

KDB DAEWOO DAILY

2013. 2. 19 (화)

코스피지수 (2/18)	1,981.91P(+0.73P)
코스닥지수 (2/18)	518.52P(+3.94P)
KOSPI200지수 3월물	262.30P(-0.30P)
중국상해종합지수 (2/18)	2,421.56P(+2421.56P)
NIKKEI225지수 (2/18)	11,407.87P(+234.04P)
원/달러 환율	1,082.10(+3.80)
엔/달러 환율	93.83(+0.94)
국고채 수익률 (3년)	2.71(-0.01)
유가(WTI) (2/18 20:51)	95.66(+0.13)
국내주식형수익증권(2/15)	675,922억원(-258억원)
해외주식형수익증권(2/15)	253,473억원(-49억원)
고객예탁금(2/15)	168,800억원(+2,992억원)
신용잔고(2/15)	40,572억원(-40억원)

기술적 시장분석

작은 것이 아름답다!

선물옵션 분석

(선물의 눈) 선물 외국인 순 매수 반전의 증거와 영향

관심지표

환율 전쟁에 따른 국내 수출경기 둔화우려 점검

기업분석

제로투세븐 [Not Rated] - 함승희: 0세부터 7세까지 모든 것

주체별 매매동향

KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

작은 것이 아름답다!

: 60일선 돌파 후 기간조정 국면, 대안은 중소형주

글로벌시장과 역차별화에 성공하는 듯 하던 국내증시의 상승동력이 떨어지고 있다. KOSPI는 단기적으로는 1,940 ~ 2,040p에서의 움직임이 예상된다. 상승시 추격매수 보다는 조정시 매수의 관점이 유효해 보인다. 음식료, 통신, 유틸리티 등 내수주와 IT, 자동차, 금융 등 낙폭과대주의 순환매에 대비하는 것이 적절하다는 판단이다.

KOSPI, 단기적으로 글로벌 증시와 역차별화 완화된지만 60일선 돌파 후 기간조정

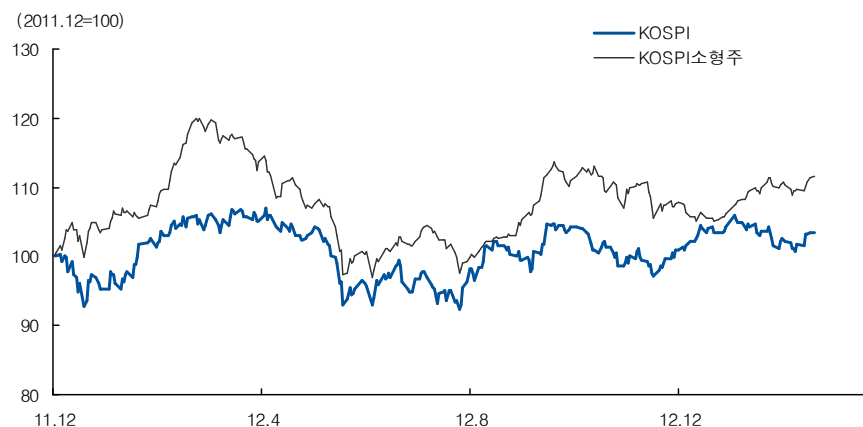
“작은 고추가 맵다”는 말이 있다. 최근 주식시장에서도 이 말이 여실히 증명되고 있다. 독일 출신의 실천적 경제학자이자 환경 운동가인 에른스트 슈마허도 그의 역작 “작은 것이 아름답다(Small is beautiful)”에서 작은 것에 의한 진정한 발전을 역설한 바 있다. 최근과 같이 거래량과 거래대금이 급감한 시장상황에서는 공룡(대형주)은 힘들어하지만 개미(소형주)는 건재하고 있음을 증명해 보이고 있다.

단기적으로는 외국인들의 매매방향성에 관심이 모아진다. 수급상황이 위축된 상태에서 기텔 것은 외국인들의 순매수이기 때문이다. 이번 주에는 미국의 주택 시장과 소비자 물가, 제조업 관련 지표에 따라 시장의 변동성이 커질 수 있을 것으로 예상된다. 주 중반에 있을 지난달 Fed의 FOMC 회의록 공개에도 관심이 모아진다. 위원들의 발언 수위가 시장에 영향을 줄 수 있기 때문이다.

KOSPI의 기간조정국면에서는
소형주에 대한 관심 필요

KOSPI가 심리적으로 안정을 가져온 것은 2월 13일 큰 폭으로 상승하면서, 긴 양봉을 만들었고 60일선을 강하게 돌파하였기 때문이다. 양봉이 길게 나타나면 이후 기간조정이 이어지는 것이 일반적인 모습이다. 이번에도 예외 없이 기간조정이 이어지고 있다. 지수조정국면에 나타나고 있는 KOSPI 소형주 강세현상에 주목해야 할 것이다<그림1>.

그림 1. KOSPI와 KOSPI 소형주의 움직임



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 증시, 미 증시에서도 중소형주가 강세를 보이고 있어

글로벌 증시, 방향성 모색 중

글로벌 증시는 지난 한 주간 대체적으로 조정을 보였다. 상대적으로 한국증시가 선전한 한 주간이었다. 글로벌 증시가 기간조정을 보이자 미 증시에서도 대형주보다는 중형주와 소형주가 강세를 보이고 있다.

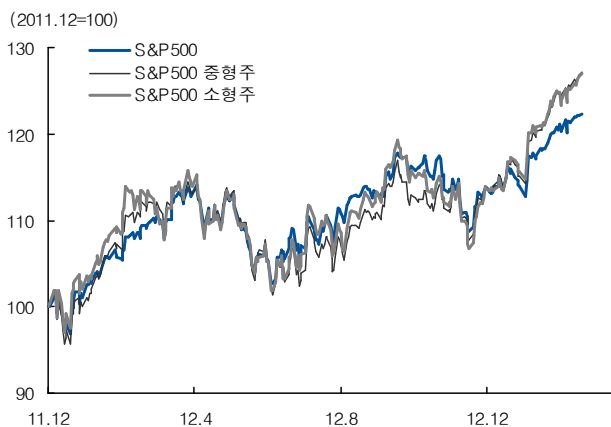
미 증시에서도 중소형주가
대형주에 비해 상대적으로 강세
보이고 있어

<그림2>에서 볼 수 있듯이, S&P500지수는 7주 연속 상승한 가운데 대형주보다는 중소형주가 강세를 보이고 있다. 중소형주 중심의 러셀2000 지수도 1.04% 오르며 사상최고치 행진을 이어가고 있다<그림3>. 특히 러셀2000지수의 경우 2013년 들어 5일선을 중심으로 한 강력한 상승세를 보이고 있다. 2012년 11월 16일 이후 이어지고 있는 상승추세이다.

미 증시, 조정 후 상승흐름 예상

다우운송지수는 장기차트 볼 때 상승삼각형을 완성하며 사상최고치를 기록하고 있다. 이를 다우이론으로 본다면 미 증시의 낙관하게 되는 이유가 된다. 공포지수인 VIX지수 또한 20이하에서 안정적인 흐름을 보이고 있다<그림4>.

그림 2. S&P500의 대형주와 중소형주



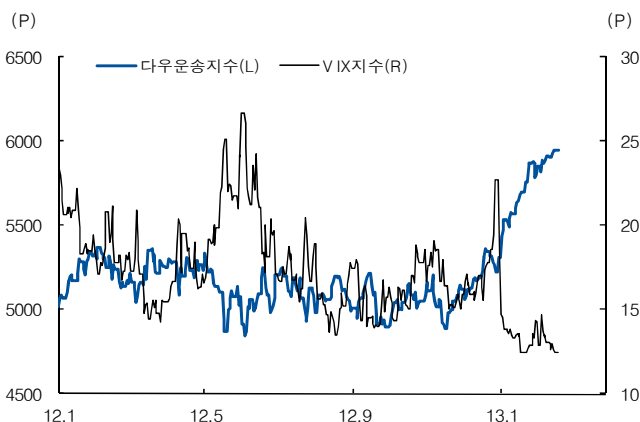
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 러셀2000지수



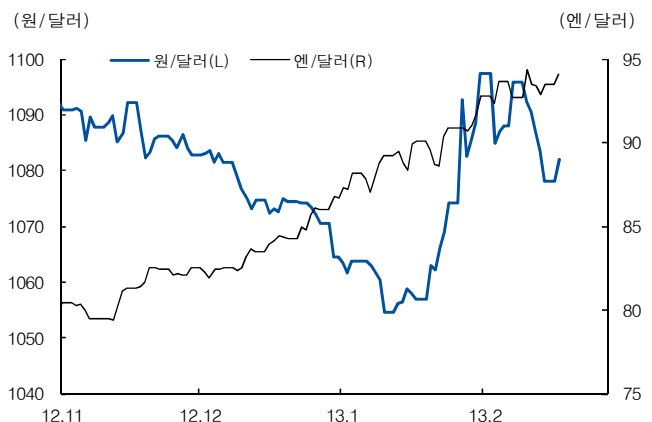
자료: stockcharts.com KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 다우운송지수와 VIX지수



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 원/달러 환율과 엔/달러 환율



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI, 단기적으로 1,940 ~ 2,030p에서의 움직임 예상

한 야구해설가가 즐겨 하는 말이 "야구 몰라요!"다. 앞이 보이지 않는 것으로만 따지면 주식시장도 결코 뒤지지 않는다. 글로벌시장과 역차별화에 성공하는 듯 하던 국내증시의 상승동력이 떨어지고 있다. 그나마 기간조정으로 흐르고 있다는 것이 위안거리다. <그림 5>에서와 같이 일시적이지만 엔화약세와 원화강세 둔화도 심리적인 안정을 가져오고 있다.

KOSPI, 2000선 앞두고
호흡조절 중

KOSPI의 경우 20일선과 60일선 간의 테드크로스 발생으로 중기적으로 다시 가격조정 에 들어가는 것이 아니냐는 우려도 소리도 있다. 그러나 과거의 사례로 볼 때 상승흐름에선 이러한 현상은 오히려 긍정적으로 작용했었다. 다만 2000선을 앞두고 호흡조절을 보이고 있는 것으로 판단된다.

단기적으로는 1,940 ~ 2,040p에서의 움직임이 예상된다<그림 6>. 상승시 추격매수보다는 조정시 매수의 관점이 유효해 보인다. 기간조정 국면에서는 음식료, 통신, 유틸리티 등 내수주, 지수 상승국면에서는 IT, 자동차, 금융 등 낙폭과대주가 유리한 만큼 이들에 대한 순환매에 대비하는 것이 적절하다는 판단이다.

KOSDAQ지수, 496 ~
530p에서의 움직임 예상

대형주의 약세와 소형주 강세국면에서 KOSDAQ지수도 선전하고 있다. 패턴으로 본다면 V자형 반등이 나타났다. 단기 상승에도 불구하고 이격도(20일)로 보면 아직 과열에 진입한 것은 아니다. 지난해 11월 23일의 고점 돌파 및 추가 상승이 가능해 보인다. 단기적으로는 496 ~ 530p에서의 움직임이 예상된다<그림 7>.

그림 6. KOSPI 일간차트



자료: Qway NEO, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. KOSDAQ지수 일간차트



자료: Qway NEO, KDB대우증권 리서치센터

(선물의 눈) 선물 외국인 순 매수 반전의 증거와 영향

선물 외국인의 '기조적 순 매수 반전'이 임박했거나 이미 돌아선 것으로 판단된다. 근거는 1) 이들의 매매 사이클이 과거 경험상 저점에 해당하는 -1.5σ 에 도달한 점, 2) 전매 완료, 신규매도 회전에 이어 신규매수 회전이 관찰된 점, 3) 기조 반전의 선행 지표에 해당하는 장 중 순 매수 편향 패턴의 관찰 등 3가지다.

이는 과거 경험상 지수의 단기 상승 신호에 해당하며, 물리적으로도 괴리차 상승-차익 PR 순 매수 유발해 지수 상승에 기여할 수 있다. 2009년 이후 선물 외국인의 매매 신호를 따랐다면 누적 수익률은 130%로 지수 수익률 57%를 크게 상회한다. 또한, 선물 외국인의 베이스 지배력은 더 이상 설명이 필요 없을 만큼 뚜렷하다.

※ 본 자료는 19일 발간된 '(주간 지수 선물/옵션) 선물 외국인 순 매수 기조 반전의 증거와 영향의 일부를 발췌/요약한 것. 자세한 내용은 홈페이지 원문을 참조할 것

선물 외인 '순 매수 기조' 반전의 3대 근거: 사이클 저점, 신규매수 회전, 장 중 순 매수 bias

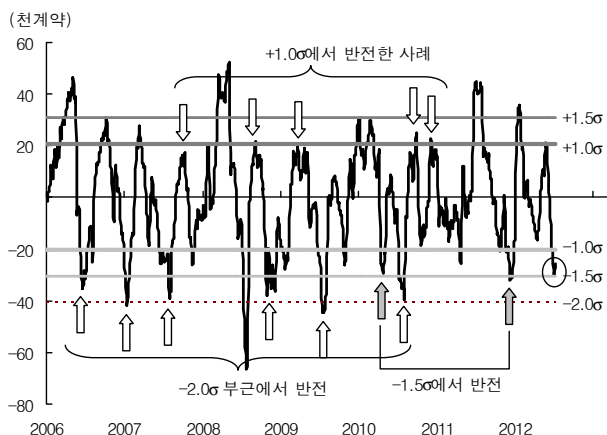
선물 외국인이 '기조적인 순 매수'로 돌아섰다는 판단이다. 근거는 ① 매매 사이클이 과거 유력한 저점이었던 -1.5σ 에 도달한 점과 ② 1월 18일부터 반복된 신규매도 회전이 점차 신규매수 회전으로 전환되고 있는 점 및 ③ '장 중 순 매수'의 강화 등 3가지다.

근거(1): 사이클 -1.5σ 도달.
직전 고점이 낮았던 점 감안하면
이는 저점 신호에 해당

첫째, 지난 1월 8일부터 하락 반전했던 선물 외국인 매매 사이클이 2월 12일, -1.5σ 에 도달 직후부터 반등했다. 매매 사이클이 -1.5σ 에서 반등했던 직전 사례는 지난 해 7월 18일이었는데 이후부터 29일간 +67,766계약의 순 매수가 집중된 바 있다.

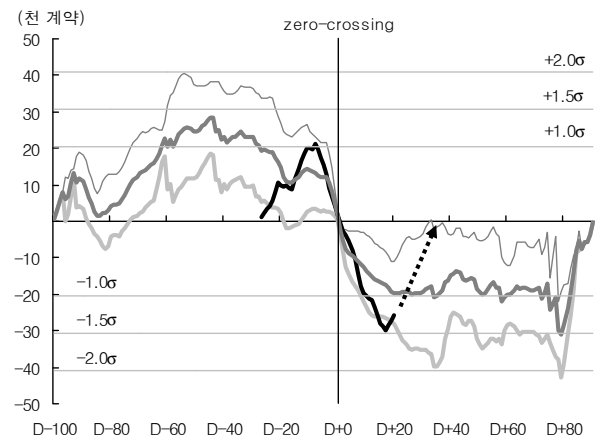
물론, -1.5σ 가 반등의 절대 기준은 아니다(절대 기준은 대략 -2.0σ). 2006년 이후 사이클이 -1.5σ 에 도달했던 사례는 8차례였으나 평균적으로는 -11,413계약의 추가 순 매도가 뒤따랐다<그림 1 참조>.

그림 1. 선물 외인 매매 사이클은 -1.5σ 에서 반전 기미



주: 월별 SP 순 매수 누적에다 일별 투기/헤지 순 매수를 누적, 5MA로 평활화
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 표준 사이클 대비 고점/저점 모두 낮아 반전 가능성 높아



주: 1) <그림 1>에서 zero-crossing을 기준으로 14개 매매 사이클 구분
2) 14개 매매 사이클의 구간별 평균과 표준편차를 표시

그러나, 그 중 7차례는 사이클 직전 고점이 $+1.0\sigma$ 이상이었기 때문에 이번 반등 사례와 다르다. 이번 사이클의 직전 고점은 $+1.0\sigma$ 로 비교적 낮았으며, 여기서 출발해 저점이 -1.5σ 를 하회했던 사례는 1차례뿐이었다. 따라서, 반등 가능성은 충분하다<그림 2 참조>.

둘째, 최근 들어 짧은 신규매수 회전이 자주 관찰되는 점도 순 매수 반전의 예비 신호다.

근거(2): 장기 투기 세력은 전매 완료. 단기 세력은 신규매도 회전에서 신규매수 회전으로 방향 전환

최근월물 미결제는 1월 3일, 외국인 순 매도 반전과 함께 꾸준히 줄었으나, 1월 17일 이후부터는 ① 감소세가 점차 둔화되는 동시에 ② 2차례에 걸쳐 증가와 감소를 반복했다.

기중에 여전히 순 매도가 순 매수보다 많았던 점, 선물 외국인 매매와 미결제 증감이 뚜렷한 대칭이었던 점 등은 ① 기존 매수 포지션의 전매에다 ② 신규매도 회전이 섞였음을 뜻하며, 미결제 감소 둔화는 ③ 전매가 어느 정도 완료되었음을 암시한다<그림 3 참조>.

그런데, 2월 8일부터 선물 외국인의 매매와 미결제 증감이 '동행'하기 시작했다. 즉, 신규매도 회전이 신규매수 회전으로 바뀐 것이다. 이는 단기 투기 세력의 매매 방향 반전을 뜻하며, 장기 투기 세력의 전매 완료까지 감안한다면 향후 대량 순 매도 가능성은 낮다.

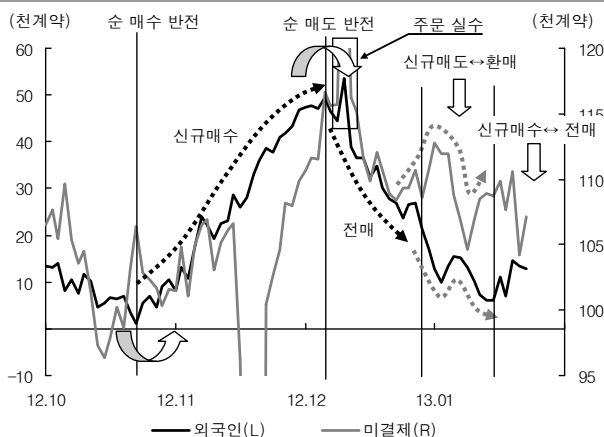
셋째, '장 중 순 매매 패턴'에서도 점차 '순 매수 편의(偏倚)'가 관찰된다.

근거(3): 장 중 순 매수 편향성은 순 매수 기조 반전의 선행 지표. 점차 순 매수 빈도 많아질 것

그 증거는 2월 들어 점차 ① 장 중 최대 순 매도 강도가 약화되고 있는 점, ② 반면에 비록 산발적이지만 장 중 최대 순 매수가 강화되고 있는 점 및 ③ 순 매수의 회전율(최대 순 매수-증가 순 매수의 차이)이 낮아지고 있는 점 등 3가지다<그림 4 참조>.

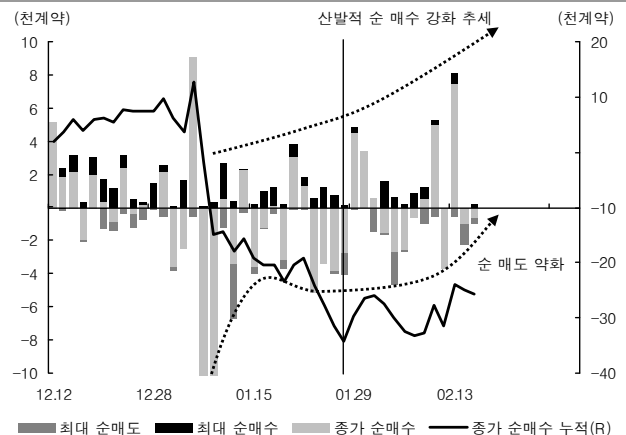
과거 경험상 이러한 현상이 반복되면 결국에는 일별 '순 매수 빈도 > 순 매도 빈도'로 역전되면서 기조적인 순 매수 누적으로 돌아선 경우가 많았다.

그림 3. 선물 외인, 신규매도 회전에서 신규매수 회전 반전 조짐



주: 미결제는 최근월물 연속 기준. 외국인은 투기/헤지 기준
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 선물 외인, 2월 들어 장 중 순 매도 강도 약화 추세



주: 장 중 순 매수 누적의 고가, 저가, 증가를 표시한 것
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

과거 외국인 매매 사이클 저점과
에서 지수 사이클 저점은 거의
일치하는 편

이를 신호로 매매할 경우, 누적
수익률은 130.3%(지수는
57.4%)

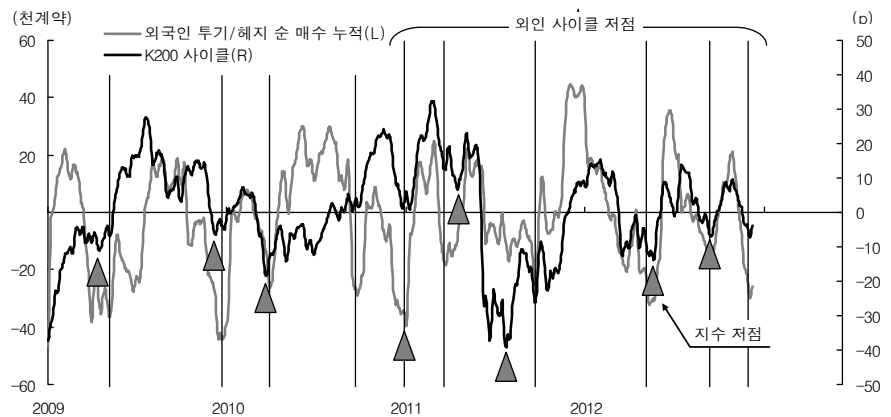
선물 외국인 순 매수 기조 반전의 2대 영향: 지수 상승 신호, 괴리차 반등-PR 순 매수 유발

첫째, 선물 외국인의 순 매수 기조 반전은 일단 ‘지수 단기 상승의 신호’ 역할을 한다.

2009년 이후 지수 사이클-선물 외국인 사이클을 대조한 결과, 매매 사이클의 저점은 9차례, 이 중에서 지수 사이클의 저점이 겹쳤던 것은 8차례였다. 또한, 예외였던 1차례도 지수 상승이 재개된 경우였기 때문에 결국 지수 상승 신호에 해당했다<그림 5 참조>.

만일 선물 외국인의 사이클 고점에서 매도, 저점에서 매수를 반복했을 경우, 기중 누적 수익률(로그 수익률 기준)은 130.3%로 K200지수 누적 수익률 57.4%를 2배 이상 상회했다<그림 6 참조>.

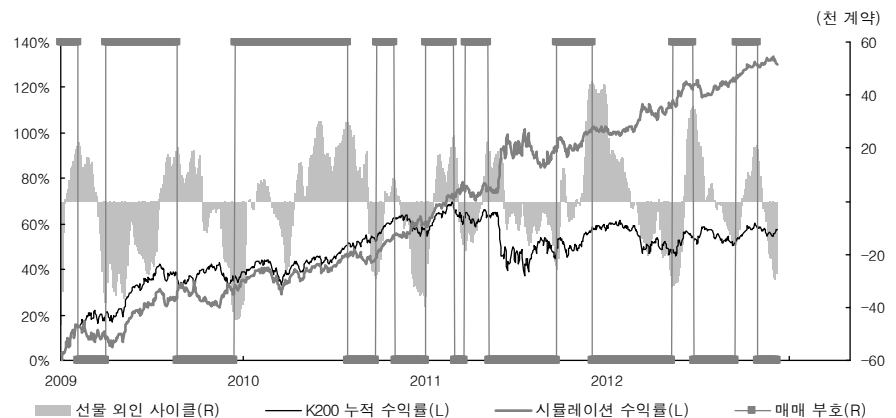
그림 5. 선물 외인 매매 사이클 저점과 지수 사이클 저점의 대조: 9차례 중 8차례 일치해 신호 역할



주: 지수 사이클은 '5차 다항식' 추세선을 이용하여 추출

자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 선물 외인 매매 사이클의 신호 따를 경우, 수익률은 130.3%로 지수의 2.3배 달해



주: 외인 사이클의 고/저점을 이용하여 매수, 매도 신호 형성. 일별 지수 수익률에다 매매 신호 적용한 후 누적한 것

자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

둘째, 선물 외국인 순 매수는 단순 상승 신호 역할뿐만 아니라 ‘물리적으로’ 지수를 끌어 올릴 수도 있다. 선물 괴리차를 상승시켜 차익 PR 순 매수를 유발할 수 있기 때문이다.

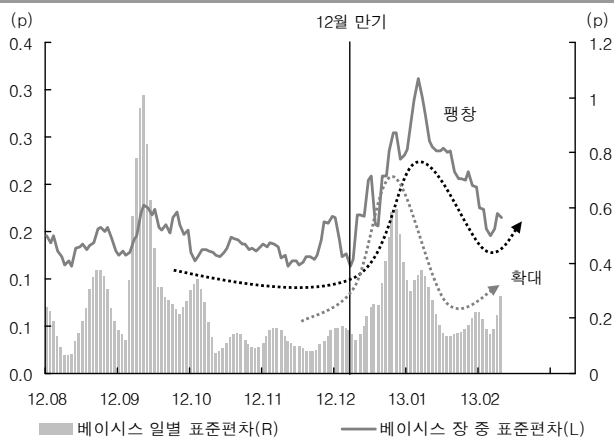
선물 외국인의 괴리차 지배력에 대해서는 더 이상 설명이 필요 없다. 지난 해 11월 19일부터 올해 1월 2일 사이의 순 매수 누적 구간에서 장 중 평균 괴리차는 +1.14p나 상승했으며, 이후부터 시작된 순 매도 구간에서는 -1.48p나 하락했다.

또한, 순 매수 구간에서 장 중 괴리차와 외국인 순 매수 사이의 상관계수(1분 데이터)는 +0.189로 개인(-0.126), 증권(-0.07), 투신(+0.029)보다 훨씬 높았으며, 이는 이후 순 매도 구간에서도 마찬가지였다(외국인 +0.30, 개인 -0.34, 증권 -0.21, 투신 0.13).

특히, 베이스 변동성 확대에다 이번 순 매도의 집중력 감안하면 향후 괴리차 상승은 빠를 것

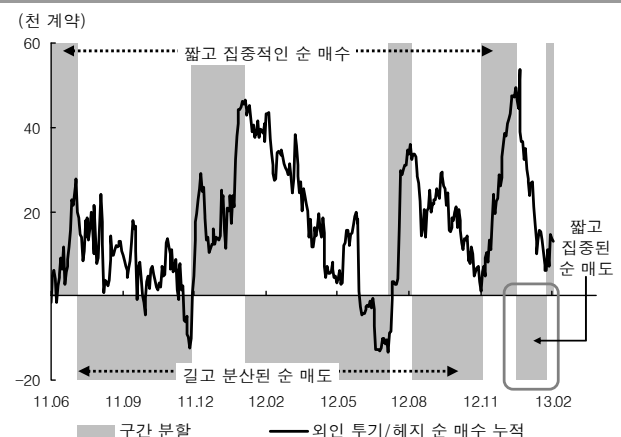
특히, 주목할 것은 지난 해 12월 만기 이후부터 장 중 및 일별 베이스 표준편차가 높아진 점과 선물 외국인의 이번 순 매도가 직전에 비해 매우 빠른 속도로 진행된 점 등 2가지다. 이러한 현상들은 일단 선물 외국인의 순 매수가 재개될 경우 빠른 속도로 누적될 것이며 이에 따라 괴리차 상승 역시 가속될 수 있음을 뜻한다<그림 7, 8 참조>.

그림 7. 12월 만기 이후 베이스 변동성 확대. 등락 가속 가능



주: 장 중은 1분 데이터, 일별은 5일 구간 이동
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. 최근 순 매도는 과거 비해 집중적. 순 매수 역시 집중적?



주: 구간 분할은 외국인 순 매수, 순 매도 누적 구간
자료: KRX, 증권전산, KDB대우증권 리서치센터

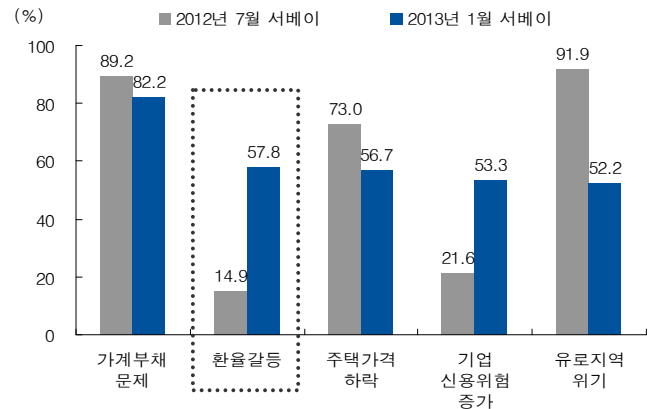
환율 전쟁에 따른 국내 수출경기 둔화우려 점검

- 엔달러 환율의 지속적인 상승으로 환율갈등이 금융시스템의 5대 핵심리스크로 지목되는 등 국내 수출경기 둔화 우려가 높아지는 중
- 환율 갈등으로 인한 수출입규모 및 무역수지의 감소는 불가피하겠지만, 글로벌 경기 개선에 따른 상쇄효과 기대할 수 있을 것으로 전망

그림 1. G20 공동성명, 엔저 면죄부 논란과 엔달러 환율 상승 지속



그림 2. '환율갈등'이 우리나라 금융시스템 5대 핵심리스크로 추가



자료: Bloomberg

자료: 한국은행

그림 3. 환율갈등으로 인한 수출입 감소는 불가피할 전망

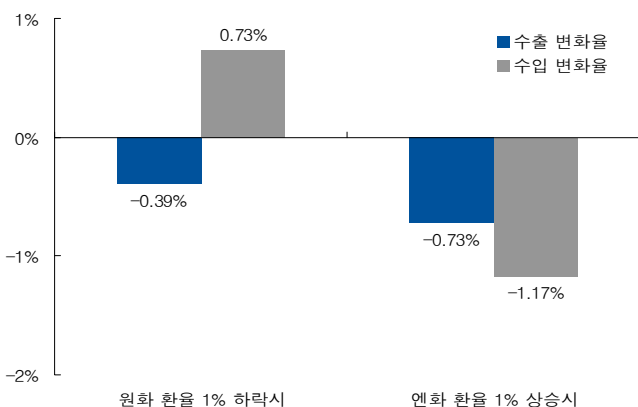
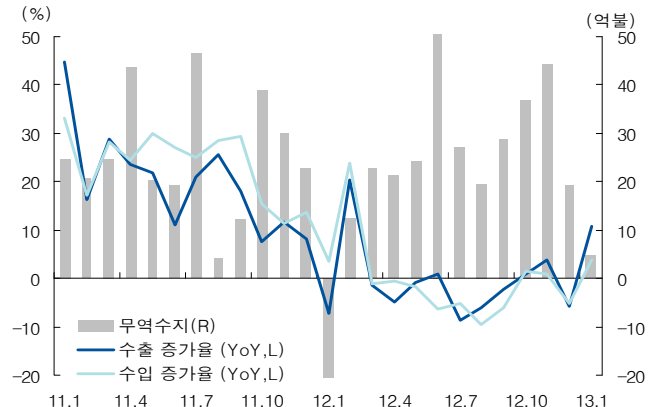


그림 4. 한국의 수출입 증가율 및 무역수지 아직은 건조한 모습



주: 분석대상기간 1998.1~2012.10, 자료: 대외경제정책연구원

자료: 관세청

그림 5. 글로벌 경기개선에 따른 수출경기둔화 상쇄 기대

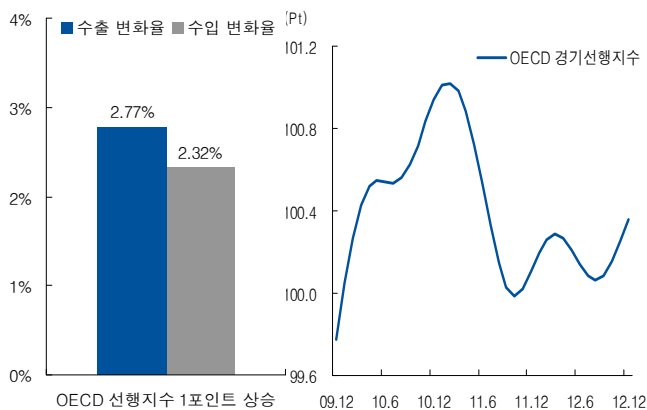
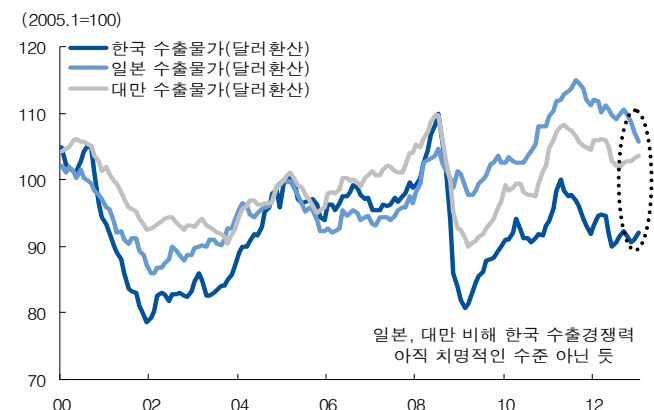


그림 6. 수출물가기준으로도 한국 수출경쟁력은 우위 상태 유지



주: 분석대상기간 1998.1~2012.10, 자료: 대외경제정책연구원, OECD

자료: Bloomberg

제로투세븐 (159580/Not Rated)

합승희 02-768-4172 regina.hahm@dwsec.com

2013. 2. 19
이슈코멘트

0세부터 7세까지 모든 것

- 국내 대표적 유아동 의류업체로 시장점유율 15~16%
- 중국 시장에서의 고속 성장 기대: 12년말 입점 매장수 175개에서 13F 220개까지 확장 예상
- 공모가 8,300원 기준 13F P/E 9.8배

■ 기업개요: 04년부터 의류사업 전개, 최근 5년 연평균 28.5% 성장한 국내 대표적 유아동의류 업체

제로투세븐은 2000년 매일유업의 고객관계관리 서비스 대행 업무를 목적으로 설립되어, 2004년 알로앤루(Allo&Lugh)를 런칭하며 중저가 매스마켓을 겨냥한 유아동용품 전문기업으로 변화했다. 2007년과 2008년 유아동복 브랜드 포레즈(four lads)와 알폰소(Alfonso)를, 2009년에는 한방 유아동용품 브랜드인 궁중비책을 추가적으로 런칭하며 2011년까지 연평균 28.5%의 차별적인 타파인 성장을 일궈냈다. 현재 유아동복 시장 내 국산 브랜드 중 점유율은 15~16% 수준이며, 매출액 기준으로 아가방과 1, 2위를 차지하고 있다.

2007년에는 중국 법인(자본금 13.3억, 100% 지분 보유)을 설립, 2009년부터 본격 사업을 진행해왔다. 알로앤루 단일 브랜드만 진출했음에 불구하고 2009년부터 2011년까지 연평균 매출성장률은 61.2%에 달하였고, 국내와는 달리 중고가 시장을 타겟한 제품구성, 노세일 정책을 고수한 결과 16~18% 수준의 영업이익률을 기록하며 전사 수익성 개선에 기여해왔다.

■ 투자포인트 1) 중국 시장에서의 공격적 행보는 가속화될 전망

2012년말 기준 중국 내 제로투세븐 매장은 총 175개로 추정된다. 2013년에는 1, 2선 도시를 중심으로 미입점된 백화점 내 매장 입점에 주력할 예정이다. 직영점은 기존 60개에서 80개로, 대리점은 115개에서 140개로 확대해 총 220개 매장 확보를 목적으로 하고 있다. 중장기적으로 중국 내 입점 가능한 백화점수는 총 800여개로 추정되며 2, 3선 도시까지 점차적으로 영역을 넓혀나갈 계획이다.

■ 투자포인트 2) 국내에서는 효율성 강화, 제품 포트폴리오 확장에 주력

제로투세븐은 향후 국내시장에서의 성장 보다는 매장 재배치, 환경 개선을 통한 매장당 효율성 증대를 목적으로 하고 있으며, 서울 인근 지역 전문 할인점을 추가 개장해 재고의 유통, 판매를 보다 원활히 할 예정이다. 2013년 가을에는 아동전문 아웃도어 브랜드를 런칭할 계획으로, 성장 초기의 시장 선점을 목적으로 하고 있다.

현재 국내에서는 아동복 사업 외에 다양한 유아동 용품 브랜드(자사개발+ 해외수입)의 유통 사업도 영위하고 있다. 동 부문의 2010년 매출비중은 30%에서 2012F 36%까지 확대된 것으로 추정되나 아직 손실을 기록 중이다. 지속적인 수평적, 수직적 제품 포트폴리오 확대 노력에 힘입어 2012년 영업손실 규모는 1% 내외로 축소되었으며, 2013년 내 수익성 확보가 가능할 것으로 기대된다.

■ 투자포인트 3) 매일유업과의 시너지는 +α

국내 대표적 분유제조업체인 매일유업은 상장 전 발행주식수 기준으로 제로투세븐의 지분율 50%를 보유한 최대주주이다. 제로투세븐은 매일유업의 다양한 분유, 이유식, 유아식 브랜드의 온라인 독점 유통권을 보유하고 있어, 자사 쇼핑몰인 제로투세븐닷컴을 포함한 기타 대형 온라인 쇼핑몰에 제품을 공급하고 있다. 뿐만 아니라, 매일유업의 기존 회원과 신규 회원에 대한 DB를 공유하고, 공동 마케팅 또한 진행하고 있다. 정성적이지만 매일유업의 이미지가 동사에 미치는 영향은 브랜드 이미지 제고에 있어 긍정적인 요소로 판단된다.

■ 공모가 8,300원 기준 예상 시가총액은 958억원, 13F P/E 9.8배

신주 공모가는 지난 2/6~7 양일간의 청약일을 거쳐 공모가 밴드(7,200원 ~ 8,300원) 상단인 8,300원으로 결정되었다. **공모가 기준 예상 시가총액은 958억원이며, 이에 기반한 P/E 배수는 2012년과 2013년 추정치 대비 각각 10.7배, 9.8배로 KRX섬유의복 지수 forward P/E 10.6배와 유사한 수준이다.** 동사는 국내에서 안정적으로 성장을 지속하고 있고 중국 시장에서 뛰어난 성장 여력을 보유하고 있어, 의류업종 내 성장성은 상대적으로 돋보일 것으로 기대된다.

표 1. 2013년 이후 중국사업 확장 계획

구분	내용
매장 확대 계획	12년말 175개 → 13년 220개로 확대 계획
신규브랜드 런칭	총 4개 브랜드 런칭 예정
[자사브랜드]	
- Alfonso: 2013년	08.2월 국내 런칭, 타겟연령 0~6세
- 궁중비책: 2014년	한방 유아동용품(물티슈, 스킨케어, 세제 등)
[해외브랜드]	
- Mamas & Papas: 2013.4월	30년 전통의 영국 유아동 전문 브랜드, 대형매장형태
- Umi Shoes : 2013 F/W	유아동 전문 신발 매스티지 브랜드

자료: 제로투세븐, KDB대우증권 리서치센터

표 2. Valuation

(천주, 십억원, 배)

구분	단위	
총 주식수, 구주포함	(천주)	11,540.0
공모가 기준 예상 시가총액	(십억원)	95.8
추정 multiple	12F	13F
P/E (x)	10.7	9.8

자료: 제로투세븐, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, 원)

	10	11	12F	13F
매출액	180.4	205.1	247.3	288.4
의류사업	114.3	131.8	136.5	142.0
유통사업	56.2	59.0	87.9	114.3
중국사업	13.0	17.4	22.9	32.1
기타	-3.1	-3.1	0.0	0.0
매출성장률		13.7	20.6	16.6
의류사업		15.3	3.6	4.0
유통사업		5.0	49.1	30.0
중국사업		33.8	31.7	40.0
기타		NA	NA	NA
부문별 매출비중				
의류사업	63.4	64.3	55.2	49.2
유통사업	31.1	28.8	35.5	39.6
중국사업	7.2	8.5	9.3	11.1
기타	-1.7	-1.5	0.0	0.0
영업이익	4.8	11.4	11.6	12.7
의류사업	4.4	10.5	8.2	7.1
유통사업	-1.3	-2.1	-0.9	1.7
중국사업	2.1	3.1	4.3	3.9
영업이익률	2.6	5.5	4.7	4.4
의류사업	3.8	8.0	6.0	5.0
유통사업	-2.2	-3.6	-1.0	1.5
중국사업	16.5	18.0	18.8	12.0
순이익	4.4	5.9	9.0	9.8
순이익률	2.4	2.9	3.6	3.4
EPS	377	511	776	845

주: K-IFRS 연결 기준/ 자료: 제로투세븐, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 430.6 / 5일 2368.2)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 160.8 / 5일 3794.0)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
금융업	316.1	434.5	음식료	-150.1	-331.4	음식료	415.5	61.1	금융업	-179.3	-662.9
화학	183.7	-476.5	철강금속	-146.3	444.5	화학	72.1	822.4	운수장비	-162.9	679.0
은행	177.3	56.3	운수장비	-113.0	854.9	철강금속	54.9	297.2	전기가스	-102.8	-410.8
전기전자	143.9	1,978.7	유통업	-35.6	228.1	통신업	50.9	-366.6	은행	-88.3	-53.5
전기가스	98.3	-30.9	운수창고	-25.0	-306.0	운수창고	24.0	27.5	건설업	-59.5	-1.2
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
기업은행	156.5	-34.9	오리온	-213.4	76.5	오리온	380.4	-78.8	KB금융	-202.9	-776.9
LG전자	122.3	641.3	현대차	-148.2	-336.4	SK하이닉스	157.1	433.7	삼성전자	-190.0	2,200.6
현대중공업	117.3	298.7	SK텔레콤	-126.2	-280.5	SK텔레콤	132.0	177.6	기아차	-112.5	-164.7
KODEX 인버스	104.9	-561.2	현대하이스코	-91.2	-99.2	한국타이어	99.5	91.6	한국전력	-96.1	-370.1
삼성전자	96.3	293.3	LG디스플레이	-90.8	506.1	LG화학	70.4	-71.9	현대차	-87.5	1,266.2
KB금융	96.2	80.3	KODEX레버리지	-71.7	1,398.5	삼성전자우	64.8	521.6	KODEX 200	-82.6	-656.5
무학	75.7	1.5	삼성전자우	-68.7	-332.9	BS금융지주	59.1	120.8	SK이노베이션	-75.0	-167.3
SK이노베이션	73.8	833.4	KODEX CHINA A50	-62.8	-44.3	현대모비스	57.4	809.5	기업은행	-72.4	9.0
LG유플러스	72.2	-36.2	기아차	-58.3	773.5	하나금융지주	56.5	98.0	KT	-68.5	-507.9
삼성물산	66.0	193.3	현대모비스	-56.9	-314.3	삼성중공업	52.1	-66.0	제일모직	-44.6	-135.2

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 63.5 / 5일 -206.2)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 151.6 / 5일 1075.5)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
반도체	57.4	12.3	통신방송	-54.7	-204.5	IT부품	52.0	229.8	디지털컨텐츠	-33.8	119.8
기계.장비	38.0	26.5	방송서비스	-43.0	-196.8	기계.장비	34.1	59.7	인터넷	-24.2	-17.2
금융	29.5	25.2	디지털컨텐츠	-33.5	98.8	통신방송	27.4	155.9	통신장비	-20.6	0.4
오락.문화	27.0	-33.2	의료.정밀기기	-25.8	96.0	제약	25.6	107.4	화학	-7.4	6.6
소프트웨어	25.5	23.8	통신서비스	-11.7	-7.6	방송서비스	24.2	151.6	금융	-2.7	5.2
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
서울반도체	30.0	-23.0	CJ E&M	-35.2	-80.5	셀트리온	33.3	96.8	다음	-24.9	-24.4
신흥기계	24.9	8.1	오스템임플란트	-28.0	-38.1	오스템임플란트	22.2	-12.4	실리콘웍스	-11.9	-38.8
파라다이스	24.9	-15.1	게임빌	-26.0	-49.1	CJ E&M	21.5	61.4	모다정보통신	-11.3	0.1
한국스팩1호	24.3	5.7	컴투스	-18.4	136.0	덕산하이메탈	13.9	71.1	다날	-9.1	119.4
다음	20.6	-128.1	SK브로드밴드	-11.7	-7.2	인터플렉스	13.3	-50.4	네오위즈게임즈	-8.8	-4.4
위메이드	16.8	34.5	KG이니시스	-11.2	-5.1	에버다임	13.3	1.8	코렌	-8.1	-1.3
인프라웨어	13.8	10.0	바이오랜드	-10.7	-18.5	에스에프에이	13.0	53.6	디아이디	-6.4	2.0
네패스	12.0	27.8	인터플렉스	-10.1	-15.1	매일유업	12.7	9.0	게임빌	-6.3	-13.6
덕산하이메탈	11.1	-37.3	젬백스	-9.1	0.1	아모텍	12.4	1.7	CJ오쇼핑	-6.2	56.5
KH바텍	8.6	10.4	마크로젠	-8.9	8.0	유진테크	11.0	18.9	이노칩	-5.6	-13.3

※ 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	17,595.2	현대차	-16,570.2	기업은행	5,974.8	한국타이어	-2,965.9
TIGER 은행	10,166.0	오리온	-12,548.5	삼성전자	5,708.5	삼성전자우	-2,520.3
현대중공업	10,031.8	현대하이스코	-5,266.9	KB금융	3,361.0	KODEX 200	-2,113.8
제일모직	6,100.3	기아차	-5,040.6	SK하이닉스	3,275.8	현대차	-1,934.9
기업은행	5,816.2	고려아연	-4,057.9	대림산업	2,693.5	SK	-1,581.5
TIGER IT	5,348.5	LG디스플레이	-3,419.4	현대산업	2,642.3	유나이티드제약	-1,397.8
SK하이닉스	5,034.0	현대모비스	-3,376.9	LG유플러스	2,344.8	GS	-1,340.8
SK텔레콤	4,524.9	삼성전자	-3,323.5	LG	2,290.3	SK텔레콤	-1,180.5
LG전자	3,242.3	현대건설	-2,599.6	삼성증권	2,205.6	현대하이스코	-1,009.8
LG유플러스	3,161.9	NHN	-2,484.7	현대중공업	2,173.1	S-Oil	-957.0
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
KB금융	2,838.3	SK텔레콤	-2,556.1	TIGER IT	11,696.7	SK텔레콤	-10,596.7
KODEX 200	679.1	현대중공업	-1,035.5	TIGER 제약&바이오	6,596.7	삼성전자	-7,266.7
삼성정밀화학	628.3	신한지주	-888.1	현대중공업	5,399.1	오리온	-3,896.9
LG패션	603.1	SK하이닉스	-862.0	삼성물산	4,661.9	아리랑 배당주	-3,501.8
LG이노텍	500.5	기업은행	-651.8	KT	4,550.1	삼성전자우	-3,162.6
LG전자	470.2	삼성전자	-612.4	TIGER 200	3,743.7	고려아연	-2,479.9
대우인터내셔널	414.9	두산인프라코어	-594.9	기업은행	2,716.4	현대위아	-2,437.2
OCI	362.0	현대모비스	-564.9	LG생활건강	2,496.2	제일모직	-2,404.6
송원산업	362.0	한국항공우주	-518.0	SK이노베이션	2,413.4	대우조선해양	-1,892.2
한미약품	341.7	롯데케미칼	-490.4	LG화학	2,184.5	LG디스플레이	-1,822.6

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
LG전자	2,987.7	12,228.7	현대차	8,753.9	14,817.7
KODEX 인버스	609.7	10,486.7	LG디스플레이	1,493.7	9,084.7
삼성물산	2,953.2	6,600.8	KODEX 레버리지	4,029.6	7,166.3
SK하이닉스	15,708.9	5,280.4	기아차	11,251.2	5,827.2
LG생활건강	137.8	3,309.0	고려아연	3,059.0	4,225.7
락앤락	1,447.8	2,625.8	호텔신라	256.0	2,868.6
현대제철	1,768.9	2,016.1	두산인프라코어	885.0	2,592.3
대우조선해양	2,451.9	1,421.3	대우인터내셔널	1,490.2	1,367.3
LG화학	7,037.2	786.6	현대건설	2,137.1	1,125.4
삼성중공업	5,211.5	757.3	현대해상	3,367.0	598.1

* 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
신흥기계	2,077.5	CJ E&M	-2,311.3	CJ E&M	2,144.4	셀트리온	-1,875.1
파라다이스	1,155.3	게임빌	-2,212.1	다음	1,892.3	인터플렉스	-1,295.1
네패스	832.4	덕산하이메탈	-919.0	서울반도체	1,293.1	오스템임플란트	-1,217.3
골프존	760.8	코텍	-805.1	위메이드	1,256.8	파라다이스	-1,058.6
KH바텍	611.4	KG이니시스	-687.2	덕산하이메탈	959.3	SK브로드밴드	-943.3
인프라웨어	570.8	젬백스	-686.3	아바텍	690.0	바이오랜드	-855.5
이엘케이	524.5	GS홈쇼핑	-679.2	빅솔론	603.2	코오롱생명과학	-850.9
성우하이텍	524.2	한국사이버결제	-538.9	태양기전	563.1	KG이니시스	-604.9
한글과컴퓨터	489.7	CJ오쇼핑	-505.3	인프라웨어	421.7	와이솔	-518.0
유진테크	443.6	유원컴텍	-424.3	테크윙	413.6	네패스	-454.0
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
매일유업	298.9	파라다이스	-161.2	파라다이스	1,776.9	골프존	-633.3
한글과컴퓨터	251.0	제이브이엠	-88.2	덕산하이메탈	698.5	씨젠	-539.8
KG이니시스	242.8	EG	-76.8	성광벤드	654.6	세코닉스	-421.1
디지털옵틱	172.3	CJ E&M	-60.3	에스에프에이	516.8	성우하이텍	-374.7
이트레이드증권	165.2	우리이티아이	-56.4	CJ E&M	484.8	지디	-370.8
유원컴텍	145.2	대화제약	-53.9	코텍	325.4	인지디스플레	-282.3
신흥기계	135.7	씨젠	-51.3	휴맥스	305.5	아모텍	-240.9
서울반도체	127.2	다음	-49.4	인터플렉스	249.4	파트론	-202.4
톱텍	98.6	영풍정밀	-45.0	아트라스BX	202.2	옵트론텍	-164.0
고영	90.1	원익IPS	-40.5	동양이엔피	195.4	유진테크	-163.7

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
서울반도체	463.0	3,000.0	게임빌	627.2	2,600.4
신흥기계	48.9	2,494.1	컴투스	98.2	1,844.8
인프라웨어	130.6	1,382.4	하이비전시스템	66.4	625.6
네패스	509.8	1,199.0	코오롱생명과학	98.6	540.3
덕산하이메탈	1,394.3	1,109.8	와이솔	107.6	518.0
한글과컴퓨터	736.9	819.3	다날	906.0	390.1
에스에프에이	1,299.4	745.6	CJ오쇼핑	624.9	302.4
한국사이버결제	731.2	636.5	성우하이텍	399.0	256.9
에버다임	1,327.9	270.6	비에이치	456.6	144.5
유진테크	1,100.4	232.3	코렌	805.1	14.6

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

* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

당일 선물 시장은 새벽 미 증시 결과를 반영하여 작성되는 '선물옵션 모닝브리프'를 참조할 것
KDB대우증권 홈페이지(www.kdbdw.com)>투자정보>투자전략>AI/파생

주가지수선물 가격 정보

	KOSPI200	1303	1306	1309	KSPH3H6S
기 준 가 격	261.61	262.60	264.25	265.95	1.60
시 가	261.30	261.85	263.10	265.95	1.60
고 가	262.29	263.35	264.90	265.95	1.65
저 가	260.49	260.85	262.75	265.95	1.60
종 가	261.63	262.30	263.85	265.95	1.65
전 일 대 비	0.02	-0.30	-0.40	-	0.05
이 른 가 격	-	262.14	263.76	265.47	1.62
총 약 정 수 량 *	55,259	147,328	113	-	136
총 약 정 금 액 **	2,076,771	19,306,096	14,889	-	35,827
미 결 제 약 정	-	105259 (-2161)	3470 (49)	299 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.83% (CD금리)	0.00	0.23	0.35	-
반 응 배 수		1.39	1.19	-	
장 중 평 균 베 이 시 스		0.816			
전 일 대 비		-0.192			

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	64,144	45,263	33,468	736	1,225	592	1,249	762
	매 도	64,662	45,328	33,177	153	1,365	582	1,374	799
	비 중	43.7%	30.7%	22.6%	0.3%	0.9%	0.4%	0.9%	0.5%
순 매 수 누 적	전 일	-518	-65	291	583	-140	10	-125	-37
	누 적	-19,212	13,468	645	596	3,864	1,058	-1,073	663
매 매 편 향 강 도		-0.40%	-0.07%	0.44%	65.58%	-5.41%	0.85%	-4.77%	-2.37%

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	-30	-0.11%	72	1,894	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	26,492	26,468
KODEX200	-10	-0.04%	3,242	85,645	8.06%		-0.08%	-0.13%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.01%	0.00%
증가/100	264.70	264.35	261.76	262.30	262.25	설정주수	150	2300
eff.delta	-15.00	-5.00	-14.45	-15.00	-17.53	환매주수	50	2000
diff/basis	1.17%	1.04%	0.05%	0.67	0.62	상장주수	13450	152100

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	0.127	콜평균	0.122	풋평균	0.132	역사적 (5일)	11.6	역사적 (20일)	11
월물 행사가격		1303					1304		
		267.5	265.0	262.5	260.0	257.5	265.0	262.5	260.0
Call	가격	1.35	2.17	3.25	4.70	6.40	4.15	5.40	6.75
	전일 대비	-0.33	-0.40	-0.40	-0.40	-0.55	-0.40	-0.40	-0.30
	내재변동성	12.20	12.40	12.50	13.00	13.40	13.30	13.60	13.70
	거래량	103,762	119,549	18,351	7,516	2,133	435	392	114
	미결제	14,994	15,841	10,619	8,448	2,675	608	561	438
Put	가격	6.60	4.90	3.50	2.47	1.65	6.50	5.15	4.05
	전일 대비	0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.13	0.05	0.15	0.10
	내재변동성	11.80	11.90	12.10	12.60	12.90	12.90	12.90	13.10
	거래량	1,008	4,668	11,657	72,329	110,845	55	334	251
	미결제	893	2,535	4,361	10,836	11,110	121	336	408

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	334,705	196,138	107,650	10	589	23	4,217	12
	매도	337,393	193,596	106,773	10	591	46	4,925	12
	비중	52.2%	30.3%	16.7%	0.0%	0.1%	0.0%	0.7%	0.0%
순매수 누적	전일	-2,688	2,542	877	0	-2	-23	-708	0
	누적	-143	2,797	-434	0	-887	-338	-950	-41
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	412,742	179,995	90,994	0	1,705	307	114	4,560
	매도	401,244	188,129	93,085	0	1,706	101	84	6,068
	비중	58.9%	26.7%	13.3%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.8%
순매수 누적	전일	11,498	-8,134	-2,091	0	-1	206	30	-1,508
	누적	20,119	-13,911	-4,288	0	12	93	39	-2,064

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	5,401,648	9,169,053	9,246,394	5,402,165	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	5,401,648	9,169,053	9,246,394	5,402,165	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	108	0.03	2,183	0.08	338	0.08	15,191	0.54
	비차익	15,218	3.67	388,698	13.77	13,153	3.17	468,912	16.61
	합계	15,327	3.70	390,882	13.85	13,492	3.26	484,103	17.15
베이스스 수준		1.225	1.125	1.025	0.925	0.825	0.725	0.625	0.525
차익성 순매수		476	753	1077	347	328	169	91	357

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			02/18 (월)	02/15 (금)	02/14 (목)	02/13 (수)	02/12 (화)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,981.91	1,981.18	1,979.61	1,976.07	1,945.79
	이동평균	5일	1,972.91	1,966.71	1,956.83	1,948.14	1,940.57
		20일	1,961.48	1,961.78	1,961.43	1,961.32	1,961.71
		60일	1,965.92	1,964.19	1,962.19	1,960.37	1,959.00
	이격도	20일	101.04	100.99	100.93	100.75	99.19
		60일	100.81	100.86	100.89	100.80	99.33
	거래량		420,692	598,838	336,033	331,012	307,482
	거래대금		28,744.8	39,994.6	34,268.4	37,032.9	28,615.2
	시장지표	거래량 회전을		1.18	1.68	0.94	0.93
거래대금 회전을		0.25	0.35	0.30	0.32	0.25	
심리지표		60	50	40	30	30	
ADR		92.89	96.04	92.57	86.80	85.44	
이동평균		20일	93.77	93.98	94.45	95.32	96.51
		VR	67.91	70.95	51.93	57.07	42.82
코스닥시장			02/18 (월)	02/15 (금)	02/14 (목)	02/13 (수)	02/12 (화)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		518.52	514.58	512.53	507.99	503.72
	이동평균	5일	511.47	508.75	506.19	504.20	502.23
		20일	507.27	506.96	506.54	506.30	506.30
		60일	500.30	499.88	499.35	499.04	498.96
	이격도	20일	102.22	101.50	101.18	100.33	99.49
		60일	103.64	102.94	102.64	101.79	100.95
	거래량		477,324	438,339	433,338	435,230	427,694
	거래대금		19,042.4	19,154.3	17,637.8	16,898.6	14,888.6
	시장지표	거래량 회전을		2.34	2.10	2.07	2.08
거래대금 회전을		1.66	1.68	1.55	1.50	1.33	
심리지표		70	60	50	50	40	
ADR		94.58	97.12	91.78	86.85	84.38	
이동평균		20일	94.31	94.78	95.53	96.62	97.96
		VR	71.52	72.83	74.40	75.30	59.95
자금지표			02/18 (월)	02/15 (금)	02/14 (목)	02/13 (수)	02/12 (화)
국고채 수익률(3년)			2.71	2.72	2.73	2.73	2.71
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.06	3.07	3.08	3.08	3.06
원/달러 환율			1,082.10	1,078.30	1,083.80	1,086.80	1,090.80
CALL금리			2.74	2.74	2.74	2.75	2.75
주식형(국내)			-	675,922	676,180	676,509	674,611
주식형(해외)			-	253,473	253,522	253,609	253,758
채권형			-	478,338	476,855	475,336	475,840
고객예탁금			-	168,800	165,808	168,523	166,139
고객예탁금 회전을			-	35.04	31.30	32.00	26.19
순수예탁금 증감			-	-560	-2,589	2,702	-20
미수금			-	1,201	1,236	1,155	1,326
신용잔고			-	40,572	40,612	40,723	40,870

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