

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: 9월 모델포트폴리오 전략

산업분석

글로벌 배터리 [비중확대] - 박연주: GM 리콜 이슈 업데이트

AI/로보틱스[테마] - 권영배, 류영호, 김충현, 김수진, 서병수: 인공지능의 재구성

기업분석

웅기실리콘소재[601012 CH] - 박용대: 흔들림 없는 태양광 대장주

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (+)775억원 순매수, 국내기관 (-)315억원 순매도

KOSDAQ: 외국인 (+)568억원 순매수, 국내기관 (-)645억원 순매도

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 9. 2 (목)

리서치센터

KOSPI (9/1)	3,207.02P(+7.75P)
KOSDAQ (9/1)	1,045.98P(+7.65P)
KOSPI200 (9/1)	419.92P(+0.13P)
미국 DowJones지수 (9/1)	35,312.53P(-48.20P)
미국 NASDAQ지수 (9/1)	15,309.38P(+50.14P)
중국상해종합지수 (9/1)	3,567.10P(+23.16P)
NIKKEI225지수 (9/1)	28,451.02P(+361.48P)
유럽 STOXX600지수 (8/31)	473.12P(+2.24P)
독일 DAX지수 (9/1)	15,824.29P(-10.80P)
VIX (9/1)	16.11P(-0.37P)
원/달러 환율 (9/1)	1,157.37(-2.09)
엔/달러 환율 (9/1)	110.01(-0.01)
달러/유로 환율 (9/1)	1.18(0.00)
국고채 수익률(3년) (9/1)	1.42(+0.02)
미국채 10년 (9/1)	1.30(-0.01)
독일국채 10년 (9/1)	-0.37(+0.01)
금가격 (9/1)	1,813.80(-2.00)
구리가격 (8/31)	9,457.50(+112.50)
유가(WTI) (9/1)	68.59(+0.09)
국내주식형펀드증감 (8/30)	-966억원
해외주식형펀드증감 (8/30)	366억원
고객예탁금 (8/31)	695,953억원(-11,316억원)
신용잔고 (8/31)	249,206억원(+990억원)
대차잔고 (9/1)	799,165억원(+53,842억원)

주: 현지 시간 기준

9월 모델포트폴리오 전략

유명간 myounggan.yoo@miraeeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeeasset.com

전월 리뷰

- 8월 글로벌(+2.36%), 선진국(+2.35%), 신흥국(+2.42%) 증시는 모두 상승 (MSCI, 8월 31일 기준). 국내 증시는 메모리 반도체 가격 하락 이슈 및 델타변이 확산 등에 따른 외국인 순매도 확대로 부진한 성과를 기록(MSCI Korea: -0.8%, KOSPI: -0.1%)
- 8월 미래에셋증권 모델포트폴리오는 -0.3%의 절대수익률을 기록해 KOSPI를 -0.2%p 하회. 업종배분효과, 종목선택효과는 각각 -0.3%p, +0.1%p 기록
- 모델포트폴리오 내 IT, 경기소비재, 헬스케어 업종은 벤치마크 대비 양호한 성과(업종배분+종목선택효과)를 기록. 반면, 소재, 금융 업종은 벤치마크 수익률을 하회

9월 모델포트폴리오 전략

- 글로벌 기업들의 실적 상향 조정은 지속. 다만, 선진국 대비 신흥국 이익모멘텀이 부진한 모습(12MF EPS 변화율(1M) 각각 +3.0%, +0.8%). 국가별로 보면, 미국(+3.1%), 유럽(+3.2%), 일본(+3.3%)은 상향 조정 폭 확대. 홍콩(-1.9%), 중국(-1.6%)은 하향 조정. 업종별로는 에너지(+5.3%), 소재(+4.9%), 통신서비스(+4.4%), 산업재(+3.4%)가 상향 조정. 반면, 유틸리티, 필수소비재, 경기소비재 업종의 이익모멘텀은 상대적으로 부진한 모습
- 국내 기업 3분기 합산 영업이익 컨센서스는 60.8조원(+42.0%YoY)으로 1분기, 2분기 각각 52.5조원 55.1조원 대비 증가할 전망. 최근 1개월간 3분기 영업이익 컨센서스는 -0.36조원(-0.7%) 하향 조정. 유틸리티(한국전력) 업종이 1개월간 -0.54조원 하향 조정된 영향. 유틸리티 업종 제외시 1개월 간 +0.4% 상향 조정. 시장 전체적으로 이익모멘텀이 둔화되었다고 판단하기 어려움
- 주도 업종이 부재한 상황에서 업종, 기업 간 주가 차별화 장세 지속 전망. 밸류에이션 상승이 제한적인 국면이 지속됨에 따라 이익모멘텀이 긍정적인 기업들의 주가가 유리할 전망. 실적 Peak-out에 대한 우려가 낮은(2H21, 2022년 이익증가율 상위) 업종, 기업들로 압축하는 전략이 유리
- 9월 모델포트폴리오에서는 반도체, 화학, 화장품/의류, IT하드웨어, 상사/자본재 업종을 시장 비중보다 확대. 또한, 화학, IT가전, IT하드웨어 업종 내 2차전지 관련 기업 비중을 확대. 대표 기업으로는 삼성전자, SKC, F&F, 일진머티리얼즈, 포스코인터내셔널을 선정. 반면, 유틸리티, 필수소비재, 조선, 유통, 건설 업종은 시장 비중보다 축소

9월 퀀트 모델포트폴리오 업종별 초과 비중

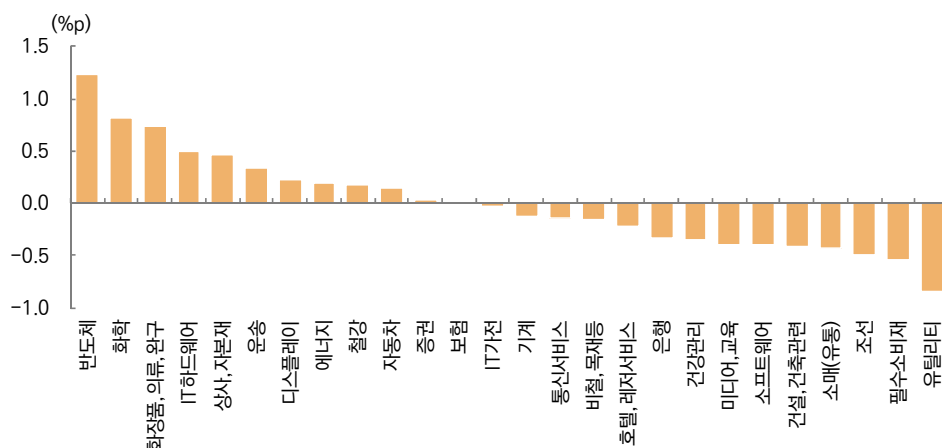


표 1. 미래에셋증권 Sector-Stock Selection 모델 구성 팩터

가치	절대가치	12MT PER, 과거 3년 평균 배당수익률
	상대가치	12MF PER, 12MF PBR 상대 위치(1Y)
성장	실적	FQ0 매출액 증가율, FQ0 영업이익 증가율
	예상	12MF 영업이익 증가율
모멘텀	이익모멘텀	이익전망치 변화(1M), 이익조정비율(1M)
	수급모멘텀	외국인+기관 순매수(1M), 외국인+기관 순매수 여력(1Y)
리스크	이익안정성	12개 분기 순이익 변동성
	주가변동성	주가 하락 변동성

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 8월 미래에셋증권 MP 성과

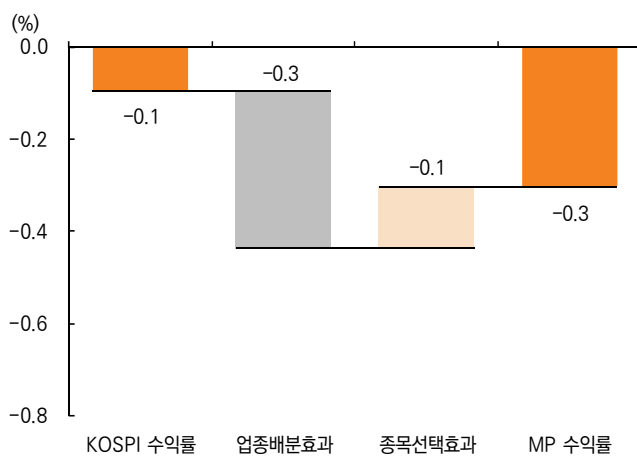
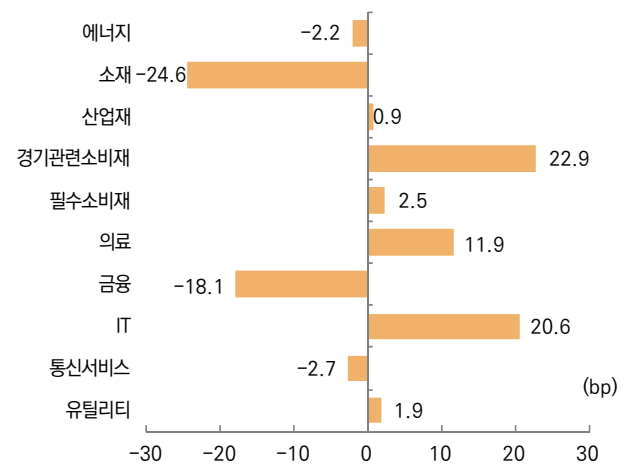
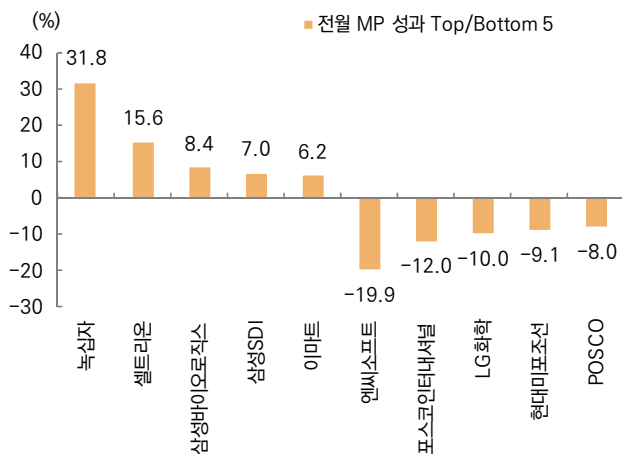
주: 8월 31일(화) 종가 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 8월 MP 초과수익률: 업종배분효과+종목선택효과



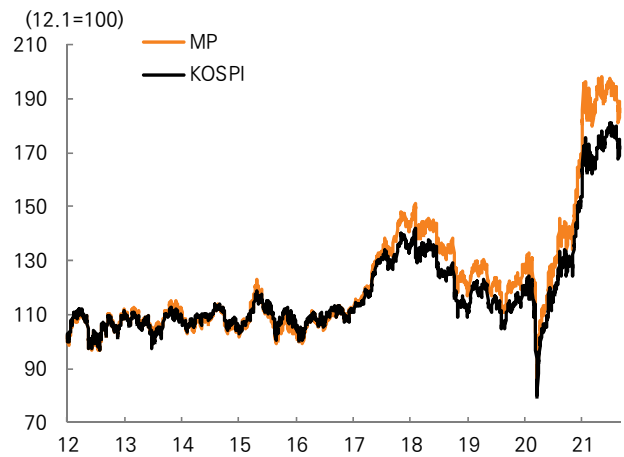
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 8월 MP 성과 상위/하위 종목



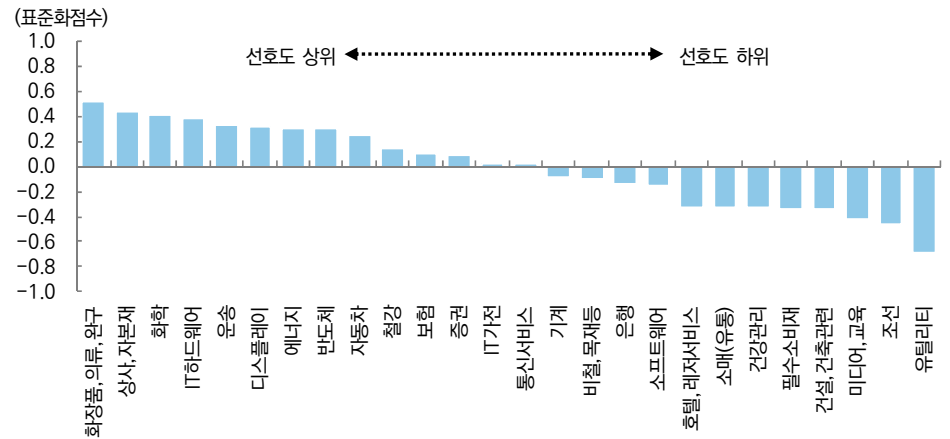
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미래에셋증권 MP 누적수익률 추이



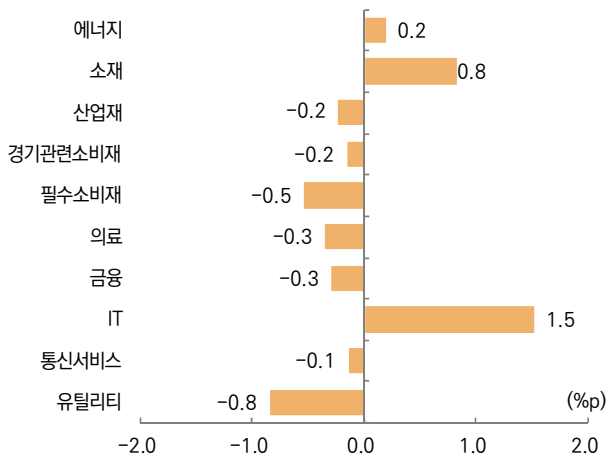
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 9월 업종별 표준화(Z-Score) 점수



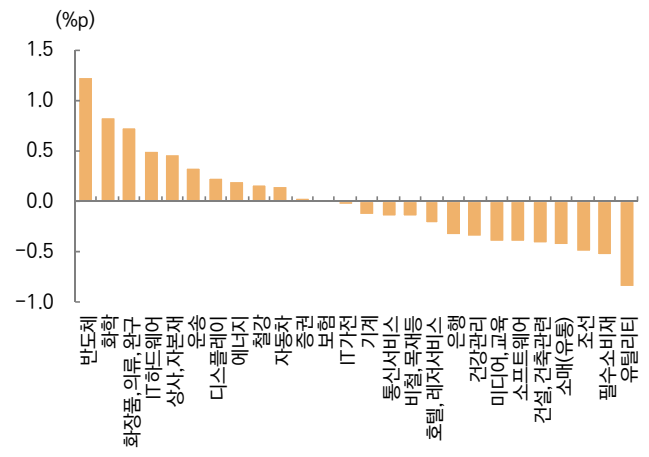
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 9월 MP 업종별 초과비중(대분류, KOSPI 대비)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 9월 MP 업종별 초과비중(중분류, KOSPI 대비)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 9월 비중확대 업종 및 대표 종목(Top5)

업종명	종목명	관련 내용
반도체	삼성전자	- 메모리 피크아웃 우려에 따른 외국인 매도 확대로 주가 조정 흐름. 밸류에이션 매력은 높아짐 - 경쟁사 대비 차별적인 마진 개선과 파운드리 외형 성장으로 펀더멘탈 강화 지속 전망
화학	SKC	- 타이탄한 수급과 고부가 제품 판매 증가로 화학 부문 수익성 개선, 2분기 여닝 서프라이즈 기록 - 동박 수요 호조에 따른 SK넥실리스의 이익 기여 증가. 신규 소재 진출로 장기적인 성장성 보유
화장품/의류	F&F	- 2분기 MLB 의 중국 매출 +598%YoY 증가하며 실적 고성장세 및 매 분기 최고치 경신 지속 - 중국 대리상 출점 가속화와 테일러메이드 인수를 통한 사업영역 확장으로 모멘텀 지속될 전망
IT하드웨어	일진머티리얼즈	- 구리 가격 안정화되며 스프레드 확대, 말레이시아 자회사 신규 라인 가동으로 이익기여 본격화 - 전기차 배터리 출하량 확대 수혜 및 동박 쇼티지 심화로 수익성 개선 사이클 진입 전망
상사, 자본재	포스코인터내셔널	- 가스전 부진에도 상품 시장 호조에 트레이딩 물량 증가, 무역 부문 분기 최대 실적 기록 - 하반기 전기차 생산 확대로 구동모터 코어 상승세 본격화될 전망

자료: 미래에셋증권 리서치센터

9월 미래에셋증권 모델포트폴리오

								(%, %p)
섹터	업종	종목코드	종목명	업종비중(A)	업종제한비중(B)	차이(B-A)	종목제한비중	전월대비차이
에너지				2.1	2.3	0.2		
	에너지	A010950	S-Oil	2.1	2.3	0.2	2.3	-0.4
소재				9.2	10.0	0.8		
	화학	A051910	LG화학	6.0	6.8	0.8	4.8	0.0
	화학	A003670	포스코케미칼	6.0	6.8	0.8	1.2	0.1
	화학	A011790	SKC	6.0	6.8	0.8	0.8	-0.1
	비철,목재등	A010130	고려아연	1.1	0.9	-0.2	0.9	-0.4
	철강	A005490	POSCO	2.1	2.3	0.2	2.3	-0.8
산업재				11.9	11.7	-0.2		
	건설,건축관련	A003410	쌍용C&E	2.5	2.1	-0.4	2.1	신규
	기계	A112610	씨에스윈드	1.7	1.6	-0.1	1.6	0.3
	조선	A009540	한국조선해양	0.9	0.4	-0.5	0.4	신규
	상사,자본재	A034730	SK	3.9	4.4	0.5	3.6	0.0
	상사,자본재	A047050	포스코인터내셔널	3.9	4.4	0.5	0.8	0.2
	운송	A003490	대한항공	2.9	3.2	0.3	1.8	0.0
	운송	A086280	현대글로벌비스	2.9	3.2	0.3	1.4	-0.2
경기관련소비재				13.0	12.8	-0.2		
	자동차	A005380	현대차	6.6	6.7	0.1	3.6	-0.1
	자동차	A000270	기아	6.6	6.7	0.1	3.1	0.3
	화장품,의류,완구	A383220	F&F	3.8	4.5	0.7	2.2	0.3
	화장품,의류,완구	A298020	효성티앤씨	3.8	4.5	0.7	1.6	0.3
	화장품,의류,완구	A031430	신세계인터내셔널	3.8	4.5	0.7	0.7	0.0
	호텔,레저서비스	A008770	호텔신라	0.6	0.4	-0.2	0.4	0.2
	미디어,교육	A122870	와이지엔터테인먼트	1.0	0.6	-0.4	0.6	신규
	소매(유통)	A139480	이마트	1.0	0.6	-0.4	0.6	-0.1
필수소비재				2.4	1.9	-0.5		
	필수소비재	A033780	KT&G	2.4	1.9	-0.5	1.9	0.0
의료				8.7	8.4	-0.3		
	건강관리	A207940	삼성바이오로직스	8.7	8.4	-0.3	5.3	0.9
	건강관리	A068270	셀트리온	8.7	8.4	-0.3	2.8	-0.2
	건강관리	A214150	클래시스	8.7	8.4	-0.3	0.3	신규
금융				9.5	9.2	-0.3		
	은행	A105560	KB금융	5.8	5.5	-0.3	3.5	0.7
	은행	A086790	하나금융지주	5.8	5.5	-0.3	2.0	0.3
	증권	A071050	한국금융지주	1.5	1.5	0.0	1.5	0.0
IT				40.3	41.8	1.5		
	소프트웨어	A035420	NAVER	9.7	9.3	-0.4	4.8	0.5
	소프트웨어	A035720	카카오	9.7	9.3	-0.4	4.5	1.5
	IT하드웨어	A009150	삼성전기	1.4	1.9	0.5	1.4	-0.4
	IT하드웨어	A020150	일진머티리얼즈	1.4	1.9	0.5	0.5	신규
	반도체	A005930	삼성전자	24.4	25.6	1.2	22.0	-1.2
	반도체	A000660	SK하이닉스	24.4	25.6	1.2	3.6	-0.2
	IT가전	A006400	삼성SDI	4.4	4.4	0.0	3.7	-0.7
	IT가전	A066970	엘앤에프	4.4	4.4	0.0	0.7	신규
	디스플레이	A278280	천보	0.4	0.6	0.2	0.6	신규
통신서비스				1.6	1.5	-0.1		
	통신서비스	A032640	LG유플러스	1.6	1.5	-0.1	1.5	0.0
유틸리티				1.2	0.4	-0.8		
	유틸리티	A036460	한국가스공사	1.2	0.4	-0.8	0.4	0.0

주: 업종 및 종목 비중은 8월 31일(화) 종가 기준임

자료: 미래에셋증권 리서치센터

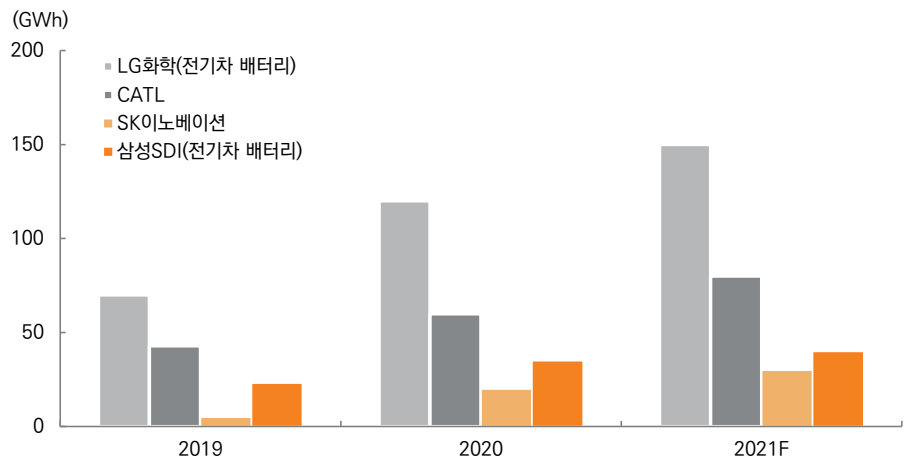
GM 리콜 이슈 업데이트

박연주 yeonju.park@miraesasset.com

추가적인 리스크가
얼마나 될까?**걱정은 이해가 되지만, 객관적인 시각도 필요한 시점. 현 주가는 언더슈팅 국면으로 판단**

- GM 리콜 이슈로 LG화학 시가총액 약 10조원 감소: GM의 리콜 비용이 총 2조원임을 감안하면 주가는 해당 이슈가 GM에서 그치지 않고 크게 확대될 가능성을 반영 중
- 조사 결과가 발표될 때까지 (10월경 추정) 불확실성이 지속될 수 있으나, 이미 크게 감소한 기업 가치를 감안할 때 추가적인 리스크가 어느 정도일지 가능해볼 필요
- 2017~2020년까지 LG화학의 전기차 배터리 매출액은 총 15조원 수준. 가장 많이 판매된 모델 중 하나인 르노 ZOE는 출시 이후 화재가 없었음. 그 외에도 최근 몇 차례 화재 사고가 있었으나 전기차 화재는 여러 원인으로 발생할 수 있음. 적어도 GM처럼 지속적으로 문제가 되는 모델은 현재로서는 없는 상황
- 일각에서는 LG화학 특정 공정 상의 이슈로 화재가 발생할 수 있다는 우려가 존재. 그러나 GM에서 '음극탭 결함 및 분리막 접힘이 드물게 동시에 발생할 가능성'이 있다고 언급한 것을 보면 여러 문제가 복합적으로 발생한 것으로 추정됨. 만약 특정 공정 이슈라면 지금 발생한 것보다 화재 건수가 훨씬 많았을 것임. 만에 하나 공정 상의 이슈가 있더라도 보완이 가능할 것으로 예상. LG화학이 다른 업체들보다 공급한 배터리 양이 훨씬 많고 배터리 양산 자체가 난이도가 높다는 점도 감안해야 함
- IPO가 지연되어 자금 조달에 어려움이 있을 수 있다는 우려도 존재. 그러나 LG에너지솔루션의 자체 창출 현금으로 필요한 자금의 대부분을 충당 가능하며 회사채 발행 등 다양한 자금 조달 방법도 활용 가능
- 단기적으로 조사 결과가 나올 때까지 변동성이 지속될 수 있고 보완 작업에 비용이 소요될 수 있으나, 전기차 시장이 급격히 커지는 가운데 LG화학을 대체할 수 있는 업체가 제한적이라는 점을 감안할 때 현 주가는 언더슈팅하는 상황으로 판단

주요 배터리 업체 전기차 배터리 생산 설비 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

로보틱스&AI

인공지능의 재구성

권영배, CFA
yb.kwon@miraeasset.com

류영호
young.ryu@miraeasset.com

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

김수진
soojin.kim@miraeasset.com

서병수
byungsu.seo@miraeasset.com



I. Summary

인공지능이 세상을 무서운 속도로 바꾸고 있다. 투자자들은 이런 빠른 변화가 혼란스럽다. 새롭게 상장하는 기업들은 마치 그들의 인공지능 기술이 세상을 지배할 것처럼 포장한다. 투자자들은 그런 기업에 투자하지 않으면 현재의 부(wealth)가 녹아내릴지도 모른다는 공포에 빠진다.

하지만, 그렇지 않다. 우리는 이번 리포트를 통해 **인공지능의 시대에서 오히려 기존의 빅테크 기업들이 더 강해질 것이고, 새로운 성장 동력을 얻게 될 것**이라는 결론에 도달했다. 물론 떠오르는 몇몇 신생 기업들이 있을 수 있다. 그러나 우리가 이번 리포트에서 언급하는 기업들이 위험 대비 수익(risk-reward) 측면에서 더 유망하다.

인공지능은 이미 누구나 쉽게 사용할 수 있다. 인공지능을 학습시키기 위한 빅데이터와 연산능력(컴퓨팅)은 클라우드 환경에서 사용료만 내면 쉽게 쓸 수 있다. 오히려 지금은 인공지능을 활용해 어떤 제품/서비스로 돈을 벌 것인가, 즉, 인공지능을 활용하는 ‘아이디어’가 훨씬 중요하다.

투자 선택의 기준은 ‘**인공지능 경쟁력**’이다. 첫번째 그룹은: 1) 유니크한 데이터에 접근할 수 있어 경쟁자들은 불가능한 제품/서비스를 제공할 수 있고, 2) 파괴적이면서 막대한 규모의 새로운 시장을 여는 기업들이다. 애플, 유나이티드헬스, 하이쿠비전이 이에 속한다. 두번째 그룹은 모두가 인공지능을 사용하게 될 시대에 핵심인 클라우드/컴퓨팅/데이터 인프라를 제공하는 기업들이 될 수 있다. 엔비디아, 마이크로소프트, 지브라테크놀로지가 대표적이다.

애플은 10억명 이상 대규모의 개인 정보에 접근 가능하다. 특히, 워치(watch)로 대표되는 웨어러블 기기들은 (아주 민감할 수 있는) 인체에 대한 데이터를 수집하고, 구조화된 건강관련 빅데이터로 형성한다. 이에 기반해 애플은 스마트폰 시장보다 훨씬 큰 헬스케어 산업에 도전한다.

마이크로소프트는 클라우드를 통해 범용 인공지능 시대의 핵심 인프라를 제공한다. 기존의 클라우드사는 기업용 IT 투자를 대체하는 정도였다면, 인공지능과 접목한 클라우드는 R&D, 판관비, 설비투자비 등 다양한 영역에 침투할 수 있다. 8.6조 달러에 달하는 대규모 시장이다.

‘**인공지능이 열어주는 막대한 규모의 새로운 시장**’을 감안하면, **애플, 마이크로소프트 등 우리가 이 리포트에서 언급하는 기업들의 매출액 및 순이익 전망치는 지나치게 보수적**이다. 특히 기존 시장의 규모와 비교했을 때 3배~10배 수준의 시장에 접근 가능해졌다는 점을 감안하면, 이 기업들은 앞으로 상당 기간동안 컨센서스 실적 전망을 상회하는 서프라이즈를 지속할 가능성이 높다.

밸류에이션도 마찬가지다. 우리는 중장기적으로 이들은 **인공지능의 핵심주**로 인식이 변화되면서 **밸류에이션 프리미엄이 부여될 것**으로 전망한다. **밸류에이션 프리미엄이 아직 작은 지금이 매수 적기**다.

애플 Apple (AAPL US)

Life Style AI Company

Bloomberg
최고목표주가

USD 190.00
상승여력: 27.9%

류영호 young.ryu@miraeasset.com

일상 속의 AI

일상 속의 AI를 구현한 애플, 그리고 독점 데이터

- 애플은 Siri를 시작으로 다양한 부분에서 AI를 적용하기 시작
- 애플의 가장 큰 장점은 경쟁사와 차별화된 데이터, 일상 속의 지속적인 데이터
- 24시간 다양한 하드웨어를 통해 일상적인 데이터를 연속적으로 수집 가능
- iOS14.5 업데이트와 함께 개인정보 추적 보호 강화 정책 확대
- 강한 보안과 프라이버시 보호를 아이폰의 중요한 마케팅 요소로 부각
- 애플의 진짜 목적은 차별화된 정보의 독점
- 이런 정책은 장기적으로 애플의 인공지능을 강력하게 해주고 타 업체들과 차별화

웨어러블, 그리고 헬스케어

웨어러블, AI와 함께 헬스케어 시장으로

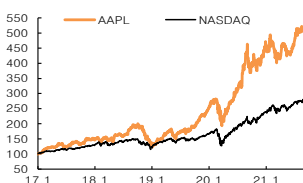
- 애플의 대표적인 애플워치/에어팟 등으로 통해 헬스케어 시장 진출 가능
- 10억명의 아이폰 사용자 중 오직 10%만 애플워치 사용, 성장 여력 충분
- AI/웨어러블 기기들을 통해 사전 예측 및 예방/사후관리 영역의 헬스케어 산업 목표
- 웨어러블 기기를 통해 장기/주기적인 데이터 확보가 가능
- HealthKit/CareKit/ResearchKit 등 다양한 플랫폼을 통해 생태계 구축
- 데이터의 측정, 통합, 분석까지 모든 영역을 두루두루 갖추고 있어 충분한 경쟁력 확보

실적 및 전망

아이폰 신제품 효과가 기대, 하반기 부품 공급 상황에 관심 필요

- iPhone 신제품 출시 효과가 기대되나 부품 공급 이슈에 대한 우려
- 특히 Legacy node 칩들의 공급 부족 심각, 환율/운송 비용 증가도 부정적인 요소
- 중장기 관점에서 서비스 유료화 성공/ 신제품 등이 기업 가치 재평가에 중요한 요소

Key data



현재주가 (21/08/27, USD)	148.60	시가총액 (십억USD)	2,456.4						
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	2,860.5						
EPS 성장률 (21F,%)	68.7	Bloomberg Rating <table><tr><th>매수</th><th>보유</th><th>매도</th></tr><tr><td>77%</td><td>17%</td><td>6%</td></tr></table>		매수	보유	매도	77%	17%	6%
매수	보유			매도					
77%	17%			6%					
P/E (21F,x)	26.6								
MKT P/E (21F,x)	22.3								
배당수익률 (%)	0.59								

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.9	22.5	19.1
상대주가	-0.7	3.6	-7.4

Earnings and valuation metrics

결산기 (9월)	9/18	9/19	9/20	9/21F	9/22F	9/23F
매출액 (십억USD)	265.6	260.2	274.5	366.0	379.7	395.6
영업이익 (십억USD)	70.9	63.9	66.3	108.8	109.4	110.4
영업이익률 (%)	26.69	24.57	24.15	29.73	28.80	27.90
순이익 (십억USD)	59.53	55.26	57.41	94.15	91.99	92.73
EPS (USD)	3.0	3.0	3.3	5.6	5.6	5.9
ROE (%)	49.4	55.9	73.7	142.9	139.3	140.6
P/E (배)	19.0	18.4	34.3	26.6	26.3	25.3
P/B (배)	10.0	10.7	29.2	40.5	35.8	32.7

주: GAAP

자료: 애플, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

유나이티드 헬스 UnitedHealth Group (UNH US)

미국 헬스케어 산업의 최종 보스

Bloomberg
최고목표주가

USD 522.00
상승여력: 24.7%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

기업 소개

건강보험 서비스와 의료 서비스가 동시에 제공 가능한 미국 최대 헬스케어 복합체

- 미국 건강보험 가입자 수 4천4백만 명을 보유한 미국 최대 민간 건강보험 기업
- 의료서비스 사업부인 Optum과의 시너지를 앞세워 경쟁사들과의 격차를 벌려나가는 중

투자포인트

1) 건강보험 부문(United Health): Medicare Advantage(MA) 성장의 가장 큰 수혜

- 21년 메디케어 가입자의 42% 가입. 고령화까지 고려하면 성장여력은 충분
- Optum과의 시너지를 앞세워 2010년부터 1위 기록(21년 시장점유율 27%)

2) 의료서비스 부문(Optum): 성장과 이익개선을 주도하는 3대 사업부문

- Optum Health: 직접 의료기관을 소유하고, 9천9백만명의 고객들에게 의료서비스 제공
- Optum Rx: 미국 3위 PBM. 연간 13억 개의 처방전 발행
- Optum Insight: 병원/보험사/생명공학/제약사향 데이터분석 및 의료 컨설팅 서비스

3) 강화되는 UnitedHealth와 Optum의 시너지 효과

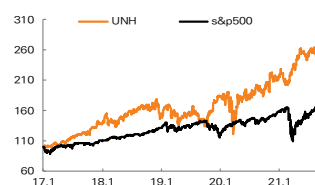
- 수익성 개선: 영업이익률 15년 7% → 1H21 9% vs. 경쟁사 평균 (5~6%)
- 손해를 개선: 2012년부터 80.2%~82.4% 유지 vs. 경쟁사 평균(82~83.8%)

Valuation 및 투자전략

AI와 디지털 기술로 강화되고 있는 2개 사업 부문의 시너지, 프리미엄은 당연하다

- 동사는 보험과 의료서비스를 함께 제공하며 다양한 데이터(청구, 임상, 의약품, 표현형, 전자기록, 실세계, 유전형, 모니터링 등)를 얻고 있음. 이를 AI와 디지털 기술을 통해 분석하여 각 사업영역을 강화시키고, 사업부문간 시너지를 극대화하고 있음
- 가이던스: 연간 조정EPS 전망치 18.3~18.8달러로 상향(기존 18.1~18.6 달러)
- 현재 밸류에이션은 12개월 FWD P/E 기준 18.5배로 Peer 대비(14배) 고평가

Key data



현재주가 (21/08/27, USD)	418.76	시가총액(십억USD)	394.9
거래소	NYSE	시가총액(조원)	458.95
EPS 성장률 (21F, %)	9.7	Bloomberg Rating	
P/E(21F,x)	22.4		
MKT P/E(21F,x)	22.3		
배당수익률(%)	1.38		
		매수	보유
		81%	15%
		매도	4%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.6	26.0	33.2
상대주가	-1.0	6.5	3.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	226.2	242.2	257.1	284.0	306.9	331.9
영업이익 (십억USD)	17.3	19.7	22.4	23.8	26.9	29.9
영업이익률 (%)	7.7	8.1	8.7	8.4	8.8	9.0
순이익 (십억USD)	11.99	13.84	15.40	16.99	19.36	21.66
EPS (USD)	12.45	14.55	16.23	17.81	20.53	23.32
ROE (%)	24.1	25.3	25.0	24.9	25.1	26.2
P/E (배)	20.4	20.5	21.9	22.4	19.5	17.3
P/B (배)	4.6	4.8	5.1	5.4	4.7	4.2

주: GAAP

자료: 유나이티드 헬스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

하이크비전 Hikvision Digital Tech (002415 CH)

안 보던 것의 가치

매수
(유지)

목표가: CNY 90.0
상승여력: 70.8%

권영배, CFA yb.kwon@miraeasset.com

밸류에이션

투자 의견 매수, 목표주가 CNY 90.0 유지

- 2021-25F EPS 연평균 16% 증가 전망
- 목표주가는 2021F EPS 대비 52배에 해당하는 CNY 90.0
- 영상분석 AI의 핵심으로 부각되며 밸류에이션 상승 전망

투자포인트

스마트 CCTV의 시대, 이제 사람이 필요 없다

- AI와 결합한 CCTV, 능동 감시, 동선/재고분석, 교통량 감시 등 다양한 기능 수행
- 노동자 한 명 이상의 몫을 충분히 해내며 사용자에게 막대한 비용절감 효과 발생
- 스마트 CCTV 시장, 전통적인 CCTV 시장의 20배 이상의 규모로 커질 것
- 중단기적으로 기존 시스템의 업그레이드 수요 늘어날 전망

안보이던 곳에서 찾아내는 가치

- 교통, 기상, 환경, 안보 등 공공 목적의 감시 늘어나며 새로운 영상 데이터 수집
- 이는 일반적인 영상에서 얻을 수 없는 데이터, 하이크비전의 AI의 경쟁 우위 요소
- 장기적으로 중국내 영상 분석 AI 플랫폼으로 자리매김할 전망

스마트홈, 로보틱스 등 신사업으로 가속되는 실적 성장

- 영상 분석 기술 활용한 스마트홈, 로보틱스 등 신사업 호조
- 신사업 부문 매출액 2021F/22F +47.6%, +35.4% 증가 전망
- CCTV 교체/업그레이드 수요와 신사업 호조로 실적 성장 가속될 것

리스크

- 1) 미-중 갈등으로 인한 주요 부품의 조달 차질, 2) 기술 변화로 인한 경쟁력 약화 등

Key data



현재주가 (21/08/27, CNY)	CNY 52.70	시가총액 (십억CNY)	492.0
거래소	Shenzhen	시가총액 (조원)	88.51
EPS 성장률 (21F, %)	19.4%	유통주식수 (백만주)	3,521.0
P/E (21F, x)	29.1	52주 최저가 (CNY)	35.24
MKT P/E (21F, x)	23.0	52주 최고가 (CNY)	70.48
배당수익률 (%)	1.52		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.6	-5.1	38.8
상대주가	-15.5	-10.8	31.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	18/12	19/12	20/12	21/12F	22/12F	23/12F
매출액 (백만CNY)	49,837	57,658	63,503	79,676	95,684	111,140
영업이익 (백만CNY)	11,883	13,708	15,197	17,751	21,222	24,701
영업이익률 (%)	23.8	23.8	23.9	22.3	22.2	22.2
지배주주순이익 (백만CNY)	11,352	12,415	13,386	15,974	19,028	22,041
EPS (CNY)	1.23	1.34	1.44	1.72	2.04	2.36
ROE (%)	33.1	29.8	26.8	27.3	28.2	28.2
P/E (배)	21.1	23.8	34.5	32.4	27.3	23.6
P/B (배)	6.3	6.5	8.5	8.3	7.2	6.2

주: GAAP

자료: 하이크비전, 미래에셋증권 리서치센터

마이크로소프트 Microsoft (MSFT US)

AI를 실무에 역시 1인자는 MS일 수 밖에 없다

Bloomberg
최고목표주가

USD 411.00
상승여력: 37.1%

김수진 soojin.kim@miraeasset.com

MS의 슬로건

2014년 나델라 CEO 목표는 Cloud First. 그리고 2016년부터 목표는 AI First

- 1) 윈도우: AI-First OS, 2) 애저: AI-First cloud, 3) Office 365 & Dynamics: AI-First SaaS, 4) Teams: AI-First Messaging, 5) 링크드인: AI-First Social

관련 제품

1) 생산성 솔루션: 오피스, 다이나믹스 넘어 파워플랫폼 주목

- Office 365 – Azure AI로 10억 개의 파워포인트 디자이너 슬라이드 제작 및 번역 진행
- Microsoft Teams – 매달 1,000만 시간의 연설 기록 작업 수행
- Power Platform: AI 기반으로 로우코드/노코드 앱 개발 및 데이터 시각화 제공

2) Azure 인공지능 서비스 제공

- 클라우드 컴퓨팅 Azure에서 Cognitive Service 판매: Vision AI models, Language models, Speech models, Decision models 4 가지의 인공지능을 API로 제공해 기업이 실무에서 사용할 수 있도록 지원

3) AI 기술개발 선두주자: “개발자들 너희는 우리의 영웅이야”

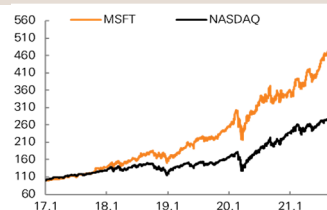
- Copilot 출시: AI가 개발자 대신해 코드를 만들어주는 소프트웨어
- GitHub 프로젝트 및 독자적인 AI 연구소에서 AI 기술 개발 지속

전망 및 밸류에이션

영업이익률 40% 돌파의 힘: 유기적 인공지능 비즈니스 모델

- MS의 AI 통한 유기적 매출 창출 구조: AI 개발(깃허브) → 애저 인프라 활용 → 오피스/다이나믹스/게임 등 소비자에게 판매
- AI 중심 사업부 매출 비중 지속 증가: 애저 33.6%, 오피스 23%, 다이나믹스 2.3% 등
- 인공지능 산업 연평균 성장률 30% 이상 + 클라우드 산업 성장률 고려시 주가 우상향 지속 판단

Key data



현재주가 (08/27/21, USD)

299.72

시가총액 (십억USD)

2252.36

거래소

NASDAQ

시가총액 (조원)

2622.3

EPS 성장률 (22F,x)

7.6

P/E (22F,x)

34.3

MKT P/E (22F,x)

22.3

배당수익률 (%)

0.75

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
91%	9%	0%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.6	29.0	30.9
상대주가	2.0	9.0	1.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (6월)	6/19	6/20	6/21	6/22F	6/23F	6/24F
매출액 (십억USD)	125.8	143.0	168.1	191.3	216.6	244.0
영업이익 (십억USD)	43.0	53.0	69.9	78.5	89.3	102.4
영업이익률 (%)	34.1	37.0	0.0	41.0	41.3	42.0
순이익 (십억USD)	39.24	44.28	61.27	65.72	74.50	85.24
EPS (USD)	5.11	5.82	8.12	8.74	10.04	11.54
ROE (%)	42.4	40.1	47.1	40.1	35.2	37.3
P/E (배)	28.6	35.0	34.6	34.3	29.8	25.9
P/B (배)	10.0	13.0	14.3	12.0	8.8	7.0

주: GAAP

자료: 마이크로소프트, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

엔비디아 Nvidia (NVDA US)

Next Level

Bloomberg
최고목표주가

USD 300.00
상승여력: 32.5%

류영호 young.ryu@miraeasset.com

AI 시대가 다가 온다

게임과 데이터센터를 넘어

- 1999년 GeForce 256을 시작으로 GPU를 전세계에 각인
- 게임/전문가용 그래픽 사업의 발전과 함께 성장 지속
- 2000년 중반 이후 일반 연산에 적용되기 시작한 GPU
- 클라우드 산업 성장과 데이터센터 투자 확대와 함께 가파른 성장
- 다양한 영역에 AI 관련된 플랫폼과 자체적인 생태계 구축
- AI 시장이 개화된다면 가장먼저 수혜를 보는 것은 바로 엔비디아

엔비디아는 AI 그 자체

우리가 알고 있는 거의 모든 분야의 AI플랫폼을 구축

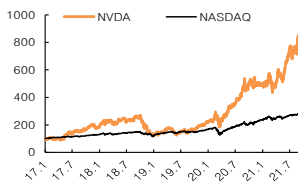
- 유통부터 생산/서비스 산업까지 영역이 확대되고 있는 엔비디아의 AI
- 로봇 관련 플랫폼 Isaac Platform, 의료 관련 플랫폼 Clara AGX
- 엣지 컴퓨팅 플랫폼 EGX Edge AI, 스마트 시티 플랫폼인 Metropolis Platform
- 최근 데이터센터 부분 매출에서 클라우드 이외의 비중이 상승하고 있음
- 다양한 분야에서 오랜 시간 AI 플랫폼과 자체적인 생태계를 구축

Valuation

하반기 데이터센터/게임 성장, 중장기적으로는 무궁무진한 스토리

- Datacenter, 하반기 성장세 지속/ 기업 AI 적용 확대에 따른 새로운 성장 동력 확보
- 전체 GeForce 사용자 중 20%만 RTX로 교체, 아직 성장 여력은 충분히 남아 있음
- 하반기 공급부족 지속 예상, 장기계약 고려시 목표 매출 달성에 문제 없을 것
- 22F 기준 P/E 55.3배 거래, (과거 데이터센터 성장 구간 평균 P/E 50배)
- 중장기적으로 자율주행, 기업용 AI, 옴니버스 등 다양한 스토리가 남아 있는 기업

Key data



현재주가 (21/08/27, USD)	226.36	시가총액 (십억USD)	565.9						
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	659.3						
EPS 성장률 (22F,%)	96.2	Bloomberg Rating <table><tr><th>매수</th><th>보유</th><th>매도</th></tr><tr><td>83%</td><td>11%</td><td>7%</td></tr></table>		매수	보유	매도	83%	11%	7%
매수	보유			매도					
83%	11%			7%					
P/E (22F,x)	55.3								
MKT P/E (22F,x)	22.3								
배당수익률 (%)	0.07								

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	16.1	65.1	72.2
상대주가	13.2	39.5	33.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (1월)	1/19	1/20	1/21	1/22F	1/23F	1/24F
매출액 (십억USD)	11.7	10.9	16.7	25.7	28.8	32.8
영업이익 (십억USD)	3.8	2.8	4.5	11.8	13.3	15.5
영업이익률 (%)	32.5	26.1	27.2	46.1	46.2	47.4
순이익 (십억USD)	4.14	2.80	4.33	8.48	9.82	11.44
EPS (USD)	1.70	1.15	1.76	3.44	4.02	4.70
ROE (%)	49.3	26.0	29.8	45.1	35.5	32.3
P/E (배)	26.5	54.6	64.2	55.3	49.5	43.6
P/B (배)	10.4	12.6	19.1	22.0	16.2	12.3

주: GAAP

자료: 엔비디아, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

지브라테크놀로지스 Zebra Technologies(ZBRA US)

인공지능의 촉수

매수
(신규)

목표가: USD 740
상승여력: 25.9%

권영배, CFA yb.kwon@miraeasset.com

밸류에이션

투자의견 매수, 목표주가 USD740

- 기업용 인공지능, 가시성 확보를 위한 데이터 수집의 핵심주
- 2020-25F EPS 연평균 23% 증가 전망
- 목표주가는 12개월 Fwd EPS 대비 50배에 해당하는 USD740

투자포인트

가시성이 곧 경쟁력인 인공지능의 시대

- 기업들의 인공지능 도입이 늘어나며 가시성(visibility) 확보를 위한 수요 증가
- 기존에 접근할 수 없었던 데이터를 수집 및 분석하여 인공지능 학습 가능
- 생산/물류/재고 관리 등에서 가시성 확보를 위한 체크포인트, 게이트, 스캐너 필요
- 기업용 사물인터넷과 결합한 RFID/바코드리더기/모바일컴퓨터 등의 수요 증가

늘어나는 미국 제조업 투자의 수혜 예상

- 미국의 자국내 제조업 설비투자 증가, 공급망 안정 및 전략 물자 자체 생산 목적
- 과거의 생산능력(capacity) 위주의 투자가 아닌 자동화/데이터 중심의 투자 늘어날 것
- 지브라의 모니터링 및 데이터 수집, 분석 솔루션 수요 빠르게 늘어날 전망

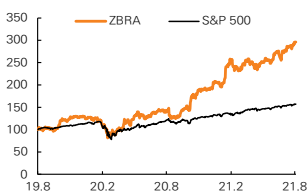
검증된 경영 안정성, 주주 환원 재개 전망

- 지난 30년간 이어진 영업이익 흑자, 검증된 경영 안정성
- 2014년 대규모 M&A(모토로라 엔터프라이즈 부문 인수), 이후 재무건전성 회복
- 안정된 현금흐름을 바탕으로 본격적인 주주 환원(자사주매입) 재개할 전망

리스크

1) 제조업 설비 투자 둔화, 2) 기술 변화로 인한 경쟁력 약화 등

Key data



현재주가 (21/08/27, USD)	587.96	시가총액 (십억USD)	31.4
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	36.56
EPS 성장률 (21F,x)	44.3%	유통주식수 (백만주)	53.1
P/E (21F,x)	33.4	52주 최저가 (USD)	246.83
MKT P/E (21F,x)	22.3	52주 최고가 (USD)	588.35
배당수익률 (%)	-		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.4	17.7	109.9
상대주가	3.7	-0.5	63.3

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	18/12	19/12	20/12	21/12F	22/12F	23/12F
매출액 (백만USD)	4,218.0	4,485.0	4,448.0	5,495.5	6,619.3	7,843.5
영업이익 (백만USD)	645.0	735.0	703.0	951.2	1,104.6	1,282.3
영업이익률 (%)	15.3	16.4	15.8	17.3	16.7	16.3
지배주주순이익 (백만USD)	421.0	544.0	504.0	727.0	875.2	1,049.3
EPS (USD)	7.75	9.96	9.35	13.49	16.23	19.46
ROE (%)	38.8	34.3	25.3	30.2	29.1	27.8
P/E (배)	26.6	98.4	77.6	42.9	35.6	29.7
P/B (배)	5.2	4.8	16.0	11.7	9.3	7.4

주: GAAP

자료: 지브라 테크놀로지스, 미래에셋증권 리서치센터

용기실리콘자재 Longi Green Energy Technology (601012 CH)

흔들림 없는 태양광 대장주

매수

(유지)

목표가: CNY 115.00 ▲

상승여력: 28.5%

박용대 yongdai.park@miraeasset.com

2Q21 실적 리뷰

시장 기대치에 부합한 실적

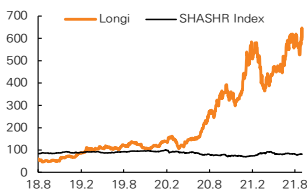
- 매출액 192억위안(+67% YoY), 지배주주순이익 24.9억위안(+11% YoY)
- GPM 22.3%(-4.9%pt YoY, -0.9%pt QoQ), NPM 14.2%(-6.6%pt YoY, -2.8%pt QoQ)
- 1H21 매출액 351억위안(+74% YoY), 지배주주순이익 49.9억위안(+21% YoY)
- GPM 22.7%(-6.5%pt YoY), NPM 14.2%(-6.2%pt YoY)
- 글로벌 태양광 수요 증가에 따른 웨이퍼/모듈 제품의 판매 증가로 인해 매출이 성장했지만, 폴리실리콘 가격 상승, 운임비 상승, 가동률 하락 등에 따라 수익성이 하락했음
- 1H21 단결정 웨이퍼 생산량 38.3GW(+52% YoY). 출하량 38.3GW 중 외부 판매 비중은 49%인 18.7GW(+36% YoY)
- 1H21 단결정 모듈 생산량 19.9GW(+149% YoY), 출하량 17GW 중 외부 판매 비중은 98%인 16.6GW(+152% YoY). 1H21 전체 대비 모듈 매출 기여도는 67%(+10%pt YoY)
- 해외 매출 비중 확대: 1H20 38%에서 1H21 49%로 확대

투자 의견 매수 유지

목표주가는 기존 CNY 97*에서 CNY 115로 18% 상향 *무상증자 반영해 CNY 136에서 수정

- 22년 EPS(기존 21년 EPS에서 변경)에 기존 목표 P/E 40x 적용해 목표주가 산출
- 연초 이후 폭등한 폴리실리콘 가격이 6월 이후 CNY200/kg대에 머물러 있는데, 웨이퍼/셀/모듈 공장들의 가동률 하락, 폴리실리콘 신규 공급(22년) 등에 따라 점차 안정화될 전망
- 장기 전망이 밝은 태양광 시장. CPIA에 따르면, 향후 5년간 글로벌/중국의 태양광 연간 평균 설치량이 각각 210-260GW/70-90GW에 이를 전망(vs. 20년 130GW/48GW)
- 최근 역사적 최고가(CNY98.58)를 돌파함에 따라 단기적으로 차익실현 욕구가 강함
- 하지만 태양광 업계의 최강자(모듈/웨이퍼 1위)로서 투자 매력도 높음. 우수한 현금흐름으로 신성장동력을 모색하는 노력은 긍정적(BIPV관련 업체 지분 인수, 수소 자회사 설립 등)

Key data



현재주가 (21/08/31, CNY)	89.46	시가총액 (CNY십억)	484.2
거래소	Shanghai	시가총액 (조원)	86.74
EPS 성장률 (21F,x)	69.4	유통주식수 (백만주)	3,732.7
P/E (21F,x)	37.7	52주 최저가 (CNY)	42.66
MKT P/E (21F,x)	12.9	52주 최고가 (CNY)	98.58
배당수익률 (%)	0.37		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.1	19.9	97.9
상대주가	-0.2	18.7	89.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	18/12	19/12	20/12	21/12F	22/12F	23/12F
매출액 (백만 CNY)	21,988	32,897	54,583	90,825	109,372	123,639
영업이익 (백만 CNY)	2,205	6,223	9,168	13,533	16,492	19,886
영업이익률 (%)	10.0	18.9	16.8	14.9	15.1	16.1
순이익 (백만 CNY)	2,558	5,280	8,552	12,520	15,129	18,123
EPS (CNY)	0.74	1.40	2.27	2.37	2.86	3.43
ROE (%)	16.5	23.4	26.8	30.0	27.2	25.0
P/E (배)	19.0	17.7	40.7	37.7	31.2	26.1
P/B (배)	2.9	3.3	9.8	9.9	7.5	5.8

자료: 용기실리콘자재, 미래에셋증권 리서치센터

주체별 매매 동향

2021. 9. 2(목)

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -315.9 / 5일 11135.8)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 775.3 / 5일 3151.0)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
통신업	731.7	2,268.2	운수장비	-568.9	-119.7	금융업	1,624.8	2,397.7	화학	-2,607.1	319.8
의약품	149.3	818.0	화학	-513.0	1,169.7	서비스업	957.4	-2,540.7	운수창고업	-93.5	1,914.1
은행	149.0	617.2	전기전자	-185.1	-620.8	전기전자	816.3	2,391.4	기계	-86.9	93.2
기계	85.3	261.9	금융업	-163.1	3,389.1	은행	782.7	803.2	건설업	-64.6	-0.9
서비스업	75.1	92.4	유통업	-51.1	409.9	의약품	350.4	1,668.0	유통업	-46.6	-428.1
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
SK텔레콤	700.7	2,340.5	TIGER 제약TIGERJACME	-461.1	-519.5	NAVER	925.7	-217.6	LG화학	-2,238.3	-1,182.3
크래프톤	616.3	1,916.4	한국조선해양	-399.7	-264.1	SK하이닉스	859.9	1,784.3	카카오	-377.8	2,029.8
KODEX 레버리지	420.6	927.7	KODEX 200선물인버스2X	-393.5	-1,280.2	카카오뱅크	729.5	760.7	엔씨소프트	-361.4	-4,844.7
유한양행	240.2	55.5	엔씨소프트	-385.6	-2,465.2	삼성전자	633.5	37.8	KODEX 레버리지	-226.3	244.8
카카오뱅크	154.3	611.0	LG화학	-333.5	-1,083.2	삼성엔지니어링	269.1	-120.9	TIGER 제약TIGERJACME	-199.0	-302.3
KODEX 코스닥150 레버리지	110.1	514.4	TIGER 글로벌바이오리소스KOSDAQ150	-145.7	-176.1	기아	262.1	1,026.9	두산중공업	-195.8	17.6
삼성전기	102.6	867.4	삼성전자	-136.4	-879.3	KODEX 200선물인버스2X	260.6	-208.6	SK이아이테크놀로지	-194.1	526.5
삼성엔지니어링	98.4	75.6	KODEX 200선물인버스	-128.5	-540.3	신용제약	241.0	-124.2	일진하이솔루스	-191.7	0.0
기아	96.7	-0.2	NAVER	-122.4	-319.7	POSCO	167.2	255.9	LG전자	-189.3	-609.5
KCC	71.6	-56.5	TIGER 미션TOPHONOW	-113.9	-372.6	신한지주	164.9	95.6	SK바이오사이언스	-173.5	1,596.4

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -645.0 / 5일 -2744.9)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 568.7 / 5일 -3303.3)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	74.4	123.0	디지털컨텐츠	-298.9	-121.2	운송장비,부품	832.8	-270.2	IT부품	-540.8	368.2
운송장비,부품	57.9	-139.0	일반전기전자	-130.1	-392.8	제약	767.9	-691.4	일반전기전자	-493.9	876.0
기타서비스	25.0	-41.9	화학	-96.5	-73.6	기타서비스	292.4	-114.1	디지털컨텐츠	-256.7	-1,177.1
제약	18.2	-1,060.6	의료,정밀기기	-96.5	-453.1	소프트웨어	87.0	-30.9	화학	-251.0	-409.5
기계,장비	13.2	20.4	소프트웨어	-63.7	-218.2	컴퓨터서비스	56.7	-61.1	유통	-121.0	-90.2
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
에이치엘비	68.8	-135.1	풀어비스	-190.4	-87.1	에이치엘비	806.6	-137.7	에코프로	-649.5	329.7
레고캠바이오	39.7	-37.3	에코프로비엠	-149.7	-316.5	바이오니아	488.9	-227.5	에코프로비엠	-541.8	936.3
KH바텍	38.5	143.6	셀트리온헬스케어	-60.8	-106.9	KH바텍	173.1	109.8	위메이드	-128.7	-218.7
알테오젠	37.5	15.8	위메이드	-54.8	-252.2	한국비앤씨	110.2	-17.9	카카오게임즈	-127.1	-133.7
휴젤	33.9	-96.8	루트로닉	-48.5	-37.4	비에이치	81.4	-22.8	라파스	-113.6	-31.4
에코프로	33.5	45.0	심텍	-45.2	-24.6	씨젠	80.4	83.9	셀트리온헬스케어	-97.2	-6.7
LX세미콘	29.0	-29.9	코나아이	-42.7	4.4	셀리버리	69.6	-85.5	이녹스첨단소재	-90.4	66.2
SK머티리얼즈	28.4	-14.8	카카오게임즈	-35.8	318.5	메지온	62.4	164.2	셀트리온제약	-89.3	79.7
비에이치	27.1	36.3	맥스트	-33.8	-142.4	에이치엘비생명과학	50.2	-7.5	덕산네오룩스	-76.9	43.2
원티드랩	26.7	56.0	셀리버리	-30.5	-53.1	엔지켐생명과학	40.2	-97.3	클래시스	-67.7	126.9

* 본 자료 중 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

* 5일: 증권전산 CHECK 기준 (당일 제외, 이전 최근 5일), 당일 금액과 5일에서 (-)는 순매도를 의미

* ETF 거래는 LP 거래량이 포함된 수치입니다

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목								(단위: 백만원)
투신				연기금 등				
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액	
크래프톤	18,039.2	LG화학	-6,260.0	SK텔레콤	39,584.0	한국조선해양	-24,257.4	
KODEX 코스닥 150	14,852.8	현대미포조선	-6,074.6	크래프톤	22,745.8	엔씨소프트	-22,587.2	
SK텔레콤	10,682.7	NAVER	-3,998.6	카카오뱅크	12,658.4	LG화학	-17,363.8	
KODEX 200	6,828.4	삼성SDI	-3,741.2	삼성전자	9,683.2	카카오	-6,986.3	
유한양행	6,375.2	한국조선해양	-3,547.8	삼성전기	8,025.2	TIGER 부동산인프라고배당	-5,831.6	
F&F홀딩스	5,756.8	하이브	-3,471.6	삼성엔지니어링	5,313.2	SK이노베이션	-4,577.5	
KCC	4,969.0	엔씨소프트	-3,294.4	유한양행	4,500.0	현대제철	-3,659.2	
삼성전자	4,282.9	LG전자	-2,863.2	강원랜드	3,713.6	LG	-3,468.6	
TIGER 200	3,253.2	KODEX 코스닥150 레버리지	-1,895.3	메리츠화재	3,509.5	현대미포조선	-3,435.4	
기아	2,642.5	팬오션	-1,749.3	삼성SDI	3,005.6	팬오션	-3,316.0	
은행				보험				
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액	
TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	45,205.3	KODEX 미국FANG플러스(H)	-2,904.1	SK텔레콤	9,943.2	삼성전자	-15,348.0	
KODEX 2차전자산업	10,129.3	TIGER KRX인터넷K-뉴딜	-2,412.4	KBSTAR 200	4,857.5	KODEX 200	-6,924.9	
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	8,418.9	KODEX 코스닥150 레버리지	-2,288.3	크래프톤	3,325.7	한국조선해양	-4,416.3	
TIGER 2차전자테마	6,413.9	KBSTAR 코스닥150선투자레버리지	-2,270.7	카카오뱅크	2,267.1	엔씨소프트	-4,375.8	
TIGER 미국S&P500선물(H)	1,117.7	KODEX 차이나항생테크	-2,147.7	F&F홀딩스	1,388.5	LG화학	-3,983.9	
TIGER 미국필리핀파인도체나스닥	972.0	TIGER 헬스케어	-1,501.7	HANARO 200	1,291.4	NAVER	-3,016.4	
KINDEX 미국WideMoat가치주	612.7	TIGER 코스닥150	-1,404.9	두산중공업	1,222.8	삼성SDI	-2,790.3	
KINDEX 미국S&P500	603.3	KODEX 레버리지	-1,392.8	유한양행	1,056.1	SK하이닉스	-2,220.3	
신세계인터내셔널	593.9	KBSTAR 코스닥150	-1,077.4	삼성엔지니어링	909.6	SK이노베이션	-2,012.0	
KODEX 건설	565.0	KODEX 코스닥 150	-1,015.1	TIGER 미국달러단기채권액티브	865.0	카카오	-1,728.2	

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목						(단위: 백만원)
순매수			순매도			
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관	
카카오뱅크	72,950.2	15,428.7	LG화학	-223,833.8	-33,353.0	
크래프톤	14,571.5	61,631.8	엔씨소프트	-36,139.0	-38,557.3	
SK텔레콤	4,163.7	70,072.6	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-19,899.8	-46,108.2	
삼성엔지니어링	26,911.5	9,835.0	카카오	-37,776.9	-11,001.0	
기아	26,210.6	9,667.5	일진하이솔루스	-19,172.8	-5,474.5	
유한양행	4,929.8	24,024.6	SK바이오사이언스	-17,352.8	-7,125.7	
POSCO	16,722.5	4,346.6	LG전자	-18,926.1	-1,360.0	
KODEX 코스닥150 레버리지	6,558.2	11,007.3	팬오션	-10,112.4	-9,608.5	
더존비즈온	9,155.4	2,271.2	TIGER 글로벌리튬&2차전자SOLACTIVE(합성)	-1,871.7	-14,566.3	
KCC	1,757.6	7,161.4	SK이노베이션	-8,272.6	-7,931.1	

* 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 종목				(단위: 백만원)			
투신				연기금 등			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
에이치엘비	5,141.8	필어비스	-4,874.1	휴젤	1,914.1	에코프로비엠	-4,436.9
레고캠바이오	2,491.5	에코프로비엠	-4,703.0	레고캠바이오	1,654.9	카카오게임즈	-2,385.2
바이오니아	2,389.5	에코프로	-3,367.8	알테오젠	1,490.1	위메이드	-2,064.9
KH바텍	2,361.5	코나아이	-3,039.0	KH바텍	1,463.7	필어비스	-1,757.2
LX세미콘	2,017.5	상아프론테크	-2,901.2	상아프론테크	895.5	심텍	-1,682.9
에이스테크	1,922.2	컴투스	-2,625.9	셀트리온헬스케어	689.2	SK머티리얼즈	-1,481.3
알테오젠	1,529.1	카카오게임즈	-1,993.1	오스템임플란트	670.7	원익IPS	-904.8
비에이치	1,417.9	사람인에이치알	-1,858.2	영풍정밀	533.1	코웰패션	-756.3
휴젤	1,388.0	원익QnC	-1,700.9	클래시스	523.4	원익피앤이	-741.3
녹십자랩셀	1,359.0	셀트리온제약	-1,687.2	덕산네오룩스	483.0	이앤디	-472.5
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
JYP Ent.	245.8	SK머티리얼즈	-806.7	네패스아크	573.4	에코프로비엠	-2,069.4
와이지엔터테인먼트	56.9	제주맥주	-188.2	파마리서치	437.4	필어비스	-1,081.3
에스엠	39.5	LX세미콘	-106.0	와이지엔터테인먼트	373.2	코나아이	-811.5
셀트리온헬스케어	36.7	퓨처켄	-39.0	테스	341.7	녹십자랩셀	-600.5
심텍	25.0	CJ ENM	-5.7	휴온스글로벌	276.5	심텍	-508.3
테스나	13.1	삼목에스폼	-5.6	CJ프레시웨이	272.7	스튜디오드래곤	-495.7
다나와	11.3	동양이엔피	-0.8	KH바텍	256.1	상아프론테크	-416.5
컴투스	8.1	동국산업	-0.6	알테오젠	248.8	JYP Ent.	-361.5
피에스케이	7.6	동원개발	-0.1	슈피겐코리아	247.3	셀트리온헬스케어	-321.7
하이록코리아	7.6	제이에스티나	0.0	인터플렉스	246.6	천보	-280.7

KOSDAO 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목					(단위: 백만원)		
순매수			순매도				
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관		
에이치엘비	80,660.0	6,876.0	에코프로비엠	-54,177.7	-14,971.5		
바이오니아	48,890.9	2,179.9	필어비스	-6,434.3	-19,038.6		
KH바텍	17,305.2	3,846.3	위메이드	-12,870.2	-5,481.6		
한국비엔씨	11,022.2	295.5	카카오게임즈	-12,710.3	-3,583.1		
비에이치	8,141.4	2,711.5	셀트리온헬스케어	-9,717.4	-6,079.9		
씨젠	8,044.0	1,267.2	라파스	-11,355.9	-77.0		
레고캠바이오	2,388.6	3,966.5	셀트리온제약	-8,928.7	-2,432.3		
에이스테크	2,372.4	1,828.5	이녹스첨단소재	-9,044.8	-2,203.9		
세경하이테크	1,732.0	2,298.8	클래시스	-6,771.0	-2,252.4		
원티드랩	1,241.5	2,674.5	상아프론테크	-6,104.1	-2,438.7		

* 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

금융시장 주요 지표 I

2021. 9. 2 (목)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (9/1)	3,207.02	0.24	1.91	-0.50	-1.24	36.50
KOSDAQ (9/1)	1,045.98	0.74	2.77	0.79	5.63	22.57
KOSPI200 (9/1)	419.92	0.03	1.44	-1.61	-3.22	35.54
일본 NIKKEI225 (9/1)	28,451.02	1.29	2.62	2.41	-2.09	22.96
중국 상해종합 (9/1)	3,567.10	0.65	0.75	2.97	-0.48	4.59
홍콩 항셱 (9/1)	26,028.29	0.58	1.30	-0.79	-10.14	3.35
홍콩 HSCSI (9/1)	9,271.32	0.95	2.15	-0.70	-14.37	-7.41
대만 TWSE (9/1)	17,473.99	-0.09	2.51	-0.17	1.32	37.55
인도 SENSEX (9/1)	57,552.39	0.00	2.87	8.69	10.19	47.95
베트남 VSI (9/1)	1,334.65	0.24	1.92	1.55	-2.17	49.67
인도네시아 JCI (9/1)	6,090.93	-0.97	-0.36	-0.09	-0.01	14.69

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (9/1)	1,157.37	-0.18	-0.87	0.56	3.92	-2.18
달러/유로 (9/1)	1.18	0.25	0.57	-0.26	-2.37	-0.61
엔/달러 (9/1)	110.01	-0.01	-0.01	0.64	-0.25	3.82
원/엔(100엔) (9/1)	1,050.89	-0.25	-0.71	-0.14	3.92	-6.06
위안/달러 (9/1)	6.46	-0.01	-0.24	-0.03	0.88	-5.39
달러인덱스 (9/1)	92.45	-0.19	-0.41	0.44	2.14	0.12
원/해알 (9/1)	223.04	-0.92	-0.34	0.26	1.39	1.48
해알/달러 (9/1)	5.19	0.69	-0.54	0.25	2.18	-3.87

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (9/1)	0.75	0.00	25.00	25.00	25.00	25.00
CD(91일) (9/1)	0.92	0.00	15.00	22.00	26.00	29.00
LIBOR(3개월) (8/31)	0.12	-0.03	-0.21	0.19	-1.44	-12.13
국고3년 (9/1)	1.42	2.20	-1.80	-1.80	22.60	44.00
국고10년 (9/1)	1.94	3.00	0.60	3.50	-25.30	36.00
회사채3년(AA-) (9/1)	1.85	1.90	-1.50	-1.00	-6.30	-44.30

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (9/1)	0.21	0.10	-2.80	3.80	5.30	7.90
미국채 10년 (9/1)	1.30	-1.40	-4.40	11.10	-33.10	62.70
독일국채 10년 (9/1)	-0.37	1.00	4.90	11.40	-19.00	4.70
일본국채 10년 (9/1)	0.03	0.60	0.80	1.40	-5.30	-1.60
인도국채 10년 (9/1)	6.20	-1.70	-4.40	0.40	20.20	25.70
중국국채 10년 (9/1)	2.82	-2.70	-4.00	-0.80	-26.80	-24.40
브라질국채 10년 (8/31)	10.50	19.10	-8.00	96.20	150.60	333.60
미국하이일드채권지수(p) (8/31)	2,444.32	0.07	0.58	0.51	2.05	10.14
FTSE글로벌리츠지수(p) (9/1)	3,639.60	1.14	3.55	2.89	6.28	39.93

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (9/1)	35,312.53	-0.14	-0.26	1.36	2.13	23.27
미국 S&P500 (9/1)	4,524.09	0.03	0.62	3.12	7.90	28.28
미국 NASDAQ (9/1)	15,309.38	0.33	1.78	4.28	12.45	28.22
유로 STOXX50 (9/1)	4,227.27	0.74	1.10	2.69	3.63	28.98
독일 DAX30 (9/1)	15,824.29	-0.07	-0.23	1.64	1.23	21.97
영국 FTSE100 (9/1)	7,149.84	0.42	0.00	0.96	1.21	21.97
브라질 보베스파 (9/1)	119,396.00	0.52	-1.18	-2.55	-7.87	16.86
러시아 RTS(\$) (9/1)	1,715.09	1.84	3.72	4.84	4.80	34.57
필라델피아반도체 (9/1)	3,399.95	-0.52	0.81	0.66	8.31	47.52
나스닥헬스케어 (9/1)	1,324.85	0.97	1.81	4.10	11.23	28.22
VIX (9/1)	16.11	-2.25	-4.05	-17.21	-10.70	-38.32

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (9/1)	68.59	0.13	0.34	-3.75	-0.32	60.41
원유 Brent (9/1)	71.59	-1.92	-0.91	-1.78	0.39	57.06
원유 Dubai (9/1)	69.46	0.16	1.68	-4.72	0.84	54.70
휘발유 NYMEX (9/1)	211.09	-7.52	-8.25	-7.20	-4.13	72.36
천연가스 NYMEX (9/1)	4.62	5.44	18.42	17.28	51.76	82.63
석탄 ICE (9/1)	154.00	0.16	5.01	12.82	56.19	186.51
플라실리크 (9/1)	28.00	0.00	0.00	4.63	-3.81	157.83
태양광 모듈 (9/1)	0.20	0.00	0.00	0.00	-4.39	17.37

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (9/1)	879.50	-5.78	-6.04	-15.60	-30.31	-4.30
중국 열연(위안) (9/1)	5,702.00	-0.54	-0.45	-1.76	2.02	42.19
구리 LME (8/31)	9,457.50	1.20	1.63	-3.25	-6.67	41.11
알루미늄 LME (8/31)	2,696.00	1.53	2.63	2.94	9.46	49.99
금 COMEX (9/1)	1,813.80	-0.11	1.40	-0.33	-3.18	-7.97
은 COMEX (9/1)	24.22	1.09	1.88	-5.29	-11.85	-15.44

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (9/1)	522.75	-2.11	-5.17	-6.44	-21.03	46.02
소맥 CBOT (9/1)	714.25	1.06	0.42	-2.09	5.62	26.64
대두 CBOT (9/1)	1,277.75	-1.62	-5.07	-5.79	-17.52	33.83
설탕 ICE (9/1)	19.67	-0.86	-0.30	9.58	12.85	56.11
천연고무 TOCOM(엔) (9/1)	196.30	0.77	-4.80	-7.62	-19.42	-8.27
BDI (p) (8/31)	4,132.00	-2.43	-1.64	25.52	63.32	177.69
SCFI (p) (8/27)	4,385.62	1.05	1.05	6.97	25.46	270.50
DDR4 8G (9/1)	4.32	-0.69	-4.21	-9.81	-8.09	66.80
NAND TLC 128G (9/1)	2.09	0.00	-0.48	-0.48	2.45	26.67

금융시장 주요 지표 II

2021. 9. 2 (목)

유가증권시장			09/01 (수)	08/31 (화)	08/30 (월)	08/27 (금)	08/26 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		3,207.02	3,199.27	3,144.19	3,133.90	3,128.53
	이동평균	20일	3,178.97	3,180.47	3,181.66	3,184.57	3,190.01
		60일	3,231.80	3,232.48	3,233.36	3,234.95	3,236.85
		120일	3,189.23	3,187.95	3,186.41	3,184.86	3,183.54
	이격도	20일	100.88	100.59	98.82	98.41	98.07
		60일	99.23	98.97	97.24	96.88	96.65
	거래대금(억원)		135,379.1	158,636.3	117,587.1	110,399.3	133,352.9
시장지표	투자심리도		70	70	60	50	40
	ADR		94.36	89.07	84.28	76.76	80.22
코스닥시장			09/01 (수)	08/31 (화)	08/30 (월)	08/27 (금)	08/26 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,045.98	1,038.33	1,031.84	1,023.51	1,020.44
	이동평균	20일	1,030.08	1,029.58	1,029.56	1,029.52	1,030.55
		60일	1,028.88	1,027.88	1,027.01	1,026.27	1,025.71
		120일	1,003.74	1,002.74	1,001.65	1,000.47	999.41
	이격도	20일	101.54	100.85	100.22	99.42	99.02
		60일	101.66	101.02	100.47	99.73	99.49
	거래대금(억원)		120,226.0	136,239.5	122,001.7	114,066.9	111,801.7
시장지표	투자심리도		80	80	70	60	60
	ADR		90.32	86.74	84.07	77.98	80.22
자금지표			09/01 (수)	08/31 (화)	08/30 (월)	08/27 (금)	08/26 (목)
국고채 수익률(3년, %)			1.42	1.40	1.40	1.41	1.40
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			1.84	1.82	1.83	1.83	1.83
원/달러 환율(원)			1,157.37	1,159.46	1,166.47	1,169.08	1,170.18
원/100엔 환율(원)			1,050.89	1,053.57	1,060.83	1,057.99	1,063.43
CALL금리(%)			-	0.90	0.87	0.91	0.87
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	82	199	123	262
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	177	289	-104	-243
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-107	439	286	23
채권형펀드 증감(억원)			-	-2,624	-448	1,335	293
MMF 잔고(억원)			-	1,510,567	1,536,359	1,559,796	1,558,268
고객예탁금(억원)			-	695,953	707,269	712,843	641,950
미수금(억원)			-	2,667	2,817	2,543	2,823
신용잔고(억원)			-	249,206	248,216	246,763	244,574
해외 ETF 자금유출입			09/01 (수)	08/31 (화)	08/30 (월)	08/27 (금)	08/26 (목)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	-	-	-5.1	-32.3
아시아 관련 ETF(억원)			11.0	7.4	0.2	-34.6	-4.1
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	31.9	178.7	37.2	18.4
Total(억원)			11.0	39.3	178.9	-2.5	-18.0

* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수.

추종 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음