

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily



2014년 5월 16일 (금)

Market Issue	강한 주식과 가치 성장주의 관심 지속될 듯
외환칼럼	달러인덱스 하락, 글로벌 달러의 약세
안정성장형 포트폴리오	LG이노텍, 현대모비스, JB금융지주, KCC, 삼성물산, 삼성전자
액티브형 포트폴리오	바이로메드, 에스엠, 벽산, 삼익약기, 아비코전자, 하림홀딩스
차트 및 수급 관심종목	삼성엔지니어링, 삼익약기, 제일바이오
기업	삼성생명보험, 한화생명보험, 삼성증권, 대우증권, 한화, 대현
이슈	메모리 반도체 가격 동향
채권시황	호재를 찾아 나서는 롱심리
선물옵션 지표	
증시관련 지표	

✓ 현대증권 투자컨설팅센터

	이름	직책	담당업무	사내번호	E-mail
	김임규	센터장	투자컨설팅 업무전반 총괄	1691	imgyu.kim
투자정보팀	류용석	팀장	시황 및 투자전략/ 매크로 및 SPOT 이슈 분석	1644	ys.rhoo
	임상국	연구위원	트레이딩 전략/ 종목 이슈 및 테마 분석/ 스몰캡	1650	sk.im
	김철영	연구위원	포트폴리오 전략/ 종목 이슈 및 스타일 분석	1664	cy.kim
	배성진	수석연구원	시황 및 투자전략/ 산업 및 업종 이슈 분석	1660	sj.bae
	배성영	수석연구원	시황 및 투자전략/ 매크로 및 SPOT 이슈 분석	1651	sungyoung.bae
	공원배	연구원	파생시황 및 파생상품/ 인덱스전략/ 글로벌 유동성 분석	1648	wonbae.kong
	노주경	연구원	국내 유동성 및 수급 분석/ 데이터 관리	1653	jukyong.noh
글로벌자산전략팀	오온수	팀장	글로벌 자산전략/ 간접투자증권(펀드)/ 유망자산발굴	1661	onsu.oh
	손동현	책임연구원	원자재전략/ 대안투자(ELS/DLS)/ 유망자산발굴	1662	dh.shon
	손위창	책임연구원	글로벌 주식전략(선진국)/ 유망자산발굴	1652	wc.son
	윤정선	책임연구원	글로벌 주식전략(신흥국)/ 산업분석 및 이슈/ 유망자산발굴	1655	js.yoon
	오재영	연구원	글로벌 채권 / ETF/ 유망자산발굴	1668	jaeyoung.oh
able컨설팅팀	이희	팀장	자산컨설팅/ 해외펀드·채권·대안투자·유동성	1663	h.lee
	민경섭	연구위원	외환컨설팅/ 환헤지 및 환투자, 외환교육	1647	ks.min
	김영각	연구위원	자산컨설팅/ 고객 보유 주식 평가 및 제안	1656	yg.kim
	왕현정	수석연구원	세무컨설팅/ VIP고객 세무자문(금융·양도·상속·증여 등)	1666	hj.wang
	한지윤	책임연구원	외환컨설팅/ 외환시황 및 데이터	1670	jy.han
	장성애	책임연구원	컨설팅 지원/ DB관리	1667	sa.jang
	김경남	연구원	세무컨설팅/ 상속·증여·양도 등 자산관리 종합컨설팅	1659	kyungnam.kim

■ 전화: 02.6114+ 사내번호 ■ E-mail + @hdsrc.com

현대증권에서 발간하는 모든 리서치 자료는 현대증권 홈페이지인 www.youfirst.co.kr의 [투자정보] 메뉴를 통해서 조회하실 수 있습니다.

본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사
 가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것
 은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자
 판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수
 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍
 니다.

강한 주식과 가치 성장주의 관심 지속될 듯

SUMMARY

- ✓ 부진한 코스피 흐름에도 불구하고 소형주 및 코스닥 일부 종목별 장세 지속
- ✓ 성장성, 경쟁력/시장지배력, 정부정책, 트렌드 변화에 대응, 가치주에 대한 재평가 진행중
- ✓ 상승추세형 종목 및 가치성장주에 대한 관심 지속될 듯

코스피, 지난 3년간 박스권 횡보 중

지난 3년간 코스피 박스권 횡보 흐름

지난 3년간 코스피 박스권 상단인 2,050pt 돌파가 난공불락처럼 여겨진다. 지난 4월 2,000선 안착 및 전고점 부근인 2,050pt 돌파에 대한 기대감도 컸던 상황이지만 또 다시 고베를 마시게 되었다. (물론 이번주 들어서 외국인과 기관의 매수세에 힘입어 2,000선을 회복하는 등 추가 상승에 대한 기대감이 재차 커지고 있는 상황이다.)

추가 하락 압력 제한적. 점진적인 글로벌 경기 회복 기대감 및 이머징시장 대비 상대 매력 부각

중국 경기 둔화 등 미진한 글로벌 경기 회복속에 주요 기업들의 실적 부진, 기관 펀드물량 출회 등 여러가지 요인들이 시장에 영향을 미치고 있는 것으로 판단된다. 그리고 최근 원/달러 환율이 1,030원선을 깨며 2008년 8월 이후 최저치를 경신하는 등 원/달러 환율의 가파른 하락에 따른 해외 의존도가 큰 우리 기업들에 대한 시각이 그리 녹록치 않은 상황으로 바뀐 것 또한 사실일 것이다.

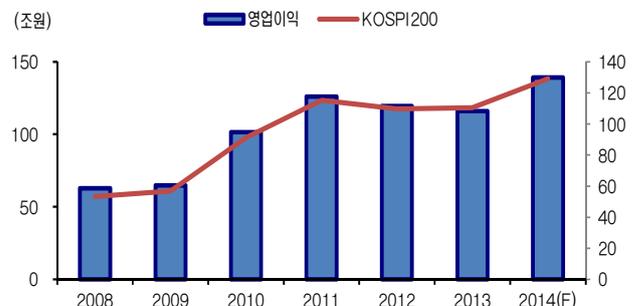
그러나 2011년 5월 이후 코스피가 1950pt를 기준으로 100pt 내외 좁은 박스권 흐름을 보이고 있다는 측면에서 그리고 원/달러 환율의 하방경직 및 완만한 속도조절이 나타날 경우 지수의 추가 하락 압력은 제한적일 것으로 판단된다. 오히려 점진적인 글로벌 경기 회복 기대감 및 이머징시장 대비 상대적 매력도 부각, 실적 회복 기대감 등은 향후 지수 흐름에 긍정적인 변수로 판단된다.

그림 1> 코스피, 좁은 박스권 흐름 지속



자료: Quantwise

그림 2> 코스피 영업이익과 코스피 200추이



자료: Quantwise

소형주 및 코스닥 종목별 흐름 양호

종목별 장세 연장 가능성

한편 코스피의 부진한 흐름에도 불구하고 여전히 소형주 및 코스닥 중심의 종목별 상승흐름이 전개되고 있으며 코스피가 박스권 상단을 돌파, 본격적으로 탄력적인 움직임을 보이기 전까지는 상대적으로 소형주 및 코스닥 시장의 종목별 장세가 연장될 가능성이 높아 보인다.

최근 역사적 신고가 내지 52주 신고가 경신 종목 또는 이미 상승 추세를 형성하며 새로운 움직임을 그려 나가고 있는 종목들이 바로 그 예라 할 수 있다.

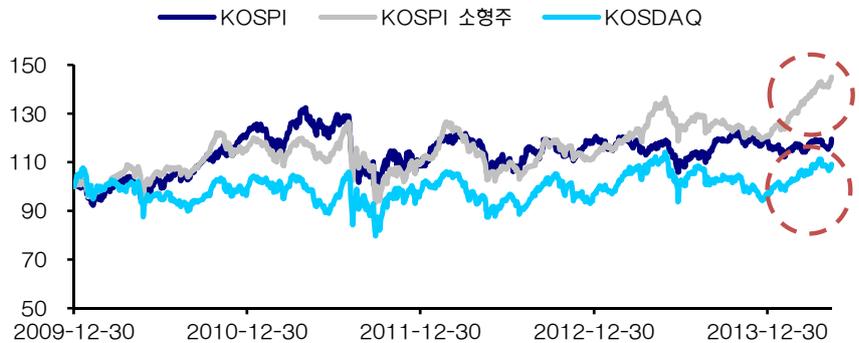
물론 영원한 주가 상승은 없다는 것은 누구나 알고 있는 평범한 진리이다. 고점 매수 하는 것은 아닐까? 하는 두려움이 일반적이지만, 최고점 이탈 또는 상승추세가 무너지기 전까지는 일정한 리스크 관리하의 트레이딩은 가능할 것으로 판단된다.

상승추세형 종목 성격 파악, 유사한 형태의 종목 및 기존 상승 추세형 종목에 편승

또 한편으로는 충분한 조정을 거쳤거나 바닥권에서 새롭게 상승을 시도중인 종목, 아니면 상승 추세 초입 국면 종목을 매매하는 것이 가장 일반적이고도 쉬운 매매 전략이 될 것이다.

하지만 최근 시장 흐름을 감안해 보면 후자 보다는 오히려 상승추세형 종목들의 성격을 파악해 보고 그와 유사한 흐름이 나타날 수 있는 종목을 찾아내거나 아니면 기존 상승추세형 종목에 편승하는 전략이 다소 유효하지 않을까 하는 생각을 해본다.

그림 3> 최근 소형주 초강세, 코스닥시장 상대적 선전



자료: 현대증권

그림 4> 신고가 및 상승추세형 종목

구 분	관련 기업
성장 및 성장모멘텀 기대	리움쿠첸, 삼화네트웍스, 삼익약기, SM C&C, 동원 F&B, 코웨이, 농심, 한국콜마홀딩스, 바이오스페이스, 아모레퍼시픽 등
글로벌 경쟁력 및 국내 시장 장악력	고영, 이오테크닉스, 한국전력, 하림, 동우, 위닉스, 삼목에스폼, 금강공업, 삼립식품 등
산업 패러다임 및 소비 트렌드 변화	컴투스, 에스엠, 나이스정보통신, 삼화네트웍스, 로엔, 시렌터카, 코웨이, 아프리카TV, 나스미디어 등
정부정책 수혜(수출형 내수기업 등)	KCC, LG하우시스, 한샘, 벽산, 현대리바트, 건설화학, 삼화페인트, CJ제일제당, 대상, 농심, 풀무원, 아모레G 등
저 PER, 저 PBR, 고배당 등 가치주	선창산업, 유라테크, 하림홀딩스, 일진홀딩스, 진양홀딩스, AK홀딩스, 동일방직, 경방, 경농, 조선내화 등

자료: 현대증권

저성장 구조에서 성장 동력 확보 및 성장 스토리 유효한 기업 강세

중국진출 기업들, 특히 내수주에서 수출을 통한 새로운 성장 동력 마련 긍정적

최근 상승 종목의 특징 점검 1. 성장성 및 성장스토리 우수

최근 상승 흐름을 보여주고 있는 종목들의 특징은 여러 가지가 있겠지만 대략 다음과 같이 구분해 볼 수 있다.

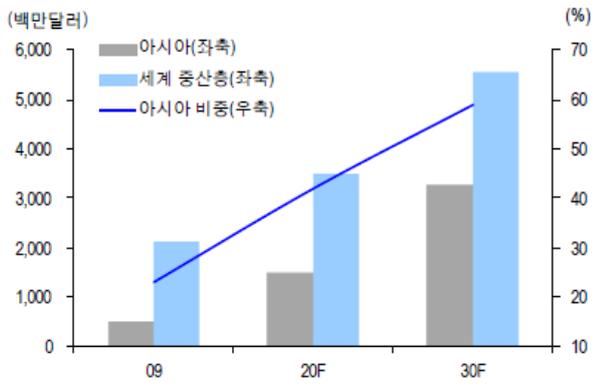
첫째, 바로 성장성이다.

이미 우리 시장은 성장성에 대한 우려, 즉 저성장 구조가 고착화 되어가고 있는 상황속에서 대기업들이 투자자들의 욕구를 충족시킬 수 있을 만큼 성장성을 확보해 나가고 있는지 한번 생각해 볼 만한 이슈가 아닌지 판단된다. 예를 들어 삼성전자, 현대차가 과연 2008~2013년에 기록했던 가파른 성장속도를 보여줄 수 있을까? 아닐 것이다. 성장성보다는 이제는 자체 밸류에이션 매력 및 또 다른 잣대를 가지고 평가를 받게 될 것이다.

하지만 상대적으로 새로운 성장동력을 확보했거나 향후 성장 스토리가 유효한 기업들에 대해 시장은 여전히 프리미엄을 주고 있다. 일례로 중국 진출 기업들로 내수 위주에서 수출을 통해 새로운 성장을 꾀하고 있는 기업들이다.

리홈쿠첸, 삼화네트웍스, 삼익약기, SM C&C, CJ E&M, 동원F&B, 코웨이, 농심, 바이오스페이스, 아모레퍼시픽, 한국콜마홀딩스, 풀무원 등이다.

그림 5> 아시아 소비 시장 급성장



자료: 언론보도

그림 6> 중국의 한류스타 인기



자료: 언론보도

2. 글로벌 경쟁력 확보 및 국내 시장 장악력 우수 기업

글로벌 경쟁력 및 국내 시장 장악력

둘째, 글로벌 경쟁력 확보 및 국내 시장 장악력이다.

이런 기업들의 특징은 바로 성장성과 함께 이익의 안정성이 확보됐다는 측면에서 강점을 찾을 수 있다. 다른 IT장비업체들이 전방산업의 영향에 따라 변동성에 크게 노출되는 것에 비해 독보적인 기술력과 경쟁력을 가진 고영과 이오테크닉스와 같은 기업들에 대해 시장은 적절한 보상을 해주고 있는 것이다.

또한 국내 시장을 과점하고 있는 한국전력, 하림, 동우, 로엔, 위닉스, 삼목에스폼, 금강공업, 삼립식품 등도 성장성과 함께 저평가 매력이 부각되며 강세를 이어가고 있다. 국내 시장 과점에 따른 장단점이 당연 있겠지만 위 기업들은 대체적으로 이익의 안정성 확보와 함께 전방산업 호황 영향으로 실적이 크게 개선 되고 있다는 특징을 가지고 있다.

그림 7> 이오테크닉스 주가 추이



자료: 현대증권

그림 8> 삼립식품 주가 추이



자료: 현대증권

3. 산업 및 소비 트렌드 변화에 적극적 대응

산업의 구조적 변화 및 소비 트렌드 변화에 적극적인 대응을 통한 성장 모멘텀 마련

셋째, 산업자체의 구조적 변화 및 소비 트렌드의 변화에 빠른 대처를 보이고 있는 기업이다.

기존 PC에 국한됐던 게임들이 스마트 폰, 태블릿PC 등 다양한 모바일 기기와 와이파이, LTE 등 무선통신 활성화에 힘입어 수많은 모바일 게임들이 출시되고 카카오톡, 페이스북과 같은 SNS라는 새로운 패러다임 변화에 사업의 초점을 맞춘 기업들이 주목받고 있는 상황이다.

그리고 한류스타(가수, 배우 등) 소속 기획사와 드라마 제작사, 포털업체와의 전략적 제휴 그리고 이를 통한 콘텐츠 수출, 광고, MD 매출 증가를 통한 시너지 효과를 추구하는 기업들이 등장하고 있는 상황이다.

또한 저성장, 저금리와 같은 환경하에서 소비자들은 합리적인 소비를 추구하게 될 것이다. 온라인을 통한 해외 상품에 대한 직접구매가 증가하고 있으며 각종 콘텐츠 이용시 댓가를 지불하고 서라도 언제 어디서나 필요한 콘텐츠를 이용하고자 하는 온라인 유저가 지속적으로 증가하고 있다.

이밖에 자동차, 청정기, 비데 등 다양한 경기소비재에 대해 직접 소유 개념에서 탈피, 빌려쓰는 소비 즉, 렌탈소비에 대한 선호가 급증하는 등 소비 패턴이 빠르게 바뀌고 있다는 점이다. 관련 주요 컴투스, 에스엠, 삼화네트웍스, 로엔, AJ렌터카, 코웨이, 아프리카TV, 나스미디어 등이다.

그림 9> 엔터테인먼트(연예, 기획) 전통 비즈니스 모델



자료: 현대증권

→ 그림 10> 향후 비즈니스 모델



자료: 현대증권

4. 정부 정책 수혜 및 수출형 내수 기업

정부정책 및 수출형 내수 관련주(성장성과 실적 뒷받침)

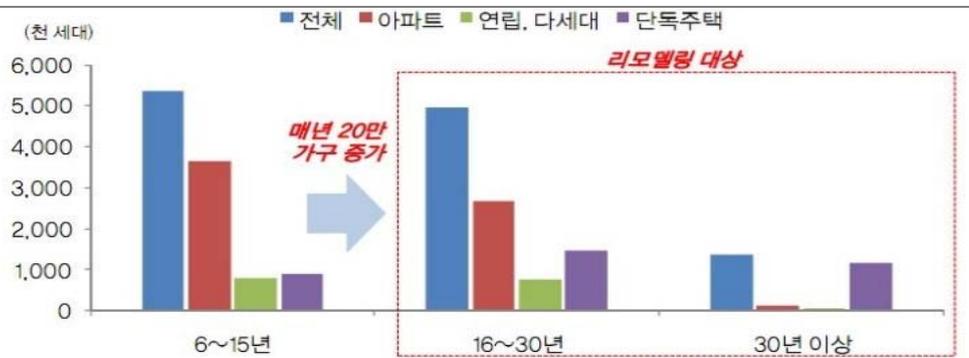
넷째, 정부정책 수혜 및 수출형 내수 관련 기업들이다.

신정부의 정책은 내수 활성화이다. 수출과 내수의 균형 경제를 목표로 각종 부동산 정책, 공공기관 민영화, 콘텐츠 산업 육성, 중소기업 육성 정책 등 내수 경제 활성화에 중점을 두고 있다. 최근 원/달러 환율 움직임도 내수 관련 기업에 긍정적 영향이 예상되는 것도 같은 맥락으로 이해 해 볼 수 있다. 특히 음식료 등 대표 내수 기업들은 한류를 기반으로 중국 등 수출지역을 다변화 하며 새로운 성장동력을 마련해 가고 있다.

예를 들어 수직 증축 리모델링 허용 등 다양한 부동산 정책 발표를 계기로 건설, 전자재, 경기 소비재 그리고 대표 수출형 내수 관련 기업들이 지속 강세를 보이고 있다.

KCC, LG하우시스, 한샘, 벽산, 에넥스, 건설화학, 현대리마트, 삼화페인트, CJ제일제당, 대상, 풀무원 등이다. 물론 위 기업들 역시 정부 정책과 함께 성장성과 실적이 수반되는 기업들이라는 점이다.

그림 11> 주택 노후화로 리모델링 대상 증가



자료: 통계청

그림 12> 2014년도 주택 종합계획 중점 과제

정책방향	
주택구입 부담 완화	취득세율 영구 인하 생애 최초 구입시 취득세 면제, 양도세 면제 장기 모기지 공급
시장 심리 회복	다주택자 양도세 중과 폐지 토지거래 허가구역 일부 해제 청약 가점제 축소
수급 불균형 완화	인허가 '12년 55만호에서 '13년 44만호 수준으로 감소
기타	수직증축 리모델링 허용
주택시장 정상화 추진	
부동산 수급 개선	재건축 규제 정상화 과도한 주택공급 규제 완화
부동산 재정 지원	내집 마련 디딤돌 대출 시행 보증부 표준 PF 대출 시행

자료: 국토해양부, 언론보도

5. 가치주에 대한 재평가 진행 중

가치주에 대한 재평가 진행 중

다섯째, 이른바 저 PER, 저 PBR, 고배당주 등 가치주들에 대한 재평가이다. 가치주는 일반적으로 기업의 내재가치보다 상대적으로 싸게 거래되는 종목들을 말한다. 연말연초 나타났던 우선주들의 반등세와 고배당주, 중소형 지주회사의 강세 그리고 최근에도 산발적으로 나타나고 있는 저평가 기업들의 강세를 볼 수 있다.

우선주, 고배당주, 저 PER, 저 PBR 관련주 강세

유동성 제약으로 보통주 대비 할인거래 되어 왔던 우선주, 성장둔화 및 변동성 장세에서 지속적이고 안정적인 배당 메리트가 부각되고 있는 고배당주, 자회사들의 성장을 기반으로 과거 할인거래되어 왔던 중소 지주회사들의 재평가 그리고 저PER·저PBR 가치주들의 재평가 과정이 진행되고 있다.

대형주의 대안투자자로 부각

즉 과거에는 일시적이며 단발성인 주가 상승 흐름을 나타냈던 저평가 소외 기업들이 경기 회복 부진과 성장둔화속에서 대형주들의 대안투자자로 부각되며 재평가 과정을 보이고 있는 것이다.

대표적으로 선창산업, 유라테크, 하림홀딩스, 일진홀딩스, 진양홀딩스, AK홀딩스, 동일방직, 경방, 경농, 조선내화 등이다.(물론 위 기업들 대부분이 실적 호전이 빠르게 진행되고 있으며 한국 전력과 같은 대형주도 실적 호전 및 대표 내수주, 가치주로 재평가 진행중에 있다)

그림 13> 가치주와 성장주

가치주	성장주
상대적으로 낮은 PER	높은 PER
낮은 PBR	높은 PBR
통상적으로 완만한 성장률(매출액, 이익 등)	빠른 성장률
높은 배당 수익률	낮은 배당수익률 또는 무배당
안정성 추구, 내재가치에 중점	리스크 감수, 성장성에 무게

자료: 현대증권

상승추세형 종목 및 가치주, 성장주, 고배당주 관심 지속될 듯

기업의 적정가치는 수익가치, 자산가치, 성장가치 반영

일반적으로 주식은 수익가치, 자산가치, 성장가치를 반영하며 위 3가지 가치 모두를 반영할 수 있는 기업을 찾아 내는 것이 가장 중요하다.

모듈은 일종의 메인보드

실질가치보다 할인된 가격에 거래중인 가치주를 찾거나, 빠르게 성장하고 있거나 성장 모멘텀이 뛰어난 성장주에 집중해야 한다. 아니면 두가지 특징이 접목된 가치 성장주 또는 실적이 개선되는 턴어라운드 및 실적호전주 발굴이 필요하다.

칩셋과 모듈을 이용 디바이스 제조

최근에 주가 강세 종목을 특징을 개략적으로 알아봤지만 위에 언급된 종목들이 현재를 기점으로 지속적인 상승흐름을 예상하지는 않는다. 다만 현 시장 상황(경기 회복 둔화 및 주요 기업 실적부진, 수급 공백, 원화강세, 박스권에 갇힌 지루한 증시 등)속에서 투자자들의 매매 패턴 변화와 함께 새로운 모티브가 접목된 종목들이 차별화되며 종목별 틈새 시장을 형성해 가고 있다는 것이다. 바로 성장주와 가치주이다.

따라서 상승추세가 형성된 종목 유형 뿐만 아니라 시장 또는 업종대비 저평가 거래되고 있는 가치주 그리고 성장 및 성장스토리가 유망한 성장주 찾기에 대해 시장 관심은 지속될 것으로 예상된다. 이와 관련해서 우선적으로 고배당주, 매출액 성장률, 저 PER, 저 PBR 관련 종목을 선정해 보았다.

그림 14> 국내 고배당주 10선

업종구분	기업명	시가총액 (억원)	2013년 배당수 익률(%)	2013년 배당성향 (%)	2013년 잉여현금 흐름(억원)	2013년 운전자 본/Asset (%)	향후 3년 전망 EPS 성장률 (%)
필수소비재	LG생활건강	74,265	0.7	35.6	2,877	9.0	
산업재	에스에프에이	7,424	2.5	28.8	427	75.4	
필수소비재	동원산업	11,973	1.0	25.5	392	33.1	
소재	LG화학	158,719	1.3	25.1	7,563	22.1	15.5
경기관련소비재	S&T모티브	3,781	2.2	24.8	378	13.8	
산업재	현대상사	7,693	1.4	23.7	546	17.1	
소재	고려아연	62,554	1.6	18.9	3,853	19.5	20.3
경기관련소비재	아모레퍼시픽	70,384	0.7	16.6	552	3.9	
IT	자화전자	3,115	1.7	15.0	148	8.8	5.4
건강관리	셀바이오텍	2,811	0.8	12.9	14	10.5	

자료: 현대증권, Quantwise

그림 15) 매출액 및 영업이익 증가 종목(코스피)

기업명	13'매출액증가율	14' 매출액증가율	13'영업이익증가율	14'영업이익증가율
한국콜마	58.7%	58.5%	40.7%	56.3%
AK홀딩스	423.5%	45.9%	301.8%	18.9%
코라오홀딩스	21.2%	39.5%	15.0%	53.8%
자화전자	41.8%	36.0%	5.7%	18.2%
한샘	28.6%	24.9%	69.1%	26.2%
아이마켓코리아	22.1%	22.2%	4.7%	45.9%
제일기회	14.6%	18.8%	2.8%	25.0%
한솔홈데코	23.7%	15.4%	63.0%	86.7%
벽산	2.3%	15.4%	60.6%	24.5%
서흥	30.4%	15.4%	75.0%	36.9%
아모레퍼시픽	8.8%	14.2%	1.2%	17.8%
태평양물산	37.9%	12.5%	170.4%	50.7%
삼호	27.8%	12.4%	140.2%	30.6%
삼익악기	1.8%	10.8%	43.4%	18.3%
인터지스	16.0%	10.5%	2.9%	67.8%

자료: 현대증권, Quantwise(14' 매출액 및 영업이익 증가율 각각 10%, 15% 이상 선정, 14년 실적은 시장 컨센서스 추정치임)

그림 16) 매출액 및 영업이익 증가 종목(코스닥)

기업명	13'매출액증가율	14'매출액증가율	13'영업이익증가율	14'영업이익증가율
블루콤	50.5%	93.9%	115.9%	128.7%
피에스케이	53.0%	60.0%	141.4%	123.8%
해성옵틱스	167.8%	56.2%	121.3%	67.3%
엘엠에스	31.3%	54.5%	49.6%	75.7%
와이솔	42.0%	53.6%	34.9%	78.9%
서원인텍	49.7%	53.4%	128.8%	66.8%
알서포트	25.7%	47.4%	20.8%	128.1%
엠씨넥스	74.4%	42.6%	95.2%	73.6%
내츄럴엔도텍	290.3%	41.0%	372.5%	46.5%
위닉스	34.2%	41.0%	390.5%	43.2%
이오테크닉스	21.8%	40.9%	25.7%	79.1%
솔루에타	57.6%	38.7%	99.1%	46.2%
기가레인	69.3%	38.1%	7.5%	37.2%
뷰웍스	42.1%	34.9%	70.7%	53.9%
인터로조	33.2%	30.4%	9.4%	29.5%

자료: 현대증권, Quantwise(14' 매출액 및 영업이익 증가율 전년대비 30% 이상 선정, 14년 실적은 시장 컨센서스 추정치임)

그림 17> 저 PER, 저 PBR종목

	BPS	PER	PBR	주가(14일)		BPS	PER	PBR	주가(14일)
화승알앤에이	32,786	4.47	0.68	29,100	에버다임	7,690	8.07	0.98	8,290
JB금융지주	10,985	5.98	0.65	7,680	엠케이전자	5,810	6.3	0.87	5,840
세아제강	185,063	6	0.63	130,500	성도이엔지	8,917	5.61	0.87	8,980
경농	9,080	7.89	0.57	5,700	웰크론한텍	4,063	6.98	0.84	4,325
SK	283,344	7.63	0.55	187,500	파라텍	6,090	8.85	0.84	5,450
한솔제지	18,815	7.78	0.51	10,900	아모텍	13,964	7.79	0.84	12,900
코오롱글로벌	4,462	7.76	0.51	2,575	풍국주정	10,876	9.05	0.8	9,470
아세아시멘트	194,147	7.74	0.49	112,000	서암기계공업	4,296	8.47	0.76	3,520
한신공영	43,468	7.35	0.38	16,100	남화토건	9,470	7.75	0.6	6,190
E1	191,754	6.72	0.36	73,500	서진오토모티브	6,524	7.51	0.56	3,980
휴스틸	58,687	6.75	0.32	20,500	신성델타테크	5,269	6.41	0.44	2,530

자료: 현대증권, Quantwise(14 실적은 컨센서스 BPS는 2013년 기준임) 코스피는 PER 8배, PBR은 0.7배 이하, 코스닥은 PER 10배, PBR은 1배 이하임.

투자자 고지사항

종목명	담당자	담당자 주식보유	채무이행 보증	1% 이상 보유여부	계열사 관계	자기주식 취득처분	ELW 발행	유동성 공급자	기타 이해관계
해당사항 없음									

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 제공한 사실이 없습니다.

■ 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 특정 증권, 매매와 관련한 권고를 제공하기 위한 것은 아닙니다. 이 보고서의 내용은 당사가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 당사가 보증하는 것은 아니며 따라서 그에 의존하여 투자 결정을 내려서는 안될 것입니다. 이 보고서에 포함된 의견이나 전망은 해당일 당시 당사의 전문적인 판단을 반영하는 것이며 통지 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 이 보고서의 내용에 의존하여 행해진 누구의 어떠한 행위로부터 발생하는 결과에 대해서도 책임을 지지 않습니다. 이 보고서는 투자에 관해 전문적인 경험을 가진 분들을 위한 자료이며 증권매도의 청약이나 매수 청약의 유인을 구성하지 않습니다.

이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에 먼저 통보하여 당사의 동의를 얻으시기 바랍니다.

달러인덱스 하락, 글로벌 달러의 약세

달러인덱스, 정확한 글로벌 달러 가치 반영하기엔 부족

건조한 외환지표와 글로벌 달러의 약세로 원화 강세

지난 3월 19일 FOMC 후 엘런이 기준금리 조기인상 가능성을 언급하여 글로벌 달러가 강세가 되며 달러/원은 3월 21일 1,083.00원까지 상승하였다. 이후 Fed는 현재 기조를 유지한다는 거듭된 금리 조기 인상설 진화에 나서 다시 글로벌 달러는 약세로 돌아섰고, 외국인의 순매수와 함께 달러/원은 주요 지시선들을 무너뜨리며 5월 9일 1,020.90원에 거래가 되었다. 원화는 2개월이 채 안 되는 기간 동안에 무려 6%가 넘게 절상이 된 것이다. 달러/원 환율의 급격한 하락은 우리나라의 경상수지와 외환건전성 지표들이 견고한 가운데, 글로벌 달러 약세가 만들어낸 움직임이다. 물론 미 10년 만기 국채수익률의 하락으로 유입된 외국인의 채권/주식 순매수가 기쁨을 부어 하락속도를 가속시켰다.

글로벌 달러란 기축통화 미국 달러가 전 세계적으로 가지는 가치를 의미

그런 와중에 반복적으로 언급된 단어가 ‘글로벌 달러’란 표현이다. 사실 영어로 된 분석기사에서는 ‘global dollar’란 표현은 발견하기 어렵다. 즉, 우리 식으로 표현되는 문구인 것이다. 그대로 번역을 하자면 ‘전 세계의 달러’ 또는 ‘세계적인 달러’ 정도로 말할 수 있겠지만 뭔가 어색하니 그냥 우리 말처럼 한글로 ‘글로벌 달러’라고 사용하는 것으로 보인다. 아마도 ‘기축통화인 미국 달러가 전 세계적으로 가지는 가치’를 글로벌 달러라고 표현하는 것이 아닌가 싶다. 영어로 표현하자면 ‘the value of the US Dollar as a world currency’의 의미로 사용될 것이라는 느낌으로 필자 역시 글로벌 달러란 표현을 사용한 적이 여러 번 있다. 따라서 ‘글로벌 달러 약세’란 표현은 달러가 다른 나라 통화들 대비 가치가 하락하고 있는 것을 의미할 것이다.

달러인덱스란 주요통화들에 대한 미국달러의 가치를 가장 평균한 지수

글로벌 달러가 강세인지 약세인지를 말할 때 늘 그 기준으로 거론되는 것이 ‘달러인덱스(Dollar index)’이다. 달러인덱스란 주요통화들에 대한 미국달러의 가치를 지수화한 것이다. 각 나라가 달러에 연동시켜서 자국의 통화가치를 고정적으로 표시하던 브레튼우즈체제가 무너지고, 각 통화의 환율이 독자적으로 변하기 시작하던 1973년 3월의 달러를 ‘100’으로 정하여 미 연준(Fed)이 발표한다. 예컨대 달러인덱스가 80.00이라면 미국달러가 1973년 3월보다 20% 정도 가치 하락했다는 뜻이다.

달러인덱스(DXY)는 EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF의 6개 통화의 가중치로 구성

달러인덱스를 통해 볼 때 미국달러는 1985년 2월 164.72로 최고 수치였으며 금융위기 때인 2008년 3월 16일 70.698로 최저치를 기록했다. 현재 달러인덱스의 통화바스켓은 유로(EUR) 57.6%, 일본엔(JPY) 13.6%, 영국파운드(GBP) 11.9%, 캐나다달러(CAD) 9.1%, 스웨덴크로나(SEK) 4.2% 그리고 스위스프랑(CHF) 3.6% 등 6개 통화로 구성되어 있다. 하지만 1973년 최초로 통화 바스켓을 구성할 당시에는 유로가 없었기 때문에 10개 통화로 구성되었었다. 57.6%를 차지하고 있는 유로 대신 독일마르크(DEM)가 20.8%, 프랑스프랑(FRF)이 13.1%, 이태리리라(ITL)는 9.0%, 네덜란드길더(NLG)가 8.3% 마지막으로 벨기에프랑(BEF)이 6.4%로 다른 5개 통화와 함께 바스켓을 구성했다가 유로가 사용되던 1999년부터 현재의 구성비로 변경되었고 그 이후 지금까지 구성 통화와 가중치(weight)는 변동이 없다.

환율에 영향을 주는 무역거래량이 반영되지 못하는 달러 인덱스

달러인덱스를 구성하는 통화와 가중치는 1973년 3월 기준이므로 현재 세계 각국이 차지하는 경제비중을 비추어 볼 때 전 세계 통화에 대비해 달러가 가지는 가치를 달러인덱스가 제대로 반영하고 있다고 보긴 어렵다. 먼저, 환율이 두 국가 통화의 가치를 반영하는 것임을 감안해보면

두 국가간의 무역거래량을 고려한 가치가 반영되어야 하는데, 6개 통화만으로 구성된 달러 인덱스가 글로벌 달러의 가치를 제대로 반영했다고 볼 수 없다. 세계 무역거래량 1위인 중국의 위안화나 그 동안 무역거래에서 괄목할만한 성장을 한 신흥국들의 상대적 통화가치는 반영되어 있지 않기 때문이다. 그래서 1998년부터 Fed는 무역량을 가중평균하여 미국달러를 지수화한 '무역가중 달러인덱스(Trade-weighted US Dollar Index, 또는 Broad Index)'를 발표하고 있다. 달러인덱스와 무역가중 달러인덱스를 비교해보면 흐름이 비슷할 때도 있지만 변화 폭 등이 일치하지 않음을 알 수 있다. (그림 3> 참조)

**외환거래량을 감안할 경우
기존 달러인덱스는 달러 가치를
68%만 반영**

또한 세계결제은행이 2013년 9월 발표한 외환거래량 통계에서 확인해보면 달러인덱스의 6개 통화의 비중은 68.3%에 불과하다. 호주달러(7.8%), 멕시코페소(2.7%)나 위안(2.4%) 등의 최근 거래량이 확대된 통화의 가치가 반영되어 있지 않으므로 외환거래량 측면에서도 달러인덱스에 글로벌 달러로서의 가치가 제대로 반영되었다고 보기 어렵다. (표 1> 참조)

그림 1> 달러인덱스 구성 통화 및 비중

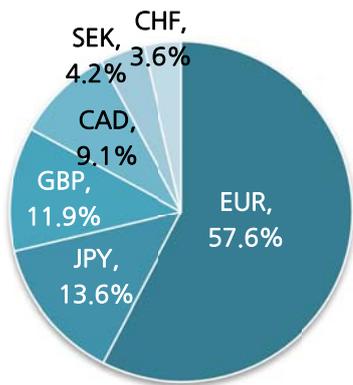


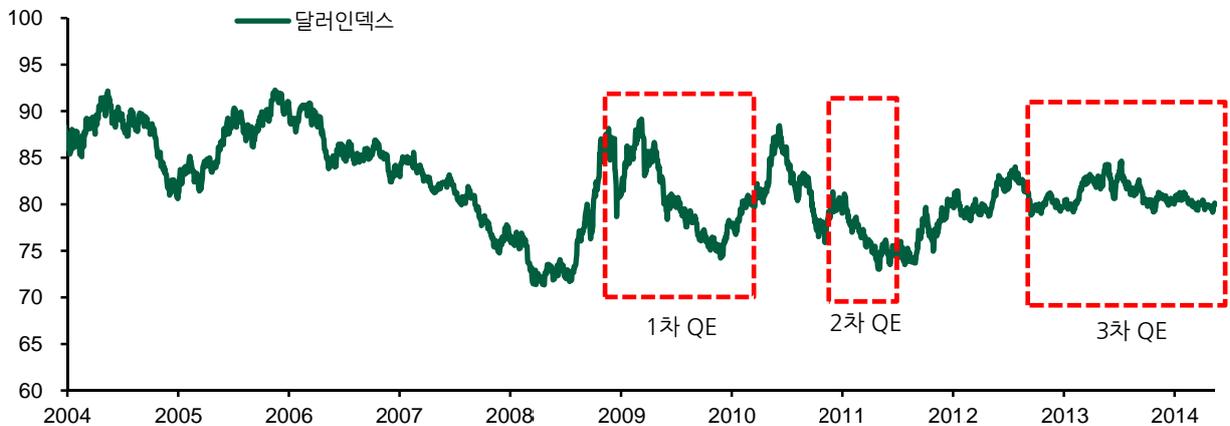
표 1> 통화별 대 미국달러 외환거래량과 비중

통화쌍	거래량	비중
EUR/USD	1,289	27.7%
USD/JPY	978	21.0%
USD/GBP	472	10.1%
USD/CAD	200	4.3%
USD/CHF	184	3.9%
USD/SEK	55	1.2%
USD/기타	1,475	31.7%
합 계	4,652	100.0%

자료: Intercontinental Exchange(ICE), 현대증권

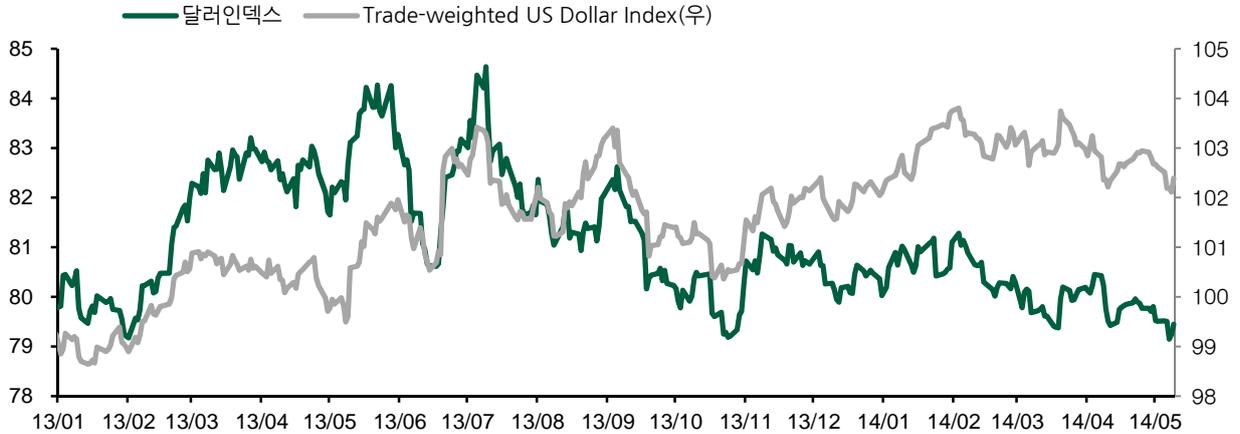
자료: 세계결제은행(BIS), 현대증권 (단위: 십억 달러)

그림 2> 달러인덱스 추이



자료: 연합인포맥스, 현대증권

그림 3> 달러인덱스와 무역가중달러인덱스 비교



자료: 연합인포맥스, Fed, 현대증권

부정확한 가치 척도에도 불구하고 달러가치의 변화를 보여주는 달러인덱스

달러인덱스로 달러가치의 흐름은 판단 가능

달러인덱스가 제대로 된 ‘글로벌 달러’의 가치를 반영하고 있지 못한다 하더라도 현재로서는 달러 가치를 말할 때 달러인덱스를 자주 언급하게 된다. 정확하지는 않지만 달러인덱스가 달러 가치의 흐름을 보여주는 지표이기 때문이다.

누구나 거래할 수 있는 달러 인덱스

USDIX 또는 DXY(딕시/Dixie라고 읽음)로 불리는 달러인덱스는 선물이 1985년 11월, 옵션이 1986년 9월부터 대륙간거래소(ICE; InterContinental Exchange)에 상장되어 ICE의 전자거래 플랫폼에서 거래되고 있다. 누구나 해외선물계좌를 개설하여 거래할 수 있다.

지수상품임에도 불구하고 만 기결제는 실물인수도 방식

달러인덱스선물거래의 특이한 점은 대부분의 인덱스상품이 현금결제(cash settlement) 방식으로 결제가 이루어지는데 반해, 달러인덱스 선물(코드명 DX)은 미국달러와 6개 통화가 실제 인수도되는 실물인수도(physical delivery) 방식을 취하고 있다는 것이다. 달러인덱스를 매수한 사람은 만기에 6개의 통화를 구성비대로 인도하고, 미국달러를 인수하게 된다. 이때 적용되는 환율은 미국식표기법으로 환율이 표시된 각 통화의 선물가격을 기준으로 한다(SEK은 유럽식 표기법으로 기표). 미국식표기법이란 다른 통화 1단위 당 미국달러의 가격으로 환율을 표기하는 방식이다.

주요 통화의 강세는 환율을 변화시키므로 달러인덱스의 변화는 유효

최근 미국이 통화완화정책을 축소하여, 풀던 돈의 규모를 줄여가고 있어 달러 강세 요인으로 반영될 것으로 예상되었으나 달러인덱스는 오히려 더 하락하였다. 이는 달러인덱스의 80%를 넘게 차지하는 유로, 엔 그리고 파운드의 가치가 미국달러에 대해 상승하였기 때문이다. 유로와 엔은 추가완화정책 시행 없이 기존 통화완화정책을 고수하기로 하여 강세가 되었고, 파운드는 경제회복과 관련한 지수들이 양호하다. 비록 실제 달러의 가치가 얼마나 하락했는지는 모르지만, 다른 통화들에 대해 약화된 모습을 보여주고 있음을 달러인덱스를 통해서 확인할 수 있기에 우리는 달러인덱스의 변화를 보고 글로벌 달러 약세를 이야기한다.

투자정보팀

현대 able 안정성장형 포트폴리오

◇ Investment Summary

종목선정기준: 대형주 중심으로 실적, 밸류에이션 등 중장기 모멘텀을 고려한 종목 선정
 추천기간: 2개월 원칙이나 시장 상황에 연동해 조절
 목표수익/로스컷: +15%/-10% 원칙으로 하되 리스크 관리에 따라 탄력적 대응
 벤치마크: KOSPI 100%

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음
 제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

	주식비중	현금비중
	90%	10%
		KOSPI
전일대비	-0.03%	-0.31%
누적수익률	-0.06%	-1.36%
BM대비	-1.30%	포인트

LG이노텍 (011070) 추천일 5월 12일 수익률 + 0.00%	-1분기 영업이익이 시장 전망치 상회, LED사업부 큰폭의 실적 개선 전망 - 2분기 후반부터 국내외 주력 거래선의 신제품 효과 반영으로 인한 제품군 매출액 증가 기대, 체질 개선 함께 예상	단위 (원) 추천가: 116,000 전일종가: 116,000 - 1,500
현대모비스 (012330) 추천일 5월 9일 수익률 + 4.48%	- 1분기 실적은 시장 기대에 못 미쳤으나, 중장기 측면은 완성차 이상의 성장성 자체는 여전히 유호 - 2분기 매출액과 영업이익은 전년 대비 다소 증가할 것으로 예상, LF소나타의 핵심 부품 독점 공급으로 신차 모멘텀 최대 수혜 기대	단위 (원) 추천가: 290,000 전일종가: 303,000 + 1,500
JB금융지주 (175330) 추천일 5월 2일 수익률 + 1.18%	- 국회의 조세제한특별법 통과에 따른 우리금융의 은행 분할 매각 본격화로 광주은행 인수 기대에 따른 투자심리 개선 - 2분기 실적 회복 기대감과 광주은행 인수 시너지 효과를 통한 하반기 성장에 대한 모멘텀 예상	단위 (원) 추천가: 7,610 전일종가: 7,700 + 20
KCC (002380) 추천일 4월 24일 수익률 + 5.45%	- 1Q14년 영업이익 예상치는 전년 동기보다 21% 증가, 시장 컨센서스에 부합 할 것으로 예상 - 건자재 사업부문 실적 개선 및 '수직 증축 리모델링 시행'에 따른 시장 확대 및 연간 실적 전망 개선 기대	단위 (원) 추천가: 532,000 전일종가: 561,000 - 1,000
삼성물산 (000830) 추천일 3월 31일 수익률 + 11.54%	- 호주 로이힐 사업 자금구성 완료에 따른 개발사업이 본격화될 것으로 예상되며 주택손실에 따른 실적하향 가능성은 낮을 것으로 전망 - 1분기 호실적에 이어 지속되는 해외주주 성과로 올해 실적성장 가시성이 높고 PBR 0.8배 수준의 가격매력도 긍정적	단위 (원) 추천가: 61,500 전일종가: 68,600 - 700
삼성전자 (005930) 추천일 2월 25일 수익률 + 6.17%	- 태블릿PC의 경우 전년대비 큰 폭의 출하 성장 및 스마트폰도 전체적으로 안정적 성장이 지속될 전망 - 메모리 사업부의 실적호조 지속과 함께 배당성향 증가, 자사주 매입 가능성 등 주주친화정책 긍정적	단위 (원) 추천가: 1,328,000 전일종가: 1,410,000 - 5,000

투자정보팀

현대 able 액티브형 포트폴리오

◇ Investment Summary

종목선정기준: KOSDAQ 및 소형주 중심의 성장성, 모멘텀 등을 바탕으로 한 종목 선정
 추천기간: 1개월 원칙이나 시장 상황에 연동해 조절
 목표수익/로스컷: +15%/-10% 원칙으로 하되 리스크 관리에 따라 탄력적 대응
 벤치마크: KOSDAQ 100%

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음
 제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

	주식비중	현금비중
	80%	20%
	KOSDAQ 액티브형	
전일대비	0.26%	0.12%
누적수익률	12.35%	21.50%
BM대비	+9.15% 포인트	

바이로메드 (084990) 추천일 5월 9일 수익률 + 1.15%	- 허혈성지체질환, 당뇨병성 신경병증, 혈소판 감소증 치료제 등 주요 신약 개발 프로젝트 진행 긍정적 - 최근 VM202-PAD의 미국 임상 2상 종료 등 향후 다국적 제약사로 기술 수출 전망 등 신약 모멘텀 기대	단위 (원) 추천가: 52,300 전일종가: 52,900 + 500
에스엠 (041510) 추천일 5월 9일 수익률 - 7.13%	- 동사가 보유한 음원과 뮤직비디오 등의 중국 내 온라인서비스 유통 및 신규 방송프로그램 제작 등에 대해 중국 바이두 등과 전략적 업무 제휴 체결 - 이번 MOU를 계기로 그동안 공연위주로 구성된 중국 내 비즈니스 범위가 콘텐츠 사업으로 확대 돼 장기적인 수익 창출 기회로 전망	단위 (원) 추천가: 50,500 전일종가: 46,900 - 2,900
벽산 (007210) 추천일 5월 9일 수익률 + 16.82%	- 정부의 '건축물 에너지 성능 개선 방안' 등 에너지 규제와 소비자 인식 변화 등 무기질 단열재 수요 증가 예상 - 수직증축 리모델링 허용에 따른 관련 시장 확대 및 무기질 단열재 시장을 선도하는 중소기업체로서의 가치 부각	단위 (원) 추천가: 3,210 전일종가: 3,750 - 40
삼익약기 (002450) 추천일 5월 7일 수익률 + 12.79%	- 브랜드 이미지 개선과 중국의 자녀에 대한 투자와 교육수준 향상 등 중국시장에서의 매출 성장에 따른 수익 개선 효과 기대 - 지난해 9월 스타인웨이 지분 매각에 따른 순현금 확대와 재무구조 개선 등 자산가치 부각도 긍정적	단위 (원) 추천가: 2,970 전일종가: 3,350 + 230
아비코전자 (036010) 추천일 4월 14일 수익률 + 4.28%	- 고가폰에 이어 보급형 스마트폰으로의 시그널인덱터 채택 증가에 따른 동사의 물량 공급 증가 예상 - LPP파워인덱터, NFC칩용 시그널인덱터 등 신제품 효과 기대 및 UHD TV용 파워인덱터 매출 증가 전망 등 실적회전 기대	단위 (원) 추천가: 5,380 전일종가: 5,610 - 10
하림홀딩스 (024660) 추천일 4월 14일 수익률 + 0.00%	- 홈쇼핑, 음식료, 사료, 농축산업, 농축산금융으로 구성된 성장가능성이 높은 자회사 포트폴리오 구성이 매력적 - 중국, 필리핀, 베트남 등의 해외진출 성과가 기대되며 약 40.7%를 가지고 있는 NS홈쇼핑의 가치 부각 기대	단위 (원) 추천가: 5,210 전일종가: 5,210 - 20

Compliance Notice

- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목은 편입일 기준 당사 투자컨설팅센터 연구원이 보유하고 있지 않습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목은 당사와 계열사 관계가 없습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목에 기재된 내용들은 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목 자료의 내용은 당사 리서치센터의 투자의견과 일부 차이가 있을 수도 있습니다.
- 당사는 LG이노텍, 현대모비스, 삼성물산, 삼성전자를 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

삼성엔지니어링, 삼익약기, 제일바이오

■ 차트 관심 종목 : 삼성엔지니어링(028050)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

K O S P I	선창산업(002820)	진양홀딩스(100250)
	한솔홀데코(025750)	티웨이홀딩스(004870)
	KB금융(105560)	삼화전자(011230)
	기아차(000270)	녹십자홀딩스(005250)
K O S D A Q	제넥신(095700)	해성옵틱스(076610)
	대원산업(005710)	CJ E&M(130960)
	TPC(048770)	테라젠이텍스(066700)
	셀트리온(068270)	하츠(066130)

■ 신고가 종목 : 삼익약기(002450)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

K O S P I	한국전력(015760)	삼양사(145990)
	아모레퍼시픽(090430)	SK하이닉스(000660)
	에넥스(011090)	고려산업(002140)
	인택(023810)	한국석유(004090)
K O S D A Q	아바코(083930)	에이씨티(138360)
	리드쿠프(012700)	바이오스페이스(041830)
	웰크론강원(114190)	엠케이전자(033160)
	대봉엘에스(078140)	동화기업(025900)

■ 박스권 돌파 종목 : 제일바이오(052670)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

K O S P I	기업은행(024110)	삼성제약(001360)
	벽산(007210)	삼성중공업(010140)
	신한지주(055550)	서흥(008490)
	신일산업(002700)	웅진에너지(103130)
K O S D A Q	동화기업(025900)	경향산업(024910)
	한국경제TV(039340)	아프리카TV(067160)
	솔루에터(154040)	토비스(051360)
	크레듀(067280)	디지털옵틱(106520)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

K O S P I	POSCO(005490)	한전KPS(051600)
	삼성전자(005930)	KT(030200)
	기아차(000270)	NAVER(035420)
	현대차(005380)	신한지주(055550)
K O S D A Q	세운메디칼(100700)	삼화네트웍스(046390)
	셀트리온(068270)	인터파크INT(108790)
	젬백스(082270)	위닉스(044340)
	게임빌(063080)	파트론(091700)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

K O S P I	현대차(005380)	삼성물산(000830)
	현대위아(011210)	한화케미칼(009830)
	삼성전자(005930)	NAVER(035420)
	대림산업(000210)	삼성엔지니어링
K O S D A Q	디아이치피코리아(131030)	루멘스(038060)
	CJ오쇼핑(035760)	서울반도체(046890)
	유진테크(084370)	원익PS(030530)
	KG모빌리언스(046440)	아이센스(099190)

참 고 : 상기종목은 당사 추천종목과는 별개이며, 음영 종목은 신규 관심 종목입니다. 밑줄 종목은 외국인 및 기관 공동 순매수 종목입니다.

본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.



삼성생명보험 (032830)

Marketperform (유지)

증권, 보험 Analyst **이태경**
02-6114-2911 david.rhee@hdsr.com

RA **한기현**
02-6114-2962 kihyun.han@hdsr.com

주가(5/14)	99,900원
목표주가	100,000원
산업내 투자선호도	NA

FY14 1분기(1~3월) 실적 리뷰

- 매출 YoY 38% 감소, 순이익은 컨센서스 34% 상회
- 2014년 당기순이익 1조원 예상
- Valuation : 투자의견 "Marketperform" 유지, 금리 상황에 따라 상향 여지

그림 1> 잠정실적과 컨센서스, 당사 추정 비교

(십억원)	1Q14A	증감률(%)		시장 컨센서스	당사 기존추정
		YoY	QoQ		
매출 (=보험료수익)	4,254	-38	-2	4,218	4,363
조정영업이익	461.9	8	88	419.2	442.9
당기순이익	409.4	26	180	305.8	326.7

자료: 삼성생명, 현대증권??

매출 YoY 38% 감소, 순이익 컨센서스 34% 상회

삼성생명의 1Q14(1~3월) 실적은 컨센서스를 상회했다. 1분기 매출액(=보험료수익)은 4조 2,536억원으로 전년 동기 대비 -38% 감소 하였고, 조정영업이익은 4,619억원으로 8% 증가 하였다. 매출감소는 전년 동기의 일회성 일시납 요인이 고, 실질적으로 2% 감소한 수준이다. 이익이 컨센서스를 34% 상회했다. 이연법인세 관련 회계적 이익이 790억원 발생했기 때문에 오차가 있었다.

그림 2> 분기별 주요 특이사항

(십억원)	조정 영업이익 (A)	특이 사항 (B)	(A)-(B)	주요 특이사항
4Q12	428.3	83.0	345.3	주식저분이익 1,000억원, 용산투자손실 140억원
1Q13	317.8	40.0	277.8	중국사육매각 600억원, 변액최저보증준비금 200억원
2Q13	295.1	79.1	216.0	매도가능증권 매각이익 791억원
3Q13	245.2	-90.0	335.2	특별상여금 300억원, 변액보험 보증준비금 450억원, 전
1Q14	461.9	79.0	382.9	법인세 환급 790억원

자료: 삼성생명, 현대증권

2014년 당기순이익 1조원 예상

2014년 당기순이익은 1조원 내외가 될 것으로 예상된다. 1분기의 이익이 예상을 상회했지만, 구조조정 관련 일회성 비용이 이보다 클 것이다. 따라서 기존 추정보다 이익을 소폭 하향조정한다. 그럼에도 불구하고, 이익보다는 신계약과 금리 상황, 그룹의 지배구조 관련 뉴스가 주가의 방향을 결정할 것이다.

그림 3> 실적추정 변경

(십억원)	변경 전 14/04/22	변경 후 14/05/14	변경률 (%)
매출 (=보험료수익)	17,310	17,200	-1
조정영업이익	1,444.3	1,341.4	-7
당기순이익	1,094.8	1,015.5	-7

자료: 현대증권

Valuation : 투자의견 "Marketperform" 유지

삼성생명에 대한 투자의견 "Marketperform" 을 유지한다. 우리가 투자의견을 하향했던 이유는 세 가지였다. 금리환경, 사망담보 신계약 부진, PBR 레퍼런스 하락이 그것이다. 이 중 사망담보상품 판매부진은 어느 정도 해결되었다. 따라서 금리환경에 대한 확신이 추가되는 경우 투자의견이 상향될 수 있다.



한화생명보험 (088350)

BUY (유지)

증권, 보험 Analyst **이태경**
02-6114-2911 david.rhee@hdsr.com

RA **한기현**
02-6114-2962 kihyun.han@hdsr.com

주가(5/14)	6,710원
목표주가	8,000원
산업내 투자선호도	★★☆

FY14 1분기(1~3월) 실적 리뷰

- 매출 20%감소, 순이익은 컨센서스 하회, 신계약은 견조하게 살아나는 중
- 2014년 당기순이익 4,981억원 예상
- Valuation: 투자의견 "Buy", 적정주가 8,000원 유지

그림 1> 잠정실적과 컨센서스, 당사 추정 비교

(십억원)	1Q14A	증감률 (%)		시장 컨센서스	당사 기준추정
		YoY	QoQ		
매출(=보험료수익)	2,240	-20	1	2,585	2,234
조정영업이익	128.3	91	-22	159	131.7
당기순이익	92.3	56	-24	116	99.8

자료: 한화생명, 현대증권

그림 2> 조정영업이익 이익원천별 변동분석

(십억원)	조정 영업이익 (A)	특이 사항 (B)	(A)-(B)	주요 특이사항
4Q12	67	-80	147	변액보증준비금 500억원, 손상자손 303억원
1Q13	173	-24	197	변액보증준비금 125억원, 손상자손 113억원
2Q13	171	19	152	임직원 성과급, CLN 평가손 환입
3Q13	164	-25	189	변액보험 보증준비금 250억원
1Q14	128	0	128	위험손해율 상승

자료: 한화생명, 현대증권

그림 3> 수익추정 변경 내역

(십억원)	변경 전	변경 후	변경률 (%)
	14/04/17	14/05/14	
매출(=보험료수익)	8,969	8,975	0
조정영업이익	669.3	663.8	-1
당기순이익	507.3	498.1	-2

자료: 현대증권

매출 20%감소, 순이익은 컨센서스 하회

한화생명의 1Q14(1~3월) 실적은 컨센서스를 하회했다. 1분기 매출액(=보험료수익)은 2조 2,397억원으로 전년 동기 대비 -20% 감소하였고, 조정영업이익은 1,283억원으로 91% 증가 하였다. 증익은 전년 동기 기저효과 때문이다. 2013년 1~3월 분기에 변액보증준비금 및 손상차손 등 803억원 규모의 일회성 비용 발생한 바 있다.

2014년 당기순이익 4,981억원 예상

한화생명은 대부분의 지표가 안정적이다. 보장성 신계약이 꾸준히 성장하고 있다. 이익관련 3대 지표인 손해율, 예정대비사업비율, NIM이 모두 견조한 상황이다. 따라서 향후의 이익도 기존 추정대비 큰 변동 없이 시현될 것이다.

투자의견 "Buy", 적정주가 8,000원 유지

한화생명에 대해 투자의견 "BUY" 와 적정주가 8,000원을 유지한다. 적정주가는 2014년 12월 BPS 8,619원에 최근 3년 평균 PBR 0.90 배를 곱해 산출했다. 현재 3년래 최저PBR 수준까지 주가가 하락했기 때문에 가격 부담은 적다고 본다.



삼성증권 (016360)

BUY (유지)

증권, 보험 Analyst **이태경**
02-6114-2911 david.rhee@hdsr.com

RA **한기현**
02-6114-2962 kihyun.han@hdsr.com

주가(5/14)	39,850원
목표주가	54,000원
산업내 투자선호도	★★★

FY14 1분기(1~3월) 실적 리뷰

- 매출 YoY 6% 감소, 순이익은 컨센서스 38% 상회
- FY2014 실적은 업황 바닥 탈출 예상
- 투자의견 "BUY"유지, 목표주가 54,000원 유지

그림 1> 잠정실적과 컨센서스, 당사 추정 비교

(십억원)	1Q14A	증감률 (%)		시장 컨센서스	당사 기준추정
		YoY	QoQ		
매출(=순영업수익)	190.1	-6	41	197.8	188.6
영업이익	60.1	-1	특전	46.5	50.6
당기순이익	47.1	48	특전	34.2	42.2

자료 : 금융감독원, 삼성증권, 현대증권

그림 2> 주요 특이사항

(십억원)	영업 이익 (A)	특이 사항 (B)	(A)-(B)	주요 특이사항
4Q12	60.6	12.6	48.0	ELS배당락 환입 126억원
1Q13	14.7	-36.2	50.9	트레이딩 관련 362억원 손실
2Q13	10.0	-6.2	16.2	트레이딩 관련 182억원 손실
3Q13	-17.5	-10.0	-7.5	ELS배당락 100억원
1Q14	60.1	10.0	50.1	ELS 배당금, 채권평가익 등 (+)100억

자료 : 금융감독원, 삼성증권, 현대증권

그림 3> 수익추정 변경 내역

(십억원)	변경 전	변경 후	변경률 (%)
	14/05/14	14/05/14	
매출(=순영업수익)	706.4	744.8	5.4
영업이익	141.5	187.6	32.6
당기순이익	111.2	143.9	29.4

자료: 현대증권

매출 YoY 6% 감소, 순이익은 컨센서스 38% 상회

삼성증권의 1Q14 실적은 컨센서스를 상회했다. 1분기 매출액 (=순영업수익)은 1,901억원으로 전년 동기 대비 6% 감소 하였고, 영업이익은 601억원으로 1% 감소 하였다.

FY2014 실적은 업황 바닥 탈출 예상

동 사의 2014년 실적은 트레이딩 손실 감소와 판관비 축소로 순영업수익(=매출)은 7,448억원, 세전이익은 1,871억원을 기록할 것으로 전망한다. 추정에 사용된 가정은 일평균 거래대금 5.6조원, 회전율 120%, 연평균 종합주가지수 2,100포인트다. 자산관리와 IB관련 수익은 최근 평균에서 변동이 크게 없는 것으로 가정했다.

투자의견 "BUY"유지, 목표주가 54,000원 유지

동 사에 대한 투자의견 "BUY", 목표주가 54,000원을 유지한다. 더불어 대우증권과 함께 업종내 최선호주로 추천한다. 비용 감축과 기업금융부문 실적 개선으로 2015년 실적 방향성이 확실하다는 점, PBR은 10년래 최저 수준이라는 점, 삼성그룹 중간금융지주 도입시 수급상 상당한 호재가 나올 수 있다는 점이 투자 포인트다.



대우증권 (006800)

BUY (유지)

증권, 보험 Analyst **이태경**
02-6114-2911 david.rhee@hdsrc.com

RA **한기현**
02-6114-2962 kihyun.han@hdsrc.com

주가(5/14)	8,550원
목표주가	12,000원 (종전 11,000원)
산업내 투자선호도	★★★

FY14 1분기(1~3월) 실적 리뷰

- 매출 YoY 2% 감소, 순이익은 컨센서스 84% 상회
- FY2014 실적은 바닥 탈출, 2015년 부터 본격 증익
- 최선호주 의견 유지, 투자의견 "BUY"유지, 목표주가 12,000원으로 상향

그림 1> 잠정실적과 컨센서스, 당사 추정 비교

(십억원)	1Q14A	증감률 (%)		시장 컨센서스	당사 기준추정
		YoY	QoQ		
매출(=순영업수익)	180.5	-2	36	147.6	174.3
영업이익	61.3	24	흑전	29.0	52.1
당기순이익	46.1	5	흑전	25.0	39.5

자료 : 금융감독원, 대우증권, 현대증권

그림 2> 주요 특이사항

(십억원)	영업 이익 (A)	특이 사항 (B)	(A)-(B)	주요 특이사항
4Q12	49.6	1.0	48.6	의뢰된 위로금 50억원, ELS배당환입 20억원
1Q13	0.7	-18.7	19.4	STX팬오션 총당금 187억원
2Q13	-0.8	-17.3	16.5	중고교섭 관련손실 153억원, 과징금 20억원
3Q13	-35.3	0.0	-35.3	
1Q14	61.3	15.0	46.3	장외파생상품 관련 매매이익 등 (+)150억원

자료 : 금융감독원, 대우증권, 현대증권

그림 3> 수익추정 변경내역

(십억원)	변경 전 14/05/14	변경 후 14/05/14	변경률 (%)
매출(=순영업수익)	621.5	683.8	10.0
영업이익	134.8	175.9	30.5
당기순이익	102.3	133.0	30.0

자료: 현대증권

매출 YoY 2% 감소, 순이익은 컨센서스 84% 상회

대우증권의 1Q14 실적은 컨센서스를 상회했다. 1분기 매출액 (=순영업수익)은 1,805억원으로 전년 동기 대비 -2% 감소하였고, 영업이익은 613억원으로 24% 증가 하였다.

FY2014 실적은 바닥 탈출, 2015년 부터 본격 증익

2014년은 비용 합리화 등 여러 가지 이슈로 명목상 이익이 아주 많기는 어려운 해다. 2015년부터 대형사들의 정책 수혜가 본격화 될 것으로 예상된다. 따라서 2014년은 업종에 관한 긴 그림을 그리면서 10년래 최저치로 떨어져 있는 PBR 수준의 대형주를 선취매 하는, 연습의 시간으로 삼아야 할 것이다.

투자의견 "BUY"유지, 목표주가 12,000원으로 상향

동 사에 대한 투자의견 “BUY” 를 유지하고 목표주가를 12,000원으로 상향한다. 업종 최선호주 의견을 유지한다. PBR 이 10년래 최저 수준이라 가격 부담이 없고, 정부의 정책 수혜가 예상되는 가운데, 경쟁력을 잃지 않고 있기 때문이다. 목표 주가는 연도말 BPS 12,188원에 최근 3년 PBR 1배를 적용한 값이다.



한화 (000880)

Marketperform (하향)

스몰캡총괄/복합기업 Analyst **전용기**
02-6114-2916 yong.jun@hdsrc.com

수익성과 ROE 회복에 시간이 필요

주가(4/29)	30,450원
목표주가	40,000원 (중전 55,000원)
산업내 투자선호도	NA

- 1분기 실적은 전반적으로 부진했고, 지배기업순이익 예상치를 크게 하회함
- 한화의 손자회사나 증손자, 증증손지회사 해외법인의 실적개선이 매우 더딘 것으로 판단됨
- 5% 전후의 낮은 ROE가 고착화되는 양상을 보이고 있음
- 투자의견 Marketperform으로 하향하며, 적정주가 4만원으로 하향조정

그림 1> 1분기 실적

(십억원)	3Q13P	증감률(%)		당사 기준추정	시장 컨센서스
		YoY	QoQ		
매출액	9,178	0.5%	(10.0%)	9,675	9,477
영업이익	211	48.0%	7.0%	231	210
지배기업순이익	6	(92.0%)	흑 전	70	61

자료: 현대증권

그림 2> 실적전망 변경

(십억원)	변경후		변경률(%)	
	2014F	2015F	2014F	2015F
매출액	39,289	40,823	(2.4%)	(2.5%)
영업이익	895	917	(15.5%)	(18.0%)
지배기업순이익	203	250	(43.4%)	(37.9%)
수정EPS(원)	2,913	3,601	(39.0%)	(33.0%)
BPS(원)	61,820	64,331	(18.1%)	(18.0%)
수정ROE(%)	4.6	5.5	(23.1%)	(23.1%)

자료: 현대증권

예상치를 하회한 1분기 실적

연결영업이익은 YoY로 48% 개선되었지만 개선폭 695억원 중에 480억원이 한화생명을 포함한 금융부문으로 다른부문의 기여율은 낮다. 이는 한화가 한화생명에 비교 열위에 있음을 의미한다. 태양광부문의 YOY 증분 영업이익이 510억원으로 한화가 태양광부문에 대해서도 비교 열위에 있음을 시사한다.

실적 개선 속도 더딜 가능성

한화건설이 PF감소로 재무구조가 개선된 점과 이라크 주택공사 기성이 향후 본격적으로 진행되는점은 긍정적이다. 그러나 생명, 한화케미칼, 건설, 방산 및 화약 부문을 한화의 손자회사나 증손자, 증증손지회사, 해외법인의 실적개선이 매우 더딘 것으로 판단된다. 5%전후의 낮은 ROE에 영향을 미치고 있다. 이를 고려하여 보수적으로 실적을 추정하였다.

주당 NAV는 7만원, PBR 0.5인 점은 긍정적

한화의 주당 NAV는 6.5만원 수준이나 2014년 주당 EPS 2,913원으로는 PER 22배이다. 현재의 높은 NAV대비 할인율 축소에는 다소 시간이 필요하고 무엇보다도 ROE 개선과 EPS 개선이 요구된다. PBR 0.5로 한화의 역사적 PBR 밴드 하단에 위치하고 있어 한화 주가의 추가 하락은 제한적이다.



대현 (016090)

BUY (유지)

섬유, 의류 Analyst **최민주**
02-6114-2927 minjoo.choi@hdsrc.com

RA **강재성**
02-6114-2920 jaesung.kang@hdsrc.com

주가(5/15)	2,390원
목표주가	2,650원
	(종전 3,200원)
산업내 투자선호도	★★☆

고난의 상반기

- 1Q14 당사 예상치 하회: 매출액 686억원(+5%YoY), 영업이익 40억원(-28%YoY) 기록
- 외형성장은 시장 대비 양호했으나, APS 하락(약 -6%)에 의해 원가율(+3.4%pYoY)이 크게 상승
- 2분기에도 소비경기 부진은 지속될 것으로 판단
- 투자의견 BUY 유지. 목표주가는 2,650원(종전 3,200원)으로 하향

그림 1> 1분기 이익은 당사 예상치를 하회

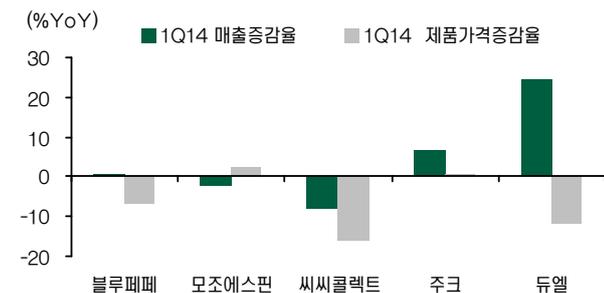
(십억원)	1Q14P	증감율 (%)		당사 기준추정	시장 컨센서스
		YoY	QoQ		
매출액	68.6	5.0	(14.5)	70.6	NA
영업이익	4.0	(28.2)	(29.3)	5.2	NA
세전이익	3.3	(35.1)	(35.2)	4.9	NA
순이익	2.5	(37.4)	(45.9)	3.7	NA

자료: 대현, 현대증권

할인판매에 의한 ASP 하락으로 1분기 실적 저조

1Q14 실적은 매출액 686억원(+5%YoY), 영업이익 40억원(-28%YoY)으로 당사예상치를 하회했다. 산업통상자원부에 따르면, 1분기 백화점의 여성정장과 여성캐주얼 매출이 전년 대비 각각 4.0%, 0.9% 감소했기 때문에, 동사의 외형성장은 시장 대비 양호했다고 평가한다. 감익의 주원인은 백화점 정상가판매율이 하락함과 동시에 아울렛 판매가 확대되면서 평균제품가격이 6% 하락해 원가율이 3.4%pYoY 상승했기 때문이다.

그림 2> 1Q 매출은 5% 증가했으나 판매가격은 6% 하락

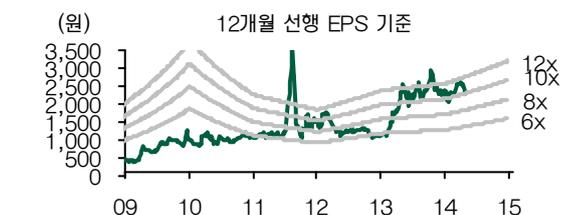


자료: 대현, 현대증권

소비경기 부진은 2분기에도 지속될 것으로 예상

2Q14 실적은 매출액 544억원(+2%YoY), 영업이익 18억원(-26%YoY)으로 상반기까지 감익이 지속될 전망이다. 당사는 4월 24일 발간리포트에서 노동절 중국인 인바운드 소비에 의해 동사의 실적이 2분기부터 개선될 것으로 봤다. 모조에스핀은 이번 노동절 연휴에도 매출 상위 10위 안에 들어 중국소비자의 인기가 유지되었다. 하지만, 세월호 참사[4.16] 이후 4월 하반기 소비가 위축되면서 백화점 의류판매가 저조했고, 5~6월 징검다리 연휴에는 쇼핑보다는 여행/레저의 수요가 더 클 것으로 판단해 2분기에도 소비의 개선이 불투명하다.

그림 3> PER 14년 11.2배, 15년 8.9배



자료: 대현, 현대증권

목표주가 2,650원 (종전 3,200원)으로 하향

대현에 대해 투자의견 BUY를 유지한다. 목표주가는 2,650원 [2014~5년 평균 EPS에 PER 11배 적용]으로 하향한다. 적용 멀티플을 13배에서 11배[내수의류 평균]로 하향조정하였는데, 이는 최근 국내 및 중국 경기부진으로 듀엘의 중국진출이 지연될 가능성이 있기 때문이다. 하반기에는 매장 수가 전년 대비 확장되는 국면에 접어들고 중국 진출은 여전히 추진 중이기 때문에 중장기 성장성을 보유해 매수 투자의견을 유지한다.



메모리 반도체 가격 동향



반도체 Analyst **박영주**
02-6114-2951 young.park@hdsrc.com

RA **윤선진**
02-6114-2965 sean.yoon@hdsrc.com

리서치센터 트위터 @QnA_Research

양호한 메모리 업황 지속

DRAM: 가격 안정 추세 지속

삼성전자와 SK하이닉스가 4월 하반기 고정거래선 가격을 5월과 6월에도 적용하기로 하였고, Micron 등의 업체들도 고정거래선 가격 협상 기간을 한달 가량으로 길게 가져가기로 함에 따라 5월 상반기 고정거래선 가격은 협의되지 않음. 5월 하반기에는 Micron 등의 업체들이 고정거래선 가격 협상을 할 전망이고, 5월말에 공표될 전망인데, 큰 변동은 없을 것으로 사료. 2분기 평균으로 접근할 시 2분기 PC DRAM 가격은 출하량 증가가 충분히 보전 가능한 전분기 대비 한 자릿수 증반의 아주 완만한 가격 하락이 이루어질 것으로 판단

NAND: 보합세 시현. 6월 소폭의 상승 기대

5월 상반기 NAND 고정거래선 가격은 64Gb 제품만 전반월 \$2.79 대비 0.7% 상승한 \$2.81을 시현하였고, 대부분의 제품 가격 변동 무. 5월은 Micron의 3분기 마지막 월이기 때문에 재고 조정 가능성이 존재하여 가격 하락 압력이 있었지만, 삼성전자가 Captive 수요 증가로 Buyer들의 가격 인하 요구를 거절하면서 전체 가격은 보합세를 시현한 것으로 판단. 6월의 경우 NAND 응용 기기들의 본격적인 성수기 도래에 따라 소폭의 가격 상승 내지는 보합세 시현 전망

호재를 찾아 나서는 롱심리

Market Comment

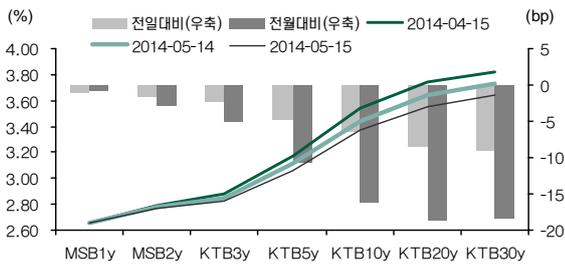
▶ 금일 채권시장은 전일의 투자자 롱심리가 여전히 남아 강세장을 시현 가능성이 높다고 전망함. 다만, 커브 플랫닝이 필수록 추가 강세폭 확대 부담감도 상존할 것임. 5월 황금 연휴 이후 채권시장은 호재에 민감하고 약재에 둔감한 전형적인 강세장 분위기를 형성함. 특히 단기물보다 장기물의 강세가 두드러지며 일드커브는 볼플랫닝 되고 있음. 단기물은 기본적으로 이주월 한은 총재의 매파 성향에 의한 기준금리 대비 스프레드 부담감으로 강세폭이 작은 반면, 장기물은 그에 대한 부담감이 크지 않아 시장금리 낙폭 확대가 상대적으로 큰 편임. 연초 이후 숨죽이면서도 시장금리 상승폭을 제한하고 있었던 채권 롱 심리가 재차 살아남고 있음. 이는 1) 경제전망과 괴리를 보이는 여러 경제지표, 2) 세월호 사태로 인한 민간소비 위축, 3) 경제 회복 속도 추가 하락 가능성 확대, 4) 선진국 중앙은행의 비전통적인 통화정책의 정상화가 되기까지는 여전히 많이 남은 시간과 5) ECB는 6월 통화정책회의에서 추가 완화책 시행 가능성 확대 등에 의해 국내 채권 투자자의 롱 심리를 강하게 자극한 것으로 판단함. 전일 채권시장은 미국과 유럽의 완화적 통화정책이 시장 예상보다 장기화될 수 있다는 기대감이 작용한 선진국 채권시장 강세에 연동하며 시장금리 하락함. 금투협 최종 오가 기준 국고채 3, 5, 10, 20, 30년물은 전일비 2.3, 4.7, 6.4, 8.4, 8.9 bp 씩 상승함. 국고채 금리는 연중 최저치를 경신함. 국채선물 3, 10년물은 9, 60bp씩 하락함

주요 경제 지표

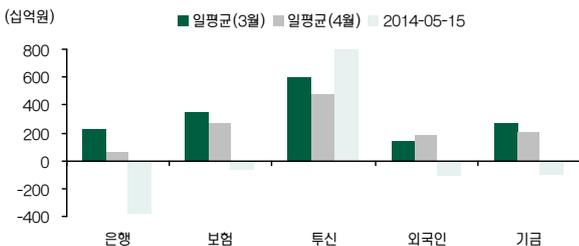
Yesterday	Unit	Survey	Actual	Prior
미, 4월 생산자물가	%YoY	1.7	2.1	1.4
EU, 4월 산업생산	%MoM	(0.3)	(0.3)	0.2

Upcoming	Unit	Survey	Actual	Prior
미, 5월 미시간대 소비자신뢰지수		84.5		84.1
미, 4월 건축허가	%MoM	1.3		-1.7
미, 4월 주택착공	%MoM	3.6		2.8
EU, 무역수지 NSA	Euro bn	16.0		13.6

Yield Curve



투자자별 순매수



주: 16:00시 기준

News

▶ 카니 영국중앙은행 총재, 저금리 지속 시사
- 영국 경제 성장 중이나, 기준금리 인상하기에는 아직 부족한 편이라고 진단. 그러므로 BOE는 회복세가 견조할 때까지 기준금리를 상당기간 0.50%로 동결할 것임을 밝힘. 또한 중기적으로 영국 인플레이션율은 여전히 낮은 수준을 보일 것으로 전망함
- 영국 GDP 성장률 전망 2014년 3.4% 동결, 2015년 2.7% -> 2.9%로 상향 조정함

▶ 패터 프래트 ECB 이사, 저인플레이션을 대처한 다양한 조치 준비 중
- 은행에 대한 조건부 장기대출 제공, 기준금리 인하, 마이너스 예치금리 도입 등을 고려 가능함. 또한 유로화의 강세는 물가하락 요인이므로 저인플레이션율의 원인으로 작용 가능함. 완전한 물가상승률은 경제 성장을 촉진하나, 중기 인플레이션율을 제로로 설정하지 않으므로 저인플레이션을 용인하지 않을 것 시사함

▶ 현오석 경제부총리, 대외경제장관회의, 경제동향에 선제적 대응
- 세월호 사고로 영향 받을 수 있는 민생경제 등 대내부문 관리는 물론 대외부문 성장동력과 위험요인 면밀히 관리
- 수출 매출 400억불 이상 기록하며 양호한 상황이지만, 여전히 우크라이나발 지정학적 리스크, 미국 양적완화 축소에 따른 세계경제 불확실성 상존, 신용국 경기 둔화, 소비세 인상에 따른 일본 경기 위축 우려 등의 구체적 하방 위험 지속 중

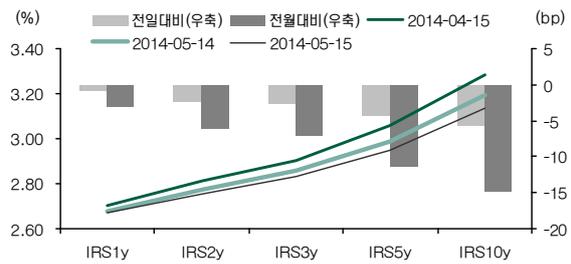
입찰 예정 및 결과 / 만기

입찰 예정	단위	예정	응찰	낙찰	낙찰금리
RP7일물	조원		9.94	9.50	2.500%

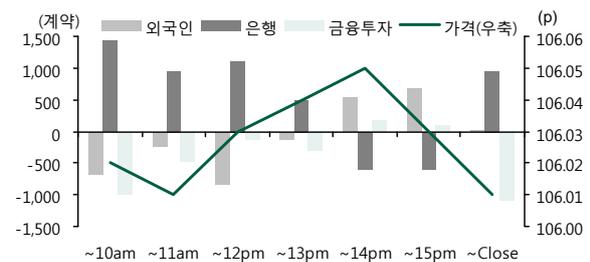
만기	단위	만기액
특수채	억원	600
금융채	억원	3,300
회사채	억원	5,709

주: 회사채는 ELS, DLS 제외

IRS Yield Curve



시간대별 국채선물 가격 및 투자자별 순매수



주: 순매수는 시간대별 증감

국내 주요금리

최종요가수익률	전일	Net chg (bp)		
		1D	1W	1M
KT3y	2.829	-2.3	-2.1	-5.0
KT5y	3.064	-4.7	-5.8	-10.6
KT10y	3.378	-6.4	-8.3	-16.2
KT20y	3.554	-8.4	-11.1	-18.6
KT30y	3.639	-8.9	-11.4	-18.3
Corp AA-(3y)	3.254	-2.4	-2.2	-5.3
Corp BBB-(3y)	8.946	-2.2	-2.1	-5.6
MSB1y	2.651	-0.9	-0.7	-0.8
MSB2y	2.765	-1.7	-1.6	-2.9
CD91d	2.650	0.0	0.0	0.0
Spread(bp)	T	T-1D	T-1W	T-1M
KT3y-MSB2y	6.4	7.0	6.9	8.5
KT5y-KT3y	23.5	25.9	27.2	29.1
KT10y-KT5y	31.4	33.1	33.9	37.0
KT20y-KT10y	17.6	19.6	20.4	20.0
KT30y-KT20y	8.5	9.0	8.8	8.2
Corp(AA-)-KT3y	42.5	42.6	42.6	42.8
Corp(BBB-)-KT3y	611.7	611.6	611.7	612.3
이동평균(%)	MA5	MA20	MA60	MA120
KT3y	2.845	2.867	2.869	2.890
KT5y	3.102	3.150	3.158	3.210
KT10y	3.428	3.502	3.524	3.576
KT20y	3.621	3.697	3.731	3.786
KT30y	3.711	3.783	3.819	3.879
MSB1y	2.657	2.664	2.663	2.671
MSB2y	2.778	2.792	2.787	2.806

Swap

IRS(%)	T	T-1D	T-1W	T-1M
IRS1y	2.670	2.678	2.678	2.700
IRS2y	2.753	2.775	2.773	2.813
IRS3y	2.833	2.860	2.863	2.903
IRS5y	2.948	2.990	3.000	3.060
IRS10y	3.138	3.195	3.220	3.285
CRS(%)	T	T-1D	T-1W	T-1M
CRS1y	2.040	2.040	1.960	1.905
CRS2y	1.970	1.975	1.910	1.895
CRS3y	2.115	2.135	2.085	2.075
CRS5y	2.400	2.435	2.405	2.440
CRS10y	2.715	2.750	2.750	2.835
Basis(bp)	T	T-1D	T-1W	T-1M
1y	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8
2y	-0.8	-0.8	-0.9	-0.9
3y	-0.7	-0.7	-0.8	-0.8
5y	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
10y	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5
Spread(bp)	T	T-1D	T-1W	T-1M
IRS1y-MSB1y	0.0	0.0	0.0	0.0
IRS2y-MSB2y	0.0	0.0	0.0	0.0
IRS3y-KT3y	0.0	0.0	0.0	0.0
IRS5y-KT5y	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
IRS10y-KT10y	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3

FX / Commodity

FX Rate	T	T-1D	T-1W	T-1M
KRW/USD	1,025.30	1,027.90	1,022.60	1,040.90
JPY/USD	102.05	101.89	101.66	101.91
USD/EUR	1.37	1.37	1.38	1.38
Dollar Index	80.18	80.07	79.36	79.80
CNY/USD	6.23	6.23	6.23	6.22
CHF/USD	0.89	0.89	0.88	0.88
USD/AUD	0.94	0.94	0.94	0.94
Commodity	T	T-1D	T-1W	T-1M
WTI (Spot,USD/bbl)	102.37	101.70	100.77	104.05
Dubai (Spot,USD/bb)	103.69	103.69	103.40	104.50
Gold(USD/oz)	1,304.69	1,292.63	1,311.28	1,323.05

투자자별 채권 매매 동향

순매수(십억원)	은행	보험	투신	종금,금고	기금,공채	외국인	기타
2014-05-15	-380	-61	796	-74	-100	-113	410
2014-05-14	31	313	906	93	207	19	48
2014-05-13	457	355	400	128	611	118	15
2014-05-12	525	112	1,229	103	117	213	-53
2014-05-09	120	-91	237	-18	-196	78	-40
5거래일 누적	753	628	3,568	232	639	315	380
일평균(4월)	64	263	473	32	206	187	106

국채선물 동향

KT3선물 1406	종가	전일비	시가	고가	저가	계약수	미결제량
2014-05-15	106.01	0.09	105.99	106.05	105.98	84,951	209,739
2014-05-14	105.92	0.02	105.95	105.96	105.91	40,996	214,866
2014-05-13	105.90	-0.05	105.92	105.95	105.89	59,961	219,021

일별 순매수	외국인	금융투자	투신	은행	보험	연기금등	기타법인
2014-05-15	-680	-2,708	-149	3,728	-166	104	-10
2014-05-14	-1,022	3,486	-667	-1,850	-49	129	10
2014-05-13	-4,710	2,562	288	1,720	1	297	-209
2014-05-12	132	-1,431	557	-507	457	655	0
2014-05-09	5,044	-9,727	431	4,437	-272	116	9
5거래일 누적	-1,236	-7,818	460	7,528	-29	1,301	-200

KT10선물 1406	종가	전일비	시가	고가	저가	계약수	미결제량
2014-05-15	113.85	0.60	113.58	114.00	113.56	68,270	52,606
2014-05-14	113.25	0.12	113.31	113.38	113.19	34,474	52,227
2014-05-13	113.13	-0.15	113.19	113.35	113.11	43,619	50,894

일별 순매수	외국인	금융투자	투신	은행	보험	연기금등	기타법인
2014-05-15	-217	295	-412	769	-91	-177	-72
2014-05-14	-1,356	1,665	71	-341	-5	-145	45
2014-05-13	-240	246	-261	299	153	-157	-68
2014-05-12	-2,013	-249	226	1,949	163	29	-20
2014-05-09	296	2,126	-63	-2,460	171	-78	-36
5거래일 누적	-3,530	4,083	-439	216	391	-528	-151

자금동향

증감(십억원)	은행		증권		투신		
	요구불 예금	저축성 예금	FP	MMF	채권형	주식형	혼합형
2014-05-14	-	-	689	-108	304	128	102
2014-05-13	-	-	143	926	42	106	-7
2014-05-12	1,223	-3,975	1,047	29	-334	72	233
2014-05-09	947	-1,177	459	1,720	-5	228	73
2014-05-08	-291	1,871	-342	911	-88	100	111
잔고/설정잔액	93,589	884,452	72,971	74,943	57,341	82,172	33,852

해외 주요 증시

	KOSPI	DOW	S&P500	FTSE100	DAX30	CAC40	HangSeng
Last	2,010.20	16,613.97	1,888.53	6,878.49	9,754.39	4,501.04	22,685.86
Net Chg.	-0.63	-101.47	-8.92	5.41	-0.04	-3.98	105.76
% Chg.	-0.03	-0.61	-0.47	0.08	0.00	-0.09	0.46

해외 주요 금리

	미국 10y	독일 10y	프랑스 10y	이탈리아 10y	스페인 10y	그리스 10y	포르투갈 10y
Last	2.543	1.369	1.809	2.911	2.857	6.306	3.514
Net Chg.	-0.066	-0.052	-0.071	-0.032	-0.045	-0.091	-0.031

주: 해외 지수는 전전일 증가 기준

KOSPI200 선물·옵션지표

KOSPI200 Futures

구분	KOSPI200	1406월물	1409월물	1412월물	6~9 스프레드
전일 증가 (pt)	262.40	262.75	264.20	266.20	1.45
전일 대비 (%)	-0.03	-0.10	-0.10	0.00	0.05
등락률 (%)	-0.01	-0.04	-0.04	0.00	3.57
시가	261.98	262.95	264.30	266.20	1.45
고가 (pt)	263.17	264.30	265.60	266.20	1.45
저가	261.82	262.55	264.00	266.20	1.40
거래량	56,812	131,262	300	0	441
미결제약정 (계약)		113,971	3,856	517	-
증감		1,495	141	1	-
이론가 (pt)		262.95	264.56	266.30	1.61
기준가		262.85	264.30	266.20	1.40
잔존일수 (일)		28	119	210	28
배당액지수 (pt)		0.00	0.12	0.12	0.00
이론베이스 (pt)		0.55	2.16	3.90	1.61
평균베이스 (pt)		0.72			

▶ KOSPI200의 배당액 지수는 CD금리 적용

▶ 평균베이스는 (당일누적 선물의 평균단가) - (당일누적 KOSPI200의 평균지수)로 계산된 수치

투자주체별 매매동향

	외국인	개인	금융투자(증권)	보험	투신	연기금등
순매수(계약)	1,055	2,643	-1,799	2	-2,128	-34
매수	69,376	34,211	23,887	146	1,863	25
매도	68,321	31,568	25,686	144	3,991	59
매매비중(%)	52.30	25.00	18.90	0.10	2.20	0.00
5일간 누적	20,034	-5,423	-13,092	837	-3,335	98
누적순매수	10,627	4,123	-7,676	974	-8,849	-487
수정순매수	-22,533	4,416	-2,132	3,830	12,350	1,803

▶ 누적순매수는 직전 선물옵션 동시만기 이후부터 직전일까지 순매수의 누적 수치

▶ 수정순매수는 직전 선물옵션 동시만기일의 스프레드 거래를 통한 롤오버 물량까지 감안한 누적 수치

프로그램 매매동향

차익거래	금액(억원)	당일비중(%)	차익잔고(억원)	
			매도차익	매수차익
순매수	3	0.20	05/15	90,286
	68	0.10	05/14	90,285
	66	0.10	05/13	90,212
비차익거래	3,040	20.67	05/12	90,231
	8,347	12.64	05/09	90,247
	5,307	8.03	05/08	90,285

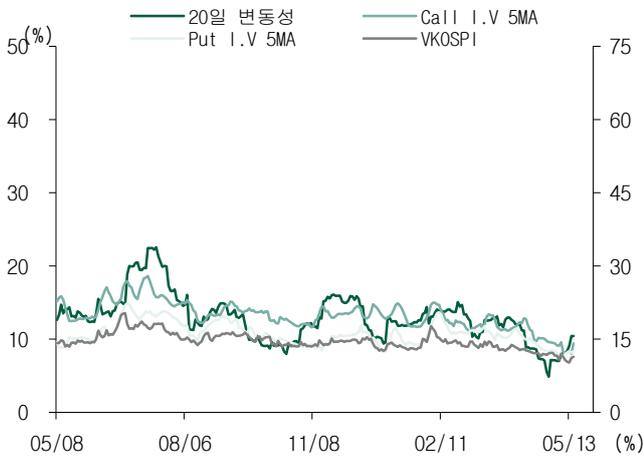
▶ 당일 매도 및 매수차익 잔고는 장중 매수 및 매도 차익거래 비중을 감안하여 산출한 추정치

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

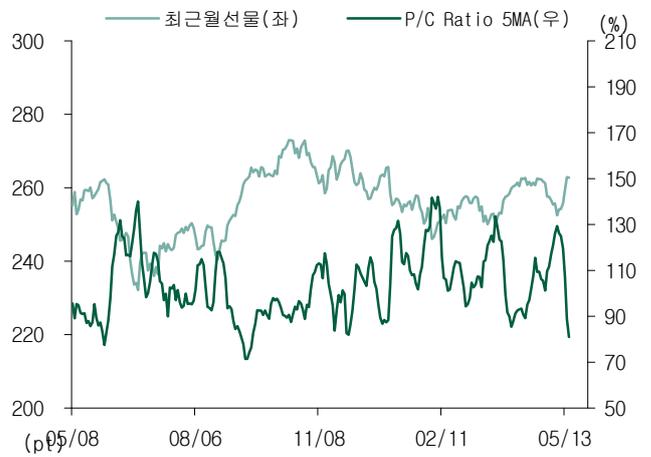
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위	KOSPI200 2σ 변동범위
대표 내재변동성	0.114	252.41 ~ 272.39	242.41 ~ 282.39
콜/풋 평균 내재변동성	0.103 0.127	251.21 ~ 271.48	240.02 ~ 280.56
역사적 변동성(20일)	0.104	253.25 ~ 271.55	244.10 ~ 280.70

▶ 만기일까지의 잔존기간을 기준으로 1σ 변동범위에서 지수 변동이 일어날 확률은 68.3%, 2σ 변동범위를 벗어나지 않을 확률은 95.4%로 해석

KOSPI200 옵션 변동성 추이



Put/Call Ratio (거래대금 기준)



KOSPI200 옵션 투자자별 포지션

■ 옵션 당일 포지션과 매매평균가

	콜(매수)		콜(매도)		풋(매수)		풋(매도)	
	수량	단가	수량	단가	수량	단가	수량	단가
금융투자(증권)	243	2.31	245	2.38	179	2.02	166	1.94
투신	1	7.47	1	6.57	1	4.11	1	3.36
외국인	450	5.46	454	5.51	371	4.96	375	4.91
개인	318	4.94	313	4.85	221	4.31	229	4.33

■ 당일 및 누적포지션

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증권)	-1,394	-18.31	-1	-51.42	12,478	38.17	-21	111.07
투신	-61	0.77	-1	-2.07	-173	0.19	0	0.78
외국인	-3,894	-44.57	19	92.61	-3,894	-0.87	24	83.1
개인	5,462	56.86	-12	-49.04	-7,276	-34.82	2	-140.04

▶ 누적포지션은 옵션만기일 이후부터 누적된 포지션임. 옵션 수량, 금액의 경우 매수는 (+), 매도는 (-)의 부호로 구분하여 계산하였음.

▶ 누적포지션 단위는 천 계약임.

투자정보팀

증시지표 및 주변자금 동향

유가증권 시장 주요지표

		13년말	5/8(목)	5/9(금)	5/12(월)	5/13(화)	5/14(수)	5/15(목)
주가지표	KOSPI	2,011.34	1,950.60	1,956.55	1,964.94	1,982.93	2,010.83	2,010.20
	등락폭	9.06	10.72	5.95	8.39	17.99	27.90	-0.63
	시가총액(억원)	11,859,734	11,621,057	11,658,674	11,717,790	11,827,302	11,991,856	11,987,048
	KRX100	4,358.00	4,152.06	4,163.41	4,174.75	4,216.26	4,288.38	4,290.99
이동평균	20일	1,988.33	1,984.77	1,982.95	1,981.25	1,979.96	1,980.63	1,981.29
	60일	2,010.00	1,966.00	1,966.41	1,966.89	1,967.83	1,969.00	1,970.07
	120일	1,965.25	1,969.11	1,968.78	1,968.79	1,968.92	1,968.97	1,968.96
거래량지표	거래량(천주)	172,231	218,940	201,103	197,864	238,319	229,158	253,428
	5일	209,644	199,290	204,687	199,617	212,129	220,121	227,263
	20일	230,174	210,408	209,730	208,143	208,626	209,370	211,991
	거래대금(억원)	32,615	38,183	34,147	37,182	36,985	36,365	33,018
발행주식수	(천주)	35,217,293	34,985,658	35,012,389	35,013,383	35,040,479	35,051,805	35,051,976
이격도	(%,20일)	101	98	99	99	100	102	101
투자심리선	(10일)	80	20	20	30	40	50	50
VR	(%,20일)	81	46	45	44	45	57	56
ADR	(%,20일)	84	91	94	91	92	95	96
상승종목	(상한)	494(5)	402(7)	545(7)	349(5)	530(2)	488(2)	409(3)
하락종목	(하한)	311(3)	398(0)	250(0)	439(0)	273(0)	304(1)	381(1)

코스닥 시장 주요지표

		13년말	5/8(목)	5/9(금)	5/12(월)	5/13(화)	5/14(수)	5/15(목)
주가지표	KOSDAQ	499.99	546.89	550.19	551.40	557.16	560.30	561.75
	등락폭	3.22	-3.46	3.30	1.21	5.76	3.14	1.45
	시가총액(억원)	1,192,921	1,314,011	1,322,498	1,325,096	1,338,886	1,346,655	1,350,202
이동평균	20일	496.17	559.84	559.65	559.61	559.71	559.93	559.92
	60일	513.21	544.99	545.51	546.02	546.61	547.24	547.90
	120일	524.20	525.57	525.90	526.28	526.66	527.06	527.49
거래량지표	거래량(천주)	234,608	320,671	286,772	333,960	327,523	352,374	423,779
	5일	259,262	309,709	300,495	306,223	315,608	329,728	352,313
	20일	277,395	341,742	337,641	333,816	331,457	334,331	342,120
	거래대금(억원)	9,928	17,836	17,253	15,957	18,523	19,036	20,804
발행주식수	(천주)	20,957,247	21,103,414	21,111,679	21,217,326	21,230,165	21,236,858	21,238,769
이격도	(%,20일)	101	98	98	99	100	100	100
투자심리선	(10일)	50	40	40	50	60	70	70
VR	(%,20일)	55	95	116	146	144	146	152
ADR	(%,20일)	81	83	86	87	88	90	87
상승종목	(상한)	574(6)	331(6)	590(7)	456(9)	610(9)	532(15)	478(7)
하락종목	(하한)	341(2)	574(0)	308(0)	460(1)	306(0)	386(0)	445(1)

해외 주요증시 및 상품가격

		13년말	5/8(목)	5/9(금)	5/12(월)	5/13(화)	5/14(수)	5/15(목)
해외주요증시	NIKKEI225	16,291.31	14,163.78	14,199.59	14,149.52	14,425.44	14,405.76	14,298.21
	Shanghai 종합	2,097.53	2,015.27	2,011.14	2,052.87	2,050.73	2,047.91	2,024.97
	HangSeng H	10,770.69	9,734.97	9,668.14	9,830.45	9,853.88	9,991.61	9,960.06
	대만 TWI	8,623.43	8,930.90	8,889.69	8,808.61	8,817.94	8,875.16	8,880.65
	S&P 500	1,841.07	1,875.63	1,878.48	1,896.65	1,897.45	1,888.53	
	DOW JONES	16,504.29	16,550.97	16,583.34	16,695.47	16,715.44	16,613.97	
	NASDAQ	4,154.20	4,051.50	4,071.87	4,143.86	4,130.17	4,100.63	
	상품가격	W.T.I(\$/barrel)	99.29	100.26	99.99	100.59	101.70	102.37
	Dubai(\$/barrel)	109.01	103.66	104.86	104.42	휴장	105.39	
	금(\$/oz)	1,196.50	1,289.30	1,288.79	1,295.83	1,293.60	1,305.95	
	구리(\$/ton)	7,387.50	6,770.00	6,795.50	6,923.00	6,887.00	6,976.00	
	아연(\$/ton)	2,105.50	2,032.75	2,028.25	2,067.00	2,052.50	2,098.00	
	납(\$/ton)	2,230.75	2,074.75	2,066.25	2,104.75	2,099.25	2,135.50	
	옥수수(\$/bushel)	4.24	5.17	5.08	5.00	5.03	4.96	
	소맥(\$/bushel)	6.01	7.35	7.23	7.15	7.09	6.90	
	DDR3 1GB 1333Mhz(\$)	1.37	1.35	1.35	1.35	1.35		
	DDR3 2GB 1333Mhz(\$)	2.54	2.24	2.24	2.23	2.23		
	NandFlash 16GB MLC(\$)	3.43	2.95	2.91	2.91	2.90		

환율 및 금리

		13년말	5/8(목)	5/9(금)	5/12(월)	5/13(화)	5/14(수)	5/15(목)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,055.40	1,022.60	1,024.40	1,024.40	1,022.00	1,027.80	1,025.20
	USD/JPY	105.15	101.82	101.72	101.89	102.29	101.93	102.04
	JPY/KRW(100)	1,003.71	1,004.32	1,007.08	1,005.40	999.12	1,008.34	1,004.70
	USD/CNY	6.0615	6.2299	6.2310	6.2350	6.2309	6.2318	6.2343
금리(%)	CALL	2.51	2.49	2.48	2.49	2.49	2.50	
	CD(91일물)	2.66	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65
	회사채(AA-)	3.29	3.28	3.26	3.27	3.28	3.28	3.25
	회사채(BBB-)	8.98	8.97	8.95	8.96	8.97	8.97	8.95
	국고채(3년물)	2.86	2.85	2.84	2.85	2.86	2.85	2.83
	미 3개월물 국채	0.061	0.025	0.020	0.020	0.020	0.020	0.020
	미 10년물 국채	2.97	2.62	2.62	2.66	2.61	2.54	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		13년말	5/8(목)	5/9(금)	5/12(월)	5/13(화)	5/14(수)	5/15(목)
자금동향 (단위: 억원)	고객예탁금	142,118	158,508	148,444	144,983	147,861	150,802	
	실질고객예탁금 증감		6,191	-7,316	-1,617	3,180	2,811	
	신용융자(거래소+코스닥)	41,938	48,887	49,020	49,225	49,225	49,391	
	미수금	929	1,243	1,722	1,801	1,427	1,456	
펀드 설정잔액 (단위: 십억원)	주식형	85,378	81,639	81,866	81,938	82,044	82,172	
	주식혼합형	9,882	10,373	10,367	10,387	10,420	10,416	
	채권혼합형	22,687	23,077	23,156	23,369	23,330	23,436	
	채권형	56,057	57,333	57,328	56,995	57,036	57,341	
	MMF	67,726	72,376	74,096	74,125	75,051	74,943	
펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원)	국내 주식형 펀드	-38	105	97	33	19	-17	
	해외 주식형 펀드	10	-4	-7	-9	-10	-7	

투자자별 매매동향

KOSPI 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구분	투신	사모펀드	은행	보험	연기금	기타금융	금융투자	국가/지자체	기관계	외국인	개인	기타
2013' 누계	-53,971	-2,382	-25,446	17,295	101,947	-6,554	15,894	3,799	50,582	34,111	-56,390	-26,134
2014' 누계	1,401	1,618	-7,978	4,758	25,107	-1,960	-28,483	1,544	-3,991	-6,611	10,486	763
2014/4 누계	-13,826	429	-3,838	-140	5,173	-1,331	-5,649	780	-18,402	28,018	-6,016	-3,041
2014/5 누계	3,603	885	-636	483	1,507	-18	-2,070	179	3,932	498	-4,941	634
5/15 매도	2,734	714	303	1,057	1,785	102	1,321	198	8,214	7,800	16,782	335
5/15 매수	1,938	504	201	1,349	1,667	33	966	194	6,853	11,146	14,807	350
5/15 순매수	-795	-210	-101	292	-117	-69	-355	-4	-1,360	3,346	-1,975	15

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
KODEX 레버리지	1558.4	KODEX 인버스	550.8
대림산업	149.9	현대차	238.6
NAVER	125.2	삼성물산	150.1
한화케미칼	118.9	삼성전자	142.8
삼성엔지니어링	109.2	SK하이닉스	139.1
GS건설	87.3	KODEX 200	138.2
삼성증권	70.7	SK이노베이션	125.6
현대위아	63.5	삼성화재	108.7
롯데케미칼	46.6	동아에스티	92.7
하나금융지주	44.9	현대모비스	83.4
엔씨소프트	42.9	KODEX 단기채권	79.1
삼성중공업	35.7	신한지주	68.3
코스맥스비티아이	31.2	오리온	65.4
현대제철	30.9	POSCO	60.8
OCI	27.2	대우인터내셔널	60.5
아모레퍼시픽	26.2	대우조선해양	55.7
두산인프라코어	24.3	한국전력	55.3
GS리테일	23.6	LG화학	53.9
CJ CGV	22.4	LG디스플레이	53.4
제일모직	21.2	한국가스공사	52.8

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
현대차	566.3	한화케미칼	159.8
삼성전자	521.9	아모레퍼시픽	80.2
신한지주	280.9	KODEX 레버리지	62.0
SK하이닉스	227.6	삼성증권	47.0
KODEX 200	185.4	코웨이	37.4
현대모비스	170.6	코스맥스비티아이	36.6
오리온	127.8	현대증권	32.8
삼성엔지니어링	121.0	현대로템	28.0
삼성화재	117.7	KT&G	26.1
NAVER	109.0	하나투어	24.3
KB금융	89.4	현대산업	20.0
기아차	86.1	하나금융지주	19.4
강원랜드	75.9	에스원	19.4
LG전자	69.8	현대차2우B	16.4
엔씨소프트	67.6	현대위아	13.7
POSCO	65.7	GS리테일	13.7
현대건설	65.2	대한유화	11.3
두산중공업	58.4	팬오션	11.2
LG디스플레이	57.6	두산	10.6
한국타이어	56.6	SK네트웍스	9.7

KOSDAQ 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구 분	투신	사모펀드	은행	보험	연기금	기타금융	금융투자	국가/지자체	기관계	외국인	개인	기타
2013' 누계	760	-1,176	-910	-1,045	3,919	-2,700	-2,293	881	-8,877	33,454	-7,455	-9,152
2014' 누계	-205	-77	-34	1,224	1,983	-1,315	456	269	3,840	8,409	-4,775	-4,265
2014/4 누계	62	-105	-281	350	529	-417	425	241	803	2,301	-2,086	-1,012
2014/5 누계	79	-54	17	20	126	-37	-176	-58	-83	-1,278	1,765	-392
5/15 매도	296	91	13	99	171	14	171	33	887	1,063	18,854	142
5/15 매수	207	106	40	97	186	31	211	35	913	911	19,015	111
5/15 순매수	-89	16	27	-2	16	17	40	2	26	-152	161	-30

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
CJ E&M	63.8	에스엠	107.7
KG모빌리언스	31.1	메디포스트	39.7
셀트리온	29.2	서울반도체	15.2
녹십자셀	18.7	인터파크	14.6
삼천리자전거	18.4	인터파크INT	14.0
아이센스	17.1	SM C&C	8.3
씨젠	15.3	성우하이텍	7.6
다음	14.8	이지바이오	7.5
컴투스	11.6	완리	7.3
아프리카TV	9.7	매일유업	7.0
바텍	9.6	고영	7.0
엔텔스	8.1	에스에프에이	6.9
인성정보	7.6	파라다이스	6.8
서원인텍	7.3	SBS콘텐츠허브	6.8
바이로메드	6.8	나이스정보통신	6.8
유진테크	6.5	KG이니시스	6.7
와이지엔터테인먼트	6.3	KH바텍	6.7
위메이드	6.3	솔브레인	6.5
KT뮤직	6.1	다나와	6.3
리훅쿠첸	6.0	루멘스	5.3

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
게임빌	29.4	파라다이스	103.0
파트론	24.3	CJ E&M	37.5
인터파크INT	19.7	영풍정밀	23.6
스페코	13.3	GS홈쇼핑	21.1
CJ오쇼핑	12.3	다음	17.1
SM C&C	11.6	서울반도체	17.0
솔브레인	10.5	루멘스	15.1
KH바텍	8.6	오스템임플란트	14.7
코엔텍	8.2	젬백스	14.6
에스엠	7.0	사파이어테크놀로지	12.9
와이솔	6.2	조이시티	10.1
바이오스페이스	6.1	메디톡스	9.6
크레듀	5.8	위닉스	9.1
SBS콘텐츠허브	5.3	덕산하이메탈	7.0
인터파크	5.2	메디포스트	6.4
컴투스	4.9	셀트리온	6.3
모헨즈	4.5	유진테크	6.2
나노신소재	4.4	아프리카TV	6.0
휴비츠	4.1	녹십자셀	5.6
동서	4.0	고려제약	5.1

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
5/15	21:30	제조업지수(뉴욕주)	5월		6.0	1.29
	22:15	설비가동률	4월		79.1%	79.2%
	23:00	필라델피아 연준 경기 전망	5월		14	16.6
5/16	21:30	주택착공건수 전월비	4월		3.6%	2.8%
5/22	03:00	연준 FOMC 의사록 공개				
	21:30	신규 실업수당 청구건수	5월			
	23:00	선행지수	4월		0.3%	0.8%
	10:45	HSBC 중국 제조업 PMI	5월			48.1
5/23	23:00	신규주택매매	4월		430K	384K
5/27	22:00	S&P 케이스실러 주택가격 지수	3월			165.35
	22:45	마켓 미국 종합 PMI	5월			55.6
	23:00	소비자기대지수	5월			82.3
	23:00	리치몬드 연방 제조업지수	5월			7
	23:00	달라스 연준 제조업 활동	5월			11.7

자료: Bloomberg, 증권선물거래소, Briefing.com, 국내기업 실적 예상치는 FnGuide 컨센서스 순이익, 국외는 Briefing.com 예상치 EPS 기준
 참고: A: 추정, P: 예비, F,T: 확정, K: 1천, M: 백만, B: 십억, T: 조, W: 원, \$: 미국 달러, RMB: 중국 위안, 일정은 한국시간

Key Event

일 자	시 간	예정된 주요 이벤트
5/22	10:45	HSBC 중국 제조업 PMI
	03:00	연준 FOMC 의사록 공개

자료: Bloomberg, 현대증권 참고 : 일정은 한국시간 기준

