

VOGO

주식운용본부

2024년 7월

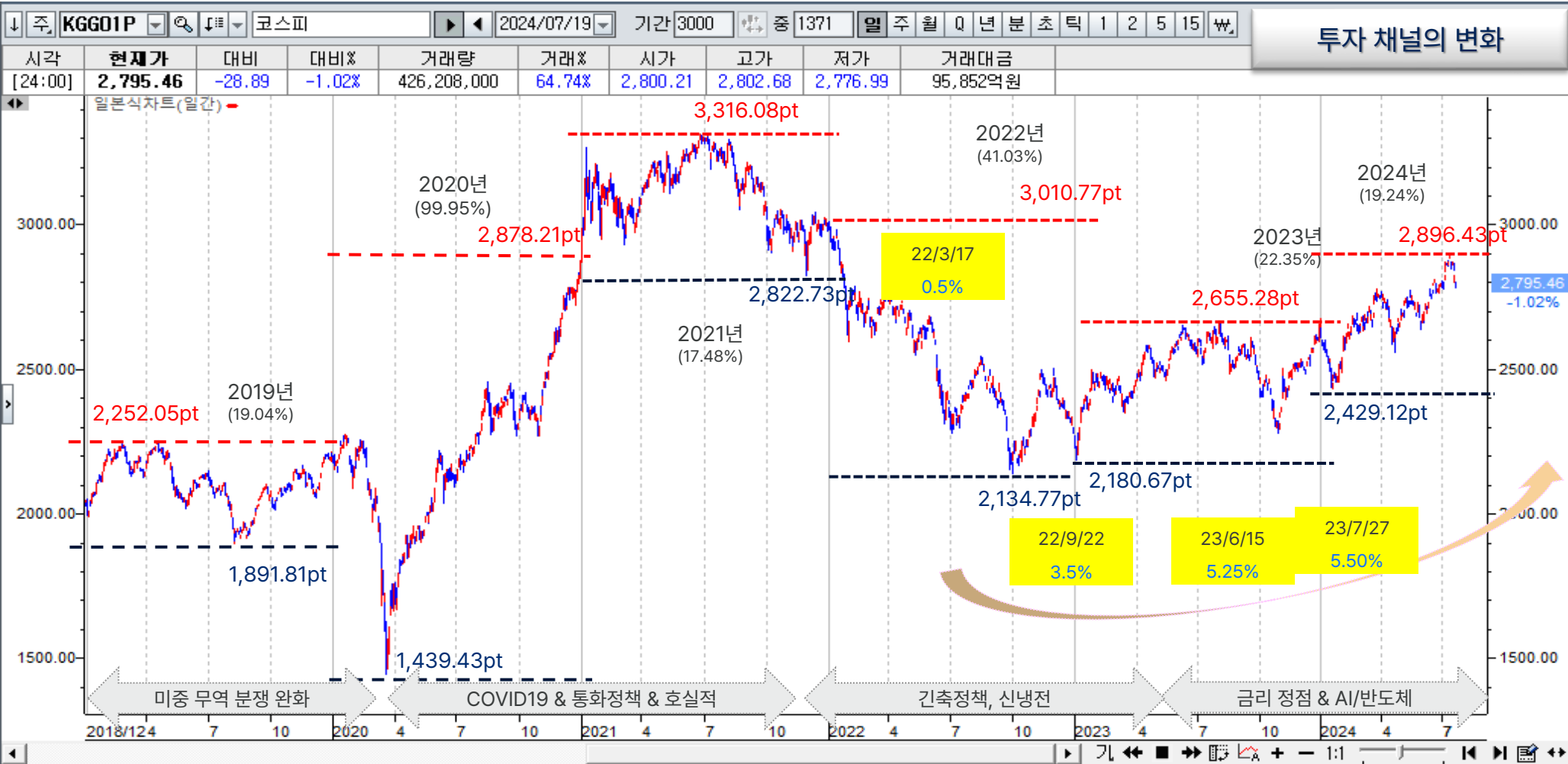
(주)보고펀드자산운용



Market View_ KOSPI 현황

시장 "채널의 변화"

- 1)금리 상승률 및 민감도 둔화, 2)실적의 방향성 전환 & 3)외국인 순매수(기업 밸류업 프로그램)
- 미국의 투자사이클(골디락스) vs. 중국의 경기 부양(제조업 회복)



Market View _ 투자의 시대, 새로운 투자의 구조(결론)

- 신냉전 시대의 본격화 : "tech 전쟁"
- Tech = "IT" + "Energy"
- non-Tech = 섹터 "순환매" 자극

▶ 공통 사항 : 산업 재편 / 기업 구조조정 완료, 수출 증가(특히 미국)

[market 구조(결론)]

[패권 유지 목표 : 미국]

- 핵심은 기술 우위
- **New Supply Chain** 구축(인디아, 동남아 등)
- 군사/안보, 바이오, IT 기술

[패권에 도전 : 중국, 사우디 등]

- 수출 우위 제조업 : 체질 개선
- 원자재 수출 : 고유가 이후 대비
- **패권 도전 : 기술 투자에 매진**

[신냉전에 적응 : 한국]

- 북미 중심의 해외 직접 투자
- 신재생을 통한 도전국가 대응

Tech 투자 = Capex = 미래의 실적 = 주도주

[정부 주도 투자 & 수혜는 기업]

- 탈세계화 경제 구조 : **재편(Restucturing)** ▶ B2G & B2B
- 신규 투자 : **Capex, M&A**
- **IT : AI / 반도체, 기판, 로봇, 우주, 네트워크...**
- **Energy : 2차전지, 태양광/풍력(신재생, 친환경), 원전, 전력인프라...**

+ 방산, 바이오, 중국인바운드 & K - 수출(화장품, 음식료, 게임/엔터 등)

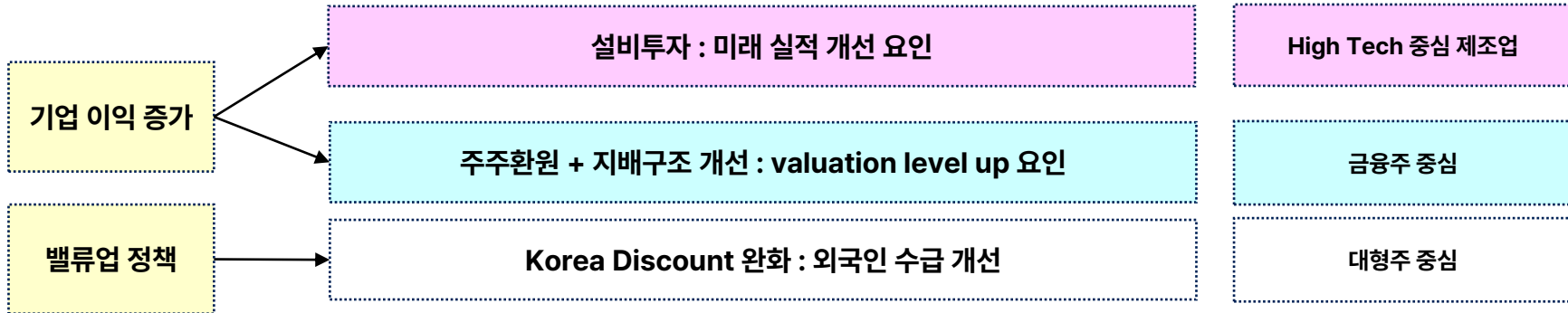
Narrative(모멘텀) & Numbers(실적) = 반도체

하반기 시장의 Theme ▶ “기업 밸류업 프로그램” & “트럼프 2.0”

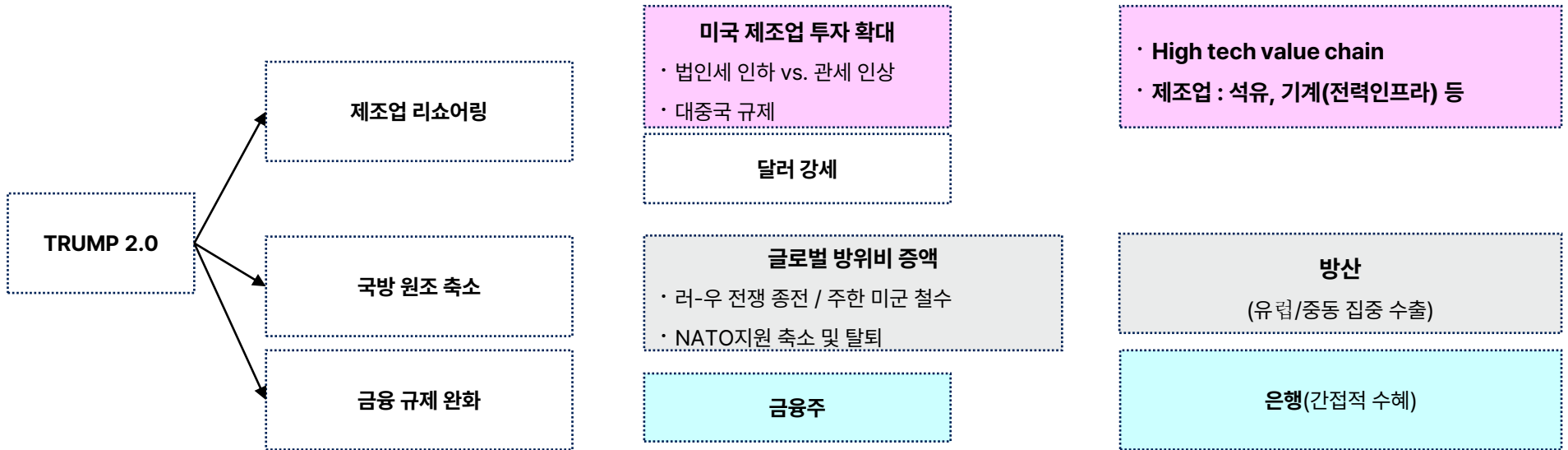
- 교집합 “제조업 & 금융”

동일한 주도주의 방향성

[기업 밸류업 프로그램]



[TRUMP 2.0]



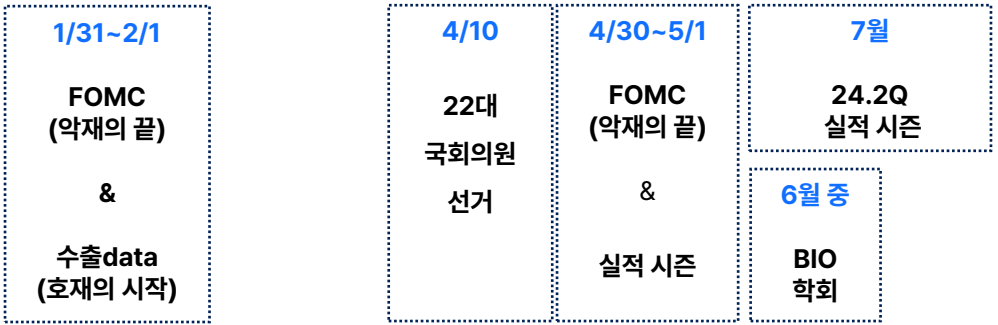
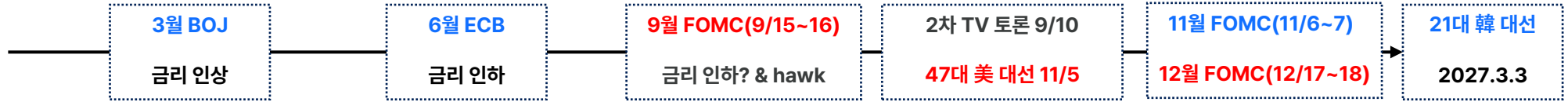
Market View_ 단기 시장 대응 전략

하반기 시장의 key ▶ “금리의 방향(인하)” & “트럼프 2.0”

• 연중 모멘텀 : AI/반도체, 기업 밸류업 프로그램, 선거

추세적 주도주 & 섹터 순환매

[시장 대응 시계열 시나리오]



[TRUMP 2.0]

- 제조업 리쇼어링(IT, 기계/전력) : 법인세 인하, 관세 인상
- 국방 원조 축소(방산) : NATO 탈퇴(?) 및 지원 축소, 우크라이나-러시아 종전(?)

[Non-US 경기 회복]

- 중국 경기 회복 : 이구환신, 전통 제조업(석유화학, 건설기계 등)
- K- 수출의 다양화 & 재평가 : 화장품, 음식료 등

[기업 밸류업 프로그램의 level-up]

- 행정부 → 입법부 : 통과 가능한 정책에 주목(법인세, 상속세, 금투세 등)
- 예상 : 7월 세제개편안 발표 → 9월 국회 제출 → 12월 국회 본회의 통과
- 정치 이벤트 구간에 방어 theme 역할 기대(금융, 자동차)

[기업 밸류업 프로그램]

- 저PBR 동시 다발적 상승 → 고ROE & 저PBR → **고ROE & 고평가**
- 단계별 수급 유입 : **외국인** → 기관 → 개인 유입

[반도체 주도권 유지]

- HBM capa 증가 (수혜 : 반도체 전공정) 및 비중, 메모리(레거시) 회복 : **엔비디아 이익증가율 < SK하이닉스 이익증가율**

자동차 & 은행 주도 K- 수출 재평가(특히 미국) 실적 & 외국인 수급, again 기업 밸류업&방어주(자동차, 은행)

SK하이닉스 주도 & 삼성전자의 희망고문 + 반도체 전공정(하반기)

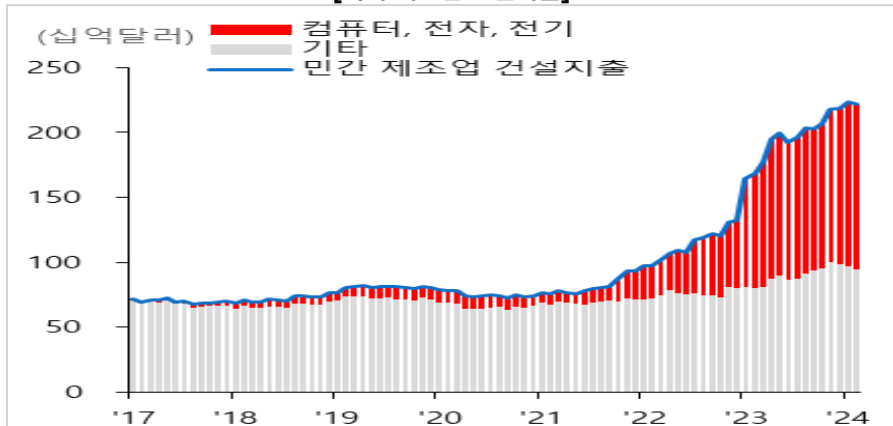
Market View_ 투자 사이클의 회복

- 시설 투자 및 민간 고정 투자의 증가
- 미국의 high tech 산업으로의 투자

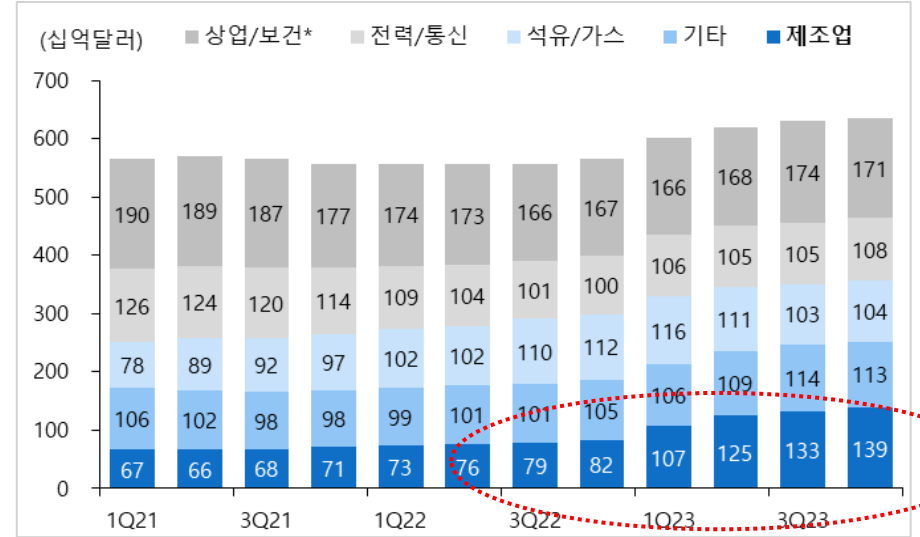
[미국 GDP 성장률 & 지출항목별 성장기여도]

(QoQ SAAR, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
GDP	-1.98	-0.56	2.67	2.57	2.25	2.06	4.87	3.28
민간소비	-0.03	1.32	1.05	0.79	2.54	0.55	2.11	1.91
재화	-0.30	-0.09	-0.18	-0.01	1.14	0.11	1.09	0.85
서비스	0.27	1.41	1.23	0.80	1.40	0.44	1.02	1.06
민간투자	1.16	-2.10	-1.45	0.62	-1.69	0.90	1.74	0.38
고정투자	1.23	-0.05	-0.79	-0.99	0.53	0.90	0.46	0.31
비주거용	1.32	0.68	0.62	0.24	0.76	0.98	0.21	0.26
- 시설	-0.03	-0.01	-0.03	0.17	0.77	0.46	0.33	0.10
- 설비	0.77	0.25	0.28	-0.26	-0.21	0.38	-0.22	0.05
- R&D	0.58	0.45	0.37	0.32	0.20	0.15	0.10	0.11
주거용	-0.09	-0.73	-1.41	-1.23	-0.22	-0.09	0.26	0.04
재고증감	-0.07	-2.05	-0.66	1.61	-2.22	0.00	1.27	0.07
정부소비/투자	-0.52	-0.34	0.49	0.90	0.82	0.57	0.99	0.56
순수출	-2.59	0.56	2.58	0.26	0.58	0.04	0.03	0.43
민간소비+민간 고정투자	1.20	1.27	0.26	-0.20	3.07	1.45	2.57	2.22
재고 제외 GDP	-1.91	1.49	3.33	0.96	4.47	2.06	3.60	3.21

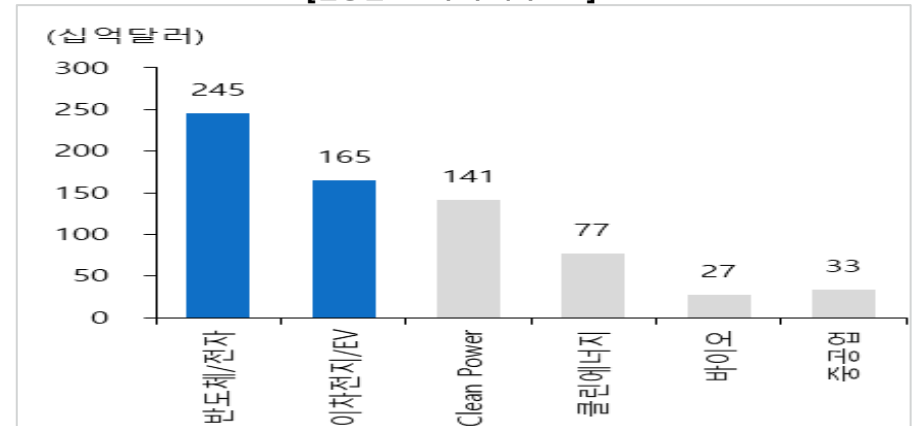
[미국 제조업 건설지출]



[주요 부문별 시설투자]



[업종별 민간투자 계획 분포]

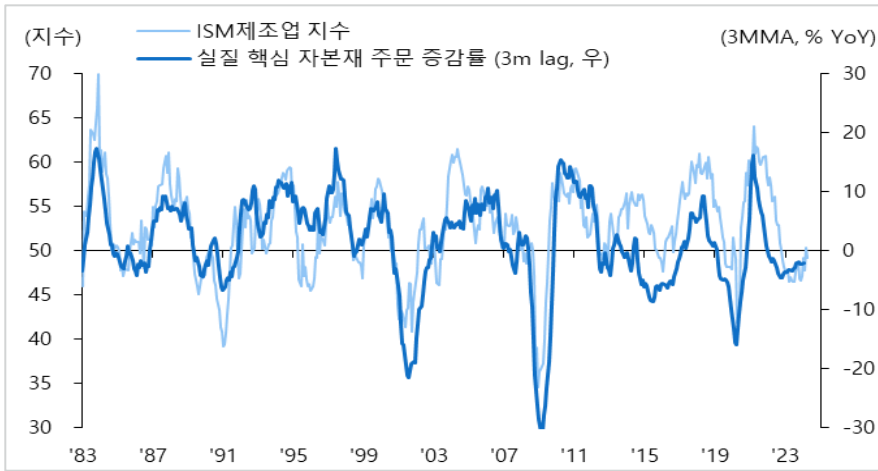


[자료 : US BEA, BLOOMBERG, 메리츠증권]

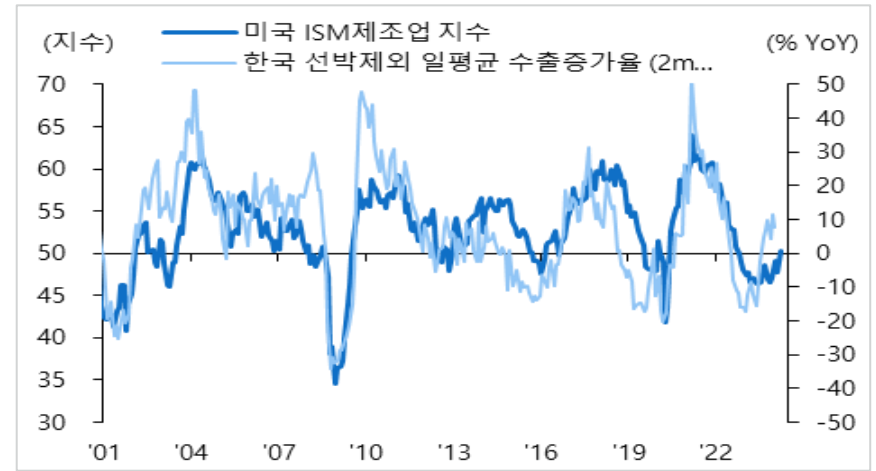
Market View_ 제조업 업황 바닥 통과 가능성

- 금리 인하 = 실질 금리 하락 = 금융여건 완화 = 미국 및 글로벌 제조업 회복(수요)
- ISM제조업 신규 주문 & 고객재고 지수 동반 상승

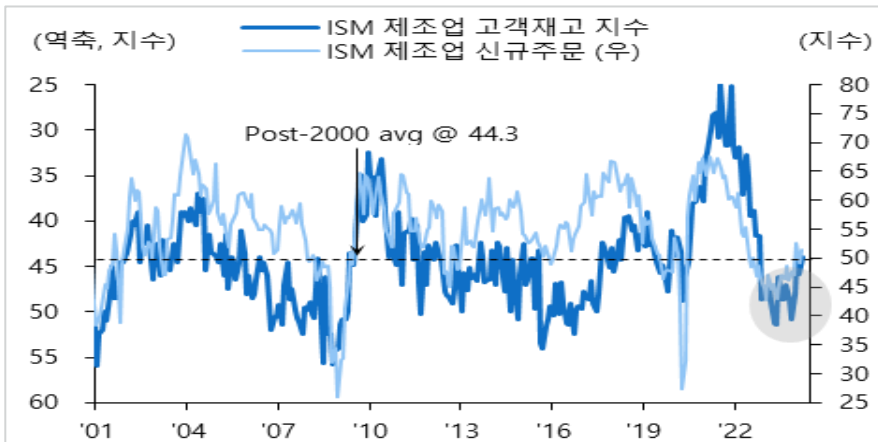
[ISM제조업 지수 & 실질 핵심 자본재 주문 증감률]



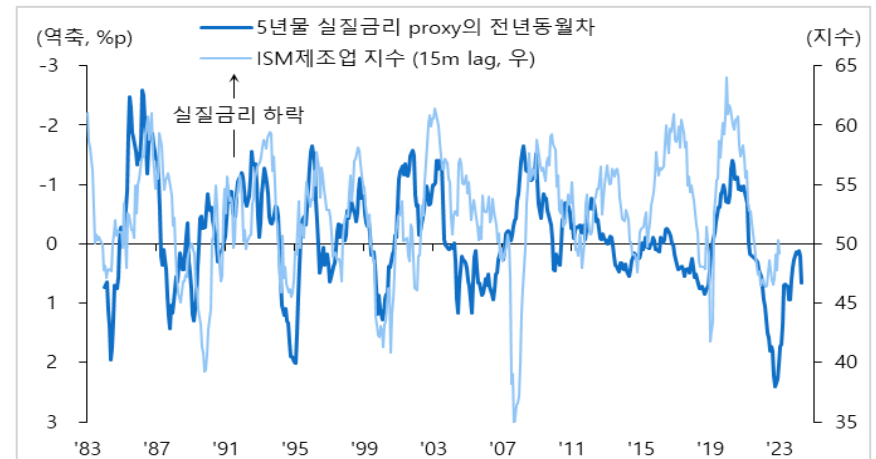
[미국 ISM제조업 지수 & 한국 선박제외의 일평균 수출 증가율]



[ISM제조업 고객재고 & ISM제조업 신규주문]



[실질금리 & ISM제조업 지수]



[자료 : BLOOMBERG, 메리츠증권]

Market View_ 한국의 對미국향 투자

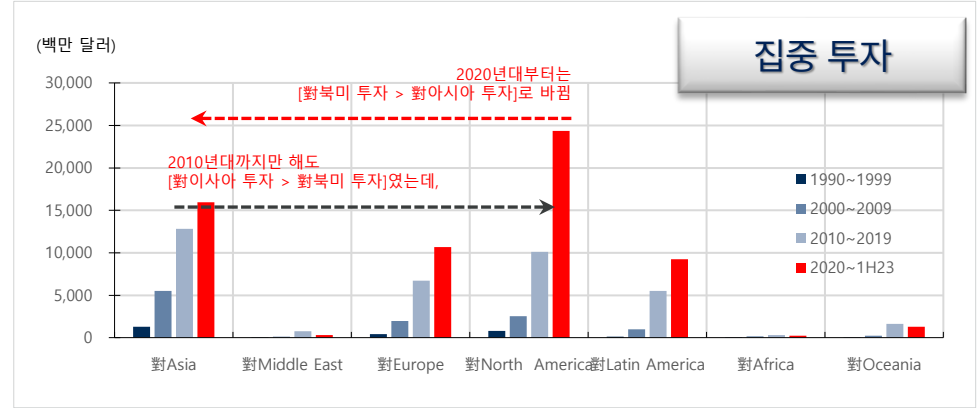
2024년은 실적 성장을 검증하는 기간, 2025년은 실적 보장

- Friend Shoring의 결과물은 확신 중 : 미국향 수출 증가율, 투자하는 산업, 진출하는 기업의 성장이 시장을 주도할 것
- CAPA증설이 완료되는 시점에서의 실적 성장은 보장 : 이익 성장 구간 = 주가 상승 구간

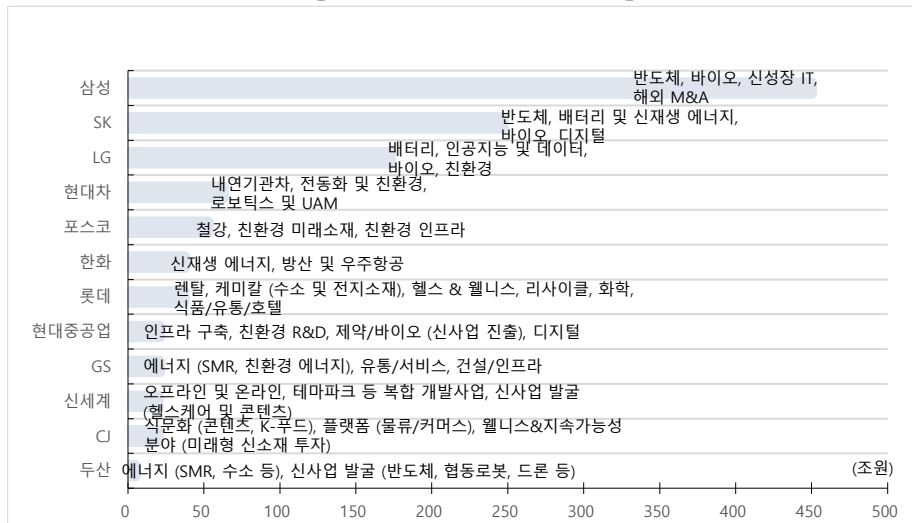
[한국의 해외 직접 투자 : 對 미국 vs. 對 중국]



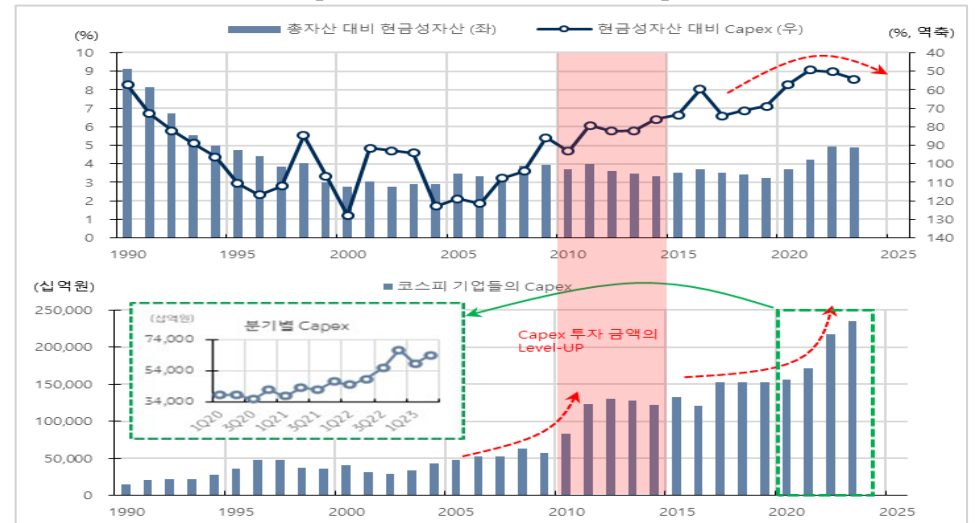
[한국의 지역별 해외직접투자(연평균)]



[한국 주요 기업들의 투자 계획]



[CAPEX투자 준비된 한국 기업들]



[자료 : 각종 언론, 메리츠증권, KB증권]

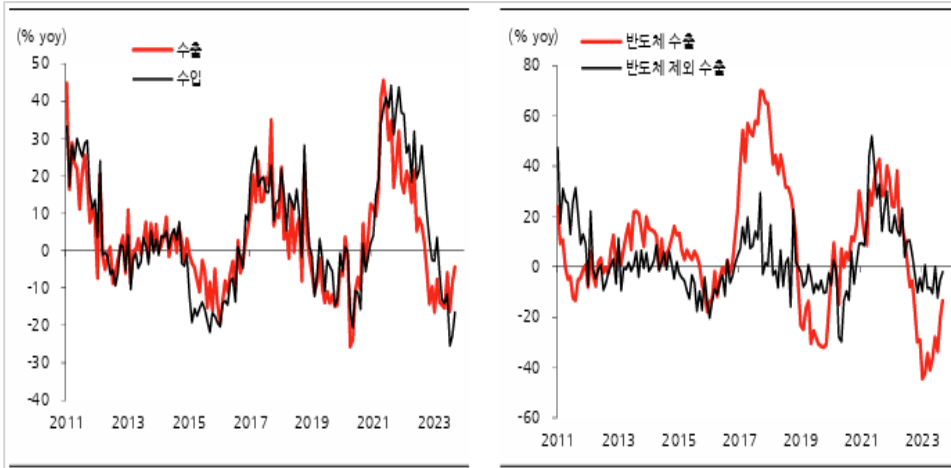
Market View_ Narrative & Numbers

• 9월 수출 : 수출 감소폭 축소, 수출 P.Q 개선 & 반도체 수출 회복세 시현

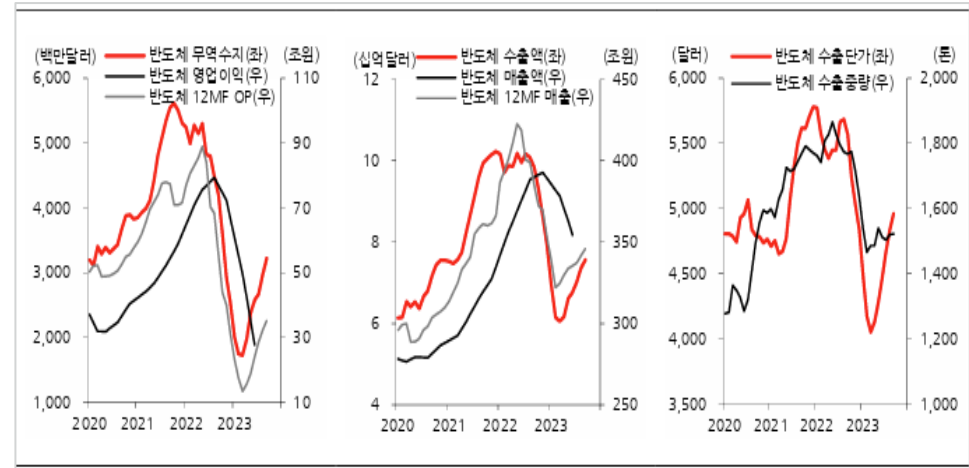
• 반도체(시장의 key, 올라야만 함) : SK하이닉스 > 삼성전자

: 수출 증가 ▶ 무역수지 개선 ▶ 환율 강세 ▶ 외국인 수급 개선(top-down) + 실적 개선, 종목 낙수효과(bottom up)

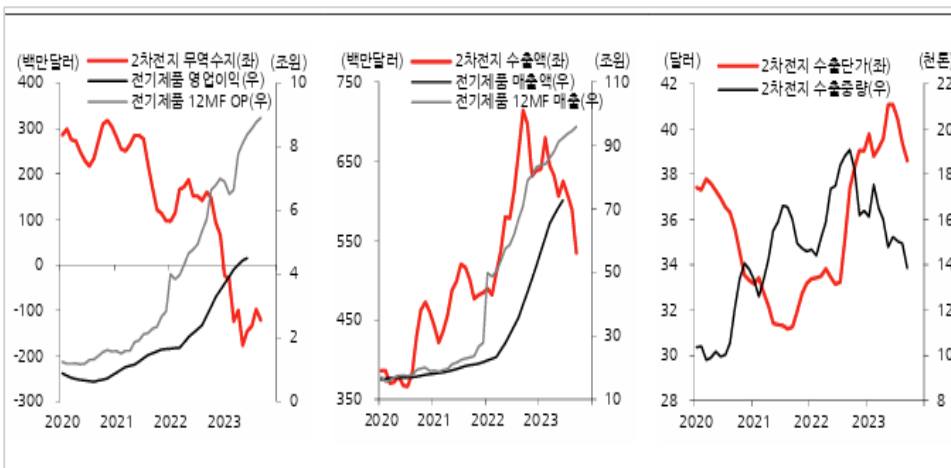
[한국 23년 9월 수출입]



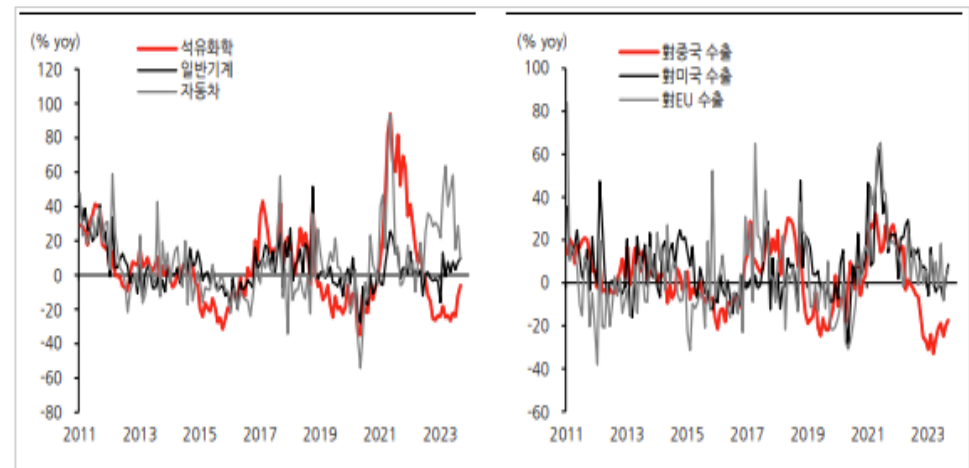
[반도체 무역수지, 이익, 수출 P,Q]



[2차전지 무역수지, 이익, 수출 P,Q]



[주요 품목 수출 & 국가별 수출]



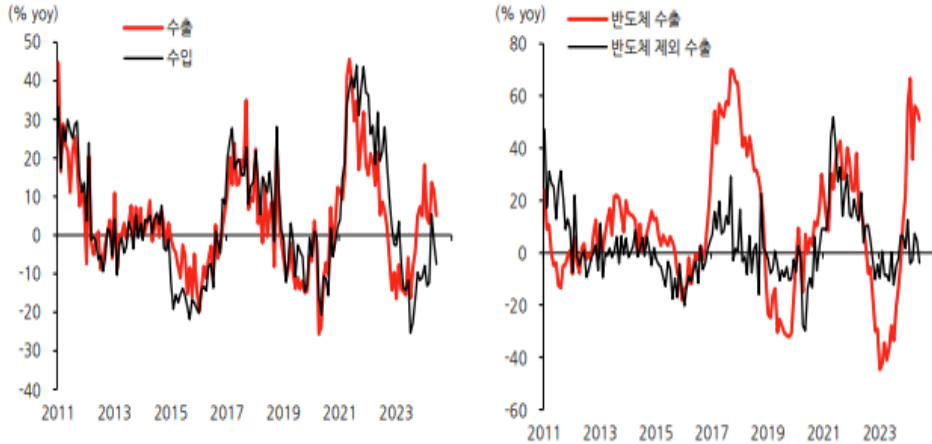
[자료 : 한화증권]

Market View_ Narrative & Numbers

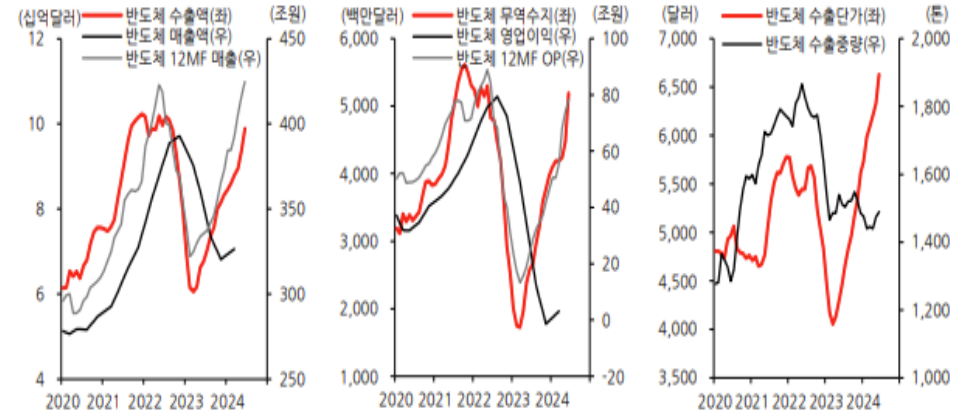
Grwoth 계임

- 2024.6월 수출 : \$570.7억, 일평균 수출액 \$26.5억(연간 최대치)
- 반도체, 디스플레이, 석유제품, 석유화학 등 6개 품목 증가세 강화
- 미국 향 수출 + 14.7% vs. 중국 향 수출 +5.1%

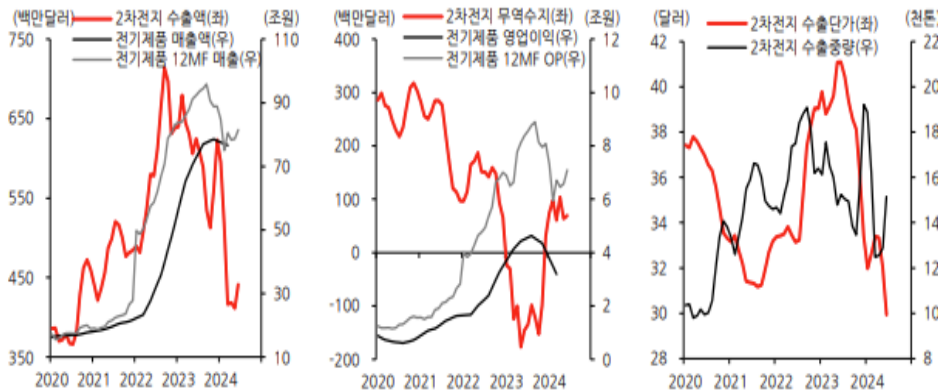
[한국 24년 6월 수출입]



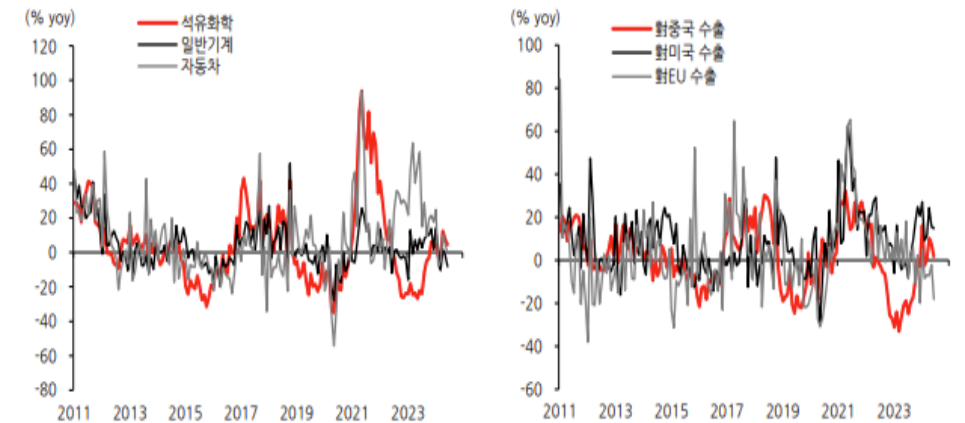
[반도체 무역수지, 이익, 수출 P,Q]



[2차전지 무역수지, 이익, 수출 P,Q]



[주요 품목 수출 & 국가별 수출]

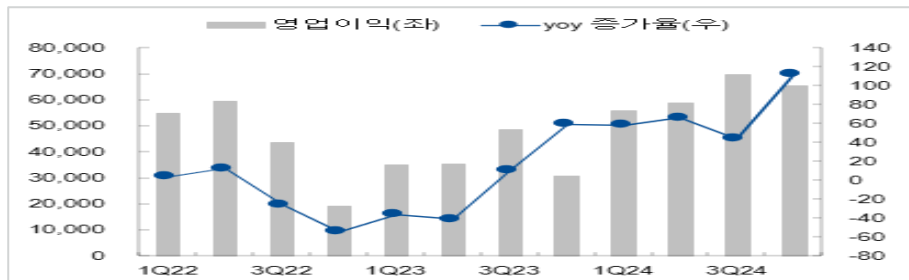


Market View_ 실적

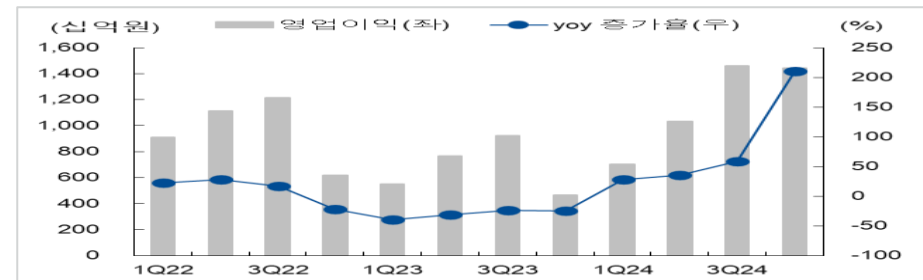
- 2024년 EPS growth 추정치 한국 우위 : 시장은 검증하려고 할 것
- KOSPI 영업이익 : 2021년 205.9조원, 2022년 177.6조원, 2023년 150.0조원, 2024년(E) 250.4조원

MSCI	Index (P)	% Chg %				PER(x)				PBR(x)				EPS Growth(% y-y)				Fwd EPS Chg(%)		
		1W	MTD	1M	YTD	Fwd	FY1	FY2	3yAvg	Fwd	FY1	FY2	3yAvg	FY0	Fwd	FY1	FY2	1M	3M	6M
1 AC World	794.1	1.9	5.0	5.6	9.2	17.7	18.7	16.5	16.3	2.79	2.89	2.66	2.51	-0.1	11.2	9.6	13.0	0.6	0.3	-0.5
2 World Free	849.8	1.7	4.9	5.2	9.5	18.5	19.6	17.4	17.1	3.05	3.17	2.92	2.72	1.1	10.1	8.0	12.5	0.6	0.5	-0.3
3 N. America	5,244.3	1.5	5.1	4.9	10.5	20.6	22.0	19.2	19.0	4.05	4.24	3.84	3.66	1.9	12.0	9.9	14.1	0.8	0.7	0.2
4 Europe	2,171.6	2.1	5.3	7.3	7.5	14.0	14.6	13.3	13.3	1.99	2.05	1.92	1.81	-3.8	6.8	4.0	10.3	0.4	-0.4	-3.0
5 Pacific	157.1	2.1	2.8	3.9	4.6	15.3	15.7	14.5	14.2	1.52	1.54	1.46	1.38	8.0	6.3	5.8	7.8	-0.2	1.2	2.3
6 Emerging	1,098.6	3.3	5.0	8.8	7.3	12.6	13.4	11.6	11.9	1.58	1.63	1.50	1.52	-7.3	18.1	20.2	15.5	0.3	-0.8	-1.6
7 EM Asia	596.1	4.0	5.7	10.0	9.9	13.6	14.4	12.3	12.8	1.60	1.66	1.52	1.52	-5.2	21.4	25.8	17.0	0.2	-0.8	-2.3
8 EM Lat Am	2,493.5	0.3	2.5	5.0	-6.4	8.9	9.2	8.6	8.6	1.43	1.46	1.37	1.53	-24.1	7.0	7.4	6.6	0.2	-2.9	-2.2
9 EM EMEA	204.5	1.1	2.3	3.6	1.8	10.6	11.3	9.8	10.4	1.54	1.61	1.46	1.52	2.1	12.1	6.3	15.0	0.8	1.1	2.3
10 USA	5,047.2	1.6	5.2	4.9	10.9	21.0	22.4	19.6	19.4	4.24	4.45	4.02	3.84	2.7	12.3	10.3	14.2	0.9	0.8	0.6
11 France	2,869.0	0.0	2.7	3.8	8.4	14.6	15.2	13.8	13.7	1.91	1.96	1.83	1.72	-3.4	6.0	2.7	10.0	-0.6	-1.7	-4.5
12 Germany	1,147.5	0.1	3.1	3.8	8.9	12.1	12.9	11.4	11.7	1.44	1.48	1.39	1.39	-1.8	8.3	5.1	13.0	-0.6	-1.2	-4.7
13 UK	2,414.0	0.7	3.4	7.7	9.0	11.7	12.1	11.2	10.8	1.74	1.80	1.67	1.58	-12.3	4.9	2.0	8.3	0.9	-0.3	-3.2
14 Australia	1,576.8	2.2	3.0	3.2	3.6	16.8	17.3	16.8	15.3	2.21	2.33	2.20	2.08	-2.2	2.2	-6.5	2.8	-0.9	-0.7	-0.7
15 Japan	1,690.4	1.4	0.0	1.7	16.9	15.4	15.7	14.3	13.9	1.47	1.49	1.40	1.29	16.0	6.9	6.8	9.1	0.0	2.7	5.0
16 Hong Kong	12,124.6	4.0	8.6	20.9	0.3	12.7	13.4	12.0	13.8	0.90	0.92	0.88	1.03	-6.6	12.6	12.5	11.7	-0.6	-7.1	-10.0
17 China	64.3	4.3	9.2	18.1	14.2	10.6	11.1	9.8	10.9	1.20	1.24	1.14	1.27	9.2	13.3	13.9	13.3	-0.9	-4.2	-6.4
18 India	2,710.3	2.7	0.3	2.9	9.0	22.2	22.9	19.7	21.4	3.53	3.61	3.19	3.25	28.6	12.6	11.6	15.6	-0.2	0.5	1.5
19 KOSPI	2,753.0	1.5	2.3	5.5	3.7	10.4	11.4	9.2	11.0	0.95	0.99	0.91	0.97	-28.6	50.5	84.9	24.2	2.7	3.5	0.5
20 Taiwan	845.8	4.5	6.1	7.8	23.2	18.1	19.6	16.3	14.3	2.61	2.70	2.47	2.20	-21.3	21.1	21.9	20.1	-0.1	0.7	0.5
21 Thailand	463.0	0.6	1.0	-0.8	-2.1	16.0	17.0	14.8	17.2	1.57	1.60	1.53	1.80	5.1	13.7	12.9	15.1	-0.8	-2.1	-6.0
22 Russia	#N/A	N/A	-	-	-	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	NA	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
23 Indonesia	7,139.3	1.9	-2.2	-2.2	-5.5	11.9	12.3	11.3	14.1	2.10	2.17	2.02	2.22	9.4	4.4	1.6	8.3	-1.7	-2.8	-4.1

[KOSPI 분기 영업이익 추이(yoy)]



[KOSDAQ 분기 영업이익 추이(yoy)]



[자료 : Thomson Reuters, BLOOMBERG, Quantiwise]

Market View_ 실적

- 2025년 KOSPI 영업이익 증가 기여도에 주목 : 반도체, 조선, 건강관리, 화장품, IT하드웨어 등 vs. 2차전지(화학, 에너지 등)은 검증 필요
- 증가 기여도 높은 섹터의 대표주는 주도력 지속 예상

[2025년 KOSPI 영업이익 증가분 & 기여도]

업종명	영업이익 전망치(조원)		증분(조원)	기여도(%)	증가율(%)
	2024F	2025F			
코스피	269.0	331.5	62.5		23.2
반도체	69.3	98.4	29.1	46.5	42.0
IT가전	7.5	12.5	5.0	8.0	66.9
화학	5.0	9.7	4.7	7.5	94.2
에너지	10.7	14.4	3.7	5.9	34.1
상사,자본재	21.6	25.2	3.6	5.7	16.5
조선	2.4	4.7	2.3	3.7	97.5
유틸리티	10.4	12.5	2.1	3.3	19.9
철강	4.3	6.0	1.7	2.6	38.0
건강관리	3.2	4.8	1.5	2.5	48.2
화장품,의류,완구	5.2	6.2	1.1	1.7	20.5
은행	31.3	32.3	1.0	1.6	3.3
소프트웨어	5.4	6.4	1.0	1.6	18.8
디스플레이	-0.2	0.7	0.9	1.4	흑전
기계	5.7	6.5	0.8	1.4	14.9
IT하드웨어	2.5	3.2	0.7	1.2	29.8
건설,건축관련	4.9	5.6	0.7	1.2	15.0
보험	11.7	12.3	0.7	1.0	5.6
자동차	35.7	36.3	0.6	1.0	1.7
필수소비재	5.3	5.9	0.6	1.0	11.3
소매(유통)	2.7	3.2	0.5	0.8	18.4
증권	8.3	8.8	0.4	0.7	5.2
통신서비스	4.6	4.9	0.3	0.4	6.1
미디어,교육	1.0	1.2	0.3	0.4	26.2
호텔,레저서비스	0.7	0.8	0.1	0.2	18.7
비철,목재등	1.4	1.5	0.1	0.1	4.7
운송	8.3	7.3	-1.0	-1.6	-12.0

[2025년 섹터별 영업이익 증분 TOP5]

업종명	종목명	시가총액(억원)	영업이익 전망치(억원)		증분(억원)	증가율(%)
			2024F	2025F		
반도체	삼성전자	5,175,801	439,320	616,960	177,640	40.4
반도체	SK하이닉스	1,605,245	227,395	326,916	99,521	43.8
반도체	SK스퀘어	130,842	20,246	29,270	9,024	44.6
반도체	한미반도체	154,608	2,334	4,039	1,704	73.0
반도체	DB하이텍	23,753	1,567	3,250	1,683	107.4
조선	HD한국조선해양	126,825	10,954	20,371	9,418	86.0
조선	HD현대중공업	151,980	4,435	9,619	5,184	116.9
조선	한화오션	96,197	2,705	5,674	2,969	109.7
조선	삼성중공업	96,184	4,171	7,054	2,883	69.1
조선	HD현대미포	40,421	379	2,503	2,124	560.9
건강관리	셀트리온	417,712	6,654	16,322	9,668	145.3
건강관리	삼성바이오로직스	605,691	12,405	14,661	2,257	18.2
건강관리	SK바이오팜	66,645	564	1,586	1,022	181.1
건강관리	유한양행	77,482	1,058	1,579	522	49.3
건강관리	녹십자	14,830	619	948	329	53.1
화장품,의류,완구	아모레퍼시픽	94,992	3,937	6,023	2,086	53.0
화장품,의류,완구	아모레G	25,480	4,592	6,636	2,043	44.5
화장품,의류,완구	힐라홀딩스	24,429	4,487	5,370	883	19.7
화장품,의류,완구	영원무역	17,414	3,833	4,577	744	19.4
화장품,의류,완구	LG생활건강	54,664	5,908	6,598	690	11.7
IT하드웨어	삼성전기	128,996	8,718	11,065	2,347	26.9
IT하드웨어	코리아씨키트	3,527	104	966	862	828.5
IT하드웨어	LG이노텍	70,291	10,567	11,360	792	7.5
IT하드웨어	대덕전자	11,316	441	1,164	722	163.6
IT하드웨어	롯데에너지머티리얼즈	20,796	361	1,014	653	180.9

[자료 : Quantiwise]

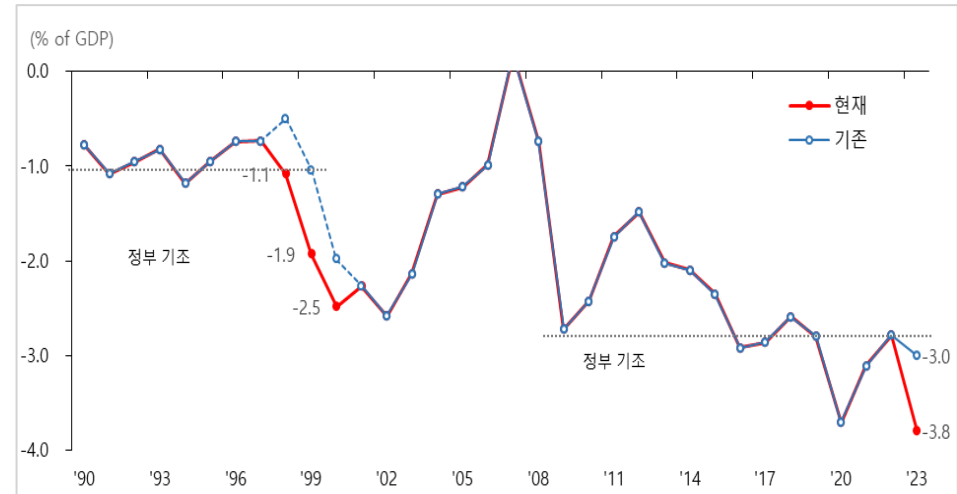
Market View_ 정신차리는 중국

- 글로벌 IB들 2024년 중국 경제성장률 상향 조정
- 중앙 정부의 부양 기조 전환 : 23년 재정적자/GDP 비율 3.0% → 3.8%, 연중 재정적자 확대한 사례는 98년, 99년, 00년 3개년 뿐

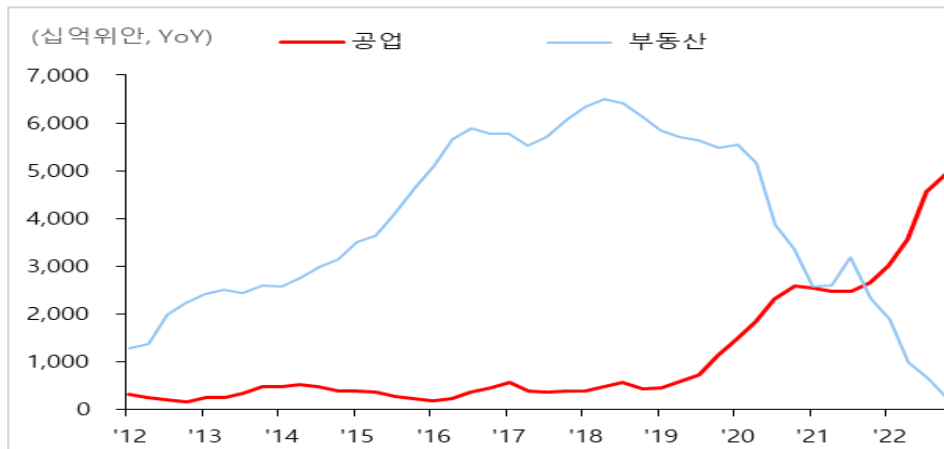
[글로벌 경제전망 요약]

(% YoY)		2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
GDP성장률	World	2.8	-2.8	6.2	3.4	3.1	2.9	3.0
	선진국	1.7	-4.1	5.6	2.7	1.6	1.3	1.5
	미국	2.5	-2.2	5.8	1.9	2.5	1.5	1.3
	유로존	1.6	-6.2	5.5	3.4	0.6	0.9	1.5
	일본	-0.4	-4.3	2.3	1.0	1.8	1.1	1.3
	신흥국	3.6	-1.8	6.9	4.1	4.2	4.1	4.0
	중국	6.1	2.3	8.1	3.0	5.2	4.7	4.5
한국	2.2	-0.7	4.3	2.6	1.3	2.3	2.2	
CPI상승률	World	3.5	3.2	4.7	8.7	5.9	4.6	4.0
	미국	1.8	1.2	4.7	8.0	4.2	2.6	2.3
	유로존	1.2	0.3	2.6	8.4	5.6	2.7	2.3
	일본	0.5	0.0	-0.2	2.5	3.1	1.7	1.5
	중국	2.9	2.5	0.9	2.0	0.7	1.9	2.1
한국	0.4	0.5	2.5	5.1	3.6	2.4	2.1	

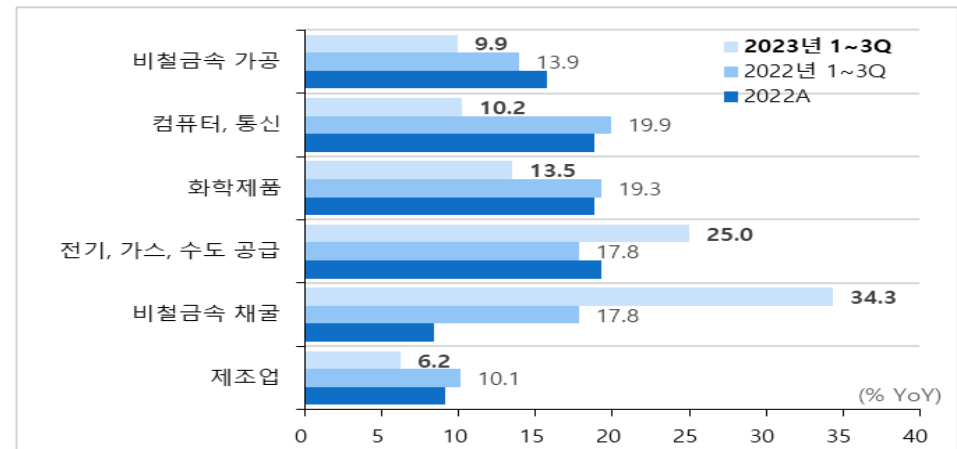
[중국의 GDP 대비 재정적자 비율 추이(1990년 이후)]



[중국 상업은행의 대출 변화: 공업 vs. 부동산]



[중국의 고정자산투자 증가한 산업]

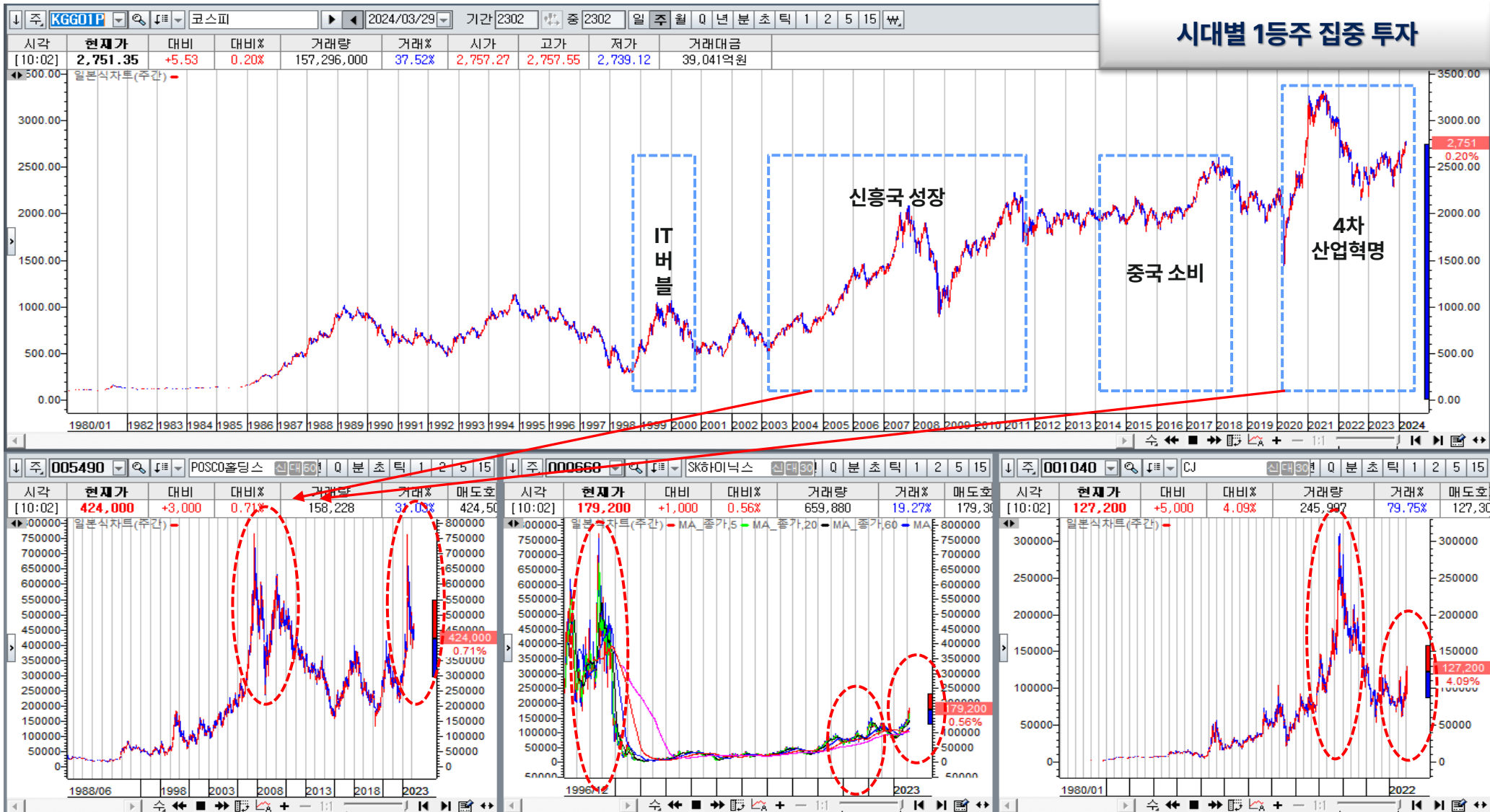


[자료 : BLOOMBERG, 메리츠증권]

투자 전략_ 시대의 1등주 & 바벨 전략

- 시대의 1등주 = 실적 성장 * Valuation 재평가(theme 형성) ▶ 재평가로 인지되면 장기간 추세적 상승 ▶ 압축 투자 & 장기 투자 가능 ▶ 차별화된 수익률
- 투자 환경의 구조적 변화에 적극적인 대응 ▶ 시황을 반영한 바벨전략 구사

시대별 1등주 집중 투자



투자 전략_ 시대의 1등주 = 시가총액 비중

• 향후 2~3년간 시가총액 상위 10위 안에 위치할 기업 = 시대의 1등주 = 우리가 투자해야 할 곳

2000.1.1			2005.12		2010.12		2015.12		2020.12		2023.6		2023.12	
순위	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중
1	한국통신공사	15.99	삼성전자	14.82	삼성전자	12.24	삼성전자	14.93	삼성전자	24.42	삼성전자	21.18	삼성전자	21.36
2	삼성전자	11.40	국민은행	3.93	POSCO	3.72	현대차	2.64	SK하이닉스	4.36	LG에너지솔루션	6.36	SK하이닉스	4.95
3	SK텔레콤	9.71	한국전력	3.70	현대차	3.35	한국전력	2.58	삼성전자우	3.06	SK하이닉스	4.12	LG에너지솔루션	4.83
4	한국전력	6.44	현대차	3.25	현대중공업	2.95	삼성물산	2.14	LG화학	2.94	삼성바이오로직스	2.60	삼성바이오로직스	2.43
5	대 이 콤	4.01	POSCO	2.69	현대모비스	2.43	삼성전자우	2.00	삼성바이오로직스	2.76	삼성전자우	2.41	삼성전자우	2.38
6	포항제철	3.45	우리금융	2.47	LG화학	2.27	아모레퍼시픽	1.95	셀트리온	2.45	LG화학	2.31	현대차	1.98
7	현대전자	2.41	하이닉스	2.41	신한지주	2.20	현대모비스	1.93	NAVER	2.43	삼성SDI	2.26	POSCO홀딩스	1.97
8	LG정보	1.66	LG필립스LCD	2.35	KB금융	2.03	SK하이닉스	1.80	삼성SDI	2.18	현대차	2.15	NAVER	1.79
9	삼성전기	1.61	SK텔레콤	2.27	삼성생명	1.80	삼성생명	1.77	현대차	2.07	기아	1.75	기아	1.75
10	국민은행	1.53	신한지주	2.25	기아차	1.76	LG화학	1.75	카카오	1.74	POSCO홀딩스	1.61	LG화학	1.69
11	LG전자	1.44	LG전자	1.94	한국전력	1.70	NAVER	1.75	삼성물산	1.30	NAVER	1.47	삼성SDI	1.51
12	담배인삼공사	1.37	KT	1.78	SK에너지	1.57	기아차	1.72	LG생활건강	1.28	포스코퓨처엠	1.34	포스코퓨처엠	1.37
13	삼성전자(1우)	1.21	삼성전자(1우)	1.71	LG전자	1.49	삼성에스디에스	1.58	기아차	1.28	셀트리온	1.10	셀트리온	1.22
14	현대차	1.07	하나금융지주	1.44	LG	1.32	신한지주	1.51	현대모비스	1.23	현대모비스	1.08	카카오	1.19
15	주택은행	1.02	기아차	1.41	삼성전자우	1.30	SK텔레콤	1.40	POSCO	1.20	카카오	1.07	삼성물산	1.17
16	LG화학	1.00	외환은행	1.39	LG디스플레이	1.25	SK	1.36	LG전자	1.12	LG전자	1.02	KB금융	1.04
17	한빛은행	0.96	신세계	1.28	하이닉스	1.24	LG생활건강	1.32	엔씨소프트	1.03	삼성물산	0.96	현대모비스	1.03
18	기 아 차	0.91	S-Oil	1.21	SK텔레콤	1.23	삼성화재	1.17	SK텔레콤	0.97	KB금융	0.95	신한지주	0.97
19	SK	0.88	현대모비스	1.21	롯데쇼핑	1.20	POSCO	1.17	KB금융	0.91	신한지주	0.87	LG전자	0.77
20	신한은행	0.86	KT&G	1.12	우리금융	1.09	KT&G	1.15	한국전력	0.89	SK이노베이션	0.72	삼성생명	0.69
순위	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중	종목명	비중
1	한통프리텔	35.21	NHN	5.88	셀트리온	3.97	셀트리온	4.71	셀트리온헬스케어	6.42	에코프로비엠	5.83	에코프로비엠	7.50
2	평화은행우선	6.87	LG텔레콤	2.59	서울반도체	2.42	카카오	3.45	셀트리온제약	2.22	에코프로	4.81	에코프로	4.11
3	한통엠닷컴	6.67	아시아나항공	1.66	SK브로드밴드	1.63	CJ E&M	1.55	씨젠	1.31	셀트리온헬스케어	2.58	셀트리온헬스케어	3.00
4	하나로통신	4.44	하나로텔레콤	1.66	CJ오쇼핑	1.43	동서	1.54	알테오젠	1.31	엘앤에프	2.11	포스코DX	1.89
5	새물기술	2.73	CJ홈쇼핑	1.53	포스코 ICT	1.35	메디톡스	1.44	에이치엘비	1.27	JYP Ent.	1.11	엘앤에프	1.61
6	한글과컴퓨터	2.38	동서	1.20	동서	1.15	바이로메드	1.30	SK머티리얼즈	0.98	HLB	0.96	HLB	1.34
7	다음	2.18	GS홈쇼핑	1.19	메가스터디	1.14	로엔	1.05	에코프로비엠	0.93	풀어비스	0.81	HPSP	0.89
8	기업은행	1.79	휴맥스	1.07	OCI머티리얼즈	1.10	코미팜	1.04	카카오게임즈	0.88	셀트리온제약	0.72	알테오젠	0.84
9	로커스	1.72	포스데이터	0.93	다음	1.05	파라다이스	0.80	풀어비스	0.88	오스템임플란트	0.70	셀트리온제약	0.84
10	한통하이텔	1.28	다음	0.93	네오위즈게임즈	0.99	이오테크닉스	0.76	케이엠더블유	0.83	케어젠	0.67	레인보우로보틱스	0.83
11	핸디소프트	1.16	플래닛82	0.72	포스코켄텍	0.90	컴투스	0.76	제넥신	0.80	카카오게임즈	0.65	JYP Ent.	0.79
12	대양이앤씨	1.09	하나투어	0.70	에스에프에이	0.90	코오롱생명과학	0.66	CJ ENM	0.79	에스엠	0.61	리노공업	0.73
13	SBS	1.05	인터파크	0.69	태웅	0.80	OCI머티리얼즈	0.61	스튜디오드래곤	0.72	더블유씨피	0.59	풀어비스	0.60
14	아시아나항공	0.94	LG마이크론	0.69	SK켄즈	0.76	CJ오쇼핑	0.59	메드팩토	0.62	포스코DX	0.55	루닛	0.59
15	아큐택반도1	0.91	키움닷컴	0.67	GS홈쇼핑	0.73	오스템임플란트	0.57	휴젤	0.62	HPSP	0.55	클래시스	0.59
16	한국정보통신	0.86	파라다이스	0.66	주성엔지니어링	0.71	쿨마비앤에이치	0.56	원익IPS	0.56	리노공업	0.54	솔브레인	0.54
17	주성엔지니어	0.77	서울반도체	0.63	성광벤드	0.69	GS홈쇼핑	0.54	솔브레인	0.55	알테오젠	0.53	위메이드	0.53
18	디지플조선	0.59	KTH	0.56	성용광전투자	0.63	케어젠	0.54	리노공업	0.53	동진세미캠	0.52	카카오게임즈	0.53
19	드림라인	0.56	CJ인터넷	0.54	태광	0.62	휴온스	0.52	컴투스	0.53	클래시스	0.50	LS머티리얼즈	0.49
20	삼지전자	0.55	네오위즈	0.52	성우하이텍	0.56	씨젠	0.49	엘앤에프	0.52	솔브레인	0.47	에스엠	0.49



TRULY KOREAN
TRULY GLOBAL
VOGO

(주)보고펀드자산운용

07326 서울특별시 영등포구 국제금융로 10
Three IFC 51층

대표전화: 02) 3788-0770