



2020년 4월 28일 | HANA GLOBAL WEEKLY

하나 글로벌 리서치

- ✓ 선진국 투자전략 : A.C. World(After COVID19 World)
[선진국 중시 선호도: 미국>유럽>일본]
- ✓ 중국 투자전략 : A.C China (After COVID19 China)
- ✓ 신흥국 투자전략 : 인도, 저유가 수혜를 받을 수 있을까?
- ✓ 글로벌 ETF : 업종 선정이 무엇보다 중요한 시기 – FIVG

✓ 투자유망종목

마이크로소프트(MSFT.US)
아마존닷컴(AMZN.US)
알파벳(GOOG.L.US)
길리어드 사이언스(GILD.US)
에퀴닉스(EQIX.US)
징둥닷컴(JD.US)
펑안굿닥터(1833.HK)
복성제약(2196.HK)
리닝(2331.HK)
신동방온라인(1797.HK)

✓ 글로벌 기업분석

메이플트리 로지스틱스(MLT.SP)
신동방(EDU.US)



2020년 4월 28일 | HANA GLOBAL WEEKLY

summary

하나 글로벌 리서치

선진국 | A.C. World(After COVID19 World) [선진국 증시 선호도: 미국>유럽>일본]

- A.C. World에서 제시할 수 있는 세 가지 투자전략 컨셉: Differentiation, Deglobalization, Deleveraging 의 3D. ① Differentiation: 미국 증시에서 Tech 이외의 대안을 찾는다면, 코로나19 이후 의료 시스템 정비 위한 인프라 투자 확대 가능. 미국 헬스케어 업종의 경우 밸류에이션 매력이 상대적으로 높기 때문에 미국 대형주 헬스케어 기업으로 구성되어 있는 ETF(XLV US)도 글로벌 투자 대안 중 하나
- ② Deglobalization: 브렉시트, 미/중 무역분쟁, 코로나19로 인해 지역별(미국과 중국 중심) 블록화 현상 심화. 중간재 수출 비중이 높은 국내에는 불리한 환경. Deglobalization 시대를 빠른 Globalization으로 극복하는 기업에 관심
- ③ Deleveraging: 2008년 글로벌 금융위기를 기점으로 삼성전자가 노키아 시가총액 역전, 살아남은 기업은 승자가 될 수 있음. 현재 글로벌 소재, 산업재, 에너지와 같은 전통 씨클릭은 저금리 기조 유지로 소외, 성장 부진, 부채 부담으로 인해 구조조정 필요성 확대

중국/신흥국 | A.C China (After COVID19 China)

- [중국] 중국은 중장기적으로 역(逆)글로벌화와 국수주의, 反中정서와 외자이탈, 체제 안정을 위한 내수 성장 전환이라는 대내외 도전에 노출, 이를 극복하기 위해 '도시화와 인프라', '개방과 포트폴리오 투자'라는 두 가지 생존법을 제시. 하반기 중국은 3대 성장엔진의 회복 시차에 따라 U자 혹은 W자형 회복 경로가 예상되며, 업종 전략으로는 ①순수 내수 업종, ②중국 제조업 구조조정 수혜주 를 주목

신흥국 | 인도, 저유가 수혜를 받을 수 있을까?

- [신흥국] 저유가는 통상적으로 원유 수입의존도가 높은 인도에게는 호재. 1) 소비자들의 실질구매력 증가로 이어지며 2) 재정부담이 경감되기 때문. 그러나 저유가 수혜를 받는 시점은 5월 초 봉쇄령이 해제된 이후가 될 것. 한편 향후 증시의 추세적 상승을 위해서는 향후 3가지 경제지표가 중요: 산업생산, 재정적자 그리고 LMEX 인덱스

ETF | 업종 선정이 무엇보다 중요한 시기 - FIVG

- 증시 변동성 지속, 다만 주요 경제지표 부진에는 무더진 모습
- 중국 사례를 참고할 경우 서비스 업종의 회복 저조, 미국 경제 타격 장기화 가능성
- 업종에 따른 차별화 커질 것으로 전망, 5G 관련 기업 ETF FIVG 추천

투자유망종목

마이크로소프트 (MSFT.US)	아마존닷컴 (AMZN.US)	알파벳 (GOOGL.US)	길리어드 사이언스 (GILD.US)	에퀴닉스 (EQIX.US)
징동닷컴 (JD.US)	핑안굿닥터 (1833.HK)	복성제약 (2196.HK)	리닝 (2331.HK)	신동방온라인 (1797.HK)

선진국 투자전략

하나 글로벌 리서치

A.C. World (After COVID19 World)

코로나19 발생 이후 미국 경제성장률 회복 속도를 감안 시 이벤트 리스크 보다 길게 경기침체 보다 짧은 3개월 정도 시간 소요 예상(2020/3~5월). 연준의 양적완화정책 가동 국면에서 S&P500지수 4개 분기 누적 최저수익률 -7%(코로나19), 1개 분기 최저수익률 -12%

미국 투기등급 회사채 만기 도래 규모는 2023년부터 투자등급을 상회. 그러나 국제 유가 사상 초유의 마이너스 기록 사태에도 불구하고, 미국 에너지 기업 하이일드 스프레드는 최근 저점(1,480bp)에서 상승하긴 했지만, 이전 고점(2,300bp)을 넘지는 않았음. 연준의 부실자산 매입 정책 발표 효과 반영

2009년 경기침체 복구 국면에서 미국 보다는 신흥국 증시로 자금이 유입됐던 경험이었음. 당시 미국 보다는 중국의 경기부양책 규모가 컸기 때문임. 코로나19 극복을 위해 재정정책 기준으로 미국은 GDP 대비 12.5%(인프라 투자 통과 시 9.3% 추가). 향후 중국의 재정부양책 규모가 미국을 넘어설 수 있는가 중요

A.C. World(After COVID19 World)에서 제시할 수 있는 세 가지 투자전략 컨셉: Differentiation, Deglobalization, Deleveraging의 3D

① Differentiation: 1990년대 후반 Tech Boom 당시 미국 Tech 내에서 MS 시총 비중은 상승했지만, 인텔과 IBM은 하락. 시간이 지날수록 주도업종 내 종목 차별화. 국내 주도업종 특징은 수출 성장을 기반으로 했다는 점을 감안해 비대면 기업들 중 수출 비중이 늘어나고 있는 매출 성장 예상 종목군으로 압축 필요

미국 증시에서 Tech 이외의 대안을 찾는다면, 금번 코로나19 이후 의료 시스템 정비를 위한 인프라 투자 확대 가능. 미국 헬스케어 업종의 경우 밸류에이션 매력 이 여타 국가들에 비해 상대적으로 높기 때문에 미국 대형주 헬스케어 기업으로 구성되어 있는 ETF(XLV US)도 글로벌 투자 대안 중 하나

② Deglobalization: 브렉시트, 미/중 무역분쟁, 코로나19로 인해 지역별(미국과 중국 중심) 블록화 현상 심화. 중간재 수출 비중이 높은 국내에는 불리한 환경. Deglobalization 시대를 빠른 Globalization으로 극복하는 기업에 관심. 글로벌 자동차 기업들 대비 해외 생산기지가 빠르게 늘어났고, 지역별 편중도가 낮아지고 있는 현대차그룹. 2017~19년 현대차 12M FWD PER은 도요타와 BMW에 비해 높았지만, 현재 도요타 대비 75%, BMW 대비 67%에 불과

③ Deleveraging: 2008년 글로벌 금융위기를 기점으로 삼성전자 노키아 시가총액 역전, 살아남은 기업은 승자가 될 수 있음. 현재 글로벌 소재, 산업재, 에너지와 같은 전통 씨클릭은 저금리 기조 유지로 소외, 성장 부진, 부채 부담으로 인해 구조조정 필요성 확대. 전통 씨클릭 산업의 경우 막대한 초기 투자 비용과 장기 성장성 악화 등으로 인해 신규 진입자가 거의 없는 상황. 삼성전자의 생존 원동력으로 낮은 부채, 꾸준한 CFO 증가세, 순현금 상태 유지를 꼽을 수 있음



선진국전략 이재만
02-3771-7547
duke7594@hanafn.com

RA 김누리
02-3771-3470
nurikim@hanafn.com

Key Chart

표 1. A.C(After COVID) World

소요 시간	2001년 9/11 테러, 2001/3분기 미국 경제성장률(QoQ) -1.3% 이후 반등 이벤트 리스크: V자 반등 2008년 글로벌 금융위기, 4분기 연속 미국 경제성장률(QoQ, YoY) 마이너스 성장: 6개월 시간 소요 2020년 코로나19, 미국 GDP성장률 QoQ 2개 분기 연속, YoY 4분기 연속 마이너스 성장: 3개월 시간 필요
하락 위험	연준 양적완화정책 국면 S&P500지수 4개 분기 누적 최저수익률 -7%(코로나19), 1개 분기 최저수익률 -12% 코스피 4개 분기 누적 최저수익률 -17%(코로나19), 코로나19 제외 시 -10%, 1개 분기 최저 수익률 -7%
유동성	글로벌 금융위기 보다 현재 재정과 통화 부양책 규모가 크고, 범위 확대 2009년 미국 GDP 대비 경기부양책 5.4%+연준 자산규모 15.2%=20.6% 2020년 미국 GDP 대비 경기부양책 12.5%+연준 자산규모 37.4%=49.9% 트럼프 대통령이 제안한 인프라 투자 중심의 또 다른 경기부양책 규모도 2조 달러(GDP 대비 9.3%) GDP 대비 신규 부양책 규모와 발표 가능 금액=12.5%(재정)+13.9%(통화)+9.3%(인프라)=26.4%(35.7%) 향후 중국의 재정부양책 규모가 미국을 넘어설 수 있는가 중요
유동성 유입 조건	국내 증시, 외국인 자금 유입 트리거는 달러약세, 국제유가 상승 그리고 이익 개선 2020/3월 코스피 장중 저점인 1,440p는 순이익 58조 원 반영. 현재 추정치 대비 -40%, 전년대비 -20% 반영
비용 절감형 개선 코스피 2,140p	코스피 내 시가총액과 순이익 비중을 감안 시 삼성전자의 역할이 중요 삼성전자 CAPEX 축소를 통해 이익 개선 가능-> 감가상각비 절감과 반도체 공급 조절을 통한 가격 반등 삼성전자 이익 개선은 가능하지만, Ex 삼성전자 기업들의 이익은 부진 12개월 기준 코스피 기대수익률 +12%로 TP 2,140p(현재 코스피 1,900p 기준)
수출 회복형 개선 코스피 2,300p	미국과 중국 경제성장을 전망치 2020/3분기부터 본격적인 회복 전망(컨센서스) 미/중 경제성장률-국내 수출증가율-코스피 수익률 회귀식 추정 가능(2008년 이후) 2017년 정도의 수출증가율 개선(17/2분기 +17%)이 2021/2분기 정도에 나타나는 시나리오 12개월 코스피 기대수익률 +20%로 TP 2,300p(현재 코스피 1,900p 기준)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. A.C(After COVID) World: 투자전략 컨셉, 3D

Differentiation	1990년대 후반 Tech Boom 당시 미국 Tech 내에서 MS 시총 비중은 상승했지만, 인텔과 IBM은 하락 시간이 지날수록 주도업종 내 종목 차별화 국내 주도업종 특징은 수출 성장을 기반으로 했다는 점을 감안 비대면 기업들 중 수출 비중이 늘어나고 있는 매출 성장 예상 종목군으로 압축 필요(NAVER, 스튜디오드래곤, CJ대한통운) 미국 증시에서도 Tech 이외의 대안을 찾는다면, 금번 코로나19 이후 의료 시스템 정비에 위한 인프라 투자 확대 가능 미국 헬스케어 업종의 경우 밸류에이션 매력에 여타 국가들에 비해 상대적으로 높음 미국 대형주 헬스케어 기업으로 구성되어 있는 ETF(XLV US)도 글로벌 투자 대안 중 하나
Deglobalization	브렉시트, 미/중 무역분쟁, 코로나19로 인해 지역별(미국과 중국 중심) 블록화 현상 심화 중간재 수출 비중이 높은 국내에는 불리한 환경. Deglobalization 시대를 빠른 Globalization으로 극복하는 기업 관심 글로벌 자동차 기업들 대비 해외 생산기지가 빠르게 늘어났고, 지역별 편중도가 낮아지고 있는 현대차그룹 2017~19년 현대차 12M FWD PER은 도요타와 BMW에 비해 높았지만, 현재 도요타 대비 75%, BMW 대비 67%에 불과
Deleveraging	2008년 글로벌 금융위기를 기점으로 삼성전자가 노키아 시가총액 역전, 살아남은 기업은 승자가 될 수 있음 현재 글로벌전통 씨클릭컬은 저금리 기조 유지로 소외, 성장 부진, 부채 부담으로 인해 구조조정 필요성 확대 삼성전자의 생존 원동력으로 낮은 부채, 꾸준한 CFO 증가세, 순현금 상태 유지를 꼽을 수 있음 국내 전통 씨클릭컬 기업 중 글로벌 동종 기업 대비 세 가지 기준을 모두 충족하는 기업은 롯데케미칼, 현대건설

자료: Bloomberg, 하나금융투자

하나 글로벌 리서치

중국/신흥국 투자전략

A.C China (After COVID19 China)

[A.C. China] 구조적인 위험과 수출 vs 14.5%/GDP 부양책

중국을 중장기적으로 역(逆)글로벌화와 국수주의, 反中정서와 외자이탈, 체제 안정을 위한 내수 성장 전환이라는 대내외 도전에 노출되었다. 당장 2020년 수출은 2008년 보다 더 위협적인 구조적인 위험에 직면한 상태다. 중국정부가 2020년 성장 목표를 삭제해도, 정치적인 성장 하한선인 고용은 3.5%의 성장이 필요하다. 실제로 4월 마지막 정치국회의에서는 ‘전대미문’, ‘안정과 사수’, ‘수출의 내수 전환’이라는 단어가 첫 등장하며 강력한 내수 부양 의지를 시사했다. 중국의 정책은 2008년의 ‘글로벌 구원자’ 역할은 아니지만, 향후 1년간 내수경기와 관련 기업 수요를 충분히 견인할 수 있는 강도가 될 것이다. 당사 추정 2020년 중국 부양책(재정/금융지원)의 규모는 최소 14.5%/GDP대이고, 전인대와 무관한 규모는 이미 12%에 육박한다. 이는 인프라투자 관련 5%/GDP, 소비부양책과 감세 4%/GDP를 포함한 것이다. 정책의 단기 과감성이 선진국 대비 약해보이지만, 향후 지속력과 부작용 관리에 압도적인 우위를 가지고 있으며 이는 중장기 위안화와 금융시장 강세로 증명될 전망이다.

두 가지 생존법 : 도시화와 인프라, 개방과 포트폴리오 투자

첫째, 내수 성장을 위해 다시 ‘도시화’와 ‘인프라투자’ 카드를 제시하고, 이를 통한 ‘도시화-인프라(신형/전통)-엔택트’의 연결고리가 주목된다. 4월 발개위는 상주인구 도시화율(60%)이 아닌 호적기준 도시화율(45%)을 제고하는 정책(호적폐지/재개발)을 발표하고, 구매력을 갖춘 1억명의 도시인구 창출을 천명했다. 2020년 도시화율의 1%p상승은 온라인 매출 +2,400억위안, 소매판매 +9,200억위안(한국 민간소비의 66%)을 의미한다. 향후 내수와 온라인 의존도 높은 소비재와 주거용품, 엔택트 산업의 중장기 수혜가 예상된다. 한편, 중국 인프라투자는 향후 2년간 평균 12-15%대 V자 반등을 예상한다. 전통(철강/기계)과 신형 인프라(5G/IDC/특고압/AI등)의 기여율은 각각 80%와 20%다. 이는 2020년 재정 투입과 특수채 한도 2배 증액은 물론 실제 공사 투입률 70% 이상을 고려한 수치다. **둘째, FDI에서 포트폴리오 투자 시대가 개막했다.** 중국 FDI 급감과 공급망 붕괴 우려가 제기되고 있으나, 우리는 중국에게 시간과 대안이 많다고 판단한다. 이는 ①글로벌 FDI 감소 기조 속 중국 FDI 비중은 안정적이며, ②FDI 방향이 제조에서 서비스업 이동하고 있고, ③FD(경제 배팅)에서 포트폴리오 투자(기업 배팅)로 확산되고 있기 때문이다. 우리는 포트폴리오 투자 확대가 중국 자본시장에 기회가 될 것으로 판단한다. 향후 ①금융시장 개방, ②신흥국 내 패시브 투자 비중 확대, ③산업과 기관수급 집중도 상승에 따라 중국 A주 시장의 글로벌 비중(8.4%)은 장기적으로 경제 비중(16.3%)에 상향 수렴할 전망이다.

[하반기 경로와 전략] U자형 경기 회복, 순수 내수 업종 추천

중국 공급은 2분기부터 2019년 추세를 완전히 회복할 전망이다. 다만, 3대 성장엔진의 회복 시차에 따라 U자 혹은 W자형 회복 경로가 예상되며, 중국 제조업의 이익 모멘텀은 3분기부터 부각될 전망이다. 하반기 업종 전략으로 ①순수 내수 업종: 연간 매출 추정치가 안정적이고, 수출의존도 낮은 내수 업종 (통신/자동차/철강/화학/음식료/SW), ②제조업 구조조정 수혜주(전자/가전/제약)에 주목할 필요가 있다. 하반기 상해종합지수 예상 밴드를 3,230p~2,660p로 제시한다. 실적충격으로 전고점 3,288p 연중 돌파는 어렵지만, 정책과 자금유입 효과를 통해 지수는 우상향할 전망이다.

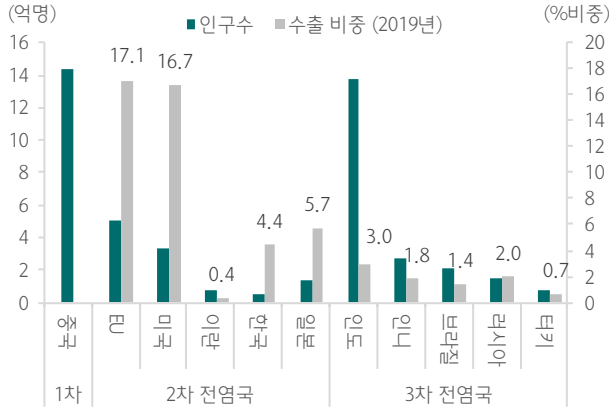


중국/신흥국전략 김경환
02-3771-7616
khstyle11@hanafn.com

RA 정진수
02-3771-3453
jinsoo87@hanafn.com

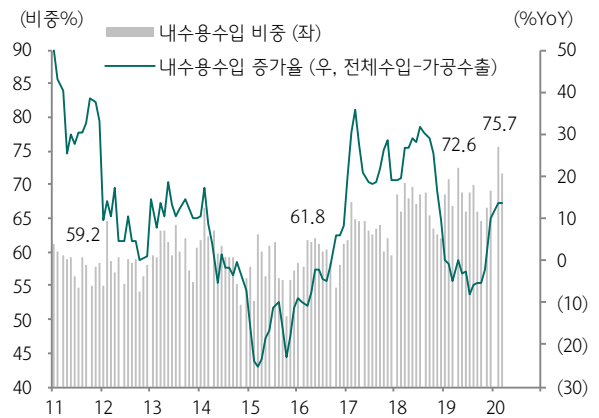
Chart Book

그림 1. 글로벌 팬데믹 1차-2차-3차 충격파 확산



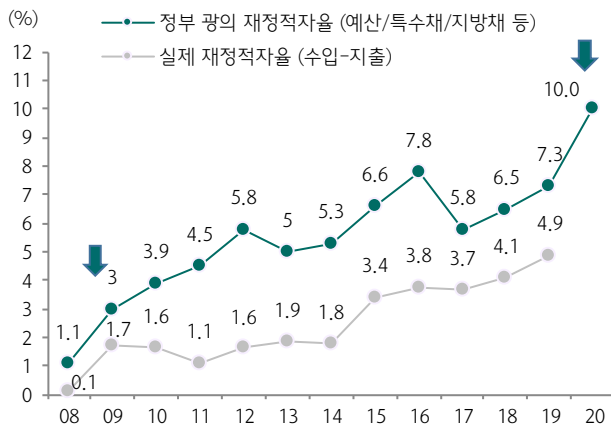
주 : 2019년 기준 중국의 해당 국가 대상 수출 비중
자료: CEIC, WHO, Wind, 하나금융투자

그림 2. 수출의 내수 전환 : 1/4분기 내수용 수입 비중 76%



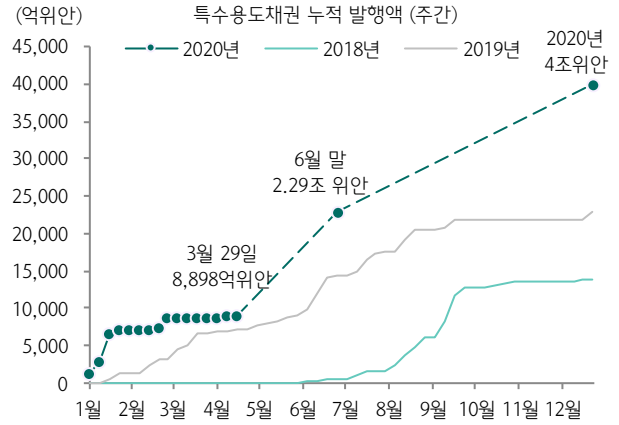
주 : 전력 투자 제한한 협의의 인프라투자 증가율 기준
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

그림 3. 2020년 정부 광의 재정적자율 10%/GDP 상회할 전망



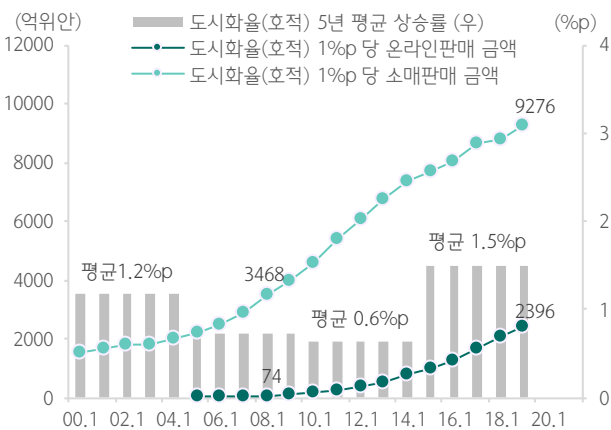
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

그림 4. 2020년 특수채 한도 2배, 조기발행 3배, 인프라 투입률 70%



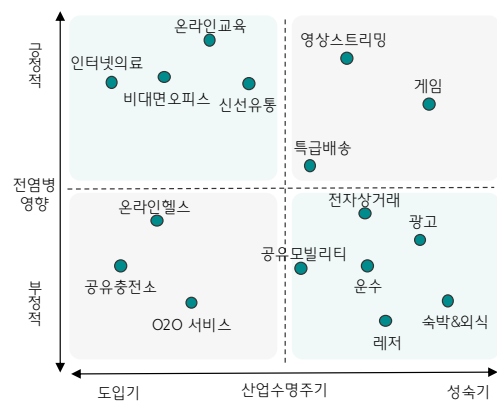
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

그림 5. 중국 도시화율 상승과 상응하는 소비 유발효과



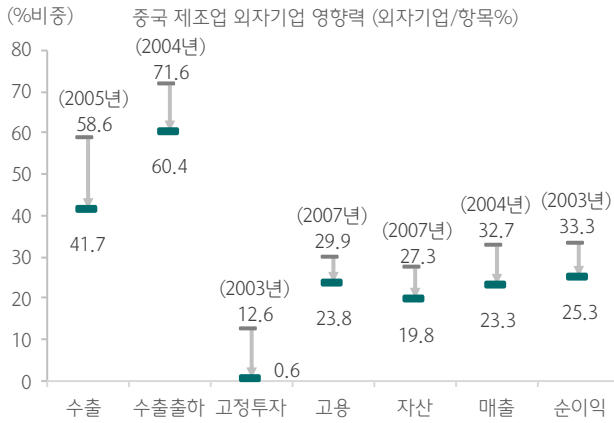
자료: Wind, 하나금융투자

그림 6. 중국 언택트 산업규모 약 5조위안, 소매판매 총액의 10% 이상



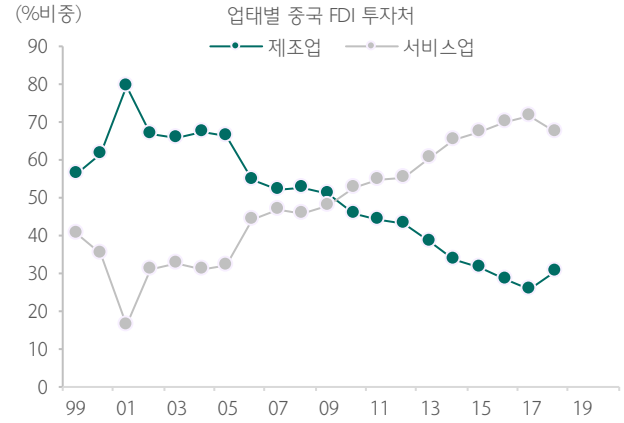
자료: 하나금융투자

그림 7. 중국 제조업의 외자기업 영향력 : 수출 40%, 고용 등 20%대



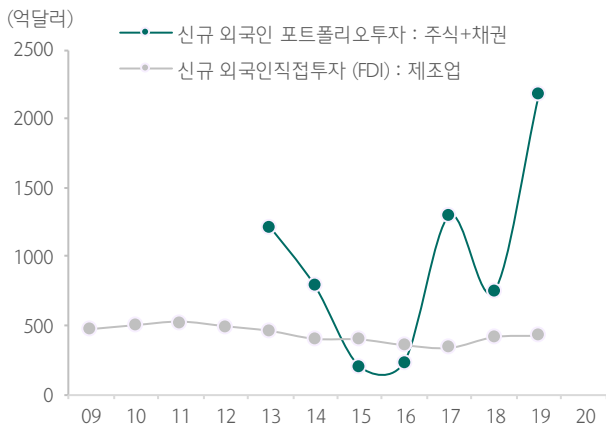
자료: 국무원, Wind, 하나금융투자

그림 8. 업태별 중국 FDI 투자 비중 : 제조업에서 서비스업 이동



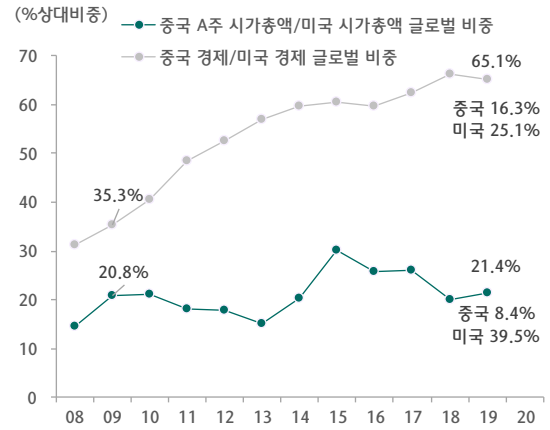
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

그림 9. 중국 포트폴리오 투자액 이미 제조업 FDI를 크게 상회



자료: 국무원, Wind, 하나금융투자

그림 10. 10년간 중국경제의 글로벌 위상 대비 자본시장 비중은 형보



자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

하나 글로벌 리서치

신흥국 투자전략

인도, 저유가 수혜를 받을 수 있을까?

갈 곳 없는 원유

지난주 WTI가 유례없는 마이너스 가격을 형성하는 등 저유가 기조가 장기화되고 있다. 저유가는 인도에게는 통상적으로 호재다. 인도는 원유 소비량의 약 80%를 수입에 의존하고 있기 때문이다. 저유가는 인도 소비자에게 1차적으로 혜택이 돌아간다. 통상적으로 인플레이션과 수입물가를 낮추고, 소비자의 실질 구매력 증가로 이어진다. 만성적인 재정적자를 겪고 있는 정부 입장에서도 반가운 소식이다. 수입 단가가 낮아져 재정부담이 경감된다. 인도 석유부에 따르면 유가가 배럴당 1달러 하락할 시 정부 지출 중 약 15억달러의 비용이 절감된다. 다만 저유가 수혜를 받는 시점은 5월 3일 봉쇄령이 해제 된 이후가 될 것으로 보인다. 봉쇄령이 완전히 풀리지 않아 아직까지 자국 내 수요 정상화 단계가 더딘 상황이다. 현재 인도 정제소들의 전체 연료 저장 수용량인 8,500만배럴의 95%가 이미 채워졌다. 정부는 5월 중동산 원유수입량을 하향조정할 계획이다.



신흥국전략 이재선
02-3771-3624
jaesun0216@hanafn.com

증시 상승과 상관관계가 높은 데이터 1) 수출/산업생산 2) LMEX Index 3) 재정적자

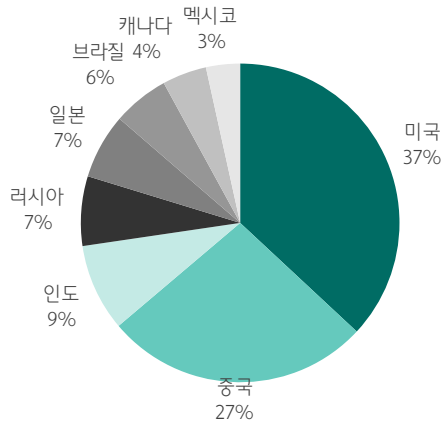
경제가 점차 정상화 단계를 밟아간다면, 향후 3가지 경제지표를 주목할 필요가 있다. 1) 첫번째로는 수출과 산업생산 데이터다. 인도 증시는 수출과 산업생산 지표와 높은 동행성을 보인다. GDP 중 내수 경기(70%)가 많은 부분을 차지하지만, 개도국 특성상 제조업 중심 경기 회복 가능성이 곧 증시의 상승동력이 된다. 2월 산업생산은 전년동기대비 +4.5% 성장하며 7개월래 최고치를 기록하였으나, 봉쇄령이 본격적으로 단행된 3~4월 데이터는 일시적으로 부진할 가능성이 높다. 2) 두번째로는 구리, 알루미늄 등 대표적인 원자재 지표를 담고 있는 LMEX 인덱스다. 이 역시 마찬가지로 글로벌 제조업 경기를 가늠할 수 있는 바로미터기에 증시와 유의미한 상관관계를 지닌다. 글로벌 경기 개선 가능성은 곧 신흥국 외국인 자금 유입으로 이어지며, 인도 입장에서는 제조업 육성, 내수 경기 활성화 기회로 인식된다. 3) 마지막으로 재정수지 개선 여부도 중요하다. 재정적자는 인도에게 있어 늘 따라다니는 해결 과제 중 하나다. 2월 재정적자는 GDP 대비 5.07%를 기록했는데, 코로나19에 해당 지표 또한 2분기 중 개선 가능성은 낮다. 다만 최근 저유가가 따른 재정 지출을 일정부분 상쇄하는 점은 추가적인 악화 가능성을 낮춰주는 부분이다.

코로나19 이후를 주목

한편 인도 내 코로나19 절대적인 확진자 수는 증가하고 있으나, 속도 자체는 둔화되고 있어 코로나19 리스크가 증시에 투영되는 부분은 점차 약화될 것으로 보인다(확진자: 2만7천명). 정치리스크는 낮다. 모디총리는 코로나19 대처 관련 높은 신뢰도를 얻고 있다. 증시는 앞서 언급한 데이터들이 빠르면 2분기 말에 개선된다고 감안하였을 때, 하반기에는 업사이드 매력이 더 높을 것으로 보인다. 현재 인도 Sensex 12M Fwd PER은 19배 수준에서 15.8배로 낮아져 연초 5년 평균을 하회하고 있기에 밸류에이션 부담은 약화된 상태다.

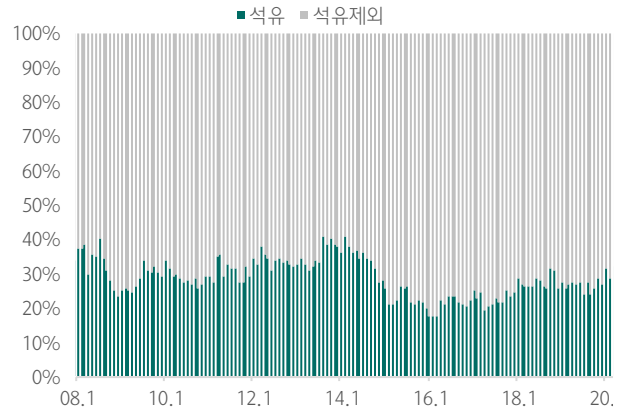
Chart Book

그림 1. 인도 원유 수입, 미국(37%), 중국(27%)에 이어 전세계 3위



자료: CEIC, 하나금융투자

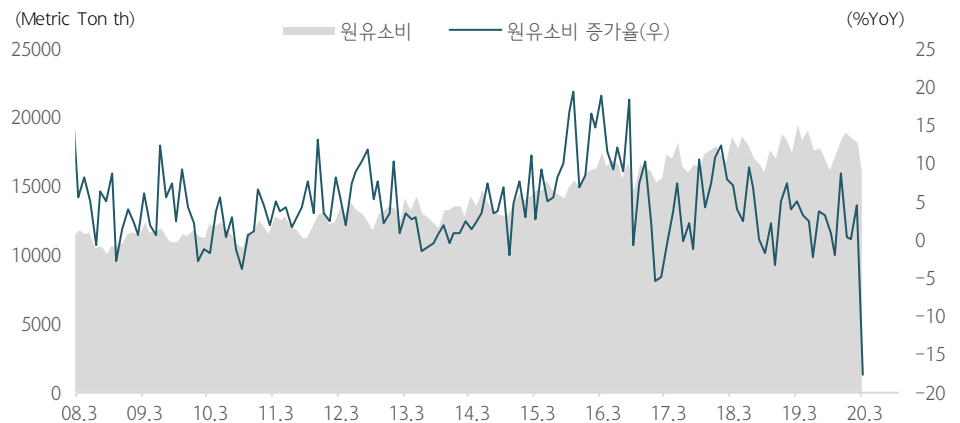
그림 2. 수입품목 중 30%가량이 원유



자료: CEIC, 하나금융투자

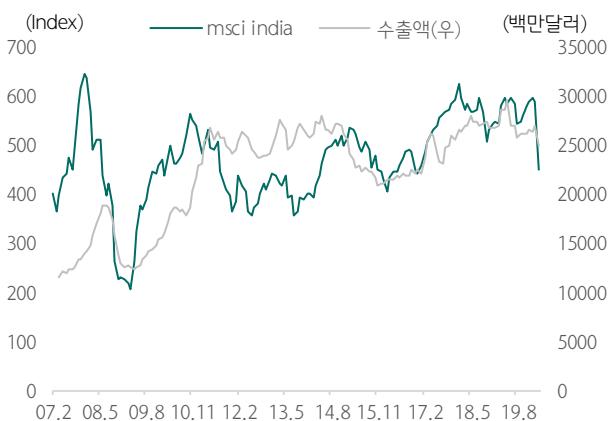
그림 3. 3~4월 중 원유소비는 일시적 급감 불가피

봉쇄령 해제가 완전히 풀리지 않아 아직까지 자국 내 수요 정상화 단계가 더딘 상황



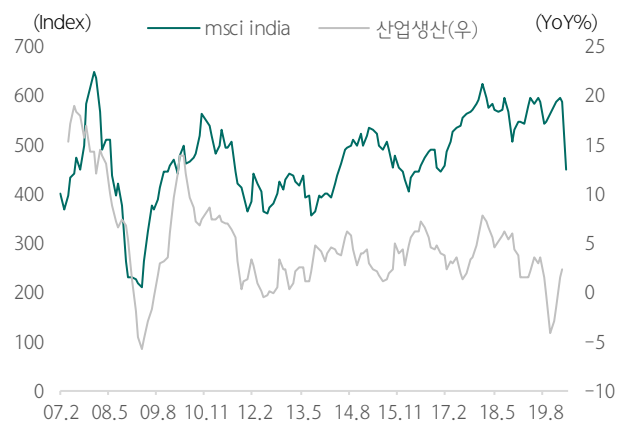
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 4. 중시 상승과 상관관계가 높은 데이터 1) 수출액



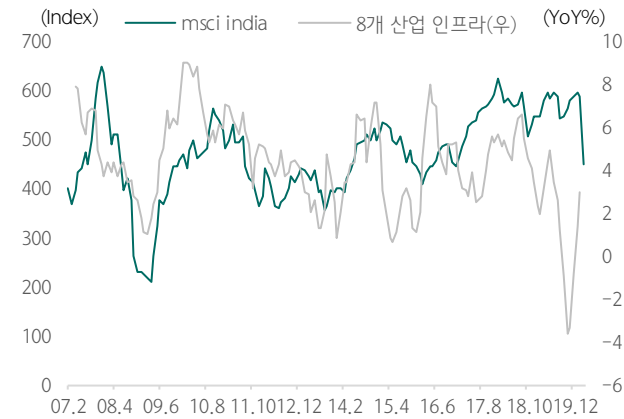
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 5. 중시 상승과 상관관계가 높은 데이터 2) 산업생산



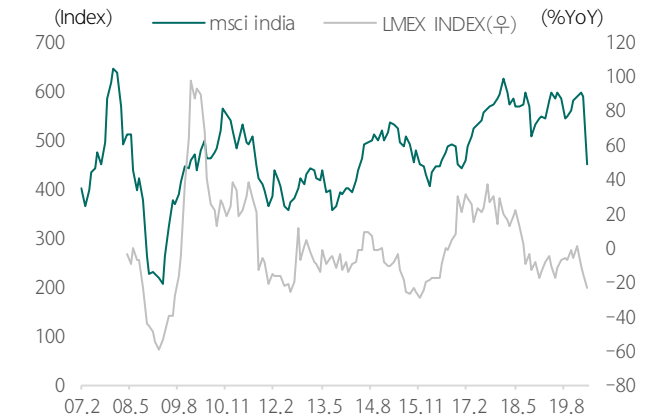
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 6. 중시 상승과 상관관계가 높은 데이터 3) 8개 산업 인프라



자료: CEIC, 하나금융투자

그림 7. 중시 상승과 상관관계가 높은 데이터 4) LMEIX 인덱스

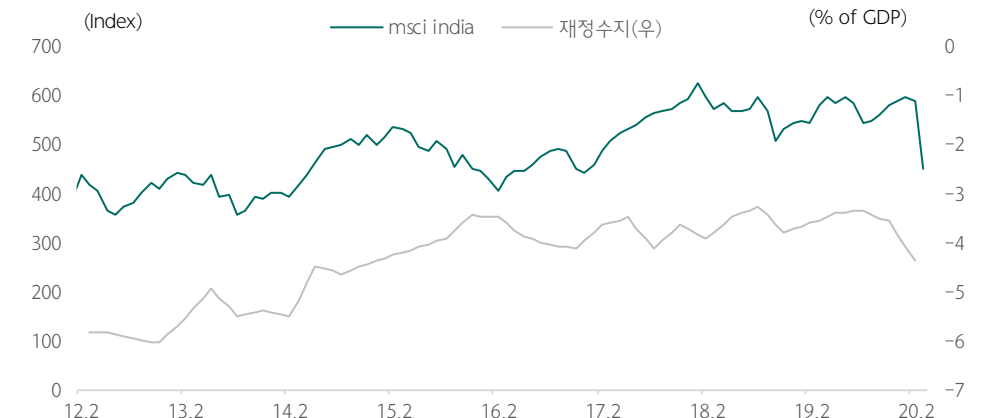


자료: CEIC, 하나금융투자

그림 8. 중시 상승과 상관관계가 높은 데이터 5) 재정수지

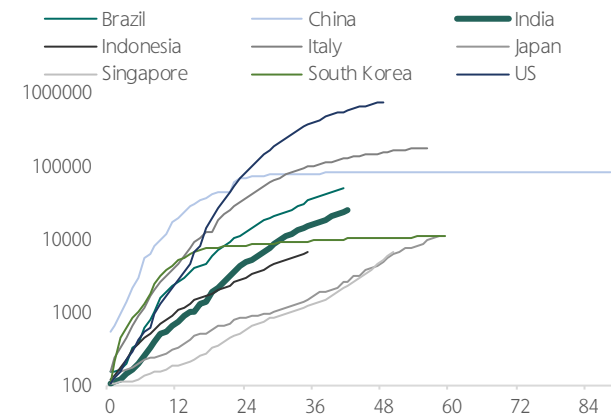
2월 재정적자는 GDP 대비 5.07%를 기록

다만 최근 저유가가 따른 재정 지출을 일정부분 상쇄하는 점은 추가적인 악화 가능성을 낮춰주는 부분



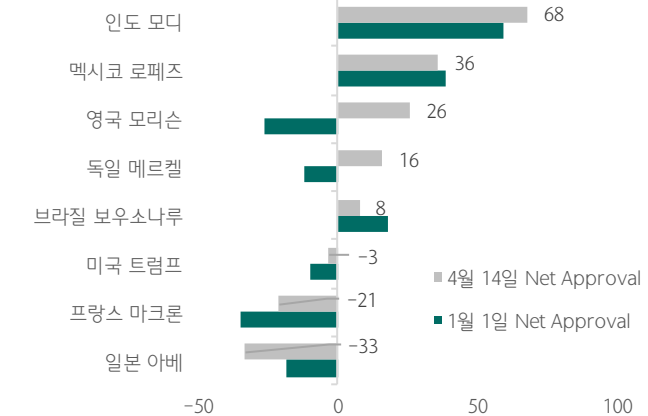
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 9. 한편 인도 내 코로나19 확진자 증가 속도는 둔화되고 있어 해당 리스크가 증시에 투영되는 부분은 점차 약화



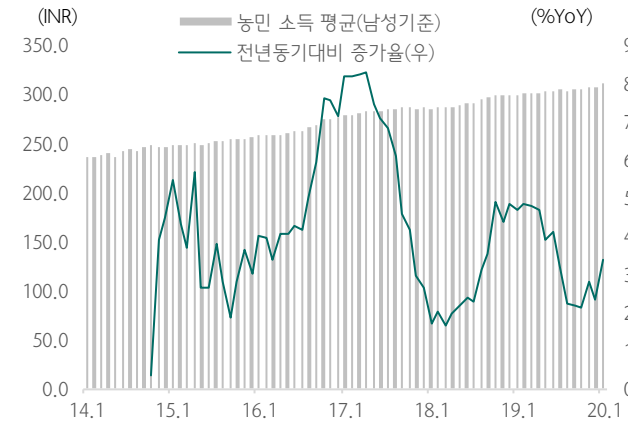
주: 로그 스케일
자료: Mint, 하나금융투자

그림 10. 모디총리는 코로나19 대처 관련해 글로벌 리더들과 비교했을 때 높은 신뢰도를 얻고 있음



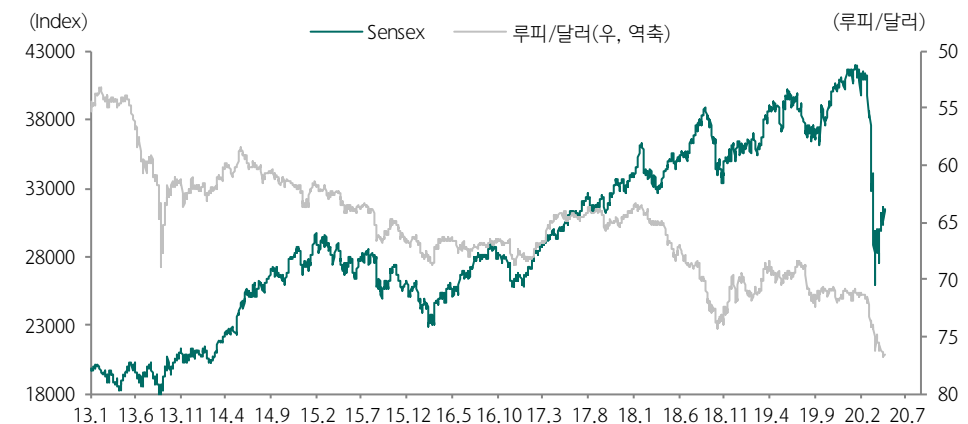
주: 트럼프 7039명, 나머지 리더들 447명 자국민들 대상
자료: Morning Consult Political intelligence, 하나금융투자

그림 12. 농민 소득 또한 증가 추이에 있었음



자료: CIBC, 하나금융투자

앞서 언급한 데이터들이 빠르면 2분기
말에 개선된다고 감안하였을 때, 하반기에는 업사이드 매력 높을 것으로 보
임



인도 Sensex 12M Fwd PER은 19배 수준에서 15.8배로 낮아져 연초 5년 평균을 하회하고 있기에 밸류에이션 부담은 약화된 상태

Figure 1 is a dot plot with error bars showing the ESG index scores for 15 countries and 5 indices. The Y-axis represents the ESG index score (X), ranging from 0 to 25. The legend indicates: 평균 (Average), 최대 (Maximum), 최소 (Minimum), and 현재 (Current). The data is as follows:

국가/인덱스	현재 (Current)	평균 (Average)	최대 (Maximum)	최소 (Minimum)
멕시코	13.2	13.2	13.2	13.2
아르헨티나	6.6	6.6	6.6	6.6
브라질	12.7	12.7	12.7	12.7
러시아	7.3	7.3	7.3	7.3
영거리	9.5	9.5	9.5	9.5
터키	6.0	6.0	6.0	6.0
남아공	10.8	10.8	10.8	10.8
홍콩	10.1	10.1	10.1	10.1
중국	10.6	10.6	10.6	10.6
대만	15.1	15.1	15.1	15.1
한국	11.4	11.4	11.4	11.4
호주	16.1	16.1	16.1	16.1
싱가포르	11.6	11.6	11.6	11.6
말레이시아	15.3	15.3	15.3	15.3
태국	15.8	15.8	15.8	15.8
인도네시아	11.7	11.7	11.7	11.7
필리핀	12.0	12.0	12.0	12.0
베트남	11.3	11.3	11.3	11.3
인도	15.8	15.8	15.8	15.8
MSCI 선진국	17.6	17.6	17.6	17.6
Euro Stoxx	14.3	14.3	14.3	14.3
MSCI 이머징	12.3	12.3	12.3	12.3
MSCI EM Asia	12.9	12.9	12.9	12.9

 Hana Financial Investment

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	-0.5	8.3	-16.2	-9.9	-16.4	-0.07	-0.70	-1.48	-1.43	-1.44	17.0	16.9	14.0	16.2	15.2	17.0	12.1	1.9	1.9	1.7	2.2	2.1	2.3	1.3	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 유틸리티, 건강관리, 정보기술
에너지	2.8	14.2	-36.3	-42.5	-40.2	-0.23	-2.41	-9.21	-10.31	-9.20	30.9	28.0	15.5	12.6	12.9	30.9	8.8	0.9	0.8	0.7	1.2	1.4	1.4	0.2	
소재	0.3	10.9	-17.8	-17.8	-21.3	-0.03	-0.85	-1.95	-2.95	-2.04	15.9	15.8	12.6	14.7	13.2	16.0	10.7	1.4	1.4	1.2	1.6	1.6	1.7	1.1	
산업재	-1.2	2.3	-24.6	-20.2	-24.7	-0.10	-0.96	-1.97	-2.04	-2.06	16.8	16.7	14.1	16.7	15.7	17.5	11.5	2.0	2.0	2.0	2.6	2.6	2.7	1.7	
자유소비재	-0.9	10.7	-11.6	-7.8	-13.0	-0.12	-0.99	-2.08	-2.14	-2.04	23.7	23.3	17.3	18.0	17.1	23.7	13.9	2.7	2.7	2.3	2.9	2.9	3.0	2.1	
필수소비재	-1.7	7.1	-10.1	-3.7	-9.9	-0.05	-0.17	-0.43	-0.20	-0.43	19.1	19.2	17.2	19.6	19.1	20.0	15.7	3.5	3.6	3.3	3.8	3.6	3.8	3.0	
건강관리	0.3	16.2	-1.5	14.2	-1.4	-0.01	-0.19	-0.23	0.13	-0.18	17.7	17.6	14.7	17.2	15.8	17.8	13.0	3.7	3.7	3.2	3.7	3.4	3.8	2.8	
금융	-2.4	-0.5	-30.1	-28.6	-32.0	-0.18	-1.84	-3.01	-3.08	-2.96	10.0	10.1	8.5	11.0	10.7	11.5	7.1	0.8	0.8	0.8	1.1	1.1	1.2	0.7	
정보기술	0.1	11.1	-9.2	8.9	-5.9	-0.03	-0.21	-0.26	0.06	-0.16	20.4	20.3	17.6	21.3	19.0	22.2	15.5	4.3	4.2	3.8	4.8	4.4	5.1	3.5	
커뮤니케이션	0.2	9.9	-11.2	-6.6	-10.0	-0.04	-0.27	-0.68	-0.62	-0.54	17.8	17.7	15.5	17.9	17.2	18.8	14.0	2.2	2.2	2.0	2.6	2.6	2.8	2.0	
유틸리티	-0.5	3.2	-16.6	-4.4	-13.1	0.00	-0.10	-0.30	-0.22	-0.31	15.4	15.4	14.7	17.6	15.6	18.4	12.4	1.5	1.5	1.5	1.8	1.6	1.8	1.2	
미국	0.5	11.8	-13.1	-4.3	-12.6	-0.05	-0.62	-1.24	-1.12	-1.18	19.8	19.5	15.7	18.3	16.9	19.8	13.4	2.8	2.8	2.5	3.2	3.0	3.3	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 유틸리티, 건강관리
에너지	4.6	20.9	-37.0	-44.7	-41.5	-0.25	-2.69	-9.38	-10.56	-9.29	256.3	148.8	26.8	16.3	16.5	256.3	11.3	1.1	1.0	0.8	1.5	1.6	1.6	0.1	
소재	2.9	16.7	-10.9	-7.5	-15.0	0.03	-0.40	-1.20	-1.55	-1.26	19.7	19.3	15.7	17.9	16.3	19.8	13.1	1.9	1.8	1.6	2.0	2.0	2.2	1.4	
산업재	0.4	5.3	-23.4	-18.8	-22.6	-0.03	-0.89	-1.96	-2.10	-2.10	19.5	19.3	15.8	18.4	17.0	19.8	12.7	3.5	3.5	3.5	4.6	4.5	4.9	2.9	
자유소비재	0.9	17.6	-5.2	-1.4	-5.4	-0.09	-0.73	-1.65	-1.61	-1.63	31.1	30.0	21.6	21.7	21.0	31.1	16.7	7.0	6.9	5.8	7.1	6.8	7.8	5.3	
필수소비재	-1.1	9.6	-7.8	2.5	-7.1	-0.05	-0.11	-0.23	0.03	-0.19	19.3	19.4	17.3	20.1	19.0	20.5	15.6	4.8	4.9	4.5	5.3	4.7	5.4	4.0	
건강관리	0.4	18.3	-0.8	13.8	-1.2	-0.00	-0.22	-0.26	0.08	-0.20	17.1	17.0	13.9	16.5	15.2	17.1	12.2	4.0	3.9	3.3	3.9	3.6	4.0	2.9	
금융	-1.6	2.7	-28.5	-23.5	-30.2	-0.16	-2.15	-3.12	-2.96	-3.02	12.1	12.1	9.3	12.3	11.6	12.9	7.5	1.0	1.0	1.0	1.4	1.4	1.4	0.8	
정보기술	0.9	13.0	-6.9	12.2	-3.3	-0.01	-0.14	-0.19	0.04	-0.11	21.9	21.6	18.8	22.6	19.7	23.7	16.5	6.7	6.6	5.9	7.2	6.8	7.6	5.3	
커뮤니케이션	1.0	13.0	-11.3	-4.2	-9.5	-0.05	-0.42	-0.84	-0.60	-0.61	19.0	18.6	15.5	18.4	17.8	19.4	14.2	2.8	2.8	2.5	3.1	3.1	3.3	2.3	
유틸리티	0.1	4.9	-14.9	-0.1	-10.4	0.01	0.01	-0.02	0.16	-0.01	17.7	17.7	16.9	20.7	18.2	21.4	13.6	1.8	1.8	1.8	2.2	1.9	2.3	1.4	
일본	-1.1	-2.5	-16.6	-10.6	-16.0	-0.10	-0.71	-1.05	-1.43	-0.99	13.2	13.1	12.3	13.9	12.4	14.3	10.3	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2	0.9	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 유틸리티, 커뮤니케이션 서비스, 소재
에너지	1.9	-0.6	-26.5	-31.3	-32.8	-1.39	-2.22	-4.57	-8.43	-4.36	7.6	6.7	6.5	7.6	6.7	8.4	5.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.3	
소재	-1.5	-3.0	-21.0	-19.8	-21.7	0.04	-1.66	-2.98	-5.90	-3.10	15.6	15.9	12.8	13.5	10.1	16.1	9.5	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9	1.0	0.7	
산업재	-1.1	-6.3	-22.6	-18.2	-22.0	-0.23	-0.98	-1.38	-1.72	-1.40	12.5	12.3	11.9	13.8	12.6	14.2	9.8	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3	1.4	0.9	
자유소비재	-1.7	-3.1	-18.4	-12.6	-18.4	-0.23	-2.04	-2.83	-3.48	-2.80	14.1	13.9	11.3	12.4	10.8	14.2	9.4	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2	0.8	
필수소비재	-0.7	-1.7	-6.7	-9.0	-5.9	-0.04	-0.17	-0.38	-0.36	-0.38	20.9	20.8	20.5	20.7	21.3	21.7	16.9	2.0	2.0	2.0	2.2	2.2	2.3	1.7	
건강관리	0.7	3.5	-5.8	12.1	-2.4	0.00	-0.01	0.02	1.18	0.16	19.3	19.2	18.6	20.6	22.3	23.5	15.5	2.4	2.3	2.3	2.5	2.2	2.6	1.9	
금융	0.1	-8.2	-24.3	-22.3	-25.5	0.00	-0.96	-1.28	-1.65	-1.25	7.2	7.2	7.3	8.7	8.3	9.1	6.1	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	
정보기술	-2.6	-0.1	-17.0	-1.6	-15.4	-0.29	-0.72	-0.23	-0.05	-0.06	15.9	15.6	14.3	18.5	16.1	19.1	12.4	1.5	1.6	1.5	1.8	1.6	1.9	1.3	
커뮤니케이션	-1.1	2.8	-2.7	2.7	-2.2	0.18	1.06	0.88	-0.19	1.02	12.9	13.4	14.6	15.0	12.1	16.3	11.7	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.8	1.3	
유틸리티	-1.3	-1.1	1.3	-10.3	-3.3	0.44	1.34	0.29	-3.00	-0.32	9.0	9.5	10.4	9.2	7.8	10.7	7.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.5	
유럽	-1.8	5.8	-20.7	-16.4	-21.0	-0.09	-0.98	-2.24	-2.23	-2.18	15.5	15.6	12.7	14.5	13.8	15.7	10.7	1.4	1.5	1.4	1.7	1.7	1.8	1.2	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 건강관리, 소재, 커뮤니케이션 서비스
에너지	1.5	5.4	-35.6	-41.4	-37.7	-0.17	-2.21	-9.67	-10.37	-9.52	22.5	21.4	14.3	11.0	11.5	23.2	7.5	0.8	0.8	0.8	1.2	1.3	1.3	0.6	
소재	-1.8	10.2	-18.2	-19.9	-22.1	-0.01	-1.08	-2.14	-3.14	-2.19	16.1	16.4	12.5	14.7	13.4	16.4	10.7	1.4	1.4	1.3	1.7	1.7	1.8	1.1	
산업재	-3.4	2.6	-27.9	-21.0	-27.6	-0.11	-1.08	-2.29	-2.06	-2.27	17.7	17.9	14.4	17.5	16.4	17.9	11.2	2.3	2.4	2.2	3.1	2.8	3.1	1.9	
자유소비재	-3.9	4.4	-24.3	-21.4	-26.8	-0.13	-1.83	-4.32	-4.85	-4.19	19.2	19.4	13.6	13.9	12.6	19.4	9.9	1.4	1.5	1.4	1.7	1.7	1.9	1.1	
필수소비재	-2.4	8.2	-10.6	-5.3	-9.2	-0.03	-0.15	-0.54	-0.21	-0.51	17.8	18.1	16.0	18.2	18.1	19.0	14.6	2.9	3.0	2.7	3.1	3.1	3.3	2.5	
건강관리	1.1	16.4	-0.3	19.8	1.8	0.01	-0.04	-0.06	0.42	0.01	17.4	17.2	14.8	17.3	15.6	18.0	13.6	3.7	3.6	3.2	3.7	3.2	3.9	2.9	
금융	-2.8	-4.7	-34.3	-35.4	-36.3	-0.28	-2.54	-4.37	-4.44	-4.25	9.3	9.3	7.9	10.1	10.2	10.9	6.5	0.6	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9	0.5	
정보기술	-2.5	10.8	-13.6	-3.7	-11.2	-0.05	-0.48	-0.78	-0.46	-0.75	22.2	22.6	18.1	21.9	21.0	23.5	14.8	3.4	3.5	3.1	3.9	3.7	4.2	2.6	
커뮤니케이션	-3.0	2.3	-23.7	-26.5	-24.2	-0.03	-0.51	-1.44	-1.92	-1.49	12.4	12.8	11.4	13.8	13.7	14.7	9.9	1.2	1.2	1.2	1.5	1.6	1.6	1.1	
유틸리티	-0.8	-0.2	-20.1	-1.8	-14.1	-0.04	-0.38	-0.55	0.04	-0.52	14.0	14.1	13.4	16.3	14.4	17.8	12.1	1.5	1.5	1.5	1.8	1.5	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	-2.2	4.4	-20.3	-18.8	-21.1	-0.09	-0.58	-1.83	-1.85	-1.72	12.3	12.4	11.0	12.6	12.3	13.1	9.7	1.2	1.2	1.2	1.5	1.5	1.6	1.0	
에너지	0.9	12.0	-32.3	-33.9	-35.6	-0.16	-1.71	-8.42	-9.79	-8.57	11.1	10.8	8.3	8.5	8.1	11.2	6.6	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9	1.0	0.3	
소재	-0.1	9.6	-23.2	-27.8	-25.4	-0.16	-1.01	-2.92	-5.12	-2.90	11.8	11.5	9.6	11.4	10.2	12.2	8.0	1.0	1.0	1.0	1.3	1.2	1.4	0.8	
산업재	-3.1	4.8	-23.3	-24.1	-24.8	-0.16	-1.04	-2.28	-2.53	-2.18	11.5	11.6	9.8	11.9	11.7	12.3	8.4	0.9	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	-3.1	6.6	-12.0	-8.2	-13.9	-0.08	-0.37	-1.01	-0.65	-0.93	20.8	21.1	18.1	19.5	20.0	21.2	16.3	2.3	2.4	2.1	2.5	2.5	2.7	1.9	- 유틸리티, 커뮤니케이션 서비스, 정보기술,
필수소비재	-0.9	4.6	-17.7	-16.9	-17.9	-0.03	-0.27	-1.02	-0.71	-1.12	21.4	21.4	19.3	21.3	22.4	22.6	17.5	3.1	3.1	2.8	3.2	3.2	3.3	2.6	
건강관리	-0.9	14.0	-1.4	-2.4	0.9	-0.05	-0.17	-0.49	-1.04	-0.43	30.2	30.0	25.2	26.7	23.5	30.4	20.6	3.4	3.4	3.0	3.4	2.9	3.5	2.5	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	-4.1	-2.5	-30.8	-33.2	-33.0	-0.15	-0.98	-2.70	-2.82	-2.32	7.2	7.4	6.9	8.7	9.0	9.3	6.2	0.8	0.8	0.8	1.1	1.1	1.2	0.7	- 소재, 산업재, 에너지
정보기술	-2.8	3.9	-18.0	0.7	-14.5	-0.03	-0.26	-0.54	0.44	-0.23	14.1	14.5	13.1	16.0	15.0	16.7	11.4	1.5	1.5	1.4	2.0	1.7	2.0	1.4	
커뮤니케이션	-0.4	6.0	-6.4	-8.6	-4.9	-0.02	-0.08	-0.42	-0.21	-0.36	20.4	20.4	18.9	20.1	21.4	21.4	16.8	1.8	1.7	1.6	2.7	2.8	2.8	1.6	
유틸리티	-1.4	5.4	-23.6	-21.4	-23.5	-0.01	-0.28	-1.35	-2.03	-1.11	10.3	10.4	9.5	11.8	10.8	12.1	8.2	0.9	0.9	0.8	1.1	1.0	1.1	0.8	
중국	-2.0	4.6	-6.5	-8.2	-7.7	-0.04	-0.19	-0.86	-0.90	-0.72	12.3	12.5	11.5	11.9	12.0	12.7	10.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.3	
에너지	-2.2	4.5	-25.4	-38.5	-27.7	-0.01	-1.39	-8.22	-8.82	-7.88	12.8	13.1	10.4	8.4	9.8	13.7	7.3	0.6	0.6	0.6	0.7	0.9	0.9	0.5	
소재	-1.2	6.7	-6.2	-7.5	-9.7	-0.08	-0.23	-0.70	-2.81	-0.19	9.4	9.4	8.6	9.4	8.0	10.5	7.2	1.0	1.1	1.0	1.1	0.9	1.2	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-1.7	4.3	-7.8	-14.8	-10.2	-0.01	-0.41	-1.00	-2.30	-0.86	8.9	9.0	8.2	8.8	8.6	9.3	7.5	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.8	- 유틸리티, 건강관리, 커뮤니케이션 서비스
자유소비재	-3.2	6.6	-2.6	5.4	-5.4	-0.07	-0.10	-0.52	-0.05	-0.46	24.8	25.2	22.7	22.5	23.2	25.6	19.3	3.5	3.6	3.3	3.6	3.8	4.0	3.1	
필수소비재	1.2	9.6	4.2	10.7	0.7	-0.02	0.00	-0.19	0.62	-0.11	21.7	21.3	19.8	20.0	22.6	23.6	17.9	4.4	4.4	4.1	3.9	3.4	4.4	3.3	
건강관리	-1.3	12.5	4.0	17.6	9.4	0.00	-0.14	-0.49	-1.03	-0.43	31.6	32.1	26.9	26.3	20.3	32.3	18.1	3.8	3.9	3.4	3.5	2.6	4.0	2.3	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	-2.2	-1.4	-13.2	-20.4	-16.2	-0.08	-0.42	-1.10	-1.16	-0.86	5.8	5.9	5.7	6.3	6.8	6.8	5.3	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.6	- 금융, 소재, 자유소비재
정보기술	-4.4	1.8	-16.8	-1.8	-7.5	-0.01	-0.24	-0.45	-0.81	-0.34	20.5	21.4	19.2	22.6	17.9	24.1	14.7	0.8	0.9	0.7	3.1	2.0	3.3	0.6	
커뮤니케이션	-0.9	6.6	-1.0	-7.7	1.4	-0.00	0.04	-0.18	-0.10	-0.07	21.7	21.9	20.6	21.1	23.0	23.1	17.9	2.5	2.5	2.3	2.7	3.0	3.0	2.0	
유틸리티	1.4	3.0	-15.0	-9.8	-12.1	0.01	-0.34	-0.79	-0.23	-0.63	9.6	9.5	9.0	10.5	10.4	10.8	7.7	1.1	1.1	1.1	1.3	1.2	1.3	0.9	
인도	-1.3	7.9	-23.1	-21.1	-22.2	-0.07	-0.65	-0.96	-0.66	-0.80	16.1	16.2	13.5	18.2	18.5	18.9	11.9	2.1	2.1	1.9	2.7	2.7	2.7	1.7	
에너지	9.4	28.3	-11.5	-10.0	-13.0	-0.25	-0.85	-1.70	-0.63	-1.71	12.7	11.2	8.9	11.8	13.0	13.1	7.6	1.5	1.4	1.2	1.7	1.8	1.8	1.0	
소재	-2.1	9.5	-26.5	-27.3	-24.7	-0.07	-1.41	-1.88	-2.94	-1.80	16.4	16.6	12.2	17.1	15.2	17.7	11.2	1.3	1.3	1.2	1.7	1.8	1.8	1.1	
산업재	-4.7	3.1	-33.7	-35.0	-31.9	-0.07	-0.84	-1.34	-1.47	-1.49	15.6	16.2	13.4	19.5	19.5	23.5	11.6	2.1	2.2	2.0	3.0	3.2	3.6	1.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	-4.1	6.6	-34.6	-35.7	-34.1	-0.11	-1.89	-2.29	-3.32	-2.06	20.7	21.1	13.9	21.5	19.0	25.6	12.6	1.9	2.0	1.6	2.6	2.5	2.9	1.5	- 금융, 건강관리, 필수소비재
필수소비재	-0.1	10.4	-2.1	4.8	1.5	0.00	-0.17	-0.17	0.09	-0.29	37.8	37.9	32.1	36.3	37.3	39.3	28.7	9.5	9.5	8.2	9.6	10.8	10.8	7.4	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	4.6	40.6	12.1	-1.2	18.0	0.02	-0.10	-0.10	-0.26	-0.04	21.6	20.7	15.0	18.8	20.7	21.6	14.1	2.4	2.3	1.7	2.4	2.6	2.6	1.6	- 에너지, 정보기술, 자유소비재
금융	-8.7	-4.2	-38.6	-32.5	-39.2	0.02	-0.33	-0.76	0.13	-0.10	12.7	13.9	12.7	18.8	19.4	22.3	10.9	1.9	2.0	1.9	3.0	2.8	3.1	1.7	
정보기술	0.0	1.0	-18.3	-19.2	-15.7	-0.12	-0.48	-0.52	-0.22	-0.44	16.3	16.0	15.0	18.4	19.5	19.7	13.0	3.7	3.3	3.3	4.2	4.8	5.0	2.9	
커뮤니케이션	0.3	10.2	-12.5	5.4	-4.8	-0.00	-0.24	0.90	3.78	1.32	-	-	-	-	-	-	-	2.7	2.7	2.5	3.4	2.1	3.5	1.4	
유틸리티	-5.2	6.1	-24.0	-33.4	-25.0	-0.05	-0.30	-0.68	0.14	-0.35	6.7	7.0	6.2	8.4	10.1	10.2	5.8	0.9	0.9	0.8	1.1	1.3	1.4	0.8	
브라질	-11.1	-7.5	-50.5	-46.6	-53.5	-0.56	-2.26	-6.59	-8.49	-7.16	12.0	12.7	10.2	13.6	11.1	14.2	8.6	1.2	1.3	1.2	2.0	1.8	2.1	1.0	
에너지	-8.4	6.6	-58.6	-59.6	-62.7	-0.19	-5.29	-20.44	-25.54	-19.71	35.2	36.1	11.5	10.4	8.7	36.5	6.4	0.6	0.6	0.4	1.0	1.2	1.3	0.4	
소재	-4.1	-0.9	-39.0	-41.7	-43.4	-1.07	-2.46	-6.55	-12.01	-7.35	8.6	8.2	7.2	9.1	7.3	10.2	6.0	1.0	1.0	1.0	1.4	1.4	1.6	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-9.2	-6.2	-44.7	-21.1	-45.3	-0.80	-3.41	-5.61	-4.41	-5.46	99.9	61.1	24.2	27.3	23.4	99.9	14.6	1.3	1.3	1.7	3.5	2.6	3.7	1.1	- 유틸리티, 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재
자유소비재	-9.7	1.2	-47.1	-22.5	-46.6	-0.23	-1.07	-2.74	-3.43	-2.85	40.0	40.7	27.7	36.0	21.8	43.6	20.0	3.0	3.2	2.6	4.5	3.1	4.7	2.1	
필수소비재	-8.8	-10.9	-48.5	-43.9	-49.4	-0.14	-1.10	-3.69	-2.32	-4.78	17.0	18.2	16.1	20.3	21.7	22.9	12.9	2.7	2.9	2.8	3.8	3.4	4.0	2.3	
건강관리	-14.3	-5.0	-40.5	-14.3	-44.5	-0.34	-0.76	-1.55	-4.36	-1.53	27.5	29.4	23.9	32.4	14.6	36.9	14.3	3.4	3.4	3.2	4.7	2.0	5.4	1.9	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	-15.4	-14.6	-54.8	-54.0	-58.8	-0.82	-2.10	-5.63	-6.12	-6.58	7.5	8.4	7.6	11.7	11.2	12.7	6.4	1.2	1.5	1.4	2.2	2.2	2.5	1.2	- 정보기술, 소재, 금융
정보기술	-13.7	-20.4	-56.7	-64.4	-65.5	-1.13	-2.52	-8.73	-22.42	-9.90	10.3	10.7	10.3	12.6	8.8	15.4	8.0	1.0	1.1	1.2	1.7	1.8	2.2	1.0	
커뮤니케이션	-12.2	-15.3	-44.4	-31.3	-44.6	-0.13	-0.90	-2.81	-2.81	-3.47	14.1	15.8	14.8	18.2	14.7	18.6	13.0	1.1	1.2	1.2	1.5	1.2	1.6	1.0	
유틸리티	-15.7	-8.8	-51.2	-43.7	-51.3	0.04	-0.77	-2.56	-5.58	-3.50	8.4	10.0	8.6	14.2	10.2	14.7	7.4	1.0	1.2	1.0	1.6	1.3	1.7	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	-0.3	8.8	-15.6	-8.6	-15.7	-0.07	-0.71	-1.44	-1.41	-1.41	17.9	17.7	14.6	16.8	15.6	17.9	12.5	2.1	2.0	1.9	2.4	2.3	2.4	1.3	
서점대형주	-0.4	9.1	-14.5	-7.2	-14.6	-0.07	-0.69	-1.38	-1.33	-1.35	17.7	17.5	14.5	16.6	15.4	17.7	12.4	2.1	2.1	1.9	2.4	2.3	2.5	1.3	EPS 증가율 상위 스타일
중형주	-0.0	7.3	-21.1	-15.6	-21.4	-0.08	-0.84	-1.75	-1.87	-1.74	19.0	18.7	15.2	18.0	16.6	19.0	12.7	1.7	1.7	1.5	2.1	2.1	2.2	1.1	- 성장
소형주	0.4	7.9	-24.4	-21.0	-25.7	-0.18	-1.06	-2.21	-2.05	-2.17	20.4	19.6	15.5	18.6	18.2	20.4	12.5	0.8	0.8	0.7	1.1	1.6	1.9	0.1	EPS 증가율 하위 스타일
성장	-0.1	11.4	-9.1	2.7	-7.4	-0.04	-0.31	-0.59	-0.63	-0.56	24.0	23.8	20.1	23.1	20.3	24.3	16.3	4.3	4.3	3.9	4.7	3.9	4.9	1.8	- 소형주
가치	-0.6	5.7	-22.5	-19.7	-24.1	-0.11	-1.21	-2.49	-2.58	-2.45	13.6	13.5	11.0	13.1	12.5	14.6	9.3	1.2	1.2	1.2	1.6	1.6	1.7	1.0	
미국	0.5	11.8	-13.1	-4.3	-12.6	-0.05	-0.62	-1.24	-1.12	-1.18	19.8	19.5	15.7	18.3	16.9	19.8	13.4	2.8	2.8	2.5	3.2	3.0	3.3	1.4	
대형주	0.4	12.1	-11.9	-2.7	-11.4	-0.05	-0.68	-1.17	-1.03	-1.10	19.7	19.4	15.5	18.1	16.8	19.7	13.3	3.0	3.0	2.6	3.3	3.1	3.5	2.3	EPS 증가율 상위 스타일
중형주	0.9	10.3	-20.1	-13.8	-19.7	-0.06	-1.01	-1.66	-1.70	-1.63	20.5	20.0	15.4	19.1	17.6	20.5	12.8	2.1	2.1	1.9	2.6	2.6	2.7	1.6	- 성장
소형주	1.4	9.7	-25.3	-22.5	-26.2	-0.12	-1.20	-2.47	-2.33	-2.38	25.0	23.9	17.5	20.7	20.4	25.0	13.7	1.5	1.4	1.2	1.9	1.8	2.1	0.1	EPS 증가율 하위 스타일
성장	0.9	14.5	-6.3	7.4	-3.7	-0.02	-0.29	-0.48	-0.42	-0.43	25.9	25.5	21.0	24.5	21.7	26.1	16.9	6.1	6.1	5.4	6.5	5.1	7.0	4.0	- 소형주
가치	-0.1	8.7	-20.2	-15.7	-21.5	-0.09	-1.09	-2.18	-2.13	-2.10	15.3	15.1	12.1	14.4	13.7	16.1	10.1	1.7	1.7	1.5	2.1	2.1	2.3	1.2	
일본	-1.1	-2.5	-16.6	-10.6	-16.0	-0.10	-0.71	-1.05	-1.43	-0.99	13.2	13.1	12.3	13.9	12.4	15.3	10.3	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.4	0.9	
대형주	-1.1	-2.5	-16.2	-10.6	-16.4	-0.12	-0.77	-1.05	-1.37	-0.99	12.7	12.7	11.9	13.4	12.1	14.8	10.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.4	0.9	EPS 증가율 상위 스타일
중형주	-0.7	-2.5	-18.2	-15.5	-19.8	-0.05	-0.53	-1.06	-1.71	-1.02	15.1	15.0	14.3	15.9	14.2	17.3	11.7	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2	1.5	0.9	- 중형주
소형주	-0.1	-0.3	-17.2	-11.5	-19.4	-0.06	-0.37	-0.70	-0.76	-0.72	14.0	13.9	13.3	15.4	14.3	17.4	10.9	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2	1.5	0.8	EPS 증가율 하위 스타일
성장	-1.2	-0.1	-12.4	-4.9	-12.1	-0.09	-0.36	-0.41	-0.86	-0.34	19.0	18.9	17.8	20.1	17.2	20.7	14.2	1.9	1.9	1.9	2.2	1.9	2.3	1.6	- 가치
가치	-0.9	-5.1	-20.9	-18.2	-22.2	-0.13	-1.14	-1.79	-2.35	-1.75	9.8	9.8	9.3	10.5	9.7	12.2	7.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0	0.6	
유럽	-1.8	5.8	-20.7	-16.4	-21.0	-0.09	-0.98	-2.24	-2.23	-2.18	15.5	15.6	12.7	14.5	13.8	15.7	10.7	1.4	1.5	1.4	1.7	1.7	1.9	1.2	
대형주	-2.1	5.5	-20.3	-16.5	-20.7	-0.08	-0.97	-2.27	-2.27	-2.20	15.0	15.1	12.4	14.0	13.4	15.4	10.4	1.4	1.4	1.3	1.7	1.6	1.8	1.2	EPS 증가율 상위 스타일
중형주	-0.8	6.9	-22.1	-16.2	-22.2	-0.10	-1.01	-2.11	-2.18	-2.13	18.0	17.8	14.2	16.7	15.4	18.0	11.8	1.6	1.6	1.5	1.9	1.9	2.1	1.3	- 성장
소형주	-1.2	7.4	-25.3	-21.1	-27.5	-0.41	-1.13	-2.41	-2.04	-2.36	16.9	16.0	13.2	16.1	15.9	17.8	10.5	0.4	0.4	0.4	0.5	1.6	1.9	0.3	EPS 증가율 하위 스타일
성장	-1.9	8.4	-13.3	-3.5	-12.1	-0.04	-0.44	-0.89	-1.00	-0.85	21.5	21.7	18.1	20.8	18.3	21.8	15.4	3.3	3.3	3.0	3.6	3.1	3.8	2.5	- 소형주
가치	-1.7	2.5	-28.4	-28.9	-30.0	-0.15	-1.67	-3.95	-4.19	-3.86	11.5	11.5	9.4	11.0	10.9	13.2	7.7	0.8	0.8	0.8	1.1	1.1	1.4	0.7	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

Global Asset Fund Flow 추이

Comment

전주 글로벌 자금 흐름은 국제유가 급락으로 자금 유입폭 축소, 선진국 주식형 펀드는 북미와 서유럽에서 자금 유출된 반면 아시아태평양 지역에서 유입세 지속되며 4주 연속 자금 유입. 신흥국 주식형 펀드는 전 지역에서 자금 유출되며 10주 연속 유출세 지속. 선진국 채권형 펀드는 자금 유입 지속되고 있는 반면 신흥국 채권형 펀드는 1주만에 재차 유출 전환

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)		
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets
주식	선진국	Global	719.1	-1206.4	-400.7	281.8	0.03	-0.05	2,345,634.6
		NorthAm	-1888.8	-1998.7	-909.2	1,730.3	-0.04	-0.03	5,192,058.0
		W.Europe	-749.0	-1518.4	-658.9	-168.8	-0.07	-0.12	1,109,032.8
		Asia Pacific	1999.6	1073.1	2,234.9	1,528.4	0.33	0.19	588,536.2
		선진국 합	80.8	-3650.5	266.1	3,371.7	0.00	-0.03	9,235,261.5
	신흥국	GEM	-4010.8	-2399.8	-2,554.1	-1,625.1	-0.71	-0.40	564,200.6
		Asia ex-JP	-3293.2	-248.4	-3,857.3	306.7	-0.72	-0.04	456,257.4
		EMEA	-66.6	-81.7	-59.4	-33.5	-0.25	-0.24	26,116.4
		LatAm	-3.8	175.3	-42.1	204.9	-0.01	0.41	26,664.7
		신흥국 합	-7374.4	-2554.5	-6,512.8	-1,147.0	-0.69	-0.22	1,073,239.1
채권	선진국	Global	4481.0	-4020.8	565.1	129.9	0.42	-0.36	1,052,268.7
		NorthAm	5586.1	-10276.7	5,564.3	-542.3	0.18	-0.32	3,182,385.3
		W.Europe	1469.8	-3347.2	373.1	-492.3	0.16	-0.34	923,232.2
		Asia Pacific	-71.4	-80.1	65.0	8.9	-0.16	-0.17	45,867.9
		선진국 합	11465.5	-17724.8	6,567.4	-895.8	0.22	-0.33	5,203,754.1
	신흥국	GEM	-1004.1	-3307.5	-148.6	-884.8	-0.32	-0.94	304,890.7
		Asia ex-JP	86.5	-1455.8	116.8	49.8	0.08	-1.29	103,648.5
		EMEA	133.6	-76.1	2.7	4.4	0.62	-0.33	21,643.5
		LatAm	62.4	-319.3	0.0	-8.9	0.57	-2.24	10,841.9
		신흥국 합	-721.6	-5158.7	-29.1	-839.5	-0.16	-1.04	441,024.6

자료: EPFR, 하나금융투자

글로벌 ETF

하나 글로벌 리서치

업종 선정이 무엇보다 중요한 시기 - FIVG

중시 변동성 지속, 다만 주요 경제지표 부진에는 무뎠던 모습

2주 연속 큰 폭으로 반등했던 증시는 유가와 기업실적에 대한 우려로 소폭 하락했다. 증시가 저점에서 큰 폭 반등한 데에 대한 차익실현 심리와 사상 초유의 마이너스 유가 사태가 투자심리를 억누르는 모습이다. 미국 의회의 4차 경기 부양책 통과 및 코로나19 치료제 '렘데시비르' 관련 노이즈 또한 시장 변동성을 높이는 요소로 작용했다. 한편, 미국 실업수당청구건수, Markit PMI 예비치, 내구재 수주 등 주요 경제지표 대부분 예상치를 하회했음에도 불구하고 시장에는 큰 영향을 주지 않고 있다. 이는 지속된 연준과 정부의 강력한 경기부양 의지로 정부에 대한 시장의 신뢰가 형성된 것에 기인한다고 판단한다. 전반적으로 투자자들은 경제적 충격보다는 단기간 내 코로나19 해소 가능 여부에 더 관심을 기울이는 상황이다.



글로벌ETF전략/자산배분 김훈길
02-3771-7528
kim.hg@hanafn.com

RA 김중훈
02-3771-3112
joonghun@hanafn.com

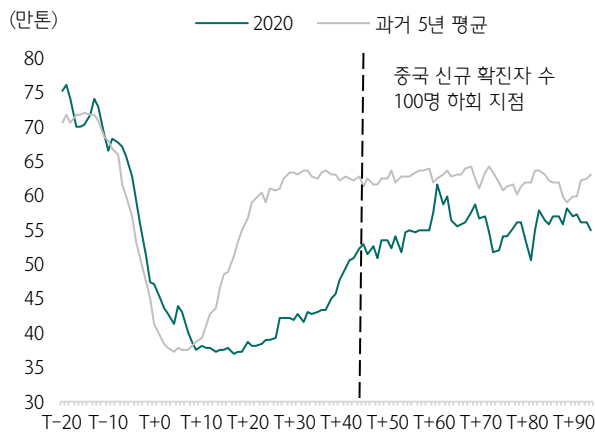
중국 사례에서 서비스 업종의 회복 저조, 미국 경제 타격 장기화 가능성

유럽 주요국과 미국의 신규 확진자 및 사망자가 동반 감소와 함께 미국 일부 주에서 영업 제한을 해제하면서 경제 재개에 대한 기대감이 확대되고 있다. 최근 미국 장기채 금리가 안정되고 있으며 VIX 또한 3월 초 이후 최저치로 하락한 점 또한 경제에 대한 불안감이 완화되고 있다는 점을 보여준다. 다만 실제 경제 정상화 및 기업실적 회복으로 이어지기까지는 시간이 상당히 소요될 것으로 판단한다. 중국의 경우 춘절연휴부터 사실상 대규모 이동 제한 조치가 시행됐으며 우한 봉쇄가 해제되고 석탄 소모량 등 경제 데이터가 예년 평균수준으로 회복하는 데 약 2.5개월이 걸렸다. 그러나 중국 주요 도시 지하철 이용자 수의 경우 아직도 예년에 비해 60%에 불과하다는 점을 확인할 수 있다. 이는 시민들이 아직 코로나19 공포에서 자유롭지 못하다는 점을 확인시켜주며 관광, 외식업 등 서비스 업종의 피해는 당분간 지속될 공산이 크다. 서비스 업종이 GDP의 약 80%를 차지하는 미국이 중국에 비해 경제 회복이 빠를 것으로 기대하기엔 무리가 있다.

업종에 따른 차별화 커질 것으로 전망, 5G 관련 기업 ETF FIVG 추천

이번주 미국 실업급여 청구자 수(연속+신규) 예상치는 약 2천만 명에 달한다. 코로나19 누적 확진자 수 또한 백만 명을 앞두고 있는 상황으로 단계적 경제 재개는 철저한 통제가 가능하다고 판단되는 상황에서 이뤄질 것이다. 주요 도시의 섯다운이 7월까지 연장되거나 현재 경제 재개가 시작된 주에서 재확산이 일어난다면 저축 성향이 중국에 비해 상대적으로 낮은 미국 저소득층 중심으로 경제 피해가 확대될 가능성도 고려해야 한다. 이에 따라 코로나19 장기화에도 실적에 영향이 크지 않은 업종에 투자하는 전략이 유효하다고 판단하며 5G ETF FIVG를 추천한다.

그림 1. 중국 주요 석탄 발전소 석탄 소모량 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 2. 중국 주요 도시 지하철 이용자 수 추이

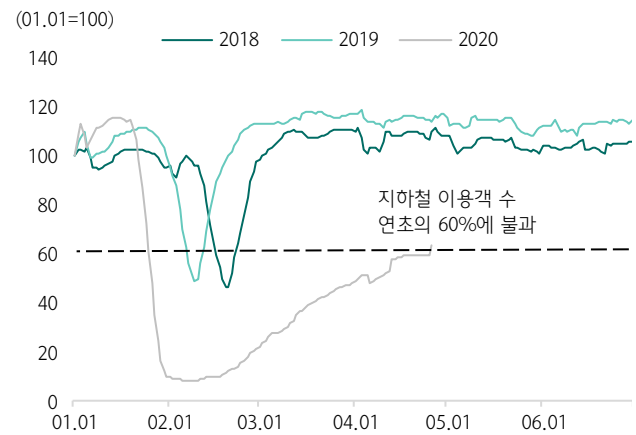
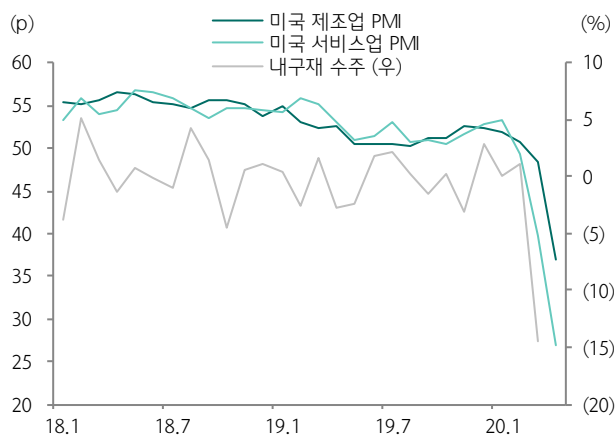
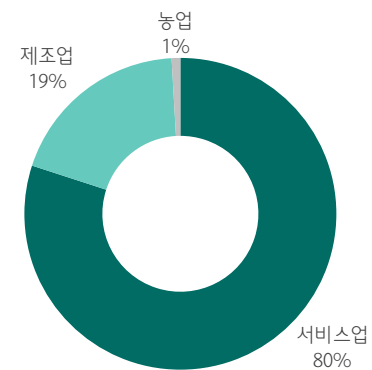
자료: Wind, 하나금융투자
주: 7일 평균 데이터

그림 3. 미국 주요 경제지표 예상치 하회



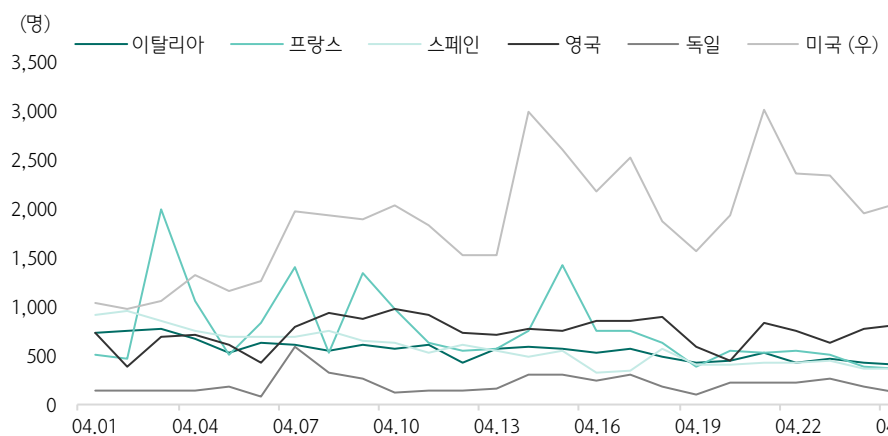
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 미국 서비스 산업 전체 GDP의 80% 차지



자료: CIA, 하나금융투자

그림 5. 주요 국가 코로나19 환자 신규 사망자 수 추이



자료: Covidtracking, 하나금융투자

2. ETF 지역별 자금 흐름 점검

표 1. 글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산 (백만 USD)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	(401)	634	(894)	887	562,746	(0.07)
		북미	(909)	4,436	16,172	(1,023)	2,494,916	(0.04)
		서유럽	(659)	(490)	161	118	210,211	(0.32)
		아시아 태평양	2,235	2,687	3,755	140	406,127	0.54
	선진시장 Total		266	7,266	19,194	121	3,674,000	0.01
	신흥시장	글로벌 신흥	(2,554)	(616)	(1,057)	(793)	188,439	(1.34)
		신흥아시아	(3,857)	(850)	(1,703)	259	208,541	(1.83)
		EMEA	(59)	(4)	50	(51)	6,382	(0.92)
		남미	(42)	(297)	3	(277)	17,929	(0.23)
	신흥시장 Total		(6,513)	(1,767)	(2,707)	(863)	421,291	(1.53)
	주식 ETF Total		(6,247)	5,499	16,487	(742)	4,095,291	(0.15)
채권 ETF	선진시장	글로벌	565	1,939	162	245	84,705	0.67
		북미	5,564	5,254	2,621	(1,017)	896,764	0.62
		서유럽	373	531	980	462	113,707	0.33
		아시아 태평양	65	45	9	(82)	5,148	1.28
	선진시장 Total		6,567	7,770	3,772	(391)	1,100,324	0.60
	신흥시장	글로벌 신흥	(149)	689	(398)	60	50,851	(0.29)
		신흥아시아	117	137	(81)	14	15,945	0.73
		EMEA	3	4	14	(1)	373	0.72
		남미	0	1	0	(11)	746	0.00
	신흥시장 Total		(29)	830	(465)	62	67,915	(0.04)
	채권 ETF Total		6,538	8,600	3,307	(329)	1,168,239	0.56

자료: EPFR, 하나금융투자

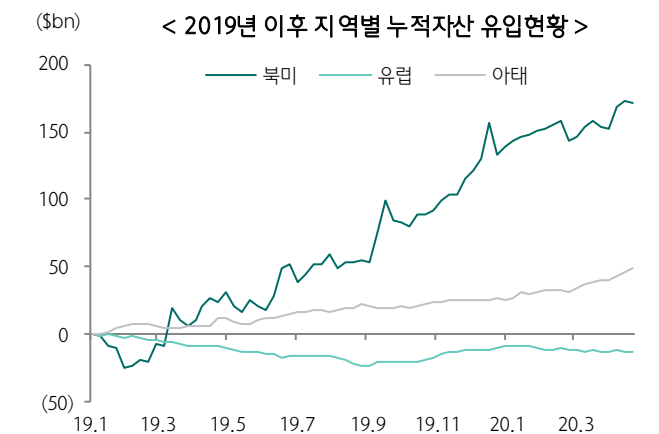
주1. 기준일: 20.04.22

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

아태 지역 제외 모든 지역 주식형 ETF 자산유출

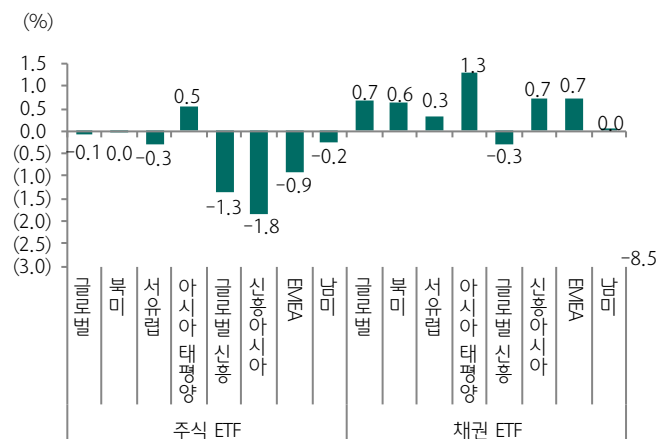
한 주간 주식형 ETF 시장에서 소폭의 자산 유출이 발생했다. 아태 지역을 제외한 모든 지역이 유출세를 보였으나 신흥시장에서의 자산 유출폭이 가장 컸다. 반면 채권형 ETF에서는 대부분 지역에서 자산이 유입되고 있다는 점이 대조적이다. 시장은 차익 실현 및 코로나발 추가 리스크에 대한 경계심으로 자산을 안전자산으로 이동시키고 있는 것으로 판단한다.

그림 3. 주요 지역 주식형 ETF 자산 유출입 현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 4. 주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나금융투자

3. 주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

2주 연속 큰 폭으로 반등했던 증시는 유가와 기업실적에 대한 우려로 소폭 하락했다. 시장에서는 경제 회복에 대한 기대감이 높아지고 있지만 중국의 사례를 봤을 때 서비스 업종의 타격 장기화는 불가피할 것으로 판단한다. 미국 서비스 업종이 GDP에서 차지하는 비중이 80%에 달한다는 점 감안시 코로나19에도 실적에 영향이 크지 않은 업종에 투자하는 전략이 유효하다고 판단한다. 이에 따라 5G ETF FIVG를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	FIVG (Defiance Next Gen Connectivity ETF)	전세계 5G 관련 주식	5G 관련 기업 전반에 투자하는 주식형 ETF - 세계 각국의 데이터 트래픽 증가에 따라 5G 네트워크 수요 상승에 따른 관련 기업의 수혜 기대	2020년 4월 21일	24.49 24.52	0.12% 1.72%
주식형	IVV (iShares Core S&P 500 ETF)	미국 대형주 (S&P500)	- 미국 S&P 500 지수를 추종하는 주식형 ETF - AUM이 1,500억 달러가 넘어 유동성이 풍부하며 보수율이 0.04%로 매우 저렴	2019년 1월 22일	268.07 283.90	5.91% 8.16%
주식형	USMV (iShares Edge MSCI Min Vol U.S.A. ETF)	미국 저변동성 주식	- MSCI 미국 저변동성 주식 지수를 추종하는 주식형 ETF - 일반적인 저변동성 ETF와 달리 종목과 미국 증시와의 상관관계까지 고려해 하락국면에서도 매우 안정적	2019년 6월 4일	59.11 58.48	-1.07% 2.90%
주식형	ESPO (VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF)	전세계 비디오 게임 및 e스포츠 주식	- MVIS 비디오 게임 & e스포츠 지수를 추종하는 주식형 ETF - 글로벌 비디오 게임 및 e스포츠 산업의 성장 지속으로 관련 기업 주식의 수혜 기대	2020년 2월 4일	38.36 42.65	11.18% 26.58%
채권형	SHV (iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF)	미국 단기 국채 (1-3년)	- 미국 만기 1~3년 국채에 투자하는 채권형 ETF - 코로나19 확산 및 미국 연준의 완화적 통화정책 지속으로 미국 단기 국채 매력도 상승	2020년 3월 10일	110.87 110.92	0.05% 3.68%
채권형	IEF (iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF)	미국 중기 국채 (7-10년)	- 미국 만기 7~10년 국채에 투자하는 채권형 ETF - 경기둔화 진행 및 기업이익 전망치 하향조정 등 리스크 국면에서 시장금리 하향안정화 고려시 채권 투자매력도 상승	2019년 3월 12일	104.74 122.14	16.61% 10.04%
채권형	TLT (iShares 20+ Year Treasury Bond ETF)	미국 장기 국채 (20년 이상)	- 미국 만기 20년 이상의 국채에 투자하는 채권형 ETF - 안전자산 선호심리 지속되는 가운데 포트폴리오 안정성을 위해 미국 장기국채 보유 추천	2020년 2월 25일	148.04 170.84	15.40% 15.28%
원자재	IAU (iShares Gold Trust)	금 현물	- 국제 금 현물 가격 변동을 추종하는 원자재 ETF - 유동성이 가장 풍부한 금 ETF 중 하나이며 경쟁상품 대비 보수율이 저렴해 장기투자에 적합	2020년 3월 17일	14.55 16.50	13.40% 32.49%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD)

주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

Global Weekly 투자유망ETF 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+0.07%	+2.22%p	-2.21%	+11.68%p	+12.13%	+13.05%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.

투자유망종목

하나 글로벌 리서치

Investment Point

코로나19사태로 최근 발표되고 있는 경제지표가 부진하지만 결국 주요 국가들의 재정/통화정책으로 위기를 극복할 것이라는 낙관론이 우세 위험자산으로 일부 자금 유입 현상 나타나면서 글로벌 주식시장은 반등 흐름 전개. 낙폭이 컸던 우량주에 대한 관심은 지속 필요 시장 지배력 갖추고 있는 업종 대표 우량주와 언택트(untact)산업 성장 수혜 가능한 종목 주목

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
마이크로소프트	MSFT.US	미국	정보기술	1,639	4/21	178.60	174.55	-2.27%	-0.67%p
아마존닷컴	AMZN.US	미국	자유소비재	1,483	3/17	1,785.00	2,410.22	+35.03%	+30.25%p
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션	1,084	4/14	1,206.57	1,276.60	+5.80%	+5.22%p
길리어드 사이언스	GILD.US	미국	건강관리	124	3/17	70.75	79.64	+12.57%	+7.79%p
에퀴닉스	EQIX.US	미국	부동산	72	3/31	594.27	685.10	+15.28%	+7.03%p
징둥닷컴	JD.US	중국	자유소비재	82	3/3	38.51	45.05	+16.98%	+24.81%p
펑안굿닥터	1833.HK	중국	건강관리	19	4/21	104.60	114.00	+8.99%	+10.58%p
복성제약	2196.HK	중국	건강관리	15	3/17	19.48	30.00	+54.00%	+49.23%p
리닝	2331.HK	중국	자유소비재	9	4/28	23.40	신규	-	-
신동방온라인	1797.HK	중국	자유소비재	5	4/28	34.95	신규	-	-

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD), 유럽(EUR), 일본(Yen), 중국(RMB), 홍콩(HKD)

주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. BM은 MSCI AC World Index

Global Weekly 투자유망종목 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	-0.23%	+1.37%p	+9.43%	+25.82%p	+49.06%	+51.31%p

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: 넷플릭스(종목 교체, 3/24~4/27, +27.69%), 에릭슨(종목 교체, 3/24~4/27, +16.40%)

마이크로소프트(MSFT.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	1,639
편입일	4월 21일
EPS증감율(2020F)	16.49%
PER(2020F)	31.55
PBR(2020F)	11.14

글로벌 대표 소프트웨어 업체이자 2위 클라우드 기업

- Investment point
상품 경쟁력과 시장 친화적인 전략 등으로 Intelligent Cloud 고성장세 지속 중
커머셜 클라우드 매출액은 전년대비 30% 이상 성장, GPM은 FY2Q20 67%로 지속적 마진 개선
코로나19에 따른 FY3Q20 MPC 사업부문 부진은 사태 진정 시 빠른 회복 보일 것으로 기대
- Risk : 코로나19 영향 장기화

아마존닷컴(AMZN.US)

국가	미국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	1,483
편입일	3월 17일
EPS증감율(2020E)	21.81%
PER(2020E)	85.99
PBR(2020E)	13.68

글로벌 1위 온라인 리테일 사업자, 글로벌 1위 클라우드 컴퓨팅 서비스 사업자

- Investment point
'프라임 1일 배송' 확대로 미국 온라인 리테일 시장점유율 확대에 따른 견고한 외형 성장 기대
클라우드 IaaS 시장점유율 압도적 1위(48%)로 시장 확대 대표 수혜주
코로나19 영향으로 온라인 주문 수요 확대 기대
- Risk : 온라인 리테일 시장 경쟁 심화

알파벳(GOOG.US)

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	1,084
편입일	4월 14일
EPS증감율(2020F)	-6.83%
PER(2020F)	28.85
PBR(2020F)	4.15

구글 광고 매출 우려에도 고성성장중인 유튜브와 클라우드 매출로 높은 성장세

- Investment point
코로나19 영향에 따른 광고 시장 타격 우려 있으나, 유튜브 광고의 빠른 성장은 고무적
후발주자인 클라우드 사업의 빠른 성장을 통해 장기적으로 매출에 기여할 것으로 기대
Other Bets에 포함된 웨이모 등 신규 사업의 압도적인 기술 우위는 4차산업 시대를 향유할 것
- Risk : 코로나19에 따른 기업들의 광고 마케팅비 축소, 디지털 광고 경쟁 심화

길리어드사이언스(GILD.US)

국가	미국
업종	건강관리
시가총액(조원)	124
편입일	3월 17일
EPS증감율(2020E)	-5.21%
PER(2020E)	12.67
PBR(2020E)	3.93

코로나19로 주목받는 바이러스 치료제 대표 기업

- Investment point
코로나19 치료제 렘데시비르 아시아 전역에서 임상 3상 시작. 중국 임상 결과 4월 내에 발표 예정
주가를 놀라웠던 소발다를 비롯한 C형 간염 치료제의 매출액 감소 역시 끝나가며 반등 기대
바이러스 치료제 이외에도 카이트파마, 갈라파고스, 포티세븐 등 기업 인수를 통해 성장 동력 획득
- Risk : 렘데시비르 임상 실패

에퀴닉스(EQIX.US)

국가	미국
업종	부동산
시가총액(조원)	72
편입일	3월 31일
AFFOPS증감율(20E)	8.70%
P/FFO(2020E)	31.70
P/AFFO(2020E)	27.80

글로벌 최대 데이터센터 리츠, 데이터센터 인프라와 연결 서비스 모두 제공

- Investment point
2023년까지 글로벌 모바일 데이터 트래픽 연 평균 40% 증가 전망, 데이터센터 수요 증가 지속
임차인의 50% 이상이 네트워크 공급자(AT&T, 버라이즌 등)와 클라우드 업체(아마존, MS)로 구성
임차 업체 간 서버/클라우드를 연결하는 '상호연결' 매출은 2020년 8.5% 증가 전망
- Risk : 글로벌 엔터프라이즈 디지털화 지연, 시장금리 상승 등

정동닷컴(JD.US)

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	82
편입일	3월 3일
EPS증감율(2020E)	10.16%
PSR(2020E)	0.58
PBR(2020E)	4.80

중국 2위 전자상거래 업체

- Investment point
3Q19 매출은 아이폰11 판매 호조로 예상치 상회, 광군제 호실적으로 4Q19 실적 견조한 성장
코로나19 확산으로 오프라인 소비를 대체할 수 있는 온라인 소비주들의 선방이 예상
2020년 12MF PSR은 0.58배에서 거래 중으로 글로벌 Peer(5, 4배) 대비 밸류에이션 매력 높음
- Risk : 중국 소비 위축

평안굿닥터(1833.HK)

국가	중국
업종	건강관리
시가총액(조원)	19
편입일	4월 21일
EPS증감율(2020F)	적지
PSR(2020F)	13.48
PBR(2020F)	11.49

중국 최대의 온라인 원격진료 플랫폼

- Investment point
온라인 약국, 원격진료 서비스 등을 제공하는 의료서비스 플랫폼으로 모바일 이용자수 3억명 보유
비효율적 의료시스템의 문제점을 해소하는 차세대 의료서비스로 주목, 정부의 정책적 지원도 유요
2019년 VIP 서비스 출시로 유료이용자수 증가와 수익성 강화 기대, 2022년 흑전 전망
- Risk : 온라인 의료서비스 플랫폼 경쟁심화, 수요 기대치 하회, 정부규제

복성제약(2196.HK)

국가	중국
업종	건강관리
시가총액(조원)	15
편입일	3월 17일
EPS증감율(2020E)	5.64%
PER(2020E)	26.37
PBR(2020E)	2.69

제약·의료서비스 등 헬스케어산업 전반 영위. 바이오시밀러 기반으로 새로운 도약 준비

- Investment point
19년 2월 중국에서 최초로 바이오시밀러 한리강(리톡산 바이오시밀러) 시판 허가 획득
한리강 이외에도 허셉틴 바이오시밀러 HLX02, 휴미라 바이오시밀러 HLX03 시판 심사 진행 중
3/26일 복성제약 자회사인 복성장정이 개발한 코로나 진단키트 중국 식약처의 긴급 시판허가 획득
- Risk : HLX02, 03 시판 허가 실패 및 한리강의 저조한 매출

리닝(2331.HK)

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	9
편입일	4월 28일
EPS증감율(2020F)	21.18%
PER(2020F)	34.10
PBR(2020F)	6.31

중국 대표 로컬 스포츠웨어 브랜드, 중국 내수 소비 회복 기대

- Investment point
중국 로컬 스포츠웨어 브랜드로 중국문화 자부심을 강조하는 전략 통해 브랜드력 크게 강화
점포수는 2017년 173개에서 2019년 1,101개로 최근 2년 사이 6배 이상 증가
매출액/영업이익은 2019년 연간 YoY +32%/99%의 고성장세 시현
- Risk : 경쟁심화, 중국 내수 소비 둔화

신동방온라인(1797.HK)

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	5.2
편입일	4월 28일
EPS증감율(2020F)	적지
PSR(2020F)	27.14
PBR(2020F)	13.41

온라인 교육 플랫폼 1위 기업, 비대면 교육 수혜

- Investment point
중국의 온라인 교육 플랫폼 시장점유율 1위 기업
최근 고등교육 수요 증가하고 있는 중소형도시 진출 가속화로 탑라인 고성장 시현
FY1H20 유료회원수 YoY 186% 고성장, 빠르면 FY2021 손익분기점 돌파 전망
- Risk : 경쟁심화, 적자 폭 확대

싱가포르

메이플트리 로지스틱스(MLT.SP)

하나 글로벌 리서치

4Q19/20 Review: 견고한 성장 유지 중

양호한 4Q FY19/20 실적

메이플트리 로지스틱스(MLT.SP)의 4Q FY19/20 매출액은 1.3억SGD로 전년동기 대비 5.5% 증가, 배당가능이익은 8,208만SGD로 5.9% 증가했다. 매출액 증가는 베트남, 말레이시아, 한국, 일본의 자산매입에 따른 포트폴리오 확장에 기인했다. DPU는 2.048Scts로 전년동기 대비 1.2% 상승, P/NAV는 1.21SGD로 3.4% 상승했다.

연간 실적은 매출액 5.0억SGD로 전년대비 9.6% 상승, 배당가능이익 3.2억SGD로 11.1% 상승, DPU는 8.14Scts로 2.5% 상승했다. 현재 포트폴리오는 8개국에 145개 자산으로 이루어져 있으며, AUM 89.5억SGD다.

포트폴리오 확장 지속 중

메이플트리 로지스틱스의 포트폴리오는 글로벌 물류센터의 중심인 아시아-태평양 지역에 집중되어 있으며 특히 베트남과 말레이시아에서 포트폴리오를 확장 중에 있다. 최근 매입한 말레이시아와 베트남, 중국의 7개 물류센터가 작년말 준공되었고, 2월 한국과 일본의 물류센터가 준공 되면서 매출에 기여했다. 또한 올해 상반기 중 호주의 물류센터를 매입할 예정으로 지속적으로 포트폴리오 확장 중에 있다. 현재 전체 포트폴리오의 64.3%가 다중임차인 빌딩으로 구성되어 있으며, 평균 임대율 98%, WALE 4.3년으로 안정적인 수익구조를 보이고 있다.

코로나 영향은 있으나, 견조한 BS 유지

3대 핵심 시장인 홍콩과 일본의 물류센터는 정상운행 중이나, 싱가포르의 경우 리테일과 호텔 및 여행 산업을 영위하는 약 5%의 임차인이 코로나의 영향을 받을 것으로 보인다. 하지만 매출액의 약 30%가 성장산업인 이커머스로 이루어져있으며, 코로나의 영향이 반영됐음에도 포트폴리오의 자산평가액은 작년 동기대비 10.5% 상승했다. 또한 국영기업인 스폰서에 힘입어 낮은 자본조달 비용으로 안정적인 재무구조를 유지 중이며 3월말 기준 Gearing ratio는 39.3%로 낮게 유지 중이다. 전반적으로 투자매력 높다 판단한다.

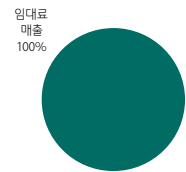
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★★ 밸류에이션 ★★★

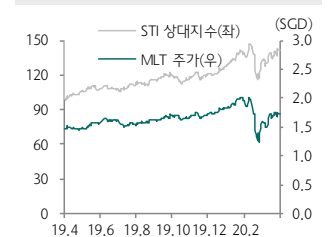
Key Data

국가	SINGAPORE
상장거래소	Singapore
산업 분류	부동산
주요 영업	지분형 부동산투자신탁
홈페이지	www.keppeldcreit.com
시가총액(십억SGD)	6.8
시가총액(조원)	5.9
52주최고/최저()	2.08/1.2
주요주주 지분율(%)	
테마섹 홀딩스	30.88
VANGUARD GROUP	2.52
블룸버그 목표가(SGD)	1.73
최근 증가(SGD)	1.80
주가상승률	1M 6M 12M
절대	12.3 1.8 N/A
상대	11.1 22.7 N/A

매출 비중



주가 추이



주: 1. 2019.2.21 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(충분) 의미.

Financial Data

백만 SGD	2017	2018	2019	2020F
매출액	395	453	496	518
영업이익	287	334	384	399
순이익	472	457	395	290
DPS(Scts)	7.6	7.9	8.1	8.5
DPS(YOY, %)	2.4	4.2	2.5	3.8
ROE(%)	6.6	6.1	12.9	10.9
P/NAV(배)	1.1	1.1	1.2	1.6
배당률(%)	6.8	6.2	5.4	5.2

자료: Bloomberg 시장 컨센서스, 하나금융투자



Analyst 채상욱

02-3771-7269

swchae@hanafn.com

RA 이송희

02-3771-3673

shlee95@hanafn.com

표 1. 메이플트리 로지스틱스 분기 실적 테이블

(단위: 백만USD, %)

	2018	2019A	2020F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19A
매출액	452.7	496.0	518.4	105.2	106.0	120.4	121.1	119.4	121.9	121.1	128.1
YoY	14.6	9.6	4.5	9.8	13.1	22.6	12.7	13.5	15.0	0.5	5.5
영업비용	118.6	111.6	119.9	28.6	28.7	30.9	30.5	28.5	27.5	27.7	29.4
YoY	9.7	(5.9)	7.4	8.4	9.7	12.2	8.7	(0.3)	(4.0)	(10.1)	(3.4)
부동산관리비	112.5	107.0	N/A	27.1	28.2	29.7	27.5	27.0	26.2	26.2	27.6
판매비와관리비	3.1	1.1	N/A	0.2	0.2	0.3	2.4	0.3	0.3	0.3	0.3
기타영업비용	3.0	3.5	N/A	1.3	0.2	0.9	0.6	1.2	1.1	1.3	1.5
영업이익	334.1	384.4	398.5	76.6	77.3	89.5	90.7	90.9	94.3	93.3	104.3
YoY	16.4	15.0	3.7	10.4	14.4	26.6	14.1	18.6	22.0	4.2	15.0
OPM	73.8	77.5	76.9	72.8	73.0	74.4	74.9	76.1	77.4	77.1	81.4
금융손익	(61.0)	(68.8)	(79.3)	(14.1)	(13.2)	(16.5)	(17.2)	(18.5)	(18.2)	(16.5)	(16.3)
YoY	19.1	12.8	15.2	15.6	12.8	25.0	22.0	31.2	37.9	0.0	(5.2)
금융비용	(69.7)	(78.6)	N/A	(15.0)	(16.0)	(19.2)	(19.5)	(20.7)	(20.3)	(19.0)	(19.3)
금융이익	8.7	9.8	N/A	0.8	2.8	2.7	2.3	2.2	2.1	2.5	3.0
영업외손익	1.2	(16.7)	N/A	2.5	5.4	(0.5)	(6.2)	(2.4)	0.7	4.3	(18.4)
재평가전순익	262.3	297.2	340.4	62.8	53.4	68.9	77.2	60.5	71.0	80.9	83.3
YoY	9.3	13.3	14.5	27.4	(20.8)	22.4	15.1	(3.8)	33.0	17.3	7.9
자산재평가손익	203.0	91.0	N/A	-	-	-	203.0	-	-	-	91.0
세전이익	465.3	297.2	N/A	62.8	53.4	68.9	280.2	60.5	71.0	80.9	174.2
소득세	(42.8)	51.2	N/A	(10.6)	(6.5)	(5.9)	(19.8)	(11.8)	(6.7)	(8.9)	(23.7)
당기순이익	456.5	395.3	290.5	86.5	46.9	62.8	260.4	83.1	64.3	97.4	150.5
YoY	(3.3)	(13.4)	(26.5)	92.2	(50.2)	21.7	(7.5)	(4.0)	37.3	55.2	(42.2)
배당가능이익(DI)	287.0	318.8	N/A	65.2	68.2	76.2	77.5	77.8	78.0	80.8	82.1
YoY	34.8	11.1	N/A	19.6	23.9	21.7	22.2	19.5	14.4	6.1	5.9
자산재평가액	(203.0)	(91.0)	N/A	0.0	0.0	0.0	(203.0)	0.0	0.0	0.0	(91.0)
무형자산상각	(2.1)	(2.1)	N/A	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(1.2)
기타조정액	34.0	15.5	N/A	(21.2)	21.5	13.6	20.1	(4.6)	13.8	(16.4)	22.8
배당총액	287.6	309.4	N/A	63.5	69.8	71.9	73.3	73.6	73.6	77.6	77.8
YoY	23.5	7.6	N/A	34.5	31.9	23.3	23.8	16.0	5.5	8.0	6.2
DPU(Scts)	7.94	8.14	8.50	1.96	1.96	2.00	2.02	2.03	2.03	2.04	2.05
YoY	4.2	2.5	4.4	3.7	3.8	5.0	4.5	3.5	3.4	2.1	1.2

자료: S&P Capital, 하나금융투자

중국

신동방(EDU.US)

하나 글로벌 리서치

FY3Q20 Re: 중장기 경쟁력 제고 기대

자체 플랫폼 활용해 코로나19에 선제적으로 대응

FY3Q20(2019년 12월~2020년 2월) 매출과 순이익은 9.2억달러(YoY +16%)/1.4억달러(YoY +41%)로 예상치를 0.2%/22% 상회했다. 견조한 실적은 신동방의 선제적인 코로나19 대응에 기인한다. 지난 1월 말 전 오프라인 커리큘럼을 자체 스트리밍 플랫폼인 'XDF Cloud'를 통해 온라인으로 대체했다. 신동방이 1)'XDF Cloud'의 동시 접속 가능 인원을 30만명(기존 5~10만명)까지 확대, 2)온라인 전환 수강 시 가격 할인(약 10%)을 적용함에 따라 기존 오프라인 학생(약 100만명)의 환불 수요가 제한적이었다. 외형성장 지표인 신규 학생수(YoY +2%)의 유입 속도는 전분기(YoY +63%) 대비 크게 둔화되었으나 전반적인 코로나 매출 타격은 YoY 8~10%에 그쳤다. POP Kids/K-12/U-Can 매출은 YoY 26%/24%/23% 견조하게 성장했다.

중장기 승자독식 현상은 강화

가이던스에 따르면 FY4Q20(2020년 3월~5월) 매출은 7.7억~8.1억달러(YoY 4~8% 역성장)로 컨센서스를 하회했다. 코로나19 영향은 보수적으로 추정 시 FY1Q21(~2020년 8월)까지 이어질 전망이다. 중국내 오프라인 수업의 정상화가 예상보다 늦고(5월 예상) 특히 미국/유럽 코로나19 감염 현황과 크게 연동되는 글로벌 입시 매출(비중 약 20%)의 감소가 예상되기 때문이다. 다만 영업중단 장기화로 오프라인 교육 기업의 파산이 이어지고 있어 신동방 점유율 확대에 긍정적일 전망이다. 지난 2월 오프라인 교육 상장사 XDL(시총 10억위안)은 파산신청에 들어갔고 레버리지 비율이 높은 대도시 교육 기업의 재무 건전성이 크게 악화되고 있다. CEO는 코로나19 종식 이후 점유율 확대를 위해 적극적인 Capa 확장, 공격적인 마케팅을 통해 신규 학생 확보에 집중할 전망이라고 밝혔다. 실제로 FY3Q20 판관비는 YoY +35%(FY3Q19 YoY +13%), 학원수(총 1,416개) 전년 대비/전분기 순증분은 252개/112개로 대폭 증가했다.

최근 주가 하락은 매수 기회

주가는 지난 2월 고점 대비 22% 하락해 밸류에이션(FY2020년 12M Fwd PER 34.8배) 부담은 크지 않다. 오프라인 교육 기업 중 독보적인 이익 창출 역량(FY2020 예상 EPS 성장률 48%)과 향후 지배력 강화에 기인한 투자 매력력이 유효하다.

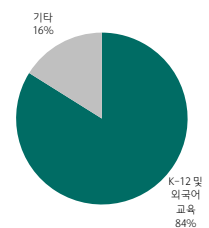
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★☆☆ 밸류에이션 ★☆☆

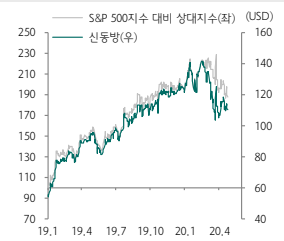
Key Data

국가	중국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	자유소비재
주요 영업	교육
홈페이지	www.xdf.cn
시가총액(십억USD)	17.5
시가총액(조원)	21.6
52주최고/최저(USD)	142.4/80.2
주요주주 지분율(%)	
Minhong Yu	12.77
DAVIS SELECTED	6.46
블룸버그 목표가(USD)	147.04
최근 종가(USD)	110.15
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(2.3) (8.9) 16.5
상대	(13.9) (2.7) 20.0

매출구성



Stock Price



주: 1. 2020.4.24 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(충분) 의미.

Financial Data

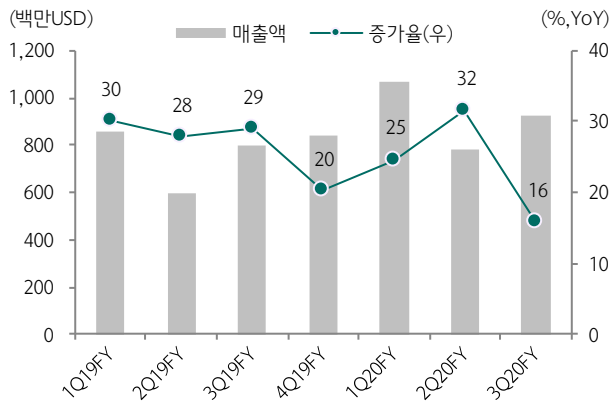
백만 USD	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F
매출액	2,447	3,096	3,632	4,699
영업이익	263	306	449	679
순이익	296	238	433	622
EPS(USD)	1.9	2.1	3.2	4.4
EPS(YOY,%)	7.5	14.5	48.1	38.2
ROE(%)	16.1	10.9	17.4	20.8
PER(배)	53.8	41.4	34.8	25.2
PBR(배)	7.9	5.7	6.2	5.0
배당률(%)	0.0	0.0	0.2	0.2

자료: Bloomberg, 하나금융투자



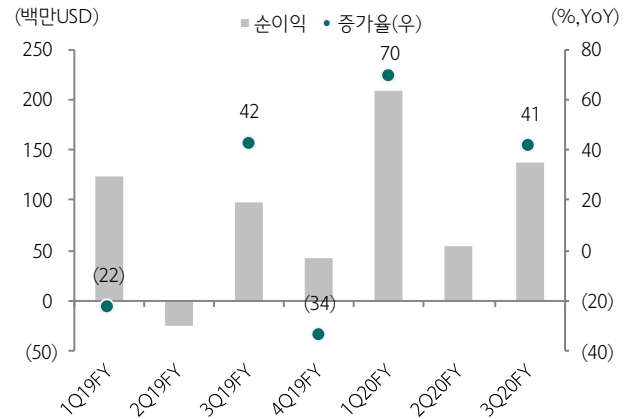
중국/신용국 기업분석 문다솜
02-3771-7595
dasommun@hanafn.com

그림 1. 신동방 분기별 매출액 추이



자료: 신동방, 하나금융투자

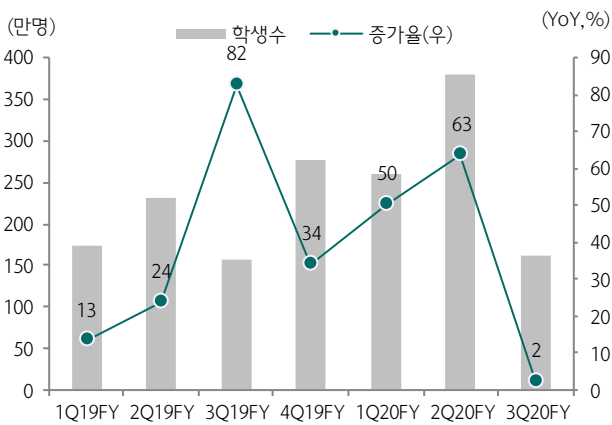
그림 2. 신동방 분기별 순이익 추이



주: GAAP 기준

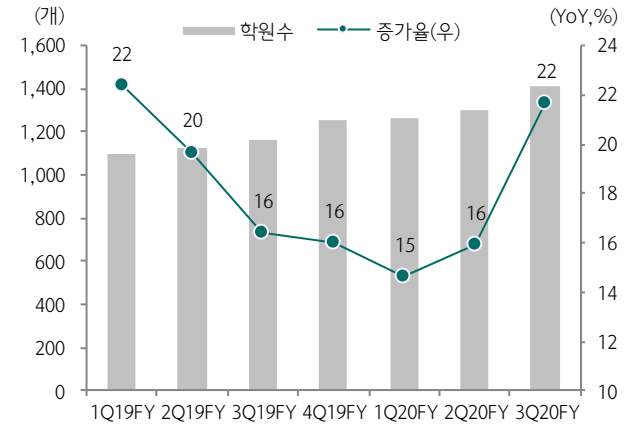
자료: 신동방, 하나금융투자

그림 3. 신동방 분기별 학생수 추이



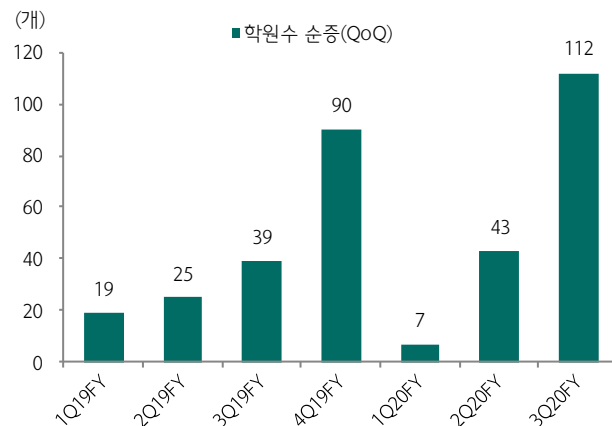
자료: 신동방, 하나금융투자

그림 4. 신동방 분기별 학원수 추이



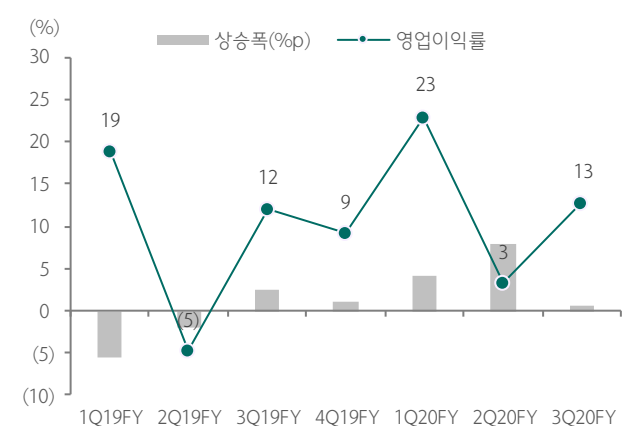
자료: 신동방, 하나금융투자

그림 5. 3Q20FY 학원수 전분기 대비 증가폭 확대



자료: 신동방, 하나금융투자

그림 6. 최근 3개 분기 연속 영업이익을 개선



자료: 신동방, 하나금융투자

하나 글로벌 리서치

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	조용준	센터장/전무	리서치센터 총괄	7023	cho.yong-jun
글로벌리서치					
글로벌 기업분석	황승택	부서장	글로벌리서치 총괄	7519	sthwang
	김재임	팀장	선진국기업분석	7793	jamie
	백승혜	선임연구원	중국/신흥국기업	7521	sh_baek
	윤승현	연구원	선진국기업분석	8121	shyoon92
	문다솜	연구원	중국기업분석 RA	7595	dasommun
	박주영	연구원	중국기업분석 RA	8116	juyoung_park
	정우상	연구원	선진국기업분석 RA	8547	ws.jung
	윤예지	연구원	글로벌기업분석 RA	3306	yj.yoon
	김채란	연구원	글로벌기업분석 RA	3809	cr.kim
글로벌전략	김경환	팀장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	이재선	선임연구원	신흥국전략	3624	jaesun0216
	김누리	연구원	선진국전략 RA	3470	nurikim
	정진수	연구원	중국/신흥국전략 RA	3453	jinsoo87
포트폴리오	이영곤	팀장	투자정보/포트폴리오	8063	zerogon
	임승미	선임연구원	투자정보	7786	seungmi_lim
	서미옥	연구원	투자정보/시장대리인실	8075	seomi212
자산분석실					
	김훈길	수석연구위원	글로벌ETF전략/자산배분	7528	kim.hg
	김중훈	연구원	글로벌ETF전략/자산배분 RA	3112	joonghun
	이재만	팀장	국내/선진국투자전략	7547	duke7594
	류종하	연구원	투자전략 RA	7509	jongha.ryu