

KDB DAEWOO DAILY

2012. 12. 4 (화)

코스피지수 (12/3)	1,940.02P(+7.12P)
코스닥지수 (12/3)	498.97P(-0.40P)
KOSPI200지수 12월물	256.00P(+0.55P)
중국상해종합지수 (12/3)	1,959.77P(-20.35P)
NIKKEI225지수 (12/3)	9,458.18P(+12.17P)
원/달러 환율	1,083.10(+0.20)
국고채 수익률 (3년)	2.84(0.00)
유가(WTI) (12/3 17:30)	88.79(+0.41)
국내주식형수익증권(11/30)	692,675억원(-67억원)
해외주식형수익증권(11/30)	266,925억원(-245억원)
고객예탁금(11/30)	167,361억원(-2,704억원)
신용잔고(11/30)	43,140억원(+75억원)

퀀트분석

[Factor Insight] 12월 Basic 알파 모델

경제분석

한국 소비자물가 둔화, 통화정책 여력은 확보

산업분석

자동차[비중확대] - 박영호: 11월 자동차판매 - 비교적 따뜻한 겨울

기업분석

스카이라이프[매수] - 문지현: KT의 미디어 사업 강화 속에서 성장성과 수익성이 동시에 부각!

주체별 매매동향

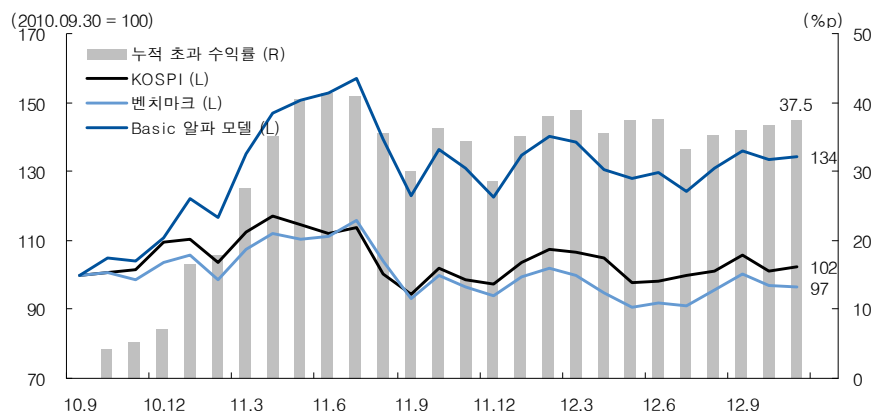
KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

[Factor Insight] 12월 Basic 알파 모델

11월의 경우 어닝 쇼크로 3일 연속 하한가를 기록했던 에스엠이 포트폴리오에 포함되어있음에도 불구하고 벤치마크 대비 +0.5%p, 룡숏 성과는 2.3%를 기록했다. 지난 달부터 새롭게 성장성 factor를 추가했는데, 주요 스타일 지수 기준으로는 11월에 성장주가 가치주를 아웃퍼폼했다는 점은 긍정적이었다. 그러나 개별 종목 리스크가 컸고, 지난 달 마지막 주부터 가치주의 성과가 개선되기 시작한 점은 유념해야 한다.

자료 발간 이후 벤치마크 대비 누적 초과 수익률 추이



자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

11월 성과: 벤치마크 대비 +0.5%p, KOSPI 대비로는 -0.6%p, 룡숏 2.3%

벤치마크 대비 +0.5%p
KOSPI 대비 -0.6%p
룡숏 2.3%

11월의 경우 어닝 쇼크로 3일 연속 하한가를 기록했던 에스엠이 포트폴리오에 포함되어 있음에도 불구하고 벤치마크 대비 +0.5%p, 룡숏 성과는 2.3%를 기록했다. 전반적으로 11월의 투자환경은 펀더멘탈 데이터에 기반한 퀀트전략에 우호적이었다.

그림 1. 포트폴리오 그룹별 11월 수익률 분석 (5분위)

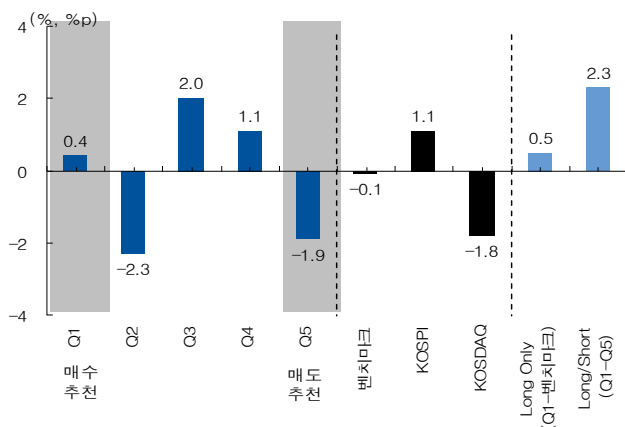
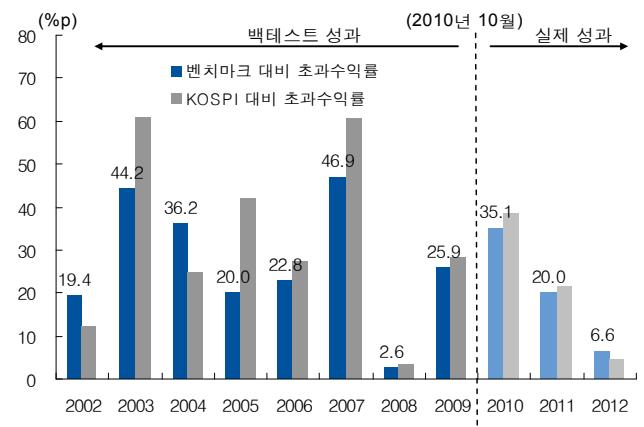


그림 2. Basic 알파 모델 연간 초과수익률 추이



주: 모델 점수별로 5개 그룹으로 나누어 분석
자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

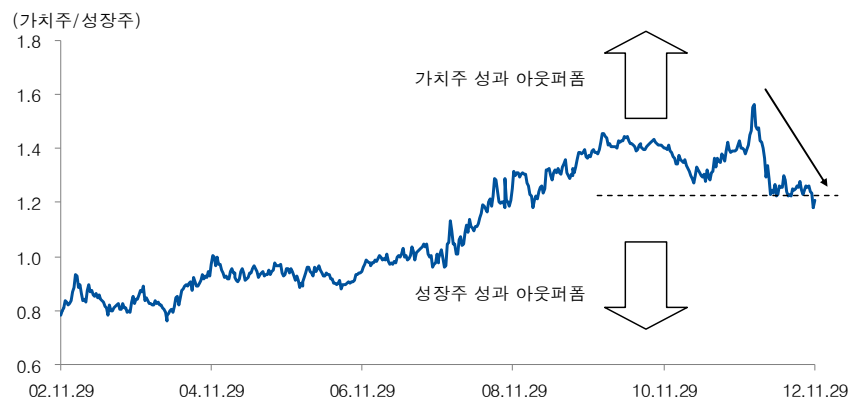
주: 2012년은 10월까지 결과 / 2010년 10월 이후 데이터는 실제 성과
자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

11월 포트폴리오 리뷰 – 지수 상으로는 성장주가 이겼으나 개별 종목 리스크가 커

지난 11월 포트폴리오부터 새롭게 성장성 factor를 추가했다. 결과적으로 MSCI나 Fnguide 등 주요 스타일 지수 기준으로는 11월에 성장주가 가치주를 아웃퍼폼했다는 점은 긍정적이었다.

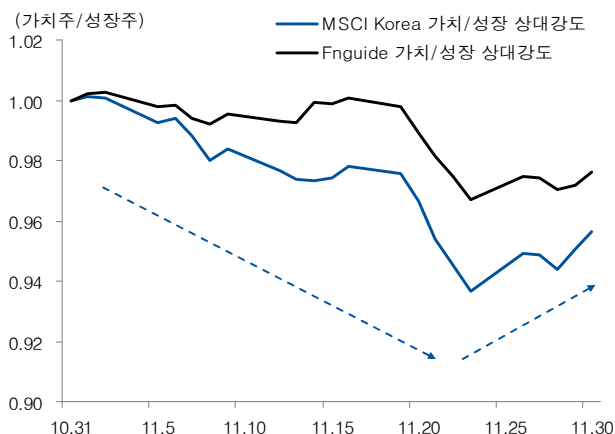
다만 에스앰과 같이 대표적으로 성장주라 분류되는 종목 중에서 어닝쇼크 등의 이유로 하락폭 큰 종목이 있었다는 점과, 지난 달 마지막 주 이후 경기회복 기대감이 살아나면서 가치주의 성과가 개선되기 시작한 점은 유념해야 한다.

그림 3. 올해 2월 중순 이후 성장주의 추세적 강세 현상 두드러져



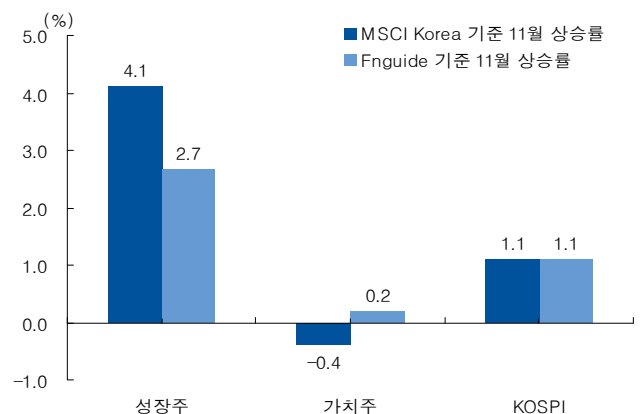
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 11월 마지막 한 주 남겨놓고 가치주 성과 개선



자료: Thomson Reuters, Fnguide, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 11월 한 달 전체적으로는 성장주의 승리



자료: Thomson Reuters, Fnguide, KDB대우증권 리서치센터

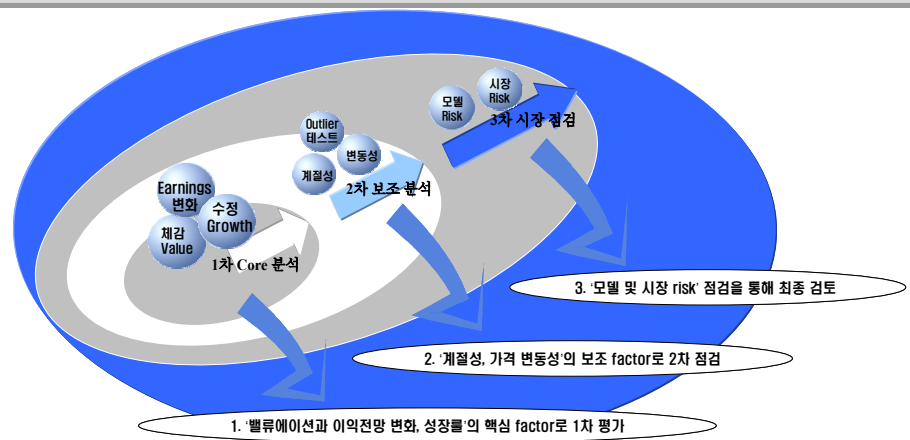
12월 포트폴리오 전략

사실 지난달 말의 흐름이 12월에도 이어진다면 가치 factor의 비중을 높이는 전략이 좀 더 효과적일 것이다. 특히 최근 중국 쪽의 경기지표가 나쁘지 않다는 것과 올해 내로 미국 재정절벽 협상의 타결 가능성이 부각되고 있는 점은 가치주에 긍정적이다.

그러나 단기적인 시장의 흐름을 정확히 예단하는 것은 쉽지 않은 만큼, 중장기적으로 저성장 기조가 여전히 유효하다는 전제 하에 지난달과 같이 성장 factor를 감안해 종목을 선정했다. 지금과 같은 투자환경 하의 백테스트 기간이 짧다 보니, 당분간 factor 가중치는 매달 성과도 추가적으로 감안해 미세조정 할 예정이다.

Basic 알파 모델은 기업이익의 변화와 밸류에이션과 같은 펀더멘탈(fundamental) 데이터를 바탕으로 상대적으로 성과가 양호할 것 같은 종목을 가려내는 종목선정 모델(stock selection model)입니다. 모델 방법론에 대한 구체적인 내용은 2010년 10월 12일자 보고서인 'Quant 황금기를 그려보다'를 참고하시기 바랍니다.

그림 6. Basic 알파 모델 종목선정 프로세스



자료: KDB대우증권 리서치센터

12월 포트폴리오 종목 리스트 (11월 30일 종가 기준)

표 1. Basic 알파 모델 상위 20%(Q1) 매수 포트폴리오

(단위: 배, %p, %)

종목코드	종목명	섹터	체감 12MF PER	12MF earnings yield (adjusted) 상향조정	수정 12MF EPS증가율	베타
091700	파트론	IT	8.31	2.11	33.00	0.86
000150	두산	산업재	9.44	0.61	52.02	1.33
078930	GS	에너지	7.60	0.81	36.14	1.04
071320	지역난방공사	유틸리티	7.04	0.99	24.80	0.21
003690	코리안리	금융	6.24	0.09	57.89	0.18
006040	동원산업	필수소비재	7.80	1.18	22.46	0.15
128940	한미약품	의료	30.65	1.91	122.36	-0.17
020760	일진디스플레이	IT	7.94	1.06	19.83	0.37
034120	SBS	경기관련소비재	10.43	0.36	57.37	0.60
006730	서부T&D	산업재	34.21	0.22	200.00	0.86
000880	한화	소재	5.96	0.66	22.87	1.12
046890	서울반도체	IT	30.56	-0.20	11.70	0.33
010950	S-Oil	에너지	9.20	0.59	35.50	1.06
034220	LG디스플레이	IT	10.86	1.87	20.00	0.96
033630	SK브로드밴드	통신서비스	19.41	-0.14	200.00	0.44
034230	파라다이스	경기관련소비재	15.60	0.56	43.77	1.74
008770	호텔신라	경기관련소비재	23.43	-0.06	-6.37	0.64
030200	KT	통신서비스	7.76	1.06	0.66	-0.07
108670	LG하우시스	산업재	11.73	0.22	41.11	1.35
032640	LG유플러스	통신서비스	10.20	0.86	10.00	-0.18
053210	스카이라이프	경기관련소비재	15.41	0.24	75.69	-0.14
000660	SK하이닉스	IT	15.65	1.04	10.00	1.32
005930	삼성전자	IT	8.73	0.37	23.64	1.40
103140	풍산	소재	8.98	0.09	35.32	1.89
068270	셀트리온	의료	18.02	0.18	44.56	0.80
069260	휴켄스	소재	12.31	0.07	41.99	0.39
036460	한국가스공사	유틸리티	14.14	0.70	18.81	-0.20
010120	LS산전	산업재	13.54	0.39	29.31	1.06
001430	세아베스틸	소재	4.90	0.46	2.71	1.83
000060	메리츠화재	금융	6.44	0.23	12.26	0.16
011790	SKC	소재	8.31	-0.18	37.22	1.36
001680	대상	필수소비재	9.25	2.56	19.80	-0.03
010130	고려아연	소재	10.28	0.19	25.72	1.31
022100	포스코 ICT	산업재	14.42	-1.14	86.92	0.60

주: 12MF earnings yield의 역수가 12MF PER이므로 투자자들에게 좀 더 익숙한 12MF PER로 제시, 체감 12MF PER은 EPS증가율까지 감안한 개념, 수정 EPS증가율은 Fundamental 성장주와 Cyclical성장주를 감안한 개념 / 추정치는 FnGuide 컨센서스 / 상기 종목은 100% 정량적 기준에 의해 선정된 종목이므로 당사 애널리스트 투자 의견과 무관함 / 점수 상으로 Q1 포트폴리오에 포함되었으나 제외된 종목: 대한항공(KAI 인수 불확실성 존재), 롯데삼강 & 한국전력(최근 보고서 내 긍정적 포인트 부족)

자료: FnGuide, Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 2. Basic 알파 모델 상위 20~40%(Q2) 매수 포트폴리오

(단위: 배, %p, %)

종목코드	종목명	섹터	체감 12MF PER	12MF earnings yield (adjusted)	상향조정	수정 12MF EPS증가율	베타
004370	농심	필수소비재	12.32		0.42	20.00	0.43
037620	미래에셋증권	금융	9.94		0.27	20.47	1.63
003670	포스코켄텍	소재	8.61		0.32	12.41	0.46
005830	동부화재	금융	6.84		0.15	10.42	0.30
122900	아이마켓코리아	산업재	18.75		0.27	31.73	1.00
003550	LG	산업재	8.11		0.06	20.57	0.86
078520	에이블씨엔씨	경기관련소비재	15.03		0.17	31.86	0.29
051370	인터플렉스	IT	11.97		0.30	52.93	1.60
071050	한국금융지주	금융	10.04		0.66	1.06	2.00
096530	씨젠	의료	35.95		-0.01	82.99	2.38
073240	금호타이어	경기관련소비재	6.72		-0.67	40.77	1.21
036830	솔브레인	IT	11.04		0.12	24.35	0.16
063080	게임빌	IT	20.05		0.48	52.71	1.58
101060	SBS미디어홀딩스	경기관련소비재	16.00		0.15	30.72	0.70
014620	성광벤드	산업재	10.90		-0.14	33.85	0.84
018880	한라공조	경기관련소비재	9.10		0.16	15.56	0.45
115390	락앤락	소재	16.76		0.11	30.81	0.73
011210	현대위아	경기관련소비재	9.98		0.08	19.38	1.22
000720	현대건설	산업재	11.21		0.07	22.85	1.61
047040	대우건설	산업재	10.49		0.42	6.31	1.50
066570	LG전자	IT	11.11		0.40	8.56	0.89
001300	제일모직	소재	14.68		-0.02	31.63	0.79
034020	두산중공업	산업재	9.19		-0.22	27.68	0.96
010520	현대하이스코	소재	9.20		-0.02	18.53	1.01
012330	현대모비스	경기관련소비재	7.35		0.00	9.67	1.37
001450	현대해상	금융	6.67		-0.03	6.64	-0.15
001040	CJ	필수소비재	10.12		0.42	2.29	-0.28
034730	SK C&C	IT	9.19		-0.01	17.04	0.97
005380	현대차	경기관련소비재	6.74		-0.06	7.87	1.32
035420	NHN	IT	18.84		0.13	26.50	0.42
005180	빙그레	필수소비재	17.36		0.26	19.30	0.18
002350	넥센타이어	경기관련소비재	9.94		-0.12	23.01	1.43
039130	하나투어	경기관련소비재	20.34		0.11	27.53	0.04
057050	현대홈쇼핑	경기관련소비재	8.44		0.08	8.76	-0.56
052690	한전기술	유틸리티	14.97		0.09	23.13	0.85
007070	GS리테일	경기관련소비재	14.44		0.05	24.07	-0.08
044820	코스맥스	경기관련소비재	24.82		0.17	26.86	-0.22
077360	덕산하이메탈	IT	11.45		-0.11	24.45	0.75

주: 12MF earnings yield의 역수가 12MF PER이므로 투자자들에게 좀 더 익숙한 12MF PER로 제시, 체감 12MF PER은 EPS증가율까지 감안한 개념, 수정 EPS증가율은 Fundamental 성장주와 Cyclical성장주를 감안한 개념 / 추정치는 FnGuide 컨센서스 / 상기 종목은 100% 정량적 기준에 의해 선정된 종목이므로 당사 애널리스트 투자 의견과 무관함

자료: FnGuide, Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 3. Basic 알파 모델 하위 20%(Q5) 매도 포트폴리오

(단위: 배, %p, %)

종목코드	종목명	섹터	체감 12MF PER	12MF earnings yield (adjusted) 상향조정	수정 12MF EPS증가율	베타
004020	현대제철	소재	8.44	-0.40	1.12	1.67
082740	두산엔진	산업재	8.20	-0.35	-2.70	1.42
047810	한국항공우주	산업재	15.44	-0.90	36.13	0.39
082640	동양생명	금융	7.83	-1.48	18.83	0.28
000210	대림산업	산업재	6.76	-1.57	11.85	2.66
000080	하이트진로	필수소비재	14.90	-0.60	20.79	0.01
018670	SK가스	유틸리티	6.65	-1.36	10.46	0.04
041510	에스엠	경기관련소비재	12.19	-0.52	44.88	2.68
015750	성우하이텍	경기관련소비재	6.72	-0.01	4.47	0.68
004940	외환은행	금융	7.83	-0.53	-1.00	1.14
004170	신세계	경기관련소비재	12.53	-0.11	-5.70	0.62
012450	삼성테크윈	IT	14.96	-0.25	2.37	1.02
009540	현대중공업	산업재	11.68	-0.35	-0.24	1.78
035720	다음	IT	11.08	-0.43	1.55	0.62
105630	한세실업	경기관련소비재	9.86	-0.04	13.53	-0.05
120110	코오롱인더	소재	6.88	-0.82	0.53	0.93
035250	강원랜드	경기관련소비재	16.26	0.46	2.23	0.25
042670	두산인프라코어	산업재	12.85	-0.34	-0.95	1.82
130960	CJ E&M	경기관련소비재	16.71	-0.29	0.82	1.48
055550	신한지주	금융	8.72	-0.64	-0.19	1.13
067250	STX조선해양	산업재	적자	7.80	-9.99	1.78
053000	우리금융	금융	6.65	-1.56	-0.95	1.54
024110	기업은행	금융	7.60	-1.14	-0.46	0.78
112040	위메이드	IT	18.65	-0.14	20.00	2.32
097230	한진중공업	산업재	적자	-2.59	-99.90	1.82
056190	에스에프에이	IT	9.11	-1.49	2.89	0.38
009830	한화케미칼	소재	12.07	-1.07	9.66	1.58
039490	키움증권	금융	11.96	-0.82	0.88	1.39
010620	현대미포조선	산업재	14.30	-0.80	1.55	1.89
086790	하나금융지주	금융	7.21	-1.09	-28.15	1.57
000830	삼성물산	산업재	24.94	-0.94	-3.11	1.55
006400	삼성SDI	IT	14.51	-0.14	-47.86	0.52
006360	GS건설	산업재	7.91	-3.28	2.24	2.54
011200	현대상선	산업재	적자	-2.22	-9.99	1.07
001230	동국제강	소재	적자	-2.25	-9.99	1.95
002380	KCC	산업재	13.64	-1.66	-56.82	0.81
029780	삼성카드	금융	17.15	-0.98	-57.85	0.21
117930	한진해운	산업재	적자	-3.81	-99.90	1.63

주: 12MF earnings yield의 역수가 12MF PER이므로 투자자들에게 좀 더 익숙한 12MF PER로 제시, 체감 12MF PER은 EPS증가율까지 감안한 개념, 수정 EPS증가율은 Fundamental 성장주와 Cyclical성장주를 감안한 개념 / 추정치는 FnGuide 컨센서스 / 상기 종목은 100% 정량적 기준에 의해 선정된 종목이므로 당사 애널리스트 투자 의견과 무관함

자료: FnGuide, Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 4. Factor 분석 관련 발간 목록 (1)

작성일	제목	내용	모델 주요 변화
10-10-12	Quant 황금기를 그려보다 - 국내 시장에서의 정량적 투자 기회와 Basic 알파 모델(가칭)	한국의 정량적 투자 기회와 기본적인 모델링 법 종목 선정 톨인 Basic 알파 모델(가칭) 소개	가치, 전망 변화, 수급 3요인 모델
10-11-02 [퀀트분석]	Basic 알파 모델 - 11월 포트폴리오	Basic 알파 모델 10월 성과 및 11월 포트 제시	수급 factor 수정
10-11-22 [Factor Insight]	주식투자에 있어 리스크 활용법	변동성 factor 분석	
10-12-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 12월 포트폴리오	Basic 알파 모델 11월 성과 및 12월 포트 제시	변동성 factor 추가
10-12-16	한국의 Calendar Effect	국내 증시의 4가지 calendar effect와 활용 방안	
10-12-31 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 1월 포트폴리오	Basic 알파 모델 12월 성과 및 1월 포트 제시	
11-02-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델, 날아 오르다	Basic 알파 모델 1월 성과 및 2월 포트 제시	수급 factor 수정, 2월 효과 추가
11-02-15 [Factor Insight]	가치함정(Value Trap)을 피하는 법 (1)	가치함정을 피하는 첫 번째 방법 소개	
11-03-02 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 3월 포트폴리오	Basic 알파 모델 2월 성과 및 3월 포트 제시	가치 factor 보완
11-03-15 [Factor Insight]	'어닝 서프라이즈' 발굴 아이디어	기대 이상 실적발표 기업 발굴 확률 높이는 법	
11-04-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 4월 포트폴리오	Basic 알파 모델 3월 성과 및 4월 포트 제시	
11-05-02 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 5월 포트폴리오	Basic 알파 모델 4월 성과 및 5월 포트 제시	
11-05-24 [Factor Insight]	IFRS로 넘어가는 과도기의 종목간 비교	IFRS로 넘어가는 과도기의 종목간 비교 방법론	
11-06-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 6월 포트폴리오	Basic 알파 모델 5월 성과 및 6월 포트 제시	IFRS 데이터 조건부 반영
11-06-14 [Factor Insight]	수익률 관리 옵션 전략 (1), 수급	수급으로 판단한 시장전망 활용 옵션전략 소개	
11-06-29 [Factor insight]	모델 만들 때 주의할 점 (1), 역사적 밸류	역사적 밸류에이션 factor 사용시 유의점	
11-07-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 7월 포트폴리오	Basic 알파 모델 6월 성과 및 7월 포트 제시	7월 효과 추가
11-07-26 [Factor Insight]	매도 포트폴리오의 성과 높이기 (1)	매도 포트폴리오의 성과 높이는 방법	
11-08-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 8월 포트폴리오	Basic 알파 모델 7월 성과 및 8월 포트 제시	7월 효과 제거, 투자의견 반영(Q5)
11-08-23 [Factor Insight]	베타보다 강력한 Speculation Index	패닉 장세에 설명력 높은 종목선정 factor 소개	
11-09-01 [Factor insight]	Basic 알파 모델 - 9월 포트폴리오	Basic 알파 모델 8월 성과 및 9월 포트 제시	
11-10-04 [Factor insight]	Basic 알파 모델 - 10월 포트폴리오	Basic 알파 모델 9월 성과 및 10월 포트 제시	투자의견 제거, 예외 종목 프리미엄
11-11-01 [Factor insight]	Basic 알파 모델 - 11월 포트폴리오	Basic 알파 모델 10월 성과 및 11월 포트 제시	
11-12-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 12월 포트폴리오	Basic 알파 모델 11월 성과 및 12월 포트 제시	
12-01-03 [Factor Insight]	1월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 12월 성과 및 1월 포트 제시	
12-02-01 [Factor Insight]	2월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 1월 성과 및 2월 포트 제시	
12-02-28	IM 모델에 KOSPI의 길을 묻다 [Hedge fund idea] - KOSPI200 선물을 활용한 managed futures 전략	KOSPI200 선물을 활용한 managed futures 헤지펀드 전략	
12-03-02 [Factor Insight]	3월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 2월 성과 및 3월 포트 제시	
12-04-02 [Factor Insight]	4월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 3월 성과 및 4월 포트 제시	
12-05-02 [Factor Insight]	5월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 4월 성과 및 5월 포트 제시	
12-05-08 [Factor Insight]	IM모델 중간점검	IM모델 중간점검 및 매도 신호 발생 가능성 제시	
12-05-11 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	5월 10일 증가 기준 (1944.93p) 매도 신호 발생	
12-06-01 [Factor Insight]	6월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 5월 성과 및 6월 포트 제시	
12-06-08 [Factor Insight]	IM모델 매수신호 발생	6월 7일 증가 기준 (1847.95p) 매수 신호 발생	
12-06-25 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	6월 22일 증가 기준 (1847.39p) 매도 신호 발생	
12-07-02 [Factor Insight]	7월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 6월 성과 및 7월 포트 제시	
12-07-04 [Factor Insight]	IM모델 매수신호 발생	7월 3일 증가 기준 (1,867.82p) 매수 신호 발생	
12-07-25 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	7월 24일 증가 기준 (1,793.93p) 매도 신호 발생	
12-07-31 [Factor Insight]	정책이 주도하는 시기의 IM모델	7월 30일 증가 기준 (1,843.79p) 매수 신호 발생	신호 발생 보고서 발간 잠정 중단
12-08-01 [Factor Insight]	8월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 7월 성과 및 8월 포트 제시	
12-08-21 [Factor Insight]	IM모델, 잼(jab)을 줄이다	신호 안정성 보완	신호 안정성 보완 / 보고서 발간 재개
12-09-03 [Factor Insight]	9월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 8월 성과 및 9월 포트 제시	
12-10-02 [Factor Insight]	10월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 9월 성과 및 10월 포트 제시	

주: 요약본 등을 작성해 배포한 경우 먼저 작성된 자료의 발간일 기준

자료: KDB대우증권 리서치센터

표 5. Factor 분석 관련 발간 목록 (2)

작성일	제목	내용	모델 주요 변화
12-10-05	가치주의 신화는 끝났다 - 스타일 분석의 세가지 핵심 사이클과 성장주 세분화의 마법	저성장 시대의 퀀트 전략의 대안과 이익증가율 활용을 위한 실무적 아이디어 제시	
12-11-01 [Factor Insight]	11월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 10월 성과 및 11월 포트 제시	성장 factor 추가 / factor 비중 조절
12-11-06 [Factor Insight]	성장성을 퀀트 모델에 녹인다	성장 요인(factor) 모델 반영 방법론	
12-11-14 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	11월 13일 기준 (1,889.7p) 매도 신호 발생	
12-11-30 [Factor Insight]	IM모델 매수신호 발생	11월 29일 기준 (1,934.85p) 매수 신호 발생	
12-12-03 [Factor Insight]	12월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 11월 성과 및 12월 포트 제시	factor 비중 조정 / 비연결 기업 포함

주: 요약본 등을 작성해 배포한 경우 먼저 작성된 자료의 발간일 기준

자료: KDB대우증권 리서치센터

한국 소비자물가 둔화, 통화정책 여력은 확보

11월 소비자물가 상승률이 전년동월대비 1.6%를 기록해 10월 대비 둔화되었다. 당사 예상치(1.9%) 및 컨센서스(블룸버그, 2.1%)를 하회한 것이다. 소비자물가 상승률은 전월대비로도 0.4% 하락했는데 10월 보다 낙 폭이 확대되었다.

물가가 전월대비 하락한 것은 1) 추석과 태풍 이후 농산물 물가가 안정되는 계절성, 2) 원자재 가격 안정, 3) 수요 부진 영향 때문이다. 농산물 가격이 2개월 연속 전월대비 하락했고, 공업제품 가격도 휘발유 가격 하락과 수요 부진에 따라 가격 상승이 억제된 영향으로 전월대비 보합 안정되는 모습을 나타냈다.

12월 소비자물가의 전년동월대비 상승률도 일부 농산물 가격이 반등할 여지가 있지만 계절적인 물가 상승 패턴을 감안해 추정해 보면 11월과 비슷한 1%대 후반 수준에 머물 것으로 예상된다. 내년 1분기 물가 상승률은 반등해도 2% 초반 수준으로 높아지는데 그칠 것으로 예상된다. 이는 2013~2015년 중 적용될 한국은행의 중기물가안정목표 2.5%~3.5% 범위의 하단에도 못 미치는 수준이다.

당사는 향후 경기가 미진하게나마 바닥에서 벗어날 것으로 예상하며 내년까지 기준금리가 현 수준에서 동결될 것으로 예상하고 있다. 그러나 동시에 물가 상승률은 정책 목표 대비 낮은 수준에 머물 것으로 예상된다. 경기 하강 위험에 추가적으로 대응할 통화정책 여력은 예비적으로 확보되어 있는 것으로 판단된다.

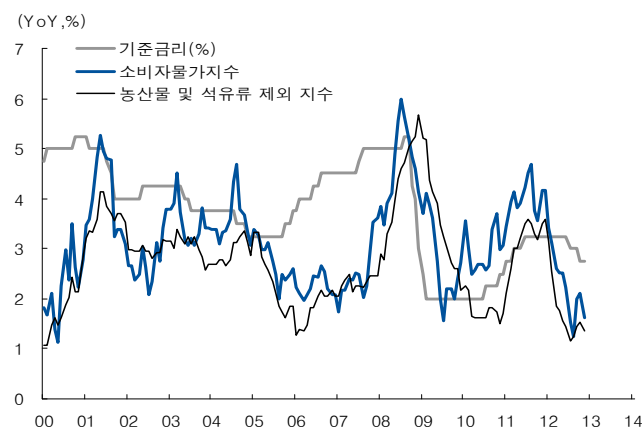
표 1. 소비자물가 상승률 추이

KDB대우 예상 (블룸버그 컨센서스)

		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	예상치
소비자물가지수	전년비%	3.4	3.1	2.6	2.5	2.5	2.2	1.5	1.2	2.0	2.1	1.6	1.9 (2.1)
	전월비%	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.2	-0.1	-0.2	0.4	0.7	-0.1	-0.4	
농산물 및 석유류 제외	전년비%	3.2	2.5	1.9	1.8	1.6	1.5	1.2	1.3	1.4	1.5	1.3	
	전월비%	0.3	0.1	-0.4	0.1	0.2	0.3	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1	

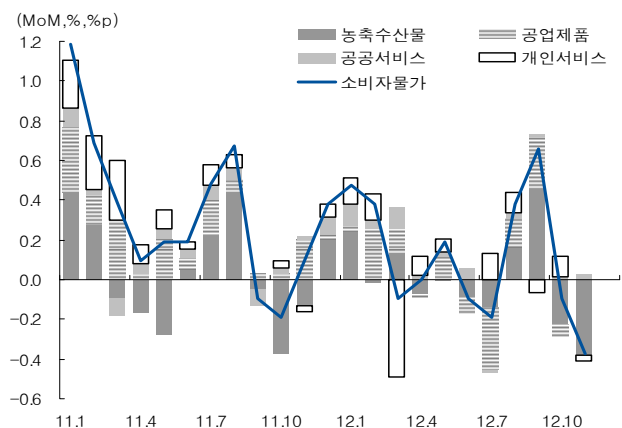
자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 11월 소비자물가 상승률 1.6%로 둔화



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 전월대비 농축수산물 가격 안정세



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

자동차/타이어 박영호 02-768-3033 youngho.park@dwsec.com
윤택식 02-768-4169 michael.yun@dwsec.com

자동차 (비중확대)

11월 자동차판매- 비교적 따뜻한 겨울

내수판매 호조세이나 수출은 전년 대비 약세

완성차 주요 5개사의 11월 내수판매는 전년동월 대비 12.2% 증가해 전월에 이어 호조세를 지속했다. 주요 업체별로는 현대차와 기아차가 각각 전년동월 대비 12.6%, 13.8% 씩 내수판매가 증가했다. 개별소비세를 인하 효과의 지속 등에 힘입어 그동안 경기부진 가운데 판매 약세를 보였던 주력 차종의 판매가 호전세를 나타냈다. 또한 현대차의 경우 쏘나타, 기아차의 경우 K3, K7 등 신차판매가 각각 호조세를 나타낸 것이 크게 기여했다.

한편 완성차 수출은 전년동월 대비 1% 감소하는 정체를 추세를 지속했다. 1~11월 총 수출 실적은 289만대로 전년 대비 1.5% 증가하는데 그쳤다. 현대, 기아차의 해외생산 증가에 따른 전환효과가 지속적으로 영향을 미치고 있는 가운데 글로벌경기 부진에 따른 성장둔화도 불가피한 상황인 것으로 판단된다. 업체별로는 기아차 수출이 광주 공장 라인조정 완료와 생산 정상화에 힘입어 전월 대비 대폭 증가한 것 이외에 특이 사항은 없었다.

현대, 기아차 중국 출고 실적 호조세

현대차와 기아차의 11월 해외 공장 출하실적은 전년동월 대비 각각 18.5%, 15.6% 증가해 뚜렷한 호조세를 지속했다. 양사의 중국 공장 실적이 신공장 가동효과와 신모델 출시에 힘입어 각각 39.7%, 13.8% 증가한 것이 크게 기여했다. 현대차의 경우에는 브라질 공장 신규 가동에 따른 절대적인 볼륨증가 효과도 크게 기여했다. 한편 양사 해외 공장 출하는 전월 대비로는 정체를 내지 약세를 나타냈다. 미국 공장의 경우 추수감사절 휴가에 따른 조업감소와 쏘렌토 F/L(Face Lift: 부분변경모델) 생산 대비 라인조정 등에 따라 각각 12.3%, 14.6% 씩 출하실적이 감소했다.

4분기 글로벌 가동 안정 지속, 다만, 일회성비용 발생은 4분기 출하 호조 상쇄

4분기에는 현대차와 기아차의 글로벌 공장 상태가 국내 공장의 조업정상화와 더불어 안정적으로 양호하게 유지될 전망이다. 다만 해외판매의 경우 해외 공장 생산능력 확대에 따라 국내 수출에서 해외 공장 출고 중심으로 기여도가 더욱 높아질 전망이다. 상반기와 달리 하반기 들어 기대 수준을 상회하는 현지판매 호조세가 나타나지는 않고 있어 국내 수출 확대가 동시에 긍정적으로 시현되지는 않는 상황으로 판단된다.

한편 2~3분기 중 일본 업체들을 중심으로 뚜렷했던 전년동기 대비 실적 개선세는 기저효과와 소멸(2011년 4분기 중 종전 지진에 따른 공급차질 해소와 공급정상화)과 함께 크게 둔화될 전망이다. 이는 상대적으로 안정적인 현대차와 기아차의 출하실적을 종전보다 돋보이게 할 수 있을 것으로 판단된다.

- 기아차, 현대차 회사가 LP업무를 수행하는 ELW의 기초자산 발행법인. 기아차, 현대차 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행 법인.
- 대우 Daily의 산업분석 보고서는 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약문으로 컴플라이언스 관련 고지사항을 원문에서 확인하시기 바랍니다.

11월 들어 현대차와 기아차 주가는 4분기 일회성비용 발생에 따른 영업실적 악화 우려를 반영해 크게 하락했다. 그러나 최근에는 미국 등 핵심 시장에서의 긍정적인 판매 유지 예상과 글로벌 출하 호조세에 따른 실적 안정성 유지로 안도하며 저평가된 상황에서 반등하고 있다. 현대차, 기아차 양사의 밸류에이션은 2013년 글로벌 경쟁심화 등에 따른 어느 정도의 영업실적 전망 하향 가능성을 반영해도 매력에 있는 상황이므로 여전히 매수를 권유한다.

그림 1. 내수시장 SAAR(계절조정연환산판매) 추이

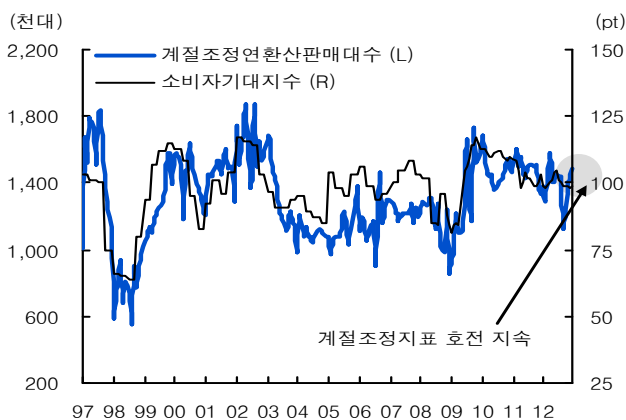
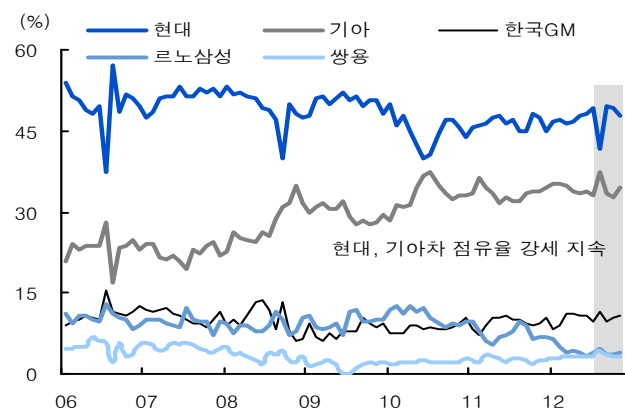


그림 2. 주요 5개사 내수시장 점유율 추이



자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

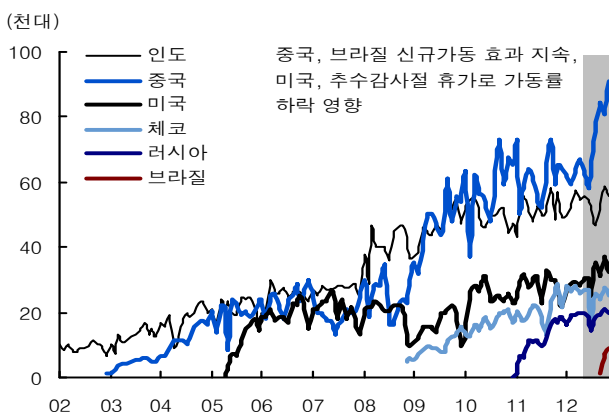
자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

표 1. 현대차와 기아차의 2012년 10~11월 국내 공장 판매실적의 KDB대우증권 4분기 출고 전망 대비 달성률

		10~11월 잠정 판매실적(A)	4분기 KDB대우증권 전망(B)	(A)/(B)×100
현대차	내수	123,094	186,725	65.9
	수출	229,052	371,405	61.7
	합계	352,146	558,130	63.1
기아차	내수	85,000	122,050	69.6
	수출	182,873	330,100	55.4
	합계	267,873	452,150	59.2

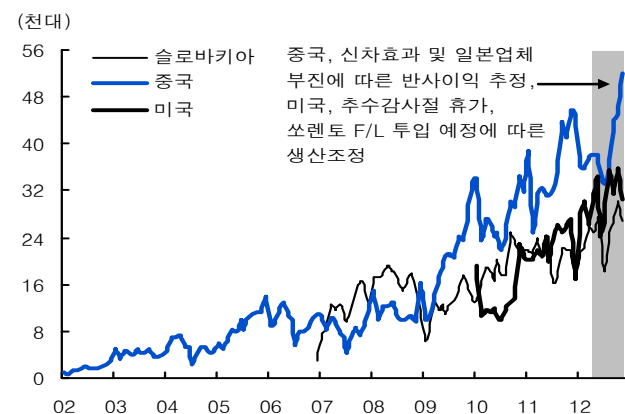
자료: 각 사, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 현대차의 해외공장 출하 실적 추이



자료: 현대차, KDB대우증권 리서치센터

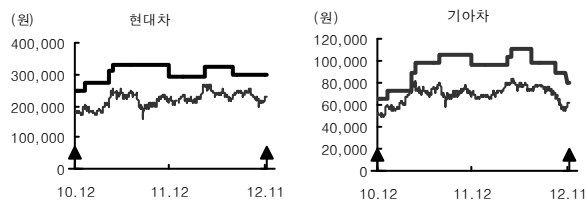
그림 4. 기아차의 해외공장 출하 실적 추이



자료: 기아차, KDB대우증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

- 기아차, 현대차: 회사가 LP업무를 수행하는 ELW의 기초자산 발행법인. 기아차, 현대차: 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행 법인.
- 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, 주기(—), 목표주가(=), Not covered(⊞))
 - ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되거나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10% 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)



스카이라이프 (053210)

KT의 미디어 사업 강화 속에서 성장성과 수익성이 동시에 부각!

매수 (Maintain)

목표주가(원,12M)	36,000
현재주가(12/12/03,원)	31,250
상승여력(%)	15.2
EPS 성장률(12F,%)	57.8
MKT EPS 성장률(12F,%)	9.5
P/E(12F,x)	29.6
MKT P/E(12F,x)	10.4
KOSPI	1,940.02
시가총액(십억원)	1,490
발행주식수(백만주)	48
60D 일평균 거래량(천주)	328
60D 일평균 거래대금(십억원)	10
배당수익률(12F,%)	0.0
유동주식비율(%)	49.7
52주 최저가(원)	17,350
52주 최고가(원)	35,000
베타(12M,일간수익률)	0.45
주가변동성(12M daily,%,SD)	2.7
외국인 보유비중(%)	9.0
주요주주	
(주)케이티 외 4인(50.3%)	
KBS한국방송(6.8%)	
국민연금관리공단(5.04%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.3	66.7	22.3
상대주가	-1.4	60.9	21.1

What's New?: 11월 가입자 실적 기대치 상회, KT미디어허브 공식 출범

전일 스카이라이프는 기대치를 상회하는 11월 영업 실적을 발표했다. 순증 가입자 수는 6만 2천명으로 시장 기대치인 6만명 수준을 다소 상회했다. 전월 대비 4% 및 전년 동월 대비 77% 증가한 수치이다. 신규 가입자 수는 9만 4천명으로, 2004년 이후 최고치였다.

한편, KT는 전일 그룹 내 미디어와 콘텐츠 사업을 전담할 신설 전문 법인인 'KT미디어허브'를 공식 출범시켰다. 해당 법인의 단기 과제는 KT의 IPTV 가입자를 확대하고, 가입자 대상으로 콘텐츠 및 모바일 TV 서비스를 강화하는 것으로 확인되었다. 중장기적으로는 콘텐츠와 미디어 전반에 걸쳐 사업을 확대할 것으로 전망된다.

스카이라이프의 가입자 증가 추이에 긍정적인 변수가 보강되고 있다고 판단된다. 1) KT 그룹의 미디어 사업 강화에 따라 대표 결합 미디어 상품인 OTS(Olleh TV Skylife)의 가입자 증가는 지속될 것으로 전망된다. 2) 동시에 자체 영업력에 기반한 단품 가입자 증가도 탄력이 더해지고 있다. 지상파 디지털 방송 전환을 위한 KBS의 공식청 공사를 맡아 진행하면서 이전까지 취약했던 공동주택 대상의 영업도 적극적으로 전개되고 있기 때문이다.

Catalysts: 내년 수익성 향상도 예약 중

스카이라이프는 내년 상반기에 플랫폼 매출의 대부분을 차지하는 홈쇼핑 송출 수수료의 재협상이 예정되어 있다. 가입자 규모의 증가에 따라 부가적인 플랫폼 매출도 증가할 가능성이 높아지고 있다. 플랫폼 매출은 수익성이 높아서 유료방송 기업의 실적 레버리지 효과를 내는 데 결정적인 역할을 한다. 스카이라이프는 유사 경쟁 기업 대비 가입자당 플랫폼 매출액 규모가 적어, 성장 여력이 부각되고 있다.

스카이라이프의 4분기 매출액과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 27.9%, 79.2% 증가할 전망이다. 2013년의 매출액은 전년 대비 15.5% 증가할 것으로 예상되며, 영업이익은 수익성 높은 플랫폼 매출의 증가 덕분으로 전년 대비 74.9% 향상될 것으로 전망된다.

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	427	45	10.6	34	858	83	25	34.8	-	-	1.7
12/11	464	42	9.0	31	670	89	-13	16.4	40.9	5.3	14.5
12/12F	547	69	12.7	50	1,058	113	47	16.0	29.6	5.0	12.7
12/13F	632	121	19.2	88	1,845	166	129	22.8	16.9	3.8	8.0
12/14F	744	195	26.3	145	3,033	232	175	28.8	10.3	2.8	5.0

주: K-IFRS 개별 기준 / 자료: 스카이라이프, 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 최종 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 본 조서분석자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

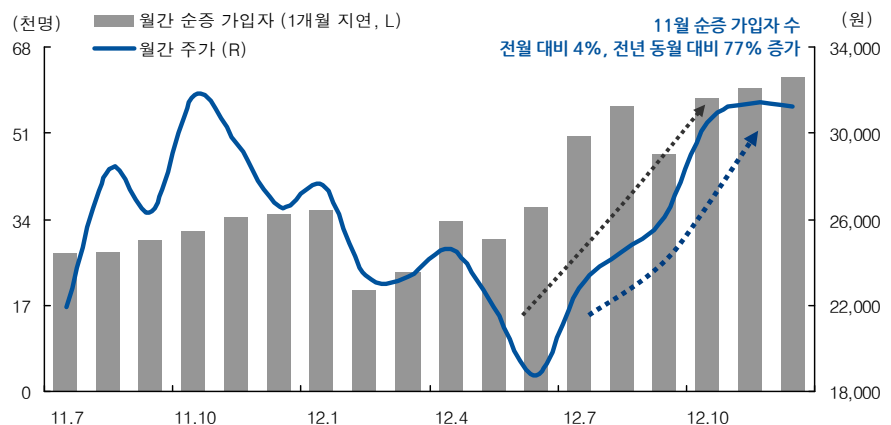
Valuation: 투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 유지

스카이라이프에 대한 투자의견 ‘매수’와 목표주가 36,000원을 유지한다. 현재 가입자 수 추이는 동사의 예상치에 부합하는 수준이다.

올해 글로벌 주요 유료방송 기업들의 Valuation 수준은 경기에 민감하지 않은 미디어 주식이라는 점과 가입자 증가, 유사 기업 간의 격차 축소 등이 진행되면서 전반적으로 상승해왔다. 그러나 4분기부터는 기업 간에 차별화되는 모습이 발견되고 있다. 일례로 미국의 대표 케이블 SO 업체 Time Warner Cable은 3분기에 가입자가 감소하고 기대치를 하회한 이익을 발표한 후 Forward PER이 낮아졌다.

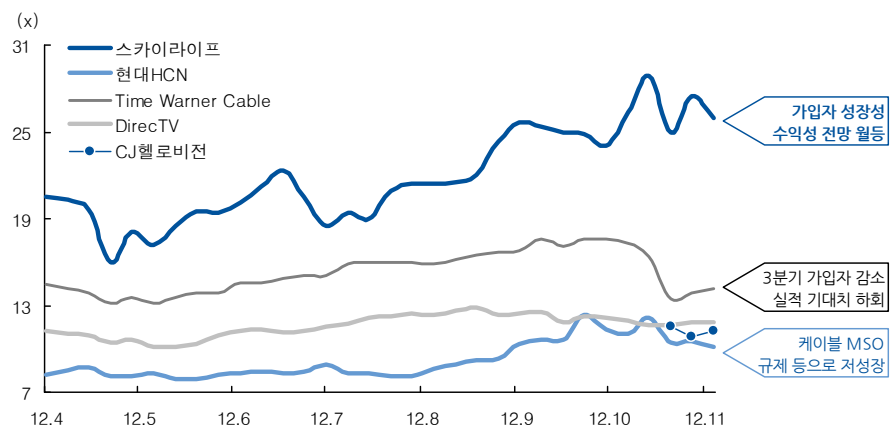
국내 유료방송 가입자 시장은 ‘유통 경쟁’의 국면으로 진입해 있다. 내년에는 경쟁이 더욱 치열해지면서 차츰 서비스 차별화를 모색할 전망이다. 결국 유료방송 주식의 주요 변수인 가입자 성장성과 수익성이 동시에 충족되어야 주가의 프리미엄은 유지될 수 있을 것이다. 스카이라이프는 4분기 및 내년에도 시장의 기대에 부응할 수 있을 것으로 전망된다.

그림 1. 스카이라이프의 월간 순증 가입자와 주가 추이



자료: 스카이라이프, Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 주요 유료방송 기업의 Forward PER 추이



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -1944.7 / 5일 9719.7)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 2725.6 / 5일 -1653.7)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기가스	85.3	-321.8	전기전자	-702.9	740.9	전기전자	943.9	-1,143.8	유통업	-22.9	-248.5
섬유의복	15.4	-91.0	화학	-233.2	2,027.2	운수장비	474.7	157.7	섬유의복	-15.4	57.6
의료정밀	0.1	-0.4	금융업	-221.9	811.8	화학	328.7	-196.9	의약품	-13.7	70.2
비금속	-1.4	3.1	운수장비	-166.1	4,619.7	서비스업	322.7	200.2	음식료	-11.5	-45.2
은행	-2.6	98.2	기계	-125.8	-193.8	금융업	225.4	-374.1	의료정밀	-9.7	-20.1
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
KODEX레버리지	220.9	1,771.0	삼성전자	-471.8	2,008.3	삼성전자	612.7	-2,952.5	LG디스플레이	-78.9	643.0
한국가스공사	86.9	-255.7	SK하이닉스	-261.9	-220.9	기아차	231.7	243.2	신한지주	-52.6	-389.6
삼성전기	78.8	430.7	현대위아	-117.7	-197.6	LG화학	152.8	-204.8	KODEX레버리지	-49.2	99.1
대우조선해양	60.0	284.7	대한항공	-92.2	-125.3	삼성전기	142.4	493.2	대우조선해양	-43.8	234.2
GKL	49.3	-22.6	KODEX 200	-71.2	-1.4	삼성엔지니어링	134.3	-23.8	KODEX 인버스	-37.8	69.7
LG디스플레이	45.7	-653.0	LG화학	-66.0	741.9	NHN	133.4	-268.7	현대백화점	-34.6	-81.0
제일모직	40.0	621.7	삼성엔지니어링	-64.4	338.5	SK하이닉스	125.9	-198.9	GKL	-28.4	45.9
CJ대한통운	38.0	8.1	LG전자	-59.2	-460.1	KT&G	105.3	4.4	현대해상	-21.6	-44.6
현대백화점	31.7	49.3	현대중공업	-58.2	451.5	SK텔레콤	89.0	-183.6	제일기획	-20.3	-53.2
LG	29.5	-104.2	하나금융지주	-56.8	-80.9	삼성화재	87.0	112.8	오리온	-19.4	-30.3

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -23.2 / 5일 -772.4)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -137.4 / 5일 119.0)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
오락.문화	50.9	-112.8	디지털컨텐츠	-67.3	-469.4	인터넷	18.2	-3.6	제약	-61.1	-82.6
기계.장비	13.1	63.3	기타	-16.6	-44.4	IT부품	16.2	34.8	디지털컨텐츠	-37.3	-67.0
운송장비.부품	10.0	45.2	화학	-15.0	-102.8	의료.정밀기기	6.9	102.9	오락.문화	-29.3	15.8
IT부품	8.7	-82.6	제약	-13.5	31.5	금속	5.9	2.0	유통	-23.7	40.3
통신서비스	7.7	23.0	방송서비스	-4.3	31.4	기타제조	2.7	-0.2	통신방송	-20.3	34.8
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
셀트리온	37.9	59.1	컴투스	-54.5	-284.5	다음	16.0	-2.1	셀트리온	-62.4	-178.5
와이지엔터테인먼트	24.3	42.5	씨젠	-21.7	-9.6	한글과컴퓨터	13.3	7.1	게임빌	-26.0	23.2
덕산하이메탈	21.7	25.9	게임빌	-16.5	-172.5	뉴웍스	12.8	44.4	에스엠	-18.9	63.2
파라다이스	18.2	-199.1	코오롱생명과학	-16.3	-24.8	인터플렉스	10.9	0.9	안랩	-15.0	-54.1
옵트론텍	11.5	4.3	나노스	-13.0	23.0	씨젠	10.7	26.3	씨티씨바이오	-12.6	11.0
비에이치	10.4	-3.3	AP시스템	-12.0	-59.5	네오위즈게임즈	10.1	5.7	컴투스	-11.8	-85.0
인터플렉스	10.2	-37.3	파트론	-10.9	-84.1	씨애헤이인터	8.9	12.9	KG이니시스	-11.5	4.9
이엘케이	10.0	40.5	이옴텍	-8.9	-0.7	멜파스	8.7	-23.8	EG	-8.6	-32.8
조이맥스	9.8	25.2	서울반도체	-8.1	72.3	루멘스	8.6	-11.5	GS홈쇼핑	-8.5	19.4
골프존	7.5	31.0	잉크테크	-8.1	3.6	신화인터텍	8.6	-0.4	SK브로드밴드	-7.3	0.8

※ 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
LG화학	5,420.7	TIGER 200	-25,881.7	삼성전자	24,369.9	SK하이닉스	-2,784.9
삼성전기	5,357.8	삼성전자	-25,296.0	현대차	7,318.6	대한항공	-2,743.5
제일모직	5,243.1	SK하이닉스	-11,723.6	롯데쇼핑	5,549.9	CJ	-2,670.1
현대차	3,720.3	현대위아	-7,876.1	한국가스공사	3,903.8	LG화학	-2,260.3
LG	3,696.6	현대건설	-4,463.2	LG	2,792.8	삼성정밀화학	-1,803.7
대우조선해양	2,801.2	현대차2우B	-3,679.6	현대차2우B	2,624.5	현대중공업	-1,714.7
삼성중공업	2,197.1	대우인터내셔널	-3,062.0	한진해운	2,608.7	롯데하이마트	-1,707.8
TIGER 유동자금	2,138.0	호남석유	-3,006.3	기아차	2,204.7	SBS미디어홀딩스	-1,701.9
CJ대한통운	2,104.8	삼성엔지니어링	-1,820.6	금호석유	1,978.8	풍산	-1,374.9
한국가스공사	1,997.2	하나금융지주	-1,676.8	힐라코리아	1,854.4	두산중공업	-1,362.8
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
KT	2,090.9	두산중공업	-4,362.4	삼성전자	4,456.8	롯데쇼핑	-2,856.9
현대위아	873.4	LG화학	-2,180.0	현대차	3,088.3	대한항공	-2,293.6
POSCO	851.8	삼성전자	-2,020.9	현대백화점	2,924.8	SK하이닉스	-1,849.1
SK이노베이션	805.7	SK텔레콤	-1,747.4	삼성전기	2,621.1	삼성물산	-1,626.3
LG전자	790.6	KODEX 레버리지	-965.9	CJ	2,199.7	TIGER 200	-1,573.3
대한항공	423.3	SK하이닉스	-902.2	GS	2,178.9	S-Oil	-1,572.6
CJ	367.7	삼성화재	-863.4	LG패션	1,983.8	대우인터내셔널	-1,479.0
한국가스공사	309.7	삼성전기	-565.8	한국가스공사	1,907.7	삼성전자우	-1,433.4
CJ제일제당	240.8	SK	-556.9	삼성정밀화학	1,897.5	KCC	-1,356.0
외환은행	235.5	삼성중공업	-544.9	현대모비스	1,886.6	롯데하이마트	-1,182.0

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
삼성전기	14,243.1	7,877.6	두산중공업	219.9	5,504.3
제일모직	444.6	4,003.4	에이블씨엔씨	205.7	3,727.5
LG	2,923.5	2,953.7	신한지주	5,260.4	2,680.9
현대차	7,820.4	1,453.2	CJ제일제당	1,639.1	2,314.1
삼성SDI	3,444.7	1,445.2	현대엘리베이	962.0	2,029.8
스카이라이프	421.6	1,374.7	KODEX 인버스	3,778.1	1,897.7
LG패션	477.8	1,090.8	SBS미디어홀딩스	419.5	1,359.7
만도	1,161.6	971.2	LG유플러스	429.1	1,296.5
이마트	1,297.3	551.1	제일기획	2,027.1	624.9
한국콜마	1,140.6	541.0	대림산업	1,181.6	204.7

* 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
덕산하이메탈	1,704.2	게임빌	-2,523.6	셀트리온	1,102.0	나노스	-1,210.0
성우하이텍	801.4	컴투스	-2,461.4	와이지엔터테인먼트	882.0	동국제약	-873.5
옵트론텍	705.4	포스코엡텍	-1,136.5	파라다이스	835.4	씨젠	-621.2
테라세미콘	488.6	코오롱생명과학	-923.2	옵트론텍	723.4	파트론	-620.2
고영	428.6	서울반도체	-591.7	평화정공	670.9	나노신소재	-598.0
에스엠	353.2	이오텍	-555.2	포스코엡텍	606.0	청담러닝	-597.0
SBS콘텐츠허브	319.5	씨젠	-488.4	미래나노텍	398.0	서부T&D	-375.2
평화정공	317.7	루멘스	-486.9	태웅	392.5	웹젠	-360.0
제닉	305.8	한국사이버결제	-486.5	KG이니시스	365.0	유아یدی	-301.1
GS홈쇼핑	295.8	메가스터디	-442.3	메가스터디	342.4	엘엠에스	-207.9
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
와이지엔터테인먼트	485.1	아이엠	-258.8	게임빌	1,563.7	성광벤드	-1,197.1
실리콘웍스	269.2	한글과컴퓨터	-217.5	파라다이스	1,069.9	씨젠	-1,126.2
제이콘텐츠리	208.3	인터파크	-96.4	비에이치	966.5	컴투스	-744.4
미래나노텍	198.0	엘비세미콘	-94.9	와이지엔터테인먼트	867.8	에스맥	-598.1
위메이드	164.5	오스코텍	-65.4	이엘케이	791.2	에스텍파마	-573.9
휴비츠	162.7	제이브이엠	-64.7	CJ오쇼핑	613.9	파트론	-549.7
이트레이드증권	121.3	에스에너지	-50.3	셀트리온	470.8	알에프세미	-463.7
이씨에스	111.8	서울반도체	-44.5	조이맥스	352.7	한글과컴퓨터	-425.5
에스엠	102.7	게임빌	-43.5	휴비츠	341.4	제이브이엠	-377.2
메디톡스	101.3	솔브레인	-39.0	MDS테크	142.1	바이로메드	-375.6

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
옵트론텍	243.5	1,152.8	컴투스	1,176.6	5,445.2
비에이치	311.7	1,041.3	게임빌	2,601.0	1,646.9
인터플렉스	1,090.7	1,020.6	코오롱생명과학	278.9	1,632.0
조이맥스	226.5	982.1	서울반도체	146.6	811.8
고영	118.9	659.5	나노신소재	69.8	724.2
테라세미콘	52.8	447.8	에스텍파마	25.7	707.8
태웅	257.4	406.9	인터파크	275.4	695.4
휴비츠	327.4	390.2	바이로메드	101.0	469.2
위메이드	154.9	343.6	씨티씨바이오	1,258.4	66.6
신화인터텍	860.7	10.4	EG	856.3	25.0

* 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	254.25	255.45	254.65	255.80	-0.85
시 가	254.91	255.85	254.80	255.80	-0.85
고 가	256.07	256.90	256.00	255.80	-0.85
저 가	254.42	255.25	254.55	255.80	-0.95
종 가	255.57	256.00	255.20	255.80	-0.90
전 일 대 비	1.32	0.55	0.55	-	-0.05
이 른 가 격	-	255.79	254.99	256.56	-0.80
총 약 정 수 량 *	50,191	153,419	472	-	1,330
총 약 정 금 액 **	2,296,198	19,639,559	60,205	-	340,021
미 결 제 약 정	-	106935 (504)	10588 (905)	1162 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.85% (CD금리)	0.00	2.62	2.86	-
반 응 배 수		1.00	0.88	-	
장 중 평 균 베 이 시 스		0.627			
전 일 대 비		-0.061			

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	62,594	43,733	42,658	311	1,280	356	1,015	1,944
	매 도	64,308	42,989	42,589	82	1,891	324	1,044	664
	비 중	41.2%	28.2%	27.7%	0.1%	1.0%	0.2%	0.7%	0.8%
순 매 수 누 적	전 일	-1,714	744	69	229	-611	32	-29	1,280
	누 적	-3,292	1,131	1,871	-454	2,923	-1,788	171	-561
매 매 편 향 강 도		-1.35%	0.86%	0.08%	58.27%	-19.27%	4.71%	-1.41%	49.08%

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	-25	-0.10%	111	2,832	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	25,623	25,660
KODEX200	35	0.14%	1,802	46,139	5.42%		-0.19%	-0.27%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.01%	0.00%
증가/100	255.75	255.90	255.74	256.00	255.94	설정주수	0	4000
eff.delta	-0.19	0.27	0.43	0.42	0.39	환매주수	0	1700
diff/basis	0.07%	0.13%	0.07%	0.43	0.37	상장주수	11750	168000

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	0.156	콜평균	0.15	풋평균	0.163	역사적 (5일)	12.5	역사적 (20일)	12.7
월물 행사가격		1212					01301		
		260.0	257.5	255.0	252.5	250.0	257.5	255.0	252.5
Call	가격	1.08	1.94	3.25	4.85	6.75	3.20	4.30	5.65
	전일 대비	0.06	0.09	0.25	0.25	0.35	0.05	0.15	0.30
	내재변동성	15.00	15.30	16.10	16.60	17.20	14.60	14.80	15.20
	거래량	229,282	189,914	25,187	11,181	2,666	736	499	267
	미결제	32,490	21,817	22,011	16,801	14,661	1,694	2,090	1,604
Put	가격	5.20	3.50	2.31	1.44	0.86	6.75	5.30	4.15
	전일 대비	-0.40	-0.40	-0.26	-0.21	-0.14	-0.30	-0.30	-0.20
	내재변동성	14.40	14.40	15.20	15.80	16.40	14.00	14.10	14.40
	거래량	7,020	11,709	139,007	134,760	181,285	77	266	357
	미결제	3,208	3,626	13,176	15,025	25,958	241	340	2,123

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	487,562	316,361	357,030	0	1,795	35	3,795	49
	매도	484,970	312,244	363,932	0	1,678	110	3,657	33
	비중	41.7%	26.9%	30.9%	0.0%	0.1%	0.0%	0.3%	0.0%
순매수 누적	전일	2,592	4,117	-6,902	0	117	-75	138	16
	누적	13,946	27,907	-38,683	-14	-1,319	-75	-1,655	-99
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	485,812	281,325	285,843	704	34	100	130	8,117
	매도	474,204	280,190	298,240	704	34	40	141	8,512
	비중	45.2%	26.4%	27.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%
순매수 누적	전일	11,608	1,135	-12,397	0	0	60	-11	-395
	누적	21,231	36,228	-52,272	0	30	-629	-139	-4,449

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	5,969,139	10,445,307	10,506,185	5,966,573	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	5,969,139	10,445,307	10,506,185	5,966,573	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	2,102	0.68	136,907	4.37	494	0.16	26,111	0.83
	비차익	15,021	4.89	467,132	14.90	16,074	5.24	637,705	20.34
	합계	17,123	5.58	604,040	19.27	16,568	5.40	663,817	21.18
베이스시스수준		0.975	0.875	0.775	0.675	0.575	0.475	0.375	0.275
차익성 순매수		2734	8255	4364	-770	-1405	-5246	-6385	-10726

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			12/03 (월)	11/30 (금)	11/29 (목)	11/28 (수)	11/27 (화)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,940.02	1,932.90	1,934.85	1,912.78	1,925.20
	이동평균	5일	1,929.15	1,922.85	1,918.53	1,911.46	1,905.72
		20일	1,905.91	1,904.32	1,903.61	1,901.79	1,901.75
		60일	1,938.00	1,937.02	1,936.04	1,935.58	1,935.58
	이격도	20일	101.79	101.50	101.64	100.58	101.23
		60일	100.10	99.79	99.94	98.82	99.46
	거래량		314,887	337,273	388,790	408,907	588,281
	거래대금		33,912.2	45,372.0	48,559.8	39,105.2	48,184.9
시장지표	거래량 회전율		0.88	0.95	1.09	1.15	1.65
	거래대금 회전율		0.30	0.41	0.43	0.35	0.43
	심리지표		60	60	60	50	60
	ADR		86.21	88.02	83.17	89.11	90.97
	이동평균 20일		83.20	82.77	82.68	82.09	81.34
	VR		83.93	88.97	88.85	89.99	90.12
코스닥시장			12/03 (월)	11/30 (금)	11/29 (목)	11/28 (수)	11/27 (화)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		498.97	499.37	496.73	494.48	493.63
	이동평균	5일	496.64	496.09	495.98	496.04	495.58
		20일	502.37	503.18	503.88	504.49	505.18
		60일	515.51	515.64	515.74	515.92	516.22
	이격도	20일	99.32	99.24	98.58	98.02	97.71
		60일	96.79	96.84	96.31	95.84	95.62
	거래량		350,223	368,975	450,374	439,005	515,781
	거래대금		16,257.6	17,003.9	18,127.1	17,274.0	21,954.7
시장지표	거래량 회전율		1.70	1.76	2.15	2.09	2.46
	거래대금 회전율		1.49	1.56	1.67	1.59	2.02
	심리지표		60	70	60	50	40
	ADR		83.90	86.08	84.00	88.80	92.36
	이동평균 20일		82.65	82.36	82.35	81.85	81.14
	VR		128.04	155.26	155.86	155.69	154.67
자금지표			12/03 (월)	11/30 (금)	11/29 (목)	11/28 (수)	11/27 (화)
국고채 수익률(3년)			2.84	2.84	2.83	2.83	2.84
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.36	3.37	3.36	3.36	3.37
원/달러 환율			1,083.10	1,082.90	1,084.10	1,086.50	1,084.10
CALL금리			2.72	2.73	2.72	2.71	2.79
주식형(국내)			-	692,675	692,742	692,034	693,032
주식형(해외)			-	266,925	267,177	267,422	267,835
채권형			-	465,950	465,734	467,085	465,727
고객예탁금			-	167,361	170,065	169,290	168,356
고객예탁금 회전율			-	37.27	39.21	33.30	41.66
순수예탁금 증감			-	-1,796	-2,022	157	-68
미수금			-	1,201	1,208	1,041	933
신용잔고			-	43,140	43,064	43,169	43,373

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