

# KDB DAEWOO DAILY

2012. 11. 13 (화)

코스피지수 (11/12)	1,900.87P(-3.54P)
코스닥지수 (11/12)	521.43P(+1.53P)
KOSPI200지수 12월물	249.25P(-0.05P)
중국상해종합지수 (11/12)	2,079.27P(+10.20P)
NIKKEI225지수 (11/12)	8,676.44P(-81.16P)
원/달러 환율	1,088.60(+1.00)
국고채 수익률 (3년)	2.79(0.00)
유가(WTI) (11/12 23:04)	85.92(+0.34)
국내주식형수익증권(11/9)	687,066억원(+805억원)
해외주식형수익증권(11/9)	269,826억원(-86억원)
고객예탁금(11/9)	173,127억원(-2,899억원)
신용잔고(11/9)	44,760억원(-25억원)

## 퀀트분석

3분기 실적시즌 점검

## 관심지표

## 산업분석

조선[중립] - 성기종: 정글의 법칙

## 기업분석

농심[매수] - 백운목: 모든 악재를 뚫고

디케이락[매수] - 박승현: 미국 제조업 설비투자 및 셰일가스 개발의 최대 수혜주

## 주체별 매매동향

## KOSPI200 선물시장 통계

## 주가 지표

## 3분기 실적시즌 점검

### 3분기 순이익 레벨은 양호하지만 예상치 대비 부진한 실적 발표

최근 3분기 실적 발표는 마무리 국면으로 접어들고 있다. 이번 3분기 순이익 레벨은 작년 미국 재정위기 및 유로존 사태 재부각 이전의 수준으로 회복 중이다.

3분기 순이익은 이전 레벨을 회복 중이기는 하나, 사실상 7월부터 3분기 예상 매출액 및 순이익 실적 추이는 하향 조정 되고 있었다. 실적 추이 하향 조정에도 불구하고, 이번 3분기 어닝 서프라이즈 종목 수 비중은 최근 7분기 중 최저치를 기록했다.

섹터별로는, IT와 통신서비스 섹터가 각각 매출액 및 순이익 부문에서 예상치 대비 나은 실제치를 보이면서 제일 돋보이는 섹터로 꼽힌다.

최근 3분기 Positive Surprise 종목 중 향후 추정치 감안한 종목 리스트를 제시한다.

#### 3분기 순이익 실적은 이전 레벨 회복 중

지난 10월초 삼성전자의 실적 발표로 시작됐던 2012년 3분기 실적발표는 마무리 국면으로 접어들고 있다. 기업 수 기준으로는 KOSPI 736 종목 중 아직 24.3% 정도인 180여 종목만이 실적을 공개했지만, 시가총액 비중으로는 78.2%로 사실상 우리 증시를 대표하는 주요 종목들은 실적을 공시한 상태이다.

#### 이번 3분기 실적은 전년대비 55.8%로 높은 수준

실적 발표의 내용을 보면, 이번 3분기 순이익 레벨은 작년 미국 재정위기 및 유로존 사태 재부각 (2011년 3분기) 이전 수준으로 회복 중이다. 전년 대비 증가율은 기저효과로 55.8%로 높은 수준이다. 향후 전망치를 보면, 올해와 이후에도 유사한 수준의 이익 흐름이 예상되고 있다.

그림 1. KOSPI 기업 중 주요 실적은 이미 발표

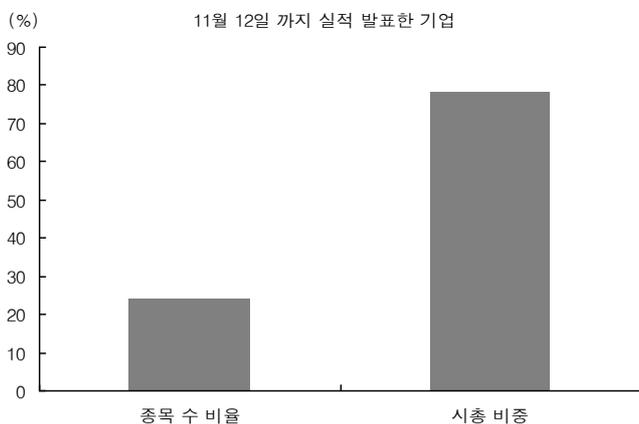
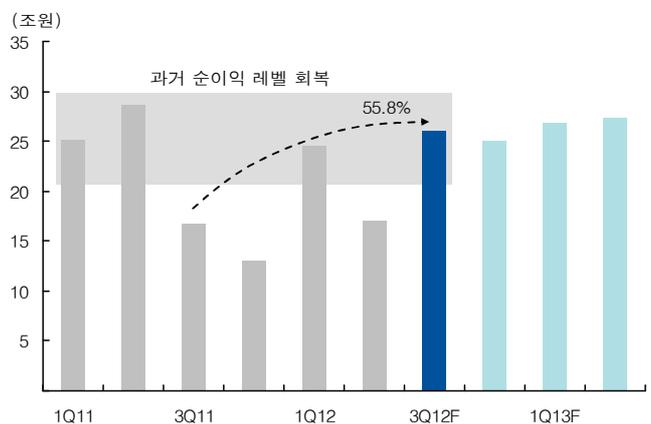


그림 2. 이번 3분기 순이익 레벨은 회복 중



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

주: 투자의견 3개 이상인 종목 중 추정치와 확정치가 있는 172개 기업

자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

3분기 순이익 레벨은 양호하지만 예상치 대비 부진한 실적 발표

3분기 실적 추이는 하향 조정 중

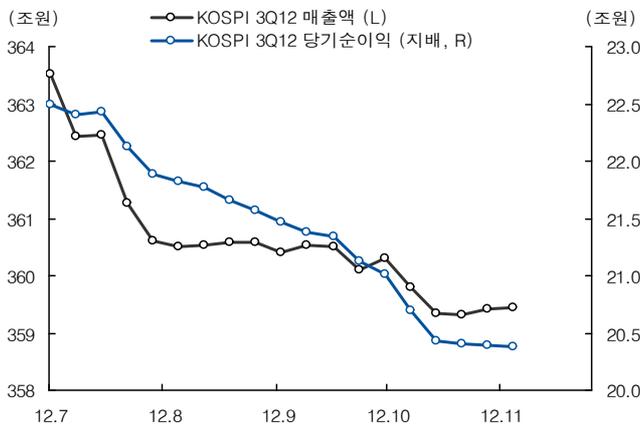
3분기 순이익은 이전 레벨을 회복 중이기는 하나, 사실상 7월부터 3분기 예상 매출액 및 순이익 실적 추이는 하향 조정 되고 있었다. 이는 불안한 대외환경이 기업실적에도 영향을 미친 것으로 판단된다.

어닝 서프라이즈 종목 수 비중은 최근 7분기 최저치

실적 추이 하향 조정에도 불구하고, 이번 3분기 어닝 서프라이즈 종목 수 비중은 과거 2011년 4분기 최저치 보다 낮은 수준을 기록했다 (15.9%). 본 자료에서의 Positive와 Negative 서프라이즈 기준은, 예상치 대비 실제치 증가율이 ±5% 이상일 때로 정했다.

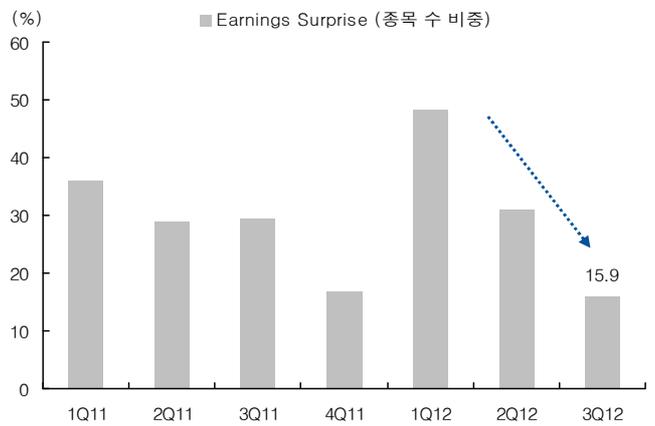
<그림5>에서 보듯이 실적 발표한 기업들의 순이익을 집계하면, 예상치 대비 실제치 변화율은 -0.6%이다. 2분기 대비 나아진 수치이지만, 여전히 (-)를 기록 중이다.

그림 3. KOSPI 3분기 매출액, 순이익 추이는 하향 중



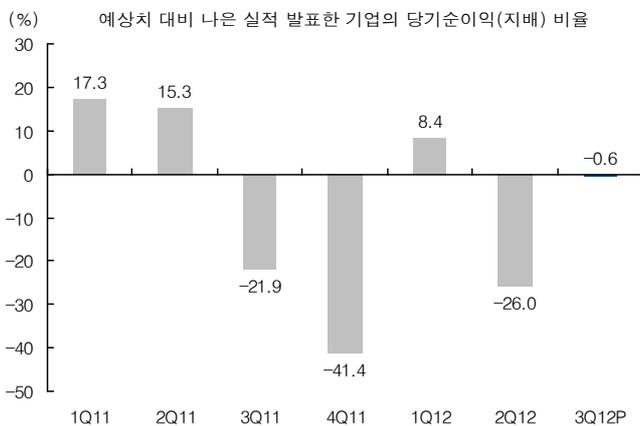
주: 투자의견 3개 이상인 종목 중 시가총액 상위 100개 기업  
자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. Earnings Surprise 종목 수 비중도 하락 중



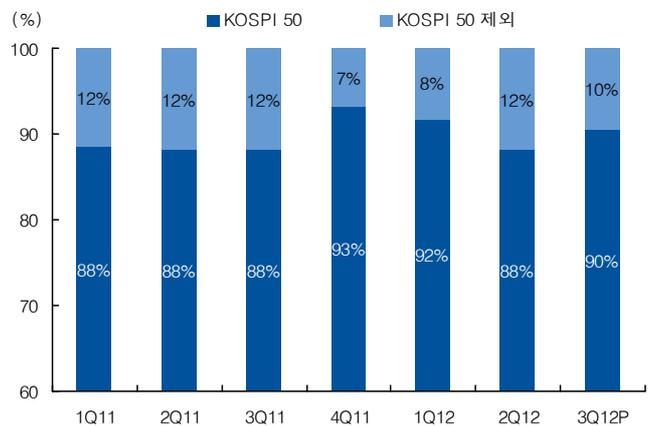
주: 투자의견 3개 이상인 220 종목 기준  
자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 이번 분기에도 예상치 대비 실제치 변화율은 (-) 기록



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 최근 기업이익 비중 중 시총 상위 기업 상승 중



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

**3분기 실적 발표 중  
IT와 통신서비스 섹터 돋보여**

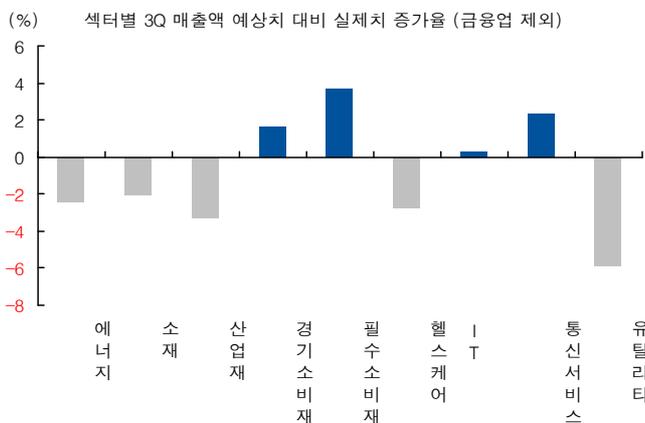
**섹터별로 살펴보면 IT와 통신서비스 돋보여**

섹터별로 살펴보면, 매출액 기준으로 이번 3분기 예상치를 상회한 섹터는 경기소비재, 필수소비재, IT, 통신서비스였다. 그 중에서도 필수소비재와 통신서비스가 더 높은 증가율을 보였다. 예상치를 상회한 4개 섹터의 4분기 매출액 추이 역시 KOSPI 대비 더 나은 수준을 보여 준다.

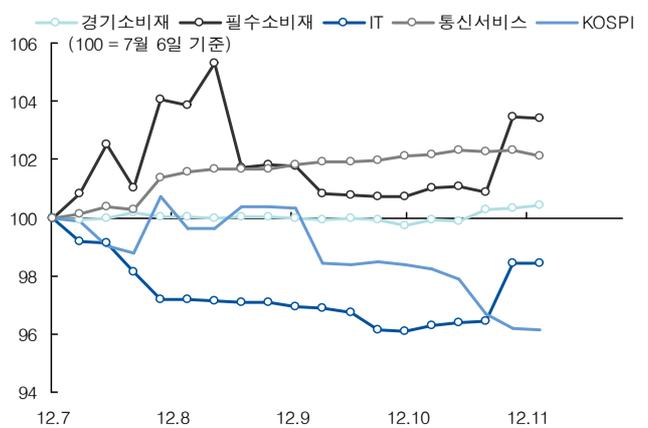
순이익 기준으로는, 에너지, IT, 통신서비스 섹터가 예상치 대비 나은 실체치를 보였다. 향후 4분기 순이익 추이를 KOSPI와 비교 했을 때, 에너지를 제외한 IT 및 통신서비스는 상향 되는 추이를 보이고 있다.

IT 섹터와 통신서비스 섹터는 매출액 및 순이익 기준으로 봤을 때, 3분기에 긍정적인 실적을 보여 주었으며, 4분기 실적 추이 또한 양호한 흐름을 보여준다. 실제로 이번 3분기 실적 중 삼성SDI, NHN, KT와 같은 종목들이 좋은 실적을 발표했다.

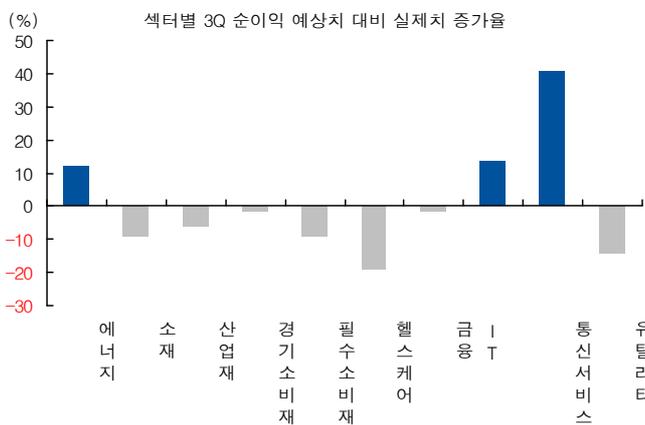
**그림 7. 매출액 기준 경기/필수 소비재, IT, 통신 외에는 예상치 하회**



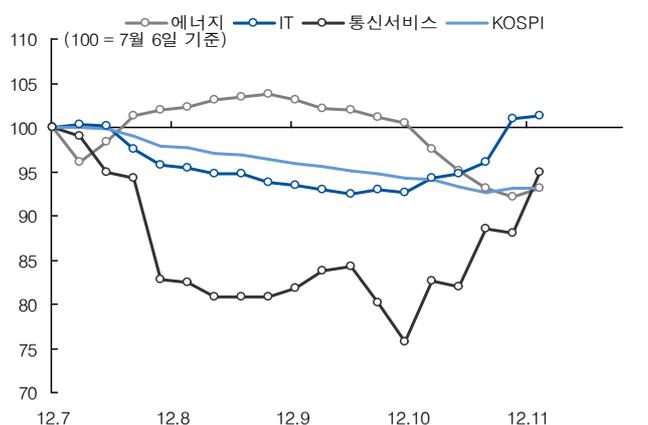
**그림 8. 경기/필수 소비재, IT, 통신 4분기 매출액 실적 추이도 양호**



**그림 9. 순이익 기준 에너지, IT, 통신 외에는 예상치 하회**



**그림 10. 에너지, IT, 통신 4분기 순이익 실적 추이도 양호**



주: 투자 의견 3개 이상인 종목 중 실적 발표한 107 종목 기준

자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

Positive Surprise 및 향후 추정치 감안한 유망종목 리스트

서프라이즈 실적발표한 기업들의 성과 긍정적

기업실적 발표시즌에 예상대비 양호한 실적을 발표한 기업들은 이후에도 긍정적인 주가 흐름이 나타나는 것은 잘 알려져 있다. <그림11>은 이번 3분기 실적 발표에서 당기순이익 기준 Positive Surprise를 기록한 기업들에 대해 실적 발표일 60일 전부터 실적 발표 후를 항목별로 관찰한 추이다. 대체로 실적 발표 후에도 좋은 성과를 기록 하는 모습을 볼 수 있다.

서프라이즈 실적발표 기업들 중 4분기 실적도 양호한 종목들 관심

아래 <표1>은 이번 실적시즌에 Positive Surprise를 기록한 기업들을 중심으로 4분기 YoY 대비 (+)증가율 또는 흑자전환 종목들을 정리하였다.

그림 11. 실적 발표 이후 Positive Surprise를 보인 종목들은 대체적으로 좋은 성과 기록



주: Positive Surprise 난 종목 기준  
 자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

표 1. 종목리스트

(단위: 억원, %)

종목번호	종목명	결산월	시가총액	이번 분기 당기순이익 (잠정)	분기 예상 당기순이익	서프라이즈 비율 (%)	4분기 당기순이익 전망	2011.4분기 당기순이익	4분기 YoY
004800	효성	12	22,651	705	339	108.1	591.5	-858.5	흑전
000640	동아제약	12	13,195	204	136	50.9	132.6	-20.7	흑전
009540	현대중공업	12	155,420	7,294	6,522	11.8	4337.6	-254.4	흑전
004150	한솔제지	12	4,319	158	103	53.6	89.5	-103.3	흑전
079160	CJ CGV	12	7,082	404	269	50.0	21.1	-13.0	흑전
053210	스카이라이프	12	16,326	168	150	12.0	140.5	63.8	120.3
006400	삼성SDI	12	68,110	11,985	3,733	221.1	1302.4	612.0	112.8
011210	현대위아	12	41,554	1,075	986	9.0	1201.6	646.3	85.9
006350	전북은행	12	2,767	239	228	5.1	125.6	72.1	74.2
000720	현대건설	12	66,925	1,722	1,606	7.3	1764.6	1363.8	29.4
108670	LG하우시스	12	6,762	173	138	25.5	134.3	104.0	29.1
035420	NHN	12	123,688	1,268	1,161	9.3	1341.3	1132.5	18.4
057050	현대홈쇼핑	12	15,540	349	297	17.5	418.7	355.3	17.9
088350	한화생명	3	63,837	1,707	1,323	29.0	1501.6	1360.5	10.4
010140	삼성중공업	12	79,306	2,774	1,843	50.5	1933.0	1765.4	9.5
030200	KT	12	99,092	3,723	2,089	78.2	2264.3	2204.3	2.7
010950	S-Oil	12	108,868	4,561	3,520	29.6	3160.5	3376.7	-6.4

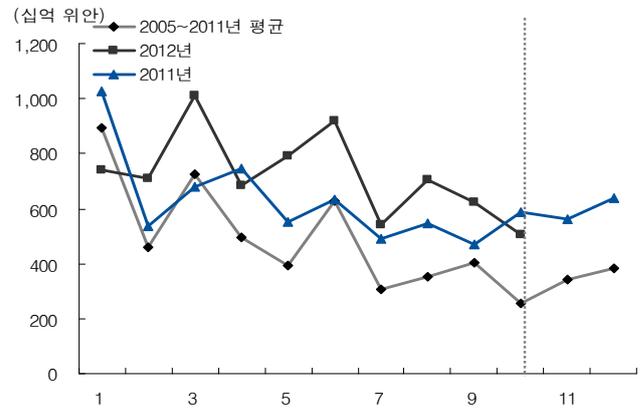
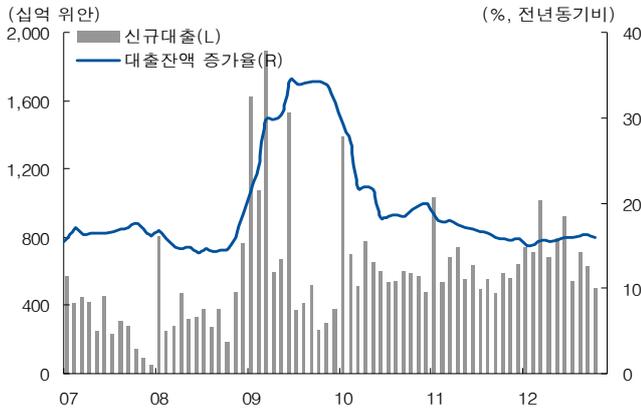
자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 경제 허재환 02-768-3054 jaehwan.huh@dwsec.com  
 최홍매 02-768-3439 hongmei.cui@dwsec.com

10월 중국 신규대출과 유동성지표: 신규대출은 전월대비 하락, 중장기대출 비중 증가와 융자방식 다변화는 긍정적

그림 1. 신규대출과 대출잔액 증가율은 전월대비 소폭 하락

그림 2. 신규대출은 2011년 같은 기간하회, 2005년부터의 평균은 상회

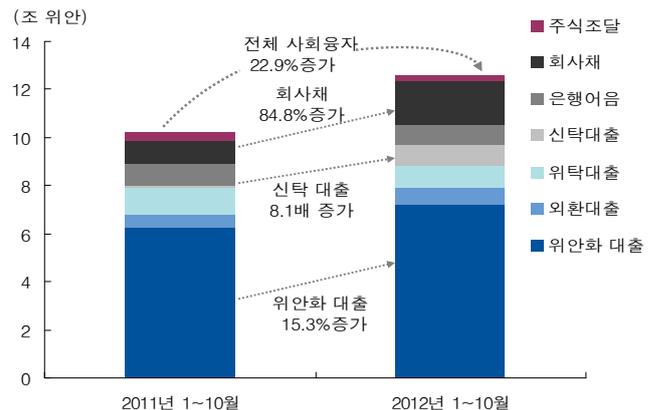
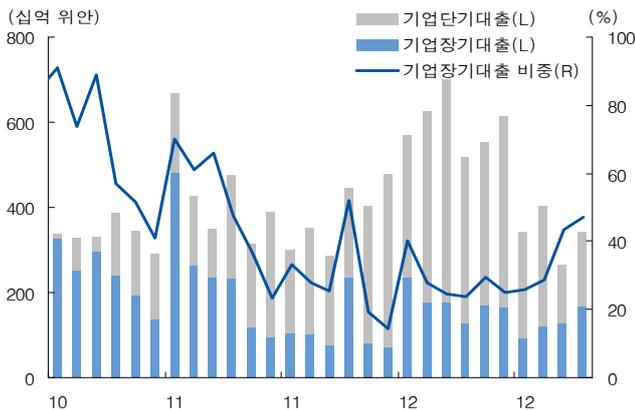


자료: CEIC, KDB대우증권 리서치

자료: CEIC, KDB대우증권 리서치

그림 3. 기업대출은 전월대비 증가, 중장기대출 비중확대는 긍정적

그림 4. 융자방식 다변화로 전체사회용자는 위안화 대출 증가율을 상회

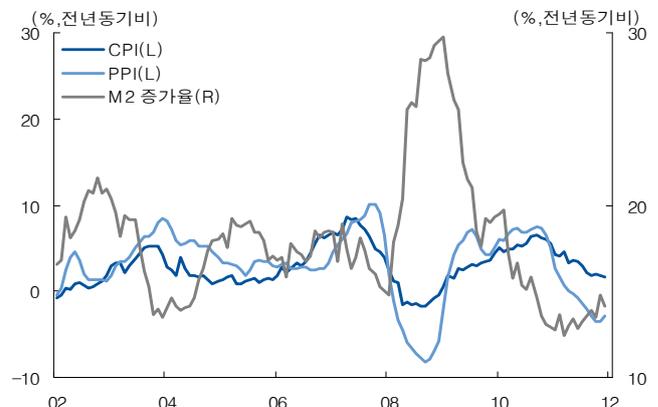
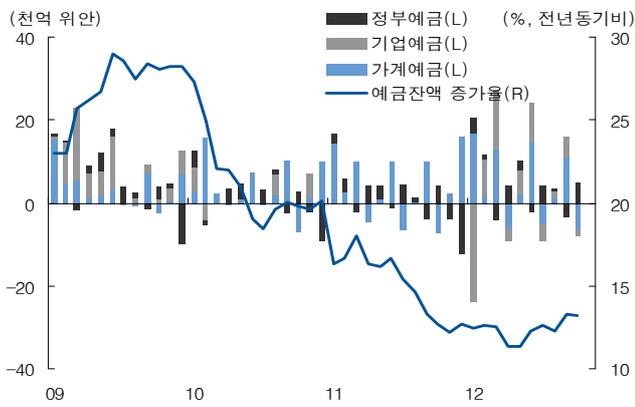


자료: CEIC, KDB대우증권 리서치

자료: CEIC, KDB대우증권 리서치

그림 5. 가계예금, 기업예금 감소로 예금잔액 증가율은 소폭 하락

그림 6. M2의 증가율 둔화로 향후 물가지수 상승 압력은 다소 완화



자료: CEIC, KDB대우증권 리서치

자료: CEIC, KDB대우증권 리서치

# 조선 (중립)

## 정글의 법칙

### 2012년 Review: 상선 시장 죽고, 해양플랜트 시장 살고

대형사들은 해양플랜트 수주로 상선 수주 부족분을 상쇄

지난 10월 기준 세계 신조선 누계 수주량은 1,682만CGT로 전년동기대비 43.4% 급감했다. 이는 2001년과 비슷한 수주량으로 침체국면이 지속되고 있으며, 선박금융 역시 2009년 미국발 글로벌 금융위기 수준으로 침체되어 있는 상황이다. 반면 해양플랜트 수주액은 전년과 비슷한 수준으로, 국내 대형 3사의 수주액은 9월까지 총 164억달러 수준을 기록했다. 대형사들은 해양플랜트 대량수주로 상선수주 부족분을 상쇄하고 있으나, 중소형사들은 수주 부족으로 경영난이 확대되고 있다.

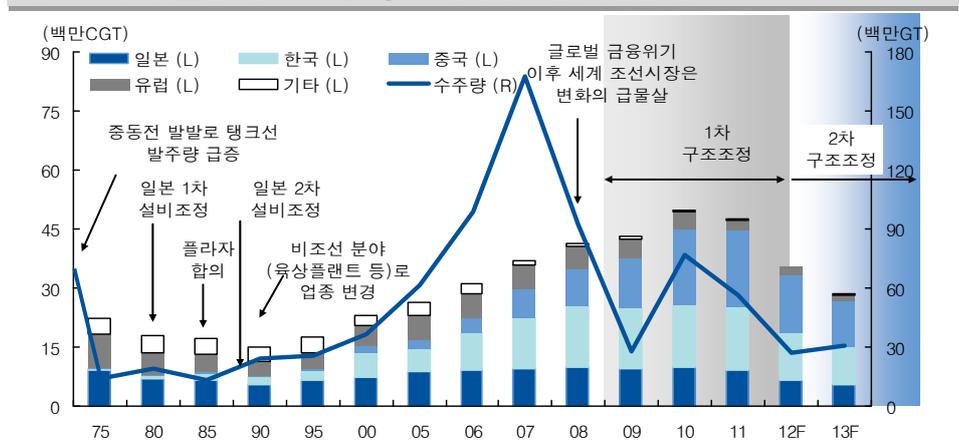
### 2013년 및 중장기 전망: 조선 업계는 수주 전쟁, 시장은 후퇴기를 지나는 중

2013년 수주 증가율은 플러스 전환이 예상되나, 2차 구조조정 본격화로 조선시간 차별화 진행

2013년에는 세계 조선시장의 2차 구조조정이 본격화되면서 경쟁사간 우열이 가려질 것이다. 선박금융 시장은 사이클 상 후퇴기를 지나고 있는 것으로 판단되며, 경쟁력이 높은 조선사와 그렇지 않은 조선사 간의 차별화가 진행될 것으로 판단된다. 조선업 사이클은 수주량 변화가 있는 이후 선가가 이를 뒤따르는 형태로 2~4년 주기의 사이클을 반복하고 있다. 주기상으로 볼 때 2013년 수주증가율은 플러스로 돌아설 것으로 기대된다. 그러나 이러한 수주증가에도 불구하고 수주잔고 부족, 경쟁 심화, 선가 하락, 수주 부진에 따른 조선업계의 구조조정은 더욱 가속화될 전망이다.

2013년은 유로존의 안정과 함께 글로벌 경기 회복이 조선업 회복의 최대 관건이다. 그리고 선박금융 사이클 반환점에서 경제회복에 따른 선박 수급 개선과 원소재 가격 상승이 조선업의 선행지표가 될 것으로 판단된다.

그림 1. 세계 국가별 건조능력대비 수주량 비교를 통한 조선업계 변천과정



자료: Lloyd's List, Clarkson, KDB대우증권 리서치센터

- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함.  
- 대우 Daily의 산업분석 보고서는 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약문으로 컴플라이언스 관련 고지사항을 원문에서 확인하시기 바랍니다.

### 수주잔고 확보를 위해 치열한 생계형 수주전쟁이 예상됨

#### 2013년 조선업 주요 이슈

**생계형 수주전쟁.** 2013년 상반기는 조선사들의 수주잔고가 1.5년 이하로 줄어들어 신규 수주에 갈증을 느낄 시기로, 09~10년처럼 생계형 수주가 예상된다. 이러한 수주 부족 현상은 선가가 낮고, 발주량이 부족하기 때문에 나타난 현상이다. 반면 낮은 선가에 선박을 구입하려는 선주들의 발주는 증가할 전망이다. 하지만 이러한 수주증가가 업황 회복을 의미하는 것은 아니다. 오히려 조선사들의 수주전쟁 심화로 조선업계 생존경쟁은 확대될 전망이다

### 살아남은 조선사들 간의 경쟁에 의한 2차 구조조정

**2차 구조조정기.** 현재까지 살아남은 조선사들도 생존을 위한 수주경쟁이 예상된다. 살아남은 조선사들간 경쟁에 의한 구조조정을 2차 구조조정이라 부른다. 신조선 발주(수요)가 감소하면서 경쟁력 차이에 의한 구조조정이다. 벌크선, 탱크선 비중이 크게 낮아진 반면 초대형 컨테이너선과 LNG선 비중은 확대되고 있다. 2013년에도 신조선 시장의 침체는 지속되지만 한국 대형 조선사들에게 유리한 조선시장이 전개될 전망이다. 2차 구조조정 이후 생존경쟁의 승자들은 업황이 회복되면 큰 반사이익이 기대된다.

### ECO 선박의 필요성은 증가하나, 투자자들의 입장은 사뭇 다름

**ECO 선박, 속도 빨라지나?** IMO(국제해사기구)의 환경 및 CO2 규제 강화로 2013년에는 ECO선박의 수요가 증가할 것으로 본다. EEDI 규제를 강화하고 벙커C 유가 상승, 경기침체 등에 따라 ECO선박의 필요성이 증대되어 개선 속도가 더욱 빨라질 것으로 본다.

반면, 선주 및 해운사들은 글로벌 금융위기에 따른 자금난 등을 이유로 ECO선박에 대한 투자를 서두르지 않고 있다. 제한적인 투자여력 하에서의 과감한 ECO선박 투자는 결국 투자비용 회수 지연으로 경기침체에 과감한 결정을 내리기가 쉽지 않을 것이다. 때로는 과감한 면도 있지만 대부분의 선주들은 매우 보수적인 투자자들이다

#### 투자전략 및 Valuation

### 조선업 투자의견 중립 유지

조선업에 대한 투자의견은 중립을 유지한다. 하지만 현대중공업(009540/매수/TP: 280,000원), 삼성중공업(010140/매수/TP: 44,000원), 현대미포조선(010620/매수/TP: 148,000원), 한진중공업(097230/Trading Buy/TP: 16,200원)에 대해 선별적인 매수를 추천한다. 이유는 앞서 설명한 바와 같이 생존경쟁에서 경쟁우위가 있고, 해양플랜트 시장으로의 빠른 전환으로 위기를 극복하고, 현금흐름이 개선되는 등 현재 주기수준 대비 상승 모멘텀이 발생할 것이기 때문이다.

한국 대형사들은 경쟁력이 높은 해양플랜트 부문에서 높게 평가를 받을 수 있음에도 조선부문 영향으로 중간 정도의 평가를 받는 것으로 보인다. 2013년은 해양플랜트 비중이 커지고, 구조조정으로 업체간 차별화가 확대되고 실적과 현금흐름이 개선되면서 상승 모멘텀이 발생할 전망이다.

현대미포조선은 조선부문에서 경쟁력이 높아 경쟁사대비 수주, 실적, 현금흐름이 모두 양호하다. 구조조정의 최종 승자로 예상되기 때문에 상대적으로 양호한 평가를 받을 것으로 전망된다.

# 농심 (004370)

## 모든 악재를 뚫고

### 매수 (Maintain)

목표주가(원,12M)	320,000
현재주가(12/11/12,원)	255,000
상승여력(%)	25.5
EPS 성장률(12F,%)	적전
MKT EPS 성장률(12F,%)	9.0
P/E(12F,x)	-
MKT P/E(12F,x)	10.2
KOSPI	1,900.87
시가총액(십억원)	1,551
발행주식수(백만주)	6
60D 일평균 거래량(천주)	38
60D 일평균 거래대금(십억원)	10
배당수익률(12F,%)	1.6
유동주식비율(%)	49.6
52주 최저가(원)	203,000
52주 최고가(원)	296,000
베타(12M,일간수익률)	0.27
주가변동성(12M daily,%,SD)	2.6
외국인 보유비중(%)	27.1

#### 주요주주

(주)농심홀딩스 외 3인(45.49%)  
국민연금관리공단(6.12%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.5	4.9	16.7
상대주가	-8.9	5.8	14.7
주요사업	국내 1위의 라면 및 스낵 제조 판매업체		

### 투자의견 매수, 목표주가 320,000원으로 상향

2012년 농심은 3대 악재(담합 과징금, 삼다수 분쟁, 안전성 문제)에 시달렸다. 이로 인해 3분기 실적 호조 가능성과 라면 시장점유율 상승에도 불구하고 주가는 음식료업종에서 돋보이지 못했다. 2013년에는 라면 시장점유율 정상화, 가격 인상 가능성, 국내 신제품과 신규 사업 기대, 중국의 신제품 기대감 등이 주가의 모멘텀이 될 수 있다. 투자의견 매수, 목표주가는 320,000원(기존 290,000원)으로 상향 조정한다. 최근 음식료업종의 PER 상승을 반영하여 농심의 PER(13~14년 EPS평균 기준)도 15배(기존 13.5배)를 적용했다.

### 3분기 실적 Review: 컨센서스를 상회하는 실적

3분기 실적은 매출액 5,007억원(YoY + 3.9%), 영업이익 347억원(YoY + 25.4%), 순이익 312억원(YoY + 60.1%)이었다. 시장의 기대를 넘어서는 실적이다. 라면 매출액은 10.3% 증가했다. 1인 가구 증가로 용기면이 16.2%나 증가했다. 라면 시장점유율은 2011년 3분기 68.1%에서 4분기 62.7%, 2012년 1분기 62.2%로 급락했으나 2012년 2분기 63.7%, 3분기 67.4%로 상승했다. 음료는 삼다수 공급 차질로 9.6% 감소했다. 해외 매출액은 중국(24.8% 증가), 미국(20.9% 증가)의 호조로 18.6% 증가했다.

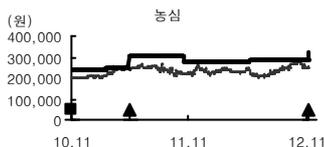
영업이익과 순이익 증가는 라면 판매 증가로 인한 고정비 감소와 환율 하락으로 외환관련이익이 증가했기 때문이다.

### 2013년의 화두는 1) 시장점유율 정상화, 2) 백신수 초기 시장 진입 여부

2013년 라면 시장점유율은 하얀 국물 라면의 퇴조, 신라면 블랙 재 출시, 신제품 출시(진짜진짜, 블랙신첩, 고추비빔면 등, 내년에 출시되는 라면은 모두 1천원 이상) 및 리뉴얼 효과 등으로 70%까지 상승할 전망이다. 안전성 문제로 일부 품목에서 매출 감소가 있겠지만 3개월에서 늦어도 6개월 정도면 매출 회복이 나타날 전망이다. 라면 가격 인상 가능성도 주목해야 한다. 지난 8월 삼양식품과 팔도의 라면가격 인상으로 농심도 2013

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	1,895	155	8.2	138	22,696	201	104	10.4	9.0	0.8	4.2
12/11	1,971	110	5.6	86	14,167	162	43	5.9	16.4	0.9	6.3
12/12F	1,997	110	5.5	-6	-939	165	1	-0.4	-	1.1	7.0
12/13F	1,967	117	6.0	119	19,574	180	79	7.9	13.0	1.0	6.1
12/14F	2,136	135	6.3	143	23,482	197	115	8.9	10.9	0.9	5.1

주: K-IFRS 개별 기준 / 자료: 농심, 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 조사분석자료는 당시의 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 조사분석자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

년에는 라면 가격 인상 가능성이 있다.

삼다수 판권이 종료됨에 농심은 중국법인인 판매중인 백산수(2010년 중국 지린성에 먹는샘물 공장 설립, 생산능력은 삼다수의 50% 정도)를 12월경에 국내에 출시할 계획이다. 농심은 삼다수 판매 증지로 2013년에 매출액이 1,900억원(매출액의 9%), 영업이익 120억원(11% 정도) 정도 감소한다. 농심은 그 동안 삼다수 판매를 통해 먹는샘물 유통망과 유통노하우를 보유하고 있다. 백산수의 초기 시장 진입 성공 여부가 중요하다.

표 1. 농심의 2012년 3분기 실적

(십억원, %)

	3Q11	2Q12	3Q12			증감률	
			실제 발표치	KDB Daewoo	시장 컨센서스	YoY	QoQ
매출액	482.0	469.2	500.7	497.9	495.1	3.9	6.7
영업이익	27.7	18.7	34.7	30.0	29.2	25.4	85.2
세전이익	25.6	22.1	41.4	37.8	33.9	61.5	87.0
순이익	19.5	16.7	31.2	29.1	26.7	60.1	86.7
영업이익률	5.7	4.0	6.9	6.0	5.9	-	-
순이익률	4.0	3.6	6.2	5.8	5.4	-	-

자료: 농심, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 농심의 분기별 수익예상

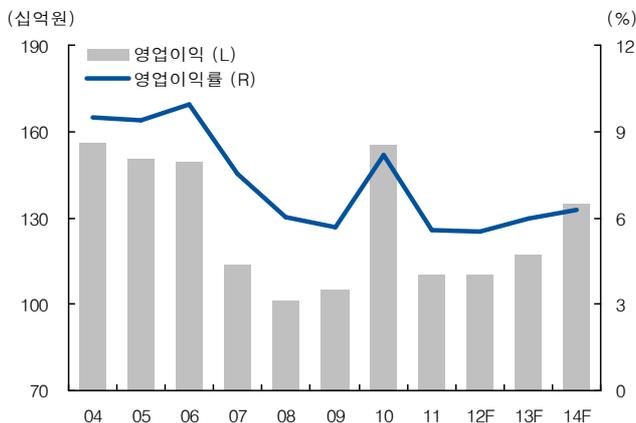
(십억원, %)

	2012F				2013F				2012F	2013F	2014F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	연간	연간
매출액	496	469	501	531	480	462	495	529	1,997	1,967	2,136
영업이익	31	19	35	25	29	23	31	34	110	117	135
세전이익	-72	22	41	36	43	38	34	39	27	155	185
순이익	-81	17	31	28	33	29	26	30	-6	119	143
영업이익률	6.3	4.0	6.9	4.8	6.0	5.1	6.2	6.5	5.5	6.0	6.3
순이익률	-16.2	3.6	6.2	5.2	6.9	6.3	5.3	5.7	-0.3	6.1	6.7
매출액증가율	-1.4	-5.0	3.9	8.0	-3.2	-1.5	-1.2	-0.2	1.3	-1.5	8.6
영업이익증가율	-10.9	-36.0	25.4	40.9	-8.0	24.9	-11.6	34.2	0.1	6.2	15.0
세전이익증가율	적전	-38.8	61.5	48.3	흑전	71.8	-17.2	9.3	-78.9	472.9	20.0
순이익증가율	적전	-39.6	60.1	273.2	흑전	75.5	-15.3	9.3	적전	흑전	20.0

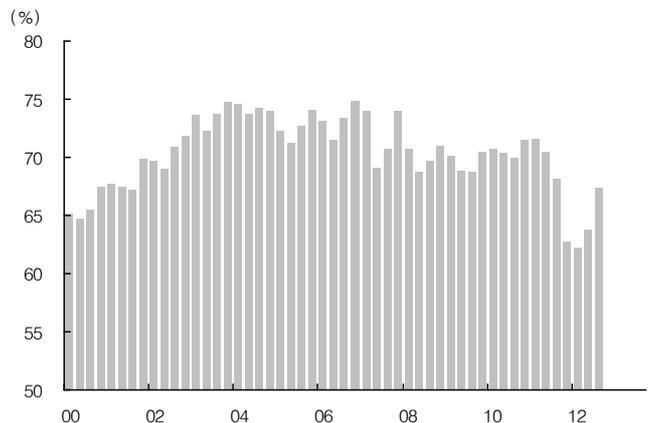
자료: KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 농심의 연간 영업이익과 영업이익률 전망

그림 2. 농심의 라면 점유율 추이



자료: 농심, KDB대우증권 리서치센터



자료: 농심, KDB대우증권 리서치센터

# 디케이락 (105740)

## 미국 제조업 설비투자 및 세일가스 개발의 최대 수혜주

### 매수 (Maintain)

목표주가(12M)	16,500
현재주가(12/11/12,원)	12,000
상승여력(%)	37.5
EPS 성장률(12F,%)	-15.1
MKT EPS 성장률(12F,%)	9.0
P/E(12F,x)	11.3
MKT P/E(12F,x)	10.2
KOSDAQ	521.43
시가총액(십억원)	94
발행주식수(백만주)	8
60D 일평균 거래량(천주)	286
60D 일평균 거래대금(십억원)	4
배당수익률(12F,%)	0.8
유동주식비율(%)	54.7
52주 최저가(원)	5,500
52주 최고가(원)	15,150
베타(12M,일간수익률)	1.01
주가변동성(12M daily,%,SD)	3.3
외국인 보유비중(%)	0.1

주요주주  
 노은식 외 8인(42.79%)  
 에이티넘인베스트먼트 외 1인(12.16%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.0	9.6	81.0
상대주가	-5.3	10.4	79.0

주요사업  
 계장용 피팅, 밸브 등

투자의견 매수 유지, 목표주가 16,500원으로 상향(기존 15,000원)

디케이락에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 기존 15,000원에서 16,500원으로 10% 상향한다. 이유는 1) 동사는 미국 제조업 설비투자 및 세일가스, CNG산업 확대의 직접적인 수혜주이며, 2) 북미 수출 호조와 증설 효과를 반영해 13년 수익추정을 소폭 상향했고, 3) 후발업체로서 품질과 가격경쟁력을 통한 점유율 제고가 예상되기 때문이다.

목표주가는 13년 예상 EPS 1,558원에 Target P/E 10.6배를 적용한 것이다. 1) 02~14년 10년간 CAGR 22%의 지속적인 외형 성장 전망, 2) 12년 예상 영업이익률 21.4%, ROE 15.2%의 높은 수익성, 3) 북미 수출 호조 등으로 13년 예상 매출액 및 영업이익 증가율이 각각 31%, 43%에 달하는 점 등을 감안할 때 **동사의 밸류에이션은 중장기적으로 P/E를 높여도 무방하다고 판단된다.**

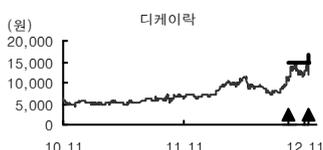
투자의견 매수 유지, 목표주가 16,500원으로 상향(기존 15,000원)

IFRS 개별 기준 3분기 실적은 매출액 123억원(YoY -2%), 영업이익 21억원(YoY -29%), 순이익 18억원(YoY -6%), 영업이익률 17.1%로 당사 예상보다 저조한 실적을 기록했다. 수익성 하락의 주 원인은 올해초 무리하게 잡았던 사업계획(매출액 700억원)에 따라 이미 생산된 완제품 재고 일부에 대한 충당금 설정(약 10억원) 때문이다. **충당금 요인 제외시 영업이익률은 25% 수준으로 양호했다.** 4분기에도 추가적인 충당금 설정이 예상되나 규모는 3분기보다 적을 것으로 보이며 동 재고는 향후 판매시 이익으로 재환입 가능성이 있다. 4분기 실적은 수주 증가, 충당금 부담 완화 등으로 전분기대비 실적 회복이 예상된다.

한국의 대미 밸브류 수출액은 올해 9월까지 1.29억불로 전년 대비 30% 증가했다. **동사의 북미 수출액 또한 올해 3분기까지 104억원으로 전년 대비 36% 증가해 같은 추세를 보이고 있다.** 북미향 수주 호조에 힘입어 3분기말 수주잔고는 146억원으로 전년 대비 55% 증가해 현재 진행되고 있는 증설을 기반으로 13년 실적 모멘텀이 기대된다.

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	37	6	16.8	4	935	7	5	16.7	6.0	0.9	4.5
12/11	50	11	21.0	8	1,254	12	8	19.2	5.4	1.0	3.3
12/12F	49	10	21.4	8	1,064	11	8	15.2	11.3	1.5	6.4
12/13F	64	15	23.3	12	1,558	16	12	17.4	7.7	1.3	4.7
12/14F	75	18	23.8	14	1,874	19	14	17.8	6.4	1.1	3.5

주: K-IFRS 개별 기준 / 자료: 디케이락, 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 상대의 기준, 주가(—), 목표주가(=), Not covered(⊠), ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상), ●중립(±0 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락) - 본 조사분석자료는 당시의 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 조사분석자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 디케이락 3분기 Review

(십억원,%)

	3Q11	2Q12	3Q12(P)			증가율	
			회사발표치	KDB대우증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	12.5	11.2	12.3	13.5	13.5	-2.2	9.2
영업이익	3.0	2.9	2.1	3.4	3.4	-28.9	-28.0
세전이익	2.5	3.0	2.3	3.5	3.5	-7.8	-23.4
순이익	2.0	2.2	1.8	2.8	2.8	-5.8	-15.3
영업이익률	23.5	25.9	17.1	25.2	25.2	-6.4%p	8.8%p
순이익률	15.6	19.4	15.1	21.0	21.0	-0.6%p	4.4%p

자료: 디케이락, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 수익추정 변경

(십억원,%)

	2011	변경전		변경후		변경률		변경 근거
		2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F	
매출액	50.4	51.9	61.0	48.7	64.0	-6.2	4.9	- 12F 실적 하향 : 내수 부진, 완제품 재고 관련 총당금 설정 등 - 13F 실적 상향 : 북미 수출 호조
영업이익	10.6	12.7	14.4	10.4	14.9	-18.1	3.7	
세전이익	9.7	12.8	14.8	10.6	15.4	-17.4	3.6	
순이익	7.9	10.0	11.6	8.2	12.0	-18.0	3.6	
영업이익률	21.0	24.5	23.5	21.4	23.3	-3.1%p	-0.3%p	- 수익성 하향 : 환율 하락, 경쟁 심화 등
순이익률	15.6	19.2	19.0	16.8	18.7	-2.4%p	-0.2%p	

자료: 디케이락, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 디케이락 영업실적 전망

(십억원,%)

	2011				2012F				2011	2012F	2013F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q(P)	4QF			
매출액	10.0	13.3	12.5	14.6	11.7	11.2	12.3	13.5	50.4	48.7	64.0
% QoQ	0	33	-6	16	-20	-4	9	10	-	-	-
% YoY	26	36	34	46	17	-16	-2	-7	36	-3	31
영업이익	1.6	3.1	3.0	2.9	2.8	2.9	2.1	2.6	10.6	10.4	14.9
% QoQ	-	90	-4	-1	-3	3	-28	22	-	-	-
% YoY	-	-	-	-	75	-5	-29	-12	78	-2	43
세전이익	1.5	2.9	2.5	2.8	2.7	3.0	2.3	2.7	9.7	10.6	15.4
순이익	1.3	2.2	2.0	2.4	2.0	2.2	1.8	2.2	7.9	8.2	12.0
% QoQ	-	69	-12	20	-15	9	-15	17	-	-	-
% YoY	-	-	-	-	52	-2	-6	-9	105	4	46
영업이익률	16.2	23.0	23.5	20.1	24.2	25.9	17.1	19.0	21.0	21.4	23.3
순이익률	13.2	16.7	15.6	16.2	17.1	19.4	15.1	16.0	15.6	16.8	18.7

자료: 디케이락, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 1047.7 / 5일 -1220.2)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -1550.6 / 5일 -2988.4)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	958.4	2,717.8	운수장비	-321.6	-3,646.0	운수장비	269.2	2,236.4	전기전자	-696.3	-699.7
서비스업	411.2	1,913.4	화학	-279.3	90.0	전기가스	49.8	-443.9	서비스업	-396.4	-2,122.9
통신업	185.9	642.0	건설업	-152.5	-1,483.5	기계	48.7	117.5	금융업	-376.0	-1,102.5
의약품	166.5	120.3	기계	-104.7	-406.6	운수창고	21.0	308.2	건설업	-161.6	-92.1
음식료	136.2	71.7	운수창고	-51.1	-447.4	유통업	6.6	334.9	화학	-139.9	-771.4
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
삼성전자	736.3	997.9	제일모직	-154.3	-12.2	현대차	238.8	1,710.2	삼성전자	-655.5	173.5
KODEX 인버스	157.8	-37.4	기아차	-153.4	-1,081.8	SK하이닉스	81.4	-390.1	GS건설	-176.0	-302.0
SK	148.4	670.1	현대중공업	-135.3	-397.8	POSCO	79.9	239.7	KODEX 200	-130.9	-822.1
KODEX 200	133.8	817.6	POSCO	-95.3	-483.8	현대모비스	62.1	787.4	SK이노베이션	-107.4	42.6
SK텔레콤	106.9	411.0	두산중공업	-94.6	-203.3	기아차	61.0	-121.7	삼성화재	-95.0	-157.3
삼성전기	96.3	132.0	엔씨소프트	-92.6	-743.7	S-Oil	45.7	-144.9	하나금융지주	-90.3	-368.2
하나금융지주	73.1	427.4	현대건설	-85.4	-375.6	삼성물산	44.2	20.1	NHN	-78.5	-918.5
유한양행	70.1	88.0	삼성물산	-78.3	-295.0	한국전력	41.5	-333.4	SK텔레콤	-76.7	-717.6
GS	65.0	533.5	KODEX레버리지	-73.7	-1,107.4	한진해운	34.2	103.6	KODEX 인버스	-72.9	89.4
NHN	62.4	653.7	GS건설	-67.8	-750.6	현대건설	31.9	241.9	SK	-70.3	110.3

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 350.4 / 5일 603.7)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 117.2 / 5일 -588.6)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	178.8	347.6	금속	-158.6	-54.8	IT부품	89.5	99.7	반도체	-42.9	-73.0
디지털컨텐츠	167.3	128.1	인터넷	-45.0	-60.4	인터넷	33.4	20.5	통신방송	-18.3	44.9
통신방송	78.8	55.4	유통	-19.0	38.2	오락.문화	23.8	-46.4	방송서비스	-12.4	14.3
통신서비스	58.4	26.0	반도체	-9.0	-190.5	컴퓨터서비스	8.9	4.8	계약	-7.9	-447.9
오락.문화	52.3	142.3	컴퓨터서비스	-7.0	-16.3	화학	8.2	-16.6	통신서비스	-5.9	30.7
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
컴투스	86.5	39.9	성광밴드	-83.3	-10.8	다음	31.7	18.4	게임빌	-13.6	-48.2
게임빌	61.0	53.0	태광	-74.7	-4.1	파트론	21.7	28.1	셀트리온	-12.6	-385.6
SK브로드밴드	58.7	27.9	다음	-42.1	-63.4	플렉스컴	21.6	16.6	서울반도체	-11.8	38.0
파트론	32.5	6.2	씨티씨바이오	-22.3	3.1	이라이콤	15.9	0.5	태광	-10.0	36.5
옵트론텍	28.6	-61.3	셀트리온	-11.8	60.7	파라다이스	13.6	-30.2	GS홀쇼핑	-9.1	-1.5
KH비텍	25.1	11.5	이라이콤	-11.5	4.3	미래나노텍	12.8	0.1	SK브로드밴드	-6.4	33.9
멜파스	22.0	141.5	심텍	-11.3	-43.0	성광밴드	11.7	-9.2	에스엔유	-5.5	-12.1
에스엠	20.7	44.4	네패스	-9.9	-124.8	오스템임플란트	10.3	32.0	메디톡스	-5.4	-53.0
파라다이스	17.6	48.7	테라세미콘	-9.8	-4.3	에스엠	8.1	-5.0	메디포스트	-5.4	3.5
인터플렉스	16.6	103.7	포스코 ICT	-9.4	5.8	씨젠	7.7	4.4	테라세미콘	-5.4	-22.2

※ 본 자료 중 외국인인 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
KODEX 200	55,252.7	엔씨소프트	-10,621.3	삼성전자	33,181.1	현대중공업	-12,856.4
삼성전자	9,741.3	현대중공업	-8,356.0	SK	8,338.2	기아차	-8,277.5
SK	6,706.1	제일모직	-7,472.2	한국가스공사	4,466.2	S-Oil	-5,749.4
삼성전기	5,172.7	기아차	-6,835.3	삼성전기	3,325.3	KB금융	-4,088.3
유한양행	5,005.3	현대건설	-5,699.6	현대모비스	3,231.6	한국타이어	-3,591.4
SK텔레콤	4,700.3	삼성물산	-5,522.2	한국전력	2,629.1	기업은행	-2,874.5
삼성SDI	4,065.6	만도	-5,140.7	LG전자	2,602.4	현대건설	-2,854.8
KStar 200	3,739.1	삼성카드	-4,327.1	롯데쇼핑	2,457.3	SKC	-1,889.9
하이트진로	2,930.3	삼성중공업	-4,021.8	현대차2우B	2,449.4	현대차	-1,788.2
LG유플러스	2,805.4	대우조선해양	-3,851.9	SK텔레콤	2,354.5	POSCO	-1,720.3
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	3,412.9	GS건설	-2,037.8	KODEX 200	7,230.4	GS건설	-4,082.6
두산	2,589.9	제일모직	-1,459.3	NHN	2,797.5	대림산업	-3,128.0
KODEX 200	1,034.6	현대모비스	-838.1	TIGER 200	2,606.8	제일모직	-2,390.3
SK	738.9	LG전자	-610.8	SK텔레콤	2,507.5	두산중공업	-1,876.6
하나금융지주	686.9	현대차	-579.2	현대차	2,255.3	CJ제일제당	-1,867.4
롯데삼강	559.0	한국타이어	-534.8	현대위아	1,696.7	현대중공업	-1,791.0
KODEX 레버리지	500.6	LG패션	-391.3	하나금융지주	1,642.3	현대건설	-1,759.5
KB금융	465.4	삼성물산	-382.3	현대하이스코	1,573.0	대우조선해양	-1,666.3
영원무역	445.3	LG디스플레이	-379.7	만도	1,507.4	호남석유	-1,651.1
POSCO	442.7	현대상사	-332.5	LG패션	1,203.3	한국전력	-1,473.7

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
한국가스공사	928.7	3,494.7	제일모직	4,348.8	15,432.0
녹십자	830.2	3,143.3	현대중공업	677.0	13,526.1
오리온	361.8	2,583.2	KODEX 레버리지	86.6	7,366.4
현대모비스	6,207.8	2,158.2	GS건설	17,602.3	6,778.6
종근당	576.7	1,826.4	삼성카드	2,875.6	6,726.3
한미약품	1,587.5	1,822.8	한국타이어	3,102.1	5,807.0
우리금융	1,004.6	1,518.5	대우조선해양	3,104.9	5,454.7
현대차	23,877.0	1,359.7	KB금융	243.0	4,248.6
하이트진로	2,279.4	861.3	한국항공우주	2,007.2	1,599.6
LG디스플레이	3,183.2	331.0	기업은행	2,270.3	1,436.0

\* 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
컴투스	4,606.8	성광밴드	-4,057.6	플렉스컴	1,155.8	성광밴드	-3,701.6
SK브로드밴드	4,317.5	태광	-2,201.1	이엘케이	647.7	다음	-1,871.6
게임빌	3,784.0	다음	-1,938.9	CJ오쇼핑	511.9	태광	-1,250.3
파트론	3,590.2	심텍	-1,182.8	이녹스	446.6	게임빌	-1,218.6
비에이치	2,242.5	네패스	-1,065.0	메디톡스	440.9	비에이치	-867.4
와이지엔터테인먼트	1,989.5	씨티씨바이오	-789.9	컴투스	433.8	서울반도체	-831.1
옵트론텍	1,135.1	이라이콤	-695.6	웰크론한텍	373.0	JCE	-729.3
CJ E&M	1,049.8	진성티아씨	-477.3	삼천리자전거	335.9	매일유업	-657.9
씨젠	1,000.0	C&S자산관리	-452.5	에스엠	321.1	하이록코리아	-643.4
모두투어	950.9	이엘케이	-415.5	이엠텍	310.7	위메이드	-519.5
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
컴투스	885.7	에스맥	-415.5	게임빌	1,281.2	태광	-1,659.5
씨젠	535.1	뷰웍스	-333.7	멜파스	819.7	컴투스	-1,133.8
KH비텍	326.5	비에이치	-296.6	유비벨록스	730.5	코나아이	-529.6
아이엠	299.8	플렉스컴	-264.2	파라다이스	645.9	덕산하이메탈	-439.6
메디톡스	275.9	매일유업	-261.6	하이록코리아	564.8	진성티아씨	-387.9
대화제약	267.3	실리콘화일	-192.9	웰크론한텍	518.6	파트론	-365.0
멜파스	214.5	태광	-161.6	위메이드	448.6	이라이콤	-360.9
에스엠	202.5	하이소닉	-146.6	비에이치	405.8	서울반도체	-354.5
알에프텍	196.8	디케이락	-89.0	피엔티	380.6	에스맥	-350.3
삼천리자전거	190.0	옵트론텍	-88.7	매일유업	359.6	CJ E&M	-304.0

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
컴투스	756.7	8,652.0	태광	996.9	7,473.3
파트론	2,165.0	3,249.1	셀트리온	1,258.5	1,176.4
옵트론텍	86.1	2,863.4	심텍	25.1	1,131.8
KH비텍	105.5	2,513.4	네패스	340.2	991.5
멜파스	195.2	2,200.9	테라세미콘	536.0	984.3
에스엠	812.6	2,070.3	진성티아씨	108.6	908.3
파라다이스	1,361.4	1,757.4	덕산하이메탈	228.4	665.9
비에이치	327.6	1,536.5	서울반도체	1,180.4	568.1
플렉스컴	2,160.1	1,133.3	플랜티넷	201.6	331.7
오스템임플란트	1,031.4	779.7	GS홈쇼핑	908.1	28.4

\* 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

주가지수 선물 가격 정보

	KOSPI200	1212	1303	1306	KSPGCH3S
기준 가격	248.69	249.30	248.20	249.95	-0.85
시가	247.87	248.10	247.35	249.95	-0.85
고가	248.58	249.25	248.15	249.95	-0.85
저가	246.91	247.20	246.45	249.95	-0.90
종가	248.18	249.25	248.15	249.95	-0.85
전일 대비	-0.51	-0.05	-0.05	-	-
이른 가격	-	248.80	247.95	249.47	-0.85
총 약 정 수 량 *	64,914	143,117	99	-	48
총 약 정 금 액 **	2,525,748	17,755,868	12,234	-	11,898
미 결 제 약 정	-	97772 (963)	5354 (15)	1147 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.85% (CD금리)	0.00	2.62	2.86	-
반 응 배 수		1.23	1.02	-	
장 중 평 균 배 이 시 스		0.332			
전 일 대 비		0.163			

주 : 단위 (\* 천주, 계약 \*\* 백만 \*\*\* 포인트)

반응배수 = 일중 선물가격 변동폭/일중 현물가격 변동폭, KSPGCH3S : 12월물과 3월물과의 스프레드를 의미함  
 장중 평균 배이스스는 1분 평균이며, 만기익일의 경우 전일대비는 직전 최근월물과의 비교이므로 의미없음

주가지수 선물 투자자별 매매현황

		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	63,075	43,705	32,397	105	1,888	402	980	664
	매 도	61,986	43,673	32,944	267	1,094	661	998	1,592
	비 중	43.7%	30.5%	22.8%	0.1%	1.0%	0.4%	0.7%	0.8%
순 매 수 누 적	전 일	1,089	32	-547	-162	794	-259	-18	-928
	누 적	-18,166	5,338	1,952	-854	8,152	-1,188	-115	4,882
매 매 편 향 강 도		0.87%	0.04%	-0.84%	-43.55%	26.63%	-24.37%	-0.91%	-41.13%

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	KOSPI200	
KOSEF	-70	-0.28%	113	2,803	0.00%	NAV	24,858	24,886
KODEX200	-15	-0.06%	2,215	54,954	3.95%	(ETF-NAV)%	-0.09%	-0.12%
						T/E	0.00%	0.01%
						설정주수	100	100
						환매주수	0	0
						상장주수	11300	160400
		KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물		
종가/100	248.35	248.55	248.70	249.25	249.30			
eff.delta	1.37	0.29	-0.02	0.10	0.10			
diff/basis	0.07%	0.15%	0.21%	1.07	1.12			

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

대표 내재변동성	0.167	콜평균	0.163	풋평균	0.17	역사적 (5일)	15.4	역사적 (20일)	14.2
월물 행사가격		1212					01301		
		252.5	250.0	247.5	245.0	242.5	250.0	247.5	245.0
Call	가격	3.30	4.40	5.75	7.25	8.90	5.15	6.35	7.50
	전일 대비	-0.15	-0.15	-0.25	-0.40	-0.20	-0.15	0.00	-0.35
	내재변동성	16.70	16.90	17.40	17.60	17.80	16.60	16.90	16.70
	거래량	32,336	11,836	5,896	1,677	428	250	301	125
	미결제	8,839	7,022	2,831	2,077	587	342	287	176
Put	가격	6.55	5.15	3.95	3.00	2.33	7.65	6.70	5.45
	전일 대비	-0.05	-0.15	-0.20	-0.30	-0.18	-0.55	-0.10	-0.15
	내재변동성	15.10	15.40	15.60	16.00	16.70	14.70	15.90	15.90
	거래량	1,616	4,915	7,347	11,369	40,009	12	70	220
	미결제	2,150	7,317	4,135	12,041	9,027	572	734	1,358

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	285,910	152,331	108,427	0	0	8	1,801	84
	매도	281,807	150,308	112,390	1	1,366	5	2,546	138
	비중	51.7%	27.6%	20.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.4%	0.0%
순매수 누적	전일	4,103	2,023	-3,963	-1	-1,366	3	-745	-54
	누적	13,737	223	-8,564	-2	-1,835	75	-3,555	-79
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	282,651	136,847	62,518	0	1,036	31	90	2,705
	매도	281,584	138,079	62,026	0	1,036	107	191	2,855
	비중	58.1%	28.3%	12.8%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.6%
순매수 누적	전일	1,067	-1,232	492	0	0	-76	-101	-150
	누적	4,047	-1,611	1,872	0	0	-333	-131	-3,844

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

차익거래 잔고와 프로그램 매매 동향

		주식		주가지수선물		주가지수 CALL옵션		주가지수 PUT옵션	
		매도	매수	매도	매수	매도	매수	매도	매수
차익거래 잔고 (백만원)	최근월물	6,293,518	9,743,999	9,802,101	6,291,700	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	6,293,518	9,743,999	9,802,101	6,291,700	0	0	0	0
		프로그램 매도				프로그램 매수			
		주식 거래량		주식 거래대금		주식 거래량		주식 거래대금	
		수량	비율(%)	금액	비율(%)	수량	비율(%)	금액	비율(%)
프로그램 매매 동향 (백만원)	차익	641	0.14	37,281	0.99	1,796	0.38	108,633	2.90
	비차익	13,456	2.86	461,871	12.31	12,689	2.70	446,086	11.89
	합계	14,098	3.00	499,153	13.31	14,485	3.08	554,719	14.79
베이스스 수준		0.575	0.475	0.375	0.275	0.175	0.075	-0.025	-0.125
차익성 순매수		8722	20463	17611	19548	-3089	-5065	-4226	-100

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장		11/12 (월)	11/09 (금)	11/08 (목)	11/07 (수)	11/06 (화)	
가격 및 거래량 지표	코스피지수	1,900.87	1,904.41	1,914.41	1,937.55	1,928.17	
		5일	1,917.08	1,918.55	1,921.41	1,918.22	1,913.12
	이동평균	20일	1,920.59	1,921.83	1,923.27	1,924.21	1,924.74
		60일	1,942.17	1,943.13	1,944.00	1,944.30	1,944.45
	이격도	20일	98.97	99.09	99.54	100.69	100.18
		60일	97.87	98.01	98.48	99.65	99.16
	거래량	473,260	636,225	659,652	556,714	545,831	
	거래대금	37,796.2	48,019.0	53,913.1	46,796.1	45,725.1	
시장지표	거래량 회전율	1.33	1.79	1.86	1.56	1.53	
	거래대금 회전율	0.34	0.44	0.49	0.42	0.41	
	심리지표	50	60	60	70	60	
	ADR	84.13	85.84	87.20	83.26	82.07	
	이동평균	20일	83.59	84.09	84.64	85.83	86.96
	VR	83.30	104.38	106.02	135.73	107.21	
코스닥시장		11/12 (월)	11/09 (금)	11/08 (목)	11/07 (수)	11/06 (화)	
가격 및 거래량 지표	코스닥지수	521.43	519.90	519.04	518.45	517.53	
		5일	519.27	518.01	516.71	514.66	512.64
	이동평균	20일	516.29	516.69	517.69	518.48	519.25
		60일	516.38	515.78	515.13	514.45	513.74
	이격도	20일	100.99	100.62	100.26	99.99	99.67
		60일	100.98	100.80	100.76	100.78	100.74
	거래량	417,032	414,579	463,985	460,762	463,702	
	거래대금	19,096.4	16,764.3	18,087.9	18,591.1	21,384.0	
시장지표	거래량 회전율	2.02	1.97	2.20	2.18	2.20	
	거래대금 회전율	1.67	1.47	1.59	1.64	1.89	
	심리지표	100	90	80	70	70	
	ADR	81.63	83.45	84.50	81.67	82.24	
	이동평균	20일	85.70	86.42	87.13	88.28	89.31
	VR	243.47	253.27	181.30	185.12	190.44	
자금지표		11/12 (월)	11/09 (금)	11/08 (목)	11/07 (수)	11/06 (화)	
국고채 수익률(3년)		2.79	2.79	2.76	2.78	2.78	
회사채수익률(무보증3년)AA-		3.31	3.31	3.28	3.30	3.30	
원/달러 환율		1,088.60	1,087.60	1,089.30	1,085.40	1,090.70	
CALL금리		2.72	2.72	2.71	2.83	2.73	
주식형(국내)		-	687,066	686,261	688,001	687,304	
주식형(해외)		-	269,826	269,912	270,186	270,407	
채권형		-	459,827	459,426	456,900	458,126	
고객예탁금		-	173,127	176,026	172,967	173,090	
고객예탁금 회전율		-	37.42	40.90	37.80	38.77	
순수예탁금 증감		-	-3,630	1,720	192	-6,788	
미수금		-	1,012	955	1,083	901	
신용잔고		-	44,760	44,785	44,778	44,504	

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