

Morning Meeting Brief

Highlights ...

투자포커스

연말 산타랠리를 기대하기는 어려울 듯

KOSPI 전체에 대한 영업이익 추정치는 3분기 때와 유사하게 지속적으로 하향 조정되고 있다. 실적 추정치가 하향 조정되는 구간에서 어닝쇼크가 많았던 경험을 고려할 때, 4분기 실적 발표 역시 주가에 긍정적인 효과를 발휘하기는 힘들어 보인다. 또 실적 추정치를 감안할 경우, 여전히 경기민감주들보다는 내수업종이나 경기비민감주들이 실적 시즌에 보다 높은 성과를 기록할 것으로 예상된다.

박중섭 769-3810 parkjs@daishin.com

산업 및 종목 분석

조선산업 : 대형3사 2012년 수주목표 달성을 78% 수준

- 대형3사 수주목표 달성을 78%
- 2012년 하반기 수주 미진했으나 2013년 상반기 크게 증가할 것
- 조선주 상승 추세는 1분기에도 이어질 것. 상승여력은 저점 대비 상승을 보다 낮을 것

전재천 769,3082 jcjeon7@daishin.com

투자포커스

연말 산타랠리를 기대하기는 어려울 듯

Strategist 박중섭 769-3810 parkjs@daishin.com

입박한 실적 시즌, 여전히 내수 업종/경기비민감 업종에 유리

점차 4분기 실적에 대한 시장의 관심이 높아질 것으로 예상된다. 실적 추정치를 감안할 경우, 여전히 경기민감주들보다는 내수업종이나 경기비민감주들이 실적 시즌에 보다 높은 성과를 기록할 것으로 예상된다.

실적의 안정성: 대부분 업종에서 4분기 실적에 대한 영업이익 추정치가 낮아지고 있지만 **전기전자 업종과 의약품 업종**의 실적 추정치는 꾸준히 상향조정되고 있다. 실적 발표가 본격적으로 시작되는 2013년 1월에 이들 업종이 다른 업종대비 높은 성과를 기록할 가능성이 높다고 판단한다. 3분기 실적 발표가 시작된 10월에도 3분기 중 꾸준히 실적 전망치가 상향조정된 보험업종과 의약품 업종이 가장 높은 성과를 기록했다. 실적 추정치가 하향 조정된 업종에서 어닝서프라이즈가 나타나기 보다는 오히려 실적 전망치가 상향조정된 업종이 실적 기대치를 충족하며 주가 수익률 역시 높은 성과를 기록할 가능성이 높다고 판단한다.

4분기 이후 이익모멘텀: 4분기 이후 이익모멘텀 측면에서도 내수 업종인 **의약품, 전기가스, 음식료, 통신 업종과 전기전자** 업종이 유리할 것으로 판단한다. 2013년 1분기부터 이들 업종은 빠른 영업이익 개선세가 예상되면서 4분기 실적 추정치가 하향조정되는 기간에도 향후 12개월에 대한 영업이익 추정치는 상향조정되는 모습을 기록했다. 4분기 실적 발표가 오히려 이들업종에 대한 매수 기회로 인식되면서 양호한 주가 흐름을 보일 가능성이 높다고 판단한다.

실적 추정치의 상향 조정 가능성: 경기민감주들의 실적 추정치 상향조정에는 다소의 시간이 더 필요할 것으로 예상된다. 제조업 재고 증가율이 하락하고 있다는 점은 긍정적이지만, 출하 증가율도 아직 반등을 보여주지 못하고 있어 당장 기업실적이 개선되기는 어려워 보인다. 글로벌 경기에 민감한 소재 업종들도 기업실적 개선이 쉽지 않아 보인다. 화학 업종의 경우 재고 증가율이 낮은 수준이지만 출하 증가율이 역시 한 자리수를 벗어나지 못하고 있고, 철강 업종의 경우는 재고 증가율은 최근 상승세로 돌아선 반면, 출하 증가율은 오히려 마이너스를 기록하고 있는 상황이다.

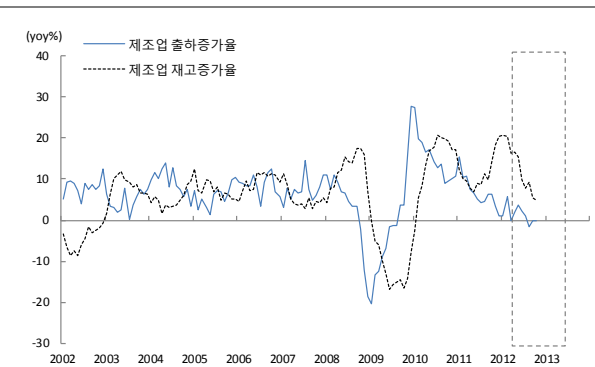
그림 1. 4분기 실적 안정성을 기대할 수 있는 업종은 IT와 음식료

업종	12.4Q OP추정치 추이	분기초 대비 변동률(%)	업종	12.4Q OP추정치 추이	분기초 대비 변동률(%)
전기전자		14.06	증권		-15.99
의약품		12.85	은행		-17.63
음식료		1.79	기계		-20.27
섬유·의복		-4.14	화학		-20.47
유통업		-5.58	건설업		-20.70
운수장비		-6.63	철강금속		-26.51
보험업		-8.77	전기가스		-47.41
통신업		-9.10	운수항공		-50.34

주: 영업이익 추정치 변화는 10월 첫 주부터 최근까지의 업종별 추정 영업이익의 변화(주간). 음영표시된 업종은 분기초 대비 최근 영업이익 추정치가 상승한 업종

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

그림 2. 제조업 업황, 현재 바닥 국면을 탈출하고 있는 듯



자료: 통계청, 대신증권 리서치센터

산업 및 종목 분석

Issue&News 산업분석 2012.12.24

조선

Overweight

[비중확대, 유지]

대형3사 2012년 수주목표 달성율 78% 수준

자포인트

- 대형3사 수주목표 달성율 78%
- 2012년 하반기 수주 미진했으나 2013년 상반기 크게 증가할 것
- 조선주 상승 추세는 1분기에도 이어질 것. 상승여력은 저점 대비 상승을 보다 낮을 것

전재천 769,3082
jcjeon7@daishin.com

Top pick

현대중공업 Buy

목표주가
▲ 27%

310,000

종목명	투자 의견	목표주가
현대중공업	Buy	310,000 원
삼성중공업	Buy	52,000 원
대우조선해양	Buy	36,000 원

주가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	3.7	21.1	-2.3	2.7
상대수익률	4.5	15.2	-1.2	-4.1



Comment투

대형3사 2012년 수주목표 달성율 78% 예상

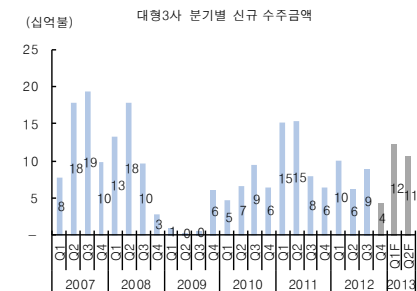
대형3사의 2012년 수주 달성금액은 294억불(yoy -34%)로 예상되며 목표의 78%를 달성하는 수준이다. 이 중에서 심해시추선과 해양생산설비를 포함하는 해양플랜트 수주금액이 229억불로 전체의 78%를 차지한다. 상선 발주 시장의 극심한 침체에도 불구하고 그나마 해양플랜트 수주의 선전으로 300억불 가까이 할 수 있었다.

2013년 대형3사 합계 수주금액은 415억불(yoy +41%)로 추정한다. 해양플랜트 수주 강세가 이어지는 상황에서 LNG선과 Container선이 소폭 회복하며 수주가 증가할 것으로 예상된다. 특히 1분기에는 밀린 수주들이 증가하며 120억불 이상의 수주가 예상된다(2012년 하반기 평균은 66억불).

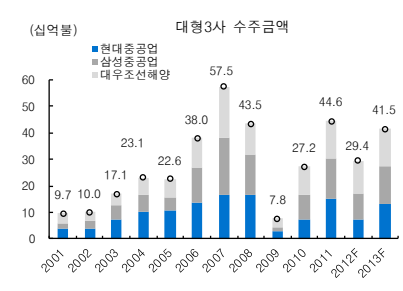
2013년 1분기 수주가 크게 증가하며 주가 상승에 이어질 것

2013년 1분기에 수주가 크게 상승하며 주가 상승세가 이어질 것으로 예상된다. 2013년 1분기 예상하는 선종은 해양생산설비, 심해시추선, LNG선과 Container선이다. 다만, 11월 저점에서 16%~28% 상승한 상황에서 상승여력은 저점 대비 상승을 보다는 적을 것으로 예상된다. 현재 주가에서 매수 추천 순서는 현대중공업>대우조선>삼성중공업이다.

대형3사 분기 수주금액 추이



대형3사 연간 수주금액 추이



매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수 금액)

(단위: 십억 원)

구분	12/21	12/20	12/18	12/17	12/14	12월 누적	12년 누적
개인	-237.8	-291.7	-258.7	-26.3	15.1	-2,569	-14,837
외국인	380.0	309.2	215.9	171.7	79.2	3,290	16,423
기관계	-72.6	175.4	37.5	-127.4	-81.8	-338	3,142
금융투자	157.6	1.3	119.2	140.7	96.1	270	1,829
보험	5.7	25.8	-16.3	-56.5	-24.9	92	2,749
투신	-299.4	-5.8	-55.6	-85.6	-121.4	-709	-5,553
은행	-19.0	-41.3	-9.4	-19.7	-4.1	-144	355
기타금융	-4.0	-2.4	-9.8	-8.8	-9.6	-57	-187
연기금	9.1	209.5	-2.3	-68.5	-30.3	404	3,793
사모펀드	-53.2	-13.3	24.3	-10.0	-7.4	-52	31
국가지자체	130.5	1.6	-12.5	-18.9	19.9	-142	125

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억 원)

외국인				기관			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성전기	59.3	삼성전자	110.4	KT	28.9	삼성전기	73.5
현대중공업	35.1	CJ CGV	10.1	현대모비스	15.5	LG 디스플레이	29.6
NHN	33.3	KT	7.8	현대차	15.5	SK 하이닉스	29.2
한국전력	31.1	아모레퍼시픽	7.4	강원랜드	14.7	고려아연	27.7
하나금융지주	29.5	POSCO	6.5	한국전력	14.4	하나금융지주	14.7
LG 화학	20.2	한국타이어	5.0	신한지주	12.2	두산	14.1
SK 이노베이션	15.2	에이블씨엔씨	3.9	CJ CGV	10.0	호남석유	13.6
LG 전자	15.2	휠라코리아	3.0	SK	7.2	현대중공업	11.5
호남석유	13.1	대림산업	2.9	삼성화재	6.4	삼성전자	9.3
LG	12.6	현대홈쇼핑	2.7	POSCO	5.5	금호석유	7.2

자료: KOSCOM

코스닥 시장

(단위: 십억 원)

외국인				기관			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
셀트리온	4.6	게임빌	2.4	다음	2.2	제닉	5.0
파라다이스	3.8	위메이드	2.0	에이모션	1.9	게임빌	3.4
동서	1.3	인터플렉스	1.7	위메이드	1.2	인터플렉스	3.3
KH 바텍	1.2	태광	0.9	포스코엠텍	1.1	실리콘웍스	2.3
KG 이니시스	1.0	평화정공	0.8	골프존	0.9	CJ E&M	1.2
골프존	1.0	성광벤드	0.8	솔브레인	0.8	동서	1.1
컴투스	0.9	하츠	0.8	아트라스 BX	0.7	KG 이니시스	1.1
한글과컴퓨터	0.8	실리콘웍스	0.7	모두투어	0.7	성우하이텍	0.9
플렉스컴	0.7	오픈베이스	0.7	와이지엔터테인먼트	0.7	태광	0.9
성우하이텍	0.7	비트컴퓨터	0.7	GS 홈쇼핑	0.7	캠트로닉스	0.7

자료: KOSCOM

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인

(단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
LG 화학	117.7	2.9	삼성전자	172.1	-4.8
삼성전기	103.0	-2.9	POSCO	52.2	0.3
오리온	88.6	5.9	LG 디스플레이	41.6	-4.6
LG 전자	67.9	2.2	현대차	35.6	-3.1
현대중공업	66.4	5.4	삼성전자우	20.4	-4.8
호남석유	62.9	1.7	CJ CGV	16.3	1.3
한국전력	56.2	7.6	케이피케이칼	15.2	0.0
KB 금융	50.7	1.3	SK 텔레콤	14.2	3.2
하나금융지주	44.4	2.1	현대홈쇼핑	12.3	-11.6
SK 이노베이션	43.7	0.0	신한지주	11.9	2.6

자료: KOSCOM

기관

(단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
POSCO	90.3	0.3	LG 전자	119.7	2.2
오리온	75.7	5.9	기아차	119.2	-5.9
신한지주	71.1	2.6	삼성전기	100.7	-2.9
한국전력	69.5	7.6	고려아연	82.9	-4.6
KT	62.7	1.2	NHN	72.9	-3.8
현대차	38.1	-3.1	두산	51.4	-6.1
SK 텔레콤	37.6	3.2	대한항공	42.2	-1.1
대우조선해양	30.0	4.5	LG 디스플레이	27.0	-4.6
현대제철	29.0	2.9	LG	24.9	2.3
우리금융	27.1	4.9	엔씨소프트	19.8	-9.1

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만 달러)

구분	12/21	12/20	12/18	12/17	12/14	12월 누적	12년 누적
한국	371.6	284.3	204.3	132.2	66.0	3,041	14,705
대만	-231.4	-95.8	6.0	-335.1	-13.1	1,222	4,460
인도	0.0	107.6	249.7	173.7	115.1	3,069	23,170
태국	6.5	53.9	64.2	42.2	27.2	634	2,384
인도네시아	-5.5	14.6	8.0	6.9	-1.5	-41	1,649
필리핀	8.1	48.4	1.1	6.2	145.6	319	2,483
베트남	17.2	-0.5	3.5	0.3	1.4	29	116

주: 대만 외국인 투자자 순매수 현황은 TWSE(Taiwan Stock Exchange) + GTSM(Gre Tai Securities Market)의 합산 데이터임. GTSM은 우리나라의 코스닥에 해당되는

General Board와 프리보드 역할을 하는 이머징 스타 마켓 등으로 구분. 이머징 스타 마켓은 General Board로 건너가기 위한 가교 역할을 수행

자료: Bloomberg, 각국 증권거래소