Research Center

한국투자증권

투자전략 Daily

2013년 1월 2일

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 | **윤항진** ☎ 3276-6280
채권분석 | **이정범** ☎ 3276-6191
크 레 딧 | **김기명** ☎ 3276-6206

- **투자전략**
  느린 경기회복과 계절성
- **경제분석**
  11월 산업활동: 표면적으로는 긍정적이지만…
- **이머징마켓 동향**
  신규 소비촉진책 기대로 중국증시 강세
- **전일 시장 동향과 특징주**
- **KIS 투자유망종목**
  단기 유망종목: 대양전기공업 외 5종목
  중장기 유망종목: LS 외 5종목
- **국내외 자금동향 및 대차거래**
- **선물 옵션 시장 동향**
- **증시 캘린더**

truefriend

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◈ 주요 증시 지표

	구 분		12/20(목)	12/21(금)	12/24(월)	12/26(수)	12/27(목)	12/28(금)
유가증권	종합주가지수		1,999.50	1,980.42	1,981.82	1,982.25	1,987.35	1,997.05
	등락폭		6.41	−19.08	1.40	0.43	5.10	9.70
	등락종목	상승(상한)	411(15)	361(3)	399(3)	459(8)	384(4)	479(7)
		하락(하한)	396(3)	447(4)	393(1)	367(0)	434(1)	314(1)
	ADR		98.39	96.45	96.55	97.51	97.05	102.22
	이격도	10일	101.10	99.98	99.92	99.82	99.96	100.34
		20일	102.47	101.28	101.17	101.01	101.10	101.38
	투자심리		70	60	60	70	70	70
	거래량	(백만 주)	416	544	343	420	372	291
	거래대금	(십억 원)	5,238	5,167	3,181	3,473	3,016	3,188
코스닥	코스닥지수		479.21	478.06	483.76	482.76	492.08	496.32
	등락폭		−3.98	−1.15	5.70	−1.00	9.32	4.24
	등락종목	상승(상한)	390(15)	337(4)	557(12)	489(20)	573(13)	606(12)
		하락(하한)	544(9)	580(6)	364(2)	437(3)	365(1)	306(1)
	ADR		88.55	84.50	86.18	87.09	90.90	94.81
	이격도	10일	98.53	98.50	99.79	99.72	101.42	102.07
		20일	97.42	97.37	98.69	98.62	100.54	101.39
	투자심리		50	50	50	40	50	50
	거래량	(백만 주)	338	328	291	322	347	324
	거래대금	(십억 원)	1,487	1,496	1,452	1,440	1,635	1,486

◈ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,376.4	806.9	1,008.1	137.2	154.3	275.7	40.3	29.8	331.4	30.5
	매도	1,516.1	833.8	826.3	207.5	145.1	185.8	29.0	32.5	189.3	45.8
	순매수	**−139.6**	**−26.9**	**181.8**	**−70.3**	**9.2**	**89.9**	**11.3**	**−2.7**	**142.1**	**−15.2**
	12월 누계	**−3,281.9**	**3,553.2**	**155.9**	**476.2**	**240.0**	**−793.1**	**−66.1**	**−209.3**	**618.6**	**−427.2**
	12년 누계	−15,549.9	16,685.9	4,075.4	2,035.7	2,897.3	−5,637.5	16.9	289.5	3,878.3	−5,211.5
코스닥	매수	1,339.4	44.5	99.6	11.5	14.7	29.2	4.3	3.9	33.0	21.8
	매도	1,363.3	60.5	57.2	6.2	5.7	17.3	3.0	1.8	18.9	24.3
	순매수	**−23.9**	**−16.0**	**42.3**	**5.3**	**9.0**	**11.9**	**1.4**	**2.2**	**14.1**	**−2.4**
	12월 누계	**−6.1**	**−3.8**	**−10.7**	**12.1**	**24.3**	**−92.1**	**−23.3**	**−12.6**	**62.7**	**20.7**
	12년 누계	1,191.3	38.8	−412.1	59.4	104.3	−639.7	−295.1	−46.3	380.5	−818.0

박중제(jj.park@truefriend.com) ☎ 02-3276-6560

느린 경기회복과 계절성

1월 월간 밴드	1,950-2,100pt
2013년 밴드	1,780-2,400pt
12MF PER	9.4배
12MF PBR	1.06배
Yield Gap	7.8%P

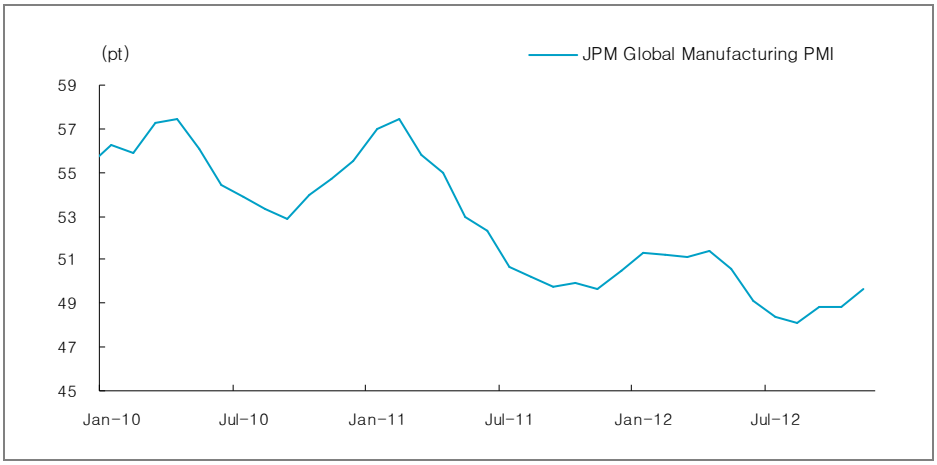
▶ 2013년 초 전략 키워드는 Weak recovery & Seasonality
▶ 글로벌 경기 바닥 통과하나 회복 강도는 약함. 1분기에는 계절적 강세 요인이 더욱 중요
▶ 경기바닥 통과로 Cyclical 강세. 중국 계절적 수요 겨냥한 트레이딩바이로 접근. 1Q 변곡점

■ 두 가지 전략적 판단: 경기회복의 강도와 유동성 이동에 대해

2013년 초에 가장 중요한 전략적 판단은 크게 두 가지이다.
첫째, 글로벌 경기는 바닥을 통과한 것일까?
둘째, 시장의 낙관론자들이 기대하는 대로 채권에서 주식으로 유동성이 이동할까?

먼저 글로벌 경기의 바닥 통과 신호는 점점 뚜렷해지고 있다. 글로벌 PMI는 8월을 바닥으로 9월부터 빠르게 반등하고 있다. 최근 세계은행이 중국의 2013년 성장률을 8.4%로 올려 잡으며 중국 낙관론이 다시 살아나고 있다. 특히 중국의 부동산 개발업체의 주가 상승은 이러한 낙관론의 확산을 보여주는 좋은 사례이다.

[그림 1] 글로벌 PMI – 8월을 바닥으로 9월부터 반등



자료: Bloomberg, 한국투자증권

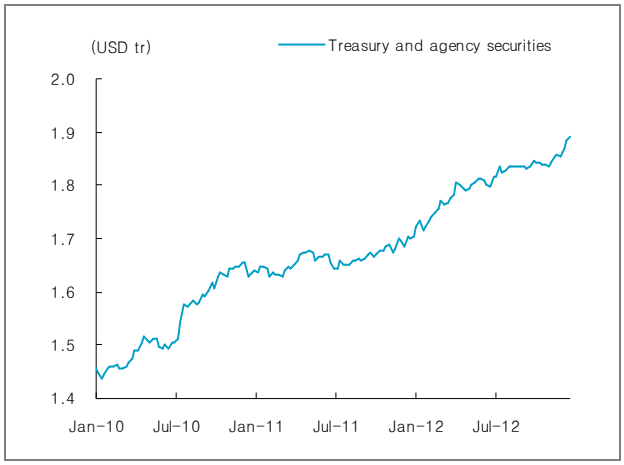
우리는 글로벌 경기가 바닥을 통과하는 점에 대해서는 동의한다. 그러나 실질적인 수요가 얼마나 좋아질 것인지에 대해서는 고민을 할 필요가 있다. 이번 회복 국면은 그 이전과 비교되는 매우 독특한 특징을 보유하고 있기 때문이다.

첫 번째 독특한 특징은 이번 침체가 미국이 아니라 유럽에서 촉발되었다는 점이다. 2000년 이후 두 번의 글로벌 침체는 모두 미국의 자산 가격 하락에 의해 촉발되었지만 2012년의 글로벌 침체는 유럽의 재정위기로부터 야기되었다.

이번 회복 국면의 두 번째 독특한 점은 선진국의 강력한 부양정책을 수반하지 못한다는 점이다. 2012년 글로벌 침체가 유럽의 재정위기로부터 비롯된데다 특히 2008년 금융위기 이후 글로벌 디레버리징이 진행되고 있다는 점이 맞물리면서, 그동안 우리가 경험하지 못한 불편한 환경을 제공하게 된 것이다(경기가 바닥을 통과하는 시점에 선진국 정부의 긴축이 강화되는 환경). 이에 따라 글로벌 경기가 바닥을 통과하더라도 실제 수요의 회복 속도와 강도는 과거 경우와 비교할 때 약할 것으로 예상된다.

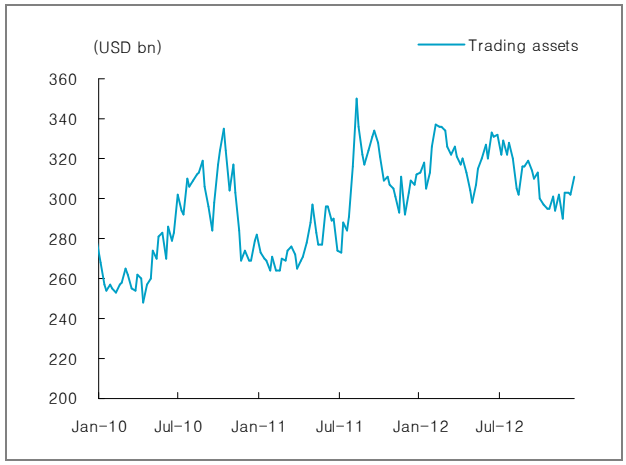
다음으로 채권에서 주식시장으로 유동성이 이동할 가능성은 충분히 존재한다. 다만 문제는 타이밍이다. [그림 2~3]에서 확인할 수 있듯이 금융기관들의 안전자산 선호는 여전하다. 글로벌 Risk-on 랠리가 펼쳐진 지난 2~3개월 동안에도 미국 은행들은 국채 및 공사채 규모를 오히려 크게 늘렸다.

[그림 2] 미국 상업은행이 보유한 채권 및 공사채



자료: Federal Reserve, 한국투자증권

[그림 3] 미국 상업은행이 보유한 트레이딩 자산



자료: Federal Reserve, 한국투자증권

이것은 자산배분과 관련된 이슈이다. 금융위기 이후 자산배분 차원에서 주식보다 채권이 선호되는 데에는 몇가지 이유가 있었다. 우선 금융 시장에서 예측하기 어려운 이른바 tail-risk가 항상 존재했었고 디레버리징으로 인해 민간의 자금 수요가 많지 않아 이자율이 상승할 위험도 크지 않았기 때문이다.

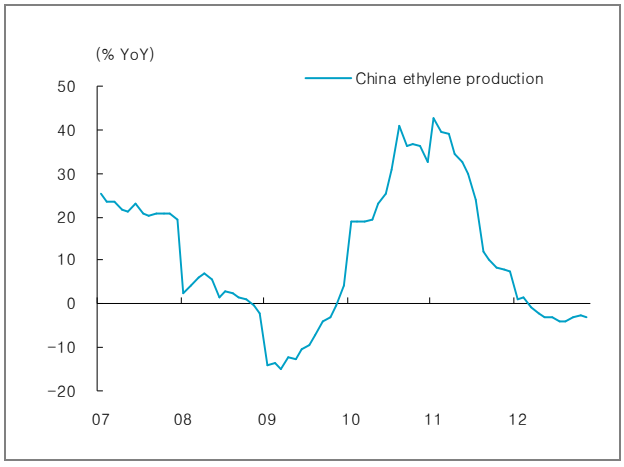
만약 미국의 재정절벽 이슈를 넘긴다면 금융시장의 tail-risk는 크게 완화될 것이다. 다만 미국과 유럽 정부의 긴축이 본격화되고 정부의 자금 수요도 줄어드는 것을 기업과 가계의 자금 수요가 충분히 상쇄할 수 있는지는 의문이다. 이러한 관점에서 보자면 '유동성의 이동'을 예측하는 것은 다소 이른감이 있다.

■ 투자전략 – Weak recovery & Seasonality

정리하자면 2013년 초에 유동성의 이동을 논하기에는 이르고, 경기는 바닥을 통과하고 있지만 회복 강도는 약할 것이라는 점이다. 결국 글로벌 경기의 회복 강도를 파악하는 것이 중요한데 이를 위해 우리는 경기에 가장 민감한 기초 소재의 재고 및 생산 활동을 핵심 지표로 참고하고 있다.

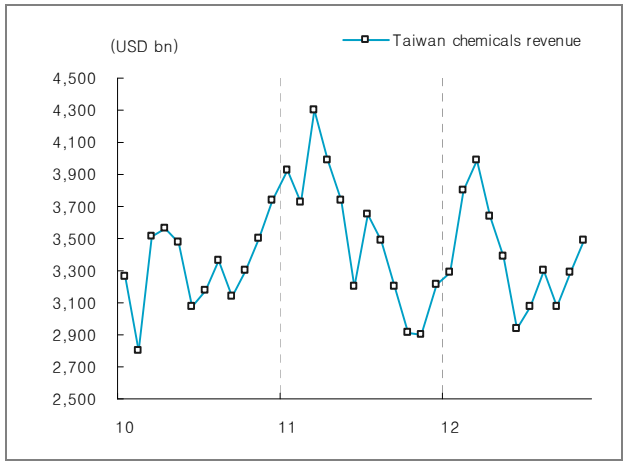
경기에 가장 민감한 플라스틱을 생산하는 화학산업의 주요 변수들을 먼저 살펴보자. 가장 기초적인 화학제품인 에틸렌의 경우 중국의 생산량은 여전히 전년대비 마이너스를 기록하고 있으나(11월 기준 YoY -2.9%) 7월 기록한 -4.1%(YoY) 대비 완만하게 개선되고 있는 추세이다. 흥미로운 점은 대만 화학회사들의 월간 매출액 추이이다. 난야 플라스틱을 비롯한 대만 5개 화학회사의 매출액은 6월을 바닥으로 개선되고 있다. 특히 중국의 춘절 효과로 매년 1분기 중에 매출액 고점이 나타나는 특징을 고려한다면 대만 화학회사들의 매출액 개선 추이는 1분기 중에는 이어질 것으로 보인다.

[그림 4] 중국 에틸렌 생산량 증가율



자료: Bloomberg, 한국투자증권

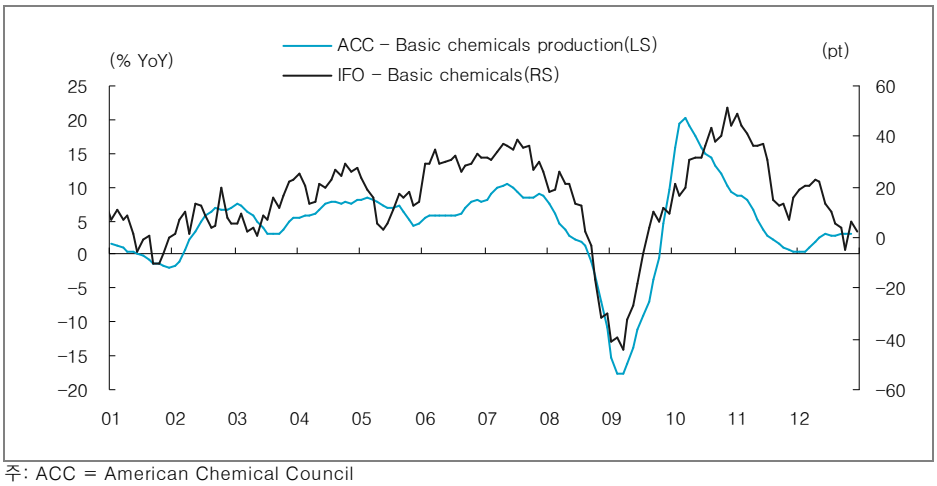
[그림 5] 대만 5개 화학회사 월간 매출액 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

화학 관련된 것 가운데 가장 빠른 지표는 독일의 IFO 지수 하위 항목 중 기초화학업종 지표이다. 12월 동 지표는 전월대비 소폭 하락했는데 이에 따르면 화학 시황이 단기간에 비약적으로 개선되기는 어려워 보이고 중국의 춘절에 따른 계절적 수요의 회복 정도를 기대해 볼 수 있을 것 같다[그림 6].

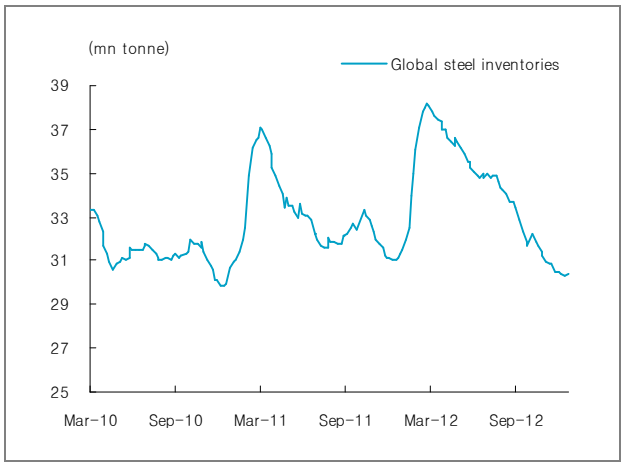
[그림 6] 글로벌 기초화학 제품 생산과 독일의 IFO 화학 업종 지수 비교



주: ACC = American Chemical Council
자료: Bloomberg, 한국투자증권

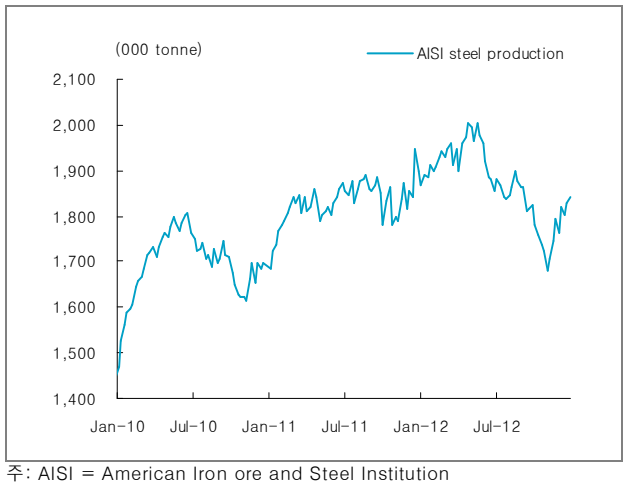
역시 경기에 가장 민감한 철강제품의 주요 변수들을 살펴보자. 가장 흥미로운 점은 글로벌 철강제품 재고가 역사적 수준으로 하단까지 떨어졌고 매년 1분기에 반복되는 글로벌 철강제품 Restocking이 이번에도 나타날 가능성이 있다는 점이다. 글로벌 철강 시황을 가장 빨리 확인할 수 있는 지표 중 하나인 AISI의 주간 철강생산량은 11월부터 빠르게 반등세를 보이고 있다.

[그림 7] 글로벌 철강제품 재고



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] AISI 미국 주간 철강생산량



주: AISI = American Iron ore and Steel Institution
자료: Bloomberg, 한국투자증권

이 같은 기초소재 산업의 상황으로 볼 때 올해 상반기 경기회복 과정에서 중요한 키워드는 'Weak recovery"와 "Seasonality"이다. 즉 경기가 바닥을 통과하고 있으나 그 강도는 약할 것이고 금융위기 이후 특히 강해진 1분기 계절적 강세 차원에서 이해할 필요가 있다는 점이다.

이러한 환경에서 특히 Cyclical 업종에 대한 투자도 글로벌 경기의 바닥 통과와 중국의 1분기 계절적 수요로 인한 Restocking 정도의 관점에서 트레이딩으로 접근하는 것이 바람직하다. 과거에 경기가 바닥을 통과할 때 한국의 Cyclical 업종은 세계에서 가장 베타가 높았는데 이번에는 경기의 회복 강도가 약하고 과잉투자나 가격경쟁력 문제 등 구조적 변수들이 존재하여 과거와 같은 높은 베타가 나타나기는 어려울 것이다.

■ 미국의 재정절벽 이슈

마지막으로 미국의 재정절벽 이슈에 대해 생각해보자. 재정절벽 이슈는 1) 2012년에 대타협이 이루어지는 안, 2) 임시안을 마련한 후 2013년에 미국 부채상한 확대와 함께 협상하는 안, 3) 임시안 없이 2013년으로 넘어가는 안 등 크게 세 가지가 가능했다.

애초에 대부분은 2)번 안을 가장 유력하게 생각했으나 2012년을 불과 몇시간 남겨둔 현재까지 교착상태에 빠져 있어 앞으로 몇시간 내에 극적인 협상이 도출되지 않는다면 아무런 합의없이 2013년을 맞이할 가능성도 높아졌다.

그런데 설사 3)번 안이 현실화되더라도 당장 재정절벽으로 떨어지는 것은 아니다. 미국의 재무장관은 원천징수 기준이 되는 세율과 소득수준을 일정기간 동안 전년도 수준과 동결시킬 수 있는 권한을 가지고 있다. 이러한 비상권한을 사용할 경우 실질적으로는 2013년 1월 1일이 되어도 재정절벽이 바로 발생하지는 않는다.

그러나 이러한 처방도 임시방편이므로 재정절벽에 대한 합의가 이루어지지 않는다면 주식시장은 부정적으로 반응하여 하락할 가능성이 높다. 결국 1월도 미국의 재정절벽 이슈가 가장 중요한 변수 중 하나로 작용할 것이다. 1월초에는 재정절벽에 대한 불확실성이 나타나 조정국면이 나타날 수 있다. 그러나 실질적인 경제충격은 제한적이고 파국을 피하기 위한 정치적 협상이 막판에는 도출될 것으로 보는 것이 합리적이다. 따라서 1월은 재정절벽 이슈로 인한 조정 시 매수로 대응하는 것이 바람직하다고 생각한다.

전민규,Ph.D. (min.jun@truefriend.com) ☎ 02-3276-6229

11월 산업활동: 표면적으로는 긍정적이지만…

▶ 생산과 소비 등에서 긍정적인 흐름이 나타난 11월 산업활동동향
▶ 그러나 전기전자 업종에 국한된 생산 호조와 감소하고 있는 건설수주 등 한계가 있음
▶ 빠르게 쌓이는 재고와 부진이 예상되는 12월 수출 실적 감안할 때 향후 전망은 부정적

■ 11월 중 생산, 소비 활동 개선

통계청이 발표한 11월 산업활동동향은 대체로 예상보다 다소 긍정적이었다. 긍정적인 부분은 주로 생산과 소비지만 그 중에서도 광공업생산이 가장 호조를 보였다. 광공업생산은 전월 대비 2.3% 증가해 1월 이후 10개월 만에 가장 높았다. 광공업생산의 호조에는 미치지 못했지만 서비스업 생산도 전월 대비 0.8% 증가해, 전월에 1.1% 감소한 것의 일부를 되돌렸다. 소매판매는 승용차 판매 감소로 내구재는 부진했지만, 의복 등 준내구재와 비내구재 판매가 증가하면서 전체적으로는 전월 대비 2.3% 늘었다.

<표1> 산업활동동향 전년 동월 대비 증가율 추이

(%)	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov
전산업생산	1.8	0.4	1.5	-0.2	1.3	-0.5	1.8
광공업	2.9	1.6	0.2	0.3	0.7	-0.8	2.9
서비스업	2.4	1.4	1.5	0.8	2.6	0.8	2.0
건설업	-6.6	-16.2	0.2	-7.9	-5.2	-11.7	-2.2
공공행정	-3.1	1.6	10.9	-4.4	-0.5	1.1	-2.5
소매판매	2.2	0.6	2.7	-0.4	2.3	1.9	3.9
설비투자	-1.3	-4.5	1.3	-14.4	-8.1	-1.0	-9.3
건설수주	2.9	2.6	23.8	-29.9	-14.8	-22.7	-17.4

<표2> 산업활동동향 전월 대비 증가율 추이

(%)	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov
전산업생산	0.6	-0.2	0.2	-1.7	1.0	-0.3	1.1
광공업	1.3	-0.5	-1.8	-0.9	0.7	0.7	2.3
서비스업	0.5	-0.2	0.7	-0.1	0.8	-1.1	0.8
건설업	2.3	-2.8	5.9	-7.2	5.5	-1.7	1.9
공공행정	-3.3	3.2	3.3	-13.4	0.3	2.8	-2.3
소매판매	0.7	-0.5	3.5	-3.1	1.3	-0.9	2.3
설비투자	-0.3	-4.9	1.5	-14.1	6.6	-3.2	-0.3
건설수주	0.7	29.5	-14.1	-16.4	0.1	-4.5	-2.3
경기선행지수	0.1	1.1	0.6	0.2	-0.2	0.1	0.7
경기동행지수	-0.1	0.4	0.6	-0.1	0.4	-0.1	0.6

■ 전기전자 업종에 국한된 생산 호조

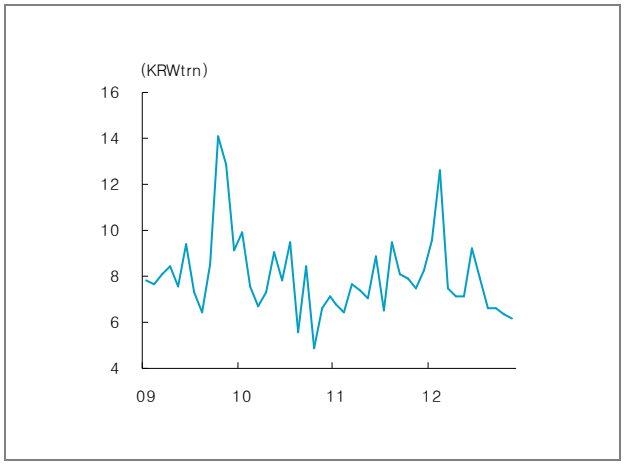
그러나 한계도 분명히 있다. 광공업생산이 2.3% 증가한 것 중에서 2.13%p가 전기전자 업종의 생산 호조가 기여한 것이다. 이는 전기전자 업종의 생산 증가를 제외한다면 여타 산업의 생산 증가는 거의 없었음을 의미하는 것이다. 제조업 출하에서도

마찬가지 상황이 나타났다. 전체 제조업 출하는 1.3% 증가했는데, 전기전자 업종의 출하가 기여한 부분이 0.98%p에 달했다. 그 외에는 1차금속 업종의 기여도가 0.17%p인 것을 제외한다면 여타 산업에서의 긍정적 움직임은 거의 없었으며, 특히 화학제품과 기계장비 제조업에서 큰 폭의 출하 감소가 있었다.

■ 투자 지표들 부진 지속은 미래 전망에 부정적

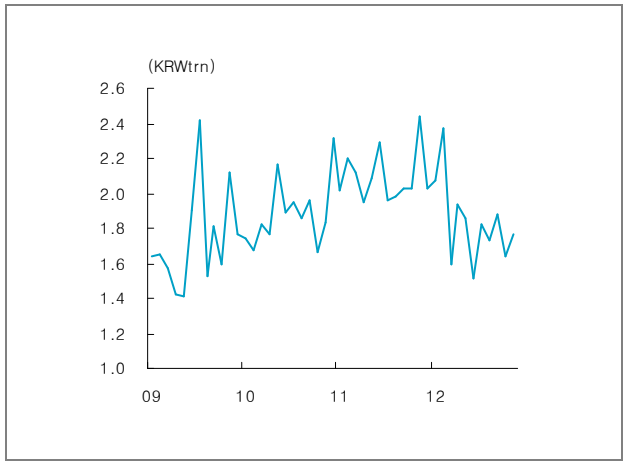
두 번째 한계는 투자 지표, 그 중에서도 선행성 지표들인 기계수주와 건설수주의 감소다. 계절조정 기준으로 11월 중 국내건설수주는 6조 2천억 원으로 2010년 10월 이후 2년 1개월 만에 가장 부진한 실적을 기록했다. 국내기계수주는 전월 대비 8.1% 증가해 건설수주에 비해서는 긍정적이었지만, 전월에 12.1% 감소한 것을 모두 만회한 수준은 아니었다.

[그림 1] 국내건설수주



자료: 통계청

[그림 2] 국내기계수주

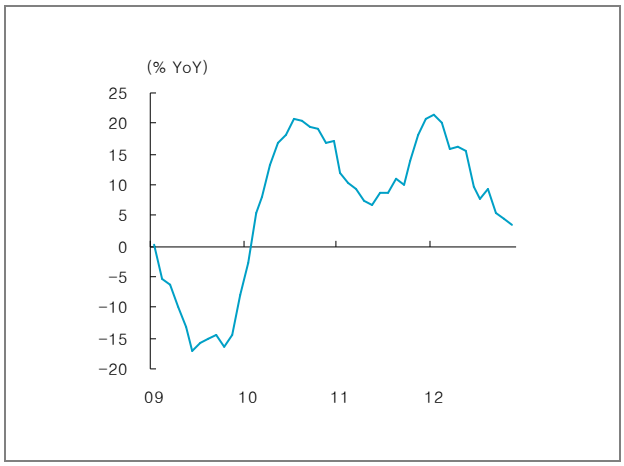


자료: 통계청

■ 향후 전망은 보수적인 시각을 유지

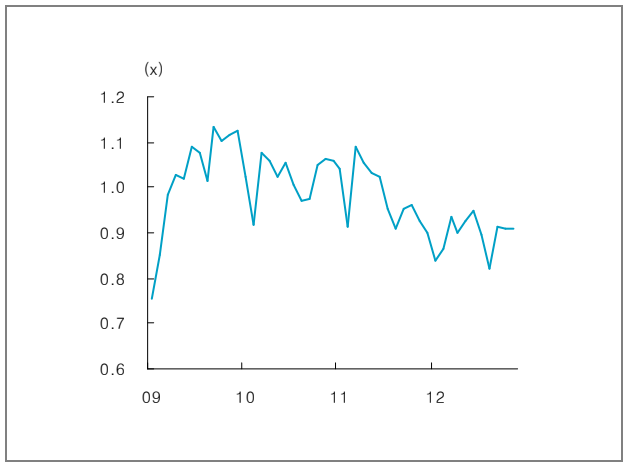
11월 중 나타난 생산 활동의 호조에도 불구하고 향후 전망에 대해서는 다소 보수적인 시각으로 바라볼 필요가 있다. 첫째, 앞서 언급한 대로 생산 활동의 호조가 일방적인 전기전자 업종만의 호조 때문에 비롯된 것이지만, 출하가 늘어나는 것보다 재고가 훨씬 빨리 쌓이고 있어 생산 증가가 한계에 부딪힐 가능성이 높다. 둘째, 12월 중 수출 활동이 부진할 것으로 예상된다. 20일까지 수출은 전년 동기와 비교해 약 6% 정도 감소했는데, 이를 토대로 계산해 보면 월 전체로 수출이 전년 동월 대비 7% 내외 감소할 가능성이 크다. 최근까지 제조업을 중심으로 생산 활동이 개선된 것은 수출이 회복된 데 힘입은 것이었기 때문에 12월 수출이 예상처럼 부진하면 생산 호조가 이어질 것으로 기대하기 어렵다.

[그림3] 재고 증가율



자료: 통계청

[그림4] 출하/재고 비율



자료: 통계청

* 상기 보고서는 2012년 12월 28일 당사 홈페이지에 게시된 내용입니다.

이머징마켓팀 ☎ 02-3276-6234

신규 소비촉진책 기대로 중국증시 강세

▶ 중국, 새로운 소비촉진정책 지속 발표 전망, 신용소비 독려 예상 -중증망
▶ 중국 국세총국, 내년 조세수입 증가율 목표치 8%로 설정
▶ 중국 증감회, 후순위채권 발행 관련 증권사 자본규제 완화

■ 중국 시장

상해지수 하루 만에 반등. 규제 완화 호재로 증권주 급등, 소비재업종도 동반 강세

상해종합지수가 하루 만에 강세로 전환했다. 소폭 오름세로 개장한 후 장 중 상승폭을 확대했다. 거래금액은 920억 위안으로 직전일에 비해 줄었지만 여전히 높은 수준을 유지했다. 내년 초 중국 정부가 새로운 소비촉진책을 발표하고 신용소비와 전자상거래 활성화를 유도할 것이라는 전망이 제기되면서 매수심리에 기여했다. 내년 구조적인 감세와 서비스업 육성이 가시화될 것이라는 기대도 강화됐다. 이로 인해 주류, 자동차, 가전 등 소비재 업종이 동반 상승했다. 또한 중국 증권감독위원회가 증권사의 후순위채권 발행 관련 규제를 완화할 방침을 밝히면서 증권주가 큰 폭 상승했다. 그 외 밸류에이션 메리트가 부각되며 은행주가 급등했고 석탄가격 상승 전망으로 석탄 관련주도 강세였다. 증권(+4.9%), 부동산(+2.7%), 통신장비(+1.6%), 은행(+1.4%), 섬유/의류(+1.4%), 음식료(+1.3%), 전력설비(+1.2%), 비철금속(+1.1%), 헬스케어(+1.1%), 기계(+1.1%), 자동차(+1.1%), 석탄(+1.0%), 시멘트(+1.0%), 철강(+0.5%) 등을 비롯해 전 업종이 강세로 마감했다.

■ 홍콩 시장

H지수 소폭 상승 마감 자동차, 유통 등 소비 관련주 강세 주도

홍콩H지수는 장 중 보합권에 머문 끝에 소폭 상승세로 마감했다. 미국 재정절벽 현실화에 대한 우려가 높아졌고 미국 소비지표가 부진했으나 중국 정부의 신규 소비촉진책에 대한 기대로 소비 관련주가 지수를 견인했다. 중국 정부의 도시화 추진, 재정지원 확대에 대한 기대심리도 유지됐다. 그 외 중국 인민은행이 심천시 첸하이지역의 역외 위안화대출 업무를 승인하면서 위안화 국제화에 대한 기대가 높아진 것도 우호적인 요인이었다. 농업, 석탄, 석유/천연가스, 유틸리티, 은행, 자동차, 유통, IT, 철강/비철금속, 보험, 헬스케어, 부동산 등 대다수 업종이 강세를 유지했다. 반면 전자, 미디어, 건설업종은 하락했다.

◈ 주요 이머징마켓 주가지수 추이 (단위: p, %)

구 분	12/28(금)	전일 대비(%)	5 거래일 전 대비(%)	1 개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,233.25	1.24	3.71	12.78	1.54
홍콩 H	11,378.24	0.26	-0.09	7.11	14.51
인도 SENSEX	19,381.35	0.30	-0.37	0.21	25.41
러시아 RTS	1,533.90	-0.07	1.44	6.78	11.00
브라질 보베스파	60,415.95	-0.89	-0.07	5.12	6.45
베트남 VN	413.73	0.92	4.27	9.50	17.69
MSCI 이머징마켓	1,049.45	0.27	-0.31	4.21	14.52

주: 28일 오후 5시 40분 기준

신은영(eunyoung@truefriend.com) ☎ 02-3276-6261

전일 시장 동향과 특징주

내년 증시 기대감에 KOSPI 2,000P선 탈환을 앞두고 마감

- 미국 증시는 경제지표가 혼조를 보인 가운데 재정절벽 협상 시한을 앞두고 현실화 우려감이 고조되며 나흘 연속 하락세를 이어감. 소폭 내림세로 출발한 코스피는 납회일을 맞아 거래가 한산한 가운데 개인과 외국인의 동반 매도에도 불구하고 내년 증시에 대한 기대감에 투신과 연기금을 비롯한 기관의 매수세가 확대되며 지수 상승을 주도, 나흘째 상승세를 이어감. 전년말 대비 9.38% 상승하며 마감. 소폭 오름세로 출발한 코스닥은 나흘 연속 기관의 매수세가 이어지며 500P선에 탈환을 앞두고 마감.
- 종목별 움직임을 살펴보면, '리니지'의 동시접속자수가 역대 최고치를 경신했다는 소식이 전해지며 엔씨소프트가 강세를 보인 가운데 STX팬오션은 매각 주간사 선정이 마무리되며 매각 절차가 본격화될 것이라는 기대감에 상한가를 기록. 박근혜 당선인이 대선 과정에서 강조했던 '창조 경제' 추진을 위한 핵심 부서인 미래창조과학부 재건에 대한 기대감이 고조되며 유진로봇을 비롯한 로봇 관련 종목들의 강세가 돋보였으며, 새정부 출범 이후 대북 식량지원이 재개될 것이라는 전망에 대북 관련 종목들이 강세를 보임. 반면, 글로스텍은 줄기세포 연구 상용화를 위해 황우석 박사가 대표로 있는 에이치바이온의 지분을 인수, 적자 기업을 장부가 보다 비싸게 샀다는 지적이 제기되며 하한가를 기록

종목/테마	내 용
엔씨소프트(036570) ▶150,500(+3.44%)	**'리니지'의 동시접속자수가 역대 최고치를 경신했다는 소식에 강세** - 다중접속역할수행게임 '리니지'가 최근 동시접속자수 22만명을 돌파하며 역대 최고치를 기록했다는 소식에 강세 - '길드워2' CD 판매액과 아이템 판매 매출액 등이 급증함에 따라 4분기 사상 최대 실적이 기대되며, 내년 블레이드앤소울과 길드워2의 서비스 지역을 중국 등 아시아로 확대해 나갈 계획
STX팬오션(028670) ▶4,715(상한가)	**매각 본격화 기대감에 상한가** - STX가 동사의 매각을 위해 모간스탠리와 스탠다드차타드를 매각 주간사로 선정함에 따라 매각 작업이 가속화될 것으로 예상되며 초강세 - 주간사 선정과 함께 IM(투자제안서) 발송을 위한 기업가치 산정 작업에 돌입했으며, 내년 1월 말까지 IM 발송을 마무리한다는 계획
로봇 관련주	**미래창조과학부 재건 기대감에 강세** - 마산 로봇비지니스벨트 조성사업이 가시화될 것으로 기대되는 가운데 새정부 출범으로 미래창조과학부 재건에 대한 기대감이 고조되며 강세 - 동부로봇(090710, 상한가), 유진로봇(056080, +9.93%), 이니텍(053350, +9.34%), 에이디칩스(054630, +6.99%), SMEC(099440, +5.26%) 등 강세
대북 관련주	**대북 식량지원 재개 기대감에 강세** - 새 정부 출범 이후 대북의 인도적 지원이 필요할 것으로 예상됨에 따라 대북 식량지원 재개 기대감이 고조되며 강세 - 제룡산업(147830, +4.25%), 비츠로테크(042370, +3.99%), 이화전기(024810, +3.83%), 보성파워텍(006910, +3.62%), 비츠로시스(054220, +3.57%) 등 강세

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

정훈석(hunseog@truefriend.com) ☎ 02-3276-6232

단기 유망종목: 대양전기공업 외 5개 종목

- 신규: 없음
- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
대양전기공업 (108380)	13,100 (+2.7)	12,750 (12/12)	– 선박용 조명기구 전문회사로 해양 플랜트 조명으로 사업영역 확대. 추가로 군함용 통신시스템 및 배전반을 생산하고 있으며, 자동차용 센서를 신사업으로 추진 – 주력인 선박 조명과 플랜트, 방산 등 전 부분에서 안정적인 실적 흐름 지속. 현재 전량 수입에 의존하고 있는 자동차용 압력 센서에 대한 국내 완성차업체의 국산화 의지와 맞물려 2013년부터 가시적인 성과 기대
MDS테크 (086960)	13,250 (+1.5)	13,050 (11/30)	– 임베디드 소프트웨어(OS, 애플리케이션, 개발툴) 전문업체로 차량 및 국방/항공 분야 IT융합 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)	13,100 (-0.8)	13,200 (11/20)	– 크롤러크레인 트렉슈 세계 시장 점유율 1위 업체로 국내외 경기둔화에도 불구 제품다변화를 통해 2012년 사상 최대 실적 달성 전망 – 글로벌 광산 개발투자 확대에 따른 초대형 굴삭기 투랙슈 수요 증가세 지속 전망 독창적 아이템으로 가격 경쟁력, 일괄공정체계로 원가경쟁력
엠케이전자 (033160)	4,685 (+11.9)	4,185 (11/02)	– 최근 본딩와이어 시장은 비용부담이 큰 골드(Gold)본딩와이어의 대체품으로 구리를 사용한 본딩와이어(PCC; Pd Coated Copper Wire)가 개발돼 시장 구조의 변화가 진행 중임, 동사는 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 확대로 인해 2%대에 불과하던 영업이익률은 점진적인 개선세를 보일 것으로 전망됨
로엔 (016170)	13,850 (-4.2)	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, 컨텐츠 수요 확대 등 우호적인 산업, 보유 아티스트 라인업 확대, 수직 계열화된 사업부문의 경쟁력, 경쟁업체 대비 저평가 매력 등을 주목할 필요
골프존 (121440)	62,900 (+12.3)	56,000 (10/18)	– 스크린골프 라운딩수 증가와 유료라운딩율 상승으로 네트워크 매출 호조, 신제품 골프시뮬레이터 비젼의 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 증권사 입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

정훈석(hunseog@truefriend.com) ☎ 02-3276-6232

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)	94,300 (+7.8)	87,500 (11/20)	12,291	574	234	8,410	11.2
			– 2013년에는 LS전선과 LS산전의 실적 개선 예상. LS전선은 고수익 제품인 해저전력선의 해외 프로젝트가 실적에 반영되고 중동 초고압 전력선의 호황기 진입에 따른 실적 개선 예상 – 또한 LS산전은 이라크를 필두로 동남아시아 시장으로의 확대, 신규 사업 적자 축소 등으로 영업이익 개선 예상. LS니꼬동제련도 도시광산 자회사의 성장으로 이익 증가 전망				
삼영이엔씨 (065570)	7,170 (–1.0)	7,240 (11/07)	46	11	9	1,023	7.0
			– 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)	1,522,000 (+17.2)	1,299,000 (10/30)	203,704	28,800	22,831	151,499	10.0
			– 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)	227,000 (–12.7)	260,000 (10/23)	2,377	633	503	11,428	19.9
			– PC뿐만 아니라 모바일에서도 높은 검색 점유율 유지 – 모바일 인스턴트 메신저인 '라인(LINE)' 의 일본 등 해외시장에서 폭발적인 인기로 중장기 성장원 확보 – 위닝일레븐 온라인 등 신규 대작 게임들의 출시로 웹보드게임 부진을 만회할 전망				
KCC (002380)	297,000 (+6.5)	279,000 (9/27)	3,434	225	696	70,906	4.2
			– 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)	330.000 (+1.2)	326,000 (9/17)	24,006	2,177	1,627	22,136	14.9
			– 업황 부진에도 불구, 다각화된 사업구조와 높은 고부가가치 제품 비중으로 안정적인 이익 구조가 유지되고 있으며 LCD용 유리기판, 2차전지 등 장기 성장성을 주목할 필요 – 석유화학 제품의 스프레드 개선, 정보전자소재 및 전지 제품의 판매량 증가 등으로 3분기에는 실적 개선 기대				

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

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◈ 주요 증시 지표

	구 분		12/20(목)	12/21(금)	12/24(월)	12/26(수)	12/27(목)	12/28(금)
유가증권	종합주가지수		1,999.50	1,980.42	1,981.82	1,982.25	1,987.35	1,997.05
	등락폭		6.41	-19.08	1.40	0.43	5.10	9.70
	등락종목	상승(상한)	411(15)	361(3)	399(3)	459(8)	384(4)	479(7)
		하락(하한)	396(3)	447(4)	393(1)	367(0)	434(1)	314(1)
	ADR		98.39	96.45	96.55	97.51	97.05	102.22
	이격도	10 일	101.10	99.98	99.92	99.82	99.96	100.34
		20 일	102.47	101.28	101.17	101.01	101.10	101.38
	투자심리		70	60	60	70	70	70
	거래량	(백만 주)	416	544	343	420	372	291
	거래대금	(십억 원)	5,238	5,167	3,181	3,473	3,016	3,188
코스닥	코스닥지수		479.21	478.06	483.76	482.76	492.08	496.32
	등락폭		-3.98	-1.15	5.70	-1.00	9.32	4.24
	등락종목	상승(상한)	390(15)	337(4)	557(12)	489(20)	573(13)	606(12)
		하락(하한)	544(9)	580(6)	364(2)	437(3)	365(1)	306(1)
	ADR		88.55	84.50	86.18	87.09	90.90	94.81
	이격도	10 일	98.53	98.50	99.79	99.72	101.42	102.07
		20 일	97.42	97.37	98.69	98.62	100.54	101.39
	투자심리		50	50	50	40	50	50
	거래량	(백만 주)	338	328	291	322	347	324
	거래대금	(십억 원)	1,487	1,496	1,452	1,440	1,635	1,486

◈ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,376.4	806.9	1,008.1	137.2	154.3	275.7	40.3	29.8	331.4	30.5
	매도	1,516.1	833.8	826.3	207.5	145.1	185.8	29.0	32.5	189.3	45.8
	순매수	**-139.6**	**-26.9**	**181.8**	**-70.3**	**9.2**	**89.9**	**11.3**	**-2.7**	**142.1**	**-15.2**
	12 월 누계	**-3,281.9**	**3,553.2**	**155.9**	**476.2**	**240.0**	**-793.1**	**-66.1**	**-209.3**	**618.6**	**-427.2**
	12 년 누계	-15,549.9	16,685.9	4,075.4	2,035.7	2,897.3	-5,637.5	16.9	289.5	3,878.3	-5,211.5
코스닥	매수	1,339.4	44.5	99.6	11.5	14.7	29.2	4.3	3.9	33.0	21.8
	매도	1,363.3	60.5	57.2	6.2	5.7	17.3	3.0	1.8	18.9	24.3
	순매수	**-23.9**	**-16.0**	**42.3**	**5.3**	**9.0**	**11.9**	**1.4**	**2.2**	**14.1**	**-2.4**
	12 월 누계	**-6.1**	**-3.8**	**-10.7**	**12.1**	**24.3**	**-92.1**	**-23.3**	**-12.6**	**62.7**	**20.7**
	12 년 누계	1,191.3	38.8	-412.1	59.4	104.3	-639.7	-295.1	-46.3	380.5	-818.0

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

◈ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신			
순매수		순매도	
서비스업	24,960	운수장비	-2,316
전기가스업	15,664	건설업	-1,830
유통업	7,933	제조업	-866
한국전력	13,785	LG화학	-12,946
KODEX 200	11,553	기아차	-7,450
삼성전자	8,041	삼성전기	-5,494
LG디스플레이	5,919	현대차	-5,226
현대중공업	5,239	현대모비스	-3,720

연기금			
순매수		순매도	
서비스업	33,855	건설업	-1,353
전기,전자	16,867	섬유,의복	-97
화학	15,896	의료정밀	1
NHN	11,364	POSCO	-6,470
SK	9,751	현대차2우B	-6,392
호남석유	7,175	삼성SDI	-5,070
삼성전기	6,907	기아차	-4,860
고려아연	6,743	삼성엔지니어링	-3,472

(체결기준: 백만원)

은행			
순매수		순매도	
철강및금속	1,813	서비스업	-3,753
화학	1,604	운수창고	-1,392
금융업	1,470	음식료품	-1,241
삼성전자	2,313	KODEX 레버리지	-3,250
이수화학	2,112	CJ	-2,776
하나금융지주	1,335	현대위아	-1,305
POSCO	1,247	대우인터내셔널	-1,157
현대모비스	1,181	KODEX 삼성그룹	-1,078

보험			
순매수		순매도	
화학	12,868	전기가스업	-6,297
서비스업	10,833	증권	-6,025
음식료품	8,016	전기,전자	-4,301
두산	6,949	한국전력	-6,142
금호석유	3,370	현대모비스	-4,805
LG상사	3,079	마이티 K100	-4,583
LG화학	2,916	SK하이닉스	-4,221
LG생명과학	2,384	롯데쇼핑	-3,845

◈ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관			
순매수		순매도	
서비스업	48,082	운수장비	-10,892
화학	26,734	건설업	-6,819
유통업	16,423	운수창고	-2,186
KODEX 레버리지	29,872	기아차	-15,801
KODEX 200	23,788	LG화학	-13,602
현대중공업	15,138	현대위아	-13,534
고려아연	12,985	현대모비스	-8,915
SK	12,945	삼성엔지니어링	-6,100
NHN	10,129	삼성SDI	-5,875
두산	9,972	현대차	-5,697
SK이노베이션	9,768	현대건설	-4,695
한국전력	9,754	KODEX 인버스	-3,092
금호석유	9,247	GS건설	-2,717

외국인			
순매수		순매도	
금융업	17,907	운수장비	-25,939
건설업	12,026	서비스업	-17,370
화학	5,085	보험	-7,664
삼성전자	35,104	현대차	-20,691
현대위아	13,905	LG디스플레이	-14,006
KB금융	10,062	SK	-9,250
LG화학	8,342	SK하이닉스	-9,176
한국전력	5,859	KODEX 200	-8,324
오리온	5,513	현대중공업	-7,602
GS건설	5,353	대우조선해양	-7,060
하나금융지주	5,028	삼성전기	-7,012
금호석유	4,844	NHN	-6,778
삼성엔지니어링	4,631	삼성전자우	-6,258

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

◈ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신			
순매수		순매도	
사업지원	3,317	디지털컨텐츠	-474
반도체	1,922	방송서비스	-394
제약	1,321	종합건설	-24
하나투어	2,769	네패스	-1,330
서울반도체	1,744	옵트론텍	-1,244
코오롱생명과학	1,214	네오위즈게임즈	-939
멜파스	1,023	네오위즈인터넷	-820
SK브로드밴드	936	한글과컴퓨터	-550

연기금			
순매수		순매도	
IT부품	5,172	오락,문화	-550
제약	3,267	농업	-535
방송서비스	2,036	금속	-469
셀트리온	4,020	씨젠	-1,383
옵트론텍	2,217	MDS테크	-752
CJ오쇼핑	1,408	오스템임플란트	-696
골프존	1,124	포스코엠텍	-668
멜파스	814	컴투스	-638

(체결기준: 백만원)

은행			
순매수		순매도	
IT부품	910	사업지원	-988
반도체	280	화학	-503
소프트웨어	258	농업	-148
옵트론텍	914	하나투어	-988
한글과컴퓨터	423	에이블씨엔씨	-597
메디톡스	342	코오롱생명과학	-257
CJ오쇼핑	163	농우바이오	-148
매일유업	151	에스엠	-115

보험			
순매수		순매도	
출판,매체복제	2,655	디지털컨텐츠	-1,128
IT부품	1,715	비금속	-380
사업지원	1,534	방송서비스	-354
에스엠	2,476	네오위즈게임즈	-1,082
하나투어	1,218	CJ오쇼핑	-487
골프존	1,129	포스코켐텍	-380
다음	824	매일유업	-268
이엘케이	646	리노공업	-161

◈ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관			
순매수		순매도	
IT부품	9,236	금속광업	-2,358
반도체	6,694	디지털컨텐츠	-668
출판,매체복제	5,495	농업	-389
에스엠	4,199	씨앤케이인터	-2,358
옵트론텍	3,701	네오위즈게임즈	-2,089
셀트리온	3,647	씨젠	-1,520
서울반도체	3,440	네오위즈인터넷	-877
하나투어	2,930	네패스	-829
골프존	2,420	한글과컴퓨터	-559
멜파스	2,312	MDS테크	-552
메디톡스	1,604	한국사이버결제	-523
성광벤드	1,337	오스템임플란트	-430
모두투어	1,295	농우바이오	-389

외국인			
순매수		순매도	
방송서비스	1,678	디지털컨텐츠	-8,025
소프트웨어	1,393	IT부품	-7,044
도매	736	출판,매체복제	-2,915
CJ오쇼핑	1,525	컴투스	-4,296
동서	1,185	에스엠	-2,843
셀트리온	943	하나투어	-2,410
EG	899	파트론	-1,647
다음	877	플렉스컴	-1,476
안랩	522	네오위즈게임즈	-1,353
휴맥스	518	게임빌	-1,155
에스텍파마	505	옵트론텍	-1,148
루멘스	472	미래나노텍	-988
윈스테크넷	428	태광	-787

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◈ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기 관		외 국 인	
삼성증권	23 일	현대건설	21 일
KODEX 조선	17 일	롯데제과	20 일
KODEX 에너지화학	15 일	동부제철	20 일
미래에셋증권	14 일	LG화학	20 일
OCI	12 일	STX엔진	20 일
TIGER 블루칩30	12 일	BS금융지주	20 일
웅진코웨이	11 일	대우인터내셔널	19 일
대한통운	10 일	화신	17 일

KOSDAQ			
기 관		외 국 인	
동국산업	12 일	메가스터디	16 일
멜파스	11 일	셀트리온	7 일
포스코엠텍	10 일	시그네틱스	6 일
아트라스BX	10 일	웹젠	6 일
네오위즈게임즈	10 일	다음	5 일
GS홈쇼핑	9 일	이트레이드증권	5 일
이트레이드증권	9 일	EG	4 일
하나투어	7 일	테라리소스	4 일

◈ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기 관		외 국 인	
KODEX 레버리지	106,435	삼성전기	50,473
삼성전자	75,492	LG화학	50,388
현대차	58,358	NHN	43,304
KT	41,532	현대중공업	42,133
한국전력	31,708	하나금융지주	37,883
신한지주	31,690	한국전력	37,808
SK	27,750	LG전자	32,724
POSCO	25,978	LG	27,054

KOSDAQ			
기 관		외 국 인	
에스엠	14,366	셀트리온	13,855
컴투스	14,065	파라다이스	5,846
위메이드	6,968	씨젠	5,158
하나투어	6,502	메가스터디	3,257
옵트론텍	4,971	다음	2,775
이엘케이	4,701	동서	2,355
골프존	4,307	EG	2,262
포스코엠텍	4,116	에스에프에이	1,960

◈ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종 목	기 관	외 국 인	합 계
화학	26,734	5,085	31,820
금융업	1,315	17,907	19,222
전기가스업	16,215	2,634	18,850
삼성전자	39	35,104	35,143
한국전력	9,754	5,859	15,613
금호석유	9,247	4,844	14,090
삼성중공업	8,594	1,636	10,230
호남석유	8,982	484	9,465
오리온	725	5,513	6,238
대림산업	1,696	3,725	5,421
삼성증권	4,136	92	4,227
신한지주	2,228	1,710	3,938
삼성물산	3,192	592	3,784

KOSDAQ			
종 목	기 관	외 국 인	합 계
제약	5,260	717	5,977
방송서비스	1,209	1,678	2,887
소프트웨어	1,448	1,393	2,841
셀트리온	3,647	943	4,590
다음	1,106	877	1,983
CJ오쇼핑	47	1,525	1,571
동서	88	1,185	1,273
GS홈쇼핑	1,032	108	1,140
덕산하이메탈	888	34	922
CJ E&M	670	53	723
휴맥스	143	518	661
바이오랜드	228	365	593
안랩	5	522	527

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

◈ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI

기 관		외 국 인	
금호전기	27 일	종근당	9 일
락앤락	11 일	아모레퍼시픽	5 일
엔씨소프트	8 일	SK네트웍스	4 일
TREX 200	8 일	S&T중공업	4 일
TIGER 증권	7 일	농심	4 일
코오롱	6 일	외환은행	4 일
남해화학	6 일	녹십자	4 일
TIGER S&P500선물(H)	6 일	모토닉	4 일

KOSDAQ

기 관		외 국 인	
KCC건설	13 일	태광	16 일
씨앤케이인터	12 일	포스코켐텍	8 일
주성엔지니어링	6 일	성광벤드	8 일
한국토지신탁	3 일	톱텍	8 일
코미팜	3 일	하나투어	7 일
파라다이스	2 일	매일유업	4 일
신화인터텍	2 일	코미팜	4 일
메디포스트	2 일	다날	4 일

◈ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI

기 관		외 국 인	
삼성전기	-77,892	현대차	-43,453
기아차	-70,641	LG디스플레이	-22,853
SK하이닉스	-35,588	KODEX 레버리지	-16,938
LG화학	-33,659	엔씨소프트	-15,177
현대위아	-27,149	CJ CGV	-14,309
KODEX 인버스	-27,058	삼성전자우	-13,726
삼성SDI	-17,024	아모레퍼시픽	-12,851
LG	-15,992	LG생활건강	-10,663

KOSDAQ

기 관		외 국 인	
인터플렉스	-8,423	위메이드	-5,300
실리콘웍스	-5,747	하나투어	-5,143
네오위즈게임즈	-3,203	컴투스	-4,965
씨앤케이인터	-2,831	에스엠	-4,347
잉크테크	-1,931	인터플렉스	-4,292
에이블씨엔씨	-1,862	에이블씨엔씨	-2,964
KG이니시스	-1,629	태광	-2,688
이라이콤	-1,421	성광벤드	-2,540

◈ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI

종 목	기 관	외 국 인	합 계
운수장비	-10,892	-25,939	-36,831
-	-	-	-
-	-	-	-
현대차	-5,697	-20,691	-26,388
기아차	-15,801	-3,137	-18,938
SK하이닉스	-2,354	-9,176	-11,530
현대모비스	-8,915	-2,123	-11,038
삼성전기	-1,294	-7,012	-8,306
KODEX 인버스	-3,092	-287	-3,379
삼성생명	-1,243	-2,089	-3,331
아모레퍼시픽	-790	-2,107	-2,896
SK네트웍스	-1,524	-763	-2,287
삼성테크윈	-1,331	-849	-2,179

KOSDAQ

종 목	기 관	외 국 인	합 계
디지털컨텐츠	-668	-8,025	-8,693
운송장비,부품	-129	-567	-696
금융	-19	-141	-160
컴투스	-230	-4,296	-4,526
네오위즈게임즈	-2,089	-1,353	-3,442
플렉스컴	-165	-1,476	-1,640
씨젠	-1,520	-9	-1,529
미래나노텍	-353	-988	-1,342
네오위즈인터넷	-877	-35	-912
오스템임플란트	-430	-204	-635
파라다이스	-141	-471	-612
한국사이버결제	-523	-41	-564
에이블씨엔씨	-26	-444	-470

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

◈ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
한국전력	259	7,883
OCI	34	5,598
삼성전자	4	5,438
현대미포조선	35	4,468
LG전자	57	4,219
엔씨소프트	26	3,966
오리온	3	2,920
POSCO	8	2,890

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
파라다이스	76	1,324
에스엠	20	904
네오위즈인터넷	56	709
나노신소재	39	608
옵트론텍	46	598
컴투스	11	543
인터플렉스	9	466
씨젠	6	441

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◈ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	1,908	2,805,004
LG전자	36,430	2,630,251
POSCO	6,998	2,459,708
OCI	8,611	1,416,512
현대차	2,552	569,028
SK하이닉스	21,960	558,874
NHN	2,290	517,496
호남석유	1,877	452,247

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	26,943	770,559
서울반도체	5,149	117,903
에스엠	1,315	55,219
덕산하이메탈	2,189	44,549
에이블씨엔씨	499	41,593
다음	469	41,503
게임빌	424	39,434
차바이오앤	3,638	31,979

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◈ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기가스업	382	전기,전자	−14,418
의료정밀	191	금융업	−7,650
비금속광물	−106	서비스업	−6,921
TIGER 200	1,360	LG전자	−4,961
한화생명	736	SK하이닉스	−4,729
안국약품	560	두산인프라코어	−4,460
한국전력	400	우리금융	−4,177
디아이	328	한화케미칼	−2,933
우리들제약	320	KEC	−2,031
동국실업	240	SBS미디어홀딩스	−1,874
금호타이어	236	신한지주	−1,573
F&F	220	기아차	−1,487
삼성전기	163	현대차	−1,407

KOSDAQ			
순 증		순 감	
통신서비스	857	반도체	−2,386
인터넷	369	금융	−1,012
컴퓨터서비스	313	IT부품	−820
SK브로드밴드	860	셀트리온	−1,180
안국약품	560	한국토지신탁	−1,012
이상네트웍스	400	루멘스	−761
링네트	212	시그네틱스	−320
하츠	169	인터파크	−271
차이나킹	166	파라다이스	−263
오픈베이스	144	덕산하이메탈	−252
좋은사람들	141	서한	−191
코미팜	87	유비케어	−186
EG	78	태웅	−158

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

국내외 자금동향 및 대차거래

◈ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	12/21(금)	12/24 (월)	12/26 (수)	12/27(목)	12/28(금)
외국인	16,685.9	3,553.2	642.9	411.5	226.8	233.3	-166.3	-26.9
기관계	4,075.4	155.9	421.6	-119.7	11.9	252.9	45.4	181.8
(투신)	-5,637.5	-793.1	-383.6	-304.1	-97.2	-48.2	-28.8	89.9
(연기금)	4,049.3	660.6	265.2	10.7	18.0	24.1	87.9	126.2
(은행)	289.5	-209.3	-84.5	-20.6	-30.3	-23.5	-7.3	-2.7
(보험)	2,897.3	240.0	153.9	9.6	49.4	99.1	-10.7	9.2
개인	-15,549.9	-3,281.9	-951.0	-237.3	-225.1	-477.0	128.7	-139.6
기타	-5,211.5	-427.2	-113.5	-54.6	-13.6	-9.2	-7.8	-15.2

주: KOSDAQ 제외

◈ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	12/20(목)	12/21(금)	12/24(월)	12/26(수)	12/27(목)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	1,999.50	1,980.42	1,981.82	1,982.25	1,987.35
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	17393.3	17244.8	18303.5	17766.4	17902.7
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	170.1	-148.5	1058.7	-537.1	136.3
(회전율)	52.6	51.5	34.2	40.5	39.9	25.8	28.7	26.4
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	171.5	-351.6	840.2	-736.8	-123.7
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4073.2	4045.8	3996.2	3954.9	3937.5
미수금	240.2	192.3	187.7	117.9	105.5	128.5	124.7	116.5

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	12/18(화)	12/20(목)	12/21(금)	12/24(월)	12/26(수)
전체 주식형	94,483	-8,335	-1,521	-313	-403	-384	245	7
(ex. ETF)		-11,369	-1,835	-213	-191	-179	8	-155
국내 주식형	68,340	-4,600	-1,100	-302	-371	-353	275	31
(ex. ETF)		-7,628	-1,407	-202	-157	-149	38	-131
해외 주식형	26,143	-3,735	-421	-11	-32	-31	-30	-24
(ex. ETF)		-3,741	-428	-11	-34	-31	-30	-24
주식 혼합형	10,050	-1,711	-226	-17	-15	-16	-15	-19
채권 혼합형	19,201	1,168	-192	-16	-18	165	-177	-118
채권형	46,589	2,037	-52	-254	3	-115	35	-262
MMF	68,118	13,124	-1,039	1,939	-1,076	170	-2,597	-1,200

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

◈ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국 가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	12/24(월)	12/25(화)	12/26(수)	12/27(목)	12/28(금)
한 국	15,042	3,300	572	207	-	217	-155	-25
대 만	4,770	1,558	535	-5	173	126	20	-
인 도	24,228	4,127	216	71	-	162	-	-
인도네시아	1,667	-33	53	-	-	-2	11	-
태국	2,451	702	44	1	-10	-6	83	-
남아공	-438	598	-23	-59	-	-	-30	-
필리핀	2,490	325	7	-	-	3	4	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◈ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2011년	12/20(목)	12/21(금)	12/24(월)	12/26(수)	12/27(목)	12/28(금)
회사채 (AA-)	4.21	3.32	3.30	3.32	3.33	3.31	3.29
회사채 (BBB-)	10.01	8.83	8.81	8.83	8.84	8.82	8.80
국고채 (3년)	3.34	2.88	2.85	2.87	2.88	2.85	2.82
국고채 (5년)	3.46	3.04	3.02	3.03	3.05	3.03	2.97
국고채 (10년)	3.79	3.20	3.18	3.21	3.24	3.21	3.16
미 국채 (10년)	1.88	1.80	1.76	1.80	1.75	1.74	-
일 국채 (10년)	0.99	0.77	0.77	0.77	0.79	0.80	-
원/달러	1,151.80	1,074.70	1,074.30	1,074.20	1,073.20	1,072.20	1,070.60
원/엔	1,492.00	1,281.00	1,279.00	1,273.00	1,257.00	1,252.00	1,238.41
엔/달러	77.24	83.95	84.04	84.42	85.38	85.64	86.45
달러/유로	1.29	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.64	0.66	0.66	0.66	0.67	0.67	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	2.81	1.89	1.88	1.88	1.88	1.89	-
CRB 지수	305.30	294.49	294.13	294.23	295.73	295.55	-
LME 지수	3,306.0	3,417.5	3,437.0	3,425.6	3,425.6	3,459.8	-
BDI	1,738	708	700	699	699	699	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.83	90.13	88.66	88.69	90.98	90.87	-
금 (달러/온스)	1,566.80	1,645.90	1,660.10	1,659.50	1,660.70	1,663.70	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자

안혁(ray.ahn@truefriend.com) ☎ 02-3276-6272

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◈ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이시스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1303월물	이론	마감	평균			증감
12월 21일	261.89	262.95	-0.89	1.06	0.87	209,415	108,002	-191
12월 24일	262.11	263.65	-0.95	1.54	1.03	84,451	109,819	1,817
12월 26일	261.97	263.60	-1.00	1.63	1.15	108,735	110,718	899
12월 27일	262.68	264.35	1.60	1.67	2.42	139,230	111,673	955
12월 28일	263.92	266.10	1.61	2.18	2.16	111,151	111,493	-180

◈ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
				증권	투신	은행	보험	기금
12월 21일	-917	2,232	-1,841	-810	-1,371	64	95	0
12월 24일	2,422	-1,490	-802	-715	45	143	-349	3
12월 26일	-411	2,091	-1,981	-1,298	-480	168	-504	0
12월 27일	160	-262	-90	-154	540	-365	146	-3
12월 28일	-26	-1,721	1,641	1,292	-309	310	285	5
누적포지션	3,668	2,325	-6,246	-1,302	-4,511	388	-392	-433

◈ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
12월 21일	941	1,556	615	893	1,098	205	48	459	410	5,774	11,183
12월 24일	563	896	333	520	607	87	43	289	245	5,769	11,424
12월 26일	437	987	550	403	583	180	34	404	370	5,736	11,758
12월 27일	582	620	38	563	601	38	19	19	0	5,722	11,752
12월 28일	674	612	-61	606	604	-2	67	8	-59		

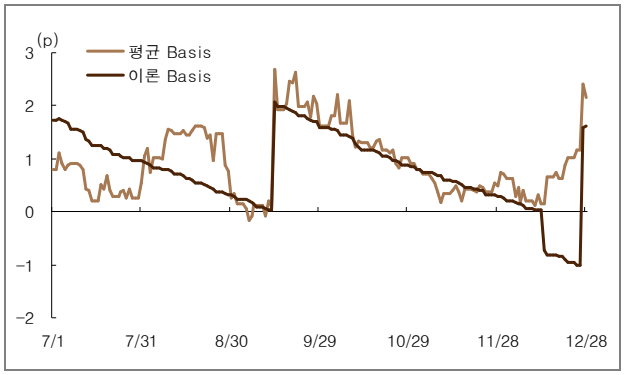
◈ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결증감	변동성
14.15	44	103,732	0.21	275.00	10.70	96	9	5.00
14.38	-231	146,878	0.46	272.50	8.20	346	72	5.00
14.74	-2,436	179,131	0.92	270.00	6.15	2,340	87	10.31
15.49	-2,279	145,338	1.72	267.50	4.40	6,403	483	11.95
16.28	-116	135,115	2.85	265.00	3.05	13,136	1,256	13.19
17.38	-212	13,800	4.35	262.50	2.09	93,563	1,049	14.41
18.70	290	5,176	6.15	260.00	1.39	91,741	1,442	15.39
20.09	-134	1,226	8.15	257.50	0.90	101,155	325	16.24
21.95	-23	868	10.35	255.00	0.61	88,030	1,552	17.40
20.78	8	248	12.30	252.50	0.41	65,177	-1,556	18.46
26.52	36	144	15.05	250.00	0.30	42,009	-1,191	19.86

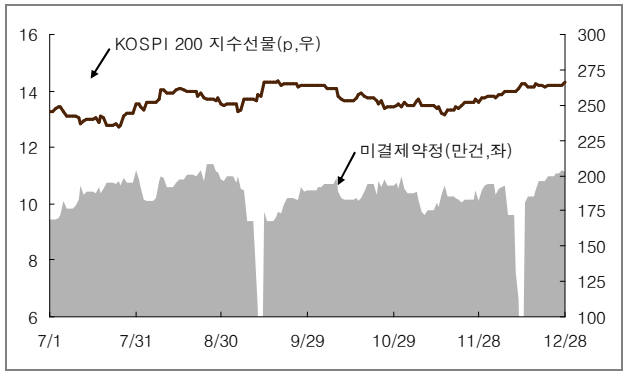
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



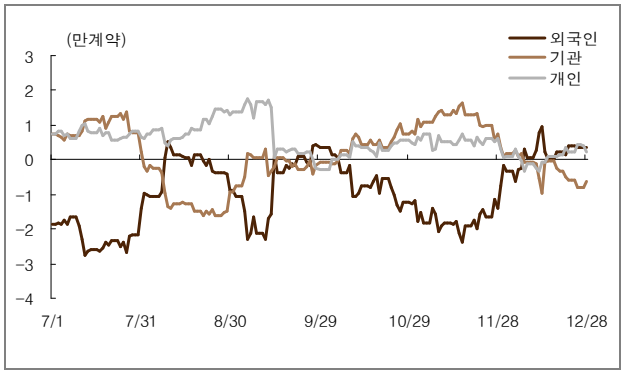
- 평균 Basis: 2.16 (전 거래일 대비 0.26 하락)
- 이론 Basis: 1.61

선물 가격 & 미결제 약정수량



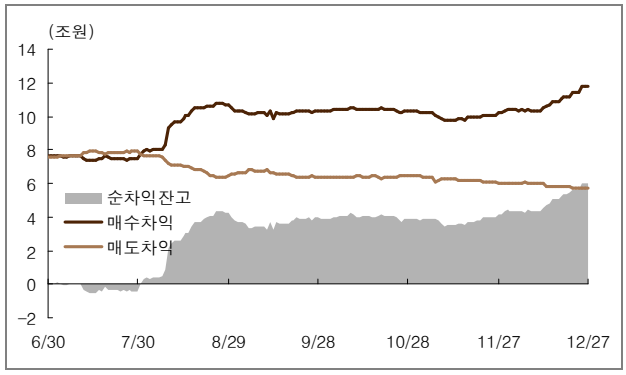
- 미결제약정: 전 거래일 대비 180 계약 감소한 111,493 계약
- 선물가격(266.10): 전 거래일 대비 1.75p 상승

투자주체별 누적 순매수



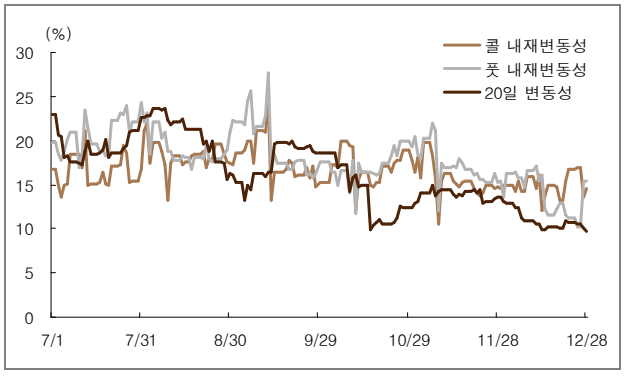
- 외국인: 26 계약 순매도
- 기관: 1,641 계약 순매수 / 개인: 1,721 계약 순매도

차익거래 잔고 추이



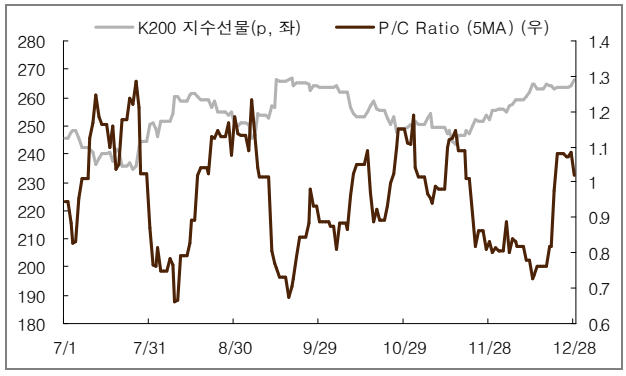
- 차익거래: 594 억원 순매도
- 비차익거래: 20 억원 순매도

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 14.6% / 풋 15.5% 기록
- 20일 역사적 변동성: 9.67% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.02 기록

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

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

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
24	25	26	27	28
美> (22-26)오바마 대통령 휴가		韓>12월 소비자 기대지수 (99, n/a, 99) 美>10월 S&P/CS 주택가격지수 MoM (0.66%, 0.48%, 0.39%)	韓>11월 할인점 매출 YoY (-1.7%, n/a, -6.6%) 11월 백화점 매출 YoY (9.1%, n/a, -0.4%) 1월 BSI 제조업 (70, n/a, 67) 1월 BSI 비제조업 (68, n/a, 65) 12월 결산법인 배당락일 美>주간 신규 실업수당 청구건수 (35.0만, 36.0만, 36.1만) 12월 소비자 기대지수 (65.1, 70.0, 73.7) 11월 신규주택매매 MoM (4.4%, 3.3%, -0.3%) 의회 회기 재개	韓>11월 경상수지 ($6,878M, n/a, $5,820M) 11월 산업생산 YoY (2.9%, 0.8%, -0.8%) 11월 선행지수 순환변동치 MoM (0.3, n/a, -0.3) 美>11월 미결주택매매 MoM (n/a, 1.0%, 5.2%) 日>11월 실업률 (4.1%, 4.2%, 4.2%) 11월 국내 CPI YoY (-0.2%, -0.2%, -0.4%) 11월 산업생산 YoY 속보치 (-5.8%, -4.6%, -4.5%)
31	1	2	3	4
韓>**12월 소비자물가지수 YoY** (n/a, 1.5%, 1.6%) 中>**12월 HSBC PMI 제조업** (n/a, 51.0, 50.6) **11월 선행지수** (미확정) (n/a, n/a, 100.42)	韓>**12월 수출 YoY** (n/a, 0.8%, 3.9%) **12월 수입 YoY** (n/a, -2.2%, 0.7%) **12월 무역수지** (n/a, $3,275M, $4,475M) 12월 외환보유액 (미확정) (n/a, n/a, $326.09B) 中>**12월 PMI 제조업** (n/a, 51.0, 50.6)	美>**11월 건설지출 MoM** (n/a, 0.6%, 1.4%) **12월 ISM 제조업** (n/a, 50.1, 49.5)	美>주간 MBA 주택융자신청지수 (n/a, n/a, -12.3%) 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 35.5만, 35.0만) **12월 ADP 취업자 변동** (n/a, 13.8만, 11.8만) 12월 ISM 뉴욕 (n/a, n/a, 52.5) FOMC 의사록 공개 **새 의회 개원** 中>**12월 PMI 비제조업** (n/a, n/a, 55.6)	美>**12월 총 차량 판매** (n/a, 15.25M, 15.46M) **12월 비농업부분 고용자수 변동** (n/a, 14.5만, 14.6만) **12월 실업률** (n/a, 7.7%, 7.7%) **12월 ISM 비제조업** (n/a, 54.3, 54.7) 中>**12월 HSBC PMI 서비스** (n/a, n/a, 52.1)
7	8	9	10	11
유럽>1월 센틱스 투자자기대지수	美>12월 NFIB 소기업 낙관지수 11월 소비자신용지수 유럽>11월 유로권 소매판매 YoY 11월 유로권 실업률	韓>12월 실업률 美>주간 MBA 주택융자신청지수 中>12월 소비자물가지수 YoY(미확정) 12월 생산자물가지수 YoY(미확정) 12월 산업생산 YoY (미확정) 12월 소매판매 YoY (미확정)	韓>12월 수출물가지수 YoY 12월 수입물가지수 YoY 11월 통화공급 M2 YoY 美>주간 신규 실업수당 청구건수 유럽>ECB 금리 공시 中>12월 수출 YoY (미확정) 12월 수입 YoY (미확정) 12월 무역수지 (미확정) 12월 신규 위안 대출 (미확정) 12월 통화공급 M2 YoY(미확정)	韓>금통위 금리결정 美>12월 수입물가지수 YoY 11월 무역수지 12월 월간 재정수지 유럽>(1/11-12) 체코 대선 日>11월 경상수지 YoY (미확정)

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

Memo