Research Center

한국투자증권

투자전략 Daily

2013년 5월 13일

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 | **윤항진** ☎ 3276-6280
채권분석 | **이정범** ☎ 3276-6191
크 레 딧 | **김기명** ☎ 3276-6206

- **투자전략**
  Global Macro Strategy :'SHUT (up) rally'
- **이머징마켓 동향**
  저가매수세 지속, 상해종합 하루 만에 반등
- **전일 시장 동향과 특징주**
- **KIS 투자유망종목**
  단기 유망종목: 한국타이어 외 5개 종목
  중장기 유망종목: 삼성전자 외 5개 종목
- **기업분석**
  DGB금융, LS, 롯데쇼핑, CJ헬로비전, NHN, 파라다이스
- **국내외 자금동향 및 대차거래**
- **선물 옵션 시장 동향**
- **증시 캘린더**

true friend

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◈ 주요 증시 지표

	구 분		05/03(금)	05/06(월)	05/07(화)	05/08(수)	05/09(목)	05/10(금)
유가증권	종합주가지수		1,965.71	1,961.48	1,954.35	1,956.45	1,979.45	1,944.75
	등락폭		8.50	−4.23	−7.13	2.10	23.00	−34.70
	등락종목	상승(상한)	500(2)	448(11)	439(2)	495(6)	523(6)	254(3)
		하락(하한)	302(0)	358(1)	370(1)	317(1)	293(1)	564(2)
	ADR		108.48	116.25	123.15	129.36	125.81	116.39
	이격도	10 일	101.27	100.77	100.26	100.17	101.12	99.38
		20 일	101.71	101.40	100.94	100.95	102.03	100.25
	투자심리		60	50	40	50	50	40
	거래량	(백만 주)	313	295	300	338	333	279
	거래대금	(십억 원)	4,226	3,941	3,652	4,151	5,053	4,117
코스닥	코스닥지수		565.33	567.13	573.68	576.70	573.35	569.70
	등락폭		4.85	1.80	6.55	3.02	−3.35	−3.65
	등락종목	상승(상한)	500(10)	448(7)	439(8)	495(8)	523(9)	331(12)
		하락(하한)	302(0)	358(1)	370(0)	317(0)	293(0)	584(2)
	ADR		109.19	116.44	129.05	135.24	126.92	115.11
	이격도	10 일	101.14	101.00	101.68	101.82	101.05	100.23
		20 일	102.39	102.53	103.30	103.39	102.43	101.55
	투자심리		60	50	40	50	50	40
	거래량	(백만 주)	480	463	476	466	471	441
	거래대금	(십억 원)	2,263	2,085	2,321	2,398	2,473	2,307

◈ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분	개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	2,354.9	997.3	747.6	190.2	63.2	247.2	24.3	30.3	192.423	44.1
	매도	1,941.8	1,173.7	984.7	174.4	117.2	351.5	114.9	34.7	192.1	43.7
	순매수	**413.2**	**−176.4**	**−237.1**	**15.8**	**−54.0**	**−104.3**	**−90.6**	**−4.4**	**0.4**	**0.4**
	04 월 누계	**570.9**	**−737.2**	**259.8**	**−12.2**	**94.1**	**−22.3**	**−34.6**	**−19.3**	**254.2**	**−93.5**
	13 년 누계	1,643.3	−6,492.7	5,363.0	1,769.0	732.3	−1,443.3	120.7	69.8	4,114.5	−513.6
코스닥	매수	2,104.3	103.9	100.9	16.4	13.1	32.2	7.1	1.7	30.4	17.8
	매도	2,049.0	112.9	141.0	26.0	12.3	37.7	13.6	3.6	47.8	24.1
	순매수	**55.4**	**−8.9**	**−40.1**	**−9.6**	**0.8**	**−5.5**	**−6.6**	**−1.9**	**−17.4**	**−6.3**
	04 월 누계	**239.9**	**−32.1**	**−137.9**	**−43.9**	**29.6**	**−26.4**	**−21.8**	**−11.0**	**−65.2**	**−69.8**
	13 년 누계	−1,250.6	686.4	965.3	38.4	82.9	361.5	−87.6	−22.5	602.5	−401.0

박중제(jj.park@truefriend.com) ☎ 02-3276-6560

Global Macro Strategy : 'SHUT (up) rally'

5월 월간 밴드	1,900-2,020pt
2013연간밴드	1,850-2,250pt
12MF PER	9.02배
12MF PBR	1.01배
Yield Gap	8.5%P

▶ 이익의 안정성, Yield가 확보된 주식에 대한 프리미엄
▶ 과도한 유동성과 부진한 펀더멘탈의 괴리
▶ Global Asset Monitor

■ 이익의 안정성, Yield가 확보된 주식에 대한 프리미엄

최근 금융상황을 빗대어 'SHUT (up) rally' 라는 말을 한다. 두 가지 의미가 있다. 첫째는 미국, 독일 등 주가가 일종의 묻지마 랠리를 보이고 있다는 점이고, 둘째는 Staple, Heath Care, Utility, Telecom 등 방어적이거나 이익의 안정성이 높은 섹터가 상승을 주도하고 있다는 뜻이다. 전세계적으로 이러한 섹터의 프리미엄이 과도하다는 점은 부인하기 어려운 사실이다. 이것은 마치 1970년대 초반의 Nifty 50 사례를 연상시킬 정도다. 그러나 이러한 현상을 초래하는 근본적인 이유가 과도한 유동성과 부진한 경제 펀더멘탈이 공존하기 때문이고 그 구도가 아직까지 크게 바뀌지 않았다는 점을 상기할 필요가 있다.

■ 과도한 유동성과 부진한 펀더멘탈의 괴리

글로벌 중앙은행들의 과감한 통화정책은 유례를 찾기 힘들 정도다. 경험적으로 중앙은행이 풀기어를 넣고 전진 할 때면 언제나 특정 자산 가격이 상승하게 되는데 문제는 부진한 경제상황 때문에 유동성이 갈만한 성장형 자산이 거의 없다는 점이다. 따라서 과잉 유동성이 마치 유령처럼 금융시장을 배회하며 자산 가격을 왜곡시키고 있다. 이익의 안정성이 높고 yield가 보장된 기업과 섹터의 과도한 밸류 프리미엄도 과잉유동성과 부진한 펀더멘탈의 괴리에서 초래되는 자산의 왜곡현상으로 볼 수 있다. 왜곡이라면 반드시 균형으로 돌아가겠지만 그 시점이 중요하다. 우리는 유럽 및 중국에서 의미 있는 정책 변화가 발생하기 전까지는 이른바 'slow recovery' 국면이 지속된다고 보고 있다. 따라서 아직은 이익의 안정성과 yield가 보장된 SHUT 업종의 강세가 지속되는 국면이다.

■ Global Asset Monitor

Global Sector Universe: 글로벌 은행주 예상이익이 상향되고 있어 유동성 랠리 수혜로 주목한다. 다만 한국 은행주의 예상이익은 여전히 하향되고 있어 유동성 영향이 제한적일 수 있다. 올해 이익 성장률이 가장 높고 계속 상향되는 섹터는 중국 유틸이다. 수요는 부진하지만 cost가 빠르게 낮아지고 있다.
Global ETF Universe: 대만과 반도체 ETF가 동시에 breakout 했다. IT는 부진한 가운데 반도체만 강세를 보이고 있다. 지금까지 강했던 자산들이 약세를 보였다.

Global Money Flow: 4월 중순 이후 글로벌 중앙은행 자산 규모가 상승세로 전환됐다. 유동성 측면에서 매우 중요한 신호로 유동성 기어가 3단에서 4단으로 올라가 ‘Full throttle’ 모드에 진입하고 있다.

* 상기 보고서는 2013년 5월 13일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다. 자세한 내용은 5월 13일자로 발간된 <Global Macro Strategy: ‘SHUT (up) rally’ >을 참조하시기 바랍니다.

이머징마켓팀 ☎ 02-3276-6233

저가매수세 지속, 상해종합 하루 만에 반등

▶ 저가매수세 지속 및 일부 업종 판매 실적 호조로 상해종합지수 하루 만에 반등
▶ 중국 인민은행 잠재적인 인플레이션 압력에 대한 경계 언급으로 심리적 부담 증가
▶ 대외환경 호조, 중국 4월 신규대출 예상 상회하면서 H지수 0.7% 반등

■ 중국 시장

상해종합 하루 만에 반등. 석탄, 자동차, 전력설비, 여행 등 업종 강세

상해종합지수가 하루 만에 반등했다. 하락세로 개장해 장중 등락을 보인 끝에 장 후반 매수세가 유입됐다. 거래금액은 812억 위안으로 직전 911억 위안보다 줄었다. 직전일 발표된 중국의 4월 CPI 상승률이 컨센서스에서 크게 벗어나지 않았음에도 불구하고 인민은행이 잠재적인 인플레이션 압력에 대해 경계해야 한다고 언급해 심리적인 부담으로 작용했다. 오는 13일 산업생산을 비롯한 주요 지표 발표를 앞둔 경계심리도 영향을 미쳤다. 그러나 주요 업종에 대한 저가매수세가 유지됐고 4월 판매가 증가한 것으로 확인된 일부 부동산주와 자동차 관련주가 급등하면서 해당업종 강세를 주도했다. 올해 2월 이후 두 번째 정제유 가격 인상으로 정유주도 강세였다. 업종별 상승률은 석탄(+2.0%), 자동차(+1.7%), 전력설비(+1.5%), 여행(+1.3%), 부동산개발(+1.1%), 정유(+1.1%), 기계(+1.1%), 유통(+1.0%), 섬유/의류(+1.0%), 화학(+0.8%), 철강(+0.8%), 은행(+0.8%), 보험(+0.7%), 헬스케어(+0.6%) 등을 기록했다.

■ 홍콩 시장

H지수 0.7% 반등. 자동차, 보험, 항공, 석탄, 은행 등 업종 강세 뚜렷

홍콩H지수는 본토증시 강세에 동조해 0.7% 반등했다. 중국 인민은행이 안정적인 통화정책 기조를 재차 강조했지만 한국은행에 이어 베트남 중앙은행도 기준금리 인하에 나서면서 글로벌 유동성 증가에 대한 기대감이 높아졌다. 장 마감 이후 4월 위안화 신규대출액이 기존 예상치를 웃도는 7,929억위안으로 발표됐다. 업종별로는 자동차, 보험, 항공, 석탄, 은행, 기계 등이 1% 이상 강세를 기록했다. 반면 건설자재, 비철금속, 시멘트, 통신 등은 약세로 마감했다.

◈ 주요 이머징마켓 주가지수 추이 (단위: p, %)

구 분	5/10(금)	전일 대비(%)	5 거래일 전 대비(%)	1 개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,246.83	0.62	1.87	3.16	-0.98
홍콩 H	11,347.41	0.71	4.62	3.93	-0.78
인도 SENSEX	20,071.75	0.67	2.53	2.91	3.32
러시아 RTS	1,448.23	-0.27	4.38	2.91	-5.16
브라질 보베스파	55,447.56	-0.64	0.23	-0.83	-9.13
베트남 VN	486.10	-0.02	2.29	2.44	17.49
MSCI 이머징마켓	1,060.58	-0.05	1.76	2.03	0.51

주: 10일 오후 6시 20분 기준

신은영(eunyoung@truefriend.com) ☎ 02-3276-6261

전일 시장 동향과 특징주

엔달러 환율 100엔선 돌파, 개인투자자 양도차익 과세 추진 검토 소식 등이 악재로 작용하며 코스피 급락

- 연일 최고가 경신 행진을 이어가던 미국증시는 신규 실업수당 청구 건수가 5년래 최저치를 기록했음에도 불구하고, 3월 도매판매감소 및 최근 상승에 따른 부담감 속 차익실현 매물이 쏟아지며 소폭 하락세로 마감. 엔/달러 환율이 4년 만에 100엔을 돌파한 것이 부담으로 작용하며 소폭 내림세로 출발한 코스피는 외국인과 기관의 매도세가 확대되며 낙폭을 확대. 삼성전자, 현대차 등 대표적인 수출 기업들이 약세를 보이며 코스피는 2% 가까이 급락, 1,950P선을 하회하며 마감. 코스닥은 외국인과 기관이 이틀 연속 매도세를 보이며 주가 하락을 주도, 570P선을 내주며 마감. 엔달러 환율에 대한 우려감 및 개인 주식 양도차익 과세 검토 소식 등이 악재로 작용하며 급락세를 연출
- 종목별 움직임을 살펴보면, 영업실적 호전 및 금융비용 감소에 따른 2분기 실적 기대감에 롯데하이마트가 신고가를 경신. 계절적 비수기에도 불구하고 1분기 어닝서프라이즈를 기록한 KH바텍과 의류업체 엠케이트렌드도 해외진출 대감 등으로 신고가를 기록. 코스피가 1,950p선을 이탈하는 등 불안한 장세를 연출한 가운데 경기 방어적 성격이 부각된 제약주는 실적 개선 기대감 및 약값 인하 압력 완화 전망에 이틀 연속 강세를 보임. 반면, 1분기 부진한 실적을 기록한 락앤락, LS, 아이크래프트 등은 실망 매물로 급락했으며, 의학 및 약학 연구개발업체로 코스닥 시장에 신규 상장한 레고켐바이오는 공모가 대비 높은 시초가를 형성하며 출발했으나, 차익실현 매물이 쏟아지며 급락

종목/테마	내 용
롯데하이마트(071840) ▶81,600(+2.64%)	**2분기 실적 기대감에 신고가 경신** – 계절적 성수기 진입에 따른 에어컨 예약 판매 증가 및 모바일, 태블릿 품목의 고성장세가 이어짐에 따라 2분기 실적 개선 기대감에 신고가 경신 – 4월 매출이 전년동기대비 13% 이상 증가한 가운데 올 상반기 기저 효과에 따른 실적 개선 및 차입금 감소, 판관비 축소 등에 따른 비용 절감 기대
KH바텍(060720) ▶24,650(+8.59%)	**1분기 어닝서프라이즈를 기록하며 신고가 경신** – 계절적 비수기에도 불구하고 1분기 매출액과 영업이익이 전년동기대비 각각 121.1%, 1,584.2% 급증하는 등 어닝서프라이즈를 기록하며 신고가 경신 – 아울러, 주요 거래처인 삼성전자의 스마트폰 및 태블릿PC 출하량 증가 등 외장 부품 매출 증가에 따른 2분기 실적 개선 기대
엠케이트렌드(069640) ▶12,100(+5.22%)	**안정적인 재무구조가 부각되며 신고가 경신** – 버커루, TBJ, 앤듀 등을 보유한 의류업체로서, 높은 유보율 및 낮은 부채비율 등 안정적인 재무구조가 부각되며 신고가 경신 – 최근 중국 법인을 통해 엔듀와 버커루의 중국 시장 진출을 추진 중에 있으며, TBJ는 동남 아시아 진출을 계획중에 있어 해외시장 진출 기대감도 주가에 긍정적으로 작용
제약주	**경기 방어적 성격이 부각되는 가운데 안정적인 성장 기대감에 강세** – 경기 방어적 성격이 부각되는 가운데 이민주 회장의 에이티넘파트너스의 서울제약 유증 참여 및 유유제약의 어닝서프라이즈 소식이 전해지며 안정적인 성장 기대감에 강세 – 유유제약(000220), 고려제약(014570), 서울제약(018680, 이상 상한가), 삼천당제약(000250, +10.11%), 셀트리온제약(068760, +3.94%) 등 강세

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

신은영(eunyoung@truefriend.com) ☎ 02-3276-6261

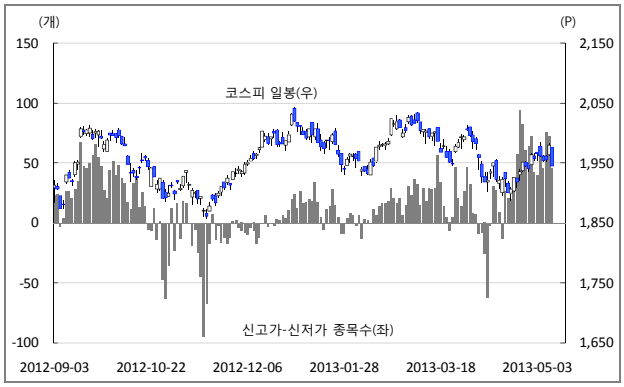
52주 신고가 종목 현황

- 세계 주요국 중앙은행들이 기준금리를 인하하는 등 경기 부양 움직임을 보이며 미국과 유럽증시가 활황을 보인 가운데 한국은행도 7개월 만에 기준금리 인하를 단행, 경기 부양에 대한 기대감이 고조되며 경기소비재, 소재 관련 섹터를 중심으로 신고가 종목들이 속출
- 엔달러 환율이 100엔을 돌파하며 수출주 중심의 종목들이 주후반 약세를 보인 가운데 경기 방어적 성격이 부각되며 서울제약, 삼청당제약 등 제약주의 강세가 돋보였으며, 1분기 실적 호조를 기록한 CJ CGV는 나홀 연속 상승세를 보임

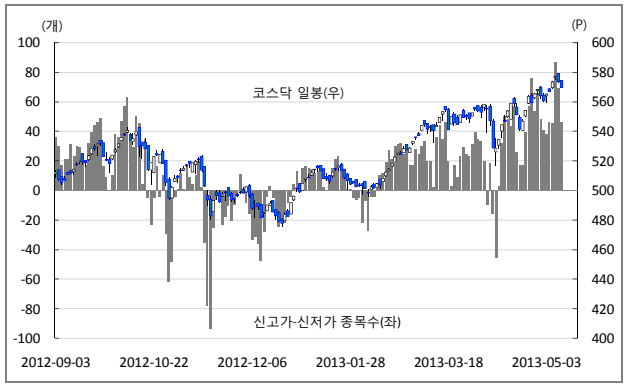
구분	섹터	업종	종목	주가(원)	등락률(%)	섹터	업종	종목	주가(원)	등락률(%)
유가증권	소재	화학	NPC	4,600	11.7	산업재	건설업	태영건설우	2,270	6.8
	소재	화학	성보화학	30,100	4.0	산업재	운수창고	세방우	5,230	5.3
	소재	화학	한농화성	4,830	16.1	산업재	운수창고	세방2우B	17,200	11.0
	소재	화학	NPC우	1,655	8.5	헬스케어	의약품	JW중외제약우	13,550	4.6
	소재	비금속	조선내화	85,400	11.5	경기소비재	유통업	롯데하이마트	81,600	4.6
	소재	종이목재	동일제지	3,000	6.0	경기소비재	유통업	엠케이트렌드	12,100	10.0
	소재	서비스업	성창기업지주	25,950	13.8	경기소비재	유통업	호텔신라우	15,750	8.6
	소재	서비스업	SK우	58,900	6.1	경기소비재	섬유의복	일정실업	21,150	7.4
	금융	기타금융업	SBI모기지	14,450	3.2	경기소비재	전기전자	세방전지	60,000	7.3
	금융	기타금융업	아주캐피탈	5,250	8.4	경기소비재	서비스업	비상교육	18,450	4.8
	금융	기타금융업	한국금융지주우	16,000	9.2	경기소비재	서비스업	CJ CGV	59,300	6.1
코스닥	IT	화학	잉크테크	34,550	5.5	산업재	기타제조	한국가구	14,850	6.8
	IT	도매	다우데이타	5,240	12.9	금융	기타금융업	리드코프	7,000	9.7
	IT	IT부품	KH바텍	24,650	6.0	헬스케어	제약	서울제약	16,200	22.3
	IT	IT부품	레이젠	2,615	21.3	헬스케어	제약	삼천당제약	5,230	30.3
	IT	통신장비	쏠리드	6,350	17.2	헬스케어	제약	진양제약	4,450	11.4
	IT	통신장비	에이스테크	4,235	10.3	헬스케어	제약	고려제약	3,955	18.2
	IT	정보기기	빅솔론	16,000	17.2	필수소비재	음식료담배	진로발효	19,500	5.4
	IT	소프트웨어	투비소프트	8,810	17.5	경기소비재	디지털컨텐츠	KT뮤직	4,190	35.8
	IT	소프트웨어	코나아이	37,300	26.7	경기소비재	섬유의류	부산방직	24,000	27.3
	소재	화학	KCI	4,140	21.2	경기소비재	사업지원	웰메이드	2,645	46.1

주) 상기 종목들은 5월 10일 종가 기준 52주 신고가를 경신한 종목들의 현황이며, 등락률은 주간 등락률입니다.

코스피일봉과 신고가-신저가 종목수 추이



코스닥일봉과 신고가-신저가 종목수 추이



정훈석(hunseog@truefriend.com) ☎ 02-3276-6232

단기 유망종목: 한국타이어 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
한국타이어 (161390)	48,250 (+0.7)	47,900 (5/02)	- 투입원가 하락과 브랜드 입지 및 Product mix 개선 등으로 1분기 수익성 개선 - 미국 내 경쟁강도가 완화되는 가운데 하반기 중국 시장 회복 본격화 예상 - 글로벌 점유율 개선과 견고한 이익 안정성을 감안할 때 글로벌 Peer 대비 상대적 저평가 매력 부각 가능성
비에이치 (090460)	13,750 (-2.1)	14,050 (4/25)	- 갤럭시S4 출시 및 갤럭시노트3 등 High-end 스마트폰향 공급물량 증가와 태블릿PC 매출비중 확대에 힘입어 2013년에도 사상 최대 실적 달성 전망 - 삼성, LG, 노키아, 모토롤라 등 다변화된 글로벌 고객사를 보유하고 있어, 캐파 증설을 통한 성장 모멘텀 지속 예상
다음 (035720)	90,000 (+3.7)	86,800 (4/11)	- 모바일 서비스 성과가 개선되고 있는 가운데 퍼블리싱 게임 확대로 게임 매출 증가 예상 - RPS(Revenue Per Search; 검색쿼리당 매출) 상승에 힘입어 검색광고의 성장세는 지속될 전망 - 기저 효과, 영업력 강화 등에 따른 실적 개선 모멘텀이 가시화되고 있다는 점을 감안할 때 업종 내 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존
SK하이닉스 (000660)	29,100 (+1.7)	28,600 (3/21)	- 갤럭시S4 등 신규 스마트폰 출시로 모바일 DRAM의 공급이 부족한 가운데 신규 스마트폰 및 SSD 보급 확대로 NAND수요도 견조할 것으로 전망됨 - 업황 개선에 따른 본격적인 실적 개선 모멘텀이 예상되며, 하반기 PC 수요 회복 시에는 PC DRAM 공급 부족이 심화될 가능성도 상존
우주일렉트로 (065680)	26,800 (-3.1)	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)	52,100 (-5.3)	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

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

정훈석(hunseog@truefriend.com) ☎ 02-3276-6232

중장기 유망종목: 삼성전자 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
삼성전자 (005930)	1,476,000 (-2.9)	1,520,000 (5/02)	235,178	42,197	31,496	202,968	7.3
			– 스마트폰 판매 호조로 계절적 수요 약세에도 불구 1분기 어닝 서프라이즈 시현 – 갤럭시S4 출시로 2분기 이후에도 실적 개선 모멘텀 지속 전망 – 안정적인 사업 포트폴리오와 글로벌 시장 지배력 강화를 감안할 때 펀더멘탈 대비 저평가 해소 예상				
대교우B (019685)	4,070 (+1.2)	4,020 (4/11)	789	62	63	673	6.0
			– 유아 및 초등학습지 시장 1위(점유율 35%) 업체로 러닝센터에 대한 투자완료로 2013년 이익 개선 예상 – 학습지 단가 인상 가능성과 자회사를 통한 다양한 성장동력 모색 – 풍부한 자산가치와 배당 매력도를 감안할 때 안정적인 가치주로서의 매력 부각 가능성 상존. 2012년 DPS기준 우선주의 예상 배당수익률 5%를 상회				
유한양행 (000100)	195,000 (+4.8)	186,000 (3/21)	918	64	130	12,330	15.8
			– 신제품 효과로 1분기 실적 호조가 전망되며, 하반기에는 API(원료의약품) 생산을 담당하고 있는 유한화학(100% 지분 소유)의 증설효과가 예상됨 – 유한킴벌리의 프리미엄 기저귀의 중국 수출 확대와 바이오 회사 지분투자 및 외부 신약 파이프라인 확보를 통한 성장 스토리에 대한 기대 유효 – 장기 성장성, 실적 모멘텀, 업종 내 상대적 저평가 매력 등을 주목할 필요				
LG전자 (066570)	83,300 (+7.3)	77,600 (2/26)	53,357	1,562	1,116	6,197	13.4
			– 2012년 휴대폰 부문의 흑자 전환에 성공한 가운데 스마트폰 경쟁력 강화 및 ASP 상승으로 수익성 개선 추세 지속 전망 – 가전, TV, 에어컨 부분의 견고한 경쟁력을 감안할 때 글로벌 Peer그룹 대비 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존				
SK이노베이션 (096770)	151,000 (-11.4)	170,500 (2/06)	67,991	2,326	1,731	18,578	8.1
			– 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)	21,550 (+17.8)	18,300 (1/21)	578	58	49	2,156	10.0
			– 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				

■ Compliance notice
– 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
– 당사는 현재 SK이노베이션, LG전자, 삼성전자의 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

이고은(joanne.lee@truefriend.com) ☎ 02-3276-5956

DGB금융(139130)

매수(유지)
목표가: 21,000원(유지)
종가(5/9): 15,800원

기본에 충실하다

■ What's new: DGB금융 1분기 순이익 766억원은 컨센서스와 부합

DGB금융이 시장의 기대에 부응하는 1분기 실적을 발표했다. 지방은행답게 대출증가율은 3.7% QoQ로 1분기 은행 평균(1.9% QoQ) 보다 높았다. 동사의 강점인 건전성 관리도 잘 이루어지고 있었다. NPL 상매각 이전 NPL 비율과 연체율 등의 건전성 지표도 꾸준히 개선되는 추세를 유지했다.

■ Positives: 은행업종 평균대비 두 배의 대출성장 3.7% QoQ

DGB금융의 원화대출은 1분기 3.7% QoQ 성장했는데 이는 은행업종 평균 1.9% QoQ의 두 배 가까운 성장이다. 전체 원화대출의 62%를 차지하는 중소기업대출이 5.1% QoQ 로 가장 높은 성장을 기록했는데 대구경북 지역의 제조업 생산 감소폭이 축소되고 수출이 증가로 전환되는 등 양호한 경기상황이 지속되고 있기 때문이다. 분기말 공공기관 여신이 일시적으로 증가한 효과도 일부 있지만 지역경기의 건전성을 감안할 때 연간 대출성장 목표인 10% 달성은 수월할 것으로 예상한다.

■ Negatives: 기대보다 부진한 비이자이익

반면 비이자이익 부문은 우리의 기대치에 미치지 못했다. 1분기 배당이익 120억원이 포함되었지만 수수료 이익 등 경상적 비이자이익은 감소하고 있다. 이는 주식시장의 부진과 환율 약세 등으로 은행업종 공통된 현상이기도 하다. 실적 컨퍼런스 콜에서 경상적 비이자이익은 150억원선이라고 밝혔는데 우리가 기대하는 경상적 비이자이익 200억원보다 낮아졌다.

■ 결론: 다가오는 2분기 신용위험평가는 우수한 건전성으로 극복 가능

대구경북 지역의 경기가 양호하고 특히 부동산 가격도 4월에도 상승세를 지속하고 있으므로 2분기에도 시중은행 대비 높은 대출성장률을 유지할 것으로 전망한다. 2분기 대기업 신용위험평가 결과에 따라 시중은행들은 추가 충당금 전입 리스크가 커지겠지만 동사의 경우 대기업 대출 익스포져가 낮고 자산건전성 관리 또한 엄격하므로 2분기 추가 충당금 전입의 위험이 가장 적다는 판단이다. 은행업종 top pick로 추천하며 목표주가 21,000원을 유지한다.

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
순이자이익	234	226	(3.4)		(1.6)	(2.9)	946	
총전영업이익	143	126	(11.8)		87.5	(17.7)	568	
금융자산 손상차손	25	26	3.4		31.7	(40.2)	122	
세전이익	103	101	(2.5)		110.5	(11.4)	387	
지배주주 지분 순이익	80	77	(4.8)	78	115.0	(11.8)	302	292

*상기 보고서는 2013년 5월 9일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

최문선(moonsun@truefriend.com) ☎ 02-3276-6182

LS(006260)

매수(유지)
목표가: 110,000원(하향)
종가(5/9): 82,300원

실적 회복 확인 후에…

■ What's new : 2013년에도 이어진 실망

1분기 매출액과 영업이익이 각각 2조 8,263억원과 997억원을 기록했다. 우리 추정치 대비 매출액 15.1%, 영업이익은 29.5% 하회했다. 컨센서스 대비로는 영업이익이 14.9% 하회했다. 2012년 하반기보다는 영업이익이 증가했지만 시장 기대에 크게 미쳤다. 특히, 자회사들의 실적은 예상대로 개선되었으나 유럽과 중국에 소재하는 손자회사들의 실적이 경기 침체의 영향으로 부진한 것이 연결 실적 부진의 원인이다.

■ Positives : 2분기 본업인 전선과 산전의 실적 개선될 전망

산업재 산업은 2분기에 성수기 진입했음에도 불구하고 실적 개선이 불분명한 상황이다. 그러나, LS는 현재 LS전선과 LS산전이 성수기 효과를 누리고 있다. LS전선은 수익성이 가장 좋은 해저케이블 사업이 중동과 남미에서 진행되면서 이익 증가가 예상된다. 여기에 LS산전도 중동 프로젝트가 본격화되고 국내에서 지연되었던 교통 관련 솔루션 프로젝트가 대부분 재개되면서 외형과 이익이 동시에 증가할 것으로 예상된다. LS 연결 영업이익의 70% 이상을 차지하는 LS전선과 LS산전의 실적 증가로 2분기에는 지난 4년 간 가장 실적이 좋았던 2011년 4분기에 버금가는 실적이 예상된다.

■ Negatives : 실적 가시성에 대한 시장의 낮은 신뢰

LS 연결 영업이익에는 4개 회사의 실적이 포함되다 보니 개별 회사의 각각의 요인들이 영향을 미칠 수 밖에 없다. 그만큼 실적 가시성이 원천적으로 낮은 것이다. 이를 감안한다 하더라도 이번 분기를 포함해서 연속 3분기 실적이 시장 기대치를 하회하고 있다. 매 분기마다 각각의 이유가 있지만, 이러한 현상이 이어지다 보니 실적 가시성에 대한 시장의 신뢰는 지속적으로 낮아지고 있다. 이를 해소하기 위해서는 최소한 시장의 기대에 부응하는 실적을 보여줘야 한다. 우리는 그 시기를 2분기라고 보고 있다. 그러나, 2분기 실적이 가시화되기까지는 3개월이라는 시간이 필요하다.

■ 결론 : 목표주가 110,000원으로 하향

2013년 실적 전망을 하향한다. 기존 전망대비 매출액과 영업이익을 각각 하향했기 때문이다. 이에 따라 목표주가(12개월 forward EPS 11,120원에 목표 PER 10배 적용)도 130,000원에서 110,000원으로 15% 하향한다. 2012년이 LS산전 실적이 턴어라운드에 성공한 한 해 였다면, 2013년은 LS전선 실적이 턴어라운드하는 해가 될 것으로 예상한다. 2분기 LS전선의 실적 개선이 확인되는 시점이 최고의 투자 시기가 될 것이다. 투자의견 '매수'를 유지한다.

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	3,330	2,826	(15.1)	2,929	(0.7)	(4.8)	13,654	12,320
영업이익	141	100	(29.5)	117	35.1	(25.3)	646	574
영업이익률(%)	4.2	3.5	(0.7%p)	4.0	NM	NM	4.7	4.7
세전이익	91	13	(85.5)	78	(58.0)	(86.8)	476	442
순이익	78	7	(90.6)	59	(57.5)	(90.8)	405	348

*상기 보고서는 2013년 5월 9일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

여영상(yeongsang.yeo@truefriend.com) ☎ 02-3276-6159

롯데쇼핑(023530)

매수(유지)
목표가: 520,000원(유지)
종가(5/9): 400,000원

기대보다 낮은 실적, 그러나 2분기부터 개선 가능

■ What's new : 1분기 실적 부진

롯데쇼핑의 1분기 실적은 부진했다. 매출은 전년동기대비 14.5% 늘어난 7조 970억원이었지만, 영업이익은 5.2% 줄어든 3,450억원을 기록하며 컨센서스와 우리의 추정치를 모두 하회했다. 할인점 부문의 영업이익이 크게 줄어들었다. 의무휴업 및 자율휴업 영향으로 영업이익이 전년동기대비 34% 감소했다. 백화점 부문의 영업이익도 전년동기대비 9% 감소했으며, 롯데하이마트의 영업이익도 추정치보다 낮은 304억원에 그쳤다. 세전이익은 전년동기대비 33.7% 줄어든 2,940억원을 기록했다. 롯데하이마트 인수에 따른 이자비용 증가와 롯데하이마트 연결효과, 외화파생손익 등이 주요 요인이다.

■ Positives : 백화점, 롯데하이마트 매출 늘어나는 중

2분기 실적 개선을 예상한다. 백화점 부문의 영업이익은 예상수준이었으며 3월 이후 기존점매출이 늘어나고 있다. 할인점 부문은 낮은 base 구간에 진입한다. 지난해 4월부터 영업규제가 시작됨에 따라 2012년 2분기 영업이익은 690억원을 기록했다. 올해 2분기는 지난해와 달리 자율 휴무도 시행되지만, 1분기와 같은 큰 폭의 영업이익 하락은 없을 것으로 예상된다. 2분기에는 롯데하이마트의 이익기여도가 높아질 전망이다. 1~2월 매출 부진 이후 3월부터 소폭의 개선 추세가 나타나고 있으며, 4월 매출은 두 자리 수 성장한 것으로 추정된다. 1분기 영업이익은 304억원에 그쳤지만, 2분기부터는 400억원대로 올라설 전망이다.

■ Negatives : 예상보다 큰 규제 영향, 홈쇼핑 부진도 지속

의무/자율 휴업에 따른 영업손익이 예상보다 크다. 국내 할인점의 영업이익이 전년동기 980억원에서 올해 1분기 770억원으로 크게 줄어들었고, 해외 할인점의 영업적자가 지속되면서 전체 할인점 부문의 영업이익은 전년동기 950억원에서 올해 1분기 630억원으로 34% 감소했다. 슈퍼마켓 부문도 규제 영향으로 영업이익이 줄어들었다. 홈쇼핑 매출은 전년동기대비 14% 늘어났지만 영업이익은 전년동기와 유사한 수준에 그쳤다. 수익성 낮은 가전상품 매출이 외형성장을 주도하면서 마진율이 낮아진 것으로 추정된다.

■ 결론 : 투자의견 매수, 목표주가 520,000원 유지

롯데쇼핑에 대한 투자의견 매수와 목표주가 520,000원을 유지한다. 현재 주가는 2013F PER 11.0배에 거래되고 있으며, 우리의 목표주가는 2013F PER 13.8배에 해당한다. 1분기 실적은 기대보다 부진했지만 백화점과 롯데하이마트 등은 2분기 현재 매출이 늘어나고 있으며, 할인점과 슈퍼마켓의 규제 영향은 갈수록 줄어들 전망이다. 중기적으로는 안정적인 국내 사업과 중국 및 동남아시아의 성장에 따른 프리미엄이 부각될 전망이다.

	1Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	7,278	7,097	(2.5)	N/A	(2.9)	14.5	30,860	N/A
영업이익	397	345	(13.0)	392	(21.4)	(5.2)	1,746	1,754
영업이익률(%)	5.4	4.9	NM	N/A	NM	NM	5.7	N/A
세전이익	426	294	(30.9)	383	(47.5)	(33.7)	1,757	1,697
순이익	278	184	(33.7)	264	(50.1)	(40.7)	1,147	1,148

*상기 보고서는 2013년 5월 9일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

김시우(swkim@truefriend.com) ☎ 02-3276-6240

CJ헬로비전(037560)

매수(유지)
목표가: 21,000원(유지)
종가 (5/9): 16,700원

마케팅 경쟁 심화로 1분기 실적 부진, 가입자 증가는 긍정적

■ What's new: 가입자 증가에 따른 수반 비용 증가로 실적 예상치 하회

CJ헬로비전의 1분기 매출액은 2,736억원으로 전년동기 대비 50.6% 증가했으나 영업이익은 255억원으로 전년동기 대비 9.3% 감소했다. 매출액이 늘어난 것은 신사업인 알뜰폰(MVNO) 사업을 통한 매출액이 급증했고 홈쇼핑송출수수료수익(홈쇼핑수수료)가 41.5% 늘었으며 전체 가입자수가 전년동기 대비 50만명, 전분기 대비 17만명 증가했기 때문이다. 다만 가입자 증가에 따른 마케팅 비용 증가, 감가상각비 및 무형자산상각비 증가, 헬로모바일(MVNO) 사업의 적자 지속 등의 영향으로 영업이익이 감소했다.

■ Positives: 미래 수익창출 기반인 가입자 증가

1분기 방송, 초고속인터넷, 인터넷전화, 알뜰폰 가입자가 전년동기 대비 각각 8만명, 4만명, 13만명, 26만명 증가했다. CJ헬로비전은 1분기에 의정부 나라방송을 인수한 데 이어 13년 내 개별 케이블 SO(System operator)를 2~3개 더 인수할 계획인 것으로 파악된다. 가입자 유치 경쟁이 심화되고 있지만, 디지털 전환과 마케팅을 통한 결합 서비스 강화에 따라 방송 가입자 인수를 고려하지 않아도 13년 전체 가입자는 전년 대비 42만명 늘어날 전망이다. 1분기 방송부문 가입자당 매출액(ARPU)은 전년동기 대비 5% 증가했다. 디지털 전환율이 47%로 전년동기 대비 9.2%p 상승했고 가입자당 VoD 매출액이 전년동기 1,600원에서 2,300원으로 증가했기 때문이다.

■ Negatives: 가입자 유치 경쟁 심화, 신규사업 적자 지속

CJ헬로비전은 방송 가입자 유지를 잘 하고 있다. 1분기 아날로그 방송 가입자가 9만명 줄었지만 디지털 방송 가입자는 11만명 늘었다. 다만 인터넷 ARPU, 디지털 방송 ARPU가 전년동기 대비 각각 7%, 2% 감소하는 점은 부정적이다. 또한 단말기 보조금, 네트워크 사용료 증가에 따라 알뜰폰, TVing 등 신규사업의 적자가 12년에 이어 적자가 지속되고 있다. 신규사업의 적자로 1분기 영업이익률은 9.3%로 하락했고 13년 영업이익률도 전년 대비 4%p 낮아질 전망이다. 홈쇼핑수수료 계약이 2분기에 완료돼 1분기 소급분이 반영되지만 비용 부담에 따라 2분기 영업이익도 전년동기 대비 0.4% 감소할 것으로 예상된다.

■ 가입자 증가와 valuation 매력, 매수의견 유지

1) CJ헬로비전은 신규사업의 적자, 마케팅 비용 부담이 존재하지만 적극적인 M&A와 강한 브랜드 가치를 바탕으로 가입자 기반이 확대되고 있고, 2) 오버행 이슈가 점진적으로 해소되면서 valuation re-rating(13년 PER 12.5배)이 가능할 것으로 예상돼 매수의견과 목표주가 21,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 forward EBITDA에 목표 EV/EBITDA 5.5배를 적용해 산출했다.

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	236	274	15.9	239	(2.2)	50.6	1,201	1,099
영업이익	30	26	(13.4)	33	(22.9)	(9.3)	154	161
영업이익률(%)	12.5	9.3	(3.2)	13.6	NM	NM	12.8	14.6
세전이익	23	21	(5.8)	28	(20.5)	(3.4)	125	135
순이익	18	17	(8.3)	22	(33.8)	(2.7)	100	107

*상기 보고서는 2013년 5월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

홍종길(jonggil@truefriend.com) ☎ 02-3276-6168

NHN(035420)

매수(유지)
목표가: 370,000원(유지)
종가(5/9): 288,500원

전분기대비 92% 증가는 고성장이다

■ What's new: 라인 엔화기준 매출은 전분기대비 92% 증가

라인 1분기 매출은 58억엔으로 전분기대비 92% 증가했다. 엔화환율 약세로 원화로 환산한 라인 매출은 전분기대비 60% 증가한 684억원이었다. 실적 환산에 적용된 원엔환율은 작년 4분기는 1,413원(2012년 평균)이었는데 금년 1분기는 1,176원으로 16.8% 하락했다. 환율영향을 감안하더라도 1분기 라인 매출이 시장 예상에 미치지 못했는데, 라인팝 일매출이 초기대비 하락폭이 컸기 때문으로 추정된다. 1분기 라인 매출 구성은 게임 50% 중반, 스탬프 30% 초반 등이라고 밝혔다. 라인 매출에서 일본 비중은 약 80%였다. 우리는 일본 이외의 국가에서도 이용시간이 늘어나고 익숙해지면서 게임 등 컨텐츠 이용이 확대될 것으로 예상된다. 2분기 라인 매출은 윈드러너 등의 매출 호조로 1분기 대비 35.1% 늘어난 924억원으로 전망된다. 라인가입자는 4월말 1억 5천만명이고, NHN은 연말 가입자 목표를 3억명으로 높였다.

■ Positives: 검색광고 모바일 성과 확대와 모바일과 PC 퍼블리싱 게임 매출 증가

1분기 검색광고 매출은 전년동기대비 11.0% 증가했다. 경기 침체에도 불구하고, PPC(Price Per Click; 검색광고단가)가 상승하고, 클릭수가 늘었기 때문이다. 모바일 검색광고 매출 비중도 16%로 전분기대비 2%p 상승했다. 1분기 게임 매출이 전분기대비 5.0% 증가했다. 피쉬아일랜드,우파루마운틴 등 모바일 게임 매출이 전분기대비 76% 증가한 136억원을 기록했고, 테라, 크리티카 등 PC 온라인 퍼블리싱 매출도 전년동기대비 32% 증가했기 때문이다. 세전이익과 순이익이 우리 추정치를 상회했는데, 일본법인 엔화대출 관련 외화환산차익(109억원)이 발생했고, 법인세 환급(126억원)으로 유효법인세율이 하락했기 때문이다.

■ Negatives: 매출액과 영업이익이 컨센서스를 하회

1분기 매출액과 영업이익은 6,736억원과 1,911억원으로 컨센서스를 각각 7.0%, 6.8% 하회했다. 디스플레이광고와 라인 매출이 예상보다 적었기 때문이다. 디스플레이광고 매출은 일본 매출 분류 변경(Ad network를 디스플레이광고에서 검색광고로 변경)영향으로 전분기대비 16.7% 감소했다.

■ 결론: 라인 가입자 증가는 매출 증가로 연결될 전망, '매수' 유지

투자의견 '매수'와 목표주가 37만원(12개월 forward EPS 16,107원에 목표 PER 23.0배(2012~2015년 EPS CAGR 21.3%에 PEG 1.08배 적용))을 유지한다. 근거는 1) 라인 가입자가 빠르게 늘어나고 있는데, 가입자 증가는 매출 증가로 연결될 전망이다. 2) 게임부문 실적이 모바일 게임 매출 증가와 퍼블리싱 게임 성과로 빠르게 개선되고 있다. 3) 모바일 검색광고 매출이 견조하게 늘어나고 있어 국내 온라인 광고 매출도 꾸준히 늘어날 전망이다.

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	724	674	(7.0%)	697	3.3%	17.6%	2,980	2,990
영업이익	205	191	(6.8%)	199	(4.1%)	10.5%	842	872
영업이익률(%)	28.3%	28.4%	0.1%p	28.6%	(2.2%p)	(1.8%p)	28.2%	29.2%
세전이익	192	197	2.7%	203	(13.6%)	8.8%	840	892
순이익	143	157	9.9%	149	(6.4%)	15.6%	638	661

*상기 보고서는 2013년 5월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

김시우(swkim@truefriend.com) ☎ 02-3276-6240

파라다이스(034230)

매수(유지)
목표가: 29,500원(상향)
종가 (5/9): 23,700원

실적 개선 + 중장기 성장 스토리

■ What's new: 카지노 매출 호조로 예상에 부합하는 실적 달성

파라다이스의 연결 매출액, 영업이익은 각각 1,450억원, 351억원으로 전년동기 대비 각각 17.3%, 17.5% 증가했다. 카지노 매출액이 전년동기 대비 14% 증가했고, 호텔 매출액이 42% 증가했기 때문이다. 1분기 카지노(워커힐+그랜드 제주점) 드롭액은 전년동기 33.4% 증가했다(12년 3분기 그랜드 제주점 통합 효과). 국적 별로 중국인, 일본인 VIP 드롭액은 각각 54.0%, 3.9% 증가했고 홀드율은 13.4%를 기록해 별도 기준 카지노 순매출액은 전년동기 대비 23.8% 증가했다. 매출 호조와 판관비 통제로 별도 기준 영업이익은 304억원으로 시장 예상치에 부합했다.

■ Positives: 중국인 입장객수 및 드롭액 증가 지속

파라다이스의 카지노 이용객은 전년동기 대비 11% 증가했다. 특히 중국인 방한객이 전년동기 대비 38% 증가한 가운데 중국인 VIP 이용객은 58% 늘었다. 이러한 추세는 2분기에도 이어질 것으로 예상된다. 전체 카지노 이용객 중 중국인 VIP 비중은 7%까지 상승했으며 드롭액 비중도 55.8%로 역대 최대 수치를 기록했다. 중국인 드롭액 증가에 따라 실적 개선 추세가 지속될 것으로 예상된다. 2분기 연결 기준 매출액은 전년동기 대비 13.1% 늘어나고, 카지노 매출액은 12.7% 증가할 전망이다. 1분기 카지노 순매출 대비 콤프 비용 비율도 20.7% 낮게 유지됐고 이후 22% 수준으로 유지될 것으로 예상되는 점도 긍정적이다.

■ 연결 기준 실적 반영, 목표주가 상향

실적 개선이 지속되고 그룹 통합 및 카지노 확장 등의 성장 스토리가 유효해 파라다이스에 대해 매수의견을 유지한다. 1) 1인당 드롭액이 높은 중국인 VIP 이용객이 꾸준히 증가하고 있다. 13년 워커힐점의 중국인 VIP 이용객은 14.3% 증가해 드롭액 비중이 58.6%로 높아질 것으로 예상되고, 2) 파라다이스는 파라다이스 글로벌이 보유하고 있는 부산점과 제주 롯데점을 통합하고 16년에는 영종도에 복합리조트를 설립하고 카지노를 운영할 계획이다. 그룹 통합을 통한 성장이 예상된다. 부산 카지노를 통합하면 별도 기준 매출액 대비 17%, 제주 롯데 카지노를 통합하면 7%의 매출액이 확대될 전망이다.

13년 파라다이스의 연결 기준 매출액, 영업이익은 전년 대비 각각 18.3%, 35.3% 늘어날 전망이다. 파라다이스 부산 호텔 실적을 포함한 연결 실적 기준으로 변경하면서 목표주가를 종전 26,000원에서 29,500원으로 상향한다. 목표주가는 12개월 forward PER에 목표 PER 22.8배를 적용해 산출했다(성장성을 감안해 과거 2년 평균 PER을 20% 할증).

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	122	123	1.1	120	32.7	23.6	496	490
영업이익	28	30	8.5	28	흑전	26.4	100	99
영업이익률(%)	23.0	24.7	1.7	23.6	NM	NM	20.1	20.2
세전이익	32	34	5.7	32	흑전	23.0	119	118
순이익	24	26	5.1	24	흑전	23.3	91	92

주: 실적 비교 테이블은 별도 기준

*상기 보고서는 2013년 5월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◈ 주요 증시 지표

	구 분		05/03(금)	05/06(월)	05/07(화)	05/08(수)	05/09(목)	05/10(금)
유가증권	종합주가지수		1,965.71	1,961.48	1,954.35	1,956.45	1,979.45	1,944.75
	등락폭		8.50	-4.23	-7.13	2.10	23.00	-34.70
	등락종목	상승(상한)	500(2)	448(11)	439(2)	495(6)	523(6)	254(3)
		하락(하한)	302(0)	358(1)	370(1)	317(1)	293(1)	564(2)
	ADR		108.48	116.25	123.15	129.36	125.81	116.39
	이격도	10 일	101.27	100.77	100.26	100.17	101.12	99.38
		20 일	101.71	101.40	100.94	100.95	102.03	100.25
	투자심리		60	50	40	50	50	40
	거래량	(백만 주)	313	295	300	338	333	279
	거래대금	(십억 원)	4,226	3,941	3,652	4,151	5,053	4,117
코스닥	코스닥지수		565.33	567.13	573.68	576.70	573.35	569.70
	등락폭		4.85	1.80	6.55	3.02	-3.35	-3.65
	등락종목	상승(상한)	500(10)	448(7)	439(8)	495(8)	523(9)	331(12)
		하락(하한)	302(0)	358(1)	370(0)	317(0)	293(0)	584(2)
	ADR		109.19	116.44	129.05	135.24	126.92	115.11
	이격도	10 일	101.14	101.00	101.68	101.82	101.05	100.23
		20 일	102.39	102.53	103.30	103.39	102.43	101.55
	투자심리		60	50	40	50	50	40
	거래량	(백만 주)	480	463	476	466	471	441
	거래대금	(십억 원)	2,263	2,085	2,321	2,398	2,473	2,307

◈ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분	개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	2,354.9	997.3	747.6	190.2	63.2	247.2	24.3	30.3	192.423	44.1
	매도	1,941.8	1,173.7	984.7	174.4	117.2	351.5	114.9	34.7	192.1	43.7
	순매수	**413.2**	**-176.4**	**-237.1**	**15.8**	**-54.0**	**-104.3**	**-90.6**	**-4.4**	**0.4**	**0.4**
	4 월 누계	**570.9**	**-737.2**	**259.8**	**-12.2**	**94.1**	**-22.3**	**-34.6**	**-19.3**	**254.2**	**-93.5**
	13 년 누계	1,643.3	-6,492.7	5,363.0	1,769.0	732.3	-1,443.3	120.7	69.8	4,114.5	-513.6
코스닥	매수	2,104.3	103.9	100.9	16.4	13.1	32.2	7.1	1.7	30.4	17.8
	매도	2,049.0	112.9	141.0	26.0	12.3	37.7	13.6	3.6	47.8	24.1
	순매수	**55.4**	**-8.9**	**-40.1**	**-9.6**	**0.8**	**-5.5**	**-6.6**	**-1.9**	**-17.4**	**-6.3**
	4 월 누계	**239.9**	**-32.1**	**-137.9**	**-43.9**	**29.6**	**-26.4**	**-21.8**	**-11.0**	**-65.2**	**-69.8**
	13 년 누계	-1,250.6	686.4	965.3	38.4	82.9	361.5	-87.6	-22.5	602.5	-401.0

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

◈ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신			
순매수		순매도	
유통업	9,646	전기,전자	-40,034
통신업	8,021	운수장비	-24,418
건설업	2,874	전기가스업	-17,849
KStar 200	8,879	한국전력	-17,255
SK텔레콤	8,579	삼성전자	-13,675
롯데쇼핑	8,474	현대차	-11,481
현대건설	6,146	삼성전기	-8,213
롯데케미칼	5,883	기아차	-8,091

연기금			
순매수		순매도	
금융업	13,729	전기,전자	-15,264
운수장비	10,891	서비스업	-6,910
보험	4,747	화학	-6,658
하나금융지주	9,060	락앤락	-9,973
현대차	5,012	삼성전자	-7,707
LG	4,265	삼성전기	-7,102
SK텔레콤	3,572	SK이노베이션	-4,666
기아차	3,382	현대모비스	-4,043

(체결기준: 백만원)

은행			
순매수		순매도	
철강및금속	2,412	운수장비	-7,352
유통업	1,586	건설업	-899
통신업	1,348	전기가스업	-637
TIGER 200	4,754	현대미포조선	-5,413
KODEX 레버리지	3,321	락앤락	-1,110
POSCO	2,796	LG화학	-941
KODEX 200	2,217	현대건설	-839
CJ	1,258	기아차	-830

보험			
순매수		순매도	
유통업	2,853	운수장비	-16,065
보험	1,670	화학	-12,679
운수창고	799	전기,전자	-9,528
KOSEF 200	5,331	KODEX 200	-9,397
롯데쇼핑	3,907	락앤락	-7,800
KStar 200	3,519	현대차	-7,076
현대미포조선	2,752	기아차	-5,530
삼성생명	1,984	삼성전자	-5,295

◈ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관			
순매수		순매도	
통신업	11,192	전기,전자	-106,448
금융업	10,868	운수장비	-46,544
유통업	10,287	전기가스업	-34,826
KODEX 인버스	53,334	KODEX 레버리지	-233,477
롯데쇼핑	16,014	KODEX 200	-56,541
하나금융지주	15,834	삼성전자	-54,009
SK텔레콤	11,228	한국전력	-33,262
롯데케미칼	7,242	현대차	-22,790
CJ	6,386	락앤락	-20,421
현대건설	4,851	LG디스플레이	-13,773
우리금융	3,851	삼성전기	-13,080
우리투자증권	3,841	현대모비스	-12,002
금호석유	3,665	LS	-11,721

외국인			
순매수		순매도	
전기가스업	10,946	운수장비	-42,583
서비스업	1,954	전기,전자	-37,160
의약품	1,430	화학	-27,360
KODEX 200	30,361	삼성전자	-72,611
SK하이닉스	22,367	기아차	-32,472
KB금융	19,146	롯데쇼핑	-27,148
한국전력	11,217	락앤락	-23,510
LG유플러스	9,067	KT&G	-21,676
LG디스플레이	8,479	하나금융지주	-18,162
현대산업	8,313	삼성엔지니어링	-12,433
LG화학	8,256	SK텔레콤	-11,254
현대모비스	6,177	삼성중공업	-7,781
SK이노베이션	5,367	OCI	-6,034

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

◈ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신			
순매수		순매도	
제약	5,574	출판,매체복제	-2,517
소프트웨어	1,550	반도체	-2,475
디지털컨텐츠	1,275	의료,정밀기기	-1,584
메디톡스	2,356	로엔	-2,232
삼천당제약	1,423	네패스	-1,793
씨젠	1,298	세코닉스	-1,272
농우바이오	903	에스에프에이	-1,024
인프라웨어	846	제이콘텐트리	-880

연기금			
순매수		순매도	
소프트웨어	3,835	제약	-5,388
통신서비스	1,197	IT부품	-4,046
금속	1,033	화학	-4,006
코나아이	2,413	다음	-2,701
KG모빌리언스	1,351	메디톡스	-1,944
서울반도체	1,229	씨젠	-1,793
SK브로드밴드	1,197	에이블씨엔씨	-1,523
포스코엠텍	826	바이오랜드	-1,520

(체결기준: 백만원)

은행			
순매수		순매도	
컴퓨터서비스	153	반도체	-732
연구,개발	88	IT부품	-527
출판,매체복제	64	사업지원	-479
플랜티넷	146	하나투어	-419
리드코프	103	코나아이	-347
한국사이버결제	101	덕산하이메탈	-218
KG이니시스	91	에스에프에이	-196
바이오톡스텍	90	아나패스	-166

보험			
순매수		순매도	
도매	1,155	제약	-1,168
방송서비스	1,092	반도체	-900
소프트웨어	671	IT부품	-517
CJ오쇼핑	1,193	메디톡스	-1,812
솔브레인	770	에스엠	-442
아트라스BX	661	모두투어	-428
파라다이스	655	게임빌	-409
동서	628	이녹스	-379

◈ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관			
순매수		순매도	
소프트웨어	6,568	IT부품	-11,694
도매	1,690	출판,매체복제	-7,330
전문기술	1,639	화학	-5,317
서울반도체	2,834	에스엠	-4,460
코나아이	2,201	다음	-4,105
루멘스	1,988	메디톡스	-3,682
CJ E&M	1,906	네패스	-3,339
SK브로드밴드	1,774	로엔	-2,870
삼천당제약	1,649	제이콘텐트리	-2,565
파라다이스	1,537	플렉스컴	-2,125
인프라웨어	1,304	바이로메드	-2,084
KG모빌리언스	1,141	세코닉스	-2,027
아트라스BX	1,019	에스에프에이	-1,956

외국인			
순매수		순매도	
소프트웨어	3,542	제약	-11,425
인터넷	2,675	반도체	-6,772
기계,장비	1,830	화학	-3,596
에스에프에이	3,351	셀트리온	-9,274
다음	2,773	서울반도체	-3,398
파트론	2,275	에이블씨엔씨	-3,251
GS홈쇼핑	2,032	유진테크	-1,644
게임빌	2,015	메가스터디	-1,048
세코닉스	1,894	리드코프	-946
한국사이버결제	1,890	서원인텍	-734
성광벤드	1,157	JCE	-733
KH바텍	893	씨티씨바이오	-731
에스엠	728	CJ오쇼핑	-706

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◈ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기 관		외 국 인	
화신	16 일	현대엘리베이	16 일
삼성생명	14 일	삼성테크윈	13 일
금호석유	13 일	세아베스틸	12 일
미래에셋증권	12 일	LG하우시스	11 일
KODEX China H	12 일	효성	9 일
두산중공업	8 일	에스엘	9 일
TIGER 인버스	7 일	동양기전	9 일
대림산업	6 일	코오롱	8 일

KOSDAQ			
기 관		외 국 인	
이트레이드증권	99 일	현진소재	14 일
포스코 ICT	6 일	하이록코리아	8 일
한국토지신탁	6 일	태산엘시디	8 일
포스코엠텍	5 일	다음	7 일
모두투어	5 일	동국산업	6 일
미래나노텍	5 일	파라다이스	6 일
톱텍	5 일	우주일렉트로	6 일
태광	4 일	매일유업	4 일

◈ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기 관		외 국 인	
현대건설	52,147	삼성전자우	23,412
하나금융지주	52,147	KODEX 200	23,355
LG화학	42,956	삼성엔지니어링	20,674
SK텔레콤	37,338	KB금융	20,335
신한지주	33,824	제일모직	19,508
SK이노베이션	33,662	고려아연	19,354
KT	32,610	LG유플러스	19,284
우리금융	30,613	SK	16,903

KOSDAQ			
기 관		외 국 인	
코나아이	9,975	다음	10,530
게임빌	9,407	GS홈쇼핑	7,365
서울반도체	9,220	CJ오쇼핑	5,739
오스템임플란트	8,826	세코닉스	5,460
하나투어	8,797	파라다이스	4,997
인터플렉스	7,604	성광벤드	4,972
대한약품	5,062	매일유업	4,833
JCE	4,236	서울반도체	4,820

◈ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종 목	기 관	외 국 인	합 계
KODEX 인버스	53,334	510	53,844
LG	2,234	904	3,137
현대미포조선	1,965	930	2,895
KT	2,119	462	2,581
BS금융지주	1,916	183	2,099
삼성증권	816	1,186	2,003
CJ대한통운	1,287	709	1,996
호텔신라	829	847	1,676
S&T중공업	405	947	1,353
코라오홀딩스	68	1,238	1,306

KOSDAQ			
종 목	기 관	외 국 인	합 계
소프트웨어	6,568	3,542	10,110
금속	1,595	1,468	3,063
전문기술	1,639	866	2,505
파트론	460	2,275	2,735
한국사이버결제	323	1,890	2,213
파라다이스	1,537	616	2,153
CJ E&M	1,906	204	2,110
SK브로드밴드	1,774	265	2,040
KG모빌리언스	1,141	305	1,445
성광벤드	270	1,157	1,428
플랜티넷	981	98	1,079
KH바텍	101	893	993
조이맥스	919	55	974

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			
기 관		외 국 인	
동부제철	27 일	SKC	25 일
LS	19 일	신한지주	13 일
일진디스플	16 일	CJ	12 일
LG디스플레이	14 일	CJ제일제당	12 일
한일시멘트	12 일	롯데제과	7 일
한섬	11 일	KStar 200	7 일
대덕전자	10 일	롯데쇼핑	6 일
SK케미칼	9 일	기업은행	6 일

KOSDAQ			
기 관		외 국 인	
매일유업	8 일	KCC건설	29 일
우주일렉트로	7 일	루멘스	5 일
네패스	5 일	메가스터디	5 일
웹젠	5 일	이엘케이	5 일
덕산하이메탈	5 일	EG	4 일
인터파크	4 일	셀트리온	4 일
다음	4 일	에이블씨엔씨	4 일
주성엔지니어링	4 일	아트라스BX	3 일

◈ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기 관		외 국 인	
한국전력	-110,071	삼성전자	-226,815
KODEX 레버리지	-102,829	현대차	-82,605
삼성전자	-61,318	LG전자	-73,050
LG디스플레이	-45,963	기아차	-64,154
KODEX 200	-38,876	NHN	-43,050
LG전자	-36,355	롯데쇼핑	-37,666
기아차	-24,995	SK텔레콤	-35,459
엔씨소프트	-22,869	KT	-31,150

KOSDAQ			
기 관		외 국 인	
다음	-10,548	셀트리온	-31,731
네패스	-9,152	동서	-5,987
매일유업	-8,008	JCE	-2,209
제이콘텐트리	-6,549	하나투어	-2,072
세코닉스	-5,241	루멘스	-2,038
KG이니시스	-4,970	에스엠	-1,954
코오롱생명과학	-4,202	아이디스홀딩스	-1,636
로엔	-3,988	코나아이	-1,607

◈ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종 목	기 관	외 국 인	합 계
전기,전자	-106,448	-37,160	-143,608
운수장비	-46,544	-42,583	-89,127
화학	-31,996	-27,360	-59,356
KODEX 레버리지	-233,477	-1,766	-235,243
삼성전자	-54,009	-72,611	-126,619
락앤락	-20,421	-23,510	-43,931
기아차	-11,079	-32,472	-43,552
LS	-11,721	-527	-12,248
고려아연	-6,228	-3,422	-9,649
현대제철	-5,210	-3,180	-8,390
삼성중공업	-562	-7,781	-8,343
삼성SDI	-3,807	-3,090	-6,896
CJ제일제당	-3,379	-3,480	-6,860

KOSDAQ			
종 목	기 관	외 국 인	합 계
제약	-2,324	-11,425	-13,749
화학	-5,317	-3,596	-8,913
반도체	-885	-6,772	-7,657
에이블씨엔씨	-1,177	-3,251	-4,428
메디톡스	-3,682	-83	-3,765
바이로메드	-2,084	-151	-2,235
씨티씨바이오	-886	-731	-1,617
유원컴텍	-1,257	-314	-1,571
아모텍	-787	-676	-1,463
휴비츠	-1,021	-367	-1,388
인터플렉스	-1,203	-104	-1,307
엘엠에스	-1,051	-164	-1,215
옵트론텍	-910	-291	-1,201

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

◈ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	21	31,652
LG전자	213	17,807
NHN	41	11,782
현대미포조선	75	9,428
OCI	55	7,721
KODEX 200	296	7,619
SK텔레콤	34	7,343
한국전력	214	6,430

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	259	7,289
SK브로드밴드	737	3,776
매일유업	54	2,865
컴투스	38	2,026
에이블씨엔씨	21	1,005
코나아이	28	989
KH바텍	35	819
하나투어	9	651

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◈ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	3,678	5,571,834
POSCO	8,585	2,777,382
LG전자	18,644	1,569,856
현대차	5,514	1,067,006
OCI	6,578	934,127
NHN	2,884	832,061
SK하이닉스	27,983	812,897
현대모비스	2,560	665,486

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	13,056	364,925
파라다이스	4,688	111,100
서울반도체	3,197	101,500
덕산하이메탈	2,401	68,074
오스템임플란트	2,023	66,242
에이블씨엔씨	1,305	64,843
씨젠	944	62,808
인터플렉스	1,245	62,016

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◈ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기,전자	3,701	운수창고	−3,781
기계	2,306	서비스업	−1,216
통신업	2,152	증권	−843
LG전자	2,587	현대상선	−5,131
두산인프라코어	2,095	KODEX 200	−1,977
LG유플러스	1,513	SBS미디어홀딩스	−1,387
한진해운	1,247	호텔신라	−812
SH에너지화학	1,122	OCI	−807
하나금융지주	896	대우건설	−705
태림포장	846	SK증권	−690
KB금융	725	GKL	−644
SG세계물산	687	우리금융	−636
중국원양자원	580	쌍방울	−440

KOSDAQ			
순 증		순 감	
통신서비스	3,796	제약	−374
IT부품	1,434	출판,매체복제	−335
반도체	895	도매	−234
SK브로드밴드	3,708	셀트리온	−715
오스템임플란트	384	차바이오앤	−656
원익IPS	329	에스엠	−303
크루셜텍	318	서울반도체	−201
세중	287	유원컴텍	−156
에스맥	249	메디톡스	−144
미디어플렉스	240	파트론	−134
아미노로직스	237	씨티씨바이오	−124
매일유업	216	인프라웨어	−118
씨앤케이인터	214	에스에너지	−115

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

국내외 자금동향 및 대차거래

◈ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	05/06(월)	05/07(화)	05/08(수)	05/09(목)	05/10(금)
외국인	-6,492.7	-737.2	676.0	-58.8	-250.2	-267.6	140.3	-176.4
기관계	5,363.0	259.8	-244.3	-27.2	107.4	126.4	182.5	-237.1
(투신)	-1,443.3	-22.3	-442.3	-13.7	-11.4	2.2	90.6	-104.3
(연기금)	2,975.7	232.7	-43.5	-0.1	17.4	62.3	63.6	11.2
(은행)	69.8	-19.3	-1.4	-5.1	-0.7	2.4	-17.3	-4.4
(보험)	732.3	94.1	28.0	30.0	27.5	13.7	37.1	-54.0
개인	1,643.3	570.9	-377.4	100.5	154.6	182.7	-321.8	413.2
기타	-513.6	-93.5	-54.3	-14.4	-11.8	-41.6	-1.0	0.4

주: KOSDAQ 제외

◈ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2010년	2011년	2012년	05/03(금)	05/06(월)	05/07(화)	05/08(수)	05/09(목)
KOSPI	2,033.3	1,825.7	1,997.1	1,965.7	1,961.5	1,954.4	1,956.5	1,979.5
고객예탁금	15,249.8	17,680.2	18,014.3	18,355.9	18,923.8	18,068.4	18,213.6	18,614.3
(증감액)	1,996.5	3,611.7	334.1	87.0	567.9	-855.4	145.2	400.7
(회전율)	50.3	34.2	26.7	35.4	31.8	33.1	36.0	40.4
실질예탁금 증감	-3,502.6	3,775.5	-13,274.3	-198.2	733.7	-943.2	300.3	462.1
신용잔고	59,709.0	44,763.0	39,124.0	4,587.8	4,621.9	4,638.4	4,665.3	4,707.1
미수금	1,778.0	1,877.0	1,241.0	147.3	176.0	143.3	162.2	141.0

주1: 실질예탁금 증감=고객예탁금증분+개인순매수-(신용증분+미수금 증분) / 고객 예탁금 회전율=(KOSPI, KOSDAQ 거래대금/고객예탁금)*100
주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

◈ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	05/03(금)	05/06(월)	05/07(화)	05/08(수)	05/09(목)
전체 주식형	91,384	-2,437	-295	64	-12	-117	-51	-53
(ex. ETF)		-2,924	-333	-28	-94	-79	-15	-52
국내 주식형	67,303	-1,207	-159	81	12	-81	-36	-22
(ex. ETF)		-1,702	-197	-11	-70	-44	0	-21
해외 주식형	24,081	-1,230	-136	-17	-24	-36	-15	-31
(ex. ETF)		-1,222	-136	-17	-24	-36	-15	-31
주식 혼합형	9,712	-205	38	0	9	-6	-4	15
채권 혼합형	22,383	3,549	267	-7	93	37	33	33
채권형	55,097	3,358	81	98	-115	511	-52	-397
MMF	66,167	2,254	953	-540	818	550	-437	386

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	05/06(월)	05/07(화)	05/08(수)	05/09(목)	05/10(금)
한 국	-5,815	-658	1,243	-54	-229	-247	129	-143
대 만	3,306	1,802	1,788	114	257	538	270	197
인 도	12,397	1,063	412	171	202	194	-	-
인도네시아	2,602	591	-154	-56	-31	18	-	-6
태국	-635	-78	-79	-	29	-19	-43	-
남아공	1,525	221	-47	-10	-72	-4	-5	-
필리핀	1,400	111	44	16	-5	33	-1	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◈ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2012년	05/03(금)	05/06(월)	05/07(화)	05/08(수)	05/09(목)	05/10(금)
회사채 (AA-)	3.29	2.83	2.92	2.90	2.91	2.91	2.92
회사채 (BBB-)	8.80	8.45	8.54	8.52	8.53	8.53	8.54
국고채 (3년)	2.82	2.47	2.56	2.54	2.55	2.55	2.55
국고채 (5년)	2.97	2.53	2.62	2.61	2.62	2.62	2.64
국고채 (10년)	3.16	2.74	2.81	2.80	2.82	2.84	2.87
미 국채 (10년)	1.76	1.62	1.76	1.78	1.81	1.81	-
일 국채 (10년)	0.80	0.56	0.56	0.59	0.59	0.59	-
원/달러	1,070.60	1,097.10	1,094.50	1,091.40	1,086.50	1,091.00	1,106.05
원/엔	1,243.73	1,107.63	1,102.00	1,101.76	1,100.26	1,099.47	1,094.99
엔/달러	86.08	99.05	99.32	99.06	98.75	99.23	101.01
달러/유로	1.32	1.31	1.31	1.31	1.32	1.31	1.30
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.67	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.07	1.71	1.71	1.71	1.71	1.70	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.89	2.98	2.98	2.98	2.98	2.98	-
CRB 지수	295.01	290.17	290.05	288.99	290.79	291.45	-
LME 지수	3,454.5	3,134.3	3,134.3	3,128.1	3,187.0	3,163.6	-
BDI	699	878	878	889	892	889	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	91.82	95.61	96.16	95.62	96.62	96.39	-
금 (달러/온스)	1,663.40	1,464.20	1,468.00	1,448.80	1,473.70	1,468.90	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

안혁(ray.ahn@truefriend.com) ☎ 02-3276-6272

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◈ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이시스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1306월물	이론	마감	평균			증감
5월 6일	255.20	255.55	0.75	0.35	1.04	233,651	113,701	-862
5월 7일	253.84	255.10	0.72	1.26	1.02	234,934	113,336	-365
5월 8일	254.02	255.15	0.70	1.13	0.97	215,837	111,104	-2,232
5월 9일	257.53	258.80	0.66	1.27	1.15	293,708	115,488	4,384
5월 10일	252.72	252.80	0.65	0.08	0.33	203,088	113,680	-1,808

◈ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
				증권	투신	은행	보험	기금
5월 6일	-3,723	4,352	-537	905	-1,537	102	-86	80
5월 7일	86	415	-163	451	-235	3	-301	-83
5월 8일	-301	110	519	421	336	64	-196	-106
5월 9일	11,092	-4,813	-6,850	-5,372	-901	51	-469	-158
5월 10일	-12,906	4,390	8,608	7,506	366	25	691	18
누적포지션	-27,005	7,130	19,153	6,603	13,766	-243	-1,795	806

◈ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
5월 6일	638	726	88	627	665	38	11	61	50	4,964	9,189
5월 7일	693	731	38	671	652	-19	22	79	57	4,962	9,242
5월 8일	739	721	-18	716	681	-34	23	40	16	4,951	9,249
5월 9일	586	1,041	455	574	848	273	12	194	182	4,902	9,391
5월 10일	785	504	-281	749	494	-256	35	10	-25		

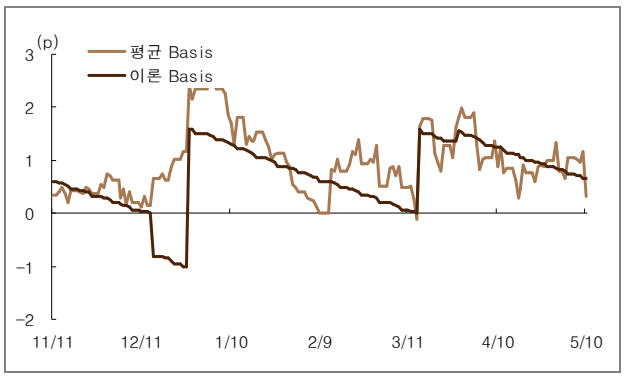
◈ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결증감	변동성
13.13	11,997	114,264	0.25	270.00	17.25	148	78	16.42
13.13	8,886	120,932	0.42	267.50	14.65	101	65	13.94
13.31	9,610	129,097	0.71	265.00	12.75	628	104	15.52
13.26	2,565	113,041	1.09	262.50	10.65	927	-46	15.16
13.36	4,107	86,304	1.66	260.00	8.80	4,684	-174	15.27
13.37	4,201	38,567	2.40	257.50	7.15	6,379	319	15.45
13.35	2,215	12,525	3.35	255.00	5.55	14,433	1,136	15.15
13.23	970	4,590	4.50	252.50	4.25	33,274	2,004	15.16
13.47	488	1,516	6.00	250.00	3.25	112,496	4,933	15.48
13.45	363	562	7.65	247.50	2.38	121,607	3,047	15.56
13.14	95	233	9.45	245.00	1.73	116,361	7,436	15.80

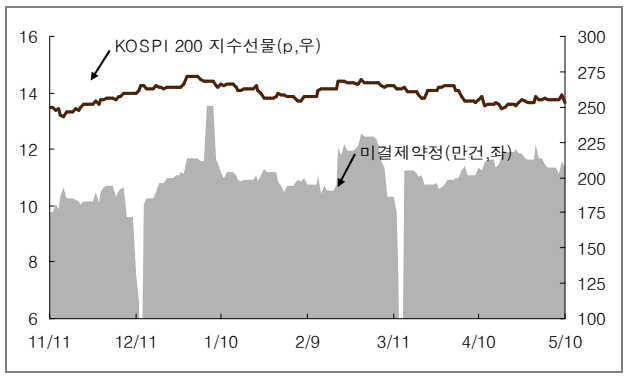
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



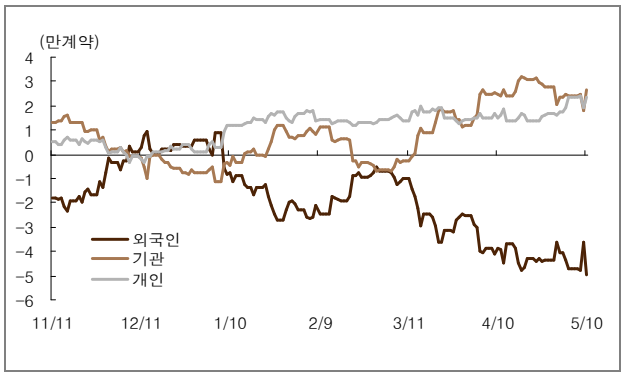
- 평균 Basis: 0.33 (전 거래일 대비 0.82 하락)
- 이론 Basis: 0.65

선물 가격 & 미결제 약정수량



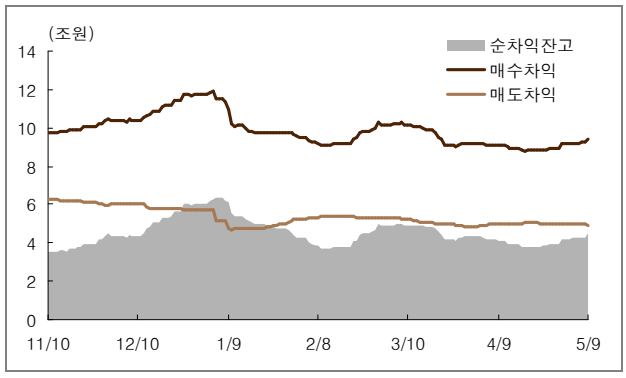
- 미결제약정: 전 거래일 대비 1,838 계약 감소한 113,680 계약
- 선물가격(252.80): 전 거래일 대비 6.00p 하락

투자주체별 누적 순매수



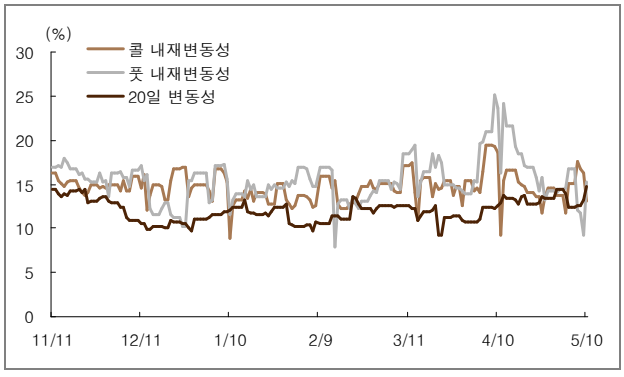
- 외국인: 12,906 계약 순매도
- 기관: 8,608 계약 순매수 / 개인: 4,390 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



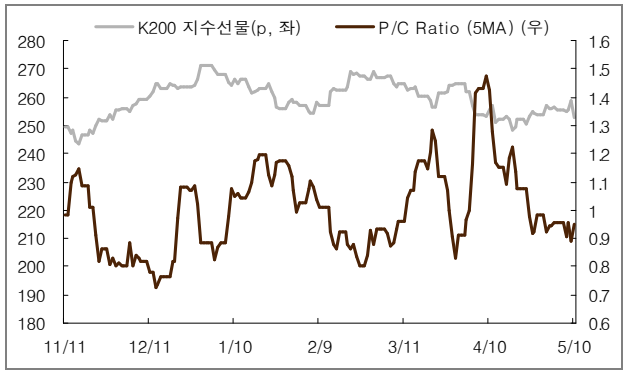
- 차익거래: 249 억원 순매도
- 비차익거래: 2,560 억원 순매도

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 13.0% / 풋 15.2% 기록
- 20일 역사적 변동성: 14.71% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.95 기록

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

송승연(seungyeon.song@truefriend.com) ☎ 02-3276-6273

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
29	30	5/1	2	3
韓> 3월 경상수지 ($497.9억, n/a, $271.3억) 美> 3월 개인소비지수 (0.2%, 0.1%, 0.7%) 3월 미결주택매매 MoM (1.5%, 1.0%, -1.0%) 3월 미결주택매매 YoY (5.8%, 6.1%, 4.3%) 유럽> 4월 유로권 경제기대지수 (88.6, 89.5, 90.1) 4월 유로권 산업기대지수 (-13.8, -13.5, -12.3) 中> 3월 선행지수 (99.38, n/a, 99.98)	韓> 5월 제조업 BSI (81, n/a, 80) 3월 선행지수 순환변동치 (-0.2, n/a, -0.1) 美> 2월 S&P/CS 주택가격지수 (146.57, 146.43, 146.14) 4월 소비자기대지수 (68.1, 61.0, 61.9) FOMC 회의 유럽> 3월 유로권 실업률 (12.1%, 12.1%, 12.0%)	韓> 4월 소비자 물가지수 (-0.1%, 0.2%, -0.2%) HSBC 제조업 PMI (52.6, n/a, 52.0) 美> MBA 주택융자 신청지수 (1.8%, n/a, 0.2%) 4월 ADP 취업자변동 (11.9만, 15.0만, 15.8만) 4월 ISM 제조업지수 (50.7, 51.0, 51.3) FOMC 금리결정 (0.25%, 0.25%, 0.25%) 中> 4월 제조업 PMI (50.6, 50.7,50.9)	美> 3월 무역수지(억 달러) (-$388, -$420, -$430) 신규 실업수당 청구건수 (32.4만, 34.5만, 34.2만) 실업보험연속수급신청자수 (301.9만, 303.0만, 300.0만) 유럽> 4월 제조업 PMI (48.1, 47.9, 48.1) 4월 독일 제조업 PMI (49.6, 49.2, 49.2) ECB 금리 공시 (0.5%, 0.5%, 0.75%) 中> 4월 HSBC 제조업 PMI (50.4, 50.6, 51.6)	美> 4월 비농업부분고용자수 변동 (16.5만, 14.5만, 13.8만) 4월 실업률 (7.5%, 7.6%, 7.6%) 4월 ISM 비제조업지수 (53.1, 54.0, 54.4) 中> 4월 비제조업 PMI (51.1, n/a, 55.6)
6	7	8	9	10
유럽> 4월 비제조업 PMI (47.0, 46.6, 46.6) 5월 센틱스 투자자기대지수 (-15.6, -15.0, -17.3) 3월 유로권 소매판매 MoM (-0.1%, -0.2%, -0.3%) 3월 유로권 소매판매 YoY (-2.4%, n/a, -1.7%) 4월 독일 비제조업 PMI (49.6, 49.2, 49.2) 실적발표> 韓 SK브로드밴드	美> 5월 IBD/TIPP 경기낙관지수 (45.1, 47.5, 46.2) 실적발표> 美 마라톤 오일, 타워스 왓슨, 듀폰	韓> 3월 M2 SA (0.5%, n/a, 0.7%) 4월 은행가계대출(조 원) (462.5, n/a, 461.6) 美> 3월 소비자신용지수 ($80억, $160억, $182억) MBA 주택융자 신청지수 (7.0%, n/a, 1.8%) 中> 4월 수출 YoY (14.7%, 10.0%, 9.2%) 4월 수입총액 YoY (16.8%, 13.0%, 14.1%)	韓> 금통위 기준금리 발표 (2.50%, 2.75%, 2.75%) 美> 신규 실업수당 청구건수 (32.3만, 33.2만, 32.4만) 실업보험연속수급신청자수 (300.5만, 301.8만, 301.9만) 中> 4월 소비자물가지수 YoY (2.4%, 2.3%, 2.1%) 4월 생산자물가지수 YoY (-2.6%, -2.3%, -1.9%) 실적발표> 韓 DGB금융지주, NHN, CJ CGV	韓> 4월 수출물가 MoM (0.6%, n/a, 0.3%) 4월 수입물가 MoM (0.1%, n/a, -0.8%) 유럽> 3월 독일 수입 SA MoM (0.8%, 1.5%, -3.9%) 3월 독일 수출 SA MoM (0.5%, 0.5%, -1.2%) 日> 3월 경상수지 YoY (4.3%, -5.0%, -47.0%) 실적발표> 韓 에스에프에이, 다음, 엔씨소프트
13	14	15	16	17
美> 4월 소매판매액 지수 기업재고 中> 4월 산업생산 YoY 4월 소매판매 YoY	美> 4월 NFIB 소기업 낙관지수 유럽> 3월 유로권 산업생산 wda YoY 실적발표> 韓 삼성화재, 한화	韓> 4월 생산자물가지수 YoY 美> MBA 주택융자 신청지수 4월 생산자물가지수 YoY, MoM 4월 산업생산 5월 NAHB 주택시장지수 유럽> 1분기 유로권 GDP SA QoQ 1분기 유로권 GDP SA YoY 日> 4월 소비자기대지수	美> 신규 실업수당 청구건수 실업보험연속수급신청자수 4월 소비자물가지수 YoY, MoM 4월 건축허가 MoM 유럽> 4월 유로권 CPI MoM 3월 유럽권 무역수지 3월 유로권 무역수지 日> 1분기 국내총생산량 3월 산업생산 MoM 3월 산업생산 YoY	美> 4월 경기선행지수 유럽> 4월 EU27 신규 차량등록

☞ 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)