



2013년 3월 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 디트 | 김기명 ☎ 3276-6206



## • 투자전략

태국 통신섹터, 강세의 이유

## • 계량분석

Quant Lab - 중소형주의 구조적인 강세

통신장비 및 반도체 업종의 예상 순이익 상향

## • 이머징마켓 동향

상해종합 나흘째 강세, H지수는 하락

## • 전일 시장 동향과 특징주

## • KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 하이닉스 외 5종목

중장기 유망종목: 유한양행 외 5종목

## • 기업분석

SK텔레콤

## • 국내외 자금동향 및 대차거래

## • 선물 옵션 시장 동향

## • 증시 캘린더

# 주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

## ◆ 주요 증시 지표

| 구 분  |             | 03/15(금) | 03/18(월) | 03/19(화) | 03/20(수) | 03/21(목) | 03/22(금) |
|------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유가증권 | 종합주가지수      | 1,986.50 | 1,968.18 | 1,978.56 | 1,959.41 | 1,950.82 | 1,948.71 |
|      | 등락폭         | -15.63   | -18.32   | 10.38    | -19.15   | -8.59    | -2.11    |
|      | 등락종목        | 상승(상한)   | 260(20)  | 472(3)   | 252(8)   | 298(2)   | 429(6)   |
|      |             | 하락(하한)   | 359(4)   | 566(2)   | 565(1)   | 494(7)   | 370(2)   |
|      | ADR         | 105.02   | 100.51   | 102.76   | 97.97    | 91.83    | 95.42    |
|      | 이격도         | 10 일     | 98.40    | 99.11    | 98.45    | 98.29    | 98.47    |
|      |             | 20 일     | 98.21    | 98.74    | 97.85    | 97.60    | 97.65    |
|      | 투자심리        | 50       | 50       | 50       | 40       | 40       | 30       |
|      | 거래량 (백만 주)  | 303      | 301      | 322      | 327      | 258      | 252      |
|      | 거래대금 (십억 원) | 5,212    | 3,906    | 3,646    | 3,728    | 3,489    | 3,303    |
| 코스닥  | 코스닥지수       | 554.81   | 541.09   | 550.01   | 546.26   | 544.56   | 551.25   |
|      | 등락폭         | 1.23     | -13.72   | 8.92     | -3.75    | -1.70    | 6.69     |
|      | 등락종목        | 상승(상한)   | 181(6)   | 711(9)   | 297(10)  | 374(5)   | 583(6)   |
|      |             | 하락(하한)   | 447(5)   | 762(9)   | 640(9)   | 546(11)  | 341(11)  |
|      | ADR         | 112.28   | 104.02   | 107.67   | 102.15   | 97.90    | 102.11   |
|      | 이격도         | 10 일     | 99.17    | 100.69   | 99.97    | 99.60    | 100.67   |
|      |             | 20 일     | 100.78   | 102.14   | 101.22   | 100.73   | 101.71   |
|      | 투자심리        | 80       | 70       | 70       | 60       | 60       | 60       |
|      | 거래량 (백만 주)  | 561      | 502      | 488      | 477      | 457      | 403      |
|      | 거래대금 (십억 원) | 2,594    | 2,286    | 1,936    | 2,160    | 1,952    | 1,897    |

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

| 구 분  |         | 개 인     | 외국인      | 기관계     | (증권)    | (보험)  | (투신)     | (사모)   | (은행) | (종기금)   | 기 타    |
|------|---------|---------|----------|---------|---------|-------|----------|--------|------|---------|--------|
| 유가증권 | 매수      | 1,528.2 | 885.9    | 882.2   | 141.4   | 101.9 | 231.9    | 61.6   | 29.3 | 164.0   | 27.2   |
|      | 매도      | 1,402.0 | 1,216.5  | 674.6   | 154.4   | 138.1 | 177.0    | 30.1   | 14.1 | 138.3   | 30.5   |
|      | 순매수     | 126.2   | -330.5   | 207.6   | -12.9   | -36.1 | 54.9     | 31.5   | 15.3 | 25.7    | -3.3   |
|      | 03 월 누계 | 1,529.3 | -2,109.7 | 571.3   | 72.7    | 19.8  | -575.7   | -15.8  | 42.5 | 431.1   | 9.1    |
|      | 13 년 누계 | 840.7   | -2,430.2 | 1,909.8 | 1,006.3 | 402.5 | -1,898.5 | -194.4 | 83.7 | 1,901.7 | -320.3 |
| 코스닥  | 매수      | 1,668.3 | 111.5    | 120.0   | 16.3    | 10.1  | 36.7     | 9.4    | 4.5  | 31.3    | 16.9   |
|      | 매도      | 1,722.9 | 87.5     | 92.9    | 14.5    | 14.3  | 28.5     | 7.3    | 3.6  | 21.1    | 13.5   |
|      | 순매수     | -54.6   | 24.0     | 27.1    | 1.8     | -4.2  | 8.3      | 2.1    | 0.9  | 10.3    | 3.4    |
|      | 03 월 누계 | -356.9  | 321.3    | 97.2    | -10.0   | 16.0  | -9.9     | -32.8  | 6.9  | 78.6    | -61.5  |
|      | 13 년 누계 | -995.4  | 622.4    | 588.3   | 64.0    | 44.3  | 138.3    | -18.5  | -6.5 | 318.9   | -215.2 |

## 태국 통신섹터, 강세의 이유

|             |               |
|-------------|---------------|
| 3월 월간 밴드    | 1,930-2,050pt |
| 2013년 연간 밴드 | 1,780-2,400pt |
| 12MF PER    | 9.2배          |
| 12MF PBR    | 1.02배         |
| Yield Gap   | 8.3%P         |

- ▶ 한국 통신섹터: 매출성장보다 비용절감에 주목, 저가스마트폰 라인업 확대도 긍정적
- ▶ 한국 의료섹터: 태국 의료섹터 급락 등 이머징 유동성 이탈, 단기 차익매물 부담 우려
- ▶ 금주 키프로스 불확실성 해소, 박근혜 정부 추경 발표 등 이벤트 예정됨

### ■ 통신섹터: 선진국 통신섹터는 매출 성장 둔화가 불가피함

멕시코 통신섹터는  
규제이슈로 하락세

멕시코 통신섹터는 정부 규제 이슈로 실적추정치가 하락하고 있다. 멕시코 정부는 통신방송시장을 50% 이상 지배하는 회사를 분할하는 법률 개정안을 의회에 제출했다. 이에 통신시장 경쟁 본격화에 따른 수익성 하락 우려가 높아지면서 세계최대갑부 카를로스 슬림의 아메리카모빌 주가, 실적추정치는 하락하고 있다.

미국 통신섹터는  
매출성장 둔화 우려

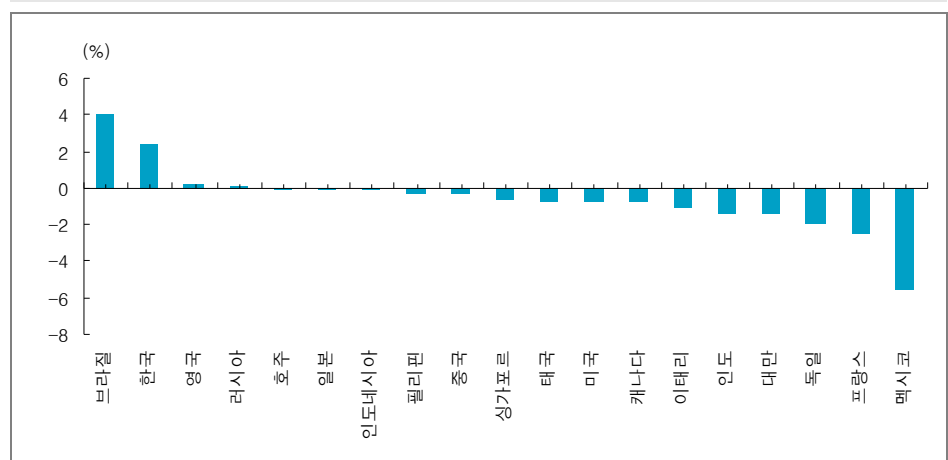
미국 통신섹터는 스마트폰 점유율 상승으로 매출 성장 둔화가 점차 나타나고 있다. 버라이즌, AT&T, 스프린트 등 미 3사 스마트폰 점유율이 11년 4분기 55.4%에서 12년 4분기 67.2%로 급증했다. 스마트폰 점유율 상승으로 인해 스마트폰 업그레이드에 따른 가입자당 평균수익(ARPU) 증가속도가 둔화되고 있다.

태국 통신섹터는  
매출성장 지속 전망

미국 등 선진국과 달리 스마트폰 점유율이 낮은 이머징 통신섹터는 매출 성장 둔화 우려는 덜한 편이다. 특히 태국 AIS(Advanced Info Services)는 2G에서 3G로 업그레이드하는 수요, 스마트폰 업그레이드 수요에 힘입어 매출성장을 지속하고 있다. 태국의 스마트폰 점유율은 선진국과 달리 20% 내외로 성장여지가 남아있다.

프랑스, 독일, 미국 등  
선진국 통신섹터  
실적추정치 하락

[그림 1] MSCI 각국별 통신섹터 실적추정치 1개월 변화(13/03/14 기준)



자료: Thomson I/B/E/S, 한국투자증권

## 태국 통신섹터는 비용부담이 적다

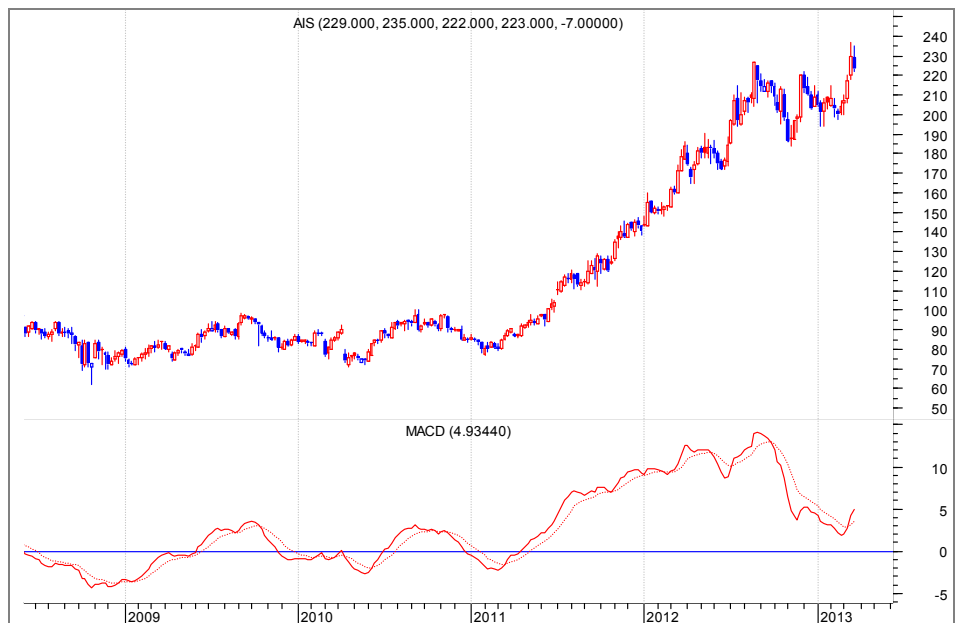
태국 등 이머징 통신섹터는 선진국 통신섹터에 비해 매출성장률도 높을 뿐 아니라 휴대폰 보조금 부담도 없다. 태국 등 이머징 통신섹터는 선불제 통신요금 비중이 높아 3G 업그레이드, 스마트폰 업그레이드가 가속화된다고 할지라도 휴대폰 보조금 부담이 크지 않다. 선불제 통신요금이 비중이 높은 이머징 통신섹터는 3G, 4G 등 통신망 투자부담만 지면 된다.

(중국 차이나모바일은 선불제 통신요금 비중이 높음에도 중국 특유의 TD-SCDMA 3G 통신망으로 인해 아이폰 등 단말기 수급에 뒤처지고 있는데다 4G 투자 비용 부담이 높아지면서 주가가 약세가 나타나고 있다.)

게다가 스마트폰 시장이 성숙기에 접어들면서 저가스마트폰 라인업이 확대되고 있는 점도 이머징 통신섹터에 긍정적이다. 저가스마트폰은 선불제 통신요금 사용자의 스마트폰 업그레이드 수요를 자극해 가입자당 평균수익(ARPU) 증가를 이끌고 있다.

## 태국 통신업체 AIS 상승 지속

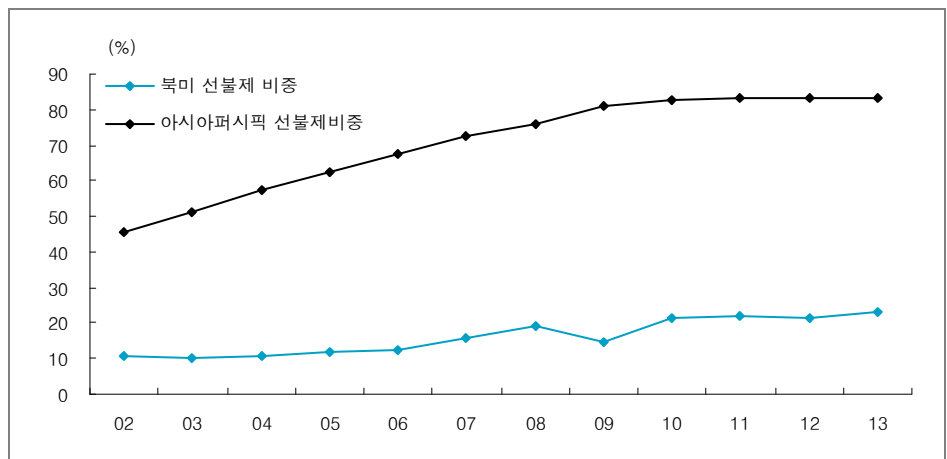
[그림 2] 태국 통신업체 AIS(Advanced Info Services) 주가 주봉



자료: Bloomberg, 한국투자증권

## 후불제(post-paid) 비중보다 선불제(pre-paid) 비중 빠르게 증가하고 있음

[그림 3] 북미/아시아퍼시픽 선불제 통신요금 비중



자료: Bloomberg, 한국투자증권

한국 통신섹터  
"매출성장"보다  
"비용절감"이 중요하다

## ■ 한국 통신섹터: 매출성장보다 비용절감에 주목한다

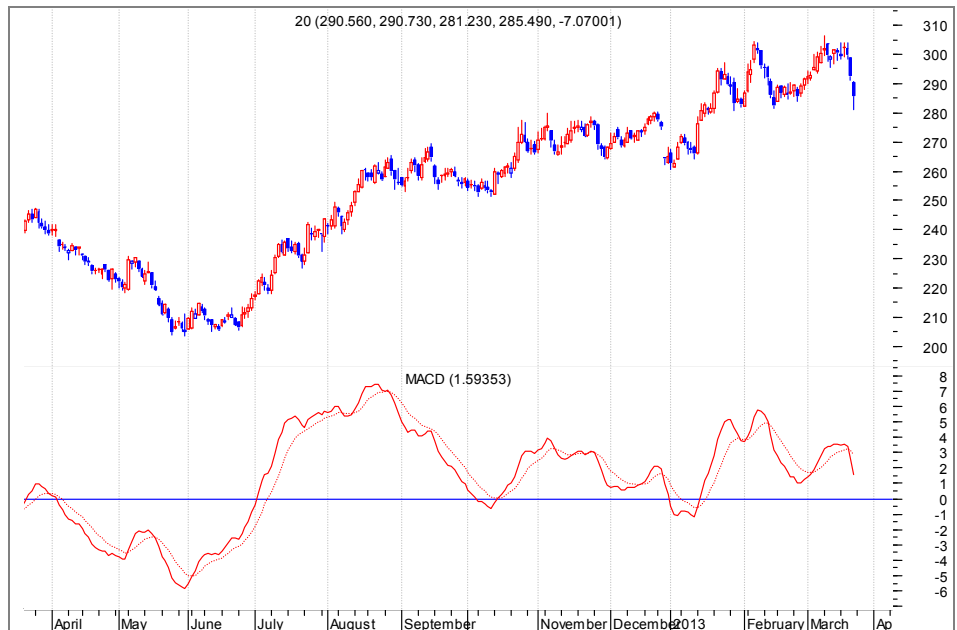
SK텔레콤은 망내 무제한 음성통화 "T끼리 요금제"를 출시했다. 이는 한국 통신섹터의 목표가 "매출성장"이라는 목표가 "비용절감"으로 바뀌는 신호라고 판단한다. 선진국과 마찬가지로 가입자당 평균수익(ARPU)가 정체될 수밖에 없는 상황에서 한국 통신섹터의 목표가 "매출성장"보다 "비용절감"으로 바뀌고 있다.

미국 통신사도 "Hybrid 선불제"를 출시해 선불제 비중을 늘리면서 휴대폰보조금 부담을 줄였던 경험이 있다. "Hybrid 선불제"는 휴대폰 보조금, 휴대폰 약정기간 없이 매월 일정액을 내고 음성, SMS, 데이터를 사용하는 선불제 요금제이다. 미국 통신사는 "Hybrid 선불제"를 통해 청소년, 저소득층, 신용불량자에 국한했던 선불제 고객군을 일반고객군으로 확대했다.

한국 통신사가 미국 통신사의 "Hybrid 선불제"와 비슷한 휴대폰 보조금이 없는 통신요금제를 확대한다면 1대당 휴대폰 보조금이 줄고 스마트폰 교체주기가 늘어나 통신섹터의 비용부담은 감소할 수 있다. 또 저가스마트폰 라인업 확대에 따른 휴대폰 보조금 축소로 피쳐폰 사용자를 큰 비용부담없이 가입자당 평균수익(ARPU)이 높은 스마트폰 사용자로 전환시킬 수도 있다.

한국 통신업종  
망내 무제한 음성통화  
출시로 급락

[그림 4] 한국 통신업종 주가 일봉



자료: Fnguide, 한국투자증권

## ■ 의료섹터: 이머징 유동성 유출에도 하락세가 제한적인 상황

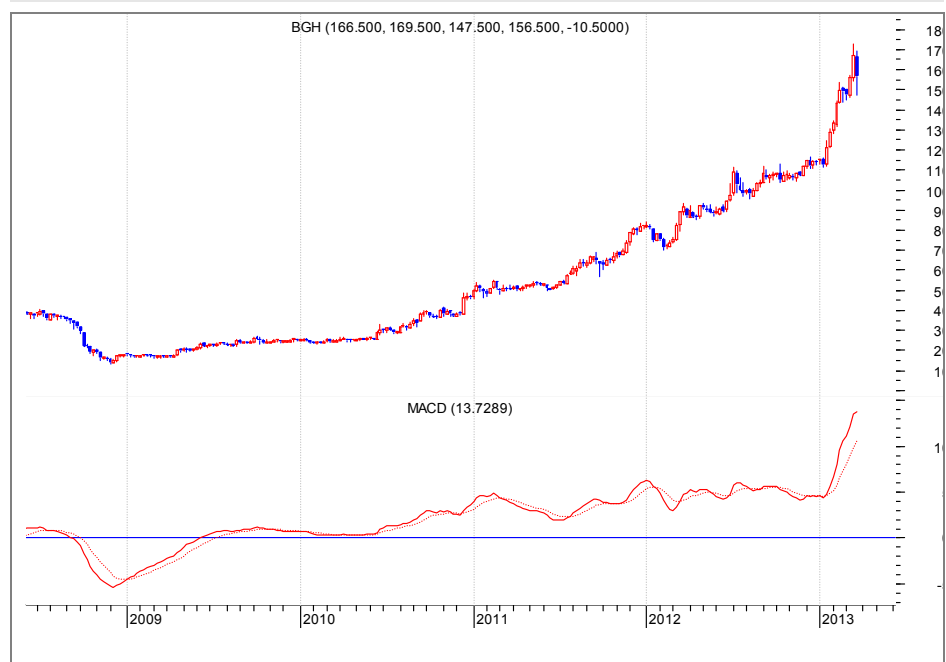
유동성이 이머징에서 선진국으로 유출되는 수급악화에도 불구하고 의료섹터는 강세가 나타나고 있다. 이머징 내수성장의 수혜주로 의료섹터가 부각되고 있다.

아시아 내수성장 수혜주로  
의료섹터 부각됨

태국 증시에서는 28개 병원을 소유한 태국의 Bangkok Dusit Medical Services가 지속상승하고 있다. 중국증시에서도 인민은행 유동성 통제로 금융, 소재 등 대다수 섹터가 하락하는 와중에도 의료섹터는 하락폭이 제한적이다. 아시아 내수성장에 따라 의료섹터의 실적추정치 상향에 대한 기대가 높다.

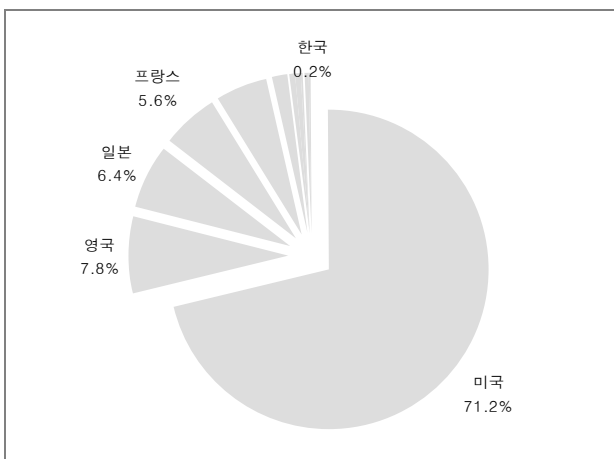
태국 병원 28개 보유한  
의료업체 상승 지속,  
다만 전주 단기급등 부담으로  
차익매물 출회함

[그림 5] 태국 의료업체 Bangkok Dusit Medical Services 주가 주봉



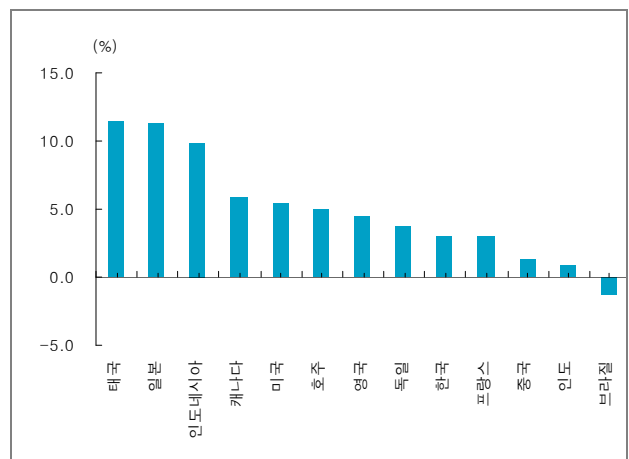
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] MSCI 의료섹터 내 국가별 시가총액 비중



주: MSCI 한국 의료섹터는 유한양행, 셀트리온임  
자료: Thomson I/B/E/S, 한국투자증권

[그림 7] MSCI 의료섹터 국가별 2013년 등락률 (YTD)



자료: Thomson I/B/E/S, 한국투자증권

태국, 인도네시아 등 이머징 의료섹터가 전주에 차익매물로 인해 조정받은만큼 단기적으로 조정가능성이 높지만 아시아 내수성장이라는 측면에서 볼 때 의료섹터지수의 추가하락폭은 제한될 전망이다.

〈표 1〉 MSCI 국가별 섹터 주간 등락률 (3/15~3/22)

(단위: %)

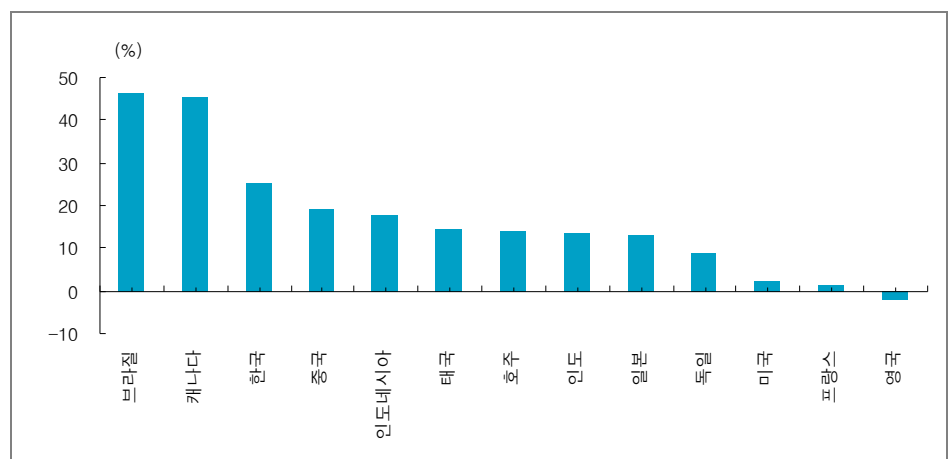
차익매물로  
태국 의료섹터  
6.3% 하락

|       | 지수   | 에너지   | 소재   | 산업재  | 민감<br>소비재 | 필수<br>소비재 | 의료   | 금융   | IT   | 통신   | 유틸   |
|-------|------|-------|------|------|-----------|-----------|------|------|------|------|------|
| 한국    | -1.9 | -2.6  | -1.9 | -2.0 | -1.6      | -1.1      | 2.6  | -3.9 | -1.3 | -6.1 | -3.2 |
| 일본    | -1.4 | -3.1  | -1.7 | -0.8 | -2.6      | -1.2      | -1.3 | -2.0 | -0.7 | 1.0  | 2.4  |
| 중국    | -1.1 | -1.6  | -0.1 | 0.4  | -0.4      | -1.9      | 2.9  | -0.9 | -7.6 | -1.2 | 7.5  |
| 대만    | -2.0 | -4.8  | -2.6 | -4.2 | -0.4      | 1.1       | 0.6  | -1.9 | -2.0 | -2.0 |      |
| 미국    | -0.2 | -1.0  | -2.1 | -0.9 | 0.1       | 2.1       | 0.5  | -1.4 | -0.4 | 1.0  | 0.1  |
| 캐나다   | -0.7 | -1.5  | 0.3  | -2.0 | 0.5       | 0.5       | 4.7  | -1.0 | -0.8 | 0.1  | 0.8  |
| 멕시코   | 0.7  |       | -1.7 | 0.1  | -0.4      | -0.5      |      | -3.0 |      | 9.0  |      |
| 영국    | -1.5 | -0.5  | -6.2 | -1.2 | -0.8      | -0.6      | 2.4  | -3.6 | -4.4 | 0.4  | 2.1  |
| 프랑스   | -1.8 | -2.7  | -3.1 | -3.0 | -2.6      | -0.5      | 2.3  | -5.0 | -1.7 | 1.0  | 5.5  |
| 독일    | -1.5 |       | -4.8 | 1.5  | -2.2      | 1.4       | -0.1 | -3.0 | -3.6 | -0.7 | 5.5  |
| 이태리   | -0.3 | -0.2  | 0.0  | -0.1 | 0.3       | 0.0       |      | -2.1 |      | -0.9 | 2.3  |
| 호주    | -3.2 | -2.1  | -5.1 | -3.2 | -2.8      | -5.1      | -4.6 | -2.1 | -9.0 | 0.4  | -3.6 |
| 브라질   | -4.2 | -5.2  | -3.0 | -2.2 | -5.0      | -3.5      | -5.0 | -4.3 | -4.2 | -4.4 | -7.5 |
| 러시아   | -4.1 | -3.6  | -2.8 |      |           | -5.5      | 0.0  | -5.7 |      | -2.9 | -8.0 |
| 인도    | -3.9 | -5.0  | -5.4 | -8.9 | -4.7      | 0.1       | -1.2 | -5.1 | -1.3 | -6.7 | -6.3 |
| 싱가포르  | -0.7 |       |      | -1.1 | -1.5      | 2.1       |      | -0.8 |      | -0.6 |      |
| 인도네시아 | -2.8 | -14.5 | -5.3 | -7.9 | -1.5      | -3.2      | -3.2 | -2.5 |      | 1.5  | 1.9  |
| 태국    | -6.8 | -6.5  | -8.9 | -5.4 | -4.9      | -4.1      | -6.3 | -8.1 |      | -3.0 | -9.2 |
| 필리핀   | -2.3 |       |      | -3.6 | -5.7      | 0.1       |      | -1.8 |      | -1.0 | -1.1 |

자료: 한국투자증권

한국, 중국, 인도네시아, 태국  
EPS 증가율 높음

[그림 8] MSCI 의료섹터 내 국가별 12개월 EPS 증가율



자료: Thomson I/B/E/S, 한국투자증권

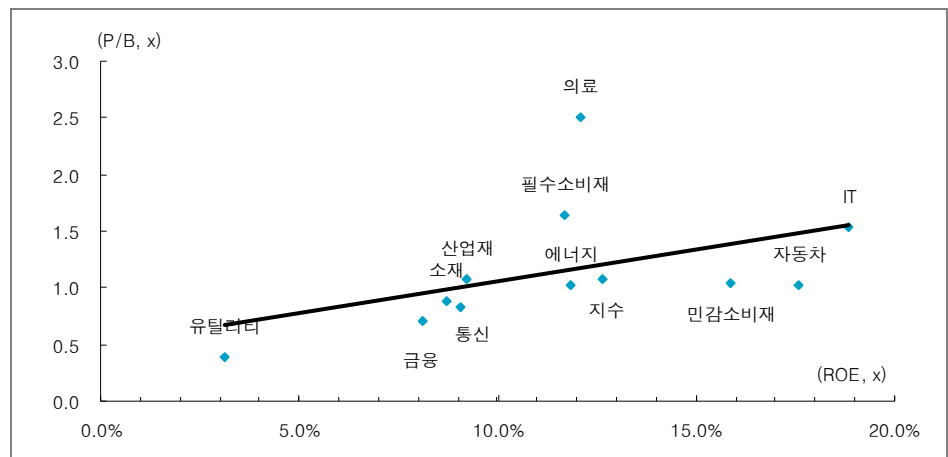
## ■ 한국의료섹터: 단기적으로 차익매물 부담이 높아지고 있음

글로벌 증시에서 유동성이 이머징에서 선진국으로 움직이는 양상이 나타나고 있다. 태국 증시가 전주 8.08% 하락하는 등 이머징 증시의 하락세가 뚜렷하다. 따라서 한국의료섹터도 단기급등한만큼 차익매물에 밀려 하락할 수 있는 상황이다. KOSPI의 약품업종은 12.89%나 급등한 상황이다.

아시아 내수성장 수혜주  
- 한국의료섹터,  
밸류에이션 재평가

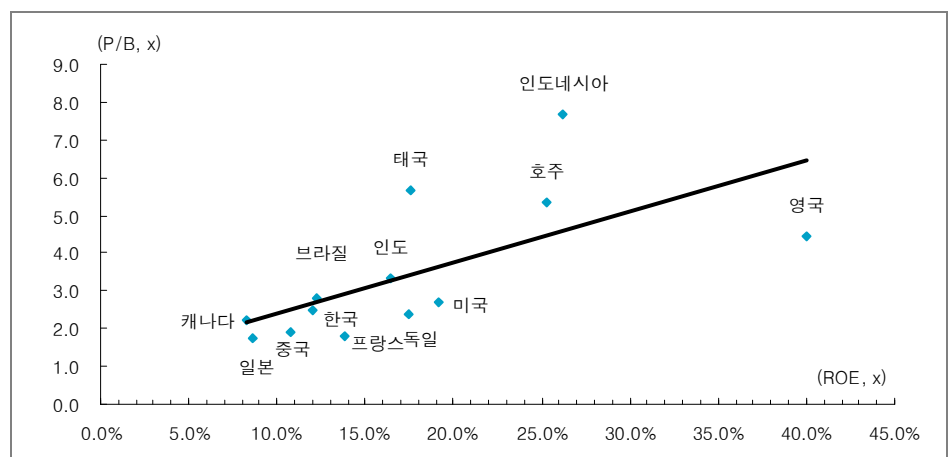
다만 이머징으로 재차 유동성이 유입되는 모습이 나타난다면 아시아 내수성장주인 한국의료섹터는 보다 탄력적으로 상승할 전망이다. 동남아 최대 제약회사인 Kalbe Farma TBK는 아시아 내수성장에 힘입어 무려 P/B 7.7배로 평가받고 있다는 점을 고려하면 밸류에이션 상승여지가 높다. 또 한국의료섹터의 원료의약품, 완제의약품 수출은 엔화약세 등 대외변수와 상관없이 증가하고 있어 실적턴어라운드 기대된다. 게다가 한국의료섹터는 KOSDAQ 비중이 높아 수급도 양호하다.

[그림 9] MSCI 한국 섹터별 P/B, ROE 현황



인도네시아 P/B 7.7배  
태국 P/B 5.6배  
한국 P/B 2.5배

[그림 10] MSCI 의료 국가별 P/B, ROE 현황



자료: Thomson I/B/E/S, 한국투자증권

### ■ 3월 26일 박근혜 정부 10조원 추경 발표 예정

키프로스는 3월 25일 이전에 은행예금 과세안을 확정짓고 100억 유로의 구제금융자금을 지원받을 가능성이 높아지고 있다. 키프로스에 예금을 맡긴 러시아 예금주의 반발이 예상되지만 키프로스가 파산하고 유로존에서 탈퇴하는 극단적인 상황은 피할 것으로 보인다.

키프로스 불확실성 해소, 미국경기 회복으로 엔화 약세가 연장된다면 내수업종 반등이 재개될 전망이다. 게다가 3월 26일에는 내수부양을 위한 박근혜 정부 10조원 추경의 세부계획이 공개될 전망이다. 09년 추경 28조원보다 규모는 작지만 재정지출 증가분 비중이 높아 규모에 비해 상당한 효과가 기대된다.

## Appendix

### — 전주 주요일정

| 날짜    | 국가    | 내용                                                                             |
|-------|-------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 03/18 | 키프로스  | 키프로스 은행예금 9.9% 과세 방침은 이태리, 스페인 등 유로존의 취약국가에 대한 투자심리를 악화시키는 요인                  |
| 03/18 | 한국    | 코스닥 2.47% 하락, 파트론 -6.69% 등 스마트폰 부품주 대거 급락, 외국인, 기관 양매도                         |
| 03/18 | 한국    | 롯데관광개발, 감사의견 거절을 이유로 매매거래 정지, 용산국제업무지구 부도가가능성 반영됨                              |
| 03/18 | 한국    | 한진그룹, 대한항공 인적분할 검토, 하나대투증권과 대형 법무법인 2곳이 실무작업 진행 중                              |
| 03/18 | 한국    | KB금융, 어윤대 회장이 사외이사 선임 관련 ISS보고서를 이유로 박동창 부사장 보직 해임                             |
| 03/18 | 키프로스  | 키프로스 시중은행, 19~20일 영업중단, 예금 과세 방침으로 뱅크런 우려가 높음, 유럽 시중은행 CDS 8% 내외 상승            |
| 03/18 | 키프로스  | 키프로스 의회, 18일로 예정된 구제금융안 표결 연기, 예금 과세 방침에 대한 반발이 큼                              |
| 03/18 | 미국    | NAHB 3월 주택시장지수 44, 2월 46, 예상치 47 하회, 5개월내 최저치                                  |
| 03/18 | 중국    | 태양광 웨이퍼, 모듈업체 섀넥, 5.41억 달러의 채무불이행, 업황 악화 반영됨                                   |
| 03/19 | 한국    | 박근혜 정부, 175조원에 달하는 지하경제 양성화를 위해 차명계좌, 차명거래를 전면 금지하는 금융실명제 개편 검토 중              |
| 03/19 | 한국    | 우리은행, 신한은행, 산업은행 등 쌍용건설 채권단, 금융감독원의 적극적인 중재로 쌍용건설 출자전환 예정                      |
| 03/19 | 한국    | 파트론, 보통주 1주당 0.4주를 배정하는 무상증자를 결정, 투자심리 개선                                      |
| 03/19 | 한국    | 기획재정부 예산실, 22일 대통령 주재 비공개회의에서 추경 여부 논의할 예정, 추경 규모는 10조원 수준임                    |
| 03/19 | 키프로스  | 키프로스 의회, 구제금융안 표결 부결됨, 정원 56명중 19명 기권, 37명 반대, 유로존 불확실성 확대됨                    |
| 03/19 | 미국    | 주택허가건수, 94.6만건, 4.6% MoM, 예상치 92.5만건 상회, 4년8개월내 최고치                            |
| 03/19 | 미국    | 클리프 내추럴 리소스 -6.6%, 골드만삭스는 철광석 가격 목표치를 하향                                       |
| 03/20 | 한국    | 신한은행, 농협은행 등 금융사 전산망, KBS, MBC, YTN 등 방송사 전산망 등 마비 발생, 결제업무 차질                 |
| 03/20 | 한국    | 쌍용건설, 채권단 1700억원 규모의 출자전환을 결정, 상장폐지 위기에서 벗어남                                   |
| 03/20 | 중국    | 중국 상하이종합지수 2.7% 상승한 2317.38로 마감, 7주 만에 최대 상승, 제조업경기 개선, 규제완화 기대 반영됨            |
| 03/20 | 영국    | 2013회계연도 예산안, 주택시장 지원, 기업 법인세 인하 연장 등 민간 경제주체들을 직접 지원하는 내용을 마련했다.              |
| 03/20 | 키프로스  | 구제금융안 의회 부결 이후 대안 검토 중, 은행 영업중지 연장, 러시아와의 차관 협상 실시 중                           |
| 03/20 | 미국    | FOMC, 기준금리 동결, 양적완화규모 유지, 13년 GDP성장률 전망치 2.3~3.0%에서 2.3~2.8%로 하향               |
| 03/20 | 미국    | 버냉키 연준의장, 양적완화가 경제 성장을 부양하고 있다고 보고 있으며 리스크도 아직까지는 관리 가능하다고 보고 있다               |
| 03/20 | 미국    | 미 상원, 2013년 회계연도 예산수정안 찬성 73표, 반대 26표로 의결, 21일 하원 재의결 예정됨                      |
| 03/21 | 한국    | IT보안업체 안랩, 하우리, 3월 19일 방송국과 금융권 전산망 마비 사건 피해를 막기위해 업데이트 실시                     |
| 03/21 | 한국    | 삼성전자, 13년 48조 투자 집행 예정, 12년 44조원 상회, 메모리, 디스플레이 등 부품 부문 투자확대                   |
| 03/21 | 한국    | 북한 내대우 라디오방송 조선중앙방송은 훈련목적의 공습경보 발령, 키리졸브 훈련에 따른 북한의 대응조치                       |
| 03/21 | 한국    | 갤럭시S4 선주문이 전작 갤럭시S3 대비 446% 증가, 전 세계 155여개국, 327개 사업자를 통해 출시, 첫 달 1000만대 판매 예상 |
| 03/21 | 일본    | 구로다 하루히코 신임 일본은행 총재, 4월 3~4일 금융정책회의에서 완화책 발표할 것이라는 기대 높아짐                      |
| 03/21 | 한국    | 중국 중시 급등, 중국 제조업PMI 개선, 금호석유 실적개선 기대감이 맞물리면서 화학업종 강세                           |
| 03/21 | 한국    | 삼성물산, 용산국제업무지구 1.4조원 규모의 시공권 포기할 전망, 25일 정상화방안 논의할 예정                          |
| 03/21 | 한국    | SK텔레콤, 가입자 간 무제한 음성통화 허용, SMS, MMS 등 무료화, 데이터 중심 과금체제로 변화                      |
| 03/21 | 한국    | 한일이화, 대외이사 1천700억원 배임혐의 발생, 자기자본의 59%에 해당하는 배임행위로 인해 거래정지, 상장폐지 검토             |
| 03/21 | 중국    | HSBC 3월 제조업 PMI 51.7, 2월 50.4, 예상치 50.8 상회, 2월과 달리 개선되는 양상                     |
| 03/21 | 키프로스  | ECB, 25일까지 키프로스 구제금융안에 합의하지 않으면 은행권 긴급 지원을 중단, 키프로스 유로존 이탈 가능성 부각              |
| 03/21 | 키프로스  | S&P, 키프로스 신용등급 'CCC+'에서 'CCC'로 하향, 키프로스 구제금융안 부결 등 불확실성 반영                     |
| 03/21 | 아르헨티나 | 아르헨티나, 달러유동성 부족으로 페소화 가치 급락, 암달러시장 시세 8.65페소로 정부 고시환율 5.1페소를 대폭 상회             |
| 03/21 | 미국    | 2월 기존주택 매매 498만채(연율), 0.8% MoM, 예상치 500만채 하회, 09년 11월 이후 최저치                   |
| 03/21 | 미국    | 하원, 2013년 회계연도 예산안 의결, 연방정부 폐쇄 사태를 모면, 2014년도 회계연도 예산안 논쟁은 지속                  |
| 03/22 | 한국    | 21일 11시 새누리당, 민주통합당은 정부조직법 개정안 최종 합의안 발표                                       |
| 03/22 | 한국    | 부동산 취득세 감면 연장안 본회의 통과, 13년 1월 1일까지 소급적용되며 13년 6월 말까지 취득세 감면                    |
| 03/22 | 일본    | 키프로스 사태, 구로다 일본은행 총재의 정책발언 부재 등으로 엔화 약세 전환, 니케이 2.35% 하락                       |
| 03/22 | 한국    | 현대상선, 우선주 발행한도 2000만주에서 6000만주로 확대, 법원대가 반대에도 유동성 확보할 전망                       |
| 03/22 | 한국    | LG유플러스 등 통신주 약세, SK텔레콤의 가입자 간 무제한 음성통화 허용 요금제 출시에 점유율 우려 부각                    |
| 03/22 | 키프로스  | 키프로스 의회 구제금융안 플랜B 통과, 2위 은행인 라이키은행 자산 청산, 35억 유로 자금 조달                         |
| 03/22 | 미국    | 다우존스 산업평균 0.6%, 나스닥 0.7%, S&P500 0.7% 상승, 키프로스 사태 우려 감소                        |

## Quant Lab – 중소형주의 구조적인 강세

### ■ 중소형주의 구조적인 강세

Kospi는 지난 한 달간 1,950~2,040p의 좁은 박스권을 형성하면서 지루한 장을 이어가고 있다. 이번 달 초 Kospi가 2,030p선에 도달하면서 지난 1월에 형성된 고점을 돌파하는 것이 아닌가 하는 기대감도 형성되었으나, 다시 2,000p를 하회하면서 박스권 사이클을 반복하고 있다.

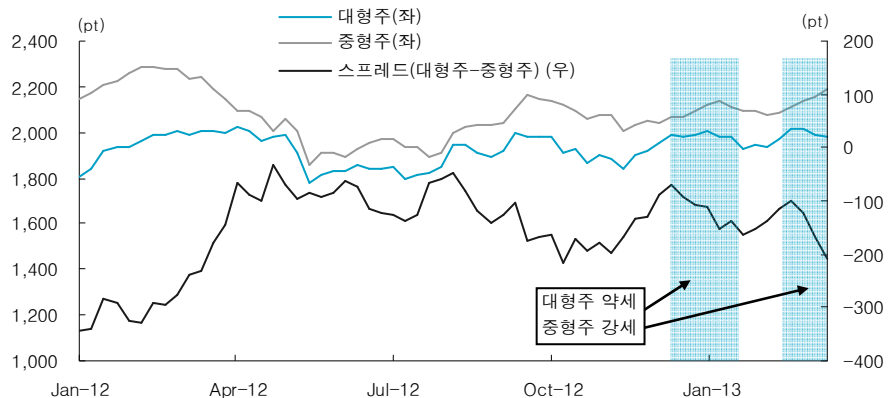
시장 전략: 박스권 트레이딩  
업종 전략: 중립

우리는 그 동안 기업의 이익 하향추세가 빠른 속도로 지속되고 있어 전고점 돌파가 어려울 것으로 보고 박스권 장세를 전망해왔다. 한편 PBR 1배를 저점으로 하는 박스권 하단이 점차 상승하고 있어 새로운 추세 형성에 대한 기대감 또한 높아지고 있다. 하지만 기업의 이익 하향추세가 지속되고 있기 때문에 각종 밸류에이션 지표들의 신뢰도가 높지 않으므로, 새로운 추세를 예상하고 선제적으로 배팅하는 전략은 기회보다 위험이 큰 전략으로 판단한다. 기업의 이익 하향추세가 둔화되기 전까지 1,900~2,050p의 좁은 박스권 트레이딩 전략을 유지하고, 업종 비중 또한 벤치마크 수준으로 유지하는 중립 전략이 적절한 것으로 판단한다.

중소형주 강세 언제까지 지속  
될 것인가?

최근 시장의 관심은 중소형주의 강세가 지속될 것인지의 여부에 쏠려있다. 가깝게는 최근 2월부터, 멀게는 작년 12월부터 이어지고 있는 중소형주의 강세를 바라보는 시장의 시각은 크게 두 가지로 나눌 수 있다[그림 1].

[그림 1] Kospi 대형주, 중형주 지수와 스프레드(대형주-중형주) 변화 추이



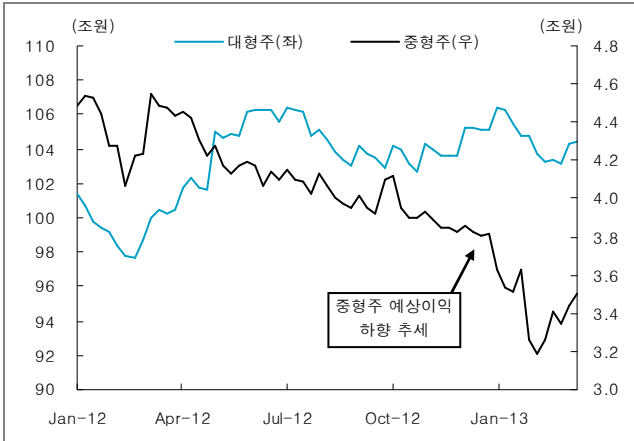
주:  $\text{EPS revision} = (\text{EPS추정치 상향종목 수} - \text{EPS추정치 하향종목 수}) / \text{전체 EPS추정치 수}$   
자료: 한국투자증권

우선, 경제민주화가 화두가 되었던 대선이 마무리 되면서 중소기업 친화적인 정책에 대한 기대감으로 중소형주가 오르고 있다는 시각이다. 하지만 경제민주화라는 정책은 이미 대선 이전에 여당과 야당 모두 추진하겠다고 한 정책이기 때문에 대선 이전에 충분히 예측할 수 있었던 정책 방향이다.

이와는 반대로 중소형주의 예상 이익은 감소하고 있는 반면 밸류에이션이 높아지고 있다는 근거로 최근 중소형주의 강세가 일시적이라는 의견도 있다. 실제로 컨센서스가 존재하는 중

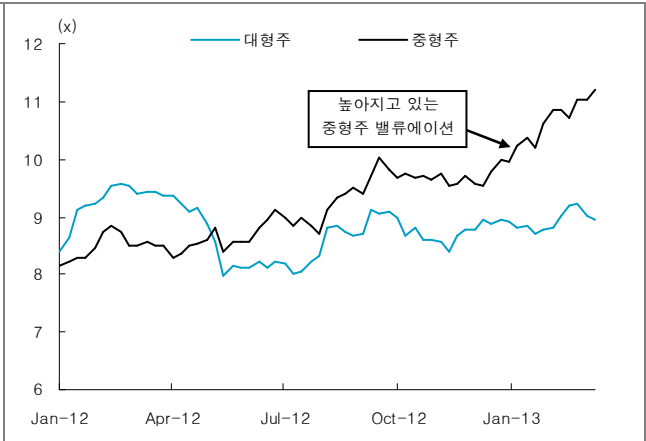
형주의 12개월 예상 이익은 지속적으로 하락추세를 형성하고 있으며[그림 2], 이로 인해 중형주의 12개월 예상 PER은 최근 1년간 최고점을 경신하고 있다[그림 3]. 하지만 중소형주의 이익 감소는 충분히 예상된 일이었다<sup>1</sup>, 또한 중소형주 내에서 수익률 편차가 작기 때문에 최근 중소형주의 상승이 특정 테마에 의한 상승이라기 보다는 중소형주 전반에 걸친 구조적인 상승일 가능성이 높다[그림 4]<sup>2</sup>.

[그림 2] 중형주의 12개월 예상 순이익 추이



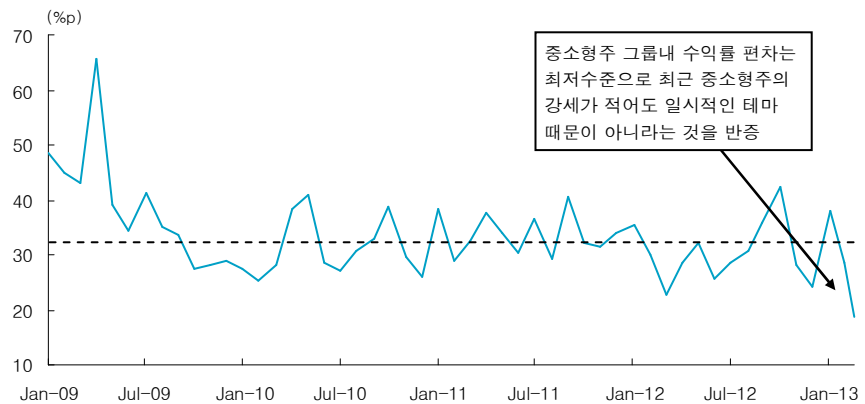
자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 3] 2013년 순이익 추정 추이 (초대형주 vs. 비초대형주)



주: 컨센서스가 존재하는 주요 200개 기업 대상  
자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 4] KOSPI 대형주, 중형주 지수와 스프레드(대형주-중형주) 변화 추이



주:  $EPS\ revision = (EPS\ 추정치\ 상향종목\ 수 - EPS\ 추정치\ 하향종목\ 수) / \text{전체 } EPS\ 추정치\ 수$   
자료: 한국투자증권

## 최근 중소형주의 강세를 밸류에이션 리레이팅(re-rating) 현상으로 판단

우리는 지난 2월 <저성장 시대의 3저(低) 전략><sup>3</sup>이라는 자료를 통해 중소형주의 구조적인 강세를 전망한바 있다. 저성장 시대를 효율성 증가라는 관점에서 보았을 때, 대형주의 알파 감소가 예상되고 상대적으로 알파가 남아 있는 중소형주의 매력에 부각될 것이라는 논리였다. 따라서 중소형주의 밸류에이션 상승을 고평가로 보기보다 밸류에이션 리레이팅(re-rating) 관점에서 보아야 하고, 이 리레이팅 과정은 일시적이기보다 장기적인 추세일 가능성이 높다

<sup>1</sup> <2013년 투자전략, 불황 속에서 성장 찾기>. 한국투자증권, 2012년 11월 23일  
글로벌 경쟁력을 확보한 국내 초대형기업과 달리, 중소형주를 포함한 비초대형주의 이익은 국내 경기에 민감하게 반응한다. 국내 경제가 저성장 국면으로 접어들면서 과대 추정된 중소형주의 예상 이익은 지속적으로 하락할 것으로 전망했다.

<sup>2</sup> 특정 종목군이 비체계적인 요소로 인해 크게 상승하거나 하락할 경우 그룹내의 수익률 편차가 커진다. 일반적으로 특정 테마로 인해 주가가 움직일 때 이러한 현상이 자주 발견된다. 따라서 최근 중소형주의 수익률 편차가 작아진 것은 몇몇 중소형주에만 해당되는 테마 요인보다 중소형주가 공통적으로 공유하고 있는 구조적인 요인에 기인한다고 추정할 수 있다.

<sup>3</sup> 안혁, <저성장 시대의 3저(低) 전략>, 한국투자증권, 2013년 2월 19일

고 판단한다.

2월 중소형주 포트폴리오,  
Kospi 대비 9.0%p 초과 수익  
달성

이러한 근거를 바탕으로 우리는 지난 2월 19일에 28개의 종목으로 구성된 중소형주 포트폴리오를 제시했다. 이 중소형주 포트폴리오는 1개월 동안 평균 8.2%의 수익률을 달성해 같은 기간 -1.7%에 불과한 Kospi를 9.9% 아웃퍼폼했다<표 1>. 시가총액 100위 이하이면서 주가 변동성과 이익 변동성이 낮고 시가총액 대비 거래대금이 적은 것이 이 포트폴리오의 주요 선정의 기준이다.

<표 1> 중소형주 추천 종목 성과 (2013년 2월 19일 제안 포트폴리오)

| 종목코드   | 종목명     | 시가총액<br>(십억원) | 수익률<br>(%) | 종목코드   | 종목명    | 시가총액<br>(십억원) | 수익률<br>(%) |
|--------|---------|---------------|------------|--------|--------|---------------|------------|
| Kospi  |         |               | -1.7       |        |        |               |            |
| 024090 | 디씨엠     | 149           | 25.1       | 025540 | 한국단자   | 310           | 6.0        |
| 003650 | 미창석유    | 127           | 21.7       | 068400 | AJ렌터카  | 239           | 5.9        |
| 037710 | 광주신세계   | 454           | 16.4       | 035760 | CJ오쇼핑  | 1,867         | 5.8        |
| 011280 | 태림포장    | 162           | 15.1       | 143160 | 아이디스   | 249           | 5.7        |
| 074600 | 원익QnC   | 87            | 14.0       | 120240 | 대정화금   | 60            | 5.6        |
| 012700 | 리드코프    | 143           | 13.5       | 000860 | 건설화학   | 152           | 5.4        |
| 075180 | 새론오토모티브 | 126           | 13.0       | 009770 | 삼정펠프   | 97            | 4.9        |
| 107590 | 미원에스씨   | 212           | 11.7       | 028150 | GS홀쇼핑  | 1,248         | 3.4        |
| 002960 | 한국셀석유   | 406           | 11.4       | 003920 | 남양유업   | 729           | 3.2        |
| 027390 | 한화타임월드  | 180           | 10.9       | 036830 | 솔브레인   | 711           | 3.1        |
| 115310 | 인포바인    | 78            | 10.8       | 092440 | 기신정기   | 204           | -1.0       |
| 008730 | 울촌화학    | 233           | 10.3       | 004000 | 삼성정밀화학 | 1,442         | -1.1       |
| 004490 | 세방전자    | 680           | 7.6        | 069260 | 휴켄스    | 969           | -1.5       |
| 038390 | 레드캡투어   | 131           | 7.0        | 005090 | 삼광글라스  | 315           | -3.9       |

주: 2013년 2월 19일부터 3월 21일까지 총 1개월 동안의 수익률  
자료: 한국투자증권

## ■ 4월 long/short 포트폴리오

Long 18종목, short 9종목

4월 long/short 포트폴리오를 <표 2>와 같이 제안한다. 밸류에이션 매력과 모멘텀간의 관계를 반영한 순수 퀀트 포트폴리오(12페이지 참조)를 바탕으로한 long 포트폴리오의 경우 시가총액 50위 이하의 중소형주로 투자 종목을 제한했다.

Long 포트폴리오에는 현대하이스코, 대림산업, 만도, 동부화재, 대덕전자, 지역난방공사를 포함한 18종목을, short 포트폴리오에는 에스원, 제일기획, 녹십자, LG이노텍을 포함한 9종목을 선정했다. 업종별로 살펴보면 금융, 소재 업종에서 long 신호가 많이 발생했다. 특히 20종목 중 5개의 long 신호가 보험주에서 발생한 점은 주목할 만하다.

〈표 2〉 월간 long/short 포트폴리오

| 업종<br>GICS | Long portfolio |         |               |                    | Short portfolio |         |               |                    |
|------------|----------------|---------|---------------|--------------------|-----------------|---------|---------------|--------------------|
|            | 종목코드           | 종목명     | 시가총액<br>(십억원) | 수익률<br>(최근 1개월, %) | 종목코드            | 종목명     | 시가총액<br>(십억원) | 수익률<br>(최근 1개월, %) |
| 에너지        |                |         |               |                    |                 |         |               |                    |
| 소재         | 010520         | 현대하이스코  | 2,923         | -3.2               |                 |         |               |                    |
|            | 000880         | 한화      | 2,526         | -0.1               |                 |         |               |                    |
|            | 011790         | SKC     | 1,220         | -4.3               |                 |         |               |                    |
|            | 001430         | 세아베스틸   | 1,103         | -7.4               |                 |         |               |                    |
| 자본재        | 000210         | 대림산업    | 3,059         | -5.5               | 012750          | 에스원     | 2,337         | -12.1              |
|            | 014620         | 성광벤드    | 639           | -5.7               | 010620          | 현대미포조선  | 2,320         | -4.1               |
|            | 011760         | 현대상사    | 581           | 8.1                | 117930          | 한진해운    | 1,350         | -2.3               |
|            |                |         |               |                    | 097230          | 한진중공업   | 435           | -8.2               |
| 경기소비재      | 060980         | 만도      | 2,158         | -9.2               | 030000          | 제일기획    | 2,836         | 8.8                |
|            | 057050         | 현대홈쇼핑   | 1,620         | 8.0                | 034230          | 파라다이스   | 1,987         | 15.6               |
|            |                |         |               |                    | 051500          | CJ프레시웨이 | 421           | 23.1               |
| 필수소비재      |                |         |               |                    |                 |         |               |                    |
| 의료         |                |         |               |                    | 006280          | 녹십자     | 1,545         | 3.7                |
| 금융         | 005830         | 동부화재    | 3,214         | -1.7               |                 |         |               |                    |
|            | 138930         | BS금융지주  | 2,881         | -3.6               |                 |         |               |                    |
|            | 001450         | 현대해상    | 2,803         | -0.2               |                 |         |               |                    |
|            | 037620         | 미래에셋증권  | 1,613         | -5.2               |                 |         |               |                    |
|            | 002550         | LIG손해보험 | 1,401         | -1.7               |                 |         |               |                    |
|            | 003690         | 코리안리    | 1,352         | 0.0                |                 |         |               |                    |
|            | 000060         | 메리츠화재   | 1,228         | 8.5                |                 |         |               |                    |
| IT         | 008060         | 대덕전자    | 520           | 3.4                | 011070          | LG이노텍   | 1,567         | 3.3                |
| 통신서비스      |                |         |               |                    |                 |         |               |                    |
| 유틸리티       | 071320         | 지역난방공사  | 1,051         | 12.0               |                 |         |               |                    |

## 통신장비 및 반도체 업종의 예상 순이익 상향

### ■ 2013년 예상 순이익 전월 대비 0.6% 하향

당사 유니버스 종목의 2013년 예상 순이익은 전월 대비 0.6% 낮아졌다. 3월에는 삼성전자의 예상 순이익이 3.8% 상향되었는데, 이 효과를 제거하면 당사 유니버스 종목의 2013년 예상 순이익은 전월 대비 2.2% 낮아진다. 실적시즌이었던 1월과 2월에 예상 순이익이 하향되던 것에 비하면 하향세가 다소 완화되기는 했지만, 통상적으로 실적시즌에 추정치 하향이 큰 것을 감안할 때, 여전히 예상 이익 하향세가 지속되고 있다고 판단한다. EPS 수정비율(상향 종목수/전체 변경 종목수)은 55.2%로 작년 6월 이후 처음으로 50%를 상회하였다.

### ■ 통신장비/부품 및 반도체/반도체장비 업종의 예상 순이익 상향

2013년 예상 순이익이 전월 대비 상향된 업종은 통신장비/부품, 반도체/반도체장비가 있고, 하향된 업종은 철강/비철금속, 조선이 있다. 통신장비/부품 업종(6.3%)은 LG전자의 휴대폰 부문 경쟁력 강화로 인해 LG전자 예상 순이익이 상향 조정되면서 업종 예상 순이익이 높아졌고, 반도체/반도체장비 업종(3.6%)은 삼성전자의 갤럭시S4 판매 호조에 대한 전망을 반영하여 예상 순이익이 상향되었다. 한편, 철강/비철금속 업종(-18.9%)은 현물 원재료 가격은 상승 및 귀금속 가격이 하락될 것으로 전망되어서 예상 순이익이 낮아졌고, 조선 업종(-12.2%)은 대우조선해양에 자회사 관련 충당금을 반영하여 추정치가 하향 조정되었다.

### ■ 12개월 예상 PER는 9.2배, PBR은 1.02배

2013년 3월 21일 종가(KOSPI 1,950.8) 기준 12개월 예상 PER은 9.2배다. 12개월 예상 PBR은 1.02배, 2013년 예상 배당수익률은 1.3%이다.

\*상기 보고서는 2013년 3월 22일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 상해종합 나흘째 강세, H지수는 하락

- ▶ 중국 재정부, 소비세 징수범위 확대안 검토 중, 프리미엄 소비상품에 대한 세율 인상 계획
- ▶ 중국 발개위, 2월 천연가스, 수력발전 등 총 16건의 에너지 및 인프라 관련 투자 승인
- ▶ 중국 발개위, 태양광산업에 대한 보조금 지원 신규 정책 곧 발표 예정, 보조금 인상 가능성 커

상해종합지수 나흘째 상승.  
실적 개선 전망에 시노펙이  
지수 상승 주도

### ■ 중국 시장

상해종합지수가 나흘 연속 상승했다. 소폭 하락세로 개장 후 장중 혼조세를 보인 끝에 강세로 마감했다. 거래금액은 859억 위안으로 직전 거래일에 비해 축소됐다. 페트로차이나와 웨이차이파워 등 주요 대형주의 지난해 연간 실적이 예상보다 부진한 것으로 확인되면서 장중 하락요인으로 작용했다. 그 외 리커창 총리가 물가 통제 필요성을 강조하고 재 정부가 소비세 징수범위 확대 방안을 검토 중이라고 언급한 것도 부담요인이었다. 그러나 지난해 실적이 호전될 것이라는 전망에 시노펙이 급등하면서 지수 반등을 주도했다. 업종별로는 시멘트(+1.6%), 제지(+1.3%), 헬스케어(+0.8%), 부동산(+0.7%), 섬유/의류(+0.5%), 은행(+0.5%), 건설(+0.4%), 비철 금속(+0.4%), 음식료(+0.3%), 화학(+0.2%) 등이 강세를 나타냈다. 반면 여행, SOC, 통신장비, 자동차, 기계, 증권/보험 등은 차익실현으로 반락했다.

### ■ 홍콩 시장

홍콩H지수 이틀째 하락.  
금융주 약세 주도. 항공,  
헬스케어, 음식료 등은 상승

홍콩H지수는 이틀 연속 하락하며 본토증시와 엇갈린 흐름을 보였다. HSBC 3월 중국 제조업 PMI와 미국 주택지표 등이 예상을 상회했으나 키프로스 구제금융안 합의에 대한 우려가 불거지면서 약세로 작용했다. 국제신용평가사 피치가 중소형 은행에 대한 신용등급 하향 가능성을 시사해 은행주가 동반 약세를 나타냈다. 보험, 증권 등 여타 금융주도 하락했다. 페트로차이나는 실적부진 소식에 내렸으나 경쟁사인 시노펙은 오히려 상승세로 마감했다. 그 외 위안화 강세에 따른 수혜 전망으로 항공주가 올랐고 제약, 음식료 등의 업종이 강세로 마감했다.

#### ◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

| 구 분        | 3/22(금)   | 전일 대비(%) | 5거래일 전 대비(%) | 1개월 전 대비(%) | 연초 대비(%) |
|------------|-----------|----------|--------------|-------------|----------|
| 중국 상해종합    | 2,328.28  | 0.17     | 2.19         | -1.58       | 2.61     |
| 홍콩 H       | 10,896.48 | -0.44    | -1.13        | -4.73       | -4.72    |
| 인도 SENSEX  | 18,841.02 | 0.26     | -3.02        | -0.11       | -3.01    |
| 러시아 RTS    | 1,476.15  | -0.64    | -4.00        | -3.80       | -3.33    |
| 브라질 보베스파   | 55,576.67 | -0.81    | -2.98        | -3.22       | -8.82    |
| 베트남 VN     | 489.99    | -0.37    | 1.79         | 3.25        | 18.43    |
| MSCI 이머징마켓 | 1,022.43  | -0.38    | -1.90        | -3.05       | -3.11    |

주: 22일 오후 6시 10분 기준

## 전일 시장 동향과 특징주

### 7거래일 연속 이어진 외국인의 매도세로 코스피는 1,950P선을 이탈하며 마감

- 미국증시는 키프로스 우려가 지속되는 가운데 기업 실적 악화에 따른 미국 경제전망에 대한 불안감이 고조되며 이틀째 하락 마감. 유로존 경제상황에 대한 우려가 지속되며 소폭 내림세로 출발한 코스피는 개인과 기관의 동반 매수에도 불구하고 7거래일 연속 이어진 외국인의 매도세로 보합권에서 등락을 거듭한 끝에 약보합세로 마감. 코스닥은 외국인과 기관의 동반 매수세에 힘입어 상승 폭을 확대, 1%이상 강세를 보이며 550P선 재안착에 성공
- 종목별 움직임을 살펴보면, 신제품 효과에 따른 실적 개선 기대감에 유한양행이 강세를 보였으며, 동양이 파일 사업부 매각을 추진 중이라는 소식이 전해지며 동양을 비롯해 그룹주인 동양시멘트, 동양네트웍스도 동반 급등. 삼성그룹이 보유한 유휴 특허를 중소기업에 대여해주는 방안을 추진한다는 소식에 에프알텍을 비롯한 정보통신제조업체 관련 종목들의 강세가 두드러졌으며, 정부의 헬스케어 산업 육성 기대감이 고조되는 가운데 삼성전자가 의료기기 사업부 확대를 위해 인수합병을 검토중 이라는 소식이 전해지며 헬스케어 관련 종목들의 강세가 돋보임. 반면, 감사보고서 제출 지연 소식에 케이피엠테크, 현대피앤씨, 모린스 등은 하한가를 기록했으며, SK텔레콤이 망내 무료통화 요금제를 출시함에 따라 수익성 악화 우려감에 SK텔레콤을 비롯해 KT, LG유플러스 등이 약세를 보임

| 종목/테마                                          | 내 용                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>유한양행(000100)</b><br><b>▶188,000(+4.16%)</b> | <b>신제품 효과에 따른 실적 개선 기대감에 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 간질환 치료제 Viread, 당뇨병 치료제 트라젠타, 항응고제 프라다사 등 신제품 효과로 매출이 전년동기대비 25% 증가할 것으로 예상됨에 따라 실적 개선 기대감에 강세</li> <li>- 아울러, 자회사 유한킴벌리의 프리미엄 기저귀 중국 수출이 확대되는 가운데, 바이오회사 지분 투자 및 외부 신약 파이프라인 확보를 통한 성장 기대</li> </ul>                     |
| <b>동양(001520)</b><br><b>▶1,295(상한가)</b>        | <b>파일사업부 매각 소식에 초강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 동양그룹이 동양의 건축자재 부문인 파일 사업부 매각을 추진 중이라는 소식에 동양네트웍스(030790, +9.95%), 동양시멘트(038500, +7.04%) 등과 동반 급등</li> <li>- 동양증권이 사업부 매각 절차를 위해 일부 사모펀드 등 잠재적 투자자들에게 투자자의향을 받은 것으로 알려짐. 매각 예상 가격은 1,500억원 대 수준으로 추정</li> </ul>                    |
| <b>정보통신제조업체주</b>                               | <b>삼성그룹의 중소기업 유휴특허 대여 소식에 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 삼성그룹이 각 계열사가 보유한 유휴 특허를 중소기업들이 무상으로 이용할 수 있도록 문호를 개방하는 방안을 추진키로 했다는 소식에 강세</li> <li>- SNH(051980, +9.58%), 에프알텍(073540, +6.39%), 아이크래프트(052460, +5.02%), KTH(036030, +4.46%), 홈캐스트(064240, +4.35%) 등 강세</li> </ul>       |
| <b>헬스케어 관련주</b>                                | <b>삼성전자의 M&amp;A 기대감에 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 삼성전자가 뉴로로지카 인수를 통해 컴퓨터단층촬영(CT) 사업에 진출한 가운데 추가로 의료기기 업체 인수합병을 검토 중이라는 소식이 전해지며 강세</li> <li>- 인포피아(036220, +11.69%), 인피니트헬스케어(071200, +7.86%), 인성정보(033230, +7.02%), 마크로젠(038290, +3.60%), 뷰웍스(100120, +3.43%) 등 강세</li> </ul> |

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

## 단기 유망종목: 하이닉스 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

| 종 목<br>(코 드)       | 현재가<br>(수익률)      | 편입가<br>(편입일자)    | 투자 포인트                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------|-------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SK하이닉스<br>(000660) | 28,300<br>(-1.0)  | 28,600<br>(3/21) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 갤럭시S4 등 신규 스마트폰 출시로 모바일 DRAM의 공급이 부족한 가운데 신규 스마트폰 및 SSD 보급 확대로 NAND수요도 견조할 것으로 전망됨</li> <li>- 업황 개선에 따른 본격적인 실적 개선 모멘텀이 예상되며, 하반기 PC 수요 회복 시에는 PC DRAM 공급 부족이 심화될 가능성도 상존</li> </ul>                                                                                     |
| 우주일렉트로<br>(065680) | 27,700<br>(+0.2)  | 27,650<br>(3/05) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 일본 경쟁업체 대비한 경쟁력 열위를 극복하여 주요 고객 내에서 점유율 확대 추세</li> <li>- 금년 1분기에는 2011년 1분기 이후 가장 높은 13%의 영업이익률을 기록할 전망</li> <li>IMT(In Mold Technology), FFC(Flexible Flat Cable), 자동차용 커넥터 등의 미래 성장동력을 확보하고 있어 성장 잠재력 부각 가능성 상존</li> </ul>                                              |
| 기아차<br>(000270)    | 55,100<br>(+0.2)  | 55,000<br>(2/26) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 신모델 출시 및 브랜드 이미지 제고 등을 바탕으로 한 글로벌 시장 점유율 확대를 감안할 때 환율 안정 시에는 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존</li> </ul>                                |
| 에스엘<br>(005850)    | 14,500<br>(+7.8)  | 13,450<br>(2/06) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- A/S부품 비중 상승(에스엘루막스), GM납품 물량 증가(에스엘연대), 제품믹스 개선(에스엘미국) 등으로 지분법 이익 견고. 글로벌 경쟁업체 대비 저평가 매력 부각 가능성</li> <li>- 현대의 중국 3공장과 브라질공장 가동효과, 미국 테네시공장의 램프 생산능력 확장, 동사 램프를 탑재하는 신모델 출시 등을 감안할 때 안정적인 실적 흐름 지속 예상</li> </ul>                                                         |
| 엠씨넥스<br>(097520)   | 13,800<br>(+72.3) | 8,010<br>(1/31)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 자동차용 카메라 모듈의 경우, 높은 시장점유율을 바탕으로 안정적인 성장세를 지속 중. 향후 미국 내 자동차 후방카메라 의무장착 법안 추진 시 수혜 예상</li> </ul> |
| 에스맥<br>(097780)    | 16,650<br>(+0.9)  | 16,500<br>(1/21) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 터치패널용 핵심부품인 ITO 센서 라인을 증설하여 2013년 상반기 내에는 내재화 비율 100%를 달성할 전망. 여타 터치패널 관련주 대비 저평가 매력 상존</li> </ul>                                      |

## ■ Compliance notice

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

## 중장기 유망종목: 유한양행 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

| 편입종목<br>(코드)                                                                                                                                                                                                                                     | 현재가<br>(수익률)       | 편입가<br>(편입일자)     | 2013년 추정실적 |       |       |        |      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------|-------|-------|--------|------|
|                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                   | 매출액        | 영업이익  | 순이익   | EPS    | PER  |
| 유한양행<br>(000100)                                                                                                                                                                                                                                 | 188,000<br>(+1.1)  | 186,000<br>(3/21) | 918        | 64    | 130   | 12,330 | 15.2 |
| - 신제품 효과로 1분기 실적 호조가 전망되며, 하반기에는 API(원료의약품) 생산을 담당하고 있는 유한화학(100% 지분 소유)의 증설효과가 예상됨<br>- 유한킴벌리의 프리미엄 기저귀의 중국 수출 확대와 바이오 회사 지분투자 및 외부 신약 파이프라인 확보를 통한 성장 스토리에 대한 기대 유효<br>- 장기 성장성, 실적 모멘텀, 업종 내 상대적 저평가 매력 등을 주목할 필요                             |                    |                   |            |       |       |        |      |
| LG전자<br>(066570)                                                                                                                                                                                                                                 | 80,900<br>(+4.3)   | 77,600<br>(2/26)  | 53,357     | 1,562 | 1,116 | 6,197  | 13.1 |
| - 2012년 휴대폰 부분의 흑자 전환에 성공한 가운데 스마트폰 경쟁력 강화 및 ASP 상승으로 수익성 개선 추세 지속 전망<br>- 가전, TV, 에어컨 부분의 견고한 경쟁력을 감안할 때 글로벌 Peer그룹 대비 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존                                                                                                     |                    |                   |            |       |       |        |      |
| SK이노베이션<br>(096770)                                                                                                                                                                                                                              | 159,000<br>(-6.7)  | 170,500<br>(2/06) | 67,991     | 2,326 | 1,731 | 18,578 | 8.6  |
| - 유가 안정과 정제마진 개선, PX/ BTX 등 주요 화학제품 스프레드 확대 등으로 1분기 실적 개선 예상<br>- 정유사업의 실적 변동성 축소로 인한 이익 개선과 석유개발사업은 안정적인 이익 규모를 유지할 전망                                                                                                                          |                    |                   |            |       |       |        |      |
| 대덕GDS<br>(004130)                                                                                                                                                                                                                                | 18,600<br>(+1.6)   | 18,300<br>(1/21)  | 578        | 58    | 49    | 2,156  | 8.6  |
| - 모바일기기에 고화소 카메라 모듈 탑재 확대는 주력제품인 Rigid Flexible (R/F) FPCB 판매 호조를 견인할 전망<br>- 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<br>(004370)                                                                                                                                                                                                                                   | 280,500<br>(+3.1)  | 272,000<br>(1/3)  | 2,148      | 133   | 128   | 22,127 | 12.7 |
| - 삼다수사업 철수, 벤조피렌 이슈 등으로 주가 부진했으나, 자체 브랜드 '백산수' 런칭과 프리미엄 신제품 (블랙신컵 및 신라면블랙) 판매 호조, 수출 증가 등을 주목할 필요<br>- 라면시장 점유율 회복, 경쟁구도 안정화, 제품라인업 강화, 기저효과 등으로 수익성 개선 추세 지속 전망                                                                                 |                    |                   |            |       |       |        |      |
| NHN<br>(035420)                                                                                                                                                                                                                                  | 275,000<br>(+20.9) | 227,500<br>(1/2)  | 2,694      | 779   | 580   | 13,205 | 20.8 |
| - PC뿐만 아니라 모바일에서도 높은 검색 점유율 유지<br>- 모바일 인스턴트 메신저인 '라인(LINE)'의 일본 등 해외시장에서 폭발적인 인기로 중장기 성장원 확보<br>- 위닝일레븐 온라인 등 신규 대작 게임들의 출시로 웹보드게임 부진을 만회할 전망                                                                                                   |                    |                   |            |       |       |        |      |

### ■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 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

## SK텔레콤(017670)

## 매수(유지)

목표가: 220,000원(유지)

종가(3/21): 180,000원

## 망내 무제한 음성통화 요금제의 수익 영향은 미미할 것

## ■ SKT 가입자간 무제한 음성통화 요금제 출시

SK텔레콤은 22일 자사 가입자간 음성통화를 무제한 이용할 수 있고, 가입 이통사와 관계없이 문자 서비스를 무제한 이용하는 ‘T끼리 요금제’를 출시했다. 이는 T끼리 35 ~ T끼리 100 등 7종이다. ‘T끼리 요금제’ 가입자는 요금 수준에 상관없이 m-VoIP(모바일인터넷 전화)를 이용할 수 있다.

## ■ 가입자 이탈 방지로 마케팅비용 감소 vs 음성통화 매출 감소

망내 무제한 음성통화 요금제 도입의 긍정적인 영향은 두 가지다. 1) 동사는 점유율이 50%로 높아 망내 통화 무제한 요금제로 가입자 이탈이 줄고 마케팅비용이 절감될 것이다. 2) 추가 요금을 받는다. 기존 LTE62 요금제 가입자가 월 데이터 이용량이 5GB로 같은 T끼리 65 요금제로 바꾸려면 월 2,250원을 더 내야 한다. 하지만 부정적인 영향도 예상된다. 1) 음성통화를 중시하는 가입자는 망내 통화가 무료여서 요금이 싼 요금제로 바꿀 것이다. 2) 매월 주위진 음성 통화량(예, LTE62 350분)을 초과해 이용할 때 발생하는 통화매출이 없어진다.

## ■ 수익 영향은 미미, 가입자 유치 경쟁 완화에 도움

망내 무제한 음성통화 요금제 도입이 수익에 미치는 영향은 미미할 것이다. 음성 통화량이 매년 감소(발신통화량: 4Q10 204분 → 4Q11 192분 → 4Q12 175분)하는 상황에서 음성통화 감소 효과는 제한적일 것이다. 동사는 연간 1,200억원의 매출이 감소할 것으로 추정하고 있다. 가입자당 매출액이 월 370원(1.1%) 줄어드는 효과다. 하지만 연간 3.5조원에 달하는 마케팅비용이 줄어드는 효과가 이를 상쇄할 것이다. 07년 10월 동사는 망내 통화요금 50% 할인 상품(추가 요금 2,500원)을 출시했는데 08년 3분기 가입자당 통화료 매출액은 전년동기 대비 8.4% 감소했으나 기본료 및 통화료 기준으로는 1.8% 늘었다. 발신통화 시간은 2.5% 줄었다. 당시 가입자가 늘고 3G 보급이 본격화(1Q08 보급률 30%)되는 시기였으나 해지율은 변동이 없었다. 금번 요금제는 업계 전반적으로 가입자 해지를 줄이고 미국과 같은 데이터 기반 종량요금제(음성, 문자 무료, 데이터 종량 요금)로 가는 가교 역할을 할 것이다.

## ■ 매수의견과 목표주가 220,000원 유지

매수의견과 목표주가 220,000원을 유지한다. 목표주가는 PER 8.7배(과거 5년 평균을 6.3% 할인)를 적용해 산출했다. 매수의견의 근거는 다음과 같다. 1) LTE 가입자 증가로 인한 가입자당 매출액(ARPU) 증가와 기업사업 호조로 성장성과 수익성이 본격 회복될 것이다. 2) SK플래닛은 성장성이 높고 SK브로드밴드, SK하이닉스가 흑자로 전환돼 자회사의 기업가치가 높아질 전망이다. 3) valuation이 매력적이다. 12개월 forward PER이 7.2배, PBR이 0.9배로 낮아 저평가됐다. 배당수익률은 5.2%에 달한다.

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 세전이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감률<br>(%) | EBITDA<br>(십억원) | PER<br>(x) | EV/EBITDA<br>(x) | PBR<br>(x) | ROE<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|---------------|--------------|------------|------------|-----------------|------------|------------------|------------|------------|
| 2011A | 15,926       | 2,296         | 2,241         | 1,613        | 22,848     | (10.7)     | 4,778           | 6.2        | 2.7              | 0.8        | 14.0       |
| 2012A | 16,300       | 1,760         | 1,551         | 1,152        | 16,525     | (27.7)     | 4,373           | 9.2        | 3.7              | 0.9        | 9.8        |
| 2013F | 17,281       | 2,163         | 2,245         | 1,712        | 24,561     | 48.6       | 4,973           | 7.3        | 3.5              | 0.9        | 13.8       |
| 2014F | 18,123       | 2,487         | 2,527         | 1,927        | 27,648     | 12.6       | 5,300           | 6.5        | 3.2              | 0.9        | 14.2       |
| 2015F | 18,819       | 2,782         | 2,930         | 2,205        | 31,637     | 14.4       | 5,546           | 5.7        | 2.8              | 0.8        | 14.7       |

\*상기 보고서는 2013년 3월 21일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 국내외 자금동향 및 대차거래

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

### ◆ 주요 증시 지표

| 구 분  |             | 03/15(금) | 03/18(월) | 03/19(화) | 03/20(수) | 03/21(목) | 03/22(금) |
|------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유가증권 | 종합주가지수      | 1,986.50 | 1,968.18 | 1,978.56 | 1,959.41 | 1,950.82 | 1,948.71 |
|      | 등락폭         | -15.63   | -18.32   | 10.38    | -19.15   | -8.59    | -2.11    |
|      | 등락종목        |          |          |          |          |          |          |
|      | 상승(상한)      | 460(12)  | 260(20)  | 472(3)   | 252(8)   | 298(2)   | 429(6)   |
|      | 하락(하한)      | 359(4)   | 566(2)   | 322(2)   | 565(1)   | 494(7)   | 370(2)   |
|      | ADR         | 105.02   | 100.51   | 102.76   | 97.97    | 91.83    | 95.42    |
|      | 이격도         |          |          |          |          |          |          |
|      | 10 일        | 99.10    | 98.40    | 99.11    | 98.45    | 98.29    | 98.47    |
|      | 20 일        | 99.09    | 98.21    | 98.74    | 97.85    | 97.60    | 97.65    |
|      | 투자심리        | 50       | 50       | 50       | 40       | 40       | 30       |
| 코스닥  | 거래량 (백만 주)  | 303      | 301      | 322      | 327      | 258      | 252      |
|      | 거래대금 (십억 원) | 5,212    | 3,906    | 3,646    | 3,728    | 3,489    | 3,303    |
|      | 코스닥지수       | 554.81   | 541.09   | 550.01   | 546.26   | 544.56   | 551.25   |
|      | 등락폭         | 1.23     | -13.72   | 8.92     | -3.75    | -1.70    | 6.69     |
|      | 등락종목        |          |          |          |          |          |          |
|      | 상승(상한)      | 474(9)   | 181(6)   | 711(9)   | 297(10)  | 374(5)   | 583(6)   |
|      | 하락(하한)      | 447(5)   | 762(9)   | 226(4)   | 640(9)   | 546(11)  | 341(11)  |
|      | ADR         | 112.28   | 104.02   | 107.67   | 102.15   | 97.90    | 102.11   |
|      | 이격도         |          |          |          |          |          |          |
|      | 10 일        | 101.75   | 99.17    | 100.69   | 99.97    | 99.60    | 100.67   |
|      | 20 일        | 103.59   | 100.78   | 102.14   | 101.22   | 100.73   | 101.71   |
| 코스닥  | 투자심리        | 80       | 70       | 70       | 60       | 60       | 60       |
|      | 거래량 (백만 주)  | 561      | 502      | 488      | 477      | 457      | 403      |
|      | 거래대금 (십억 원) | 2,594    | 2,286    | 1,936    | 2,160    | 1,952    | 1,897    |

### ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

| 구 분  |         | 개 인     | 외국인      | 기관계     | (증권)    | (보험)  | (투신)     | (사모)   | (은행) | (종기금)   | 기 타    |
|------|---------|---------|----------|---------|---------|-------|----------|--------|------|---------|--------|
| 유가증권 | 매수      | 1,528.2 | 885.9    | 882.2   | 141.4   | 101.9 | 231.9    | 61.6   | 29.3 | 164.0   | 27.2   |
|      | 매도      | 1,402.0 | 1,216.5  | 674.6   | 154.4   | 138.1 | 177.0    | 30.1   | 14.1 | 138.3   | 30.5   |
|      | 순매수     | 126.2   | -330.5   | 207.6   | -12.9   | -36.1 | 54.9     | 31.5   | 15.3 | 25.7    | -3.3   |
|      | 03 월 누계 | 1,529.3 | -2,109.7 | 571.3   | 72.7    | 19.8  | -575.7   | -15.8  | 42.5 | 431.1   | 9.1    |
|      | 13 년 누계 | 840.7   | -2,430.2 | 1,909.8 | 1,006.3 | 402.5 | -1,898.5 | -194.4 | 83.7 | 1,901.7 | -320.3 |
| 코스닥  | 매수      | 1,668.3 | 111.5    | 120.0   | 16.3    | 10.1  | 36.7     | 9.4    | 4.5  | 31.3    | 16.9   |
|      | 매도      | 1,722.9 | 87.5     | 92.9    | 14.5    | 14.3  | 28.5     | 7.3    | 3.6  | 21.1    | 13.5   |
|      | 순매수     | -54.6   | 24.0     | 27.1    | 1.8     | -4.2  | 8.3      | 2.1    | 0.9  | 10.3    | 3.4    |
|      | 03 월 누계 | -356.9  | 321.3    | 97.2    | -10.0   | 16.0  | -9.9     | -32.8  | 6.9  | 78.6    | -61.5  |
|      | 13 년 누계 | -995.4  | 622.4    | 588.3   | 64.0    | 44.3  | 138.3    | -18.5  | -6.5 | 318.9   | -215.2 |

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     | 29,424 | 화학            | -17,960 |
| 금융업       | 14,314 | 운수창고          | -2,748  |
| 서비스업      | 9,194  | 보험            | -1,993  |
| 삼성전자      | 23,782 | 제일모직          | -6,581  |
| 엔씨소프트     | 9,732  | 삼성중공업         | -3,534  |
| TIGER 200 | 5,782  | KINDEX200     | -3,214  |
| 삼성물산      | 5,369  | KODEX<br>단기채권 | -3,020  |
| 신한지주      | 5,316  | 현대글로벌비스       | -2,918  |

| 연 기 금      |        |         |         |
|------------|--------|---------|---------|
| 순 매 수      |        | 순 매 도   |         |
| 전기,전자      | 10,909 | 운수창고    | -12,061 |
| 금융업        | 9,673  | 통신업     | -11,867 |
| 운수장비       | 6,096  | 증권      | -2,128  |
| 삼성전자       | 22,457 | SK하이닉스  | -12,156 |
| KODEX 레버리지 | 10,783 | 현대글로벌비스 | -9,890  |
| 신한지주       | 4,409  | KT      | -8,189  |
| SK         | 3,284  | SK텔레콤   | -6,764  |
| 금호석유       | 3,274  | LG전자    | -3,884  |

(체결기준: 백만원)

| 은 행        |       |        |        |
|------------|-------|--------|--------|
| 순 매 수      |       | 순 매 도  |        |
| 통신업        | 4,489 | 운수창고   | -684   |
| 운수장비       | 3,208 | 의료정밀   | -5     |
| 화학         | 2,905 | 의약품    | 16     |
| KODEX 레버리지 | 4,222 | LG전자   | -1,461 |
| SK텔레콤      | 2,816 | SK하이닉스 | -1,119 |
| 삼성전자       | 2,187 | NHN    | -804   |
| KT         | 1,583 | LS     | -619   |
| KODEX 200  | 1,581 | 한진     | -570   |

| 보 험       |        |           |         |
|-----------|--------|-----------|---------|
| 순 매 수     |        | 순 매 도     |         |
| 건설업       | 7,529  | 금융업       | -36,425 |
| 서비스업      | 2,728  | 화학        | -5,162  |
| 전기,전자     | 2,019  | 유통업       | -5,155  |
| KINDEX200 | 28,985 | 신한지주      | -40,347 |
| 엔씨소프트     | 10,216 | LG화학      | -7,558  |
| 삼성전자      | 6,487  | LG디스플레이   | -6,563  |
| KStar 200 | 6,461  | KODEX 200 | -3,706  |
| 현대건설      | 2,851  | NHN       | -3,082  |

### ◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

| 기 관       |        |            |         |
|-----------|--------|------------|---------|
| 순 매 수     |        | 순 매 도      |         |
| 전기,전자     | 84,868 | 운수창고       | -11,612 |
| 운수장비      | 40,277 | 통신업        | -3,685  |
| 서비스업      | 37,646 | 금융업        | -3,622  |
| 삼성전자      | 89,522 | KODEX 레버리지 | -53,491 |
| KODEX 200 | 45,515 | 신한지주       | -25,465 |
| 엔씨소프트     | 29,877 | KT         | -11,146 |
| 현대차       | 18,756 | LG전자       | -8,866  |
| 현대모비스     | 12,158 | 현대글로벌비스    | -8,309  |
| 삼성물산      | 11,289 | 삼성중공업      | -6,809  |
| 한국전력      | 9,572  | SK하이닉스     | -5,735  |
| 하나금융지주    | 9,546  | TIGER 레버리지 | -5,209  |
| 기아차       | 9,252  | GS         | -5,174  |
| LG유플러스    | 9,135  | NHN        | -4,731  |

| 외 국 인   |        |           |          |
|---------|--------|-----------|----------|
| 순 매 수   |        | 순 매 도     |          |
| 제조업     | 2,404  | 전기,전자     | -118,521 |
| 섬유,의복   | 1,254  | 운수장비      | -47,785  |
| 종이,목재   | 722    | 화학        | -41,754  |
| LG전자    | 23,017 | 삼성전자      | -139,737 |
| NHN     | 11,980 | KODEX 200 | -49,937  |
| 기아차     | 7,964  | 현대모비스     | -20,522  |
| GS      | 6,562  | 현대차       | -18,996  |
| SK하이닉스  | 3,737  | SK        | -14,044  |
| BS금융지주  | 3,036  | 하나금융지주    | -13,645  |
| 고려아연    | 2,959  | LG화학      | -13,049  |
| LG디스플레이 | 2,505  | 한국전력      | -11,389  |
| KT&G    | 2,446  | 대우조선해양    | -10,852  |
| 현대백화점   | 2,268  | LG유플러스    | -10,264  |

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    |        |
| 디지털컨텐츠 | 2,621 | 정보기기  | -2,291 | 제약     | 2,396 | IT부품     | -1,708 |
| 제약     | 1,829 | 방송서비스 | -1,888 | 인터넷    | 2,191 | 기계,장비    | -533   |
| 도매     | 1,502 | 사업지원  | -1,144 | 음식료,담배 | 1,848 | 방송서비스    | -517   |
| 컴투스    | 1,844 | 에스비엠  | -2,328 | 에스엠    | 1,872 | 인터플렉스    | -1,935 |
| 씨티씨바이오 | 1,484 | CJ오쇼핑 | -1,244 | 다음     | 1,840 | OCI머티리얼즈 | -626   |
| 씨젠     | 1,073 | 잉크테크  | -1,239 | 에이블씨엔씨 | 1,449 | 바이오랜드    | -595   |
| 메디톡스   | 1,052 | 에스맥   | -939   | 성우하이텍  | 1,139 | 태양기전     | -425   |
| 조이맥스   | 854   | 모두투어  | -887   | 하림홀딩스  | 844   | 인탑스      | -417   |

(체결기준: 백만원)

| 은 행    |       |         |        | 보 험    |       |        |        |
|--------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 순 매 수  |       | 순 매 도   |        | 순 매 수  |       | 순 매 도  |        |
| IT부품   | 1,206 | 제약      | -1,059 | 기계,장비  | 1,275 | 반도체    | -1,521 |
| 디지털컨텐츠 | 466   | 출판,매체복제 | -388   | 소프트웨어  | 1,195 | 화학     | -1,342 |
| 전문기술   | 280   | 금속      | -206   | 인터넷    | 366   | 도매     | -1,015 |
| 컴투스    | 303   | 메디톡스    | -1,108 | 에스에프에이 | 1,286 | 바이오랜드  | -1,027 |
| 플렉스컴   | 244   | 에스엠     | -388   | 코나아이   | 879   | 이엘케이   | -970   |
| 태양기전   | 218   | 유원컴텍    | -315   | 인프라웨어  | 520   | 성우하이텍  | -823   |
| 시그네텍스  | 207   | 태웅      | -202   | GS홈쇼핑  | 476   | 씨티씨바이오 | -805   |
| 이엘케이   | 201   | 씨티씨바이오  | -171   | 비에이치   | 367   | 에스엠    | -797   |

### ◆ 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   |        |
| 디지털컨텐츠  | 5,040 | 정보기기   | -2,673 | IT부품    | 12,066 | 디지털컨텐츠  | -4,437 |
| 음식료,담배  | 3,028 | 방송서비스  | -1,919 | 운송장비,부품 | 3,556  | 출판,매체복제 | -4,142 |
| 의료,정밀기기 | 2,969 | 화학     | -1,915 | 방송서비스   | 2,721  | 화학      | -2,985 |
| 컴투스     | 3,262 | 에스비엠   | -2,697 | 성우하이텍   | 3,086  | 에스엠     | -4,318 |
| 에이블씨엔씨  | 2,288 | 잉크테크   | -1,854 | GS홈쇼핑   | 2,233  | 에이블씨엔씨  | -3,866 |
| 씨젠      | 2,257 | 화인텍    | -1,755 | 모두투어    | 1,492  | 파라다이스   | -2,458 |
| 에스에프에이  | 2,237 | 인프라웨어  | -1,729 | 실리콘웍스   | 1,474  | 에스에프에이  | -2,435 |
| 에스엠     | 2,081 | 인터플렉스  | -1,431 | 에스맥     | 996    | SK브로드밴드 | -2,022 |
| 코나아이    | 1,911 | 모두투어   | -1,216 | 플렉스컴    | 905    | 게임빌     | -1,732 |
| 조이맥스    | 1,570 | 이엘케이   | -1,165 | EMLSI   | 833    | 컴투스     | -1,623 |
| 비에이치    | 1,529 | 바이오랜드  | -1,157 | CJ E&M  | 778    | 루멘스     | -1,421 |
| 성광벤드    | 1,513 | GS홈쇼핑  | -1,102 | 동양이엔피   | 728    | 셀트리온    | -1,327 |
| 인터파크    | 1,482 | 씨티씨바이오 | -865   | 차바이오앤   | 690    | 메가스터디   | -1,216 |

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

## 국내외 자금동향 및 대차거래

### ◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

| KOSPI     |      |         |      | KOSDAQ  |      |        |     |
|-----------|------|---------|------|---------|------|--------|-----|
| 기         | 관    | 외       | 국    | 기       | 관    | 외      | 국   |
| 삼성전기      | 19 일 | 일성신약    | 24 일 | 이트레이드증권 | 65 일 | 하이록코리아 | 8 일 |
| LG하우시스    | 17 일 | LG패션    | 24 일 | 메가스터디   | 14 일 | 유진기업   | 6 일 |
| 태광산업      | 11 일 | SK텔레콤   | 17 일 | 에스엠     | 11 일 | GS홈쇼핑  | 6 일 |
| 아모레G      | 10 일 | 일진디스플레이 | 15 일 | 태웅      | 10 일 | 다산네트웍스 | 6 일 |
| 유니드       | 10 일 | 하이닉스    | 14 일 | 주성엔지니어링 | 9 일  | 이엘케이   | 5 일 |
| 세아제강      | 8 일  | 대덕전자    | 12 일 | 인터파크    | 8 일  | 아트라스BX | 4 일 |
| 엔씨소프트     | 8 일  | 아세아시멘트  | 11 일 | 에이블씨엔씨  | 7 일  | 오성엘에스티 | 4 일 |
| KOSEF 인버스 | 8 일  | KT&G    | 8 일  | 동국산업    | 5 일  | 모두투어   | 4 일 |

### ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

| KOSPI     |         |         |        | KOSDAQ  |        |         |        |
|-----------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 기         | 관       | 외       | 국      | 기       | 관      | 외       | 국      |
| 삼성전자      | 445,189 | LG전자    | 79,676 | 에이블씨엔씨  | 24,192 | GS홈쇼핑   | 14,321 |
| KODEX 200 | 215,772 | SK하이닉스  | 58,965 | 에스엠     | 13,662 | 덕산하이메탈  | 9,921  |
| 삼성물산      | 124,828 | 기아차     | 31,214 | 인터파크    | 6,207  | 차바이오앤   | 6,744  |
| KODEX 인버스 | 71,081  | NHN     | 29,360 | 조이맥스    | 6,153  | 서울반도체   | 4,966  |
| 현대차       | 58,897  | LG디스플레이 | 23,425 | 주성엔지니어링 | 4,372  | 오스템임플란트 | 3,987  |
| 기아차       | 46,230  | KT&G    | 20,129 | 포스코엠텍   | 4,058  | 하이록코리아  | 3,539  |
| 한국전력      | 39,784  | SK텔레콤   | 17,014 | 코나아이    | 3,832  | 인터파크    | 3,055  |
| 엔씨소프트     | 38,699  | 대림산업    | 12,429 | 서부T&D   | 3,819  | 인탑스     | 2,497  |

### ◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

| KOSPI     |   |       |       | KOSDAQ |        |   |        |
|-----------|---|-------|-------|--------|--------|---|--------|
| 종         | 목 | 기     | 관     | 외      | 국      | 인 | 합      |
| 종이,목재     |   | 9     |       | 722    |        |   | 731    |
| 의료정밀      |   | 427   |       | 132    |        |   | 559    |
| -         |   | -     |       | -      |        |   | -      |
| 기아차       |   | 9,252 |       | 7,964  |        |   | 17,216 |
| KODEX 인버스 |   | 6,587 |       | 2,198  |        |   | 8,785  |
| 고려아연      |   | 5,432 |       | 2,959  |        |   | 8,391  |
| 스카이라이프    |   | 3,880 |       | 1,748  |        |   | 5,628  |
| 대상        |   | 3,823 |       | 344    |        |   | 4,167  |
| LIG손해보험   |   | 1,279 |       | 1,868  |        |   | 3,148  |
| 자화전자      |   | 1,777 |       | 1,267  |        |   | 3,044  |
| 한전기술      |   | 1,988 |       | 18     |        |   | 2,006  |
| 세아베스틸     |   | 1,026 |       | 968    |        |   | 1,994  |
| 녹십자       |   | 466   |       | 903    |        |   | 1,369  |
| IT부품      |   |       | 1,378 |        | 12,066 |   | 13,444 |
| 제약        |   |       | 2,913 |        | 1,226  |   | 4,140  |
| 금속        |   |       | 2,278 |        | 1,549  |   | 3,826  |
| 씨젠        |   |       | 2,257 |        | 548    |   | 2,805  |
| 코나아이      |   |       | 1,911 |        | 244    |   | 2,155  |
| 비에이치      |   |       | 1,529 |        | 599    |   | 2,127  |
| 매일유업      |   |       | 1,453 |        | 456    |   | 1,910  |
| 성광벤드      |   |       | 1,513 |        | 348    |   | 1,861  |
| 파트론       |   |       | 1,005 |        | 457    |   | 1,462  |
| KH바텍      |   |       | 1,304 |        | 108    |   | 1,412  |
| 플렉스컴      |   |       | 343   |        | 905    |   | 1,249  |
| CJ E&M    |   |       | 288   |        | 778    |   | 1,066  |
| 포스코 ICT   |   |       | 977   |        | 61     |   | 1,037  |

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) | 38 일 | 금호석유      | 17 일 | GS홈쇼핑  | 9 일 | KCC건설    | 30 일 |
| TIGER 200         | 21 일 | GS건설      | 15 일 | 인터플렉스  | 9 일 | SK브로드밴드  | 7 일  |
| 제일기획              | 17 일 | 효성        | 14 일 | 포스코케미칼 | 6 일 | SBS콘텐츠허브 | 7 일  |
| LG패션              | 15 일 | LG화학      | 12 일 | 심텍     | 5 일 | 에이블씨엔씨   | 5 일  |
| LG생활건강            | 14 일 | 대한생명      | 12 일 | 덕산하이메탈 | 5 일 | 이트레이드증권  | 4 일  |
| 현대글로비스            | 13 일 | KODEX 200 | 12 일 | 모두투어   | 5 일 | 케이디씨     | 3 일  |
| TIGER 레버리지        | 13 일 | 현대증권      | 10 일 | 하이룩코리아 | 4 일 | 원익IPS    | 3 일  |
| 동부제철              | 10 일 | 삼성전기      | 10 일 | 테크노세미캠 | 4 일 | 한국토지신탁   | 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 | -425,606 | 삼성전자      | -824,066 | 덕산하이메탈 | -11,825 | 에이블씨엔씨   | -14,956 |
| SK하이닉스     | -52,647  | KODEX 200 | -248,448 | 인터플렉스  | -8,662  | 게임빌      | -7,853  |
| LG전자       | -40,518  | 한국전력      | -73,879  | CJ E&M | -8,644  | SK브로드밴드  | -5,047  |
| 현대글로비스     | -40,320  | LG화학      | -71,912  | 모두투어   | -6,621  | 에스엠      | -3,489  |
| 신한지주       | -30,617  | 삼성물산      | -69,185  | 하이텍팜   | -6,001  | 메디톡스     | -3,201  |
| LG디스플레이    | -25,273  | 롯데케미칼     | -64,109  | 에스비엠   | -4,248  | 메가스터디    | -1,917  |
| 중국원양자원     | -23,840  | 현대차       | -54,512  | 인프라웨어  | -3,373  | SBS콘텐츠허브 | -1,911  |
| KB금융       | -23,073  | 삼성엔지니어링   | -53,679  | 메디포스트  | -3,364  | 성광벤드     | -1,797  |

### ◆ 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     | -3,423  | -41,754 | -45,177 |  | 화학      | -1,915 | -2,985 | -4,901 |  |
| 금융업    | -3,622  | -21,008 | -24,630 |  | 소매      | -217   | -5     | -222   |  |
| 운수창고   | -11,612 | -6,906  | -18,518 |  | 연료광업    | 0      | -15    | -15    |  |
| 신한지주   | -25,465 | -280    | -25,745 |  | 게임빌     | -808   | -1,732 | -2,541 |  |
| LG화학   | -4,555  | -13,049 | -17,605 |  | 잉크테크    | -1,854 | -2     | -1,856 |  |
| 제일모직   | -4,693  | -7,039  | -11,732 |  | 화인텍     | -1,755 | -42    | -1,797 |  |
| 현대글로비스 | -8,309  | -2,386  | -10,695 |  | 셀트리온    | -266   | -1,327 | -1,593 |  |
| 삼성중공업  | -6,809  | -703    | -7,512  |  | 루멘스     | -69    | -1,421 | -1,490 |  |
| 현대하이스코 | -3,756  | -2,290  | -6,046  |  | 젠틍      | -655   | -395   | -1,051 |  |
| 효성     | -2,534  | -2,395  | -4,929  |  | 엘비세미콘   | -621   | -5     | -626   |  |
| 현대상선   | -819    | -3,368  | -4,187  |  | 네오위즈게임즈 | -82    | -543   | -625   |  |
| LG생활건강 | -2,523  | -1,416  | -3,939  |  | 덕산하이메탈  | -238   | -233   | -472   |  |
| 두산중공업  | -2,163  | -1,678  | -3,841  |  | 진성티이씨   | -176   | -217   | -393   |  |

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      | 29  | 41,776 |  |
| OCI       | 118 | 19,442 |  |
| KODEX 200 | 527 | 13,627 |  |
| 대우조선해양    | 192 | 5,254  |  |
| 삼성엔지니어링   | 36  | 4,825  |  |
| SK텔레콤     | 24  | 4,253  |  |
| 롯데케미칼     | 20  | 4,226  |  |
| 아모레퍼시픽    | 3   | 3,129  |  |

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

| KOSDAQ  |     |       |  |
|---------|-----|-------|--|
| 종 목     | 주 수 | 금 액   |  |
| 코오롱생명과학 | 19  | 1,611 |  |
| 네오위즈게임즈 | 75  | 1,486 |  |
| 안랩      | 16  | 1,259 |  |
| 씨젠      | 13  | 932   |  |
| 에이블씨엔씨  | 11  | 916   |  |
| 차바이오앤   | 72  | 845   |  |
| 에스엠     | 11  | 560   |  |
| GS홈쇼핑   | 3   | 519   |  |

### ◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

| KOSPI  |        |           |  |
|--------|--------|-----------|--|
| 종 목    | 주 수    | 금 액       |  |
| 삼성전자   | 4,168  | 6,073,083 |  |
| POSCO  | 9,393  | 3,024,468 |  |
| LG전자   | 27,146 | 2,163,557 |  |
| OCI    | 7,908  | 1,292,959 |  |
| 현대차    | 5,326  | 1,145,082 |  |
| NHN    | 3,664  | 992,916   |  |
| SK하이닉스 | 31,361 | 879,678   |  |
| 현대모비스  | 2,617  | 777,139   |  |

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

| KOSDAQ |        |         |  |
|--------|--------|---------|--|
| 종 목    | 주 수    | 금 액     |  |
| 셀트리온   | 17,008 | 456,675 |  |
| 서울반도체  | 4,504  | 129,487 |  |
| 에스엠    | 1,861  | 90,424  |  |
| 파라다이스  | 4,018  | 87,784  |  |
| 씨젠     | 1,078  | 74,139  |  |
| 덕산하이메탈 | 2,472  | 67,843  |  |
| 파트론    | 2,723  | 67,257  |  |
| 차바이오앤  | 5,600  | 66,634  |  |

### ◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

| KOSPI     |       |         |        |
|-----------|-------|---------|--------|
| 순 증       |       | 순 감     |        |
| 서비스업      | 5,092 | 은행      | -2,442 |
| 전기,전자     | 4,572 | 운수창고    | -2,084 |
| 화학        | 2,364 | 운수장비    | -852   |
| SK하이닉스    | 3,253 | 한진중공업   | -2,686 |
| KB금융      | 3,226 | 외환은행    | -2,405 |
| 한국전력      | 2,246 | 한진해운    | -1,885 |
| KODEX 200 | 1,991 | STX조선해양 | -1,806 |
| SBS미디어홀딩스 | 1,934 | 우리금융    | -1,766 |
| LG디스플레이   | 1,767 | 하나금융지주  | -1,508 |
| 두산인프라코어   | 1,404 | LG전자    | -902   |
| 삼성중공업     | 1,326 | LG유플러스  | -645   |
| 신한지주      | 1,191 | 한국가스공사  | -532   |
| BS금융지주    | 1,077 | 넥센타이어   | -452   |

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

| KOSDAQ  |       |         |      |
|---------|-------|---------|------|
| 순 증     |       | 순 감     |      |
| 전문기술    | 1,983 | 소프트웨어   | -325 |
| IT부품    | 1,014 | 컴퓨터서비스  | -137 |
| 디지털컨텐츠  | 478   | 출판,매체복제 | -128 |
| 인터파크    | 1,734 | 루멘스     | -521 |
| 차바이오앤   | 617   | 크루셜텍    | -227 |
| 파트론     | 522   | 이엘케이    | -206 |
| 서희건설    | 482   | 위메이드    | -185 |
| 네오위즈게임즈 | 434   | MDS테크   | -183 |
| 시그네틱스   | 309   | 우리이티아이  | -174 |
| 원익IPS   | 230   | 티엘아이    | -154 |
| 텍셀네트컴   | 186   | 에스엠     | -123 |
| CJ E&M  | 178   | STS반도체  | -118 |
| 네패스     | 162   | 셀트리온    | -102 |

## 국내외 자금동향 및 대차거래

### ◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

| 구 분   | 연간 누계    | 월간 누계    | 5일간 누계   | 03/18(월) | 03/19(화) | 03/20(수) | 03/21(목) | 03/22(금) |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 외국인   | -2,430.2 | -2,109.7 | -1,513.7 | -356.9   | -182.8   | -374.3   | -269.2   | -330.5   |
| 기관계   | 1,909.8  | 571.3    | 560.3    | 150.1    | 93.6     | 94.1     | 15.0     | 207.6    |
| (투신)  | -1,898.5 | -575.7   | 51.4     | -29.7    | 33.2     | -45.9    | 39.0     | 54.9     |
| (연기금) | 1,922.3  | 396.4    | 136.1    | -4.5     | -9.2     | 76.8     | 57.6     | 15.4     |
| (은행)  | 83.7     | 42.5     | 8.1      | 0.1      | -10.7    | 11.9     | -8.5     | 15.3     |
| (보험)  | 402.5    | 19.8     | -0.5     | 35.0     | 19.4     | 8.3      | -27.0    | -36.1    |
| 개인    | 840.7    | 1,529.3  | 923.8    | 204.2    | 65.3     | 274.0    | 254.1    | 126.2    |
| 기타    | -320.3   | 9.1      | 29.6     | 2.7      | 23.9     | 6.3      | 0.1      | -3.3     |

주: KOSDAQ 제외

### ◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

| 구 분      | 2009년    | 2010년    | 2011년    | 03/15(금) | 03/18(월) | 03/19(화) | 03/20(수) | 03/21(목) |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| KOSPI    | 1,682.77 | 2,051.00 | 1,825.74 | 1,986.50 | 1,968.18 | 1,978.56 | 1,959.41 | 1,950.82 |
| 고객예탁금    | 12072.0  | 14068.5  | 17680.2  | 18535.3  | 18250.2  | 18579.0  | 18071.0  | 17656.6  |
| (증감액)    | 2735.7   | 1996.5   | 3611.7   | -248.0   | -152.0   | -138.0   | -99.70   | -115.0   |
| (회전율)    | 52.6     | 51.5     | 34.2     | 24.1     | 24.6     | 24.0     | 21.0     | 18.0     |
| 실질예탁금 증감 | -292.5   | -3502.6  | 3775.5   | 87.0     | 121.0    | 97.0     | 87.0     | 101.0    |
| 신용잔고     | 4359.5   | 5938.3   | 4476.3   | 4240.9   | 4310.6   | 4353.8   | 4338.8   | 4355.3   |
| 미수금      | 240.2    | 192.3    | 187.7    | 109.8    | 109.0    | 129.5    | 154.5    | 127.5    |

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 | 03/15(금) | 03/18(월) | 03/19(화) | 03/20(수) | 03/21(목) |
|-----------|--------|--------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 전체 주식형    | 91,231 | -2,624 | -957  | -154     | -102     | -165     | 103      | -3       |
| (ex. ETF) |        | -2,778 | -641  | -37      | -22      | -1       | -46      | -2       |
| 국내 주식형    | 66,317 | -1,674 | -708  | -73      | -52      | -158     | 103      | 6        |
| (ex. ETF) |        | -1,838 | -394  | 45       | 28       | 5        | -46      | 7        |
| 해외 주식형    | 24,914 | -950   | -249  | -82      | -50      | -7       | 0        | -9       |
| (ex. ETF) |        | -940   | -247  | -82      | -50      | -6       | 0        | -9       |
| 주식 혼합형    | 9,654  | -241   | -22   | -5       | 34       | 6        | -2       | -2       |
| 채권 혼합형    | 20,364 | 1,168  | 499   | 10       | 47       | 13       | 115      | 85       |
| 채권형       | 49,344 | 1,742  | 582   | 76       | 196      | -4       | -93      | -56      |
| MMF       | 82,946 | 19,569 | 5,822 | 1,316    | -40      | -380     | 1,714    | 311      |

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 | 03/18(월) | 03/19(화) | 03/20(수) | 03/21(목) | 03/22(금) |
|-------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 한 국   | -2,197 | -1,889 | -3,077 | -321     | -164     | -335     | -241     | -295     |
| 대 만   | 332    | -1,205 | -1,721 | -273     | -228     | -459     | -153     | -86      |
| 인 도   | 9,784  | 1,546  | -522   | 99       | 27       | -29      | -        | -        |
| 인도네시아 | 1,868  | 118    | -618   | 3        | -26      | 1        | -43      | -31      |
| 태국    | 82     | 167    | -522   | -55      | -33      | -110     | -22      | -        |
| 남아공   | 623    | -324   | -302   | 10       | -141     | -78      | -        | -        |
| 필리핀   | 971    | 158    | -93    | -14      | -33      | -14      | -15      | -17      |

자료: Bloomberg, 한국투자증권

### ◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

| 구 분                   | 2012년    | 03/15(금) | 03/18(월) | 03/19(화) | 03/20(수) | 03/21(목) | 03/22(금) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 회사채 (AA-)             | 3.29     | 2.95     | 2.93     | 2.93     | 2.94     | 2.94     | 2.92     |
| 회사채 (BBB-)            | 8.80     | 8.56     | 8.54     | 8.55     | 8.55     | 8.55     | 8.53     |
| 국고채 (3년)              | 2.82     | 2.61     | 2.59     | 2.60     | 2.60     | 2.59     | 2.58     |
| 국고채 (5년)              | 2.97     | 2.71     | 2.68     | 2.68     | 2.68     | 2.67     | 2.66     |
| 국고채 (10년)             | 3.16     | 2.93     | 2.90     | 2.89     | 2.90     | 2.89     | 2.87     |
| 미 국채 (10년)            | 1.76     | 1.98     | 1.98     | 1.90     | 1.98     | 1.95     | -        |
| 일 국채 (10년)            | 0.80     | 0.62     | 0.62     | 0.60     | 0.60     | 0.60     | -        |
| 원/달러                  | 1,070.60 | 1,100.30 | 1,114.35 | 1,111.55 | 1,116.10 | 1,115.70 | 1,119.30 |
| 원/엔                   | 1,243.73 | 1,146.14 | 1,177.00 | 1,165.00 | 1,172.00 | 1,170.00 | 1,186.00 |
| 엔/달러                  | 86.08    | 96.00    | 94.72    | 95.43    | 95.30    | 95.41    | 94.42    |
| 달러/유로                 | 1.32     | 1.30     | 1.28     | 1.29     | 1.29     | 1.29     | 1.29     |
| DDR3 1Gb (1333MHz)    | 0.67     | 0.99     | 0.99     | 1.02     | 1.01     | 1.04     | -        |
| DDR3 2Gb (1333MHz)    | 1.07     | 1.73     | 1.73     | 1.69     | 1.69     | 1.73     | -        |
| NAND Flash 16Gb (MLC) | 1.89     | 2.96     | 2.96     | 3.00     | 3.00     | 3.00     | -        |
| CRB 지수                | 295.01   | 296.44   | 296.44   | 293.13   | 294.94   | 294.05   | -        |
| LME 지수                | 3,454.5  | 3,354.9  | 3,354.9  | 3,270.0  | 3,294.4  | 3,280.7  | -        |
| BDI                   | 699      | 892      | 892      | 912      | 923      | 930      | -        |
| 유가 (WTI, 달러/배럴)       | 91.82    | 92.38    | 92.38    | 92.16    | 92.95    | 92.70    | -        |
| 금 (달러/온스)             | 1,663.40 | 1,592.60 | 1,592.60 | 1,611.30 | 1,607.50 | 1,613.80 | -        |

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자

## KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

### ◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

|        | 기초자산<br>KOSPI200 | 최근월물<br>1306월물 | 베이스스 |      |      | 거래량     | 미결제약정   |        |
|--------|------------------|----------------|------|------|------|---------|---------|--------|
|        |                  |                | 이론   | 마감   | 평균   |         |         | 증감     |
| 3월 18일 | 258.30           | 260.30         | 1.50 | 2.00 | 1.79 | 152,110 | 112,197 | -217   |
| 3월 19일 | 259.79           | 260.30         | 1.49 | 0.51 | 1.77 | 149,992 | 111,173 | -1,024 |
| 3월 20일 | 257.04           | 258.50         | 1.46 | 1.46 | 1.13 | 160,745 | 110,033 | -1,140 |
| 3월 21일 | 255.82           | 256.35         | 1.43 | 0.53 | 0.98 | 187,079 | 110,599 | 566    |
| 3월 22일 | 255.33           | 256.30         | 1.43 | 0.97 | 0.80 | 138,115 | 107,690 | -2,909 |

### ◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

|        | 외국인     | 개인     | 기관종합   |        |       |      |        |       |
|--------|---------|--------|--------|--------|-------|------|--------|-------|
|        |         |        | 증권     | 투신     | 은행    | 보험   | 기금     |       |
| 3월 18일 | 4,688   | -1,996 | -2,238 | -2,716 | 945   | -293 | -333   | 163   |
| 3월 19일 | -990    | 840    | -15    | -928   | 1,102 | -36  | -100   | -62   |
| 3월 20일 | -3,940  | -505   | 4,513  | 4,382  | -174  | -190 | -388   | 882   |
| 3월 21일 | -6,803  | 1,356  | 5,081  | 3,476  | 1,604 | 95   | -242   | 148   |
| 3월 22일 | -92     | 117    | 478    | -1,392 | 2,274 | -25  | -347   | -32   |
| 누적포지션  | -14,025 | 3,064  | 11,342 | 3,328  | 8,232 | -196 | -1,317 | 1,289 |

### ◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

|        | 프로그램 전체 |     |      | 비차익거래 |     |      | 차익거래 |    |      | 차익거래잔고 |       |
|--------|---------|-----|------|-------|-----|------|------|----|------|--------|-------|
|        | 매도      | 매수  | 순매수  | 매도    | 매수  | 순매수  | 매도   | 매수 | 순매수  | 매도     | 매수    |
| 3월 18일 | 706     | 859 | 153  | 687   | 820 | 133  | 19   | 39 | 20   | 5,029  | 9,880 |
| 3월 19일 | 739     | 781 | 42   | 726   | 747 | 21   | 13   | 34 | 21   | 5,004  | 9,758 |
| 3월 20일 | 1,087   | 680 | -407 | 958   | 639 | -320 | 129  | 42 | -87  | 4,984  | 9,532 |
| 3월 21일 | 862     | 526 | -337 | 731   | 519 | -212 | 131  | 7  | -124 | 4,981  | 9,400 |
| 3월 22일 | 892     | 665 | -228 | 728   | 653 | -75  | 164  | 11 | -153 |        |       |

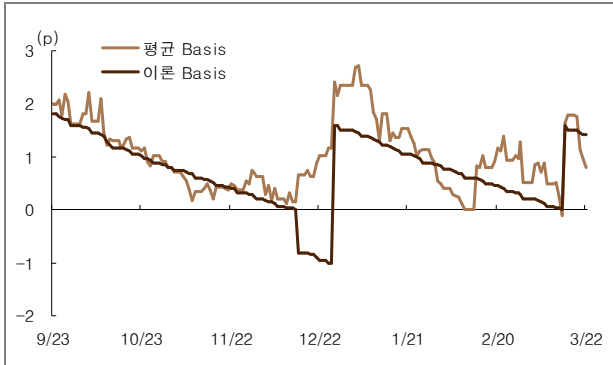
### ◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

| 콜옵션   |       |         |       | 행사가격   | 풋옵션   |        |       |       |
|-------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 변동성   | 미결제증감 | 거래량     | 현재가   |        | 현재가   | 거래량    | 미결제증감 | 변동성   |
| 14.70 | 8,629 | 107,357 | 0.38  | 267.50 | 12.70 | 84     | -6    | 17.56 |
| 14.61 | 1,419 | 115,555 | 0.65  | 265.00 | 10.50 | 178    | -21   | 17.02 |
| 14.89 | 565   | 106,682 | 1.13  | 262.50 | 8.35  | 723    | 48    | 16.12 |
| 15.12 | 2,379 | 115,879 | 1.82  | 260.00 | 6.80  | 2,514  | -189  | 17.35 |
| 15.45 | 1,983 | 32,836  | 2.78  | 257.50 | 5.30  | 6,907  | -118  | 17.65 |
| 15.53 | 618   | 11,156  | 3.95  | 255.00 | 3.90  | 12,805 | -235  | 17.40 |
| 15.46 | 384   | 5,649   | 5.35  | 252.50 | 2.72  | 64,868 | -180  | 17.05 |
| 15.84 | 199   | 1,379   | 7.10  | 250.00 | 1.94  | 90,435 | 952   | 17.45 |
| 16.19 | 32    | 81      | 9.05  | 247.50 | 1.39  | 87,637 | -164  | 18.07 |
| 17.55 | 10    | 29      | 11.30 | 245.00 | 0.98  | 75,906 | 231   | 18.65 |
| 16.33 | -6    | 21      | 13.35 | 242.50 | 0.71  | 53,251 | 571   | 19.46 |

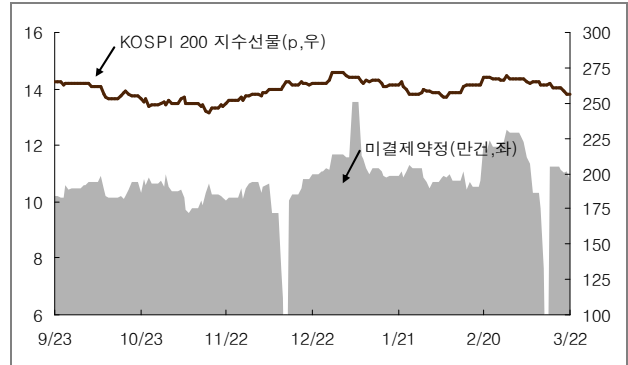
## ■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



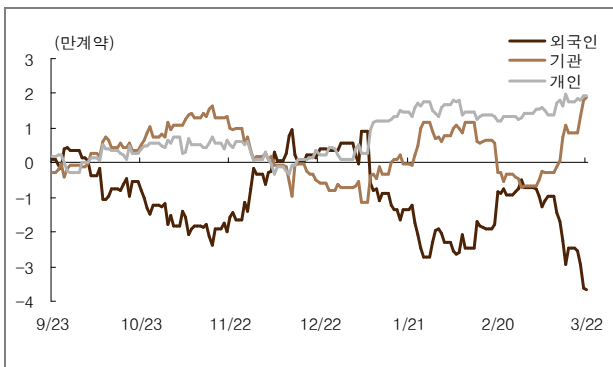
- 평균 Basis: 0.80 (전 거래일 대비 0.18 하락)
- 이론 Basis: 1.43

선물 가격 & 미결제 약정수량



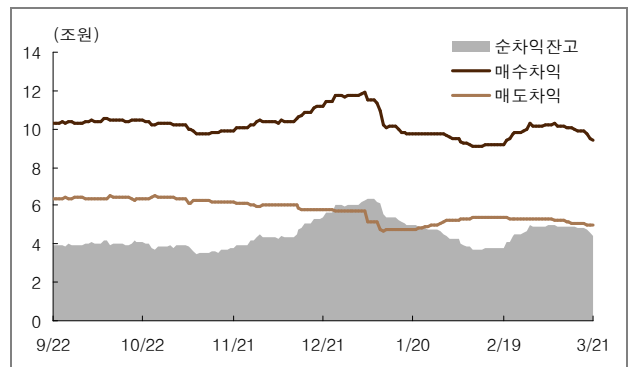
- 미결제약정: 전 거래일 대비 2,909 계약 감소한 107,690 계약
- 선물가격(256.30): 전 거래일 대비 0.05p 하락

투자주체별 누적 순매수



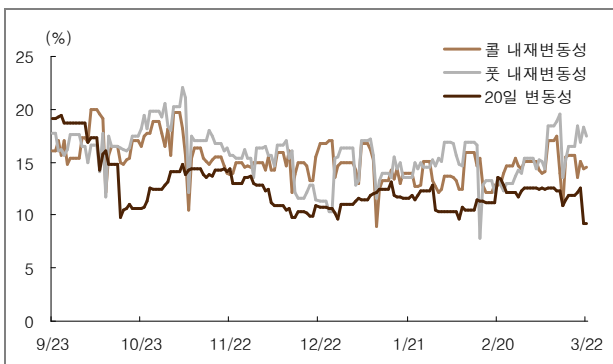
- 외국인: 92 계약 순매도
- 기관: 478 계약 순매수 / 개인: 117 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



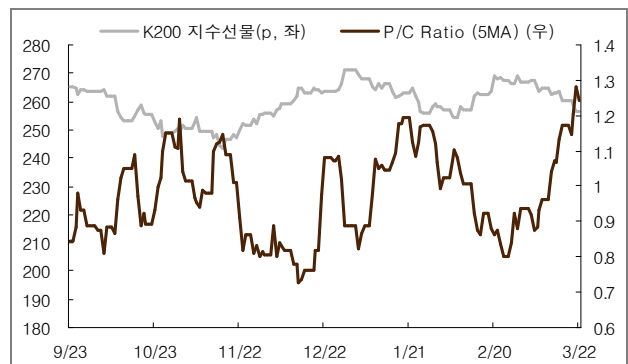
- 차익거래: 1,526 억원 순매도
- 비차익거래: 751 억원 순매도

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 14.5% / 풋 17.4% 기록
- 20일 역사적 변동성: 9.16% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.24 기록

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

## 한 눈에 보는 증시 일정

| 월                                                                                                                                                                                                                                             | 화                                                                                                                                                                                                                                        | 수                                                                                                                                     | 목                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 금                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 18                                                                                                                                                                                                                                            | 19                                                                                                                                                                                                                                       | 20                                                                                                                                    | 21                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 22                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 韓><br>2월 생산자 물가지수 YoY<br>(-1.6%, n/a, -1.6%)<br>美><br>3월 NAHB 주택시장지수<br>(44, 48, 46)<br>유럽><br>1월 유로권 무역수지 SA<br>(€90억, €109억, €103억)                                                                                                         | 美><br>2월 주택착공건수 MoM<br>(91.7만, 91.5만, 91.0만)<br>2월 건축 허가 MoM<br>(4.6%, 2.3%, -0.6%)<br>中><br>2월 실질 FDI YoY<br>(6.3%, -4.8%, -7.3%)<br>日><br>BOJ 총재 임기 만료<br>2월 백화점 매출 YoY<br>(0.3%, n/a, 0.2%)                                           | 美><br>주간 MBA 주택융자 신청지수<br>(-7.1%, n/a, -4.7%)<br>FOMC 금리 결정<br>(0.25%, 0.25%, 0.25%)<br>유럽><br>3월 유로권 소비자대지수<br>(-23.5, -23.2, -23.6) | 美><br>주간 신규 실업수당 청구건수<br>(33.6만, 34.0만, 33.2만)<br>1월 주택가격지수 MoM<br>(0.6%, 0.7%, 0.5%)<br>3월 필라델피아 연준 지수<br>(2.0, -3.0, -12.5)<br>2월 기존주택매매 MoM<br>(0.8%, 1.6%, 0.8%)<br>2월 경기선행지수<br>(0.5%, 0.4%, 0.5%)<br>유럽><br>3월 유로권 PMI 제조업<br>(46.6, 48.2, 47.9)<br>3월 유로권 PMI 비제조업<br>(46.5, 48.2, 47.9)<br>中><br>3월 HSBC 플래시 PMI 제조업<br>(51.7, 50.8, 50.4) |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 25                                                                                                                                                                                                                                            | 26                                                                                                                                                                                                                                       | 27                                                                                                                                    | 28                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| )<br>韓><br>4분기 GDP YoY<br>(n/a, n/a, 1.5%)<br>4분기 GDP QoQ<br>(n/a, n/a, 0.4%)<br>美><br>2월 내구재 주문 MoM<br>(n/a, 3.8%, 4.9%)<br>1월 S&P/CS 주택가격지수<br>(n/a, n/a, 145.95)<br>3월 소비자대지수<br>(n/a, 69.0, 69.6)<br>2월 신규주택매매 MoM<br>(n/a, -2.8%, 15.6%) | 韓><br>4분기 GDP YoY<br>(n/a, n/a, 1.5%)<br>4분기 GDP QoQ<br>(n/a, n/a, 0.4%)<br>美><br>2월 내구재 주문 MoM<br>(n/a, 3.8%, 4.9%)<br>1월 S&P/CS 주택가격지수<br>(n/a, n/a, 145.95)<br>3월 소비자대지수<br>(n/a, 69.0, 69.6)<br>2월 신규주택매매 MoM<br>(n/a, -2.8%, 15.6%) | 韓><br>3월 소비자대지수<br>(n/a, n/a, 102)<br>美><br>주간 MBA 주택융자 신청지수<br>(n/a, n/a, -7.1%)<br>2월 미경주매매 MoM<br>(n/a, n/a, 4.5%)                 | 韓><br>2월 경상수지<br>(n/a, n/a, \$225.4억)<br>美><br>주간 신규 실업수당 청구건수<br>(n/a, 33.8만, 33.6만)<br>中><br>2월 선행지수 (미확정)<br>(n/a, n/a, 100.50)                                                                                                                                                                                                                 | 韓><br>4월 BSI 제조업<br>(n/a, n/a, 76)<br>4월 BSI 비제조업<br>(n/a, n/a, 69)<br>2월 산업생산 MoM<br>(n/a, n/a, -1.5%)<br>2월 선행지수 순환변동치<br>(n/a, n/a, -0.2)<br>美><br>2월 개인소득 MoM<br>(n/a, 0.9%, -3.6%)<br>2월 개인소비지수 MoM<br>(n/a, 0.6%, 0.2%)<br>日><br>2월 실업률<br>(n/a, 4.2%, 4.2%)<br>2월 소비자 물가지수 YoY<br>(n/a, -0.7%, -0.3%)<br>2월 산업생산 MoM (잠정치)<br>(n/a, 2.6%, 0.3%)<br>2월 자동차 생산 YoY<br>(n/a, n/a, -9.9%) |
| 4/1                                                                                                                                                                                                                                           | 2                                                                                                                                                                                                                                        | 3                                                                                                                                     | 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 韓><br>3월 소비자물가지수 YoY<br>3월 무역수지<br>3월 HSBC 제조업 PMI<br>美><br>2월 건설지출 MoM<br>中><br>3월 HSBC PMI 제조업<br>日><br>1분기 단칸 대형 제조업 지수                                                                                                                    | 韓><br>3월 외환보유액(잠정치)<br>美><br>3월 ISM 뉴욕<br>3월 제조업수주<br>4월 IBD/TIPP 경기낙관지수<br>유럽><br>2월 유로권 실업률<br>日><br>3월 자동차판매 YoY                                                                                                                      | 美><br>3월 국내 자동차판매<br>MBA 주택융자 신청지수<br>ADB 취업자변동<br>3월 ISM 비제조업지수<br>中><br>3월 HSBC PMI 비제조업<br>실적발표><br>美 몬산토                          | 美><br>4월 RBC 소비자전망지수<br>신규 실업수당 청구건수<br>실업보험연속수급신청자수<br>유럽><br>2월 유로권 PPI YoY<br>ECB 금리 공시<br>日><br>일본은행 정책금리                                                                                                                                                                                                                                      | 美><br>3월 비농업부분고용자수 변동<br>3월 민간부문 고용자수 변동<br>3월 실업률<br>2월 소비자신용지수<br>유럽><br>2월 유로권 소매판매 YoY<br>日><br>2월 동행지수 CI<br>2월 선행지수 CI                                                                                                                                                                                                                                                                 |

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)





