

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

채권

김민형 - FI Check point: 중립적 스탠스로 시장대응

원트

유명간 - Earnings Revision(4월 4주차)

Credit Maps

이경록 - A급 캐피탈채 관심은 좀더 지속될 전망

산업분석

글로벌 인터넷 - 정용제: IPO 스냅샷: 중국 지식 공유 플랫폼 '즈후'

반도체 [비중확대] - 김영건: TSMC 1Q21 실적 리뷰 및 시사점

기업분석

오카도그룹(OCDO LN) - 김명주: 오카도, 크로거 1번째 CFC 오픈

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (+)2,748억원 순매수, 국내기관 (-)4,674억원 순매도

KOSDAQ: 외국인 (+)165억원 순매수, 국내기관 (-)210억원 순매도

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 4. 19 (월)

리서치센터

KOSPI (4/16)	3,198.62P(+4.29P)
KOSDAQ (4/16)	1,021.62P(+7.72P)
KOSPI200 (4/16)	432.43P(-0.23P)
미국 DowJones지수 (4/16)	34,200.67P(+164.68P)
미국 NASDAQ지수 (4/16)	14,052.34P(+13.58P)
중국상해종합지수 (4/16)	3,426.62P(+27.63P)
NIKKEI225지수 (4/16)	29,683.37P(+40.68P)
유럽 STOXX600지수 (4/16)	442.49P(+3.94P)
독일 DAX지수 (4/16)	15,459.75P(+204.42P)
VIX (4/16)	16.25P(-0.32P)
원/달러 환율 (4/16)	1,116.13(-1.27)
엔/달러 환율 (4/16)	108.80(+0.04)
달러/유로 환율 (4/16)	1.20(0.00)
국고채 수익률(3년) (4/16)	1.15(0.00)
미국채 10년 (4/16)	1.59(0.00)
독일국채 10년 (4/16)	-0.26(+0.03)
금가격 (4/16)	1,779.00(+13.60)
구리가격 (4/16)	9,317.50(+137.00)
유가(WTI) (4/16)	63.13(-0.33)
국내주식형펀드증감 (4/14)	-2,058억원
해외주식형펀드증감 (4/14)	70억원
고객예탁금 (4/15)	656,538억원(+26,366억원)
신용잔고 (4/15)	224,210억원(+368억원)
대차잔고 (4/16)	567,012억원(+4,271억원)

주: 현지 시간 기준

중립적 스탠스로 시장대응

김민형 minhyung.kim@miraeasset.com

Market Issue: 금통위 결과

예상보다 매파적인 금통위, 긴축 반영은 이른 시점

- 한은 올해 성장률 3%대 중반 예상. 경기에 대한 판단 및 기자회견 코멘트가 매파적으로 해석되었음
- 단순매입 기존 예고대로 상반기 5~7조원 매입 실시. 다만, RP 매각용 국고채 매입 필요성 낮다고 판단하며 추가 매입 기대감 낮춤
- 국내 코로나 상황 불확실성 높고, 이에 따른 경제활동 정상화 지연으로 수요 측면 물가 상승 압력 크지 않다는 점에서 통화정책 긴축을 반영하기 이른 시점이라고 판단

Market Trends: 금리 안정

경제지표 호조 지속에도 금리 안정

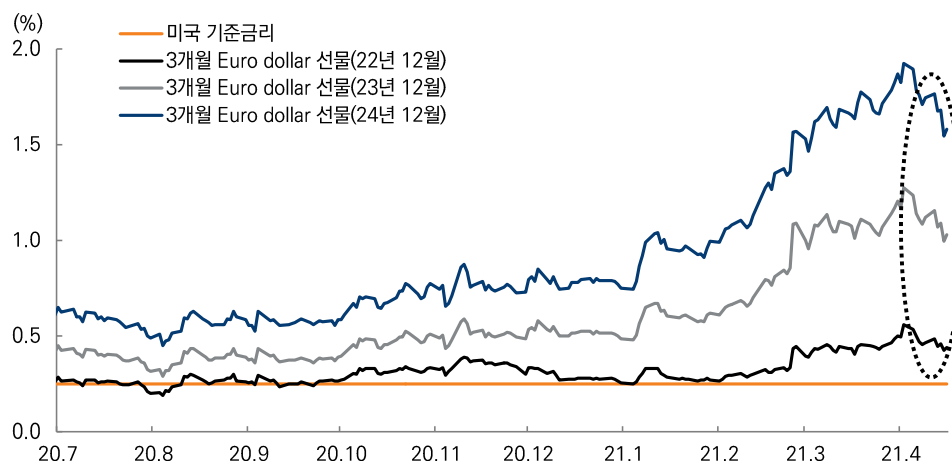
- 미국채 금리 파월 연준 의장 완화적 발언 지속, 통화정책 긴축 우려 완화, 미국채 양호한 입찰 등으로 강세 보이며 10년 금리 1.5%대로 하락
- 국고채는 미국채 금리 안정된 가운데 전주대비 하락. 3년물 금리 양호한 입찰로 1.1%까지 하락했으나 매파적 금통위로 하락폭 일부 되돌림

Bottom Line: 전략

듀레이션 중립 포트폴리오 구축 통한 시장 대응전략

- 한은 국내 경기 판단 개선에도 불구하고, 여전히 전망치에 대한 불확실성 높은 상황으로 판단되며, 긴축 가능성 반영하기에 시기상조라고 판단
- 대외금리 안정 및 2분기 3~5조원 규모의 단순매입 감안했을 때 수급 부담 완화될 가능성. 이에 중립적 스탠스 유지하며 시장 대응 필요

시장 내 통화정책 긴축 우려 완화 지속



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Market Issue: 예상보다 매파적인 금통위, 긴축 반영은 이른 시점

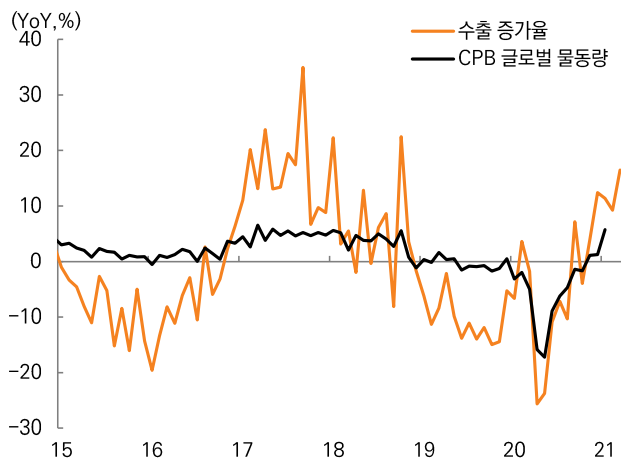
4월 금통위는 기준금리를 동결하며 통화정책 완화기조를 유지할 것으로 시사했으나 경기 전망에 대한 시각이 크게 개선된 점과 기자회견 코멘트가 매파적으로 해석되었다.

이번 통방문에서 경제동향 및 전망 문구 변화를 통해 경기에 대한 판단이 개선된 점을 확인할 수 있었다. 우선 국내경제는 ‘완만한 회복 흐름 지속’에서 ‘회복세 다소 확대’로 수정되었고, ‘성장률 전망치는 지난 2월 전망 수준(3%)을 상회할 것’으로 밝혔다. 또한, 이주열 총재는 기자회견에서 성장률이 ‘3% 중반까지는 충분히 가능하다’고 언급했다.

성장률 상향조정 근거는 국내 수출 회복세 및 설비투자 증가 등이 긍정적으로 작용했고, 지난 2월 이후 시행된 4차 재난지원금 지급 효과로 소비심리를 비롯한 내수 지표 회복도 영향을 미쳤다. 또한, 성장률뿐만 아니라 소비자물가도 기존 전망 대비 높아지며 2% 내외 수준으로 상승할 것으로 보았고, 근원 인플레이션율도 1%대로 높아질 것으로 시사했다.

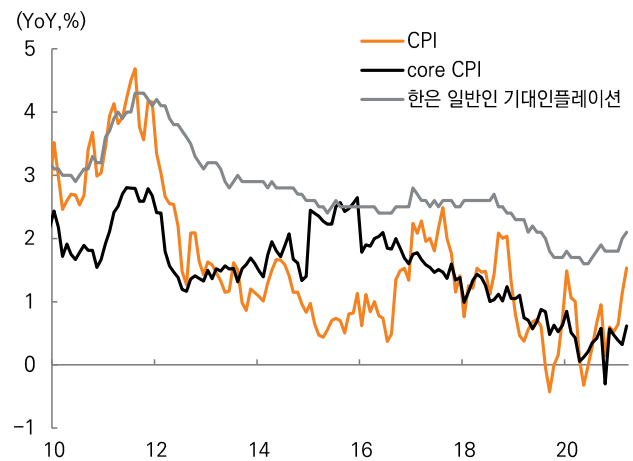
국고채 단순매입 관련해서는 기존에 예고한대로 5~7조원 매입은 실시할 것으로 밝혔다. 다만, RP 매각용 국고채 매입의 필요성은 낮다고 판단하며 추가 매입에 대한 기대감을 낮췄다.

그림 1. 글로벌 경기 회복되며 국내 견고한 수출 회복세



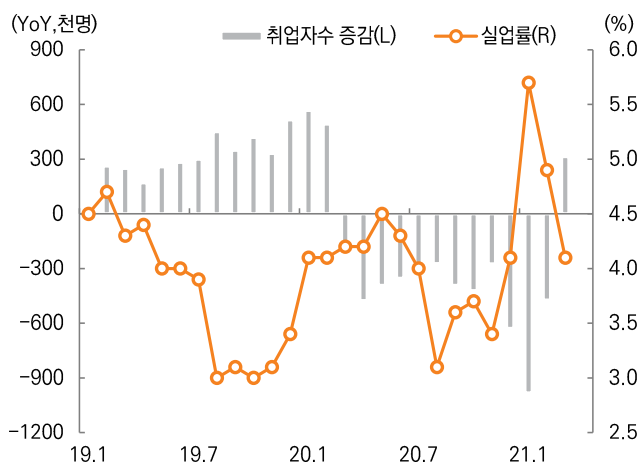
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 소비자물가 및 기대인플레이션 상승흐름



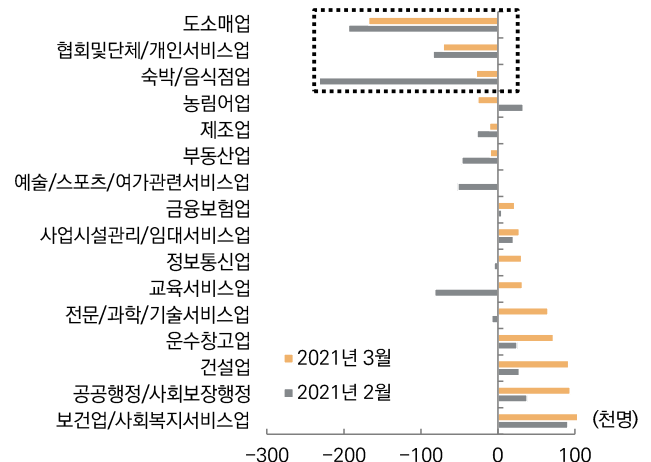
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 한국 취업자수, 13개월 만에 플러스 전환



자료: 통계청, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 도소매업 및 대면서비스업 중심으로 여전히 고용 취약

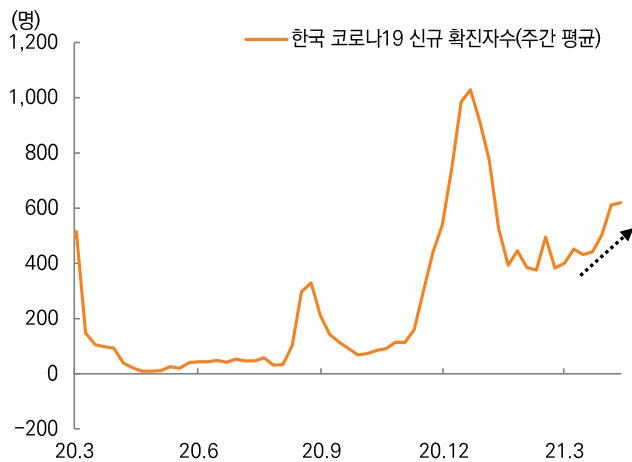


자료: 통계청, 미래에셋증권 리서치센터

한은의 경기판단 상향으로 인해 기준금리 인상 시기가 빨라질 수 있다는 인식이 단기금리 부담요인으로 작용을 했다. 그러나 국내는 지난 해 대비 코로나 상황이 악화된 점과, 백신보급률이 낮다는 점에서 경제활동 정상화가 지연될 가능성이 높다.

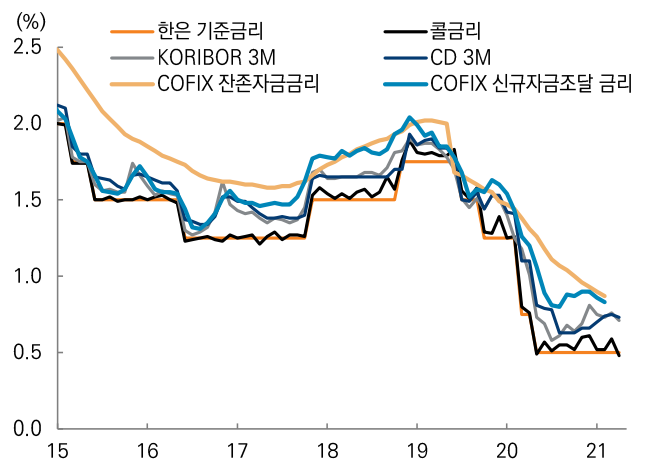
특히 코로나 상황 악화로 대면 서비스업을 중심으로 회복이 더딘 상황이며, 고용지표도 13개월 만에 취업자수가 플러스로 전환되었으나 기저효과가 작용했고, 공공일자리 중심이라는 점에서 단기적 효과에 그칠 가능성이 높다. 이러한 부분들이 결국 수요 측면의 물가 상승 압력을 낮추는 요인으로 작용할 것이라는 점에서 아직까지는 통화정책 긴축을 반영하기 이른 시점이라고 판단된다.

그림 5. 국내 코로나 불확실성이 높은 상황



자료: WHO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 대출관련 단기금리 안정적 흐름 지속



자료: 한국은행, 은행연합회, Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

Market Trends: 경제지표 호조 지속에도 금리 안정

금주 미국채 금리는 경제지표 호조가 지속되었음에도 불구하고, 파월 연준 의장의 완화적 발언 지속, 통화정책 긴축에 대한 우려 심리 완화, 미국채 양호한 입찰 등으로 강세를 보이며 10년 금리는 1.5%대로 하락했다.

금주 미국 물가지표 및 소매판매 지표 모두 컨센서스를 상회하며 긍정적인 흐름을 보였다. 3월 CPI는 전년비 2.6%, core CPI는 전년비 1.6%를 기록했다. 또한, 미국 소매판매는 전월비 9.8%로 컨센서스(5.8%)를 상회하며, 재난지원금 지급에 따른 긍정적 영향이 반영된 것으로 나타났다. 그러나 컨센서스 상회에도 불구하고 이전 대비 서프라이즈 강도는 약화되며 시장 내 지표개선에 대해 선반영된 부분들이 금리 안정 요인으로 작용한 것으로 판단된다.

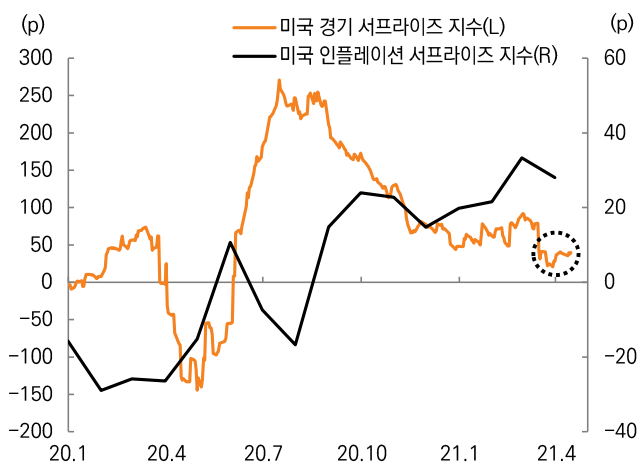
또한, 시장 내 긴축에 대한 우려가 완화된 부분도 금리 하락요인으로 작용했다. 파월 연준 의장은 '금리인상을 고려하기 상당히 전 테이퍼링을 시작할 가능성이 있다'고 언급하며 테이퍼링의 조건도 경제지표의 상당한 진전이 있을 때 자산매입을 줄일 것으로 밝혔다.

이에 유로달러 선물 시장 내 반영된 금리인상 시기 및 속도에 대한 경계심리가 추가적으로 안정되는 모습을 보였다. 또한, 금주 국채 입찰도 30년물 응찰률이 2.47로 2010년 이후 평균(2.43) 대비 높은 수준을 기록하며 긍정적인 모습을 보였다.

국고채는 미국채 금리가 안정된 가운데 전구간에서 전주 대비 하락하는 모습을 보였다. 특히, 3년물 금리는 금주 입찰이 양호함에 따라 1.1%까지 하락했으나 이후 금통위 결과가 예상보다 매파적임에 따라 하락폭을 일부 되돌리는 모습을 보였다.

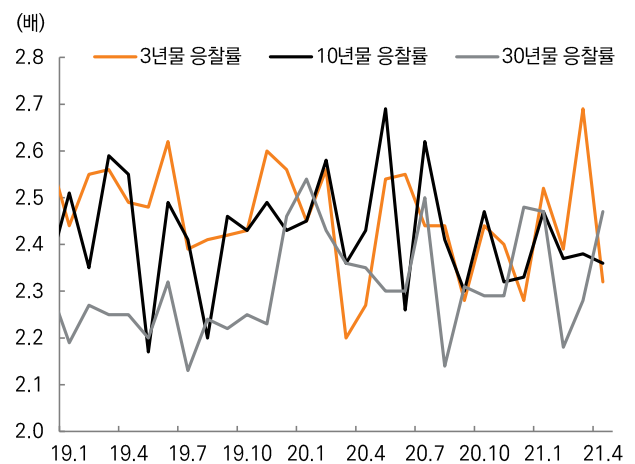
이번 금통위에서 국내 경기에 대한 판단이 개선되었으나 여전히 전망치에 대한 불확실성은 높은 상황으로 판단된다. 이에 긴축 가능성을 반영하기에는 아직 시기상조라는 판단 하에 단기 금리의 추가 상승은 제한될 가능성이 높다고 판단된다. 또한, 장기금리의 경우에도 대외금리 안정 및 2분기 3~5조원 규모의 단순매입을 감안했을 때 수급 부담이 완화될 가능성이 있다. 이에 중립적인 스탠스를 통한 시장대응이 필요하다고 판단된다.

그림 7. 경제지표 호조 지속에도 이전 대비 서프라이즈 강도 약화



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국채 입찰 30년물 응찰률 긍정적이었음



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

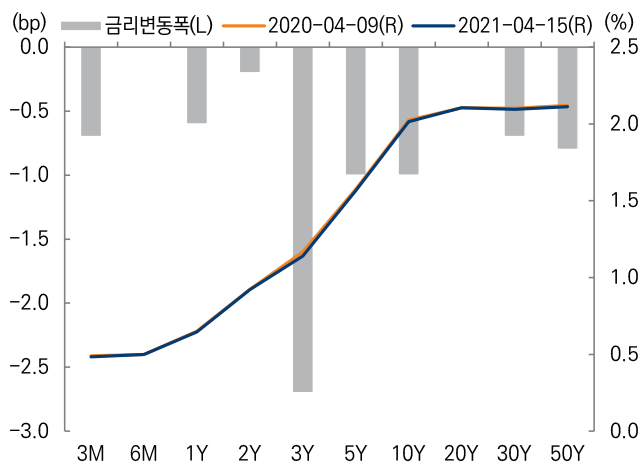
주요 금리 및 환율 테이블

	현재가	-5D	-1M	-3M	-1Y
동안채1년	0.66	-0.1	-2.4	0.4	-20.4
동안채2년	0.92	0.5	6.4	4.9	-3.8
국고채2년	0.92	-0.2	2.6	5.6	-3.9
국고채3년	1.14	-2.7	-3.5	16.5	15.0
국고채5년	1.57	-1.0	-4.1	25.8	37.3
국고채10년	2.02	-1.0	-8.2	29.8	59.5
국고채30년	2.10	-0.7	-5.5	28.3	53.0
회사채AA-3년	1.52	-2.7	-4.4	15.3	-20.0
미국채2년	0.16	1.0	0.8	2.6	-3.8
미국채10년	1.58	-4.3	-3.0	49.2	94.4
IRS1년	0.80	0.0	-5.3	4.8	-12.3
CRS1년	0.18	1.5	13.5	0.0	47.0
스왑레이트1년	-0.05	0.9	14.1	0.1	104.5
USD-KRW	1,117.6	-0.3	-1.1	2.1	-9.0

주: 4/15일 기준

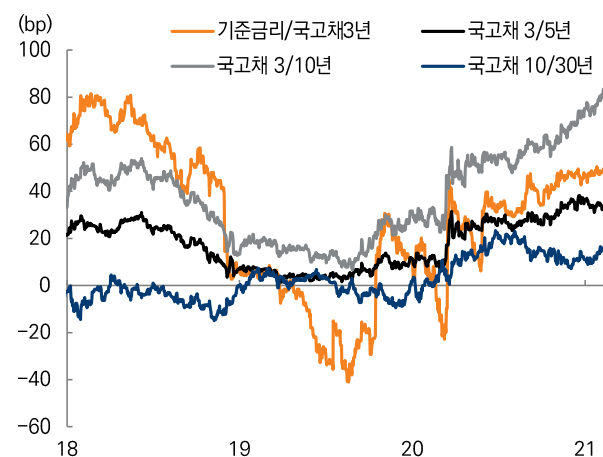
자료: Infomax, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

국고채 만기별 금리 변동폭 비교



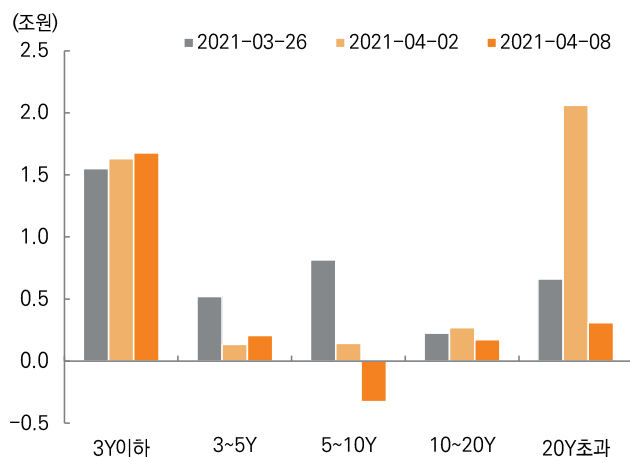
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

국고채 장단기 스프레드 추이



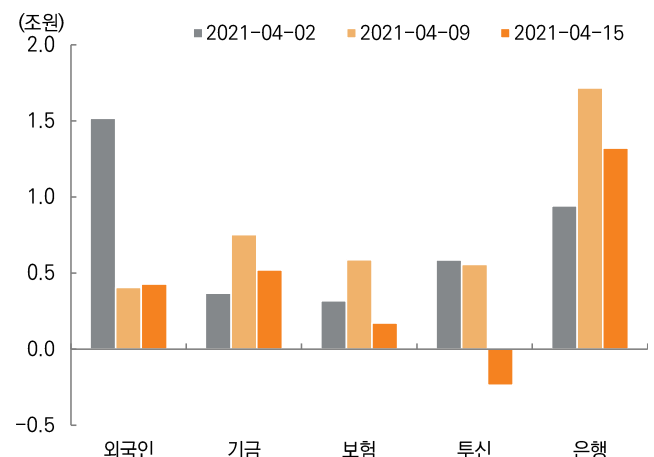
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

기관전체 국고채 만기별 순매수 비교



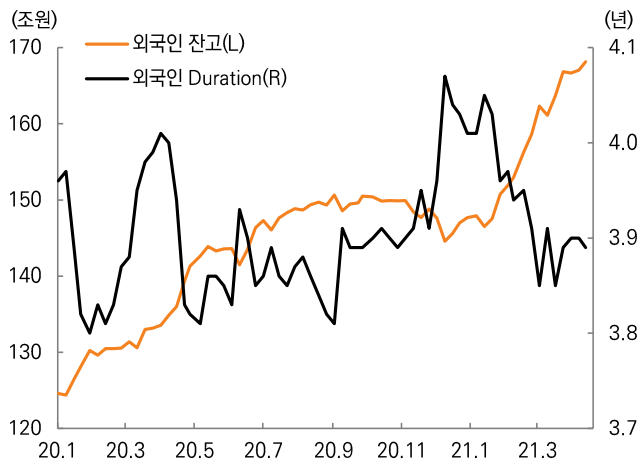
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

기관별 국고채 순매수 추이



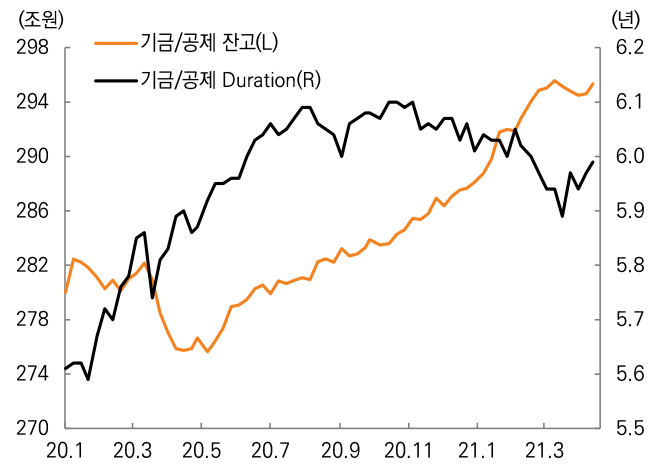
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 국내채권 보유 잔고 및 듀레이션



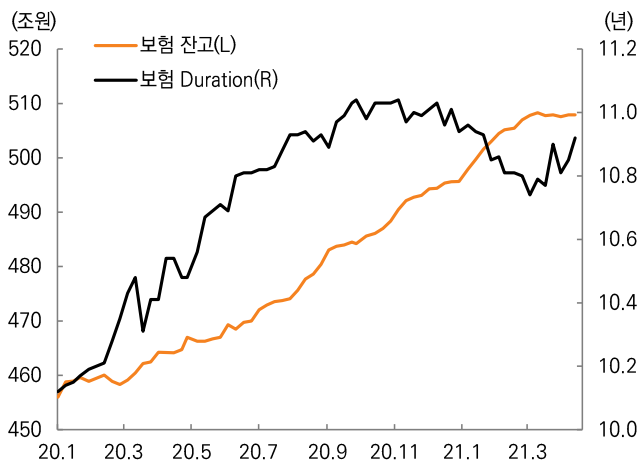
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

기금/공제 국내채권 보유 잔고 및 듀레이션



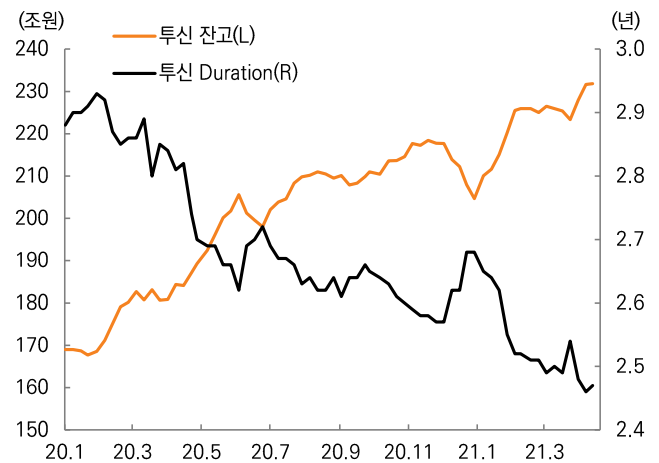
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

보험 국내채권 보유 잔고 및 듀레이션



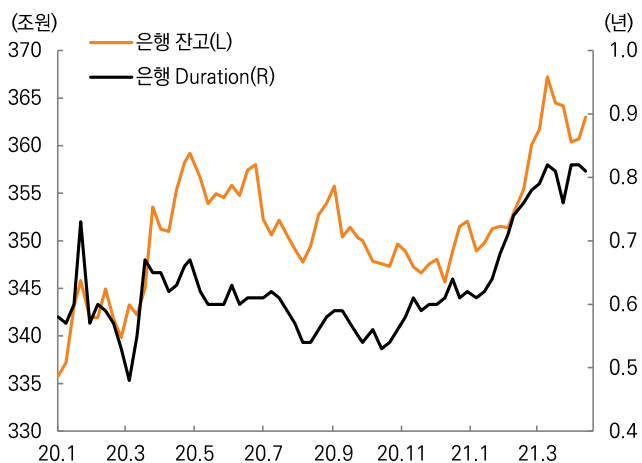
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

투신 국내채권 보유 잔고 및 듀레이션



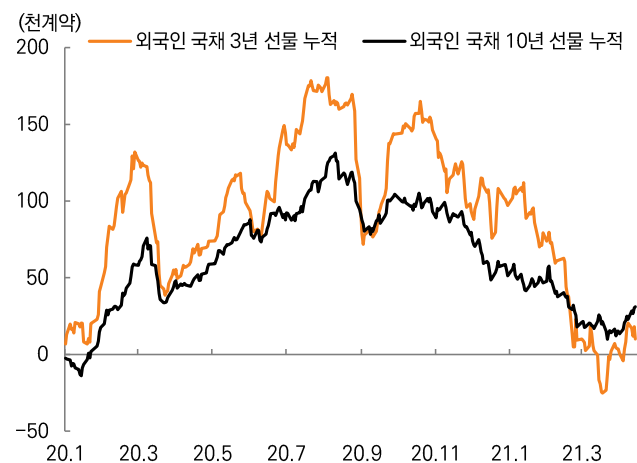
자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

은행 국내채권 보유 잔고 및 듀레이션



자료: Infomax, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 3년, 10년 국채선물 누적 순매수



자료: Bondweb, 미래에셋증권 리서치센터

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +2.1% 상향 조정 (최고치: 남미 +6.9%, 최저치: 일본, 아시아 +1.1%)
- 아시아 지역의 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +1.1% 상향 조정 (최고치: 대만 +4.9%, 최저치: 홍콩 -0.7%)
- 전세계 섹터별 12개월 선행 EPS는 에너지, 소재, 금융이 양호했고 유틸리티, 통신서비스, 필수소비재는 부진한 모습

그림 1. 지역별 12MF EPS 변화율(1M)

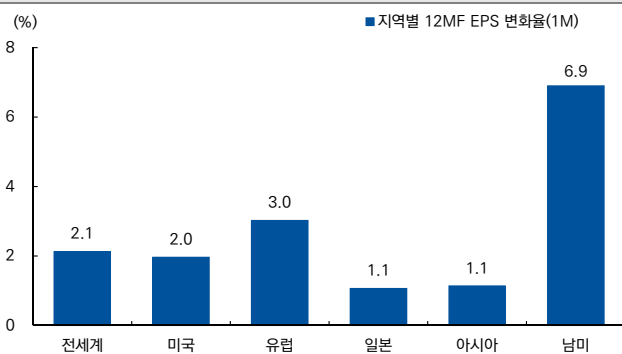


그림 2. 아시아 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

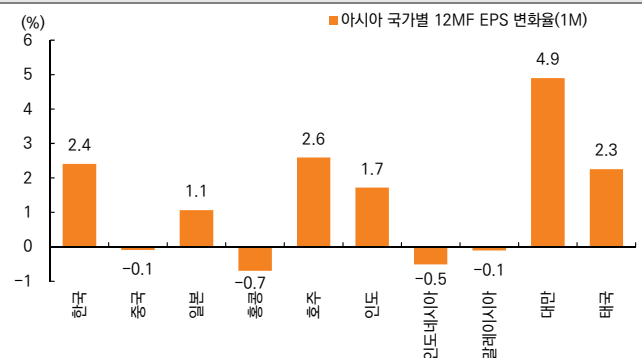


그림 3. 전세계 섹터별 12MF EPS 변화율(1M)

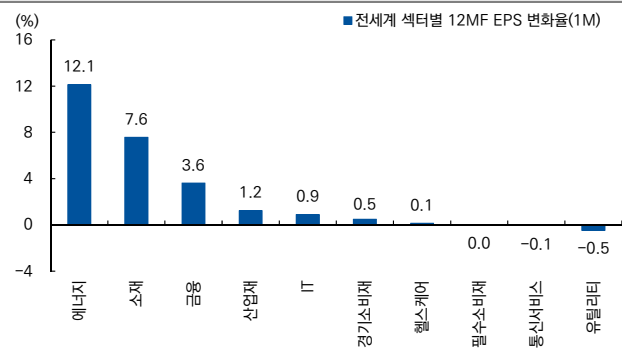


그림 4. 아시아 섹터별 12MF EPS 변화율(1M)

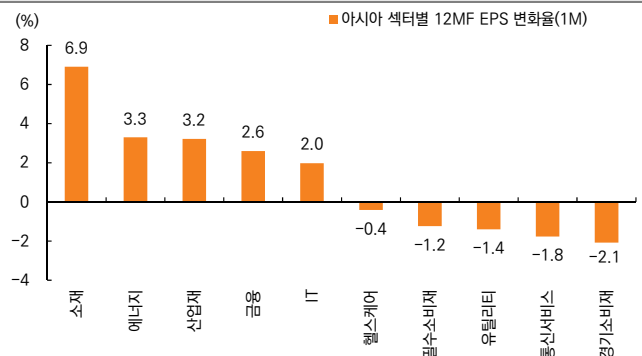


그림 5. 지역별 12MF PER

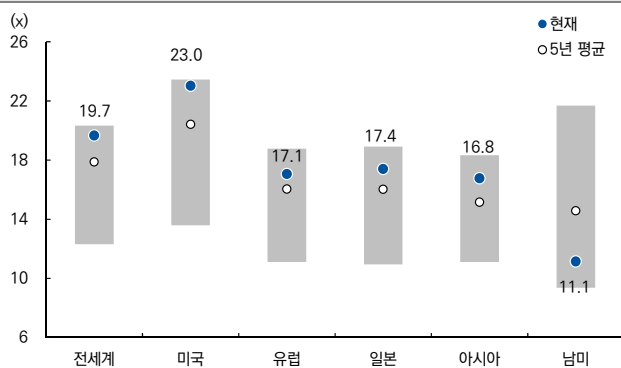
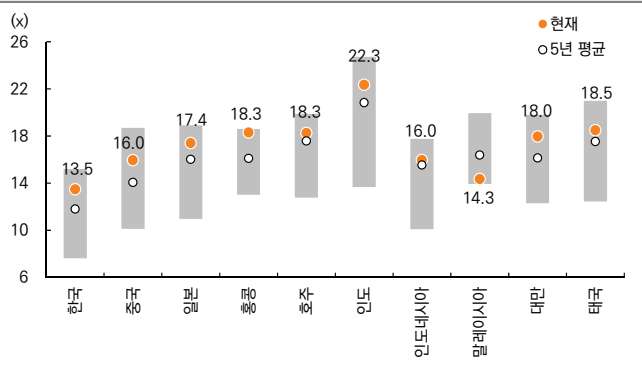


그림 6. 아시아 국가별 12MF PER

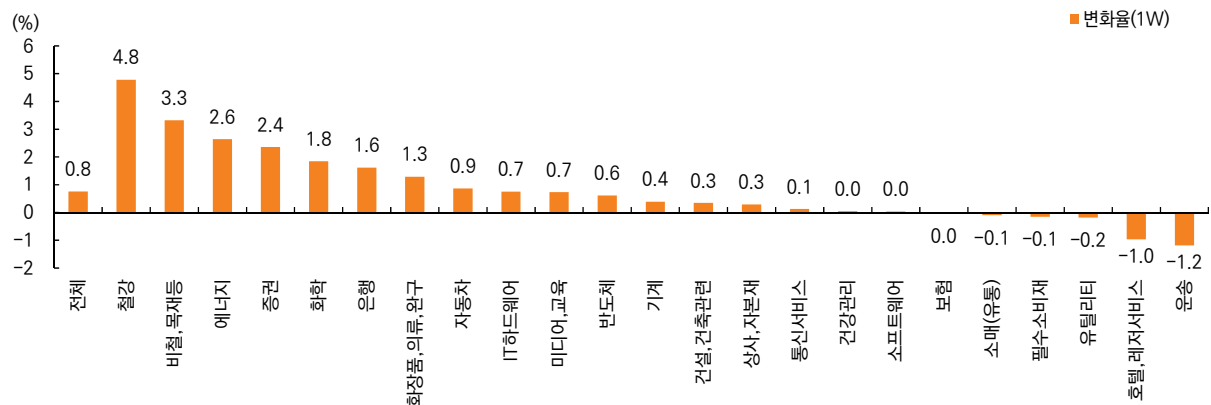


자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.8% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 2,026사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 비철금속, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 호텔/레저, 유틸리티

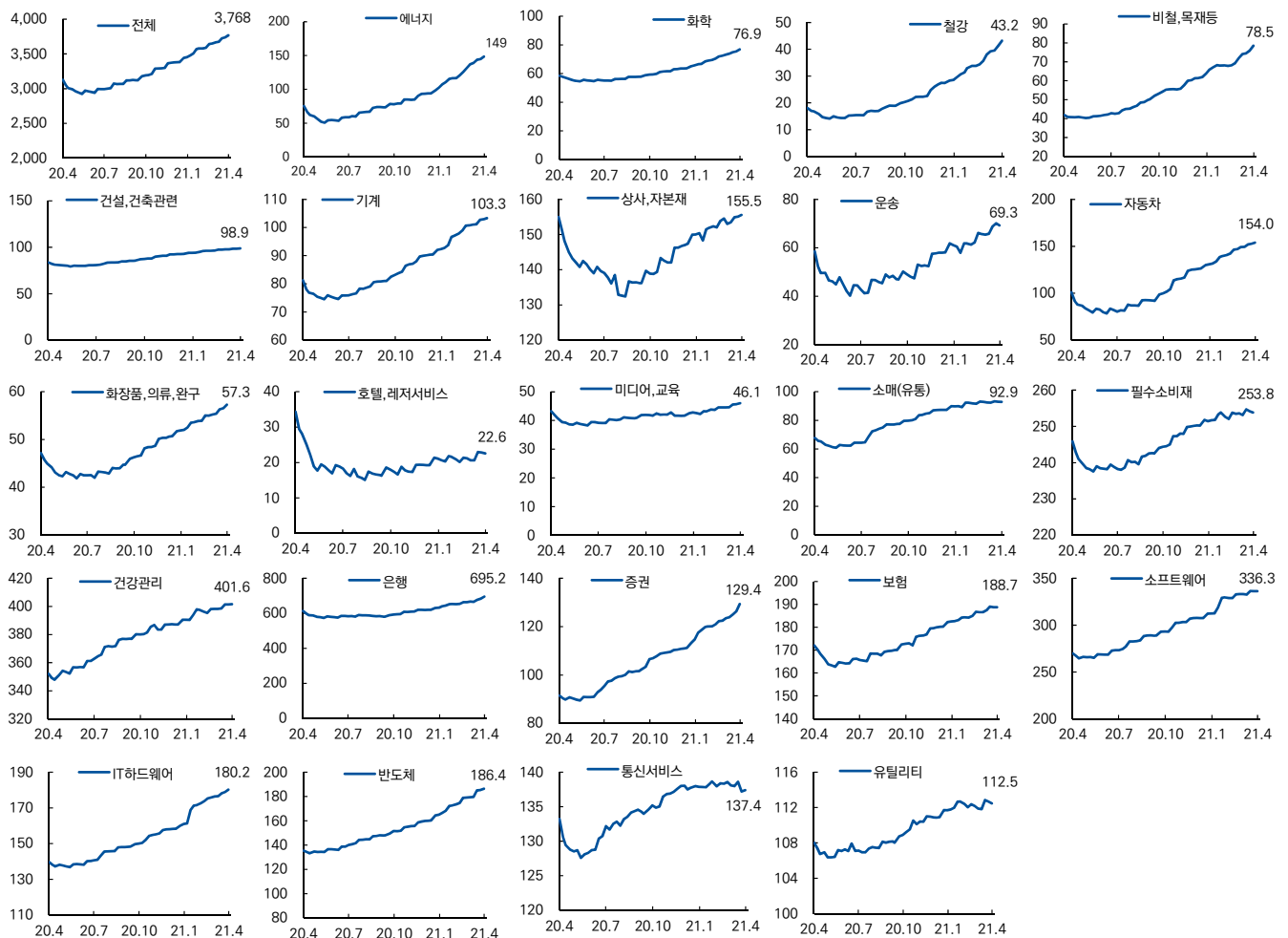
그림 7. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



주: MSCI AC WORLD 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



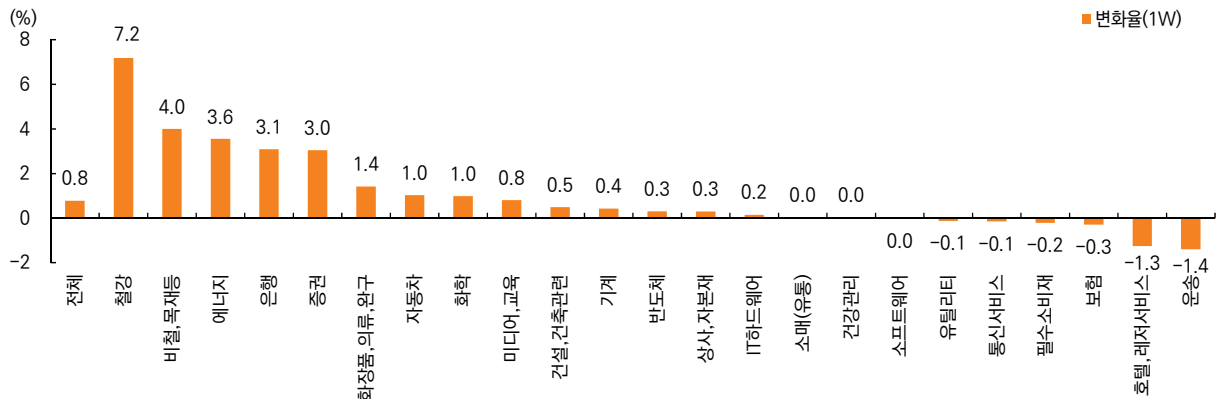
주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.8% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,246사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 비철금속, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 호텔/레저, 보험

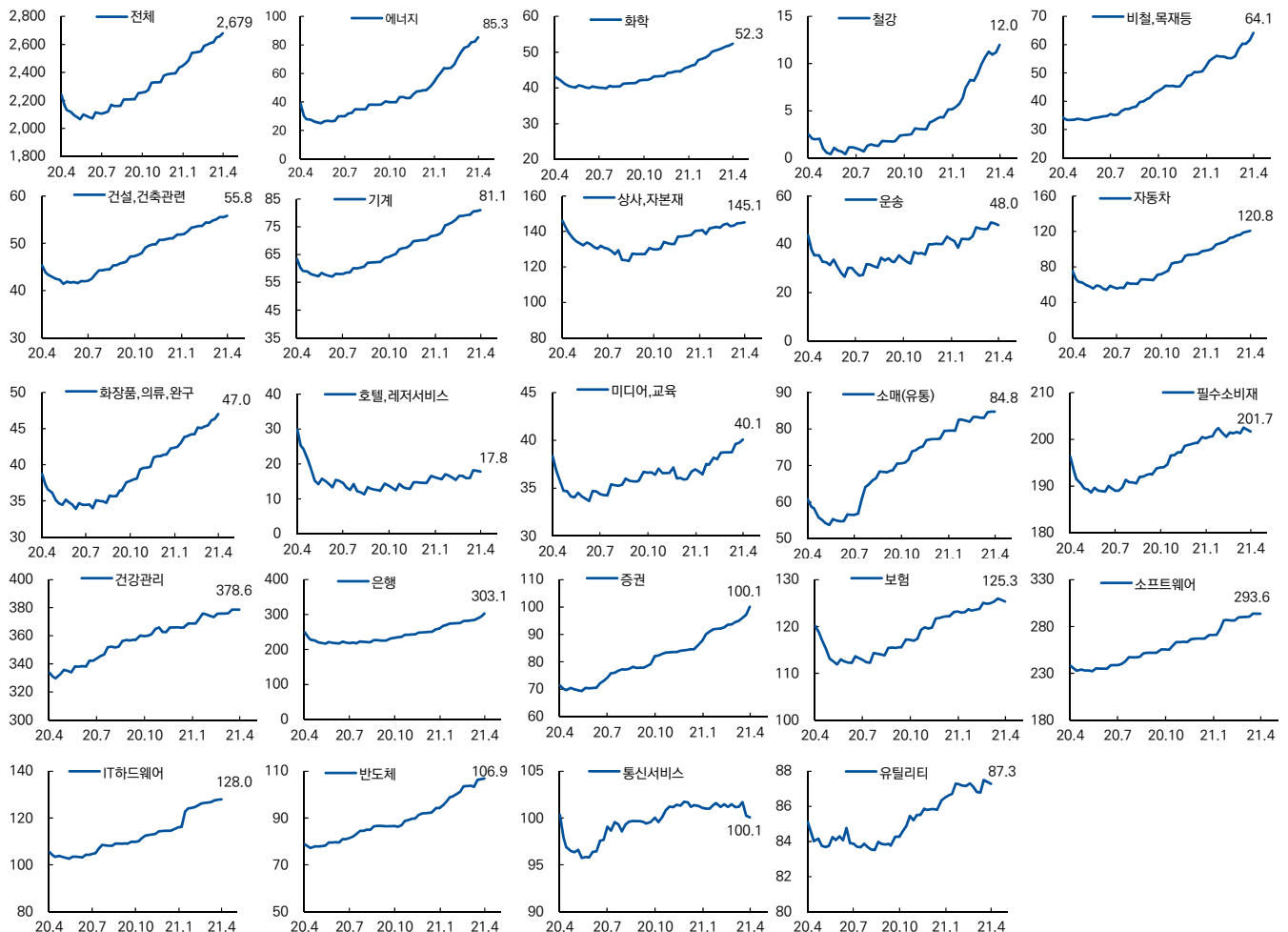
그림 9. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



주: MSCI WORLD 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



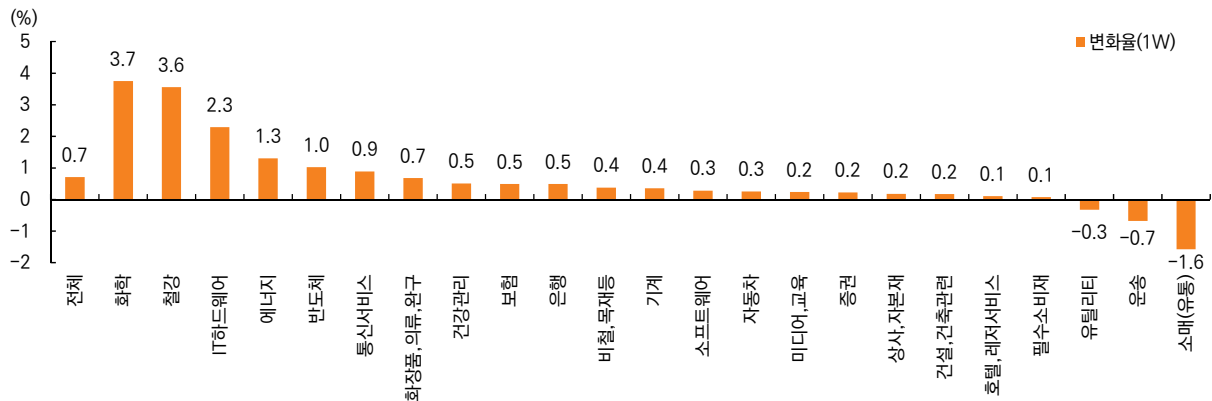
주: 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.7% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 753사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 철강, IT하드웨어
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소매(유통), 운송, 유틸리티

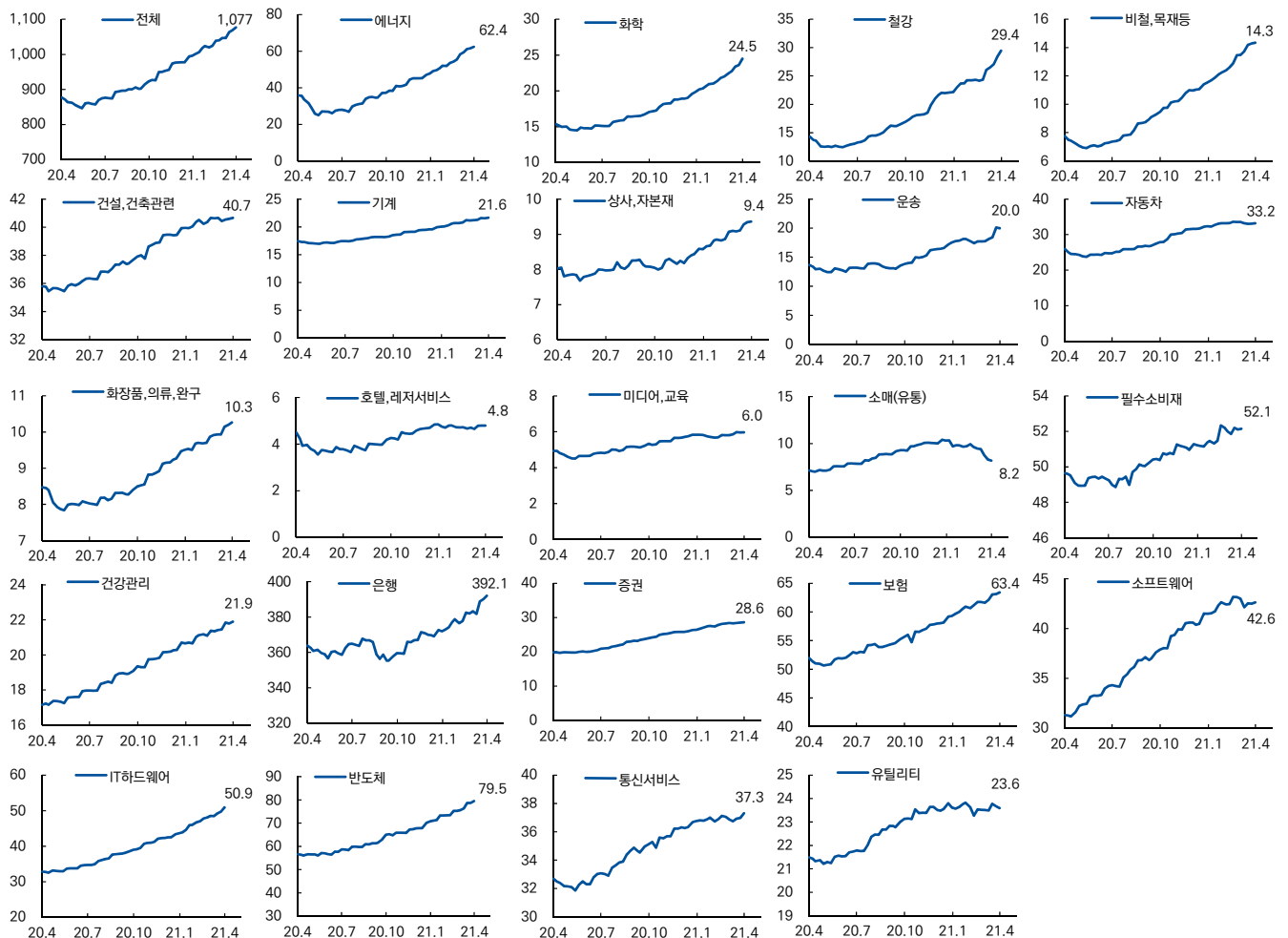
그림 11. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



주: MSCI EM 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



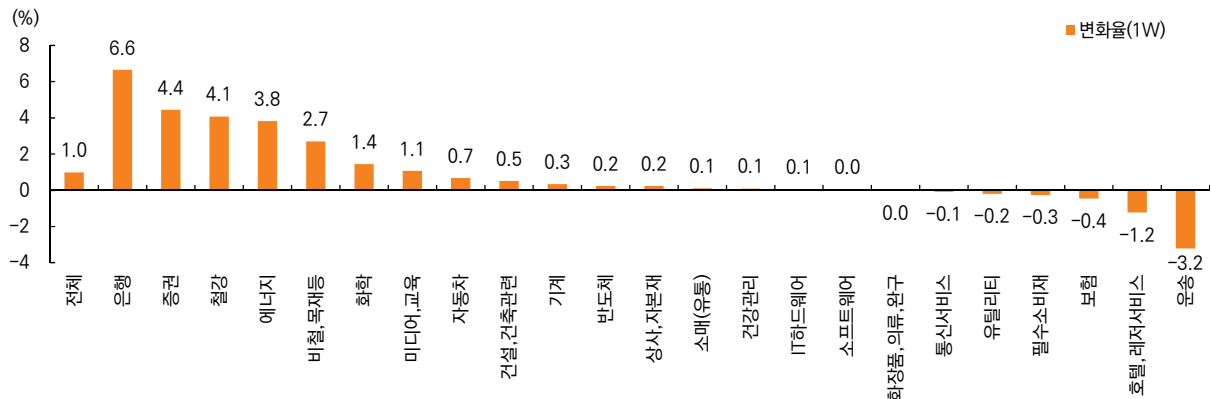
주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +1.0% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 558사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 은행, 증권, 철강
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 호텔/레저, 보험

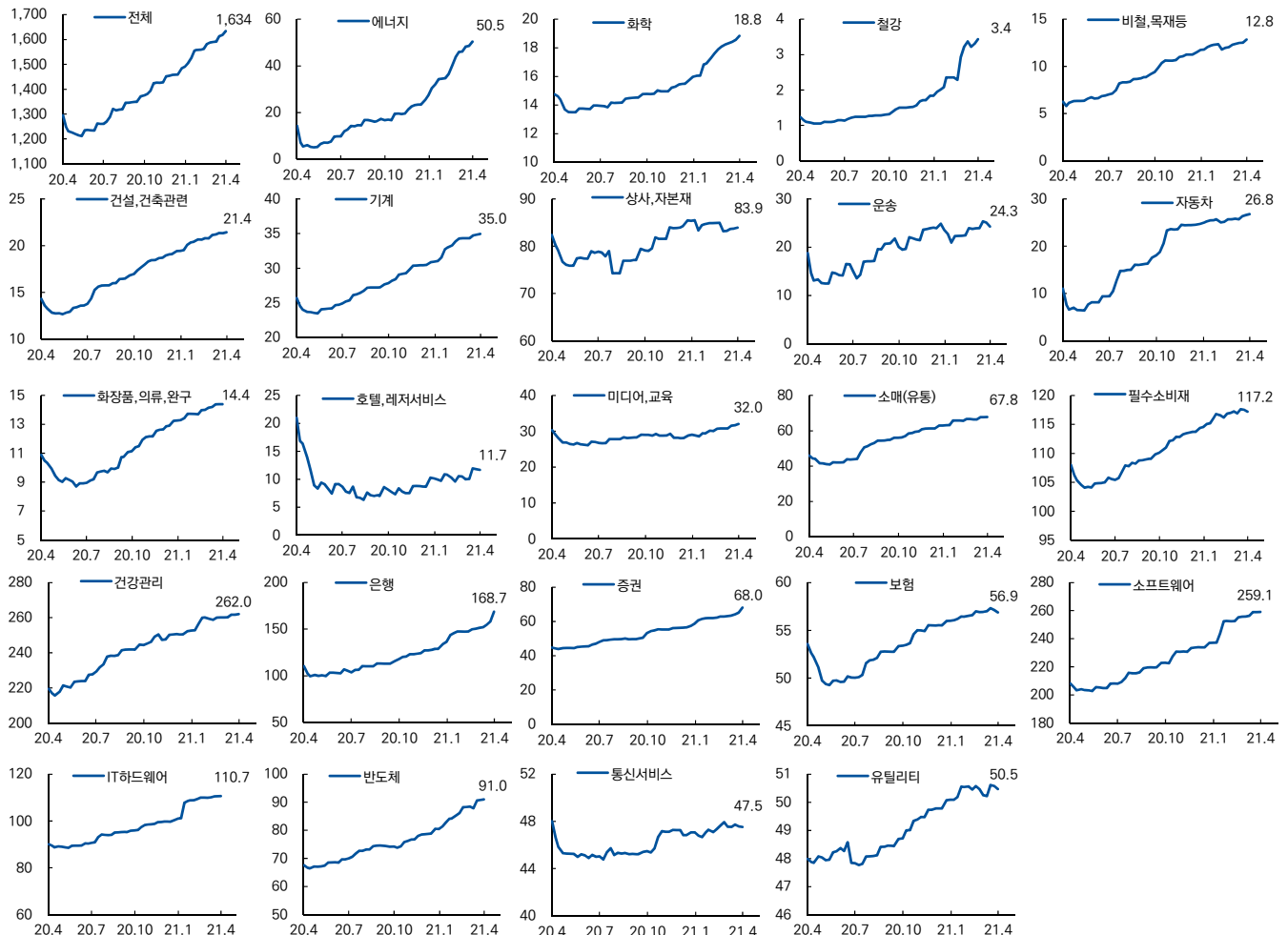
그림 13. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



주: MSCI US 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



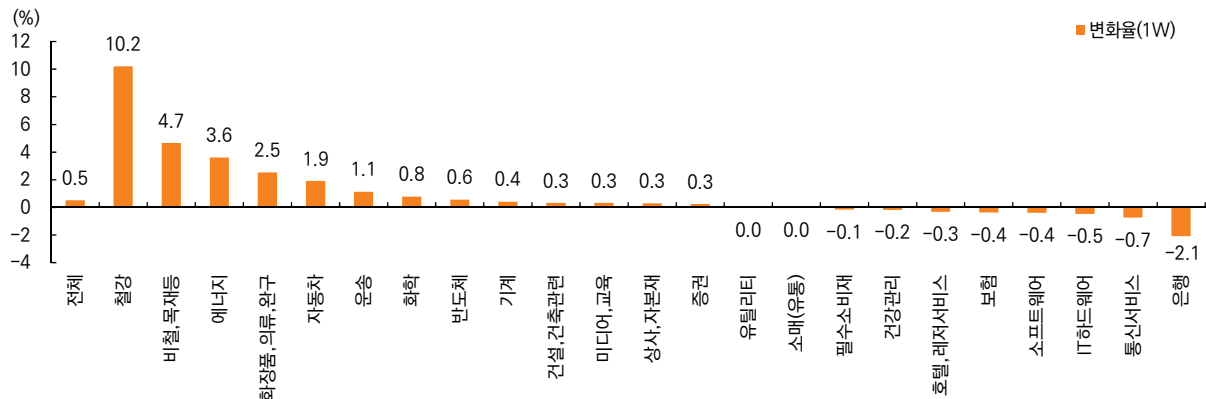
주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

유럽 업종별 이익동향

- 유럽 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 351사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 비철금속, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 은행, 통신서비스, IT하드웨어

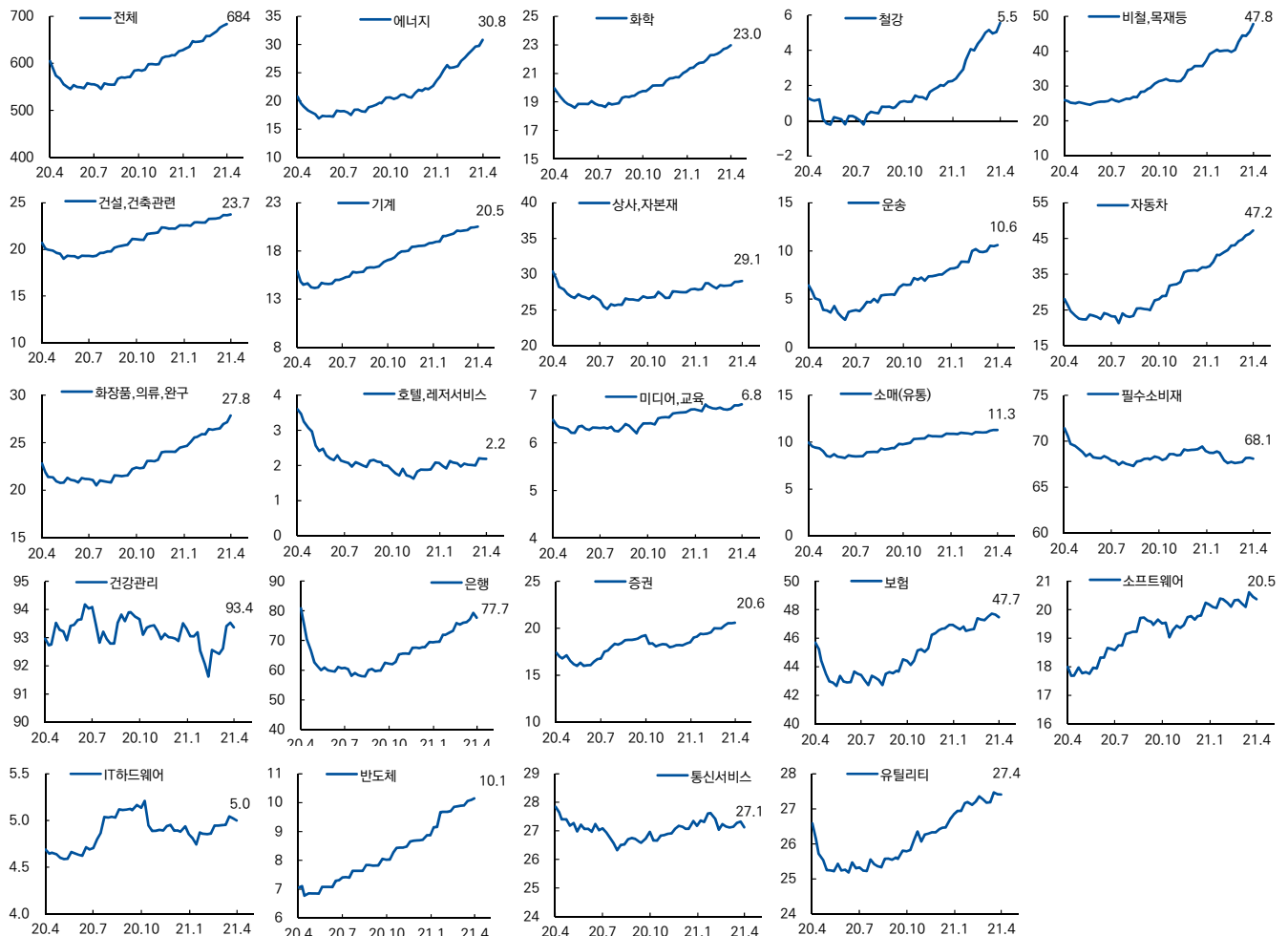
그림 15. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



주: MSCI Europe 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



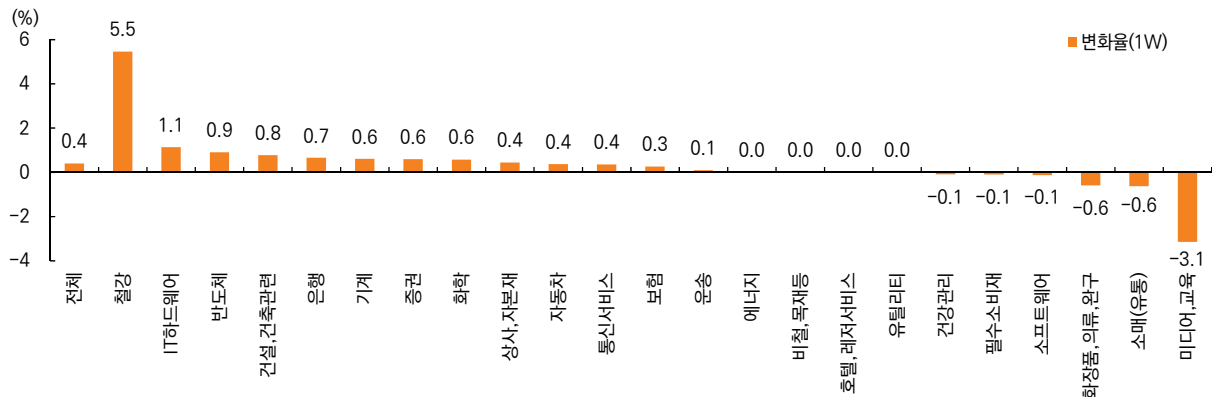
주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 292사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강, IT하드웨어, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 소매(유통), 화장품/의류

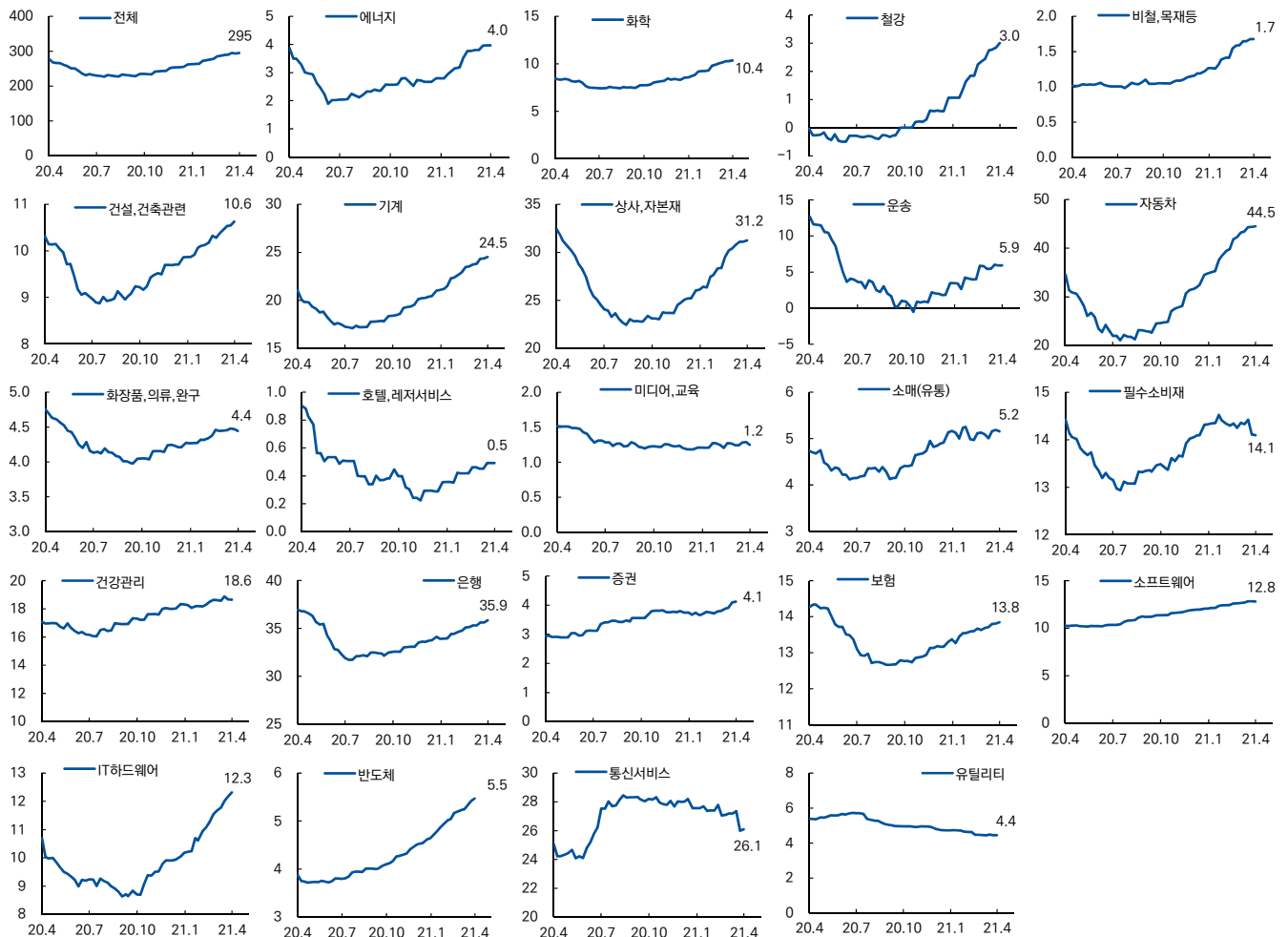
그림 17. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



주: MSCI Japan 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



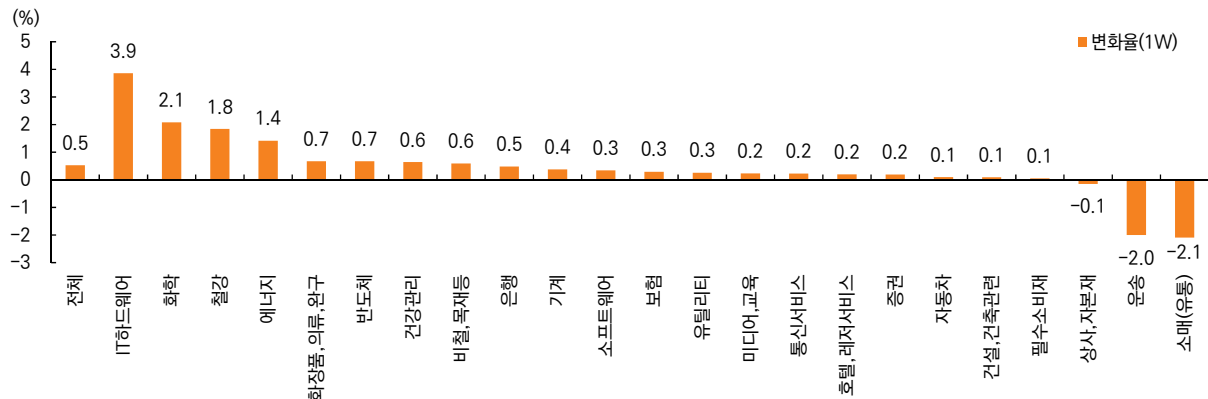
주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 505사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 IT하드웨어, 화학, 철강
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소매(유통), 운송, 상사/자본재

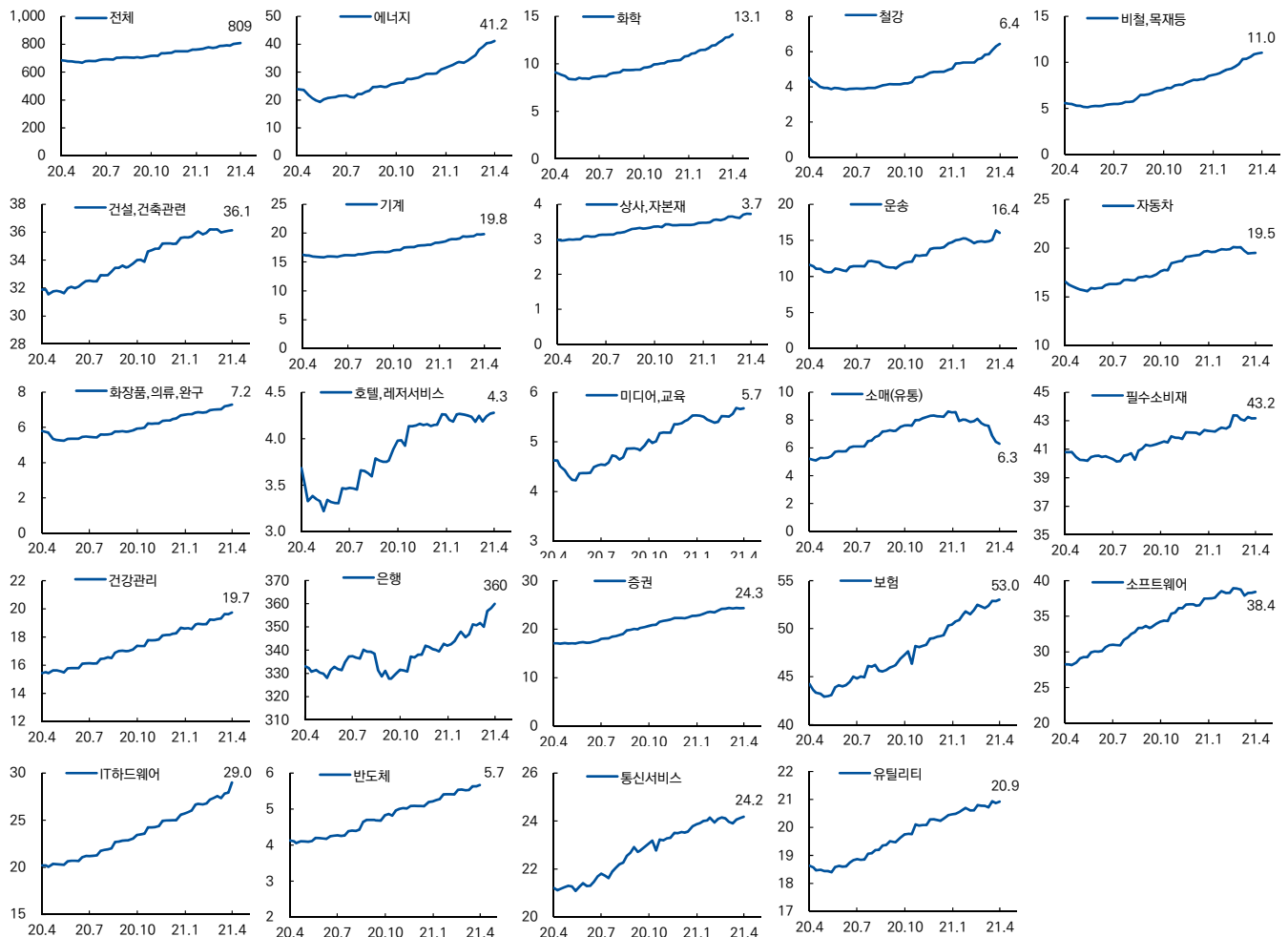
그림 19. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)



주: MSCI China 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: REFINITIV, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- 경기 정상화 기대에 따른 IB딜 재개와 주식, 부동산 등 자본시장 호황으로 글로벌 금융주 이익전망치 상향 조정
- 1분기 EPS 골드만삭스(+498%YoY, 컨센서스 +82%), 웰스파고(+10,194%YoY, 컨센서스 +48%) 등 큰 폭의 실적 증가를 기록했음
- 특히 20년 상반기 코로나19로 인한 대규모 충당금 전입에 따른 기저효과로 1분기 충당금 환입이 발생하며 서프라이즈에 기여. Citigroup 39억달러, JPMorgan 42억달러 기록

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	통화	업종구분	시가총액	12MF EPS Chg.	ΔE/P	주가상승률		
				(백만달러)	(1W, %)	(%)	(1W)	(1M)	(6M)
GS-US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	Finance	116,459	18.7	1.8	3.5	0.2	66.0
WFC-US	WELLS FARGO CO NEW	USD	Finance	181,546	17.9	1.3	8.2	11.4	91.8
C-US	CITIGROUP INC	USD	Finance	151,181	8.2	0.9	0.0	-1.2	67.7
JPM-US	JPMORGAN CHASE & CO	USD	Finance	464,823	10.7	0.8	-1.9	-0.1	51.0
USB-US	US BANCORP DEL	USD	Finance	86,939	9.6	0.7	1.0	7.5	47.8
BAC-US	BK OF AMERICA CORP	USD	Finance	336,288	8.2	0.6	-2.1	4.0	61.5
XOM-US	EXXON MOBIL CORP	USD	Energy Minerals	239,869	5.4	0.3	1.4	-4.1	66.2
BMW-DE	BAYER MOTOREN WERK	EUR	Consumer Durables	69,844	2.6	0.3	0.4	9.8	40.0
CVX-US	CHEVRON CORP NEW	USD	Energy Minerals	198,513	5.2	0.3	0.0	-4.3	41.3
NVDA-US	NVIDIA CORPORATION	USD	Electronic Technology	396,147	1.1	0.0	10.5	19.7	15.2

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	통화	업종구분	시가총액	12MF EPS Chg.	ΔE/P	주가상승률		
				(백만달러)	(1W, %)	(%)	(1W)	(1M)	(6M)
DAL-US	DELTA AIR LINES INC DEL	USD	Transportation	29,763	-77.8	-1.4	-5.3	-5.6	48.2
002352-CN	S.F. HOLDING CO	CNY	Transportation	44,396	-5.9	-0.2	-12.4	-30.8	-29.0
HSBA-GB	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	Finance	120,323	-1.0	-0.1	-2.3	1.1	39.5
TRV-US	TRAVELERS COMPANIES INC	USD	Finance	39,215	-1.2	-0.1	2.8	-0.3	37.6
ZURN-CH	ZURICH INSURANCE	CHF	Finance	61,664	-1.0	-0.1	-1.0	-2.5	23.7
NOVN-CH	NOVARTIS AG	CHF	Health Technology	198,606	-0.8	-0.1	0.0	1.6	2.4
GSK-GB	GLAXOSMITHKLINE	GBP	Health Technology	92,929	-0.6	0.0	2.0	4.3	-4.5
BIIB-US	BIOGEN INC	USD	Health Technology	40,697	-0.5	0.0	0.8	4.0	-3.5
SLB-US	SCHLUMBERGER LTD	USD	Industrial Services	36,761	-0.7	0.0	-1.8	-6.3	75.6
COP-US	CONOCOPHILLIPS	USD	Energy Minerals	69,081	-0.5	0.0	-0.3	-9.7	51.3

주1: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

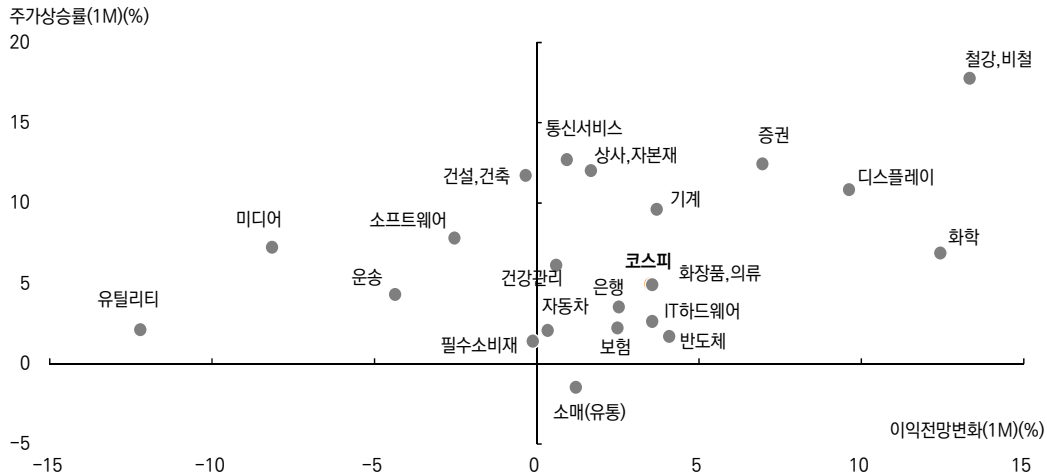
주2: ΔE/P = [12MF EPS(현재) - 12MF EPS(일주일전)] / (현재 주가) * 100으로 계산

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 화장품/의류, IT하드웨어, 반도체
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 건설/건축, 조선, 미디어, 소프트웨어, 통신서비스
- 세아베스틸의 1분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 각각 7,539억원(+4.9%YoY), 284억원(흑자전환)으로 실적 턴어라운드 기대
- 전방산업 수요 회복에 따른 특수강 판매량 증가(+9.1%YoY) 및 고정비 절감효과로 영업이익 흑자 전환 전망
- 1분기 철스크랩가격 상승을 특수강 판매가격에 성공적으로 전가, 추가적인 스프레드 확대가 기대되면서 수익성 개선 지속 예상

그림 21. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액 (C)	2021년 영업이익 컨센서스		Chg. (A-B)/C	주간 주가상승률	2021년		
				현재(A)	1주전(B)			P/E	P/B	ROE
A138930	BNK금융지주	은행	21,577	8,894	8,553	1.6	-1.9	3.6	0.2	6.6
A267250	현대중공업지주	에너지	46,685	8,690	8,124	1.2	4.4	15.0	0.6	4.4
A011780	금호석유	화학	76,169	15,628	14,776	1.1	-1.6	6.8	1.7	33.3
A001430	세아베스틸	철강,비철	7,406	1,233	1,162	1.0	5.1	9.9	0.4	4.5
A096770	SK이노베이션	에너지	255,667	11,230	8,893	0.9	16.2	35.3	1.5	4.9
A004170	신세계	소매(유통)	27,320	3,966	3,722	0.9	-1.1	14.0	0.8	5.5
A031440	신세계푸드	호텔,레저서비스	3,036	188	162	0.8	9.2	51.8	1.1	2.1
A011170	롯데케미칼	화학	98,028	18,138	17,361	0.8	-2.4	7.5	0.7	9.8
A002990	금호건설	건설,건축관련	3,682	1,084	1,056	0.8	0.5	5.2	0.8	16.8
A139130	DGB금융지주	은행	13,413	5,506	5,406	0.7	-2.7	3.7	0.3	7.1

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액 (C)	2021년 영업이익 컨센서스		Chg. (A-B)/C	주간 주가상승률	2021년		
				현재(A)	1주전(B)			P/E	P/B	ROE
A042660	대우조선해양	조선	30,471	1,318	1,903	-1.9	1.1	51.4	0.8	1.5
A079160	CJ CGV	미디어,교육	9,372	-548	-373	-1.9	-0.9	-6.8	154.9	-197.2
A052710	아모텍	IT하드웨어	3,186	241	287	-1.5	2.5	22.2	1.6	7.5
A080160	모두투어	호텔,레저서비스	4,016	-165	-106	-1.5	0.7	-30.9	7.7	-25.8
A000880	한화	보험	23,649	19,139	19,439	-1.3	2.3	6.8	0.6	9.3
A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	14,687	-340	-186	-1.0	-3.6	-21.9	1.3	-6.0
A051500	CJ프레시웨이	필수소비재	2,897	351	380	-1.0	3.2	188.1	1.6	0.8
A002350	넥센타이어	자동차	7,813	1,270	1,347	-1.0	3.1	10.3	0.5	5.1
A002320	한진	운송	6,009	1,213	1,268	-0.9	-1.1	3.2	0.5	16.2
A015760	한국전력	유틸리티	153,750	22,572	23,759	-0.8	0.4	24.9	0.2	0.9

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2021년 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2021년 순이익 전망치는 지난주 대비 +1.0% 상향 조정된 136.4조원 기록(컨센서스가 존재하는 261사 기준)
- 지난주 2021년 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철, 화학
- 지난주 2021년 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 유틸리티, 조선

그림 22. 에너지 업종 순이익 전망치 변화(1W)

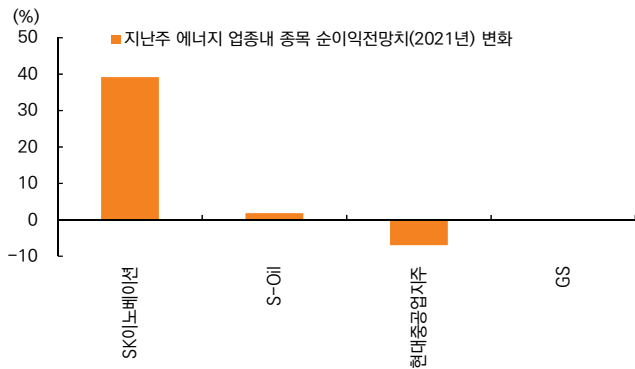


그림 23. 호텔/레저 업종 순이익 전망치 변화(1W)

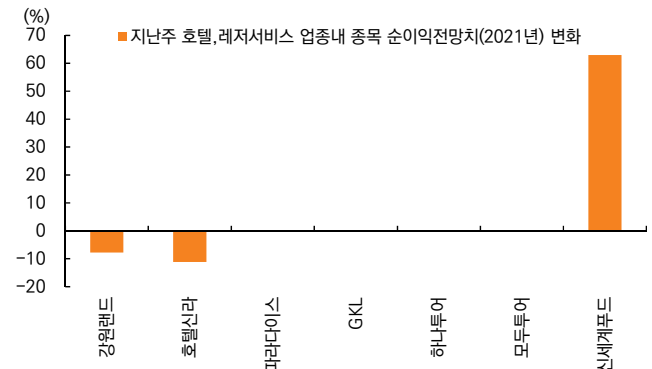
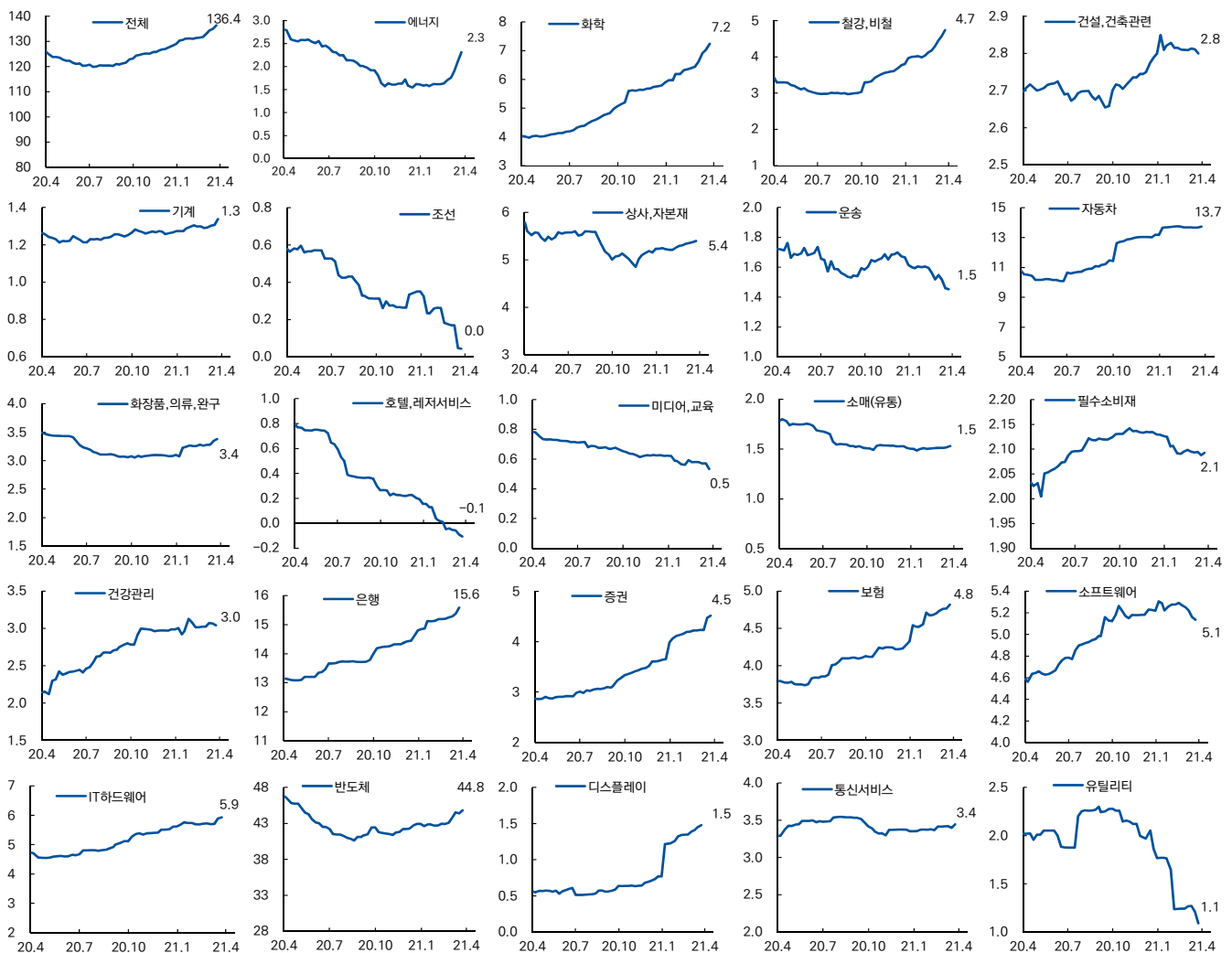


그림 24. 업종별 2021년 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2021년 순이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2021년 1/4분기 순이익 전망치는 지난주 대비 +1.5% 상향 조정된 30.6조원 기록
- 지난주 1/4분기 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 상사/자본재, 보험, 화학
- 지난주 1/4분기 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 호텔/레저, 미디어

그림 25. 상사/자본재 업종 1Q21 순이익 전망치 변화(1W)

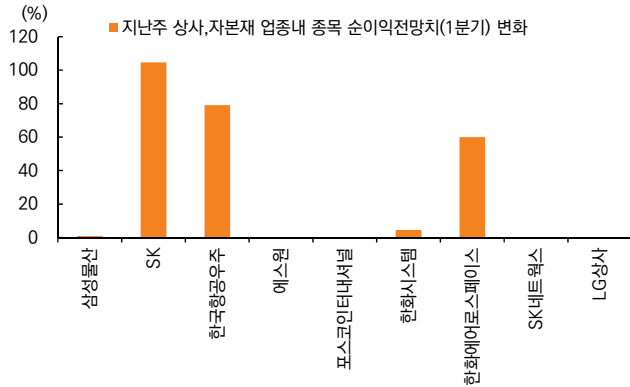


그림 26. 미디어 업종 1Q21 순이익 전망치 변화(1W)

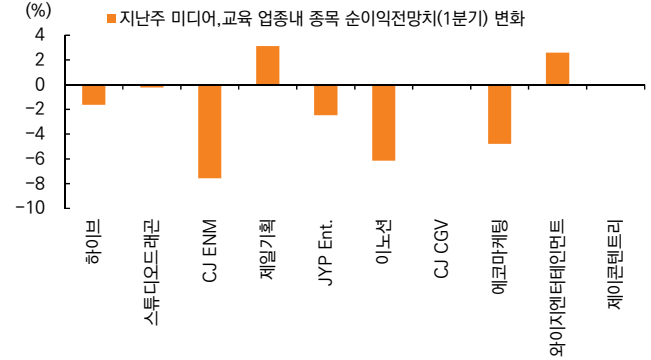
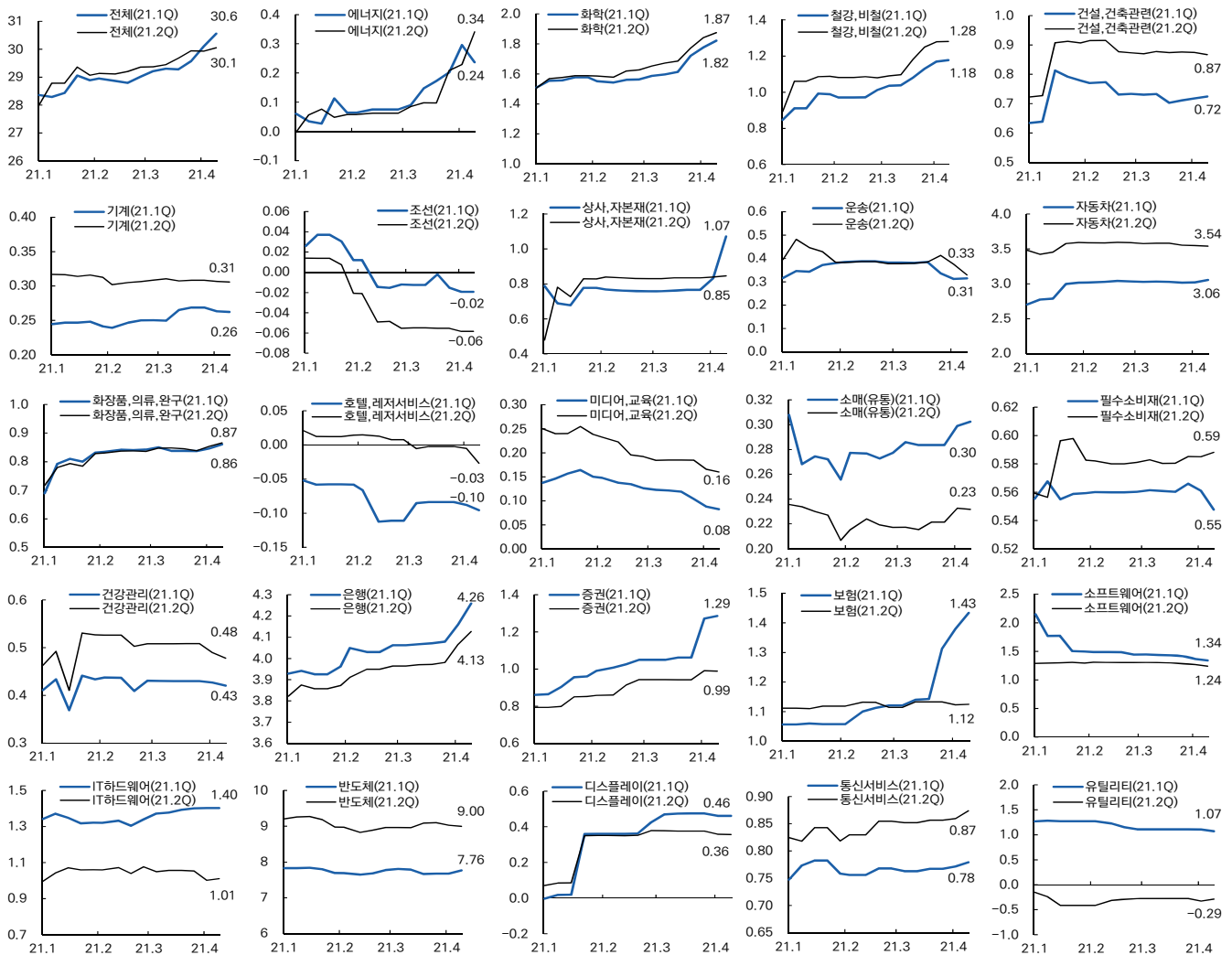


그림 27. 업종별 2021년 1/4분기, 2/4분기 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 분기별 순이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래셋증권 리서치센터

A급 캐피탈채 관심은 좀더 지속될 전망

이경록 kyoungrok.lee@miraeasset.com

송범용 bumyong.song@miraeasset.com

회사채 수요예측 및 신용등급

- 대한항공은 2,000억원 모집에 6,890억원이 들어와 최대 증액발행 가능 금액인 3,500억원으로 증액 발행. 롯데쇼핑 부정적 등급전망을 보유하고 있음에도 약 1조원의 유효수요를 기록하여 3,950억원으로 증액 발행
- 현대캐피코와 GS건설은 각각 4.6배, 5.9배의 유효경쟁률을 기록하면서 증액발행과 언더발행에 성공. AA0등급으로 처음 수요예측에 나선 이마트는 1조원이 넘는 유효수요가 들어와 6,000억원으로 증액 발행
- SK네트웍스 최대 증액 가능 금액인 4,000억원으로 증액 발행. A0등급의 광동제약은 기존 모집금액보다 약 7배에 달하는 유효수요가 몰려 증액 발행과 언더발행에 성공
- 폭스바겐파이낸셜서비스코리아는 수요예측에서 3.6배의 유효경쟁률을 기록하여 1,300억원으로 증액 발행하였고, 결정금리는 -20bp로 정해짐
- 금주 나신평은 현대로템과 한화솔루션의 등급전망을 각각 BBB+/P, AA-/S로 상향조정. 나신평과 한기평은 SK종합화학의 신용등급을 주요 제품의 불리한 수급여건 및 차입부담 확대로 재무안정성이 저하되어 AA-/S로 하향조정

신용스프레드 및 투자전략

- 4월의 크레딧 시장은 회사채와 여전채가 강세흐름을 주도하고 있으며 우량등급 대비 비우량등급의 아웃퍼폼이 확실히 진행. 회사채 대비 금리매력이 있는 여전채의 강세 행진은 놀라운데 이 중에서도 BBB급 캐피탈채는 하이일드펀드의 매수로 초강세 지속
- 우량등급의 스프레드 축소세가 매우 제한적인 가운데 비우량등급 중에서도 회사채 대비 상대적인 금리 매력이 남아 있는 A급 캐피탈채에 관심을 갖자. 우리는 중소기업과 소상공인에 대한 만기연장과 같은 정책적 배려가 언젠가 종료된다고 해도 금융업권의 자산건전성에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 판단
- 부정적 아웃룩을 보유한 기업의 신용도는 실제 등급하향 보다는 부정적 아웃룩 유지 또는 안정적으로 상향될 가능성이 매우 높음. 또 기존 안정적 전망을 보유한 기업의 경우 긍정적 아웃룩 또는 신용등급 상향으로 이어지는 사례가 많아질 것
- 세계적으로 경기부양을 위한 정책이 현재진행형이고 신용스프레드가 많이 축소된 상황에서 기업들의 실적이 급격히 나아진 만큼 지금은 기업의 신용도 상향에 적극 베팅할 때. 우리는 건설/건자재, 캐피탈, 화학, 음식료, 증권, 전기전자, 자동차부품(대형사) 등에서 좋은 투자기회가 있는 것으로 판단

크레딧 포트폴리오 수익률

- 2021년 1월 28일 이후 벤치마크 대비 누적 성과 비교
- 미래에셋대우P/F 1.09% > 회사채AA-3Y 0.06% > 국채5Y -0.33%
- 구성종목: DL에너지, 한국캐피탈, 현대산업개발, 엠캐피탈, SK케미칼, 한솔케미칼, 하이트진로, GS건설, 하나에프앤아이, 금호석유화학

회사채 수요예측/신용등급

부정적 등급전망을 보유하고 있는 BBB+등급의 대한항공은 2,000억원 모집에 6,890억원이 들어와 최대 증액발행 가능 금액인 3,500억원으로 증액 발행하였다. 증액발행을 했음에도 모든 트랜치의 결정금리는 언더로 책정되었고, 특히 1.5년물과 2년물의 결정금리는 각각 -40bp, -42bp로 금리밴드 하단 보다 낮게 정해졌다.

롯데쇼핑 또한 부정적 등급전망을 보유하고 있음에도 약 1조원의 유효수요를 기록하여 3,950억원으로 증액 발행하였다. 3년물 트랜치는 중소 협력사 대상 금융지원 목적으로 사회적채권으로 발행되었고, 결정금리는 -15bp로 정해졌다.

현대캐피탈과 GS건설은 각각 4.6배, 5.9배의 유효경쟁률을 기록하면서 증액발행과 언더발행에 성공하였다. AA0등급으로 처음 수요예측에 나선 이마트는 1조원이 넘는 유효수요가 들어와 6,000억원으로 증액 발행하였다. SK네트웍스 또한 1.1조원이 넘는 자금이 몰려 최대 증액 가능 금액인 4,000억원으로 증액 발행하였다.

폭스바겐파이낸셜서비스코리아는 디젤엔진 배기가스 이슈로 판매 정지되었던 모델들이 순차적 재인증을 통해 차량 판매가 재개되고 있어 사업경쟁력이 회복되고 있다. 이에 금번 수요예측에서 3.6배의 유효경쟁률을 기록하여 1,300억원으로 증액 발행하였고, 결정금리는 -20bp로 정해졌다. A0등급의 광동제약은 기존 모집금액보다 약 7배에 달하는 유효수요가 몰려 증액 발행과 언더발행에 성공하였다.

금주 나신평은 현대로템과 한화솔루션의 등급전망을 각각 BBB+/P, AA-/S로 상향조정하였다. 나신평과 한기평은 SK종합화학의 신용등급을 주요 제품의 불리한 수급여건 및 차입부담 확대로 재무안정성이 저하되어 AA-/S로 하향조정하였다.

표 1. 회사채 수요예측 현황

(억원, bp, %)

발행기관	신용등급	발행금액/ 예정금액	만기	수요예측 금리밴드			결정금리	유효경쟁률	미매각	수요예측일	발행일	현재 민평금리 (21.4.15)
				기준금리	하단	상단						
수요예측 완료기업												
대한항공	BBB+	650	1.5Y	개별민평1.5년	-30	10	-40	2.2	-	4/7	4/15	2.586
대한항공	BBB+	1,600	2Y	개별민평2년	-30	10	-42	4.5	-	4/7	4/15	3.160
대한항공	BBB+	1,250	3Y	개별민평3년	-40	0	-40	3.3	-	4/7	4/15	3.797
롯데쇼핑 (사회)	AA0	1,700	3Y	개별민평3년	-20	20	-15	4.8	-	4/7	4/16	1.781
롯데쇼핑	AA0	1,900	5Y	개별민평5년	-20	20	-10	6.1	-	4/7	4/16	2.232
롯데쇼핑	AA0	350	10Y	개별민평10년	-10	10	0	1.5	-	4/7	4/16	2.947
현대캐피코	A+	1,200	3Y	등급민평3년	-40	40	-1	4.6	-	4/8	4/15	1.763
GS건설	A0	2,000	3Y	등급민평3년	-40	40	-25	5.9	-	4/8	4/16	2.052
이마트	AA0	2,700	3Y	개별민평3년	-20	20	0	3.0	-	4/8	4/15	1.461
이마트	AA0	2,300	5Y	개별민평5년	-20	20	0	3.6	-	4/8	4/15	1.908
이마트	AA0	1,000	7Y	개별민평7년	-20	20	2	1.3	-	4/8	4/15	2.224
SK네트웍스	AA-	1,700	3Y	개별민평3년	-20	20	8	9.0	-	4/12	4/19	1.456
SK네트웍스	AA-	1,500	5Y	개별민평5년	-20	20	11	4.1	-	4/12	4/19	1.856
SK네트웍스	AA-	800	7Y	개별민평7년	-20	20	5	3.0	-	4/12	4/19	2.173
폭스바겐파이낸셜코리아	A+	1,300	3Y	등급민평3년	-30	10	-20	3.6	-	4/12	4/19	1.763
광동제약	A0	220	3Y	등급민평3년	-20	20	-20	6.9	-	4/12	4/20	2.052
메리츠금융지주	AA0	1,000	3Y	개별민평3년	-30	20	발표전	발표전	발표전	4/15	4/22	1.704
파르나스호텔	A+	1,200	3Y	등급민평3년	-25	25	발표전	발표전	발표전	4/14	4/22	1.763
만도 (녹색)	AA-	1,000	3Y	등급민평3년	-35	35	발표전	발표전	발표전	4/14	4/22	1.505
만도 (녹색)	AA-	500	5Y	등급민평5년	-35	35	발표전	발표전	발표전	4/14	4/22	2.018
제주은행 (사회)	AA+	1,500	3Y	개별민평3년	-15	15	발표전	발표전	발표전	4/15	4/26	1.411

수요예측 예정기업												
KB증권	AA+	1,500	3Y	개별민평3년	-20	20				4/16	4/23	1.474
KB증권	AA+	1,000	5Y	개별민평5년	-20	20				4/16	4/23	1.897
한국투자금융지주	AA-	1,100	3Y	개별민평3년	-20	20				4/19	4/27	1.477
한국투자금융지주	AA-	400	5Y	개별민평5년	-20	20				4/19	4/27	1.943
케이씨씨건설	A-	300	3Y	등급민평3년	-25	55				4/19	4/27	2.498
CJ제일제당	AA0	1,000	3Y	개별민평3년	-20	20				4/19	4/27	1.428
CJ제일제당	AA0	700	5Y	개별민평5년	-20	20				4/19	4/27	1.829
CJ제일제당	AA0	300	7Y	개별민평7년	-20	20				4/19	4/27	2.073
SK종합화학	AA-	1,000	3Y	개별민평3년	-30	30				4/19	4/27	1.601
SK종합화학 (녹색)	AA-	700	5Y	개별민평5년	-30	30				4/19	4/27	2.066
SK종합화학	AA-	300	10Y	개별민평10년	-30	30				4/19	4/27	2.889
현대코퍼레이션	A-	300	3Y	등급민평3년	-40	40				4/20	4/27	2.498
롯데케미칼	AA+									4/20		
한화에어로스페이스	AA-									4/20		
엔에이치투자증권	AA+									4/21		
미래에셋생명보험										4/21		
현대백화점	AA+									4/21		
매일유업	AA-									4/20~22		
동부건설										4/20~22		
중앙일보	BBB0									4/22		
한화건설	A-									4/22		
GS파워	AA0									4/22		

주1: 수요예측일과 발행금액은 변경될 가능성이 있음 주2: 볼드체 처리는 증액된 금액/이탈릭 볼드체 처리는 감액된 금액 주3: 유효등급 기준

주4: 미매각=실제발행금액-유효수요금액 (증액시 발생하는 미매각은 볼드체) 주5: 민평등급은 4사 통합 기준 자료: 전자공시시스템, 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

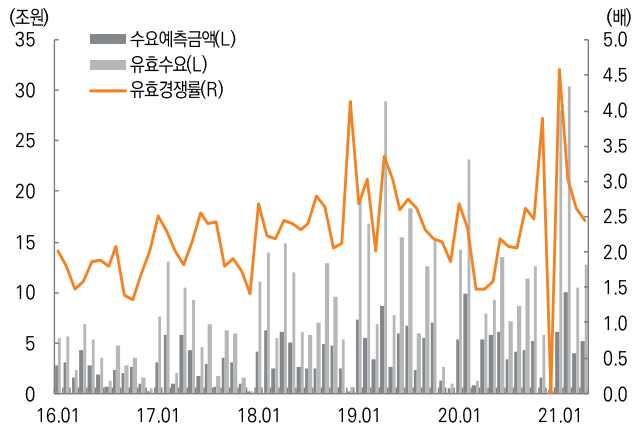
표 2. 대표주관 체결기업

회사명	신용등급	수요예측일	체결일	대표주관사
현대해상화재보험	AA0	4/26	3/29	NH/KB
신한은행		4/26	4/6	교보
대상홀딩스		4/26	4/8	KB/미래
대전신세계		4/27	4/9	한투/NH
두산인프라코어	BBB0	4/23~27	4/8	키움/KB/한투
울촌화학	A+	4/26~27	4/8	NH

주1: 대표주관계약 체결 기업의 수요예측일과 신용등급은 변경될 가능성이 있음 주2: 유효등급 기준

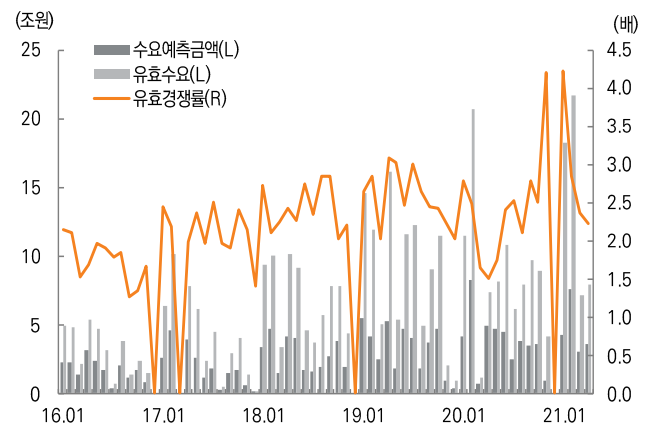
자료: 금융투자협회, 키스넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 회사채 유효경쟁률 추이 (전 등급)



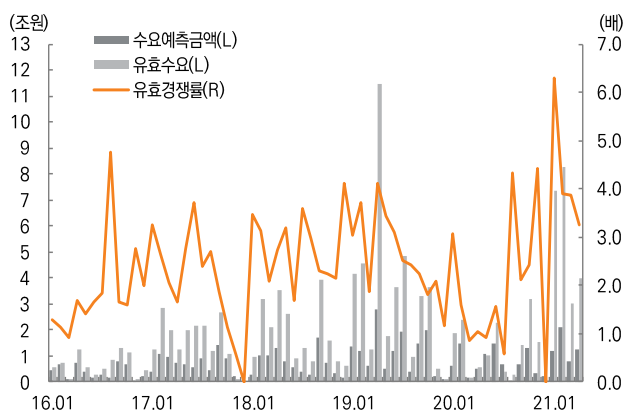
자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 회사채 유효경쟁률 추이 (AA등급 이상)



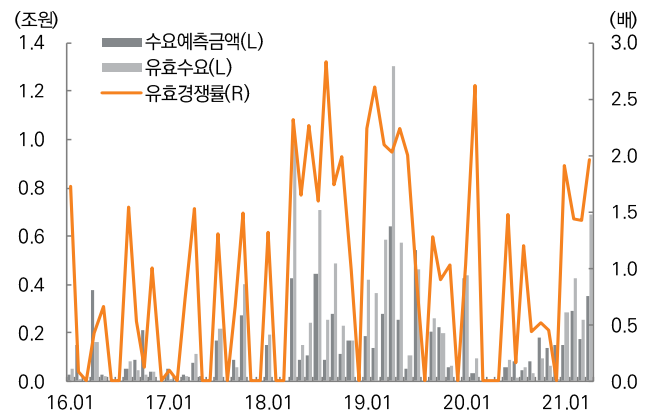
자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 회사채 유효경쟁률 추이 (A등급)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 회사채 유효경쟁률 추이 (BBB등급 이하)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 주간 신용등급 및 등급전망 변동 현황

등급/전망 변경	기업명	공시일	직전등급	현재등급	신평가	내용
등급전망 상향	한화솔루션	2021.04.08	AA-/N	AA-/S	나신평	석유화학부문의 업황 개선을 바탕으로 영업실적과 재무안정성 개선
등급전망 상향	현대로템	2021.04.12	BBB+/S	BBB+/P	나신평	방산부문의 매출증대와 플랜트부문의 사업안정화 등으로 수익성 개선
신용등급 하향	SK종합화학	2021.04.14	AA0/N	AA-/S	나신평	주요 제품의 불리한 수급여건 및 차입부담 확대로 재무안정성 저하
등급전망 상향	SK렌터카	2021.04.13	A0/S	A0/P	한기평	SK네트웍스 렌터카사업부와의 통합을 바탕으로 사업경쟁력 강화
신용등급 하향	SK종합화학	2021.04.14	AA0/N	AA-/S	한기평	방향족 제품 마진 약세 등으로 인한 영업현금창출 감소 및 차입부담 등으로 재무안정성 저하
신용등급 하향	에스케이이엔에스	2021.04.13	AA+/N	AA0/S	한신평	신규 발전소 건설 및 해외 사업확장으로 재무안정성 저하
신용등급 상향	매일유업	2021.04.15	A+/P	AA-/S	한신평	제품 포트폴리오 다각화와 차별화된 제품경쟁력에 힘입어 사업기반 강화

주: BBB급 이상만 취급 주2: 단기, 보증채 및 후순위채 신용등급은 배제

자료: 한국신용평가, 나이스신용평가, 한국기업평가, 미래에셋증권 리서치센터

BIR(Bond Implied Rating): 채권내재등급. 신평사들의 방법론에 근거해 산출한 신용등급이 아니라 채권 평가수익률에 기초한 신용등급. 예를 들어 A기업의 적용등급은 AA+이나 실제로 시장에서 거래되는 금리 레벨이 AA0일 경우 채권내재등급은 AA0으로 판단. 시장에서는 최종신용등급 조정의 선행 지표로 인식되고 있음. 다만 중단기적으로 발행이 없었거나 유통 종목 수가 낮은 발행사를 평가할 때는 부적합 할 수 있음.

표 4. BIR 등급 현황

회사명	채권등급	등급판정일	BIR 등급	등급판정일
BIR 등급이 신용등급을 상회하고 있는 발행사				
유안타증권	A-	2014.06.12	A+	2021.04.08
두산인프라코어	BBB0	2021.02.08	BBB+	2021.04.07
SK가스	AA-	2020.06.09	AA+	2021.04.06
SK이노베이션	AA0	2020.12.28	AAA	2021.04.06
신세계	AA0	2020.06.26	AAA	2021.04.06
에스코홀딩스	AA0	2020.05.15	AA+	2021.04.06
지에스에너지	AA0	2020.05.25	AA+	2021.04.06
CJENM	AA-	2020.06.05	AA+	2021.04.02
삼양사	AA-	2020.06.30	AA+	2021.04.02
센트럴시티	AA-	2020.06.04	AA+	2021.04.02
SK	AA+	2020.05.21	AAA	2020.12.08
LG전자	AA0	2020.05.26	AA+	2020.04.08
BIR 등급이 신용등급을 하회하고 있는 발행사				
HDC현대산업개발	A+	2020.09.15	A0	2021.04.06
비씨카드	AA+	2021.04.06	AA0	2021.04.06
롯데쇼핑	AA0	2021.04.02	AA-	2020.06.09
SK에너지	AA0	2021.03.24	AA-	2020.04.24
한국광물자원공사	AAA	2020.05.29	AA+	2018.07.03
에스케이인천석유화학	A+	2020.12.24	A0	2020.12.22
롯데렌탈	AA-	2020.05.19	A+	2020.08.12
BNK금융지주	AAA	2020.05.20	AA+	2020.11.27
연합자산관리	AA0	2020.06.30	AA-	2017.03.03
한온시스템	AA0	2020.06.17	AA-	2020.09.14
한화	A+	2020.05.26	A0	2020.06.16
DGB금융지주	AAA	2020.05.22	AA0	2021.02.26

주: 전체 리스트 중 일부 주요 발행사만을 나타내고 있음 주2: 2021.04.09 기준

자료: NICE Pricing & Information, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. BIR/AR Matrix 분석

2021년 초 기준											2021.04.09 기준										
구분	BIR 등급										구분	BIR 등급									
	AAA	AA+	AA0	AA-	A+	A0	A-	BBB+	BBB0	BBB-		AAA	AA+	AA0	AA-	A+	A0	A-	BBB+	BBB0	BBB-
채권 등급	AAA	50	5	0	0	0	0	0	0	0	채권 등급	AAA	50	4	1	0	0	0	0	0	0
	AA+	7	26	2	1	0	0	0	0	0		AA+	11	21	4	1	0	0	0	0	0
	AA0	1	14	17	15	1	1	0	0	0		AA0	8	11	18	14	0	0	0	0	0
	AA-	0	0	16	33	11	1	0	0	0		AA-	2	8	17	23	10	2	0	0	0
	A+	0	0	0	8	21	11	2	0	0		A+	0	0	0	9	20	13	1	0	0
	A0	0	0	0	0	13	21	8	1	0		A0	0	0	0	0	14	21	8	1	0
	A-	0	0	0	0	1	9	16	4	0		A-	0	0	0	0	2	9	14	4	0
	BBB+	0	0	0	0	0	0	2	10	1		BBB+	0	0	0	0	0	0	2	8	1
	BBB0	0	0	0	0	0	0	1	1	4		BBB0	0	0	0	0	0	0	1	2	3
	BBB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0		BBB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0

자료: NICE Pricing & Information, 미래에셋증권 리서치센터

신용스프레드 및 투자전략

4월의 크레딧 시장은 전반적인 강세분위이다. 회사채와 여전채가 강세흐름을 주도하고 있으며 우량등급 대비 비우량등급의 아웃퍼폼이 확실히 진행되고 있다. 회사채 대비 금리매력이 있는 여전채의 강세 행진은 놀라울 정도다. 이 중에서도 BBB급 캐피탈채는 하이일드펀드의 매수집중으로 초강세가 지속되고 있다.

우량등급의 스프레드 축소률이 매우 제한적인 가운데 비우량등급 중에서도 회사채 대비 상대적인 금리 매력이 남아 있는 A급 캐피탈채에 관심을 갖자. 우리는 코로나로 인한 중소기업과 소상공인에 대한 만기연장과 같은 정책적 배려가 언젠가 종료된다고 해도 금융업권의 자산건전성에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 판단하고 있다.

제조업을 중심으로 한 급격한 실적개선의 영향으로 작년 코로나 초기에 부정적 전망이 부여되었던 많은 기업들에서 아웃룩 전망이 안정적으로 바뀔 가능성이 높아졌고 신용도가 상향되는 사례가 점점 많아질 것이므로 부정적 아웃룩이 부여된 기업들에 대한 재검토가 필요하며 비우량등급의 아웃퍼폼은 더 진행될 것으로 판단된다.

세계적으로 경기부양을 위한 정책이 현재진행형이고 신용스프레드는 많이 축소된 상황에서 기업들의 실적이 급격히 나아진 만큼 지금은 기업의 등급 또는 아웃룩 전망이 상향되는 것에 적극적으로 베팅할 때다. 우리는 건설/건자재, 캐피탈, 화학, 음식료, 증권, 전기전자, 자동차부품(대형사) 등에서 좋은 투자기회가 있다고 본다.

표 6. 주간 크레딧 스프레드 변동 (4월 15일)

(%, 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	0.646	1.140	1.565	1.779	-0.01	-0.02	0.01	0.00	21	43	-1	3
특수채 (bp)	AAA	20	17	18	13	1	0	0	0	17	43	-1	2
	AA+	25	24	27	27	1	0	0	0	21	46	-1	3
은행채 (bp)	산금채	15	12	17	11	1	0	0	0	15	48	-1	2
	중금채	15	12	19	13	1	0	0	0	16	49	-1	2
	은행AAA	20	18	21	17	1	0	0	0	18	46	-1	2
	은행AA+	26	26	27	21	2	0	-1	0	15	44	-1	2
여전채 (bp)	AA+	26	30	26	33	-1	0	-1	0	28	39	-1	2
	AA0	29	34	43	55	0	0	0	0	33	52	-1	2
	AA-	33	49	55	71	-1	-1	0	-1	37	49	-2	4
	A+	68	87	102	115	-5	-2	-1	-1	35	57	-1	4
	A0	92	125	144	150	-4	-3	-1	-1	27	61	-1	5
	A-	164	197	213	218	-4	-2	-1	-1	26	58	-1	4
	BBB+	281	334	338	337	-3	-2	-1	-1	20	47	-2	4
회사채 (bp)	AAA	26	27	25	19	1	0	0	1	15	41	-1	3
	AA+	28	30	29	30	1	1	1	0	22	42	-1	3
	AA0	31	33	34	45	1	0	0	0	32	44	-1	3
	AA-	35	37	45	65	0	0	1	0	41	51	-2	3
	A+	62	62	89	109	0	-1	0	0	42	69	-1	4
	A0	80	91	131	153	0	-1	0	0	44	82	-1	4
	A-	106	135	189	207	0	-1	0	0	39	97	-1	4
	BBB+	259	399	406	405	0	0	0	0	20	49	-1	3

주: 1) 국고채는 수익률(%)을 기재. 2) 주간 기준은 직전주 목요일부터 금주 목요일까지를 의미함

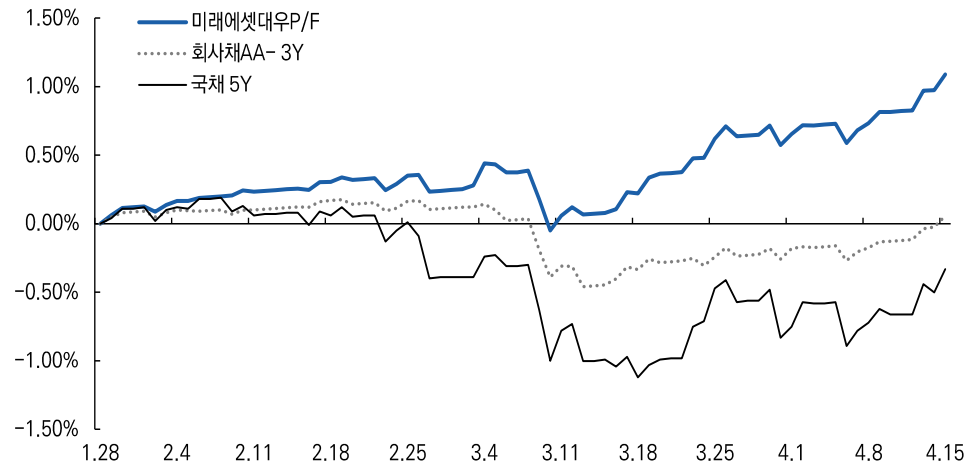
자료: 본드웹, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 크레딧 포트폴리오 4호

2021년 1월 28일부터 가상의 크레딧 포트폴리오(P/F) 4호를 구성하고 벤치마크(국채5Y, 회사채 AA-3Y)와의 수익을 비교 중이다.

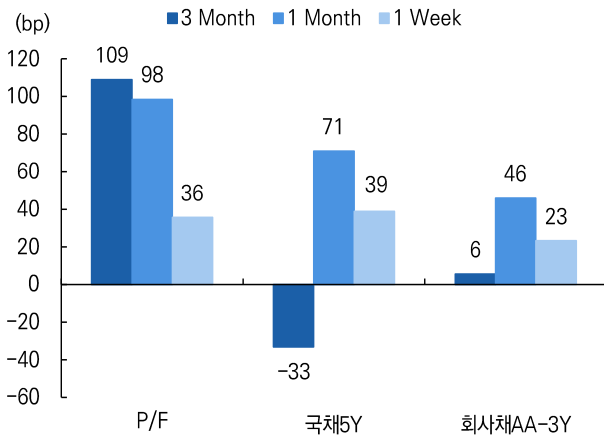
누적수익률은 미래에셋대우P/F 1.09% > 회사채AA-3Y 0.06% > 국채5Y -0.33%이다. 한편 지난주 언급했던대로 SK매직4를 편입하고 GS건설137을 편입하였다.

그림 5. 누적 수익률 추이



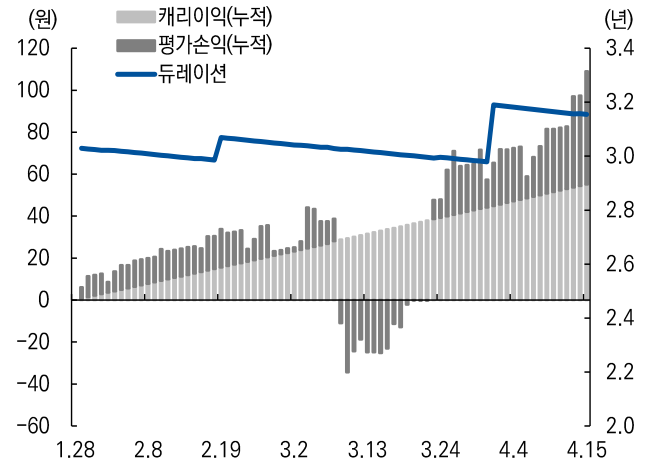
주1: 주간 수익률은 전주 목요일부터 금주 수요일까지 금리 변동을 고려하여 계산된 값임, 주2: 국채5Y는 [20-6]국고01125-2509
주3: 회사채AA-3Y는 보간법으로 금리 반영하여 단가계산 후 수익 추산

그림 6. 3M / 1M / 1W 누적 수익률



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 손익에 반영됨

그림 7. 포트폴리오 손익 및 듀레이션 추이



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 그림에 표시됨

표 7. P/F 구성종목 상세내역

편입일	편입비중	종목명	신용등급	매입금리	이표금리	만기일	잔존만기(년)	비고
2021-01-28	10.0%	DL에너지6	A-	1.923%	2.239%	2023-09-22	2.4	
2021-01-28	10.0%	한국캐피탈434	A0	2.407%	2.823%	2024-05-13	3.1	
2021-01-28	10.0%	HDC현대산업개발3-3	A+	3.343%	3.525%	2025-07-13	4.2	
2021-01-28	10.0%	엠캐피탈271	A-	3.328%	3.339%	2025-12-23	4.7	
2021-04-01	10.0%	GS건설137	A0	2.010%	2.700%	2023-06-11	2.2	
2021-01-28	10.0%	SK케미칼12-2	A0	1.992%	2.771%	2024-10-30	3.5	
2021-01-28	10.0%	한솔케미칼40-2	A0	1.589%	2.314%	2024-05-02	3.0	
2021-01-28	10.0%	하이트진로128-2	A0	2.546%	2.858%	2025-06-09	4.2	
2021-01-28	10.0%	하나에프앤아이181-2	A0	1.778%	1.886%	2023-11-27	2.6	
2021-02-18	10.0%	금호석유화학154-2	A0	1.709%	2.495%	2024-04-29	3.0	

주: 1) 포트폴리오의 변경은 그 다음주부터 손익 및 수익률, 듀레이션에 반영됨. 2) 가중평균 잔존만기 3.30년. 3) 가중평균 듀레이션 3.15년

자료: 미래에셋증권 리서치센터

IPO 스냅샷: 중국 지식 공유 플랫폼 '즈후'

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeasset.com

기업 소개:
중국 지식 공유 플랫폼**즈후 (ZH US)는 중국 지식 공유 플랫폼. 3월 26일 NYSE 상장. 시총 51억달러**

- 미국 Quora를 표방하며 2011년 출시. 4Q20 MAU 76백만명 (+33% YoY)
- 2020년 매출 비중: 광고 62%, 유료 멤버십 24%, 콘텐츠 커머스 10%
- 1) 광고: 사용자에게 디스플레이 형태 광고 (스크린, Feed) 노출
- 2) 유료 멤버십: 'Yan Selection' 멤버십. 프리미엄 콘텐츠에 대한 무제한 접근 제공
- 3) 콘텐츠 커머스: 2020년초 시작한 'Zhi+'에서 발생. 브랜드에 마케팅 도구 제공

투자포인트 및 실적 전망

매출액: 2020년 13.5억위안 (+102% YoY), 2021년 25.6억위안 (+89% YoY) 예상

- 2021년 광고 매출의 회복과 2020년초 시작한 콘텐츠 커머스의 매출 기여 본격화
- 투자포인트 1): 유사한 지식 검색인 바이두의 Zhidao 대비 높은 지식 퀄리티
학사 이사 사용자 비중 80% (iResearch). 프리미엄 콘텐츠 기반 충성 사용자 확보
- 투자포인트 2): 텐센트, 콰이쇼우, 바이두와 협력. 중국 내 경쟁 심화 가능성 제한적
텐센트와 콰이쇼우는 지분 각각 11%, 7% 보유. 즈후는 지식 검색 카테고리 역할
- 투자포인트 3): 35세 미만 젊은 사용자 가파른 증가. MAU당 매출 확대에 유리
17년 35세 미만 비중 60% → 20년 83%로 확대. 일 검색 수 26백만건 (+38% YoY)

밸류에이션

차별화 콘텐츠를 기반으로 사업 모델 다각화를 추진하는 즈후의 장기 성장성 주목

- 3/26 공모가 9.5달러. 첫날 종가 8.5달러, 전일 종가 9.0달러 기록
- 즈후는 현재 2021년 PSR 13배, 2022년 PSR 8배 에서 거래 중
- 즈후는 고성장하는 온라인 광고 플랫폼으로서 미국 SNAP, PINS와 유사
- 스냅과 핀터레스트는 2022년 PSR 17배, 16배 거래. 수익화 확대 기대감 존재
- 즈후는 차별화 콘텐츠 통한 충성 사용자 확보 측면에서는 이들과 유사
- 수익화 (쇼핑 광고)는 아직 미진하나 최근 콘텐츠 커머스 매출 확대 감안시 긍정적

리스크

- 1) 바이트댄스 (틱톡 모회사)의 지식 공유 플랫폼 시장 진입
- 2) 전문적 지식 공유 플랫폼으로서 제한적인 사용자 증가 및 사용 빈도

TSMC 1Q21 실적 리뷰 및 시사점

김영건 younggun.kim.a@miraesasset.com

1Q21 실적 리뷰

1Q21 실적 리뷰: 선단공정 가동률 일부 하락으로 수익성 감소

- 매출액 US\$12.9B(YoY +25.4%, QoQ +1.9%) 기록. 가이던스(12.7 ~ 13.0) 상단
 - 스마트폰 계절적 비수기 영향 평년 대비 양호, HPC향 매출액 호조의 영향
 - AP 위주의 5nm 매출액 QoQ -29% 감소한 반면, 7nm 매출액 QoQ +23% 증가
 - ASP(US\$/Wafer)는 US\$3,846로 QoQ -1.5% 하락. 5nm 매출액 감소 영향 추정
- 영업이익 US\$5.4B(YoY +25.7%, QoQ -2.7%) 기록. OPM 41.5%(QoQ -2.0%pt)
 - 전분기 대비 하락한 가동률 및 높은 수준의 N5 R&D 비용 영향으로 마진을 하락

2Q21 가이던스: HPC 위주 성장. 마진을 하락 지속 전망

- 매출액 US\$12.9 ~ 13.2B로 1Q21과 유사한 수준 예상
 - HPC향 매출 증가 지속 및 스마트폰 계절적 비수기 효과 동반
 - 2021년은 HPC와 자동차(Automotive)향 위주로 외형 성장 전망
- OPM 38.5 ~ 40.5%. 1분기 대비 1 ~ 3%pt 하락 전망
 - 5nm 공정 비중 증가로 인한 마진 희석, 높은 가동률로 인한 원가 개선 속도 둔화
- 21년 Capex: 기존 계획 US\$25 ~ 28B에서 US\$30B으로 약 13% 상향
 - 총액의 80%는 3/5/7nm 공정 개발에, 10%는 Advanced packaging에 할당 예정
- 올해 중으로는 파운드리 공급부족 지속 전망, 2022년까지 지속될 가능성도 있음

자동차향 반도체 공급 이슈 코멘트

- 3Q20까지 약세였던 자동차향 반도체 수요가 4Q20 부터 급격히 회복되며 공급 부족
- 1월부터 자동차향 적극 공급. TSMC 고객사의 경우 3분기내 공급 부족 대폭 완화 예상

N4, N3 진행상황 및 스케줄

- 5nm 후속 라인업인 N4는 2H21내 시범생산(Risk production), 2022년중 양산 계획
- 3nm 공정인 N3는 2021내 시범생산, 2H22내 양산 목표

최근 IDM의 생산시설 내재화에 대한 대응 및 전망

- TSMC의 Capa 확장은 제품 경쟁력을 높이고자 하는 고객의 니즈에 따른 것
- 오히려, IDM의 외주화 비중은 커지며 공급 초과 가능성은 낮을 것으로 전망

시사점

- 선단공정에 대한 투자 뿐만 아니라, 감가상각이 기 종료된 Mature node에 대한 신규 투자 등을 원인으로 파운드리 가격 인상 언급은 파운드리 업종에, 서플라이체인 전반에 대한 원가절감 시도를 언급한 것은 장비/소재 업체에 기회 요인으로 작용할 수 있음
- 파운드리 공급부족 지속으로 인한 Set 수요 둔화와, 스마트폰 수요 성장이 크지 않다는 점은 메모리 업황에 다소 부정적이나, HPC향 수요의 강세는 결국 메모리 수요 성장으로 이어질 가능성이 높다는 점에서 긍정적

주체별 매매 동향

2021. 4. 19 (월)

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목											(단위: 억원)
국내기관 (업종) 기관전체 (당일 -4674.4 / 5일 -12801.2)						외국인 (업종) 외국인전체 (당일 2748.5 / 5일 3301.4)					
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
의약품	373.6	1,286.9	전기전자	-3,269.6	-6,036.0	화학	1,475.1	2,681.8	서비스업	-3,288.9	-1,269.0
유통업	110.7	72.6	금융업	-620.5	-595.3	운수장비	433.3	-1,362.4	전기전자	-1,202.9	-2,219.0
건설업	82.7	-75.1	서비스업	-392.8	-3,012.0	운수창고업	427.9	-159.3	금융업	-632.9	2,165.7
비금속광물	40.3	110.1	통신업	-270.9	-335.8	건설업	263.5	-83.0	철강금속	-103.3	1,404.3
종이목재	0.3	7.8	운수장비	-192.2	-1,506.1	유통업	200.4	-420.3	음식료품	-52.6	-141.4
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
삼성바이오로직스	317.2	465.6	삼성전자	-2,196.6	-6,051.5	기아	513.4	-463.4	카카오	-3,371.3	-1,350.8
넷마블	257.5	643.3	SK하이닉스	-501.9	-1,519.5	LG화학	418.0	1,942.0	LG전자	-596.5	1,802.3
KODEX 200선물인버스2X	204.6	-1,247.1	KODEX 레버리지	-302.5	722.2	HMM	251.4	51.3	삼성SDI	-459.0	-848.0
KODEX 코스닥150 레버리지	198.4	706.9	NAVER	-293.5	-74.1	효성티앤씨	249.6	180.8	현대모비스	-285.0	-915.4
SK바이오사이언스	188.1	294.0	하이브	-265.5	-2.7	OCI	241.5	119.5	KB금융	-226.0	289.1
기아	183.3	-89.1	SK텔레콤	-245.9	-504.7	NAVER	208.7	-28.6	신한지주	-170.8	135.1
삼성물산	178.1	1,113.7	LG전자	-187.4	613.8	KODEX 200선물인버스2X	185.8	-13.0	LG디스플레이	-129.0	-253.2
코스맥스	152.6	20.1	현대모비스	-179.4	-461.3	팬오션	169.2	-24.3	LG	-117.4	78.6
KODEX 인버스	150.1	-433.9	SK	-170.1	538.6	효성첨단소재	155.8	-5.5	삼성전자우	-91.1	-634.7
현대건설	148.9	214.3	KB금융	-155.2	-198.4	삼성바이오로직스	150.6	576.2	하나금융지주	-89.8	157.8

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목											(단위: 억원)
국내기관 (업종) 기관전체 (당일 -210.3 / 5일 -602.1)						외국인 (업종) 외국인전체 (당일 165.2 / 5일 328.4)					
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
반도체	132.1	-526.7	제약	-232.1	266.8	제약	73.2	105.3	유통	-171.8	-96.3
오락,문화	41.1	-508.4	금융	-125.4	20.5	기타서비스	65.1	-78.2	의료,정밀기기	-89.2	500.2
기계,장비	32.9	-181.4	디지털컨텐츠	-84.4	-366.1	음식료,담배	57.4	56.9	디지털컨텐츠	-62.3	-78.2
IT부품	28.2	-268.0	의료,정밀기기	-52.9	208.3	오락,문화	50.3	-15.4	방송서비스	-42.6	-73.5
기타서비스	27.8	129.8	유통	-30.1	246.8	금속	40.8	-110.8	소프트웨어	-41.4	144.3
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
SK머티리얼즈	97.1	25.1	프레스티지바이오로직스	-106.7	-124.6	SK머티리얼즈	99.7	-22.3	셀트리온헬스케어	-153.2	-3.4
테크윙	56.6	106.6	아주IB투자	-97.4	-44.8	휴젤	75.2	21.2	오스템임플란트	-117.8	120.0
에스티팜	47.4	103.3	휴온스	-77.8	21.7	네오이문텍(Reg.S)	71.7	4.3	원익IPS	-100.4	-227.7
솔브레인	46.4	138.0	콜마비엔에이치	-73.1	-52.1	티씨케이	49.5	37.0	위메이드	-71.4	11.9
대주전자재료	42.5	0.8	오스템임플란트	-67.3	-25.6	제우스	36.6	-7.4	실리콘웍스	-52.8	-24.3
피에스케이	39.6	89.1	네오이문텍(Reg.S)	-67.3	-13.0	미투온	34.7	4.0	안랩	-41.3	32.4
스튜디오드래곤	33.0	-26.1	셀트리온헬스케어	-61.5	283.8	초록백미디어	32.8	0.5	미래컴퍼니	-39.3	-7.4
제우스	30.6	9.3	이수앱지스	-40.7	17.0	카카오게임즈	31.7	123.0	NHN한국사이버결제	-35.2	80.2
써젠	29.6	50.3	웹젠	-32.8	-323.6	올릭스	28.8	2.5	CJ ENM	-34.9	-95.6
휴젤	25.7	32.7	유바이오로직스	-30.0	-32.8	메디투스	27.4	-10.8	유바이오로직스	-34.3	6.4

* 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

* ETF 거래는 LP 거래량이 포함된 수치입니다

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목								(단위: 백만원)	
투신				연기금 등					
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액		
KODEX 코스닥 150	30,644.5	삼성전자	-26,133.7	삼성바이오로직스	20,641.4	삼성전자	-15,444.5		
삼성바이오로직스	7,104.7	SK하이닉스	-7,505.3	삼성물산	15,598.2	SK하이닉스	-13,721.0		
코스맥스	6,236.0	하이브	-5,504.7	넷마블	13,727.9	SK텔레콤	-9,005.0		
현대건설	5,859.8	현대모비스	-4,899.6	카카오	13,263.7	하이브	-8,188.1		
TIGER 200	5,832.8	롯데케미칼	-4,617.5	LG화학	9,960.9	오리온	-6,789.4		
SK바이오사이언스	4,262.5	KB금융	-3,945.1	한화솔루션	9,127.8	LG전자	-6,571.5		
넷마블	3,477.6	녹십자	-3,887.4	삼성SDI	6,913.0	강원랜드	-5,827.0		
SK텔레콤	1,593.0	KODEX 200	-3,198.4	현대건설	6,593.1	SK	-5,653.6		
맥쿼리인프라	1,540.1	LG전자	-3,180.8	한국조선해양	6,356.7	현대건설기계	-5,344.0		
GS건설	1,539.7	엔씨소프트	-3,137.3	OCI	6,065.7	삼성중공업	-5,224.7		
은행				보험					
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액		
KODEX 2차전지산업	5,434.3	삼성전자	-8,121.4	삼성바이오로직스	5,190.9	SK텔레콤	-11,259.5		
TIGER KRX2차전지K-뉴딜	3,461.1	SK	-2,073.2	삼성물산	2,339.3	삼성전자	-8,011.1		
KODEX 자동차	1,488.9	진흥기업	-1,708.6	코스맥스	2,295.6	SK하이닉스	-4,349.4		
KINDEX 미국WideMoat가치주	1,453.9	SK이노베이션	-1,656.0	SK바이오사이언스	2,002.7	KODEX 코스닥150 레버리지	-2,145.4		
LG화학	1,411.5	삼성전자우	-1,502.0	휠라홀딩스	1,958.8	KODEX 200	-2,008.2		
KBSTAR Fn수소경제테마	1,334.9	카카오	-1,469.9	LG	1,851.2	오리온	-1,603.3		
TIGER KRX BBIG K-뉴딜	1,318.3	KODEX 미국달러선물레버리지	-1,446.0	HMM	1,578.7	이마트	-1,599.7		
TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	1,282.5	LG화학우	-1,298.5	삼성생명	1,452.5	KINDEX 200	-1,591.4		
KINDEX 미국S&P500	1,054.0	KODEX WTI원유선물(H)	-1,171.2	유한양행	1,435.1	현대모비스	-1,539.4		
KBSTAR 내수주플러스	1,004.7	SK텔레콤	-1,076.8	넷마블	1,040.4	KODEX 삼성그룹	-1,473.4		

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목						(단위: 백만원)	
순매수			순매도				
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관		
기아	51,338.3	18,325.7	삼성전자	-6,105.2	-219,659.4		
삼성바이오로직스	15,059.3	31,721.4	LG전자	-59,645.0	-18,740.1		
LG화학	41,795.8	787.4	현대모비스	-28,501.2	-17,942.6		
KODEX 200선물인버스2X	18,579.3	20,464.9	삼성SDI	-45,901.0	-282.3		
OCI	24,151.8	12,350.3	KB금융	-22,602.2	-15,521.2		
넷마블	10,149.7	25,745.0	KODEX 레버리지	-2,280.0	-30,246.8		
코스맥스	12,156.1	15,260.7	신한지주	-17,081.6	-10,057.5		
SK바이오사이언스	3,216.3	18,805.2	LG디스플레이	-12,898.3	-8,477.8		
현대건설	5,702.8	14,891.2	오리온	-8,285.9	-10,747.5		
KODEX 코스닥150 레버리지	62.1	19,841.1	SK이노베이션	-3,968.9	-12,872.6		

* 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
SK머티리얼즈	2,214.5	프레스티지바이오로직스	-4,122.5	SK머티리얼즈	3,403.7	휴온스	-3,842.2
씨젠	1,938.5	아주IB투자	-3,902.7	솔브레인	3,010.0	오스템임플란트	-2,240.4
네오이문텍(Reg.S)	1,886.6	콜마비앤에이치	-2,579.2	테크윙	2,519.7	콜마비앤에이치	-2,136.2
바이오다인	1,797.0	유바이오로직스	-2,313.5	대주전자재료	2,272.8	웹젠	-1,921.7
피에스케이	1,664.5	휴온스	-2,198.9	스튜디오드래곤	1,982.6	에스티팜	-1,112.3
휴젤	1,588.6	휴메딕스	-2,185.8	바이넥스	1,715.1	대원미디어	-1,086.2
제로투세븐	1,487.6	이수앱지스	-1,578.4	엘앤에프	1,553.0	Pi첨단소재	-1,080.1
한국비엔씨	1,245.0	컴투스	-1,541.8	NHN한국사이버결제	1,496.8	월덱스	-1,064.3
코미코	1,221.0	웹젠	-1,189.6	원익IPS	1,465.0	RFHIC	-860.1
세운메디칼	1,203.3	셀트리온헬스케어	-1,184.8	실리콘웍스	1,186.6	엠씨넥스	-837.4
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼강엠엔티	276.2	펄어비스	-426.2	우리기술투자	1,148.8	콜마비앤에이치	-1,375.9
와이지엔터테인먼트	247.3	뷰노	-358.9	피에스케이	1,078.9	팬엔터테인먼트	-1,145.1
셀트리온헬스케어	99.0	바이오다인	-162.7	대주전자재료	1,070.9	휴온스	-1,058.7
피에스케이	97.6	에코프로비엠	-124.5	테크윙	1,049.4	오스템임플란트	-633.1
메드팩토	89.3	테스나	-114.5	네오이문텍(Reg.S)	912.1	위지웍스튜디오	-412.1
노바렉스	80.7	이엔드디	-89.9	엔지켐생명과학	717.2	펄어비스	-353.8
바이넥스	70.2	케이아이엔엑스	-59.6	바이오다인	705.1	월덱스	-328.0
유진기업	59.9	컴투스	-57.6	엘앤에프	649.7	스튜디오드래곤	-326.7
에코프로	40.0	울릭스	-51.0	덕산네오룩스	612.7	AP시스템	-324.2
에스에프에이	35.0	하나머티리얼즈	-24.5	SK머티리얼즈	602.6	파라다이스	-311.1

KOSDAO 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목					(단위: 백만원)		
순매수			순매도				
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관		
SK머티리얼즈	9,972.6	9,709.3	셀트리온헬스케어	-15,320.1	-6,145.7		
휴젤	7,521.2	2,568.8	오스템임플란트	-11,778.4	-6,729.8		
제우스	3,655.5	3,056.1	프레스티지바이오로직스	-1,164.0	-10,671.1		
에스티팜	1,563.0	4,735.3	위메이드	-7,142.2	-834.2		
울릭스	2,880.3	1,668.1	콜마비앤에이치	-232.4	-7,306.6		
대주전자재료	76.2	4,251.1	유바이오로직스	-3,430.4	-2,995.9		
JYP Ent.	1,988.4	2,235.3	컴투스	-3,228.7	-2,891.7		
유진테크	2,449.8	1,572.5	이수앱지스	-1,619.1	-4,074.0		
제로투세븐	2,393.4	1,602.5	펄어비스	-2,731.3	-1,517.2		
에스에프에이	1,879.2	2,060.3	안랩	-4,133.0	-89.8		

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

KOSPI 주간 주체별 동향 (기간: 2021년 4월 12일 ~ 2021년 4월 16일)										(단위: 억원)
일자	KOSPI	투신	은행	보험	연기금 등	금융투자	기관계	외국인	개인	기타
21. 4. 12	3135.59 (+3.71)	28.2	21.4	-305.5	-1219.6	-2316.9	-3862.1	-3280.5	6877.9	231.3
21. 4. 13	3169.08 (+33.49)	-262.3	-287.6	-3.0	-1048.7	1430.9	87.2	4441.1	-4647.8	133.5
21. 4. 14	3182.38 (+13.30)	-633.7	-194.5	-29.9	-1284.2	3868.0	1780.1	1063.3	-3003.0	172.9
21. 4. 15	3194.33 (+11.95)	-182.0	78.1	-392.0	-4045.3	-840.8	-5044.7	2628.4	2849.3	-436.4
21. 4. 16	3198.62 (+4.29)	-990.8	-195.6	-170.7	515.0	-3741.2	-4776.5	-2151.9	6704.8	206.6
합계		-2040.5	-578.1	-901.0	-7082.8	-1599.9	-11816.0	2700.4	8781.1	307.9
(21. 4. 5 ~ 21. 4. 9)		-763.8	-458.7	-652.5	-7032.7	-12186.5	-21161.2	8667.7	12371.2	115.6

KOSPI 주간 기관 및 외국인 순매도/순매수 상위 20종목						(단위: 억원)	
국내기관				외국인			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성SDI	1390.7	삼성전자	-5605.2	LG화학	2323.7	카카오	-4842.7
LG화학	1258.2	카카오	-2657.4	SK텔레콤	1570.8	삼성SDI	-1411.3
KODEX 레버리지	1196.6	SK하이닉스	-1720.0	KODEX 200	1279.3	SK하이닉스	-1140.8
삼성물산	1189.0	KODEX 200선물인버스2X	-1341.9	POSCO	1187.2	현대모비스	-796.4
넷마블	864.7	KODEX 200	-1160.2	LG전자	1065.7	삼성전자우	-529.3
우리금융캐피탈	813.5	롯데케미칼	-976.4	기아	819.3	LG디스플레이	-349.6
KODEX 코스닥150 레버리지	749.4	POSCO	-894.6	삼성바이오로직스	699.8	호텔신라	-330.2
삼성바이오로직스	713.4	SK텔레콤	-673.6	삼성전자	677.1	더존비즈온	-303.8
LG전자	477.1	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	-583.5	SK이노베이션	477.4	SK	-250.9
TIGER KRX2차전자K-뉴딜	322.2	삼성전기	-575.3	DL이앤씨	472.5	롯데케미칼	-230.8
KODEX 2차전자산업	295.6	KODEX 인버스	-461.8	효성티앤씨	431.8	삼성물산	-199.6
한화솔루션	272.6	엔씨소프트	-396.3	OCI	415.6	우리금융지주	-196.2
현대건설	265.0	셀트리온	-392.3	현대차	396.2	SK바이오팜	-194.3
SK바이오사이언스	263.7	SK	-366.4	HMM	311.7	오리온	-190.5
KODEX WTI원유선물(H)	257.4	S-Oil	-355.0	삼성엔지니어링	286.3	하이프	-180.3
기아	251.2	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	-321.2	SKC	246.6	강원랜드	-146.0
OCI	248.3	이마트	-301.3	GS	228.0	SK케미칼	-141.6
녹십자	223.5	TIGER 미국S&P500선물(H)	-295.7	LG유플러스	224.8	대웅	-137.2
SK바이오팜	171.2	현대제철	-285.4	삼성생명	216.8	KODEX 200선물인버스2X	-123.9
한미약품	169.9	LG생활건강	-268.1	엔씨소프트	211.3	금호석유	-118.3

KOSDAQ 주간 주체별 동향 (기간: 2021년 4월 12일 ~ 2021년 4월 16일)										(단위: 억원)
일자	KOSDAQ	투신	은행	보험	연기금 등	금융투자	기관계	외국인	개인	기타
21. 4. 12	1000.65 (+11.26)	525.0	5.9	45.0	236.3	-624.9	18.1	363.9	-198.8	-214.5
21. 4. 13	1010.37 (+9.72)	-17.8	-33.8	76.8	221.1	147.2	9.2	-264.6	533.6	-273.2
21. 4. 14	1014.42 (+4.05)	-52.8	-36.6	62.0	200.0	141.0	162.6	235.9	-42.0	-339.4
21. 4. 15	1013.90 (-0.52)	-49.1	17.4	50.4	39.6	-550.4	-426.1	-556.0	1352.2	-358.0
21. 4. 16	1021.62 (+7.72)	-50.8	-3.7	67.0	44.3	-136.9	-385.2	169.1	500.0	-296.0
합계		354.4	-50.7	301.2	741.3	-1024.1	-621.4	-51.6	2145.1	-1481.0
(21. 4. 5 ~ 21. 4. 9)		121.4	-28.0	179.8	-12.7	-142.4	-599.8	-500.2	1763.6	-666.2

KOSDAQ 주간 기관 및 외국인 순매도/순매수 상위 20종목								(단위: 억원)	
국내기관				외국인					
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액		
에코프로비엠	349.4	웹젠	-331.8	에코프로비엠	224.8	원익IPS	-293.1		
SK머티리얼즈	219.1	프레스티지바이오로직스	-278.2	카카오게임즈	153.0	씨젠	-224.7		
셀트리온헬스케어	215.2	테스나	-164.8	엘앤에프	134.2	컴투스	-195.5		
녹십자랩셀	199.3	콜마비엔에이치	-146.1	에스티팜	117.2	CJ ENM	-139.8		
테크윙	166.6	오스템임플란트	-108.4	빅텍	113.0	포스코엠텍	-96.2		
오스코텍	135.7	아주IB투자	-95.6	셀트리온제약	112.7	웹젠	-94.6		
솔브레인	134.4	유바이오로직스	-90.2	네오이문텍(Reg.S)	91.3	제넥신	-86.4		
동화기업	133.1	디앤씨미디어	-90.1	휴젤	91.1	바디텍메드	-73.3		
피에스케이	126.2	네오이문텍(Reg.S)	-86.3	싸이토젠	75.1	국일제지	-71.6		
바이넥스	121.2	넥스틴	-78.7	SK머티리얼즈	73.1	위메이드	-67.3		
씨젠	116.8	아모텍	-78.2	테크윙	67.6	서울반도체	-67.1		
엘앤케이바이오	105.8	자이언트스텝	-78.1	파크시스템스	67.1	솔브레인	-64.8		
천보	100.1	파라다이스	-77.6	티씨케이	66.5	에이비프로바이오	-64.5		
NHN한국사이버결제	94.9	썬에이지	-72.2	메디톡스	62.6	덕산네오룩스	-61.3		
서진시스템	87.3	와이지엔터테인먼트	-68.5	하나머티리얼즈	57.2	셀트리온헬스케어	-60.3		
피엔에이치테크	77.8	컴투스	-67.0	나노스	52.4	원익큐브	-59.7		
엘앤에프	77.6	에코프로	-66.8	스튜디오드래곤	52.2	피에스케이	-56.9		
우리기술투자	77.3	피씨엘	-65.8	NHN한국사이버결제	51.7	보성파워텍	-56.5		
하나기술	74.8	파크시스템스	-59.7	휴온스	49.6	오스템임플란트	-56.2		
에스티팜	69.8	진성타이씨	-56.5	HB테크놀러지	45.7	엔투텍	-50.4		

금융시장 주요 지표 I

2021. 4. 19 (월)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (4/16)	3,198.62	0.13	2.13	4.96	3.65	72.24
KOSDAQ (4/16)	1,021.62	0.76	3.26	8.25	5.93	63.87
KOSPI200 (4/16)	432.43	-0.05	1.92	4.45	2.85	75.00
일본 NIKKEI225 (4/16)	29,683.37	0.14	-0.28	-0.77	4.08	53.88
중국 상해종합 (4/16)	3,426.62	0.81	-0.70	-0.55	-3.92	21.51
홍콩 항셱 (4/16)	28,969.71	0.61	0.94	-0.22	1.39	20.67
홍콩 HSCSI (4/16)	11,027.51	1.12	0.46	-2.92	-2.59	14.01
대만 TWSE (4/16)	17,158.81	0.48	1.81	5.82	9.88	65.38
인도 SENSEX (4/16)	48,832.03	0.06	-1.53	-1.95	-0.41	59.57
베트남 VSI (4/16)	1,238.71	-0.68	0.57	4.44	3.73	58.67
인도네시아 JCI (4/16)	6,086.26	0.11	0.26	-3.04	-4.51	35.84

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (4/16)	1,116.13	-0.11	-0.43	-1.24	1.52	-9.15
달러/유로 (4/16)	1.20	0.13	0.71	0.03	-0.82	10.54
엔/달러 (4/16)	108.80	0.04	-0.79	-0.04	4.77	0.82
원/엔(100엔) (4/16)	1,025.95	-0.09	0.37	-0.60	-3.47	-9.87
위안/달러 (4/16)	6.52	-0.03	-0.49	0.25	0.61	-7.90
달러인덱스 (4/16)	91.56	-0.13	-0.66	0.12	0.86	-8.47
원/해알 (4/16)	199.84	0.47	1.27	-0.45	-4.04	-14.83
해알/달러 (4/16)	5.59	-0.49	-1.66	0.00	5.45	6.72

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (4/16)	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	-25.00
CD(91일) (4/16)	0.73	0.00	-2.00	-2.00	6.00	-37.00
LIBOR(3개월) (4/16)	0.19	-0.15	0.08	-0.14	-3.51	-94.70
국고3년 (4/16)	1.15	0.70	-1.40	-2.30	18.10	17.20
국고10년 (4/16)	2.02	0.30	-0.60	-11.10	29.20	61.20
회사채3년(AA-) (4/16)	2.03	0.20	-2.70	-8.60	-11.50	-9.40

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (4/16)	0.17	0.30	0.90	2.90	3.20	-4.10
미국채 10년 (4/16)	1.59	0.40	-7.70	-6.00	49.80	95.70
독일국채 10년 (4/16)	-0.26	2.80	4.10	2.90	28.10	21.20
일본국채 10년 (4/16)	0.09	0.30	-1.70	-0.70	5.00	7.60
인도국채 10년 (4/16)	6.09	-3.80	7.10	-10.00	13.80	-35.20
중국국채 10년 (4/16)	3.16	-1.70	-5.10	-9.70	1.10	64.80
브라질국채 10년 (4/16)	9.30	-18.00	-23.40	79.80	172.00	67.90
미국하이일드채권지수(p) (4/16)	2,379.36	0.06	0.20	1.47	1.41	18.53
FTSE글로벌리츠지수(p) (4/16)	3,235.41	0.39	2.11	3.34	12.92	40.78

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (4/16)	34,200.67	0.48	1.18	3.59	10.99	45.30
미국 S&P500 (4/16)	4,185.47	0.36	1.37	5.32	11.07	49.51
미국 NASDAQ (4/16)	14,052.34	0.10	1.09	3.90	8.11	64.69
유로 STOXX50 (4/16)	4,032.99	0.99	1.36	4.76	12.04	43.40
독일 DAX30 (4/16)	15,459.75	1.34	1.48	5.91	12.13	50.07
영국 FTSE100 (4/16)	7,019.53	0.52	1.50	3.80	4.21	24.72
브라질 보베스파 (4/16)	121,113.90	0.34	2.93	3.92	0.64	55.65
러시아 RTS(\$) (4/16)	1,497.05	1.51	5.59	0.23	1.54	40.32
필라델피아반도체 (4/16)	3,253.08	-0.56	-1.26	4.67	8.70	92.39
나스닥헬스케어 (4/16)	1,218.43	0.05	2.51	-1.68	-3.59	39.21
VIX (4/16)	16.25	-1.93	-2.64	-15.50	-33.24	-59.49

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (4/16)	63.13	-0.52	6.42	-2.28	20.57	217.72
원유 Brent (4/16)	66.77	-0.25	6.07	-1.81	21.18	140.01
원유 Dubai (4/16)	65.06	1.56	7.43	-1.44	19.20	178.51
휘발유 NYMEX (4/16)	203.99	-0.58	3.97	-0.35	33.47	189.31
천연가스 NYMEX (4/16)	2.68	0.83	6.10	6.01	-2.08	58.96
석탄 ICE (4/16)	71.60	1.99	6.00	6.00	4.37	57.36
플라실리콘 (4/14)	17.86	11.14	11.14	14.27	65.52	168.98
태양광 모듈 (4/14)	0.18	0.00	0.00	-2.21	5.36	-0.56

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (4/16)	1,175.50	-1.38	-1.18	0.13	5.00	72.49
중국 열연(위안) (4/16)	5,564.00	-0.14	-0.59	11.82	22.50	65.20
구리 LME (4/16)	9,317.50	1.49	3.71	3.25	16.62	81.93
알루미늄 LME (4/16)	2,324.50	-0.83	2.51	4.12	16.31	53.53
금 COMEX (4/16)	1,779.00	0.77	2.05	3.01	-2.78	3.41
은 COMEX (4/16)	26.11	0.54	3.08	0.29	4.98	67.10

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (4/16)	585.50	-0.76	1.43	4.93	10.16	83.11
소맥 CBOT (4/16)	652.50	-0.19	2.15	1.95	-3.40	23.17
대두 CBOT (4/16)	1,433.25	1.06	2.16	1.09	1.16	71.29
설탕 ICE (4/16)	16.72	2.08	8.15	4.57	1.64	64.57
천연고무 TOCOM(엔) (4/16)	225.20	0.09	-2.81	-16.56	-28.17	59.72
BDI (p) (4/16)	2,385.00	2.67	14.39	13.30	35.97	228.51
SCFI (p) (4/16)	2,833.42	6.84	6.84	7.43	-1.79	226.50
DDR4 8G (4/16)	4.72	-0.21	0.00	0.00	44.34	34.47
NAND TLC 128G (4/16)	1.95	0.00	1.56	7.14	18.18	12.07

금융시장 주요 지표 II

2021. 4. 19 (월)

유가증권시장			04/16 (금)	04/15 (목)	04/14 (수)	04/13 (화)	04/12 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		3,198.62	3,194.33	3,182.38	3,169.08	3,135.59
	이동평균	20일	3,099.70	3,091.75	3,085.33	3,078.59	3,073.49
		60일	3,084.19	3,082.43	3,079.42	3,077.81	3,077.49
		120일	2,886.15	2,879.12	2,872.25	2,865.39	2,858.53
	이격도	20일	103.19	103.32	103.15	102.94	102.02
		60일	103.71	103.63	103.34	102.97	101.89
	거래대금(억원)		155,421.1	176,712.9	155,520.1	163,637.7	132,882.6
시장지표	투자심리도		90	90	90	80	80
	ADR		114.14	117.86	115.65	117.94	119.74
코스닥시장			04/16 (금)	04/15 (목)	04/14 (수)	04/13 (화)	04/12 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,021.62	1,013.90	1,014.42	1,010.37	1,000.65
	이동평균	20일	975.77	972.29	969.09	965.56	962.07
		60일	958.18	957.12	955.96	955.13	954.63
		120일	927.72	925.98	924.45	922.87	921.30
	이격도	20일	104.70	104.28	104.68	104.64	104.01
		60일	106.62	105.93	106.12	105.78	104.82
	거래대금(억원)		128,106.8	131,321.9	130,539.8	145,168.4	118,403.9
시장지표	투자심리도		70	70	80	70	70
	ADR		103.26	108.58	107.35	109.98	119.74
자금지표			04/16 (금)	04/15 (목)	04/14 (수)	04/13 (화)	04/12 (월)
국고채 수익률(3년, %)			1.15	1.15	1.10	1.14	1.14
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			1.51	1.51	1.47	1.50	1.50
원/달러 환율(원)			1,116.13	1,117.40	1,116.43	1,125.88	1,124.86
원/100엔 환율(원)			1,025.95	1,026.87	1,024.79	1,028.71	1,028.64
CALL금리(%)			-	0.48	0.48	0.52	0.51
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-24	-473	181	34
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	586	-228	137	-87
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	186	294	-129	14
채권형펀드 증감(억원)			-	327	-1,382	1,435	14,278
MMF 잔고(억원)			-	1,619,535	1,606,036	1,599,012	1,605,726
고객예탁금(억원)			-	656,538	630,172	636,019	639,496
미수금(억원)			-	3,037	3,260	3,027	2,924
신용잔고(억원)			-	224,210	223,842	222,785	222,358
해외 ETF 자금유출입			04/16 (금)	04/15 (목)	04/14 (수)	04/13 (화)	04/12 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-837.6	-523.9	-1773.8	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	134.5	15.4	36.1	250.7
아시아 관련 ETF(억원)			45.1	-33.7	47.7	13.0	224.6
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			29.8	250.8	122.8	-1.1	190.5
Total(억원)			-762.7	-172.4	-1587.9	48.0	665.8

* 해외상장 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