

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily



2014년 8월 18일 (월)

Market Strategy

확인된 정책 공조, 투자심리 개선에 기여할 전망

안정성장형 포트폴리오

한전KPS, KT, CJ, 삼성증권, 강원랜드, 현대차, KB금융, 삼성전자

액티브형 포트폴리오

CJ E&M, 울존화학, 에스피지, 지스마트글로벌, 아이원스, 아바텍, 하림홀딩스

차트 및 수급 관심종목

롯데쇼핑, CJ대한통운, 위메이드

기업

대우증권, 키움증권, LS

채권

[현대 Milestone: Bond Notelet] 2014년 8월 금통위 Review

[현대 Milestone: Credit Strategy] 단기적으로 강세장 예상

경제

[현대 Milestone: 경제] 8월 금통위 주요 내용 및 시사점

선물옵션 지표

증시관련 지표

✓ 현대증권 투자컨설팅센터

	이 름	직 책	담당업무	사내번호	E-mail
	김임규	센터장	투자컨설팅 업무 전반 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	이 희	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 + @hdsr.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 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 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 바랍니다.

확인된 정책 공조, 투자심리 개선에 기여할 전망

SUMMARY

- ✓ 지난 주 한은과의 정책 공조가 확인되었다. 한은 총재는 경기 회복에 있어 펀더멘털도 중요하지만, '심리'도 매우 중요하다는 것을 강조했다. 주식시장도 마찬가지이다. 정부의 강한 부양의지를 확인했다는 부분은 분명히 시장참여자의 '투자심리' 개선에 긍정적 역할을 할 것이다.
- ✓ 외국인의 매수 성격도 국내 증시의 정책과 실적 모멘텀을 반영하고 있다는 점(=금융/유통/건설/전기가스 섹터 매수 비중 高)에 주목할 필요가 있다. 섹터 대응에 있어서는 1)수급 여건이 유리한 섹터를 중심으로, 2)대형주보다 기관투자자의 매물 부담이 작고 실적시즌에서 안정된 실적이 확인된 중형주가 단기 수익률 제고에 유리할 것이다.

지수 우상향 기대 유효, 저점 높이는 상승 흐름 이어질 전망

지수가 빠르게 2060선을 재회복하는 모습을 보이고 있다. 삼성전자, 현대차 등 시가총액 상위 종목의 실적 부진 극복 여부와 글로벌 지정학적 리스크 확산 우려 등의 논란이 남아있지만, 기술적 조정 이후의 빠른 복원력이 확인되면서 추가적인 우상향 기대는 지속될 전망이다.

지수 우상향 기대 유효

지수의 우상향 기대가 가능하다고 보는 이유는 ...

1. 글로벌 유동성의 변화 無

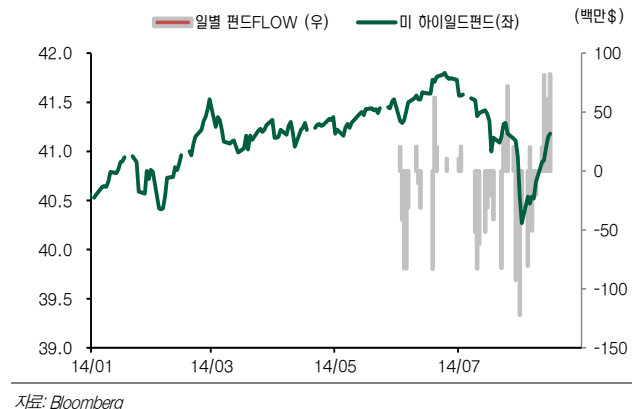
첫째, 연준의 조기 금리 인상에 대한 논란은 아직 시기상조이기 때문이다. 미 경기회복 속도가 조기 금리인상 기대를 높일 만큼 강하지 않다. 이는 완만한 하락세를 보이고 있는 미 국채 수익률(10년물)의 흐름에서 확인할 수 있다.

다만, 최근 유로존의 경기둔화에 따라 달러화의 강세 속도가 다소 빨라지고 있어, 달러 캐리 위축 가능성에 따른 일부 글로벌 유동성의 안전자산 선호를 높일 수 있다. 하지만, 이러한 부분도 최근 제반등을 보이고 있는 하이일드펀드의 흐름에서 볼 때 큰 위협요인은 아니라고 판단한다.

그림 1> 달러의 강세 속도가 글로벌 유동성의 위축과 관련된 단기 변수이지만,



그림 2> 최근 하이일드펀드로의 자금 재유입 등을 고려할 때, 아직 큰 부담은 아니라는 판단

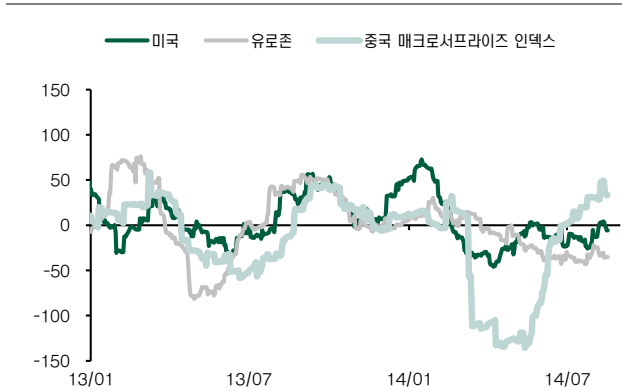


2. 중국 기대 유효

둘째, 중국의 3분기 경기 회복 관점도 유효하다고 보기 때문이다. 최근 발표된 7월 신규대출, M2증가율, 일부 매크로 지표의 부진이 나타났지만 이미 중국 경기에 대한 인식은 1분기를 저점으로 하반기 개선의 방향성에 크게 의심이 가지 않는 상황이다.

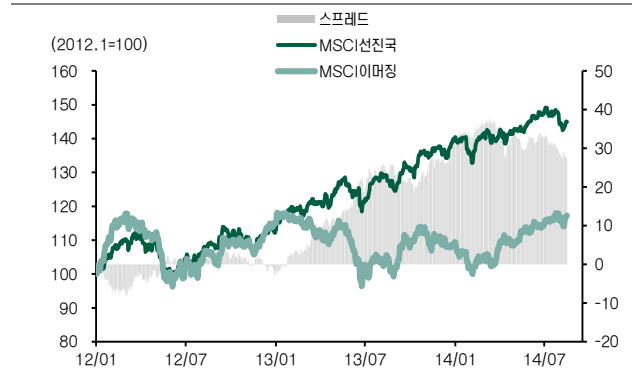
오히려 미국, 유로존에 비해 상대적으로 강해진 중국의 경기 모멘텀은 글로벌 유동성의 이머징 선호를 계속 자극할 수 있다고 판단한다. (그림 3) 실제로 2012년 이후 랠리를 보였던 선진국 증시의 흐름도 7월 이후 상승 탄력이 약화된 가운데, 시장의 무게중심이 이머징 증시로 이동하고 있는 모습을 확인할 수 있다. (그림 4)

그림 3> 중국 경기, 1분기를 저점으로 회복세가 이어지는 모습, 3분기에도 중국 경기 회복 기대는 유효



자료: Bloomberg

그림 4> 이머징 증시가 강해지고 있는 상황 => 2014년 연초 이후, 그리고 7월 이후 다시 이머징마켓이 강해지는 흐름



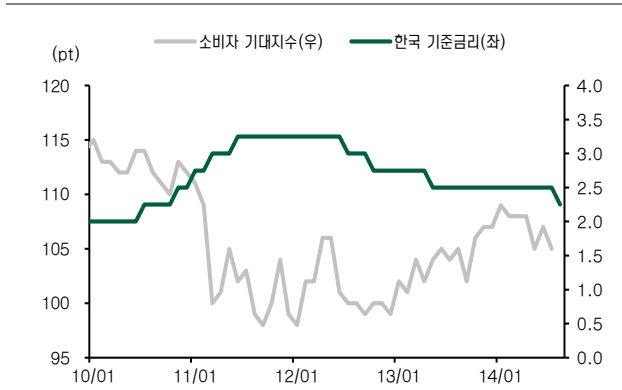
자료: Bloomberg 참고: 스프레드(MSCI선진국지수-MSCI이머징지수)

3. 정책 기대 유효

셋째, 초이노믹스에 대한 긍정적 기대가 유효하기 때문이다. 물론 정책의 성격이 단기가 아닌 중장기적 측면이 강하고, 정책 효과가 경기 회복과 국내 증시의 재평가로 이어지기까지는 정책 시차(Policy lag)가 상당히 필요하지만, 지난 주 한은과의 정책 공조가 확인되면서 정책 신뢰를 높였다는 점에서 충분히 의미가 있다고 본다.

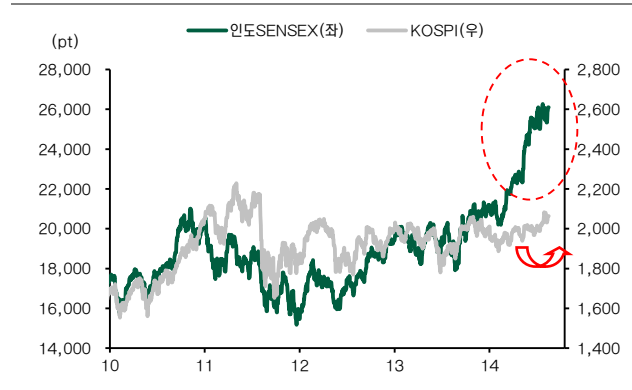
한은 총재는 경기 회복에 있어 펀더멘털도 중요하지만, '심리'도 매우 중요하다는 것을 강조했다. 주식시장도 마찬가지이다. 정부의 강한 부양 의지와 함께 한은과의 정책공조를 확인했다는 부분은 분명히 시장참여자의 '투자심리' 개선에 긍정적 역할을 할 것이다.

그림 5> 한은과의 정책 공조 확인은 '투자심리'개선에 긍정적



자료: Bloomberg

그림 6> 정책 효과, 속도 차이가 있어도 방향성은 동일할 전망



자료: Bloomberg

외국인 매수세도 정책과 실적 모멘텀 반영, 시장 대응에 있어서는 기관 매물 부담이 작은 중형주에 관심

아직 외부변수(=글로벌 지정학적 리스크 & 유로존 경기 우려)이 시장의 상승 탄력을 제한하고 있지만, 지수의 레벨업 기대가 유효한 가운데 저점을 높이는 우상향 흐름은 지속될 전망이다.

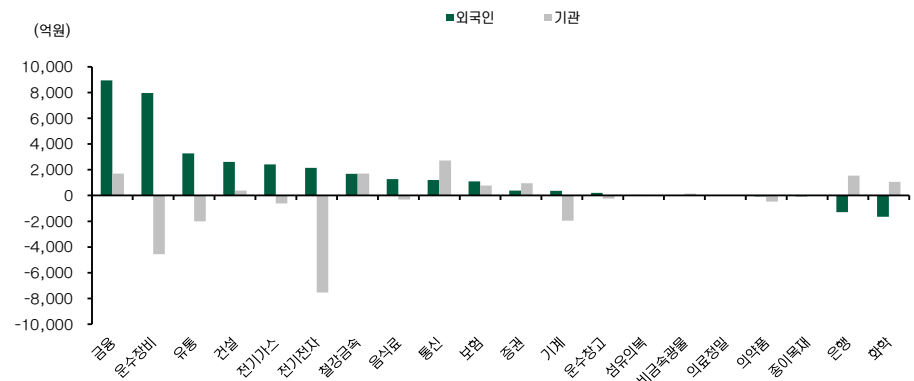
외국인의 매수 성격도 국내 증시의 정책/실적 모멘텀 반영

위에서 언급한 국내 증시의 모멘텀은 당분간 외국인의 매수세를 자극할 것이다. 세부적으로는 외국인의 매수 성격도 국내 증시의 정책과 실적 모멘텀을 반영하고 있다는 점(=금융/유통/건설/전기가스 섹터 매수 비중 高)에 주목할 필요가 있다.

수급 부담이 작은 중형주에 단기 관심

섹터 대응에 있어서는 ... 1)수급 여건이 유리한 섹터를 중심으로, 2)대형주보다 기관투자자의 매물 부담이 작고 실적시즌에서 안정된 실적이 확인된 중형주가 단기 수익률 제고에 유리할 것이다.

그림 7> 최근 4주간(7/21~8/16) 외국인/기관 매매 동향 ...정책과 실적 모멘텀이 증시 수급에 반영되는 흐름 => 금융/건설/전기가스/철강금속/음식료/통신섹터가 유리



자료: Quantwise

참고: 통상적으로 영업이익 기준, 발표치가 컨센서스 대비 5%이상 상회하면 어닝 서프라이즈, 5%이상 하회하면 어닝 쇼크로 판단

그림 8> 대형주(=지수 레벨업)기대도 유효하지만, 상승 탄력은 매물 부담이 작은 '중형주'가 유리할 전망



자료: Quantwise

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
	80%	20%
	KOSPI	
전일대비	0.04%	-0.17%
누적수익률	2.58%	7.70%
BM대비	+5.12% 포인트	

한전KPS (051600) 추천일 8월 13일 수익률 + 0.26%	- 발전설비용량 증가와 정비물량 증가로 장기 성장이 가능하고 해외성장 잠재력도 높은 상황이며 상반기 대비 하반기 이익증가 예상 - 최근 정부의 배당강화 정책으로 배당성향이 과거 최고치인 70%까지 상향될 수 있음	단위 (원) 추천가: 78,300 전일종가: 78,500 + 300
KT (030200) 추천일 8월 11일 수익률 - 2.03%	- 최근 급감하고 있는 설비투자과 대규모 명퇴 등을 고려할 때 이동전화 매출, 감가상각비, 인건비 등에서 개선효과를 통한 실적 개선 기대 - 부동산, 구리선 가치를 고려한 실질 자산 가치대비 현 주가는 현저히 저평가 상태	단위 (원) 추천가: 34,500 전일종가: 33,800 - 400
CJ (001040) 추천일 8월 7일 수익률 + 3.15%	- CJ대한통운, CJ오쇼핑, CJ CGV, CJ E&M 등 자회사에 대한 의존도 분산과 자회사들의 고른 실적 개선 기대감 지속 부각 - 비상장 자회사 CJ올리브영, CJ푸드빌의 매출 및 영업이익 증가에 따른 수익성 개선도 주목	단위 (원) 추천가: 158,500 전일종가: 163,500 + 1,500
삼성증권 (016360) 추천일 8월 1일 수익률 - 0.10%	- 환율하락에 따른 내수주와 금융주에 대한 관심이 증대, 금리하락 예상으로 업종펀더멘털 개선 주목 - 지점 축소 및 인력 조정으로 연간 700억 비용 절감 기대 및 NCR 상황에 따른 자본 운용 확대 전망	단위 (원) 추천가: 49,000 전일종가: 48,950 - 150
강원랜드 (035250) 추천일 8월 1일 수익률 + 1.60%	- 불법 사행시장 단속에 따른 내국인 카지노 수요 증가 및 공기업 배당확대 방침에 따른 기업가치 제고 기대 - 2분기 실적도 동 업종 경쟁사 대비 양호할 전망, 하반기 실적개선에 대한 기대감은 유효	단위 (원) 추천가: 34,300 전일종가: 34,850 + 0

현대차 (005380) 추천일 7월 16일 수익률 + 0.00%	- 2분기 실적은 시장 컨센서스 하회 전망되나 시장 전망치 낮아진 상태, 환율과 노조우려등은 기반영 - 3분기 신차효과, 환율에 의한 실적 회복 전망과 하반기 해외 증설에 따른 수익성 개선 기대	단위 (원) 추천가: 230,000 전일종가: 230,000 - 3,500
KB금융 (105560) 추천일 7월 10일 수익률 + 13.95%	- 2분기 영업이익은 시장 전망치에 부합하는 4,000억 수준으로 회복 전망되고 대출이 2% 정도 증가 예상 - NIM의 소폭 상승이 긍정적이며 M&A를 통한 시너지 효과 하반기 이후 나타날 것으로 전망	단위 (원) 추천가: 35,850 전일종가: 40,850 + 100
삼성전자 (005930) 추천일 2월 25일 수익률 - 5.05%	- 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: 1,261,000 - 3,000

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
70%	30%

	KOSDAQ	액티브형
전일대비	1.17%	0.44%
누적수익률	11.64%	33.46%
BM대비	+21.82% 포인트	

CJ E&M (130960) 추천일 8월 8일 수익률 + 1.40%	- 영화 '명량'의 흥행몰이에 투자배급사인 동사의 실적호전 예상 등 2분기 부진을 딛고 하반기 개선 전망 - 주력게임인 '모두의 마블'이 중국에 본격 출시됨에 따라 하반기 큰 폭의 실적 개선 전망 및 방송, 영화 등의 가치 저평가 상태	단위 (원) 추천가: 46,400 전일종가: 47,050 - 350
울촌화학 (008730) 추천일 8월 1일 수익률 + 8.85%	- 하반기 연포장 사업의 가격인상과 전자소재 사업부의 성장에 힘입어 1분기를 저점으로 실적 증가 예상 - 과거 배당정책을 감안시 현 주가기준 배당 수익률은 약 3.8% 수준으로 배당 매력 부각	단위 (원) 추천가: 13,000 전일종가: 14,150 + 200
에스피지 (058610) 추천일 7월 21일 수익률 - 1.64%	- 동사의 BLDC모터가 에어컨 실내외기, 공기청정기, 제습기, 에어워셔 등으로 사용범위가 확대되면서 매출 성장에 기여 - 거래처 또한 중국 하이얼 뿐만 아니라 삼성전자, LG전자 등으로 확대되고 있으며 동력용 모터의 급성장 전망 등 올해 사상 최대 실적 기대	단위 (원) 추천가: 6,700 전일종가: 6,590 + 200
지스마트글로벌 (114570) 추천일 7월 9일 수익률 + 9.75%	- 투명한 유리에 LED를 촘촘하게 박아 투명성을 유지하며 이미지를 구현시킬 수 있는 투명전광 유리 사업을 통한 구조적 변화 기대 - 기존 CIS사업부문에서의 구조조정과 신규 사업인 투명전광유리 사업을 통해 올해 흑자전환 가능성 예상	단위 (원) 추천가: 3,950 전일종가: 4,335 - 65
아이원스 (114810) 추천일 7월 7일 수익률 + 18.47%	- 반도체 업체의 신규 투자로 인한 매출성장 기대감 및 기존 부품 교체수요에서 발생하 는 실적의 안정성 부각 - 하반기에는 중국 등 해외업체로 오피컬 본딩 장비 매출 본격화 예상 등 3분기에는 사상 최대 분기 매출 가능성 예상	단위 (원) 추천가: 9,960 전일종가: 11,800 + 150
아바텍 (149950) 추천일 6월 11일 수익률 + 25.20%	- 비수기에도 불구하고 1분기 실적은 선방했으며 2분기부터 IT기기 신제품 출시 등 고부가가치 패널 출하량 증가로 수혜 예상 - 2분기 후반부터 애플의 본격적인 신제품 관련 패널 양산 기대 등 동사의 슬리밍, ITO 코팅부문 실적이 큰 폭 증가 전망	단위 (원) 추천가: 12,300 전일종가: 15,400 + 100
하림홀딩스 (024660) 추천일 4월 14일 수익률 + 23.42%	- 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: 6,430 + 10

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 게재된 내용들은 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목 자료의 내용은 당사 리서치센터의 투자 의견과 일부 차이가 있을 수도 있습니다.
- 당사는 KT, 삼성증권, 현대차, KB금융, 삼성전자를 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

롯데쇼핑, CJ대한통운, 위메이드

■ 차트 관심 종목 : 롯데쇼핑(023530)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

K O S P I	강원랜드(035250)	화천기공(000850)
	현대그린푸드(005440)	삼양제넥스(003940)
	C제일제당(097950)	NAVER(035420)
	다우기술(023590)	대상(001680)
K O S D A Q	지스마트글로벌(114570)	블루콤(033560)
	텔레칩스(054450)	한양디지텍(078350)
	로엔(016170)	케이아이엔엑스(093320)
	파라다이스(034230)	게임빌(063080)

■ 신고가 종목 : CJ대한통운(000120)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

K O S P I	한샘(009240)	한국금융지주(071050)
	한국셀석유(002960)	SK C&C(034730)
	현대글로벌비스(086280)	영풍(000670)
	현대산업(012630)	현대위아(011210)
K O S D A Q	다음(035720)	산성엘엔에스(016100)
	금화파에스시(036190)	골프존(121440)
	시공테크(020710)	아미코젠(092040)
	CJ프레시웨이(051500)	바이오랜드(052260)

■ 박스권 돌파 종목 : 위메이드(112040)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

K O S P I	한전KPS(051600)	KEC(092220)
	삼양사(145990)	경동나비엔(009450)
	신세계(004170)	삼립식품(005610)
	에이블씨엔씨(078520)	한화(000880)
K O S D A Q	드래곤플레이(030350)	동화기업(025900)
	와이지엔터(122870)	내츄럴엔도텍(168330)
	다음(035720)	바이오스페이스(041830)
	게임빌(063080)	KH바텍(060720)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

K O S P I	KB금융(105560)	KT(030200)
	삼성물산(000830)	엔씨소프트(036570)
	LG전자(066570)	삼성전자(005930)
	신한지주(055550)	삼성생명(032830)
K O S D A Q	토비스(051360)	CJ E&M(130960)
	슈프리마(094840)	엑세스바이오(950130)
	원익PS(030530)	바이오스페이스(041830)
	위메이드(112040)	서울반도체(046890)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

K O S P I	LG생활건강(051900)	SK텔레콤(017670)
	아모레퍼시픽(090430)	우리투자증권(005940)
	NAVER(035420)	현대위아(011210)
	기업은행(024110)	현대백화점(069960)
K O S D A Q	에스에프에이(056190)	골프존(121440)
	위메이드(112040)	사파이어테크(123260)
	조이맥스(101730)	와이지엔터테인(122870)
	컴투스(078340)	파라다이스(034230)

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

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



대우증권 (006800)

BUY (유지)

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

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

주가(8/13)	11,300원
목표주가	13,000원

FY14 2분기(4~6월) 실적 리뷰

- 매출 YoY 54% 증가, 순이익 컨센서스 31% 상회
- FY2014실적은 회복세 완연할 것
- 투자 의견 "BUY", 목표주가 13,000원 유지

그림 1> 잠정실적과 컨센서스, 당사 추정 비교

(십억원)	2Q14F	증감률 (%)		시장 컨센서스	당사 기준추정
		YoY	QoQ		
매출(=순영업수익)	183.7	54	10	158.4	150.8
영업이익	64.3	9,019	9	46.8	34.1
당기순이익	51.6	1,176	16	39.4	25.9

자료: 금융감독원, 대우증권, 현대증권

그림 2> 주요 특이사항

(십억원)	영업 이익 (A)	특이 사항 (B)	(A)-(B)	주요 특이사항
1Q13	0.7	-18.7	19.4	STX팬오션 총당금 187억원
2Q13	-0.8	-17.3	16.5	중국고섬 관련손실 153억원, 과징금 20억원
3Q13	-35.3	0.0	-35.3	
1Q14	61.3	15.0	46.3	장외파생상품 관련 매매이익 등 (+)150억원
2Q14	59.1	0.0	59.1	

자료: 금융감독원, 대우증권, 현대증권

그림 3> 수익추정 변경내역

(십억원)	변경 전 14/07/29	변경 후 14/08/13	변경률 (%)
매출(=순영업수익)	633.6	671.0	5.9
영업이익	157.6	193.8	23.0
당기순이익	119.5	149.8	25.3

자료: 현대증권

매출 YoY 54% 증가, 순이익 컨센서스 31% 상회

대우증권의 2Q14 실적은 컨센서스를 큰폭으로 상회했다. 2분기 매출액(=순영업수익)은 1,837억원으로 전년 동기 대비 54% 증가 하였고, 영업이익은 643억원으로 9019% 증가 하였다. 채권 15조원 보유에 따른 capital gain이 100억원 이상 이었던 것으로 보인다. 그 외에도 판관비가 15%이상 줄어들었다는 점이 인상적이다.

FY2014실적은 회복세 완연할 것

동 사의 2014년 실적은 트레이딩 손실 감소와 판관비 축소로 순영업수익(=매출)은 6,710억원, 세전이익은 1,974억원을 기록할 것으로 전망한다. 추정에 사용된 가정은 일평균 거래대금 5.8조원, 회전율 120%, 연평균 종합주가지수 2,100포인트다. 자산관리 수익은 최근 평균에서 변동이 크게 없는 것으로 가정했고, 기업금융은 소폭 증가하는 것으로 가정했다.

투자 의견 "BUY", 목표주가 13,000원 유지

동 사에 대한 투자 의견 "BUY"를 유지하고 목표주가를 13,000원을 유지한다. 최근 주가 랠리에도 불구하고 여전히 PBR이 1배 이하고, 정부의 정책 수혜가 예상되는 가운데, 경쟁력을 잃지 않고 있기 때문이다. 목표주가는 연도말 BPS에 최근 3년 PBR 1배와 증익을 감안한 프리미엄 10%를 적용한 값이다.



키움증권 (039490)

BUY (상향)

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

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

주가(8/13)	50,000원
목표주가	61,000원

FY14 2분기(4~6월) 실적 리뷰

- 매출 YoY 2% 증가, 순이익은 컨센서스 14% 하회
- 거래대금 회복, 정부 정책 수혜로 실적 반등 예상
- 투자의견 "Buy"로 상향, 목표주가는 61,000원

그림 1> 잠정실적과 컨센서스, 당사 추정 비교

(십억원)	2Q14A	증감률 (%)		시장 컨센서스	당사 기준추정
		YoY	QoQ		
매출(=순영업수익)	55.4	2	-1	67.6	62.7
영업이익	16.6	6	5	22.0	21.5
당기순이익	12.5	5	4	14.6	17.8

자료: 금융감독원, 키움증권, 현대증권

그림 2> 주요 특이사항

(십억원)	영업 이익 (A)	특이 사항 (B)	(A)-(B)	주요 특이사항
1Q13	15.6	-6.0	21.6	저축은행 총당금 60억원
2Q13	25.4	0.0	25.4	
3Q13	16.8	0.0	16.8	
1Q14	15.8	0.0	15.8	저축은행 대손충당금 25억원
1Q14	16.6	0.0	16.6	

자료: 금융감독원, 키움증권, 현대증권

그림 3> 수익추정 변경 내역

(십억원)	변경 전 14/07/29	변경 후 14/08/14	변경률 (%)
매출(=순영업수익)	234.9	229.9	-2.1
영업이익	63.3	61.2	-3.3
당기순이익	50.3	46.7	-7.1

자료: 현대증권

매출 YoY 2% 증가, 순이익은 컨센서스 14% 하회

키움증권의 2Q14 실적은 컨센서스를 하회했다. 2분기 매출액(=순영업수익)은 554억원으로 전년 동기 대비 2% 증가 하였고, 영업이익은 166억원으로 6% 증가 하였다. 특별한 일회성 요인이 없는 가운데 브로커리지 침체 지속 및 점유율 하락이 실적부진이 주 원인이었다.

거래대금 회복, 정부 정책 수혜로 실적 반등 예상

향후, 동사의 실적은 점점 부진에서 벗어날 것으로 예상된다. 동사의 경우, 일평균 거래대금이 중요한데 2분기 연속 5조원 중반을 기록해 바닥을 벗어나고 있다. 또한 동사의 브로커리지 비중을 감안할 때, 정부의 가격 제한폭 확대 추진에 대한 상대적 수혜 정도가 동사가 가장 크다는 점은 명확하다.

투자의견 "Buy"로 상향, 목표주가는 61,000원

동 사에 대한 투자의견을 "Buy"로 상향한다. 목표주가는 연도 말 BPS 39,802원에 최근 3년 평균 PBR 1.5배를 곱해 산출하였다. 최근 3년 평균 ROE 대비 2015년의 기대 ROE가 1.6배 수준이기 때문에 이정도의 주가 상승은 쉽게 가능할 것이라 본다.



LS (006260)

BUY (유지)

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

실적 개선 본격화되는 하반기에 주목하자

주가(8/13)	72,700원
목표주가	92,000원

- 원화 강세에도 불구하고, LS전선의 일회성 법인세 추정금 296억원을 제외하면 당사 예상치에 부합하는 실적을 기록
- 하반기에는 해저케이블 기성액이 큰 폭으로 증가하고 원화 강세 속도 완화된 의미있는 실적 개선 가능할 전망
- 엠트론의 부품 부문은 전방산업 부진으로 실적 개선에 시간이 필요하나 트랙터 부문이 호조 지속되어 상쇄 가능할 전망
- 투자의견 BUY와 목표주가 92,000원을 유지함

그림 1> LS 2분기 실적

(십억원)	2Q14P	증감률(%)		당사 기준 추정	시장 컨센서스
		YoY	QoQ		
매출액	2,761.4	(9.0%)	(0.5%)	2,994	2,986
영업이익	92.6	(24.3%)	2.5%	106	130
지배기업순이익	19.5	흑전	(15.6%)	39	52

자료: LS, 현대증권

일회성 법인세 추정금 제외하면 당사 예상치에 부합하는 2분기 실적

LS의 2분기 실적은 매출액 2.76조원(-9.0%YoY), 영업이익 92.6억원(-24.3%YoY), 지배기업순이익 19.5억원으로 일회성을 제외하면 예상치에 부합하였다. 원화강세 효과로 매출액과 영업이익은 감소하였으나 순이익은 헛지와 이자비용 감소로 증가하였다. 2분기 일회성으로 반영된 296억원의 추정금은 차후 50% 이상 환입 가능할 전망이다.

그림 2> 연간 실적 수정 전망

(십억원)	변경후		변경률(%)	
	2014F	2015F	2014F	2015F
매출액	11,357	11,597	-2.2%	-2.2%
영업이익	409	450	-2.7%	-5.0%
지배기업순이익	148	178	-13.0%	-11.5%
수정EPS(원)	5,344	6,404	-13.0%	-11.5%
BPS(원)	91,052	96,207	-0.9%	-0.9%
수정ROE(%)	6.0	6.8	-13.0%	-10.0%

자료: LS, 현대증권

하반기 해저케이블 기성액 증가하고, 환율 효과가 완화된 개선된 실적 기대

LS전선은 2분기 540억원 규모의 해저케이블 수주가 기성되었는데, 3분기가 매출이 집중되는 시기로 적어도 1,000억원 이상 인식될 것으로 보인다. 초고압 부문에서도 고마진 전력선으로 믹스 개선 효과가 지속되어 LS의 3분기 연결 영업이익은 1,250억원으로 예상된다. 니코동제련의 경우, 1개월간의 조업중단을 야기한 안전사고 및 조업중단 사태가 마무리되고 하반기 안정적인 실적으로 회귀할 수 있을 것으로 보인다.

기존 투자의견 매수와 목표주가 92,000원을 유지함

매크로 환경이 비우호적이었음에도 불구하고 2분기 일회성 요인을 제거한 실적은 당사 예상치에 부합함에 따라 기존 투자의견 매수와 목표주가 92,000원을 유지한다. 특히 고성장 추세로 진입한 것으로 판단되는 엠트론의 경우, 부품 부문은 전방산업 부진으로 실적 개선이 지연될 수 있으나 트랙터 부문의 호조가 이를 상쇄할 전망이다. 상반기 실적 부진보다 하반기 의미있는 실적 개선에 초점을 맞출 필요가 있다는 판단이다.



채권전략 Analyst **신일**
02-6114-2949 eol.shin@hdsrc.com

리서치센터 트위터 @QnA_Research

2014년 8월 금통위 Review

- 2014년 8월 금통위는 15개월 만에 기준금리를 25bp 인하한 2.25%로 하향조정하였다.
- 정책금리의 하향조정은 재정당국의 강력한 정책공조 요청을 통화당국이 답한 것으로 판단한다.
- 통화정책방향문은 기준금리 인하의 근거로 1) 미흡한 내수 개선, 2) 경제주체들의 소비 및 투자 심리 부진 지속, 3) 물가상승률의 미약한 상승 압력 등을 제시하였다.
- 기준금리 25bp 인하는 이미 시장에 선반영된 상황이다. 통화정책방향문과 총재의 기자회견은 중립적인 수준으로 평가한다.
- 연내 기준금리 동결을 전망한다. 정책공조 압력 및 시장 기대감은 지속하겠으나, 관망심리를 보인 통화당국의 입장 및 미 연준의 출구전략 가시화는 기준금리 인하 가능성에 부정적이기 때문이다.

기준금리 예상대로 25bp 인하

2014년 8월 금융통화위원회는 당사의 예상에 부합한 기준금리 25bp 인하한 2.25%로 하향조정하였다. 2013년 5월의 기준금리 인하 이후 15개월만에 조정한 것일 뿐만 아니라 금융위기 이후 경기회복세에 진입하며 첫 인상한 2010년 7월과 동일한 수준이다. 이는 금융위기 시 경기 침체를 막고자한 기준금리 최저치인 2.00%를 제외하면 가장 낮은 수준으로 이는 경기 하방 리스크 확대에 대하여 통화당국 역시 동의한 것으로 볼 수 있다. 다만, 금번 기준금리 인하는 인하 5: 동결 1로 결정되면서 금통위원 간의 경기인식에 여전히 간극이 있음을 확인하였다.

재정당국의 강력한 정책공조 요청에 답한 통화당국

기준금리 인하를 이끈 가장 큰 요인으로는 초이노믹스로 대표되는 정부의 경제 활성화 대책이 발표되면서 정책 효과를 극대화하기 위한 재정당국의 통화당국에 대한 강력한 정책공조 요청에 있다. 이주열 총재는 취임 이후 온건한 매파 성향을 보였지만, 6월부터 다소 변화된 모습을 보이고 7월에는 경기 인식의 변화를 표명한 이후 금일 금통위를 통해 정책공조에 답한 것으로 판단한다.

통화정책방향문의 기준금리 인하 근거

통화정책방향문에서 밝힌 기준금리 25bp 인하의 이유로는 1) 세월호 참사로 위축된 내수 개선 미흡, 2) 경제주체들의 소비 및 투자 심리 부진 지속, 3) 물가상승률의 미약한 상승 압력 등을 제시하였다. 또한 세계경제의 완만한 성장 전망 속에서도 다방면의 요인에 의한 불확실성이 상존하는 점 역시 고려한 측면이 존재한다.



현대 Milestone

Credit Strategy



Credit Analyst **민동원**
02-6114-2963 dongwon.min@hdsr.com

Credit Analyst **윤원태**
02-6114-2966 wontae.yun@hdsr.com

리서치센터 트위터 @QnA_Research

단기적으로 강세장 예상

유통시장: 단기적으로 강세장 예상

지난주 14일 금융통화위원회에서 기준금리가 기존의 2.50%에서 2.25%로 25bp 인하되었으며, 당일 크레딧 스프레드는 소폭 축소되었다. 당사는 이번 정책 금리 동결로 지난 6월 이후 상승되어온 크레딧 스프레드가 단기적으로 하락할 가능성이 높다고 판단한다.

첫째, 크레딧 채권에 대한 캐리수요 늘어날 것으로 판단

기준금리 추가 인하 가능성에 대하여 당사의 공식 입장은 기준금리의 추가 인하 가능성이 낮다는 것이다. 현재 국고채 금리가 기준금리 한번을 반영할 상태이기 때문에 과거와 같이 기준금리 인하 기대감에 따른 급격한 국고채 금리의 하락은 제한될 가능성이 높다. 이에 따라 상대적으로 금리 매력은 높은 크레딧 채권에 대한 캐리(만기 보유) 수요가 늘어날 가능성이 높으며, 이는 크레딧 스프레드의 축소로 이어질 것이다.

둘째, 신용스프레드의 지속적 확대로 축소 여력이 생겼다고 판단하기 때문

회사채 AA-등급(3년물) 기준으로 최근의 신용스프레드 수준은 33.6bp 수준으로 2년 이래 최저점보다 높은 수준이며, 특히 회사채 A0등급(3년물)은 2년 이래 최저점인 67bp보다 약 30bp 이상 높은 수준이다. 따라서, 축소 여력이 높다고 판단한다.

장기물 중심으로 여전채 및 회사채 섹터의 신용스프레드 축소가 두드러질 것으로 판단

지난 주 당사 위클리에서 언급한 것처럼 상대적으로 신용스프레드 확대폭이 컸던 장기물 중심으로 여전채 및 회사채 섹터의 신용스프레드 축소가 두드러질 것으로 판단한다.

발행시장: 현대건설, 수요 예측에서 양호한 성과 예상

이번 주 발행 기업 중 눈에 띄는 기업은 현대건설이다. 현대건설은 20일에 수요예측에 들어가며, 약 1,000억원을 조달할 예정이다. 2분기도 실적도 뛰어하고, 그룹 신용도도 우수하기 때문에 양호한 수요예측 결과가 예상된다.



현대 Milestone

경제분석



Economist **나중혁**
02-6114-2940 jhna73@hdsr.com
채권전략 Analyst **신일**
02-6114-2949 eol.shin@hdsr.com
RA **임재균**
02-6114-2952 jaekyun.lim@hdsr.com
리서치센터 트위터 @QnA_Research

8월 금통위 주요 내용 및 시사점

8월 금통위 주요 내용

15개월 만에 기준금리를 25bp 인하한 2.25%로 하향조정. 통화정책방향문은 기준금리 인하의 근거로 1)예상보다 미약한 글로벌 경기 회복세, 2)미흡한 국내 내수 개선, 3) 소비 및 투자 심리 부진, 4) 물가의 미약한 상승 압력 등을 제시

지난 7월에는 정해방 금통위원의 금리인하 주장으로 14개월 만에 만장일치 결정이 깨진데 이어 이번에는 반대로 한명의 금통위원이 금리동결을 주장하며 다수결에 의한 결정이 2개월 연속 이어짐

8월 금통위에 대한 평가

이번 정책금리 하향조정으로 정책당국의 강력한 공조 요청에 화답한 것으로 평가되나 기준금리 25bp 인하는 이미 시장에 선반영된 알려진 이벤트에 해당

또한 통화정책방향문과 이주열 한은총재의 기자회견담화 내용을 종합해 보면 새로운 내용이 없고 특히 추가 금리인하에 대한 시그널이 약해 증시 및 채권시장 참여자들 기대에는 다소 못 미치는 중립적인 수준으로 평가

Fed와 BOK 통화정책이 주는 시사점

통정문에서 언급했듯이 미약한 유로존 회복세, 일부 신흥시장국 성장세 약화, 글로벌 금융시장 여건 변화, 지정학적 리스크 등이 존재하나 미국을 중심으로 한 글로벌 경기 회복세는 여전히 유효

또한 통정문에서 확인된 국내 수출 호조라는 표현과 향후 마이너스 GDP갭이 완만하게 축소될 것이라는 전망, 그리고 이번 기준금리 인하와 정부 정책 등의 효과를 지켜보겠다는 결론 등을 감안할 때 추가 금리인하 가능성은 낮다는 것이 당사의 판단으로 연내 금리동결 전망

특히, BOE에서 금리 인상 시그널을 제공하고 있는 가운데 Fed 역시 지난 6월 의사록에서 10월 테이퍼링 완료 및 이후 출구전략 세부 내용 발표를 예정하는 등 대외 환경 역시 고려하고 있다는 판단

KOSPI200 선물 · 옵션지표

KOSPI200 Futures

구 분	KOSPI200	1409월물	1412월물	1503월물	9~12 스프레드
전 일 종 가 (pt)	265.88	267.00	268.40	266.40	1.40
전 일 대 비	-0.03	0.60	0.50	-0.25	-0.05
등 락 률 (%)	-0.01	0.23	0.19	-0.09	-3.45
시 가	266.47	266.50	268.00	266.40	1.45
고 가 (pt)	267.37	268.25	269.60	266.40	1.45
저 가	264.94	265.70	267.20	266.40	1.40
거 래 량	62,726	185,558	622	1	134
미결제약정 (계약)		121,220	4,787	694	-
증 감		-426	-20	0	-
이 론 가 (pt)		266.43	268.16	267.33	1.73
기 준 가		266.40	267.90	266.65	1.45
잔 존 일 수 (일)		25	116	207	25
배당액지수 (pt)		0.00	0.00	2.56	0.00
이론배이시스 (pt)		0.55	2.28	1.45	1.73
평균배이시스 (pt)		0.62			

▶ KOSPI200의 배당액 지수는 CD금리 적용

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

투자주체별 매매동향

	외국인	개인	금융투자(증권)	보험	투신	연기금등
순매수(계약)	-1,094	1,167	-188	432	-397	11
매 수	99,300	48,325	33,319	608	3,026	108
매 도	100,394	47,158	33,507	176	3,423	97
매매비중(%)	53.60	25.70	18.00	0.20	1.70	0.10
5일간 누적	-8,323	2,043	2,510	-112	3,855	-45
누적순매수	-3,199	10,141	-8,961	-1,829	4,369	-419
수정순매수	-8,554	8,269	-10,110	2,112	7,022	1,123

▶ 누적순매수는 직전 선물옵션 동시만기 이후부터 직전일까지 순매수의 누적 수치

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

프로그램 매매동향

		금액(억원)	당일비중(%)	차익잔고(억원)		
차 익 거 래	순매수	25	0.36	08/14	매도차익 매수차익	64,802 101,184
	매수	150	0.20	08/13		64,817 101,174
	매도	125	0.16	08/12		64,761 101,084
	비차익거래	순매수	-70	16.90	08/11	
매수		6,369	8.40	08/08		64,751 100,428
매도		6,439	8.50	08/07		64,671 100,250

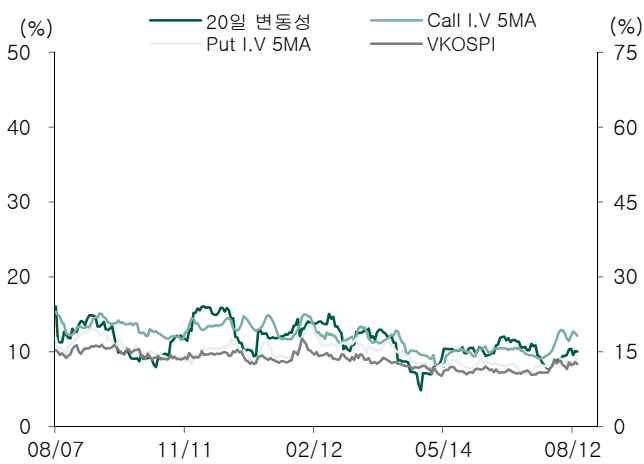
▶ 당일 매도 및 매수차익 잔고는 장중 매수 및 매도 차익거래 비중을 감안하여 산출한 추정치

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

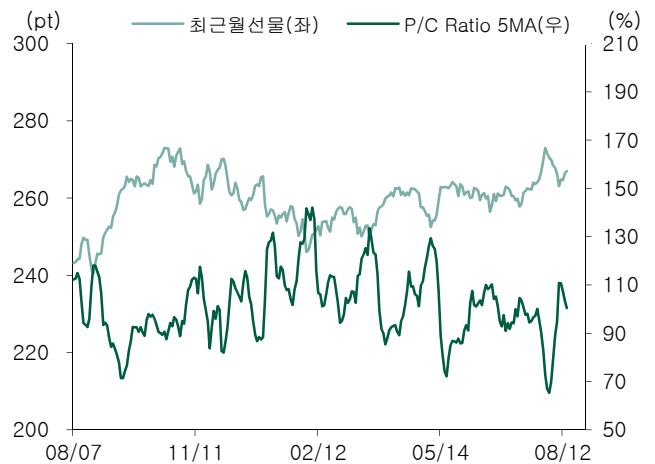
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위		KOSPI200 2σ 변동범위	
대표 내재변동성	0.107	265.88	~ 265.88	265.88	~ 265.88
콜/풋 평균 내재변동성	0.081 0.136	265.88	~ 265.88	265.88	~ 265.88
역사적 변동성(20일)	0.100	265.88	~ 265.88	265.88	~ 265.88

▶ 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(증 권)	717	1.28	720	1.26	646	1.27	666	1.17
투 신	2	6.30	2	3.85		4.74		2.12
외 국 인	754	4.44	754	4.30	680	4.07	671	4.01
개 인	771	2.94	767	3.11	626	2.87	615	3.09

(단위: 천계약, 억원)

■ 당일 및 누적포지션

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증 권)	-2,483	8.52	-68	-131.28	-19,533	42.03	-115	196.55
투 신	-454	3.15	-2	-4.65	-40	0.12	0	-0.54
외 국 인	-906	102.12	9	-38.63	9,242	76.52	103	217.2
개 인	3,467	-116.54	65	162.99	10,780	-106.69	19	-317.20

(단위: 천계약, 억원)

▶ 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	8/7(목)	8/8(금)	8/11(월)	8/12(화)	8/13(수)	8/14(목)
주가지표	KOSPI	2,011.34	2,054.51	2,031.10	2,039.37	2,041.47	2,062.36	2,063.22
	등락폭	9.06	-6.22	-23.41	8.27	2.10	20.89	0.86
	시가총액(억원)	11,859,734	12,306,728	12,162,695	12,215,897	12,223,904	12,351,374	12,354,806
	KRX100	4,358.00	4,370.19	4,315.58	4,333.44	4,334.81	4,380.67	4,381.17
이동평균	20일	1,988.33	2,039.49	2,041.61	2,043.89	2,045.32	2,047.77	2,049.88
	60일	2,010.00	2,014.68	2,015.02	2,015.50	2,015.97	2,016.76	2,017.62
	120일	1,965.25	1,991.25	1,992.01	1,992.78	1,993.57	1,994.57	1,995.67
거래량지표	거래량(천주)	172,231	285,474	347,908	281,859	308,125	275,928	267,368
	5일	209,644	306,946	323,627	330,741	323,798	304,465	300,299
	20일	230,174	318,545	322,463	323,382	320,927	319,199	316,670
	거래대금(억원)	32,615	36,837	44,072	34,356	36,949	41,608	37,866
발행주식수	(천주)	35,217,293	35,445,105	35,445,294	35,445,294	35,445,303	35,450,295	35,452,376
이격도	(%,20일)	101	101	99	100	100	101	101
투자심리선	(10일)	80	50	40	40	40	40	50
VR	(%,20일)	81	99	97	97	95	94	93
ADR	(%,20일)	84	100	98	96	96	99	99
상승종목	(상한)	494(5)	354(8)	315(6)	435(8)	404(7)	482(8)	495(7)
하락종목	(하한)	311(3)	460(2)	508(1)	372(0)	407(1)	330(0)	319(4)

코스닥 시장 주요지표

		13년말	8/7(목)	8/8(금)	8/11(월)	8/12(화)	8/13(수)	8/14(목)
주가지표	KOSDAQ	499.99	547.11	544.24	546.30	545.76	551.73	558.18
	등락폭	3.22	-1.32	-2.87	2.06	-0.54	5.97	6.45
	시가총액(억원)	1,192,921	1,331,663	1,325,914	1,330,912	1,328,842	1,343,010	1,359,128
이동평균	20일	496.17	553.54	552.93	552.17	551.50	551.32	551.28
	60일	513.21	546.13	545.86	545.60	545.41	545.49	545.74
	120일	524.20	546.37	546.55	546.75	546.92	547.10	547.37
거래량지표	거래량(천주)	234,608	332,554	308,694	294,370	314,108	301,040	287,495
	5일	259,262	326,732	335,078	330,371	319,917	313,759	304,827
	20일	277,395	331,998	331,661	330,120	327,014	325,240	323,299
	거래대금(억원)	9,928	26,418	19,835	19,770	20,315	22,736	21,562
발행주식수	(천주)	20,957,247	21,396,838	21,407,936	21,415,688	21,432,904	21,465,686	21,475,630
이격도	(%,20일)	101	99	98	99	99	100	101
투자심리선	(10일)	50	40	30	40	40	50	60
VR	(%,20일)	55	76	76	75	77	94	92
ADR	(%,20일)	81	82	81	81	81	83	85
상승종목	(상한)	574(6)	384(5)	285(4)	483(4)	413(7)	496(8)	635(8)
하락종목	(하한)	341(2)	557(3)	653(2)	448(6)	529(2)	438(1)	286(1)

해외 주요증시 및 상품가격

		13년말	8/7(목)	8/8(금)	8/11(월)	8/12(화)	8/13(수)	8/14(목)
해외주요증시	NIKKEI225	16,291.31	15,232.37	14,778.37	15,130.52	15,161.31	15,213.63	15,314.57
	Shanghai 종합	2,097.53	2,187.67	2,194.43	2,224.65	2,221.60	2,222.88	2,206.47
	HangSeng H	10,770.69	10,875.68	10,877.61	11,036.80	11,045.60	11,091.85	11,090.19
	대만 TWI	8,623.43	9,131.44	9,085.96	9,172.91	9,163.12	9,231.31	9,230.61
	S&P 500	1,841.07	1,909.57	1,931.59	1,936.92	1,933.75	1,946.72	
	DOW JONES	16,504.29	16,368.27	16,553.93	16,569.98	16,560.54	16,651.80	
	NASDAQ	4,154.20	4,334.97	4,370.90	4,401.33	4,389.25	4,434.13	
상품가격	W.T.I(\$/barrel)	99.29	97.34	97.56	98.08	97.37	97.59	
	Dubai(\$/barrel)	109.01	102.81	104.77	103.47	102.83	101.97	
	브렌트유(\$/barrel)	109.02	105.44	105.02	104.68	103.02	104.28	
	금(\$/oz)	1,196.50	1,312.62	1,310.96	1,308.55	1,309.45	1,312.90	
	은(\$/oz)	19.47	19.96	19.89	20.02	19.92	19.83	
	구리(\$/ton)	7,387.50	6,999.00	6,995.00	6,995.00	6,965.00	6,885.00	
	알루미늄(\$/ton)	1,800.25	2,027.00	2,024.00	2,033.50	2,052.00	2,026.00	
	아연(\$/ton)	2,105.50	2,329.00	2,295.00	2,304.00	2,330.00	2,283.00	
	납(\$/ton)	2,230.75	2,265.00	2,240.00	2,257.00	2,262.00	2,220.00	
	옥수수(\$/bushel)	4.24	3.71	3.64	3.68	3.69	3.70	
	소맥(\$/bushel)	6.01	5.62	5.49	5.63	5.51	5.46	

환율 및 금리

		13년말	8/7(목)	8/8(금)	8/11(월)	8/12(화)	8/13(수)	8/14(목)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,055.40	1,037.60	1,036.50	1,030.30	1,026.50	1,029.30	1,021.10
	USD/JPY	105.15	102.24	101.69	102.10	102.27	102.41	102.47
	JPY/KRW(100)	1,003.71	1,014.87	1,019.27	1,009.11	1,003.72	1,005.08	996.49
	USD/CNY	6.0615	6.1608	6.1590	6.1547	6.1581	6.1622	6.1533
금리(%)	CALL	2.51	2.49	2.49	2.49	2.49	2.49	
	CD(91일물)	2.66	2.65	2.65	2.63	2.62	2.61	2.46
	회사채(AA-)	3.29	2.93	2.90	2.91	2.91	2.91	2.93
	회사채(BBB-)	8.98	8.64	8.62	8.63	8.63	8.63	8.65
	국고채(3년물)	2.86	2.53	2.50	2.51	2.52	2.52	2.54
	미 3개월물 국채	0.061	0.020	0.020	0.025	0.025	0.030	
	미 10년물 국채	2.97	2.41	2.42	2.43	2.45	2.42	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		13년말	8/7(목)	8/8(금)	8/11(월)	8/12(화)	8/13(수)	8/14(목)
자금동향 (단위: 억원)	고객예탁금	142,118	167,174	158,431	162,615	158,600	154,856	
	실질고객예탁금 증감	-6,489	14,358	-7,891	6,295	-933	-2,867	
	신용융자(거래소+코스닥)	41,938	50,305	50,507	50,778	50,753	50,844	
	미수금	929	1,329	1,328	1,376	1,403	1,252	
펀드 설정잔액 (단위: 십억원)	주식형	85,378	78,521	78,343	78,572	78,451	78,386	
	주식혼합형	9,882	10,155	10,156	10,162	10,172	10,170	
	채권혼합형	22,687	23,907	23,922	23,902	23,926	23,931	
	채권형	56,057	62,834	62,823	62,889	62,884	62,902	
	MMF	67,726	83,392	85,839	85,735	86,879	89,793	
펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원)	국내 주식형 펀드	-38	-18	54	88	41	0	
	해외 주식형 펀드	10	-19	-19	107	-31	-9	

투자자별 매매동향

KOSPI 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구 분	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	-33,014	-4,387	-15,296	7,240	34,477	-6,202	-26,290	-7,580	-51,051	73,370	-10,840	-10,145
2014/7 누계	-17,170	-1,981	-3,240	3,029	236	-437	3,365	-6,276	-22,474	40,701	-15,603	-2,581
2014/8 누계	-4,075	21	-1,066	-3,326	-71	9	1,529	-1,732	-8,712	9,035	3,820	-4,098
8/14 매도	2,717	491	393	1,891	1,345	77	1,927	296	9,137	9,634	18,643	604
8/14 매수	1,841	554	268	1,679	1,447	68	1,487	282	7,625	11,661	18,422	314
8/14 순매수	-876	63	-125	-212	102	-9	-440	-14	-1,511	2,027	-221	-291

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
KODEX 레버리지	234.5	삼성전자	603.1
삼성물산	179.6	OCI	248.3
한화	134.5	한국전력	154.2
LG생활건강	120.3	LG전자	138.4
현대위아	90.7	엔씨소프트	109.3
삼성생명	86.6	SK이노베이션	97.9
대우조선해양	84.7	대림산업	88.1
기업은행	75.6	한국가스공사	85.8
현대백화점	70.3	현대모비스	79.6
우리금융	59.0	현대차	75.9
KCC	57.4	LG이노텍	65.1
아모레퍼시픽	51.9	신한지주	60.7
SK텔레콤	42.8	삼성SDI	52.0
삼성화재	40.3	롯데케미칼	46.0
이마트	37.7	금호석유	42.9
KT&G	37.4	GS리테일	42.1
기아차	34.0	대우증권	40.0
신세계	32.1	제일기획	39.0
롯데하이마트	27.6	SK하이닉스	36.5
NAVER	27.5	LG화학	34.7

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
신한지주	408.0	LG생활건강	249.4
삼성전자	388.3	KT&G	95.8
롯데쇼핑	146.4	아모레퍼시픽	95.7
OCI	119.2	SK텔레콤	81.5
삼성물산	114.8	LG유플러스	79.5
삼성생명	105.8	아모레퍼시픽우	72.4
KB금융	86.6	GS건설	53.9
강원랜드	85.4	LG생활건강우	40.4
LG전자	83.7	우리금융	40.4
현대모비스	74.6	현대백화점	39.9
SK이노베이션	63.1	현대위아	39.0
NAVER	57.1	NHN엔터테인먼트	34.0
한국전력	55.3	삼성화재	33.5
CJ대한통운	52.5	호텔신라	33.3
삼성SDI	50.4	스카이라이프	32.4
현대제철	48.5	대우조선해양	32.2
대우증권	48.1	현대중공업	31.0
삼성증권	45.7	삼성전기	23.3
POSCO	45.0	SK하이닉스	22.8
대상	44.9	기아차	17.5

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	-13,677	33,141	2,298	-9,152
2014' 누계	-3,582	-1,131	-68	1,206	3,104	-2,095	-384	451	-5,760	7,782	14,731	-8,889
2014/7 누계	-811	-257	-15	421	1,571	-468	-325	-155	-38	473	3,005	-3,534
2014/8 누계	-429	173	23	63	-686	-172	-10	191	-847	-378	1,591	-375
8/14 매도	382	139	23	201	140	40	210	36	1,171	914	19,390	236
8/14 매수	243	109	29	194	211	15	313	22	1,136	1,459	18,907	207
8/14 순매수	-138	-30	5	-7	71	-25	103	-14	-35	545	-483	-29

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
에스엠	54.4	차이나그레이트	49.7
위메이드	34.4	CJ E&M	22.8
게임빌	32.5	바이오랜드	17.8
컴투스	25.4	다음	17.8
파라다이스	21.2	인터파크	16.8
오스템임플란트	19.9	감마뉴	15.2
서울반도체	19.2	하림	12.2
나스미디어	14.6	성우하이텍	10.7
와이지엔터테인먼트	14.2	트루윈	10.5
셀트리온	12.0	서부T&D	9.9
동성화인텍	11.6	포스코 ICT	9.6
아이센스	11.1	SBS콘텐츠허브	9.5
시공테크	10.3	선데이토즈	8.8
코나아이	10.2	엔텔스	8.7
한국사이버결제	9.6	씨젠	8.5
메가스터디	9.0	뷰웍스	8.2
라이온캠텍	7.6	리노공업	7.9
매일유업	6.9	파트론	7.7
실리콘웍스	6.5	덕산하이메탈	7.5
제이브이엠	5.4	바텍	7.1

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
컴투스	36.3	다음	38.5
원익IPS	31.9	CJ E&M	21.8
파라다이스	30.5	리호쿠첸	15.4
셀트리온	25.6	동서	15.2
위메이드	22.7	와이지엔터테인먼트	14.4
서울반도체	21.9	이오테크닉스	9.1
게임빌	20.5	메가스터디	8.2
골프존	18.0	블루콤	7.7
코오롱생명과학	11.3	동원개발	7.0
파트론	11.0	바이오스페이스	6.2
선데이토즈	10.4	감마뉴	5.3
오스템임플란트	10.4	이지바이오	5.0
와이디온라인	10.4	인터파크INT	4.4
삼천리자전거	10.2	루멘스	3.9
인터파크	10.0	마이크로컨텍솔	3.8
네오위즈게임즈	9.8	세운메디칼	3.7
한글과컴퓨터	9.5	바텍	3.4
메디톡스	9.2	차바이오텍	3.2
삼천당제약	8.5	시공테크	2.9
성우하이텍	8.2	에버다임	2.9

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
8/6	20:00	무역수지	7월	-\$41.5B	-\$44.8B	-\$44.4B
8/7	21:30	신규 실업수당 청구건수	8/2	289K	305K	302K
8/8	04:00	소비자신용지수	7월	\$17.3B	\$18.7B	\$19.6B
	21:30	비농업부문 노동생산성	2Q	2.5%	1.6%	-3.2%
	23:00	도매 재고 전월비	7월	0.3%	0.7%	0.5%
8/12	20:30	NFIB 소기업 낙관지수	7월	95.7	96.0	95.0
	23:00	JOLT 신규고용	7월	4671	4550	4635
8/13	03:00	월간 재정수지	7월	-\$94.6B	-\$95B	
	21:30	소매판매 추정 전월비	7월	0.0%	0.3%	0.2%
	23:00	기업재고	7월	0.4%	0.4%	0.5%
8/14	21:30	신규 실업수당 청구건수	8/9		295K	289K
	21:30	수입물가지수 전월비	7월		-0.4%	0.1%
8/15	21:30	제조업지수(뉴욕)	8월		20.0	25.6
	21:30	PPI 최종수요 MoM	7월		0.1%	0.4%
	22:15	설비가동률	7월		79.2%	79.1%
	22:15	제조업 생산	7월			0.1%
	22:55	미시간대 기대지수	8월		83	81.8
8/18	23:00	NAHB 주택시장지수	8월			53

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

자료: Bloomberg, 현대증권 참고 : 일정은 한국시간 기준

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
■ 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 , 목표주가 ) ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 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 바랍니다.

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
■ 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 , 목표주가 ) ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 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 바랍니다.

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
■ 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 , 목표주가 ) ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 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 바랍니다.

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 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 바랍니다.
--

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 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 바랍니다.
--

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 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 바랍니다.
--