유진투자증권
EUGENE Research
2018. 01. 12

유진 스몰캡의
Hot Issue





스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com
스몰캡 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

코스닥 진단

Recommendations

코스닥 활성화 방안의 영향: 시장 전반의 레벨업 가져올 것

잘 마련된 정책, 시장 활성화에 촉매제 예상

- 정부의 코스닥 활성화 방안이 발표되었다. 코스피 대형주 위주의 시장을 코스닥으로 확대하기 위한 정부의 대책은 의미 있는 효과를 거둘 것으로 판단된다. 주요 정책은 1) 코스피/코스닥 통합지수 출시 2) 코스피/코스닥 중소형주 지수 개발 3) 코스닥 소형주에 투자하는 코스닥스케일업 펀드(3천억원) 조성 4) 코스닥 기업 R&D 법인세 세액공제율 확대(30% → 40%) 5) 혁신기업 코스닥 상장 요건 완화 6) 코스닥 투자비중 높은(50% 이상) 펀드에 코스닥 공모주 물량 30% 배정(기존의 기관 물량은 50%에서 20%로 축소) 등이다.

코스닥 대형주뿐 아니라 중소형주에도 온기 돌 것

- 코스닥 활성화 방안에서 가장 주목 받는 부분은 코스피, 코스닥 통합지수의 출시이다. 인덱스펀드의 영향력이 액티브 펀드를 추월했기 때문에 시가총액 상위업체들의 벤치마크 지수의 편입이 개별 주식들의 수급에 매우 중요하기 때문이다. 지난 연말부터 진행되고 있는 코스닥 시총 상위업체들의 주가 상승이 통합지수에 대한 기대감의 반영이다. 이번 활성화 방안에는 코스닥 대표주뿐 아니라 중소형주에 대한 수요를 확대하기 위한 대책도 포함되어 주목해야 한다. 코스닥 스케일업 펀드와 코스피/코스닥 중소형주 지수 도입이다. 코스닥 스케일업 펀드는 코스닥 시가총액 기준 하위 종목 중, 기관투자자 비중이 낮고, 3년내에 자본시장을 통해 신규자금 조달을 하지 못한 기업, 기술 특례 상장 기업 및 성장잠재력이 높은 기업 등이 투자대상이 되고 규모는 3천억원으로 설정된다. 통합 중소형주 지수와 시너지를 발휘하면 소외된 중소형주들이 활발한 재평가 국면에 진입할 것으로 예상된다.

시총 상위인 바이오업체들에 대한 매수세가 산업재 등 여타 업종으로 확산될 것으로 예상

- 코스닥 활성화 대책에 대한 기대로 시장 대표주들인 바이오업체들의 주가가 지난 4분기부터 큰 폭으로 상승했다. 통합지수에 산정에 포함이 유력한 이들 업체들은 당분간 수급측면에서 안정적인 주가 흐름이 예상된다. 하지만, 일부 시총 상위업체들은 고평가 영역에 진입하고 있기 때문에 기관투자자들의 매기가 상대적으로 저평가된 업종 내지 종목으로 확산될 것으로 판단된다. 대표적인 업종이 산업재이다. 글로벌 산업경기의 고공행진이 지속되고 있고, 미국의 세제개혁안과 인프라 투자 확대까지 더해져 관련업체들에 대한 투자 매력이 높아지고 있다. 리먼 사태 이후 약 10년간 침체된 국내의 산업재 관련 종목 중에서 코스닥 활성화 방안의 대표 수혜주가 나올 가능성이 점증하고 있다.

도표 1 코스닥 시장 활성화를 위한 향후 계획

1. 코스닥 시장 경쟁력 강화			
과제내용	과제내용	추진계획	소관
코스닥 세제, 금융 지원 확대	코스닥 벤처펀드 활성화	조특법 시행령 및 인수업무규정 개정('18.1Q)	기재부, 금투협
	연기금 차익거래 시 증권거래세 면제	조특법 개정('18.下)	기재부
	연기금의 코스닥 투자 확대 유도	기금운용평가 지침 개선('18.上)	기재부
	코스피, 코스닥 통합지수 개발	통합지수 개발('18.1Q) 등	거래소
	코스닥 Scale-up 펀드 조성	신규 펀드 조성('18.上)	성장금융
	신성장 R&D 세액공제 확대	조특법 기 개정 완료('17.12.)	기재부
	중소기업 정책자금 융자 허용	중기부 정책자금 융자계획 공고 개정('17.12.)	중기부
코스닥 상장요건 개편	이익미실현 요건(테슬라 요건) 확대 등 상장요건 개편	코스닥시장 상장규정 개정('18.上)	거래소(금융위)
	테슬라 요건 풋백옵션 완화	인수업무규정 개정('18.上)	금투협
코스닥 자율성, 독립성 제고	코스닥위원장 분리선출 및 코스닥위원회 위상 강화	거래소 정관 개정('18.1Q)	거래소(금융위)
	거래소 경영평가 개편	거래소 경영평가지침 개정('18.上)	금융위
	코스닥 예산, 인력 자율성 제고	거래소 예산평성지친 및 정관 개정('18.1Q)	금융위, 거래소
코스닥시장 건전성, 신뢰성 강화	부실기업 적기적출 위한 실질심사대상 확대	코스닥시장 상장규정 개정('18.上)	거래소(금융위)
	기업의 불건전행위 방지위한 보호예수의무 강화	코스닥시장 상장규정 개정('18.上)	거래소(금융위)
2. 자본시장 인프라 구축 및 혁신적 플레이어 육성			
과제내용	과제내용	추진계획	소관
성장사다리 체계 강화	전문가 전용 비상장 거래플랫폼 신설	자본시장법 시행령 및 소득세법 시행력 개정('18.上)	금융위, 기재부
	코넥스시장의 자본조달 기능 제고	자본시장법 시행령 개정('18.上), 증발공 및 코넥스 상장규정 개정('18.上)	금융위, 거래소
투자정보 확충 및 상장유지비용 절감	기술분석보고서 등 투자정보 확충	거래소, 예탁원, 금투협 사업 실시('18.上)	거래소 등
	코스닥 신규상장사 등 내부회계관리제도 지원	거래소 등 지원 사업 실시('18.上)	거래소 등
	이익미실현 기업에 대한 상장관련 수수료 면제	거래소, 예탁원 지원 사업 실시('18.上)	거래소 등
혁신적 모험자본 플레이어 육성	사모중개 전문증권사 제도 신설	자본시장법 등 개정('18.下)	금융위
	금융투자업자 역량 제고	금융투자업규정 개정 등('18.下)	금융위
	PEF 진입, 운용 규제 개선	자본시장법 및 공정거래법 개정('18.下)	중기부, 금융위, 공정위
	크라우드펀딩 규제 완화	자본시장법 시행령 개정('18.下)	금융위
	성장사다리펀드 지원 강화	2018년 성장사다리펀드 운영('18.上)	성장금융
3. 글로벌 수준의 공정한 자본시장 질서 확립			
과제내용	과제내용	추진계획	소관
경영정보 투명성 및 효용성 제고	회계정보 신뢰성 제고	금융실명법 및 외부감사법 하위규정 개정 등('18.下)	금융위, 국세청
	기업신용평가 신뢰성 제고	신용평가시장평가위원회 개최 등('18.上)	금융위
	상장사 공시실무 지원 확대	업종별 맞춤형 공시교육 실시 등('18.上)	거래소
기관투자자, 소액주주 시장규율 강화	스튜어드십 코드 활성화	외감법 시행령 개정 등('18.下)	금융위
	소액주주 견제기능 강화	모바일 전자투표 홍보 등('18.上)	주총지원TF
	기업지배구조 개선 지원	해설집 마련, 코스닥시장 공시규정시행세칙 개정('18.上)	거래소, 지배구조원
불공정거래근절	불공정거래 조사역량 및 제재 강화	자본시장법 개정('18.下), 행안부 협의('18.上)	금융위, 법무부, 행안부
	불공정거래 예방활동 지원	거래소 공시규정 개정 등('18.上)	금융위

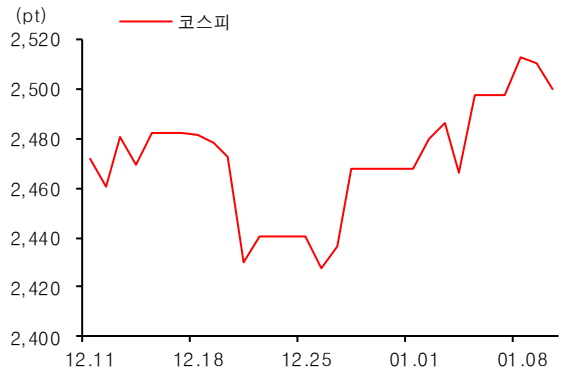
자료: 금융위원회, 유진투자증권

도표 2 코스닥 상장 기업 시가총액 순위

순위	기업명	시가총액(십억원)
1	셀트리온	36,309.3
2	셀트리온헬스케어	14,969.9
3	신라젠	6,666.3
4	CJ E&M	3,551.7
5	티슈진	3,234.0
6	펄어비스	2,906.8
7	로엔	2,698.6
8	메디톡스	2,663.7
9	바이로메드	2,616.8
10	휴젤	2,451.1
11	포스코켐텍	2,356.9
12	셀트리온제약	2,160.4
13	파라다이스	2,109.9
14	코미팜	2,084.8
15	차바이오텍	1,857.9
16	스튜디오드래곤	1,749.5
17	에이치엘비	1,710.2
18	컴투스	1,614.7
19	SK머티리얼즈	1,604.3
20	서울반도체	1,533.4
…	…	…
609(하위 50%)	코프라	98.8
…	…	…
1198	세진티에스	23.1
1199	신라에스지	22.8
1200	에스앤더블류	22.8
1201	대창솔루션	22.4
1202	청보산업	22.3
1203	ITX엠투엠	22.2
1204	텔레필드	21.4
1205	누리플랜	21.3
1206	엘디티	21.1
1207	광진실업	21.0
1208	씨엔플러스	20.0
1209	대동기어	19.7
1210	스틸플라워	19.2
1211	대동금속	19.1
1212	세동	18.7
1213	옵토팩	18.7
1214	제이티	18.4
1215	화신테크	18.1
1216	한국정밀기계	18.1
1217	넥스트바이오홀딩스	17.6

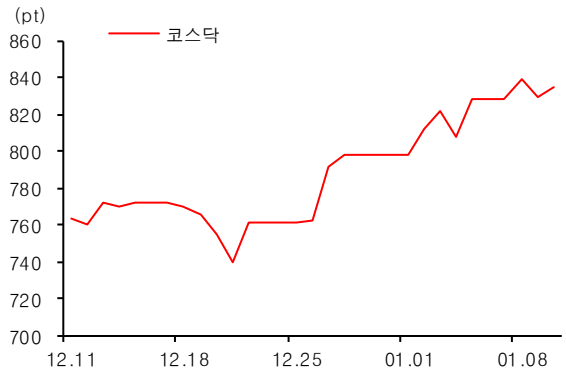
자료: 유진투자증권
주: 시가총액은 2018.01.10 종가 기준임

도표 3 코스피 지수 최근 1개월 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 4 코스닥 지수 최근 1개월 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 5 코스피 지수 최근 1년 추이



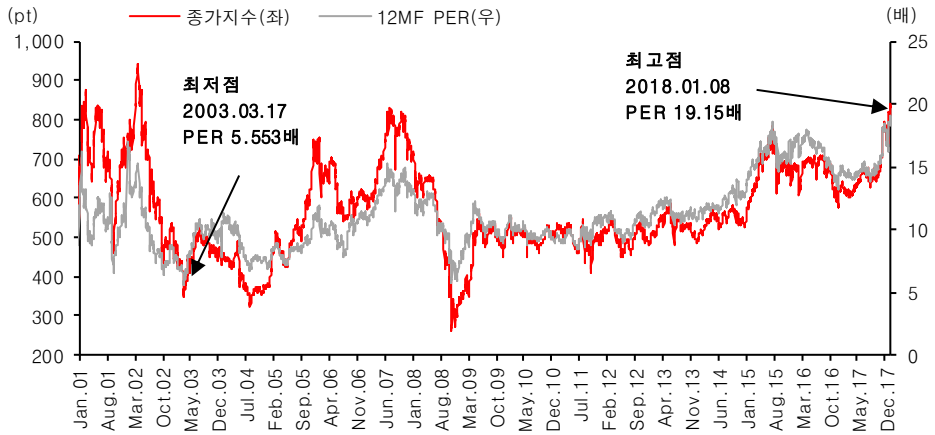
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 6 코스닥 지수 최근 1년 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

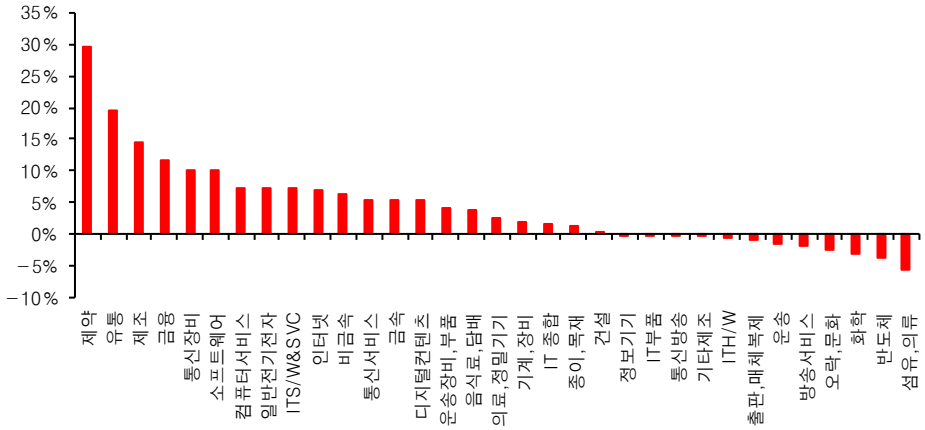
도표 7 코스닥 지수 및 PER 밴드 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

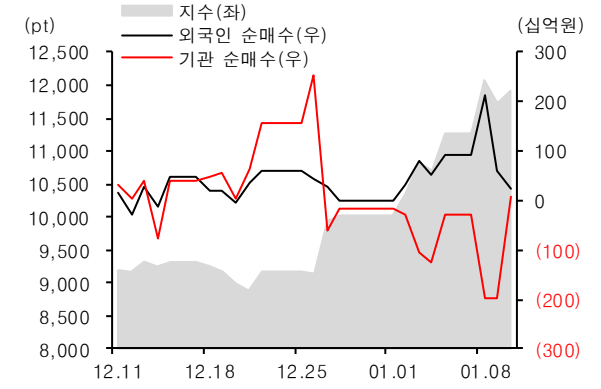
1) 코스닥 주요 업종별

도표 8 코스닥 업종별 1개월 수익률



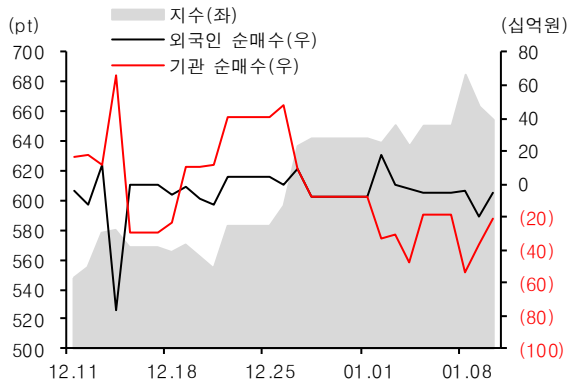
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 9 수익률 1위(제약) 업종 투자주체



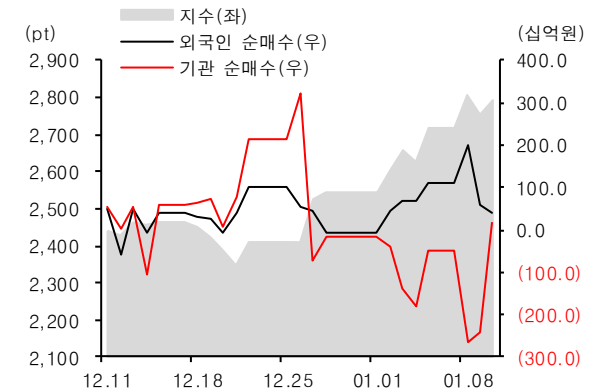
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 10 수익률 2위(유통) 업종 투자주체



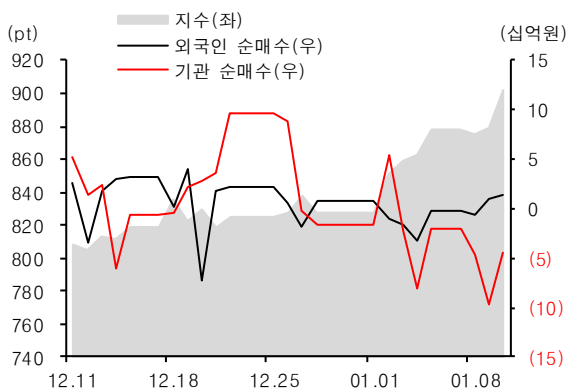
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 11 수익률 3위(제조) 업종 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 12 수익률 4위(금융) 업종 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

2) 코스피, 코스닥 20일 누적 기관 매매 동향

도표 13 코스피 기관 순매수 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
KODEX MSCI Korea TR	516.01
삼성전자	418.21
KODEX 200	398.78
넷마블게임즈	276.5
삼성바이오로직스	198.08
카카오	190.56
NAVER	165.19
LG전자	148.56
현대건설	117.71
TIGER 200	112.91

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

도표 14 코스닥 기관 순매수 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
에코프로	29.09
메디포스트	27.75
포스코켐텍	25.52
JYP Ent.	18.16
CJ E&M	17.6
네이처셀	16.74
테라젠이텍스	15.75
제이콘텐트리	15.08
네오팜	14.53
와이아이케이	12.35

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

도표 15 코스피 기관 순매도 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
현대차	-161.08
현대상선	-139.63
엔씨소프트	-86.6
KT&G	-81.68
S-Oil	-69.02
현대글로비스	-55.12
KODEX 코스닥150선물인버스	-55.06
KODEX 레버리지	-54.04
SK디스커버리	-53.64
CJ	-52.55

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

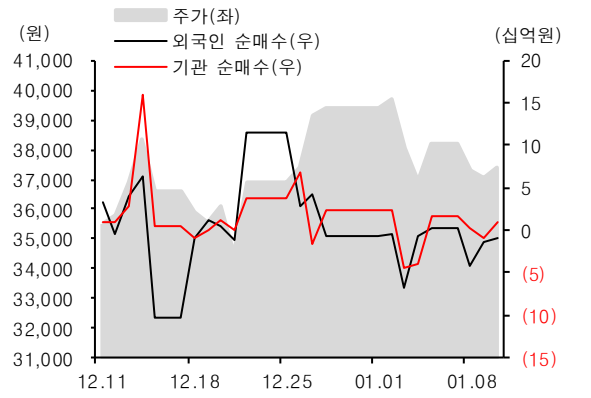
도표 16 코스닥 기관 순매도 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
셀트리온	-151.06
펄어비스	-73.81
셀트리온헬스케어	-68.31
신라젠	-53.39
인터플렉스	-49.38
SK머티리얼즈	-43.05
서울반도체	-20.69
에스에프에이	-19.73
파라다이스	-18.81
디바이스이엔지	-18.29

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

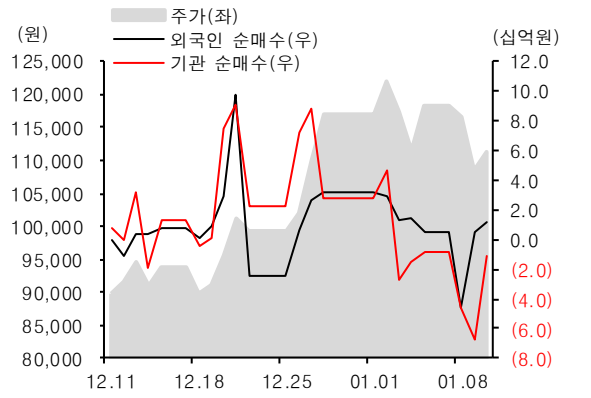
코스닥: 기관 순매수 상위 6개 종목

도표 17 기관 순매수 1위(에코프로) 투자주체



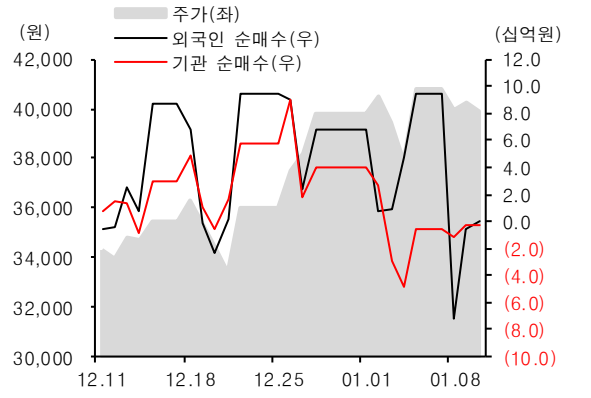
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 18 기관 순매수 2위(메디포스트) 투자주체



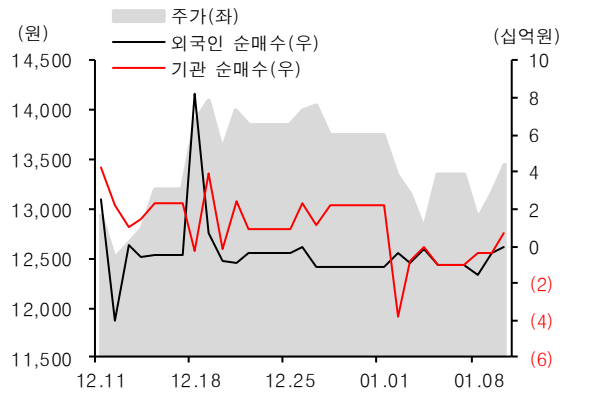
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 19 기관 순매수 3위(포스코켐텍) 투자주체



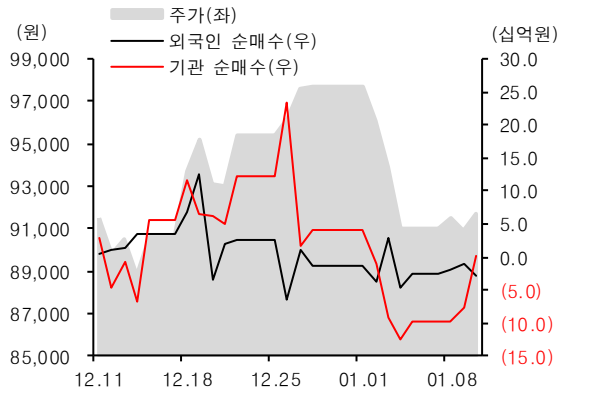
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 20 기관 순매수 4위(JYP Ent.) 투자주체



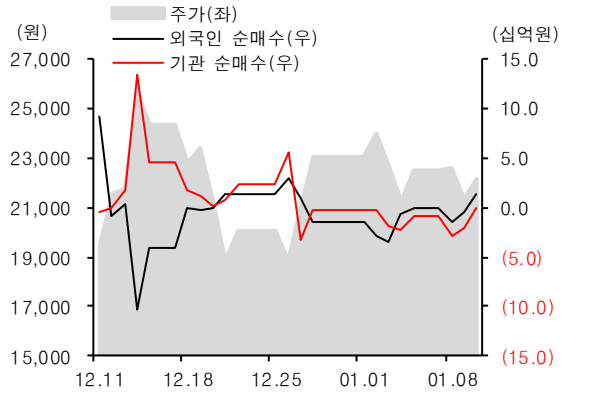
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 21 기관 순매수 5위(CJE&M) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

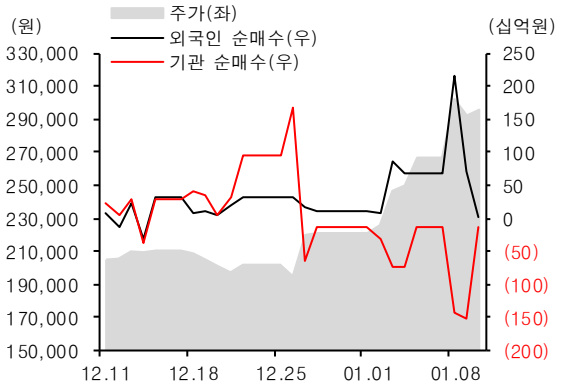
도표 22 기관 순매수 6위(네이처셀) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

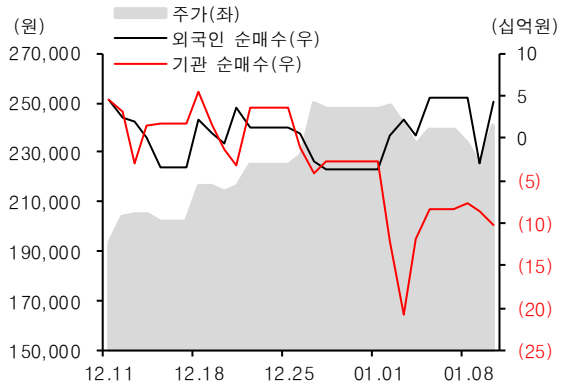
코스닥: 기관 순매도 상위 6개 종목

도표 23 기관 순매도 1위(셀트리온) 투자주체



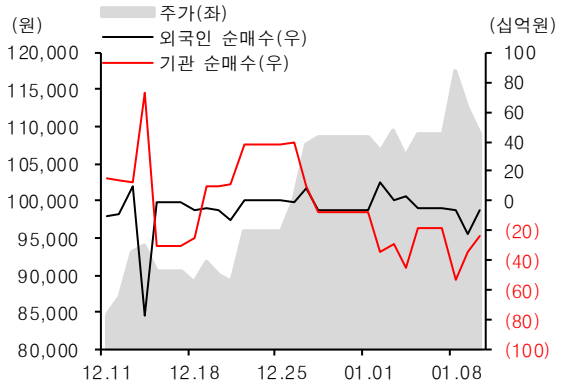
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 24 기관 순매도 2위(펄어비스) 투자주체



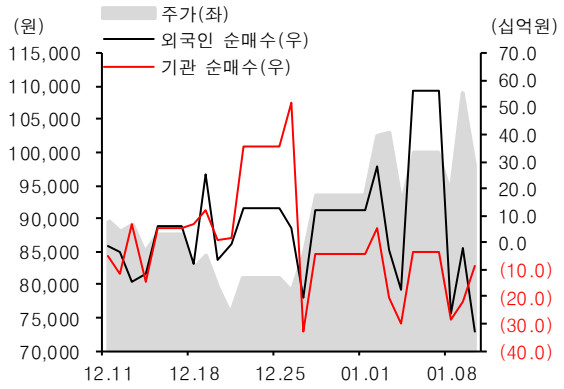
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 25 기관 순매도 3위(셀트리온헬스케어) 투자주체



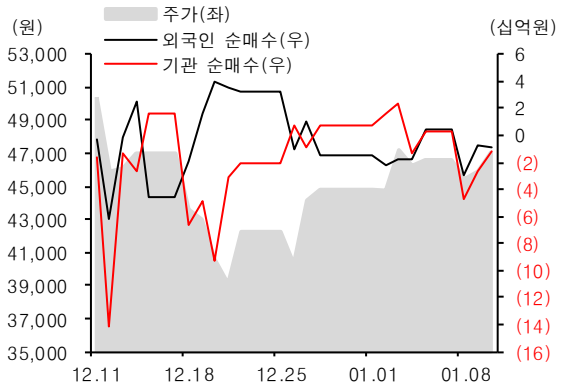
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 26 기관 순매도 4위(신라젠) 투자주체



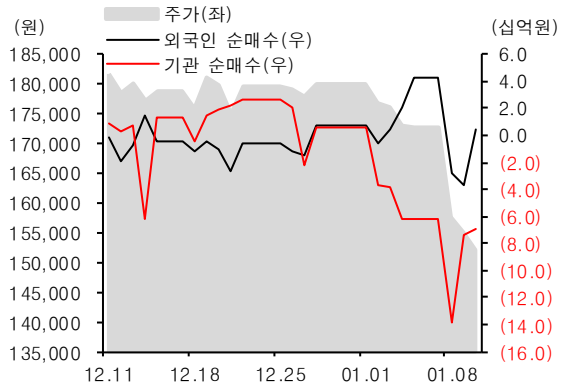
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 27 기관 순매도 5위(인터플렉스) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 28 기관 순매도 6위(SK머티리얼즈) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

3) 코스피, 코스닥 20일 누적 외국인 매매 동향

도표 29 코스피 외국인 순매수 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
POSCO	314.82
OCI	152.78
LG화학	148.18
현대차	133.16
하나금융지주	122.51
엔씨소프트	121.65
신한지주	121.48
호텔신라	118.37
기업은행	117.3
현대로보틱스	103.49

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

도표 30 코스닥 외국인 순매수 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
셀트리온	675.08
휴젤	65.34
포스코켐텍	51.3
에이치엘비	27.93
비에이치	25.33
메디포스트	21.39
펄어비스	20.74
바이로메드	20.21
에스티아이	19.49
메디톡스	16.65

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

도표 31 코스피 외국인 순매도 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
삼성전자	-977.31
KODEX MSCI Korea TR	-516.17
KODEX 200	-395.5
넷마블게임즈	-205.67
SK하이닉스	-171.94
아모레퍼시픽	-133.41
BGF	-112.39
TIGER 200	-106.96
SK텔레콤	-55.59
코오롱인더	-49.42

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

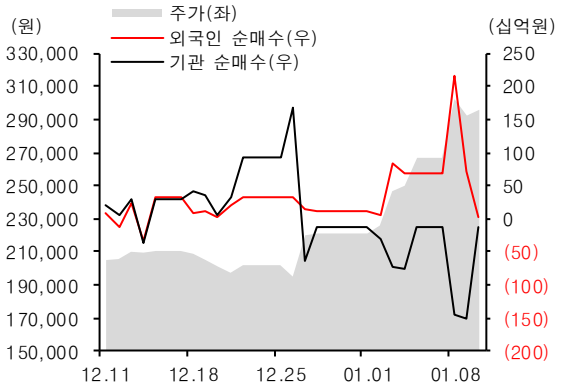
도표 32 코스닥 외국인 순매도 상위 10개 종목

기업명	순매수금액(십억원)
셀트리온헬스케어	-142.27
미투온	-26.9
실리콘웍스	-16.28
오스템임플란트	-14.32
GS홈쇼핑	-13.58
아모텍	-12.98
와이아이케이	-12.6
피에스케이	-10.85
셀트리온제약	-10.08
인터플렉스	-9.56

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.01.10 기준

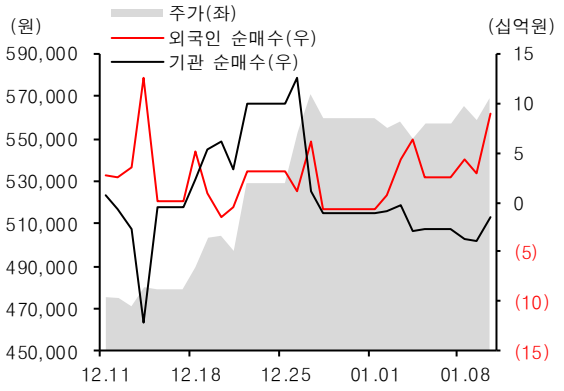
코스닥: 외국인 순매수 상위 6개 종목

도표 33 외국인 순매수 1위(셀트리온) 투자주체



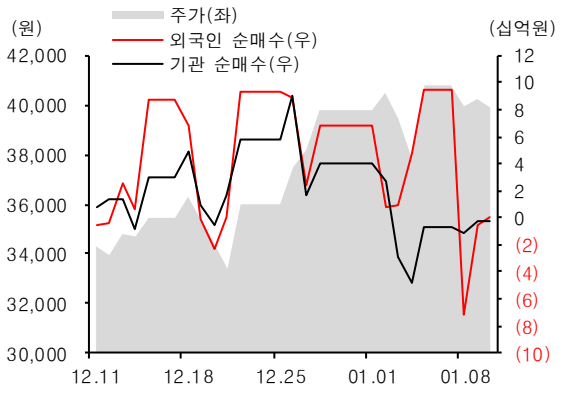
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 34 외국인 순매수 2위(휴젤) 투자주체



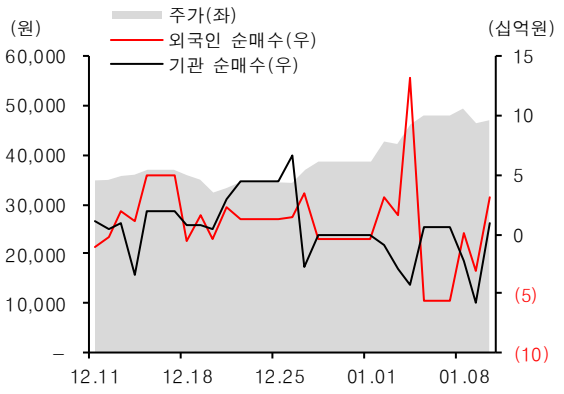
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 35 외국인 순매수 3위(포스코켐텍) 투자주체



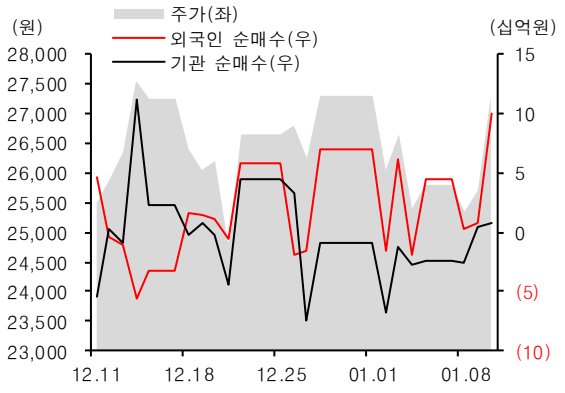
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 36 외국인 순매수 4위(에이치엘비) 투자주체



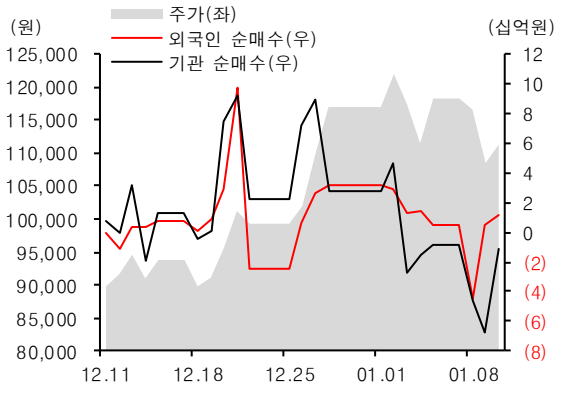
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 37 외국인 순매수 5위(비에이치) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

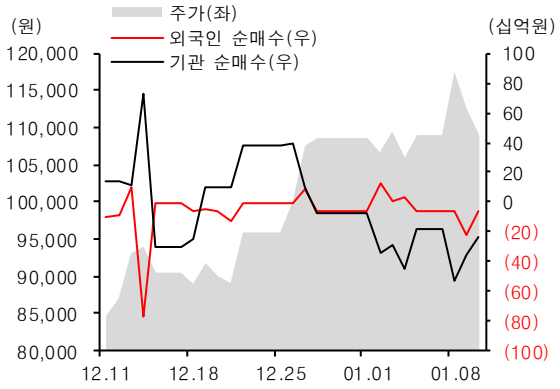
도표 38 외국인 순매수 6위(메디포스트) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

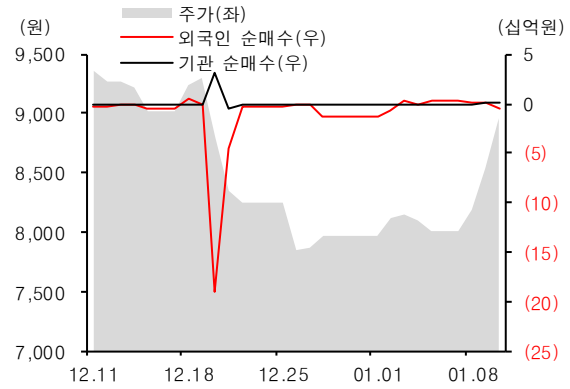
코스닥: 외국인 순매도 상위 6개 종목

도표 39 외국인 순매도 1위(셀트리온헬스케어) 투자주체



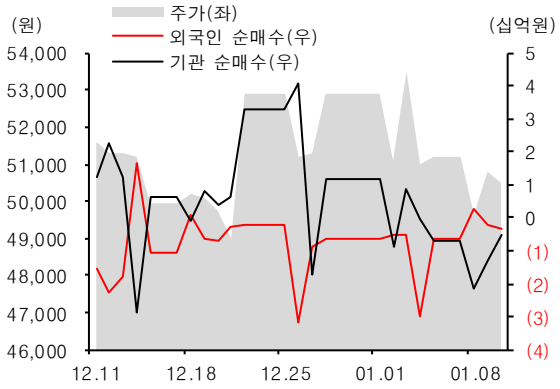
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 40 외국인 순매도 2위(미투온) 투자주체



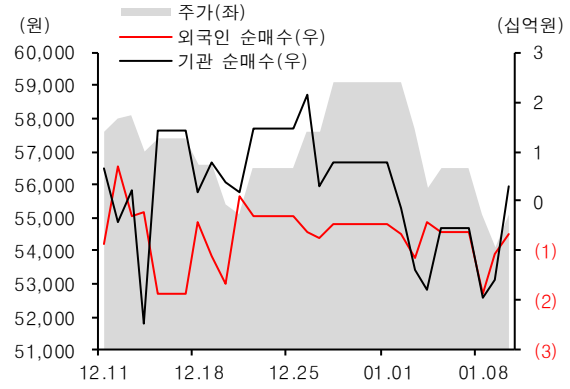
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 41 외국인 순매도 3위(실리콘웍스) 투자주체



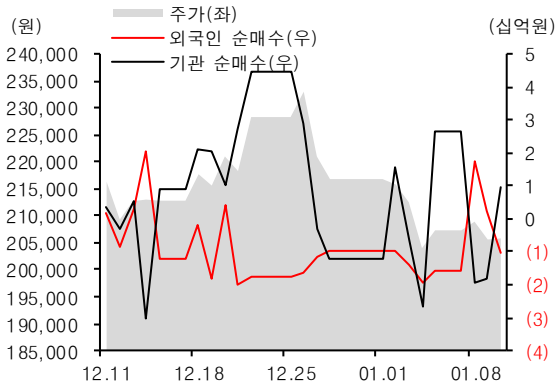
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 42 외국인 순매도 4위(오스템임플란트) 투자주체



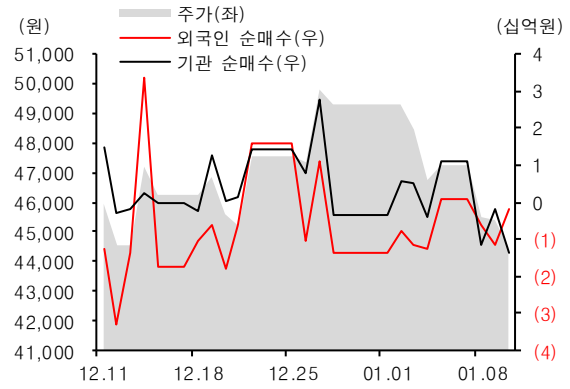
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 43 외국인 순매도 5위(GS홈쇼핑) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

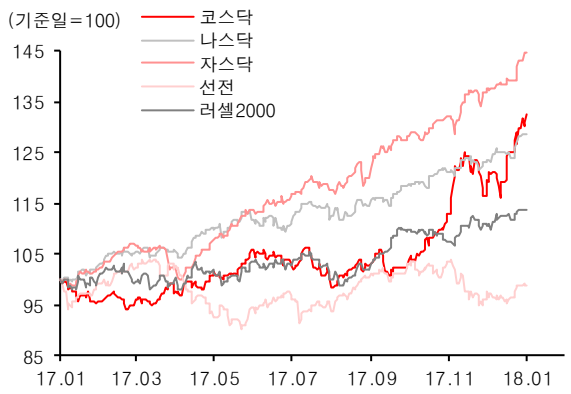
도표 44 외국인 순매도 6위(아모텍) 투자주체



자료: Quantiwise, 유진투자증권

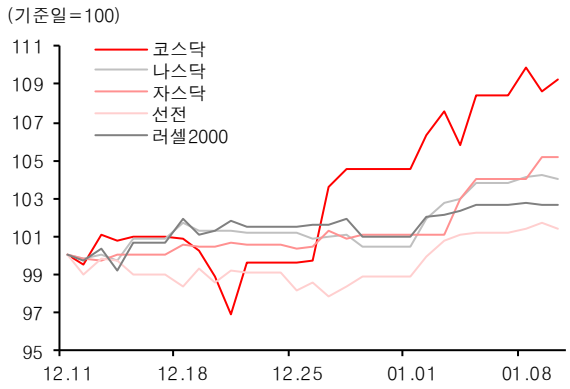
4) 국내 및 해외 주요 지수 추이

도표 45 코스닥 및 해외 주요 지수 최근 1년 추이



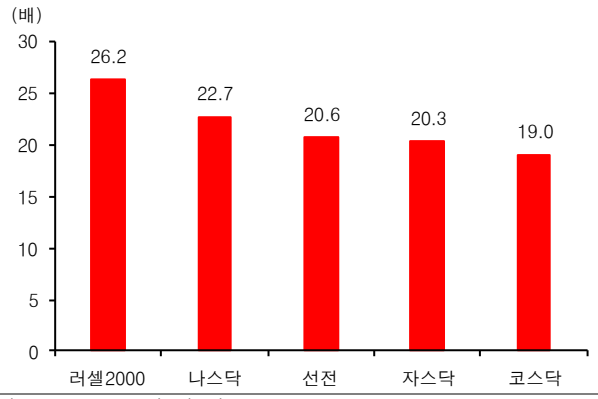
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.01.11

도표 46 코스닥 및 해외 주요 지수 최근 1개월 추이



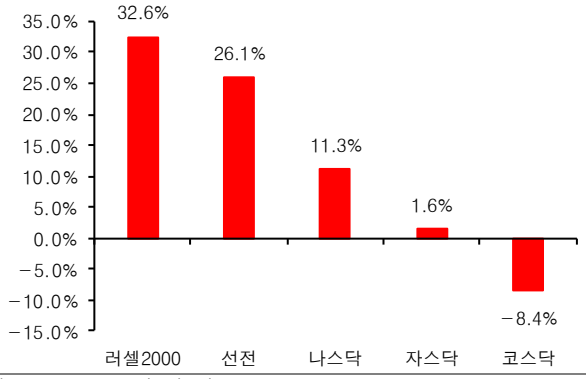
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.12.11

도표 47 코스닥 및 해외 주요 지수 PER



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2018.01.10 종가기준

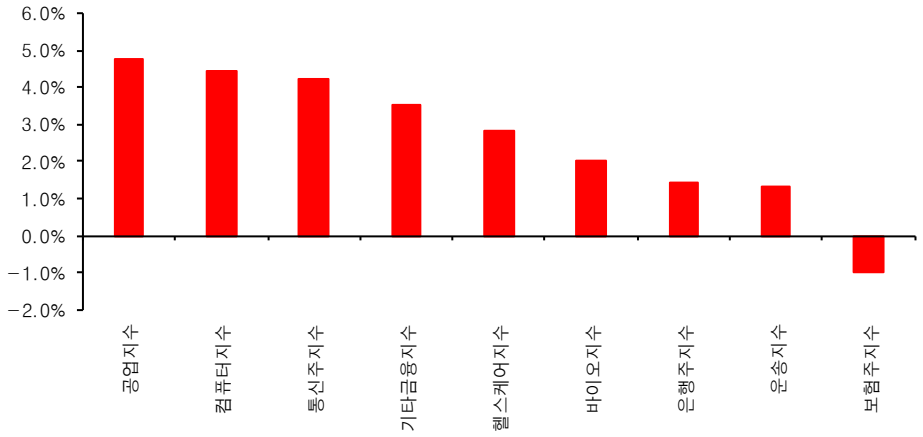
도표 48 코스닥 및 해외 주요 지수 1개월 EPS 증가율



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2018.01.10 종가기준

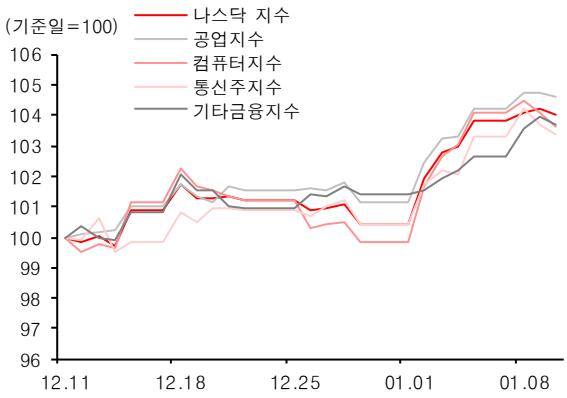
5) 나스닥 업종별 추이

도표 49 나스닥 1개월간 업종별 수익률



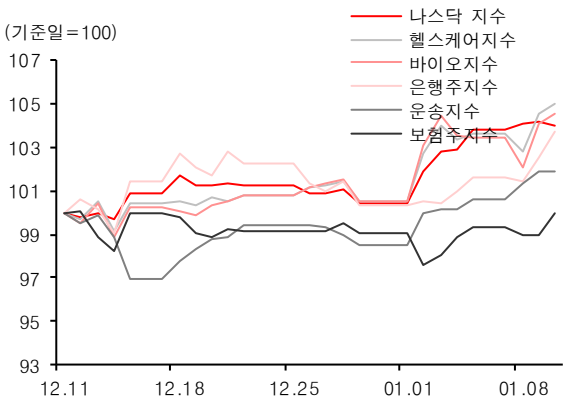
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 50 나스닥 업종별 상대지수 추이 (1)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.12.11

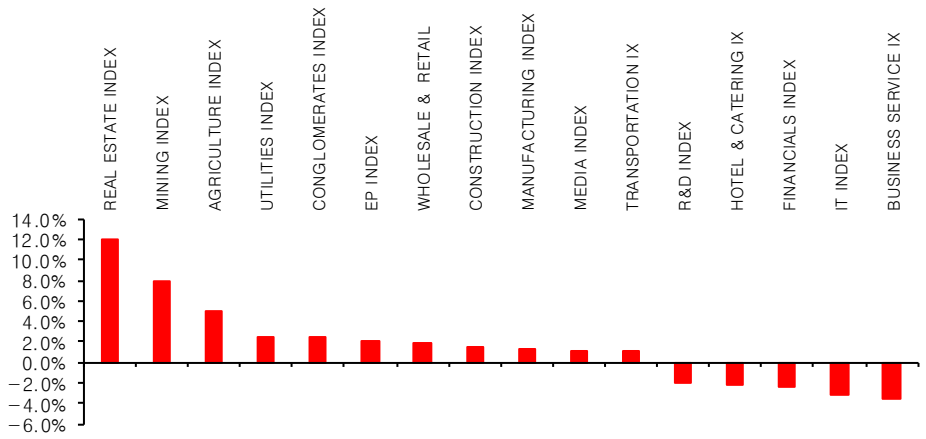
도표 51 나스닥 업종별 상대지수 추이 (2)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.12.11

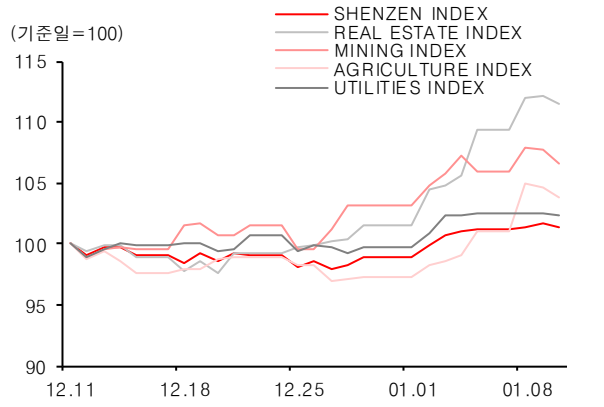
6) 중국 선전 업종별 추이

도표 52 선전 1개월간 업종별 수익률



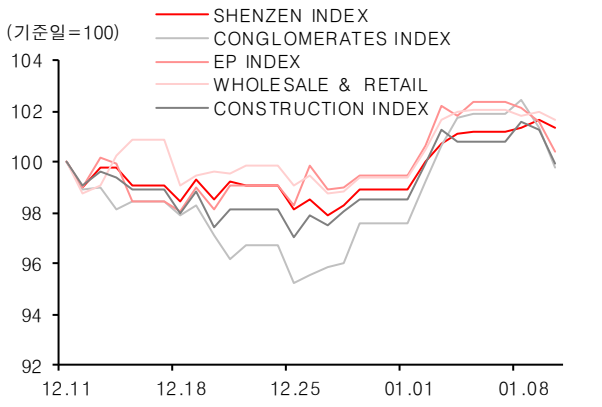
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 53 선전 업종별 상대지수 추이 (1)



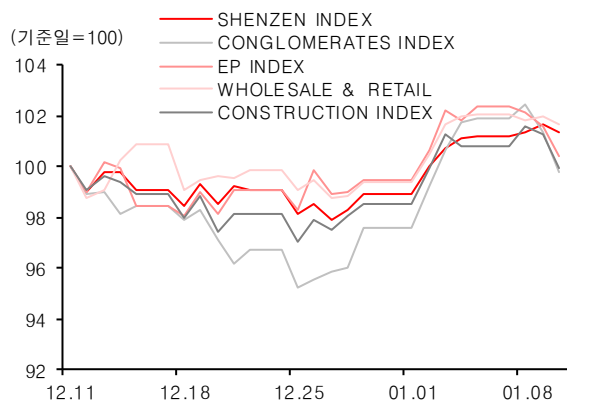
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.12.11

도표 54 선전 업종별 상대지수 추이 (2)



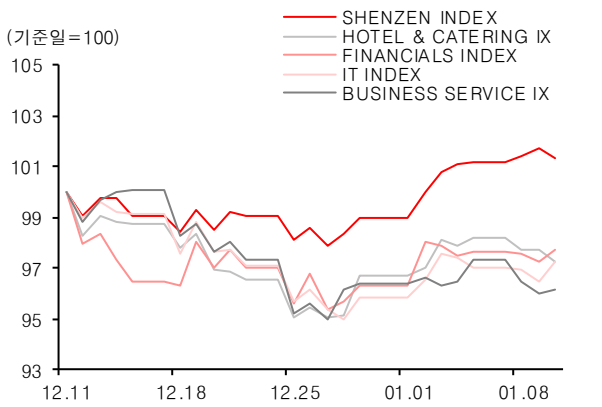
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.12.11

도표 55 선전 업종별 상대지수 추이 (3)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.12.11

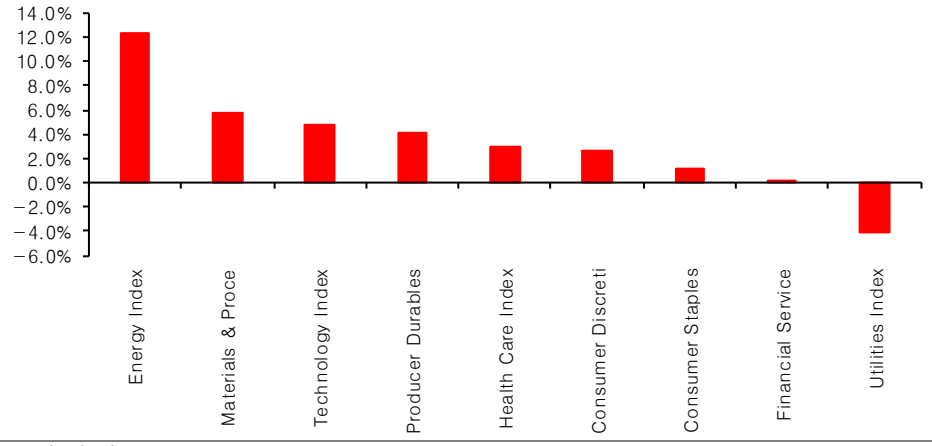
도표 56 선전 업종별 상대지수 추이 (4)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.12.11

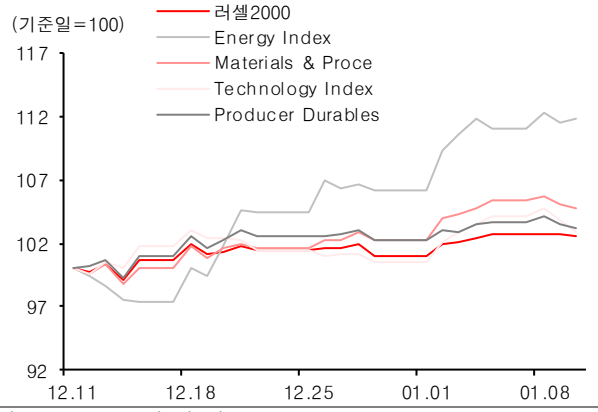
7) 러셀2000 업종별 추이

도표 57 러셀 1개월간 업종별 수익률



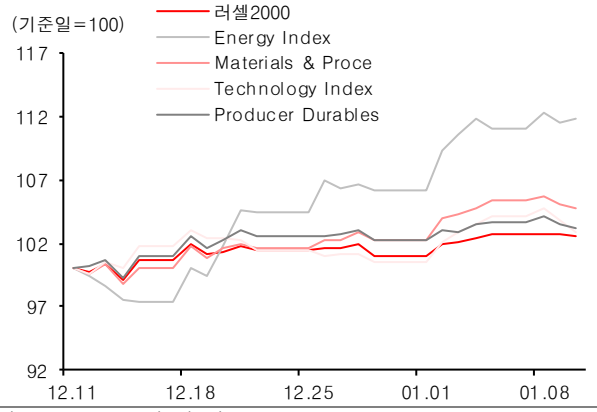
자료: 유진투자증권

도표 58 러셀 업종별 상대지수 추이 (1)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.08.01

도표 59 러셀 업종별 상대지수 추이 (2)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 기준일은 2017.08.01

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.12.31 기준)