

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

기업분석

테슬라[매수] - 박연주: AI Day 관전 포인트

로쿠[매수] - 윤정환: 정상화 과정 속, 플랫폼 사업 경쟁력 확인

블룸에너지(BE US) - 류제현: 추가되는 성장 동력

하이브[매수] - 박정엽: 지금도 MD 품목은 늘고 있다

CJ ENM[매수] - 박정엽: 좋아지는 티빙, 보수적인 가이던스

스튜디오드래곤[매수] - 박정엽: 대작이 그리운 과도기

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (+)681억원 순매수, 국내기관 (+)1,845억원 순매수

KOSDAQ: 외국인 (+)2,391억원 순매수, 국내기관 (+)121억원 순매수

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 8. 6 (금)

리서치센터

KOSPI (8/5)	3,276.13P(-4.25P)
KOSDAQ (8/5)	1,059.54P(+11.61P)
KOSPI200 (8/5)	434.74P(-1.31P)
미국 DowJones지수 (8/5)	35,064.25P(+271.58P)
미국 NASDAQ지수 (8/5)	14,895.12P(+114.59P)
중국상해종합지수 (8/5)	3,466.55P(-10.67P)
NIKKEI225지수 (8/5)	27,728.12P(+144.04P)
유럽 STOXX600지수 (8/4)	469.96P(+1.74P)
독일 DAX지수 (8/5)	15,744.67P(+52.54P)
VIX (8/5)	17.28P(-0.69P)
원/달러 환율 (8/5)	1,143.54(+0.13)
엔/달러 환율 (8/5)	109.77(+0.29)
달러/유로 환율 (8/5)	1.18(0.00)
국고채 수익률(3년) (8/5)	1.41(-0.01)
미국채 10년 (8/5)	1.23(+0.04)
독일국채 10년 (8/5)	-0.50(0.00)
금가격 (8/5)	1,805.10(-5.40)
구리가격 (8/4)	9,527.50(-81.00)
유가(WTI) (8/5)	69.09(+0.94)
국내주식형펀드증감 (8/3)	-1,335억원
해외주식형펀드증감 (8/3)	20억원
고객예탁금 (8/4)	700,499억원(+1,702억원)
신용잔고 (8/4)	242,819억원(-867억원)
대차잔고 (8/5)	804,457억원(+47,396억원)

주: 현지 시간 기준

테슬라 Tesla (TSLA US)

AI Day 관전 포인트

매수
(유지)

목표가: USD 937 ▲
상승여력: 31.8%

박연주 yeonju.park@miraeeasset.com

돌아보는 오토노미 데이

2019년 Autonomy Day, 그리고 2년

- 19년 자체 개발한 차량용 컴퓨팅 플랫폼 하드웨어 3.0, 실 도로 주행 데이터를 통한 자율주행 소프트웨어 발전 프로세스 등을 공개. 로보택시 사업 계획도 발표
- 21년 현재 로보택시 사업은 지연되고 있으나 테슬라의 자율주행 기술은 빠르게 발전. 특히 최근 공개된 FSD V9 베타는 엣지 케이스 대응력이 대폭 개선
- 경쟁사와 달리 쉽게 확장이 가능한 범용 시스템으로의 성과라는 점이 의미

AI Day 관전 포인트

슈퍼 컴퓨터와 AI 훈련 시스템의 발전 상황 공유, 그리고 사업 확장 언급 가능성

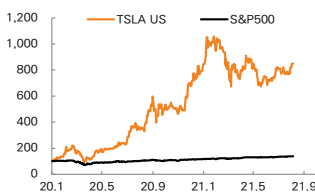
- 인공지능 학습용 슈퍼컴퓨터 및 훈련 시스템의 발전 상황 공유될 전망
- 슈퍼컴퓨터 도조는 자체 개발 칩의 적용, 방열 솔루션 개선 등으로 성능 대폭 개선 전망
- 슈퍼컴퓨터의 성능 개선으로 인공지능 학습 속도 및 품질 한 단계 레벨 업 예상
- 자율주행은 AI 기술의 최고 난이도: 자동차 외 로보틱스 등 사업 확대 전략 언급 가능성

강해지는 기술 리더십

강해지는 기술 리더십, 목표가 937달러로 10% 상향 조정하고 매수 유지

- AI 데이는 단기 이슈보다는 중장기 로드맵 중심일 가능성 높음: 테슬라의 기술 리더십, 중장기 성장 잠재력 가늠할 수 있을 전망
- 자율주행 기술 경쟁 측면에서 테슬라의 우위는 더 강화되고 있다고 판단: 향후 FSD V9의 상용화, 이후 구독 서비스의 채택률에 주목할 필요
- 예상보다 높은 FSD 구독 가격, V9 베타의 기술 발전 속도 등 감안, 자율주행 사업 가치 상향 조정하며 목표주가 937달러로 10% 상향 조정하고 투자 의견 매수 유지

Key data



현재 주가 (21/08/04) USD 710.92
국가 미국
거래소 NASDAQ
EPS 성장률 (21F, %) 387.2
P/E(21F, x) 182.4
MKT P/E(21F, x) 22.2
배당수익률(%) -

시가총액(십억USD) 703.8
시가총액(조원) 806.4
유통주식수(백만 주) 800.6
52주 최저가(USD) 273.00
52주 최고가(USD) 900.40

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.7	-16.6	139.4
상대주가	3.5	-26.4	80.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	21.5	24.6	31.5	50.7	68.6	82.4
영업이익 (십억USD)	-0.4	-0.1	2.0	5.5	8.5	10.0
영업이익률 (%)	-1.8	-0.3	6.3	10.8	12.4	12.1
순이익 (십억USD)	-1.0	-0.9	0.7	3.7	6.1	7.3
EPS (USD)	-1.1	-1.0	0.7	3.6	5.5	6.6
ROE (%)	-21.3	-14.9	4.8	14.4	19.1	18.6
P/E (배)	-	-	972.9	182.4	120.2	99.6
P/B (배)	11.7	11.4	30.5	26.3	22.9	18.7

주: GAAP, 순이익은 지배주주지분
자료: 테슬라, 미래에셋증권 리서치센터

로쿠 ROKU (ROKU US)

정상화 과정 속, 플랫폼 사업 경쟁력 확인

매수
(유지)

목표가: USD 508 ▲
상승여력: 20.9%

윤정환 junghan_yoon@miraeasset.com

2Q21 리뷰: ARPU가 다했다

로쿠 2Q21 실적 발표. 매출액 기준 컨센서스 +5%, 가이드스 상단 +4% 상회

- 매출액 6.5억달러 (+81%, YoY), 조정 EBITDA 1.2억달러(흑자전환) 기록. 컨센 상회
- 당분기말 활성사용자 수는 55.1백만명(+1.5백만명, QoQ), 1Q21 대비 증가 속도 둔화 (+2.4백만명, QoQ). 시장 기대치 55.8백만명(당사 추정치 55.6백만명) 하회
- 당분기 총 스트리밍 시간 역시 17.4bn(+19%, YoY)로 당사 추정치 18.4bn 하회
- 반면, ARPU는 \$36.5(+46%, YoY) 기록. 컨센서스(\$34.5) 및 당사 추정(\$35.8) 상회
- 외부 활동 증가로 TV 시청 감소(사용자 둔화) 및 광고 지출 증가(ARPU 증가)가 원인
- 2Q21 GPM은 52.4%(-4.5%ppt, QoQ) 기록. 공급망 혼란 및 자사 콘텐츠 투자 영향
- TRC와 OneView 각각 전년대비 +200% 성장. 플랫폼 비중 82.5%(+14%ppt, YoY)

사용자 증가 둔화는
보복 소비 영향.
하반기 ARPU 더 상승할 것

3Q21 매출액 6.81억 달러(+51%, YoY), 조정 EBITDA 75백만달러(+33%, YoY) 전망

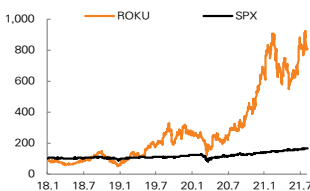
- 매출액 기준 당사 추정치 대비 +9% 상향. 가이드스(6.8억달러) 부합 할 것으로 예상
- 스트리밍 이용 둔화는 산업 공통 이슈(전체 스트리밍 시간 -2% vs 로쿠 +19%)
- 정상화 과정으로 판단. 3Q21의 활성사용자수는 57.5백만명(+2.4백만, QoQ) 전망
- 3Q21 광고 지출 증가 및 지면 공급 부족으로 ARPU는 더 상승할 것(\$39.4 추정)
- 플레이어 역마진 확대 3Q21 GPM은 49.6%. 2Q 대비 -2.9%ppt 감소 전망

투자 의견 매수 유지.
목표주가 상향

로쿠에 대한 투자 의견 매수 유지. 목표주가는 508달러로 기존 대비 +10% 상향

- 12MF PSR 20.5x 적용, 과거 밸류에이션 상단으로 작용한 SNAP 대비 10% 할인
- 오리지널 콘텐츠에 대한 투자 확대 중. 22F 플랫폼 GPM 조정으로 타겟 PSR 하향
- 로쿠 OS는 TV 특화 OS. 적은 반도체로 OEM 가능. 하반기 시장 점유율 확대 전망

Key data



현재 주가 (21/08/04)	USD 420.32	시가총액 (백만USD)	55,649.8
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	63.6
EPS 성장률 (21F,x)	-433.6	유통주식수 (백만주)	115.0
P/E (21F,x)	900.0	52주 최저가 (USD)	143.2
MKT P/E (21F,x)	22.1	52주 최고가 (USD)	490.8
배당수익률 (%)	-		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.3	-4.4	154.1
상대주가	-3.4	-15.6	92.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (월)	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액 (US\$bn)	1,128.9	1,778.4	2,805.3	4,043.1	5,552.2	7,002.4
영업이익 (US\$bn)	(65.1)	(20.3)	144.0	145.5	191.0	338.0
영업이익률 (%)	-5.8%	-1.1%	5.1%	3.6%	3.4%	4.8%
순이익 (US\$bn)	(60.0)	(17.5)	142.1	141.0	175.0	303.0
EPS (US\$)	(0.52)	(0.14)	1.15	1.14	1.41	2.44
ROE (%)	(12.7)	(1.7)	7.0	4.8	5.1	7.4
P/E (배)	-	-	391.5	394.7	318.0	183.6
P/B (배)	23.0	32.0	20.3	17.6	15.0	12.4

주: GAAP

자료: 로쿠, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 로쿠 2Q21 실적 리뷰

(백만USD, USD)

(Non-GAAP)	실제치	추정치	%	가이던스	%	컨센서스	%
매출액	645.1	624.9	3.2	610~620	4.9	613.1	5.2
활성 사용자수	55.1	55.6	-0.9	-	-	55.8	-1.3
ARPU(\$)	36.5	35.8	2.0	-	-	34.5	5.8
EBITDA	122.4	77.4	58.1	60~70	88.3	69.3	76.6
순이익	73.5	-	-	10~20	390.0	18.5	297.3
EPS	0.52	-	-	-	-	0.14	271.4

자료: 로쿠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 로쿠 3Q21 실적 추정치 변경

(백만USD, USD)

(Non-GAAP)	신규 추정치	기존 추정치	%	가이던스	%	컨센서스	%
매출액	681.1	628.9	8.3	675~685	0.2	651.5	4.5
활성 사용자수	57.5	58.7	-2.0	-	-	-	-
ARPU(\$)	39.4	37.3	5.6	-	-	-	-
EBITDA	74.9	54.3	37.9	60~70	15.2	25.7	191.4
순이익	-	-	-	-3~7	-	-20.8	-
EPS	-	-	-	-	-	-0.2	--

자료: 로쿠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 로쿠 2021년 실적 추정치 변경

(백만USD, USD)

(Non-GAAP)	신규 추정치	기존 추정치	%	가이던스	%	컨센서스	%
매출액	2,805.3	2,669.1	5.1	-	-	2,802.0	0.1
활성 사용자수	61.7	64.7	-4.6	-	-	-	-
ARPU(\$)	40.2	36.8	9.2	-	-	-	-
EBITDA	391.6	338.2	15.8	-	-	277.1	41.3
순이익	142.1	103	38.0	-	-	68.6	107.1
EPS	1.15	0.8	43.8	-	-	0.5	130.0

자료: 로쿠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 로쿠 PSR밸류에이션

(백만달러)

	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	743	1,129	1,778	2,805	4,043	5,552	7,002
YoY(%)	44.8%	52.0%	57.5%	57.7%	44.1%	37.3%	26.1%
PSR	4.5	14.2	23.9	19.8	13.8	10.0	7.9
매출액	3,288 * 12개월 선행						
타겟 PSR(x)	20.5 * SNAP의 12MF PSR의 10% 할인(22F GPM 차이 로쿠 48% vs 스냅 60%)						
시가총액	67,409						
희석 주식 수(백만주)	132.7						
Target Price	508.0						
Upside	20.9%						

자료: 로쿠, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 로쿠 실적 전망(Non-GAAP)

(백만달러)

		1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액		574.2	645.1	681.1	904.8	1,778.4	2,805.3	4,043.1
	YoY(%)	79.0%	81.2%	50.8%	39.2%	57.5%	57.7%	44.1%
	플레이어	107.7	112.8	112.1	204.7	510.6	537.3	553.9
	플랫폼	466.5	532.3	569.0	700.1	1,267.7	2,267.9	3,489.2
총 이익		326.8	338.3	337.6	390.8	808.2	1,393.5	1,933.6
	YoY(%)	131.6%	130.4%	57.2%	27.9%	63.2%	72.4%	38.8%
	GPM(%)	57%	52%	50%	43%	45%	50%	48%
영업비용		251.0	269.2	327.6	401.7	828.5	1,249.4	1,788.1
	YoY(%)	27.9%	42.4%	61.5%	67.2%	47.9%	50.8%	43.1%
	R&D 비용	101.6	113.3	141.2	170.2	355.8	526.3	758.4
	마케팅 비용	88.9	93.7	113.0	154.1	299.5	449.7	658.6
	판관비	60.5	62.2	73.4	77.3	173.2	273.5	371.1
	주식보상비	40.5	42.5	50.8	60.4	134.0	194.3	277.4
Adj. EBITDA		125.9	122.4	74.9	68.3	150.2	391.6	498.8
	YoY(%)	TTB	TTB	33.1%	-39.9%	353.3%	160.7%	27.4%
	Adj. EBITDA Margin(%)	21.9%	19.0%	11.0%	7.5%	8.4%	14.0%	12.3%
	D&A	9.6	10.8	14.1	18.8	36.2	53.3	75.9

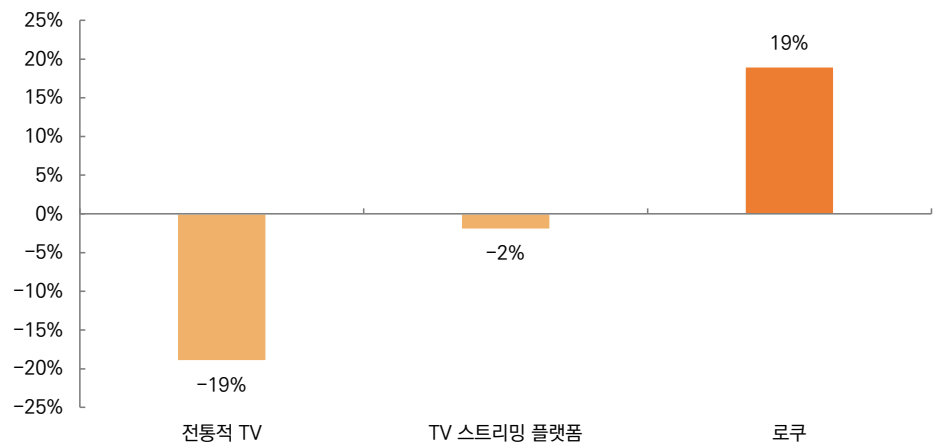
자료: 로쿠, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 로쿠 Key Indicator

	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
활성사용자 수(백만)	53.6	55.1	57.5	61.7	51.2	61.7	74.4
ARPU(\$)	32.1	36.5	39.4	40.2	28.8	40.2	51.2

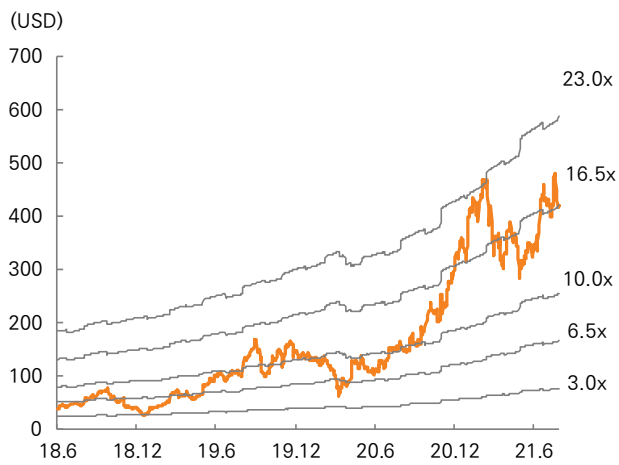
자료: 로쿠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 2Q21 기준 TV 시청 시간 변화율(YoY)



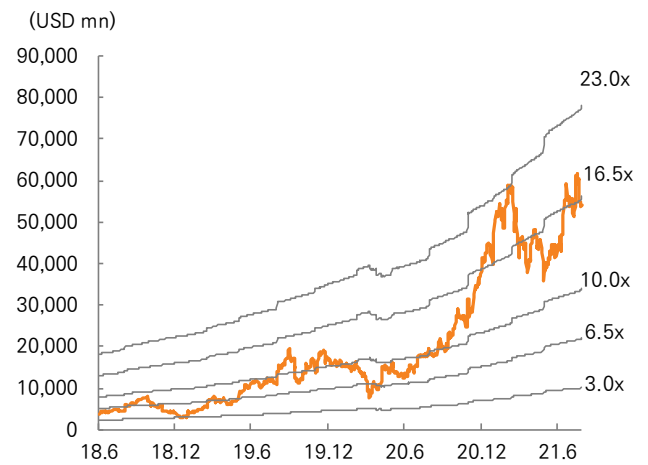
자료: 닐슨, 로쿠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 로쿠 P/S 밴드



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 로쿠 EV/Sales 밴드



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 로쿠 P/S 표준편차 밴드



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 로쿠 EV/Sales 표준편차 밴드



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 글로벌 애드테크 밸류에이션 비교

		로쿠	VIZIO	스냅	핀터레스트	더 트레이드 데스크	매그나이트
Ticker		ROKU US	VZIO US	SNAP US	PINS US	TTD US	MGNI US
현재가 (현지통화)		420.3	21.0	76.9	60.1	86.4	29.6
시가총액 (USDm)		55,650	3,855	121,587	38,762	37,659	3,818
매출액 (USDm)	2018	743	1,781	1,180	756	477	125
	2019	1,129	1,837	1,716	1,143	661	156
	2020	1,778	2,042	2,507	1,693	836	222
	2021E	2,798	2,217	4,160	2,629	1,139	395
	2022E	3,813	2,304	6,126	3,468	1,460	519
영업이익 (USDm)	2018	(13)	(10)	(1,268)	(75)	107	(64)
	2019	(65)	29	(1,103)	(1,389)	112	(28)
	2020	(20)	132	(862)	(143)	144	(54)
	2021E	209	(40)	396	517	193	44
	2022E	173	30	1,086	775	291	91
순이익 (USDm)	2018	(9)	(0)	(1,256)	(63)	88	(62)
	2019	(60)	23	(1,034)	(1,361)	108	(25)
	2020	(18)	102	(945)	(128)	242	(53)
	2021E	73	(49)	459	685	280	76
	2022E	175	26	1,206	945	346	118
P/E (x)	2018	-	-	-	-	60.4	-
	2019	-	-	-	-	114.4	-
	2020	-	-	-	-	161.8	-
	2021E	900.0	-	268.9	57.0	138.7	58.7
	2022E	312.3	117.3	120.3	44.9	115.4	34.9
P/B (x)	2018	13.7	-	3.1	-	12.9	1.6
	2019	23.0	-	10.2	5.2	19.3	3.9
	2020	32.0	-	32.3	18.4	37.4	9.2
	2021E	21.9	-	40.0	12.8	31.4	-
	2022E	18.3	-	29.4	9.3	24.1	-
PSR (x)	2018	4.3	-	6.1	-	10.3	1.5
	2019	13.7	-	13.1	6.9	17.5	2.7
	2020	23.1	-	29.1	23.2	44.3	13.4
	2021E	19.9	1.7	29.2	14.7	33.1	9.7
	2022E	14.6	1.7	19.8	11.2	25.8	7.4
EV/EBITDA (x)	2018	-	-	-	-	41.0	-
	2019	-	-	-	-	73.1	16.7
	2020	596.1	-	-	-	177.7	118.9
	2021E	194.2	-	239.3	50.0	92.1	38.7
	2022E	125.0	-	90.5	34.4	74.8	27.0
ROE (%)	2018	(4.5)	-	(47.4)	-	27.5	(43.7)
	2019	(12.7)	-	(45.2)	-	21.5	(22.2)
	2020	(1.7)	110.0	(41.2)	(6.0)	29.8	(21.7)
	2021E	3.3	18.1	(6.1)	22.3	24.7	-
	2022E	6.9	16.1	8.6	25.3	23.4	-
EPS 성장률 (%)	2018	96.4	-	67.1	-	65.1	61.2
	2019	(550.0)	-	22.7	-	16.8	61.0
	2020	73.1	343.1	13.3	93.2	115.6	(14.6)
	2021E	430.7	-	576.7	151.0	(9.1)	197.1
	2022E	188.2	345.2	123.4	27.0	20.2	68.3

자료: Bloomberg 컨센서스 기준, 미래에셋증권 리서치센터

로쿠 Roku Inc. (ROKU US)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(백만USD)	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	1,778	2,805	4,043	5,552
매출원가	970	1,412	2,109	2,908
매출총이익	808	1,393	1,934	2,644
판매비와관리비	828	1,249	1,788	2,453
영업이익	(20)	144	145	191
비영업손익	2	6	11	15
금융 이익	(3)	6	11	15
기타 이익	5	0	0	0
세전사업손익	(18)	150	157	206
법인세비용	(1)	7	16	31
비지배주주 손이익	0	0	0	0
지배주주손이익	(18)	142	141	175

Growth & margins (%)

매출액증가율(%)	57.5	57.7	44.1	37.3
GP 증가율(%)	63.2	72.4	38.8	36.7
영업이익 증가율(%)	적자지속	흑자전환	1.0	31.3
순이익 증가율(%)	적자지속	흑자전환	(0.8)	24.1
EPS증가율(%)	적자지속	흑자전환	(0.8)	24.1
GPM	45.4%	49.7%	47.8%	47.6%
OPM	-1.1%	5.1%	3.6%	3.4%
NPM	-1.0%	5.1%	3.5%	3.2%

예상 현금흐름표 (요약)

(백만USD)	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동으로 인한 현금흐름	148	100	1,093	861
당기순이익	(18)	142	141	175
주식보상비	190	194	277	380
D&A	36	53	76	100
운전자본변동 및 기타	(60)	(290)	599	206
투자활동으로 인한 현금흐름	(81)	(380)	(220)	(260)
유형자산처분(취득)	(82)	(120)	(180)	(240)
기타	1	(260)	(40)	(20)
재무활동으로 인한 현금흐름	509	988	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	514	1,083	0	0
장단기금융부채의 감소(증가)	(5)	(95)	0	0
현금의 증가	577	708	873	601
기초현금	516	1,093	1,801	2,675
기말현금	1,093	1,801	2,675	3,276

자료: 로쿠, 미래에셋증권 리서치센터 / GAAP 기준

예상 재무상태표 (요약)

(백만USD)	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,698	2,835	4,050	5,164
현금 및 현금성자산	1,093	1,801	2,675	3,276
매출채권 및 기타채권	531	838	1,208	1,659
재고자산	54	85	123	168
기타유동자산	20	111	45	61
비유동자산	573	900	1,044	1,204
유형자산	421	506	633	798
기타 비유동자산	152	394	411	406
자산총계	2,271	3,735	5,094	6,368
유동부채	520	613	1,172	1,609
매입채무	219	145	498	683
단기금융부채	5	0	0	0
기타유동부채	297	468	674	926
비유동부채	422	374	755	1,037
장기금융부채	90	0	0	0
기타비유동부채	332	374	755	1,037
부채총계	943	987	1,927	2,647
지배주주지분	1,328	2,748	3,166	3,721
자본금	1,660	2,938	3,215	3,595
이익잉여금	(332)	(190)	(49)	126
기타	0	0	0	0
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	1,328	2,748	3,166	3,721

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021F	2022F	2023F
P/E (x)	-	391.5	394.7	318.0
P/B (x)	32.0	20.3	17.6	15.0
EV/EBITDA (x)	2,602.5	272.9	239.3	179.9
EPS (USD)	(0.1)	1.1	1.1	1.4
BPS (USD)	10.7	22.2	25.5	30.0
DPS (USD)	0	0	0	0
배당성향(%)	0	0	0	0
배당수익률(%)	0	0	0	0
매출채권 회전을 (회)	4.1	4.1	4.0	3.9
재고자산 회전을 (회)	18.7	20.3	20.3	20.0
매입채무 회전을 (회)	5.0	7.8	6.6	4.9
ROA(%)	(0.9)	4.7	3.2	3.1
ROE(%)	(1.7)	7.0	4.8	5.1
ROIC(%)	-	-	-	-
부채비율(%)	7.1	(0.0)	0.0	0.0
유동비율(%)	30.7	21.6	28.9	31.2
순차입금/자기자본(%)	(75.2)	(65.6)	(84.5)	(88.0)

블룸에너지 Bloom Energy (BE US)

추가되는 성장 동력

Bloomberg
평균목표주가USD 31.54
상승여력: 53.0%

류제현 jay.ryu@miraeasset.com

2Q21 Review

설치 부문 매출 감소와 마케팅 비용 증가로 예상치 하회

- 매출액 2억 2,850만 달러 (21.6% YoY): 시장 기대치(2억 3,470만달러) 하회
 - 제품 매출(1억 4,690만달러) 26.4% YoY 증가
 - 설치 부문 매출(2,888만달러) 3.2% YoY 감소
 - 단 신규 수주(43.3MW, 41% YoY)는 2Q사상 최고
- 영업손실 427만달러(OPM -18.7%): 예상치 (16만달러 손실) 하회
 - 매출 총이익은 42% YoY 증가 (GPM 16.3%로 2.3%pt YoY 개선)
 - 마케팅(99.9% YoY) 및 인건비(인원 20% 이상 증가) 증가
 - 공급망 교란에 따른 비용 증가로 2~3%의 마진 하락 효과
- 영업 현금흐름(-3,530만달러, 2Q20 -4,024만달러) 개선은 긍정적

추가되는 비즈니스 모델

SOFC 발전, 그 이상의 시장에 도전

- Bloom electrolyzer: 원자력을 활용한 수전해 장치 납품, 2022년 가을 상업화 예상
- 수소 추진선 엔진: 삼성중공업과 협업한 초기 디자인 DNV 승인 완료
- 탄소 포집 기술: 한국을 중심으로 프로젝트 진행 예상

투자 전략

외형 성장 지속 가능성 충분, 수익성 개선 여부가 관건

- 하반기 매출액 성장률 15%~20% YoY 예상, 수주 속도 가속화와 함께 외형성장 지속
- 공급망 교란 완화, 해외 진출 확대에 따른 장기 수익성 개선 여부가 관건
- PSR 3.8배: 고점 대비 51.7% 하락한 수준 - 수익성 개선 확인시 주가 반등 모색 가능

Key data



현재주가 (21/08/04, USD)

20.62

시가총액 (십억USD)

3.6

거래소

NYSE

시가총액 (조원)

4.06

EPS 성장률 (21F, %)

-

P/E (21F, x)

-

MKT P/E (21F, x)

22.1

배당수익률 (%)

-

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
50%	50%	0%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-21.7	-51.3	47.2
상대주가	-22.6	-57.0	11.2

Earnings and valuation metrics

계산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (백만USD)	633	785	794	975	1,210	1,521
영업이익 (백만USD)	-165	-233	-81	-37	29	98
영업이익률 (%)	-26.1	-29.6	-10.2	-3.8	2.4	6.4
순이익 (백만USD)	-274	-304	-158	-73	-13	58
EPS (USD)	-5.14	-2.67	-1.14	-0.43	-0.10	0.25
ROE (%)	-	-	-	-45.8	29.0	-63.3
P/E (배)	-	-	-	-	121.3	37.8
P/B (배)	-	-	61.1	19.3	15.4	16.6

주: GAAP

자료: 블룸에너지, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

지금도 MD 품목은 늘고 있다

매수
(유지)

목표가: 390,000원
상승여력: 30.7%

박정엽 jay.park@miraasset.com

2Q21 Review

매출액 2,786억원(+79.2% YoY), 영업이익 280억원(-6.2% YoY) 달성

- 당사 추정치 및 최근 하향된 컨센서스 영업이익에 대체로 부합한 수준
- 예상된 일회성 비용(이타카 인수 등 약 100억원), 기획 MD 상품 매출 인식 지연 발생
- 직접 참여형 매출액 1,286억원(+99.4%), BTS, 세븐틴, TXT 등 아티스트 활동 본격화
- 2Q부터 이타카 실적 연결, 산하 레이블 SB Project 매니지먼트 수익 약 200억원 발생
- 간접 참여형 매출액 1,500억원(+64.0%), BTS 온라인 팬미팅 개최로 콘텐츠 매출 호조
- 팬클럽 매출액 86억원(QoQ -10.8%), 연 단위 멤버십 결제 시점 집중 따른 일시 하락
- 위버스 MAU 530만명(QoQ +9.3%), ARPU QoQ +53%으로 뚜렷한 지표 개선 확인

실적이 뒷받침된 스토리

1) 플랫폼 정체성 강화와 2) 실적 급증이 동시에 발생하는 구간

- 팬덤 수익화 역량이 숫자로 본격 검증되는 시점, 위버스 ARPU 상승은 이제 시작
- 2Q 출시된 다양한 MD 판매가 3Q~ 대거 반영 예정, 관련 계약 부채만 600억원 수준
- MD 상품 업데이트 지속, 상당한 주문량으로 일부 상품 발송 시점은 현재 12월로 표시
- 한편 1) 이타카 관련 무형자산상각 분기 70억원대(계약 만료 시 감소)로, 이익 기여 가능한 상황이고 2) 세븐틴, TXT의 후속 라인업 성장세 강화 또한 실적 체력에 긍정적
- 추정 OP는 3Q 808억원(+96.5%), 4Q 904억원(+61.8%)으로 급증할 전망

Valuation 및 투자 전략

하반기 실적 개선과, 글로벌 1위 팬 플랫폼 지위 확립에 대한 투자 추천

- 매수 의견 및 목표주가 39만원 유지, TP = 2H21-1H22 NP * P/E 60배
- 나스닥 대표 SNS/콘텐츠/특화 플랫폼 peer에 준하는 멀티플 적용 관점을 지속 유지
- 블랙핑크 입점 후 '위버' +150만, 추가 입점 시 **이용자 유입으로 upside risk 확대될 수 있음**

Key data



현재주가(21/8/5,원)	298,500	시가총액(십억원)	11,657
영업이익(21F,십억원)	222	발행주식수(백만주)	39
Consensus 영업이익(21F,십억원)	221	유동주식비율(%)	38.4
EPS 성장률(21F,%)	50.3	외국인 보유비중(%)	16.2
P/E(21F,x)	70.6	베타(12M) 일간수익률	1.44
MKT P/E(21F,x)	11.3	52주 최저가(원)	140,580
KOSPI	3,276.13	52주 최고가(원)	324,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.6	24.1	0.0
상대주가	-2.1	18.2	0.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액 (십억원)	301	587	796	1,336	2,002
영업이익 (십억원)	80	99	146	222	400
영업이익률 (%)	26.6	16.9	18.3	16.6	20.0
순이익 (십억원)	-70	74	86	159	273
EPS (원)	-2,536	2,574	2,811	4,225	7,050
ROE (%)	-80.8	56.5	12.5	12.4	18.3
P/E (배)	-	-	56.3	70.6	42.3
P/B (배)	-	-	4.8	8.5	7.1
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0	0.0

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

좋아지는 티빙, 보수적인 가이드نس

매수
(유지)목표가: 200,000원
상승여력: 21.1%

박정엽 jay.park@miraeasset.com

2Q21 Review

매출액 9,079억원(+8.4% YoY), 영업이익 858억원(+16.9% YoY), 높아진 기대치 부합

- 광고 경기 회복에 따라 미디어 수익성 제고됐으나, 커머스/영화 사업부 부진
- 미디어: OP 577억원(+131.8%), 티빙 콘텐츠 투자 본격화 이전에 TV광고 +30.1%, 디지털 매출 +54.6% 등 탄력 있는 회복, OPM 12.6%로 반등(+6.5%p)
- 커머스: OP 299억원(-40.0%), 일회성 판관비 40억원, TV 취급고 감소(-8.6%)로 부진
- 음악: OP 21억원(흑전), JO1/엔하이픈 앨범판매 호조 및 기타 음반, 음원 매출 증가
- 영화: OL-40억원(적지), 2편 개봉해 극장(50억원) 반등했으나 절대적으로 부족한 관객

글로벌 티빙을 기다릴 시점

장기 TV 경쟁력 약화 상쇄하는 티빙 투자는 긍정적

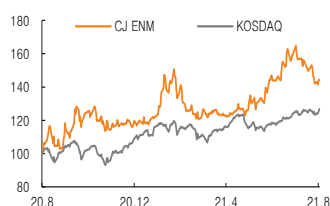
- 실적과 함께 연간 가이드نس 변경 공시(매출액 3.8조원 유지, OP 20% 상향한 3천억원)
- 1H21 OP 진행률 59.8%(1,794억원), 4Q 광고/커머스 성수기 감안하면 보수적 수치로 여겨지나, 하반기 티빙 오리지널 및 신규 성장 동력에 대한 투자를 가정한 것으로 추정
- 향후 변수는 수익성보다 티빙 성과가 될 것, 티빙 가입자는 전년말 대비 +86%, QoQ +44%로 빠른 성장 중, 동사는 3년간 4천억원 투자 및 23F 유료가입자 800만명 목표
- '환승연애'로 오리지널 장르 다변화에 성공, 히트작 spin-off 등 콘텐츠 경쟁력 유효

Valuation 및 투자 전략

'매수' 의견 및 목표주가 20만원 유지

- 당초 TP 4.4조원 = 지분 가치 2.6조원 + 본업 가치 2.2조원 - 순차입금 0.4조원
- 광고 회복 지속되지만 하반기 다방면 투자 증가 가능성 있어 실적 눈높이는 다소 하향
- 미국 OTT 시장에서 넷플릭스 독주 주춤, HBO 점유율 급등하는 등 후발 주자 급성장세
- 이는 경쟁력 있는 니치 OTT 성공 가능성을 암시하기에, 실적보다 티빙 해외 진출에 무게를 둘 필요

Key data



현재주가(21/8/5,원)	165,100	시가총액(십억원)	3,621
영업이익(21F,십억원)	320	발행주식수(백만주)	22
Consensus 영업이익(21F,십억원)	330	유동주식비율(%)	51.8
EPS 성장률(21F,%)	360.6	외국인 보유비중(%)	21.6
P/E(21F,x)	13.8	베타(12M) 일간수익률	0.59
MKT P/E(21F,x)	11.3	52주 최저가(원)	116,800
KOSDAQ	1,059.54	52주 최고가(원)	189,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-12.6	9.8	41.4
상대주가	-13.7	0.3	13.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액 (십억원)	2,260	2,360	3,790	3,391	3,567	3,885
영업이익 (십억원)	224	182	269	272	320	367
영업이익률 (%)	9.9	7.7	7.1	8.0	9.0	9.4
순이익 (십억원)	131	163	104	57	262	280
EPS (원)	21,054	11,514	4,754	2,596	11,957	12,775
ROE (%)	13.5	8.6	3.7	1.8	7.4	7.5
P/E (배)	11.0	17.5	33.6	53.7	13.8	12.9
P/B (배)	1.4	1.4	1.0	0.8	0.9	0.9
배당수익률 (%)	1.3	0.6	0.9	1.1	1.0	1.0

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

스튜디오드래곤 (253450)

2021.8.6

대작이 그리운 과도기

매수
(유지)

목표가: 116,000원 ▼
상승여력: 25.3%

박정엽 jay.park@miraeasset.com

2Q21 Review

매출액 1,060억원(-34.3% YoY), 영업이익 138억원(-18.2%), 예상치에 대체로 부합

- 편성 감소에도 판가 인상으로 매출 감소 방어, 구작 효과 및 비용 효율화로 수익성 유지
- 편성: 282억원(-56.9%), 방영 편수 감소로 대폭 감소, 콘텐츠 화제성도 다소 아쉬움
- 판매: 675억원(-10.8%), 협상력 강화로 구작 판가 상승 지속, '간떨등' 아이치이 방영
- 비용: 총 비용 922억원(-36.2%), 당기 비용 증가(오리지널)에도 구작 효과로 원가 감소

디지털 플레이어로 변모 중

유통 채널 다변화는 명확, 이제 대작을 기다린다

- 편성이 대폭 감소한 절대적으로 불리한 상황 속에서도 수익성 지켜낸 점은 긍정적
- 3Q는 보다 나은 환경, 예상 매출액 1,419억원(+33.6%), 영업이익 163억원(+1.6%)
- 스카이댄스, 블룸하우스 등 글로벌 협업 통한 프로젝트 공동 기획, 와이랩 등 IP 활용한 자체 유니버스 콘텐츠 시리즈 제작 → 타겟 시장 및 제작비 scale-up 기대감 높으며
- 유통 채널 다변화에 대한 장기 청사진 유효, 다만 시장 기대 부합하는 대작 수주가 필요

Valuation 및 투자 전략

글로벌 제작사로 변화

- 매수 의견 유지 및 목표주가 11.6만원 하향(-9%), TP는 22F NP * P/E 45배
- 디지털 전환기로, 숏폼/미드폼 및 메타버스 등 장르 다변화 모색이 가능한 구간
- 향후 OTT 대작 수주, 웹툰 IP 기반 시리즈물 제작, 중국향 판권 유통 등이 주가 변수
- 한편 판권 판매(지역별 독점권)는 티빙 해외 진출 전략에 영향 받을 수 있는 점 참고

Key data



현재주가(21/8/5, 원)	92,600	시가총액(십억원)	2,778
영업이익(21F, 십억원)	67	발행주식수(백만주)	30
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	68	유동주식비율(%)	37.8
EPS 성장률(21F, %)	69.9	외국인 보유비중(%)	12.1
P/E(21F, x)	52.2	베타(12M) 일간수익률	0.61
MKT P/E(21F, x)	11.3	52주 최저가(원)	78,100
KOSDAQ	1,059.54	52주 최고가(원)	109,200

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.9	-6.4	2.3
상대주가	-4.1	-14.5	-18.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액 (십억원)	287	380	469	526	553	713
영업이익 (십억원)	33	40	29	49	67	100
영업이익률 (%)	11.5	10.5	6.2	9.3	12.1	14.0
순이익 (십억원)	24	36	26	30	53	76
EPS (원)	1,050	1,278	941	1,044	1,774	2,548
ROE (%)	12.9	9.3	6.4	5.7	8.4	10.9
P/E (배)	61.9	72.3	85.9	88.7	52.2	36.3
P/B (배)	4.9	6.5	5.3	4.6	4.2	3.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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

주체별 매매 동향

2021. 8. 6(금)

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 1845.1 / 5일 11670.3)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 681.1 / 5일 4858.4)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	1,797.9	7,946.3	화학	-639.7	-974.2	전기전자	1,631.8	9,081.4	운수장비	-419.2	-713.9
서비스업	219.8	1,344.6	운수장비	-406.5	-45.8	서비스업	349.3	633.4	금융업	-388.9	-1,467.2
금융업	158.6	726.1	전기가스업	-10.0	182.5	의약품	214.3	1,325.0	운수창고업	-252.8	-115.8
운수창고업	104.0	315.0	건설업	-6.9	128.5	비금속광물	76.8	114.6	유통업	-233.3	276.2
통신업	94.7	124.5	종이목재	-0.1	-12.9	의료정밀	35.8	83.1	기계	-125.5	-139.5
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
삼성전자	1,403.9	5,748.7	SK이노베이션	-603.4	-116.7	삼성SDI	1,756.5	111.0	삼성전자	-785.1	7,187.3
삼성SDI	373.3	-137.9	KODEX 200선물인버스2X	-376.6	-1,833.4	NAVER	528.1	-495.8	SK하이닉스	-452.0	215.0
KODEX 레버리지	218.2	1,422.5	기아	-170.0	-153.6	삼성전기	525.4	826.4	KODEX 레버리지	-270.3	419.6
NAVER	203.9	-55.9	TIGER 글로벌자산(외국인투자)	-164.3	-604.9	삼성전자우	465.5	966.9	기아	-263.5	379.4
KODEX 코스닥150 레버리지	163.1	150.4	LG전자	-139.2	-525.4	삼성바이오로직스	289.0	46.8	GS리테일	-199.2	-134.0
SK하이닉스	132.4	2,040.9	TIGER 해외투자(외국인투자)	-138.6	46.6	KODEX 200선물인버스2X	259.8	-143.6	현대차	-195.9	-1,296.5
삼성물산	95.9	314.9	SK바이오사이언스	-137.5	647.5	넥스트사이언스	157.2	-181.7	두산중공업	-168.5	129.4
셀트리온	87.6	316.9	KODEX 200	-121.3	183.7	KODEX 인버스	125.1	46.4	SK바이오사이언스	-154.2	764.3
삼성바이오로직스	83.0	94.5	LG이노텍	-100.5	-69.2	아모레퍼시픽	112.3	-266.7	카카오	-119.1	919.4
SK케미칼	73.4	100.9	아모레퍼시픽	-97.4	-272.3	힐라홀딩스	109.2	140.4	대한항공	-116.6	208.4

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 121.6 / 5일 -1914.4)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 2391.4 / 5일 907.7)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
반도체	118.9	267.2	오락,문화	-108.2	-238.9	반도체	806.7	-18.5	오락,문화	-255.7	97.1
인터넷	105.6	107.5	디지털컨텐츠	-83.7	-230.7	제약	382.3	412.7	디지털컨텐츠	-82.4	-791.2
제약	91.0	-44.2	의료,정밀기기	-82.2	-96.8	일반전기전자	340.4	198.8	방송서비스	-40.4	113.7
IT부품	84.8	-151.4	화학	-44.9	-171.8	IT부품	329.2	-409.6	통신방송	-37.9	124.6
일반전기전자	55.3	-380.4	통신장비	-34.0	-87.3	의료,정밀기기	197.4	564.2	음식료,담배	-11.0	-42.7
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
엘앤에프	139.9	-37.6	제이시스템디칼	-73.2	82.7	에코프로비엠	259.6	114.5	에스엠	-103.7	-58.1
카페24	99.9	87.7	카카오게임즈	-66.3	-100.0	LX세미콘	114.7	93.6	자이언트스텝	-69.8	49.5
에스티팜	99.0	158.5	PI첨단소재	-61.0	-29.3	심텍	111.6	-106.4	카카오게임즈	-64.4	-390.4
에코프로비엠	56.9	-258.2	휴젤	-48.3	-78.5	에코프로	108.5	15.7	알테오젠	-52.0	27.6
덕산네오룩스	48.3	100.1	에스엠	-45.9	-139.2	에스티팜	76.1	144.4	아난티	-47.1	164.9
심텍	43.5	234.6	SK머티리얼즈	-39.0	-173.4	유바이오로직스	66.1	-11.6	아미코젠	-37.6	-26.4
피에스케이	35.4	30.8	인터파크	-36.9	4.9	피엔티	65.1	10.9	넥슨지티	-36.6	-77.2
씨젠	33.2	-14.0	비에이치	-22.5	19.2	이엠텍	62.0	-22.0	디케이티	-35.3	35.4
셀트리온헬스케어	30.7	89.9	녹십자랩셀	-22.0	26.5	주성엔지니어링	61.9	13.7	씨젠	-34.9	19.6
티엘비	25.2	1.7	오스템임플란트	-21.2	-45.8	라파스	53.6	16.3	조아시티	-29.9	-15.3

* 본 자료 중 외국인인 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	14,832.5	KODEX 레버리지	-29,191.9	삼성SDI	16,327.9	SK이노베이션	-35,339.1
삼성전자	13,527.1	SK이노베이션	-13,044.5	SK바이오사이언스	9,335.3	카카오	-14,872.9
카카오	6,783.2	KODEX 200	-11,945.6	하이브	7,444.3	기아	-13,079.9
삼성SDI	6,562.4	기아	-7,143.8	SK아이이테크놀로지	4,725.3	LG전자	-11,461.6
삼성전기	3,576.9	LG전자	-4,888.9	SKC	3,842.8	아모레퍼시픽	-10,844.4
대한전선	3,475.5	LG이노텍	-4,377.5	SK케미칼	3,765.6	SK하이닉스	-9,433.8
넥스트사이언스	2,683.8	현대차	-3,755.9	삼성물산	3,207.0	현대차	-8,297.7
SKC	2,192.2	TIGER 글로벌자율주행&전기차SOLACTIVE	-2,535.4	포스코케미칼	2,647.1	LG화학	-8,109.2
TIGER 여행레저	2,129.4	삼성엔지니어링	-2,037.4	POSCO	2,373.9	삼성전기	-7,597.7
SK하이닉스	1,957.1	KB금융	-1,966.5	아모레G	2,204.9	한국조선해양	-7,398.7
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	3,706.4	KBSTAR IT플러스	-7,072.5	TIGER 미국나스닥100	10,886.9	SK이노베이션	-8,584.3
TIGER 2차전지테마	2,346.3	대한전선	-5,808.3	삼성전기	2,296.7	KODEX 200	-8,372.1
KODEX 200ESG	2,041.5	TIGER 미디어컨텐츠	-4,347.9	SK바이오사이언스	1,837.4	KBSTAR 200	-3,867.4
KODEX WTI원유선물(H)	2,002.6	KODEX 한국대만IT프리미어	-3,509.3	NAVER	1,426.8	카카오	-3,862.1
KODEX 자동차	1,958.7	TIGER 글로벌4차산업혁신기술(합성 H)	-3,370.0	삼성SDI	1,422.0	현대차	-2,231.2
삼성전자	1,596.2	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-3,333.3	S-Oil	1,162.8	LG화학	-1,822.1
KODEX 차이나항셍테크	1,261.8	TIGER 200 IT	-3,126.5	CJ	1,119.7	TIGER TOP10	-1,699.7
KODEX 은행	819.4	KODEX 200	-2,782.4	대한항공	1,036.8	KCC글라스	-1,378.9
KINDEX 미국WideMoat가치주	794.3	TIGER 헬스케어	-2,392.6	녹십자	990.4	KODEX 삼성그룹	-1,162.4
KBSTAR Fn컨택트대표	785.5	KODEX 2차전지산업	-1,994.4	LG디스플레이	890.7	KODEX 레버리지	-1,114.8

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
삼성SDI	175,654.2	37,325.1	기아	-26,348.0	-16,998.9
NAVER	52,806.8	20,391.2	SK바이오사이언스	-15,422.2	-13,754.6
삼성전기	52,543.8	5,595.1	현대차	-19,587.8	-9,256.5
삼성바이오로직스	28,903.0	8,301.2	GS리테일	-19,920.7	-3,343.8
넥스트사이언스	15,720.7	2,969.2	LG이노텍	-11,447.9	-10,052.9
KODEX 인버스	12,513.2	4,856.1	카카오	-11,914.2	-8,185.9
KODEX 코스닥150 레버리지	656.6	16,310.3	LG전자	-5,573.4	-13,922.4
포스코케미칼	7,066.3	7,014.6	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-3,356.5	-13,863.2
힐라홀딩스	10,915.6	2,556.6	대한항공	-11,662.3	-1,311.4
셀트리온	2,840.8	8,758.8	현대건설	-5,514.3	-6,991.5

* 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
에스티팜	4,176.9	인터파크	-2,686.2	카페24	5,646.7	Pi첨단소재	-5,810.1
엘앤에프	3,773.0	자이언트스텝	-2,314.6	에스티팜	2,875.5	카카오게임즈	-3,661.9
심텍	2,992.1	에스엠	-2,100.8	바이오니아	1,278.9	휴젤	-2,446.3
카페24	2,548.1	바이오로그디바이스	-1,511.3	심텍	1,174.6	비에이치	-2,285.9
피에스케이	1,798.8	SM Life Design	-1,404.6	쿠콘	1,139.6	테스나	-2,264.7
케이사인	1,731.0	키이스트	-1,291.5	메드팩토	1,017.3	네패스	-1,972.5
제이시스메디칼	1,591.7	메가스터디교육	-1,059.7	엘앤에프	971.8	유바이오로직스	-1,602.8
민앤지	1,462.4	서전기전	-1,041.7	LX세미콘	826.5	아모텍	-1,212.3
피엔티	1,268.8	오스템임플란트	-982.3	파마리서치	794.9	CJ ENM	-978.1
LX세미콘	1,228.9	스튜디오드래곤	-962.7	필어비스	767.7	녹십자랩셀	-808.4
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
RFHIC	696.9	서진시스템	-568.5	카페24	1,397.7	제이시스메디칼	-1,352.0
뷰웍스	104.1	제주맥주	-199.3	심텍	1,157.2	씨젠	-630.0
티앤엘	101.2	메드팩토	-129.0	압타바이오	1,133.7	피에스케이	-502.6
원익IPS	100.3	라파스	-94.9	필어비스	582.3	파크시스템스	-354.1
동국제약	64.8	에스넷	-92.3	셀트리온헬스케어	517.9	서진시스템	-351.4
에스에프에이	50.1	피에스케이	-23.6	이엔에프테크놀로지	514.9	솔리드	-258.8
팜스	48.9	동국산업	-9.5	케이아이엔엑스	501.8	에코프로비엠	-253.5
이녹스첨단소재	47.1	동양이엔피	-9.3	에치에프알	399.1	SK머티리얼즈	-208.1
카페24	33.6	삼목에스폼	-2.6	피엔티	394.5	웹케시	-192.0
레이언스	20.4	동원개발	-0.6	메드팩토	338.8	바텍	-164.1

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목					(단위: 백만원)				
순매수			순매도						
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관				
에코프로비엠	25,961.8	5,690.0	에스엠	-10,365.8	-4,589.3				
에스티팜	7,611.9	9,897.4	카카오게임즈	-6,443.0	-6,625.7				
엘앤에프	3,115.3	13,986.5	자이언트스텝	-6,979.6	-2,110.5				
심텍	11,156.9	4,352.3	휴젤	-1,583.2	-4,832.4				
LX세미콘	11,467.0	1,984.4	키이스트	-2,486.2	-1,727.4				
피엔티	6,505.5	1,733.6	인터파크	-86.8	-3,685.5				
주성엔지니어링	6,185.5	768.1	디케이티	-3,531.4	-23.7				
라파스	5,362.2	1,027.9	CJ ENM	-1,492.7	-1,631.9				
이엠텍	6,200.0	83.4	SM C&C	-2,517.8	-513.0				
메드팩토	4,063.3	2,162.3	메디톡스	-2,371.3	-512.1				

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

금융시장 주요 지표 I

2021. 8. 6 (금)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (8/5)	3,276.13	-0.13	1.03	-0.88	2.47	41.71
KOSDAQ (8/5)	1,059.54	1.11	1.48	1.40	8.30	25.05
KOSPI200 (8/5)	434.74	-0.30	1.22	-1.08	1.44	41.78
일본 NIKKEI225 (8/5)	27,728.12	0.52	-0.20	-3.19	-5.55	23.15
중국 상해종합 (8/5)	3,466.55	-0.31	1.61	-1.80	1.39	2.63
홍콩 항셱 (8/5)	26,204.69	-0.84	-0.42	-6.65	-8.41	4.39
홍콩 HSCEI (8/5)	9,296.43	-1.30	-1.27	-9.48	-13.11	-9.36
대만 TWSE (8/5)	17,603.12	-0.12	1.15	-1.73	1.84	37.50
인도 SENSEX (8/5)	54,369.77	0.00	3.26	2.85	10.49	44.36
베트남 VSI (8/5)	1,345.55	0.81	4.02	-0.68	8.35	60.61
인도네시아 JCI (8/5)	6,205.42	0.75	1.38	2.62	4.67	21.03

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (8/5)	1,143.54	0.01	-0.24	1.23	1.98	-3.81
달러/유로 (8/5)	1.18	-0.03	-0.45	0.08	-2.73	-0.24
엔/달러 (8/5)	109.77	0.26	0.26	-0.78	1.08	3.95
원/엔(100엔) (8/5)	1,041.40	-0.42	-0.27	1.33	1.58	-7.33
위안/달러 (8/5)	6.46	-0.07	0.08	-0.27	0.44	-6.85
달러인덱스 (8/5)	92.24	-0.03	0.41	-0.33	2.23	-0.67
원/해알 (8/5)	217.89	-1.47	-3.41	0.37	2.51	-2.78
해알/달러 (8/5)	5.25	1.53	3.30	0.94	0.23	-0.83

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (8/5)	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CD(91일) (8/5)	0.70	0.00	0.00	1.00	-2.00	-6.00
LIBOR(3개월) (8/4)	0.12	0.04	-0.68	-1.63	-4.03	-12.68
국고3년 (8/5)	1.41	-0.40	-1.70	-5.10	27.70	61.90
국고10년 (8/5)	1.88	1.20	-1.10	-24.10	-24.50	58.50
회사채3년(AA-) (8/5)	1.84	-0.50	-2.60	-12.80	-6.40	-33.20

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (8/5)	0.20	1.90	-0.30	-2.00	5.30	8.50
미국채 10년 (8/5)	1.23	4.00	-4.60	-12.30	-35.70	67.70
독일국채 10년 (8/5)	-0.50	0.30	-4.80	-23.00	-28.30	0.80
일본국채 10년 (8/5)	0.01	0.10	-1.40	-3.70	-8.10	-0.50
인도국채 10년 (8/5)	6.21	1.00	0.80	3.20	19.20	44.20
중국국채 10년 (8/5)	2.83	-0.40	-7.00	-26.60	-32.60	-15.20
브라질국채 10년 (8/4)	9.59	2.00	27.80	34.60	28.70	293.60
미국하이일드채권지수(p) (8/4)	2,427.44	-0.08	-0.09	0.00	1.63	10.20
FTSE글로벌리츠지수(p) (8/5)	3,572.07	1.41	0.91	3.21	7.64	38.39

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (8/5)	35,064.25	0.78	-0.06	1.41	0.82	28.91
미국 S&P500 (8/5)	4,429.10	0.60	0.23	1.97	4.64	33.10
미국 NASDAQ (8/5)	14,895.12	0.78	0.79	1.58	8.31	35.43
유로 STOXX50 (8/5)	4,161.08	0.39	1.08	2.68	3.14	27.31
독일 DAX30 (8/5)	15,744.67	0.33	0.67	1.50	2.24	24.36
영국 FTSE100 (8/5)	7,120.43	-0.05	0.59	0.28	-0.13	16.64
브라질 보베스파 (8/5)	121,801.00	0.00	-3.08	-2.63	-0.19	18.48
러시아 RTS(\$) (8/5)	1,653.31	0.79	0.85	0.51	4.81	27.64
필라델피아반도체 (8/5)	3,424.46	-0.36	2.74	3.52	10.04	55.12
나스닥헬스케어 (8/5)	1,317.23	1.61	3.51	3.48	10.98	23.88
VIX (8/5)	17.28	-3.84	-2.37	5.11	3.54	-24.84

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (8/5)	69.09	1.38	-6.15	-5.83	6.46	63.76
원유 Brent (8/5)	71.29	1.29	-6.26	-4.35	4.41	57.83
원유 Dubai (8/5)	69.42	-1.85	-4.80	-8.66	5.66	57.24
휘발유 NYMEX (8/5)	229.40	1.96	-2.44	2.95	7.86	87.60
천연가스 NYMEX (8/5)	4.14	-0.43	2.00	13.83	39.96	88.95
석탄 ICE (8/5)	142.15	0.74	6.96	14.82	72.30	177.10
플라실리콘 (8/4)	26.95	0.71	0.71	-2.46	32.82	186.40
태양광 모듈 (8/4)	0.20	0.00	0.00	-2.00	7.69	19.51

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (8/5)	1,135.00	0.00	0.53	-15.68	-10.49	25.41
중국 열연(위안) (8/5)	5,791.00	0.56	-1.06	4.99	-3.64	46.02
구리 LME (8/4)	9,527.50	-0.84	-1.97	0.70	-4.99	48.06
알루미늄 LME (8/4)	2,580.50	-0.73	3.03	0.86	4.22	47.58
금 COMEX (8/5)	1,805.10	-0.30	-1.43	0.61	-1.43	-11.13
은 COMEX (8/5)	25.29	-0.66	-1.90	-3.30	-7.90	-5.94

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (8/5)	555.75	1.83	-0.40	-15.28	-28.08	78.70
소맥 CBOT (8/5)	712.75	-0.63	1.06	14.96	-7.85	39.55
대두 CBOT (8/5)	1,402.50	-0.07	-2.21	2.84	-13.48	59.01
설탕 ICE (8/5)	18.62	3.85	1.75	4.20	6.46	48.48
천연 고무 TOCOM(엔) (8/5)	209.40	-0.43	-0.52	-6.52	-18.84	28.70
BDI (p) (8/4)	3,318.00	1.13	5.20	2.92	3.30	126.79
SCFI (p) (7/30)	4,196.24	2.35	2.35	10.85	35.33	310.58
DDR4 8G (8/5)	4.74	-0.21	-1.25	-2.07	1.28	80.23
NAND TLC 128G (8/5)	2.10	0.00	0.48	0.96	5.00	26.51

금융시장 주요 지표 II

2021. 8. 6 (금)

유가증권시장			08/05 (목)	08/04 (수)	08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		3,276.13	3,280.38	3,237.14	3,223.04	3,202.32
	이동평균	20일	3,245.85	3,244.68	3,244.93	3,248.33	3,251.84
		60일	3,237.71	3,235.80	3,234.62	3,234.82	3,234.39
		120일	3,171.90	3,170.82	3,169.33	3,168.06	3,166.96
	이격도	20일	100.93	101.10	99.76	99.22	98.48
		60일	101.19	101.38	100.08	99.64	99.01
	거래대금(억원)		118,777.1	123,571.2	124,913.8	102,379.9	128,082.4
시장지표	투자심리도		70	80	70	60	50
	ADR		79.10	69.91	73.70	74.47	77.78
코스닥시장			08/05 (목)	08/04 (수)	08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,059.54	1,047.93	1,036.11	1,037.80	1,031.14
	이동평균	20일	1,044.30	1,043.04	1,043.01	1,043.46	1,043.93
		60일	1,012.51	1,010.97	1,009.82	1,009.09	1,008.10
		120일	989.34	988.69	987.99	987.34	986.70
	이격도	20일	101.46	100.47	99.34	99.46	98.77
		60일	104.64	103.66	102.60	102.85	102.29
	거래대금(억원)		118,926.8	120,367.1	115,029.2	95,588.7	108,621.0
시장지표	투자심리도		50	50	40	40	30
	ADR		79.75	73.22	75.39	76.87	77.78
자금지표			08/05 (목)	08/04 (수)	08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)
국고채 수익률(3년, %)			1.41	1.42	1.44	1.44	1.42
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			1.83	1.83	1.86	1.86	1.83
원/달러 환율(원)			1,143.54	1,143.41	1,148.20	1,150.90	1,150.09
원/100엔 환율(원)			1,041.40	1,045.83	1,053.60	1,052.34	1,049.74
CALL금리(%)			-	0.42	0.44	0.44	0.56
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-354	-545	-57	-548
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	200	11	-43	-208
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-60	1,139	80	-252
채권형펀드 증감(억원)			-	-4,966	5,110	3,461	236
MMF 잔고(억원)			-	1,816,273	1,782,912	1,691,375	1,691,856
고객예탁금(억원)			-	700,499	698,797	696,504	672,561
미수금(억원)			-	2,936	2,962	2,954	3,149
신용잔고(억원)			-	242,819	243,686	244,465	244,535
해외 ETF 자금유출입			08/05 (목)	08/04 (수)	08/03 (화)	08/02 (월)	07/30 (금)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	-
이미징 관련 ETF(억원)			-	13.1	49.1	-58.7	20.3
아시아 관련 ETF(억원)			1.3	-51.8	63.6	-11.7	86.9
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	81.8	1.1	68.8	10.3
Total(억원)			1.3	43.0	113.8	-1.5	117.5

* 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