



신한생각

Daily

KOSPI
1,927.82(-1.07%)

KOSDAQ
630.37(-3.54%)

KOSPI200 선물
236.30(-0.71%)

원/달러 환율
1,184.80(+5.30원)

국고 3년 금리
1.732 (-0.016%p)

2826호 / 2015년 12월 15일 (화)

차이나 포커스

중국 배당주 투자의 정석 [박석중]

글로벌 돋보기

블록체인: 금융기관 정보보안의 완성형 [손미지]

기업 분석

피에스케이 (031980/매수): 2016년 이익률 개선 예상 [김민지]

KOSDAQ 상장기업 소개

강스템바이오텍: 제대혈 줄기세포치료제 강자 [이지웅]

차트 릴레이 - Top down / Bottom up

화요 Key Chart: 경제, 소재/산업재

글로벌 ETF Weekly

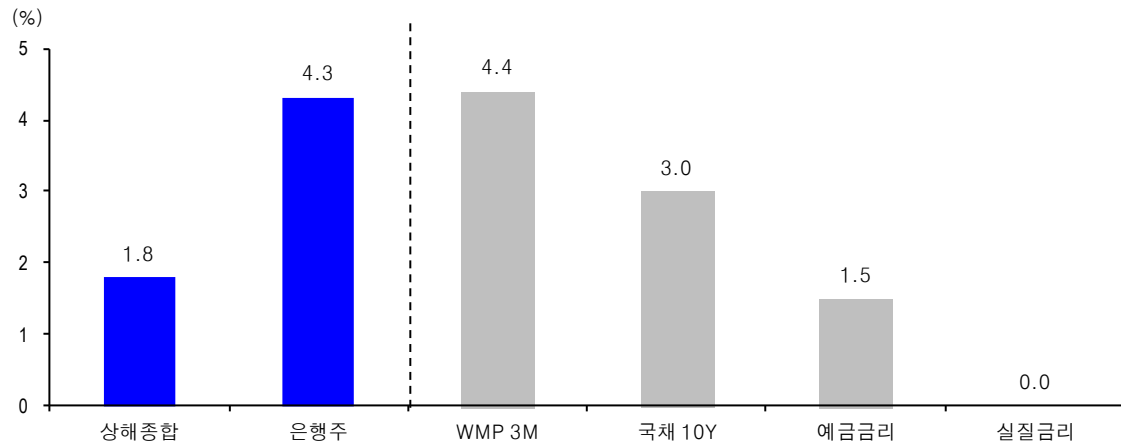
미국 기준금리 인상 부담은 진행 중 [이선엽]

포트폴리오

Daily 추천종목: 삼성SDI [신규], LG화학, 현대엘리베이터, CJ E&M

증시지표

중국 주요 지수 배당수익률과 금리 비교



자료: WIND, 신한금융투자
주: 2015년 12월 13일 기준

- ◆ 배당투자의 매력에 주목할 시점: 1) 저금리 지속, 2) 배당에 우호적인 정부 정책
- ◆ 중국 배당주 투자는 1월부터가 적기 / 배당기준일 5~7월에 집중
- ◆ 배당 매력 동반한 성장업종에 주목: 중소형주(ChiNext) 평균 배당성향 35.15%
- ◆ 배당주 투자 전략과 유망 종목 선정: 안정성+성장성+수익성을 고려한 네 가지 선별조건

Daily Summary

- ◆ 2015년 매출액 1,369억원(-7.9% YoY), 영업이익 167억원(-4.7% YoY) 예상
- 피에스케이 (031980)**
- ◆ 2016년 매출액 1,406억원(+2.7% YoY), 영업이익 183억원(+11.6% YoY)
 - ◆ 투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 12,000원으로 하향
-
- 강스템바이오텍 (상장기업공개)**
- ◆ 2010년 설립된 줄기세포 치료제 연구 기업
 - ◆ 주요 파이프라인 3개가 국내에서 임상 진행 중
 - ◆ 줄기세포 배양 배지와 배양액 매출 증가로 2017년 흑자 전환 전망

중국 배당주 투자의 정석

글로벌투자전략 _ 박석중
(02) 3772-2919
park.sj@shinhan.com

- ◆ 배당투자의 매력에 주목할 시점: 1) 저금리 지속, 2) 배당에 우호적인 정부 정책
- ◆ 중국 배당주 투자는 1월부터가 적기 / 배당기준일 5~7월에 집중
- ◆ 배당 매력 동반한 성장업종에 주목: 중소형주(ChiNext)¹⁾ 평균 배당성향 35.15%
- ◆ 배당주 투자 전략과 유망 종목 선정: 안정성 + 성장성 + 수익성을 고려한 네 가지 선별조건

배당투자의 매력에 주목할 시점

중국 금리하락과 배당성향 확대는
고배당주 투자 매력도 부각

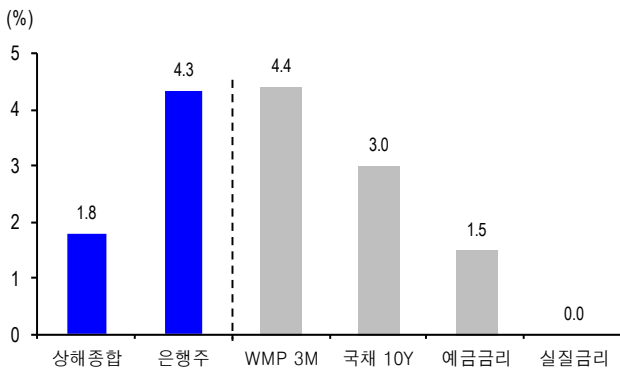
최근 1년, 인민은행은 다섯번의 기준금리 인하를 단행했다. 기준금리(대출1Y)는 4.35%까지 하락했고, 실질금리²⁾는 0%다. 이뿐 아니라 10년물 국채금리도 3%를 하회하기 시작했으며, 연 7~8%대를 상회하던 그림자금융 상품(WMP)의 기대 수익률도 4% 중반으로 하락했다.

저금리는 이미 글로벌 자본시장의 변화를 주도하는 키워드다. 반면, 7%에 육박하는 성장률을 감안하면, 중국에서는 좀 더 특별하다. 금리 하락은 자산배분 관점에서 위험 선호도를 상향시키고 있다. 실제로 국내 투자자의 중국 배당주 투자의 문의도 빠르게 늘고 있다. 본토 A종목의 고배당주 투자는 안전성과 높은 수익률을 동시에 만족할 수 있다.

정부의 배당정책도 우호적이다. 배당성향을 최소 30% 이상으로 높이는 가이드라인을 제시했고, 주식을 1년 이상 보유한 개인투자자들에게 배당 소득에 대한 개인소득세를 잠정 면제해주시기로 결정해 배당주 투자 매력도는 더욱 높아질 전망이다.

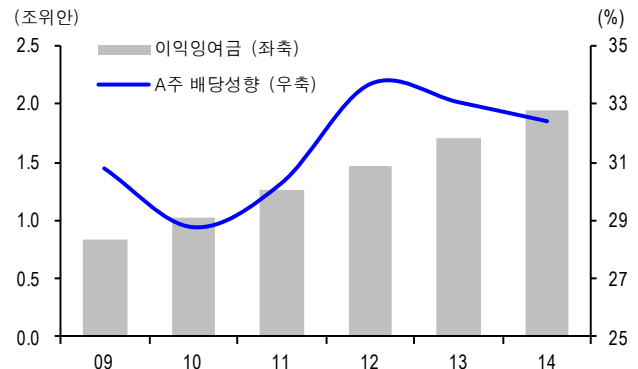
1) ChiNext(차이넥스트): 미국의 나스닥이나 한국의 코스닥과 같은 중국의 IT 기술주 중심의 거래소
2) 실질 금리: 명목 예금금리 - 물가상승률

중국 주요 지수 배당수익률과 금리 비교



자료: WIND, 신한금융투자
주: 2015년 12월 13일 기준

A주 이익잉여금과 배당성향 추이



자료: WIND, 신한금융투자

중국 배당주 투자는 1월부터가 적기

중국의 배당기준일은
우리나라와 같이 결산일이
아니라는 점에 주의

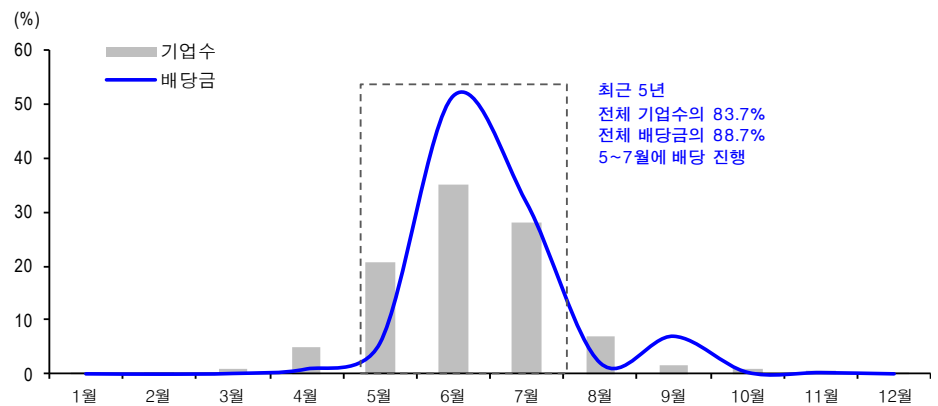
중국 주식의 배당금을
지급받기 위해선
개별 기업이 발표한
배당기준일에 해당 주식을 보유해야

글로벌 저금리 현상으로 중국 배당주 투자의 관심이 높아지고 있다. 한국과 마찬가지로 본토 A주 상장사들의 결산일은 대부분 12월 31일이다. 다만, 배당기준일의 차이는 존재한다. 중국의 배당기준일은 결산일이 지난 뒤 이르면 2월에서 늦어도 6월안에 열리는 주주총회에서 발표된다. 그리고 보통 1~3개월 뒤인 5~8월경에 최종 배당락 일자가 결정된다.

본토 A주의 배당금을 지급받기 위해선 개별 기업이 발표한 배당기준일에 해당 주식을 보유하고 있어야 한다. 배당권리락 일자도 기업마다 차이가 있어 중국 배당주 투자는 투자시점을 따로 잡기가 어렵다. 다만, 우리나라의 배당주 투자 시즌이 약 7~8월 경부터 시작되는 점을 고려하면 중국의 배당주 투자에 적절한 시기는 1월부터라고 할 수 있겠다.

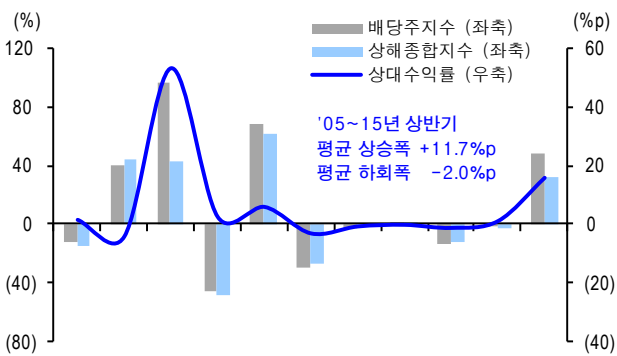
실제로 2005년부터 2015년까지 매년 상반기 중국 배당주지수와 상해종합지수의 상대수익률을 비교해본 결과 배당주지수가 초과성과(Outperform)를 거둔 확률은 63.6%에 달하고, 평균 상대 수익률은 11.7%p였다. 또한, 장시간 배당주지수가 상해종합지수 성과를 상회한다는 점은 배당주의 투자 매력도를 높이는 요인이다.

상해종합지수 구성 종목 최근 5년 평균 배당금액과 시점



자료: WIND, 신한금융투자

매년 상반기 배당주 지수와 상해종합지수의 상대수익률

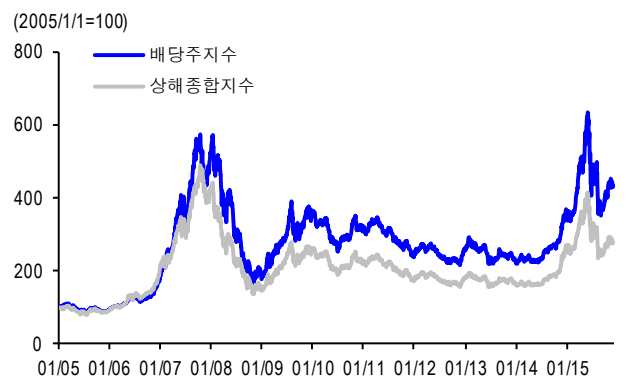


자료: Wind, 신한금융투자

주: 1) 배당주지수는 중국 증권거래소에서 발표하는 상해/심천 교배당주 100개 종목으로 구성된 지수

2) 상대수익률은 배당주지수-상해종합지수

배당주지수와 상해종합지수의 상대수익률 추이



자료: WIND, 신한금융투자

배당 매력을 동반한 성장업종에 주목

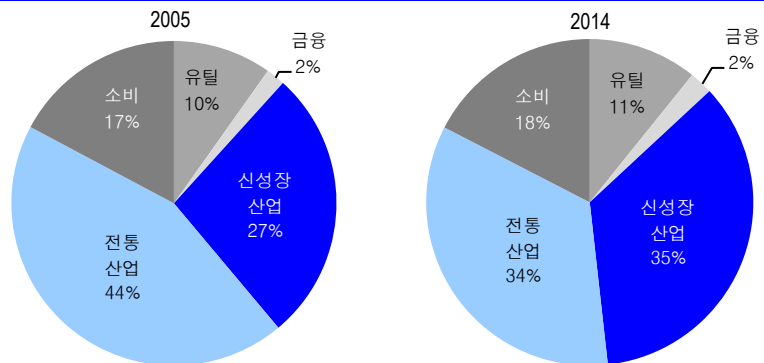
실적 성장을 동반하는 배당주가 중국에 존재한다. 최근 업종별 배당기업 수 추이를 살펴보면 흥미로운 점이 관찰된다. 중국은 신성장산업에 속한 기업들이 배당에도 적극적이라는 것이다. 2005년 현금 배당을 지급한 기업들을 업종별로 분류하면 전통산업 비중이 44%로 압도적이다. 그러나 2014년의 경우는 신성장산업을 대표하는 미디어, IT H/W, IT S/W, 헬스케어, 기계(환경설비) 업종의 비중이 27%에서 35%로 크게 늘어났고, 전통산업 비중이 그만큼 감소했다.

이들 업종의 배당성향도 뚜렷한 증가세를 보이고 있다. 2014년 배당금 기준 전년대비 주당배당금을 인상한 기업은 866개였고, 이 중 헬스케어와 IT, 미디어, 환경설비 관련 업종 비중이 전체 30.8%였다. 다시 말해 신성장 업종에서 배당을 실시하는 기업들이 늘어나고 있을 뿐만 아니라 배당금 인상도 함께 진행되고 있다.

중국의 중소형 성장주들도 배당에 적극적인 이유는 정부의 정책적 유인이 크다. 증권감독관리 위원회(이하 “증감회”)는 2013년 양회에서 주주들의 권익을 보호하고, 투자를 촉진시키기 위해 상장사들의 배당성향을 최소 30% 이상으로 높이는 가이드라인을 제시했다. 실제로 올해 상장한 기업들을 제외하고, ChiNext 상장기업들의 89.6%가 지난해 배당을 시행했고, 평균 배당성향은 35.15%를 기록했다.

중국의 중소형 성장주들도
배당에 적극적인 이유는
정부의 정책적 유인

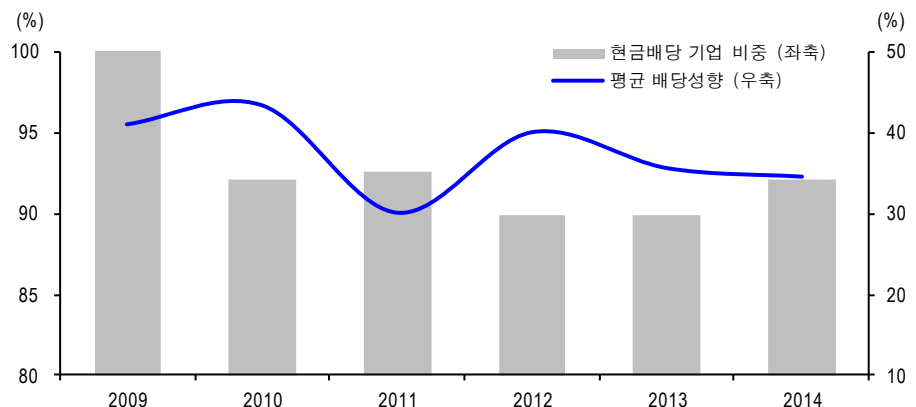
현금 배당 실시한 기업들의 업종별 분류



자료: WIND, 신한금융투자

주: 신성장산업은 중국 S/W Lv.1 섹터분류 기준 IT H/W, IT S/W, 헬스케어, 미디어, 레저, 기계(환경보호 설비), 국방
전통산업은 석유화학, 부동산, 비철금속, 철강, 에너지, 전자재, 건설, 운송

ChiNext 상장 기업들의 연도별 현금배당 기업 비중과 배당성향 추이



자료: WIND, 신한금융투자

배당주 선별의 네가지 조건

배당투자는 고정수익(Fixed Income)을 기초로한 투자전략이다. 한국과 마찬가지로 중국 배당주 투자도 단기 시세차익보다는 긴 호흡으로 접근해야 한다. 개별기업 업황 개선과, 투자기간 연장이 동반될수록 수익률도 높아진다. 특히, 변동성이 심한 중국 증시에서 상대적으로 안정적인 수익률을 창출할 수 있는 배당주로의 관심은 계속해서 높아질 것이라는 판단이다.

중국 배당주 선별 조건:

- 1) 시가 배당수익률 3% 상회
- 2) '08년 이후 매년 배당 실시
- 3) 매출 성장과 수익성 개선
동시 진행되는 종목
- 4) 2년 연속 DPS 인상 혹은 유지

배당주 투자 종목을 선별할 때는 시가배당률이 높은 순으로 선정하는 것이 가장 일반적이다. 하지만, 당사가 중국 배당주를 선별할 때는 조금 더 엄격한 기준을 적용했다.

장기간 배당을 지속해오면서 안정성이 확보되고, 나아가 실적 성장과 수익성 개선을 통해 주가의 하단이 제한적인 종목들 중에서 배당주를 선별해야 한다는 것이 우리의 생각이다.

따라서, 현재 1) 시가 배당수익률이 3%를 상회하고, 2) 2008년 금융위기 이후 매년 배당을 실시하여 내년에도 배당 가능성이 높은 기업, 3) 2015년 예상실적 기준 매출 성장과 함께 수익성 개선이 동시에 진행되는 기업, 4) 최근 2년 연속 주당배당금(DPS)³⁾이 인상 혹은 유지된 기업중에서 유망 투자 종목을 선정해보았다.

아래 기업 리스트는 당사가 제시한 네가지 조건을 동시에 만족하는 기업들이다. 2)번 조건에 의해 동 기간 상장했던 IT, 미디어, 헬스케어 등 대부분 신성장 업종 내 기업들이 많이 제외된 점이 아쉽지만 안전한 배당 측면에선 유의미한 성과가 있을 것으로 기대한다.

3) DPS(Dividends per share): 1주당 지급되는 배당금

중국 배당주 투자 10선													
기업코드	종목명	업종	시가총액 (억위안)	배당수익률 (%)	배당성장 (%)	매출성장률 (15F %)	DPS		OPM		2014년 결산 배당안		
							13A	14A	14A	15F	배당기준일	배당락일	배당지급일
600104.SH	상해차그룹	자동차	2250	6.37	51.2	2.8	1.20	1.30	6.4	6.4	2015-07-21	2015-07-22	2015-07-22
601939.SH	건설은행	은행	10849	5.27	33.0	3.3	0.30	0.30	52.1	64.0	2015-06-30	2015-07-01	2015-07-01
600011.SH	화능국제	유틸	1163	4.39	52.0	3.2	0.38	0.38	14.8	21.3	2015-07-10	2015-07-13	2015-07-13
601328.SH	교통은행	은행	4074	4.19	30.4	4.1	0.26	0.27	47.3	52.6	2015-06-02	2015-06-03	2015-06-03
600000.SH	포발은행	은행	3470	4.07	30.0	20.3	0.66	0.76	50.1	52.1	2015-06-19	2015-06-23	2015-06-23
600886.SH	국투전력	유틸	577	3.40	35.0	5.5	0.15	0.29	30.1	32.4	2015-06-25	2015-06-26	2015-06-26
600177.SH	야거얼	의류	341	3.27	35.2	2.4	0.50	0.50	23.8	26.0	2015-06-09	2015-06-10	2015-06-10
600350.SH	산동고속	운송	305	3.06	36.3	5.4	0.15	0.19	50.7	52.9	2015-07-13	2015-07-14	2015-07-14
000726.SZ	노태섬유	의류	118	3.40	49.8	1.6	0.38	0.50	16.9	17.0	2015-06-17	2015-06-18	2015-06-18
000550.SZ	강령기차	자동차	235	3.13	39.7	3.1	0.79	0.97	7.3	8.6	2015-07-22	2015-07-23	2015-07-23

자료: WIND, 신한금융투자

주: 1) 굵은 테두리 안 종목은 후강통 투자 가능 종목

2) 시가총액과 배당수익률은 2015년 12월 11일 종가 기준

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박석중).

블록체인: 금융기관 정보보안의 완성형

손미지

(02) 3772-1572

mjson@shinhan.com

- ◆ 블록체인(blockchain)의 장점: 높은 보안성과 비용 절감
- ◆ 해외에선 이미 블록체인 활용 단계에 돌입, 국내는 잔걸음
- ◆ 블록체인 도입의 가장 큰 수혜자는 가상화폐 거래 사업자

블록체인(blockchain)의 장점: 높은 보안성과 비용 절감

보안 강화와 전산관리 효율성 제고는
금융기관 사이에서 큰 이슈로 부상

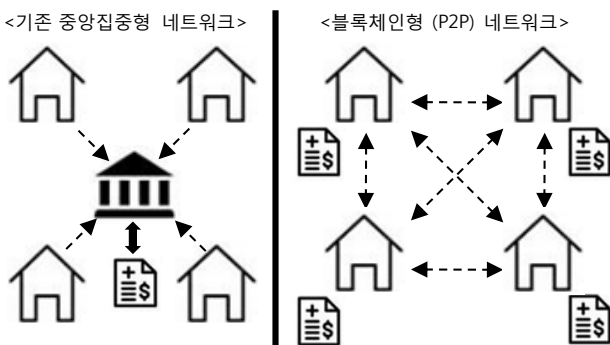
- 1) **블록체인(blockchain)**: 데이터를 거래할 때 중앙집중형 서버에 기록을 보관하는 기존의 방식과 달리 거래 참여자 모두에게 내용을 공개하는 P2P 금융 거래 방식
- 2) **핀테크(FinTech)**: 금융과 기술의 합성어로, 금융과 IT의 융합을 통한 금융서비스 및 산업의 변화를 통칭
- 3) **가상화폐**: 네트워크형 전자화폐. 처음 고안한 사람이 정한 규칙에 따라 가치가 매겨지고, 실제 화폐와 교환될 수 있다는 것을 전제로 유통됨
- 4) **비트코인(bitcoin)**: 네트워크형 전자화폐의 한 종류. 2008년 나카모토 사토시라는 컴퓨터 프로그래머가 창안

글로벌 주요 은행들은 **블록체인(blockchain)**¹⁾이라는 **핀테크(FinTech)**²⁾기술을 활용한 송금·결제 시스템 개발에 집중하고 있다. 이에 발맞춰 국내 은행들도 관련 서비스 개발에 박차를 가하고 있다. 현재 금융기관의 가장 큰 IT 관련 이슈는 보안과 전산처리이다. 미국 IT 조사업체 IDC에 따르면, 글로벌 금융기관의 전산비용은 2017년까지 연 평균 4.6%씩 증가할 전망이다. 따라서 보안 강화와 전산관리 효율성 제고를 위해 블록체인 기술 도입이 최근 주요 금융기관 사이에서 화두가 되고 있다.

블록체인은 거래에 참여하는 모든 사용자에게 거래 내역을 보여주고 거래 때마다 이를 대조해 데이터 위조를 막는 보안기술이다. 거래장부를 보관하는 중앙집중형 서버가 없는 것이 특징이다. 이 기술은 원래 가상화폐³⁾인 '비트코인'⁴⁾ 거래의 기반 인프라다. 다만 글로벌 금융기관들의 경우 가상화폐와 별개로 블록체인 기술만 자사 금융 거래 시스템에 접목하는 방식이다.

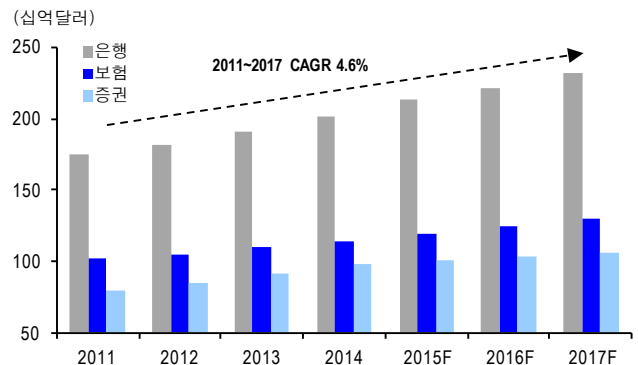
블록체인의 장점은 1) 해킹이 불가능하고 실시간 정보 수정이 되는 높은 보안성, 2) 중앙서버 부재로 인한 관리 비용 절감 등이다. 스페인 최대 은행인 산탄데르(Santander)는 최근 The Fintech 2.0 Paper에서 블록체인 기술 적용을 통한 은행권 전산 인프라 비용 절감 효과가 연간 150~200억달러에 이를 것으로 전망했다.

블록체인(blockchain) 개념도



자료: Santander, The Fintech 2.0 Paper, 신한금융투자

글로벌 금융기관 전산 비용 추이 및 전망



자료: IDC, 신한금융투자

외국 기업들은 현재
블록체인 기술을 시범적으로 도입,
국내에서는 검토 및 준비 단계

해외에선 이미 블록체인 활용 단계에 돌입, 국내는 잔걸음

해외 기업들은 이미 블록체인 활용 단계에 돌입했다. 스위스 투자은행 UBS는 블록체인 방식으로 채권거래를 시험 중이다. 올해 9월 골드만삭스, JP모건, HSBC 등 22개 글로벌 주요 투자은행이 핀테크 스타트업 'R3CEV'와 업무제휴를 맺고 향후 1~2년 안에 블록체인 공통 시스템을 선보일 예정이다.

국내에서는 LG CNS(비상장)가 국내 최초로 블록체인을 활용한 비상장주식 유통 플랫폼을 개발했다. 시중은행들도 핀테크 업체들과 전략적 제휴를 맺고 블록체인 기반 비즈니스 모델을 구축 중이다.

블록체인 기술은
가상화폐 '비트코인' 거래의
핵심 기반

블록체인 도입의 가장 큰 수혜자는 가상화폐 거래 사업자

블록체인 기술 수혜업체는 현재 가상화폐의 종류인 '비트코인' 거래 사업을 영위하는 기업을 꼽을 수 있다. 블록체인은 가상화폐 거래의 핵심 기반이 되는 기술이며, 국내 시장에서 활성화된 가상화폐는 비트코인이 유일하기 때문이다. 비트코인 관련 사업 선두업체는 코인플러그(비상장)로 블록체인 기술관련 국내 최대 특허(총12건)를 보유하고 있다. 최근 KB국민은행과 업무 제휴를 체결했고 블록체인 기반 송금 서비스 출시를 준비 중이다.

지식정보보안산업협회에 따르면 국내 정보보안시장은 2013년부터 2018년까지 연평균 13%씩 성장할 전망이다. 현재 정부가 추진하는 주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률안(전자증권법)이 나오면 국내 블록체인 생태계 조성 및 관련 기업 투자에 더욱 탄력이 붙을 것으로 예상된다.

국내 블록체인 관련 업체 정리

기업명	종목코드	시가총액 (십억원)	비고
갤럭시아컴즈	A094480	146.1	국내 최초 비트코인 현금 출금 서비스 제공
LG CNS	비상장	-	IT 인프라솔루션 사업 및 IT 컨설팅 서비스 제공
코인플러그	비상장	-	블록체인 기반 개인인증 및 금융 솔루션 서비스 제공
코빗	비상장	-	한국 최초의 비트코인 거래소

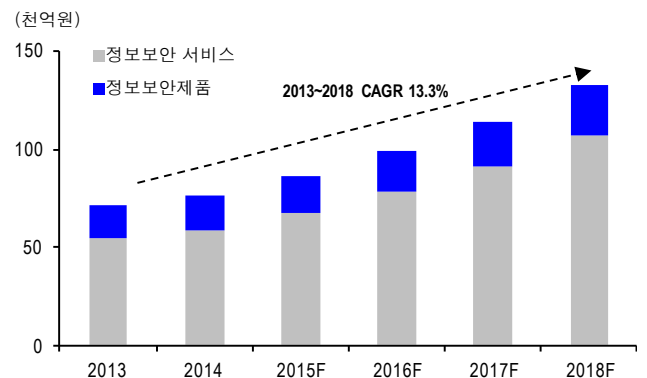
자료: QuantiWise, 신한금융투자
주: 2015년 12월 14일 종가 기준

국내 금융기관 블록체인 업무제휴 사례

금융기관	제휴업체	내용
KB국민은행	코인플러그	코인플러그에 15억원 투자해외송금서비스, 개인인증서, 문서보안서비스 분야에서 블록체인 기술 적용 계획 중
우리은행	코인플러그	블록체인 기술 기반의 금융연계 서비스 개발 중
KEB하나은행	센트비	자사 핀테크 기업 육성센터인 '원큐랩'에 블록체인 플랫폼 구축 검토 중
신한은행	스트리미	블록체인 기반 해외송금 서비스 적용 방안 검토 중
NH농협은행	코빗	자사 업무에 블록체인 기술을 접목 검토 중

자료: 언론 자료, 신한금융투자

국내 정보보안시장 규모 추이 및 전망



자료: 지식정보보안산업협회, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 손미지).

피에스케이 (031980)

매수 (유지)

현재주가 (12월 14일) 9,400 원

목표주가 12,000 원 (하향)

상승여력 27.7%

김민지

(02) 3772-1509

minji.kim@shinhan.com

하준두

(02) 3772-1545

jdha1017@shinhan.com

KOSPI	1,927.82p
KOSDAQ	630.37p
시가총액	191.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	20.3 백만주
유통주식수	13.8 백만주(67.9%)
52 주 최고가/최저가	14,700 원/9,400 원
일평균 거래량 (60 일)	41,245 주
일평균 거래액 (60 일)	422 백만원
외국인 지분율	2.25%
주요주주	금융 32.14%
	KB 자산운용 24.91%
절대수익률	3 개월 -14.2%
	6 개월 -29.1%
	12 개월 -29.3%
KOSDAQ 대비	3 개월 -9.7%
상대수익률	6 개월 -19.8%
	12 개월 -40.2%

* Reflow: 패키징에 사용되는 솔더볼을 전기적 특성을 위해 매끄럽게 볼 형태로 다듬는 장비

* Dry Strip: 반도체 전공정에 사용되는 Photo resister 세정 장비, 동사가 글로벌 1위 점유율 차지, 2위가 Lam research

* 전공정(Fab.공정): 웨이퍼 위에 회로를 새겨 칩을 제조

* 후공정: 전공정을 마친 후 웨이퍼를 칩단위로 절단/패키징/검사하는 공정

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2013	129.1	21.0	22.1	16.9	847	45.6	7,531	11.5	5.3	1.3	11.8	(47.4)
2014	148.6	17.5	14.2	10.8	531	(37.3)	8,358	27.7	11.1	1.8	6.7	(44.7)
2015F	136.9	16.4	16.8	12.7	623	17.4	8,770	15.1	4.5	1.1	7.3	(56.8)
2016F	140.6	18.3	19.8	15.6	766	22.9	9,337	12.3	3.6	1.0	8.5	(59.8)
2017F	153.6	21.7	23.4	18.7	919	20.0	10,056	10.2	2.6	0.9	9.5	(60.8)

자료: 신한금융투자 추정

2016년 이익률 개선 예상

2015년 매출액 1,369억원(-7.9% YoY), 영업이익 167억원(-4.7% YoY) 예상

3분기에 삼성 중국 3D NAND항 수주가 대부분 반영되었기 때문에 4분기에는 전분기 대비 실적이 둔화될 전망이다. 4분기 매출액 285억원(-41.1% QoQ, -36.9% YoY), 영업이익 26억원(-73.0% QoQ, -42.2% YoY)이 예상된다. 2015년 매출액 1,369억원(-7.9% YoY), 영업이익 164억원(-6.5% YoY)이 예상된다. 전년도에 발생한 ELS 자산처분손실 30억원이 올해에는 없기 때문에 순이익은 전년 대비 17.6% 증가한 127억원이 예상된다.

2016년 매출액 1,406억원(+2.7% YoY), 영업이익 183억원(+11.6% YoY) 전망

2015년 3분기 실적에서 눈에 띄는 변화는 연결 자회사 SEMIgear의 실적 성장이다. 3분기에 104억원으로 2분기 5억원 대비 크게 증가했다. 영업이익률은 20%로 추정된다. 3분기 영업이익에서 차지하는 비중이 21.4%이다.

SEMIgear는 Reflow라는 후공정 장비를 만드는 회사로 2012년 7월에 인수했다. 올해 Wafer Level Reflow에서 Die Level Reflow 장비까지 개발하여 시장을 확대했다. Flux(용제 또는 용제)를 쓰지 않는 방식(공정 간소화 가능)에서는 독점적이기 때문에 소규모의 패키징(후공정) 고객사가 점차 늘고 있다. 삼성전자의 내년 장비 투자 감소로 2016년 연결 매출은 전년 대비 2.7% 증가에 불과할 전망이다. SEMIgear 비중 증가로 영업이익은 11.6% 증가가 예상된다. 내년에 본사 주요 장비 Dry Strip(전공정 세정 장비)의 추가적인 해외 신규 고객사 공급이 일부 가능할 전망이다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 12,000원으로 하향

2016년 실적 하향에 따라 목표주가를 12,000원으로 하향한다. 목표주가는 2016년 EPS 766원에 Target PER 15배(해외 Peer 평균)를 적용했다. 대규모 공급이 가능한 해외 신규 고객사를 확보하지 않는 한 향후 1~2년간 큰 폭의 매출 성장은 어렵다. 다만 자회사 실적 성장을 통한 이익률 개선 효과로 EPS(주당순이익)증가는 가능하다.

4Q15 실적 전망

(십억원)	4Q15F	3Q15	% QoQ	4Q14	% YoY	컨센서스	차이
매출액	28.5	48.4	(41.1)	45.2	(36.9)	35.7	(20.2)
영업이익	2.6	9.7	(73.0)	4.6	(42.2)	4.0	(34.2)
순이익	1.3	7.1	(81.2)	2.6	(49.1)	2.6	(48.4)
영업이익률 (%)	9.2	20.1		10.1		11.2	
순이익률 (%)	4.7	14.8		5.8		7.3	

자료: 신한금융투자

목표주가 계산

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2014년 순이익	10.8	2015년 순이익	12.7	2016년 순이익	15.6
EPS (원)	531	EPS (원)	624	EPS (원)	766
목표주가 PER (x)	22.5	목표주가 PER (x)	19.2	목표주가 PER (x)	15.0
목표주가 (원)	12,000	목표주가 (원)	12,000	목표주가 (원)	12,000
현재주가 (원)	9,400	현재주가 (원)	9,400	현재주가 (원)	9,400
현재주가 PER (x)	17.7	현재주가 PER (x)	15.1	현재주가 PER (x)	12.3

자료: 신한금융투자 추정

주: 목표주가는 2016년 EPS 766원 사용, Target PER은 해외 반도체 전공정 장비 Peer 평균 15배 적용(비메모리/메모리, 국내/해외 고객사를 모두 가지고 있기 때문에 안정성 측면에서 국내 장비 업체 대비 프리미엄을 받고 있음, 같은 특성을 지닌 해외 업체 평균 적용)

피에스케이 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15F	1Q16F	2Q16F	3Q16F	4Q16F	2014	2015F	2016F	2017F
매출액	39.8	34.3	29.4	45.2	30.6	29.5	48.4	28.5	31.2	36.3	42.5	30.6	148.6	136.9	140.6	153.6
Dry strip/Bump Descum	33.3	22.5	17.0	32.8	20.5	17.7	29.0	15.0	18.4	18.8	23.2	16.6	105.6	82.2	77.0	87.2
Dry Cleaning	-	-	3.2	1.6	0.6	2.1	2.1	0.9	0.6	2.1	2.2	0.9	4.8	5.7	5.8	6.0
Part/Service	6.3	8.6	6.1	6.8	6.1	9.2	6.8	6.0	6.2	9.4	7.0	6.1	27.8	28.2	28.8	29.3
SEMIgaer	0.2	3.2	3.1	4.0	3.4	0.5	10.4	6.6	5.9	6.0	10.1	7.0	10.4	20.8	29.0	31.0
영업이익	6.9	1.9	4.1	4.6	3.6	0.4	9.7	2.6	3.3	4.7	7.6	2.7	17.5	16.4	18.3	21.7
순이익	3.0	1.3	3.9	2.6	3.1	1.1	7.1	1.3	3.0	4.2	6.0	2.4	10.8	12.7	15.6	18.7
영업이익률 (%)	17.5	5.5	14.0	10.1	11.7	1.5	20.1	9.2	10.6	12.9	17.9	8.8	11.8	12.0	13.0	14.1
순이익률 (%)	7.5	3.9	13.1	5.8	10.2	3.6	14.8	4.7	9.7	11.5	14.1	8.0	7.3	9.3	11.1	12.2

자료: 신한금융투자, *부분별 숫자는 추정

Global Peer Group(반도체 전공정 장비) Valuation 비교

회사		AMAT	TEL	LAM Research	원익IPS	유진테크	피에스케이	테스
시가총액 (십억달러)		21.1	11.5	12.5	0.6	0.2	0.2	0.1
PER (x)	2015F	15.5	17.6	15.7	9.9	11.0	14.5	9.5
	2016F	15.1	16.5	13.0	10.2	9.1	12.4	9.4
PBR (x)	2015F	3.0	2.2	2.6	1.7	1.5	1.1	1.5
	2016F	2.9	2.0	2.3	1.4	1.3	1.0	1.3
EV/EBITDA (x)	2015F	9.2	8.5	8.5	6.6	5.2	5.6	5.2
	2016F	9.4	8.5	7.1	6.8	4.1	5.0	4.5
ROE (%)	2015F	17.7	11.9	16.0	18.5	14.4	7.4	16.4
	2016F	18.5	12.4	18.0	15.2	15.2	8.2	14.6

자료: Bloomberg 컨센서스 기준, 신한금융투자 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김민지, 하준두).
 동 자료는 2015년 12월 15일에 공표할 자료의 요약본입니다.

강스템바이오텍

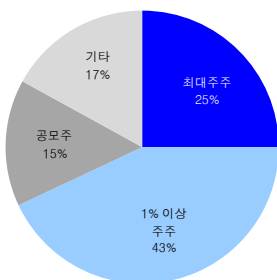
이지용
(02) 3772-1574
sgtlee@shinhan.com
배기달
(02) 3772-1554
kdbae@shinhan.com

공모가 6,000 원
공모주식수 2,060,000 주
공모금액 124 억원
상장 예정일 2015년 12월 21일
상장주식수 13,817,150 주
시가총액(공모가 기준) 829 억원

보호예수물량

구분	주식수	비중	기간
최대주주	3,496,400	25.3	1년
전문투자자	1,448,375	10.5	1개월
우리사주조합(공모)	60,000	0.4	1년
기타 주주	110,000	0.8	1년
상장 주선인	60,000	0.4	3개월
유통가능 주식수	8,642,375	62.5	

공모 후 주주구성



자료: 회사 자료, 신한금융투자

1) 크론병: 입에서 항문까지 소화관 전체에 걸쳐 어느 부위에서든지 발생할 수 있는 만성 염증성 장질환. 궤양성 대장염과 달리 염증이 장의 모든 층을 침범하며, 병적인 변화가 분포하는 양상이 연속적이지 않고 드문드문 나타나는 경우가 많음

제대혈 줄기세포치료제 강자

2010년 설립된 줄기세포 치료제 전문 기업

2010년에 설립된 줄기세포 치료제 개발 기업이다. 제대혈을 기반으로 한 고순도 줄기세포 분리 및 대량 배양에 대한 원천기술을 보유했다. 줄기세포는 크게 배아줄기세포, 역분화줄기세포 및 성체줄기세포로 분류 가능하다. 줄기세포는 원천에 따라 골수, 지방조직, 제대혈 등으로 나뉜다. 제대혈은 태아와 산모를 연결하는 탯줄에서 나오는 혈액이다. 제대혈 유래 줄기세포는 백혈구와 적혈구, 혈소판 등을 만드는 조혈줄기세포와 인체의 장기로 분화할 수 있는 중간엽 줄기 세포로 구분된다.

파이프라인 중 3개(아토피 피부염, 류마티스 관절염, 크론병¹⁾)가 임상 진행 중

3가지 파이프라인에 대한 임상 진행 중이다. 아토피 피부염, 크론병, 류마티스 관절염이 대상 질환이다. 모두 국내에서 임상을 하고 있다. 아토피 피부염 치료제는 중증도 이상의 환자 32명에 대한 임상 2상을 완료했다. 2018년 출시가 예상된다. 크론병은 국내 환자가 13,000명 밖에 되지 않는 희귀병이다. 임상 환자 유치에 시간이 걸리지만 임상 2상 이후 조건부 판매가 가능해 2019년 출시가 예상된다. 류마티스 관절염은 현재 임상 1상이 완료됐고 예상 출시 시기는 2020년이다.

줄기세포 배양 배지 및 배양액 매출 증가로 2017년 흑자 전환 예상

주요 파이프라인 연구 개발과 임상 진행에 따른 비용 발생으로 2016년까지 영업적자가 예상된다. 수익성은 부진하지만 외형 성장은 올해부터 본격화된다. 자체 개발한 줄기세포 배양 배지 및 배양액 매출이 증가하기 때문이다. 줄기세포 배양액이 외형 성장을 견인할 전망이다. 코스온과 배양액을 이용한 화장품 공동 개발 계약을 올초 체결했다. 올해 3분기 누적 매출액 13억원 중 10억원이 줄기세포 배양액에서 발생했다.

(억원, %, 배)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
매출액	4	2	23	55	95
영업이익	(28)	(45)	(41)	(27)	10
순이익	(28)	(37)	(47)	(24)	13
영업이익률	(682.9)	(2,139.3)	(180.4)	(49.0)	10.5
순이익률	(690.8)	(1,783.7)	(207.0)	(44.0)	13.3
ROE	(159.6)	194.2	(25.0)	(14.6)	7.1
PER	(29.2)	(22.3)	(17.5)	(34.4)	65.8
PBR	46.7	(43.3)	4.4	5.0	4.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

강스템바이오텍 부문별 매출 추이				
(억원)		2012	2013	2014 3Q15 누적
줄기세포 치료제	항암 유전자 줄기세포 치료제 원료의약품	1.0	3.4	1.7 0.5
	퓨어스템 판권 계약 ¹⁾	-	-	- 1.5
줄기세포 배양액	동결건조 파우더	0.3	0.5	0.2 0.3
	USC-CM ²⁾	-	-	- 10.1
기타	KSB-3 Complete Kit ³⁾	-	-	0.1 0.1
	연구용역 등	0.1	0.2	0.2 0.9
	합계	1.4	4.1	2.1 13.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자

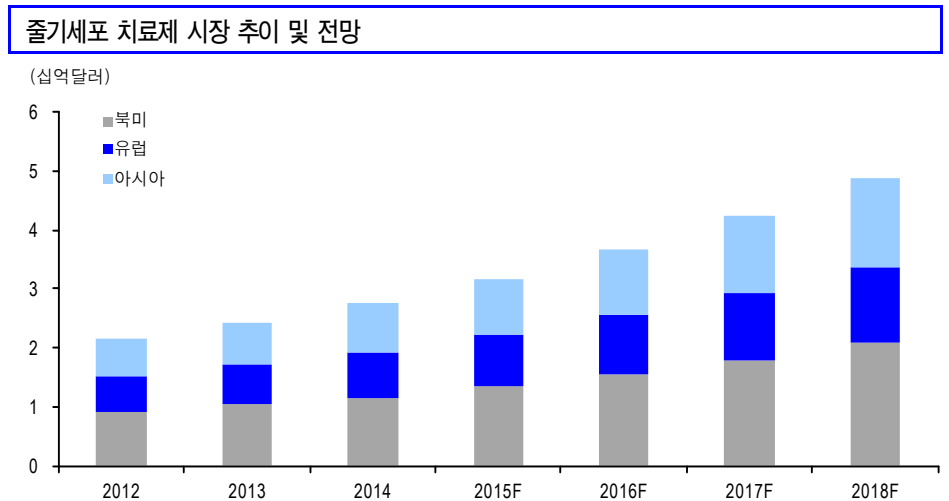
주: 1) 2014년 12월 대웅제약과 판권계약 체결에 따른 계약금 10억원을 수령. 올해부터 향후 5년간 매년 2억원씩 매출로 인식

2) 줄기세포 배양액으로 코스온을 비롯한 다양한 화장품 제조업체에 공급

3) 강스템바이오텍에서 개발한 줄기세포 배양배지로 2014년 11월 판매를 시작

강스템바이오텍 파이프라인 현황					
제품명	적응증	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
Furestem-AD	아토피 피부염				
Furestem-RA	류마티스 관절염				
Furestem-CD	크론병				
	건선				
후속 적응증	골관절염				
	이식편대 숙주병				
	폐색성 동맥질환				
	수포성 표리 박리증 및 소뇌 위축증				

자료: 회사 자료, 신한금융투자



자료: BCC, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이지용, 배기달).
 동 자료는 2015년 12월 15일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: **경제**

수: 리스크

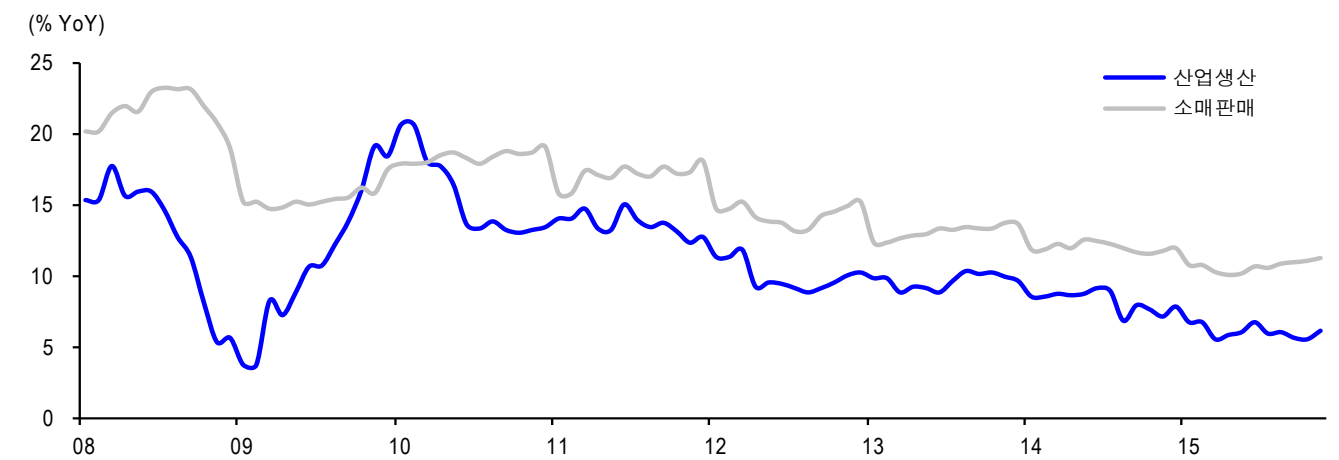
목: 밸류에이션

금: 금리/환율

✓ 중국 생산과 소비의 차별적 흐름 완화

중국 11월 산업생산은 전년동월대비 증가폭 확대. 광업 생산 부진한 반면 제조업 생산 7.2% 늘어 6월 이후 최고 증가율 시현. 기저효과와 더불어 정부 부양책 효과 반영. 소매판매도 광군제 판매 호조 영향에 4개월 연속 개선. 특히 10월부터 시행된 소형차 취득세 감면에 자동차 판매 전년동월대비 9.0% 증가하며 소매판매 호조세 견인

중국 산업생산과 소매판매



자료: CEIC

▶ 차트 릴레이

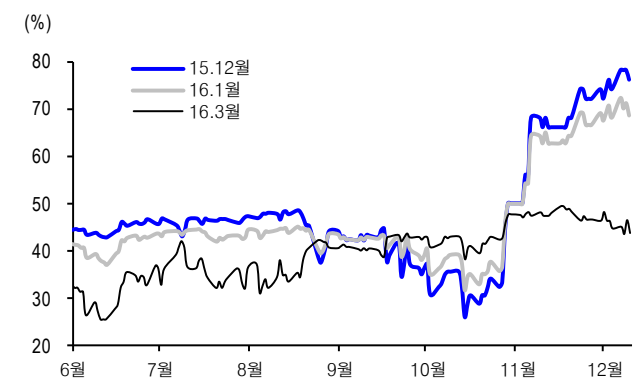
✓ 미국 12월 FOMC에서 기준금리 인상 전망

금융시장은 12월 금리 인상 기정사실화. 향후 연준의 통화정책 정상화 방향성에 대한 언급 주목. 경기와 고용 고려 시 완만한 통화 정책 정상화 진행 기대

✓ 일본 12월 금정위에서 기존 정책 기조 유지 예상

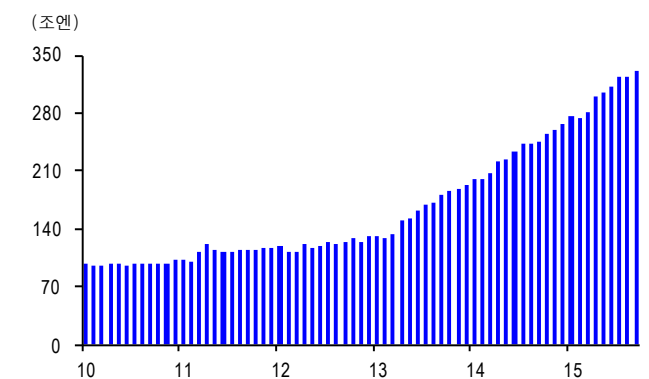
10월 통화정책회의에서 물가 목표 2% 달성 시기를 2016 회계연도 하반기로 반년 연기해 추가 완화 기대 약화. 재정정책 통해 경기 부양기조 이어나갈 전망

선물금리에 내재된 해당 시기에 정책금리 0.50%일 확률



자료: Bloomberg

일본 금융정책회의 (본원통화)



자료: BOJ

월: IT
통신서비스

화: 소재
산업재

수: 경기소비재
금융

목: 필수소비재
헬스케어

금: 에너지
유틸리티

- ✓ 12월 11일 기준 중국 철광석 가격 톤당 39.3달러 기록
 - 중국 철광석 가격은 12월 11일 기준 톤당 39.3달러를 기록하며 소폭 하락

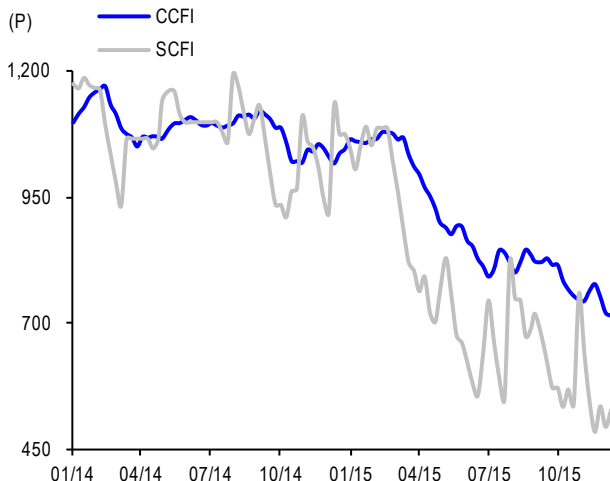
중국 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

- ✓ 중국 컨테이너운임지수 하락
 - 상해컨테이너운임지수(SCFI), 중국컨테이너운임지수(CCFI)는 12월 11일 기준 각각 527p, 713p 기록

컨테이너 운임 지수 추이



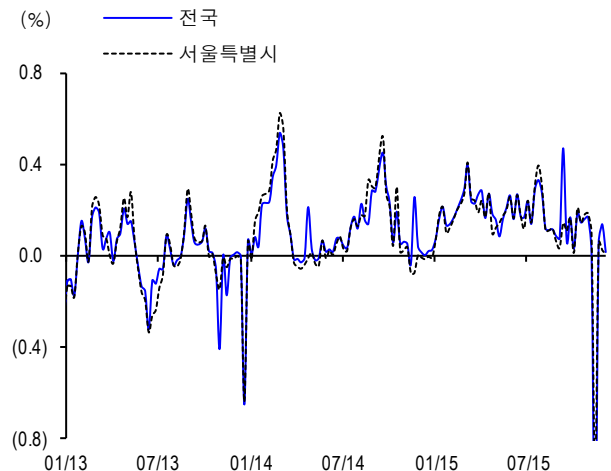
자료: Chinese Shipping, 신한금융투자

- ✓ 서울 주간 재건축 아파트 가격변동률 상승폭 축소

서울 주간 재건축 아파트 가격변동률 0.01%

- 정부 부동산 부양책으로 내년 가계 부채 규제에도 불구하고 상승세 지속, 상승폭은 축소

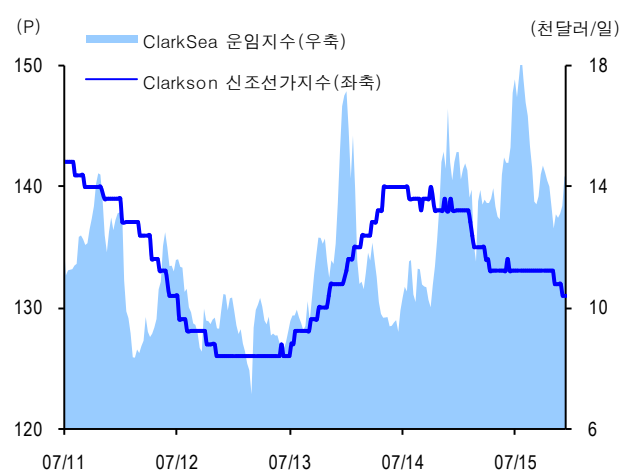
주간 재건축 아파트 가격변동률 추이



자료: 부동산114, 신한금융투자

- ✓ 신조선가치수 131p 유지
 - Clarksons 신조선가치수 131p 유지. Latsco, 현대비나신 조선소에 보유한 MR 탱커 2척 옵션분을 확정 발주함. 현대중공업, SK해운으로부터 LNG선 1+1척을 수주함.

Clarksea 해상운임지수와 신조선가 지수



자료: Clarksons, 신한금융투자

미국 기준금리 인상 부담은 진행 중

시황정보 _ 이선엽

(02) 3772-2559

coreasun@shinhan.com

- ◆ 12월 Fed의 기준금리 인상 가능성에 따른 시장 부담은 여전히 진행 중
- ◆ 국제유가 하락과 중국 위안화 절하로 부정적 영향 확대 → 미국 주요지수 조정 관련 ETF

미국 중앙은행의 통화 정책 변화에 따른 부담은 여기가 끝은 아니다

미국 중앙은행 통화 정책 변화로
미국 주요지수의 추가적인 조정
가능성 농후

이번 주는 미국 주요지수의 조정과 관련된 ETF가 유망해 보인다. 당사는 다가오는 15~16일(현지 시각)에 Fed(미국 중앙은행)이 2008년 이후 처음으로 기준금리를 인상할 것으로 전망하고 있다. 10년 만의 기준금리 인상이라는 점에서 미국 주요지수에 미치는 부담은 여기서 그치지 않을 전망이다.

우선 미국의 기준금리 인상이 이미 예고된 변수임에도 불구하고, 첫 번째 금리 인상 이후에도 통화 정책에 대한 불확실성은 지속될 가능성이 크다. 2014년 1월과 10월에 기존 양적 완화 축소와 정책 만료 이후에도 글로벌 증시가 추가적인 조정을 받았다는 점을 주목하자. 당시에 선제적인 정책 변화 예고로 선조정을 거치면서 추가적인 조정 가능성을 낮게 봤는데, 추가적인 하락이 진행되면서 기존 전망을 뒤집었다. 그만큼 Fed의 통화 정책 변화의 무게는 우리의 예상보다 크다고 봐야 한다.

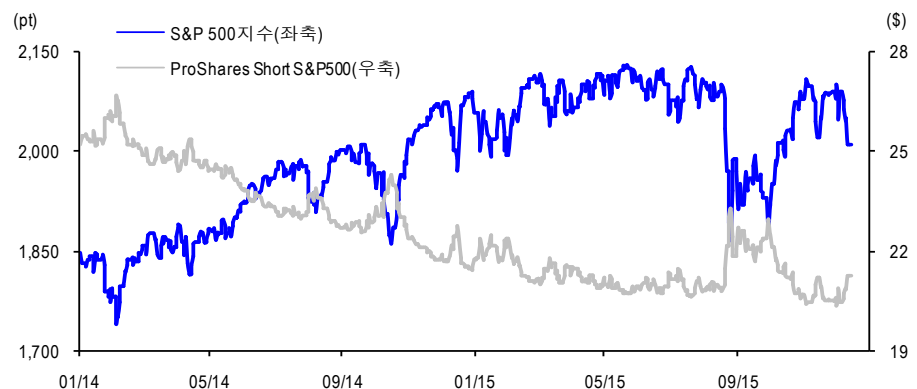
이 밖에도 30달러 중반까지 내려앉은 국제유가와 4년 반만에 최저치로 하락한 중국 위안화의 가치 절하가 맞물리면서 미국 증시를 짓누를 가능성이 크다.

S&P500 약세 관련 ETF

종목(Ticker)	기초지수	NAV (\$)	괴리율 (%)	표준편차	샤프지수
SH US Equity	SPX Index	21.3	27.9	12.9	-0.3
ProShares Short S&P500	S&P 500				

자료: Bloomberg, 신한금융투자

S&P500 약세 관련 ETF 및 벤치마크 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

미국 상장 ETF 주간 동향

미국 기준금리 인상 가시화와
국제유가 하락으로
관련 ETF 강세

지난주 글로벌 ETF 시장에서는 미국 기준금리 인상이 가시화되고, 원유의 공급과잉 현상이 지속된 영향으로 관련 ETF가 강세를 보였다. 우선 미국 주요지수의 변동성 확대와 관련된 ETF가 초강세를 보였다. 아울러 국제유가 하락과 미국 기준금리 인상 우려가 맞물리면서 신흥국과 에너지 가격 하락과 관련된 ETF도 오름세였다.

미국 상장 ETF 주간 수익률 상위 10종목

Ticker	ETF 이름	주요 내용	주간수익률 (%)	거래량 (주)
UVXY	US Equity ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF	S&P 500 VIX 단기 선물 2배 레버리지	60.7	37,836,896
VIXY	US Equity ProShares VIX Short-Term Futures ETF	S&P 500 VIX 단기 선물	28.1	2,730,829
SCO	US Equity ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	Crude Oil 2배 인버스	24.6	835,189
EDZ	US Equity Direxion Daily Emerging Markets Bear 3X Shares	이머징 3배 인버스	23.0	709,020
ERY	US Equity Direxion Daily Energy Bear 3X Shares	에너지 3배 인버스	20.3	1,657,102
LABD	US Equity Direxion Daily S&P Biotech Bear 3X Shares	S&P Biotech 3배 인버스	19.8	526,638
FAZ	US Equity Direxion Daily Financial Bear 3X Shares	Financial Sector 3배 인버스	16.0	954,249
SRTY	US Equity ProShares UltraPro Short Russell2000	Russell 2000 3배 인버스	16.0	964,680
TZA	US Equity Direxion Daily Small Cap Bear 3X Shares	스몰캡 3배 인버스	15.9	3,842,109
SPXS	US Equity Direxion Daily S&P 500 Bear 3X Shares	S&P 500 3배 인버스	11.8	6,527,037

자료: Bloomberg, 신한금융투자

주: 거래량 50만주 이상 ETF를 대상으로 주간 수익률 기준 정렬

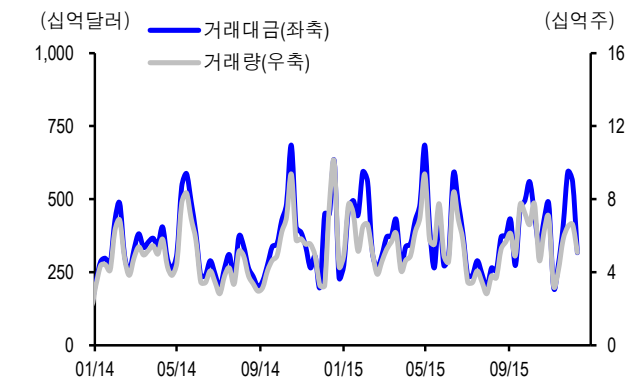
미국 상장 ETF 주간 거래량 상위 10종목

Ticker	ETF 이름	주요 내용	주간수익률 (%)	거래량 (주)
SPY	US Equity SPDR S&P500 ETF Trust	S&P 500	(3.7)	139,020,640
EEM	US Equity iShares MSCI Emerging Markets ETF	MSCI 이머징	(6.9)	66,895,036
GDV	US Equity Market Vectors Gold Miners ETF	Market Vectors Gold Miners	(3.0)	51,774,296
XLF	US Equity Financial Select Sector SPDR Fund	Financial Select Sector	(5.4)	45,720,088
USO	US Equity United States Oil Fund LP	United States Oil Fund	(11.2)	41,995,584
EWJ	US Equity iShares MSCI Japan ETF	MSCI 일본	(3.3)	41,441,544
QQQ	US Equity Powershares QQQ Trust Series 1	나스닥 100	(3.8)	38,274,156
UVXY	US Equity ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF	S&P 500 VIX 단기 선물 2배 레버리지	60.7	37,836,896
IWM	US Equity iShares Russell 2000 ETF JDR	Russell 2000	(5.0)	37,287,176
AMLP	US Equity Alerian MLP ETF	앨러리언 MLP 인프라 지수	(5.6)	31,725,328

자료: Bloomberg, 신한금융투자

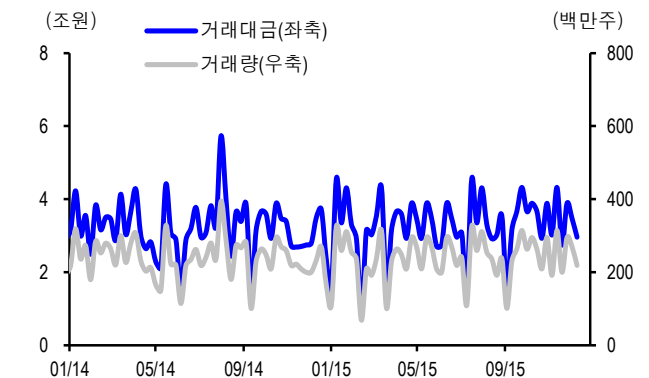
주: 거래량 50만주 이상 ETF를 대상으로 주간 수익률 기준 정렬

미국 상장 ETF 거래대금, 거래량 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

한국 상장 ETF 거래대금, 거래량 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

중국을 비롯한 신흥국 지수, 헬스케어
업종의 약세 관련 ETF 강세가 특징

지역별로 나눠보면 선진시장에서는 미국 주요지수의 변동성 확대와 관련된 ETF가 강세를 보였다. 아울러 신흥국시장에서도 중국을 비롯하여 대부분의 신흥국 주요지수의 약세와 관련된 ETF가 강세를 보였다. 한편, 주요 섹터별 움직임에서는 장세를 주도했던 바이오, 헬스케어 업종의 약세와 관련된 ETF 강세였다. 아울러 원자재 섹터에서는 가스 및 원유 가격 하락과 관련된 ETF가 강세를 보였다.

선진시장 관련 ETF 수익률 상위 5선

Ticker	ETF 이름	수익률 (%)	거래량 (주)
UVXY	US Equity ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF	60.7	37,836,896
HVU	CN Equity Horizons Betapro S&P 500 VIX Short Term Futures Bull Plus	60.6	1,221,237
VXUP	US Equity AccuShares Spot CBOE VIX Up Shares ETF	36.5	5,472
VIXY	US Equity ProShares VIX Short-Term Futures ETF	28.1	2,730,829
HUV	CN Equity Horizons Betapro S&P 500 VIX Short Term Futures ETF	26.5	6,926

신흥시장 관련 ETF 수익률 상위 5선

Ticker	ETF 이름	수익률 (%)	거래량 (주)
YANG	US Equity Direxion Daily FTSE China Bear 3X Shares	25.2	146,279
EDZ	US Equity Direxion Daily Emerging Markets Bear 3X Shares	23.0	709,020
LICNIFT	IN Equity LIC Nomura MF Exchange Traded Fund - NIFTY 50	22.3	0
RUSS	US Equity Direxion Daily Russia Bear 3x Shares	21.7	425,732
FXP	US Equity ProShares UltraShort FTSE China 50	16.4	82,268

섹터 관련 ETF 수익률 상위 5선

Ticker	ETF 이름	수익률 (%)	거래량 (주)
DRIP	US Equity Direxion Daily S&P Oil & Gas Exp. & Prod. Bear 3X Shares	24.7	50,870
SOP	US Equity ProShares UltraShort Oil & Gas Exploration & Production	23.6	230
ERY	US Equity Direxion Daily Energy Bear 3X Shares	20.3	1,657,102
LABD	US Equity Direxion Daily S&P Biotech Bear 3X Shares	19.8	526,638
FINZ	US Equity ProShares UltraPro Short Financial Select Sector	16.2	499

원자재 관련 ETF 수익률 상위 5선

Ticker	ETF 이름	수익률 (%)	거래량 (주)
GASX	US Equity Direxion Daily Natural Gas Related Bear 3X Shares	46.3	8,474
HOD	CN Equity Horizons BetaPro NYMEX Crude Oil Bear Plus ETF	24.7	3,873,333
SCO	US Equity ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	24.6	835,189
HND	CN Equity Horizons BetaPro NYMEX Natural Gas Bear Plus ETF	20.2	599,036
KOLD	US Equity ProShares UltraShort Bloomberg Natural Gas	18.9	10,572

Bond 관련 ETF 수익률 상위 5선

Ticker	ETF 이름	수익률 (%)	거래량 (주)
TMF	US Equity Direxion Daily 20 Year Plus Treasury Bull 3x Shares	8.0	117,795
UBT	US Equity ProShares Ultra 20+ Year Treasury	5.5	15,590
ZROZ	US Equity PIMCO 25+ Year Zero Coupon U.S. Treasury Index Exchange-Traded Fund	4.2	27,832
EDV	US Equity Vanguard Extended Duration Treasury ETF	4.0	33,848
USDTR	TI Equity US TREASURY USDTRY EXCHANGE TRADED FUND	3.1	34,888

자료: 상기 5개 표의 출처는 모두 동일, Bloomberg, 신한금융투자 / 주: 거래량 50만주 이상 ETF를 대상으로 주간 수익률 기준 정렬

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이선엽).

Daily 추천종목

신규 추천 : 삼성SDI(액티브)

삼성SDI (006400)

KSP

주가(원)

128,000

추천일

12월 15일

- ▶ 글로벌 자동차 업체들의 본격적인 친환경 자동차 시장 진출로 전기차용 배터리 부문 수혜 전망
- ▶ 외국인과 기관 5거래일 연속 동반 순매수

편입종목

KOSPI - 대형주

▶ LG화학, 삼성SDI(액티브)

KOSPI - 중형주

▶ 현대엘리베이터

KOSDAQ

▶ CJ E&M(액티브)

(포트폴리오 편출) 한화케미칼(수익률 2.2%, 상대수익 5.3%p)

Daily 전략 포트폴리오

LG화학 (051910)	KSP	▶ 비 석유화학 부문의 선전으로 3분기 영업이익 5,463억원(-3.0% QoQ) 기록 ▶ 4분기 비수기임에도 불구하고 중대형 전지 실적 개선 기대감 고조								
주가(원)	323,000									
추천일	10월 19일	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	ROE	PBR	PER
수익률	11.8%	2014.12	225,778	13,108	8,679	11,327	(32.2)	7.3	1.1	16.0
상대수익	16.8%p	2015.12F	202,041	19,235	12,734	16,813	(48.4)	10.1	1.8	19.2

현대엘리베이터(017800)	KSP-M	▶ 3분기 일회성 판관비 제외시 사실상 어닝서프라이즈를 기록하며 본업 호조세 ▶ 향후 현대상선 리스크가 해소되며 주가 상승 견인할 전망								
주가(원)	59,000									
추천일	12월 4일	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	ROE	PBR	PER
수익률	-3.0%	2014.12	13,056	1,338	504	2,541	흑전	19.0	3.1	21.3
상대수익	0.4%p	2015.12F	14,206	1,556	594	2,765	8.8	11.7	2.1	21.3

Daily 액티브 포트폴리오

CJ E&M (130960)

KDQ

주가(원)

82,600

추천일

12월 10일

수익률

-5.4%

상대수익

-0.3%p

- ▶ 4분기 광고 성수기 진입에 따른 광고 부문 매출 증가 기대
- ▶ 국내 사업 비용 효율화와 중국향 판권 수익 증가세 지속 전망

삼성SDI (006400)

KSP

주가(원)

128,000

추천일

12월 15일

- ▶ 글로벌 자동차 업체들의 본격적인 친환경 자동차 시장 진출로 전기차용 배터리 부문 수혜 전망
- ▶ 외국인과 기관 5거래일 연속 동반 순매수

- 상기 종목은 단기 시황을 고려한 투자분석부의 포트폴리오로 기업분석부 장기 투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외됩니다.
- 실적 전망과 관련 *는 FnGuide 컨센서스이며 **는 회사 Guidance입니다.
- 당사는 상기회사(LG화학)를 기초자산으로 하는 ELS를 발행하였습니다.
- 당사는 상기회사(LG화학)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기회사(CJ E&M)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

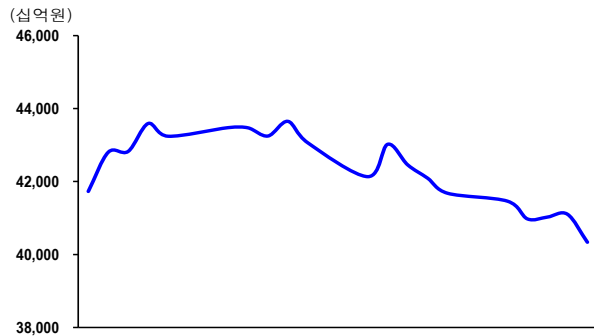
신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2015년 12월 11일 기준)

매수 (매수)	89.50%	Trading BUY (중립)	6%	중립 (중립)	4.50%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	----	---------	-------	---------	----

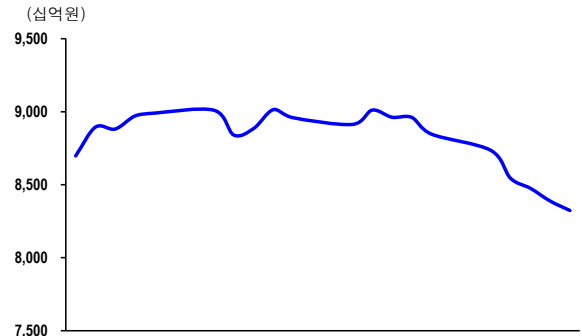
대차잔고 증감 (단위 : 십억원)

	2014년 말	12/7 (월)	12/8 (화)	12/9 (수)	12/10 (목)	12/11 (금)
코스피	37,717	41,461	40,975	41,026	41,104	40,336
코스닥	5,355	8,735	8,543	8,475	8,388	8,323

KOSPI 대차잔고 (20거래일)



KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



대차거래 상위 종목 KOSPI (단위 : 주/백만원)

기준일 : 2015년 12월 11일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
BNK금융지주	3,080,571	59,995,933	외국인92% / 기관8%	NAVER	35,395	632,765	외국인86% / 기관14%
현대상선	1,310,598	56,329,183	외국인27% / 기관73%	BNK금융지주	26,832	522,564	외국인92% / 기관8%
우리종금	602,000	23,115,492	외국인99% / 기관1%	롯데케미칼	13,257	552,310	외국인69% / 기관31%
SK증권	411,330	40,845,163	외국인99% / 기관1%	현대산업	10,941	362,526	외국인99% / 기관1%
월비스	389,600	5,460,333	외국인100%	현대상선	6,448	277,139	외국인27% / 기관73%
대우건설	287,230	25,429,639	외국인7% / 기관93%	LG전자	5,406	295,729	외국인97% / 기관3%
현대산업	286,797	9,502,654	외국인99% / 기관1%	이마트	5,018	163,450	외국인61% / 기관39%
보해양조	204,402	4,134,763	외국인86% / 기관14%	한미사이언스	4,005	355,379	외국인72% / 기관28%

대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위 : 주/백만원)

기준일 : 2015년 12월 11일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
셀트리온	133,179	21,514,924	외국인93% / 기관7%	셀트리온	10,468	1,691,073	외국인93% / 기관7%
우리기술	120,000	1,822,674	외국인100%	메디톡스	9,825	47,200	외국인100%
서울반도체	98,990	6,455,673	외국인42% / 기관58%	코오롱생명과학	7,487	96,928	외국인96% / 기관4%
파라다이스	92,189	10,097,573	외국인83% / 기관17%	카카오	6,800	621,870	외국인73% / 기관27%
토비스	88,268	1,146,765	외국인99% / 기관1%	셀바이오텍	2,574	27,697	외국인60% / 기관40%
바이넥스	87,374	2,203,522	외국인82% / 기관18%	OCI머티리얼즈	2,460	61,009	외국인99% / 기관1%
한솔신텍	70,000	911,156	외국인86% / 기관14%	매일유업	2,184	67,944	외국인41% / 기관59%
코리아나	63,084	1,803,367	기관100%	에스엠	1,995	69,139	외국인11% / 기관89%

공매도 상위 종목 KOSPI (단위 : 주/백만원)				체결일 : 2015년 12월 11일	
종목	수량	비중	종목	금액	비중
현대상선	437,366	4.70%	POSCO	12,879	18.22%
LG디스플레이	316,406	17.16%	한미약품	11,068	7.60%
두산인프라코어	271,147	24.36%	LG화학	8,575	9.11%
BNK금융지주	214,758	17.75%	LG디스플레이	7,798	17.16%
대우조선해양	207,851	18.70%	한미사이언스	7,525	11.68%
미래산업	179,752	0.77%	기아차	6,887	8.77%
대우증권	177,222	19.05%	한국항공우주	5,810	24.00%
기업은행	156,775	15.73%	NAVER	5,699	11.57%

공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위 : 주/백만원)				체결일 : 2015년 12월 11일	
종목	수량	비중	종목	금액	비중
시그네텍스	134,321	2.05%	셀트리온	2,485	4.32%
원익IPS	122,860	9.09%	바이로메드	2,193	4.20%
파트론	75,142	10.20%	카카오	1,883	8.63%
우리기술	64,344	0.71%	원익IPS	1,190	9.09%
바이넥스	63,366	3.81%	코오롱생명과학	1,016	4.18%
서희건설	57,118	1.30%	바이넥스	978	3.88%
크루셜텍	56,752	4.59%	크루셜텍	905	4.59%
갑을메탈	56,615	1.14%	파라다이스	872	19.81%

누적 공매도 상위 종목 (단위 : 주)					
KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
현대상선	2,282,483	5.53%	시그네텍스	824,759	1.59%
LG디스플레이	1,775,044	18.87%	원익IPS	560,239	6.35%
BNK금융지주	1,430,823	18.93%	서울반도체	488,835	11.87%
삼성중공업	1,370,493	14.47%	우리기술	480,350	0.24%
미래산업	1,318,536	0.84%	파라다이스	467,433	15.83%
SK네트웍스	749,648	7.60%	네오이녹스엔모크스	345,855	0.40%
두산인프라코어	743,516	9.03%	서희건설	321,063	0.69%
페이퍼코리아	693,031	7.11%	코다코	307,594	1.31%

KOSPI (12월 14일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	국가	기타법인
매 도	7,112.2	13,258.7	21,612.8	355.4	2,226.6	984.0	1,271.1	603.0	244.0	102.2	1,565.4	116.0	355.4
매 수	10,549.1	10,636.9	20,134.6	1,355.4	4,477.9	1,646.4	2,078.7	333.5	141.2	156.0	1,587.0	128.4	1,355.4
순매수	3,436.9	-2,621.8	-1,478.1	1,000.0	2,251.4	662.4	807.6	-269.5	-102.7	53.8	21.6	12.5	1,000.0

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인			
순매도	순매수	순매도	순매수	순매도	순매수	순매도	순매수
KODEX 레버리지	490.2	삼성전자	709.0	삼성전자	1,254.0	KB금융	233.4
아모레G	91.1	현대모비스	202.8	삼성전자우	312.7	LG디스플레이	77.0
CJ CGV	60.9	POSCO	196.1	POSCO	293.7	현대차	57.4
SK이노베이션	58.7	NAVER	175.7	NAVER	188.3	아모레G	56.3
S-Oil	52.9	현대차	172.0	LG화학	188.1	CJ CGV	55.7
한미약품	33.7	삼성물산	145.7	신한지주	128.2	S-Oil	52.1
TIGER 원유선물(H)	30.0	기아차	129.5	SK텔레콤	102.7	롯데케미칼	49.8
한화케미칼	23.7	LG화학	127.5	현대제철	77.9	한국항공우주	47.7
두산	22.6	KODEX 인버스	125.2	삼성물산	72.4	삼성에스디에스	47.2
메리츠종금증권	21.6	신한지주	114.8	삼성화재	71.4	기아차	37.0

KOSDAQ (12월 14일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	국가	기타법인
매 도	1,120.9	1,694.5	25,976.9	254.9	330.5	142.1	262.8	110.5	52.0	28.2	166.3	28.5	254.9
매 수	1,168.8	1,623.7	26,041.5	214.4	267.0	96.9	442.5	95.8	23.4	33.9	177.8	31.5	214.4
순매수	48.0	-70.8	64.6	-40.6	-63.5	-45.2	179.7	-14.6	-28.6	5.6	11.5	3.0	-40.6

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인			
순매도	순매수	순매도	순매수	순매도	순매수	순매도	순매수
안랩	33.2	인바디	47.1	카카오	51.7	코미팜	63.6
바이넥스	32.1	제이콘텐트리	46.7	바이넥스	27.8	메디톡스	48.8
메디톡스	26.7	코나아이	27.5	코나아이	27.2	오스템임플란트	33.4
카카오	21.6	컴투스	23.0	케어젠	23.9	휴온스	25.1
멕아이씨에스	19.5	이오테크닉스	19.7	크루셜텍	22.9	셀트리온	20.4
오스템임플란트	19.5	바이로메드	19.6	인바디	19.6	서울반도체	14.4
유진기업	16.8	네오팜	17.6	파트론	14.4	녹십자셀	13.4
테라세미콘	15.4	셀트리온	16.5	CJ E&M	12.7	젬백스	12.5
휴온스	14.3	넥스텐	15.4	KG이니시스	10.1	인터파크홀딩스	12.0
더블유게임즈	12.2	한국토지신탁	14.6	한국토지신탁	9.9	KH바텍	11.6

		2014년말	12/8(화)	12/9(수)	12/10(목)	12/11(금)	12/14(월)
KOSPI지수 추이 (등락)		1,915.59	1,949.04(-14.63)	1,948.24(-0.80)	1,952.07(+3.83)	1,948.62(-3.45)	1,927.82(-20.80)
거래량	(만주)	25,302	40,617	37,809	37,784	38,071	43,974
거래대금	(억원)	36,430	36,327	36,905	46,994	41,265	42,722
상장시가총액	(조원)	1,192	1,234	1,234	1,236	1,234	-
상장자본금	(조원)	1,033	1,034	1,034	1,034	1,034	-
KOSPI200 P/E*	(배)	13.18	14.34	14.35	14.41	14.39	-
등락종목수	상승		186(2)	312(2)	314(1)	344(2)	150(1)
	하락		645(0)	492(0)	513(0)	468(0)	697(0)
주가이동평균	5일		1,978.09	1,965.88	1,957.48	1,952.33	1,945.16
	20일		1,990.38	1,987.93	1,985.87	1,984.63	1,983.87
	60일		1,999.85	1,999.97	2,000.31	2,000.49	1,999.70
	120일		2,002.39	2,001.61	2,000.82	1,999.93	1,998.65
이격도	5일		98.53	99.10	99.72	99.81	99.11
	20일		97.92	98.00	98.30	98.19	97.17
투자심리선	10일		20	20	20	20	20

		2014년말	12/8(화)	12/9(수)	12/10(목)	12/11(금)	12/14(월)
KOSDAQ지수 추이(등락)		542.97	668.42(-14.92)	664.08(-4.34)	658.08(-6.00)	653.48(-4.60)	630.37(-23.11)
거래량	(만주)	46,916	71,756	85,405	99,327	81,187	62,807
거래대금	(억원)	38,816	36,368	34,257	38,707	31,245	29,103
시가총액	(조원)	143.0	193.7	192.5	190.7	189.4	-
등락자본금	(조원)	13.4	12.5	12.5	12.5	12.5	-
스타지수 P/E*	(배)	23.34	26.09	25.92	25.68	25.45	-
등락종목수	상승		228(6)	373(8)	337(4)	488(1)	131(4)
	하락		839(0)	661(0)	719(0)	565(0)	964(1)
주가이동평균	5일		683.72	678.48	671.94	665.48	654.89
	20일		681.50	681.34	680.60	679.75	678.30
	60일		681.44	681.34	681.26	681.04	680.27
	120일		701.16	700.65	700.05	699.37	698.46
이격도	5일		97.76	97.88	97.94	98.20	96.26
	20일		98.08	97.47	96.69	96.14	92.93
투자심리선	10일		50	40	30	20	20

* P/E 배수는 최근 반기실적 반영치로 수정

증시자금 추이		2014년말	12/8(화)	12/9(수)	12/10(목)	12/11(금)	12/14(월)
고객예탁금	(억원)	160,991	203,651	202,229	203,217	207,345	-
실질고객예탁금 증감***	(억원)	+2,566	-2,667	-1,422	+988	+4,137	-
신용잔고**	(억원)	50,610	67,984	67,939	67,376	67,108	-
미 수 금	(억원)	1,202	1,107	1,149	1,333	1,278	-

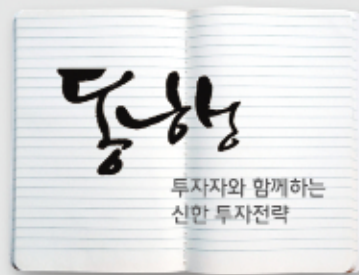
신한금융투자 영업망

서울지역									
강남	02) 538-0707	구로	02) 857-8600	대치센트레빌	02) 554-2878	보라매	02) 820-2000	여의도	02) 3775-4270
강남중앙	02) 6354-5300	남대문	02) 757-0707	도곡	02) 2057-0707	삼성역	02) 563-3770	연희동	02) 3142-6363
관악	02) 887-0809	노원역	02) 937-0707	마포	02) 718-0900	삼풍	02) 3477-4567	영업부	02) 3772-1200
광고	02) 739-7155	논현	02) 518-2222	명동	02) 752-6655	송파	02) 449-0808	잠실산천역	02) 423-6868
광화문	02) 732-0770	답십리	02) 2217-2114	목동	02) 2653-0844	신당	02) 2254-4090	중부	02) 2270-6500
종로영업소	02) 722-4388	성수동영업소	02) 466-4228	반포	02) 533-1851	압구정	02) 511-0005		
인천·경기지역									
계양	032) 553-2772	수원	031) 246-0606	의정부	031) 848-9100	판교	031) 8016-0266		
분당	031) 712-0109	안산	031) 485-4481	일산	031) 907-3100	평택	031) 657-9010		
산본	031) 392-1141	인천	032) 819-0110	정자동	031) 715-8600	평촌	031) 381-8686		
부산·경남지역									
금정	051) 516-8222	마산	055) 297-2277	서면	051) 818-0100	울산남	052) 257-0777		
동래	051) 505-6400	밀양	055) 355-7707	울산	052) 273-8700	창원	055) 285-5500		
대구·경북지역									
구미	054) 451-0707	대구수성	053) 642-0606	안동	054) 855-0606			서귀포	064) 732-3377
대구	053) 423-7700	시지	053) 793-8282	포항	054) 252-0370			제주	064) 743-9011
대전·충북지역									
대전	042) 484-9090	유성	042) 823-8577	청주	043) 296-5600			강릉	033) 642-1777
광주·전라남북지역									
광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911				
군산	063) 442-9171	여수	061) 682-5262	수완	062) 956-0707				
PWM Lounge									
경희궁	02) 2196-4655	명동	02) 718-0149	서여의도	02) 3775-1458	울산	052) 261-6127	종로중앙	02) 712-7106
과천	02) 3679-1410	부산서면	051) 243-3070	성수동	02) 466-4227	의정부	031) 848-0125	평촌	031) 386-0583
광고영업부	02) 777-1559	산본중앙	031) 396-5094	영업부	02) 3783-1025	종로	02) 722-4388	평택	031) 657-0136
마포중앙	02) 718-5029								
PWM센터									
강남	02) 508-2210	목동	02) 2649-0101	서울FC	02) 778-9600	이촌동	02) 3785-2536	부산	051) 819-9011
강남대로	02) 523-7471	반포	02) 3478-2400	서초	02) 532-6181	인천	032) 464-0707	PVG강남	02) 559-3399
광주	062) 524-8452	방배	02) 537-0885	스타	02) 2052-5511	일산	031) 906-3891	PVG서울	02) 6050-8100
대구	053) 252-3560	분당	031) 717-0280	압구정	02) 541-5566	잠실	02) 2143-0800		
대전	042) 489-7904	분당중앙	031) 718-5015	압구정중앙	02) 547-0202	태평로	02) 317-9100		
도곡	02) 554-6556	서교	02) 335-6600	여의도	02) 782-8331	해운대	051) 701-2200		
해외연계점/사무소									
뉴욕	(1-212) 397-4000	홍콩	852) 3713-5333	상해	(86-21) 6888-91356	호치민 사무소	(84-8) 3824-6445		



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



Compliance Notice

- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- ◆ 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

- | | |
|---|---|
| <p>◆ 종목 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상
 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%
 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%
 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하</p> | <p>◆ 섹터 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</p> |
|---|---|