



# 신한생각 4923호

## Top down

### 해외주식 Top picks

월간 해외주식 탐픽 10선

### 글로벌전략

엔화 약세, 나스닥 강세에도 일본 증시가 조용한 이유  
대선 토론회가 가져온 고민거리

### 경제분석

한국 수출입: IT 편중 수요, 확산은 제한적

### 채권전략

다시 바라보는 중앙은행

## Bottom up

### 기업 분석

화승엔터프라이즈 (241590/매수)

리파이낸싱으로 부담 낮추고, 실적 개선

파이버프로 (368770/Not Rated) 방산 국산화와 수출이 만나는 지점

### ◆ 해외 주식 및 ETF 추천 종목

[주식] 아마존, 마이크로소프트, 엔비디아, 브로드컴, 테슬라, 버티브,  
일라이 릴리, 베이팡화창, 폭스콘산업인터넷, 히타치

### ◆ 국내 주식 추천 종목

[MP] 반도체, 자동차, 조선 ↑ VS 철강, 화학, 에너지 ↓  
[중소형주] 티앤엘, 토비스, 브랜드엑스코퍼레이션, 코스메카코리아,  
대한유화, 태광, 인카금융서비스, 원익QnC, 파라다이스, SOOP

KOSPI  
2,804.31 (+0.23%)

KOSDAQ  
847.15 (+0.80%)

KOSPI200선물  
386.70 (+0.09%)

원/달러 환율  
1,380.20 (+3.50원)

국고 3년 금리  
3.216 (+3.4bp)



# 해외주식


2024년 7월

# TOP PICKS



**amazon**

아마존  
(AMZN.US)



**Microsoft**

마이크로소프트  
(MSFT.US)



**NVIDIA**

엔비디아  
(NVDA.US)




**BROADCOM**

브로드컴  
(AVGO.US)



**TESLA**

테슬라  
(TSLA.US)



**VERTIV**

버티브  
(VRT.US)



**Lilly**

일라이 릴리  
(LLY.US)



**NAURA**  
北方华创

베이팡화창  
(002371.SZ)



**Fii** Foxconn Industrial Internet

폭스콘산업인터넷  
(601138.SH)



**HITACHI**

히타치  
(6501.JP)



# 유망종목 & ETF



국가	테마	기업명	Ticker	시가총액 (십억달러)	주가 수익률 (%)		밸류에이션 (배)		투자 성향		주가 모멘텀		
					1M	3M	PER	PBR	안정추구	위험선호	실적	정책	이벤트
미국	AI	엔비디아	NVDA.US	3,039	8.5	36.7	47.8	34.8		✓	✓		
		사이버보안ETF	CIBR.US	7	2.6	0.1	-	-		✓			✓
	빅테크	마이크로소프트	MSFT.US	3,322	3.9	6.2	35.6	10.7	✓		✓		✓
		알파벳	GOOGL.US	2,258	3.3	20.7	24.1	6.7		✓	✓		
		아마존	AMZN.US	2,011	6.1	7.1	42.5	7.4		✓	✓		
	반도체	ASML	ASML.US	412	3.1	5.4	49.9	25.6		✓	✓		
		브로드컴	AVGO.US	747	13.7	21.1	32.4	9.9	✓		✓		
	통신 인프라	아리스타네트웍	ANET.US	110	14.0	20.9	44.2	11.6		✓	✓		
	전기차	테슬라	TSLA.US	631	12.0	12.6	77.6	9.3		✓			✓
	전력 인프라	버티브	VRT.US	32	(17.7)	6.0	36.2	16.6		✓			✓
		이턴 코퍼레이션	ETN.US	125	(7.1)	0.3	29.8	6.3	✓		✓		
	수소	플러그파워	PLUG.US	2	(28.3)	(32.3)	-	0.7		✓	✓		
	수소	컨스텔레이션 에너지	CEG.US	63	(13.4)	8.3	25.7	5.1		✓		✓	✓
	의료장비	메드트로닉	MDT.US	101	(4.0)	(9.7)	14.7	2.0		✓	✓		
비만/당뇨	알라이 라리	LLY.US	860	12.1	16.4	65.7	44.4		✓	✓		✓	
중국	반도체	베이징화창	002371.SZ	23	4.9	4.3	30.4	5.8	✓		✓	✓	
		AI	잉웨이커	002837.SZ	2	(11.6)	(8.8)	30.2	5.5		✓	✓	
		폭스콘산업인터넷	601138.SH	75	13.6	16.8	20.7	3.5		✓	✓	✓	
	화장품	프로야 화장품	603605.SH	6	0.5	19.0	29.1	8.1	✓		✓		
가전	하이얼스마트홈	600690.SH	35	(5.9)	13.2	13.9	2.3	✓		✓	✓		
일본	반도체 장비	도쿄일렉트론	8035.JP	102	(1.7)	(11.1)	37.1	8.7		✓	✓	✓	
	내수/소비재	이세탄젠화학	3099.JP	7	(3.8)	23.3	22.8	1.9		✓	✓		
	내수/금융	미쓰비시UFJ	8306.JP	133	6.2	12.6	13.4	1.0	✓		✓	✓	
	방산	가와사키중공업	7012.JP	6	(1.3)	23.3	17.1	1.6		✓	✓	✓	
	산업기자재	히타치	6501.JP	104	12.9	30.9	27.4	3.0		✓	✓	✓	
	MLCC	TDK	6762.JP	24	26.3	33.5	24.5	2.2		✓	✓		
유럽	풍력	베스타스	VWS.DC	23	(20.4)	(16.5)	38.2	5.9	✓		✓		
	명품	LVMH	MC.PA	382	(4.3)	(14.4)	22.6	5.1	✓		✓	✓	
인도네시아		MSC 인도네시아	EIDO.US	0	(5.7)	(14.5)	-	-		✓		✓	
인도		니프티 50	INDY.US	1	4.3	6.4	-	-		✓	✓		

자료: Refinitiv, 신한투자증권 / 주: 1) 2024년 6월 28일 종가 기준, 2) PER, PBR은 FY2024 기준

# 탑픽 10선



## 아마존 (AMZN.US) | #프라임데이 #클라우드 #중국 이커머스 대응 전략 #엔트로픽

- 최근 중국 이커머스와 경쟁하기 위한 전략을 새로 발표하고, 알렉사에 시를 탑재해 구독료를 고려 중이라 언급
- 경쟁업체와 달리 기능별로 맞춤형된 개별 AI 전략을 채택하며, 향후 수백억달러 규모의 매출이 AI에서 창출될 것



## 마이크로소프트 (MSFT.US) | #코파일럿 수익화 #AI 탑재 PC 출시 #Azure 클라우드 고성장

- 데이터 분석, 개발 도구 등 AI 인접 서비스가 Azure와 함께 사용량 증가. 1위 업체 AWS와 점유율 격차 축소
- 5월 말 AI가 탑재된 Copilot Plus PC를 출시해 상업용 PC 교체 및 마이그레이션 수요 가속에 대한 기대감 견인



## 엔비디아 (NVDA.US) | #주도주 #AI 칩은 여전히 공급 부족 #빅테크 투자 확대

- AI 서버용 반도체 수요가 공급을 상회. 성장 가시성 가장 뚜렷해 이익추정치 추가 상향 기대감 유효
- 대만 컴퓨텍스 2024에서 차세대 제품 및 AI 솔루션 대거 발표. AI 시장 주도권 선점 장기화 전망



## 브로드컴 (AVGO.US) | #AI 서버 수혜주 #고속 네트워크 수요 증가 #DPS 우상향 가치주

- AI 어플리케이션 확산 속 800G 네트워크 솔루션(스위치, 가속기 판매) 업그레이드 수요 지속될 전망
- AI 추론 수요 확대에 필요한 커스텀 IC(ASIC) 설계 수요 증가, 구굴/메타 등 주요 고객사 확보 긍정적



## 테슬라 (TSLA.US) | #모델 2, FSD 기대감 증가에 반영 시작 #8월 로보택시 행사 전까지 보류

- 2024년 실적 및 전기차 판매량 가이드를 제시하지 않아 추가 하락 후 반등. 모델 2, FSD 기대감 반영 시작
- 8월 8일 로보택시 공개 행사에서 모델 2의 자세한 출시 일정 공유 예상. 기대감 반영되는 동안 추가 상승 가능



## 버티브 (VRT.US) | #데이터센터 매출 비중 75% #Nvidia와 냉각 솔루션 개발

- AI로 인한 데이터센터 투자 확대(Q 증가), 서버당 전력 사용량 증가로 관련 기자재 모두 스펙 향상 필요(P 상승)
- 2Q24 OPM +16.9% (+4.1%p) 제시. 중장기 OPM +20% 목표. 매 분기 시장 기대치 상회하는 호실적 기록 전망



## 알라이 릴리 (LLY.US) | #알츠하이머 치료제 승인 가시화 #비만약 수면 무호흡증 승인 기대

- FDA 자문위 알츠하이머 치료제 만장일치 승인 권고. 올해말 승인 가시화 및 2025년부터 매출 창출 전망
- 비만약 수면 무호흡증 적응증 승인 기대. 승인시 메디케어 적용 및 약가 인하 가능성 상승



## 베이팡화창 (002371.SZ) | #반도체 국산화 #정부 반도체 3기 펀드 #미국 반도체 규제

- 중국 대표 반도체 장비 업체. 전공정 열처리 장비 1위, 증착/식각 장비에서도 로컬 업체 중 최상위
- 정부 역대 최대 규모의 반도체 펀드 3기 조성 + 1Q24 전방 고객사 합산 CapEx +90% 증가에 따른 수혜



## 폭스콘산업인터넷 (601138.SH) | #글로벌 AI 서버 대장주 #중국 내 유일 엔비디아 직접 수혜주

- 글로벌 1위 서버 ODM 업체. 중국 내 유일한 엔비디아 서버 제조 협력사이자 직접적 수혜주
- 7월 3중전회에서 정부 '고품질 발전'과 과학기술 혁신 내용 강조 예상. AI 필두로 기술주 반등 기대



## 히타치 (6501.JP) | #AI 투자 #전력망 투자 #DX #GX

- 글로벌 AI 투자 및 전력망 투자 증대로 관련 수주잔고 증가. 일본 디지털전환 & 녹색전환 정책 추진
- FY23년 비핵심사업 매각으로 핵심 3개 사업부로 사업 재편하면서 FY24년 수익성 개선 전망

# 해외주식 Top Picks

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 작성자: 최원석, 김성환, 김형태, 함형도, 하현호, 심지현).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기회사 (메타 플랫폼스, 테슬라, 아마존, 엔비디아, 알파벳) 를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

# 엔화 약세, 나스닥 강세에도 일본 증시가 조용한 이유



## Global Equity Strategist

김성환

☎ (02) 3772-2637

✉ shwan.kim@shinhan.com

오한비

☎ (02) 3772-1525

✉ hanbi.oh@shinhan.com

## 1) 달라진 이익 개선 구도, 2) AI 소외, 3) 도요타發 악재

일본 주식시장의 휴식기가 예상외로 길어지고 있다. 지난 2년간 일본 주식시장의 강세 보증수표였던 엔화 약세, 나스닥 강세가 동반되고 있음에도 3월 이후 추가 흐름이 밋밋하다. 그동안 잘 작동하던 신호가 더 이상 먹히지 않는다면, 시장의 구조가 뭔가 달라졌을 가능성을 살펴봐야한다.

주요국 내에서도 수위권에 위치한 기업이익 모멘텀은 여전하다. 일본 기업이익은 철저하게 엔화 약세에 연동되고, 달러-엔 환율은 37년만에 160엔을 돌파한 이후에도 좀처럼 멈추지 않고 있다. 12MF EPS는 연초이후 8.4% 증가해 세계의 주도 주인 미국(7.5%)조차 앞서는 이익 개선 속도를 보여준다.

다만 기업이익의 구조가 달라졌다. 연초까지만 해도 일본 증시 이익 증가의 대부분은 엔화 약세의 직접적 영향권인 수출주(자동차, 반도체, 산업재)에서 발생했다. 그런데 금년 들어서는 은행, 보험, 부동산 등 내수주의 실적 개선이 이익 증가의 45%에 육박하는 수준으로 올라왔다. 즉, 엔화가 주도하는 이익 개선이 아니다.

수출주들은 정체되고 있다. 연초이후 엔화는 10% 이상 절하됐으나 수출주 이익 증가율이 10%에 미치지 못한다. 반도체의 경우 엔비디아/메모리로 집중된 AI 이익 개선에서 일본 대형주들이 소외되고 있다. 자동차의 상황은 우려스러운데, 과거 폭스바겐 디젤 게이트에 비견될 도요타의 정부인증 부정행위로 일부 차종의 생산, 출시가 지연되고 코롤라 등 주력 제품의 대규모 리콜 가능성도 제기된다.

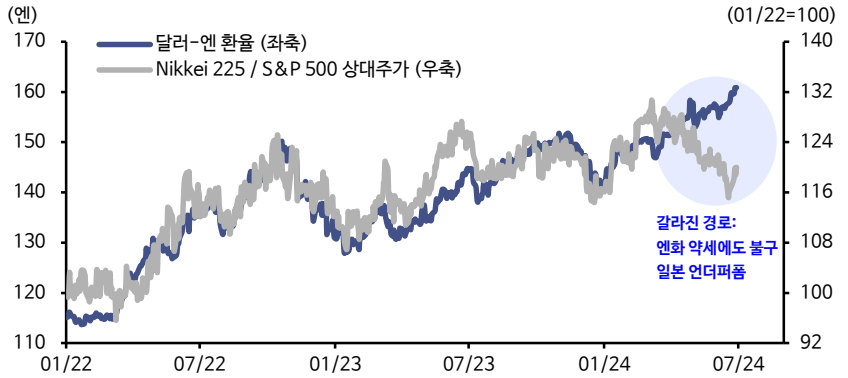
결론적으로, 개별 업종 악재가 엔화 약세 효과를 가리고 있다. 폭스바겐 디젤 게이트 사례를 고려하면 도요타의 추가 부침은 길어질 수 있고, 최근 실적 고공행진 중인 금융/부동산은 시총 비중이 크지 않다. 일본 주식시장에 대한 중장기적 시각은 여전히 긍정적이나, 단기적으로는 지수 베팅이 용이해보이지 않는다.

## 엔화 약세의 그림자: 소비자 후생 악화와 엔화표시자산 매력 저하

가파른 랠리가 중단되면 그동안 묵인해왔던 다른 문제점들이 물위로 드러나기 마련이다. 이제는 일방적인 엔화 약세가 투자자와 정책 당국자에게 고민으로 다가오기 시작한다. 투자자 입장에서는 엔화표시자산의 수익성 급감이 고민거리다. 달러 환산 Nikkei 225의 상승률은 금년 3.5%에 그친다. 5월말 이후 외국인 투자자의 이탈은 도요타發 악재와 환 차손이 같이 맞물렸을 개연성이 크다.

정책 당국자들은 1분기까지만 해도 엔화 약세를 용인하는 분위기였지만, 2분기 이후에는 수입물가와 소비자물가의 영구적인 상승 가능성을 걱정하기 시작했다. 여기에 자본유출 가능성까지 얹어진다면 BOJ의 스탠스는 충분히 매파적으로 변할 수 있고, 이는 향후 일본 증시에 또다른 변동성의 파도를 만들 수 있다.

작동하지 않는 강제 보증수표: 1) 엔화 약세에 연동되지 못하는 일본 증시



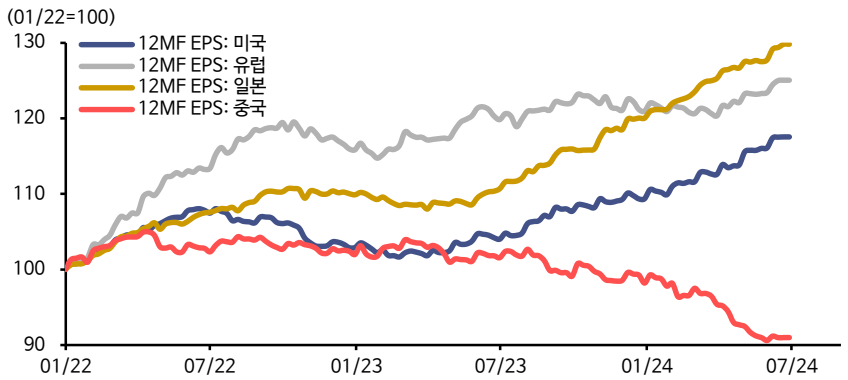
자료: Refinitiv, 신한투자증권

작동하지 않는 강제 보증수표: 2) 나스닥과도 디커플링 중인 일본 증시



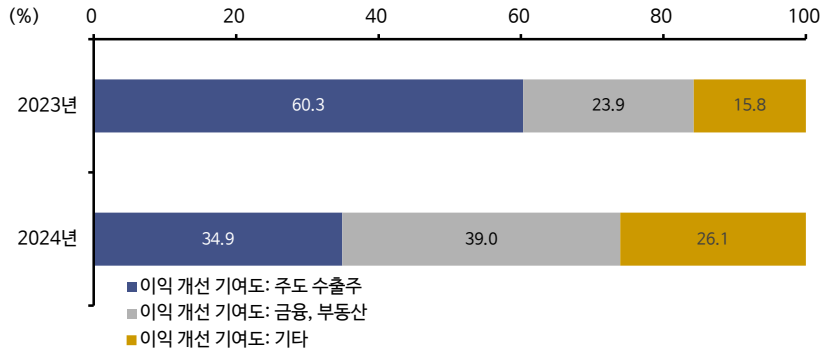
자료: Refinitiv, 신한투자증권

기업이익 모멘텀은 여전히 주요국 중 최상위권이나



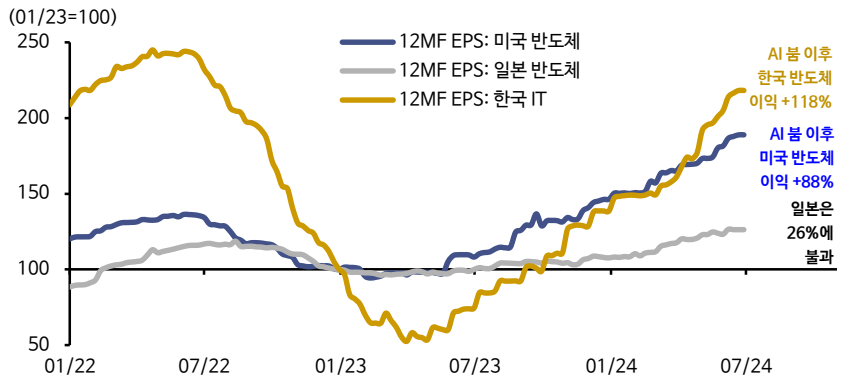
자료: Refinitiv, 신한투자증권

변화한 이익 개선 구도: 엔화 약세가 아니라 금융, 부동산이 주도하는 이익



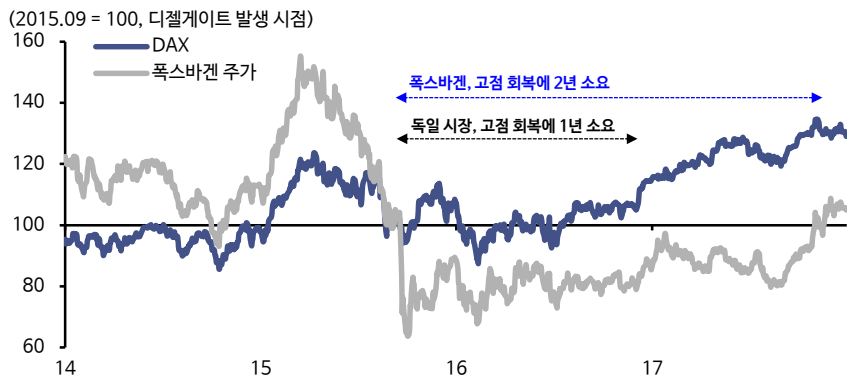
자료: Refinitiv, 신한투자증권  
 주: 주도 수출주 = 자동차, 자본재, 반도체, IT H/W

일본 반도체, 종지만 GPU (미국)와 메모리 (한국)보다는 실적 모멘텀 및



자료: Refinitiv, 신한투자증권

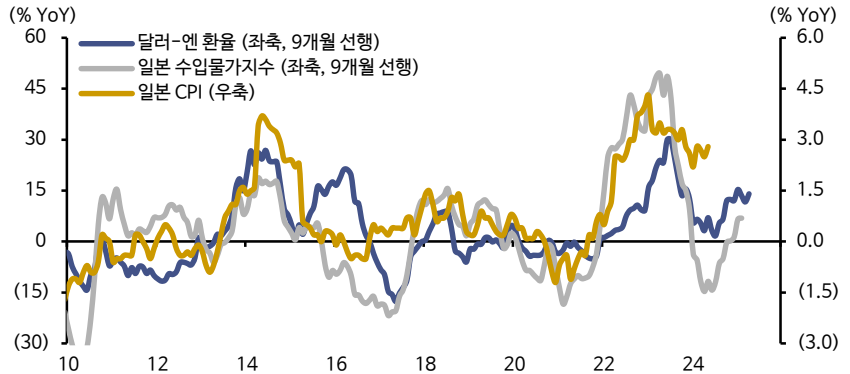
도요타, 폭스바겐 디젤 스캔들 전철 밟을 경우 주가 부침 장기화될 가능성



자료: Refinitiv, 신한투자증권

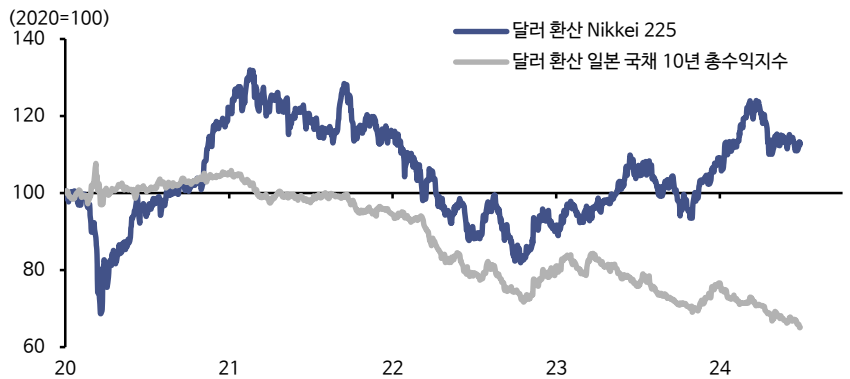


### 정책 당국자들에게 고민을 안겨주는 엔화 약세와 물가 장기화 가능성



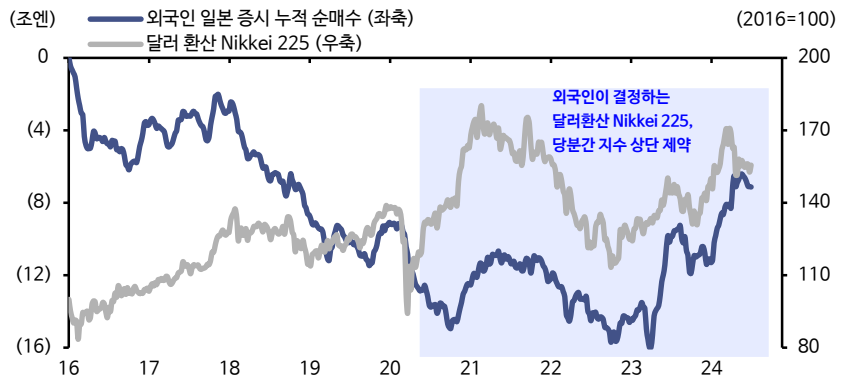
자료: Refinitiv, 신한투자증권

### 투자자들에게 고민을 안겨주는 환 차손 우려



자료: Refinitiv, 신한투자증권

### 외국인 5월 이후 이탈. 지수 베팅 용이하지 않은 시점. 업종 장세에 무게



자료: Refinitiv, 신한투자증권

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김성환, 오한비).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

# 대선 토론회가 가져온 고민거리



## Global Equity Strategist

오한비

☎ (02) 3772-1525

✉ hanbi.oh@shinhan.com

김성환

☎ (02) 3772-2637

✉ shwan.kim@shinhan.com

## 실속 없었던 토론회, 그럼에도 트럼프가 가져올 고민거리

지난 27일, 대선을 4개월 앞두고 1차 TV 토론회가 열렸다. 토론은 유권자들이 가장 중요하게 생각하는 경제 이슈로 시작해 사회, 무역 정책 등을 주제로 진행됐다. 다만 전반적으로 기존 입장을 반복하는 데 그쳐 새로운 내용이 부재했다.

그럼에도 바이든의 언어 실수와 때때로 집중을 못하는 듯한 태도에 가장 큰 취약점인 나이에 대한 우려가 부각됐고, 이는 토론이 트럼프에 유리했다는 인식이 형성되면서 토론 직후 트럼프 당선에 대한 베팅이 급증했다. S&P500 선물과 금리가 토론 개시 이후 꾸준히 상승하는 등 금융시장에서도 이를 반영했다.

이번 대선은 리벤지 매치로 새로운 공약이 부재하고, 시장에서도 대선보다는 당장의 물가지표, 연준의 통화정책에 더 집중하는 분위기 속 영향력이 크진 않았다. 옵션시장에서도 과거대비 대선 불확실성을 크게 높여잡지는 않았다.

토론회에서 제기된 내용 중 금융시장에 고민을 안겨주는 부분은 크게 두 가지다. 첫째, 트럼프가 다시 인플레이션을 자극할 수 있다는 우려다. 중국 뿐만 아니라 모든 수입품에 대해 10%의 관세를 부과하겠다는 계획과 강경한 반이민 정책에 따른 임금 부담은 모두 물가에 상방 압력을 가하는 요인들이다.

둘째, 재정적자가 지속될거란 우려다. 내년에는 부채한도와 2017년부터 시행된 세금 감면 정책(TCJA) 만료가 도래하는데, 트럼프는 토론회에서 여전히 감세와 지출 공약으로 표심을 공략하려는 의도를 내비쳤다. 토론회 직후에 금리가 오른 건 이와 무관하지 않다. 향후 재정관련 논의가 있을 때마다 만성 적자에 대한 우려로 금리 등락이 반복될 수 있어 주식시장 변동성 확대를 야기할 수 있다.

## 대선 노이즈 커지는 구간에서 투자 기회 찾기

대선관련 다음 주요 일정은 7월 11일 트럼프 형량 선고, 각각 7월과 8월에 열리는 전당대회와 9월에 예정된 2차 토론이다. 대선까지 아직 4개월이 남아 시간적 여유가 있고, 주요 스윙 스테이트에서도 트럼프가 우세하지만 격차가 크지 않아 물가, 재정을 둘러싼 대선 노이즈에 대한 증시 민감도는 커질 수 있다.

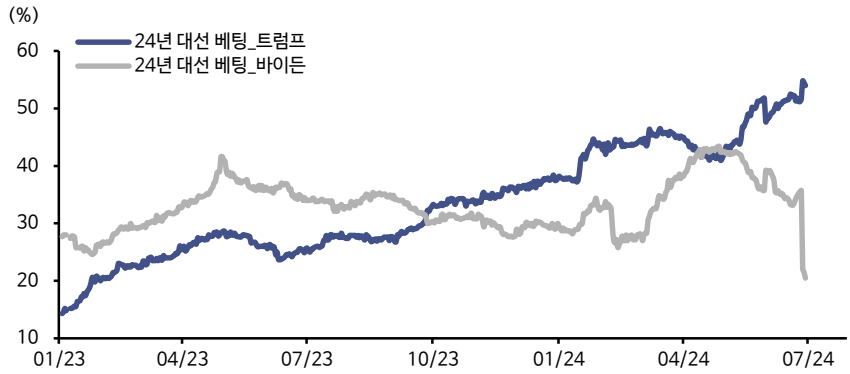
그럼에도 투자 기회는 있다. 단기적으로 금융 섹터의 경우 트럼프의 규제 완화 기조가 긍정적이고, 과거 대선 때마다 금융주 퍼포먼스가 좋았던 전례도 있다. 현재 펀더멘탈도 긍정적이는데, 지난주 연준이 시행한 스트레스 테스트를 통과한 데다 2분기 실적 시즌을 앞두고 추정치도 상향되고 있다. 실적이 견고한 대형은행 ETF(KBE.US)와 쇼핑 시즌을 앞두고 소비 여력에 대한 센터먼트 회복을 겨냥한 금융서비스 업체들을 주목할 필요가 있다는 판단이다.

### 대선 토론회 주요 내용 요약

주제		바이든	트럼프
경제	물가	인플레이션은 트럼프 재임시절 야기	바이든의 인플레이션 대응 비판
	재정	재정 관리와 부채 축소 강조	지출 삭감 통한 부채 축소
	조세	부유층과 대기업에 세금 인상	세금 감면과 규제 완화
	무역	대중국 위주의 관세 부과 정책 지지	모든 수입품에 10% 관세 부과
기타 사회	이민	포괄적 이민 개혁과 인도적 대우	엄격한 국경 통제
	낙태권	낙태권 강력 지지	주 별로 낙태권 결정
	헬스케어	오바마 케어 연장	바이든의 의료 지출 비난
국제 정서	기후위기	재생에너지 및 국제 협력 강조	파리협정 탈퇴 및 에너지 독립 추진
	외교	동맹 재건 및 다자 협력 강조	미국 우선 정책 및 대이란 강경

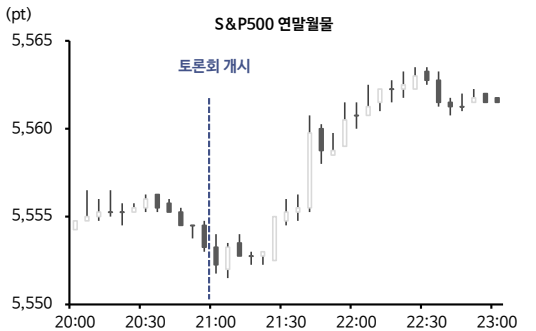
자료: Refinitiv, 신한투자증권

### 토론회 직후 트럼프 승리 베팅 급등



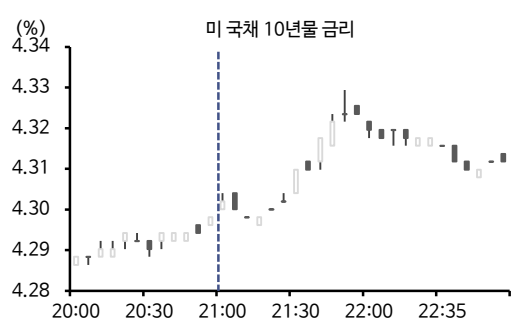
자료: CBOE, 신한투자증권

### 대선 토론에 대한 주식 선물시장 반응



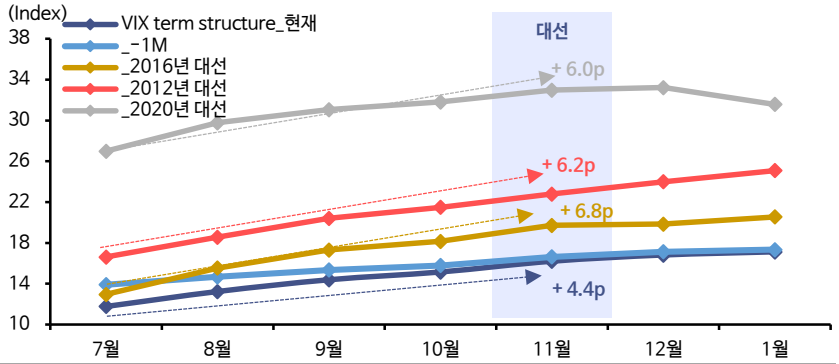
자료: Bloomberg, RealClearPolitics, 신한투자증권

### 대선 토론에 대한 금리 반응



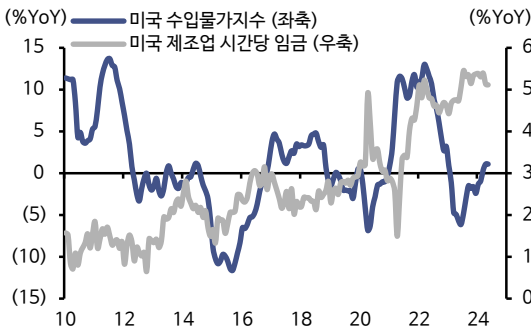
자료: Refinitiv, 신한투자증권

이전대비 불확실성을 크게 반영하지 않는 시장



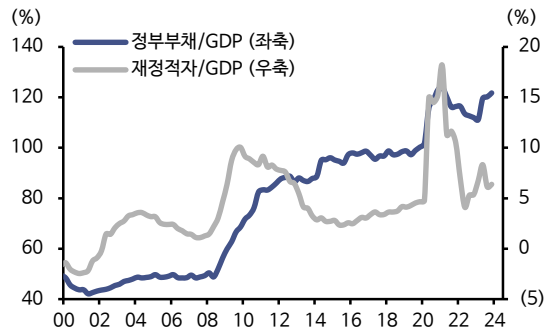
자료: CBOE, 신한투자증권

그럼에도 대비해야 하는 우려 1) 물가



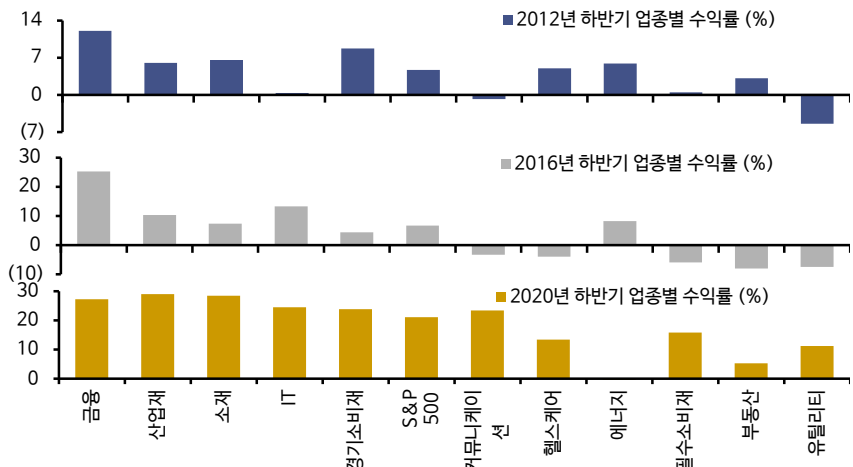
자료: Refinitiv, 신한투자증권

그럼에도 대비해야 하는 우려 2) 재정



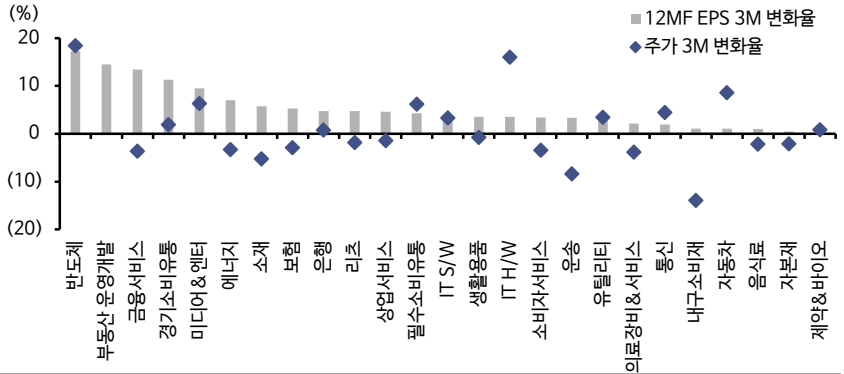
자료: Refinitiv, 신한투자증권

금융 섹터는 대선 시즌에 아웃퍼폼했던 전례



자료: Refinitiv, 신한투자증권

금융 섹터 이익 모멘텀 상위권이지만 주가에 반영되지 않음



자료: Refinitiv, 신한투자증권

대형은행주 위주로 실적 추정치 상향 진행 중

종목명	세부업종	시가총액 (백만달러)	주가 3M%	2Q24 EPS 추정치 3M%	12MF EPS 추정치 3M%
JP모건	은행	580,823	1.0	14.2	4.0
디스커버파이낸셜서비스	금융서비스	32,780	(0.2)	11.4	0.5
노던트러스트	금융서비스	17,181	(5.6)	9.9	9.9
티로워프라이스그룹	금융서비스	25,748	(5.4)	9.5	12.3
피델리티내셔널	금융서비스	41,919	1.6	7.7	8.8
웰스파고	은행	207,052	2.5	7.3	8.7
골드만삭스	금융서비스	145,856	8.3	5.0	11.8
모건스탠리	금융서비스	158,931	3.2	4.7	9.7
CME그룹	금융서비스	70,788	(8.7)	4.5	2.4
BNY멜론	금융서비스	44,786	3.9	4.3	7.4

자료: Refinitiv, 신한투자증권

주: 2Q24 EPS 추정치 순서로 정렬

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성: 오한비, 김성환).
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

# 한국 수출입: IT 편중 수요, 확산은 제한적



Economist

하건형

☎ (02) 3772-1946

✉ keonhyeong.ha@shinhan.com

김찬희

☎ (02) 3772-1537

✉ chee@shinhan.com

## 6월 수출 YoY 5.1% 증가, 수입 7.5% 감소. 무역 흑자폭 확대

6월 수출은 전년동월대비 5.1% 늘어 3개월 만에 한 자릿수 증가율로 둔화됐다. 다만 조업일수(+1.5일)를 감안한 일평균수출은 12.4% 늘어 금년 최대치다. 수입은 원유 중심으로 에너지 수입이 소폭 증가했으나 내수 부진 영향에 7.5% 줄며 감소폭을 확대했다. 무역흑자는 수입 부진에 80억달러로 45개월래 최대 규모다.

## (국가) 미국 밸류체인 지역 양호. (품목) IT 호조 편중 심화

미국 밸류체인 지역 수출은 견조했다. 대미국(+14.7%) 수출은 AI 서버 투자가 이어진 가운데 자동차, 화학 등 소비 관련 품목도 늘며 전반적으로 양호했다. 인도(+8.5%) 역시 반도체 수요 뿐 아니라 인프라 투자 관련 품목 수요가 긍정적으로 작용했다. 아세안(+11.8%)도 반도체, 디스플레이 등 IT 업황 개선 속 가공무역을 위한 중간재 품목 중심으로 수출 호조세가 이어졌다. 대중국(+1.8%) 수출은 IT 수출 확대에도 부진한 구경제 수요가 수출 확대를 제한했다. 대EU(-18.2%) 수출은 5개월째 줄었는데 특히 전기차 보조금 축소 여파로 자동차(-48.3%) 및 차부품(-20.0%) 수출이 급감한 영향이 컸다.

품목별로 IT에 편중된 수출 호조가 심화됐으며 자동차 등 일부 제품 경쟁력을 확보한 품목에 한해서만 회복되는 등 여타 품목으로의 온기 확산은 제한됐다. 빅테크 업체들의 AI 관련 투자와 내구재 교체 수요에 힘입어 반도체(+50.9%)와 컴퓨터(+58.8%), 디스플레이(+26.1%), 무선통신기기(+3.9%) 등 IT 품목의 높은 성장세가 유지됐다. 석유제품(+8.4%), 석유화학(+4.8%), 자동차(-0.4%), 바이오헬스(-6.0%)는 부진한 수요에도 제품 경쟁력을 기반으로 점유율을 확대하고 있다. 대신 섬유(-10.8%), 일반기계(-8.1%), 철강(-24.3%), 이차전지(-20.5%) 등은 글로벌 시장 부진이 심화되며 단가 및 물량 모두 복합적으로 위축되고 있다.

## 수요 회복 확산세 약화. 예상보다 짧은 경기 정점 경계 필요

수출 호조 분야의 공통 분모는 “미국 밸류체인”과 “IT”다. 경기 사이클과 별개로 미국의 공급망 재편과 관련된 품목과 지역, AI 관련 투자 수요가 이끄는 수출 성장세가 이어지고 있다. 컴퓨터와 테블릿, 통신기기 등 IT 내구재 교체 수요가 유입되나 소비 회복 신호로 여겨지기에 기타 품목 수출이 미약하다.

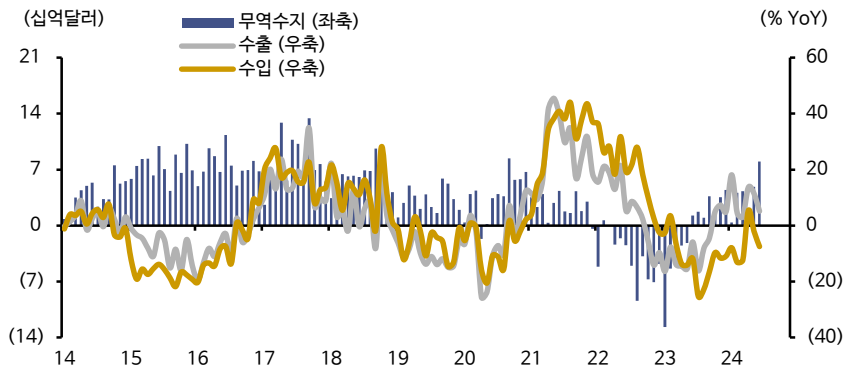
미 연준이 선제적 금리 인하 기대를 차단하면서 글로벌 재화 수요 회복이 제한된다. 경기 흐름과 무관한 구조적 투자 수요가 수출 증가로 이어지나 낙수효과가 미미하다. 한국을 비롯한 비미국 내수 회복이 동반되지 못해 글로벌 경기 회복 강도가 미약하며 기간도 짧아질 가능성이 높아진다. 견조한 미국형 수요도 내수에 기반을 두고 있는 만큼 고용 둔화 시 수출 증가율 정점 통과를 경계해야 한다.

### 수출입 요약

	23.12월	24.1월	2월	3월	4월	5월	6월
수출 (% YoY)	5.0	18.2	4.4	3.1	13.6	11.5	5.1
대미국 수출 (% YoY)	20.7	27.1	9.0	11.4	24.3	15.6	14.7
대EU 수출 (% YoY)	(19.9)	5.2	(8.4)	(6.8)	(7.1)	(2.2)	(18.2)
대일본 수출 (% YoY)	2.4	10.8	1.2	(11.8)	18.1	2.4	(6.9)
대중국 수출 (% YoY)	(3.0)	16.2	(2.4)	0.4	10.0	7.6	1.8
원화 환산기준 수출 (% YoY)	5.6	25.4	9.4	5.0	17.8	14.6	11.9
일평균 수출 (% MoM)	10.5	(10.8)	11.6	(1.3)	(2.9)	8.0	0.6
수입 (% YoY)	(10.9)	(7.9)	(13.2)	(12.3)	5.4	(2.0)	(7.5)
일평균 수입 (% MoM)	9.0	(4.0)	3.5	(0.9)	2.4	1.6	(5.6)
무역수지 (십억달러)	4.5	0.4	4.1	4.3	1.5	4.9	8.0

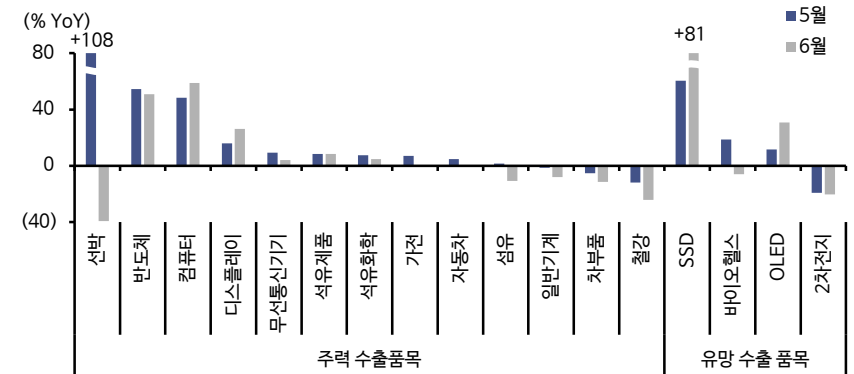
자료: 무역협회, 산업통상자원부, 신한투자증권

### 한국 수출입과 무역수지



자료: 무역협회, 산업통상자원부, 신한투자증권

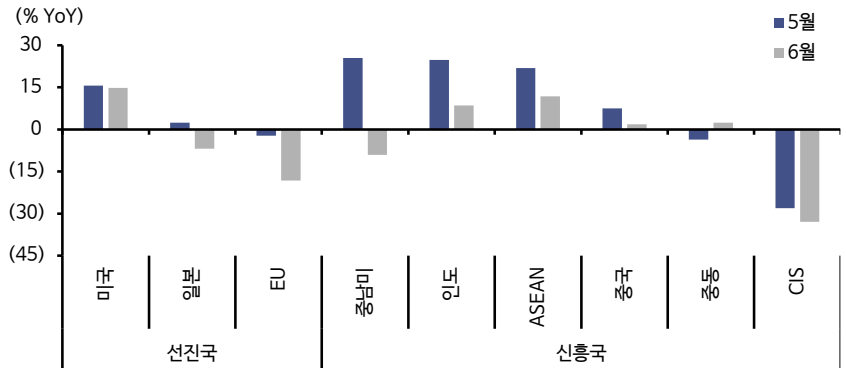
### 품목별 수출



자료: 무역협회, 산업통상자원부, 신한투자증권

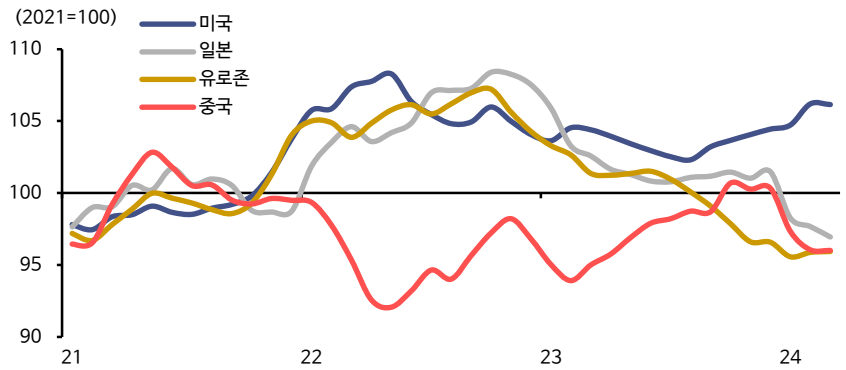


### 국가 및 지역별 수출



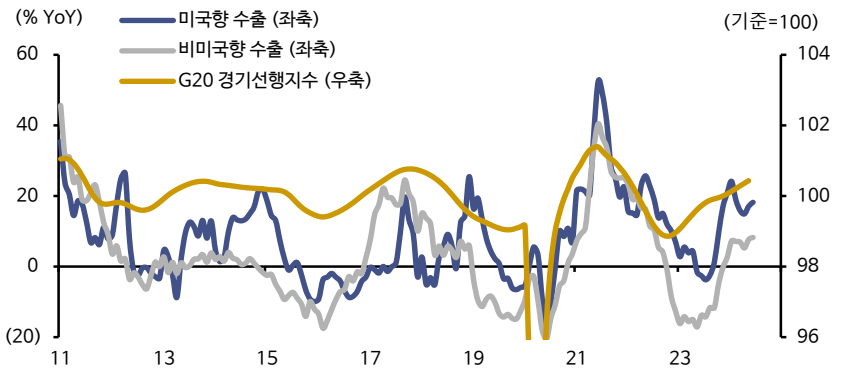
자료: 무역협회, 산업통상자원부, 신한투자증권

### 주요국 수입물량



자료: CPB, 신한투자증권

### 한국의 미국향, 비미국향 수출과 G20 경기선행지수



자료: Thomson Reuters, CEIC, 신한투자증권

## 👉 Compliance Notice

---

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 허건형, 김찬희).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

# 다시 바라보는 중앙은행



Fixed Income Strategist

안재균

☎ (02) 3772-1298

✉ jk.ahn@shinhan.com

## 상반기 대비 완화된 국고채 공급 부담, 하반기 긍정적 재료

하반기 긍정적인 부분은 상반기 대비 완화된 국고채 공급 부담이다. 6월까지 연간 발행한도의 61.7%를 발행하여, 하반기에는 최대 61조원 발행량이 예상된다. 지난해 월간 발행 비중 계산 시 전년대비 월평균 1.5조원씩 발행 규모가 줄어든다. 3분기 국고채 계획 물량은 34.6~39.4조원으로 제시됐는데, 상반기 옵션 발행 비중 고려하면 약 39조원 발행이 예상된다. 전년동기비 최소 6조원 감소이다.

5월까지 세수입은 151.1조원으로 전년동기비 9.1조원 줄어들었다. 약 15조원 감소한 법인세 중심으로 세수 둔화가 확인된다. 다만 세수 부족에도 총 정부수입은 양호하다. 4월까지 세외수입(벌금, 몰수금 및 과태료, 재화 및 용역판매수입 등)은 11.1조원으로 전년대비 0.7조원 늘었다. 기금수입(사회보장성기금의 기여금 수입)은 76.5조원으로 전년대비 9.1조원 증가했다. 세수 부족 9.1조원을 상쇄하는 규모이다. 지난해 불용규모 10.8조원, 세계잉여금 2.7조원 등 추가 세수 부족 대응 여력이 있다. 하반기 국고채 발행 증가 가능성이 낮은 점은 긍정적 재료이다.

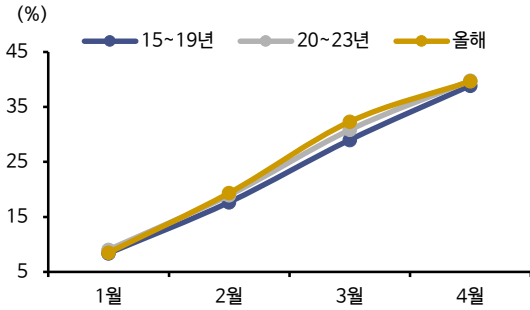
## 현재 국고채 금리 레벨 정당화하려면 연내 금리 인하 힌트 필요

국고채 발행 부담 완화는 반갑지만, 지난해 3분기도 그랬듯이 금리 방향성은 통화정책에 좌우될 전망이다. 연내 금리 인하 가능성은 지난해보다 유력해 보인다. 다만 2회 이상의 금리 인하 기대는 과도하다. 한미 모두 10년 이래 가장 높은 기대인플레이션 상황이다. 한국은 농축수산물, 공공요금의 물가 상승 기대를 형성한다. 상반기 동결된 공공요금의 하반기 반등은 기대인플레 하락을 제한한다. 또한 수입 및 공급물가가 2개월 연속 오름세를 보이고 있다. 국제 원자재 가격 및 환율 영향을 보여주는 두 물가 지표의 상승은 전체 소비자물가 상방 압력 요인이다. 여전히 물가 불확실성은 한국은행의 신중한 통화완화 전환을 요구한다.

2022년 대비 낮아졌지만, 여전히 한국 국고채 금리의 미국 국채 민감도는 0.7을 상회한다. 기준금리 인상 사이클 돌입 후 미국 국채 10년 금리의 주 변동요인은 통화정책이다. 연준의 통화정책 전망도 2~3회 인하가 컨센서스지만, 과거 대비 높은 미국 기대인플레를 보면 시장 기대가 연준 제시 경로보다 앞서 있다고 여겨진다. 미국 국채 10년이 연중 4%대를 하회할 가능성은 낮게 판단한다. 국고채 금리 역시 공격적인 하락 기대를 낮춰야 한다.

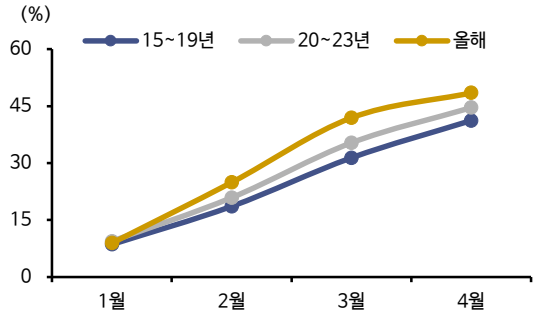
금리 하락 기대 재점화는 연내 기준금리 인하 힌트가 구체적으로 제공된 시점 전후로 예상된다. 7월 금통위 및 FOMC에서 인하 힌트를 공식적으로 제시하기에는 물가 상황의 추가적 확인이 필요하다. 중앙은행의 연내 인하 힌트 없는 3.1%대 국고 3년과 3.2%대 국고 10년은 시장 기대가 앞서간 금리 수준이다.

**총예산 집행률: 팬데믹 시기와 유사한 집행 속도**



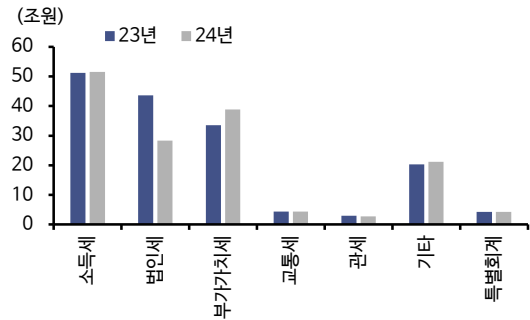
자료: 기획재정부, 신한투자증권

**관리대상사업 집행률: 팬데믹 시기 상회**



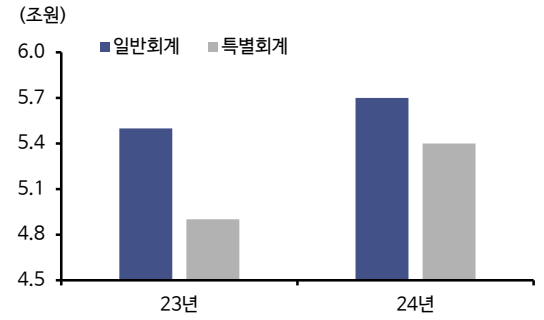
자료: 기획재정부, 신한투자증권

**세수입 현황: 23년 대비 9.1조원 감소**



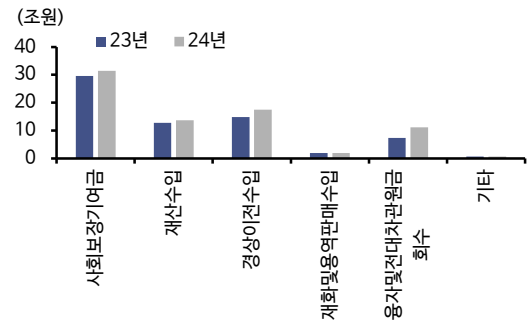
자료: 기획재정부, 신한투자증권 /주: 당해년도 5월까지

**세외수입 현황: 23년 대비 0.7조원 증가**



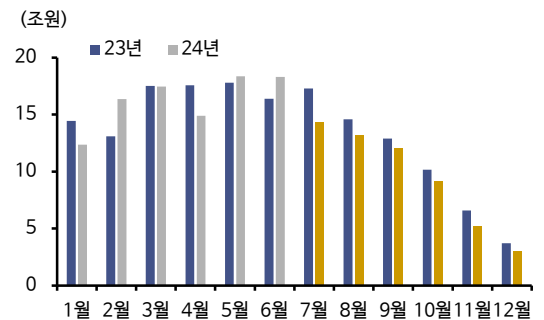
자료: 기획재정부, 신한투자증권 /주: 당해년도 4월까지

**기금수입 현황: 23년 대비 9.1조원 증가**



자료: 기획재정부, 신한투자증권 /주: 당해년도 4월까지

**상반기 집중 발행으로 완화된 하반기 공급 부담**



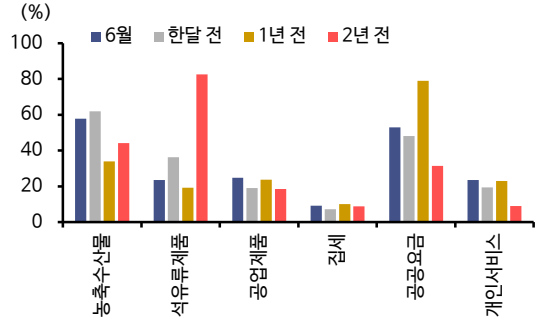
자료: 기획재정부, 신한투자증권 /주: 올해 7월 이후는 추정치

한미 모두 10년 이래 가장 높은 기대인플레이 상황



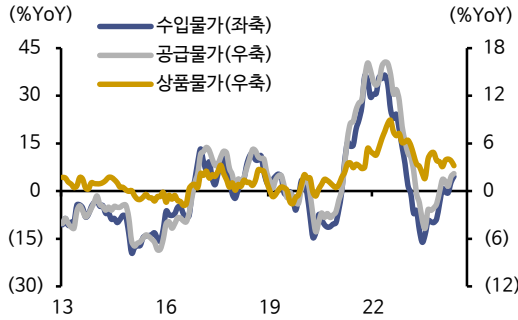
자료: 미시건대, 한국은행, 신한투자증권

한국 물가 상승 기대 형성 요인의 변화



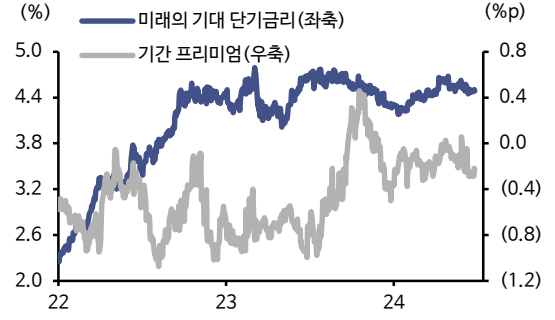
자료: 한국은행, 신한투자증권

수입 및 공급물가 상승이 고물가 인식 제공



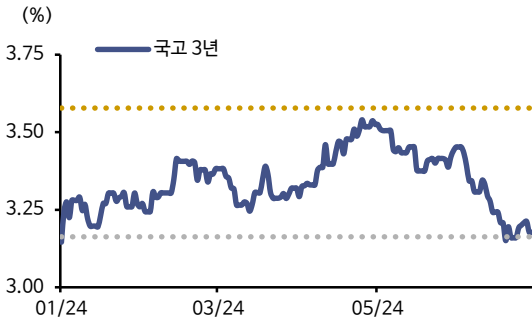
자료: 한국은행, 신한투자증권

미국 국채 10년 금리 주 변동요인은 통화정책



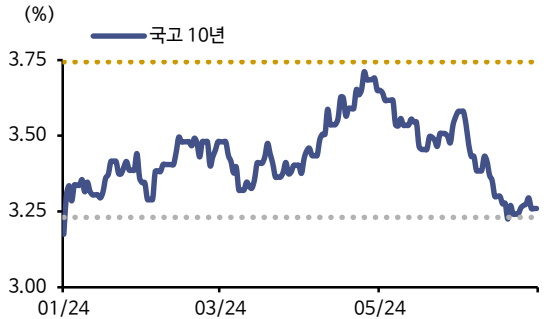
자료: 뉴욕 연은, 신한투자증권

7월 금통위 경계 속 국고 3년 3.3%대 근접 우려



자료: 인포맥스, 신한투자증권

국고 3/10년 10bp 상회해야 저가 매력 형성



자료: 인포맥스, 신한투자증권

## 📌 Compliance Notice

---

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 안재균).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

# 화승엔터프라이즈 (241590)

## 리파이낸싱으로 부담 낮추고, 실적 개선

2024년 7월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	11,000 원 (유지)
✓ 상승여력	38.9%	✓ 현재주가 (7월 1일)	7,920 원

### [섭유/의복]

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

✉ jieun.ju@shinhan.com

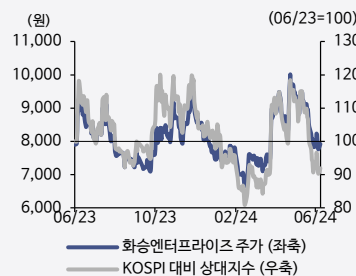
#### Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	479.9십억원
발행주식수(유동비율)	60.6백만주(31.3%)
52주 최고가/최저가	10,000원/6,660원
일평균 거래액 (60일)	5,332백만원
외국인 지분율	8.3%
주요주주 (%)	
화승인더스트리 외 4인	68.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(14.9)	5.9	(14.5)	(7.5)
상대	(20.0)	3.8	(21.8)	(11.9)

### 주가



### 신한생각 실적 개선 순항 중, 아디다스의 신제품 효과에 주목

지난주 나이키의 부진한 실적 전망치 제시는 시장 탓보다 개별이슈 영향이 더 크다 판단. 아디다스 신제품 효과는 곧 동사의 매수 기회

### 전환사채로 인한 주가 희석 vs. 이자비용 감소, 실적 눈높이 Up

전일 전환사채 1,300억원 발행 공시. 영구채 1,140억원, 일반사채 160억원 규모로 각각 이자율은 2%, 1% 수준. 전환가액은 8,028원이며 보통주 락업 기간은 1년. 이 중 100억원은 화승인더스트리 보유, 나머지는 NH, 우리 PE 포함 블라인드펀드들이 보유 예정

조달 목적은 리파이낸싱. 2020년 조달했던 전환사채 1,500억원(표면이자율 0%)의 스텝업 조항에 따른 이자율 상승 부담에 대비 목적. 내년부터 영업외 이자비용은 50억원 내외 증가할 것으로 보이나 2020년에 조달했던 전환사채의 스텝업 조항에 따른 이자 부담 증가분을 감안하면 이자비용은 현저히 낮은 수준

2Q24 영업이익 155억원(+105% YoY)으로 컨센서스 부합 예상. 이지부스트 등 기존 양산품 생산 감소하면서 부스트폼 제조하던 HSPL법인의 실적 부진이 염려되나 하반기 Adidas 증가 라인이나 타 브랜드에서 부스트폼 채택 사례 늘면서 관련 손익은 회복 전망. 오리지널 세션 수주가 꾸준히 증가 중. 아디제로나 슈퍼노바 시리즈 등 오더 늘어남과 동시에 오리지널 스테디셀러 제품으로 하반기 오더 확대될 것으로 기대

### Valuation & Risk

2024~2025년 연간 추정치 유지. 금번 전환사채의 보통주 전환 시점 감안해 추후 주식수 변경 예정. 이에 따른 주가 희석 요소 발생 가능. 다만 영업외 이자 부담 감소해 순이익 추정치 상향 가능성 있음을 기억할 것

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	1,654.0	52.8	(10.0)	-	-	1.0	7.8	0.5
2023	1,213.8	13.0	(26.3)	-	-	1.0	11.1	0.5
2024F	1,505.9	60.9	53.0	9.1	9.8	0.9	6.4	0.6
2025F	1,747.1	88.8	63.5	7.6	10.7	0.8	5.2	0.6
2026F	2,000.5	106.7	84.0	5.7	12.6	0.7	4.6	0.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

전환사채 세부사항

	영구채	일반사채
규모	1,140억원	160억원
이자율	2%	1%
전환가액	8,028원	
보통주 락업기간	1년	
기타	100억원은 화승인더스트리 보유. 나머지는 NH, 우리PE 포함 블라인드펀드 보유 예정	

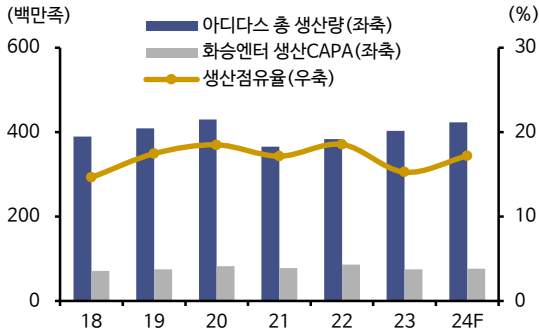
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화승엔터프라이즈 분기, 연간 실적 전망

(억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결매출	3,054	3,219	2,613	3,251	3,454	3,873	3,632	4,100	12,138	15,059	17,471
% YoY	(18.8)	(28.8)	(40.5)	(15.8)	13.1	20.3	39.0	26.1	(26.6)	24.1	16.0
영업이익	(10)	76	(17)	80	53	155	189	212	130	609	888
% of sales	(0.3)	2.4	(0.6)	2.5	1.5	4.0	5.2	5.2	1.1	4.0	5.1
% YoY	(113.9)	(71.0)	(110.7)	86.0	흑전	104.3	흑전	165.1	(75.5)	369.9	45.9

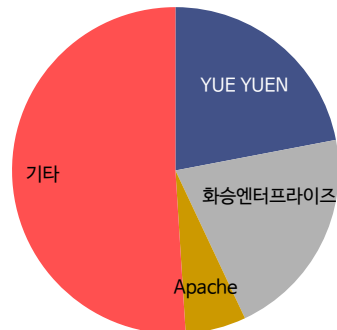
자료: 신한투자증권

생산 가능량 및 아디다스 내 생산점유율 추이



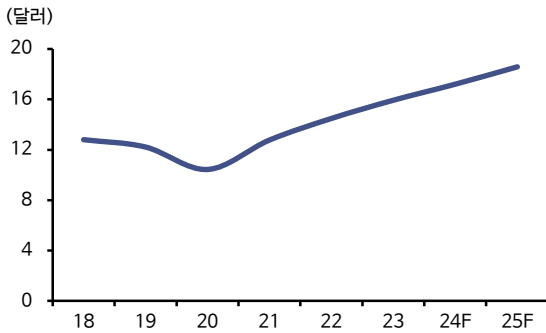
자료: 회사 자료, 신한투자증권

아디다스 내 신발 생산 점유율(1Q24 기준)



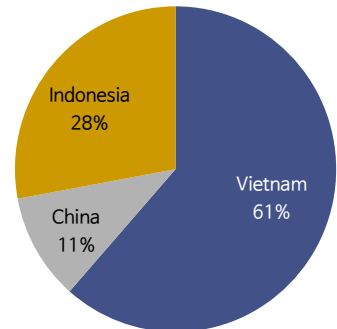
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화승엔터프라이즈 평균 공급단가 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

화승엔터프라이즈 국가별 생산 가능량 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현진, 주지은)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

# 파이버프로 (368770)

## 방산 국산화와 수출이 만나는 지점

2024년 7월 2일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (7월 1일)	4,340 원

### [핵심성장]

허성규 연구원  
✉ sqheo@shinhan.com

### 신한생각 광섬유 활용 관성 센서 및 계측기기 전문 기업

POR 기준 24F 33배이나 26F 15배로 실적 증가에 따라 밸류에이션 부담 낮아질 전망. 국내 유일 FOG 국산화 및 양산 기업이며, K방산 수출 성장 속 레퍼런스를 보유. 전방 시장 확대와 정밀도 향상으로 RLG, MEMS 등 타 자이로스코프 대비 향후 성장률 가장 높을 것으로 추정

### 1) 방산 부품 국산화와 K방산 수출증가, 2) 우주, 로봇 등 신시장 개척

IMU(Inertial Measurement Unit)는 주요 방산 부품으로 발사체의 방향, 각 속도 추정에 핵심. 현재 FOG 포함 IMU는 해외 방산 기업들로부터 조달 받는 중이며 고객사의 국산화 수요 확인. 공시한 천궁2 발사체를 포함해 방산 수주 증가하는 중. 2023년 기준 수출국은 UAE, 폴란드, 노르웨이 포함 12개국 및 수출 무기체계 12개로 전년 4개국, 6개 대비 급증한 상황

IMU는 무기체계뿐만 아니라 저궤도 위성, 건설용 로봇, UAM 등 방향 제어가 필요한 대부분 회전체에 탑재. FOG는 본체 보다 가격이 높은 RLG와 초소형으로 정밀도가 낮은 MEMS 대비 신규 어플리케이션에 가장 부합할 것. 차세대소형위성 및 누리호에 납품한 레퍼런스를 토대로 국내 우주 산업의 성장과도 궤를 함께하는 것으로 전망

### Valuation & Risk

2024년 매출액 285억원(+47.0% YoY), 영업이익 42억원(+61.9% YoY) 추정. 방산용 FOG&IMU 수주 증가 및 광 계측기기 사업부 고성장 전망. 온도센싱 사업부는 회복세, PLC 사업부는 전년대와 유사한 수준. 장기차입금 평균 연이율 약 3%로 41억원 보유 및 부채비율 30% 수준으로 재무 리스크는 낮다고 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	18.8	3.4	(1.7)	(40.4)	(7.6)	2.4	15.3	-
2023	19.4	2.6	2.9	38.5	9.3	3.4	29.3	0.6
2024F	28.5	4.2	2.5	55.2	7.6	4.1	15.5	0.5
2025F	35.3	6.4	3.8	36.8	10.6	3.8	12.3	0.7
2026F	41.8	9.0	6.8	20.3	17.3	3.3	10.0	0.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

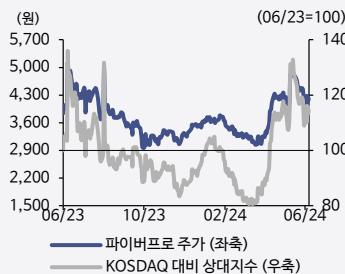
Revision	
실적추정치	신규
Valuation	NR

시가총액	142.6십억원
발행주식수(유동비율)	32.9백만주(50.5%)
52주 최고가/최저가	5,090 원/2,975 원
일평균 거래액 (60일)	4,050백만원
외국인 지분율	1.2%

주요주주 (%)	
고연환 외 8인	47.7
인터베스트	18.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.3	28.7	7.3	22.2
상대	6.6	39.4	10.6	27.8

### 주가



## I. 기업개요

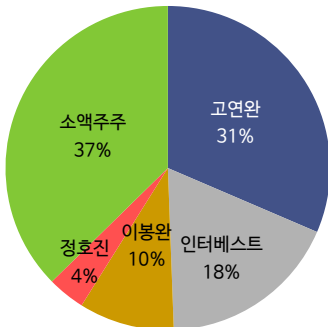
### 광섬유 관성 센서 전문 기업

광학 기술을 토대로 광계측 기기부터 광섬유 센서까지 확장

1995년 KAIST 광섬유 실험실에서 사업을 시작한 광섬유 센서 전문 기업이다. 2023년 기준 사업부별 매출액 비중은 FOG&IMU 69%, 광 계측기기 14%, 분포형 온도센싱 시스템 5%, PLC 기반 광소자 12%로 나뉜다. 빛의 세기 및 손실을 정밀 측정해주거나 편광현상으로부터 발생하는 노이즈를 제거해주는 계측기기로 시작해 광섬유 관성센서까지 광학 관련 제품 포트폴리오를 확장시켜왔다.

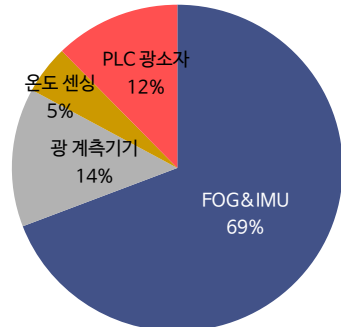
임직원수 약 120명 기업체로 연구개발 기술직 46%, 석박사 인력 32%를 차지한다. FOG&IMU는 대부분 방산 수요로 생산되기 때문에 장기적으로 해외 방산 및 민수 고객을 확충 중이다. FOG&IMU는 Honeywell, Northrop Grumman 등 해외 방산 업체 위주 시장으로 국산화 수요와 함께 장기 우상향할 것으로 전망된다. 국내에서 FOG를 제작하는 업체는 당사가 유일한 것으로 파악된다.

1Q24 기준 주주 현황



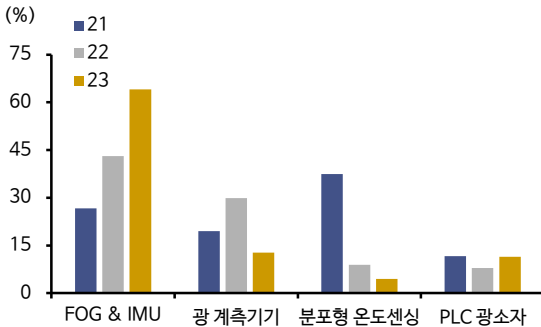
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2023년 기준 사업부별 매출액 비중



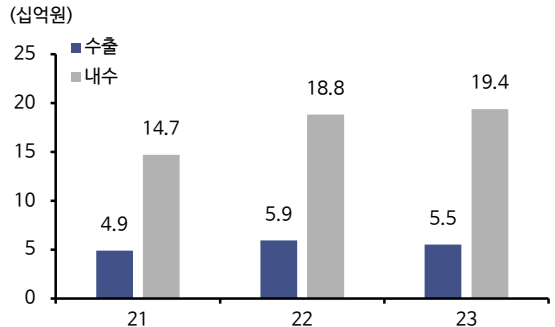
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업부별 연간 매출액 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 수출 및 내수 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## II. 산업 분석

### 자이로스코프의 기능과 원리

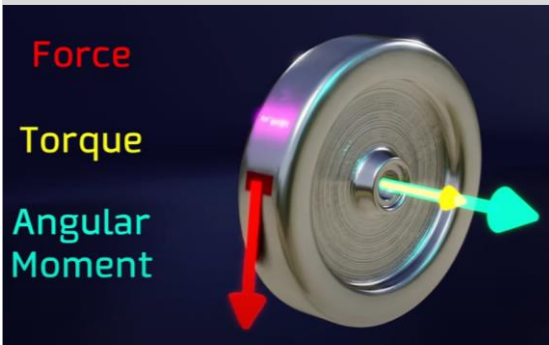
회전축을 중심으로 운동을 유지하려는 성질을 이용

팽이를 돌리기 위해 힘(Force)을 가했을 때 힘과 수직 방향인 회전축을 중심으로 회전력, 즉 토크(Torque)가 발생한다. 회전력으로 인해 팽이는 각운동량을 갖게 되며 토크가 변화하지 않는 이상 각운동량은 보존된다. 지면의 마찰력에 의해 팽이의 자세가 흐트러지더라도 회전축 방향으로 다시 돌아오는 것이다.

자이로스코프(Gyroscope)는 팽이와 마찬가지로 회전체가 동일 방향으로 회전하려는 성질을 이용한다. 물체가 고속으로 회전할 때 다량의 회전 운동에너지 보유하게 되며 각운동량 보존법칙으로 회전축 방향이 쉽게 변하지 않기 때문에 자세가 흐트러져도 다시 회전축 방향으로 정렬 유지하는 현상을 지칭한다.

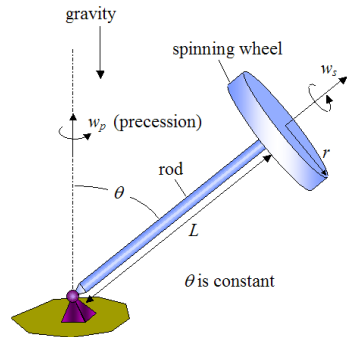
비행하는 물체 내부에 자이로스코프를 탑재하면 복잡한 방향 변화에도 회전축을 유지하려는 성질 때문에 회전하는 정도와 방향 파악이 용이해진다. 기계식사이로는 회전 관성력을 직접 이용하지만 후술할 MEMS와 광학 자이로는 그렇지 않다.

#### 힘, 토크, 각운동량의 작용 방향



자료: 업계 자료, 신한투자증권

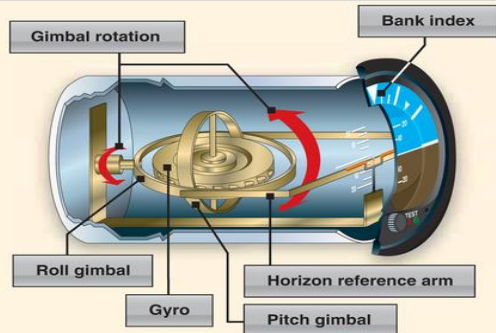
#### 자이로스코프의 작동 원리



자료: 업계 자료, 신한투자증권

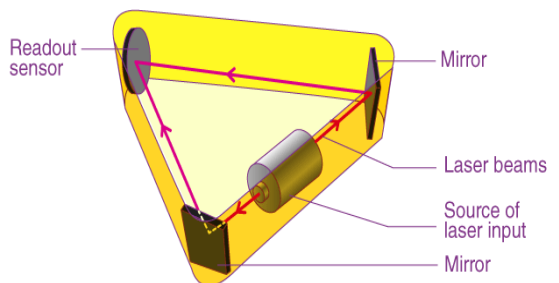
주: 회전력으로 인한 L(각운동량) 보존으로  $\theta$ 값은 변하지 않음

#### 비행기에 탑재되는 자이로스코프의 원리



자료: 업계 자료, 신한투자증권

#### 회전체를 사용하지 않는 광학식 자이로



자료: 업계 자료, 신한투자증권

## 자이로스코프의 종류(기계식, RLG, FOG, MEMS)

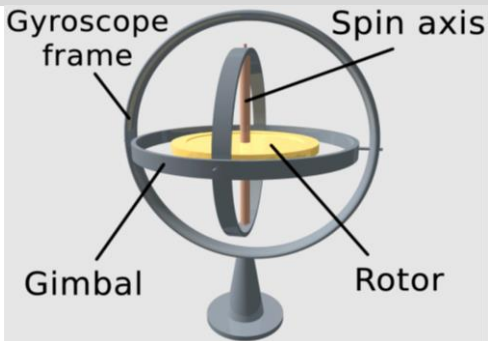
### 기계식 자이로: 회전식, 진동식

전통적 형태의 회전식 자이로와 진동식 자이로인 MEMS로 분류

기계식 자이로스코프는 다시 회전식과 진동식으로 나뉜다. 회전식은 가장 전통적인 형태의 자이로스코프로 짐벌(gimbal)을 통한 회전 관성을 이용해 회전 정도와 방향을 측정한다. 회전체를 탑재해야하기 때문에 비교적 무겁고, 열 발생으로 냉각장치까지 필요하다. 측정 신뢰성과 내구도 문제가 있어 거의 사용하지 않는다.

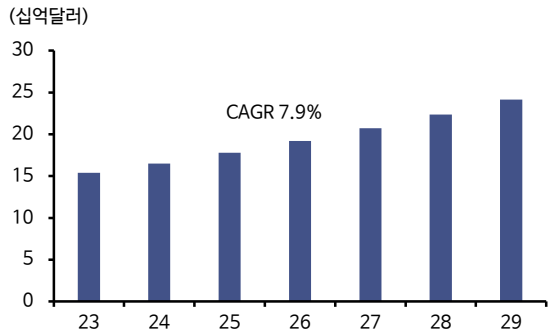
진동식 자이로는 MEMS(Micro-Electronic Mechanical System)라 불리며 코리올리 효과인 전향력을 활용해 각속도를 측정한다. PCB 위에 소형 전자기계 장치가 탑재되는 방식이기 때문에 크기가 작아 스마트폰과 태블릿 등에 활용된다. 후술할 RLG, FOG 대비 가장 저렴한 반면 크기가 작은 만큼 정밀도 역시 가장 낮다.

#### 기계식 자이로의 구조



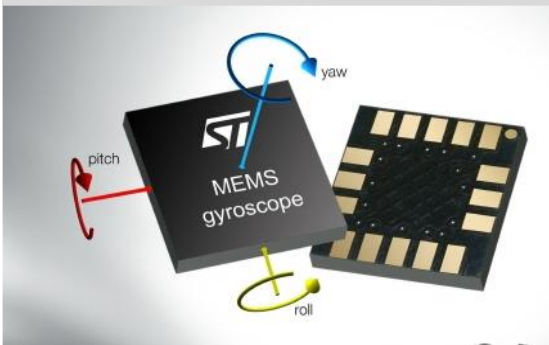
자료: 업계 자료, 신한투자증권

#### MEMS 시장 규모 추이 및 전망



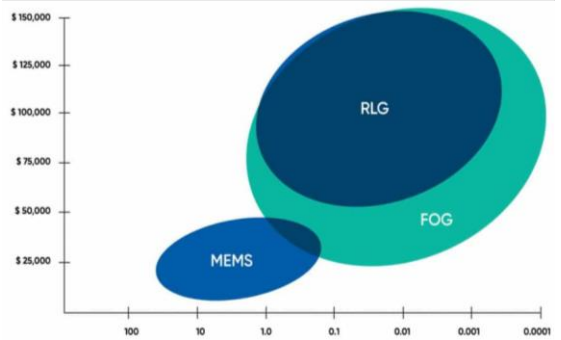
자료: MarketsandMarkets, 신한투자증권

#### MEMS 자이로 예시



자료: 업계 자료, 신한투자증권

#### RLG, FOG, MEMS 자이로의 가격 및 정밀도 비교



자료: Advanced Navigation, 신한투자증권

### 광학식 자이로: RLG와 FOG

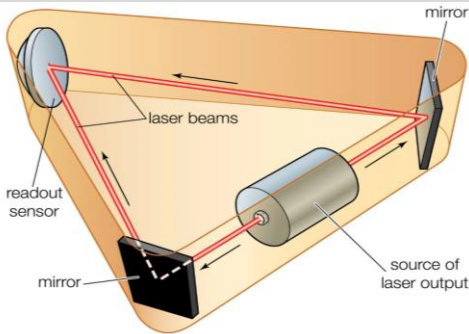
광학식 자이로는 모두 회전에 따른 빛의 위상차를 활용해 각속도 계산

광학식 자이로는 모두 사낙효과(Sagnac effect)를 활용한다. 서로 반대 방향으로 빛(레이저)을 방사하면 같은 시간에 모두 검출된다. 하지만 회전운동이 발생하면 회전 정도에 따라 두 빛의 도달 시간이 달라진다. 그 차이를 검출 및 계산해 물체의 회전 방향 및 정도를 측정한다.

RLG(Ring Laser Gyro)는 1980년대 개발된 기술로 빛을 양방향으로 조사 후 거울에 반사시킨 뒤 빛을 검출한 뒤 사낙효과를 활용해 위상차를 구한다. 자이로 중 가장 높은 정밀도를 보이지만 높은 가격과 고주파 레이저를 발생시킨다.

FOG(Fiber Optics Gyro)는 RLG와 같이 사낙효과를 이용해 위상차를 구한다. 반면 RLG와 같이 거울이 아니라 광섬유를 고리형태로 설계해 광로의 길이 변화에 따른 각속도를 측정한다. RLG 대비 저렴하고 제작이 용이한 편이며 정밀도 측면에서 RLG 만큼 개선돼 향후 여러 어플리케이션으로 활용될 것으로 추정한다.

#### RLG(Ring Laser Gyro)의 구조



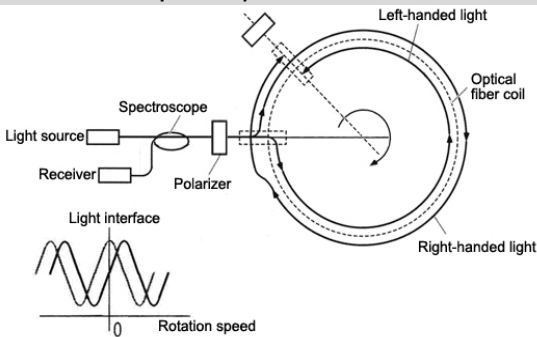
자료: 업계 자료, 신한투자증권

#### X, Y, Z축 총 3개 RLG가 탑재된 자이로스코프



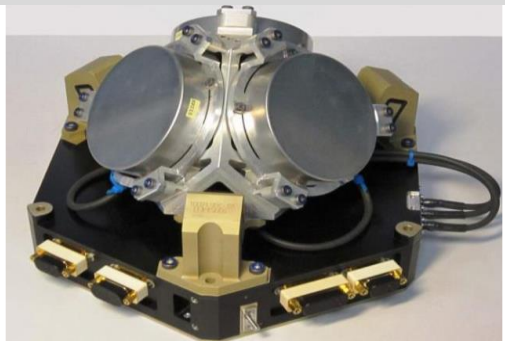
자료: 업계 자료, 신한투자증권

#### FOG(Fiber Optics Gyro)의 구조



자료: 업계 자료, 신한투자증권

#### X, Y, Z축 총 3개 FOG가 탑재된 자이로스코프



자료: 업계 자료, 신한투자증권  
주: RLG가 삼각형 구조인 것과 달리 광섬유를 활용해 원형 구조

## 광섬유(Optical fiber)와 광섬유 자이로스코프(FOG)

### 광섬유가 데이터를 전송하는 방법

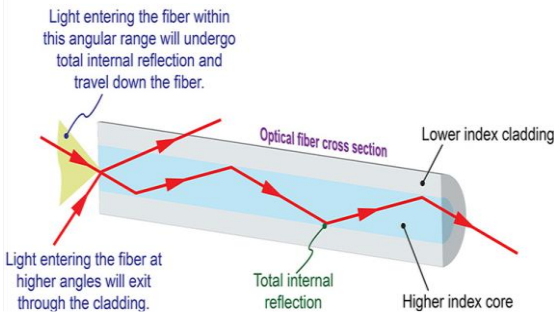
광섬유: 매질의 굴절률 차이에 따른 빛의 전반사를 활용해 빛을 이동시키는 섬유

광섬유(Optical fiber)는 직진하는 빛을 섬유 내부에서 굴절시켜 원하는 곳으로 도달시키는 기술이다. 전기 신호를 빛으로 변환 후 도착지까지 광속의 2/3 속도로 데이터를 송신한다. 전기 신호를 그대로 보내 저항으로 인한 데이터 손실이 발생하는 구리선(동축 케이블) 대비 소실률이 낮은 편이나 가격은 더 비싸다.

광섬유 중심부는 굴절률 높은 유리로, 바깥 부분은 굴절률이 낮은 유리로 형성돼 있다. 광섬유 중앙부를 코어(Core)로 지칭하며, 감싸는 부분은 클래딩(Cladding)이라고 한다. 코어의 굴절률은 클래딩 보다 크다. 클래딩 주변에는 외부 충격으로부터 광섬유를 보호하기 위한 목적으로 합성 피복을 입히기도 한다.

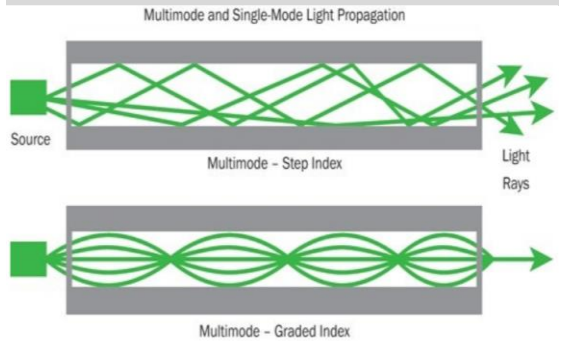
빛은 굴절률 큰 매질에서 작은 매질로 진행 시 경계면에서 전부 반사(전반사)되는 특징을 지닌다. 따라서 빛이 코어에서 클래딩으로 진행되는 순간 경계면에서 코어 방향으로 전반사가 일어나 빛의 손실률이 낮아진 채로 전송되는 것이다.

### 광섬유 내 빛의 진행 원리



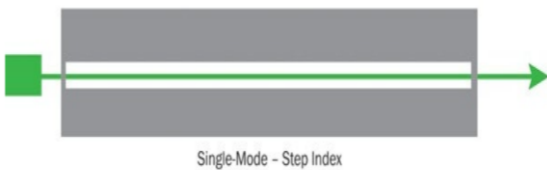
자료: 업계 자료, 신한투자증권  
 주: Cladding(외피), Total internal reflection(전반사), index(굴절률)

### 다중모드 광섬유의 구분(계단형, 언덕형)



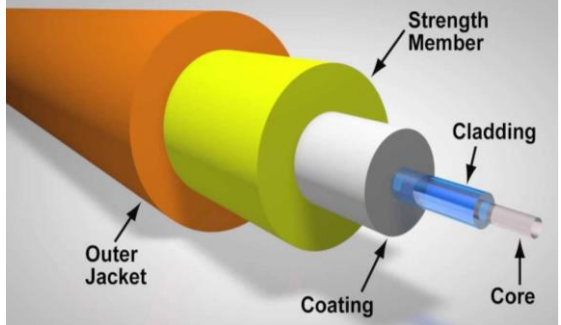
자료: 업계 자료, 신한투자증권  
 주: 다중모드는 계단형의 분산 문제로 인해 언덕형으로 발전

### 단일모드 광섬유



자료: 업계 자료, 신한투자증권

### 광섬유의 구조



자료: 업계 자료, 신한투자증권

### III. 투자 포인트

#### 1) 방산용 FOG&IMU 국산화와 K-방산 수출 증가

방산 부품 국산화와 K방산 수출액 증가 수혜 전망

FOG와 IMU는 각속도 및 가속도 측정이 필요한 각종 회전체에 탑재된다. 미사일은 정밀 타격을 위해 FOG 포함 각종 관성센서의 보조가 필요하다. 수주공시한 천궁2의 경우 고객사는 미사일 주요 구성품 및 발사관을 생산하는 것으로 파악된다. RLG와 FOG는 대부분 미국 등 외국 방산 업체가 생산해온 부품이다.

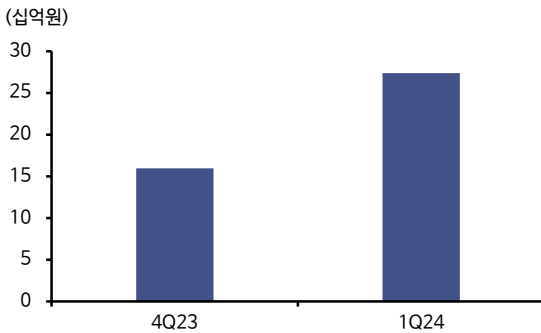
방산 부품의 국산화 비율을 높이려는 수요가 존재하며 프로젝트 당 7~8년 이상 소요되는 것을 감안할 때 국산화 초기단계로 판단한다. 방산 산업 특성 상 고객사 내 대략적인 M/S 및 무기체계 최종 소비 국가의 파악이 어렵다. 국내에서 FOG를 유일하게 생산하고 있다는 점과 K-방산 수출 규모가 점진적으로 증가하는 점에서 장기 실적은 우상향할 것으로 추정한다.

#### 파이버프로 수주 계약 내용

(십억원)	계약금액	계약상대방	계약시작일	계약종료일
자이로 칩 공급	2.2	통신기기 제조	2024-05-07	2024-11-29
관성측정기 수출용 소모자재	17.9	한화에어로스페이스	2024-04-29	2026-07-10
다채널 광 파워미터	3.5	Santec LIS	2024-04-25	2024-06-28
천궁2 수출용 관성측정기(30년)	2.4	한화에어로스페이스	2024-02-22	2030-03-10
인공위성용 부분품	2.6	시스템 제조	2024-02-14	2025-04-30
다채널 광 파워미터	2.1	Santec LIS	2024-01-17	2024-04-15
천궁2 수출용 관성측정기(29년)	2.9	한화에어로스페이스	2024-01-02	2029-06-10
천궁2 수출용 관성측정기(28년)	2.9	한화에어로스페이스	2023-12-22	2028-08-10
천궁2 수출용 관성측정기(27년)	2.9	한화에어로스페이스	2023-11-07	2027-10-10
천궁2 수출용 관성측정기(26년)	2.9	한화에어로스페이스	2023-07-14	2026-12-10
자세획득 장치	2.3	세트렉아이	2023-04-18	2025-11-28
천궁2 수출용 관성측정기(25년)	4.2	한화에어로스페이스	2023-04-10	2025-12-10

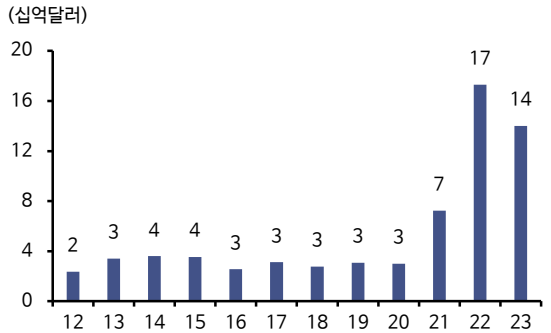
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 파이버프로 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 한국 방산 수출액 추이



자료: 방위산업청, 신한투자증권



## 2) 어플리케이션 다변화: 우주부터 로봇과 UAM까지

어플리케이션 확대  
초기: 방산, 우주항공  
장기: 로봇, UAM 추가

회전하는 물체에는 모두 자이로스코프가 필요하다. 발사체, 전차뿐만 아니라 저궤도 위성, 이동형 로봇 AGV(Automated Guided Vehicle)/AMR(Autonomous Mobile Robot), UAM(Urban Air Mobility)에도 RLG와 FOG가 탑재된다. 유도 무기가 군수 위주라면 그 외 어플리케이션은 민수 시장에 노출된다.

공시 기준 2023년 셋트랙아이의 자세획득 장치용 부품, 2024년 인공위성용 부품으로 레퍼런스를 구축해왔다. 차세대소형위성과 누리호 발사체에 납품한 것을 토대로 향후 저궤도 위성 관련 정부, 군수, 민수 프로젝트에서 주요 부품 공급에 유리한 위치라고 판단한다.

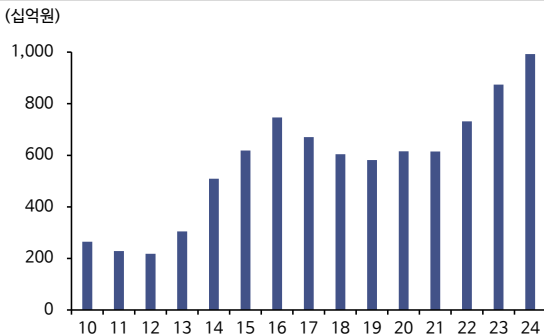
단기간 실적 기여도가 높은 어플리케이션은 방산과 우주항공이라고 판단한다. 관련 수주 규모가 증가하고 정부 차원에서 산업을 키우기 때문이다. 장기적으로 로봇과 UAM까지 어플리케이션이 확장되는 흐름이다. 로봇과 UAM 모두 산업 자체가 초기이며 관성장치의 표준이 미정인 것을 감안하면 시간이 소요될 것이다.

### 한국형 위성 개발 타임라인

대분류	소분류	최초발사일	비고
소형위성	우리별	1992년 8월	최초 인공위성
	과학기술위성	2003년 9월	나로호 탑재 위성(2A, 2B)
	나로과학위성	2013년 1월	나로호 탑재 위성(2C)
	성능검증위성	2022년 6월	누리호 탑재 위성
	차세대소형위성	2018년 12월	위성의 소형화, 표준화, 저전력화 등 우주 핵심기술 검증
중형위성	아리랑	1999년 12월	다목적실용위성. 카메라/레이더 활용 지상 촬영 관측위성
	차세대중형위성	2021년 3월	민간 주도 양산용 위성으로 설계 → 표준화된 플랫폼
군사위성	ANASIS-II	2020년 7월	최초 군사 전용 위성으로 작전 수행 능력 향상
통신위성	무궁화	1995년 8월	KT 주도의 통신 및 방송용 위성
정지궤도	천리안	2010년 6월	지구 자전 속도와 같은 속도로 회전. 날씨 예보용 관측
달탐사	다누리	2022년 8월	달 궤도 회전 및 탐사

자료: 신한투자증권

### 정부 우주예산 추이



자료: 과학기술정보통신부, 신한투자증권

### 건설용 로봇 예시



자료: 업계 자료, 신한투자증권

## IV. 실적 분석

### 2024년 및 2025년, FOG와 광 계측기기 고성장 기대

방산 수주 증가세 및  
어플리케이션 다변화 가능

2024년 매출액 285억원(+47.0% YoY), 영업이익 42억원(+61.9% YoY, OPM 14.9%)을 추정한다. 방산용 관성 센서 위주의 실적 증가흐름세는 지속될 전망이다. 광 계측기기 사업 역시 Santec를 포함해 지속적으로 수주가 발생하고 있다. 온도센싱 및 PLC 사업부는 전년과 유사하거나 회복세로 접어들 것으로 보인다.

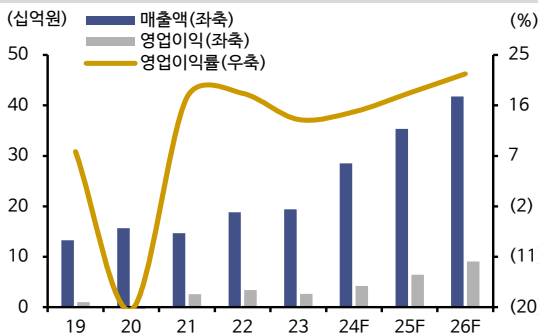
원가 및 인건비 등 비용 상 특이사항 없으나 임직원수 현재 120명에서 추가 채용이 발생할 수 있다. 방산용 수주 증가세와 어플리케이션 다변화 흐름 속에 2024년에 이어 2025년 역시 고성장을 전망한다.

파이버프로 연간 실적 테이블

(십억원, %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9.5	13.3	15.7	14.7	18.8	19.4	28.5	35.3	41.8
YoY	(8.2)	40.2	18.3	(6.4)	28.1	3.0	47.0	24.0	18.3
FOG&IMU	4.1	3.9	6.0	3.9	8.1	12.4	15.5	20.7	25.6
YoY	-	(5.2)	55.3	(35.0)	107.2	52.8	24.6	33.7	23.9
광 계측기기	3.2	6.5	5.8	2.9	5.6	2.5	7.2	8.4	9.7
YoY	-	102.4	(10.8)	(51.0)	96.7	(56.2)	192.6	16.3	15.5
온도센싱	0.3	1.0	1.0	5.5	1.7	0.9	1.4	1.8	2.1
YoY	-	215.8	(1.3)	458.6	(69.4)	(49.0)	57.6	36.8	14.8
PLC 광소자	0.4	0.8	0.9	1.7	1.5	2.2	2.6	2.4	2.2
YoY	-	86.5	22.1	80.2	(12.2)	47.6	17.0	(8.4)	(8.2)
기타	1.4	1.1	1.9	0.7	1.9	1.4	1.9	2.0	2.2
YoY	-	(24.1)	78.4	(62.7)	169.0	(24.3)	30.5	8.7	6.3
영업이익	0.0	1.0	(3.2)	2.6	3.4	2.6	4.2	6.4	9.0
YoY	-	-	적전	흑전	33.6	(23.5)	61.9	52.1	40.3
OPM	0.2	7.8	(20.4)	17.4	18.2	13.5	14.9	18.2	21.6

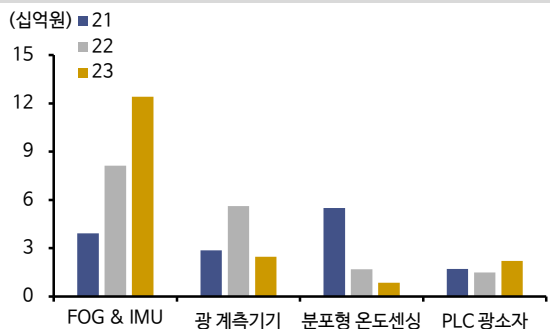
자료: 신한투자증권

연간 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 연간 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

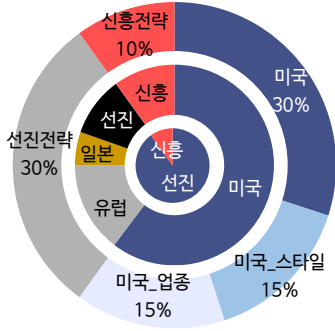
## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 허성규)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

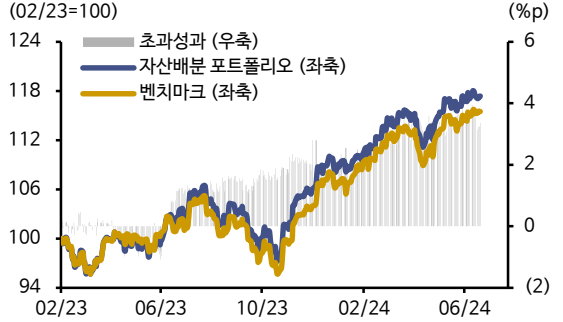
포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ① 자산배분형

포트폴리오: 글로벌 자산배분 주식 부문



자산배분 포트폴리오 성과 평가



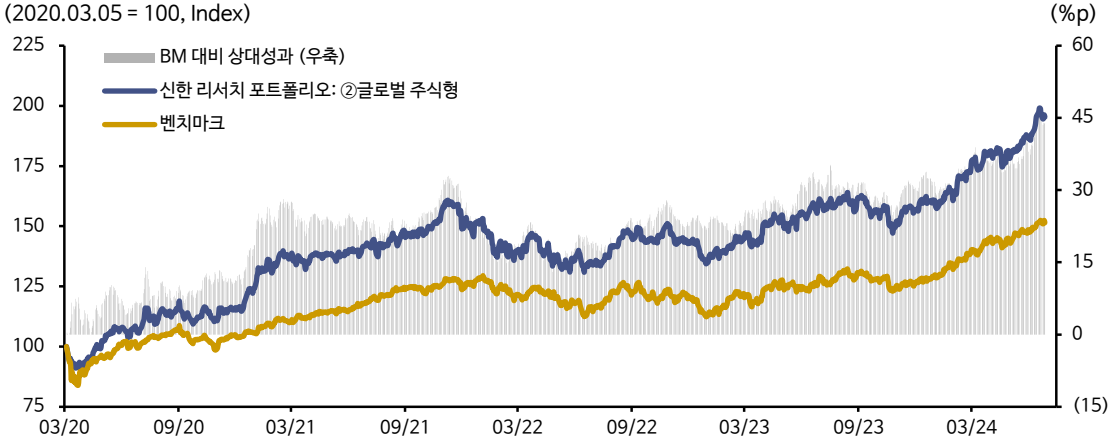
종목명	비중			티커	수익률 (%)		
	조정비	SAA	TAA		1M	3M	편입후
주식	65.0	60.0	5.0		0.3	1.2	16.4
선진	59.0	54.0	5.0				
미국	39.5	36.0	3.5				
S&P500 ETF	27.5	24.0	3.5	SPY.US	3.2	4.4	32.3
스타일배분							
성장 ETF	3.0	0.0	3.0	VUG.US	6.1	9.3	54.3
업종 배분							
반도체 ETF	4.0	0.0	4.0	SOXX.US	2.3	8.2	70.5
인프라 ETF	3.0	0.0	3.0	PAVE.US	(5.5)	(7.1)	(0.1)
통신 ETF	2.0	0.0	2.0	XLCUS	4.2	5.7	0.0
기타 선진	19.5	18.0	1.5				
유럽 ETF	13.9	10.9	3.0	FEZ.US	(5.8)	(5.1)	15.5
일본 ETF	5.6	3.6	2.0	DXJ.US	1.9	2.6	32.9
기타선진	0.0	3.5	(3.5)				
선홍	6.0	6.0	0.0				
중국	2.4	1.9	0.5				
중국 A50	2.4	1.9	0.5	2823.HK	(4.3)	0.0	(1.7)
기타 선홍국	3.6	4.1	(0.5)				
한국 ETF	1.2	0.7	0.5	EWY.US	2.6	(2.2)	3.7
인도 ETF	1.1	1.1	0.0	INDA.US	3.2	9.2	26.2
선홍국 ETF	1.3	2.3	(1.0)	EEM.US	(1.2)	3.9	14.0

종목명	비중			티커	수익률 (%)		
	조정비	SAA	TAA		1M	3M	편입후
채권	27.5	30.0	(2.5)		0.2	(0.5)	(0.3)
미국 국채	5.5	6.0	(0.5)				
국채 단기	0.6	0.9	(0.4)	SCHO.US	0.3	(0.3)	(0.4)
국채 중기	3.0	3.6	(0.6)	VGIT.US	1.0	(0.5)	(1.4)
국채 장기	1.4	1.1	0.3	VGLT.US	2.1	(1.1)	(9.5)
물가채	0.6	0.5	0.1	TIP.US	0.6	(0.2)	(1.1)
미국 크레딧	5.5	6.0	(0.5)				
MBS	2.5	3.0	(0.5)	MBB.US	1.4	(0.4)	(2.8)
IG 단기	0.1	0.2	(0.1)	VCSH.US	0.4	(0.2)	1.7
IG 중기	1.4	1.4	(0.1)	VCIT.US	0.8	(0.4)	0.4
IG 장기	0.7	0.7	(0.0)	VCLT.US	0.9	(1.8)	(4.1)
HY 단기	0.3	0.2	0.1	SJNK.US	0.0	(1.0)	0.3
HY 중기	0.6	0.5	0.1	HYG.US	0.3	(0.7)	1.7
비미국	16.5	18.0	(1.5)				
전체	7.4	7.5	(0.1)	IAGG.US	0.6	0.0	3.0
선진	5.8	6.0	(0.2)	BNDX.US	0.3	(1.0)	0.6
선홍	3.3	4.5	(1.2)	EMLC.US	(2.9)	(3.4)	(4.9)
대체	7.5	10.0	(2.5)		0.5	0.9	2.6
상품	3.2	4.0	(0.8)				
금	0.4	0.5	(0.1)	GLD.US	(0.4)	5.9	23.3
원유	1.2	1.5	(0.3)	USO.US	6.1	3.1	16.4
산업금속	1.2	1.5	(0.3)	DBB.US	(5.4)	12.0	(3.5)
농산물	0.4	0.5	(0.1)	DBA.US	(4.2)	(4.2)	17.5
리츠	1.8	2.5	(0.7)				
물류/산업	0.7	1.0	(0.3)	INDS.US	1.6	(4.9)	(10.0)
미국 중소형	0.4	0.5	(0.1)	KBWY.US	0.2	(2.1)	(19.4)
한국 리츠	0.7	1.0	(0.3)	329200.KS	(0.7)	(0.7)	(0.1)
인프라	2.5	3.5	(1.0)				
미드스트림	1.8	2.3	(0.5)	AML.P.US	4.9	1.3	17.5
디지털	0.7	1.2	(0.5)	SRVR.US	(0.6)	(5.1)	(13.9)

포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ② 글로벌 주식형

포트폴리오 성과



종목/테마		1D	편입 후	종목/테마		1D	편입 후
<b>미국/선진</b>				<b>중국/신흥</b>			
엔비디아	NVDA.US	(0.4)	431.9	국유기업배당 ETF	510880.SH	0.7	10.2
브로드컴	AVGO.US	1.2	102.0	베이팡화창	002371.SZ	0.1	10.4
이턴 코퍼레이션	ETN.US	(0.1)	41.2	잉웨이커	002837.SZ	0.3	(17.7)
일라이 릴리	LLY.US	(0.4)	47.5	차이나 인터넷 ETF	KWEB.US	(0.7)	(10.4)
메타	META.US	(3.0)	36.2	폭스콘산업인터넷	601138.SH	2.2	13.5
아마존	AMZN.US	(2.3)	24.4	국전남서과기	600406.SS	3.1	0.6
마이크로소프트	MSFT.US	(1.3)	15.9				
TSMC	TSM.US	1.3	12.9	<b>ETF</b>			
알파벳	GOOGL.US	(1.8)	21.4	나스닥100	QQQ.US	(0.5)	31.4
컨스텔레이션 에너지	CEG.US	(2.2)	(9.2)	S&P500	SPY.US	(0.4)	20.9
퍼스트솔라	FSLR.US	(9.8)	(11.2)	동광 ETF	COPX.US	0.1	(4.4)
GE 버노바	GEV.US	(2.7)	5.3	단기채 (USD)	SHV.US	0.0	(0.0)
팔란티어	PLTR.US	0.4	22.2	단기채 (CNY)	511360.SS	0.0	8.5
코스트코	COST.US	(0.1)	0.8				
테슬라	TSLA.US	0.2	(0.8)				
암젠	AMGN.US	(0.4)	(0.4)				

편입: 없음  
 편출: 없음

포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: 월간 Top Picks



**아마존 (AMZN.US) | #프라임데이 #클라우드 #중국 이커머스 대응 전략 #엔트ropic**

편입일 2024-01-11 · 최근 중국 이커머스와 경쟁하기 위한 전략 발표하고, 알렉사에 AI를 탑재해 구독료를 고려 중이라 언급  
 누적수익률 24.4% · 경쟁업체와 달리 기능별로 맞춤화된 개별 AI 전략 채택, 향후 수백억달러 규모의 매출이 AI에서 창출될 것



**마이크로소프트 (MSFT.US) | #코파일럿 수익화 #AI 탑재 PC 출시 #Azure 클라우드 고성장**

편입일 2024-01-11 · 데이터 분석, 개발도구 등 AI 인접 서비스가 Azure와 함께 사용량 증가. 1위 업체 AWS와 점유율 격차 축소  
 누적수익률 15.9% · 5월 말 AI가 탑재된 Copilot Plus PC를 출시해 상업용 PC 교체 및 마이그레이션 수요 가속 기대감 견인



**엔비디아 (NVDA.US) | #주도주 #AI 칩은 여전히 공급 부족 #빅테크 투자 확대**

편입일 2023-02-24 · AI 서버용 반도체 수요가 공급을 상회. 성장 가시성 가장 뚜렷해 이익추진력 추가 상향 기대감 유호  
 누적수익률 431.9% · 대만 컴퓨텍스 2024에서 차세대 제품 및 AI 솔루션 대거 발표. AI 시장 주도권 선점 장기화 전망



**브로드컴 (AVGO.US) | #AI 서버 수혜주 #고속 네트워크 수요 증가 #DPS 우상향 가치주**

편입일 2023-05-30 · AI 어플리케이션 확산 속 800G 네트워크 솔루션(스위치, 가속기 판매) 업그레이드 수요 지속될 전망  
 누적수익률 102.0% · AI 추론 수요 확대에 필요한 커스텀 IC(ASIC) 설계 수요 증가, 구글/메타 등 주요 고객사 확보 긍정적



**테슬라 (TSLA.US) | #모델 2, FSD 기대감 주가에 반영 시작 #8월 로보택시 행사 전까지 보유**

편입일 2023-06-27 · '24년 실적 및 전기차 판매량 가이드를 제시하지 않아 주가 하락 후 반등. 모델 2, FSD 기대감 반영 시작  
 누적수익률 (0.8%) · 8월 8일 로보택시 공개 행사에서 모델 2의 자세한 출시 일정 공유 예상. 기대감 반영되는 동안 주가 상승



**버티브 (VRT.US) | #데이터센터 매출 비중 75% #Nvidia와 냉각 솔루션 개발**

편입일 2024-03-01 · AI로 인한 데이터센터 투자 확대(Q1), 서버당 전력 사용량 증가로 관련 기자재 모두 스펙 향상 필요(P1)  
 누적수익률 26.6% · 2Q24 OPM +16.9% (+4.1%p) 제시. 중장기 OPM +20% 목표. 매 분기 시장 기대치 상회하는 호실적 기록



**일라이 릴리 (LLY.US) | #알츠하이머 치료제 승인 가시화 #비만약 수면 무호흡증 승인 기대**

편입일 2024-01-04 · FDA 자문위 알츠하이머 치료제 만장일치 승인 권고. 올해말 승인 가시화 및 2025년부터 매출 창출 전망  
 누적수익률 47.5% · 비만약 수면 무호흡증 적응증 승인 기대. 승인시 메디케어 적용 및 약가 인하 가능성 상승



**베이팡화창 (002371.SZ) | #반도체 국산화 #정부 반도체 3기 펀드 #미국 반도체 규제**

편입일 2024-03-14 · 중국 대표 반도체 장비 업체. 전공정 열처리 장비 1위, 증착/식각 장비에서도 로컬 업체 중 최상위  
 누적수익률 10.4% · 정부 역대 최대 규모의 반도체 펀드 3기 조성 + 1Q24 전방 고객사 합산 CapEx +90% 증가에 따른 수혜



**폭스콘산업인터넷 (601138.SH) | #글로벌 AI 서버 대장주 #중국 내 유일 엔비디아 직접 수혜주**

편입일 2024-05-24 · 글로벌 1위 서버 ODM 업체. 중국 내 유일한 엔비디아 서버 제조 협력사이자 직접적 수혜주.  
 누적수익률 13.5% · 7월 3중전회에서 정부 '고품질 발전'과 과학기술 혁신 내용 강조 예상. AI 필두로 기술주 반등 기대



**히타치 (6501.JP) | #AI 투자 #전력망 투자 #DX #GX**

편입일 2024-06-04 · 글로벌 AI 투자 및 전력망 투자 증대로 관련 수주잔고 증가. 일본 디지털전환 & 녹색전환 정책 추진  
 누적수익률 2.2% · FY23년 비핵심사업 매각으로 핵심 3개 사업부로 사업 재편하면서 FY24년 수익성 개선 전망

Compliance Notice

- 본 자료는 리서치센터 해외주식팀의 의견을 반영하여 주가와 ETF 등으로 구성된 글로벌 포트폴리오이며 경기투자조건과 상이하거나, 투자이건이 변경될 수 있습니다.
- 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 중목의 선택이나 투자의 최종 결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 포트폴리오 변경은 주가 수익률 변화와 변동 상황 발생 시 진행되고 있으며 비중 및 편-출입은 상승과 하락에 따른 조정으로 투자 권유나 매도를 의미하지 않습니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 편입 이후 15% 이상 하락할 경우 StopLoss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 글로벌 포트폴리오의 벤치마크(BM)는 MSCI AC World Index(70%) + Bloomberg Barclays World Bond Index(30%)입니다.
- 상기 중목 정보는 FInGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩)의 정보와 컨센서스 및 각 ETF 운용사 제공 자료를 인용했습니다.
- 국가(각국 통화 기준)는 각 시장의 직전거래일 기준 증가입니다. (단, 미국 및 유럽 주식 해외 상장 ETF의 주가는 직전거래일 증가 기준)
- 수익률은 편입일의 증가 대비 직전거래일 증가를 원화로 환산해 계산한 수치입니다. (단, 미국 및 유럽 주식, 해외 상장 ETF는 직전거래일 증가 기준)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 상기 회사(예를 들어 페이스북, 넷플릭스, 테슬라, 아마존, 엔비디아, AVID, 구글, 마이크로소프트)를 기초자산으로 IS7 발행된 상품입니다. 기타의 중목은 회사(외국)가 발행하지 않았으며 회사 정책에 따라 주가변경가능합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 임의로 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

포트폴리오

신한 리서치 포트폴리오: ③ 국내주식형

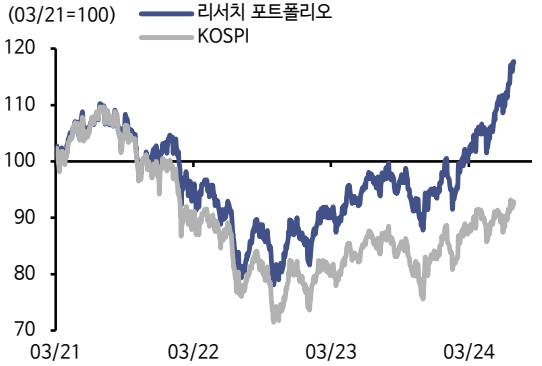
7월 신한 리서치 포트폴리오

섹터	업종	코드	종목명	업종			종목 비중	전주 차이
				비중	제안 비중	차이 (B-A)		
에너지				1.7	1.3	(0.4)		
	에너지	A010950	S-Oil	1.7	1.3	(0.4)	1.3	(0.0)
소재				7.5	6.7	(0.9)		
	화학	A011780	금호석유	4.5	4.0	(0.5)	1.3	(0.1)
		A011170	롯데케미칼				0.9	신규
		A298020	효성티앤씨				0.9	(0.0)
		A298050	효성첨단소재				0.9	(0.0)
	비철,목재등	A010130	고려아연	1.1	1.2	0.1	0.6	0.2
		A006260	LS				0.6	0.1
	철강	A005490	POSCO홀딩스	2.0	1.5	(0.5)	1.0	(0.1)
		A001430	세아베스틸지주				0.2	(0.0)
		A004020	현대제철				0.2	(0.0)
산업재				14.4	14.8	0.5		
	건설,건축관련	A294870	HDC현대산업개	1.5	1.3	(0.2)	1.3	0.1
	기계	A267260	HD현대일렉트릭	3.0	3.4	0.4	3.4	(0.0)
	조선	A329180	HD현대중공업	2.5	2.9	0.4	2.9	0.2
	상사,자본재	A047810	한국항공우주	4.9	4.7	(0.2)	1.2	(0.0)
		A028260	삼성물산				1.7	(0.0)
		A034730	SK				1.8	(0.1)
	운송	A086280	현대글로벌비스	2.4	2.5	0.1	1.2	(1.1)
		A011200	HMM				1.2	신규
경기관련소비재				11.7	11.6	(0.1)		
	자동차	A005380	현대차	7.7	8.2	0.5	4.9	(0.1)
		A000270	기아				2.4	(0.7)
		A204320	HL만도				0.9	신규
	화장품,의류,완구	A090430	아모레퍼시픽	2.3	2.6	0.3	0.5	(0.1)
		A051900	LG생활건강				0.3	(0.3)
		A192820	코스맥스				1.0	0.2
		A114840	아이패밀리에스				0.8	0.1
	호텔,레저서비스	A034230	파라다이스	0.3	0.0	(0.3)	0.0	0.0
	미디어,교육	A035760	CJ ENM	0.7	0.4	(0.3)	0.2	0.0
		A352820	하이브				0.2	0.0
	소매(유통)	A004170	신세계	0.6	0.3	(0.3)	0.3	0.1
필수소비재				2.3	2.6	0.3		
	필수소비재	A003230	삼양식품	2.3	2.6	0.3	1.4	(0.1)
		A097950	CJ제일제당				1.3	(0.0)

섹터	업종	코드	종목명	업종			종목 비중	전주 차이
				비중	제안 비중	차이 (B-A)		
의료				6.0	6.2	0.2		
	건강관리	A196170	알테오젠	6.0	6.2	0.2	2.0	0.0
		A207940	삼성바이오로직				1.8	(0.0)
		A068270	셀트리온				1.2	(0.0)
		A000100	유한양행				1.2	0.1
금융				10.1	10.0	(0.1)		
	은행	A055550	신한지주	5.8	5.8	(0.0)	3.2	(0.1)
		A086790	하나금융지주				2.6	(0.1)
	증권	A005940	NH투자증권	1.9	1.7	(0.1)	1.7	0.0
	보험	A005830	DB손해보험	2.5	2.5	0.0	1.3	(0.1)
		A000810	삼성화재				1.2	(0.0)
IT				43.9	44.6	0.7		
	소프트웨어	A192080	더블유게임즈	4.5	4.6	0.1	1.2	(0.0)
		A067160	SOOP				1.7	0.1
		A263750	필버비스				1.0	(0.1)
		A194480	테브시스더즈				0.7	(0.0)
	IT하드웨어	A009150	삼성전기	1.5	1.8	0.3	0.7	0.1
		A018260	삼성에스디에스				0.5	(0.1)
		A148150	세경하이테크				0.2	0.0
		A011070	LG이노텍				0.3	신규
	반도체	A005930	삼성전자	31.4	31.9	0.5	22.9	0.6
		A000660	SK하이닉스				7.9	(0.2)
		A074600	원익QnC				0.2	(0.0)
		A042700	한미반도체				0.9	(0.1)
		A039030	이오테크닉스				0.1	0.0
	IT가전	A066570	LG전자	6.2	5.8	(0.4)	1.1	0.1
		A373220	LG에너지솔루션				2.4	0.1
		A006400	삼성SDI				2.3	(0.1)
	디스플레이	A213420	덕산네오룩스	0.3	0.6	0.2	0.6	0.1
통신서비스				1.1	1.1	(0.1)		
	통신서비스	A030200	KT	1.1	1.1	(0.1)	1.1	0.1
유틸리티				1.2	1.1	(0.1)		
	유틸리티	A015760	한국전력	1.2	1.1	(0.1)	0.5	0.2
		A036460	한국가스공사				0.5	(0.4)

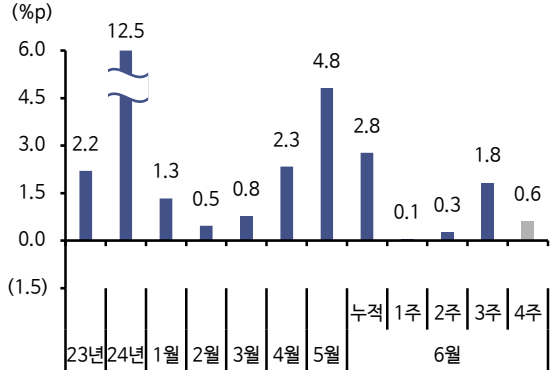
자료: FnGuide, 신한투자증권 / 주: 업종 분류는 FnGuide W126 기준, 6월 28일 종가 기준으로 작성

**KOSPI와 신한 리서치 포트폴리오 성과 추이**



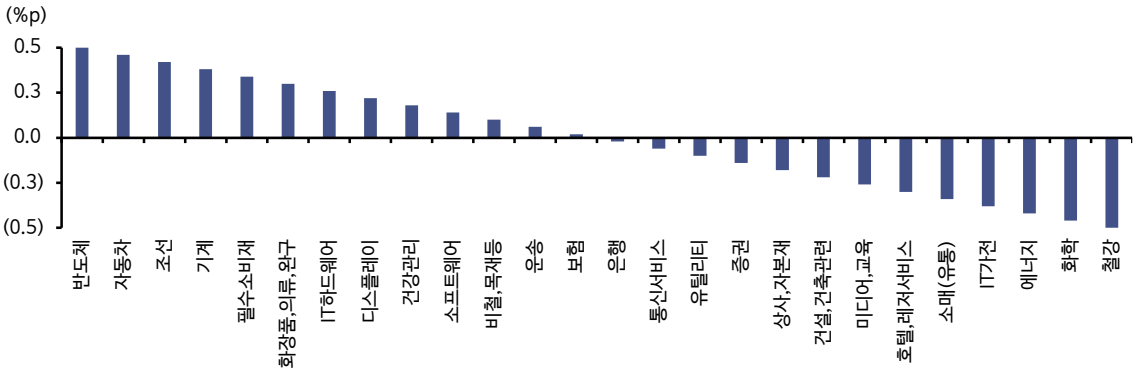
자료: 신한투자증권

**신한 리서치 포트폴리오 상대수익률**



자료: 신한투자증권

**신한 리서치 포트폴리오 KOSPI 대비 업종 비중 [반도체, 자동차, 조선↑ VS 철강, 화학, 에너지↓]**



자료: 신한투자증권

- [반도체]** 상반기 AI 관련 선단 공정 위주 가동률 점진적 회복 확인, 하반기 세트 수요 회복 동반되며 상저하의 흐름 전망
  - SK하이닉스: 연간 CapEx 가이드선 상향 조정, HBM Capa 확대되며 시장 지위 견고해질 전망, NAND 흑자 전환 성공. 최근 메모리 현물가 일부 하락 기조 있으나 하반기 신제품 출시와 함께 수요 반등 전망
- [자동차]** 내수 둔화에도 선진국 중심 견조한 판매 지속, 현대차 인도 법인 IPO로 인도 비중 높은 부품사 모멘텀 수혜
  - 현대차: 인도 법인 IPO 프로세스 본격화, 확보한 현금 바탕으로 주주환원 확대 기대. 2분기 수익성 전망도 긍정적
- [조선]** 공정 지연 완화, 인건비 상승폭 둔화 등에 실적 개선세 유지. 선종별 발주량 대비 공급량 부족에 신조선가 상승세
  - HD현대중공업: 공정 개선으로 상선 부문 흑자전환. 엔진사업 보유로 원활한 친환경 대응. 군함 등 방산 부문 부각



추천 종목

중소형주

티앤엘 (340570)		KDQ
주가 (원)	70,000	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 2분기 역대 최대 실적 기록 예상, 블랙프라이데이 및 크리스마스 물량 소화</li> <li>◆ 미국내 침투율 20% 미만에 불과, 지점 확대 가능성 유효</li> <li>◆ 마이크로니들, 의료용 대마 등 신성장 모멘텀 보유</li> </ul>
추천일	24년 6월 20일	
수익률	-0.3%	
상대수익	2.1%p	

토비스 (051360)		KDQ
주가 (원)	22,950	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 커브드 모니터, 버튼덱 등 신제품 출시 활발</li> <li>◆ 현재 카지노용 모니터 M/S 1위, 4개 주요 고객사와 모두 거래 중</li> <li>◆ 가파른 전장용 매출액 상승, LG디스플레이 등 주요 고객사 4곳 확보 완료</li> </ul>
추천일	24년 6월 20일	
수익률	-0.9%	
상대수익	1.5%p	

브랜드엑스코퍼레이션 (337930)		KDQ
주가 (원)	6,950	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 태동기인 중국 애슬레저 시장 선점을 위한 노력 중</li> <li>◆ 3Q24 중국 정식 오프라인 매장 출점 본격화</li> <li>◆ 중국 이익기여로 영업이익의 레벨 상향 기대</li> </ul>
추천일	24년 6월 20일	
수익률	17.2%	
상대수익	19.6%p	

코스메카코리아 (241710)		KDQ
주가 (원)	84,500	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 저가 인디뷰티 브랜드 수요 강세에 역대 최대 실적 달성 중</li> <li>◆ 국내 실적 강세, 지역별 매출 다각화로 실적 눈높이 상향</li> <li>◆ 영업 레버리지 효과로 단기, 중장기 매력도 상승</li> </ul>
추천일	24년 6월 20일	
수익률	13.1%	
상대수익	15.5%p	

대한유화 (006650)		KSP
주가 (원)	135,400	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 이구환신 등 중국 부양책에 따른 수요 회복으로 스프레드 개선세 지속</li> <li>◆ 유가 안정화, 재고 축적 수요, 공급 부담 감소 등으로 하반기 시장 회복 전망</li> <li>◆ 그럼에도 역사적 저점 수준의 PBR로 밸류에이션 매력도 높은 상황</li> </ul>
추천일	24년 6월 12일	
수익률	-14.3%	
상대수익	-17.7%p	

태광 (023160)		KDQ
주가 (원)	12,980	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 신규수주 바닥 통과, 2Q24부터 신규수주 증가세로 전환</li> <li>◆ 미국 LNG 및 중동 정유화학 플랜트 프로젝트 확대</li> <li>◆ 동해 석유, 가스전 시추는 당장의 실적 기여가 없겠지만 기대감에 따른 긍정적 시각 유지</li> </ul>
추천일	24년 6월 7일	
수익률	2.4%	
상대수익	3.6%p	

인카금융서비스 (211050)		KDQ
주가 (원)	5,420	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 1Q24 OP 184억원(+64% YoY), NP 124억원(+53% YoY), 어닝 서프라이즈</li> <li>◆ 오랜 영업 노하우 기반 빠른 설계사 수 준증이 가장 큰 장점</li> <li>◆ 설계사가 빨리 늘어나는 G가 시장 선점에 무조건 유리</li> </ul>
추천일	24년 5월 20일	
수익률	-8.8%	
상대수익	-7.0%p	

원익QnC (074600)		KDQ
주가 (원)	37,800	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 부품 실적 반등 시기 도래 → 계단식 성장 전망</li> <li>◆ 2023년에 이어 자회사 실적 개선 효과 본격화</li> <li>◆ Cycle 회복에 따른 반도체 부품 업체 수혜 기대</li> </ul>
추천일	24년 3월 7일	
수익률	29.5%	
상대수익	32.9%p	

파라다이스 (034230)		KDQ
주가 (원)	14,100	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 2023년 사상 최대 실적 vs. 신저가</li> <li>◆ 인스파이어 IR 개장이 리스크, 2/3 인스파이어 카지노 오픈 → 리스크는 노출된 상황</li> <li>◆ 2월 카지노 숫자도 전혀 훼손 없이 견고한 숫자를 기록해 '바텀 아웃' 기대</li> </ul>
추천일	24년 3월 4일	
수익률	10.2%	
상대수익	13.9%p	

SOOP (067160)		KDQ
주가 (원)	131,300	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 경기영향 없이 성장하는 후원경제와 BTL 수요 증가 수혜 받을 콘텐츠형 광고 긍정적 전망</li> <li>◆ 트위치 TV 한국 철수와 동사의 해외진출 통해 트래픽 및 실적 성장세 지속 전망</li> <li>◆ 인플루언서 콘텐츠 영향력 커짐에 따라 광고 및 트래픽 수혜로 멀티플 리레이팅 가능성 높음</li> </ul>
추천일	24년 1월 31일	
수익률	24.7%	
상대수익	21.2%p	

## Compliance Notice

- ◆ 본 자료는 리서치센터의 포트폴리오이며 장기투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종 결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 포트폴리오 변경은 주가 수익률 변화와 변동 상황 발생 시 진행되고 있으며 비중 및 편·출입은 상승과 하락에 따른 조정으로 투자 권유나 매도를 의미하지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 편입 이후 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- ◆ 국내 포트폴리오의 벤치마크(BM)는 KOSPI(100%)입니다.
- ◆ 중소형주 추천 종목은 추천일 직전거래일 종가 기준 시가총액 3조원 미만의 종목입니다.
- ◆ 주가는 직전거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FnGuide를 참고하였습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (신한지주)와 계열회사 관계임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (NAVER, SK하이닉스, 삼성전자, 하나금융지주, 롯데케미칼, POSCO홀딩스, 현대차, LG이노텍, 삼성전기, LG전자, LG디스플레이, 카카오, 카카오뱅크)를 기초자산으로 ELWG가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (LG디스플레이, LG전자, NAVER, SK, SK하이닉스, 삼성전자, 삼성생명, 삼성화재, 한국전력, 삼성전기, 하나금융지주, 고려이연, SK, 현대차, LG전자, 아모레퍼시픽, SK이노베이션)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (SK하이닉스, 한화에어로스페이스, 영원무역)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 (SK하이닉스)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 임의로 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

### [편출]

- ◆ 없음

## 주요 경제지표 발표 및 이벤트 일정

일		화		수		목		금	
7/1		7/2		7/3		7/4		7/5	
한	휴장(홍콩)	한	6월 CPI	일	조기폐장(미국)	유	휴장(미국)	일	5월 가계 소비지출
	6월 수출입동향		6월 외환보유액(7/3)		6월 서비스, 종합 PMI		미국 조기 총선		5월 선행지수, 동행지수
일	6월 제조업 PMI	중	항공우주·조선 분야 금형	중	6월 Caixin 종합 PMI	미	6월 서비스 PMI(7/3)	유	EU, 중국산 전기차 추가
	6월 제조업 PMI(확)		장비 수출 통계(7/1)		6월 Caixin 서비스업 PMI		6월 종합 PMI(7/3)		관세(7/4)
중	6월 Caixin 제조업 PMI	유	6월 CPI(예)	유	6월 서비스, 종합 PMI	미	6월 ISM 서비스(7/3)	미	5월 소매판매
	6월 제조업 PMI(확)		5월 실업률		6월 챌린저 Job Cuts		5월 내구재주문(7/3)		6월 고용동향보고서
미	6월 ISM 제조업	미	5월 구인이직보고서	미	6월 ADP 취업자 변동	미	6월 FOMC 회의록	미	
7/8		7/9		7/10		7/11		7/12	
한	중	미	삼성 파운드리 포럼	한	6월 실업률	미	7월 1~10일 수출입동향	중	6월 수출입동향
			6월 차량 판매		삼성전자 갤럭시 언팩		금융통화위원회		6월 PPI
일	중	미	5월 소비자신용	일	6월 PPI	미	6월 CPI	미	미시간 소비자신뢰, 소비
			6월 NFB 소기업 낙관		6월 CPI, PPI		30년 만기 국채 입찰		3년 인플레이
중	미	미	3년 만기 국채 입찰	중	10년 만기 국채 입찰	미		미	
7/15		7/16		7/17		7/18		7/19	
중	휴장(일본)	일	6월 백화점 판매	유	6월 CPI(확)	일	6월 수출입 동향	일	6월 전국 CPI
	6월 신규주택가격		7월 ZEW 서베이		6월 주택착공, 건축허가		6월 신규 차량등록		6월 FDI
유	2Q24 GDP	미	6월 소매판매	미	6월 산업생산	미	기준금리결정	미	읍선만기일
	6월 공공업생산, 소매판		5월 기업재고		베이지북 공개		6월 CB경기선행지수		
미	매, 고정자산투자	미	아마존 프라이미 데이	미	20년 만기 국채 입찰	미		미	
	5월 산업생산								
미	공화당 전당대회	미		미		미		미	
7/22		7/23		7/24		7/25		7/26	
한	중	미	6월 PPI	한	블록딜 사전 공시 의무제	한	2Q24 GDP	일	7월 도쿄 CPI
			국민의힘 전당대회		갤럭시Z 폴더블폰 출시		7년 만기 국채 입찰		6월 공업기업이익,
중	미	미	6월 기준주택매매	일	7월 PMI(예)	미	6월 내구재주문	중	산업생산(7/27)
			5년 만기 국채 입찰(7/24)		7월 PMI(예)				6월 PCE
미	미	미		유	7월 PMI(예)	미		미	7월 미시간 소비자신뢰
					6월 신규주택매매		6월 신규주택매매		6월 미시간 1년 인플레이
미	미	미	2Q24 GDP	미	2Q24 GDP	미		미	
7/29		7/30		7/31		8/1		8/2	
한	중	한	소니드 거래정지	일	금융정책회의	한	7월 수출입동향	한	7월 CPI
			효성 변경상장(회사분할)		6월 소매판매, 백화점 매출		7월 제조업 PMI		7월 고용동향보고서
중	유	유	2Q24 GDP	유	7월 CPI	일	7월 제조업 PMI	미	
			7월 NBS PMI		7월 ADP 취업자 변동		7월 제조업 PMI		
미	미	미	6월 구인이직보고서	미	7월 챌린저 Job Cuts(8/1)	중	7월 Caixin 제조업 PMI	미	
			7월 CB 소비자지대		7월 제조업 PMI(8/1)		7월 제조업 PMI		
미	미	미	5월 CS 주택가격지수	미	7월 제조업 PMI(8/1)	유	FOMC	미	
					중국 관세 일부 발효(8/1)		7월 ISM 제조업		

자료: Marketpoint, 언론 자료, 신한투자증권 / 주: (예): 예비치, (수): 수정치, (확): 확정치

# 신한아이 화면번호 안내



## [주식/시황 정보]

0100	1054	1058	1059
주식종합	지수추이	주요 거래지표	증시자금 추이
1110	1503	1863	3101
현재가종합	업종별시세	주가등락률 상하위	시황티커
4050			
파워차트			

## [선물]

2000	2450	4101	
지수선물 현재가	상품선물옵션 현재가	KOSPI 선물/옵션 분봉	

## [수급 정보]

1200(당일)/1203(일자별)	1205	1306	1314
투자주체별 순매수 금액	업종별 투자주체	실시간 외국계 매매종목	외국인/기관 (장중) 매매현황 추정
1407	1457	1670	1881
투자주체별 매도/매수 상위 종목	투자자별 프로그램매매	종목별/일별 대차거래 내역	공매도 일간/누적 상위종목
4540			
장중 투자주체별 매매 추이 (Light)			

## [환율/금리/원자재]

3204	3213	3214	
환율 동향	원자재 동향	국내외 금리	

## [국내 포트폴리오/리서치 정보]

3150	3154		
신한아이 리서치	리서치 종목 시세		

### 🔥 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

본자료는 2024년 7월 1일 공표한 자료와 2024년 7월 2일 공표할 자료의 요약본입니다.

종목	기준	섹터	기준
<ul style="list-style-type: none"> <li>매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>	

### 🔥 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 28일 기준)

매수 (매수)	93.75%	Trading BUY (중립)	4.30%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------