

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

Global ETF Tracker

손하연: 인플레이와 필수소비재 ETF

기업분석

어드밴스트 마이크로 디바이시스(AMD US) - 류영호: 하반기 점유율 확대
스토리 지속
뷰웍스[매수] - 김충현: 기대치 상회하는 실적, 하반기도 좋다
쌍용C&E[매수] - 이광수: 시장이 좋아지고 있다

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (+)6,667억원 순매수, 국내기관 (-)347억원 순매도
KOSDAQ: 외국인 (-)384억원 순매도, 국내기관 (-)733억원 순매도

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 8. 4 (수)

리서치센터

KOSPI (8/3)	3,237.14P(+14.10P)
KOSDAQ (8/3)	1,036.11P(-1.69P)
KOSPI200 (8/3)	429.98P(+3.19P)
미국 DowJones지수 (8/3)	35,116.40P(+278.24P)
미국 NASDAQ지수 (8/3)	14,761.29P(+80.22P)
중국상해종합지수 (8/3)	3,447.99P(-16.30P)
NIKKEI225지수 (8/3)	27,641.83P(-139.19P)
유럽 STOXX600지수 (8/2)	465.38P(+0.93P)
독일 DAX지수 (8/3)	15,555.08P(-13.65P)
VIX (8/3)	18.04P(-1.42P)
원/달러 환율 (8/3)	1,148.20(-2.70)
엔/달러 환율 (8/3)	109.04(-0.27)
달러/유로 환율 (8/3)	1.19(0.00)
국고채 수익률(3년) (8/3)	1.44(0.00)
미국채 10년 (8/3)	1.18(-0.01)
독일국채 10년 (8/3)	-0.48(+0.01)
금가격 (8/3)	1,810.10(-8.00)
구리가격 (8/2)	9,767.00(-8.00)
유가(WTI) (8/3)	70.56(-0.70)
국내주식형펀드증감 (7/30)	-349억원
해외주식형펀드증감 (7/30)	-43억원
고객예탁금 (8/2)	696,504억원(+23,943억원)
신용잔고 (8/2)	244,465억원(-70억원)
대차잔고 (8/3)	796,798억원(+52,598억원)

주: 현지 시간 기준

인플레이와 필수소비재 ETF

손하연 hayeon_son@miraeeasset.com

- 전주(7/22-7/28) 선진국, 신흥국 주식형 ETF 자금 유입강도 개선. 채권형 ETF로 5월 초 이후 최대 규모 자금 유입
- 섹터 중에서는 헬스케어, 필수소비재, 유틸리티 ETF로 자금 순유입. 안정성 높은 ETF로 자금 유입 지속
- 높은 인플레이 지속되며 경기 둔화 압박 커진 상황. 인플레이와 출구전략 불확실성 속 방어적 성격의 필수소비재 ETF 주목
- P&G, 코카콜라, 펩시코, 네슬레 등 소비재 기업 제품가 인상 발표도 긍정적

1. Weekly Hot ETFs

1) 선진국 채권형 ETF로 유입 규모 확대

전주(7/22-7/28) 선진국과 신흥국 모두 주식형 ETF 자금 유입강도가 개선되었다. 신흥국 중에서는 신흥아시아 지역 ETF로 올해 3월 이후 최대 규모인 49.1억 달러가 순유입되었다. 중국 지역에 투자하는 ETF들로 자금이 유입이 집중되는 모습을 보였는데 지난주 중국 정부의 규제 강화로 증시가 큰 폭 하락한 데에 따른 저가 매수세 영향이 컸던 것으로 보인다.

채권의 경우 선진국 ETF로 올해 5월 이후 최대 규모인 76.0억 달러 유입된 반면 신흥국 채권형 ETF 자금 유입강도는 약화되었다. ETF 중에서는 Vanguard Short-Term Bond ETF, iShares TIPS Bond ETF로 각각 32.1억 달러, 18.7억 달러 유입되며 주간 순유입 Top 10을 기록했다.

2) 헬스케어 ETF로 6주 연속 자금 순유입

섹터 중에서는 헬스케어 ETF로 6주 연속 자금이 유입되고 있다. 헬스케어 우량주에 투자하는 The Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV)로 5.7억 달러가 유입되었고, 중국 기업에 투자하는 Hwabao CSI Medical ETF로 1.4억 달러, E Fund CSI 300 Health Care Index ETF로도 1.1억 달러가 유입되었다.

그림 1. 글로벌 주식형 지역별 ETF 자금 유입강도

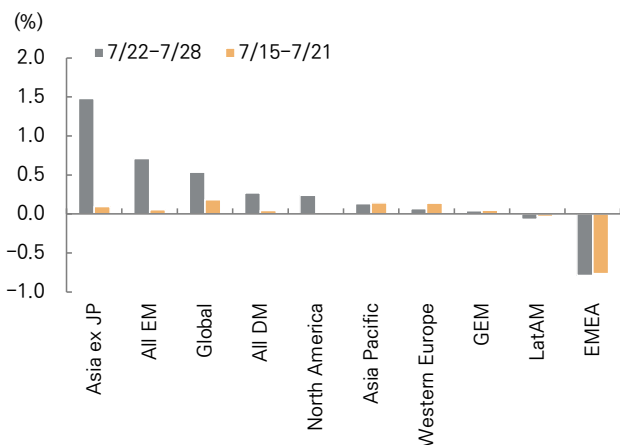
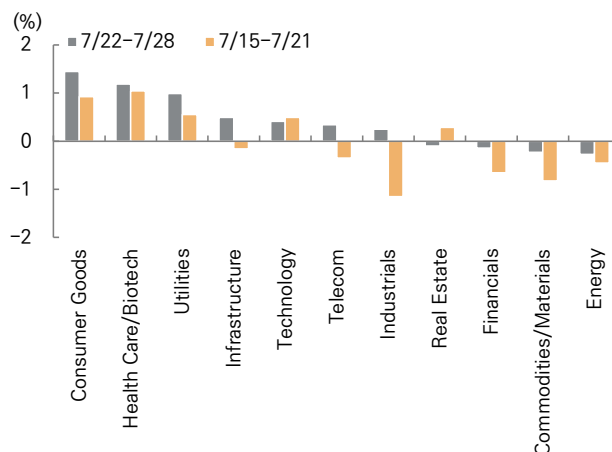


그림 2. 글로벌 주식형 섹터별 ETF 자금 유입강도



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

주: 자금유입강도는 총자산 대비 주간유입액

글로벌 투자 파트너

MIRAE ASSET
미래에셋증권

표 1. 주간(7/22-7/28) 자금 유출입 Top 10 ETF

순위	ETF명	Net inflows(\$mn)	유입강도 (%)	AUM (\$mn)	Domicile	Asset
1	Vanguard Short-Term Bond ETF	3,213	9.2	38,064	US	Bond
2	Invesco QQQ Trust	2,231	1.2	183,217	US	Equity
3	iShares TIPS Bond ETF	1,866	6.4	31,509	US	Bond
4	SPDR S&P 500 ETF Trust	1,470	0.4	382,335	US	Equity
5	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	1,431	19.6	8,752	IE	Bond
6	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	1,412	7.4	20,745	US	Equity
7	iShares MSCI EAFE Growth ETF	1,261	11.8	12,087	US	Equity
8	iShares Global Tech ETF	1,027	22.7	5,573	US	Equity
9	SPDR S&P Dividend ETF	977	5.0	20,540	US	Equity
10	Vanguard Total Stock Market ETF	940	0.4	260,481	US	Equity
1	iShares US Treasury Bond ETF	-2,073	-11.8	15,511	US	Bond
2	iShares 1-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	-1,399	-5.3	25,216	US	Bond
3	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	-1,216	-7.8	14,527	US	Equity
4	iShares Russell 2000 ETF	-1,017	-1.5	65,459	US	Equity
5	iShares Core S&P 500 ETF	-992	-0.3	295,652	US	Equity
6	Invesco US Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF	-817	-66.8	415	IE	Bond
7	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-612	-4.3	13,711	US	Bond
8	Amundi S&P 500 UCITS ETF	-571	-7.5	7,081	LU	Equity
9	iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	-503	-13.5	3,263	IE	Equity
10	Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 ETF	-357	-5.2	6,466	TW	Equity

표 2. 지역별 최근 4주 자금 유출입

Global Equity		7/22-7/28	7/15-7/21	7/8-7/14	7/1-7/7	Global Bond		7/22-7/28	7/15-7/21	7/8-7/14	7/1-7/7
Developed market	North America	9,790	-2,725	9,247	-1,876	Developed market	North America	10,354	4,520	2,657	11,951
	ETF	10,817	-491	11,851	1,568		ETF	7,844	2,543	1,367	788
	Non ETF	-1,027	-2,234	-2,604	-3,444		Non ETF	2,510	1,977	1,290	11,163
	Western Europe	-195	-667	116	505		Western Europe	3,151	2,802	4,501	3,484
	ETF	245	500	-66	-232		ETF	1,021	519	1,373	1,316
	Non ETF	-440	-1,167	182	736		Non ETF	2,130	2,283	3,127	2,168
	Asia Pacific	695	600	1,557	-30		Asia Pacific	100	55	-1	-61
	ETF	828	915	1,539	398		ETF	75	58	60	-26
	Non ETF	-132	-315	18	-428		Non ETF	24	-3	-61	-35
	Global	9,110	5,228	6,890	9,595		Global	-770	-30	-2,317	1,205
Emerging market	ETF	5,602	1,946	4,100	4,275	Emerging market	ETF	-1,337	-21	138	172
	Non ETF	3,507	3,282	2,790	5,320		Non ETF	567	-9	-2,454	1,032
	DM-Total (ETF)	17,492	2,870	17,423	6,009		DM-Total (ETF)	7,604	3,098	2,938	2,251
	GEM	-88	491	1,121	632		GEM	-250	285	-242	809
	ETF	137	165	737	440		ETF	44	144	74	679
	Non ETF	-224	326	383	191		Non ETF	-294	140	-316	130
	Asia ex-Japan	4,066	588	335	-1,864		Asia-ex JP	58	876	932	681
	ETF	4,912	317	1,089	-1,320		ETF	203	700	644	252
	Non ETF	-846	270	-754	-544		Non ETF	-145	176	288	428
	Latin America	-5	-4	-297	-274		Latin America	55	-135	-21	188
	ETF	-18	-8	-200	-200		ETF	3	-3	0	0
	Non ETF	13	4	-97	-75		Non ETF	52	-132	-21	187
	EMEA	-141	-179	-239	112		EMEA	-40	53	123	105
	ETF	-83	-83	-112	36		ETF	-1	3	4	5
	Non ETF	-58	-96	-127	77		Non ETF	-39	50	119	101
	EM-Total (ETF)	4,948	391	1,514	-1,044		EM-Total (ETF)	249	844	722	937

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

2. ETF Pick: The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund (XLP)

전주(7/22-28) 소비자 ETF로 올해 3월 중순 이후 최대 규모의 자금(12.0억 달러)이 유입되었다. 필수소비재 우량주에 투자하는 The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund (XLP)로 6.3억 달러, Vanguard Consumer Staples ETF (VDC)로 1.6억 달러 유입된 영향이 컸다. 경기 피크아웃, 정책 모멘텀 약화 우려에 안정성이 높은 ETF로 자금 유입이 확대되고 있다.

높은 인플레이션으로 경기 둔화 압박이 커졌으나 지난해 하반기와 올 연초와 달리 대규모 부양책을 기대하기는 어려운 상황이다. 6월 PCE물가는 전월비 0.5%, 전년비로는 4.0%로 2008년 7월 이후 최고치를 기록했고 핵심 PCE물가도 전년비 3.5%로 1991년 이후 최고치를 기록했다. 하반기에도 델타 변이 확산에 따른 공급망 정상화 지연으로 인플레이션 하향 안정화는 쉽지 않을 듯하다. 기대 인플레이션 통제를 위해 QE 테이퍼링 속도가 예상보다 빨라질 수 있는 점도 증시 변동성을 높일 것으로 보여 포트폴리오 수익률 방어 효과를 기대할 수 있는 필수소비재 ETF에 주목한다.

인플레이션 국면에서는 비용 전가력이 기업이익에 중요한데 올 상반기를 기점으로 소비자 기업들의 가격 인상을 발표가 잇따르고 있다. 원재료비 상승, 공급망 차질에 따른 운송비 부담이 가중되면서 P&G는 9월부터 제품가 인상을 결정했고 코카콜라도 3년 만에 가격 인상을 발표했다. 펄스코는 2사분기 일부 품목 가격을 인상했는데 이번 실적 발표에서 추가 인상을 예고했으며 세계 최대 식료품 기업인 네슬레도 상반기 1.3% 가격 인상에 더해 하반기 추가 인상 필요성을 언급했다.

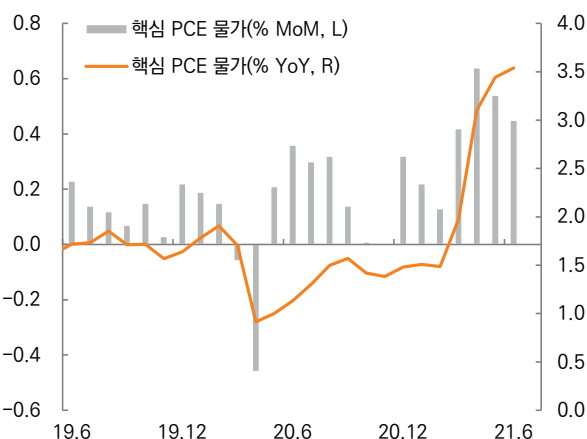
필수소비재 ETF로는 미국 대형기업에 집중 투자하는 XLP, VDC, FSTA와 필수/경기소비재 기업 모두를 편입하는 IYK, 글로벌 기업에 분산 투자하는 KXI, 동일가중 방식을 사용하여 한 종목의 편중도가 낮은 RHS로 나눌 수 있다. 하반기 정책 불확실성 속 미국 대형 필수소비재 기업에 투자하는 XLP의 적합도가 높다고 판단한다.

표 3. 주요 필수소비재 ETF

티커	ETF명	AUM (USD mn)	수익률 %				구성종목	20일 거래량 (주, 1000)	20일 거래대금 (USD mn)	설정일	수수료 %
			1W	1M	3M	1Y					
XLP	The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	13,208	0.2	2.3	2.8	14.1	34	10,747	759.5	1998-12-22	0.12
VDC	Vanguard Consumer Staples ETF	5,796	0.3	1.8	2.2	16.0	103	163	29.9	2004-01-30	0.10
FSTA	Fidelity MSCI Consumer Staples Index ETF	818	0.2	1.7	2.1	16.1	105	72	3.1	2013-10-24	0.08
IYK	iShares U.S. Consumer Goods ETF	708	1.2	1.0	2.5	34.3	104	13	2.4	2000-06-16	0.42
KXI	iShares Global Consumer Staples ETF	595	-0.1	0.9	3.1	13.2	108	50	3.1	2006-09-21	0.43
RHS	Invesco S&P 500 Equal Weight Consumer Staples ETF	482	-0.6	-0.5	-1.0	11.8	33	20	3.2	2006-11-07	0.40

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 미국 높은 인플레이션 지속



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 공급망 정상화 지연



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 + 대형 + 필수소비재: XLP, VDC, FSTA

미국 대형 필수소비재 기업에 투자하는 ETF로 The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund (XLP), Vanguard Consumer Staples ETF (VDC), Fidelity MSCI Consumer Staples Index ETF (FSTA)가 있다. 세 ETF 모두 상위 10개 구성종목이 동일하여 업종 투자 비중도 유사하다(그림 7). 식료품이 40%를 상회하며 화장품/퍼스널케어 20%, 유통 18% 순으로 높다. 수수료가 0.1%대로 낮은 점도 강점이다. 유동성과 배당수익률을 고려할 때 세 ETF 중에서는 XLP를 선호한다. XLP는 운용자산이 132.1억 달러로 가장 크며(VDC 58.0억 달러, FSTA 8.2억 달러), 최근 12개월 배당수익률도 XLP가 2.45%로 VDC(2.40%)와 FSTA(2.36%) 대비 높다.

미국 + 필수/경기소비재: IYK

iShares U.S. Consumer Goods ETF (IYK)는 필수소비재 외에 경기소비재 기업도 편입하는 점이 특징이다. 경기 기대감 반영하며 지난해 하반기부터 올해 1사분기까지 S&P500 지수를 아웃퍼폼했다(그림 5). 업종별 비중을 보면 테슬라(15.8%), GM(2.2%), Ford(1.6%)에 투자하여 자동차 제조업체 비중이 19.6%로 가장 높고 의류(9.1%)와 소프트웨어(4.2%) 기업인 나이키(6.4%), 롤러레몬(1.4%)과 액티비전 블리자드(1.9%)에도 투자한다.

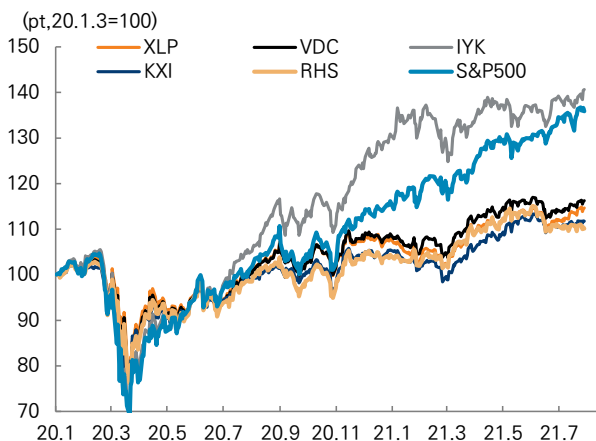
글로벌 + 필수소비재: KXI

iShares Global Consumer Staples ETF (KXI)는 미국(54%), 영국(12%), 스위스(10%), 일본(6%) 등 여러 국가 소비재 기업에 분산 투자한다. 유럽 국가 비중이 32%로 높은 점이 특징이다. 출구전략 불확실성 속 미국 주식의 상대적 안정성이 높을 것으로 보여 KXI보다는 XLP의 성과가 양호할 것으로 예상된다. 수수료는 0.43%로 필수소비재 ETF 중 가장 높다. 업종별 투자 비중은 식품 29%, 화장품/퍼스널케어 22%, 음료 21%, 유통 12%, 농산물 11% 순으로 높다.

미국 + 동일가중 + 필수소비재(식료품 비중 높음): RHS

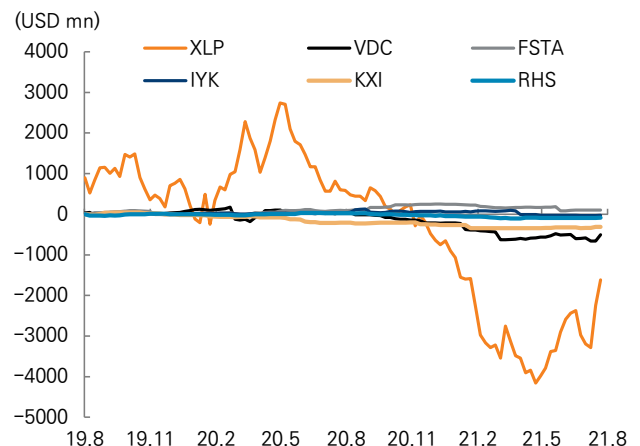
RHS는 S&P500 지수에 편입된 필수소비재 기업들을 동일가중 형식으로 투자한다. 한 종목의 투자 집중도를 낮추는 효과가 있는 한편 편입 종목수가 40개 미만으로 적어 대형주 비중(94%)이 높은 점이 특징이다. 식료품 비중이 60%로 다른 ETF 대비 높다.

그림 5. 필수소비재 ETF 성과 비교



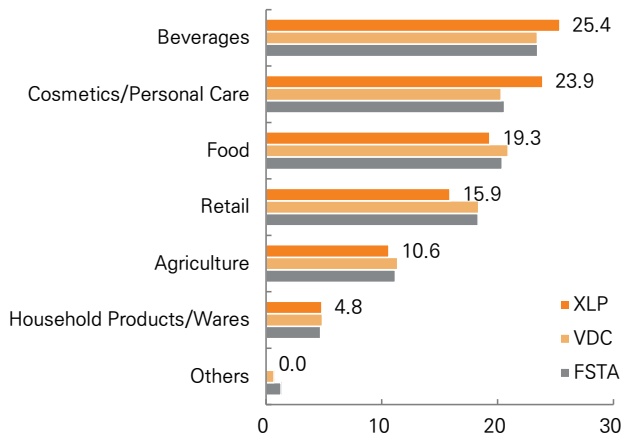
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 필수소비재 ETF 자금 흐름: 7월 이후 XLP, VDC로 자금 유입



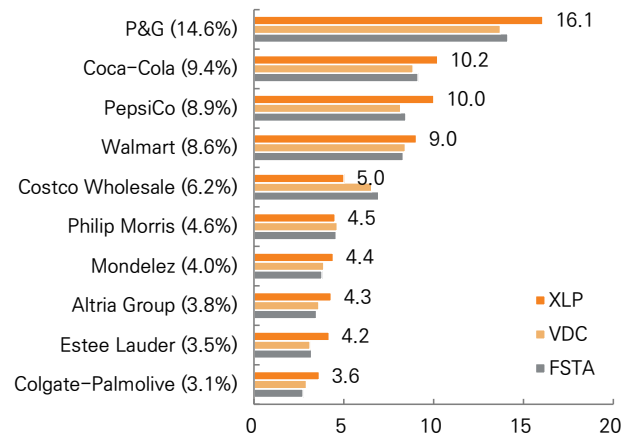
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. XLP, VDC, FSTA 업종별 비중: 식품 비중 40% 상회



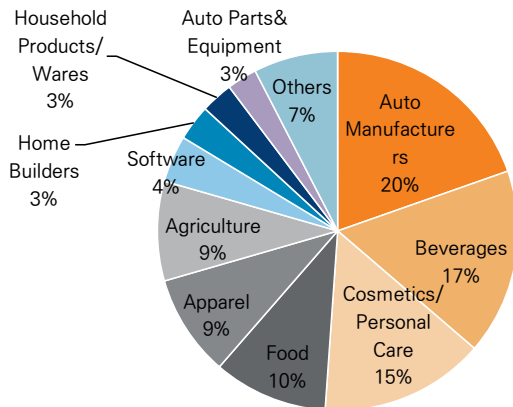
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. XLP, VDC, FSTA 상위 10개 종목



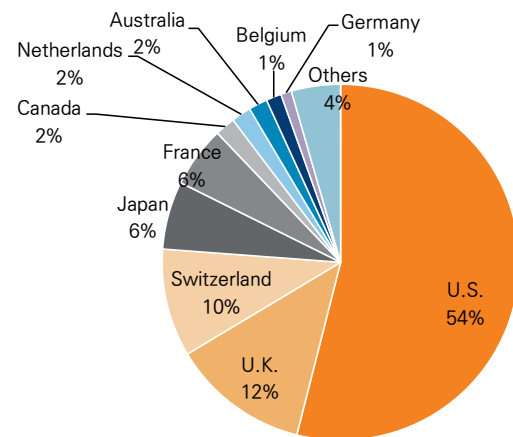
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. IYK 업종별 비중: 자동차 제조업체 20%, 식품 27%



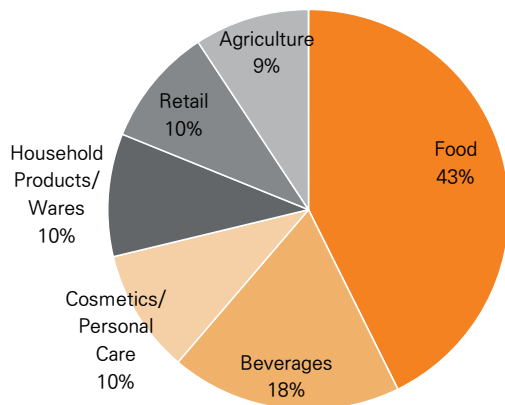
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. KXI 국가별 비중: 미국 54%, 유럽 32%, 일본 6%



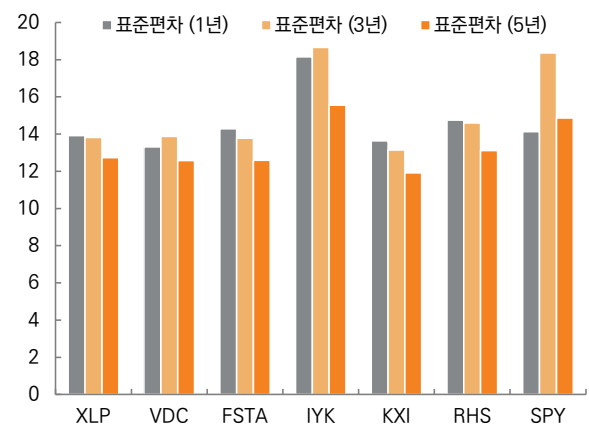
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. RHS 업종별 비중: 식품 비중 60% 상회



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 필수소비재 ETF 변동성 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 필수소비재 ETF: 상위 구성종목 비교

ETF/상위 구성종목	티커	비중 %	시가총액 (USD bn)	EPS Growth (FY1)	EPS Growth (FY2)	12MF PE (X)	수익률 1M (%)	수익률 3M (%)	수익률 1Y (%)
The Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP US	71.4*							
Procter & Gamble Co/The	PG US	16.1	347	4.6	6.8	23.8	4.4	5.1	8.1
Coca-Cola Co/The	KO US	10.2	246	15.3	8.0	24.2	5.0	4.4	22.9
PepsiCo Inc	PEP US	10.0	216	12.7	7.7	24.0	5.0	7.2	14.4
Walmart Inc	WMT US	9.0	399	8.7	4.8	23.3	1.5	0.1	10.0
Costco Wholesale Corp	COST US	5.0	190	18.5	7.8	37.4	7.5	13.1	33.7
Philip Morris International In	PM US	4.5	156	17.4	10.0	15.6	-0.3	4.4	30.7
Mondelez International Inc	MDLZ US	4.4	89	12.8	7.5	20.8	1.4	3.3	14.4
Altria Group Inc	MO US	4.3	88	5.6	4.8	10.1	0.4	-1.3	16.4
Estee Lauder Cos Inc/The	EL US	4.2	119	50.1	15.7	45.2	3.2	13.4	65.3
Colgate-Palmolive Co	CL US	3.6	67	6.0	6.7	23.6	-2.6	-1.9	3.9
iShares U.S. Consumer Goods ETF	IYK US	60.1*							
Tesla Inc	TSLA US	15.8	703	131.6	36.8	112.5	4.5	3.6	138.9
Procter & Gamble Co/The	PG US	10.4	347	4.6	6.8	23.8	4.4	5.1	8.1
Coca-Cola Co/The	KO US	6.6	246	15.3	8.0	24.2	5.0	4.4	22.9
PepsiCo Inc	PEP US	6.5	216	12.7	7.7	24.0	5.0	7.2	14.4
NIKE Inc	NKE US	6.4	267	21.7	17.0	37.8	5.6	26.9	71.6
Philip Morris International In	PM US	4.7	156	17.4	10.0	15.6	-0.3	4.4	30.7
Altria Group Inc	MO US	2.7	88	5.6	4.8	10.1	0.4	-1.3	16.4
Mondelez International Inc	MDLZ US	2.7	89	12.8	7.5	20.8	1.4	3.3	14.4
Estee Lauder Cos Inc/The	EL US	2.3	119	50.1	15.7	45.2	3.2	13.4	65.3
General Motors Co	GM US	2.2	83	40.4	2.2	8.2	-3.3	-0.2	122.4
iShares Global Consumer Staples ETF	KXI US	50.9*							
Nestle SA	NESN SW	9.2	356	5.6	7.4	24.7	-1.1	4.8	4.6
Procter & Gamble Co/The	PG US	8.7	347	4.6	6.8	23.8	4.4	5.1	8.1
Coca-Cola Co/The	KO US	5.1	246	15.3	8.0	24.2	5.0	4.4	22.9
Costco Wholesale Corp	COST US	4.9	190	18.5	7.8	37.4	7.5	13.1	33.7
PepsiCo Inc	PEP US	4.8	216	12.7	7.7	24.0	5.0	7.2	14.4
Walmart Inc	WMT US	4.6	399	8.7	4.8	23.3	1.5	0.1	10.0
Philip Morris International In	PM US	4.0	156	17.4	10.0	15.6	-0.3	4.4	30.7
Unilever PLC	ULVR LN	3.9	150	-0.3	7.6	18.8	-2.8	-1.9	-11.0
Diageo PLC	DGE LN	3.0	117	10.8	10.3	27.6	3.7	11.0	25.2
L'Oreal SA	OR FP	2.8	262	15.7	9.4	44.2	5.7	14.0	41.7
Invesco S&P500 Equal Weight Consumer Staples	RHS US	33.8*							
Costco Wholesale Corp	COST US	3.6	190	18.5	7.8	37.4	7.5	13.1	33.7
Estee Lauder Cos Inc/The	EL US	3.5	119	50.1	15.7	45.2	3.2	13.4	65.3
Kroger Co/The	KR US	3.4	31	-11.4	-0.5	13.4	6.9	9.7	16.8
PepsiCo Inc	PEP US	3.4	216	12.7	7.7	24.0	5.0	7.2	14.4
Procter & Gamble Co/The	PG US	3.4	347	4.6	6.8	23.8	4.4	5.1	8.1
Kimberly-Clark Corp	KMB US	3.3	45	-12.4	11.8	18.6	0.2	-0.1	-11.2
Clorox Co/The	CLX US	3.3	23	4.3	-0.9	23.7	1.1	0.3	-21.9
Hershey Co/The	HSY US	3.3	37	9.6	7.9	24.7	2.5	7.0	23.1
Coca-Cola Co/The	KO US	3.3	246	15.3	8.0	24.2	5.0	4.4	22.9
Philip Morris International In	PM US	3.3	156	17.4	10.0	15.6	-0.3	4.4	30.7

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주1: *는 상위 10개 구성 종목 합 비중/ 주2: VDC와 FSTA는 XLP와 구성 종목 동일하여 제외

어드밴스트 마이크로 디바이시스 (AMD US)

하반기 점유율 확대 스토리 지속

Bloomberg
최고목표주가

USD 150.00
상승여력: 38.1%

류영호 young.ryu@miraeasset.com

2Q21 Review

기대를 뛰어 넘는 실적

- 매출액 38.5억달러 (+99.3% YoY, +11.8% QoQ), EPS \$0.63 시장/당사 예상 상회
- 디지털화에 따른 노트북/데이터센터/게이밍 수요 강세 지속
- 매출액 기준 Client CPU 점유율 지속 확대 판단
- GPU, 데이터센터 포함 하이엔드 제품 판매 증가로 ASP 증가
- Semi-Custom, 콘솔 수요 강세로 전년/전분기 대비 강세
- 데이터센터 신제품 효과와 함께 ASP 지속 상승
- 경쟁사 인텔의 경우 데이터센터 ASP 4분기 연속 QoQ 하락 추정
- 데이터센터 매출 증가와 하이엔드 제품 비중 증가에 힘입어 GPM 47.5%로 개선

전망

하반기 긍정적인 실적 흐름 전망

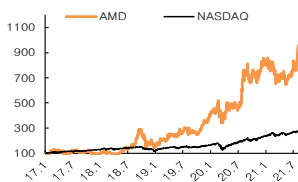
- 3분기 매출액 40.0~42.0억달러 전망(시장 예상 38.2억달러)
- 2021년 연간 매출액 +60% 성장 전망으로 상향 조정, 기존 50%에서 상향 조정
- 연간 GPM 47%에서 48%로 상향 조정
- 출시 예정인 5nm기반 Zen4/RDNA3 문제 없이 계획대로 개발 중
- 연말 합병 마무리 예정인 자일링스 실적 호조 지속
- 데이터센터 TCO의 강점이 있는 만큼 하반기 지속적인 점유율 확대 기대

Implication

하반기 점유율 확대 스토리와 자일링스와의 합병 마무리도 기대

- 견조한 제품 로드맵/경쟁사와 차별화된 실적/점유율 확대 전략은 여전히 유효
- 공급부족 리스크는 존재, 하지만 하반기 매출 고성장과 자일링스와의 시너지 기대

Key data



현재주가 (21/08/02, USD)	108.63	시가총액 (십억 USD)	131.8
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	151.6
EPS 성장률 (21F,x)	6.8	Bloomberg Rating	
P/E (21F,x)	44.2		
MKT P/E (21F,x)	22.1		
배당수익률 (%)	-		
		매수	보유
		58%	35%
		매도	7%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.7	22.2	40.3
상대주가	13.8	6.6	4.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	6.5	6.7	9.8	15.6	18.1	20.6
영업이익 (십억USD)	0.5	0.6	1.4	3.6	4.4	5.4
영업이익률 (%)	6.97	9.37	14.02	23.05	24.59	26.40
순이익 (십억USD)	0.34	0.34	2.49	2.77	3.45	4.03
EPS (USD)	0.3	0.3	2.1	2.2	2.8	3.3
ROE (%)	36.2	16.7	57.5	39.7	35.1	30.2
P/E (배)	53.5	106.7	89.4	44.2	36.3	30.4
P/B (배)	14.1	19.1	19.0	15.8	11.8	9.5

주: GAAP

자료: 어드밴스트 마이크로 디바이시스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

기대치 상회하는 실적, 하반기도 좋다

매수
(유지)

목표가: 53,000원 ▲
상승여력: 42.5%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

2Q21 Review

매출액 기준 시장 기대치 상회하는 실적 달성

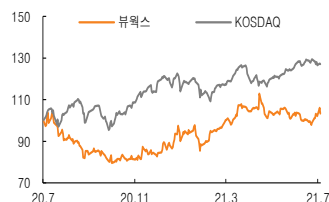
- 매출액 13% YoY(시장기대치 상회), 영업이익 8% YoY(시장기대치 상회, OPM 20%)
- 의료디텍터 -12% YoY, 산업카메라 59% YoY, 치과디텍터 180% YoY
- NDT 3% YoY, R/F 68% YoY, 기타 -21% YoY

밸류에이션 및 투자전략

목표주가 53,000원으로 상향하며, 투자 의견 매수 유지

- 동사에 대한 실적 추정치 상향을 반영하여 목표주가를 53,000원(기존 50,000원)으로 상향함. 상승여력이 42.5%인 점을 고려하여 투자 의견은 매수를 유지함.
- 부진이 예상되었던 의료용 디텍터 사업이 상당히 선방함.
- 특히 작년 동기가 코로나 팬데믹으로 실적이 급상승한 분기라는 점을 고려하면 더욱 긍정적. 우려되었던 급격한 수출 둔화가 발생할 가능성은 낮아 보임. 글로벌 영업상황은 매우 긍정적인 것으로 보임
- 부활에 성공한 산업용 카메라는 1Q21에 이어 호실적을 이어감. 미중 무역 전쟁 및 코로나19로 인해 부진했던 전방산업 설비투자가 조금씩 개선되는 것으로 추정. 또한, 최근 코로나로 인해 골프 시뮬레이터 관련 수혜를 받고 있음
- 신사업으로 중요한 치과용 디텍터도 전방산업인 치과 시장 업황 개선에 따라 사상 최대분기 실적 달성. 하반기에도 수출호조 기대됨
- 현재주가는 12개월 FWD PER 기준 11배로 글로벌 Peer 평균(23배)대비 저평가

Key data



현재주가(21/8/3, 원)	37,200	시가총액(십억원)	372
영업이익(21F, 십억원)	38	발행주식수(백만주)	10
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	0	유동주식비율(%)	65.7
EPS 성장률(21F, %)	44.7	외국인 보유비중(%)	34.4
P/E(21F, x)	11.0	베타(12M) 일간수익률	0.41
MKT P/E(21F, x)	11.1	52주 최저가(원)	28,650
KOSDAQ	1,036.11	52주 최고가(원)	40,650

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.4	10.4	6.1
상대주가	-0.2	3.4	-15.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (십억원)	131	136	160	191	214	233
영업이익 (십억원)	23	26	29	38	42	46
영업이익률 (%)	17.6	19.1	18.1	19.9	19.6	19.7
순이익 (십억원)	21	24	23	33	34	37
EPS (원)	2,077	2,421	2,289	3,313	3,382	3,703
ROE (%)	15.6	16.0	13.8	18.0	15.9	15.2
P/E (배)	15.9	13.0	13.3	11.2	11.0	10.0
P/B (배)	2.3	1.9	1.6	1.7	1.5	1.3
배당수익률 (%)	0.9	1.3	1.5	1.2	1.2	1.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

시장이 좋아지고 있다.

매수
(유지)목표가: 9,600원 ▲
상승여력: 22.1%

이광수 kwangsoo.lee@miraeasset.com

실적, 영업이익 감소

2021년 2분기 실적, 원가상승으로 영업이익 감소

- 1분기 실적 매출 4,161억원(8% YoY), 영업이익 793억원(-13% YoY) 발표
- 유연탄 가격 상승, 탄소배출권 매각 이익 축소로 전년 동기 대비 영업이익 감소
- 강우일수 증가와 레미콘트럭 파업 등으로 출하량 감소

하반기 실적 개선

출하량 증가와 시멘트 가격 인상으로 하반기 이익 증가 전망

- 2021년 내수(시장) 시멘트 출하량 4,970만톤으로 9%(YoY)증가 전망
- 협정가격 3,800원 인상으로 하반기 시멘트 거래가격 상승 예상
- 2021년 영업이익 2,740억원(9.6% YoY) 추정, 하반기 실적 개선 본격화

이익증가, 환경사업 주목

시멘트 업황 개선에 따른 이익 증가, 환경사업 성장 주목

- 시멘트 가격 인상, 출하량 증가로 안정적인 이익 개선 전망, 원가 상승 불확실성 존재
- 순환자원처리시설 투자확대로 환경사업 이익 증가, 2024년 환경사업 이익 비중 42%
- 이익 증가 반영하여 목표주가 9,600원으로 상향
- 국내 시멘트 업황 개선으로 인한 이익증가, 안정적인 배당수익과 성장성 주목

Key data



현재주가(21/8/3, 원)	7,860	시가총액(십억원)	3,960
영업이익(21F, 십억원)	274	발행주식수(백만주)	504
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	272	유동주식비율(%)	21.3
EPS 성장률(21F, %)	45.2	외국인 보유비중(%)	3.5
P/E(21F, x)	19.8	베타(12M) 일간수익률	0.47
MKT P/E(21F, x)	11.1	52주 최저가(원)	5,020
KOSPI	3,237.14	52주 최고가(원)	8,570

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.0	15.1	56.6
상대주가	-2.7	11.3	8.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (십억원)	1,510	1,538	1,471	1,610	1,738	1,853
영업이익 (십억원)	247	229	250	274	319	347
영업이익률 (%)	16.4	14.9	17.0	17.0	18.4	18.7
순이익 (십억원)	146	131	138	200	214	242
EPS (원)	290	259	274	397	424	481
ROE (%)	7.5	7.0	7.9	11.9	12.9	14.5
P/E (배)	21.7	21.9	24.4	19.8	18.5	16.3
P/B (배)	1.6	1.6	2.0	2.4	2.4	2.3
배당수익률 (%)	5.9	7.4	6.6	5.6	5.6	5.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 쌍용C&E, 미래에셋증권 리서치센터

2021년 2분기 실적, 영업이익 감소

쌍용C&E 2021년 2분기 실적은 매출 4,161억원(8% YoY), 영업이익 793억원(-13% YoY)를 기록하여 전년동기 대비 영업이익이 감소했다. 전년대비 2배 이상 상승한 유연탄 가격으로 원가가 상승했고 탄소배출권 이익 감소, 사명변경에 따른 일회성 판관비 증가(약 40억원)가 이익감소의 주요한 원인이었다. 반면, 강우일수 증가와 폭염 그리고 레미콘 파업 등으로 시멘트 출하량은 감소했으나 시멘트 가격인상 및 순환자원처리 수수료 수입증가로 매출은 전년동기 대비 8% 증가했다.

표 1. 2021년 2분기 실적 발표

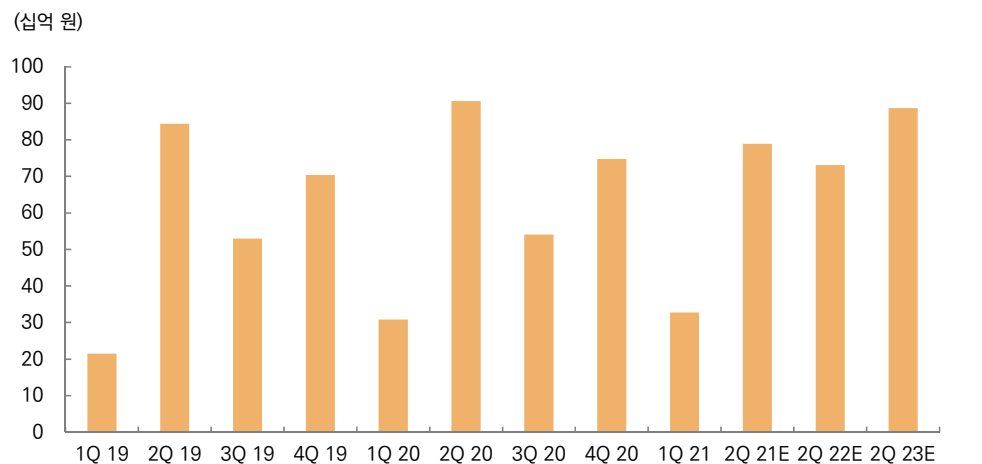
(십억 원, %, ppt)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	YoY (%)	QoQ (%)	기존추정	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	385	346	426	337	416	8.0	23.5	430	(3.2)	405	2.8
영업이익	91	54	75	33	79	(12.5)	140.4	96	(17.4)	88	(9.7)
세전이익	62	40	41	22	66	5.6	198.3	75	(12.5)	73	(10.5)
당기순이익(지배주주)	54	23	42	20	72	33.5	258.2	60	19.4	55	30.0
영업이익률(%)	23.5	15.6	17.5	9.8	19.1	(4.5)	9.3	22.3	(3.3)	21.7	(2.6)
세전이익률(%)	16.1	11.7	9.5	6.5	15.8	(0.4)	9.2	17.4	(1.7)	18.1	(2.3)
당기순이익률(%)	13.9	6.6	9.9	5.9	17.2	3.3	11.3	14.0	3.3	13.6	3.6

자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

하반기 이익증가 전망

국내 시멘트 출하량 회복 및 가격 인상이 반영되면서 3분기부터 이익증가가 가시화될 전망이다. 2021년 국내 시멘트 출하량은 4,970만톤으로 2020년 대비 9% 증가할 것으로 추정된다. 주택착공 증가로 기존 추정치 4,820만톤 대비 150만톤 이상 확대가 예상된다. 또한, 시멘트 가격 인상 효과가 반영되면서 실적개선에 기여할 전망이다. 추정 영업이익은 3분기 731억원(35% YoY), 4분기 887억원(18.7% YoY)이다. 유연탄 가격을 비롯한 원가 상승 이슈는 하반기에 다소 진정될 가능성이 있다는 판단이다.

그림 1. 분기별 영업이익 전망

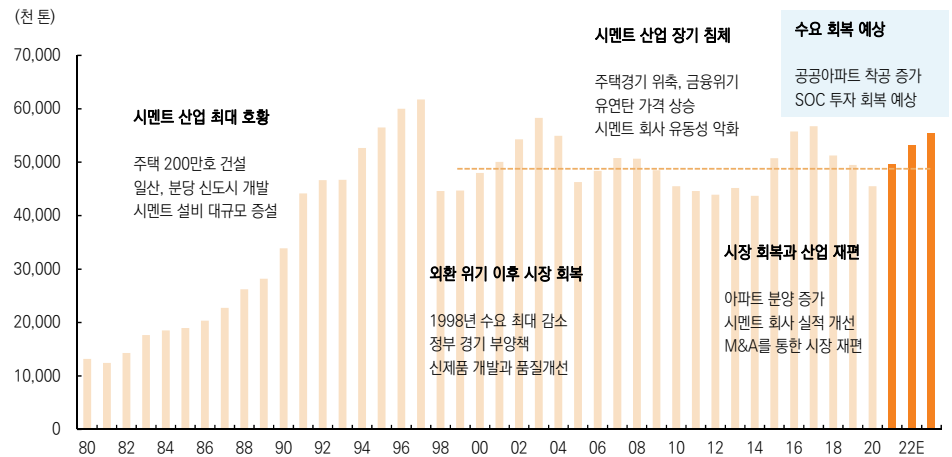


자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

시멘트 업황 개선 주목

국내 시멘트 출하량이 기존 예상보다 증가할 것으로 전망된다. 주택착공 증가에 따른 시멘트 수요 확대가 주요한 원인이다. 출하량 증가 추세는 2023년까지 이어질 전망이다. 향후 3년간 연평균 증가율은 7%로 과거 추세 대비 의미 있는 회복세로 판단된다. 또한, 현재 정부가 추진 중인 3기 신도시를 비롯한 대규모 주택공급 정책이 가시화된다면 국내 시멘트 출하량은 안정적인 증가세를 지속할 전망이다.

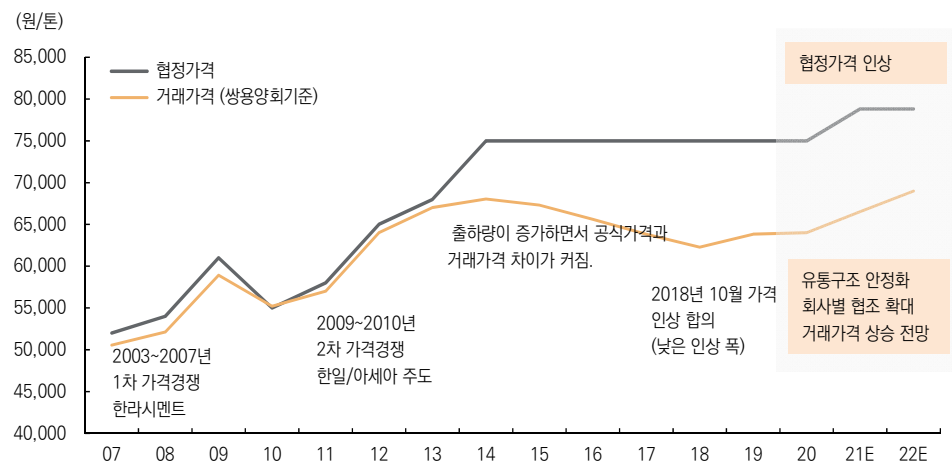
그림 2. 국내시멘트 내수 출하량 전망



자료: 한국시멘트협회, 미래에셋증권 리서치센터

시멘트 수요 증가뿐만 아니라 가격인상도 의미가 있다. 최근 시멘트 협정가격이 2014년 이후 7년 만에 톤당 75,000원에서 78,800원으로 3,800원 인상되었다. 협정가격 인상으로 시멘트 거래가격 또한 2021년 하반기부터 본격적으로 상승할 전망이다. 시멘트 가격은 업체간 경쟁이 심화되지 않는다면 지속 유지될 가능성이 높다. 따라서, 인상된 가격으로 향후 시멘트 업체 수익성 개선이 가능할 것으로 예상된다.

그림 3. 국내 시멘트 가격 추이



자료: 한국시멘트협회, 미래에셋증권 리서치센터

목표주가 9,600원으로 상향

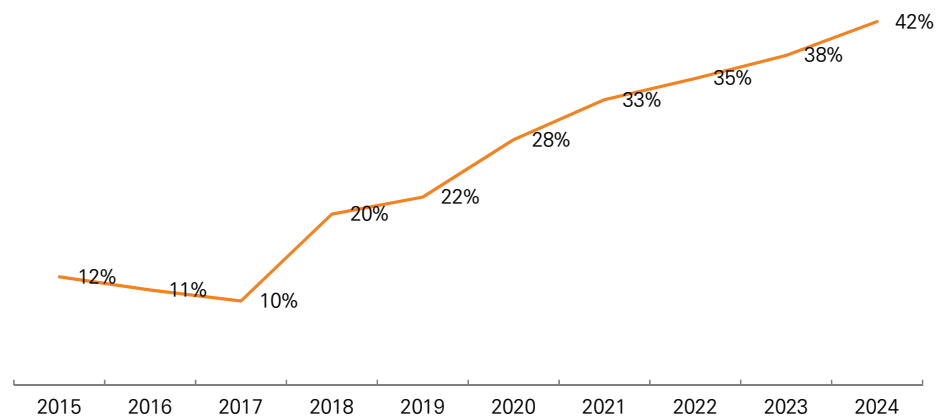
시멘트 업황 개선에 따른 이익 증가를 반영하여 목표주가를 기존 9,300원에서 9,600원으로 상향한다. 목표주가 산정의 기준이 되는 2021년 BPS가 3,323원으로 증가한 이유다. 안정적인 이익과 환경사업을 통한 성장성을 반영하여 2021년 BPS에 Target PBR 2.9배를 적용하여 목표주가를 산정했다. 환경사업의 추정 ROE는 40%로 전체 사업 11.9%(2021년기준)보다 월등히 높은 상황이다. 향후 환경사업 비중이 확대될수록 기업가치 상향 가능성은 충분하다는 판단이다. 환경사업 영업이익이 전체 영업이익에서 차지하는 비중은 2024년 기준 42%에 이를 것으로 추정된다.

표 2. 쌍용 C&E 목표주가 산정

(KRW, x, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
EPS	406	611	291	259	274	397	424
BPS	3,896	3,999	3,917	3,564	3,370	3,323	3,309
평균 시가총액	1,400	1,451	2,690	3,034	2,699		
BPS	3,323	2021년 예상 BPS 적용					
Target PBR	2.9	변화 시점 일본 시멘트 회사 평균 PBR에 글로벌 환경회사를 고려하여 25% 할증, 이익 증가 반영					
Target Price	9,637						
현재주가	7,860						
주가상승률	23%						

자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 환경자원사업 영업이익이 전체 영업이익에서 차지하는 비중



자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

쌍용C&E (003410)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	1,471	1,610	1,738	1,853
매출원가	1,055	1,164	1,241	1,312
매출총이익	416	446	497	541
판매비와관리비	166	172	178	194
조정영업이익	250	274	319	347
영업이익	250	274	319	347
비영업손익	-85	-50	-55	-47
금융손익	-29	-29	-29	-28
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	165	224	264	300
계속사업법인세비용	27	24	50	58
계속사업이익	138	200	214	242
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	138	200	214	242
지배주주	138	200	214	242
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	132	202	214	242
지배주주	132	202	214	242
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	425	459	492	512
FCF	230	244	275	289
EBITDA 마진율 (%)	28.9	28.5	28.3	27.6
영업이익률 (%)	17.0	17.0	18.4	18.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.4	12.4	12.3	13.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	708	767	832	862
현금 및 현금성자산	216	239	273	268
매출채권 및 기타채권	310	333	353	375
재고자산	114	122	130	138
기타유동자산	68	73	76	81
비유동자산	2,619	2,577	2,523	2,499
관계기업투자등	1	1	1	2
유형자산	2,153	2,102	2,057	2,039
무형자산	323	313	305	297
자산총계	3,327	3,344	3,356	3,361
유동부채	454	478	492	500
매입채무 및 기타채무	198	209	217	226
단기금융부채	178	185	187	184
기타유동부채	78	84	88	90
비유동부채	1,183	1,199	1,205	1,181
장기금융부채	899	894	882	846
기타비유동부채	284	305	323	335
부채총계	1,637	1,678	1,697	1,680
지배주주지분	1,690	1,666	1,659	1,680
자본금	50	50	50	50
자본잉여금	486	26	26	26
이익잉여금	1,222	1,661	1,653	1,675
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	1,690	1,666	1,659	1,680

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동으로 인한 현금흐름	386	366	420	428
당기순이익	138	200	214	242
비현금수익비용가감	292	246	255	252
유형자산감가상각비	165	176	165	157
무형자산상각비	10	10	9	8
기타	117	60	81	87
영업활동으로인한자산및부채의변동	-25	-51	0	-11
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	-21	-19	-21
재고자산 감소(증가)	8	-13	-7	-8
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-26	-13	4	2
법인세납부	-22	-30	-50	-58
투자활동으로 인한 현금흐름	-139	-125	-125	-144
유형자산처분(취득)	-151	-121	-120	-139
무형자산감소(증가)	1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	7	-3	-2	-2
기타투자활동	4	-1	-3	-3
재무활동으로 인한 현금흐름	-286	-214	-261	-289
장단기금융부채의 증가(감소)	69	3	-10	-39
자본의 증가(감소)	-724	-460	0	0
배당금의 지급	-222	-166	-221	-221
기타재무활동	591	409	-30	-29
현금의 증가	-38	22	34	-5
기초현금	255	216	239	273
기말현금	216	239	273	268

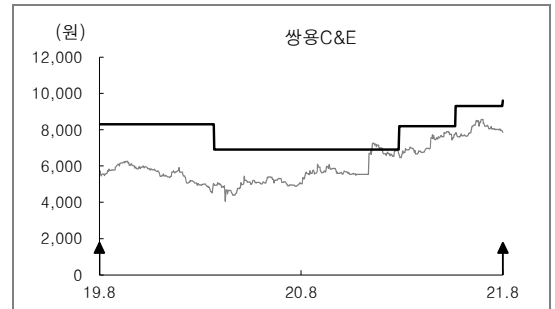
자료: 쌍용C&E, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021F	2022F	2023F
P/E (x)	24.4	19.8	18.5	16.3
P/CF (x)	7.8	8.9	8.5	8.0
P/B (x)	2.0	2.4	2.4	2.3
EV/EBITDA (x)	9.9	10.4	9.6	9.2
EPS (원)	274	397	424	481
CFPS (원)	852	886	930	982
BPS (원)	3,370	3,323	3,309	3,351
DPS (원)	440	440	440	440
배당성향 (%)	160.1	110.5	103.4	91.2
배당수익률 (%)	6.6	5.6	5.6	5.6
매출액증가율 (%)	-4.4	9.4	8.0	6.6
EBITDA증가율 (%)	8.1	8.0	7.2	4.1
조정영업이익증가율 (%)	9.2	9.6	16.4	8.8
EPS증가율 (%)	5.8	44.9	6.8	13.4
매출채권 회전율 (회)	4.9	5.1	5.2	5.2
재고자산 회전율 (회)	12.1	13.6	13.8	13.9
매입채무 회전율 (회)	10.1	11.0	11.1	11.4
ROA (%)	4.1	6.0	6.4	7.2
ROE (%)	7.9	11.9	12.9	14.5
ROIC (%)	7.5	8.9	9.4	10.3
부채비율 (%)	96.9	100.7	102.3	100.0
유동비율 (%)	155.9	160.4	169.3	172.6
순차입금/자기자본 (%)	49.4	48.8	46.2	43.5
조정영업이익/금융비용 (x)	8.3	9.2	10.9	11.9

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
쌍용C&E (003410)				
2021.08.03	매수	9,600	-	-
2021.05.10	매수	9,300	-13.57	-7.85
2021.01.28	매수	8,200	-12.09	-3.66
2020.02.28	매수	6,900	-19.97	5.07
2020.02.14	1년 경과 이후	8,300	-42.23	-39.28
2019.02.14	매수	8,300	-29.36	-15.78



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.00%	10.67%	8.00%	1.33%

* 2021년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

주체별 매매 동향

2021. 8. 4(수)

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -347.3 / 5일 8363.3)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 6667.2 / 5일 -14691.9)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	1,909.5	3,313.4	철강금속	-625.4	1,477.1	전기전자	7,490.8	-10,218.8	철강금속	-1,067.1	580.8
음식료품	42.5	403.1	서비스업	-518.4	1,778.8	서비스업	301.1	-572.3	금융업	-163.7	-2,059.3
의약품	34.7	734.9	화학	-342.7	-1,118.3	운수장비	241.6	-2,057.2	음식료품	-136.3	-292.6
유통업	30.6	632.2	운수장비	-263.4	-652.0	의료정밀	102.2	-27.4	유통업	-133.3	702.2
의료정밀	25.0	-120.6	기계	-188.1	88.6	운수창고업	93.1	-423.8	섬유의복	-58.1	60.6
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
삼성전자	1,306.9	2,328.8	KODEX 200선물인버스2X	-1,115.1	848.6	삼성전자	6,260.2	-7,797.6	POSCO	-715.6	537.5
KODEX 레버리지	790.3	-815.2	POSCO	-495.5	830.9	SK하이닉스	636.3	-3,248.4	SK아이이테크놀로지	-289.0	349.5
SK하이닉스	640.4	438.3	NAVER	-274.9	170.8	카카오	508.8	899.9	현대제철	-267.2	417.5
금호석유	184.2	-313.2	TIGER 글로벌투자증권(KOSDAQ100)	-203.9	-606.5	삼성전자우	419.1	-218.2	TIGER 채권투자(KOSDAQ100)	-208.4	42.6
KODEX 200	153.5	-25.5	엔씨소프트	-165.7	313.1	삼성전기	295.5	793.6	NAVER	-189.6	-1,016.3
SK바이오사이언스	148.7	495.3	KODEX 인버스	-148.4	110.6	기아	215.0	-108.8	SK바이오사이언스	-108.1	1,131.6
LG화학	114.2	235.2	TIGER 채권투자(KOSDAQ100)	-112.5	-306.8	삼성SDI	192.2	426.0	LG생활건강	-91.8	-762.0
DB하이텍	91.7	-44.0	현대제철	-111.7	264.0	SK케미칼	132.1	-32.8	현대차	-90.6	-1,655.3
현대모비스	76.6	-311.9	LG전자	-99.2	-363.6	KODEX 레버리지	122.8	360.0	금호석유	-80.1	-200.5
이마트	71.9	535.0	카카오	-95.3	470.6	HMM	114.8	-79.4	한화에너지로스페이스	-79.0	102.5

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -733.2 / 5일 -3046.6)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -384.5 / 5일 -778.0)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
반도체	100.6	370.7	디지털컨텐츠	-191.9	-188.7	반도체	373.0	-317.1	오락,문화	-294.5	-186.3
IT부품	16.7	-343.4	일반전기전자	-115.1	-461.4	일반전기전자	163.4	67.1	디지털컨텐츠	-276.6	-483.5
인터넷	13.2	23.7	제약	-109.1	-8.9	의료,정밀기기	66.9	266.5	IT부품	-110.7	-312.4
비금속	5.5	18.8	유통	-90.7	-73.8	통신방송	58.8	19.1	소프트웨어	-79.5	-115.6
통신서비스	1.3	7.3	방송서비스	-64.9	-254.1	방송서비스	57.9	13.4	운송장비,부품	-66.1	111.7
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
테스나	91.7	58.0	에코프로비엠	-79.2	-208.2	에코프로비엠	168.1	15.0	필라비스	-217.3	-52.2
제이시스메디칼	43.3	45.0	CJ ENM	-70.1	-205.7	원익PS	107.3	-97.8	에스엠	-182.3	54.8
랩지노믹스	39.9	131.6	필라비스	-59.4	55.2	유진테크	94.9	-1.7	엘앤에프	-113.1	-291.6
심텍	36.1	249.6	셀트리온헬스케어	-41.5	-100.6	에코프로	55.8	45.5	위메이드	-93.5	-13.6
천보	32.4	14.9	LX세미콘	-41.4	-90.7	한국비엔씨	54.1	-56.1	인터파크	-69.0	-65.8
에코마케팅	27.5	22.9	휴젤	-39.3	-60.1	셀트리온헬스케어	48.8	97.8	천보	-60.6	-91.3
맥스트	25.2	-202.2	컴투스	-34.2	-51.9	카카오게임즈	48.1	-88.8	에이치엘비	-56.6	132.7
네팩스	21.3	-13.6	오스템임플란트	-30.5	-160.8	휴마시스	40.0	-22.5	네이처셀	-32.3	-134.4
에스티팜	20.0	186.1	셀트리온제약	-28.0	-68.2	셀리버리	39.5	56.6	상아프론테크	-31.0	-50.7
원익PS	20.0	-19.4	JYP Ent.	-26.5	8.5	SM C&C	37.0	-3.5	GH신소재	-29.0	42.1

* 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
SK하이닉스	14,876.9	POSCO	-13,059.2	SK하이닉스	11,624.1	POSCO	-21,661.1
삼성전자	9,047.1	현대차	-12,707.9	SK바이오사이언스	9,072.0	엔씨소프트	-13,290.3
금호석유	6,061.5	NAVER	-12,474.8	이마트	5,051.9	두산중공업	-8,463.4
SK바이오사이언스	4,309.2	카카오	-5,117.7	LG화학	4,672.1	LG전자	-7,704.3
DB하이텍	3,451.0	현대모비스	-3,941.1	삼성전자	2,613.3	NAVER	-6,915.2
LG화학	2,966.5	더존비즈온	-3,807.0	금호석유	2,590.1	한화솔루션	-6,115.3
삼성전기	2,197.4	S-Oil	-3,743.9	하이브	2,577.7	대한항공	-5,843.0
SBS	1,560.2	삼성바이오로직스	-3,523.7	삼성바이오로직스	2,047.5	셀트리온	-5,526.0
LX인터내셔널	1,517.3	하이브	-3,477.2	현대오토에버	1,913.4	삼성전자우	-5,271.4
GKL	1,262.3	TIGER 글로벌자율주행&전기차SOLACTIVE	-2,998.2	SK케미칼	1,750.1	LG생활건강	-4,430.1
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	8,881.6	KODEX 2차전지산업	-12,613.5	삼성전자	8,998.3	KODEX 삼성그룹	-5,135.9
TIGER 미국테크TOP10 INDEX	4,623.0	TIGER 200	-3,995.6	KODEX 200	6,954.6	NAVER	-4,579.7
HANARO e커머스	2,795.4	TIGER 글로벌4차산업혁신기술(합성 H)	-3,356.6	KBSTAR 200	6,760.4	KODEX 선진국MSCI World	-3,978.7
TIGER 2차전지테마	2,223.6	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	-3,098.5	SK하이닉스	6,605.1	ARIRANG 200	-3,809.4
KODEX 은행	1,502.0	TIGER 반도체	-2,754.8	KODEX 종합채권(AA-이성액티브)	3,038.1	현대차	-3,625.6
KODEX 자동차	1,307.7	KODEX 반도체	-1,819.6	KODEX 코스피	2,988.5	LG이노텍	-3,316.6
KODEX 코스닥150선물인버스	1,307.0	삼성바이오로직스	-1,462.8	TIGER 200	2,106.6	엔씨소프트	-2,090.6
KBSTAR Fn수소경제테마	1,192.3	기아	-1,287.3	롯데케미칼	1,918.7	POSCO	-1,990.0
KODEX 차이나항생테크	903.3	현대차	-1,238.3	한화에어로스페이스	1,343.1	LG전자	-1,769.2
KODEX 철강	800.4	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	-1,169.0	LG화학	1,164.5	KOSEF 200TR	-1,541.5

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
삼성전자	626,015.5	130,691.2	POSCO	-71,559.2	-49,552.8
SK하이닉스	63,632.1	64,043.8	NAVER	-18,955.2	-27,491.4
KODEX 레버리지	12,279.5	79,029.0	현대제철	-26,717.1	-11,173.6
삼성전자우	41,905.5	4,061.5	SK아이이테크놀로지	-28,895.1	-5,812.6
삼성전기	29,549.5	7,120.6	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-20,837.1	-11,250.6
LG화학	5,710.6	11,422.3	엔씨소프트	-2,095.5	-16,573.3
SK케미칼	13,209.9	3,554.2	현대차	-9,056.5	-8,166.9
이마트	8,985.7	7,186.2	KODEX 인버스	-462.3	-14,837.1
DB하이텍	3,372.2	9,171.5	SK이노베이션	-4,946.5	-9,455.9
만도	11,322.0	708.1	LG생활건강	-9,176.5	-1,496.5

* 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
제이시스메디칼	3,567.1	인터파크	-2,263.6	덕산네오룩스	1,398.2	필어비스	-5,617.0
맥스트	2,790.3	엠케이전자	-2,084.8	유진테크	1,219.5	카카오게임즈	-2,704.2
원익IPS	2,563.1	디앤씨미디어	-1,664.5	에스티팜	1,109.4	CJ ENM	-2,446.5
비에이치	2,034.0	카카오게임즈	-1,660.0	제이시스메디칼	1,085.3	에스엠	-1,839.8
테스나	1,823.4	CJ ENM	-1,027.3	디오	988.7	NHN한국사이버결제	-1,526.8
천보	1,663.7	상아프론테크	-908.4	덕산테크피아	926.3	SK머티리얼즈	-1,143.6
필어비스	1,609.0	국전약품	-887.7	인터로조	901.4	레이	-1,049.4
심텍	1,607.3	안트로젠	-801.0	녹십자랩셀	899.3	컴투스	-1,022.9
랩지노믹스	1,096.2	JYP Ent.	-791.9	이녹스첨단소재	872.1	상아프론테크	-1,006.0
에스티팜	1,060.3	네오위즈	-773.6	에코프로	852.8	위메이드	-854.2
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
에코마케팅	239.6	엘비세미콘	-153.2	테스나	1,653.2	필어비스	-1,178.4
KH바텍	165.6	제주맥주	-90.9	삼천당제약	1,098.8	클리오	-1,144.0
에스에프에이	157.2	에스넷	-60.6	네패스	484.1	삼강엠앤티	-922.0
파인테크닉스	99.8	우리바이오	-20.0	테크윙	482.1	코미코	-819.7
에이치피오	82.9	아프리카TV	-15.2	에코프로	372.8	청담러닝	-697.5
다나와	63.4	트루윈	-13.9	원익IPS	319.3	에스엠	-582.7
도이치모터스	50.8	에코프로	-12.5	뉴트리	292.6	레고켐바이오	-571.0
팜스	48.4	대원산업	-5.3	심텍	284.2	하이비전시스템	-415.1
흥국에프엔비	47.7	삼목에스폼	-5.0	원익QnC	274.7	카카오게임즈	-409.6
원익피앤이	47.6	엘앤에프	-4.8	제이시스메디칼	272.8	웹젠	-367.3

KOSDAO 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목						(단위: 백만원)		
순매수			순매도					
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관			
원익IPS	10,727.0	1,999.3	필어비스	-21,728.0	-5,937.2			
유진테크	9,491.5	1,705.9	에스엠	-18,226.9	-1,405.9			
테스나	1,648.7	9,173.1	위메이드	-9,350.4	-2,628.4			
랩지노믹스	3,218.5	3,992.9	엘앤에프	-11,314.8	-506.0			
제이시스메디칼	1,768.2	4,327.9	인터파크	-6,896.0	-1,356.7			
SM C&C	3,695.6	546.1	에이치엘비	-5,659.9	-1,310.3			
이오테크닉스	3,358.0	715.4	상아프론테크	-3,101.5	-1,952.0			
아이진	3,413.4	629.9	엠케이전자	-2,829.2	-1,740.0			
엘비세미콘	3,614.1	257.4	웹젠	-1,517.8	-2,289.2			
이엔에프테크놀로지	3,403.3	128.2	JYP Ent.	-1,095.3	-2,652.2			

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

금융시장 주요 지표 I

2021. 8. 4 (수)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (8/3)	3,237.14	0.44	0.14	-1.36	2.85	43.81
KOSDAQ (8/3)	1,036.11	-0.16	-1.00	-0.20	7.12	25.20
KOSPI200 (8/3)	429.98	0.75	0.41	-1.38	1.51	43.59
일본 NIKKEI225 (8/3)	27,641.83	-0.50	-1.17	-3.97	-4.06	24.54
중국 상해종합 (8/3)	3,447.99	-0.47	1.98	-2.01	0.03	2.38
홍콩 항셱 (8/3)	26,194.82	-0.16	4.42	-7.47	-7.82	7.10
홍콩 HSCEI (8/3)	9,320.38	-0.17	4.96	-10.52	-13.07	-7.10
대만 TWSE (8/3)	17,553.76	0.29	1.64	-0.88	4.22	40.28
인도 SENSEX (8/3)	52,950.63	0.00	0.71	0.89	8.78	43.34
베트남 VSI (8/2)	1,314.22	0.32	3.26	-7.47	5.80	64.61
인도네시아 JCI (8/3)	6,130.57	0.56	0.55	1.79	2.59	22.46

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (8/3)	1,148.20	-0.23	-0.17	1.18	1.95	-3.78
달러/유로 (8/3)	1.19	-0.05	0.40	-0.01	-1.17	0.87
엔/달러 (8/3)	109.04	-0.25	-0.67	-1.81	-0.16	2.92
원/엔(100엔) (8/3)	1,053.60	0.12	0.21	3.26	2.27	-6.40
위안/달러 (8/3)	6.47	0.13	-0.63	-0.04	-0.07	-7.31
달러인덱스 (8/3)	92.08	0.04	-0.38	-0.16	0.85	-1.56
원/해알 (8/3)	220.89	-0.70	-0.67	-1.45	5.13	-1.43
해알/달러 (8/3)	5.20	0.46	0.51	2.74	-2.94	-2.35

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (8/3)	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CD(91일) (8/3)	0.70	0.00	0.00	1.00	-3.00	-8.00
LIBOR(3개월) (8/2)	0.12	0.60	-0.79	-1.41	-5.16	-12.50
국고3년 (8/3)	1.44	0.70	6.20	-4.20	28.40	64.30
국고10년 (8/3)	1.89	-1.70	2.20	-21.10	-24.00	58.40
회사채3년(AA-) (8/3)	1.86	0.50	3.30	-12.10	-5.70	-31.40

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (8/3)	0.17	-0.10	-3.30	-6.50	1.90	6.20
미국채 10년 (8/3)	1.18	-0.50	-6.90	-24.90	-39.60	62.00
독일국채 10년 (8/3)	-0.48	0.50	-4.10	-24.70	-25.40	4.10
일본국채 10년 (8/3)	0.01	-0.60	-0.70	-3.40	-8.60	-1.50
인도국채 10년 (8/3)	6.20	0.50	2.20	13.50	22.10	36.30
중국국채 10년 (8/3)	2.83	0.30	-8.90	-25.00	-32.40	-11.70
브라질국채 10년 (8/2)	9.64	9.50	37.00	45.60	29.40	307.50
미국하이일드채권지수(p) (8/3)	2,429.38	-0.11	0.00	0.08	1.76	10.28
FTSE글로벌리츠지수(p) (8/3)	3,534.72	-0.08	-0.09	3.12	8.64	39.23

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (8/3)	35,116.40	0.80	0.17	0.95	2.59	31.70
미국 S&P500 (8/3)	4,423.15	0.82	0.49	1.63	6.13	34.25
미국 NASDAQ (8/3)	14,761.30	0.55	0.69	0.83	8.68	35.39
유로 STOXX50 (8/3)	4,117.95	0.03	1.31	0.82	2.88	26.77
독일 DAX30 (8/3)	15,555.08	-0.09	0.23	-0.61	2.53	22.99
영국 FTSE100 (8/3)	7,105.72	0.34	1.57	-0.25	0.94	17.78
브라질 보베스파 (8/3)	123,577.00	0.87	-0.83	-3.17	4.98	20.18
러시아 RTS(\$) (8/3)	1,637.70	0.11	2.70	-1.33	8.99	30.24
필라델피아반도체 (8/3)	3,396.66	0.57	5.62	2.44	12.31	56.01
나스닥헬스케어 (8/3)	1,289.13	1.30	3.33	0.44	8.84	21.25
VIX (8/3)	18.04	-7.30	-6.82	19.71	-5.80	-25.70

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (8/3)	70.56	-0.98	-1.52	-6.12	7.51	72.06
원유 Brent (8/3)	72.41	-0.66	-2.78	-4.94	5.00	64.01
원유 Dubai (8/3)	71.75	-1.58	-1.14	-3.25	6.77	70.14
휘발유 NYMEX (8/3)	227.08	-0.17	-1.87	-1.26	5.55	87.19
천연가스 NYMEX (8/3)	4.03	2.34	1.41	8.84	37.07	91.67
석탄 ICE (8/3)	140.05	0.25	5.62	13.31	74.95	170.89
플라실리크 (7/28)	26.76	-0.52	-0.52	-3.15	33.67	225.94
태양광 모듈 (7/28)	0.20	-0.51	-0.51	-2.49	7.69	20.25

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (8/3)	1,135.00	4.32	-4.54	-15.68	-8.10	27.10
중국 열연(위안) (8/3)	5,738.00	-1.14	-2.35	6.12	-0.24	45.34
구리 LME (8/2)	9,767.00	-0.08	1.69	4.76	-1.92	51.67
알루미늄 LME (8/2)	2,628.50	0.36	4.78	3.69	8.26	52.64
금 COMEX (8/3)	1,810.10	-0.44	0.57	1.50	1.45	-7.93
은 COMEX (8/3)	25.58	0.03	3.86	-3.39	-3.47	4.77

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (8/3)	550.50	-1.48	0.32	-21.05	-26.92	73.39
소맥 CBOT (8/3)	724.50	-0.69	7.41	12.20	-4.13	39.06
대두 CBOT (8/3)	1,392.25	-1.87	-1.83	-4.10	-11.99	55.13
설탕 ICE (8/3)	17.98	0.17	-2.02	-0.94	2.57	41.35
천연 고무 TOCOM(엔) (8/3)	212.00	0.09	0.47	-4.93	-10.74	29.58
BDI (p) (8/2)	3,282.00	-0.30	2.24	-0.09	3.96	143.11
SCFI (p) (7/30)	4,196.24	2.35	2.35	10.85	35.33	310.58
DDR4 8G (8/3)	4.79	0.00	-0.21	-1.03	2.35	81.44
NAND TLC 128G (8/3)	2.10	0.00	0.48	1.45	5.00	26.51

금융시장 주요 지표 II

2021. 8. 4 (수)

유가증권시장			08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)	07/29 (목)	07/28 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		3,237.14	3,223.04	3,202.32	3,242.65	3,236.86
	이동평균	20일	3,244.93	3,248.33	3,251.84	3,255.81	3,257.78
		60일	3,234.62	3,234.82	3,234.39	3,233.99	3,232.41
		120일	3,169.33	3,168.06	3,166.96	3,166.28	3,164.98
	이격도	20일	99.76	99.22	98.48	99.60	99.36
		60일	100.08	99.64	99.01	100.27	100.14
	거래대금(억원)		124,913.8	102,379.9	128,082.4	104,913.1	119,793.0
시장지표	투자심리도		70	60	50	50	50
	ADR		73.70	74.47	77.78	73.90	77.44
코스닥시장			08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)	07/29 (목)	07/28 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,036.11	1,037.80	1,031.14	1,044.13	1,035.68
	이동평균	20일	1,043.01	1,043.46	1,043.93	1,044.29	1,043.86
		60일	1,009.82	1,009.09	1,008.10	1,007.08	1,005.80
		120일	987.99	987.34	986.70	986.17	985.51
	이격도	20일	99.34	99.46	98.77	99.98	99.22
		60일	102.60	102.85	102.29	103.68	102.97
	거래대금(억원)		115,029.2	95,588.7	108,621.0	102,422.1	117,630.9
시장지표	투자심리도		40	40	30	30	30
	ADR		75.39	76.87	79.56	77.73	77.44
자금지표			08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)	07/29 (목)	07/28 (수)
국고채 수익률(3년, %)			1.44	1.44	1.42	1.43	1.42
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			1.86	1.86	1.83	1.85	1.83
원/달러 환율(원)			1,148.20	1,150.90	1,150.09	1,146.26	1,154.42
원/100엔 환율(원)			1,053.60	1,052.34	1,049.74	1,044.24	1,046.99
CALL금리(%)			-	0.44	0.56	0.51	0.50
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-57	-548	1,041	-17
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-43	-208	1	230
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	80	-252	35	33
채권형펀드 증감(억원)			-	3,461	236	-2,123	-3,836
MMF 잔고(억원)			-	1,691,375	1,691,856	1,732,379	1,647,863
고객예탁금(억원)			-	696,504	672,561	751,675	660,127
미수금(억원)			-	2,954	3,149	3,073	3,245
신용잔고(억원)			-	244,465	244,535	245,482	245,968
해외 ETF 자금유출입			08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)	07/29 (목)	07/28 (수)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	-55.8	20.6	-91.0	-122.7
아시아 관련 ETF(억원)			11.0	-11.7	86.9	-89.4	-145.2
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	68.8	10.3	378.0	91.8
Total(억원)			11.0	1.3	117.8	197.7	-176.1

* 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