

KDB DAEWOO DAILY

2013. 1. 31 (목)

코스피지수 (1/30)	1,964.43P(+8.47P)
코스닥지수 (1/30)	502.80P(-2.55P)
KOSPI200지수 3월물	259.10P(+1.20P)
중국상해종합지수 (1/30)	2,382.47P(+23.49P)
NIKKEI225지수 (1/30)	11,113.95P(+247.23P)
원/달러 환율	1,085.50(+3.00)
엔/달러 환율	90.77(+0.11)
국고채 수익률 (3년)	2.78(+0.03)
유가(WTI) (1/30 19:13)	97.9(+0.17)
국내주식형수익증권(1/29)	686,640억원(+8,497억원)
해외주식형수익증권(1/29)	256,226억원(-181억원)
고객예탁금(1/29)	178,343억원(+2,486억원)
신용잔고(1/29)	41,960억원(+325억원)

시황전망

반등 시 주목할 만한 5가지

경제이슈

[한국] 12월 산업활동동향

글로벌이슈

연초 미국 증시에서 얻는 힌트

관심지표

뱅가드 벤치마크 변경 3주차 - 업종별, 종목별 선택적 매도 가능성 있어

기업분석

SK하이닉스[매수] - 송중호: 새벽 동이 터오고 있다!

LG전자[매수] - 박원재: 기대에 미치지 못하지만 상대적으로 부각될 1Q13 실적

삼성테크윈[매수] - 박원재: 모두가 나쁘다고 얘기할 때가 바닥이 아닐까

삼성중공업[매수] - 성기종: 변함없는 그대, 올해도 매끄럽게

한진해운[매수] - 류제현: 폭풍을 뒤로하고 항해는 지속된다

스카이라이프[매수] - 문지현: 성장성과 수익성의 버디 무비, 개봉 박두!

주체별 매매동향

KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

반등 시 주목할 만한 5가지

전기전자, 유통, 건설, 운수창고, 서비스 업종에 우선적인 관심

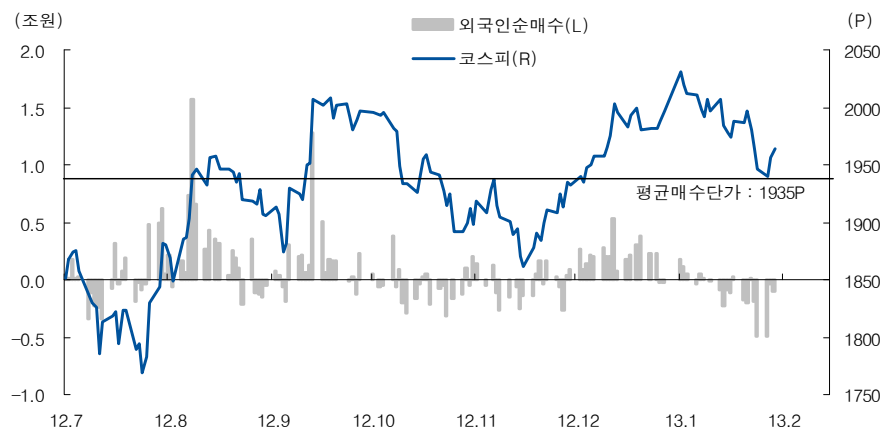
코스피가 당사의 1월 전망치 하단에서 반등을 나타내고 있다. 지난해 7월 통화정책이 도입되면서 글로벌 증시가 회복을 나타낸 이후 외국인의 매수금액과 지수를 통해 계산해 본 외국인의 매수단가는 대략 1935P 수준이다. 최근 코스피의 조정이 동 수준에서 진정된 이후 반등이 나타났다는 점에서 볼 때, 외국인의 입장에서 손절에 나설 가능성은 낮아진 것으로 보인다.

따라서 현 시점에서는 1월 이후 저점을 형성한 28일까지와 그 이후의 흐름을 통해 업종별 등락률과 수급을 통해 우선적인 관심대상을 찾아볼 필요가 있다고 판단된다. 결론적으로는 전기전자와 유통, 건설, 운수창고, 서비스 등의 업종에 우선적인 관심이 필요하다는 판단이다.

이들 다섯 업종을 선정한 기준은 올해 1월 2일부터 28일 코스피가 저점을 형성한 기간과 그 이후 기간 동안 업종 수익률이 꾸준히 상승했거나 상승 반전한 동시에, 외국인 순매수 지속 또는 반전, 연기금과 투신, 보험이 전체적으로 순매수를 기록한 업종들이다. 여전히 시장 전체적으로는 외국인이 순매도를 나타내고 있는 바 최근 순매수를 나타낸 이들 업종은 반등구간에서 주목할 만하다고 판단했다.

이들 5개의 관심업종 내 시가총액 상위 종목들의 밸류에이션 및 주요투자 주체별 순매수 값을 표시했다. 반등이 시작될 것으로 기대되는 국면에서는 시가총액 상위 종목들 중에서 우선적인 투자 대상을 찾는 것이 적절하다는 판단이다.

그림 1. 평균 매수단가 부근에서 반등을 나타낸 코스피



자료: 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

외국인의 평균적인 매수단가 부근에서 반등

외국인의 평균 매수단가 부근에서 나타난 반등

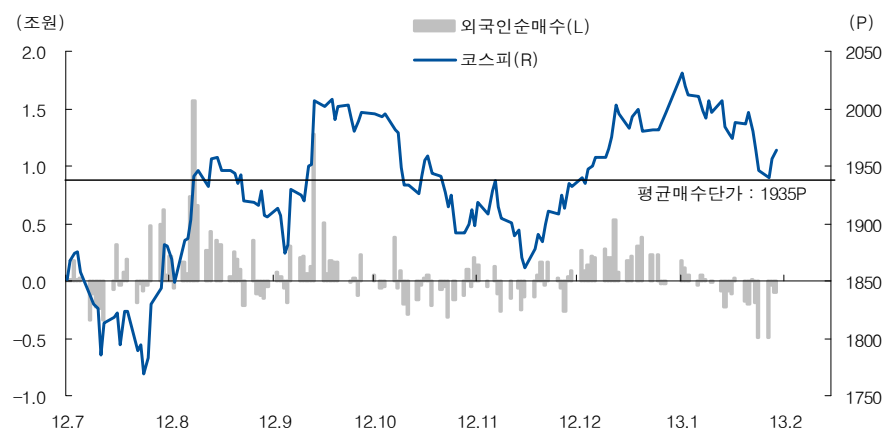
글로벌 증시의 상승흐름에서 소외된 코스피가 당사의 1월 전망치 하단에서 반등을 나타내고 있다. 지난해 7월 통화정책이 도입되면서 글로벌 증시가 회복을 나타낸 이후 외국인의 매수금액과 지수를 통해 계산해 본 외국인의 매수단가는 대략 1935P 수준이다. 최근 코스피의 조정이 동 수준에서 진정된 이후 반등이 나타났다는 점에서 볼 때, 외국인의 입장에서 손절에 나설 가능성은 낮아진 것으로 보인다.

반등이 나타난 이후에도 외국인은 매도세를 이어가고 있지만 그 규모가 완화되기 시작했고, 국내 투자주체들의 방어력도 높아지고 있다.

전기전자와 유통, 건설, 운수창고, 서비스 등에 관심

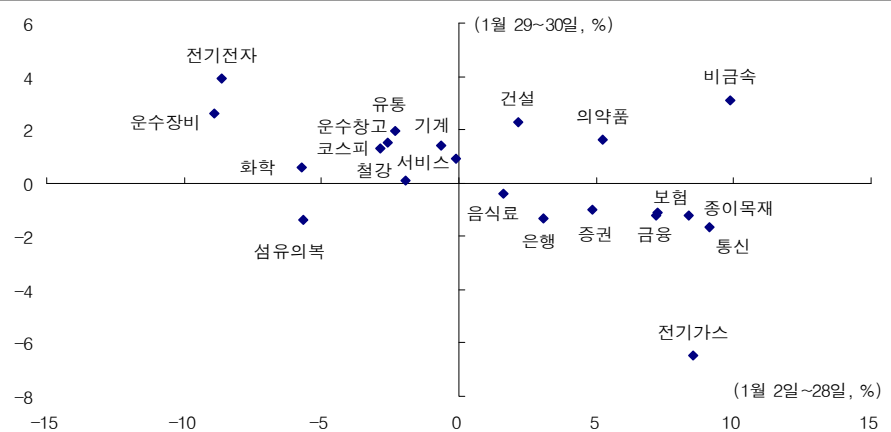
따라서 1월 이후 저점을 형성한 28일까지와 그 이후의 흐름을 통해 업종별 등락률과 수급을 통해 우선적인 관심대상을 찾아볼 필요가 있다고 판단된다. 결론적으로는 전기전자와 유통, 건설, 운수창고, 서비스 등의 업종에 우선적인 관심이 필요하다는 판단이다.

그림 2. 코스피 및 외국인순매수



자료: 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 올해 기간별 업종 등락률



주: 의료정밀은 1월 2일~28일까지 30.21%, 1월 29일~30일까지 2.82% 상승

자료: 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

업종별 수익률과 주체별
순매수의 공통분모를 통한
관심업종 선정

반등이 기대되는 현 시점에서 5가지 업종에 우선적인 관심 바람직

다섯 업종을 선정한 기준은 올해 1월 2일부터 28일 코스피가 저점을 형성한 기간(기간 1)과 그 이후(기간 2) 기간 동안 업종 수익률이 꾸준히 상승했거나 상승 반전한 동시에, 외국인 순매수 지속 또는 반전, 연기금과 투신, 보험이 전체적으로 순매수를 기록한 업종들이다.

1월 증시에서 조정을 견인한 주체가 외국인이었기 때문에 반등을 기대하는 구간에서 우선적으로 외국인의 매수세 유입이 중요하다고 판단했다. 여전히 시장 전체적으로는 외국인이 순매도를 나타내고 있는 바 최근 순매수를 나타낸 이들 업종은 반등구간에서 주목할 만하다고 판단했다.

외국인과 더불어 국내 증시의 장기투자자인 연기금과 보험의 매수세와 더불어 최근 매도세가 진정된 투신권의 매수세 유입 여부도 중요하다고 판단했다. 이상을 종합한 결과, 전기전자와 유통, 건설, 운수창고, 서비스 업종이 선정되었다.

반등 초기 국면에서는 관심 업종
내 시가총액 상위 종목 중에서
투자대상을 선정할 필요

한편 표 2.에서는 이들 5개의 관심업종 내 시가총액 상위 종목들의 밸류에이션 및 주요 투자 주체별 순매수 값을 표시했다. 반등이 시작될 것으로 기대되는 국면에서는 시가총액 상위 종목들 중에서 우선적인 투자 대상을 찾는 것이 적절하다는 판단이다.

표 1. 업종별 등락률과 주체별 수급 분석

(단위: 억원, %)

업종명	기간 등락률		외국인		연기금		투신		보험	
	기간 1	기간 2	기간 1	기간 2	기간 1	기간 2	기간 1	기간 2	기간 1	기간 2
코스피	-2.87	1.27	-16,870	-1,317	6,024	1,908	-3,628	539	2,269	1,203
음식료	1.63	-0.4	168	-60	187	23	-349	31	-18	6
섬유의복	-5.68	-1.36	112	-18	-199	-9	-32	-38	62	16
종이목재	8.38	-1.22	-24	-32	-14	5	181	2	23	2
화학	-5.74	0.56	-349	-760	-126	181	-1,051	-161	-212	46
의약품	5.26	1.63	-94	-10	348	73	303	13	61	4
비금속	9.90	3.12	-25	-8	39	7	37	7	-24	-3
철강금속	-1.94	0.09	527	-373	102	85	-74	-45	388	54
기계	-0.67	1.42	5	-82	424	11	-140	68	-64	28
전기전자	-8.66	3.94	-10,146	485	-1,752	231	-2,616	348	14	580
의료정밀	30.21	2.82	-6	2	0	3	2	-3	29	3
운수장비	-8.93	2.6	-10,258	-1,063	-344	608	-1,238	196	293	397
유통	-2.30	1.95	2,295	112	-1,798	264	-343	403	-105	160
전기가스	8.52	-6.49	159	-4	1,443	15	-10	-135	415	-54
건설	2.18	2.3	611	90	249	219	-356	142	15	107
운수창고	-2.56	1.53	-220	35	342	60	58	5	-219	-7
통신	9.14	-1.67	-1,085	43	2,403	21	384	-177	343	-52
금융	7.17	-1.21	3,442	262	4,074	0	1,241	-240	837	-99
은행	3.06	-1.33	16	28	92	-9	-12	-14	86	-5
증권	4.83	-1	-284	3	1,082	13	506	-13	123	-52
보험	7.25	-1.13	-437	-120	1,503	114	479	-26	492	81
서비스	-0.10	0.89	-2,065	7	676	141	571	129	406	31
순매수 금액과 업종수익률 간 상관관계수			0.39	-0.09	0.16	0.24	0.46	0.55	-0.04	0.37

주: 기간 1은 2013년 1월 2일 ~ 28일, 기간 2는 1월 29일 ~ 30일

자료: 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 관심업종 내 시가총액 상위 5개 종목들의 밸류에이션 및 수급 분석

(단위: 배, %, 억원)

	12MF PER	2013년 EPS 성장률	외국인순매수		연기금순매수		보험순매수		투신순매수	
			기간 1	기간 2	기간 1	기간 2	기간 1	기간 2	기간 1	기간 2
삼성전자	8.2	10.58	- 8,037	1,027	- 973	305	- 4	358	- 1,854	151
SK하이닉스	13.9	흑자전환	117	- 171	- 864	103	- 255	40	- 364	27
LG전자	10.4	107.66	200	8	- 102	25	131	22	125	19
LG디스플레이	10.4	28.08	- 2,260	- 224	705	100	244	88	203	167
삼성전기	12.6	18.51	- 215	- 13	- 430	9	- 88	34	- 48	3
롯데쇼핑	10.7	2.25	1,095	12	- 655	19	- 37	5	- 75	24
삼성물산	21.6	18.64	259	- 189	- 337	216	268	206	- 34	282
이마트	12.4	4.43	- 48	35	24	10	25	3	- 15	1
대우인터내셔널	14.9	-4.63	- 526	- 69	213	18	28	27	- 41	26
현대백화점	10.2	10.72	1,232	173	- 193	12	- 421	- 133	- 360	14
현대글로비스	16.5	17.61	- 83	69	50	38	- 288	- 33	66	10
대한항공	8.6	25.79	5	- 36	- 106	10	19	6	- 194	0
현대상선	-	적자지속	256	26	103	8	9	2	12	1
CJ대한통운	22.6	18.87	- 90	- 3	108	10	21	10	72	13
한진해운	-	적자지속	- 169	- 0	139	6	20	8	132	14
현대건설	12.4	20.68	845	266	- 135	12	- 102	16	- 248	29
대우건설	11.4	71.90	10	- 5	19	1	- 7	1	- 48	0
대림산업	8.1	12.47	- 133	- 117	528	194	212	82	- 98	78
GS건설	9.0	25.54	- 79	- 67	- 182	15	- 6	2	- 102	63
한전KPS	18.1	14.25	131	7	- 248	2	- 94	6	132	20
SK이노베이션	8.9	42.90	- 1,052	- 3	116	4	45	6	438	71
NHN	18.1	25.79	505	11	- 459	29	115	33	- 285	128
LG	7.9	23.83	82	- 4	167	5	21	- 15	45	29
SK	5.5	25.99	- 220	17	381	31	123	- 27	- 223	52
GS	8.0	40.46	253	- 82	- 179	86	35	19	- 43	4

주: 기간 1은 2013년 1월 2일 ~ 28일, 기간 2는 1월 29일 ~ 30일

자료: wisefn, KDB대우증권 리서치센터

[한국] 12월 산업활동동향

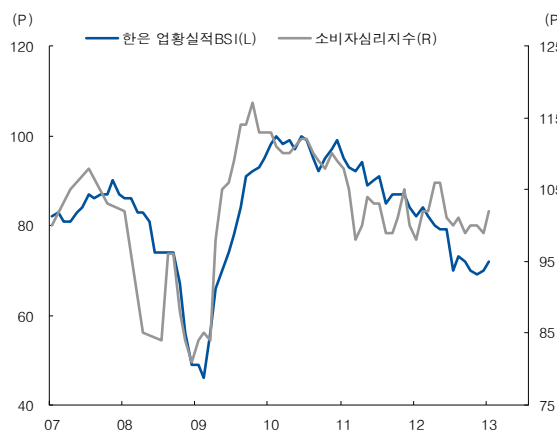
경기 회복 신호 긍정적, 정부 정책이 성장 동력 보완 예상

- 12월 선행지수 순환변동치 2개월 연속 상승, 경기는 완만한 회복 기조 이어갈 듯
- IT 업종 중심으로 생산 회복. IT 제외 업종의 회복은 상대적으로 부진
- 수요 회복은 대외부문이 주도. 향후 정부 재정지출 확대가 내수 보완 예상

1. 경기 종합지수 2개월 연속 상승, 경기 저점 통과 신호 뚜렷

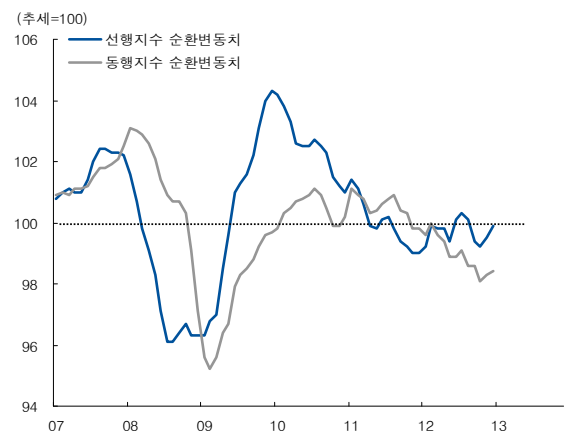
작년 3분기 이후 한국 경기가 저점에서 벗어나고 있는 신호는 분명해 지고 있다. 주 중 발표된 1월 기업경기실사지수(BSI)와 소비자심리지수(CSI)가 모두 전월대비 반등한 가운데 12월 선행지수 순환변동치도 2개월 연속 상승세를 나타내고 있다. **선행지수는 9개 구성 항목 중 8개 지표가 전월대비 개선되었는데 국제원자재가격지수 하락, 재고순환지표 및 기계류내수출하지수, 소비자심리지수 개선 등이 반등을 주도했다.** 동행지수 순환변동치 역시 2개월 연속 상승했다.

그림 1. 기업 및 가계 심리 개선



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 선행지수 순환변동치 2개월 연속 상승



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

2. 생산, IT 주도로 개선. IT제외한 업황 개선 속도는 더뎠다

4분기 산업생산 역시 개선을 보이고 있다. 12월 산업생산은 전년대비 0.8% 증가해 11월 3.2% 대비 둔화되었지만 조업일수 감소(24.5일→21.5일)에 따른 결과이다. **4분기 산업생산은 전년동기대비 3% 증가(전기대비 +0.9%)해 3분기 -2.0% 대비 반등을 나타냈다.**

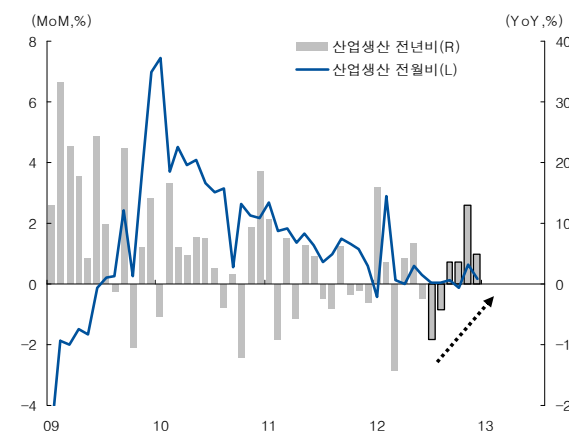
그러나 업종별 회복 속도는 다소 차이를 나타냈다. 생산 회복은 IT에 편중되는 모습을 보이고 있다. IT는 전체 산업의 약 20% 비중을 차지하고 있는데 이 부분을 제외한 산업생산은 전년대비 4.6% 감소해 11월 -1.7% 보다 감소 폭이 확대되었다. 상대적으로 IT를 제외한 업종의 경우, 재고 조정에 보다 많은 시간이 필요해 보인다. 가동률이 장기 평균 수준으로 올라선 것은 긍정적이나 재고 조정 부담은 여전히 남아있는 것으로 보인다. 1분기에도 재고 확충 유인 보다는 조정 압력이 지속될 것으로 예상된다. 이에 따라 경기 회복 속도는 완만할 것이다. 12월 제조업 재고율은 111%로 3.7%p 하락해 작년 3분기 수준으로 떨어졌다.

표 1. 산업생산 예상치와 실제치 비교

지표		KDB대우 예상	블룸버그 예상치	실제	이전치	이전치 수정
12월 산업생산	전년비%	0.4	1.2	0.8	2.9	3.2
	전월비%	-2.0	-1.5	1.0	2.3	2.6

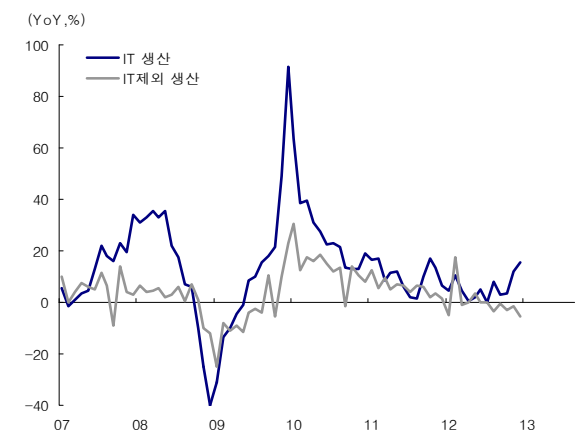
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 4분기 산업생산 3분기 대비 개선



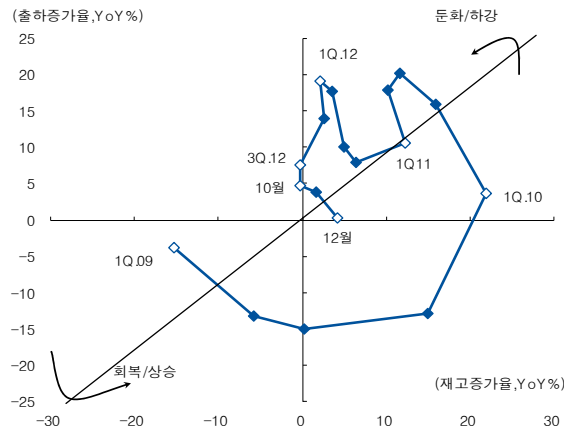
자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 생산 증가는 IT 업종이 주도



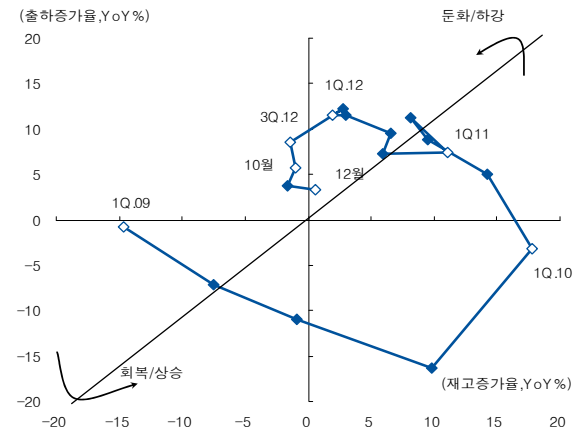
자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 제조업 재고순환도, 회복 국면으로 전환



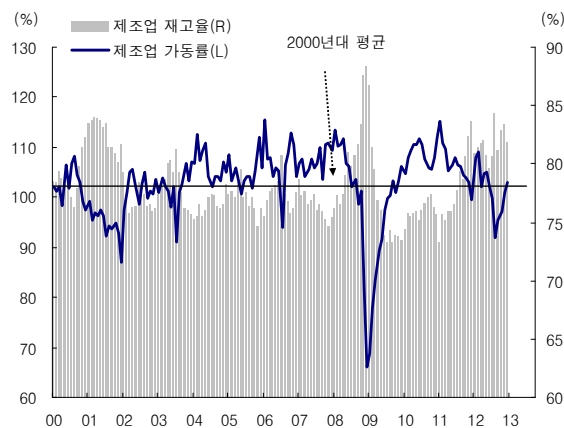
자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 그러나 IT 제외하면 재고 조정 더 필요한 상황



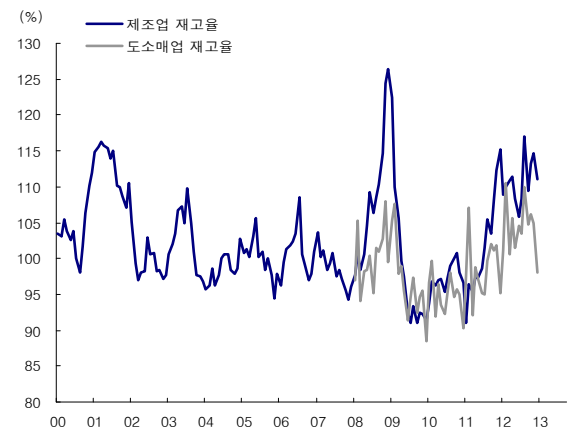
자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 제조업 가동률도 장기 평균 수준 회복



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. 유통 재고는 생산 재고 보다 빠르게 하락



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

3. 수요 회복은 내수 보다 대외 수요 회복에 의존하고 있어

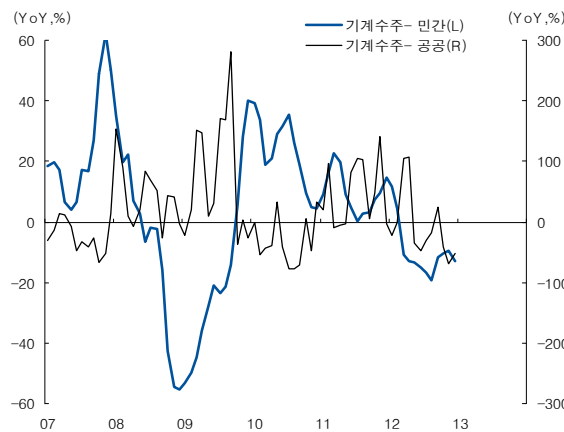
수요 측면에서의 회복은 내수 보다 수출 부문이 주도하고 있다. 수출 출하가 전년동월대비 2% 증가해 4분기 평균 1.8% 증가한 반면 내수 출하 증가율은 12월 -2.9%, 4분기 평균 -1.9%로 상대적으로 부진이 지속되고 있다.

특히 투자 부진이 내수 위축의 주된 요인이다. 12월 설비투자는 전년대비 6.3% 감소해 2분기 이후 감소를 지속하고 있는데 선행지표인 기계 수주도 제조업 부문의 기계수주 감소를 중심으로 감소를 지속하고 있다. 건설투자도 비슷하다. 12월 건설기성이 전년대비 10% 감소한 가운데 선행지표인 건설수주도 42.5% 감소했다. 4분기 건설수주는 공공 및 민간 발주가 모두 위축된 가운데 작년 3분기 보다 악화되었다.

12월 소매판매는 전년동월대비 1.5% 증가세를 유지하고 있고 4분기 평균적으로도

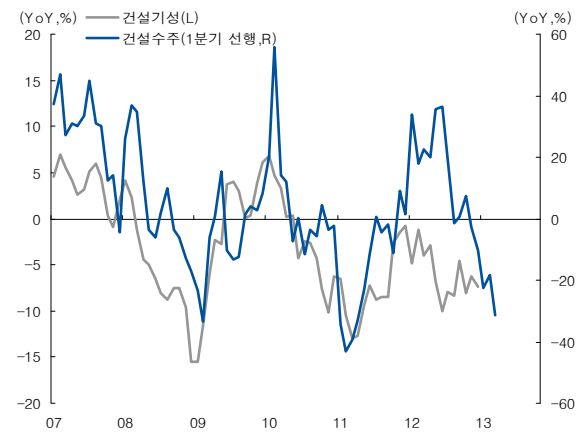
2.5% 증가했다. 그러나 소비자심리지수 조사에 따르면 가계의 가계 부채 상환 부담도 여전히 높은 것으로 조사되고 있어 민간 소비가 활력있게 늘어나기에는 한계가 있을 것으로 보인다.

그림 9. 기계수주 악화로 연초 설비투자는 회복 지연 예상



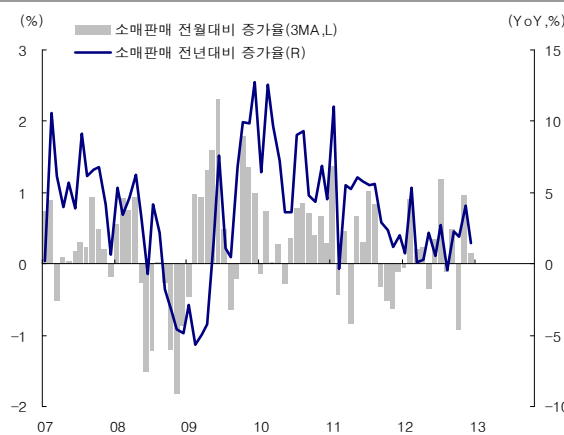
자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. 건설투자 역시 민간 주도 회복 기대키 어려울 듯



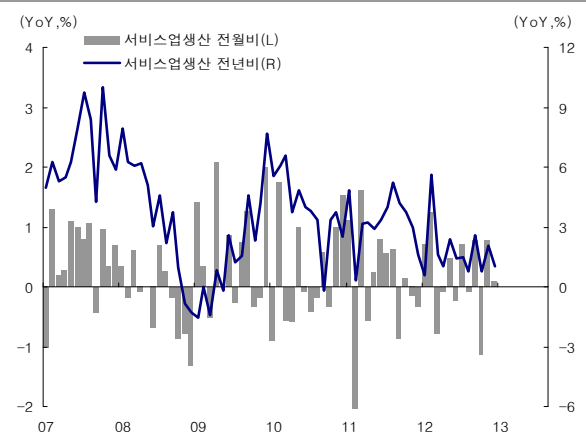
자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 11. 소매판매 증가세는 유지 중



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

그림 12. 서비스업 생산은 회복 보다 횡보 정도



자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

4. 정부 역할 확대, 통화정책은 선제 대응 보다 당분간 재정정책 추이를 지켜볼 듯

선행지수 순환변동치 상승과 재고 순환사이클을 감안하면 한국 경기는 개선되는 방향으로 성장세를 이어갈 것으로 예상된다. 재고순환지표 개선에 따라 선행지수 순환변동치의 상승세는 지속될 것으로 예상되기 때문이다. 그러나 연초 경기 회복은 4분기 대비 크게 개선되기 어려울 것이다. 대외 경기 개선 속도가 느린 가운데 원화 강세 등의 영향으로 수출 회복 속도가 부진할 것으로 보이기 때문이다. 1분기에도 설비 및 건설 투자는 계속해서 회복이 지연되는 양상을 보일 것으로 예상된다.

따라서 상반기 경기 회복은 정부 정책이 주도할 가능성이 높다. 상반기 중 정부의 재정 조기 집행이 60% 예정되어있고 신정부 출범 이후 조기 집행 비율이 확대될 가능성에 주목해야 할 것으로 판단된다. 특히 정부의 보육료 지원 등 복지 지출 확대에 더해 향후 신정부가 구상하고 있는 신용회복 지원, 보유주택 지분매각제도 등의 하우스푸어 구제 대책들이 구체적으로 강화될 것으로 보여 소비를 뒷받침할 것으로 예상된다.

2월에도 금통위는 기준금리를 동결할 것으로 예상된다. 물가 상승률이 낮고 경기 부양의 필요성을 부인하기는 힘들지만 대외 경기의 불확실성이 낮아지고 있고 국내 경기의 경기 개선 가능성은 높아지고 있기 때문이다. 특히 신정부 출범 이후 재정지출이 강화될 수 있어 금리 인하 등 통화정책을 서둘러 집행하지는 않을 것으로 예상된다.

표 2. 주요 경제지표 동향

구분	지표	단위	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	12.7월	12.8월	12.9월	12.10월	12.11월	12.12월	13.1월
경기	선행지수 순환변동치	P	99.8	99.1	99.6	99.8	99.9	99.5	100.3	100.1	99.4	99.2	99.5	99.9	
	전월차		-0.1	-0.7	0.6	0.1	0.2	-0.4	0.2	-0.2	-0.7	-0.2	0.3	0.4	
	동행지수 순환변동치	P	100.7	100.0	99.7	99.1	98.8	98.3	99.1	98.6	98.6	98.1	98.3	98.4	
	전월차		0.3	-0.7	-0.2	-0.7	-0.3	-0.5	0.2	-0.5	0.0	-0.5	0.2	0.1	
생산	전산업생산	MoM%	0.2	-0.2	1.5	-0.1	-0.5	0.9	0.2	-1.7	1.0	-0.3	1.3	0.8	
	YoY%		4.2	3.2	2.5	0.8	0.9	0.6	1.5	-0.2	1.3	-0.5	2.0	0.3	
	산업생산	MoM%	0.4	-0.1	2.2	-0.1	-2.0	3.0	-1.8	-0.9	0.7	0.7	2.6	1.0	
	YoY%		5.3	5.0	3.9	1.5	0.4	1.1	0.2	0.3	0.7	-0.6	3.2	0.8	
	생산자제품 출하	MoM%(a)	0.3	-0.5	2.4	0.3	-2.4	1.7	-1.8	-3.1	3.5	-1.0	1.1	2.1	
	YoY%(b)		4.9	3.3	3.0	1.5	0.4	-0.0	1.1	-1.0	1.0	-1.4	2.0	-0.6	
	생산자제품 재고	MoM%(c)	6.0	7.8	0.8	-1.1	0.0	3.2	0.1	4.6	-2.9	2.3	2.5	-0.9	
	YoY%(d)		10.0	17.6	19.1	13.8	7.6	2.8	7.7	9.5	5.6	4.5	3.8	0.2	
	출하-재고	%p(a-c)	-5.7	-8.3	1.6	1.4	-2.4	-1.5	-2.0	-7.7	6.4	-3.4	-1.3	3.0	
	%p(b-d)		-5.1	-14.2	-16.1	-12.3	-7.2	-2.8	-6.6	-10.5	-4.6	-6.0	-1.8	-0.8	
	제조업 재고율	%	103.5	111.9	109.9	108.5	111.5	113.0	108.3	117.0	109.5	113.3	114.7	111.0	
	서비스업생산	MoM%	1.3	-0.4	1.0	0.1	0.9	-0.1	0.7	-0.1	0.8	-1.1	0.8	0.1	
	YoY%		4.5	2.7	2.5	1.6	1.6	1.3	1.5	0.8	2.6	0.8	2.0	1.0	
소비	소매판매	MoM%	1.5	-1.3	1.1	0.2	1.6	0.2	3.5	-3.1	1.3	-0.9	2.5	-1.1	
	YoY%		4.6	1.9	2.0	1.0	1.6	2.5	2.7	-0.4	2.3	1.9	4.1	1.5	
투자	설비투자	MoM%	-1.5	-5.0	11.2	-3.3	-9.3	-1.1	1.5	-14.1	6.6	-2.8	-0.7	9.9	
	YoY%		-3.0	-4.7	9.3	-0.4	-7.1	-5.6	1.3	-14.4	-8.1	-0.6	-9.3	-6.3	
	기계류 내수출하	MoM%	-2.9	-1.8	5.5	-6.2	-4.8	-2.2	2.9	-5.1	-6.5	4.1	-0.7	1.8	
	YoY%		-3.0	-3.7	1.9	-6.8	-7.4	-10.1	-4.6	-7.1	-10.7	-8.4	-8.3	-13.1	
	기계수주	MoM%	-5.4	8.8	-7.1	-12.0	2.2	0.1	20.2	-5.1	8.3	-13.3	11.2	10.6	
	YoY%		3.4	11.5	-2.4	-18.5	-8.9	-18.7	-6.8	-12.8	-7.5	-19.9	-25.8	-9.9	
	건설기성	MoM%	-4.3	5.7	-6.8	-4.5	1.5	2.6	5.9	-7.2	5.5	-1.8	2.2	5.8	
	YoY%		-8.5	-0.8	-3.9	-10.0	-4.6	-7.3	0.3	-7.6	-6.3	-10.4	-1.8	-9.3	
	건설수주	MoM%	3.3	-1.9	25.4	-20.9	-9.6	-18.2	-14.1	-16.4	0.1	-4.5	-2.3	-22.4	
	YoY%		1.5	22.4	36.6	0.8	-10.4	-31.4	23.8	-29.9	-14.8	-22.7	-17.4	-42.5	
서베이	제조업 업황 BSI	Index	86.7	84.0	82.0	83.7	70.7	67.7	71.0	72.0	69.0	68.0	67.0	68.0	70.0
	비제조업 업황 BSI	Index	80.3	79.0	77.3	78.0	66.3	66.7	67.0	66.0	66.0	67.0	65.0	68.0	68.0
	소비자심리지수	Index	100.3	102.0	100.7	104.3	100.0	99.7	100.0	101.0	99.0	100.0	100.0	99.0	102.0
	수출입 무역수지	십억\$	6.3	9.2	1.2	9.7	7.5	10.0	2.7	2.0	2.9	3.7	4.4	1.9	
	수출	YoY%	21.4	9.0	3.0	-1.7	-5.8	-0.3	-8.7	-6.0	-2.4	1.0	3.9	-5.7	
	수입	YoY%	27.7	13.4	7.8	-2.9	-6.9	-1.0	-5.2	-9.4	-6.0	1.6	0.9	-5.2	
	일평균 수출	YoY%	21.0	10.7	-1.0	-1.0	-6.3	3.3	-10.6	-6.0	-2.4	-1.2	3.9	7.5	
	일평균 수입	YoY%	27.3	15.1	3.8	-2.2	-7.5	2.7	-7.2	-9.4	-6.0	-0.6	0.9	8.0	
물가	소비자물가	MoM%	1.1	0.2	1.0	0.2	0.3	0.3	-0.2	0.4	0.7	-0.1	-0.4	0.2	
	YoY%		4.3	4.0	3.0	2.4	1.6	1.7	1.5	1.2	2.0	2.1	1.6	1.4	
	농산물 및 석유류제외	MoM%	0.7	0.2	0.6	0.1	0.4	0.3	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	
	YoY%		3.5	3.4	2.5	1.6	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	1.3	1.2	

자료: 통계청, KDB대우증권 리서치센터

연초 미국 증시에서 얻는 힌트

사상 최고치에 근접해 있는 미국 증시에서 연초 이후 강세를 보이고 있는 섹터는 운송과 유통(주로 인터넷 소매업), 보험, 미디어, 헬스케어 등이다. 그 중에서 운송 섹터를 통해서서는 지수의 방향에 대한 힌트를, 미디어와 소매유통 섹터를 통해서서는 유망 업종에 대한 힌트를 얻을 수 있다.

미국 운송주의 강세에 담긴 함의는 크게 2가지이다. 첫째는 글로벌 경기 회복의 시그널이며, 둘째는 원유가격 하락에 따른 마진 회복의 기대 반영이다.

미국 미디어주의 강세는 구조적인 변화를 시사하고 있다. 과거 모바일 디바이스를 생산하는 IT기업 간의 경쟁에서, 콘텐츠를 생산하는 기업의 경쟁으로, 더 나아가 콘텐츠가 유통되고 소비되는 플랫폼을 공급하는 기업으로의 새로운 경쟁을 예고하고 있다.

연초 미국 증시에서 얻는 힌트

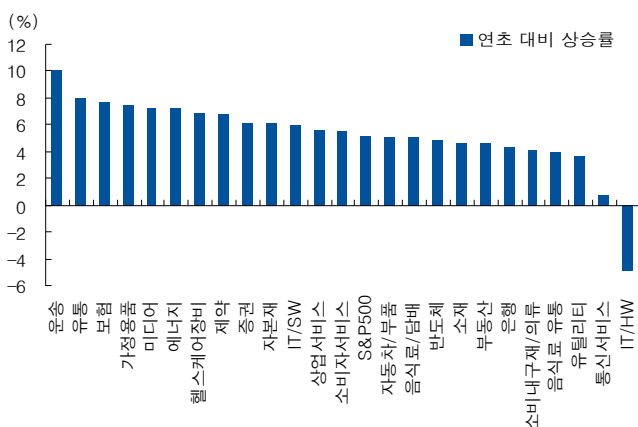
한국 증시의 나홀로 약세

1월 한국 증시는 부진한 흐름을 보였다. 절대적인 하락폭 자체가 크다고 보기는 어려우나, 글로벌 주요 증시가 대부분 상승세를 나타내면서 상대적인 체감 강도가 더 컸다. 반면 경기 회복에 대한 기대감으로 중국 증시도 반등에 성공했고, 미국 증시는 사상 최고치 경신을 눈 앞에 두고 있다. 환율과 수급 측면에서 부정적인 요인이 상존해 있지만 그 영향력이 진정 국면에 접어들었다면 한국 증시만의 디커플링이 장기화되기는 어렵다고 본다. 따라서 향후 증시의 방향성과 유망 업종에 대한 힌트를 미국 증시의 흐름에서 얻어보고자 한다.

미국 증시에서 운송과 미디어 섹터에 주목하는 이유

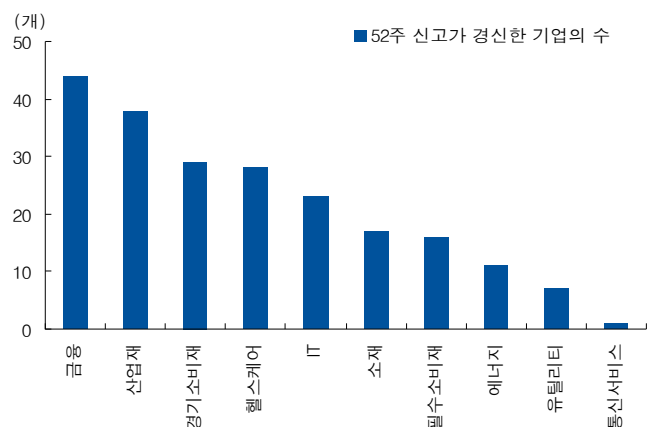
연초 이후 미국 증시에서 강세를 보이고 있는 섹터는 운송과 유통(주로 인터넷 소매업), 보험, 미디어, 헬스케어 등이다. 그 중에서 **운송 섹터를 통해서서는 지수의 방향에 대한 힌트를, 미디어와 소매유통 섹터를 통해서서는 유망 업종에 대한 힌트를 얻을 수 있다.**

그림 1. S&P500 섹터별 상승률 (연초 대비)



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. S&P500 섹터별 52주 신고가 경신한 기업의 수 (연초 이후)



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

다우 운송지수 사상 최고치 경신

운송주 강세에 담긴 함의

1) 경기의 바로미터: 글로벌 경기 회복에 대한 기대 반영

1) 미국 운송주의 강세에 담긴 2가지 함의

연초 이후 미국 증시에서 가장 두드러진 상승률을 기록하고 있는 섹터는 ‘운송’이다. 육상운송과 해상운송, 항공운송 20개의 종목으로 구성되어 있는 다우 운송지수 역시 작년 11월 이후 가파르게 상승하며 사상 최고치를 경신했다.

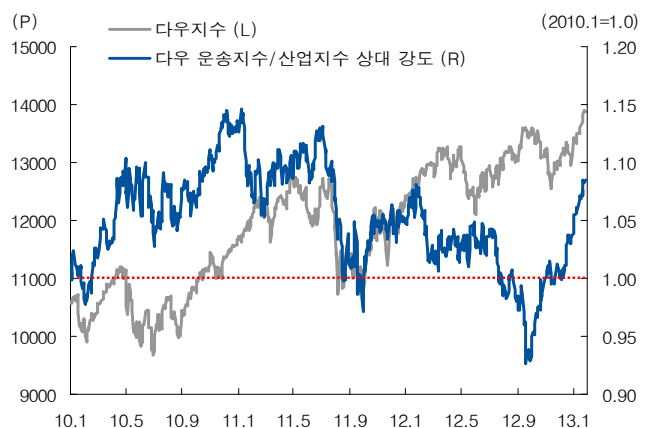
이러한 다우 운송지수의 강세에 담긴 함의는 크게 2가지라고 본다. 첫째는 **글로벌 경기 회복에 대한 기대 반영**이다. 일반적으로 운송업종은 재고 영향이 없기 때문에 경기 상황을 비교적 빠르게 반영한다. 다우 운송지수가 경기의 바로미터로서 다우 산업지수보다 선행성을 갖고 있다고 판단하는 것도 같은 이유다. 글로벌 PMI는 작년 8월을 저점으로 4개월 연속 반등하며 기준선 50을 상회했고, 다우 산업지수 대비 운송지수의 상대주가 역시 작년 9월 이후 상승세를 이어가고 있다.

그림 3. 다우 운송지수 사상 최고치 경신



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 다우 운송지수의 상대적 강세 지속



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

육상운송뿐만 아니라 글로벌 경기를 반영하는 항공운송 기업의 주가도 강세

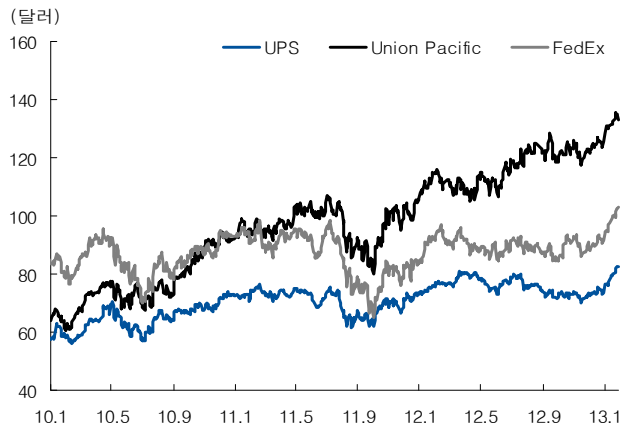
다우 운송지수를 구성하는 20개 종목 가운데 Union Pacific을 비롯한 8개 종목은 주로 미국/캐나다/멕시코에 원자재를 수송하는 육상운송(철도 및 트럭) 기업이다. 이들 기업의 주가 강세는 북미 지역의 투자 모멘텀이 살아나고 있음을 시사하고 있다는 점에서 긍정적으로 평가할 만하다.

더 주목할만한 점은 항공운송 기업의 주가 추이이다. UPS와 FedEx의 경우 해외배송의 비중이 전체 매출의 20%를 상회하고 있어 글로벌 경기에 민감하게 움직인다고 볼 수 있다. 이들 기업의 주가는 연초 대비 12% 가까이 상승하며 신고가를 경신했다.

유럽의 운송주 역시 강세

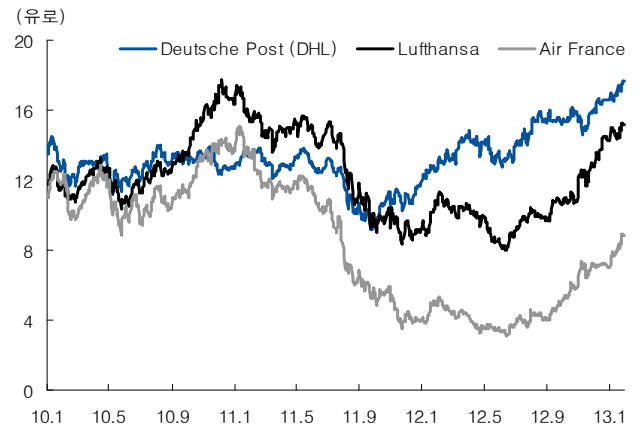
유럽으로 시선을 돌려도 상황은 마찬가지다. 유럽 최대 물류업체인 Deutsche Post(DHL)의 주가 역시 연일 신고가를 경신하는 강세를 이어가고 있다. 특히 Deutsche Post의 배송부문 매출 비중의 50% 이상을 차지하고 있는 아시아와 미주 지역의 매출이 두 자릿수의 증가율을 기록하고 있다는 점은 긍정적이다.

그림 5. 다우 운송지수 시총 상위 종목 주가 추이: 52주 신고가 경신



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 유럽 주요 운송주 주가 추이: 강한 반등, 52주 신고가 경신



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

운송주 강세에 담긴 함의

2) 에너지 혁명의 결과:

원유가격 하락에 따른

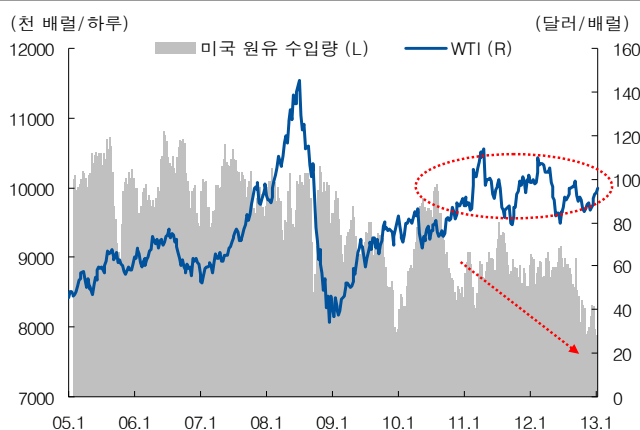
마진 회복 기대 반영

둘째, 최근 미국 운송주의 강세에는 원유가격 하락에 따른 마진 회복의 기대가 반영되어 있다는 판단이다. 셰일가스에서 시작된 미국의 에너지 혁명은 셰일/타이트오일 생산으로 이어지면서 공급 측면에서 원유 시장에 영향을 주고 있다. 셰일오일 등 비전통 원유 생산 증대에 따른 수급 개선으로, 원유의 최대 소비국인 미국의 원유 수입량은 1월 현재 하루 773만 배럴로 13년래 최저치를 기록하고 있다. 이러한 미국의 원유 생산 증가와 수입 감소는 장기적으로 유가의 하락 압력 요인이 될 것으로 보인다.

오바마 정부 2기에도 에너지
개발을 위한 정책적 노력 지속될
전망

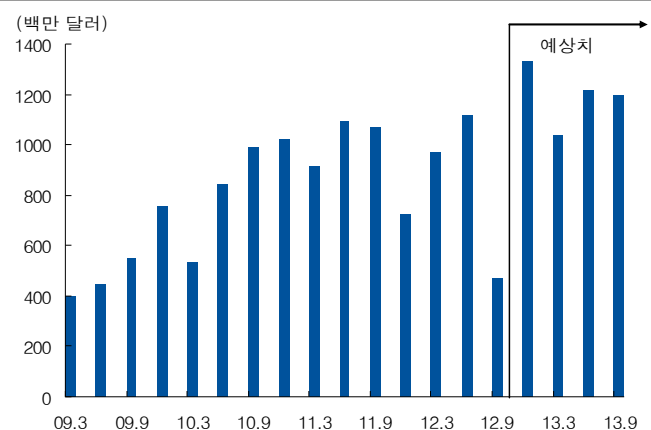
오바마 정부 1기에 이어 2기에도 미국의 에너지 의존도와 비용을 줄이기 위한 정책적 노력은 지속될 전망이다. 에너지 개발은 해당 산업의 고용 증가뿐만 아니라, 에너지 가격 하락에 따른 가격 경쟁력 우위를 통해 미국 제조업 전반에도 영향을 미칠 가능성이 높다. 다우 운송지수의 강세에는 이러한 실물경기의 개선 기대감이 녹아 있다는 판단이다.

그림 7. 미국 원유 수입량: 13년래 최저치로 축소



자료: EIU, Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. UPS의 순이익 추이: 이익 개선 전망



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

2) 콘텐츠 경쟁을 예고하는 미국 미디어주의 강세

연초 이후 Netflix +82.3% 상승

연초 이후 S&P500지수 구성 종목 내에서 가장 높은 상승률을 기록하고 있는 기업은 'Netflix'이다. 미국의 대표적인 OTT(Over the top)¹서비스 제공업체인 Netflix의 주가는 올해 들어 무려 82.3% 급등하는 강세를 나타내고 있다. 단기 급등의 가장 큰 원인으로는 손실을 낼 것으로 예상되었던 4분기 실적이 예상을 깨고 호조를 보인데 기인한다.

Netflix 주가의 강세 배경: 기대 이상의 4Q 실적, 다양한 콘텐츠 확보를 통한 가입자 순증

2011년 하반기 이후 콘텐츠 판권을 보유한 기업들(Walt Disney, Time Warner 등)이 가격 인상을 단행하면서 비용 부담이 전가됨에 따라, Netflix의 이익 전망은 어두워졌고 주가 역시 급락했었다. 그러나 비용 증가에도 불구하고 꾸준히 콘텐츠 확보에 나서면서 오히려 작년 4분기에 신규 가입자는 205만명 순증을 기록했고, 지난 12월 Walt Disney의 신작 영화에 대한 독점 계약까지 맺으면서 콘텐츠 비용의 통제가 용이해졌다.

Netflix 주가의 강세에 담긴 함의: 미디어 시장의 구조적인 변화 시사

이러한 Netflix 주가의 강세는 단순히 실적 호조 이상의 구조적인 변화를 시사하고 있다는 판단이다. 스마트폰의 확산으로 모바일 콘텐츠 시장이 탄생하면서, 소비자들의 콘텐츠 소비 경향도 점차 진화하기 시작했다(그림 12). 여기에 태블릿PC의 보급과 LTE 등 통신 환경의 개선은 콘텐츠 소비의 증가를 가져왔고, 모바일을 통한 스트리밍 서비스 확대가 촉매제 역할을 하면서 Netflix와 같은 콘텐츠 유통업체의 가입자수 확대에 이어지고 있다고 본다.

모바일 디바이스 생산 경쟁
→ 다양한 콘텐츠 생산 경쟁
→ 콘텐츠 유통을 위한 플랫폼 확보 경쟁

이와 같은 미디어 시장의 환경 변화는 이미 새로운 경쟁을 예고하고 있는지도 모른다. 즉 Apple과 삼성전자로 대변되는 모바일 디바이스를 생산하는 IT기업 간의 경쟁에서, 이제는 소비되는 콘텐츠를 생산하는 기업(Walt Disney, Time Warner 등)의 경쟁으로, 더 나아가 콘텐츠가 유통되고 소비되는 플랫폼을 공급하는 기업(Netflix, Amazon, Comcast 등)의 경쟁으로 이동하고 있다는 판단이다. 특히 중국의 저가 스마트폰 생산업체의 참여로 스마트 디바이스의 가격이 낮춰지고 보급이 더 확산될 경우, 콘텐츠와 플랫폼 시장에서의 경쟁은 더 치열해질 것으로 전망된다.

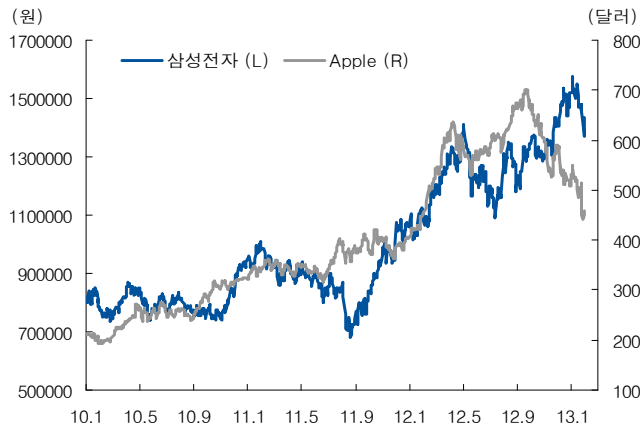
콘텐츠와 플랫폼의 성공적인
결합으로 시너지를 내고 있는
사례: Walt Disney와 Comcast

모바일 디바이스 경쟁에서 우위를 점하기 위한 요인이 '혁신'과 '디자인'이었다면, 확대되고 있는 콘텐츠 시장에서 중요한 것은 소위 '킬러 콘텐츠'의 확보와 이를 유통시키기 위한 다양한 플랫폼의 구축 여부가 될 것이다. 이런 점에서 콘텐츠와 플랫폼의 결합으로 시너지 효과를 내고 있는 'Walt Disney'와 'Comcast'의 성공사례는 눈여겨볼 만하다.

Walt Disney는 영화와 애니메이션 등 콘텐츠 제작뿐만 아니라 보유하고 있는 주요 영화사와 방송 채널을 통한 콘텐츠의 배급과 유통, 테마파크를 통한 마케팅 활동까지 다양하게 구축된 플랫폼을 통해 연쇄적인 수익 창출을 꾀하고 있다. Comcast의 경우도 마찬가지다. 미국에서 가장 큰 케이블TV 방송사업자인 Comcast는 2011년 NBC Universal의 인수를 통해, 단순히 방송통신 서비스를 제공하는 플랫폼 사업자가 아니라 플랫폼과 콘텐츠를 수직적으로 결합 운영하는 글로벌 미디어 기업으로 다시 태어나게 되었다. 이들 기업의 주가는 강세 흐름을 이어가고 있다.

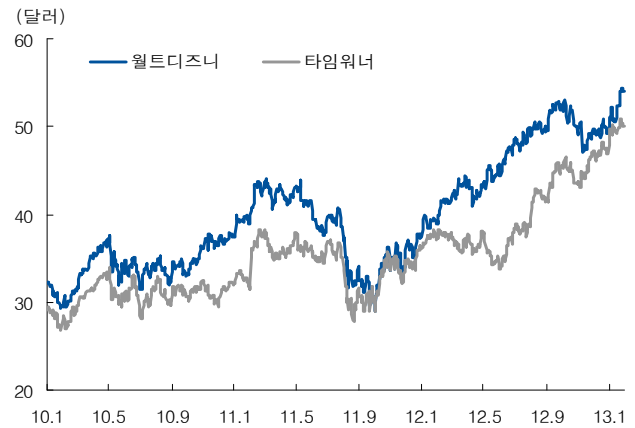
¹ OTT(Over the Top)서비스: 기존의 통신 및 방송 사업자와 더불어 제3사업자들이 인터넷을 통해 드라마나 영화 등의 다양한 미디어 콘텐츠를 제공하는 서비스를 일컬음(한국콘텐츠진흥원)

그림 9. 하드웨어를 생산하는 IT기업의 경쟁에서...



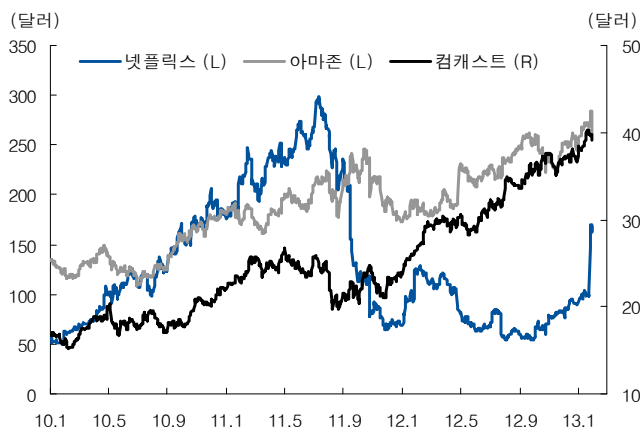
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. 소프트웨어(콘텐츠)를 생산하는 기업의 경쟁으로...



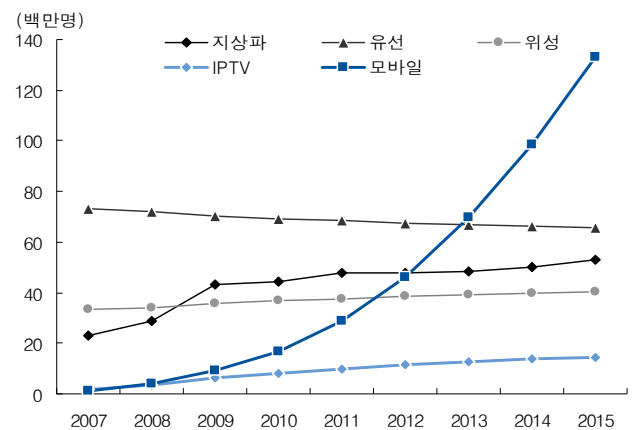
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 11. 더 나아가 콘텐츠를 유통하는 플랫폼 기업의 경쟁 시작



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 12. 북미권 플랫폼별 가입자수 추이 및 전망



자료: Informa Telecoms&Media, KDB대우증권 리서치센터

뱅크드 벤치마크 변경 3주차 - 업종별/종목별 선택적 매도 가능성 있어

- 뱅크드 EM ETF 벤치마크 변경 3주차, 그러나 실제 펀드 NAV는 Transition Index와 상당한 괴리차 존재하는 상황으로 운용상 괴리가 발생한 듯
- 종목별 추가 매수 없음을 가정하고 주가 변화를 감안하여도 기계적인 비중 축소에 반하는 패턴 존재, 업종별/종목별 선택적 매도 가능성 있어
- 매도물량이 수급적으로 부담이지만 주가하락 경향 두드러지지 않아. 단, 상대적 매도 강도 차이가 두드러진 종목들에 대한 관심은 필요

그림 1. Trans.Index내 한국 비중 감소 두드러져. 그 외 국가 비중 확대

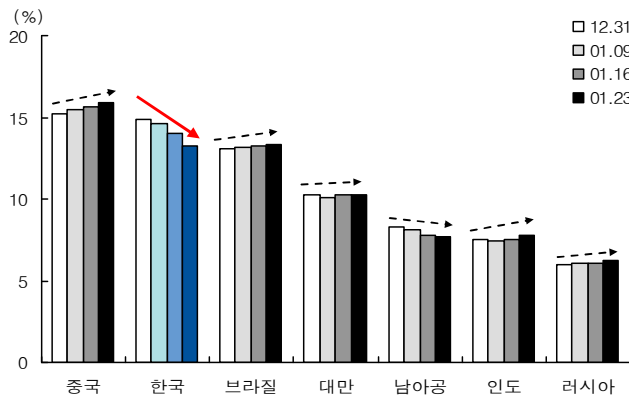


그림 2. 인덱스 대비 언더퍼폼, 단순 트레이킹 어려인가, 의도된 괴리인가?

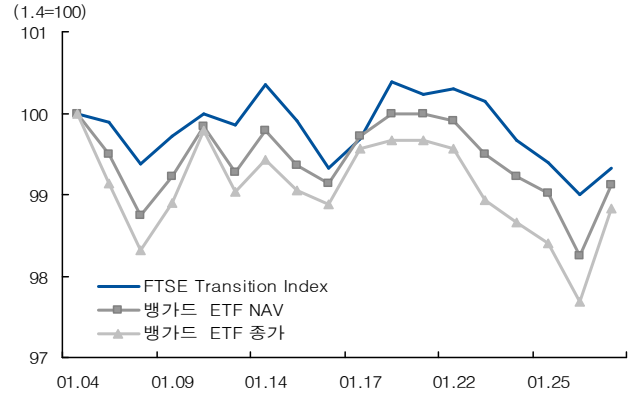
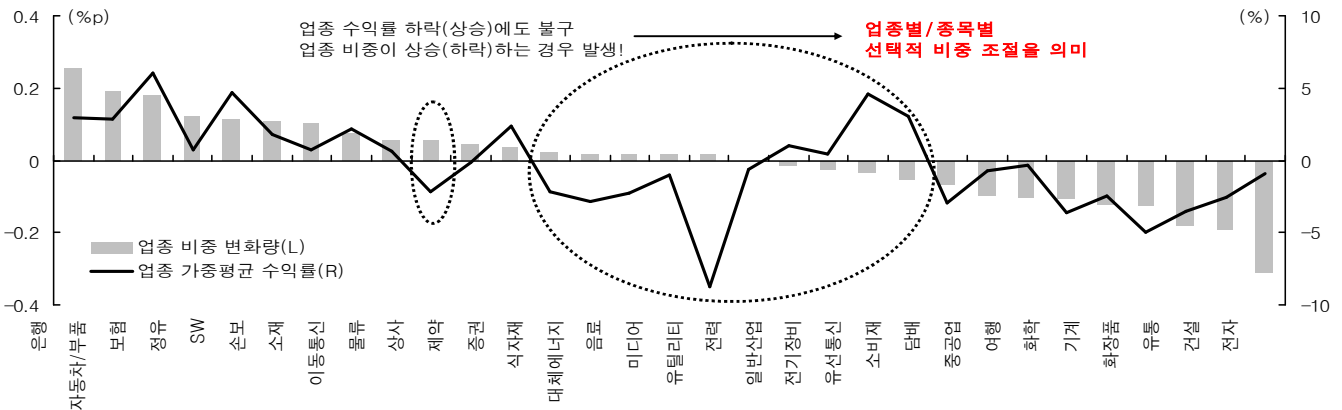


그림 3. 업종별/종목별로 선택적 매도 가능성 있어 - 비중 변화가 기계적인 비중 축소 또는 상대적 주가하락 속도 차이 때문으로만 볼 수는 없어



SK하이닉스 (000660/매수)

반도체

새벽 동이 터오고 있다!

What's New?: 1Q13 이후 실적 개선에 기대

SK하이닉스의 4Q12 실적은 매출액 2.7조원(+9.6% QoQ, +4.0% YoY), 영업이익 550억원(QoQ, YoY 흑자전환)을 기록하였다. 시장 컨센서스(영업이익 790억원) 대비 소폭 하회하였으나, 성과급 지급(400~500억원)을 감안할 때 실질적으로는 예상 수준의 실적이다. 4분기 출하 성장률은 DRAM, NAND가 각각 28%, 19%로 예상보다 높았다. 1) 순조로운 공정 전환, 2) 모바일 관련 매출 확대, 3) PC DRAM 재고 소진 등이 주 요인이다.

새벽은 다가오고 있는가? 그렇다. 1분기와 2분기 영업이익은 각각 1,500억원, 2,953억원으로 지속적으로 개선될 것으로 판단한다. 특히 상반기 실적 개선은 Commodity DRAM의 적자 감소에서 올 가능성이 높다. 1월 PC DRAM 고정거래가격은 0.95달러로 전월말 대비 14.5% 상승했다. 4Q12 PC DRAM 매출은 DRAM의 25%로 약 4,688억원에 달한다.

Catalysts: 1Q PC DRAM 가격 상승 + 2Q 중국 MCP 수요 증가

1분기 실적 개선의 가장 큰 Catalyst는 PC DRAM 고정거래가격의 상승에서 올 것으로 판단한다. 동사를 비롯한 1st Tier DRAM 업체들의 지속적인 모바일DRAM 비중 확대로, PC DRAM 공급의 타이트한 상황이 지속될 전망이다. 2Gb DDR3 현물 가격은 현재 1.28달러, 2Gb DDR3 eTT 가격은 1.15달러로 현물 가격과의 괴리가 각각 35%, 21%에 달한다.

2분기 실적 개선의 Catalyst는 중국의 MCP(모바일DRAM+NAND) 수요 증가에 있다. 동사의 실적에 있어서 수요의 큰 축은 결국 애플과 중국이며, DRAM 매출에서의 비중은 각각 30~35%로 추정된다. 특히 중국의 중저가 스마트폰 시장은 전세계적으로 가장 빠르게 성장하고 있으며, SK하이닉스는 수요 대응에 있어서 가장 최적의 포지셔닝을 하고 있다.

Valuation: 동트기 전에 포기할 수 없다! 목표주가 33,000원 유지

2013년 실적은 매출액 12.3조원(+21.1% YoY), 영업이익 1.35조원(YoY 흑자전환)으로 예상된다. 1) 특히 상반기 중에서는 DRAM의 본격적인 턴어라운드, 2) 하반기에는 NAND 매출 성장이 올해 실적 성장을 견인할 것으로 판단된다. 따라서 올 하반기에는 모바일 수요 성장에 따른 지속적인 구조 변화의 효과가 실적으로 나타날 전망이다.

SK하이닉스에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 33,000원(2013년 예상 P/B 2.3배)을 유지한다. 현 Valuation은 2013년 예상 P/B 1.7배 수준으로 1st tier 메모리업체의 역사적 P/B 밴드 1.5~2.0배의 평균 이하 수준이다. 특히 최근 수급적인 이슈들로 인해 DRAM 가격 급등과 같은 긍정적 변수를 전혀 반영하지 못했다. 이는 곧 비중 확대의 기회로 판단된다.

▶ 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	12,106	2,975	24.6	2,621	4,440	6,151	2,749	39.2	5.4	1.9	3.0
12/11	10,396	326	3.1	-57	-96	3,572	-1,126	-0.7	-	1.8	5.2
12/12P	10,162	-197	-1.9	-159	-229	3,041	-486	-1.8	-	2.0	7.3
12/13F	12,309	1,351	11.0	1,044	1,504	4,975	1,639	10.0	16.2	1.7	4.0
12/14F	14,152	1,905	13.5	1,568	2,258	5,589	1,986	13.5	10.8	1.5	3.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익, 영업이익 관련 회계기준 변경 미 반영 (후회 업데이트 예정)

자료: SK하이닉스, KDB대우증권 리서치센터

송종호

02-768-3722

james.song@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	33,000
현재주가(13/01/30, 원)	24,350
상승여력(%)	35.5
EPS 성장률(13F, %)	흑전
MKT EPS 성장률(13F, %)	16.7
P/E(13F, x)	16.2
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,964.43
시가총액(십억원)	16,903
발행주식수(백만주)	694
60D 일평균 거래량(천주)	4,716
60D 일평균 거래대금(십억원)	121
배당수익률(13F, %)	0.0
유동주식비율(%)	74.2
52주 최저가(원)	20,100
52주 최고가(원)	30,950
베타(12M, 일간수익률)	1.50
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.3
외국인 보유비중(%)	24.8

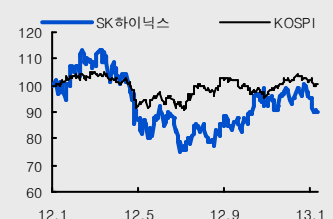
주요주주

에스케이텔레콤(주) 외 4인(25.82%)
국민연금관리공단(9.1%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.4	14.3	-7.2
상대주가	-3.8	7.8	-8.5

주요사업

DRAM과 NAND Flash 등의 메모리 반도체
제조 및 판매



실적 전망

표 1. SK하이닉스 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(십억원, %)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12P	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011	2012P	2013F	2014F
매출액	2,388	2,632	2,423	2,718	2,663	3,036	3,282	3,329	10,396	10,161	12,309	14,152
%QoQ	-6.5	10.2	-7.9	12.2	-2.0	14.0	8.1	1.4				
%YoY	-14.5	-4.6	5.8	6.5	11.5	15.3	35.4	22.5	-14.1	-2.3	21.1	15.0
DRAM	1,695	1,974	1,696	1,875	1,830	2,075	2,142	2,184	7,418	7,241	8,232	9,055
NAND	693	658	703	839	833	960	1,139	1,145	2,978	2,920	4,078	5,097
매출원가	2,182	2,159	2,021	2,204	2,053	2,280	2,314	2,371	8,721	8,576	9,208	10,306
매출총이익	206	473	402	514	610	755	968	958	1,675	1,585	3,101	3,845
판매비	473	472	432	459	470	480	500	540	1,570	1,826	1,800	2,000
영업이익	-260	23	-15	55	150	295	488	418	326	-197	1,351	1,905
% QoQ	적지	흑전	적전	흑전	173.1	96.6	65.2	-14.4				
% YoY	적전	-94.9	적지	흑전	흑전	1184.1	흑전	659.2	-89.0	적전	흑전	41.0
DRAM	-286	98	-11	-15	72	189	306	297	-284	-214	864	1,132
NAND	19	-123	-19	70	68	86	162	121	389	-53	437	714
EBITDA	572	771	760	921	1,115	1,224	1,410	1,276	3,572	3,068	5,024	5,667
순이익	-271	-53	2	163	89	244	355	357	-57	-159	1,044	1,567
매출총이익률	8.6	18.0	16.6	18.9	22.9	24.9	29.5	28.8	16.1	15.6	25.2	27.2
영업이익률	-10.9	0.9	-0.6	2.0	5.6	9.7	14.9	12.5	3.1	-1.9	11.0	13.5
DRAM	-16.9	5.0	-0.7	-0.8	3.9	9.1	14.3	13.6	-3.8	-3.0	10.5	12.5
NAND	2.7	-18.6	-2.6	8.3	8.2	9.0	14.2	10.5	13.1	-1.8	10.7	14.0
EBITDA 이익률	23.9	29.3	31.3	33.9	41.9	40.3	43.0	38.3	34.4	30.2	40.8	40.0
순이익률	-11.4	-2.0	0.1	6.0	3.3	8.0	10.8	10.7	-0.5	-1.6	8.5	11.1

주: K-IFRS 연결 기준

자료: SK하이닉스, KDB대우증권 리서치센터 예상

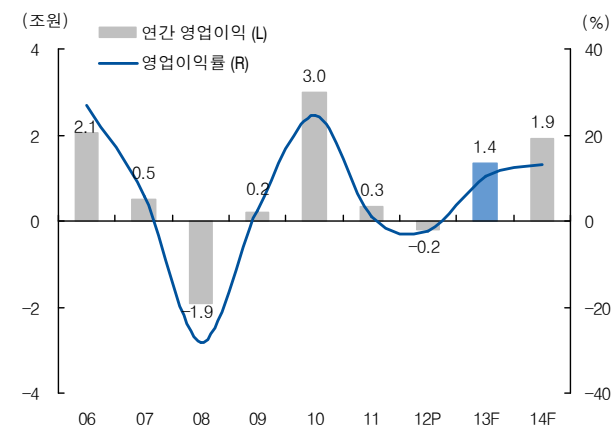
표 2. 수익 예상 전 후 비교

(십억원, %)

	수정 전		수정 후		변경률		변경이유
	12P	13F	12P	13F	12P	13F	
매출액	10,098	12,486	10,161	12,309	0.6	-1.4	
영업이익	-170	1,400	-197	1,351	적자 확대	-3.5	성과급 지급 반영
순이익	-230	1,111	-159	1,044	적자 축소	-6.1	
영업이익률(%)	-1.7	11.2	-1.9	11.0			
순이익률(%)	-2.3	8.9	-1.6	8.5			

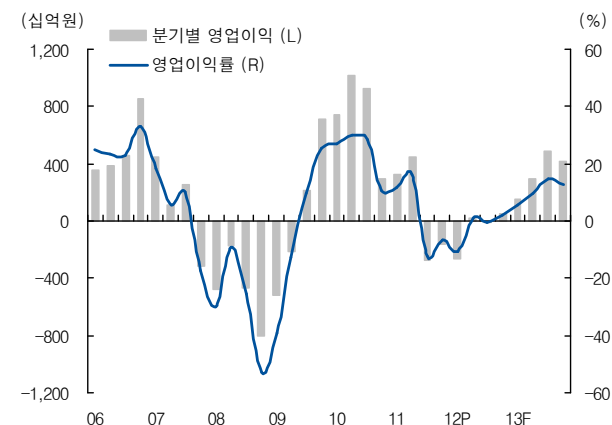
자료: KDB대우증권 리서치센터 예상

그림 1. SK하이닉스의 연간 영업이익 추이와 전망



자료: SK하이닉스, KDB대우증권 리서치센터 예상

그림 2. SK하이닉스의 분기 영업이익 추이와 전망



자료: SK하이닉스, KDB대우증권 리서치센터 예상

LG전자 (066570/매수)

통신장비/전자부품

기대에 미치지 못하지만 상대적으로 부각될 1Q13 실적

4Q12 Review: 영업이익 1,072억원. 안정화되는 스마트폰, 어려워진 TV 사업

LG전자의 4Q12 매출액은 전분기 대비 9.1% 증가한 13조 4,973억을 기록하였다. **영업이익은 1,072억원**으로 전분기 대비 26.6% 감소하였다. 당사 추정치와 비교해서는 매출액은 비슷(13조 4,434억원)했으나, **영업이익은 40.3% 미달**(추정치 1,794억원)하였다.

스마트폰 사업(MC 부문)은 860만대를 판매하며 2%의 영업이익률을 기록하였다. 스마트폰 등 고가 제품 비중에 따라 변화는 있었지만, 향후 스마트폰 수량이 꾸준히 증가할 것이라는 점에서 **수익성 안정화가 확보된 것으로** 판단된다. 2Q12에 매출액 및 판매 수량 저점을 지났기 때문에 점진적인 개선이 가능하다는 점은 매우 긍정적이다. 시장에서 가장 우려했던 부분이 MC 사업부의 적자이기 때문이다.

문제는 TV 사업(HE부문)이다. 2Q12 5.7%를 기록했던 영업이익률이 TV 수요 부진 속에 시장점유율 확대를 위한 마케팅 증가로 3Q12 0.8%에 이어 4Q12 0.3% 수준까지 하락하였기 때문이다. 더욱 우려되는 점은 1Q13에도 개선되기는 **쉽지 않은 시장 환경**이라는 것이다. 참고로, CRT관련 EU 과징금 추가 충당금 설정(총 과징금 6,975억원, 추가 설정 4,034억원)으로 4Q12 세전이익은 -3,406억원으로 적자전환하였다. 현금 지출이 있지 않고, 승소 가능성이 크다는 점에서 우려할 필요는 없다고 판단된다.

스마트폰 사업 안정화 긍정적. TV도 점진적인 개선 기대. 1Q13 상대적 양호

기다리던 스마트폰 사업 개선이 확인되었으나, 믿었던 TV 사업이 급격히 부진해 졌다. **중요한 것은 추가 부진 가능성**이다. 우선 **스마트폰 사업은 향후 적자 가능성은 크지 않다**. 860만대를 판매한 4Q12 영업이익률이 2%이고, 비수기인 1Q13에도 비슷한 수량이 판매될 것으로 전망되기 때문이다. 옵티머스 G의 3G 모델이 유럽으로 출시되면서 점진적인 판매 증가가 기대된다.

TV 부진은 1Q13에도 이어지겠지만, 2Q13부터는 점진적인 개선이 기대된다. 수요 부진으로 구형 모델 할인 판매가 불가피했지만 3월부터는 신제품 출시가 시작될 것으로 전망되기 때문이다. **에어컨 판매 시즌** 시작도 긍정적이다. IT 대형주 중에 4Q12보다 1Q13 실적이 개선되는 업체가 많지 않다는 점에서 더욱 돋보일 가능성도 존재한다.

투자이견 '매수' 유지. 12개월 목표주가 92,000원으로 8.9% 하향

LG전자의 투자이견 '매수'를 유지하나, 수익 예상 하향을 고려하여 **12개월 목표주가는 기존 101,000원에서 92,000원으로 8.9% 하향** 조정한다. PBR 1.4배를 유지 적용하였다.

▶ 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	55,754	177	0.3	1,227	7,345	1,378	-1,019	10.0	15.7	1.6	17.1
12/11	54,257	280	0.5	-470	-2,809	1,546	366	-3.7	-	1.1	11.8
12/12P	50,960	1,125	2.2	67	369	2,427	-279	0.5	199.3	1.2	7.7
12/13F	52,531	1,162	2.2	634	3,503	2,526	845	5.0	21.0	1.1	7.1
12/14F	57,804	1,605	2.8	916	5,066	3,002	446	6.9	14.5	1.1	6.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익, 영업이익은 회계변경기준 미 반영, 추후변경 예정

자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

박원재

02-768-3372

william.park@dwsec.com

류영호

02-768-4138

young.ryu@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	92,000
현재주가(13/01/30, 원)	73,500
상승여력(%)	25.2
EPS 성장률(13F, %)	848.5
MKT EPS 성장률(13F, %)	17.1
P/E(13F, x)	21.0
MKT P/E(13F, x)	9.3
KOSPI	1,964.43
시가총액(십억원)	12,028
발행주식수(백만주)	181
60D 일평균 거래량(천주)	1,304
60D 일평균 거래대금(십억원)	99
배당수익률(13F, %)	1.0
유동주식비율(%)	65.9
52주 최저가(원)	55,800
52주 최고가(원)	94,300
베타(12M, 일간수익률)	1.07
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.1
외국인 보유비중(%)	16.6

주요주주

(주)엘지 외 1인(33.67%)

국민연금관리공단(9.44%)

Trident Securities Limited 외 1인(6.15%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.1	18.9	-10.9
상대주가	1.5	12.4	-12.1

주요사업

백색가전, 핸드셋, TV 제조 및 판매

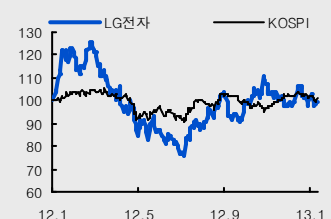


표 1. 4분기 주요 손익 추정 및 컨센서스

(십억원, %, %p)

	4Q11	3Q12	4Q12P			증감률	
			잠정실적	KDB대우 추정치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	13,814.3	12,375.8	13,497.3	13,443.4	13,435.9	-2.3%	9.1%
영업이익	85.6	146.1	107.2	179.4	142.4	25.2%	-26.6%
영업이익률	0.6%	1.2%	0.8%	1.3%	1.1%	0.2%p	-0.4%p
세전이익	-56.6	178.7	-340.5	165.1	204.9	적지	적전
순이익	-111.6	157.1	-467.8	151.4	72.1	적지	적전

주: 영업이익은 회계변경기준 반영

자료: FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

표 2. LG전자 분기별 실적 추이

(십억원, %p, 천대)

구분		2012P					2013F					4Q12P			
		1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1QF	2QF	3QF	4QF	연간	YoY	QoQ	기존	차이
MC (Mobile Communications)	매출액	2,497.2	2,321.2	2,447.6	2,811.6	10,077.6	2,508.3	2,551.2	2,873.5	2,903.3	10,836.2	1.3	14.9	2,678.2	5.0
	영업이익	34.2	-28.0	-3.9	56.3	58.6	50.7	64.0	100.5	72.9	288.1	-7,137.5	-1,543.6	16.3	244.8
	영업이익률(%)	1.4	-1.2	-0.2	2.0	0.6	2.0	2.5	3.5	2.5	2.7	2.0	2.2	0.6	1.4
(Handset)	매출액	2,452.0	2,286.2	2,423.1	2,779.3	9,940.6	2,463.1	2,516.2	2,849.0	2,871.0	10,699.2	3.1	14.7	2,598.4	7.0
	영업이익	30.7	-30.4	-4.9	55.3	50.7	49.3	62.9	99.7	71.8	283.7	-2,312.0	-1,228.6	13.0	325.6
	영업이익률(%)	1.3	-1.3	-0.2	2.0	0.5	2.0	2.5	3.5	2.5	2.7	2.1	2.2	0.5	1.5
HE (Home Entertainment)	매출액	5,330.2	5,478.4	5,486.4	6,443.0	22,738.0	5,206.0	5,467.7	5,508.7	6,900.5	23,082.9	-2.8	17.4	6,303.6	2.2
	영업이익	168.4	310.3	44.2	19.2	542.1	15.6	65.6	99.5	82.8	263.5	-88.6	-56.6	119.8	-84.0
	영업이익률(%)	3.2	5.7	0.8	0.3	2.4	0.3	1.2	1.8	1.2	1.1	-2.2	-0.5	1.9	-1.6
HA (Home Appliance)	매출액	2,535.7	2,875.3	2,867.5	2,942.3	11,220.8	2,656.1	3,005.0	2,990.4	3,062.1	11,713.7	-1.2	2.6	3,127.3	-5.9
	영업이익	143.2	183.4	121.8	79.9	528.3	131.4	200.7	136.0	107.7	575.7	-8.1	-34.4	93.8	-14.8
	영업이익률(%)	5.6	6.4	4.2	2.7	4.7	4.9	6.7	4.5	3.5	4.9	-0.2	-1.5	3.0	-0.3
AE (Air-Con. & Energy Solution)	매출액	1,217.9	1,474.9	974.3	682.5	4,349.6	1,192.3	1,467.5	984.3	699.4	4,343.5	-0.6	-29.9	660.5	3.3
	영업이익	71.3	82.6	13.5	-11.1	156.3	69.8	82.2	18.6	-7.9	162.7	-65.1	-182.2	-3.3	적지/적전
	영업이익률(%)	5.9	5.6	1.4	-1.6	3.6	5.9	5.6	1.9	-1.1	3.7	3.0	-3.0	-0.5	-1.1
독립사업부, 계열사, 매출액		646.9	709.2	600.0	617.9	2,574.0	627.5	709.2	600.0	617.9	2,554.6	-17.5	3.0	673.8	-8.3
내부거래 및 기타	영업이익	-41.8	-40.9	-29.5	-37.1	-149.3	-28.0	-33.8	-29.5	-36.5	-127.8	-72.9	25.8	-47.2	-21.3
	영업이익률(%)	-6.5	-5.8	-4.9	-6.0	-5.8	-4.5	-4.8	-4.9	-5.9	-5.0	12.3	-1.1	-7.0	1.0
매출액		12,227.9	12,859.0	12,375.8	13,497.3	50,960.0	12,190.2	13,200.6	12,956.9	14,183.2	52,531.0	-2.3	9.1	13,443.4	0.4
영업이익		375.3	507.4	146.1	107.2	1,136.0	239.5	378.7	325.0	219.0	1,162.2	25.2	-26.6	179.4	-40.3
영업이익률(%)		3.1	3.9	1.2	0.8	2.2	2.0	2.9	2.5	1.5	2.2	0.2	-0.4	1.3	-0.5
세전계속사업이익		449.8	236.1	178.7	-340.6	524.0	165.6	335.8	273.8	170.8	946.0	501.9	-290.6	165.1	적지/적전
세전계속사업이익률(%)		3.7	1.8	1.4	-2.5	1.0	1.4	2.5	2.1	1.2	1.8	-2.1	-4.0	1.2	-3.8
순이익		235.7	156.5	151.4	-476.9	66.8	110.9	224.9	183.3	114.4	633.5	321.3	-414.9	130.5	적지/적전
순이익률(%)		1.9	1.2	1.2	-3.5	0.1	0.9	1.7	1.4	0.8	1.2	-2.7	-4.8	1.0	-4.5
Handset 판매수량 (스마트폰)		13,722	12,998	14,361	15,420	56,501	14,881	15,355	17,562	17,876	65,674	-12.8	7.4	15,363	0.4
		4,900	5,700	7,000	8,600	26,200	8,600	9,030	10,385	10,904	38,918	56.4	22.9	8,250	4.2
TV 판매수량 (LCD TV)		8,375	8,409	8,649	10,357	35,790	8,252	8,620	8,770	10,986	36,627	-2.7	19.7	10,211	1.4
		5,819	5,990	6,493	8,415	26,717	6,570	7,049	7,368	9,705	30,692	11.3	29.6	8,325	1.1

주: IFRS 연결 기준 / 영업이익은 회계변경기준 일부 반영, 추후변경 예정

자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

삼성테크윈 (012450/매수)

통신장비/전자부품

모두가 나쁘다고 얘기할 때가 바닥이 아닐까?

4Q12 Review: 영업이익 363억원. 반도체 부품 사업 적자 확대

삼성테크윈의 4분기 매출액은 전년동기 대비 4.3%, 전분기 대비 23.6% 증가한 8,548억원을 기록하였다. 당사 기준 추정치 8,896억원과 비교하면 3.9% 미달하는 수치이다. CCTV, 반도체 부품 및 반도체 장비 사업부가 각각 28.3%, 25.5%, 34.5% 미달하였으나, 매출액 규모가 가장 큰 파워시스템 사업부가 기존 추정치를 21.5% 초과하면서 부진을 만회하였다.

CCTV 부진은 중국 유통 채널 구조조정으로 인한 일시적인 현상이라는 점에서 우려가 크지 않으나, 지속적인 외형 감소가 진행되고 있는 반도체 부품 사업은 우려 사항이다. 동 사업부 영업이익률도 -7.9%로 2분기 연속 적자를 기록한 것으로 추정된다.

동사의 4분기 영업이익은 363억원으로 전년동기 대비 흑자 전환하였으나 전분기 대비로는 1.5% 감소하였고, 당사 추정치에는 27.2% 미달하였다. 반도체 부품(-50억원)과 함께 반도체 장비도 -21억원의 영업적자를 기록하였다.

2013년 1분기 매출액 및 영업이익은 6,503억원 및 161억원으로 추정된다. 전분기 대비 각각 23.9% 및 55.7% 감소한 수치이다. 계절적 비수기의 영향으로 파워사업부와 반도체 부품 매출액이 감소할 전망이다. 반도체 부품 영업이익은 -117억원으로 적자폭이 확대될 것으로 추정된다.

부진한 실적은 주가 반영 마무리 단계. 분할 매수 전략 필요

삼성테크윈의 실적 부진 개선은 2분기 이후나 진행될 전망이다. 밸류에이션도 낮지 않다. 현재 주가는 13년 실적 기준 21.7배 수준이기 때문이다. 그러나 투자 전략적으로는 시장의 우려가 반영된 현 시점부터 점차 비중 확대를 고려해야 한다고 판단된다. 동사의 단기, 중기, 장기 사업에 대한 포트폴리오 완성과 미래에 대한 꿈의 존재에는 밸류에이션 할증(Premium)이 필요하다고 판단된다. 보안사업(CCTV)과 고속집마운터 사업은 지속적인 실적 개선이 기대된다. 장기적으로는 에너지 사업(압축기)과 그래핀(Graphene)도 시장 전망이 밝다. 장기적인 관점에서 접근해야 하는 시기이다.

투자이견 '매수' 유지하나, 수익추정 변경 고려하여 12개월 목표주가 79,000원으로 하향

삼성테크윈의 투자이견 '매수'를 유지하나, 12개월 목표주가는 기존 87,000원에서 79,000원으로 9.2% 하향 조정다. 목표주가는 2013년 IFRS 연결 기준 추정 BPS 26,448원에 PBR 3.0배를 적용하였다. 과거 5년간 평균인 3.7배를 20% 할인 적용하였다. 현재주가 대비 상승 여력은 33.4%이다.

▶ 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	2,924	228	7.8	233	4,394	310	-43	20.0	23.6	5.6	20.4
12/11	2,948	251	8.5	230	4,319	188	41	15.9	12.3	2.1	19.0
12/12P	2,935	158	5.4	131	2,462	232	120	8.1	24.3	2.3	16.8
12/13F	3,108	164	5.3	145	2,730	236	67	8.9	21.7	2.2	16.4
12/14F	3,343	197	5.9	178	3,350	274	72	10.7	17.7	2.1	14.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익, 영업이익은 회계변경기준 미반영, 추후변경 예정

자료: 삼성테크윈, KDB대우증권 리서치센터

박원재

02-768-3372

william.park@dwsec.com

류영호

02-768-4138

young.ryu@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	79,000
현재주가(13/01/30, 원)	59,200
상승여력(%)	33.4
EPS 성장률(13F, %)	10.9
MKT EPS 성장률(13F, %)	17.3
P/E(13F, x)	21.7
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,964.43
시가총액(십억원)	3,145
발행주식수(백만주)	53
60D 일평균 거래량(천주)	270
60D 일평균 거래대금(십억원)	16
배당수익률(13F, %)	1.2
유동주식비율(%)	67.5
52주 최저가(원)	54,300
52주 최고가(원)	80,900
베타(12M, 일간수익률)	0.85
주가변동성(12M daily, %, SD)	1.8
외국인 보유비중(%)	14.7

주요주주

삼성전자(주) 외 6인(32.46%)

한국투자신탁운용(주)(8.28%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.8	-17.7	9.6
상대주가	0.8	-24.2	8.4

주요사업

방산, CCTV, 파워, 전자부품 제조 및 판매

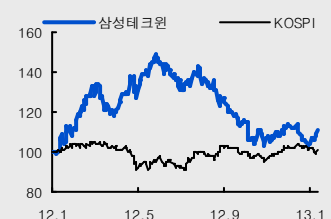


표 1. 4분기 주요 손익 추정 및 컨센서스

(십억원, %, %p)

	4Q11	3Q12	4Q12P			성장률	
			잠정실적	KDB대우 추정치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	819.2	691.5	854.8	889.6	839.8	4.3%	23.6%
영업이익	9.4	38.3	36.3	49.8	36.9	283.7%	-5.4%
영업이익률	1.2%	5.5%	4.2%	5.6%	4.4%	3.1%p	-1.3%p
세전이익	-2.3	39.3	36.7	49.4	38.3	흑전	-6.6%
순이익	15.2	34.1	20.8	42.8	32.8	37.0%	-39.0%

주: 영업이익은 회계변경기준 반영

자료: FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 삼성테크윈 분기별 실적 추이

(십억원, %)

구분		2012P					2013F					4Q12P			
		1Q	2Q	3Q	4QP	연간	1QF	2QF	3QF	4QF	연간	YoY	QoQ	기존	차이
매출액	SIS	180.2	198.1	190.5	150.3	719.1	180.4	198.4	222.2	230.2	831.2	-14.8	-21.1	209.6	-28.3
	Digital Solution	82.9	83.1	73.5	63.9	303.4	58.5	58.4	58.4	58.4	233.8	-11.1	-13.1	85.7	-25.5
	IMS	60.5	89.7	84.0	66.0	300.2	62.7	78.4	101.9	91.7	334.7	57.1	-21.4	100.8	-34.5
	Power System	148.4	202.0	158.3	352.0	860.7	192.9	212.1	284.9	309.8	999.7	45.8	122.4	289.8	21.5
	Defense Program	163.0	180.6	185.2	222.6	751.4	155.8	171.0	174.9	206.7	708.3	-22.5	20.2	203.7	9.3
	계	635.0	753.5	691.5	854.8	2,934.8	650.3	718.3	842.3	896.7	3,107.7	4.3	23.6	889.6	-3.9
영업이익	SIS	18.9	22.8	22.7	11.0	75.3	14.4	23.8	30.0	16.8	85.0	100.6	-51.6	25.1	-56.4
	Digital Solution	0.2	0.2	-2.0	-5.0	-6.7	-11.7	-5.8	-0.1	0.2	-17.5	-84.4	154.4	-1.7	194.5
	IMS	2.5	8.3	7.0	-2.1	15.7	1.9	2.5	3.6	3.3	11.3	-79.0	적전	8.6	적전
	Power System	5.0	11.8	-0.8	22.3	38.3	8.3	10.7	14.3	13.3	46.7	88.3	흑전	4.6	383.1
	Defense Program	6.0	9.4	10.0	10.2	35.7	3.1	11.1	12.2	11.5	38.0	-54.3	2.4	13.2	-22.7
	계	32.6	52.5	36.9	36.3	158.3	16.1	42.3	60.0	45.1	163.5	흑전	-1.5	49.8	-27.2
영업이익률 (%, %p)	SIS	10.5	11.5	11.9	7.3	10.5	8.0	12.0	13.5	7.3	10.2	4.2	-4.6	12.0	-4.7
	Digital Solution	0.2	0.2	-2.7	-7.9	-2.2	-20.0	-10.0	-0.2	0.3	-7.5	37.1	-5.2	-2.0	-5.9
	IMS	4.1	9.3	8.3	-3.2	5.2	3.0	3.2	3.5	3.6	3.4	20.8	-11.5	8.5	-11.7
	Power System	3.4	5.9	-0.5	6.3	4.4	4.3	5.1	5.0	4.3	4.7	1.4	6.8	1.6	4.7
	Defense Program	3.7	5.2	5.4	4.6	4.7	2.0	6.5	7.0	5.6	5.4	-3.2	-0.8	6.5	-1.9
	계	5.1	7.0	5.3	4.2	5.4	2.5	5.9	7.1	5.0	5.3	4.6	-1.1	5.6	-1.4
세전계속사업이익		42.2	45.6	39.3	36.7	163.8	17.9	47.3	65.1	40.7	171.0	흑전	-6.5	49.4	-25.6
당기순이익		34.9	41.2	34.0	20.7	130.8	15.2	40.1	55.2	34.5	145.0	44.4	-39.1	42.8	-51.6
세전계속사업이익률		6.7	6.0	5.7	4.3	5.6	2.8	6.6	7.7	4.5	5.5	4.6	-1.4	5.6	-1.3
당기순이익률		5.5	5.5	4.9	2.4	4.5	2.3	5.6	6.6	3.8	4.7	0.7	-2.5	4.8	-2.4

주1: IFRS 연결 기준, SIS = Security & Image Solution(CCTV 사업), Digital Solution(반도체 부품 사업), IMS = Intelligent Machinery & Solution(반도체 장비 사업)

주2: , 영업이익은 회계변경기준 미반영, 추후변경 예정

자료: 삼성테크윈, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 삼성테크윈 수익 예상 변경

(십억원, 원, %, %p)

구분	변경 전			변경 후			변경률			변경사유
	12P	13F	14F	12P	13F	14F	12P	13F	14F	
매출액	2,970	3,497	3,960	2,935	3,108	3,343	-1.2	-11.1	-15.6	-부품 및 파워사업부 외형감소
영업이익	172	228	265	158	164	197	-7.9	-28.3	-25.7	-R&D 비용 증가 등
세전계속사업이익	177	234	276	164	171	214	-7.2	-27.0	-22.6	
순이익	153	199	230	131	145	178	-14.5	-27.0	-22.6	
EPS	2,879	3,739	4,329	2,462	2,730	3,349	-14.5	-27.0	-22.6	
영업이익률	5.8	6.5	6.7	5.4	5.3	5.9	-0.4	-1.3	-0.8	
세전계속사업이익률	5.9	6.7	7.0	5.6	5.5	6.4	-0.4	-1.2	-0.6	
순이익률	5.2	5.7	5.8	4.5	4.7	5.3	-0.7	-1.0	-0.5	

주: IFRS 연결 기준, 영업이익은 회계변경기준 미반영, 추후변경 예정

자료: 삼성테크윈, KDB대우증권 리서치센터

삼성중공업 (010140/매수)

조선

변함없는 그대, 올해도 매끄럽게

4Q Review: 매출액 3.5조원, 영업이익 2,639억원, 영업이익률 7.5%

IFRS 연결기준으로 동사의 4분기 매출액은 전년대비 7.1% 증가한 3조 5,395억원, 영업이익은 28.4% 증가한 2,639억원, 세전이익은 45.3% 감소한 1,200억원을 기록했다. 영업이익률은 7.5%로 전년대비 1.5%p 증가, 전분기비 0.5%p 하락했다.

이는 **당사의 예상치에서 크게 벗어나지 않는다**. 해양부문 매출이 확대되고 있으나 저가의 상선 투입 비중도 증가하였고, LNG선박과 컨테이너선 매출비중이 일시적으로 증가하여 수익성이 소폭 하락하였다. 4분기 해양부문과 상선부문의 매출비중은 각 50%이며, 2013년말 기준 해양 비중이 60%까지 증가하면서 경쟁사 대비 가장 안정적인 실적이 기대된다. 세전이익은 일회성 비용(태안 원유 유출 사고 관련 충당금 1,000억원, 기타 충당금 400억원)으로 인해 큰 폭의 하락을 기록했다. 동사의 경우 외환에 대한 풀헤지를 하고 있어 환관련손익 변동도 크지 않다.

결국 나이지리아 Egina Oil FPSO Project를 품다

삼성중공업의 최대 이슈는 나이지리아의 Egina FPSO 신규 프로젝트 입찰 결과였다. 이 부문 최대 경쟁력을 보유한 현대중공업과 치열한 경합을 벌여왔었기에 더 의미가 크다고 할 수 있다. 이는 초대형 Oil FPSO로 동사가 한번도 제작해보지 않은 대형 선종이다. 향후 트랙레코드를 쌓는 관점에서 큰 의미를 가지고 있다.

동사는 2013년에 130억달러 수주와 약 15조원의 매출 달성을 목표로 하고 있다. 최대 강점이 있는 드릴쉽에서 약 40억달러, LNG FPSO 10억달러, Oil FPSO 33억달러, 플랫폼 부문에서 약 30억달러 이상이 예상된다. 상선부문 30~40억달러를 포함하면 연간 수주목표는 충분히 초과 달성 할 수 있을 것으로 본다.

투자의견 매수, 목표주가 46,200원 유지

삼성중공업에 대한 투자의견 매수, 목표주가 46,200원을 유지한다. 동사는 2013년에 대규모 수주와 헤비테일 인도 선박 증가로 현금흐름이 개선되어 순현금 상태로 전환할 수 있을 전망이다. 수주, 실적, 재무부문에서도 안정성이 높아 투자매력이 높다고 본다.

상선 시장은 최악의 상황이지만 해양플랜트 시장은 상반되게 최대 호황이 지속되고 있다. 고유가가 지속되면서 육상 및 해양 자원개발 투자가 더욱 확대되고 있다. 글로벌 금융의 움직임도 에너지관련 투자로 쏠림 현상이 나타나고 있다. 동사는 경쟁력이 높은 해양부문에서 향후에도 대규모 수주가 기대된다.

▶ 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	13,146	1,433	10.9	1,000	4,330	1,504	598	28.7	9.5	2.1	8.2
12/11	13,392	1,160	8.7	851	3,685	1,455	1,556	19.4	7.6	1.2	5.4
12/12F	14,489	1,189	8.2	796	3,448	1,515	94	16.0	11.2	1.5	6.4
12/13F	14,925	1,197	8.0	918	3,973	1,513	872	15.9	9.6	1.3	5.7
12/14F	15,336	1,273	8.3	989	4,280	1,585	907	14.8	8.9	1.1	4.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익, 영업이익 관련 회계기준 변경 미반영

자료: 삼성중공업, KDB대우증권 리서치센터

성기종

02-768-3263

kijong.sung@dwsec.com

강석훈

02-768-3065

ryan.kang@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	46,200
현재주가(13/01/30, 원)	38,050
상승여력(%)	21.4
EPS 성장률(13F, %)	15.2
MKT EPS 성장률(13F, %)	17.3
P/E(13F, x)	9.6
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,964.43
시가총액(십억원)	8,785
발행주식수(백만주)	231
60D 일평균 거래량(천주)	890
60D 일평균 거래대금(십억원)	33
배당수익률(13F, %)	0.0
유동주식비율(%)	69.4
52주 최저가(원)	31,650
52주 최고가(원)	42,350
베타(12M, 일간수익률)	1.62
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.3
외국인 보유비중(%)	31.7

주요주주

삼성전자(주) 외 8인(24.43%)

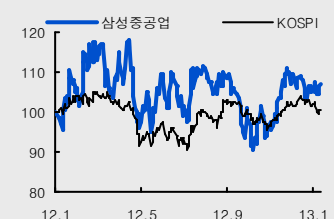
삼성중공업 자사주(6.13%)

미래에셋자산운용투자자문(주) 외 5인(5.05%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.3	2.6	12.1
상대주가	0.3	-4.0	10.9

주요사업

조선, 해양, 건설, 풍력 사업 등을 영위하고 있으며 해양사업에 비중이 50% 상회하여 확대 중이며 경쟁력이 높음



■ 2013년 매출액은 14.9조원(yoy 3.0%), 영업이익은 1조 1,969억원(yoy 0.7%) 전망

상반기중 저가성 선박 수주
물량 투입 비중 최대 전망

삼성중공업의 2013년 매출액은 전년비 3.0% 증가한 14조 9,245억원 영업이익은 0.7% 증가한 1조 1,969억원, 세전이익은 15.6% 증가한 1조 2,076억원이 전망된다. 영업이익률은 8.0%로 전년비 소폭 하락할 전망이다.

전년비 수익성이 둔화되는 이유는 해양부문의 매출 비중이 증가하지만 제품 믹스가 드릴쉽보다는 상대적으로 수익성이 낮은 플랫폼 비중이 확대되면서 수익성이 다소 낮아질 것이기 때문이다. 또한 상선비중은 줄어들지만 선가 하락으로 수익성은 더욱 하락할 것이기 때문이다. 단 원소재가격도 인하되어 수익성 축소 폭은 크지 않을 전망이다.

2013년 하반기로 갈수록
현금흐름 개선 속도 빨라져

2013년에 가장 주목해야 될 부분은 동사의 현금흐름 및 재무구조 개선이다. 전년도에 수주가 증가하면서도 실질 현금음 감소, 대출이 증가했다. 이는 해양플랜트의 대금결제 방법이 건조 진행에 따라 수시로 이루어지면서 인도시점에 잔금을 주는 형태이기 때문이다. 또한 상선부문도 해비테일 결제가 증가하여 인도전에 제작금음이 필요한 상황이기 때문이다. 하지만 2013년 하반기로 갈수록 해비테일 상선 및 해양부문의 인도량 증가로 현금흐름이 개선되고 순현금 상태로 전환될 전망이다.

표 1. 삼성중공업의 4분기 실적 및 컨센서스

(십억원, %, %p)

	4Q11	3Q12	4Q12P			증가율	
			잠정 실적	KDB 대우	시장 컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,304	4,059	3,540	3,591	3,616	7.1	-12.8
영업이익	206	325	264	284	249	28.4	-18.8
영업이익률	5.9	8.0	7.5	7.9	6.9	1.5	-0.5
세전이익	219	347	120	254	259	-45.3	-65.4
순이익	177	277	73	196	196	-58.5	-73.6

주: K-IFRS 연결 기준,

자료: 삼성중공업, FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 삼성중공업의 수익예상 변경표

(십억원, 원, %)

	변경전			변경후			변경률			변경 이유
	2012P	2013F	2014F	2012P	2013F	2014F	2012P	2013F	2014F	
매출액	14,541	14,924	15,335	14,489	14,925	15,336	-0.4	0.0	0.0	선가 하락
영업이익	1,209	1,246	1,281	1,189	1,197	1,273	-1.7	-3.9	-0.6	
세전이익	1,179	1,269	1,280	1,045	1,208	1,301	-11.4	-4.8	1.7	
순이익	919	964	973	796	918	989	-13.4	-4.8	1.7	
EPS (원)	3,979	4,174	4,211	3,448	3,973	4,280	-13.4	-4.8	1.7	
영업이익률	8.3	8.4	8.4	8.2	8.0	8.3				
순이익률	6.3	6.5	6.3	5.5	6.1	6.4				

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 삼성중공업, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 삼성중공업의 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)

	2012				2013F				4Q12P 증가율		2011	2012P	2013F	2014F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	QoQ	YoY				
매출액	3,539	3,352	4,059	3,540	3,645	3,748	3,734	3,797	-12.8	7.1	13,392	14,489	14,925	15,336
영업이익	337	264	325	264	269	310	289	329	-18.8	28.4	1,160	1,189	1,197	1,273
세전이익	328	249	347	120	501	-51	353	405	-65.4	-45.3	1,150	1,045	1,208	1,301
순이익	253	193	277	73	381	-39	268	308	-73.6	-58.5	851	796	918	989
영업이익률	9.5	7.9	8.0	7.5	7.4	8.3	7.7	8.7			8.7	8.2	8.0	8.3
순이익률	7.1	5.8	6.8	2.1	10.4	-1.0	7.2	8.1			6.4	5.5	6.1	6.4

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 삼성중공업, KDB대우증권 리서치센터

한진해운 (117930/매수)

운송

폭풍을 뒤로하고 항해는 지속된다

4Q12 Review: 영업손실 609억원으로 예상치를 하회한 실적

동사의 2012년 4/4분기 매출액은 전년동기 대비 7.8% 증가한 2조 5,730억원을 기록했다. 609억원의 영업손실을 기록, 예상치를 하회했지만 지난해 실적(1,504억원 손실) 대비 개선되는 모습을 보여주었다. 전년동기 대비 컨테이너 운임과 물동량이 각각 9.6%, 10.7% 상승한 반면, 병커유가는 6.4% 하락하면서 마진 개선이 이루어진 것으로 보인다. 항로별로는 미주 및 구주 아웃비운드 운임이 전년동기 대비 각각 13.2% 14.3% 상승하였다. 영업외에서는 원화 강세에 따른 외화환산손실 1,144억원 포함 총 1,953억원의 금융관련손실이 발생하였으며, 2,511억원의 순손실을 기록하였다.

상반기 운임 상승 가능성 유효

2013년 컨테이너 운송 수요는 1) 선진국 경기의 회복과 2) 미국 주택경기의 반등, 3) 유통 채널의 재고 축적 등에 힘입어 2012년 대비 8.0% 성장할 것으로 판단된다. 현재 운임은 2012년 초에 비해 높은 상태(1월 누적 평균 +23% YoY)로 장기계약 화주에 대한 운임 인상(미주 노선에서 20~30%, 연간 영업이익 1,000억원 이상 개선 효과)도 가능할 것으로 기대된다. 원가측면에서도 병커세 유가는 지난해 대비 하락(1월 누적 평균 -8.9% YoY)한 상태로 2013년 1월부터는 영업흑자로 전환한 것으로 보인다. 지난해 1/4분기 영업손실이 2,184억원에 달한 점을 감안하면, 1/4분기부터는 지난해보다 현격히 개선된 실적을 시현할 것으로 추정된다.

물론, 2013년에도 신조선 인도 지속으로 공급과잉 현상은 유지될 것이다. 이에 따라 컨테이너 시황도 개선 사이클을 벗어나지는 못할 전망이다. 단기적으로도 춘절 이후 운임은 다소 조정 국면을 맞이할 것으로 보인다. 하지만 선사들도 이에 맞추어 2월 동안 20~40%의 공급축소를 계획하고 있어 상반기 운임은 상승 국면을 유지할 전망이다. 2014년부터는 공급증가량이 4.2%로 축소되며 구조적인 공급과잉 해소 국면으로 접어들 것으로 기대된다.

환율이 야기하는 밸류에이션 압력은 완화될 듯

달러를 기능통화로 채용하고 있는 동사의 회계기준 상 원화 강세는 외화환산손실을 발생시킨다. 2013년 동사는 약 780억원의(기말 환율 가정 1,350원으로 상향) 손실이 예상된다. 이로 인한 장부가치 훼손으로 현 주가는 PBR 1.4배에서 거래되고 있다. 하지만 달러 기준으로 현 주가는 PBR 1배로 저평가 상태에 있어 위안화/달러화를 기능통화로 사용하는 아시아 선사와 유사한 수준으로 부담이 크지 않다. 원화 강세에 따른 과거 호황기의 밸류에이션이 PBR 2배 이상에서 형성된 점을 감안하면, 현 주가는 충분히 매수할 수 있는 수준으로 판단된다.

▶ 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	9,625	687	7.1	287	3,257	985	-454	12.4	11.0	1.2	9.0
12/11	9,523	-493	-5.2	-835	-8,673	-123	-1,347	-35.6	-	0.7	-
12/12P	10,589	-109	-1.0	-655	-5,240	326	-1,039	-40.2	-	1.2	31.5
12/13F	11,442	385	3.4	-60	-478	859	241	-4.9	-	1.4	12.2
12/14F	12,350	693	5.6	303	2,425	1,169	586	23.9	5.1	1.1	8.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: 한진해운, KDB대우증권 리서치센터

류제현

02-768-4175

jay.ryu@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	20,000
현재주가(13/01/30, 원)	12,450
상승여력(%)	60.6
EPS 성장률(13F, %)	적지
MKT EPS 성장률(13F, %)	17.1
P/E(13F, x)	-
MKT P/E(13F, x)	9.3
KOSPI	1,964.43
시가총액(십억원)	1,556
발행주식수(백만주)	125
60D 일평균 거래량(천주)	1,436
60D 일평균 거래대금(십억원)	17
배당수익률(13F, %)	0.0
유동주식비율(%)	62.4
52주 최고가(원)	9,330
52주 최고가(원)	18,950
베타(12M, 일간수익률)	1.81
주가변동성(12M daily, %, SD)	3.1
외국인 보유비중(%)	16.4

주요주주

한진해운홀딩스 외 5인(37.54%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.2	-9.8	-5.7
상대주가	5.8	-16.3	-6.9

주요사업

컨테이너, 건화물 사업을 주력으로 하는 대형 해운선사

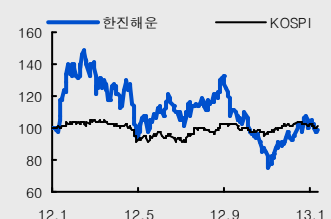


표 1. 한진해운 4분기 실적 및 컨센서스

(십억원, %, %p)

	4Q11	3Q12	4Q12P				
			실적	대우 예상치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	2,387	2,921	2,573	2,498	2,593	7.8	-11.9
영업이익	-150	89	-61	-20	-3	적지	적전
영업이익률	-6.3	3.0	-2.4	-0.8	-0.1	3.9	-5.4
세전이익	-322	-44	-251	-210	-138	적지	적지
순이익	-323	-47	-251	-199	-145	적지	적지

주: K-IFRS 연결 기준, 회계기준 변경에 따른 영업이익 변경 효과 반영

자료: 한진해운, FN Guide, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 한진해운 4분기 노선별 컨테이너 수송량

(TEU, %)

		4Q11	3Q12	4Q12P	증감률	
				실적	YoY	QoQ
태평양	E/B	261,601	324,572	304,694	16.5	-6.1
	W/B	170,712	159,746	173,191	1.5	8.4
	소계	432,313	484,318	477,885	10.5	-1.3
유럽	E/B	124,104	138,992	145,265	17.1	4.5
	W/B	172,723	212,371	197,519	14.4	-7.0
	소계	296,827	351,363	342,784	15.5	-2.4
아시아		269,294	293,082	301,398	11.9	2.8
대서양		45,710	36,954	33,381	-27.0	-9.7
합계		1,044,144	1,165,717	1,155,448	10.7	-0.9

자료: 한진해운, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 한진해운 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 근거
	13F	14F	13F	14F	13F	14F	
매출액	11,355	12,176	11,442	12,350	0.8	1.4	- 환율 전망치 상향
영업이익	437	673	385	693	-11.9	3.0	- 4Q12 실적 및 화물변동비 증가 반영
세전이익	-14	311	-45	337	-	8.5	
순이익	-13	295	-43	320	-	8.5	- 외환환산손실 축소 반영
EPS(원)	-239	2,224	-478	2,425	-	9.1	

주: K-IFRS 연결 기준

자료: KDB대우증권 리서치센터 예상

표 4. 한진해운 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)

	2012P				2013F				2011	2012P	2013F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF			
매출액	2,264	2,832	2,921	2,573	2,589	2,966	3,010	2,877	9,523	10,589	11,442
영업이익	-218	74	97	-61	17	120	201	47	-493	-109	385
세전이익	-322	7	-45	-251	-142	5	109	-18	-815	-612	-45
순이익	-338	-1	-47	-251	-135	5	104	-17	-824	-638	-43
영업이익률	-9.6	2.6	3.3	-2.4	0.7	4.0	6.7	1.6	-5.2	-1.0	3.4
세전이익률	-14.2	0.2	-1.6	-9.7	-5.5	0.2	3.6	-0.6	-8.6	-5.8	-0.4
순이익률	-14.9	-0.0	-1.6	-9.8	-5.2	0.2	3.4	-0.6	-8.7	-6.0	-0.4
물동량 증감률 (%YoY)	7.4	5.7	6.2	10.7	7.5	6.4	6.9	7.5	11.4	7.4	7.1
병커유 (달러/톤)	976	1,283	1,265	1,142	630	628	634	646	656	664	634
환율 (원/달러)	732	658	647	618	1,060	1,043	1,033	1,033	1,109	1,127	1,042

주: K-IFRS 연결 기준

자료: KDB대우증권 리서치센터 예상

스카이라이프 (053210/매수)

미디어

성장성과 수익성의 버디 무비, 개봉 박두!

What's New?: 성장성 유지하면서, 수익성 증진 국면에 돌입!

스카이라이프의 4분기 실적은 KBS 공시청 공사 관련 손익이 일시에 계상된 것을 제외하면, 예상치에 부합한 수준으로 파악된다. 4분기 매출액과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 34.7%, 74.7% 증가했다. 2012년 연간 실적은 매출액은 19.6% 증가했고, 영업이익은 57.9% 신장되었다. 연간 가입자는 전년 대비 52.9만명 순증했으며, OTS 비중은 10%p 상승한 47%를 나타냈다.

작년 하반기부터 유료방송 시장의 경쟁 강도가 강해지고 있다. 통신서비스 기업의 IPTV 가입자의 월간 순증 규모도 대체로 증가하고 있다. 케이블 MSO들도 프로모션을 시작하는 등, 마케팅 활동을 확대하고 있다. 이러한 상황 속에서 스카이라이프의 순증 가입자 성장성이 훼손되지 않고 있다는 점은 긍정적이다. 올해는 성장성을 유지하면서 수익성 증진을 위한 노력도 가시화될 전망이다.

Catalyst: 2분기에 모멘텀 집중, 1분기는 매수 기회

2분기에 가입자 및 수익성 향상 등의 모멘텀이 집중되어 있다. 타 유료방송 기업 대비 현장 영업의 비중이 비교적 높아 기후가 호전되는 봄과 가을의 가입자 모집이 우호적인 편이다. 또한 KT와의 결합 상품인 OTS 판매가 과거 5월을 기점으로 강화되었던 패턴이 있다.

상반기 중 예정된 홈쇼핑 송출 수수료 재협상, KT의 IPTV와 광고 판매 협업 등을 통해서 가입자 기반의 부가적인 플랫폼 매출 상향 노력이 부각될 것으로 예상된다. 가입자 시장의 지배력이 강화되면서, 수익성도 가시화되는 첫 해가 될 전망이다. 2013년 1분기를 실적 흐름의 저점으로 예상하고 있으며, 올해 연간 매출액과 영업이익은 각각 전년 대비 22%, 131.8% 성장할 전망이다.

Valuation: 목표주가 42,000원으로 상향, 투자 의견 '매수' 유지

스카이라이프에 대한 투자 의견 '매수'를 유지한다. 특히 1분기는 매수 기회로 작용할 것으로 판단한다. 플랫폼 매출 추정치를 상향 조정하여 2013년 EPS는 기존 대비 26.3% 상향 조정했다. 목표주가는 기존 36,000원에서 42,000원으로 상향 제시한다. 산정 기준은 성장성뿐 아니라 수익성을 동시에 고려한다는 측면에서, 가입자당 EV에서 PER 기준으로 변경했다. 2013년 예상 EPS에 글로벌 유료방송 기업의 2013년 평균 Forward PER 15.8배에 15% 할증한 배수를 적용했다. 할증의 이유는 스카이라이프의 올해 예상 ROE가 28.1%로 글로벌 유사 기업들의 평균 15.5% 대비 월등하기 때문이다.

§ 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	427	45	10.6	34	858	83	25	34.8	0.0	0.0	1.7
12/11	464	42	9.0	31	670	89	-13	16.4	40.9	5.3	14.5
12/12P	556	69	12.4	50	1,051	113	45	15.9	31.8	5.3	13.8
12/13F	678	153	22.5	112	2,336	197	152	28.1	13.7	3.7	6.8
12/14F	808	246	30.4	183	3,834	283	213	33.7	8.4	2.5	4.0

주: K-IFRS 개별 기준,

자료: 스카이라이프, KDB대우증권 리서치센터

문지현

02-768-3615

jeehyun.moon@dwsec.com

§ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	42,000
현재주가(13/01/30, 원)	32,000
상승여력(%)	31.3
EPS 성장률(13F, %)	122.3
MKT EPS 성장률(13F, %)	17.2
P/E(13F, x)	13.7
MKT P/E(13F, x)	9.3
KOSPI	1,964.43
시가총액(십억원)	1,529
발행주식수(백만주)	48
60D 일평균 거래량(천주)	275
60D 일평균 거래대금(십억원)	9
배당수익률(13F, %)	0.0
유동주식비율(%)	49.9
52주 최저가(원)	17,350
52주 최고가(원)	35,000
배타(12M, 일간수익률)	0.33
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.7
외국인 보유비중(%)	11.2

주요주주

(주)케이티 외 2인(50.15%)

KBS한국방송(6.78%)

국민연금관리공단(6.07%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.3	34.5	35.0
상대주가	-2.7	27.9	33.8



표 1. 4분기 주요 손익 추정 및 컨센서스

(십억원, %)

	4Q11	3Q12	4Q12P			증감률	
			실적	대우 예상치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	120	139	161	153	148	34.4	15.7
영업이익	10	17	16			59.6	-4.2
영업이익률	8.3	11.9	9.8				
영업이익 (회계 변경 전)	9	17		17	18		
순이익	6	17	12	14	14	87.3	-29.8

주: K-IFRS 개별 기준,

자료: 스카이라이프, FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 스카이라이프 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 근거
	13F	14F	13F	14F	13F	14F	
매출액	632	744	678	808	7.2	8.6	홈쇼핑 및 광고 등 플랫폼 매출 추정치 상향
영업이익	121	195	153	246	26.3	26.2	
순이익	88	145	112	183	26.8	26.3	
EPS	1,845	3,033	2,336	3,834	26.6	26.4	
영업이익률	19.2	26.3	22.5	30.4			
순이익률	13.9	19.4	16.5	22.7			

주: K-IFRS 개별 기준,

자료: KDB대우증권 리서치센터

표 3. 스카이라이프의 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(십억원, %)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12P	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011	2012P	2013F
영업수익	123	132	139	161	151	172	175	180	464	555	678
서비스	86	89	92	95	98	100	102	103	326	362	402
플랫폼	16	19	21	24	23	39	39	40	44	80	142
비용성	12	12	12	20	16	16	16	16	54	57	65
기타	6	9	12	21	14	16	18	20	34	49	68
영업이익	20	16	17	16	29	38	41	45	42	66	153
영업이익률	15.8	12.3	12.3	10.0	19.2	22.2	23.2	25.0	9.0	11.9	22.5
순이익	15	13	17	12	21	27	29	36	31	50	112
순이익률	12.0	9.6	12.1	7.4	14.1	15.6	16.3	19.9	6.7	9.0	16.5
영업수익 비중											
서비스	69.9	67.6	66.1	58.7	65.0	58.0	58.1	57.2	70.3	65.2	59.4
플랫폼	13.2	14.5	14.8	14.9	15.2	22.9	22.2	22.5	9.4	14.4	20.9
비용성	9.8	9.3	8.8	12.5	10.7	9.5	9.4	9.1	11.6	10.2	9.6
기타	5.1	6.6	8.9	13.1	9.0	9.6	10.3	11.3	7.3	8.7	10.1
YoY 성장률											
영업수익	10.0	14.9	18.1	34.7	22.2	30.7	26.0	11.4	8.8	19.6	22.0
서비스	11.2	11.2	10.2	11.1	13.6	12.2	10.6	8.5	9.6	10.9	11.2
플랫폼	80.0	76.4	69.8	105.9	40.7	106.4	89.5	67.8	22.2	83.2	77.0
비용성	-12.3	-18.3	-8.5	74.3	33.4	34.3	34.8	-19.3	4.4	5.7	15.1
영업이익	78.8	69.8	41.9	74.7	48.1	135.2	138.0	179.0	-7.9	57.9	131.8
순이익	69.8	86.4	79.7	88.3	43.2	111.6	70.2	198.4	-8.0	60.3	122.8
주요 변수 및 가정											
누적 가입자 수 (천명)	3,339	3,456	3,617	3,791	3,923	4,080	4,244	4,390	3,262	3,791	4,390
OTS 결합률 (%)	39	41	44	47	49	52	55	57	37	47	57

주: K-IFRS 개별 기준

자료: 스카이라이프, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 1561.1 / 5일 6821.1)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -836.4 / 5일 -11945.1)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
운수장비	513.7	1,155.3	전기전자	-249.3	1,738.3	전기전자	1,002.6	-8,009.4	운수장비	-958.3	-2,576.7
유통업	320.7	126.4	섬유 의복	-72.0	-54.4	서비스업	176.2	-464.0	화학	-461.7	-1,656.5
서비스업	313.1	1,044.0	음식료	-36.3	-379.7	유통업	86.9	346.4	철강금속	-218.9	-416.0
금융업	231.0	819.3	화학	-36.1	407.9	증권	7.9	-71.5	금융업	-209.5	1,803.4
보험업	163.1	1,032.7	증권	-15.8	322.6	의료정밀	-0.5	-0.1	전기가스	-107.6	-76.2
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
KODEX 200	480.1	674.1	KODEX 인버스	-49.2	1,156.7	경인양행	24.3	0.2	KODEX 200	-536.5	-1,119.8
KODEX레버리지	176.3	-3,178.8	SK하이닉스	-83.9	-162.5	KODEX레버리지	36.6	-113.8	기아차	-352.6	-960.6
우리금융	78.6	242.3	금호종금	-1.8	-4.7	SG세계물산	3.2	-4.6	SK증권	-6.7	-2.3
LG디스플레이	159.0	552.7	메리츠종금증권	-4.0	-1.3	골든나래리츠	0.6	-1.8	LG디스플레이	-141.3	-647.2
대우조선해양	161.4	382.3	LG패션	-75.5	-55.2	SK하이닉스	42.9	-1,181.4	한국전력	-112.8	-17.5
삼성중공업	159.2	123.5	KODEXCHINA A50	-27.1	-86.4	호텔신라	75.7	320.9	STX팬오션	-16.9	34.4
삼성물산	242.5	703.0	STX팬오션	-14.6	-1.1	DGB금융지주	22.9	14.0	대우조선해양	-85.4	-162.3
기아차	151.6	351.7	맥쿼리인프라	-13.3	-45.5	월비스	2.4	7.4	SH에너지화학	-2.7	1.7
기업은행	32.8	92.6	한진중공업	-20.0	-5.1	한화케미칼	20.9	50.7	우리금융	-31.7	1.6
한국전력	85.7	335.0	메리츠화재	-26.0	49.1	맥쿼리인프라	7.0	53.1	우리들생명과학	-2.4	-5.5

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -113.2 / 5일 -50.7)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -112.7 / 5일 51.9)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
금속	31.3	-99.3	의료.정밀기기	-49.5	-19.4	의료.정밀기기	19.5	61.4	반도체	-63.0	-32.4
기타	28.0	63.4	반도체	-47.5	96.8	통신방송	16.6	36.3	금속	-28.4	-58.8
통신장비	17.5	18.3	제약	-24.8	-62.8	방송서비스	16.2	38.9	통신장비	-25.6	-28.5
인터넷	13.9	-31.9	IT부품	-23.7	-256.1	IT부품	9.9	70.0	화학	-11.2	-19.9
운송장비.부품	12.6	159.4	방송서비스	-19.5	187.0	운송장비.부품	6.5	-6.1	인터넷	-10.8	60.1
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
하림	10.6	8.5	웰크론한텍	-27.7	-35.8	서희건설	3.4	-5.1	와이즈파워	-6.7	3.9
포스코엠텍	26.3	-99.9	YTN	-10.5	-0.2	테라리소스	1.9	-2.9	네오퍼플	-1.9	0.1
인터파크	11.3	25.0	아이센스	-44.2	-	오스템임플란트	30.2	72.8	홈캐스트	-14.6	-7.9
알에프텍	17.4	-7.9	현대아이비티	-3.9	-11.4	성우하이텍	9.7	9.2	코미팜	-13.6	-61.2
성우하이텍	11.3	118.4	STS반도체	-7.4	-23.7	한국토지신탁	0.9	5.1	자연과환경	-0.9	-0.8
오로라	3.2	7.3	라이브플렉스	-3.2	-3.6	CJ E&M	24.1	6.5	신원종합개발	-0.5	0.3
동우	1.5	-	루미마이크로	-3.9	14.7	셀트리온	15.9	50.0	지엠피	-0.8	0.2
화일약품	4.0	5.3	심텍	-5.9	-47.0	에스코넥	0.7	0.2	심텍	-10.8	-20.0
옵트론텍	6.2	-7.3	서울반도체	-21.3	147.8	파라다이스	10.9	-29.1	CU전자	-0.5	-0.7
성광벤드	9.4	27.0	우전앤한단	-5.3	70.6	한글과컴퓨터	9.2	6.0	컴투스	-46.4	-39.7

※ 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
삼성물산	11,707.8	삼성전자	-18,086.4	삼성전자	23,830.7	SK하이닉스	-13,788.4
LG디스플레이	7,108.3	LG화학	-15,826.6	POSCO	14,229.7	현대차	-11,485.8
두산중공업	5,684.3	NHN	-6,174.3	대우조선해양	11,389.6	LS산전	-6,138.2
SK하이닉스	5,225.3	고려아연	-5,826.9	우리금융	10,535.4	고려아연	-4,930.1
SK이노베이션	5,205.5	현대위아	-3,902.2	GS	8,202.3	동부화재	-4,326.2
한국전력	5,022.4	KT	-3,897.0	SK	8,004.2	하나금융지주	-4,173.5
SK	4,726.6	LG패션	-3,646.3	삼성중공업	7,557.9	삼성전기	-4,139.4
호텔신라	4,652.9	하나금융지주	-3,277.6	NHN	6,640.8	현대제철	-3,595.4
대림산업	4,206.6	현대하이스코	-2,927.1	LG디스플레이	6,138.1	LG화학	-3,522.3
S-Oil	3,097.2	현대해상	-2,662.1	대림산업	5,786.4	KB금융	-3,007.6
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
TIGER 200	1,549.7	삼성전자	-3,204.5	KODEX CHINA A50	15,099.0	현대백화점	-6,782.4
현대중공업	1,263.8	현대백화점	-1,211.6	LG생활건강	5,314.0	KT	-3,925.2
LG화학	903.2	LG디스플레이	-706.3	LG디스플레이	3,802.5	SK	-3,260.8
삼성전기	643.2	금호석유	-533.6	LS산전	3,577.1	현대위아	-2,451.1
SK텔레콤	637.4	롯데하이마트	-366.4	SK하이닉스	3,183.0	삼성증권	-2,340.6
KT&G	606.2	SK	-354.3	삼성전자	3,115.8	LG화학	-2,285.5
KT	594.0	S-Oil	-311.4	두산중공업	2,977.1	NHN	-2,253.5
SK하이닉스	567.9	동부화재	-290.9	POSCO	2,961.8	SK이노베이션	-1,754.6
LG전자	475.2	KODEX 삼성그룹	-272.4	삼성중공업	2,615.0	KODEX 자동차	-1,561.4
롯데케미칼	452.4	현대모비스	-269.8	삼성생명	2,260.0	BS금융지주	-1,541.2

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
KODEX 레버리지	3,656.1	17,627.1	LG화학	34,080.3	12,963.8
SK	1,949.9	7,544.0	하나금융지주	1,413.1	5,869.1
롯데하이마트	408.5	4,062.0	KODEX 인버스	1,254.7	4,923.8
삼성엔지니어링	1,415.4	3,471.7	현대하이스코	1,299.9	2,822.6
S-Oil	1,318.9	3,267.7	한솔테크닉스	119.7	2,488.5
호텔신라	7,568.7	2,970.1	현대미포조선	408.6	2,053.1
세아베스틸	1,689.1	2,643.2	STX팬오션	1,687.1	1,459.5
하나투어	1,479.1	2,245.4	제일모직	2,179.6	1,326.5
SK이노베이션	4,886.1	1,530.6	에스원	1,932.6	698.2
LG생활건강	4,173.5	908.4	넥센타이어	2,074.0	555.7

* 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
알에프텍	1,298.3	포스코컴텍	-2,844.0	파트론	1,469.8	웰크론한텍	-1,880.7
한글과컴퓨터	1,106.2	아이센스	-1,954.6	다음	1,155.2	CJ E&M	-1,166.0
하림	972.4	네오위즈게임즈	-1,206.5	포스코엠텍	1,110.7	셀트리온	-1,153.5
성우하이텍	828.0	이녹스	-1,127.5	파라다이스	973.8	코오롱생명과학	-858.2
네패스	630.7	YTN	-1,003.6	이녹스	896.9	에스맥	-849.8
서울반도체	463.6	조이맥스	-743.0	인터파크	894.7	서울반도체	-698.0
GS홈쇼핑	431.7	솔브레인	-642.7	에스에프에이	847.2	인터플렉스	-397.0
바이로메드	417.7	컴투스	-625.8	이엘케이	714.2	CJ오쇼핑	-377.4
화일약품	408.3	위메이드	-554.7	골프존	668.2	네패스	-365.9
슈프리마	365.4	코오롱생명과학	-527.6	성광벤드	530.3	하나미이크론	-332.3
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
한국사이버결제	197.5	아이센스	-4,198.6	포스코컴텍	2,567.1	한글과컴퓨터	-980.3
씨젠	121.3	서울반도체	-474.4	CJ오쇼핑	1,414.9	웰크론한텍	-653.0
덕산하이메탈	112.8	한글과컴퓨터	-179.2	로엔	957.8	플렉스컴	-359.3
아트라스BX	102.0	아이씨디	-169.5	옵트론텍	483.0	서울반도체	-336.5
MDS테크	98.1	게임빌	-127.0	비에이치	412.3	SK브로드밴드	-322.5
이트레이드증권	88.3	다음	-122.2	아이센스	388.8	CJ E&M	-275.6
나노스	82.8	코나아이	-100.0	OC머티리얼즈	356.2	루미마이크로	-202.8
이녹스	82.6	엑토즈소프트	-98.7	다음	354.9	덕산하이메탈	-187.9
CJ오쇼핑	82.0	에스엠	-79.3	성광벤드	314.1	제닉	-187.3
CJ E&M	78.8	오스템임플란트	-79.1	성우하이텍	182.1	아비텍	-185.9

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
성우하이텍	966.4	1,128.0	아이센스	1,148.6	4,424.9
이엘케이	22.6	573.5	서울반도체	1,282.9	2,126.5
화일약품	13.3	403.6	YTN	46.8	1,046.9
플렉스컴	681.0	362.3	위메이드	233.5	992.5
OC머티리얼즈	107.2	343.2	솔브레인	282.8	921.2
에스텍파마	259.8	236.3	에스맥	287.1	874.1
파트론	423.4	131.3	태광	411.8	610.4
인피니트헬스케어	453.5	46.5	심텍	1,081.0	585.2
메가스터디	484.6	39.0	안랩	711.5	304.6
파라다이스	1,086.0	13.7	태웅	1,142.0	73.9

* 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	257.22	257.90	259.50	261.20	1.50
시 가	258.08	258.80	260.45	263.10	1.50
고 가	258.85	260.10	261.25	263.10	1.50
저 가	256.42	257.20	258.80	263.10	1.50
종 가	258.47	259.10	260.55	263.10	1.50
전 일 대 비	1.25	1.20	1.05	1.90	-
이 른 가 격	-	259.35	260.96	262.66	1.61
총 약 정 수 량 *	88,387	192,821	48	1	15
총 약 정 금 액 **	3,309,961	24,951,756	6,247	132	3,909
미 결 제 약 정	-	108830 (-3193)	2628 (5)	167 (6)	-
배 당 지 수 ***	2.84% (CD금리)	0.00	0.23	0.35	-
반 응 배 수		1.19	1.01	0.00	
장 중 평 균 베 이 시 스		0.885			
전 일 대 비		-0.087			

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	80,479	55,579	49,967	614	1,750	761	2,336	1,376
	매 도	77,111	56,765	51,418	598	2,567	804	2,102	1,505
	비 중	40.9%	29.1%	26.3%	0.3%	1.1%	0.4%	1.2%	0.7%
순 매 수 누 적	전 일	3,368	-1,186	-1,451	16	-817	-43	234	-129
	누 적	-19,455	13,862	3,719	-1,478	4,341	194	-1,466	289
매 매 편 향 강 도		2.14%	-1.06%	-1.43%	1.32%	-18.93%	-2.75%	5.27%	-4.48%

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	115	0.44%	88	2,299	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	26,179	26,153
KODEX200	115	0.44%	5,248	136,691	22.41%		-0.01%	-0.24%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.01%	0.02%
종가/100	261.75	260.90	258.29	259.10	258.59	설정주수	50	19800
eff.delta	0.92	0.92	0.93	0.96	0.91	환매주수	0	4200
diff/basis	1.27%	0.94%	-0.07%	0.63	0.12	상장주수	13350	190900

주 1 : effective delta(유효델타) = ETF등 전일대비 증감분/KOSPI200 전일대비 증감분

2 : 합성현물 = (C-P)+X exp[-rt], 합성선물 = (C-P)exp[rt]+X, 거래량, 설정-환매-상장 등의 단위는 천주

3 : 괴리/베이스스 - KOSPI200 대비 괴리율/베이스스, 거래대금의 단위는 백만원

4 : TE(tracking error)=[(NAV/(KOSPI200X100))-1]X100(%)

주가지수옵션 가격정보

대표 내재변동성	0.137	콜평균	0.127	풋평균	0.147	역사적 (5일)	14.1	역사적 (20일)	10.4
월물 행사가격		1302					1303		
		262.5	260.0	257.5	255.0	252.5	260.0	257.5	255.0
Call	가격	1.30	2.20	3.50	5.10	7.05	4.50	5.90	7.25
	전일 대비	0.18	0.29	0.50	0.60	0.80	0.50	0.65	0.55
	내재변동성	12.70	12.80	13.00	13.10	13.50	13.40	13.80	13.40
	거래량	190,364	196,035	31,104	11,316	2,220	576	278	246
	미결제	22,391	16,616	11,870	5,465	1,774	1,156	286	701
Put	가격	5.20	3.65	2.41	1.54	0.96	5.35	4.20	3.25
	전일 대비	-0.95	-0.80	-0.64	-0.51	-0.36	-0.85	-0.50	-0.45
	내재변동성	13.80	13.90	14.00	14.30	14.80	14.00	14.20	14.50
	거래량	4,557	19,038	100,236	162,674	151,452	405	619	1,176
	미결제	9,690	16,829	18,793	27,019	20,080	1,782	1,249	2,903

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	458,081	352,748	328,385	1,817	1,853	15	6,989	52
	매도	457,171	354,803	326,518	1,817	1,801	19	7,806	0
	비중	39.8%	30.8%	28.5%	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.0%
순매수 누적	전일	910	-2,055	1,867	0	52	-4	-817	52
	누적	4,947	45,271	-48,898	-10	-1,054	68	32	-348
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	486,625	320,781	184,962	2,712	1,424	3	158	7,714
	매도	486,915	311,168	193,155	2,707	1,472	70	192	8,700
	비중	48.5%	31.5%	18.8%	0.3%	0.1%	0.0%	0.0%	0.8%
순매수 누적	전일	-290	9,613	-8,193	5	-48	-67	-34	-986
	누적	9,614	10,935	-16,637	0	-268	60	-274	-3,430

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

차익거래 잔고와 프로그램 매매 동향

		주식		주가지수선물		주가지수 CALL옵션		주가지수 PUT옵션	
		매도	매수	매도	매수	매도	매수	매도	매수
차익거래 잔고 (백만원)	최근월물	5,064,662	9,704,321	9,779,483	5,065,163	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	5,064,662	9,704,321	9,779,483	5,065,163	0	0	0	0
		프로그램 매도				프로그램 매수			
		주식 거래량		주식 거래대금		주식 거래량		주식 거래대금	
		수량	비율(%)	금액	비율(%)	수량	비율(%)	금액	비율(%)
프로그램 매매 동향 (백만원)	차익	2,848	0.55	179,858	4.25	430	0.08	11,892	0.28
	비차익	19,051	3.67	682,451	16.14	18,723	3.60	830,896	19.65
	합계	21,900	4.21	862,310	20.40	19,154	3.68	842,788	19.94
베이스시스수준		1.475	1.375	1.275	1.175	1.075	0.975	0.875	0.775
차익성 순매수		398	2631	1779	-1062	-2133	-20372	-43204	-37200

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			01/30 (수)	01/29 (화)	01/28 (월)	01/25 (금)	01/24 (목)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,964.43	1,955.96	1,939.71	1,946.69	1,964.48
	이동평균	5일	1,954.25	1,957.45	1,965.56	1,974.99	1,983.22
		20일	1,985.06	1,988.40	1,990.45	1,992.83	1,994.61
		60일	1,954.44	1,953.34	1,952.61	1,951.94	1,951.02
	이격도	20일	98.96	98.37	97.45	97.68	98.49
		60일	100.51	100.13	99.34	99.73	100.69
	거래량		523,257	465,008	349,465	401,830	558,392
	거래대금		43,632.9	47,133.8	46,562.4	50,493.6	45,566.0
시장지표	거래량 회전을		1.47	1.31	0.98	1.13	1.57
	거래대금 회전을		0.38	0.42	0.42	0.45	0.40
	심리지표		40	30	20	30	30
	ADR		96.47	95.15	95.56	100.36	102.90
	이동평균	20일	104.95	105.22	105.35	105.16	105.06
		VR	46.89	36.22	34.79	36.60	38.94
코스닥시장			01/30 (수)	01/29 (화)	01/28 (월)	01/25 (금)	01/24 (목)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		502.80	505.35	504.20	506.83	508.63
	이동평균	5일	505.56	507.65	509.90	511.99	513.08
		20일	509.18	509.12	508.67	508.06	506.86
		60일	500.95	501.05	501.10	501.06	500.87
	이격도	20일	98.75	99.26	99.12	99.76	100.35
		60일	100.37	100.86	100.62	101.15	101.55
	거래량		468,220	566,850	471,655	551,145	547,315
	거래대금		17,895.4	16,640.7	15,257.0	18,511.2	19,112.5
시장지표	거래량 회전을		2.31	2.71	2.26	2.64	2.62
	거래대금 회전을		1.62	1.50	1.38	1.66	1.71
	심리지표		40	40	30	30	40
	ADR		96.45	96.00	97.07	103.90	111.04
	이동평균	20일	108.16	108.06	107.88	107.19	106.07
		VR	103.65	105.50	100.49	112.32	130.25
자금지표			01/30 (수)	01/29 (화)	01/28 (월)	01/25 (금)	01/24 (목)
국고채 수익률(3년)			2.78	2.75	2.74	2.71	2.71
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.15	3.13	3.13	3.12	3.13
원/달러 환율			1,085.50	1,082.50	1,093.50	1,074.50	1,068.70
CALL금리			2.74	2.75	2.74	2.74	2.75
주식형(국내)			-	686,640	678,143	677,660	678,373
주식형(해외)			-	256,226	256,407	256,721	256,825
채권형			-	477,724	476,482	476,084	474,982
고객예탁금			-	178,343	175,857	172,988	172,535
고객예탁금 회전을			-	35.76	35.15	39.89	37.49
순수예탁금 증감			-	5,553	4,503	1,743	-1,131
미수금			-	1,490	1,377	1,309	1,158
신용잔고			-	41,960	41,635	41,666	41,667

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