



2013년 9월 16일

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

리얼리티 체크 : FOMC 이후

• 이머징마켓 동향

차익매물 출회로 중화권 증시 하락

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 성광벤드 외 5개 종목

중장기 유망종목: 고려아연 외 5개 종목

• 산업분석

은행

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		09/06 (금)	09/09(월)	09/10(화)	09/11(수)	09/12(목)	09/13(금)
유가증권	종합주가지수	1,955.31	1,974.67	1,994.06	2,003.85	2,004.06	1,994.32
	등락폭	3.66	19.36	19.39	9.79	0.21	-9.74
	등락종목	상승(상한)	344(8)	459(13)	484(20)	544(27)	414(7)
		하락(하한)	450(0)	338(0)	330(0)	264(0)	401(7)
	ADR	88.72	91.66	95.31	98.33	97.15	96.35
	이격도	10 일	101.89	102.43	102.86	102.74	102.24
		20 일	102.63	103.39	104.10	104.37	104.16
	투자심리	60	60	70	80	80	70
	거래량 (백만 주)	325	271	264	299	359	247
	거래대금 (십억 원)	4,313	4,514	5,438	4,630	6,694	3,922
코스닥	코스닥지수	523.77	521.11	523.15	529.34	529.58	530.89
	등락폭	-4.29	-2.66	2.04	6.19	0.24	1.31
	등락종목	상승(상한)	344(6)	459(4)	484(7)	544(10)	414(6)
		하락(하한)	450(1)	338(1)	330(0)	264(0)	401(3)
	ADR	80.26	78.24	81.83	84.97	83.64	85.23
	이격도	10 일	99.92	99.66	100.07	101.02	100.89
		20 일	98.24	98.05	98.69	100.06	100.31
	투자심리	60	60	70	80	80	70
	거래량 (백만 주)	458	469	317	278	290	243
	거래대금 (십억 원)	1,667	1,531	1,682	1,616	1,801	1,439

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	1,620.0	1,315.2	963.5	298.7	95.2	170.2	26.2	23.6	349.665	44.9
	매도	1,655.0	919.1	1,322.8	211.5	139.0	557.3	85.2	40.1	289.7	46.7
	순매수	-35.0	396.1	-359.2	87.2	-43.8	-387.1	-59.0	-16.5	59.9	-1.8
	9 월 누계	-2,708.4	5,465.1	-2,274.6	44.3	212.7	-1,879.8	-210.5	-1,090.1	648.9	-482.1
	13 년 누계	-4,095.4	-1,612.1	6,838.3	1,412.4	1,273.4	-2,588.1	92.6	-1,815.9	8,464.0	-1,130.9
코스닥	매수	1,266.2	92.0	85.4	21.1	14.7	21.6	7.3	2.9	17.7	12.6
	매도	1,297.3	65.4	79.0	14.1	7.7	30.1	5.4	0.6	21.1	14.5
	순매수	-31.2	26.6	6.4	7.0	7.0	-8.5	2.0	2.3	-3.4	-1.8
	9 월 누계	210.8	47.8	-227.5	0.7	-35.2	-146.0	-4.4	-6.4	-36.1	-31.2
	13 년 누계	-626.5	1,210.9	207.4	-70.0	-34.2	284.6	-141.7	-76.2	244.9	-791.8

리얼리티 체크 : FOMC 이후

9월 월간 밴드	1,830-1,950pt
2013년 연간 밴드	1,780-2,100pt
12MF PER	9.7배
12MF PBR	1.03배
Yield Gap	7.4%P

- ▶ 9월 18일 FOMC와 리얼리티 체크
- ▶ Tapering 발표해도 시장 반응은 차분하겠지만 경기회복 강도에 대한 의구심 논란 일어날 듯
- ▶ 투자전략 : 은행/유통/패션 트레이딩. 상해 컨테이너 운임 하락 vs. 정부 내수부양 강도 강화

9월 18일 FOMC :
Tapering 발표해도 시장
반응은 차분할 듯

■ 9월 18일 FOMC와 리얼리티 체크

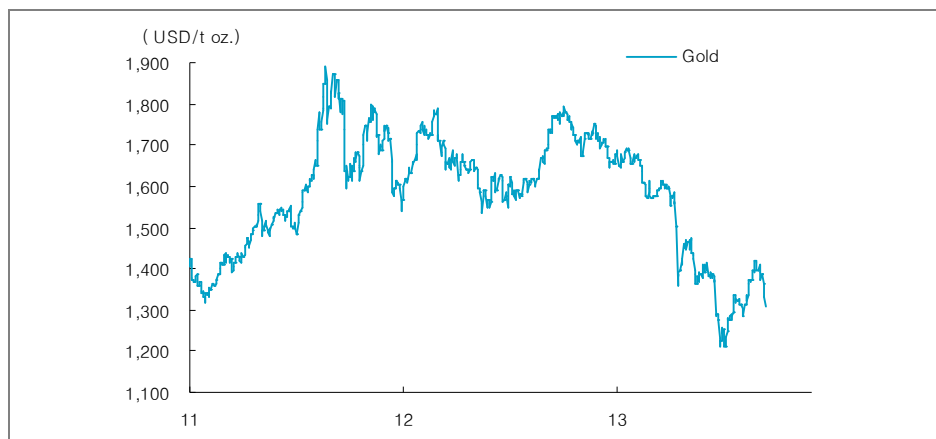
대망의 FOMC가 코 앞이다. 최근 발표된 경제지표가 대부분 별로인지라 축소를 미루는 것 아니냐는 시각도 있으나 필자는 일단 시작한다고 보는 쪽이다.

1) 만약 시작하지 못한다면 연준이 경기회복에 대해 확신하지 못하고 있다는 인상을 줄 수 있고

2) 연준 의장 교체를 앞두고 과도한 채권 매입은 줄여놓고 가겠다는 내부 의지가 비교적 명확하기 때문이다. 실제로 미국 재정적자는 시퀘스터 시행으로 연간 8천억 달러 수준으로 감소하는데 매월 850억 달러씩 12개월 채권을 매입하면 1조 달러다. 연준이 재정적자를 전부 메워주고도 남는 돈을 시중에 풀게되는 것이다. 지난 주 금 가격이 다시 급락한 것은 시사하는 바가 크다.

그러나 크게 걱정하진 않는다. 신경질적인 초기 반응은 얼추 마무리되었기 때문이다. 수 차례 주가가 출렁이는 과정에서 글로벌 펀드들의 포트폴리오 조정, 리밸런싱이 상당 부분 완료됐고 투자자들은 동 이슈에 대해 내성이 생기기 시작했다. 일부 문제가 발견된 이머징 국가들은 기준금리를 인상하거나, 통화스왑을 추진하는 등 대비에 만전을 기울이는 눈치다. Tapering이 발표된다 해도 시장은 대체로 차분할 것이다.

[그림 1] FOMC를 준비하는 시장 : 금 가격 다시 큰 폭으로 하락



자료: Bloomberg, 한국투자증권

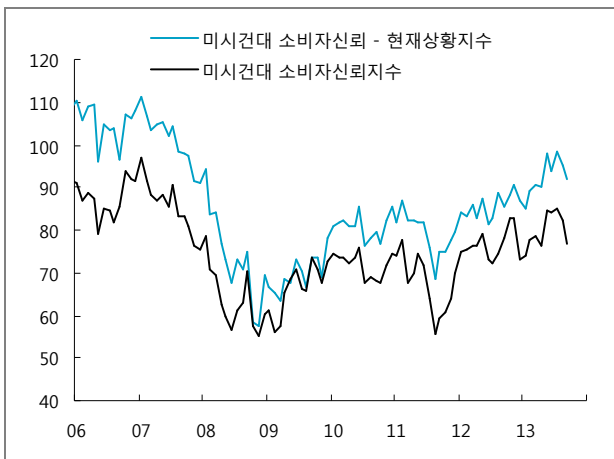
다만 모멘텀은 약화
: 경기회복세는 건조한가
열띤 토론이 벌어질 것

다만 FOMC 이후 모멘텀은 약화될 가능성이 높다. Tapering이 시작된 후에는 채권 매입 축소를 정당화할만큼 경기회복세가 건조한가, 그렇지 않은가에 대해 시장 참여자들 사이에서 열띤 토론이 벌어질 것이기 때문이다.

최근 발표된 미국과 유럽의 경제지표는 당초 기대보다 약했다. 미국의 경우 9월 미시건대 소비자신뢰지수는 전월 82.1에서 76.8로 하락해 예상치를 크게 밑돌았다. 8월 소매판매는 지난 달보다 0.2% 증가했지만 전망치에는 못미쳤다. 모기지 금리가 급등하면서 리파이낸싱 지수와 구매 지수는 고점대비 각각 71%, 17%씩 급감했다.

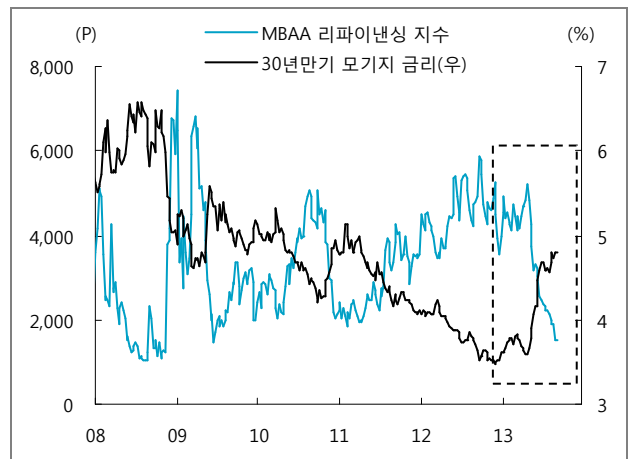
유럽의 경우 7월 산업생산은 전월비 1.5% 감소했고 소매판매도 0.1% 증가에 그쳐 모두 예상치를 하회했다. 8월 신차 등록대수의 경우 7월에는 독일, 프랑스, 스페인 모두 플러스 성장했으나 8월에는 다시 큰 폭의 마이너스로 돌아서 여전히 변동성이 심한 구간에 놓여있음을 증명했다. 최근 9월 제조업/서비스업 PMI가 호조를 보이며 기대감이 높아졌지만 V자 형태보다는 U자 형태의 '느린 회복' 가능성이 높아 보인다.

[그림 2] 미국 9월 미시건대 소비자 신뢰지수 하락 반전



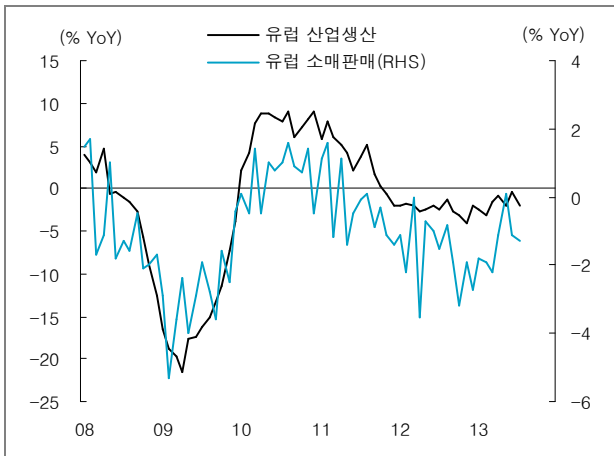
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 미국 주간 모기지 신청건수 하락세 지속



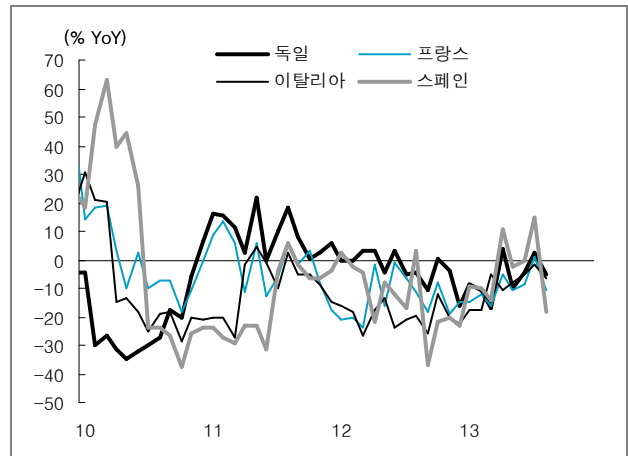
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 유럽 7월 산업생산과 소매판매 : 여전히 약해



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 유럽 8월 신차 등록대수 : 7월 반짝 반등 후 하락



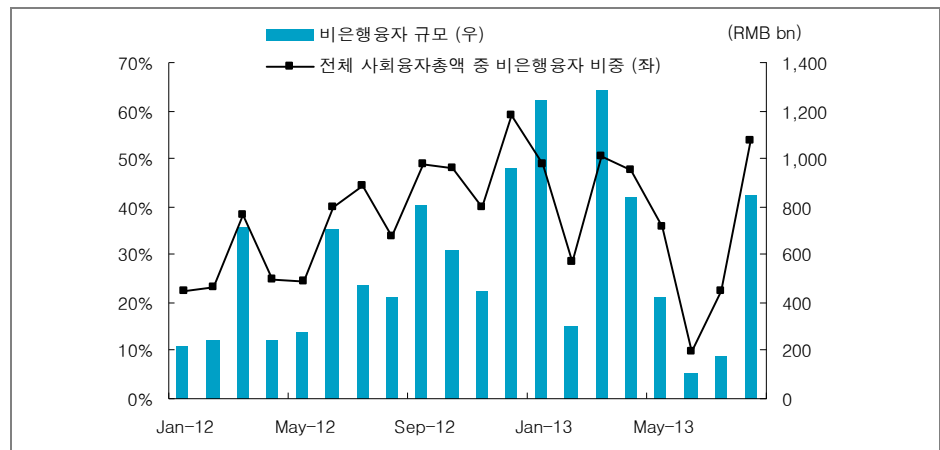
자료: Bloomberg, 한국투자증권

중국 경기 : 벌크 운임은 상승하는데 컨테이너 운임은 8월 말을 기점으로 하락 중

중국 역시 위험한 고비는 넘겼으나 유동성을 공급해 경기를 살리려는 최근 시도가 위험하다는 지적이 잇따르고 있어 부양책의 수위를 조절할 가능성이 높다. 실제로 8월 중국 사회용자총액이 1.57조 위안이나 증가했는데 정상적인 은행대출보다 위탁대출 등 그림자 금융이 크게 불어난 상황이라 지속 가능성은 불투명하다. 이 때문에 경제 지표가 일제히 좋아졌지만 11월 3중전회의 최대 의제가 정부 권한의 대대적인 시장 이양인만큼, 부양책이 나오더라도 미세조정 수준이라고 보는 것이 합리적이다.

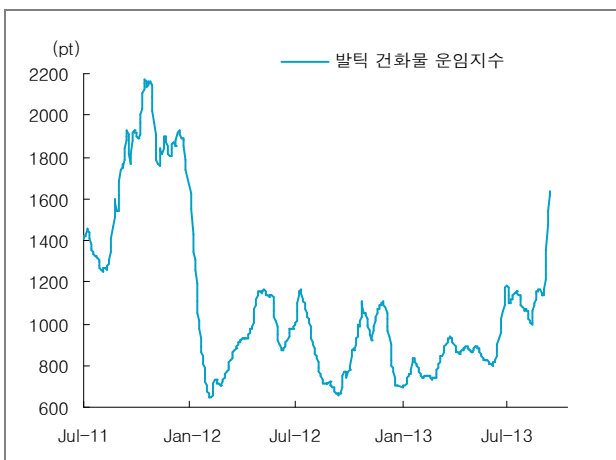
철광석, 석탄 물동량과 관계가 높은 벌크 운임지수는 8월부터 급등세를 이어가고 있어 중국발 투자 모멘텀은 아직 유효해 보인다. 그러나 중국의 수출 물동량과 관계가 높은 컨테이너 운임지수는 8월 말을 기점으로 하락하기 시작했다. 지난 주 금요일 발표된 데이터에 의하면 40피트 컨테이너 기준 평균 운임은 3.1% 하락했고 상해-로테르담 운임이 전주대비 7.8% 떨어져 하락폭이 가장 컸다. 제노아, 미국 LA항 운임도 2% 전후 하락하였다. 향후 관찰이 필요한 부분이다.

[그림 6] 중국 사회용자총액 내 비은행용자 비중 급증 : 중국의 급격한 경기반등의 이유



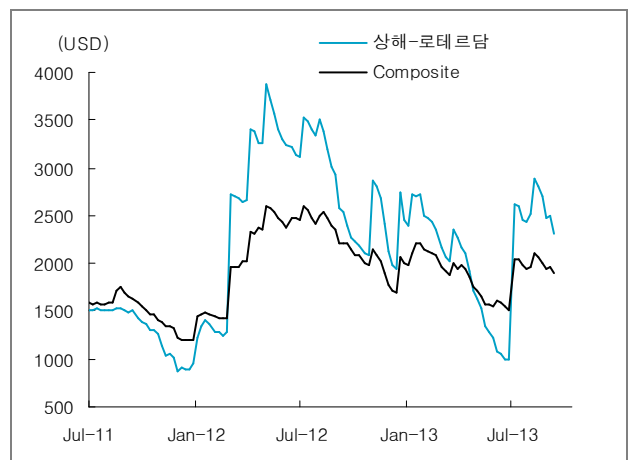
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 7] 벌크 운임지수는 상승하는데



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 컨테이너 운임지수는 다시 하락



자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ 투자전략 : 부동산, 경제민주화, 그리고 내수

KOSPI 2,000선, 업사이드
제한적 : 은행, 유통, 패션
등 내수 포트폴리오 추천

FOMC 이후 채로 소강으로 쉬어간다는 것이 현재 시장의 컨센서스인만큼 여기까지는 그리 특별할 것이 없다. 10월 미국 부채한도 상향 논쟁을 앞두고 있어 문제는 더욱 복잡하다. 다만 장황하게 차트와 글을 늘어놓은 것은 상대적으로 어떤 업종과 종목에 집중해야 하는가를 본격적으로 논하기 위해서다.

우리의 기본적인 시각은 글로벌 경기회복이 빠르고 강하지 않다는 것이라 조선, 철강, 화학, 해운 등 경기민감주의 탄력은 점차 약화될 것으로 판단한다.

그런데 흥미롭게도 우리 정부의 내수부양 강도는 강화될 조짐이다. 지난 주 조선일보는 기획재정부가 경기부양책의 하나로 투자한 금액의 비용처리 기간을 단축시켜주는 ‘가속상각(加速償却)’ 제도를 한시적으로 도입하는 것을 검토하고 있다고 보도했다. 가속상각은 미국이 2008년 리먼 브라더스 파산 이후 기업투자를 독려하기 위해 시행했던 대표적 제도 중 하나이며 이후 경기반등에 크게 기여한 것으로 평가받고 있다.

물론 정부에서도 이견이 많다. 신문은 기재부 고위 관계자의 발언을 인용해 ‘가능성은 반반인 상태’라고 전했다. 그러나 분명한 것은 8.28 부동산 대책의 연장선 상에서 내수경기를 끌어올려야 한다는 정부의 의지가 매우 굳건해 보인다는 점이다. 대책은 빠르면 이번 주에 발표될 것으로 보이는데 1%대 모기지론을 위한 기금 확대, 중소기업/소상공인/자영업자 저리 대출 확대도 포함될 전망이다.

우리는 지난 주 12일자 데일리에서 2011년 오세훈 전 서울시장 낙마로 시작된 3년간의 경제민주화 패러다임이 일부 완화될 가능성이 높다고 주장했다. 8월 말 대형마트가 지자체를 상대로 소송에서 승리했고 내년 4월 지방선거를 앞두고 ‘경제민주화하다가 경제 잡겠다’는 비판 여론도 많아지고 있다. 일감몰아주기 역시 규제가 완화되진 않더라도 추가 규제가 나오지 않는 방향이라면 관련 종목의 디스카운트 해소를 기대할 수 있다.

당사 여영상 유통담당, 나은채 패션 담당 애널리스트에 의하면 8월 백화점, 할인점과 패션업체들의 매출이 7월에 비해 소폭 나아졌거나, 감소폭이 둔화되었다. 향후 귀추가 주목된다.

〈표 1〉 백화점과 대형마트 동일점포 매출 증가율

(% 전년동월비)

		3 월	4 월	5 월	6 월	7 월	8 월
백화점	롯데백화점	4.1	0.0	3.5	6.5	0.7	10.5
	현대백화점	2.7	-1.5	0.5	4	0.2	8.0
	신세계백화점	3.1	-2	0.6	1.3	-5.4	3.6
대형마트	이마트	-4.4	-10.6	-4.9	3.3	-4.9	-1.5
	롯데마트	-4.6	-9.5	-4.9	2.7	-3.3	-3.5

자료: 각사, 한국투자증권

차익매물 출회로 중화권 증시 하락

- ▶ 최근 상승업종을 중심으로 차익실현매물이 출회하며 상해종합 엿새 만에 약세로 전환
- ▶ 민영은행 출범 소식에 은행주 하락, 국무원의 노후산업 정책 발표로 관련 업종 상승
- ▶ 홍콩H는 미국 양적완화 축소우려, 본토 민영은행 출범, 환경보호 장기계획 등에 0.9% 하락

상해종합 0.9% 하락
은행, 석탄, 건설, 철도운수,
증권 등 업종 하락

■ 중국 시장

상해종합지수가 0.9% 하락해 엿새 만에 약세로 돌아섰다. 소폭의 내림세로 출발해 하락 폭이 점차 커졌다. 거래대금은 1,406억위안으로 전날의 1,673억위안 보다 줄었다. 8월 전력사용량 증가율이 13%에 달할 것이란 전망이 부각돼 경기회복 기대가 커졌지만 차익매물 부담이 더 큰 영향을 미쳤다. 상해 자유무역구내 외자은행 설립요건 완화, 민영은행 출범 가능성으로 은행업종(-1.7%)이 크게 내렸다. 최근 상승폭이 컸던 석탄(-2.1%), 건설(-2.2%), 철도운수(-1.3%), 증권(-1.7%) 등이 반락해 지수를 끌어내렸다. 국무원이 실버산업 관련 정책을 발표했다는 소식에 의료서비스업종이 3% 가까이 급등했다. 영화방송(+5.9%), 정보통신(+4.9%), 통신서비스(+3.2%), 여행(+1.8%), 유통(+1.1%) 등도 상승했다.

■ 홍콩 시장

홍콩H지수 사흘째 약세
은행, 석탄, 비철금속, 기계
등 업종 하락

홍콩H지수는 0.9% 하락해 사흘째 약세로 마감했다. 하락 출발 후 부진한 흐름을 이어갔다. 미국 FOMC 의사록 공개를 앞두고 양적완화 축소에 대한 우려가 다시 부각됐다. 시리아 사태의 불확실성도 쉽게 해소되지 못해 투자심리에 부정적인 영향을 미쳤다. 중국정부가 민영은행기관 설립을 허용할 것이라는 소식에 은행주가 대부분 약세로 마감했다. 국무원에서 환경보호관련 장기계획을 공시해 연주매업(1171 HK) 주가가 4% 이상 급락했다. 비철금속, 기계, 시멘트, 음식료 등의 업종들도 동반 하락했다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	9/13(금)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,236.22	-0.86	4.50	6.57	-1.45
홍콩 H	10,538.94	-0.93	1.98	7.26	-7.85
인도 SENSEX	19,751.46	-0.15	4.07	6.08	1.67
러시아 RTS	1,388.49	-0.93	3.19	7.55	-9.07
브라질 보베스파	53,307.09	-0.49	1.82	6.59	-12.54
베트남 VN	476.42	0.17	-0.75	0.79	15.15
MSCI 이머징마켓	990.41	-0.15	3.63	6.55	-6.14

주: 13일 오후 5시 25분 기준

전일 시장 동향과 특징주

최근 상승에 따른 피로감에 차익실현 매물이 출회되며 코스피 2,000P선 하회, 코스닥은 강보합세로 마감

- 미국증시는 시리아 사태에 대한 미-러 정상회의를 앞둔 가운데 고용지표 혼선 및 FOMC 통화정책회의에 대한 관망세 속에 하락 마감. 2,000P선을 하회하며 출발한 코스피는 외국인의 매수세가 16거래일 연속 지속된 가운데 금융투자, 연기금의 매수세가 더해졌으나, 투신을 비롯한 기관의 차익실현 매도세가 주가 상승을 저지하며 하락반전, 7거래일 만에 하락 마감. 소폭 오름세로 출발한 코스닥은 투신을 비롯한 기관과 개인의 매도세에 외국인의 매수세가 맞서며 강보합세로 마감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 다음달 중국 대규모 콘서트를 앞두고 하반기 실적 개선 기대감에 에스엠이 이들 연속 강세를 보였으며, 4분기 본격적인 실적 개선 기대감에 게임빌이 견조한 오름세를 나타냄. 독일 프랑크푸르트 모터쇼에서 독일 유명 브랜드들의 전기차 신모델이 대거 출품됨에 따라 전기차 보급 확산 기대감에 2차전지를 비롯한 관련 종목들의 강세가 두드러졌으며, 정부가 제4이동통신 기술 도입을 허용함에 따라 제4이동통신 사업자 탄생에 대한 기대감에 관련 종목들의 강세가 돋보임. 한편, 출자전환을 통한 재무구조 개선을 위해 STX엔진이 대규모 유상증자를 발표, STX그룹주가 동반 하락했으며, 우선협상대상자로 도레이첨단소재가 선정됐다는 소식에 웅진케미칼이 급락세를 보임

종목/테마	내 용
에스엠(041510) ▶34,800(+4.19%)	중국에서의 대규모 콘서트를 앞두고 이틀째 강세 - 다음달 7만여석 규모로 개최되는 'SMTOWN LIVE'의 중국 베이징 공연을 앞두고 수익성 개선 기대감에 이들 연속 강세 - 신인그룹 '엑소(EXO)'의 활약과 각종 해외 공연 그리고 상반기 발매된 일본 앨범 중 정규앨범 비중이 높아 하반기 영업이익 개선 기대
게임빌(063080) ▶63,000(+5.70%)	4분기 본격적인 주가 회복 기대감에 견조한 오름세 - 지난 2분기 실적 부진으로 최근 부진한 흐름을 보였으나, 온라인버전의 자체 개발게임 성공에 따른 이익성장 등으로 4분기 본격적인 주가 회복 전망에 사흘 연속 강세 - 하반기 기대작 '오션테일즈 for Kakao'를 애플 앱스토어와 구글 플레이 스토어에 동시 출시했다는 소식도 주가에 긍정적으로 작용
전기차 관련주	업황 개선 기대감에 강세 - 세계 최대 자동차 박람회인 독일 프랑크푸르트 모터쇼에 폭스바겐과 BMW, 메르세데스-벤츠 등 유명 해외 브랜드의 전기차 신모델이 전시됐다는 소식에 강세 - 코디에스(080530, 상한가), 우리산업(008080, +6.58%), 애코프로(086520, +5.88%), 피엔이솔루션(131390, +4.62%), 일진머티리얼즈(020150, +4.50%), 피엔티(137400, +4.35%) 등 강세
제4이동통신 관련주	정부가 제4이동통신 기술 도입을 허용한다는 소식에 강세 - 정부가 제4 이동통신 기술 도입을 허용함에 따라 제4의 LTE 이동통신 사업자 탄생 기대감에 강세. 미래창조과학부는 '와이브르 정책방안'으로 현재 미할당 상태로 남아 있는 2.5GHz 대역의 40MHz 폭 주파수를 신규 사업자가 와이브로와 LTE-TDD 중 선택할 수 있도록 허용하겠다고 밝힘 - 기산텔레콤(035460), 서화정보통신(033790, 이상 상한가), 홈캐스트(064240, +8.59%), 영우통신(051390, +6.93%), 쏠리드(050890, +3.52%) 등 강세

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

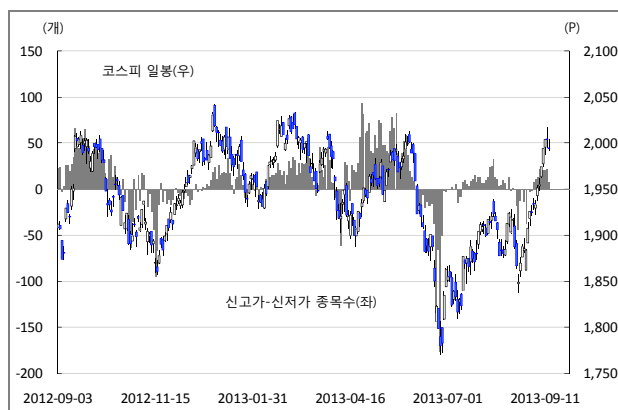
52주 신고가 종목 현황

- 미국증시는 시리아 사태에 대한 우려가 지속된 가운데 중국을 비롯한 주요 글로벌 국가들의 경제지표 호조에 힘입어 다우지수가 1만5,000P선을 회복, 나스닥지수도 13년 만에 최고치를 경신. 글로벌 경기 회복 기대감에 코스피, 코스닥도 한주 내내 상승세를 보이며 코스피는 2,000P선을, 코스닥은 530P선을 회복. 코스피는 단기 상승에 따른 피로감에 차익실현 매물이 출회되며 1,994P로, 코스닥은 530P로 한주를 마감
- 글로벌 경기 회복 기대감이 높아지며 조선, 풍력 등 산업재 관련 종목들의 강세가 돋보임
- 전방 산업 회복 기대감에 해양플랜트, 조선기자재 부품업체인 대양전기공업이 한주 내 가장 높은 상승률을 기록했으며, 2분기 어닝서프라이즈를 기록한 KCC는 정부의 에너지 효율 정책에 따른 수혜 및 자산 가치가 부각되며 연일 신고가 행진을 이어감

구분	섹터	업종	종목	주가(원)	등락률(%)	섹터	업종	종목	주가(원)	등락률(%)
유가증권	IT	서비스업	SK C&C	116,500	7.9	산업재	서비스업	노루출딩스2우B	14,900	4.9
	소재	화학	효성	77,500	3.9	산업재	비금속	아이에스동서	15,750	2.9
	산업재	화학	KCC	449,000	4.4	경기소비재	운수장비	지엠비코리아	8,110	5.3
	산업재	서비스업	일진홀딩스	2,500	0.4	경기소비재	서비스업	코웨이	60,700	1.7
코스닥	IT	반도체	피에스케이	7,440	9.3	산업재	운송장비부품	해덕파워웨이	8,120	5.9
	IT	컴퓨터서비스	오상자이엘	13,300	6.0	경기소비재	운송장비부품	우리산업	12,950	4.4
	IT	정보기기	파켄OPC	4,210	5.3	경기소비재	운송장비부품	유니크	3,460	4.2
	산업재	운송장비부품	대양전기공업	16,000	13.5	경기소비재	소매	아이즈비전	1,570	1.3

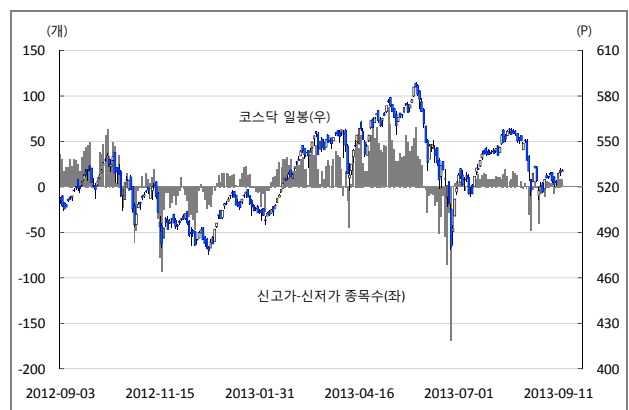
주) 상기 종목들은 9월 06일 장중 기준 52주 신고가를 경신한 종목들의 현황이며, 등락률은 주간 등락률입니다.

코스피 일봉과 신고가-신저가 종목수 추이



자료:Koscom

코스닥 일봉과 신고가-신저가 종목수 추이



단기 유망종목: 성광벤드 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
성광벤드 (014620)	30,500 (+6.1)	28,750 (9/09)	- 전방산업 호조에 힘입어 안정적인 수주 지속. 미국 세일가스는 새로운 먹거리로 부상할 전망 - 대규모 설비 증설에 따른 생산성 제고로 매출액 증가와 영업이익률 개선 예상 - 금년 사상 최대 실적이 예상되는 가운데 제품 MIX 개선으로 20%대의 고수익성 유지 전망
디지털옵틱 (106520)	18,400 (-6.6)	19,700 (8/28)	- 휴대폰 렌즈 사업부가 400억원 이상의 매출을 달성하며 2분기 사상 최대 실적 달성 - 보급형 스마트폰 및 신규 태블릿PC 출시 등 우호적인 영업환경을 고려할 때 하반기에도 안정적인 실적 개선 흐름 지속 전망 - BW에 따른 부정적 효과는 공장 통합 및 대규모 증설을 위해 발행이었다는 점과 금년 예상의 대비 PER이 5배 수준에 불과하다는 점 등을 감안할 때 제한적인 전망
휠라코리아 (081660)	69,400 (+9.6)	63,300 (8/28)	- 북미 지역의 소비 경기 회복과 중저가 시장에서 제품 경쟁력 강화로 휠라USA 실적 개선 - 휠라 USA 현재 오더 증가율이 30%대에 달하고 2012년 하반기 대량 반품 매출과 할인 판매로 인한 낮은 베이스로 하반기 전망도 긍정적 - 국내부문의 실적 부진이 지속되고 있으나 향후 실적 악화 폭은 둔화될 것으로 예상
비에이치 (090460)	12,250 (+6.5)	11,500 (8/07)	- 업종 내에서의 경쟁우위를 지속하고 있는 가운데 하반기에는 고부가가치 제품인 RF PCB를 출시 예정 - 2분기 매출이 1천억원(YoY +87.5%)을 돌파한 가운데 금년 예상이익 기준 PER이 5배 수준(2007년 상장 이후 최저 수준)으로 저평가 매력 부각 가능성 상존 - 최대 고객사의 신규 필기인식 스마트폰의 TSP FPCB 주문이 본격화됨에 따라 3분기에도 물량 증가, 제품믹스 개선 등의 우호적인 영업환경은 지속될 전망
LG (003550)	67,400 (+0.0)	67,400 (7/30)	- 주력 자회사인 LG화학 및 LG전자의 실적 개선과 함께 그룹차원에서의 전기차 관련 투자 본격화에 따른 장기 성장성 부각 가능성 - LG CNS, 서브원, 실트론 등 주요 비상장사들의 수익성 개선과 배당금, 상표권사용수익, 임대수입 등을 통한 안정적인 현금창출능력을 감안할 때 NAV 대비 과도한 할인율의 점진적인 축소흐름 지속 예상
세보엠이씨 (011560)	4,840 (+9.6)	4,415 (7/11)	- 배관 및 덕트(Duct;공기나 기타 유체가 흐르는 통로 및 구조물) 설비 시공 국내 1위 업체로 주요 고객사들의 설비투자 확대에 따른 수혜 예상 - PSP(불소수지코팅덕트), 유기배기덕트 등 신제품 판매 증가로 영업이익률 상승 전망 - 최근 화학물질안전관리 종합대책 발표 이후 IT/화학업체들의 노후시설 교체 수요 증가 기대

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 LG 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: 고려아연 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
고려아연 (010130)	314,000 (-4.0)	327,000 (9/09)	5,010	676	515	29,123	10.8
			- 아연과 연 생산 능력확대에 따른 장기 성장 잠재력 보유 - 환경 규제에 최대 수요처인 중국의 제련사 설비 증설이 제한되고 있어 아연과 연 가격 안정화 예상 - 비철금속 산업 최고의 경쟁력, Fumer 증설효과, 귀금속 및 상품가격 안정화 가능성 등을 주목할 필요				
엔씨소프트 (036570)	170,000 (+0.6)	169,000 (7/30)	726	182	164	8,200	20.7
			- 주력 게임인 블레이드앤소울과 길드워2가 중국에서 상용화될 예정으로 하반기 해외 매출 본격화에 대한 기대 유효 - 리니지1과 아이온 등 기존 게임들의 성과가 견조한 가운데 신규 MMORPG인 와일드스타(WildStar)의 연내 출시, 모바일 게임 개발 등을 감안하면 안정적인 성장 기조는 유지될 전망				
LS (006260)	76,600 (+4.6)	73,200 (7/22)	12,821	449	263	9,462	8.1
			- 예상보다 더딘 실적 개선과 JS전선 문제 등은 이미 주가에 선반영된 상태로 밸류에이션은 금융위기 이후 저점 수준으로 추가적인 De-rating 가능성은 제한적 - 하반기 LS산전, LS니코동, LS엠트론 등 자회사들의 점진적인 실적 개선 기대 유효 - 전선 사업부가 전력선 수익성 향상, 해저 케이블 이익 기여 본격화, 2014년 자회사 상장 모멘텀 등을 주목할 필요				
만도 (060980)	126,000 (+17.8)	107,500 (7/11)	5,730	344	242	13,426	9.4
			- 한라건설과 관련한 재무 리스크가 축소되고 있는 가운데 기저 효과에 따른 실적 개선 모멘텀과 함께 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존 - 주 매출처의 공격적인 증설과 점유율 상승, 우수한 기술 및 원가경쟁력을 바탕으로 한 매출처 다변화, 중국 로컬업체와의 거래 확대, 전장제품 매출 비중 확대 등에 따른 장기 성장성 부각 가능성 상존				
삼성전자 (005930)	1,406,000 (-7.5)	1,520,000 (5/02)	235,178	42,197	31,496	202,968	6.9
			- 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)	3,650 (-9.2)	4,020 (4/11)	789	62	63	673	5.4
			- 유아 및 초등학교시 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				

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 엔씨소프트, 만도, 삼성전자, 고려아연의 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

은행: 경남은행 인수주체 별 투자전략

■ 기업은행의 새로운 등장: 12일 장 마감 이후 경남은행 인수 검토 중 공시

12일 장 마감 이후 기업은행은 지방 중소기업 지원 확대를 위해 경남은행 인수를 검토하고 있다고 공시했다. 정부가 대주주인 기업은행의 경남은행 인수를 민영화로 볼 수 있는가 여부에 대해서는 논란이 있겠지만 우리는 최근 경남은행 탐방 결과 BS금융 또는 DGB금융 인수에 대해 민감한 지역정서를 확인하였기 때문에 지역감정에서 중립적인 기업은행의 경남은행 인수 가능성은 오히려 높다고 판단한다. 그러나 기업은행 공시내용에서 밝힌 바와 같이 기업은행이 경남은행을 인수하여 “지방 중소기업 지원확대”를 할 경우 BS금융과 DGB금융에는 부정적으로 작용할 가능성이 높다.

■ 경남은행 탐방 결과: 시장 예상보다 지역환원에 대한 염원이 매우 크다

최근까지 언론에 알려진 경남은행의 인수 후보는 BS금융, DGB금융과 경남상공인을 주축으로 한 경남은행 인수추진 위원회이다. 이 중 경남은행 인수추진위의 존재감은 미미한 걸로 시장에 알려져 있으나 우리는 최근 탐방 결과 생각보다 경남은행의 지역환원에 대한 염원이 매우 강한 것을 확인하였다. 이 때문에 경남은행 매각은 경제 논리보다는 정치 논리로 발전 가능성 높다고 판단한다. 애당초 정부는 경남, 광주은행 매각에 대해 최고가 입찰원칙을 내세웠었지만 최근 “정성적 평가기준”을 추가할 것이라는 언론보도가 있었던 것도 지역정서를 십분 고려하기 위함일 것이다.

■ 경남은행 인수주체 별 투자전략

만약 기업은행이 경남은행을 인수한다면 인수경쟁 과열 우려가 사라진다는 점에서 BS금융과 DGB금융에 단기 호재로 보여질 수 있다. 그러나 같은 경제권내 정부가 대주주이며 중소기업 지원을 목표로 하는 기업은행이 진출하는 것은 영업환경에 부정적이다.

BS금융 또는 DGB금융이 경남은행을 인수하더라도 지역 정서를 고려하면 원활한 영업 시너지 창출까지는 시간과 노력이 필요할 것으로 보인다. 만약 지역환원이 현실화되고 경남은행의 인적분할 이후 PBR 밸류에이션이 현재 우리금융 수준인 0.5배에 불과하다면 ROE 10% 인 경남은행 주가의 상승여력은 지방은행 중 클 수 있다.

■ 부록 1) 경남은행의 역사: 유일하게 1도 1행 원칙에서 벗어나 부산은행과 경쟁구도

1도 1 지방은행의 원칙에 따라 부산은행이 이미 1960년대말 설립되었음에도 불구하고 1970년 경남은행이 설립되며 전국 유일하게 2개의 지방은행이 한 도에 존재. 이 때 울산 지점을 포함한 부산은행의 3개 지점은 경남은행으로 넘겨지면서 부산은행은 울산 등 주요 경남지역에서 철수하게 됨.

현재 울산은 1인당 지역내 총생산(GRDP)과 개인소득 모두 전국 1위인 도시로 울산내 경남은행 지점은 36개, 부산은행 지점은 12개임.

■ 부록 2) 경남은행의 철학: 성장성과 지역은행의 역할 중요

2011년 박영빈 행장 취임이후 성장성을 중요시함에 따라 2011년과 2012년 대출성장률은 각각 21.1%와 15.5%로 지방은행 중에서도 가장 높은 대출성장 시현.

지역 경제 성장기반을 공유하고 있으며 대출성장이 시중은행보다 높고 지역은행의 역할을 중요시한다는 점에서 BS금융과 공통점이 많음.

*상기 보고서는 2013년 9월 13일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◆ 주요 증시 지표

구 분		09/06(금)	09/09(월)	09/10(화)	09/11(수)	09/12(목)	09/13(금)
유가증권	종합주가지수	1,955.31	1,974.67	1,994.06	2,003.85	2,004.06	1,994.32
	등락폭	3.66	19.36	19.39	9.79	0.21	-9.74
	등락종목						
	상승(상한)	344(8)	459(13)	484(20)	544(27)	414(7)	318(6)
	하락(하한)	450(0)	338(0)	330(0)	264(0)	401(7)	469(0)
	ADR	88.72	91.66	95.31	98.33	97.15	96.35
	이격도						
	10 일	101.89	102.43	102.86	102.74	102.24	101.39
	20 일	102.63	103.39	104.10	104.37	104.16	103.46
	투자심리	60	60	70	80	80	70
코스닥	거래량 (백만 주)	325	271	264	299	359	247
	거래대금 (십억 원)	4,313	4,514	5,438	4,630	6,694	3,922
	코스닥지수	523.77	521.11	523.15	529.34	529.58	530.89
	등락폭	-4.29	-2.66	2.04	6.19	0.24	1.31
	등락종목						
	상승(상한)	344(6)	459(4)	484(7)	544(10)	414(6)	424(10)
	하락(하한)	450(1)	338(1)	330(0)	264(0)	401(3)	457(0)
	ADR	80.26	78.24	81.83	84.97	83.64	85.23
	이격도						
	10 일	99.92	99.66	100.07	101.02	100.89	100.87
	20 일	98.24	98.05	98.69	100.06	100.31	100.73
	투자심리	60	60	70	80	80	70
	거래량 (백만 주)	458	469	317	278	290	243
	거래대금 (십억 원)	1,667	1,531	1,682	1,616	1,801	1,439

◆ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	1,620.0	1,315.2	963.5	298.7	95.2	170.2	26.2	23.6	349.665	44.9
	매도	1,655.0	919.1	1,322.8	211.5	139.0	557.3	85.2	40.1	289.7	46.7
	순매수	-35.0	396.1	-359.2	87.2	-43.8	-387.1	-59.0	-16.5	59.9	-1.8
	9월 누계	-2,708.4	5,465.1	-2,274.6	44.3	212.7	-1,879.8	-210.5	-1,090.1	648.9	-482.1
	13년 누계	-4,095.4	-1,612.1	6,838.3	1,412.4	1,273.4	-2,588.1	92.6	-1,815.9	8,464.0	-1,130.9
코스닥	매수	1,266.2	92.0	85.4	21.1	14.7	21.6	7.3	2.9	17.7	12.6
	매도	1,297.3	65.4	79.0	14.1	7.7	30.1	5.4	0.6	21.1	14.5
	순매수	-31.2	26.6	6.4	7.0	7.0	-8.5	2.0	2.3	-3.4	-1.8
	9월 누계	210.8	47.8	-227.5	0.7	-35.2	-146.0	-4.4	-6.4	-36.1	-31.2
	13년 누계	-626.5	1,210.9	207.4	-70.0	-34.2	284.6	-141.7	-76.2	244.9	-791.8

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 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
비금속광물	104	전기,전자	-150,326
의약품	63	운수장비	-61,233
의료정밀	60	서비스업	-40,276
OCI	3,540	삼성전자	-109,174
롯데케미칼	3,011	KODEX 200	-24,473
SK	1,572	LG전자	-21,095
한미약품	1,248	NAVER	-20,048
LG이노텍	1,148	현대차	-17,860

은 행		보 험	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
철강및금속	7,897	전기,전자	-10,495
운수장비	1,776	서비스업	-8,621
기계	590	유통업	-3,254
POSCO	6,412	KODEX 200	-5,309
현대중공업	1,804	SK하이닉스	-5,016
현대제철	1,703	SK	-3,736
TIGER 레버리지	1,146	SK C&C	-3,467
현대홈쇼핑	589	KODEX 레버리지	-3,355

(체결기준: 백만원)

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
전기,전자	208,531	철강및금속	-49,556
운수장비	84,236	의약품	-3,982
서비스업	31,000	비금속광물	-704
삼성전자	192,279	POSCO	-46,878
현대차	24,062	LG이노텍	-12,592
현대중공업	20,658	LG디스플레이	-12,158
SK하이닉스	20,484	두산중공업	-5,825
NAVER	18,888	삼성중공업	-5,454
LG유플러스	11,670	스카이라이프	-4,101
현대모비스	11,215	GKL	-3,206
기아차	10,939	효성	-3,192
LG화학	10,900	SK이노베이션	-3,156
현대미포조선	10,387	현대제철	-2,939

◆ KOSPI 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
철강및금속	22,528	전기,전자	-188,518
의약품	2,717	운수장비	-90,901
섬유,의복	1,888	서비스업	-27,296
POSCO	29,828	삼성전자	-152,040
KODEX 레버리지	26,085	삼성중공업	-20,488
OCI	6,760	LG전자	-20,242
두산중공업	6,254	NAVER	-20,162
SK이노베이션	4,749	현대중공업	-16,322
삼성전기	4,592	삼성화재	-16,074
엔씨소프트	3,859	KODEX 인버스	-14,282
고려아연	3,687	현대차	-13,714
LS	3,686	LG디스플레이	-12,078
한미약품	3,642	제일모직	-10,972

기 관		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
전기,전자	208,531	철강및금속	-49,556
운수장비	84,236	의약품	-3,982
서비스업	31,000	비금속광물	-704
삼성전자	192,279	POSCO	-46,878
현대차	24,062	LG이노텍	-12,592
현대중공업	20,658	LG디스플레이	-12,158
SK하이닉스	20,484	두산중공업	-5,825
NAVER	18,888	삼성중공업	-5,454
LG유플러스	11,670	스카이라이프	-4,101
현대모비스	11,215	GKL	-3,206
기아차	10,939	효성	-3,192
LG화학	10,900	SK이노베이션	-3,156
현대미포조선	10,387	현대제철	-2,939

주: 외국인인은 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
출판,매체복제	1,484	반도체	-3,638
의료,정밀기기	978	전문기술	-1,008
기계,장비	633	디지털컨텐츠	-923
에스엠	1,487	서울반도체	-1,370
파트론	841	루멘스	-1,133
GS홈쇼핑	788	CJ E&M	-994
매일유업	767	위메이드	-656
아모텍	645	하이제1호스팩	-619

연 기 금		은 행	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
출판,매체복제	1,810	소매	-111
디지털컨텐츠	1,192	운송장비,부품	-45
사업지원	1,126	화학	-39
에스엠	1,810	서부T&D	-111
하나투어	1,080	잉크테크	-58
서부T&D	694	파트론	-52
위메이드	668	동서	-26
태광	570	인터플렉스	-25

(체결기준: 백만원)

보 험		기 관	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
출판,매체복제	2,470	반도체	-5,300
사업지원	1,787	금융서비스	-1,918
반도체	1,391	통신서비스	-1,477
에스엠	2,470	루멘스	-3,863
하나투어	2,009	에스에프에이	-3,242
다음	1,190	CJ E&M	-2,130
씨티씨바이오	1,034	CJ오쇼핑	-1,950
서울반도체	882	SK브로드밴드	-1,473

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
출판,매체복제	2,470	소프트웨어	-3,215
사업지원	1,787	제약	-1,590
반도체	1,391	의료,정밀기기	-1,375
에스엠	2,470	KG이니시스	-2,071
하나투어	2,009	위메이드	-1,812
다음	1,190	덕산하이메탈	-1,130
씨티씨바이오	1,034	AP시스템	-1,102
서울반도체	882	오스템임플란트	-837

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
출판,매체복제	7,846	소프트웨어	-3,215
사업지원	4,135	제약	-1,590
인터넷	1,793	의료,정밀기기	-1,375
에스엠	7,830	KG이니시스	-2,071
하나투어	4,325	위메이드	-1,812
다음	1,744	덕산하이메탈	-1,130
멤박스	1,437	AP시스템	-1,102
매일유업	1,201	오스템임플란트	-837
파트론	1,077	한글과컴퓨터	-633
씨티씨바이오	1,035	유진테크	-600
유진테크	981	메디톡스	-524
인터파크	917	네패스	-481
조이맥스	899	하림	-465

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
디지털컨텐츠	9,234	소프트웨어	-3,215
오락,문화	7,527	제약	-1,590
반도체	6,818	의료,정밀기기	-1,375
게임빌	10,286	KG이니시스	-2,071
서울반도체	8,601	위메이드	-1,812
파라다이스	7,037	덕산하이메탈	-1,130
에스에프에이	2,350	AP시스템	-1,102
CJ E&M	1,282	오스템임플란트	-837
에이블씨엔씨	1,225	한글과컴퓨터	-633
다날	961	유진테크	-600
에스엠	948	메디톡스	-524
농우바이오	907	네패스	-481
원익IPS	874	하림	-465

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

K O S P I			
기		관	외 국 인
GIANT 현대차그룹	18 일	삼성전자	17 일
KODEX 레버리지	16 일	SK케미칼	17 일
TIGER 레버리지	16 일	한국금융지주	17 일
KB금융	13 일	동국제강	15 일
신세계	12 일	현대차	15 일
오뚜기	12 일	한국전력	15 일
KODEX 은행	12 일	삼성증권	15 일
KODEX 소비재	12 일	삼성테크윈	13 일

KOSDAQ			
기	관	외 국 인	
이트레이드증권	75 일	테크노세미켄	16 일
GS홈쇼핑	13 일	다음	10 일
웹젠	7 일	평화정공	8 일
매일유업	4 일	에이블씨앤씨	8 일
원익IPS	4 일	KCC건설	7 일
셀트리온	4 일	동서	7 일
동국산업	3 일	서부T&D	6 일
심텍	3 일	성우하이텍	6 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I									
기		관		외		국		인	
KODEX	레버리지	490,989		삼성전자		833,168			
신도리코		51,500		POSCO		665,573			
두산중공업		46,214		KODEX 200		365,089			
KB금융		31,881		SK하이닉스		286,350			
OCI		28,990		NAVER		216,115			
삼성전기		26,941		현대차		165,077			
현대제철		26,873		현대중공업		127,463			
TIGER	레버리지	19,400		LG화학		79,679			

K O S D A Q									
기		관		외		국		인	
매일유업		7,746		서울반도체				17,593	
AP시스템		6,540		성광벤드				13,406	
셀트리온		6,517		파라다이스				11,678	
하나투어		5,647		게임빌				11,058	
GS홈쇼핑		4,209		다음				9,521	
태광		3,814		솔브레인				5,461	
우리산업		3,123		평화정공				5,014	
위메이드		3,121		성우하이텍				4,499	

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I								
종	목	기	관	외	국	인	합	계
섬유,의복		1,888		1,122			3,011	
제조업		114		11			125	
KODEX	레버리지	26,085		4,376			30,462	
OCI		6,760		6,682			13,442	
한국전력		538		10,208			10,746	
삼성SDI		181		6,630			6,811	
엔씨소프트		3,859		1,714			5,573	
현대건설		1,068		4,159			5,227	
KB금융		681		3,791			4,472	
동부화재		524		3,743			4,267	
대우건설		365		3,495			3,860	
빙그레		998		1,924			2,921	

KOSDAQ								
종	목	기	관	외	국	인	합	계
디지털컨텐츠		927		9,234		10,161		
출판,매체복제		7,846		996		8,842		
화학		1,056		1,921		2,977		
에스엠		7,830		948		8,778		
다음		1,744		526		2,270		
파트론		1,077		420		1,497		
농우바이오		488		907		1,395		
에이블씨앤씨		103		1,225		1,327		
다날		270		961		1,231		
씨티씨바이오		1,035		181		1,216		
원익IPS		290		874		1,163		
우리산업		738		384		1,123		
조이맥스		899		57		956		

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	
TREX 200	41 일	KPX화인케미칼	8 일	SK브로드밴드	12 일	씨젠	9 일
LG하우시스	23 일	삼성카드	6 일	에스에프에이	12 일	하나투어	7 일
KStar 우량회사채	15 일	롯데삼강	5 일	네패스	10 일	덕산하이메탈	6 일
삼성화재	12 일	한진중공업홀딩스	4 일	서울반도체	10 일	인터파크	5 일
현대차	11 일	고려아연	3 일	모두투어	8 일	AP시스템	5 일
삼성전자	11 일	LG디스플레이	3 일	서부T&D	7 일	네오위즈게임즈	4 일
모토닉	11 일	LG생활건강	3 일	현진소재	7 일	동국산업	3 일
KODEX 200	11 일	TIGER 원유선물(H)	3 일	우주일렉트로	7 일	네패스	3 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
POSCO	-700,860	두산중공업	-17,837	에스에프에이	-21,325	하나투어	-8,690
삼성전자	-387,711	현대해상	-17,025	SK브로드밴드	-13,164	KG이니시스	-7,207
KODEX 200	-294,608	LG디스플레이	-16,957	CJ오쇼핑	-12,897	셀트리온	-5,302
NAVER	-148,665	LG이노텍	-15,170	서울반도체	-12,866	매일유업	-5,253
현대차	-137,755	스카이라이프	-13,570	KG이니시스	-9,220	루멘스	-2,815
LG디스플레이	-126,341	삼성카드	-9,516	루멘스	-7,428	AP시스템	-2,747
KODEX 인버스	-119,888	현대홈쇼핑	-8,130	하이제1호스팩	-6,602	제이콘텐트리	-2,612
LG전자	-96,962	LG생활건강	-6,071	다음	-5,764	인프라웨어	-2,523

◆ 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
종이, 목재	-3,604	-636	-4,241	소프트웨어	-209	-3,215	-3,424
비금속광물	-3,230	-704	-3,933	컴퓨터서비스	-440	-327	-766
의료정밀	-116	-466	-582	일반전기전자	-44	-324	-369
삼성중공업	-20,488	-5,454	-25,942	KG이니시스	-60	-2,071	-2,131
LG디스플레이	-12,078	-12,158	-24,236	덕산하이메탈	-524	-1,130	-1,654
오리온	-9,728	-2,028	-11,756	네패스	-902	-481	-1,384
현대제철	-6,911	-2,939	-9,850	AP시스템	-59	-1,102	-1,160
호텔신라	-6,001	-299	-6,299	엑토즈소프트	-349	-375	-724
만도	-4,656	-1,280	-5,936	메디포스트	-261	-442	-703
롯데케미칼	-2,514	-1,656	-4,170	한글과컴퓨터	-55	-633	-687
아세아시멘트	-3,718	-355	-4,073	인트론바이오	-470	-165	-635
한솔제지	-3,665	-160	-3,825	와이솔	-444	-175	-619
한일이화	-1,782	-1,983	-3,765	뷰웍스	-279	-299	-578

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	
LG전자	165	12,135	
LG디스플레이	388	10,663	
삼성전자	7	9,344	
삼성SDI	54	9,133	
두산중공업	170	7,948	
현대중공업	28	6,961	
SK하이닉스	191	5,529	
NAVER	10	5,157	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	24	1,251	
파라다이스	32	724	
차바이오텐	68	721	
루멘스	79	654	
씨티씨바이오	26	607	
인터파크	61	491	
메디포스트	7	469	
대아티아이	263	442	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	3,448	4,862,285	
POSCO	7,937	2,631,270	
LG전자	17,980	1,321,545	
OCI	5,448	975,111	
현대차	3,837	951,594	
두산중공업	14,369	663,860	
기아차	9,640	645,849	
삼성엔지니어링	6,999	631,970	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	14,625	740,033	
파라다이스	6,977	155,940	
파트론	8,512	141,294	
SK브로드밴드	20,176	99,165	
에스엠	2,626	87,693	
서울반도체	2,247	86,629	
다음	953	86,376	
GS홈쇼핑	268	61,177	

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기가스업	3,450	운수장비	-1,807
통신업	1,236	종이,목재	-1,720
운수창고	654	전기,전자	-1,061
한국가스공사	3,507	동부하이텍	-2,259
LG유플러스	1,269	금호타이어	-1,069
LG디스플레이	666	대영포장	-689
현대상선	520	기아차	-688
OCI	391	흥아해운	-649
두산중공업	380	대우조선해양	-535
LG이노텍	379	한솔홈데코	-497
하이트진로	344	SK네트웍스	-478
SG세계물산	340	대우건설	-443
신한지주	288	KODEX 200	-420

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
반도체	1,575	금융서비스	-1,143
IT부품	1,572	오락,문화	-284
음식료,담배	722	제약	-271
루멘스	620	하이비전시스템	-1,143
파트론	514	파라다이스	-333
팜스토리	442	삼천당제약	-264
성호전자	387	에스텍파마	-219
리노스	300	성우하이텍	-208
대아티아이	241	큐로컴	-169
하림	229	가온미디어	-167
인터플렉스	213	위닉스	-160
서희건설	203	씨티씨바이오	-121
큐에스아이	200	덕산하이메탈	-121

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	09/09(월)	09/10(화)	09/11(수)	09/12(목)	09/13(금)
외국인	-1,612.1	5,465.1	676.0	563.7	782.2	689.7	1,427.9	396.1
기관계	6,838.3	-2,274.6	-244.3	-122.0	-304.0	-333.3	-1,031.4	-359.2
(투신)	-2,588.1	-1,879.8	-442.3	-205.7	-286.1	-295.4	-394.7	-387.1
(연기금)	7,323.7	649.8	-43.5	66.8	33.3	79.2	64.2	61.2
(은행)	-1,815.9	-1,090.1	-1.4	-45.8	-32.8	-47.4	-834.3	-16.5
(보험)	1,273.4	212.7	28.0	101.7	61.5	24.3	36.8	-43.8
개인	-4,095.4	-2,708.4	-377.4	-413.6	-450.8	-344.3	-355.4	-35.0
기타	-1,130.9	-482.1	-54.3	-28.1	-27.4	-12.1	-41.1	-1.8

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2010년	2011년	2012년	09/06(금)	09/09(월)	09/10(화)	09/11(수)	09/12(목)
KOSPI	2,033.3	1,825.7	1,997.1	1,955.3	1,974.7	1,994.1	2,003.9	2,004.1
고객예탁금	15,249.8	17,680.2	18,014.3	18,136.3	18,620.7	18,578.8	18,853.8	18,903.4
(증감액)	1,996.5	3,611.7	334.1	-294.4	484.4	-41.9	275.0	49.6
(회전율)	50.9	34.2	26.7	33.0	32.5	38.3	33.1	44.9
실질예탁금 증감	-3,314.4	3,791.6	-13,274.3	-335.5	121.7	-249.1	-69.2	-370.2
신용잔고	59,709.0	44,763.0	39,124.0	4,320.3	4,300.4	4,288.9	4,290.4	4,288.9
미수금	1,778.0	1,877.0	1,241.0	134.4	130.6	149.0	152.1	151.4

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	09/06(금)	09/09(월)	09/10(화)	09/11(수)	09/12(목)
전체 주식형	89,959	-3,611	-1,360	-205	-234	-38	-327	-136
(ex. ETF)		-5,019	-1,730	-227	-189	-302	-253	-380
국내 주식형	67,871	-749	-1,169	-180	-217	-10	-304	-104
(ex. ETF)		-2,172	-1,542	-203	-173	-274	-233	-348
해외 주식형	22,088	-2,861	-191	-25	-16	-28	-22	-31
(ex. ETF)		-2,846	-188	-25	-16	-28	-20	-31
주식 혼합형	9,518	-398	-103	-8	-11	-10	-42	-13
채권 혼합형	23,616	4,858	-91	-13	6	-3	-21	-17
채권형	53,540	622	57	99	137	-15	-26	-124
MMF	72,628	8,235	6,579	-326	-781	5	575	1,360

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	09/09(월)	09/10(화)	09/11(수)	09/12(목)	09/13(금)
한 국	-1,230	5,039	6,342	520	720	637	1,318	379
대 만	3,372	2,576	2,769	370	407	306	244	116
인 도	12,260	851	1,325	-	421	86	-	-
인도네시아	-713	112	818	5	139	53	13	-26
태국	-3,462	310	634	93	110	105	2	-
남아공	2,678	-110	324	20	94	101	-	-
필리핀	1,282	82	109	6	25	36	44	-1

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2012년	09/06(금)	09/09(월)	09/10(화)	09/11(수)	09/12(목)	09/13(금)
회사채 (AA-)	3.29	3.37	3.33	3.36	3.33	3.31	3.33
회사채 (BBB-)	8.80	9.07	9.03	9.06	9.03	9.01	9.03
국고채 (3년)	2.82	2.99	2.95	2.97	2.94	2.91	2.93
국고채 (5년)	2.97	3.31	3.25	3.28	3.24	3.21	3.23
국고채 (10년)	3.16	3.69	3.59	3.62	3.55	3.53	3.57
미 국채 (10년)	1.76	2.98	2.90	2.96	2.96	2.88	-
일 국채 (10년)	0.80	0.78	0.76	0.73	0.73	0.73	-
원/달러	1,070.60	1,093.00	1,086.80	1,084.10	1,086.50	1,085.00	1,087.00
원/엔	1,243.73	1,105.49	1,091.60	1,079.89	1,085.31	1,093.31	1,095.32
엔/달러	86.08	98.87	99.56	100.39	100.11	99.24	99.24
달러/유로	1.32	1.32	1.32	1.33	1.33	1.33	1.33
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.67	1.13	1.17	1.24	1.34	1.38	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.07	1.95	1.99	2.00	2.02	2.06	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.89	3.18	3.18	3.18	3.19	3.20	-
CRB 지수	295.01	293.34	292.27	290.09	290.68	292.05	-
LME 지수	3,454.5	3,091.8	3,090.9	3,075.0	3,077.2	3,059.8	-
BDI	699	1,352	1,478	1,541	1,628	1,621	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	91.82	110.53	109.52	107.39	107.56	108.60	-
금 (달러/온스)	1,663.40	1,386.50	1,386.70	1,364.00	1,363.80	1,330.60	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산 KOSPI200	최근월물 1309월물	베이스스			거래량	미결제약정	
			이론	마감	평균			증감
9월 9일	258.12	260.00	1.77	1.88	0.65	4,824	41,264	20,797
9월 10일	261.20	262.75	1.77	1.55	0.63	13,799	59,578	18,314
9월 11일	262.38	263.95	1.76	1.57	0.55	23,635	77,482	17,904
9월 12일	262.32	263.90	1.74	1.58	2.63	78,156	104,714	27,232
9월 13일	260.83	263.10	1.73	2.27	2.67	157,607	109,209	4,495

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
9월 9일	-3,160	5,119	-1,703	-339	-963	-64	-109	-227
9월 10일	2,959	1,575	-4,285	-2,121	-1,969	70	-113	-156
9월 11일	-4	3,177	-3,107	-1,078	-2,289	-16	543	-269
9월 12일	4,735	1,903	-7,037	-3,402	-2,864	79	-13	-829
9월 13일	1,596	53	-1,598	-37	-1,481	58	-81	-61
누적포지션	1,596	53	-1,598	-37	-1,481	58	-81	-61

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
9월 9일	610	1,059	448	602	919	317	8	140	132	5,225	8,388
9월 10일	891	1,532	640	871	1,316	445	20	215	195	5,196	8,555
9월 11일	736	1,409	672	722	1,232	510	14	177	162	5,151	8,669
9월 12일	855	1,953	1,098	833	1,613	780	22	340	318	5,029	8,857
9월 13일	759	1,124	365	731	1,054	323	28	69	41		

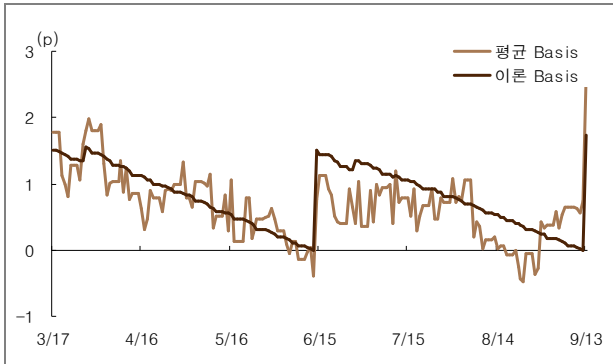
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션			행사가격		풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
14.43	5,483	78,803	0.48	275.00	13.45	94	47	0.00
14.56	4,436	110,402	0.79	272.50	11.50	176	85	11.57
14.84	4,366	132,345	1.27	270.00	9.40	550	148	12.18
15.03	3,030	118,180	1.91	267.50	7.50	1,310	133	12.65
15.50	999	27,010	2.83	265.00	5.90	3,336	65	13.31
15.88	1,149	11,218	3.95	262.50	4.55	10,195	770	13.90
16.48	16	3,754	5.35	260.00	3.50	26,307	1,107	14.64
17.06	284	1,197	6.95	257.50	2.55	93,278	2,895	14.91
18.55	-117	592	8.95	255.00	1.87	104,868	2,175	15.43
18.66	39	245	10.75	252.50	1.36	88,962	1,871	15.98
19.29	-41	282	12.80	250.00	0.97	98,556	3,860	16.46

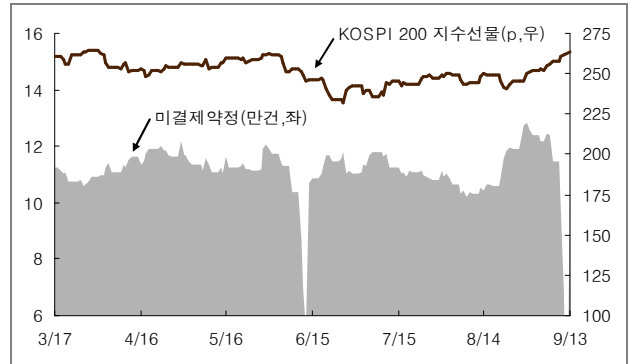
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



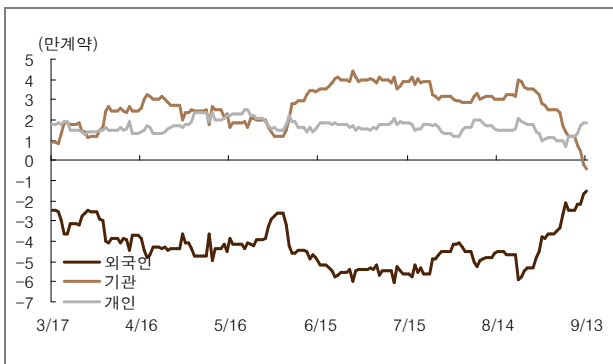
- 평균 Basis: 2.67 (전 거래일 대비 1.92 상승)
- 이론 Basis: 1.73

선물 가격 & 미결제 약정수량



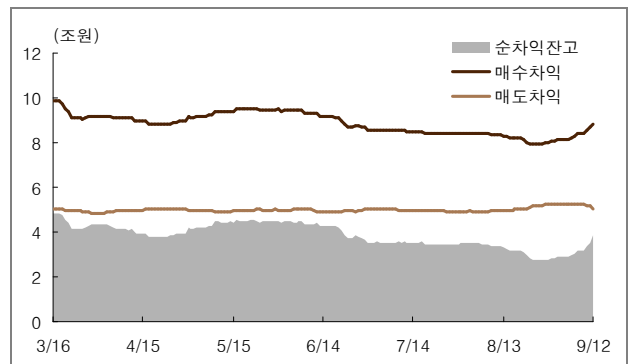
- 미결제약정: 전 거래일 대비 109,209 계약 증가한 109,209 계약
- 선물가격(263.10): 전 거래일 대비 0.70p 상승

투자주체별 누적 순매수



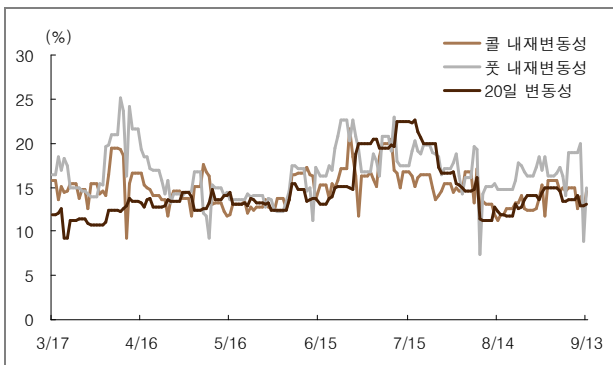
- 외국인: 1,596 계약 순매수
- 기관: 1,598 계약 순매도 / 개인: 53 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



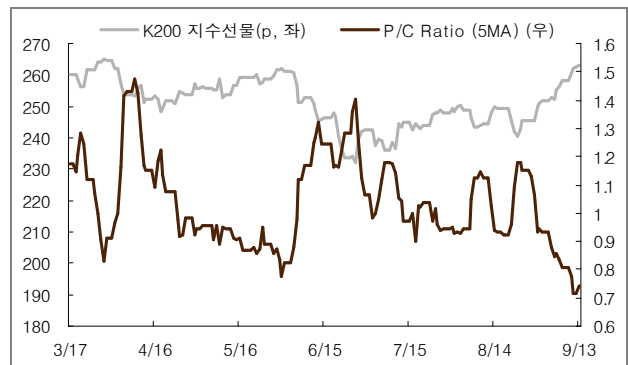
- 차익거래: 415 억원 순매수
- 비차익거래: 3,234 억원 순매수

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 14.6% / 풋 15.0% 기록
- 20일 역사적 변동성: 13.12% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.74 기록

*** 데이터 불연속성은 선물 13년 6월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
9	10	11	12	13
中> 8월 소비자물가지수 YoY (2.6%, 2.6%, 2.7%) 8월 생산자물가지수 YoY (-1.6%, -1.7%, -2.3%) 日> 2분기 GDP SA QoQ (0.9%, 1.0%, 0.6%) 2분기 연간화 GDP SA QoQ (3.8%, 3.9%, 2.6%) 7월 BoP 경상수지 (억 엔) (577.3, 507.7, 3,363)	日> 8월 통화량 M2 YoY (3.7%, 3.8%, 3.7%) 8월 통화량 M3 YoY (3.0%, 3.0%, 3.0%) 7월 3차 산업지수 MoM (-0.4%, -0.5%, -0.5%)	韓> 8월 실업률 SA (3.1%, 3.2%, 3.2%) 美> MBA 주택융자 신청지수 (-13.5%, n/a, 1.3%) 7월 도매 재고 MoM (0.1%, 0.3%, -0.2%) 日> 8월 국내 CGPI YoY (2.4%, 2.4%, 2.3%)	韓> 금통위 기준금리 발표 (2.50%, 2.50%, 2.50%) 美> 신규 실업수당 청구건수 (29.2만, 33.0만, 32.3만) 실업보험연속수급신청자수 (287.1만, 296.0만, 295.1만) 8월 수입물가지수 MoM (0.0%, 0.5%, 0.2%) 8월 월간 재정수지 (억 달러) (-1,479, -1,460, -1,550) 유럽> 7월 산업생산 SA MoM (-1.5%, -0.3%, 0.6%) 日> 7월 기계수주 MoM (0.0%, 2.4%, -2.7%)	美> 8월 생산자물가지수 MoM (0.3%, 0.2%, 0.0%) 8월 소매판매 추정 MoM (0.2%, 0.4%, 0.2%) 9월 예상 미시건대 기대지수 (76.8, 82.0, 82.1) 日> 7월 산업생산 MoM (3.4%, n/a, 3.2%) 7월 설비가동률 MoM (3.7%, n/a, -2.3%)
16	17	18	19	20
美> 8월 광공업생산 MoM (n/a, 0.4%, 0.0%) 8월 설비가동률 (n/a, 77.8%, 77.6%) 유럽> 8월 소비자물가지수 (n/a, n/a, n/a)	美> 8월 소비자물가지수 MoM (n/a, 0.2%, 0.2%) 7월 순 TIC 흐름 (억 달러) (n/a, n/a, -190) 9월 NAHB 주택시장지수 (n/a, 59, 59)	美> MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, -13.5%) 8월 주택착공건수 (n/a, 3.0%, 5.9%) 8월 건축허가 (n/a, -0.4%, 3.9%) FOMC 금리결정 (n/a, 0.25%, 0.25%)	美> 신규 실업수당 청구건수 (n/a, n/a, 29.2만) 실업보험연속수급신청자수 (n/a, n/a, 287.1만) 9월 필라델피아 연준 경기전망 (n/a, 10.0, 9.3) 8월 기존주택매매 (n/a, -2.6%, 6.5%) 8월 선행지수 (n/a, 0.6%, 0.6%) 日> 8월 무역수지 (십억 엔) (n/a, -829, -944) 7월 전체산업활동지수 MoM (n/a, 0.3%, -0.6%)	
23	24	25	26	27
美> 8월 시카고 연방 국가활동 지수 유럽> 8월 유로존 제조업 PMI	美> 7월 케이스실러 주택가격 지수 주택가격지수 MoM	美> MBA 주택융자 신청지수 8월 내구재 주문 8월 신규주택매매 MoM	美> 신규 실업수당 청구건수 실업보험연속수급신청자수 2분기 GDP 연간화 QoQ 2분기 개인소비	韓> 8월 BoP 경상수지 8월 BoP 상품수지 8월 개인소득 유럽> 9월 소비자자기대지수 日> 8월 전국 소비자물가지수

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

