

미래에셋대우 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

Credit Maps

사상 최대 수요예측, 이번엔 회사채 랠리다

기업분석

고영[매수] - 김충현: 1Q19 잠정실적 Summary Quick Note

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (+)3,244억원 순매수, 국내기관 (-)1,605억원 순매도

KOSDAQ: 외국인 (+)521억원 순매수, 국내기관 (+)226억원 순매수

주요 지표 I, II

2019. 4. 12 (금)

리서치센터

KOSPI (4/11)	2,224.44P(+0.05P)
KOSDAQ (4/11)	766.49P(+6.34P)
KOSPI200지수 6월물 (4/11)	288.30P(-0.90P)
미국 DowJones지수 (4/11)	26,143.05P(-14.11P)
미국 NASDAQ지수 (4/11)	7,947.36P(-16.88P)
중국상해종합지수 (4/11)	3,189.96P(-51.97P)
NIKKEI225지수 (4/11)	21,711.38P(+23.81P)
유럽 STOXX600지수 (4/11)	386.91P(+0.23P)
독일 DAX지수 (4/11)	11,935.20P(+29.29P)
VIX (4/11)	13.02P(-0.28P)
원/달러 환율 (4/11)	1,141.20(-1.60)
엔/달러 환율 (4/11)	110.94(-0.21)
달러/유로 환율 (4/11)	1.13(0.00)
국고채 수익률(3년) (4/11)	1.73(0.00)
미국채 10년 (4/11)	2.50(+0.03)
독일국채 10년 (4/11)	-0.01(+0.02)
금가격 (4/10)	1,305.45(+2.45)
구리가격 (4/10)	6,464.00(-23.00)
유가(WTI) (4/11)	63.71(-0.90)
국내주식형펀드증감 (4/10)	-1,117억원
해외주식형펀드증감 (4/10)	-501억원
고객예탁금 (4/10)	253,300억원(+5,685억원)
신용잔고 (4/10)	103,569억원(+211억원)
대차잔고 (4/11)	689,213억원(+3,529억원)

주: 현지 시간 기준

[신용분석]

이경록
 02-3774-1808
 kyoungrok.lee@miraeasset.com

안주영
 02-3774-1995
 juyeong.ahn@miraeasset.com

Credit Investment Maps

사상 최대 수요예측, 이번엔 회사채 랠리다

회사채 수요예측 및 신용등급

2018년 결산 시즌에 따른 3월 발행 공백으로 4월 수요예측은 사상 최대치를 기록할 것으로 전망. 은행권의 후순위 및 신종자본증권 발행과 대형 증권사의 자금조달 니즈 부각으로 수요예측을 통한 4월 발행 확정금액은 7조원을 상회할 것으로 추정. 시장의 풍부한 유동성으로 금주 진행된 수요예측은 모두 강세발행에 성공했고 유통시장도 보험세가 이어지고 있어 당분간 회사채 신용스프레드는 축소세 전망

섹터별 발행현황

특수채와 회사채는 순상환, 은행채와 여전채는 순발행을 기록. 신한은행이 1.6조 순발행을 기록하면서 은행채 순발행을 견인했고 모처럼 KB카드, 현대카드, 롯데카드가 순발행을 기록

신용스프레드 및 투자전략

금주 신용스프레드는 여전채의 초강세흐름이 지속되었고 잠시 발행이 뜸했던 회사채도 강세. 4월 예정된 사상 최대 수요예측이 회사채 랠리를 견인하면서 당분간 회사채의 아웃퍼폼 전망

글로벌 금리는 지난 2주간의 변동성 높은 장세를 뒤로 하고 소강상태에 진입. 경기침체 우려와 경기지표 반등 간에 험겨루기가 이어지는 모습. 3년물 기준 1.65% 수준까지 급락했었던 국내 금리도 1.7% 초반에서 방향성을 탐색중

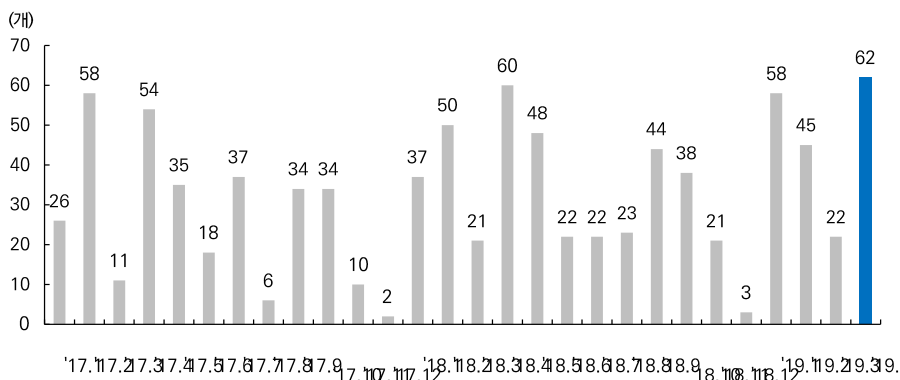
회사채를 제외하고는 전반적으로 발행량이 부족한 상황에서 투자자들은 4월에 있을 대규모 수요예측에 적극적으로 나설 것으로 예상

시중금리의 중장기적 하방압력이 높고 장단기 스프레드가 크게 축소된 상태에서 4월 활발한 수요예측과 함께 신용스프레드의 축소 재개 움직임을 예상. A급 캐피탈채의 상대적 매력은 여전히 유효하며 건설채는 단기적으로 좋은 투자대상

미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 2호

2018.3.2 이후 미래에셋대우P/F 7.74% > 국채5Y 5.75% > 회사채AA-3Y 4.37%

Key Chart: 역대 최고치를 갱신 중인 4월 수요예측 예정 트랜치 개수



주: 2019년 4월 수치는 4/11일 기준 파악되는 트랜치의 합계
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

회사채 수요예측/신용등급

지금까지 나온 수요예측 스케줄을 감안 시 4월 회사채 발행시장은 1월 발행치를 넘어서는 역대급이 될 것으로 보인다. 2018년 결산공시에 따른 발행 공백이 4월로 밀리면서 금월 회사채 발행 확정 금액은 증액을 감안 해 약 7조원을 상회할 것으로 예상된다. 은행권의 신증자본증권 발행을 비롯해 대형 증권사들의 발행도 수요예측 시장을 달구고 있는 것으로 파악된다. 현재까지 예정되어 있는 4월 수요예측 트랜치 합계는 62개로 역대 최다 수준을 기록 중이다.

시장의 풍부한 유동성에 힘입어 이번 주도 미매각 없는 강제 발행 행진이 이어졌다. 한일시멘트와 GS는 두 자릿수를 상회하는 유효경쟁률을 기록했고 포스코건설과 울촌화학, 아주산업도 9배에 가까운 유효경쟁률을 기록 하는 등 기관투자자들의 뜨거운 참여를 확인할 수 있었다.

금주에는 포스코건설과 한화건설의 등급전망이 ‘긍정적’으로 상향조정되었고 지난 주 한기평에 이어 한신평과 나신평이 금호피앤비화학의 신용등급을 올리면서 유효등급이 A-/S로 1 notch 상향 조정되었다. 국내 신평사들의 상반기 본평정이 한창 진행 중이므로 신용등급 변동에 주의할 때다.

2018년 한기평의 Up/Down Ratio는 0.88을 기록하면서 하향업체수가 상향업체수를 상회했지만 한신평과 나신평의 U/Down Ratio는 각각 1.71, 1.31을 기록하면서 3사평균 상하향배수는 1.30을 기록했다. 등급변동성향도 0.63을 기록하면서 6년만에 플러스로 전환했다. 다만 2018년 하반기부터 실적 둔화세가 나타나고 있고 등급변동의 후행성을 감안할 때 2019년 상하향배수는 다시 하락 전환할 가능성이 높아 보인다.

표 1. 회사채 수요예측 현황

(억원, bp)

발행기관	신용등급	발행금액/ 예정금액	만기	수요예측 금리밴드			결정금리	미매각	수요예측일	발행일	발행목적
				기준금리	하단	상단					
수요예측 원료기업											
현대중공업지주	A-	400	2Y	개별민평2년	-20	15	-3	-	4/3	4/11	운영 400
현대중공업지주	A-	1,600	3Y	개별민평3년	-20	20	-15	-	4/3	4/11	운영 1,600
한일시멘트	A+	600	3Y	등급민평3년	-30	10	-33	-	4/4	4/12	차환 600
LS네트웍스	BBB+	500	1.5Y	등급민평1.5년	-50	15	-137	-	4/4	4/12	차환 300, 운영 200
대구은행(후)	AA0	1,000	10Y	국고10년	70	110	75	-	4/4	4/15	운영 1,000
NH투자증권	AA+	2,500	3Y	개별민평3년	-10	10	-5	-	4/4	4/12	차환 2,500
NH투자증권	AA+	2,500	5Y	개별민평5년	-10	10	-7	-	4/4	4/12	차환 1,000, 운영 1,500
하나금융지주 (신증)	AA-	2,650	NC5	고정	3.30%	3.80%	3.34%	-	4/5	4/15	운영 2,650
만도	AA-	1,000	3Y	개별민평3년	-20	20	-5	-	4/5	4/15	차환 1,000
만도	AA-	1,500	5Y	개별민평5년	-20	20	-7	-	4/5	4/15	차환 500, 운영 1,000
LIG넥스원	AA-	1,500	3Y	개별민평3년	-15	15	-8	-	4/8	4/15	운영 1,500
LIG넥스원	AA-	500	5Y	개별민평5년	-15	15	-14	-	4/8	4/15	운영 500
GS	AA0	1,000	3Y	개별민평3년	-20	15	-8	-	4/8	4/16	운영 1,000
GS	AA0	1,000	5Y	개별민평5년	-20	15	-16	-	4/8	4/16	운영 1,000
울촌화학	A+	400	3Y	등급민평3년	-30	5	-28	-	4/8	4/16	운영 400
울촌화학	A+	400	5Y	등급민평5년	-30	5	-43	-	4/8	4/16	운영 400
현대위아	AA-	900	3Y	개별민평3년	-25	15	-6	-	4/9	4/16	운영 900
현대위아	AA-	1,000	5Y	개별민평5년	-25	15	-6	-	4/9	4/16	운영 1,000
아주산업	A-	400	2Y	개별민평2년	-20	20	-39	-	4/9	4/16	차환 400
아주산업	A-	500	3Y	개별민평3년	-20	20	-60	-	4/9	4/16	차환 500
포스코건설	A0	1,200	3Y	개별민평3년	-50	0	-75	-	4/9	4/17	운영 1,200
KB증권	AA0	1,500	3Y	개별민평3년	-10	10	발표전	발표전	4/10	4/18	차환 1,500
KB증권	AA0	1,500	5Y	개별민평5년	-10	10	발표전	발표전	4/10	4/18	운영 500, 차환 1,000
한화	A+	500	3Y	개별민평3년	-15	15	발표전	발표전	4/10	4/18	차환 500
한화	A+	500	5Y	개별민평5년	-15	15	발표전	발표전	4/10	4/18	운영 500
SK네트웍스	AA-	800	3Y	개별민평3년	-15	15	발표전	발표전	4/11	4/19	차환 800
SK네트웍스	AA-	1,200	5Y	개별민평5년	-15	15	발표전	발표전	4/11	4/19	차환 1,200
SK네트웍스	AA-	500	7Y	개별민평7년	-15	15	발표전	발표전	4/11	4/19	차환 500

Credit Investment Maps

사상 최대 수요예측, 이번엔 회사채 랠리다

수요예측 예정기업											
플라리스슈핑	BBB+	300	1Y	개별민평1년	-40	10			4/15	4/22	운영 240, 차환 60
플라리스슈핑	BBB+	300	2Y	개별민평2년	-40	10			4/15	4/22	차환 300
GS E&R	A+	500	3Y	개별민평3년	-20	15			4/15	4/22	차환 500
GS E&R	A+	500	5Y	개별민평5년	-20	15			4/15	4/22	운영 200, 차환 300
호텔신라	AA0	500	3Y	개별민평3년	-20	10			4/16	4/23	차환 500
호텔신라	AA0	500	5Y	개별민평5년	-20	15			4/16	4/23	차환 500
호텔신라	AA0	500	7Y	개별민평7년	-20	15			4/16	4/23	차환 500
국도화학	A+	150	3Y	개별민평3년	-20	10			4/16	4/23	차환 150
대한항공	BBB+								4/16		
하나은행									4/16		
대웅제약	A+								4/16		
군장에너지	A+								4/17		
오케이캐피탈	BBB+								4/17		
풍산	A0								4/18		
부산은행									4/18		
한화호텔앤드리조트	BBB+								4/18~22		
KB금융지주									4/18~22		

주: 수요예측일과 발행금액은 변경될 가능성이 있음 주2: 볼드체 처리는 증액된 금액 / 이탤릭 볼드체 처리는 감액된 금액 주3: 유효등급 기준 주4: 미매각=실제발행금액-유효수요금액

자료: 전자공시시스템, 금융투자협회, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 대표주관 체결기업

회사명	신용등급	수요예측일	체결일	주관사
SK머티리얼즈	A+	4/19	4/2	한투/SK
한국토지신탁	A0	4/19	4/2	한투
롯데케미칼	AA+	4/22	4/3	삼성/NH/한투
금호석유화학	A-	4/22	4/3	신영/SK
엔에스쇼핑	A0	4/23	4/3	삼성
한화에어로스페이스	AA-	4/23	4/4	신한/KB
세아제강	A+	4/23	4/4	NH
한진	BBB+	4/26	4/2	KB/키움/NH/한투/미래
한진칼	BBB0	4/30	4/3	한투/미래/키움

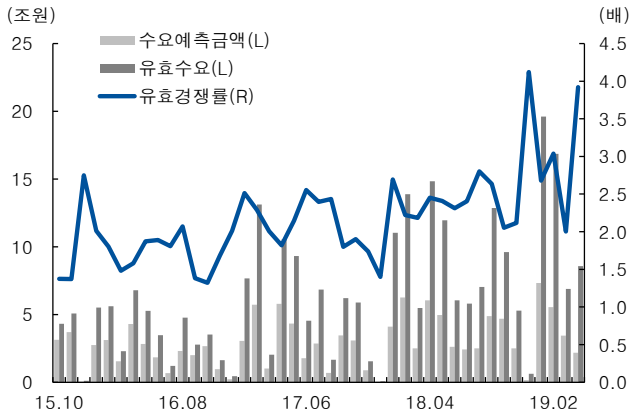
주: 대표주관계약 체결 기업의 수요예측일과 신용등급은 변경될 가능성이 있음 주2: 유효등급 기준

자료: 금융투자협회, 키스넷, 미래에셋대우 리서치센터

Credit Investment Maps

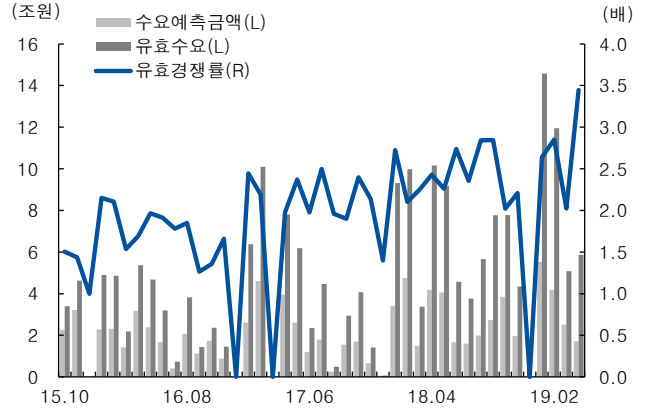
사상 최대 수요예측, 이번엔 회사채 랠리다

그림 1. 회사채 유효경쟁률 추이 (전 등급)



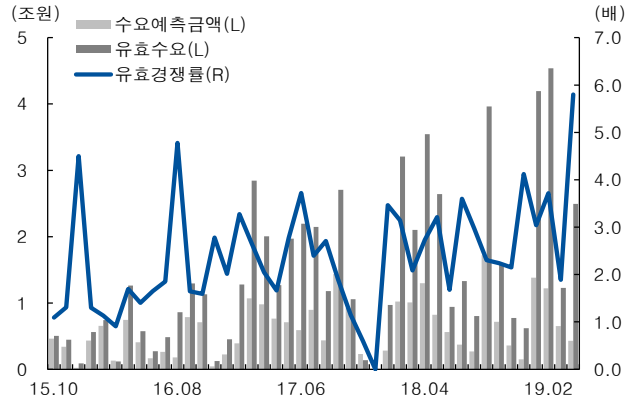
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 회사채 유효경쟁률 추이 (AA등급 이상)



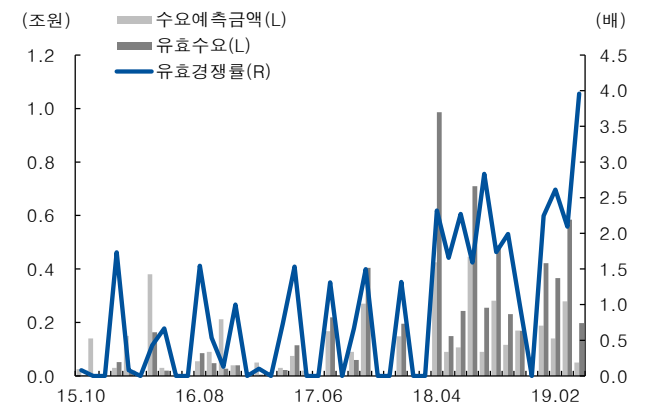
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 회사채 유효경쟁률 추이 (A등급)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 회사채 유효경쟁률 추이 (BBB등급 이하)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 주간 신용등급 및 등급전망 변동 현황

등급/전망 변경	기업명	공시일	직전등급	현재등급	신평가	내용
등급전망 상승	포스코건설	2019.04.04	A0/S	A0/P	한신평	경감된 재무부담과 추가적인 재무구조 개선 전망
유효등급 상승	금호피앤비화학	2019.04.10	BBB+/P	A-/S	한신평	업황 개선 및 투자 성과 가시화에 따른 이익창출규모 확대
등급전망 상승	포스코건설	2019.04.04	A0/S	A0/P	나신평	해외법인 및 송도 개발사업 관련 미수채권 및 우발채무 부담 완화
유효등급 하락	화신	2019.04.05	BBB+/N	BBB0/S	나신평	현대차그룹에 대한 높은 실적의존성, 전방산업 둔화 등으로 수익성 개선 제약
등급전망 상승	한화건설	2019.04.11	BBB+/S	BBB+/P	나신평	이라크 비스마야 프로젝트 공사미수금 회수를 바탕으로 차입금 감축
유효등급 상승	금호석유화학	2019.04.11	A-/P	A0/S	나신평	Latex로의 제품 다변화를 통한 합성고무 부문의 수익성 개선
유효등급 상승	금호피앤비화학	2019.04.11	BBB+/P	A-/S	나신평	BPA 수급환경 개선에 따른 수익창출력 제고
유효등급 상승	롯데정밀화학	2019.04.11	A+/P	AA-/S	나신평	수익원 다변화와 사업부문별 수익성 개선으로 EBITDA 창출능력 제고

주: BBB급 이상만 취급 주2: 단기, 보증채 및 후순위채 신용등급은 배제 주3: *은 ICR등급 자료: 한국신용평가, 나이스신용평가, 한국기업평가, 미래에셋대우 리서치센터

신용스프레드 및 투자전략

금주 신용스프레드는 여전채의 초강세흐름이 지속되었고 잠시 발행이 뜸했던 회사채도 소폭 강세로 방향을 잡았다.

글로벌 금리는 지난 2주간의 변동성 높은 장세를 뒤로하고 소강상태에 접어들었다. 경기침체 우려와 경기지표 반등 간에 힘겨루기가 이어지는 모습이다. 3년물 기준 1.65% 수준까지 급락했었던 국내 금리도 1.7% 초반에서 방향성을 탐색중인 것으로 보인다.

회사채를 제외하고는 전반적으로 발행량이 부족한 상황에서 투자자들은 4월에 있을 대규모 수요예측에 적극적으로 나설 것으로 예상된다. 4월 사상 최대 수요예측이 회사채 랠리를 견인할 것으로 예상되면서 당분간 회사채의 아웃퍼폼이 전망된다.

2014년~15년 사이에 기록했던 신용스프레드 최저치는 AA-3년 25bp다. 시중금리의 중장기적 하방압력이 높고 장단기 스프레드가 크게 축소된 상태에서 신용스프레드는 추가 축소될 가능성이 높아 보인다. 4월 활발한 수요예측과 함께 회사채 신용스프레드의 축소 재개 움직임을 예상한다.

우리는 A급 채권을 여전히 선호하며 저평가 매력이 크거나 등급상향 가능성이 높아 보이는 종목 위주로 크레딧 포트폴리오를 운용하고 있다(크레딧 포트폴리오 2호 참조). A급 캐피탈채의 상대적 매력은 아직도 유효하며 건설채는 단기적으로 여전히 좋은 투자대상이다.

표 4. 주간 크레딧 스프레드 변동 (4월 11일)

(%, bp)

구분	크레딧 스프레드				전주대비 스프레드 변화				장단기 스프레드		전주대비 변동		
	1Y	3Y	5Y	7Y	1Y	3Y	5Y	7Y	7Y-5Y	5Y-3Y	7Y-5Y	5Y-3Y	
국고	국고채	1.752	1.731	1.762	1.837	0.01	0.01	0.01	0.00	8	3	-1	-1
특수채	AAA	9	14	13	10	0	0	0	0	4	2	0	-1
	AA+	13	19	23	23	0	0	0	0	8	6	0	-1
은행채	산금채	5	11	14	12	0	-1	0	0	5	6	-1	0
	중금채	5	12	16	14	0	-1	0	0	6	7	-1	0
	은행AAA	9	16	17	18	0	-1	0	0	8	5	-1	0
	은행AA+	16	23	24	22	0	-1	0	0	6	4	-1	0
여전채	AA+	16	24	34	39	0	-3	-2	0	13	13	1	1
	AA0	17	29	49	59	0	-3	-2	0	18	22	1	1
	AA-	20	35	61	76	0	-3	-2	0	22	29	1	1
	A+	35	95	122	140	-1	-3	-2	0	26	29	1	1
회사채	AAA	13	24	25	23	0	-1	-1	0	6	4	0	-1
	AA+	16	27	31	38	0	-1	0	0	14	7	0	0
	AA0	19	31	38	53	0	-1	-1	0	23	10	0	-1
	AA-	22	33	48	74	0	-1	-1	0	33	18	0	-1
	A+	32	62	95	120	0	0	0	0	32	36	0	-1
	A0	48	89	137	163	0	0	0	0	34	51	0	-1
	A-	74	133	195	217	0	0	0	0	29	65	-1	-1
	BBB+	223	395	410	414	0	0	0	0	12	19	0	-1

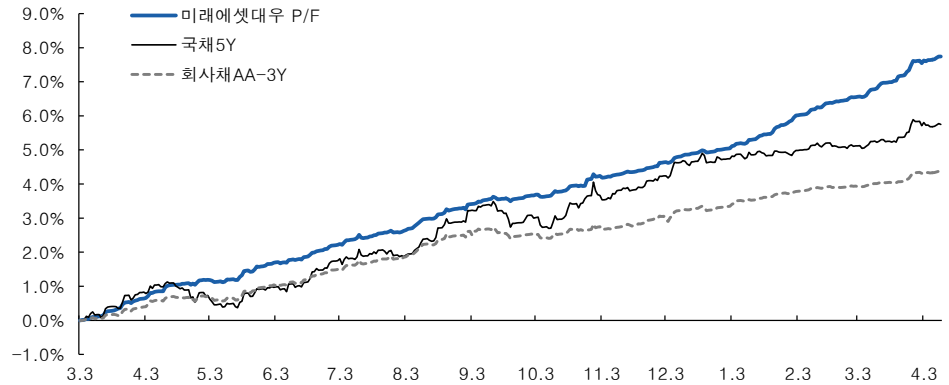
주: 국고채는 수익률(%)을 기재
 자료: 본드웹, 미래에셋대우 리서치센터

미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 2호

2018년 3월 2일부터 가상의 크레딧 포트폴리오(P/F) 2호를 구성하고 벤치마크(국채5Y, 회사채AA-3Y)와의 수익을 비교중이다. 금주에는 시중금리가 횡보하는 사이 쿠폰금리가 높은 크레딧채권의 수익률이 국고 대비 아웃퍼폼 했다. 특히 크레딧 포트폴리오는 애큐온캐피탈 및 아주캐피탈 등 캐피탈채권 강세의 영향으로 상대적으로 우월한 수익률을 이어갔다.

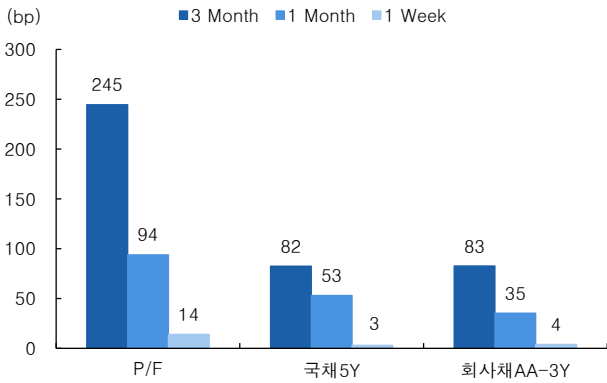
자산별 누적수익률은 미래에셋대우P/F 7.74% > 국채5Y 5.75% > 회사채AA-3Y 4.37%이다.

그림 5. P/F 및 벤치마크 수익률 추이



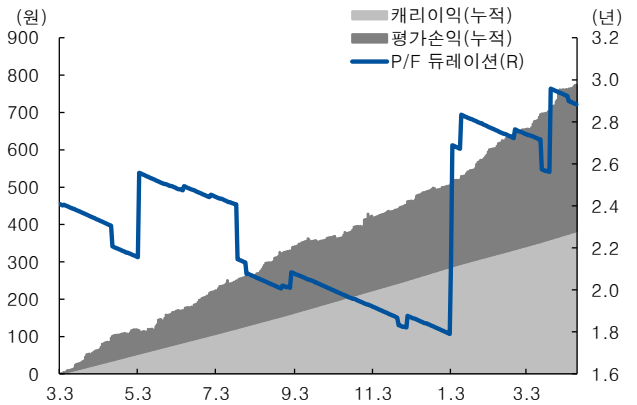
주1: 매매수수료 및 이자소득세는 반영하지 않음, 주2: 국채5Y는 [18-1]국고02375-2303
 주3: 회사채AA-3Y는 보간법으로 금리 반영하여 단가계산후 수익 추산, 주4: 수익률은 보고서일 직전 2일전 금리로 계산된 값임
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 3M / 1M / 1W 누적 수익률



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 수익에 반영됨
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 포트폴리오 손익 및 듀레이션 추이



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 그림에 표시됨
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 5. P/F 구성종목 상세내역

편입일	편입비중	종목명	신용등급	매입금리	이표금리	만기일	잔존만기(년)	비고
2018-06-28	15%	아주산업32	A-	4.601%	4.500%	2021-04-16	2.0	
2019-01-03	10%	대한항공82-2	BBB+	4.052%	4.224%	2021-11-23	2.6	
2019-01-03	15%	아주캐피탈366	A0	3.017%	3.192%	2023-11-13	4.6	
2019-01-03	15%	애큐온캐피탈125	A0	3.492%	3.472%	2022-06-17	3.2	
2019-03-21	15%	한화건설100	BBB+	3.374%	3.410%	2021-03-07	1.9	
2019-03-21	15%	롯데건설132-2	A0	3.385%	3.406%	2024-03-12	4.9	
2019-04-04	15%	포스코건설54	A0	2.673%	4.206%	2021-05-02	2.1	

주: 1) 포트폴리오의 변경은 그 다음주부터 손익 및 수익률, 듀레이션에 반영됨 2) 가중평균 잔존만기 2.75년, 가중평균 듀레이션 2.88년
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

고영

(098460/매수)

1Q19 잠정실적 Summary Quick Note

- 영업이익 기준 시장기대치 크게 하회하는 실적 기록
- Analyst Insight

1Q19 Review: 영업이익 기준 시장기대치 크게 하회하는 실적 기록

- 매출액 -2.2% YoY: SPI -6.5% YoY, AOI 4.6% YoY, 기타 -13.6% YoY
- 지역별 매출: 한국 -26.0% YoY, 북미 8.2% YoY, 유럽 -14.4% YoY, 중국 -22.8% YoY, 일본 3.5% YoY, 아시아 61.2% YoY
- 산업별 매출: 자동차 -6.8% YoY, 모바일 18.7% YoY, 컴퓨터/통신 2.0% YoY, 군수/산업/의료 5.0% YoY, EMS -75.5% YoY
- 영업이익 -27.5% YoY(OPM 14.1%): MOI 및 수술로봇 등 신사업 관련 고정비(인건비 및 R&D비용 등)가 증가한 가운데 외형성장 둔화로 인한 비용부담이 주원인으로 보여짐

Analyst Insight

- 동사의 현재주가는 12개월 FWD P/E기준 26.9배로 글로벌 Peer(29.4배)대비 저평가되고 있음
- 1Q19 Preview에 예상했던 대로 고객사들의 2019년 설비투자계획이 지연되면서 주력사업인 SMT사업의 약세는 당분간 불가피함
- 2019년은 실적보다는 신사업 기대감이 중요할 것으로 보임. MOI는 독일의 Top-Tier 자동차 부품사에 단독사업자 선정후 1Q19말 PO 발생. 의료로봇도 2H19 매출 발생 가능성 높은 상황.
- 실적 추정치 조정은 확정실적 발표 이후에 진행할 계획.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	172	203	238	262	319	379
영업이익 (십억원)	33	44	46	50	64	78
영업이익률 (%)	19.2	21.7	19.3	19.1	20.1	20.6
순이익 (십억원)	30	27	42	45	58	71
EPS (원)	2,173	1,950	3,091	3,267	4,206	5,173
ROE (%)	20.6	16.8	21.9	18.3	20.1	20.7
P/E (배)	20.8	42.3	26.7	28.3	22.0	17.9
P/B (배)	3.7	6.0	4.8	4.6	3.9	3.3
배당수익률 (%)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 고영, 미래에셋대우 리서치센터

주체별 매매동향

글로벌주식컨설팅팀
02-6977-2002
sunwook.kim.a@miraeasset.com

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -1605.8 / 5일 2431.2)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 3244.9 / 5일 8264.5)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
의약품	427.1	978.6	전기전자	-893.9	894.1	전기전자	1,467.4	4,630.1	통신업	-85.4	40.0
섬유의복	48.0	159.9	금융업	-433.8	-931.7	운수장비	361.6	740.2	전기가스업	-58.1	-688.9
비금속광물	7.1	25.1	서비스업	-123.9	221.9	서비스업	259.3	135.7	음식료품	-17.0	-55.4
의료정밀	3.7	-24.7	음식료품	-112.7	-51.6	의약품	245.0	434.0	철강금속	-4.8	740.7
은행	-5.0	20.9	건설업	-97.0	-542.4	금융업	204.6	892.4	은행	5.9	38.2
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
셀트리온	416.8	1,136.3	삼성전자	-1,040.6	518.7	삼성전자	819.4	2,479.7	KODEX 200	-147.8	-1,713.8
KODEX 200	146.7	1,793.2	현대중공업	-183.0	-84.2	삼성전기	310.6	464.1	롯데쇼핑	-131.5	-473.2
삼성SDI	119.7	197.7	KODEX 레버리지	-131.1	583.9	삼성SDI	242.7	127.5	S-Oil	-105.1	-42.4
LG디스플레이	110.0	461.1	SK	-129.4	-17.4	기아차	203.4	401.8	LG유플러스	-104.6	-145.6
LG생활건강	108.0	82.3	GS건설	-106.2	-649.8	셀트리온	115.3	358.8	NAVER	-80.8	-341.6
만도	105.1	247.6	한진칼	-88.0	-515.3	호텔신라	111.3	812.9	LG생활건강	-78.2	-51.5
한샘	101.1	11.5	OCI	-83.5	-48.1	삼성바이오로직스	108.3	285.1	KT&G	-69.2	-100.3
SK하이닉스	64.0	-79.5	LG전자	-79.0	-633.3	아모레퍼시픽	98.2	24.8	SK	-69.1	115.0
KODEX 200선물인버스2X	58.5	-803.7	힐라코리아	-76.2	79.5	LG화학	78.9	577.0	아시아나항공	-33.4	-3.4
현대차	56.4	743.0	한국전력	-64.0	-180.7	힐라코리아	76.7	-7.2	한국가스공사	-32.9	-257.0

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 226.4 / 5일 -570.8)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 521.3 / 5일 490.8)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	118.5	174.0	통신방송	-101.7	209.3	제약	147.0	-52.0	방송서비스	-62.8	-255.3
유통	114.4	1.3	방송서비스	-100.6	207.2	운수장비,부품	75.7	22.5	통신방송	-61.0	-246.5
비금속	43.8	105.4	기타서비스	-63.8	-446.7	반도체	71.0	501.6	일반전기전자	-42.5	59.1
화학	41.9	137.2	반도체	-47.2	42.8	디지털컨텐츠	70.6	206.0	비금속	-14.5	-172.4
일반전기전자	38.9	-146.9	소프트웨어	-19.5	40.6	통신장비	44.1	-299.5	종이,목재	-5.2	16.2
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
셀트리온헬스케어	117.7	48.4	에이비엘바이오	-155.5	262.5	키이스트	51.9	-19.2	아난티	-90.0	-62.5
메디톡스	59.3	-111.8	CJ ENM	-100.5	207.5	컴투스	42.6	98.5	CJ ENM	-51.7	-217.5
케이엠더블유	54.5	28.4	인크로스	-56.2	2.1	실리콘웍스	41.7	14.0	셀트리온헬스케어	-50.2	9.9
포스코케미칼	45.9	35.9	솔리드	-36.8	-66.0	케이엠더블유	34.0	-20.4	RFHIC	-39.6	-26.2
필어비스	44.9	77.9	SK머티리얼즈	-26.9	-34.8	씨젠	30.9	-2.0	비에이치	-32.9	1.9
올릭스	37.7	21.5	컴투스	-26.3	-132.8	서울반도체	28.4	-1.2	인크로스	-28.1	-4.4
에코프로비엠	33.3	-34.3	메지온	-23.4	-93.5	에이치엘비	28.4	-50.5	코오롱생명과학	-27.4	-14.6
에코프로	28.4	-28.9	서진시스템	-21.3	-30.9	파라다이스	28.2	9.5	코오롱티슈진	-25.4	-0.6
코웰패션	27.2	19.4	바이오리더스	-19.3	-4.1	필어비스	27.0	48.1	위닉스	-20.7	39.6
연우	26.5	-13.6	엔지켐생명과학	-17.2	-43.1	스튜디오드래곤	24.9	20.5	포스코케미칼	-16.8	-138.7

* 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

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금 등			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
만도	7,136.1	KODEX 200	-29,921.8	KBSTAR 200	11,748.1	삼성전자	-41,064.8
셀트리온	6,242.3	헬라코리아	-7,986.7	셀트리온	10,627.7	LG화학	-10,522.9
LG디스플레이	3,531.6	삼성전자	-5,061.0	KODEX 200	7,333.7	현대중공업	-9,883.1
SK하이닉스	1,836.7	GS건설	-4,728.5	한샘	7,266.2	신한지주	-9,767.9
현대오토에버	1,699.8	LG화학	-4,269.4	헬라코리아	5,500.8	GS건설	-7,018.4
한국금융지주	1,661.9	SK	-3,635.0	NH투자증권	4,091.8	SK텔레콤	-6,649.8
진에어	1,546.3	현대중공업	-3,604.9	POSCO	3,735.5	KODEX 레버리지	-6,505.6
포스코인더내셔널	1,515.0	HANARO 200	-2,952.4	LG디스플레이	3,683.2	KB금융	-6,350.0
KCC	1,405.4	KODEX KRX300	-2,383.6	엔씨소프트	3,264.7	KT&G	-5,567.6
삼성SDI	1,398.1	TIGER 200	-2,380.1	KOSEF 200	2,964.9	LG전자	-4,646.0
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
농심	585.5	TIGER 글로벌채선업혁신기술(합성 H)	-2,277.7	삼성전기	3,001.7	KODEX 200	-7,038.0
TIGER 차이나CSI300	401.4	KODEX 코스닥150 레버리지	-1,781.0	LG디스플레이	2,991.1	KODEX 코스피	-6,536.5
KINDEX 골드선물 레버리지(합성 H)	308.5	KODEX 코스피	-1,460.2	셀트리온	1,926.6	삼성전자	-5,442.4
KODEX 레버리지	286.9	KODEX 코스닥 150	-961.2	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	1,917.1	TIGER 200	-4,536.5
ARIRANG 고배당주	164.3	TRUE 코스피 양매도 5% OTM ETN	-769.2	삼성SDI	1,913.4	맥쿼리인프라	-4,334.4
애경산업	154.5	KODEX 200	-718.5	KODEX 200TR	1,693.2	KODEX 삼성그룹	-4,045.6
쿠쿠홀딩스	145.4	TIGER 중국소비테마	-684.9	한세실업	1,685.1	TIGER 차이나CSI300	-3,635.5
삼성생명	144.2	TIGER 미국나스닥100	-642.3	영원무역	1,626.7	SK	-3,513.5
LG유플러스	140.3	제주항공	-606.2	만도	1,583.2	LG전자	-2,807.7
KODEX China H 레버리지(H)	134.5	SK하이닉스	-507.8	한국금융지주	1,438.8	GS건설	-2,207.1

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
셀트리온	11,532.4	41,678.2	SK	-6,909.2	-12,942.9
삼성SDI	24,272.1	11,969.5	KODEX 레버리지	-1,893.7	-13,111.3
만도	6,667.3	10,506.8	롯데쇼핑	-13,147.8	-924.6
LG디스플레이	1,987.9	10,998.3	NAVER	-8,081.5	-3,425.4
호텔신라	11,134.7	1,702.7	S-Oil	-10,510.5	-680.8
한샘	1,482.5	10,113.8	OCI	-976.1	-8,354.1
넷마블	7,579.9	3,634.8	한국전력	-2,265.9	-6,395.4
KODEX 200선물인버스2X	2,142.2	5,847.1	KT&G	-6,916.8	-877.0
SK이노베이션	2,827.8	4,074.7	POSCO	-2,975.0	-3,333.8
삼성중공업	4,807.7	1,231.0	신세계	-2,864.6	-3,293.6

※ 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
케이엠더블유	4,739.6	컴투스	-3,082.8	셀트리온헬스케어	2,840.8	CJ ENM	-3,710.3
실리콘웍스	2,997.5	인크로스	-2,717.2	스튜디오드래곤	2,736.8	실리콘웍스	-1,961.4
에스엠	2,512.5	메지온	-2,205.0	이녹스첨단소재	2,397.6	모바일어플라이언스	-1,312.7
에코프로비엠	2,099.6	SK머티리얼즈	-1,118.9	에코프로	2,137.1	서울반도체	-1,260.1
메디톡스	1,782.6	스튜디오드래곤	-983.1	코웰패션	1,495.9	엔지켐생명과학	-1,139.3
코오롱티슈진	1,764.6	천보	-796.9	파라다이스	1,160.7	팜트론	-905.6
풀어비스	1,561.7	빅솔론	-742.1	포스코케미칼	1,111.8	인크로스	-864.4
울릭스	1,189.1	엠씨넥스	-741.6	연우	1,023.3	나스미디어	-836.8
웹캐시	1,124.8	에치에프알	-596.3	풀어비스	1,022.8	하나머티리얼즈	-762.6
SKC코오롱PI	1,038.0	이녹스첨단소재	-594.6	케이엠더블유	1,021.1	SK머티리얼즈	-625.6
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
파라다이스	241.3	로보티즈	-368.8	연우	818.2	CJ ENM	-1,387.4
레이언스	144.4	CJ ENM	-238.4	풀어비스	611.2	스튜디오드래곤	-1,385.4
파맵신	111.2	에프에스티	-220.4	파라다이스	528.2	실리콘웍스	-937.9
코리아에프티	83.5	서진시스템	-216.7	콜마비엔에이치	523.8	GS홈쇼핑	-331.5
코웰패션	58.9	슈피겐코리아	-215.3	코웰패션	522.3	서울반도체	-324.1
솔브레인	21.4	메디톡스	-191.8	울릭스	453.0	비에이치	-294.9
비츠로셀	20.5	테스	-155.2	케이엠더블유	356.9	아이센스	-256.0
인터로조	20.2	JYP Ent.	-137.3	매일유업	354.4	신홍에스이씨	-228.2
씨앤지하이테크	15.1	인산가	-108.9	메디톡스	322.9	유니테스트	-212.9
아프리카TV	11.3	컴투스	-106.0	지노믹트리	310.7	선데이토즈	-210.1

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
케이엠더블유	3,401.8	5,452.9	에이비엘바이오	-143.4	-15,546.5
풀어비스	2,698.9	4,488.1	CJ ENM	-5,171.8	-10,049.4
실리콘웍스	4,172.4	2,539.9	아난티	-8,997.9	-270.6
메디톡스	782.8	5,927.5	인크로스	-2,806.2	-5,618.0
키이스트	5,191.8	455.9	솔리드	-337.0	-3,681.1
씨젠	3,087.0	2,037.3	메지온	-671.2	-2,342.2
파워로직스	2,441.1	1,551.9	JYP Ent.	-1,130.3	-728.6
코웰패션	1,169.2	2,719.7	HB테크놀러지	-965.3	-886.4
연우	1,191.8	2,654.8	KG이니시스	-1,260.6	-587.5
파라다이스	2,815.2	953.2	선데이토즈	-814.9	-971.4

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

주요 지표 I

2019. 4. 12 (금)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (4/11)	2,224.44	0.00	0.81	3.12	7.17	-8.99
KOSDAQ (4/11)	766.49	0.83	1.98	1.55	11.68	-13.43
KOSPI200 (4/11)	287.42	-0.17	0.44	3.49	7.60	-8.15
일본 NIKKEI225 (4/11)	21,711.38	0.11	-0.06	0.97	6.64	0.11
중국 상해종합 (4/11)	3,189.96	-1.60	-1.74	4.24	24.91	-0.56
홍콩 항셱 (4/11)	29,839.45	-0.93	-0.32	3.18	11.90	-3.43
홍콩 HSCFI (4/11)	11,618.04	-1.24	-0.64	1.32	11.12	-5.73
대만 TWSE (4/11)	10,808.77	-0.55	0.98	4.50	10.75	-1.51
인도 SENSEX (4/11)	38,607.01	0.06	-0.20	2.85	7.21	13.75
베트남 VSI (4/11)	985.95	0.41	-0.10	-1.53	9.22	-15.52
인도네시아 JCI (4/11)	6,410.17	-1.05	-1.30	0.89	0.77	0.77

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (4/11)	1,141.20	-0.14	0.56	0.59	1.99	6.88
달러/유로 (4/11)	1.13	0.10	0.28	0.09	-1.96	-8.75
엔/달러 (4/11)	110.94	-0.19	-0.47	-0.31	2.31	3.50
원/엔(100엔) (4/11)	1,028.71	0.05	1.03	0.91	-0.31	3.27
위안/달러 (4/10)	6.71	-0.05	-0.13	-0.14	-1.54	6.40
달러인덱스 (4/11)	97.19	0.25	-0.12	0.26	1.59	8.51
원/헤알 (4/11)	298.33	0.50	1.73	0.94	-1.07	-4.75
헤알/달러 (4/11)	3.83	-0.64	-1.16	-0.34	3.09	12.21

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (4/11)	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
CD(91일) (4/11)	1.86	0.00	-1.00	-3.00	0.00	21.00
LIBOR(3개월) (4/10)	2.60	2.23	0.57	-0.48	-19.34	26.45
국고3년 (4/11)	1.73	0.10	1.20	-7.80	-7.20	-43.30
국고10년 (4/11)	1.87	-0.40	-1.00	-12.40	-12.50	-72.90
회사채3년(AA-) (4/11)	2.20	0.10	0.80	-6.00	-6.00	-56.80

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (4/11)	2.35	3.30	1.70	-9.80	-18.80	4.10
미국채 10년 (4/11)	2.50	3.20	-1.80	-10.30	-20.30	-28.20
독일국채 10년 (4/11)	-0.01	1.70	-0.30	-6.40	-24.80	-50.80
일본국채 10년 (4/11)	-0.06	-0.20	-1.10	-2.70	-7.20	-9.00
인도국채 10년 (4/11)	7.37	0.40	2.30	1.50	-21.70	-17.10
중국국채 10년 (4/11)	3.28	-3.80	1.90	12.30	16.10	-44.90
브라질국채 10년 (4/11)	8.91	-0.40	2.70	10.90	-27.50	-86.40
미국하이일드채권지수(p) (4/10)	2,062.55	0.08	0.38	1.91	4.81	5.96
FTSE글로벌리츠지수(p) (4/11)	2,977.19	-0.07	0.19	2.50	10.47	15.32

자료: 미래에셋대우 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (4/11)	26,143.05	-0.05	-0.92	2.30	8.95	8.08
미국 S&P500 (4/11)	2,888.32	0.00	0.31	3.47	11.25	9.32
미국 NASDAQ (4/11)	7,947.36	-0.21	0.70	4.69	14.00	12.43
유로 STOXX50 (4/11)	3,435.34	0.31	-0.19	3.98	11.90	0.46
독일 DAX30 (4/11)	11,935.20	0.25	-0.44	3.57	9.62	-2.92
영국 FTSE100 (4/11)	7,417.95	-0.05	0.22	3.73	7.22	2.22
브라질 보베스파 (4/11)	94,754.70	-1.25	-1.62	-3.14	1.17	11.15
러시아 RTS(\$) (4/11)	1,245.17	-1.37	2.07	5.23	8.39	14.92
필라델피아반도체 (4/11)	1,476.07	-0.07	0.69	8.93	21.68	12.24
나스닥헬스케어 (4/11)	841.52	-1.46	-0.52	0.59	5.22	11.00
VIX (4/11)	13.02	-2.11	-4.12	-5.45	-28.42	-35.67

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (4/11)	63.71	-1.39	2.59	12.03	23.49	-4.65
원유 Brent (4/11)	71.00	-1.02	2.31	6.49	17.39	-1.47
원유 Dubai (4/11)	70.02	-0.24	2.31	3.70	14.45	3.23
휘발유 NYMEX (4/11)	203.61	-1.60	4.96	12.15	45.36	-1.52
천연가스 NYMEX (4/11)	2.67	-1.11	1.02	-4.09	-13.84	-0.19
석탄(연료탄) (4/11)	1,336.86	-0.30	2.01	4.52	7.05	-4.79
플라스틱 (4/5)	8.58	-4.45	-4.45	-10.90	-10.44	-41.35
태양광셀 156mm (4/5)	0.49	-0.81	-0.81	-2.38	2.29	-39.11

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 (4/11)	92.73	1.38	1.28	11.68	27.85	44.44
중국 열연 (4/10)	4,003.00	-0.27	1.83	4.14	7.78	1.96
구리(LME) (4/10)	6,464.00	-0.35	-0.43	0.89	9.01	-6.93
알루미늄(LME) (4/10)	1,864.00	-0.75	-1.69	0.92	0.16	-15.31
금(LBMA) (4/10)	1,305.45	0.19	1.16	0.98	1.05	-2.50
은(LBMA)센트 (4/10)	1,524.50	-0.07	0.53	-0.33	-2.93	-7.55

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (4/11)	360.00	-0.48	-1.44	0.98	-4.82	-6.98
소맥 CBOT (4/11)	460.50	0.55	-2.18	3.19	-11.36	-5.49
대두 CBOT (4/11)	895.25	-0.75	-1.24	1.19	-0.44	-14.55
설탕 ICE (4/11)	12.66	-1.17	-0.39	2.68	-0.94	4.98
천연고무 (엔) (4/11)	184.00	-1.34	1.88	1.10	-2.02	5.20
BDI (p) (4/10)	734.00	1.24	9.23	13.80	-38.27	-24.64
SCFI (p) (4/5)	792.25	0.00	-0.16	-1.43	-15.80	21.11
DDR3 4G (4/11)	1.78	-1.82	-4.35	-14.39	-30.32	-49.52
NAND MLC 64G (4/11)	2.37	0.08	0.38	-3.27	-10.61	-38.10

주요 지표 II

2019. 4. 12 (금)

유가증권시장			04/11 (목)	04/10 (수)	04/09 (화)	04/08 (월)	04/05 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,224.44	2,224.39	2,213.56	2,210.60	2,209.61
	이동평균	20일	2,181.40	2,177.97	2,174.17	2,171.35	2,167.72
		60일	2,176.89	2,174.41	2,171.72	2,169.24	2,166.15
		120일	2,125.23	2,124.57	2,123.91	2,123.48	2,122.80
	이격도	20일	101.97	102.13	101.81	101.81	101.93
		60일	102.18	102.30	101.93	101.91	102.01
거래대금(억원)		60,220.9	51,350.9	49,041.3	46,600.5	42,157.9	
시장지표	투자심리도		100	90	80	80	70
	ADR		103.10	99.43	104.58	102.47	97.34
코스닥시장			04/11 (목)	04/10 (수)	04/09 (화)	04/08 (월)	04/05 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		766.49	760.15	756.81	751.92	751.71
	이동평균	20일	744.67	744.12	743.86	743.76	743.11
		60일	733.28	731.94	730.66	729.38	727.99
		120일	708.41	708.12	707.77	707.56	707.19
	이격도	20일	102.93	102.15	101.74	101.10	101.16
		60일	104.53	103.85	103.58	103.09	103.26
거래대금(억원)		43,297.1	46,929.7	47,011.7	43,216.7	42,734.1	
시장지표	투자심리도		100	90	80	80	70
	ADR		105.70	102.61	107.61	106.11	102.03
자금지표			04/11 (목)	04/10 (수)	04/09 (화)	04/08 (월)	04/05 (금)
국고채 수익률(3년, %)			1.73	1.73	1.73	1.72	1.74
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.06	2.06	2.06	2.07	2.07
원/달러 환율(원)			1,139.40	1,138.60	1,142.10	1,144.70	1,136.60
원/100엔 환율(원)			1,025.42	1,024.43	1,025.73	1,027.28	1,017.55
CALL금리(%)			1.76	1.75	1.76	1.75	1.75
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-453	-364	-909	-556
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-484	-66	-276	-236
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-92	-101	-196	-249
채권형펀드 증감(억원)			-	1,958	2,312	490	986
MMF 잔고(억원)			-	1,128,809	1,133,924	1,137,350	1,144,360
고객예탁금(억원)			-	253,300	247,615	247,658	246,750
순수예탁금 증감(억원)			-	4,211	-2,130	-3,147	-66
미수금(억원)			-	1,354	1,198	1,142	1,162
신용잔고(억원)			-	103,569	103,358	102,745	102,508
해외 ETF 자금유출입			04/11 (목)	04/10 (수)	04/09 (화)	04/08 (월)	04/05 (금)
한국 관련 ETF(억원)			0.0	0.0	194.4	-43.0	-43.0
이머징 관련 ETF(억원)			0.0	3.4	-38.1	34.5	95.6
아시아 관련 ETF(억원)			0.0	0.0	-28.1	1.1	16.5
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			0.0	3.0	-23.8	41.2	18.1
Total(억원)			0.0	6.4	104.3	33.8	87.2
외국인 프로그램 비차익 순매수 (억원)			3,203.2	797.5	1,856.1	2,242.9	461.5

* 해외시장 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