

[주식전략팀] 2014년 7월 3일 목요일

삼성 Daily

- Daily 주요지표
- 주식시장 전망
- 박스권 돌파의 조건
- 삼성 TOP 10
- 삼성 TOP 10 유니버스
- TOP 10 스타일별 분류 및 트레이딩 밴드
- 모멘텀 플레이 유망주
- 글로벌 Best 11
- 글로벌 ETF 5
- Earnings Tracker
- 수급 빅매치 - 호텔신라 · 씨젠
- Market Indicators
- 증시 캘린더



Daily 주요지표

	지표	최근값	전일대비	1일전 (%)	5일전 (%)	52주 고가	52주 저가
주식	종합주가지수	2,015.28	16.28	0.81	1.69	2,063.28	1,809.72
	거래량 (백만주)	311.43	72.56	30.37	(7.49)	483.16	168.83
	거래대금 (십억원)	3,713.36	708.40	23.57	9.95	6,694.45	2,224.80
	KOSDAQ지수	549.03	4.13	0.76	4.13	573.88	483.32
	거래량 (백만주)	266.02	21.85	8.95	12.14	570.17	214.72
	거래대금 (십억원)	1,751.43	217.27	14.16	22.59	2,654.17	969.37
채권	국고채 (10년)	3.09	(0.08)	(2.49)	(3.95)	3.76	3.09
	국고채 (3년)	2.58	(0.08)	(3.15)	(3.98)	3.04	2.58
	회사채 (3년 AA-)	3.00	(0.08)	(2.66)	(3.75)	3.46	3.00
	CD (91일)	2.65	0.00	0.00	0.00	2.69	2.65
외환시장*	원/달러	1,009.20	(2.50)	(0.25)	(1.16)	1,160.20	1,009.20
	엔/달러	101.50	(0.03)	0.03	0.35	105.47	95.81
	달러/유로	1.37	(0.00)	(0.07)	0.29	1.40	1.28
아시아증시	니케이225 (일본)	15,369.97	43.77	0.29	0.68	16,320.22	13,188.14
	TOPIX (일본)	1,280.78	4.70	0.37	1.58	1,308.08	1,103.94
	가권 (대만)	9,484.96	43.04	0.46	2.63	9,547.05	7,737.33
	상해종합 (중국)	2,059.42	9.04	0.44	1.67	2,270.27	1,946.37
	심천종합 (중국)	1,106.94	5.22	0.47	4.01	1,162.05	882.59
	항셱 (홍콩)	23,549.62	358.90	1.55	2.92	24,111.55	20,119.56
	H주 (홍콩)	10,448.17	113.14	1.09	1.93	11,638.27	8,876.78

참고: * 전일 17시 30분 기준

김용구

ygn0.1.kim@samsung.com

02 2020 7047

주식시장 전망 박스권 돌파의 조건

KOSPI 2,000선 안착을 위한 필요충분 조건 충족

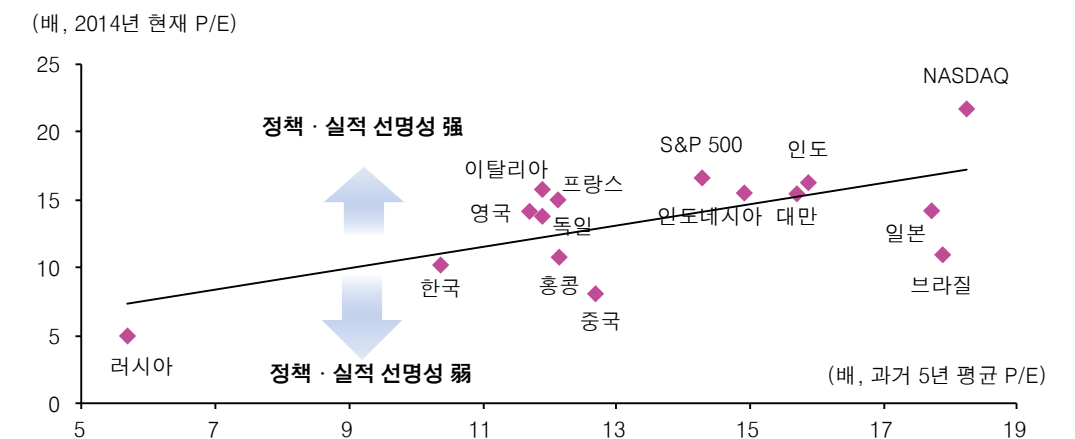
7월 들어 외국인의 대규모 현선물 동반 순매수가 나타나고 있다. 이에 힘입어 시장은 다시 2천 선 위에 자리했다. 완화적 통화정책 환경이 연장되고, G2 매크로 반등이 가시화된 점이 외국인 투자심리 개선으로 이어졌다. 특히, 중국에 대한 시각선회가 주효했다. 6월 중 가시화되었던 경착륙 방어를 위한 정책수단들이, 최근 경기지표 반등을 통해 구체화된 영향이 컸다. 이제 시장은 7.5% 성장률 달성에 자신감을 갖기 시작했다. 지수 2천선 안착을 위한 전제조건이 상당부분 충족된 것이다.

그렇다면 관심은 박스권 돌파 가능성에 대한 판단으로 이동한다. 전략측면에서도 박스권 상단을 돌파하는 유의미한 '렐리'의 현실화 여부는 중요하다. 그 가능성이 높다면 현 레벨은 여전한 저점 매수의 기회가 될 수 있겠지만, 반대의 경우라면 비중축소를 통해 또다시 박스권 트레이딩을 준비해야 하는 시점이 임박했음을 의미하기 때문이다.

상반기 글로벌 증시 성과는 시장의 선명성(Clearness)에 좌우

상반기 글로벌 증시의 성과를 좌우했던 것은 시장간 선명성(Clearness) 차이였다. 투자의 시계(視界)가 선명해진 시장은 밸류에이션 차별화가 나타났지만, 경기(실적)와 정책이 불투명했던 국가들은 투자자들의 외면이 뒤따랐다 (그림 1).

그림 1. 정책과 실적 선명성 차이 → 시장 밸류에이션 차별화로 연결



자료: Bloomberg

미국·유럽(완화적 유동성 환경과 경기 회복), 인도(모디 총리 당선에 따른 경제개혁 기대감), 대만(양안관계 개선)이 전자의 예라면, 중국·브라질(경기 부진), 러시아(지정학적 리스크), 일본(아베노믹스 정책)은 그 대척점에 서있었다. 결국, 한국증시 박스권 돌파 가능성을 타진하는 작업 역시, 시장 선명성 판단이 중요할 수 밖에 없다.

박스권 돌파의 조건: 1) 정책 모멘텀 구체화

시장 선명성 제고의 한 축으로 적극적 내수경기 부양을 위한 정부정책 변화를 들 수 있다. 희미했던 정책 모멘텀의 구체화는 박스권 돌파의 원동력이자, 시장의 든든한 버팀목으로 평가하기에 손색없다. 잃어버린 20년의 수렁에서 허우적대던 일본경제가 화려하게 부활할 수 있었던 것이 아베가 쏘아 올린 불황극복을 위한 '화살' 덕분이었다면, 우리도 이에 버금가는 경제 활력소 충전이 필요하다.

특히, 부동산 경기의 반락, 내수 소비경기 침체, 4~5월 전산업생산의 위축, 6월 원유 도입물량 및 자본재 수입 부진 등은 내수경기의 심각한 정체를 시사하는 분명한 증거라는 점에서 내수진작을 위한 다각적인 정책대안 마련이 시급하다.

단기간에 정책효과를 극대화할 수 있는 대안은 금리인하와 추경편성이다. 금리인하는 내수경기 회복과 원화강세 속도 조절에 일조할 수 있다는 점에서, 가장 효과적인 정책수단일 수 있다. 특히, 올 연말까지의 물가 환경이 한은의 중기 목표치 하단인 2.5%를 하회할 가능성이 높다는 점에서 그 부작용에 대한 부담도 적다. 10일로 예정된 7월 한국은행 금통위와 7~8월 중 가시화될 정부측 부양패키지는 KOSPI 박스권 돌파의 시금석이 될 것이다.

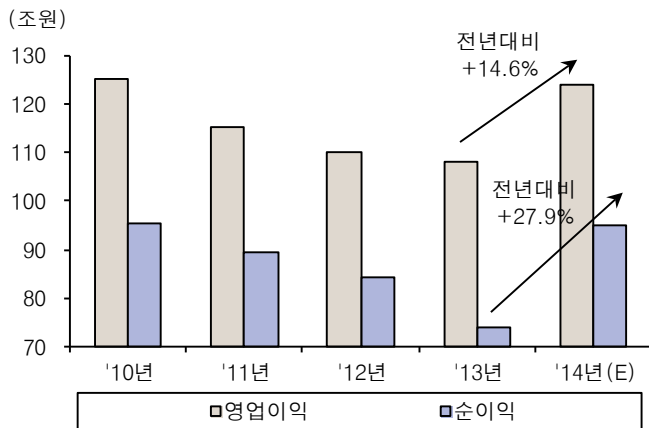
박스권 돌파의 조건: 2) 실적 불확실성 해소

기업실적 불확실성은 박스권 돌파를 가로막는 핵심 리스크 요인이다. 따라서 기업실적에 대한 충분한 눈높이 조정과 추가적 이익개선에 대한 기대가 확보되지 않는 한, 시장상승 지속 가능성은 요원하다.

KOSPI200 대상기업의 합산 영업이익 및 순이익 추정치를 통해 우리증시에 드리워진 실적 불확실성 그들의 크기를 가늠해볼 수 있다. 2014년 7월 현재, KOSPI200 기업 합산 영업이익은 124조원으로 전년 108.2조원 대비 14.6% 성장을 예상하고 있다 (그림 3). 순이익으로 본다면, 현 컨센서스는 94.9조원으로 2013년의 74.2조원 대비 27.9%의 이익증가를 가정하고 있는 것이다.

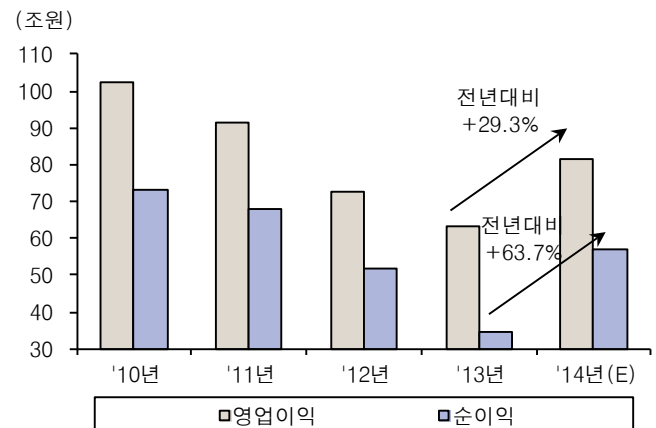
국내증시 원투펀치인 삼성전자와 현대차를 제외하고 본다면, 사안의 심각성은 더욱 커진다. 영업이익 및 순이익이 81.6조원, 56.9조원으로 전년대비 각각 29.3%, 63.7% 개선을 전망하고 있다 (그림 3). 추정치의 설명력을 그 어디서도 찾기 어려운, 비현실적 숫자놀음에 지나지 않는 것이다.

그림 2. KOSPI200 합산이익 추이



자료: Dataguide

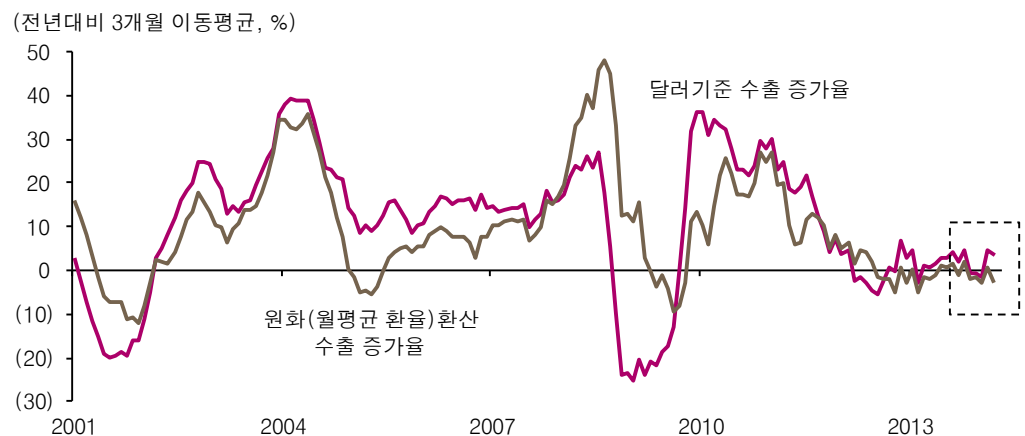
그림 3. 삼성전자·현대차 제외 KOSPI200 합산이익 추이



자료: Dataguide

특히, 달러화 기준 수출 증가세가 미미한 가운데, 가파른 원화강세로 원화 환산 수출이 2개월 연속 역성장하고 있다는 점은 수출주의 추가적 매출 및 이익 악화 가능성을 높이는 부정요인으로 볼 수 있다 (그림 4). 실적 성장을 기대하기 앞서, 실적 감익까지 우려시 된다는 의미다.

그림 4. 원화 환산 수출 부진세(5월: -8.6%, 6월: -8.0%) 지속: 수출주 실적 불확실성 확대



자료: Bloomberg

실적 불확실성이 단기에 펼쳐낼 수 있는 성격의 리스크 요인이 아니라는 점에서 하반기 증시에 대한 낙관적 기대는 약화될 수 있다. 연이은 실적 추정치 하향조정이나 실적쇼크 우려 모두 부담스럽기 때문이다. 그러나, 실적 리스크가 이미 주가에 상당부분 반영된 상황임을 고려해본다면, 앞으로의 실적 방향성이 중요하다. 2분기 실적시즌의 시작을 알릴, 8일(예정) 삼성전자 2분기 잠정실적 발표를 주시해야 하는 이유가 여기에 있다.

투자전략: 구조적 성장주와 실적 안전지대에 초점

확장적 통화정책과 G2 매크로 회복이 시장의 2천선 회복을 이끌었다. 향후 박스권 돌파를 위해선 1) 금리인하를 필두로 한 정책 모멘텀의 구체화와, 2) 기업실적 불확실성 해소가 필요하다. 조건식으로 본다면 and 보다는 or가 타당하다.

그러나, 2분기 실적 눈높이 충족 및 3분기 이후 실적 방향선회가 실적 리스크 극복을 위한 시장의 중기 과제라는 점에서, 7~8월 기준금리 인하 및 추경 등 대규모 부양책 제시 여부가 중요하다. 결국, 7월 금통위가 박스권 돌파를 시험하는 1차 시험대가 될 공산이 크다.

변화가 확인되기 전까지는 박스권 안에서 성장기회를 발굴하는 작업에 집중할 필요가 있다. 투자 Theme으로 본다면, 1) 구조적 성장주, 2) 산업 구조조정의 승자, 3) 지배구조 변화, 4) 주주친화적 재무정책, 5) 미래 신기술, 6) 정부정책 수혜주를 박스권 Play의 투자대안으로 주목한다 (보다 자세한 사항은 '하반기 6가지 핵심 Theme을 소개합니다', 7/2일, 양대용 참고).

12개월 예상 EPS 예상치가 연초대비 개선흐름을 이어가고 있는, 유틸리티·필수소비재·자동차 부품은 2분기 실적 불확실성에서 비켜 서있는 실적 안전지대로 볼 수 있다.

이남룡

nr.lee@samsung.com

02 2020 7035

삼성 TOP 10

삼성 TOP 10 연간 수익률 (2014. 1. 2 ~ 7. 2)	삼성 추천 포트폴리오	KOSPI	초과 수익률
	+9.46	+0.20	+9.26

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
고려아연 (010130)	395,500	- 대규모 생산능력 확대로 2016년 영업이익 2013년 대비 배 증가 - 구조적 수요 증가로 아연과 연의 가격 상승세 지속될 전망	7/1	(-0.4%)
삼성물산 (000830)	74,700	- 그룹 관계사 상장 발표 이후 계열사 보유지분 가치 재평가 기대 - 2분기 이후 이익 모멘텀 상승과 현금흐름 개선의 가시성 부각	6/11	(+0.4%)
삼성전자우* (005935)	1,069,000	- 이익 전망치 하락보다 주주환원 확대 가능성에 초점을 둔 매수 기회 - 최근 주가 조정으로 보통주 대비 괴리율이 평균 수준으로 회귀	5/29	(-2.4%)
CJ제일제당 (097950)	353,500	- 원화 강세로 원재료 수입비용 절감에 따른 수익성 개선 기대감 부각 - 바이오부문 중국 라이신 가격 반등 기대감에 하반기 실적 회복 전망	5/2	(+14.0%)
아모레퍼시픽 (090430)	1,523,000	- 수익성 높은 면세점과 온라인 채널 판매 증가로 국내 실적 개선세 - 높은 브랜드력 기반 중국 화장품 시장 M/S 증가로 해외 수출 본격화	3/27	(+23.3%)
코웨이* (021240)	84,900	- 중국 대기오염 심화에 따라 공기청정기 수출 고성장 전망 - 국내 렌탈 사업 호조 및 원가 절감을 통한 수익성 개선 지속	2/27	(+22.2%)
KCC (002380)	613,000	- 향후 리모델링 시장 확대에 따른 안정적인 이익 성장세 전망 - 삼성그룹 지배구조 개편시 동사가 보유한 에버랜드 지분가치 부각	2/18	(+20.9%)
현대모비스 (012330)	278,000	- 현대차그룹 신차 사이클 도래 및 Capa 확대의 최대 수혜주 - 자동차산업 상승사이클 진입으로 완성차대비 주가 프리미엄 확대 예상	1/2	(-3.2%)
SK하이닉스 (000660)	50,400	- 메모리 시장 과점화·제한적인 추가증설 등으로 업황 사이클 상승 전망 - 플레이스테이션 판매호조로 소니향 메모리 수요 증가 기대감 부각	1/2	(+38.3%)
NAVER (035420)	847,000	- 게임·광고사업 등으로 5년내 전체 매출 50%이상이 라인에서 발생 - 경쟁사 위챗 약 40~50조원 평가 감안시 11조원 수준 라인가치 저평가	1/2	(+15.6%)

참고: *당사 비커버리지 종목 / ELW 발행 및 유동성 공급 - 한국전력

ETF	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
KODEX삼성그룹 (102780)	6,090	- 개별 종목보다 그룹주 전체에 대한 최적 접근 - 이동평균선 결집후 정배열 진입 패턴 완성으로 기술적 매수타이밍 발생	5/16	(+0.1%)

참고: 추천 ETF는 TOP-10 포트폴리오와는 별개로 운용되어 수익률 산정에는 반영이 안됨을 참고하시기 바랍니다.

삼성 Top 10 유니버스

	종목명	시가총액 (십억원)	영업이익 (십억원)			P/E (배)	P/B (배)	수익률 (%) 1개월
			2013	2014(E)	전년대비 (%)			
1	삼성전자	220,317	36,785	33,829	(8.0)	7.8	1.2	(8.6)
2	SK하이닉스	35,898	3,380	4,707	39.3	9.1	1.8	12.8
3	NAVER	27,919	524	830	58.4	39.6	9.2	11.2
4	현대모비스	27,062	2,924	3,161	8.1	6.9	1.0	(3.1)
5	삼성물산	11,883	433	690	59.2	21.6	1.0	2.3
6	아모레퍼시픽	9,639	370	455	22.9	28.7	3.4	4.9
7	고려아연	7,463	599	660	10.3	13.5	1.5	7.2
8	코웨이*	6,548	339	395	16.5	20.8	5.0	(1.7)
9	KCC	6,449	232	312	34.5	23.1	1.2	3.0
10	CJ제일제당	4,846	345	526	52.2	17.5	1.5	6.3
11	SK텔레콤	19,783	2,011	2,009	(0.1)	10.4	1.1	10.1
12	현대글로비스	9,919	637	691	8.4	17.6	3.2	1.5
13	한라비스테온공조	5,189	364	402	10.5	14.2	2.7	2.3
14	호텔신라	3,793	87	121	39.3	29.3	4.3	3.5
15	현대백화점	3,194	393	391	(0.5)	9.9	0.9	3.8
16	대림산업	3,145	40	376	849.3	9.7	0.6	5.9
17	SK네트웍스*	2,633	241	255	5.8	12.4	0.9	10.0
18	코오롱인더*	1,917	232	267	15.4	9.3	0.9	6.7
19	CJ E&M	1,731	58	85	45.8	21.6	1.2	4.4
20	SK케미칼*	1,422	194	199	2.7	22.7	1.0	7.9

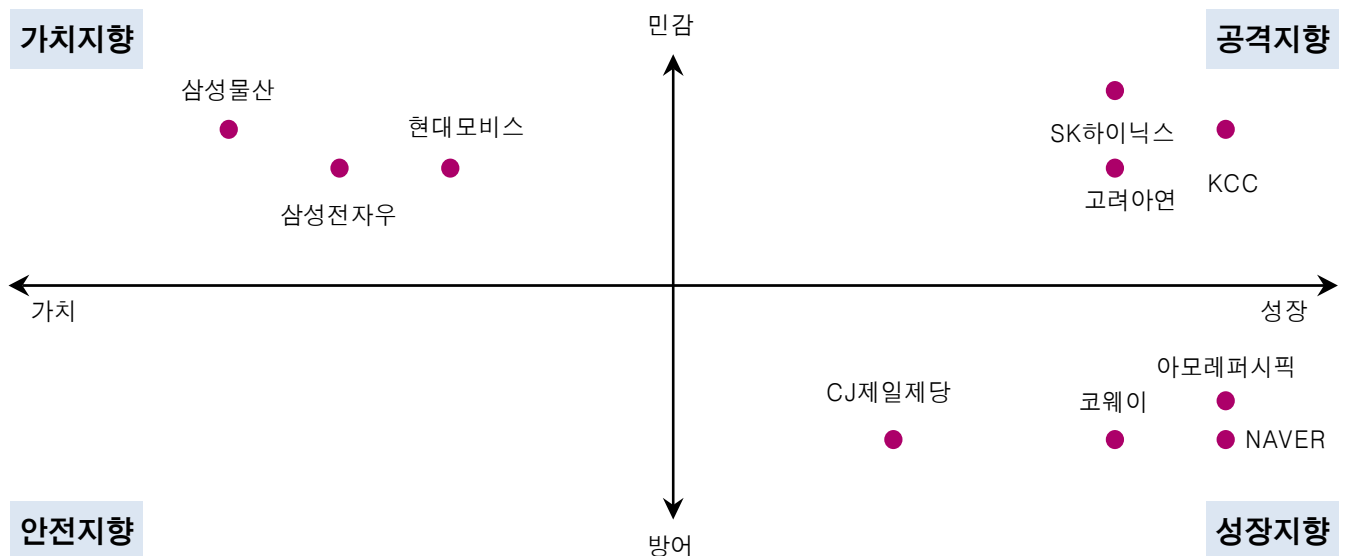
참고: * 당사 비커버리지 종목 / 밸류에이션 지표는 12개월 선행 기준 / 계열사 - 삼성전자, 삼성물산, 호텔신라 /

1% 이상 지분 보유 - 호텔신라 / 상기 종목은 시가총액순으로 나열

* 음영 처리된 10개 종목은 현재 삼성 Top 10 포트폴리오에 편입된 종목입니다. 나머지 종목들은 투자 유망 종목으로 관리하는 유니버스입니다.

TOP 10 스타일별 분류 및 트레이딩 밴드

종목	가치	성장	모멘텀	민감주	방어주	금리민감	환율민감
고려아연		○	○	○			○
삼성물산	○		○	○		○	
삼성전자우	○		○	○			○
CJ제일제당		○			○		○
아모레퍼시픽		○			○		○
코웨이		○			○		
KCC		○	○	○		○	
현대모비스	○			○			○
SK하이닉스		○		○			○
NAVER		○			○		○



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

종목	트레이딩 밴드	근거
고려아연	375,000 ~ 430,000	- 20일 이동평균선이 위치한 375,000원선을 중기 지지선으로 설정 - 20일선 이격도 115% 구간인 430,000원선이 단기 트레이딩 목표
삼성물산	70,000 ~ 82,000	- 40일 이동평균선이 위치한 70,000원선을 중장기 지지선으로 설정 - 20일선 이격도 110% 구간인 82,000원선이 단기 트레이딩 목표
삼성전자우	980,000 ~ 1,250,000	- 주봉 60주 이동평균선 지지 및 직전 박스권 상단의 지지력 견고 - 20일선 이격도 110선을 단기 트레이딩 목표로 설정
CJ제일제당	322,000 ~ 380,000	- 40일 이동평균선이 위치한 322,000원선을 중장기 지지선으로 설정 - 전고점 및 2015년 예상실적 기준 17배 수준 38만원선을 상단 설정
아모레퍼시픽	1,385,000 ~ 1,600,000	- 중기 지지선인 40일 이동평균선 위치 구간인 138만원이 지지선 설정 - 20일선 이격도 110선 가격인 160만원을 단기 트레이딩 목표로 설정
코웨이	79,500 ~ 100,000	- 60일 중장기 이평선 지지 구간이자 예상 실적 대비 20배 구간이 하단 - 20일선 이격도 110선 구간이자 예상실적 대비 25배 구간이 저항선
KCC	610,000 ~ 750,000	- 직전 박스권 돌파 가격대이자 20일 이동평균선 가격인 61만원이 하단 - 20일 이격도 120% 구간이자 예상 실적 대비 28배인 75만원 목표
현대모비스	277,000 ~ 320,000	- 60주선 및 120주선 지지 구간 및 PER밴드 저점 가격대가 하단 밴드 - 중기 박스권 상단 라인이자 전고점 매물대 구간이 의미 있는 저항선
SK하이닉스	45,000 ~ 51,000	- 20일 이동평균선 지지선 위치구간이자 최근 2개월 매물대구간이 하단 - 20일 이격도 110% 구간이자 올해 예상실적 대비 10배 가격이 목표
NAVER	740,000 ~ 850,000	- 장기이평선 및 6개월 매물대 구간인 70만원 초중반이 단기 하단 - 연중 고점 라인이자, 20일선 이격도 110% 구간인 90만원 단기 상단

홍승표

seoungpyo.hong@samsung.com

02 2020 7038

모멘텀 플레이 유망 종목

종목	투자 포인트	추천일(수익률)
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 및 고객사인 한샘의 고성장에 따라 하반기 빠른 이익 증가를 예상	7/2 (+1.6%)
SK케미칼* (006120)	- 고수익성의 PETG 증설, 발전용 바이오중유 시험사업으로 화학 부문 실적 개선 본격화 - 인플루엔자 백신(임상 3상 종료), 수두 및 폐렴 백신(임상 3상 중) 등 신약 상용화 임박 - 글로벌 상위제약사와 계약한 차세대 폐렴구균 백신, 혈우병 치료제 등 파이프라인 부각	6/20 (+3.7%)
삼화페인트* (000390)	- 건축물 준공면적 확대 및 친환경 페인트 사용량 증가로 수익성 개선세 지속 - 2013년 급증했던 조선 수주 물량의 발주 진행으로 조선향 페인트 수요 증가 - 올해 예상순이익은 392억원으로 PER 8배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	6/13 (+0.7%)
국보디자인* (066620)	- 실내 인테리어 디자인 국내 1위 업체로 리모델링 수요 확대에 따른 중장기 성장성 부각 - 2014년 말 예상 순현금은 650억원 수준으로 현시가총액의 50%이상 보유 - 올해 예상순이익은 170억원 수준으로 PER 7.7배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	6/13 (+10.3%)
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 PER 11.5배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	6/3 (+1.8%)
한양이엔지* (045100)	- 주고객사인 삼성전자의 화성 17라인 투자와 A3라인 투자 가시화로 수익성 개선 기대 - 반도체 분야의 특수 설비 경험을 바탕으로 태양광, 우주항공 분야 설비로 시장확대 진행중 - 올해 예상 당기순이익은 230억원 으로 PER 5.8배 수준의 밸류에이션 메리트 보유	5/20 (+6.6%)
경창산업* (024910)	- 자동변속기 등 자동차 부품을 생산하여 현대·기아차 및 현대오토텍으로 납품 - 중국 자동차시장에서 현대·기아차의 선전 및 자동변속기 장착률 상승의 수혜 지속 - 올해 예상 영업이익 370억원 기준 PER 6.3배로 밸류에이션 메리트 부각	5/14 (+17.7%)

참고: * 당사 비커버리지 종목

주식전략팀 해외주식

e.trading@samsung.com

02 20207306

글로벌 Best 11

글로벌 Best 11 누적 수익률 (2014. 1. 2. ~2014. 7. 1.)			글로벌 Best 11	MSCI World& China	초과 수익률
			-1.62%	+3.17%	-4.79%pt
종목 (티커)	시장	주가	투자포인트	편입일	수익률
S&P EM 아시아 (GMF)	미국	USD 83.56	- 선진국 중앙은행들의 시장친화적 통화정책으로 위험자산 수요 증가 - 고위험 고수익 추구 투자자에게 적합한 아시아 신흥국 투자 ETF	6/27	(+1.4%)
iShares MSCI 중국 (2801)	홍콩	HKD 20.20	- 위안화 약세에 따른 수출 경기 호조 및 인민은행의 탄력적 유동성 관리 기대 - 중국 6월 HSBC 제조업 PMI 속보치 51.1로 경기 확장 국면 진입	6/24	(+2.1%)
노무라 토픽스 ETF (1306)	일본	JPY 1317	- 3분기 미국 경기 모멘텀 회복에 따른 직접적 수혜 전망 - 미국, 영국, 스페인 등 선진시장 대비 밸류에이션 매력 부각	6/20	(+0.8%)
몬산토 (MON)	미국	USD 124.30	- 4년째 시장점유율 및 제품 Mix의 개선이 동반되는 성장이 예상 - 경쟁사 대비 우월한 Bio기술은 동사의 장기 성장 기반	5/26	(+3.7%)
미국 산업재 ETF (XLI)	미국	USD 54.39	- GE, 보잉, 유나이티드테크놀로지, 3M, 유니온퍼시픽 등 대표 산업재 보유 - 글로벌 경기 회복에 따른 설비투자 증대로 산업재 섹터 강세 지속 전망	5/9	(+2.7%)
AT&T (T)	미국	USD 35.48	- 연간 배당률이 5%를 상회하는 미국 대표 배당주 - 유선전화 서비스 종료 및 고마진 무선 서비스 사업 성장 전망	4/16	(-0.6%)
UPS (UPS)	미국	USD 102.85	- 글로벌 경기 회복 및 e-commerce 거래 증가에 따른 실적개선 기대 - IT 시스템에 대한 투자 확대로 인건비 및 기타비용 감소 전망	3/26	(+5.3%)
엑슨 모빌 (XOM)	미국	USD 101.36	- 경쟁업체 대비 높은 영업이익률 및 ROE에도 밸류에이션저평가 - 말레이시아 2억 큐빅피트 규모의 신규 천연가스 유전에서 생산 시작	1/27	(+6.9%)
구글 (GOOGL)	미국	USD 591.49	- 적자 사업부인 모토로라 매각을 통한 사업 효율성 제고 - 로봇업체 인수합병 및 팍스콘과의 제휴를 통한 로봇사업 본격 진출	1/2	(+5.5%)
존슨앤 존슨 (JNJ)	미국	USD 105.87	- 연이은 신약 출시로 제약 사업부문 매출 호조세 지속 - 미국 FDA로부터 백혈병치료제 임브루비카 승인되며 기대감 상승	1/2	(+15.6%)
폭스바겐 (VOW3)	독일	EUR 192.25	- 전체 매출의 1/3을 차지하고 있는 중국 시장의 매출 증가 지속 - 리터당 111km를 주행하는 XL1 개발로 연비관련 기술 우수성 입증	1/2	(-5.8%)

참고: 편입비중은 균등하게 배분. 벤치마크 산출에 대한 시차 관계상 증가는 전일종가로 기록

글로벌 ETF 5

종목 (티커)	주가	펀드 개요 및 투자 포인트	편입일	수익률
iShares MSCI China (2801)	HKD 20.20	- MSCI China 지수를 벤치마크로 운용되는 ETF로 홍콩에 상장된 종목에 투자 - 주요 보유종목은 텐센트홀딩스, 차이나모바일, 중국건설은행, 페트로차이나 등 - 위안화 약세에 따른 수출 경기 호조 및 인민은행의 탄력적 유동성 관리 기대 - 중국 6월 HSBC 제조업 PMI 속보치 51.1로 경기 확장 국면 진입	6/24	(+2.1%)
Nomura TOPIX (1306)	JPY 1317	- 일본의 토픽스 지수를 벤치마크로 운용되는 ETF - 주요 보유종목은 도요타자동차, 소프트뱅크, 미즈호 파이낸셜, NTT, 캐논 등 - 3분기 미국 경기 모멘텀 회복에 따른 직접적 수혜 전망 - 미국, 영국, 스페인 등 선진시장 대비 밸류에이션 매력 부각	6/20	(+0.8%)
Industrial Select Sector SPDR (XLI)	USD 54.39	- 미국 내 산업재 섹터에 투자하는 ETF - 주요 보유종목은 GE, 보잉, 유나이티드 테크놀로지, 3M, 유니온퍼시픽 등 - 글로벌 경기회복에 따른 설비투자 증대로 산업재 섹터가 2014년에도 강세를 지속할 전망	1/3	(+5.3%)
PowerShares QQQ NASDAQ 100 (QQQ)	USD 49.00	- 나스닥 100 지수를 벤치마크로 운용되는 ETF - 주요 보유종목은 애플, 마이크로소프트, 아마존닷컴, 시스코시스템즈 등으로 IT 종목이 가장 큰 비중을 차지 - 대다수 글로벌 IB는 2014년 미국시장에서 매우 유망한 섹터로 IT 섹터 추천	1/3	(+5.6%)
iShares Europe (IEV)	USD 94.94	- 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	(+10.0%)

참고: 티커 2801은 홍콩시장에 상장되어 거래. 티커 1306은 동경시장에 상장되어 거래. 티커 XLI, QQQ, IEV는 미국시장에 상장되어 거래

이윤상

yoonsang78.lee@samsung.com

02 2020 7034

Earnings Tracker

실적 모멘텀 강한 업종: 반도체 · 유틸리티 · IT소프트웨어/게임 · 증권

연간 EPS 상향조정: KT · 에이블씨엔씨 · 한국항공우주 · SK브로드밴드 · 대우증권

연간 EPS 하향조정: 두산 · 화신 · 한글과컴퓨터 · OCI · 이오테크닉스

표 1. 업종별 2014년 매출액 및 영업이익 전망치

(십억원)	2014년 매출액 전망치				2014년 영업이익 전망치			
	2013년말	현재	변동률(%)	전년대비(%)	2013년말	현재	변동률(%)	전년대비(%)
TOTAL	1,451,715	1,399,250	(3.6)	1.9	131,989	114,188	(13.5)	15.8
삼성전자 제외	1,206,056	1,179,084	(2.2)	3.1	90,920	79,638	(12.4)	28.9
반도체	17,128	17,088	(0.2)	12.7	4,256	4,760	11.8	37.3
디스플레이	46,098	43,842	(4.9)	(2.4)	1,975	1,950	(1.3)	15.4
IT하드웨어	321,919	293,231	(8.9)	(2.6)	43,785	36,933	(15.6)	(4.9)
자동차/부품	215,455	209,413	(2.8)	4.7	19,238	17,871	(7.1)	4.4
화학	65,340	61,413	(6.0)	1.9	4,442	3,199	(28.0)	27.0
조선	90,491	90,431	(0.1)	2.4	2,941	818	(72.2)	(56.5)
기계	36,247	40,327	11.3	0.2	2,231	2,137	(4.2)	10.2
운송	51,584	49,395	(4.2)	1.0	1,489	1,192	(19.9)	3,325.4
음식료/담배	28,358	27,994	(1.3)	6.7	2,464	2,436	(1.1)	14.9
유틸리티	116,273	116,603	0.3	5.4	8,386	8,032	(4.2)	101.0
유통	63,906	62,838	(1.7)	5.5	4,293	4,021	(6.3)	3.5
IT소프트웨어/게임	7,175	6,982	(2.7)	15.1	1,588	1,499	(5.6)	42.0
헬스케어	2,736	2,556	(6.6)	4.3	284	228	(19.9)	10.3
내구소비재/의류	5,086	5,145	1.2	8.0	684	706	3.2	13.8
통신서비스	53,025	52,890	(0.3)	2.0	4,461	2,695	(39.6)	(20.6)
여행/레저	6,299	6,245	(0.9)	16.5	1,152	1,021	(11.4)	19.2
생활용품	13,020	13,062	0.3	11.0	1,554	1,581	1.7	14.2
교육/미디어	6,545	6,991	6.8	10.6	440	422	(4.0)	38.3
건설	90,456	88,943	(1.7)	5.1	3,246	2,867	(11.7)	흑자전환
철강/비철금속	102,180	95,683	(6.4)	5.2	6,234	5,467	(12.3)	18.9
에너지	112,396	108,179	(3.8)	0.7	4,098	2,299	(43.9)	(0.1)
은행*	—	—	—	—	8,305	7,930	(4.5)	58.4
증권*	—	—	—	—	751	579	(22.9)	278.9
보험*	—	—	—	—	3,693	3,545	(4.0)	51.9

참고: *금융 업종은 순이익 기준 / 매출액과 영업이익은 1개월 변동률 기준

자료: Fnguide

표 2. 최근 1주간 EPS 추정치 상향조정 종목

순위	종목명	EPS 추정치 (5/27, 원)	EPS 추정치 (6/3, 원)	EPS 변동율 (%)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	수익률 1개월(%)
1	KT	268	900	235.6	34.2	0.7	(5.5)	1.3
2	에이블씨엔씨	743	1,408	89.5	17.3	1.7	8.4	14.3
3	한국항공우주	1,184	1,856	56.8	16.9	2.6	10.8	(1.7)
4	SK브로드밴드	237	305	28.7	12.0	0.9	3.4	0.0
5	대우증권	401	503	25.6	17.3	0.7	2.2	(0.1)
6	현대증권	164	201	22.5	29.2	0.5	1.4	(3.9)
7	남양유업	19,688	23,331	18.5	34.2	0.8	(0.2)	(14.0)

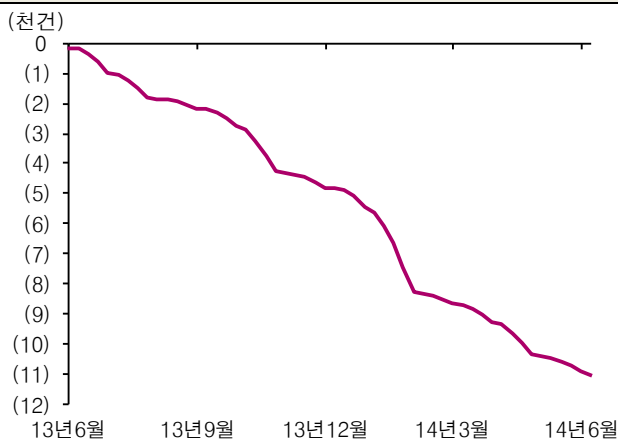
참고: 밸류에이션 지표는 12개월 선행 기준 / EPS는 1개월 변동률 / 자료: Fnguide

표 3. 최근 1주간 EPS 추정치 하향조정 종목

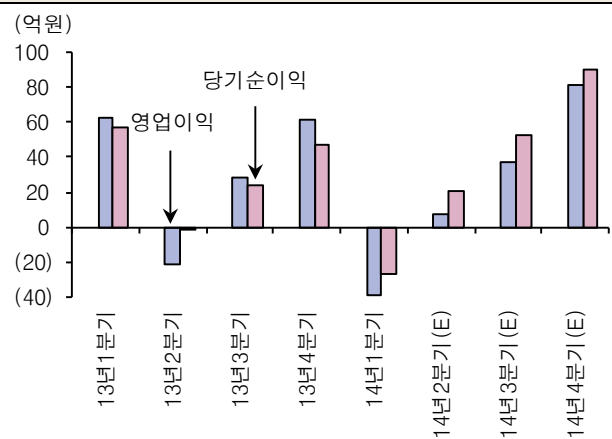
순위	종목명	EPS 추정치 (5/27, 원)	EPS 추정치 (6/3, 원)	EPS 변동율 (%)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	수익률 1개월(%)
1	두산	10,863	7,439	(31.5)	16.6	1.0	6.1	(3.1)
2	화신	2,064	1,575	(23.7)	7.7	1.0	20.2	(2.8)
3	한글과컴퓨터	1,776	1,408	(20.7)	17.5	3.0	18.9	(3.0)
4	OCI	6,550	5,266	(19.6)	32.9	1.3	2.6	(0.9)
5	이오테크닉스	6,521	5,267	(19.2)	12.0	2.3	22.2	(8.3)
6	솔브레인	4,577	3,796	(17.1)	9.1	1.2	15.5	(1.0)
7	한진중공업	610	508	(16.8)	17.0	0.3	1.1	(23.3)

참고: 밸류에이션 지표는 12개월 선행 기준 / EPS는 1개월 변동률 / 자료: Fnguide

최근 1년간 Earnings Revision 건수 누적

참고: Earning Revision=상향 조정 수-하향 조정 수
자료: I/B/E/S, Thomson Reuters

에이블씨엔씨 분기별 실적 추이



자료: Fnguide

임은혜
e0124.lim@samsung.com
02 2020 7027

수급 빅매치

기관/외국인 동시 순매수 Top-Pick

호텔신라(A008770)



외국인 4일 연속 순매수, 기관 3일 연속 순매수

씨젠(A096530)



외국인 1일 연속 순매수, 기관 4일 연속 순매수

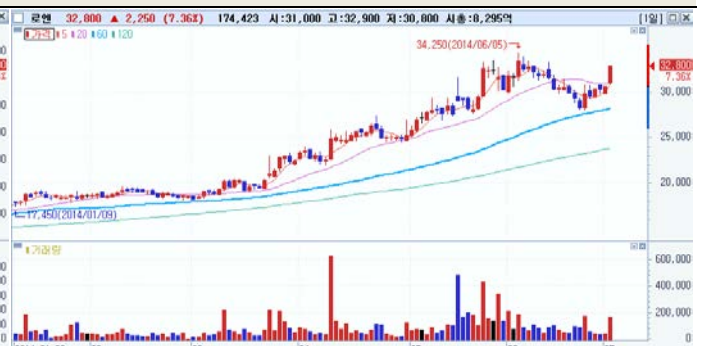
기관 순매수 Top-Pick

LG화학(A051910)



기관 1일 연속 순매수

로엔(A016170)



기관 6일 연속 순매수

외국인 순매수 Top-Pick

POSCO(A005490)



외국인 6일 연속 순매수

파라다이스(A034230)



외국인 2일 연속 순매수

참고: 상기에서 제시한 종목들은 매수추천 의미가 아닌 뉴스와 수급을 중심으로 시장 특징종목을 나열한 것이며, 시간외대량매매 및 장외지분 변동 시 일부 자료에 차이가 발생 할 수 있습니다.

외국인 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
SK하이닉스	935	1	LG화학	135
삼성전자	653	2	한국타이어	130
현대차	291	3	강원랜드	113
호텔신라	197	4	현대중공업	87
KODEX 200	187	5	아모레퍼시픽	73
SK이노베이션	105	6	GS건설	42
신한지주	88	7	현대백화점	41
삼성SDI	78	8	SK C&C	39
POSCO	68	9	CJ	29
LG디스플레이	65	10	한국전력	24

코스닥 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
서울반도체	102	1	루멘스	56
동성화인텍	31	2	에스엠	27
내츄럴엔도텍	19	3	게임빌	23
파라다이스	14	4	CJ오쇼핑	11
바이오스페이스	11	5	MDS테크	9
원익IPS	10	6	이오테크닉스	9
모두투어	9	7	리홈	9
차바이오텍	7	8	와이솔	7
인터파크	7	9	KG이니시스	7
씨젠	6	10	사파이어테크놀로지	6

기관 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
KODEX 레버리지	1707	1	KODEX 인버스	875
LG화학	270	2	삼성전자	461
엔씨소프트	118	3	기아차	223
대우조선해양	106	4	현대차	167
강원랜드	93	5	SK하이닉스	154
삼성증권	93	6	SK이노베이션	135
NAVER	78	7	현대모비스	130
KT	74	8	하나금융지주	111
아모레퍼시픽	67	9	고려아연	48
SKC	66	10	POSCO	46

코스닥 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
서울반도체	67	1	다음	108
게임빌	29	2	루멘스	79
덕산하이메탈	24	3	동성화인텍	14
메디톡스	23	4	리홈	14
로엔	18	5	KT서브마린	14
바이오스페이스	18	6	파라다이스	12
씨젠	18	7	유진테크	11
바이로메드	17	8	와이지엔터테인먼트	11
인터파크	14	9	원익IPS	11
마이크로컨텍솔	13	10	CJ E&M	9

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동 시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.
자료: Koscom

기관/외국인 동시 순매수 주요종목

유가증권 시장

기관기준	(억원)	순위	외국인기준	(억원)
엔씨소프트	118	1	호텔신라	197
NAVER	78	2	삼성SDI	78
KT	74	3	LG디스플레이	65

코스닥 시장

기관기준	(억원)	순위	외국인기준	(억원)
바이오스페이스	18	1	서울반도체	102
씨젠	18	2	내츄럴엔도텍	19
바이로메드	17	3	모두투어	9

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동 시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.
자료: Koscom

임은혜

e0124.lim@samsung.com

02 2020 7027

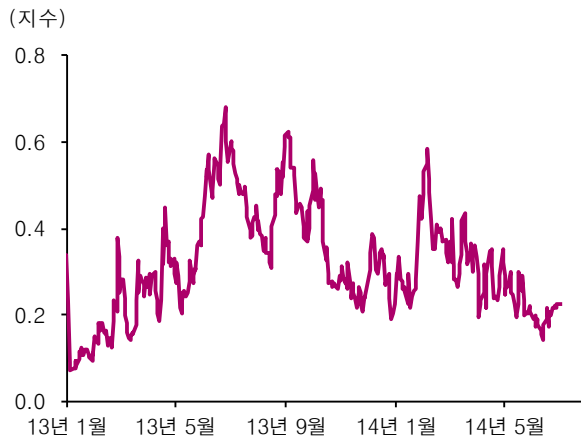
Market Indicators

비철금속 가격 상승세 지속

- 6월 중국 PMI, 미국 ISM 제조업 지수가 모두 50을 상회하며 글로벌 지표 호조로 비철금속 가격 상승에 탄력

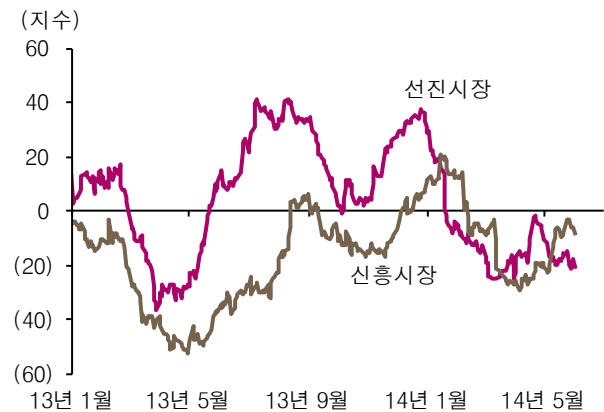
Macro Indicator

시티 매크로 리스크 인덱스



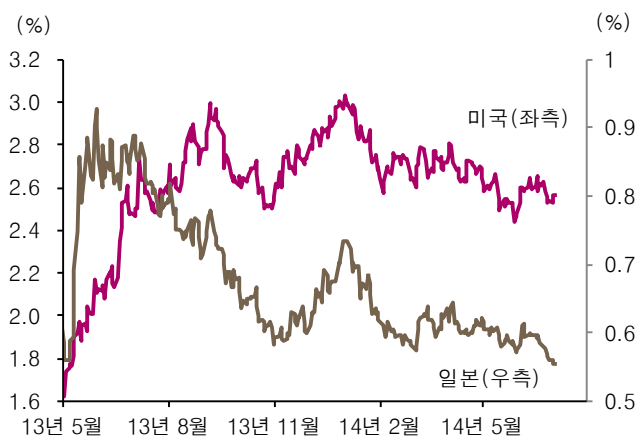
자료: Bloomberg

시티 매크로 서프라이즈 인덱스



자료: Bloomberg

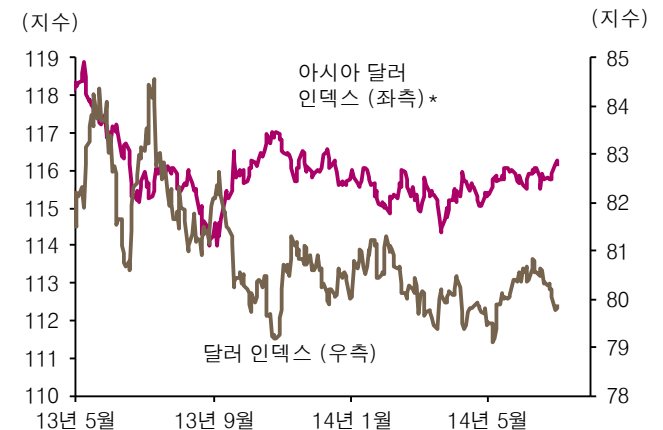
미국/일본 국채 수익률 추이



참조: 10년물 기준

자료: Bloomberg

달러 인덱스와 아시아 달러 인덱스 추이

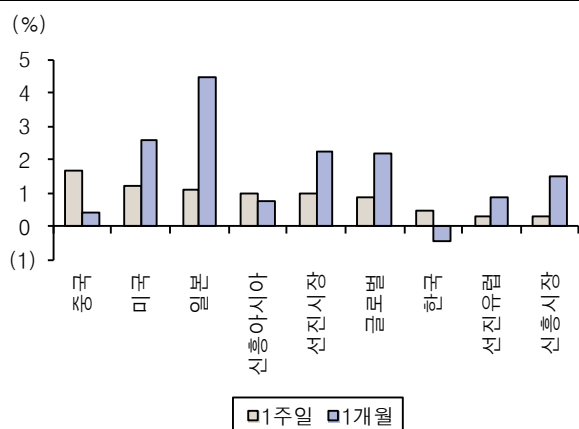


참조: * 미국 달러화에 대한 아시아 10개국 통화 가치

자료: Bloomberg

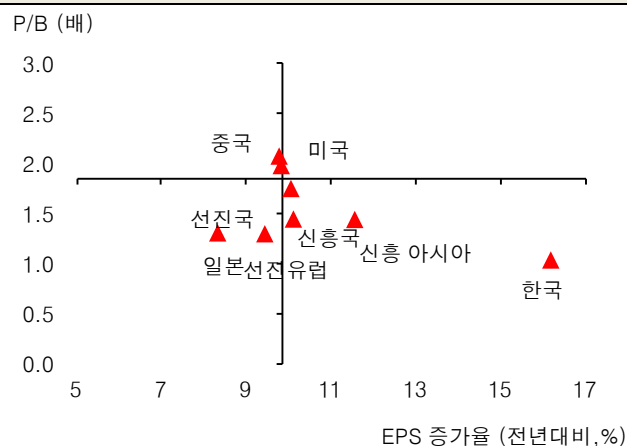
글로벌 증시 동향

MSCI 지역별 증시 성과



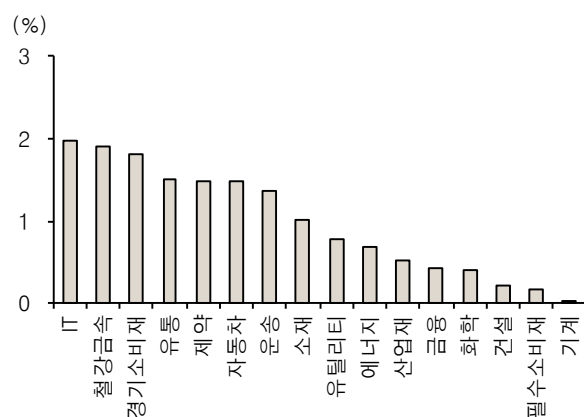
참고: 6월 24일 ~ 7월 1일 기준 자료: Thomson Reuters

MSCI 지역별 12개월 선행 기준 예상 EPS 증가율 및 P/B



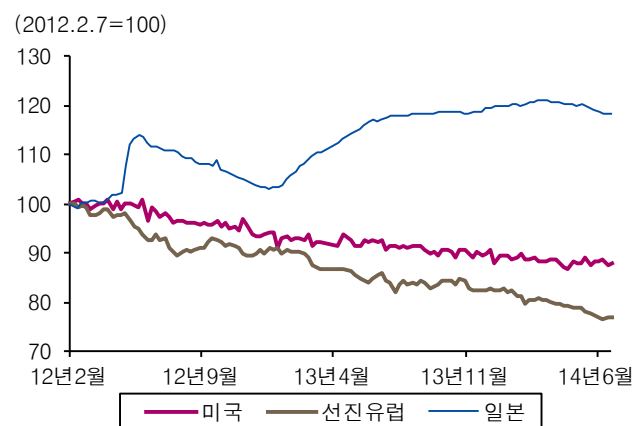
자료: Thomson Reuters

MSCI 선진시장 섹터별 주간 증시 성과



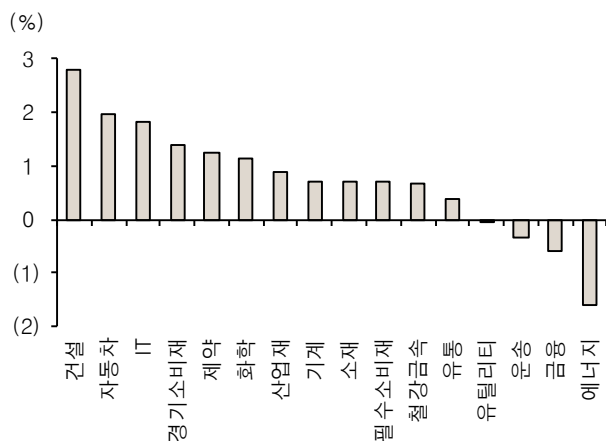
참고: 6월 24일 ~ 7월 1일 기준 자료: Thomson Reuters

MSCI 선진시장 주요 국가별 2014년 예상 EPS 추이



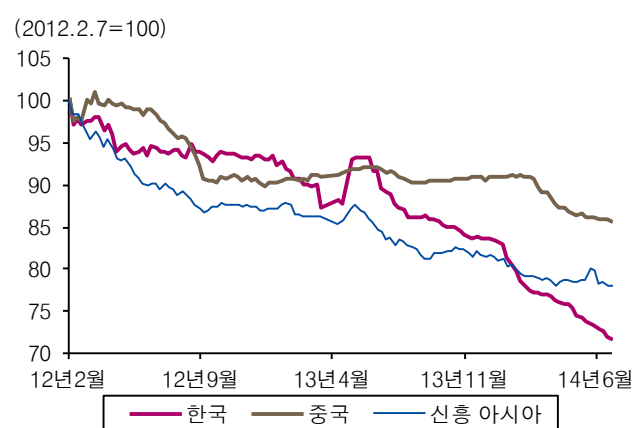
자료: Thomson Reuters

MSCI 신흥시장 섹터별 주간 증시 성과



참고: 6월 24일 ~ 7월 1일 기준 자료: Thomson Reuters

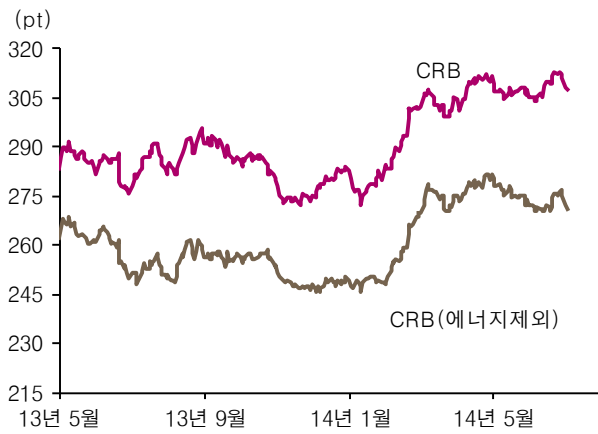
MSCI 신흥시장 주요 국가별 2014년 예상 EPS 추이



자료: Thomson Reuters

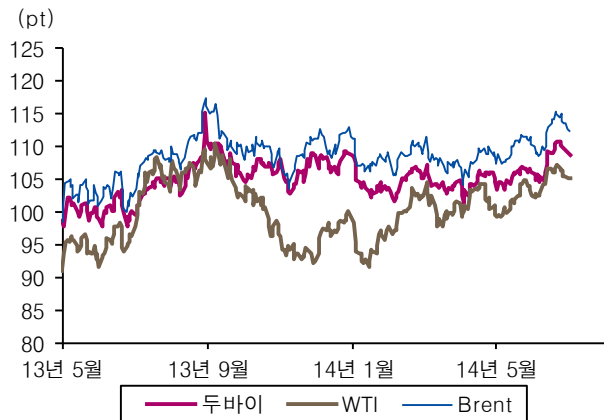
상품 및 산업 Indicators

TR/Jefferies CRB Index



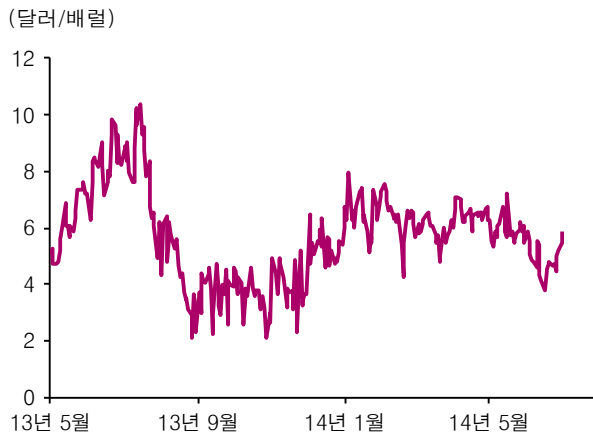
자료: Thomson Reuters, 주: CRB(농산물+에너지+비철금속)

국제유가



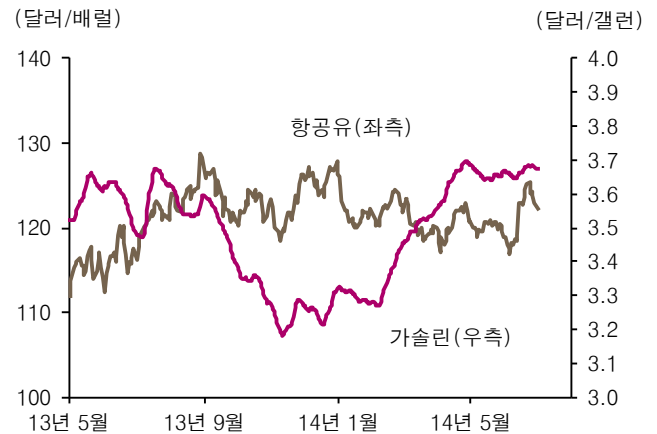
자료: Thomson Reuters

싱가포르 정제마진



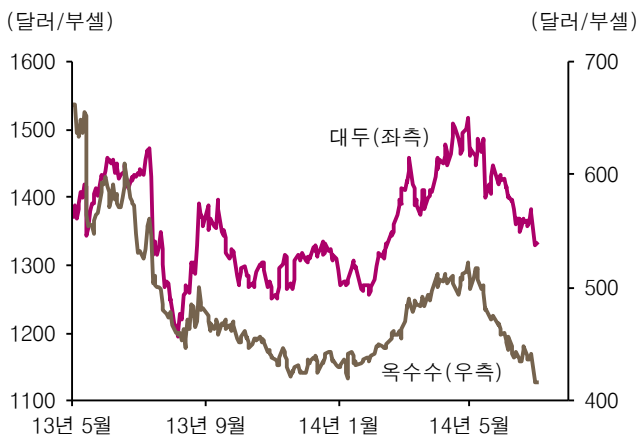
자료: Thomson Reuters

항공유 & 가솔린



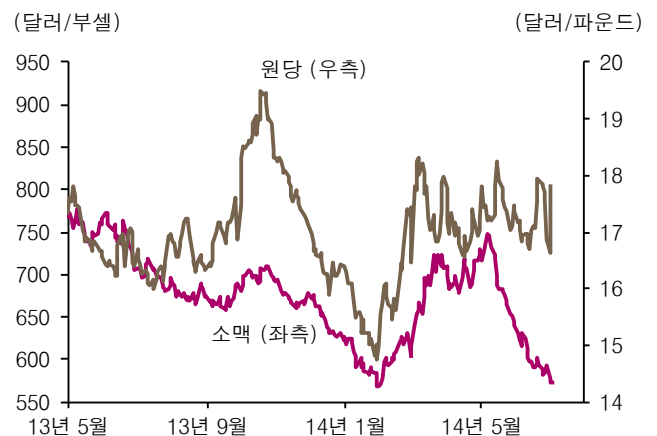
자료: Bloomberg

대두 & 옥수수



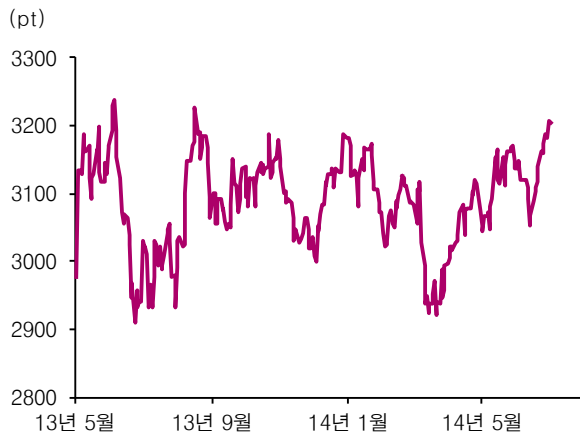
자료: Thomson Reuters

소맥 & 원당



자료: Thomson Reuters

LME(비철금속) 지수



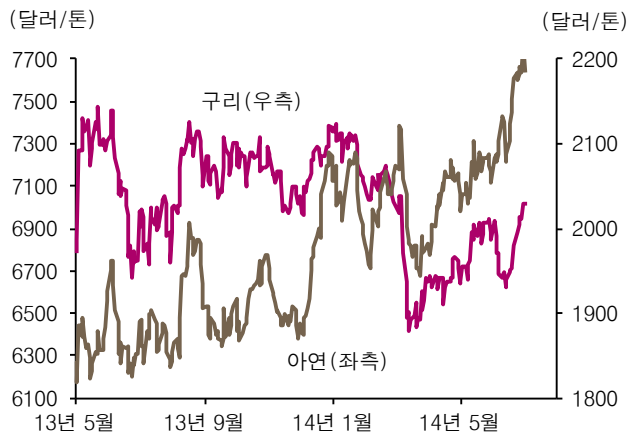
자료: Thomson Reuters

귀금속 가격



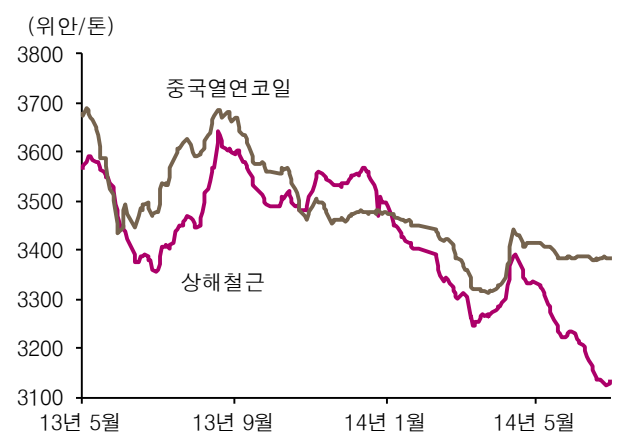
자료: Thomson Reuters

비철금속 가격



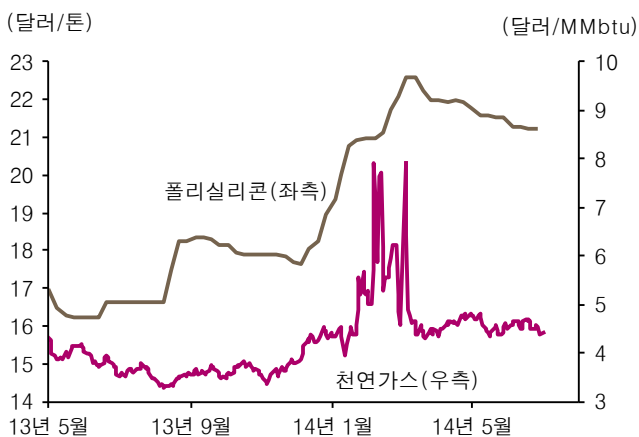
자료: Thomson Reuters

철강 유통가격



자료: Bloomberg

폴리실리콘 & 천연가스



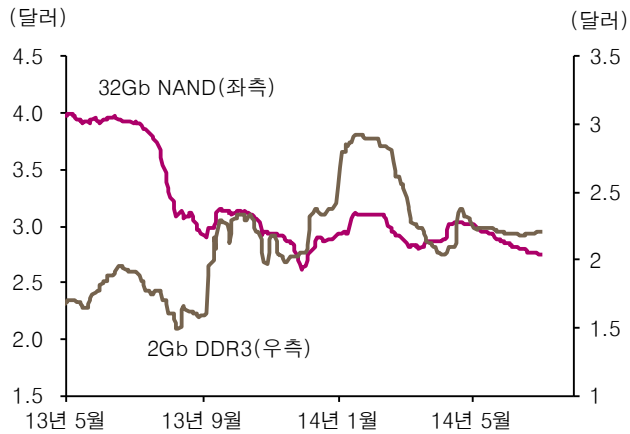
자료: Thomson Reuters, PVinsights

석탄가격



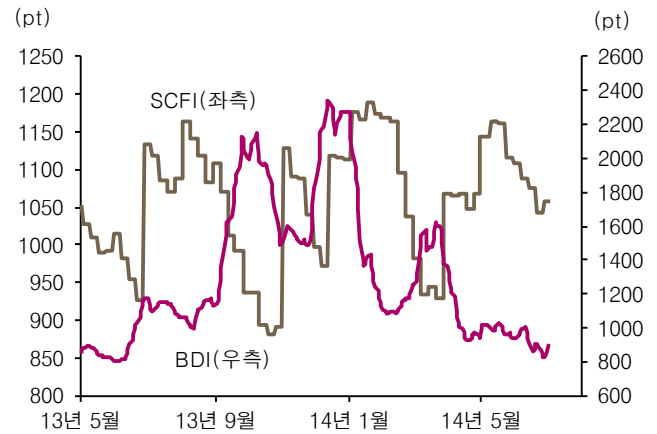
자료: Bloomberg

DRAM & NAND 현물 가격



자료: DRAmEXchange

해상운임 지수



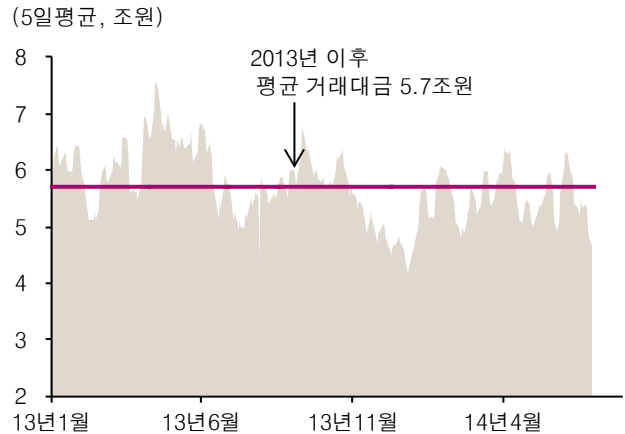
자료: 상하이항운교역소, Thomson Reuters

한국 장단기 금리 스프레드



자료: 한국은행

KOSPI & KOSDAQ 거래대금



자료: KRX

임은혜

e0124.lim@samsung.com

02 2020 7027

증시 캘린더

MON	TUE	WED	THU	FRI
30	7/1	2	3	4
(미국) 5월 미결주택매매(전월대비) (5월 6.1%/E 1.5%/P 0.5%) (유럽) 5월 M3 통화공급(전년대비) (5월 1.0%/E 0.8%/P 0.7%) 6월 소비자물가지수(전년대비) (6월 0.5%/E 0.5%/P 0.5%) (한국) 7월 기업경기실사지수 - 제조업 (7월 78/E -/P 81)	(미국) 6월 ISM제조업지수 (6월 55.3/E 55.9/P 55.4) 5월 건설지출(전월대비) (5월 0.1%/E 0.5%/P 0.8%) (유럽) 5월 실업률 (5월 11.6%/E 11.7%/P 11.6%) (한국) 6월 소비자물가지수(전년대비) (6월 1.7%/E 1.9%/P 1.7%) 6월 수출(전년대비) (6월 2.5%/E 5.5%/P -1.0%) 6월 수입(전년대비) (6월 4.5%/E 5.5%/P 0.3%) 6월 HSBC 한국제조업 PMI (6월 48.4/E -/P 49.5) (중국) 6월 제조업 PMI (5월 51.0/E 51.0/P 50.8) 6월 HSBC 제조업 PMI (5월 50.7/E 50.8/P 50.8) *증시휴장 - 홍콩	(미국) 주간 MBA주택용자신청지수(전주대비) (6월4주 -/E -/P -1.0%) 6월 ADP취업자 변동(천건) (6월 -/E 205/P 179) 5월 제조업수주(전월대비) (5월 -/E 0.3%/P 0.7%) (유럽) 5월 생산자물가지수(전월대비) (5월 -/E 0.0%/P -0.1%)	(미국) 주간 신규실업수당청구건수(천건) (6월4주 -/E -/P -) 5월 무역수지(십억달러) (5월 -/E -45.0/P -47.2) 6월 비농업부분고용자수변동(천건) (6월 -/E 215/P 217) 6월 실업률 (6월 -/E 6.3%/P 6.3%) 6월 ISM비제조업지수 (6월 -/E 56.3/P 56.3) (유럽) 5월 소매판매(전년대비) (5월 -/E -/P 2.4%) 7월 ECB통화정책회의 (7월 -/E -/P 0.150%)	*증시휴장 - 미국
7	8	9	10	11
		美 주간 MBA주택용자신청지수 6월 FOMC 의사록 공개 中 6월 소비자물가지수 6월 생산자물가지수	美 주간 신규실업수당청구건수 韓 7월 한국은행 통화정책회의 7월 옵션만기일 中 6월 무역수지 · 수출 · 수입 6월 통화공급 M2	美 6월 월간 재정수지
14	15	16	17	18
유 5월 산업생산	美 6월 소매판매 7월 뉴욕주 제조업지수 유 7월 ZEW 경기전망 日 7월 통화정책회의	美 주간 MBA주택용자신청지수 6월 생산자물가지수 6월 광공업생산 · 설비가동률 7월 NAHB주택시장지수 韓 6월 실업률 中 6월 고정자산투자(농촌제외) 6월 소매판매 6월 광공업생산 2분기 경제성장률	美 주간 신규실업수당청구건수 6월 주택착공건수 6월 건축허가 韓 6월 생산자물가지수 유 6월 소비자물가지수	美 7월 미시간대 기대지수 6월 경기선행지수

자료) Bloomberg

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

해외주식 바로 알기

해외주식 매매 프로세스

프로세스	내용
해외주식 약정 등록	• 삼성증권 종합계좌에 해외주식 약정 등록
입금 / 환전	• 원화 입금의 경우 거래국가 통화로 환전 • 환전 가능시간: 09:00 ~ 16:00 (공휴일 불가) ※ 외화 입금시 환전 필요없음 (단, 외화 현금 지점 수납은 불가)
주문 (매수 / 매도)	• 온라인 매매 가능국가: 미국 • 홍콩 • 일본 • 유럽 및 기타국가: 오프라인 주문만 가능
환전 / 출금	• 원화 입금시 원화 출금, 외화 입금시 외화출금 원칙
양도세 신고	• 매도한 해의 다음년도 5월에 자진신고 (ex. 2013년 매도시 2014년 5월에 신고) • 250만원 기본공제를 초과하는 양도차익에 대해 22% (주민세 포함) 양도소득세 부과

거래국가의 통화로 환전을 한다는 점과 양도소득세 신고를 제외하면 해외주식이 국내 주식과 다른 점은 없다. 삼성증권에서는 환전 가능시간(오전 09:00~오후 4:00)에 전화나 HTS, 모바일 어플리케이션 등을 통해 쉽고 간단하게 환전 가능하며, 환전 이후 주문 역시 논스탑으로 가능하다.

해당국가의 통화로 직접 입금했을 경우에는 환전 절차가 필요 없이 바로 매매가 가능하다. 다만, 외화입금의 경우 매매가 끝난 이후 출금 역시 외화로 이루어져야 한다. 삼성증권에서는 원화 입금시에는 원화 출금, 외화 입금시에는 외화 출금을 원칙으로 하고 있다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 자료는 당사의 동의없이 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.

서울특별시 중구 태평로2가 250번지 삼성본관빌딩 14층 주식전략팀 02-2020-8000