

KDB DAEWOO DAILY

2013. 1. 24 (목)

코스피지수 (1/23)	1,980.41P(-16.11P)
코스닥지수 (1/23)	513.26P(-3.33P)
KOSPI200지수 3월물	261.80P(-2.95P)
중국상해종합지수 (1/23)	2,320.91P(+5.77P)
NIKKEI225지수 (1/23)	10,486.99P(-222.94P)
원/달러 환율	1,066.20(+3.90)
엔/달러 환율	88.79(-0.95)
국고채 수익률 (3년)	2.72(-0.01)
유가(WTI) (1/23 19:15)	96.82(+0.65)
국내주식형수익증권(1/22)	678,776억원(+1,274억원)
해외주식형수익증권(1/22)	257,375억원(-58억원)
고객예탁금(1/22)	174,367억원(-1,127억원)
신용잔고(1/22)	41,320억원(+58억원)

시황전망

엔화, 약세와 강세 모두 부정적일 수는 없다

관심지표

스페인, 주가는 회복세 보이고 있으나 경기회복은 아직 지켜봐야 할 듯

기업분석

현대모비스[매수] - 박영호: 중도성향으로 각광받을 시점

심텍[매수] - 송종호: 최악의 상황은 지나고 있다

풍산[Trading Buy] - 전승훈: 주가의 향방, 아직은 진퇴양난(進退兩難)

화인텍[Not Rated] - 박승현: LNG 업황 호조로 향후 2년간 큰 폭의 실적 성장 기대

유아이드[Not Rated] - 박승현: 올해는 PLS패널 물량 확대에 터치패널까지 가세

이노칩[Not Rated] - 이왕섭: CMEF 매출 성장 + 중화권 매출 확대

주체별 매매동향

KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

엔화, 약세와 강세 모두 부정적일 수는 없다

엔화 약세의 진정 국면에서는 코스피 회복 기대

전일 코스피는 엔화의 약세가 진정되었음에도 불구하고 하락했다. 엔화의 약세가 일방적으로 코스피와 대만 가권지수의 하락 요인인지에 대해서는 더 많은 논의가 필요해 보인다. 그러나 이 논리를 그대로 받아들이더라도 지금과 같이 엔화 약세가 진정될 기미가 보이는 국면에서는 그동안 상승세가 둔화된 한국과 대만 증시 입장에서는 반등의 가능성을 노려볼 만한 시점이라고 판단된다.

한국 증시의 반등을 기대하는 가장 큰 이유는 외국인의 매수세가 기초적으로 유지될 가능성이 높다고 보기 때문이다. 작년 4분기 들어 정책 모멘텀이 이전보다 약했음에도 불구하고 매수세가 나타난 것은 시스템 리스크 발생 가능성에 대한 우려가 완화된 것과 동시에 경기회복에 대한 자신감이 있었던 결과로 보인다. 올해 들어 미국 재정절벽 이슈를 둘러싼 정치권의 갈등이 이전보다 약해졌고 경기도 회복되고 있다는 점에서 최근의 차익실현에도 불구하고 추세적으로 매수세가 이어질 것으로 예상된다.

엔화는 향후 추세적으로 약세를 나타낼 가능성이 높다. 그런데 이것이 과연 국내 수출주에 과거와 동일한 수준의 부담요인으로 작용할 것인지도 고민이 필요하다. 일단 IT 섹터에 대해서는 자신감을 가져도 될 것 같다.

자동차의 경우 현대차와 토요타의 시가총액 비중 추이를 보면 환율의 영향이 크다는 점을 인정해야 될 것으로 판단된다. 그러나 과거 두 종목의 시가총액 비중이 추세선에 근접한 상황에서는 반전이 나타나거나 기존의 추세가 유지되더라도 일정 기간 추세선에서 횡보했음을 알 수 있다. 따라서 현 시점에서는 현대차 등의 자동차 업종에 대해 트레이딩 관점에서 매수에 나서는 것이 바람직하다고 판단된다.

그림 1. 현 시점에서는 자동차에 대한 트레이딩 관점에서의 접근 유효



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

얇아진 수급으로 인해 상승탄력 둔화

전일의 하락은 얇아진 수급 탓. 엔화 약세의 진정은 코스피 반등 전망의 근거

전일 2천을 넘는 강세로 출발했던 코스피는 장중 내내 탄력이 둔화된 가운데, 후반 들어 낙폭이 커지면서 1980선까지 후퇴했다. 선물시장에서 외국인이 6700억원 순매도를 일으키면서 하락했다는 점 외 특별한 이슈는 없었던 것으로 판단된다.

이는 최근 4조원대 초반으로 내려온 거래대금(2011년 일평균 6.8조원, 2012년 4.8조원)에서 드러나듯이 얇아진 수급으로 인해 교란요인의 영향력이 확대된 까닭으로 보인다. 이로 인해 일본은행 금융정책위원회 이후 엔화의 약세가 진정되고 있음에도 불구하고 한국 증시는 별다른 회복을 나타내지 못하고 있다.

엔화 약세의 진정은 최근 흐름을 볼 때 한국증시 반등의 근거가 될 수 있어

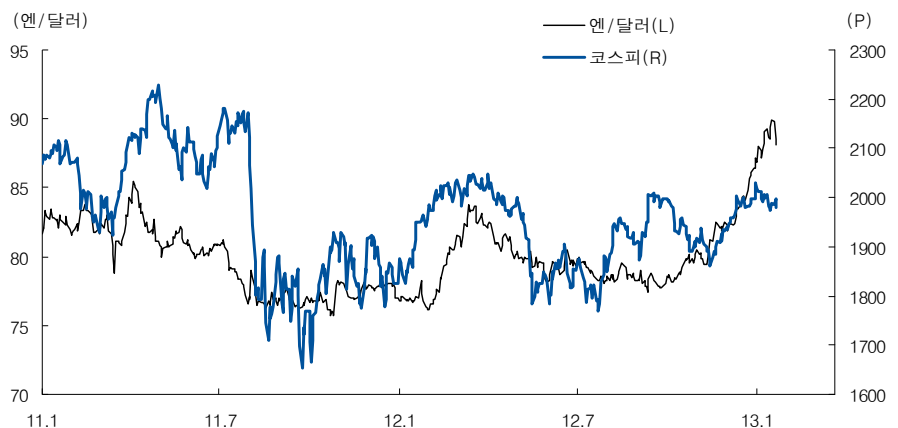
엔화의 약세가 일방적으로 코스피와 대만 가권지수의 하락 요인인지에 대해서는 더 많은 논의가 필요해 보인다. 그러나 이 논리를 그대로 받아들이더라도 지금과 같이 엔화 약세가 진정될 기미가 보이는 국면에서는 그동안 상승세가 둔화된 한국과 대만 증시 입장에서는 반등의 가능성을 노려볼 만한 시점이라고 판단된다.

그림 2. 외국인 현선물 투신 순매수 누적 및 코스피 - 줄어든 거래대금으로 인해 얇아진 수급



자료: 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 코스피와 엔/달러 환율 - 엔화 약세가 우려였다면 약세 진정은 반등의 기회가 될 수 있어



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

낮아진 시스템 리스크 발생
우려와 경기회복 가능성으로
인해 외국인 매수세 지속 예상

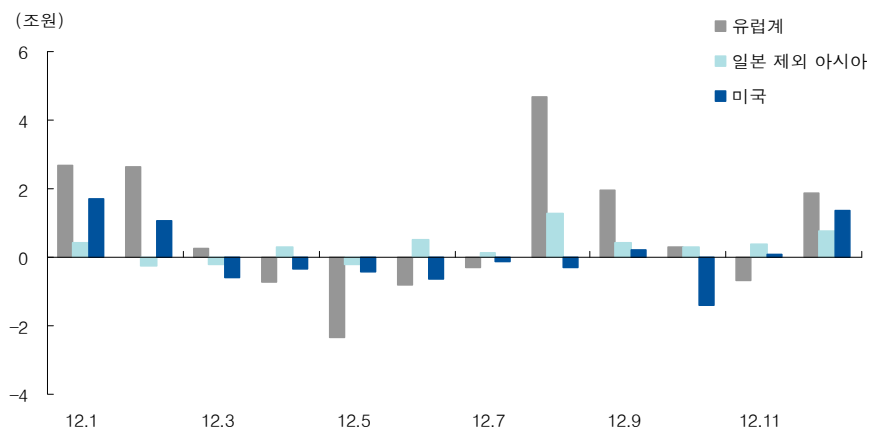
글로벌 증시 대부분 강세. 한국
증시만의 디커플링을 우려할
필요는 없다고 판단

외국인 순매수는 추세적으로 이어질 전망. 미국 증시의 강세도 긍정적

한국 증시의 반등을 기대하는 가장 큰 이유는 외국인의 매수세가 기초적으로 유지될 가능성이 높다고 보기 때문이다. 작년 3분기까지는 중앙은행의 통화정책이 나타났던 시기에만 외국인 매수세가 유입되었다. 그러나 4분기 들어 정책 모멘텀이 이전보다 약했음에도 불구하고 매수세가 나타난 것은 시스템 리스크 발생 가능성에 대한 우려가 완화된 것과 동시에 경기회복에 대한 자신감이 있었던 결과로 보인다. 올해 들어 미국 재정절벽 이슈를 둘러싼 정치권의 갈등이 이전보다 약해졌고 경기도 회복되고 있다는 점에서 최근의 차익실현에도 불구하고 추세적으로 매수세가 이어질 것으로 예상된다.

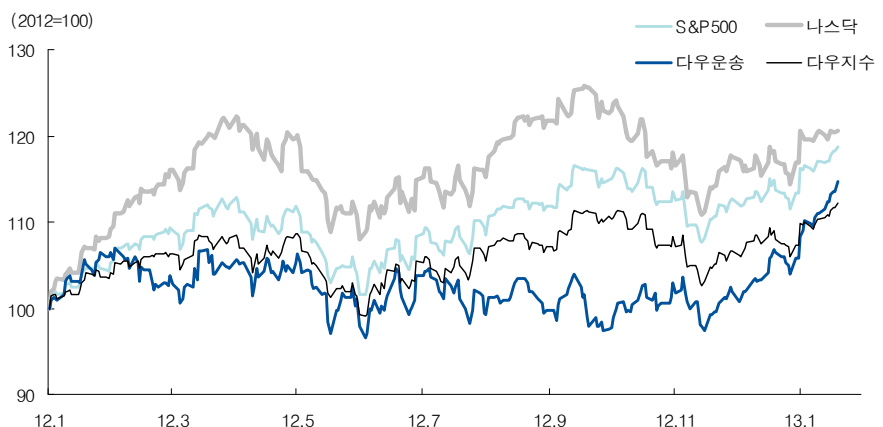
이를 단적으로 보여주는 것이 최근 미국증시 흐름이다. 이미 유럽 증시는 대부분 2012년 고점을 돌파했고 PIIGS 국가를 중심으로 금리도 크게 낮아졌다. 미국 증시는 아직 나스닥이 작년 고점을 돌파하지 못했지만, 나머지 지수들은 이를 넘어섰고 다우존스지수와 러셀2000 등은 사상 최고치를 경신하는 등 강세장을 나타내고 있다. 글로벌 증시 전반적인 분위기의 개선을 감안하면 한국만의 디커플링을 우려할 필요는 없어 보인다.

그림 4. 지역별 외국인 순매수 - 통화정책 강도 약화에도 불구하고 매수세 개선



자료: 금융감독원, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 미국 주요 지수 - 사상 최고치 또는 상승세 유지



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

IT는 엔화 약세에 따른 우려가
불필요

자동차는 영향을 받을 가능성 커.
그러나 현 시점에서는 기술적
측면에서 매수관점 유효

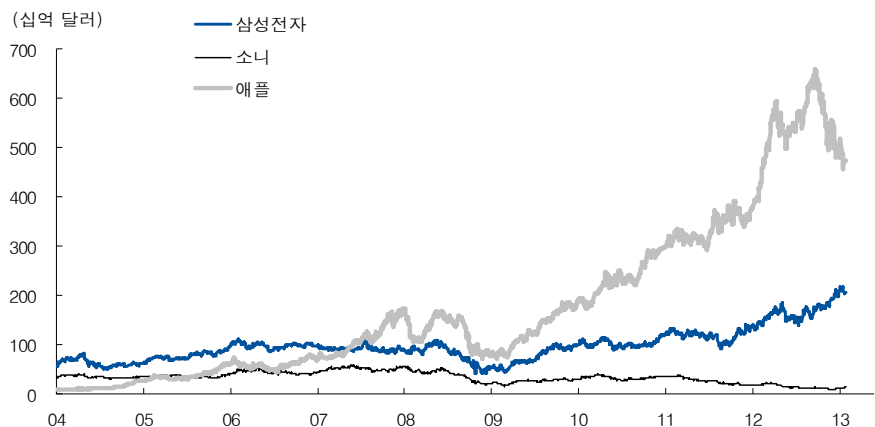
엔화 약세, IT는 달리졌고 자동차는 추세선 상에서의 기술적 흐름에 주목할 시점

엔화는 향후 추세적으로 약세를 나타낼 가능성이 높다. 그런데 이것이 과연 국내 수출주에 과거와 동일한 수준의 부담요인으로 작용할 것인지도 고민이 필요하다. 일단 IT섹터에 대해서는 자신감을 가져도 될 것 같다. 이미 삼성전자의 시가총액은 소니보다 15배 이상 크다. 경쟁력을 비교할 상황이 아니라고 판단되며 이견의 여지도 작다.

자동차의 경우 현대차와 토요타의 시가총액 비중 추이를 보면 환율의 영향이 크다는 점을 인정해야 될 것으로 판단된다. 따라서 엔화의 약세가 추세적이라면 현대차의 상대적 수익률 역시 토요타에 비해 약할 수밖에 없다고 본다.

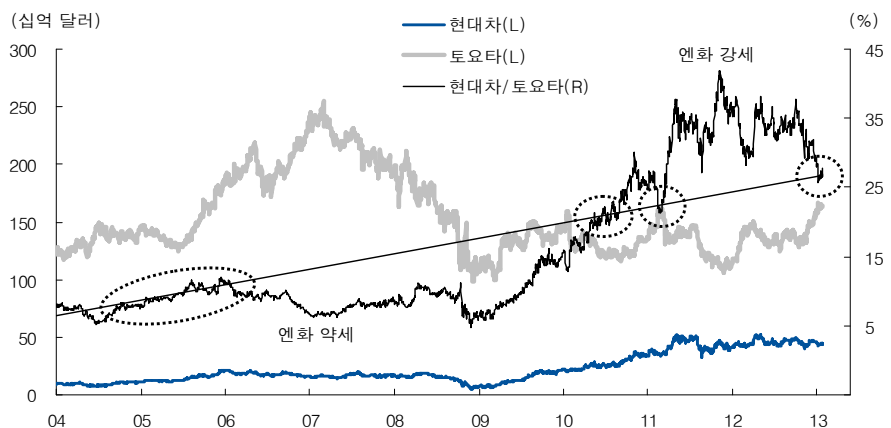
그러나 과거 두 종목의 시가총액 비중이 추세선에 근접한 상황에서는 반전이 나타나거나 기존의 추세가 유지되더라도 일정 기간 추세선에서 횡보했음을 알 수 있다. 최근 현대차의 토요타 대비 시가총액이 동 추세선에 접근한 만큼 현 시점에서는 현대차 등의 자동차 업종에 대해 트레이딩 관점에서 매수에 나서는 것이 바람직하다고 판단된다.

그림 6. 삼성전자와 소니, 그리고 애플 - 삼성전자는 소니와 경쟁력을 비교할 상황이 아니다



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 현대차와 토요타 시가총액 비교 - 추세선 부근에서는 반전 또는 횡보를 나타내

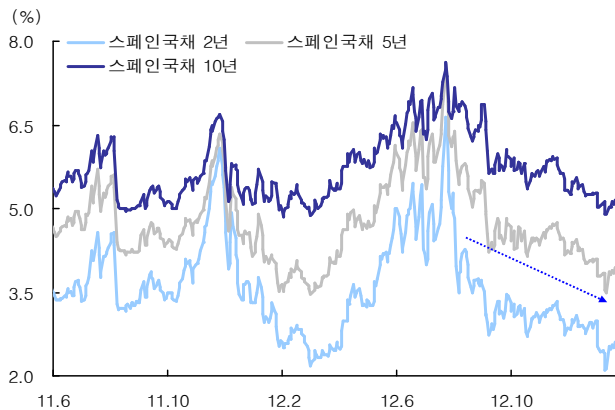


자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

스페인, 주가는 회복세 보이고 있으나 경기회복은 아직 지켜봐야 할 듯

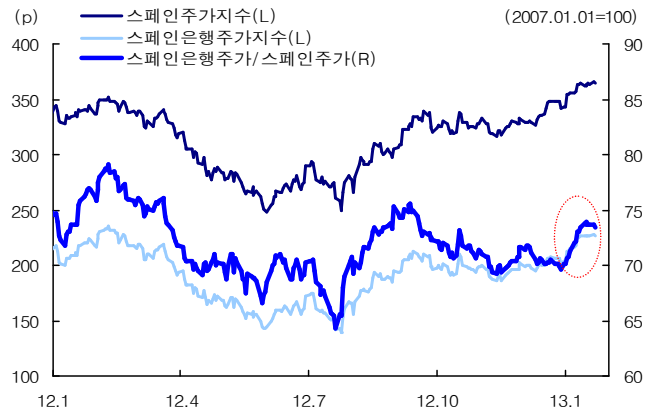
- 순조로운 국채입찰로 인한 국채금리 하락 등 전반적인 유럽 재정제에 대한 우려 완화로 주가 반등
- 실업률은 25%로 높은 수준에 머무르고 있고 부동산 시장 역시 하락세 지속
- 스페인 은행들의 연체율도 상승세를 보이고 있어 아직 경기가 회복되었다고 판단하기엔 이른 상황

그림 1. 유럽 재정제에 대한 우려 완화로 스페인 국고채 금리 안정화



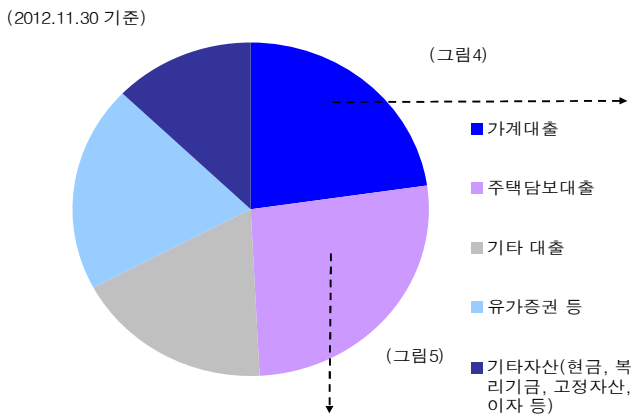
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 최근 금융주 중심으로 스페인 주가 상승 이어져



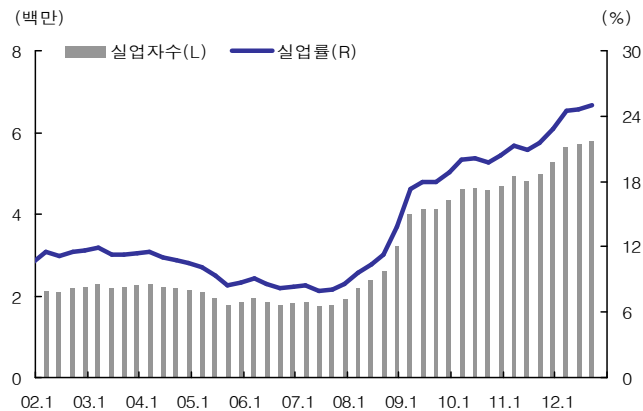
자료: Thomson Datastream, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 은행 자산 50%는 개인대출 및 주택담보대출



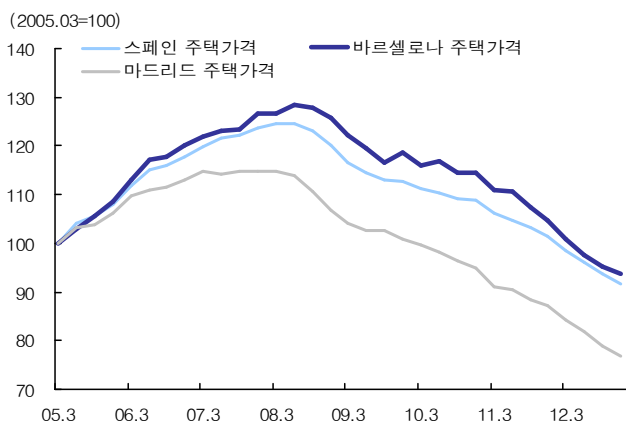
자료: CEIC, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 고용지표 개선세도 아직 미미한 상황



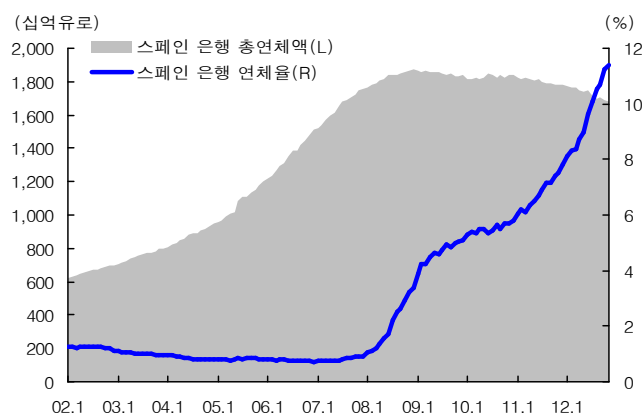
자료: CEIC, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 주택가격 지표는 아직도 하락세를 못 벗어나는 상황



자료: CEIC, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 은행 연체율 역시 증가세 지속



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

현대모비스 (012330/매수)

자동차부품

중도성향으로 각광받을 시점

4Q12 Preview: 영업이익 7,206억원, 영업이익률 9.0%로 무난한 실적 예상

2012년 4분기 매출액은 전년동기 대비 14.3% 증가한 8조 476억원을 기록할 전망이다. 현대, 기아차의 수출 등 국내공장 생산이 좋지는 못했지만 중국 등 해외생산 본격 확대 등의 신규매출 가세 등에 힘입어 분기 사상 최대 수준의 매출액을 기록한 것으로 추정된다.

영업이익은 7,206억원, 영업이익률은 9.0%를 기록할 전망이다. 전분기 대비로는 매출 호조에 따라 수익성이 소폭 개선될 것으로 예상된다. 그러나 전년 대비로는 원화절상에 따른 채산성 악화, 현대라이프 손실요인 반영 등에 따라 수익성이 낮아질 것으로 판단된다. 2011년 하반기 이후 한단계 둔화된 수익성이 유지되나 비교적 큰 변동성 없이 안정적인 추세일 전망이다. 한편 9% 수준의 영업이익률은 시장 컨센서스에 부합하는 정도로 파악된다.

2013년 중 안정된 수익성 유지, 업종 성장지체 가운데 방어적 성격 부각

2013년에는 연결 수익성 기준으로 지난 3년간과 달리 상저하고(上低下高)의 추이가 예상된다. 상반기 중에는 전년 대비 한 단계 절상된 원화가치 등 환율 영향과 현대, 기아차의 성장정체 등 영향으로 인해 다소 낮은 수준의 영업이익률을 유지할 전망이다. 그러나 하반기에는 현대, 기아차의 생산효율성 개선과 신차 판매비중 상승에 따라 부품제조 부문 수익성이 개선될 전망이다. 또한 현대차의 이머징 마켓 생산 호조세 지속에 따른 해외매출 성장 수혜에 힘입어 보다 개선된 영업이익률을 기대할 수 있을 것으로 예상된다.

동사 주가는 이익성장 둔화로 인해 최근 1년 이상 현대차 대비 대체로 할증을 받지 못했다. 그러나 이익변동성이 낮을 것으로 보이는 2013년 상반기 동안에는 전년 대비 성장정체 또는 마이너스 성장세가 예상되는 현대차, 기아차 등 완성차 업체에 비해 방어적 성격의 매력에 상대적으로 부각될 수 있을 전망이다.

12개월 목표주가는 종전 대비 6.1% 하향조정하나 매수유지

2013년 수익예상의 경우 영업이익과 세전이익 전망을 종전 대비 각각 7.4%, 5.7% 하향조정했다. 이는 1) 현대, 기아차의 국내의 출고 전망을 하향조정함에 따라 부품제조 수익전망을 낮추고, 2) 평균 원/달러 환율 가정을 소폭 낮춰 A/S부문 수출 등 수익 전망을 하향조정했기 때문이다. 현대차 등 관련 관계사 투자이익도 최근 해당 회사 수익예상 하향조정에 따라 소폭 하향조정했다. 이에 따라 현대모비스의 12개월 목표주가를 종전 대비 6.1% 낮춘 355,000원으로 제시하고 매수의견을 유지한다. 2013년 원화절상에 따른 영업이익 감소효과(원/달러 10원당 0.66%)는 현대차, 기아차보다 뚜렷하게 낮은 수준으로 파악된다.

▶ Earnings & Valuation Metrics

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	22,144	2,507	11.3	2,713	27,862	2,853	1,643	29.0	10.2	2.7	9.6
12/11	26,295	2,675	10.2	3,023	31,046	2,991	1,201	24.5	9.4	2.2	9.4
12/12F	30,554	2,798	9.2	3,464	35,577	3,262	2,329	22.5	8.1	1.7	8.5
12/13F	32,768	3,037	9.3	3,471	35,645	3,560	3,518	18.6	7.6	1.4	6.6
12/14F	35,890	3,345	9.3	3,840	39,435	3,881	3,260	17.4	6.9	1.2	5.5

주: 1) K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익, 2) 4Q12부터 변경 회계기준 반영, 영업이익 감소

자료: 현대모비스, KDB대우증권 리서치센터

박영호

02-768-3033

youngho.park@dwsec.com

윤태식

02-768-4169

michael.yun@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	355,000
현재주가(13/01/23, 원)	272,000
상승여력(%)	30.5
EPS 성장률(13F, %)	0.2
MKT EPS 성장률(13F, %)	18.8
P/E(13F, x)	7.6
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,980.41
시가총액(십억원)	26,478
발행주식수(백만주)	97
60D 일평균 거래량(천주)	264
60D 일평균 거래대금(십억원)	73
배당수익률(13F, %)	0.8
유동주식비율(%)	67.8
52주 최저가(원)	250,500
52주 최고가(원)	325,000
베타(12M, 일간수익률)	1.02
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.0
외국인 보유비중(%)	49.6

주요주주

기아자동차(주) 외 4인(30.17%)

국민연금관리공단(7.01%)

The Capital Group Companies, Inc. 외

100인(6.61%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.8	-4.9	-12.5
상대주가	-7.8	-15.6	-14.1

주요사업

현대차 그룹 계열의 국내 최대 부품 회사
모터, 전자 시스템 부품의 다각적 생산
A/S 부품 및 용품사업 영위

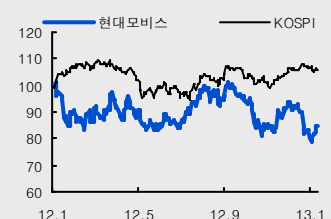


표 1. 현대모비스의 2012년 4분기 주요 손익 추정

(십억원, %)

	2011				2012F					4Q12 증감		2011	2012F	2013F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	컨센서스	YoY	QoQ			
매출액	6,196	6,561	6,496	7,041	7,341	7,697	7,467	8,048	8,055	14.3	7.8	26,295	30,554	32,768
영업이익	682	729	579	648	726	716	643	721	722	11.2	12.1	2,638	2,806	3,037
- 회계변경전	687	734	667	587	731	705	641	721	-	22.8	12.4	2,675	2,798	3,037
세전이익	1,042	1,153	909	959	1,212	1,116	1,098	1,086	1,118	13.3	-1.0	4,063	4,512	4,673
순이익	800	898	705	620	929	900	823	812	846	30.9	-1.3	3,023	3,464	3,471
영업이익률	11.0	11.1	8.9	9.2	9.9	9.3	8.6	9.0	9.0			10.0	9.2	9.3
- 회계변경전	11.1	11.2	10.3	8.3	10.0	9.2	8.6	9.0	-			10.2	9.2	9.3
순이익률	12.9	13.7	10.9	8.8	12.7	11.7	11.0	10.1	10.5			11.5	11.3	10.6

주: 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: 현대모비스 사업보고서, FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 현대모비스와 현대차의 주가지수 추이

그림 2. 최근 6개월간 현대모비스의 현대차 대비 상대주가



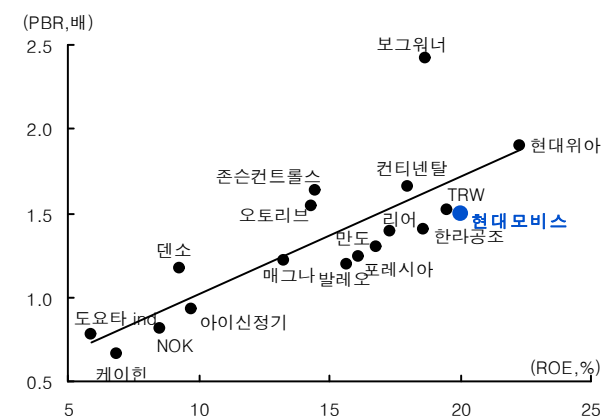
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터



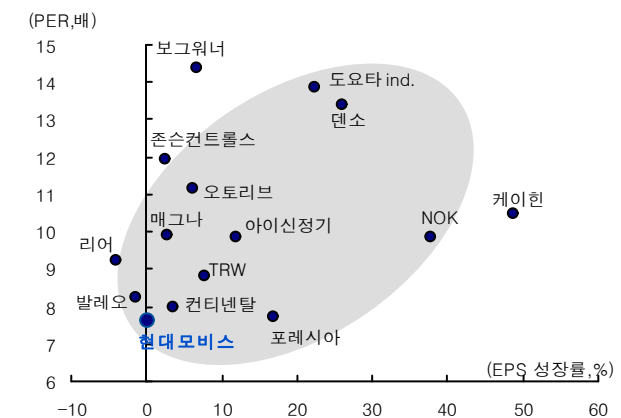
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 Supplier의 PBR vs. ROE(2013F)

그림 4. 글로벌 Supplier의 PER vs. EPS 성장률(2013F)



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

심텍 (036710/매수)

반도체

최악의 상황은 지나고 있다!

What's New?: 1Q13까지 실적 부진 불가피할 전망

심텍의 4분기 실적은 매출액 1,476억원(-11.2% QoQ, -11.0% YoY), 영업이익 43억원(-68.6% QoQ, -72.5% YoY, 영업이익률 2.9%)로 추정된다. 특히 1) 환율 하락에 따른 부정적 영향, 2) 메모리 모듈 PCB/Substrate 매출 하락이 실적 부진의 주 요인이다. 최근 추가적인 환율 하락과 PC 수요 부진을 감안할 때, 당분간 실적 부진이 불가피할 것으로 판단된다.

다만 추가적으로 큰 폭의 실적 악화를 예상하지 않는 이유는 MCP(Multi Chip Packaging) 등 모바일 관련 PCB 매출이 지속적으로 증가하고 있기 때문이다. 4Q12 모바일 관련 PCB 매출 비중은 38%(555억원)로 급증한 것으로 추정된다. 1Q13 이후 모바일 관련 매출 비중은 40%를 상회할 것으로 판단된다. 따라서 최악의 상황을 지나고 있는 것은 분명하다.

Catalyst: 2Q13 이후 모바일 매출 증가 효과 예상

4Q12부터 동사는 메모리 모듈 생산 Capa를 축소(80Km²/월→ 50Km²/월)하고, 모바일 관련 PCB 생산을 위한 Substrate 설비를 확대(70Km²/월→ 85Km²/월)에 나서고 있다. 이와 같은 생산 라인 Re-modeling을 위해 약 260억원을 투자하고 1Q13까지 완료할 계획이다.

따라서 2Q13 이후에는 모바일 관련 PCB 매출 증가에 따른 본격적인 실적 개선이 가능할 전망이다. 2Q13 예상 매출액 1,695억원에서 모바일 관련 PCB 매출액은 710억원(42%)에 달할 것으로 추정된다. 올해 연간 모바일 관련 매출은 MCP 2,100억원, CSP 580억원, FC-CSP 290억원으로 총 2,970억원(매출 비중은 42.5%)에 달할 것으로 추정된다.

Valuation: 연간 실적 하향에 따라 목표주가 13,000원으로 하향

심텍의 2013년 연간 실적은 매출액 6,985억원(+10.1% YoY), 영업이익 478억원(+7.1% YoY, 영업이익률 6.8%)로 예상된다. 1Q13까지 실적 부진이 예상됨에 따라, 연간 영업이익 추정을 큰 폭으로 하향 조정하였다. 2Q13 이후 모바일 매출 비중의 확대와 수익성 개선을 고려할 때, 2014년에는 본격적인 성장성 회복이 가능할 것으로 판단된다.

심텍에 대한 투자조건 매수를 유지하나, 목표주가를 기존의 17,000원에서 13,000원으로 24% 하향한다. 목표주가는 2013년 예상 P/E 11.5배, P/B 1.8배에 해당한다. 주요 PCB 업체인 삼성전기, IBDEN, 대덕전자의 13F 평균 P/E 12.4배를 고려하였다. 현 Valuation은 2013년 예상 P/E 7.5배, P/B 1.2배 수준이며, 올해 예상 ROE는 16.3%이다.

송종호

02-768-3722

james.song@dwsec.com

Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	13,000
현재주가(13/01/23, 원)	8,500
상승여력(%)	52.9
EPS 성장률(13F, %)	22.0
MKT EPS 성장률(13F, %)	18.8
P/E(13F, x)	7.5
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSDAQ	513.26
시가총액(십억원)	274
발행주식수(백만주)	32
60D 일평균 거래량(천주)	391
60D 일평균 거래대금(십억원)	4
배당수익률(13F, %)	2.4
유동주식비율(%)	74.4
52주 최저가(원)	8,450
52주 최고가(원)	15,600
베타(12M, 일간수익률)	1.30
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.6
외국인 보유비중(%)	8.3

주요주주

전세호(25.01%)

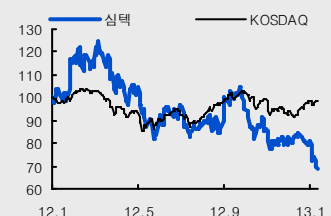
이민주(9.17%)

국민연금관리공단(5.5%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.1	-19.1	-33.6
상대주가	-17.1	-29.7	-35.2

주요사업

메모리 모듈용 PCB (Printed Circuit Board), 반도체 Package Substrate 등의 제조 및 판매



Earnings & Valuation Metrics

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	577	85	14.7	71	2,590	111	124	93.2	5.5	3.0	5.2
12/11	612	61	10.0	42	1,435	94	56	27.0	8.5	2.1	5.5
12/12F	635	45	7.0	29	926	80	37	15.0	11.1	1.6	5.5
12/13F	699	48	6.8	36	1,129	80	35	16.3	7.5	1.2	4.4
12/14F	837	62	7.4	47	1,464	96	47	18.4	5.8	1.0	3.2

주: K-IFRS 개별 기준

자료: 심텍, KDB대우증권 리서치센터

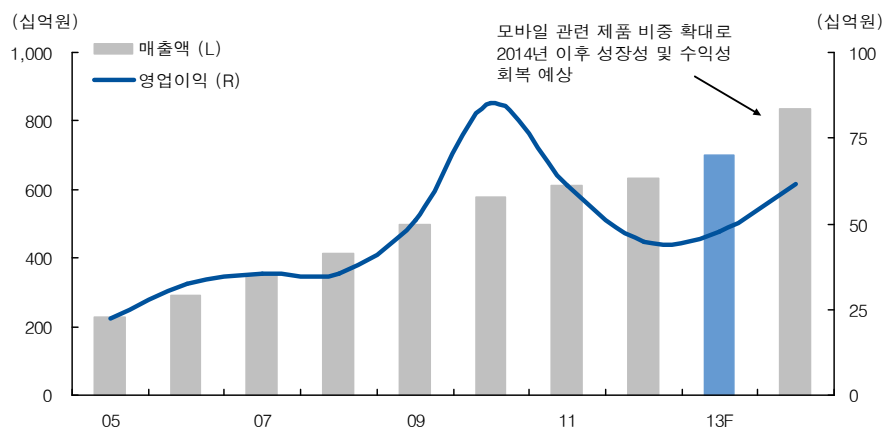
표 1. 심텍의 실적 추이와 전망

(십억원, %)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011	2012F	2013F	2014F
매출액	158.3	162.4	166.3	147.6	150.3	169.5	184.0	194.7	612.3	634.5	698.5	837.0
% QoQ	-4.5	2.6	2.4	6.5	1.8	12.8	8.6	15.3				
% YoY	6.8	5.0	15.7	-11.0	-5.0	4.4	10.6	31.9	6.2	3.6	10.1	19.8
DDR3 Module/BOC	104.7	91.6	86.6	65.7	60	68	74	76	383	349	286	278
Mobile 관련(CSP, MCP 등)	20	35	47	56	63	71	78	85	100	157	297	380
Flash Memory Card	16	14	12	15	16	18	20	22	66	57	76	90
매출총이익	24	25	24	15	15	20	26	30	98	88	91	109
% of Sales	15.1	15.7	14.5	10.0	10.0	12.0	14.0	15.5	16.1	13.9	13.1	13.0
판매비	10	10	10	10	11	10	10	11	36	41	42	45
% of Sales	6.5	6.4	6.0	6.8	7.0	5.9	5.4	5.6	5.9	6.4	5.9	5.4
영업이익	12.8	14.1	13.6	4.3	4.0	9.8	15.3	18.7	61.1	44.6	47.8	61.8
% QoQ	-17.7	10.1	-3.5	-68.6	-5.4	144.2	55.1	22.4				
% YoY	-23.5	-22.0	24.7	-72.5	-68.4	-30.0	12.5	338.5	-28.2	-26.9	7.1	29.3
순이익	9.2	9.9	8.4	1.2	0.8	6.6	11.7	17.2	41.9	28.7	36.4	47.2
% QoQ	-20.7	7.6	-14.5	-85.2	-32.1	678.0	78.1	47.1				
% YoY	-16.7	-15.3	8.4	-89.2	-90.8	-33.3	39.1	1283.4	-40.7	-31.6	26.8	29.7
매출총이익률	15.1	15.7	14.5	10.0	10.0	12.0	14.0	15.5	16.1	13.9	13.1	13.0
영업이익률	8.1	8.7	8.2	2.9	2.7	5.8	8.3	9.6	10.0	7.0	6.8	7.4
순이익률	5.8	6.1	5.1	0.8	0.6	3.9	6.4	8.8	6.8	4.5	5.2	5.6

자료: 심텍, KDB대우증권 리서치센터 예상

그림 1. 심텍의 연간 매출액과 영업이익 추이와 전망



자료: 심텍, KDB대우증권 리서치센터 예상

표 2. 수익 예상 전 후 비교

(십억원, %)

	수정 전		수정 후		변경률		변경이유
	12F	13F	12F	13F	12F	13F	
매출액	655	757	635	699	-3.1	-7.7	메모리 모듈 PCB/Substrate 매출 하락
영업이익	53	67	45	48	-16.3	-28.7	
순이익	35	52	29	36	-18.8	-29.6	
영업이익률(%)	8.1	8.9	7.0	6.8			
순이익률(%)	5.4	6.8	4.5	5.2			

자료: KDB대우증권 리서치센터 예상

풍산 (103140/Trading Buy)

비철금속

주가의 향방, 아직은 진퇴양난(進退兩難)

4Q12 Preview: 재고관련 손실, 판매량 감소, 환율 하락으로 이익 악화

4분기 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 7,681억원(QoQ +7.8%), 316억원(QoQ -14.1%)으로 영업이익은 시장예상치인 490억원을 하회할 전망이다. 매출액이 증가한 원인은 방산의 매출액이 4분기에 분기 최대치를 기록하는 특성 때문이다. 방산 매출액은 전분기 대비 61.3%, 전년동기대비 7.9%증가한 2,475억원을 기록할 것으로 추정한다.

영업이익이 부진한 원인은 1) 동 제품 판매량 감소(QoQ -6.5%), 2) 환율 하락에 따른 수출 마진 축소, 3) 12월 동 평균 가격이 보유 재고 가치 대비 하락 한데 따른 재고평가 손실 등 때문이다. 한편 미국 자회사인 PMX는 4분기에 소폭 적자를 기록한 것으로 추정된다. PMX의 연간 판매량은 2011년 대비 13.3% 증가한 것으로 추정돼 미국 경기 회복이 PMX 실적에 기여하고 있는 것으로 판단된다.

이익 개선 모멘텀은 2013년 1분기에도 크지 않을 전망이다. 회계 기준 변경으로 영업과 관련된 환 관련 및 헷지용 선물 손익이 모두 세전이익에 반영되기 시작해 동사의 영업이익 변동성은 확대될 것으로 예상된다. 이제 영업이익보다 세전이익에 주목할 필요가 있다.

동사 주가의 Catalyst인 동 가격과 방산사업부의 전망은?

1) 동 가격은 8천달러 수준에서 변동성은 축소될 전망이다. 달러화의 추세적 약세를 기대하기 어려워 비철금속 시장에 투기적 수요가 축소되었고 경기 회복에 따른 수요 개선과 동광산 생산능력 증가에 따른 공급 증가가 서로 효과를 상쇄하기 때문이다.

2) 2013년 방산 매출액은 전년 대비 10% 성장한 7,142억원, 방산이 연간 영업이익에서 차지 하는 비중은 49.2%가 될 것으로 예상된다. 2013년 국방 예산이 국방부의 요구안 보다 축소되었다. 전체 국방 예산액의 국방부 요구안은 7.6% 증가였으나 실제로는 4.2% 증가했다. 훈련 예산이 포함된 전력 유지비는 7.7% 증액되었다. 그러나 동사의 방산 내수 매출액은 과거 국방 예산 증감액과 상관관계가 밀접하지 않았다는 점에서 크게 우려할 사항은 아니다. 그러나 방산 사업부의 이익률 측면에서는 다소 부담이다.

투자의견 Trading Buy, 목표주가 34,000원 유지

목표주가는 Target P/B 0.9배 수준이다. 동사의 동 제품 판매 가격과 동 제품 판매량은 모두 LME 동 가격과 동행하는 성격을 가진다. 따라서 동 가격에 대한 헷지에도 불구하고 이익 변동성은 축소되기 어렵다는 점이 아쉽다. 이러한 점을 고려하여 적정 P/B를 산정했다.

▶ Earnings & Valuation Metrics

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	2,708	241	8.9	153	5,458	281	-150	17.3	8.8	1.5	9.2
12/11	2,881	123	4.3	41	1,452	148	-85	4.3	18.1	0.8	14.1
12/12F	2,894	145	5.0	67	2,383	192	-31	6.9	14.1	1.0	12.4
12/13F	2,858	176	6.2	89	3,186	234	60	8.7	9.7	0.8	9.9
12/14F	2,975	174	5.8	79	2,826	234	205	7.3	10.9	0.8	9.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: 풍산, KDB대우증권 리서치센터

전송훈

02-768-2713

sh.jeon@dwsec.com

이준기

02-768-3297

aiden.lee@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

Trading Buy	Maintain
목표주가(원, 12M)	34,000
현재주가(13/01/23, 원)	30,750
상승여력(%)	10.6
EPS 성장률(13F, %)	33.7
MKT EPS 성장률(13F, %)	18.8
P/E(13F, x)	9.7
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,980.41
시가총액(십억원)	862
발행주식수(백만주)	28
60D 일평균 거래량(천주)	230
60D 일평균 거래대금(십억원)	8
배당수익률(13F, %)	2.6
유동주식비율(%)	66.6
52주 최저가(원)	22,750
52주 최고가(원)	36,400
베타(12M, 일간수익률)	1.74
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.7
외국인 보유비중(%)	10.2

주요주주

풍산홀딩스 외 3인(33.35%)

국민연금관리공단(9.26%)

트러스트자산운용(7.82%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.8	9.0	-0.2
상대주가	-5.8	-1.6	-1.7

주요사업

국내 1위의 동(구리)가공 제품 생산업체 및 방위산업체

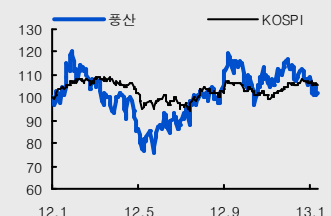


표 1. 풍산의 4분기 연결 기준 실적 추정치 비교

(십억원)

	4Q11	3Q12	4Q12F KDB대우 추정 (A)	Consensus (B)	차이 (%) (A/B)
매출액	740	713	768	800	-4.0
영업이익	-2.6	37	32	49	-34.7
영업이익률 (%)	-0.0	5.2	4.2	6.1	-1.9%p
지배주주순이익	-18	21	18	27	-33.6

자료: 풍산, Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터 추정 (영업이익은 변경 된 회계 기준 적용)

표 2. 풍산의 분기별 영업실적 추이 및 전망

	2012F					2013F					4Q12 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QF	FY	1QF	2QF	3QF	4QF	FY	QoQ	YoY
매출액(십억원)	669	744	713	768	2,894	647	727	701	783	2,858	7.8	3.7
영업이익(십억원)	40	28	37	32	136	38	58	33	48	176	-14.1	흑전
세전이익(십억원)	24	18	28	23	93	24	49	13	30	115	-20.0	흑전
순이익(십억원)	18	10	21	18	67	18	38	10	23	89	-16.8	흑전
영업이익률 (%)	6.0	3.7	5.2	4.1	4.7	5.8	8.0	4.7	6.1	6.2		
세전이익률 (%)	3.7	2.4	4.0	2.9	3.2	3.6	6.7	1.8	3.8	4.0		
순이익률 (%)	2.7	1.4	3.0	2.3	2.3	2.8	5.2	1.4	3.0	3.1		
동 가격 (달러/톤)	8,009	8,220	7,509	7,951	7,922	8,050	8,100	7,860	7,988	8,000	5.9	0.0
판매량 (톤)	49,000	50,525	49,206	46,004	194,735	47,922	51,154	49,086	46,582	194,744	-6.5	10.4
환율 (원/달러)	1,131	1,152	1,133	1,090	1,127	1,060	1,042	1,032	1,033	1,042	-3.8	-4.7

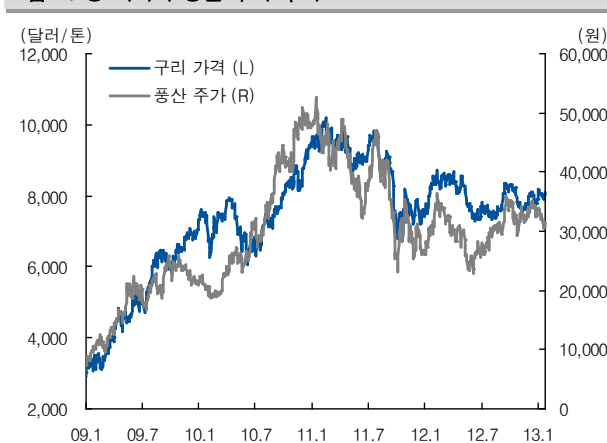
자료: 풍산, KDB대우증권 리서치센터 추정 (IFRS 연결 기준, 영업이익은 변경 후 회계기준으로 첫 페이지 숫자와 다름)

표 3. 풍산의 연결 기준 수익예상 변경 내용

	변경전		변경후		변경률 (%)	
	2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F
매출액 (십억원)	2,945	3,013	2,894	2,858	-1.7	-5.1
영업이익 (십억원)	159	187	145	176	-9.1	-5.8
영업이익률 (%)	5.4	6.2	5.0	6.2		
지배주주순이익 (십억원)	73	89	67	89	-8.9	0.9
판매량(톤)	198,335	197,835	194,735	194,744	-1.8	-1.6
동 가격 (달러/톤)	7,927	8,000	7,922	8,000	-0.1	0.0
환율 (원/달러)	1,134	1,064	1,127	1,042	-0.7	-2.1

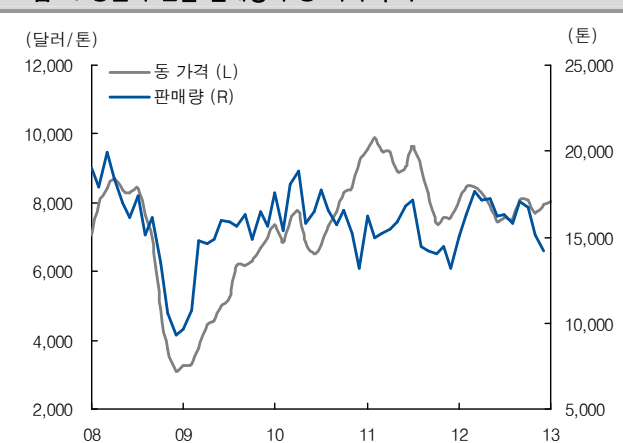
자료: 풍산, KDB대우증권 리서치센터 추정 (IFRS 연결 기준, 영업이익은 변경 후 회계기준으로 첫 페이지 숫자와 다름)

그림 1. 동 가격과 풍산 주가 추이



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 풍산의 월별 판매량과 동 가격 추이



자료: Thomson Reuters, 풍산, KDB대우증권 리서치센터

화인텍 (033500/Not Rated)

LNG 업황 호조로 향후 2년간 큰 폭의 실적 성장 기대

박승현

02-768-4194

seunghyeon.park@dwsec.com

- LNG 업황 호조로 2011년, 2012년 보냉재 수주가 각각 1,700억원, 3,300억원으로 급증
- 올해 수주는 LNG 업황 호조로 인해 3천억원 정도로 예상. 향후 2년간 큰 폭의 실적 성장 기대
- 올해 실적은 수주잔고를 기반으로 사상 최대 실적 예상. 원달러 환율 하락에 따른 수익성 둔화가 관건

Snapshot

화인텍은 1985년 설립, 2009년 동성홀딩스가 최대주주가 되어 동성그룹에 편입. 부문별 매출 비중은 12년 기준 LNG보냉재 등 PU(폴리우레탄)단열재 82%, 냉매 등 가스사업 18%로 예상. 특히 LNG선 및 해양플랜트에 소요되는 LNG보냉재 시장을 한국카본과 함께 과점. 상대적으로 파이프용 보냉재에 강점이 있어 현대중공업의 호주 Gorgon 고정식 플랫폼, 삼성중공업의 쉘 LNG-FPSO 등 굵직한 프로젝트 수주에 성공.

Catalysts

최근 LNG 업황 호조로 2011년, 2012년 보냉재 수주가 각각 1,700억원, 3,300억원으로 급증한 것으로 파악. 특히 2012년은 경쟁사 대비 압도적으로 높은 수주 실적을 달성해 적어도 향후 2년간 큰 폭의 실적 성장 기대. 2013년 수주가 관건인데 LNG 업황은 당분간 긍정적일 것으로 전망. 이유는 1) 원전의 안정성 이슈로 LNG 사용 비중 지속 확대, 2) 조선사들이 원달러 환율 하락에 따른 Cost push로 LNG선 선가를 인상한다면 선주들이 선제적으로 발주를 늘릴 가능성, 3) 보냉재 두께 증가에 따른 10~20% 제품 단가 상승, 4) LNG-FPSO, LNG-FSRU 등 해양플랜트용 수요 지속, 5) 중장기적으로 셰일가스 운송 및 저장용 신규 수요 발생 등임. 올해 신규 수주는 1월 기수주 640억원, 전년도 이월분(쉘 LNG-FPSO 등) 약 700억원, 옵션분 약 1,200억원 등을 포함해 총 3천억원 정도로 양호할 것으로 예상.

Valuation

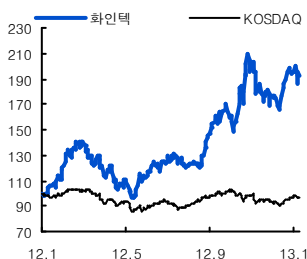
2012년 4분기 실적은 매출액 850억원(YoY + 14%), 영업이익 68억원(YoY + 80%), 순이익 46억원(흑자전환), 영업이익률 8%로 예상. 2013년 실적은 풍부한 수주잔고를 기반으로 매출액 3,900억원(YoY +57%), 영업이익 320억원(YoY +33%), 순이익 238억원(YoY +81%), 영업이익률 8.2%로 사상 최대 실적 예상. 현 주가는 13년 기준 8.7배 수준으로 파악.

Risks

원달러 환율 하락에 따른 수익성 둔화와 고압용기 등 비LNG사업부 부진 우려 존재.

Not Rated	
목표주가(원, 12M)	-
현재주가(13/01/18, 원)	7,620
상승여력(%)	-
EPS 성장률(13F, %)	84.7
MKT EPS 성장률(13F, %)	19.2
P/E(13F, x)	8.7
MKT P/E(13F, x)	9.1
KOSDAQ	512.24
시가총액(십억원)	206
발행주식수(백만주)	27
60D 일평균 거래량(천주)	232
60D 일평균 거래대금(십억)	2
배당수익률(13F, %)	0.0
유동주식비율(%)	61.5
52주 최저가(원)	3,705
52주 최고가(원)	8,350
베타(12M, 일간수익률)	0.74
주가변동성(12M)	2.6
외국인 보유비중(%)	1.4
주요주주	
동성홀딩스 외 2인(38.53%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.6	50.6	85.2
상대주가	14.9	39.8	80.1



§ Earnings & Valuation Metrics

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	181	16	8.5	1	49	20	9	1.9	84.3	1.5	11.7
12/11	178	4	2.4	-9	-345	12	3	-13.3	-	1.5	17.7
12/12F	248	24	9.7	13	477	36	22	18.0	15.7	2.6	8.8
12/13F	390	32	8.2	24	881	42	32	26.5	8.7	2.0	7.8

주: K-IFRS 개별 기준

자료: 화인텍, KDB대우증권 리서치센터

유아이지 (069330/Not Rated)

올해는 PLS패널 물량 확대에 터치패널까지 가세

박승현

02-768-4194

seunghyeon.park@dwsec.com

- 태블릿PC 시장 확대와 삼성전자의 판매량 증가로 PLS패널 ITO코팅 사업 성장 지속 예상
- 1분기부터 대형 세트업체로 G2 방식 ITO코팅 납품 개시하며 의미있는 양산 실적 기대
- 올해 실적은 매출액 820억원(YoY +43%), 영업이익 164억원(YoY +25%)으로 사상 최대 실적 전망

Snapshot

유아이지는 1990년 설립됐으며 LCD, 터치패널 등 ITO 코팅 제품과 PDP필터 제품 공급. 부문별 매출 비중은 2011년 기준 ITO코팅 60%, PDP필터 40% 순. 2010년부터 삼성전자에 PLS패널 ITO코팅 납품 시작. TSP ITO코팅 사업은 올해부터 의미있는 양산 실적 기대.

Catalysts

스마트폰 시장에서 애플을 제친 삼성전자는 2012년 하반기부터 태블릿PC 시장에서 공격적인 생산 계획과 마케팅 정책을 통해 점유율 확대에 주력. **동사는 2012년 기준 삼성전자향 PLS패널 ITO코팅 점유율 70%로 수혜 확대 예상.** 2013년 PLS패널 ITO코팅 매출액은 단가 인하를 감안해도 전년 대비 40% 증가한 390억원 정도로 예상.

최근 TSP용 ITO필름 공급 부족이 지속됨에 따라 수율과 품질 문제로 양산 적용이 지연됐던 G1F나 G2 같은 Cover Glass(강화유리) 일체형 TSP 사용이 예상보다 늘어날 전망. 동사는 **올해 1분기부터 대형 세트업체로 G2 방식 ITO코팅 납품을 시작할 계획이며 올해 관련 매출액은 100억원 정도로 PLS패널과 함께 동사의 실적 견인 예상.**

Valuation

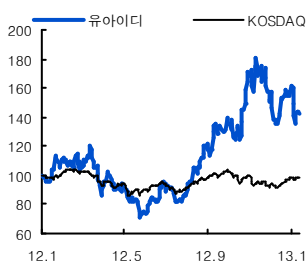
2012년 4분기 실적은 매출액 152억원(YoY +74%), 영업이익 32억원(YoY +173%), 순이익 28억원(YoY +196%)으로 양호한 실적 예상. **2013년 실적은 매출액 820억원(YoY +43%), 영업이익 164억원(YoY +25%), 순이익 132억원(YoY+24%)으로 사상 최대 실적 전망.** 연초 PLS패널 단가 인하로 수익성 둔화 우려 존재하나 태블릿PC 시장 성장과 고객사 판매량 증가로 인해 외형 성장 여력이 충분하고 TSP ITO코팅 부문의 포텐셜도 큰 상황. 현 주가는 2013년 기준 P/E 7.8배 수준에 거래.

Risks

상장 예정인 지디의 ITO코팅사업 진출에 따른 삼성전자 PLS패널향 점유율 하락 우려

Not Rated	
목표주가(원,12M)	-
현재주가(13/01/23, 원)	8,640
상승여력(%)	-
EPS 성장률(13F,%)	23.3
MKT EPS 성장률(13F,%)	18.8
P/E(13F,x)	7.8
MKT P/E(13F,x)	9.2
KOSDAQ	513.26
시가총액(십억원)	103
발행주식수(백만주)	12
60D 일평균 거래량(천주)	322
60D 일평균 거래대금(십억 원)	3
배당수익률(13F,%)	1.7
유동주식비율(%)	51.1
52주 최저가(원)	4,350
52주 최고가(원)	11,300
베타(12M, 일간수익률)	0.87
주가변동성(12M)	3.3
외국인 보유비중(%)	2.4
주요주주	
박종수 외 6인(41.31%)	
유아이지 자사주(7.57%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.7	60.0	49.2
상대주가	4.7	49.3	47.7



§ Earnings & Valuation Metrics

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	11	3	27.5	0	-17	3	2	-0.5	-	1.7	14.8
12/11	58	11	19.2	8	684	13	8	34.8	7.6	2.3	5.6
12/12F	58	13	22.9	11	900	17	11	34.0	10.2	3.1	6.6
12/13F	82	16	20.0	13	1,110	19	13	32.0	7.8	2.2	4.9

주: K-IFRS 개별 기준

자료: 유아이지, KDB대우증권 리서치센터

이노칩 (080420/Not Rated)

[Corporate Day 후기] CMEF 매출 성장 + 중화권 매출 확대

이왕섭

02-768-4168

will.lee@dwsec.com

- 올해에도 스마트폰 시장 성장 및 고사양화 수혜 지속될 전망
- 중화권 로컬 스마트폰 업체들로 CMEF 매출 빠르게 확대될 것으로 예상
- 신규 초소형 제품 매출의 가시화로 수익성 개선 기대

Snapshot

2000년 4월에 설립되어 주로 스마트폰과 태블릿PC 등의 스마트 디바이스에 발생하는 정전기나 노이즈를 차단해 주는 세라믹 칩 전문 기업. 주요 고객은 국내 대부분의 스마트폰 업체. 동사의 **주력제품은 CMEF(Common Mode ESD Filter)**이며 스마트폰기에 흐르는 주파수의 **노이즈 차단(CMF)**과 **정전기 방지(ESD)** 기능이 동시에 가능하도록 일원화된 칩

Catalysts

1) 스마트폰 시장 성장 및 고사양화 수혜 지속 전망: 스마트폰 시장의 급성장에 따라 11년부터 동사의 CMEF 매출도 빠르게 성장하여 13년에도 지속적으로 높은 성장을 기록하며 전체 매출의 성장을 견인할 것으로 전망. 특히 스마트폰 업체들의 하드웨어에 대한 고사양화 경쟁이 심화됨에 따라 CMEF의 탑재는 필수가 될 것으로 예상

2) 중화권 매출 확대: 중국 로컬 스마트폰 업체들의 사양이 눈에 띄게 개선되고 있고 올해 중국 스마트폰 시장이 큰 폭으로 성장할 것으로 예상. 이에 따라 동사의 CMEF 채택이 증가할 것으로 기대되므로 중화권 매출은 전년대비 약 150% 이상 성장할 것으로 전망

3) 신규 초소형 제품 매출의 가시화로 수익성 개선 기대: 동사의 독보적인 칩 기술로 기존의 주력제품에 비해 30~40% 작아진 초소형 CMEF를 양산 할 예정이며 수익성 개선에 크게 기여할 것으로 기대

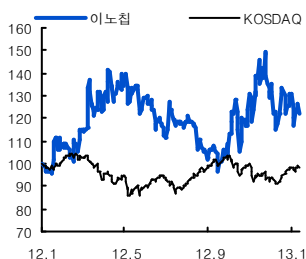
Valuation

2012년 예상 실적은 IFRS 개별 기준 매출액 722억원(YoY +3%), 영업이익 186억원(YoY +2%)으로 전망. 동사의 CMEF 매출 성장에도 불구하고 고객사들의 단가 인하 및 4분기 계절적 비수기에 따른 고객사들의 재고 조정으로 성장률은 둔화

2013년 예상 실적은 IFRS 개별 기준 매출액 907억원(YoY +25.6%), 영업이익 224억원(YoY +20.3%)으로 **외형 성장 및 수익성 개선**을 동시에 달성할 것으로 전망

Not Rated	
목표주가(원,12M)	-
현재주가(13/01/23, 원)	12,350
상승여력(%)	-
EPS 성장률(13F,%)	26.4
MKT EPS 성장률(13F,%)	18.8
P/E(13F,x)	8.9
MKT P/E(13F,x)	9.2
KOSDAQ	513.26
시가총액(십억원)	184
발행주식수(백만주)	15
60D 일평균 거래량(천주)	173
60D 일평균 거래대금(십억 원)	2
배당수익률(13F,%)	1.0
유동주식비율(%)	21.5
52주 최저가(원)	9,510
52주 최고가(원)	15,250
베타(12M, 일간수익률)	0.86
주가변동성(12M)	3.3
외국인 보유비중(%)	4.7
주요주주	
필코전자 외 6인(50.97%)	
이노칩 자사주(27.5%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.8	2.5	26.7
상대주가	3.8	-8.2	25.1



§ Earnings & Valuation Metrics

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	53	8	14.6	8	534	12	6	13.2	9.1	1.2	5.4
12/11	70	18	26.1	18	1,203	22	13	27.4	7.3	1.8	5.5
12/12F	72	18	25.5	16	1,093	26	16	20.8	12.3	2.4	6.9
12/13F	91	22	24.7	21	1,381	28	19	21.7	8.9	1.8	5.5
12/14F	111	28	25.6	26	1,709	33	24	21.9	7.2	1.4	4.1

주: K-IFRS 개별 기준

자료: 이노칩, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -1196.1 / 5일 3982.0)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 162.8 / 5일 -5611.7)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
운수장비	299.6	2,246.2	화학	-580.0	-1,039.8	운수장비	506.3	-1,324.6	화학	-252.4	-248.9
서비스업	282.8	609.1	유통업	-479.0	-811.1	금융업	433.8	37.3	전기전자	-221.9	-2,282.5
보험업	106.8	1,529.4	음식료	-352.2	-52.5	유통업	175.2	580.4	서비스업	-166.6	-1,111.0
통신업	57.6	928.6	금융업	-257.3	3,432.3	통신업	69.5	-346.0	건설업	-151.2	-209.4
기계	28.7	-69.8	건설업	-127.9	245.7	의약품	61.5	85.5	전기가스	-101.2	-442.9
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
현대모비스	316.0	1,156.4	삼성전자	-502.3	-451.2	현대차	751.1	-330.4	SK하이닉스	-459.3	307.4
삼성전기	297.9	31.6	KODEX레버리지	-487.7	-225.7	삼성전자	460.9	-2,347.9	LG생활건강	-261.6	10.5
KODEX 인버스	171.2	255.7	하나금융지주	-352.4	-95.5	하나금융지주	374.0	287.7	GS건설	-113.8	-6.6
SK이노베이션	151.4	752.4	현대차	-210.7	943.9	현대백화점	140.6	458.9	LG디스플레이	-109.3	-280.9
기아차	145.3	5.6	CJ제일제당	-182.2	-112.6	KB금융	103.7	365.0	한국전력	-104.0	-414.4
삼성생명	130.7	1,229.8	현대백화점	-141.8	-444.6	GKL	56.4	-69.4	현대제철	-91.2	-139.2
엔씨소프트	111.1	122.9	삼성정밀화학	-122.3	-187.4	SK텔레콤	53.8	-488.4	삼성엔지니어링	-89.8	-1.2
한국전력	85.6	670.8	LG화학	-93.3	-49.2	롯데케미칼	44.3	342.5	현대중공업	-84.9	-91.0
신한지주	82.2	483.0	롯데케미칼	-84.5	-209.0	KODEX 인버스	42.8	-59.0	삼성전기	-84.1	-233.8
대우조선해양	80.0	282.7	LG생활건강	-80.6	-2.1	한전KPS	42.4	7.7	현대모비스	-83.6	-414.3

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 94.5 / 5일 300.7)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 26.1 / 5일 92.8)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	144.5	-183.2	오락.문화	-77.3	76.7	인터넷	43.6	89.8	제약	-50.3	-31.3
반도체	67.6	200.4	금속	-59.0	-37.8	IT부품	40.4	195.9	오락.문화	-16.7	-129.0
운송장비.부품	58.9	-90.8	인터넷	-41.9	-42.5	기타	12.7	-28.0	금속	-12.8	-0.9
통신장비	18.3	28.5	화학	-21.3	-84.6	기계.장비	12.4	50.2	소프트웨어	-11.4	-3.1
통신방송	18.1	221.8	유통	-15.9	-24.4	유통	11.6	35.5	디지털컨텐츠	-8.0	-311.9
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
우전앤한단	154.7	-8.6	포스코애포텍	-43.7	-146.2	다음	42.0	91.2	코미팜	-45.7	-31.9
서울반도체	65.6	232.0	다음	-38.8	-41.9	우전앤한단	34.3	2.9	메디톡스	-20.8	-6.6
루멘스	48.8	39.2	에스엠	-31.2	15.5	동서	14.6	40.1	인터플렉스	-15.5	58.0
성우하이텍	47.4	15.4	대호피앤씨	-28.5	-	셀트리온	10.6	19.1	컴투스	-10.1	33.5
에스에프에이	16.3	-10.8	와이지엔터테인먼트	-26.1	3.7	모베이스	9.3	-0.1	에스엠	-9.1	-62.6
SK브로드밴드	15.8	43.5	파라다이스	-20.6	40.8	미래나노텍	7.7	-10.0	소프트포럼	-8.4	-0.5
바텍	12.6	2.0	GS홈쇼핑	-13.0	22.6	매일유업	7.5	-10.6	네오위즈게임즈	-7.6	-351.1
컴투스	11.2	-117.0	심텍	-12.9	-34.3	진성티이씨	7.2	-0.3	태웅	-7.4	-0.2
인터플렉스	10.4	-109.4	솔브레인	-12.0	-26.4	테라세미콘	7.1	8.6	원익IPS	-7.0	-3.2
웹젠	10.3	-0.3	게임빌	-11.5	-44.8	솔브레인	6.3	15.1	AP시스템	-6.7	2.5

※ 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
SK이노베이션	15,383.1	KODEX 200	-29,274.5	현대모비스	17,750.5	하나금융지주	-12,260.4
삼성전기	14,500.3	삼성전자	-24,088.7	삼성전기	16,715.8	LG생활건강	-8,918.9
TIGER 200	9,595.0	삼성물산	-7,246.2	대우조선해양	9,783.4	삼성정밀화학	-8,524.3
현대모비스	9,084.3	현대백화점	-6,949.7	삼성전자	8,318.9	롯데케미칼	-8,023.4
기아차	4,871.2	LG화학	-6,929.5	KT	6,945.8	롯데쇼핑	-7,553.4
한국전력	3,534.4	SK하이닉스	-5,204.4	SK이노베이션	6,797.7	KB금융	-6,885.6
고려아연	3,405.5	CJ제일제당	-5,113.1	엔씨소프트	6,270.7	삼성중공업	-5,974.9
삼성생명	2,934.0	한국가스공사	-5,088.0	LG	5,406.7	GS건설	-5,954.2
LG생활건강	1,981.8	현대차	-4,810.6	신한지주	4,943.8	삼성물산	-3,780.4
영원무역	1,848.9	현대건설	-4,798.8	한국전력	3,986.5	한전KPS	-3,654.8
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
SK텔레콤	2,306.5	삼성전자	-5,096.5	현대모비스	8,327.2	하나금융지주	-12,831.0
KT	1,407.3	현대모비스	-1,330.2	아리랑 200	6,214.7	CJ제일제당	-9,566.9
TIGER 200	1,257.0	OCI	-1,023.1	KODEX 200	6,195.9	삼성전자	-8,041.6
KODEX 레버리지	1,202.3	현대미포조선	-898.5	삼성전기	5,957.7	파워 K200	-7,984.3
현대중공업	1,032.9	S-Oil	-731.0	기아차	5,354.9	현대글로벌비스	-4,501.8
삼성정밀화학	1,012.9	SK이노베이션	-529.0	삼성생명	5,054.5	롯데케미칼	-3,913.0
GS건설	902.9	삼성전기	-519.0	현대차	4,708.9	현대하이스코	-3,775.5
KT&G	844.2	농심	-513.3	POSCO	4,121.8	현대위아	-3,003.6
코오롱인더	677.4	고려아연	-457.2	신한지주	3,779.7	LG상사	-2,703.2
현대차	626.0	POSCO	-422.0	삼성물산	3,540.4	LG화학	-2,389.4

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
KODEX 인버스	4,275.3	17,118.4	KODEX 레버리지	1,478.9	48,771.8
삼성생명	3,425.1	13,072.1	삼성정밀화학	1,763.2	12,228.2
KT	2,123.4	7,790.1	LG생활건강	26,164.9	8,055.4
고려아연	164.5	3,780.3	현대하이스코	1,435.2	7,240.0
S-Oil	2,329.1	3,107.2	한국가스공사	471.4	6,845.1
SK	1,228.3	2,384.8	아모레퍼시픽	2,972.7	5,097.6
현대차2우B	191.2	1,875.7	오리온	3,161.8	4,574.1
동아제약	1,059.6	1,555.1	현대건설	5,312.1	3,590.0
한전기술	1,556.2	674.6	GS건설	11,384.9	2,613.9
POSCO	3,346.0	538.2	SK하이닉스	45,931.2	2,487.9

* 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
우전앤한단	10,113.8	포스코 ICT	-850.3	루멘스	2,381.0	다음	-3,200.9
서울반도체	2,725.3	위메이드	-621.3	우전앤한단	1,725.3	에스엠	-1,201.7
성우하이텍	1,746.2	이녹스	-608.8	서울반도체	1,309.7	인터플렉스	-782.6
루멘스	1,356.0	유진테크	-578.3	이녹스	1,043.3	심텍	-656.9
SK브로드밴드	1,308.6	메디톡스	-520.8	위메이드	966.8	포스코엠텍	-499.3
평화정공	1,044.8	골프존	-425.3	SK브로드밴드	845.0	CJ오쇼핑	-368.1
인터플렉스	993.3	다음	-400.1	휴맥스	624.8	네패스	-361.5
CJ E&M	670.3	솔브레인	-359.1	옵트론텍	549.6	GS홈쇼핑	-305.5
아이디스	625.0	매일유업	-355.5	코오롱생명과학	540.5	로엔	-240.4
아이디스홀딩스	607.9	옵트론텍	-344.2	에스에프에이	527.3	서부T&D	-238.7
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
이엘케이	341.8	대호피앤씨	-2,851.5	성우하이텍	2,516.5	파라다이스	-1,716.6
성광벤드	332.7	옵트론텍	-321.9	인터플렉스	987.8	에스엠	-1,297.5
우전앤한단	319.5	에스엠	-291.5	포스코 ICT	766.9	이엘케이	-1,196.6
서울반도체	251.4	비에이치	-180.0	에스에프에이	731.3	파트론	-1,159.2
인터파크	197.8	슈프리마	-146.6	우전앤한단	383.4	게임빌	-985.7
컴투스	174.3	메디톡스	-139.2	유진테크	301.0	덕산하이메탈	-951.7
CS엘솔라	147.4	인터플렉스	-136.1	루멘스	249.1	포스코엠텍	-927.4
MDS테크	129.1	청담러닝	-134.7	옵트론텍	222.5	아이엠	-902.5
네이블	108.0	CJ E&M	-111.0	CJ E&M	215.4	솔브레인	-815.8
바텍	101.3	뉴웍스	-98.2	한국사이버결제	195.8	서울반도체	-773.0

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
우전앤한단	3,431.7	15,468.6	포스코엠텍	119.5	4,367.7
바텍	21.9	1,261.3	에스엠	905.1	3,124.6
웹젠	12.7	1,027.9	와이지엔터테인먼트	95.4	2,611.1
한국사이버결제	23.9	993.8	파라다이스	90.9	2,060.9
코오롱생명과학	98.2	958.0	GS홈쇼핑	97.1	1,302.7
이녹스	584.2	920.9	메디톡스	2,075.4	1,012.8
아이씨디	190.8	762.5	골프존	427.1	903.5
인터파크	337.1	685.9	슈프리마	106.8	880.0
미래나노텍	767.5	540.6	아이엠	152.5	865.4
동서	1,464.2	39.0	덕산하이메탈	422.8	560.6

* 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	1303	1306	1309	KSPH3H6S
기 준 가 격	262.91	264.75	266.10	268.15	1.50
시 가	264.04	265.10	266.70	268.15	1.55
고 가	264.83	265.85	267.35	268.15	1.55
저 가	261.10	261.35	263.30	268.15	1.55
종 가	261.10	261.80	263.30	268.15	1.55
전 일 대 비	-1.81	-2.95	-2.80	-	0.05
이 른 가 격	-	262.14	263.77	265.50	1.63
총 약 정 수 량 *	105,610	175,480	130	-	40
총 약 정 금 액 **	3,225,469	23,166,577	17,298	-	10,632
미 결 제 약 정	-	108594 (-1983)	2649 (11)	160 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.85% (CD금리)	0.00	0.23	0.35	-
반 응 배 수		1.21	1.09	-	
장 중 평 균 베 이 시 스		1.274			
전 일 대 비		-0.127			

주 : 단위 (* 천주, 계약 ** 백만 *** 포인트)

반응배수 = 일중 선물가격변동폭/일중 현물가격변동폭, KSPH3H6S : 3월물과 6월물과의 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	69,220	51,040	49,159	859	1,613	766	1,632	1,321
	매 도	74,344	48,735	46,402	471	1,891	719	1,728	1,307
	비 중	40.9%	28.4%	27.2%	0.4%	1.0%	0.4%	1.0%	0.7%
순 매 수 누 적	전 일	-5,124	2,305	2,757	388	-278	47	-96	14
	누 적	-17,402	15,540	3,473	-533	-1,235	664	-688	190
매 매 편 향 강 도		-3.57%	2.31%	2.89%	29.17%	-7.93%	3.16%	-2.86%	0.53%

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	-180	-0.68%	104	2,759	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	26,431 26,400
KODEX200	-210	-0.79%	2,265	60,020	20.15%		0.01% -0.30%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.00% 0.01%
증가/100	264.35	263.20	260.55	261.80	261.00	설정주수	0 1300
eff.delta	0.99	1.16	3.14	1.63	3.15	환매주수	100 1000
diff/basis	1.24%	0.80%	-0.21%	0.70	-0.10	상장주수	13300 171200

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

대 표	0.138	콜 평균	0.127	풋 평균	0.149	역사적 (5일)	8.8	역사적 (20일)	11.3
내 재 변 동 성									
월 물 행 사 가 격		1302					1303		
		265.0	262.5	260.0	257.5	255.0	262.5	260.0	257.5
Call	가 격	1.90	2.89	4.15	5.75	7.55	5.00	6.35	7.95
	전 일 대 비	-1.25	-1.56	-2.05	-2.35	-2.50	-1.50	-1.85	-1.75
	내 재 변 동 성	12.70	12.70	12.70	12.80	12.70	13.30	13.40	13.80
	거 래 량	55,825	13,625	6,310	2,048	700	166	208	10
	미 결 제	15,945	8,021	5,421	2,210	1,216	445	706	67
Put	가 격	5.75	4.30	3.15	2.13	1.48	5.75	4.45	3.70
	전 일 대 비	1.85	1.45	1.15	0.78	0.59	1.30	0.85	1.01
	내 재 변 동 성	14.40	14.60	14.90	14.70	15.20	14.30	14.10	14.80
	거 래 량	14,439	63,336	139,446	136,078	125,202	454	667	584
	미 결 제	5,944	10,612	23,078	23,938	25,382	489	1,681	1,013

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	447,201	288,123	260,064	352	253	271	25,004	26
	매 도	441,026	283,795	271,727	352	224	164	24,011	28
	비 중	43.5%	28.0%	26.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	0.0%
순매수 누적	전 일	6,175	4,328	-11,663	0	29	107	993	-2
	누 적	5,731	25,129	-26,070	-10	-1,106	-3	-3,196	-491
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	473,396	276,934	182,933	2	1,147	406	206	7,298
	매 도	477,787	276,234	179,554	2	1,165	237	182	7,161
	비 중	50.5%	29.4%	19.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.8%
순매수 누적	전 일	-4,391	700	3,379	0	-18	169	24	137
	누 적	7,293	3,868	-7,058	-5	-134	113	-254	-3,823

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

차익거래 잔고와 프로그램 매매 동향

		주 식		주 가 지 수 선 물		주 가 지 수 CALL 옵션		주 가 지 수 PUT 옵션	
		매도	매수	매도	매수	매도	매수	매도	매수
차 익 거 래 잔 고 (백 만 원)	최 근 월 물	4,843,087	9,766,373	9,843,213	4,843,563	-	-	-	-
	기 타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합 계	4,843,087	9,766,373	9,843,213	4,843,563	0	0	0	0
		프 로 그 램 매 도				프 로 그 램 매 수			
		주식 거래량		주식 거래대금		주식 거래량		주식 거래대금	
		수량	비율 (%)	금액	비율 (%)	수량	비율 (%)	금액	비율 (%)
프 로 그 램 매 매 동 향 (백 만 원)	차 익	1,415	0.29	89,227	2.15	304	0.06	8,728	0.21
	비 차 익	19,520	4.00	716,321	17.28	18,251	3.74	605,761	14.61
	합 계	20,936	4.29	805,549	19.43	18,556	3.80	614,490	14.82
베 이 시 스 수 준		1.625	1.525	1.425	1.325	1.225	1.125	1.025	0.925
차 익 성 순 매 수		364	999	698	-2234	-3468	-9617	-38720	-8306

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			01/23 (수)	01/22 (화)	01/21 (월)	01/18 (금)	01/17 (목)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,980.41	1,996.52	1,986.86	1,987.85	1,974.27
	이동평균	5일	1,985.18	1,984.59	1,982.03	1,986.07	1,987.83
		20일	1,995.48	1,995.48	1,995.63	1,995.94	1,995.70
		60일	1,949.80	1,948.87	1,947.50	1,946.50	1,945.72
	이격도	20일	99.24	100.05	99.56	99.59	98.93
		60일	101.57	102.44	102.02	102.12	101.47
	거래량		491,355	553,441	446,596	583,334	828,725
	거래대금		42,034.4	42,588.2	38,187.3	39,135.5	41,016.7
시장지표	거래량 회전율		1.38	1.55	1.25	1.63	2.32
	거래대금 회전율		0.37	0.37	0.33	0.34	0.36
	심리지표		40	40	30	30	20
	ADR		107.34	107.71	106.11	100.23	102.02
	이동평균	20일	104.50	103.93	103.43	103.29	103.10
	VR		47.98	59.62	57.80	63.17	58.28
코스닥시장			01/23 (수)	01/22 (화)	01/21 (월)	01/18 (금)	01/17 (목)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		513.26	516.59	514.66	512.24	506.35
	이동평균	5일	512.62	511.50	509.79	509.55	510.18
		20일	505.61	503.85	501.98	500.41	499.07
		60일	500.81	500.90	501.03	501.18	501.36
	이격도	20일	101.51	102.53	102.53	102.36	101.46
		60일	102.49	103.13	102.72	102.21	100.99
	거래량		569,737	541,597	514,708	477,339	525,179
	거래대금		20,918.4	19,722.9	17,508.0	16,989.4	20,660.7
시장지표	거래량 회전율		2.80	2.60	2.47	2.29	2.52
	거래대금 회전율		1.86	1.74	1.55	1.51	1.86
	심리지표		50	60	60	60	60
	ADR		114.62	114.45	115.06	106.61	106.68
	이동평균	20일	104.69	103.27	101.69	100.67	99.81
	VR		166.09	221.80	174.20	154.88	148.12
자금지표			01/23 (수)	01/22 (화)	01/21 (월)	01/18 (금)	01/17 (목)
국고채 수익률(3년)			2.72	2.73	2.74	2.75	2.73
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.15	3.17	3.19	3.20	3.19
원/달러 환율			1,066.20	1,062.30	1,062.90	1,057.20	1,058.10
CALL금리			2.75	2.75	2.75	2.75	2.74
주식형(국내)			-	678,776	677,502	677,849	678,712
주식형(해외)			-	257,375	257,433	257,628	257,899
채권형			-	475,045	476,763	476,741	475,493
고객예탁금			-	174,367	175,494	177,635	176,803
고객예탁금 회전율			-	35.74	31.74	31.60	34.88
순수예탁금 증감			-	-999	-1,133	1,963	-3,443
미수금			-	1,206	1,720	1,778	1,868
신용잔고			-	41,320	41,262	41,314	41,194

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