

투자포커스

유동성 장세. 거래대금을 보라

Technical Analyst 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

지난 주 거래대금 TOP20 (십억원)

순위	종목명	거래대금	순위	종목명	거래대금
1	셀트리온	2737.4	11	우리은행	466.0
2	삼성전자	1586.8	12	한미약품	455.7
3	제일모직	944.1	13	대우증권	451.5
4	호텔신라	740.2	14	기아차	436.6
5	다음카카오	613.7	15	삼성에스디에스	429.7
6	현대차	598.0	16	삼성엔엑스	418.2
7	삼성물산	539.1	17	메디포스트	416.3
8	SK하이닉스	526.3	18	헬젠	413.2
9	아모레퍼시픽	524.5	19	대우조선해양	406.7
10	LG화학	492.0	20	현대증권	377.4

자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

1월 7.1조원, 2월 7.5조원, 3월 8.0조원, 4월 10.3조원...

이 수치는 주식 시장(거래소+코스닥) 일평균 거래대금 추이다. 작년 12월 6조원에 불과하던 주식 시장 일평균 거래대금은 4개월 동안 70% 이상 증가해 4월 현재 10조원을 상회하고 있다.

최근 주식 시장 거래대금 증가는 투자자들의 주가 상승 기대감을 반영하고 있는 만큼 유동성 장세의 신호탄이 될 수 있다.

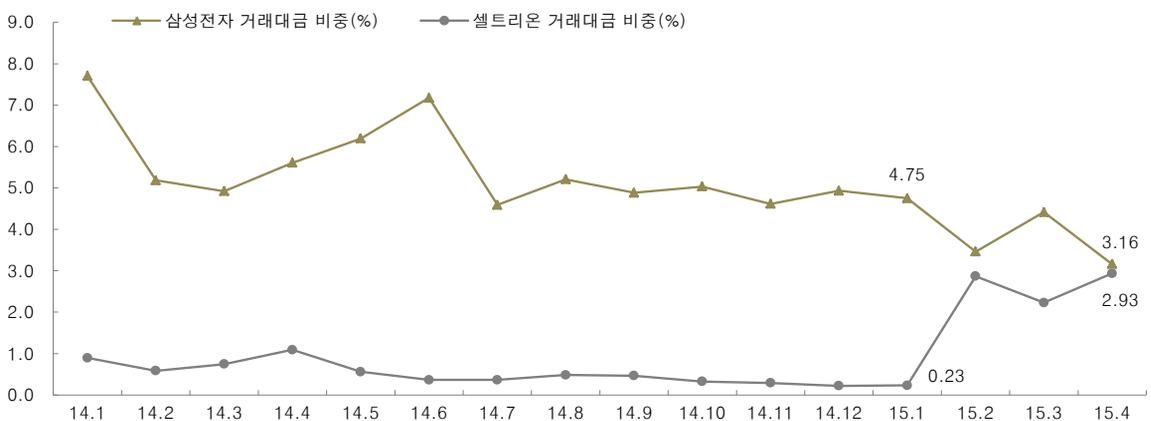
유동성 장세에서 주가를 결정하는 요인은 기업 가치보다 투자자의 관심, 즉 유동성이 가는 길이다.

‘주가는 거래량의 그림자이다’라는 말이 있다. 필자는 유동성이 가는 길을 기술적 분석의 ‘거래량 분석’을 통해 접근해보고자 한다.

투자자들은 인기주에 몰리기 마련이다. 실적이 좋은 주식, 성장성이 큰 주식, 배당이 높은 주식 등 시기에 따라 인기주는 달라지지만 주식 시장 거래는 인기주에 집중된다는 공통점을 갖는다.

(그림 1)은 삼성전자와 셀트리온의 거래대금 비중 추이다. 올해 삼성전자(IT)에 대한 투자자들의 관심은 작년보다 낮아진 반면 셀트리온(제약,바이오)에 대한 관심은 더 높아졌다.

그림 1. 거래대금으로 본 투자자들의 관심



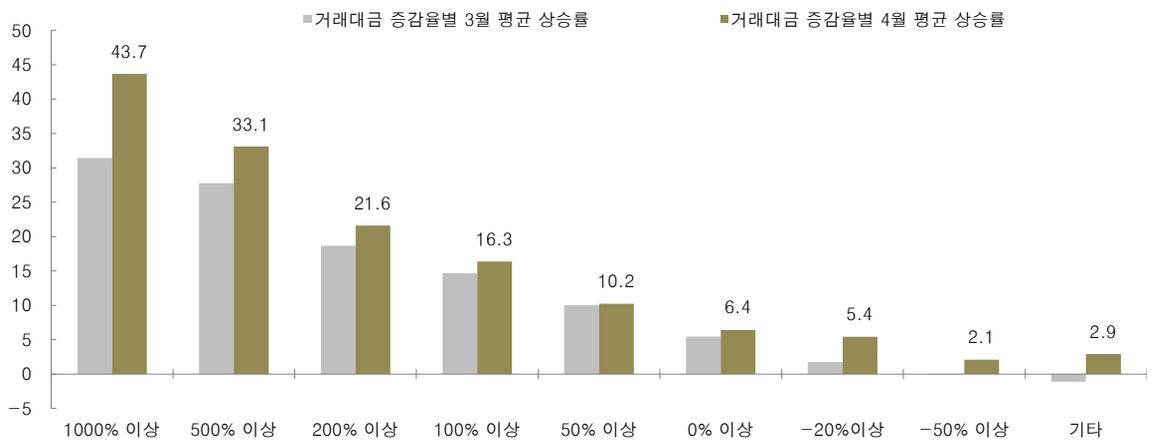
자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

1. 유동성 장세 – 투자 판단 지표는 거래대금

유동성 장세에서 가장 힘든 투자자는 벨류에이션에 기반한 투자자일 것이다. 지금 시장에서 PE나 PB와 같은 전통적인 잣대를 사용한다면 상대적 스트레스가 심할 수 있다. 유동성 장세에서는 가치보다 심리(돈의 흐름)가 더 큰 주가 결정 변수이기 때문이다.

거래대금은 유동성 흐름 판단의 좋은 지표이다. 투자자의 관심이 많은 주식은 거래가 많아지고 그렇지 않은 주식은 거래가 줄어들기 때문이다. (그림 2)는 최근 2개월 월간 거래대금 증감과 월간 주가 상승률을 나타내는데 두 변수가 높은 상관 관계를 나타내고 있다. 최근 장세는 주가가 돈에 따라 움직이는 전형적인 유동성 장세이다.

그림 2. 유동성 장세의 특징 : 거래량이 많이 증가하는 종목이 더 많이 상승한다.



자료: WseIn, 대신증권 리서치센터

국내 증시는 유럽 유동성 확대와 국내 유동성 보강으로 3분기까지 유동성 장세를 진행할 것이다. 다만, 4분기에는 미국 출구 전략 우려가 유동성 효과를 반감시킬 전망이다. 필자는 유동성 장세 대처 방법으로 기술적 분석에 기반한 접근법을 제시하도록 한다.

그림 3. 국내 유동성 : 고객 예탁금 연초 이후 5조원 이상 증가



자료: WseIn, 대신증권 리서치센터

2. 거래대금 변곡점

3월 기준 거래대금 상위 90개 종목이 주식 시장 전체(2119개 종목) 거래대금의 50% 차지하고 있다. 이는 국내 시장 유동성이 100종목 내외에 집중되어 있음을 나타낸다.

필자는 이들 중 거래대금이 크게 증가하는 종목을 주목한다. 거래대금이 크게 증가하는 이유는 '사려는 자와 팔려는 자의 견해가 엇갈리기 때문'이다. 엇갈린 견해로 인해 거래대금 증가 후 주가는 (1) 증기 저점/고점을 형성하거나 (2) 새로운 추세를 만들곤 한다.

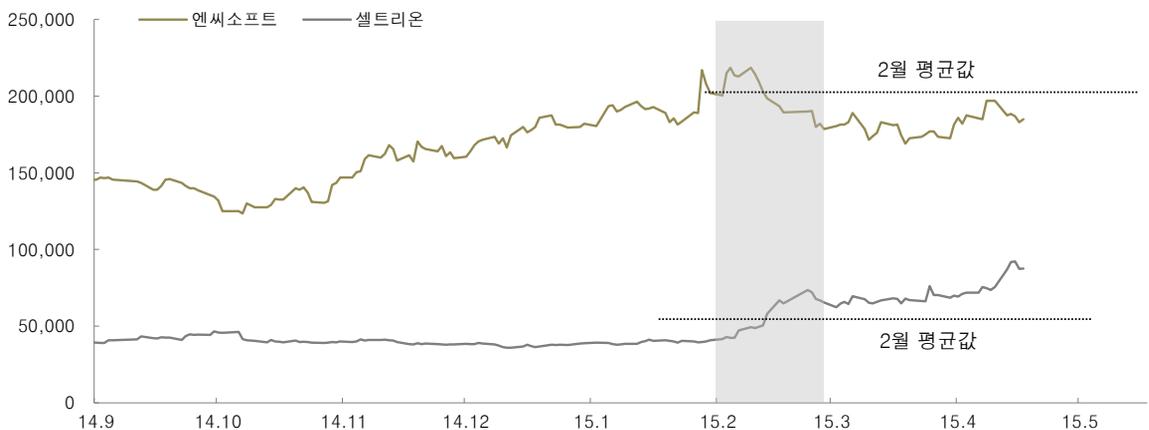
그림 4. 2014년 월별 거래대금 TOP15

순위	1월			2월			3월			4월		
	종목명	시총비중	거래비중	종목명	시총비중	거래비중	종목명	시총비중	거래비중	종목명	시총비중	거래비중
1	삼성전자	15.11	4.75	삼성전자	14.66	3.46	삼성전자	15.10	4.41	삼성전자	14.40	3.16
2	제일모직	1.38	3.26	셀트리온	0.52	2.87	셀트리온	0.54	2.23	셀트리온	0.64	2.93
3	SK하이닉스	2.61	1.75	현대글로비스	0.66	1.82	SK하이닉스	2.36	1.77	SK하이닉스	2.19	1.56
4	컴투스	0.13	1.70	엔씨소프트	0.29	1.58	현대차	2.64	1.60	현대차	2.52	1.14
5	다음카카오	0.67	1.48	SK하이닉스	2.49	1.55	제일모직	1.44	1.48	제일모직	1.41	1.04
6	현대차	2.81	1.46	NAVER	1.60	1.50	다음카카오	0.49	1.15	다음카카오	0.46	0.95
7	삼성에스디에스	1.54	1.36	현대차	2.59	1.28	한미약품	0.16	1.09	한미약품	0.21	0.93
8	현대모비스	1.81	1.35	컴투스	0.13	1.15	삼성에스디에스	1.47	1.07	산성엘엔에스	0.11	0.88
9	NAVER	1.77	1.12	제일모직	1.60	1.08	엔에스쇼핑	0.06	1.06	NAVER	1.49	0.87
10	현대글로비스	0.69	1.10	삼성에스디에스	1.64	1.03	NAVER	1.57	1.05	아모레퍼시픽	1.54	0.77
11	기아차	1.40	1.07	게임빌	0.06	1.03	OCI	0.18	0.92	유안타증권	0.10	0.69
12	웹젠	0.08	1.05	다음카카오	0.58	0.94	컴투스	0.14	0.82	코리야나	0.02	0.67
13	엔씨소프트	0.33	1.01	기아차	1.35	0.87	POSCO	1.52	0.80	대우증권	0.37	0.66
14	보성파워텍	0.01	0.88	LG화학	1.12	0.79	신한지주	1.42	0.76	POSCO	1.50	0.65
15	게임빌	0.09	0.87	현대중공업	0.67	0.75	LG디스플레이	0.80	0.69	LG화학	1.17	0.64

자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

가령 2월에 거래대금 비중이 급증한 셀트리온과 엔씨소프트는 이후 서로 다른 경로를 진행하고 있다. 현 시점에서 기술적으로 판단해보면 셀트리온의 2월 거래대금 증가는 박스권 돌파 신호였던 반면 엔씨소프트의 2월 거래대금 증가는 중단기 고점 신호였다.

그림 5. 거래대금 급증 이후 주가 경로 : (1) 단기 고점 (2) 박스권 돌파에 따른 새로운 추세



자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

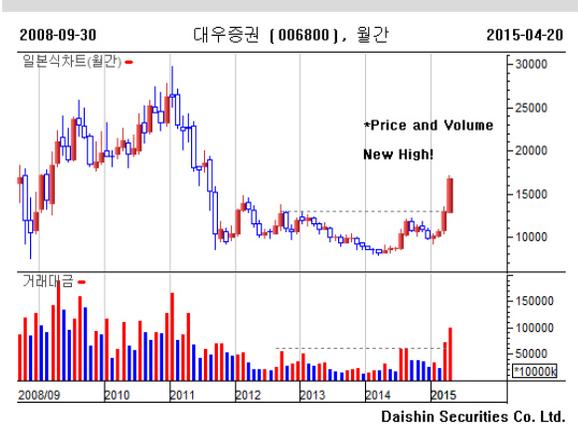
3. 거래대금을 이용한 두가지 종목 선택 아이디어

우선 거래대금이 크게 증가하는 종목이 관심 대상이다. 거래대금이 크게 증가했다는 것은 그 만큼 투자자들의 관심이 커졌다는 증거이기 때문이다.

앞서 언급한대로 거래대금 급증은 중단기 고점 신호일 수도 있다. 때문에 거래대금 증가와 함께 주가가 한 단계 레벨-업되는가를 점검해야 한다. 이 경우 기술적으로 중장기 저항선 돌파가 확인되기 때문에 이후 주가는 새로운 상승 추세를 만들어 갈 수 있다.

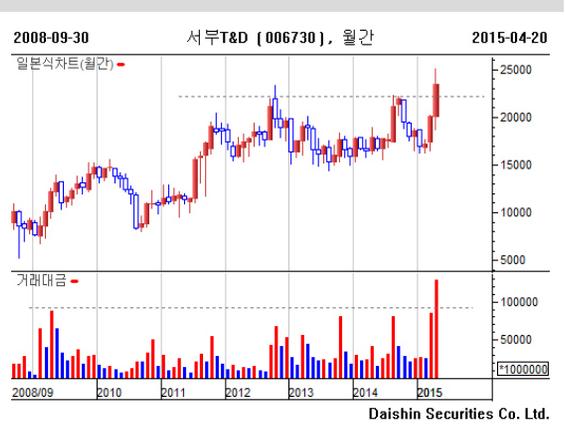
(그림 6)은 3월 거래대금 증가와 함께 52주 신고가를 기록한 대우증권 차트이다. 박스권 돌파 이후 새로운 상승 추세를 만들어 가고 있다. (그림 7)은 4월 현재 유사한 패턴이 발생하고 있는 서부T&D이다. 해당 패턴 종목은 다음 페이지 (그림 10)에 정리했다.

그림 6. 3월 사례 : 최고거래대금 + 52주 신고가



자료: 대신증권, 한국은행, 대신증권 리서치센터

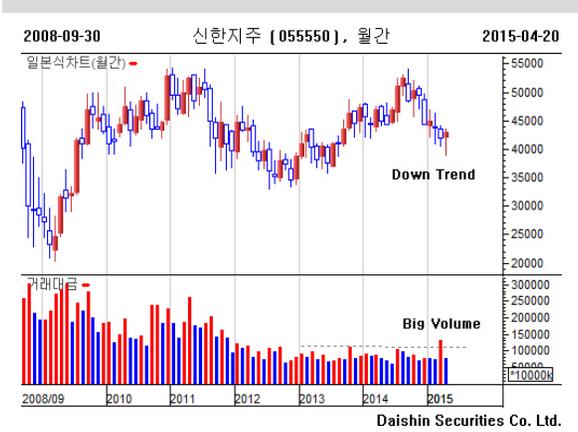
그림 7. 4월 사례 : 최고거래대금 + 52주 신고가



자료: 대신증권, 대신증권 리서치센터

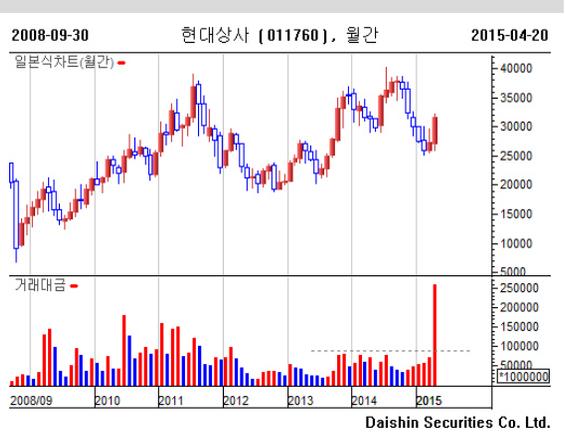
또 다른 아이디어는 6개월 이상 주가 하락 과정에서 거래대금이 급증하는 경우로 기관/외국인 투자 비중이 높은 중대형주가 대상이다. 지난 3월에는 신한지주 등 은행주에서 이 패턴이 발생했고, 4월에는 현대상사 등 자원개발주에서 발생하고 있다.(그림 11)

그림 8. 3월 사례 : 최고거래대금 + 6개월 이상 하락



자료: 대신증권, 대신증권 리서치센터

그림 9. 4월 사례 : 최고거래대금 + 6개월 이상 하락



자료: 대신증권, 대신증권 리서치센터

그림 10. 사례 1 : 최고거래대금 + 52주 신고가

	종목코드	종목명	시가총액	상승률(%)			12M Fwd		
			(십억원)	1개월	3개월	12개월	PE	PB	배당률(%)
3월	A047810	한국항공우주	5663.3	13.7	47.8	75.0	31.14	4.51	0.36
	A006800	대우증권	5455.9	46.5	74.1	90.2	21.18	1.27	1.48
	A012630	현대산업	4688.9	24.4	55.3	111.2	21.45	1.86	0.43
	A005940	NH투자증권	4643.2	33.1	57.1	78.6	19.54	1.09	2.19
	A128940	한미약품	3166.5	78.4	200.5	187.4	61.72	5.64	
	A008930	한미사이언스	2441.8	90.6	164.4	241.7			
	A006280	녹십자	2302.2	27.9	48.1	51.5	28.90	2.32	0.66
	A168330	내츨엔도텍	1759.4	20.5	84.2	170.3	49.99	14.83	0.05
	A000640	동아쏘시오홀딩스	764.8	15.8	42.0	30.5			
	A092040	아미코젠	623.0	41.4	59.0	113.9	46.32	9.45	0.17
	A007160	사조산업	570.0	45.2	167.6	215.4	13.96	1.71	
	A067080	대화제약	305.3	88.6	103.0	135.3			
	A008250	이건산업	247.8	27.1	86.0	45.2	12.85	1.44	0.75
	A032040	C&S자산관리	224.1	45.4	388.7	171.2	6.16		
	A010820	퍼스텍	213.9	37.8	118.4	95.9			
	A078140	대봉엘에스	192.4	43.4	62.9	228.6	24.92	3.19	0.29
A063160	종근당바이오	145.4	14.2	20.9	82.9				
4월	A026040	로만손	305.3	12.8	18.6	83.2	22.73	3.28	0.54
	A000100	유한양행	2509.3	27.8	35.1	24.0	22.84	1.65	0.74
	A041960	코미팜	996.4	86.0	116.3	120.5			
	A006730	서부T&D	818.8	41.1	44.6	37.4	319.02	1.89	0.21
	A002720	국제약품	77.2	85.3	91.0	121.6			
	A000180	성창기업지주	197.5	51.7	81.0	56.5			

자료: Wsetn, 대신증권 리서치센터

그림 11. 사례 2 : 최고거래대금 + 6개월 이상 하락

종목코드	종목명	시가총액	상승률(%)			12M Fwd		
		(십억원)	1개월	6개월	12개월	PE	PB	배당률(%)
A055550	신한지주	20414.3	-2.4	-10.0	-7.8	9.52	0.67	2.18
A024110	기업은행	8318.2	6.9	-7.0	14.4	8.56	0.59	3.31
A000030	우리은행	7100.9	11.2			7.63	0.38	3.02
A036460	한국가스공사	4006.4	4.4	-17.6	-32.3	8.98	0.40	2.54
A034230	파라다이스	2382.7	25.7	-19.3	-28.0	21.76	2.13	2.07
A004170	신세계	1949.3	13.3	-5.2	-18.1	11.93	0.69	0.57
A046890	서울반도체	1142.8	1.3	-10.9	-57.2	61.98	1.99	0.73
A011760	현대상사	677.7	13.5	-12.2	-1.4	7.56	0.92	1.65

자료: Wsetn, 대신증권 리서치센터

▶ 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.