NH투자증권

NH Morning Meeting Brief

주식전략/경제

전략 인사이드/경제	반도체 공급충격과 P효과	정여경
2025년 2분기 실적 분석/Spot Comment	2분기 실적 업데이트 (1) 초기 발표 기업은 부진 예상	김종영

크레딧전략

해외 크레딧 인사이트	(강등)위기를 (매수)기회로	김준수

산업/기업분석

NH투자증권 2025년 기업 2분기 프리뷰	한 권으로 읽는 프리뷰 (상)	기업분석부
F&F(Buy유지/TP:100,000원상향)	상저하고	정지윤
HL만도 (Buy유지/TP:46,000원상향)	북미와 중국의 실적 견인	하 늘
콘텐트리중앙 (Buy유지/TP:15,000원상향)	개선의 초입	이화정
HD현대그룹 건설기계사업/Spot Comment	코리아 디스카운트를 해소시키는 합병 결정	이재광

NH Morning Meeting Brief는 당사 Research 자료의 요약본입니다. 자세한 내용은 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 조회하실 수 있습니다.

- 동 자료상 투자의견이 제시된 기업 중 별도의 언급이 없는 한, NH투자증권은 해당기업의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

주식전략/경제

전략 인사이드/경제

정여경 (02-2229-6757)

반도체 공급충격과 P효과

원문보기

- 공급충격(DDR4 중단)과 일시적 수요(IT관세 대비)로 반도체 수출 역대 최고
- 트럼프 행정부의 상호관세는 7월(전세계), 8월(중국) 재개 예정

- **상호관세 유예와 선매입**
  - 2025년 6월 한국 수출(598억달러)은 전년 대비 4.3% 증가(선박제외 +2.7%)했다(일평균수출은 28.5억달러, +6.8%). ①상호관세 재개 이전 선구매 수요가 확대되는 가운데, ②반도체 메모리 가격 반등과 ③EU향 자동차 수출이 증가한 영향이었다. 6월 수입(507억달러)은 3.3% 증가, 무역수지는 91억달러 흑자를 기록했다.
  - 반도체(+12%)는 견조한 HBM 수요와 디램 가격 상승에 힘입어 역대 최대 실적(149억달러)을 기록했다. 반면 미국 관세 조치와 소비심리 위축으로 가전(-16%), 무선통신(-4%) 실적은 저조했다.
  - 자동차(+2%)는 3개월 만에 플러스(+) 전환했다. 최대 수출국인 미국에서 현지 생산이 지속되고 있으나, EU향 전기차와 CIS향 중고차 수출이 크게 증가했다(미국향 -18%, EU향 +41%, CIS +72%). 한편 선진국 내 현지 생산 확대로 차부품(+2%) 수출이 증가했다.
  - 소비재 가운데서는 의약품(+53%), 화장품(+22%), 의류(+16%)의 반등세가 돋보였다(농수산식품 +8%).

- **산술적으로 반도체 P효과가 추가적으로 강해지기는 어려움**
  - 2025년 한국 수출 전망치를 기존 -4%에서 -2%로 상향 조정한다(1분기 -2.3%, 2분기 +2.1%, 3분기 -3.2%, 4분기 -2.7%).
  - ①상호관세 유예와 G2 무역합의로 2분기 수요 둔화는 제한적이었다. 상호관세 유예 조치와 트럼프 행정부의 무역협상으로 2025년 4월 당초 예상보다 관세율이 낮아졌고(미국 관세율 4월 28%→ 5/12일 13%), 상호 관세 재개 이전 기업들의 선매입 수요 영향이었다.
  - ②하반기에는 반도체 P효과가 약화될 전망이다. 2025년 내 DDR4 공급 중단과 미국 IT 관세를 앞두고 글로벌 업체들은 2분기 중 반도체 확보에 애썼다. 6월 이례적으로 급등한 DDR4의 가격 상승 각도는 3분기 이후 둔화될 것이다.
  - ③7~8월에는 트럼프 행정부의 상호관세가 재개될 예정이며, 이는 한국 하반기 수출의 위축 요인이다. 다만 제네바회담 및 런던회담을 토대로 8월 초순 미국과 중국의 무역합의가 도출된다면, 4분기 한국 수출은 완만히 개선될 가능성이 있다.

2025년 2분기 실적 분석/Spot Comment

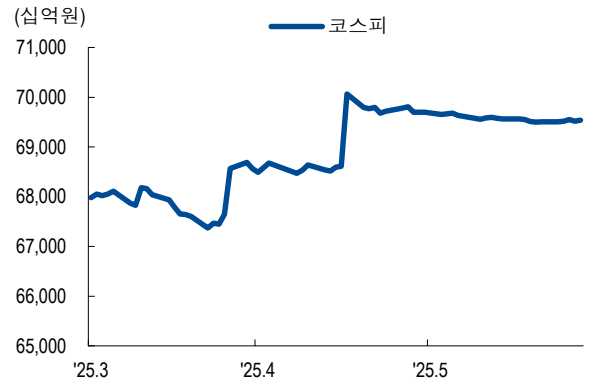
김종영 (02-2229-6961)

2분기 실적 업데이트 (1) 초기 발표 기업은 부진 예상

원문보기

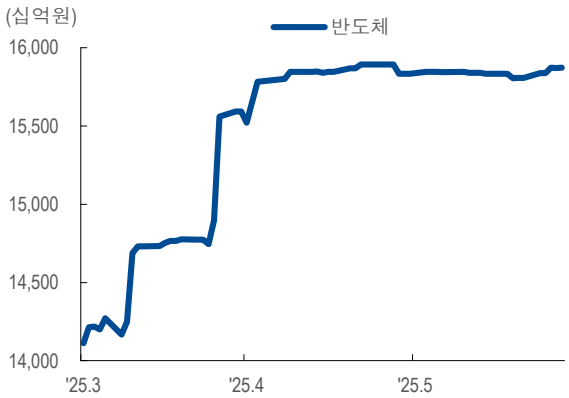
- **Preview: 초기 발표 기업은 실적 부진 예상, 전체 코스피 합산 실적은 예상치에 부합 예상**
  - 2025년 6월 30일 기준 코스피 2분기 영업이익 추정치는 약 70조원이다. 지난 20일 동안의 변화율은 약 -0.2%로 큰 변화가 없는 상황이다. 업종별 2분기 영업이익 추이를 살펴보면 반도체 0.2%, 은행 1.4%, 기계 1.7%(방산, 원자력 등), 조선 1.5% 등은 상향 조정되었지만, 에너지 -8.5%, 화학 -2.1%, 자동차 -1.5% 등은 하향 조정되었다. 반도체 업종 내에서 삼성전자가 약 -1.2% 하향 조정되었지만, SK하이닉스가 1.3% 상향 조정되었다. 전반적으로 '25년 1분기 실적 서프라이즈, 성장한 산업의 이익이 추가 상향 조정되었고, 실적 쇼크 부진한 산업의 이익이 추가 하향 조정되었다.
  - 실제 코스피 영업이익 발표치는 예상치에 부합할 것으로 예상한다. 실적 상회/하회 변수는 시가총액 상위 종목 삼성전자, 자동차 섹터의 실적이다. 자동차의 경우 매출은 상향 조정되었지만, 영업이익률 추정치는 하락 중이다. 관세 이슈 국면에서 매출 증가를 위해 영업이익률을 일부 희생한 상황이기에 영업이익률 추정치에서 오차가 발생할 수 있다. 하반기에도 여전히 관세 불확실성이 크기에 서프라이즈가 발생하더라도 실제 주가 반응은 약할 수 있다고 판단한다. 삼성전자의 경우 2분기 최근 영업이익 개별 추정치는 컨센서스를 하회하고 있는 상황이다. 예상치 대비 실적 하회 가능성이 있다.
  - SK하이닉스, 조선, 방산, 전력기계 등 실적 상향한 업종의 경우 기존 성장 국면이 지속되고 있으며, 특수 제품 및 수주잔고를 기반으로 실적이 발생하며 지난 분기 영업 레버리지에 의해 마진율이 개선되었음을 확인하였기에, 매출이 확대되는 가운데 영업이익 추정치를 상회하는 실적을 발표할 가능성이 있다.
  - 전반적으로 초기 실적 발표 기업(삼성전자, LG전자, LG에너지솔루션)은 최근 추정치가 컨센서스를 하회하고 있어 다소 부진한 실적이 예상되지만 실적 시즌 중후반 실적 발표 기업들의 실적 상회가 예상된다.
  - 현 시점, 2분기 실적이 기대되는 업종은 증권이다. 최근 증시 상승, 거래량 증가 등으로 실적 개선이 기대된다. 중국 소비재(화장품, 미디어/엔터, 여행/레저), 내수 소비재(유통, 필수소비재) 업종은 내수 진작, 중국 관광객 입국 증가를 고려 시 추정치 상회/하회 여부와 관계없이 실적 발표 이후인 하반기 실적 회복이 기대된다.

코스피 2분기 영업이익 추정치 추이: 약 70조원



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

반도체 2분기 영업이익 추정치: 약 15.8조원



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

크레딧전략

해외 크레딧 인사이트

김준수 (02-768-7784)

(강등)위기를 (매수)기회로

원문보기

- **해외 크레딧 6월 동향 및 투자 성과**
  - 6월 해외 크레딧 투자 성과는 Bloomberg 글로벌 크레딧 인덱스 기준 2.3%를 기록하는 등 양호했음
  - 중동 지정학 리스크 확산 및 해소 등으로 금융시장이 리스크 온-오프를 오가며 전월대비 국채금리 하락과 신용 스프레드 축소가 동시에 나타난 영향
  - 미국 크레딧은 투자등급 중심의 양호한 성과. 경기 지표에 힘입어 하이일드 역시 스프레드 축소세 시현
  - 유럽 크레딧도 기준금리 인하와 양호한 경제지표에 힘입어 스프레드 축소. 다만 방위비 증가 결정에 분트채 금리 상승하며 성과는 보합

- **해외 크레딧 7월 전망 및 이슈**
  - 7월 이후 해외 크레딧 시장에서는 관세 유예 연장, 감세법안, 부채한도 협상, 2분기 기업 어닝 등 산재된 이벤트에 대한 경계 나타날 것으로 판단
  - 반기 초를 맞아 신규 자금 유입 및 신규 발행 등 계절적인 수급 여건도 경계감에 따라서 예년 대비 다소 주춤할 가능성. 관세 리스크 크게 확산되었던 4월 이후 신용 스프레드 축소 랠리 지속해온 만큼 레벨 부담 역시 상존해 전월대비 소폭 확대 반전 예상됨
  - 지난해부터 업황 둔화, 인플레, 고금리 압력과 더불어 개별 기업 이슈 등으로 일부 기업들은 신용등급 및 전망 하락. 신평사 레이팅 액션에 따라 발행 기업들의 유통 채권의 가격 역시 동반 하락했음
  - 다만 향후 재무구조 개선 가능성이 보이는 기업의 크레딧물은 저가 매수 접근이 유효한 투자 전략이라고 판단됨. 작년 8월에도 당사는 기체결함 이슈로 하이일드 강등 위기에 놓인 보잉이 정상궤도에 진입할 것이라는 전망을 근거로 매수의견을 제시한 바 있음
  - 지난달에는 워너브라더스 디스커버리(BB+/W Neg), 닛산(BB/N) 등의 신용등급 조정이 주목할 만한 이슈. 양사 모두 업황 부진한 가운데 사업부문 매각과 대대적인 구조조정 등 2026년까지 정상화를 목표로 활로를 모색하고 있음

산업/기업분석

NH투자증권 2025년 기업 2분기 프리뷰

기업분석부

한 권으로 읽는 프리뷰 (상)

원문보기

1. 반도체: 관세 영향과 실적 차별화
2. IT하드웨어: 단기적으로 Cloud, 중기적으로 Edge
3. 2차전지: 희망은 없을까?
4. 자동차: 완성차 관세 반영 시작
5. 유틸리티: K-원전과 K-전력기기의 기회
6. 건설: 보여줄게 완전히 달라진 나
7. 조선: 정속 주행
8. 운송: 변동성 확대에도 이익 모멘텀은 둔화
9. 정유/화학: 역래깅
10. 철강: 하반기로 갈수록 업황 개선될 것
11. 방산: 중동 안보 위협 상승으로 높아진 수주 기대

F&F (383220.KS/Buy유지/TP:100,000원상향/CP:81,200원)

정지윤 (02-768-7705)

상저하고

원문보기

2분기 영업이익 컨센서스 하회 추정. 비수기인 데다, 국내 경기 위축으로 매출 감소에 따른 고정비 가중, 중국 마케팅 비용 집행이 주요인으로 작용. 단, 2분기를 기점으로 이익 저점 통과, 하반기 내수 회복과 중국 성장 전망

- **하반기 내수 회복과 중국 성장 기대감 유효**
  - 투자의견 Buy 유지하며, 목표주가를 100,000원(기존 90,000원)으로 상향. 12M Fwd EPS에 Target PER 10배 적용한 데 기인. 뚜렷한 상저하고의 실적 흐름 예상. 예상대로 2분기는 비수기인 데다, 국내 소비경기 부진으로 매출 감소세 지속, 하반기 성장을 위한 포석으로 중국 마케팅 비용 집행 및 점포 효율화 작업 등으로 이익 축소 동반. 다만 하반기 내수 진작과 기저효과에 힘입은 국내 실적 회복을 예상하며, 중국 Discovery 브랜드의 F/W 시즌 아웃도어 시장 침투를 위한 도매 물량 출하가 3분기부터 확대될 것으로 추정. 증익 구간 도래

- **2Q25 Preview: 이익 저점 통과 중**
  - 2분기 연결기준 매출액 3,803억원(-3% y-y), 영업이익 827억원(-10% y-y)으로 컨센서스 매출액과 영업이익을 다소 하회하는 실적 추정
  - 국내 매출액 MLB 성인 1,629억원(flat y-y), 면세 280억원(-16% y-y), MLB 내수 560억원(-4% y-y), MLB Kids 183억원(-7% y-y), Discovery 702억원(-20% y-y) 추정. 내수 의류 소비 감소로 대부분 채널에서 매출 역신장 지속
  - 해외 매출액 홍콩 158억원(-7% y-y), 중국 1,684억원(+9% y-y)으로 중국 채널별 성장률(y-y)은 오프라인 +9%, 온라인 +9% 추산. 4, 5월 중국 의류 소매판매 성장률(y-y)은 각각 +2.2%, +4.0%를 기록했고, MLB는 매장 리뉴얼 영향으로 기존점 성장률이 시장 평균을 상회하였을 것. 금번 중국 618 행사에서 MLB는 스포츠 캡 카테고리 4년 연속 1위를 달성하며 양호한 성과 기록. 2분기 말 기준 Discovery 매장 수는 12개로 6개점 q-q 순증. 하반기 출점 확대 전망

F&F 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E					3Q25F
					예상치	y-y	q-q	기존추정	컨센서스	
매출액	391.5	451.0	546.5	505.6	380.3	-2.8	-24.8	390.5	391.6	490.0
영업이익	91.8	108.3	120.4	123.6	82.7	-9.9	-33.1	89.8	88.3	126.6
영업이익률	*23.5*	*24.0*	*22.0*	*24.4*	*21.8*			*23.0*	*22.5*	*25.8*
세전이익	98.0	109.8	141.3	110.9	89.7	-8.4	-18.9	97.2	93.8	134.4
(지배)순이익	74.2	83.5	107.0	83.0	67.9	-8.4	-18.1	73.6	74.4	102.4

자료: F&F, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

HL만도 (204320.KS/Buy유지/TP:46,000원상향/CP:33,700원)

하늘 (02-768-7308)

북미와 중국의 실적 견인

원문보기

북미는 고수익성의 IDB 2세대 생산으로 믹스 개선되고 있으며 램프업 진행에 따라 추가 수익성 개선 전망. 중국은 로컬 업체향 판매 확대와 전략고객향 차세대 부품 매출 확대로 실적 개선

- **목표주가 46,000원으로 상향**
  - 동사에 대한 투자의견 Buy 유지하며 목표주가는 46,000원으로 상향. 목표주가는 12개월 선행 EPS에 Target PER 10.2배(글로벌 부품업체 평균에 10%의 프리미엄 부여)를 적용해 산출
  - 글로벌 부품 업체들의 밸류에이션은 미국 관세 불확실성이 완화되며 점진적 회복 추세. 프리미엄 10%는 자동차 산업의 SDV로의 전환 과정에서 북미 선도업체와 중국 전략 고객사 향 차세대 제품 공급 레퍼런스를 기반으로 한 동사의 부품 경쟁력 우위를 반영해 부여

- **2분기 Preview: 북미 IDB 2세대 생산, 중국에서 새로운 활로 모색**
  - 2분기 매출액과 영업이익은 각각 2조1,976억원(+2.3% y-y), 997억원(+11.2% y-y, 영업이익률 4.5%)을 기록할 것으로 예상. 북미와 중국 지역이 실적 성장과 수익성을 견인. 4월부터 멕시코에서 IDB(Integrated Dynamic Brake) 2세대 제품의 생산 시작. 고수익성의 IDB 2세대의 램프업으로 믹스개선으로 인한 북미 지역 수익성 개선
  - 중국에서는 북미 선도업체의 판매량 둔화가 이어지고 있으나, 중국 로컬업체향 판매 확대로 수익성 하락을 방어. 중국은 저가 차량 중심으로 가격 인하 경쟁이 강화되며 실적 둔화 우려가 있으나, 동사는 주로 고가 차량 중심으로 고부가 제품을 공급하고 있어 영향은 제한적. 중국 내 점유율과 인지도가 빠르게 상승하고 있는 전략 고객향 차세대 부품 매출이 빠르게 확대되며 수익성 개선될 전망

HL만도 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E					3Q25F
					예상치	y-y	q-q	기존추정	컨센서스	
매출액	2,147	2,172	2,422	2,271	2,198	2.3	-3.2	2,228	2,309	2,299
영업이익	89.6	82.5	111.0	79.2	99.7	11.2	25.9	100.7	98.4	113.1
영업이익률	*4.2*	*3.8*	*4.6*	*3.5*	*4.5*	-	-	*4.5*	*4.3*	*4.9*
세전이익	50.1	-51.6	51.8	61.6	88.3	76.3	43.3	89.4	79.8	84.7
(지배)순이익	4.5	-56.7	42.5	27.9	63.6	1,328	127.9	64.4	55.9	59.2

자료: HL만도, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

콘텐트리중앙 (036420.KS/Buy유지/TP:15,000원상향/CP:11,780원)

이화정 (02-768-7535)

개선의 초입

원문보기

방송 부문의 P, Q 개선 및 자회사 턴어라운드가 이끄는 실적 성장 기대 구간 진입. 중장기적으로는 예능 강화에 따른 성장 동력까지 확보. 한중관계 완화에 따른 중국향 수출 재개 가능성은 덤. 투자의견 Buy 유지

- **방송 부문이 이끌 상저하고의 흐름**
  - 투자의견 Buy 유지. 방송 부문의 P(판매가격), Q(판매량) 개선 및 해외 자회사 턴어라운드에 따른 실적 성장이 기대되는 구간에 진입. 스튜디오슬램 지분 추가 인수에 따른 예능 제작 역량 강화로, 중장기 성장 전략 또한 확보된 상황
  - 목표주가는 15,000원(기존 12,000원)으로 25% 상향. 방송 부문의 경우 해외자회사의 속도감 있는 실적 회복세를 감안 연간 실적 추정치를 기존 대비 상향하고, 한한령 해제 가능성을 고려 타깃 멀티플을 9배(기존 8배)로 조정한 영향. 공간 부문의 경우, 주춤한 박스오피스 추세를 반영, 연간 실적 추정치를 하향함

- **2Q25 Preview: 효자가 된 Wiip**
  - 2분기 연결 매출 2,874억원(+27% y-y), 영업이익 22억원(흑자전환 y-y)으로 컨센서스 부합할 것. 보이그룹 론칭 비용 부담에도, Wiip이 호실적 보인 효과
  - 방송 부문: 2분기부터 OTT 플랫폼과의 공급조건 변경으로 작품당 리쿱률 개선이 본격화. '천국보다 아름다운'을 기점으로 그 효과 확인될 것. 해외 자회사 Wiip의 대작 The Summer I Turned Pretty S3 에피소드 납품(11편 중 5편) 역시 실적을 견인. 단, 새롭게 론칭한 보이그룹 '클로즈유어아이즈' 관련 일회성 비용(데뷔 관련 투자)이 일시 반영될 경우 실적 부담 요인으로 작용할 가능성 높음
  - 공간 부문: 국내 박스오피스 자체의 부진 탓에 극장 실적 부진 불가피. 실내놀이터 부문의 경우 영업비용 효율화에 따른 안정적인 실적 흐름 이어질 것

콘텐트리중앙 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E					3Q25F
					예상치	y-y	q-q	기존추정	컨센서스	
매출액	226.8	228.2	203.5	225.2	287.4	26.7	27.7	318.3	282.0	312.5
영업이익	-6.5	-12.8	-18.0	-12.1	2.2	흑전	흑전	3.2	4.3	14.6
영업이익률	*-2.9*	*-5.6*	*-8.8*	*-5.4*	*0.8*			*1.0*	*1.5*	*4.7*
세전이익	-25.4	-35.0	-20.1	-37.3	-3.2	적지	적지	-2.2	-6.2	11.0
(지배)순이익	-18.9	-22.5	-3.6	-28.9	-2.8	적지	적지	-1.1	-6.2	6.6

자료: 콘텐트리중앙, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

HD현대그룹 건설기계사업/Spot Comment

이재광 (02-2229-6783)

코리아 디스카운트를 해소시키는 합병 결정

원문보기

- **HD현대그룹의 건설기계 사업 상장 2개사 합병 발표**
  - 전일(7/1) 장 마감 후 HD현대건설기계(HCE)와 HD현대인프라코어(HDI) 합병 공시. 합병 방식은 HCE가 신주를 발행하여 HDI의 기존 주식과 교환하는 방식. 합병비율은 최근 1개월 주가에 따른 시가 배율 적용하여 산출. 합병 기일은 '26년 1월 1일이며 주식 매수 청구권 행사가액이 HCE 1,500억원, HDI 2,500억원 이상인 경우 합병 여부에 대해 이사회 재승인 필요. 합병 법인의 사명은 HD건설기계. HD현대가 80.2%를 보유한 HD현대사이트솔루션(비상장)이 HD건설기계의 35.8%를 보유할 것으로 추정

- **코리아 디스카운트를 해소하는 합병으로 평가**
  - 양 사의 합병은 코리아 디스카운트를 해소하는 합병으로 평가. 한 그룹 내 동일사업을 영위하는 두 개의 법인이 동시에 상장되어 있음으로써 발생할 수 있는 주주 간 이해 상충이 해소될 것이기 때문. 경영진은 상법 개정 시 발생할 수 있는 주주 간 이해 상충에 대한 법적 문제 우려 없이 경영 판단을 내릴 수 있을 것이고, 투자자 역시 이해 상충에 따른 주주가치 침해 우려를 하지 않아도 되니 그동안 있었던 밸류에이션 디스카운트도 다시 발생하지 않을 것으로 판단
  - 이뿐만 아니라 합병 이후 주주환원 확대도 가능할 것. 양 사는 '26년까지 별도 재무제표 기준 배당성향 30% 이상을 공시한 바 있는데 합병 이후에도 이를 유지할 것이라고 컨퍼런스 콜을 통해 밝혔음. 합병에 따른 이익 증가로 배당액이 증가할 수 있을 것. 또한 경영진이 언급하지는 않았지만, 중간 지주사인 HD현대사이트솔루션이 HD건설기계 지분 35.8%를 보유할 것임을 고려하면 자사주 매입 후 소각을 통해 중간 지주사의 지분율을 높이는 방안도 생각해 볼 수 있을 것

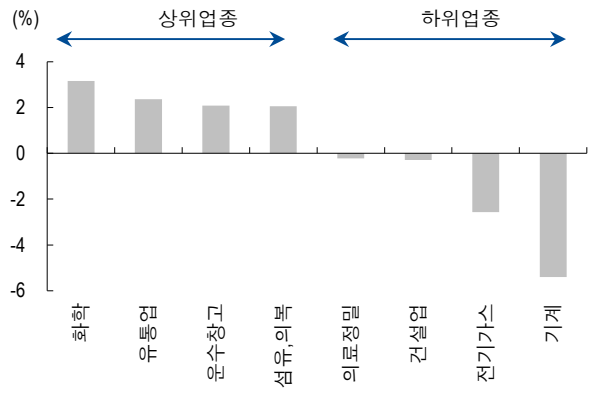
- **'30년까지 연평균 10% 초반 수준의 성장 목표 제시**
  - 사업적 측면에서도 합병 시너지 창출 충분히 가능할 것으로 판단. 경영진은 '30년 매출 14.8조원, 영업이익률 11% 이상 목표 제시. ('24년 매출 7.5조원, 영업이익률 5%) 일단 '26년부터 글로벌 건설기계 판매량이 턴어라운드할 것으로 예상되는 상황 속에 합병을 통한 건설기계 사업의 근원적 경쟁력 강화가 예상됨. 또한 성장 잠재력이 높은 양사의 컴팩 및 AM 사업을 전문화된 독립 사업 조직을 구성하여 본격적으로 육성할 수 있을 것. 마지막으로 엔진 및 전동화/스마트 건설기계 같은 신규사업 대응도 빨라질 수 있을 것으로 기대. 특히 엔진 포트폴리오 재정비를 통해 엔진 내재화 비율이 더 빠르게 확대될 것으로 기대
  - 합병 후 투자여력 확대로 향후 M&A를 통한 비유기적인 성장도 기대해볼 수 있음. 경영진은 현재 확정된 건은 없지만 계속 검토하고 있고 향후 적절한 매물이 있을 경우 적극적으로 시도할 것이라고 밝힘

Domestic Market

	Trading Summary	Index 1-Jul	30-Jun	27-Jun	26-Jun	25-Jun	Performance/Spread 1Day	1Week	1Month	1Year
거	주가지수(P,%)	3,089.65	3,071.70	3,055.94	3,079.56	3,108.25	0.58	-0.45	14.53	10.43
래	거래량(백만주)	576	464	382	461	645	112	92	13	113
소	거래대금(십억원)	15,185	13,334	13,970	17,031	19,663	1,851	-594	167	4,695
코	주가지수(P,%)	783.67	781.50	781.56	787.95	798.21	0.28	-2.15	6.72	-6.75
스	거래량(백만주)	971	801	889	939	1,166	170	19	-53	75
닥	거래대금(십억원)	6,092	6,296	5,628	6,239	7,018	-205	-267	-950	-782
	투자자별순매수(순매도)									
거	외국인(십억원)	176	-649	-858	-579	-111	176	-2,021	2,859	-32,690
래	국내기관(십억원)	474	476	343	-408	-588	474	297	-1,576	15,918
소	개인(십억원)	-641	189	487	833	758	-641	1,626	-1,222	6,157
코	외국인(십억원)	-32	-18	-224	-167	-144	-32	-585	23	-1,238
스	국내기관(십억원)	55	54	47	-56	-50	55	50	269	-706
닥	개인(십억원)	-31	-12	186	238	211	-31	592	1	4,494
	Market Indicators									
	3년만기 국고채(%,%P)	2.45	2.45	2.45	2.45	2.46	0.00	-0.01	0.11	-0.73
	3년만기 회사채(AA-)(%,%P)	2.96	2.96	2.97	2.97	2.98	0.00	-0.02	0.04	-0.70
	콜금리(%,%P)	2.50	2.57	2.47	2.49	2.52	-0.07	-0.03	-0.08	-1.09
	시가총액(조원)	2,934	2,918	2,906	2,928	2,957	16.33	-19.35	344.02	245.11
	원/달러 환율(원,%)	1,355.90	1,350.00	1,357.40	1,356.90	1,362.40	0.44	-0.32	-1.75	-1.51
	원/100엔 환율(원,%)	940.65	938.98	939.26	938.20	941.90	0.18	-0.69	-1.94	8.83
	증시주변자금									
	고객예탁금(십억원)	-	68,972	67,713	69,056	66,677	-	2,561	11,675	12,464
	미수금(십억원)	-	1,044	1,046	986	974	-	137	145	87
	신용잔고(십억원)	-	20,639	20,530	20,383	20,424	-	654	2,500	642
	순수주식형수익증권(십억원)	-	147,278	147,012	146,834	147,351	-	758	7,046	29,858

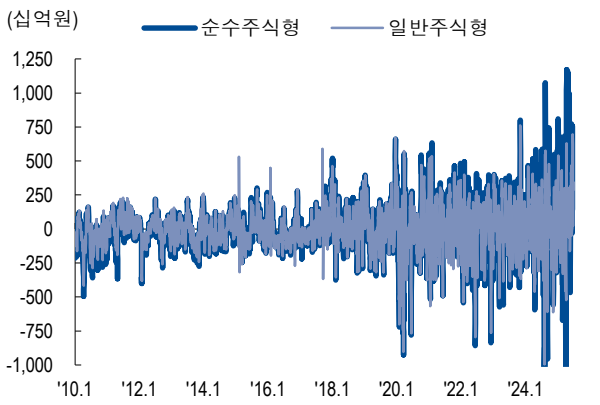
주: 투자자별순매수의 Performance/Spread는 해당 기간 동안의 누적순매수

Daily Sector Performance



자료: KRX

Domestic Equity Fund Flow



자료: AMAK, Zeroin

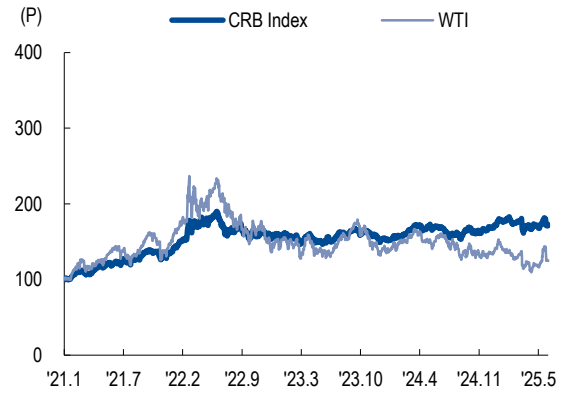
Global Market

		Index					Performance/Spread			
해외주요증시		1-Jul	30-Jun	27-Jun	26-Jun	25-Jun	1Day	1Week	1Month	1Year
미국	NASDAQ(P,%)	20,203	20,370	20,273	20,168	19,974	-0.35	3.88	5.70	13.93
	S&P500(P,%)	6,198	6,205	6,173	6,141	6,092	0.40	3.86	4.84	13.51
	Dow Jones(P,%)	44,495	44,095	43,819	43,387	42,982	1.54	5.42	5.26	13.74
유럽	영국(P,%)	8,785	8,761	8,799	8,736	8,719	-0.15	0.12	0.15	7.61
	독일(P,%)	23,673	23,910	24,033	23,649	23,498	-1.50	1.38	-1.35	29.82
아시아	일본(P,%)	39,986	40,487	40,151	39,585	38,942	-0.41	4.12	5.32	1.02
	대만(P,%)	22,554	22,256	22,580	22,492	22,431	-0.12	2.30	5.65	-2.08
	중국(P,%)	8,678	8,678	8,762	8,804	8,859	-0.96	1.77	2.92	37.06
	인도(P,%)	83,697	83,606	84,059	83,756	82,756	-0.43	1.56	2.76	5.90
라틴	멕시코(P,%)	57,814	57,451	57,392	57,474	56,933	0.74	2.75	-0.05	10.25
	브라질(P,%)	139,549	138,855	136,866	137,114	135,767	1.96	1.77	1.84	12.62
국제금리 및 환율										
금리	미국채 10년(%,%P)	4.24	4.23	4.28	4.24	4.29	-0.04	-0.13	-0.16	-0.15
	스프레드(10년-2년) (%,%P)	0.47	0.51	0.53	0.52	0.51	-0.06	0.00	-0.03	0.83
환율	엔/달러(엔,%)	143.42	144.03	144.65	144.42	145.24	-0.85	-1.83	-0.42	-10.85
	달러/유로(달러,%)	1.18	1.18	1.17	1.17	1.17	0.75	2.46	4.05	10.20
국제 원자재 가격										
	CRB Index(P,%)	296	297	300	298	297	-1.23	-5.27	1.94	1.92
	WTI ($/Barrel,%)	65	65	66	65	66	-0.63	-13.11	7.11	-20.15
	Gold ($/Troy Ounce,%)	3,339	3,303	3,274	3,328	3,332	1.97	-0.88	1.51	43.50
	구리($/Metric ton,%)	9,878	9,878	9,879	9,896	9,727	-0.01	2.25	4.01	3.05

	1Week (%,%P)			1Month (%,%P)			PER (배)	
Global Company Performance	해외	국내	Gap	해외	국내	Gap	해외	국내
Intel/삼성전자	8.40	1.18	7.22	16.88	7.12	9.76	-	12.16
Micron Technology/SK하이닉스	-2.19	11.09	-13.28	27.98	39.61	-11.63	172.70	9.94
Philips/LG전자	5.60	1.89	3.71	1.53	6.05	-4.52	-	37.03
NTT Docomo/SK텔레콤	0.00	2.13	-2.13	0.00	11.65	-11.65	12.78	9.95
Google/NAVER	5.47	-2.78	8.26	2.35	39.73	-37.38	21.63	20.63
Toyota/현대차	-1.98	0.00	-1.98	-11.41	13.33	-24.74	6.82	4.41
Nippon Steel/POSCO	-0.68	5.14	-5.82	-6.67	10.40	-17.07	7.73	19.10
Exxon Mobil/SK이노베이션	-4.76	0.00	-4.76	6.78	0.00	6.78	13.93	-
Singapore Airlines/대한항공	3.39	6.26	-2.88	-1.54	1.78	-3.32	7.86	6.42
Mitsubishi Heavy/현대중공업	5.33	-2.80	8.13	8.41	15.32	-6.91	49.75	22.02

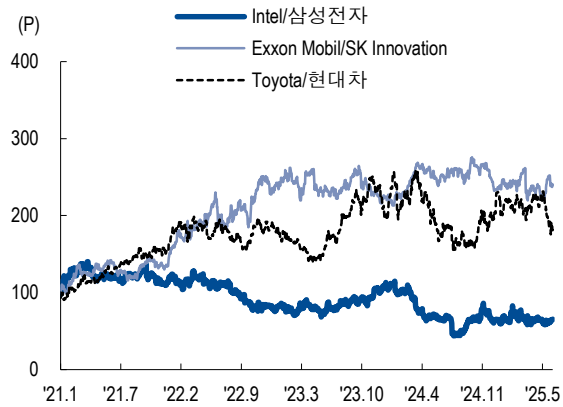
주: 해외=해외주식의 수익률, 국내=국내주식의 수익률, Gap=해외와 국내주식의 수익률의 차

Global Commodities Price Trend



자료: Bloomberg, Dramexchange

Global Company Relative Performance



자료: Bloomberg

〈종목 투자등급 (Stock Ratings)〉

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라 Buy(15%초과), Hold(-15%~15%), Sell(-15%미만)로 구분
- 본 조사자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 결정은 투자자 여러분들이 판단하여 주시기 바랍니다. 본 조사자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민. 형사상 책임을 지게 됩니다.