



2012년 11월 28일

# 투자전략 Daily

투자전략 | 노근환 ☎ 3276-6226  
 시 황 | 박소연 ☎ 3276-6176  
 글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560  
 기술적분석 | 김철중 ☎ 3276-6247  
 계량/파생 | 안 혁 ☎ 3276-6272  
 경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229  
 이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280  
 채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191  
 크레딧 | 김기명 ☎ 3276-6206



### • 투자전략

젊은 동남아는 일하고 소비한다

### • 이머징마켓 동향

기업이익 개선 불구, 상해종합 2,000p 하회

### • 전일 시장 동향과 특징주

### • KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 동일금속 외 5종목

중장기 유망종목: LS 외 5종목

### • 기업분석

강원랜드, 와이솔

### • 국내외 자금동향 및 대차거래

### • 선물 옵션 시장 동향

### • 증시 캘린더



# 주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		11/20(화)	11/21(수)	11/22(목)	11/23(금)	11/26(월)	11/27(화)	
유가증권	종합주가지수	1,890.18	1,884.04	1,899.50	1,911.33	1,908.51	1,925.20	
	등락폭	12.08	-6.14	15.46	11.83	-2.82	16.69	
	등락종목	상승(상한)	484(3)	271(4)	439(4)	402(2)	403(20)	404(5)
		하락(하한)	340(0)	549(0)	365(2)	405(1)	390(4)	416(0)
	ADR	81.58	80.42	82.29	87.53	90.97	89.11	
	이격도	10 일	99.79	99.75	100.65	101.24	101.05	101.74
		20 일	99.41	99.17	100.05	100.62	100.42	101.23
	투자심리	40	30	40	50	50	60	
	거래량 (백만 주)	368	372	408	324	274	581	
	거래대금 (십억 원)	3,663	3,894	3,691	3,536	3,178	4,675	
코스닥	코스닥지수	496.66	492.19	497.03	498.82	496.24	493.63	
	등락폭	3.52	-4.47	4.84	1.79	-2.58	-2.61	
	등락종목	상승(상한)	558(12)	314(7)	558(10)	468(10)	450(25)	376(7)
		하락(하한)	375(7)	631(6)	372(6)	456(1)	495(10)	561(4)
	ADR	80.09	78.76	82.42	87.78	92.36	88.80	
	이격도	10 일	98.11	97.73	99.12	99.90	99.89	99.77
		20 일	97.66	97.09	98.25	98.67	98.15	97.71
	투자심리	60	50	50	50	40	40	
거래량 (백만 주)	428	405	468	410	499	508		
거래대금 (십억 원)	1,897	1,774	1,762	1,711	1,751	2,163		

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	2,259.7	1,019.3	1,370.4	180.7	151.5	387.3	53.8	39.0	273.4	57.1
	매도	2,576.1	1,089.0	985.6	230.1	133.8	292.2	35.3	43.9	160.3	55.9
	순매수	-316.4	-69.6	384.8	-49.4	17.6	95.1	18.6	-5.0	113.1	1.2
	11 월 누계	-745.9	-418.5	1,344.5	-30.5	9.5	221.2	67.3	33.7	781.5	-180.1
	12 년 누계	-11,823.0	13,259.4	3,400.0	1,553.3	2,572.0	-4,871.7	46.0	451.4	3,022.0	-4,836.4
코스닥	매수	2,008.5	81.9	75.2	12.2	9.4	20.3	2.2	4.3	23.7	24.4
	매도	1,966.5	77.8	130.6	26.4	14.2	47.9	9.0	7.2	21.6	15.1
	순매수	42.0	4.1	-55.5	-14.2	-4.9	-27.6	-6.9	-2.9	2.0	9.3
	11 월 누계	103.7	-74.2	92.6	-3.9	-2.2	88.8	-66.6	1.8	64.4	-122.2
	12 년 누계	1,196.5	40.3	-400.1	48.5	78.8	-525.6	-261.9	-36.5	286.1	-836.6

## 젊은 동남아는 일하고 소비한다

11월 월간 밴드	1,870-2,030pt
2012년 하반기 밴드	1,750-2,100pt
12MF PER	9.1배
12MF PBR	1.03배
Yield Gap	8.1%P

- ▶ 연초이후 글로벌 증시가 말해주는 점: 동남아에 주목해라
- ▶ 동남아는 젊은 인구구조를 바탕으로 내수성장, 생산기지화 진행 중
- ▶ 동남아에 진출한 한국 제조업, 서비스업에 주목하자

### ■ 연초이후 글로벌 증시가 말해주는 점: 동남아에 주목해라

#### 동남아 증시 상승세

2012년 필리핀, 태국, 인도네시아 등 동남아 증시는 여타 증시와 달리 건조한 상승세가 나타났다. 증시 상승 뿐 아니라 IMF 전망에 따르면 동남아는 2013년에도 양호한 GDP 성장률을 기록할 전망이다.

〈표 1〉 아세안 경제규모 (2010년 기준)

(단위: km<sup>2</sup>, 천명, 백만달러, 달러)

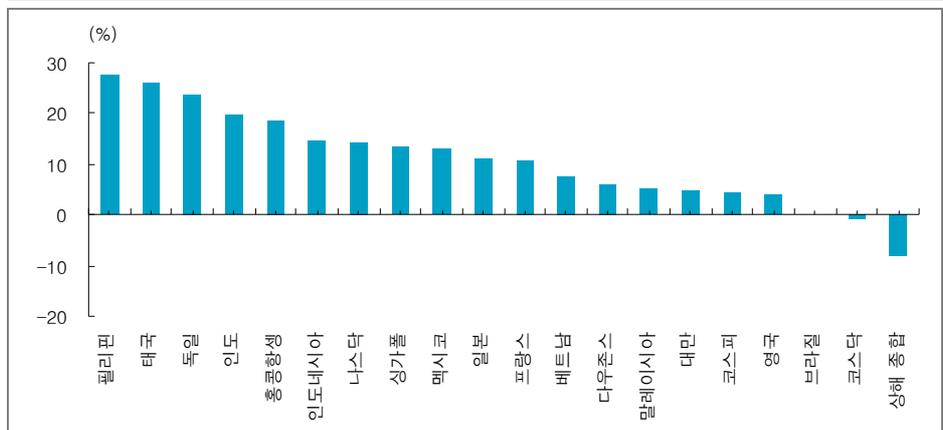
	국토면적 (km <sup>2</sup> )	인구 (천명)	명목GDP (백만달러)	PPP GDP (백만달러)	1인당 명목GDP (달러)	1인당 PPP GDP (달러)
인도네시아	1,860,360	234,181	708,032	1,030,998	3,023	4,403
태국	513,120	67,312	318,709	585,698	4,735	8,701
말레이시아	330,252	28,909	238,849	415,157	8,262	14,361
싱가포르	710	5,077	223,015	291,934	43,929	57,505
필리핀	300,000	94,013	189,326	351,686	2,014	3,741
베트남	331,051	86,930	107,650	291,260	1,238	3,351
미얀마	676,577	60,163	43,025	76,601	715	1,273
브루나이	5,765	415	12,402	19,406	29,915	46,811
캄보디아	181,035	15,269	11,168	28,985	731	1,898
라오스	236,800	6,230	6,508	16,105	1,045	2,585
아세안	4,435,670	598,498	1,858,683	3,107,829	3,106	5,193

1인당 명목GDP가 5,000달러 이하인 국가  
인도네시아, 태국, 필리핀, 베트남

자료: ASEAN, 한국투자증권

〔그림 1〕 각국 증시 등락률(2012년 YTD)

필리핀, 태국, 인도네시아 등 동남아 증시 강세



자료: Dataguide, 한국투자증권

동남아는 6억명이나 되는 인구에도 불구하고 경제규모는 동북아 3개국에 비해 크게 적은 수준이다. 2012년 10월 IMF 보고서에 따르면 2012년 인도네시아 등 동남아 10개국의 총 명목GDP는 2.3조달러 수준으로 동남아 3개국 15.4조달러의 14% 수준에 그치고 있다(중국 8.3조달러, 일본 6.0조 달러, 한국 1.1조달러).

동남아 주목하는 이유  
- 인도네시아  
내수비중이 높다

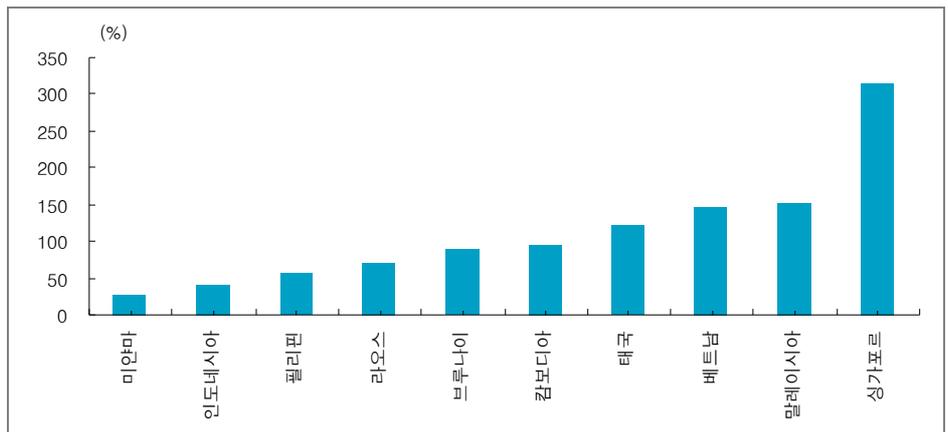
그럼에도 불구하고 동남아에 주목하는 이유는 총 2가지이다.

첫째, 글로벌 저성장 국면에서 견조한 내수가 성장을 이끌고 있다. 미국, 유로존이 2013년 각각 2.1%, 0.2% 성장하는 저성장국면에서도 동남아는 견조한 내수, 외국인 투자에 힘입어 2011년 4.4%, 2012년 5.4%, 2013년 5.8% 성장할 전망이다.

특히 인도네시아는 내수 비중이 높아 대외불확실성으로부터 상당히 자유롭다. 일례로 인도네시아에 진출한 롯데마트 매출액 성장률도 상당히 높다. 인도네시아 롯데마트의 12년 3분기 로컬통화기준 매출액 증가율은 30.0%로 중국 14.4%를 크게 상회하고 있다. 또 적자를 내고 있는 중국과 달리 영업이익률 3~4%를 달성하고 있다.

인도네시아, 필리핀  
GDP 대비 무역규모  
낮은 상황

[그림 2] 동남아 각국 GDP 대비 무역규모 (2010년 기준)



자료: ASEAN, 한국투자증권

[그림 3] 인도네시아 롯데마트 30개 점포



자료: 뉴스이미지, 한국투자증권

[그림 4] 인도네시아 CJ GLS 9개 물류거점 확보

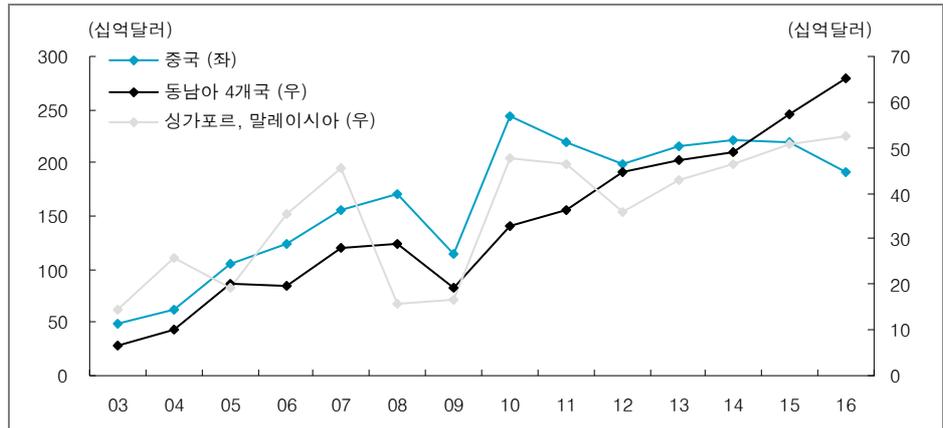


자료: 뉴스이미지, 한국투자증권

둘째, 중국 임금 상승으로 동남아는 생산기지로써 부각되고 있다. 싱가포르, 말레이시아는 1970년대 초부터 외자유치를 통해 발전해 1인당 국민소득이 8천달러를 상회하고 있으나 인도네시아, 태국, 필리핀, 베트남은 1인당 국민소득이 5천달러를 하회하고 있어 저임금을 바탕으로 외자유치를 늘리고 있다.

동남아  
저임금에 힘입어  
FDI 유치 증가

[그림 5] 동남아 FDI 추이 전망



주: 동남아 4개국은 인도네시아, 태국, 필리핀, 베트남  
자료: EIU, 한국투자증권

특히 일본기업은 중국과의 센카쿠 열도 영토분쟁, 중국 임금 상승으로 인해 중국 투자보다 동남아 투자를 늘리고 있다. 일본 중앙은행 자료를 보면 12년 4~6월 일본의 아세안에 대한 해외직접투자(FDI)는 작년 같은 기간보다 40% 가까이 증가했다.

<표 2> 일본 해외 FDI (2012년 2분기)

(단위: 억엔)

	태국	인도네시아	베트남	필리핀	말레이시아	계	중국
제조업 투자	744	657	411	131	92	2,035	1,852

자료: 일본은행, 한국투자증권

한국기업도 동남아에 대한 투자를 늘리고 있다. 2011년 중국 투자는 감소하고 인도네시아, 베트남, 태국 등 동남아 투자를 크게 늘렸다. 대기업의 동남아 투자도 활발하게 진행되고 있다. 삼성전자는 베트남 핸드셋 공장 투자 확대 계획을, 삼성SDI는 말레이시아 2차전지 공장 증설 계획을 발표했다.

<표 3> 한국 해외 FDI (2010년, 2011년)

(단위: 백만달러)

연도	인도네시아	베트남	태국	미얀마	필리핀	계	중국
2010	879	857	81	197	228	2,242	3,621
2011	1,201	1,025	579	422	206	3,433	3,575
YoY	36.6	19.7	615.7	114.0	-9.5	53.1	-1.3

자료: 수출입은행, 한국투자증권

■ 동남아 중장기 내수성장, 생산기지화

인구구조 변화의 3단계

1단계 : 유아사망률 감소 → 인구 급증

2단계 : 유아사망률 감소, 출산률 감소 → 인구 증가 속도 둔화

3단계 : 유아사망률 안정, 출산률 감소 → 인구 정체

인구구조 변화 3단계에 진입한 한국과 달리 동남아는 아직 젊은 인구구조를 유지하고 있다. ASEAN 데이터에 따르면 동남아의 고령인구비율(2010년)은 5.5%로 한국의 고령인구비율(2010년) 11.3%를 크게 하회하고 있다. UN 데이터에 따르면 여성당 출산률도 필리핀 3.1명, 인도네시아 2.1명, 베트남 1.8명으로 한국 1.22명을 크게 상회하고 있다.

잠재수요, 저렴한 노동력의 근원인 동남아의 젊은 인구구조가 동남아의 중장기 내수성장, 생산기지화를 이끌고 있다.

<표 4> 동남아 인구구조

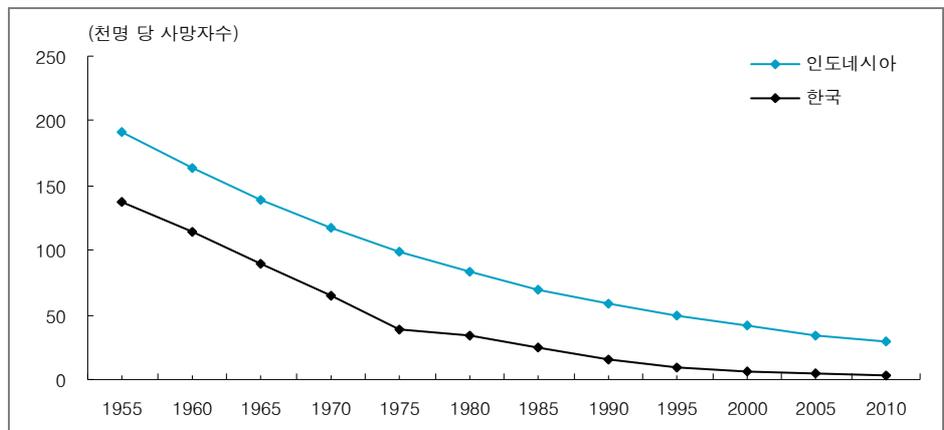
(단위: %)

	0-4	5-19	20-54	55-64	>65	계
라오스	14.2	35.8	41.9	4.4	3.8	100
캄보디아	12.6	33.8	45.1	4.6	3.8	100
필리핀	11.7	31.7	46.6	5.7	4.3	100
미얀마	11.7	29.8	46.1	6.5	5.9	100
말레이시아	11.4	29.5	47.8	6.6	4.7	100
베트남	7.5	28.7	50.9	5.7	7.2	100
브루나이	8.9	26.6	57.2	4.1	3.2	100
인도네시아	9.2	26.5	52.5	6.6	5.2	100
태국	6.3	22	54.6	9.2	8	100
싱가포르	5.3	19.6	55.3	11	8.8	100

자료: ASEAN, 한국투자증권

[그림 6] 유아사망률 추이 - 인도네시아 유아사망률은 추가 하락여지가 있음

동남아 인구구조가  
젊은이 중심으로 구성됨



자료: UN, 한국투자증권

동남아 내수성장은 CJ그룹에 우호적일 전망이다. 인도네시아에 CJ제일제당은 1988년부터 진출하였고 CJ그룹은 2011년 1.15조원의 매출을 달성했다. CJ는 인도네시아에서 재계순위 30위권으로 인도네시아 사업 확대에 우호적인 사업환경을 확보한 상황이다. 다만 단기적인 측면에서는 CJ는 지주사 할인을 축소로 인해 밸류에이션 부담은 있을 수 있다.

동남아 생산기지화 관점에서 삼성전자의 베트남 핸드셋 공장 투자 확대에 주목하고 있다. 투자 확대는 삼성전자와 동반진출한 부품사 매출 성장에 긍정적일 전망이다.

〈표 5〉 동남아 진출기업 현황

구분	기업명	내용
내수 성장	LG생활건강	LG생활건강 베트남 화장품 1위, 페이스샵 베트남 37개 점포
	CJ CGV	베트남 멀티플렉스 1위 자회사, 인도네시아 영화관 체인 인수 협상
	롯데쇼핑	롯데마트 인도네시아 31개점포, 베트남 2개점포, 매출 성장 지속
	CJ	CJ푸드빌 베트남 뚜레쥬르 26개 점포, 점당 매출 1위 달성
	코리아홀딩스	라오스 지역에서 현대차, 기아차 수입 판매, 중고차 매매/렌탈서비스
	대상	인도네시아 조미료시장 1위, 필리핀 전분당 시장 진출
생산 기지	KT&G	인도네시아 6위 담배업체 트리사티 지분 인수
	삼성SDI 등	삼성전자 핸드셋 베트남 공장 투자확대 관련 수혜주
	한세실업, 영원무역	중국 인건비 상승으로 베트남지역 의류생산업체 OEM 수주 증가
	CJ 제일제당	인도네시아 바이오 생산공장, 사료용 아미노산, 식품조미료 생산시설

자료: 한국투자증권

Appendix  
- 전주 주요일정

날짜	국가	내용
11/20	미국	버냉키 연준의장, 재정절벽이 경기 회복에 위협이 되고 있다고 경고, QE3 확대는 언급하지 않음
11/20	미국	10월 주택착공건수 89.4만건, 3.6% MoM, 08년 7월 이후 최대치, 주택시장 회복 기대로 주택건설업체 주가 급등
11/20	미국	HP, 자회사 소프트웨어 업체인 오토노미 인수 전 회계부정으로 88억달러를 상각, 주가 11.95% 폭락
11/20	미국	소비가전 유통업체인 베스트바이, 동점포매출 4.3% 감소, 3분기 1천만달러 영업손실 발생, 주가 13.02% 급락
11/20	이스라엘	WTI 최근월물 2.8% 하락한 86.75달러로 마감, 이스라엘과 팔레스타인 무장정파 하마스 휴전 협상 중
11/21	한국	해운업종, 컨테이너 운임은 당분간 약세를 보일 전망, 대표주인 한진해운 주가 약세
11/21	한국	공정위, 커피전문점 간 거리 제한, 리뉴얼 비용도 가맹점주 뿐 아니라 본사도 부담, 모범거래기준 21일부터 시행
11/21	한국	SKT, KT, LG유플러스 이동통신 3사, 카카오톡에 대응할 모바일 메신저 서비스 '조인(Joyn)'을 12월 출시 예정
11/21	EU	유로존 재무장관회의, 밤샘회의에도 그리스 구제금융 440억 유로 지원 결정 실패, 재정긴축계획 논란
11/21	한국	국회 법제사법위원회 대중교통에 택시를 포함시키는 법안 검토, 버스업계 22일 반대 파업 실시 예정
11/21	이스라엘	이스라엘과 하마스는 21일 오후 9시부터 휴전, 일주일이상 지속되었던 교전 종료
11/21	그리스	독일 메르켈 총리, 그리스 구제금융 26일 타결될 가능성이 있다고 하원의회에서 발언함, 그리스 국제 바이백 검토
11/21	미국	신규 실업수당 청구건수 41만건, 전주 45.1만건 대비 감소, 허리케인 샌디 부정적인 영향 줄어들고 있음
11/21	미국	미시건대 소비심리지수 11월 82.7, 10월 82.6 상회, 다만 예상치 84.5 하회, 소비심리 상승 속도 둔화
11/21	미국	컨퍼런스보드 미국 10월 경기선행지수 0.2% 상승, 예상치 0.1% 상회, 다만 재정절벽 우려로 기업 투자 지연됨
11/21	미국	온라인 소비자 관리(CRM) 소프트웨어업체 세일즈포스닷컴, 실적 개선 기대감에 8.75% 상승
11/21	아르헨티나	뉴욕 연방법원, 아르헨티나 정부에 엘리엇이 제기한 13억달러 채무 이행 소송에서 원고 승소 판결, 아르헨티나 디폴트 우려
11/22	한국	시그네틱스, STS반도체 등 반도체 후공정업체 강세, 고부가가치 패키지 채택 확대
11/22	한국	롯데쇼핑, 대규모 외화차입금에 따른 이자율 부담 감소, 해외법인 손실규모 축소로 반등 지속
11/22	한국	검찰, 최태원 SK그룹 회장, 최재원 수석부회장에 각각 징역 4년, 5년을 구형함
11/22	한국	삼성전자, 4분기 갤럭시S3, 갤럭시노트2 등 스마트폰 판매량 6200만대를 상회 전망에 힘입어 신고가 경신
11/22	한국	CJ CGV, 인도네시아 영화관 체인 '블리츠 메가플렉스' 7개 상영관 인수 협상 중
11/22	일본	Fitch, 일본 소니와 파나소닉 신용등급을 투기등급으로 하향, 소니 BBB-로 3단계, 파나소닉 BBB-로 2단계 하향
11/22	중국	11월 HSBC FLASH PMI는 50.4, 10월 49.5 상회, 10년 10월(51.0) 이후 처음으로 50 상회
11/23	한국	삼성전기, 삼성전자 신고가 경신, 스마트폰, 태블릿PC 매출 증가 기대로 주가 강세
11/23	한국	호텔신라, 서울신라호텔 13년 1월부터 약 6개월간 객실 개보수공사 실시, 면세점은 정상운영, 주가 약세
11/23	한국	테라리소스, 러시아 회사와 대규모 원유 판매계약 517억원 체결 뉴스에 상한가
11/23	한국	넥스타이어, 한국타이어, 2013년 매출성장, 이익개선 기대감으로 저가매수세 유입, 큰 폭 반등
11/23	그리스	메르켈 총리, EU 정상회담 뒤 26일 그리스에 대한 구제금융 차기분 지급 관련 이슈들이 해결될 것으로 기대한다고 발언
11/23	EU	EU 정상회담, 2014년부터 2020년까지의 예산안 마련 합의 실패, 영국 예산안 확대 반대입장 고수
11/23	독일	11월 기업환경지수 101.4, 예상치인 99.5, 10월 100.0 상회, 예상과 달리 기업 투자심리 양호함
11/23	미국	블랙 프라이데이 기대감에 미중시 상승, 월마트, 타겟, 메이시스 등 유통업체 강세
11/23	미국	comScore, 홀리데이시즌 온라인 매출은 434억 달러, 17% YoY, 11년 15% 상회할 전망
11/25	스페인	분리독립을 지지하는 카탈루냐통합당(CIU), 카탈루냐주 조기총선에서 135개 의석 중 50석 확보, 62석에서 12석 감소
11/26	한국	안철수 대선 후보 23일 전격 사퇴, 안철수 대선 후보 수혜주인 안랩 등 주가 급락
11/26	한국	강원랜드, 23일 장 마감 후 공시, 영업장 면적은 6,354㎡에서 1만1,824㎡로 확장, 기구를 1,092개에서 1,560개로 확대
11/26	한국	네오위즈게임즈, EA FIFA 온라인2 2013년 3월 계약 해지, 크로스 파이어 2013년 7월 계약 만료
11/26	한국	한화케미칼, 3분기 영업이익 403억원, -51.3% YoY, 부진한 태양광 업황으로 인해 실적 감소 두드러져
11/26	일본	엔달러환율 8개월내 최고치 수준, 엔화 약세에 힘입어 니케이지수 등 일본증시 상승 지속
11/26	그리스	유로존 재무장관회의, 그리스 440억유로 구제금융 집행을 재개 논의 중, 합의 지연 우려가 높음
11/26	미국	오바마 미국 대통령, 지난 주말 존 베이너 하원의장과 해리 리드 민주당 상원 원내대표와 함께 재정절벽 논의, WSJ 보도
11/26	미국	블랙 프라이데이 매출 호조에도 월마트는 0.41% 하락, 반면 아마존 1.56%, 베스트바이는 6.67%, 이베이는 4.88% 상승
11/27	한국	GS리테일, 공정위 기준 편의점 800m 안에 신규편의점 개점을 규제하는 업종 모범거래기준을 준비 중이라고 보도됨
11/27	그리스	그리스 구제금융 2차분 437억유로 지급 합의, 2020년 재정부채 규모 120%에서 124%로 상향
11/27	한국	KOSPI, 그리스 437억유로 구제금융 지원 결정에 힘입어 1920선에 안착, 기관 자동차업종 매수
11/27	중국	상해종합지수, 1.3% 하락한 1,991.17로 마감, 정부의 추가 부양책이 나오지 않을 전망

## 기업이익 개선 불구, 상해종합 2,000p 하회

- ▶ 중국 국가통계국, 1~10월 규모 이상 공업 부문 기업 순이익 YoY 0.5% (직전치 -1.8%)
- ▶ 중국 국가발개위, 750억 위안 규모 도시철도 투자 프로젝트 추가 승인
- ▶ 중국 국가발개위, 소득분배개혁 관련 2020년까지 업종별 소득격차 목표치 4배로 설정 가능성

상해종합지수 2,000p 하회  
미디어, 제지, 유틸리티 등  
급락. 은행주는 강세

### ■ 중국 시장

상해종합지수가 1% 이상 내려 2009년 이후 처음으로 증가 기준 2,000p를 밑돌았다. 거래금액은 391억 위안으로 직전 거래일에 비해 소폭 늘었다. 중국의 주요 공업 부문 기업들의 순이익이 10월 들어 20% 이상 증가한 것으로 확인됐고 중국 발개위는 750억 위안 규모의 도시철도 건설 프로젝트를 추가로 승인했다. 또한 은행카드 수수료율 인하 소식도 긍정적인 재료였다. 그럼에도 불구하고 지수가 2,000p를 하회한 주된 원인은 기업이익 회복에 대한 불확실성이 여전했고 부동산규제에 대한 우려도 해소되지 못했기 때문이다. 그 외 부실대출 증가, 정책 기대 약화, IPO 및 보호예수해제 물량 출회 가능성도 지속적인 부담으로 작용했다. 업종별로 출판/미디어(-5.0%), 제지(-4.9%), 유틸리티(-4.7%), 통신장비(-4.5%), 화학(-4.3%), 방직/의류(-4.1%), 기계(-4.0%), 비철금속(-3.9%), 석유/천연가스(-3.6%), 자동차(-3.4%), 부동산(-3.3%), 시멘트(-3.3%), 제약(-3.0%), 석탄(-2.7%), 철강(-1.8%), 음식료(-1.3%) 등 대다수 업종이 급락했다. 반면 주요 은행주는 강세였다.

### ■ 홍콩 시장

홍콩H지수 소폭 반락  
통신, 보험, 광업주 약세  
은행과 헬스케어 상승

홍콩H지수는 이틀 연속 소폭 하락했다. EU재무장관들과 국제통화기금(IMF), 유럽중앙은행(ECB)이 그리스에 437억 유로의 구제금융을 집행하기로 합의했다는 소식에 장 중 강세를 보였으나 본토증시가 2,000p를 하회한 데 따른 부담으로 장 후반 반락했다. 10월 주요 공업 부문 기업들의 순이익 증가 호재도 부각되지 못했고 부동산 규제에 대한 경계심리가 지속됐다. 업종별로는 전력, 보험, 금속주가 내림세를 주도했고 아이폰5의 중국시장 발매 지연 가능성으로 통신주의 약세가 두드러졌다. 반면 은행, 정유, 헬스케어 관련주는 강세를 나타냈다.

#### ◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	11/27(화)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	1,991.17	-1.30	-0.88	-3.76	-9.47
홍콩 H	10,527.84	-0.38	2.94	-0.51	5.95
인도 SENSEX	18,790.71	1.37	2.52	1.54	21.58
러시아 RTS	1,431.40	0.31	1.98	-0.18	3.58
브라질 보베스파	56,737.10	-1.45	2.41	-0.58	-0.03
베트남 VN	376.89	-0.27	-2.13	-2.97	7.21
MSCI 이머징마켓	995.10	-0.08	1.59	-0.02	8.59

주: 27일 오후 5시 50분 기준

## 전일 시장 동향과 특징주

### 기관의 강한 매수세로 코스피는 1,920P선 탈환에 성공

- 미국 증시는 재정절벽 리스크가 재부각된 가운데 그리스 지원안 불발에 대한 우려감이 확산되며 내림세로 마감. 이틀째 관망세를 보이며 소폭 오름세로 출발한 코스피는 2,000억원에 육박하는 국가지자체의 프로그램매수 물량 및 연기금의 강한 매수세로 장중 1,930P선을 회복하기도 했으나, 개인과 외국인의 차익실현 매물이 쏟아지며 상승폭을 다소 축소, 1,920P선에서 마감. 장중 유로존 재무장관과 국제통화기금이 그리스 채무 부담을 오는 2020년까지 총 400억유로로 줄이기로 합의했다는 소식이 주가에 긍정적으로 작용. 반면 코스닥은 투신권의 매도 물량이 낙폭을 확대시키며 이틀째 하락세를 이어감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 시가총액 상위종목들이 대부분 상승한 가운데 최근 타이어 시장 수요 회복에 따른 실적 개선 기대감에 금호석유가 급등세를 보임. 정부가 유전체 분야 투자를 본격화할 것이라는 소식이 전해지며 유전체 분석 전문기업의 지분을 보유 중인 인포피아에 대한 관심이 고조되며 급등세를 기록했으며, 내년도 증시 회복 기대감에 증권주의 강세가 돌보임. 또한, 미국 시장의 중고차 잔존가치 평가에서 현대차의 수상 소식이 전해지며 현대차를 비롯한 자동차 관련 종목들의 강세가 두드러짐. 한편, KBS가 보유중인 지분을 매각한다는 소식이 스카이라이프가 이틀째 급락했으며, 세계 최고의 광분배기 관련 기술력을 보유한 우리로광통신은 높은 공모열기에도 불구하고 코스닥 신규 상장 첫날 급락하며 공모가를 하회함

종목/테마	내 용
<b>금호석유(011780)</b> <b>▶107,000(+7.97%)</b>	<b>타이어 시장 수요 회복 전망에 급등세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 합성고무 수요의 대부분을 차지하고 있는 타이어 시장이 회복되고 있다는 분석이 제기되며 급등세</li> <li>- 고무익성 제품인 S-SBR 및 EPDM의 증설을 통해 제품 포트폴리오를 변화시키고 있으며, 유럽과 한국의 타이어 라벨링 제도 도입으로 에코타이어와 S-SBR에 대한 수요 증가 기대</li> </ul>
<b>인포피아(036220)</b> <b>▶11,600(+8.41%)</b>	<b>정부의 유전체 기술 개발 지원 소식에 급등세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 정부가 '포스트 게놈' 시대를 맞아 유전체 기술 개발에 2014년부터 2021년까지 5,788억원을 투자할 것이라는 소식에 급등세</li> <li>- 동사는 지난 4월 유전체 분석 전문기업인 IHS의 지분 51%를 취득하여 유전체 분석 및 질병 진단 사업에 진출</li> </ul>
<b>증권주</b>	<b>증시 회복 기대감에 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 경기 기저효과와 대외 투자심리 개선 등으로 위험자산 선호도가 확대됨에 따라 내년 상반기 증권사 실적이 개선될 것이라는 분석이 제기되며 강세</li> <li>- 대우증권(006800, +5.50%), HMC투자증권(001500, +5.17%), 현대증권(003450, +3.63%), 삼성증권(016360, +3.53%), 우리투자증권(005940, +3.47%) 등 강세</li> </ul>
<b>자동차 관련주</b>	<b>현대차, 미국시장에서의 잔존가치상 수상에 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 현대차가 미국내 중고차 잔존가치 평가사인 ALG가 발표한 '2013 잔존가치상'에서 처음으로 3개의 수상차종을 배출하며 일반 브랜드 2위에 등극했다는 소식에 강세</li> <li>- 현대모비스(012330, +5.57%), 성우하이텍(015750, +5.12%), 동국실업(001620, +5.43%), 현대차(005380, +3.69%), 기아차(000270, +2.94%) 등 강세</li> </ul>

참고: 상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 종목들로, 추천 종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다

## 단기 유망종목: 동일금속 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
동일금속 (109860)	14,600 (+10.6)	13,200 (11/20)	- 크롤러크레인 트렉슈 세계 시장 점유율 1위 업체로 국내외 경기둔화에도 불구하고 제품다변화를 통해 2012년 사상 최대 실적 달성 전망 - 글로벌 광산 개발투자 확대에 따른 초대형 굴삭기 트렉슈 수요 증가세 지속 전망 독창적 아이টে็ม으로 가격 경쟁력, 일괄공정체계로 원가경쟁력
엠케이전자 (033160)	4,265 (+1.9)	4,185 (11/02)	- 최근 본딩와이어 시장은 비용부담이 큰 골드(Gold)본딩와이어의 대체품으로 구리를 사용한 본딩와이어(PCC; Pd Coated Copper Wire)가 개발돼 시장 구조의 변화가 진행 중임, 당사는 글로벌 구리본딩와이어 시장에서 일본 NMC사에 이어 M/S 2위 기록 중 - 현재 구리본딩와이어는 대만 패키지 업체들로 주로 공급되고 있으나, 향후 국내 칩메이커들로도 공급이 이루어질 것으로 예상됨. PCC의 매출 확대에 의해 2%대에 불과하던 영업이익률은 점진적인 개선세를 보일 것으로 전망됨
로엔 (016170)	12,800 (-11.4)	14,450 (11/02)	- 2013년 음원가격 상승으로 멜론 서비스의 가입자당 매출액(ARPU) 증가와 함께 SKT와의 공동 마케팅으로 인한 가입자 증가에 따른 성장성 부각 가능성 - 저작권 보호, 콘텐츠 수요 확대 등 우호적인 산업, 보유 아티스트 라인업 확대, 수직 계열화된 사업부문의 경쟁력, 경쟁업체 대비 저평가 매력 등을 주목할 필요
CJ E&M (130960)	28,000 (-1.9)	28,550 (10/19)	- 모바일 기기 확산과 유통채널 다양화로 인해, 고성장이 예상되는 콘텐츠 산업의 거의 모든 분야(게임, 영화, 방송, 음악 및 공연 등)에서 사업을 영위하고 있어, 안정적인 성장동력을 내재 - 3분기 실적이 예상보다 다소 부진할 것으로 전망되나, 신규 온라인 및 모바일 게임 출시, 방송 부문의 프로그램 경쟁력, 다수의 영화 라인업, 비용 통제 등을 감안할 때 4분기 실적 개선 기대 유효
골프존 (121440)	63,200 (+12.9)	56,000 (10/18)	- 스크린골프 라운딩수 증가와 유료라운딩을 상승으로 네트워크 매출 호조, 신제품 골프시뮬레이터 비전의 양호한 매출 등을 감안할 때 밸류에이션 매력 재부각 가능성 상존 - 또한 골프존 아카데미, 골프존 마켓 등 기존 신규 사업 외에 무료 필드 부킹과 디지털 캐디 서비스를 개시하는 등 추가 수익원 발굴 노력을 주목할 필요
농심 (004370)	254,000 (-7.3)	274,000 (10/10)	- 한국물 라면의 퇴조, 적극적 신제품 출시 효과, 시장경쟁 완화, 경쟁사의 가격 인상 등으로 인해 3분기 라면시장 점유율은 66.1%( 2분기 63.7%)를 기록한 것으로 추정. 영업이익 개선 모멘텀 재개 예상 - 프리미엄 라면을 중심으로 한 라면시장의 성장 가능성, 고가품 비중 확대, 이익 가시성 강화, 규제 리스크 완화 등을 감안할 때 추가 상승 여력 상존

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 골프존 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

## 중장기 유망종목: LS 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2012년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
LS (006260)	92,400 (+5.6)	87,500 (11/20)	12,291	574	234	8,410	11.0
- 2013년에는 LS전선과 LS산전의 실적 개선 예상. LS전선은 고수익 제품인 해저전력선의 해외 프로젝트가 실적에 반영되고 중동 초고압 전력선의 호황기 진입에 따른 실적 개선 예상 - 또한 LS산전은 이라크를 필두로 동남아시아 시장으로의 확대, 신규 사업 적자 축소 등으로 영업이익 개선 예상. LS니꼬동제련도 도시광산 자회사의 성장으로 이익 증가 전망							
삼영이앤씨 (065570)	7,400 (+2.2)	7,240 (11/07)	46	11	9	1,023	7.2
- 방산부문의 안정적인 수요, 선박안전 관련 규제 강화(Solas협약, 어선법), 일본 및 중국으로의 수출 확대 등으로 안정적인 실적 개선 모멘텀 지속 예상 - 연평균 15% 이상의 성장세, 20%를 상회하는 영업이익률, 안정적인 재무구조, 우호적인 시장 환경 등을 감안할 때 리레이팅 가능성 상존							
삼성전자 (005930)	1,416,000 (+9.0)	1,299,000 (10/30)	203,704	28,800	22,831	151,499	9.3
- 갤럭시S3의 판매 호조에 따른 스마트폰 판매 증가 및 이익률 상승으로 안정적인 실적 흐름 지속 - 최근 갤럭시노트10.1의 호평에 힘입어 태블릿의 경쟁력 부각 - 휴대폰 부문의 캐시카우 역할이 지속되는 가운데 반도체 실적 개선 본격화로 2013년에도 실적 개선 모멘텀 지속 전망							
NHN (035420)	257,500 (-1.0)	260,000 (10/23)	2,377	633	503	11,428	22.5
- PC뿐만 아니라 모바일에서도 높은 검색 점유율 유지 - 모바일 인스턴트 메신저인 '라인(LINE)'의 일본 등 해외시장에서 폭발적인 인기로 중장기 성장원 확보 - 워닝일레븐 온라인 등 신규 대작 게임들의 출시로 웹보드게임 부진을 만회할 전망							
KCC (002380)	283,500 (+1.6)	279,000 (9/27)	3,434	225	696	70,906	4.0
- 금년 하반기부터 주택 입주량이 3년 만에 증가세로 반전함에 따라 이익의 Down-side Risk 완화. 전략적 지분 매입을 통한 Captive market(올해 1월에는 에버랜드 주식 매입)을 확보하고 있어 경쟁업체 대비 상대적으로 높은 이익 안정성 확보 - 전방산업의 업황 바닥 통과 가능성, 수직 계열화를 통한 시장 지배력 강화, 이익 안정성 등을 감안할 때 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존							
LG화학 (051910)	309,000 (-5.2)	326,000 (9/17)	24,006	2,177	1,627	22,136	14.0
- 업황 부진에도 불구하고, 다각화된 사업구조와 높은 고부가가치 제품 비중으로 안정적인 이익 구조가 유지되고 있으며 LCD용 유리기판, 2차전지 등 장기 성장성을 주목할 필요 - 석유화학 제품의 스프레드 개선, 정보전자소재 및 전지 제품의 판매량 증가 등으로 3분기에는 실적 개선 기대							

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 삼성전자, LG화학, NHN의 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다..

# 강원랜드(035250)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 40,000원(상향)
종가(11/26): 31,500원

## 게임기구 증설 효과는 지속된다.

### ■ 목표주가 4만원으로 상향 조정, 투자 의견 '매수' 유지

강원랜드에 대한 목표주가를 40,000원으로 25% 상향조정하고, '매수' 의견을 유지한다. 목표주가는 2013년 예상 EPS 2,061원에 목표 PER 19.4배(2012~2014년 EPS CAGR 19.4%에 PEG 1.0배)를 적용해 구했다. 목표주가 상향조정은 카지노 게임기구 증설을 반영해 2013년 순이익 전망치를 28.5% 높였기 때문이다. '매수' 의견을 유지한 이유는 다음 세가지다. 1) 카지노 영업장 확장과 게임기구 증설은 확실한 성장원이 될 전망이다. 2013년 매출액과 순이익은 전년대비 각각 20%, 26% 늘어날 것으로 예상된다. 2) 이번 증설은 중장기 수익 증가로 이어질 전망이다. 3) 배당성향이 약 50%로 높아 매력적인 배당주다.

### ■ 카지노 영업장 확장과 게임기구 증설로 2013년 카지노 매출액이 20% 증가할 전망

카지노 영업장 확장과 게임기구 증설은 2013년뿐만 아니라 지속적으로 수익 증가로 연결될 전망이다. 강원랜드가 메인카지노를 2003년 3월에 오픈하고, 2004년 2월에 테이블게임 32대를 증설한 이후 게임기구가 증설되지 않았지만, 카지노 매출은 2003년 6,709억원에서 2011년 1조 1,918억원으로 77.6% 증가했다. 우리는 2013년 카지노 매출이 1조 4,792억원으로 전년대비 20.5% 증가할 것으로 예상된다. 이는 보수적으로 일반영업장 테이블과 슬롯머신 대당 드롭액의 증설전대비 각각 20%, 15% 감소를 가정한 것으로 증설 첫해에는 대당 드롭액이 줄 수 있으나 수요가 공급을 크게 초과하는 상황에서 이번 확장과 증설로 게임 환경이 쾌적해지고, 신규 기기가 도입되면서 입장객은 꾸준히 증가해 대당 드롭액이 증설전 수준에 도달하는데 시간이 오래 걸리지 않을 전망이다.

### ■ 넓어진 영업장을 다양하게 활용해 수익 극대화 예상

강원랜드는 확장된 영업장에 신규 게임기구 설치를 완료하고 영업을 개시하는 시기는 아직 확정되지 않았다. 우리는 게임기구 설치와 보안설비 공사 소요기간은 6개월 이내로 추정되어 2013년 2분기부터 가능할 것으로 예상된다. 강원랜드는 늘어난 영업장을 다양하게 활용하고, 고객들이 선호하는 게임기구를 설치해 수익을 극대화할 전망이다. 예를 들면 입장객 카테고리에 맞춘 별도의 구역을 신설해 영업을 활성화하고, 중장기적으로는 베팅 한도 인상 등도 기대해 볼 수 있다.

### ■ 이익 증가로 배당금도 늘어나 중장기 투자도 유망

2012년 예상 주당 배당금은 820원으로 11월 26일 주가 31,500원 기준 배당수익률은 2.6%다. 2008년 이후 강원랜드의 배당성향은 48~49% 수준이다. 강원랜드는 중장기투자자에게 증설에 따른 수익 증가와 함께 높은 배당 수익을 얻을 수 있는 매력적인 투자대상이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2010A	1,314	556	561	426	2,088	9.8	610	13.4	7.9	2.7	21.4
2011A	1,266	489	500	381	1,875	(10.2)	554	14.5	8.2	2.4	17.5
2012F	1,313	420	436	333	1,637	(12.7)	490	19.2	10.9	2.6	14.2
2013F	1,572	529	549	419	2,061	25.9	605	15.3	8.5	2.4	16.6
2014F	1,723	597	622	474	2,335	13.3	674	13.5	7.4	2.2	17.2

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

\*상기 보고서는 2012년 11월 26일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 와이솔(122990)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 20,000원(유지)
종가(11/26): 12,850원

## 수급에 흔들리지 말자!

### ■ 4분기 실적 의구심 vs. 수급 요인

전일 와이솔의 주가가 약 12.9% 하락했다. 이는 1) 4분기 실적에 대한 우려가 제기되었고, 2) 외국인이 약 8만주를 매도하며 수급적인 하락을 주도했기 때문이다. 이에 대해 4분기 실적 의구심 보다는 일시적인 수급 영향이 더 크다고 판단한다. 우리는 이미 지난 10월 26일 3분기 실적 리뷰 보고서에서 2012년 최대 고객사의 영업현황 개선과 스마트폰이라는 전방산업 성장으로 동사의 매출 규모는 매 분기 성장하는 추세였지만, 4분기에는 재고조정 및 계절성 영향을 피할 수 없을 것으로 전망했다. 또한, 전반적인 물량 축소 및 올해 총원된 인력에 대한 고정비 증가로 4분기 영업 이익은 기존의 추정치 대비 14% 하락할 수 있다고 예상했다. 따라서, 4분기 실적 우려는 이미 지난 4주간 주가에 일부 반영되어 있는 것으로 해석하는 게 합리적이고 이번 하락을 단기적인 낙폭과대에 따른 매수 기회로 판단한다.

### ■ 제품 및 고객사 확대를 통한 실적 모멘텀 효과 장기적으로 봐야

동사의 실적 모멘텀은 분명히 살아있다. 2012년 블루투스 모듈 및 소플터관련 모듈로 제품 다변화를 통해 사상 최대 실적 달성이 예상되며, 2013년에는 1년 이상 추진해 왔던 국내 대형 가전 및 휴대폰 업체로의 초도 매출 발생이 전망된다. 올해 소플터 모듈과 블루투스 모듈 사업부의 매출액 합계는 전년 대비 약 47.4% 성장이 예상된다. 4분기에 블루투스 모듈의 출하량이 감소하더라도 두 사업부의 연간 매출비중을 약 49.7%로 추정하며 2012년 최대 실적 달성의 주요 동인으로 판단한다. 동사는 최근 오산 3공장을 완공했고, 내년 초까지 라인 안정화 단계를 거쳐 신규 고객사 및 중국향 모듈 등 신규 사업부 매출 확대를 통한 2013년 실적 모멘텀 강화가 예상된다.

### ■ 2013년 중국 모멘텀을 보고 긍정적인 시각 유지

2013년 중국 로컬 휴대폰 업체들의 스마트폰 경쟁 심화로 동사는 중국향 매출 증가에 기인한 큰 폭의 실적 개선이 전망된다. ZTE나 Huawei로 직접 매출이 없지만 대리점을 통한 그 외의 휴대폰 제조업체 물량이 증가해 내년 중화권 매출비중은 상승할 전망이다. 중국과 가까운 지역적 특성 및 무라타, TDK 등 일본 경쟁사들의 소플터와 듀플렉서 대비 가격 경쟁력을 10% 이상 확보했기 때문이다. 중화권 대리점 매출비중은 2011년 30%, 2012년 25%, 그리고 2013년에는 30% 이상 달성이 예상된다. 2013년 실적은 매출액 1,615억원(+25.5%YoY), 영업이익 205억원(+28.1%YoY)으로 추정하며 투자 의견 '매수' 및 목표주가 20,000원을 유지한다. 현 주가는 2013F EPS 기준 PER 5.9배로 매력적인 수준으로 판단된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2010A	66	13	14	11	1,256	31.9	18	7.4	5.7	2.6	41.4
2011A	107	12	10	10	932	(25.8)	21	18.5	9.7	3.8	23.5
2012F	129	16	14	14	1,358	45.7	28	9.5	5.6	2.2	26.9
2013F	162	21	23	23	2,192	61.4	34	5.9	4.4	1.6	32.6
2014F	188	25	28	27	2,554	16.5	40	5.0	3.4	1.3	28.4

\*상기 보고서는 2012년 11월 27일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 국내외 자금동향 및 대차거래

이수정 (sujeong.lee@truefriend.com) ☎ 02-3276-6252

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		11/20(화)	11/21(수)	11/22(목)	11/23(금)	11/26(월)	11/27(화)	
유가증권	종합주가지수	1,890.18	1,884.04	1,899.50	1,911.33	1,908.51	1,925.20	
	등락폭	12.08	-6.14	15.46	11.83	-2.82	16.69	
	등락종목	상승(상한)	484(3)	271(4)	439(4)	402(2)	403(20)	404(5)
		하락(하한)	340(0)	549(0)	365(2)	405(1)	390(4)	416(0)
	ADR	81.58	80.42	82.29	87.53	90.97	89.11	
	이격도	10 일	99.79	99.75	100.65	101.24	101.05	101.74
		20 일	99.41	99.17	100.05	100.62	100.42	101.23
	투자심리	40	30	40	50	50	60	
	거래량 (백만 주)	368	372	408	324	274	581	
거래대금 (십억 원)	3,663	3,894	3,691	3,536	3,178	4,675		
코스닥	코스닥지수	496.66	492.19	497.03	498.82	496.24	493.63	
	등락폭	3.52	-4.47	4.84	1.79	-2.58	-2.61	
	등락종목	상승(상한)	558(12)	314(7)	558(10)	468(10)	450(25)	376(7)
		하락(하한)	375(7)	631(6)	372(6)	456(1)	495(10)	561(4)
	ADR	80.09	78.76	82.42	87.78	92.36	88.80	
	이격도	10 일	98.11	97.73	99.12	99.90	99.89	99.77
		20 일	97.66	97.09	98.25	98.67	98.15	97.71
	투자심리	60	50	50	50	40	40	
	거래량 (백만 주)	428	405	468	410	499	508	
거래대금 (십억 원)	1,897	1,774	1,762	1,711	1,751	2,163		

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타	
유가증권	매수	2,259.7	1,019.3	1,370.4	180.7	151.5	387.3	53.8	39.0	273.4	57.1
	매도	2,576.1	1,089.0	985.6	230.1	133.8	292.2	35.3	43.9	160.3	55.9
	순매수	<b>-316.4</b>	<b>-69.6</b>	<b>384.8</b>	<b>-49.4</b>	<b>17.6</b>	<b>95.1</b>	<b>18.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>113.1</b>	<b>1.2</b>
	11 월 누계	<b>-745.9</b>	<b>-418.5</b>	<b>1,344.5</b>	<b>-30.5</b>	<b>9.5</b>	<b>221.2</b>	<b>67.3</b>	<b>33.7</b>	<b>781.5</b>	<b>-180.1</b>
	12 년 누계	-11,823.0	13,259.4	3,400.0	1,553.3	2,572.0	-4,871.7	46.0	451.4	3,022.0	-4,836.4
코스닥	매수	2,008.5	81.9	75.2	12.2	9.4	20.3	2.2	4.3	23.7	24.4
	매도	1,966.5	77.8	130.6	26.4	14.2	47.9	9.0	7.2	21.6	15.1
	순매수	<b>42.0</b>	<b>4.1</b>	<b>-55.5</b>	<b>-14.2</b>	<b>-4.9</b>	<b>-27.6</b>	<b>-6.9</b>	<b>-2.9</b>	<b>2.0</b>	<b>9.3</b>
	11 월 누계	<b>103.7</b>	<b>-74.2</b>	<b>92.6</b>	<b>-3.9</b>	<b>-2.2</b>	<b>88.8</b>	<b>-66.6</b>	<b>1.8</b>	<b>64.4</b>	<b>-122.2</b>
	12 년 누계	1,196.5	40.3	-400.1	48.5	78.8	-525.6	-261.9	-36.5	286.1	-836.6

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	67,756	전기,전자	-11,161
건설업	30,181	음식료품	-7,629
화학	17,875	전기가스업	-6,812
현대모비스	21,217	SK하이닉스	-10,041
현대차	20,062	LG전자	-6,393
현대건설	16,881	한국가스공사	-4,267
LG화학	16,671	NHN	-3,553
현대중공업	14,767	현대위아	-3,539

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	55,143	서비스업	-6,651
전기,전자	22,992	전기가스업	-5,957
건설업	18,349	통신업	-5,486
현대차	24,748	한국전력	-7,266
기아차	14,121	KT	-4,975
삼성전자	12,579	LG디스플레이	-3,280
현대제철	12,054	NHN	-3,211
현대중공업	10,372	한화	-2,590

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
금융업	1,429	전기,전자	-6,637
화학	1,150	운수장비	-1,083
건설업	968	통신업	-1,024
TIGER 유동자금	22,763	TIGER 국채3	-11,065
SK텔레콤	2,016	KODEX 레버리지	-4,582
대우조선해양	1,378	현대모비스	-2,533
LG상사	1,092	KT	-2,183
LG화학	1,022	SK하이닉스	-2,062

보 험			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	24,028	전기,전자	-8,544
건설업	9,382	통신업	-6,073
화학	9,216	서비스업	-4,908
현대모비스	11,546	LG전자	-6,383
대림산업	5,289	강원랜드	-5,524
대우조선해양	4,000	KT	-4,265
기아차	3,883	SK하이닉스	-4,105
삼성전자	3,828	KODEX 레버리지	-2,882

## ◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	167,114	음식료품	-12,304
건설업	57,225	의약품	-10,800
화학	57,027	전기가스업	-5,708
KODEX 레버리지	105,867	KODEX 인버스	-39,279
삼성전자	66,376	SK하이닉스	-15,846
기아차	49,040	TIGER 유동자금	-11,223
현대차	37,740	LG디스플레이	-9,073
LG화학	29,688	LG전자	-7,435
현대모비스	29,653	KT	-6,390
현대중공업	24,283	강원랜드	-5,932
대림산업	23,179	현대위아	-5,598
현대제철	22,516	NHN	-5,475
삼성엔지니어링	19,832	한국가스공사	-5,399

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	9,071	금융업	-34,636
운수장비	5,412	운수장비	-24,276
음식료품	4,890	건설업	-9,317
LG디스플레이	26,677	삼성전자	-50,075
LG전자	17,159	신한지주	-22,853
삼성전기	13,766	LG화학	-19,222
호남석유	13,478	기아차	-17,905
LG생활건강	11,558	POSCO	-12,779
현대모비스	10,051	KB금융	-10,677
KODEX 200	9,716	삼성엔지니어링	-9,002
강원랜드	6,574	현대중공업	-8,758
호텔신라	6,443	SK텔레콤	-7,951
SK이노베이션	5,834	제일모직	-6,234

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
금속	195	디지털컨텐츠	-9,768
통신장비	114	방송서비스	-3,385
운송장비,부품	68	소프트웨어	-1,589
이라이콤	1,636	컴투스	-6,648
바이오랜드	685	게임빌	-2,584
메디투스	679	CJ오쇼핑	-2,552
덕산하이메탈	574	모두투어	-1,159
케이피에프	554	옵트론텍	-1,131

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
소프트웨어	2,607	디지털컨텐츠	-3,235
금속	2,170	IT부품	-963
기계,장비	1,339	반도체	-877
골프존	1,879	컴투스	-1,731
포스코엠텍	1,874	게임빌	-1,262
이엘케이	1,164	멜파스	-1,239
다음	1,135	하나투어	-1,230
CJ오쇼핑	994	에스맥	-971

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
의료,정밀기기	407	반도체	-1,096
사업지원	278	제약	-817
기계,장비	160	음식료,담배	-551
뷰웍스	395	씨젠	-946
하나투어	278	매일유업	-550
게임빌	176	위메이드	-529
에스텍파마	169	유원컴텍	-440
툽텍	143	파라다이스	-329

보 험			
순 매 수		순 매 도	
방송서비스	1,133	소프트웨어	-2,479
도매	570	IT부품	-2,380
제약	268	사업지원	-1,160
포스코엠텍	1,129	MDS테크	-1,703
메디투스	636	태광	-1,194
CJ오쇼핑	602	바이오랜드	-1,171
GS홈쇼핑	595	파라다이스	-1,144
JCE	423	파트론	-992

## ◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
금속	2,444	디지털컨텐츠	-24,461
통신서비스	358	IT부품	-7,297
비금속	335	제약	-3,761
포스코엠텍	1,956	컴투스	-15,982
이라이콤	1,927	게임빌	-7,273
골프존	793	파라다이스	-3,215
덕산하이메탈	758	파트론	-2,973
이엘케이	705	에스엠	-2,756
SK브로드밴드	657	MDS테크	-2,614
케이피에프	572	하나투어	-2,355
성광밴드	480	씨젠	-2,123
인포바인	467	세코닉스	-2,081
잉크테크	463	멜파스	-2,051

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
반도체	3,344	오락,문화	-2,928
의료,정밀기기	3,021	기계,장비	-1,859
소프트웨어	2,558	디지털컨텐츠	-1,839
오스템임플란트	2,875	파라다이스	-2,741
게임빌	2,872	셀트리온	-2,686
KG이니시스	1,862	컴투스	-2,083
덕산하이메탈	1,473	오성엘에스티	-1,816
GS홈쇼핑	1,396	JCE	-1,540
매일유업	1,353	EG	-1,479
서울반도체	1,306	다음	-950
동국제약	1,056	씨티씨바이오	-767
오픈베이스	914	동서	-705
성우하이텍	878	슈프리마	-618

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
SK	20 일	CJ제일제당	17 일
SK텔레콤	20 일	두산인프라코어	9 일
아세아시멘트	19 일	세아제강	7 일
KPX화인케미칼	13 일	대우인터내셔널	7 일
한국단자	12 일	한화	6 일
한국셀석유	11 일	롯데칠성	6 일
태광산업	9 일	SK케미칼	6 일
대덕전자	9 일	대한유화	6 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이트레이드증권	19 일	매일유업	9 일
CJ오쇼핑	13 일	씨앤케이인터	9 일
평화정공	7 일	에스에프에이	7 일
성우하이텍	5 일	케이디씨	5 일
서부T&D	3 일	네패스	5 일
하이록코리아	3 일	테크노세미켄	5 일
SK브로드밴드	3 일	휴맥스	5 일
네패스	3 일	포스코캡텍	4 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	213,962	삼성전자	74,831
삼성전자	209,350	삼성전기	53,219
현대차	84,205	LG디스플레이	46,217
삼성전기	83,605	호남석유	45,876
NHN	48,217	현대위아	41,907
LG화학	41,655	강원랜드	29,705
SK	35,013	LG전자	25,271
삼성물산	33,543	기아차	25,114

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
골프존	13,529	파트론	5,513
에스엠	13,152	매일유업	5,274
CJ오쇼핑	11,360	에스엠	3,969
포스코엠텍	4,562	오스템임플란트	3,009
성우하이텍	4,423	에이블씨엔씨	2,380
하나투어	4,078	네패스	2,373
KG이니시스	3,648	플렉스컴	1,952
조이맥스	2,989	솔브레인	1,831

## ◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
전기, 전자	37,937	9,071	47,007
유통업	19,439	3,741	23,180
증권	7,724	2,062	9,786
KODEX 레버리지	105,867	410	106,277
현대모비스	29,653	10,051	39,704
현대제철	22,516	1,935	24,452
삼성전기	8,961	13,766	22,727
고려아연	4,251	4,466	8,717
SK	6,329	2,245	8,574
SK이노베이션	2,392	5,834	8,226
삼성증권	4,799	2,619	7,418
엔씨소프트	2,943	3,351	6,294
LG상사	5,419	104	5,524

KOSDAQ			
종	목	기	관
금속	2,444	783	3,227
방송서비스	94	983	1,077
운송장비, 부품	289	663	951
덕산하이메탈	758	1,473	2,231
포스코엠텍	1,956	129	2,085
서울반도체	115	1,306	1,421
GS홈쇼핑	17	1,396	1,413
성우하이텍	454	878	1,332
골프존	793	504	1,297
이엘케이	705	431	1,136
성광벤드	480	654	1,133
메디포스트	7	857	864
에스에프에이	299	214	513

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
한진해운홀딩스	33 일	SK텔레콤	27 일	동국산업	23 일	동서	12 일
삼성카드	22 일	삼성카드	15 일	파트론	12 일	이오테크닉스	4 일
무림P&P	15 일	에스엘	9 일	심텍	10 일	셀트리온	4 일
동부제철	15 일	신한지주	9 일	KCC건설	7 일	디지털시스템	4 일
대한유화	11 일	경방	8 일	에이블씨엔씨	7 일	서부T&D	3 일
한일이화	9 일	한전기술	8 일	태광	6 일	시그네틱스	3 일
동아타이어	8 일	KODEX 증권	8 일	셀트리온	6 일	주성엔지니어링	3 일
KODEX 단기채권	8 일	STX팬오션	7 일	매일유업	4 일	EG	3 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
LG전자	-72,126	신한지주	-41,998	컴투스	-14,919	셀트리온	-12,532
KODEX 인버스	-68,675	SK텔레콤	-38,344	태광	-8,939	컴투스	-6,090
호남석유	-48,737	삼성카드	-36,322	솔브레인	-8,122	CJ오쇼핑	-3,401
LG디스플레이	-24,172	삼성전자우	-28,707	씨젠	-6,623	게임빌	-3,347
대한항공	-24,136	NHN	-26,115	성광벤드	-5,019	인탑스	-3,313
한국가스공사	-20,774	현대건설	-20,756	매일유업	-3,213	JCE	-2,807
삼성테크윈	-18,094	현대중공업	-18,251	하이비전시스템	-3,155	동서	-2,542
호텔신라	-15,225	삼성엔지니어링	-15,671	이엘케이	-2,855	슈프리마	-1,967

## ◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

종 목	KOSPI			KOSDAQ			
	기 관	외 국 인	합 계	기 관	외 국 인	합 계	
통신업	-4,712	-7,447	-12,159	디지털컨텐츠	-24,461	-1,839	-26,300
의약품	-10,800	-131	-10,931	오락,문화	-3,242	-2,928	-6,169
전기가스업	-5,708	-4,219	-9,926	화학	-2,435	-1,408	-3,843
KODEX 인버스	-39,279	-3,831	-43,109	컴투스	-15,982	-2,083	-18,065
NHN	-5,475	-1,551	-7,026	파라다이스	-3,215	-2,741	-5,957
일진디스플레이	-4,072	-2,397	-6,469	셀트리온	-55	-2,686	-2,741
스카이라이프	-4,951	-971	-5,922	멜파스	-2,051	-461	-2,511
코스맥스	-5,000	-136	-5,136	씨티씨바이오	-674	-767	-1,441
한국전력	-2,240	-2,794	-5,033	AP시스템	-1,087	-131	-1,217
LG유플러스	-384	-3,523	-3,908	심텍	-932	-165	-1,097
두산중공업	-1,909	-1,531	-3,440	에스맥	-1,048	-7	-1,055
LG패션	-2,887	-124	-3,011	바이오랜드	-686	-345	-1,031
한국타이어월드와이드	-1,343	-1,667	-3,010	이노칩	-768	-234	-1,002

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	12	16,907
LG전자	123	9,474
삼성엔지니어링	46	6,955
POSCO	19	6,136
LG디스플레이	150	5,377
현대차	24	5,251
S-Oil	36	3,505
SK하이닉스	135	3,491

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	55	1,406
멜파스	33	938
iMBC	137	839
컴투스	9	557
다음	6	508
가비아	72	403
디오	33	365
와이슬	26	348

## ◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	3,615	5,075,189
LG전자	44,341	3,378,808
POSCO	9,432	2,999,430
OCI	9,793	1,434,700
현대차	5,547	1,203,613
NHN	3,402	901,610
SK하이닉스	27,929	720,575
오리온	582	643,782

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	29,229	735,098
서울반도체	5,964	133,583
게임빌	454	60,270
에스엠	1,218	54,850
덕산하이메탈	2,703	51,490
에이블씨엔씨	502	41,937
위메이드	803	38,830
멜파스	1,308	36,546

## ◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
운수창고	3,014	전기,전자	-2,351
유통업	1,357	금융업	-2,070
기계	1,309	화학	-930
한진해운	2,863	SK하이닉스	-2,159
대창	747	신한지주	-1,115
삼익약기	680	LG디스플레이	-1,078
대우조선해양	594	케이피케미칼	-943
두산인프라코어	576	동국제강	-932
롯데쇼핑	533	현대차	-585
한국전력	478	한화생명	-429
S&T모터스	378	LG	-419
쌍방울	352	우리금융	-410
SG세계물산	343	KB금융	-403

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
제약	862	의료,정밀기기	-1,012
종합건설	786	교육	-928
금융	687	IT부품	-647
한국토지신탁	687	에듀박스	-947
셀트리온	611	솔고바이오	-840
서한	453	차바이오앤	-500
서희건설	341	에스엠	-358
동국S&C	169	루멘스	-353
KG이니시스	157	네오퍼플	-180
아가방컴퍼니	156	오스템임플란트	-172
큐로컴	150	위메이드	-161
메디프론	148	플렉스컴	-161
하림	142	인터파크	-154

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	11/21(수)	11/22(목)	11/23(금)	11/26(월)	11/27(화)
외국인	13,259.4	-418.5	240.7	160.6	-39.1	160.7	26.7	-69.6
기관계	3,400.0	1,344.5	682.5	-80.1	261.7	50.1	67.6	384.8
(투신)	-4,871.7	221.2	97.2	-32.2	38.6	24.6	-31.8	95.1
(연기금)	3,141.2	765.4	281.5	-48.1	63.6	61.0	98.0	111.4
(은행)	451.4	33.7	-19.1	-6.8	-7.7	-4.1	5.2	-5.0
(보험)	2,572.0	9.5	-62.5	-18.8	-6.9	-26.2	-28.3	17.6
개인	-11,823.0	-745.9	-927.7	-100.4	-217.5	-199.9	-93.7	-316.4
기타	-4,836.4	-180.1	4.5	19.9	-5.1	-10.9	-0.7	1.2

주: KOSDAQ 제외

## ◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	11/20(화)	11/21(수)	11/22(목)	11/23(금)	11/26(월)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	1,890.18	1,884.04	1,899.50	1,911.33	1,908.51
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	16780.7	16781.0	16549.2	16541.2	16668.4
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	-36.8	0.3	-231.8	-8.0	127.2
(회전율)	52.6	51.5	34.2	33.7	34.6	33.5	32.2	30.2
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	73.3	-40.0	-339.2	-97.8	-96.9
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4397.9	4366.2	4351.6	4320.7	4326.5
미수금	240.2	192.3	187.7	168.9	136.3	127.7	133.2	110.4

주1: 실질예탁금 증감=고객예탁금증분+개인순매수-(신용증분+미수금 증분) / 고객 예탁금 회전율=(KOSPI, KOSDAQ 거래대금/고객예탁금)\*100

주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

## ◆ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	11/20(화)	11/21(수)	11/22(목)	11/23(금)	11/26(월)
전체 주식형	95,868	-6,804	77	48	16	78	33	-116
(ex. ETF)		-9,332	-255	45	8	58	2	-136
국내 주식형	69,067	-3,569	330	11	26	67	40	-19
(ex. ETF)		-6,098	-4	7	17	47	8	-39
해외 주식형	26,801	-3,235	-254	37	-10	11	-7	-97
(ex. ETF)		-3,234	-251	37	-10	11	-7	-97
주식 혼합형	10,353	-1,491	-13	-7	-5	21	-8	-5
채권 혼합형	19,426	1,396	621	-2	-8	-15	-17	20
채권형	46,523	2,127	1,364	43	89	38	-43	584
MMF	75,771	21,158	873	-165	25	-502	-614	-1,264

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

## 국내외 자금동향 및 대차거래

### ◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국 가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	11/21(수)	11/22(목)	11/23(금)	11/26(월)	11/27(화)
한 국	11,860	-382	1,696	148	-36	149	25	-62
대 만	2,321	577	1,472	-169	54	427	360	179
인 도	19,227	1,126	622	48	-	-	37	-
인도네시아	1,674	-345	413	-22	15	-	7	-26
태국	1,611	63	409	4	472	-	-25	-38
남아공	-995	274	9	16	-122	-	-12	-
필리핀	2,188	215	158	146	7	-	4	1

자료: Bloomberg, 한국투자증권

### ◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2011년	11/20(화)	11/21(수)	11/22(목)	11/23(금)	11/26(월)	11/27(화)
회사채 (AA-)	4.21	3.33	3.33	3.35	3.37	3.35	3.37
회사채 (BBB-)	10.01	8.71	8.71	8.73	8.75	8.73	8.75
국고채 (3년)	3.34	2.80	2.80	2.82	2.84	2.82	2.84
국고채 (5년)	3.46	2.87	2.87	2.89	2.91	2.90	2.92
국고채 (10년)	3.79	2.99	2.99	3.01	3.03	3.02	3.04
미 국채 (10년)	1.88	1.67	1.68	-	1.69	1.66	-
일 국채 (10년)	0.99	0.74	0.74	0.74	0.74	0.73	-
원/달러	1,151.80	1,082.20	1,083.20	1,085.90	1,086.10	1,085.50	1,084.10
원/엔	1,492.00	1,332.00	1,320.00	1,316.00	1,323.00	1,321.00	1,319.00
엔/달러	77.24	81.26	82.06	82.52	82.13	82.22	82.19
달러/유로	1.29	1.27	1.27	1.28	1.28	1.29	1.29
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	2.81	1.89	1.89	1.89	1.89	1.88	-
CRB 지수	305.30	296.51	297.59	-	299.07	297.74	-
LME 지수	3,306.0	3,338.8	3,295.1	3,305.0	3,344.0	3,348.4	-
BDI	1,738	1,066	1,073	1,084	1,090	1,094	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.83	86.75	87.38	-	88.28	87.74	-
금 (달러/온스)	1,566.80	1,723.60	1,728.80	1,726.50	1,751.40	1,749.90	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

## KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산 KOSPI200	최근월물 1212월물	베이스스			거래량	미결제약정	
			이론	마감	평균		증감	
11월 21일	247.02	247.15	0.42	0.13	0.36	181,245	101,719	-560
11월 22일	249.51	249.95	0.41	0.44	0.50	135,451	100,333	-1,386
11월 23일	251.44	251.90	0.39	0.46	0.45	127,130	101,606	1,273
11월 26일	250.73	251.50	0.33	0.77	0.36	132,367	101,466	-140
11월 27일	253.41	253.75	0.34	0.34	0.55	173,122	104,807	3,341

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
11월 21일	-2,497	2,402	116	553	-236	-20	-67	0
11월 22일	4,379	-1,119	-3,400	-1,372	-181	-85	16	0
11월 23일	1,364	-890	-454	215	-558	-117	-120	0
11월 26일	-2,274	1,729	621	1,372	-500	-51	12	0
11월 27일	5,065	-898	-4,290	-2,421	-474	195	-30	0
누적포지션	-11,507	5,222	5,663	2,289	6,971	-1,167	-1,387	-1,010

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
11월 21일	565	705	140	503	627	124	62	78	16	6,164	9,926
11월 22일	392	657	265	375	461	87	17	195	179	6,128	10,071
11월 23일	467	559	92	391	476	85	76	83	7	6,126	10,077
11월 26일	460	598	138	417	524	107	43	74	31	6,110	10,090
11월 27일	610	894	284	584	685	101	26	209	183		

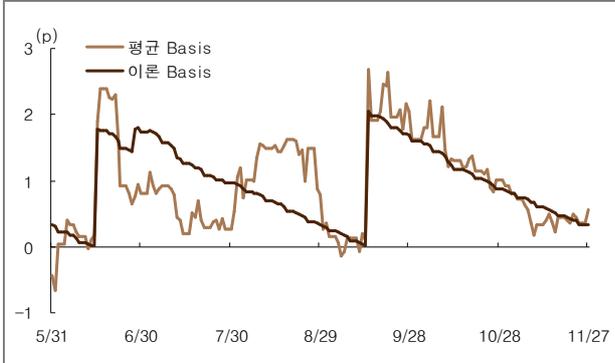
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

변동성	콜옵션			행사가격	풋옵션			변동성
	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	
14.79	-2,110	173,045	0.55	262.50	9.05	118	51	12.23
14.83	-156	203,417	0.98	260.00	7.20	1,117	129	14.52
14.95	-1,041	173,577	1.65	257.50	5.45	4,402	526	15.09
15.12	218	136,976	2.61	255.00	3.85	12,295	1,817	14.95
15.65	-685	21,155	3.95	252.50	2.65	65,824	3,823	15.27
16.04	-545	10,135	5.55	250.00	1.80	115,918	3,281	15.87
16.12	-280	2,701	7.35	247.50	1.20	105,636	1,542	16.52
16.81	-105	975	9.45	245.00	0.76	117,968	2,381	16.98
17.16	7	426	11.65	242.50	0.48	104,218	2,163	17.56
17.35	-308	1,153	13.95	240.00	0.32	88,868	1,972	18.45
26.20	-2	13	16.95	237.50	0.21	57,481	4,727	19.27

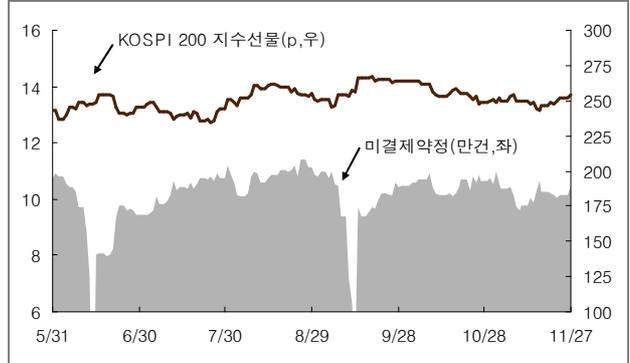
## ■ 주요 지표

### 이론 Basis & 평균 Basis



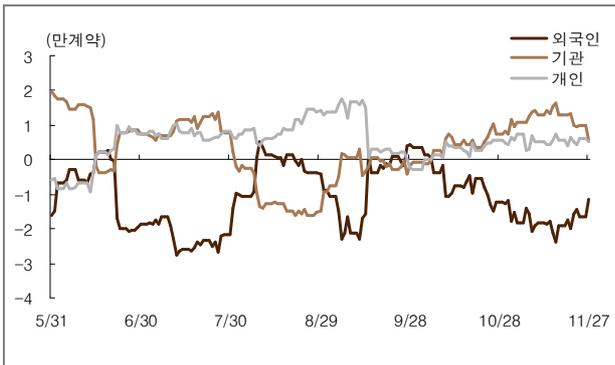
- 평균 Basis: 0.55 (전 거래일 대비 0.19 상승)
- 이론 Basis: 0.34

### 선물 가격 & 미결제 약정수량



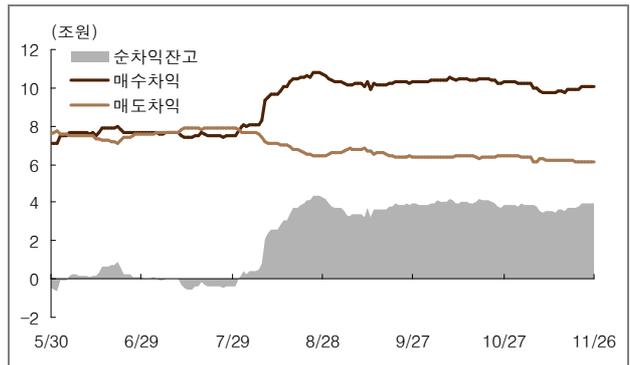
- 미결제약정: 전 거래일 대비 3,332 계약 증가한 104,798 계약
- 선물가격(253.75): 전 거래일 대비 2.25p 상승

### 투자주체별 누적 순매수



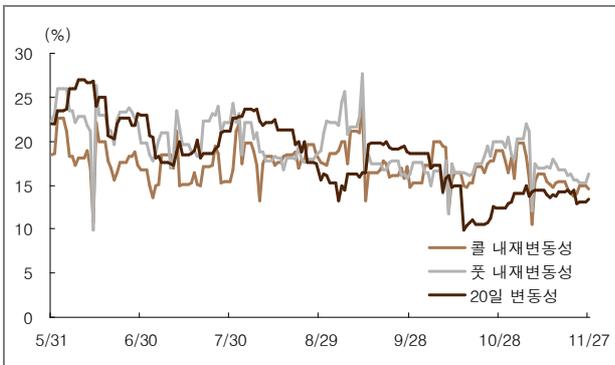
- 외국인: 5,065 계약 순매수
- 기관: 4,290 계약 순매도 / 개인: 898 계약 순매도

### 차익거래 잔고 추이



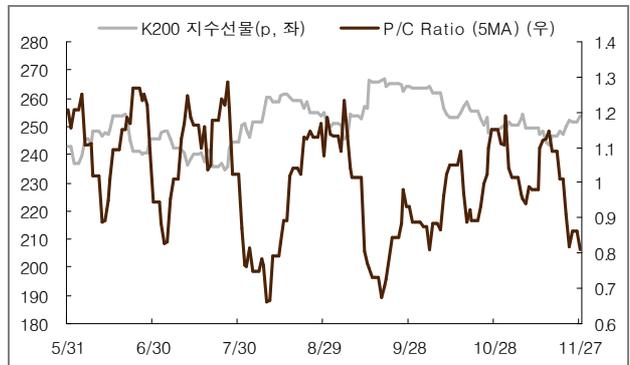
- 차익거래: 1,833 억원 순매수
- 비차익거래: 1,009 억원 순매수

### KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 14.5% / 풋 16.2% 기록
- 20일 역사적 변동성: 13.49% 기록

### Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.81 기록

\*\*\* 데이터 불연속성은 선물 12년 9월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

## 한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
19	20	21	22	23
美> 11월 NAHB 주택시장지수 (46, 41, 41) 10월 기존주택매매 MoM (2.1%, -0.2%, -1.7%)	美> 10월 주택착공건수 MoM (3.6%, -3.7%, 15.0%) 10월 건축허가 MoM (-2.7%, -2.9%, 11.6%) 유럽> 그리스 구제금융 특별 회의 中> 10월 실질 FDI (-0.2%, 1.0%, -6.8%) 日> BOJ 정책금리 (0.10%, 0.10%, 0.10%)	韓> 10월 백화점 매출 YoY (-0.4%, n/a, -0.8%) 10월 할인점 매출 YoY (-6.6%, n/a, 0.2%) 美> 주간 MBA 주택용자신청지수 (-2.2%, n/a, 12.6%) 주간 신규 실업수당 청구건수 (41.0만, 41.0만, 43.9만) 10월 경기선행지수 MoM (0.2%, 0.1%, 0.6%) 日> 10월 수출 YoY (-6.5%, -4.9%, -10.3%) 10월 수입 YoY (-1.6%, -3.2%, 4.1%)	유럽> 11월 유로존 소비자기대지수 속보치 (-26.9, -25.9, -25.7) 11월 유로존 PMI 제조업 속보치 (46.2, 45.6, 45.4) 11월 유로존 PMI 서비스 속보치 (46.0, 45.7, 46.0) (11/22-23) 유로존 정상 회담 中> 11월 HSBC플래시 PMI 제조업 (50.4, n/a, 49.5)	美> 블랙 프라이데이
26	27	28	29	30
韓> 11월 소비자 기대지수 (99, n/a, 98) 美> 사이버 먼데이 유럽> (11/25) 스페인 카탈루냐 조기 총선 제2차 그리스 구제금융 특별 회의	韓> 제18대 대선 공식 선거운동 시작 美> 10월 내구재 주문 MoM (n/a, -0.7%, 9.9%) 9월 S&P/CS주택가격지수 MoM (n/a, 0.40%, 0.49%) 11월 소비자 기대지수 (n/a, 73.0, 72.2) 9월 주택가격지수 MoM (n/a, 0.4%, 0.7%) 연준 베이지북 공개	韓> 10월 경상수지 (n/a, n/a, \$6,066.2M) 美> 주간 MBA 주택용자신청지수 (n/a, n/a, -2.2%) 中> 10월 선행지수 (미확정) (n/a, n/a, 100.49)	韓> 12월 BSI 제조업 (n/a, n/a, 70) 12월 BSI 비제조업 (n/a, n/a, 67) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 39.0만, 41.0만) 10월 신규주택매매 MoM (n/a, 0.3%, 5.7%) 10월 미결주택매매 MoM (n/a, 1.0%, 0.3%)	韓> 10월 산업생산 YoY (n/a, 1.0%, 0.7%) 10월 선행지수 순환변동치 MoM (n/a, n/a, -0.7%) 美> 10월 개인소득 MoM (n/a, 0.2%, 0.4%) 10월 개인소비지수 MoM (n/a, 0.0%, 0.8%) 유럽> 10월 유로존 실업률 (n/a, 11.7%, 11.6%) 日> 10월 실업률 (n/a, 4.2%, 4.2%) 10월 국내 CPI YoY (n/a, -0.4%, -0.3%) 10월 산업생산 YoY 속보치 (n/a, -8.0%, -8.1%)
3	4	5	6	7
韓> (12/1) 11월 수출 YoY (12/1) 11월 수입 YoY (12/1) 11월 무역수지 11월 외환보유액 (미확정) 11월 소비자물가지수 YoY 美> 11월 ISM 제조업 10월 건설지출 MoM 유럽> (12/1) 스페인 마드리드 출범 11월 유로존 PMI 제조업 속보치 유로존 재무장관회의 中> (12/1) 11월 PMI 제조업 11월 PMI 비제조업 11월 HSBC PMI 제조업	美> 11월 국내 자동차판매	美> 주간 MBA 주택용자신청지수 11월 ADP취업자 변동 11월 ISM 비제조업 10월 제조업수주 MoM 유럽> 11월 유로존 PMI 서비스 속보치 10월 유로존 소매판매 YoY 中> 11월 HSBC PMI 서비스	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 유럽> ECB 금리 공시 BOE 금리 공시	美> 11월 비농업부분 고용자수 변동 11월 실업률 10월 소비자신용지수 12월 미시건대 소비자신뢰지수 속보치

☞ 주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능. 이전치는 수정 값 미반영분  
발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)  
실적발표일은 Bloomberg, 기업 공시 기준으로 작성 (변동 가능, \*표시는 한국시간 당일 아침)

