

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily



2016년 1월 22일 (금)

able Hot Click

4Q15년 신규상장 종목들의 옥석 가리기

원자재 시장 동향

원자재 시장 약세국면 지속되며 유가 급락

안정성장형 포트폴리오

한샘, 현대모비스, 대상, SK케미칼, 아모레퍼시픽, CJ대한통운, 이노션

액티브형 포트폴리오

에스엠, 뷰웍스, CJ프레시웨이, 인트론바이오, 동아엘텍, 제이콘텐츠리

가치투자형 포트폴리오

송원산업, CJ, 디에이치피코리아, 가온미디어, 한양이엔지

차트 및 수급 관심종목

차바이오텍, 농심, 크라운제과

기업

코웨이, 동아엘텍, 아시아나항공, 대한항공

산업

디스플레이

선물옵션 지표

증시관련 지표

✓ 현대증권 투자컨설팅센터

	이름	직책	담당업무	사내번호	E-mail
	김임규	센터장	투자컨설팅 업무 전반 총괄	1691	imgyu.kim
시장전략팀	류용석	팀장	시황 및 투자전략 / 매크로 및 스팟 이슈	1644	ys.rhoo
	배성영	수석연구원	시황 / 섹터 및 테크니컬 이슈	1651	sungyoung.bae
	공원배	책임연구원	파생시황 및 파생상품 / 인덱스전략	1648	wonbae.kong
	장성애	책임연구원	국내외 유동성 및 수급 분석 / 데이터 관리	1667	sa.jang
포트폴리오전략팀	임상국	팀장	포트폴리오 및 트레이딩 전략 / 이슈 및 종목 분석	1650	sk.im
	김영각	연구위원	포트폴리오 전략 / 업종별 스타일 및 종목 분석	1656	yg.kim
	김철영	연구위원	포트폴리오 전략 / 종목 분석 / 기술적 분석	1664	cy.kim
	배성진	연구위원	포트폴리오 전략 / 업종별 스타일 및 이슈 분석	1660	sj.bae
	김임권	연구위원	포트폴리오 전략 / 종목 분석 / 기술적 분석	1652	ik.kim
	윤정선	책임연구원	이슈 및 종목 분석 / 계량 분석	1655	js.yoon
able컨설팅& 글로벌팀	오온수	팀장	글로벌 자산전략 / 간접투자증권(펀드) / 자산컨설팅	1661	onsu.oh
	왕현정	연구위원	세무컨설팅 / VIP고객 세무자문(금융·양도·상속·증여 등)	1666	hj.wang
	손동현	책임연구원	글로벌 주식전략(신흥국) / 산업분석 및 이슈 / 유망자산발굴	1662	dh.shon
	임창연	책임연구원	세무컨설팅 / 양도·상속·증여 및 사업자(개인,법인) 관련 세무상담	1654	changyoun.im
	김경남	연구원	세무컨설팅 / 상속·증여·양도 등 자산관리 종합컨설팅	1659	kyungnam.kim
	오재영	연구원	글로벌 주식전략(선진국) / ETF / 유망자산발굴	1668	jaeyoung.oh

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

현대증권에서 발간하는 모든 리서치 자료는 현대증권 홈페이지인 www.hdable.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 여하한 형태로도 고객의 투자 판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

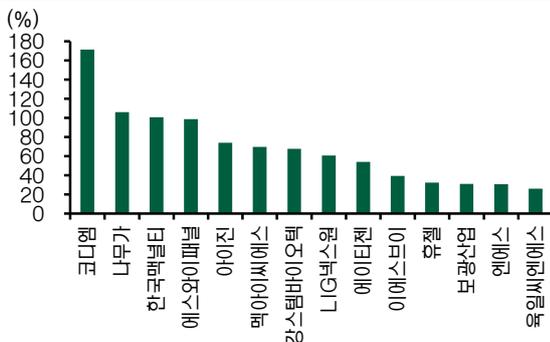
4Q15년 신규상장 종목들의 옥석 가리기

Issue Hot Click

신규상장 종목들의 옥석 가리기 진행

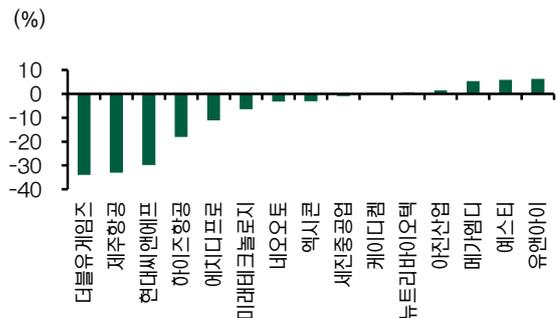
- 지난 2015년 4분기 주식시장에 상장된 신규 종목은 스펙과 ETF등을 제외하고 LIG넥스원(10/02), 에치디프로(10/13)등 38개 종목에 달함. 2014년 4분기 신규 상장 종목 수는 40개사 보다 적었지만, 많은 수의 기업이 IPO에 성공
- 2014년 4분기에 상장된 신규종목 중 1월 20일까지 가장 높은 주가 상승률을 기록한 종목은 미디어나(2014/10/07 상장)로서, 공모가격 6,200원 대비 2015년 1월 20일 종가 기준 상승률은 295% 기록한 24,500원
- 2015년 4분기 신규 상장 종목 중 공모가 대비 주가 상승률 1위 종목은 코디엠(2015/12/29 상장, 공모가(4,700원) 대비 224% 상승, 2위 종목은 한국맥널티(공모가: 8,000원, +210%), 3위는 강스탬바이오(공모가: 6,000원, +178%)기록(1월 20일 종가 기준)
- 상장일 종가기준으로 상승률 상위종목은 코디엠, 나무가, 한국맥널티, 에스와이패널 순으로 나타났으며, 하락률 상위 종목은 더블유게임즈, 제주항공, 현대씨앤에프 순으로 나타남(1월 19일 종가 기준)
- 4Q15년 IPO시장 특징은 1)코스닥 시장의 투자분위기 냉각, 2)11월에 6개 기업이 공모를 철회하는 등 공모주 시장의 위축으로 상장 기업들의 공모가격이 낮게 책정되었다는 점. 이로 인해 공모 후 주가 또한 부진한 흐름 전개되었지만, 12월 마지막 주 이후 종목별 차별화 현상 나타남
- 특히, 1월 초부터 코스닥 시장 대비 초과 상승률을 기록하고 있는 신규 상장 종목들의 경우 지난 연말 투자심리 냉각으로 인해 공모가가 기업가치를 밀도는 종목이 다수였음, 이에 따라 상대적으로 밸류에이션 부담이 낮은 신규 상장 종목들 중, 바이오, IT 등 성장성이 기대되고, 실적이 뒷받침되는 종목들 중심으로 주가 차별화 진행

그림 1> 4Q15 신규상장 종목 상승률 상위 15개 [1.19기준]



자료: 현대증권

그림 2> 4Q15 신규상장 종목 하락률 상위 15개 [1.19기준]



자료: 한국투자협회, 현대증권

- 2015년 바이오/제약 업종은 대형 이벤트로 인해 KOSPI 대비 높은 수익률 기록, 셀트리온이 개발한 바이오시밀러 램시마는 유럽시장에서 점유율 지속상승 중이며, 레고캠바이오, 알테오젠 등의 중국 제약사에 기술 이전, 씨젠의 퀴아젠 대상 ODM 공급계약 체결 등의 이벤트로 인해 바이오/제약 기업에 대한 시각 변화

그림 3> 4Q15년 상장일별 신규 상장 종목 [2016.01.19종가기준]

종 목 명	현 재 가	상 장 일	상장증가	등락율(%)	공 모 가	업 종
코디엠(224060)	16,550	2015-12-29	6,100	171.3	4,700	특수목적용 기계제조업
에스와이패널(109610)	12,150	2015-12-29	6,110	98.8	5,000	금속제품,증기발생기 제조업
코리아오토글라스(152330)	17,100	2015-12-29	13,600	25.7	11,000	유리및유리제품 제조업
잇츠스킨(226320)	170,500	2015-12-28	152,000	12.1	170,000	가정용품 도매업
이에스브이(223310)	18,950	2015-12-24	13,600	39.3	10,000	소프트웨어개발 및 공급업
휴젤(145020)	222,800	2015-12-24	168,300	32.3	150,000	기초의약 및 생물학적 제제 제조업
육일씨엔에스(191410)	6,510	2015-12-24	5,160	26.1	6,000	전자부품 제조업
한국맥널티(222980)	26,600	2015-12-23	13,250	100.7	8,000	기타 식품 제조업
텍스터(206560)	34,400	2015-12-22	28,800	19.4	14,000	영화,방송프로그램 제작 및 배급업
아진산업(013310)	6,420	2015-12-22	6,320	1.5	6,500	자동차부품 제조업
강스탬바이오택(217730)	15,700	2015-12-21	9,360	67.7	6,000	자연과학및 공학 연구 개발업
씨트리(047920)	13,250	2015-12-21	12,000	10.4	6,500	자연과학및 공학 연구 개발업
메가엠디(133750)	4,005	2015-12-18	3,800	5.3	3,000	일반교습학원
보광산업(225530)	8,260	2015-12-17	6,310	30.9	4,000	토사석 광업
파크시스템스(140860)	10,800	2015-12-17	8,660	24.7	9,000	측정,시험,항해,제어 및 정밀기기 제조업
에스티(122640)	19,050	2015-12-16	18,000	5.8	14,500	특수목적용 기계제조업
뉴트리바이오택(222040)	49,300	2015-12-16	29,000	0.7	21,000	기타 식품 제조업
맥아이씨에스(058110)	11,200	2015-12-14	6,600	69.7	4,500	의료용기기 제조업
엔에스(217820)	19,300	2015-12-07	14,750	30.8	8,000	특수목적용 기계제조업
미래테크놀로지(213090)	12,800	2015-12-01	13,700	-6.5	16,100	소프트웨어개발 및 공급업
세진중공업(075580)	3,105	2015-11-30	3,135	-0.9	3,500	선박및보트건조업
하이즈항공(221840)	13,750	2015-11-25	16,800	-18.1	18,000	항공기,우주선 및 부품 제조업
매직마이크로(127160)	5,400	2015-11-19	4,850	11.3	5,500	기타 전기장비 제조업
케이디켄(221980)	15,250	2015-11-19	12,500	0.2	16,000	기타 화학제품 제조업
네오오토(212560)	9,680	2015-11-18	10,000	-3.2	12,000	자동차부품 제조업
케어젠(214370)	116,900	2015-11-17	107,000	9.2	110,000	기초의약 및 생물학적 제제 제조업
아이진(185490)	22,800	2015-11-16	13,100	74	13,500	자연과학및 공학 연구 개발업
나무가(190510)	68,000	2015-11-12	33,000	106	37,000	전자부품 제조업
유앤아이(056090)	25,900	2015-11-12	24,350	6.3	30,000	의료용기기 제조업
금호에이치티(214330)	9,980	2015-11-11	8,860	12.6	10,000	자동차부품 제조업
제주항공(089590)	32,200	2015-11-06	48,100	-33	30,000	정기항공 운송업
더블유게임즈(192080)	41,050	2015-11-04	62,500	-34	65,000	소프트웨어개발 및 공급업
연우(115960)	40,200	2015-11-02	36,550	9.9	25,200	플라스틱제품 제조업
에이티켄(182400)	39,800	2015-10-23	25,800	54.2	17,000	기초의약 및 생물학적 제제 제조업
현대씨엔에프(227840)	27,250	2015-10-23	38,850	-29.8	38,850	음,식료품 및 담배 도매업
엑시콘(092870)	8,380	2015-10-22	8,650	-3.1	10,000	특수목적용 기계제조업
에치디프로(214870)	7,690	2015-10-13	8,650	-11.1	8,900	통신및방송장비제조업
LIG넥스원(079550)	117,000	2015-10-02	72,800	60.7	76,000	무기및총포탄 제조업

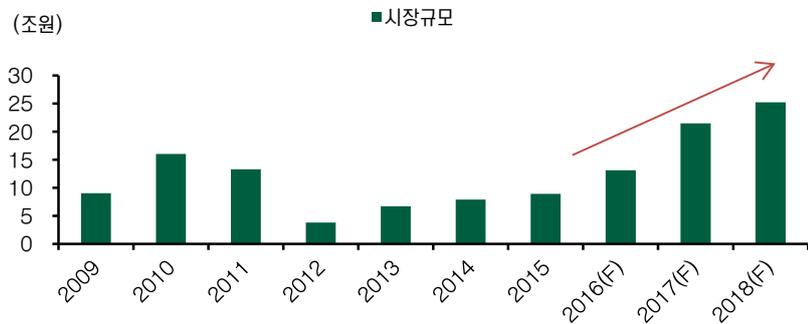
자료: 현대증권

Sector Hot Click

OLED관련주 강세

- 시장 조사기관에 따르면 OLED 관련 투자가 2016년~2018년에 걸쳐 약 60조원의 규모로 집행될 것으로 예상됨에 따라 장비업체들의 수주 기대감이 높아지고 있는 상황
- 특히나 과거 OLED 산업은 삼성디스플레이의 주도로 투자가 이뤄져 삼성전자의 스마트폰에 시장이 국한되어 있었지만, 최근 애플이 아이폰8에 OLED를 채택할 것이라는 소식이 전해지면서 적용기기 확산 기대감과 함께 산업 전반의 성장성이 부각
- 또한, 애플과 함께 중국의 BOE, Truly 등 디스플레이 업체들의 투자도 예상되고 있는 가운데 향후 중저가 스마트폰의 OLED 탑재 및 OLED TV, VR기기 등으로 저변이 확대될 것으로 예상되고 있음
- 관련종목으로 AP시스템(054620), 비아트론(141000), 테라세미콘(123100), 동아엘텍(088130), 에스엔유(080000), 주성엔지니어링(036930) 등이 주목 받고 있는 가운데 연초 이후 가파른 주가상승에도 불구하고 대규모 수주 기대감을 바탕으로 주가 상승세가 이어지고 있음

그림 4> 글로벌 OLED 설비투자 전망



자료: IHS, 현대증권

Stock Hot Click

최근 증시 변동성 확대로 대부분의 업종이 약세

- 중국의 경기둔화 리스크로 불거진 글로벌 증시 약세에 따라 연초 이후 제약/바이오, 음식료 등 일부 업종들을 제외한 대부분의 업종이 약세를 지속
- 특히, 연초 이후 두산중공업, 두산인프라코어 등 두산 그룹주들이 큰 폭의 주가하락을 보였으며 은행, 증권 등 금융업종의 종목들이 대부분 신저가를 경신하며 좀처럼 반등 모색에 먹구름이 드리워지고 있음
- 또한, 최근 홍콩 H지수의 하락 영향으로 ELS의 원금손실 우려가 확산되고 있는 가운데 외국인인 역대 최장 연속 순매도세를 보이며 수급우려도 만만치 않은 상황

- SK하이닉스, 신한지주, SK텔레콤, POSCO, LG디스플레이, KT, 현대중공업, 이마트, 호텔신라 등 KOSPI 종목들과 파라다이스, CJ오쇼핑, 포스코 ICT, 인터파크, 와이즈엔터 등 KOSDAQ 종목들을 포함해 약 360개 종목들의 주가가 52주 신저가 부근에 위치해 있는 상황으로 투심 개선시 낙폭과대 종목들에 대한 1차적인 관심이 필요해 보임

그림 5> 낙폭과대 종목 정리 - KOSPI

종목코드	종목명	01월 21일 증가	151224 증가	151224 대비	2015(F) 영업이익	2016(F) 영업이익	15(F)~16(F) 이익증가	16(F) ROE(%)	12M(F) PER
A034020	두산중공업	15,150	22,850	-33.7%	4,938	8,818	79%	2.4	15.8
A027390	한화갤러리아타임월드	69,200	104,000	-33.5%	195	413	112%	8.9	14.4
A064350	현대로템	11,000	15,650	-29.7%	36	618	1617%	2.5	22.6
A042670	두산인프라코어	3,800	5,150	-26.2%	2,135	4,250	99%	3.5	7.1
A006840	AK홀딩스	44,100	59,700	-26.1%	1,166	1,415	21%	15.1	6.0
A047810	한국항공우주	62,900	84,000	-25.1%	2,994	3,652	22%	20.8	22.0
A097230	한진중공업	3,060	4,055	-24.5%	31	627	1923%	-4.0	-5.8
A000150	두산	72,700	95,700	-24.0%	6,972	10,131	45%	5.6	11.7
A084870	베이직하우스	8,540	11,200	-23.8%	-9	305	흑전	8.3	7.9
A052690	한전기술	27,100	35,500	-23.7%	484	598	24%	14.6	15.5
A010060	OCI	60,500	79,100	-23.5%	-715	419	흑전	3.3	15.4
A008770	호텔신라	63,600	82,000	-22.4%	974	2,056	111%	19.2	15.7
A089590	제주항공	30,950	39,650	-21.9%	585	818	40%	28.8	11.2
A033920	무학	30,950	39,497	-21.6%	645	754	17%	12.8	15.6
A011930	신성솔라에너지	1,610	2,050	-21.5%	70	150	114%	14.4	12.7
A010120	LS산전	38,200	48,550	-21.3%	1,551	1,721	11%	11.3	9.0
A009440	KC그린홀딩스	7,360	9,350	-21.3%	266	439	65%	19.0	5.0
A000880	한화	31,850	40,200	-20.8%	9,637	14,337	49%	6.9	7.7
A006260	LS	34,050	42,950	-20.7%	2,588	3,762	45%	5.2	8.7
A009580	무림P&P	4,195	5,290	-20.7%	420	496	18%	6.0	7.8
A017800	현대엘리베이터	47,500	59,600	-20.3%	1,556	1,933	24%	16.7	9.0
A082740	두산엔진	2,635	3,305	-20.3%	-498	8	흑전	0.7	29.7
A039130	하나투어	87,000	109,000	-20.2%	445	698	57%	24.3	18.4
A003620	쌍용차	6,330	7,930	-20.2%	-512	500	흑전	6.8	15.8
A180640	한진칼	15,700	19,650	-20.1%	760	916	21%	6.1	9.9
A031430	신세계인터내셔널	82,400	102,500	-19.6%	213	334	57%	7.0	16.8
A001120	LG상사	27,100	33,550	-19.2%	1,147	1,923	68%	7.3	9.5
A114090	GKL	20,650	25,550	-19.2%	1,229	1,374	12%	21.7	11.7
A103140	풍산	23,000	28,400	-19.0%	1,136	1,328	17%	6.8	8.3
A000670	영풍	891,000	1,099,000	-18.9%	-20	1,260	흑전	8.6	7.1
A011760	현대상사	21,450	26,450	-18.9%	356	565	59%	28.0	2.9
A086790	하나금융지주	20,050	24,650	-18.7%	10,932	14,258	30%	5.2	4.9
A004710	한솔테크닉스	22,300	27,350	-18.5%	201	491	144%	15.7	10.8
A036580	팜스코	13,250	16,250	-18.5%	371	467	26%	13.1	11.8
A122900	아이마켓코리아	20,950	25,650	-18.3%	690	772	12%	12.9	13.9
A003490	대한항공	23,200	28,250	-17.9%	6,176	7,760	26%	6.4	11.9
A017670	SK텔레콤	193,000	233,500	-17.3%	17,746	20,171	14%	11.0	9.0
A009150	삼성전기	53,400	64,400	-17.1%	3,174	3,723	17%	6.0	15.0
A105560	KB금융	28,400	34,050	-16.6%	17,998	21,608	20%	5.7	6.6
A020760	일진디스플레이	4,560	5,460	-16.5%	20	35	75%	0.4	114.3
A011070	LG이노텍	83,500	99,700	-16.2%	2,466	3,081	25%	10.0	9.9
A034730	SK	219,000	260,500	-15.9%	16,348	49,223	201%	11.5	10.8
A004170	신세계	202,500	240,500	-15.8%	2,601	3,069	18%	6.1	10.6
A139480	이마트	167,500	198,500	-15.6%	5,497	6,309	15%	5.6	10.8
A018670	SK가스	62,000	73,085	-15.2%	750	926	23%	6.8	7.0
A068290	삼성출판사	12,500	14,700	-15.0%	91	123	35%	8.4	17.8

자료: Wisefn, 현대증권 (주: KOSPI 전고점 2015년 12월 24일 종가 기준)

그림 6> 낙폭과대 종목 정리 - KOSDAQ

종목코드	종목명	01월 21일 종가	151224 종가	151224 대비	2015(F) 영업이익	2016(F) 영업이익	15(F)~16(F) 이익증가	16(F) ROE(%)	12M(F) PER
A034230	파라다이스	13,750	17,950	-23.4%	649	939	45%	8.3	14.3
A104200	박스	9,990	12,800	-22.0%	69	102	48%	12.3	15.8
A067160	아프리카TV	20,300	26,000	-21.9%	82	145	77%	16.3	25.7
A052710	아모텍	15,900	20,150	-21.1%	237	277	17%	12.8	7.5
A108790	인터파크	17,900	22,550	-20.6%	249	334	34%	14.6	24.0
A035600	KG이니시스	12,150	15,250	-20.3%	255	479	88%	12.2	15.5
A046440	KG모빌리언스	10,800	13,450	-19.7%	260	308	18%	15.3	9.8
A092070	디엔에프	11,950	14,850	-19.5%	197	234	19%	26.0	6.9
A065350	신성델타테크	3,385	4,180	-19.0%	91	133	46%	6.6	9.0
A085810	알티캐스트	4,100	5,040	-18.7%	20	100	400%	9.8	8.4
A089850	유비벨록스	13,400	16,400	-18.3%	28	106	279%	11.3	10.5
A102710	이엔에프테크놀로지	15,700	19,200	-18.2%	373	440	18%	25.5	5.4
A063570	한국전자금융	5,220	6,370	-18.1%	133	174	31%	12.4	10.7
A033500	동성화인텍	3,905	4,760	-18.0%	186	216	16%	17.1	5.0
A122450	KMH	8,040	9,690	-17.0%	186	214	15%	13.7	6.9
A138690	엘아이에스	17,000	20,400	-16.7%	282	341	21%	55.9	6.2
A030520	한글과컴퓨터	19,250	22,950	-16.1%	317	368	16%	16.5	15.3
A192080	더블유게임즈	39,550	46,950	-15.8%	358	556	55%	27.9	11.9
A187220	디티앤씨	14,950	17,600	-15.1%	63	104	65%	12.1	16.3
A122990	와이슬	13,450	15,831	-15.0%	314	397	26%	23.0	9.2

자료: Wisetn, 현대증권 (주: KOSPI 전고점 2015년 12월 24일 종가 기준)

원자재 시장 약세국면 지속되며 유가 급락

국제 유가 급락으로 원자재 시장 2년 연속 침체 지속

전세계적 수요 둔화와 풍부한 공급여건을 바탕으로 시장 불확실성이 하락 기조로 기우는 중

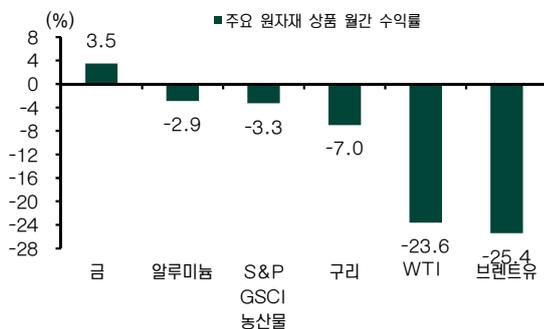
- 원자재 시장 동향: 원자재 시장은 연초이후 국제유가가 급락세를 이어가는 가운데, 글로벌 수요 둔화 우려 및 달러 강세기조가 더해지며 귀금속, 비철금속, 농산물 부문 부진으로 전체 지수 기준 -3.7% 하락하며 약세 국면이 지속됨(CRB, 이하 1/19일 기준). 원자재 시장은 美 금리인상, 글로벌 경기둔화, 공급과잉 등으로 2015년 연간 CRB지수 기준 연간 23.3% 하락하였으며, 원유 비중이 높은 S&P GSCI지수 기준으로는 25.5% 하락함. 연초 이후에도 중국을 비롯한 전세계적 수요 둔화와 풍부한 공급여건을 바탕으로 주요 상품의 불확실성이 갈수록 하락 기조로 기울고 있으며, 유가의 경우 추가하락 의견이 우세.

그림 1> 주요 원자재 가격 수익률 현황

구분	품목명	거래소	단위	당일종가	수익률					
					1주일	1개월	3개월	6개월	1년	연초 이후
원자재	CRB 상품지수		지수	156.3	-3.7	-9.2	-20.1	-24.5	-28.6	-11.3
에너지	WTI 선물	NYMEX	\$/배럴	26.6	-12.9	-23.6	-40.5	-45.0	-42.8	-28.3
	브렌트유 선물	ICE	\$/배럴	27.9	-7.9	-25.4	-44.2	-52.1	-52.2	-26.0
	두바이유	싱가포르	\$/배럴	22.9	-15.4	-29.2	-49.0	-58.6	-48.1	-28.6
귀금속	금 현물	COMEX	\$/troy oz	1,103.4	2.3	3.5	-5.4	0.4	-14.7	4.0
비철금속	구리 선물	LME	\$/ton	4,356	-0.7	-7.0	-15.9	-17.1	-23.9	-7.4
	알루미늄 선물	LME	\$/ton	1,464	-0.3	-2.9	-0.9	-8.1	-20.6	-2.4
농산물	S&P GSCI 농산물		지수	281	-0.2	-3.3	-3.7	-6.3	-10.1	-1.0

자료: Bloomberg 기준일: 2016.01.20

그림 2> 월간 원자재 상품별 수익률 순위(1/20 기준)



자료: Bloomberg

그림 3> 美 에너지정보청 원유 가격 전망

	2016			
	1Q	2Q	3Q	4Q
에너지 가격				
WTI 유가 (\$/배럴)	36.4	38.0	39.7	40.0
Brent 유가(\$/배럴)	36.4	40.0	41.7	42.3
Henry Hub 가스 (\$/MBtu)	2.4	2.5	2.8	3.0
석탄 (\$/MBtu)	2.2	2.2	2.2	2.2

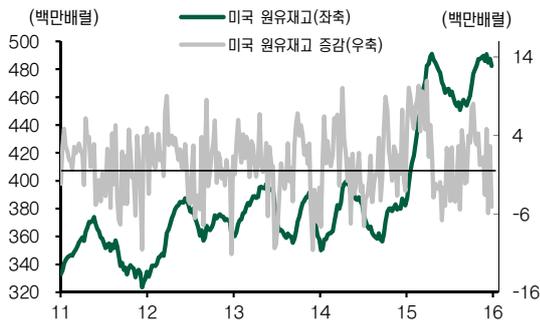
자료: EIA

주요 상품별 동향

美 원유생산 감소하였으나 이란의 원유시장 복귀로 글로벌 생산은 증가 전망

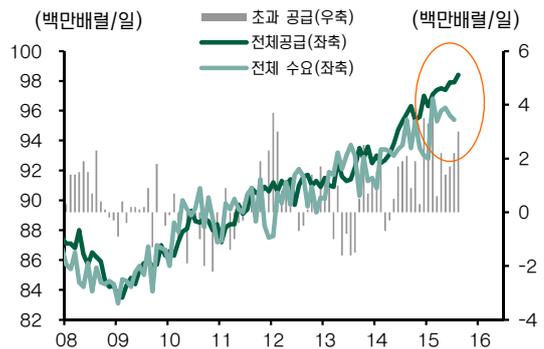
- 원유: 유가는 지속적으로 이어지고 있는 재고 누적에 공급 과잉 현상이 겹침에 따라 WTI는 배럴당 28.5달러를 기록하며 2003년 9월 이래 최저, 브렌트유는 배럴당 28.8달러로 하락하며 2004년 6월 이후 가장 낮은 수준을 기록함. 2016년 WTI 및 Brent 유가는 각각 배럴 당 평균 \$38 및 \$40에 이를 것으로 전망되나(EIA), 투기 수요 큰 폭 감소 및 글로벌 수요 부진으로 향후 수 주간 배럴 당 20달러대 전망이 우세. WTI 가격은 Brent 가격에 비해 2016년에는 배럴 당 평균 \$2, 2017년에는 \$3 밀리게 될 것으로 전망됨.
- 지난해 12월 미국의 원유 생산량은 11월에 비해 약 80,000(배럴/일) 감소했으며, 2015년 원유 생산량은 9.4(백만배럴/일)로 추산됨. 연간 기준 미국의 원유 감소 추세가 앞으로도 지속될 전망이며, 2016-17년 산유량은 각각 8.7(백만배럴/일) 와 8.5(백만배럴/일)에 그칠 것으로 예상됨. 그러나 글로벌 수급 측면에서는 이란발 원유생산이 재개됨에 따라 미국 원유 감소 효과가 일정부분 희석될 가능성이 높으며 원유 시장 전반의 상당한 불확실성을 고려할 때, 향후 국제 유가의 움직임이 현재 전망을 벗어날 가능성도 충분히 있는 것으로 판단됨.
- 귀금속: 국제 금 가격은 달러 강세, 미국 기준금리 인상 우려 등에도 불구하고 중국 증시 급락 및 국제유가 하락, 글로벌 경기 불확실성 등으로 5년래 저점이었던 1,050달러(12/15)에서 1,100달러 전후로 소폭 반등하였음. 실물 수급은 2015년 미국 달러 외 통화 기준 국제 금 가격이 미국 달러 기준 가격 대비 약 10% 높은 성과를 기록함에 따라 신흥국 수요가 다소 회복되는 중임. 최대 소비국인 인도의 금 소비가 집중되는 결혼 시즌(3월전후)이 다가옴에 따라 단기적으로 펀더멘털 회복에 대한 기대가 가능하며, 금광업체들이 생산가능지점(point of production)에 도달하지 못함에 따라 공급 위축 가능성이 대두되고 있어 완만한 속도의 반등 기대.

그림 4> 미국 원유재고 추이



자료: Bloomberg

그림 5> 글로벌 원유 수급 현황



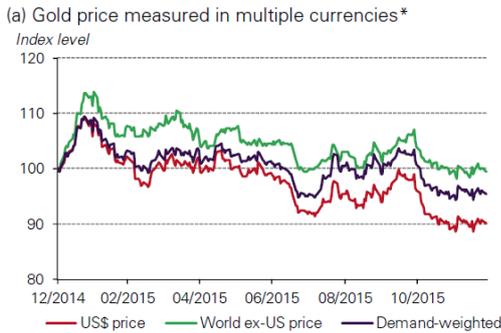
자료: Bloomberg

주요 상품별 동향

가격하락 지속으로 비철금속 생산업체 감산 결정, 농산물은 풍부한 재고 수준 유지

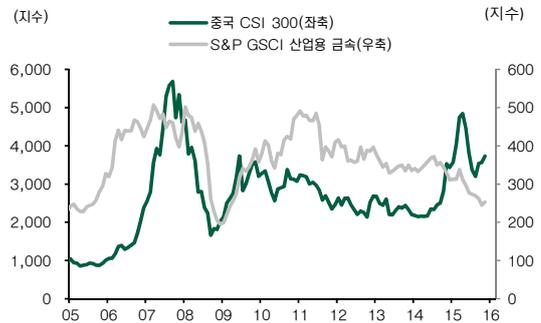
- 비철금속: 가격하락이 지속됨에 따라 생산업체들의 감산 결정으로 공급과잉 우려 일부 완화. Freeport McMoran, Glencore 등은 이미 감산에 착수 하였으며, Jiangxi Copper 등 중국 구리업체들도 2016년 들어 감산을 결정. 알루미늄 중국 최대 업체인 China Hongqiao가 25만톤 감산을 결정하는 등 알루미늄 업체들도 생산량 감축에 착수. 주요 생산업체들의 감산 움직임, 중국 경기부양 정책 기대, 투기적 매도포지션 축소 움직임(12월), 저가매수세 유입 등을 감안하면 추가 급락 가능성은 낮다는 판단. 그러나 수요회복이 지연되는 상황에서 수급불균형이 해소되었다고 보기에는 시기상조이며 제한된 수준에서 반등 시도가 이어질 전망이다.
- 농산물: 아르헨티나 농산물 수출세 폐지(12/14) 및 러시아 소맥 수출세 폐지 및 인하 검토 등 원자재 가격 하락으로 인한 주요국의 농산물 수출량 증가 전망되며 글로벌 공급에 여유를 더할 전망이다. 북반구 파종 전까지는 남미 주요 곡물 생산지역의 우호적인 기후여건이 지속되고 있으며 수년간의 과잉 공급 기간 중 축적된 재고 수준을 감안할 때, 농산물 원자재 가격의 급등 가능성은 높지 않은 것으로 전망.

그림 6> 미국 외 지역 통화기준 금 가격 하락폭 적어



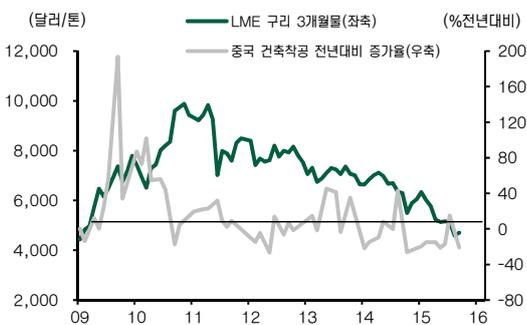
자료: 세계금협회

그림 7> 중국 경기 둔화가 비철금속 시장 최대 걸림돌



자료: Bloomberg

그림 8> 구리가격, 중국발 수요둔화 우려 극복난



자료: Bloomberg

그림 9> 주요 투자은행 농산물 가격 전망

농산물 가격	2016			
	1Q	2Q	3Q	4Q
옥수수(센트/부셸)	395	390	390	400
소맥(센트/부셸)	512.5	510	505	522.5
대두(센트/부셸)	875	890	875	915
커피(센트/파운드)	129.3	129.3	128.65	129.85
코코아(달러/톤)	2,950	2,938	2,963	2,925

자료: Bloomberg 기준일: 2015.01.20

현대 able 안정성장형 포트폴리오

◇ Investment Summary

종목선정기준: KOSPI 및 대형주 중심으로 실적 등 중장기 모멘텀을 고려한 종목 선정
 추천기간: 2개월 원칙이나 시장상황에 연동해 조절, 추천/제외일은 가중평균수익률 적용
 목표수익/로스컷: +15%/-10% 원칙으로 하되 리스크 관리에 따라 탄력적 대응
 벤치마크: KOSPI 200지수 100%

◇ 수익률 추이

	주식비중	현금비중
	70%	30%
	KOSPI 200 안정성장형	
전일대비	-0.33%	-0.55%
누적수익률	-6.89%	3.54%
BM대비	+10.43% 포인트	

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음
 제외종목: 없음

한샘 (009240) 추천일 1월 15일 수익률 + 2.48%	- 독보적인 브랜드를 가진 부엌가구가 전사 성장을 이끄는 가운데 인테리어 가구도 직매장 확대와 대리점 대형화로 성장성 향상 기대 - 향후 도시화를 통해 부엌가구에 대한 기초 수요와 교체 수요가 증가할 것으로 예상되는 중국시장 진출을 중장기적으로 추진할 계획	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 242,000 전일증가: 248,000 - 6,000
현대모비스 (012330) 추천일 1월 13일 수익률 - 0.62%	- 15/4분기 현대기아차 생산 급증의 거저 효과로 전년비 이익은 소폭 감소할 것으로 전망되나 최근 원/달러, 원/100엔 환율 약세에 따른 모멘텀 부각 - 16년 현대기아차 신차 출시 확대, 선진국 경기 호조와 중국의 구매세 인하 효과에 따른 수요 개선으로 순이익 증가 전망(YoY 9.5%)	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 241,500 전일증가: 240,000 + 1,000
대상 (001680) 추천일 1월 8일 수익률 + 8.82%	- 동사 전체 매출의 40% 이상을 차지하는 식품부문 내 장류 매출이 상반기 부진에서 벗어나 하반기 개선추세로 전환 - 2016년 국내 식품부문 회복과 소재부문의 안정세 지속, 자회사의 안정화로 실적 개선이 가능할 것으로 기대	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 34,000 전일증가: 37,000 + 0
SK케미칼 (006120) 추천일 1월 5일 수익률 + 5.73%	- 제약 부문(Life Science)에서 백신 가치 상승 및 혈우병치료제 미국 및 유럽 허가 기대 - 화학 부문(Green Chemical)에서 저 수익성 소재 사업 정리 및 제품 믹스를 통한 수익성 개선 기대	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 73,300 전일증가: 77,500 - 100
아모레퍼시픽 (090430) 추천일 1월 4일 수익률 - 7.12%	- 2016년에도 최고 수준의 화장품 제조 기술력을 바탕으로 중국 및 아시아 지역 소비 성장에 따른 고성장세 보이며 꾸준한 이익 증가 예상 - 중국내 화장품 사용 연령이 젊어지고 있고 이들의 구매 채널이 디지털화 하면서 중국내 매장이 빠르게 증가하고 있는 동사의 수혜 지속 전망	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 414,500 전일증가: 385,000 + 500
CJ대한통운 (000120) 추천일 1월 4일 수익률 + 3.93%	- 그룹차원의 본격적인 중국 관련 사업 추진이 예정된 가운데, 지난 3분기 중국의 통칭 물류 인수로 중국 진출을 위한 전진기지 확보 - 온라인 쇼핑 활성화 및 해외 직구와 역직구 호조세로 택배산업의 고성장세 지속이 기대	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 191,000 전일증가: 198,500 - 7,500
이노션 (214320) 추천일 1월 4일 수익률 + 12.14%	- 현대차 그룹 럭셔리 브랜드 '제네시스' 런칭 공식화에 따른 미주 광고 선전비 증가로 해외매출 및 영업이익 증가 예상 - 2015년 순현금 5,000억 상회(시가총액의 35% 수준)로 향후 배당성향 큰 폭으로 증가할 수 있는 점도 매력적	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 70,000 전일증가: 78,500 + 100

현대 able 액티브형 포트폴리오

◇ Investment Summary

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

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음
 제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

주식비중	현금비중
90%	10%

	KOSDAQ	액티브형
전일대비	-0.57%	0.28%
누적수익률	-2.42%	3.22%
BM대비		+5.64% 포인트

에스엠 (041510) 추천일 1월 15일 수익률 + 2.99%	- 2015년 외형 성장에 따른 사상최대 매출액 달성 전망, 중국 음원시장 성장과 현지화로 중국시장 성장 수혜 전망 - 1Q16년에 주요 아티스트의 공연 매출의 반영으로 실적 모멘텀 존재, 2016년 신규 아티스트 투입으로 새로운 모멘텀 기대	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 45,150 전일증가: 46,500 + 400
뷰익스 (100120) 추천일 1월 13일 수익률 + 10.51%	- 주력제품 FP-DR과 산업용 카메라 신제품 출시 효과로 4Q15 분기 매출액 및 영업이익은 사상 최대 예상 - 2016년 실적도 고마진 제품의 증가와 신제품 효과 및 고정비 부담 감소로 높은 성장세 이어갈 것으로 전망	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 44,250 전일증가: 48,900 + 600
CJ프레시웨이 (051500) 추천일 1월 4일 수익률 - 8.90%	- 외식,급식 유통 부문 3분기 매출 성장률 14.5%로 양호한 성장 기록, 거래처 증가와 실버, 키즈 경로확대에 따른 외형 성장 전망 - 자회사 프레시원 편입 효과 및 단체 급식 신규 확보에 따른 매출 성장과 CJ그룹 시너지 효과로 인한 성장성 부각 전망	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 83,100 전일증가: 75,700 - 400
인트론바이오 (048530) 추천일 1월 4일 수익률 + 1.84%	- 바이오신약 내에서 신약 특허가 만료되는 슈퍼박테리아 시장을 타겟으로 항생제 신약 개발 진행, 식약청 임상 2상 승인 대기 - 박테리오파지를 이용한 동물용 항생제 대체제를 개발, 판매하고 있으며, 중국과 러시아시장 진출로 새로운 성장 동력 기대	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 54,300 전일증가: 55,300 + 1,400
동아엘텍 (088130) 추천일 1월 4일 수익률 + 27.03%	- 디스플레이 후공정 검사장비 생산 기업으로, 빛샘 검사장비 개발로 외형 성장 및 실적 개선 진행 - 2016년에는 OLED업체들의 장비 발주 기대감으로 시장 성장 전망, 자회사 선익시스템의 실적 턴어라운드 주목	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 14,800 전일증가: 18,800 + 150
제이콘텐츠리 (036420) 추천일 1월 4일 수익률 - 0.71%	- 4Q15 실적은 극장 관람객 증가 및 방송부문 영업이익 흑자전환 영향으로 개선 전망 - 아이치이, 텐센트, 화책미디어 등 다양한 중국 사업자와의 콘텐츠 공동제작으로 2016년 성장 기대	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 5,610 전일증가: 5,570 - 180

현대 able 가치투자형 포트폴리오

◇ Investment Summary

종목선정기준: 가치주 중심으로 자산가치, 밸류에이션 등 장기 모멘텀을 고려한 종목 선정
 추천기간: 6개월~1년 원칙이나 시장상황에 연동해 조절, 추천/제외일은 가중평균수익률 적용
 목표수익/로스컷: +40%/-20% 원칙으로 하되 리스크 관리에 따라 탄력적 대응
 벤치마크: KOSPI지수 50% + KOSDAQ지수 50%

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음
 제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

	주식비중	현금비중
	80%	20%
	KOSPI+KOSDAQ 가치투자형	
전일대비	-0.42%	-0.51%
누적수익률	-4.29%	-4.55%
BM대비	-0.26% 포인트	

종목명 (종목코드)	주요 내용	추천인: 윤정선 추천가: (단위: 원) 전일종가: (단위: 원) 수익률: (단위: 원)
송원산업 (004430) 추천일 1월 14일 수익률 - 5.17%	- 산화방지제 부문 글로벌 2위 기업으로 저유가에 따른 원재료비 하락 및 전방산업의 수요 확대에 따라 주력 사업의 꾸준한 실적개선 전망 - 과점화 되어있는 시장에서 제품 다변화에 따른 이익의 질적 개선이 이뤄지고 있으며 중국, 중동 등 수출지역 확대 및 유통류 사업 등 신규사업 성장 기대	추천인: 윤정선 추천가: 14,500 전일종가: 13,750 + 100
CJ (001040) 추천일 1월 4일 수익률 + 3.19%	- CJ E&M, CJ CGV, CJ 제일제당 등 주력 자회사들의 실적개선에 따른 실적성장 및 수익성 개선으로 NAV 상승 전망 - 견고한 브랜드 파워 및 내수시장에서의 경쟁력 강화와 비상장자회사 CJ올리브네트웍스 등의 성장으로 기업가치의 프리미엄 확대 전망	추천인: 윤정선 추천가: 251,000 전일종가: 259,000 - 5,500
디에이치피코리아 (131030) 추천일 1월 4일 수익률 - 8.00%	- 티어링프리, 디알프레시 등의 국내 1회용 점안제 부문의 선두기업으로 스마트폰 등 IT 기기 사용 및 고령인구 증가 등 점안제 시장 성장의 수혜 전망 - 꾸준한 연간실적 개선 및 안정적인 재무구조 보유로 사업의 안정성이 돋보이며, 지속적인 Capa 증설에 따른 외형성장 기대	추천인: 윤정선 추천가: 11,250 전일종가: 10,350 + 0
가온미디어 (078890) 추천일 1월 4일 수익률 - 3.24%	- IP Hybrid, Smart Box, Home Gateway 등 셋톱박스 제조 전문업체로 각국의 디지털 방송전환 및 국내외 지역별 매출 다변화에 따른 안정적인 이익성장 예상 - 국내 통신사향 셋톱박스 공급 레퍼런스를 바탕으로한 해외진출과 통신사, 케이블사 등 대형 공급처 비중증가에 따른 실적안정성이 부각될 전망	추천인: 윤정선 추천가: 10,800 전일종가: 10,450 - 150
한양이엔지 (045100) 추천일 1월 4일 수익률 + 5.66%	- 반도체 클린룸, 시스템 인프라공사 및 화학약품 공급장치 제조 전문업체로 과점시장 지위 확보에 따라 삼성전자 반도체 인프라투자에 따른 매출성장 예상 - 지속적인 실적성장과 함께 높은 ROE를 유지하고 있으며, 안정적인 펀더멘탈 개선대비 동종업종 내 저평가 매력도 보유	추천인: 윤정선 추천가: 10,600 전일종가: 11,200 - 50

Compliance Notice

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

차바이오텍, 농심, 크라운제과

■ 차트 관심 종목 : 차바이오텍(085660)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

K O S P I	에스케이디앤디(210980)	쿠쿠전자(192400)
	제일기획(030000)	노루페인트(090350)
	미원상사(002840)	한온시스템(018880)
K O S D A Q	한양이엔지(045100)	엠케이트렌드(069640)
	우리산업(215360)	삼목에스프(018310)
	KH바텍(060720)	인트로메딕(150840)
	오스템임플란트(048260)	크로바하이텍(043590)

■ 신고가 종목 : 농심(004370)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

K O S P I	이노션(214320)	웅진씽크빅(095720)
	하이트진로(000080)	
K O S D A Q	셀트리온(068270)	바텍(043150)
	서울옥션(063170)	뷰웍스(100120)
	AP시스템(054620)	테라세미콘(123100)
	다이엔티(079810)	

■ 박스권 돌파 종목 : 크라운제과(005740)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

K O S P I	중근당(185750)	보령제약(003850)
	환인제약(016580)	일양약품(007570)
	코아스(071950)	
K O S D A Q	컴투스(078340)	서울옥션(063170)
	루트로닉(085370)	바이로메드(084990)
	강스템바이오(217730)	미래컴퍼니(049950)
	유비쿼스(078070)	

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

K O S P I	삼성SDI(000640)	LG생활건강(051900)
	현대해상(001450)	NHN엔터(181710)
	한국전력(015760)	BGF리테일(027410)
K O S D A Q	SK이노베이션(096770)	아모레퍼시픽(090430)
	카카오(035720)	제이콘텐트리(036420)
	오스템임플란트(048260)	뉴트리바이오텍(222040)
	바텍(043150)	컴투스(078340)
	파트론(091700)	파라다이스(034230)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

K O S P I	BGF리테일(027410)	한미사이언스(008930)
	삼성생명(032830)	호텔신라(008770)
	현대모비스(012330)	CJ제일제당(097950)
K O S D A Q	삼성전자(005930)	NAVER(035420)
	컴투스(078340)	AP시스템(054620)
	원익PS(030530)	GS홀쇼핑(028150)
	바이넥스(053030)	바디텍메드(206640)
	OCI머티리얼즈(036490)	CJ E&M(130960)

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 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.



코웨이 (021240)

BUY (initiate)



기타 소비자 Analyst **강재성**
02-6114-2920 jaesung.kang@hdsrc.com

실용적 소비문화 속 성장이 지속된다

국내 최대 생활가전 렌탈 업체

코웨이는 국내 최대 생활가전 렌탈 전문업체로(주요 품목 M/S 40~60%), 주력 사업으로 정수기, 청정기, 비데, 매트리스 등 제품의 렌탈 및 일시불 판매를 영위하고 있다. 2014년 기준 환경가전이 86%, 해외가 8%, 화장품이 4%, 물환경 부분이 2%를 차지하고 있다. 동사는 경제성과 기능적 가치가 중심이 된 실용적 소비문화 확산의 수혜를 받고 있다.

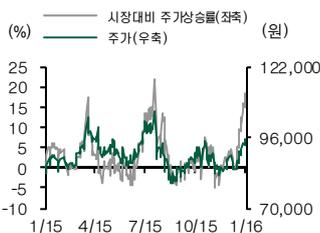
공유경제, 실용적 소비 문화 확산으로 안정적인 성장 지속될 전망

국내 소비심리 악화로 공유경제, 실용적 소비문화가 확산되는 추세다. 렌탈서비스 사업은 이러한 소비패턴 변화에 최적화된 시장이다. 국내 B2C 렌탈서비스 시장은 약 15조원 규모로 연평균 12% 성장했다. 동사는 국내 환경가전 렌탈서비스 시장의 1위 사업자로 지속적인 성장을 예상된다. 동사는 1)렌탈사업의 성장으로 안정적인 현금흐름이 기대되며, 2) 해외시장 및 신규사업을 통해 추가 성장모멘텀을 확보할 것으로 전망한다. 이와 더불어 수익성 중심 영업과 배당 등 주주환원 정책 또한 지속될 것으로 판단한다. 대주주 매각 이슈 등 잡음이 지속되고 있지만, 동사는 탄탄한 수익모델 속 안정적인 현금창출 능력을 기반으로 차별화된 성장을 보일 것으로 예상된다.

투자의견 BUY, 목표주가 110,000원으로 커버리지 개선

투자의견 BUY와 목표주가 110,000원으로 커버리지를 개선한다. 목표주가는 사업모델의 특성상 장기적으로 안정적인 현금창출과 성장이 가능하다고 판단해, 현금흐름할인 방식(DCF)을 사용하여 산출했다(WACC=7%, Rf=2.7%, Risk premium=6.5%, 시장베타=0.7). 동사의 대주주 매각 이슈는 단기적 불안 요소이나, 장기적인 관점에서 안정적인 증가흐름을 예상한다.

주가(1/20)	94,300원		
목표주가	110,000원		
업종명/산업명	기타 소비자서비스		
업종 투자의견			
시가총액 (보통주)	7.3조원		
발행주식수 (보통주)	77,124,796주		
유동주식비율	65.4%		
KOSPI 지수	1,845.45		
KOSDAQ 지수	669.68		
60일 평균 거래량	166,925주		
60일 평균 거래대금	147억원		
외국인보유비중	52.7%		
수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	13.5%		
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		
52주 최고/최저가 (보통주)	105,500원		
	79,200원		
베타(12M, 일간수익률)	0.7		
주요주주	코웨이홀딩스 외 9 인 31.0%		
주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	8.5%	4.2%	-3.8%
상대	16.2%	15.1%	8.1%



결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	2,118.3	2,160.3	2,267.7	2,413.6	2,535.5
영업이익 (십억원)	339.0	364.4	440.0	462.4	487.9
순이익 (십억원)	245.1	249.7	329.8	346.0	365.3
자배기업순이익 (십억원)	245.1	249.7	329.9	346.0	365.3
EPS (원)	3,288	3,360	4,443	4,657	4,917
수정EPS (원)	3,288	3,360	4,443	4,657	4,917
PER* (배)	20.5-13.1	28.2-18.7	24.1-16.9	20.2	19.2
PBR (배)	5.3	6.0	5.1	5.1	4.5
EV/EBITDA (배)	9.7	11.3	9.6	10.3	9.9
배당수익률 (%)	4.1	2.4	3.0	2.9	3.1
ROE (%)	28.4	25.2	29.2	26.5	24.9
ROIC (%)	25.1	27.3	31.9	31.0	29.5

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

자료: 코웨이, 현대증권



동아엘텍 (088130)

BUY (initiate)



디스플레이,가전,휴대폰 Analyst **김동원**
02-6114-2913 jeff.kim@hdsrc.com

RA **김범수**
02-6114-2932 bk.kim@hdsrc.com

주가(1/21)	18,800원
목표주가	28,000원
업종명/산업명	디스플레이장비
업종 투자 의견	Overweight
시가총액 (보통주)	2,096억원
발행주식수 (보통주)	11,150,296주
유동주식비율	67.7%
KOSPI 지수	1,840.53
KOSDAQ 지수	665.84
60일 평균 거래량	271,705주
60일 평균 거래대금	39억원
외국인보유비중	2.2%
수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	72.9%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	20,300원 8,030원
베타(12M, 일간수익률)	1.1
주요주주	박재규 외 6 인 29.7%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	44.6% 71.7% 75.7%
상대	45.2% 77.0% 106.4%



OLED 투자의 핵심

목표주가 28,000원, 투자 의견 매수 제시

당사는 디스플레이 장비업체 (LCD/OLED 빛샘검사장비, OLED 증착장비)인 동아엘텍에 대해 분석을 개시하며 목표주가 28,000원 (16년 PER 15배 적용), BUY를 제시한다. '16년 매출과 영업이익은 전년대비 각각 48%, 116% 증가한 1707억원, 288억원으로 예상되며 '17년 매출은 3241억원으로 4년 만에 약 4배 성장이 추정된다. 이는 LGD, 삼성디스플레이, BOE 등의 대규모 설비투자 (6세대 플렉서블 OLED, 10.5세대 LCD)에 따른 장비공급이 기대되기 때문이다 <그림 1~4>.

OLED 증착장비 수주 기대

당사는 플렉서블 OLED 증착장비 업체인 선익시스템 (비상장) 지분 70%를 보유하고 있다. 특히 향후 3년간 41 조원 규모의 플렉서블 OLED 투자로 전공정 핵심인 증착장비 공급부족이 예상되어 일본 도키 (Tokki)와 더불어 선익시스템의 OLED 증착장비 수주 가능성이 높아질 전망이다. 따라서 '16년, '17년 선익시스템 매출은 전년대비 각각 223%, 110% 증가한 889억원, 1869억원으로 추정된다. 이는 OLED 증착장비의 경우 1개 라인 (6세대 15000장 기준)만 수주해도 1200 억원에 달할 정도로 고가의 핵심장비이기 때문이다 <그림 5>.

생산능력 2배 확대로 본격 성장궤도 진입

선제적 설비증설을 단행한 동아엘텍은 신공장의 생산능력을 기존대비 2배 확대했으며 올 2분기부터 본격 가동을 시작할 전망이다. 향후 OLED 증착장비 공급부족이 예상되는 가운데 현 주가는 '16년, '17년 기준 각각 PER 9.8배, 4.5배를 기록해 과거 OLED 호황 사이클 (평균 PER 23.4~13.5배)대비 절반에 불과하고 동종업종 PER 대비 (16F 16.8배, 17F 14.0배)로도 평균 55% 낮은 수준이다. 특히 OLED 장비 매출비중은 '15년 32%에서 '17년 74%까지 상승할 전망이다 <그림 6, 7>.

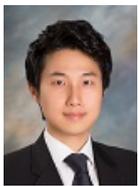
결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	91.2	119.0	115.6	170.7	324.1
영업이익 (십억원)	12.1	10.7	13.3	28.8	56.5
순이익 (십억원)	9.0	7.1	6.6	21.8	46.9
자배기업순이익 (십억원)	8.0	6.9	7.3	20.9	44.9
EPS (원)	949	801	679	1,924	4,139
수정EPS (원)	949	801	679	1,924	4,139
PER* (배)	8.2-4.4	11.3-7.7	30.2-11.7	9.8	4.5
PBR (배)	1.0	1.0	1.9	1.9	1.4
EV/EBITDA (배)	2.9	5.2	10.5	6.0	2.4
배당수익률 (%)	1.0	0.9	0.5	0.4	0.4
ROE (%)	13.8	10.3	9.4	22.0	35.4
ROIC (%)	29.4	14.9	13.5	32.2	66.6

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표

자료: 동아엘텍, 현대증권

아시아나항공 (020560)

Marketperform (유지)



운송 Analyst **곽성환**
02-6114-2947 sunghwan.kwak@hdsr.com

여객 수요 긍정적이나 실적 개선 지켜보아야

4Q15 실적 Preview: 영업이익 컨센서스 하회

아시아나항공의 4Q15 연결실적은 매출액 1조4,764억원(-0.7%YoY), 영업이익 354억원(+12.5%YoY), 지배주주순이익 361억원(-66.5%YoY)으로 시장 컨센서스 영업이익(1/21 444억원)을 하회할 것으로 전망된다. 분기말 원달러 환율 1,172원(-1.9%QoQ) 감안 시 외화환산차익이 소폭 발생하여 영업외에서는 특이할 만한 이슈가 없을 것으로 보인다.

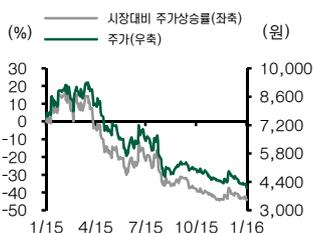
여객/화물 부문 Yield 하락이 유류비 절감 효과를 상쇄 중

국제선 여객 부문은 RPK +9.1%YoY, L/F 79.5%(+0.6%pt, YoY)로 수요 호조는 이어지나, 원화 Yield -10.4%YoY를 기록하며 유류할증료 인하분과 중단거리 노선 경쟁 심화에 따른 요율 하락세가 이어질 전망이다. 화물 부문은 FTK -1.2%YoY, L/F 74.5%(-0.5%pt, YoY)로 수요 부진이 지속되고, 원화 Yield -18.4%YoY를 기록하며 미 서부항만 사태 기저효과에 따른 큰 폭의 요율 감소가 나타날 것으로 예상된다. 유류비는 3,671억원(-22.1%YoY)을 기록한 것으로 추정된다. 여객과 화물 부문 모두 Yield 하락률이 커 유류비 절감분을 상쇄시키고 있다. 3Q15부터 종속법인으로 편입된 금호고속이 금번 분기에도 동사 연결영업이익에 기여했을 것으로 판단된다.

투자의견 Marketperform 유지: 실적 개선세 지켜보아야

인천공항 기준 동사 4Q15 국제선 여객은 +7.1%YoY 늘어났다. 예약률에 기반한 1,2월 예측 수송량은 +10%YoY 이상 상승할 것으로 추정된다. Jet유 가격은 현재 \$34.5/bbl 수준으로 -45%YoY 감소했음에도, 1)원/달러 환율 상승 2)화물 업황 부진 지속 3)중단거리 노선 경쟁 심화에 따른 Yield 하락이 예상되는 현 시점에서는 여전히 실적 개선세를 지켜보아야 한다는 판단이다.

주가(1/20)	4,080원
목표주가	6,000원
업종명/산업명	항공운송
업종 투자 의견	Neutral
시가총액 (보통주)	7,960억원
발행주식수 (보통주)	195,101,365주
유동주식비율	63.7%
KOSPI 지수	1,845.45
KOSDAQ 지수	669.68
60일 평균 거래량	862,342주
60일 평균 거래대금	40억원
외국인보유비중	5.0%
수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	1.9%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	9,290원
	4,080원
베타(12M, 일간수익률)	1.0
주요주주	금호산업 외 3 인 30.1%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	-17.0% -18.7% -36.4%
상대	-11.1% -10.2% -28.6%



결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	5,723.5	5,836.2	5,756.4	5,987.2	6,090.9
영업이익 (십억원)	(11.2)	98.1	120.4	238.3	195.5
순이익 (십억원)	(114.7)	63.3	(51.5)	29.5	68.0
지배기업순이익 (십억원)	(115.7)	62.2	(53.7)	27.4	65.8
EPS (원)	(593)	319	(275)	140	337
수정EPS (원)	(593)	319	(275)	140	337
PER* (배)	NA-NA	23.1-12.0	NA-NA	29.1	12.1
PBR (배)	1.1	1.4	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	14.0	11.1	10.6	8.6	8.7
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	(12.2)	6.5	(5.4)	2.8	6.4
ROIC (%)	(1.4)	4.2	0.7	3.6	3.0

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표

자료: 아시아나항공, 현대증권



대한항공 (003490)

BUY (유지)



운송 Analyst **곽성환**
02-6114-2947 sunghwan.kwak@hdsr.com

유가 하락이 무색한 항공 실적 변수 부진

4Q15 실적 Preview: 영업이익 컨센서스 하회

대한항공의 4Q15 연결실적은 매출액 2조6,971억원(-8.6%YoY), 영업이익 1,099억원(-28.1%YoY), 지배주주순이익 1,300억원(흑자전환)으로 시장 컨센서스 영업이익(1/21 1,464억원)을 하회할 것으로 전망된다. 분기말 원달러 환율 1,172원(-1.9%QoQ) 감안 시 영업외손익은 소폭 흑자를 기록한 것으로 추정된다.

저유가 환경이나 항공 실적 변수들 부진은 아쉬움

국제선 여객 부문은 RPK +7.6%YoY, L/F 76.2%(+3.2%pt, YoY)로 수요와 탑승률 상승 긍정적이거나, 원화 Yield -14.3%YoY를 기록하며 유류할증료 인하분과 항공사 간 가격 경쟁 심화에 따른 요율 하락이 나타났을 것으로 보인다. 화물 부문은 FTK -4.9%YoY, L/F 77.8%(-3.1%pt, YoY)로 업황 부진의 영향이 경쟁사 대비 크게 나타나는 중이며, 원화 Yield -14.3%YoY를 기록하며 미 서부항만 사태 기저효과에 따른 요율 감소가 예상된다. Jet유 가격이 전년동기대비 약 40% 가까이 하락했으나 항공 실적 변수들의 부진은 아쉽다는 판단이다.

목표주가 35,000으로 하향, 그룹 리스크 해소가 우선되어야

동사는 1)경쟁심화, 2)원/달러 환율 상승, 3)정부의 해운업 구조조정 관련 불확실성으로 10년래 최저 수준의 주가를 기록 중이다. 원/달러 환율의 시장 전망치와 업황을 고려한 실적 추정 변경으로 2016F 예상 BPS가 하락했다. 이에 목표주가를 35,000원으로 하향 조정한다. 자회사 관련 그룹 리스크 해소될 시 동사의 Valuation 메리트가 재부각될 것으로 판단한다.

주가(1/21)	23,200원
목표주가	35,000원(중전 40,000원)
업종명/산업명	항공운송
업종 투자 의견	Neutral
시가총액 (보통주)	1.7조원
발행주식수 (보통주)	72,839,744주
유동주식비율	60.8%
KOSPI 지수	1,840.53
KOSDAQ 지수	665.84
60일 평균 거래량	332,553주
60일 평균 거래대금	92억원
외국인보유비중	14.7%
수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	NA
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	53,100원
	23,200원
베타(12M, 일간수익률)	1.5
주요주주	한진칼 외 9인 35.6%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	-17.9% -28.0% -38.5%
상대	-11.6% -20.0% -30.3%



결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	11,848.7	11,909.7	11,326.9	11,651.9	12,133.4
영업이익 (십억원)	(19.6)	395.0	586.7	837.6	757.2
순이익 (십억원)	(383.6)	(457.8)	(660.3)	(54.8)	270.1
지배기업순이익 (십억원)	(225.0)	(480.3)	(665.0)	(59.4)	265.5
EPS (원)	(3,241)	(7,618)	(8,992)	(804)	3,590
수정EPS (원)	(3,241)	(7,618)	(8,992)	(804)	3,590
PER* (배)	NA-NA	NA-NA	NA-NA	NA	6.5
PBR (배)	0.7	1.4	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	9.6	9.1	7.6	6.5	6.5
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	(8.5)	(20.3)	(32.0)	(2.9)	12.5
ROIC (%)	(0.6)	1.1	1.7	3.9	3.6

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표

자료: 대한항공, 현대증권



디스플레이

Overweight (유지)



디스플레이, 가전, 휴대폰 Analyst **김동원**
02-6114-2913 jeff.kim@hdsrc.com

RA **김범수**
02-6114-2932 bk.kim@hdsrc.com

폭스콘, 샤프 인수 가능성 제한적

대만 폭스콘, 일본 샤프 인수 제안

전일 월스트리트저널 등 주요 외신들은 대만 폭스콘 (Foxconn)이 일본 샤프 (Sharp)에 인수를 제안했으며 인수금액으로 53억달러 (6.4조원)를 제시했다고 보도하였다. 지난 2013년 폭스콘은 샤프 지분 10%를 취득할 계획이었으나 샤프의 주가하락으로 지분인수가 무산된 바 있다.

샤프 인수 목적은 핵심부품의 수직계열화 구축

폭스콘의 샤프 인수배경에는 LCD 패널의 수직계열화를 통해 제품믹스 및 고객기반을 다변화하려는 의도로 판단된다. 특히 1) 대형 TV 패널생산에 특화된 8세대, 10세대 LCD 라인을 보유한 샤프를 통해 TV 세트사업에 진출할 수 있고, 2) 향후 애플과 전략적인 OEM 파트너로서 사업다각화 논의도 가능해지기 때문이다. 그러나 폭스콘의 샤프 인수 가능성은 낮아 보인다. 이는 일본 정부 산하의 민관 투자펀드인 이노베이션네트워크 (INCJ)가 샤프 인수 (3조원)를 동시에 제시한 상태에서 일본 정부가 기술의 해외유출 방지를 위해 샤프 매각에 반대할 가능성도 상존하고 있기 때문이다.

LCD에서 OLED로 사업구조 전환 예상

전일 샤프 주가는 장중 27% 급등했으나 6% 상승으로 마감했다. 그러나 일본 저판디스플레이 (JDI)와 중국 BOE 주가는 경쟁심화 우려로 각각 4%, 3% 하락하였다. 한편 LG디스플레이 및 대만 패널 업체 (AUO, Innolux) 주가는 1% 수준의 강보합세를 기록하였다. 향후 LCD 패널가격은 공급과잉 심화로 당분간 가격반등은 쉽지 않을 전망이다. 따라서 '16년부터 글로벌 LCD 패널업체들은 차별화를 위해 기존 LCD 중심의 사업구조를 OLED로 전환을 앞당길 것으로 기대된다. Top pick는 LG 전자를 유지하고 중소형주로는 OLED 장비업체 (AP시스템, 테라세미콘, 에스에프에이, 비아트론, 동아엘텍)를 선호한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현주가		목표주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER (배)		PBR (배) FY2016F	ROE (%) FY2016F
		(원)	일자			FY2016F	FY2017F		
LG전자(066570)	BUY	53,000	(1/21)	71,000	9,167.0	13.9	10.9	0.75	5.5
LG디스플레이(034220)	BUY	21,500	(1/21)	28,000	7,693.0	31.0	10.7	0.61	2.0
AP시스템(054620)	BUY	18,400	(1/21)	26,000	430.0	12.4	6.7	3.05	28.0
테라세미콘(123100)	BUY	26,150	(1/21)	38,000	261.0	13.5	8.9	3.05	25.5
에스에프에이(056190)	BUY	51,500	(1/21)	64,000	924.0	15.5	13.7	1.66	11.2
비아트론(141000)	BUY	24,600	(1/21)	30,000	277.0	15.3	13.0	3.41	24.6

자료: 현대증권

파생분석 공원배 02-6114-1648 wonbae.kong@hdsrc.com

KOSPI200 선물·옵션지표

KOSPI200 Futures

구 분	KOSPI200	1603월물	1606월물	1609월물	3~6 스프레드
전일 증가 (pt)	223.81	224.90	225.75	226.00	0.85
전일 대비	-0.73	1.20	0.75	0.00	0.00
등락률 (%)	-0.33	0.54	0.33	0.00	0.00
시가	224.83	225.15	224.15	226.00	0.80
고가 (pt)	226.61	226.80	227.60	226.00	0.85
저가	223.81	224.05	224.15	226.00	0.80
거래량	140,175	202,945	828	1	98
미결제약정 (계약)		120,777	4,185	345	-
증감		-2,744	-53	-1	-
이론가 (pt)		224.32	225.25	225.96	0.93
기준가		223.70	225.00	226.00	0.85
잔존일수 (일)		49	140	231	49
배당액지수 (pt)		0.00	0.00	0.22	0.00
이론베이스 (pt)		0.51	1.44	2.15	0.93
평균베이스 (pt)		0.39			

▶ 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)	4,380	-3,175	-3,997	231	2,455	-19
매수	128,958	46,949	19,480	269	4,963	30
매도	124,578	50,124	23,477	38	2,508	49
매매비중(%)	62.20	23.80	10.60	0.10	1.80	0.00
5일간 누적	-7,620	-3,235	2,699	395	7,780	-7
누적순매수	-22,911	-3,743	8,011	-1,434	20,377	328
수정순매수	-31,234	-5,427	4,418	-1,041	32,815	1,659

▶ 누적순매수는 직전 선물옵션 동시만기 이후부터 직전일까지 순매수의 누적 수치

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

프로그램 매매동향

차익거래	금액(억원)	당일비중(%)	차익잔고(억원)	
			매도차익	매수차익
순매수	60	0.29	01/21	86,956
	168	0.18	01/20	86,992
	107	0.11	01/19	86,992
매도	1,576	21.82	01/18	86,991
	11,113	11.74	01/15	86,991
	9,537	10.08	01/14	86,991

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

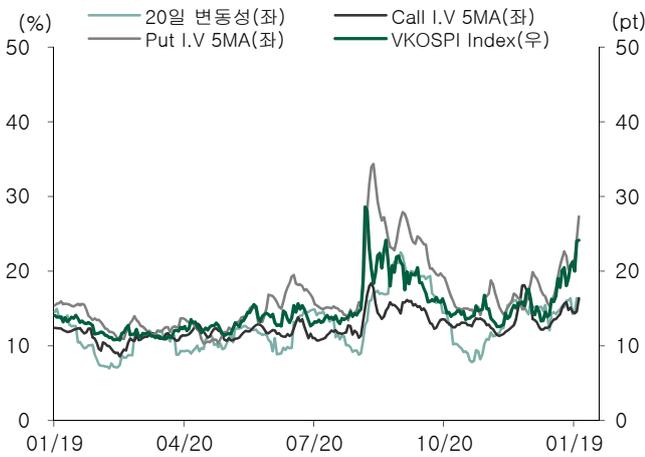
▶ 공자: 2015년 11월 23일자로 차익거래잔고 보고 및 공표제도 폐지

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

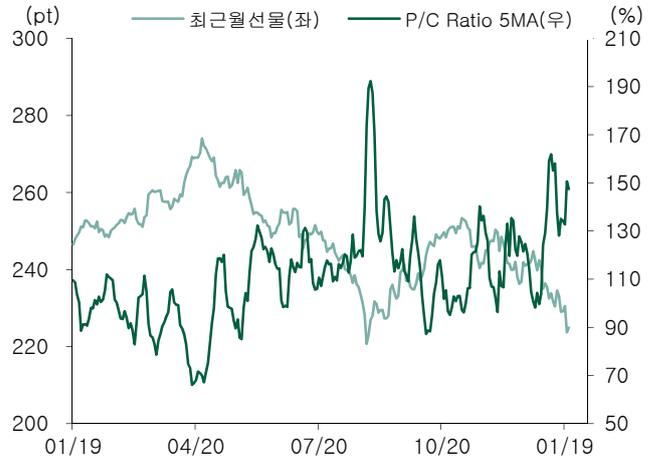
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위	KOSPI200 2σ 변동범위
대표 내재변동성	0.235	208.19 ~ 239.43	192.57 ~ 255.05
콜/풋 평균 내재변동성	0.183 0.292	204.41 ~ 235.94	185.01 ~ 248.07
역사적 변동성(20일)	0.162	213.07 ~ 234.55	202.33 ~ 245.29

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

KOSPI200 옵션 변동성 추이



Put/Call Ratio (거래대금 기준)



KOSPI200 옵션 투자자별 포지션

■ 옵션 당일 포지션과 매매평균가

	콜(매수)		콜(매도)		풋(매수)		풋(매도)	
	수량	단가	수량	단가	수량	단가	수량	단가
금융투자(증권)	163	1.58	157	1.57	61	4.67	61	4.69
투신	1	1.22	1	5.22		16.88		15.45
외국인	509	5.75	504	5.77	552	7.48	553	7.54
개인	205	4.69	216	4.57	195	6.33	192	6.20

■ 당일 및 누적포지션

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증권)	5,949	11.02	-15	91.70	455	0.80	8	51.45
투신	189	-3.36	0	-17.24	15	0.30	0	3.22
외국인	5,069	21.99	18	78.49	-986	-40.25	50	-35.9
개인	-10,847	-24.63	-1	-146.75	2,969	43.57	-54	-20.05

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

▶ 누적포지션 단위는 천 계약임.

시장전략팀

증시지표 및 주변자금 동향

유가증권 시장 주요지표

		15년말	1/14(목)	1/15(금)	1/18(월)	1/19(화)	1/20(수)	1/21(목)
주가지표	KOSPI	1,961.31	1,900.01	1,878.87	1,878.45	1,889.64	1,845.45	1,840.53
	등락폭	-5.00	-16.27	-21.14	-0.42	11.19	-44.19	-4.92
	시가총액(억원)	12,428,482	12,020,668	11,886,847	11,883,421	11,968,456	11,688,474	11,656,537
	KRX100	3,872.49	3,760.78	3,714.16	3,718.93	3,733.64	3,649.34	3,632.59
이동평균	20일	1,968.91	1,945.48	1,942.78	1,938.23	1,933.81	1,927.32	1,920.29
	60일	2,000.82	1,984.80	1,982.12	1,979.38	1,977.16	1,973.91	1,970.45
	120일	1,989.45	1,977.98	1,976.44	1,974.88	1,973.58	1,971.97	1,970.31
거래량지표	거래량(천주)	300,574	305,931	303,991	273,261	329,977	407,298	424,485
	5일	421,126	325,052	300,819	291,391	299,095	328,579	351,280
	20일	446,548	430,599	424,314	414,640	412,344	399,090	393,335
	거래대금(억원)	36,705	42,645	43,911	40,562	44,416	53,396	47,296
발행주식수	(천주)	38,278,300	38,366,458	38,366,930	38,367,193	38,370,799	38,373,577	38,376,858
이격도	(%,20일)	100	98	97	97	98	96	96
투자심리선	(10일)	60	30	30	30	30	30	30
VR	(%,20일)	70	107	90	75	73	78	60
ADR	(%,20일)	84	94	89	84	78	70	69
상승종목	(상한)	424(2)	198(1)	274(1)	386(3)	305(1)	110(1)	364(3)
하락종목	(하한)	395(0)	629(0)	550(0)	428(0)	506(0)	745(0)	464(0)

코스닥 시장 주요지표

		15년말	1/14(목)	1/15(금)	1/18(월)	1/19(화)	1/20(수)	1/21(목)
주가지표	KOSDAQ	682.35	683.19	678.43	683.63	681.25	669.68	665.84
	등락폭	9.13	-2.84	-4.76	5.20	-2.38	-11.57	-3.84
	시가총액(억원)	2,016,308	2,021,709	2,002,430	2,017,221	2,010,591	1,976,710	1,965,663
이동평균	20일	664.65	669.76	671.70	673.51	674.67	674.78	674.64
	60일	675.89	676.33	676.11	676.07	676.15	675.94	675.53
	120일	690.43	684.51	683.69	682.91	682.12	681.44	680.78
거래량지표	거래량(천주)	504,922	553,518	585,173	532,816	598,750	752,779	568,732
	5일	621,930	631,108	607,522	598,928	605,559	611,525	613,039
	20일	692,610	633,285	632,676	627,219	626,473	634,815	636,242
	거래대금(억원)	27,957	37,444	41,140	34,548	37,841	45,024	32,539
발행주식수	(천주)	24,455,340	24,515,138	24,564,873	24,571,021	24,597,001	25,047,665	24,602,554
이격도	(%,20일)	103	102	101	102	101	99	99
투자심리선	(10일)	60	50	40	50	40	30	30
VR	(%,20일)	54	124	103	101	83	67	56
ADR	(%,20일)	93	105	98	91	84	75	73
상승종목	(상한)	702(4)	348(4)	367(3)	433(2)	397(4)	180(3)	393(2)
하락종목	(하한)	348(0)	740(0)	704(0)	645(0)	669(0)	930(0)	670(0)

해외 주요증시 및 상품가격

		15년말	1/14(목)	1/15(금)	1/18(월)	1/19(화)	1/20(수)	1/21(목)
해외주요증시	NIKKEI225	19,033.71	17,240.95	17,147.11	16,955.57	17,048.37	16,416.19	16,017.26
	Shanghai 종합	3,572.88	3,007.65	2,900.97	2,913.84	3,007.74	2,976.69	2,880.48
	HangSeng H	9,654.39	8,476.20	8,226.71	8,165.19	8,377.41	8,015.44	7,876.99
	대만 TWI	8,279.99	7,742.88	7,762.01	7,811.18	7,854.88	7,699.12	7,664.01
	S&P 500	2,063.36	1,921.84	1,880.33	휴장	1,881.33	1,859.33	
	DOW JONES	17,603.87	16,379.05	15,988.08	휴장	16,016.02	15,766.74	
	NASDAQ	5,065.85	4,615.00	4,488.42	휴장	4,476.95	4,471.69	
상품가격	W.T.I(\$/barrel) (NYMEX)	36.60	31.20	29.42	휴장	28.46	26.55	
	브렌트유(\$/barrel) (ICE)	36.46	30.88	28.94	28.55	28.76	27.88	
	금 현물(\$/oz) (LBMA)	1,067.80	1,090.75	1,081.10	1,090.45	1,087.00	1,093.20	
	은 현물(\$/oz) (LBMA)	13.82	14.02	13.80	13.88	14.03	14.05	
	구리(\$/ton)(LME 3개월물)	4,735.00	4,415.50	4,331.00	4,377.00	4,408.00	4,359.00	
	알루미늄(\$/ton)(LME 3개월물)	1,528.00	1,482.50	1,473.00	1,480.00	1,481.00	1,469.00	
	아연(\$/ton)(LME 3개월물)	1,632.00	1,511.00	1,476.00	1,496.00	1,506.50	1,483.00	
	납(\$/ton)(LME 3개월물)	1,780.00	1,629.00	1,597.00	1,606.00	1,631.00	1,612.00	
	옥수수(\$/bushel)(CBOT)	3.59	3.58	3.63	휴장	3.68	3.69	
	소맥(\$/bushel)(CBOT)	4.70	4.69	4.74	휴장	4.75	4.72	

환율 및 금리

		15년말	1/14(목)	1/15(금)	1/18(월)	1/19(화)	1/20(수)	1/21(목)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,172.40	1,213.40	1,213.40	1,210.90	1,205.90	1,214.00	1,213.70
	USD/JPY	120.39	118.11	117.67	117.01	117.91	116.58	116.51
	JPY/KRW(100)	973.84	1,027.35	1,031.19	1,034.87	1,022.73	1,041.34	1,041.71
	USD/CNY	6.4894	6.5862	6.5849	6.5766	6.5772	6.5840	6.5784
금리(%)	CALL	1.49	1.49	1.49	1.49	1.48	1.49	
	CD(91일물)	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67
	회사채(AA-)	2.11	2.11	2.11	2.11	2.11	2.08	2.08
	회사채(BBB-)	8.06	8.05	8.05	8.05	8.05	8.02	8.02
	국고채(3년물)	1.66	1.65	1.65	1.65	1.64	1.62	1.61
	미 3개월물 국채	0.142	0.244	0.229	0.229	0.239	0.259	
	미 10년물 국채	2.29	2.09	2.03	2.03	2.06	1.98	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		15년말	1/14(목)	1/15(금)	1/18(월)	1/19(화)	1/20(수)	1/21(목)
자금동향 (단위: 억원)	고객예탁금	226,956	205,142	214,247	215,920	218,361	212,201	
	실질고객예탁금 증감	7,395	3,179	6,577	4,816	5,110	-6,054	
	신용융자(거래소+코스닥)	65,268	66,462	66,647	66,898	66,776	66,848	
	미수금	1,510	1,804	1,299	1,348	1,871	1,702	
펀드 설정잔액 (단위: 십억원)	주식형	81,307	80,832	80,705	80,860	81,071		
	주식혼합형	8,134	8,121	8,132	8,137	8,151		
	채권혼합형	30,381	30,606	30,604	30,612	30,642		
	채권형	85,163	85,650	85,677	85,974	86,402		
	MMF	93,202	105,517	105,685	107,222	108,068		
펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원)	국내 주식형 펀드	67	12	36	64	134		
	해외 주식형 펀드	-11	5	-6	0	23		

투자자별 매매동향

KOSPI 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구 분	투신	사모펀드	은행	보험	연기금	기타금융	금융투자	국가/지자체	기관계	외국인	개인	기타
2015' 누계	-50,370	-7,104	-11,666	2,858	91,240	793	-23,686	-6,711	-4,646	-35,783	-4,038	53,009
2016' 누계	10,894	-1,166	206	7,233	-251	373	-7,334	-1,770	8,186	-27,316	18,042	1,024
2015/12 누계	1,885	-44	-591	6,685	8,103	-34	11,889	537	28,431	-32,451	-13,769	18,304
2016/01 누계	10,894	-1,166	206	7,233	-251	373	-7,334	-1,770	8,186	-27,316	18,042	1,024
1/21 매도	1,167	511	142	939	1,619	47	1,788	500	6,713	14,006	26,454	300
1/21 매수	2,341	948	123	1,362	1,824	32	3,058	139	9,828	11,033	26,169	446
1/21 순매수	1,174	438	-19	423	205	-15	1,270	-361	3,114	-2,974	-286	146

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
삼성전자	589.6	KODEX 200	210.4
NAVER	373.7	KODEX 레버리지	82.4
LG화학	248.4	삼성생명	72.4
삼성물산	134.6	KODEX 인버스	58.1
현대모비스	133.6	부광약품	51.8
한국전력	128.4	현대백화점	37.6
SK이노베이션	124.9	현대해상	33.8
삼성화재	101.0	NHN엔터테인먼트	28.0
한미사이언스	92.6	녹십자	27.8
TIGER 200	84.0	한솔케미칼	26.8
S-Oil	83.3	LG유플러스	26.5
신한지주	75.3	KCC	26.2
한화케미칼	68.2	TIGER 자이나A레버리지(하선)	26.0
제일기획	68.0	현대제철	24.6
LG전자	67.3	동부화재	24.3
삼성에스디에스	62.4	SK케미칼	24.0
한온시스템	54.2	TIGER 원유선물(H)	23.3
두산	52.9	두산인프라코어	21.8
롯데케미칼	52.8	LG디스플레이	21.4
종근당	48.9	쌍용양회	21.3

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
KODEX 200	207.3	삼성전자	637.3
SK이노베이션	61.0	NAVER	478.8
아모레퍼시픽	57.8	LG생활건강	217.9
롯데케미칼	52.4	호텔신라	191.9
한미사이언스	46.2	한국전력	191.8
우리은행	43.9	부광약품	162.0
LG디스플레이	43.4	삼성화재	133.2
LG이노텍	38.5	기아차	96.1
두산중공업	34.9	LG화학	91.2
현대산업	34.0	한미약품	90.0
KB금융	32.5	TIGER 200	85.8
SK네트웍스	32.2	삼성물산	81.2
삼성중공업	30.7	SK텔레콤	68.1
SK	30.7	신한지주	68.0
현대해상	29.0	두산	66.2
녹십자	24.3	현대모비스	65.2
동부하이텍	23.5	한국항공우주	60.3
삼성SDI	23.3	엔씨소프트	50.8
한국콜마	22.0	SK하이닉스	50.5
한전KPS	21.4	강원랜드	50.4

KOSDAQ 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구 분	투신	사모펀드	은행	보험	연기금	기타금융	금융투자	국가/지자체	기관계	외국인	개인	기타
2015' 누계	5,463	-1,171	-3,231	1,725	7,034	-6,413	-6,317	534	-2,377	-3,302	23,788	-17,975
2016' 누계	282	-510	-101	157	-249	-325	-977	-469	-2,191	1,220	2,043	-1,043
2015/12 누계	-217	42	56	-245	93	-586	1,009	34	186	3,047	-2,088	-1,002
2016/01 누계	282	-510	-101	157	-249	-325	-977	-469	-2,191	1,220	2,043	-1,043
1/21 매도	401	124	39	162	267	55	519	114	1,680	1,983	28,828	218
1/21 매수	379	102	30	175	269	24	421	17	1,417	2,026	29,082	190
1/21 순매수	-22	-22	-8	13	1	-30	-98	-97	-263	43	254	-28

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
컴투스	139.3	셀트리온	100.8
바이로메드	51.1	파라다이스	39.4
OCI머티리얼즈	25.1	아이진	24.1
에프티이앤이	18.9	카카오	22.4
CJ E&M	18.6	이에스브이	21.3
에스엠	17.8	이오테크닉스	17.3
NICE평가정보	17.5	AP시스템	15.6
골프존유원홀딩스	16.4	슈피겐코리아	14.2
인트론바이오	15.2	덕산네오룩스	13.2
동아엘텍	13.3	크루셀텍	13.2
상아프론테크	11.1	더블유게임즈	12.7
바이오스마트	10.5	휴온스	12.4
GS홈쇼핑	9.5	KG이니시스	12.2
씨젠	9.4	덱스터	12.1
엘오티베콤	8.2	뉴트리바이오텍	12.0
로엔	7.7	씨티씨바이오	11.9
CJ오쇼핑	6.0	메디톡스	11.8
아나패스	4.9	KG ETS	11.4
비아트론	4.6	에프엔씨엔터	11.1
티씨케이	4.6	메디포스트	9.7

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
컴투스	74.9	셀트리온	174.2
파트론	26.1	메디톡스	45.4
쇼박스	26.1	골프존유원홀딩스	42.8
바이로메드	25.6	원익IPS	42.1
파라다이스	24.3	오스템임플란트	30.5
OCI머티리얼즈	19.2	카카오	28.5
동국제약	15.8	비아트론	17.6
케어젠	12.5	코오롱생명과학	13.9
주성엔지니어링	11.5	안랩	13.4
뉴트리바이오텍	11.1	휴온스	12.8
루멘스	10.1	에스엠	12.3
뉴웍스	9.7	지스마트글로벌	8.6
바텍	9.5	로엔	8.4
인트론바이오	9.0	씨젠	8.1
이오테크닉스	7.9	서울옥션	7.6
코나아이	7.9	예림당	7.5
슈피겐코리아	7.8	바이넥스	7.4
에프티이앤이	7.1	더블유게임즈	7.1
액토즈소프트	6.8	원풍물산	6.6
코다코	6.7	녹십자셀	5.8

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
01/14	04:00	월간 재정수지	12월	-\$14.4B	-\$7.1B	\$1.9B
	04:00	FED 베이지북				
	22:30	신규 실업수당 청구건수	주간	284K	275K	277K
01/15	22:30	소매판매 추정 전월비	12월	-0.1%	0.1%	0.2%
	22:30	소매판매(자동차 제외) 전월비	12월	-0.1%	0.3%	0.4%
	22:30	PPI 최종수요 MoM	12월	-0.2%	-0.1%	0.3%
	22:30	PPI(식품 및 에너지 제외) 전월비	12월	0.1%	0.1%	0.3%
	22:30	제조업지수(뉴욕주)	1월	-19.37	-4.00	-4.59
01/16	00:00	기업재고	11월	-0.2%	-0.1%	0.0%
	00:00	미시간대학교 소비자신뢰	1월 P	93.3	92.9	92.6
	00:00	미시간대학교 1년 인플레이션	1월 P	2.4%		2.6%
01/20	22:30	주택착공건수	12월	1149K	1198K	1173K
	22:30	건축허가	12월	1232K	1200K	1289K
	22:30	CPI(전월대비)	12월	-0.1%	0.0%	0.0%
	22:30	CPI 식품에너지제외 전월비	12월	0.1%	0.2%	0.2%
1/21	22:30	필라델피아 연준 경기 전망	1월		-3.2	-5.9
	22:30	신규 실업수당 청구건수	주간			284K
1/22	23:45	마켓 미국 제조업 PMI	1월 P		51.3	51.2

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 —)

■ 투자등급 비율 (2015. 12. 31 기준)

매수	중립	매도
86.4	13.2	0.3

* 최근 1년간 투자 의견을 제시한 리포트 기준

■ 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.

■ 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 —)

■ 투자등급 비율 (2015. 12. 31 기준)

매수	중립	매도
86.4	13.2	0.3

* 최근 1년간 투자 의견을 제시한 리포트 기준

■ 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.

■ 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 —)

■ 투자등급 비율 (2015. 12. 31 기준)

매수	중립	매도
86.4	13.2	0.3

* 최근 1년간 투자 의견을 제시한 리포트 기준

■ 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.

■ 대한항공: 당사는 자료 공표일 현재 [대한항공]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유증성공급자입니다. 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 —)

■ 투자등급 비율 (2015. 12. 31 기준)

매수	중립	매도
86.4	13.2	0.3

* 최근 1년간 투자 의견을 제시한 리포트 기준

■ 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.

종목명	인수 합병 업무관련	1년 이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/지분	ELW		채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
							발행	유동성공급			
LG전자							○	○			
LG디스플레이							○	○			
AP시스템											
태라세미콘											
에스에프에이											
비아트론											

■ 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 —)

■ 투자등급 비율 (2015. 12. 31 기준)

매수	중립	매도
86.4	13.2	0.3

* 최근 1년간 투자 의견을 제시한 리포트 기준

■ 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.