



2012년 12월 11일

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
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 계량분석

12월 동시만기: 현물 보유가 유리한 배당 시즌

• 채권분석

기준금리 인하 재개에 대비하는 포지션을 구축하자

• 이머징마켓 동향

소비, 생산 등 지표 호조로 중국증시 상승

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: MDS테크 외 5종목

중장기 유망종목: LS 외 5종목

• 산업/기업분석

철강, 에스원, 동일금속, 성광벤드

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		12/03(월)	12/04(화)	12/05(수)	12/06(목)	12/07(금)	12/10(월)
유가증권	종합주가지수	1,940.02	1,935.18	1,947.04	1,949.62	1,957.45	1,957.42
	등락폭	7.12	-4.84	11.86	2.58	7.83	-0.03
	등락종목	상승(상한)	319(7)	368(7)	365(4)	387(10)	409(8)
		하락(하한)	486(3)	430(5)	444(5)	429(3)	395(1)
	ADR	85.21	82.86	81.96	84.26	85.29	84.70
	이격도	10 일	101.36	100.87	101.16	101.03	101.19
		20 일	101.79	101.52	102.11	102.16	102.42
	투자심리	60	50	60	60	60	60
	거래량 (백만 주)	303	288	484	336	413	361
	거래대금 (십억 원)	3,112	2,799	3,994	4,598	4,412	3,607
코스닥	코스닥지수	498.97	502.71	496.50	488.03	489.22	489.59
	등락폭	-0.40	3.74	-6.21	-8.47	1.19	0.37
	등락종목	상승(상한)	416(10)	463(10)	275(7)	339(6)	489(7)
		하락(하한)	507(6)	444(4)	660(11)	587(3)	437(3)
	ADR	82.73	82.53	79.20	78.40	79.06	78.42
	이격도	10 일	100.52	101.15	99.81	98.28	98.72
		20 일	99.32	100.21	99.19	97.80	98.35
	투자심리	60	60	60	50	50	60
	거래량 (백만 주)	341	346	423	354	366	296
	거래대금 (십억 원)	1,586	1,646	2,079	1,975	1,967	1,450

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,732.6	1,079.3	769.5	147.0	114.4	169.6	30.0	25.4	191.0	47.9
	매도	1,752.9	809.9	1,015.8	174.4	132.2	297.1	43.6	28.4	158.1	50.7
	순매수	-20.4	269.5	-246.3	-27.4	-17.7	-127.6	-13.7	-3.0	32.9	-2.8
	12 월 누계	-757.6	1,186.7	-373.2	-85.2	-17.8	-159.4	-12.9	-23.5	192.4	-55.9
	12 년 누계	-13,025.5	14,319.4	3,546.3	1,474.3	2,639.5	-5,003.8	70.1	475.3	3,452.1	-4,840.2
코스닥	매수	1,313.0	60.9	80.0	11.8	19.0	17.8	5.4	3.6	17.7	12.2
	매도	1,316.4	59.5	77.5	16.8	10.5	22.9	7.8	4.7	11.4	12.5
	순매수	-3.5	1.3	2.5	-5.0	8.5	-5.1	-2.4	-1.1	6.3	-0.4
	12 월 누계	67.1	-22.6	-92.6	-34.3	-1.2	-58.7	-13.2	-5.4	13.2	48.1
	12 년 누계	1,264.5	20.1	-494.0	13.0	78.8	-606.3	-285.0	-39.1	330.9	-790.6

12월 동시만가: 현물 보유가 유리한 배당 시즌

12월 월간 밴드	1,870-2,030pt
2013년 연간 밴드	1,780-2,400pt
12MF PER	9.3배
12MF PBR	1.05배
Yield Gap	7.9%p

- ▶ 순차익잔고 4.4조 원, 11월 옵션만기일 이후 8,113억 원 증가
- ▶ 배당수익률 1.15% (배당액지수 2.99p)
- ▶ 배당 투자시 현물 보유가 유리한 상황, 지속적인 매수 유입 기대

■ 순차익잔고 4.4조 원, 11월 옵션만기일 이후 8,113억 원 증가

11월 옵션만기일에 3.6조 원이었던 순차익잔고는 한달 사이에 8,113억 원 증가해 4.4조 원에 육박했다. 약세를 보였던 베이스가 주가지수 상승과 더불어 강세로 바뀌는 과정에서 차익매수기회가 발생했으며, 특히 주가지수가 본격적인 상승 과정에 있었던 11월 22일부터 매수차익잔고의 증가가 두드러졌다[그림1,2].

연중 최대규모의 매수차익잔고는 청산의 위험이 있어 시장에 부담스럽지만, 배당 시즌과 맞물린 이번 동시만기에는 선물보다 주식 현물 보유가 유리한 상황이므로 청산보다는 기존 매수차익잔고를 롤오버할 가능성이 높다.

■ 배당수익률 1.15% (배당액지수 2.99p)

12월 만기에는 연말 배당에 대한 정확한 예측이 필요하다. 대부분 상장 기업의 연말 배당 기준일이 12월이기 때문이다(올해는 12월 26일). 12월 예상 배당은 차익투자자들이 이번 만기를 통해 청산 또는 롤오버 여부를 결정짓는 중요한 기준이 될 뿐만 아니라, 연말 배당을 노리는 신규 투자자에게도 배당 매력을 나타내는 중요한 척도가 된다.

당사와 컨센서스의 예상 배당과 전년도 배당을 종합적으로 고려했을 때¹, 12월 연말 예상 배당수익률은 1.15%(12월 10일 증가 기준)로, Kospi200 배당액지수로는 2.99p에 해당된다. 이 값은 거래소의 배당액지수(2.61p)보다 0.38p 높은 수치로², 2012년 이익 증가에 따른 배당 증가가 반영되었다. 각 종목별 예상 배당은 배당수익률이 높은 순서대로 [표1]에 정리했다.

■ 배당 투자 시 현물 보유가 유리한 상황, 지속적인 매수 유입 기대

연말 배당액지수를 2.99p로 가정했을 경우, 12월물과 3월물 스프레드(12-03)의 적정 이론가는 -1.15p이다(12월물과 3월물의 시간가치 효과 1.84p와 배당액지수 2.99p 반영). 하지만 현재 12-03 스프레드는 -0.95p 내외에서 형성되어 스프레드 강세를 나타내고 있는 상황이다[그림4]. 다시 말해, 배당을 고려했을 경우 3월 선물이 고평가 되어있어 매수차익잔고 청산보다 롤오버가 유리한 상황이다. 만기일 이전까지 12-03 스프레드가 -1.15p 이상에서 유지될 경우 만기일 동시호가에 출회될 수 있는 매물은 미미할 것으로 예상된다. 오히려 배당을 노린 투자자의 경우 선물보다 주식 현물보유가 유리한 상황이므로 지속적인 매수 유입을 기대할 수 있을 것으로 전망한다.

¹ 배당액 지수 추정 방법

1) 당사 유니버스: 당사 추정치
2) 당사 유니버스가 아닌 종목: WiseFn 컨센서스
3) 컨센서스가 없는 종목: 전년도 기말 배당

² 거래소 배당액 지수는 전년도 배당을 기준으로 산출한다. 따라서 현재 거래소 배당액지수는 2012년 이익증가에 따른 배당증가를 감안하지 않은 보수적 값이다.

〈표 1〉 KOSPI200 예상 배당(12월 결산 종목)

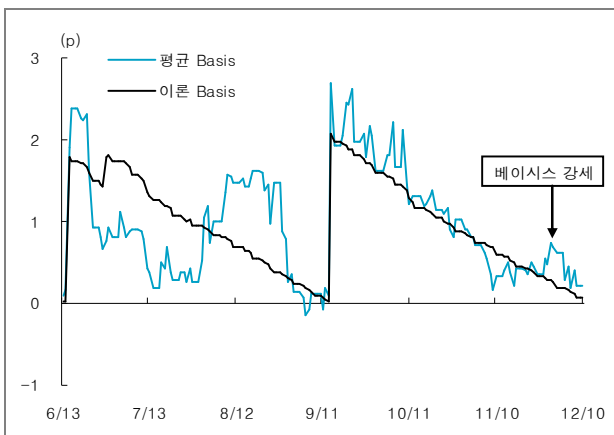
종목코드	종목명	종가(원)		KRX유동주식 시가총액 (십억원)	DPS (원) 2012F	배당수익률 (%)	
		12월	10월			2012F	2012F
002960	한국셀석유	250,500		163	15,000		5.99
017670	SK텔레콤	156,500		8,733	8,456		5.40
009580	무림P&P	3,915		135	210		5.36
030200	KT	37,900		8,356	2,025		5.34
000480	조선내화	61,300		61	3,000		4.89
001230	동국제강	13,050		614	627		4.80
024110	기업은행	11,450		2,198	504		4.40
029530	신도리코	64,300		356	2,750		4.28
004150	한솔제지	9,120		297	383		4.20
000080	하이트진로	29,150		907	1,217		4.17
001430	세아베스틸	28,600		358	1,120		3.92
033780	KT&G	83,700		9,237	3,270		3.91
052690	한전기술	63,200		596	2,467		3.90
003480	한진중공업홀딩스	7,040		84	250		3.55
006650	대한유화	48,750		126	1,730		3.55
003570	S&T중공업	11,450		227	400		3.49
104700	한국철강	26,200		111	900		3.44
010950	S-Oil	100,500		7,318	3,243		3.23
011810	STX	7,780		260	250		3.21
005950	이수화학	18,800		172	600		3.19
012630	현대산업	20,100		1,307	631		3.14
069260	휴켄스	24,750		605	773		3.12
010780	아이에스동서	10,000		90	300		3.00
077970	STX엔진	8,460		182	250		2.96
000070	삼양홀딩스	67,900		266	2,000		2.95
067250	STX조선해양	6,930		390	200		2.89
002020	코오롱	17,450		107	500		2.87
138930	BS금융지주	12,400		2,184	347		2.80
029780	삼성카드	35,100		1,280	977		2.78
018880	한라공조	24,450		891	670		2.74
035250	강원랜드	29,900		4,144	815		2.73
021240	웅진코웨이	39,800		2,003	1,070		2.69
000240	한국타이어월드와이드	17,550		333	460		2.62
006380	카프로	11,750		314	300		2.55
009830	한화케미칼	17,600		1,339	447		2.54
001130	대한제분	130,500		143	3,250		2.49
008060	대덕전자	10,700		367	264		2.47
053000	우리금융	10,450		3,754	252		2.41
002380	KCC	293,000		1,552	7,030		2.40
004940	외환은행	7,190		2,338	169		2.35
055550	신한지주	34,900		15,087	812		2.33
003300	한일시멘트	44,700		189	1,000		2.24
064420	케이퍼케미칼	11,250		563	250		2.22
019680	대교	6,190		204	134		2.16
014830	유니드	34,700		103	750		2.16
105560	KB금융	35,950		13,268	763		2.12
005490	POSCO	337,000		25,049	7,125		2.11
120110	코오롱인더	59,000		969	1,219		2.07
034120	SBS	37,000		484	753		2.04
009680	모토닉	12,300		102	250		2.03
012750	에스원	63,200		1,613	1,279		2.02
028050	삼성엔지니어링	168,500		5,504	3,381		2.01
000150	두산	129,000		938	2,548		1.98
025000	KPX케미칼	51,000		109	1,000		1.96
078930	GS	70,100		3,598	1,341		1.91
042660	대우조선해양	24,500		3,336	467		1.91
013570	동양기전	10,500		229	200		1.90
001740	SK네트웍스	8,060		1,220	153		1.90
006360	GS건설	53,300		1,910	998		1.87
007690	국도화학	43,050		183	800		1.86
033530	세종공업	12,200		110	225		1.84
103590	일진전기	4,500		76	80		1.78
003030	세아제강	88,200		212	1,500		1.70
009540	현대중공업	217,000		10,819	3,652		1.68
007860	한일이화	7,280		146	120		1.65

종목코드	종목명	종가(원) 12월 10일	KRX유동주식 시가총액 (십억원)	DPS (원) 2012F	배당수익률 (%) 2012F
020000	한섬	29,200	402	478	1.64
001630	종근당	34,100	346	550	1.61
034020	두산중공업	43,600	2,063	703	1.61
069620	대웅제약	44,250	217	713	1.61
096770	SK이노베이션	169,000	11,616	2,721	1.61
000880	한화	32,850	1,462	520	1.58
003550	LG	64,300	6,150	1,010	1.57
004370	농심	257,500	880	4,000	1.55
011780	금호석유	117,500	2,185	1,805	1.54
010620	현대미포조선	116,000	1,180	1,753	1.51
103140	풍산	34,950	680	520	1.49
004800	효성	71,700	1,643	1,020	1.42
064960	S&T모티브	23,350	147	325	1.39
093050	LG패션	30,200	579	415	1.37
086790	하나금융지주	33,700	7,851	459	1.36
003000	부광약품	14,050	282	191	1.36
006260	LS	92,500	1,643	1,256	1.36
000430	대원강업	8,110	323	110	1.36
010060	OCI	154,500	2,372	2,012	1.30
020150	일진머티리얼즈	7,790	133	100	1.28
108670	LG하우시스	78,500	497	1,000	1.27
010140	삼성중공업	37,750	6,649	479	1.27
051910	LG화학	318,000	14,845	4,008	1.26
005180	빙그레	110,000	653	1,370	1.25
011790	SKC	42,200	850	517	1.23
036460	한국가스공사	77,100	2,328	918	1.19
007310	오뚜기	210,500	288	2,500	1.19
005090	삼광유리	64,900	166	750	1.16
028670	STX팬오션	2,840	383	32	1.13
006280	녹십자	140,500	702	1,559	1.11
003600	SK	178,000	5,100	1,967	1.11
010130	고려아연	431,000	3,626	4,729	1.10
005850	에스엘	14,600	174	158	1.08
034730	SK C&C	95,000	2,410	1,025	1.08
004000	삼성정밀화학	63,100	1,068	671	1.06
000270	기아차	61,500	16,046	650	1.06
000140	하이트진로홀딩스	14,400	97	150	1.04
001120	LG상사	46,850	1,248	485	1.04
010120	LS산전	70,400	1,170	725	1.03
002240	고려제강	30,100	135	303	1.01
060980	만도	124,000	1,581	1,247	1.01
010690	화신	10,600	163	100	0.94
000640	동아제약	103,500	1,017	964	0.93
006400	삼성SDI	152,500	5,228	1,417	0.93
000720	현대건설	69,000	5,009	600	0.87
033920	무학	12,650	169	108	0.85
000830	삼성물산	59,900	8,020	509	0.85
000670	영풍	1,035,000	486	8,750	0.85
012450	삼성테크윈	58,800	2,153	487	0.83
005380	현대차	227,500	34,848	1,827	0.80
032640	LG유플러스	7,340	1,278	57	0.78
004490	세방전지	46,000	388	350	0.76
011170	호남석유	221,500	3,262	1,655	0.75
009150	삼성전기	108,000	6,454	800	0.74
030000	제일기획	20,200	1,877	146	0.72
001300	제일모직	95,500	4,279	671	0.70
115390	락앤락	25,300	412	176	0.70
000100	유한양행	164,000	1,564	1,137	0.69
025540	한국단자	28,900	210	200	0.69
006120	SK케미칼	58,700	987	400	0.68
086280	현대글로비스	223,500	2,531	1,515	0.68
008040	동아원	2,990	48	20	0.67
001040	CJ	114,000	1,527	729	0.64
047040	대우건설	9,250	1,937	58	0.63
007340	동아타이어	16,000	152	100	0.63

종목코드	종목명	종가(원) 12월 10일	KRX유동주식 시가총액 (십억원)	DPS (원) 2012F	배당수익률(%) 2012F
004020	현대제철	82,500	4,619	500	0.61
097950	CJ제일제당	335,500	2,594	2,018	0.60
012330	현대모비스	293,000	19,590	1,762	0.60
003120	일성신약	84,200	56	500	0.59
051900	LG생활건강	623,000	5,726	3,425	0.55
003490	대한항공	43,750	2,229	235	0.54
090430	아모레퍼시픽	1,229,000	4,003	6,582	0.54
010520	현대하이스코	45,600	1,881	240	0.53
047050	대우인터내셔널	39,350	1,570	200	0.51
017800	현대엘리베이터	99,900	701	500	0.50
020760	일진디스플	21,650	324	106	0.49
004430	송원산업	12,300	190	60	0.49
002790	아모레G	444,500	1,303	2,000	0.45
005930	삼성전자	1,491,000	163,502	6,560	0.44
069960	현대백화점	157,000	2,373	652	0.42
023530	롯데쇼핑	352,000	3,115	1,437	0.41
036570	엔씨소프트	156,000	2,292	623	0.40
034220	LG디스플레이	34,650	8,233	137	0.40
025860	남해화학	7,590	170	30	0.40
011210	현대위아	178,000	2,491	661	0.37
004170	신세계	215,500	1,536	790	0.37
002350	넥센타이어	16,750	645	58	0.35
001680	대상	27,250	570	93	0.34
000210	대림산업	79,000	2,219	262	0.33
066570	LG전자	74,800	7,925	230	0.31
001800	오리온	1,044,000	3,809	3,072	0.29
004990	롯데제과	1,441,000	1,027	4,000	0.28
035420	NHN	242,000	10,309	611	0.25
084870	베이직하우스	12,150	137	30	0.25
005300	롯데칠성	1,393,000	869	3,000	0.22
003240	태광산업	912,000	308	1,750	0.19
002270	롯데삼강	670,000	493	1,250	0.19
003920	남양유업	884,000	452	1,000	0.11
000120	CJ대한통운	102,000	972	100	0.10
011070	LG이노텍	82,800	869	65	0.08
000660	SK하이닉스	26,000	14,383	10	0.04
000050	경방	98,000	112	0	0.00
000700	한진해운홀딩스	5,340	107	0	0.00
000990	동부하이텍	6,270	139	0	0.00
001440	대한전선	5,390	484	0	0.00
001520	동양	643	32	0	0.00
003190	알앤엘바이오	3,370	272	0	0.00
003410	쌍용양회	5,040	284	0	0.00
003620	쌍용차	5,300	195	0	0.00
004710	한솔테크닉스	15,900	139	0	0.00
005690	파미셀	4,840	170	0	0.00
008000	웅진케미칼	563	105	0	0.00
009420	한올바이오파마	8,080	220	0	0.00
011200	현대상선	22,950	2,489	0	0.00
015760	한국전력	26,950	8,506	0	0.00
016380	동부제철	3,450	87	0	0.00
042670	두산인프라코어	16,650	1,665	0	0.00
051310	성진지오텍	9,880	342	0	0.00
068870	LG생명과학	42,000	487	0	0.00
073240	금호타이어	13,000	1,343	0	0.00
082740	두산엔진	8,160	314	0	0.00
093370	후성	5,120	221	0	0.00
097230	한진중공업	13,000	421	0	0.00
103130	웅진에너지	1,765	78	0	0.00
128940	한미약품	118,000	554	0	0.00

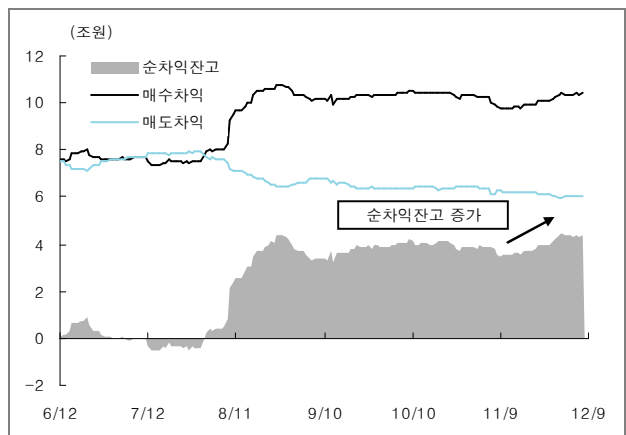
자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 1] 이론, 평균 베이스



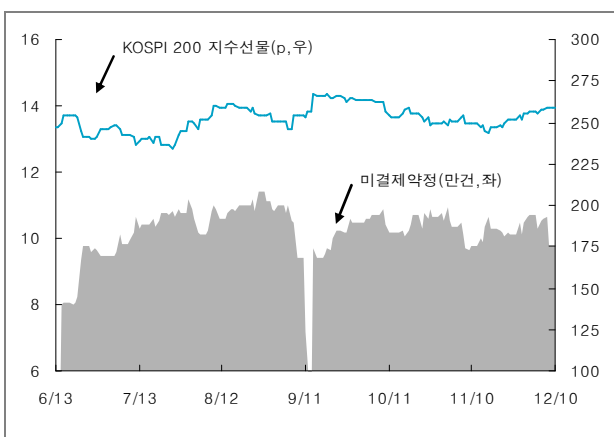
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 2] 차익거래 잔고 추이



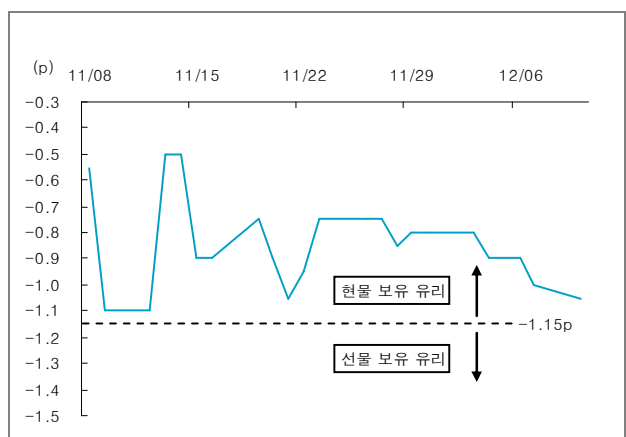
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 3] 선물 가격과 미결제 약정수량



자료: KRX, 한국투자증권

[그림 4] 12-03 스프레드 추이



자료: KRX, 한국투자증권

기준금리 인하 재개에 대비하는 포지션을 구축하자

■ 지난주 시장동향: 국채 30년 입찰부진 + 중국증시 반등 = 스티프닝 심화

12월 첫째주 채권시장은 국채 30년물 입찰부진의 여파로 스티프닝되어 출발했다. 이후 금리는 중국증시 반등과 외국인의 국채선물 매도로 크게 상승했지만 곧 상승동력을 소진하고 하락반전하였다. 결국 채권금리는 전주보다 스티프닝되어 마감되었다.

■ 이번주 시장전망: 금리인하 재개를 준비하기 좋은 시장여건 조성될 것

최근 안전자산 선호가 약화되며 예상보다 금리조정 폭이 확대되었다. 전 세계적으로 채권시장 버블을 이야기하는 목소리가 높아지면서 연말조정심리가 극대화된 것도 조정재료로 작용하고 있다. 하지만 한국은 주요 선진국들과 달리 아직 기준금리 인하에 따른 추가적인 수익창출 기회가 남아있다.

부가가치세 인상 같은 보편적 증세가 사실상 불가능해진 상황에서 재정건전화 노력을 지속하고 늘어나는 복지예산까지 확보하려면 정부의 재정정책 여력은 더욱 제한될 수밖에 없다. 때문에 우리는 경기부양을 위해 내년부터 기준금리 인하가 중기적으로 재개될 것이라는 기존 전망을 계속 유지한다.

최근 3분기 경기바닥론이 힘을 얻으면서 경기반등에 대한 기대가 높다. 하지만 우리는 반등강도가 시장기대에 못미칠 가능성도 열어둬야 한다고 생각한다. 채권금리가 급등하려면 경기가 유의미하게 회복되고 자금수요가 증가해야 한다. 최근 수출지표가 동남아 시장의 선전에 힘입어 예상보다 호조를 보이고 있긴 하지만 금리를 상승국면으로 전환시키기에는 여전히 미흡하다. 연말조정심리가 극대화된 지금이 금리인하 재개를 준비할 적기일 수 있다. 최근 조정을 기회로 삼아 내년부터 재개될 기준금리 인하에 대비하는 포지션을 구축할 것을 권고한다.

*상기 보고서는 2012년 12월 9일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

소비, 생산 등 지표 호조로 중국증시 상승

- ▶ 중국 국가통계국, 11월 산업생산 증가율 10.1% (예상 9.8%, 직전 9.6%)
- ▶ 중국 국가통계국, 11월 소매판매 증가율 14.9% (예상 14.6%, 직전 14.5%)
- ▶ 중국 해관총서, 11월 수출 및 수입 증가율 각각 2.9%, 0.0% (직전 11.6%, 2.4%)

■ 중국 시장

상해종합지수 이틀 연속
큰 폭 상승
농업, 정유, 비철금속, 기계
등 전 업종 강세

상해종합지수가 2거래일 연속 1%대 강세로 마감했다. 장 중 상승폭을 확대했고 거래금액은 815억 안으로 직전 거래일에 비해 두 배 가까이 늘었다. 지난 9일에 발표된 중국의 11월 주요 경제지표가 개선 추세를 지속한 것이 호재였다. 산업생산이 예상치를 상회해 8개월 만에 두 자릿수 증가율을 회복했고 소매판매도 뚜렷하게 호전되며 컨센서스를 웃돌았다. 물가지표가 반등했지만 안정적인 속도를 보여 물가 상승에 대한 우려는 부각되지 않았다. 이날 오후 발표된 11월 수출 및 수입지표가 예상치를 크게 밑돌았지만 산업생산 호조에 따른 향후 경기 회복 기대에 의해 희석됐다. 스마트도시건설 관련 등 정부의 잇따른 투자계획 발표도 매수심리에 기여했다. 업종별로는 농업(+2.9%), 정유/화학(+2.3%), 비철금속(+2.1%), 기계(+2.1%), IT(+1.9%), 섬유/의류(+1.8%), 여행(+1.8%), 음식료(+1.7%), 철강(+1.7%), 건설(+1.7%), 석유/천연가스(+1.7%), 통신장비(+1.6%), 보험(+1.4%), 은행(+1.3%), 석탄(+1.3%), 부동산(+1.3%), 증권(+1.1%), 시멘트(+0.8%) 등 전 업종이 올랐다.

■ 홍콩 시장

홍콩H지수 5거래일째 강세
은행, 건설자재업종 급등
자동차, 헬스케어 관련주는
약세

홍콩H지수는 5거래일 연속 올랐으나 상승폭은 본토 A주 시장에 비해 크지 않았다. 주말에 발표된 11월 중국의 생산, 소비 등의 지표 호조에 힘입어 오전 큰 폭의 오름세로 출발했다. 해외자금 유입세도 지속됐고 연말 오퍼레이션 트위스트 종료 후 FOMC 국채매입규모 확대 가능성도 호재로 작용했다. 그러나 중국의 11월 수출입 지표가 예상보다 부진했고 미국 소비심리 지표 악화와 재정절벽 협상 난항 등의 요인으로 장 후반 상승폭이 축소됐다. 업종별로 은행주가 큰 폭으로 올랐고 도시화 정책이슈로 건설자재업종의 상승세도 연장됐다. 반면 자동차주는 대부분 하락했고 헬스케어와 석탄업종도 약세를 보였다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	12/10(월)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,083.77	1.07	6.33	5.23	-5.26
홍콩 H	10,993.90	0.68	5.12	3.49	10.64
인도 SENSEX	19,378.04	-0.24	0.38	0.20	25.38
러시아 RTS	1,478.28	0.49	1.83	2.90	6.98
브라질 보베스파	58,487.32	1.44	1.76	1.76	3.05
베트남 VN	386.69	0.75	1.96	2.35	10.00
MSCI 이머징마켓	1,024.06	0.27	1.63	1.69	11.75

주: 10일 오후 5시 30분 기준

전일 시장 동향과 특징주

원달러 환율 하락과 중국의 11월 수출 부진 소식 등으로 투자심리가 위축, 약보합세로 마감

- 미국 증시는 고용지표가 예상 밖의 호조를 보였음에도 불구하고 소비자 심리지수가 4개월래 최저치를 기록하며 혼조세로 마감. 1,960P선을 회복하며 출발한 코스피는 8일 연속 매수세를 보인 외국인에 힘입어 장중 1,970P선을 회복하기도 했으나, 투신과 국가지방단체 등 기관의 매도세가 확대되며 상승폭을 반납, 약보합세로 마감. 반면 코스닥은 나홀만에 순매수세로 전환한 기관에 힘입어 이틀째 상승세를 이어감. 원달러 환율 1,980선 이탈과 중국의 11월 수출 부진 소식이 투자심리를 위축시킨 모습
- 종목별 움직임을 살펴보면, 삼성전자의 신고가 행진이 지속된 가운데 고점 대비 큰 폭으로 하락해 저가 메리트가 부각된 엔씨소프트가 이틀째 강세를 보임. 글로벌 제약사인 테바사와의 독점 공급계약 체결로 최소 연 110억원의 매출을 확보하게된 씨티씨바이오와 정부의 장애인 복지 강화에 따른 수혜주로 부각된 오텍이 나란히 상한가를 기록. 또한, 내년도 자동차 생산과 수출이 사상 최대치를 기록할 것이라는 전망에 자동차부품 관련 종목들의 강세가 돋보임. 반면, 북한이 장거리 로켓 발사 시기를 조절하는 방안을 검토 중이라는 소식에 남북경협, 대북송전 관련주들이 강세를 보임

종목/테마	내 용
엔씨소프트(036570) ▶156,000(+4.35%)	저가 매수세가 유입되며 강세 - 온라인 게임 시장에 대한 부정적인 전망과 함께 3분기 예상치를 하회하는 실적 발표로 현재 주가가 고점대비 큰 폭으로 하락, 저가 메리트가 부각되며 이틀째 강세 - 그러나, 콘텐츠 집중도 및 자유도가 높은 온라인 게임시장 전망은 여전히 긍정적으로 평가되고 있으며, 4분기 성수기 효과에 따른 실적 개선 기대
씨티씨바이오(060590) ▶26,100(상한가)	테바사와의 독점 공급계약 체결 소식에 상한가 - 세계1위 제네릭 제약사인 글로벌 테바사와 필름형 발기부전치료제의 해외판권에 대한 '1차 대상국가 독점공급계약'을 체결했다는 소식에 상한가 - 1차 계약 대상국은 러시아를 비롯 아르헨티나, 멕시코, 베네수엘라, 남아프리카공화국, 카자흐스탄 6개국이며, 2차로 남미와 유럽 10여개 국가에 대해서도 공급계약이 체결될 예정
오텍(067170) ▶6,780(상한가)	정부가 장애인 복지를 강화한다는 소식에 상한가 - 정부가 저상버스 보급을 확대하고 향후 5년간 장애인복지에 10조원 이상을 투자할 것이라는 소식에 상한가 - 동사는 장애인 콜택시와 이동식 목욕차량, 병원 진료차량, 앰블런스 등을 생산하는 업체로서 장애인들의 이동권 보장을 위한 정부 정책 강화에 따른 수혜 기대
자동차부품주	글로벌 자동차 수요 증가에 따른 수혜 기대감에 강세 - 미국과 중국과 등 주요시장의 판매 강세로 글로벌 자동차수요가 높은 증가율을 지속하고 있으며, 내년도 자동차 생산, 수출이 사상 최대치를 기록할 것이라는 전망에 강세 - 세동(053060, 상한가), 평화산업(090080, +10.03%), 태양금속(004100, +4.96%), 유성기업(002920, +4.38%), 티에이치엔(019180, +2.93%), 한라공조(018880, +2.52%) 등 강세

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

단기 유망종목: MDS테크 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
MDS테크 (086960)	12,600 (-3.4)	13,050 (11/30)	- 임베디드 소프트웨어(OS, 애플리케이션, 개발툴) 전문업체로 차량 및 국방/항공 분야 I T융합 수요 확대 등으로 중장기 성장성 부각 가능성. - 4분기에는 계절성(연말 고객사 SW관련 예산 소진)과 더불어 현대오트론 등 자동차 전장회사향 매출 확대에 따른 실적 개선 모멘텀 재개 예상 - 성장성, 기술 경쟁력, 진입장벽 등을 감안할 때 저평가 매력 부각 가능성 상존
동일금속 (109860)	13,800 (+4.5)	13,200 (11/20)	- 크롤러크레인 트랙슈 세계 시장 점유율 1위 업체로 국내외 경기둔화에도 불구하고 제품다변화를 통해 2012년 사상 최대 실적 달성 전망 - 글로벌 광산 개발투자 확대에 따른 초대형 굴삭기 트랙슈 수요 증가세 지속 전망 - 독창적 아이템으로 가격 경쟁력, 일괄공정체계로 원가경쟁력
엠케이전자 (033160)	4,800 (+14.7)	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)	13,400 (-7.3)	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)	25,650 (-6.7)	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)	62,700 (+12.0)	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

■ 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 기관투자자 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)	92,500 (+5.7)	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. LS니코동제련도 도시광산 자회사의 성장으로 이익 증가 전망				
삼영이앤씨 (065570)	7,430 (+2.6)	7,240 (11/07)	46	11	9	1,023	7.3
			- 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)	1,491,000 (+14.8)	1,299,000 (10/30)	203,704	28,800	22,831	151,499	9.8
			- 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)	242,000 (-6.9)	260,000 (10/23)	2,377	633	503	11,428	21.2
			- 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)	293,000 (+5.0)	279,000 (9/27)	3,434	225	696	70,906	4.1
			- 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)	318,000 (-2.5)	326,000 (9/17)	24,006	2,177	1,627	22,136	14.4
			- 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 유통성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 NHN 발행주식의 자기주식취득 위탁 증권사입니다
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

철강: 예상보다 더 추운 고로사의 겨울

■ 고로사 4분기 영업이익 컨센서스 하회할 전망

POSCO와 현대제철의 별도기준 영업이익이 컨센서스를 하회할 것으로 추정된다. 별도기준 POSCO 영업이익은 5,270억원으로 컨센서스를 15.8%, 현대제철 영업이익은 1,440억원으로 35.2% 하회할 것으로 예상된다. 전분기 대비로도 POSCO는 35.7%, 현대제철은 37.7% 영업이익이 감소하는 것이다. 이는 원재료 가격 하락에도 불구하고 제품 가격이 더 큰 폭으로 하락하기 때문이다. 원재료 원가는 톤당 3만원 하락하지만 제품 가격은 5만원 이상 하락하면서 톤당 영업이익이 감소할 것으로 예상된다. 특히 열연 가격은 4분기에만 톤당 8만원 하락한 것으로 파악된다. 이에 따라 열연 비중이 높은 현대제철(열연 비중 43%)의 영업이익이 상대적으로 POSCO(열연 비중 18%)보다 컨센서스를 더 크게 하회할 것으로 추정된다.

■ 2013년 상반기까지 small cycle은 개선될 것

1분기는 기저효과, 2분기는 성수기로 이어져 이익의 small cycle은 개선될 것이다. 4분기에 제품 가격이 크게 하락함에 따라 오히려 내년 1분기에 제품 가격의 하락폭은 미미할 것으로 판단된다. 우리는 2013년 1분기에 POSCO의 원재료 원가는 톤당 5.2만원 하락하는 반면 제품 가격은 톤당 3.3만원 하락에 그칠 것으로 전망한다. 이에 따라 톤당 영업이익이 2013년 1분기는 8.4만원으로 이번 4분기 6만원보다 2.4만원 상승할 것이다. 여기에 2분기는 원재료 원가가 더 하락하는 가운데 철강 수요가 가장 좋은 분기여서 제품 가격의 하락은 제한적일 것이다. 1분기보다 2분기 톤당 영업이익이 상승할 것이다.

■ 현대제철은 1분기 설비 보수로 실적 개선폭이 POSCO보다 낮을 것

현대제철은 2월부터 열연 설비 보수에 들어간다. 이에 따라 열연 생산량이 45만톤(분기 평균 열연 생산량의 24%) 감소하게 된다. 현대제철도 POSCO와 마찬가지로 2013년 1분기 톤당 영업이익이 4분기 3.6만원에서 5만원으로 39% 상승한다. 그러나, 전체 출하량이 15% 감소하면서 이익 증가폭은 POSCO의 39.3%보다 낮은 26.7%로 예상된다.

■ 주가는 연말 랠리 이후 1월에 소강 국면 진입 후 2월부터 본격 랠리 예상

12월 들어 고로사 주가가 반등하고 있다. PBR 0.7배 이하로 하락한 valuation과 업황 개선에 대한 기대감이 작용한 것으로 파악된다. 그러나, 4분기 실적이 기대에 못 미치면서 이러한 주가 랠리가 지속되기 어려울 것으로 판단된다. 1월에는 실적에 대한 우려가 다시 주가의 발목을 잡을 가능성이 있다. 그리고 2월부터 주가가 본격적인 랠리를 펼칠 것이다. 중국의 춘절 수요와 3월부터 원재료 투입 가격이 한 차례 더 하락해 고로사의 수익성이 향상될 것으로 예상하기 때문이다. 지금 당장 추격 매수에 나서기보다는 우리의 예상대로 업황이 회복되는 것을 확인하고 매수하는 전략을 추천한다.

*상기 보고서는 2012년 12월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

에스원(012750)

매수(유지)

목표가: 80,000원(유지)

종가(12/7): 65,300원

에스원 북미 NDR 후기

■ 가입자 기반의 안정적인 수익모델에 대한 선호도 높아질 전망, '매수' 의견 유지

에스원에 대한 투자 의견 '매수'와 목표주가 8만원(DCF Valuation)을 유지한다. 근거는 다음 세가지다. 1) 2013년부터 늘어난 가입자들이 이익 증가에 본격적으로 기여해 수익성이 개선될 전망이다. 2) 경기 침체, 금리 하락 등으로 가입자 기반의 안정적인 수익모델을 보유한 에스원에 대한 투자자들의 선호도가 상승할 것으로 예상된다. 3) 금년 실적 감소에도 주당배당금을 최소 작년 수준을 유지할 계획으로 주주이익환원정책이 확고하게 유지될 전망이다. 우리는 2012년 주당배당금을 1,300원으로 예상하는데 현주가 기준 배당수익률은 2%다.

■ 에스원이 NDR에서 전달한 핵심 포인트: 2012년은 준비, 2013년부터 실적 개선 예상

에스원이 이번 미주 NDR에서 투자자들에게 전달한 내용을 요약하면 다음과 같다. 1) 2012년은 새로운 대표이사의 경영 방침에 따라 가입자를 늘리고, 기술 개발 등 신성장원을 준비하는 해였다. 2) 시스템 경비 가입자를 매년 두자리 수 증가시키고, ARPU는 현재 수준을 유지하는 것이 목표다. 가정용 시장의 성장잠재력을 높게 보고 있으며 2013년에는 가정용 시장을 위한 상품을 업그레이드해 출시할 계획이다. 보안 상품 판매도 금년에는 시범 프로젝트 위주였다면 향후 본 프로젝트를 수주하면 수익성이 개선될 것으로 예상된다. 3) 금년 수익성 하락은 기술 개발과 신사업 준비 등을 위한 인력 충원과 신제품 출시와 가입자를 위한 마케팅비 증가, 공사 손실 발생 등 때문이었다. 2013년부터 인원 효율적 운영, 마케팅비 제한적 증가 등으로 수익성이 개선될 전망이다. 4) 주주이익 환원정책은 추가적으로 자사주를 매입할 계획은 아직 없으며, 배당은 배당성향 보다는 주당배당금(DPS)를 점진적으로 높일 계획이다. 2012년의 경우 이익은 감소하지만 주당 배당금은 최소 작년 수준으로 유지해 배당성향은 높아질 것으로 예상된다. 5) 3분기말 보유현금은 약 4천억원이고, 신성장원 발굴, M&A 등에 활용할 계획이다. 인수 대상은 시스템경비 등 기존 사업의 경쟁력을 강화할 수 있는 기술력을 보유한 업체다.

■ 투자자들은 에스원의 경쟁력과 성장성, 보유 현금 활용과 주주이익환원정책에 관심

북미 투자자들은 국내 시스템경비 시장 성장성과 경쟁 상황, 가정용 시장 성장 가능성, 해외시장 진출 등에 관심이 많았고, 최근 에스원의 수익성이 급격하게 하락한 것에 대한 우려를 표시했다. 주주이익환원정책과 관련해서는 보유현금 활용 방안으로 추가적인 자사주 매입 가능성을 물었고, M&A 대상을 찾고 있다는 답변에 대해 어떤 기업들이 인수대상이지를 궁금해 했다. 현재 시스템경비 사업처럼 지속적으로 수익 창출 가능한 업체가 아니라면 부정적이라는 의견이 있었다. 현재의 배당성향을 유지할 것이냐는 질문에 배당성향보다는 주당배당금을 점진적으로 높여갈 것이라는 답변에 대체로 만족했다.

매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
898	140	157	115	3,352	19.5	200	16.7	8.3	2.6	17.9
1,026	160	176	126	3,745	11.7	229	15.5	7.0	2.5	18.0
1,080	142	151	109	3,215	(14.2)	217	20.3	8.6	2.6	14.1
1,183	185	195	140	4,138	28.7	270	15.8	6.7	2.4	16.5
1,239	189	201	144	4,262	3.0	283	15.3	6.1	2.2	15.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2012년 12월 09일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

동일금속(109860)

종가(12/7): 13,800원

건설기계업종의 우등생 2012년 성적 좋아

■ 전방산업 부진해도 시가총액 1학년 진입을 앞 둔 우등생

동일금속은 굴삭기와 크롤러 크레인 등 건설기계장비의 필수 부품을 공급하는 주강품 전문 제조업체이다. 전년 대비 약 38% 감소가 예상되는 중국 굴삭기 시장을 필두로 2012년 전세계 건설기계산업은 부진하지만 동사의 최근 12개월 주가는 24% 상승했다. 이는 불확실한 시장 환경에서도 동사가 1) 전세계 Top 3 건설기계업체인 히타치건기內 공급 점유율 1위를 유지하며 매 분기 YoY 실적 성장을 달성하고 있고, 2) 초대형 굴삭기 부문 확대를 통한 구조적 성장이 2013년에도 가능할 것으로 예상되기 때문이다. 따라서, 경기와 무관하게 고수익성의 초대형 굴삭기 부문에 대한 프리미엄을 받으며 시가총액 1천억원 진입이 임박한 점은 주목할 만하다고 판단된다.

■ 4분기에 조정 받아도 2012년 사상 최대 실적 달성 전망

4분기 매출액은 264억원(-1.9%QoQ, -12.5%YoY), 영업이익은 39억원(-24.3%QoQ, -35.9%YoY)으로 전년 동기 대비 부진한 실적을 달성할 것으로 추정된다. 이는 3분기 누계 기준 전체 매출에서 약 42%를 차지하는 굴삭기 부품이 전방산업의 영향을 피하지 못하고 매출 하락이 예상되기 때문이다. 또한, 전체 매출에서 엔화 노출비중은 약 60%이며 하반기에 지속되고 있는 엔저 현상에 따른 외화관련손실을 일부 반영했다. 이러한 실적 조정에도 초대형 굴삭기용 트랙슈의 월별 매출은 지속적으로 확대되고 있는 것으로 파악되고, 동사의 연간 실적 개선을 주도할 것이라는 점은 긍정적이다. 2012년 예상 실적은 매출액 1,110억원(+10.0%YoY), 영업이익 200억원(+17.8%YoY)으로 사상 최대 실적을 달성할 전망이다.

■ 2013년 초대형 굴삭기 부문 확대 수혜 지속

초대형 굴삭기용 트랙슈는 2011년부터 본격적으로 양산을 시작한 신규 사업부이다. 광산개발에 필요한 초대형 굴삭기는 일본의 히타치건기, 코마츠건기 그리고 미국의 캐터필러 등 3사가 과점하고 있는 상태이다. 2011년 히타치건기 물량의 70%를 공급했던 코마츠 캐스텍스 외 일본업체 2곳은 후쿠시마 원전 폭발에 따른 전력난으로 공장 가동이 원활하지 않아 2012년 히타치건기內 공급 점유율은 동사가 43%로 1위를 차지할 전망이다. 히타치건기의 장기전략에 따르면 초대형 굴삭기용 트랙슈 사용량은 2011년부터 2014년까지 연평균 25.6% 상승할 것으로 추정된다. 동사는 초대형 굴삭기용 트랙슈 생산 확대를 위해 올해 설비투자를 단행했다. 현재 월 3,000톤의 캐파가 2013년 월 4,000톤으로 30% 이상 증가해 실적 성장 수혜가 예상된다. 2013년 예상 실적 기준 현재 PER은 5.2배로 밸류에이션 저평가 매력에 있다고 판단한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	49	11	8	6	1,103	125.2	13	7.3	3.4	1.0	15.1
2010A	64	8	8	6	911	(17.4)	9	8.1	3.4	0.8	10.7
2011A	101	17	14	11	1,554	70.6	18	8.0	3.3	1.2	16.2
2012F	111	20	19	16	2,224	43.1	22	6.2	3.0	1.2	20.3
2013F	133	24	23	18	2,634	18.4	26	5.2	2.3	1.0	20.0

*상기 보고서는 2012년 12월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

성광벤드(014620)

매수(유지)

목표가: 36,000원(유지)

종가(12/7): 25,100원

뿌리깊은 나무

■ 2013년 기계업 top pick은 여전히 성광벤드

안정적인 수주 및 실적흐름을 보여주고 있는 성광벤드를 기계업 top pick으로 유지하며 매수 추천한다. 불확실한 매크로 환경에도 불구하고 안정적인 외형 성장 및 수익성 개선이 가능하기 때문이다. 운전자본 부담도 일단락되어 현금흐름도 가파르게 개선되고 있다. 올해 대규모 증설에 이어 내년 하반기 가동을 목표로 Tee제품 전용 공장도 추가 증설할 계획이다. 이를 통해 기존 공장에서는 Elbow 제품에 집중함으로써 생산성 개선이 기대된다. 매출액 기준 생산 capa도 현재 4,800억원에서 5,000억원 이상으로 증가할 것이다. 목표주가 36,000원은 12MF EPS에 mid-cycle PER 13.5배를 적용해 산출했다.

■ 수주 걱정 없다! 선별적 수주 이어지고 있어

올해 11월까지의 월평균 수주액은 321억원으로 2011년 월평균 수주액 281억원대비 14% 증가했다. 선별적 수주를 하고 있음에도 월 350억원 내외의 수주는 충분히 달성 가능할 정도로 수요시장은 탄탄하다. 전방산업에 대한 시장의 우려에도 불구하고 글로벌 플랜트 업체들의 합산 수주잔고는 오히려 증가하고 있다. [그림 1~3 참고] 성광벤드는 국내 건설사뿐만 아니라 유럽, 일본 EPC업체들로부터도 꾸준히 수주를 받기 때문에 글로벌 수주 흐름이 유지되는 한 건조한 수주가 이어질 것이다. 따라서 피팅수요 감소에 대한 과도한 우려는 불필요하다.

■ 내년 역대 최대 매출액 및 영업이익 기록!

현재 수주잔고 2,200억원 및 안정적인 수주를 감안 시 내년 매출액과 영업이익은 4,229억원(+17% YoY), 995억원(+31% YoY)으로 창사 이래 최대 실적을 기록할 전망이다. 매출 증가에 따른 고정비 배분효과와 수익성이 높은 stainless 제품 매출비중 증가로 영업이익률도 전년대비 2.5%p 개선된 23.5%가 예상된다. 또한 2013년부터는 IFRS가 확대 시행되어 자산 2조원 이하인 기업에 대해서도 연결 재무제표가 주재무제표로 공시된다. 따라서 64% 지분을 보유하고 있는 화진피에프의 이익도 향유할 수 있다. 화진피에프는 중소형 피팅 전문 기업으로 올해 3분기누적 매출액 278억원, 순이익 27억원을 기록중이다.

■ 4Q12 Preview: 창사 이래 첫 분기매출 1,000억원 달성, 원화강세로 수익성은 소폭 둔화

4분기는 생산량 증가 및 신공장 가동으로 사상 최대의 매출액을 달성할 전망이다. 성광벤드의 4분기 예상 매출액은 1,027억원(+35.5% YoY), 영업이익은 218억원(+157.8% YoY)이다. 영업이익률은 연말 상여금과 원화강세 영향으로 전분기 22.7%대비 1.5%p 하락한 21.2%가 예상된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2010A	205	25	25	18	639	(59.6)	27	36.9	26.0	2.4	6.6
2011A	256	29	29	20	715	11.9	31	26.6	18.8	1.8	7.0
2012F	361	76	74	57	1,999	179.5	79	12.6	9.3	2.0	17.5
2013F	423	100	99	76	2,658	33.0	103	9.4	6.8	1.7	19.6
2014F	444	108	109	84	2,925	10.0	112	8.6	5.7	1.4	18.2

*상기 보고서는 2012년 12월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◆ 주요 증시 지표

구 분		12/03(월)	12/04(화)	12/05(수)	12/06(목)	12/07(금)	12/10(월)
유가증권	종합주가지수	1,940.02	1,935.18	1,947.04	1,949.62	1,957.45	1,957.42
	등락폭	7.12	-4.84	11.86	2.58	7.83	-0.03
	등락종목						
	상승(상한)	319(7)	368(7)	365(4)	387(10)	409(8)	364(8)
	하락(하한)	486(3)	430(5)	444(5)	429(3)	395(1)	465(7)
	ADR	85.21	82.86	81.96	84.26	85.29	84.70
	이격도						
	10 일	101.36	100.87	101.16	101.03	101.19	100.94
	20 일	101.79	101.52	102.11	102.16	102.42	102.27
	투자심리	60	50	60	60	60	60
코스닥	거래량 (백만 주)	303	288	484	336	413	361
	거래대금 (십억 원)	3,112	2,799	3,994	4,598	4,412	3,607
	코스닥지수	498.97	502.71	496.50	488.03	489.22	489.59
	등락폭	-0.40	3.74	-6.21	-8.47	1.19	0.37
	등락종목						
	상승(상한)	416(10)	463(10)	275(7)	339(6)	489(7)	412(8)
	하락(하한)	507(6)	444(4)	660(11)	587(3)	437(3)	509(10)
	ADR	82.73	82.53	79.20	78.40	79.06	78.42
	이격도						
	10 일	100.52	101.15	99.81	98.28	98.72	98.92
	20 일	99.32	100.21	99.19	97.80	98.35	98.74
코스닥	투자심리	60	60	60	50	50	60
	거래량 (백만 주)	341	346	423	354	366	296
	거래대금 (십억 원)	1,586	1,646	2,079	1,975	1,967	1,450

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,732.6	1,079.3	769.5	147.0	114.4	169.6	30.0	25.4	191.0	47.9
	매도	1,752.9	809.9	1,015.8	174.4	132.2	297.1	43.6	28.4	158.1	50.7
	순매수	-20.4	269.5	-246.3	-27.4	-17.7	-127.6	-13.7	-3.0	32.9	-2.8
	12 월 누계	-757.6	1,186.7	-373.2	-85.2	-17.8	-159.4	-12.9	-23.5	192.4	-55.9
	12 년 누계	-13,025.5	14,319.4	3,546.3	1,474.3	2,639.5	-5,003.8	70.1	475.3	3,452.1	-4,840.2
코스닥	매수	1,313.0	60.9	80.0	11.8	19.0	17.8	5.4	3.6	17.7	12.2
	매도	1,316.4	59.5	77.5	16.8	10.5	22.9	7.8	4.7	11.4	12.5
	순매수	-3.5	1.3	2.5	-5.0	8.5	-5.1	-2.4	-1.1	6.3	-0.4
	12 월 누계	67.1	-22.6	-92.6	-34.3	-1.2	-58.7	-13.2	-5.4	13.2	48.1
	12 년 누계	1,264.5	20.1	-494.0	13.0	78.8	-606.3	-285.0	-39.1	330.9	-790.6

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신				연 기 금			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
운수장비	6,904	전기,전자	-46,830	전기,전자	15,673	유통업	-8,245
통신업	4,937	유통업	-14,328	운수장비	11,521	운수창고	-5,631
의료정밀	0	화학	-12,093	화학	9,432	보험	-4,945
현대차	10,507	삼성전자	-32,435	SK하이닉스	10,912	현대글로벌비스	-5,620
SK텔레콤	7,336	호남석유	-7,860	GS	5,657	LG	-5,446
기아차	5,665	LG디스플레이	-6,873	LG디스플레이	5,631	호남석유	-4,997
우리금융	1,128	KB금융	-5,351	GS건설	5,263	삼성엔지니어링	-4,689
대우조선해양	1,031	대한항공	-4,707	현대모비스	4,983	삼성물산	-4,156

(체결기준: 백만원)

은 행				보 험			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
증권	2,204	전기,전자	-5,428	서비스업	5,734	전기,전자	-10,844
운수창고	1,504	운수장비	-1,846	전기가스업	5,115	철강및금속	-4,863
서비스업	850	화학	-1,359	음식료품	3,344	보험	-4,690
대우증권	1,647	삼성전자	-3,990	KODEX 200	8,656	TIGER 200	-8,559
SK이노베이션	1,062	KODEX 레버리지	-1,893	SK이노베이션	6,229	LG이노텍	-5,715
대한항공	735	TIGER 200	-1,807	KINDEX200	5,174	삼성전자	-5,485
KT	671	SK하이닉스	-1,344	SK하이닉스	4,868	대한항공	-3,418
삼성증권	600	현대모비스	-979	NHN	4,199	삼성중공업	-3,168

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관				외 국 인			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
증권	5,389	전기,전자	-94,292	전기,전자	137,644	음식료품	-3,087
통신업	1,630	유통업	-24,051	운수장비	29,726	의료정밀	-649
의료정밀	21	보험	-23,870	금융업	17,086	섬유,의복	-422
KODEX 레버리지	16,227	삼성전자	-84,289	삼성전자	92,141	GS	-11,665
SK하이닉스	13,585	호남석유	-13,580	SK이노베이션	14,581	현대차	-10,326
현대차	13,275	현대중공업	-11,397	현대모비스	13,378	오리온	-3,858
SK텔레콤	9,565	삼성화재	-11,309	KT	12,274	아모레G	-3,603
GS	7,294	대한항공	-9,359	SK하이닉스	11,670	NHN	-3,318
엔씨소프트	5,912	KT	-8,408	현대중공업	9,435	두산중공업	-3,273
대우조선해양	5,762	LG이노텍	-7,722	삼성중공업	9,252	LG생활건강	-3,016
S-Oil	5,234	삼성엔지니어링	-7,657	고려아연	8,934	SK네트웍스	-2,108
LG전자	4,623	LG	-7,553	POSCO	8,298	한화케미칼	-2,015
한국가스공사	3,411	KB금융	-6,975	삼성전기	6,949	SK텔레콤	-1,807

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	
오락,문화	1,084	방송서비스	-1,415
사업지원	899	소프트웨어	-1,353
디지털컨텐츠	636	IT부품	-860
하나투어	1,344	골프존	-1,366
컴투스	1,085	CJ오쇼핑	-1,221
파라다이스	1,045	바이로메드	-627
에이블씨엔씨	560	씨티씨바이오	-603
서울반도체	553	KG이니시스	-547

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
출판,매체복제	2,330	금속	-1,350
오락,문화	1,809	도매	-574
전문기술	964	농업	-556
에스엠	2,470	성광벤드	-1,579
파라다이스	1,787	멜파스	-1,068
에스맥	935	농우바이오	-556
CJ E&M	895	씨티씨바이오	-547
파트론	690	셀트리온	-525

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
디지털컨텐츠	236	반도체	-602
컴퓨터서비스	224	제약	-323
음식료,담배	184	화학	-249
에이블씨엔씨	252	시그네텍스	-395
게임빌	236	인터플렉스	-314
태양기전	230	인탑스	-296
플랜티넷	214	잉크테크	-276
루멘스	187	에스에프에이	-230

보 험			
순 매 수		순 매 도	
출판,매체복제	3,840	제약	-2,351
IT부품	2,138	인터넷	-1,114
반도체	1,870	화학	-879
에스엠	3,868	셀트리온	-1,418
파트론	2,270	에이블씨엔씨	-1,131
CJ오쇼핑	1,719	다음	-1,114
위메이드	1,026	컴투스	-871
서울반도체	989	코오롱생명과학	-866

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
오락,문화	3,401	금속	-2,799
디지털컨텐츠	3,325	통신서비스	-2,703
반도체	2,529	도매	-2,259
서울반도체	3,683	SK브로드밴드	-2,702
파라다이스	3,644	씨티씨바이오	-2,137
에스엠	2,770	성광벤드	-1,883
파트론	2,579	셀트리온	-1,299
위메이드	1,630	골프존	-1,261
성우하이텍	1,590	다음	-1,163
메디톡스	1,482	바이로메드	-984
게임빌	1,250	실리콘웍스	-958
네오위즈게임즈	1,137	KG이니시스	-841
하나투어	1,092	농우바이오	-800

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
반도체	2,935	디지털컨텐츠	-5,357
기계,장비	2,613	출판,매체복제	-1,525
소프트웨어	1,638	전문기술	-1,303
에스에프에이	1,837	네오위즈게임즈	-1,827
셀트리온	1,092	네오위즈	-1,738
다음	931	게임빌	-1,406
유진테크	879	에스엠	-1,270
인탑스	817	컴투스	-1,036
실리콘웍스	682	KG모빌리언스	-665
안랩	677	성광벤드	-663
서울반도체	582	CJ오쇼핑	-648
SK브로드밴드	544	멜파스	-493
오스템임플란트	540	성우하이텍	-468

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
태광산업	18 일	하이트홀딩스	14 일
TIGER 삼성그룹	14 일	한솔제지	12 일
대교	12 일	LS산전	12 일
삼성증권	11 일	현대글로벌비스	11 일
TIGER 금은선물(H)	10 일	삼성전기	10 일
대우조선해양	8 일	현대건설	9 일
KODEX 레버리지	8 일	삼성화재	9 일
대우증권	7 일	넥센타이어	9 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
성우하이텍	14 일	씨애헤이인터	18 일
젠택스	10 일	테크노세미켄	14 일
이트레이드증권	8 일	우주일렉트로	9 일
동서	7 일	에이테크솔루션	9 일
SK컴즈	6 일	현진소재	6 일
한국토지신탁	5 일	에스에프에이	6 일
CJ오쇼핑	5 일	엘앤에프	6 일
서울반도체	5 일	주성엔지니어링	5 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	178,026	삼성전자	346,399
POSCO	75,932	LG화학	55,910
대우조선해양	36,455	삼성전기	53,359
삼성중공업	36,381	LG전자	50,639
현대제철	35,644	기아차	49,215
SK하이닉스	34,041	삼성엔지니어링	45,896
CJ대한통운	26,755	호남석유	41,445
삼성물산	23,319	현대건설	37,732

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
성우하이텍	9,815	다음	9,097
SK브로드밴드	5,306	에스에프에이	4,011
골프존	3,951	성광벤드	3,010
CJ오쇼핑	2,926	파트론	2,761
셀바이오텍	2,756	뷰웍스	2,615
청담러닝	2,347	씨젠	2,529
포스코엠텍	2,050	멜파스	2,387
다음	1,937	솔브레인	2,141

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
통신업	1,630	9,520	11,150
증권	5,389	3,129	8,519
-	-	-	-
SK하이닉스	13,585	11,670	25,255
LG전자	4,623	3,076	7,699
기아차	4	6,366	6,370
한국가스공사	3,411	1,667	5,078
우리금융	126	4,274	4,400
삼성증권	1,737	1,382	3,119
우리투자증권	1,888	1,067	2,955
제일모직	2,884	6	2,890
LG상사	659	1,730	2,389
대우증권	1,757	493	2,251

KOSDAQ			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
반도체	2,529	2,935	5,464
기계,장비	396	2,613	3,008
IT부품	937	694	1,631
서울반도체	3,683	582	4,265
매일유업	1,046	337	1,383
CJ E&M	985	74	1,059
안랩	0	677	678
세코닉스	658	13	671
인프라웨어	152	510	662
이엘케이	616	35	651
신화인터텍	22	495	517
인터파크	115	341	456
메가스터디	190	262	452

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	
TIGER 소프트웨어	16 일	STX팬오션	16 일	동국산업	32 일	성우하이텍	9 일
금호전기	15 일	대교	10 일	주성엔지니어링	8 일	토텍	8 일
KINDEX 인버스	14 일	남양유업	8 일	테크노세미캡	7 일	네오위즈게임즈	5 일
SK케미칼	11 일	일양약품	8 일	AP시스템	6 일	동국산업	4 일
현대글로비스	11 일	삼성카드	7 일	네패스	5 일	태광	4 일
삼성화재	10 일	대우조선해양	6 일	심텍	5 일	이오테크닉스	4 일
STX조선해양	8 일	한국타이어	4 일	현진소재	5 일	KH바텍	4 일
KOSEF 인버스	8 일	금호전기	4 일	크레듀	5 일	파라다이스	3 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
삼성전자	-228,584	POSCO	-35,896	컴투스	-19,074	네오위즈게임즈	-21,261
NHN	-89,560	LG생활건강	-22,649	파라다이스	-16,129	에스엠	-14,269
KODEX 인버스	-52,579	GS	-21,571	에스엠	-15,989	이엔에프테크놀로지	-13,221
LG전자	-51,206	현대차	-19,300	에이블씨엔씨	-11,204	네오위즈	-5,722
기아차	-44,260	삼성물산	-15,952	씨젠	-8,285	에이블씨엔씨	-4,214
KB금융	-34,667	오리온	-9,859	KG이니시스	-7,005	루멘스	-2,170
삼성화재	-29,754	대한항공	-8,970	실리콘웍스	-5,169	성우하이텍	-2,170
고려아연	-23,207	두산중공업	-8,551	하나투어	-4,508	메디톡스	-1,943

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
종 목	기 관	외 국 인	합 계	종 목	기 관	외 국 인	합 계
음식료품	-2,433	-3,087	-5,521	금속	-2,799	-589	-3,387
은행	-2,362	-281	-2,644	통신장비	-58	-566	-624
의약품	-1,070	-345	-1,414	일반전기전자	-377	-106	-483
대한항공	-9,359	-1,694	-11,053	성광벤드	-1,883	-663	-2,546
NHN	-4,324	-3,318	-7,641	씨티씨바이오	-2,137	-113	-2,250
두산중공업	-3,090	-3,273	-6,362	멜파스	-721	-493	-1,214
한국타이어월드와이드	-3,210	-715	-3,925	심텍	-774	-78	-853
아모레G	-237	-3,603	-3,840	다날	-401	-172	-573
SK네트웍스	-1,106	-2,108	-3,213	국순당	-442	-62	-504
롯데삼강	-597	-1,771	-2,368	CJ프레시웨이	-486	-14	-500
기업은행	-1,893	-119	-2,012	에스맥	-333	-76	-409
현대그린푸드	-1,196	-762	-1,958	하츠	-388	-16	-404
만도	-114	-1,437	-1,552	포스코엠텍	-325	-48	-373

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
LG전자	350	26,739
OCI	153	23,133
SK하이닉스	361	9,317
POSCO	26	8,659
삼성전자	5	7,778
호남석유	29	6,640
삼성엔지니어링	30	5,134
SK이노베이션	27	4,500

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	303	7,886
에이블씨엔씨	15	1,060
다음	9	803
플렉스컴	25	486
부스타	71	407
루멘스	53	399
KG이니시스	29	356
덕산하이메탈	15	305

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	3,019	4,467,698
LG전자	44,531	3,317,582
POSCO	8,059	2,723,921
OCI	10,012	1,531,766
현대차	4,518	1,021,159
NHN	3,488	830,140
SK하이닉스	26,496	686,243
오리온	537	571,896

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	29,941	808,415
서울반도체	5,745	139,610
덕산하이메탈	2,782	55,915
에스엠	1,466	55,639
다음	463	42,339
파라다이스	2,254	38,769
에이블씨엔씨	537	38,304
게임빌	356	38,221

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
운수창고	1,400	서비스업	-4,032
유통업	1,069	철강및금속	-2,292
건설업	586	운수장비	-2,017
하나금융지주	1,169	안국약품	-3,028
신한지주	962	제일기획	-2,735
대우건설	715	POSCO	-1,447
LG전자	620	우리금융	-1,137
삼성엔지니어링	584	두산인프라코어	-1,110
현대백화점	574	동국제강	-1,068
호텔신라	508	한화케미칼	-865
CJ대한통운	493	LG	-713
우리생명과학	477	삼성중공업	-606
기업은행	452	SK네트웍스	-510

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
소프트웨어	714	제약	-2,350
IT부품	710	기계, 장비	-369
전문기술	256	인터넷	-255
셀트리온	346	안국약품	-3,028
대아티아이	345	오성엘에스티	-394
코엔텍	243	솔고바이오	-308
KG이니시스	195	이상네트웍스	-306
네오위즈	191	주성엔지니어링	-215
엘비세미콘	189	서울반도체	-180
포스코엠텍	185	잉크테크	-128
에스엠	168	씨엔케이인터	-78
스카이뉴팜	153	이지바이오	-78
티케이케미칼	151	동국S&C	-71

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	12/04(화)	12/05(수)	12/06(목)	12/07(금)	12/10(월)
외국인	14,319.4	1,186.7	915.5	94.3	139.8	213.9	194.6	269.5
기관계	3,546.3	-373.2	-178.7	-93.4	80.7	-11.0	104.4	-246.3
(투신)	-5,003.8	-159.4	-131.5	-51.2	-6.8	60.9	-5.5	-127.6
(연기금)	3,593.1	204.4	159.8	15.4	49.5	57.7	12.7	31.1
(은행)	475.3	-23.5	-12.3	-3.0	-3.6	10.5	-13.1	-3.0
(보험)	2,639.5	-17.8	-21.3	2.9	20.2	-32.6	5.9	-17.7
개인	-13,025.5	-757.6	-691.2	2.6	-161.9	-207.0	-304.5	-20.4
기타	-4,840.2	-55.9	-45.6	-3.5	-58.6	4.1	5.4	-2.8

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	12/03(월)	12/04(화)	12/05(수)	12/06(목)	12/07(금)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	1,940.02	1,935.18	1,947.04	1,949.62	1,957.45
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	17908.0	17641.0	17223.0	16799.8	17090.1
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	1171.9	-267.0	-418.0	-423.2	290.3
(회전율)	52.6	51.5	34.2	28.0	26.1	36.5	39.9	37.3
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	862.6	-430.9	-477.1	-446.5	163.1
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4277.5	4243.8	4237.3	4219.8	4209.0
미수금	240.2	192.3	187.7	113.8	105.8	110.5	104.3	117.5

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	12/03(월)	12/04(화)	12/05(수)	12/06(목)	12/07(금)
전체 주식형	-60	-71	-60	-71	-60	-71	-60	-71
(ex. ETF)	-59	-110	-59	-110	-59	-110	-59	-110
국내 주식형	-32	-43	-32	-43	-32	-43	-32	-43
(ex. ETF)	-31	-81	-31	-81	-31	-81	-31	-81
해외 주식형	-27	-28	-27	-28	-27	-28	-27	-28
(ex. ETF)	-27	-30	-27	-30	-27	-30	-27	-30
주식 혼합형	-21	-1	-21	-1	-21	-1	-21	-1
채권 혼합형	27	-39	27	-39	27	-39	27	-39
채권형	32	-102	32	-102	32	-102	32	-102
MMF	-1,271	-2,030	-1,271	-2,030	-1,271	-2,030	-1,271	-2,030

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	12/04(화)	12/05(수)	12/06(목)	12/07(금)	12/10(월)
한 국	12,847	1,105	2,360	87	129	197	183	258
대 만	4,130	918	1,505	65	219	251	95	-
인 도	20,924	822	875	109	-	393	-	-
인도네시아	1,564	-136	197	-56	-58	-18	-48	-
태국	1,890	141	377	22	-	58	-3	-
남아공	-807	228	300	5	75	116	-4	-
필리핀	2,275	110	107	12	82	7	7	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2011년	12/03(월)	12/04(화)	12/05(수)	12/06(목)	12/07(금)	12/10(월)
회사채 (AA-)	4.21	3.36	3.31	3.32	3.28	3.25	3.27
회사채 (BBB-)	10.01	8.75	8.75	8.77	8.75	8.74	8.76
국고채 (3년)	3.34	2.84	2.84	2.86	2.83	2.81	2.83
국고채 (5년)	3.46	2.91	2.91	2.95	2.94	2.93	2.96
국고채 (10년)	3.79	3.03	3.04	3.08	3.07	3.06	3.09
미 국채 (10년)	1.88	1.62	1.60	1.59	1.59	1.60	-
일 국채 (10년)	0.99	0.71	0.71	0.70	0.70	0.70	-
원/달러	1,151.80	1,083.10	1,083.40	1,081.50	1,083.00	1,081.70	1,079.00
원/엔	1,492.00	1,315.08	1,319.94	1,315.00	1,314.00	1,308.00	1,311.00
엔/달러	77.24	82.36	82.08	82.26	82.42	82.70	82.31
달러/유로	1.29	1.30	1.31	1.31	1.30	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	1.87	1.86	1.86	1.85	1.82	-
CRB 지수	305.30	300.26	297.23	297.23	295.91	298.01	-
LME 지수	3,306.0	3,478.6	3,471.8	3,486.9	3,464.7	3,464.7	-
BDI	1,738	1,077	1,077	1,022	966	966	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.83	89.09	88.50	87.88	86.26	86.07	-
금 (달러/온스)	1,566.80	1,720.00	1,695.80	1,693.80	1,695.30	1,705.50	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1212월물	이론	마감	평균			증감
12월 4일	254.83	254.90	0.18	0.07	0.29	140,672	103,012	-3,923
12월 5일	256.63	257.20	0.16	0.57	0.46	171,016	105,170	2,158
12월 6일	257.27	257.55	0.14	0.28	0.18	161,919	106,046	876
12월 7일	258.78	259.35	0.12	0.57	0.41	160,713	106,620	574
12월 10일	259.03	259.30	0.08	0.27	0.21	170,477	98,687	-7,933

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
12월 4일	-2,941	1,857	756	-156	425	-32	9	0
12월 5일	3,342	-1,949	-1,695	-1,500	320	49	-170	0
12월 6일	487	-1,331	703	188	-618	-2	283	0
12월 7일	5,613	-3,123	-2,652	-1,845	-450	157	326	0
12월 10일	-3,959	2,386	1,771	469	120	50	330	0
누적포지션	-450	-1,272	782	-1,003	2,681	-1,568	356	349

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
12월 4일	535	628	93	448	583	135	87	45	-42	6,028	10,347
12월 5일	701	858	157	618	723	104	83	135	52	6,027	10,400
12월 6일	794	712	-82	654	664	10	140	49	-92	6,048	10,328
12월 7일	570	760	191	537	610	72	33	151	118	6,026	10,425
12월 10일	728	798	69	603	754	150	125	44	-81		

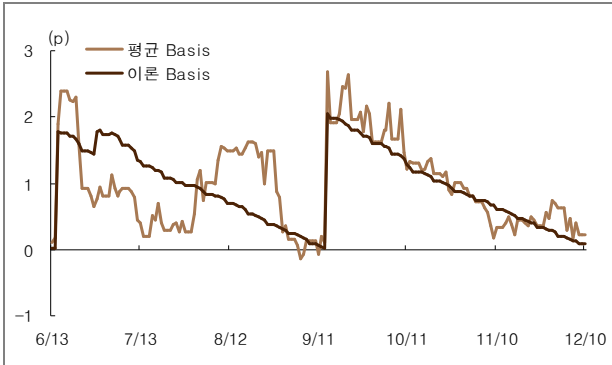
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
22.08	1,311	38,348	0.01	272.50	13.00	111	-23	5.00
21.31	3,749	79,880	0.03	270.00	10.70	300	-3	5.00
19.75	5,939	169,769	0.07	267.50	8.30	695	67	5.00
18.46	1,578	345,338	0.18	265.00	5.90	7,329	818	5.00
18.00	3,362	395,916	0.51	262.50	3.75	31,753	2,288	15.38
18.51	1,242	300,728	1.32	260.00	2.03	222,749	3,336	16.33
19.89	-1,066	46,147	2.76	257.50	0.97	276,733	3,966	17.60
22.62	-544	9,156	4.75	255.00	0.43	243,717	4,123	19.07
25.85	-126	1,929	7.00	252.50	0.19	169,716	6,018	20.79
30.15	-141	739	9.40	250.00	0.09	141,987	197	22.81
36.33	-186	383	11.90	247.50	0.05	64,930	-2,583	25.31

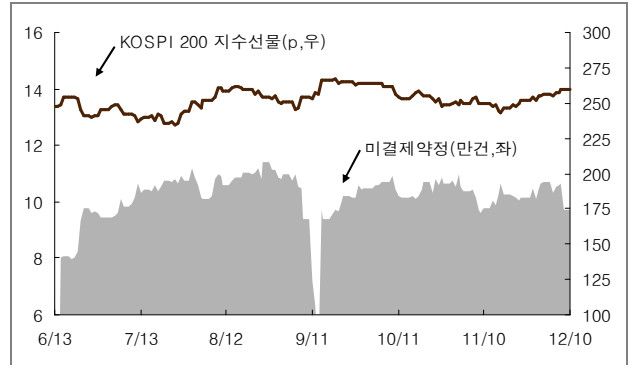
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



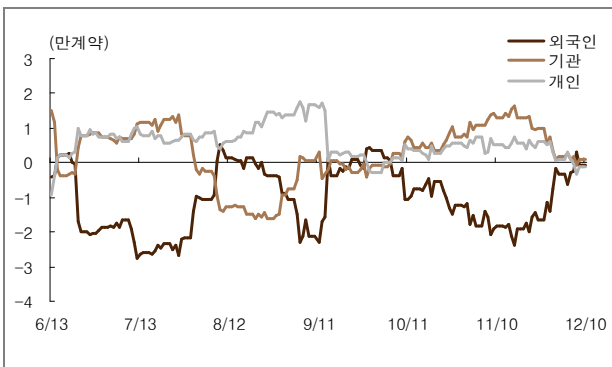
- 평균 Basis: 0.21 (전 거래일 대비 0.20 하락)
- 이론 Basis: 0.08

선물 가격 & 미결제 약정수량



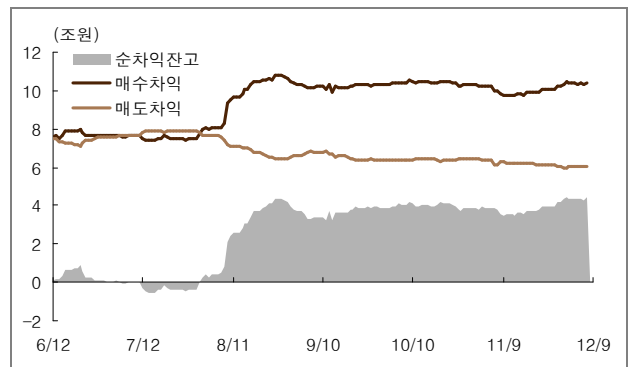
- 미결제약정: 전 거래일 대비 9,224 계약 감소한 97,396 계약
- 선물가격(259.30): 전 거래일 대비 0.05p 하락

투자주체별 누적 순매수



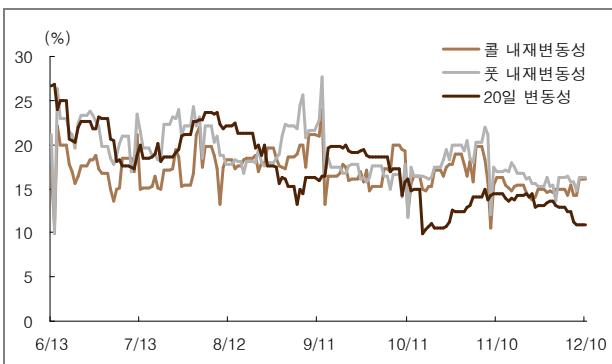
- 외국인: 3,877 계약 순매도
- 기관: 1,733 계약 순매수 / 개인: 2,355 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



- 차익거래: 811 억원 순매도
- 비차익거래: 1,501 억원 순매수

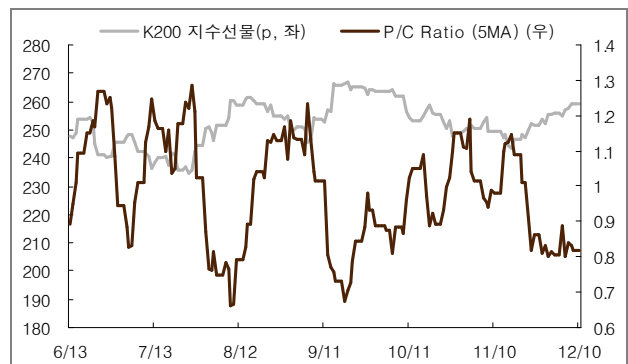
KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 16.1% / 풋 16.2% 기록
- 20일 역사적 변동성: 10.85% 기록

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

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.82 기록

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
3	4	5	6	7
韓> (12/1) 11월 수출 YoY (3.9%, 1.6%, 1.2%) (12/1) 11월 수입 YoY (0.7%, 0.6%, 1.5%) 11월 소비자물가지수 YoY (1.6%, 2.0%, 2.1%) 美> 11월 ISM 제조업 (49.5, 51.4, 51.7) 10월 건설지출 MoM (1.4%, 0.5%, 0.6%) 유럽> (12/1) 스페인 베드뱅크 출범 11월 유로존 PMI 제조업 속보치 (46.2, 46.2, 46.2) 유로존 재무장관회의 中> (12/1) 11월 PMI 제조업 (50.6, 50.8, 50.2) 11월 PMI 비제조업 (55.6, n/a, 55.5) 11월 HSBC PMI 제조업 (50.5, 50.4, 49.5)	美> 11월 총 차량 판매 (15.46M, 15.00M, 14.22M)	韓> 11월 외환보유액 (\$326.09B, n/a, \$323.46B) 美> 주간 MBA 주택융자신청지수 (4.5%, n/a, -0.9%) 11월 ADP취업자 변동 (11.8만, 12.5만, 15.8만) 11월 ISM 비제조업 (54.7, 53.5, 54.2) 10월 제조업수주 MoM (0.8%, 0.0%, 4.8%) 유럽> 11월 유로존 PMI 서비스 속보치 (46.7, 45.7, 45.7) 10월 유로권 소매판매 YoY (-3.6%, -0.8%, -0.8%) 中> 11월 HSBC PMI 서비스 (52.1, n/a, 53.5)	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (37.0만, 38.0만, 39.3만) 유럽> ECB 금리 공시 (0.75%, 0.75%, 0.75%) BOE 금리 공시 (0.50%, 0.50%, 0.50%)	美> 11월 비농업부분 고용자수 변동 (14.6만, 8.5만, 17.1만) 11월 실업률 (7.7%, 7.9%, 7.9%) 10월 소비자신용지수 (\$14.158B, \$10.000B, \$11.365B) 12월 미시건대 소비자신뢰지수 속보치 (74.5, 82.0, 82.7)
10	11	12	13	14
韓> 11월 생산자물가지수 YoY (-0.2%, n/a, 0.2%) 유럽> 12월 섀넥스 투자자대지수 (-16.8, -16.9, -18.8) 中> (12/9) 11월 소비자물가지수 YoY (2.0%, 2.1%, 1.7%) (12/9) 11월 생산자물가지수 YoY (-2.2%, -2.0%, -2.8%) (12/9) 11월 산업생산 YoY (10.1%, 9.8%, 9.6%) (12/9) 11월 소매판매 YoY (14.9%, 14.6%, 14.5%) 11월 무역수지 (\$19.63B, \$26.85B, \$31.99B) 11월 수출 YoY (2.9%, 9.0%, 11.6%) 11월 수입 YoY (0.0%, 2.0%, 2.4%) 日> 10월 경상수지 YoY (-29.4%, -59.0%, -68.7%)	美> 11월 NFIB 소기업 낙관지수 (n/a, 92.5, 93.1) 10월 무역수지 (n/a, -\$42.5B, -\$41.5B) 中> 11월 신규 위안 대출 (미확정) (n/a, 550.0B, 505.2B) 11월 통화공급 M2 YoY (미확정) (n/a, 14.1%, 14.1%) 日> 11월 통화공급 M2 YoY (n/a, 2.2%, 2.3%)	韓> 11월 실업률 (n/a, 3.1%, 3.0%) 10월 통화공급 M2 YoY (n/a, n/a, 0.1%) 美> 주간 MBA 주택융자신청지수 (n/a, n/a, 4.5%) 11월 수입물가지수 YoY (n/a, -1.0%, 0.4%) 11월 월간 재정수지 (n/a, -\$150.0B, -\$137.3B) FOMC 금리 결정 (n/a, 0.25%, 0.25%) 유럽> 10월 유로권 산업생산 YoY (n/a, -2.4%, -2.3%)	韓> 금통위 금리결정 (n/a, 2.75%, 2.75%) 선물옵션 동시만기일 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 37.0만, 37.0만) 11월 생산자물가지수 YoY (n/a, 1.8%, 2.3%) 11월 소매판매액지수 MoM (n/a, 0.5%, -0.3%) 10월 기업재고 MoM (n/a, 0.4%, 0.7%) 유럽> EU 정상 회담 그리스 제2차 구제금융 3차분 지급	韓> 11월 수출물가지수 YoY (n/a, n/a, -5.2%) 11월 수입물가지수 YoY (n/a, n/a, -6.4%) 美> 11월 소비자물가지수 YoY (n/a, 1.9%, 2.2%) 11월 산업생산 YoY (n/a, 0.2%, -0.4%) 유럽> 3분기 유로권 고용 YoY (n/a, n/a, -0.6%) 11월 유로권 CPI YoY (n/a, 2.2%, 2.5%) 中> 11월 실질 FDI (미확정) (n/a, -3.1%, -0.2%)
17	18	19	20	21
韓> 11월 할인점 매출 YoY (미확정) 11월 백화점 매출 YoY (미확정) 12월 뉴욕주 제조업지수 日> (12/16) 조기 총선 실시	美> 12월 NAHB 주택시장지수	韓> 제18대 대통령선거 美> 주간 MBA 주택융자신청지수 11월 주택건설착공 MoM 11월 건축허가 MoM 유럽> 10월 유로권 경상수지 SA	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 12월 필라델피아 연준지수 10월 주택가격지수 MoM 11월 기준주택매매 MoM 11월 경기선행지수 MoM 日> BOJ 정책금리 결정	美> 11월 개인소득 MoM 11월 개인소비지수 MoM

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 야침)

