



2013년 6월 11일

투자전략 Daily

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



• 투자전략

6월 동시만기: 무난한 만기 예상

• 채권분석

추가 조정보다는 완만한 금리하락

• 이머징마켓 동향

중국 경제지표 부진으로 H지수 약세

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 시그네틱스 외 5개 종목

중장기 유망종목: 삼성전자 외 5개 종목

• 기업분석

삼성전자, 비에이치

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		05/31(금)	06/03(월)	06/04(화)	06/05(수)	06/07(금)	06/10(월)
유가증권	종합주가지수	2,001.05	1,989.57	1,989.51	1,959.19	1,923.85	1,932.70
	등락폭	0.95	-11.48	-0.06	-30.32	-35.34	8.85
	등락종목	상승(상한)	263(14)	288(14)	180(11)	275(17)	535(5)
		하락(하한)	507(2)	539(0)	652(2)	543(6)	296(8)
	ADR	106.44	99.91	95.84	89.72	84.96	85.06
	이격도	10 일	100.71	100.10	100.06	98.70	97.14
		20 일	101.30	100.66	100.59	99.04	97.34
	투자심리	60	60	60	50	50	50
	거래량 (백만 주)	398	334	335	341	341	268
	거래대금 (십억 원)	5,364	3,678	3,984	4,542	5,503	3,680
코스닥	코스닥지수	577.87	569.41	561.55	549.09	535.75	547.00
	등락폭	-3.26	-8.46	-7.86	-12.46	-13.34	11.25
	등락종목	상승(상한)	263(10)	288(7)	180(7)	275(13)	694(8)
		하락(하한)	507(2)	539(8)	652(8)	543(15)	236(8)
	ADR	101.42	93.95	89.38	82.11	75.63	80.00
	이격도	10 일	100.23	98.72	97.55	95.80	94.03
		20 일	100.94	99.43	98.10	96.13	94.14
	투자심리	60	60	60	50	50	50
	거래량 (백만 주)	488	411	539	464	446	542
	거래대금 (십억 원)	2,414	1,938	2,246	1,885	2,229	1,721

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	1,856.8	1,065.4	752.0	166.0	90.4	249.1	59.0	25.6	161.875	32.2
	매도	1,658.3	1,392.4	626.4	192.9	66.9	137.3	50.4	33.5	145.5	29.3
	순매수	198.4	-327.0	125.6	-26.9	23.6	111.8	8.6	-7.9	16.4	2.9
	6월 누계	1,344.5	-2,063.0	679.0	161.2	232.6	200.6	-127.7	-19.0	231.3	39.6
	13년 누계	1,467.3	-7,053.9	6,152.6	1,603.9	1,212.7	-1,533.1	10.9	-12.0	4,870.2	-566.0
코스닥	매수	1,496.5	120.7	107.5	15.5	10.0	36.9	16.8	2.1	26.2	13.2
	매도	1,549.2	93.6	80.8	17.3	12.0	16.5	8.3	3.9	22.9	14.4
	순매수	-52.7	27.2	26.7	-1.7	-2.0	20.3	8.5	-1.9	3.3	-1.2
	6월 누계	174.9	-20.3	-150.4	-29.0	-13.8	2.8	-19.9	-14.8	-75.7	-4.3
	13년 누계	-1,040.7	878.5	637.5	-7.0	49.5	296.8	-116.6	-41.3	466.1	-475.4

6월 동시만기: 무난한 만기 예상

6월 월간 밴드	1,920-2,030pt
2013년 연간 밴드	1,850-2,250pt
12MF PER	9.0배
12MF PBR	1.00배
Yield Gap	8.4%p

- ▶ 순매수 차익잔고 변화 미미
- ▶ 베이스스와 스프레드 조건 모두 무난한 만기 예상
- ▶ KOSPI200 정기변경 예정, 만기효과 미미

■ 순매수 차익잔고 변화 미미

한국 주식시장은 1) FRB, BOJ, ECB 3대 중앙은행의 출구전략에 대한 우려와 2) 핸드셋 시장에 대한 회의적 시각이 부각되어 삼성전자가 급락하면서 선물옵션 동시만기일을 앞둔 6월 들어서만 3.4% 하락했다. 이렇게 급변하는 주식시장과 달리 선물 시장은 상대적으로 고요한 모습이다. 이론 베이스스를 소폭 상회하던 시장 베이스스는 출구전략 우려가 구체화되기 시작한 5월 말부터 이론 베이스스 수준에서 움직였으나, 순매수 차익잔고의 변화는 크지 않았다. 5월 만기일 이후로 매수 차익잔고와 매도 차익잔고는 각각 662억 원, 1,057억 원씩 증가하여 순매수 차익잔고는 394억 원 감소하였다[그림 2].

■ 베이스스와 스프레드 조건 모두 무난한 만기 예상

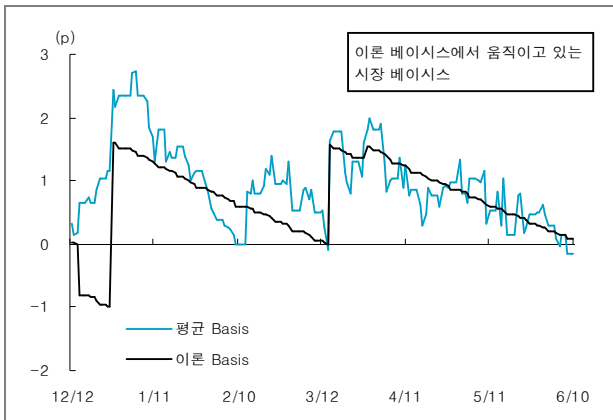
베이스스, 스프레드 등 주요 선물 지표들을 볼 때, 이번 동시만기는 중립 수준의 무난한 만기가 될 것으로 예상된다. 동시만기일에는 가장 중요한 지표는 선물 스프레드이다. 현재 6월-9월물 스프레드는 1.65p(6월 10일 기준)로 이론 스프레드인 1.57p보다 높은 수준에서 형성되어 있다[그림 3]. 최근 베이스스가 이론 베이스스 수준에서 안정적으로 움직이고 있으므로, 별다른 이벤트가 없다면 만기일까지 강세가 유지될 것으로 보인다. 기존의 매수차익거래 포지션을 구축하고 있는 투자자라면, 6월물 선물을 9월물 선물로 교체하는 롤오버 전략이 유리하다. 따라서 만기일 때마다 지속적으로 부담을 주었던 4조 4,496억원의 순매수 차익잔고는 이번 만기에도 무난하게 롤오버할 것으로 전망한다. 단, 베이스스가 급격히 하락할 경우 청산될 가능성이 높으므로 베이스스 변화에 주의를 기울여야 한다.

■ KOSPI200 정기변경 예정, 만기효과 미미

이번 만기일(6월 13일) 증가 기준으로 KOSPI200 정기변경이 이뤄지는데, 이마트(139480), 한국항공우주(047810) 등 7종목이 편입되고, 한진중공업홀딩스(003480), 동부제철(016380) 등 7종목이 제외될 예정이다<표 1>.

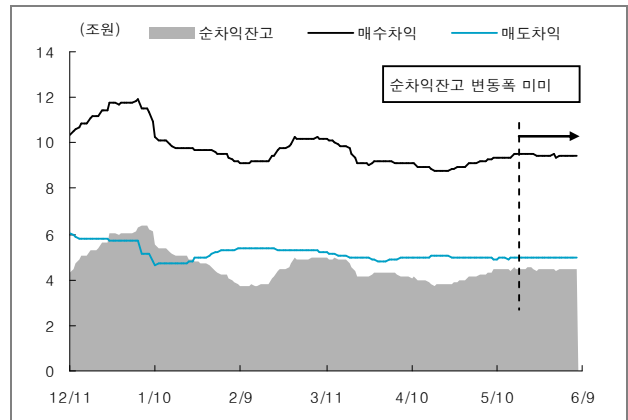
과거에 높은 초과수익률을 보였던 KOSPI200 정기변경 이벤트 전략(편입종목 매수, K200지수 매도 전략)은 작년에 이어 올해도 마이너스 초과수익률(-4.6%p)을 보였다(4월 30일부터 6월 10일까지 수익률). 이는 2004년부터 2012년까지 9년동안 평균 수익률인 7.4%p를 크게 하회하는 것으로, 정기변경 이벤트로부터 창출되는 알파의 추세적인 감소가 점점 심화되고 있다는 것을 의미한다[그림 4]. 과거와 달리 KOSPI200 정기변경과 연관된 만기효과는 매우 미미할 것으로 판단한다.

[그림 1] 이론, 평균 베이스



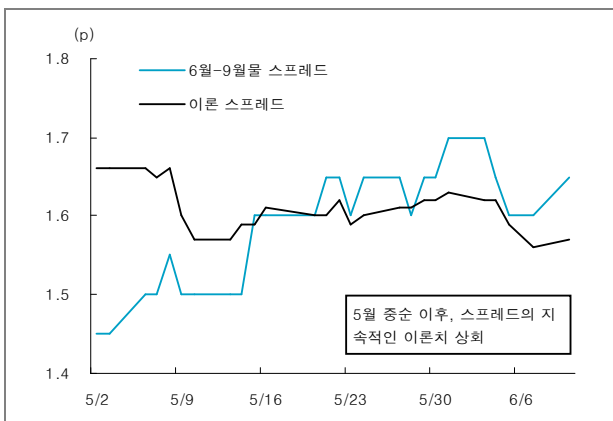
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 2] 차익거래 잔고 추이



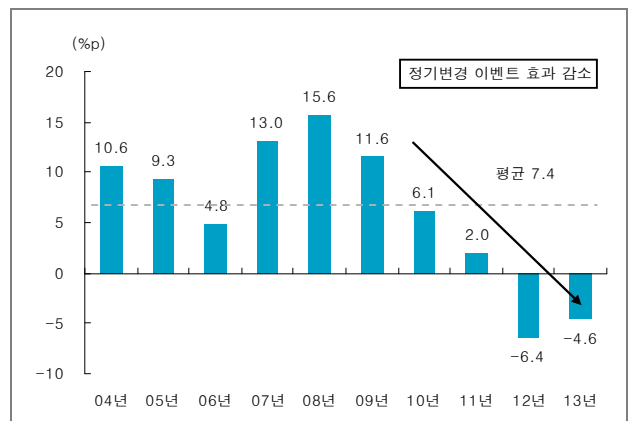
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 3] 스프레드 추이(6월-9월말)



자료: KRX, 한국투자증권

[그림 4] 연도별 KOSPI200 편입예상 종목 이벤트 초과 수익률



자료: KRX, 한국투자증권

<표 1> 2013년 KOSPI200 정기변경 편입종목

산업군	편입			산업군	제외		
	종목코드	종목명	수익률(%)		종목코드	종목명	수익률(%)
서비스업	139480	이마트	-9.3	서비스업	003480	한진중공업홀딩스	6.5
	047810	한국항공우주	4.1		001130	대한제분	-13.3
	044820	코스맥스	-7.8		016380	동부제철	1.0
제조업	079980	휴비스	-9.2	제조업	008040	동아원	-14.1
	007810	코리아씨키트	-18.9		103590	일진전기	5.6
	004130	대덕GDS	-8.7		000480	조선내화	-0.7
	016800	퍼시스	7.9		000050	경방	16.2

주: 4월 30일~6월 10일 수익률

자료: KRX, 한국투자증권

추가 조정보다는 완만한 금리하락

■ 지난주 시장동향: 관망심리 높은 가운데 스티프닝

지난주 채권금리는 미국 고용지표 발표를 앞두고 관망심리가 높은 가운데 보험세로 출발했다. 글로벌 채권시장이 미국의 양적완화 축소 우려로 조정을 받고 있어 매수심리는 제한되었다. 중장기물을 중심으로 조금씩 상승폭을 키우던 채권금리는 이후 저가매수세 유입으로 금리상승분을 상당부분 되돌리고 스티프닝되어 마감되었다.

■ 이번주 시장전망: 추가 조정보다는 완만한 금리하락

이번주 채권시장은 전약후강 장세를 예상한다. 지난 주말 미국채 금리가 9bp 상승하였다. 그 동안 금리상승으로 심리가 취약해진 상황에서 미국채 금리급등은 완전한 악재이다. 그러나 우리는 이미 한국채권의 금리레벨이 미국발 금리상승 리스크를 충분히 반영했다고 판단한다. 이러한 관점에서 이번 주 금리는 조정이 주간에 이어지기 보다는 완만한 하락흐름으로 전환을 예상하고 있다.

미국의 출구전략 논쟁이 글로벌 금리를 크게 상승시켰지만, ECB나 일본 등 주요 경제권의 통화정책은 여전히 추가 완화가 기대된다. 특히 과거 한국의 통화정책에 선행한 호주가 추가로 금리인하를 단행할 것이라는 기대가 높아지면서 호주 국채금리가 하락한 점도 주목할 필요가 있다. 이번주 목요일(13일)에 열리는 6월 금통위에서는 한국은행 기준금리가 동결될 것으로 예상된다. 그러나 우리는 출구전략이 논의되는 미국과 달리 한국이 3분기 중 추가금리인하가 단행할 것으로 전망하고 있다.

*상기 보고서는 2013년 6월 9일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

중국 경제지표 부진으로 H지수 약세

- ▶ 중국 본토 증시 단오절 용선축제로 휴장. 20일 개장 예정
- ▶ 5월 중국 경제지표 부진으로 H지수 연속 9거래일 약세 기록
- ▶ 홍콩을 비롯한 이머징시장에서의 해외자금 유출 지속

■ 중국 시장

단오절 용선축제로 휴장.
20일 개장 예정

단오절 용선축제(Dragon Boat Festival)로 휴장. 20일 개장 예정

■ 홍콩 시장

H지수 9거래일 연속 약세.
유통, 전자, 석유/천연가스,
광업 등 업종 하락

홍콩H지수는 9거래일 연속 약세를 기록했다. 소폭 상승세로 개장한 후 보합권에서 혼조세를 보였으나 오후 들어 하락세가 뚜렷했다. 지난 주말 발표된 중국의 5월 주요 경제지표가 소매판매를 제외하고 모두 예상보다 부진한 수치를 기록한 것이 매도세를 부추겼다. 중국의 5월 자동차판매 증가세가 둔화된 것도 관련주에 악재로 작용했다. 미국 양적완화 축소에 대한 우려가 지속되는 가운데 중국의 경기 회복이 여전히 더디게 진행되면서 홍콩을 비롯한 이머징시장에서의 자금 유출이 지속되고 있다. 업종별로는 유통, 전자, 석유/천연가스, 광업, 화학, 운송, 금속, 섬유/의류, 건설, 헬스케어 등이 하락세로 마감했다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	6/10(월)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,210.90	휴장	-3.90	-3.90	-2.57
홍콩 H	10,126.97	-0.59	-3.99	-4.46	-11.45
인도 SENSEX	19,536.51	0.55	-0.38	-1.13	0.57
러시아 RTS	1,316.08	0.13	-0.22	-1.15	-13.81
브라질 보베스파	51,618.63	-2.39	-3.53	-3.53	-15.31
베트남 VN	524.56	-0.65	1.46	1.19	26.79
MSCI 이머징마켓	980.64	-0.45	-1.79	-2.80	-7.07

주: 10일 오후 5시 15분 기준

시장 동향과 특징주

단기 급락에 따른 반발 매수세가 유입되며 코스닥 중심으로 강세

- 미국증시는 지난달 비농업 부문에서의 신규 일자리 증가세가 시장 예상치를 상회했음에도 불구하고 연준의 양적완화 축소 기준에 미달, 양적완화 기조가 지속될 것이라는 전망에 투자심리가 회복되며 큰 폭으로 상승. 이에 힘입어 소폭 상승세로 출발한 코스피는 이를 연속 이어진 외국인의 매도에도 불구하고 개인과 기관이 동반 매수세를 보이며 1,930P선을 회복, 삼성전자를 비롯한 IT 관련 종목들이 하루 만에 반등에 성공하며 주가 상승을 견인. 7거래일 만에 매수세로 돌아선 외국인과 기관의 동반 매수에 힘입어 코스닥은 2% 넘게 상승하며 8거래일 만에 반등에 성공, 547P로 마감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 올해 사상 최대 실적 달성 전망에 씨티씨바이오가 급등했으며, 지난 7일 갤럭시S4 판매 부진 우려감에 삼성전자가 6%이상 급락하며 동반 급락했던 부품주들은 단기 급락에 따른 반발 매수세가 유입되며 강세를 보임. 태국 정부가 발주하는 물관리 사업에 한국수자원공사가 우선협상자로 선정됐다는 소식에 수처리 관련 종목들의 강세가 두드러짐. 임상3상을 실패한 쥘백스와 변두섭 회장 사망에 따른 경영권 공백 우려감에 예당과 테라리소스는 나흘 연속 하한가를 기록. 무더운 날씨에 수혜주로 부각되며 연일 강세를 보였던 신일산업, 애코에너지, 옴니시스템 등은 단기 급등에 따른 차익실현 매물이 쏟아지며 일제히 하락

종목/이슈	내 용
씨티씨바이오(060590) ▶29,050(+7.59%)	올해 사상 최대 실적 전망에 급등세 - 개량신약의 신규 출시 및 글로벌 판권 계약 등에 힘입어 올해 사상 최대 실적을 기록할 것이라는 전망에 급등세 - 올해 개량신약인 치매, 천식, 알러지 치료제 등 필름형의약품 신규 출시가 예정돼 있으며, 필름형 의약품 발기부전치료제의 해외 시장 판매 확대에 따른 실적 개선 기대
IT 관련주	삼성전자에 대한 우려가 완화된 가운데 가격 메리트가 부각되며 강세 - 갤럭시S4 판매 부진 전망에 지난 7일 삼성전자가 6% 이상 급락하며 관련 부품주들이 일제히 하락했으나, 삼성전자가 반등에 성공함에 따라 단기 급락에 따른 반발 매수세가 유입되며 강세 - 아비코전자(036010, +5.88%), 파트론(091700, +5.34%), 모베이스(101330, +4.91%), 덕산하이메탈(077360, +4.60%), 비에이치(090460, +3.46) 등 강세
수처리 관련주	태국 물관리 사업 수주 소식에 강세 - 태국 정부가 발주하는 통합물관리 사업총 9개 프로젝트 입찰에서 우리나라 수자원공사 컨소시엄이 2개 분야에서 우선협상자로 선정됐다는 소식에 강세 - 코오롱글로벌(003070, +4.98%), 웰크론한텍(076080, +3.82%), 와토스코리아(079000, +2.11%) 등 강세

52주 신고가

종목	내 용
SK하이닉스(000660) ▶32,650(+4.98%)	- 세계 최초 8기가비트 DDR3 모바일D램 제품 개발 소식에 신고가 경신. 이는 삼성전자의 4Gb 모바일D램 보다 한 단계 앞선 제품으로 올 연말 양산에 들어갈 계획
서울식품(004410) ▶3,145(+12.32%)	- 고급 커피 전문점 명크커피(Think Coffee)' 사업 확대 기대감에 신고가 경신. 올해 8개 매장을 추가로 오픈할 것이며, 오는 2018년까지 총 150개 매장을 개설할 것으로 계획
참좋은레저(094850) ▶10,950(+12.19%)	- 정부가 자전거 활성화를 위해 올해 자전거도로 140여개 구간을 개통하는 등 3,000억원 이상의 자금을 투입한다는 소식에 신고가 행진

상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 주요 종목들로 추천종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다

단기 유망종목: 시그네틱스 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
시그네틱스 (033170)	3,420 (+2.7)	3,330 (5/22)	- 반도체 수급 개선 및 모바일 수요 확대에 따른 패키지 외주 주문량 증가 추세 - 해외 고객사 비중 확대, 가동률 회복 등으로 하반기 실적 개선 모멘텀 예상 - 고부가가치 High-end 제품 비중 확대, 시스템 LSI투자 확대, 고객 다변화 등을 통한 중장기 성장 동력 내재
한국타이어 (161390)	51,600 (+7.7)	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)	11,950 (-14.9)	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, 모토로라 등 다변화된 글로벌 고객사를 보유하고 있어, 캐파 증설을 통한 성장 모멘텀 지속 예상
다음 (035720)	80,700 (-7.0)	86,800 (4/11)	- 모바일 서비스 성과가 개선되고 있는 가운데 퍼블리싱 게임 확대에 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)	32,650 (+14.2)	28,600 (3/21)	- 갤럭시S4 등 신규 스마트폰 출시로 모바일 DRAM의 공급이 부족한 가운데 신규 스마트폰 및 SSD 보급 확대에 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)	25,700 (-7.1)	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

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 SK하이닉스, 다음의 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 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: 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)	1,425,000 (-6.3)	1,520,000 (5/02)	235,178	42,197	31,496	202,968	7.0
			- 스마트폰 판매 호조로 계절적 수요 약세에도 불구하고 1분기 어닝 서프라이즈 실현 - 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)	4,095 (+1.9)	4,020 (4/11)	789	62	63	673	6.1
			- 유아 및 초등학교 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)	182,000 (-2.2)	186,000 (3/21)	918	64	130	12,330	14.8
			- 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)	75,600 (-2.6)	77,600 (2/26)	53,357	1,562	1,116	6,197	12.2
			- 2012년 휴대폰 부문의 흑자 전환에 성공한 가운데 스마트폰 경쟁력 강화 및 ASP 상승으로 수익성 개선 추세 지속 전망 - 가전, TV, 에어컨 부문의 견고한 경쟁력을 감안할 때 글로벌 Peer그룹 대비 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존				
SK이노베이션 (096770)	146,500 (-14.1)	170,500 (2/06)	67,991	2,326	1,731	18,578	7.9
			- 유가 안정과 경제마진 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)	20,450 (+11.7)	18,300 (1/21)	578	58	49	2,156	9.5
			- 모바일기기에 고화소 카메라 모듈 탑재 확대는 주력제품인 Rigid Flexible (R/F) FPCB 판매 호조를 견인할 전망 - FPCB와 모바일 메인보드용 HDI 매출비중이 2012년 55%에서 2013년 63%까지 확대되며, 가전에 탑재되는 범용 PCB 제품 비중이 축소되는 대신, 적하형 LED TV에 탑재되는 고부가가치 LED BAR 공급이 확대됨에 따라 기존 사업부의 제품 mix 개선에 따른 이익률 개선 기대				

■ 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

삼성전자(005930)

매수(유지)

목표가: 2,000,000원(유지)

종가(6/7): 1,427,000원

스마트폰 시대의 진정한 거인

■ 삼성전자에 대한 우려는 과도, 목표주가 200만원 유지

6월 7일(금) 삼성전자의 주가는 1,427,600원으로 6.2% 하락하였다. 이번 주가 하락은 삼성전자 및 스마트폰 시장에 대한 우려가 큰 이유이다. 이에 따라 당분간 삼성전자 주가의 상승 모멘텀은 약할 수 있지만, 스마트폰 내에서 삼성전자의 지배력이 더욱 높아지고, 반도체, OLED 등 부품 사업의 성장세가 이어지고 있기 때문에 삼성전자에 대한 매수 의견 및 목표주가 200만원을 유지한다. 현 주가 수준은 2013년 기준 PER 6.5배, PBR 1.6배, 2014년 기준 PER 5.6배, PBR 1.3배 수준에 머물고 있다. 하반기 이후 삼성전자의 견조한 실적을 통해 스마트폰 시장에 대한 우려를 넘어 서서, 저평가된 Valuation을 반영한 주가 상승을 기대한다.

■ 하반기 삼성전자의 경쟁력 및 스마트폰 시장에 대한 우려가 주가에 반영됨

삼성전자 갤럭시S4의 갤럭시S3 대비 개선이 크지 않다는 실망감으로 하반기 판매에 대한 불안감을 느끼는 의견이 있다. 또한, 스마트폰의 포화에 따른 성장 둔화, 범용화에 따른 ASP 및 수익성 하락에 대한 우려가 높다. LG전자, HTC, 소니 등 후발업체와의 격차 축소 및 3분기 출시되는 애플의 증가 모델과의 경쟁도 향후 리스크 요인이다.

■ 갤럭시S4 판매 호조 지속, 갤럭시노트3 가세, 중가폰 인기

하지만, 우리는 삼성전자 갤럭시S4의 판매가 우리의 기존 예상수준을 충족시켜 줄 것으로 본다. 5월 1,200만대, 6월 1,000만대 수준의 Sell-in 판매로 기존 2Q 22백만대 전망을 달성하고, 3Q에도 월평균 8백만대 이상의 판매로 분기 25백만대 판매하는 전망을 유지한다. 이와 더불어 3Q에는 주력 모델의 하나인 갤럭시노트3의 판매가 시작되면서 갤럭시S4와 함께 실적을 견인할 예정이다. 최근 출시한 중가폰인 갤럭시S4 미니도 큰 인기를 끌고 있다.

■ 진정한 거인: 노키아의 시장지배력과 애플의 혁신성을 견비

삼성전자는 이전 피쳐폰 시장의 절대강자였던 노키아의 시장지배력과 스마트폰 시장을 탄생시킨 애플의 혁신성을 모두 갖추고 있다. 삼성전자는 휴대폰의 전 제품을 모두 갖춘 Full line-up으로 소비자와 통신사업자의 Needs를 만족시킬 뿐 아니라, 규모의 경제를 통해 원가경쟁력이 높고, 우월한 브랜드 및 마케팅을 갖추고 있다. 또한, 스마트폰에서 하드웨어의 이노베이션이 중요해진 만큼 AP, 메모리 등의 반도체와 OLED 등 디스플레이 기술을 모두 갖추고 있는 삼성전자가 가장 유리하다. 특히, 차세대 Flexible OLED를 기반으로 한 Form Factor의 변화는 삼성전자가 주도할 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	165,002	15,644	17,192	13,383	89,229	(15.8)	29,236	11.9	5.3	1.7	14.7
2012A	201,104	29,049	29,915	23,185	154,020	72.6	44,671	9.9	4.9	2.1	21.6
2013F	235,178	42,197	43,120	33,164	219,825	42.7	56,273	6.5	3.3	1.6	25.1
2014F	253,321	48,154	49,068	38,168	252,993	15.1	64,196	5.6	2.6	1.3	23.1
2015F	288,786	49,094	51,417	39,995	265,101	4.8	70,027	5.4	2.0	1.1	19.9

*상기 보고서는 2013년 6월 9일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

비에이치(090460)

매수(유지)

목표가: 19,000원(유지)

종가(6/7): 11,550원

중국공장 방문 후기 – 잘 돌아가고 있음

■ 연초에 계획한 수준 이상의 캐파 증설

비에이치는 중국 산둥성 해양에 지분율 100%의 생산법인(BHE)을 소유하고 있으며 우리는 지난주 현지 공장을 방문했다. BHE는 단순히 SMT와 같은 후공정만 담당하지 않고 최대 고객사의 주력 스마트폰용 TSP FPCB를 본사와 같은 사양과 공정으로 제조한다. 공장에 처음 들어서는 순간 주말인데도 열심히 일하는 직원들의 모습이 인상적이었다. 본사 수준의 기술력과 성실성을 실제로 확인했고, 95% 이상의 높은 가동률에 따른 생산능력 확대의 필요성을 이해할 수 있는 기회였다. 연초 올해 예상 캐파(양면PCB 기준)는 월 335억원이었는데 상반기에 본사와 중국 동시 증설을 통해 6월부터 월 400억원으로 약 20% 증가했다. 면적으로 환산하면 연초 12만m²에서 현재 14만m²로 상승한 수준이다.

■ 2분기 스마트폰 물량 확대로 외형 및 수익성 개선 지속

지난 금요일 8.7%의 주가 하락은 세계 1위 휴대폰 업체의 신규 주력 스마트폰 판매가 시장기대치를 충족할 지에 대한 의구심 때문으로 판단된다. 시장의 우려와 달리 2분기에도 최대 고객사의 신규 주력 스마트폰 부품 발주는 증가해 캐파 증설 효과가 실적으로 연결될 전망이다. 또한, 이동통신사의 보조금 지급이 줄어서 국내 판매는 주춤할 수 있으나 해외 판매는 여전히 건조한 것으로 파악된다. 2분기 매출액을 851억원(+15.0%QoQ, +%55.2YoY), 영업이익 73억원(+25.6, +%63.4YoY)으로 추정하는데 이는 매우 보수적인 수준이라는 것을 중국공장 방문에서 확인했다. 증설을 감안하면 2분기 매출액은 1,000억원, 영업이익은 80~90억원에 육박하는 분기 사상 최대 실적 달성이 예상된다.

■ 2013년 기존의 추정치를 크게 상회하는 실적 달성 전망

올해 예상 실적은 매출액 3,381억원(+49.9%YoY), 영업이익 285억원(+54.5%YoY)인데 향후 큰 폭의 실적 상향조정이 필요할 전망이다. 이유는 1) 최대 고객사의 네 번째 버전 주력 스마트폰 부품 오더가 7월부터 2분기 대비 약 15% 증가하고, 2) 신규 필기인식 스마트폰 물량을 6월부터 양산하면 고기술 제품의 생산이 지속되어 제품믹스 효과가 극대화되고, 3) 국내 2위 휴대폰업체의 스마트폰에 비에이치 제품이 대부분 채용되어 공급 점유율 40%로 1위 등극이 추정되기 때문이다. 현재 보수적인 실적 추정에도 2013F PER이 6.7배에 불과해 경쟁사 대비 밸류에이션 매력 이 높다고 판단되며 투자조건 '매수'와 목표주가 19,000원(12MF EPS에 PER 10배 적용, KIS 휴대폰 부품업종 및 스몰캡 평균값)을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	153	11	8	9	752	754.9	15	8.3	8.5	1.5	18.4
2012A	226	18	14	14	934	24.1	24	12.8	9.4	2.4	21.5
2013F	338	29	28	25	1,716	83.7	35	6.7	6.1	1.7	29.7
2014F	421	37	36	30	2,096	22.2	44	5.5	4.8	1.3	27.3
2015F	499	45	43	36	2,471	17.9	53	4.7	3.8	1.0	24.8

*상기 보고서는 2013년 6월 10일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◆ 주요 증시 지표

구 분		05/31(금)	06/03(월)	06/04(화)	06/05(수)	06/07(금)	06/10(월)
유가증권	종합주가지수	2,001.05	1,989.57	1,989.51	1,959.19	1,923.85	1,932.70
	등락폭	0.95	-11.48	-0.06	-30.32	-35.34	8.85
	등락종목						
	상승(상한)	328(4)	263(14)	288(14)	180(11)	275(17)	535(5)
	하락(하한)	507(2)	581(1)	539(0)	652(2)	543(6)	296(8)
	ADR	106.44	99.91	95.84	89.72	84.96	85.06
	이격도						
	10 일	100.71	100.10	100.06	98.70	97.14	97.79
	20 일	101.30	100.66	100.59	99.04	97.34	97.90
	투자심리	60	60	60	50	50	50
코스닥	거래량 (백만 주)	398	334	335	341	341	268
	거래대금 (십억 원)	5,364	3,678	3,984	4,542	5,503	3,680
	코스닥지수	577.87	569.41	561.55	549.09	535.75	547.00
	등락폭	-3.26	-8.46	-7.86	-12.46	-13.34	11.25
	등락종목						
	상승(상한)	328(8)	263(10)	288(7)	180(7)	275(13)	694(8)
	하락(하한)	507(2)	581(2)	539(8)	652(8)	543(15)	236(8)
	ADR	101.42	93.95	89.38	82.11	75.63	80.00
	이격도						
	10 일	100.23	98.72	97.55	95.80	94.03	96.46
	20 일	100.94	99.43	98.10	96.13	94.14	96.34
	투자심리	60	60	60	50	50	50
	거래량 (백만 주)	488	411	539	464	446	542
	거래대금 (십억 원)	2,414	1,938	2,246	1,885	2,229	1,721

◆ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	1,856.8	1,065.4	752.0	166.0	90.4	249.1	59.0	25.6	161.875	32.2
	매도	1,658.3	1,392.4	626.4	192.9	66.9	137.3	50.4	33.5	145.5	29.3
	순매수	198.4	-327.0	125.6	-26.9	23.6	111.8	8.6	-7.9	16.4	2.9
	6월 누계	1,344.5	-2,063.0	679.0	161.2	232.6	200.6	-127.7	-19.0	231.3	39.6
	13년 누계	1,467.3	-7,053.9	6,152.6	1,603.9	1,212.7	-1,533.1	10.9	-12.0	4,870.2	-566.0
코스닥	매수	1,496.5	120.7	107.5	15.5	10.0	36.9	16.8	2.1	26.2	13.2
	매도	1,549.2	93.6	80.8	17.3	12.0	16.5	8.3	3.9	22.9	14.4
	순매수	-52.7	27.2	26.7	-1.7	-2.0	20.3	8.5	-1.9	3.3	-1.2
	6월 누계	174.9	-20.3	-150.4	-29.0	-13.8	2.8	-19.9	-14.8	-75.7	-4.3
	13년 누계	-1,040.7	878.5	637.5	-7.0	49.5	296.8	-116.6	-41.3	466.1	-475.4

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	
운수장비	39,101	섬유,의복	-4,943
서비스업	26,469	기계	-4,373
통신업	15,373	비금속광물	-182
KODEX 200	81,195	삼성전기	-22,883
TIGER 200	32,362	LG전자	-10,916
삼성전자	25,187	신원	-4,223
현대모비스	13,594	한라비스테온공조	-4,113
SK	12,184	LG생활건강	-4,110

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	25,879	철강및금속	-3,659
금융업	9,762	운수창고	-3,016
서비스업	9,189	음식료품	-2,236
삼성전자	24,264	삼성전기	-20,007
현대모비스	11,259	LG전자	-7,499
롯데쇼핑	5,464	삼성엔지니어링	-2,751
기아차	5,271	현대건설	-2,705
SK	5,268	제일모직	-2,437

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
통신업	3,714	전기,전자	-6,493
운수장비	2,083	유통업	-836
철강및금속	1,095	건설업	-792
KODEX 레버리지	27,974	KODEX 인버스	-4,973
KODEX 200	20,870	삼성전자	-3,411
KT	3,548	삼성전기	-3,363
현대모비스	2,016	GS	-1,151
TIGER 레버리지	1,520	SK하이닉스	-699

보 험			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	22,801	건설업	-2,168
보험	16,677	전기,전자	-1,541
화학	13,589	증권	-1,079
KODEX 200	41,610	LG전자	-10,416
TIGER 200	25,520	삼성전기	-8,920
삼성생명	14,497	대덕GDS	-2,319
KOSEF 200	12,829	SK하이닉스	-1,951
삼성전자	9,875	현대건설	-1,847

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	122,978	전기,전자	-23,946
통신업	48,487	섬유,의복	-6,533
화학	39,962	기계	-5,885
KODEX 200	109,772	KODEX 레버리지	-302,145
KODEX 인버스	66,873	삼성전기	-81,813
삼성전자	59,299	LG전자	-31,816
현대모비스	40,018	TIGER 레버리지	-10,870
SK텔레콤	24,802	삼성엔지니어링	-9,385
LG화학	22,990	신원	-6,009
SK	21,911	한라비스테온공조	-4,466
기아차	20,355	한전기술	-4,118
KT	18,643	현대엘리베이	-3,275
현대차	18,020	자화전자	-2,690

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
제조업	10,479	전기,전자	-694,494
건설업	6,848	운수장비	-65,266
음식료품	3,390	통신업	-38,335
삼성중공업	20,565	삼성전자	-665,211
SK하이닉스	17,520	KODEX 200	-136,522
KT&G	10,506	현대모비스	-51,532
LG전자	9,183	삼성전자우	-31,547
KODEX 인버스	5,434	SK텔레콤	-23,694
OCI	5,070	고려아연	-19,814
한라비스테온공조	3,741	현대차	-14,901
제일모직	3,739	삼성물산	-14,183
대림산업	3,000	KT	-13,547
CJ	2,963	한국전력	-13,334

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
소프트웨어	2,338	의료,정밀기기	-6,898
화학	1,656	제약	-1,676
기계,장비	1,578	전문기술	-683
우주일렉트로	3,480	로만손	-5,170
서울반도체	2,017	인터플렉스	-2,884
에스에프에이	1,397	옵트론텍	-1,965
게임빌	1,048	KH바텍	-1,422
비에이치	910	세코닉스	-1,325

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
사업지원	1,250	반도체	-4,353
음식료,담배	613	방송서비스	-3,765
도매	591	의료,정밀기기	-3,617
KH바텍	1,873	CJ오쇼핑	-2,720
하나투어	1,214	세코닉스	-2,408
에스맥	944	서울반도체	-2,181
파트론	731	인터플렉스	-1,469
태광	544	로만손	-1,457

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
음식료,담배	141	IT부품	-900
사업지원	82	기계,장비	-713
소프트웨어	76	반도체	-684
이녹스	178	제이브이엠	-552
매일유업	139	이엘케이	-485
바이오니아	131	메디포스트	-480
덕산하이메탈	115	에스엠	-394
한글과컴퓨터	109	포스코캠텍	-353

보 험			
순 매 수		순 매 도	
전문기술	2,469	IT부품	-4,853
방송서비스	2,167	반도체	-1,980
음식료,담배	1,649	제약	-1,632
CJ오쇼핑	1,723	이엘케이	-1,711
CJ E&M	1,687	에스텍파마	-1,637
매일유업	1,653	네패스	-1,426
서울반도체	1,457	이녹스	-1,059
인프라웨어	1,076	루멘스	-706

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
소프트웨어	3,692	IT부품	-20,631
음식료,담배	2,748	의료,정밀기기	-13,017
사업지원	2,224	반도체	-7,822
우주일렉트로	2,567	인터플렉스	-7,781
서울반도체	2,385	옵트론텍	-6,869
에스에프에이	2,155	로만손	-6,833
하나투어	2,007	세코닉스	-4,882
매일유업	1,984	네패스	-3,891
플렉스컴	1,634	루멘스	-2,420
인프라웨어	1,394	이엘케이	-2,318
코오롱생명과학	1,332	에스텍파마	-1,885
GS홈쇼핑	1,184	제이브이엠	-1,710
한글과컴퓨터	1,179	이녹스	-1,628

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
소프트웨어	8,959	IT부품	-7,300
금속	5,115	기계,장비	-6,751
도매	2,403	반도체	-6,528
코나아이	7,559	에스에프에이	-4,780
성광벤드	5,302	파트론	-4,135
서울반도체	2,489	유원컴텍	-2,909
삼천리자전거	1,981	덕산하이메탈	-2,507
에이블씨엔씨	1,645	다음	-2,419
슈프리마	1,258	서원인텍	-2,237
옵트론텍	1,182	성우하이텍	-2,072
오스템임플란트	1,082	CJ E&M	-2,036
KH바텍	1,031	아모텍	-1,977
우전앤한단	901	GS홈쇼핑	-1,614

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
롯데쇼핑	12 일	대교	11 일
삼성중공업	10 일	하이닉스	10 일
TIGER 현대차그룹+	10 일	LG패션	10 일
삼성물산	8 일	대림산업	8 일
모토닉	8 일	퍼시스	7 일
신세계	7 일	한일시멘트	5 일
SK텔레콤	7 일	동부제철	5 일
NHN	7 일	KODEX 인버스	5 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
평화정공	7 일	네오위즈게임즈	18 일
크레듀	7 일	원익IPS	10 일
이트레이드증권	7 일	평화정공	5 일
KCC건설	4 일	인터플렉스	5 일
인터파크	4 일	우리이티아이	5 일
테크노세미켄	4 일	포스코켄텍	4 일
동국산업	3 일	태광	4 일
포스코엡텍	3 일	신화인터텍	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 인버스	141,871	SK하이닉스	90,637
삼성전자	93,910	현대차	79,141
LG화학	93,559	삼성중공업	70,143
삼성생명	79,808	기아차	62,858
삼성중공업	64,614	삼성생명	60,869
현대모비스	49,869	POSCO	27,397
대우조선해양	43,336	삼성SDI	17,762
LG디스플레이	39,816	넥센타이어	14,453

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
삼기오토모티브	8,427	코나아이	7,467
서울반도체	3,754	성광벤드	6,406
우주일렉트로	3,670	CJ오쇼핑	3,717
인프라웨어	3,338	삼천리자전거	3,307
이지바이오	2,278	AP시스템	3,024
비아이이엠티	2,016	오스템임플란트	2,916
동원개발	1,546	원익IPS	2,079
삼천당제약	1,336	인터플렉스	1,995

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
음식료품	5,823	3,390	9,213
건설업	498	6,848	7,346
의약품	2,397	432	2,829
KODEX 인버스	66,873	5,434	72,307
삼성중공업	14,396	20,565	34,961
삼성생명	16,592	354	16,946
OCI	1,666	5,070	6,735
CJ CGV	3,949	1,905	5,854
에스원	3,102	1,873	4,975
동부화재	1,310	2,649	3,959
대우인터내셔널	2,292	1,426	3,718
삼성증권	2,946	522	3,468
아모레퍼시픽	1,013	2,238	3,251

KOSDAQ			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
소프트웨어	3,692	8,959	12,652
금속	149	5,115	5,263
도매	2,089	2,403	4,492
서울반도체	2,385	2,489	4,874
하나투어	2,007	881	2,888
삼천리자전거	191	1,981	2,171
인프라웨어	1,394	433	1,827
우전앤한단	248	901	1,148
인터파크	850	212	1,061
씨티씨바이오	600	427	1,027
이라이콤	928	90	1,018
알에프텍	345	605	950
위메이드	354	424	778

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	46 일	CJ제일제당	31 일
녹십자	25 일	롯데쇼핑	25 일
LG전자	16 일	NHN	12 일
제일모직	15 일	대한제강	12 일
현대상선	15 일	대상	10 일
현대엘리베이	15 일	신세계	7 일
TIGER 모멘텀	12 일	기업은행	7 일
하이닉스	10 일	BS금융지주	7 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
원익IPS	6 일	이트레이드증권	19 일
한국토지신탁	5 일	JW중외신약	9 일
주성엔지니어링	5 일	동국산업	8 일
인터플렉스	5 일	큐렉소	8 일
루멘스	3 일	매일유업	7 일
성광벤드	2 일	다음	7 일
이오테크닉스	2 일	성우하이텍	6 일
에스엠	2 일	덕산하이메탈	6 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	-483,147	삼성전자	-633,421
삼성전기	-92,199	KODEX 200	-67,621
SK하이닉스	-78,271	NHN	-63,424
LG전자	-69,680	LG화학	-49,682
한국전력	-32,236	삼성전자우	-46,265
현대차	-26,768	한국전력	-44,266
POSCO	-23,417	LG전자	-41,103
한전기술	-16,590	SK텔레콤	-38,771

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
인터플렉스	-11,059	셀트리온	-10,697
CJ E&M	-10,200	다음	-9,618
세코닉스	-8,215	에스에프에이	-7,156
파라다이스	-7,716	성우하이텍	-6,581
로만손	-6,581	에스엠	-6,155
네패스	-5,741	다날	-4,639
위메이드	-5,631	안국약품	-3,963
캡시스	-5,562	서울반도체	-3,585

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
전기,전자		-23,946	-694,494 -718,439
기계		-5,885	-1,667 -7,552
운수창고		-76	-1,396 -1,472
삼성전기		-81,813	-6,492 -88,305
삼성엔지니어링		-9,385	-8,791 -18,176
한국전력		-8	-13,334 -13,341
TIGER 레버리지		-10,870	-181 -11,051
현대엘리베이		-3,275	-4,924 -8,199
신원		-6,009	-12 -6,021
자화전자		-2,690	-2,543 -5,233
현대제철		-874	-3,816 -4,689
현대상선		-1,928	-339 -2,268
삼성정밀화학		-1,852	-392 -2,244

KOSDAQ			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
IT부품		-20,631	-7,300 -27,931
반도체		-7,822	-6,528 -14,350
의료,정밀기기		-13,017	-108 -13,124
로만손		-6,833	-141 -6,974
세코닉스		-4,882	-684 -5,567
네패스		-3,891	-30 -3,921
루멘스		-2,420	-1,212 -3,633
다음		-1,195	-2,419 -3,614
유원컴텍		-87	-2,909 -2,996
아모텍		-578	-1,977 -2,555
서원인텍		-273	-2,237 -2,510
에스텍파마		-1,885	-579 -2,464
제이브이엠		-1,710	-73 -1,783

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	78	114,803	
KODEX 200	1,631	41,013	
LG전자	247	18,980	
POSCO	44	14,212	
SK하이닉스	448	14,016	
현대차	58	12,082	
현대엘리베이	103	8,006	
삼성전기	82	7,484	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
파트론	310	6,202	
KH바텍	106	2,548	
네패스	86	1,347	
셀트리온	36	1,297	
에스엠	26	1,005	
위메이드	16	970	
파라다이스	41	910	
인터플렉스	21	859	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	4,228	6,033,890	
POSCO	8,489	2,707,892	
LG전자	18,420	1,398,069	
현대차	6,475	1,346,863	
SK하이닉스	34,852	1,083,901	
OCI	6,295	941,037	
NHN	2,785	807,685	
현대모비스	2,758	750,220	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	12,298	432,887	
파라다이스	5,133	116,262	
서울반도체	2,017	70,203	
파트론	3,318	65,202	
위메이드	1,079	64,642	
에이블씨엔씨	1,528	63,477	
에스엠	1,647	62,576	
게임빌	569	62,511	

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기,전자	4,433	전기가스업	-1,161
서비스업	1,766	종이,목재	-402
유통업	1,281	운수장비	-379
SK하이닉스	2,025	한국전력	-1,362
LG전자	1,672	현대상선	-1,189
한화케미칼	1,310	대한전선	-620
삼성물산	1,157	넥센타이어	-599
디피씨	956	TIGER 200	-560
KODEX 200	946	만도	-527
한진해운	922	KT	-483
LG디스플레이	753	한국타이어월드와이드	-474
GS	632	삼성전기	-417
대우건설	583	삼익악기	-382

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
운송장비,부품	1,104	제약	-439
디지털컨텐츠	742	음식료,담배	-270
오락,문화	463	전문기술	-246
성우하이텍	842	셀트리온	-1,038
KT뮤직	350	캠시스	-400
네패스	337	인터파크	-321
삼천당제약	250	원익IPS	-285
삼천당제약	250	차바이오앤	-272
미디어플렉스	249	이지바이오	-253
필코전자	248	심텍	-205
KH바텍	237	CJ프레시웨이	-193
파라다이스	231	엠케이전자	-185
파트론	230	에스에너지	-126

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	06/03(월)	06/04(화)	06/05(수)	06/07(금)	06/10(월)
외국인	-7,053.9	-2,063.0	676.0	-8.1	128.4	29.7	-928.2	-327.0
기관계	6,152.6	679.0	-244.3	-55.6	-86.9	-89.3	347.9	125.6
(투신)	-1,533.1	200.6	-442.3	-156.6	-59.3	-71.0	152.4	111.8
(연기금)	3,930.9	225.1	-43.5	57.7	38.6	34.1	63.2	2.5
(은행)	-12.0	-19.0	-1.4	0.6	-6.5	3.6	-2.6	-7.9
(보험)	1,212.7	232.6	28.0	22.7	15.1	10.6	85.6	23.6
개인	1,467.3	1,344.5	-377.4	66.3	-43.7	72.8	561.7	198.4
기타	-566.0	39.6	-54.3	-2.7	2.2	-13.1	18.6	2.9

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2010년	2011년	2012년	05/31(금)	06/03(월)	06/04(화)	06/05(수)	06/07(금)
KOSPI	2,033.3	1,825.7	1,997.1	2,001.1	1,989.6	1,989.5	1,959.2	1,923.9
고객예탁금	15,249.8	17,680.2	18,014.3	18,453.4	19,778.1	19,059.8	18,543.4	19,208.9
(증감액)	1,996.5	3,611.7	334.1	-35.6	1,324.7	-718.3	-516.4	665.5
(회전율)	50.3	34.2	26.7	42.1	28.4	32.7	34.7	40.3
실질예탁금 증감	-3,502.6	3,775.5	-13,274.3	-359.8	1,150.1	-828.9	-419.6	693.8
신용잔고	59,709.0	44,763.0	39,124.0	4,956.8	4,949.9	4,958.8	4,975.6	4,981.3
미수금	1,778.0	1,877.0	1,241.0	123.8	146.3	122.2	119.9	129.5

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	05/31(금)	06/03(월)	06/04(화)	06/05(수)	06/07(금)
전체 주식형	90,207	-3,282	-91	-128	-80	-66	-21	76
(ex. ETF)		-3,934	-145	-143	-170	-44	-62	130
국내 주식형	66,597	-1,589	15	-100	-49	-37	7	94
(ex. ETF)		-2,247	-40	-114	-140	-14	-34	148
해외 주식형	23,610	-1,693	-106	-29	-31	-29	-28	-18
(ex. ETF)		-1,688	-106	-29	-31	-29	-28	-18
주식 혼합형	9,655	-223	-16	7	-4	-8	-3	-1
채권 혼합형	22,587	3,821	82	11	6	7	-43	112
채권형	56,176	3,810	-49	18	-111	-26	24	64
MMF	75,283	11,369	2,424	-2,059	-397	3,365	334	-878

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	06/03(월)	06/04(화)	06/05(수)	06/07(금)	06/10(월)
한 국	-5,480	-984	-2,519	-7	114	27	-	-287
대 만	2,520	-962	-1,543	-223	-74	-143	-344	-
인 도	15,214	109	-804	73	47	28	-40	-
인도네시아	1,463	-517	-839	-171	-99	-62	-	-
태국	-1,412	-685	-493	-190	-156	-69	-154	-
남아공	1,842	90	2	-51	39	126	97	-
필리핀	1,520	-217	-139	-78	-43	-26	-41	-16

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2012년	05/31(금)	06/03(월)	06/04(화)	06/05(수)	06/07(금)	06/10(월)
회사채 (AA-)	3.29	3.14	3.13	3.14	3.17	3.12	3.15
회사채 (BBB-)	8.80	8.77	8.76	8.77	8.80	8.75	8.78
국고채 (3년)	2.82	2.78	2.78	2.78	2.81	2.77	2.79
국고채 (5년)	2.97	2.90	2.90	2.93	2.96	2.92	2.95
국고채 (10년)	3.16	3.12	3.12	3.13	3.16	3.13	3.15
미 국채 (10년)	1.76	2.15	2.12	2.12	2.06	2.08	-
일 국채 (10년)	0.80	0.91	0.96	0.94	0.84	0.84	-
원/달러	1,070.60	1,129.70	1,128.05	1,122.20	1,115.80	1,117.10	1,127.30
원/엔	1,243.73	1,119.95	1,122.00	1,122.00	1,121.00	1,144.10	1,146.68
엔/달러	86.08	100.87	100.57	100.07	99.55	97.64	98.31
달러/유로	1.32	1.30	1.30	1.30	1.30	1.32	1.32
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.67	1.05	1.05	1.05	1.06	1.06	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.07	1.81	1.82	1.86	1.86	1.88	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.89	2.98	2.98	2.98	2.98	2.98	-
CRB 지수	295.01	281.85	284.90	285.97	287.02	287.67	-
LME 지수	3,454.5	3,169.9	3,192.0	3,229.0	3,191.7	3,153.4	-
BDI	699	809	806	805	806	812	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	91.82	91.73	93.08	94.22	94.90	96.03	-
금 (달러/온스)	1,663.40	1,393.00	1,411.90	1,396.00	1,415.80	1,383.00	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산 KOSPI200	최근월물 1306월물	베이스스			거래량	미결제약정	
			이론	마감	평균			증감
6월 3일	260.29	261.30	0.19	1.01	0.29	166,514	117,355	-1,626
6월 4일	260.54	260.85	0.17	0.31	0.09	211,861	113,932	-3,423
6월 5일	256.51	256.55	0.15	0.04	-0.04	219,841	112,852	-1,080
6월 7일	251.20	251.10	0.11	-0.10	0.14	303,191	113,224	372
6월 10일	252.20	252.70	0.07	0.50	-0.14	171,939	103,889	-9,335

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
6월 3일	1,756	-1,192	211	758	-405	-45	42	-138
6월 4일	-6,329	2,873	2,944	2,901	-35	-23	126	-21
6월 5일	-10,127	4,699	5,845	5,577	219	-49	39	60
6월 7일	-3,715	-3,124	6,746	4,910	2,026	-43	-48	-97
6월 10일	1,470	-2,865	2,123	-1,506	3,327	43	80	179
누적포지션	-22,127	15	22,492	12,070	11,365	-365	-1,935	1,345

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
6월 3일	927	626	-300	911	570	-341	16	56	41	4,997	9,445
6월 4일	797	605	-191	775	592	-183	22	13	-8	5,004	9,445
6월 5일	933	798	-135	914	773	-141	19	25	6	5,009	9,448
6월 7일	1,289	1,094	-195	1,270	1,054	-216	18	39	21	5,008	9,457
6월 10일	759	618	-141	731	595	-135	28	22	-6		

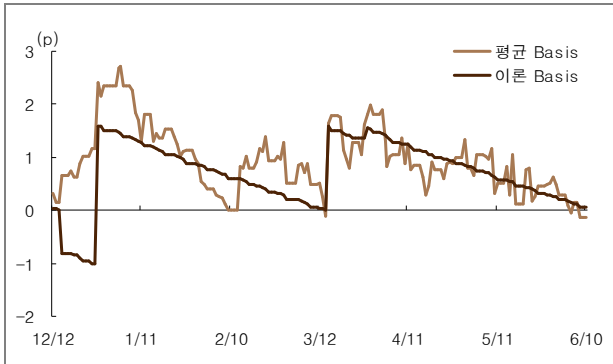
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
21.67	-1,588	88,388	0.04	262.50	10.15	300	-46	0.00
19.92	5,624	204,292	0.09	260.00	7.45	1,579	-302	0.00
19.02	8,493	294,888	0.25	257.50	5.00	4,382	-717	0.00
18.68	6,424	311,571	0.68	255.00	3.05	15,293	-1,471	13.25
19.28	5,656	236,877	1.64	252.50	1.61	133,276	910	16.26
21.70	2,994	72,501	3.30	250.00	0.69	223,985	1,075	17.24
25.95	556	6,640	5.45	247.50	0.27	246,501	2,919	18.53
29.14	173	1,335	7.70	245.00	0.11	218,988	573	20.30
0.00	16	53	9.40	242.50	0.06	156,181	1,583	23.11
30.54	218	246	12.35	240.00	0.04	124,104	2,444	26.38
0.00	3	6	14.40	237.50	0.02	85,080	1,990	28.32

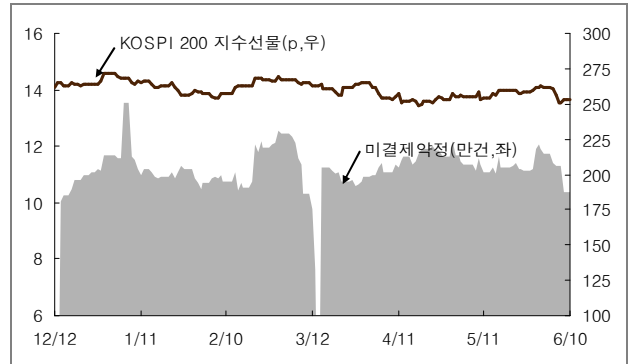
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



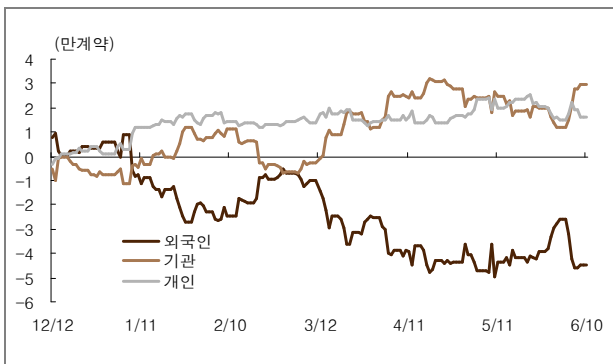
- 평균 Basis: -0.14 (전 거래일 대비 0.28 하락)
- 이론 Basis: 0.07

선물 가격 & 미결제 약정수량



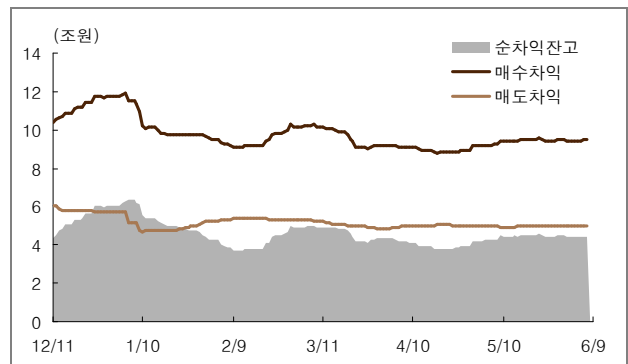
- 미결제약정: 전 거래일 대비 9,315 계약 감소한 103,909 계약
- 선물가격(252.70): 전 거래일 대비 1.60p 상승

투자주체별 누적 순매수



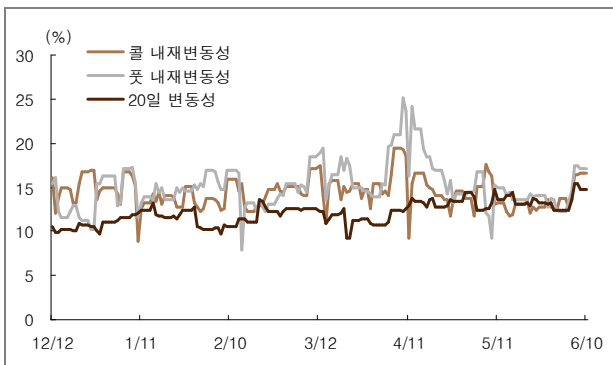
- 외국인: 1,470 계약 순매수
- 기관: 2,123 계약 순매수 / 개인: 2,865 계약 순매도

차익거래 잔고 추이



- 차익거래: 56 억원 순매도
- 비차익거래: 1,355 억원 순매도

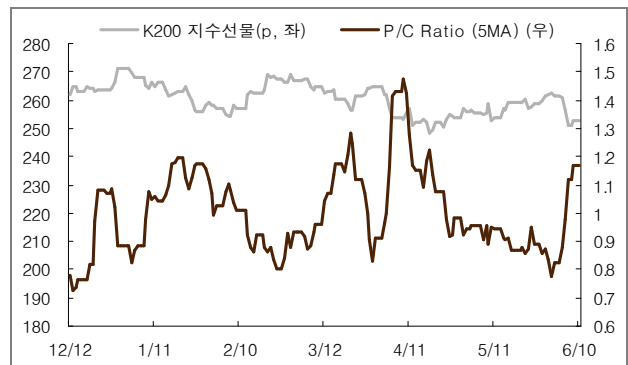
KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 16.6% / 풋 17.1% 기록
- 20일 역사적 변동성: 14.68% 기록

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

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.17 기록

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
6/3	4	5	6	7
韓> 5월 HSBC 제조업 PMI (51.1, n/a, 52.6) 美> 5월 ISM 제조업지수 (49.0, 50.5, 50.7) 유럽> 5월 독일 제조업 PMI (49.4, 49.0, 49.0) 5월 유로존 제조업 PMI (48.3, 47.8, 47.8) 中> 5월 HSBC 제조업 PMI (49.2, 49.6, 50.4) 日> 5월 자동차 판매 YoY (-7.3%, n/a, 2.0%)	美> 5월 총 차량판매 (1,524만, 1,510만, 1,488만) 6월 IBD/TIPP 경기낙관지수 (49.0, 50.0, 45.1) 유럽> 5월 유로권 PPI MoM (-0.6%, -0.2%, -0.2%) 5월 유로권 PPI YoY (-0.2%, 0.2%, 0.7%)	美> MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, -8.8%) 5월 ADP 취업자변동 (n/a, 17.0만, 11.9만) 5월 ISM 비제조업지수 (n/a, 53.5, 53.1) 연준 베이지북 발간 유럽> 5월 유로존 서비스 PMI (47.2, 47.5, 47.5) 5월 유로존 GDP SA QoQ (-0.2%, -0.2%, -0.2%) 1분기 유로권 정부지출 QoQ (-0.1%, n/a, 0.0%) 中> 5월 HSBC 비제조업 PMI (51.2, n/a, 51.1)	美> 신규 실업수당 청구건수 (34.6만, 34.5만, 35.4만) 실업보험연속수급신청자수 (295.2만, 297.3만, 300.4만) 유럽> ECB 금리 공시 (0.50%, 0.50%, 0.50%)	韓> 1분기 GDP QoQ (0.8%, n/a, 0.9%) 1분기 GDP YoY (1.5%, n/a, 1.5%) 美> 5월 비농업부분고용자수 변동 (17.5만, 16.5만, 14.9만) 5월 실업률 (7.6%, 7.5%, 7.5%) 日> 4월 동행지수 CI (94.8, 94.9, 93.8) 4월 선행지수 CI (99.3, 98.8, 97.9)
10	11	12	13	14
유럽> 6월 섀틱스 투자자기대지수 (-11.6, -10.3, -11.3) 日> 1분기 GDP QoQ (0.6%, 0.4%, 0.4%) 4월 경상수지 YoY (100.8%, 6.1%, -4.3%) 4월 무역수지 - BOP (억엔) (-8,188, -7,315, -2,199)	美> 5월 NFIB 소기업 낙관지수 (n/a, n/a, 92.1) 4월 도매판매 MoM (n/a, -0.3%, -1.3%) 日> BoJ 재정정책 발표 BoJ 정책금리 (n/a, 0.10%, 0.10%)	韓> 4월 M2 SA (n/a, n/a, 0.5%) 5월 실업률 SA (n/a, 3.1%, 3.1%) 5월 은행가계대출 (KRW, 조) (n/a, n/a, 462.5) 美> MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, -11.5%) 유럽> 4월 유로권 산업생산 SA MoM (n/a, -0.2%, 0.0%)	韓> 금통위 기준금리 발표 (n/a, 2.50%, 2.50%) 美> 신규 실업수당 청구건수 (n/a, n/a, 34.6만) 실업보험연속수급신청자수 (n/a, n/a, 295.2만) 4월 기업재고 (n/a, 0.3%, 0.0%)	美> 5월 생산자물가지수 MoM (n/a, 0.1%, -0.7%) 1분기 경상수지 (억 달러) (n/a, -1,124, -1,104) 5월 산업생산 (n/a, 0.2%, -0.5%) 6월 미시건대 소비심리평가지수 (n/a, 84.5, 84.5) 유럽> 5월 유로권 CPI MoM (n/a, 0.1%, -0.1%)
17	18	19	20	21
美> 6월 NAHB 주택시장지수	韓> 5월 생산자물가지수 YoY 美> 5월 소비자물가지수 MoM 5월 주택건설 착공 MoM 5월 건축허가 MoM 유럽> 5월 EU27 신규 차량등록 日> 4월 산업생산 YoY	美> MBA 주택용자 신청지수 유럽> 1분기 유로권 GDP SA QoQ 1분기 유로권 GDP SA YoY 日> 5월 조정상품거래수지 5월 무역수지-수출총액 YoY 5월 무역수지-수입총액 YoY	美> 신규 실업수당 청구건수 실업보험연속수급신청자수 FOMC 금리 결정 5월 기준주택매매 MoM 5월 경기선행지수 6월 필라델피아 연준지수 유럽> 6월 독일 제조업 PMI 6월 독일 서비스 PMI 6월 유로존 제조업 PMI 6월 유로존 서비스 PMI 中> 6월 HSBC 플래시 제조업 PMI	

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)