

# Morning Meeting Brief

## Strategy

### [8월 증시 전망] 강세론자가 바라본 8월 증시

- 8월 KOSPI Band 2,070~2,300p. 증장기 추세 견고해지는 가운데 8월 단기 조정을 염두에 둔 대응 필요(하반기 KOSPI Target 2,480p)
- 단기 과열/밸류에이션 부담이 가중된 상황에서 확인해야 할 변수 많음. 코로나19 장기화/폭증세로 인한 하반기 펀더멘털 불안심리 여전
- 최근 가파른 약세흐름을 보였던 달러도 단기 지지권 진입. 기술적 반등시 글로벌 금융시장 단기 변동성 확대 예상
- 6개월만에 순매수 전환한 외국인 투자자. Buy Korea가 아닌 업종/종목 대응력 강화 : 외국인 순매수 유입 종목들 19개 제시
- 8월 MP: 외국인 추세적 순매수, 매기 확산 확인되기 전까지 성장주로의 쏠림 지속. IT하드웨어, 소프트웨어, 건강관리 편입비중 확대

이경민, kyoungmin.lee@daishin.com

조승빈, seungbin.cho@daishin.com

김지윤, jiyun.kim@daishin.com

## REITs

### [Global REIT Tracker] Equinix, 연결을 통한 성장은 계속 된다

- US REITs가 올해 저조한 성과를 보이는 가운데 데이터센터 섹터 내 대표종목인 Equinix는 YTD +34.5% 기록
- Equinix 2Q20 실적 발표 결과 매출 14.7억달러로 가이던스 상회(QoQ +2%, YoY +6%), 주당 AFFO도 6.35달러(QoQ +2%, YoY +8%)
- 호실적의 원인은 1) Interconnection 서비스의 증가와 2) EMEA, 아시아 지역 시장 매출 성장. 또한, 1) 오픈 예정 중인 데이터 센터가 많고, 2)알리바바 플랫폼 상호연결 서비스 개시로 성장세는 계속될 전망

글로벌부동산팀

## 산업 및 종목 분석

### [NDR] 현대일렉트릭 : 완전한 개선세

- 투자익견 매수(BUY) 유지, 목표주가 16,000원으로 상향(기존 13,000원, +23.1%)
- 7/30~31 2Q20 실적발표 NDR 진행. 실적개선의 주요인, 매출원별 수주흐름, 전방산업 분위기 등의 질문이 다수
- 3분기 물량의 일부 선반영, 계절성은 있으나 3분기 실적도 긍정적. 미국과 중국법인의 실적개선 지속, 한전 물량 회복세

이동현, dongheon.lee@daishin.com

## [8월 전망] 강세론자가 바라본 8월 증시

이경민 kyoungmin.lee@daishin.com

조승빈 seungbin.cho@daishin.com

김지윤 jiyun.kim@daishin.com

### 중장기 상승추세 강화. 2020년 하반기 KOSPI Target 2,480p 유효

- 4월초 2분기 전망, 6월말 하반기 전망에서 언급했던 대로 시장의 중장기 상승추세는 강해지고 있다(하반기 KOSPI Target 2,480p). 경제활동 재개와 함께 1) 펀더멘털 개선/서프라이즈 모멘텀 유입, 2) 경제/이익전망 안정권 진입이 가시화되고 있다. 3) 멀지 않은 시점에 2021년 상반기까지 강해지는 펀더멘털 모멘텀을 살 수 있는 국면이 전개될 전망이다. 4) 가시화되는 달러 약세추세도 위험자산, 비달러 자산의 매력을 높일 것이다. 5) 이러한 국내외 펀더멘털 환경 변화, 원달러 환율 1,200원선 하회 등은 KOSPI시장으로 외국인 순매수 전환(6개월)으로 이어졌다.

### 단기적으로는 마찰적 조정을 경계할 때. 8월 KOSPI Band 2,070 ~ 2,300p

- 다만, 단기 과열/밸류에이션 부담이 가중된 상황에서 확고하고 가야 할 것들이 여전히 많다. 코로나19가 장기화되는 가운데 6월말 이후 미국, 남미, 인도 등을 중심으로 폭증세가 재현되었다. 1) 경기회복 속도 둔화 가능성이 높아지는 것은 물론, 2) 하반기 펀더멘털에 대한 불안심리도 여전히 현 상황이다. 7월 실물지표와 8월 서비스지표와 2/4분기 실적시즌 이후 실적 전망치 추이를 확인해야 한다. 3) 최근 가파른 약세흐름을 보였던 달러도 단기 지지면 진입함에 따라 기술적 반등시도가 예상된다.
- 중장기 추세는 견고해지는 가운데 8월은 단기 조정 가능성을 열어놓을 필요가 있다. 8월 KOSPI Band는 2,070 ~ 2,300p로 제시한다. 추가상승시도는 가능하지만, 그 역력은 제한적일 전망이다. KOSPI 2,300p는 확정실적 기준 PBR 0.95배 수준이자 12개월 Fwd PER 13배로 밸류에이션 2차 레벨업을 가능할 수 있는 지수대이다. KOSPI 2,070선은 중장기 추세선이라 할 수 있는 200일 이동평균선이자, 3월 저점대비 상승폭의 23.6% 되돌림 수준이다.

### 조정시 비중확대 전략. IT + 제약/바이오 Overweight 유지

#### 외국인 순매수 전환을 활용한 종목대응력 강화(19개 종목 제시)

- 전략적 대응으로는 추격매수는 자제하고 조정시 매수 전략을 권고한다. 상승추세에서 주도주/주도 업종/스타일 변화는 없다. 인터넷, 2차전지, 제약/바이오와 같은 기존 주도주 Overweight 전략을 유지한다. 향후 반도체, 자동차 업종에 주목한다. 정책동력이 유효한 가운데 외국인 순매수 유입시 KOSPI 상승추세 강화에 중요한 역할을 할 것이다.

- 한편, 6개월만에 순매수 전환한 외국인의 매매패턴은 시장보다 업종/종목별 대응력 강화에 집중하고 있다. 외국인 순매수는 반도체에 집중되었고, IT가전, 화장품/의류, 철강, 화학 등 소수 업종에서만 초과 유입세가 나타났다. 외국인의 차별적인 순매수가 유입된 종목들 중 실적개선 기대가 유효한 종목(9개), 저평가 매력이 부각될 수 있는 종목(10개)을 제시한다.

\* 6페이지와 62페이지에 정리. 실적 개선 기대 종목은 전략적 유망 업종반도체, 인터넷, 2차전지, 제약/바이오이 다수 포진

### 8월 MP : 성장주 비중확대 유지. 실적/수급 쓸림현상 지속 전망

- 8월 MP에서는 성장주에 대한 비중확대 전략을 유지한다. 2/4분기 실적시즌에서 실적 서프라이즈를 확인했고, 향후 이익개선세도 지속될 전망이다. 외국인의 추세적 매수세, 시장으로의 매기 확산이 확인되기 전까지는 성장주로의 쓸림현상 이어질 수 밖에 없다.

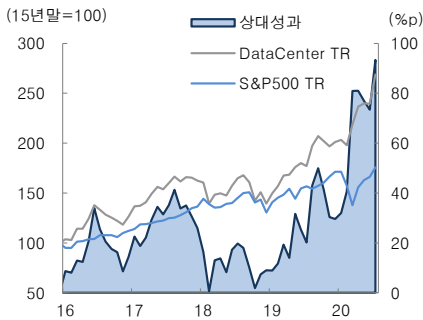
# REITs

글로벌부동산팀

## Equinix, 연결을 통한 성장은 계속된다

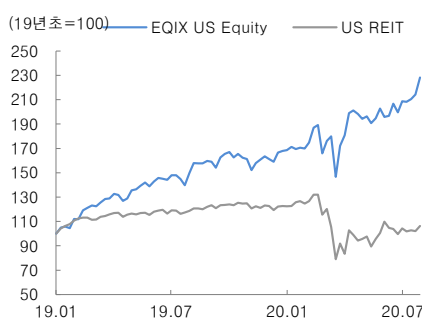
- Equinix는 미국 리츠 시장 시총 4위(700억달러 수준)이며, 전 세계에 214개 데이터센터를 보유하고 있는 글로벌 최대 데이터센터 임대사업자이다. 코로나19 이후 언택트 확산의 수혜 종목으로 연초 대비 +34.6%의 주가 상승이 있었고 최근 1년간 +49.9%, 최근 3년간 +72.5% 주가가 상승하였다.
- Equinix의 매출은 14.7억달러로 가이던스(14.5억달러)를 상회하였으며, QoQ +2%, YoY +6% 성장하였다. AFFO는 558백만달러로 QoQ +4%, YoY +12% 증가하였으며, 주당 AFFO 또한 6.35달러로 QoQ +2%, YoY +8% 증가하였다.
- Equinix의 호실적의 원인은 1) Interconnection 서비스의 증가와 2) EMEA, APAC 지역의 매출 성장이다.
- Interconnection 서비스는 Equinix의 데이터센터에 입주해 있는 테넌트·사용자·응용프로그램 장치 간 연결을 더 빠르고 많은 트래픽에 대응 가능하도록 서버 간의 연결을 지원한다. 해당 서비스는 전년 대비 14% 성장하여 37만 8천 개의 물리적 가상 상호 연결을 수행하였다. 또한, 코로나19로 인해 2분기에만 스트리밍, 화상회의, 엔터프라이즈 클라우드 연결, 재택근무 등의 이유로 8천 개 상호연결이 추가되었다.
- Americas지역 매출은 661백만달러(QoQ +0%, YoY +3%) 수준이다. EMEA지역은 488백만달러(QoQ +2%, YoY +8%), APAC지역은 321백만달러(QoQ +6%, YoY +10%) 수준을 기록하였다. 최근 유럽과 아시아 지역에 포트폴리오를 확장하고 있는 동사의 확장 전략이 성과를 거두고 있는 것으로 분석된다.
- 성장세는 계속될 전망이다. 1) 확장 예정 데이터센터가 많아 매출 증대가 기대되고(테넌트 특성상 신규 진출 지역에 추가적으로 임차할 가능성이 높음), 2) 알리바바 플랫폼 상호 연결 서비스 개시로 아시아 지역 및 아시아 진출 임차인 증가가 예상되기 때문이다.
- 올해에만 아메리카 지역에서 3개, EMEA지역에서 4개 센터가 오픈 예정이고 2021년에도 21개 데이터센터가 신규 오픈 및 추가 단계 오픈할 예정으로 총 33,300 캐비닛 수용량이 증대될 전망이다. 이는 현재 305,100개의 수용량의 10% 수준이다.
- 알리바바 플랫폼 상호 연결 서비스를 개시하였으며, 알리바바 클라우드는 IaaS시장에서 세 번째로 큰 글로벌 제공업체로 1,800개의 네트워크 제공업체와 2,900개의 클라우드 및 IT서비스 제공업체를 포함하고 있다.
- 부채 구조가 안정적이고 및 임대 중인 데이터센터의 잔여 계약기간이 충분히 남아있어, 안정적인 성장이 가능할 것으로 예상된다. 데이터센터 섹터 내 Digital Realty의 2분기 실적도 가이던스 상회하여 데이터센터의 성장은 지속될 전망이다.

데이터센터 섹터 주가추이 및 S&P500대비 상대성과



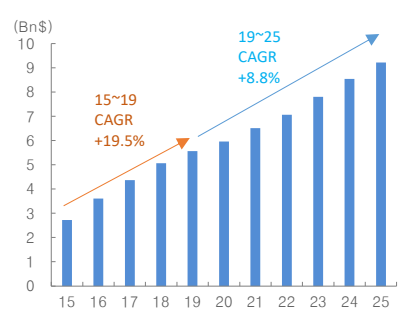
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

US REITs와 Equinix 최근 주가 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Equinix 매출 증가 추이 및 매출 예상치



주: 2020년부터는 추정치  
자료: Bloomberg, Seeking Alpha, 대신증권 Research Center

# 현대일렉트릭 (267260)

이동현 dongheon.lee@daishin.com  
이태환 taehwan.lee@daishin.com

투자 의견 **BUY**  
매수, 유지

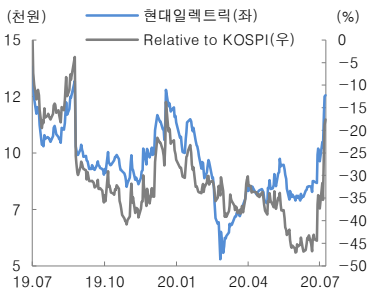
6개월 목표주가 **16,000**

현재주가 **12,350** 상한  
(20.08.03) 가계업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2251.04
시가총액	445십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	180십억원
52주 최고/최저	13,118원 / 4,900원
120일 평균거래대금	34억원
외국인지분율	5.59%
주요주주	현대중공업주주 외 7 인 40.09%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	57.2	50.9	26.5	4.9
상대수익률	47.3	30.7	19.2	-5.6



## 완연한 개선세

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 16,000원으로 상향

- 목표주가를 16,000원으로 상향(기존 13,000원, +23.1%)
- 적용 EPS를 2020E, 2021E 평균치에서 2021E로 변경, 타깃 PER 11.3배
- 타깃 PER은 글로벌 전력기계 3사의 평균 PER을 30% 할인 적용
- 내년 실적 대비 PER 8.7배 수준으로 추가상승에도 저평가 국면

### 2Q20 실적 요약

- 2Q20 실적 Review 참고(7/30), 업황 대비 최상의 실적, 이어지는 턴어라운드
- 실적은 매출액 5,355억원(+32% yoy), 영업이익 183억원(흑전 yoy)
- 컨센서스 대비 매출액 +28%, 영업이익 +245% 상회하는 어닝 서프라이즈
- 매출액, 한전 계열, 북미, 유럽향, 우량고객 배전반, ESS 매출 증가
- 영업이익, 구조조정 마무리, 저가 수주 물량 소진, 믹스 개선, 해외법인 호조

### NDR 후기 코멘트 및 사업 현황

- 7/30~31 2Q20 실적발표 NDR 진행
- 실적개선의 주요인, 매출원별 수주흐름, 전방산업 분위기 등의 질문이 다수
- 구조조정이 완료되어 연간 BEP 매출액이 1.4조원 수준으로 하락
- 3분기 물량의 일부 선반영, 계절성은 있으나 3분기 실적도 긍정적
- 미국과 중국법인의 실적개선 지속, 한전 물량 회복세
- 주요 Q&A 후면 계속

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20		3Q20					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	405	386	536	536	32.2	38.6	418	422	9.5	-21.1
영업이익	-81	4	18	18	흑전	330.2	5	10	흑전	-42.8
순이익	-85	11	5	5	흑전	-54.3	1	2	63.3	-60.8

자료: 현대일렉트릭, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,940	1,771	1,930	2,049	2,256
영업이익	-101	-157	54	79	115
세전순이익	-216	-334	38	66	98
총당기순이익	-179	-264	30	52	77
자비지분순이익	-179	-264	30	52	77
EPS	-7,353	-10,684	818	1,429	2,128
PER	NA	NA	15.2	8.7	5.9
BPS	34,974	28,298	20,171	21,536	23,603
PBR	0.5	0.4	0.6	0.6	0.5
ROE	-18.9	-34.1	4.1	6.9	9.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 현대일렉트릭, 대신증권 Research Center

#### ▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.