



2013년 2월 25일

투자전략 Daily

투자전략 | 노근환 ☎ 3276-6226
시 황 | 박소연 ☎ 3276-6176
글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560
기술적분석 | 김철중 ☎ 3276-6247
계량/파생 | 안 혁 ☎ 3276-6272
경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229
이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280
채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 투자전략

편의 전쟁: 환율이 그렇게 중요한가?

• 계량분석

2013년 예상 순이익 전월 대비 1.4% 하향

• 이머징마켓 동향

정책 불확실성, 지표악화로 중화권 증시 약세

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 에스엘 외 5종목

중장기 유망종목: SK이노베이션 외 5종목

• 산업분석

석유정제, 스몰캡

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		02/15(금)	02/18(월)	02/19(화)	02/20(수)	02/21(목)	02/22(금)
유가증권	종합주가지수	1,981.18	1,981.91	1,985.83	2,024.64	2,015.22	2,018.89
	등락폭	1.57	0.73	3.92	38.81	-9.42	3.67
	등락종목	상승(상한)	385(2)	438(4)	560(7)	280(5)	422(3)
		하락(하한)	413(1)	367(2)	235(1)	530(2)	377(3)
	ADR	96.79	92.91	92.46	96.20	95.78	99.11
	이격도	10 일	101.25	101.28	102.81	101.92	101.66
		20 일	101.04	101.24	103.15	102.58	102.62
	투자심리	40	50	60	70	70	80
	거래량 (백만 주)	575	412	341	402	386	402
	거래대금 (십억 원)	3,219	2,808	2,756	4,825	3,959	3,955
코스닥	코스닥지수	514.58	518.52	522.49	525.69	524.44	528.36
	등락폭	2.05	3.94	3.97	3.20	-1.25	3.92
	등락종목	상승(상한)	541(9)	531(10)	568(11)	394(12)	523(8)
		하락(하한)	375(2)	388(4)	347(3)	541(6)	396(1)
	ADR	98.55	96.57	96.48	98.02	98.69	103.87
	이격도	10 일	102.35	102.71	102.78	102.10	102.33
		20 일	102.22	102.92	103.46	103.10	103.67
	투자심리	50	60	70	80	70	80
	거래량 (백만 주)	428	470	474	469	503	507
	거래대금 (십억 원)	1,862	1,878	2,185	2,162	2,179	2,173

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,713.1	1,205.5	1,021.9	401.6	197.7	176.1	38.2	28.7	151.7	36.2
	매도	1,909.2	1,209.7	806.6	161.4	132.5	291.7	41.7	30.2	120.6	51.1
	순매수	-196.2	-4.2	215.3	240.3	65.2	-115.6	-3.6	-1.5	31.2	-14.9
	02 월 누계	-1,462.3	1,348.1	145.2	336.2	-49.7	-659.7	-67.6	-12.8	589.3	-30.9
	13 년 누계	-385.5	-536.9	1,095.2	432.6	279.4	-984.1	-138.4	-16.8	1,503.6	-172.8
코스닥	매수	1,952.1	115.8	113.1	18.5	16.1	30.8	5.0	3.9	34.3	22.7
	매도	1,990.2	82.2	104.7	23.4	9.5	35.0	6.2	2.2	25.7	26.7
	순매수	-38.1	33.7	8.4	-4.9	6.6	-4.1	-1.2	1.7	8.6	-4.0
	02 월 누계	-311.6	266.8	94.5	31.2	13.1	9.2	-14.0	-3.3	50.4	-49.7
	13 년 누계	-456.8	222.9	340.3	43.6	16.4	99.5	11.1	-22.9	205.7	-106.3

편의 전쟁: 환율이 그렇게 중요한가?

2월 월간 밴드	1,900-2,050pt
2013년 연간 밴드	1,780-2,400pt
12MF PER	9.8배
12MF PBR	1.07배
Yield Gap	7.5%p

- ▶ 환율(엔화 약세)에 대한 시장의 우려
- ▶ 원화 절상기에 주가가 하락한 적은 거의 없었다
- ▶ Key는 여전히 환율보다 글로벌 경기와 개별 기업(산업)의 경쟁력

■ 환율(엔화 약세)에 대한 시장의 우려

최근 들어 엔화 약세 기조가 다소 주춤하고 있지만 투자자들은 여전히 환율(원화 절상 또는 엔화 약세)에 대한 우려가 많다. 지난 15~16일 러시아에서 열렸던 G20 재무장관 회의에서 엔화 약세에 대해 다소 모호한 성명이 나오면서, 일본 정부의 엔화 약세 정책에 면죄부를 준 것이 아니냐는 평가와 함께, 다소의 속도 조절은 있겠지만 2013년 내내 엔화 약세는 이어질 것이라는 것이 전문가들의 대체적인 전망이다. 당사 이코노미스트도 2013년 말의 엔/달러 전망치를 92엔에서 100엔으로 최근 상향 조정한 바 있다. 원화 절상이나 엔화 약세가 진행되면 시장이나 언론에서 항상 이어져 나오는 걱정은 일본과 겹치는 품목을 중심으로 한 한국 산업(기업)의 경쟁력 약화다.

[그림 1] 최근 환율 추이

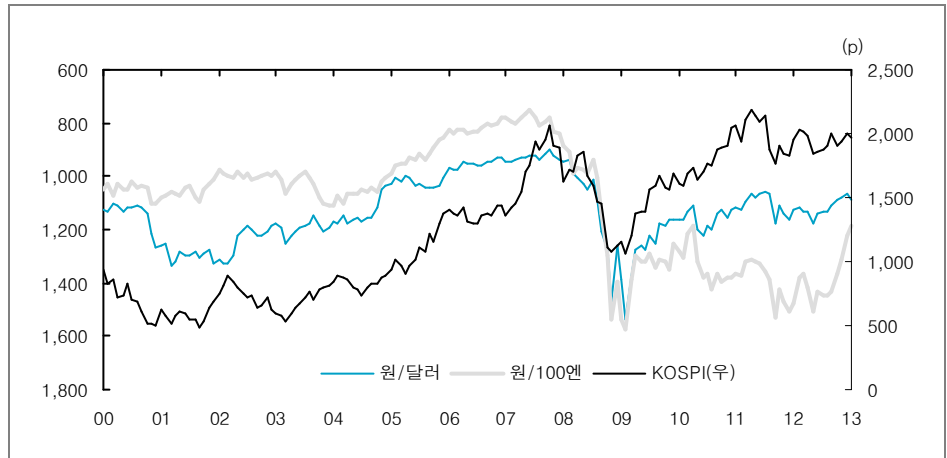


자료: Thomson Reuters, 한국투자증권

■ 원화 절상기에 주가가 하락한 적은 거의 없었다

그렇지만 필자가 여러 차례 보고서에서 지적한 바와 같이 원화 강세를 주가지수 약세의 원인으로 지목하는 것은 근거가 약하다. 장기간의 시계열에서 원화 강세기에 주가가 하락한 경우는 신용카드 버블로 조정을 받았던 2002년의 짧은 몇 달을 제외하면 찾아보기 어렵다. 이것은 원/달러를 원/엔으로 바꾸어 보아도 마찬가지다.

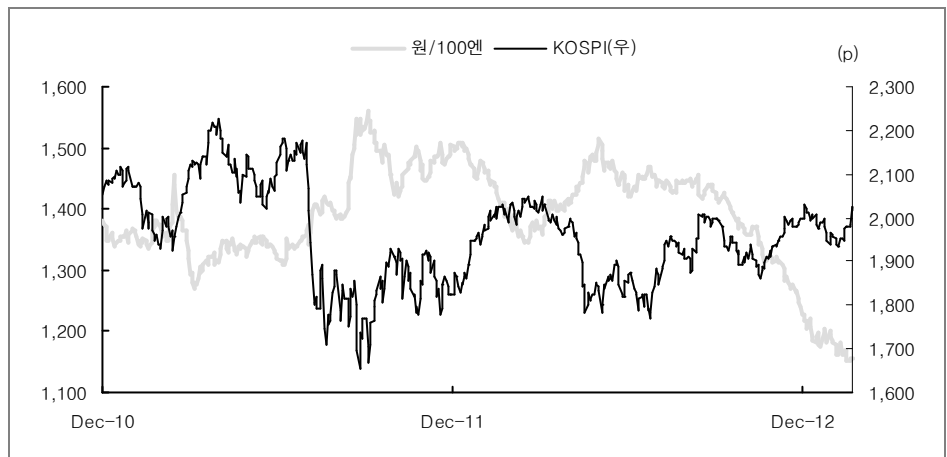
[그림 2] 환율과 주가(장기 시계열)



주: 이해를 돕기 위해 환율은 역축으로 표시
자료: Thomson Reuters, 한국투자증권

당연한 것이 원화 강세는 일반적으로 국내 기업의 경쟁력이 좋아지고 금융시장에서는 원화 수요가 증가할 때(외국인 순매수가 증가할 때) 발생하기 때문이다. 아울러 국제 금융시장에서 원화 강세기(달러 약세기)는 대체로 이머징 마켓 주식을 비롯한 위험자산에 대한 선호가 커진 시기와 일치하기 때문이다. 이 관계는 최근에도 크게 달라지지 않았는데 원/100엔 환율이 2012년 6월 1일부터 24% 급락한 사이에 KOSPI는 오히려 약 10% 상승했다.

[그림 3] 원/엔 환율과 주가(최근 시계열)

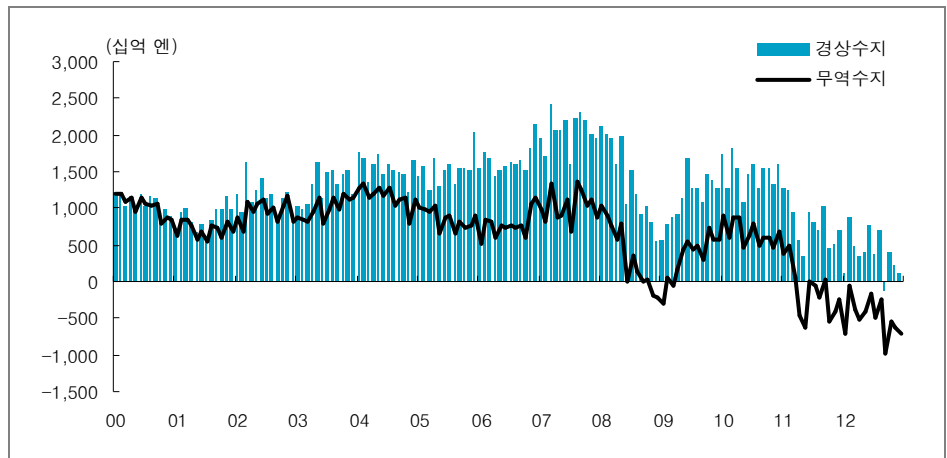


자료: Thomson Reuters, 한국투자증권

■ Key는 여전히 환율보다 글로벌 경기와 개별 기업(산업)의 경쟁력

최근 일본 아베 정부의 통화공급 확대와 엔화 약세를 유도하는 정책은 글로벌 환율 전쟁 또는 ‘원의 전쟁’으로 불리고 있다. ‘원의 전쟁’이라는 표현은 마치 정부가 모든 경제 변수를 마음대로 컨트롤할 수 있다는 듯한 뉘앙스를 풍긴다. 그렇지만 엔화 약세는 아베 정부의 정책의지라기보다는 일본의 무역수지 적자와 경상수지 악화에 따른 불가피한 흐름으로 보아야 할 것이다.

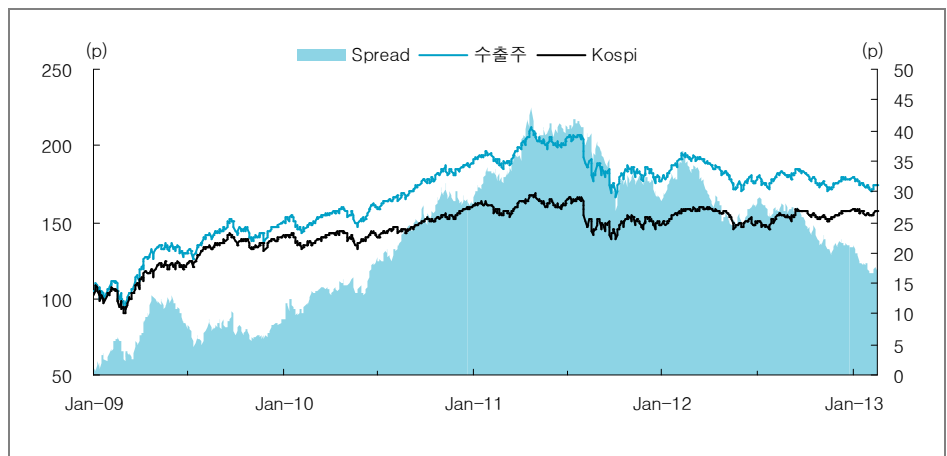
[그림 4] 일본의 무역수지와 경상수지



자료: Thomson Reuters, 한국투자증권

한국에서 수출주가 상대적으로 약세를 보이기 시작한 것은 최근에 일어난 현상이 아니다. 2011년 4월부터 시작된 것으로 엔화 약세와 사실 거의 관계가 없다. 그리고 2011년 4월은 KOSPI가 고점을 기록한 시기이며 유럽 재정위기가 본격적으로 불거진 시기이기도 하다. 수출주의 약세, 그리고 글로벌 시장에서 상대적으로 저조한 한국 시장의 수익률은 환율 탓이 아니다. 가장 중요한 key는 여전히 글로벌 경기다. 한국 경제의 높은 대외 익스포저로 글로벌 시장에서 한국은 하이베타 주식인 셈이다. 글로벌 경기 부진이 지속되는 한, 수출주와 한국시장의 상대적 약세 역시 이어질 가능성이 크다.

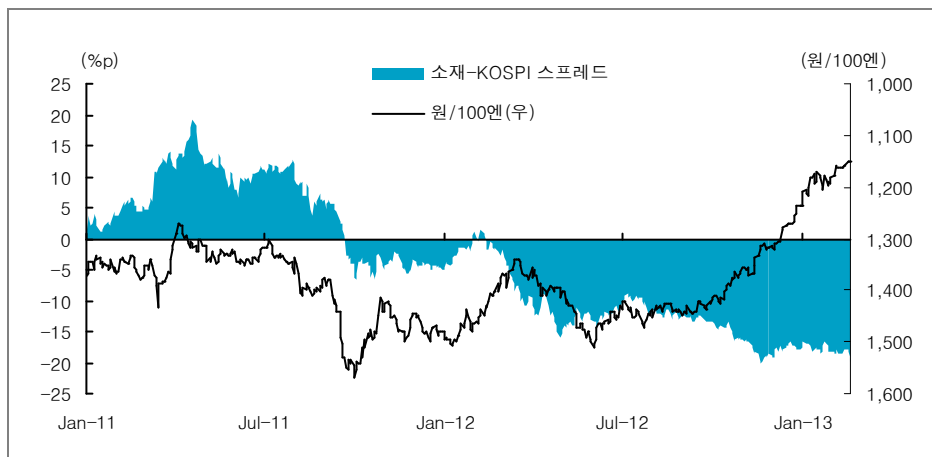
[그림 5] 수출주와 KOSPI (로그인덱스, 2008.12.31=100)



자료: Fn데이터가이드, 한국투자증권

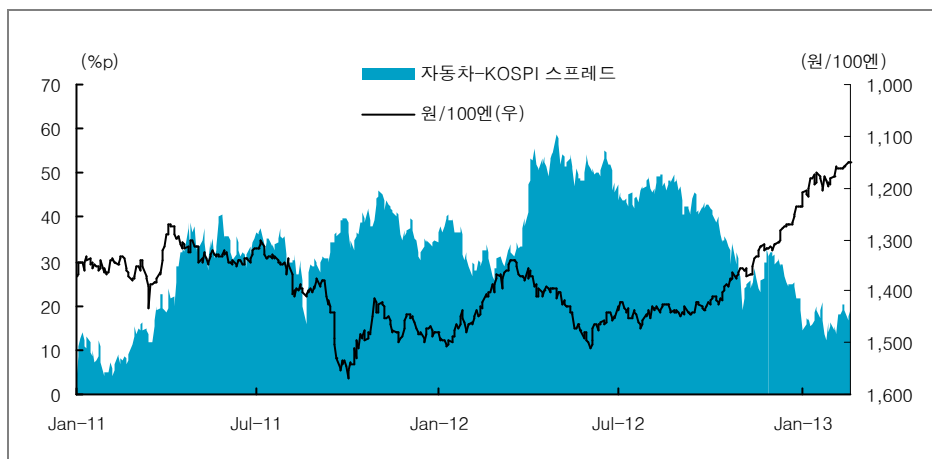
2011년 4월 이후 수출주가 시장을 하회하고 있지만 같은 수출산업이라 하더라도 업종별로는 큰 차이가 있다. 소재와 산업재는 2년 내내 부진했지만, 2011년의 자동차, 2012년의 IT(삼성전자)는 시장 성과를 훨씬 상회했다. 주력 시장의 차이도 있겠지만 해당 기업(산업)의 경쟁력이 훨씬 더 중요한 관건이라는 것을 보여준다. 자동차와 삼성전자가 큰 역할을 해 주었기에 2011년 이후 KOSPI가 그나마 이 정도로 버텨준 것으로 해석해도 될 것이다.

[그림 6] 소재 업종과 KOSPI



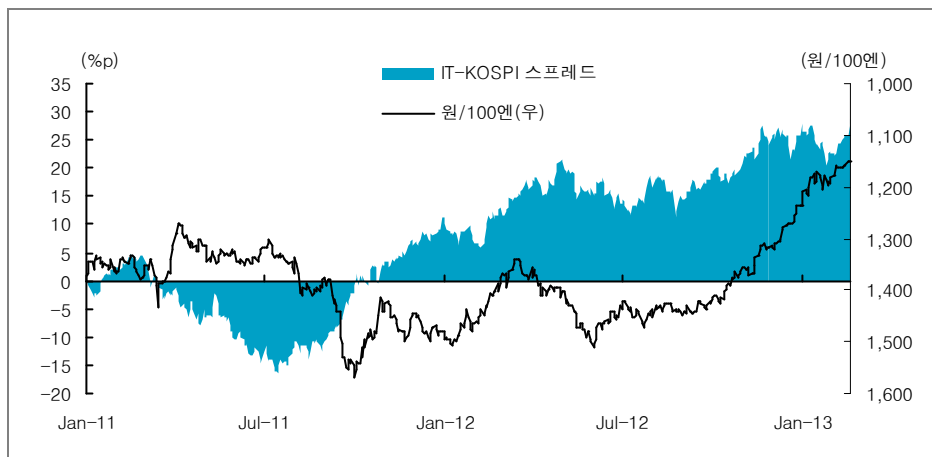
자료: Fn데이터가이드, 한국투자증권

[그림 7] 자동차 업종과 KOSPI



자료: Fn데이터가이드, 한국투자증권

[그림 8] IT 업종과 KOSPI



자료: Fn데이터가이드, 한국투자증권

2013년 예상 순이익 전월 대비 1.4% 하향

■ 예상 이익 하향세 지속

당사 유니버스 종목의 2012년 및 2013년 예상 순이익은 전월 대비 각각 3.8%, 1.4% 낮아졌다. 예상 이익 하향세가 지속된 가운데 산업재 업종의 추정치 하향이 두드러졌다. EPS 수정비율(상향 종목수/전체 변경 종목수) 또한 29.4%로 전월 44.6%에 비해 큰 폭으로 낮아졌다.

■ 전력/가스 및 석유정제 업종의 예상 순이익 상향

2013년 예상 순이익이 전월 대비 변경된 업종을 살펴보면, 전력/가스 업종의 2013년 추정치가 구입전력비 감소가 예상됨에 따라 전월 대비 42.5% 상향돼 5개월 연속 상향 흐름이 이어졌다. 석유정제 업종은 정제마진 강세가 지속될 것으로 전망돼 예상 순이익이 전월 대비 6.0% 높아졌다. 한편, 조선 업종은 낮은 선가에 수주한 물량의 매출 투입 증가로 수익성 부진이 지속돼 추정치가 전월 대비 25.4% 낮아졌다. 운송 업종(-17.1%)은 일본인 입국자수 감소를 반영해 예상 이익 하향이 이어졌고, 전자 부품 업종(-16.4%)은 글로벌 IT 수요 회복 지연 및 스마트폰 범용화에 따른 가격 하락으로 단가인하 압력이 강해질 것으로 예상된다. 디스플레이 업종(-15.5%)은 LCD패널 수급 약화에 따른 수익성 하락을 반영해 추정치가 하향 조정되었다.

■ 12개월 예상 PER는 9.8배, PBR은 1.07배

2013년 2월 22일 종가(KOSPI 2,018.9) 기준 12개월 예상 PER은 9.8배다. 12개월 예상 PBR은 1.07배, 2013년 예상 배당수익률은 1.2%이다.

*상기 보고서는 2013년 2월 22일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

정책 불확실성, 지표악화로 중화권 증시 약세

- ▶ 상해종합지수는 양회 정책 불확실성, 부동산 규제우려, 긴축전환 가능성으로 0.5% 하락
- ▶ 홍콩 H지수는 본토 증시 약세, 미국 및 유럽 PMI 부진 등으로 1.0% 하락해 이틀째 약세
- ▶ 낙후시설 폐쇄, 규제 강화 등과 관련된 업종 약세 두드러짐

부동산중개, 금융/은행, 바이오제약, 유틸리티 업종 약세

■ 중국 시장

상해종합지수가 0.5% 하락하며 이틀째 하락세를 지속했다. 거래대금은 876억 위안으로 전날보다 30%이상 감소했다. 3월 초에 있을 양회(兩會) 개막을 앞두고 정책방향에 대한 관망 분위기가 짙어지며 투자심리가 위축됐다. 또 조만간 일부 지역에서 새로운 부동산 규제가 실시될 것이란 루머가 돌면서 약세를 부추겼고 중국 인민은행의 통화긴축에 대한 경계심리도 악재였다. 업종별로는 부동산중개(-2.3%), 금융신탁(-1.9%), 바이오제약(-1.5%), 은행(-1.4%), 유틸리티(-1.1%) 등으로 매도 물량이 몰렸다. 낙후시설 폐쇄 대상인 화섬(-1.1%), 시멘트(-1.0%), 석탄(-0.3%)도 동반 하락했다. 한편 원자력추진 선박 연구를 추진할 것이라는 소식으로 조선업종은 강세였고 내수부양정책 기대로 출판(+4.4%), 음식료(+2.0%), 여행(+0.6%) 등의 업종도 상승했다.

■ 홍콩 시장

석탄, 시멘트 등 낙후설비 폐쇄 대상업종 약세

홍콩H지수는 본토증시 약세에 동조하며 1.0% 내려 이틀째 약세로 마감했다. 1월 미국 및 유로존 PMI가 예상보다 낮게 발표돼 세계경기 회복에 대한 불확실성이 확대됐다. 미국 양적완화 조기종료, 중국 통화긴축 등에 대한 경계심리는 계속 악영향을 미쳤다. 최근 1선 도시 주택가격이 빠르게 상승한 것도 부동산 규제에 대한 우려를 불러 일으켰다. 업종별로는 낙후시설 폐쇄가 다시 부각된 석탄, 시멘트 관련주의 하락 폭이 컸다. 은행, 자동차, 항공, 증권, 철도 관련 종목들도 약세로 마감했다. 한편 가격인상 전망으로 석유주가 상승했고 정책 기대로 제약, 전력주도 강세로 마감했다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	2/22(금)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,314.16	-0.51	-4.86	-2.99	1.98
홍콩 H	11,317.13	-0.95	-4.46	-6.71	-1.04
인도 SENSEX	19,329.00	0.02	-0.71	-2.84	-0.50
러시아 RTS	1,557.25	0.55	-1.27	-4.00	1.98
브라질 보베스파	56,154.68	-0.04	-3.31	-6.04	-7.87
베트남 VN	477.69	0.20	-3.31	-0.44	15.46
MSCI 이머징마켓	1,053.14	-1.43	-1.25	-1.48	-0.20

주: 22일 오후 5시 30분 기준

전일 시장 동향과 특징주

프로그램 매수세가 대규모 유입되며 하루만에 반등에 성공

- 미국 증시는 연방준비제도가 사회가 자산매입 프로그램을 조기 종료할 수 있다는 우려가 지속된 가운데 미국과 유럽 경제지표가 부진한 것으로 나타나며 투자 심리를 위축, 이틀째 하락세를 이어감. 2,010P선을 하회하며 출발한 코스피는 벤 버냉키 미국 연방준비제도의장가 양적완화 조기 종료에 대한 우려를 불식시키는 발언이 호재로 작용하며 장중 2,030P선에 근접하기도 했으나, 투신 및 개인의 매도세와 외국인의 장중 현물 순매도 전환 등으로 상승폭을 축소, 강보합세로 마감. 외국인의 공격적인 선물 매수와 이로 인한 증권사상품을 중심으로 한 프로그램 매수세가 주가 상승을 주도. 오름세로 출발한 코스닥은 외국인과 연기금의 매수세로 상승폭을 확대하며 마감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 음원 가격 인상 등에 따른 실적 개선 기대감에 로엔이 급등한 가운데 삼성전자에 부품을 납품 중인 나노스는 갤럭시S4 출시를 앞두고 매출 증가 기대감에 신고가를 경신. 박근혜 정부 출범을 앞두고 정책 수혜주로 부각된 종목들의 강세가 이어진 가운데 헬스케어, 바이오, 알뜰폰 사업 관련 종목들의 강세가 돋보임. 반면, 당초 연내 매각을 계획 중이었던 웅진에너지는 2015년으로 매각이 연기되며 실망감에 하한가를 기록했으며, 주력사업인 광학 필름의 수익성 악화 우려감에 미래나노텍이 급락세를 보임

종목/테마	내 용
로엔(016170) ▶15,050(+8.27%)	음악 가격 인상 등에 따른 실적 개선 기대감에 초강세 - 전체 매출의 86% 정도를 차지하고 있는 음악 플랫폼 멜론이 지난달 큰 폭의 가격 인상을 단행한 가운데 차기 정부가 현재 음원정책에 대한 개선 방안을 지시했다는 소식에 초강세 - 아울러, SKT와의 공동 마케팅을 통한 스트리밍 가입자가 증가세로 실적 개선 기대
나노스(151910) ▶20,250(+14.08%)	'갤럭시S4' 출시를 앞두고 실적 개선 기대감에 신고가 경신 - '갤럭시S4'가 1분기에 출시될 것으로 예상되며 관련 부품주들에 대한 관심이 고조되는 가운데 블루필터 판매 증가에 따른 실적 개선 기대감에 신고가 경신 - 지난해 삼성전자 내 IR필터(반사형)의 점유율이 50% 이상인 것으로 알려진 가운데 올해 연결기준 연간매출액이 1,300억원을 상회할 것으로 예상
MVNO 관련주	알뜰폰 사업 활성화 기대감에 강세 - 박근혜 정부가 가계 통신비 부담 완화를 위해 알뜰폰 활성화 등을 추진키로 했다는 소식이 전해지며 수혜 기대감에 강세 - 온세텔레콤(036630, +11.79%), 아이즈비전(031310, +7.33%), 한국정보통신(025770, +3.62%) 등 강세
헬스케어 관련주	차기 정부의 수혜주로 부각되며 강세 - 박근혜 정부가 '일자리 중심의 창조경제'를 국정목표의 최우선 순위에 올려놓고 창조경제 이행을 위한 핵심 산업으로 '헬스케어산업'을 명시했다는 소식이 전해짐에 따라 업황 개선 기대감에 강세. 아울러, 갤럭시S4에 헬스케어 기능을 탑재한다는 소식도 호재로 작용 - 인포피아(036220, +13.83%), 바이오니아(064550, +12.69%), 인성정보(033230, +6.69%), 유비케어(032620, +4.71%), 바이오스페이스(041830, +3.07%) 등 강세

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

단기 유망종목: 에스엘 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
에스엘 (005850)	15,800 (+17.5)	13,450 (2/06)	- A/S부품 비중 상승(에스엘루막스), GM납품 물량 증가(에스엘연대), 제품믹스 개선(에스엘미국) 등으로 지분법 이익 견고. 글로벌 경쟁업체 대비 저평가 매력 부각 가능성 - 현대의 중국 3공장과 브라질공장 가동효과, 미국 테네시공장의 램프 생산능력 확장, 동사 램프를 탑재하는 신모델 출시 등을 감안할 때 안정적인 실적 흐름 지속 예상
엠씨넥스 (097520)	12,250 (+52.9)	8,010 (1/31)	- 작년 하반기부터 휴대폰 카메라 모듈을 삼성으로 공급하기 시작, 향후 물량 확대 가능성 상존. 또한 ZTE, 화웨이 등 중국 로컬업체와의 거래가 증가하는 추세에 있음. 특히 ZTE의 신규 최신행 스마트폰 '그랜드S'에 13M 카메라 모듈을 납품하기 시작하는 등 중국향 매출 신장 기대 - 자동차용 카메라 모듈의 경우, 높은 시장점유율을 바탕으로 안정적인 성장세를 지속 중. 향후 미국 내 자동차 후방카메라 의무장착 법안 추진 시 수혜 예상
에스맥 (097780)	16,150 (-2.1)	16,500 (1/21)	- 각종 IT기기에 적용이 되는 입력모듈(Key Module, Touch Screen Module 등)을 개발/생산하는 업체로, 태블릿 PC 시장 성장과 삼성전자 내 점유율 확대에 힘입어 안정적인 성장세 지속 전망 - 터치패널용 핵심부품인 ITO 센서 라인을 증설하여 2013년 상반기 내에는 내재화 비율 100%를 달성할 전망. 여타 터치패널 관련주 대비 저평가 매력 상존
LG (003550)	65,100 (-2.8)	67,000 (1/3)	- 디스카운트 요인으로 작용했던 LG전자가 휴대폰 부문의 실적 개선, OLED TV 출시 등으로 턴어라운드 예상되며, LG화학도 화학경기 부진에도 불구하고 정보소재 등으로의 사업다각화를 통해 견조한 수익성 유지하고 있음 - 주요 자회사들의 실적 개선세를 감안하면 NAV 대비 할인율이 50%에 달하는 저평가 매력이 재부각될 가능성 상존
MDS테크 (086960)	15,250 (+13.0)	13,500 (1/2)	- 임베디드 소프트웨어(OS, 애플리케이션, 개발툴) 전문업체로 차량 및 국방/항공 분야 I T융합 수요 확대 등으로 중장기 성장성 부각 가능성. - 4분기에는 계절성(연말 고객사 SW관련 예산 소진)과 더불어 현대오토론 등 자동차 전장회사향 매출 확대에 따른 실적 개선 모멘텀 재개 예상 - 성장성, 기술 경쟁력, 진입장벽 등을 감안할 때 저평가 매력 부각 가능성 상존
동일금속 (109860)	14,550 (+7.0)	13,600 (1/2)	- 크롤러크레인 트럭용 세계 시장 점유율 1위 업체로 국내외 경기둔화에도 불구하고 제품다변화를 통해 2012년 사상 최대 실적 달성 전망 - 글로벌 광산 개발투자 확대에 따른 초대형 굴삭기 투럭스 수요 증가세 지속 전망 - 독창적 아이템으로 가격 경쟁력, 일괄공정체계로 원가경쟁력

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 LG의 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 에스맥 발행주식의 자기주식취득 위탁 증권사입니다
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

중장기 유망종목: SK이노베이션 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2013년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
SK이노베이션 (096770)	177,000 (+3.8)	170,500 (2/06)	67,991	2,326	1,731	18,578	9.5
			- 유가 안정과 정제마진 개선, PX/ BTX 등 주요 화학제품 스프레드 확대 등으로 1분기 실적 개선 예상 - 정유사업의 실적 변동성 축소로 인한 이익 개선과 석유개발사업은 안정적인 이익 규모를 유지할 전망				
대덕GDS (004130)	19,700 (+7.7)	18,300 (1/21)	578	58	49	2,156	9.1
			- 모바일기기에 고화소 카메라 모듈 탑재 확대는 주력제품인 Rigid Flexible (R/F) FPCB 판매 호조를 견인할 전망 - FPCB와 모바일 메인보드용 HDI 매출비중이 2012년 55%에서 2013년 63%까지 확대되며, 가전에 탑재되는 범용 PCB 제품 비중이 축소되는 대신, 적하형 LED TV에 탑재되는 고부가가치 LED BAR 공급이 확대됨에 따라 기존 사업부의 제품 mix 개선에 따른 이익률 개선 기대				
농심 (004370)	275,500 (+1.3)	272,000 (1/3)	2,148	133	128	22,127	12.5
			- 삼다수사업 철수, 벤조피렌 이슈 등으로 주가 부진했으나, 자체 브랜드 '백산수' 런칭과 프리미엄 신제품 (블랙신검 및 신라면블랙) 판매 호조, 수출 증가 등을 주목할 필요 - 라면시장 점유율 회복, 경쟁구도 안정화, 제품라인업 강화, 기저효과 등으로 수익성 개선 추세 지속 전망				
LS (006260)	86,300 (-9.2)	95,000 (1/2)	13,604	596	356	12,829	6.7
			- 2013년에는 LS전선과 LS산전의 실적 개선 예상. LS전선은 고수익 제품인 해저전력선의 해외 프로젝트가 실적에 반영되고 중등 초고압 전력선의 호황기 진입에 따른 실적 개선 예상 - 또한 LS산전은 이라크를 필두로 동남아시아 시장으로의 확대, 신규 사업 적자 축소 등으로 영업이익 개선 예상. LS니코동체련도 도시광산 자회사의 성장으로 이익 증가 전망				
삼성전자 (005930)	1,530,000 (-2.9)	1,576,000 (1/2)	230,152	34,702	27,841	184,578	8.3
			- 갤럭시S3의 판매 호조에 따른 스마트폰 판매 증가 및 이익률 상승으로 안정적인 실적 흐름 지속 - 휴대폰 부문의 캐시카우 역할이 지속되는 가운데 반도체 실적 개선 본격화로 2013년에도 실적 개선 모멘텀 지속 전망				
NHN (035420)	263,500 (+15.8)	227,500 (1/2)	2,694	779	580	13,205	20.0
			- PC뿐만 아니라 모바일에서도 높은 검색 점유율 유지 - 모바일 인스턴트 메신저인 '라인(LINE)'의 일본 등 해외시장에서 폭발적인 인기로 중장기 성장원 확보 - 워닝일레븐 온라인 등 신규 대작 게임들의 출시로 웹보드게임 부진을 만회할 전망				

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 삼성전자, NHN, SK이노베이션의 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

석유정제: 휘발유 강세와 중동 원유 프리미엄 축소

■ 정제마진의 강세는 당분간 지속될 것

휘발유 가격이 강세를 보이며 정제마진이 호조를 나타내고 있다. 계절적으로 휘발유 수요가 높은 시기가 아님에도 미국 내 석유제품 공급이 원활하지 못해 나타난 현상이다. 미국 내륙의 원유 생산량 증가에도 불구하고 동부 연안 지역의 휘발유 공급은 부족한 상황이다. 북해 원유 생산량 감소로 Brent 가격이 강세를 유지하고 있고, 유럽으로부터의 수입 수요가 높은 미국 동부 연안의 휘발유 가격이 강세다. 3월부터는 드라이빙 시즌이 시작되며 휘발유 수요가 본격 증가하기 시작한다.

■ 국내 기업도 휘발유 가격 강세의 수혜, 원유 도입 가격 부담도 줄어듦

정제마진 호조는 국내 정유 기업의 실적에도 우호적인 변수임이 틀림없다. 하지만 최근까지 중동산 원유의 아시아 판매 가격에는 OSP(official selling price) 대비 프리미엄이 존재했다. 미국의 경질유 생산이 증가하며 경쟁력을 상실한 Arab light 등 경질유 생산국가는 아시아 판매에서 높은 프리미엄을 통해 수익성을 확보하고자 했다. 국내 정유사들의 2012년 평균 도입가격은 배럴당 112.8달러로 벤치마크인 Dubai 평균 가격 109달러에 비해 3.8달러 높았다. 그러나 3월 OSP 프리미엄은 주요 원유마다 1.15~1.35달러 인하될 예정이어서 도입 가격 부담이 줄어들 것이다.

■ 양호한 업황 지속 예상, 비중확대 의견 유지

정유업종 top pick은 SK이노베이션이다. 정유 3사 중 고도화율은 상대적으로 낮은 편이지만 휘발유 생산 비중은 가장 높다. 휘발유 생산 비중이 높은 RFCC의 생산능력이 커 휘발유가 2012년 전체 석유제품 생산의 17.6%를 차지했다. GS칼텍스는 올해 상반기 중 VGO-FCC를 완공해 국내 최고 수준의 고도화율을 확보하고 휘발유의 생산 비중을 늘릴 것이다. 또한 정유사들은 원가 개선을 위해 원유 도입을 다변화 하려는 노력이 필요하다. SK이노베이션은 가격이 가장 저렴한 Iran heavy 등 다양한 원유를 사용하고 있어 원가 경쟁력 확보에도 유리한 위치에 있다.

*상기 보고서는 2013년 2월 22일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

스몰캡: 자동차 소유의 종말

■ 차를 쓰는 현명한 방법: 렌트 > 할부금융

미국 경제학자 제레미 리프킨은 '소유의 종말'에서 미래에는 물건을 소유하기보다 빌려 쓰는 세상이 도래할 것이라고 말했다. 이 트렌드는 자동차 부문에서 이미 나타나고 있다. 차량을 소유하지 않고도 사용하는 방법은 렌트, 리스, 할부 금융 크게 세 가지다. 우리는 그 중에서 렌터카 시장이 가장 빠르게 성장할 것으로 본다. 렌트는 비용절감, 높은 편의성으로 사용자 입장에서 가장 선호되는 수단이고, 시장이 과점화되고 있어 상위 업체는 수익성 측면에서 규모의 경제 효과를 얻을 수 있다. 경쟁자 진입이 늘어나는 할부금융 시장은 은행권과의 연계영업으로 시너지를 낼 수 있는 업체의 차별화된 선전이 예상된다.

■ 두 자리 수 성장하는 렌터카 시장

시장 일각에서는 내수산업의 한계를 이유로 렌터카 산업 성장에 대해 우려를 표하기도 한다. 그러나 국내 렌터카 시장은 지난 10년간 연평균 12% 성장한 안정적인 사업이자 불황을 활용할 수 있는 산업이다. 우리는 미국, 중국, 싱가포르, 브라질 등 세계 각국의 렌터카 시장이 걸어온 궤적에서 렌터카업체의 성장 모멘텀을 발견했다. 미국의 과점화, 중국의 정책적 지원, 싱가포르의 인바운드 효과, 브라질의 off-airport 확대 등은 한국의 렌터카 시장에도 적용 가능한 성장 드라이버가 될 것으로 판단한다.

■ 공격적 M/S 확대가 돋보이는 AJ렌터카를 top pick으로 추천

향후 시장이 연평균 12% 성장할 것으로 예상되는 가운데 올해 15,000대의 차량을 추가 확보해 공격적 확대에 대응할 AJ렌터카를 탑픽으로 추천한다. AJ렌터카에 대해 투자 의견 매수, 목표가 15,000원을 제시한다. 386억원의 공모자금 확보 및 조달금리 하락으로 이자비용이 전년대비 19.1% 감소하고, 중고차 처분 수익률이 2.6%p 상승해 2013년 EPS는 24.1% 성장할 전망이다. 렌탈사업과 여행업의 시너지로 안정적 성장이 예상되는 레드캡투어는 차선호주로 제시한다.

*상기 보고서는 2013년 2월 22일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◆ 주요 증시 지표

구 분		02/15(금)	02/18(월)	02/19(화)	02/20(수)	02/21(목)	02/22(금)
유가증권	종합주가지수	1,981.18	1,981.91	1,985.83	2,024.64	2,015.22	2,018.89
	등락폭	1.57	0.73	3.92	38.81	-9.42	3.67
	등락종목	상승(상한)	429(4)	385(2)	438(4)	560(7)	280(5)
		하락(하한)	382(3)	413(1)	367(2)	235(1)	530(2)
	ADR	96.79	92.91	92.46	96.20	95.78	99.11
	이격도	10 일	101.34	101.25	101.28	102.81	101.92
		20 일	100.99	101.04	101.24	103.15	102.58
	투자심리	40	50	60	70	70	80
	거래량 (백만 주)	575	412	341	402	386	402
	거래대금 (십억 원)	3,219	2,808	2,756	4,825	3,959	3,955
코스닥	코스닥지수	514.58	518.52	522.49	525.69	524.44	528.36
	등락폭	2.05	3.94	3.97	3.20	-1.25	3.92
	등락종목	상승(상한)	513(6)	541(9)	531(10)	568(11)	394(12)
		하락(하한)	392(3)	375(2)	388(4)	347(3)	541(6)
	ADR	98.55	96.57	96.48	98.02	98.69	103.87
	이격도	10 일	101.88	102.35	102.71	102.78	102.10
		20 일	101.50	102.22	102.92	103.46	103.10
	투자심리	50	60	70	80	70	80
	거래량 (백만 주)	428	470	474	469	503	507
	거래대금 (십억 원)	1,862	1,878	2,185	2,162	2,179	2,173

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,713.1	1,205.5	1,021.9	401.6	197.7	176.1	38.2	28.7	151.7	36.2
	매도	1,909.2	1,209.7	806.6	161.4	132.5	291.7	41.7	30.2	120.6	51.1
	순매수	-196.2	-4.2	215.3	240.3	65.2	-115.6	-3.6	-1.5	31.2	-14.9
	02 월 누계	-1,462.3	1,348.1	145.2	336.2	-49.7	-659.7	-67.6	-12.8	589.3	-30.9
	13 년 누계	-385.5	-536.9	1,095.2	432.6	279.4	-984.1	-138.4	-16.8	1,503.6	-172.8
코스닥	매수	1,952.1	115.8	113.1	18.5	16.1	30.8	5.0	3.9	34.3	22.7
	매도	1,990.2	82.2	104.7	23.4	9.5	35.0	6.2	2.2	25.7	26.7
	순매수	-38.1	33.7	8.4	-4.9	6.6	-4.1	-1.2	1.7	8.6	-4.0
	02 월 누계	-311.6	266.8	94.5	31.2	13.1	9.2	-14.0	-3.3	50.4	-49.7
	13 년 누계	-456.8	222.9	340.3	43.6	16.4	99.5	11.1	-22.9	205.7	-106.3

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
증권	1,596	화학	-31,569
보험	1,005	전기,전자	-26,135
통신업	917	서비스업	-15,895
삼성테크윈	7,338	삼성전자	-23,746
삼성화재	5,575	LG화학	-22,942
삼성물산	5,193	TIGER 200	-11,286
삼성중공업	4,612	KB금융	-6,149
제일모직	3,898	현대차	-5,555

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
서비스업	11,187	철강및금속	-2,246
건설업	6,220	유통업	-2,235
전기가공업	4,661	운수창고	-1,107
한국전력	8,516	삼성전자	-4,368
삼성SDI	6,941	한국가스공사	-4,026
NHN	5,560	SK하이닉스	-2,781
삼성생명	4,116	SBS미디어홀딩스	-2,383
SK이노베이션	3,333	한진해운	-2,196

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	2,722	통신업	-3,173
철강및금속	1,425	전기,전자	-1,631
운수창고	1,024	보험	-1,279
삼성전자	4,146	SK하이닉스	-3,205
현대차	3,143	KODEX 레버리지	-2,535
POSCO	1,592	LG상사	-1,936
TIGER 200	1,101	KT	-1,787
KODEX 인버스	842	SK텔레콤	-1,336

보 험			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	26,290	운수창고	-1,991
운수장비	19,245	통신업	-726
보험	4,289	섬유,의복	-650
삼성전자	24,164	KODEX 200	-13,450
현대차	10,296	KINDEX200	-5,393
삼성화재	7,711	대림산업	-3,578
현대모비스	4,095	현대글로벌비스	-2,990
POSCO	3,202	삼성SDI	-2,227

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	103,522	유통업	-9,245
운수장비	43,140	운수창고	-8,793
보험	22,499	화학	-1,982
삼성전자	74,955	LG화학	-18,826
삼성화재	23,777	LG상사	-11,956
기아차	20,103	대우조선해양	-6,644
POSCO	15,179	KODEX 인버스	-6,428
한국전력	13,611	한진해운	-4,633
삼성테크윈	13,140	오리온	-4,515
KODEX 레버리지	13,081	스카이라이프	-4,154
KODEX 200	11,580	현대글로벌비스	-3,991
LG전자	11,125	현대해상	-3,823
S-Oil	10,915	한국가스공사	-3,498

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	58,678	전기,전자	-89,415
금융업	18,780	철강및금속	-20,555
서비스업	16,297	화학	-16,620
현대차	34,129	삼성전자	-96,938
현대모비스	19,215	POSCO	-17,597
신한지주	16,920	LG화학	-15,235
KB금융	12,319	삼성화재	-15,049
SK하이닉스	12,085	우리금융	-9,940
대림산업	11,974	LG디스플레이	-7,549
한국가스공사	6,686	롯데케미칼	-6,641
CJ제일제당	6,669	KODEX 200	-6,609
롯데쇼핑	6,281	SK이노베이션	-6,547
삼성생명	5,978	GS건설	-4,842

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신	
순 매 수	순 매 도
계약	3,446 IT부품 -4,086
오락,문화	2,086 반도체 -2,354
사업지원	1,634 의료,정밀기기 -2,144
파라다이스	2,280 인터플렉스 -1,670
성우하이텍	1,215 세코닉스 -1,166
하나투어	1,117 네패스 -1,130
셀트리온	1,013 에스엠 -927
컴투스	865 옵트론텍 -826

연 기 금	
순 매 수	순 매 도
반도체	2,783 금속 -2,070
운송장비,부품	2,622 사업지원 -740
출판,매체복제	1,909 기계,장비 -723
에스엠	2,026 인터플렉스 -2,083
성우하이텍	1,981 포스코엠텍 -1,314
유진테크	1,797 파트론 -1,217
다음	1,690 줌백스 -882
태양기전	1,178 모두투어 -807

(체결기준: 백만원)

은 행	
순 매 수	순 매 도
의료,정밀기기	425 운송장비,부품 -102
계약	382 반도체 -79
소프트웨어	341 도매 -58
셀트리온	335 덕산하이메탈 -260
바이오스페이스	309 옵트론텍 -207
KG이니시스	260 에스엠 -173
로엔	256 한글과컴퓨터 -123
이엘케이	203 신양 -102

보 험	
순 매 수	순 매 도
사업지원	2,038 기계,장비 -488
방송서비스	2,009 컴퓨터서비스 -318
운송장비,부품	1,421 소프트웨어 -204
CJ오쇼핑	2,087 에스엠 -438
하나투어	1,886 에스에프에이 -378
성우하이텍	1,417 멜파스 -331
뷰웍스	863 플랜티넷 -318
메디투스	744 에스에너지 -247

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관	
순 매 수	순 매 도
계약	5,995 IT부품 -6,109
운송장비,부품	5,601 금속 -2,540
디지털컨텐츠	3,279 반도체 -1,280
성우하이텍	5,372 인터플렉스 -4,333
파라다이스	3,606 서울반도체 -2,198
하나투어	3,021 성광벤드 -2,123
컴투스	2,648 파트론 -1,903
다음	2,126 인터파크 -1,722
CJ오쇼핑	2,008 포스코엠텍 -1,184
유진테크	1,723 에스에프에이 -1,178
메디투스	1,538 줌백스 -1,105
인프라웨어	1,472 옵트론텍 -1,030
셀트리온	1,299 멜파스 -1,011

외 국 인	
순 매 수	순 매 도
계약	17,435 인터넷 -5,033
IT부품	4,939 사업지원 -1,241
도매	2,507 화학 -770
셀트리온	14,622 다음 -5,154
메디투스	2,342 게임빌 -3,030
원스테크넷	1,513 에이블씨엔씨 -1,385
씨티씨바이오	1,356 씨젠 -1,018
다날	1,215 하나투어 -837
인터파크	1,131 줌백스 -674
파트론	1,011 알에프텍 -579
위메이드	1,003 액토즈소프트 -512
GS홈쇼핑	880 키이스트 -489
CJ E&M	871 솔브레인 -466

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
쌍용양회	29 일	한국셀석유	37 일
태광산업	12 일	현대모비스	15 일
외환은행	11 일	롯데쇼핑	11 일
LG전자	11 일	대우조선해양	11 일
KODEX 자동차	11 일	S&T대우	11 일
KStar 5대그룹주	10 일	진로	10 일
KODEX 조선	9 일	신도리코	10 일
대우증권	8 일	농심	9 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이트레이드증권	46 일	하이록코리아	20 일
멜파스	19 일	셀트리온	20 일
네오위즈게임즈	6 일	파트론	18 일
다음	5 일	태광	14 일
메디포스트	5 일	덕산하이메탈	13 일
성우하이텍	4 일	한국토지신탁	11 일
태광	4 일	매일유업	9 일
CJ오쇼핑	4 일	동서	9 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	251,229	삼성전자	177,115
삼성전자	103,932	신한지주	89,773
기아차	97,039	NHN	80,383
LG전자	78,298	현대차	73,469
SK하이닉스	70,665	SK하이닉스	72,687
KODEX 200	56,659	오리온	70,288
기업은행	45,371	LG전자	35,004
현대중공업	39,633	SK텔레콤	28,043

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
골프존	26,529	셀트리온	25,564
다음	10,208	파트론	15,515
네패스	9,804	서울반도체	8,450
CJ오쇼핑	7,743	덕산하이메탈	7,182
성우하이텍	6,467	파라다이스	6,825
하나투어	5,124	오스렘플랜트	6,780
컴투스	4,954	에스에프에이	6,328
태광	4,815	GS홈쇼핑	6,120

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
운수장비	43,140	58,678	101,818
서비스업	14,983	16,297	31,280
금융업	9,485	18,780	28,265
현대차	4,884	34,129	39,012
현대모비스	3,493	19,215	22,708
S-Oil	10,915	4,742	15,657
삼성테크윈	13,140	1,152	14,292
삼성생명	8,149	5,978	14,128
LG전자	11,125	935	12,060
현대중공업	6,591	4,569	11,160
엔씨소프트	6,515	2,880	9,396
삼성증권	6,922	1,503	8,425
NHN	2,901	4,613	7,514

KOSDAQ			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
제약	5,995	17,435	23,430
운송장비,부품	5,601	1,501	7,101
소프트웨어	2,920	2,279	5,198
셀트리온	1,299	14,622	15,921
성우하이텍	5,372	704	6,076
메디톡스	1,538	2,342	3,881
파라다이스	3,606	150	3,756
컴투스	2,648	344	2,992
CJ오쇼핑	2,008	81	2,088
플렉스컴	1,277	725	2,002
원스테크넷	252	1,513	1,765
유진테크	1,723	4	1,726
CJ E&M	597	871	1,468

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

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
TIGER 농산물선물(H)	19 일	한솔제지	18 일	하이록코리아	12 일	KCC건설	11 일
TIGER S&P500선물(H)	19 일	대교	18 일	동국산업	10 일	실리콘웍스	11 일
일진전기	17 일	KODEX 철강	12 일	GS홈쇼핑	8 일	포스코 ICT	10 일
제일기획	16 일	대한유화	11 일	심텍	8 일	OCI머티리얼즈	9 일
KStar 우량회사채	16 일	화신	10 일	현진소재	8 일	다음	7 일
농심	14 일	외환은행	9 일	SK브로드밴드	7 일	아트라스BX	5 일
현대하이스코	13 일	한국전력	9 일	주성엔지니어링	7 일	동양시멘트	5 일
롯데쇼핑	11 일	기업은행	7 일	포스코캠텍	6 일	심텍	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
KODEX 인버스	-91,822	한국전력	-30,333	SK브로드밴드	-10,468	다음	-25,578
고려아연	-65,007	KODEX 200	-19,972	인터플렉스	-8,361	게임빌	-10,556
LG화학	-55,159	GS건설	-18,906	덕산하이메탈	-5,134	이노칩	-7,251
오리온	-50,604	POSCO	-14,193	성광벤드	-4,105	실리콘웍스	-4,872
NHN	-33,331	외환은행	-13,887	에스에프에이	-3,160	씨젠	-3,539
현대글로벌비스	-33,065	기아차	-13,881	CJ E&M	-2,871	하나투어	-2,290
신한지주	-30,062	기업은행	-12,605	하이비전시스템	-2,668	코오롱생명과학	-1,747
호텔신라	-25,332	KB금융	-12,448	하이록코리아	-2,365	이엘케이	-1,730

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI					KOSDAQ				
종 목	기 관	외 국 인	합 계		종 목	기 관	외 국 인	합 계	
화학	-1,982	-16,620	-18,602		통신서비스	-287	-216	-503	
운수창고	-8,793	-587	-9,380		소매	-33	-95	-128	
종이, 목재	-902	-55	-957		종합건설	-1	-84	-84	
LG화학	-18,826	-15,235	-34,061		인터플렉스	-4,333	-98	-4,431	
롯데케미칼	-1,101	-6,641	-7,742		젬백스	-1,105	-674	-1,779	
현대하이스코	-1,683	-4,374	-6,056		멜파스	-1,011	-21	-1,032	
현대글로벌비스	-3,991	-1,352	-5,344		솔브레인	-528	-466	-994	
GS	-1,478	-2,831	-4,309		키이스트	-233	-489	-722	
아모레퍼시픽	-1,274	-2,651	-3,925		한국사이버결제	-336	-174	-510	
현대홈쇼핑	-292	-3,290	-3,582		크로바하이텍	-370	-96	-467	
호텔신라	-2,247	-976	-3,223		휴비츠	-345	-118	-463	
삼성전자우	-717	-2,450	-3,167		실리콘웍스	-43	-334	-377	
LIG손해보험	-2,945	-209	-3,154		아비코전자	-264	-91	-354	

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

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
KODEX 200	678	18,252
POSCO	44	15,926
LG디스플레이	415	12,812
삼성전자	8	12,358
현대차	46	9,923
LG전자	95	7,342
GS건설	81	4,511
NHN	17	4,461

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	34	930
위메이드	10	437
OCI머티리얼즈	12	402
메디투스	4	388
에스엠	9	361
한국사이버결제	26	339
서울반도체	11	335
하나투어	5	324

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	4,128	6,398,750
POSCO	8,409	3,065,133
LG전자	33,326	2,579,401
OCI	9,416	1,605,484
현대차	4,207	908,655
NHN	3,406	890,749
현대모비스	2,122	652,414
SK하이닉스	24,281	645,877

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	19,737	533,882
서울반도체	5,618	164,606
파라다이스	4,109	77,663
에스엠	1,908	76,206
덕산하이메탈	2,845	74,399
에이블씨엔씨	799	55,553
씨젠	841	50,954
위메이드	1,075	48,030

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
금융업	4,428	통신업	-755
운수장비	3,980	섬유, 의복	-561
운수창고	3,677	종이, 목재	-373
한진중공업	2,406	KODEX 200	-1,496
두산인프라코어	1,897	삼성물산	-1,177
SG세계물산	1,837	영원무역	-1,056
현대상선	1,815	OCI	-707
한진해운	1,669	KT	-661
한화생명	1,415	웅진케미칼	-600
하나금융지주	1,375	LG패션	-457
KB금융	1,274	락앤락	-409
STX조선해양	818	두산중공업	-350
삼성중공업	674	대우건설	-261

KOSDAQ			
순 증		순 감	
종합건설	557	제약	-1,276
반도체	436	금속	-179
소프트웨어	428	컴퓨터서비스	-108
씨젠	424	셀트리온	-1,662
서희건설	357	덕산하이메탈	-186
파라다이스	309	포스코엠텍	-135
대아티아이	280	차바이오앤	-131
심텍	210	오스템임플란트	-125
서한	200	STS반도체	-116
루멘스	171	멜파스	-101
우리이티아이	141	다음	-90
SK브로드밴드	112	하이비전시스템	-84
파트론	111	AJS	-80

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	02/18(월)	02/19(화)	02/20(수)	02/21(목)	02/22(금)
외국인	-548.5	1,336.5	925.5	16.8	62.1	579.7	284.9	-4.2
기관계	895.6	-54.4	69.5	43.1	8.4	226.0	-279.9	215.3
(투신)	-863.9	-539.5	-402.9	-4.8	12.3	-112.8	-261.7	-115.6
(연기금)	1,511.2	566.7	217.4	43.7	18.0	129.0	7.0	39.0
(은행)	-15.3	-11.3	1.2	-6.1	-1.0	-1.5	3.6	-1.5
(보험)	214.2	-114.9	39.4	-20.1	-13.5	103.7	-20.1	65.2
개인	-189.3	-1,266.1	-932.9	-59.9	-65.5	-760.9	14.1	-196.2
기타	-157.9	-16.0	-62.0	0.0	-5.0	-44.7	-19.2	-14.9

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	02/15(금)	02/18(월)	02/19(화)	02/20(수)	02/21(목)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	1,981.18	1,981.91	1,985.83	2,024.64	2,015.22
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	16880.0	17467.2	16821.3	16959.0	17616.4
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	299.2	587.2	-645.9	137.7	657.4
(회전율)	52.6	51.5	34.2	35.0	27.4	29.9	41.8	35.5
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	-55.2	439.2	-735.2	35.9	533.0
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4039.7	4038.3	4047.9	4058.4	4076.9
미수금	240.2	192.3	187.7	120.1	132.0	120.0	132.9	139.0

주1: 실질예탁금 증감=고객예탁금증분+개인순매수-(신용증분+미수금 증분) / 고객 예탁금 회전율=(KOSPI, KOSDAQ 거래대금/고객예탁금)*100

주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

◆ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	02/15(금)	02/18(월)	02/19(화)	02/20(수)	02/21(목)
전체 주식형	92,702	-1,780	-1,306	-32	80	-9	-42	-398
(ex. ETF)		-1,805	-910	-66	-16	-30	-120	-445
국내 주식형	67,443	-1,088	-1,033	-29	97	5	-21	-382
(ex. ETF)		-1,121	-637	-62	1	-16	-100	-429
해외 주식형	25,259	-692	-274	-4	-17	-14	-20	-16
(ex. ETF)		-684	-273	-4	-17	-14	-20	-16
주식 혼합형	9,771	-216	-124	-5	-15	-4	-9	-27
채권 혼합형	19,612	271	64	5	-9	7	10	-73
채권형	48,382	1,081	681	96	53	190	232	-12
MMF	80,611	17,329	3,535	-859	2,135	394	-1,400	-1,237

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국 가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	02/18(월)	02/19(화)	02/20(수)	02/21(목)	02/22(금)
한 국	-507	1,243	1,595	15	58	536	262	-4
대 만	1,779	1,230	727	110	68	202	-41	-
인 도	8,003	3,907	388	-	0	84	-	-
인도네시아	1,386	798	305	50	75	28	78	-
태국	73	-426	74	-3	3	-12	24	-
남아공	684	646	61	-51	-16	217	-95	-
필리핀	840	173	6	-15	18	8	-4	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2012년	02/15(금)	02/18(월)	02/19(화)	02/20(수)	02/21(목)	02/22(금)
회사채 (AA-)	3.29	3.07	3.06	3.03	3.05	3.02	3.03
회사채 (BBB-)	8.80	8.67	8.66	8.63	8.65	8.63	8.64
국고채 (3년)	2.82	2.72	2.71	2.69	2.71	2.68	2.69
국고채 (5년)	2.97	2.84	2.83	2.80	2.82	2.79	2.80
국고채 (10년)	3.16	3.08	3.06	3.03	3.04	3.02	3.02
미 국채 (10년)	1.76	2.00	2.00	2.02	2.00	1.97	-
일 국채 (10년)	0.80	0.75	0.74	0.74	0.74	0.74	-
원/달러	1,070.60	1,078.30	1,082.10	1,081.20	1,078.50	1,086.50	1,084.70
원/엔	1,243.73	1,168.00	1,153.00	1,157.00	1,156.00	1,163.00	1,163.00
엔/달러	86.08	92.35	93.90	93.48	93.33	93.45	93.29
달러/유로	1.32	1.33	1.33	1.33	1.34	1.32	1.32
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.67	0.68	0.68	0.70	0.72	0.74	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.07	1.36	1.36	1.36	1.37	1.39	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.89	1.93	1.93	1.95	1.95	1.95	-
CRB 지수	295.01	298.45	298.45	298.38	296.59	293.13	-
LME 지수	3,454.5	3,602.3	3,546.9	3,514.4	3,482.1	3,428.6	-
BDI	699	753	747	738	735	737	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	91.82	95.57	95.47	96.68	94.46	93.10	-
금 (달러/온스)	1,663.40	1,609.50	1,609.50	1,604.20	1,579.20	1,578.60	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1303월물	이론	마감	평균		증감	
2월 18일	261.63	262.30	0.49	0.67	0.80	147,328	105,259	-1,837
2월 19일	262.16	263.35	0.47	1.19	0.92	142,793	107,534	2,275
2월 20일	268.07	268.85	0.46	0.78	1.17	223,150	120,761	13,227
2월 21일	266.85	267.85	0.43	1.00	1.10	140,487	118,162	-2,599
2월 22일	267.15	268.60	0.43	1.45	1.39	218,683	121,995	3,833

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
2월 18일	-518	-65	708	291	-140	10	583	1
2월 19일	1,593	-488	-846	-1,197	302	90	-19	-1
2월 20일	9,134	-1,285	-8,511	-7,654	-204	77	-612	2
2월 21일	-266	267	42	1,840	-2,215	10	394	1
2월 22일	1,309	1,291	-2,644	-1,001	-1,632	2	2	2
누적포지션	-7,442	13,462	-5,351	-7,592	94	1,274	361	517

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
2월 18일	391	484	93	389	469	80	2	15	13	5,399	9,179
2월 19일	390	512	122	388	497	109	2	15	13	5,395	9,189
2월 20일	794	1,360	566	790	1,079	289	4	281	277	5,353	9,426
2월 21일	974	912	-61	968	858	-110	5	54	48	5,343	9,458
2월 22일	744	1,138	394	741	843	102	3	295	293		

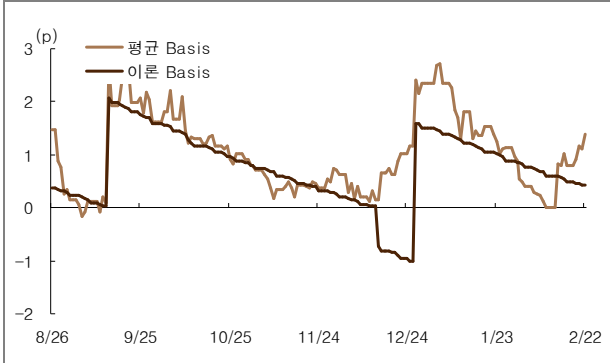
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
13.81	3,837	164,372	0.32	280.00	11.90	189	28	0.00
13.80	1,677	180,517	0.57	277.50	9.40	220	74	0.00
14.00	-2,136	221,112	1.00	275.00	7.35	1,185	327	0.00
14.39	-1,232	222,416	1.68	272.50	5.60	3,928	349	9.35
14.85	560	129,594	2.63	270.00	4.00	10,680	435	10.38
15.31	-607	20,145	3.85	267.50	2.77	64,592	932	11.22
15.87	-188	9,943	5.35	265.00	1.86	155,252	1,669	11.93
17.45	-313	2,722	7.30	262.50	1.24	152,168	1,182	12.70
18.82	-28	876	9.35	260.00	0.79	150,771	2,700	13.28
21.00	-25	223	11.65	257.50	0.53	93,726	-186	14.13
16.00	-6	269	13.00	255.00	0.36	84,939	-198	15.00

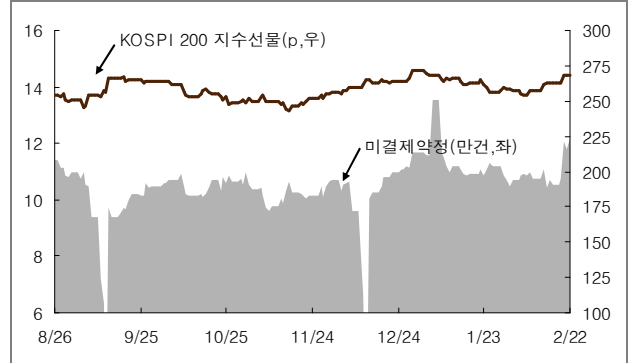
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



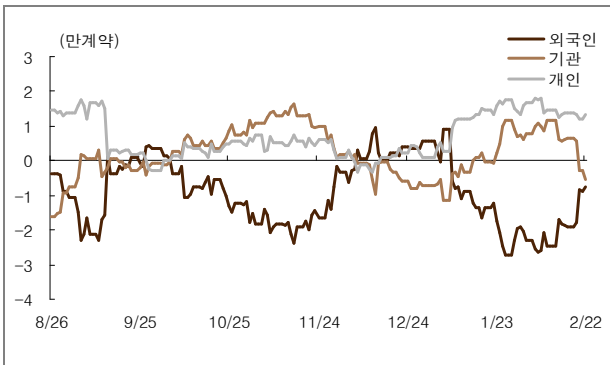
- 평균 Basis: 1.39 (전 거래일 대비 0.29 상승)
- 이론 Basis: 0.43

선물 가격 & 미결제 약정수량



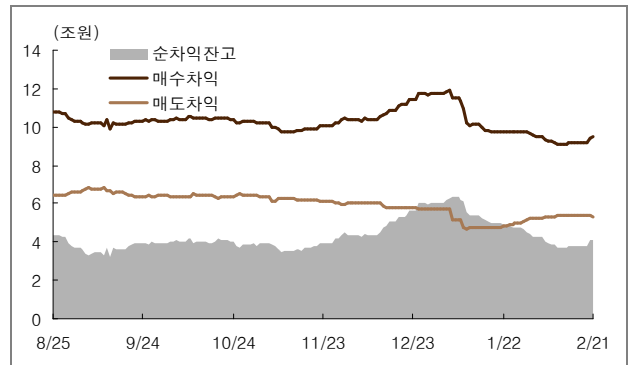
- 미결제약정: 전 거래일 대비 3,833 계약 증가한 121,995 계약
- 선물가격(268.60): 전 거래일 대비 0.75p 상승

투자주체별 누적 순매수



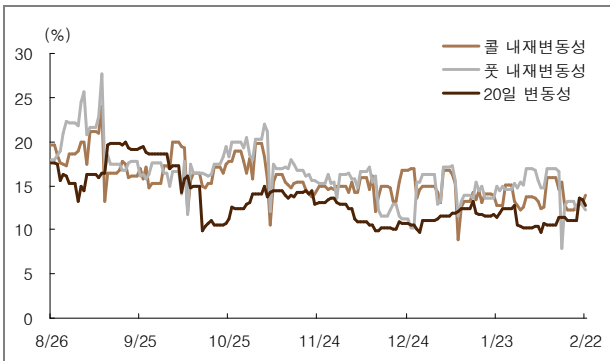
- 외국인: 1,309 계약 순매수
- 기관: 2,644 계약 순매도 / 개인: 1,291 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



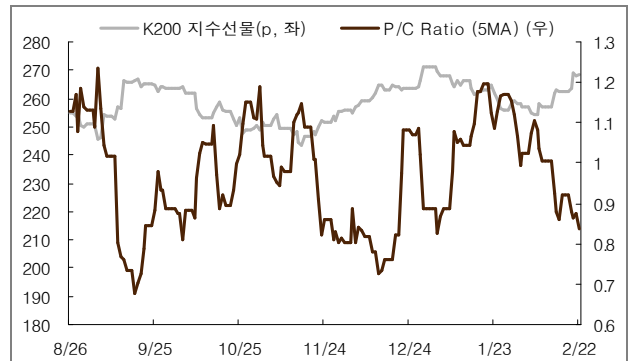
- 차익거래: 2,927 억원 순매수
- 비차익거래: 1,017 억원 순매수

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 13.9% / 풋 12.3% 기록
- 20일 역사적 변동성: 12.80% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.84 기록

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

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
18	19	20	21	22
韓> 1월 생산자물가지수 YoY (-1.6%, n/a, -1.2%) 유럽> (2/17) 키프로스 대선	美> 2월 NAHB 주택시장지수 (46, 48, 47)	美> 1월 주택착공건수 MoM (-8.5%, -3.6%, 12.1%) 1월 건축허가 MoM (1.8%, 1.2%, 1.0%) FOMC 1월 의사록 공개 日> 1월 수출 YoY (6.4%, 5.6%, -5.8%) 1월 수입 YoY (7.3%, 2.1%, 1.9%) 中> 1월 실질 FDI YoY (-7.3%, -4.2%, -4.5%)	韓> 1월 백화점 매출 YoY (-24.6%, n/a, -5.0%) 1월 할인점 매출 YoY (-8.2%, n/a, -0.2%) 美> 1월 소비자물가지수 YoY (0.0%, 1.6%, 1.7%) 1월 기존주택매매 MoM (0.4%, -0.8%, -1.0%) 유럽> 2월 유로권 PMI 제조업 (잠정치) (47.8, 48.5, 47.9)	
25	26	27	28	1
韓> 박근혜 정부 출범 유럽> (2/24-25) 이탈리아 조기 총선 中> 2월 HSBC플래시 PMI 제조업 (n/a, 52.2, 52.3) 실적발표> 韓 LS, 대림산업, 삼성중공업, 고려아연, 한국가스공사 美 버크셔 해서웨이	美> 12월 S&P/CS 주택가격지수 (n/a, n/a, 145.82) 12월 주택가격지수 MoM (n/a, 0.6%, 0.6%) 2월 소비자자기대지수 (n/a, 60.6, 58.6) 1월 신규주택매매 MoM (n/a, 3.0%, -7.3%) 실적발표> 韓 효성, 호텔신라, SK 美 오토존, 메이시스, 홈데포, 홀리프런티어, 라디오셱, 나이만 마커스	韓> 2월 소비자자기대지수 (n/a, n/a, 102) 1월 경상수지 (n/a, n/a, \$22.53억) 美> 주간 MBA 주택융자신청지수 (n/a, n/a, -1.7%) 1월 내구재주문 MoM (n/a, -4.7%, 4.3%) 1월 미결주택매매 MoM (n/a, 1.8%, -4.3%) 실적발표> 美 프라이스라인닷컴*, 퍼스트 솔라*, 타켓, 그루폰	韓> 3월 BSI 제조업 (n/a, n/a, 72) 3월 BSI 비제조업 (n/a, n/a, 70) 1월 산업생산 YoY (n/a, 5.8%, 0.8%) 1월 선행지수 순환변동치 (n/a, n/a, 0.4) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 36.0만, 36.2만) 유럽> 1월 유로권 소비자 물가지수 YoY (n/a, 2.0%, 2.0%) 日> 1월 산업생산 YoY (잠정치) (n/a, -4.8%, -7.9%) 1월 자동차생산 YoY (n/a, n/a, -17.2%) 실적발표> 美 리미티드 브랜드, 콜스, 베스트바이, 시어스, FNMA	韓> 2월 무역수지 (n/a, 1150, 476) 2월 수출 YoY (n/a, -9.4%, 10.8%) 2월 수입 YoY (n/a, -10.9%, 4.0%) 美> 1월 개인소득 MoM (n/a, -2.0%, 2.6%) 1월 개인소비지수 MoM (n/a, 0.2%, 0.2%) 2월 ISM 제조업 (n/a, 52.5, 53.1) 1월 건설지출 MoM (n/a, 0.4%, 0.9%) (3/2) 2월 총 차량 판매 (n/a, 1510만, 1523만) 中> 2월 PMI 제조업 (n/a, n/a, 50.4) 2월 HSBC PMI 제조업 (n/a, n/a, 52.3) 日> 1월 실업률 (n/a, 4.2%, 4.2%) 1월 소비자 물가지수 YoY (n/a, -0.2%, -0.1%) 실적발표> 美 갭, 펌코
4	5	6	7	8
韓> 2월 소비자 물가지수 YoY 2월 HSBC PMI 제조업 유럽> (3/4-5) 유로존, EU 재무장관회의 中> (3/3) 2월 PMI 비제조업	美> 2월 ISM 비제조업 유럽> 1월 유로권 소매판매 MoM 中> 2월 HSBC PMI 서비스 실적발표> 韓 오스템임플란트, 셀트리온 美 베리폰 시스템스	美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 2월 ADP 취업자 변동 연준 베이지북 발간 유럽> 4분기 유로권 GDP QoQ (잠정치) 4분기 유로권정부지출 QoQ(잠정치) 실적발표> 美 아메리칸 이글, 스테이플스	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 1월 무역수지 1월 소비자신용지수 유럽> ECB / BOE 금리 공시 日> BOJ 정책 금리 공시 실적발표> 韓 유한양행, E1	美> 2월 비농가 고용자수 변동 2월 실업률 中> 2월 무역수지 2월 수출 / 수입 YoY 日> 1월 경상수지 YoY 실적발표> 韓 코스맥스, 한진중공업

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

