

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily



2014년 9월 5일 (금)

Market Strategy

엔화 약세 우려 점진적 해소 전망

안정성장형 포트폴리오

삼성SDI, SK, KCC, 빙그레, 한전KPS, KT, CJ, 삼성증권, 강원랜드 등

액티브형 포트폴리오

벽산(신규), 토비스, 원익IPS, 테스, 동성홀딩스, CJ E&M, 하림홀딩스

차트 및 수급 관심종목

락앤락, SK가스, 한국사이버결제

기업

삼성전자

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.

엔화 약세 우려 점진적 해소 전망

- 엔화 추가 약세 가능하나 추세 및 영향력은 약화될 것으로 예상

엔화 추가 약세 가능하나 지나친 우려감은 경계

전일 KOSPI 우크라이나 우려
완화 및 엔화 약세 둔화로
반등에 성공

- 전일 엔화 약세에 대한 우려로 기술적 지지선(=20일선 기준, 2,058.35pt)을 하향 이탈했던 국내증시는 러시아와 우크라이나가 상호 휴전 기초안에 합의했다는 소식과 엔화의 추가 약세 둔화에 힘입어 소폭 반등에 성공함.

9월BOI회의결과는 전달과
동일

- 최근 엔/달러가 105엔을 일시적으로 돌파하는 등 추가 엔화 약세에 대한 기대감이 높아지고 있는 상황임. 그러나, 전일 BOJ에서는 본원통화를 연간 60조~70조엔씩 늘리는 현 정책에 변함이 없으며 지난 4월 소비세율 인상(5→8%) 이후 소비가 감소했음에도 불구하고 그 여파는 예상 범위 내에 있으며 민간소비가 회복력을 보이고 있다고 평가함

향후 추가 엔화 약세는
추가적인 경기 판단여부에
따라 진행될 것으로 예상

- 이에 따라 가파르게 진행되던 엔화 추세가 진정되면서 향후 추가 엔화 약세는 BOJ구로 다 총재의 경기 판단 여부에 따라 진행될 가능성이 높을 것으로 전망됨.

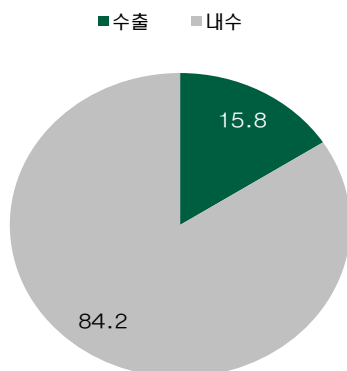
엔화의 추가적 약세 가능하나
강도나 연속성은 제한적일
것으로 전망

- 추가적인 엔화 약세가 진행될 수 있으나 그 강도나 연속성은 제한적일 것으로 전망함. 그 이유는 1) 내수 중심(수출 비중 15.8% 불과)의 경제로 인한 엔 약세 지속에 불리한 경제 환경(무역수지 적자) 지속<그림 1, 2>, 2)엔화가 100엔대 진입한 이후 오히려 수출 및 수입증가율이 감소세를 기록한 점(수출 감소, 내수 부진)<그림 4>, 3)물가 상승에도 불구하고 실질임금 회복세가 늦어지면 소득 및 가계지출 효과가 크지 않기 때문임<그림 5, 6>.

유로화 약세에 대한 기대감이
있는 상황에서 엔화만의
급격한 약세는 어려울 것임

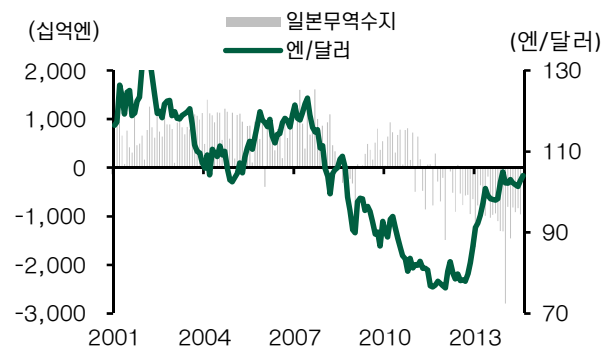
- 또한 현재는 2012년 하반기 엔화가 유로화에 대해서 약세를 지속했던 국면과 달리 향후 ECB의 경기부양책이 어떤 식으로든 진행될 경우 엔화는 유로화 대비 강세를 나타낼 것이라는 기대가 현재 반영되고 있어 엔화 약세는 속도조절에 나설 가능성이 높음<그림7>.

그림 1> 일본 경제에서 수출이 차지하는 비중 15.8%에 불과



자료: Bloomberg, 2013년말 기준

그림 2> 일본 무역수지 및 엔/달러 추이

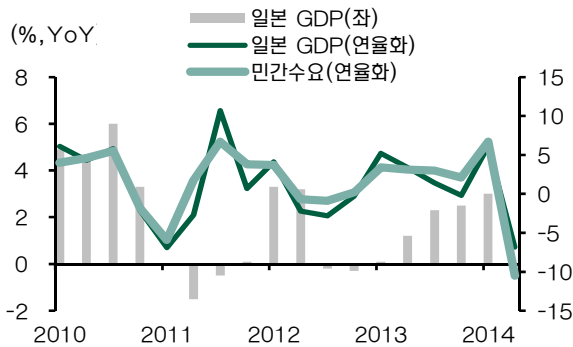


자료: Bloomberg

기업이익 증가를 둔화 전망도 엔화의 급격한 약세가 어려울 것으로 전망

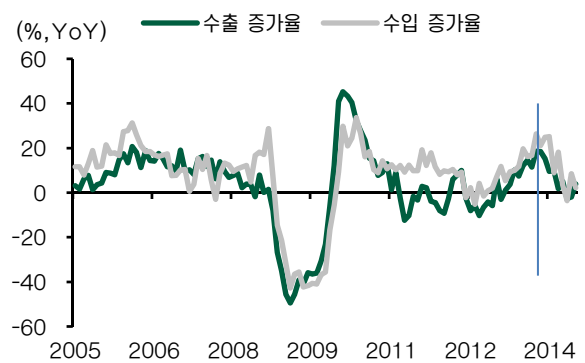
- 기업 이익증가에 대한 기대가 낮은 점도 엔화 약세 지속에 의문을 갖게함. 아베노믹스 시행초기와 달리 현재 이익 증가에 대한 기대는 감소하고 있음. 실질임금의 상승이 더딘 상황에서 기업이익의 증가를 둔화는 임금 및 가계의 소득으로 연결되는 선순환 고리 형성이 더딜 수 있음을 고려해야 함.

그림 3> 일본 GDP 및 민간수요 추이



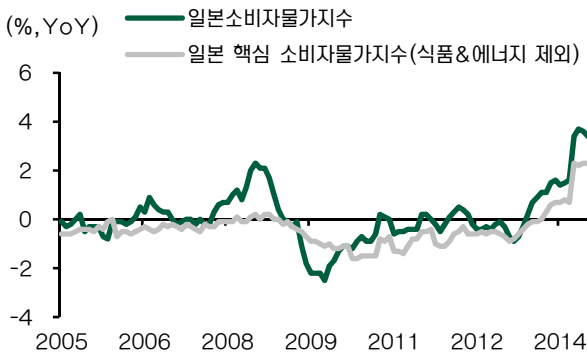
자료: Bloomberg

그림 4> 일본 수출증가율 및 수입증가율 둔화세 지속



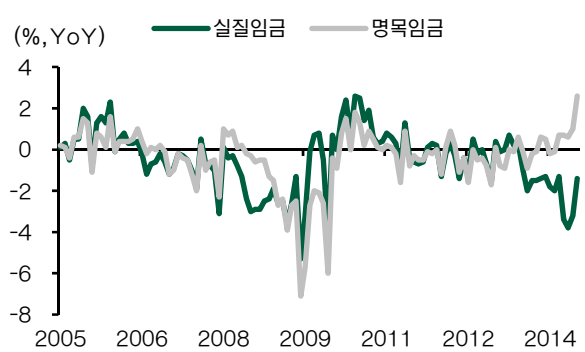
자료: Bloomberg

그림 5> 소비자물가지수는 양적완화로 인해 반등에 성공



자료: Bloomberg

그림 6> 물가 상승에도 불굴 실질임금 회복세는 미미



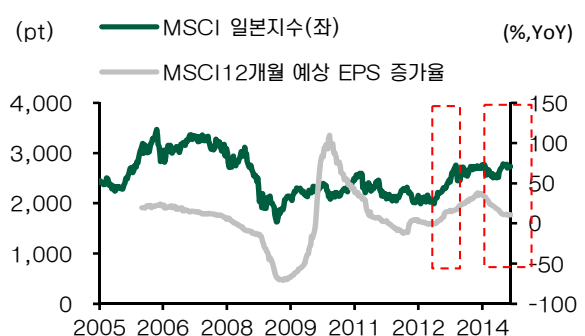
자료: Bloomberg

그림 7> 1,2차 엔저와는 달리 유로의 견제가 나타날 듯



자료: Bloomberg

그림 8> 일본 기업이익 증가를 회복될지 여부가 중요



자료: Thomson Reuters

완만한 엔저 진행 전망과 함께 외국인의 국내 증시 매수세는 지속될 것으로 예상

1, 2차 엔저시기 엔저와 함께 주가 상승세를 나타냄

- 엔화의 경우 아베노믹스가 본격 시행된 2012년 하반기 이후 2013. 6월까지 엔화가치는 29.3% 평가절하, 주가는 약 61.4%의 높은 상승세를 기록함. 2차로 엔화 약세가 진행된 2013. 9월~12월까지 엔화가치는 7.1% 평가절하, 주가는 15%의 상승세를 나타냄.

1, 2차 엔저시기 모두 주가 상승이 환율 약세를 극복함

- 일반적으로 주가가 상승할 경우 환율은 강세로 가는 것이 컨센서스임. 그러나 일본의 경우는 아베노믹스 시행 당시 양적완화를 통한 디플레이 탈출이 주된 목적으로 자산가격 상승을 전방한 글로벌 자금들의 강한 유입세가 엔화 약세에도 불구하고 지속되었으며, 동기간 모두 주가 상승률이 엔화 평가절하율을 극복하였음.

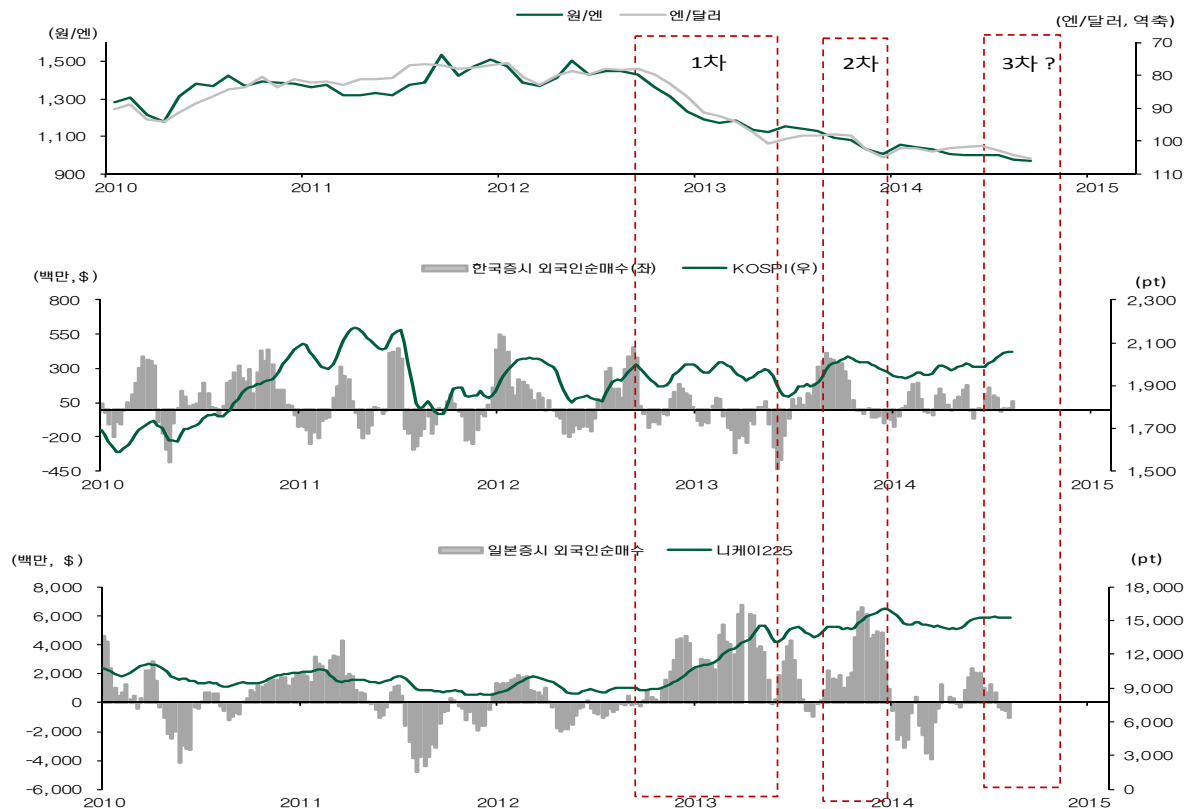
향후 엔화 약세를 극복할 만큼의 외국인 매수세가 진행될지에 주목

- 그러나, 향후 엔화 약세를 극복할 만큼의 외국인 자금의 매수세가 지속될 수 있을지에 대해서는 1)일본 경기 회복세 지속에 대한 의문, 2)엔화의 일방적 약세에 대한 경계, 3)기업이익 개선세 감소 등을 감안할 경우 그 규모는 1, 2차 당시와는 다를 것으로 예상.

완만한 엔저 진행될 경우 외국인은 일본 뿐 아니라 국내증시에서의 매수 지속할 것으로 전망

- 따라서, 향후 추가적인 엔화 약세가 나타나더라도 이는 1차 엔화 약세 시기 보다는 2차 엔화 약세와 같은 완만한 흐름이 이어질 것으로 전망되며 동기간의 특징은 외국인의 매수세가 일본 뿐 아니라 한국 증시에서도 이어졌다는 점을 감안할 경우 지나친 엔화 약세에 대한 경계감을 가질 필요는 없을 것으로 판단함.

그림 9> 엔화 약세 시기 한국증시 및 일본증시에서 나타난 외국인의 매매 패턴 흐름



자료: Bloomberg, 외국인 매수는 8월말까지 반영된 그림, 주가지수 및 외국인 순매수는 4WMA 사용

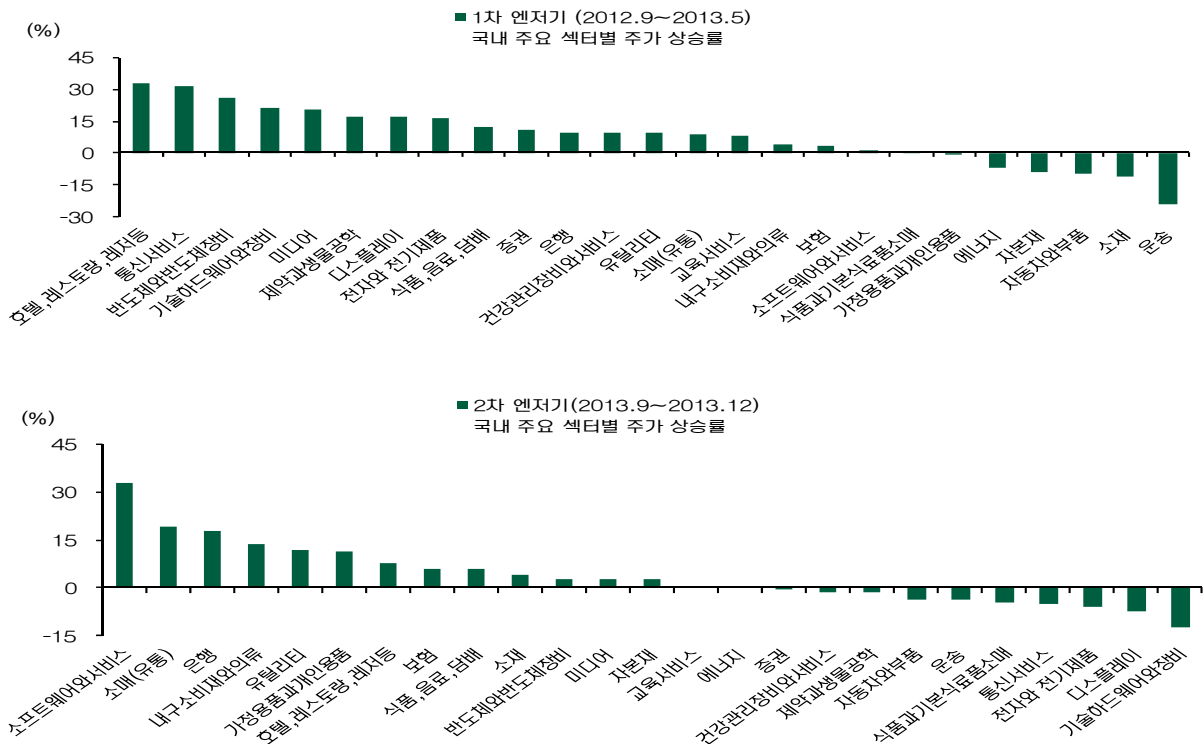
당분간 중소형 내수주 중심의 대응 지속

중소형 내수주 중심의 대응전략이 바람직

엔저 추세 둔화 전망에도 불구하고 일시적 추세 이탈이 엔화 약세 속도를 강화시킬 수 있음

- 엔화의 추세적 약세가 속도 조절에 나설 것이라는 필자의 전망에도 불구하고 국내 주식시장에서는 당분간 중대형 수출 관련주 보다는 중소형 내수주 중심의 대응이 바람직할 것으로 예상.
- 엔저 추세가 둔화된다 하더라도 일시적 추세 이탈에 따른 원/엔 환율 960원대 진입이 가능하고 엔저와 상관 없이 최근 아시아 지역의 통화 강세 현상이 당분간 지속될 가능성이 높음.
- 이에 따라, 과거 1, 2차 엔저시기 섹터별 주가 흐름을 보면 내수 관련주들의 상대적 강세가 이어진 점을 감안 중대형 수출주의 반등까지는 시간이 소요될 것으로 전망.

그림 10> 1, 2차 엔화 약세시기 국내는 내수주 위주의 강세를 나타냄



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	안정성장형
전일대비	0.25%	0.42%
누적수익률	2.23%	10.84%
BM대비	+8.61% 포인트	

삼성SDI (006400) 추천일 8월 29일 수익률 - 0.66%	- 2분기 대비 개선될 것으로 전망되는 3분기 실적과 BMWi3 판매 본격화로 전기차 시장 성장 수혜 전망 - PDP사업 중단과 제일모직으로부터 양수한 전자재료, 케미칼 사업부의 실적 반영으로 실적개선 모멘텀 기대	단위 (원) 추천가: 151,500 전일종가: 150,500 - 500
SK (003600) 추천일 8월 25일 수익률 - 3.32%	- 자회사 관련 일회성 손실 소멸과 SK텔레콤 중심의 이익 개선 가시화에 따른 모멘텀 강화 전망 - 에너지관련 자회사들의 악재 선반영과 실적 바닥 통과 한것으로 판단, 배당 및 주주가치 증대 효과로 하반기 턴어라운드 기대	단위 (원) 추천가: 165,500 전일종가: 160,000 - 1,000
KCC (002380) 추천일 8월 19일 수익률 + 7.78%	- 2분기 건자재부문 영업이익 전분기 대비 46% 급등하며 이익모멘텀 증명, 원자재가격 하락에 따른 이익의 질적 개선도 긍정적 - 하반기 건자재 부문 양호한 실적 전망 예상과 자동차, 조선등의 전방산업 업황 개선시 추가적인 이익 개선 전망	단위 (원) 추천가: 643,000 전일종가: 693,000 + 3,000
빙그레 (005180) 추천일 8월 19일 수익률 + 2.96%	- 시장 전망치에 부합하는 2분기 실적 기록, 양호한 외형성장과 가격인상효과에 따른 실적 성장 견인 - 수익성 좋은 아이스크림 매출 증가에 따른 3분기 실적 개선도 이어질 전망, 내수실적 회복으로 수익성 추가 개선 기대	단위 (원) 추천가: 84,500 전일종가: 87,000 - 1,900
한전KPS (051600) 추천일 8월 13일 수익률 + 7.54%	- 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: 84,200 + 400

KT (030200) 추천일 8월 11일 수익률 + 3.77%	- 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: 35,800 + 600
CJ (001040) 추천일 8월 7일 수익률 + 17.67%	- 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: 186,500 + 5,500
삼성증권 (016360) 추천일 8월 1일 수익률 + 0.20%	- 환율하락에 따른 내수주와 금융주에 대한 관심이 증대, 금리하락 예상으로 업종펀더멘털 개선 주목 - 지점 축소 및 인력 조정으로 연간 700억 비용 절감 기대 및 NCR 상향에 따른 자본 운용 확대 전망	단위 (원) 추천가: 49,000 전일종가: 49,100 + 300
강원랜드 (035250) 추천일 8월 1일 수익률 + 6.41%	- 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: 36,500 + 100
삼성전자 (005930) 추천일 2월 25일 수익률 - 8.89%	- 태블릿PC의 경우 전년대비 큰 폭의 출하 성장 및 스마트폰도 전체적으로 안정적 성장이 지속될 전망 - 메모리 사업부의 실적회복 지속과 함께 배당성향 증가, 자사주 매입 가능성 등 주주친화정책 긍정적	단위 (원) 추천가: 1,328,000 전일종가: 1,210,000 + 21,000

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: 벽산

제외종목: 일진홀딩스(탄력둔화, -3.6%)

◇ 수익률 추이

주식비중	현금비중
70%	30%

	KOSDAQ	액티브형
전일대비	-0.44%	0.70%
누적수익률	13.78%	33.32%
BM대비	+19.54% 포인트	

벽산 (007210) 추천일 9월 5일 수익률 신규	- 무기질 단열재 내수시장을 KCC와 양분하고 있으며, 정부의 규제강화로 수혜 예상, 건축경기 호조에 따른 안정적 수요 전망 - 자회사 하츠와 벽산페인트의 턴어라운드에 따른 실적 개선과 유기질 단열재 생산능력 증설로 2015년 실적 개선 기대	단위 (원) 추천가: 5,860 전일종가:
토비스 (051360) 추천일 9월 3일 수익률 + 3.58%	- 2분기 실적은 시장 예상치 상회, 2분기부터 납품이 시작된 Curved 모니터로 인한 산업용 모니터 실적 증가 - LG전자 스마트폰 정상화로 하반기 실적 개선 지속 전망, 해외 매출처 확대 가능성 상존으로 2015년 실적도 증가 예상	단위 (원) 추천가: 13,950 전일종가: 14,450 + 300
원익IPS (030530) 추천일 9월 2일 수익률 + 5.00%	- 2분기 실적은 예상치 대비 부진하였지만 이연된 장비 매출효과로 3분기는 일시적 부진이 해소될 전망 - 내년까지 기대되는 메모리(3D 낸드, D램)와 비메모리(LSI) 신규라인 투자에 따라 점차 본격적인 실적 성장세 진입 전망	단위 (원) 추천가: 13,000 전일종가: 13,650 - 200
테스 (095610) 추천일 8월 29일 수익률 - 1.68%	- 단기 실적 모멘텀은 부재하나 4분기부터 3D NAND 등 대형 고객사의 반도체 투자 본격 재개 예정에 따른 수혜 예상 - 3D NAND는 시장 초입단계로 3D NAND에 대한 기술 적합성을 지닌 전공정장비 업체인 동사의 긍정적 영향 예상	단위 (원) 추천가: 14,900 전일종가: 14,650 + 200
동성홀딩스 (102260) 추천일 8월 19일 수익률 + 0.14%	- 주력 자회사인 동성화인텍, 동성화학, 동성하이켐 등의 꾸준한 실적개선을 통해 상반기 실적도 지난해 대비 큰 폭 증가 - 비상장 자회사인 친환경 폐타이어 재생처리 업체인 동성예코어 및 바이오전문기업인 제네웰 등의 가치도 부각 기대	단위 (원) 추천가: 7,260 전일종가: 7,270 + 160
CJ E&M (130960) 추천일 8월 8일 수익률 + 5.60%	- 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: 49,000 + 3,050
하림홀딩스 (024660) 추천일 4월 14일 수익률 + 18.43%	- 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: 6,170 - 120

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 삼성SDI, SK, KCC, KT, 삼성증권, 삼성전자를 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

락앤락, SK가스, 한국사이버결제

■ 차트 관심 종목 : 락앤락(115390)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

K O S P I	LG이노텍(011070)	삼성엔지니어링(028050)
	KC코트렐(119650)	대성홀딩스(016710)
	일양약품(007570)	유양디앤유(011690)
	엠케이트렌드(069640)	현대에이치씨엔(126560)
K O S D A Q	JYP Ent.(035900)	한빛소프트(047080)
	네오티스(085910)	셀루메드(049180)
	바이넥스(053030)	원풍물산(008290)
	KCW(068060)	제이브이엠(054950)

■ 신고가 종목 : SK가스(018670)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

K O S P I	유성기업(002920)	LF(093050)
	덕양산업(024900)	한국화장품제조(003350)
	한국항공우주(047810)	한세에스24홀딩스(016450)
	영원무역홀딩스(009970)	백산(007210)
K O S D A Q	한국큐빅(021650)	코스온(069110)
	지스마트글로벌(114570)	산성엘앤에스(016100)
	코스온(069110)	LIQ에이디피(079950)
	아가방컴퍼니(013990)	보령메디앙스(014100)

■ 박스권 돌파 종목 : 한국사이버결제(060250)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

K O S P I	한미반도체(042700)	엔케이(085310)
	한국화장품(123690)	AK홀딩스(006840)
	대원전선(006340)	유양디앤유(011690)
	NHN엔터테인먼트(181710)	KEC(092220)
K O S D A Q	소프트맥스(052190)	모헨즈(006920)
	보령메디앙스(014100)	대봉엘에스(078140)
	제닉(123330)	대원미디어(048910)
	아이넷스쿨(060240)	오스코텍(039200)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

K O S P I	삼성엔지니어링(028050)	KB금융(105560)
	현대모비스(012330)	LG디스플레이(034220)
	POSCO(005490)	LG유플러스(032640)
	삼성전자(005930)	SK하이닉스(000660)
K O S D A Q	파라다이스(034230)	CJ E&M(130960)
	원익PS(030530)	내츄럴엔도텍(168330)
	셀트리온(068270)	CJ오쇼핑(035760)
	KG이니시스(035600)	KT뮤직(043610)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

K O S P I	LG생활건강(051900)	삼성생명(032830)
	KT&G(033780)	SK텔레콤(017670)
	한국전력(015760)	KT(030200)
	대한항공(003490)	신한지주(055550)
K O S D A Q	농우바이오(054050)	바이오페이스(041830)
	엘엠에스(073110)	KH바텍(060720)
	디엔에프(092070)	에스에프에이(056190)
	셀트리온(068270)	동국S&C(100130)

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

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

2014년 9월 5일 기업분석

SMART
ON삼성전자
(005930)

BUY (유지)

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

갤럭시 노트4와 노트 Edge

- 동사가 최근 직면하고 있는 큰 기조를 변경시키기에는 역부족
- 갤럭시 노트3와 유사한 수준의 출하량을 시현할 것으로 예상

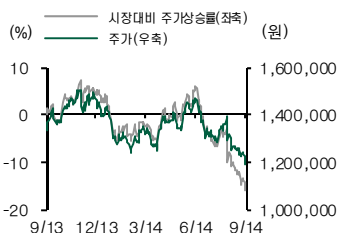
동사가 최근 직면하고 있는 큰 기조를 변경시키기에는 역부족

동사 스마트폰 사업 부문의 수익성 악화 속도를 완만하게 하는 것에는 기여할 전망이지만, 동사가 최근 직면하고 있는 큰 기조를 변경시키기에는 역부족일 전망. 노트3와 비교시 스펙상의 변화(첨부 표 참조): 1) 프로세서는 64Bit 2.7Ghz 쿼드코어, 2) 디스플레이는 5.7인치 Quad HD, 3) 전후면 카메라가 각각 1,600만 화소와 370만 화소로 개선되었고, 4) 배터리 용량은 소폭 증가하였다는 점

갤럭시 노트3와 유사한 수준의 출하량을 시현할 것으로 예상

노트4의 경우 3분기 150만대, 4분기 950만대로 연말까지 1,100만대 가량의 판매가 예상되고, 전년 노트3와 유사한 수준의 출하량을 시현할 것으로 예상. 노트 Edge의 경우 본격적인 판매 개시 시기가 노트4 대비 소폭 늦을 것으로 예상되고, 제조 공정 상의 난이도 등을 고려할 시 연말까지 100만대 가량의 출하가 가능할 전망

주가(9/3)	1,189,000원
목표주가	1,500,000원
업종명/산업명	반도체
업종 투자 의견	Overweight
시가총액 (보통주)	175.1조원
발행주식수 (보통주)	147,299,337주
유동주식비율	71.2%
KOSPI 지수	2,051.20
KOSDAQ 지수	571.40
60일 평균 거래량	284,493주
60일 평균 거래대금	3,602억원
외국인보유비중	55.4%
수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	-8.7%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	1,500,000원 1,189,000원
베타(12M, 일간수익률)	1.6
주요주주	이건희 외 10인 17.7%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	-8.0% -19.1% -10.3%
상대	-7.0% -20.8% -14.0%



리서치센터 트위터 @QnA_Research

결산기말	12/12A	12/13A	12/14F	12/15F	12/16F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	201,103.6	228,692.7	212,359.5	212,268.9	217,169.0
영업이익 (십억원)	29,049.3	36,785.0	28,099.0	27,688.7	26,906.2
순이익 (십억원)	23,845.3	30,474.8	24,162.3	23,302.8	23,015.2
지배기업순이익 (십억원)	23,185.4	29,821.2	23,876.0	23,026.7	22,742.5
EPS (원)	153,683	197,269	157,887	152,256	150,377
수정EPS (원)	153,683	197,269	157,887	152,256	150,377
PER* (배)	10.0-6.6	8.0-6.1	7.5	7.8	7.9
PBR (배)	2.0	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	5.0	3.5	3.0	2.4	2.0
배당수익률 (%)	0.5	1.0	1.6	1.6	1.6
ROE (%)	21.6	22.8	15.4	13.1	11.6
ROIC (%)	28.4	32.7	21.8	22.6	22.0

적용기준: IFRS-C = 연결재무제표, IFRS-P = 개별재무제표

자료: 삼성전자, 현대증권

KOSPI200 선물 · 옵션지표

KOSPI200 Futures

구 분	KOSPI200	1409월물	1412월물	1503월물	9~12 스프레드
전 일 종 가 (pt)	263.19	262.60	264.05	263.45	1.50
전 일 대 비	0.92	0.10	0.00	0.50	-0.05
등 락 률 (%)	0.35	0.04	0.00	0.19	-3.23
시 가	263.52	263.65	265.40	263.20	1.50
고 가 (pt)	264.41	264.25	265.75	264.70	1.60
저 가	262.37	262.60	264.05	263.20	1.45
거 래 량	67,376	139,087	11,187	57	45,146
미결제약정 (계약)		103,258	42,300	1,046	-
증 감		-16,395	17,902	224	-
이 론 가 (pt)		263.33	264.87	263.86	1.54
기 준 가		262.50	264.05	262.95	1.55
잔 존 일 수 (일)		7	98	189	7
배당액지수 (pt)		0.00	0.00	2.56	0.00
이론베이스 (pt)		0.14	1.68	0.67	1.54
평균베이스 (pt)		-0.09			

▶ 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)	2,001	-1,333	-1,771	-65	1,253	43
매 수	89,313	34,491	21,348	144	3,781	184
매 도	87,312	35,824	23,119	209	2,528	141
매매비중(%)	58.80	23.40	14.80	0.10	2.10	0.10
5일간 누적	-22,804	8,485	11,503	-285	2,934	9
누적순매수	-25,391	16,245	3,344	-1,200	8,293	-548
수정순매수	-30,746	14,373	2,195	2,741	10,946	994

▶ 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	14	0.20	09/04	매도차익	101,888
	매수	100	0.11		매수차익	101,882
	매도	86	0.09			
	매도	86	0.09			
비차익거래	순매수	-770	17.47	09/01	65,053	101,793
	매수	7,390	8.30	08/29	65,011	101,752
	매도	8,160	9.17	08/28	65,040	101,783
	매도					

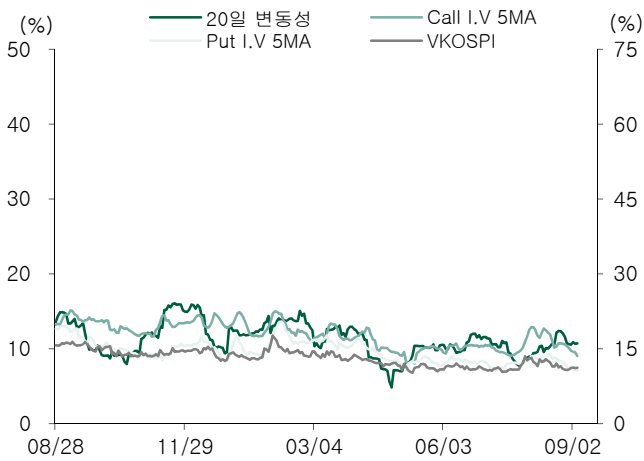
▶ 당일 매도 및 매수차익 잔고는 장중 매수 및 매도 차익거래 비중을 감안하여 산출한 추정치

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

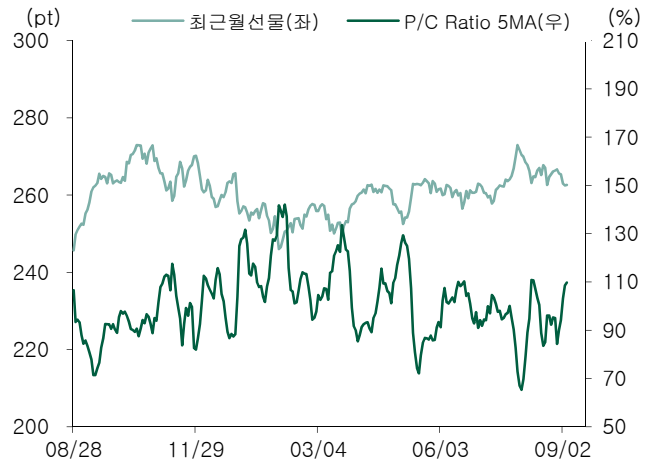
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위		KOSPI200 2σ 변동범위	
대표 내재변동성	0.087	258.59	~ 267.79	254.00	~ 272.38
콜/풋 평균 내재변동성	0.075 0.102	257.80	~ 267.11	252.41	~ 271.03
역사적 변동성(20일)	0.107	257.55	~ 268.83	251.90	~ 274.48

▶ 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)	387	1.34	376	1.34	278	1.50	291	1.44
투 신	1	0.39	1	3.94		11.19		8.41
외 국 인	501	4.35	494	4.22	445	4.35	440	4.37
개 인	375	3.75	393	3.81	340	3.30	333	3.38

(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)	11,215	14.55	-63	114.15	-12,807	-1.77	-45	100.36
투 신	296	-2.35	-1	-13.43	-4	0.13	0	-2.55
외 국 인	7,033	90.49	14	56.95	5,061	16.20	46	139.0
개 인	-17,379	-89.60	52	-130.59	7,399	-1.65	1	-167.31

(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	8/28(목)	8/29(금)	9/1(월)	9/2(화)	9/3(수)	9/4(목)
주가지표	KOSPI	2,011.34	2,075.76	2,068.54	2,067.86	2,051.58	2,051.20	2,056.26
	등락폭	9.06	0.83	-7.22	-0.68	-16.28	-0.38	5.06
	시가총액(억원)	11,859,734	12,424,483	12,388,856	12,381,769	12,281,252	12,274,895	12,306,710
	KRX100	4,358.00	4,389.59	4,382.14	4,383.20	4,343.45	4,341.35	4,355.05
이동평균	20일	1,988.33	2,061.31	2,060.93	2,060.67	2,059.23	2,058.48	2,058.25
	60일	2,010.00	2,025.99	2,026.99	2,028.20	2,029.23	2,029.88	2,030.58
	120일	1,965.25	2,003.06	2,003.84	2,004.61	2,005.42	2,006.15	2,007.18
거래량지표	거래량(천주)	172,231	301,700	296,756	269,659	319,591	333,233	372,306
	5일	209,644	295,625	300,240	300,686	307,385	307,214	321,447
	20일	230,174	307,986	303,846	303,961	307,421	306,918	306,907
	거래대금(억원)	32,615	37,209	39,902	31,818	39,816	46,250	44,480
발행주식수	(천주)	35,217,293	35,438,182	35,474,220	35,474,220	35,476,292	35,491,403	35,491,403
이격도	(%,20일)	101	101	100	100	100	100	100
투자심리선	(10일)	80	80	70	70	60	50	60
VR	(%,20일)	81	134	138	138	114	114	146
ADR	(%,20일)	84	104	102	97	93	96	96
상승종목	(상한)	494(5)	413(7)	317(2)	315(11)	351(6)	408(3)	341(4)
하락종목	(하한)	311(3)	389(1)	500(2)	498(5)	458(3)	391(5)	450(5)

코스닥 시장 주요지표

		13년말	8/28(목)	8/29(금)	9/1(월)	9/2(화)	9/3(수)	9/4(목)
주가지표	KOSDAQ	499.99	570.24	570.20	566.95	568.74	571.40	568.90
	등락폭	3.22	3.01	-0.04	-3.25	1.79	2.66	-2.50
	시가총액(억원)	1,192,921	1,391,536	1,391,518	1,384,279	1,388,048	1,393,879	1,387,646
이동평균	20일	496.17	555.06	556.76	558.05	559.00	560.19	561.21
	60일	513.21	548.48	549.13	549.86	550.61	551.25	551.85
	120일	524.20	550.01	550.26	550.45	550.67	550.87	551.12
거래량지표	거래량(천주)	234,608	333,678	391,246	379,586	335,940	392,501	377,918
	5일	259,262	355,915	362,096	366,677	367,115	375,063	383,316
	20일	277,395	328,441	331,431	337,508	339,067	340,233	342,643
	거래대금(억원)	9,928	19,811	22,181	19,718	20,229	22,502	23,376
발행주식수	(천주)	20,957,247	21,535,445	21,455,316	21,458,228	21,401,623	21,407,298	21,432,994
이격도	(%,20일)	101	103	102	102	102	102	101
투자심리선	(10일)	50	70	60	50	50	60	50
VR	(%,20일)	55	140	138	112	112	141	114
ADR	(%,20일)	81	95	97	92	87	89	88
상승종목	(상한)	574(6)	523(14)	447(9)	326(7)	432(11)	472(11)	364(11)
하락종목	(하한)	341(2)	404(1)	484(1)	631(5)	511(6)	478(3)	566(10)

해외 주요증시 및 상품가격

		13년말	8/28(목)	8/29(금)	9/1(월)	9/2(화)	9/3(수)	9/4(목)
해외주요증시	NIKKEI225	16,291.31	15,459.86	15,424.59	15,476.60	15,668.60	15,728.35	15,676.18
	Shanghai 종합	2,097.53	2,195.82	2,217.20	2,235.51	2,266.05	2,288.63	2,306.86
	HangSeng H	10,770.69	10,921.43	10,997.17	10,958.81	10,951.08	11,295.93	11,388.41
	대만 TWI	8,623.43	9,478.37	9,436.27	9,513.06	9,399.72	9,450.35	9,428.89
	S&P 500	1,841.07	1,996.74	2,003.37	2,002.28	2,002.28	2,000.72	
	DOW JONES	16,504.29	17,079.57	17,098.45	17,067.56	17,067.56	17,078.28	
	NASDAQ	4,154.20	4,557.70	4,580.27	4,598.19	4,598.19	4,572.57	
상품가격	W.T.I(\$/barrel)	99.29	94.55	95.96	92.88	92.88	95.54	
	Dubai(\$/barrel)	109.01	101.14	101.05	101.37	100.51	100.34	
	브렌트유(\$/barrel)	109.02	102.46	103.19	102.79	100.34	102.77	
	금(\$/oz)	1,196.50	1,289.69	1,287.82	1,286.00	1,265.40	1,269.44	
	은(\$/oz)	19.47	19.51	19.47	19.47	19.17	19.18	
	구리(\$/ton)	7,387.50	6,934.00	6,982.00	6,942.00	6,968.00	6,904.00	
	알루미늄(\$/ton)	1,800.25	2,081.00	2,096.50	2,095.00	2,107.00	2,079.00	
	아연(\$/ton)	2,105.50	2,343.00	2,359.00	2,357.00	2,378.00	2,365.00	
	납(\$/ton)	2,230.75	2,248.50	2,241.00	2,239.00	2,239.00	2,208.00	
	옥수수(\$/bushel)	4.24	3.69	3.65	3.64	3.64	3.52	
	소맥(\$/bushel)	6.01	5.72	5.64	5.55	5.55	5.36	

환율 및 금리

		13년말	8/28(목)	8/29(금)	9/1(월)	9/2(화)	9/3(수)	9/4(목)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,055.40	1,014.40	1,013.90	1,013.10	1,018.10	1,019.90	1,018.80
	USD/JPY	105.15	103.77	103.79	104.16	104.83	105.06	104.93
	JPY/KRW(100)	1,003.71	977.55	976.88	972.64	971.19	970.78	970.93
	USD/CNY	6.0615	6.1424	6.1432	6.1411	6.1449	6.1428	6.1364
금리(%)	CALL	2.51	2.23	2.24	2.23	2.24	2.24	
	CD(91일물)	2.66	2.40	2.40	2.40	2.36	2.36	2.35
	회사채(AA-)	3.29	2.90	2.88	2.89	2.88	2.90	2.91
	회사채(BBB-)	8.98	8.63	8.62	8.62	8.62	8.65	8.65
	국고채(3년물)	2.86	2.53	2.51	2.52	2.51	2.53	2.54
	미 3개월물 국채	0.061	0.025	0.020	0.020	0.015	0.020	
	미 10년물 국채	2.97	2.34	2.34	2.34	2.42	2.40	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		13년말	8/28(목)	8/29(금)	9/1(월)	9/2(화)	9/3(수)	9/4(목)
자금동향 (단위: 억원)	고객예탁금	142,118	150,082	149,531	160,754	153,702	150,960	
	실질고객예탁금 증감	-6,489	-3,475	-1,685	10,374	-7,097	-2,409	
	신용융자(거래소+코스닥)	41,938	51,840	52,191	52,170	52,297	52,352	
	미수금	929	1,201	1,237	1,108	1,037	1,205	
펀드 설정잔액 (단위: 십억원)	주식형	85,378	77,305	77,130	77,245	76,875	76,897	
	주식혼합형	9,882	10,062	10,046	10,047	10,039	10,078	
	채권혼합형	22,687	24,636	24,611	24,633	24,831	24,896	
	채권형	56,057	63,384	63,393	63,391	62,875	63,043	
	MMF	67,726	89,282	85,528	85,688	88,742	88,768	
펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원)	국내 주식형 펀드	-38	-60	-139	16	-7	101	
	해외 주식형 펀드	10	-16	-25	-25	-30	-14	

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	-36,072	-5,121	-16,733	6,326	37,315	-6,371	-35,698	-7,883	-64,239	85,585	-6,589	-13,466
2014/8 누계	-7,548	-267	-2,095	-3,708	2,147	-208	-3,181	-1,861	-16,721	18,244	5,323	-6,839
2014/9 누계	415	-446	-408	-533	619	48	-4,699	-175	-5,178	3,007	2,748	-579
9/4 매도	1,876	885	452	1,777	1,952	72	2,358	274	9,646	11,262	23,147	531
9/4 매수	2,876	575	200	1,593	2,223	104	1,836	247	9,654	11,982	22,561	394
9/4 순매수	1,000	-310	-252	-184	271	32	-522	-28	7	719	-585	-137

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
KODEX 레버리지	410.5	호텔신라	347.5
한국전력	136.6	LG전자	273.4
대한항공	134.4	현대차	172.6
SK텔레콤	133.5	삼성전자	152.3
KT	114.5	S-Oil	140.2
신한지주	103.5	SK하이닉스	123.2
삼성생명	96.5	기아차	114.4
NHN엔터테인먼트	95.3	현대모비스	112.8
LG유플러스	88.7	POSCO	80.9
삼성전자우	70.8	TIGER 200	76.4
현대하이스코	69.2	SK이노베이션	74.6
한국금융지주	62.6	LG디스플레이	65.6
고려아연	61.3	KB금융	64.1
삼성물산	58.4	KODEX 인버스	52.5
CJ CGV	54.5	LG화학	45.9
LG생활건강	52.9	삼성엔지니어링	42.7
CJ	50.4	NAVER	42.4
KODEX 200	50.2	한화케미칼	40.2
미래에셋증권	49.0	삼성SDI	33.8
KT&G	46.1	넥센타이어	33.1

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
삼성전자	517.2	한국전력	154.5
SK하이닉스	256.2	호텔신라	152.4
LG디스플레이	134.3	SK텔레콤	139.6
POSCO	120.1	신한지주	119.8
LG전자	114.8	삼성전자우	90.6
NHN엔터테인먼트	99.0	베이직하우스	69.7
KB금융	91.7	GKL	67.8
삼성생명	84.4	한국금융지주	58.2
KT	79.0	고려아연	48.5
삼성엔지니어링	78.0	현대백화점	48.2
TIGER 200	76.0	현대차	40.1
LG화학	66.6	아모레G	35.8
삼성물산	62.6	대우조선해양	35.2
기아차	55.7	엔씨소프트	35.1
S-Oil	53.8	KCC	34.2
CJ대한통운	50.0	KODEX 레버리지	33.5
현대제철	47.4	현대글로비스	28.4
현대모비스	46.6	아모레퍼시픽	27.0
현대위아	46.3	KT&G	25.0
한화케미칼	45.2	한국콜마	23.8

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	-13,156	33,199	2,145	-9,152
2014' 누계	-2,991	-1,060	-196	1,348	3,009	-2,251	-426	589	-4,718	7,898	14,425	-9,324
2014/8 누계	-124	296	-62	209	-544	-256	59	293	-129	-736	1,521	-669
2014/9 누계	286	-52	-43	-5	-237	-70	-112	36	-197	416	-83	-140
9/4 매도	305	136	50	137	174	54	316	29	1,201	1,320	20,746	225
9/4 매수	400	114	35	112	171	23	330	36	1,221	1,104	21,008	167
9/4 순매수	96	-22	-15	-25	-3	-31	14	7	20	-216	261	-58

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
셀트리온	44.3	다음	50.9
게임빌	28.6	솔브레인	45.4
KH바텍	23.0	매일유업	18.9
서울반도체	22.8	위메이드	18.7
한글과컴퓨터	22.2	창해에탄올	18.6
디엔에프	19.7	알톤스포츠	13.4
동국S&C	17.1	유진테크	13.3
엑토즈소프트	16.6	블루콤	12.8
에스에프에이	16.4	테라세미콘	12.8
이지바이오	14.8	리홈쿠첸	12.2
와이지엔터테인먼트	14.8	심텍	11.1
CJ E&M	10.7	덕산하이메탈	10.7
파트론	10.5	오스템임플란트	9.6
조이맥스	10.4	제닉	9.3
SBS콘텐츠허브	10.3	메디톡스	8.7
KT서브마린	9.9	차바이오텍	8.6
동서	9.6	성우하이텍	8.5
KG이니시스	9.0	씨케이에이치	7.7
휴온스	8.8	크리스탈	7.0
바이오스페이스	7.8	한국사이버결제	6.5

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
셀트리온	76.5	다음	61.4
CJ E&M	62.8	에스엠	51.0
오스템임플란트	23.6	메디톡스	19.1
KG이니시스	21.4	인터파크	17.8
KT뮤직	14.3	세운메디칼	17.2
파트론	11.4	바이오스페이스	15.2
엑세스바이오	11.1	KH바텍	14.4
코나아이	11.0	동서	13.5
유진테크	10.3	네오위즈인터넷	10.7
넥슨지티	9.8	아프리카TV	9.3
내츄럴엔도텍	9.4	바이오랜드	9.2
GS홈쇼핑	8.7	솔리드	8.2
KG모빌리언스	8.4	에스에프에이	8.2
컴투스	7.4	네패스	8.0
코스온	6.8	일지테크	7.9
로엔	6.8	제우스	7.2
서울반도체	6.5	골프존	6.7
원익IPS	6.0	한국사이버결제	6.2
게임빌	5.2	마크로젠	5.8
실리콘웍스	5.2	리홈쿠첸	5.6

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
9/2	22:45	마켓 미국제조업 PMI	8월	57.9	58	58
	23:00	ISM 제조업지수	8월	59	57	57.1
	23:00	건설지출 전월대비	7월	1.8%	1.0%	-1.8%
	23:00	IBD/TIPP 경기낙관지수	9월	45.2	45.5	44.5
9/3	22:45	ISM 뉴욕	8월	57.1		68.1
	23:00	제조업 수주	7월	10.5%	10.9%	1.1%
		총 차량판매	8월	17.45M	16.6M	16.4M
9/4	3:00	연준 페이지북				
	21:15	ADP 취업자 변동	8월		225K	218K
	21:30	무역수지	7월		-\$42.4B	-\$41.5B
	21:30	비농업부문 노동생산성	2Q		2.5%	2.5%
	22:45	마켓 미국 서비스 PMI	8월		58.5	58.5
	23:00	ISM 비제조업지수	8월		57.5	58.7
9/5	21:30	비농업부문 고용자수 변동	8월		225K	209K
	21:30	실업률	8월		6.1%	6.2%
9/9	04:00	소비자 신용지수	7월		\$17.2B	\$17.3B
	23:00	JOLTS 신규고용	7월			4671
9/10	23:00	도매재고 전월비	7월		0.6%	0.3%
9/11	21:30	신규 실업수당 청구건수	9월			
9/12	03:00	월간 재정수지	8월		-\$135B	
	21:30	소매판매 추정 전월비	8월		0.3%	0.0%
	22:55	미시간대 기대지수	9월			82.5
	23:00	기업재고	7월		0.5%	0.4%

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
9/2	23:00	ISM 제조업지수 / 마켓 미국제조업 PMI
9/4	03:00	연준 페이지북

자료: Bloomberg, 현대증권 참고 : 일정은 한국시간 기준

■ 삼성전자: 당사는 자료 공표일 현재 [삼성전자(株)] 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다. 당사는 등 조서분석자료를 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: 신장: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기법: 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.