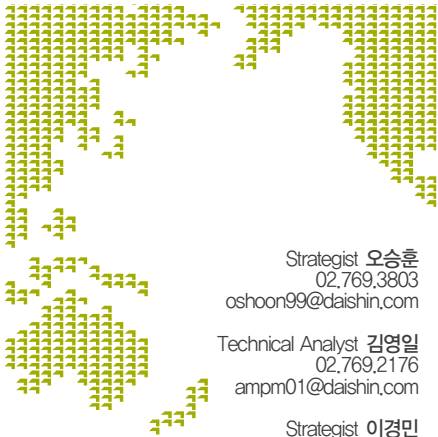


DAISHIN START



Strategist 오승훈

02.769.3803

oshoon99@daishin.com

Technical Analyst 김영일

02.769.2176

ampm01@daishin.com

Strategist 이경민

02.769.3840

kmlee337@daishin.com

Quant Analyst 이대상

02.769.3545

daesanglee@daishin.com

2014년 06월 30일 월요일

KOSPI

1988.51 ▼-6.54 (-0.33%)

	6/25	6/26	6/27
종가	1981.77	1995.05	1988.51
등락	-12.58	13.28	-6.54
등락폭(%)	-0.63	0.67	-0.33
거래량(백만주)	335	273	218
거래대금(십억원)	3,317	3,840	3,327
시가총액(십억원)	1,142,283	1,149,981	1,146,341

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ

531.43 ▲1.39 (0.26%)

	6/25	6/26	6/27
종가	527.26	530.04	531.43
등락	-2.23	2.78	1.39
등락폭(%)	-0.42	0.53	0.26
거래량(백만주)	237	226	223
거래대금(십억원)	1,429	1,283	1,190

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

* START=Strategic Analysis and Refreshing Thoughts

인플레, 기업이익, 주가의
순순환 [7월 주식시장 전망]

월간 증시 전망 ▶ 4p 참고

[7월 코스피 밴드 1,950~2,100]

한국증시 박스권 상단 돌파의 동력은 중국과 기업이익. 중국의 변화는 중국 지표 서프라이즈를 통해 이미 시작됨. 관건은 한국 기업이익 추정치의 상승 반전 여부. 8일 삼성전자의 잠정실적 발표 이후 한국 기업이익 하향조정 마무리. 7월 중순 이익추정치 상승 반전 예상. 미국계, 유럽계 자금 기업이익 변화 이후 본격적인 유입 예상. 향후 3개월 펀드 매매압력도 감소 전망. 인플레이션 부활, 글로벌 동반 성장의 수혜 업종은 철강, 화학, 은행 업종

Technical ▶ 14p

단기 Selling Climax 통과. 다만, 빠른 상승보다는 2000p내외 등락. 소재업종 상대적 강세와 유통업종 중기 바닥 통과 가능성. 리사이클 관련 기업 관심 필요

Chart Alarm ▶ 23p

27일 코스피는 장중 외국인어 현, 선물 동시 매도에 나섬에 따라 전일대비 0.33% 하락한 1988.51에 마감

Small Cap

유망종목 ▶ 32p

지엔씨에너지, 대륙제관

Quant ▶ 20p

2014년 상반기 외국인 수급은 1.9조원 순매수 마감. 연기금을 제외한 기관(투신, 금융투자, 은행)은 모두 순매도 기록

Top picks ▶ 29p

아바텍, 스타키아리프, 강원랜드
한국항공우주, 현대위아, 롯데케미칼

Stock Screening ▶ 33p

주요 증시 일정

월	화	수	목	금
23	24	25	26	27
美 5 월 기준주택매매 (전기:4.66M, 발표:4.89M) EMU 6 월 제조업 PMI 잠정 (전기:52.2, 발표:51.9) EMU 6 월 서비스업 PMI 잠정 (전기:53.2, 발표:52.8) 獨 6 월 제조업 PMI 잠정 (전기:52.3, 발표:52.4) 中 6 월 HSBC 제조업 PMI 잠정 (전기:49.4, 발표:50.8)	美 4 월 CS 주택가격지수 (전기:1.25%, 발표:0.19%) 美 5 월 신규주택매매 (전기:425K, 발표:504K) 獨 6 월 IFO 기업환경 (전기:110.4, 발표:109.7)	美 5 월 내구재주문 (전기:0.8%, 발표:-1.0%) 美 1Q 경제성장률 3 차추정 (2 차:-1.0%, 발표:-2.9%)	美 주간 신규실업수당청구건수 (전기:314K, 발표:312K) 美 5 월 개인소득 (전기:0.3%, 발표:0.4%) 美 5 월 개인소비 (전기:0.0%, 발표:0.2%)	EMU 6 월 산업기대지수 (전월치:-3.0, 발표:-4.3) 韓 5 월 산업생산 (전기:2.5%, 발표:-2.1%) 韓 5 월 선행지수순환변동치 (전기:101.5, 발표:101.3) 日 5 월 소비자물가 (전기:3.4%, 발표:3.7%) EU 정상회담
30	7/1	2	3	4
美 5 월 미결주택매매 (전기:0.4%, 예상:1.2%) EMU 6 월 소비자물가 예상 (전기:0.5%, 예상:0.5%)	美 6 월 ISM 제조업지수 (전기:55.4, 예상:55.8) 中 6 월 제조업 PMI (전기:50.8, 예상:51.0) 中 6 월 HSBC 제조업 PMI 최종 (전기:49.4, 예상:50.8) EMU 6 월 제조업 PMI 확정 (전기:52.2, 예상:51.9) 韓 6 월 수출 (전기:-0.9%, 예상:5.3%)	美 5 월 제조업수주 (전기:0.7%, 예상:-0.3%) 美 6 월 ADP 취업자변동 (전기:179K, 예상:205K)	美 주간 신규실업수당청구건수 (전기:312K, 예상:313K) 美 6 월 ISM 비제조업지수 (전기:56.3, 예상:56.3) 美 6 월 비농업취업자변동 (전기:217K, 예상:215K) 美 6 월 실업률 (전기:6.3%, 예상:6.3%) ECB 회의	獨 5 월 공장수주 (전기:6.3%, 예상:6.0%)
7	8	9	10	11
EMU 7 월 섹터투자기대 (전기:8.5, 예상:--) 獨 5 월 산업생산 (전기:1.8%, 예상:--)	美 5 월 JOLTs 신규고용 (전기:4.5M, 예상:--)	中 6 월 소비자물가 (전기:2.4%, 예상:--) 中 6 월 생산자물가 (전기:-1.5%, 예상:--) 美 FOMC 회의록	美 주간 신규실업수당청구건수 中 6 월 수출 (전기:7.0%, 예상:--) 中 6 월 수입 (전기:-1.6%, 예상:--) 美 5 월 도매재고 (전기:1.1%, 예상:--) 韓 금통위	EMU 무디스 신용등급 발표
14	15	16	17	18
EMU 5 월 산업생산 (전기:1.4%, 예상:--) 日 금정위	美 6 월 소매판매 (전기:0.3%, 예상:--) EMU 7 월 ZEW 예상 (전기:58.4, 예상:--) 獨 7 월 ZEW 예상 (전기:29.8, 예상:--) 日 금정위	美 6 월 산업생산 (전기:0.6%, 예상:--) 中 2Q 경제성장률 (전기:7.4%, 예상:--) 中 6 월 산업생산 (전기:8.8%, 예상:--) 中 6 월 소매판매 (전기:12.5%, 예상:--) 中 6 월 고정자산투자 (전기:17.2%, 예상:--)	美 주간 신규실업수당청구건수 美 6 월 주택착공건수 (전기:1001K, 예상:--) 美 6 월 건축허가건수 (전기:991K, 예상:--) EMU 6 월 소비자물가 최종	美 6 월 경기선행지수 (전기:0.5%, 예상:--) 美 7 월 소비자심리지수 (전기:82.5, 예상:--)
21	22	23	24	25
	美 6 월 소비자물가 (전기:0.4%, 예상:--) 美 6 월 기준주택매매 (전기:4.89M, 예상:--)		美 주간 신규실업수당청구건수 EMU 7 월 복합 PMI 잠정 獨 7 월 복합 PMI 잠정 中 7 월 HSBC 제조업 PMI 최종 韓 2Q 경제성장률 (전기:3.9%, 예상:--)	美 6 월 내구재주문 (전기:-1.0%, 예상:--) 獨 7 월 IFO 기업환경 (전기:109.7, 예상:--) 日 6 월 소비자물가 (전기:3.7%, 예상:--)

주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미
미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

Weekly Summary

Comment

- 한국증시 박스권 상단 돌파의 동력은 중국과 기업이익
- 중국의 변화는 중국 지표 서프라이즈를 통해 이미 시작됨. 관건은 한국 기업이익 추정치의 상승 반전 여부

월간 증시 전망

- 8일 삼성전자의 잠정실적 발표 이후 한국 기업이익 하향조정 마무리. 7월 중순 이익 추정치 상승 반전 예상
- 미국계, 유럽계 자금 기업이익 변화 이후 본격적인 유입 예상. 향후 3개월 펀드 환매 압력도 감소 전망
- 인플레이션 부활, 글로벌 동반 성장의 수혜 업종은 철강, 화학, 은행 업종

기술적 분석

- KOSPI 단기 Selling Climax 통과. 다만, 빠른 상승보다는 2000p내외 등락 예상
- 소재업종 상대적 강세와 유통업종 중기 바닥 통과 가능성
- 글로벌 리사이클 관련 기업 강세에 따른 국내 기업 관심 필요

퀀트

- 외국인 수급은 글로벌 펀드 플로우와 아시아 국가 순매수 추세로 볼 때 하반기에도 견조할 것으로 예상
- 연기금은 하반기에도 상반기와 유사한 속도와 강도로 시장을 매수해 갈 것. ELS와 관련된 것으로 추정되는 금융투자의 순매도도 7월을 기점으로 일단락될 것으로 기대
- 결국 중요한 것은 투신 수급에서 유출되는 강도가 외국인과 연기금을 비롯한 나머지 수급 주체의 유입 강도보다 약해질 수 있을지 여부. 유출 강도가 상반기보다 줄기만 해도 하반기 수급상황은 매우 긍정적

월간 증시 전망

인플레이, 기업이익, 주가의 선순환 [7월 주식시장 전망]

Strategist 오승훈 769-3803 oshoon99@daishin.com

7월 주식시장 전망

[코스피 밴드 1,950~2,100]

6월 코스피의 월간 변동폭(고가와 저가 차이)은 51포인트에 그쳤다. 2011년 이후 월간 변동폭으로는 가장 낮은 수준이다. 비단 한국만의 문제는 아니다. 미국 변동성지수 VIX는 2007년 이래 7년만에 최저수준으로 떨어져 있다. 글로벌 금융시장의 가격변수는 낮은 변동성으로 내몰리고 있다. 변동성은 이전의 관성과 새로운 변화간의 충돌이 발생할 때 커진다. 물가에 대한 컨센서스 충돌과 이에 따른 금융시장내의 선호 자산 변화가 7월 금융시장의 변동성을 높이는 요인으로 작용할 것이다.

3년만에 부활하는 인플레이션은 한국 주식시장에 호재이다. 우선, 글로벌 물가의 상승은 지난 3년간 하락했던 수출 가격의 상승 반전을 이끌 수 있다. 수출주가 다수 포진된 한국 기업의 마진 회복에 청신호가 될 것이다. 또한 물가의 변화는 신흥국내에서 한국을 재평가하는 계기로 작용할 수 있다. 미국 통화정책 안정에 기반한 내수 중심의 신흥국보다 물가와 성장에 민감한 한국 등 수출 신흥국에 대한 선호가 높아질 수 있다.

*박스권 상단 돌파, 7월 중순 한국 기업이익 추정치의 상승반전에서

중국 지표의 연속적인 서프라이즈로 한국 증시의 상승 조합이 만들어지고 있다. 이제 실적시즌과 원화강세 영향으로 하향되고 있는 한국 기업이익 전망이 상승 반전될 때 코스피의 상승은 가속될 수 있다. 삼성전자의 잠정 실적이 발표 된 이후 한국 기업 이익 추정치 하향이 멈출 것으로 예상된다. 물가 상승과 동반된 한국 기업 이익 추정치의 상승 반전은 이전과는 다른 신뢰를 줄 수 있다. 이익 추정치 반전을 계기로 공격적인 외국인(Active Fund)의 한국 비중 정상화도 본격화 될 가능성이 높다. 향후 3개월간 실질적인 환매 압력(9개월간의 주식형펀드 설정금액)이 낮아진다는 점도 박스권 상단 돌파에 힘을 실어줄 것으로 기대한다.

*인플레이 부활에 초점을 둔 포트폴리오 : 철강, 화학, 은행

이미 6월부터 업종수익률에서의 변화가 시작되고 있다. 5월까지 시장수익률을 하회했던 화학, 철강, 은행업종의 수익률이 빠르게 개선되고 있다. 실적시즌을 앞두고 이익추정치 변화도 이전과 달리 상향되거나 안정적인 모습을 보이고 있다. 소재, 산업재, 금융은 2011년 하반기 이후 3년간의 물가 하락 시기에 이익 감익이 지속되었던 업종이다. 역설적으로 인플레이 부활의 최대 수혜 업종이 될 것이다.

변화의 시작 : 중국 지표 서프라이즈와 글로벌 경기 동반 회복

6월 코스피의 월간 변동폭(고가와 저가 차이)은 51포인트에 그쳤다. 2011년 이후 월간 변동폭으로는 가장 낮은 수준이다. 비단 한국만의 문제는 아니다. 미국 변동성지수 VIX는 2007년 이래 7년만에 최저수준으로 떨어져 있다. 글로벌 금융시장의 가격변수는 낮은 변동성으로 내몰리고 있다.

변동성은 이전의 관성과 새로운 변화간의 충돌이 발생할 때 커진다. 물가에 대한 컨센서스 충돌과 이에 따른 금융시장내의 선호 자산 변화가 금융시장의 변동성을 높이는 요인으로 작용할 것이다.

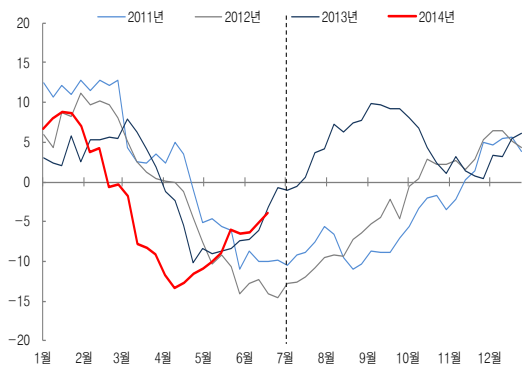
지지부진한 한국 증시의 돌파구는 중국과 기업이익에 달려있다.

중국 지표의 개선으로 변화는 시작되고 있다. 6.23일 중국 HSBC PMI는 예상치인 49.7를 상회한 50.8을 기록했다. 2013.8.23일 중국 HSBC PMI가 예상치 상회하며 50 이상을 기록했던 것과 유사한 흐름이다. 4월부터 시행된 중국의 부양책 효과가 이제 지표에 반영되기 시작했고, 3분기까지 중국 경제지표의 개선은 지속될 가능성이 높다.

2011년 이후 반복되고 있는 글로벌 경기모멘텀의 순환적 패턴도 하반기 글로벌 경기의 동반 회복 가능성을 강하게 시사하고 있다. [그림1]은 미국, 유럽, 중국, 일본의 경제 지표 서프라이즈 지수를 국가별 GDP 가중치로 재구성한 글로벌 경제 서프라이즈 지수이다. 연간의 패턴을 보기 위해 2011년 이후의 연간 패턴을 나타냈다. 2011년 이후 5~6월 반복된 위기 영향으로 상반기 경제지표 서프라이즈 지수는 부진했고 하반기는 상반기와 반대로 강한 회복세 보여준 바 있다.

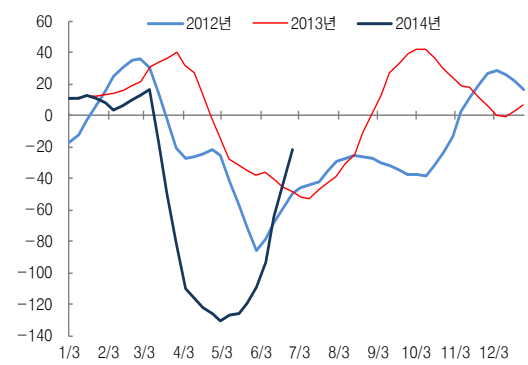
2014년 하반기에도 지난 3년과 동일한 패턴이 반복될 가능성이 높다. 중국의 부양책 효과가 경제지표에 반영되기 시작했고, 기후 영향과 소비세 인상의 부정적 영향이 반영된 미국과 일본 경제도 하반기 개선될 가능성이 높기 때문이다. 글로벌경기가 지난 3년간 달리 동반 회복의 모습을 보이고 있기 때문에 그 어느때보다 2014년 하반기에 글로벌 경제서프라이즈 지수의 상승은 강하게 진행될 수 있다.

그림 1. 글로벌경제 서프라이즈 지수 상승 중



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 2. 중국경제 서프라이즈 지수, 글로벌 변화를 이끌어



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

변화의 가속요인 - 7월 중순 한국 기업이익 추정치의 상승 반전

2013년 8월말 한국 증시가 저점에서 9% 상승했던 것과 같은 상승의 조건이 만들어지고 있다. 2013년 8월 23일 이후 한국 주식에 대한 외국인의 시각이 공격적으로 바뀌면서 주가 상승이 가속된 바 있다. 외국인은 2013년 8월 23일부터 44일 연속 14조원을 순매수하며 한국 주식의 비중을 공격적으로 확대한 바 있다. 외국인의 시각 변화를 이끈 것은 중국발 경제지표 서프라이즈와 연이어 나타난 한국 기업이익 추정치의 상승 반전 이었다.

첫번째, 중국 지표 개선이라는 한국증시 상승의 조건은 강화되고 있다. [그림3]은 중국 경제서프라이즈 지수의 추이를 나타낸 것이다. 8월 23일 중국 HSBC PMI 8월 예비치가 예상치 48.3을 크게 상회한 50.3을 기록한 바 있다. 6월 23일 발표된 중국 HSBC PMI지표도 예상치 49.7을 크게 상회한 50.8을 기록했다. 이러한 영향으로 중국 경제지표 서프라이즈 지수는 + 권으로 진입하며 글로벌 경제지표 서프라이즈 지수의 개선을 이끌고 있다.

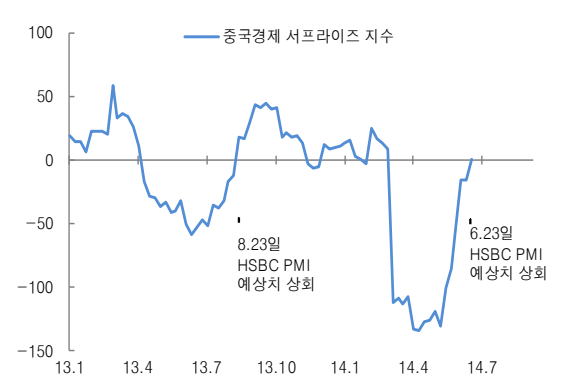
이제 남아있는 것은 기업이익 추정치의 변화이다. 2013년 8월의 경우 9월초부터 한국 기업이익(MSCI KOREA 12M Fwd EPS) 추정치의 상승 반전이 시작되었다[그림4].

현재 한국의 기업이익은 삼성전자 및 환율에 대한 우려로 실적시즌을 앞두고 가파른 하향 조정이 진행되고 있다. 7월 8일 삼성전자의 잠정실적 발표 이후 한국 기업이익의 하향추세가 멈출 것으로 예상된다. 물가 상승과 동반된 한국 기업 이익 추정치의 상승 반전은 이전과는 다른 신뢰를 줄 수 있다.

실적에 대한 불안감을 높이는 원달러 환율의 경우 당사는 6월말~7월초가 달러 공급 측면에서 원화 강세의 정점이 형성될 것으로 예상하고 있다. 7월 이후 원화강세 속도가 완화되면서 한국 기업이익에 대한 환율 영향력은 점차 감소하게 될 전망이다.

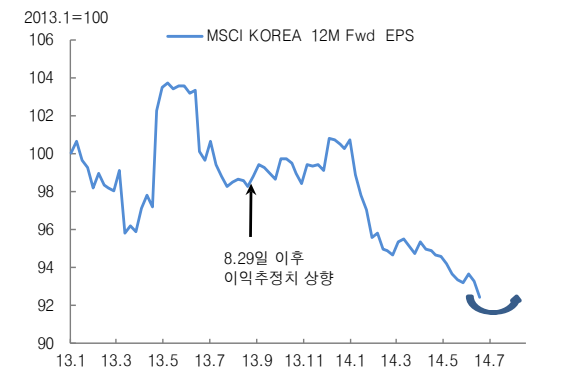
한국 기업이익 전망이 상승 반전되는 7월 중순 이후 코스피의 상승 탄력은 한층 강화될 것으로 전망한다.

그림 3. 한국 증시 상승 조건 - 중국 지표의 서프라이즈



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 4. 7월 중순 한국 기업 이익 추정치 상승 반전 예상



자료: Thomson Reuter, 대신증권 리서치센터

이전과 다른 실적 시즌

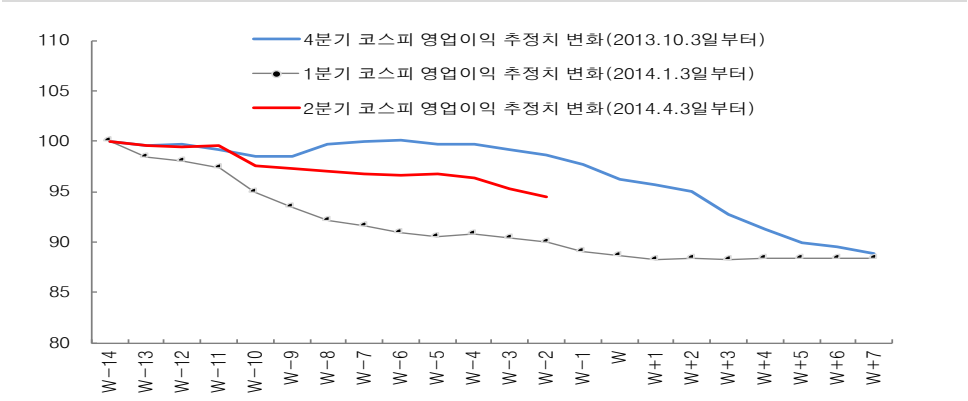
지난 2년간 실적 쇼크를 주도했던 업종은 소재, 산업재였다.

직전 두 번의 어닝시즌에서 코스피 영업이익은 10% 전후의 하향조정이 나타난 바 있다. 2분기 영업이익 추정치는 현재 7% 가량 하향 조정이 이루어진 상태이다[그림5]. 직전 두 번의 어닝시즌과 유사한 패턴이다. 다만 2분기 원달러 평균환율이 1분기 대비 4%가량 절상된 점을 감안하면 추가 이익 하향 조정의 여진은 남아있다고 볼 수 있다.

이전 어닝시즌과 다른 변화는 철강, 화학 등 소재업종에서 나타나고 있다. 철강 업종의 2분기 영업이익 추정치는 상향되고 있으며, 화학업종의 경우 이익전망이 하향조정되고 있지만 이전과 달리 안정된 모습을 보이고 있다[그림6,7].

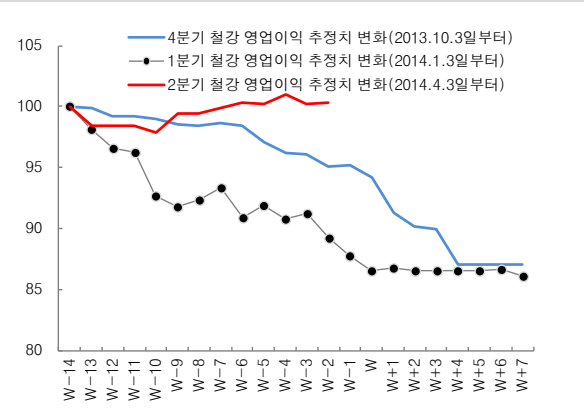
반면 코스피 영업이익 하향을 주도하고 있는 업종은 반도체, 조선 업종을 대표적으로 꼽을 수 있다. 삼성전자에 포함된 반도체 업종의 이익 하향 조정이 멈추는 시점이 한국 기업이익에 변화가 나타나는 시점이 될 것이다. 현재와 같이 원화강세가 진행되었던 2013년 4분기 어닝시즌이 좋은 예가 될 수 있다. 당시 삼성전자는 잠정실적 발표 이후 이익 하향 조정이 마무리되는 모습을 보인 바 있다[그림8]. 이번에도 삼성전자 잠정실적 발표(7월 8일) 이후 한국 기업이익의 하향 조정이 마무리 될 가능성이 높다.

그림 5. 어닝시즌 코스피 영업이익 추정치 변화



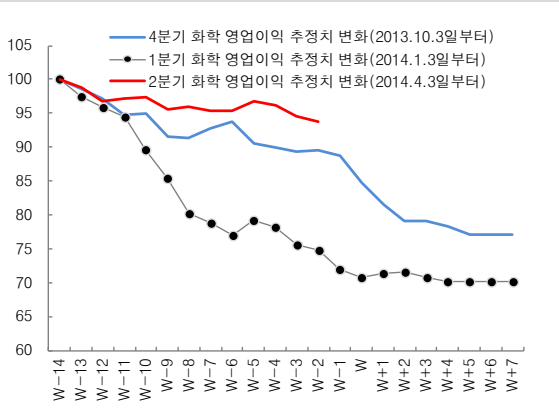
자료: WiseFN, 대신증권 리서치센터

그림 6. 철강업종 이익추정치 변화 : 이익추정치 상향



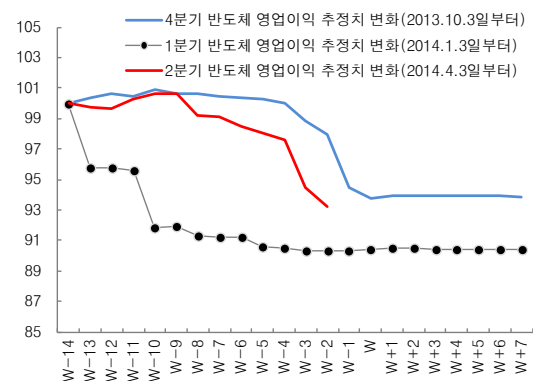
자료: WiseFN, 대신증권 리서치센터

그림 7. 화학업종 이익추정치 변화 : 이전대비 안정적



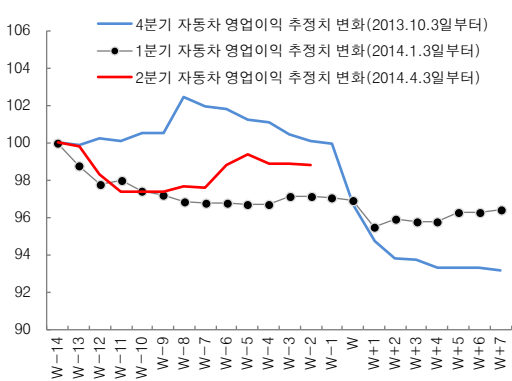
자료: WiseFN, 대신증권 리서치센터

그림 8. 이익하향을 주도하는 반도체 업종



자료: WsefN, 대신증권 리서치센터

그림 9. 자동차 이익추정치, 안정적인 흐름



자료: WsefN, 대신증권 리서치센터

약해지는 펀드 환매 압력

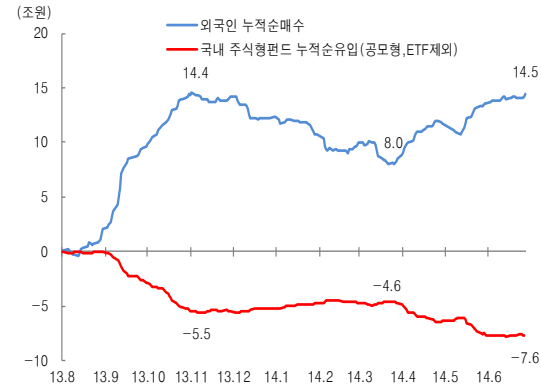
주식형 펀드의 순유출이 지속되고 있다. 3월말 이후 외국인은 6.5조원을 순매수했다. 같은 시기 주식형 펀드에서의 순유출 규모는 3조원이었다. 아직 힘의 균형이 어느 한 쪽으로 쏠리지 않고 있다[그림10].

그러나 향후 3개월의 펀드 환매 압력을 추정해 보면 이전 보다 약화될 것으로 판단되어 그동안 주춤했던 미국, 유럽계 자금의 순매수가 강화될 경우 주가 상승의 탄력은 2013.8~10월 대비 클 것으로 전망한다.

[그림11]은 코스피 지수와 국내 주식형펀드(공모형, ETF제외)의 환매압력을 추정한 것이다. 국내 주식형 펀드의 환매 압력은 현시점에서 3개월 전을 기준으로 하여 이전 6개월간의 주식형 펀드 설정 금액의 변화를 통해 도출하였다. 즉 현시점의 펀드 환매 압력은 2013.10월부터 2014년 3월까지 유입된 펀드 설정 금액을 합산한 것이다.

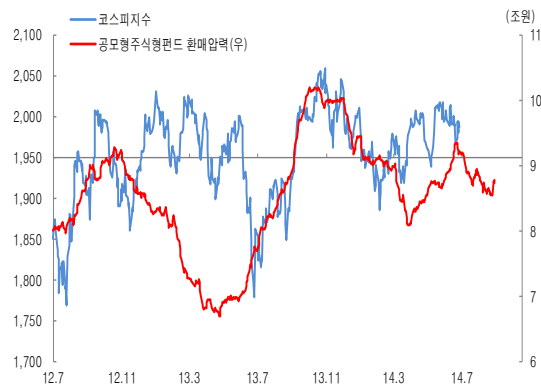
이를 통해 향후 3개월간의 펀드 환매 압력을 추정해 볼 수 있다. [그림11]에서 보는 바와같이 향후 3개월은 펀드 설정 금액이 하락하는 구간이다. 2013년 8~10월 펀드 환매 압력이 극대화되었던 시점(약 5.5조원 순유출)대비 환매 압력이 약해짐을 알 수 있다.

그림 10. 외국인 누적 순매수 vs. 펀드 환매



자료: 금융투자협회, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 11. 향후 3개월 펀드 환매 압력 낮아져

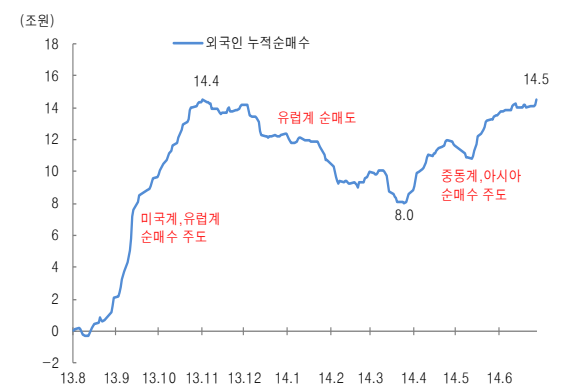


자료: 금융투자협회, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

2013.8월~10월, 한국에 대한 14조 순매수를 주도했던 외국인은 미국과 유럽계 자금이었다. 2014.3~5월 6.5조 순매수를 주도한 외국인은 중동계와 아시아계 자금이었다[그림12, 13].

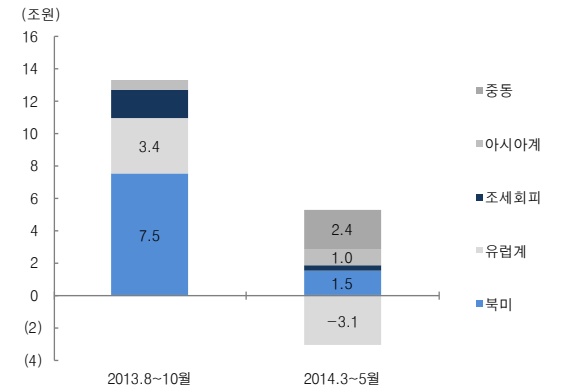
미국계와 유럽계 Active Fund의 한국에 대한 시각은 아직 긍정적으로 바뀌지 않았다. 7월 중순 한국 기업이익 추정치의 상승반전이 나타나게 되면 그동안 주춤했던 미국계, 유럽계 자금의 한국 주식 순매수가 본격화 될 수 있다고 생각한다.

그림 12.미국과 유럽계 자금은 아직 움직이지 않았다



자료: 금감원, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 13.2014년 외국인 순매수 : 중동, 아시아가 주도



자료: 금감원, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

무시할 수 없는 3년만의 물가 변화

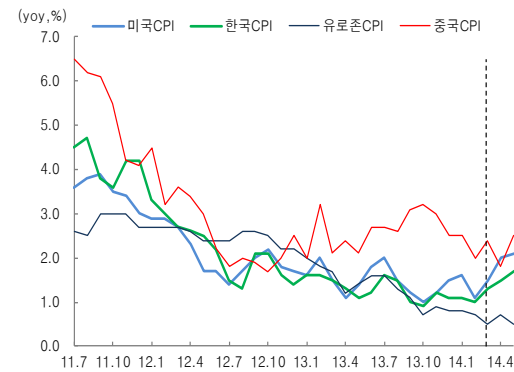
글로벌 물가 상승세가 심상치 않다.

미국을 필두로 물가 상승세가 뚜렷해 지고 있다. 미국의 5월 소비자물가는 전년동월비 2.1% 상승했으며, 한국은 1.7%, 일본은 3.2%, 중국은 2.4%를 기록했다. 0.5%를 기록한 유로존을 제외하고 물가의 상승흐름은 뚜렷하다[그림 14].

그럼에도 불구하고 인플레이션 부활에 대한 믿음은 약하다. 디플레이에 대한 믿음이 강하고, 변화의 추세성을 확인하고 대응해도 늦지 않다는 시각이 우세하기 때문이다. 또한 최근 미국 물가 상승에 대해 자넷 앨런 연준 의장이 일시적인 ‘Nosiy’로 평가 절하한 영향도 컸다.

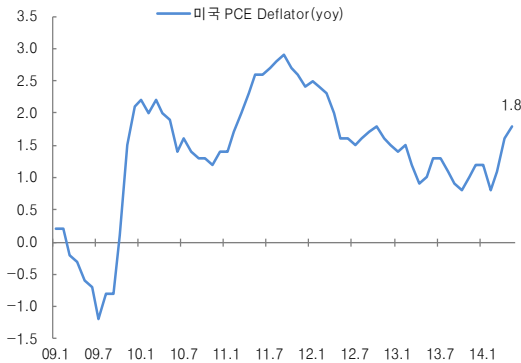
그러나 지난주 연준이 주목하는 물가지표인 PCE물가도 전년동월대비 1.8% 상승하면서 19개월래 최고 수준으로 올라섰다[그림15]. 물가상승을 더 이상 ‘Nosiy’로 평가절하하기는 어려울 것이다. 이제 물가의 변화 만큼 투자 포트폴리오를 변화시키는 것이 필요해졌다.

그림 14. 3년동안 높였던 물가가 움직인다



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 15. 연준이 주목하는 PCE 물가도 19개월래 최고치



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

물가의 변화, 한국에는 긍정적

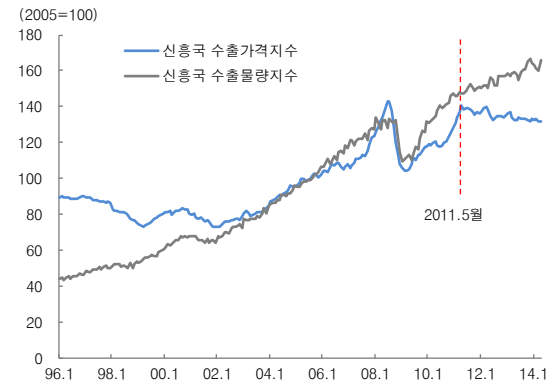
3년만에 부활하는 인플레이션은 한국 주식시장에 호재이다.

우선, 글로벌 물가의 상승은 지난 3년간 하락했던 수출 가격의 상승 반전을 이끌 수 있다. 이는 수출주가 다수 포진된 한국 기업의 마진 회복에 청신호가 될 수 있다.

[그림16]은 신흥국의 수출가격지수와 수출물량지수를 나타낸 것이다. 2011년 5월 이후의 상황을 보자. 수출 물량은 완만히 증가했다. 반면 수출가격 지수는 2011년 5월을 정점으로 하락이 지속되고 있다. 수출가격의 하락은 신흥국의 이익 하강 사이클로 연결되었다. 하반기 인플레이션에 대한 기대가 형성되면 기업이익의 반전 가능성도 그만큼 높아지게 될 것이다

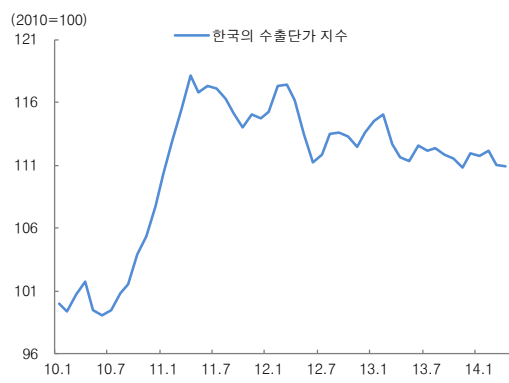
또한 물가의 변화는 신흥국내에서 한국을 재평가하는 계기로 작용할 수 있다. 상반기 미국의 비둘기파적인 통화정책과 물가 안정에 의해 브라질, 인도, 인도네시아 증시의 성과가 좋았다. 물가의 변화는 신흥국에서의 선호도 변화를 이끌 수 있다. 물가 상승과 글로벌 동반 성장의 수혜를 보는 한국에 대한 시각이 빠르게 개선될 수 있다.

그림 16. 물가의 변화는 수출가격의 변화를 이끌 것



자료: Thomson Reuters, 대신증권 리서치센터

그림 17. 한국의 수출단가 지수, 3년간 하락



자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

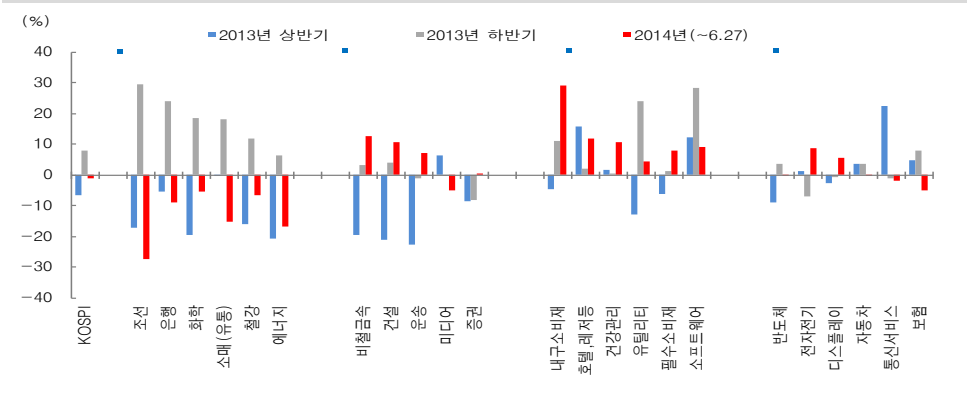
업종 선택 : 철강, 화학, 은행 업종 최선호

*인플레 부활에 초점을 둔 포트폴리오 조정

[그림18]은 2013년 이후 6개월 단위의 업종별 수익률을 기준으로 그룹화 한 그림이다. 2013년 이후 꾸준한 수익률 보인 주도 그룹은 3그룹으로 시가총액 비중은 22%이며 내구소비재, 호텔레저, 건강관리, 유틸리티, 필수소비재, 소프트웨어 업종이 속해 있다. 반면 6개월 단위의 수익률 변화가 가장 컸던 그룹은 1그룹으로 조선, 은행, 화학, 유통, 철강, 에너지등으로 대부분의 경기민감 업종이 포진되어 있다. 1그룹은 2014년 상반기 가장 수익률이 부진했던 그룹이지만 6개월 단위의 순환 패턴과 인플레의 부활을 감안하면 하반기 주도업종이 될 가능성이 가장 높다고 생각한다.

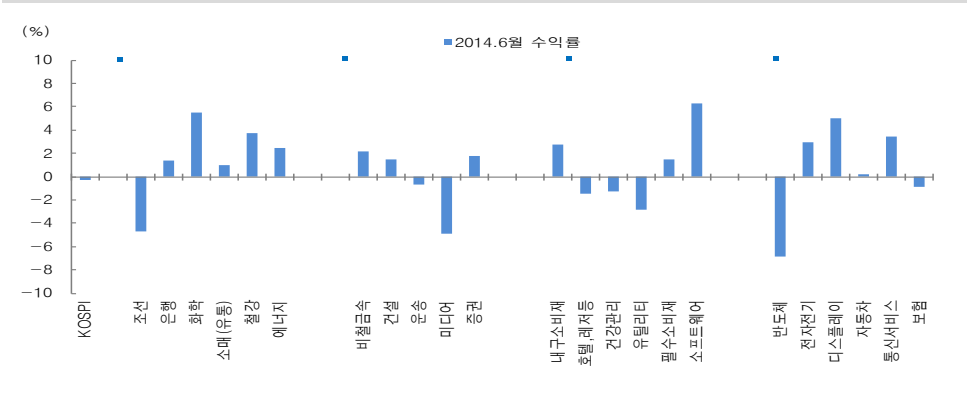
이미 6월부터 업종수익률에서의 변화가 시작되고 있다. 5월까지 시장수익률을 하회했던 화학, 철강, 은행업종의 수익률이 빠르게 개선되고 있다[그림19]. 실적시즌을 앞두고 이익추정치의 변화도 이전과 달리 상향되거나 안정적인 모습을 보이고 있다. 소재, 산업재, 금융은 2011년 하반기 이후 3년간의 물가 하락시기에 이익 감익이 지속되었던 업종이다. 역설적으로 인플레 부활의 최대 수혜 업종이 될 것이다[그림20,21,22].

그림 18.하반기 주도 업종 1그룹(경기민감주): 6개월 단위의 순환 패턴과 인플레이션 부활



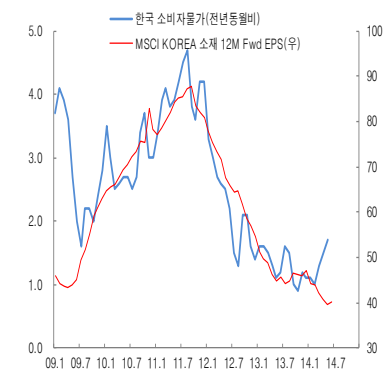
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 19.6월 업종별 수익률 변화의 시작. 1그룹(경기민감주)의 전반적인 강세



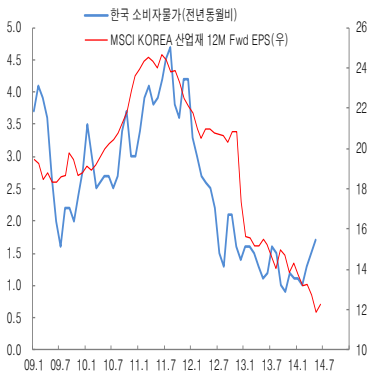
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 20. 한국 CPI와 소재업종 EPS



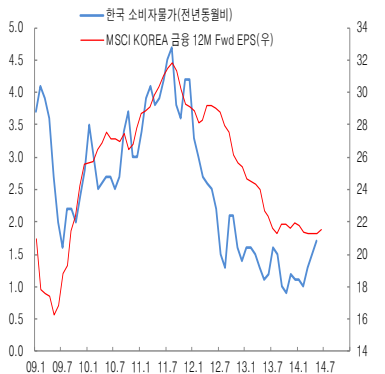
자료: Thomson Reuters, 대신증권 리서치센터

그림 21. 한국 CPI와 산업재 EPS



자료: Thomson Reuters, 대신증권 리서치센터

그림 22. 한국 CPI와 금융 EPS



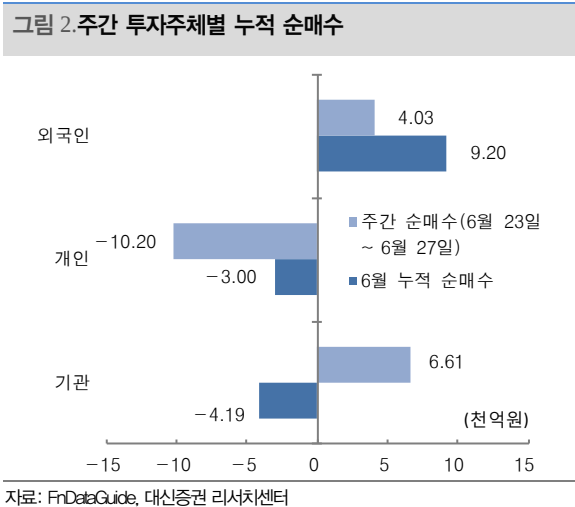
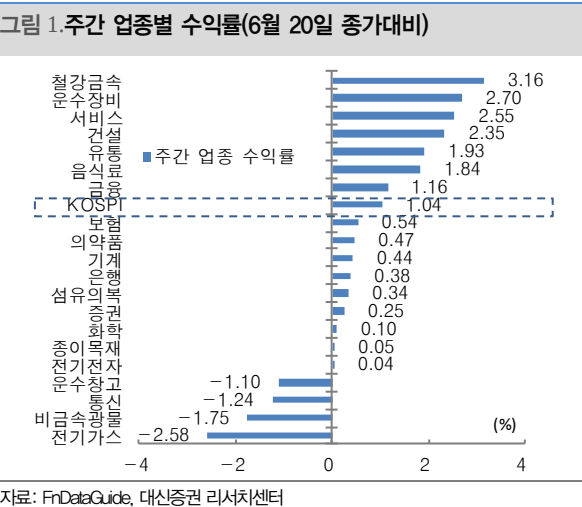
자료: Thomson Reuters, 대신증권 리서치센터

Weekly Review

G4 경기모멘텀 Vs. 실적/환율 부담

Strategist 이경민 769-3840 kmlee337@daishin.com

- 6월 20일 종가대비 6월 27일 KOSPI 지수는 1.04% 상승한 1,988.51 포인트로 마감. KOSPI는 실적 하향조정과 원화 강세 부담이 여전했지만, G4(미국, 유럽, 중국, 일본)의 제조업 경기가 확장국면으로 진입하며 1,990선에 바짝 다가섬. 미국증시의 견조한 흐름과 유럽/중국 증시의 부진 간의 엇갈린 흐름이 KOSPI의 상승탄력을 제한.
- 글로벌 매크로 환경은 우호적인 상황. 미국 제조업 PMI가 전고점을 넘어섰고, 중국 6월 HSBC 제조업 PMI도 예상을 크게 상회하며 기준선(50%)을 넘어섬. 일본도 50% 상회. 이로써 G4로 일컬어지는 미국/유럽/일본/중국의 제조업 경기가 올해들어 처음 모두 확장국면 진입. 2013년 8월과 유사한 흐름.
- 다만, 2분기 실적시즌이 다가오면서 영업이익 전망치가 빠르게 하향조정되고 있음. 2주 전(6월 16일 ~ 20일) 2분기 영업이익 전망치가 4.43% 하향조정된데 이어 지난주(6월 23일 ~ 27일)에도 2.03% 추가하향조정 중. 6월 중순 이후 실적 하향조정 속도가 빨라지고 있어 실적 시즌에 대한 불안감 확대. 이로 인해 외국인 매매패턴은 뚜렷한 방향성을 보이지 못하고, 매수규모 또한 제한적인 상황
- KOSPI의 반등은 철강금속, 운수장비, 서비스, 건설, 유통, 음식료, 금융 업종이 주도. G4 경제지표 호전 소식(철강금속, 운수장비)에 원화 강세 이슈(서비스, 건설, 유통, 음식료, 금융 등 내수주)가 지속되었기 때문. 실적 부담이 크지 않은 업종이라는 점도 특징. 반면, 전기가스, 비금속광물, 통신, 운수창고, 전기전자 업종이 부진. 실적 불확실성 속에 개별 업종의 이슈(전기가스 : 요금인상 이슈)와 단기 가격부담이 발목을 잡음. G4 경기에 대한 기대감에도 불구하고 원화 강세 부담에 실적이 가세하며 업종/종목별 차별화가 심화되는 양상.
- 외국인의 순매수기조 지속. 다만, 일별 매매패턴은 뚜렷한 방향성을 보이지 못하고 있음. 환율/실적 변수가 외국인의 적극성을 저해하는 양상. 한편, 기관은 큰 폭의 순매수 기록. 투신권의 매도세는 여전하지만, 연기금의 대량 순매수와 금융투자자의 단기 매매의 영향이라는 판단. 국내 수급이 KOSPI 증시의 버팀목이 되어주는 양상.



기술적 분석

단기 Selling Climax 통과 - 쓰레기 주식

Technical Analyst 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

KOSPI가 단기 Selling Climax를 통과했다. 0선을 하회했던 단기 기술적 지표가 20선을 회복하며 기술적으로 KOSPI는 1970p에서 단기 저점을 확인한 것으로 판단된다.

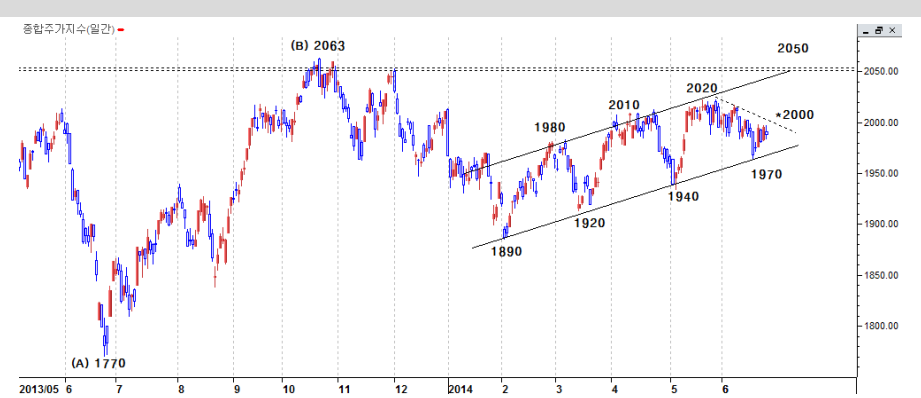
다만, KOSPI는 저점 확인 이후 지난 3월, 5월과 같이 빠른 상승으로 이어지기보다는 2000p를 중심으로 등락을 나타내는 지루한 흐름이 예상된다.

이유는 하락 압력이 여전한 중기 기술적 지표 때문이다.

3월과 5월에는 단기 Selling Climax 통과 이후 중기 모멘텀을 나타내는 주간 스토캐스틱 지표가 상승하며(중단기 지표 동시 상승) KOSPI의 탄력적 상승으로 이어졌다.

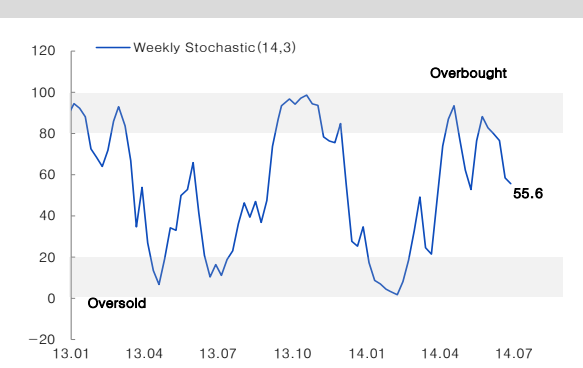
그런데 이번에는 단기 Selling Climax 통과에도 주간 스토캐스틱(14,3) 지표가 여전히 하락하고 있다. 단기 저점 확인에도 이전 같은 빠른 상승보다는 2000p 중심으로 등락을 나타내며 종목 장세가 이어질 것으로 예상된다.

그림 1. KOSPI 단기 저점 확인. 빠른 상승보다는 1970~2010p 등락 예상



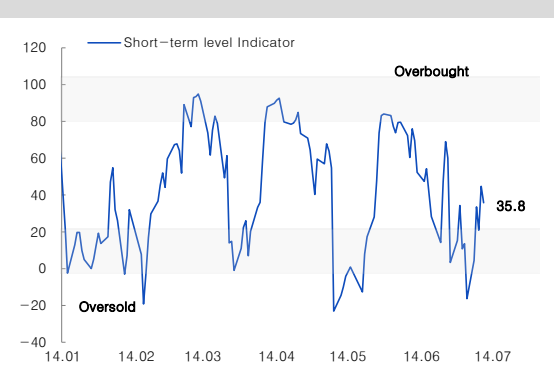
자료: 대신증권, 대신증권 리서치센터

그림 2. 중기 모멘텀 하락으로 빠른 상승 힘든 상황



자료 : Wsefn, 대신증권 리서치센터

그림 3. 다만, 단기 지표 Selling Climax 통과로 하방 튕김

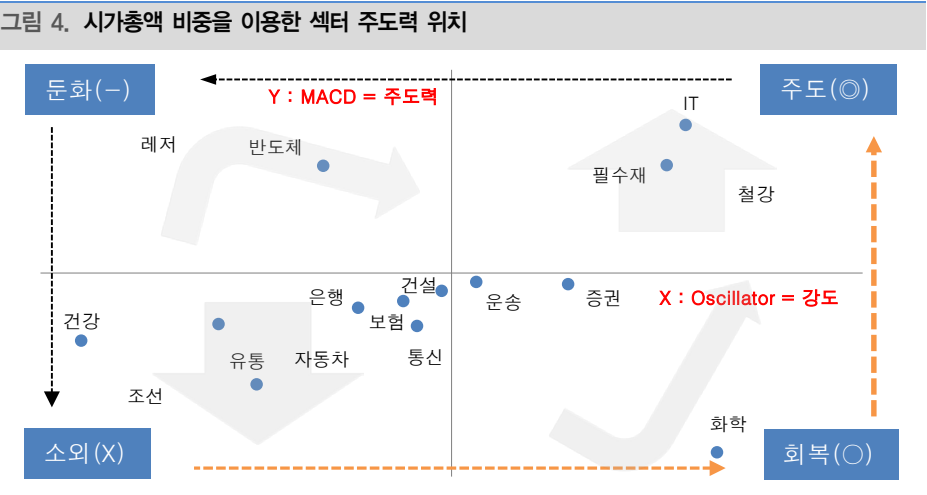


자료 : Wsefn, 대신증권 리서치센터

1. Sector Cycle : 철강, 화학 등 유리. 유통은 중기 바닥 확인 중

지난주 섹터 주도력 사이클에는 변화가 없었다.

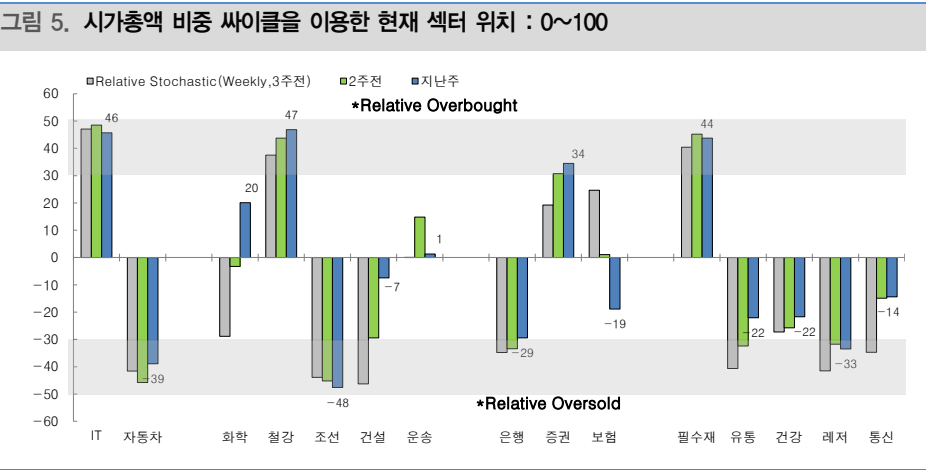
IT, 필수재, 철강 업종이 시장을 주도하고 있는 가운데 운송, 증권, 화학 업종이 회복 국면을 진행하고 있다.



자료: Wsefn, 대신증권 리서치센터

기술적 최선호 업종은 주도 국면에서 상대적 모멘텀이 상승하고 있는 철강이다.

차선호는 회복 국면에서 상대적 모멘텀이 상승하고 있는 화학과 증권이다.(그림 5)



자료: Wsefn, 대신증권 리서치센터

더불어 시가총액 비중이 사이클 저점을 통과하고(상대적 과매도) 있는 업종의 변화 가능성도 점검해 볼 필요가 있다.

최근 2주 상대적 과매도를 탈출한 업종은 건설, 통신(2주전)과 은행, 유통(1주전)인데 이 중 작년 3분기 이후 처음으로 의미있는 기술적 지표 개선이 나타나고 있는 유통업종의 중기 바닥 통과 가능성이 높다.

- (1) 사용 변수 : 주가(절대주가), 상대(상대주가), 수급(기관+외국인), 심리(주간 시가총액 비중)
- (2) 사이클 : 강세(◎) 둔화(-) 약세(X) 회복(○)
- (3) 모멘텀 : 각각의 사이클 강도, (+)는 상승 모멘텀, (-)는 하락 모멘텀
- (4) 심 리 : 시가총액 비중 Stochastic(14.3). 0~100를 순환하며 20이하 침체, 80이상 과열

그림 6. (1) 주도업종 : 철강(+), IT(+), 필수재 (2) 회복업종 : 증권(+), 화학(+), 운송(-) (3) 침체탈출업종 : 유통.

Weekly	KOSPI				KRX정보통신				KRX자동차				KRX에너지화학				KRX철강				KRX조선				KRX건설				KRX운송			
	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리
모멘텀	(-)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(-)	(-)	(+)	(+)	(+)	★	(+)	(+)	(+)	★	(+)	(+)	(+)	★					(+)	(+)	(+)	★	(-)	(-)		
2014-06-27	○		○	55.6	○	○	○	95.7	X	X	-	11.1	○	○	X	70.1	○	○	○	96.9	X	X	X	2.4	X	X	-	42.5	○	○	○	51.3
2014-06-20	○		-	58.4	○	○	○	98.6	X	X	-	4.2	○	○	X	46.7	○	○	○	93.8	X	X	X	4.8	X	X	-	20.6	○	○	○	164.8
2014-06-13	○		○	76.6	○	○	○	97.1	X	X	-	8.5	X	X	X	21.2	○	○	○	87.5	X	X	X	6.1	X	X	-	3.7	○	○	○	150.1
2014-06-05	○		○	80.2	○	○	○	94.2	-	X	-	2.2	X	X	X	2.1	○	○	○	76.0	X	X	X	1.9	○	X	○	7.4	○	X	○	131.3

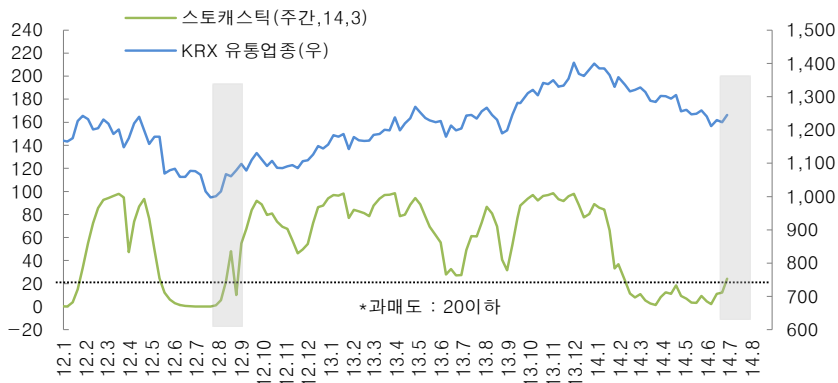
Weekly	KRX은행				KRX증권				KRX보험				KRX필수소비재				KRX소비자유동				KRX건강				KRX엔터테인먼트				KRX미디어통신			
	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리
모멘텀	(+)	(+)	(+)	★	(+)	(+)	(+)	★	(-)	(-)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	★	(+)	(+)	(+)	★	(-)	(-)	(-)	★	(-)	(-)	(-)	(+)	(+)	(-)	★	
2014-06-27	X	X	-	120.6	○	○	○	84.5	X	X	○	31.1	○	○	-	193.7	X	X	X	27.9	X	X	X	28.3	-	-	-	116.5	X	X	○	35.6
2014-06-20	X	X	-	116.6	○	○	○	80.8	X	X	○	51.1	○	○	○	95.2	X	X	X	17.6	X	X	X	24.2	-	-	-	118.3	X	X	○	35.1
2014-06-13	X	X	-	115.2	○	○	○	69.3	○	○	○	74.6	○	○	○	90.4	X	X	X	9.4	X	X	X	22.7	-	-	-	8.5	X	X	○	15.3
2014-06-05	X	X	-	3.2	○	○	○	48.5	○	X	○	50.4	○	○	○	80.8	X	X	X	1.7	X	X	X	8.7	-	-	-	11.6	X	X	○	13.4

자료: Wsai, 대신증권 리서치센터

지난 주 KRX 유통업종에서 의미있는 중기 바닥 통과 신호가 발생했다.

2012년 3분기 이후 처음으로 주간 스토캐스틱 지표가 침체(20이하) 국면 탈출에 성공했다. 현대백화점이 회복 국면에 진입하며 가장 빠른 개선을 나타내고 있고 롯데쇼핑과 신세계는 상대적 침체 탈출에 성공하며 중기 저점 통과 가능성을 높이고 있다.

그림 7. 유통업종 중기 바닥 통과 가능성 높아져



자료: Wsai, 대신증권 리서치센터

그림 8. 유통업종 : (1) 현대백화점 회복 국면 진입 (2) 롯데쇼핑, 신세계 침체(심리 20이하) 탈출 성공

Weekly	KRX소비자유동				롯데쇼핑				이마트				현대백화점				호텔신라				신세계			
	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리	주가	상대	수급	심리
모멘텀	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)	(-)	(-)	(-)	(-)	(+)	(+)	(+)	(+)
2014-06-27	X	X	X	27.9	X	X	X	21.9	X	X	-	16.8	○	○	X	47.2	-	-	◎	79.8	X	X	X	23.1
2014-06-20	X	X	X	17.6	X	X	X	9.2	X	X	-	22.0	X	X	X	30.2	-	-	◎	83.1	X	X	X	16.9
2014-06-13	X	X	X	9.4	X	X	X	13.8	X	X	-	18.4	X	X	X	22.7	-	-	◎	76.3	X	X	X	8.7
2014-06-05	X	X	X	1.7	X	X	X	1.6	X	X	-	1.7	X	X	X	3.3	○	○	○	94.2	X	X	-	3.1

자료: Wsai, 대신증권 리서치센터

2. Stocks : KOSPI100 Technical Location

기술적 관심 종목은 롯데제과, 현대위아, 미래에셋증권, 현대제철, 롯데케미칼이다.

(그림 9)는 주간/일간 데이터를 이용해 KOSPI100 종목의 기술적 위치를 나타낸다.

주간 데이터 주가 사이클은 (1)강세-(2)둔화-(3)약세-(4)회복 순서로 순환하며 주가 수익률 측면에서는 (1)강세와 (3)회복 국면이 유리하다.

주간 사이클을 일간 데이터를 이용해 세부적으로 구분하면 일간 사이클을 나타낼수 있으며 (1-1) ‘주간강세/일간강세’, (1-2) ‘주간강세/일간둔화’ 등으로 나타낼 수 있다.

(그림 9)를 이용한 투자 전략은 다음과 같다.

- (1) 단기 Trading에 유리한 국면은 (1-1) ‘주간강세/일간강세’, (4-1) ‘주간회복/일간강세’이며 기술적으로 가장 이상적인 종목이다.
- (2) (2-4) ‘주간둔화/일간회복’은 중기 조정 마무리 국면이다. 이후 (2-1) ‘주간둔화/일간강세’를 거쳐 (1-1) ‘주간강세/일간강세’로 이동할 가능성이 높다.
- (3) (4-1) ‘주간회복/일간강세’는 중기 바닥을 확인했을 가능성이 높은 종목들이다. 펀더멘털 개선이 확인된다면 (1-1) ‘주간강세/일간강세’로 이동하게 된다. 중장기 관점에서 비중확대를 고민할만한 종목군들이다.

그림 9. KOSPI100 Technical Table : Weekly & Daily MACD/Oscillator

(2) Weekly 조정 국면 (Monitoring List)				(1) Weekly 상승 국면 (Ideal Stocks)			
(2-2) Daily 조정 국면		(2-1) Daily 상승 국면		(1-2) Daily 조정 국면		(1-1) Daily 상승 국면	
코웨이		★ 에스원		CJ대한통운	롯데칠성	★ 롯데제과	★ LG디스플레이
		★ NAVER		SK하이닉스	삼성SDI	★ 고려아연	★ 미래에셋증권
		★ 신한지주		★ 삼성물산	현대하이스코	★ LG이노텍	★ LG화학
				CJ	★ 삼성증권	★ 현대위아	
				★ SK네트웍스	삼성생명	★ 현대산업	
				KCC	SK C&C	★ SK텔레콤	
				★ 아모레G	LG전자	★ 삼성카드	
				LG	★ 한국금융지주	★ KT&G	
(2-3) Daily 하락 국면		(2-4) Daily 반등 국면		(1-3) Daily 하락 국면		(1-4) Daily 반등 국면	
농심		★ 대우건설		★ 삼성차재			
동부화재		★ 한국항공우주		한라비스테온			
삼성전자				삼성엔지니어링			
한국전력				우리금융			
기업은행							
BS금융지주							
(3) Weekly 하락 국면 (Valuation Play)				(4) Weekly 반등 국면 (Trading Stocks)			
(3-2) Daily 조정 국면		(3-1) Daily 상승 국면		(4-2) Daily 조정 국면		(4-1) Daily 상승 국면	
하나금융지주		★ 유한양행		★ 대우증권		★ 오리온	
		★ 삼성정밀화학				★ 현대제철	
		★ 두산인프라코어				LS산전	
		★ 대우인터내셔널				★ 롯데케미칼	
						금호석유	
						★ 두산중공업	
						★ 현대백화점	
(3-3) Daily 하락 국면		(3-4) Daily 반등 국면		(4-3) Daily 하락 국면		(4-4) Daily 반등 국면	
기아차	현대상선	★ 두산	★ 현대차	현대미포조선		★ 대림산업	
한화	한국가스공사	★ 현대건설	★ LS	LG생활건강		★ LG상사	
대한항공	대우조선해양	★ 현대증권	★ 현대중공업			★ POSCO	
삼성전기	이마트	★ SK	OCI			★ 우리투자증권	
한화케미칼		★ 신세계	★ 현대모비스			★ S-Oil	
삼성중공업		★ 효성	★ 삼성테크윈			★ KT	

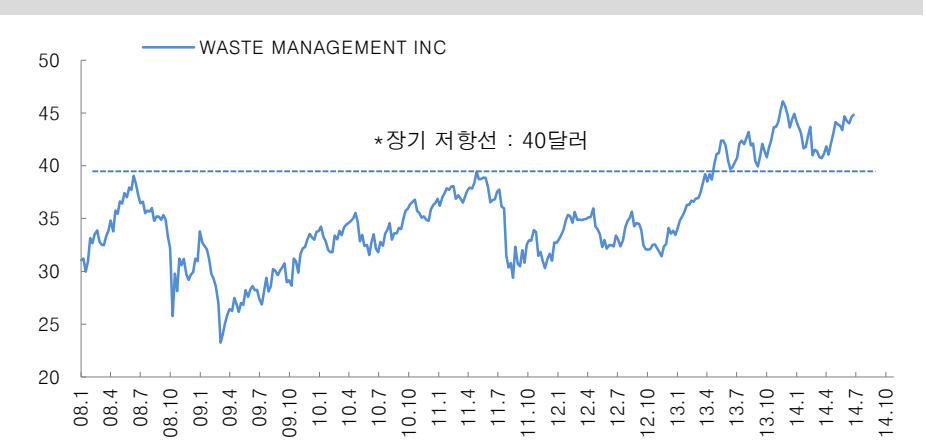
자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

3. Chart로 본 투자 아이디어 : 쓰레기 주식

지난 5월초 애틀란타에서 2014 폐기물 박람회 개최되었다. 폐기물 재활용 분야와 관리 분야로 나누어서 진행되는데 1968년부터 올해까지 45년간 이어져오고 있다.

재활용 산업은 우리에게 생소한 분야일 수 있지만 미국에서는 최근 5년간 연평균 3.3%의 꾸준한 성장을 나타내고 있고 2018년까지 연평균 3.2% 성장할 것으로 전망된다. 참고로 유엔환경계획이 발표한 보고서에 따르면 세계 폐기물 재활용 시장은 연간 4천100억 달러 규모이며 향후 더 커질 것이라고 한다.

그림 10. 최대 폐기물 회사 Waste Management

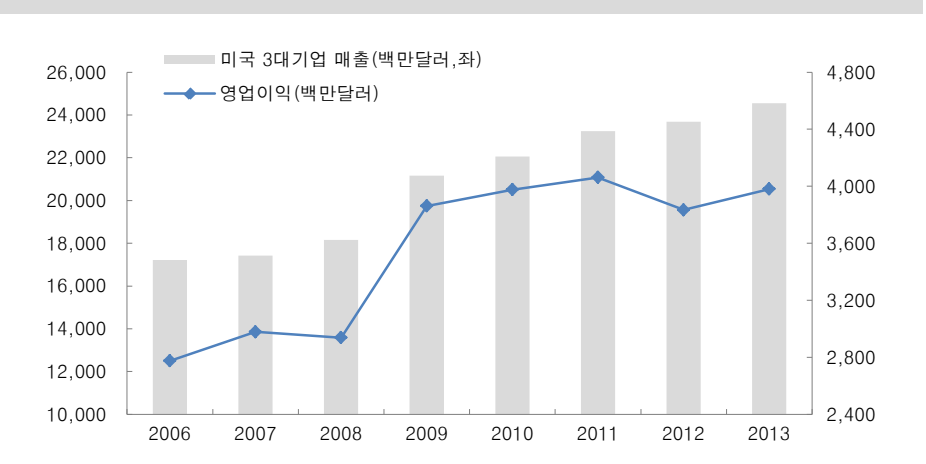


자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

미국 최대 폐기물 관리회사는 Waste Management이다. 이 회사의 직원 수는 작년말 기준 42700명이고 작년 매출은 140억달러, 영업이익은 20.7억달러를 기록했다.

폐기물 회사들의 기본 사업 영역은 폐기물 관리이지만 최근에는 재활용 분야에서도 놀라운 성과를 거두고 있다. Waste Management의 경우 지난해 쓰레기를 이용해(유기물 쓰레기 발효) 시간당 982만MW의 에너지를 생산했다. 참고로 지난해 미국에서 태양열로 만들어지는 전기량이 시간당 925만MW였다.

그림 11. 미국 3대 기업 : WASTE MANAGEMENT, REPUBLIC SERVICES, STERICYCLE



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

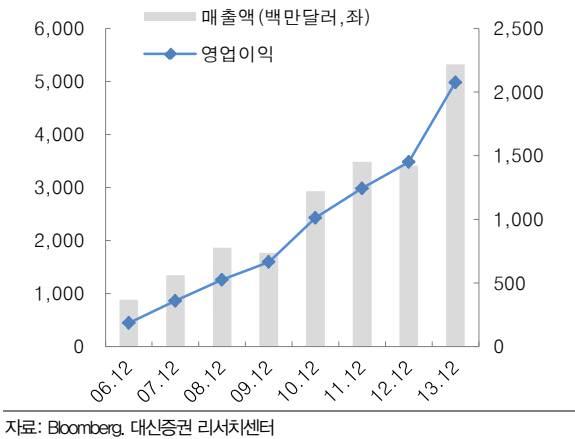
폐기물 관리 사업은 중국에서도 각광을 받고 있는 것 같다.

중국 폐기물 관련업체인 China Everbright의 최근 5년 연평균 매출 성장률과 영업이익 성장률은 각각 26.7%, 32.2%를 기록했다. 주가는 2012년 이후 272% 상승했다.

그림 12.China Everbright INTL 주가



그림 13.China Everbright INTL 실적



국내에는 폐기물 관리 분야보다 폐기물을 이용한 리사이클링 분야를 중심으로 폐기물 시장이 형성될 것이다.

폐기물 관리 사업의 경우 공공재 성격이 강해 수익성이 낮은 반면 폐전자제품이나 폐자동차를 이용한 재활용 사업은 성공 가능성이 높기 때문이다.

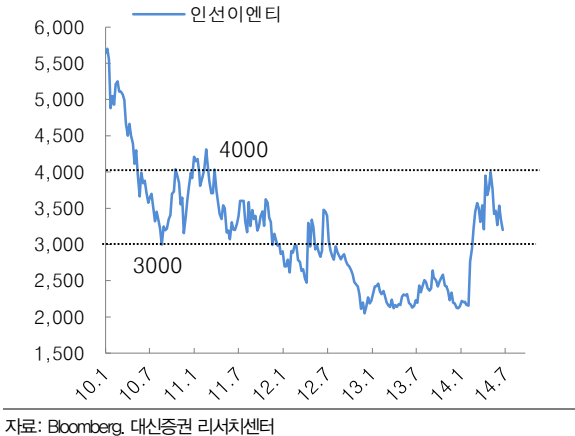
특히 국내는 전자제품과 자동차의 교체 주기가 짧아 충분히 사용 가치가 있지만 버려지는 제품들이 많다. 이를 이용한 재활용 사업은 좋은 수익원이 될 수 있을 것이다.

국내 기업중 폐기물과 리사이클 관련 사업을 영위하는 기업은 SK C&C와 인선이엔티 정도로 판단된다. 이들 종목이 해외 폐기물 관련 종목들처럼 중장기적으로 성장할 것 인가를 관심있게 지켜볼 필요가 있다.

그림 14.SK C&C : 역사적 고점 돌파 이후 안착 과정



그림 15.인선이엔티 : 하락 추세 탈출 시도



퀀트 – Weekly Money Flow

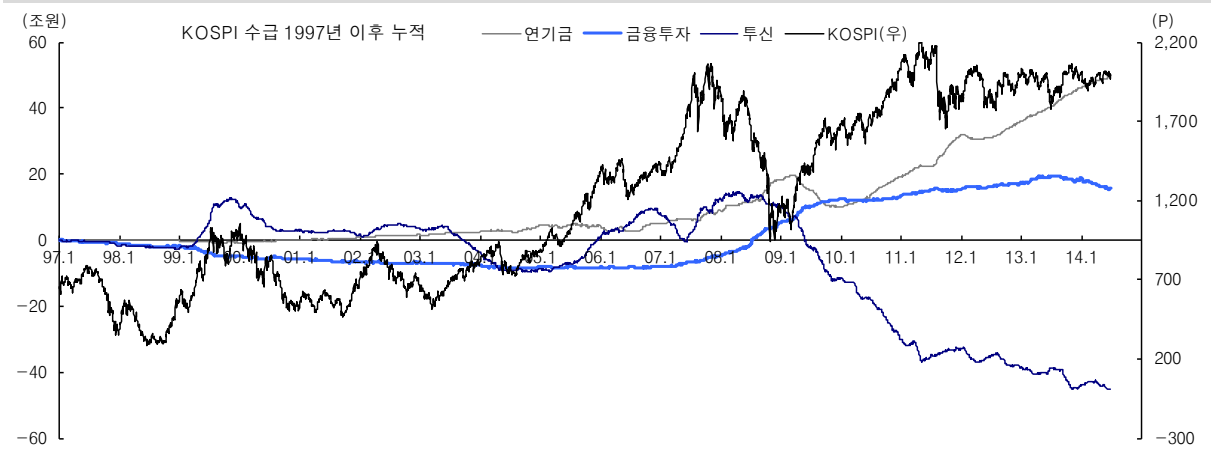
하반기, 투신 수급 유출 규모만 줄어들면 금상첨화

Quant Analyst 이대상 769-3545 daesanglee@daishin.com

하반기 외국인, 연기금, 개인 순매수 기대. 투신의 매도 강도 약화 여부가 관건

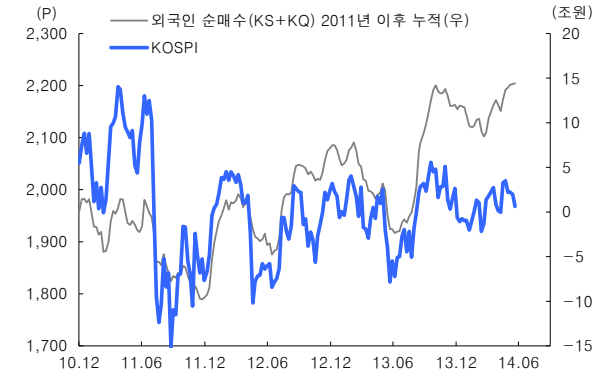
- 2014년 상반기 외국인은 1분기(1월~3월) 3조 9,227억원 순매도를 2분기 5조 5,586억원 순매수로 돌려 놓으면서 상반기 총합 1조 9,537억원 순매수로 마감. 연기금은 2014년 매달 순매수하며 3조 4,071억원 순매수. 개인도 3,674억원 순매수
- 하지만 투신 1조 1,642억원 은행 1조 659억원 금융투자 3조 1,114억원 순매도로 시장의 상승에 제동을 걸었음. 특히 금융투자의 3조원대 순매도는 매우 특이한 상황. 금융투자가 연간으로 순매도를 기록한 것은 2005년이 마지막.
- 외국인 수급은 글로벌 펀드 플로우와 아시아 국가 순매수 추세로 볼 때 하반기에도 견조할 것으로 예상. 연기금은 하반기에도 상반기와 유사한 속도와 강도로 시장을 매수해 갈 것. ELS와 관련된 것으로 추정되는 금융투자의 순매도도 7월을 기점으로 일단락될 것으로 기대. 결국 중요한 것은 투신 수급에서 유출되는 강도가 외국인과 연기금을 비롯한 나머지 수급 주체의 유입 강도보다 약해질 수 있을 것인가 여부. 유출 강도가 상반기보다 줄기만 해도 하반기 수급상황은 매우 긍정적
- KOSPI는 지난 주 1.04%(주간 기준)상승하며 1988.51포인트로 마감. 외국인은 KOSPI에서 4,205억 원 순매수 KOSDAQ에서는 381억원 순매도. 외국인은 KOSPI에서 7주 연속 순매수, 해당 기간 3조 5,596억원 순매수
- GEM펀드 ASIA exJapan펀드 3주 연속 동시 순유입. 선진국 펀드도 5주 연속 자금 유입. 글로벌 펀드 자금은 선진, 신흥 구분 없이 순유입세가 이어지고 있음
- 아시아 7개국의 외국인 투자 7주 연속 순매수, 주간 단위 10억 달러 이상 순매수 금액유지. 한국과 대만에서 7주 연속 외국인 순매수 이어지며 아시아 외국인 수급 이끌어가고 있음. 인도네시아를 제외함 한국, 대만, 인도, 태국, 필리핀, 베트남 순매수

그림 1. 국내기관의 대표적인 수급 주체인 연기금, 금융투자, 투신의 1997년 이후 누적 순매수 추이. 투신의 매도 강도 약화가 관건



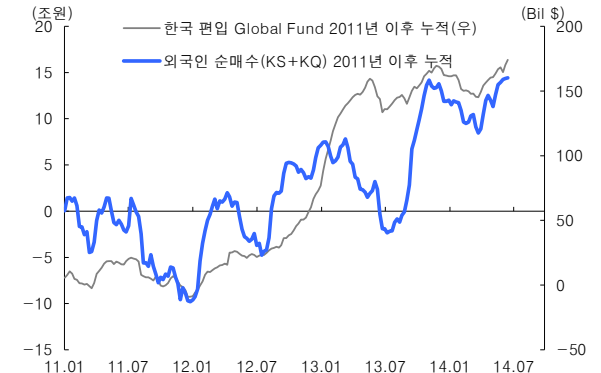
자료: WISE, 대신증권 리서치센터

그림 2. 외국인 순매수와 KOSPI 추이



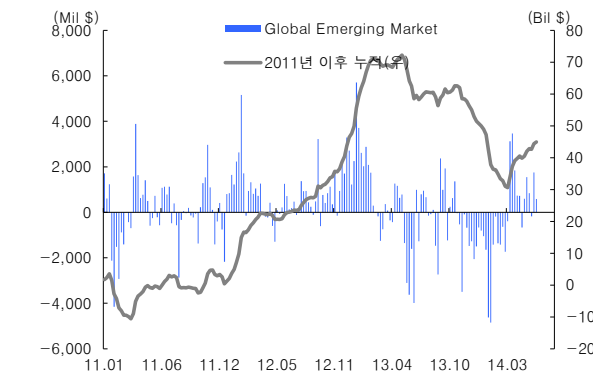
자료: WSEn, 대신증권 리서치센터

그림 3. 한국 편입 글로벌 펀드 자금 유입



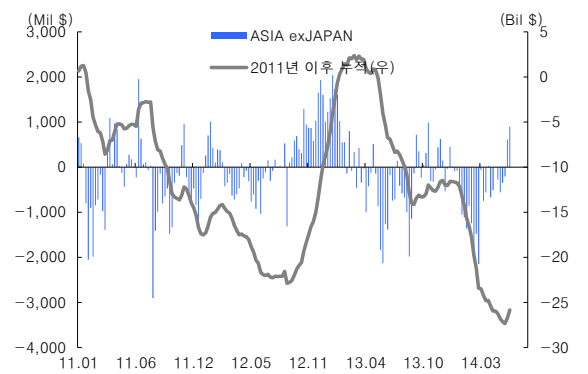
자료: EPFR, WSEn, 대신증권 리서치센터

그림 4. GEM펀드 2주 연속 순유입



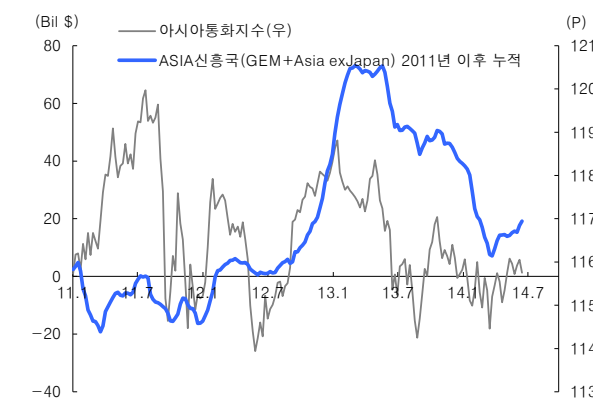
자료: EPFR, 대신증권 리서치센터

그림 5. ASIA exJapan 2주 연속 순유입



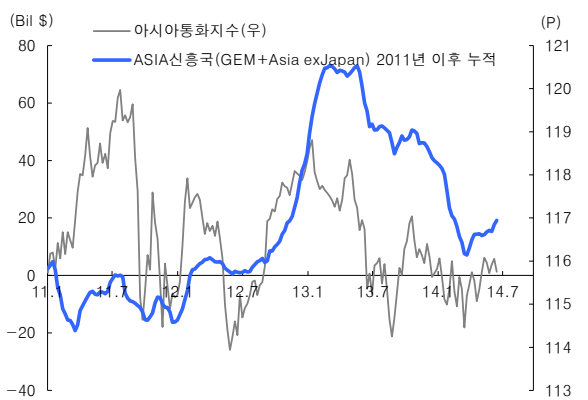
자료: EPFR, 대신증권 리서치센터

그림 6. 아시아 통화지수와 신흥국 자금유입



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 7. 선진국 펀드 자금 유입 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

파생시황

선물거래동향				
구분	9월 선물	12월 선물	KOSPI200	KOSPI
시가	261	261.7	259.28	1990.9
고가	261.75	263.1	260.13	1997.01
저가	259.2	260.7	258.25	1983.88
종가	260.6	261.85	258.78	1988.51
전일대비	-0.6	-0.85	-1.25	-6.54
(%)	-0.23	-0.32	-0.48	-0.33
거래량(계약)	138,592	251	50,487	213,631
거래대금(백만)	18,053,503	32,869	2,381,227	2,962,209
미결제약정	101,331	1,048		
전일대비	-1849	-21		

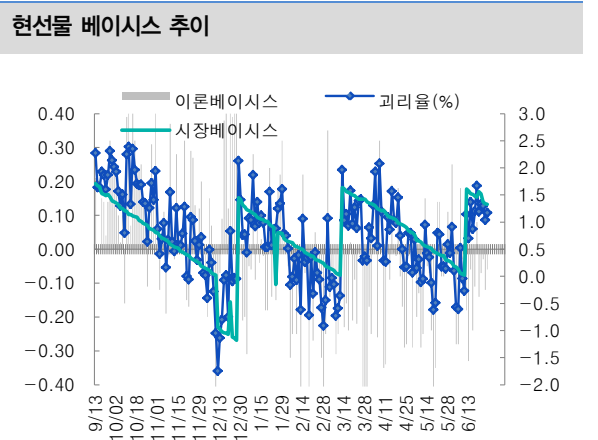
자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

과리도				
구분	이론가격	과리율	종가Basis	평균Basis
최근월물	260.23	0.00	1.82	1.45
차근월물	261.94	-0.11	3.07	2.88

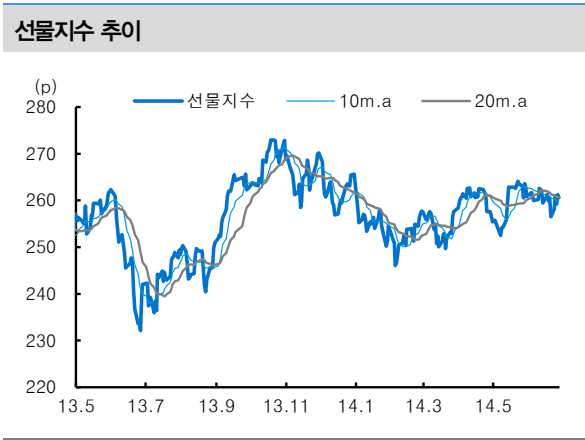
프로그램매매동향										(단위:백만원,%)
구분	매도	차익거래 매수	순매수	매도	비차익거래 매수	순매수	매도	전체 매수	순매수	비중
06/25	10,628	8,096	-2,532	590,702	598,741	8,039	601,330	606,837	5,507	18.16
06/26	8,472	76,674	68,202	598,763	907,278	308,515	607,236	983,953	376,717	20.88
06/27	7,894	24,344	16,450	531,845	602,458	70,613	539,739	626,801	87,063	19.70

옵션거래동향					(단위: 계약, 배,%)
구분	CALL	PUT	합계	P/C Ratio	당일
거래량	941,908	884,873	1,826,781		0.94
거래대금	328,891	350,031	678,922		1.06
미결제약정	390,876	434,625	825,501		1.11
내재변동성	11	10	11		0.93

역사적 변동성				(단위: %)
구분	당일	52w High	52w Low	
20일	12.97	26.95	7.87	
30일	17.22	26.05	8.18	
60일	16.53	23.55	10.82	
90일	16.83	22.30	13.45	

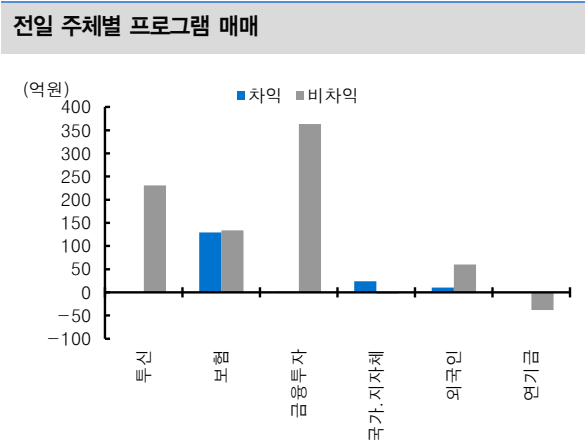


자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터



자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

스프레드			
구분	종가	전일대비	거래량
J9JCS	1.40	0.00	28
J9J3S	-	-	-

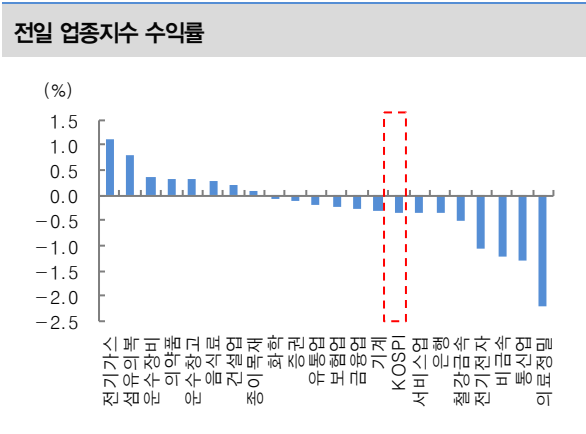


자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터

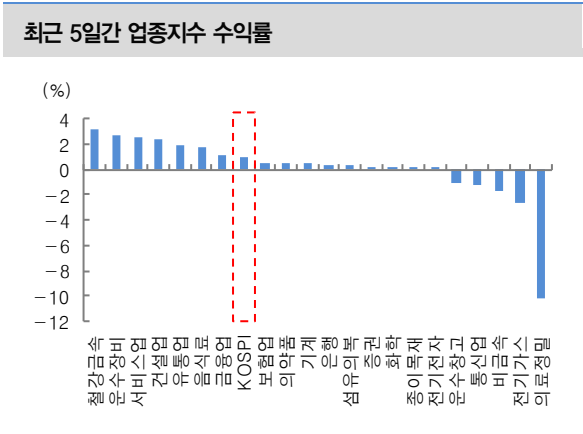
Chart Alarm

01. 주가 등락률
- 27일 코스피는 장중 외국인이 현, 선물 동시 매도에 나섬에 따라 전일대비 0.33% 하락한 1988,51에 마감
 - 기관은 1646억원 외국인은 3095억원 순매수했으며, 개인은 각각 4662억원 순매도

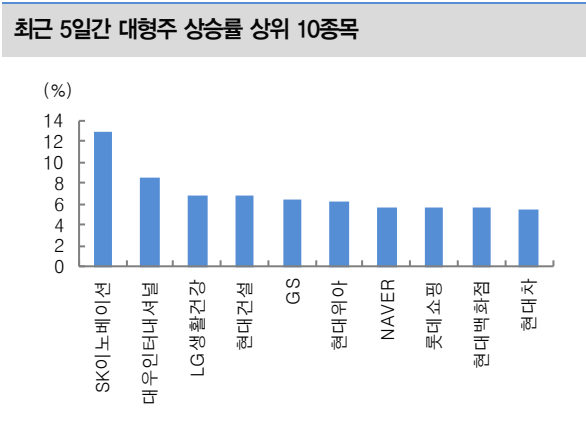
▶ 국내 증시



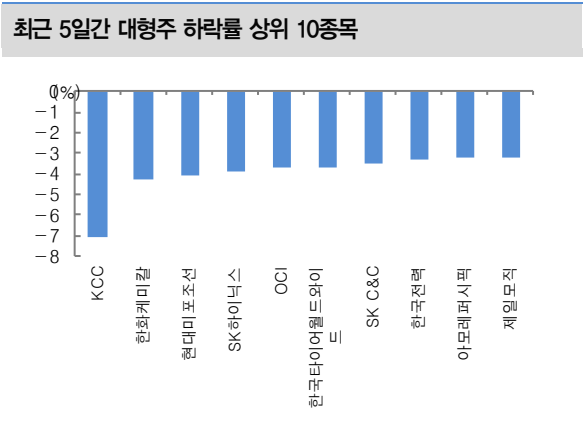
자료: Bloomberg



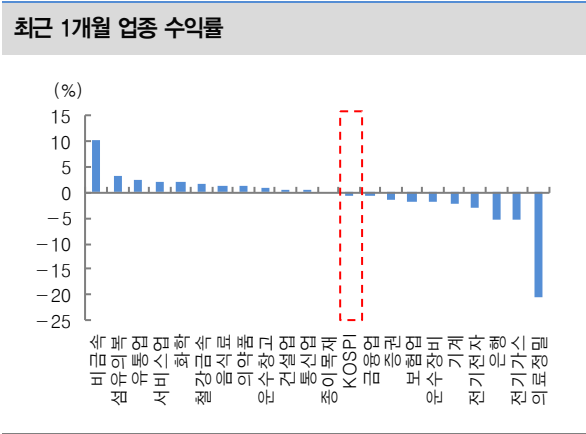
자료: Bloomberg



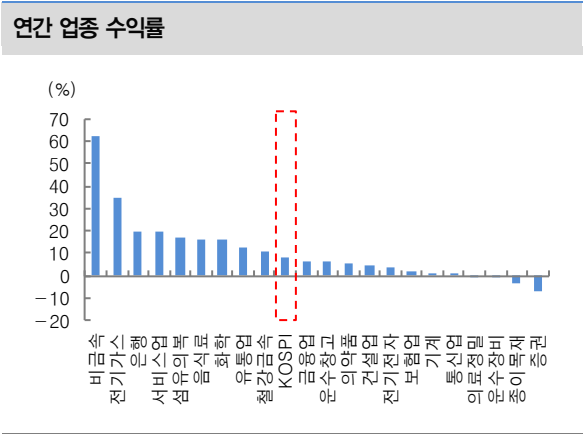
주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg



주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg



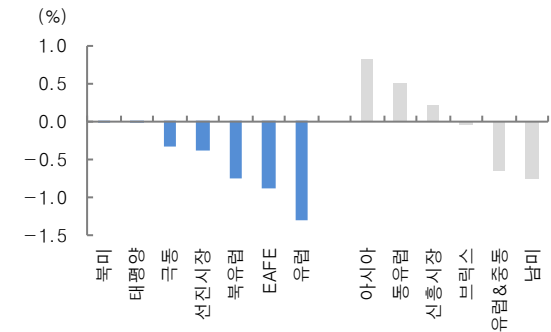
자료: Bloomberg



자료: Bloomberg

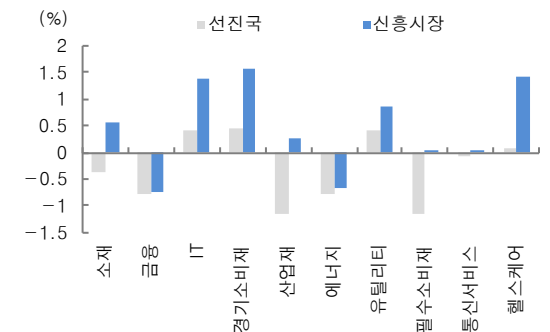
▶ 해외 증시

최근 5일간 MSCI 지역지수 등락률



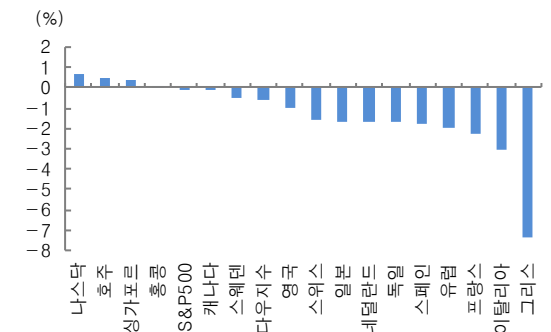
주: EAFE는 유럽, 호주, 국동아시아 지역임
자료: Bloomberg

최근 5일간 MSCI 산업지수 등락률



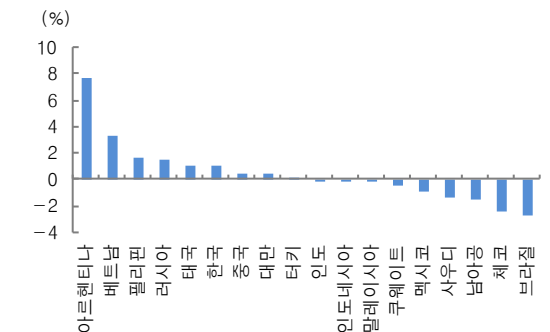
자료: Bloomberg

최근 5일간 선진국 주요 증시 등락률

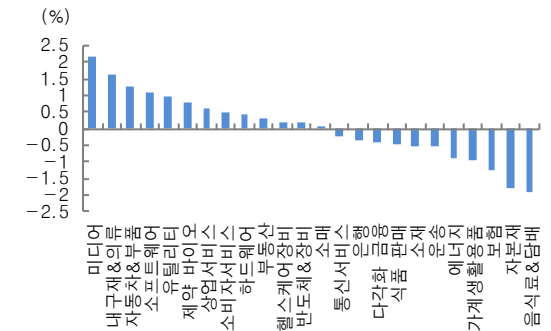


주: 그리스(ASE), 스페인(IBEX), 싱가포르(STI), 홍콩(HIS), 독일(DAX), 캐나다(S&P/TSX), 이탈리아(MIB), 프랑스(CAC), 유럽(SX5P), 호주(AS51), 네덜란드(AEX), 인도(SENSEX), 사우디(SASEDX), 필리핀(PCOMP), 태국(SET), 베트남(VNINDEX), 쿠웨이트(KWSEDX), 인도네시아(JCI), 브라질(BOV), 한국(KOSPI), 아르헨티나(MERVAL), 멕시코(MEXBOL), 말레이시아(KLCI), 터키(XU100), 남아공(TOP40), 중국(SHCOMP), 대만(TWSE), 체코(PX), 러시아(RTSIS)
자료: Bloomberg

최근 5일간 신흥시장 주요국 증시 등락률

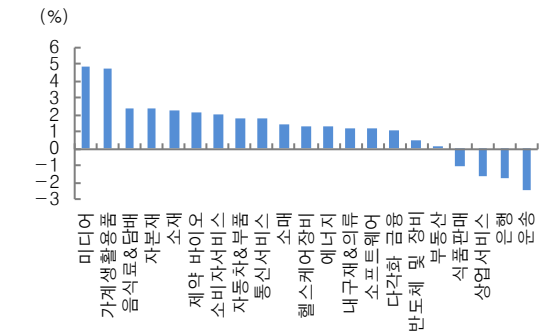


최근 5일간 미국 증시의 업종지수 등락률



주: S&P500의 업종 지수임
자료: Bloomberg

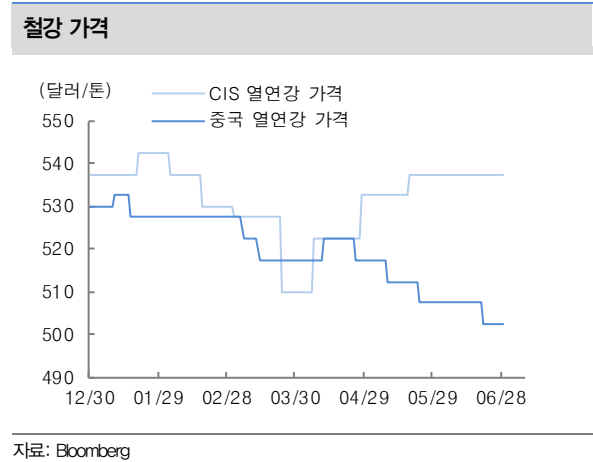
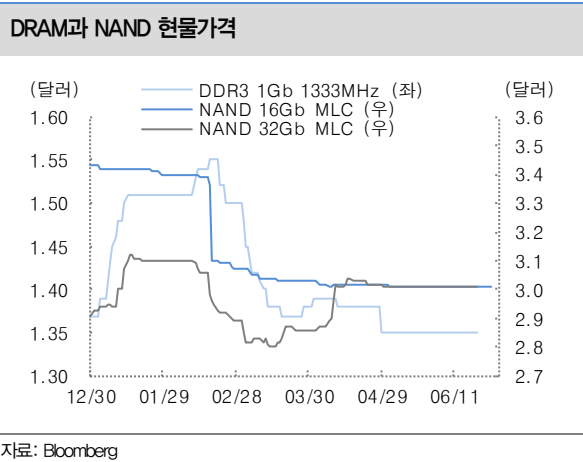
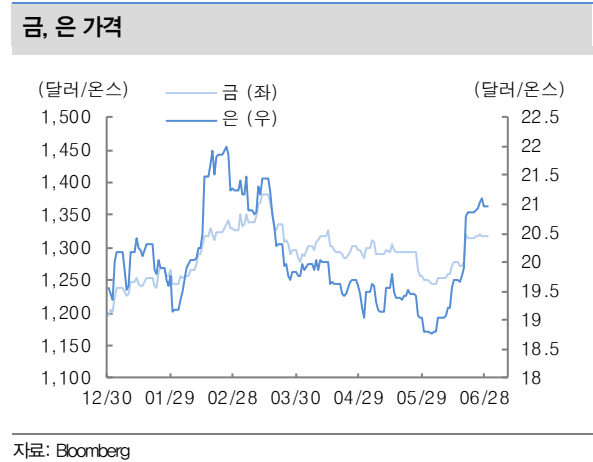
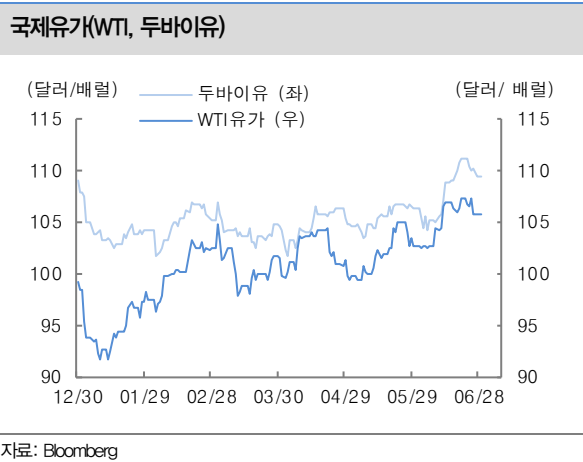
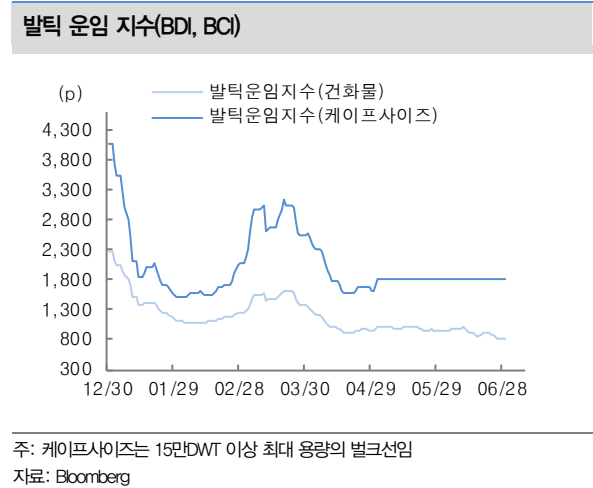
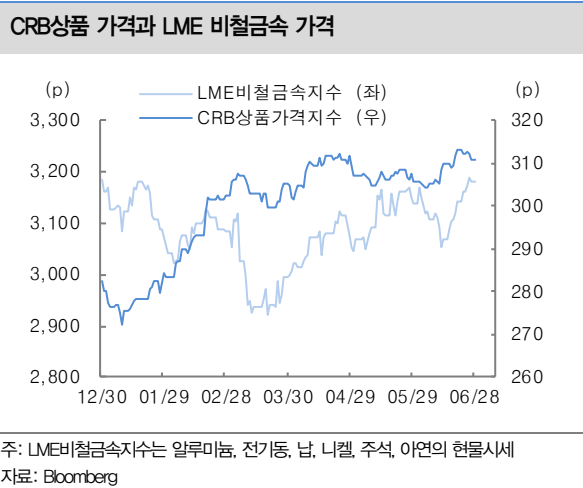
최근 5일간 중국 업종지수 등락률



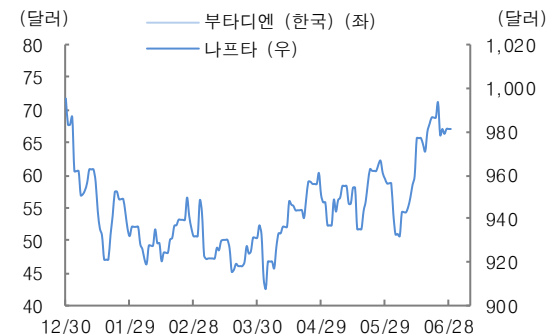
주: 상해 A시장의 종목들로 구성된 S&P/CTIC 300의 업종 지수임
자료: Bloomberg

02. 상품가격

- 27일(현지시간) 미국 서부텍사스산원유(WTI) 8월 인도분 선물 가격은 전일대비 0.1% 하락한 105.74달러에 거래를 마감
- 금 선물 8월 인도분은 전일 증가보다 0.2% 상승한 온스당 1320달러에 마감

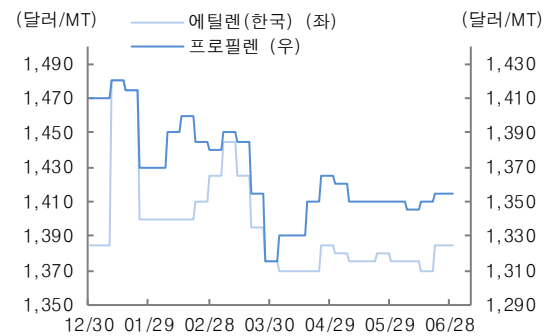


나프타, 부타디엔 가격



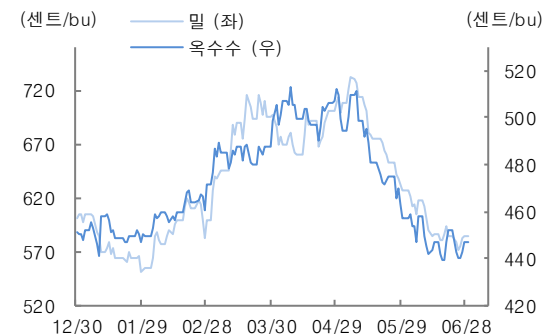
자료: Bloomberg

에틸렌, 프로필렌 가격



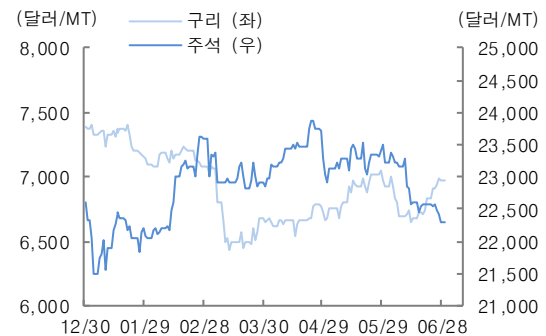
자료: Bloomberg

밀, 옥수수 가격



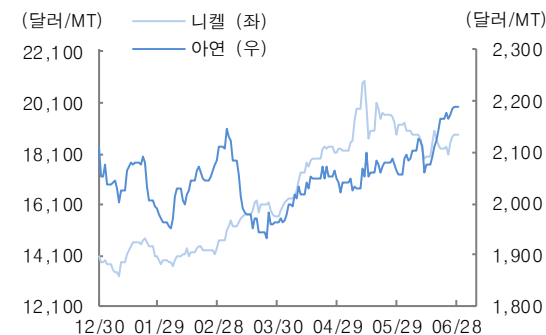
자료: Bloomberg

구리, 주석 가격



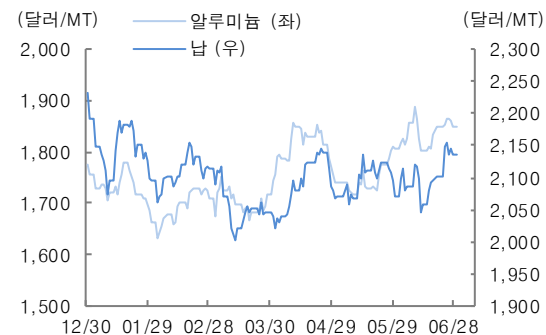
자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

알루미늄, 납 가격



자료: Bloomberg

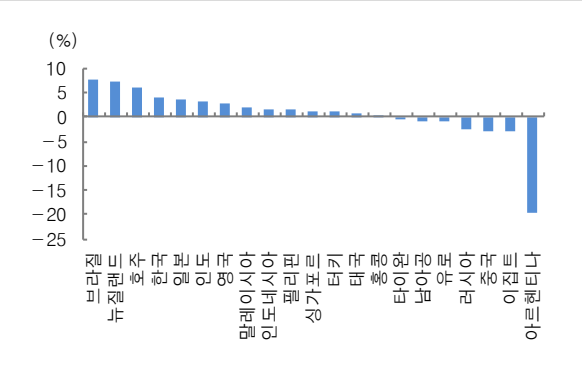
03. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- 27일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 전날보다 2.8원 내린 1013.4원에 장을 마감
- 27일 지표물인 국고채 3년물 금리는 전일대비 1.1bp 내린 2.694%에 마감

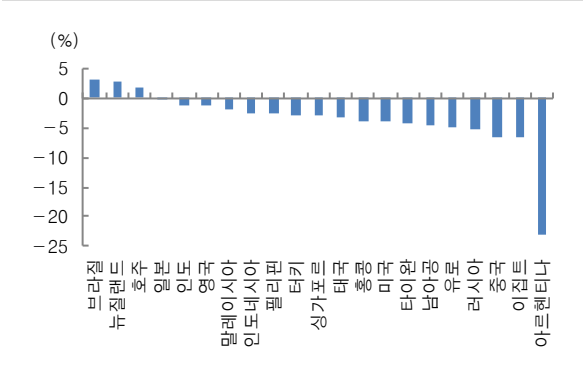
▶ 환율

주요국 기준환율의 2014년 절상률 (달러 대비)



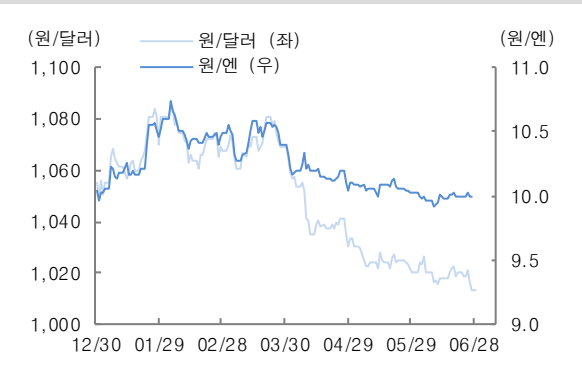
자료: Bloomberg

주요국 기준환율의 2014년 절상률 (원화 대비)



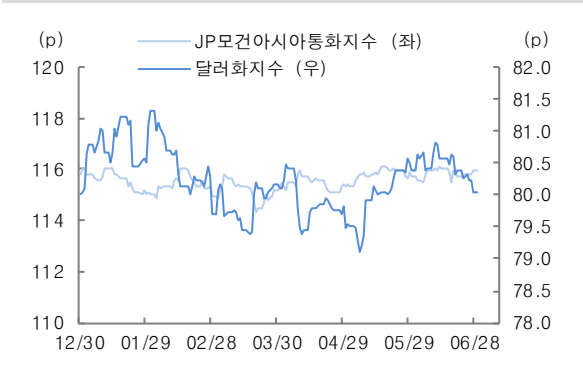
자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



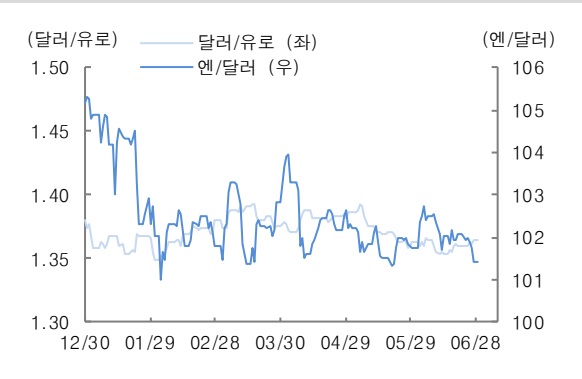
자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



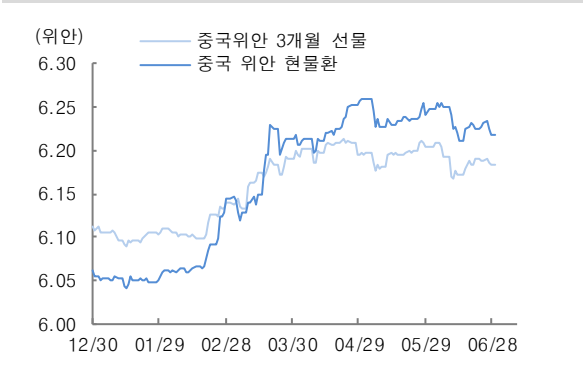
자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

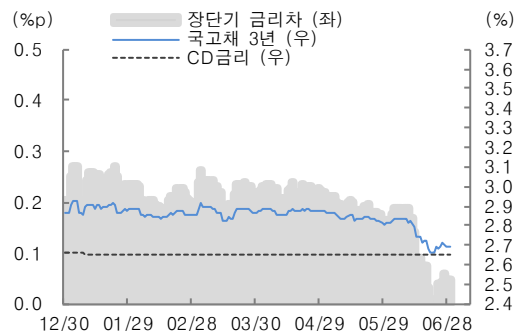
중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

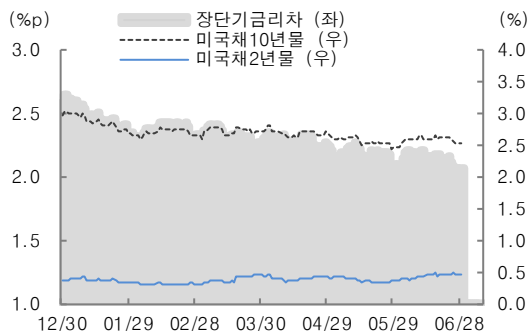
▶ 금리, 리스크 지표

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



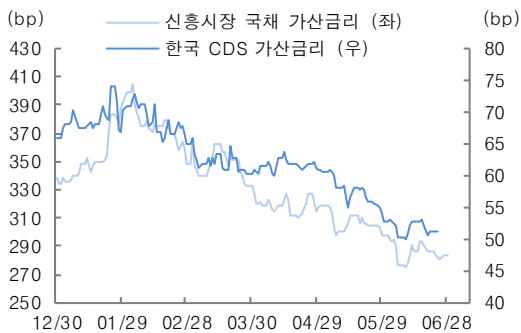
자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



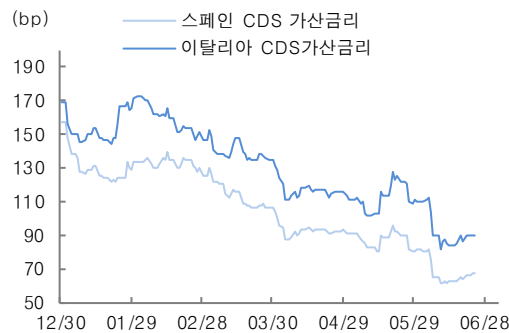
자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



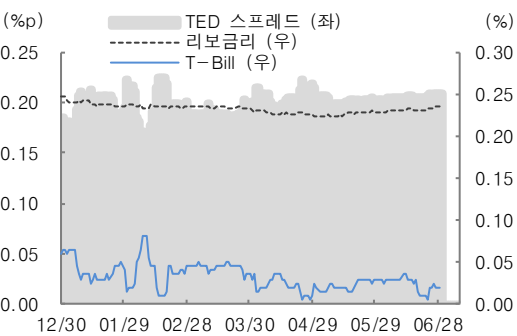
자료: Bloomberg

스페인, 이탈리아 CDS 가산금리



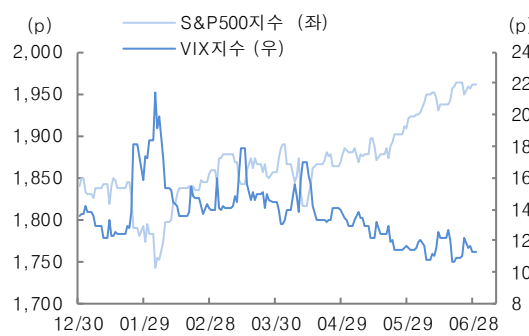
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

S&P500 지수와 VIX 지수



자료: Bloomberg

Top picks

▶ 기간별 누적 수익률

구성종목 (단위: %)	최근1주일	최근1개월	연간수익률
Top picks	1.49	0.18	1.31
Weekly 유망 종목	-0.83	-0.90	8.25
Monthly 유망 종목	4.64	1.55	-4.07
KOSPI	1.04	-0.46	-1.14
KOSDAQ	-0.98	-3.02	6.29

주: Top picks에 추천되는 종목의 Valuation 및 Earnings Table의 내용은 대신증권 리서치센터의 기업분석부 섹터애널리스트의 추정치 > Wseln 컨센서스 > 확정치순으로 데이터가 반영됨

▶ Weekly 유망 종목

* Weekly 유망 종목은 추천기간이 1주일임.

아바텍(149950)

IT부품

고봉종(769-3062)

추천가격 13,350원 (06/30)

누적수익률 0.00%

- ✓ 아이폰6 납품으로 하반기 실적 개선 전망(슬리밍+ITO)
- ✓ 애플 5인치대 라인업추가 수혜, LGD 지분투자로 CR risk 제한적

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
13.12A	1,062	23.1	184	-7.0	187	-5.9	159	-5.4	975	-21.2	9.2	1.5	4.7	17.3	100
14.12F	1,504	41.6	320	73.9	330	76.0	278	74.6	1,703	74.6	7.5	1.7	4.0	25.1	200
15.12F	1,866	24.0	375	17.2	390	18.3	329	18.3	2,015	18.3	6.4	1.4	3.0	23.8	200
1Q14A	231	15.1	36	82.4	38	54.7	29	39.1	176	39.1					
2Q14F	261	49.1	44	흑전	47	흑전	40	흑전	245	흑전					
3Q14F	463	50.3	106	63.2	108	69.7	92	77.8	564	77.8					

스카이라이프(053210)

서비스업

김희재(769-3540)

추천가격 25,900원 (06/30)

누적수익률 0.00%

- ✓ 1~5월 동안 월평균 1만명 수준으로 부진했던 순증 가입자 규모가, KT와의 협업 마케팅 강화 및 OTS 프로모션 진행으로 월 평균 2~3만명 수준으로 확대될 것으로 전망

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
13.12A	6,003	8.9	993	47.3	967	33.4	726	29.2	1,524	29.4	19.5	3.5	8.3	19.4	455
14.12F	6,722	12.0	1,422	43.2	1,424	47.2	1,079	48.8	2,269	48.9	10.8	2.4	4.8	24.3	750
15.12F	7,530	12.0	1,898	33.5	1,937	36.0	1,469	36.0	3,088	36.0	8.0	2.0	3.6	27.1	1,000
4Q13A	1,551	-3.6	197	24.7	178	18.8	132	11.8	278	12.0					
1Q14F	1,512	1.7	322	-9.0	316	-3.0	239	-9.4	502	-8.9					
2Q14F	1,592	8.0	330	79.3	333	51.8	252	74.2	530	75.2					

강원랜드(035250)

서비스업

김윤진(769-3398)

추천가격 29,700원 (06/30)

누적수익률 0.00%

- ✓ 레저세, 방문자수 하락에 대한 우려 점차 해소될 전망
- ✓ 현주가 기준 2014년 예상 배당률 3.3%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
13.12A	13,613	5.0	3,880	-4.2	3,938	-3.3	2,976	-2.8	1,468	-2.8	22.2	2.6	12.0	12.2	730
14.12F	14,992	10.1	5,106	31.6	5,214	32.4	3,973	33.5	1,960	33.5	15.8	2.3	8.6	15.0	960
15.12F	15,880	5.9	5,461	6.9	5,590	7.2	4,260	7.2	2,101	7.2	14.7	2.1	7.8	14.8	1,029
1Q14A	3,733	9.1	1,376	16.3	1,404	18.2	1,060	19.2	523	19.2					
2Q14F	3,516	13.7	1,239	33.2	1,272	31.1	969	27.2	478	27.2					
3Q14F	4,043	8.0	1,490	10.2	1,522	10.1	1,160	10.9	572	10.9					

▶ Monthly 유망 종목

- * Monthly 유망 종목은 추천기간이 1개월 이내임.
- * 해당 종목은 섹터 애널리스트의 의견과 다를 수 있음.

한국항공우주(047810)

운수장비

추천가격 31,900원 (06/02)

누적수익률 -2.51%

- ✓ 올해 11월에 체계개발 착수가 예정됐던 K-FX 일정이 연기되면서 주가 급락
- ✓ 다만 한국형 전투기 체계개발 일정이 다소 지연될 뿐 무산화 가능성은 사실상 없다고 판단

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
13.12A	20,163	31.4	1,246	-1.0	922	0.8	904	22.1	924	21.6	31.4	2.9	14.3	9.7	200
14.12F	23,111	14.6	1,601	28.5	1,349	46.2	1,059	17.2	1,086	17.5	31.2	3.2	15.2	10.5	200
15.12F	28,109	21.6	2,006	25.3	1,708	26.6	1,340	26.6	1,375	26.6	24.7	2.8	12.7	12.1	200
4Q13A	6,972	43.5	512	571.8	222	흑전	199	흑전	200	흑전					
1Q14F	5,032	25.1	287	99.2	175	-11.5	177	-62.1	177	-63.0					
2Q14F	6,081	32.9	436	111.1	389	84.9	296	56.5	297	52.8					

현대위아(011210)

운수장비

추천가격 180,000원 (06/02)

누적수익률 8.06%

- ✓ 최근 계속되는 현대차 신차 효과로 핵심 부품 공급 수혜 예상
- ✓ 중국법인 생산능력 확대에 실적 흐름 안정적 기대

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
13.12A	70,920	1.0	5,292	-1.9	5,562	0.0	4,250	0.1	16,224	-0.2	11.7	2.2	7.9	20.4	500
14.12F	75,679	6.7	5,570	5.2	6,078	9.3	4,644	9.3	17,724	9.2	10.2	1.7	7.0	18.4	500
15.12F	78,985	4.4	5,980	7.4	6,509	7.1	4,973	7.1	18,981	7.1	9.5	1.5	6.2	16.6	550
1Q14A	19,092	7.2	1,328	17.5	1,448	25.0	1,107	27.5	4,234	26.0					
2Q14F	19,189	3.9	1,439	9.3	1,568	13.3	1,198	13.6	4,582	13.9					
3Q14F	17,904	5.8	1,310	-5.9	1,440	-4.4	1,100	-5.7	4,206	-6.0					

롯데케미칼(011170)															
화학		✓ 중국 경기회복 기대에 따른 화학수요 회복 전망. 화학업체 중 이익 증대폭이 가장 클 전망 ✓ 특히 이익의 높은 비중을 차지하는 MEG의 가격 반등은 주가의 모멘텀													
추천가격	184,000원 (06/30)														
누적수익률	0.00%														
	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
13.12A	164,389	3.4	4,874	31.1	3,746	-3.2	2,858	-9.6	8,546	-13.3	27.6	1.3	9.2	4.7	1,000
14.12F	162,062	-1.4	6,378	30.9	6,322	68.8	5,058	77.0	14,937	74.8	11.8	0.9	5.9	7.8	1,000
15.12F	172,891	6.7	9,883	54.9	9,811	55.2	7,849	55.2	23,179	55.2	7.6	0.8	4.2	11.0	1,000
4Q13A	40,672	2.4	1,287	550.5	200	흑전	-57	적지	-123	적전					
1Q14F	38,975	-6.6	683	-41.8	702	-40.2	478	-57.9	1,412	-58.4					
2Q14F	40,198	-3.4	1,373	97.3	1,348	182.8	1,078	334.5	3,184	321.9					

Small Cap 유망종목

▶ 기간별 누적 수익률

구성종목 (단위: %)	최근1주일	최근1개월	연간수익률
Small Cap 유망종목	1.38	-2.84	11.74
KOSPI	1.04	-0.46	-1.14
KOSDAQ	-0.98	-3.02	6.29

주: Top picks에 추천되는 종목의 Valuation 및 Earnings Table의 내용은 대신증권 리서치센터의 기업분석부 섹터애널리스트의 추정치 > Wisein 컨센서스 > 확정치순으로 데이터가 반영됨

지엔씨에너지(119850)

일반전기전자

고봉종(7693062)

추천가격 12,350원 (04/14)

누적수익률 -19.52%

- ✓ 바이오가스 부문 - REC 영향으로 고마진 & 고성장 전망
- ✓ 비상발전기 부문 - IDC 산업(빅데이터 연계) 고성장 수혜

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
11.12A	580	11.5	50	12.0	35	-32.1	25	-39.8	563	-43.3	-	-	3.9	12.8	0
12.12A	601	3.7	39	-22.1	42	18.4	34	32.7	747	32.7	-	-	3.6	16.4	0
13.12A	674	12.1	56	44.6	49	17.4	42	24.3	905	21.2	9.9	1.3	8.9	13.5	50
3Q13A	158	-	12	-	12	-	9	-	218	-					
4Q13A	178	-	16	-	17	-	16	-	297	-					
1Q14A	184	-	12	-	13	-	9	-	169	-					

대륙제관(004780)

금속

고봉종(7693062)

추천가격 5,620원 (03/10)

누적수익률 15.66%

- ✓ 업계재편으로 가격경쟁 완화(가격인상 전망)
- ✓ 원재료가격 하향 안정화: LPG, 석도강판 가격 하향안정화

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
11.12A	1,769	15.9	73	-26.2	57	-34.6	43	-27.3	272	-39.7	19.5	1.5	9.6	8.0	50
12.12A	1,879	6.3	67	-8.3	49	-14.4	39	-9.1	247	-9.3	20.5	1.3	9.3	6.7	50
13.12A	2,011	7.0	90	34.2	77	56.0	20	-48.1	128	-48.1	41.7	1.4	7.3	3.4	50
3Q13A	489	3.1	30	22.8	27	42.6	18	31.0	116	31.0					
4Q13A	542	18.1	2	흑전	-1	적지	-1	적지	-5	적지					
1Q14A	495	16.8	15	26.7	12	35.0	9	35.7	58	35.7					

Stock Screening

Value & Growth & Momentum & Profitability

Global-Market전략실 퀀트팀

▶ 종목선정 기준 : Value, Growth, Momentum, Profitability 의 4 가지 요소를 AND 조건으로 적용하여 선정

대상 기업	KOSPI 종목중 시가총액 300 위 종목 (최종 영업일 기준)
종 목 선 정 기 준	▶ Value · 대상 유니버스 내 12mF PER, PBR 하위 순 ▶ Growth · 2014 년 1 분기, 2014 년 2 분기 OP(YoY), NP(YoY) 증가율 합산 스코어 상위 종목 · 데이터 우선순위는 확정치, 잠정치, 컨센서스 순 ▶ Momentum · 2014 년 매출액, 영업이익 추정치 4 주전 대비 상향 종목 ▶ Profitability · 2014 년 예상 ROE, 영업이익률 상위 종목
Update 주기	최종영업일 증가

▶ 선정된 종목

코드	종목명	12mF PER	12mF PBR	201406 순이익 YoY(%)	201406 순이익 YoY(%)	2014E 영업이익 4W change (%)	2014EROE (%)	절대수익률(%)		
								1 개월	3 개월	6 개월
A039030	이오테크닉스	9.25	2.08	101.1	95.9	4.9	25.75	-12.52	15.78	42.13
A015750	성우하이텍	5.95	0.84	16.9	6.9	3.8	15.27	3.68	-1.06	9.54
A000660	SK하이닉스	8.91	1.81	0.8	-3.7	4.2	24.79	12.56	25.99	29.60
A007860	한일이화	5.46	0.94	-2.9	859.7	17.5	23.87	-3.86	2.92	28.18
A005850	에스엘	8.20	0.96	44.5	23.1	10.7	12.34	20.65	17.46	39.62
A005830	동부화재	8.24	0.98	74.5	36.5	0.4	14.10	-10.35	-7.60	-9.40
A009970	영원무역홀딩스	9.64	1.24	33.9	29.3	0.0	15.29	8.34	18.39	8.49
A121440	골프존	9.88	1.39	-17.4	34.8	3.2	14.68	-0.52	-7.43	-3.50
A000370	한화손해보험	7.98	0.72	395.8	347.1	0.0	8.37	-1.16	8.72	11.09
A029780	삼성카드	14.74	0.75	59.7	57.9	5.7	5.54	11.90	25.70	13.68
A000240	한국타이어웰드와이드	10.16	0.82	242.8	178.8	-37.3	8.58	-2.18	9.78	0.90
A073240	금호타이어	7.97	1.30	13.8	19.9	0.0	17.31	-6.37	-8.56	1.73
A030530	원익IPS	12.99	2.02	451.3	흑전	1.7	17.75	-0.86	36.85	34.30
A126560	현대에이치씨엔	8.23	0.76	35.8	-3.7	2.3	9.84	-11.68	-21.44	-19.27
A021960	케이비캐피탈	7.02	0.93	24.4	14.7	0.0	13.94	0.24	-4.78	-7.73
A081660	힐라코리아	10.38	1.58	8.7	-4.5	0.0	15.80	10.57	9.82	23.33
A086900	메디톡스	17.78	6.50	84.6	106.8	0.0	47.47	-1.22	-10.00	-18.28
A003300	한일시멘트	9.30	0.64	9.3	4.0	0.0	8.14	18.75	8.57	55.74
A037620	미래에셋증권	12.01	0.81	1,201.7	439.1	6.8	6.80	3.20	12.88	20.72
A004020	현대제철	11.57	0.60	54.5	138.9	1.6	5.09	7.89	6.96	-14.58

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

► Valuation

코드	종목명	12mF PER	12mF PBR	E ROE(%)	절대수익률(%)		
					1개월	3개월	6개월
A003030	새아제강	4.79	0.50	11.48	-15.56	-1.36	23.44
A053000	우리금융	7.16	0.43	7.26	1.27	0.01	-6.24
A003600	SK	7.22	0.51	8.93	-3.23	-6.27	-5.03
A175330	JB금융지주	6.88	0.63	10.67	-2.65	4.11	15.05
A082640	동양생명	6.90	0.64	11.95	-3.58	-1.92	-14.25
A139130	DGB금융지주	7.19	0.65	9.18	-4.73	0.67	-8.76
A003690	코리안리	7.40	0.72	10.16	4.10	0.48	-9.57
A004150	한솔제지	7.67	0.55	7.38	11.57	-1.23	9.05
A024110	기업은행	7.85	0.55	7.02	-5.38	-1.12	10.00
A006650	대한유화	7.98	0.51	6.75	5.75	-11.96	-18.72

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

► Growth

코드	종목명	영업이익 YoY(%)	영업이익 YoY(%)	순이익 YoY(%)	순이익 YoY(%)	12mF PER	12mF PBR
		201403	201406	201403	201406		
A030530	원익PS	흑전	451.3	흑전	흑전	13.0	2.0
A000370	한화손해보험	흑전	395.8	흑전	347.1	8.0	0.7
A010060	OCI	흑전	142.7	흑전	흑전	26.9	1.4
A011070	LG이노텍	298.6	108.0	흑전	482.8	15.7	2.0
A028050	삼성엔지니어링	흑전	흑전	흑전	흑전	20.0	2.7
A003450	현대증권	흑전	흑전	흑전	흑전	18.3	0.4
A003540	대신증권	860.1	흑전	흑전	흑전	11.0	0.4
A000240	한국타이어월드와이드	295.2	242.8	259.8	178.8	10.2	0.8
A009830	한화케미칼	흑전	100.1	42.6	흑전	13.7	0.7
A016170	로엔	153.5	100.0	100.9	120.4	15.3	3.4

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

► Momentum

코드	종목명	2014E 매출액	2014E 영업이익	12mF PER	12mF PBR	절대수익률(%)	
		4W change (%)	4W change (%)			1개월	3개월
A078340	컴투스	10.7	34.7	19.54	3.99	43.41	154.44
A180640	한진칼	4.5	3.3	9.27	0.93	1.03	3.82
A168330	내츄럴엔도텍	4.4	4.7	24.78	8.92	13.52	14.60
A035720	다음	3.5	13.8	24.39	2.52	28.95	49.61
A015750	성우하이텍	2.3	3.8	5.95	0.84	3.68	-1.06
A005850	에스엘	2.0	10.7	8.20	0.96	20.65	17.46
A039030	이오테크닉스	2.0	4.9	9.25	2.08	-12.52	15.78
A029780	삼성카드	1.4	5.7	14.74	0.75	11.90	25.70
A002380	KCC	0.8	4.8	22.42	1.08	1.55	11.72
A108670	LG하우시스	3.1	1.0	15.15	2.00	0.27	16.93

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

► Profitability

코드	종목명	2014EROE	2014E 영업이익률	12mF PER	12mF PBR	절대수익률(%)	
		(%)	(%)			1개월	3개월
A086900	메디톡스	47.47	62.05	17.78	6.50	-1.22	-10.00
A168330	내츄럴엔도텍	44.26	28.41	24.78	8.92	13.52	14.60
A035420	NAVER	34.16	28.69	40.04	10.93	10.20	7.63
A114090	GKL	32.72	31.52	16.99	5.01	-0.12	-5.47
A084370	유진테크	29.09	31.50	7.16	1.74	-13.65	-9.18
A039030	이오테크닉스	25.75	24.33	9.25	2.08	-12.52	15.78
A000660	SK하이닉스	24.79	29.10	8.91	1.81	12.56	25.99
A078340	컴투스	23.33	26.40	19.54	3.99	43.41	154.44
A030520	한글과컴퓨터	21.97	40.95	13.69	2.84	2.95	-1.61
A021240	코웨이	28.15	17.08	20.82	5.18	-4.48	11.53

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수 금액)

(단위: 십억원)

구분	6/27	6/26	6/25	6/24	6/23	06월 누적	14년 누적
개인	-466.2	-177.8	4.9	-251.9	-126.0	-284	295
외국인	309.0	91.3	-23.8	25.3	0.7	904	2,049
기관계	164.6	105.8	20.0	227.3	141.2	-419	-2,013
금융투자	48.7	244.3	-12.0	38.5	35.6	-156	-3,115
보험	17.6	-11.0	16.0	4.2	-26.3	104	723
투신	31.7	-123.0	-63.7	-3.4	51.5	-239	-1,177
은행	-5.3	-19.6	-12.6	-8.7	-7.6	-137	-1,072
기타금융	5.6	2.8	16.4	0.6	-3.9	-338	-571
연기금	71.3	16.9	74.8	139.6	44.3	697	3,378
사모펀드	-14.0	-33.3	-14.1	-9.6	33.1	-293	-222
국가지자체	9.1	28.7	15.3	66.1	14.5	-57	42

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
SK C&C	381.2	삼성전자	68.9
기아차	13.6	SK 하이닉스	24.4
신한지주	11.8	현대모비스	16.1
SK 텔레콤	8.5	LG 화학	12.3
KB 금융	7.6	BS 금융지주	8.1
하나금융지주	5.7	KCC	7.4
한국타이어	5.7	삼성생명	7.2
LG 전자	5.6	강원랜드	5.9
삼성화재	5.5	롯데쇼핑	3.4
현대위아	4.6	아모레퍼시픽	3.1

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
LG 화학	32.6	SK 하이닉스	15.1
현대차	29.5	LG 전자	13.1
LG 디스플레이	18.3	SK 텔레콤	11.5
현대위아	13.6	한국타이어	10.8
기아차	12.3	현대중공업	10.1
대림산업	11.6	신한지주	8.0
현대건설	10.6	삼성중공업	7.2
삼성전자	9.7	하나금융지주	6.5
LG 생활건강	9.4	KT&G	4.7
현대모비스	9.2	삼성화재	4.5

코스닥 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
원익 IPS	2.2	내츄럴엔도텍	4.4
게임빌	1.4	위닉스	2.6
컴투스	1.3	인터파크	1.4
CJ E&M	1.2	크레듀	1.1
다음	1.0	캐스텍코리아	1.1
CJ 오쇼핑	0.6	서울반도체	1.1
실리콘웍스	0.6	파라다이스	0.9
리홈쿠젠	0.6	휴비츠	0.7
선데이토즈	0.5	바이오스페이스	0.7
세코닉스	0.5	에스에프에이	0.7

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
셀루메드	2.8	다음	6.5
매일유업	1.8	CJ E&M	3.8
에스엠	1.5	캐스텍코리아	3.6
인터파크	1.3	코나아이	1.6
인터파크 INT	1.2	파트론	1.3
컴투스	1.1	원익 IPS	1.2
뷰웍스	1.1	이오테크닉스	1.2
사파이어테크놀로지	0.9	와이지엔터테인먼트	1.1
알서포트	0.8	루멘스	0.7
차바이오텍	0.7	게임빌	0.6

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수,순매도 상위 종목

외국인						기관					
(단위: %, 십억원)						(단위: %, 십억원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률	순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
SK C&C	391.7	-3.5	삼성전자	124.0	-0.8	LG 화학	93.1	2.6	삼성 SDI	62.3	-3.9
현대차	90.3	4.8	SK 하이닉스	82.1	-2.9	NAVER	87.1	0.7	하나금융지주	48.1	-1.3
NAVER	62.5	0.7	현대모비스	51.6	1.3	SK 이노베이션	75.6	8.7	삼성중공업	39.0	0.9
신한지주	49.2	2.6	아모레퍼시픽	47.0	-0.3	삼성전자	57.9	-0.8	대우조선해양	26.6	-0.6
하나금융지주	40.9	-1.3	BS 금융지주	28.7	-1.4	LG 디스플레이	55.0	5.0	한국전력	26.1	-2.6
KB 금융	32.6	3.1	우리금융	26.9	0.8	현대건설	43.4	5.7	현대중공업	25.2	-0.8
POSCO	30.9	3.6	SK	20.5	2.6	기아차	42.0	5.0	LG 전자	22.6	0.0
BGF 리테일	28.3	7.3	삼성생명	15.3	-1.5	아모레퍼시픽	35.5	-0.3	SK 텔레콤	22.4	0.0
SK 이노베이션	23.3	8.7	LG 화학	15.2	2.6	현대위아	29.7	8.7	한화케미칼	20.8	-4.0
고려아연	21.8	1.6	LG 생활건강	13.5	6.6	현대모비스	26.3	1.3	KT&G	18.5	-0.9

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만달러)							
구분	6/27	6/26	6/25	6/24	6/23	06월 누적	14년 누적
한국	300.7	101.4	-32.7	29.4	-39.6	827	2,681
대만	108.5	187.8	118.8	131.6	147.4	2,666	10,027
인도	0.0	-86.8	120.2	6.2	-30.7	1,802	9,880
태국	59.0	-1.5	-27.7	-6.2	-20.2	-87	-1,321
인도네시아	-26.6	-3.2	-13.6	11.7	-19.3	187	3,787
필리핀	6.3	2.8	19.1	15.9	-2.2	24	989
베트남	6.6	5.5	1.8	1.2	2.1	67	281

주: 대만 외국인 투자자 순매수 현황은 TWSE(Taiwan Stock Exchange) + GTSM(Gre Tai Securities Market)의 합산 데이터임. GTSM은 우리나라의 코스닥에 해당되는 General Board와 프리보드 역할을 하는 이머징 스타 마켓 등으로 구분. 이머징 스타 마켓은 General Board로 건너가기 위한 가교 역할을 수행

자료: Bloomberg, 각국 증권거래소

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.