

KDB DAEWOO DAILY

2013. 2. 7 (목)

코스피지수 (2/6)	1,936.19P(-1.99P)
코스닥지수 (2/6)	502.56P(+4.40P)
KOSPI200지수 3월물	254.50P(-0.30P)
중국상해종합지수 (2/6)	2,434.48P(+1.35P)
NIKKEI225지수 (2/6)	11,463.75P(+416.83P)
원/달러 환율	1,088.10(+1.10)
엔/달러 환율	93.62(+1.43)
국고채 수익률 (3년)	2.72(-0.03)
유가(WTI) (2/6 23:30)	96.45(-0.41)
국내주식형수익증권(2/5)	677,855억원(-188억원)
해외주식형수익증권(2/5)	255,118억원(-251억원)
고객예탁금(2/5)	175,040억원(-8,004억원)
신용잔고(2/5)	41,423억원(-177억원)

기술적 시장분석

'붉은색을 가까이하면 붉어진다(近朱者赤)'고 했지만...

선물옵션 분석

(선물의 눈) 시황 업데이트(3): PR 매매 2차 폭발 대비

관심지표

1월 외국인 국내 증권 투자 동향 점검 : 원화강세 진정됨에 따라 1월의 높았던 외국인 매도 압력은 지속되지 않을 전망

기업분석

한화생명[매수] - 정길원: 악천후 속에서도 1보 전진

SK C&C[매수] - 정대로: 실적개선과 함께 지분가치 반영 예상

BS금융지주[매수] - 구용욱: 비은행 부문의 강화에 주목

DGB금융지주[매수] - 구용욱: 긍정적 변화의 기반 마련

CJ E&M[매수] - 문지현: 송구영신! 콘텐츠 사업 가치 좀더 부각될 전망

CJ CGV[매수] - 김창권: 1월 관객수 27% 증가, 중국 사이트 3개 신설 등 지표 상승

주체별 매매동향

KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

'붉은색을 가까이하면 붉어진다(近朱者赤)'고 했지만...

설을 앞둔 증시는 적극적인 매매보다는 관망세가 우세하기 마련이다. 이러한 현상은 주 후반으로 갈수록 심화될 수 있다. KOSPI는 단기적으로 1,900 ~ 1,980p를 염두에 둔 시장대응이 유효해 보인다. 제한적인 흐름이 예상되는 만큼 대형주보다는 중소형주에 대한 관심이 필요해 보인다. 음식료, 섬유/의복, 의약품, 유통, 통신, 비금속광물 업종에 대한 단기 매수가 필요하다는 판단이다.

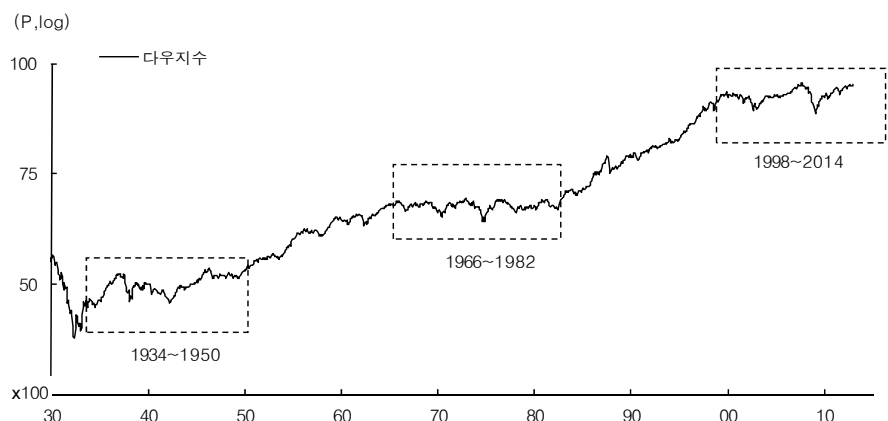
KOSPI, 글로벌 증시와 디커플링 이후 설 연휴를 앞두고 관망심리 나타나고 있어

'붉은색을 가까이하면 붉어진다(近朱者赤)'고 했지만, 글로벌 증시의 상승세에서 국내증시만 여전히 소외되고 있다. 다음 주 설 연휴를 앞두고 단기 낙폭에 따른 저점매수의 관점보다는 관망심리가 짙게 드리워져 있다. 설 연휴가 끝나고 글로벌 증시의 움직임에 따라 투자에 나서자는 신중론이 시장에 퍼져 있는 것으로 판단된다. 설 연휴가 끝난 2월 중순 이후 단기 방향성이 나타날 것으로 예상된다.

사상 최고치 경신을 눈앞에 둔 미국증시에는 여러 가지 주기설이 있는데, 가장 대표적인 것이 16년 주기설이다. 16년을 주기로 상승과 횡보를 반복해온 미국 주식시장은 세 번의 '마의 16년 주기'가 있었는데, 이러한 징크스가 지속될 지 아니면 깨질지 여부에 관심이 모아지고 있다. <그림1>에서 보는 것과 같이 1930년 이후 현재까지 미 증시에서 16년 주기는 모두 3번 있었다.

98년 이후 현재까지 미국 증시는 앞선 두 번의 '16년 주기'와 같이 오랜 기간 상승폭이 저조한 박스권 장세에 놓여 있다. 박스권이었던 70년대에 미국증시는 평균 4.8% 상승에 그쳤다. 세 번째 '16년 주기'인 98년 이후 현재까지 주식을 매수한 후 장기 보유하는 전략이 유효한 환경이 아니었고, 각 업종별로 적극적인 매매가 필요했던 시기였다. 이러한 16년 주기에 대한 심리적 부담으로 전 고점 돌파가 쉽지만은 않아 보인다.

그림 1. 다우지수의 16년 주기설



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

다우지수, 1930년 이후 '16년 주기'에 대한 징크스 이어지고 있음

글로벌 증시, 속도조절에 나선 미국과 유럽 증시

글로벌 증시는 일부 국가를 제외하고 속도조절에 들어감

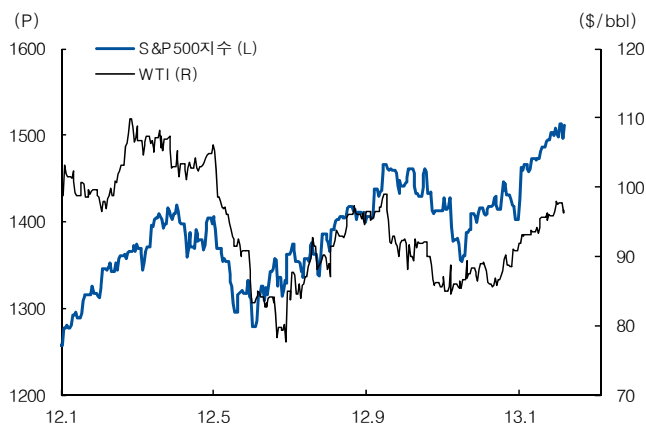
글로벌 증시의 움직임을 보면 단기 랠리를 보였던 유럽, 북미, 일부 아시아 이머징국가들이 속도조절에 들어간 모습이다. 반면 중국과 호주 등은 연초랠리를 이어가고 있다. 브라질 BOVESPA지수는 저점에서 '2중 바닥'을 형성하는 등 KOSPI와 유사한 모습을 보이고 있다.

미 증시의 움직임과 유사한 궤적을 보이고 있는 WTI가격도 이번 주 들어 상승세가 한풀 꺾인 모습이다. 기술적으로는 전 고점인 배럴당 100달러를 넘어가기는 쉽지 않아 보인다. 따라서 미 증시도 바로 상승세를 이어가기보다는 조정 후 재반등을 노릴 것으로 예상된다<그림2>.

글로벌 증시에서 은행업종은 강세를 이어가고 있음

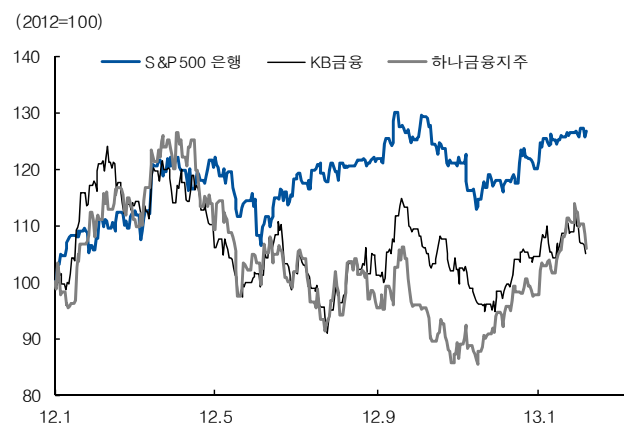
올해 들어 국내시장에서 외국인들이 순매도로 전환한 후에도 금융업종은 순매수를 보이고 있다. 미국시장에서도 은행업종은 강세를 보이고 있는데, 이러한 현상이 국내증시에서도 나타나고 있다. 최근 국내 은행주들은 고점에서 조정을 받고 있지만 상승추세는 아

그림 2. S&P500지수와 WTI



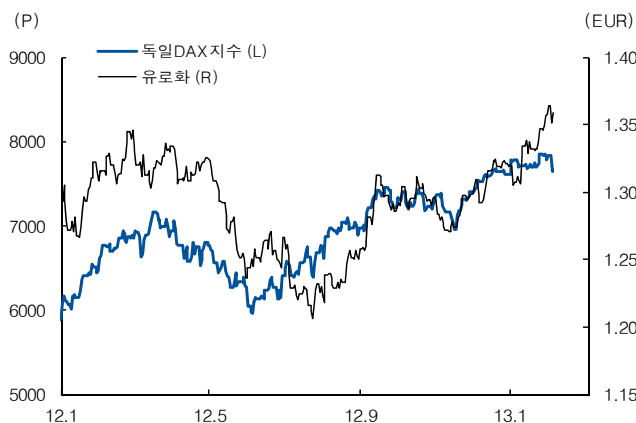
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. S&P500 은행업지수와 국내은행 주가



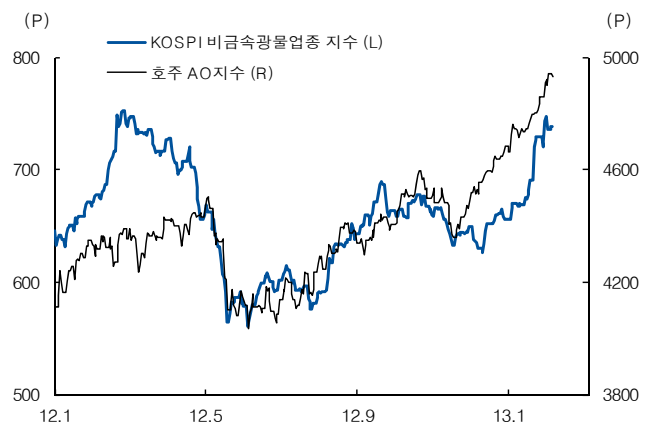
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 유로화와 독일 DAX지수



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 호주 All Ords지수와 KOSPI 비금융광물업종



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

유로화 강세에 따른 유럽증시의 조정

직 유효한 상황이다<그림3>.

올해 글로벌 증시의 최대변수는 환율이 될 전망이다. 유로존에서도 마찬가지다. 유로화가 강세를 이어가자 11월 이후 강세를 보이던 유로존 최대 경제국인 독일 DAX지수가 1월 중순 이후 제한적인 모습을 보이고 있다. 유로화가 강세를 보인다면 독일 DAX지수도 고점을 높여가는 힘들 것으로 판단된다<그림4>.

호주 All Ords지수는 2012년 11월 중순 이후 5일선을 중심으로 가파른 상승세를 이어가고 있다. 호주달러의 강세와 비철금속 등 국제 원자재가격이 상승추세를 보이면서 나타난 현상으로 풀이된다. 호주 All Ords지수가 강세를 이어간다면 국내 비금속광물업종의 강세도 이어질 것으로 예상된다<그림5>.

KOSPI, 단기적으로 1,900 ~ 1,980p에서의 움직임 예상

설을 앞둔 증시는 적극적인 매매보다는 관망세가 우세하기 마련이다. 이번 주 들어 감소하고 있는 거래량과 거래대금을 통해 이러한 사실을 알 수 있다. 이러한 현상은 주 후반으로 갈수록 심화될 수 있다. 단기 낙폭이 큰 상태에서 전 저점과 '2중 바닥'의 가능성을 테스트하고 있지만 투자자들은 여전히 매수타이밍은 늦추고 있는 것으로 판단된다.

그림 6. KOSPI 일간차트



자료: Qway NEO, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI, 60일선 회복이
늦어진다면 조정이 길어질 수
있어

KOSPI는 2월 5일 형성한 '2중 바닥' 극복과 하락갭 메우기가 상승을 위한 1차 숙제라고 보여진다. 수급선인 60일선(1,960p 내외)에 안착하는 것은 그 다음 과제이다. 빠른 시일 내에 60일선을 회복하지 못한다면 조정이 길어질 수 있고, 가격조정도 추가로 나타날 수 있는 모습이다<그림 6>.

단기적으로는 1,900 ~ 1,980p를 염두에 둔 시장대응이 유효해 보인다. 제한적인 흐름이 예상되는 만큼 대형주보다는 중소형주에 대한 관심이 필요해 보인다. 음식료, 섬유/의복, 의약품, 유통, 통신, 비금속광물업종에 대한 단기 매수가 필요하다는 판단이다.

(선물의 눈) 시황 업데이트(3): PR 매매 2차 폭발 대비

12월 만기 직전부터 집중된 차익 PR 순 매수(1차 폭발물)는 1월에 대부분 청산 완료. 증권이 다소 남았지만 ETF 경유 간접 청산된 듯. 그러나, 국내 기관에 이어 외국인 괴리차마저 저 평가 반전. 괴리차 추가 하락해 임계 수준 하회한다면 지난 해 누적된 차익 PR 순 매수(2차 폭발물) 역시 폭발 가능하므로 주의 요망

차익 PR 순 매도 여력은 -8.9조 원. 폭발 임계 수준은 외국인 기준 괴리차 -0.55p 중심, 국내 기관은 -1.09p. 다만, 현재 3-6 SP가 외국인 기준으로 +0.73p나 고 평가된 상태이므로 만일 선물 괴리차 추가 하락하지 않는다면 조기 청산이나 만기 청산 보다는 롤-오버가 유리. 지난 해처럼 3월 만기일에도 불발되며 무난하게 넘어갈 수도

※ 본 자료는 5일 발간된 '주간 지수 선물/옵션' 결국 관건은 선물 외국인 신규매도 여부'의 일부를 업데이트한 것. 자세한 내용은 홈페이지 원문을 참조할 것

12월 만기 직전부터 진입한 2.4조 원의 매수 차익잔고는 대부분 청산 완료

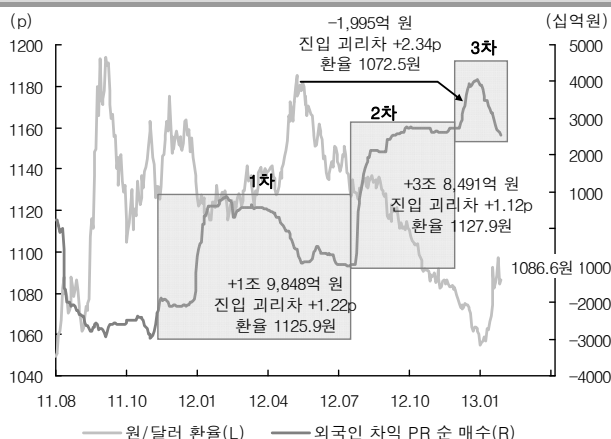
1/7 이후 외인 매수 차익 청산
활발했던 원인은 배당 투자,
높은 진입 괴리차, 환율 반등

지난 1월에 집중된 차익 PR 순 매도는 지난 해 12월 만기 이후에 누적된 매수 차익잔고였다. 근거는 이들의 특징에서 찾을 수 있는데, ① 기본적으로 '배당 특수(特需)'였던 데다, ② 진입 괴리차가 +2.34p(외국인 기준, 차익 PR 순 매수 가중 평균)로 과거 물량에 비해 워낙 높았으며, ③ 원/달러 환율이 반등하여 이들의 진입 환율 1072.5원(차익 PR 순 매수 가중 평균)을 상회했던 까닭이다<그림 1 참조>.

외인 회전을 -120%, 증권은
+2,479억 원 남았지만 ETF
경유하여 간접 청산된 듯

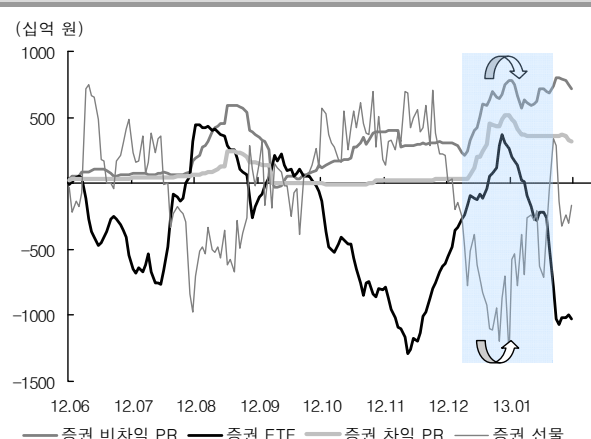
일단 12월 만기 직전부터 유입된 매수 차익잔고는 대부분 조기 청산된 것으로 판단된다. 53.8%를 차지했던 외국인 물량은 역(逆) 회전이 -120%에 달했으며, 19.7%였던 증권 물량은 2월 6일 기준으로 +2,479억 원이 남았으나 역시 상당 부분은 K200 ETF를 통해 간접 청산되었을 가능성이 높다. 근거는 ① 기중 이들의 ETF 순 매도가 -1.09조 원으로 직전 순 매수 규모를 2.3배나 상회했던 점과 ② 동 기간에 +1.04조 원의 선물 순 매수가 집중되었다는 점 등이다<그림 2 참조>.

그림 1. 외국인 차익 PR 순 매수 누적 3차 물량은 이미 청산 완료



주: 일별 차익 PR 순 매수의 단순 누적
자료: KRX, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 증권 ETF/선물 감안하면 PR 순 매수 역시 간접 청산 유력



주: 일별 순 매수의 단순 누적
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

외국인 괴리차 저 평가 반전. 추가 하락한다면 과거에 누적된 매수 차익까지 청산 가능

따라서, 일단 가장 급한 불은 꺼진 상태다. 다만, 문제는 여전히 4조 원에 달하는 외국인의 매수 차익잔고가 남아있으며, 선물 외국인의 연속 순 매도에 따라 시장 베이스가 이 물량의 폭발 임계 수준에 근접했다는 점이다<표 1 참조>.

2월 5일 기준

외국인 괴리차 -0.13p,

국내 기관 괴리차 -0.46p

국내 기관 기준 괴리차(장 중 평균 기준)는 이미 1월 31일부터 저 평가로 돌아섰으며, 외국인 기준 괴리차 역시 2월 4일부로 저 평가 반전된 상태다<그림 3 참조>.

과거 경험상(2011년 11월 이후), 외국인 매수 차익잔고의 조기 청산은 평균적으로 외국인 괴리차 -0.55p 부근(차익 PR 순 매도 가중 평균)에서 집중된 바 있으며, 외국인 및 국내 기관 인덱스 펀드의 스위칭 매도는 거래세 보상 수준인 국내 기준 괴리차 -1.09p에서 출회되었다<그림 4 참조>.

폭발 임계 수준 외국인 -0.55p,

국내 기관 -1.09p

2월 5일 기준으로 외국인 괴리차는 -0.13p, 국내 기관 괴리차는 -0.46p였다(장 중 평균 기준). 따라서, 각각 -0.42p, -0.63p 추가 하락한다면 외국인 매수 차익잔고 조기 청산과 인덱스 펀드 스위칭 매도가 동시에 시작될 수 있는 셈이다. 특히, 전일 언급했던 선물 외국인의 신규매도가 본격적으로 누적된다면 과거 경험상 5~10일 이내(괴리차 하락 속도는 -0.05p/천 계약, 하루 -2천 계약의 속도를 유지할 경우)에 폭발 임계 수준에 도달할 것이다.

차익 PR 순 매도 여력 -8.9조

원=외인 매수 차익

청산+외인/기관 매도 차익 진입

만일 매수 차익잔고 조기 청산과 인덱스 펀드 스위칭 매도가 겹친다면 최대 8.9조 원의 차익 PR 순 매도가 출회될 수 있다.

2월 5일자 자료에서 언급했듯이 비록 벵가드를 제외한 외국인 순수 현물이 순 매수로 돌아섰지만 아직 취약한 상태며, 국내 기관의 저가 매수 역시 불안정하므로 만일 차익 PR 순 매도가 재차 가속된다면 다소간의 지수 하락 충격은 불가피할 것이다.

표 1. 주체 별/기간 별 차익 PR 매매 분해(2월 6일 기준)

(단위: 억 원, %)

구분	차익 PR 순 매수		12월 12일~2월 6일					차익잔고 분해	
	전체 기간	비중	12/12~1/7(A)	비중	1/8~2/6(B)	비중	합계(A+B)	매수 차익 진입	매도 차익 청산
외국인	54,348	50.2%	13,005	53.8%	-15,634	73.9%	-2,629	39,761	14,588
투신	16,816	15.5%	2,158	8.9%	-1,023	4.8%	1,135	1,135	15,681
보험	13,720	12.7%	2,087	8.6%	-1,662	7.9%	425	425	13,295
국가	12,258	11.3%	1,347	5.6%	-60	0.3%	1,286	0	0
증권	9,366	8.6%	4,754	19.7%	-2,276	10.8%	2,479	2,479	0
은행	1,329	1.2%	438	1.8%	-303	1.4%	135	135	1,194
연기금	214	0.2%	400	1.7%	-197	0.9%	203	203	11
합계	108,324	100.0%	24,188	100.0%	-21,163	100.0%	3,024	44,136	44,770

주: 1) 비중은 합계에서 차지하는 비율. 12/12~1/7은 전체 차익 PR 순 매수 누적 기간, 1/8~2/6은 순 매도 누적 기간

2) 차익 PR 순 매수 = 매수 차익거래 진입 + 매도 차익잔고 청산. 분해 방법은 당사 임의

자료: KRX 홈페이지, KDB대우증권 리서치센터

최상의 시나리오, 선물 스프레드 고 평가에 의한 롤-오버로 차익 PR 순 매도가 불발되는 것

현재 3-6 SP 괴리차 > 선물 저
평가 지속된다면 조기 청산
보다는 롤 오버가 유리

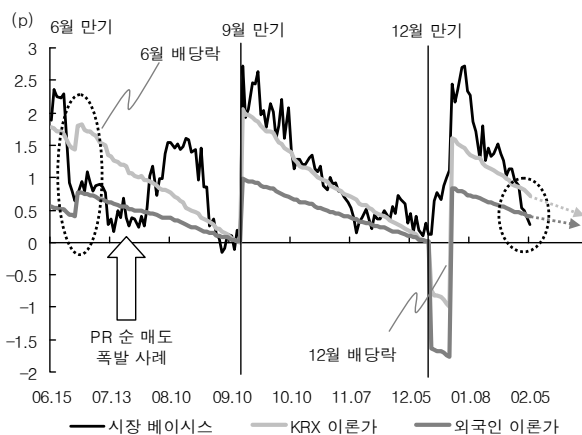
그나마 긍정적인 것은 아직까지 외국인 기준으로 3-6 SP 시장가가 고 평가 상태라는 점이다. 전일 기준으로 SP 시장가(대표가 기준)는 +1.45p였다. 거래소 기준 이론가 1.58p에 비해서는 낮지만, 외국인 기준 이론가 +0.73p에 비해서는 여전히 +0.72p 이상 고 평가된 상태다<그림 5 참조>.

만일 ① 내주에 비록 외국인 기준 괴리차가 추가 하락하더라도 -0.72p를 충분히 하회하지 않는다면, 그리고 ② 자금 운용 기간에 여유가 있어 매수 차익잔고의 청산이 시급하지 않다면, 그리고 ③ 원/달러 환율의 상승이 억제된다면, 이들은 2월 옵션 만기일 이후부터 조기 청산과 만기 이연(roll-over)을 두고 고민하게 될 것이다.

지난 해에도 SP 고 평가 상태
유지된 탓에 만기일 불발 반복돼

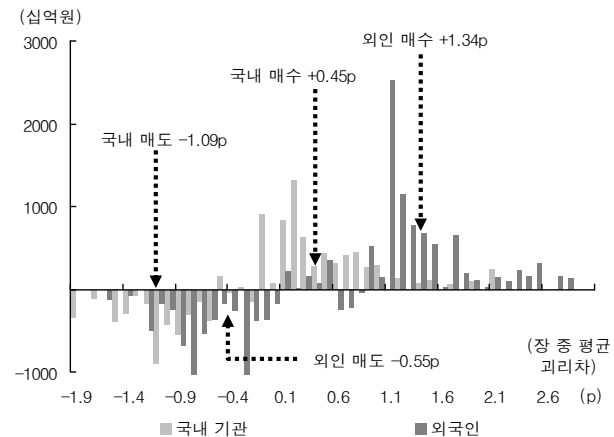
그리고 조기 청산 수익에 비해 만기 이연 수익이 월등하다면 지난 해 6, 9, 12월 선물 만기일과 마찬가지로 매수 차익잔고의 청산은 불발로 끝날 것이다<그림 6 참조>.

그림 3. 국내 기관 괴리차에 이어 외인 괴리차마저 저 평가 반전



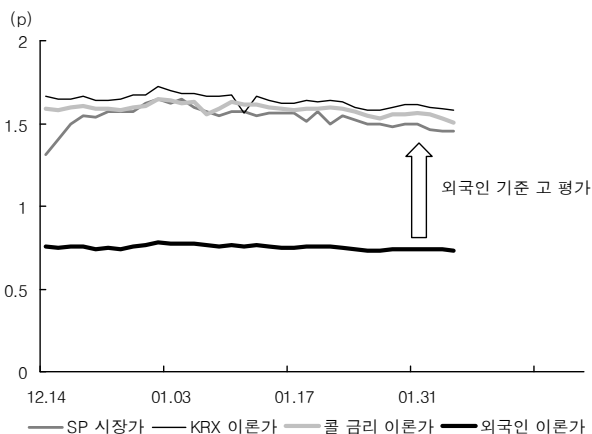
주: 외국인 이론가는 금리 1.5% 일률 적용
자료: KRX, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 외국인의 괴리차별 차익 PR 순 매수 누적 분포



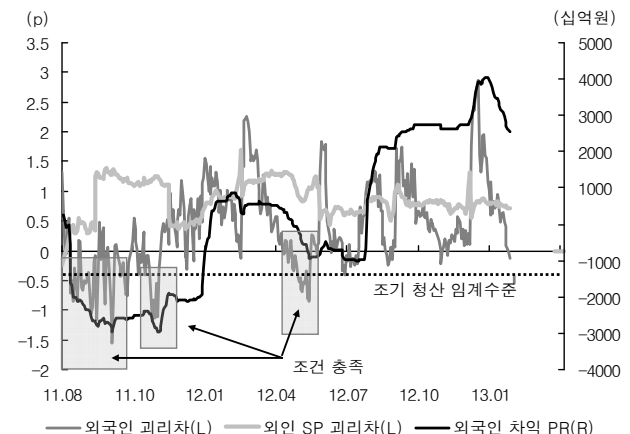
주: 표준 괴리차는 KRX 기준
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 외국인 기준으로 3-6 스프레드는 충분히 고 평가



주: 외국인 이론가는 금리 1.5% 일률 적용
자료: KRX, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 2012년 차익 PR 순 매도 불발의 배경은 만성적 SP 고 평가

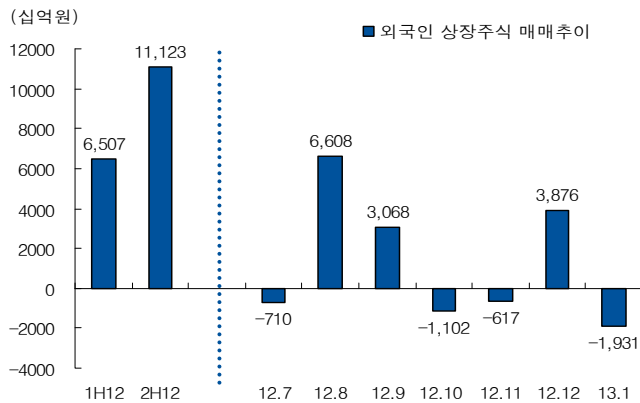


주: 외국인 이론가는 금리 1.5% 일률 적용
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

1월 외국인 국내 증권 투자 동향 점검 : 원화강세 진정됨에 따라 1월의 높았던 외국인 매도 압력은 지속되지 않을 전망

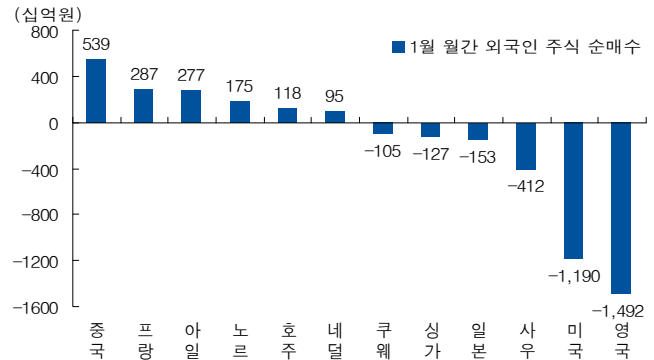
- 주식 투자는 원화강세로 인한 기업실적 악화 우려 및 뱅가드 관련 수급 불균형 등으로 유럽계, 미국계의 순매도 주도
- 채권 투자는 원화강세 등에 따른 차익실현으로 작년 8월 이후 처음으로 만기상환을 감안시 순유출로 전환

그림 1. 외국인 주식 매매, 작년 5월 이후 최대 순매도 기록



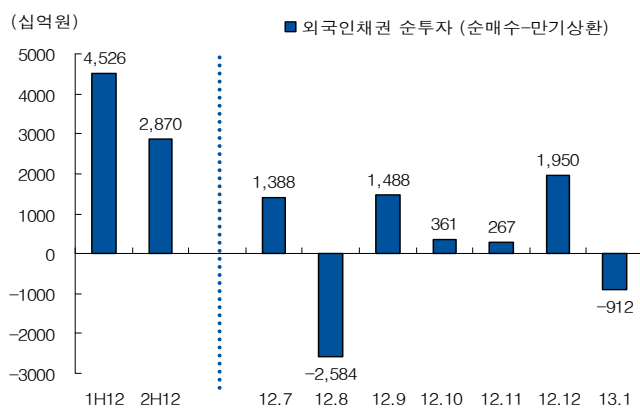
자료: 금융감독원

그림 2. 뱅가드 벤치마크 변경 영향으로 영국 및 미국이 순매도 주도



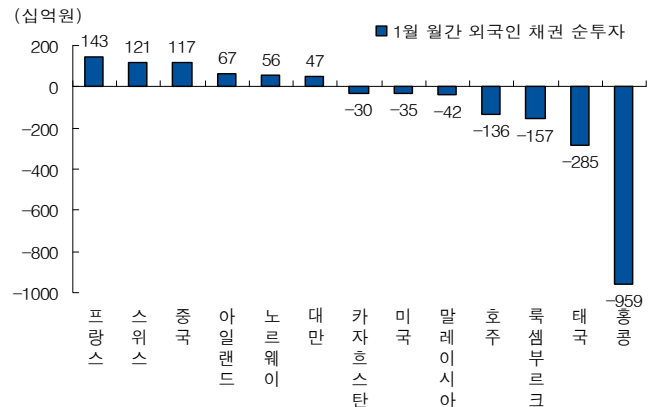
자료: 금융감독원

그림 3. 외국인 채권 매매, 만기 상환 감안시 순유출로 전환



자료: 금융감독원

그림 4. 원화강세에 따른 홍콩의 차익실현 물량이 순유출 주도



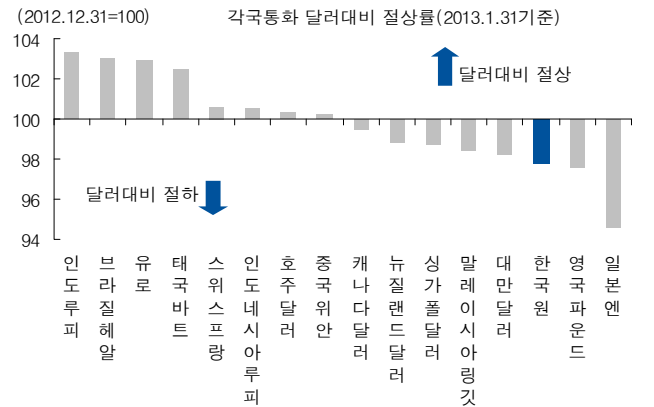
자료: 금융감독원

그림 5. 원달러 환율, 1월 들어 빠른 속도로 반등하며 변동성 확대



자료: Bloomberg

그림 6. 여타 통화 대비, 오히려 원화 약세 진행



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

한화생명 (088350/매수)

보험

악천후 속에서도 1보 전진

FY12 3Q Review: 순이익 1,014억 원(YoY -36.1%), 투자이익 저조, 제반 효율은 개선

한화생명의 FY12 3Q 순이익은 1,014억 원으로, 우리의 기존 예상치 1,587억 원을 -34.5% 하회하였다. 괴리의 요인은 1) 금융시장 환경 악화로 유가증권 처분이 정체되면서 투자이익을 저조, 2) 일회성 요인(퇴직 추가적립, 변액 보증준비금 추가 등 600억 원 수준의 비용 발생)이 CY기준 회계마감과 함께 보수적으로 반영된 것으로 추정된다.

효율지표는 양호하다 1) 위험보험료의 꾸준한 증대에 힘입어 손해율이 재차 개선되었고, 2) 사업비 역시 일회성 요인이 제거되면서 정상 회귀하였다. (표2 참조)

부채 구조 개선의 진전 + 상대적으로 나은 보장성 신계약

이외의 포인트는 1) 부채구조 개선의 진전, 2) 꾸준한 보장성 신계약, 3) RBC 비율로 압축 된다. 즉시 연금 등의 호조에 가려져 있으나, 보장성 판매도 꾸준(YoY +8.2%, YTD +7.2%)하다는 점이 상대적으로 긍정적이다.

기존의 고정형 준비금 감소 추이에 더하여 부채부담이율이 전분기 대비 12bp나 하락하였다. 듀레이션갭 역시 축소(2Q 2.77년 → 3Q 2.57년)되면서 금리 리스크 감소도 진전 중이다. 공시이율 인하, 즉시 연금판매 등이 복합된 효과이다. 즉시 연금 등 비과세 보험상품은 마진은 낮지만 부담금리를 희석시키고, 고객기반 강화(은행 예금의 유일한 대체재이므로)라는 순기능을 고려하면 굳이 폄하할 필요는 없다.

RBC는 247%로 개선 속도는 둔화(2Q 248%)되었다. 강화되는 규제를 고려하면 충분하다고 단언할 수는 없다. 다만 금융업종에 공히 강화되는 자본 규제는 충격을 주기보다는 충분한 적응 기간과 완충장치를 갖추면서 도입하는 것이 통상의 정책방향이다. 돌출적인 재무적 위기의 해소 필요성이 아니라 항상적인 건전성 확보를 위한 선제적 대응이기 때문이다. 추이를 보면서 대응할 문제이므로 과도한 우려는 경계할 필요가 있다.

금리 회복이 가시화되는 시점의 모멘텀은 잠복, 투자의견 매수/ TP 9,100원 유지

경기 여건 개선과 금리의 하방 경직성을 확인하면서 글로벌 보험주들의 주가 역시 회복세를 보이고 있다. 동사의 경우 상대적으로 낮은 RBC, 잠재적 오버행 우려로 인해 이러한 흐름에서 다소 벗어나 있으나, 이차역마진이 큰 동사에 있어 금리 회복이 가시화 되는 시점의 모멘텀은 잠복해 있다. 보다 본질적으로 생보사들에게 주어진 과제는 1) 부채구조의 개선(금리 고정형 준비금 비중을 낮추면서), 2) 보장성 신계약 중심의 질적 성장으로 압축된다. 3Q 실적에서 보듯이 느린 속도지만 이 두가지 과제는 착실히 진척되고 있다.

Earnings & Valuation Metrics

결산기	수입보험료 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)	자기자본 (십억원)
03/11	11,098	-65	481	554	7,093	13.7	1.1	8.1	3.0	6,160
03/12	11,832	-90	534	615	7,481	12.2	1.0	8.4	3.1	6,497
03/13F	13,862	-146	561	646	7,987	11.8	1.0	8.4	2.6	6,937
03/14F	13,616	-89	616	709	8,488	10.8	0.9	8.6	3.0	7,372
03/15F	14,445	-63	642	739	8,983	10.4	0.9	8.5	3.3	7,802

주: FY11 이후 K-IFRS 개별 기준 / 자료: 한화생명, KDB대우증권 리서치센터

정길원

02-768-3256
gilwon.jeong@dwsec.com

김해든

02-768-4180
haedeun.kim@dwsec.com

Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	9,100
현재주가(13/02/06, 원)	7,360
상승여력(%)	23.6
EPS 성장률(12F, %)	5.1
MKT EPS 성장률(12F, %)	3.9
P/E(12F, x)	11.8
MKT P/E(12F, x)	10.9
KOSPI	1,936.19
시가총액(십억원)	6,392
발행주식수(백만주)	869
60D 일평균 거래량(천주)	449
60D 일평균 거래대금(십억원)	3
배당수익률(12F, %)	2.6
유동주식비율(%)	22.0
52주 최저가(원)	5,880
52주 최고가(원)	8,200
베타(12M, 일간수익률)	0.90
주가변동성(12M daily, %, SD)	1.9
외국인 보유비중(%)	13.1

주요주주

(주)한화건설 외 4인(50.27%)
예금보험공사(24.75%)
예술저축은행 외 1인(24.75%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.6	8.6	-5.5
상대주가	-4.8	5.9	-3.7

주요사업

보장성 보험 및 연금, 저축보험 등을 중심으로 판매하는 국내 2위권 대형 생명보험회사

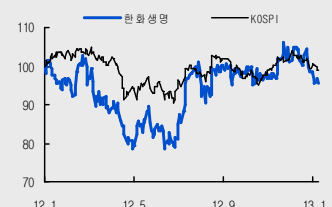


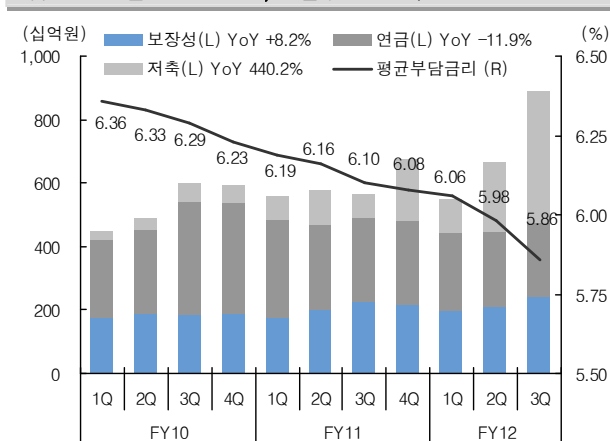
표 1. 한화생명 분기 및 연간 실적 전망

(십억원, %, %p)

	FY11				FY12				3Q FY12 증감률		FY11	FY12F	FY13F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	QoQ	YoY			
보험영업수익	2,833.8	2,799.8	3,233.8	3,123.2	2,843.5	3,615.5	4,259.0	3,281.9	17.8	31.7	11,990.6	14,000.0	13,752.1
수입보험료	2,796.6	2,761.2	3,196.2	3,078.2	2,805.6	3,578.2	4,223.4	3,254.4	18.0	32.1	11,832.2	13,861.7	13,616.2
보험영업비용	1,507.1	1,605.8	1,592.3	1,735.0	1,604.9	1,767.1	1,722.6	1,824.0	-2.5	8.2	6,440.2	6,918.7	7,439.4
보험영업이익	183.2	133.8	138.2	267.7	181.2	836.1	1,182.0	318.8	41.4	755.1	723.0	2,518.2	1,262.3
투자손익	643.6	595.0	723.2	745.3	678.5	763.2	685.4	763.2	-10.2	-5.2	2,707.1	2,890.4	3,081.0
영업이익	19.7	-111.0	6.1	-5.1	-44.6	-4.1	-79.8	-18.0	적지	적전	-90.2	-146.4	-88.9
영업외이익	187.1	187.8	204.7	217.9	230.4	216.9	213.3	220.1	-1.6	4.2	797.6	880.7	901.4
세전이익	206.9	76.9	210.8	212.8	185.8	212.8	133.5	202.2	-37.3	-36.7	707.4	734.3	812.5
당기순이익	152.7	60.8	158.7	161.8	141.4	165.3	101.4	153.2	-38.6	-36.1	534.0	561.3	615.9
효율성지표													
사업비율	16.5	18.5	15.5	16.8	16.5	15.9	13.6	17.1	-2.3	-1.9	16.8	15.6	16.7
손해율	82.6	86.1	85.8	86.8	82.6	87.8	83.6	86.0	-4.2	-2.2	85.4	85.0	84.2
투자이익률	5.39	4.86	5.79	5.86	5.24	5.74	4.97	5.39	-0.76	-0.82	5.62	5.43	5.26
예정이자율	6.19	6.16	6.10	6.08	6.06	5.98	5.86	5.80	-0.12	-0.24	6.08	5.80	5.68

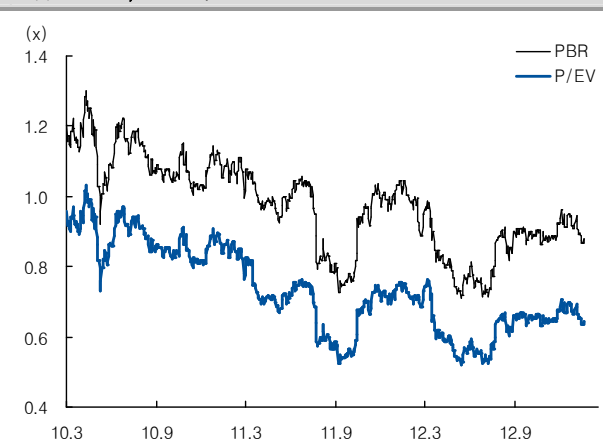
자료: 한화생명, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 보증별 신계약 APE, 평균부담금리 추이



자료: 한화생명, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. PBR, P/EV 추이



자료: KDB대우증권 리서치센터

SK C&C (034730/매수)

IT서비스

실적개선과 함께 지분가치 반영 예상

4분기 Review: 영업이익 690억원(+27.8% YoY), 영업이익률 10.5%(+0.8%p YoY)

SK C&C의 4분기 실적은 영업수익 6,581억원, 영업이익 690억원으로 전년동기대비 각각 17.6%, 27.8% 증가하였고, 영업이익률은 매출 내 OS 사업부문의 비중확대로 전년동기대비 0.8%p 증가한 10.5%를 기록하며 당사 및 시장 예상치를 소폭 하회한 수준을 기록하였다. 경기둔화로 인한 기업들의 IT 투자 지출 감소와 공공부문 사업기회 축소로 IT서비스 분야(Non IT 제외)의 매출감소(5,172억원 -5.8% YoY)가 불가피했던 것으로 판단된다.

산업별 매출액을 살펴보면 서비스 부문에서 2,996억원(-4.0% YoY), 공공사업 부문에서 564억원(-46.8% YoY), 제조 및 기타부문 1,132억원(+0.2% YoY)을 기록하였다. 한편 2012년 현금배당 1,250원(2011년 1,000원)을 결의하였다.

2013년 전망: 수익성 개선과 모바일 커머스 사업의 본격화 예상

동사의 경우 수익성 측면에서 우월한 OS(Outsourcing) 사업부문의 매출 비중이 경쟁사 대비 상대적으로 높은 수준을 유지하며 증가하고 있다. 기업체 별 시스템에 대한 구축이 마무리 되는 한편, 비용절감이 우선시 되면서 IT서비스 시장의 OS 수요가 점차 증가할 것으로 예상되는 바, 이는 동사의 수익성 개선에도 유리하게 작용할 것으로 판단된다. 아울러 기술 보안의 중요성 문제로 좀처럼 개방이 어려운 IT서비스업의 특성상 시장이 우려하는 그룹 내 계열사 매출 물량(Captive market)의 확보는 여전히 가능할 것이라는 판단이다.

또한 모바일 결제시장이 고성장할 것으로 기대됨에 따라 동사는 신성장 동력으로 모바일 커머스 사업을 강화하고 있으며, 점차 모바일 커머스 시장의 개화와 함께 선도기업으로서 수익원 확보가 가능할 전망이다. 지난 10월, 세계 2위 이동통신사 보다폰 그룹과 모바일 커머스 사업계약을 체결, 모바일 지갑 솔루션을 제공함으로써 2013년부터 유럽시장으로의 진출이 예상되며, 향후 중남미 및 아태시장으로까지 사업 확장이 기대된다.

투자 의견 매수, 목표주가 140,000원 유지, SK(003600) 지분가치의 반영 필요

동사에 대한 투자 의견은 매수, 목표주가 140,000원을 유지한다. 해외수주 등 동사가 직면한 영업환경이 점차 개선되는 가운데 동사가 보유한 지주회사 SK의 지분(31.8%)에 대한 가치평가가 이루어 질 수 있다는 판단이다. SK는 국내 전력난 가운데 자회사 SK E&S(비상장)의 LNG 발전부문 영업가치가 부각되면서 대안투자로서의 역할이 빛났다. 2013년에도 SK이노베이션, SK텔레콤 등 자회사 실적 개선으로 SK의 주가는 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는데, 일정 부분 할인을 감안하더라도 동사 역시 이를 반영할 필요가 있다.

▶ 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	1,527	137	9.0	325	6,494	194	6,200	21.5	13.4	2.2	26.7
12/11	1,702	173	10.2	438	8,765	214	18	21.6	13.4	2.4	31.4
12/12P	2,242	201	9.0	402	8,044	235	29	16.1	12.8	1.8	25.8
12/13F	2,421	228	9.4	525	10,505	262	146	17.3	10.3	1.6	24.1
12/14F	2,539	244	9.6	601	12,029	279	163	17.1	9.0	1.3	22.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: SK C&C, KDB대우증권 리서치센터

정대로

02-768-4160

daero.jeong@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	140,000
현재주가(13/02/06, 원)	108,500
상승여력	29.0
EPS 성장률(13F, %)	31.2
MKT EPS 성장률(13F, %)	18.0
P/E(13F, x)	10.3
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,936.19
시가총액(십억원)	5,425
발행주식수(백만주)	50
60D 일평균 거래량(천주)	58
60D 일평균 거래대금(십억원)	6
배당수익률(13F, %)	1.2
유동주식비율(%)	42.5
52주 최저가(원)	81,200
52주 최고가(원)	127,000
베타(12M, 일간수익률)	0.7
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.2
외국인 보유비중(%)	20.0

주요주주

최대원 외 5인(48.52%)

SK C&C 자사주(9%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.4	8.5	-8.4
상대주가	5.2	5.8	-6.6

주요사업

시스템 통합구축 및 종합관리 등

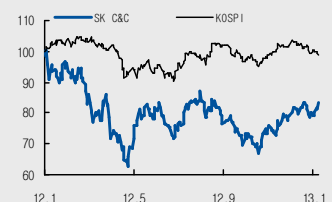


표 1. SK C&C 4분기 실적 Review

(십억원, %, %p)

	4Q11	3Q12	4Q12P			증가율	
			잠정 실적	대우 예상치	Consensus	QoQ	YoY
영업수익	559.8	564.9	658.1	701.3	703.5	16.5	17.6
영업이익	56.2	50.4	69.0	70.6	71.0	37.0	22.8
영업이익률	10.0	8.9	10.5	10.1	10.1	1.6	0.5
순이익	-3.5	84.6	-	139.2	178.0	-	-

주: 순이익 미발표, 자료: FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

표 2. SK C&C 수익예상 변경 요약

(십억원, %, %p)

	수정 전			수정 후			변경률			변경 내역
	2012P	2013F	2014F	2012P	2013F	2014F	2012P	2013F	2014F	
매출액	2,266	2,408	2,535	2,242	2,421	2,539	-1.1	0.4	0.1	사업부별 예상 매출액 변경
영업이익	196	231	233	201	228	244	2.3	-1.1	4.7	지분법이익 조정
당기순이익	441	575	637	402	525	602	-8.9	-8.6	-5.5	
영업이익률	8.7	9.6	9.2	9.0	9.4	9.6	0.3	-0.1	0.4	
순이익률	19.5	23.9	25.1	17.9	21.7	23.7	-1.5	-2.2	-1.4	

자료: KDB대우증권 리서치센터

표 3. SK C&C 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12P	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011	2012P	2013F
영업수익	483.2	535.7	564.9	658.1	521.6	546.8	622.8	729.5	1,702.2	2,241.8	2,420.7
(OS/SI별)											
OS	144.1	143.6	134.9	182.5	147.7	150.9	173.8	195.0	591.9	605.1	667.4
SI	189.0	231.8	269.8	334.7	211.3	233.5	286.5	372.1	1,073.0	1,025.3	1,103.3
Non IT	150.2	160.2	160.2	140.8	162.5	162.5	162.5	162.5	37.3	611.4	650.0
(Industry별)											
서비스	188.5	202.3	250.8	299.6	202.3	219.1	301.4	317.6	963.0	941.2	1,040.3
공공	37.4	49.2	53.4	56.4	36.8	36.5	46.1	48.2	281.3	196.3	167.6
제조 및 기타	94.1	104.4	78.2	113.2	101.9	105.6	77.4	135.1	374.8	389.9	420.0
자회사	163.2	179.8	182.5	188.9	180.6	185.7	197.9	228.7	82.7	714.4	792.8
매출비중											
(OS/SI별)											
OS	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
SI	29.8	26.8	23.9	27.7	28.3	27.6	27.9	26.7	34.8	27.0	27.6
Non IT	39.1	43.3	47.8	50.9	40.5	42.7	46.0	51.0	63.0	45.7	45.6
Non IT	31.1	29.9	28.4	21.4	31.2	29.7	26.1	22.3	2.2	27.3	26.9
(Industry별)											
서비스	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
서비스	39.0	37.8	44.4	45.5	38.8	40.1	48.4	43.5	56.6	42.0	43.0
공공	7.7	9.2	9.5	8.6	7.1	6.7	7.4	6.6	16.5	8.8	6.9
제조 및 기타	19.5	19.5	13.8	17.2	19.5	19.3	12.4	18.5	22.0	17.4	17.4
자회사	33.8	33.6	32.3	28.7	34.6	34.0	31.8	31.3	4.9	31.9	32.8
영업이익	33.9	47.3	50.4	69.0	44.2	50.1	58.8	75.4	175.7	200.7	228.4
세전이익	182.1	56.8	112.5	183.3	192.6	138.4	172.5	195.0	639.4	534.6	698.4
당기순이익	138.2	41.5	84.6	137.9	144.9	104.1	129.8	146.7	438.3	402.2	525.5
영업이익률	7.0	8.8	8.9	10.5	8.5	9.2	9.4	10.3	10.3	9.0	9.4
증감률(YoY)											
영업수익	8.0	2.3	10.2	10.3	5.4	5.2	5.3	4.0	11.5	31.7	8.0
(OS/SI별)											
OS	2.6	5.6	28.8	5.8	9.6	5.5	3.3	4.4	14.8	2.2	10.3
SI	11.8	0.9	6.2	10.6	3.6	5.9	7.3	3.9	6.1	-4.4	7.6
Non IT	8.2	1.4	1.4	15.4	3.9	3.9	3.9	3.9	-	1,539.1	6.3
(Industry별)											
서비스	9.1	10.0	20.2	6.0	5.9	8.2	8.0	1.0	22.2	-2.3	10.5
공공	-2.6	-26.5	-13.7	-14.5	-1.3	-2.0	-1.3	-1.8	-14.9	-30.2	-14.6
제조 및 기타	4.9	-1.7	-1.1	15.9	7.8	-0.2	-4.1	8.0	5.1	4.0	7.7
자회사	10.6	3.3	8.4	21.1	4.9	5.6	6.4	7.2	61.1	764.2	11.0
영업이익	30.2	6.0	16.6	8.8	8.8	12.5	9.8	0.0	28.5	14.2	13.8
세전이익	5.8	143.9	53.4	6.1	8.7	54.4	2.3	2.7	49.1	-16.4	30.6
당기순이익	4.9	151.2	53.4	6.1	8.7	54.4	2.3	2.7	35.0	-8.2	30.6

자료: SK C&C, KDB대우증권 리서치센터

BS금융지주 (138930/매수)

은행

비은행 부문의 강화에 주목

4Q12 Review: 부진했지만 예상치에 부합하는 실적

4분기 순이익은 전분기대비 53.9%, 전년동기대비 34.4% 감소한 521억원을 기록하였다. 예상했던 수준이었으나 부진한 실적이었다고 할 수 있다. 순이자마진이 하락했음에도 그 속도가 둔화되며 순이자이익은 소폭 증가하였으나 유가증권 감액손과 대출채권 매각손 발생으로 총영업이익은 전분기보다 줄었다. 여기에 계절적인 판관비 증가와 연말 자산건전성 관리 강화에 의한 추가 충당금 적립 등으로 전반적인 실적은 부진했다고 할 수 있다. 당초 예상보다 순이자이익은 양호했고 비이자이익은 부진하였으나 판관비와 충당금전입액이 예상보다 작은 규모를 기록하여 당사 예상치에 부합하는 순이익을 기록한 것으로 보인다.

관전 포인트: 고성장 이후의 모습, 그리고 비은행 부문의 기여도

1분기 순이익은 전분기대비 증가할 것으로 보인다. 순이자마진 하락세가 둔화되고 있고 4분기의 일회성 비이자손실 요인이 소멸될 것이기 때문이다. 여기에 판관비 효율성과 자산 건전성이 양호한 수준에서 유지될 것으로 보이기 때문이다.

통상 상대적으로 높은 성장을 기록한 이후 부실이 증가할 가능성이 있다는 점에 관심을 가질 필요가 있을 것이다. 그러나 자산건전성 추이를 보면 안정 기조가 지속되고 있다고 판단된다. 지역 경기 호조에 기댄 성장이었기 때문이었던 것으로 보인다. 이러한 이유로 자산건전성은 안정적 흐름을 보이면서 실적 안정에 기여할 것으로 예상된다. 또한 은행 부문의 성장 속도를 조절할 것으로 보여 비은행 부문의 이익 기여도가 제고될 것인가도 중요할 것이다. BS금융지주의 경우 지역 밀착도가 높기 때문에 비은행의 이익 기여도가 제고될 수 있을 것으로 보인다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 18,200원으로 7.1% 상향

목표주가는 2013년 예상BPS에 PBR 1.0배를 적용하여 산출하였다. 목표주가 상향은 예상 실적 상향과 은행업 관련 리스크 해소 추이를 고려하였기 때문이다.

투자포인트는 첫째, 비은행 부문의 이익 기여도가 제고될 것으로 보인다. 높은 지역 밀착도를 활용한 수직적 고객 확대 전략이 가능할 것이다. 특히 시중금리 하향 안정에 따른 조달 비용감소도 긍정적인 부분이다. 둘째, 성장 조절과 함께 순이자마진이 안정적 흐름을 보일 것으로 예상된다. 이 경우 늘어난 자산 효과로 인해 Top line은 안정적 증가가 가능할 것이다. 셋째, 지역 경기가 나쁘지 않은 상황이기 때문에 고성장의 후유증이 나타나지 않을 것으로 보인다. 이는 실적의 안정 추세가 지속될 수 있는 중요한 배경이 될 것이다.

▶ Earnings & Valuation Metrics

결산기	총영업이익 (십억원)	총전영업이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전순이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BVPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)
12/10	999	594	434	443	334	1,787	13,167	8.0	1.1	14.6	1.0
12/11	1,161	673	533	533	400	2,070	15,281	5.3	0.7	14.6	1.1
12/12P	1,230	656	488	479	361	1,868	16,833	7.1	0.8	11.6	0.9
12/13F	1,296	649	502	501	381	1,968	18,408	7.3	0.8	11.2	0.9
12/14F	1,365	685	523	522	395	2,044	19,941	7.0	0.7	10.7	0.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: BS금융지주, KDB대우증권 리서치센터

구용욱

02-768-4494

yonguk.ku@dwsec.com

심태용

02-768-41784178

taye.shim@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	18,200
현재주가(13/02/06, 원)	14,400
상승여력(%)	26.4
EPS 성장률(13F, %)	5.4
MKT EPS 성장률(13F, %)	17.9
P/E(13F, x)	7.3
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,936.19
시가총액(십억원)	2,785
발행주식수(백만주)	193
60D 일평균 거래량(천주)	550
60D 일평균 거래대금(십억원)	7
배당수익률(13F, %)	2.7
유동주식비율(%)	86.4
52주 최저가(원)	10,550
52주 최고가(원)	15,100
베타(12M, 일간수익률)	0.92
주가변동성(12M daily, %, SD)	1.9
외국인 보유비중(%)	62.8

주요주주

롯데창학재단 (13.59%)

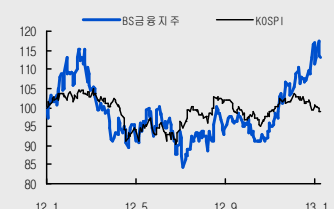
Aberdeen Asset Management (12.34%)

국민연금관리공단 (5.08%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.6	30.9	9.5
상대주가	7.4	28.2	11.4

주요사업

부산은행, 증권업, 캐피탈, 저축은행, 신용정 등을 자회사로 두고 있는 지방은행 중심의 금융지주회사.



■ 실적 관련 내용 정리

표 1. BS금융지주 2012년 4분기 실적

(십억원, %)

	4Q11	3Q12	4Q12			증감률	
			실적치	대우예상	컨센서스	YoY	QoQ
순이자이익	270.4	283.5	284.8	282.1	N/A	5.3	0.5
비이자이익	32.4	28.4	2.2	29.3	N/A	-93.2	-92.2
총영업이익	302.8	311.8	287.0	311.3	N/A	-5.2	-8.0
판관비	162.8	132.7	175.0	187.5	N/A	7.5	31.8
총전영업이익	140.0	179.1	112.0	123.8	N/A	-20.0	-37.5
영업외이익	0.0	-1.0	-5.0	-1.2	N/A	-	적자지속
총전이익	140.0	178.1	107.0	122.6	N/A	-23.6	-39.9
총당금전입액	32.4	29.7	38.8	54.4	N/A	19.7	30.7
영업이익	107.6	149.4	73.2	69.4	74.0	-32.0	-51.0
세전순이익	107.6	148.5	68.2	68.2	N/A	-36.6	-54.1
법인세	28.3	35.4	16.1	16.5	N/A	-43.0	-54.5
당기순이익	79.3	113.1	52.1	51.7	58.5	-34.4	-53.9

자료: BS금융지주, KDB대우증권 리서치센터

표 2. BS금융지주 연간 실적 변경 내용

(십억원, %, 원)

	2013F			2014F			변경사유
	변경전	변경후	변경률	변경전	변경후	변경률	
총전영업이익	685.8	649.2	-5.3	713.8	685.3	-4.0	순이자마진 하락세 둔화, 건조한 성장, 대손율 안정. 비은행 부문 이익 기여도 제고
영업이익	489.1	502.5	2.7	513.9	522.8	1.7	
세전이익	483.6	501.2	3.6	508.3	521.6	2.6	
순이익	366.5	380.6	3.9	385.3	395.4	2.6	
EPS	1,895	1,968	3.9	1,992	2,044	2.6	
BPS	18,460	18,408	-0.3	19,954	19,941	-0.1	

자료: KDB대우증권 리서치센터

표 3. BS금융지주 분기별 및 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	2012				2013F				증감률		연간		
	1Q	2Q	3Q	4QP	1Q	2Q	3Q	4Q	YoY	QoQ	2012P	2013F	2014F
순이자이익	289.0	282.4	283.5	284.8	286.6	291.9	299.4	304.7	-0.8	0.6	1,139.7	1,182.6	1,245.4
비이자이익	34.0	26.0	28.4	2.2	27.7	28.2	28.6	29.0	-18.5	1,150.8	90.6	113.5	119.1
총영업이익	323.0	308.4	311.8	287.0	314.4	320.1	328.0	333.7	-2.7	9.5	1,230.3	1,296.1	1,364.5
판관비	128.2	138.4	132.7	175.0	147.0	155.8	149.6	194.5	14.7	-16.0	574.3	646.9	679.2
총전영업이익	194.9	170.0	179.1	112.0	167.4	164.2	178.4	139.2	-14.1	49.4	656.0	649.2	685.3
영업외이익	-2.1	-1.0	-1.0	-5.0	-1.0	-0.2	0.0	0.0	적자지속	적자지속	-9.1	-1.3	-1.3
총전이익	192.7	169.0	178.1	107.0	166.4	164.0	178.3	139.2	-13.7	55.5	646.8	647.9	684.1
총당금전입액	46.7	52.9	29.7	38.8	34.6	35.2	37.0	39.9	-25.8	-10.8	168.0	146.7	162.5
영업이익	148.2	117.1	149.4	73.2	132.7	129.0	141.4	99.3	-10.4	81.3	488.0	502.5	522.8
세전순이익	146.1	116.1	148.5	68.2	131.7	128.8	141.3	99.3	-9.8	93.2	478.9	501.2	521.6
법인세	36.4	29.8	35.4	16.1	31.1	31.2	34.2	24.0	-14.5	93.2	117.7	120.6	126.2
당기순이익	109.7	86.4	113.1	52.1	100.6	97.6	107.1	75.3	-8.3	93.2	361.1	380.6	395.4

자료: BS금융지주, KDB대우증권 리서치센터

DGB금융지주 (139130/매수)

은행

긍정적 변화의 기반 마련

4Q12 Review: 비용 증가 요인으로 부진한 실적

4분기 순이익은 전분기대비 54.9%, 전년동기대비 23.3% 감소한 356억원을 기록하였다. 당사 예상치를 6.0% 하회하는 실적이었다. 순이자마진 하락속도가 둔화되면서 순이자이익은 전분기대비 증가하였으나 유가증권 감액손과 대출채권 매각손 발생으로 비이자이익이 적자를 기록하였다. 또한 임금인상 소급분, 계절적인 요인 등으로 판관비가 증가하였기 때문이다. 충당금전입액은 양호한 자산건전성 관리 노력과 부실채권 매각 과정에서의 충당금 환입 요인으로 전분기대비 감소하였다. 주로 비용 요인에 의한 실적 부진이라고 할 수 있어 향후 실적 개선 가능성은 높다고 할 수 있다.

관전 포인트: 순이자마진과 성장의 조화

2013년 1분기 순이익은 전분기대비 개선될 전망이다. 순이자마진 하락이 멈추고 자산 성장도 꾸준히 이루어질 것으로 전망된다. 양호한 자산건전성에 힘입어 충당금전입액도 하향 안정세가 지속될 것으로 보인다. 판관비도 전분기 크게 늘었던 영향으로 큰 폭으로 줄어들 것으로 예상된다.

DGB금융지주의 2013년 실적 개선의 강도는 Top line 증가에 달려 있다. 판관비와 충당금 부담이 안정적으로 유지되고 있기 때문이다. 지역 경기가 양호한 흐름을 보이고 있어 성장은 꾸준할 것으로 예상되어 Top line 증가를 위해서는 순이자마진 안정이 가장 중요한 요인이 될 것이다. 순이자마진은 하락세가 점차 진정될 것으로 보여 실적 개선 추세는 조만간 가시화될 것으로 전망된다.

투자이견 매수, 목표주가 20,400원으로 8.5% 상향

목표주가는 2013년 예상BPS에 PBR 1.0배를 적용하여 산출하였다. 목표주가를 상향 조정 한 것은 수익예상 상향과 은행업 관련 불확실성 해소를 반영했기 때문이다. 예상ROE가 11%대로 예상되는 점을 고려하면 적절한 Valuation이라는 판단이다.

투자포인트는 첫째, **자산건전성이 상당히 양호한 수준에서 유지되고 있다.** 자산건전성이 양호하다는 것은 실적 안정성 강화에 도움이 될 것이다. 둘째, **지역 경기의 양호한 흐름이 지속될 것으로 보여 성장이나 리스크 관리 측면에서 용이할 것으로 예상된다.** 앞에서 언급했듯이 성장을 통한 Top line 증가가 가능할 것으로 보이고 이 경우 실적 개선 추이가 지속될 수 있을 것으로 보인다. 셋째, **순이자마진 관리가 가능할 것으로 보인다.** 연초 대규모 예금 만기가 도래할 것으로 보이고 이로 인해 조달비용 감소에 의한 순이자마진 방어 가 가능할 것이다.

▶ Earnings & Valuation Metrics

결산기	총영업이익 (십억원)	총전영업이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전순이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BVPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)
12/10	968	570	300	300	227	1,721	15,234	9.1	1.0	12.0	0.8
12/11	754	382	280	280	205	1,530	17,093	8.4	0.8	9.5	0.7
12/12P	964	470	359	362	273	2,039	18,823	7.1	0.8	11.4	0.8
12/13F	1,027	511	394	394	299	2,230	20,606	7.0	0.8	11.3	0.8
12/14F	1,107	566	420	420	318	2,374	22,506	6.6	0.7	11.0	0.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: DGB금융지주, KDB대우증권 리서치센터

구용욱

02-768-4494

yonguk.ku@dwsec.com

심태용

02-768-4178

taye.shim@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	20,400
현재주가(13/02/06, 원)	15,700
상승여력(%)	29.9
EPS 성장률(13F, %)	9.3
MKT EPS 성장률(13F, %)	17.9
P/E(13F, x)	7.0
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,936.19
시가총액(십억원)	2,105
발행주식수(백만주)	134
60D 일평균 거래량(천주)	238
60D 일평균 거래대금(십억원)	3
배당수익률(13F, %)	2.8
유동주식비율(%)	86.4
52주 최저가(원)	12,050
52주 최고가(원)	17,400
베타(12M, 일간수익률)	0.71
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.1
외국인 보유비중(%)	75.4

주요주주

Aberdeen Asset Management (13.61%)

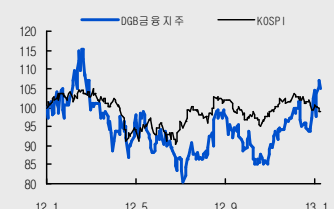
Saudi Arabian Monetary Agency (9.09%)

삼성생명보험 (7.25%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.0	27.6	3.6
상대주가	8.8	25.0	5.5

주요사업

대구은행, 카드넷, 대구신용정보 등을
자회사로 두고 있는 지방은행 중심의
금융지주회사



■ 실적 관련 내용 정리

표 1. DGB금융지주 2012년 4분기 실적

(십억원, %)

	4Q11	3Q12	4Q12			증감률	
			실적치	대우예상	컨센서스	YoY	QoQ
순이자이익	248.3	228.9	230.2	227.3	N/A	-7.3	0.6
비이자이익	-3.5	15.0	-7.3	18.5	N/A	특자전환	-148.8
총영업이익	244.9	243.9	222.9	245.8	N/A	-9.0	-8.6
판관비	162.9	117.6	155.7	162.2	N/A	-4.4	32.5
총전영업이익	82.0	126.3	67.1	83.6	N/A	-18.1	-46.9
영업외이익	0.3	-0.1	0.2	0.3	N/A	-18.6	특자전환
총전이익	82.3	126.3	67.4	83.9	N/A	-18.1	-46.6
총당금전입액	14.9	21.5	19.6	33.9	N/A	31.9	-8.9
영업이익	67.1	104.8	47.5	49.8	58.5	-29.2	-54.6
세전순이익	67.4	104.7	47.8	50.0	N/A	-29.1	-54.4
법인세	21.0	25.7	12.1	12.1	N/A	-42.1	-52.9
당기순이익	46.4	79.0	35.6	37.9	43.6	-23.3	-54.9

자료: DGB금융지주, KDB대우증권 리서치센터

표 2. DGB금융지주 연간 실적 변경 내용

(십억원, %, 원)

	2013F			2014F			변경사유
	변경전	변경후	변경률	변경전	변경후	변경률	
총전영업이익	511	511	0.0	559	566	1.2	순이자마진 하락폭 축소, 자산건전성 양호, 견조한 성장
영업이익	389	394	1.5	410	420	2.4	
세전이익	391	394	0.8	413	420	1.8	
순이익	297	299	0.8	313	318	1.8	
EPS	2,212	2,230	0.8	2,333	2,374	1.8	
BPS	20,695	20,606	-0.4	22,561	22,506	-0.2	

자료: KDB대우증권 리서치센터

표 3. DGB금융지주 분기별 및 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	2012				2013F				증감률		연간		
	1Q	2Q	3Q	4QP	1Q	2Q	3Q	4Q	YoY	QoQ	2012P	2013F	2014F
순이자이익	233.1	232.2	228.9	230.2	233.9	238.6	246.7	251.4	0.3	1.6	924.4	970.6	1,049.8
비이자이익	31.0	1.0	15.0	-7.3	13.7	13.9	14.1	14.3	-55.8	특자전환	39.6	56.0	57.6
총영업이익	264.1	233.2	243.9	222.9	247.6	252.4	260.8	265.7	-6.2	11.1	964.0	1,026.6	1,107.5
판관비	110.0	110.3	117.6	155.7	124.6	122.7	124.9	143.6	13.2	-20.0	493.6	515.8	541.6
총전영업이익	154.0	122.9	126.3	67.1	123.0	129.7	135.9	122.1	-20.1	83.2	470.5	510.8	565.9
영업외이익	2.6	-0.2	-0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	2.6	0.1	0.1
총전이익	156.7	122.7	126.3	67.4	123.1	129.8	135.9	122.1	-21.4	82.7	473.1	510.9	565.9
총당금전입액	43.2	26.6	21.5	19.6	27.6	28.2	28.7	32.0	-36.1	40.9	111.0	116.6	146.1
영업이익	110.8	96.3	104.8	47.5	95.4	101.6	107.2	90.1	-13.9	100.7	359.4	394.2	419.8
세전순이익	113.5	96.1	104.7	47.8	95.4	101.6	107.2	90.1	-15.9	99.8	362.0	394.3	419.9
법인세	26.7	24.1	25.7	12.1	23.1	24.6	25.9	21.8	-13.4	90.4	88.7	95.4	101.6
당기순이익	86.8	72.0	79.0	35.6	72.3	77.0	81.3	68.3	-16.6	103.1	273.4	298.9	318.3

자료: DGB금융지주, KDB대우증권 리서치센터

CJ E&M (130960/매수)

미디어

송구영신! 콘텐츠 사업 가치 좀더 부각될 전망

What's New?: 내부 회계기준 변경을 통해 콘텐츠 관련 무형자산 정비

CJ E&M의 4분기 매출액과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 9.5%, 92.9% 증가했다. 방송 부문은 광고 경기 부진으로 기대를 다소 하회했으나, **영화 부문은 투자에 관련한 작품의 흥행으로 기대를 상회하는 실적을** 나타냈다.

작년 CJ E&M의 실적은 투자와 비용이 한꺼번에 집중되었다. 콘텐츠 투자를 위해 제작비를 증가시키고 인력 충원을 시행하면서 수익성이 악화되었다. 4분기에는 콘텐츠 관련 무형자산을 정비하면서 비용이 집중되었다. 콘텐츠 라인업 정비 차원 및 회계 처리의 보수화 맥락으로 일시에 집행된 것이 많았다.

영업외로 대손상각비 및 무형자산 손상 차손이 대규모로 인식되어 순손실을 기록했다. CJ E&M이 합병되기 이전에 자산화되었던 게임 개발비와 영화 관련 오래된 채권 및 선급금이 대손충당금으로 설정되었다. 이제 3년 이상의 콘텐츠 관련 채권에 대해서는 100% 대손충당금을 설정할 계획이다. 무형자산의 상각 방식을 좀더 시스템화하여 향후 일시 상각과 관련된 불확실성을 희석하는 조치라고 판단된다.

Catalyst: 콘텐츠 모멘텀은 지속될 전망!

국내 오락 및 문화 관련 소비의 전년 대비 성장률은 전체 소비 지출에 비해 상대적으로 높게 나타나고 있다. 실제로 CJ E&M은 현재 영화 ‘베를린’ 등이 경기 위축과 상관 없이 흥행 중이며, 자체 개발 스마트폰 게임 ‘다함께 차차차’는 여전히 구글 플레이 최고 매출 상위권에 머물러 있다. 주요 영화 개봉과 신작 게임 출시는 계속 진행되고 있다.

방송 부문이 1분기에 광고 경기 부진 및 비수기로 인해 성장이 제한적이라든가, **소비자와 직접적으로 맞닿아있는 콘텐츠 사업 부문들이 실적을 보완해줄 것으로 예상된다.** 2012년도에 오래되거나 부실한 콘텐츠 관련 무형자산을 대규모로 정리했기 때문에, 향후 콘텐츠 관련 실적 기여도는 좀더 크게 나타날 수 있을 전망이다.

Valuation: 투자의견 ‘매수 유지, 목표주가는 42,000원으로 상향

CJ E&M에 대한 투자의견 ‘매수’를 유지한다. **2013년 예상 EPS를 7.7% 상향 조정함에 따라, 목표주가는 기존 38,000원에서 42,000원으로 상향한다.** 2013년 게임 및 영화 부문의 배급 라인업 규모와 자체 제작 역량이 확인되고 있어 해당 부문들의 영업이익을 상향 조정했다. 무형자산의 대규모 일시 상각과 차입금 축소를 고려해 영업외비용은 다소 하향 조정했다.

§ 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	98	19	19.5	6	1,208	51	-35	1.9	28.6	-2.1	10.1
12/11	1,143	70	6.1	57	1,745	361	-127	7.7	17.4	2.8	3.7
12/12P	1,395	36	2.6	29	750	536	135	2.4	35.3	1.5	1.9
12/13F	1,667	96	5.8	66	1,727	502	93	5.3	20.1	1.7	2.4
12/14F	1,854	138	7.4	95	2,499	492	89	7.2	13.9	1.5	2.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: CJ E%26M, KDB대우증권 리서치센터

문지현

02-768-3615

jeehyun.moon@dwsec.com

§ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	42,000
현재주가(13/02/06, 원)	34,700
상승여력(%)	21.0
EPS 성장률(13F, %)	130.2
MKT EPS 성장률(13F, %)	18.0
P/E(13F, x)	20.1
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSDAQ	502.56
시가총액(십억원)	1,316
발행주식수(백만주)	38
60D 일평균 거래량(천주)	416
60D 일평균 거래대금(십억원)	13
배당수익률(13F, %)	0.0
유동주식비율(%)	55.2
52주 최저가(원)	22,000
52주 최고가(원)	35,700
배타(12M, 일간수익률)	0.68
주가변동성(12M daily, %, SD)	2.3
외국인 보유비중(%)	7.4

주요주주

씨제이(주) 외 5인(43.76%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	24.4	47.4	11.4
상대주가	28.1	44.7	13.3

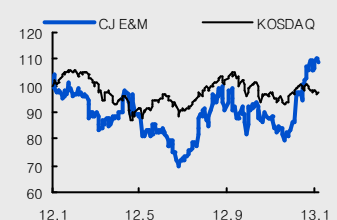


표 1. CJ E&M 4분기 주요 손익 추정 및 컨센서스

(십억원, %)

	4Q11	3Q12	4Q12P			증감률	
			실적	대우 기준 예상치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	367	341	402	394	396	9.5	17.9
영업이익	10	11	19			92.9	71.8
영업이익률	2.7	3.2	4.7				
영업이익 (회계 변경 전)	14	13		20	23		
순이익	11	5	-13	12	15	적전	적전

주: K-IFRS 연결 기준, 자료: CJ E&M, FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

표 2. CJ E&M 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 근거
	13F	14F	13F	14F	13F	14F	
매출액	1,650	1,835	1,667	1,854	1.0	1.0	영화 부문 상향 조정
영업이익	99	141	96	138	-3.4	-1.8	방송 부문 하향 조정, 게임 및 영화 부문 상향 조정
순이익	55	84	60	89	8.3	5.7	12년도 무형자산 대규모 일시 상각으로 향후 상각 규모 완화,
EPS	1,603	2,362	1,727	2,499	7.7	5.8	차입금 축소로 금융비용 하향 조정
영업이익률	6.0	7.7	5.8	7.4			
순이익률	3.7	4.9	3.9	5.1			

주: K-IFRS 연결 기준, 자료: KDB대우증권 리서치센터

표 3. CJ E&M의 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(십억원, %)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12P	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011	2012P	2013F
영업수익	321	331	341	402	356	399	423	489	1,279	1,395	1,667
방송	162	209	187	206	181	239	222	260	672	764	901
게임	60	54	49	50	70	64	64	73	258	212	271
영화	62	26	48	84	61	48	78	85	191	219	273
음악/공연/온라인	37	43	57	63	44	48	59	70	158	199	221
영업이익	-3	12	11	19	9	26	24	36	77	39	96
방송	1	18	13	13	5	21	18	23	50	45	68
게임	1	-2	-3	-2	1	2	3	5	27	-7	11
영화	-1	-4	4	10	4	3	5	9	5	9	22
음악/공연/온라인	-4	-1	-3	-1	-2	-1	-2	0	-5	-8	-4
영업이익률	-0.8	3.5	3.1	4.8	2.6	6.6	5.7	7.4	6.0	2.8	5.8
방송	0.3	8.8	6.9	6.2	3.0	9.0	8.0	8.8	7.5	5.8	7.5
게임	1.0	-3.0	-6.5	-4.8	2.0	3.4	4.2	6.3	10.4	-3.1	4.0
영화	-0.8	-15.3	8.1	11.6	7.0	7.0	7.0	10.2	2.6	4.2	8.0
음악/공연/온라인	-9.8	-2.6	-5.3	-1.0	-4.3	-1.2	-2.7	-0.5	-3.2	-4.2	-2.0
순이익	-1	33	5	-13	5	17	16	22	59	23	60
순이익률	-0.3	9.9	1.3	-3.3	1.4	4.3	3.7	4.5	4.9	2.0	3.9
영업수익 비중											
방송	47.3	54.0	53.4	54.3	50.6	63.1	54.9	51.1	52.5	54.8	54.1
게임	27.7	20.8	17.3	16.4	18.6	16.2	14.4	12.4	20.1	15.2	16.3
영화	11.3	13.9	17.0	16.9	19.3	7.7	14.1	20.8	15.0	15.7	16.4
음악/공연/온라인	13.7	11.3	12.3	12.4	11.5	12.9	16.6	15.7	12.4	14.3	13.3
YoY 성장률											
영업수익	17.4	2.6	7.7	9.5	11.1	20.5	23.8	21.8	16.8	9.0	19.5
방송	25.7	20.0	10.6	3.1	11.3	14.2	18.3	26.7	22.5	13.7	17.9
게임	-21.2	-20.1	-10.4	-17.2	17.6	19.6	29.6	47.7	-2.8	-17.7	27.9
영화	적지	-43.1	-10.4	34.8	-1.1	88.8	62.3	2.1	37.7	14.4	24.5
음악/공연/온라인	-1.6	17.9	45.4	38.5	20.1	11.3	4.4	11.4	10.9	26.0	11.0
영업이익	적전	-66.9	-31.4	92.9	흑전	126.2	125.9	85.4	26.6	-49.5	147.0
방송	-78.3	-23.8	47.7	-15.9	983.6	17.4	36.4	80.8	169.9	-11.4	51.9
게임	-95.2	적전	적전	적전	133.7	흑전	흑전	흑전	-17.8	적전	흑전
영화	적지	적전	200.0	646.2	흑전	흑전	40.4	-10.3	-32.4	84.0	137.2
음악/공연/온라인	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지
순이익	적전	-1.8	-58.4	적전	흑전	-47.6	242.8	흑전	283.7	-60.6	160.2

주: K-IFRS 연결 기준, 2011년 3월 합병, 2012년 2분기 중단사업이익 계상, 자료: CJ E&M, KDB대우증권 리서치센터

CJ CGV (079160/매수)

엔터테인먼트

1월 관객수 27% 증가, 중국 사이트 3개 신설 등 지표 상승

2012년의 한국 영화 흥행 돌풍이 2013년 1월과 2월에도 지속

2012년 영화시장이 10년만에 큰 성장세를 기록했다는 불리한 기저효과에도 불구하고 2013년 1월에도 한국 영화를 중심으로 한 영화시장의 호황은 이어졌다. 영화진흥위원회가 집계한 1월 영화시장 매출액은 전년 동월보다 17.3%, 관람객수는 23.8% 증가했다.

1월 한국 영화 매출액과 관람객수는 전년동월보다 각각 40.4%, 47.2% 증가하였고 시장점유율은 2012년 1월 49.5%에서 58.9%로 상승하였다.

‘타워’의 흥행에 이어 ‘박수건달’, ‘7번방의 선물’ 등 1월에 12편의 한국 영화가 개봉하였다. 1월 한국 영화시장은 7개월 연속 관람객수 1천만명 돌파라는 신기록을 달성했다. 2월에도 1월 29일에 개봉된 ‘베를린’이 8일만에 270만명의 관객을 확보하는 등, 영화 시장에서의 한국 영화 흥행 물이는 지속되고 있다.

4분기 회계 기준 변경, 이전 기준 영업이익 102억원 기록으로 예상치 충족

금번 실적 발표부터 기업 회계 기준이 변경되었다. 동사가 전일 발표한 4분기 매출액 1,722억원과 영업이익 53.1억원은 전년동기와 비교해 각각 28.2%와 -20.1%의 증가율을 기록한 것이다. 동시에 동사는 이전 회계 기준을 반영한 4분기 영업이익이 102억원이라고 밝혔다. 4분기 직영관 관람객수는 전년대비 34.7% 증가했고, 전체 시장점유율은 44.3%를 기록해 전년동기와 비교해 1.4%p 상승하였다.

기준에 발간한 리포트에서 당사는 이전 회계 기준을 적용하여 4분기 매출액과 영업이익 전망치를 각각 1,680억원과 106억원으로 제시한 바 있다.

한국과 중국에서 긍정적인 지표 확인, 실적 상황과 목표주가 48,000원으로 상향

2013년 EPS 전망치를 이전과 비교해 7.6% 상향했다. 1월에 동사 직영관 관람객수가 영화 시장 성장속도를 추월한 전년동월대비 27% 증가세를 나타내는 등, 예상치를 상회하는 실적 개선이 확인되었기 때문이다.

2012년 기준 11개이었던 중국 사이트(상영관) 수가 1월에만 3개가 신설되어 14개로 늘어났다. 2013년 연말까지 베이징, 창사, 하얼빈 등에 14개의 사이트를 개설하여 중국 사이트 수를 28개까지 확대한다는 동사의 계획이 원만하게 진행되고 있다.

‘매수’ 투자 의견을 유지하고 실적 변경치를 반영하여 목표주가는 기존 44,000원에서 48,000원으로 상향 조정한다.

▶ 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	500	60	11.9	41	1,965	92	20	15.4	14.3	2.1	8.8
12/11	548	71	12.9	39	1,873	105	34	12.5	14.2	1.9	8.4
12/12P	665	108	16.2	73	3,527	137	46	20.4	9.1	1.9	7.8
12/13F	746	110	14.7	82	3,986	138	98	19.2	9.8	1.8	9.5
12/14F	798	124	15.5	89	4,336	149	109	17.7	9.0	1.5	9.4

주: K-IFRS 개별 기준; 회계기준 변경으로 일부 수치는 공시된 수치와 상이함

자료: CJ CGV, KDB대우증권 리서치센터

김창권

02-768-4321

changkwon.kim@dwsec.com

▶ Trading Data & Share Price

매수	Maintain
목표주가(원, 12M)	48,000
현재주가(13/02/06, 원)	38,950
상승여력(%)	23.2
EPS 성장률(13F, %)	13.0
MKT EPS 성장률(13F, %)	18.0
P/E(13F, x)	9.8
MKT P/E(13F, x)	9.2
KOSPI	1,936.19
시가총액(십억원)	803
발행주식수(백만주)	21
60D 일평균 거래량(천주)	109
60D 일평균 거래대금(십억원)	4
배당수익률(13F, %)	0.9
유동주식비율(%)	60.0
52주 최저가(원)	24,200
52주 최고가(원)	43,000
베타(12M, 일간수익률)	0.22
주가변동성(12M daily, %, SD)	1.7
외국인 보유비중(%)	15.4

주요주주

씨제이(주)(40.05%)
국민연금관리공단(9.54%)
한국투자신탁운용(주)(7.86%)

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	20.6	48.4	50.7
상대주가	24.4	45.7	52.6

주요사업

멀티플렉스 영화관

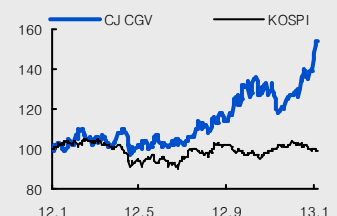


표 1. CJ CGV 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(십억원, %, 백만명, 개, 원)

	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12P	2011	2012P
매출액	116	128	169	134	139	154	199	172	548	665
상영매출	76	86	113	85	90	105	133	112	359	441
매점매출	19	20	29	22	23	24	36	31	90	114
광고매출	13	15	17	19	16	16	20	18	64	70
기타매출	8	7	10	9	9	9	11	11	34	40
매출비중										
상영매출	65.3	67.2	66.7	62.9	64.8	68.4	66.7	65.3	65.6	66.3
매점매출	16.2	15.7	17.3	16.2	16.9	15.5	18.0	18.0	16.4	17.2
광고매출	11.4	11.3	10.3	14.2	11.6	10.3	9.8	10.5	11.7	10.5
기타매출	7.1	5.8	5.7	6.7	6.7	5.8	5.4	6.2	6.3	6.0
영업이익	14	18	34	5	19	24	55	10	71	108
영업이익률	11.9	14.2	20.0	3.6	13.4	15.6	27.7	5.9	12.9	16.2
순이익	9	9	22	-1	12	16	40	4	39	73
순이익률	7.9	6.8	13.0	-1.0	8.7	10.5	20.3	2.4	7.0	11.0
YoY 증가율										
매출액	-11.6	16.2	9.4	29.5	19.4	20.4	17.8	28.2		21.3
상영매출	-17.4	16.0	5.9	29.6	18.5	22.5	17.9	33.0		22.7
매점매출	-6.8	20.7	15.1	35.3	24.6	19.2	22.4	42.6		27.1
광고매출	9.0	17.4	36.6	35.0	21.2	9.5	13.1	-5.2		8.5
기타매출	13.6	6.6	-2.1	8.2	12.8	20.8	12.2	19.0		16.0
영업이익	-27.7	57.8	16.9	4,696.0	34.1	32.6	63.2	109.5		52.8
순이익	-33.9	11.4	8.5	적지	32.3	85.1	83.1	흑전		55.4
QoQ 증가율										
매출액	11.8	10.4	32.1	-20.6	3.1	11.4	29.2	-13.6		
상영매출	16.1	13.6	31.1	-25.1	6.2	17.5	26.2	-15.5		
매점매출	17.2	6.5	46.2	-25.9	8.0	1.9	50.1	-13.6		
광고매출	-6.5	9.9	19.5	10.0	-16.1	-0.7	23.4	-7.8		
기타매출	-1.8	-9.5	29.6	-6.1	2.4	-3.1	20.5	-0.4		
영업이익	13,621.6	31.1	86.0	-85.7	283.7	29.6	128.9	-81.6		
순이익	흑전	-4.6	153.5	적전	흑전	33.6	150.7	-89.6		
주요 지표										
전국관람객	34	34	52	40	41	42	60	52	160	194
CGV관람객	14	15	22	17	17	18	26	23	68	84
직영관람객	10	11	15	12	12	13	19	16	48	60
M/S	41.4	43.4	42.2	42.9	43.0	42.0	43.8	44.3	42.5	43.4
객석율	31.5	32.7	48.5	37.6	38.8	39.2	58.1	50.7	37.6	46.7
(직영)	33.7	34.7	49.6	39.3	40.3	41.6	61.1	53.0	39.3	49.0
(위탁)	27.2	28.7	46.4	34.4	35.8	34.3	52.0	44.8	34.2	41.7
직영사이트	46	46	49	51	52	54	56	57	51	57
위탁사이트	29	32	32	32	33	33	33	34	32	34
직영스크린	387	387	406	421	423	439	458	463	421	463
위탁스크린	228	251	252	252	256	256	256	264	252	264
ATP	7,391	8,145	7,476	7,076	7,314	8,323	7,154	6,963	7,522	7,439
SPP	1,837	1,899	1,942	1,819	1,912	1,888	1,931	1,921	1,874	1,913

주: K-IFRS 개별 기준; 회계기준 변경으로 일부 수치는 공시된 수치와 상이함 / 자료: CJ CGV, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 2012~2013년 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경이유
	2012P	2013F	2012P	2013F	2012P	2013F	
매출액	661	720	665	746	0.6	3.5	-2013년 영화시장 성장 전망치 상향
영업이익	108	102	108	110	-0.5	7.2	
순이익	76	76	73	82	-4.1	7.6	
주당순이익	3,677	3,706	3,527	3,986	-4.1	7.6	
영업이익률	16.4	14.2	16.2	14.7			
순이익률	11.5	10.6	10.9	11.0			

주: K-IFRS 개별 기준; 회계기준 변경으로 일부 수치는 공시된 수치와 상이함 / 자료: CJ CGV, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -175.1 / 5일 858.7)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -809.8 / 5일 -1416.3)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
유통업	267.2	1,199.7	운수장비	-572.1	1,896.4	통신업	225.9	-384.6	서비스업	-421.1	-64.7
의약품	122.3	291.8	화학	-355.9	-1,239.8	철강금속	131.2	-725.6	화학	-353.5	-759.7
전기전자	120.2	-2,198.8	건설업	-50.5	-182.4	음식료	105.5	-79.5	유통업	-244.3	133.4
전기가스	115.1	748.6	통신업	-47.9	888.7	금융업	41.0	336.2	전기가스	-151.4	-608.8
서비스업	114.5	337.3	은행	-41.1	14.1	은행	15.5	64.6	전기전자	-95.3	2,343.1
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
KODEX 200	361.6	2,432.0	KODEX레버리지	-336.1	-781.1	SK텔레콤	310.8	-224.4	KODEX 200	-380.5	-2,479.2
삼성화재	138.5	471.3	현대차	-279.6	46.3	SK하이닉스	294.7	248.4	LG화학	-302.3	-457.9
LG유플러스	118.8	335.4	SK텔레콤	-262.8	312.9	현대모비스	179.3	327.1	삼성전자	-260.6	2,969.8
삼성물산	106.4	584.7	현대중공업	-132.8	-365.4	하나금융지주	119.9	159.6	엔씨소프트	-259.6	-465.1
한국전력	101.4	650.2	현대모비스	-106.0	1,268.5	현대중공업	103.6	-87.4	SK이노베이션	-165.3	83.4
KODEX 인버스	100.5	111.0	메리츠화재	-73.6	-73.0	고려아연	95.7	89.1	기아차	-156.5	-512.4
KT	96.1	240.4	롯데케미칼	-70.5	87.9	코리안리	76.2	-25.6	한국전력	-144.4	-578.2
고려아연	93.3	-402.1	LG	-66.0	-2.2	KODEX레버리지	54.2	-29.5	삼성물산	-112.4	-190.4
SK이노베이션	87.9	51.2	금호석유	-64.8	-34.1	LG디스플레이	50.5	-386.8	삼성화재	-104.9	-415.6
신한지주	84.4	-174.9	NHN	-62.3	-170.7	하이트진로	42.5	64.9	삼성전기	-100.5	-56.7

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 218.0 / 5일 305.6)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 380.5 / 5일 172.3)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	64.3	-24.8	오락.문화	-23.2	144.8	IT부품	81.7	105.0	디지털컨텐츠	-24.1	-112.6
반도체	58.2	-178.9	금속	-13.9	76.1	기계.장비	60.2	12.6	소프트웨어	-3.2	-24.4
소프트웨어	45.1	-26.0	통신방송	-9.8	109.9	인터넷	53.1	18.3	방송서비스	-3.1	97.1
의료.정밀기기	38.8	-49.5	비금속	-9.4	-17.3	반도체	39.9	-59.2	운송장비.부품	-0.5	11.9
제약	23.4	-13.0	통신서비스	-9.1	73.0	오락.문화	33.9	60.4	비금속	-0.2	1.6
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
인터플렉스	57.0	3.2	파트론	-31.4	16.2	파트론	75.9	119.7	인터플렉스	-16.5	-46.4
덕산하이메탈	29.2	2.7	파라다이스	-20.8	102.7	에스에프에이	65.0	1.5	네오위즈게임즈	-16.0	1.2
오스템임플란트	24.3	-8.2	CJ오쇼핑	-19.2	37.6	다음	54.0	25.2	컴투스	-15.7	-150.2
휴맥스	23.0	9.6	에스엠	-18.5	18.0	오스템임플란트	32.1	37.9	우리이앤엘	-9.9	-64.4
메디톡스	22.7	18.4	제닉	-13.0	-23.2	셀트리온	20.8	201.9	멜파스	-9.2	-1.7
골프존	21.2	-19.2	게임빌	-11.5	-118.8	파라다이스	18.6	79.3	이엘케이	-9.0	-1.7
이엘케이	20.2	-4.7	SK브로드밴드	-9.8	70.8	에스엠	12.9	-20.9	CJ E&M	-8.2	72.6
옵트론텍	17.7	13.3	포스코엠텍	-9.6	42.6	덕산하이메탈	12.7	19.4	신흥기계	-8.0	-13.3
CJ E&M	17.1	64.3	포스코엠텍	-9.5	-16.7	네패스	10.2	-0.1	씨젠	-5.5	2.3
플렉스컴	15.3	19.5	루미마이크로	-8.8	-6.0	태광	9.7	-1.0	루멘스	-4.4	-9.1

※ 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
KODEX 200	88,293.1	현대차	-14,412.2	SK텔레콤	10,472.7	롯데쇼핑	-7,661.9
엔씨소프트	11,712.1	SK텔레콤	-4,763.9	LG디스플레이	8,613.3	S-Oil	-6,286.9
SK하이닉스	9,661.9	NHN	-4,695.8	SK하이닉스	7,623.5	BS금융지주	-4,854.4
삼성화재	8,223.0	메리츠화재	-4,460.6	KT	7,221.8	기업은행	-4,134.1
KT	4,413.6	현대해상	-3,851.2	삼성전자	4,813.3	호텔신라	-3,788.2
롯데쇼핑	3,717.1	LG	-3,384.7	삼성물산	4,381.4	현대차	-3,599.3
하나금융지주	3,679.8	제일모직	-3,050.5	고려아연	4,069.6	금호석유	-3,344.5
삼성전자	3,372.3	LG화학우	-2,848.1	SK이노베이션	3,936.0	LG	-3,333.7
신한지주	3,326.4	금호석유	-2,599.3	삼성화재	3,551.3	엔씨소프트	-3,295.9
LG전자	3,310.5	현대하이스코	-2,397.5	동부화재	3,290.2	대림산업	-3,213.6
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
NHN	2,080.0	SK텔레콤	-6,633.8	한국전력	4,481.2	LG화학	-7,515.1
S-Oil	1,685.8	SK C&C	-1,287.9	TIGER 200	3,801.0	현대차	-7,025.3
KODEX 레버리지	1,419.6	엔씨소프트	-1,019.4	하나금융지주	3,726.3	NHN	-5,008.6
SK이노베이션	1,202.6	KODEX 인버스	-769.0	GS	3,178.8	롯데케미칼	-3,628.9
삼성전자	930.6	LG디스플레이	-606.5	삼성물산	2,996.5	현대모비스	-3,468.9
OCI	927.6	GS리테일	-570.6	LG유플러스	2,810.1	현대중공업	-3,308.7
풍산	874.7	POSCO	-522.1	현대백화점	2,670.8	삼성전자	-3,197.0
동아제약	846.5	현대모비스	-423.5	한국타이어	2,363.6	S-Oil	-2,860.0
LG이노텍	703.4	대우인터내셔널	-358.8	SK하이닉스	2,010.3	기아차	-2,673.8
한국항공우주	658.9	두산인프라코어	-322.1	롯데쇼핑	1,830.6	KT	-2,589.8

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
고려아연	9,568.2	9,328.5	현대차	6,085.5	27,959.2
SK하이닉스	29,466.9	8,313.6	NHN	4,503.2	6,228.5
SK	2,856.5	6,257.8	기아차	15,653.3	5,823.2
하나금융지주	11,987.9	2,731.3	LG화학	30,230.6	4,639.2
아이마켓코리아	4,132.2	2,330.4	S-Oil	8,915.7	3,824.6
풍산	721.0	1,707.7	삼성중공업	4,044.4	2,859.3
빙그레	2,686.8	1,464.6	삼성전자	26,061.3	1,778.2
CJ제일제당	3,395.7	1,130.7	아모레퍼시픽	4,925.5	1,454.3
하이트진로	4,252.5	1,109.4	KB금융	9,498.2	679.7
세아베스틸	1,531.4	246.8	제일모직	4,456.1	374.6

* 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
골프존	1,628.1	CJ오쇼핑	-2,311.3	인터플렉스	3,124.9	SK브로드밴드	-1,119.9
서울반도체	1,353.5	파트론	-1,833.6	오스템임플란트	2,027.6	에스엠	-884.6
한글과컴퓨터	919.4	GS홈쇼핑	-1,535.0	CJ E&M	1,793.1	네패스	-751.6
덕산하이메탈	883.7	제닉	-1,447.6	휴맥스	1,574.6	다음	-528.7
테라세미콘	528.1	리노공업	-1,366.6	인터파크	1,562.5	모두투어	-528.6
비아트론	486.8	게임빌	-1,272.7	플렉스컴	1,462.7	포스코엠텍	-503.4
씨젠	481.6	파라다이스	-1,199.6	서울반도체	1,075.7	비에이치	-496.6
우리이앤엘	469.4	에스엠	-906.9	우리이앤엘	741.2	성광벤드	-439.1
한국토지신탁	418.1	루미마이크로	-588.4	CJ오쇼핑	694.6	에스에너지	-421.4
매일유업	401.8	포스코엠텍	-568.6	이라이콤	545.9	파라다이스	-362.8
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
인터플렉스	286.2	매일유업	-1,049.7	GS홈쇼핑	1,119.3	서울반도체	-868.2
유진테크	203.2	엘비세미콘	-292.3	메디톡스	1,013.8	성우하이텍	-639.8
한국사이버결제	199.5	HB테크놀로지	-180.0	인터플렉스	872.4	SK브로드밴드	-609.0
캠트로닉스	181.5	파라다이스	-145.1	나노신소재	811.6	포스코엠텍	-580.1
다음	138.7	골프존	-110.3	옵트론텍	782.3	파트론	-573.1
이트레이드증권	122.8	원익머트리얼즈	-100.0	이엘케이	676.9	포스코엠텍	-404.5
심텍	119.2	성우하이텍	-96.8	와이지엔터테인먼트	340.8	아이센스	-366.3
마크로젠	85.6	아모텍	-96.7	게임빌	304.1	루미마이크로	-334.7
툽텍	74.6	인터파크	-96.0	서원인텍	302.7	코오롱생명과학	-298.5
와이지엔터테인먼트	73.9	우주일렉트로	-95.9	한국사이버결제	209.1	CJ E&M	-258.4

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
덕산하이메탈	1,268.5	2,923.0	포스코엠텍	65.5	962.5
오스템임플란트	3,212.6	2,433.4	포스코엠텍	27.9	951.8
휴맥스	371.1	2,299.8	루미마이크로	18.0	882.7
메디톡스	693.2	2,270.6	매일유업	92.6	636.9
플렉스컴	336.7	1,534.7	멜파스	917.2	362.0
서울반도체	393.6	1,194.6	캠트로닉스	75.1	237.9
비아트론	445.2	1,175.5	OCI머트리얼즈	27.8	203.1
에스에프에이	6,503.7	786.5	네오위즈게임즈	1,603.1	179.8
태광	970.7	595.9	젬백스	326.8	122.6
셀트리온	2,082.0	94.8	심텍	130.2	93.5

* 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	254.82	254.80	256.55	258.05	1.45
시 가	255.44	255.65	257.20	258.05	1.50
고 가	255.64	255.75	257.20	258.05	1.50
저 가	254.21	254.50	256.10	258.05	1.40
종 가	254.31	254.50	256.30	258.05	1.40
전 일 대 비	-0.51	-0.30	-0.25	-	-0.05
이 른 가 격	-	255.04	256.62	258.29	1.58
총 약 정 수 량 *	70,913	140,011	51	-	3
총 약 정 금 액 **	2,872,399	17,857,519	6,542	-	768
미 결 제 약 정	-	108964 (258)	2980 (33)	167 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.84% (CD금리)	0.00	0.23	0.35	-
반 응 배 수		0.87	0.77	-	
장 중 평 균 베 이 시 스		0.275			
전 일 대 비		-0.015			

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	65,075	43,412	27,346	154	2,019	314	1,071	671
	매 도	65,698	43,758	27,179	619	1,024	221	985	578
	비 중	46.7%	31.1%	19.5%	0.3%	1.1%	0.2%	0.7%	0.4%
순 매 수 누 적	전 일	-623	-346	167	-465	995	93	86	93
	누 적	-26,256	17,304	6,132	-826	5,014	219	-1,933	351
매 매 편 향 강 도		-0.48%	-0.40%	0.31%	-60.16%	32.70%	17.38%	4.18%	7.45%

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	-90	-0.35%	27	685	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	25,768 25,739
KODEX200	-30	-0.12%	3,432	88,290	7.50%		-0.29% -0.25%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.01% 0.00%
증가/100	256.95	256.75	254.08	254.50	254.24	설정주수	0 4200
eff.delta	1.76	0.59	0.41	0.59	0.45	환매주수	0 600
diff/basis	1.04%	0.96%	-0.09%	0.19	-0.07	상장주수	13950 170800

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	0.142	콜평균	0.132	풋평균	0.156	역사적 (5일)	4.3	역사적 (20일)	10.2
월물 행사가격		1302					1303		
		260.0	257.5	255.0	252.5	250.0	257.5	255.0	252.5
Call	가격	0.41	0.94	1.85	3.25	5.05	3.25	4.35	5.60
	전일 대비	-0.17	-0.22	-0.35	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.65
	내재변동성	13.10	13.20	13.10	13.30	13.20	13.50	13.40	13.10
	거래량	238,758	185,511	125,981	12,430	2,557	425	601	132
	미결제	31,105	21,284	13,819	4,213	1,736	915	1,060	335
Put	가격	6.05	4.15	2.61	1.52	0.84	6.10	4.75	3.70
	전일 대비	-0.05	-0.05	-0.12	-0.14	-0.14	0.05	-0.20	-0.15
	내재변동성	14.50	14.60	14.70	15.00	15.60	14.70	14.80	15.10
	거래량	4,409	12,073	128,238	136,010	150,675	363	903	348
	미결제	14,868	19,067	27,300	23,576	25,430	1,253	3,738	2,190

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	422,841	306,209	349,785	20	435	25	8,098	61
	매도	426,829	298,210	354,669	0	409	129	7,181	72
	비중	39.1%	27.8%	32.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%
순매수 누적	전일	-3,988	7,999	-4,884	20	26	-104	917	-11
	누적	3,634	84,673	-83,207	30	-943	-915	-2,898	-374
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	411,460	233,787	141,604	0	1,064	111	84	4,644
	매도	409,347	228,890	148,428	0	1,064	31	94	4,900
	비중	51.8%	29.2%	18.3%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.6%
순매수 누적	전일	2,113	4,897	-6,824	0	0	80	-10	-256
	누적	25,816	8,232	-30,852	15	-464	-236	-346	-2,165

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	5,299,337	9,356,625	9,431,443	5,300,150	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	5,299,337	9,356,625	9,431,443	5,300,150	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	1,711	0.50	98,632	2.74	214	0.06	6,920	0.19
	비차익	16,283	4.72	694,114	19.29	20,820	6.04	617,039	17.15
	합계	17,994	5.22	792,746	22.03	21,035	6.10	623,960	17.34
베이스시스수준		0.675	0.575	0.475	0.375	0.275	0.175	0.075	-0.025
차익성 순매수		-42	14	89	-6992	-29084	-26012	-20506	-7131

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			02/06 (수)	02/05 (화)	02/04 (월)	02/01 (금)	01/31 (목)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,936.19	1,938.18	1,953.21	1,957.79	1,961.94
	이동평균	5일	1,949.46	1,955.11	1,958.67	1,955.97	1,953.75
		20일	1,970.81	1,973.59	1,976.58	1,979.48	1,982.19
		60일	1,956.78	1,956.42	1,956.41	1,955.99	1,955.16
	이격도	20일	98.24	98.21	98.82	98.90	98.98
		60일	98.95	99.07	99.84	100.09	100.35
	거래량		349,220	366,687	345,360	385,886	399,576
	거래대금		36,775.0	37,754.6	35,921.3	40,958.0	45,161.5
시장지표	거래량 회전율		0.98	1.03	0.97	1.09	1.13
	거래대금 회전율		0.33	0.34	0.32	0.36	0.40
	심리지표		20	20	30	30	40
	ADR		84.02	87.50	88.94	92.33	93.95
	이동평균	20일	101.00	102.18	103.20	104.03	104.69
		VR	40.31	50.92	48.97	47.84	46.75
코스닥시장			02/06 (수)	02/05 (화)	02/04 (월)	02/01 (금)	01/31 (목)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		502.56	498.16	501.32	503.31	503.67
	이동평균	5일	501.80	501.85	503.29	503.87	504.57
		20일	507.95	508.42	508.96	509.33	509.41
		60일	499.70	499.98	500.32	500.59	500.78
	이격도	20일	98.94	97.98	98.50	98.82	98.87
		60일	100.57	99.64	100.20	100.54	100.58
	거래량		423,870	487,132	458,129	479,257	381,675
	거래대금		15,522.1	16,043.1	16,095.5	17,054.3	15,697.3
시장지표	거래량 회전율		2.08	2.33	2.20	2.30	1.83
	거래대금 회전율		1.40	1.46	1.46	1.54	1.41
	심리지표		30	20	30	40	50
	ADR		80.02	82.45	86.48	90.89	90.56
	이동평균	20일	104.33	105.81	106.92	107.67	108.31
		VR	55.96	56.10	70.21	85.17	103.25
자금지표			02/06 (수)	02/05 (화)	02/04 (월)	02/01 (금)	01/31 (목)
국고채 수익률(3년)			2.72	2.75	2.76	2.76	2.76
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.08	3.11	3.12	3.13	3.13
원/달러 환율			1,088.10	1,087.00	1,084.60	1,097.40	1,089.00
CALL금리			2.71	2.73	2.74	2.74	2.76
주식형(국내)			-	677,855	678,043	679,844	682,367
주식형(해외)			-	255,118	255,369	255,654	255,803
채권형			-	481,635	478,675	477,664	477,101
고객예탁금			-	175,040	183,044	174,055	166,547
고객예탁금 회전율			-	30.73	28.42	33.33	36.54
순수예탁금 증감			-	-7,910	8,606	7,471	-2,356
미수금			-	1,156	1,213	1,315	1,390
신용잔고			-	41,423	41,600	41,789	42,042

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