

# 미래에셋대우 Daily

## ▶ TODAY'S REPORTS

### 퀀트

유명간: [퀀트전략] 7월 모델포트폴리오 전략

### 글로벌 기업분석

핑안헬스케어 (1833 HK) - 강효주: 코로나가 달아준 날개, 中 최대의  
원격진료 플랫폼  
자일링스 (XLNX US) - 류영호: 가이드스 상향조정

### 산업분석

화장품 [중립] - 정우창: 한한령 해제 영향 분석

### 주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (-)732억원 순매도, 국내기관 (+)2,397억원 순매수  
KOSDAQ: 외국인 (+)1,395억원 순매수, 국내기관 (+)382억원 순매수

### 주요 지표 I, II

## 2020. 7. 1 (수)

## 리서치센터

KOSPI (6/30)	2,108.33P(+14.85P)
KOSDAQ (6/30)	737.97P(+3.28P)
KOSPI200지수 9월물 (6/30)	280.80P(+2.65P)
미국 DowJones지수 (6/29)	25,595.80P(+580.25P)
미국 NASDAQ지수 (6/29)	9,874.15P(+116.93P)
중국상해종합지수 (6/30)	2,984.67P(+23.15P)
NIKKEI225지수 (6/30)	22,288.14P(+293.10P)
유럽 STOXX600지수 (6/29)	359.89P(+1.57P)
독일 DAX지수 (6/29)	12,232.12P(+142.73P)
VIX (6/29)	31.78P(-2.95P)
원/달러 환율 (6/30)	1,200.70(+2.10)
엔/달러 환율 (6/30)	107.59(+0.40)
달러/유로 환율 (6/30)	1.12(0.00)
국고채 수익률(3년) (6/30)	0.84(0.00)
미국채 10년 (6/29)	0.63(-0.02)
독일국채 10년 (6/29)	-0.47(+0.01)
금가격 (6/29)	1,771.60(+24.00)
구리가격 (6/26)	5,957.00(+64.00)
유가(WTI) (6/29)	39.63(+1.14)
국내주식형펀드증감 (6/26)	2,160억원
해외주식형펀드증감 (6/26)	111억원
고객예탁금 (6/29)	468,439억원(-36,656억원)
신용잔고 (6/29)	126,624억원(+1,172억원)
대차잔고 (6/29)	589,914억원(-15,884억원)

주: 현지 시간 기준

[퀀트]

유영간  
 02-3774-1917  
 myounggan.yoo@miraeasset.com

# 퀀트전략

## 7월 모델포트폴리오 전략

### 전월 리뷰

6월 글로벌(+2.0%), 선진국(+1.3%), 신흥국(+6.8%) 증시는 모두 상승했다(MSCI, 6월 30일 기준). 국내 증시는 선진국 대비 양호한 성과를 기록했지만 신흥국 대비 부진했다(MSCI Korea: +6.2%, KOSPI: +3.1%).

6월 미래에셋대우 모델포트폴리오는 +4.8%의 절대수익률을 기록해 KOSPI를 +1.7%p 상회했다. 업종배분효과(+1.1%p)와 종목선택효과(+0.6%p) 모두 긍정적이었다. 모델포트폴리오 내 필수소비재, IT, 소재 업종은 벤치마크 대비 양호한 성과를 기록했지만(업종배분효과+종목선택효과) 건강관리, 산업재, 에너지, 금융 업종은 부진했다.

### 7월 모델포트폴리오 전략

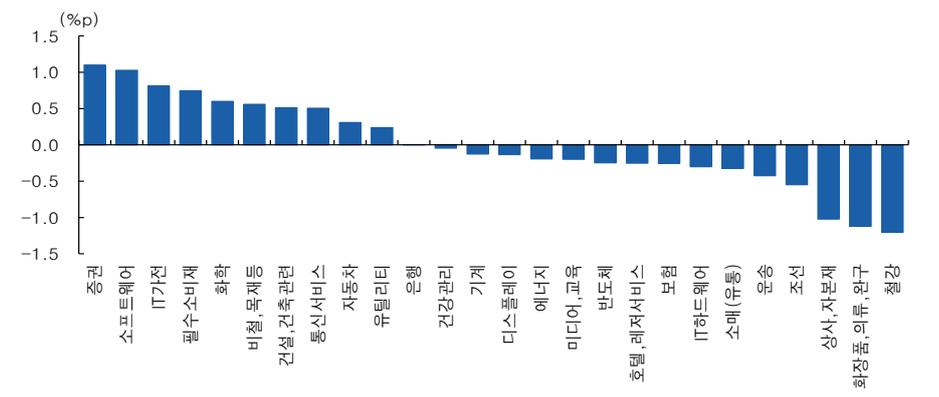
7월부터 국내 기업들의 2/4분기 실적 시즌이 진행된다. 코로나19로 기업 실적 증가에 대한 기대감은 낮아져있다. 2/4분기 영업이익, 순이익 컨센서스는 각각 28.1조원(-20.1%YoY), 19.8조원(-8.6%YoY) 수준이다. 특히, 경기민감업종(에너지, 호텔/레저, 철강, 자동차, 미디어 등)과 경기방어업종(유틸리티, 건강관리, 소프트웨어, 필수소비재, 통신서비스)의 실적 차별화가 나타날 전망이다.

국내 기업들의 실적 컨센서스 하향 조정 속도는 둔화됐다. 최근 1개월 간 2/4분기 순이익 컨센서스는 +0.9% 상향 조정됐다(3월말부터 5월말까지 컨센서스는 -23.8% 하향 조정). 최근 실적 상향 조정을 주도한 업종은 운송, 증권, 화학, IT하드웨어, 필수소비재 업종이다. 에너지, 디스플레이, 조선, 호텔/레저, 미디어, 자동차 업종은 하향 조정 폭이 컸다. 본격적인 실적 시즌에 돌입하면 추가적인 하향 조정이 나타날 가능성이 있다. 시장 전체적으로 이익모멘텀이 부재한 상황에서 상대적으로 실적이 양호한 업종이나 종목들이 주목 받기 좋은 환경은 지속될 전망이다.

미래에셋대우 모델포트폴리오는 가치, 성장, 모멘텀, 리스크 팩터로 구성된 퀀트 모델을 바탕으로 업종 및 종목을 구성한다. KOSPI를 벤치마크로 사용하고, 모델포트폴리오의 베타는 0.9~1.1을 기준으로 두고 있다.

7월 모델포트폴리오에서는 증권, 소프트웨어, IT가전, 필수소비재, 화학 업종을 시장 비중보다 확대했다. 대표 기업으로는 키움증권, NAVER, 삼성SDI, 하이트진로, LG화학을 선정했다. 반면, 철강, 화장품/의류, 상사/자본재, 조선, 운송 업종은 시장 비중보다 축소했다.

### 7월 퀀트 모델포트폴리오 업종별 초과비중



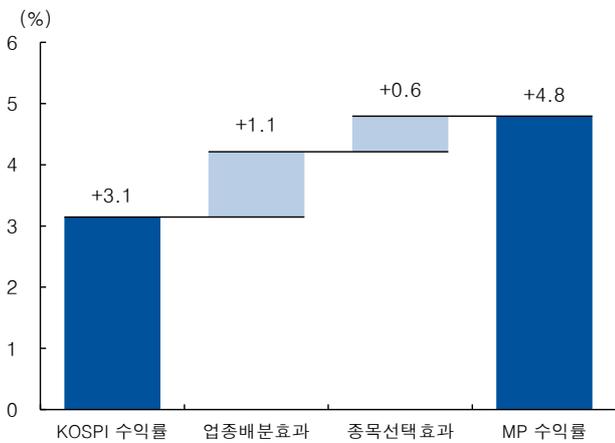
자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 미래에셋대우 Sector-Stock Selection 모델 구성 팩터

가치	절대가치	12MT PER, 과거 3년 평균 배당수익률
	상대가치	12MF PER, 12MF PBR 상대 위치(1Y)
성장	실적	FQ0 매출액 증가율, FQ0 영업이익 증가율
	예상	12MF 영업이익 증가율
모멘텀	이익모멘텀	이익전망치 변화(1M), 이익조정비율(1M)
	수급모멘텀	외국인+기관 순매수(1M), 외국인+기관 순매수 여력(1Y)
리스크	이익안정성	12개 분기 순이익 변동성
	주가변동성	주가 하락 변동성

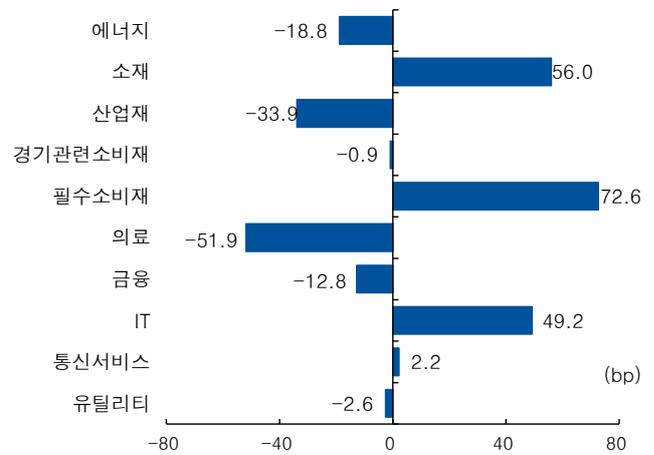
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 6월 미래에셋대우 MP 성과



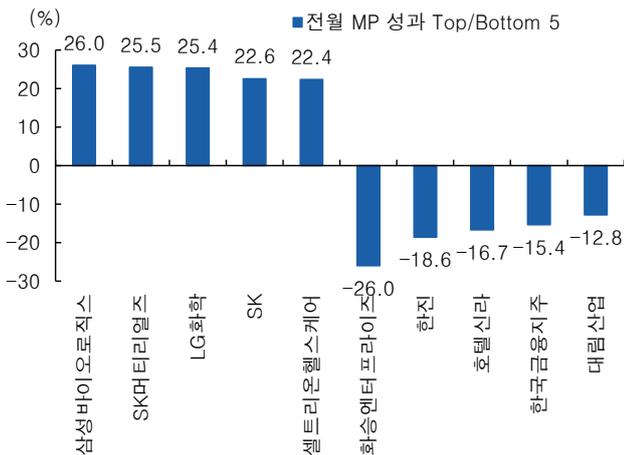
주: 6월 29일(월) 종가 기준  
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 6월 MP 초과수익률: 업종배분효과+종목선택효과



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 6월 MP 성과 상위/하위 종목



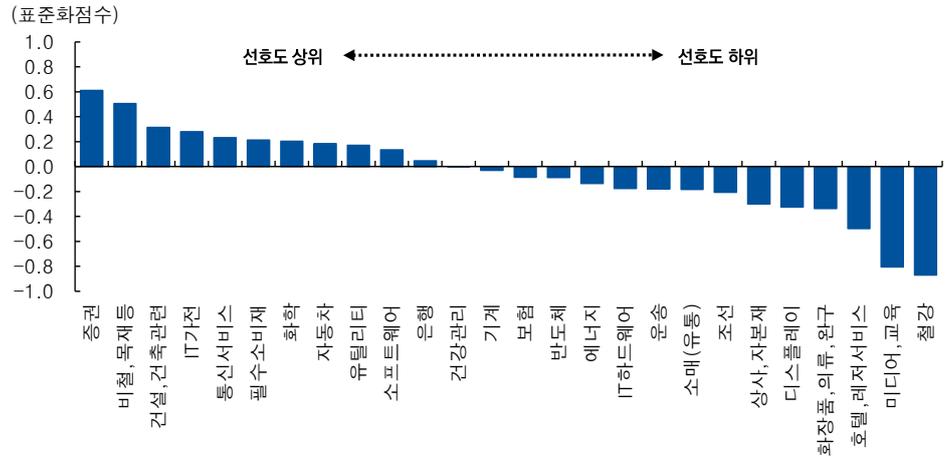
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 미래에셋대우 MP 누적수익률 추이



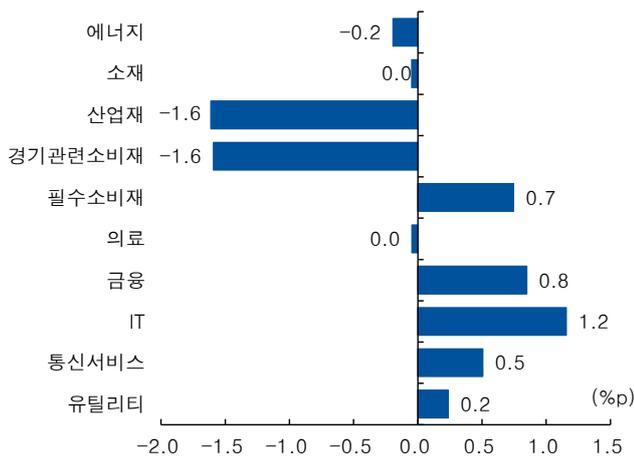
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 7월 업종별 표준화(Z-Score) 점수



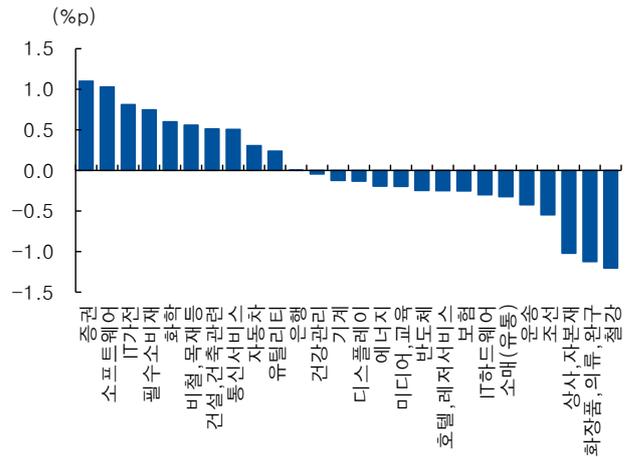
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 7월 MP 업종별 초과비중(대분류, KOSPI 대비)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 7월 MP 업종별 초과비중(중분류, KOSPI 대비)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 7월 비중확대 업종 및 대표 종목

업종명	종목명	관련 내용
증권	키움증권	- 증시 일평균 거래대금 증가(4월 21조원, 5월 19조원)에 따른 리테일 부문 실적 증가 전망 - 고객예탁금 증가(약 50조원) 및 개인투자자 유입 지속으로 하반기에도 양호한 실적 기대
소프트웨어	NAVER	- 이커머스, 웹툰, 파이낸셜 부문 등 비대면 사업의 긍정적인 영업환경 지속으로 매출 증가 기대 - 특히, 웹툰 시장 고성장세 지속으로 2분기 및 하반기 실적 기대감이 높아짐
IT가전	삼성SDI	- 중대형 전지 사업부 실적 턴어라운드로 하반기 높은 이익 증가율 전망 - 고객 다원화와 증설 기대로 전기차용 배터리 사업 가치 리레이팅이 기대
필수소비재	하이트진로	- 코로나19에도 불구하고 테라/진로이즈백 판매 호조로 2분기에도 긍정적인 실적기 기대 - 맥주 시장 점유율 상승세 지속으로 가동률 확대에 따른 레버리지 효과가 지속될 전망
화학	LG화학	- 중국 테슬라 판매량 증가와 보조금 하반기 유럽 시장 성장(보조금 확대, 신차 출시) 본격화 - 화학원가 하락에 따른 비용 절감) 및 배터리 부문 중심으로 2분기 호실적이 기대

자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 7월 미래에셋대우 모델포트폴리오

(% , %p)									
섹터	업종	종목코드	종목명	업종비중 (A)	업종제한비중 (B)	차이 (B-A)	종목제한비중	전월대비차이	
<b>에너지</b>				<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.2</b>			
	에너지	A096770	SK이노베이션	2.1	1.9	-0.2	1.9	신규	
<b>소재</b>				<b>7.9</b>	<b>7.9</b>	<b>0.0</b>			
	화학	A051910	LG화학	5.2	5.8	0.6	5.3	0.5	
	화학	A011780	금호석유	5.2	5.8	0.6	0.5	신규	
	비철,목재등	A103140	풍산	1.0	1.6	0.6	1.6	0.2	
	철강	A005490	POSCO	1.7	0.5	-1.2	0.5	-0.6	
<b>산업재</b>				<b>11.8</b>	<b>10.2</b>	<b>-1.6</b>			
	건설,건축관련	A006360	GS건설	2.4	2.9	0.5	2.9	신규	
	기계	A056190	에스에프에이	1.2	1.1	-0.1	1.1	0.2	
	조선	A009540	한국조선해양	1.1	0.6	-0.5	0.6	-0.7	
	상사,자본재	A034730	SK	5.4	4.4	-1.0	2.5	0.1	
	상사,자본재	A003550	LG	5.4	4.4	-1.0	1.9	0.3	
	운송	A002320	한진	1.6	1.2	-0.4	1.2	-0.6	
<b>경기관련소비재</b>				<b>12.2</b>	<b>10.6</b>	<b>-1.6</b>			
	자동차	A005380	현대차	5.4	5.7	0.3	3.3	0.9	
	자동차	A012330	현대모비스	5.4	5.7	0.3	2.4	0.4	
	화장품,의류,완구	A051900	LG생활건강	4.3	3.2	-1.1	3.2	-0.2	
	호텔,레저서비스	A008770	호텔신라	0.8	0.5	-0.3	0.5	0.0	
	미디어,교육	A230360	에코마케팅	0.5	0.3	-0.2	0.3	0.0	
	소매(유통)	A028150	GS홈쇼핑	1.2	0.9	-0.3	0.9	신규	
<b>필수소비재</b>				<b>3.6</b>	<b>4.3</b>	<b>0.7</b>			
	필수소비재	A097950	CJ제일제당	3.6	4.3	0.7	2.6	-0.2	
	필수소비재	A000080	하이트진로	3.6	4.3	0.7	1.7	-0.2	
<b>의료</b>				<b>9.6</b>	<b>9.6</b>	<b>0.0</b>			
	건강관리	A207940	삼성바이오로직스	9.6	9.6	0.0	4.8	-1.5	
	건강관리	A068270	셀트리온	9.6	9.6	0.0	4.8	신규	
<b>금융</b>				<b>7.9</b>	<b>8.7</b>	<b>0.8</b>			
	은행	A105560	KB금융	4.2	4.2	0.0	2.7	-0.1	
	은행	A086790	하나금융지주	4.2	4.2	0.0	1.5	-0.3	
	증권	A039490	키움증권	1.4	2.5	1.1	1.3	신규	
	증권	A016360	삼성증권	1.4	2.5	1.1	1.2	신규	
	보험	A001450	현대해상	2.3	2.0	-0.3	2.0	신규	
<b>IT</b>				<b>41.3</b>	<b>42.5</b>	<b>1.2</b>			
	소프트웨어	A035420	NAVER	8.7	9.7	1.0	4.6	0.2	
	소프트웨어	A035720	카카오	8.7	9.7	1.0	2.6	-0.1	
	소프트웨어	A036570	엔씨소프트	8.7	9.7	1.0	2.5	0.0	
	IT하드웨어	A011070	LG이노텍	1.5	1.2	-0.3	1.2	0.0	
	반도체	A005930	삼성전자	27.9	27.7	-0.2	23.2	-0.8	
	반도체	A000660	SK하이닉스	27.9	27.7	-0.2	4.5	-0.1	
	IT가전	A006400	삼성SDI	2.9	3.7	0.8	3.7	1.4	
	디스플레이	A036490	SK머티리얼즈	0.3	0.2	-0.1	0.2	-0.3	
<b>통신서비스</b>				<b>2.1</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>			
	통신서비스	A017670	SK텔레콤	2.1	2.6	0.5	2.6	-0.1	
<b>유틸리티</b>				<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>0.2</b>			
	유틸리티	A015760	한국전력	1.5	1.7	0.2	1.7	-0.2	

주: 업종 및 종목 비중은 6월 29일(월) 종가 기준  
자료: 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 (신규)	<b>BUY</b>
목표주가 (FY1, 신규)	<b>HKD 153.5</b>
현재주가 (20/06/26)	HKD 119.9
상승여력	28.0%

EPS 성장률 (20F, %)	(186.9)		
P/E (20F, x)	(182.7)		
MKT P/E (20F, x)	11.2		
배당수익률 (%)	-		
시가총액 (십억HKD)	128.0		
시가총액 (조HKD)	19.9		
유통주식수 (백만주)	395.3		
52주 최저가 (HKD)	28.6		
52주 최고가 (HKD)	124.8		
<b>주가상승률 (%)</b>	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	17.4	119.0	268.4
상대주가	9.8	151.8	328.3



**[글로벌 서비스]**

**강효주** Hyojoo Kang  
 02-3774-1390  
 hyojoo.kang@miraeeasset.com

**정지문** Jimoon Jung  
 02-3774-1385  
 jimoon\_jung@miraeeasset.com

# 평안헬스케어 Ping An Health & Tech

## (1833 HK)

### 코로나가 달아준 날개, 中 최대의 원격진료 플랫폼

#### 기업 개요

평안보험그룹 산하의 디지털 헬스케어 플랫폼이다. AI, 빅데이터를 활용한 자체 App을 통해 원격진료 + 전자처방 + 온라인 약품 구입 + 오프라인 병원 예약이 모두 가능한 시스템을 운영한다. 등록고객 수 3.15억명으로 중국 최대 원격진료 기업으로 부상했다. 매출 비중은 19년 기준 Health Mall(온라인 약국, 57.3%), Consumer healthcare(건강검진 등, 22.0%), Online Medical Service(원격진료, 16.9%), 기타(3.8%) 순이다.

#### 투자포인트

**신뢰를 얻기 시작한 원격진료 시스템:** 코로나 사태 수습에 원격진료가 적극 활용되면서 원격진료 시스템에 대한 신뢰도가 높아졌다. 그간 걸림돌이던 의료 서비스 규제(의료보험, 처방약 배송)도 완화되며 본격적 시장 성장이 예상된다. 향후 5년간 연평균 50% 수준의 성장이 기대된다.

**경쟁사를 압도하기 시작한 파급력:** “진료→처방→의약품 구매→진료 예약”까지 수직계열화가 제대로 완성된 기업은 동사가 유일하다. 이로 인해 동사는 가장 많은 등록 고객, 액티브 유저를 보유하고 있는 것은 물론 신규 고객 유입, 어플 이용시간에서도 경쟁사를 압도한다. 경쟁사 대비 높은 의료 서비스의 양과 질로 동사의 파급력 확장은 지속될 가능성이 높다.

**평안 그룹사의 뒷배경과 충성도 높은 고객 유치력:** 평안보험 그룹사가 가진 자금력과 그룹사로부터 파생된 고객의 수혜가 지속되고 있다. 등록 고객 수의 50.8%, 전체 매출의 44.0%가 그룹사로부터 창출된다. 이를 바탕으로 충성도가 높은 회원제 서비스도 런칭했다. 회원제 매출은 Online Medical Service의 약 46.6%를 차지할 만큼 규모가 확대됐다. 회원제 서비스는 향후 원격진료 부문 고성장을 뒷받침하는 주요 매출처가 될 전망이다.

#### 실적 전망 및 투자 전략

2020년 매출액 71.3억위안(+40.8% YoY), 순손실 6.4억위안(적자 지속)을 기록할 것으로 예상된다. 5년간 적자를 지속 중인데 이는 인프라 구축 비용 때문이다. 19년 이미 3급 병원의 대부분과 협력 관계 체결을 마쳤고, 원격진료 시장 개화로 마진율이 높은 Online Medical Service성장이 본격화되며 22년 손익분기점을 넘어설 것으로 예상된다.

주가는 FY1 P/S는 11.6배에 거래되고 있다. 그럼에도 의료기기 기업(FY1 P/S 12.7배)으로서도, 온라인 플랫폼 기업(17.1배)으로서도 추가 상승 여력이 남아 있다고 판단한다. 의료기기 + 온라인 플랫폼 기업 평균 FY1 P/S를 적용해 목표 주가를 153.5HKD으로 제시한다.

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액 (백만CNY)	1,868.0	3,337.8	5,065.4	7,131.4	10,002.8	13,975.1
영업이익 (백만CNY)	(1,133.0)	(1,283.2)	(1,069.4)	(891.3)	(551.8)	(163.3)
영업이익률 (%)	(60.7)	(38.4)	(21.1)	(12.5)	(5.5)	(1.2)
순이익 (백만CNY)	(1,001.6)	(911.7)	(733.9)	(637.5)	(295.9)	90.2
EPS (CNY)	(1.1)	(0.9)	(0.7)	(0.6)	(0.3)	0.1
ROE (%)	-	(8.9)	(7.6)	(7.1)	(3.4)	1.0
P/E (배)	-	(28.4)	(73.6)	(182.7)	(393.5)	1,291.5
P/B (배)	-	2.5	5.6	12.9	13.3	13.2

주: GAAP 기준

자료: 평안헬스케어 Ping An Health & Tech, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터 추정

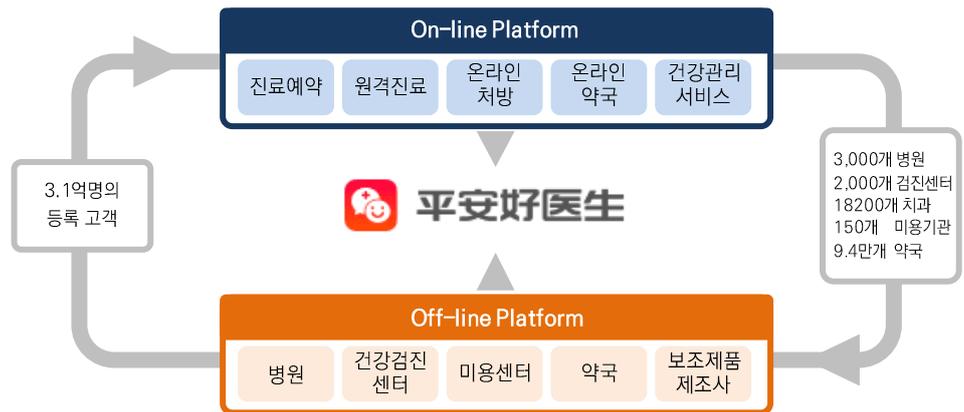
### 1. 기업 개요: 디지털 헬스케어의 선두주자

평안보험 그룹사 산하의 디지털 헬스케어 플랫폼이다. AI, 빅데이터를 활용한 자체 App을 통해 원격진료 + 전자처방 + 온라인 약품 구입 + 오프라인 병원 예약이 모두 가능한 시스템을 운영한다.

15년 기업 설립 이후 가장 빠르게 성장(고객 수 기준)해 디지털 헬스케어 기업 중 가장 최대 규모까지 발전했다. 2019년 기준 평안헬스케어의 등록고객 수는 미국 전체 인구에 맞먹는 수준인 3.15억명으로 경쟁사인 위닥터(We Doctor, 2.1억명, 20년 2월 기준)와 알리건강(Ali Health, 2.1억명, 20년 2월 기준) 대비 높다. 협력 의료 기관 수도 가파르게 늘어나며 전국권 서비스를 제공 중이다. 2019년 기준 3,000여개의 병원, 2,000여개의 건강검진 센터, 1,800개의 치과, 430개의 중의병원, 150개의 미용기관, 9.4만개의 약국과 협력 관계를 맺고 있다.

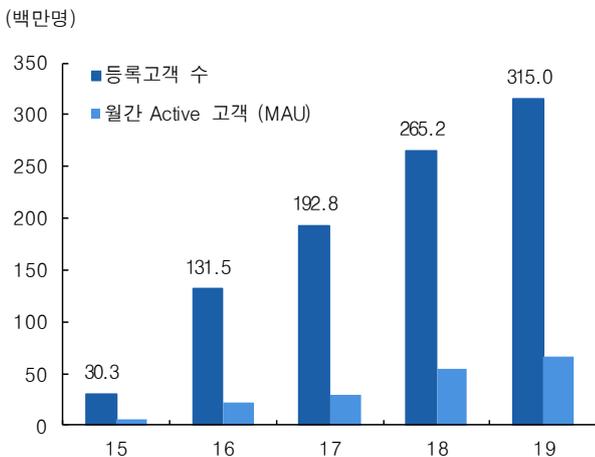
빠르게 성장할 수 있었던 배경은 평안보험 그룹사의 지원 덕분이다. 디지털 헬스케어의 핵심은 ‘순수 원격진료(화상, 통화, 채팅을 통해 대면하지 않고도 진료를 볼 수 있는 시스템)’인데 평안보험 그룹의 대규모 자금력을 통해 가장 먼저 인터넷 병원을 설립하면서 진료 예약, 비처방약 배송에만 집중했던 경쟁사들보다 빠르게 원격진료 시장으로 진출했다. 여기에 그룹사 간 연계 서비스를 통해 평안보험 그룹사의 대규모 고객 트레픽도 빠르게 평안헬스케어로 유입되고 있다.

그림 1. 평안헬스케어가 제공하는 온라인 의료 플랫폼 서비스



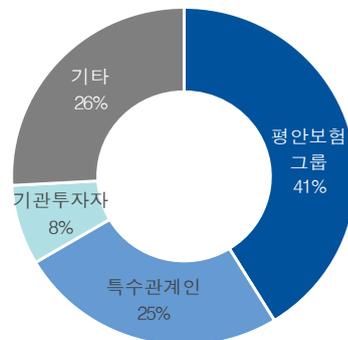
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 평안헬스케어의 등록고객 수와 MAU 증가 추이



자료: 평안헬스케어, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 평안헬스케어 지분을



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

## 2. 투자포인트

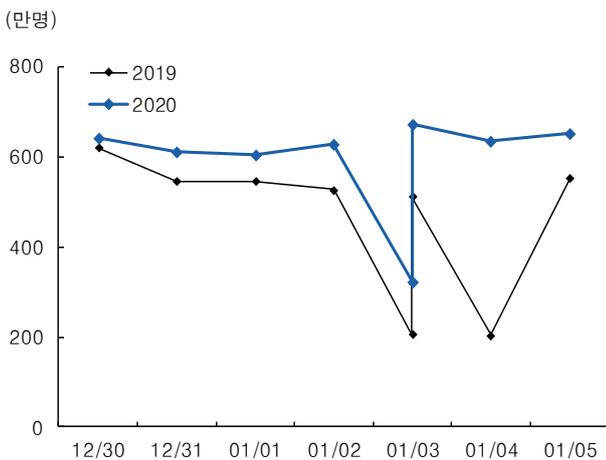
### 1) 신뢰를 얻기 시작한 원격진료 시스템

코로나19 덕분에 원격진료 신뢰도가 높아졌다. 코로나 사태 수습에 원격진료가 적극 활용되면서 ‘대면 접촉 없이도 진료가 가능한가’에 대한 의문이 사라진 셈이다. 그동안 시장 성장을 제지해왔던 의료 서비스 규제(의료보험, 처방약 배송)도 완화되면서 원격진료 시장 성장이 본격화되고 있다. 원격진료 시장은 그 어느 나라보다 중국에서 가장 빠른 발전을 나타낼 가능성이 높다. 적은 의사 수, 의료 자원의 비효율적 배분으로 중국 의료 시장은 선진국 대비 크게 낙후되어 있기 때문이다.

특히 이번 코로나 사태로 인해 이용률이 급증한 것으로 추정되는 만성질환 환자들의 원격진료 시장 유입이 가파르게 진행될 가능성이 높다. 고혈압, 당뇨병 등 만성질환 환자는 스스로 검사가 가능하고 주기적으로 약물을 받아와야 한다. 매번 몇 시간의 기다림을 통해 진료/처방을 받았던 것도 소모성 행위인데 이번 코로나 사태로 인해 원격진료를 통한 처방약 배송이 가능함이 알려졌다.

중국의 원격진료 시장 규모를 만성질환 환자들의 원격의료 시장 이용률을 통해 리프하게 추산해보면 2016년 200억위안에 불과했던 시장 규모는 2020년 약 915억위안, 2025년 약 5,173억위안으로 향후 5년간 연평균 50% 수준의 성장이 기대된다.

그림 4. 2019년 2020년 춘절 기간 온라인 문진 횟수 비교



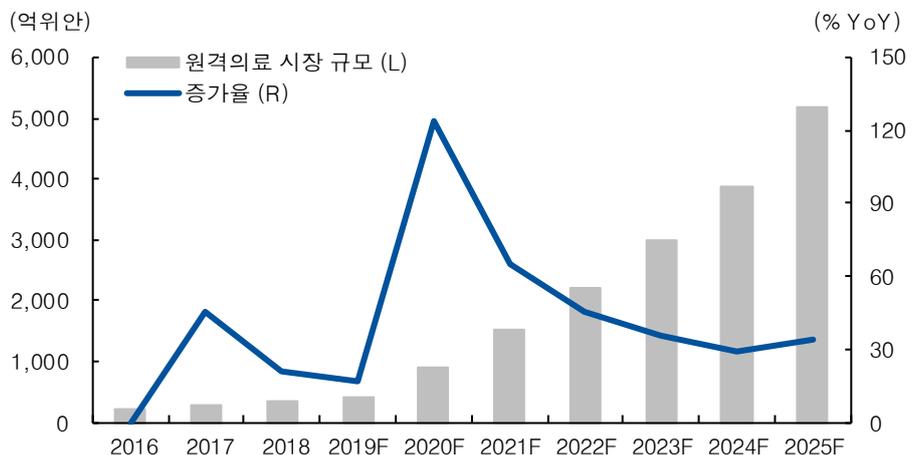
주: 날짜는 음력 기준 / 자료: Analysys 이관(易观), 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 코로나 사태 극복을 위한 핑안헬스케어의 원격진료 시스템



자료: 핑안헬스케어, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중국 원격의료 시장 규모 추산



자료: OECD, WIND, 중국위생관리국, 미래에셋대우 리서치센터

## 2) 경쟁사를 압도하기 시작한 파급력

원격진료 시장의 핵심은 수직계열화다. “진료 → 처방 → 의약품 구매”로 이어지는 의료 서비스가 모두 가능해야지만 실제로 원격진료의 효용이 높아진다. 여기에 필요 시 오프라인 진료 예약까지 한번에 진행할 수 있으면 금상첨화다

중국 디지털 헬스케어 기업 중 수직계열화가 제대로 완성되어 있는 기업은 핑안헬스케어가 유일하다. 위닥터와 알리건강도 사업부문은 모두 갖춰져 있으나, 위닥터는 오프라인 병원 예약에 업무가 집중되어 있고, 알리건강은 매출의 97%가 온라인 약국에서 창출된다.

완비된 수직계열화의 파급력은 이용률에서 증명된다. 핑안헬스케어는 중국에 진출한 디지털 헬스케어 플랫폼 중 가장 많은 등록 고객, 액티브 유저를 보유하고 있는 것은 물론 신규 고객 유입, 어플 이용시간에서도 경쟁사를 압도한다. Trustdata에 따르면 올해 1분기 중국 전체 원격진료 신규 이용 고객 중 66.3%가 핑안헬스케어로 유입된 것으로 추정된다. 전체 원격진료 플랫폼 이용 시간 중 핑안헬스케어의 비중은 73.5% 수준으로 시장 과반 이상을 차지하고 있다.

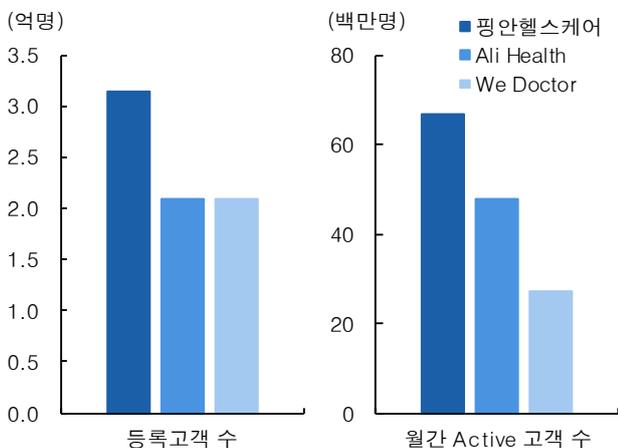
앞으로 동사의 파급력 확장은 지속될 가능성이 높다. 공급하는 의료 서비스의 양과 질이 경쟁사 대비 높기 때문이다. 동사의 협력 병원수는 19년 기준 3,000여개다. 협력 병원 수만 보면 알리건강 3,900개(20.02 기준), 위닥터 3,200개(20.02 기준) 대비 적어 보일 수 있으나, 의료 수준이 가장 높다고 평가받는 3급 갑 병원 수는 핑안헬스케어가 1,900개(알리건강 400개, 위닥터 1,000개)로 압도적이다. 협력 약국 역시 9.4만개로 온라인 약국에 집중했던 알리건강과 비슷한 수준이다.

표 1. 중국 인터넷 의료 플랫폼 기능 비교

기업명	원격진료	병원예약	처방	인터넷약국	병원 보유	기타
핑안헬스케어 (平安好医生)	○	○	○	○	○	인터넷 약국 + 원격진료
Ali Health (阿里健康)	○	○	○	○	○	인터넷 약국 위주 최근 원격진료 시장으로 진출
We Doctor (微医)	○	○	○	○	○	병원 예약 위주 코로나 사태 이후 원격진료 부문 성장
Haodafu (好大夫)	○				○	인터넷 상담 위주 외부 의사와 환자 연결 위주
Chunyu (春雨)		○				인터넷 상담 위주, 진단/처방 불가, 파트너십 오프라인 병원 연계

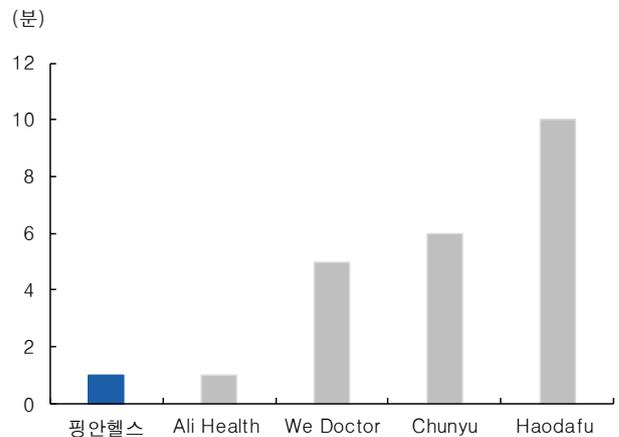
자료: 각 사 자료, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 중국 온라인 의료 플랫폼의 등록고객 수 비교



주: 핑안헬스케어 19년, Ali Health와 We Doctor는 20년 2월 기준  
 월간 Active 고객 수 중 Alihealth의 연간 Active 고객 수 기준  
 자료: 각 사 자료, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 중국 온라인 의료 플랫폼의 원격 진료 응답 시간 비교



자료: 각 사 자료, 미래에셋대우 리서치센터

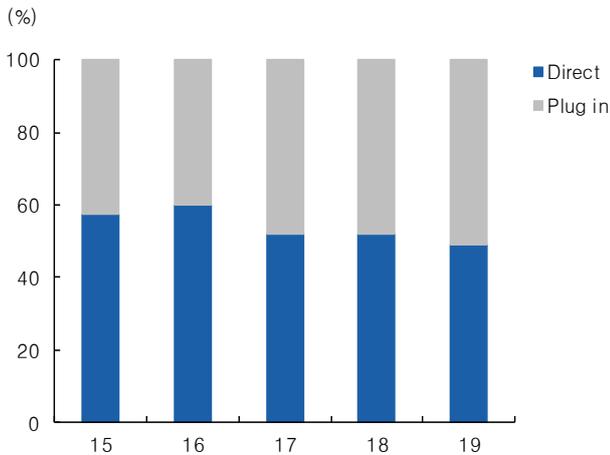
### 3) 평안 그룹사의 뒷배경과 충성도 높은 고객 유치력

동사가 경쟁사 대비 빠르게 성장할 수 있었던 이유는 지주사 덕분이다. 디지털 헬스케어 시장의 성장성을 기대하고 많은 민간 기업들이 대거로 진출했으나 높은 투자 비용을 견디지 못하고 시장에서 퇴출된 상황이다. 동사의 경우 평안보험 그룹사가 가진 탄탄한 자금력과 그룹사로부터 파생된 고객을 통해 사업 초기 빠른 성장이 가능했다.

실제로 평안생명보험, 평안손해보험 등 APP에서는 평안헬스케어 서비스를 이용할 수 있도록 연동되어 있다. 또한 보험사와 평안헬스케어간 콜라보를 통해 보험사 고객이면 낮은 가격에 평안헬스케어 서비스를 이용할 수 있는 회원제 서비스를 런칭했다. 덕분에 동사의 등록 고객 수 중 약 50.8%(2019년 기준), 전체 매출 중 44.0% (2019년 기준)는 그룹사로부터 창출되고 있다.

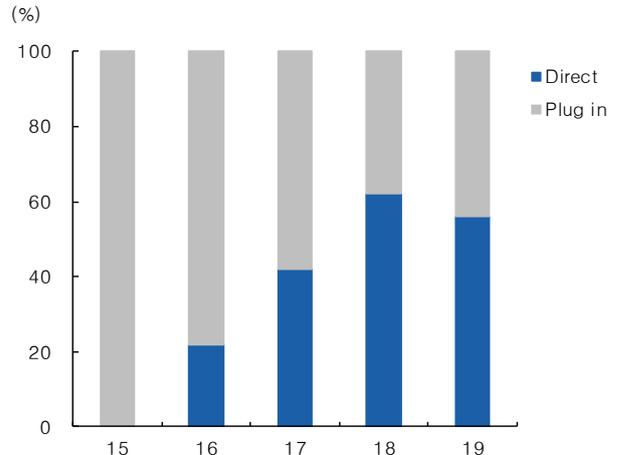
평안 그룹사와 연계된 회원제 서비스에서 재미를 본 평안헬스케어는 Mass 고객을 대상으로도 회원제 서비스를 런칭했다. 19년 8월 출시한 Private Doctor 서비스는 개인/기업을 대상으로 인당 499~1999위안의 구독료를 지불할 경우 24시간 원격진료, 건강관리 등 서비스가 가능하다. 회원제 서비스 이용 고객은 일반 고객 대비 이용 횟수가 2.7배 높고, 처방 비율도 2.3배 높다고 평가 받고 있다. 회원제 서비스를 통한 매출은 Online Medical Service(원격진료) 매출의 약 46.6%(19년 기준)를 차지할 만큼 규모가 커졌는데, Private Doctor 회원제 서비스에 만성질환 전용 서비스도 구축하고 있어 향후 원격진료 부문 고성장을 뒷받침하는 주요 매출처가 될 전망이다.

그림 9. 평안헬스케어의 등록고객 중 Direct, Plug in 고객 비중 변화



자료: 평안헬스케어, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 평안헬스케어의 Direct, Plug-in 고객 매출 비중 변화



자료: 평안헬스케어, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 평안헬스케어의 회원제 서비스

	SLAs	Ankang	Anxiang Value-added service	Health 360	Private Doctor Membership
출시	2016	2016	2016	2017	2019
대상	평안생명보험 고객	평안생명보험 고객	평안건강보험 고객	평안생명보험 고객	일반 고객
비용	-	보험계약자 수에 따라서 결정	보험계약자 수에 따라서 결정	199위안/년	성인: 499~999위안 어린이: 999위안 노인: 999~1999위안 당료: 699위안 (연간 회원제 서비스)
서비스 내용	-	원격진료 60회 오프라인 예약 3회 우선 진료 예약권	원격진료 60회 오프라인 예약 3회 우선 진료 예약권	원격진료 오프라인 병원 예약 2차 진료 서비스 우선 진료 예약권	4시간 원격진료 2차 진료 서비스 오프라인 진료 예약 만성질환 관리

자료: 평안헬스케어, 미래에셋대우 리서치센터

### 3. 실적 및 밸류에이션

#### 22년 BEP 달성 예상, 목표주가 153.5HKD

2020년 매출액 71.3억위안(+40.8% YoY), 순손실 6.4억위안(적자 지속)을 기록할 것으로 예상된다. 기업 설립 이후 5년간 적자를 지속 중인데 이는 제휴 병원 및 제휴 약국에 인프라를 구축하는 비용과 의사 유치 비용 때문이다.

다만 19년 이미 중국 내 3급 갑 병원(최상위 유명 병원)의 대부분과 협력 관계 체결을 마쳤고, 장기적으로 AI 활용을 통해 비용률은 계속해서 감소할 전망이다. 반면 원격진료 시장 개화로 마진율이 높은 Online Medical Service(원격진료, GPM 44.2%, 19년 기준) 성장이 본격화, 22년 손익분기점을 넘어설 것으로 예상된다.

신성장 산업에서 중요한 것은 기업의 이익보다도 외형 성장이다. 핑안헬스케어의 Peers는 두개 그룹으로 나누어 볼 수 있겠다. 1) 의료 서비스를 제공하는 기업이라는 측면에서 의료기기 기업과 2) 서비스 제공하기 위해 커뮤니케이션, 기업-고객 간 연결, 결제 기술 보유했다는 점에서 관련 플랫폼 기업이다.

연초 이후 주가는 100% 이상 상승해 FY1 P/S는 11.6배에 거래되고 있다. 그럼에도 불구하고 의료기기 기업(FY1 P/S 12.7배)으로서도, 온라인 플랫폼 기업(17.1배)으로서도 추가 상승 여력이 남아 있다고 판단한다. 의료기기 + 온라인 플랫폼 기업 평균 FY1 P/S를 적용해 목표 주가를 153.5HKD으로 제시한다.

표 3. 핑안헬스케어 실적 추이 및 전망

(백만CNY)	1H18	2H18	1H19	2H19	1H20F	2H20F	1H21F	2H21F	1H22F	2H22F	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>Revenue</b>	<b>1,122.8</b>	<b>2,215.0</b>	<b>2,272.7</b>	<b>2,792.8</b>	<b>2,959.4</b>	<b>4,172.0</b>	<b>4,285.7</b>	<b>5,717.1</b>	<b>5,912.4</b>	<b>8,062.7</b>	<b>3,337.8</b>	<b>5,065.4</b>	<b>7,131.4</b>	<b>10,002.8</b>	<b>13,975.1</b>
(% YoY)	150.3	56.0	102.4	26.1	30.2	49.4	44.8	37.0	38.0	41.0	78.7	51.8	40.8	40.3	39.7
Health mall	628.2	1,236.3	1,455.2	1,447.0	1,573.0	2,217.6	2,046.7	2,730.3	2,441.7	3,329.8	1,864.4	2,902.2	3,790.6	4,777.0	5,771.5
(% YoY)	302.7	67.0	131.7	17.0	8.1	53.3	30.1	23.1	19.3	22.0	108.1	55.7	30.6	26.0	20.8
Consumer healthcare	248.3	657.2	387.7	724.7	574.2	809.5	761.7	1,016.1	941.9	1,284.5	905.4	1,112.4	1,383.8	1,777.7	2,226.4
(% YoY)	47.9	34.8	56.2	10.3	48.1	11.7	32.6	25.5	23.7	26.4	38.2	22.9	24.4	28.5	25.2
Online Medical Service	186.2	224.5	336.1	522.0	712.1	1,003.9	1,349.6	1,800.3	2,371.8	3,234.5	410.7	858.0	1,716.0	3,149.8	5,606.4
(% YoY)	91.4	54.9	80.5	132.5	111.9	92.3	89.5	79.3	75.7	79.7	69.6	108.9	100.0	83.6	78.0
기타	60.2	97.1	93.7	99.2	100.0	140.9	127.8	170.4	156.9	214.0	157.2	192.9	240.9	298.2	370.8
(% YoY)	119.2	107.0	55.7	2.2	6.7	42.1	27.8	20.9	22.8	25.5	111.5	22.7	24.9	23.8	24.4
Cost of goods & service	813.9	1,612.0	1,781.0	2,113.0	2,195.6	3,095.3	3,106.0	4,143.3	4,285.2	5,843.8	2,425.9	3,894.0	5,290.9	7,249.3	10,129.0
<b>Gross Profit</b>	<b>308.9</b>	<b>603.0</b>	<b>491.7</b>	<b>679.7</b>	<b>763.8</b>	<b>1,076.7</b>	<b>1,179.8</b>	<b>1,573.8</b>	<b>1,627.1</b>	<b>2,218.9</b>	<b>911.9</b>	<b>1,171.4</b>	<b>1,840.5</b>	<b>2,753.5</b>	<b>3,846.1</b>
GPM (%)	27.5	27.2	21.6	24.3	25.8	25.8	27.5	27.5	27.5	27.5	27.3	23.1	25.8	27.5	27.5
<b>Operating Expenses</b>	<b>829.8</b>	<b>1,385.9</b>	<b>913.1</b>	<b>1,366.6</b>	<b>1,156.7</b>	<b>1,630.7</b>	<b>1,453.6</b>	<b>1,939.1</b>	<b>1,741.0</b>	<b>2,374.2</b>	<b>2,215.7</b>	<b>2,279.7</b>	<b>2,787.4</b>	<b>3,392.7</b>	<b>4,115.2</b>
Selling & Marketing	471.7	766.7	376.7	830.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,238.5	1,206.7	1,488.4	1,828.9	2,238.9
General & Admin	376.0	618.7	544.1	531.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	994.7	1,075.3	1,299.0	1,563.9	1,876.3
<b>Operating Income</b>	<b>(512.6)</b>	<b>(770.6)</b>	<b>(412.2)</b>	<b>(657.2)</b>	<b>(369.9)</b>	<b>(521.4)</b>	<b>(236.4)</b>	<b>(315.4)</b>	<b>(69.1)</b>	<b>(94.2)</b>	<b>(1,283.2)</b>	<b>(1,069.4)</b>	<b>(891.3)</b>	<b>(551.8)</b>	<b>(163.3)</b>
(% YoY)	32.6	(50.3)	46.5	(59.5)	43.7	(41.0)	54.7	(33.4)	78.1	(36.4)	(13.3)	16.7	16.7	38.1	70.4
OPM (%)	(45.7)	(34.8)	(18.1)	(23.5)	(12.5)	(12.5)	(5.5)	(5.5)	(1.2)	(1.2)	(38.4)	(21.1)	(12.5)	(5.5)	(1.2)
<b>Pretax Income, GAAP</b>	<b>(444.2)</b>	<b>(467.7)</b>	<b>(270.0)</b>	<b>(464.1)</b>	<b>(264.0)</b>	<b>(372.2)</b>	<b>(127.1)</b>	<b>(169.6)</b>	<b>38.9</b>	<b>53.0</b>	<b>(911.9)</b>	<b>(734.1)</b>	<b>(636.2)</b>	<b>(296.7)</b>	<b>91.8</b>
Income Tax	0.0	1.2	3.5	9.1	3.5	4.9	4.0	5.3	4.3	5.9	1.2	12.6	8.4	9.3	10.2
<b>Net Income, GAAP</b>	<b>(444.2)</b>	<b>(467.5)</b>	<b>(272.5)</b>	<b>(461.4)</b>	<b>(264.5)</b>	<b>(372.9)</b>	<b>(126.8)</b>	<b>(169.1)</b>	<b>38.1</b>	<b>52.0</b>	<b>(911.7)</b>	<b>(733.9)</b>	<b>(637.5)</b>	<b>(295.9)</b>	<b>90.2</b>
(% YoY)	2.6	14.3	38.6	1.3	2.9	19.2	52.1	54.6	130.1	130.8	9.0	19.5	13.1	53.6	130.5
NPM (%)	(39.6)	(21.1)	(12.0)	(16.5)	(8.9)	(8.9)	(3.0)	(3.0)	0.6	0.6	(27.3)	(14.5)	(8.9)	(3.0)	0.6

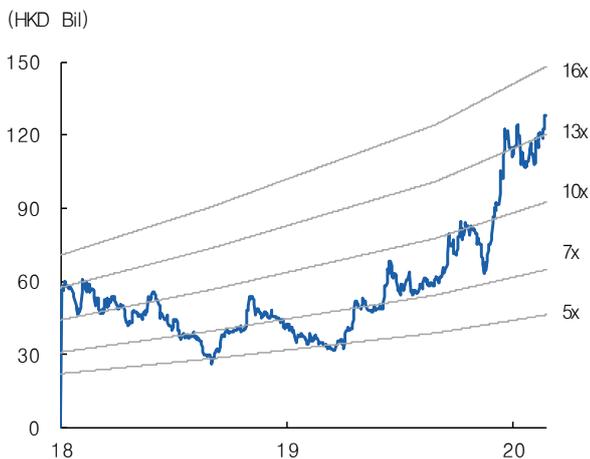
자료: 핑안헬스케어, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 핑안헬스케어의 목표주가 산출

		2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	비고
Revenue	(백만CNY)	278.7	601.5	1,868.0	3,337.8	5,065.4	7,131.4	10,002.8	
	% YoY		115.8	210.6	78.7	51.8	40.8	40.3	
	(백만HKD)	331.8	668.3	2,250.6	3,793.0	5,691.5	7,836.7	10,992.1	20~21년은 20.06.28 환율 적용
	% YoY		101.4	236.8	68.5	50.1	37.7	40.3	
Target P/S (average)	(배)							14.9	
Target P/S (Low)	(배)							12.7	의료기기 주요 기업 평균 P/S
Target P/S (High)	(배)							17.1	주요 플랫폼 기업 평균 P/S
Target Market Cap	(백만HKD)							163,782.5	
주식수	(백만주)							1,067.3	
<b>목표주가</b>	<b>(HKD)</b>							<b>153.5</b>	
현재주가	(HKD)							119.9	
<b>상승여력</b>	<b>(%)</b>							<b>28.0</b>	

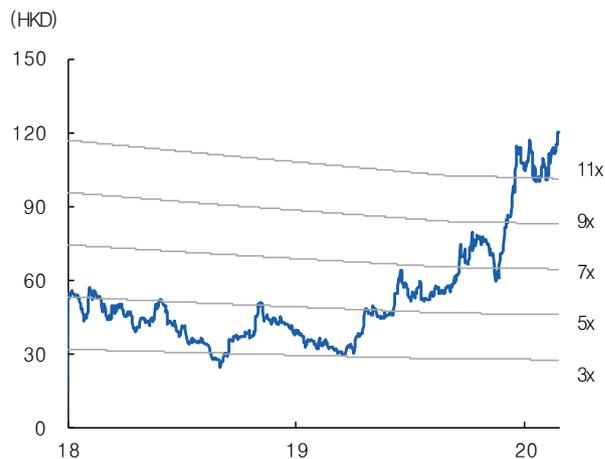
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 핑안헬스케어의 12개월 선행 P/S 밴드



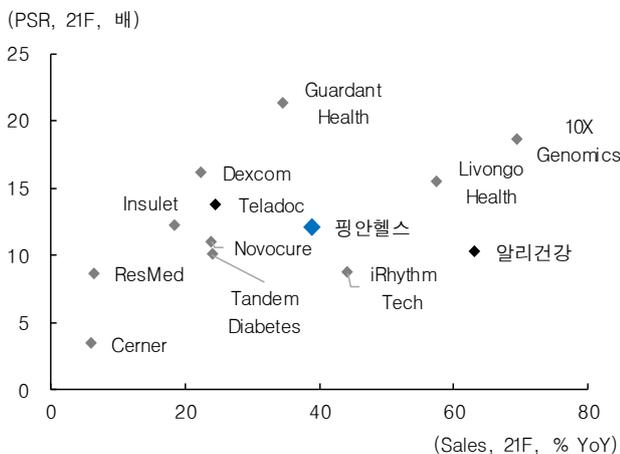
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 핑안헬스케어의 12개월 선행 P/B 밴드



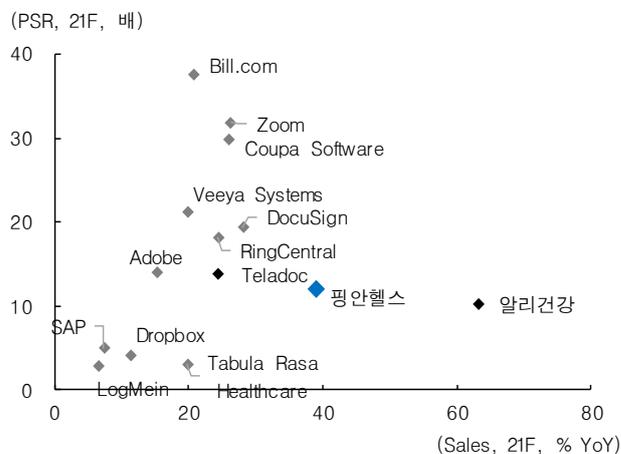
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 의료기기 기업으로 본 핑안헬스케어 P/S 수준



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 플랫폼 기업으로 본 핑안헬스케어 P/S 수준



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Bloomberg 최고목표주가 **USD 120.00**

현재주가 (20/06/29) **USD 91.96**

국가 **미국**

거래소 **NASDAQ**

상승여력 **30.5%**

**Bloomberg Rating**

매수	보유	매도
33%	59%	7%

EPS 성장률 (21F,%)	-19.4
P/E (21F,x)	32.0
MKT P/E (21F,x)	24.5
배당수익률 (%)	1.65
시가총액 (십억USD)	22.4
시가총액 (조원)	26.9
유동주식수 (백만주)	242.8348
52주 최저가 (USD)	67.68
52주 최고가 (USD)	133.00

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.0	-5.9	-22.0
상대주가	-0.3	-0.5	-24.9



**[글로벌 Tech]**

류영호 Young Ryu  
 02-3774-1449  
 young.ryu@miraeasset.com

# 자일링스 Xilinx

(XLNX US)

## 가이던스 상향조정

### 1분기(회계기준) 가이던스 상향 조정

자일링스는 6월29일(현지시간) 장 종료 이후 1분기 정정 가이던스를 발표 하였다. 지난 4분기 실적 발표시 제시하였던 가이던스 6.6~7.2억달러에서 7.2~7.34억달러로 중간 값 기준으로 +5.3% 상향조정 하였다. 아직까지 COVID-19 영향은 지속되고 있는 만큼 B2C와 밀접한 연관이 있는 Automotive, Broadcast and Consumer은 여전히 약세인 것으로 판단된다, 그럼에도 가이던스를 상향 조정한 이유는 Wireless and Wired Group과 Data Center Group이 기대 이상의 매출을 기록하고 있기 때문이다. 최근 네트워크 부품사들 실적이 시장의 예상을 뛰어 넘고 있는 만큼 자일링스의 Wired and Wireless Group 매출도 예상보다 빠르게 회복하고 있는 것으로 판단된다. Data Center Group은 최근 강세를 보였던 만큼 1분기는 상대적으로 매출이 감소될 것으로 예상하였으나 언택트/가속기 서버 수요증가로 1분기에도 견조한 실적이 지속될 것으로 판단된다.

Wireless and Wired Group과 Data Center Group외에도 미국의 화웨이 추가 제재가 오는 9월부터 시작되기 때문에 일부 선제 주문이 있었던 것으로 판단된다. 화웨이에 대한 매출은 이미 낮아진 상태이기 때문에 3분기(회계기준) 화웨이 매출이 사라진다 하여도 매출에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. GPM 가이던스는 기존 68~70%에서 68~69%로 하향 조정되었는데 상대적으로 수익성이 낮은 Wireless and Wired Group부분의 매출 비중 증가 때문인 것으로 판단된다. 2분기(회계기준)매출액은 1분기와 유사한 수준으로 양호한 실적을 이어갈 것으로 판단되며 하반기에는 미국지역의 5G주파수 경매 이후 본격적인 투자가 시작되는 만큼 지속적인 실적 회복이 예상된다.

1분기 실적 조정을 반영하여 동사는 자일링스의 연간 매출액 추정치를 기존 28.8억달러에서 30.0억달러로 +4% 상향 조정한다. 하반기에도 B2C부분 매출 회복은 제한적일 것으로 판단되나 하반기부터 Wireless and Wired Group의 실적 회복이 이를 상쇄할 것으로 예상된다.

### 하반기 5G에 대한 기대감 지속

자일링스의 경우 화웨이 제제와 5G투자 지연 등으로 단기 모멘텀은 제한적이었다. 하지만 1) 수주잔고가 어느 정도 확보된 만큼 COVID-19이 정상화 된다면 매출 회복이 가능하다는 것 2) 하반기 미국 시장 5G 투자 기대감 상승 3) 그 동안 리스크로 인식되어 왔던 CFO의 부재가 해소 되었다는 점은 중장기 투자 관점에서는 긍정적이다. 하반기 본격적인 5G 투자가 시작된다면 실적 회복에 대한 기대감은 다시 한번 상승할 것으로 판단된다. 자일링스는 현재 21F 기준 29.6배에 거래되고 있다. 회계기준 21/22년 평균 EPS에 5G 모멘텀 당시 평균 P/E 32배를 적용하면 108달러의 목표주가를 산출 할 수 있다.

결산기 (3월)	3/18	3/19	3/20	3/21F	3/22F	3/23F
매출액 (십억USD)	2.5	3.1	3.2	2.9	3.3	3.8
영업이익 (십억USD)	0.7	1.0	0.8	0.7	0.9	1.0
영업이익률 (%)	27.8	31.28	25.04	24.63	26.98	26.56
순이익 (십억USD)	0.46	0.89	0.79	0.65	0.85	0.95
EPS (USD)	1.86	3.5	3.2	2.5	3.3	3.9
ROE (%)	19.1	34.1	30.6	27.6	32.8	29.5
P/E (배)	27.4	36.6	23.3	32.0	25.3	25.0
P/B (배)	7.8	11.2	7.9	7.9	7.0	6.6

주: GAAP

자료: 자일링스 Xilinx, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 자일링스 연간 추정치 변경

(US\$m,US\$,x,%,%p)

(GAAP)	신규	기존	%	컨센서스	%
매출액	2998.1	2882.9	4.0	2870.0	4.5
GPM	69.5	69.2	+0.3%p	68.3	+1.2%p
EPS	3.11	2.77	12.3	2.87	8.4

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터 추정

표 2. 자일링스 Valuation

(US\$m,US\$,x,%)

	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	2,349	2,467	3,059	3,163	2,998	3,448
YoY (%)	-	5.0%	24.0%	3.4%	-5.2%	15.0%
P/E(x)	25.0	27.5	36.6	23.2	29.6	25.5
21/22년 EPS 추정(US\$)	3.4					
타겟 P/E (x)	32.0	5G 모멘텀 반영시 P/E 반영				
목표주가(US\$)	108					

자료: Xilinx, 미래에셋대우 리서치센터 추정

표 3. 자일링스 실적 추이 및 전망

(US\$m, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
<b>Total</b>	<b>849.6</b>	<b>833.4</b>	<b>723.5</b>	<b>756.2</b>	<b>725.4</b>	<b>725.8</b>	<b>753.7</b>	<b>793.2</b>	<b>3162.7</b>	<b>2998.1</b>	<b>3448.4</b>
A&D, Industrial, and TME	333.5	302.1	288.3	374.5	382.0	378.2	385.7	393.4	1298.4	1539.3	1572.4
Automotive, Broadcast and Consumer	124.0	131.5	134.6	117.2	82.0	79.6	78.0	81.9	507.3	321.5	365.9
Wired and Wireless Group	350.1	320.5	227.9	184.8	182.9	186.6	205.2	229.9	1083.3	804.7	1144.5
Data Center Group	42.4	81.2	68.5	78.2	76.6	79.7	82.9	86.2	270.3	325.4	358.4
Channel	-0.4	-1.9	4.2	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	3.7	7.2	7.2
<b>QoQ (%)</b>											
<b>Total</b>	<b>2.6%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-13.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>5.2%</b>			
A&D, Industrial, and TME	2.2%	-9.4%	-4.6%	29.9%	2.0%	-1.0%	2.0%	2.0%			
Automotive, Broadcast and Consumer	7.9%	6.0%	2.4%	-12.9%	-30.0%	-3.0%	-2.0%	5.0%			
Wired and Wireless Group	1.9%	-8.5%	-28.9%	-18.9%	-1.0%	2.0%	10.0%	12.0%			
Data Center Group	-4.1%	91.5%	-15.6%	14.2%	-2.0%	4.0%	4.0%	4.0%			
Channel	-33.3%	375.0%	-321.1%	-57.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
<b>YoY (%)</b>											
<b>Total</b>	<b>24.1%</b>	<b>11.7%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>-14.6%</b>	<b>-12.9%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.9%</b>	3.4%	-5.2%	15.0%
A&D, Industrial, and TME	9.5%	7.0%	-10.5%	14.8%	14.5%	25.2%	33.8%	5.1%	5.1%	18.6%	2.1%
Automotive, Broadcast and Consumer	10.4%	9.3%	10.1%	2.0%	-33.8%	-39.5%	-42.1%	-30.1%	8.0%	-36.6%	13.8%
Wired and Wireless Group	66.2%	23.8%	-18.2%	-46.2%	-47.7%	-41.8%	-9.9%	24.4%	-0.8%	-25.7%	42.2%
Data Center Group	-12.6%	23.6%	7.5%	76.9%	80.7%	-1.8%	21.0%	10.2%	21.7%	20.4%	10.1%
Channel	-104.8%	-109.9%	-69.1%	-400.0%	-550.0%	-194.7%	-57.1%	0.0%	-90.9%	94.6%	0.0%
<b>Operating Profit</b>	<b>251.3</b>	<b>203.5</b>	<b>159.4</b>	<b>178.0</b>	<b>190.5</b>	<b>191.0</b>	<b>200.0</b>	<b>214.7</b>	<b>792.3</b>	<b>796.2</b>	<b>933.1</b>
OPM	29.6%	24.4%	22.0%	23.5%	26.3%	26.3%	26.5%	27.1%	25.1%	26.6%	27.1%
QoQ (%)	0%	-19%	-22%	12%	7%	0%	5%	7%			
YoY (%)	16%	-13%	-38%	-29%	-24%	-6%	25%	21%	-17.2%	0.5%	17.2%
<b>Net profit</b>	<b>241.9</b>	<b>204.7</b>	<b>162.0</b>	<b>162.3</b>	<b>185.5</b>	<b>186.2</b>	<b>193.4</b>	<b>203.8</b>	<b>770.9</b>	<b>849.8</b>	<b>892.9</b>
QoQ (%)	-1%	-15%	-21%	0%	14%	0%	4%	5%			
YoY (%)	27%	-5%	-32%	-34%	-23%	-9%	19%	26%	-13.4%	10.2%	5.1%

주: 2020년(회계기준)부터 사업부 분류 변경,

자료: Xilinx, 미래에셋대우 리서치센터 추정

# 화장품

## (중립/Maintain)

### 한한령 해제 영향 분석

- 단체 관광이 재개되더라도 이익 상승 기여도는 크지 않을 것으로 판단
- 하반기 및 내년도 회복 기대감이 현재 밸류에이션에 상당 부분 반영되어 있다고 판단, 화장품 업종 중립 투자 의견을 유지
- 장기 성장성 대비 저평가 되어 있는 LG생활건강을 탐픽으로 유지

#### 한한령 해제 기대

언론에 따르면, 한국관광공사가 7월1일 중국 씨트립(Ctrip)과 공동으로 한국 관광 상품 판촉에 나선다고 밝혔다. 2017년 한한령(限韓令) 이후 처음으로 씨트립과 공동으로 진행하는 사업이므로, 한한령 해제 기대로 화장품 업체들의 주가가 강하게 반등하였다.

#### 중국 단체 관광 재개: 이익 상승 기여도는 기대보다 낮을 것으로 전망

한한령이 해제되더라도, 한국 화장품 회사들의 중국 본토 매출에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 판단된다. 다만 2017년 이후 금지되었던 온라인 중국 단체 관광이 재개되면서 국내 면세점 매출에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

현재 LG생활건강 및 아모레퍼시픽에 대한 우리의 2021년 매출 추정은 중국 단체 관광 재개에 대한 영향을 감안하지 않고 있기 때문에, 단체 관광 재개 시 각사의 면세점 매출 상승 여력이 존재한다.

당사의 민감도 분석에 따르면, 내년 중국 단체 관광객 수가 2016년 하반기 (한한령 이전)에 기록한 단체 관광객 수의 100% 수준에 이를 경우, 내년도 LG생활건강과 아모레퍼시픽의 연간 연결 영업이익 추정치는 각각 12.3%와 8.1% 상승할 것으로 전망, 기대보다 각 사 이익에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 판단한다.

이는 단체 관광객의 1인당 면세점 매출 객단가가 현재 면세점 고객의 대부분을 이루고 있는 다이교우 (daigou, 보따리상) 객단가의 20% 수준에 그치기 때문이다.

#### 중립 투자 의견 유지

2분기 높은 실적 관련 시장 기대 및 최근 주가 상승으로 하반기 및 내년도 회복 기대감이 현재 밸류에이션에 상당 부분 반영되어 있다고 판단, 화장품 업종 중립 투자 의견을 유지한다. 2분기 실적 부진 우려로 인한 단기 주가 변동성에도 장기 성장성 대비 저평가 되어 있는 LG생활건강을 탐픽으로 유지한다.

# 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 2397.5 / 5일 -22337.4)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -732.5 / 5일 -1559.0)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	1,813.3	-3,488.8	철강금속	-162.4	-1,047.6	전기전자	1,095.9	3,295.5	금융업	-482.3	-666.4
유통업	257.6	-1,487.7	의약품	-117.0	-1,502.2	의약품	95.4	-89.8	운수장비	-480.6	-880.1
운수장비	220.1	-668.6	금융업	-94.0	-6,475.7	건설업	61.1	-40.5	화학	-393.9	470.1
서비스업	191.9	-3,108.2	운수창고업	-58.9	-332.0	섬유의복	25.5	-30.6	서비스업	-200.3	-2,133.6
통신업	116.5	-88.6	음식료품	-23.7	30.1	기계	23.1	-14.9	유통업	-147.0	-387.0
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
SK하이닉스	778.9	-1,212.9	KODEX 200선물인버스2X	-361.6	-56.3	삼성전자	880.8	3,018.1	현대차	-244.2	-236.7
KODEX 레버리지	733.8	-124.9	KODEX 200	-212.9	-873.3	KODEX 200	317.0	969.6	LG화학	-235.2	-265.3
삼성전자	660.3	-1,820.6	한국테크놀로지그룹	-174.4	-148.8	SK하이닉스	297.1	684.3	호텔신라	-208.9	-363.6
KODEX WTI원유선물(비)	396.3	677.6	POSCO	-120.5	-667.6	삼성전자우	233.8	-593.7	삼성SDI	-206.3	-185.9
호텔신라	241.1	-242.2	SK케미칼	-118.8	330.2	KODEX 레버리지	150.0	-109.1	한국테크놀로지그룹	-150.0	10.0
SK	184.7	-4,208.4	KB금융	-118.0	-156.4	SK텔레콤	110.1	-186.5	LG유플러스	-130.9	-329.7
LG생활건강	178.0	-354.9	KODEX 인버스	-111.9	-29.6	넷마블	94.9	35.6	SK	-123.0	1,022.8
삼성SDI	164.5	-556.3	아모레퍼시픽우	-68.0	-17.9	셀트리온	84.9	632.3	KODEX 200선물인버스2X	-113.7	101.5
LG이노텍	157.3	178.9	한국타이어엔테크놀로지	-62.2	-85.0	LG생활건강	72.3	615.1	엔씨소프트	-110.9	-77.2
LG화학	98.6	-1,086.1	한국콜마	-49.2	-27.0	신세계	67.1	-34.3	신한지주	-109.2	-357.9

## KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 382.2 / 5일 -3238.1)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 1395.2 / 5일 -1564.2)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
오락,문화	324.1	-283.4	유통	-278.7	-359.6	오락,문화	148.3	-111.3	화학	-96.8	139.3
디지털컨텐츠	138.8	48.9	제약	-151.2	-897.3	유통	131.4	-714.2	운송장비,부품	-54.9	-22.1
통신장비	20.1	486.7	기타서비스	-55.3	-815.6	기타서비스	131.4	-47.8	반도체	-51.8	-112.9
화학	12.1	-255.3	일반전기전자	-47.0	-32.6	디지털컨텐츠	94.1	-42.9	일반전기전자	-51.7	50.2
음식료,담배	10.8	-5.5	반도체	-24.4	-533.7	의료,정밀기기	30.8	-75.8	통신장비	-21.5	194.7
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
스튜디오드래곤	226.9	-8.5	셀트리온헬스케어	-244.9	-331.2	셀트리온제약	158.2	-333.2	휴젤	-216.8	-284.8
풀어비스	77.2	-39.0	휴젤	-130.2	-419.9	셀트리온헬스케어	112.4	-670.5	에이치엘비	-50.6	11.4
와이즈엔터테인먼트	55.6	4.0	아이티엠반도체	-72.8	-125.6	일테오젠	103.3	12.3	케이엠더블유	-50.4	181.3
이오테크닉스	40.3	15.0	동진썬미켄	-48.7	45.1	스튜디오드래곤	90.1	-42.4	아이티엠반도체	-47.3	-58.2
서진시스템	35.2	189.3	제이앤티씨	-30.0	1.7	에이비엘바이오	62.5	279.3	차바이오텍	-43.0	25.2
원익PS	32.9	1.8	메드팩토	-23.9	-51.0	JYP Ent.	45.9	-53.6	라파스	-34.3	96.7
파라다이스	30.3	-67.1	씨젠	-21.0	-5.4	에이스테크	41.2	5.6	클라비엔에이치	-31.3	49.7
이엔에프테크놀로지	27.7	-0.4	에이비엘바이오	-20.3	-82.3	메디투스	36.8	-8.3	SK머티리얼즈	-27.4	11.5
클라비엔에이치	24.2	-38.0	에스티아이	-19.6	-2.7	CJ ENM	29.4	1.4	제이앤티씨	-22.6	0.0
선데이토즈	22.7	27.6	클리오	-18.0	2.3	앱클론	28.2	89.3	에스퓨얼셀	-20.9	16.0

\* 본 자료 중 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

\* 5일: 증권전산 CHECK 기준 (당일 제외, 이전 최근 5일), 당일 금액과 5일에서 (-)는 순매도를 의미

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금 등			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
SK하이닉스	22,511.7	삼성바이오로직스	-4,767.3	SK하이닉스	17,592.3	한국테크놀로지그룹	-16,901.3
삼성전자	10,763.8	KODEX 200	-3,262.9	삼성전자	17,566.0	POSCO	-12,780.4
LG이노텍	6,115.0	카카오	-3,106.2	호텔신라	13,995.8	KBSTAR 코스피	-4,882.0
신세계	5,395.0	KB금융	-2,549.1	카카오	13,466.7	한국타이어애펀테크놀로지	-3,656.1
호텔신라	4,297.9	신한지주	-2,544.8	LG화학	9,083.0	신세계인터내셔널	-3,085.6
SK	3,871.1	LG전자	-2,529.4	LG생활건강	9,050.1	삼성엔지니어링	-2,577.9
SK이노베이션	2,853.1	SK케미칼	-2,450.1	SK	7,587.4	아모레퍼시픽우	-2,308.5
LG생활건강	2,091.5	POSCO	-2,253.4	삼성SDI	7,378.1	KB금융	-2,033.7
아모레퍼시픽	1,971.8	만도	-2,165.3	하이트진로	5,993.6	신세계	-1,889.6
SK텔레콤	1,892.9	엔씨소프트	-2,158.4	두산인프라코어	5,725.2	GS	-1,636.9
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
TIGER 헬스케어	1,206.0	KODEX 레버리지	-1,356.2	SK하이닉스	7,993.5	LG화학	-2,874.9
TIGER 2차전지테마	845.1	TRUE 코스피 액티브 5% OTM EITN	-1,248.3	KODEX 코스피	4,458.4	ARIRANG 코스피중형주	-2,564.3
KODEX 코스닥 150	651.7	HANARO 200	-600.0	삼성전자	4,098.0	TIGER 2차전지테마	-2,145.4
LG생활건강	608.9	KODEX WTI원유선물(H)	-503.2	TIGER 코스닥150	3,974.9	대한항공	-2,108.2
SK하이닉스	542.9	KBSTAR 게임테마	-449.7	ARIRANG 코스닥150	3,705.0	KOSEF 국고채10년	-2,064.5
TIGER 200 IT	345.7	KODEX 반도체	-429.9	호텔신라	3,173.8	KODEX 200	-1,971.6
SK	341.4	TIGER 200	-422.0	ARIRANG 200	2,529.4	KBSTAR 200	-1,799.7
KBSTAR 증기우량회사채	299.8	삼성바이오로직스	-417.5	아모레퍼시픽	1,999.2	LG전자	-1,756.7
신세계인터내셔널	234.5	KODEX 중국본토CSI300	-168.2	LG생활건강	1,915.3	POSCO	-1,725.9
TIGER 미국나스닥100	219.4	TIGER 미디어컨텐츠	-160.6	KODEX 200TR	1,875.0	셀트리온	-1,661.5

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
삼성전자	88,079.6	66,027.0	KODEX 200선물인버스2X	-11,372.5	-36,155.4
SK하이닉스	29,711.9	77,894.2	한국테크놀로지그룹	-15,002.4	-17,440.8
KODEX 레버리지	14,995.7	73,377.2	POSCO	-4,524.0	-12,053.0
삼성전자우	23,380.6	6,019.8	KODEX 인버스	-1,583.4	-11,192.7
LG생활건강	7,231.7	17,804.7	한국타이어애펀테크놀로지	-5,456.0	-6,219.3
SK텔레콤	11,007.0	4,505.5	신한지주	-10,916.5	-243.6
넷마블	9,485.1	2,298.9	아모레퍼시픽우	-1,961.7	-6,804.9
신세계	6,706.1	4,840.7	LG전자	-3,256.5	-3,048.2
F&F	1,406.6	7,609.4	대한항공	-2,584.0	-3,442.2
KODEX 코스닥150 레버리지	5,497.9	1,292.8	한국콜마	-721.4	-4,921.5

※ 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
스튜디오드래곤	6,676.3	셀트리온헬스케어	-9,275.0	스튜디오드래곤	4,752.9	동진씨미캠	-5,587.8
풀어비스	2,321.8	아이티엠반도체	-4,374.0	선데이토즈	2,516.6	아이티엠반도체	-3,128.2
와이지엔터테인먼트	2,216.8	에코프로비엠	-1,067.0	풀어비스	1,929.4	JYP Ent.	-2,645.5
파라다이스	2,205.5	오스코텍	-1,035.5	이오테크닉스	1,388.4	셀트리온헬스케어	-2,184.1
JYP Ent.	2,167.6	앱클론	-1,034.0	아프리카TV	1,386.2	메드팩토	-1,740.1
원익PS	2,001.1	에스엠	-888.5	CJ ENM	1,304.5	에스엠	-1,563.2
이오테크닉스	1,693.9	CJ ENM	-854.3	콜마비엔에이치	1,137.3	AP시스템	-998.7
동국제약	1,348.6	제넥신	-838.8	천보	871.7	에프에스티	-984.1
실리콘웍스	1,067.6	라파스	-836.9	에이비엘바이오	823.6	케이아이엔엑스	-971.3
서진시스템	884.1	카페24	-776.4	원익머트리얼즈	749.9	클리오	-903.4
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
스튜디오드래곤	708.1	현대바이오	-1,361.4	스튜디오드래곤	2,440.9	셀트리온헬스케어	-4,163.0
JYP Ent.	508.0	서진시스템	-436.2	풀어비스	1,201.2	JYP Ent.	-973.9
와이지엔터테인먼트	365.4	메드팩토	-348.9	SKC 솔믹스	874.7	아이티엠반도체	-878.8
컴투스	243.3	셀트리온헬스케어	-282.7	실리콘웍스	790.4	메지온	-775.9
뉴트리	119.3	씨미시스코	-264.6	와이지엔터테인먼트	774.2	이녹스첨단소재	-653.2
노바렉스	116.5	에코프로비엠	-157.1	오이솔루션	560.3	KG이니시스	-630.1
NEW	107.5	넥슨지티	-122.0	동진씨미캠	441.5	에이스테크	-627.7
에스엠	98.3	에이비엘바이오	-93.5	슈피겐코리아	366.0	알테오젠	-622.3
조이시티	90.3	아이티엠반도체	-84.7	콜마비엔에이치	362.7	이엔에프테크놀로지	-508.4
하츠	61.9	휴젤	-76.9	SNK	305.2	케이엠더블유	-472.2

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
스튜디오드래곤	9,007.6	22,687.4	휴젤	-21,679.5	-13,023.5
셀트리온제약	15,818.6	703.3	아이티엠반도체	-4,726.2	-7,277.4
풀어비스	2,467.7	7,716.7	동진씨미캠	-1,366.4	-4,866.1
이오테크닉스	2,194.5	4,033.2	제이앤티씨	-2,258.4	-3,004.1
와이지엔터테인먼트	660.5	5,561.7	라파스	-3,425.9	-369.3
JYP Ent.	4,585.3	1,351.5	클리오	-1,829.1	-1,799.9
원익PS	1,728.3	3,293.6	올릭스	-1,208.8	-1,491.9
서진시스템	961.1	3,515.5	유진테크	-1,588.8	-1,087.2
파라다이스	1,228.5	3,029.6	케이아이엔엑스	-951.3	-1,592.4
메디톡스	3,676.1	521.2	대주전자재료	-1,935.8	-481.0

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

# 주요 지표 |

2020. 7. 1 (수)

## 한국/아시아

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (6/30)	2,108.33	0.71	-1.07	3.88	25.09	-1.01
KOSDAQ (6/30)	737.97	0.45	-2.03	3.40	33.73	6.03
KOSPI200 (6/30)	280.09	0.74	-0.66	4.39	23.74	1.02
일본 NIKKEI225 (6/30)	22,288.14	1.33	-1.16	1.88	23.37	2.57
중국 상해종합 (6/30)	2,984.67	0.78	0.47	4.64	9.15	-1.98
홍콩 항셱 (6/29)	24,301.28	-1.01	-0.86	5.84	2.96	-14.86
홍콩 HSCEI (6/29)	9,757.69	-0.97	-1.23	2.06	1.70	-10.33
대만 TWSE (6/30)	11,621.24	0.68	0.08	6.21	20.26	6.66
인도 SENSEX (6/29)	34,961.52	-0.60	0.14	7.83	18.64	-11.25
베트남 VSI (6/29)	829.36	-2.65	-4.81	-4.06	25.18	-12.69
인도네시아 JCI (6/29)	4,901.82	-0.05	-0.35	3.12	8.00	-22.91

(p, %)

## 미국/유럽

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (6/29)	25,595.80	2.32	-1.65	0.84	16.78	-3.78
미국 S&P500 (6/29)	3,053.24	1.47	-2.07	0.29	18.13	3.79
미국 NASDAQ (6/29)	9,874.15	1.20	-1.81	4.05	28.23	23.33
유로 STOXX50 (6/29)	3,232.02	0.87	-0.30	5.96	15.97	-6.96
독일 DAX30 (6/29)	12,232.12	1.18	-0.25	5.57	23.11	-1.34
영국 FTSE100 (6/29)	6,225.77	1.08	-0.30	2.45	9.76	-16.16
브라질 보베스파 (6/29)	95,735.38	2.03	0.42	9.53	31.11	-5.18
러시아 RTS(\$)(6/29)	1,239.81	-0.56	-1.35	1.64	22.22	-10.19
필라델피아반도체 (6/29)	1,943.90	1.14	-1.99	4.93	28.68	33.24
나스닥헬스케어 (6/29)	1,003.89	0.06	-2.54	0.39	25.68	20.92
VIX (6/29)	31.78	-8.49	0.03	15.52	-40.64	110.74

(p, %)

## 환율

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (6/30)	1,200.70	0.18	-1.03	-3.12	-1.58	3.83
달러/유로 (6/30)	1.12	0.18	-0.26	1.53	1.98	-1.09
엔/달러 (6/30)	107.59	0.37	0.62	-0.12	-0.09	-0.76
원/엔(100엔) (6/30)	1,116.05	-0.20	-1.64	-3.01	-1.49	4.62
위안/달러 (6/30)	7.08	-0.02	0.18	-0.73	0.03	3.03
달러인덱스 (6/29)	97.47	0.04	0.44	-0.89	-1.59	1.39
원/헤알 (6/30)	222.20	1.70	-3.78	-3.10	-5.19	-26.00
헤알/달러 (6/30)	5.40	-1.50	2.86	-0.02	3.81	40.32

(각국 통화 단위, %)

## 에너지

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (6/29)	39.63	2.96	-2.05	11.67	93.51	-32.22
원유 Brent (6/29)	41.67	1.58	-3.27	17.95	83.25	-37.39
원유 Dubai (6/29)	39.91	-3.08	-4.09	15.58	71.58	-38.40
휘발유 NYMEX (6/29)	119.01	3.19	-7.84	16.01	107.62	-38.73
천연가스 NYMEX (6/29)	1.69	9.65	-2.59	-8.44	3.23	-26.65
석탄(연료탄) (6/29)	770.56	1.36	-5.59	-2.34	23.83	-39.55
플라스틱 (6/26)	6.19	0.00	0.00	-1.43	-10.81	-24.14
태양광 모듈 (6/26)	0.16	-0.61	-0.61	-4.09	-9.39	-23.72

(US\$, %)

## 국내금리/채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (6/30)	0.50	0.00	0.00	0.00	-25.00	-125.00
CD(91일) (6/30)	0.79	0.00	0.00	-2.00	-31.00	-99.00
LIBOR(3개월) (6/26)	0.31	0.19	0.27	-5.46	-114.23	-201.10
국고3년 (6/30)	0.84	0.00	1.50	1.60	-25.00	-63.70
국고10년 (6/30)	1.37	0.80	-1.20	-0.10	-17.20	-23.50
회사채3년(AA-) (6/30)	2.25	0.40	2.60	9.20	15.10	27.60

(%, bp)

## 금속

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 (6/30)	97.79	0.42	1.09	0.61	24.45	-14.11
중국 열연 (6/29)	3,772.00	-0.19	-0.45	3.03	10.94	-3.41
구리(LME) (6/26)	5,957.00	1.09	1.84	13.26	24.35	-0.53
알루미늄(LME) (6/26)	1,601.50	2.01	0.60	5.02	3.62	-10.53
금(LBMA) (6/29)	1,771.60	1.37	0.55	2.48	10.11	25.73
은(LBMA)(센트) (6/29)	1,790.50	0.42	0.25	1.79	28.54	17.64

(US\$, %)

## 해외 채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (6/29)	0.15	-1.70	-4.50	-1.30	-9.90	-160.60
미국채 10년 (6/29)	0.63	-1.70	-8.40	-2.70	-4.80	-138.10
독일국채 10년 (6/29)	-0.47	1.20	-3.10	-2.30	0.10	-14.30
일본국채 10년 (6/29)	0.02	0.60	0.60	1.30	-0.40	17.60
인도국채 10년 (6/29)	5.90	-1.20	2.60	14.20	-23.40	-97.50
중국국채 10년 (6/29)	2.86	-1.50	-6.30	16.40	27.10	-37.90
브라질국채 10년 (6/29)	7.09	-4.50	-15.40	-11.40	-152.90	-36.40
미국하이일드채권지수(p) (6/26)	2,107.93	-0.30	-1.15	1.83	12.25	0.54
FTSE글로벌리츠지수(p) (6/29)	2,468.93	0.94	-2.05	2.00	10.03	-17.68

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

## 농산물/운송/반도체

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (6/29)	325.50	2.68	-0.84	-0.08	-4.48	-22.55
소맥 CBOT (6/29)	485.00	2.32	0.00	-6.87	-14.73	-8.14
대두 CBOT (6/29)	866.00	0.12	-1.17	3.00	-2.26	-3.75
설탕 ICE (6/29)	11.71	1.39	-1.76	7.33	12.38	-4.95
천연고무(엔) (6/30)	140.90	0.21	-1.19	2.92	6.66	-39.40
BDI (p) (6/26)	1,749.00	0.63	12.48	248.41	214.57	30.52
SCFI (p) (6/26)	1,001.33	0.00	1.27	18.13	12.53	30.99
DDR3 4G (6/29)	1.52	-0.07	-0.59	-3.12	-14.92	4.97
NAND MLC 64G (6/29)	2.43	1.72	4.38	3.23	-5.85	4.29

(US\$, %)

자료: 미래에셋대우 리서치센터

# 주요 지표 II

2020. 7. 1 (수)

유가증권시장			06/30 (화)	06/29 (월)	06/26 (금)	06/25 (목)	06/24 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,108.33	2,093.48	2,134.65	2,112.37	2,161.51
	이동평균	20일	2,140.55	2,139.50	2,138.08	2,132.82	2,128.63
		60일	1,995.15	1,988.76	1,981.96	1,975.62	1,969.04
		120일	2,009.64	2,010.20	2,010.71	2,011.06	2,011.58
	이격도	20일	98.49	97.85	99.84	99.04	101.54
		60일	105.67	105.27	107.70	106.92	109.78
	거래대금(억원)		115,651.9	90,258.7	98,211.6	106,926.3	133,248.0
시장지표	투자심리도		60	60	60	50	50
	ADR		80.77	92.41	91.20	91.99	91.09
코스닥시장			06/30 (화)	06/29 (월)	06/26 (금)	06/25 (목)	06/24 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		737.97	734.69	750.58	750.36	759.50
	이동평균	20일	743.96	744.24	744.29	742.45	740.37
		60일	689.30	686.47	683.42	680.39	676.92
		120일	655.59	654.97	654.31	653.64	653.00
	이격도	20일	99.19	98.72	100.84	101.07	102.58
		60일	107.06	107.02	109.83	110.28	112.20
	거래대금(억원)		102,003.1	92,787.2	117,879.2	112,127.8	117,630.2
시장지표	투자심리도		80	80	80	70	70
	ADR		76.79	87.84	86.29	85.16	81.65
자금지표			06/30 (화)	06/29 (월)	06/26 (금)	06/25 (목)	06/24 (수)
국고채 수익률(3년, %)			0.84	0.84	0.81	0.82	0.82
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			-	1.57	1.54	1.55	1.56
원/달러 환율(원)			1,203.00	1,198.60	1,200.60	1,204.70	1,199.40
원/100엔 환율(원)			1,116.53	1,119.30	1,121.06	1,124.31	1,125.19
CALL금리(%)			-	0.47	0.49	0.47	0.47
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-356	-711	-391
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	56	-252	-187
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-	29	-37	15
채권형펀드 증감(억원)			-	-	-359	-2,465	-912
MMF 잔고(억원)			-	-	1,363,459	1,397,397	1,437,679
고객예탁금(억원)			-	468,439	505,095	463,393	461,448
순수예탁금 증감(억원)			-	-22,805	42,321	3,529	-9,593
미수금(억원)			-	3,089	3,015	4,264	2,652
신용잔고(억원)			-	126,624	125,452	124,357	123,294
해외 ETF 자금유출입			06/30 (화)	06/29 (월)	06/26 (금)	06/25 (목)	06/24 (수)
한국 관련 ETF(억원)			-	0.0	0.0	0.0	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			-	0.0	53.3	0.0	349.5
아시아 관련 ETF(억원)			-	0.0	0.0	0.0	0.0
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	0.0	-2.0	-167.9	-40.4
Total(억원)			-	0.0	51.4	-167.9	309.1
외국인 프로그램 비차익 순매수 (억원)			-1,903.9	-2,788.0	-292.5	-4,252.7	-1,203.3

\* 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