

KDB DAEWOO DAILY

2012. 11. 16 (금)

코스피지수 (11/15)	1,870.72P(-23.32P)
코스닥지수 (11/15)	493.84P(-9.40P)
KOSPI200지수 12월물	244.40P(-3.90P)
중국상해종합지수 (11/15)	2,030.29P(-25.13P)
NIKKEI225지수 (11/15)	8,829.72P(+164.99P)
원/달러 환율	1,086.70(+1.80)
국고채 수익률 (3년)	2.78(-0.01)
유가(WTI) (11/15 18:49)	86.2(-0.19)
국내주식형수익증권(11/14)	688,211억원(+280억원)
해외주식형수익증권(11/14)	269,335억원(-104억원)
고객예탁금(11/14)	169,623억원(+115억원)
신용잔고(11/14)	45,315억원(-49억원)

주간 차이나 마켓 네비게이션

개혁이나, 안정이나 그것이 문제로다

크레딧 사항

Credit Weekly

기업분석

GS[매수] - 박연주: 3Q Review: 컨센서스 소폭 하회했으나 전분기대비 개선

키움증권[매수] - 정길원: 무위험 수익으로 뚝뚝 뭉친 불황 방어형 대안

주체별 매매동향

KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

개혁이나, 안정이나 그것이 문제로다

중국의 차기 지도부가 드디어 드러났다. 기존 9명의 상무위원이 7명으로 축소되어 의사결정 과정이 신속해질 수 있다는 점과 후진타오 주식의 완전 퇴진으로 향후 정치 가능성이 낮아진 점, 그리고 상무위원 가운데 태자당 출신 비율이 높아진 점은 개혁을 추진하되 기득권층과의 갈등을 줄이고자 하는 의도가 반영된 것으로 판단된다.

이번 당대표 대회 이후 차기 지도부 인선과 관련된 정치적 불확실성은 완화될 가능성이 높다고 판단된다. 하지만, 새 지도부가 중국 경제가 직면한 불균형 및 수많은 개혁 과제를 잘 시행할지 여부는 불확실하다. 이번 인사는 경제의 안정성과 개혁의 안정성 측면에서는 긍정적이지만, 개혁의 열매가 빠르게 나타나지는 못할 것으로 보인다

중국/홍콩 증시

본토증시는 지도부교체 국면에서 하락, 홍콩증시는 재정절벽 이슈와 인보그룹 대형 IPO예정으로 하락

지도부 교체 국면에서 중국 본토증시는 하락했다. 상해종합지수는 7주 만에 최저치를 기록, 2,000선마저 위협받고 있다. 홍콩증시는 미국 재정절벽 우려와 인보 그룹의 40억 달러 IPO 등으로 3%이상 하락하였다.

호재가 없지 않았다. 지난 주 발표된 10월 실물 경제지표 개선, RQFII 한도 확대, 배당금에 대한 세금 우대 등 호재가 있었다. 그러나, ① 당대회에서 부동산 규제 완화계획이 없다고 알려지면서 주중 부동산 관련 주들이 급락했다. ② 최근 유가 하락에 따른 유류가격 인하로 석유화학기업들의 실적우려가 부각되었다. ③ 실물지표들은 개선되었지만, 10월 신규대출이 시장 예상치를 하회하며 연말까지 추가로 유동성이 확대될 것이라는 기대가 희석되었다. ④ IPO 대기 기업 수가 700여 개에 달하면서 수급 우려가 높아졌다.

새 지도부의 청사진은 긍정적이나 개혁을 위한 과정은 만만치 않음; 불확실성이 점차 완화될 수 있다는 점에서 주가의 하락추세는 점차 진정될 전망

전망과 전략

드디어 중국의 6세대 지도부가 등장했다. 새 지도부의 청사진 자체는 긍정적이나, 개혁을 위한 과정이 만만치는 않아 보인다는 점에서 강한 모멘텀을 기대하기는 어렵다. 게다가 중국 본토증시는 IPO를 비롯한 수급 부담도 적지 않다. 그러나, 궁극적으로 정치적인 불확실성은 점차 완화될 수 있다는 점에서 점차 주가 하락세는 진정될 것으로 예상된다.

표 1. 중화권 증시 동향 (11월 15일 기준)

	티커	지수 (pt)	등락률 (%)	거래량 (백만 주)	거래대금 (백만 달러)	상승종목 수 (개)	하락종목 수 (개)	시가총액 (백만 달러)	PE (x)	
	상해종합지수	SHCOMP Index	2,030.29	-1.99	4,835	5,779	74	890	2,301,582	11.2
	상해A	SHASHR Index	2,125.99	-1.99	4,822	5,768	69	844	2,290,496	11.2
	상해B	SHBSHR Index	218.25	-1.28	14	11	5	46	11,085	11.5
	심천종합지수	SZCOMP Index	805.91	-3.10	1,893	2,133	169	1,333	492,562	23.0
	심천A	SZASHR Index	842.15	-3.13	1,874	2,121	164	1,294	480,086	18.8
	심천B	SZBSHR Index	596.07	-0.49	19	13	5	39	12,476	11.2
	홍콩항셍	HSI Index	21,108.93	-2.12	1,408	6,831	5	41	2,630,526	10.8
	홍콩H	HSCEI Index	10,199.60	-3.11	1,643	1,474	5	35	519,967	8.4
	대만가권	TWSE Index	7,143.84	-1.36	2,415	1,994	251	400	673,448	23.2

주1: PE는 Trailing EPS 기준, 주2: 홍콩항셍, 홍콩H주의 상승 및 하락 종목 수는 지수편입 종목기준, 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

최고 권력층인 7인의 상무위원이 확정

후진타오 주석의 완전 퇴진;
퇴임원로들의 정치관여를
끊으려는 의도로도 해석

태자당과 상하이방의 우세

후진타오의 퇴진과 상무위원
수의 축소는 시주석의 입지에
힘을 실어 준 것; 계파간의
힘겨루기는 막판까지 이어진
것으로 추정

개혁을 추진하되 기득층과의
마찰 또는 갈등을 완화의도;
개혁은 점진적으로 나타날
가능성 높음

베일을 벗은 신(新) 지도부 7인

중국의 차기 지도부가 드디어 드러났다. 15일 18차 당대표대회 제1차 전체회의(18기 1 중 전회)에서 중국 최고 권력층이라고 할 수 있는 7인의 상무위원이 확정되었다. 관례대로 시진핑을 중심으로 상무위원들은 외신기자들과 처음으로 대면했다.

이번 지도부 교체 과정에서 나타난 특징은 크게 두 가지다.

1) 후진타오 주석의 완전 퇴진: 시진핑이 당 총서기 직과 함께 군사위 주석 직도 물려 받게 되었다. 이는 당초 예상(?) 및 장쩌민 전 주석의 경우와는 달라진 점이다. 일각에서는 후진타오 주석이 스스로 완전퇴진이라는 초 강수로 그 동안의 '상왕 정치'를 근절함으로써 퇴임한 원로들의 정치관여를 끊으려는 의도로도 분석하고 있다.

2) 태자당과 상해방의 우세: 상무위원 7명에는 시진핑과 리커창 외에 장더장, 위정성, 류원산, 장가오리, 왕치산이 포함되었다. 서구 자본주의를 표방하는 왕양은 일찌감치 탈락했고, 막판까지 경합을 벌였던 리위안차오 조직부장도 탈락했다. 대신 위정성 상하이 서기가 최종 7인에 포함되었다. 이로 인해 태자당, 상하이방, 공청단과의 비율이 3:2:2으로 태자당과 상해방이 공청단보다 우세해졌다.

이처럼 후진타오 주석이 완전히 퇴진한 가운데 상무위원에서 태자당의 수가 늘어난 점은 시진핑 주석의 입지에 보다 더 힘을 실어준 것으로 볼 수 있다. 상무위원 명단이 마지막까지 공개되지 않았고, 당대회를 앞두고 장쩌민 등 기존 당내 원로들의 대외활동이 활발해진 점을 감안하면 계파간의 치열한 힘겨루기가 막판까지 이어진 것으로 추정된다.

그러나, 기존 9명의 상무위원이 7명으로 축소되어 의사결정 과정이 신속해질 수 있다는 점과 후진타오 주석의 퇴진으로 막후 정치 가능성이 낮아진 점, 그리고 상무위원 가운데 태자당 출신 비율이 높아진 점은 개혁을 추진하되 기존 기득권층과의 마찰 또는 갈등을 최대한 줄이고자 하는 의도가 반영된 것으로 판단된다. 결국, 중국의 개혁 정책은 전향적으로 진행되기 보다 점진적으로 나타날 가능성이 높아졌다.

그림 1. 중국의 최고 권력층이라고 할 수 있는 7인의 상무위원

							
성함	시진핑	리커창	장더장	위정성	류원산	왕치산	장가오리
직위	당 총서기	국무원 총리	전국인민대표대회 상무위원장	정협 주석	국가 부주석	중앙기율검사위서기	상무부총리
나이	59	57	66	67	65	65	66
계파	태자당	공청단	상하이방	태자당	공청단	태자당	상하이방
학력	칭화대	베이징대	김일성대	허얼빈군사대	중앙당교	시베이대	샤먼대
고향	산시성	안후이성	랴오닝	저장성	산시성	산시성	푸젠성

자료: 중국 언론자료, KDB대우증권 리서치

신 지도부의 정책 방향은 후주석의 언급을 통해 드러남

성장 목표를 통한 감속 운행

주민 소득 두 배 이상 증대; 투자는 둔화되고 소비는 증가 예상

소득격차 축소, 부패척결

시장 중심 개혁, 그러나 국유기업 개혁은 제한적

도시화와 호구제도 개혁

맛배기로 드러난 시진핑 시대의 개혁 과제

중국의 신(新) 지도부의 다음 행보는 12월 중앙경제공작회의, 2013년 3월 양회, 그리고 9~10월경 예정된 3중 전회다. 이를 통해 중국 지도부는 현안 해결을 위한 구체적인 정책들을 추진하게 된다. 정책의 큰 방향에 대해서는 당대표대회 첫날 후주석의 언급을 통해 드러났다. 그 세부 내용과 시사점을 정리하면 다음과 같다.

1) 성장 목표를 통한 감속 운행: 이번 당대회를 통해 성장 목표를 처음으로 명확하게 제시했다. 2010(40조 위안)년 대비 2020년 GDP가 2배(80조 위안)가 되는 것이다. 이를 계산하면, 2012년(50조 위안) 이후 2020년까지 중국 경제는 평균 7.2% 성장해야 한다. 인플레이가 고려되지 않은 점을 고려하더라도 성장률의 감속 운행은 불가피해 보인다.

2) 주민소득을 두 배 이상 증대: 도시/농촌 소득도 실질기준으로 2020년까지 두 배 이상 늘리는 것을 목표로 잡았다. 지난 12차 5개년 계획 발표 당시에 비해 목표치를 처음으로 제시한 것이다. 향후 투자는 둔화되고 소비는 늘어나는 패턴이 이어질 전망이다.

3) 소득 격차 축소: 후진타오 주석이 강조한 내용은 공정한 경쟁과 인민들에 대한 복지 강화, 그리고 부패척결이다. 이러한 정책들은 필수소비재와 중하층 소비 확대에는 호재인 반면, 부유층이 선호하는 부동산과 사치품 소비에는 부정적이다.

4) 시장 중심 개혁, 그러나 국유기업 개혁은 제한적: 불균형 완화(Rebalancing)를 위해 시장 중심으로 규제를 완화하는 조치가 예상된다. 예컨대, 금리 자율화, 민간기업들에 대한 산업 내 진입 허용, 그리고 독과점 금지 등을 추진될 것으로 보인다. 반면, 국유자본이 사회주의의 근간이라고 밝혀 국유기업들에 대한 대규모 민영화 가능성은 낮아 보인다.

5) 도시화와 호구제도 개혁: 지난 16차 당대표대회 당시와는 달리 이번에는 도시화에 대한 구체적인 목표치가 제시되지 않았다. 도시화 속도보다는 질적인 측면이 중요해졌기 때문으로 풀이되는데, 외지인들에 대해 호구 부여와 사회보장제도 강화 등의 개혁 조치가 예상된다.

그림 2. 향후 중국 지도부의 주요 회의 일정

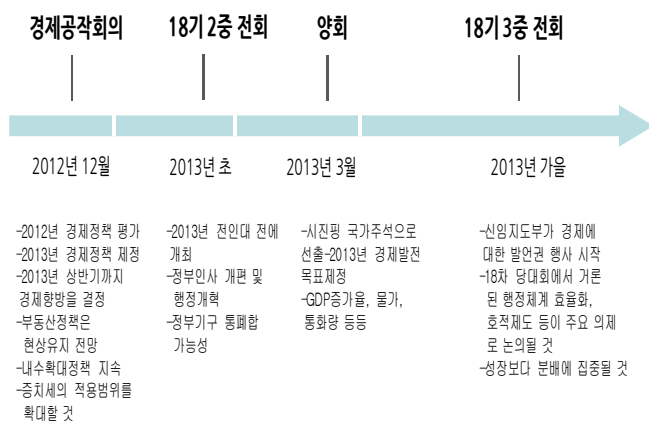
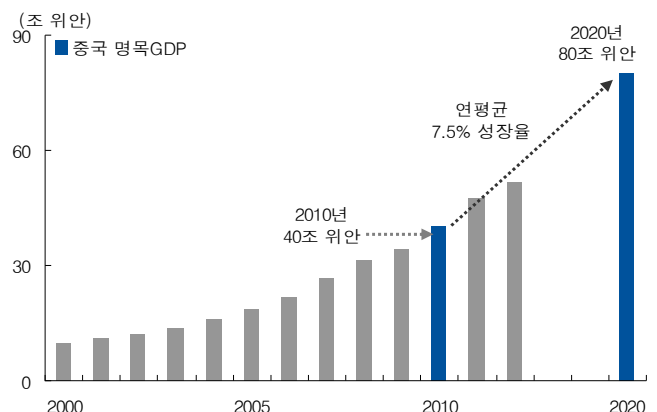


그림 3. 중국 명목GDP 성장률



자료: 언론보도, KDB대우증권 리서치

자료: 언론보도, KDB대우증권 리서치

새로운 개혁의 시대, 그러나 속도와 효과는 더딜 듯

당대표대회는 '온건한 개혁'

필자의 짧은 생각으로 이번 당대표대회 결과는 '온건한 개혁'이라는 말로 정리할 수 있다고 판단된다. 즉, 중국 정부가 개혁을 추진하되, 속도는 점진적이고 기조는 온건한 쪽을 선택할 가능성이 높다는 것이다. 크게 두 가지 근거를 들 수 있다.

급진적인 개혁파가 상무위원
진입에 실패

하나는 이번 당대표대회를 통한 상무위원 인선 과정에서 왕양을 비롯해 다소 급진적 성향을 지닌 개혁을 추구하는 공청단 후보들이 상무위원 7인에 포함되지 못했다.

개혁의 연속성이 불확실; 5년 뒤
5명의 상무위원들이 퇴임

두 번째 이유는 개혁의 연속성이 불확실하다는 점이다. 단적으로 보여주는 것이 이번에 선임된 상무위원들이 대체로 나이가 많고 젊은 위원들이 없다는 점이다. 현재 선임된 상무위원들의 평균 연령대는 63.4세다. 5년 뒤 2017년 19차 당대표대회에서 현재 상무위원들 중 시진핑과 리커창을 제외한 나머지 5인은 퇴임연령인 68세를 넘기게 된다. 결국, 5년 뒤에는 상무위원 5인이 다시 바뀌게 된다. 좀 과장해서 해석하면 5년 뒤에는 앞으로 진행될 개혁을 지속적으로 추진할 인물이 없다는 것이다.

5년 뒤 차기 지도자 인선이
본격화 될 것

아마도 5년 뒤 19차 당대표대회에서야 소위 차기 지도자 인선이 본격화될 전망이다. 현재 주목할 만한 후보는 내몽골 자치구 당서기 후춘화(胡春華)와 지린성 당서기 쑤정차이(孫政才)이다. 이번 18기 1중 전회에서 두 사람은 나란히 중앙위원회에 이름을 올렸고 각각 광둥성과 충칭시의 당서기 직함을 새로 받았다.

후춘화와 쑤정차이가 가장 강력

후춘화는 '리틀 후'라고 불리면서 후진타오의 전폭적인 지지를 받고 있다. 반면 쑤정차이는 원자바오 총리가 리커창 뒤를 잇는 총리로 점 찍은 인물로 알려져 있다.

정치적 불확실성은 완화; 경제와
개혁 안정성 측면에서는
긍정적이지만, 개혁의 열매가
빠르게 나타나지는 못할 것

결론적으로 이번 당대표 대회 이후 차기 지도부 인선과 관련된 정치적 불확실성은 완화될 가능성이 높다고 판단된다. 또한, 점차 개혁위주의 정책이 가속화되면서 불균형 완화를 위한 시도가 이어질 전망이다. 하지만, 새 지도부가 중국 경제가 직면한 듯한 불균형과 개혁 과제를 잘 시행할지 여부는 불확실하다. 이번 인사는 경제와 개혁의 안정성 측면에서는 긍정적이지만, 개혁의 열매가 빠르게 나타나지는 못할 것으로 보인다.

그림 4. 포스트 시진핑 시대에 주목해야 할 인물

VS	
후춘화	쑤정차이
공청단	무 소속으로 알려짐
후베이성 우펑(五峰)자치 현	산둥성 퉁청(榮城)시
후진타오 주석	원자바오 총리
광둥성 당서기	충칭시 당서기
베이징 대 중문학과	학력
2005년 시짱자치구 부서기	1987년 농업과학 연구원
2006년 공청단 중앙 제1서기	2002년 베이징 순이구 서기
2008년 허베이성 성장	2006년 농업부 부장
2009년 네이멍구 당서기	2007년 지린성 당서기

자료: 중국 언론자료, KDB대우증권 리서치

주요 섹터별 흐름: 본토는 산업, 금융, 유틸리티 등 섹터가 지수대비 강세

그림 5. CSI 300지수 주간 섹터별 등락률

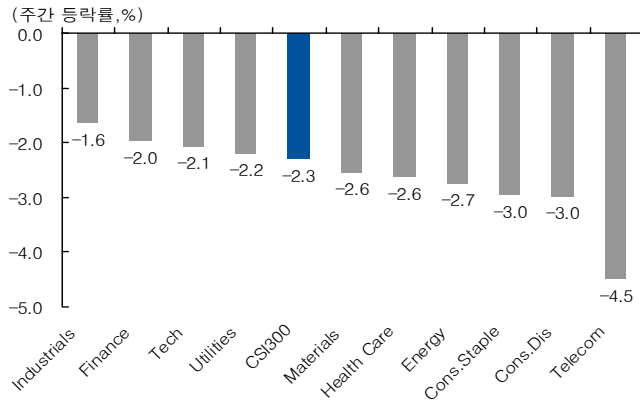
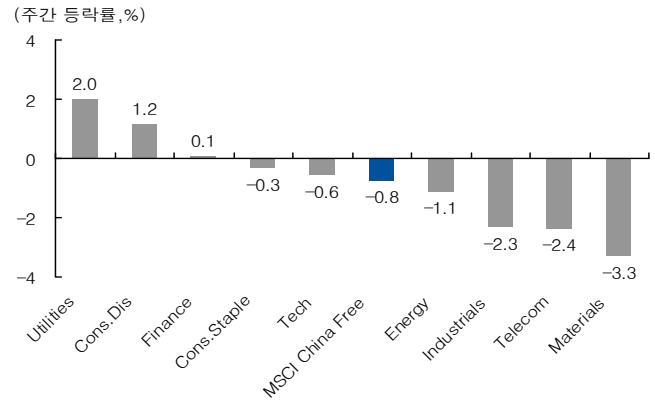


그림 6. MSCI China 주간 섹터별 등락률



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 주간, 월간 홍콩H 편입종목 중 상승률/하락률 상위 10대 종목

Rank	종목	티커	업종	5D	1M	Rank	종목	티커	업종	5D	1M
1	광주부력부동산	2777 HK Equity	부동산	6.4	15.6	1	시노트랜스	598 HK Equity	운송	-	8.1
2	화병국제전력	902 HK Equity	전력	3.8	10.7	2	COSCO	1919 HK Equity	운송	-	7.9
3	마안산철강	323 HK Equity	철강	0.0	6.2	3	중국해운개발	1138 HK Equity	운송	-	7.8
4	CNOOC 유전서비스	2883 HK Equity	정유	-0.1	-0.7	4	안휘해라시멘트	914 HK Equity	인프라	-	7.1
5	다당국제전력	991 HK Equity	전력	-0.4	1.9	5	차이나 텔레콤	728 HK Equity	통신	-	6.3
6	북경국제공항	694 HK Equity	인프라	-0.6	-0.6	6	연주광업	1171 HK Equity	석탄	-	6.0
7	ZTE 통신	763 HK Equity	통신	-0.9	3.8	7	중국교통건설	1800 HK Equity	인프라	-	5.8
8	중국 공상은행	1398 HK Equity	은행	-1.4	2.7	8	중국해운컨테이너(CSCL)	2866 HK Equity	운송	-	5.8
9	동풍기차	489 HK Equity	자동차	-1.6	-3.3	9	상해전기	2727 HK Equity	전기	-	5.0
10	자금광업	2899 HK Equity	광업	-1.9	-1.3	10	신화에너지	1088 HK Equity	석탄	-	5.0

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 중국 원자재/금리/환율 동향

항목구분	상품	티커	5D%	1M%	3M%	12M	YTD%	52주 고가%	52주 저가%
상해 선물	친화다오 석탄 가격	CLSPCHQI Index	0.0	2.0	1.7	-24.3	-22.1	-23.6	2.3
	중국 철광석 수입 가격	CLOWQIND Index	-1.1	-1.7	0.6	-13.5	-16.8	-19.2	23.6
	중국 Rebar Spot 가격	cdspdrav index	-0.5	-0.7	2.8	-14.9	-12.5	-14.5	9.9
상해 선물	구리 선물	cu3 comdty	0.3	-4.9	2.0	-1.9	1.5	-9.2	4.8
	알루미늄 선물	AA3 comdty	0.6	-0.9	0.6	-5.2	-3.1	-6.3	2.1
	이형봉강 선물	RBT3 Comdty	1.2	2.6	-0.5	-13.5	-14.1	-15.6	10.8
	금 선물	AUA3 comdty	0.2	-2.0	4.3	-4.8	8.3	-4.9	9.8
	연료유 선물	FO3 Comdty	0.0	-1.0	-0.3	-0.9	-2.9	-13.2	6.4
대련 선물	옥수수 선물	AC3 Comdty	1.5	3.3	-0.1	8.9	6.9	-2.9	11.9
	대두 선물	AK3 Comdty	-1.8	0.8	0.2	11.3	10.2	-5.0	13.0
	폴리에틸렌	pol3 Comdty	-0.8	-0.1	4.8	8.3	11.9	-5.7	16.9
정주 선물	백색 원당	cb3 Comdty	0.6	-0.7	-3.3	-19.4	-11.0	-21.8	3.2
	소맥(강력분)	vn3 Comdty	-1.7	-2.1	-2.5	-1.0	3.3	-6.6	5.9
금리	PBOC 3개월 금리	pboc3m index	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	PBOC 1년물 금리	pboc1yr index	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	은행간 Repo 1일물	rp01 index	-0.31	0.05	-0.95	-0.66	-2.77	-5.25	0.47
	은행간 Repo 7일물	rp07 index	0.04	0.52	-0.57	-0.04	-3.06	-4.40	1.16
환율	USD/RMB Spot	usdcny curncy	-0.14	-0.47	-1.96	-1.75	-0.97	-2.42	0.14
	USD/RMB 12개월 NDF	ccn+12M curncy	-0.33	-0.35	-1.73	-0.09	-0.75	-1.87	1.23

주: 선물은 3개월 기준, 금리는 %p, 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 4. 주요종목 (11월 15일 기준)

Sector	종목	티커	5D%	1M%	3M%	6M%	YTD%	52주 고가%	52주 저가%
에너지	CSI 에너지	SH000908 Index	-2.7	-5.7	-8.1	-11.5	-15.2	-28.3	0.0
	패트로차이나	601857 CH Equity	-1.3	-2.9	-3.9	-3.6	-11.6	-18.8	1.1
	시노펙	600028 CH Equity	-2.2	0.7	-0.5	2.8	-14.2	-21.6	6.2
	중국선화에너지	601088 CH Equity	-2.4	-2.2	-0.2	-3.0	-12.7	-21.4	5.1
	중국석탄에너지	601898 CH Equity	-1.7	-2.9	-7.9	-11.4	-23.3	-31.7	3.8
	연주광업	600188 CH Equity	-2.9	-9.3	-8.7	-12.0	-24.2	-38.0	0.2
소재	CSI 소재	SH000909 Index	-2.6	-6.1	-8.7	-10.4	-5.4	-24.6	0.0
	중국알루미늄	601600 CH Equity	1.5	-3.4	-19.7	-21.9	-24.9	-40.7	1.9
	바오산 철강	600019 CH Equity	-0.2	2.9	11.6	10.8	-4.5	-12.6	13.8
	자금광업	601899 CH Equity	-2.6	-4.1	-2.6	-0.3	-2.4	-21.5	1.9
	안강스틸	000898 CH Equity	-4.6	-4.0	-10.0	-10.7	-26.8	-34.7	0.9
	강서동업	600362 CH Equity	-1.6	-5.6	-4.0	-9.6	-6.2	-25.9	4.6
산업재	CSI 산업재	SH000910 Index	-1.6	-3.7	-8.4	-12.7	-16.2	-28.0	1.2
	다친철도	601006 CH Equity	0.0	-0.5	2.9	-8.3	-18.8	-21.9	3.8
	중국철도그룹	601390 CH Equity	0.0	5.7	8.7	4.9	9.5	-9.2	15.0
	중국코스코 홀딩스	601919 CH Equity	-1.2	-7.8	-4.5	-13.2	-14.1	-36.2	8.1
	중국국제항공	601111 CH Equity	-3.5	-5.6	-11.8	-26.3	-26.4	-38.8	3.5
	중국해운컨테이너(CSCL)	601866 CH Equity	-4.0	-1.4	-9.9	-15.2	-10.3	-33.7	8.5
경기소비재	CSI 경기소비재	SH000911 Index	-3.0	-2.6	-2.1	-6.2	-6.5	-20.6	2.3
	동풍자동차	600006 CH Equity	-2.9	-2.2	-6.9	-10.9	-13.7	-32.8	2.7
	상해차	600104 CH Equity	-4.2	1.7	6.6	4.6	-7.6	-20.2	15.2
	쑤닝가전	002024 CH Equity	-5.5	-7.3	2.6	-13.8	-25.2	-44.1	8.8
	GD 미디어	000527 ch equity	0.0	0.0	-1.2	-9.1	-25.0	-37.5	0.2
필수소비재	CSI 필수소비재	SH000912 Index	-3.0	-7.9	-6.0	-11.3	-1.9	-17.2	6.6
	귀주모태	600519 CH Equity	-2.9	-9.0	-1.0	-7.2	17.6	-13.5	28.1
	칭타오맥주	600600 CH Equity	-1.0	-6.8	-7.3	-17.0	-8.8	-24.6	0.0
	브라이트 유업	600597 CH Equity	-2.4	1.3	-1.4	-7.5	-2.8	-16.0	7.9
의료제약	CSI 의료제약	SH000913 Index	-2.6	-5.7	-0.9	-1.1	6.5	-9.9	17.3
	원난바이아오	000538 CH Equity	-1.4	1.4	7.2	10.5	23.4	-1.4	39.7
	지린아오동 제약산업	000623 CH Equity	-2.8	-9.6	-15.4	-20.6	-12.4	-36.0	0.0
금융	CSI 금융	SH000914 Index	-2.0	-3.6	-2.6	-8.1	-1.4	-16.1	2.3
	중국공상은행	601398 CH Equity	-0.8	0.5	0.3	0.3	-9.4	-13.9	5.5
	중국건설은행	601939 CH Equity	-2.3	0.0	3.7	4.2	-7.9	-15.2	9.1
	중국생명보험	601628 CH Equity	-0.6	-2.2	2.4	-5.0	2.0	-10.0	12.0
	중국평안보험	601318 CH Equity	-2.2	-9.6	-9.3	-14.7	9.7	-18.3	12.5
	CITIC증권	600030 CH Equity	-3.6	-9.8	-2.7	-18.8	8.2	-24.3	13.1
	해통증권	600837 CH Equity	-5.3	-13.5	-1.9	-16.9	12.0	-21.9	17.2
	중국만과	000002 CH Equity	-2.9	0.9	-4.2	-12.5	10.4	-16.3	16.9
	보리부동산	600048 CH Equity	-0.6	4.7	7.7	-5.5	11.3	-14.4	49.9
기술	CSI 기술	SH000915 Index	-2.1	-5.8	-5.8	-3.2	-8.0	-25.7	0.5
	뉴소프트	600718 CH Equity	-3.7	-6.0	-13.6	-16.3	-12.7	-30.7	0.0
	칭화통팡	600100 CH Equity	6.2	11.0	0.7	22.8	34.9	-8.7	38.7
통신	레노보	992 HK Equity	-4.5	-9.5	-15.5	-12.9	26134.7	-43.7	0.0
	CSI 통신	SH000916 Index	-5.4	-8.2	-9.5	-3.2	-99.8	-38.7	0.0
	중국유나이티드통신	600050 CH Equity	-6.3	-14.4	-1.0	17.7	-23.9	-18.7	21.3
	ZTE 통신	000063 CH Equity	-3.5	0.5	0.5	-2.5	1802.7	-9.1	15.8
전력	차이나 텔레콤	728 HK Equity	-2.2	-0.4	-6.6	-10.0	-8.4	-13.9	2.6
	차이나모바일	941 HK Equity	-1.0	-6.0	-13.2	-24.4	-20.7	-30.2	0.2
	CSI 전력	SH000917 Index	-4.5	-2.1	-11.1	-15.3	-16.5	-17.1	0.0

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

Credit Weekly

주간 회사채 금리 및 스프레드 동향

이번 주 크레딧 스프레드는 전반적으로 축소되었다. 스프레드 축소 폭은 절대금리 레벨에 대한 부담으로 지난 주와 유사한 양상을 보였는데, 상대적으로 절대금리 레벨이 높았던 여전채의 스프레드 축소폭이 상대적으로 컸다.

전주 ECB와 금통위에서 기준금리가 모두 동결되었고, 미국 대선에서는 오바마 대통령이 당선되는 등 대내외 이벤트들이 예상대로 진행되어 채권시장에 큰 영향력을 미치지 못하였다. 또한 국고채 금리 역시 좁은 박스권 내의 횡보세를 이어가고 있어 크레딧 스프레드에 큰 영향을 주지 못했다.

통화정책 휴지기에 들어가며 채권시장의 방향성을 잡아줄 모멘텀 부재로 인하여 크레딧물의 금리는 소폭의 등락을 보일 것으로 예상된다.

표 1. 주간 크레딧 채권 금리 및 스프레드 변동 (11월 15일 종가 기준)

(%, bp)

구분	금리				전주대비 크레딧 스프레드 변동					장단기 스프레드		전주대비 변동	
	1Y	2Y	3Y	5Y	1Y	2Y	3Y	5Y	5-3Y	5-1Y	5-3Y	5-1Y	
특수채	한전채	2.84	2.88	2.93	2.99	-0	0	-1	1	6	15	1	2
	도로, 수자원	2.86	2.89	2.94	3.00	-0	-1	-1	1	6	14	1	2
	일반공사 AAA	2.88	2.91	2.96	3.01	0	-1	-1	1	5	13	1	2
은행채	산금채	2.82	2.87	2.91	2.98	-1	0	-1	1	7	16	1	3
	중금채	2.83	2.88	2.93	3.00	-1	0	-1	1	7	17	1	3
	시은채 AAA	2.84	2.89	2.95	3.03	-1	0	-1	1	8	19	1	3
	시은채 AA+	2.96	3.00	3.03	3.08	0	0	-1	0	5	12	0	1
여전채	AA+	2.97	3.04	3.11	3.23	-1	-1	-3	0	12	26	2	2
	AA0	3.01	3.07	3.19	3.37	0	-2	-2	-1	18	36	0	0
	AA-	3.04	3.13	3.24	3.47	-1	-1	-2	-1	23	43	0	1
	A+	3.39	3.44	3.65	3.92	0	0	-2	0	27	53	1	1
	A0	3.78	3.85	4.10	4.35	0	0	-1	0	25	57	0	1
	A-	4.53	4.59	4.81	5.07	-4	-3	-5	-2	26	54	2	3
회사채	AAA	2.91	2.96	3.01	3.08	-1	-1	-1	-1	7	17	-1	1
	AA+	2.96	3.03	3.07	3.15	-1	0	-1	0	8	19	0	2
	AA0	3.00	3.07	3.13	3.21	-1	0	-1	0	8	21	0	2
	AA-	3.04	3.11	3.19	3.33	-1	0	-1	0	14	29	0	2
	A+	3.15	3.22	3.32	3.62	-1	0	-1	-2	30	47	-2	0
	A0	3.27	3.34	3.50	3.98	-1	1	0	-2	48	71	-3	0
	A-	3.48	3.56	3.83	4.50	-1	0	-1	-1	67	102	-1	1

주: 스프레드는 11/8일 종가 대비, 자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

주간 회사채 발행시장 동향

1조원 이하 발행으로
저발행 기조 이어짐

이번 주 회사채 발행시장은 3개 기업이 6,500억원의 무보증 회사채를 발행해 발행물량은 전주 대비 소폭 증가했다. 세부적으로 보면, 연합자산관리와 대림산업 등 신용등급 AA급의 발행이 주를 이루었으며 발행된 회사채 100%가 운영자금 목적이었다.

금주 발행된 회사채들은 단순경쟁률이 모두 1:1의 비율에도 못 미쳤다. 엘지이노텍의 경우 발행물량 1,500억원 중 300억원의 수요미달이 발생했다. 연합자산관리는 3년 만기 2500억과 5년만기 500억원의 발행물량 중 1,400억원의 수요미달이 발생해 매우 저조한 수요예측 결과를 보였다.

대림산업의 수요예측 때는 참여기관이 없었다. 전주 삼성물산 회사채 4,000억원에 대한 수요예측 실시 결과 1,700억원 수요미달이 발생한데 이어 대림산업 또한 발행에 난항을 겪어 건설업황의 부진을 다시 한번 입증하였다.

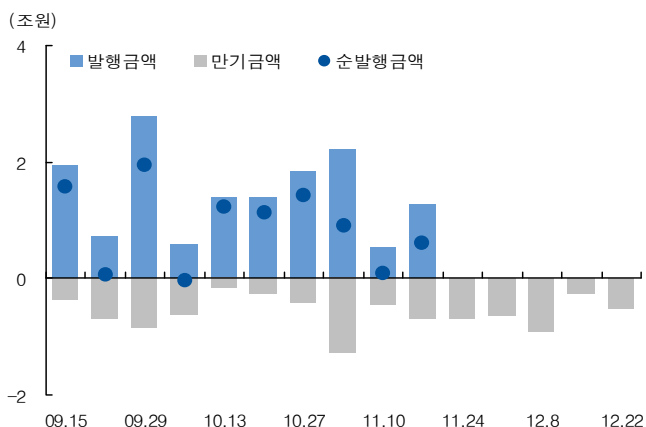
표 2. 주간 회사채 발행 내역

(억원, 년, %)

발행일	회사명	신용등급	금액	만기일	발행금리	발행목적
12-11-12	엘지이노텍	A+	700	16-11-12	3.61	운영 - 1500억원, 원화단기차입금 상환
12-11-12	엘지이노텍	A+	800	17-11-12	3.73	운영 - 1500억원, 원화단기차입금 상환
12-11-13	연합자산관리	AA-	2,500	15-11-13	3.35	운영 - 3000억원, NPL투자대금
12-11-13	연합자산관리	AA-	500	17-11-13	3.53	운영 - 3000억원, NPL투자대금
12-11-16	대림산업	AA-	2,000	17-11-16	3.52	운영 - 2000억원, 장기차입금, 기타 어음할인

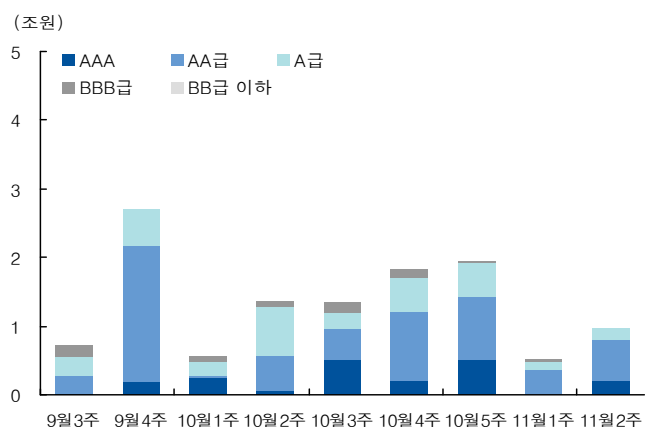
자료: 금융투자협회, Bloomberg, 전자공시시스템, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 발행현황: 발행물량 전주대비 회복세



자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 발행등급: AA급 발행활발: AA급 발행 활발



자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

주간 회사채 유통시장 동향 및 신용등급 변동내역

유통시장: 기타법인의
순매수세 이어짐

크레딧물 거래는 지난 주 대비 소폭 증가하였으나 여전히 활발하지는 않다. 기금은 금주 300억원 순매도 하였고 은행은 순매수 폭을 지난 주 92억원에서 이번 주 727억원까지 늘렸다. 기타법인은 2,409억원 순매수하며 금주 순매수 중 65%의 비중을 차지해 수요 공백을 일정부분 메우는 양상을 보였다.

만기별로는 중기물인 3~5년물에 투자자들의 매수세가 상대적으로 강하게 몰리며 강세를 나타냈다. 10년 이상 장기물 거래는 활발하지 않았으며 1년 이하의 단기물은 236억원의 순매도를 보였다.

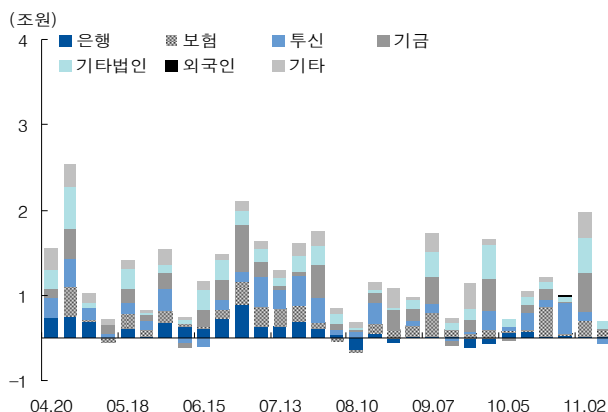
표 4. 민평 대비 상, 하위 주요 회사채 거래 동향

(억원, %, bp)

거래종목	신용등급	거래일	거래금액	민평	민평대비	만기일
상위 5선						
대한제강7	A-	2012-11-13	200	3.79	-13	2015-11-09
GS건설123	AA-	2012-11-13	500	3.20	-3	2013-04-05
SK에너지31-1	AA+	2012-11-13	100	3.11	-3	2017-09-21
SKC&C22	AA0	2012-11-15	500	2.93	-3	2013-05-07
LG유플러스89	AA-	2012-11-15	200	3.23	-3	2017-01-12
하위 5선						
현대하이스코55	AA-	2012-11-15	400	2.88	18	2012-12-02
아시아나항공69	BBB+	2012-11-14	105	4.20	15	2017-10-16
GS건설127	AA-	2012-11-12	200	3.40	12	2017-10-09
두산중공업36	A+	2012-11-12	300	3.29	6	2013-04-06
하나에스케이카드69-1	AA0	2012-11-13	300	2.97	5	2013-01-05

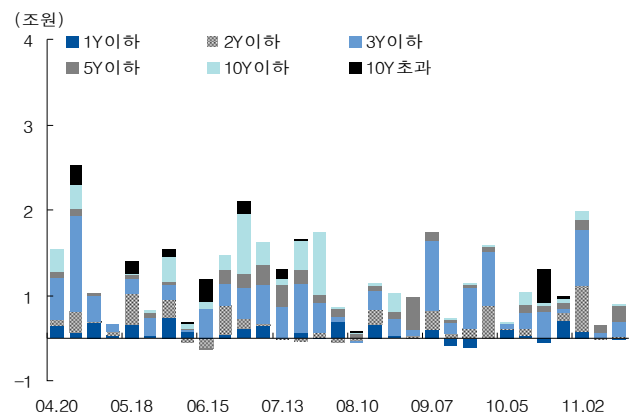
자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 투자자별 회사채 순매수 추이



주: 이번 주 - 11/12~11/14, 자료: 연합인포맥스, KDB대우증권 리서치센터

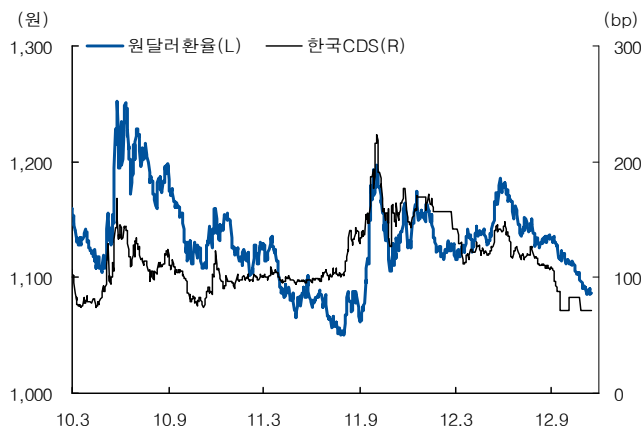
그림 4. 만기별 회사채 순매수 추이



주: 이번 주 - 11/12~11/14, 자료: 연합인포맥스, KDB대우증권 리서치센터

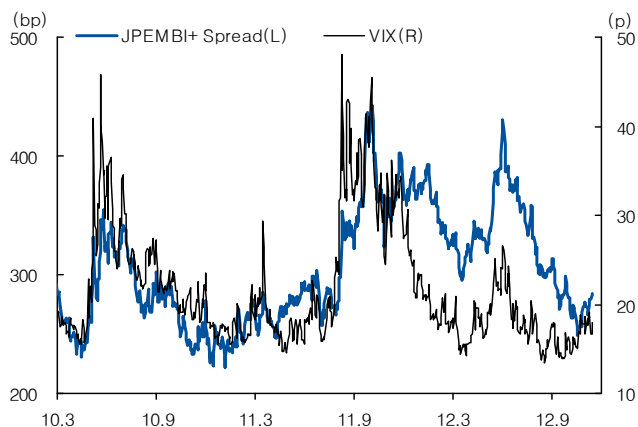
주요 신용 지표 주간 동향

그림 5. 원/달러 환율 1,080원 내에서 횡보 지속



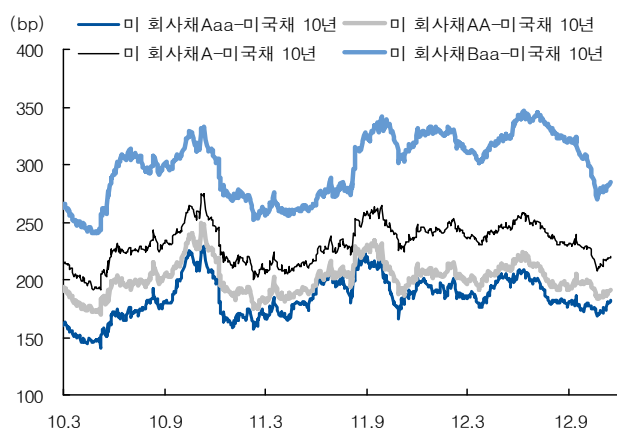
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 전주대비 변동성 축소



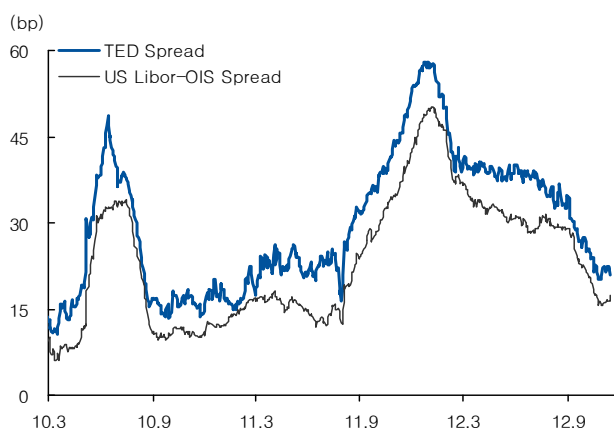
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 미국 회사채의 신용스프레드



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. 美 TED 스프레드 소폭 축소



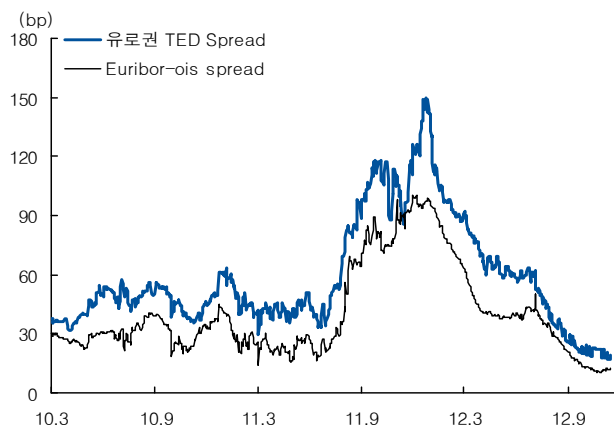
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 9. 유로 회사채의 신용스프레드



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. 유로권의 유동성 완화 추세 주춤



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

GS (078930)

3Q Review: 컨센서스 소폭 하회했으나 전분기대비 개선

매수 (Maintain)

목표주가(원,12M)	80,000
현재주가(12/11/15,원)	71,900
상승여력(%)	11.3
EPS 성장률(12F,%)	-30.6
MKT EPS 성장률(12F,%)	8.9
P/E(12F,x)	12.7
MKT P/E(12F,x)	10.2
KOSPI	1,870.72
시가총액(십억원)	6,681
발행주식수(백만주)	95
60D 일평균 거래량(천주)	398
60D 일평균 거래대금(십억원)	27
배당수익률(12F,%)	1.7
유동주식비율(%)	54.7
52주 최저가(원)	48,950
52주 최고가(원)	76,000
베타(12M,일간수익률)	1.31
주가변동성(12M daily,%,SD)	2.1
외국인 보유비중(%)	16.8
주요주주	
허창수 외 48인(45.26%)	
국민연금관리공단(7.03%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.1	29.8	13.8
상대주가	14.0	31.3	14.6
주요사업	석유제품 생산 및 판매		

3Q Review: 컨센서스 소폭 하회했으나 전분기대비 개선

GS의 3분기 영업이익은 2779억원으로 컨센서스를 소폭 하회하였으나 전분기대비해서는 크게 개선되었다. 주력 자회사인 GS칼텍스 영업이익은 3238억원으로 유가 및 정제 마진 개선에 비해서는 기대만큼 개선되지 못했으나 원화 절상에 따른 환차이익으로 세전 이익이 개선되면서 당기순이익은 2842억원으로 전분기대비 크게 개선되었다. GS리테일과 GS홈쇼핑 영업이익은 계절적 성수기와 신규 점포 출시 효과로 전분기대비 개선되었다. GS글로벌은 무역환경 악화로 전분기대비 둔화되었다.

4분기 영업이익은 전분기와 유사한 2734억원으로 추정한다. GS칼텍스 영업이익은 정제 마진 호조로 전분기대비 개선된 4019억원으로 추정하고 있다. GS파워 및 GS EPS는 계절적 성수기 진입 및 전력 부족으로 전분기대비 실적이 개선될 전망이고 GS리테일은 계절적 비수기 진입으로 전분기대비 둔화될 전망이다.

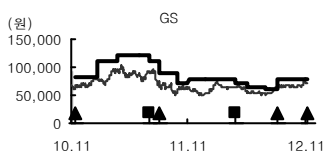
13년도 정제 마진 호조 지속 전망

13년에도 석유제품 수급은 타이트할 전망이다. 설비가 180만배럴/일 증가할 전망이나, 50만배럴/일이 폐쇄될 예정이고, 가동 시기까지 고려할 경우 순 공급 증가는 70만배럴/일 수준에 불과할 전망이다. 윤환기유와 PX도 13년 상반기까지 증설이 제한적이어서 경기 회복과 함께 완만한 회복세를 보일 전망이다.

GS는 13년 GS칼텍스의 FCC(고도화 설비) 가동에 따른 제품 믹스 개선, 발전 자회사인 GS EPS 증설 효과(13년 하반기 현재 대비 2배로 증설 예정) 등 모멘텀이 기대된다. 4분기에는 최근 원전 생산 차질로 민자 발전소의 가동률이 상승하면서 발전 자회사의 실적 개선도 예상된다. GS 리테일, 홈쇼핑 등 내수 기반 자회사의 실적 안정성도 매력적이다.

결산기	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	영업이익률 (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	EBITDA (십억원)	FCF (십억원)	ROE (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)
12/10	6,243	711	11.4	798	8,428	664	2,798	16.9	7.7	1.2	11.3
12/11	8,493	930	11.0	774	8,170	907	-86	13.6	6.2	0.8	7.6
12/12F	10,132	822	8.1	537	5,671	822	-314	8.6	12.7	1.2	12.1
12/13F	12,061	1,272	10.5	824	8,700	1,272	371	12.2	8.3	1.0	7.8
12/14F	13,433	1,358	10.1	880	9,292	1,358	469	11.7	7.7	0.9	7.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익 / 자료: GS, KDB대우증권 리서치센터



- GS: 회사가 LP업무를 수행하는 ELW의 기초자산 발행법인. GS: 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행 법인. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자 의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(—), Not covered(□), ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상), ●중립(±10% 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락) - 본 조서분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 본 조서분석자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

GS에 대해 투자의견 매수, 목표주가 80,000원을 유지한다. 목표주가는 주요 자회사의 기업 가치에 비상장 업체는 20%, 상장 업체는 30% 할인하여 도출하였다. 동사는 최근 정유주 중 가장 견조한 주가 흐름을 보였다. 다만 GS리테일, 발전 자회사들의 성장 잠재력은 긍정적이나 전체 실적에 미치는 영향은 크지 않다. 최근 주가 상승으로 밸류에이션 매력은 다소 떨어졌다고 판단된다.

표 1. 3분기 실적 요약

(십억원, %)

	3Q11	2Q12	3Q12P			증감률	
			실적	대우 추정치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	2,130.50	2,448.10	2,568.60	2,819.60	2,764.30	20.6	4.9
영업이익	119.6	81.7	277.9	301.4	295.5	132.4	240.1
영업이익률	5.6	3.3	10.8	10	10.7	5.2	7.5
세전이익	115.6	65.7	256.3	271.3	266	121.8	289.9
당기순이익	74.9	14.8	226.7	223.1	218.7	202.8	1,428.60

자료: GS홀딩스, KDB대우증권 리서치센터

표 2. GS홀딩스 실적 추정

(십억원)

	1Q12	2Q12	3Q12P	4Q12F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2012F	2013F	2014F
매출액 계	2,376.60	2,448.10	2,568.60	2,738.20	2,737.10	3,044.30	3,117.00	3,162.90	10,131.50	12,061.30	13,433.10
GS 리테일	1,047.20	1,126.40	1,227.70	1,264.90	1,191.50	1,354.00	1,462.30	1,408.10	4,666.20	5,415.80	5,957.40
GS 글로벌	841.8	996.2	796.2	875.5	926	1,095.80	875.8	963.1	3,509.70	3,860.70	4,246.70
GS EPS	313.6	282	286.8	304.1	295.4	286.5	446	469.2	1,186.50	1,497.10	1,931.70
GS 에너지	132.2	36	260.2	289.3	316.4	306	315.6	321.7	717.7	1,259.60	1,269.10
GS 홈쇼핑으로부터의 지분법이익	7.3	6.3	8.2	4.4	7.9	2.1	17.2	0.9	26.2	28.1	28.1
기타	34.4	1.2	0	0	0	0	0	0	35.6	0	0
영업이익 계	233.5	81.7	277.9	273.4	290.3	298.2	349.2	333.9	866.5	1,271.60	1,358.20
GS 리테일	14.4	46.8	68.5	38.8	21.9	59.1	79	47.6	168.5	207.5	228.2
GS 글로벌	17.6	14.6	5.8	14.9	19.4	16.1	6.4	16.4	52.9	58.2	64
GS EPS	41.8	29.5	28.7	39.5	38.4	28.7	44.6	61	139.5	172.6	223.1
GS 에너지	129.2	-41.5	141.3	150.7	177.8	167.4	177	183.1	379.7	705.2	714.8
GS 홈쇼핑으로부터의 지분법이익	7.3	6.3	8.2	4.4	7.9	2.1	17.2	0.9	26.2	28.1	28.1
기타	23.2	26	25.5	25	25	25	25	25	99.6	100	100

자료: GS홀딩스, KDB대우증권 리서치센터

키움증권 (039490)

무위험 수익으로 뚝뚝 뭉친 불황 방어형 대안

매수 (Maintain)

목표주가(원,12M)	86,000
현재주가(12/11/15,원)	57,300
상승여력(%)	50.1
EPS 성장률(12F,%)	-28.4
MKT EPS 성장률(12F,%)	8.9
P/E(12F,x)	13.9
MKT P/E(12F,x)	10.2
KOSPI	1,870.72
시가총액(십억원)	1,266
발행주식수(백만주)	22
60D 일평균 거래량(천주)	64
60D 일평균 거래대금(십억원)	4
배당수익률(12F,%)	1.8
유동주식비율(%)	52.2
52주 최저가(원)	49,600
52주 최고가(원)	76,000
베타(12M,일간수익률)	0.99
주가변동성(12M daily,%,SD)	2.6
외국인 보유비중(%)	28.7
주요주주	
(주)다우기술 외 3인(47.79%)	
국민연금관리공단(9.33%)	
Orbis Investment Management (6.96%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.2	-11.6	0.5
상대주가	-0.4	-10.1	1.4
주요사업			
고성장 중인 온라인 Brokerage 전문 증권사			

FY12 2Q Review : 순이익 240억 원(QoQ 243.8%), 상품이익 개선+고객기반 성장이 뚜렷

키움증권 2Q 순이익은 240억 원(지배주주 기준 233억 원)을 기록했다. FY05 이후 가장 부진했던 1Q 70억 원(84억 원) 대비 크게 회복되었다.

실적의 특징은 1) 지난 분기 부진의 원인이었던 상품운용 손실이 회복되었고, 2) IB 수익 호조, 3)거래대금 개선과 함께 Brok 수익이 증가하여 순영업수익이 QoQ 44.0% 증가하였다. 4) 반면 시장 위축을 반영하여 신용 등 대출이자 감소, 인건비 증가 등으로 영업이익 개선 폭은 감소하였다.

성장은 꾸준하다. 신규계좌 유입 속도가 9월 이후 개선되면서 예탁금 잔고는 19.4%나 증가(1Q 말 1.53조 원 → 2Q 말 1.83조 원)하여 최고치를 기록하였다. MS역시 9월 15.9%로 상승하여 월간 최고치를 경신하였다.

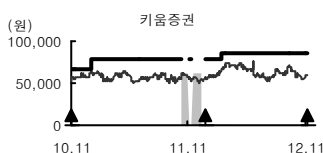
무위험 수익으로 뚝뚝 뭉친 불황 방어형 대안

당분간 업황 개선은 제한적이다. 불황에 버틸 수 있는 대안을 찾아야 한다. 우리의 기준은 1) 수수료 또는 저위험 수익이 상대적으로 많거나, 2) 비용 효율성이 높아야 한다는 것이다. 저위험 수익은 신용·예탁금 이자수익, 소매채권 판매 등 마진은 정해져 있고 손실가능성은 낮은 상품·서비스가 해당한다. 여기에 더하여 이러한 수수료 수익을 고정성 비용에 해당하는 판관비가 잠식하는 수준이 낮아야 한다. 즉 판관비효율성(수수료 + 저위험 수익 ÷ 판관비)이 높아야 한다.

키움증권이 전형적인 사례이다. 동사의 수익구조는 무위험 수익으로 이루어져 있다. Brok 수수료 50%, 저위험 이자수익이 40%이다. 철저한 온라인 기반의 사업구조를 가지고 있어 Top line의 개선이 인건비 등 Bottom Line의 증가를 수반하지 않는다. 효율성의 원천이다.

결산기	순영업수익 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (x)	PBR (x)	ROE (%)	배당수익률 (%)	자기자본 (십억원)
03/11	287	137	112	5,050	31,241	11.8	1.9	16.0	1.3	690
03/12	336	168	128	5,716	36,407	11.5	1.8	16.9	1.3	822
03/13F	288	119	92	4,091	39,740	13.9	1.4	10.6	1.8	906
03/14F	353	178	137	6,106	44,923	9.3	1.3	14.2	1.9	1024
03/15F	387	203	156	6,952	50,864	8.2	1.1	13.5	2.1	1159

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익 / 자료: 키움증권, KDB대우증권 리서치센터



- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(—), Not covered(⊠), ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상), ●중립(±10% 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락) - 본 조서분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 본 조서분석자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

견고한 건전성, TP 86,000원, 투자의견 매수, Top Picks 유지

2Q 실적 및 거래대금 가정 등을 조정하여 FY12, FY13 수익 추정을 각각 9.2%, 8.1% 하향 조정한다. 기준 BPS 이연을 고려하여 목표주가는 86,000원을 유지한다. 투자의견 매수, 업종 내 Top Picks를 유지한다.

경기 악화와 함께 신용이벤트가 재발하면서, 금융업종 전반에 자산건전성 문제가 다시 고개를 들고 있다. 동사는 자본규제(자기자본 이상으로 신용 공여를 할 수 없는)로 인해 위험자산의 투자가 원천적으로 금지된다. Book의 훼손 가능성 측면에서 금융주 중 가장 안정적이다. 고질적인 할인 요인이던 유통물량 부족도 상당히 해소되고 있다.

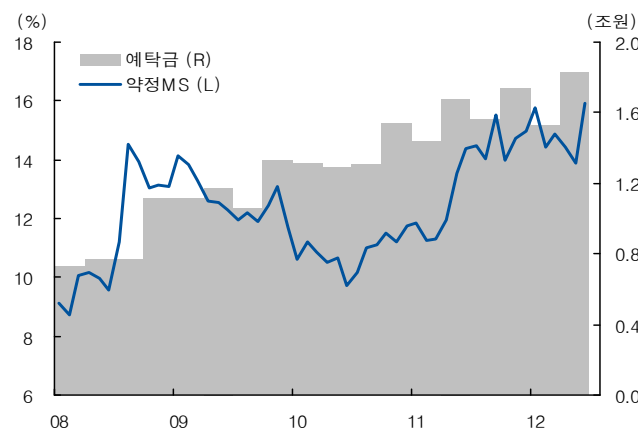
표 1. 키움증권 분기 및 연간 실적 전망

(십억원, %, %p)

	FY11				FY12				2Q FY12 증감률		FY11	FY12F	FY13F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	QoQ	YoY			
순영업수익	74.7	82.4	96.5	82.4	50.5	72.6	77.3	87.3	44.0	-11.9	336.0	287.7	353.4
수수료순수익	41.5	47.9	51.5	38.2	33.0	36.1	39.3	44.8	9.3	-24.7	179.0	153.2	194.7
순수탁수수료	37.5	43.7	47.7	34.9	27.3	29.4	34.2	39.6	7.7	-32.8	163.9	130.5	171.5
자산관리수수료	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	28.1	7.6	1.2	1.3	1.8
IB관련수수료	3.0	3.1	3.0	2.5	4.9	5.8	4.1	4.3	18.0	87.1	11.5	19.1	19.2
순이자수익	27.3	28.3	29.4	31.1	29.3	28.4	31.5	32.5	-3.2	0.4	116.1	121.8	138.3
상품운용순수익	5.7	5.6	15.5	14.4	-12.5	9.7	5.2	8.7	흑전	74.4	41.1	11.1	16.1
기타이익	0.3	0.7	0.1	-1.3	0.6	-1.5	1.3	1.3	적전	적전	-0.2	1.7	4.3
판매비와관리비	40.0	40.2	41.8	45.9	40.0	42.6	43.2	43.0	6.5	6.0	168.0	168.8	175.5
영업이익	34.7	42.2	54.7	36.4	10.5	30.1	34.1	44.4	187.2	-28.9	168.0	119.0	177.9
영업외이익	1.1	-2.7	0.2	0.5	0.2	1.5	0.7	0.7	556.9	흑전	-0.9	3.1	2.4
세전이익	35.8	39.5	54.9	36.9	10.7	31.6	34.8	45.1	195.1	-20.1	167.2	122.1	180.3
법인세비용	8.9	9.5	12.3	8.8	3.7	7.5	8.4	10.9	103.3	-20.8	39.6	30.6	43.6
당기순이익	26.9	30.0	42.6	28.1	7.0	24.0	26.4	34.2	243.8	-19.9	127.6	91.6	136.7
당기순이익(지배주주)	26.8	30.0	42.5	27.0	8.4	23.3	25.6	33.1	178.0	-22.3	126.3	90.4	134.9

자료: 키움증권, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 예탁금 및 약정 MS 추이



자료: 키움증권, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 키움증권 주가의 주봉과 거래량 추이



자료: KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 1826.2 / 5일 -510.1)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -2576.8 / 5일 -6087.8)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	1,066.4	3,126.6	건설업	-182.0	-1,422.7	기계	30.4	164.6	전기전자	-1,155.6	-1,469.8
통신업	429.4	725.2	금융업	-174.4	-621.9	전기가스	22.9	-74.9	운수장비	-386.9	1,179.0
운수장비	384.4	-2,014.8	철강금속	-82.3	-283.5	종이목재	1.5	-25.1	금융업	-299.9	-1,271.9
유통업	230.2	286.1	증권	-49.1	-127.2	의료정밀	0.8	4.3	철강금속	-144.3	-418.5
화학	102.0	-1,162.8	운수창고	-37.8	-313.0	비금속	0.7	-35.8	화학	-138.1	-769.0
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			국내기관 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
삼성전자	456.4	1,025.4	KODEX레버리지	-879.8	-1,382.9	NHN	61.4	-664.1	삼성전자	-707.9	-578.1
LG전자	340.0	860.9	삼성카드	-125.7	-249.7	대우인터네셔널	58.3	-14.8	LG전자	-442.8	47.3
KODEX 200	306.6	1,005.7	대우조선해양	-95.0	-142.2	LG화학우	48.1	111.4	KODEX 200	-385.0	-1,082.0
KT	248.1	115.1	고려아연	-91.3	-21.1	대우조선해양	40.3	-129.2	현대차	-283.3	1,574.7
현대차	246.8	-669.7	GS건설	-89.1	-725.3	한국전력	36.3	67.0	코스맥스	-125.4	-9.8
삼성전기	221.3	264.3	삼성엔지니어링	-77.7	45.9	삼성전기	34.2	86.8	SK텔레콤	-121.8	-528.3
KODEX 인버스	217.5	390.9	금호석유	-71.5	-154.1	엔씨소프트	33.9	-275.5	롯데쇼핑	-78.7	-88.8
SK텔레콤	158.1	469.6	엔씨소프트	-64.8	-1,057.2	대림산업	27.3	49.0	LG	-75.0	-286.2
NHN	117.0	274.7	SK이노베이션	-59.9	-132.7	삼성SDI	27.1	-47.7	삼성엔지니어링	-70.9	-99.6
코스맥스	82.5	9.7	대림산업	-58.2	-352.7	KODEX레버리지	25.9	-73.8	동부화재	-69.4	35.5

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -373.3 / 5일 1346.4)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 90.1 / 5일 -412.0)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
반도체	76.9	-24.7	오락.문화	-137.6	-130.6	오락.문화	44.7	-15.4	제약	-49.1	-217.7
소프트웨어	37.6	33.2	IT부품	-135.4	339.0	통신방송	34.0	-39.3	금속	-41.7	-66.7
통신방송	34.2	243.4	디지털컨텐츠	-76.6	350.5	방송서비스	29.6	-44.2	반도체	-17.5	-130.8
통신서비스	24.8	169.9	화학	-51.6	17.2	디지털컨텐츠	29.2	-114.8	유통	-12.8	-50.5
금속	24.3	-193.4	제약	-42.0	75.9	화학	23.9	55.1	소프트웨어	-11.1	-63.6
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			국내기관 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
서울반도체	49.6	41.0	와이엠씨	-94.7	-	게임빌	34.7	-43.3	셀트리온	-51.4	-181.6
성광벤드	32.2	-108.6	와이엔터테인먼트	-55.2	-87.2	솔브레인	33.1	25.4	성광벤드	-29.2	-21.2
SK브로드밴드	24.7	171.0	파라다이스	-50.5	14.7	파라다이스	28.2	-39.2	서울반도체	-21.0	32.9
KG이니시스	18.5	1.1	씨젠	-39.2	0.7	CJ E&M	27.2	-5.9	컴투스	-19.0	-41.3
덕산하이메탈	18.0	-52.8	인터파크	-34.7	551.8	다음	22.2	56.5	파트론	-13.5	62.3
STS반도체	18.0	4.6	씨티씨바이오	-33.6	-27.7	성우하이텍	19.8	-2.7	태광	-9.0	-36.8
한글과컴퓨터	15.0	21.6	게임빌	-32.6	85.6	와이엔터테인먼트	13.9	10.7	씨티씨바이오	-8.2	15.6
아바텍	12.1	-9.2	에스엠	-30.9	-50.0	매일유업	12.2	-6.6	동서	-7.4	-23.1
멜파스	11.7	174.5	제닉	-30.8	-48.8	휴비츠	10.0	7.0	KG이니시스	-7.3	-11.4
동국제약	11.3	30.2	네패스	-27.2	-95.0	에스코넥	9.2	-0.7	인프라웨어	-6.6	3.6

※ 본 자료 중 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

※ 5일: 증권전산 CHECK 기준 (당일 제외, 이전 최근 5일), 당일 금액과 5일에서 (-)는 순매도를 의미

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
KT	10,908.8	KODEX 200	-31,176.7	삼성전기	16,439.1	GS건설	-10,541.4
삼성전자	10,696.3	현대중공업	-5,457.7	KT	11,843.6	SK이노베이션	-8,814.4
LG전자	8,695.2	삼성카드	-4,651.9	NHN	10,174.0	대우조선해양	-8,689.4
SK텔레콤	7,781.4	현대건설	-4,634.6	LG전자	9,531.8	현대글로비스	-5,182.5
삼성전기	5,599.1	한국가스공사	-3,734.3	한국전력	7,942.2	고려아연	-4,881.7
아리랑 200	5,170.2	대우인터내셔널	-3,188.3	삼성전자	7,877.8	삼성카드	-4,725.6
롯데쇼핑	5,129.6	LG화학우	-3,016.0	LG디스플레이	5,426.9	POSCO	-4,134.9
현대차	5,123.4	고려아연	-2,856.5	대상	4,978.2	대림산업	-3,942.8
삼성중공업	4,503.8	현대미포조선	-2,597.2	한국항공우주	4,884.1	KB금융	-3,747.0
SK	4,183.5	KINDEX200	-2,520.4	GS리테일	4,359.7	우리금융	-3,162.2
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
KODEX 레버리지	2,916.1	삼성카드	-1,518.0	TIGER 200	20,520.0	금호석유	-6,732.8
삼성전자	2,200.7	POSCO	-1,237.0	삼성전자	13,052.8	LG디스플레이	-4,803.3
현대제철	1,524.6	SKC	-748.2	KODEX 200	11,020.4	SK하이닉스	-2,245.7
KODEX 200	1,475.5	KODEX 인버스	-735.2	LG전자	7,284.9	에이블씨엔씨	-1,731.6
LG전자	1,305.4	OCI	-667.2	NHN	6,981.5	LS	-1,676.6
한국타이어	1,164.9	SK가스	-655.7	한국타이어	5,853.5	현대해상	-1,594.0
대우증권	842.9	일진디스플레이	-651.2	SK텔레콤	5,222.3	삼성테크윈	-1,480.2
현대위아	804.4	대한항공	-606.4	현대건설	4,489.3	농심	-1,477.4
롯데삼강	708.2	풍산	-517.5	하나금융지주	4,196.7	신한지주	-1,462.0
현대모비스	679.2	LG화학	-511.9	삼성전기	4,167.3	동아제약	-1,319.9

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
KT	1,805.9	24,806.7	삼성카드	2,292.3	12,572.1
삼성전기	3,420.7	22,129.2	고려아연	3,131.0	9,134.5
NHN	6,144.0	11,703.6	GS건설	4,432.0	8,905.1
한국전력	3,626.3	6,890.9	삼성엔지니어링	7,085.1	7,767.1
효성	413.2	3,007.5	SK이노베이션	243.8	5,988.4
만도	334.3	2,526.0	우리금융	3,512.3	3,014.3
LG유플러스	708.1	2,325.0	신한지주	1,933.3	2,943.0
CJ	550.4	1,894.0	외환은행	2,278.5	1,466.4
삼성SDI	2,714.7	1,581.5	기업은행	3,354.5	858.4
락앤락	2,224.7	52.7	POSCO	5,897.4	841.4

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

* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
SK브로드밴드	3,671.3	와이엠씨	-6,234.2	멜파스	2,907.7	SK브로드밴드	-2,126.2
성광벤드	1,821.6	제닉	-2,122.7	성광벤드	1,282.8	씨젠	-1,748.5
유진테크	1,810.2	파라다이스	-2,050.4	동국제약	1,055.2	제닉	-1,634.9
KG이니시스	1,712.5	네패스	-1,823.3	코오롱생명과학	1,040.0	와이지엔터테인먼트	-1,348.0
한글과컴퓨터	1,227.6	와이지엔터테인먼트	-1,687.6	STS반도체	983.4	유진테크	-1,240.7
서울반도체	1,223.8	이엘케이	-1,327.8	서울반도체	926.9	다음	-1,009.2
컴투스	924.2	에스엠	-1,247.5	파라다이스	896.3	게임빌	-895.8
씨젠	857.1	JCE	-1,080.0	이엔에프테크놀로지	875.5	JCE	-875.8
덕산하이메탈	834.9	인터파크	-969.1	루멘스	788.6	에스맥	-682.3
메디톡스	738.2	씨티씨바이오	-919.4	한글과컴퓨터	620.8	인터파크	-609.1
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
뷰웍스	623.4	매일유업	-1,131.6	SBS콘텐츠허브	1,034.8	씨티씨바이오	-2,226.3
에스에프에이	405.9	와이지엔터테인먼트	-941.0	덕산하이메탈	537.3	씨젠	-2,170.4
예림당	187.1	인터파크	-619.3	서울반도체	509.4	파라다이스	-1,835.1
포스코엡텍	148.1	실리콘웍스	-577.9	와이지-원	470.6	인터플렉스	-1,682.1
이라이콤	139.6	파라다이스	-497.8	아모텍	455.6	바이오랜드	-1,585.9
로엔	139.6	심텍	-449.5	CJ오쇼핑	336.4	와이지엔터테인먼트	-1,183.8
와이엠씨	135.2	루멘스	-409.8	STS반도체	313.4	에스엠	-1,139.8
휴온스	131.6	씨젠	-289.9	루멘스	294.3	이녹스	-1,109.4
이노와이어	102.1	제닉	-184.2	하나마이크론	268.6	성광벤드	-869.9
유아یدی	100.1	이노칩	-183.9	알에프세미	257.4	골프존	-840.5

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
SK브로드밴드	431.7	2,467.4	와이엠씨	663.6	9,468.8
STS반도체	99.1	1,799.4	씨젠	187.7	3,917.5
한글과컴퓨터	378.6	1,503.9	씨티씨바이오	821.6	3,356.2
아바텍	140.4	1,205.8	제닉	148.7	3,079.4
멜파스	172.2	1,169.9	바이오랜드	14.2	1,560.0
동국제약	51.2	1,127.1	옵트론텍	489.6	1,309.7
SBS콘텐츠허브	78.8	878.1	컴투스	1,897.8	1,175.5
성우하이텍	1,981.1	828.7	메디톡스	313.4	1,072.5
루멘스	121.1	736.1	태광	903.6	396.7
코오롱생명과학	822.0	156.2	셀트리온	5,140.8	227.4

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

* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

당일 선물 시장은 새벽 미 증시 결과를 반영하여 작성되는 '선물옵션 모닝브리프'를 참조할 것
KDB대우증권 홈페이지(www.kdbdw.com)>투자정보>투자전략>AI/파생

주가지수선물 가격 정보

	KOSPI200	1212	1303	1306	KSPGCH3S
기 준 가 격	247.80	248.30	247.80	248.95	-0.90
시 가	244.65	245.10	244.30	245.70	-0.90
고 가	245.27	245.45	244.45	245.75	-0.90
저 가	243.34	243.75	243.00	243.60	-0.95
종 가	244.64	244.40	243.50	243.60	-0.90
전 일 대 비	-3.16	-3.90	-4.30	-5.35	-
이 른 가 격	-	245.19	244.31	245.81	-0.88
총 약 정 수 량 *	78,285	175,621	141	3	16
총 약 정 금 액 **	2,902,003	21,488,226	17,184	368	3,910
미 결 제 약 정	-	103266 (4518)	5518 (45)	1149 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.85% (CD금리)	0.00	2.62	2.86	-
반 응 배 수		0.88	0.75	1.11	
장 중 평 균 베 이 시 스		0.384			
전 일 대 비		-0.116			

주 : 단위 (* 천주, 계약 ** 백만 *** 포인트)

반응배수 = 일중 선물가격변동폭/일중 현물가격변동폭, KSPGCH3S : 12월물과 3월물과의 스프레드를 의미함
장중 평균 베이스는 1분 평균이며, 만기일일의 경우 전일대비는 직전 최근월물과의 비교이므로 의미없음

주가지수선물 투자자별 매매현황

		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	76,626	48,080	46,336	342	1,884	653	725	1,117
	매 도	80,183	46,451	43,259	200	3,283	591	885	912
	비 중	44.6%	26.9%	25.5%	0.2%	1.5%	0.4%	0.5%	0.6%
순 매 수 누 적	전 일	-3,557	1,629	3,077	142	-1,399	62	-160	205
	누 적	-21,428	5,901	5,559	-1,100	8,630	-1,159	-71	3,668
매 매 편 향 강 도		-2.27%	1.72%	3.43%	26.20%	-27.08%	4.98%	-9.94%	10.10%

주 : 누적은 지난 트리플위칭데이 이후부터 현시점까지 당일 순매수 미결제약정의 증감을 누적한 것임

매매편향강도(%)=(순매수/(매수+매도))X100, 절대수치가 클수록 단방향으로의 집중력이 높다는 의미임

ETF 가격정보

	전일대비	등락율	거래량	거래대금	외국인보유	KOSEF	KODEX200
KOSEF	-300	-1.21%	49	1,190	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	24,517 24,554
KODEX200	-310	-1.25%	5,215	127,724	4.33%		0.13% -0.18%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.01% 0.04%
증가/100	245.50	245.10	243.86	244.40	244.40	설정주수	0 100
eff.delta	0.95	0.98	2.03	1.23	2.04	환매주수	0 1400
diff/basis	0.35%	0.19%	-0.32%	-0.24	-0.24	상장주수	11000 160500

주 1 : effective delta(유효델타) = ETF등 전일대비 증감분/KOSPI200 전일대비 증감분

2 : 합성현물 = (C-P)+X exp[-rt], 합성선물 = (C-P)exp[rt]+X, 거래량, 설정-환매-상장 등의 단위는 천주

3 : 괴리/베이스스 - KOSPI200 대비 괴리율/베이스스, 거래대금의 단위는 백만원

4 : TE(tracking error)=[(NAV/(KOSPI200X100))-1]X100(%)

주가지수옵션 가격정보

대 표	0.159	콜 평균	0.148	풋 평균	0.18	역사적 (5일)	9.4	역사적 (20일)	13.8
내 재 변 동 성									
월 물 행 사 가 격		1212					01301		
		250.0	247.5	245.0	242.5	240.0	247.5	245.0	242.5
Call	가 격	2.15	3.05	4.15	5.55	7.05	4.00	5.10	6.30
	전 일 대 비	-1.60	-1.85	-2.30	-2.50	-2.90	-1.70	-1.90	-2.05
	내 재 변 동 성	14.80	14.80	14.70	14.90	14.40	15.40	15.60	15.70
	거 래 량	107,642	19,789	14,917	5,789	2,139	216	191	92
	미 결 제	12,398	5,435	4,729	1,834	1,943	408	318	147
Put	가 격	7.75	6.20	4.75	3.70	2.70	8.65	7.50	6.00
	전 일 대 비	2.35	2.10	1.65	1.39	1.00	1.95	2.00	1.60
	내 재 변 동 성	18.00	18.00	17.60	18.00	17.90	16.20	17.00	16.60
	거 래 량	2,461	4,840	15,784	14,251	103,675	55	175	208
	미 결 제	7,394	4,643	12,984	10,290	22,155	819	1,501	503

주 : 역사적 변동성, 내재변동성 등은 CHECK II 단말기를 기준으로 한 것임

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	368,366	230,038	165,992	0	575	21	4,129	70
	매 도	370,121	216,230	177,393	1	569	7	4,806	60
	비 중	48.0%	29.0%	22.3%	0.0%	0.1%	0.0%	0.6%	0.0%
순매수 누적	전 일	-1,755	13,808	-11,401	-1	6	14	-677	10
	누 적	1,766	24,038	-20,643	-5	-1,420	65	-3,687	-106
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	419,083	198,461	98,642	0	1,998	439	61	3,561
	매 도	413,082	206,214	95,670	0	1,998	311	60	4,910
	비 중	57.6%	28.0%	13.5%	0.0%	0.3%	0.1%	0.0%	0.6%
순매수 누적	전 일	6,001	-7,753	2,972	0	0	128	1	-1,349
	누 적	5,731	-13,226	11,708	0	-59	-303	-134	-3,717

주 : 누적은 직전 옵션만기일 이후부터 당일 순매수 미결제약정 증감을 누적한 것임.

차익거래 잔고와 프로그램 매매 동향

		주 식		주 가지 수 선 물		주 가지 수 CALL 옵션		주 가지 수 PUT 옵션	
		매도	매수	매도	매수	매도	매수	매도	매수
차 익 거 래 잔 고 (백 만 원)	최 근 월 물	6,183,363	9,835,688	9,897,138	6,182,182	-	-	-	-
	기 타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합 계	6,183,363	9,835,688	9,897,138	6,182,182	0	0	0	0
		프 로 그 램 매 도				프 로 그 램 매 수			
		주식 거래량		주식 거래대금		주식 거래량		주식 거래대금	
		수량	비율(%)	금액	비율(%)	수량	비율(%)	금액	비율(%)
프 로 그 램 매 매 동 향 (백 만 원)	차 익	1,277	0.29	72,509	1.75	1,346	0.30	77,233	1.86
	비 차 익	21,120	4.72	738,181	17.81	22,075	4.93	609,157	14.70
	합 계	22,398	5.01	810,691	19.56	23,421	5.23	686,391	16.56
베 이 시 스 수 준		0.575	0.475	0.375	0.275	0.175	0.075	-0.025	-0.125
차 익 성 순 매 수		2146	13955	1919	-11989	-1759	-647	0	0

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			11/15 (목)	11/14 (수)	11/13 (화)	11/12 (월)	11/09 (금)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,870.72	1,894.04	1,889.70	1,900.87	1,904.41
	이동평균	5일	1,891.95	1,900.69	1,909.39	1,917.08	1,918.55
		20일	1,910.53	1,914.95	1,918.00	1,920.59	1,921.83
		60일	1,939.15	1,940.36	1,941.23	1,942.17	1,943.13
	이격도	20일	97.92	98.91	98.52	98.97	99.09
		60일	96.47	97.61	97.35	97.87	98.01
	거래량		450,852	533,942	494,879	473,260	636,225
	거래대금		41,844.5	47,613.2	39,259.2	37,796.2	48,019.0
시장지표	거래량 회전율		1.27	1.50	1.39	1.33	1.79
	거래대금 회전율		0.39	0.43	0.36	0.34	0.44
	심리지표		40	40	40	50	60
	ADR		78.41	80.88	86.25	84.13	85.84
	이동평균	20일	82.82	83.16	83.22	83.59	84.09
	VR		66.28	67.11	66.39	83.30	104.38
코스닥시장			11/15 (목)	11/14 (수)	11/13 (화)	11/12 (월)	11/09 (금)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		493.84	503.24	513.80	521.43	519.90
	이동평균	5일	510.44	515.48	518.52	519.27	518.01
		20일	513.21	514.22	515.47	516.29	516.69
		60일	517.08	517.05	516.83	516.38	515.78
	이격도	20일	96.23	97.86	99.68	100.99	100.62
		60일	95.51	97.33	99.41	100.98	100.80
	거래량		472,774	477,077	489,554	417,032	414,579
	거래대금		19,576.3	22,296.1	21,209.0	19,096.4	16,764.3
시장지표	거래량 회전율		2.29	2.27	2.32	1.98	1.97
	거래대금 회전율		1.81	2.02	1.88	1.67	1.47
	심리지표		70	80	90	100	90
	ADR		78.64	81.91	85.88	81.63	83.45
	이동평균	20일	84.02	84.46	84.81	85.70	86.42
	VR		204.75	264.38	253.39	243.47	253.27
자금지표			11/15 (목)	11/14 (수)	11/13 (화)	11/12 (월)	11/09 (금)
국고채 수익률(3년)			2.78	2.79	2.78	2.79	2.79
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.31	3.31	3.30	3.31	3.31
원/달러 환율			1,086.70	1,084.90	1,089.90	1,088.60	1,087.60
CALL금리			2.72	2.71	2.71	2.72	2.72
주식형(국내)			-	688,211	687,931	687,334	687,066
주식형(해외)			-	269,335	269,439	269,625	269,826
채권형			-	459,227	460,025	460,012	459,827
고객예탁금			-	169,623	169,508	172,418	173,127
고객예탁금 회전율			-	41.21	35.67	33.00	37.42
순수예탁금 증감			-	101	-1,244	2,124	-3,630
미수금			-	1,427	1,412	1,641	1,012
신용잔고			-	45,315	45,364	45,129	44,760

단위: P, %, 천주, 억원 / 주: 고객 예탁금 회전율 = (거래대금/고객예탁금) x 100