

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

Mirae Asset FI Weekly

민지희: 국고채 금리 스프레드 점검, 중단기물 주목

산업분석

은행(금융지주) - 강혜승: 이익 안정성 갖추며 배당 성장주로 거듭날 채비 중
Global Tech - 류영호: 신규 맥북 프로, 그리고 PC 시장

기업분석

인튜이티브서지컬(ISRG US) - 김충현: 델타변이에 대한 실적둔화 우려는 시기상조
삼성카드[Trading Buy] - 강혜승: 양호한 소비 동향, 점유율 상승 지속으로 호실적

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (-)695억원 순매도, 국내기관 (-)2,114억원 순매도
KOSDAQ: 외국인 (-)951억원 순매도, 국내기관 (-)235억원 순매도

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 10. 21 (목)

리서치센터

KOSPI (10/20)	3,013.13P(-15.91P)
KOSDAQ (10/20)	1,001.62P(-3.73P)
KOSPI200 (10/20)	393.74P(-1.67P)
미국 DowJones지수 (10/20)	35,609.34P(+152.03P)
미국 NASDAQ지수 (10/20)	15,121.68P(-7.41P)
중국상해종합지수 (10/20)	3,587.00P(-6.15P)
NIKKEI225지수 (10/20)	29,255.55P(+40.03P)
유럽 STOXX600지수 (10/19)	470.07P(+1.49P)
독일 DAX지수 (10/20)	15,522.92P(+7.09P)
VIX (10/20)	15.49P(-0.21P)
원/달러 환율 (10/20)	1,174.45(-4.35)
엔/달러 환율 (10/20)	114.31(-0.07)
달러/유로 환율 (10/20)	1.17(+0.01)
국고채 수익률(3년) (10/20)	1.85(-0.02)
미국채 10년 (10/20)	1.66(+0.02)
독일국채 10년 (10/20)	-0.13(-0.02)
금가격 (10/20)	1,784.10(+14.40)
구리가격 (10/19)	10,270.00(-5.00)
유가(WTI) (10/20)	83.87(+0.91)
국내주식형펀드증감 (10/18)	1,480억원
해외주식형펀드증감 (10/18)	431억원
고객예탁금 (10/19)	678,587억원(+8,768억원)
신용잔고 (10/19)	234,000억원(+1,712억원)
대차잔고 (10/20)	831,313억원(+39,452억원)

주: 현지 시간 기준

국고채 금리 스프레드 점검, 중단기물 주목

민지희 jihee.min.a@miraeasset.com

FI Check Point

10월 금통위 및 한은 국감 이후 연속 금리 인상에 대한 우려에 금리 상승폭 확대

- 한은 총재, 10월 금통위에 이어 국정감사에서 11월 금리 인상 의지 드러냄
- 11월 금리 인상 후 연말 기준금리 1.00%, 내년 상반기 중 한 차례 추가 인상 전망
- 과거 잠재성장률을 상회하는 수준으로 금리 인상된 이력 없으며, 기준금리의 빠른 인상으로 대출 기준 실질금리 높아지는 경우 취약계층의 이자 부담 가중화 될 것

Fixed Income
Market Issue

국고5년-3년 Spread 축소, 초장기물 금리 Spread는 역전

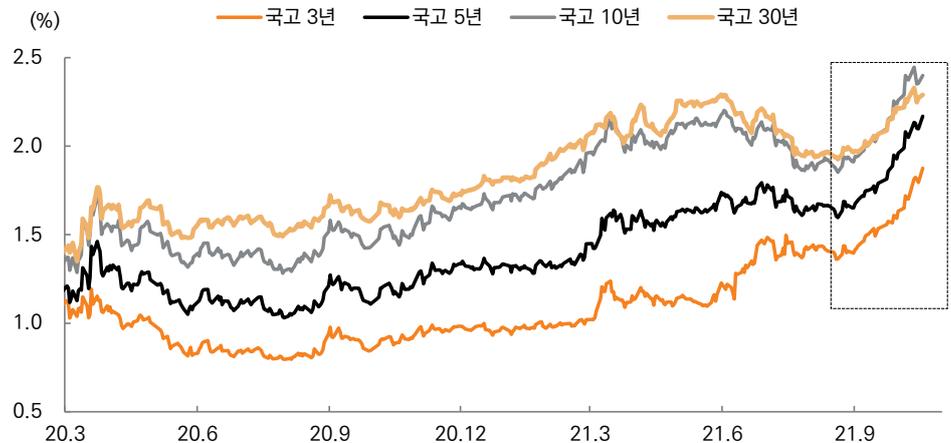
- 국내 채권시장, 기준금리 1.50%까지 인상을 프라이싱하며 중단기 금리 상승폭 확대
- 기준금리/국고 3년 금리 Spread는 최근 110bp를 상회하며 크게 확대
- 8월 금통위 이후 국고5년 금리 상승폭 가장 컸음. 최근 3년 금리 상승하면서 5년-3년 Spread 축소되는 추세

Strategy

국고채 금리 변동성 여전히 높은 가운데, 중단기물 중심 포트폴리오 전략이 적절

- 영란은행 총재, 최근 인플레이 우려에 금리 인상 가능성 시사, 주요국 통화 긴축 우려가 연말 국내 금리 상승 압력으로 작용할 수 있음에 유의
- 최근 스프레드 축소 여력 높아진 국고 5년물을 포함 중단기물 위주 포트폴리오 전략이 여전히 적절해 보임

그림 1. 9월부터 국내 채권 금리, 한은의 기준금리 추가 인상 가능성 반영하며 빠르게 상승



자료: 금융투자협회, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

1. 국내 금리 인상 경로 전망

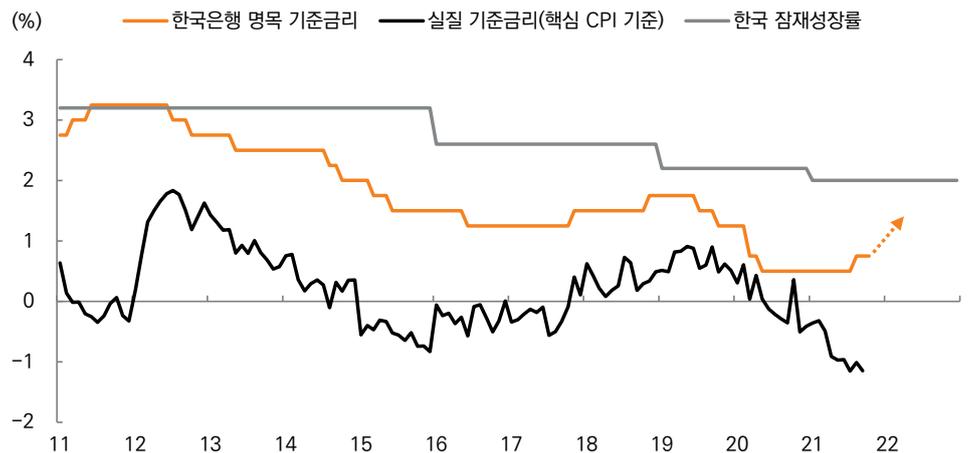
10월 금통위 이후 연속 금리 인상 우려에 국내 금리 상승폭 확대

10월 금통위에서 한은 총재는 연속적인 금리 인상도 상황에 따라 가능할 것이라고 밝혔다. 이에 국고채 금리는 국내 금리 인상이 빠른 속도로 진행 및 기준금리가 1.50%까지 상승할 수 있을 것 이란 우려에 상승폭을 확대했다.

우리는 여전히 한국은행이 11월 금통위에서 금리를 인상 후, 연말 기준금리는 1.00%를 기록하고, 내년 한은 총재 임기 종료 전까지 상반기 중 한 차례 추가 인상을 전망한다. 즉, 팬데믹 이전의 금 리 수준으로 내년 상반기까지 인상 후 당분간 소강 국면에 돌입할 것이라는 판단이다.

최근 한은에서 국내 잠재성장률은 내년까지 2.0%를 기록할 것으로 전망했는데, 최근 10년 간 국 내 잠재성장률과 기준금리의 차이는 약 50~100bp 수준을 보였다(그림2). 한은 총재가 금리 추가 인상 에 대해서는 경제 성장 경로를 확인하며 단행할 것이라고 밝힌 만큼, 국내 경기 및 금리 인상 에 따른 경제주체들의 차입 부담 등을 검토하며 통화정책 정상화가 이뤄질 것으로 전망한다.

그림 2. 최근 10년 간 국내 잠재성장률과 기준금리의 차이는 약 50~100bp 수준



자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 빠른 속도의 기준금리 인상으로 대출 기준 실질금리 높아지는 경우 경제에 부담으로 작용할 것



자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

2. 국고채 금리 Spread 점검

1) 국고 5년/3년 Spread 축소 여력 있을 것으로 판단

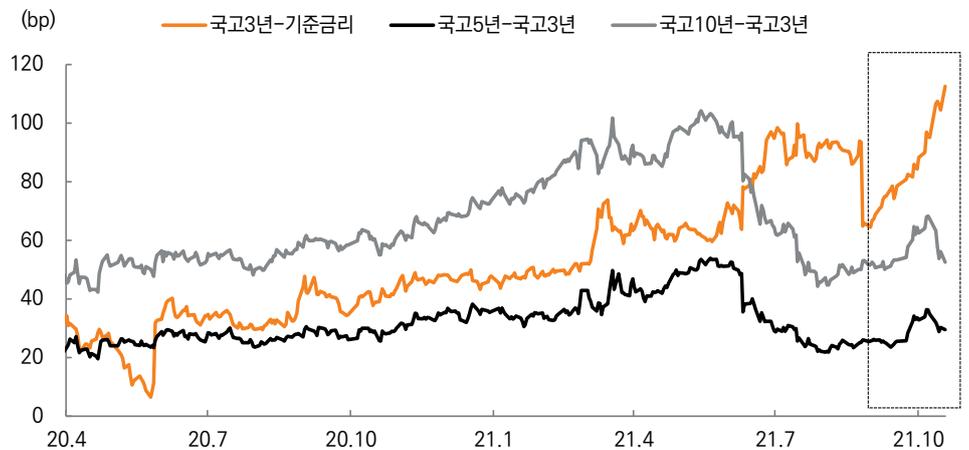
우리는 팬데믹 이전 수준인 1.25%를 적정 기준금리 수준으로 판단하고 있으나, 채권시장은 한은의 매파적 기조에 주목하며 1.50%까지 금리 인상 가능성을 프라이싱하며 큰 폭으로 상승했다.

10월 금통위와 한은 국정감사를 통해 한은의 매파적 기조를 재확인하면서 국고 3년물과 기준금리 Spread는 110bp를 상회하는 수준까지 확대됐다(그림4). FX 시장의 불안과 함께 미국을 제외한 유럽과 호주 등 주요국 장기금리도 자국 통화 긴축 우려를 반영하며 상승 흐름을 이어가는 것을 볼 때, 국내 금리 상승 압력도 연말까지 유지될 것으로 보인다. 이처럼 국채 금리 변동성 확대가 지속되는 상황에서, 중단기물 중심의 포트폴리오 구축이 유리할 것으로 판단한다.

한은의 기준금리가 1.50%까지 인상될 수 있을 것이라는 전망에 10월 금통위 이후 국내 금리가 가파르게 상승하면서, 국고 3년과 기준금리 Spread는 확대되는 모습을 보였다. 그러나 현 시점 이미 2차례 이상의 기준금리 인상 가능성을 선반영하고 있다는 점에서, 11월 FOMC와 연말 금통위를 소화하며 최근 많이 정리된 외국인 포지션이 조금씩 유입되며 기준금리/국고 3년 Spread 축소 여력이 생길 수 있을 것이라는 판단이다.

더불어 국고5년 금리가 8월 금통위 이후부터 큰 폭으로 상승했다는 점을 감안할 때 연말까지 국고 5년/3년 Spread 추가 축소 여력이 높다는 점도 주목할 만한 부분이다.

그림 4. 국고5년/3년 Spread 축소되는 추세, 중단기물 위주 포트폴리오가 적절



자료: 한국은행, 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 한국은행 기준금리 변화와 국고채 금리 스프레드 추이

시기	실제 기준금리(%)	시장에서 예상한 기준금리 수준(%)	국고 3년-기준금리 Spread (bp)	국고 10년-3년 Spread (bp)
16.6~17.11	1.25	1.75	50~90	40~60
17.12~18.11	1.50	1.75	40~80	30~50
18.12~19.7	1.75	-	계속 하락하다가 역전됨	5~20
팬데믹 이후 2020년	0.50	-	30~45	50~70
21년, 한은 매파적 기조 강화	0.50	1.25	70~100	45~95
21.8 ①번째 금리 인상	0.75	1.25	65~95	50~70
21.11 ②번째 금리 인상 (예상)	1.00	1.50	68~110	50~70
22년 상반기 금리 인상 (예상)	1.25	1.50	축소 예상	축소 예상

자료: 한국은행, 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

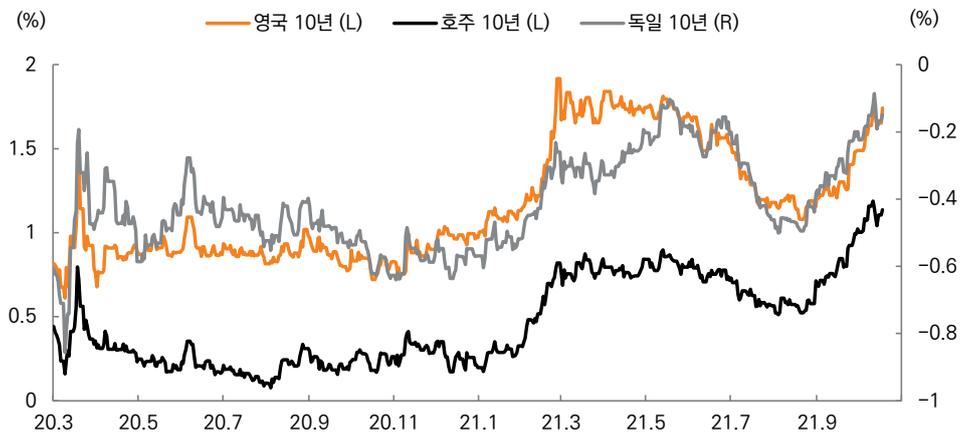
2) 유럽도 인플레이션 우려 지속, 최근 영란은행 총재 금리 인상 가능성 시사

한편, 유럽 주요국에서도 인플레이션 상승세가 지속되면서 ECB의 테이퍼링 가능성과 함께 BOE (영란은행)의 통화 긴축 우려가 제기되고 있다. 이에 유럽 및 호주 장기금리도 최근 상승 흐름을 이어가고 있는 추세다(그림5).

최근 BOE 총재는 인플레이션이 높아질 위험이 커졌고, 중기 인플레이 위험이 커질 경우, 이에 필요한 조치를 취할 것이라고 언급했다(10/17 발언). 이는 곧 인플레이 압력에 대응하기 위해 BOE도 조만간 금리 인상에 나설 것이라는 시그널을 시장에 제시한 셈이다. 이에 BofA 등 주요 기관들은 올해 12월 영국이 15bp 금리 인상에 나설 수 있을 것이라고 전망하기도 했다.

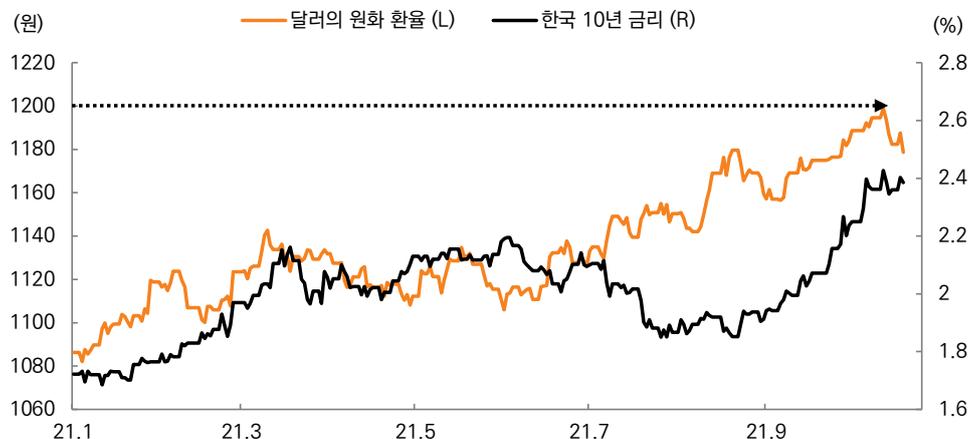
영국의 긴축 선회는 미국 출구전략에 대한 경계심리를 다시 자극할 수 있다. 최근 달러 환율은 1,200원 도달 후 반락하면서 원화 가치가 조금 회복되는 모습을 보였지만(그림 6), 이 같은 통화 정책 환경의 변화 속에서 달러 약세 조정이 오래 지속될 가능성에 베팅하기는 어렵다. 장기물 국채 매수와 관련해서는 계속해서 FX 상황을 잘 모니터링하면서 신중하게 접근해야 될 듯하다.

그림 5. 글로벌 금리 상승, 주요국 중앙은행의 통화 긴축 우려를 반영



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 달러의 원화 환율, 1,200원에서 상단 테스트 후 최근 반락, 장기물은 FX 시장 좀 더 지켜볼 문제



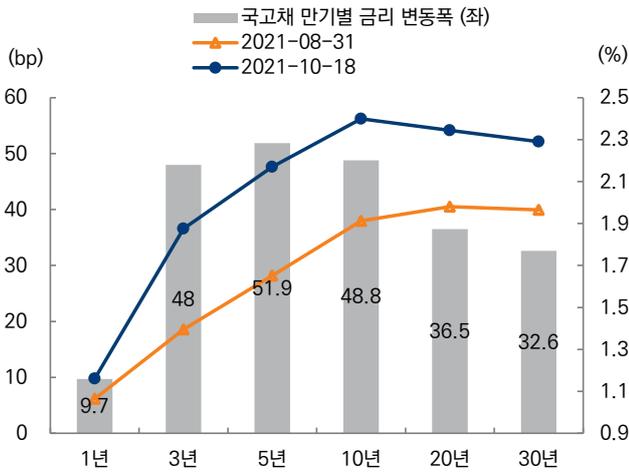
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

참고. 국내 채권시장 수급 점검 및 국고채 일드 커브 변화

외국인, 단기물보다 장기물에서 매도세 더 이어질 여력 있음

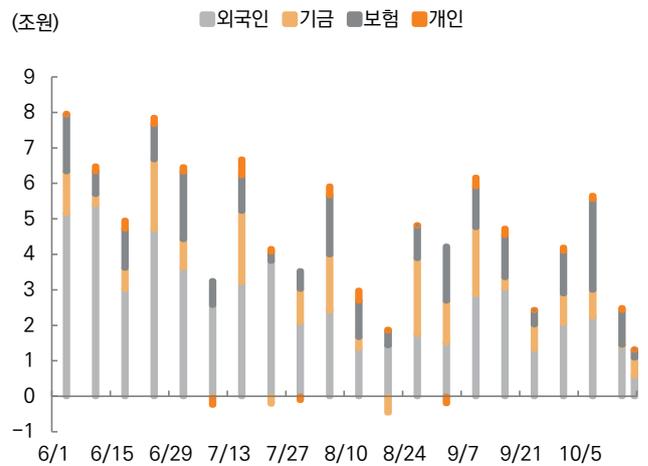
최근 국내 채권시장의 투자 심리는 여전히 취약한 수준이다. 이에 국내 수급 주체별 장외채권 투자 현황 및 국채선물에 대한 외국인 포지션을 점검했다. 먼저 6월에 비해 10월 들어 외국인 및 국내 기관들의 채권 순매수세는 크게 약화됐다(그림8). 더불어 국채선물 시장에서 외국인 매도 포지션은 단기물보다 장기물에서 좀 더 이어질 여력이 있을 것으로 판단한다(그림9).

그림 7. 국고 5년물 금리 최근 가장 많이 상승, 초장기 금리 역전



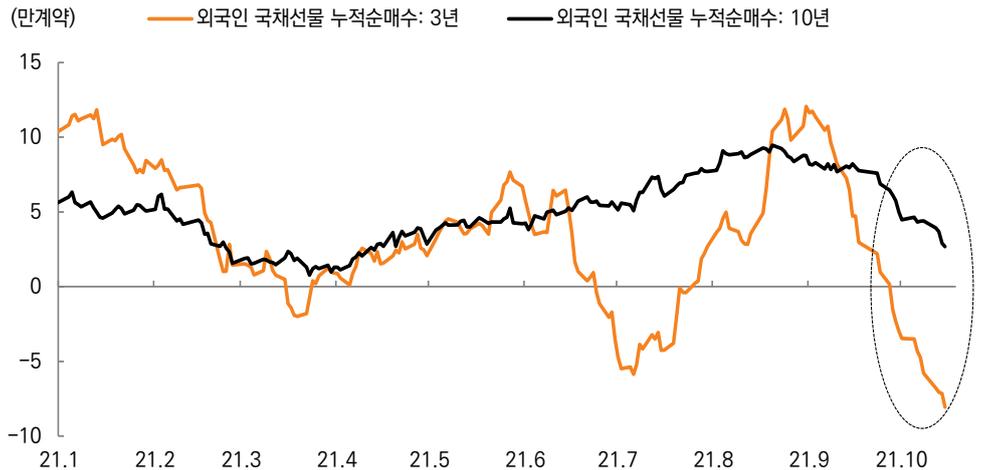
자료: 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 최근 투자주체별 주간 장외채권 순매수 현황



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

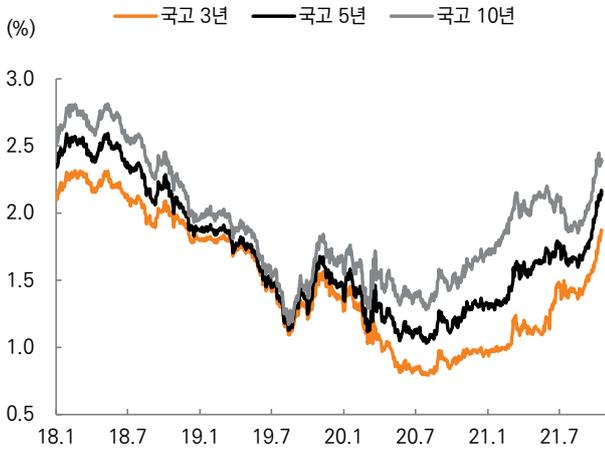
그림 9. 단기물보다 장기물에서 외국인 매도세 더 이어질 여력 있음



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

Fixed Income Market Chart

국고채 주요 금리 변화



자료: 금융투자협회, 미래에셋증권 리서치센터

한국은행 기준금리와 국고채 스프레드 추이



자료: 금융투자협회, 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

외국인의 원화채권 수급 동향



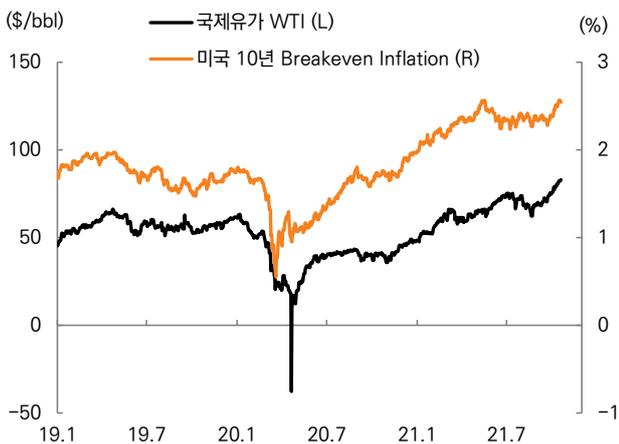
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

EMBI 스프레드와 미국 장기금리 비교



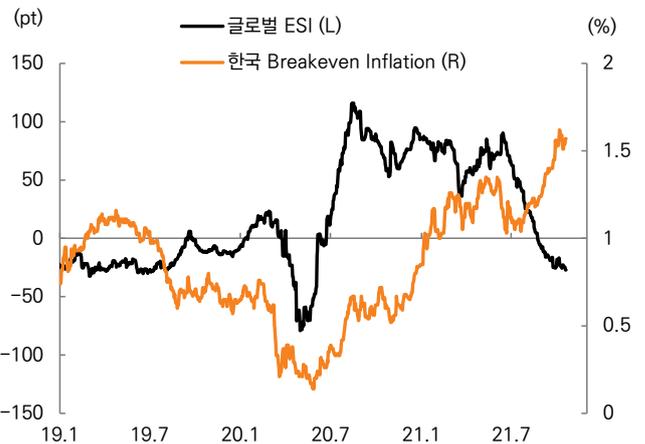
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

WTI 가격과 미국 기대인플레이션



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 경제와 한국 기대인플레이션



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Fixed Income Market Monthly Schedule

Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
10/3	4 (한국) 휴장 (중국) 휴장 (호주) 휴장	5 (한국) 국고채 30년물 입찰 (2.8조원) (호주) RBA 통화정책회의 (중국) 휴장	6 (중국) 휴장	7 (중국) 휴장	8 (미국) 9월 비농업 고용지표	9
10	11 (한국) 휴장 (미국) 채권, 선물시장 휴장	12 (한국) 한국은행 10월 금통위 국고채 3년물 입찰 (1.2조원) (미국) 국채 3년물 입찰 (580억달러) 국채 10년물 입찰 (380억달러)	13 (한국) 국고채 2년물 입찰 (0.8조원) (미국) 9월 CPI 발표 국채 30년물 입찰 (240억달러)	14 (미국) 9월 FOMC 의사록 공개	15 (한국) 국고채 20년물 입찰 (0.35조원)	16
17	18 (한국) 국고채 10년물 입찰 (1.3조원)	19	20 (미국) 국채 20년물 입찰 (240억달러) 베이스북 공개	21 (미국) TIPS 5년물 입찰 (190억달러)	22 (한국) 국고채 10년물 입찰 (0.1조원)	23
24	25 (한국) 국고채 5년물 입찰 (1.9조원)	26 (한국) 국고채 20년물 입찰 (0.45조원) (미국) 국채 2년물 입찰 (600억달러)	27 (미국) 국채 5년물 입찰 (610억달러)	28 (유로존) ECB 10월 통화정책회의 (일본) BOJ 통화정책회의 (미국) 국채 7년물 입찰 (620억달러)	29	30
31						

자료: 기획재정부, 한국은행, 미국 재무부, FRB, 언론 참고, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.

이익 안정성 갖추며 배당 성장주로 거듭날 채비 중

강혜승 heather.kang@miraeeasset.com

3Q21 preview

은행(금융지주) 업종 실적 컨센서스 상향 지속

- 커버리지 7개 금융지주사(기업은행 포함) 합산 3Q21F 순이익 4.4조원(+17% YoY)
- 지속해서 상향 조정되어온 컨센서스 대비 약 5% 상회 추정
- 은행의 뚜렷한 실적 회복 + 증권 구조적 이익 체력 강화, 카드·캐피탈 호조 지속, 손보 회복

과거의 그 '은행'이 아니다

포트폴리오 다변화로 이익 안정성 갖추고 핵심 이익 지표 양호한 흐름

- 高 ROE 자본시장 관련 자회사 투자 등으로 비은행 자회사 이익 비중 30~50%로 상승
- 건전성 지표 역대 최고로 양호하게 관리, 총당금 비용 급증에 따른 이익 급감 우려 축소
- 중소기업·소상공인 대출 지원 프로그램 중 이자 상환유예 연장 관련: 금융당국 발표대로 이자 상환유예 지원실적과 대출잔액은 크지 않으며, 금융기관들이 충분한 담보·보증(담보·보증 비율90%), 신용수준 등을 심사했고, 총당금도 충분히 적립한 상태
- 총당금 비용률: 코로나19 관련 총당금 20년 선제적 반영(41bps), 21F 27bps로 하락 전망
- 3Q21에도 핵심 이익(순이자이익+순수수료이익) 사상 최대 실적 갱신 예상
- 1H21의 수신금리 하락 효과는 거의 소멸된 반면 대출금리 상승 효과는 크게 반영되지 않아 3Q21 은행 NIM이 전분기와 같은 수준으로 유지 혹은 1~2bps 하락 추정, 4Q21부터는 금리 상승 효과 반영되며 NIM 상승 전망
- 3Q21 대출 성장률 2.4% 추정. 가계대출 규제에도 불구하고 양호한 기업대출 수요, 전세자금과 같은 실수요 가계대출 성장으로 21F 7.4%, 22F~23F에도 약 5% 성장 예상
- 그룹 이자이익: 양호한 대출자산(Q) 성장 효과 + 카드·캐피탈 등 비은행 자회사 이자이익 양호한 흐름, 글로벌 부문 및 비유기적 성장 효과로 견조한 실적 예상
- 그룹 수수료이익: 증권, 카드 등 다변화된 수익 기반 + 신탁수수료를 포함해 은행 수수료이익 회복 국면 진입 (20년 기저효과)
- 판관비: 희망퇴직·채널 개선 등 구조 효율화와 비용 절감으로 CI 비율 개선 전망. 15년 57.3%, 17년 52.1%, 19년 50.5%, 20년 49.5% → 21F 46.7%, 22F 45.4%, 23F 44.7%

투자 의견 및 밸류에이션

21F 배당 성향의 회복, 이후 점진적 상향 + 이익 안정성 = 배당 성장의 매력

- 업종 배당 수익률(단순 평균, 분기+결산 배당) 21F 6.1%, 22F 6.6%, 23F 7.2%
- 금리 상승 기대감 = 업종 투자심리에 긍정적. 현재는 금리 상승기 초입
- 저평가 상태: 업종 21F P/B 0.41배(ROE 9.6%), P/E 4.4배(20~21F EPS 성장률 31%)
- 빅테크의 핀테크: '동일 기능, 동일 규제' 원칙 적용은 글로벌 트렌드. 막연한 고성장 기대감보다는, 견조한 이익 창출력, 저평가 매력과 배당 매력에 더 높은 점수를 줄 때
- Top picks: 상대적 관점에서 ROE 높고 비용 효율화 효과 두드러지는 등 펀더멘털 개선세 대비 저평가 정도가 크고, 보통주자본비율 탄탄하며 배당 매력 높은 하나금융, JB금융 제시

실적 우량주, 배당 매력주

매수
(유지)

목표가: 63,500원 ▲
상승여력: 43.7%

강혜승 heather.kang@miraeasset.com

밸류에이션

지속 상향조정 되고 있는 이익 전망, TP 63,500원(기존 60,500원)으로 상향

- 21~23F ROE 9.1%~10.0%. 21F P/B 0.39배에 거래 중인 주가는 뚜렷한 저평가
- 기존 예상 대비 큰 이자이익, 적은 판관비 및 총당금비용 등 반영, 21~23F 이익 추정치 각각 2.7%~3.9% ↑
- 목표주가 63,500원(목표 P/B 0.56배: sustainable ROE 8.0% 적용)으로 상향 조정

투자 의견

돌보이는 투자 매력, JB금융과 함께 업종 탐픽으로 제시

- 과거 할인 요인(보통주자본비율, 자산 건전성, 이익 창출력, ROE) 해소 혹은 뚜렷한 개선
- 신한, KB 대비 펀더멘털 갭 축소, 일정 수준 밸류에이션 갭 축소 가능하다고 판단
- 높은 배당 매력: 완만한 배당성장 상승 + 이익 성장 = 배당 성장
- 중간+결산 합산 배당 수익률 21~23F 6.4%~7.7%.
- 두드러지는 비용 효율성 개선: CI 비율 16년 62%, 18년 52%, 20년 45%, 21~23F 44%, 41%, 40% 예상

3Q21 preview

핵심이익 사상 최대 실적 갱신 예상

- 대규모 일회성 손실(비화폐성 외화자산 환산손실) 약 750억원에도 불구하고 지배지분순이익 8,584억원(+13% YoY)로 상향 조정되어 온 시장 기대치 상회 전망
- 그룹 순이자이익 1.7조원(+16% YoY, +2% QoQ): 은행 NIM 1.40%(-1bp QoQ), 원화대출금 +2.2% QoQ(+6.3% YTD) + 비은행, 글로벌 부문 이자이익 호조 지속
- 실질 연체, 신규부실 증감 양호, 총당금 비용을 19bps(-3bps YoY, +6bp QoQ) 추정

Key data



현재주가(21/10/15,원)	44,200	시가총액(십억원)	13,271
순이익(21F,십억원)	3,224	발행주식수(백만주)	300
Consensus 순이익 (21F,십억원)	3,188	유동주식비율(%)	86.4
EPS 성장률(21F,%)	22.2	외국인 보유비중(%)	68.1
P/E(21F,x)	4.1	베타(12M) 일간수익률	0.96
MKT P/E(21F,x)	10.8	52주 최저가(원)	29,100
KOSPI	3,015.06	52주 최고가(원)	47,550

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.0	6.1	50.9
상대주가	2.5	12.4	18.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
순이자이익 (십억원)	5,637	5,774	5,814	6,694	7,152	7,397
순비이자이익 (십억원)	1,927	2,437	2,828	2,460	2,612	2,653
영업이익 (십억원)	3,152	3,259	3,836	4,571	4,853	5,041
당기순이익 (십억원)	2,233	2,392	2,637	3,224	3,397	3,561
EPS (원)	7,478	7,966	8,784	10,738	11,314	11,862
EPS growth (%)	8.7	6.5	10.3	22.2	5.4	4.8
P/E (배)	5.9	5.5	5.0	4.1	3.9	3.7
P/PPOP (배)	3.7	3.3	2.8	2.6	2.3	2.2
P/B (배)	0.49	0.47	0.43	0.39	0.36	0.32
ROE (%)	8.6	8.6	9.0	10.0	9.5	9.1
배당수익률 (%)	4.3	4.8	4.2	6.4	7.0	7.7

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

주가는 결국 펀더멘털 개선, 배당 매력을 따라간다

매수
(유지)

목표가: 12,000원 ▲
상승여력: 36.4%

강혜승 heather.kang@miraeasset.com

투자 의견 및 밸류에이션

목표주가 12,000원으로 상향 조정, 하나금융과 함께 업종 탑픽으로 제시

- 기존 예상보다 큰 NIM 확대 등을 반영 21~23F 이익 예상치 7.1~7.6% 상향 조정
- 목표주가 기존 10,000원에서 12,000원(목표 P/B 0.55배)으로 상향
- CET1비율 등 자본 적정성, 건전성, 양호하게 관리, 실적 꾸준히 기대에 부응
- 커버리지 은행(금융지주) 중 올해 들어 가장 높은 주가 상승률(60.6%) 기록했음에도 불구하고 여전히 낮은 21F P/B 0.41배 거래 중 vs. 가장 높은 21F ROE (12.3%)

배당

이익 성장 + 배당성향 상승 = 돋보이는 배당 성장

- 과거 보통주자본비율이 낮아, 배당 성향이 타 지방은행지주 대비해서도 낮았음
- 배당 성향: 18년 14%, 19년 17%, 20년 20%, 21~23F 22~25%로 상승 전망
- DPS 성장률 19년 67%, 20년 25%, 21F 50%, 22F 11%, 23F 10% 예상
- 21~23F 배당 수익률 각각 6.4%, 7.0%, 7.7%로 뛰어난 배당 투자 매력

3Q21 preview

지배지분순이익 1,345억원(+22% YoY) 추정

- 3Q21에 총당금 적립 정책을 보수적으로 변경하며 추가 총당금 120억원 전입(JB우리캐피탈 미얀마 익스포져에 대한 총당금 70억원 등)에도 불구하고 상향 조정되어 온 시장 컨센서스 대비 4% 상회하는 호실적 기록 추정
- 은행 NIM +3~4bps, 저수익 자산 축소, 중금리대출 확대 효과, 은행 대출 +3.5% QoQ
- 두드러지는 비용 관리 실적: CI 비율 40.5%(-4.1%p YoY, -0.3%p QoQ)로 효율화

Key data



현재주가(21/10/15, 원)	8,800	시가총액(십억원)	1,733
순이익(21F, 십억원)	494	발행주식수(백만주)	197
Consensus 순이익 (21F, 십억원)	469	유동주식비율(%)	82.0
EPS 성장률(21F, %)	35.8	외국인 보유비중(%)	40.6
P/E(21F, x)	3.5	베타(12M) 일간수익률	0.40
MKT P/E(21F, x)	10.8	52주 최저가(원)	4,700
KOSPI	3,015.06	52주 최고가(원)	8,930

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.1	35.8	87.2
상대주가	8.9	43.9	46.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
순이자이익 (십억원)	1,255	1,233	1,260	1,427	1,511	1,567
순비이자이익 (십억원)	-2	62	94	110	115	118
영업이익 (십억원)	417	485	470	684	726	750
당기순이익 (십억원)	243	342	364	494	513	528
EPS (원)	1,538	1,807	1,845	2,505	2,604	2,683
EPS growth (%)	29.2	17.5	2.1	35.8	3.9	3.0
P/E (배)	5.7	4.9	4.8	3.5	3.4	3.3
P/PPOP (배)	2.9	2.7	2.6	2.1	1.9	1.8
P/B (배)	0.55	0.50	0.46	0.41	0.36	0.32
ROE (%)	8.7	10.3	10.0	12.3	11.3	10.4
배당수익률 (%)	2.0	3.4	4.3	6.4	7.0	7.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

신규 맥북 프로, 그리고 PC 시장

류영호 young.ryu@miraeeasset.com

신규 맥북 프로 공개

디자인은 2015년, 성능은 업그레이드

- 10월 18일 열린 스페셜 이벤트에서 신규 14/16인치 맥북프로와 에어팟 3 발표
- 맥북 프로에 자체 제작한 M1 Pro/Max 칩을 탑재
- M1 Pro/Max는 10코어 CPU에 각각 16/32코어 GPU, 15코어 뉴럴엔진 탑재
- 낮은 소비 전력에도 최신 타사 PC 노트북 칩 대비 70% 높은 성능 주장
- 디자인은 2016년 제거했던 HDMI/SD카드리더 다시 탑재하고 터치바 완전 제거
- 미니LED를 탑재한 리퀴드 레티나 XDR 디스플레이와 노치 디자인 적용
- 기존 인텔 칩 기반 맥북프로 13/16형 제품 단종

3Q21 PC 시장

공급 부족/물류 이슈, 애플과 함께 arm 칩 점유율 확대

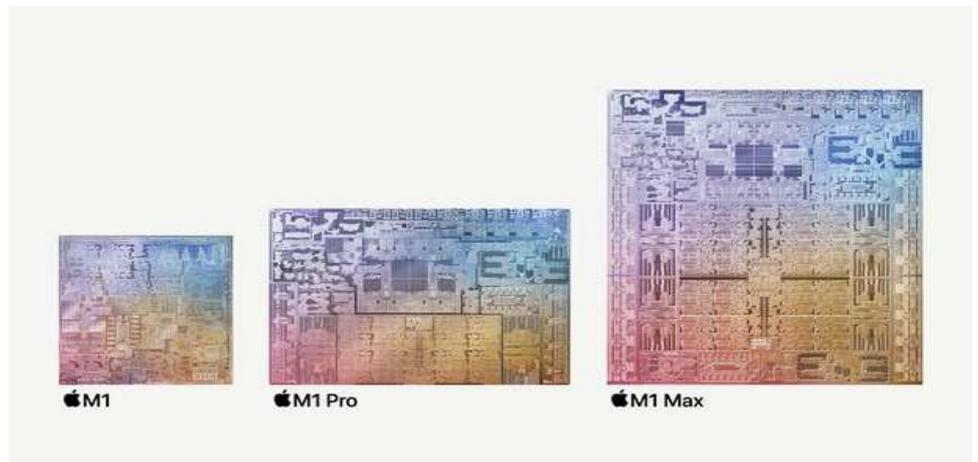
- COVID-19 이후 두 자릿수 성장하던 PC시장은 한 자릿수 성장
- 아직까지 높은 수요에도 공급부족/물류 문제로 생각보다 저조한 성장세
- Apple/Dell은 유일하게 두 자릿수 성장 하였음
- 애플의 경우 자체 M1칩 도입 이후 꾸준히 점유율을 확대하고 있음
- 미국 시장의 경우 COVID-19 이후 첫 역성장, 공급 이슈라고 했지만 수요 감소도 원인
- 그동안 출하량 성장을 이끌었던 크롬북은 두 자릿수 하락, 기업용 제품 수요 증가세

부품 공급 이슈

여전히 남아 있는 수요와 이벤트, 하지만 더 이상 팬데믹과 같은 수요는 기대하기 어려움

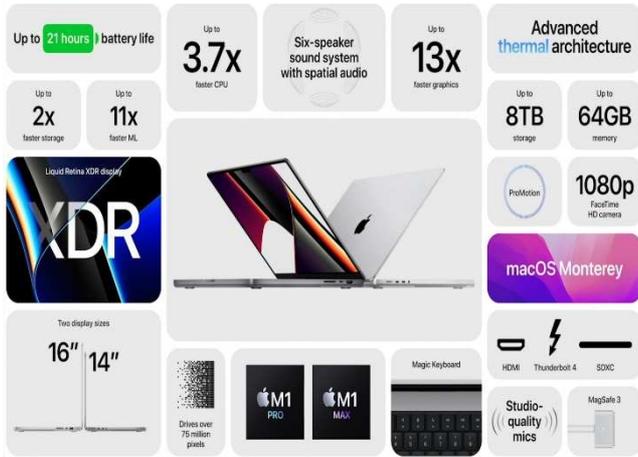
- 윈도우 11, Alder Lake, 맥북프로 등 다양한 이벤트가 존재
- 하지만 그동안 수요를 이끌었던 재택근무/원격 수업과 같은 효과는 제한적
- 전면 등교 및 사무실 복귀 시작한 미국 PC 시장 역성장
- 프로세서 업체들, 제품믹스 변화로 성장률 둔화 대비 매출액 감소는 제한적
- 단기 실적의 변수는 부품공급/물류 이슈가 될 것

애플 M1/M1 Pro/ M1 Max



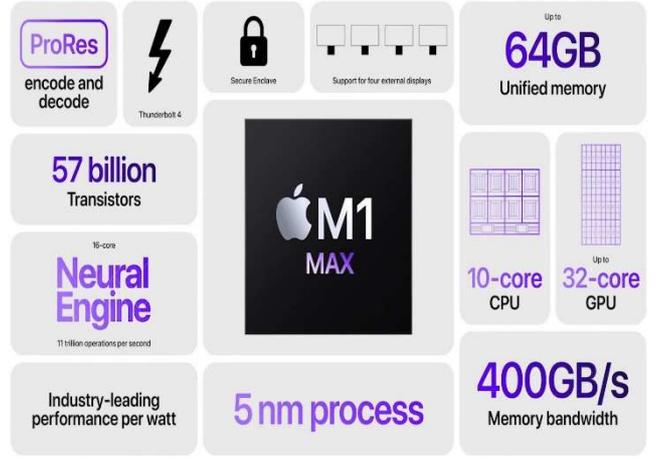
자료: Apple

그림 1. 신규 맥북 프로



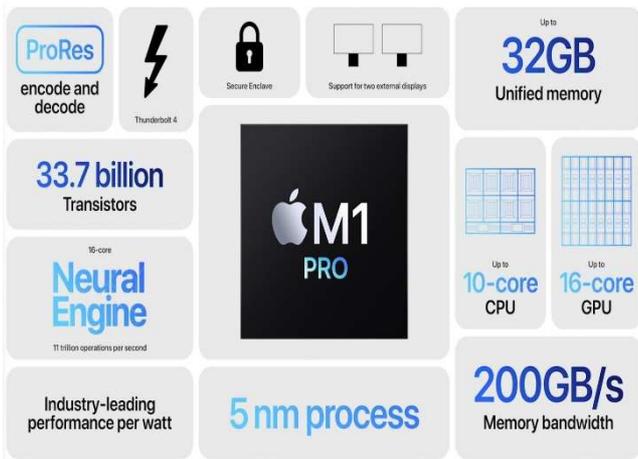
자료: Apple

그림 2. M1 Max



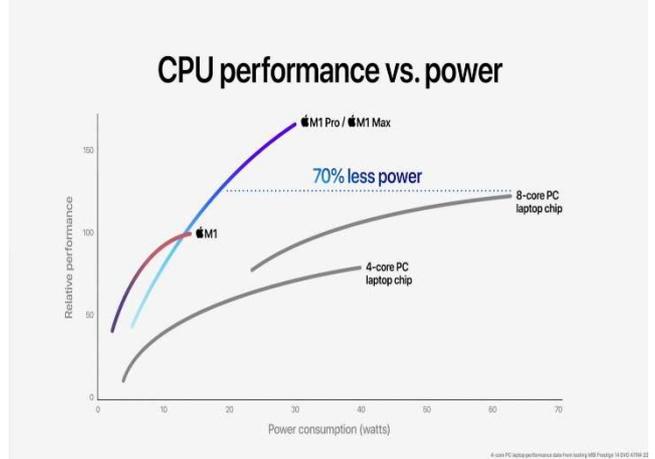
자료: Apple

그림 3. M1 Pro



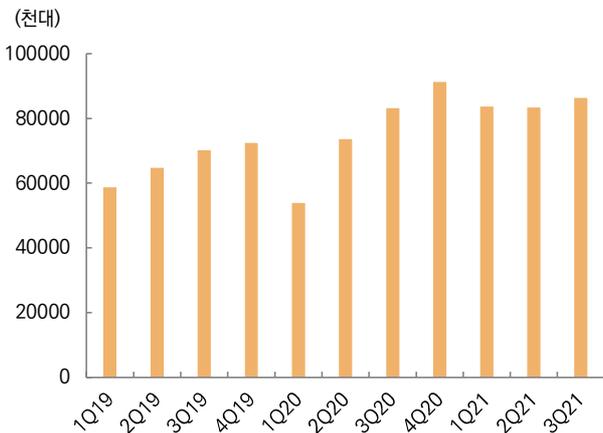
자료: Apple

그림 4. CPU 성능 비교



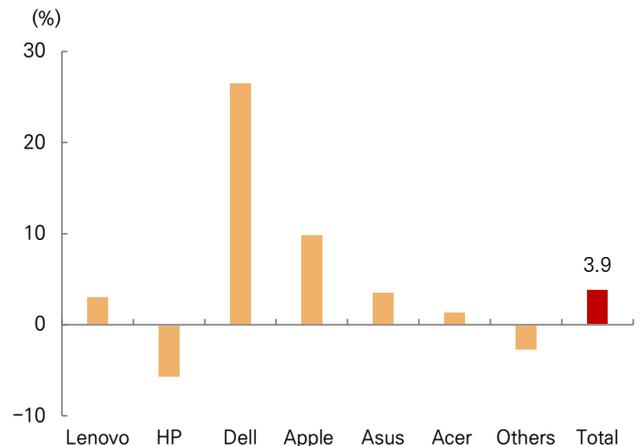
자료: Apple

그림 5. 분기별 PC 출하량 추이



자료: IDC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 3분기 브랜드별 YoY 성장률



자료: IDC, 미래에셋증권 리서치센터

인튜이티브 서지컬 Intuitive Surgical (ISRG US)

델타변이에 대한 실적둔화 우려는 시기상조

Bloomberg
최고목표주가

USD 393.33
상승여력: 17.0%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

3Q21 Review

순이익 기준 시장기대치 부합하는 실적 달성

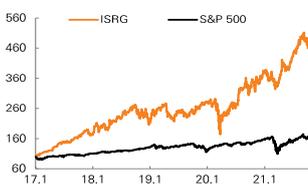
- 매출 30% YoY(미국 28% YoY, 해외 35% YoY), 영업이익 64% YoY(OPM 32%)
- 로봇수술 20% YoY: 미국(비만, 담낭절제, 탈장), 해외(전립선, 신장암)이 주도
- 신규 출고 336대(72% YoY). 전체 시스템 6,525대 (운용리스 비중 18%)
- 2021년 가이던스: 연간 로봇수술 증가율 27~29%, GPM 71~71.5%. 22년은 미제시
- 3Q21 기준 현금성자산 82억 달러, 3대 1 주식분할 완료

밸류에이션 및 투자전략

델타변이에 대한 우려는 과도하나 역사적 고점 수준의 밸류에이션은 다소 부담

- 글로벌 코로나 델타변이 확산과 공급망 이슈(반도체, 운송 등)의 악조건 속에서도 로봇수술 회복세 이어감. 9월 중순이후 코로나 델타변이에서 회복되는 모습 관찰
- 동사는 수술로봇의 플랫폼화를 이끌 4대 경영전략을 바탕으로 시장확대를 지속 중
- ①소모품 비중 증가(03년 21% → 20년 56%)와 적응증 확대
- ②경제성 강화: 보상판매 및 운용리스 강화, 수술도구 사용횟수 연장 및 가격 인하
- ③신규 플랫폼 강화: Ion(폐생검 로봇), SP(단일공 수술로봇), 신규 수술도구
- ④데이터 분석 서비스 강화: 맞춤형 병원분석서비스, 증강현실 수술 시뮬레이션 및 교육
- 다만, 현 주가는 12개월 FWD P/E기준 63배(2년 평균 58배, Peer 39배)로 역사상 최고 수준. 신규 투자자의 경우, 적극 매수전략보다는 장기적인 관점에서 접근 권고
- 폐생검 로봇인 Ion에 대해 진행중인 PRECISE 임상시험의 긍정적 예비 데이터 발표. 69명 피험자 대상 84~88% 악성 민감도와 83%의 진단수율, 심각한 유해 사례 없음.
- 경쟁사 동향: 메드트로닉 CE 허가 획득(FDA 진행 중), JNJ은 임상시험 계획 2년 연기

Key data



현재주가 (21/10/19, USD)	336.30	시가총액(십억USD)	120.0	
거래소	NASDAQ	시가총액(조원)	141.26	
EPS 성장률 (21F, %)	69.6	Bloomberg Rating		
P/E(21F, x)	69.1	매수	보유	매도
MKT P/E(21F, x)	22.1	50%	45%	5%
배당수익률(%)	-			

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.5	24.4	37.6
상대주가	-4.1	13.8	4.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	3.7	4.5	4.4	5.7	6.4	7.3
영업이익 (십억USD)	1.2	1.4	1.0	2.3	2.5	2.9
영업이익률 (%)	32.2	30.7	24.1	40.1	38.5	39.3
순이익 (십억USD)	1.13	1.38	1.06	1.67	1.77	2.09
EPS (USD)	3.31	3.98	3.02	5.12	4.46	5.17
ROE (%)	19.7	18.5	11.8	16.0	15.2	15.4
P/E (배)	48.9	51.5	104.4	69.1	61.5	52.5
P/B (배)	8.2	8.3	9.9	10.0	8.7	7.4

주: GAAP

자료: 인튜이티브 서지컬, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

양호한 소비 동향, 점유율 상승 지속으로 호실적 기대

Trading Buy
(유지)

목표가: 40,000원
상승여력: 13.6%

강혜승 heather.kang@miraeasset.com

3Q21 preview

순이익 1,427억원(+11% YoY, -1% QoQ)으로 호실적 기록 추정

- 상향되어 온 시장 컨센서스를 2~4% 상회 추정
- 삼성카드 개인 신판 이용금액이 2Q21에 +16.2%의 성장 기록한 데에 이어, 3Q21에도 +12~13% (모두 YoY) 양호한 성장 기록 추정
- 온라인, 마트·백화점, 자동차 구매 등 전분기 호조 소비 영역 3Q21에도 호조 지속
- ‘디지털, 데이터 기반의 다양한 마케팅 활동 통해 우량 신규회원 유치, 이용 회원 저변확대에 따른 이용금액 성장 및 m/s 상승 트렌드가 3Q21에도 이어진 것으로 추정
- 판관비용률, 총당금비용률 양호하게 관리. 신규 차입금리는 상승 중이나 여전히 총 차입금리는 상승구간 진입하지 않음

체크 포인트

21F은 건조한 실적 예상, 가맹점 수수료 관련 불확실성은 존재

- 3년 주기로 진행되는 가맹점 수수료율 적격 비용 산정(21년 11월말, 적용 22년 2월)으로 22년 가맹점 수수료 추가 인하 가능성 존재
- 22F 순이익은 21F 대비 3% 감익 전망: 개인 신판 취급고 성장률은 양호할 전망(항후 ‘위드코로나’ 진행) vs. 가맹점 수수료율 인하 가능성
- 가계대출 규제: 대출 총량 규제 하 우량 고객 비중을 꾸준히 높여가며 적정 성장 추구

배당, 밸류에이션

투자의견 Trading Buy, 목표주가 40,000원 유지

- 21F P/B 0.55배(ROE 6.6%), P/E 8.5배(EPS 성장률 20.2%)에 거래 중
- 배당을 포함한 자본정책에 대한 가시성 상승 기대
- 21~23F 배당 수익률 각각 6.4%~6.8% 예상. 배당 매력 높음

Key data



현재주가(21/10/19,원)	35,200	시가총액(십억원)	4,078
순이익(21F,십억원)	479	발행주식수(백만주)	116
Consensus 순이익 (21F,십억원)	491	유통주식비율(%)	20.1
EPS 성장률(21F,%)	20.2	외국인 보유비중(%)	8.0
P/E(21F,x)	8.5	베타(12M) 일간수익률	0.41
MKT P/E(21F,x)	10.8	52주 최저가(원)	29,250
KOSPI	3,029.04	52주 최고가(원)	35,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.1	2.5	20.3
상대주가	8.0	8.2	-6.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업수익 (십억원)	3,354	3,293	3,367	3,451	3,469	3,593
총당금적립전이익 (십억원)	875	877	1,025	1,092	1,101	1,144
영업이익 (십억원)	479	450	534	647	629	668
당기순이익 (십억원)	345	344	399	479	465	494
EPS (원)	2,980	2,970	3,442	4,138	4,013	4,261
EPS growth (%)	-10.7	-0.3	15.9	20.2	-3.0	6.2
P/E (배)	11.6	13.0	9.4	8.5	8.8	8.3
P/PPOP (배)	4.7	4.6	4.0	3.7	3.7	3.6
P/B (배)	0.59	0.65	0.53	0.55	0.52	0.49
ROE (%)	5.0	5.0	5.7	6.6	6.1	6.1
배당수익률 (%)	4.5	4.5	5.1	6.4	6.4	6.8

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

주체별 매매 동향

2021. 10. 21(목)

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -2114.1 / 5일 11847.8)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -695.3 / 5일 -3840.9)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
서비스업	779.3	4,772.7	전기전자	-1,055.3	3,377.2	화학	362.1	1,517.4	전기전자	-449.8	-7,886.3
금융업	139.0	1,438.5	철강금속	-549.1	-471.3	금융업	327.9	139.4	운수창고업	-423.8	-527.1
음식료품	98.3	255.0	운수장비	-359.9	2,036.7	운수장비	199.1	1,005.7	철강금속	-411.9	-634.3
보험업	84.9	270.0	의약품	-312.1	76.6	의약품	189.0	374.6	비금속광물	-247.4	-208.8
은행	78.3	548.2	운수창고업	-289.0	-843.8	섬유 의복	130.2	155.0	서비스업	-181.9	3,049.6
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
NAVER	372.2	940.9	삼성전자	-586.8	2,551.2	SK하이닉스	410.6	1,003.7	POSCO	-418.8	-634.5
TIGER 차이나티치SOLACTIVE	341.0	713.1	KODEX 200선물인버스2X	-334.0	-1,607.7	KODEX 200선물인버스2X	337.1	26.6	삼성전기	-373.2	-618.6
크래프톤	178.5	387.4	POSCO	-256.6	-372.4	현대차	245.0	501.7	HMM	-364.7	59.7
SKC	170.2	75.6	SK아이이테크놀로지	-232.9	-121.0	하나금융지주	229.1	-189.7	SK아이이테크놀로지	-333.0	-257.3
LG화학	154.6	660.3	SK하이닉스	-191.9	228.5	LG화학	207.9	1,597.0	포스코케미칼	-253.2	-177.8
하이브	144.6	804.0	SK바이오사이언스	-175.3	-137.1	SK이노베이션	207.4	483.0	일진머티리얼즈	-199.1	-158.1
오리온	132.9	96.6	고려아연	-174.5	60.9	기아	177.3	715.2	카카오뱅크	-195.6	-318.6
엔씨소프트	79.7	541.8	KODEX K-메타버스액티브	-146.1	-241.5	삼성전자	171.0	-6,623.6	엔씨소프트	-186.7	-228.5
KODEX 인버스	68.0	-263.1	포스코케미칼	-143.3	160.4	카카오	132.4	1,120.5	한화영어로스페이스	-182.1	-44.4
카카오	67.5	1,215.4	SK텔레콤	-127.5	-500.7	신한지주	129.4	-22.5	TIGER 차이나티치SOLACTIVE	-177.7	341.2

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목 (단위: 억원)											
국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -235.0 / 5일 993.6)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -951.5 / 5일 2293.2)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
오락,문화	371.7	600.1	IT부품	-320.2	-537.3	오락,문화	572.3	174.2	디지털컨텐츠	-359.4	-373.1
의료,정밀기기	107.6	400.7	디지털컨텐츠	-172.1	-61.7	통신방송	73.9	73.8	IT부품	-348.4	269.5
통신방송	101.9	272.7	기타서비스	-67.2	-189.0	방송서비스	72.5	59.7	운송장비, 부품	-215.1	72.4
방송서비스	101.4	272.5	유통	-28.7	-111.2	일반전자전자	56.4	-98.7	의료,정밀기기	-153.6	-112.2
섬유,의류	45.9	-14.7	반도체	-27.7	762.6	컴퓨터서비스	17.6	19.8	반도체	-143.1	-340.4
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
CJ ENM	101.2	262.0	위메이드	-285.3	-331.8	JYP Ent.	282.2	50.2	엘앤에프	-207.6	-80.8
와이즈엔터테인먼트	93.1	59.3	엘앤에프	-234.6	-296.3	스튜디오드래곤	132.2	24.5	에이치엘비	-197.0	24.8
JYP Ent.	77.3	74.4	천보	-71.6	304.7	유바이오로직스	89.3	-52.2	위메이드	-134.8	209.4
에코프로에이치엔	74.7	267.4	이엘텍	-59.5	-26.5	위지웍스튜디오	79.9	113.5	대주전자재료	-134.4	-102.3
스튜디오드래곤	52.0	46.4	네페이스아크	-33.0	92.7	에코프로비엠	70.4	-169.1	오스템임플란트	-130.3	-65.7
클래시스	42.7	38.5	에코프로	-32.8	-234.8	에스엠	69.7	-14.4	필에비스	-126.6	-16.3
비덴트	40.7	-1.2	NEW	-32.5	16.7	CJ ENM	69.4	-14.4	카카오게임즈	-110.7	-476.9
더네이처홀딩스	40.3	-13.7	동화기업	-23.7	-32.5	다원시스	65.4	75.6	에이치엘비생명과학	-88.7	11.3
위지웍스튜디오	37.8	53.9	현대바이오	-22.4	-25.3	NEW	49.7	400.9	네오이문텍(Reg.S)	-70.5	15.0
컴투스	35.4	-11.3	알테오젠	-22.2	-4.6	샬리버리	36.5	-0.3	에코프로	-63.7	108.6

* 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	
TIGER 200	6,935.1	고려아연	-6,658.7	크래프톤	17,086.3	삼성전자	-34,417.2	
SKC	5,864.5	SK아이이테크놀로지	-6,335.8	카카오	12,193.1	SK텔레콤	-17,404.1	
엔씨소프트	4,698.6	일진머티리얼즈	-6,192.8	NAVER	11,620.2	SK아이이테크놀로지	-13,719.9	
LG화학	4,070.9	삼성전자	-6,090.7	오리온	10,582.7	SK하이닉스	-12,537.6	
현대오토에버	3,578.5	대한항공	-4,775.0	LG화학	8,770.6	SK바이오사이언스	-12,179.3	
디피씨	3,181.9	POSCO	-4,674.7	카카오뱅크	7,061.9	KOSEF 200	-10,708.4	
KODEX 200	3,167.7	힐라홀딩스	-3,567.5	효성티앤씨	4,392.5	POSCO	-10,586.8	
하이브	2,865.3	명신산업	-3,423.2	하이브	4,306.3	고려아연	-8,552.0	
두산퓨얼셀	2,085.2	포스코케미칼	-2,796.3	이마트	4,099.7	셀트리온	-7,840.6	
NAVER	2,067.7	제이콘텐트리	-2,691.6	기업은행	4,065.7	삼성전기	-5,030.7	
은행				보험				
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액	
TIGER 2차전지테마	24,719.8	TIGER 차이펀기채SOACTIVE	-48,893.8	삼성전자우	6,059.0	KODEX 200	-13,222.3	
KODEX 2차전지산업	24,185.6	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	-7,392.7	SK하이닉스	2,545.3	삼성전자	-9,265.6	
KODEX K-신재생에너지액티브	1,244.1	KODEX 미국FANG플러스(H)	-6,812.7	아모레퍼시픽	1,221.3	ARIRANG 200	-4,692.2	
DGB금융지주	1,047.9	KODEX 차이나항생테크	-5,631.4	LG생활건강	1,211.6	SK아이이테크놀로지	-3,812.1	
KODEX 철강	889.2	ARIRANG 고배당주	-4,053.0	BNK금융지주	1,192.3	KODEX 은행	-2,587.7	
KINDEX 미국친환경그린테마INDXX	744.6	TIGER 미디어컨텐츠	-3,322.1	만도	1,146.3	S-Oil	-2,400.7	
HANARO Fn K-게임	725.5	제이알글로벌리츠	-1,782.1	TIGER 미국나스닥100	1,068.6	KB금융	-2,373.0	
KODEX 자동차	470.2	KODEX 은행	-1,653.8	오리온	1,007.4	한화에어로스페이스	-2,001.2	
KBSTAR 게임테마	460.3	TIGER 미국S&P500선물(H)	-1,574.1	카카오	850.4	POSCO	-1,880.8	
KBSTAR Fn컨택트대표	376.7	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	-921.3	하이트진로	707.8	SK바이오사이언스	-1,422.3	

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목						(단위: 백만원)
순매수			순매도			
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관	
LG화학	20,789.3	15,461.1	POSCO	-41,876.7	-25,660.3	
카카오	13,236.9	6,753.4	SK아이이테크놀로지	-33,299.0	-23,293.6	
신한지주	12,942.3	1,289.8	삼성전기	-37,318.8	-7,262.9	
코오롱인더	11,208.8	2,251.0	HMM	-36,469.4	-4,679.3	
LG유플러스	7,305.9	4,032.8	포스코케미칼	-25,323.9	-14,326.2	
신원	8,112.9	1,599.3	한화에어로스페이스	-18,213.0	-10,376.9	
삼성SDI	897.9	6,534.6	SK텔레콤	-7,748.8	-12,755.0	
현대오토에버	1,200.4	6,222.8	일진머티리얼즈	-19,905.1	-402.9	
삼성바이오로직스	7,230.8	149.5	한화솔루션	-14,728.3	-4,365.5	
LG생활건강	3,521.8	3,142.9	대한항공	-8,767.8	-10,122.6	

* 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	
CJ ENM	2,857.6	위메이드	-5,937.1	CJ ENM	5,334.8	NEW	-4,099.0	
에코프로비엠	2,175.8	엘앤에프	-4,760.3	오스팀임플란트	3,825.3	천보	-3,866.4	
비덴트	1,918.8	대주전자재료	-2,017.0	JYP Ent.	2,316.7	SK머티리얼즈	-3,144.9	
컴투스	1,787.5	NEW	-1,227.8	클래시스	2,192.9	엘앤에프	-2,105.1	
상아프론테크	1,771.7	천보	-1,004.0	더네이처홀딩스	1,740.4	원익QnC	-1,657.9	
하나머티리얼즈	1,682.3	셀트리온헬스케어	-916.7	컴투스	1,606.1	바이젠셀	-1,569.7	
에스엠	1,630.3	테스나	-866.7	와이지엔터테인먼트	1,534.9	AP시스템	-947.9	
클래시스	1,539.9	서울바이오시스	-821.6	카카오게임즈	1,411.8	셀트리온헬스케어	-924.3	
JYP Ent.	1,536.4	팜스토리	-769.1	휴젤	1,385.2	서진시스템	-720.1	
자이언트스텝	1,529.4	모두투어	-766.8	압타바이오	1,370.6	리드코프	-630.1	
은행				보험				
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액	
클래시스	180.3	JYP Ent.	-213.9	CJ ENM	2,025.9	엘앤에프	-1,086.8	
동진씨미캡	113.5	삼강엠엔티	-182.3	클래시스	1,113.2	동화기업	-522.4	
인터로조	81.6	동화기업	-35.9	스튜디오드래곤	1,013.3	에코프로	-409.7	
디앤씨미디어	79.8	오스코텍	-34.1	더네이처홀딩스	679.1	인텔리안테크	-368.1	
스튜디오드래곤	74.2	모두투어	-31.6	휴젤	522.0	에스티팜	-313.1	
카카오게임즈	59.3	위메이드	-27.1	카카오게임즈	471.2	펄어비스	-264.3	
오스팀임플란트	55.4	엘앤에프	-24.5	엠게임	469.9	위메이드	-250.6	
루트로닉	40.6	와이지엔터테인먼트	-9.8	위지웍스튜디오	459.4	모두투어	-198.1	
심텍	35.1	상아프론테크	-9.3	와이지엔터테인먼트	456.8	인터로조	-143.3	
휴젤	34.8	CJ ENM	-5.1	이오프로우	433.6	서울옥션	-140.9	

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목						(단위: 백만원)
순매수			순매도			
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관	
JYP Ent.	28,223.8	7,727.2	엘앤에프	-20,758.6	-23,464.7	
스튜디오드래곤	13,224.2	5,196.5	위메이드	-13,475.7	-28,531.3	
CJ ENM	6,937.3	10,123.4	에이치엘비	-19,697.0	-1,161.6	
위지웍스튜디오	7,994.8	3,779.7	대주전자재료	-13,442.0	-688.8	
에스엠	6,967.0	1,404.2	에코프로	-6,367.7	-3,281.7	
다원시스	6,538.8	1,334.5	에이치엘비생명과학	-8,871.1	-382.0	
컴투스	598.6	3,544.1	셀트리온제약	-5,317.5	-483.8	
안랩	3,408.6	269.1	우리기술투자	-4,771.5	-767.3	
큐브엔터	1,853.8	1,774.5	네이처셀	-2,438.5	-377.5	
에이스토리	1,710.7	1,874.1	인텔리안테크	-948.4	-1,392.6	

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

금융시장 주요 지표 I

2021. 10. 21 (목)

한국/아시아

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(p, %)
KOSPI (10/20)	3,013.13	-0.53	2.33	-4.06	-7.29	27.76	
KOSDAQ (10/20)	1,001.62	-0.37	5.05	-4.25	-4.63	21.46	
KOSPI200 (10/20)	393.74	-0.42	2.51	-4.20	-8.73	25.11	
일본 NIKKEI225 (10/20)	29,255.55	0.14	3.96	-4.08	6.20	24.14	
중국 상해종합 (10/20)	3,587.00	-0.17	0.71	-0.75	0.34	7.78	
홍콩 항셱 (10/20)	26,136.02	1.35	4.70	8.45	-5.73	6.38	
홍콩 HSCCI (10/20)	9,276.69	1.54	4.83	7.39	-7.29	-7.12	
대만 TWSE (10/20)	16,887.82	-0.08	3.30	-2.25	-3.90	31.30	
인도 SENSEX (10/20)	61,716.05	0.00	1.61	5.51	16.80	52.22	
베트남 VSI (10/20)	1,393.80	-0.11	0.14	3.21	7.74	47.58	
인도네시아 JCI (10/18)	6,658.77	0.38	3.08	8.57	10.66	30.48	

미국/유럽

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(p, %)
미국 DowJones (10/20)	35,609.34	0.43	3.58	4.82	2.26	25.79	
미국 S&P500 (10/20)	4,536.19	0.37	3.95	4.10	3.86	31.75	
미국 NASDAQ (10/20)	15,121.68	-0.05	3.77	2.77	2.98	31.30	
유로 STOXX50 (10/20)	4,172.17	0.13	2.18	3.18	2.79	29.25	
독일 DAX30 (10/20)	15,522.92	0.05	1.79	2.58	0.05	21.87	
영국 FTSE100 (10/20)	7,223.10	0.08	1.14	4.62	3.66	22.65	
브라질 보베스파 (10/20)	110,786.00	0.10	-2.35	-0.59	-12.18	10.19	
러시아 RTS(\$)(10/20)	1,904.77	0.25	2.68	9.15	19.07	66.98	
필라델피아반도체 (10/20)	3,374.22	-0.21	5.68	-1.37	3.52	41.43	
나스닥헬스케어 (10/20)	1,211.16	0.28	1.22	-5.52	-4.70	14.27	
VIX (10/20)	15.49	-1.34	-16.90	-39.75	-12.44	-47.22	

환율

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(각국 통화 단위, %)
원/달러 (10/20)	1,174.45	-0.37	-1.62	-1.06	2.12	3.09	
달러/유로 (10/20)	1.17	0.15	0.49	-0.64	-1.02	-1.45	
엔/달러 (10/20)	114.31	-0.06	0.94	4.45	3.79	8.35	
원/엔(100엔) (10/20)	1,028.20	0.03	-1.93	-5.28	-1.56	-4.74	
위안/달러 (10/20)	6.39	0.16	-0.55	-1.13	-1.20	-4.25	
달러인덱스 (10/20)	93.56	-0.19	-0.55	0.30	0.79	0.53	
원/헤알 (10/20)	209.78	-0.64	-2.98	-5.84	-5.11	3.27	
헤알/달러 (10/20)	5.60	0.23	1.47	5.13	7.61	-0.15	

에너지

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(US\$, %)
원유 WTI (10/20)	83.87	1.10	4.26	19.32	16.63	102.29	
원유 Brent (10/20)	85.82	0.87	3.17	16.10	16.30	98.84	
원유 Dubai (10/20)	81.69	-0.98	0.53	14.75	15.02	99.10	
휘발유 NYMEX (10/20)	250.84	1.33	4.28	18.59	10.35	111.16	
천연가스 NYMEX (10/20)	5.17	1.61	-7.51	3.71	29.15	77.48	
석탄 ICE (10/20)	232.60	-0.81	-5.04	35.98	76.35	307.36	
플라실리콘 (10/20)	35.81	0.79	0.79	25.43	33.12	239.43	
태양광 모듈 (10/20)	0.22	0.45	0.45	13.27	12.69	30.59	

국내금리/채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(%, bp)
한국 기준금리 (10/20)	0.75	0.00	0.00	0.00	25.00	25.00	
CD(91일) (10/20)	1.09	0.00	2.00	8.00	39.00	46.00	
LIBOR(3개월) (10/19)	0.13	-0.20	0.28	0.56	-0.84	-7.91	
국고3년 (10/20)	1.85	-1.90	2.30	31.20	45.00	93.60	
국고10년 (10/20)	2.39	1.30	-0.90	32.40	47.10	93.00	
회사채3년(AA-) (10/20)	2.32	-0.70	4.80	34.00	47.50	7.70	

금속

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(US\$, %)
철광석 DCE(위안) (10/20)	607.00	-9.94	-15.34	-13.16	-50.12	-29.99	
중국 열연(위안) (10/20)	5,792.00	-0.26	-0.19	0.22	0.54	49.05	
구리 LME (10/19)	10,270.00	-0.05	8.14	8.60	10.39	51.62	
알루미늄 LME (10/19)	3,195.00	-0.16	3.97	9.16	30.46	71.87	
금 COMEX (10/20)	1,784.10	0.81	-0.54	1.27	-1.18	-6.61	
은 COMEX (10/20)	24.45	2.35	5.50	10.30	-3.63	-2.14	

해외 채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)
미국채 2년 (10/20)	0.41	-0.80	3.60	17.60	19.40	25.90	
미국채 10년 (10/20)	1.66	2.00	12.10	34.80	37.60	86.90	
독일국채 10년 (10/20)	-0.13	-2.00	0.10	19.40	30.00	48.00	
일본국채 10년 (10/20)	0.09	0.60	0.10	4.00	7.60	7.20	
인도국채 10년 (10/20)	6.37	-1.50	5.90	23.70	17.20	44.20	
중국국채 10년 (10/20)	3.01	-0.20	4.70	12.60	7.60	-19.30	
브라질국채 10년 (10/19)	11.52	34.10	52.50	38.90	227.80	374.60	
미국하이일드채권지수(p) (10/19)	2,440.04	0.06	0.34	-0.61	0.56	9.45	
FTSE글로벌리츠지수(p) (10/20)	3,597.88	1.11	2.65	3.18	2.80	41.23	

농산물/운송/반도체

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y	(US\$, %)
옥수수 CBOT (10/20)	539.25	1.70	5.27	3.35	-4.47	31.93	
소맥 CBOT (10/20)	749.25	1.80	4.24	6.92	8.23	18.55	
대두 CBOT (10/20)	1,245.50	1.43	4.20	-1.35	-12.06	17.06	
설탕 ICE (10/20)	18.97	0.53	-4.48	0.58	7.66	30.47	
천연고무 TOCOM(엔) (10/20)	218.00	0.46	4.81	12.08	3.71	-9.58	
BDI (p) (10/19)	4,714.00	-0.38	-12.35	10.27	54.15	234.56	
SCFI (p) (10/15)	4,588.07	-1.28	-1.28	0.44	13.16	219.01	
DDR4 8G (10/20)	3.92	0.00	-0.25	-4.85	-18.67	40.00	
NAND TLC 128G (10/20)	2.06	0.00	0.00	0.00	-1.44	24.10	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 II

2021. 10. 21 (목)

유가증권시장			10/20 (수)	10/19 (화)	10/18 (월)	10/15 (금)	10/14 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		3,013.13	3,029.04	3,006.68	3,015.06	2,988.64
	이동평균	20일	3,030.14	3,037.16	3,043.15	3,049.20	3,054.74
		60일	3,135.06	3,138.72	3,142.30	3,146.80	3,151.32
		120일	3,180.80	3,182.25	3,183.48	3,184.86	3,186.57
	이격도	20일	99.44	99.73	98.80	98.88	97.84
		60일	96.11	96.51	95.68	95.81	94.84
	거래대금(억원)		111,782.1	101,120.3	106,499.5	125,409.7	120,645.6
시장지표	투자심리도		50	50	40	50	40
	ADR		88.67	87.19	86.67	79.35	69.71
코스닥시장			10/20 (수)	10/19 (화)	10/18 (월)	10/15 (금)	10/14 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,001.62	1,005.35	993.86	990.54	983.43
	이동평균	20일	992.34	994.40	996.02	997.64	1,000.01
		60일	1,021.67	1,022.37	1,023.11	1,024.08	1,025.14
		120일	1,011.30	1,011.51	1,011.68	1,011.92	1,012.26
	이격도	20일	100.94	101.10	99.78	99.29	98.34
		60일	98.04	98.34	97.14	96.72	95.93
	거래대금(억원)		118,272.9	122,408.0	97,402.1	117,649.9	111,058.7
시장지표	투자심리도		60	60	50	50	40
	ADR		82.42	79.68	78.65	73.14	69.71
자금지표			10/20 (수)	10/19 (화)	10/18 (월)	10/15 (금)	10/14 (목)
국고채 수익률(3년, %)			1.85	1.87	1.88	1.80	1.81
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.32	2.32	2.34	2.25	2.27
원/달러 환율(원)			1,174.45	1,178.80	1,187.72	1,182.32	1,186.72
원/100엔 환율(원)			1,028.20	1,027.87	1,037.33	1,035.08	1,040.02
CALL금리(%)			-	0.69	0.69	0.73	0.71
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	34	-127	478	236
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	52	-49	-112	124
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-100	167	36	52
채권형펀드 증감(억원)			-	1,105	1,645	-1,950	-1,592
MMF 잔고(억원)			-	1,600,272	1,598,960	1,577,751	1,543,701
고객예탁금(억원)			-	678,587	669,819	678,426	655,498
미수금(억원)			-	2,184	2,155	2,533	3,126
신용잔고(억원)			-	234,000	232,288	230,687	230,539
해외 ETF 자금유출입			10/20 (수)	10/19 (화)	10/18 (월)	10/15 (금)	10/14 (목)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	2.9	86.5	-	79.0
아시아 관련 ETF(억원)			-0.1	3.3	2.9	668.1	7.0
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	23.5	26.3	-0.2	264.1
Total(억원)			-0.1	29.7	115.7	667.9	350.2

* 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