

미래에셋대우 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

글로벌 산업분석

글로벌 인터넷 - 정용제: SNS의 재발견 - 커머스 플랫폼으로 변신

글로벌 기업분석

넷플릭스 (NFLX US) - 김수진: 1Q19 Review - 2분기는 계절적 비수기
로레알 (OR FP) - 정우창: 견고한 중국 럭셔리 시장 성장
핀두오두오 (PDD US) - 정용제: 1Q19 프리뷰 - 수익성 개선 가능성에 베팅
핀터레스트 (PINS US) - 정용제: 이미지 기반 광고 플랫폼의 신흥 강자

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (+)760억원 순매수, 국내기관 (+)14억원 순매수
KOSDAQ: 외국인 (+)349억원 순매수, 국내기관 (+)86억원 순매수

주요 지표 I, II

2019. 4. 18 (목)

리서치센터

KOSPI (4/17)	2,245.89P(-2.74P)
KOSDAQ (4/17)	766.89P(+1.87P)
KOSPI200지수 6월물 (4/17)	291.55P(-0.10P)
미국 DowJones지수 (4/16)	26,452.66P(+67.89P)
미국 NASDAQ지수 (4/16)	8,000.23P(+24.22P)
중국상해종합지수 (4/17)	3,263.12P(+9.52P)
NIKKEI225지수 (4/17)	22,277.97P(+56.31P)
유럽 STOXX600지수 (4/16)	389.21P(+1.11P)
독일 DAX지수 (4/16)	12,101.32P(+81.04P)
VIX (4/16)	12.18P(-0.14P)
원/달러 환율 (4/17)	1,135.70(+1.80)
엔/달러 환율 (4/17)	112.01(+0.02)
달러/유로 환율 (4/17)	1.13(0.00)
국고채 수익률(3년) (4/17)	1.78(+0.01)
미국채 10년 (4/16)	2.59(+0.03)
독일국채 10년 (4/16)	0.07(+0.01)
금가격 (4/15)	1,285.65(-8.65)
구리가격 (4/15)	6,480.00(-4.00)
유가(WTI) (4/16)	64.33(+0.93)
국내주식형펀드증감 (4/15)	-316억원
해외주식형펀드증감 (4/15)	-626억원
고객예탁금 (4/16)	259,695억원(-5,784억원)
신용잔고 (4/16)	105,050억원(+384억원)
대차잔고 (4/16)	689,168억원(+1,550억원)

주: 현지 시간 기준

[글로벌 인터넷]

정용제 Yongjei Jeong, CFA
02-3774-1938
yongjei.jeong@miraeasset.com

글로벌 인터넷

SNS의 재발견 - 커머스 플랫폼으로 변신

SNS의 재발견: 커머스 플랫폼으로 변신

향후 SNS 플랫폼은 커머스 플랫폼으로 변신을 통해 매출 성장 가능성이 확대될 전망이다. 따라서 이에 대한 수혜가 예상되는 이미지 기반 SNS에 주목해야 한다.

‘검색’ 기반 전자상거래 대비 ‘발견’ 기반 전자상거래의 시장 확대는 SNS에 긍정적이다. ‘검색’ 기반의 한계는 특정 구매 의도가 있을 때만 사용한다는 점이다. 핵심 변수는 사용자와 사용자당 구매 횟수 증가 여부인데 모바일의 낮은 전환율 (Conversion rate)로 성장폭이 제한적이다. 반면 ‘발견’ 기반은 ‘체류시간 ↑ -> 광고 노출량 ↑ -> 광고 클릭 ↑ -> 구매 전환 ↑’을 목표로 적절한 ‘추천’을 통해 잠재 구매 의도를 이끌어 낸다. 결국 스마트폰 사용 시간 확대는 곧 구매 횟수 증가로 이어질 수 있어 ‘검색’ 기반 시장을 일부 잠식할 수 있다.

SNS는 쇼핑 기능 (ex. 태그, 결제) 구축으로 광고주 확대 및 광고주당 광고 집행비의 확대를 확보할 수 있다. 쇼핑 기능 구축으로 기존처럼 단순 광고 노출로 끝나는 것이 아니라 최종 구매 단계까지 전환 (Conversion)이 가능하다. 인스타그램의 쇼핑 태그, 체크아웃이 해당이며 이는 실질적인 광고주의 ROI를 개선시킬 수 있는 요소이다. 따라서 SNS 플랫폼의 쇼핑 기능 구축은 브랜드를 알리는 목표 (ex. 브랜드 광고)가 아닌 즉각적인 판매가 목표 (ex. 퍼포먼스 광고)인 광고주에게도 효율적인 매출 증대의 수단이다. 이를 통해 광고주 대상을 브랜드 광고주에서 쇼핑몰 등으로 확대시킴과 동시에 이들의 광고 집행비 상승이 예상된다.

특히 향후 커머스 플랫폼으로서 부각이 예상되는 광고 플랫폼은 이미지 기반의 SNS이다. 1) 기존에 있는 이미지를 기반으로 사용자 및 사용자의 체류 시간을 극대화할 수 있다. 2) 또한 이미지 형태의 광고는 소비자의 구매 의도를 이끌어 낼 수 있는 효과적인 UI이다. 3) 더구나 기존의 타겟팅 기법을 활용하여 각 개별 소비자의 잠재 구매 의도에 부합하는 이미지를 ‘추천’할 수 있기 때문에 광고 효율 (ROI) 확보에도 유리하다. 이는 인스타그램 (페이스북), 핀터레스트, 옻시, 타오바오 (알리바바), 핀두오두오 등이 해당한다.

페이스북,페이팔,소피파이 / 알리바바, PDD 긍정적

이러한 트렌드의 수혜는 페이스북 (FB US), 알리바바 (BABA US), PDD (PDD US)와 IPO 예정인 핀터레스트 (PINS US)라고 판단한다. 이들은 1) 각각이 보유한 이미지 (혹은 이미지 검색)를 기반으로 사용자를 확보하며 2) 이들을 사용자에게 ‘적절히’ 노출시킨다. 또한 3) 쇼핑 기능 (ex. 태그, 결제) 기능을 활용함으로써 신규 광고주 (ex. 판매자)를 확보할 수 있다. 이를 통해 전자상거래 시장의 거래금액 일부를 잠식할 것으로 예상되며 관련 수수료 매출 또한 확보 가능하다.

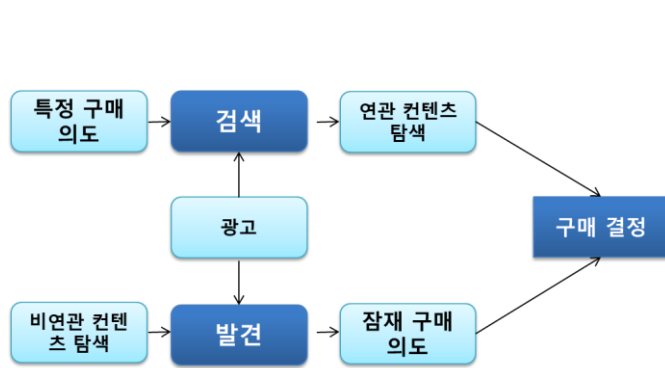
특히 SNS는 2018년 확대된 개인 정보 보호 이슈 (GDPR 포함)로 인해 기대감이 매우 낮아졌다 (ex. 컨센서스 기준 페이스북 2019년 P/E 20배). 따라서 커머스 기능을 통한 신규 성장 동력이 부각된다면 2020년 이후에 대한 기대감이 반영될 가능성이 높다고 판단한다.

또한 SNS의 커머스 플랫폼으로 변신과 결제 솔루션 도입은 온라인 3자 결제 서비스인 페이팔 (PYPL US)와 쇼핑몰 호스팅 소피파이 (SHOP US)에 긍정적이다. 결제 모듈 채택시 ROI 확보 측면에서 페이팔을 사용할 가능성 (ex. 인스타그램)이 높고 아마존 일변도 시장에서 페이팔의 침투 가능 시장범위가 넓어질 수 있기 때문이다. 또한 이는 소피파이의 침투 가능 시장 범위 확대와 맥을 같이한다.

1. '검색' 기반에서 '발견' 기반으로 전자상거래의 변화

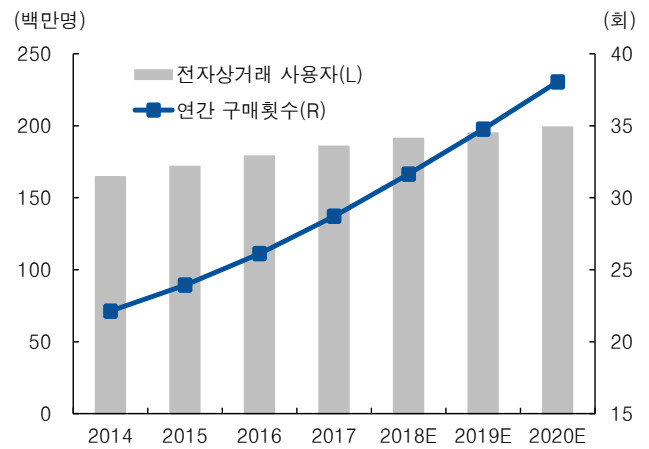
'검색' 기반 전자상거래 대비 '발견' 기반 전자상거래의 시장 확대는 SNS에 긍정적이다. '검색' 기반의 한계는 특정 구매 의도가 있을 때만 사용한다는 점이다. 핵심 변수는 사용자와 사용자당 구매 횟수 증가 여부인데 모바일의 낮은 전환율 (Conversion rate)로 성장폭이 제한적이다. 반면 '발견' 기반은 '체류시간 ↑ -> 광고 노출량 ↑ -> 광고 클릭 ↑ -> 구매 전환 ↑'을 목표로 적절한 '추천'을 통해 잠재 구매 의도를 이끌어 낸다. 결국 스마트폰 사용 시간 확대는 곧 구매 횟수 증가로 이어질 수 있어 '검색' 기반 시장을 일부 잠식할 수 있다

그림 1. '검색' 기반 (Pull) vs '발견' 기반 전자상거래 (Push)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 미국 전자상거래 사용자 및 사용자당 연간 구매횟수 전망



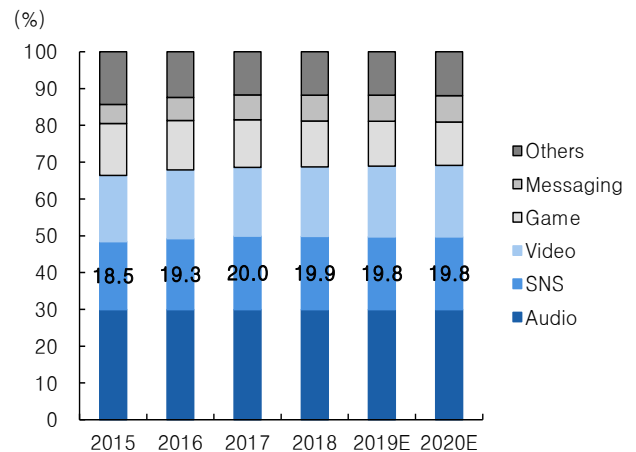
자료: 미국 통계청, 이마케터, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. '발견' 기반 전자상거래의 행동 패턴 vs. 마케팅 Funnel



자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 미국 용도별 모바일 앱 사용 시간 전망



자료: 이마케터, 미래에셋대우 리서치센터

2. 쇼핑 기능 구축 통해 광고주 확대 가능

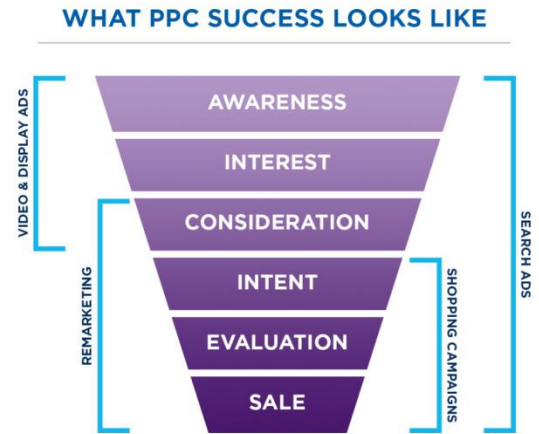
SNS는 쇼핑 기능 (ex. 태그, 결제) 구축으로 광고주 확대 및 광고주당 광고 집행비의 확대를 확보할 수 있다. 쇼핑 기능 구축으로 기존처럼 단순 광고 노출로 끝나는 것이 아니라 최종 구매 단계까지 전환 (Conversion)이 가능하다. 인스타그램의 쇼핑 태그, 체크아웃이 해당이며 이는 실질적인 광고주의 ROI를 개선시킬 수 있는 요소이다. 따라서 SNS 플랫폼의 쇼핑 기능 구축은 브랜드를 알리는 목표 (ex. 브랜드 광고)가 아닌 즉각적인 판매가 목표 (ex. 퍼포먼스 광고)인 광고주에게도 효율적인 매출 증대의 수단이다. 이를 통해 광고주 대상을 브랜드 광고주에서 쇼핑몰 등으로 확대시킴과 동시에 이들의 광고 집행비 상승이 예상된다.

그림 5. 미국 주요 SNS 기능 비교

일정	인스타그램	스냅챗	트위터	핀터레스트
주요 게시물	이미지, 동영상	스냅 (짧은 동영상)	텍스트,	이미지
UI	Feed 형	메신저, 디스커버	Feed 형	Feed 형
팔로우	친구, 기업 계정	친구	친구, 기업 계정	주제, 친구, 보드
관심사	해시 태그 설정	X	해시 태그 설정	설정 가능
검색	일부 가능	X	일부 가능	O
구매 가능	O	X	X	O

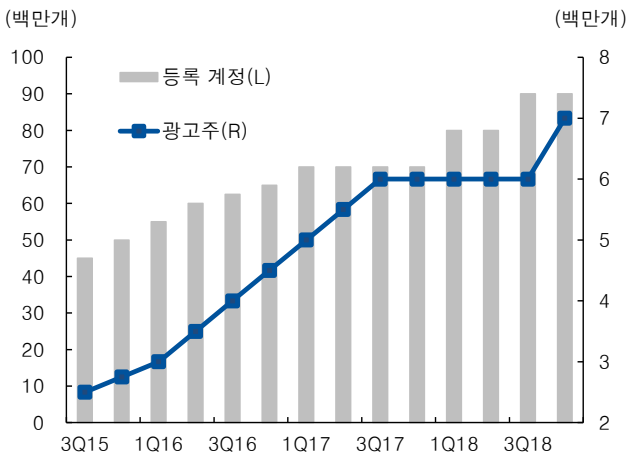
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 광고 목적에 따라 각각 다른 광고 형태 집행



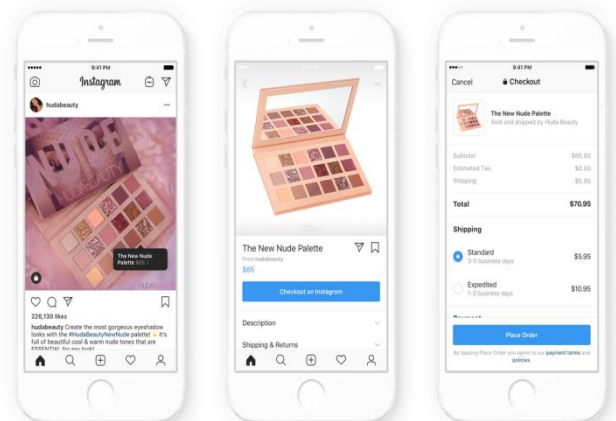
자료: Blue Corona, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 페이스북 등록 비즈니스 및 광고주 추이



자료: 페이스북, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 인스타그램 체크아웃 (바로 결제)



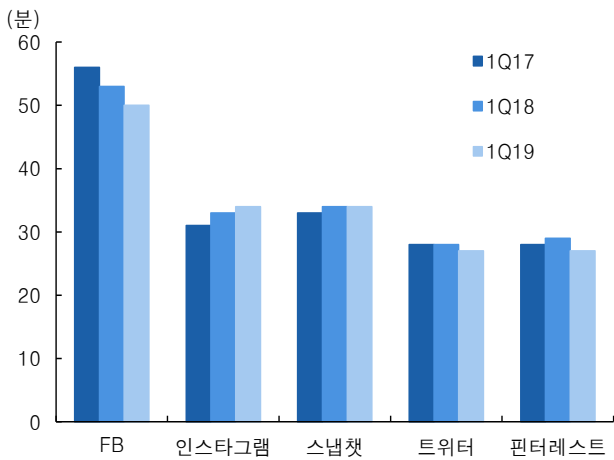
자료: 페이스북, 미래에셋대우 리서치센터

3. 이미지 기반 SNS에 주목 필요

특히 향후 커머스 플랫폼으로서 부각이 예상되는 광고 플랫폼은 이미지 기반의 SNS이다. 1) 기존에 있는 이미지를 기반으로 사용자 및 사용자의 체류 시간을 극대화할 수 있다. 2) 또한 이미지 형태의 광고는 소비자의 구매 의도를 이끌어 낼 수 있는 효과적인 UI이다. 3) 더구나 기존의 타겟팅 기법을 활용하여 각 개별 소비자의 잠재 구매 의도에 부합하는 이미지를 '추천'할 수 있기 때문에 광고 효율 (ROI) 확보에도 유리하다.

이는 인스타그램 (페이스북), 핀터레스트, 옻시, 타오바오 (알리바바), 핀두오두오 등이다.

그림 9. 미국 주요 SNS 별 일일 평균 접속 시간



자료: 이마케터, 미래에셋대우 리서치센터

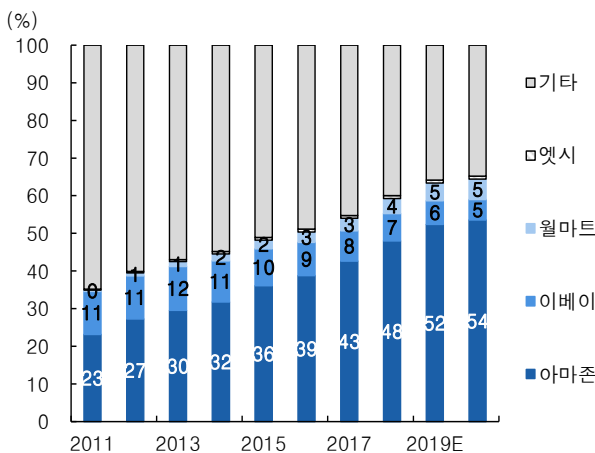
그림 10. 텍스트 광고 vs. 이미지 광고의 CTR (클릭률)

Ad Format on Google Display Network	Click Through Rate
Text ads	0.23%
Image ads	0.31%

WordStream

자료: WordStream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 미국 전자상거래 시장 점유율 전망



자료: 미국 통계청, 이마케터, 각 사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 인스타그램 매출 시나리오

미국 기준 (백만 USD)	점유율 1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%
매출인식률 3.0%	198	297	396	495	593
3.5%	231	346	462	577	692
4.0%	264	396	528	659	791
4.5%	297	445	593	742	890
5.0%	330	495	659	824	989
3.0%	198	297	396	495	593

자료: 페이스북, 이마케터, 각 사, 미래에셋대우 리서치센터

Bloomberg 최고목표주가 **USD 480.00**

현재주가 (19/04/16) **USD 359.46**

국가 **미국**

거래소 **NASDAQ**

상승여력 **33.5%**

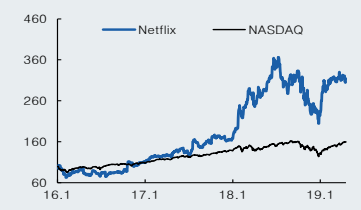
Bloomberg Rating

매수	보유	매도
66%	25%	9%

EPS 성장률 (19F, %)	45.1
P/E (19F, x)	77.9
MKT P/E (19F, x)	17.5
배당수익률 (%)	N/A

시가총액 (십억USD)	156.94
시가총액 (조원)	178.5
유동주식수 (백만주)	425.5
52주 최저가 (USD)	231.23
52주 최고가 (USD)	423.21

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.6	-1.4	7.0
상대주가	-3.4	-4.8	-0.4



[글로벌 소프트웨어/콘텐츠]

김수진 Kim Soojin

02-3774-1354

soojin.kim@miraeeasset.com

넷플릭스 Netflix

(NFLX US)

1Q19 Review: 2분기는 계절적 비수기

1Q19 실적 예상 상회, 하지만 2분기 가이드는 예상 밑돌아

1Q19 신규 유료 구독자수는 960만명 추가돼 총 유료 구독자수 1억4,890만명(+25.2% YoY)을 기록, 시장 컨센서스와 당사 전망치 1억4,797만명을 상회했다. 매출액은 45.2억달러(+22.2% YoY), EPS 0.76달러를 기록해 컨센서스에 부합했다. 영업이익률은 10.2%를 기록해 가이드 8.9%보다 높았다. 마케팅 비용이 예상보다 줄어든 덕분이다. 잉여현금흐름은 4,600만달러를 기록했고 콘텐츠 부채는 189억달러를 기록해 지난해보다 10억달러 늘었다.

2Q19 가이드는: 가격 인상 여파 + 계절적 비수기, 일회성 세금도 발생

하지만 새로 제시한 2분기 가이드가 시장 컨센서스를 밑돌았다. 2분기 매출액은 49.3억달러(+26.1% YoY), 총 구독자수는 1억5,386만명(+23.7%)으로 시장 컨센서스 1.6억명을 밑돌 것으로 보인다. 요금 인상 여파가 본격적으로 반영되면서 가입자 증가폭이 둔화될 것으로 전망한다. 올해 동사는 미국, 브라질, 멕시코, 유럽 일부 지역에서 가격을 인상했다. 다양한 요금제도 실험 중이다. 한국, 인도 등 아시아 지역에서는 주간 단위 요금제도 신설했다. 다양한 가격 실험 정책이 2분기 구독자수에 부정적 영향을 미칠 수 있을 것으로 예상한다.

특히 계절적으로도 2분기는 넷플릭스에게 가장 불리하다. 여름 휴가 전이고 스포츠 시즌이 돌아오기 때문이다. 그래서 '기묘한 이야기', '오렌지 이즈 더 뉴블랙', '더 크라운', '루머의 루머의 루머' 등 대표 시리즈물의 새로운 시즌도 모두 3분기부터 방영 예정이다.

일회성 세금도 2분기에 영향을 미칠 것으로 보인다. 동사는 기업 구조 재편 영향으로 2분기 유효세율이 일시적으로 48%를 기록할 것으로 예상된다(평균 27%-30%).

비영어권 콘텐츠를 해외로, K-드라마 킹덤처럼!

컨콜에서 리드 헤이스팅스 CEO는 1분기 최고의 성과로 비영어권 콘텐츠의 글로벌화를 언급하며 한국 K-드라마 '킹덤'을 대표 사례로 말했다. 비영어권 콘텐츠의 글로벌 흥행을 통한 해외 사업 확장을 최고 목표로 두고 있으며, '킹덤'이 좋은 사례가 됐다고 말했다. 특히 아시아권에서 한국어물 킹덤 시청수가 높았다고 했다. 넷플릭스도 한류의 영향을 받은 셈이다.

경쟁 과열에 대한 우려는 아직 이른 듯하다. 미국에서 TV 스크린 소비 시간 중 넷플릭스 시청수가 차지하는 비율은 아직 10%에 불과하고, 전 세계(중국/인도 제외) 모바일 스트리밍 트래픽에서 차지하는 비중도 2.4%에 그친다. 미디어 산업이 공중파 네트워크 시스템에서 케이블로 넘어왔듯이, 미디어 전체가 Direct-to-consumer 방식인 OTT로 넘어오고 있다. 디즈니와 애플의 등장은 오히려 OTT 시장 확대에 도움이 된다.

다만 1) 구독료 인상 여파와 2) 2분기 계절적 비수기 우려 3) 신규 작품이 대거 3분기부터 방영될 것이라는 점 등으로 단기 모멘텀은 약할 수 있다. 하반기 모멘텀을 바라봐야 한다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억USD)	8.8	11.7	15.8	20.2	25.0	29.9
영업이익 (십억USD)	0.4	0.8	1.6	2.6	4.1	5.9
영업이익률 (%)	4.3	7.2	10.2	13.0	16.3	19.7
순이익 (십억USD)	0.19	0.56	1.21	1.83	2.94	4.37
EPS (USD)	0.44	1.29	2.78	4.03	6.32	9.64
ROE (%)	7.6	17.9	27.5	28.0	30.2	30.5
P/E (배)	287.9	143.8	99.9	77.9	50.2	33.9
P/B (배)	19.9	23.2	22.3	21.6	15.1	10.3

주: GAAP

자료: 넷플릭스 Netflix, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

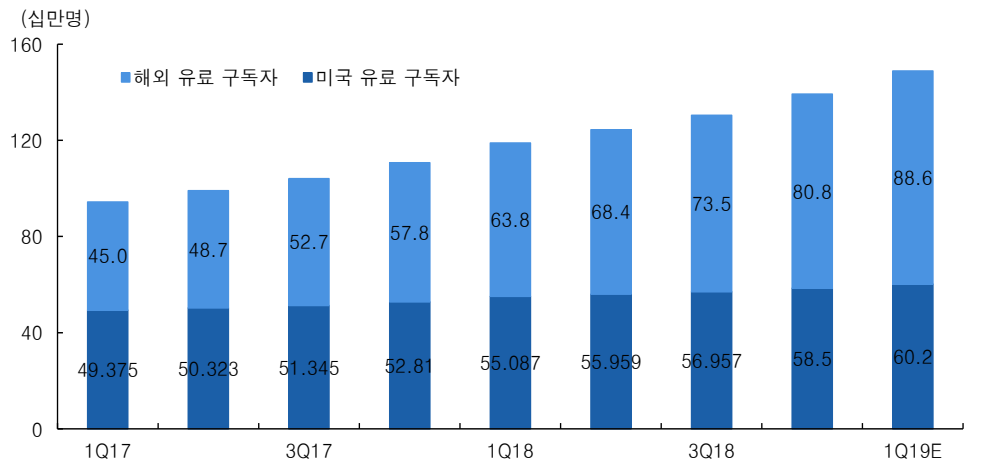
표 1. 1Q19 실적

(백만달러/백만명)

		1Q19		2Q19 예상
		회사 가이드런스	1Q19 실제 실적	회사 가이드런스
미국 내 스트리밍 부문				
신규 유료 구독자	상회	1.6	1.74	0.3
총 유료 구독자	상회	60.09	60.23	60.53
매출액	상회	2,064	2,074	2,277
해외 스트리밍 부문				
		1Q19		2Q19 예상
신규 유료 구독자	상회	7.3	7.86	4.7
총 유료 구독자	상회	79.56	88.63	93.33
매출액	상회	2,106	2,367	2,575

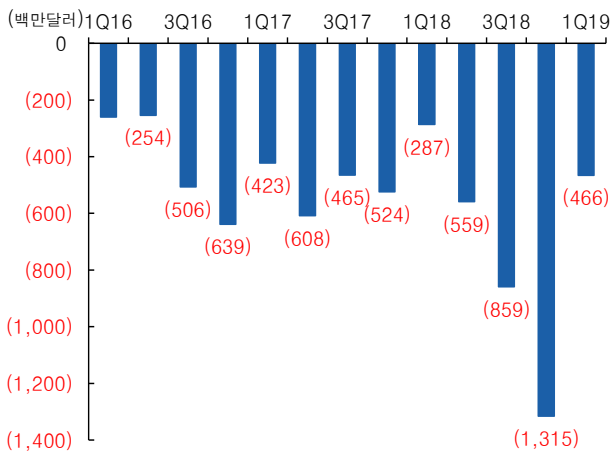
자료: 넷플릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 유료 구독자수 추이



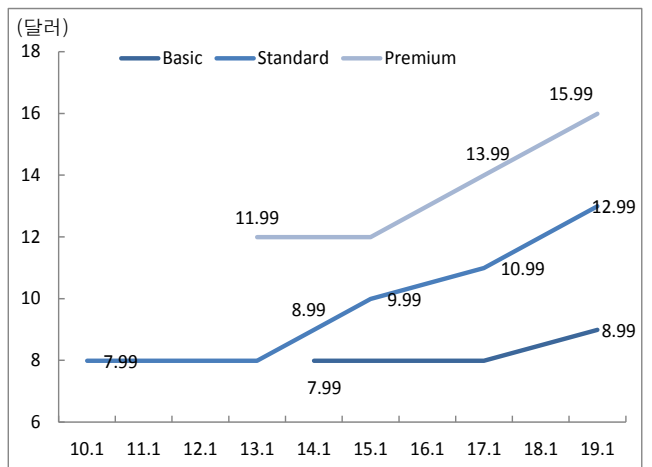
자료: 넷플릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. Free cash flow 추이



자료: 넷플릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 가격 인상 추이



자료: 넷플릭스, 미래에셋대우 리서치센터

넷플릭스 Netflix (NFLX US)

1Q19 Review: 2분기는 계절적 비수기

표 2. 넷플릭스 실적 전망 추이

(백만달러/달러)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
Revenue	3,701	3,907	3,999	4,187	4,521	4,817	5,227	5,568	11,693	15,794	20,133
YoY % change	40.40%	40.30%	34.00%	27.40%	22.20%	23.30%	30.70%	33.00%	32.40%	35.10%	27.50%
QoQ % change	12.60%	5.60%	2.40%	4.70%	8.00%	6.50%	8.50%	6.50%			
COGS	2,301	2,402	2,531	2,733	2,871.00	2,650.20	2,727.60	2,844.40	7,660	9,968	11,093
As a & of Sales	62.20%	61.50%	63.30%	65.30%	63.50%	55.00%	52.20%	51.10%	65.50%	63.10%	55.10%
Gross Profit	1,505	1,505	1,468	1,453	1650	2166.6	2499.7	2723.6	4,033	5,827	9040
As a & of Sales	40.70%	38.50%	36.70%	34.70%	36.50%	45.00%	47.80%	48.90%	34.50%	36.90%	44.90%
Total Operating Expenses	1,058	1,043	988	1,238	1,191.40	1,602.10	1,855.70	1,921.00	3,194	4,326	6,570
As a & of Sales	28.60%	26.70%	24.70%	29.60%	26.40%	33.30%	35.50%	34.50%	27.30%	27.40%	32.60%
Technology/Software Development	282	299	309	332	372.8	505.8	548.9	584.6	1,053	1,222	2,012
As a & of Sales	7.60%	7.70%	7.70%	7.90%	7.70%	10.50%	10.50%	10.50%	9.00%	7.70%	10.00%
Marketing	537	592	510	730	616.6	614.6	784.1	779.5	1,278	2,369	2,795
As a & of Sales	14.50%	15.20%	12.80%	17.40%	12.80%	12.80%	15.00%	14.00%	10.90%	15.00%	13.90%
General and Administrative	135	152	169	176	202	481.7	522.7	556.8	864	630	1,763
As a & of Sales	3.60%	3.90%	4.20%	4.20%	3.60%	10.00%	10.00%	10.00%	7.40%	4.00%	8.80%
D&A	19	20	21	23	23.5	30.3	32.9	35.6	72	83	122
As a & of Sales	0.50%	0.50%	0.50%	0.60%	0.80%	0.90%	1.50%	1.50%	0.60%	0.50%	0.60%
Operating Income	447	462	481	216	458.6	564.6	644	802.7	839	1,605	2,469
As a & of Sales(OPM)	12.10%	11.80%	12.00%	5.20%	10.10%	11.70%	12.30%	14.40%	7.20%	10.20%	12.30%
EBITDA	466	482	502	239	482.1	594.9	676.9	838.2	911	1,688	2,592
EBITDA margin	12.60%	12.30%	12.50%	5.70%	10.70%	12.40%	12.90%	15.10%	7.80%	10.70%	12.90%
Net Income, GAAP	290	384	403	134	343.6	339	456.2	494.8	559	1,211	1,634
EPS Diluted	0.74	0.85	0.89	0.3	0.762	0.751	1.011	1.097	1.5	2.78	4

자료: 넷플릭스, 미래에셋대우 리서치센터 추정

Bloomberg 최고목표주가 EUR 260.00

현재주가 (19/04/15) EUR 238.50

국가 프랑스

거래소 EN Paris

상승여력 9.0%

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
26%	52%	23%

EPS 성장률 (19F,%) 8.7

P/E (19F,x) 31.2

MKT P/E (19F,x) 14.3

배당수익률 (%) 1.61

시가총액 (십억EUR) 133.7

시가총액 (조원) 171.7

유동주식수 (백만주) 243.4

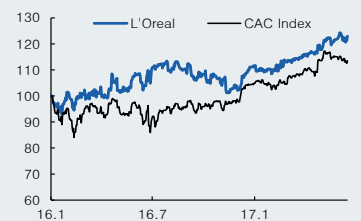
52주 최저가 (EUR) 182.00

52주 최고가 (EUR) 242.50

주가상승률 (%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 1.0 28.0 24.5

상대주가 -0.9 20.2 20.1



[글로벌 소비자]

정우창 Woochang Chung

02-3774-6753

wchung@miraeasset.com

로레알 L'Oreal

(OR FP)

견고한 중국 럭셔리 시장 성장

세계 최대 종합 화장품 회사

로레알(L'Oréal)은 세계 최대의 종합 화장품 회사이다. 2018년 기준으로 매출의 38%가 럭셔리 화장품, 45%가 매스소비재, 그리고 코스메슈티컬 부문이 전체 매출의 8%를 차지하였다.

1Q19 매출 실적 리뷰: 예상치 소폭 상회

동사는 현지 시간 4월 16일, 2019년 1분기 매출 실적을 발표하였다(참고로, 이익은 반기에만 발표함).

전체적으로 화장품 매출 성장률 호조로 그룹 전체 매출은 전년 대비 7.7% 상승하여 시장 기대치(6.6%)를 소폭 상회하였다.

럭셔리 화장품 부문(매출의 35.5%)이 전년 대비 14.2% 성장하면서(합병 등의 효과를 제외한 유기적 성장률 기준, 18년 연간 성장률 14.4%), 시장 기대치인 12%를 상회하였다. 이는 중국을 포함한 아시아 럭셔리 시장 성장에 힘입어 럭셔리 화장품 주요 브랜드인 랑콤, 입생로랑, 키엘 등이 두 자리 수 성장을 하였기 때문이다.

또한, 코스메슈티컬(9.9%) 부문도 라로슈포제, 비쉬 등이 두 자리 수 성장을 하면서 전년 대비 13% 성장, 시장 기대치(10% YoY)를 소폭 상회하였다.

한편, 매스소비재(매출의 43.5%)는 시장 기대치와 유사한 전년 동기 대비 3.3% 성장을 하였으나, 전문 미용 제품 부문(매출의 11.1%)은 2018년 연간 성장률과 비슷한 2.2%를 기록하면서, 시장 기대치를 소폭 하회하였다.

경영진은 견고한 중국 럭셔리 화장품 시장 성장에 힘입어, 1분기 중국 매출이 32% 성장, 18년 연간 매출 성장률 33%와 유사한 모습을 보였다고 밝혔다.

LG생활건강(051900 KS)과 시세이도(Shiseido)를 선호

로레알의 1분기 견고한 중국 성장률은 한국 화장품을 비롯한 글로벌 럭셔리 업종センチ먼트에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망한다.

동사는 현재 2020년 PE 기준으로 과거 평균 +2 표준편차 수준인 29배에 거래되고 있다. 럭셔리 비중 (35%)이 훨씬 높은 경쟁 업체 에스티 로더 (EL US, 54%)와도 비슷한 수준에서 거래되고 있고, 장기 이익 성장률이 월등히 높은 시세이도 (4911 JP)와의 할인률 격차를 10% 미만으로 축소되고 있어, 단기적으로 밸류에이션이 다소 부담스럽다.

우리는 글로벌 럭셔리 화장품 업종에서 LG생활건강(051900 KS)과 시세이도(Shiseido)를 선호한다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억EUR)	24.9	26.0	26.9	28.8	30.3	31.9
영업이익 (십억EUR)	3.9	4.5	4.8	5.3	5.7	6.1
영업이익률 (%)	15.7	17.3	17.9	18.5	18.8	19.2
순이익 (십억EUR)	3.1	3.6	3.9	4.3	4.6	4.9
EPS (EUR)	5.55	6.40	6.96	7.57	8.09	8.75
ROE (%)	12.9	14.5	15.1	15.3	15.3	15.5
P/E (배)	31.5	27.1	28.9	31.2	29.2	27.3
P/B (배)	4.0	4.2	4.2	4.7	4.3	4.1

자료: 로레알 L'Oréal, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

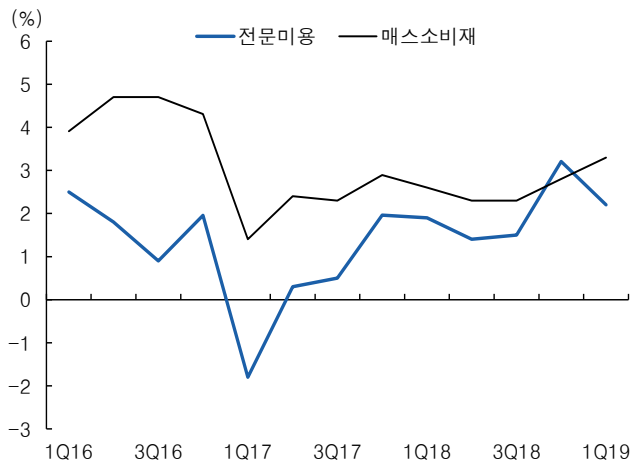
표 1. 1Q19 매출 실적 리뷰

(백만유로)

	1Q19	1Q18	Chg (YoY)			
			전체	합병효과 제외 (A)	컨센서스 (B)	차이 (%) (A-B)
전문미용	835	797	4.7	2.2	2.5	-0.3
매스소비재	3,285	3,071	7.0	3.3	3.0	0.3
럭셔리화장품	2,680	2,253	19.0	14.2	12.1	2.1
코스메슈티컬	751	658	14.1	13	10.0	3.0
매출합계	7,550	6,779	11.4	7.7	6.6	1.1
구성비 (%)						
전문미용	11.1	11.8				
매스소비재	43.5	45.3				
럭셔리화장품	35.5	33.2				
코스메슈티컬	9.9	9.7				
매출합계	100.0	100.0				

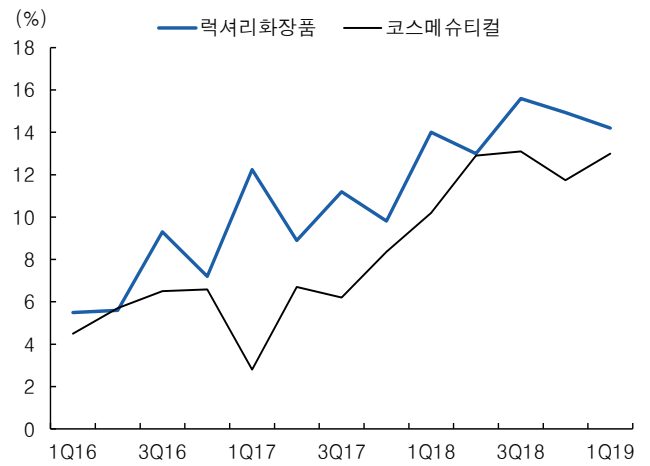
자료: 로레알, 블룸버그, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 로레알 전문미용/매스소비재 부문 분기별 매출 성장률 추이



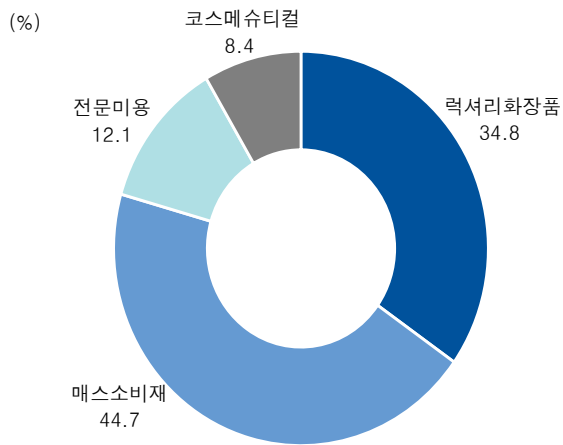
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 로레알 화장품 부문 분기별 매출 성장률 추이



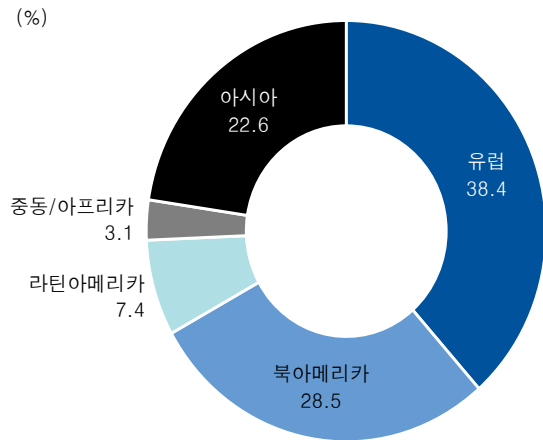
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 로레알 카테고리별 매출 비중



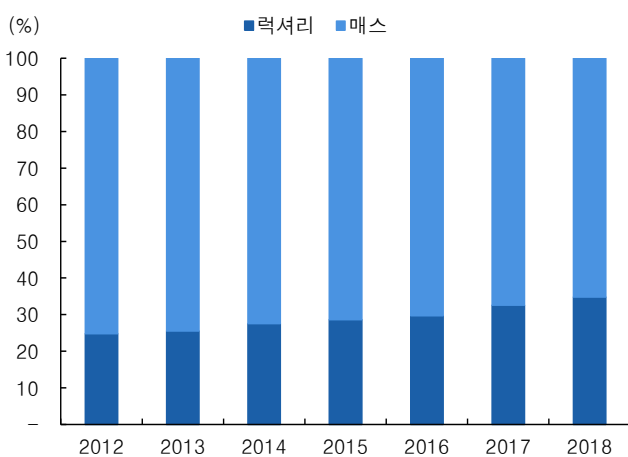
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 로레알 지역별 매출 비중



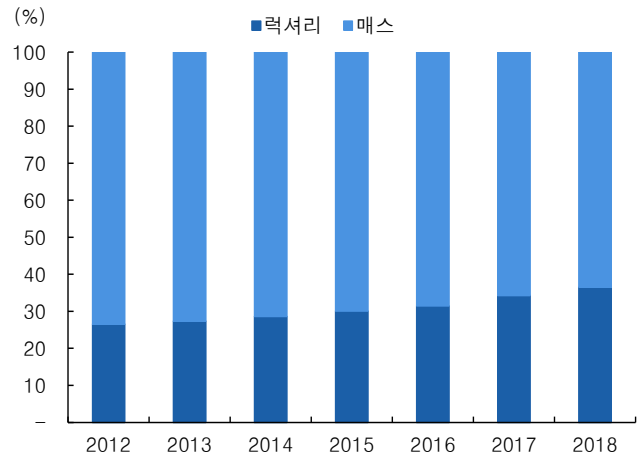
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 럭셔리 비중 추이 (매출 기준)



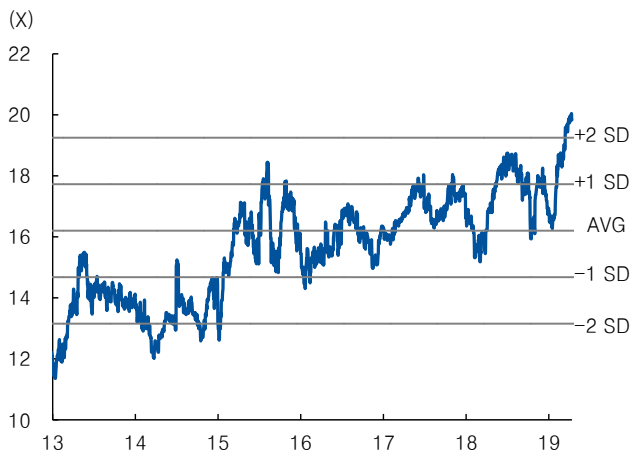
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 럭셔리 비중 추이 (영업이익 기준)



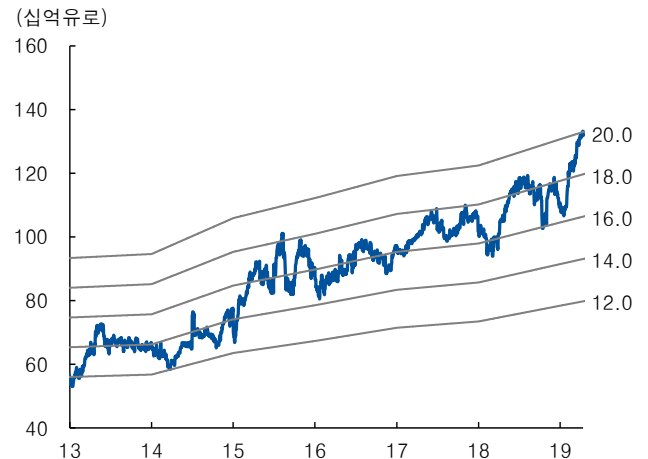
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. P/E 밴드 차트



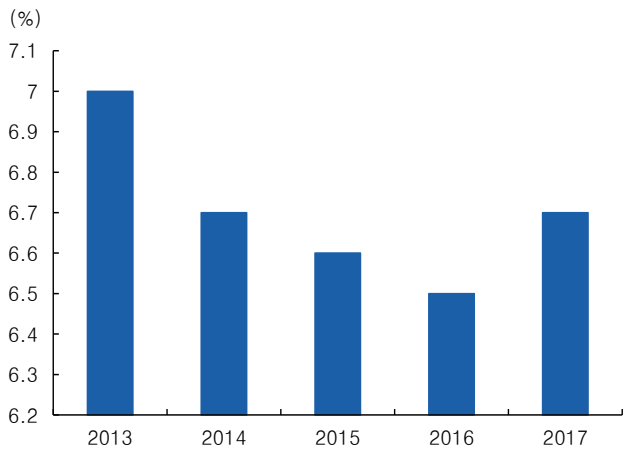
자료: 로레알, 블룸버그, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. EV/EBITDA 밴드 차트



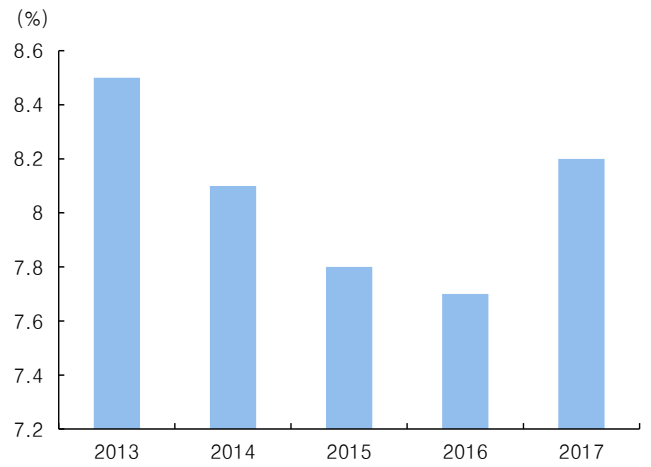
자료: 로레알, 블룸버그, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 로레알: 중국 프리미엄 미용 제품 시장 점유율



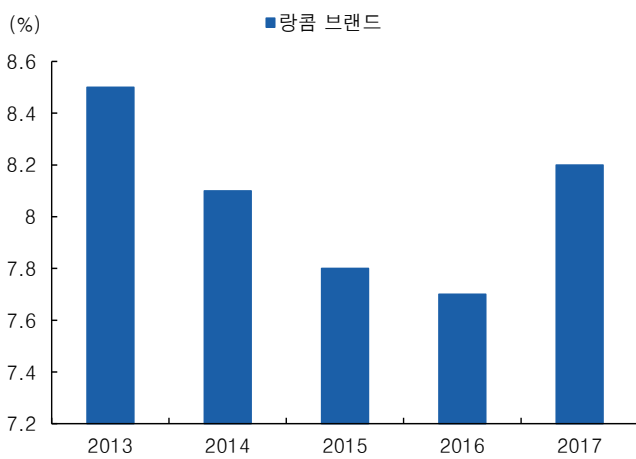
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 로레알: 중국 프리미엄 스킨케어 시장 점유율



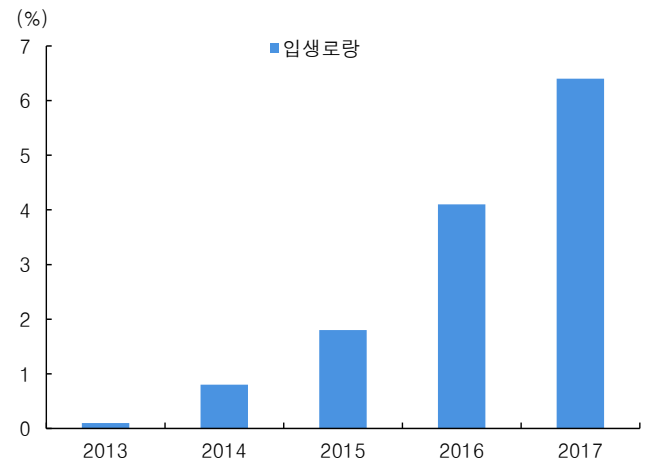
자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 로레알: 중국 프리미엄 색조 화장품 시장 점유율 (랑콤)



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 로레알: 중국 프리미엄 색조 화장품 시장 점유율 (입생로랑)



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 로레알(L'Oreal) 브랜드



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 로레알(L'Oreal) Best Brown-Nude 립스틱



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 랑콤(LANCOME)-ABSOLUTE PRECIOUS CELLS



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 랑콤(LANCOME)-La vie est belle



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 입생로랑(Yves Saint Laurent) 쿠션



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 입생로랑(Yves Saint Laurent) 립스틱



자료: 로레알, 미래에셋대우 리서치센터

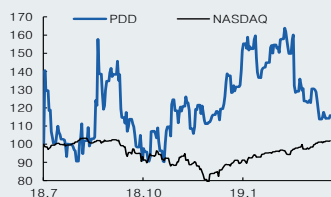
Bloomberg 최고목표주가	USD 37.00
현재주가 (19/04/16)	USD 22.50
국가	중국
거래소	NASDAQ
상승여력	64.4%

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
87%	13%	0%

EPS 성장률 (19F, %)	-
P/E (19F, x)	-
MKT P/E (19F, x)	17.5
배당수익률 (%)	-
시가총액 (백만USD)	26,153
시가총액 (조원)	29.7
유통주식수 (백만주)	1,764.8
52주 최저가 (USD)	16.53
52주 최고가 (USD)	31.99

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.2	8.1	-
상대주가	-10.9	4.5	-



[글로벌 인터넷]

정용제 Yongjei Jeong, CFA
 02-3774-1938
 yongjei.jeong@miraeeasset.com

핀두오두오 Pinduoduo

(PDD US)

1Q19 프리뷰 - 수익성 개선 가능성에 베팅

1Q19 프리뷰: 컨센서스 상회 전망

핀두오두오 (PDD)의 1Q19 Non-GAAP 실적을 매출액 57억위안 (flat QoQ, +309% YoY), OP -20억위안 (적자지속)으로 예상한다. 이는 컨센서스 (매출액 41억위안)을 상회한다.

- 1) 거래금액은 1,941억위안 (-2% QoQ, +148% YoY)으로 예상한다. 구매자는 '공동 구매'와 우량 판매자 확대 정책으로 4.6억명 (+57% YoY)으로 예상한다. ARPU는 구매자의 충성도 (구매 빈도) 상승과 브랜드 판매자 확대 영향으로 419위안 (+58% YoY)으로 예상된다. 매출 인식률은 4Q18와 같은 2.57% (+1.16ppt YoY)으로 예상된다.
- 2) 영업 비용은 76억위안 (-2% QoQ, +370% YoY)으로 예상한다. 거래 금액 상승에 따라 매출 원가를 15억위안 (+357% YoY / 매출 원가를 26%, +3ppt YoY)으로 예상한다. 또한 핵심 비용인 마케팅비는 지속적인 브랜드 광고 집행으로 54억위안 (+360% YoY)으로 예상하며 매출액 대비 비중은 96% (-7ppt QoQ, +8ppt YoY)로 예상된다.

마케팅비 부담 개선시 멀티플 상향 가능

현재 PDD 주가에 가장 우려는 마케팅비로 인한 비용 부담이나 이러한 불확실성은 제거될 가능성이 높으며 결국 PDD의 PSR 멀티플 상향 조정도 가능하다고 판단한다.

PDD의 2019년 GPM은 75% (-3ppt YoY)로 예상되는데 이는 PSR 멀티플 확대의 주요 근거이다. 매출 원가율이 낮아 GPM이 높다면 향후 매출 증가에 따른 수익성 개선 효과가 가팔라 질 수 있어 영업이익 및 순이익 확보에 긍정적이기 때문이다. 따라서 GPM이 높은 PDD와 유사한 기업은 대체적으로 PSR 멀티플이 높는데 (페이스북 2016~2017년 평균 12배) 이는 PDD의 향후 PSR 멀티플 확대에 긍정적이다.

결국 핵심은 영업비용의 대부분을 차지하고 있는 마케팅비의 감소 여부이며 개선 가능성이 존재한다고 판단한다. 4Q18 매출 대비 마케팅비 비중은 103% (+13ppt YoY)이며 이는 수익성 개선 기대감 약화의 주범이다. 핵심은 마케팅비의 지속 가능성 (매출 연동) 여부인데 2/3 이상이 브랜드 광고라고 추정하며 축소 여지가 충분하다고 판단한다. 1/3 미만의 쿠폰 발행 또한 추후 공동구매, Feed 추천을 통한 사용자의 충성도 개선으로 이어질 것으로 수익성 개선 효과 (2020년 흑자전환)가 나타날 전망이다.

향후 수익성 개선 가능성에 베팅할 기회

PDD의 거래금액 및 매출의 중장기 성장성은 지속될 것으로 현재 낮아진 기대감은 향후 기대감 확대를 대비한 기회일 수 있다. 최근 주가 하락 이유는 1) 4Q18 마케팅비 부담 확대와 2) 애플 아이폰 판매 중단 루머 때문이다. 이는 결국 PDD의 낮은 브랜드 퀄리티 (ex. 짝퉁) 때문인데 1) 짝퉁 개선 노력 지속, 2) 브랜드 판매자 확보, 2) 파트너십 강화로 향후 브랜드 가치 훼손으로 인한 마케팅비 지속가능성은 낮다고 판단한다.

PDD는 현재 2019년 PSR 6.3배 (매출액 +112% YoY)에서 거래 중이다. 이는 페이스북 상장 직후 2012년 PSR 12.4배, 쇼피파이 2015년 PSR 9.6배 대비 낮다. 비용 부담으로 주가 하락했으나 향후 수익성 개선 가시화에 따른 성장성은 지속될 전망이다.

결산기 (12월)	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액 (백만CNY)	504.9	1,744.1	13,120.0	27,756.8	42,890.3	57,386.9
영업이익 (백만CNY)	-282.2	-477.2	-3,958.1	-5,645.6	474.3	9,713.1
영업이익률 (%)	-55.9	-27.4	-30.2	-20.3	1.1	16.9
순이익 (백만CNY)	-	-380.2	-3,456.1	-4,777.5	937.2	8,464.9
EPS (CNY)	-	-0.43	-4.37	-4.29	0.84	7.60
ROE (%)	-	-	-102.0	-41.4	-8.7	33.7
P/E (배)	-	-	-	-	173.8	19.2
P/B (배)	-	-	-	11.9	10.6	6.5

주: Non-GAAP

자료: 핀두오두오 Pinduoduo, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 핀두오두오 PSR 밸류에이션

(CNY)

	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액 (백만CNY)	505	1,744	13,120	27,757	42,890	57,387	70,369	81,575
매출액 (백만USD)	76	258	1,983	4,182	6,599	8,829	10,826	12,550
YoY (%)	-	245.5%	652.3%	111.6%	54.5%	33.8%	22.6%	15.9%
PSR (x)	-	-	12.5	6.3	4.0	3.0	2.4	2.1
<hr/>								
2019E 매출액	27,757							
(백만USD)	4,182							
Target PSR (X)	12.4 * 페이스북의 2012년 PSR							
시가총액 (백만USD)	51,855							
주식 수 (백만주)	1,162 * 상장 후 ADR 총 주식 수 11.1억주 (클래스 A 6.0억주, 클래스 B 5.2억주)							
목표주가 (USD)	44.6							

자료: PDD, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 핀두오두오 실적 (Non-GAAP 기준)

(백만CNY)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
거래금액	78	81	115	197	194	175	227	357	141	472	953	1,472
QoQ (%)	11.5	3.2	42.4	71.1	(1.5)	(9.6)	29.3	57.4				
YoY (%)	275.1	362.3	254.5	180.4	147.5	116.8	96.9	81.1	-	234.0	102.1	54.4
Take rate (%)	1.77	3.35	2.93	2.87	2.92	2.99	2.91	2.87	1.24	2.78	2.91	2.91
<hr/>												
매출액	1,385	2,709	3,372	5,654	5,669	5,238	6,609	10,241	1,744	13,120	27,757	42,890
QoQ (%)	17.4	95.7	24.5	67.7	0.3	(7.6)	26.2	55.0				
YoY (%)	3,640.3	2,490.0	697.2	379.4	309.4	93.3	96.0	81.1	245.5	652.3	111.6	54.5
마케팅 서비스	1,108	2,371	2,974	5,062	4,985	4,505	5,825	9,170	1,253	11,516	24,484	37,813
수수료	277	338	398	592	684	733	784	1,071	488	1,604	3,273	5,077
<hr/>												
영업비용	1,624	3,525	4,162	7,767	7,640	6,692	7,771	11,300	2,221	17,078	33,402	42,416
QoQ (%)	35.6	117.0	18.1	86.6	(1.6)	(12.4)	16.1	45.4				
YoY (%)	1,016.7	1,470.1	536.6	548.6	370.4	89.8	86.7	45.5	182.2	668.8	95.6	27.0
매출원가	318	387	774	1,422	1,455	1,378	1,680	2,539	722	2,902	7,053	10,757
마케팅	1,216	2,938	3,049	5,832	5,417	4,635	5,451	7,872	1,343	13,036	23,374	27,250
판관비	24	30	41	66	281	232	50	105	23	160	668	943
R&D	66	169	298	447	487	446	590	784	123	980	2,307	3,467
<hr/>												
영업이익	(240)	(816)	(790)	(2,113)	(1,971)	(1,454)	(1,162)	(1,059)	(477)	(3,958)	(5,646)	474
QoQ (%)	1,227.6	240.5	(3.1)	167.4	(6.7)	(26.2)	(20.1)	(8.9)				
YoY (%)	120.9	580.3	242.2	11,611.1	722.8	78.3	47.1	(49.9)	69.1	729.4	42.6	(108.4)
OPM (%)	(17.3)	(30.1)	(23.4)	(37.4)	(34.8)	(27.8)	(17.6)	(10.3)	(27.4)	(30.2)	(20.3)	1.1
<hr/>												
세전이익	(187)	(673)	(619)	(1,896)	(1,754)	(1,237)	(945)	(842)	(407)	(3,375)	(4,778)	1,342
Tax	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	(0)	405
순이익	(187)	(673)	(619)	(1,896)	(1,754)	(1,237)	(945)	(842)	(407)	(3,376)	(4,777)	937
NPM (%)	(13.5)	(24.9)	(18.4)	(33.5)	(30.9)	(23.6)	(14.3)	(8.2)	(23.3)	(25.7)	(17.2)	2.2

자료: PDD, 미래에셋대우 리서치센터

Bloomberg 최고목표주가 **USD 23.00**

IPO 공모가 밴드 **USD 15 ~ 17**

국가 **미국**

거래소 **NYSE**

상승여력 **-%**

[글로벌 인터넷인터넷]

정용제 Yongjei Jeong, CFA
 02-3774-1938
 yongjei.jeong@miraeeasset.com

핀터레스트 Pinterest

(PINS US)

이미지 기반 광고 플랫폼의 신형 강자

기업 소개

핀터레스트는 글로벌 이미지 기반 SNS 플랫폼이다. 주요 수익 모델은 광고이며 광고 노출 (CPM), 클릭 (CPC) 으로 구성된다. 4Q18 사용자 (MAU)는 265백만명 (+23% YoY)이며 미국과 미국외 지역 사용자는 각각 82백만명 (+2% YoY), 184백만명 (+32% YoY)이다.

투자 포인트

향후 전자상거래 시장이 '검색' 기반에서 '발견'으로 일부 변화가 예상됨에 따라 핀터레스트의 수혜가 예상된다. 이는 '검색' 기반 사용자의 구매 횟수 증가폭 둔화가 예상되는 반면 '발견' 기반은 높은 체류 시간으로 광고 노출량을 극대화할 수 있기 때문이다. 특히 이미지 기반 SNS는 콘텐츠 특성상 체류시간을 극대화시킬 수 있어 수익화에 긍정적이다. 또한 핀터레스트는 경쟁사 (ex. 인스타그램)와 달리 '이미지 검색'을 통해 다양한 콘텐츠를 확보할 수 있어 사용자 및 체류시간 확보에 유리하다. 2019년말 MAU는 3.1억명 (+18% YoY)로 예상된다.

또한 핀터레스트는 2016년부터 쇼핑 기능 강화를 통해 커머스 기능을 구축하고 있어 광고 매출 확대에 긍정적이다. 2015년 Shoppable Pins, 2017년 검색광고 상품 출시가 대표적이다. 쇼핑 기능을 강화함으로써 단순 광고 노출 (ex. 브랜드 인지도 개선)로 끝나는 것이 아니라 즉각적인 매출 증대 (ex. 구매 버튼) 효과를 확보할 수 있다. 이를 통해 핀터레스트는 광고주의 ROI (ex. ROAS)를 개선시킬 수 있고 광고주 및 광고주당 집행금액 확대에 유리하다. 이에 2019년 MAU당 ARPU를 3.61달러 (+26% YoY)로 예상된다.

더구나 향후 미국 외 지역에서 광고 매출 성장 확대가 예상된다. 이는 중장기 성장성 확보에 긍정적이다. 2019년말 미국 외 지역 MAU는 2.24억명 (+22% YoY)로 예상되며 미국 MAU 0.88억명 (+8% YoY) 대비 2.5배에 달한다. 그러나 미국 외 MAU당 ARPU는 0.30달러 (+35% YoY)로 미국 ARPU 12달러 (+37% YoY) 대비 3% 수준인데 페이스북은 유럽 ARPU와 아시아 ARPU가 북미 (142달러) 대비 각각 33%, 8%이다. 이를 감안하면 미국 외 지역에서 수익화 가능성은 충분하다고 판단한다.

밸류에이션

IPO 밴드 상단 (17달러, 시가총액 117억달러, Fully Diluted 기준) 및 당사 추정치 기준 핀터레스트의 2019년 PSR는 10.4배 (매출액 +49% YoY)이다. 이는 글로벌 SNS 플랫폼 중 페이스북과 상장 초기 2012년 12.4배 (매출액 +37% YoY)보다 낮다. 모바일 뉴스 피드 기반의 수익화가 확대되며 GPM이 개선된 2015년 PSR 16.6배 (매출액 +44% YoY) 보다 낮다. 또한 개인정보 보호 이슈가 반영되며 매출 및 수익성 우려가 반영된 2018년 PSR 6.7배 (매출액 +37% YoY)보다는 높다.

핀터레스트는 2019년 이미지 기반의 쇼핑 기능 확대와 해외 시장 매출 증대로 인해 매출액 및 GPM 개선 기대감이 반영될 수 있다. 이에 페이스북의 2012년과 유사하다고 판단하며 공모가 기준 투자 메리트 존재한다고 판단한다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (백만USD)	299.0	472.9	755.9	1,125.8	1,621.5	2,206.4
영업이익 (백만USD)	(145.4)	(109.1)	(59.9)	(4.2)	90.8	249.3
영업이익률 (%)	(48.6)	(23.1)	(7.9)	(0.4)	5.6	11.3
순이익 (백만USD)	(139.6)	(101.2)	(48.1)	8.5	103.4	261.9
EPS (USD)	-	-	-	0.01	0.15	0.38
ROE (%)	-	(28.3)	(7.0)	(1.4)	8.1	20.3
P/E (배)	-	-	-	1376.5	112.7	44.5
P/B (배)	-	-	-	13.3	11.9	9.4

주: Non-GAAP

자료: 핀터레스트 Pinterest, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

밸류에이션

IPO 밴드 상단 (17달러, 시가총액 117억달러, Fully Diluted 기준) 및 당사 추정치 기준 핀터레스트의 2019년 PSR는 10.4배 (매출액 +49% YoY)이다.

핀터레스트와 유사한 사업 모델을 지닌 기업은 미국 페이스북, 트위터, 스냅이 있다. 특히 이미지 기반의 콘텐츠를 통해 사용자를 확보하고 광고를 노출시킨다는 점에서 페이스북 (인스타그램)과 유사하다. 트위터는 텍스트 기반 (140자), 스냅은 스냅챗의 독특한 UI (스토리)를 기반으로 하고 있다는 점에서 다르다고 판단한다.

핀터레스트의 2019년은 미국 내 안정적 지위를 기반으로 해외 사업을 성장시키는 페이스북의 2012년 상장 초기와 유사하다. 이때 당시 페이스북은 뉴스 Feed의 수익 모델이 구축해가는 초창기이며 또한 PC에서 모바일로 하드웨어가 전환되는 시기였다.

또한 2012년 페이스북의 PSR은 12.4배 (매출액 +37% YoY)이며 GPM은 73% (-4ppt YoY)이다. 모바일 뉴스 피드 기반의 수익화가 확대되며 GPM이 개선된 2015년 PSR 16.6배 (매출액 +44% YoY) 보다 낮다. 또한 개인정보 보호 이슈가 반영되며 매출 및 수익성 우려가 반영된 2018년 PSR 6.7배 (매출액 +37% YoY)보다는 높다.

핀터레스트는 2019년 이미지 기반의 쇼핑 기능 확대와 해외 시장 매출 증대로 인해 매출액 및 GPM 개선 기대감이 반영될 수 있다. 이에 페이스북의 2012년과 유사하다고 판단하며 투자 메리트 존재한다고 판단한다.

표 1. 핀터레스트 PSR 밸류에이션

		(백만USD)						
		2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
매출액		299	473	756	1,126	1,621	2,206	2,905
	YoY (%)	-	58.1%	59.9%	48.9%	44.0%	36.1%	31.7%
공모가 기준 PSR		-	-	-	10.4	7.2	5.3	4.0
GPM (%)		46.5	62.2	68.0	69.6	71.0	72.4	73.8
OPM (%)		(48.6)	(23.1)	(7.9)	(0.4)	5.6	11.3	16.5
2019년 매출액		1,126						
타겟 PSR (x)		12.4 * 페이스북 2012년 PSR (매출액 +37% YoY), GPM 73% (-4ppt YoY)						
시가총액		13,960						
주식 수 (백만주)		686 * Fully diluted						
TP (USD)		20.4						
예상 시가 총액		11,654						

자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 페이스북, 트위터의 PSR 밸류에이션 추이

		(백만USD)								
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
페이스북 매출액		5,089	7,872	12,466	17,927	27,638	40,653	55,838	71,306	89,833
	YoY (%)	37.1%	54.7%	58.4%	43.8%	54.2%	47.1%	37.4%	27.7%	26.0%
PSR		12.4	17.7	17.5	16.6	12.0	12.6	6.7	6.7	5.3
GPM (%)		73.2	76.2	82.7	84.0	86.3	86.6	83.2	79.0	78.2
트위터 매출액		317	665	1,403	2,218	2,530	2,443	3,042	3,411	3,691
	YoY (%)	-	109.8%	111.0%	58.1%	14.0%	-3.4%	24.5%	12.2%	8.2%
PSR		-	34.7	16.1	7.1	4.6	4.4	7.2	6.9	6.4
GPM (%)		59.4	59.9	68.2	67.1	63.1	64.8	68.3	66.8	66.7

자료: 각 사, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 핀터레스트 분기 실적 (Non-GAAP 기준)

(백만USD)

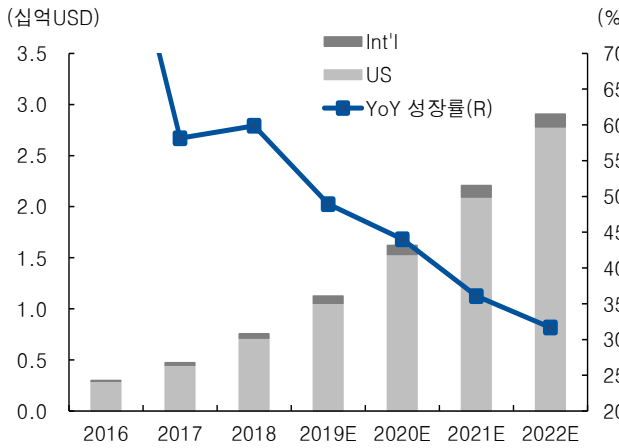
		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
MAU (백만명)		239	231	251	265	280	292	303	312	216	265	312	343
	QoQ (%)	10.6	(3.3)	8.7	5.6	5.5	4.3	3.7	3.2				
	YoY (%)	36.6	24.9	23.0	22.7	17.0	26.3	20.5	17.8	35.0	22.7	17.8	9.8
	미국	80	75	80	82	84	85	87	88	76	82	88	93
	해외	160	156	171	184	196	206	216	224	139	184	224	250
매출액		131	161	190	273	196	251	278	401	473	756	1,126	1,621
	QoQ (%)	(24.2)	22.7	18.0	43.6	(28.3)	28.1	11.0	43.9				
	YoY (%)	59.4	59.4	64.0	57.6	49.1	55.6	46.4	46.7	58.1	59.9	48.9	44.0
	미국	124	153	181	257	184	236	263	375	448	715	1,058	1,532
	해외	7	8	9	16	11	15	16	26	25	41	67	90
영업비용		182	199	209	227	245	289	286	310	582	816	1,130	1,531
	QoQ (%)	9.9	9.4	5.1	8.7	8.1	17.7	(1.0)	8.6				
	YoY (%)	31.7	50.2	42.3	37.4	35.2	45.4	36.9	36.7	31.0	40.2	38.5	35.5
	매출원가	52	58	64	68	73	86	88	95	178	242	342	469
	R&D	56	58	60	64	79	86	84	90	188	239	338	464
	마케팅	56	65	67	72	79	96	93	101	156	259	368	504
	판권비	18	18	18	22	14	21	21	25	59	77	81	93
영업이익		(50)	(37)	(19)	46	(50)	(38)	(7)	91	(109)	(60)	(4)	91
	QoQ (%)	(713.6)	(25.4)	(50.4)	(349.4)	(207.1)	(23.7)	(80.6)	(1,332.2)				
	YoY (%)	(9.5)	20.3	(39.8)	465.7	(1.2)	1.0	(60.4)	95.8	(25.0)	(45.1)	(93.0)	(2,277.8)
	OPM (%)	(38.2)	(23.2)	(9.7)	16.9	(25.3)	(15.1)	(2.6)	22.6	(23.1)	(7.9)	(0.4)	5.6
세전이익		(48)	(34)	(15)	49	(46)	(35)	(4)	94	(101)	(48)	8	103
	Tax	0	0	0	0	0	0	(0)	0	0	0	(0)	0
순이익		(48)	(34)	(15)	49	(46)	(35)	(4)	94	(101)	(48)	8	103
	NPM (%)	(36.4)	(21.4)	(7.9)	18.0	(23.7)	(13.8)	(1.5)	23.4	(21.4)	(6.4)	0.8	6.4

자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

기업 개요

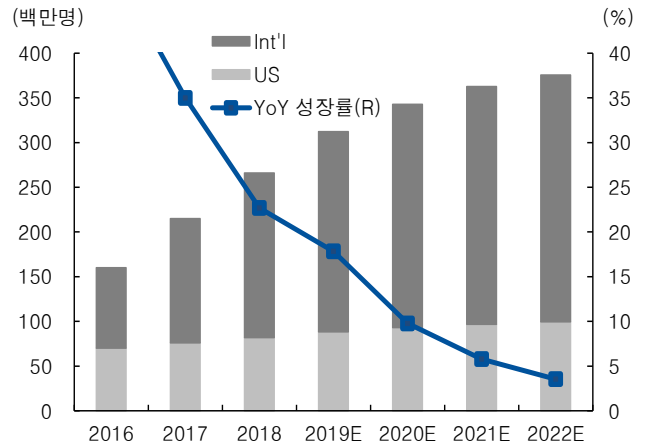
핀터레스트는 글로벌 이미지 기반 SNS 플랫폼이다. 주요 수익 모델은 광고이며 광고 노출 (CPM), 클릭 (CPC) 등으로 구성된다. 4Q18 기준 사용자 (MAU)는 265백만명 (+23% YoY)이며 미국과 미국외 지역 사용자는 각각 82백만명 (+2% YoY), 184백만명 (+32% YoY)이다.

그림 1. 핀터레스트 매출액 전망



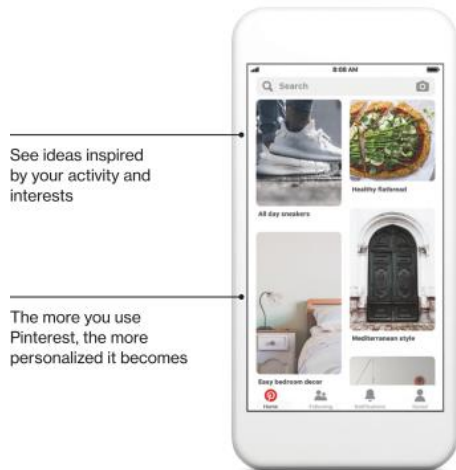
자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 핀터레스트 사용자 전망



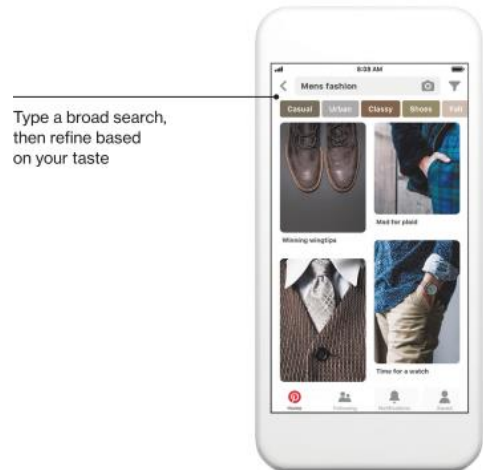
자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 핀터레스트 기본 UI (1): Home Feed



자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 핀터레스트 기본 UI (2): Search



자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

연혁 및 지분 구조

핀터레스트의 CEO는 공동 창업자 (총 3명) 중 한명인 Benjamin Silbermann (이사회 의장 겸임)이다. 핀터레스트 창업 이전 2006년부터 2년간 구글에서 근무했다. 또 다른 공동 창업자는 현재 디자인 담당 임원 (Chief Design & Creative Officer)로 재직 중인 Evan Sharp 이다. 또다른 공동 창업자인 Paul Sciarra는 2012년 4월 퇴사했다.

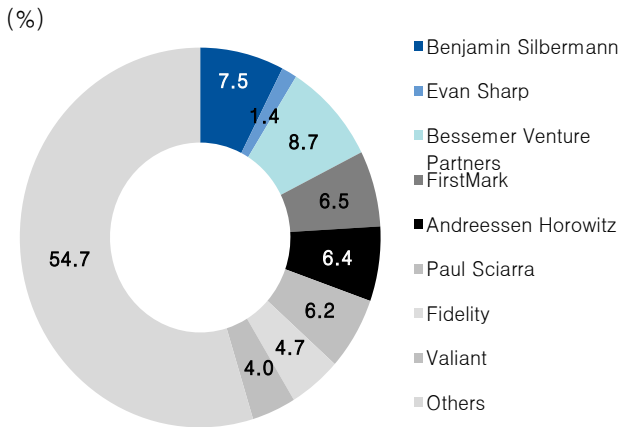
그림 5. 핀터레스트 상장 구조		그림 6. 핀터레스트 연혁	
구분	내용	일시	내용
상장일 (NYSE)	4월 18일	2009년	창업자 3명이 핀터레스트 설립
기준 (2018년말 기준)	454,344,043	2010-03	클로즈드 베타 시작
클래스 A (의결권 1개)	-	2015-01	Promoted Pins 출시 (reservation-based at a CPM)
클래스 B (의결권 20개)	454,344,043	2015-02	시리즈G 투자 유치. 기업가치 112억달러
신규 (클래스 A)	75,000,000	2015-06	Buyable Pins 출시
추가배정 (클래스 A)	11,250,000	2017-06	시리즈H 투자 유치. 기업가치 123억달러
추가 스탁옵션 (클래스 B)	144,930,808	2017-09	Promoted Pins에 대해 Self-serve 기능 구축
총 주식수	685,524,851	2017-10	Pinterest Ads Manager를 통한 검색 광고 구축
클래스 A (의결권 1개)	86,250,000		
클래스 B (의결권 20개)	599,274,851		
공모가 밴드	USD15 ~ 17		
예상 시가총액 (십억USD)	11,654		

자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

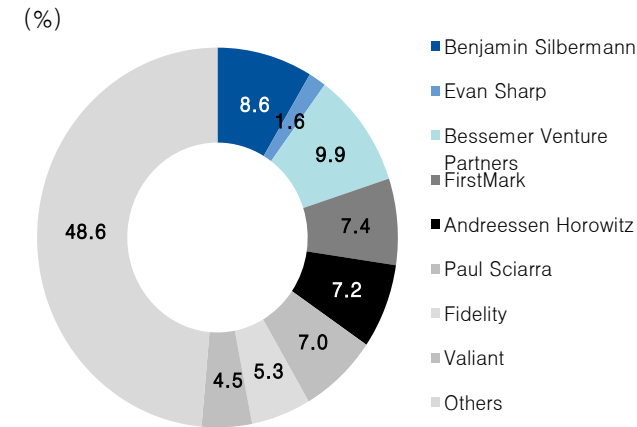
자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터

상장 후 핀터레스트의 주식은 클래스 A (상장, 의결권 1개)와 클래스 B (비상장, 의결권 20개)로 구분된다. 상장 후 총 주식수는 685.5백만주 (Fully diluted 가정, 추가배정 및 스탁옵션 포함)이며 기존에는 클래스 B만 존재했다. 상장 후 주식수 및 의결권 기준 최대주주는 공동 창업자이자 현재 CEO인 Benjamin Silbermann이다.

그림 7. 상장 후 지분 구조 (주식 수 기준) 그림 8. 상장 후 지분 구조 (의결권 기준)



자료: 핀터레스트, 미래에셋대우 리서치센터



자료: 핀터레스트, 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 14.3 / 5일 -2558.0)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 760.1 / 5일 8976.1)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
운수장비	311.3	-35.2	화학	-223.2	476.3	전기전자	1,014.2	4,479.7	화학	-281.4	-9.5
전기전자	217.4	-723.5	음식료품	-167.0	-407.4	의약품	221.0	946.0	유통업	-230.5	320.2
기계	96.8	-172.5	유통업	-164.1	-213.3	운수장비	160.3	1,475.3	전기가스업	-216.8	-476.2
서비스업	59.6	1,442.7	금융업	-85.4	-2,133.8	금융업	113.0	1,626.3	음식료품	-75.8	-38.4
운수창고업	36.2	-777.1	증권	-72.9	-93.8	증권	81.2	290.0	서비스업	-38.7	476.1
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
KODEX 200	295.0	2,228.1	LG전자	-246.3	-482.4	삼성전기	627.7	140.9	KODEX 200	-298.7	-2,161.1
삼성전기	239.3	491.0	롯데케미칼	-159.7	-149.2	셀트리온	195.9	371.0	NAVER	-211.7	-664.8
아모레퍼시픽	216.2	418.2	금호석유	-151.6	-126.4	삼성SDI	158.8	715.7	한국전력	-157.4	-259.4
현대차	214.3	335.9	KODEX 레버리지	-135.6	538.8	기아차	119.3	936.3	아모레퍼시픽	-142.6	625.0
SK하이닉스	161.2	525.7	고려아연	-105.5	-272.2	카카오	106.2	271.8	KT&G	-109.8	-174.3
POSCO	104.1	48.3	CJ제일제당	-97.7	-77.0	LG이노텍	96.2	-3.9	롯데케미칼	-91.8	23.6
카카오	88.3	1,028.8	메리츠증권	-91.6	-264.4	KB금융	90.1	450.5	LG화학	-75.1	-252.0
한온시스템	73.2	-28.3	하나투어	-83.2	-19.7	삼성바이오로직스	87.2	554.1	한샘	-72.7	-31.4
한진칼	73.1	-1,875.8	삼성중공업	-80.5	-96.1	대한항공	83.0	222.9	LG전자	-65.3	482.3
두산	67.8	220.8	신세계인터내셔널	-78.6	-40.8	SK하이닉스	69.4	282.1	두산	-61.7	-35.1

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 86.7 / 5일 615.6)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 349.4 / 5일 583.6)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	176.7	148.0	제약	-93.8	-90.9	반도체	224.0	156.9	IT부품	-681.8	221.2
오락,문화	122.6	267.0	기타서비스	-67.2	38.7	기계,장비	91.1	-61.3	오락,문화	-66.7	19.2
음식료,담배	68.0	3.6	통신장비	-52.5	-54.3	유통	32.4	153.9	기타서비스	-36.6	-20.7
인터넷	32.2	19.1	기계,장비	-42.9	-43.1	제약	31.7	170.6	비금속	-26.2	-135.2
소프트웨어	26.7	80.4	반도체	-31.7	-432.1	통신장비	26.3	-46.1	종이,목재	-12.9	8.2
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
슈피겐코리아	151.1	-25.1	메디톡스	-52.9	28.8	원익IPS	60.9	65.0	슈피겐코리아	-728.6	40.7
스튜디오드래곤	82.3	207.9	아이디스	-47.5	-22.9	테스	46.4	-1.7	모두투어	-32.9	-1.8
원익IPS	42.8	-77.2	비디아이	-46.0	-5.7	신라젠	38.7	98.2	키이스트	-29.9	12.5
에이치엘사이언스	32.4	-9.8	서울반도체	-35.8	-57.8	이엠코리아	33.9	6.1	아난티	-27.1	-152.7
포스코케미칼	28.3	100.0	모두투어	-31.0	-51.1	셀트리온헬스케어	27.5	13.6	바이로메드	-25.4	-25.8
필터비스	27.9	164.0	CJ ENM	-30.0	-167.3	아이디스	26.4	-2.5	포스코케미칼	-22.1	-130.4
인터플렉스	25.4	-18.5	티씨케이	-25.9	-39.7	메디톡스	26.1	38.2	스튜디오드래곤	-16.4	58.9
에스엠	20.9	78.1	에코프로	-17.2	31.4	고영	20.6	45.2	민앤지	-15.8	-32.4
천보	19.5	98.4	제넥신	-16.8	-19.3	안랩	19.2	98.6	에스엠	-14.3	-16.4
노바렉스	18.5	-1.5	위닉스	-15.8	68.4	휴젤	15.9	8.2	SKC코오롱PI	-13.5	-7.3

* 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
LG이노텍	5,334.2	금호석유	-7,996.8	SK하이닉스	15,732.4	롯데케미칼	-10,123.1
삼성전기	5,191.2	KODEX 인버스	-6,542.0	KODEX 200	14,765.3	삼성전자	-8,940.1
SK하이닉스	4,111.3	KODEX 200	-6,060.8	현대차	12,654.2	LG전자	-7,416.7
만도	3,985.3	삼성전자	-5,697.9	아모레퍼시픽	6,632.8	고려아연	-6,284.2
현대차	3,822.5	LG전자	-5,513.1	현대모비스	5,718.8	하나투어	-6,166.2
KT&G	3,429.7	휠라코리아	-3,613.7	KBSTAR 200	4,432.5	KB금융	-3,958.5
아모레퍼시픽	3,346.3	CJ제일제당	-3,515.9	KOSEF 200	2,990.5	호텔신라	-3,805.7
POSCO	3,308.2	롯데케미칼	-3,197.6	POSCO	2,516.5	메리츠증권	-3,254.2
현대모비스	2,832.9	CJ대한통운	-2,763.6	엔씨소프트	2,155.8	기아차	-3,015.0
유한양행	2,730.6	삼성중공업	-2,731.8	아모레G	2,062.1	신세계	-2,620.6
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	858.1	TIGER 글로벌채선업혁신기술(합성 비)	-1,169.8	KBSTAR 코스피	5,996.0	KODEX 200	-19,822.5
SK하이닉스	726.5	TRUE 코스피 액도 5% OTM ETN	-815.3	삼성전기	3,436.6	KODEX MSCI EM선물(H)	-5,506.5
KODEX 레버리지	538.6	TIGER 200	-589.0	POSCO	2,627.7	LG전자	-4,990.9
씨에스윈드	468.0	KBSTAR 중국본토대형주CSI100	-562.6	아모레퍼시픽	2,565.6	CJ제일제당	-3,975.7
KODEX 코스닥150 레버리지	425.0	ARIRANG 고배당주	-545.6	LG이노텍	1,855.3	TIGER 차이나HCSI300	-3,690.4
대한항공	274.1	하나투어	-466.1	ARIRANG 고배당주	1,844.5	하나투어	-3,572.8
POSCO	234.8	KINDEX S&P아시아TOP50	-399.5	대한해운	1,289.5	한국전력	-2,982.8
신세계인터내셔널	222.8	SK텔레콤	-387.8	현대차	1,240.1	KODEX 삼성그룹	-2,767.3
TIGER 소프트웨어	149.8	KODEX 200	-301.1	한국가스공사	1,136.4	SK텔레콤	-2,754.4
한세실업	142.7	TIGER 200 IT	-287.6	한온시스템	1,109.6	TIGER 200커버드콜ATM	-1,844.5

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
삼성전기	62,768.0	23,933.0	LG전자	-6,528.0	-24,630.7
SK하이닉스	6,944.1	16,121.2	롯데케미칼	-9,183.6	-15,969.9
카카오	10,615.8	8,827.1	한국전력	-15,737.5	-4,672.7
LG이노텍	9,621.5	3,838.9	금호석유	-700.4	-15,155.3
대한항공	8,299.0	1,749.2	LG화학	-7,511.7	-7,153.3
만도	2,342.8	6,769.4	CJ제일제당	-3,453.8	-9,766.5
현대모비스	1,968.4	6,489.8	휠라코리아	-4,281.9	-6,047.6
삼성전자	4,786.1	594.3	CJ대한통운	-3,612.0	-5,613.0
씨에스윈드	2,817.7	1,605.5	호텔신라	-192.7	-6,394.9
대한해운	912.4	2,800.1	한미약품	-1,008.9	-4,368.9

※ 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
슈피겐코리아	3,299.3	CJ ENM	-2,871.5	스튜디오드래곤	2,685.2	서울반도체	-2,726.4
에이치엘사이언스	2,123.8	메디톡스	-2,755.1	네패스	2,032.8	에코프로	-1,642.4
스튜디오드래곤	1,526.5	아이디스	-1,990.9	코웰패션	982.3	메디톡스	-1,124.6
인터플렉스	1,441.8	휴젤	-1,204.7	동진세미캠	924.9	파맵신	-1,011.5
테스나	1,282.2	티씨케이	-1,177.7	원익PS	862.8	아스트	-914.0
노바렉스	1,208.7	모두투어	-777.6	제이콘텐트리	828.1	메지온	-749.3
안랩	1,144.8	오텍	-694.1	CJ ENM	797.7	인바디	-637.4
포스코케미칼	1,138.4	제넥신	-672.5	노바렉스	679.0	티씨케이	-597.0
와이엠씨	955.2	브이원텍	-603.3	테스나	547.8	에스에프에이	-579.4
풀어비스	950.0	렘트론	-584.9	이녹스첨단소재	490.9	파라다이스	-526.3
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
와이엠씨	210.0	에스티	-596.4	스튜디오드래곤	1,699.7	모두투어	-720.2
푸드나무	188.0	테스나	-208.5	SK머티리얼즈	1,528.3	네패스	-406.0
SK머티리얼즈	172.6	칩스앤미디어	-204.5	원익PS	1,311.3	아프리카TV	-396.0
슈피겐코리아	106.5	이엔에프테크놀로지	-163.0	풀어비스	1,237.7	티씨케이	-373.3
올릭스	70.5	인산가	-110.3	슈피겐코리아	1,067.2	드림어스컴퍼니	-330.8
파맵신	66.5	인크로스	-101.2	파라다이스	838.6	웹젠	-318.6
하나머티리얼즈	63.4	비에이치	-58.3	연우	545.1	휴젤	-249.0
큐브엔터	50.3	삼목에스폼	-53.9	이녹스첨단소재	539.9	파워로직스	-231.1
제이브이엠	42.4	액트로	-53.2	에스엠	450.5	동진세미캠	-215.8
에이티젠	14.2	삼보판지	-52.6	올릭스	448.0	아모텍	-197.7

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
원익PS	6,090.8	4,278.6	모두투어	-3,293.5	-3,100.9
에이치엘사이언스	1,544.2	3,238.8	아난티	-2,712.8	-555.5
풀어비스	1,262.3	2,787.5	바이로메드	-2,540.6	-713.8
셀트리온헬스케어	2,748.9	1,086.1	키이스트	-2,988.0	-119.9
이엠코리아	3,392.7	350.0	제넥신	-1,305.0	-1,681.8
안랩	1,922.5	1,017.8	위닉스	-1,284.0	-1,577.2
노바렉스	815.9	1,854.4	위메이드	-1,159.9	-1,214.6
와이지엔터테인먼트	733.6	1,745.3	드림어스컴퍼니	-690.1	-1,500.1
코웰패션	550.5	1,825.5	바이오리더스	-574.2	-1,194.9
고영	2,061.7	47.7	동진세미캠	-586.5	-1,089.3

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

주요 지표 |

2019. 4. 18 (목)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (4/17)	2,245.89	-0.12	0.97	3.05	6.59	-8.47
KOSDAQ (4/17)	766.89	0.24	0.89	1.83	11.73	-14.91
KOSPI200 (4/17)	290.33	-0.10	0.84	3.72	6.79	-7.73
일본 NIKKEI225 (4/17)	22,277.97	0.25	2.72	3.21	9.19	1.97
중국 상해종합 (4/17)	3,263.12	0.29	0.65	5.38	27.48	6.40
홍콩 항셱 (4/16)	30,129.87	1.07	-0.09	3.85	12.00	-0.61
홍콩 HSCCI (4/16)	11,821.18	1.63	0.05	2.72	11.99	-1.56
대만 TWSE (4/17)	10,997.26	0.64	1.19	4.61	12.34	1.73
인도 SENSEX (4/16)	39,275.64	0.95	0.86	3.29	8.13	14.49
베트남 VSI (4/16)	977.17	-0.58	-1.14	-2.68	7.53	-14.92
인도네시아 JCI (4/16)	6,481.54	0.72	-0.04	0.32	1.06	3.10

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (4/17)	1,135.70	0.16	-0.62	-0.04	1.22	5.83
달러/유로 (4/17)	1.13	-0.19	0.14	-0.36	-1.01	-8.88
엔/달러 (4/17)	112.01	0.02	0.77	0.45	2.69	4.55
원/엔(100엔) (4/17)	1,013.97	0.14	-1.38	-0.48	-1.43	1.23
위안/달러 (4/16)	6.71	-0.02	-0.07	-0.10	-0.77	6.70
달러인덱스 (4/16)	97.07	0.13	0.06	0.49	1.05	8.55
원/헤알 (4/17)	290.83	-0.69	-2.03	-2.28	-3.14	-7.33
헤알/달러 (4/17)	3.91	0.85	1.44	2.30	4.51	14.21

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (4/17)	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
CD(91일) (4/17)	1.86	0.00	0.00	-4.00	0.00	21.00
LIBOR(3개월) (4/15)	2.59	-1.30	0.40	-3.72	-18.54	23.52
국고3년 (4/17)	1.78	1.30	4.70	-3.40	-1.70	-40.00
국고10년 (4/17)	1.95	1.50	7.60	-4.70	-2.90	-68.90
회사채3년(AA-) (4/17)	2.25	1.50	4.80	-1.50	-0.60	-53.60

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (4/16)	2.41	2.10	6.30	-2.50	-13.00	2.70
미국채 10년 (4/16)	2.59	3.60	9.00	0.40	-13.10	-23.50
독일국채 10년 (4/16)	0.07	1.00	7.60	-1.80	-15.80	-45.90
일본국채 10년 (4/16)	-0.02	0.30	2.60	1.20	-3.20	-6.90
인도국채 10년 (4/16)	7.39	0.00	1.30	5.00	11.70	-10.00
중국국채 10년 (4/16)	3.40	2.40	9.40	24.60	31.30	-28.40
브라질국채 10년 (4/16)	8.98	7.10	1.00	15.10	-26.30	-85.90
미국하이일드채권지수(p) (4/15)	2,071.12	0.06	0.54	1.76	5.17	5.98
FTSE글로벌리츠지수(p) (4/16)	2,930.20	-1.57	-0.63	0.48	7.62	13.52

자료: 미래에셋대우 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (4/16)	26,452.66	0.26	1.16	2.34	9.28	7.65
미국 S&P500 (4/16)	2,907.06	0.05	1.00	3.00	11.12	8.56
미국 NASDAQ (4/16)	8,000.23	0.30	1.15	4.05	13.73	11.79
유로 STOXX50 (4/16)	3,463.36	0.37	1.35	2.28	12.55	0.65
독일 DAX30 (4/16)	12,101.32	0.67	2.12	3.56	10.70	-2.34
영국 FTSE100 (4/16)	7,469.92	0.44	0.60	3.34	8.85	3.77
브라질 보베스파 (4/16)	94,333.25	1.34	-2.03	-4.85	-0.06	13.84
러시아 RTS(\$) (4/16)	1,255.45	0.68	0.57	4.90	8.89	15.69
필라델피아반도체 (4/16)	1,533.22	3.19	4.69	10.12	29.15	15.06
나스닥헬스케어 (4/16)	822.87	-1.22	-2.50	-3.86	1.74	8.13
VIX (4/16)	12.18	-1.14	-14.71	-5.43	-36.03	-26.45

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (4/16)	64.33	1.47	0.55	9.93	22.98	-2.85
원유 Brent (4/16)	71.94	1.07	1.88	7.12	17.32	0.73
원유 Dubai (4/16)	69.90	0.34	-0.68	3.83	17.40	2.19
휘발유 NYMEX (4/16)	203.62	1.21	1.86	9.61	43.81	-0.18
천연가스 NYMEX (4/16)	2.57	-0.66	-4.67	-7.94	-23.97	-6.50
석탄(연료탄) (4/16)	1,342.68	0.30	1.04	3.08	7.71	-6.02
플라스틱 (4/12)	8.57	-0.12	-0.12	-10.54	-10.45	-44.60
태양광셀 156mm (4/12)	0.48	-1.83	-1.83	-3.40	-0.41	-40.22

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 (4/17)	90.40	-1.72	-1.17	5.01	26.26	40.39
중국 열연 (4/16)	4,026.00	0.20	0.30	4.46	9.19	1.39
구리(LME) (4/15)	6,480.00	-0.06	0.08	0.76	9.46	-5.12
알루미늄(LME) (4/15)	1,865.00	0.11	-0.32	-1.69	1.08	-18.38
금(LBMA) (4/15)	1,285.65	-0.67	-1.10	-1.37	-0.68	-4.32
은(LBMA) (센트) (4/15)	1,493.50	-0.86	-1.35	-2.74	-4.26	-9.51

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (4/16)	359.00	-1.03	-0.28	-3.82	-4.01	-6.14
소맥 CBOT (4/16)	445.00	-3.16	-3.16	-3.73	-13.17	-3.73
대두 CBOT (4/16)	888.00	-1.20	-1.20	-2.34	-0.73	-14.78
설탕 ICE (4/16)	12.51	-1.18	-2.11	-0.08	-5.01	4.42
천연고무 (엔) (4/17)	185.50	0.05	-0.54	5.52	-2.37	7.35
BDI (p) (4/15)	738.00	1.65	3.36	1.10	-32.66	-27.22
SCFI (p) (4/12)	782.46	-1.24	-1.24	2.03	-16.77	19.61
DDR3 4G (4/16)	1.74	-0.74	-6.01	-15.60	-30.63	-50.57
NAND MLC 64G (4/16)	2.41	1.09	2.21	0.80	-8.97	-36.93

주요 지표 II

2019. 4. 18 (목)

유가증권시장			04/17 (수)	04/16 (화)	04/15 (월)	04/12 (금)	04/11 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,245.89	2,248.63	2,242.88	2,233.45	2,224.44
	이동평균	20일	2,194.43	2,190.99	2,187.44	2,184.27	2,181.40
		60일	2,186.82	2,184.51	2,182.13	2,179.70	2,176.89
		120일	2,128.04	2,127.33	2,126.57	2,125.78	2,125.23
	이격도	20일	102.35	102.63	102.53	102.25	101.97
		60일	102.70	102.94	102.78	102.47	102.18
	거래대금(억원)		54,255.9	70,834.9	66,681.3	60,984.2	60,220.9
시장지표	투자심리도	90	100	100	100	100	
	ADR	103.64	104.12	105.38	101.70	103.10	
코스닥시장			04/17 (수)	04/16 (화)	04/15 (월)	04/12 (금)	04/11 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		766.89	765.02	766.75	767.85	766.49
	이동평균	20일	747.99	747.14	746.33	745.65	744.67
		60일	738.50	737.16	735.96	734.69	733.28
		120일	709.34	709.15	708.94	708.65	708.41
	이격도	20일	102.53	102.39	102.74	102.98	102.93
		60일	103.84	103.78	104.18	104.51	104.53
	거래대금(억원)		48,379.5	47,762.9	47,836.6	43,426.4	43,297.1
시장지표	투자심리도	80	80	90	100	100	
	ADR	102.07	105.02	110.32	104.80	105.70	
자금지표			04/17 (수)	04/16 (화)	04/15 (월)	04/12 (금)	04/11 (목)
국고채 수익률(3년, %)			1.78	1.77	1.76	1.73	1.73
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			-	2.08	2.09	2.06	2.06
원/달러 환율(원)			1,134.80	1,135.70	1,133.10	1,139.40	1,139.40
원/100엔 환율(원)			1,013.49	1,014.61	1,012.01	1,018.82	1,025.42
CALL금리(%)			1.74	1.72	1.74	1.74	1.76
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-1,012	-485	-277
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-626	-363	-497
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-	-223	-113	-101
채권형펀드 증감(억원)			-	-	1,805	1,172	2,779
MMF 잔고(억원)			-	-	1,160,373	1,161,960	1,118,761
고객예탁금(억원)			-	259,695	265,479	257,690	259,631
순수예탁금 증감(억원)			-	-8,701	5,140	-5,071	4,557
미수금(억원)			-	1,226	1,289	1,237	1,335
신용잔고(억원)			-	105,050	104,666	104,412	103,935
해외 ETF 자금유출입			04/17 (수)	04/16 (화)	04/15 (월)	04/12 (금)	04/11 (목)
한국 관련 ETF(억원)			-	0.0	832.7	0.0	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			-	0.0	-48.5	-38.2	-163.9
아시아 관련 ETF(억원)			-	0.0	-0.3	67.6	-31.5
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	0.0	12.3	0.5	-17.6
Total(억원)			-	0.0	796.2	29.9	-212.9
외국인 프로그램 비차익 순매수 (억원)			1,076.0	1,286.1	1,606.5	1,970.2	3,203.2

* 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