'을 출시한지 100일 만에 100억원 매출을 올리며 좋은 반응을 이끌어내고 있다.

Top 10 Analyst Comment

종목명	증권사	투자포인트
SK하이닉스	하이투자	- 건조한 D램 가격과 낸드수요 증가로 인한 낸드부문 턴어라운드로 수익성 개선 - 하반기 애플의 아이폰6향 모바일램 수요 증가로 실적 개선세 지속 - 투자의견 매수와 목표 주가 56,000원 제시
아모레퍼시픽	대신증권	- 해외매출 기여도가 지난해 18%에서 2017년까지 31% 수준으로 성장할 전망 - 중국인들의 설화수 브랜드에 대한 선호도가 증가하여 고마진 제품 비중 확대 - 투자의견 매수에 목표주가 1,700,000원 유지
삼성전자	신한	- 삼성전자 인적분할시 사업회사 가치 급증으로 시가총액 44% 증가 전망 - 올해 예상 실적 기준 PER 8배 수준으로 글로벌 IT 업체대비 저평가 매력 - 투자의견 매수에 목표주가 2,100,000원 제시
한국전력	신한금융	- 하반기 전기요금 인상으로 4,000억원 매출 증가 기대감 부각 - 1분기 이후 진행된 원전 발전 비중 확대로 발전 믹스 개선 - 투자의견 매수와 목표 주가 50,000원 상향
코웨이	IBK투자	- 중국향 공기청정기 사업 호조와 국내 메트리스렌탈 사업 호조로 수익성 개선 - 대주주인 MBK파트너스의 경영 효율화 정책으로 지속적인 재무개선세 지속 - 투자의견 매수에 목표주가 100,000원 제시

자료: Fnguide

홍 승 표

02-2020-7338

seoungpyo.hong@samsung.com

모멘텀 플레이 유망주

모멘텀 플레이 유망주

종목	투자 포인트	편입일	수익률
동서* (026960)	- 국내 커피믹스 분야 1위 기업으로 맥심과 카누로 대표되는 파워브랜드 소유 - 매년 1,600억원 전후의 안정적인 순이익을 바탕으로 3%중반대의 시가배당을 유지 - 올해 예상순이익은 1,400억원 수준으로 PER11.5배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	6/3	(-0.3%)
LG화학 (051910)	- 중국 구매관리자 지수 개선과 화학 업황 성수기 진입으로 실적 모멘텀 부각 - 2분기 중국 편광필름 공장 증설로 정보소재 사업부의 수익성 개선 기대감 부각 - 올해 예상순이익은 14,200억원 수준으로 PER11배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	6/3	(-0.6%)
세아베스틸* (001430)	- 특수강 시장 성수기인 2분기에 원재료인 철강 스크랩 가격 하락으로 수익성 개선 기대 - 매년 2,500억원 수준의 안정적인 현금흐름을 바탕으로 3%중반대의 시가배당을 유지 - 올해 예상순이익은 1,280억원 수준으로 PER 8배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	5/29	(+0.7%)
한양이엔지* (045100)	- 주고객사인 삼성전자의 화성 17라인 투자와 A3라인 투자 가시화로 수익성 개선 기대 - 반도체 특수 설비 경험을 바탕으로 태양광, 우주항공 분야 설비로 시장확대 진행 중 - 올해 예상 당기순이익은 230억원으로 PER 5.8배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	5/20	(+1.4%)
경창산업* (024910)	- 자동변속기 등 자동차 부품을 생산하여 현대·기아차 및 현대오트렉으로 납품 - 중국 자동차시장에서 현대·기아차의 선전 및 자동변속기 장착률 상승의 수혜 지속 - 올해 예상 영업이익 370억원 기준 PER 6.3배로 밸류에이션 메리트 부각	5/9	(+15.6%)
라이온캠텍* (171120)	- 건축 내외장재용 인조대리석 국내 3위, 플라스틱 첨가제인 합성왁스 국내 1위 업체 - 주택시장 회복에 따른 수요 증가와 함께 인조대리석 공장의 생산능력 2배로 증설 완료 - 화재 복구 완료, 고객사인 한샘의 고성장에 따라 5월부터 빠른 매출 증가를 예상	5/2	(-2.8%)
태영건설* (009410)	- 자체사업인 마산메트로시티 분양 호조와 포천 복합화력발전소 가동으로 이익 정상화 - SBS지분과 포천복합화력 발전소, 전주·창원부지 등 1.3조원 수준의 우량 자산 보유 - 올해 예상 순이익 750억원으로 PER 5.9배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	3/27	(-1.3%)

참고: * 당사 비커버리지 종목

Global Best 11

글로벌 Best 11

글로벌 Best 11 누적 수익률 (2013. 1. 2. ~ 2014. 6. 4.)	삼성 추천 포트폴리오 -2.91%	MSCI World& China +1.26%	초과 수익률 -4.17%pt
---	-----------------------	-----------------------------	--------------------

종목 (티커)	시장	주가	투자포인트	편입일 (수익률)
몬산토 (MON)	미국	USD 121.30	- 4년째 시장점유율 및 제품 Mix의 개선이 동반되는 성장이 예상 - 경쟁사 대비 우월한 Bio기술은 동사의 장기 성장 기반	5/23 (+1.2%)
미국 산업재 ETF (XLI)	미국	USD 54.21	- GE, 보잉, 유나이티드 테크놀로지, 3M 등 미국 대표 산업재 보유 - 글로벌 경기 회복에 따른 설비투자 증대로 산업재 섹터 강세 지속 전망	5/9 (+2.3%)
AT&T (T)	미국	USD 35.05	- 연간 배당률이 5%를 상회하는 미국 대표 배당주 - 유선전화 서비스 종료 및 고마진 무선 서비스 사업 성장 전망	4/16 (-1.8%)
스타벅스 (SBUX)	미국	USD 74.67	- 안정적 매출의 미국과 더불어, 중국·인도 등 해외 매출 성장세 기대 - 단순 커피 프랜차이즈를 넘어 종합 F&B 업체로의 변화를 모색	3/26 (+0.1%)
UPS (UPS)	미국	USD 102.97	- 글로벌 경기 회복 및 e-commerce 거래 증가에 따른 실적개선 기대 - IT 시스템에 대한 투자 확대에 인건비 및 기타비용 감소 전망	3/26 (+5.4%)
미쉐린 (ML)	프랑스	EUR 91.04	- 최근 캐나다 공장을 정리하는 등 공장수를 줄이고 생산성 향상 도모 - 저평가 매력 부각되고 있으며 타이어 매출의 안정적 성장 기대	3/26 (+2.1%)
중국왕왕식품 (151)	홍콩	HKD 10.76	- 중국 1가구1자녀 정책이 완화되면서 유제품 시장 내 가파른 성장 예상 - 중국 정부의 내수주 및 서비스 산업 성장 추진의 수혜 기대	2/21 (-4.9%)
엑슨 모빌 (XOM)	미국	USD 100.04	- 경쟁업체 대비 높은 영업이익률 및 ROE에도 밸류에이션 저평가 - 말레이시아 2억 큐빅피트 규모의 신규 천연가스 유전에서 생산 시작	1/27 (+5.5%)
구글 (GOOGL)	미국	USD 553.76	- 적자 사업부인 모토로라 매각을 통한 사업 효율성 제고 - 로봇업체 인수합병 및 팍스콘과의 제휴를 통한 로봇사업 본격 진출	1/2 (-1.3%)
존슨앤존슨 (JNJ)	미국	USD 102.68	- 연이은 신약 출시로 제약 사업부문 매출 호조세 지속 - 미국 FDA로부터 백혈병치료제 임브루비카 승인되며 기대감 상승	1/2 (+12.1%)
폭스바겐 (VOW3)	독일	EUR 192.80	- 전체 매출의 1/3을 차지하고 있는 중국 시장의 매출 증가 지속 - 리터당 111km를 주행하는 XL1 개발로 연비관련 기술 우수성 입증	1/2 (-5.6%)

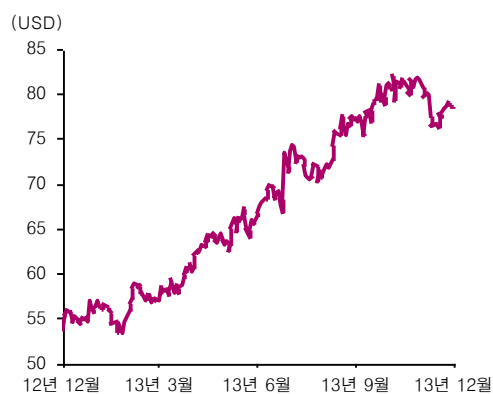
참고: 편입비중은 균등하게 배분. 시차 관계상 주가는 전일종가로 작성

Global Best 11 Monitor

스타벅스 (SBUX), 무디스 신용등급 상향 조정에 강세

스타벅스가 무디스의 신용등급 상향 조정에 강세. 무디스는 지난주 스타벅스의 무담보 선순위채권 신용등급을 기존 Baa1에서 A3로 상향 조정하고, 단기 회사채 신용등급은 P-2로 유지. 글로벌 IB들은 이번 신용등급 상향이 스타벅스의 안정적 성장에 대한 반증이라고 평가하며 목표주가를 상향.

그림 1. 최근 1년 주가 추이



자료: Bloomberg

표 1. 스타벅스 신용등급 추이

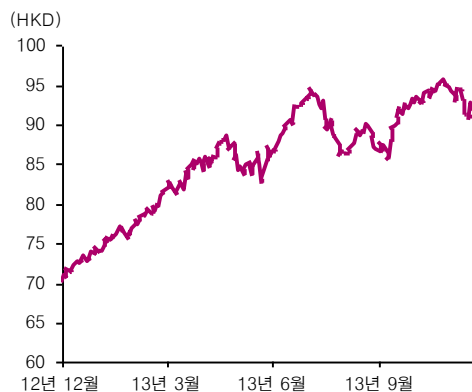
등급	등급 변경	날짜
A3	상향	2014/05/29
Baa1	상향	2013/11/25
Baa2	유지	2013/09/03
Baa2	상향	2013/04/29
Baa3	하향	2009/05/13
Baa2	유지	2009/01/29
Baa2	하향	2008/11/17
Baa1	유지	2008/07/03

자료: Bloomberg

존슨앤존슨(JNJ), 백혈병 치료 신약 임상실험 성공

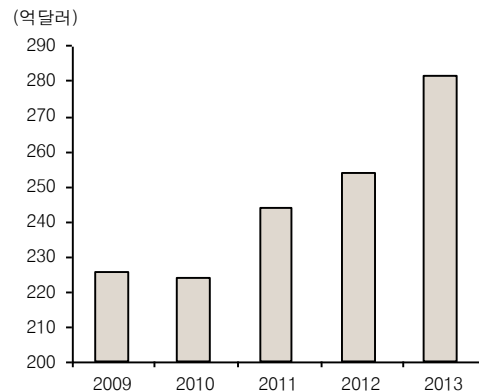
존슨앤존슨이 파마클릭스와 함께 개발 중인 백혈병 치료 신약이 말기 임상실험에 성공하며 주가 강세. 391명을 대상으로 한 이번 연구결과 신약 이브루티닙(ibrutinib)이 환자들의 사망위험을 낮추고 수명 연장에 효과를 나타낸 것으로 알려지자 높은 매출을 올릴 수 있을 것으로 전망.

그림 2. 최근 1년 주가 추이



자료: Bloomberg

그림 3. 존슨앤존슨 제약부문 매출액 추이



자료: Bloomberg

Global ETF 5

글로벌 ETF 5

펀드명 (티커)	주가	펀드 개요 및 투자 포인트	편입일	수익률
MarketVectors Agribusiness (MOO)	USD 54.71	- 전체 매출액의 50% 이상이 농업에서 발생하는 글로벌 농기업에 투자하는 ETF - 주요 보유종목은 신젠타, 몬산토, 디어, 아치 대니얼스 등 - 글로벌 기상이변과 식량문제가 부각됨에 따라 농업 기술 발전의 수요 증가 기대	5/27	(-0.1%)
PowerShares QQQ NASDAQ 100 (QQQ)	USD 91.52	- 나스닥 100 지수를 벤치마크로 운용되는 ETF - 주요 보유종목은 애플, 마이크로소프트, 아마존닷컴, 시스코 시스템즈 등으로 IT 종목이 가장 큰 비중을 차지 - 대다수 글로벌 IB는 2014년 미국시장에서 매우 유망한 섹터로 IT 섹터 추천	1/3	(+5.6%)
Industrial Select Sector SPDR (XLI)	USD 54.21	- 미국 내 산업재 섹터에 투자하는 ETF - 주요 보유종목은 GE, 보잉, 유나이티드 테크놀로지, 3M, 유니온 퍼시픽 등 - 글로벌 경기회복에 따른 설비투자 증대로 산업재 섹터가 2014년에도 강세를 지속할 전망	1/3	(+4.9%)
iShares Europe (IEV)	USD 49.75	- 유럽 대표종목 지수인 S&P Europe 350지수를 추종하는 ETF - 주요 보유종목은 네슬레, HSBC홀딩스, 노바티스, 로슈, 보다폰 등 - 유로존 불확실성 완화 및 실물경기의 점진적 회복에 따라 대표적 유럽 투자 ETF인 IEV 강세 지속 전망	1/3	(+7.2%)
iShares MSCI Europe Financials (EUFN)	USD 25.95	- 유럽 금융섹터 투자 ETF로 비교적 최근 설정(2010년 2월) - 주요 보유종목은 HSBC홀딩스, 방고 산탄데르, 알리안츠, BNP파리바 등 - 유로존 경기 회복과 함께 유럽 금융주가 강세를 주도할 전망 - 그리스, 스페인 등의 부실 금융기관 주가는 이미 악재가 충분히 반영되었으며, 저평가 국면에 진입했다는 평가가 우세	1/3	(+6.3%)

참고: 티커 MOO, QQQ, XLI는 미국 기업 대상의 ETF

티커 IEV, EUFN은 유럽 기업 대상의 ETF로 미국시장에 상장되어 거래

금주의 ETF - QQQ: PowerShares QQQ Nasdaq 100

- 경제지표 혼조에도 나스닥 지수 강세 지속하며 QQQ 신고가 경신
- 주요 보유종목 중 구글은 약세를 보였으나, 애플이 iPhone 6 기대감에 재차 신고가를 경신했고, 길리어드 사이언스와 암젠 등의 바이오 테크주 역시 강세 지속

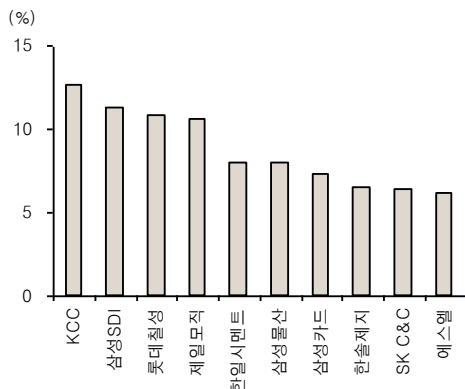
백 찬 규

02-2020-7014

ck.paik@samsung.com

국내 증시동향

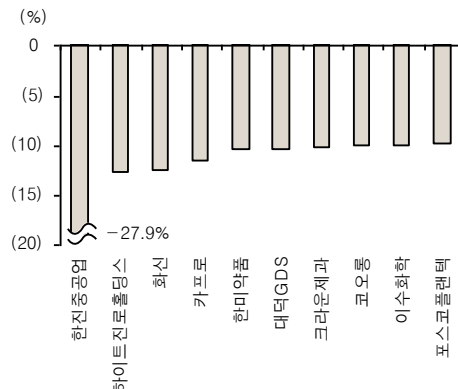
그림 1. KOSPI200 주간 상승률 상위 10 종목



참고: 2014년 6월 2일 ~ 6월 5일

자료: 한국거래소

그림 2. KOSPI200 주간 하락률 상위 10 종목



참고: 2014년 6월 2일 ~ 6월 5일

자료: 한국거래소

표 1. 주간 외국인 주요 매매 종목

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
SK하이닉스	724	1	LG생활건강	649
LG전자	646	2	삼성전자우	534
한국전력	436	3	삼성SDI	283
삼성물산	303	4	다음	268
KT&G	219	5	LG	181
NAVER	203	6	동양생명	142
LG화학	202	7	현대중공업	137
LG디스플레이	198	8	이마트	117
하나금융지주	184	9	KCC	102
KB금융	155	10	NHN엔터테인먼트	98

참고: 2014년 6월 2일 ~ 6월 5일

자료: 한국거래소

표 2. 주간 기관 주요 매매 종목

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
삼성SDI	722	1	엔씨소프트	543
제일모직	307	2	NAVER	437
LG전자	291	3	KB금융	434
롯데케미칼	246	4	삼성전자	384
LG생활건강	230	5	SK이노베이션	355
삼성전자우	229	6	한국전력	341
다음	200	7	대우조선해양	312
LG	160	8	기아차	291
동양생명	144	9	LG디스플레이	278
NHN엔터테인먼트	139	10	삼성전기	250

참고: 2014년 6월 2일 ~ 6월 5일

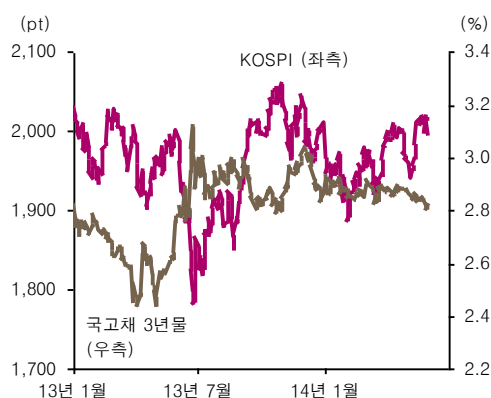
자료: 한국거래소

국내 시장지표

(십억원)	지표	금주말(6/5)	전주말(5/30)	주간증감	4월말(4/30)
국내 주식	종합주가지수	1,995.48	1,994.96	0.5(0%)	1,994.96
	거래량(백만주)	211	247	-36	247
	거래대금(십억원)	4,405	5,226	-821	5,226
	KOSDAQ지수	523.12	546.53	-23.4(-4.3%)	546.53
	거래량(백만주)	258	340	-82	340
	거래대금(십억원)	1,538	2,143	-605	2,143
채권	국고채(3년)	2.84	2.82	0.02	2.82
	회사채(3년 AA-)	3.26	3.24	0.02	3.24
	CD(91일)	2.65	2.65	0.00	2.65
외환	원/달러	1,020.50	1,020.10	0.40	1,020.10
	엔/달러	102.55	101.63	0.92	101.63
	원/100엔	994.64	1,003.05	-8.41	1,003.05
은행권*	요구불예금	108,514	93,297	15,217	93,297
	저축성예금	889,106	894,264	-5,158	894,264
	금전신탁	149,344	139,645	9,700	139,645
증권**	고객예탁금	14,773	14,755	18	14,755
투신권**	주식형펀드	80,597	80,647	-50	80,647
	혼합형펀드	34,502	34,371	131	34,371
	채권형펀드	57,208	56,870	338	56,870
	MMF	78,812	77,357	1,456	77,357

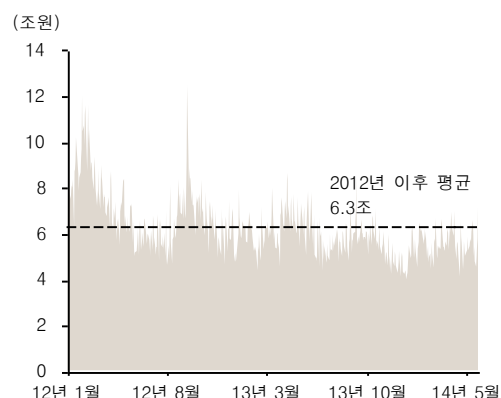
참고: * 6월 2일; ** 6월 3일 기준, 설정원본 기준

주가지수와 시총금리



자료: 한국거래소, 금융투자협회

시장 거래대금 동향



자료: 한국거래소

증시 캘린더

MON	TUE	WED	THU	FRI
6/9 (일본) 1분기 GDP(최종, 전기대비) (1분기 -/E -/P 1.5%)	10 (중국) 5월 소비자물가지수(전년대비) (5월 -/E -/P 1.8%) 5월 생산자물가지수(전년대비) (5월 -/E -/P -2.0%) 5월 통화공급 M2(전년대비) (5월 -/E -/P 13.2%)	11 (미국) 주간 MBA주택융자신청지수(전주대비) (6월1주 -/E -/P -) 5월 월간 재정수지 (5월 -/E -/P -) (한국) 5월 실업률 (5월 -/E -/P 3.7%)	12 (미국) 주간 신규실업수당청구건수(천건) (6월1주 -/E -/P -) 5월 소매판매(전월대비) (5월 -/E -/P 0.1%) (한국) 한국은행 통화정책회의 (6월 -/E -/P 2.50%) 6월 선물·옵션 만기일 (유럽) 4월 산업생산(전월대비) (4월 -/E -/P -0.3%)	13 (미국) 5월 생산자물가지수(전월대비) (5월 -/E -/P 0.6%) 6월 미시간대 기대지수 (5월 -/E -/P -) (중국) 5월 고정자산투자(전년대비) (5월 -/E -/P 17.3%) 5월 소매판매(전년대비) (5월 -/E -/P 11.9%) 5월 광공업생산(전년대비) (5월 -/E -/P 8.7%)
16 美 6월 뉴욕주 제조업지수 4월 총자본흐름 5월 광공업생산 6월 NANB주택시장지수 유 5월 소비자물가지수	17 美 5월 소비자물가지수 5월 주택착공건수 5월 건축허가 유 6월 ZEW경기전망	18 美 주간 MBA주택융자신청지수 6월 FOMC 통화정책회의 1분기 경상수지 韓 5월 생산자물가지수	19 美 주간 신규실업수당청구건수 5월 선행지수	20 유 6월 소비자기대지수
23 美 6월 마켓 제조업PMI 5월 기존주택매매 中 6월 HSBC제조업 PMI 유 6월 마켓 제조업PMI	24 美 4월 FHFA주택가격지수 6월 소비자기대지수 5월 신규주택매매	25 美 주간 MBA주택융자신청지수 5월 내구재주문 1분기 GDP 1분기 개인소비 1분기 GDP물가지수	26 美 주간 신규실업수당청구건수 5월 개인소득 5월 개인소비지수	27 韓 5월 경상수지 · 상품수지 5월 산업생산 5월 광공업생산 유 6월 경기기대지수

자료: Bloomberg

참고: 韓: 한국, 美: 미국, 유: 유로존, 中: 중국, 日: 일본, 독: 독일, 영: 영국 / 현지시간 기준

이 페이지는 공백 페이지입니다.

이 페이지는 공백 페이지입니다.

이 페이지는 공백 페이지입니다.

※ 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 주식전략팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



create with you

삼성증권



- 서울특별시 중구 세종대로 67 삼성본관빌딩 14층 주식전략팀 / Tel: 02 2020 8000
- 삼성증권 지점 대표번호 1588 2323 / 1544 1544 ■ 고객 불편사항 접수 080 911 0900