

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: 비용 구조가 안정적인 기업 찾기

기업분석

귀주모태주[매수] - 김지은 '공동부유' 기초 속 백절불굴

신한지주[매수] - 강혜승: 균형 잡힌 이익 성장

기업은행[매수] - 강혜승: 지속되는 이익 전망 상향 조정

삼성카드[Trading Buy] - 강혜승: 개인 신용판매 이용금액 호조 지속

긍정적이나 불확실성 존재

현대차[매수] - 박연주: 우호적 수요 환경 지속

SK하이닉스[Trading Buy] - 김영간: 수익성 추구의 의지를 보인다

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (+)1,072억원 순매수, 국내기관 (+)3,473억원 순매수

KOSDAQ: 외국인 (+)1,399억원 순매수, 국내기관 (+)920억원 순매수

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 10. 27 (수) 리서치센터

KOSPI (10/26)	3,049.08P(+28.54P)
KOSDAQ (10/26)	1,011.76P(+17.45P)
KOSPI200 (10/26)	399.07P(+4.06P)
미국 DowJones지수 (10/26)	35,756.88P(+15.73P)
미국 NASDAQ지수 (10/26)	15,235.71P(+9.00P)
중국상해종합지수 (10/26)	3,597.64P(-12.22P)
NIKKEI225지수 (10/26)	29,106.01P(+505.60P)
유럽 STOXX600지수 (10/25)	475.74P(+3.53P)
독일 DAX지수 (10/26)	15,757.06P(+157.83P)
VIX (10/26)	15.98P(+0.74P)
원/달러 환율 (10/26)	1,167.05(-1.21)
엔/달러 환율 (10/26)	114.16(+0.45)
달러/유로 환율 (10/26)	1.16(0.00)
국고채 수익률(3년) (10/26)	1.95(+0.03)
미국채 10년 (10/26)	1.61(-0.03)
독일국채 10년 (10/26)	-0.12(-0.01)
금가격 (10/26)	1,793.40(-13.40)
구리가격 (10/25)	9,805.50(-64.50)
유가(WTI) (10/26)	84.65(+0.89)
국내주식형펀드증감 (10/22)	193억원
해외주식형펀드증감 (10/22)	-150억원
고객예탁금 (10/25)	634,563억원(-8,827억원)
신용잔고 (10/25)	238,141억원(+218억원)
대차잔고 (10/26)	843,670억원(+56,685억원)

주: 현지 시간 기준

비용 구조가 안정적인 기업 찾기

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeasset.com

- 이익모멘텀 둔화 지속. 2022년 영업이익 컨센서스는 8월 초 대비 -4.3% 하향 조정(반도체: -12.9%, 반도체 제외: +0.5%)
- 원자재 가격 및 금리 상승으로 기업들의 마진 압박 우려가 높아짐. 국내 기업들의 이익은 매출액보다 영업이익률 변화에 민감
- 마진을 높게 유지하거나 개선시킬 수 있는 기업들이 긍정적. 또한, 매출 성장이 제한적이라면 상대적으로 비용 구조(매출원가와 판관비로 구성)가 안정적인 기업이 마진 방어에 유리
- 매출원가율 변동성이 낮아 상품가격 상승에도 마진 방어가 가능하고, 판관비율이 추세적으로 하락하는 기업을 선택

이익모멘텀 둔화 지속

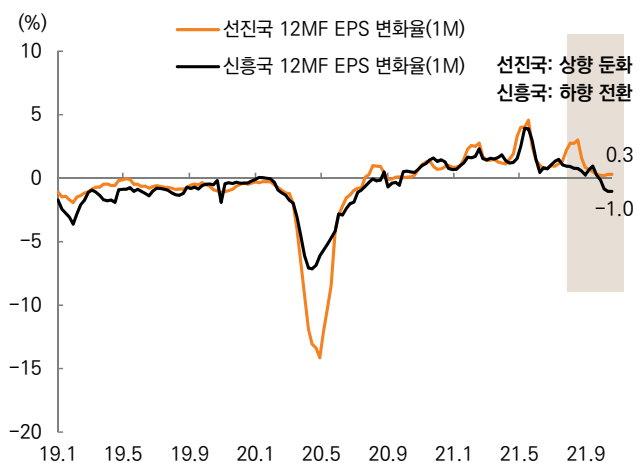
글로벌 공급망 차질에 따른 인플레이션 우려가 지속되고 있다. 인플레이션 부담이 높아지는 국면에서는 일반적으로 주식 시장의 밸류에이션이 낮아지는 경향이 있다. 향후 기업들의 이익을 물가 상승률만큼 할인해 평가하기 때문이다. 이러한 국면에서는 기업들의 이익의 눈높이가 지금보다 높아질 수 있는지가 중요하다.

그러나 전세계 및 국내 기업들의 실적 흐름은 부진한 모습이다. 선진국의 실적 컨센서스는 상향 조정 폭이 둔화됐고, 신흥국은 하향 전환됐다. 업종별로 보면, 소재, 경기소비재 업종의 실적 컨센서스 하향 조정 폭이 컸다(그림1,2 참조).

국내 기업들은 3분기 사상 최대 실적 달성 분위기에도 불구하고 내년도 실적 컨센서스 하향 조정이 지속되고 있다. 2022년 합산 영업이익 컨센서스는 지난 8월 초 232.2조원에서 현재 222.3조원으로 -4.3% 하향 조정됐다(그림3 참조).

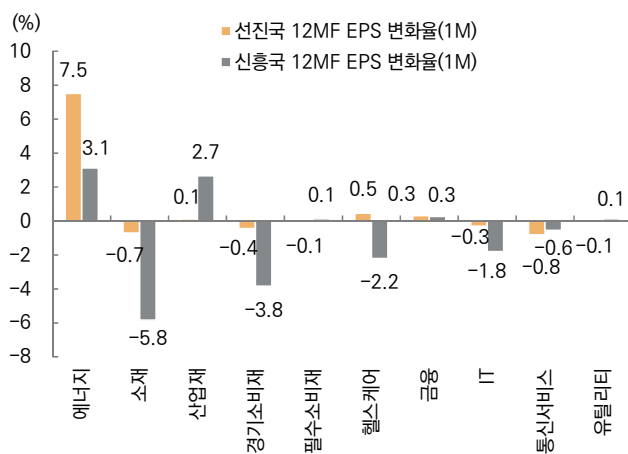
시장 전체 이익모멘텀 둔화는 반도체 업종이 주도했다. 반도체 업종의 2022년 영업이익 컨센서스는 8월 초 83.2조원에서 72.5조원으로 -12.9% 하향 조정됐다. 이 외에도 유틸리티, 조선, 호텔/레저, 소프트웨어, 디스플레이, 건강관리 업종의 하향 조정 폭이 컸다(그림4 참조).

그림 1. 선진국, 신흥국 이익모멘텀 추이



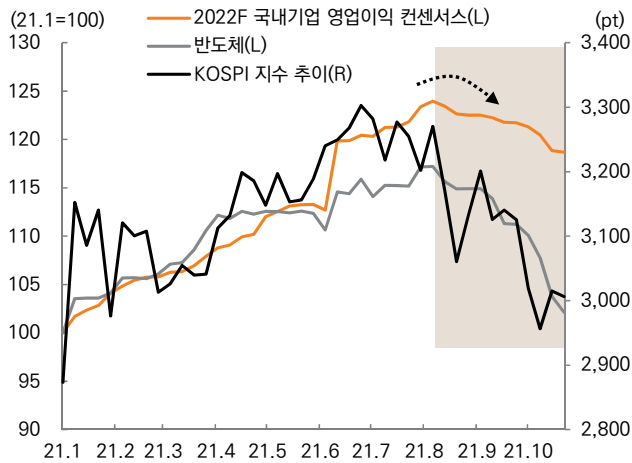
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 선진국, 신흥국 업종별 이익모멘텀



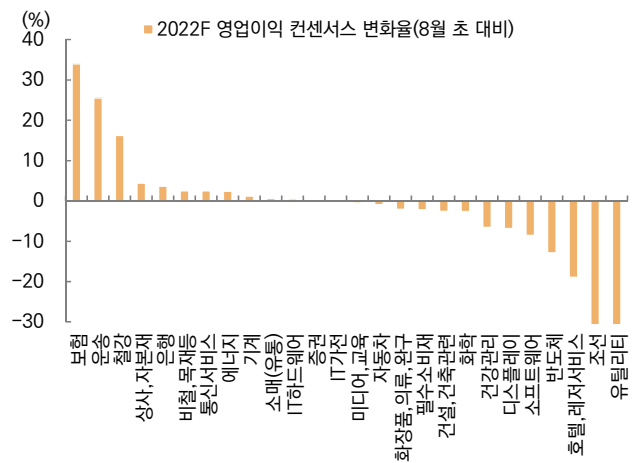
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 기업 2022년 영업이익의 컨센서스 추이



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 업종별 영업이익의 컨센서스 변화율



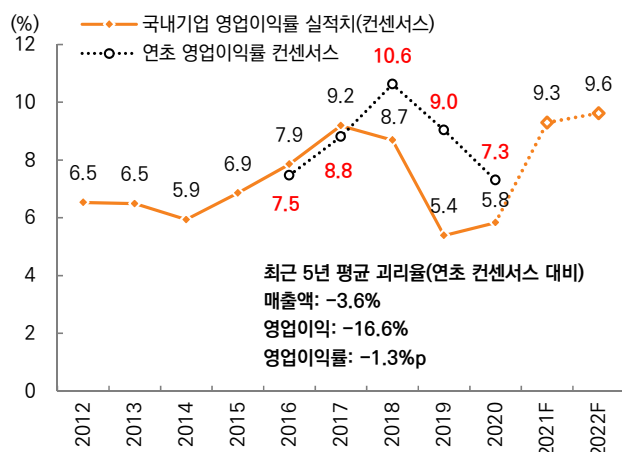
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

최근 실적 컨센서스 흐름을 감안하면 기업들의 내년 실적 증가율은 향후 둔화될 가능성이 있다. 매출 증가율 둔화보다는 영업이익률 변화에 주목해야 한다. 앞서 언급한 원자재 가격 및 금리 상승으로 기업들의 마진 압박 우려가 높아질 수 있기 때문이다.

과거 5년간 매출액, 영업이익률 컨센서스(연초)와 실적치는 평균적으로 각각 -3.6%, -1.3%p의 괴리율을 기록했다. 특히, 영업이익률이 둔화됐었던 2018년, 2019년에는 각각 -1.9%p, -3.6%p의 차이를 나타냈다(그림5 참조).

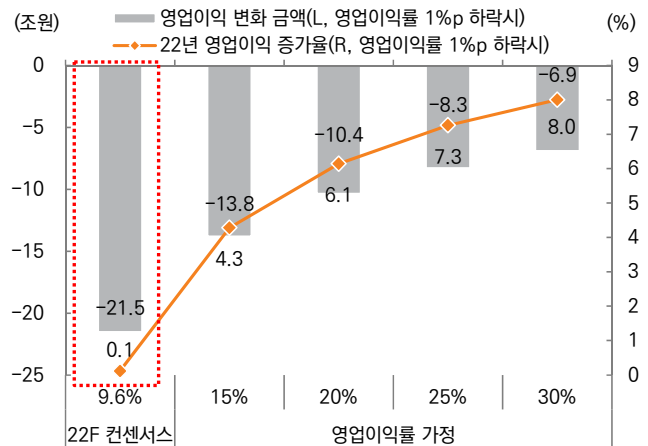
국내 기업들은 영업이익률의 절대적인 레벨(6%~9%)이 낮기 때문에 이익의 변동성이 높은 편이다. 기업들의 이익이 매출보다 영업이익률 변화에 민감하다는 의미다. 2022년 영업이익률이 -1%p 하락하면 영업이익은 21.5조원 감소한다. 영업이익 증가율도 +11.7%에서 +0.1%로 크게 둔화된다(그림6 참조).

그림 5. 국내 기업 영업이익률 추이



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 국내 기업 실적은 영업이익률 변화에 민감

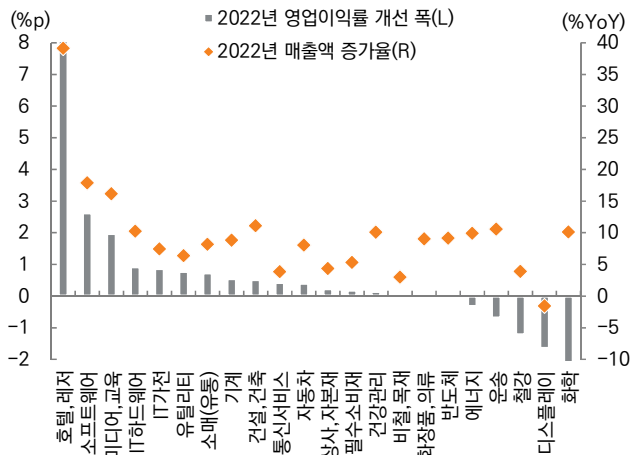


자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

업종별로 보면, 2022년에 영업이익률 개선 폭이 클 것으로 예상되는 업종은 호텔/레저, 소프트웨어, 미디어, IT하드웨어, IT가전 업종이다. 반면, 화학, 디스플레이, 철강, 운송, 에너지, 반도체 업종은 영업이익률 둔화가 예상되고 있다(그림7 참조). 내년 영업이익률이 올해보다 개선될 것으로 예상되는 기업 비중도 크게 하락할 전망이다(2021년: 60.0%→ 2022년 27.5%, +1%p 기준).

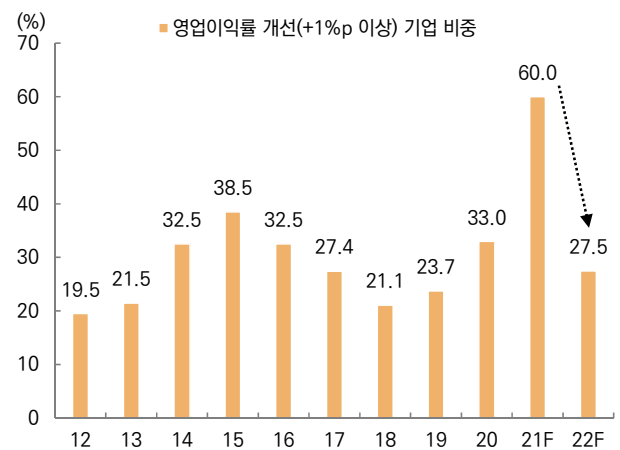
마진을 높게 유지하거나 개선시킬 수 있는 기업들이 주목 받기 좋은 환경이다. 또한, 매출 성장이 제한적이라면 상대적으로 비용 구조가 안정적인 기업이 긍정적일 수 있다.

그림 7. 업종별 2022년 매출액 증가율과 영업이익률 개선 폭



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 2022년 영업이익률 개선 기업 비중이 크게 감소



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

비용 구조가 안정적인 기업

기업들의 비용 구조는 크게 1)매출원가와 2)판매 및 관리비로 구성된다(매출액-매출원가-판매 및 관리비=영업이익). 매출원가는 상품가격과 연동되는 부분으로 매출액의 약 78% 수준이다. 판매 및 관리비에는 감가상각비, 연구비, 광고비, 급여 등이 포함되는데 매출액 대비 약 13%를 수준이다(21년 상반기 기준).

비용 구조가 안정적인 기업은 매출원가율(=매출원가/매출액)의 변동성이 낮고, 판매관비율(=판매 및 관리비/매출액)이 추세적으로 하락하는 기업이다. 이들 기업은 비용 부담이 높아진 환경에서도 마진 방어에 유리할 수 있다.

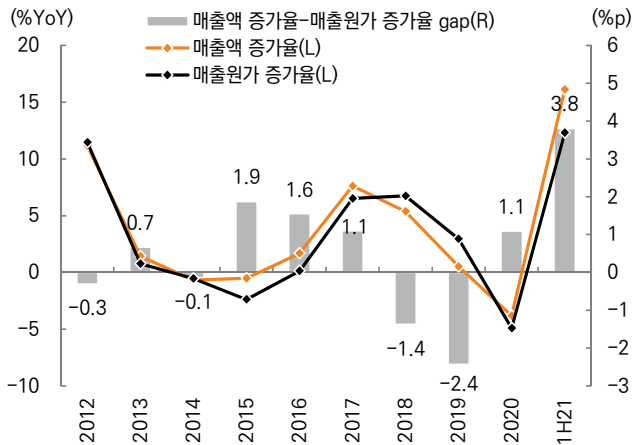
1) 매출원가율 변동성이 낮은 기업

기업들의 비용 구조에서 가장 높은 비중을 차지하는 매출원가는 상품가격과 연동되기 때문에 이를 판매 가격에 전가시킬 수 있는지 여부가 중요하다. 매출원가 부담이 늘어나더라도 매출액이 더 크게 증가하면 마진이 개선되지만 반대의 경우에는 마진이 크게 하락할 수 있다.

국내 기업들의 매출원가율은 2019년, 2020년 81.5%, 80.2%에서 2021년 상반기 78.6%로 하락했다. 2020년은 매출은 감소했지만 매출원가 감소폭이 커 영업이익률이 개선됐다. 2021년 상반기는 매출액 증가율이 매출원가 증가율보다 커 영업이익률이 크게 개선됐다(그림 9 참조).

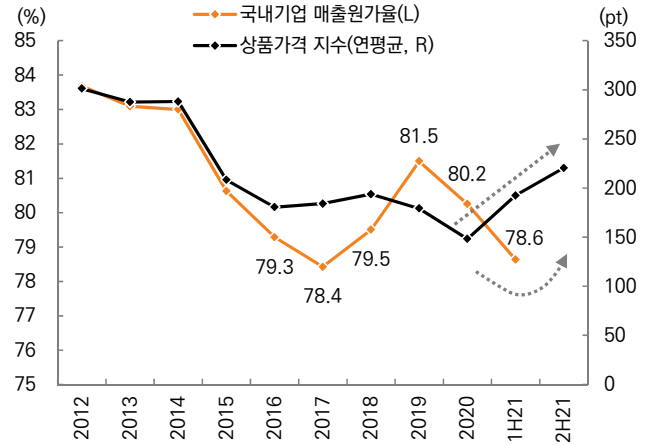
최근 상품가격 추이를 감안하면 향후 기업들의 매출원가 부담이 높아질 수 있다. 따라서 같은 업종 내에서 상대적으로 매출원가율 변동성이 낮은 기업들이 마진 방어에 유리할 수 있다.

그림 9. 국내 기업 매출액 증가율과 매출원가 증가율



주: 연도별 데이터가 존재하는 제조업(소프트웨어 업종 제외) 종목 합산
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 국내 기업 매출 원가율과 상품가격 추이



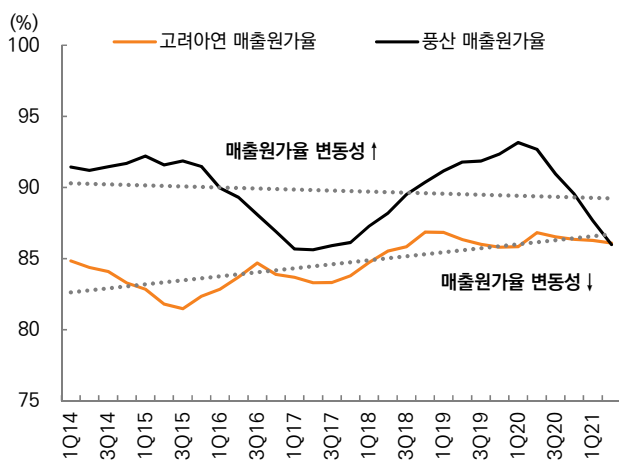
주: 연도별 데이터가 존재하는 제조업(소프트웨어 업종 제외) 종목 합산
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

고려아연과 풍산은 같은 비철금속 업종이지만 매출원가율 변동성에서 크게 차이가 나는 기업이다 (표준편차 각각 +1.6%, 2.4%). 지난해 업황이 턴어라운드하는 국면에서는 고려아연 보다 풍산의 마진이 더 빠르게 개선되면서 주가도 긍정적이었다.

그러나 과거 2017년 하반기~2020년 1분기까지 매출원가 부담이 증가하는 국면에서는 고려아연 대비 풍산의 영업이익률이 더 크게 하락하는 모습을 보였다. 2017년 4분기~2019년 4분기 풍산의 영업이익률(4개분기 누적 기준)은 8.6%에서 1.7%까지 하락했고, 고려아연은 14.0%에서 12.0%로 둔화됐다. 이 기간 동안 두 기업의 주가도 차별화가 나타났다(고려아연, 풍산 주가 상승률 각각: -13.8%, -49.9%).

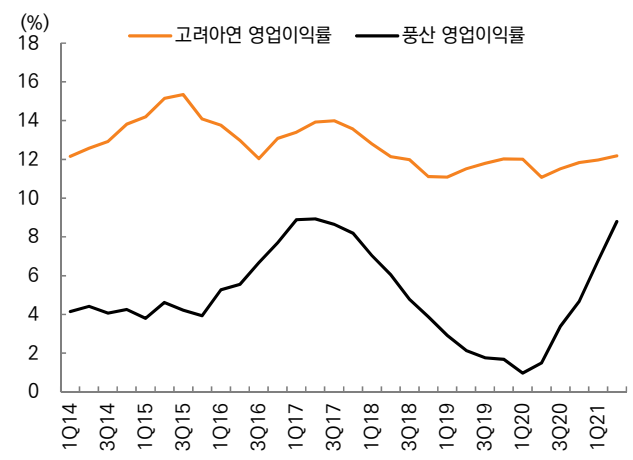
현재 2022년 고려아연과 풍산의 매출액 증가율, 영업이익률 컨센서스는 각각 +2.3%/+12.0%, +4.3%/+6.2% 수준이다. 매출 증가율이 둔화되는 국면에서 매출원가율 변동성이 낮은 고려아연이 풍산보다 마진 방어에 유리할 것으로 판단된다.

그림 11. 고려아연, 풍산 매출원가율 추이



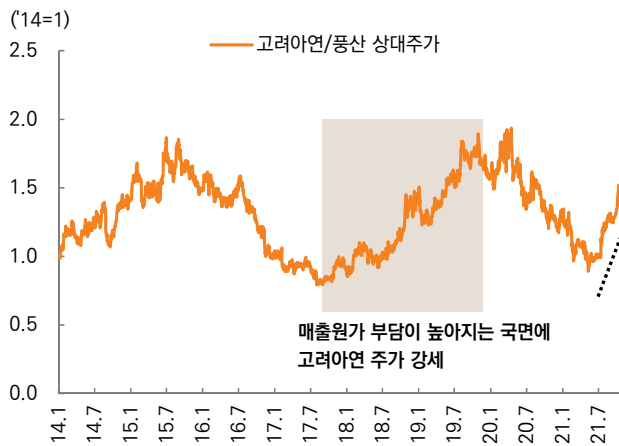
주: 매출원가율은 4개분기 누적 기준임
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 고려아연, 풍산 영업이익률 추이



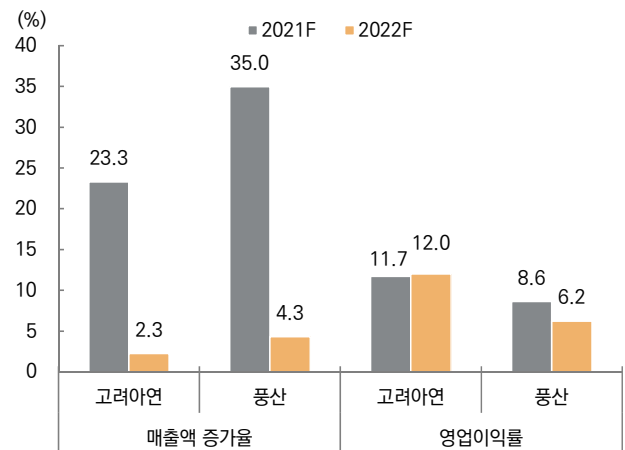
주: 영업이익률은 4개분기 누적 기준임
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 고려아연/풍산 상대주가 추이



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 고려아연, 풍산 매출액 증가율과 영업이익률 컨센서스



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

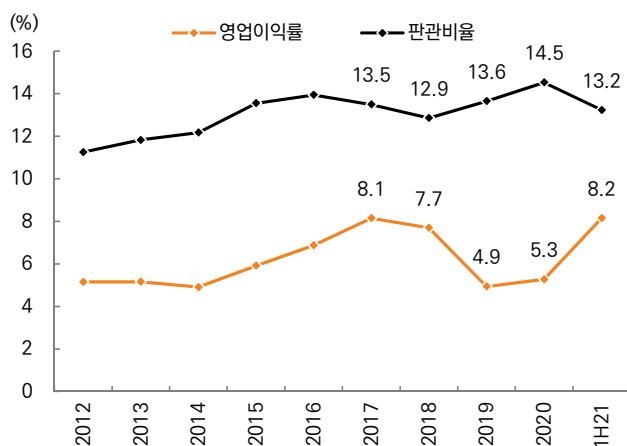
2) 판관비율이 추세적으로 하락하는 기업

판관비율(=판매 및 관리비/매출액)이 추세적으로 하락하는 기업에 주목할 필요가 있다. 앞서 설명한 매출원가는 상품가격과 연동되기 때문에 통제가 어렵지만 판매 및 관리비가 감소하는 기업은 경쟁력이 높아졌거나 구조조정을 통해 비용 구조가 개선되는 기업이라고 판단할 수 있다.

국내 기업들의 판관비율은 2018년 12.9%에서 2020년 14.5%까지 상승했지만 올해 상반기 13.2%로 크게 낮아졌다. 기업들의 영업이익률 개선에 기여했다고 볼 수 있다. 한편, 2012년부터 2016년까지는 판관비율은 악화됐지만 매출원가 부담이 낮아져 영업이익률은 개선됐던 국면이었다. 그러나 앞으로는 매출원가 부담이 높아질 수 있기 때문에 판관비율 개선 여부가 영업이익률에 중요한 요인이 될 수 있다(그림15 참조).

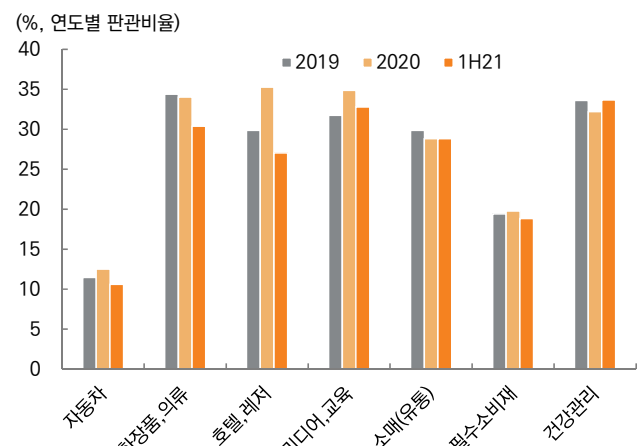
업종별로 보면, 경기소비재(자동차, 화장품/의류, 소매(유통)), 필수소비재, 건강관리, 통신 업종의 판관비율이 높다. 이 중에서 자동차, 화장품/의류, 호텔/레저, 미디어/교육, 필수소비재 업종은 2020년 대비 매출액 대비 판관비율이 하락했다(그림16 참조).

그림 15. 국내 기업 영업이익률과 판관비율 추이



주: 연도별 데이터가 존재하는 제조업 종목 합산
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 소비재, 건강관리 업종 연도별 판관비율

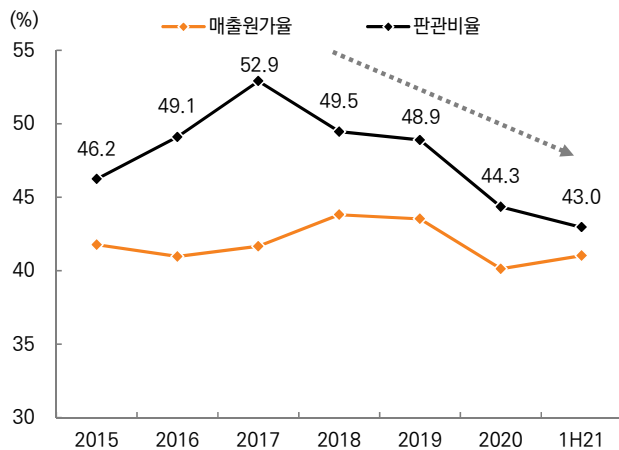


자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

오스템임플란트는 2017년 이후 판관비율이 추세적으로 하락하면서 영업이익률이 크게 개선된 기업이다. 2017년 판관비율은 52.9%에서 2021년 상반기 43.0%까지 하락했는데 영업이익률도 같은 기간 동안 5.5%에서 16.0%까지 크게 상승했다. 특히, 2020년 대비 2021년 상반기 매출원가율은 상승했음에도 불구하고 판관비율이 하락해 영업이익률이 개선됐다(17,18 참조).

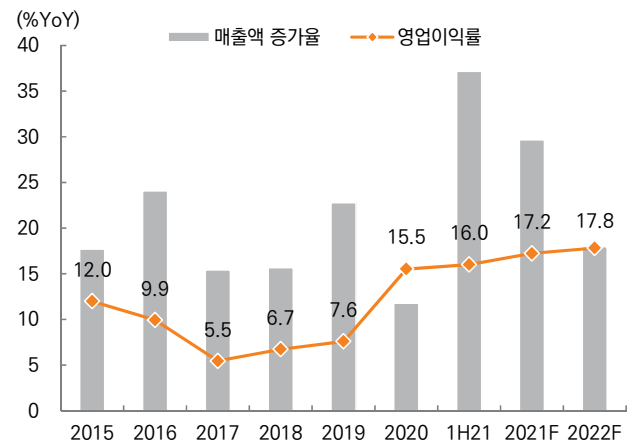
2022년 매출액 증가율과 영업이익률은 각각 +18.0%, +17.8%로 예상되고 있다(2021년 각각 +29.7%, +17.2%). 매출 증가세 지속 및 비용 감소 효과로 이익 개선 폭은 더욱 커질 것으로 예상된다.

그림 17. 오스템임플란트의 매출원가율과 판관비율 추이



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 오스템임플란트 매출액 증가율과 영업이익률 추이



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 오스템임플란트 주가 추이



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

매출원가율 변동성이 낮고, 판관비율이 하락하는 기업

이상의 논의를 바탕으로 매출원가율과 판관비율을 통해 비용 구조가 상대적으로 안정적인 기업들을 선정했다. 매출원가율 변동성이 낮은 기업은 물가 상승 국면에서도 마진 방어에 유리하다. 또한, 판관비율이 하락하는 기업은 매출 회복 시 영업이익률을 개선 폭이 예상보다 긍정적일 수 있다.

에너지, 소재, 산업재, IT, 유틸리티 업종 내 1) 과거 5년간 매출원가율 표준편차 하위 30% 이하 (동일 업종 내), 2) 2022년 매출액 컨센서스 상향 조정, 3) 2022년 영업이익률 개선 예상 기업들을 선정했다(표1 참조).

경기소비재, 필수소비재, 건강관리, 통신 업종 내에서는 1) 판관비율이 최근 3개년 하락했고 (2019~1H21), 2) 2022년 매출액 컨센서스 상향 조정, 3) 2022년 영업이익률 개선 예상 기업들을 선정했다(표2 참조).

표 1. 매출원가율 변동성이 낮은 기업 리스트(소재/산업재/IT 내)

(조원, %)

종목코드	종목명	시장	업종명	시가총액	매출원가율				22년 매출액 변화율(3M)	매출액 증가율		영업이익 증가율		영업이익률	
					2019	2020	1H21	표준편차		2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
A003670	포스코케미칼	KS	화학	11.7	88.8	90.8	87.1	1.5	1.0	25.9	26.2	131.3	30.8	7.1	7.3
A010130	고려아연	KS	비철,목재등	10.8	85.8	86.3	86.3	1.4	7.5	23.3	2.3	21.9	5.0	11.7	12.0
A009830	한화솔루션	KS	화학	8.4	80.4	79.1	77.4	1.7	1.9	17.5	12.2	39.3	25.4	7.7	8.6
A086280	현대글로벌비스	KS	운송	6.5	92.5	92.2	93.8	0.4	6.3	28.1	3.3	54.2	5.7	4.8	4.9
A020150	일진머티리얼즈	KS	IT하드웨어	4.9	85.9	83.9	82.3	1.6	1.1	33.5	38.7	76.4	50.1	12.5	13.6
A241560	두산밥캣	KS	기계	3.9	78.3	79.2	77.5	1.6	9.8	23.8	14.6	40.6	16.8	10.4	10.7
A003410	쌍용C&E	KS	건설,건축관련	3.8	74.9	71.7	74.3	1.3	2.5	8.0	7.1	5.1	17.8	16.6	18.2
A278280	천보	KQ	디스플레이	2.9	78.5	79.2	80.8	1.4	9.6	65.4	54.6	55.5	66.7	18.22	19.65
A047050	포스코인터내셔널	KS	상사,자본재	2.7	95.4	95.7	96.5	1.2	9.6	49.0	-2.1	26.3	4.8	1.9	2.0
A000990	DB하이텍	KS	반도체	2.5	63.6	61.7	60.4	2.4	3.6	20.2	14.3	38.9	25.2	29.6	32.4
A010120	LS ELECTRIC	KS	기계	1.9	80.6	81.9	81.1	0.6	4.9	8.7	7.9	27.0	21.5	6.5	7.3
A039030	이오테크닉스	KQ	반도체	1.2	77.7	75.7	66.1	2.4	6.4	26.7	14.7	121.7	24.4	20.7	22.5
A079550	LIG넥스원	KS	상사,자본재	1.0	90.5	88.1	87.6	1.4	3.0	15.3	12.0	47.0	26.8	5.1	5.8
A222800	심텍	KQ	IT하드웨어	0.9	91.2	83.7	84.1	2.7	9.9	9.9	11.6	49.5	25.1	10.2	11.4
A195870	해성디에스	KS	반도체	0.8	85.0	83.5	83.4	1.6	5.0	39.7	17.5	94.9	34.9	13.2	15.2

주: 2021년 10월 25일(월) 종가 기준. 시가총액 3,000억원 이상 애널리스트 컨센서스 3개 이상 기업 대상

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 판관비율이 추세적으로 하락하는 기업 리스트(경기소비재/필수소비재/건강관리 내)

(조원, %)

종목코드	종목명	시장	업종명	시가총액	판관비율			22년 매출액 변화율(3M)	매출액 증가율		영업이익 증가율		영업이익률	
					2019	2020	1H21		2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
A021240	코웨이	KS	화장품,의류,완구	6.1	51.4	49.0	46.9	1.1	12.1	10.4	7.5	11.7	18.0	18.2
A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	자동차	5.3	20.0	19.8	17.9	1.5	10.9	5.8	22.4	8.7	10.7	11.0
A145020	휴젤	KQ	건강관리	2.3	37.1	33.5	30.4	0.4	27.3	22.4	38.3	23.4	40.2	40.5
A069960	현대백화점	KS	소매(유통)	2.0	60.7	56.9	55.0	4.9	42.3	10.2	115.6	28.7	9.1	10.6
A048260	오스템임플란트	KQ	건강관리	2.0	48.9	44.3	43.0	9.4	29.7	18.0	44.0	22.0	17.2	17.8
A005850	에스엘	KS	자동차	1.7	7.3	6.5	5.9	1.2	19.9	11.4	99.9	31.9	6.2	7.3
A005300	롯데칠성	KS	필수소비재	1.5	36.1	35.9	35.3	3.2	8.8	4.7	74.0	13.6	6.9	7.5
A214150	클래시스	KQ	건강관리	1.4	27.4	26.6	25.2	4.6	39.2	24.8	42.9	28.8	54.5	56.3
A020000	한섬	KS	화장품,의류,완구	1.1	51.2	50.5	48.7	0.7	13.9	5.0	38.4	7.4	10.4	10.6
A214450	파마리서치	KQ	건강관리	0.9	37.0	36.3	35.0	7.9	40.0	17.0	62.7	21.4	35.7	37.1
A145720	덴티움	KS	건강관리	0.8	48.7	44.9	43.1	0.4	24.1	19.6	60.6	23.4	22.3	23.0
A060980	한라홀딩스	KS	자동차	0.5	10.5	10.4	8.7	8.5	35.1	8.9	70.4	12.1	15.6	16.0
A287410	제이시메디칼	KQ	건강관리	0.5	55.9	47.1	41.5	5.3	60.7	25.9	94.1	38.0	27.2	29.8
A085370	루트로닉	KQ	건강관리	0.5	57.1	49.0	41.6	4.2	44.7	19.1	467.6	28.6	21.1	22.8

주: 2021년 10월 25일(월) 종가 기준. 시가총액 3,000억원 이상 애널리스트 컨센서스 3개 이상 기업 대상

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

귀주모태주 (600519 CH)

‘공동부유’ 기조 속 백절불굴

매수
(유지)

목표가: CNY 2,300.00 ▲
상승여력: 22.8%

김지은 jinzhien@miraesasset.com

3Q21 실적 리뷰

계열주 판매 호조, 직판 매출 비중 지속 확대

- 3Q21 매출 256억위안(+9.9%YoY), 지배주주순이익 126억위안(+12.4%YoY)
- 3Q21 마오타이 매출액 220억위안(+5.5%YoY), 계열주 35억위안(+48.1%YoY)
- 3Q21 계열주 매출 비중 13%(+3.1pt YoY), 직판 비중 20.3%(+6.2pt YoY)
- GP마진 90.9%(-0.3pt YoY), NP마진 47.9%(+1.0pt YoY)

1) 계열주 판매 호조 및 연초 출고가 인상에 따른 실적 견인 2) 21년 한정적인 마오타이 생산량으로 매출 성장폭 제한적, 직판 비중확대 및 연초 비표준주 가격 인상에 따른 성장세로 판단 3) 원가인상 및 계열주 판매 비중 확대에 따른 GP마진 소폭 하락

최근 이슈 및 투자 의견

귀주모태주 6년 만에 상한가 (21.09.27)

- 새로운 경영진을 향한 기대감 상승, 출고가 인상 가능성 등 반영
- 추가 상승 모멘텀: 향후 출고가 인상 발표 및 실행 시점 주목 필요
- 이르면 22년 상반기, 늦어도 23년 하반기 출고가 인상 예상, 인상을 약 20% 전망

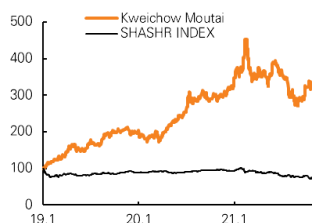
백주 소비세 대상 확대 영향 주목 (21.10.18)

- 소비세 개혁 대상 확대 예정으로 영향이 우려되나, 유통채널의 복잡성 및 시급성으로 개혁 대상 우선순위에서 밀려남
- 월등한 브랜드 파워로 가격 결정권 보유, 럭셔리 브랜드와 유사한 성격의 소비재로서 가격 저항력 상대적 낮음, 소비자 및 도매상에게 가격 전가 가능성 높음
- 주류 기업별 차별화 확대 예상. 중소 주류기업은 낮은 마진율과 가격 협상력으로 큰 타격 예상. 반면 선두 백주기업의 집중도는 지속 상승할 전망
- 소비세 정책 실행으로 인한 주가 조정은 장기적인 매수 기회가 될 것

투자 의견 매수 유지, 목표주가 CNY 2,300 (P/E 45 적용)

- 21F/22F 매출액 12%/18% 성장, EPS 14%, 19% 증가 전망 (*21년 가이드스10.5%)

Key data



현재주가 (21/10/25, CNY)	1,873.03	시가총액 (CNY)	2,352.9
거래소	Shanghai	시가총액 (조원)	430.73
EPS 성장률 (21F, %)	14.4	유통주식수 (백만주)	374.8
P/E (21F, x)	44.2	52주 최저가 (CNY)	1,525.50
MKT P/E (21F, x)	13.2	52주 최고가 (CNY)	2,627.88
배당수익률 (%)	1.0		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.6	-11.2	9.2
상대주가	10.7	-14.5	-0.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (백만CNY)	77,199	88,854	97,993	109,707	129,042	150,763
영업이익 (백만CNY)	51,339	59,063	66,395	74,841	88,848	104,187
영업이익률 (%)	66.5	66.5	67.8	68.2	68.9	69.1
순이익 (백만CNY)	35,204	41,206	46,697	53,292	63,594	74,696
EPS (CNY)	28.0	32.8	37.2	42.4	50.6	59.5
ROE (%)	33.0	31.8	30.2	29.3	30.0	30.1
P/E (배)	21.1	36.1	53.7	44.2	37.0	31.5
P/B (배)	6.3	10.5	15.0	12.0	10.3	8.8

자료: 귀주모태주, 미래에셋증권 리서치센터

균형 잡힌 이익 성장

매수
(유지)

목표가: 52,500원
상승여력: 29.0%

강해승 heather.kang@miraeasset.com

3Q21 review:

사상 최대 분기 실적 경신

지배지분순이익 1조1,157억원 (-3% YoY, -11% QoQ)

- 상향 조정되어 온 시장 컨센서스, 컨센서스 상단였던 당사 예상 대비 2%, 6% 하회
- 영업외비용으로 신한금융투자 사모펀드 관련 사적 화해 비용 829억원 인식이 주 원인
- ‘고객 보호’ 의지 및 내년 이후 불확실성 축소. 4Q21에도 추가 인식 가능성 有
- 다변화된 사업 포트폴리오: 3Q21(누적) 비은행 이익 기여도 43.2% (+1.9%p YoY)
- 비은행 부문 이익 비중: 자본시장 41%, 소매금융 34%, 보험부문 24%
- 디지털 커버리지: 은행 수신 68%, 여신 61%/글로벌 이익(국외법인 및 지점) +18% YoY

고른 이익 성장과 효율적 비용 관리

다변화된 수익 기반을 통한 경상 이익 규모 확대

- 사업부문별 OP: Global IB 8,180억원(+25%), Global Market & Securities 3,340억원 (-30% YoY), WM 1,300억원(+9%), 글로벌 8,500억원(+6%), 퇴직연금 1,540억원 (+28%) (모두 YoY)
- 은행 NIM 1.40%(전분기와 동일), 4Q21부터 금리 상승 효과 등 반영되며 확대 예상. 3Q21 핵심 저원가성 예금 규모 추가 확대 / 원화대출금 +1.8% QoQ
- CI 비율 41.7%(-0.8%p YoY, -0.4%p QoQ)로 효율화. 신규NPL, 총당금 비용을 양호

투자의견 및 밸류에이션

목표주가 52,500원 및 투자의견 매수 유지

- 2Q21부터 국내 금융지주사 중 최초로 분기 배당 실시. 3Q21 분기 DPS 260원 결의 (2Q21 300원). 21년 결산 DPS 1,530원 예상
- 다변화된 사업 포트폴리오 효과, 코로나19 영향으로 주춤했던 글로벌 부문 성장, 비용 효율화, 양호한 건전성 및 총당금 비용 관리로 그룹 이익의 안정 성장 예상

Key data



현재주가(21/10/26, 원)	40,700	시가총액(십억원)	21,026
순이익(21F, 십억원)	4,283	발행주식수(백만주)	534
Consensus 순이익 (21F, 십억원)	4,292	유동주식비율(%)	83.0
EPS 성장률(21F, %)	17.8	외국인 보유비중(%)	61.0
P/E(21F, x)	5.0	베타(12M) 일간수익률	0.50
MKT P/E(21F, x)	10.7	52주 최저가(원)	30,200
KOSPI	3,049.08	52주 최고가(원)	43,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.6	6.4	31.5
상대주가	5.2	12.3	1.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
순이자이익 (십억원)	8,580	9,720	9,883	10,686	11,317	11,745
순비이자이익 (십억원)	1,399	1,415	1,650	1,859	1,886	1,879
영업이익 (십억원)	4,499	5,049	4,930	6,183	6,745	6,957
당기순이익 (십억원)	3,157	3,403	3,415	4,283	4,679	4,832
EPS (원)	6,657	7,170	6,906	8,132	8,761	9,047
EPS growth (%)	8.2	7.7	-3.7	17.8	7.7	3.3
P/E (배)	6.1	5.7	5.9	5.0	4.6	4.5
P/POP (배)	4.0	3.5	3.3	3.0	2.7	2.6
P/B (배)	0.54	0.50	0.49	0.45	0.41	0.38
ROE (%)	9.2	9.1	8.2	9.3	9.3	8.8
배당수익률 (%)	3.9	4.5	3.7	5.1	6.0	6.4

주: K-IFRS 연결 기준. 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 -

MIRAE ASSET
미래에셋증권

지속되는 이익 전망 상향 조정

매수
(유지)목표가: 14,000원 ▲
상승여력: 21.7%

강혜승 heather.kang@miraeasset.com

3Q21 review

3Q21 지배지분순이익 6,079억원(+63% YoY, -2% QoQ) 기록

- 컨센서스 최상단 당사 예상 충족, 상향 조정되어 온 컨센서스 대비 13% 상회하는 호실적
- 중소기업, 소상공인 지원 통한 꾸준한 대출 성장, 거래기업의 실적 개선에 따른 양호한 건전성 지표, 비은행 자회사 실적 개선
- 비은행: 전년도 출자 효과로 캐피탈, 투자증권, 연금보험 등 주요 자회사 호조
- 특이 요인: 미래 위험 대비 특별 총당금 (분할상환유예 차주 대상 추가 총당금) 1,280억원

이익 기반 확대

사상 최대 분기 핵심이익, NPL비율 등 건전성 지표 역대 최저 수준으로 관리

- 3Q21 핵심이익(순이자이익+순수수료이익) 1조6,994억원(+11% YoY, +2% QoQ)로 역대 최대 실적
- 대출 성장 +2.1% QoQ(+7.5% YTD), 이익 성장 기반 확대
- NIM 1.49%(-2bps QoQ), 4Q21부터 금리 상승 효과 반영되며 NIM 확대 예상
- 건전성 지표 매우 양호, 수년간 여신 포트폴리오 개선, 선제적 총당금 적립
- 우량(A등급 이상) 기업 대출 비중 꾸준히 상승

투자 의견 및 목표주가

목표주가 14,000원으로 상향 조정(기존 13,500원), 투자 의견 매수 유지

- 21~23F 예상 순이익 0.2~2.5% 상향 조정
- 배당 매력: 중간(혹은 분기) 배당 도입은 시간이 필요한 사안, 21F~23F 배당 수익률 각각 5.9%, 6.3%, 7.0%

Key data



현재주가(21/10/26, 원)	11,500	시가총액(십억원)	8,559
순이익(21F, 십억원)	2,207	발행주식수(백만주)	797
Consensus 순이익 (21F, 십억원)	2,129	유동주식비율(%)	36.1
EPS 성장률(21F, %)	29.4	외국인 보유비중(%)	13.4
P/E(21F, x)	4.1	베타(12M) 일간수익률	0.45
MKT P/E(21F, x)	10.7	52주 최저가(원)	7,830
KOSPI	3,049.08	52주 최고가(원)	11,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.3	22.5	35.0
상대주가	16.1	29.2	3.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
순이자이익 (십억원)	5,632	5,752	5,615	6,062	6,657	7,062
순비이자이익 (십억원)	626	561	615	597	532	542
영업이익 (십억원)	2,396	2,228	2,126	3,026	3,238	3,344
당기순이익 (십억원)	1,754	1,619	1,536	2,207	2,321	2,403
EPS (원)	2,666	2,425	2,153	2,787	2,910	3,014
EPS growth (%)	16.8	-9.1	-11.2	29.4	4.4	3.6
P/E (배)	4.3	4.7	5.3	4.1	4.0	3.8
P/POP (배)	2.2	2.2	2.3	2.1	1.9	1.8
P/B (배)	0.36	0.34	0.36	0.34	0.31	0.29
ROE (%)	8.6	7.4	6.4	8.4	8.2	7.8
배당수익률 (%)	6.0	5.8	4.1	5.9	6.3	7.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 기업은행, 미래에셋증권 리서치센터

개인 신용판매 이용금액 호조 지속 긍정적이나 불확실성 존재

Trading Buy
(유지)

목표가: 40,000원
상승여력: 13.0%

강혜승 heather.kang@miraeeasset.com

3Q21 review

순이익 1,395억원(+9% YoY, -3% QoQ)으로 시장 기대 충족

- 시장 컨센서스 충족, 컨센서스 상단였던 당사 예상 2% 하회
- 개인 신판: 삼성카드 이용금액 +14.5% YoY vs. 시장 +8.8% YoY
- 온라인쇼핑 호조 지속, 국내 여행 관련 소비 증가, 마트·백화점·아울렛 등 오프라인 리테일, 자동차 구매 호조 지속
- 삼성카드의 위 분야 이용금액이 peer 대비 더 빠르게 증가. M/S 18.7% (+0.2%p QoQ)
- 우량 회원 유치, 디지털·데이터 기반의 다양한 마케팅 활동과 제휴에 따른 서비스 제고
- 효율적 관리로 판관비용률 하락 지속, 건전성 지표 및 충당금비용률 양호하게 관리
- 신규 차입금리는 상승했으나 총차입금리는 하락

체크 포인트

개인 신판 취급고 성장 긍정적 vs. 가맹점 수수료 관련 불확실성 + 가계부채 규제 강화

- 3년 주기로 진행되는 가맹점 수수료율 적격 비용 산정(21년 11월말 발표 예상)으로 22년 가맹점 수수료 추가 인하 가능성 존재
- 가계부채 규제: 카드업종 DSR 기준 60%→50%로 강화 + 차주단위 DSR에 카드로 포함 + 대출 총량 규제 ⇒ '우량 고객' 확보 경쟁 심화 예상

투자 포인트

투자의견 Trading Buy, 목표주가 40,000원 유지

- 21F P/B 0.55배(ROE 6.2%), P/E 8.6배(EPS 성장률 19.5%)에 거래 중
- 배당을 포함한 자본정책에 대한 가시성 상승 기대
- 21~23F 배당 수익률 각각 6.2%~6.6% 예상. 배당 매력 존재

Key data



현재주가(21/10/25, 원)	35,400	시가총액(십억원)	4,101
순이익(21F, 십억원)	476	발행주식수(백만주)	116
Consensus 순이익 (21F, 십억원)	491	유동주식비율(%)	20.1
EPS 성장률(21F, %)	19.5	외국인 보유비중(%)	8.0
P/E(21F, x)	8.6	베타(12M) 일간수익률	0.39
MKT P/E(21F, x)	10.7	52주 최저가(원)	29,400
KOSPI	3,020.54	52주 최고가(원)	35,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.6	2.9	17.4
상대주가	8.2	8.5	-8.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업수익 (십억원)	3,354	3,293	3,367	3,512	3,446	3,563
총당금적립전이익 (십억원)	875	877	1,025	1,095	1,099	1,136
영업이익 (십억원)	479	450	534	648	631	664
당기순이익 (십억원)	345	344	399	476	463	486
EPS (원)	2,980	2,970	3,442	4,112	3,993	4,199
EPS growth (%)	-10.7	-0.3	15.9	19.5	-2.9	5.2
P/E (배)	11.6	13.0	9.4	8.6	8.9	8.4
P/PPOP (배)	4.7	4.7	4.0	3.7	3.7	3.6
P/B (배)	0.59	0.65	0.53	0.55	0.52	0.49
ROE (%)	5.0	5.0	5.7	6.5	6.0	6.0
배당수익률 (%)	4.5	4.5	5.1	6.2	6.2	6.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 삼성카드, 미래에셋증권 리서치센터

우호적 수요 환경 지속

매수
(유지)목표가: 280,000원
상승여력: 31.1%

박연주 yeonju.park@miraeeasset.com

3Q Review

최근 낮아진 기대치 수준의 실적: 판매 감소 VS 믹스 개선

- 3분기 영업이익은 1.6조원으로 최근 낮아진 기대치 수준을 기록
- 반도체 공급 부족으로 판매 물량은 감소했으나 동종 업체 대비 물량 감소 폭이 적었고, 제네시스 등 고부가 세그먼트 매출 비중 확대 및 판매 인센티브 축소로 수익성 방어
- 컨퍼런스 콜에서 현대차는 반도체 공급 부족이 향후에도 지속될 것으로 전망했으나, 3분기보다는 개선될 것으로 예상

반도체 공급 이슈

단기 실적은 반도체 수급에 좌우될 전망이다 구조적인 문제는 아니라고 판단

- 4분기 영업이익은 1.9조원으로 전분기 대비 개선될 전망: 반도체 수급 개선이 관건
- 자동차용 반도체 업체들의 리드 타임이 늘어나고 있어(3분기 기준 리드타임 30~50주 수준) 반도체 공급 부족은 적어도 22년 상반기까지 지속될 전망
- 다만 반도체 수급이 구조적 문제는 아니라고 판단: 21년 수요가 줄어드는 대신 22년 수요가 늘어나고, 자동차 공급 부족으로 판매 인센티브가 축소되고 고부가 세그먼트 매출 비중이 확대되는 등 수익성에 긍정적인 영향을 끼치고 있기 때문

매수 유지

22년까지 우호적 수요 환경 지속 전망

- 글로벌 자동차 수요는 팬데믹 기간에 축적된 잉여 저축이 내구재 소비로 연결되면서 빠르게 증가한 반면 공급은 이에 따라가지 못함: 적어도 초과 수요가 소화되는 기간 동안 견조한 실적 흐름 이어질 전망
- 다만 22년 실적 기대치가 낮지 않고 중기적으로 자동차 산업의 구조 변화가 예상되는 만큼 밸류에이션 리레이팅을 위해서는 중장기 비전의 가시화가 필요할 전망
- 투자 의견 매수와 목표가 28만원 유지

Key data



현재주가(21/10/26, 원)	213,500	시가총액(십억원)	45,618
영업이익(21F, 십억원)	7,077	발행주식수(백만주)	277
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	7,119	유동주식비율(%)	64.6
EPS 성장률(21F, %)	319.3	외국인 보유비율(%)	28.8
P/E(21F, x)	9.9	베타(12M) 일간수익률	1.79
MKT P/E(21F, x)	10.7	52주 최저가(원)	164,500
KOSPI	3,049.08	52주 최고가(원)	267,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.1	-3.6	24.5
상대주가	5.7	1.7	-4.3

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (십억원)	96,813	105,746	103,998	117,620	128,626	136,707
영업이익 (십억원)	2,422	3,606	2,395	7,077	8,536	8,939
영업이익률 (%)	2.5	3.4	2.3	6.0	6.6	6.5
순이익 (십억원)	1,508	2,980	1,424	5,973	7,076	7,443
EPS (원)	5,352	10,761	5,143	21,566	25,552	26,875
ROE (%)	2.2	4.3	2.0	8.2	9.0	8.8
P/E (배)	22.1	11.2	37.3	9.9	8.4	7.9
P/B (배)	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	3.4	3.3	1.6	1.9	1.9	1.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

수익성 추구의 의지를 보인다

Trading Buy
(유지)목표가: 118,000원 ▼
상승여력: 15.7%

김영건 younggun.kim.a@miraesasset.com

3Q21 실적 Review

※ HS: High single

LS: Low single

3Q21 영업이익 4.2조원으로 시장 기대치 소폭 상회

- **DRAM:** 수요 약세에 대한 전략적 가격 방어로 B/G -LS% 감소했으나 ASP +HS%
- **NAND:** 수요 강세에 더불어 128단 비중 확대에 따른 원가 절감으로 분기 흑자전환

향후 전망 및 투자 의견

단기 수급의 불확실성에도 불구하고, 경영진의 전략적 판단에 기대

- **DRAM 전망:** 1H22 신규 서버용 CPU 출시와 IDC의 17년산 서버 교체 주기가 맞물리며 수요를 촉진할 것으로 기대되나, 1H21간 중화권 Set(스마트폰) 생산 차질로 인해 누적된 DRAM 재고의 단기적 해소 가시성은 떨어지는 상황으로 판단. **상이한 응용별 수요 전망은 통상적 Cyclical 패턴을 회피하기 어렵게 하는 요인으로 작용할 것으로 예상. 22년 동사의 DRAM Blended ASP는 -13.6%로 추정**
- **NAND 전망:** 동사 외에도 경쟁사 전반이 1XX단 기반의 강한 원가절감 구간에 진입할 것으로 전망됨에 따라, 향상된 원가경쟁력에 기반한 점유율 경쟁의 가능성 배제 어려움. 동사의 22년 ASP 하락폭은 YoY -10%pt 확대될 것으로 추정하나, Cost/die 절감률은 올해에 이어 두자릿수(-15.3%)에 이르며 수익성은 올해 대비 소폭 개선될 것으로 전망
- **단기간의 수급상황을 떠나, 경영진의 문제 의식과 전략적 소통은 향후 전개될 업황 불확실성에도 불구하고 동사에 대한 안정감을 갖게 하기에 적합한 요인으로 판단**
 - 약점으로 약세를 극복: 현금흐름이 발생주의 수익성에 미치지 못한다는 메모리 업종의 근원적 약점을 현 상황을 타개하기 위한 보수적 공급 정책의 근거로 제시
 - 책임의식으로 당위성을 보완: 부품 부족으로 피로감이 누적되어 있는 Set사에 메모리 조달에 대한 부담을 가중할 의지가 없음을 피력함과 동시에, 정상수준을 상회하는 고객사 재고와 하회하는 동사 재고를 근거로 보유 재고 확충의 당위성 제시
- 22년 영업이익 전망을 46.1% 하향. 12MF BPS에 업계 공급 조절 초입의 12MF P/B 1.3배 적용. 목표주가 118,000원으로 13% 하향하나, 투자 의견 'Trading Buy' 유지

Key data



현재주가(21/10/26, 원)	102,000	시가총액(십억원)	74,256
영업이익(21F, 십억원)	12,532	발행주식수(백만주)	728
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	12,022	유동주식비율(%)	74.3
EPS 성장률(21F, %)	95.4	외국인 보유비중(%)	47.1
P/E(21F, x)	8.0	베타(12M) 일간수익률	1.49
MKT P/E(21F, x)	10.7	52주 최저가(원)	79,600
KOSPI	3,049.08	52주 최고가(원)	148,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.9	-22.4	22.6
상대주가	0.5	-18.1	-5.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액 (십억원)	30,109	40,445	26,991	31,900	42,264	43,793
영업이익 (십억원)	13,721	20,844	2,719	5,013	12,532	10,976
영업이익률 (%)	45.6	51.5	10.1	15.7	29.7	25.1
순이익 (십억원)	10,642	15,540	2,006	4,755	9,291	7,963
EPS (원)	14,617	21,346	2,755	6,532	12,762	10,939
ROE (%)	36.8	38.5	4.2	9.5	16.4	12.3
P/E (배)	5.2	2.8	34.2	18.1	8.0	9.3
P/B (배)	1.6	0.9	1.4	1.6	1.2	1.1
배당수익률 (%)	1.3	2.5	1.1	1.0	1.1	1.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

주체별 매매 동향

2021. 10. 27(수)

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 3473.8 / 5일 5348.2)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 1072.8 / 5일 625.2)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	2,243.5	774.6	화학	-545.4	788.7	서비스업	1,078.9	139.7	화학	-450.8	90.8
서비스업	1,093.1	4,874.7	통신업	-123.4	-480.7	의약품	944.9	690.5	운수장비	-297.7	671.6
운수장비	386.4	603.4	철강금속	-72.2	-998.8	전기전자	478.2	-439.9	유통업	-229.0	-180.0
금융업	212.5	1,079.0	음식료품	-61.4	200.3	금융업	346.4	991.6	기계	-225.8	192.5
건설업	127.1	89.4	섬유의복	-46.4	-57.3	증권	84.3	234.9	운수창고업	-161.2	222.3
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
삼성전자	1,282.1	1,148.2	LG생활건강	-249.0	164.3	두산퓨얼셀	558.6	45.0	삼성전자	-387.5	-1,254.8
KODEX 레버리지	401.0	527.4	KODEX 코스닥150선물인버스	-160.9	3.2	NAVER	462.6	-315.6	LG생활건강	-215.3	-109.0
하이브	388.1	928.4	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-152.2	732.2	셀트리온	289.6	186.5	두산중공업	-157.2	162.4
NAVER	347.2	1,232.6	SK이노베이션	-100.5	-9.1	SK바이오사이언스	278.6	457.4	POSCO	-155.1	-652.9
SK하이닉스	318.3	169.2	PI첨단소재	-99.3	-39.3	카카오	233.5	832.5	효성첨단소재	-123.8	-66.3
삼성SDI	282.8	-25.2	KT	-95.8	116.2	삼성SDI	213.0	1,646.5	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-122.1	-376.9
현대차	175.5	114.4	KODEX 인버스	-84.9	-78.4	크래프톤	193.2	-159.0	후성	-100.5	133.7
KODEX 코스닥150 레버리지	159.7	155.7	아모레퍼시픽	-72.8	164.9	녹십자	159.4	-34.4	포스코인터내셔널	-90.3	-136.2
카카오	126.9	705.2	KODEX 2차전자산업	-68.8	24.7	SK이노베이션	149.9	318.8	KT&G	-87.9	-10.0
현대중공업	121.8	106.1	TIGER 미국S&P500선물(하)	-62.5	-154.2	KB금융	128.7	690.0	KODEX 레버리지	-84.2	-78.7

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 920.2 / 5일 -1210.4)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 1399.0 / 5일 -1482.2)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
오락문화	359.2	465.3	IT부품	-43.1	-1,327.9	제약	482.8	-103.8	IT부품	-298.8	-213.6
반도체	197.5	-174.0	방송서비스	-35.0	270.5	기타서비스	427.0	7.7	화학	-54.8	27.3
제약	154.9	-93.4	통신방송	-31.1	261.3	오락문화	284.0	413.3	반도체	-35.6	49.5
화학	127.0	150.3	건설	-25.9	-9.0	디지털컨텐츠	258.1	-949.5	기계,장비	-34.0	-226.7
소프트웨어	65.9	184.0	섬유,의류	-15.3	83.1	유통	159.3	177.2	의료,정밀기기	-23.2	-253.0
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
에스엠	171.0	-117.8	위메이드	-166.0	-425.9	위메이드	265.5	-309.4	엘앤에프	-294.6	-584.9
카카오게임즈	101.6	249.8	서울옥션	-56.0	-81.6	셀트리온헬스케어	154.1	6.6	에코프로	-89.0	-193.7
JYP Ent.	99.1	30.5	아모그린텍	-51.7	0.3	에스엠	135.2	16.5	카카오게임즈	-83.5	-463.4
에코프로에이치엔	92.4	296.1	위메이드맥스	-36.1	10.7	네이처셀	94.4	-76.7	폴리토	-59.5	43.9
와이지엔터테인먼트	89.2	135.3	CJ ENM	-34.6	276.8	컴투스	93.4	-164.3	오스템임플란트	-50.8	-133.6
심텍	48.2	-21.4	에이스토리	-33.9	-68.6	에이치엘비	77.6	-203.3	써이이엑스	-44.8	-105.2
SK머티리얼즈	46.9	161.5	에코프로	-32.6	-66.8	셀트리온제약	67.8	-203.3	SK머티리얼즈	-42.8	-220.5
셀트리온헬스케어	46.8	-157.5	원티드랩	-21.1	1.0	CJ ENM	62.1	-27.8	아프리카TV	-39.4	-25.3
에코프로비엠	46.6	-65.0	국보디자인	-20.8	0.0	제넥신	55.3	116.7	원익파이낸	-31.5	12.0
아프리카TV	45.2	74.0	스튜디오드래곤	-20.5	153.6	자이언트스텝	53.0	29.8	필러비스	-27.7	-71.0

* 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
SK하이닉스	9,225.8	SOL 200TR	-3,259.4	하이브	15,999.4	SK이노베이션	-11,535.3
하이브	8,768.9	PI첨단소재	-2,570.1	현대중공업	12,944.4	LG생활건강	-7,633.0
KODEX 코스닥 150	8,467.9	POSCO	-2,435.5	크래프톤	11,454.2	POSCO	-7,443.8
삼성전자	5,574.6	한화에어로스페이스	-2,112.9	NAVER	8,267.8	KT	-6,492.5
HANARO 200	4,773.5	현대해상	-1,919.6	삼성SDI	7,587.4	기아	-5,431.4
맥쿼리인프라	3,985.1	하나금융지주	-1,829.3	현대차	7,250.5	PI첨단소재	-3,850.9
SKC	2,764.7	다우기술	-1,829.1	카카오뱅크	7,024.7	KB금융	-3,586.5
GS건설	2,671.3	SK이노베이션	-1,783.1	삼성전자	6,523.8	OCI	-3,201.0
현대차	2,585.1	크래프톤	-1,610.9	KODEX 200	6,323.6	LG유플러스	-2,797.6
NAVER	2,533.8	KCC글라스	-1,609.0	SK하이닉스	6,293.1	CJ제일제당	-2,298.1
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
TIGER 2차전지테마	9,157.5	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-18,947.5	TIGER 200	7,389.7	KODEX 200	-11,199.9
TIGER 200	950.7	KODEX 미국FANG플러스(H)	-4,561.0	KOSEF 국고채10년	5,144.5	ARIRANG 200	-5,300.8
KODEX 자동차	855.5	KBSTAR Fn컨택트대표	-4,201.7	SK하이닉스	4,420.1	KBSTAR 증기우량회사채	-4,365.6
TIGER 미디어콘텐츠	762.4	KODEX 은행	-2,306.7	삼성전자우	3,063.5	KODEX 단기채권PLUS	-2,735.7
KODEX 차이나항셍테크	738.4	KBSTAR 게임테마	-2,217.1	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	2,960.1	삼성생명	-1,225.8
KODEX 2차전지산업	604.2	HANARO 글로벌력서리S&P(합성)	-1,783.4	KODEX 배당가치	2,805.4	CJ제일제당	-1,139.6
삼성전자	511.1	TIGER 미국S&P500선물(H)	-1,673.9	우리금융지주	2,047.7	LG생활건강	-1,102.1
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	509.7	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	-1,036.6	NAVER	2,034.4	하이브	-1,064.8
KT&G	498.5	ARIRANG 고배당주	-900.0	TIGER 미국S&P500	2,003.0	KODEX 밸류Plus	-1,043.4
KINEX 미국친환경그린테마INDXX	376.5	KODEX 미국러셀2000(H)	-810.6	KB금융	1,281.8	TIGER 200TR	-1,012.3

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목 (단위: 백만원)					
순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
NAVER	46,264.1	34,717.5	LG생활건강	-21,531.4	-24,904.3
두산퓨얼셀	55,862.9	5,429.6	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-12,206.7	-15,218.0
삼성SDI	21,304.5	28,277.4	KODEX 코스닥150선물인버스	-8,047.8	-16,094.3
하이브	4,919.7	38,809.1	POSCO	-15,514.4	-4,529.8
SK하이닉스	11,477.7	31,828.8	PI첨단소재	-6,928.5	-9,934.5
셀트리온	28,959.8	8,088.3	후성	-10,049.3	-2,907.4
카카오	23,353.0	12,694.6	아모레퍼시픽	-4,850.3	-7,281.0
크래프톤	19,320.1	11,701.5	한국전력	-6,227.8	-2,723.1
KODEX 코스닥150 레버리지	12,014.6	15,966.9	대한항공	-5,497.0	-3,315.6
LG화학	12,861.8	9,868.7	LG유플러스	-6,037.4	-2,758.6

* 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
에스엠	3,615.0	서울옥션	-2,691.7	맥스트	2,689.9	위메이드	-7,580.5
JYP Ent.	3,608.8	위메이드	-2,161.4	에코프로	2,536.7	아모그린텍	-4,313.3
컴투스	2,611.5	제이시스메디칼	-1,492.1	와이지엔터테인먼트	2,221.9	서울옥션	-3,411.5
바이넥스	1,723.7	메가스터디교육	-1,213.1	천보	2,041.2	SK머티리얼즈	-2,704.7
자이언트스텝	1,601.6	엘앤에프	-834.2	JYP Ent.	1,851.5	에이스토리	-2,390.6
심텍	1,425.4	엔피	-770.3	에스엠	1,811.2	국보디자인	-2,085.0
네오위즈	1,247.1	우주일렉트로	-760.0	카카오게임즈	1,748.8	스튜디오드래곤	-1,724.3
에코프로	1,242.6	우리기술투자	-732.7	나노신소재	1,652.7	컴투스	-1,284.0
압타바이오	1,207.7	키이스트	-718.8	아프리카TV	1,142.8	다원시스	-1,028.0
에스앤에스텍	996.9	인터로조	-705.7	콜마비엔에이치	920.3	CJ ENM	-918.8
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
풀어비스	300.1	엘앤에프	-9,331.9	와이지엔터테인먼트	1,070.6	위메이드	-1,096.9
위메이드	211.9	원티드랩	-2,453.1	카카오게임즈	548.2	엘앤에프	-846.8
원익QnC	192.9	삼강엠엔티	-308.3	에스엠	536.5	모두투어	-518.5
파마리서치	146.8	와이지엔터테인먼트	-267.5	아모그린텍	497.4	피엔티	-442.6
동진세미켐	134.5	메드팩토	-120.6	컴투스	469.5	서울옥션	-394.5
JYP Ent.	81.7	우주일렉트로	-109.1	메디투스	460.2	콜마비엔에이치	-381.9
이녹스첨단소재	50.2	서울옥션	-48.4	이오폴로우	438.4	에이스토리	-333.0
티엘비	38.1	덕산네오룩스	-38.9	JYP Ent.	393.5	레이	-310.1
원익IPS	13.8	LX세미콘	-28.3	솔브레인	370.8	스튜디오드래곤	-275.3
콜마비엔에이치	9.8	컴투스	-26.1	휴젤	336.1	선데이토즈	-274.5

KOSDAO 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목					(단위: 백만원)
순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
에스엠	13,524.1	17,097.8	에코프로	-8,896.5	-3,256.0
셀트리온헬스케어	15,407.3	4,680.4	서울옥션	-817.3	-5,604.5
컴투스	9,338.0	3,966.6	폴리토	-5,945.6	-302.4
와이지엔터테인먼트	3,090.5	8,920.1	아모그린텍	-458.5	-5,169.1
JYP Ent.	1,050.7	9,913.8	오스템임플란트	-5,075.8	-335.2
네이처셀	9,440.6	330.8	국보디자인	-1,718.3	-2,080.5
에이치엘비	7,763.6	1,930.0	위메이드맥스	-140.4	-3,607.8
셀트리온제약	6,778.9	773.1	상아프론테크	-2,474.3	-1,209.8
자이언트스텝	5,301.7	1,420.0	에스제이그룹	-491.9	-2,044.7
제넥신	5,534.0	561.7	모두투어	-1,499.1	-901.9

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

금융시장 주요 지표 I

2021. 10. 27 (수)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (10/26)	3,049.08	0.94	0.66	-2.44	-5.80	30.09
KOSDAQ (10/26)	1,011.76	1.75	0.64	-2.44	-2.31	30.04
KOSPI200 (10/26)	399.07	1.03	0.93	-2.63	-7.01	27.28
일본 NIKKEI225 (10/26)	29,106.01	1.77	-0.37	-3.78	5.53	23.89
중국 상해종합 (10/26)	3,597.64	-0.34	0.12	-0.43	7.02	10.66
홍콩 항셱 (10/26)	26,038.27	-0.36	0.97	7.63	2.22	4.49
홍콩 HSCFI (10/26)	9,259.43	-0.67	1.35	7.61	2.08	-8.55
대만 TWSE (10/26)	17,034.34	0.83	0.79	-1.31	-0.59	31.96
인도 SENSEX (10/26)	60,967.05	0.00	-1.21	1.53	16.25	51.87
베트남 VSI (10/26)	1,391.63	0.45	-0.27	2.99	8.97	46.36
인도네시아 JCI (10/26)	6,656.94	0.47	-0.03	8.33	9.34	29.41

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (10/26)	1,167.05	-0.10	-1.00	-0.82	1.09	3.48
달러/유로 (10/26)	1.16	-0.10	-0.32	-1.06	-2.10	-1.81
엔/달러 (10/26)	114.16	0.40	-0.19	3.10	3.87	8.89
원/엔(100엔) (10/26)	1,023.05	-0.39	-0.47	-3.98	-2.29	-4.90
위안/달러 (10/26)	6.38	-0.04	0.01	-1.28	-1.66	-4.90
달러인덱스 (10/26)	93.95	0.14	0.23	0.67	1.76	0.97
원/해알 (10/26)	209.62	-0.20	-0.72	-4.96	-7.08	4.13
해알/달러 (10/26)	5.57	0.18	-0.32	4.34	8.79	-1.02

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (10/26)	0.75	0.00	0.00	0.00	25.00	25.00
CD(91일) (10/26)	1.09	0.00	0.00	7.00	39.00	46.00
LIBOR(3개월) (10/25)	0.13	0.96	0.30	0.23	0.49	-8.20
국고3년 (10/26)	1.95	2.80	8.10	37.20	52.80	103.90
국고10년 (10/26)	2.46	3.10	7.80	30.50	59.50	97.50
회사채3년(AA-) (10/26)	2.42	3.60	9.80	40.60	57.00	19.20

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (10/26)	0.47	0.80	5.10	17.50	26.20	31.20
미국채 10년 (10/26)	1.61	-2.50	-3.10	15.50	36.90	80.10
독일국채 10년 (10/26)	-0.12	-0.30	-1.10	11.10	33.30	46.30
일본국채 10년 (10/26)	0.11	0.20	2.00	4.80	8.80	7.30
인도국채 10년 (10/26)	6.36	1.30	-2.60	18.20	17.50	52.70
중국국채 10년 (10/26)	2.98	-1.00	-3.10	10.70	4.90	-21.40
브라질국채 10년 (10/25)	12.03	-40.20	84.30	108.00	271.50	415.30
미국하이일드채권지수(p) (10/25)	2,437.83	0.00	-0.03	-0.57	0.35	9.27
FTSE글로벌리츠지수(p) (10/26)	3,619.26	0.22	1.71	4.08	2.40	42.60

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (10/26)	35,756.88	0.04	0.84	2.76	2.36	29.15
미국 S&P500 (10/26)	4,574.79	0.18	1.22	2.68	3.96	34.51
미국 NASDAQ (10/26)	15,235.72	0.06	0.70	1.25	3.20	34.13
유로 STOXX50 (10/26)	4,223.97	0.85	1.37	1.57	2.95	36.03
독일 DAX30 (10/26)	15,757.06	1.01	1.55	1.45	1.20	29.40
영국 FTSE100 (10/26)	7,277.62	0.76	0.83	3.21	3.72	25.65
브라질 보베스파 (10/26)	106,420.00	-2.11	-3.84	-6.06	-15.73	5.35
러시아 RTS(\$) (10/26)	1,916.29	-0.17	0.86	9.66	18.56	66.30
필리핀피아반도체 (10/26)	3,392.96	0.02	0.34	-1.76	3.68	46.98
나스닥헬스케어 (10/26)	1,222.95	0.08	1.25	-5.42	-4.14	15.76
VIX (10/26)	15.98	4.86	1.78	-9.97	-12.73	-50.77

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (10/26)	84.65	1.06	2.04	14.42	16.94	119.53
원유 Brent (10/26)	86.40	0.48	1.55	10.64	15.60	113.54
원유 Dubai (10/26)	82.85	-0.02	0.42	11.15	13.88	110.49
휘발유 NYMEX (10/26)	251.68	0.02	1.67	15.05	9.04	126.41
천연가스 NYMEX (10/26)	5.88	-0.27	15.61	14.44	45.45	94.51
석탄 ICE (10/26)	191.00	-3.97	-5.63	1.73	37.81	242.60
플라스틱 (10/20)	35.81	0.79	0.79	25.43	33.12	239.43
태양광 모듈 (10/20)	0.22	0.45	0.45	13.27	12.69	30.59

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (10/26)	685.00	0.15	-7.06	-0.51	-40.80	-20.35
중국 열연(위안) (10/26)	5,608.00	-0.74	-3.43	-2.72	-3.99	44.13
구리 LME (10/25)	9,805.50	-0.65	-4.57	5.77	0.79	42.16
알루미늄 LME (10/25)	2,925.00	-1.08	-8.59	0.24	17.38	58.75
금 COMEX (10/26)	1,793.40	-0.74	1.29	2.50	-0.35	-5.89
은 COMEX (10/26)	24.09	-2.05	0.86	7.42	-3.17	-1.36

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (10/26)	543.50	1.02	2.50	3.18	-1.05	30.10
소맥 CBOT (10/26)	752.25	-0.95	2.21	3.94	9.22	21.33
대두 CBOT (10/26)	1,238.00	0.06	0.81	-3.66	-13.55	13.81
설탕 ICE (10/26)	19.66	1.39	4.19	2.93	5.64	33.11
천연 고무 TOCOM(엔) (10/26)	216.00	0.23	-1.37	13.39	2.86	-22.75
BDI (p) (10/25)	4,257.00	-3.47	-10.04	-8.33	34.46	200.85
SCFI (p) (10/22)	4,583.39	-0.10	-0.10	-0.85	11.79	216.34
DDR4 8G (10/26)	3.87	-0.51	-1.42	-5.79	-19.47	35.52
NAND TLC 128G (10/26)	2.02	-1.94	-1.94	-2.04	-3.47	21.87

금융시장 주요 지표 II

2021. 10. 27 (수)

유가증권시장			10/26 (화)	10/25 (월)	10/22 (금)	10/21 (목)	10/20 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		3,049.08	3,020.54	3,006.16	3,007.33	3,013.13
	이동평균	20일	3,008.13	3,011.93	3,017.29	3,024.00	3,030.14
		60일	3,120.68	3,123.62	3,127.51	3,131.58	3,135.06
		120일	3,174.93	3,175.97	3,177.31	3,179.05	3,180.80
	이격도	20일	101.36	100.29	99.63	99.45	99.44
		60일	97.71	96.70	96.12	96.03	96.11
	거래대금(억원)		95,126.8	104,892.9	90,472.6	105,724.0	111,782.1
시장지표	투자심리도		60	50	40	50	50
	ADR		90.54	88.84	90.24	87.17	88.67
코스닥시장			10/26 (화)	10/25 (월)	10/22 (금)	10/21 (목)	10/20 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,011.76	994.31	995.07	993.70	1,001.62
	이동평균	20일	984.14	985.40	987.50	990.05	992.34
		60일	1,018.33	1,018.93	1,019.95	1,020.87	1,021.67
		120일	1,010.92	1,010.75	1,010.78	1,011.00	1,011.30
	이격도	20일	102.81	100.90	100.77	100.37	100.94
		60일	99.35	97.58	97.56	97.34	98.04
	거래대금(억원)		99,915.4	87,371.6	107,711.6	118,173.0	118,272.9
시장지표	투자심리도		70	60	60	60	60
	ADR		84.71	84.26	83.81	82.08	88.67
자금지표			10/26 (화)	10/25 (월)	10/22 (금)	10/21 (목)	10/20 (수)
국고채 수익률(3년, %)			1.95	1.92	1.89	1.84	1.85
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.42	2.41	2.38	2.32	2.32
원/달러 환율(원)			1,167.05	1,168.26	1,177.04	1,177.09	1,174.45
원/100엔 환율(원)			1,023.05	1,027.04	1,037.50	1,033.17	1,028.20
CALL금리(%)			-	0.76	0.73	0.73	0.70
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	115	136	111	60
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-535	-84	0	120
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	8	-24	-8	393
채권형펀드 증감(억원)			-	-2,475	597	-1,830	-726
MMF 잔고(억원)			-	1,559,600	1,570,588	1,589,153	1,591,410
고객예탁금(억원)			-	634,563	643,390	665,530	656,169
미수금(억원)			-	2,448	2,522	2,365	2,436
신용잔고(억원)			-	238,141	237,923	236,948	235,863
해외 ETF 자금유출입			10/26 (화)	10/25 (월)	10/22 (금)	10/21 (목)	10/20 (수)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-331.7	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	-23.5	29.6	28.5	54.4
아시아 관련 ETF(억원)			0.1	130.7	21.7	-209.9	-5.9
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	-14.7	45.0	11.3	41.5
Total(억원)			0.1	92.4	-235.4	-170.1	90.0

* 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