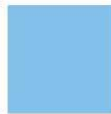




2013년 3월 19일

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

1분기 실적 상향 기업에 주목할 때

• 채권분석

금리인하까지 플랫으로

• 이머징마켓 동향

규제 강화 등 불확실성 확대, 중국증시 급락

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 우주일렉트로 외 5종목

중장기 유망종목: LG전자 외 5종목

• 산업분석

건설

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		03/11(월)	03/12(화)	03/13(수)	03/14(목)	03/15(금)	03/18(월)
유가증권	종합주가지수	2,003.35	1,993.34	1,999.73	2,002.13	1,986.50	1,968.18
	등락폭	-2.66	-10.01	6.39	2.40	-15.63	-18.32
	등락종목	상승(상한)	435(3)	446(5)	494(6)	460(12)	260(20)
		하락(하한)	365(4)	352(1)	324(2)	359(4)	566(2)
	ADR	106.82	105.40	108.68	106.02	105.02	100.51
	이격도	10 일	99.23	99.55	99.68	99.10	98.40
		20 일	99.65	99.83	99.89	99.09	98.21
	투자심리	50	50	60	60	50	50
	거래량 (백만 주)	394	386	349	321	303	301
	거래대금 (십억 원)	3,760	3,281	3,420	3,971	5,212	3,906
코스닥	코스닥지수	540.44	543.88	549.73	553.58	554.81	541.09
	등락폭	-2.66	3.44	5.85	3.85	1.23	-13.72
	등락종목	상승(상한)	582(10)	614(12)	581(14)	474(9)	181(6)
		하락(하한)	336(10)	310(4)	344(6)	447(5)	762(9)
	ADR	113.24	113.03	117.90	116.12	112.28	104.02
	이격도	10 일	100.86	101.55	101.88	101.75	99.17
		20 일	102.83	103.49	103.77	103.59	100.78
	투자심리	70	80	80	80	80	70
	거래량 (백만 주)	513	557	533	591	561	502
	거래대금 (십억 원)	2,427	2,490	2,582	2,525	2,594	2,286

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,854.4	1,022.4	1,013.0	297.6	147.3	279.2	53.0	50.4	123.6	37.5
	매도	1,650.1	1,386.9	855.0	183.3	112.7	308.2	47.5	50.3	124.0	35.3
	순매수	204.3	-364.5	158.0	114.3	34.6	-29.1	5.5	0.1	-0.4	2.2
	03 월 누계	809.8	-960.5	169.0	54.7	54.8	-656.2	16.2	34.5	274.2	-18.3
	13 년 누계	121.2	-1,281.0	1,507.5	988.2	437.6	-1,979.0	-162.4	75.7	1,744.8	-347.7
코스닥	매수	2,094.3	83.6	112.7	15.4	13.6	32.4	6.8	4.4	33.7	19.7
	매도	2,047.5	104.7	135.5	27.4	12.9	39.9	18.2	2.9	26.4	22.6
	순매수	46.8	-21.1	-22.8	-12.0	0.6	-7.5	-11.4	1.6	7.3	-2.9
	03 월 누계	-289.6	252.5	81.1	-2.3	28.4	-4.8	-22.2	4.1	40.2	-43.9
	13 년 누계	-928.1	553.6	572.2	71.7	56.8	143.3	-7.9	-9.3	280.5	-197.6

1분기 실적 상향 기업에 주목할 때

3월 월간 밴드	1,930-2,050pt
2013년 연간 밴드	1,780-2,400pt
12MF PER	9.4배
12MF PBR	1.03배
Yield Gap	8.1%p

- ▶ 12년 기업실적은 11년과 비슷한 수준이 될 전망
- ▶ 13년 1분기 실적 전망: 미디어, 반도체, 유틸리티는 상향, 조선, 화학은 하향
- ▶ 1분기 실적 상향 기업: 한국전력, 코웨이, SK하이닉스 등

■ 12년 기업실적은 11년과 비슷한 수준이 될 전망

2012년 기업실적은 2011년과 비슷한 수준이 될 전망이다. 결산실적 발표를 보름 정도 남겨놓고 있는 3월 15일 현재, 당사 퀀트팀이 모니터링하고 있는 200개 기업 중 173개 기업, 시가총액 비중으로는 91%의 기업이 잠정실적을 발표했다. 잠정실적을 발표하지 않은 기업까지 포함할 경우 12년 지배주주지분이익은 86.0조원으로 11년 실적(86.1조원)과 비슷한 수준이 될 것으로 보인다.

■ 13년 1분기 전망: 미디어, 반도체, 유틸리티는 상향, 조선, 화학은 하향

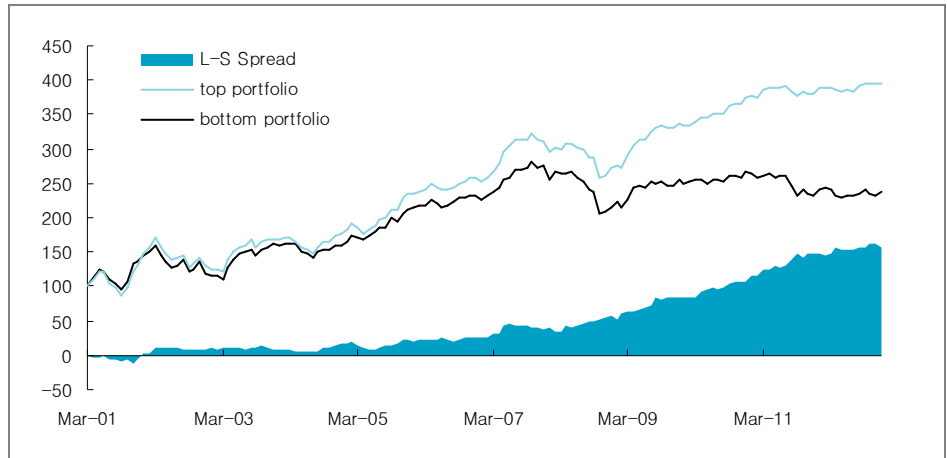
12년 실적 발표가 완전히 마무리되지 않았지만, 시장의 관심은 이제 13년 1분기 실적으로 옮겨가고 있다. KIS Quant 200 유니버스의 13년 1분기 예상이익은 25.3조원으로 12년 1분기(25.1조원)와 거의 비슷하다. 하지만 업종별로 보면, IT, 필수소비재, 의료, 통신서비스, 유틸리티는 12년 1분기보다 증가하고, 에너지, 소재, 산업재, 금융 섹터의 이익은 12년 1분기보다 크게 감소할 것으로 전망된다.

그러나, 전년 동기 이익증가율보다 중요한 지표는 이익추정치에의 방향성이다. 13년 1분기 실적 컨센서스는 1달 반 전인 1월 말보다 2.0% 감소했고, 13년 연간실적도 1.8% 감소했다. 업종별로는 미디어, 반도체, 내구소비재, 유틸리티만 이익 추정치가 상향되었고, 대부분 업종의 이익이 하향되었는데, 특히 조선, 증권, 화학, 디스플레이의 추정치 하향이 심각하다. 엔화 약세로 우려가 큰 자동차 업종은 추정치가 거의 변하지 않았다.

■ 1분기 실적 상향 기업: 한국전력, 코웨이, SK하이닉스 등

이익추정치 모멘텀은 2005년 이후 국내 주식시장에서 가장 성과가 좋은 스타일 팩터다. 애널리스트 이익추정치에 대한 신뢰성 논란에도 불구하고, 추정치가 상향된 기업이 벤치마크를 상회하고, 추정치가 하향된 기업은 벤치마크를 하회하는 현상은 지속적으로 뚜렷하게 발생했다. 시장이 방향성을 잃고 횡보하고 있는 국면에서 종목 선택의 범위를 이익추정치가 상향되고 있는 섹터와 기업에 한정하는 것이 좋다. 이익추정치 상향/하향이 뚜렷한 기업은 <표2>에 정리하였다.

[그림 1] 이익추정치 모멘텀의 투자 성과 (로그인덱스)



주: 200개 기업의 5분위 분석, 추정치가 상향된 기업이 top, 하향된 기업이 bottom. 월간 리밸런싱.
자료: Fn데이터가이드, 한국투자증권

<표 1> 업종별 이익 컨센서스 변화

(단위: 십억 원, %)

업종	시가총액 3/15	NP(십억 원)		NP chg. (%)		NP gr. (YoY %)	
		FY13(E)	1Q13(E)	FY13(E)	1Q13(E)	FY13(E)	1Q13(E)
Q 200	1,074,348	110,107	25,291	-1.8	-2.0	20.9	0.7
에너지	44,194	4,289	995	-6.0	-6.7	34.6	-24.7
소재	94,255	8,686	1,796	-4.9	-7.6	16.9	-13.0
산업재	138,954	11,672	2,310	-8.3	-14.0	18.0	-15.2
경기소비재	194,451	23,822	5,661	-0.2	0.0	5.1	-3.9
필수소비재	54,680	3,189	824	-2.4	-2.0	18.6	35.4
의료	15,305	634	131	-5.5	-8.8	39.7	11.4
금융	141,450	15,061	3,949	-2.3	-1.2	-3.6	-37.1
IT	332,425	36,844	7,736	0.4	-0.5	31.7	42.8
통신서비스	29,660	3,229	807	-1.0	-6.6	36.7	12.6
유틸리티	28,974	2,679	1,083	9.4	27.9	흑전	흑전
에너지	44,194	4,289	995	-6.0	-6.7	34.6	-24.7
화학	43,146	3,747	777	-8.4	-9.9	25.5	-17.0
철강	48,987	4,808	1,000	-2.2	-5.8	10.9	-8.4
건설	34,337	2,708	602	-6.0	-4.9	12.5	-6.7
복합산업	28,507	3,907	893	-4.5	-6.5	28.5	-1.9
기계	4,214	308	63	-14.8	-6.1	-30.5	-34.3
무역	6,613	547	120	-5.7	-2.7	-4.0	27.0
조선	32,767	2,575	603	-12.3	-18.5	-12.7	-34.4
운송	18,771	710	-160	-24.1	적지	흑전	적지
자동차 및 부품	123,593	18,384	4,418	-0.3	-0.3	2.2	-6.5
내구소비재 및 의료	10,760	964	241	-0.7	12.5	24.1	33.0
소비자서비스	17,280	1,004	225	-3.6	-3.3	9.7	-11.1
미디어	9,642	580	89	-0.6	3.4	26.7	84.6
유통	33,176	2,891	688	1.8	-0.8	13.9	0.1
음식료 및 담배	36,356	2,401	587	-1.2	-1.0	20.7	49.9
생활용품	18,324	788	236	-6.0	-4.5	12.5	9.2
제약	15,305	634	131	-5.5	-8.8	39.7	11.4
은행	70,401	9,223	2,504	-1.7	1.5	-9.7	-42.7
보험	48,042	4,253	1,097	-3.1	-3.7	12.1	-0.5
증권	18,413	1,281	275	-4.9	-13.6	60.3	-9.4
소프트웨어	24,354	1,622	362	-5.6	-3.4	21.9	-2.6
하드웨어	31,387	2,550	458	-3.0	-14.7	-8.6	-2.0
반도체	261,896	31,534	6,791	1.1	1.1	34.5	45.2
디스플레이	14,789	1,138	124	-2.4	-15.2	182.4	흑전
통신서비스	29,660	3,229	807	-1.0	-6.6	36.7	12.6
유틸리티	28,974	2,679	1,083	9.4	27.9	흑전	흑전

주: NP는 지배주주지분이익, NP change는 1월 31일의 컨센서스와 비교 / 자료: WiseFn, 한국투자증권

〈표 2〉 추정치 상향/하향이 뚜렷한 기업

(단위: 십억 원, %)

코드	기업명	시가총액 3/15	NP(십억 원)		NP chg. (%)		NP gr. (YoY %)	
			FY13(E)	1Q13(E)	FY13(E)	1Q13(E)	FY13(E)	1Q13(E)
〈실적 상향 기업〉								
A015760	한국전력	19,965	1,950	444	13.0	54.5	흑전	흑전
A011760	현대상사	613	86	27	1.9	52.6	23.0	35.1
A138930	BS 금융지주	3,055	383	102	-1.2	52.1	3.6	-6.6
A021240	코웨이	3,683	257	101	12.6	46.5	12.6	145.5
A000660	SK 하이닉스	19,992	1,227	129	14.7	44.6	흑전	흑전
A128940	한미약품	1,321	27	3	10.1	41.3	353.4	흑전
A004370	농심	1,734	121	30	-0.1	27.0	흑전	흑전
A079160	CJ CGV	986	70	16	6.1	21.0	-4.5	34.2
A071320	지역난방공사	1,070	156	88	13.1	18.0	30.9	9.8
A036460	한국가스공사	5,603	437	520	-3.1	13.8	13.4	26.2
A002380	KCC	3,224	210	62	-0.8	11.4	-67.1	-89.3
A037560	CJ 헬로비전	1,042	110	21	1.0	11.1	11.0	66.7
A071050	한국금융지주	2,485	242	62	2.9	10.6	35.5	57.4
A051600	한전 KPS	2,336	136	31	0.9	10.0	15.4	14.1
A035760	CJ 오쇼핑	1,885	118	22	4.8	9.0	-8.6	-11.7
〈실적 하향 기업〉								
A010060	OCI	4,102	135	2	-28.2	-91.1	36.6	-96.7
A004800	효성	1,893	190	21	-20.0	-53.3	33.1	-37.2
A011790	SKC	1,293	132	17	-17.7	-47.7	11.1	-29.7
A011780	금호석유	3,184	293	53	-16.5	-39.8	64.0	-47.4
A000120	CJ 대한통운	2,304	99	16	-17.2	-38.7	-1.7	-42.0
A006360	GS 건설	2,683	173	42	-44.3	-38.5	-28.8	-43.0
A001740	SK 네트웍스	1,925	139	23	-28.2	-34.8	16.1	18.3
A047050	대우인터내셔널	4,407	230	30	-15.8	-33.8	-16.1	282.0
A005940	우리투자증권	2,490	194	37	-12.5	-32.3	77.9	-44.7
A010620	현대미포조선	2,330	100	29	-26.5	-29.8	-19.9	-32.7
A039490	키움증권	1,470	114	23	-11.4	-29.4	68.5	-18.8
A009540	현대중공업	15,960	1,164	260	-22.0	-25.4	-27.3	-47.5
A034020	두산중공업	4,562	337	70	-19.9	-21.9	-1.7	-18.6
A036570	엔씨소프트	3,175	194	38	-22.1	-21.0	37.4	34.6
A108320	실리콘웍스	363	49	9	-10.1	-20.6	3.8	-2.3
A120110	코오롱인더	1,417	199	43	-13.2	-20.0	-4.3	-40.0
A000150	두산	2,891	286	61	-12.6	-19.1	21.0	56.7
A069260	휴켄스	989	71	14	-12.2	-18.9	23.9	27.7
A068270	셀트리온	4,693	212	38	-12.1	-18.7	29.7	-7.9
A096640	멜파스	356	29	5	-14.8	-17.9	88.1	245.6

주: NP는 지배주주지분이익, NP change는 1월 31일의 컨센서스와 비교
자료: WiseFn, 한국투자증권

금리인하까지 플랫으로

■ 지난주 시장동향: 기준금리 동결에도 불구하고 채권시장 강세

지난주 채권시장은 지정학적 리스크가 부각되면서 약보합으로 출발했다. 하지만 현오석 후보자의 인사청문회 발언 등으로 금리인하 기대가 높아지면서 시장은 곧 강세로 전환했다. 3월 금통위에서 기준금리가 동결되었음에도 통화정책 완화에 대한 기대는 강하게 유지되었다. 결국 채권금리는 금리동결에도 불구하고 하락하여 마감되었다.

■ 3월 금융통화위원회 코멘트: 금리인하는 타이밍의 문제

3월 금통위는 기준금리를 2.75%로 동결하였다. 그러나 우리는 근시일내에 통화정책 완화가 시작되어 기준금리가 2.0%까지 인하될 것이라는 기존 전망을 유지한다. 유의미한 경기부양책이 없다면 한국경제가 저성장 기조를 탈피하는 것이 쉽지 않다고 판단하기 때문이다. 정부의 종합경기대책이 구체화되는 4월 금통위에서 금리인하가 단행될 가능성이 높다고 전망한다.

■ 이번주 시장전망: 금리인하까지 플랫으로

금리인하에 대한 기대감이 높지만 국고채 3년 금리(2.61%)는 이미 기준금리(2.75%)를 크게 하회하고 있다. 현재 금리수준에서 듀레이션이 짧은 단기채권에 투자하는 것은 향후 금리인하가 단행되어도 자본차익이 크지 않아 투자매력이 떨어진다. 때문에 우리는 장단기 금리차 축소에 배팅하는 전략을 권고한다. 작년말부터 올해 기준금리가 동결될 것이라는 기대로 장단기 금리차 축소는 제한되어왔다. 그러나 금리인하기에는 장단기 금리차가 축소되는 것이 일반적이다. 국채 10년-3년 스프레드가 20bp까지 축소될 것이라는 기존 전망을 유지한다.

*상기 보고서는 2013년 3월 15일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

규제 강화 등 불확실성 확대, 중국증시 급락

- ▶ 중국, 저우샤오촨 인민은행장 유임, 러우지웨이 재정부장, 쉬사오스 발개위 주임으로 선출
- ▶ 중국 국가통계국, 2월 70대 도시가운데 신축주택 가격 상승 도시 수 66개
- ▶ 중국, 2분기 경제성장률 전망치 7.9%, 지난해 2분기대비 0.2%p 둔화 가능 -칭화대학교

상해종합지수 1.7% 급락.
금융권 인사 변동 및 부동산
규제 강화 예상이 약세 원인

■ 중국 시장

상해종합지수가 3거래일 만에 급락세로 전환했다. 약세 개장 후 오후 들어 낙폭을 빠르게 확대했다. 거래금액은 815억위안으로 직전 거래일에 비해 축소됐다. 인플레이션 억제 리스크와 부동산 규제, 부진한 내수회복 속도에 대한 부담이 지속된 가운데 17일 폐막된 전인대에서 증감위 주식 사임 등 금융부문 정책결정권에 변화가 생기면서 불확실성이 부각됐다. 2월에도 주요 도시의 부동산 가격 상승세가 확대된 것으로 파악되면서 지역별 부동산정책이 강화될 것이라는 우려가 높아졌다. 또한 JP모건이 중국 증시에 대한 투자의견을 하향한 것도 악재였다. 비철금속(-3.5%), 음식료(-2.5%), 석탄(-2.4%), 전력설비(-2.2%), 시멘트(-2.0%), 자동차/부품(-1.8%), 은행(-1.6%), 철강(-1.5%), 섬유/의류(-1.5%), 석유/천연가스(-1.5%), 화학(-1.4%), IT(-1.3%), 일반기계(-1.1%), 통신장비(-0.9%), 부동산(-0.9%), 헬스케어(-0.8%) 등이 약세였다. 반면 SOC와 신재생에너지 관련주는 큰 폭으로 올랐다.

■ 홍콩 시장

홍콩H지수 2% 이상 급락
은행, 증권, 보험, 통신 등
전 업종 약세

홍콩H지수는 2% 이상 급락해 3개월여 만에 11,000p를 하회했다. 미국의 3월 소비자심리지수가 예상보다 부진한 것으로 확인돼 실망감이 확산됐고 중국 정부의 인플레이션 관리 및 부동산규제 강화에 대한 불확실성이 지속됐다. 증감위 주식의 사임 소식에 금융주가 일제히 하락했고 JP모건이 중국 증시에 대한 투자의견을 하향한 것도 하락요인으로 작용했다. 전 업종이 내린 가운데 은행, 증권, 보험, 통신, 운송, 여행, 전자, 석탄, 소매유통, 석유/천연가스, 섬유/의류, IT, 철강/비철금속 등이 뚜렷한 약세를 나타냈다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	3/18(월)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,240.02	-1.68	-3.05	-5.31	-1.28
홍콩 H	10,794.70	-2.05	-5.61	-5.62	-5.61
인도 SENSEX	19,301.65	-0.65	-1.75	2.33	-0.64
러시아 RTS	1,494.55	-2.80	-2.94	-2.60	-2.12
브라질 보베스파	56,869.28	-0.72	-2.68	-0.97	-6.70
베트남 VN	479.13	-0.46	0.55	0.96	15.81
MSCI 이머징마켓	1,042.24	-0.52	-2.00	-1.17	-1.23

주: 18일 오후 6시 기준

전일 시장 동향과 특징주

카프로스궤 유로존 불안감으로 코스피, 코스닥 급락

- 혼조세로 출발한 미국증시는 3월 소비자심리지수가 부진한 것으로 나타나며 하락세로 마감, 10거래일 연속된 상승 랠리가 막을 내리며 다우지수는 11거래일 만에 하락. 유럽의 키프로스 구제금융으로 인해 유로존에 대한 불안감이 살아나며 1,970P선에서 출발한 코스피는 외국인의 매도세가 사흘 연속 이어진 가운데 '갤럭시S4'를 공개한 삼성전자가 이틀연속 2% 이상 급락하며 주가 하락을 주도, 1,970P선을 지켜내지 못하며 마감. 코스닥은 상승세를 주도해온 외국인과 기관의 동반 매도세로 5거래일 만에 하락 반전하며 2.5% 가까이 급락, 541P까지 후퇴
- 종목별 움직임을 살펴보면, 신규 사업 진출로 추가적인 성장 모멘텀을 확보했다는 평가에 코라오홀딩스가 상장 2년여 만에 시총 1조원을 돌파하며 신고가를 경신했으며, 세계 최초 210수 원단 개발 소식에 쌍방울이 강세를 보임. 고사양 스마트폰 출시 경쟁 및 모바일 데이터 증가에 따른 실적 성장 기대감에 엔텔스의 강세가 돋보였으며, 환율 부담이 완화되며 자동차 산업에 대한 업황 개선 기대감에 부품 관련 종목들의 강세가 이틀째 이어짐. 반면, 자본이 50% 이상 잠식되며 다음달 관리종목으로 지정될 수 있다는 우려감에 알앤엘바이오가 이틀째 하한가를 기록했으며, 사채원리금 미지급으로 사흘 연속 급락한 중국원양자원은 신저가를 기록, 이에 따른 영향으로 중국 관련 종목들도 약세를 보임

종목/테마	내 용
코라오홀딩스(900140) ▶26,600(+3.91%)	신규 성장 모멘텀 확보로 고성장세가 지속될 것이라는 평가에 신고가 경신 - 미얀마와 캄보디아 등 신규 시장 진출 및 신규 사업 확대에 힘입어 고성장세가 지속될 것이라는 평가에 신고가 경신 - 자체신차 1톤 트럭 생산이 다음달 예정돼 있어 추가적인 성장이 기대되는 가운데 인접국가인 미얀마, 캄보디아 등 신흥시장 진출을 통해 성장성이 강화될 것으로 기대
쌍방울(102280) ▶3,760(+2.10%)	세계 최초 210수 원단 개발 소식에 상승 - 협력업체인 쌍영방직과 5년여 간의 공동 연구 끝에 세계 최초 210수 내의용 편물 원단 개발에 성공했다는 소식에 상승 - 목화솜 1g에서 356m의 실을 균일한 굵기로 뽑아내 210수 원단은 착용감은 물론 흡수성, 통기성 등 기존 제품보다 월등히 앞서는 것으로 알려짐에 따라 매출 증가 기대
엔텔스(069410) ▶13,300(+11.30%)	고성장 전망에 급등세 - 고사양 휴대폰 출시와 이동통신회사 LTE 등 인프라 투자 및 모바일 데이터 증가에 따른 실적 개선 기대감에 급등세 - 이동통신 과금, 빌링, 제어 솔루션 업체로서, 국내 시장의 70%를 점유 하고 있으며, 주요 고객사는 SK그룹이며 KT, LG유플러스 및 공공기관 등에도 서비스를 제공하고 있음
자동차부품주	환율 우려 완화 및 업황 개선 기대감에 강세 - 원달러 환율이 1,110원대를 회복하며 환율에 대한 우려가 완화됨에 따라 자동차산업의 업황 개선 기대감에 강세 - 세동(053060, +7.54%), 우리산업(072470, +7.52%), 덕양산업(024900, +7.47%), S&T모티브(064960, +7.21%), 삼보모터스(053700, +5.33%), 세종공업(033530, +3.46%) 등 강세

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

단기 유망종목: 우주일렉트로 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
우주일렉트로 (065680)	26,150 (-5.4)	27,650 (3/05)	- 일본 경쟁업체 대비한 경쟁력 열위를 극복하여 주요 고객 내에서 점유율 확대 추세 - 금년 1분기에는 2011년 1분기 이후 가장 높은 13%의 영업이익률을 기록할 전망 - IMT(In Mold Technology), FFC(Flexible Flat Cable), 자동차용 커넥터 등의 미래 성장동력을 확보하고 있어 성장 잠재력 부각 가능성 상존
기아차 (000270)	54,000 (-1.8)	55,000 (2/26)	- 1월 중국 판매가 사상 최대를 기록함에 따라 1월 세계 시장 점유율도 사상 최고치인 3.9%(전년동월 3.5%)를 달성. 또한 최저 수준의 재고 상황이 지속되는 가운데 3월과 5월에 K3와 K7의 미국 판매를 시작으로 신차 모멘텀 기대 - 신모델 출시 및 브랜드 이미지 제고 등을 바탕으로 한 글로벌 시장 점유율 확대를 감안할 때 환율 안정 시에는 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존
에스엘 (005850)	14,900 (+10.8)	13,450 (2/06)	- A/S부품 비중 상승(에스엘루믹스), 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)	13,800 (+72.3)	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)	16,350 (-0.9)	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)	65,900 (-1.6)	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

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 기아차, 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: LG전자 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
LG전자 (066570)	80,300 (+3.5)	77,600 (2/26)	53,357	1,562	1,116	6,197	13.0
- 2012년 휴대폰 부문의 흑자 전환에 성공한 가운데 스마트폰 경쟁력 강화 및 ASP 상승으로 수익성 개선 추세 지속 전망 - 가전, TV, 에어컨 부문의 견고한 경쟁력을 감안할 때 글로벌 Peer그룹 대비 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존							
SK이노베이션 (096770)	162,500 (-4.7)	170,500 (2/06)	67,991	2,326	1,731	18,578	8.7
- 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)	18,000 (-1.6)	18,300 (1/21)	578	58	49	2,156	8.3
- 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, 직하형 LED TV에 탑재되는 고부가가치 LED BAR 공급이 확대됨에 따라 기존 사업부의 제품 mix 개선에 따른 이익률 개선 기대							
농심 (004370)	297,000 (+9.2)	272,000 (1/3)	2,148	133	128	22,127	13.4
- 삼다수사업 철수, 벤조피렌 이슈 등으로 주가 부진했으나, 자체 브랜드 '백산수' 런칭과 프리미엄 신제품 (블랙신컵 및 신라면블랙) 판매 호조, 수출 증가 등을 주목할 필요 - 라면시장 점유율 회복, 경쟁구도 안정화, 제품라인업 강화, 기저효과 등으로 수익성 개선 추세 지속 전망							
삼성전자 (005930)	1,445,000 (-8.3)	1,576,000 (1/2)	230,152	34,702	27,841	184,578	7.8
- 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)	264,000 (+16.0)	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 - 위닝일레븐 온라인 등 신규 대작 게임들의 출시로 웹보드게임 부진을 만회할 전망							

■ Compliance notice

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

건설: 경쟁 패러다임은 가격에서 기술 차별화로

■ 해외수주 중간점검- 비중동 비중 상승으로 1분기, 전년대비 78% 증가 전망

대형사의 1분기 해외수주는 전년대비 78% 증가한 84억달러로 예상된다. 대부분 중동 수주였던 전년과 달리 올 1분기는 아시아 비중이 32%로 상승한 데 힘입은 바 크다. 삼성엔지니어링이 사우디를 휩쓸며 수주가 큰 폭 증가했던 11년 대비해도 6% 증가한 수준이다. 목표 달성률은 삼성물산 28%, 현대건설 25% 등 평균 15%에 육박한다[표 1,2 참조]. 2분기도 호주/아시아에서 대형 수주가 기대돼 지역 한계를 극복하는 모습이다. 이는 최근 수주패턴이 과거 가격위주의 공개입찰에서 기술기반의 제안형 수의계약으로 변모하며 이룬 성과다.

2분기 수주 환경은 나쁘지 않을 전망이다. 1) 3월말 발표될 부동산 정책은 실효성 여부를 떠나 적어도 부정적이지는 않을 것이며 2) ASEAN과 중동은 풍부한 유동성으로 PF 환경이 양호하다. 물론 리스크 회피 심리가 잔존해 고수익 사업의 집중 현상은 여전하나 Sukuk (이슬람 채권)발행과 은행 대출 증가율로 볼 때 발전/에너지 사업에 꾸준히 자금이 유입되고 있다. 이는 중동 국영 석유회사의 자금에만 매달리던 수주 패턴에서 벗어날 수 있는 긍정적 요소다.

■ 유럽 2nd tier와 일본업체의 실적 시사점- 무엇이 달랐나?

우리는 2월 18일자 '2010년 일본 vs 2013년 한국' 에서 마진이 급락한 유럽 2nd tier와 달리 8~10%의 높은 영업이익률을 유지하는 일본업체의 실적을 재조명한 바 있다. 고마진의 근거는 한국이 가격 경쟁력으로 중동 M/S를 늘리던 07~09년, JGC와 Chiyoda는 유럽 2nd tier처럼 맛볼을 놓기보다 독보적 기술을 기반으로 LNG를 특화, 호주나 알제리로 시장을 확대했기 때문이다. 그간 한국 건설사는 가격과 관리역량은 강했던 반면 기술력은 부족해 사이클에 민감한 경기순환주의 한계를 지녔다. 이를 극복한다면 구조적 변화를 통한 안정적 성장주로 점진적 변화가 가능할 것이다. 최근 수주 상황이 이 가능성을 보여주고 있음에 주목한다.

■ 한국 경쟁력, 가격에서 Pre-construction과 운영 등 기술 차별화로

이제 한국은 유럽 2nd tier뿐 아니라 중국과 인도의 추격 위협을 대비해야 한다. 이를 위해 고부가가치 기술이 필요하며 일부는 pre-construction(시공 이전 단계에 발주처에 기본설계, 최적 기술과 예산, 공기, 원가절감 방안 서비스를 제공, 3p 참조), 펀딩, 운영 서비스로 역량을 강화하고 있다. 특히 최근 pre-con의 중요성이 부각되며 이를 연계한 수주가 활발하다. 이는 EPC 가격 위주의 중동에서 선진국 등으로 시장이 다변화되며 나타난 새로운 변화다.

■ 구태의연한 기존 방식을 버린 삼성물산과 대림산업이 top picks

이에 앞선 삼성물산과 대림산업을 top picks로 유지한다. 삼성물산은 pre-con를 연계해 호주 마이닝 수주를 추진하고 있다[3p참조]. 작년부터 pre-con 연계형 마케팅을 펼쳤으나 일부 국가에서 소규모 수주에 그쳤다. 그간 경험 축적으로 올해부터는 메가 프로젝트로 연결되고 있다. 따라서 공격적으로 보였던 해외수주 목표 11.6조원 달성도 무난해 보인다. 대림산업은 11년 필리핀 '페트론' 정유를 pre-con과 운영 서비스의 결합 방식으로 수의 계약했고 ASEAN IPP 시장도 이 방식으로 접근하고 있다. 삼성엔지니어링은 가시적인 결과 전이지만 기술 집약적인 오프쇼어 공략을 통해 성장의 한계를 극복하고 있다. 이 모든 사례는 한국 업체가 구태의연한 가격 경쟁력에서 벗어나 기술집약적 서비스로 핵심역량이 변화하고 있음을 시사한다. 근본적 변화를 보이는 선도 업체를 중심으로 건설업에 긍정적 접근이 필요한 때다.

*상기 보고서는 2012년 3월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◆ 주요 증시 지표

구 분		03/11(월)	03/12(화)	03/13(수)	03/14(목)	03/15(금)	03/18(월)
유가증권	종합주가지수	2,003.35	1,993.34	1,999.73	2,002.13	1,986.50	1,968.18
	등락폭	-2.66	-10.01	6.39	2.40	-15.63	-18.32
	등락종목						
	상승(상한)	277(5)	435(3)	446(5)	494(6)	460(12)	260(20)
	하락(하한)	544(0)	365(4)	352(1)	324(2)	359(4)	566(2)
	ADR	106.82	105.40	108.68	106.02	105.02	100.51
	이격도						
	10 일	99.65	99.23	99.55	99.68	99.10	98.40
	20 일	100.26	99.65	99.83	99.89	99.09	98.21
	투자심리	50	50	60	60	50	50
코스닥	거래량 (백만 주)	394	386	349	321	303	301
	거래대금 (십억 원)	3,760	3,281	3,420	3,971	5,212	3,906
	코스닥지수	540.44	543.88	549.73	553.58	554.81	541.09
	등락폭	-2.66	3.44	5.85	3.85	1.23	-13.72
	등락종목						
	상승(상한)	272(9)	582(10)	614(12)	581(14)	474(9)	181(6)
	하락(하한)	672(2)	336(10)	310(4)	344(6)	447(5)	762(9)
	ADR	113.24	113.03	117.90	116.12	112.28	104.02
	이격도						
	10 일	100.54	100.86	101.55	101.88	101.75	99.17
	20 일	102.56	102.83	103.49	103.77	103.59	100.78
	투자심리	70	80	80	80	80	70
	거래량 (백만 주)	513	557	533	591	561	502
	거래대금 (십억 원)	2,427	2,490	2,582	2,525	2,594	2,286

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,854.4	1,022.4	1,013.0	297.6	147.3	279.2	53.0	50.4	123.6	37.5
	매도	1,650.1	1,386.9	855.0	183.3	112.7	308.2	47.5	50.3	124.0	35.3
	순매수	204.3	-364.5	158.0	114.3	34.6	-29.1	5.5	0.1	-0.4	2.2
	03 월 누계	809.8	-960.5	169.0	54.7	54.8	-656.2	16.2	34.5	274.2	-18.3
	13 년 누계	121.2	-1,281.0	1,507.5	988.2	437.6	-1,979.0	-162.4	75.7	1,744.8	-347.7
코스닥	매수	2,094.3	83.6	112.7	15.4	13.6	32.4	6.8	4.4	33.7	19.7
	매도	2,047.5	104.7	135.5	27.4	12.9	39.9	18.2	2.9	26.4	22.6
	순매수	46.8	-21.1	-22.8	-12.0	0.6	-7.5	-11.4	1.6	7.3	-2.9
	03 월 누계	-289.6	252.5	81.1	-2.3	28.4	-4.8	-22.2	4.1	40.2	-43.9
	13 년 누계	-928.1	553.6	572.2	71.7	56.8	143.3	-7.9	-9.3	280.5	-197.6

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	
전기,전자	18,528	화학	-19,512
전기가스업	11,195	철강및금속	-11,069
통신업	5,396	운수창고	-8,429
삼성전자	21,494	LG화학	-12,456
한국전력	11,519	현대글로벌비스	-5,675
LG전자	8,693	대우조선해양	-5,456
KT	3,630	POSCO	-5,401
NHN	3,400	KB금융	-4,827

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
유통업	3,681	건설업	-7,244
금융업	2,901	화학	-6,007
서비스업	2,362	증권	-3,530
우리금융	4,231	LG전자	-4,315
고려아연	3,096	삼성중공업	-3,406
SK	2,434	현대글로벌비스	-3,332
삼성전기	2,387	현대차	-3,185
삼성물산	2,061	NHN	-2,924

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	10,366	철강및금속	-12,281
운수장비	4,226	통신업	-632
유통업	2,835	운수창고	-62
삼성전자	11,254	중국원양자원	-16,526
KODEX 200	3,671	POSCO	-12,927
KODEX 레버리지	3,275	LG전자	-2,378
삼성물산	2,100	SK텔레콤	-601
TIGER 200	1,357	KODEX 인버스	-547

보 험			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	25,217	서비스업	-6,027
운수장비	7,416	금융업	-2,773
유통업	4,500	증권	-1,382
삼성전자	28,736	현대모비스	-11,115
현대차	8,971	LG전자	-3,926
기아차	7,412	CJ	-3,623
삼성물산	6,262	S-Oil	-2,949
KODEX 200	4,923	KB금융	-2,476

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	112,643	철강및금속	-11,889
유통업	23,332	운수창고	-9,529
전기가스업	19,594	화학	-7,997
삼성전자	142,923	KODEX 레버리지	-99,392
KODEX 200	55,319	중국원양자원	-23,993
삼성물산	19,524	LG전자	-23,319
한국전력	18,716	현대글로벌비스	-9,883
기아차	16,449	삼성중공업	-9,193
현대차	10,418	POSCO	-7,294
KT	6,128	대우조선해양	-7,083
SK이노베이션	5,292	LG화학	-6,689
KODEX 인버스	5,215	대림산업	-5,965
하나금융지주	5,090	삼성SDI	-4,632

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
증권	8,783	전기,전자	-315,911
음식료품	6,145	화학	-24,934
제조업	1,915	운수창고	-11,980
LG전자	47,492	삼성전자	-379,631
SK하이닉스	10,725	KODEX 200	-61,637
KODEX 레버리지	9,254	LG화학	-16,508
삼성SDI	8,117	SK이노베이션	-13,637
강원랜드	6,700	삼성물산	-9,348
고려아연	4,749	삼성엔지니어링	-9,290
BS금융지주	4,736	현대글로벌비스	-8,844
대림산업	4,734	한국전력	-7,632
삼성화재	4,403	효성	-7,127
LG디스플레이	4,072	하나금융지주	-6,985

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신				연 기 금			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
화학	1,986	IT부품	-4,705	IT부품	5,227	방송서비스	-1,910
기계,장비	1,928	반도체	-2,413	제약	1,619	전문기술	-898
방송서비스	1,371	제약	-1,097	인터넷	1,282	연구,개발	-593
젠크스	1,544	서울반도체	-2,119	차바이오앤	4,009	파트론	-1,848
에이블씨엔씨	1,329	인터플렉스	-1,264	주성엔지니어링	1,264	서울반도체	-1,566
농우바이오	1,203	KH바텍	-1,228	에이블씨엔씨	1,093	GS홈쇼핑	-1,393
루멘스	1,067	네패스	-1,014	코오롱생명과학	1,019	인프라웨어	-1,204
CJ오쇼핑	1,007	게임빌	-997	메디톡스	868	덕산하이메탈	-1,190

(체결기준: 백만원)

은 행				보 험			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
인터넷	814	전문기술	-359	소프트웨어	1,532	IT부품	-1,214
반도체	635	소프트웨어	-275	금속	1,491	디지털컨텐츠	-943
화학	263	디지털컨텐츠	-135	출판,매체복제	1,215	전문기술	-796
다음	816	골프존	-230	에스엠	1,225	유프론텍	-837
네패스	318	인터파크	-218	포스코엠텍	1,017	서울반도체	-703
시그네텍스	314	서울반도체	-192	엔텔스	885	인터파크	-617
이엘케이	196	상보	-147	태양기전	732	플렉스컴	-545
에스엠	132	CJ E&M	-145	주성엔지니어링	612	파라다이스	-517

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관				외 국 인			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
기계,장비	3,225	IT부품	-9,173	의료,정밀기기	1,819	디지털컨텐츠	-8,621
인터넷	2,262	반도체	-7,297	방송서비스	1,269	소프트웨어	-2,233
금속	1,585	디지털컨텐츠	-2,847	전문기술	1,166	제약	-1,981
차바이오앤	3,522	서울반도체	-8,240	인터파크	2,207	게임빌	-6,050
젠크스	2,798	파트론	-5,413	오스템임플란트	2,103	다음	-1,711
주성엔지니어링	2,790	게임빌	-3,211	덕산하이메탈	1,357	컴투스	-1,283
에스엠	1,818	메디포스트	-3,199	파트론	1,212	메디톡스	-1,064
다음	1,756	KH바텍	-3,019	네패스	992	에이블씨엔씨	-1,044
포스코엠텍	1,647	CJ E&M	-2,524	씨티씨바이오	868	SK브로드밴드	-1,015
코오롱생명과학	1,429	덕산하이메탈	-1,674	CJ오쇼핑	855	유프론텍	-968
에이블씨엔씨	1,363	인터플렉스	-1,566	제이콘텐트리	843	디지털시스템	-877
바텍	1,236	네오위즈게임즈	-1,316	씨젠	825	코미팜	-849
루멘스	1,211	인프라웨어	-1,206	매일유업	583	차바이오앤	-727

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
미래에셋증권	23 일	KPX케미칼	23 일
대교	17 일	일성신약	20 일
삼성전기	15 일	LG패션	20 일
넥센타이어	14 일	SK텔레콤	13 일
LG하우시스	13 일	롯데삼강	12 일
한솔제지	12 일	일진디스플레이	11 일
한국타이어	8 일	하이닉스	10 일
LG유플러스	8 일	동아타이어	10 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이트레이드증권	61 일	평화정공	17 일
메가스터디	10 일	포스코컴텍	11 일
루멘스	9 일	KH바텍	8 일
서부T&D	7 일	우주일렉트로	8 일
에스엠	7 일	휴맥스	8 일
KCC건설	6 일	씨젠	7 일
시그네틱스	6 일	KTH	5 일
KTH	6 일	매일유업	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성전자	262,084	SK하이닉스	87,082
KODEX 200	91,158	SK텔레콤	38,743
KODEX 인버스	79,467	TIGER 200	32,036
기아차	60,646	현대차	29,871
현대위아	52,321	KT&G	21,551
현대차	52,231	삼성SDI	17,824
LG전자	32,177	LG전자	17,281
현대모비스	31,305	삼성전자우	14,375

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
에스엠	13,661	덕산하이메탈	8,659
젬백스	11,385	씨젠	8,615
루멘스	8,776	하나투어	7,176
씨젠	7,802	GS홈쇼핑	6,314
원스테크넷	7,533	AP시스템	5,918
성우하이텍	6,277	파트론	5,917
바텍	6,060	CJ오쇼핑	4,894
위메이드	5,636	이엘케이	4,863

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
음식료품		3,293	6,145 9,438
섬유,의복		275	1,014 1,289
비금속광물		406	49 454
현대차		10,418	669 11,087
KT		6,128	1,047 7,176
삼성화재		1,170	4,403 5,573
NHN		3,597	1,247 4,844
SK텔레콤		4,325	412 4,737
한전KPS		3,485	611 4,096
엔씨소프트		1,093	2,555 3,647
삼성테크윈		3,020	607 3,626
농심		468	2,806 3,274
삼성증권		395	2,624 3,019

KOSDAQ			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
도매		1,554	136 1,689
농업		856	136 991
자동차판매		0	50 50
인터파크		165	2,207 2,372
CJ오쇼핑		611	855 1,466
바텍		1,236	127 1,363
씨티씨바이오		293	868 1,161
농우바이오		856	136 991
서원인텍		676	282 958
KTH		786	162 948
제이콘텐트리		47	843 890
하이록코리아		442	390 831
STS반도체		617	31 648

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 S&P500선물(H)	34 일	화신	25 일	우주일렉트로	9 일	KCC건설	26 일
TIGER 200	17 일	금호석유	13 일	오스템임플란트	6 일	포스코엠텍	4 일
제일기획	13 일	GS건설	11 일	KH바텍	6 일	주성엔지니어링	4 일
LG패션	11 일	카프로	11 일	GS홈쇼핑	5 일	한진피앤씨	4 일
LG생활건강	10 일	휴켄스	11 일	인터플렉스	5 일	JW중외신약	4 일
현대글로벌비스	9 일	효성	10 일	SDN	5 일	아트라스BX	3 일
TIGER 레버리지	9 일	세종공업	10 일	매일유업	4 일	동서	3 일
KStar 수출주	8 일	LG화학	8 일	이오테크닉스	4 일	케이디씨	3 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
KODEX 레버리지	-368,892	삼성전자	-872,377	CJ E&M	-12,725	다음	-3,392
LG화학	-74,293	KODEX 200	-124,400	인터플렉스	-11,941	게임빌	-2,595
삼성중공업	-39,052	LG화학	-70,856	CJ오쇼핑	-9,435	이노칩	-2,371
TIGER 200	-38,570	한국전력	-51,372	이엘케이	-7,074	SK브로드밴드	-2,251
POSCO	-35,692	현대중공업	-39,549	모두투어	-5,271	테라젠이텍스	-1,911
SK텔레콤	-31,543	기아차	-37,482	SK브로드밴드	-3,923	플렉스컴	-1,650
중국원양자원	-31,299	삼성엔지니어링	-33,071	덕산하이메탈	-3,746	포스코엠텍	-1,364
현대글로벌비스	-30,821	삼성전기	-29,506	실리콘웍스	-3,729	바텍	-1,306

◆ 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	-7,997	-24,934	-32,931		디지털컨텐츠	-2,847	-8,621	-11,468	
운수창고	-9,529	-11,980	-21,509		IT부품	-9,173	-979	-10,152	
의료정밀	-67	-259	-325		제약	-2,349	-1,981	-4,330	
LG화학	-6,689	-16,508	-23,197		게임빌	-3,211	-6,050	-9,261	
현대글로벌비스	-9,883	-8,844	-18,726		서울반도체	-8,240	-161	-8,401	
효성	-2,208	-7,127	-9,335		CJ E&M	-2,524	-365	-2,889	
대우조선해양	-7,083	-1,128	-8,211		티엘아이	-1,155	-628	-1,783	
현대건설	-4,193	-3,812	-8,005		옵트론텍	-760	-968	-1,728	
POSCO	-7,294	-527	-7,821		SK브로드밴드	-603	-1,015	-1,618	
CJ	-3,318	-2,113	-5,431		인터플렉스	-1,566	-42	-1,608	
대한항공	-3,489	-1,044	-4,533		컴투스	-259	-1,283	-1,541	
제일기획	-4,504	-22	-4,527		한글과컴퓨터	-966	-295	-1,260	
TIGER 레버리지	-3,859	-226	-4,085		모두투어	-933	-216	-1,149	

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
삼성전자	33	49,569
KODEX 200	951	25,069
LG전자	86	6,844
SK하이닉스	228	6,567
현대차	28	6,245
KT	135	4,960
한국전력	156	4,914
롯데케미칼	22	4,596

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
씨젠	44	3,094
오스템임플란트	78	2,809
파트론	74	1,889
루멘스	140	1,369
젠텍	22	917
다음	9	835
컴투스	14	716
플렉스컴	34	715

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	3,451	5,107,135
POSCO	9,072	2,984,676
LG전자	27,816	2,200,229
OCI	7,892	1,357,494
현대차	4,702	1,034,359
NHN	3,179	837,645
SK하이닉스	28,020	806,965
현대모비스	2,378	728,749

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	17,110	459,416
서울반도체	4,470	137,221
에스엠	1,965	91,368
파라다이스	4,040	87,456
덕산하이메탈	2,540	70,498
씨젠	919	64,680
차바이오텍	5,067	62,581
파트론	2,318	58,877

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기,전자	2,336	운수창고	-2,248
서비스업	2,315	은행	-1,459
의약품	972	통신업	-909
KB금융	2,526	한진해운	-4,528
KODEX 200	2,094	우리금융	-3,098
SBS미디어홀딩스	1,623	외환은행	-1,573
현대상선	1,491	TIGER 200	-1,250
SK하이닉스	1,125	LG디스플레이	-857
STX조선해양	893	기아차	-769
신한지주	812	LG유플러스	-551
KEC	806	한라건설	-548
LG전자	588	동국제강	-504
SH에너지화학	554	한진중공업	-498

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
IT부품	1,466	오락,문화	-99
반도체	1,225	교육	-29
도매	1,156	금융	0
씨티씨바이오	389	위메이드	-254
서한	350	크루셜텍	-199
대아티아이	334	에이블씨엔씨	-178
록손에너지	264	네팩스	-169
유비케어	246	MDS테크	-169
리노스	245	이엘케이	-136
iMBC	241	미래나노텍	-120
플렉스컴	236	파라다이스	-110
우리이티아이	234	덕산하이메탈	-108
유원컴텍	224	인터파크	-91

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	03/12(화)	03/13(수)	03/14(목)	03/15(금)	03/18(월)
외국인	-1,281.0	-960.5	-1,234.1	-90.9	7.9	-177.2	-582.3	-364.5
기관계	1,507.5	169.0	254.6	-35.7	-69.2	-78.9	256.9	158.0
(투신)	-1,979.0	-656.2	-169.9	-135.2	-62.2	5.8	25.0	-29.1
(연기금)	1,781.3	255.5	199.0	25.6	52.5	51.2	77.2	-4.8
(은행)	75.7	34.5	57.3	26.3	18.9	10.1	-5.6	0.1
(보험)	437.6	54.8	59.0	-19.2	-31.0	-10.6	69.5	34.6
개인	121.2	809.8	964.9	123.3	66.5	255.1	315.7	204.3
기타	-347.7	-18.3	14.7	3.3	-5.3	1.0	9.7	2.2

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	03/11(월)	03/12(화)	03/13(수)	03/14(목)	03/15(금)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	2,003.35	1,993.34	1,999.73	2,002.13	1,986.50
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	18044.5	18338.6	17987.6	18626.2	18535.3
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	-64.3	294.1	-351.0	-70.2	-248.0
(회전율)	52.6	51.5	34.2	34.9	32.0	34.0	25.0	24.1
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	91.0	182.4	-539.1	173.0	87.0
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4188.2	4201.9	4188.0	4211.2	4240.9
미수금	240.2	192.3	187.7	139.5	118.1	120.6	125.9	109.8

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	03/11(월)	03/12(화)	03/13(수)	03/14(목)	03/15(금)
전체 주식형	91,596	-2,457	-789	-14	-58	-31	20	-154
(ex. ETF)		-2,707	-570	-20	5	58	32	-37
국내 주식형	66,594	-1,574	-607	24	-50	-38	-1	-73
(ex. ETF)		-1,833	-388	18	13	52	11	45
해외 주식형	25,002	-883	-182	-37	-8	7	21	-82
(ex. ETF)		-874	-181	-37	-8	7	21	-82
주식 혼합형	9,688	-278	-59	-8	-4	-5	-13	-5
채권 혼합형	20,203	909	240	20	60	129	106	10
채권형	49,173	1,699	539	194	-44	-75	-58	76
MMF	81,333	17,965	4,218	235	116	476	317	1,316

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	03/12(화)	03/13(수)	03/14(목)	03/15(금)	03/18(월)
한 국	-1,168	-860	-1,357	-83	7	-196	-513	-327
대 만	1,531	-7	-246	-13	-15	-155	-152	-
인 도	9,471	1,233	88	144	56	105	-	-
인도네시아	1,964	214	-217	-	-29	-44	-44	-
태국	302	387	-100	44	-26	45	135	-
남아공	833	-114	-299	20	-151	-74	-99	-
필리핀	1,064	251	6	84	-8	-35	-35	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2012년	03/11(월)	03/12(화)	03/13(수)	03/14(목)	03/15(금)	03/18(월)
회사채 (AA-)	3.29	3.01	2.96	2.96	2.96	2.95	2.93
회사채 (BBB-)	8.80	8.61	8.57	8.57	8.57	8.56	8.54
국고채 (3년)	2.82	2.66	2.61	2.61	2.62	2.61	2.59
국고채 (5년)	2.97	2.78	2.72	2.72	2.72	2.71	2.68
국고채 (10년)	3.16	3.00	2.95	2.96	2.95	2.93	2.90
미 국채 (10년)	1.76	2.06	2.02	2.05	2.02	1.98	-
일 국채 (10년)	0.80	0.67	0.65	0.65	0.62	0.62	-
원/달러	1,070.60	1,094.80	1,095.20	1,097.40	1,109.00	1,100.30	1,114.35
원/엔	1,243.73	1,139.46	1,139.05	1,145.87	1,155.49	1,146.14	1,177.00
엔/달러	86.08	96.08	96.15	96.10	95.98	96.00	94.72
달러/유로	1.32	1.30	1.30	1.29	1.30	1.30	1.28
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.67	0.87	0.89	0.91	0.95	0.99	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.07	1.77	1.78	1.77	1.76	1.73	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.89	2.13	2.23	2.46	2.71	2.96	-
CRB 지수	295.01	294.73	295.70	294.81	296.26	296.44	-
LME 지수	3,454.5	3,341.9	3,379.6	3,362.3	3,381.4	3,354.9	-
BDI	699	847	865	875	880	892	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	91.82	91.79	92.54	92.52	93.11	92.38	-
금 (달러/온스)	1,663.40	1,578.00	1,591.60	1,588.40	1,590.70	1,592.60	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1306월물	이론	마감	평균			증감
3월 12일	262.43	264.50	1.65	2.07	0.52	8,821	64,945	29,171
3월 13일	263.33	264.75	1.64	1.42	0.25	20,676	92,150	27,205
3월 14일	263.37	265.55	1.62	2.18	1.69	81,039	109,016	16,866
3월 15일	260.84	263.40	1.58	2.56	1.63	186,183	112,414	3,398
3월 18일	258.30	260.30	1.52	2.00	1.79	152,110	112,197	-217

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
3월 12일	-4,719	3,548	1,916	1,554	225	9	105	0
3월 13일	-2,557	629	1,523	366	1,165	20	-29	0
3월 14일	-5,287	-1,496	6,816	5,116	510	604	334	-3
3월 15일	-6,888	3,252	3,523	506	2,481	253	93	0
3월 18일	4,688	-1,996	-2,238	-2,716	945	-293	-333	-4
누적포지션	-2,200	1,256	1,285	-2,210	3,426	-40	-240	353

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
3월 12일	681	657	-24	673	624	-49	8	33	25	5,168	10,083
3월 13일	646	675	29	634	655	21	12	21	9	5,163	10,090
3월 14일	827	812	-16	780	750	-30	48	62	15	5,097	10,033
3월 15일	1,828	1,273	-555	1,725	1,214	-511	103	59	-45	5,085	9,967
3월 18일	706	859	153	687	820	133	19	39	20		

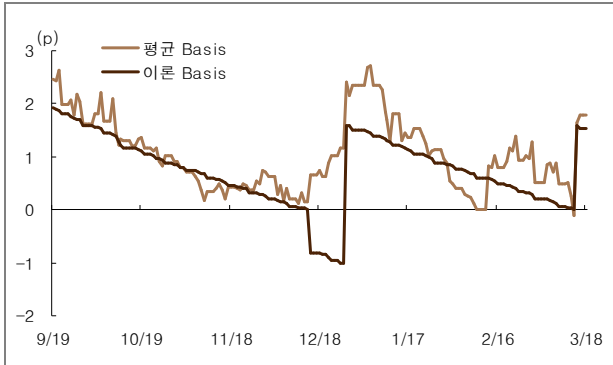
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
15.34	4,540	108,619	0.44	272.50	13.70	58	4	0.00
15.34	5,064	108,824	0.71	270.00	11.45	181	-18	7.32
16.01	1,399	94,365	1.23	267.50	9.60	471	25	12.76
16.37	6,001	113,482	1.89	265.00	7.75	2,621	-47	13.70
16.91	2,386	27,358	2.80	262.50	6.10	5,598	-285	14.30
17.33	984	10,108	3.90	260.00	4.70	15,392	-2,786	14.85
18.06	1,038	5,255	5.30	257.50	3.70	27,010	-5,645	15.94
18.60	366	1,401	6.85	255.00	2.77	77,157	776	16.44
19.65	55	182	8.70	252.50	2.09	102,765	583	17.15
20.54	30	72	10.65	250.00	1.57	105,236	2,750	17.87
21.90	11	45	12.80	247.50	1.22	87,608	4,892	18.86

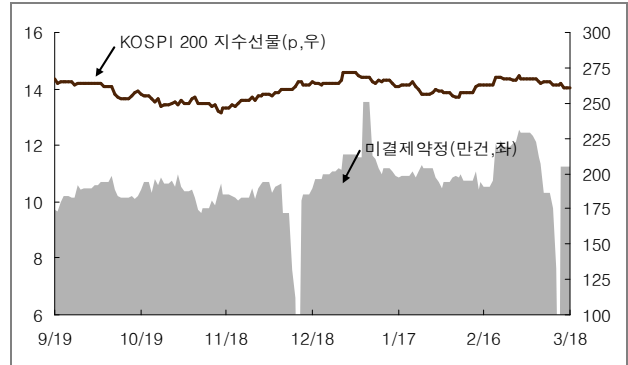
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



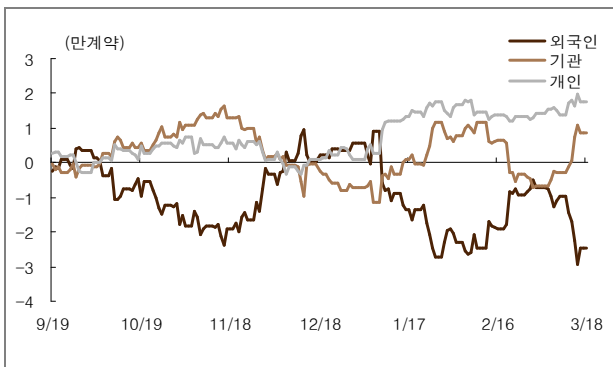
- 평균 Basis: 1.79 (전 거래일 대비 0.16 상승)
- 이론 Basis: 1.52

선물 가격 & 미결제 약정수량



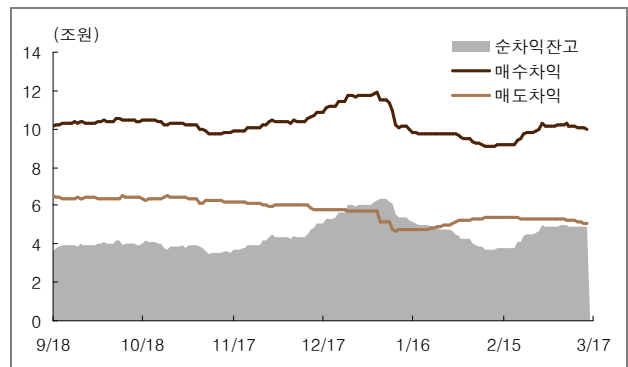
- 미결제약정: 전 거래일 대비 217 계약 감소한 112,197 계약
- 선물가격(260.30): 전 거래일 대비 3.10p 하락

투자주체별 누적 순매수



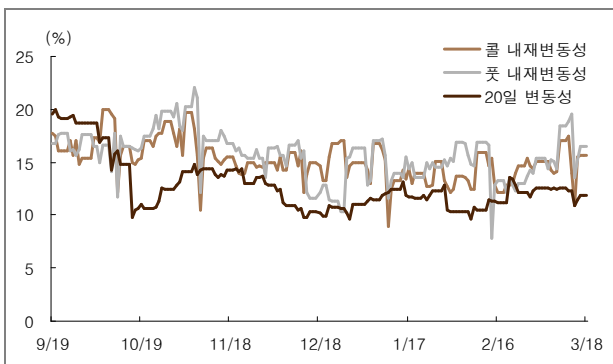
- 외국인: 4,688 계약 순매수
- 기관: 2,238 계약 순매도 / 개인: 1,996 계약 순매도

차익거래 잔고 추이



- 차익거래: 197 억원 순매수
- 비차익거래: 1,333 억원 순매수

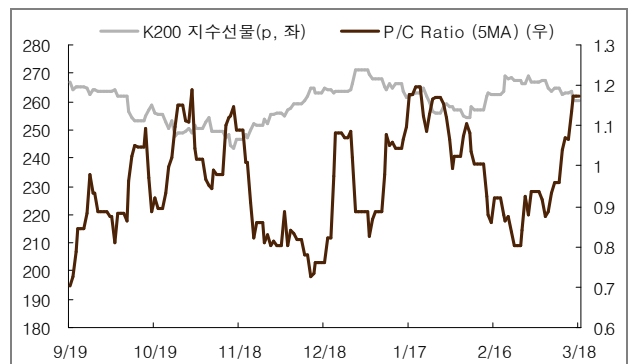
KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 15.7% / 풋 16.5% 기록
- 20일 역사적 변동성: 11.90% 기록

*** 데이터 불연속성은 선물 13년 3월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.17 기록

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
11	12	13	14	15
中> (3/9) 2월 소비자 물가지수 YoY (3.2%, 3.0%, 2.0%) (3/9) 2월 생산자 물가지수 YoY (-1.6%, -1.5%, -1.6%) (3/9) 2월 산업생산 YoY (9.9%, 10.6%, 10.0%) (3/9) 2월 소매판매 YoY (12.3%, 15.0%, 14.3%) 2월 신규 위안 대출 (6200억, 7000억, 1조700억) 2월 통화공급 M2 YoY (15.2%, 14.9%, 15.9%) 日> 2월 통화량 M2 YoY (2.9%, 2.7%, 2.7%)	美> 2월 NFIB 소기업 낙관지수 (90.8, 90.0, 88.9) 日> 2월 소비자기대지수 (44.3, 43.0, 43.3)	韓> 2월 수출물가지수 YoY (-5.6%, n/a, -8.1%) 2월 수입물가지수 YoY (-8.6%, n/a, -10.6%) 2월 실업률 (3.5%, 3.2%, 3.2%) 1월 통화공급 M2 YoY (0.5%, n/a, 0.1%) 美> 2월 수입물가지수 YoY (-0.3%, -0.7%, -1.3%) 1월 기업재고 MoM (1.0%, 0.5%, 0.3%) 유럽> 1분기 유로권 산업생산 MoM (-0.4%, -0.1%, 0.7%)	韓> 금통위 금리 결정 선물 옵션 동시 만기일 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (33.2만, 35.0만, 34.2만) 2월 생산자 물가지수 YoY (1.7%, 1.8%, 1.4%) 2012년 4Q 경상수지 (-\$1,104억, -\$1,125억, -\$1,124억) 유럽> (3/14-15) EU 정상 회담	美> 3월 뉴욕주 제조업지수 (n/a, 10.00, 10.04) 2월 소비자 물가지수 YoY (n/a, 1.9%, 1.6%) 2월 산업생산 MoM (n/a, 0.4%, -0.1%) 3월 미시건대 소비심리평가지수 (n/a, 78.0, 77.6) 유럽> 2월 유로권 소비자 물가지수 (n/a, 1.8%, 1.8%)
18	19	20	21	22
韓> 2월 생산자 물가지수 YoY (n/a, n/a, -1.6%) 美> 3월 NAHB 주택시장지수 (n/a, 48, 46) 유럽> 1월 유로권 무역수지 SA (n/a, n/a, €120억)	美> 2월 주택착공건수 MoM (n/a, 91.5만, 89.0만) 2월 건축 허가 MoM (n/a, 2.3%, -0.6%) 中> 2월 실질 FDI YoY (n/a, -4.8%, -7.3%) 日> BOJ 총재 임기 만료	美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, -4.7%) FOMC 금리 결정 (n/a, 0.25%, 0.25%) 유럽> 3월 유로권 소비자기대지수 (n/a, -23.2, -23.6)	韓> 2월 백화점 매출 YoY (n/a, n/a, -8.2%) 2월 할인점 매출 YoY (n/a, n/a, -24.6%) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 34.4만, 33.2만) 1월 주택가격지수 MoM (n/a, 0.7%, 0.6%) 3월 필라델피아 연준 지수 (n/a, -3.0, -12.5) 2월 기존주택매매 MoM (n/a, 1.6%, 0.4%) 2월 경기선행지수 (n/a, 0.3%, 0.2%) 유럽> 3월 유로권 PMI 제조업 (n/a, 48.2, 47.9) 3월 유로권 PMI 비제조업 (n/a, 48.2, 47.9) 中> 3월 HSBC 플래시 PMI 제조업 (n/a, 50.8, 50.4)	
25	26	27	28	29
	韓> 4분기 GDP YoY 4분기 GDP QoQ 美> 2월 내구재 주문 MoM 1월 S&P/CS 주택가격지수 3월 소비자기대지수 2월 신규주택매매 MoM	韓> 3월 소비자기대지수 美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 2월 미결주택매매 MoM 임시에산안 종료	韓> 2월 경상수지 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 中> 2월 선행지수 (미확정)	韓> 4월 BSI 제조업 4월 BSI 비제조업 2월 산업생산 MoM 2월 선행지수 순환변동치 美> 2월 개인소득 MoM 2월 개인소비지수 MoM 日> 2월 실업률 2월 소비자 물가지수 YoY 2월 산업생산 MoM (잠정치) 2월 자동차 생산 YoY

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