

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily

2016년 3월 8일 (화)

Market Issue

KOSPI 변동성 완화국면 속 향후 대응 전략

안정성장형 포트폴리오

제주항공, LG상사, ODI, LG전자, 삼성물산, SK케미칼

액티브형 포트폴리오

솔브레인, 블루콤, 에코프로, 엔씨소프트, 테라세미콘

가치투자형 포트폴리오

삼천리자전거, 엠케이트렌드, 대한약품, 송원산업, 가온미디어, 한양이엔지

차트 및 수급 관심종목

삼성화재, S-Oil, 두산중공업

기업

삼립식품

산업

화학, 음식료, 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.

KOSPI 변동성 완화국면 속 향후 대응 전략

SUMMARY

- ✓ 15년 4분기 실적발표가 마무리되고 유가 반등 및 달러 약세와 함께 증시 변동성 완화 추세가 이어지면서 16년 1분기 및 이후에 대한 전망으로 관심 이동
- ✓ KOSPI PBR 추가 상승 여력 존재 / PER은 추세 상단 진입으로 밸류 부담감 존재
- ✓ 3월 이후 관심은 ROE개선 수반 저 PBR, 현금흐름 개선, 이익 추정 상향조정 종목

유가 반등 & 달러약세 함께 증시 변동성 완화추세 진입

일본 마이너스정책금리 도입 이후 유동성 확장정책 신뢰 하락 이후 저밸류 종목들 강세 반전

15년 4분기 기업실적 발표가 마무리되면서 시장의 관심은 다시 2016년 1분기 및 그 이후로 이동하고 있다. 최근 KOSPI 흐름은 지난 1월말 일본이 마이너스 금리를 도입했음에도 불구하고 일본의 엔화가 오히려 강세 반전하며 글로벌 유동성 확장정책에 대한 의구심이 높아지며 고밸류 종목 강세 둔화가 진행된 반면 그 동안 시장에서 소외된 저밸류 종목들의 강세 흐름이 진행되고 있다.

유가 반등 / 달러 약세에 따른 증시 변동성 완화와 더불어 위험자산 선호 환경 높아지는 추세

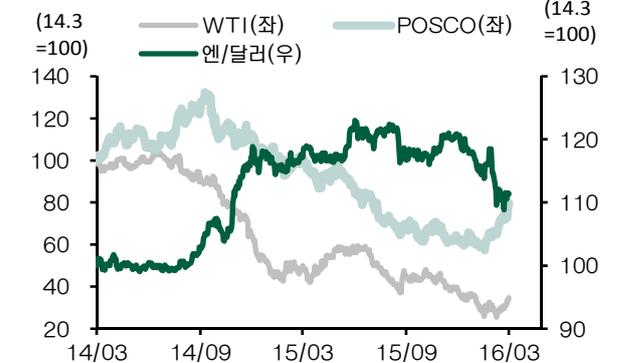
이와 함께 유가 및 금속 등 전반적인 상품시장이 달러 약세 흐름과 함께 바닥권에 진입했다는 인식이 높아지며 추가 하락에 대한 컨센서스가 낮아지고 있는 점도 그 동안 장기 소외되었던 저밸류 종목들의 추가 강세를 예상해 볼 수 있는 상황이다. 특히 유가의 경우 아직 전반적인 감산에 대한 합의에는 이르지 못했지만 동결에 대한 합의만으로도 추가 하락 우려가 제한적일 수 있다는 점, 미국을 중심으로 소비수요가 견고하다라는 점 그리고 미국 세일업계 리그 수가 최근 급감하면서 생산 감소로 이어지고 있다는 점 등을 감안하면 유가 하락에서 비롯된 전반적인 시장 변동성 완화 또한 기대되고 있는 상황이다.

그림 1> 일본 마이너스 금리 도입이후 엔화 오히려 강세 반전



자료: Bloomberg

그림 2> 2월 이후 상품자산 가격과 저PBR주 강세 이어짐



자료: Bloomberg, Quantwise

KOSPI 밸류 PBR 추가 상승 여력 존재 /PER은 추세 상단 진입

KOSPI 순자산 밸류 부담은 낮은 상황이다 PER기준 추세 상단에 진입

현재 12개월 예상 기준 KOSPI PBR은 0.96배로 밸류에이션 부담감은 낮은 상황이다. 그러나, PER 기준으로는 2014년 이후 밸류 상단에 해당하는 11배에 근접한 상황으로 지수 전반적인 밸류에이션 확장에는 다소 어려움이 있을 것으로 전망된다.

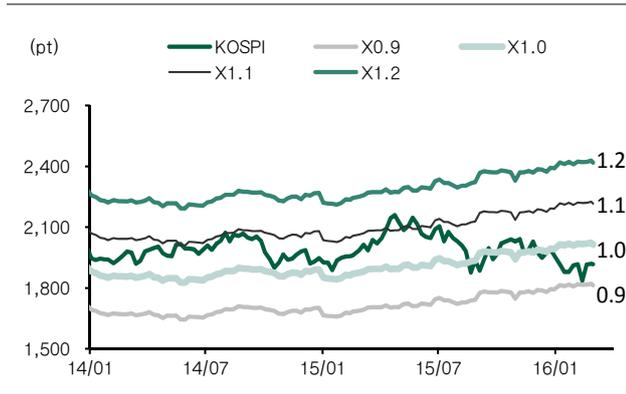
PBR하락에도 불구하고 PER은 1)비관적 이익 추정, 2)ROE의 가파른 하락으로 상승

현재 PBR은 그 동안 계속적으로 낮아져온 성장률 및 ROE 등을 반영 추세적으로 하락세가 이어졌다. 반면 PER은 PBR 하락에도 불구하고 추세 상단에 근접하였는데 가장 큰 이유는 1)에널리스트들의 이익 전망이 과거의 낙관 편향에서 오히려 비관적으로 바뀌면서 이익 하향조정이 지속되었고, 2)ROE 하락이 상대적으로 가파르게 진행되며 PER(PER=PBR/ROE)을 높게 만들었기 때문이다.

PER 추가 확장에는 부담감 존재 / 반면 PBR 할인이 큰 섹터에 대한 관심 지속 전망

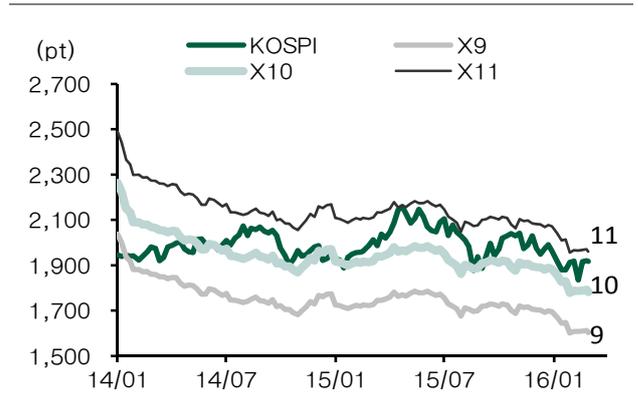
이에 따라 당분간 KOSPI 시장은 이익 증가에 대한 기대치가 낮은 상황에서 밸류에이션 상단 부근에서의 저항이 나타날 수 있다는 점을 감안 지수의 빠른 상승세를 기대하기는 어려운 상황이다. 결과적으로 PER 추가 확장 보다는 상대적으로 시장 대비 PBR 할인이 큰 섹터에 대한 관심이 지속될 것으로 예상된다.

그림 3> KOSPI PBR 밴드 하단에서 반등하고 있으나



자료:Quantwise

그림 4> KOSPI PER 최근 추세 상단부 근접



자료:Quantwise

3월 이후 관심은 ROE개선 수반 저 PBR, 현금흐름 개선, 이익 추정 상향조정 종목

저 PBR 관련 종목들 추가 상승을 위해서는 ROE 개선이 수반되는 종목들에 관심필요

최근 반등 흐름이 이어지고 있는 저 PBR관련주들이 추가 상승을 하기 위해서는 그 동안 극단적으로 저평가되었던 PBR가치가 해소되고 있다는 점외에 다른 요인이 필요하다. 결국에는 PBR 구성 요소(PBR=(ROE*배당성향*(1+g))/(r-g))인 ROE, 배당성향 등의 추가 개선이 기대되어야 하는데 현 시점에서는 ROE의 개선이 수반되는 섹터 및 종목에 대한 관심이 높아질 것으로 예상하고 있다.

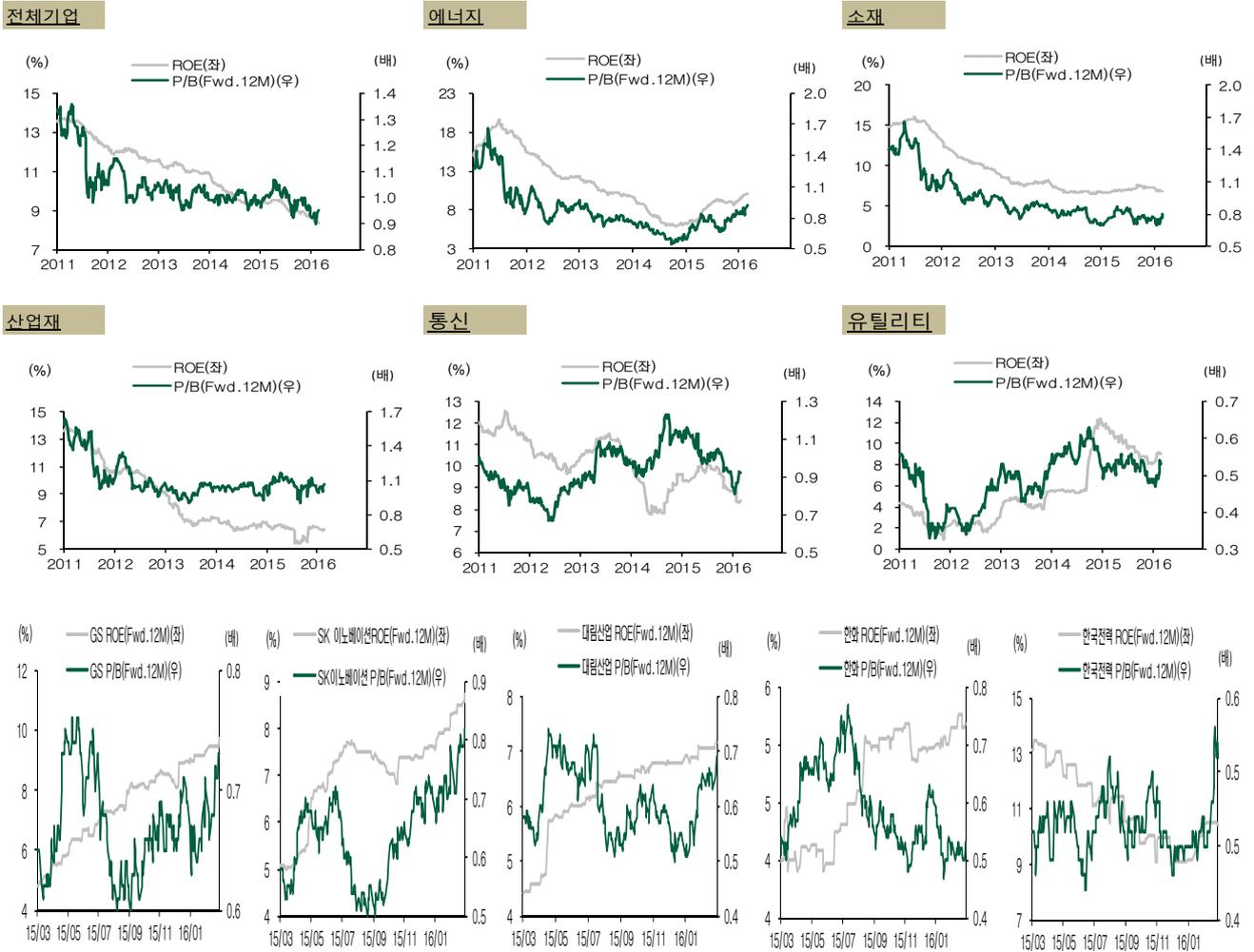
ROE 개선 수반 섹터 및 관련 종목들에 대해 관심 유지

현재 KOSPI 전체적으로 ROE 및 PBR 개선이 약한 가운데 그 동안 저밸류 섹터로 분류되었던 에너지, 소재, 산업재, 통신, 유틸리티 섹터들의 반등이 이어졌다. 그런 가운데 유틸리티 섹터를 제외한 대부분 섹터들의 PBR이 어느 정도 상승세를 이어갔으며 이 가운데 ROE의 개선이 함께 이어진 섹터는 에너지, 유틸리티 섹터 정도이다.

따라서, 저밸류 섹터들의 주가가 어느 정도 상승세를 시현한 지금 향후 전략은 단순히 밸류 부

분만이 아닌 ROE 개선이 함께 수반되고 있는 종목들에 대한 관심이 필요하며 관련 종목들로는 GS, SK이노베이션, 대림산업, 한화, 한국전력 등이다.

그림 5> ROE개선이 함께 수반되는 저 PBR 관련 섹터 및 종목들 관심 유지



자료: Quantwise

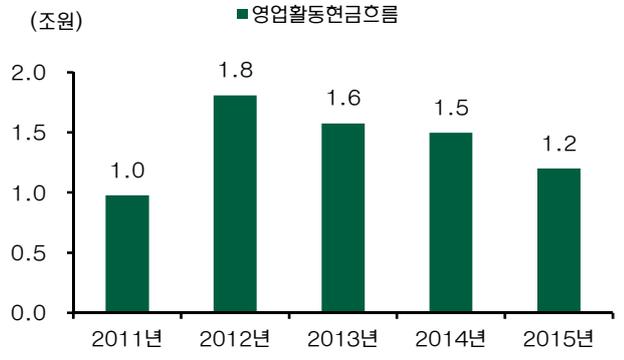
**안정적 현금흐름 창출
기업들에 대한 프리미엄
높아지고 있음**

다음으로 경기 부진세가 지속되는 가운데 영업현금흐름 증가는 지금과 같은 상황에서 기업의 영속성 및 생존력을 높여주고 현금창출에 따른 기업가치에 대한 프리미엄을 높여준다는 측면에서 추세적으로 영업현금흐름이 좋아지고 있는 기업들에 대한 관심을 유지하는 것이 바람직하다.

**시장대비 최근 3년간 현금
흐름이 증가하는 종목 /
시가총액대비 현금흐름
비중이 높은 종목 관심**

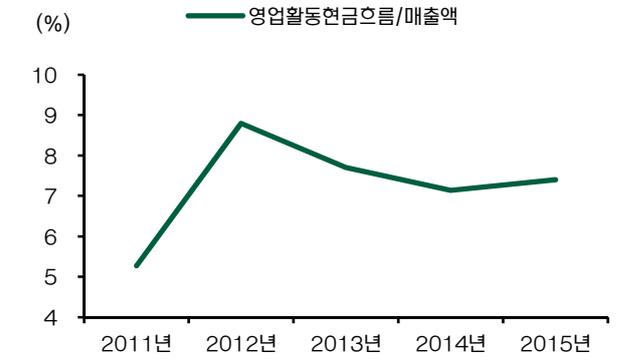
KOSPI 기준 영업활동 현금흐름의 경우 2012년을 고점으로 점차 하락하고 있으며 최근 추세 역시도 크게 개선 조짐을 이어가지는 못하고 있는 상황이다. 따라서 시장대비 최근 3년간 현금흐름이 증가하는 종목, 현재 시가총액대비 현금흐름 비중이 높은(상대적 저평가) 종목 등을 선별 관심 종목군으로 분류하였다.

그림 6> KOSPI 영업활동현금흐름 추이



자료: Quantwise, 15년은 3분기까지 합

그림 7> KOSPI 매출액 대비 현금흐름 비중 추이



자료: Quantwise, 15년은 3분기까지 합

그림 8> 최근 3개년간 영업현금흐름이 꾸준히 증가한 주요기업

| 코드번호 | 종목명 | 섹터 | 시가총액 | 영업활동현금흐름 | | |
|---------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|
| | | | | 2013년 | 2014년 | 2015년 |
| A006650 | 대한유화 | 소재 | 15,698 | 746.9 | 774.7 | 2,758.1 |
| A036460 | 한국가스공사 | 유틸리티 | 36,694 | 13,601.3 | 20,302.9 | 62,494.5 |
| A010950 | S-Oil | 에너지 | 95,245 | 7,930.8 | 8,792.0 | 20,127.3 |
| A068870 | LG생명과학 | 건강관리 | 10,327 | 150.7 | 184.9 | 355.1 |
| A000990 | 동부하이텍 | IT | 7,099 | 283.8 | 480.8 | 827.8 |
| A007340 | 동아타이어 | 경기관련소비재 | 6,252 | 490.5 | 595.5 | 1,003.5 |
| A064960 | S&T모티브 | 경기관련소비재 | 10,659 | 408.8 | 437.9 | 698.0 |
| A006400 | 삼성SDI | IT | 68,352 | 3,084.5 | 3,105.9 | 4,791.5 |
| A033780 | KT&G | 필수소비재 | 147,589 | 5,833.8 | 7,651.9 | 11,182.1 |
| A004020 | 현대제철 | 소재 | 75,664 | 6,439.6 | 19,365.6 | 27,552.6 |

자료: Quantwise, 15년은 3분기까지 합, 시총 5,000억 이상 기업 대상

그림 9> 시가총액 대비 영업현금흐름 비중이 높은(상대적 저평가) 주요기업

| 코드번호 | 종목명 | 섹터 | 시가총액 | 2015년 | | |
|---------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| | | | | 영업활동현금흐름 | 매출액 | 영업활동현금흐름/매출액 |
| A000660 | SK하이닉스 | IT | 232,596.8 | 68,762.0 | 143,819.5 | 47.8 |
| A088350 | 한화생명 | 금융 | 54,717.4 | 55,298.6 | 125,476.3 | 44.1 |
| A033780 | KT&G | 필수소비재 | 147,589.4 | 11,182.1 | 33,031.7 | 33.9 |
| A037560 | CJ헬로비전 | 경기관련소비재 | 9,254.9 | 2,883.2 | 8,909.4 | 32.4 |
| A036460 | 한국가스공사 | 유틸리티 | 36,694.4 | 62,494.5 | 195,698.5 | 31.9 |
| A015760 | 한국전력 | 유틸리티 | 375,549.0 | 132,633.4 | 442,656.4 | 30.0 |
| A035250 | 강원랜드 | 경기관련소비재 | 88,464.4 | 3,593.6 | 12,278.3 | 29.3 |
| A036570 | 엔씨소프트 | IT | 53,177.9 | 1,602.6 | 6,013.2 | 26.7 |
| A071320 | 지역난방공사 | 유틸리티 | 8,070.4 | 3,595.2 | 14,091.8 | 25.5 |
| A000240 | 한국타이어월드와이드 | 경기관련소비재 | 18,418.0 | 390.4 | 1,591.6 | 24.5 |

자료: Quantwise, 15년은 3분기까지 합, 시총 5,000억 이상 기업 대상

15.4분기 영업이익 예상치 부합 & 16.1분기 실적 상향 조정 기업 관심

1분기 이익전망 소폭 상승반전 & ROE 하향추세 둔화 조짐 이어져

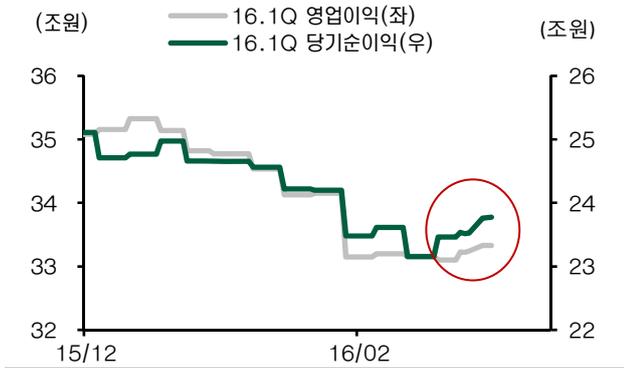
대부분 섹터들의 1분기 이익수정비율 개선

2015년 4분기 전반적인 기업들의 실적 발표가 부진했에도 불구하고, 종목별 흐름에서는 양호한 성과를 발표한 기업들의 주가 흐름이 선전을 이어가고 있는 상황이다. 또한 앞서 언급한 대로 시장의 변동성이 전반적으로 완화 조짐을 이어가고 있는 가운데 1분기 이익 전망치 하향 조정이 멈추고 소폭 상승 반전한 상태이며 ROE의 하향 추세 역시 둔화 조짐을 이어가고 있어 긍정적이다. 동시에 기업들의 1분기 이익수정비율 경기소비재를 제외한 전 섹터에 걸쳐서 개선 조짐을 이어가고 있는 것 역시 최근 시장 반등 흐름과 무관하지 않다.

**16년 영업이익 전망 상향조정
기업에 관심**

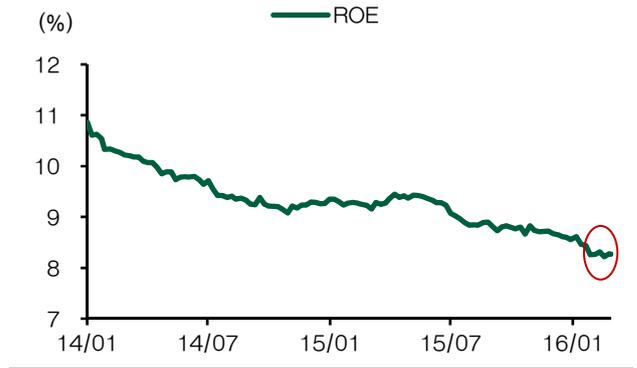
따라서 향후 대응은 15년 4분기 영업이익이 예상치를 상회함과 함께 16년 1분기 영업이익 전망치의 꾸준한 상향 조정이 이루어지고 있는 종목들에 대한 관심을 유지하는 것이 필요하다.

그림 10> KOSPI 순이익 전망치 최근 반등 흐름 이어져



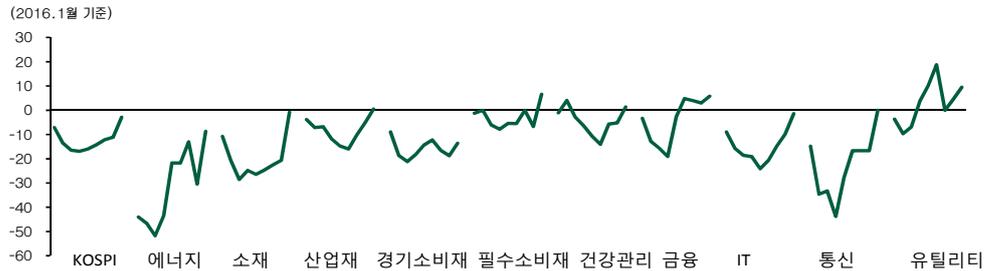
자료: Quantwise

그림 11> ROE 하락추세 최근 완화



자료: Quantwise

그림 12> 경기소비재 제외 전 섹터에 걸쳐 이익수정비를 개선 조짐 나타나고 있어



자료: Quantwise

그림 13> 2015년 4분기 실적이 예상치에 부합하며 16년 1분기 실적 전망이 최근 3개월전 대비 상승한 주요 종목

| 코드 | 종목명 | 섹터 | 시가총액 | 16년 1분기 영업이익 예상(최근) | 16년 1분기 영업이익 예상(3개월 전) | 최근 3개월간 증가율 | 15년 4분기 영업이익(발표) | 15년 4분기 영업이익(예상) | 예상 대비 증가율 |
|---------|--------|---------|-----------|---------------------------|------------------------------|----------------|---------------------|---------------------|--------------|
| A128940 | 한미약품 | 건강관리 | 74,819.8 | 968.9 | 355.5 | 172.5 | 1,715.3 | 534.3 | 221.1 |
| A071320 | 지역난방공사 | 유틸리티 | 8,278.8 | 1,768.0 | 1,075.0 | 64.5 | 941.0 | 577.3 | 63.0 |
| A095720 | 웅진씽크빅 | 경기관련소비재 | 5,141.2 | 93.0 | 64.0 | 45.3 | 126.4 | 79.8 | 58.4 |
| A002320 | 한진 | 산업재 | 5,711.9 | 148.7 | 117.0 | 27.1 | 150.6 | 94.3 | 59.6 |
| A115390 | 락앤락 | 소재 | 7,095.0 | 83.0 | 68.1 | 21.9 | 131.7 | 93.0 | 41.6 |
| A010780 | 아이에스동서 | 산업재 | 11,030.8 | 443.5 | 370.0 | 19.9 | 384.2 | 349.5 | 9.9 |
| A007570 | 일양약품 | 건강관리 | 9,999.1 | 48.5 | 41.0 | 18.3 | 69.8 | 56.0 | 24.6 |
| A006650 | 대한유화 | 소재 | 14,917.5 | 640.0 | 542.6 | 18.0 | 574.4 | 495.6 | 15.9 |
| A015760 | 한국전력 | 유틸리티 | 374,907.0 | 33,300.3 | 28,412.3 | 17.2 | 26,787.9 | 20,557.1 | 30.3 |
| A175330 | JB금융지주 | 금융 | 8,595.8 | 680.3 | 600.9 | 13.2 | 468.5 | 318.0 | 47.3 |
| A017800 | 현대엘리베이 | 산업재 | 12,439.4 | 369.0 | 328.0 | 12.5 | 477.0 | 403.5 | 18.2 |
| A011170 | 롯데케미칼 | 소재 | 107,453.4 | 4,097.7 | 3,676.4 | 11.5 | 3,088.5 | 2,626.1 | 17.6 |
| A066570 | LG전자 | IT | 102,607.2 | 3,754.1 | 3,391.1 | 10.7 | 3,490.0 | 3,417.9 | 2.1 |
| A053210 | 스카이라이프 | 경기관련소비재 | 7,747.2 | 248.9 | 227.1 | 9.6 | 270.0 | 215.6 | 25.3 |
| A006120 | SK케미칼 | 소재 | 20,414.7 | 269.6 | 251.0 | 7.4 | 382.4 | 305.7 | 25.1 |

자료: Quantwise, 현대증권, 단위 : 억원, %, 시가총액 5,000억원 이상인 기업 대상

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 |
|-------------|----------------------|-------|
| | 80% | 20% |
| | KOSPI 200 안정성장형 | |
| 전일대비 | 0.20% | 0.34% |
| 누적수익률 | -0.07% | 6.60% |
| BM대비 | +6.67% 포인트 | |

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음

제외종목: 없음

| | | |
|---|--|--|
| 제주항공 (089590) 추천일 3월 7일 수익률 + 0.56% | - 2016년 급유단가 전망치가 기존 대비 25% 가량 하향이 예상되고, MERS 사태 종료 이후 중단거리 여객 수급이 개선되며 항공사의 가격 결정력 향상 - 국내 LCC업체 중 가장 강력한 원가 경쟁력을 보유하고 있어 떠오르는 저가 항공 시장에서 안정적인 성장이 지속될 수 있을 것으로 기대 | 추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 35,600 전일종가: 35,800 + 200 |
| LG상사 (001120) 추천일 3월 4일 수익률 + 6.70% | - 자원/원자재 부문의 대규모 손실 발생 가능성에 대한 우려를 해소하기 위해 지난해 3천억원 규모의 손상차손을 반영하여 향후 실적에 대한 불확실성은 제거 - 2015년 범한판토스 지분 인수를 토대로 '자원개발-무역-물류'로 이어지는 밸류체인 확대가 가능해졌고 그룹 내에서의 역할 확대가 기대 | 추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 35,050 전일종가: 37,400 + 900 |
| OCI (010060) 추천일 2월 18일 수익률 + 25.16% | - 일부 메이저업체 및 Tier2 업체들의 폴리실리콘 생산중단과 가동률 감축 등으로 올해 폴리실리콘 가격 반등 전망 - 미래성장을 위해 투자해왔던 중국공장과 새만금 열병합발전소 등 대규모 프로젝트들이 올해 순차적으로 준공되며 본격적인 투자회수를 기대 | 추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 77,900 전일종가: 97,500 + 1,500 |
| LG전자 (066570) 추천일 2월 18일 수익률 + 5.37% | - 1분기부터 LG전자 TV 부문 (HE) 실적 턴어라운드 기대 및 연간기준 IT 섹터내 영업이익 증익이 기대되는 종목 - 매년 가전사업부(HA)에서 1조원 수준의 영업이익 창출 및 전장(VC) 부품에서의 장기 성장성 감안 밸류에이션 상승 여력 높아질 것으로 예상 | 추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 59,600 전일종가: 62,800 + 100 |
| 삼성물산 (028260) 추천일 2월 3일 수익률 + 1.33% | - 건설부문 손실반영에 따른 불확실성 해소 및 기업활력제고특별법 통과시 삼성그룹 지배구조 변화 기대 따른 수혜 전망 - 바이오계열사인 바이오로직스의 의약품 위탁생산 증가 및 바이오에피스의 바이오시밀러 분야 성장에 수익 개선에 기여할 것으로 예상 | 추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 150,500 전일종가: 152,500 - 1,500 |
| SK케미칼 (006120) 추천일 1월 5일 수익률 + 13.10% | - 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 전일종가: 82,900 - 1,100 |

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 |
|-------------|-------------------|--------|
| | 80% | 20% |
| | KOSDAQ 액티브형 | |
| 전일대비 | -0.24% | -1.26% |
| 누적수익률 | -1.49% | 4.88% |
| BM대비 | +6.36% 포인트 | |

| | | |
|---|---|---|
| 솔브레인 (036830) 추천일 2월 29일 수익률 + 4.24% | - 4Q15년 매출액 1,749억원, 영업이익 294억원 기록, Thin glass공정 매출 15% 성장과 반도체 식각액 매출 증가 - IT제품과 자동차용 소재 라인업 견조, 디스플레이 최대 고객사의 중국향 수출 지속 증가에 따른 실적 개선 기대 | 추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 41,300 전일종가: 43,050 + 200 |
| 블루콤 (033560) 추천일 2월 15일 수익률 + 14.47% | - 블루투스 헤드셋 출하량 증가로 4Q15실적 시장 예상치 부합 전망, 연간 실적 4년 연속 개선 추세 이어갈 것으로 예상 - 1분기 블루투스 헤드셋 신제품 출시 효과로 제품 믹스 개선, 2분기 베트남 공장의 신규 매출 발생으로 매출 성장성 지속 전망 | 추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 11,400 전일종가: 13,050 + 100 |
| 에코프로 (086520) 추천일 2월 3일 수익률 + 9.36% | - 국내 1위, 글로벌 2위의 NCA양극활물질 생산기업, 생산능력 확대를 통해 글로벌 시장 점유율 확대 전망 - 전동공구(Power Tool)는 고성장 지속, 글로벌 전기차량 EV 추가 수주 및 환경부문 수주회복시 고성장 매력 부각 예상 | 추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 10,150 전일종가: 11,100 + 150 |
| 엔씨소프트 (036570) 추천일 2월 2일 수익률 - 0.21% | - 4Q15년 실적은 길드워2 확장팩 판매부진과 야구단 비용 지출 영향으로 시장 컨센서스 보다 소폭 하회 할 것으로 전망 - 2016년 신작 라인업에 대한 기대감 유효, 리니지 IP기반 모바일 게임 3개 출시 예정에 따른 실적 개선 모멘텀 부각 기대 | 추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 234,000 전일종가: 233,500 - 13,500 |
| 테라세미콘 (123100) 추천일 1월 27일 수익률 - 2.12% | - 동사는 삼성디스플레이 플렉서블 OLED 핵심 장비 점유율 80% 차지, OLED산업의 구조적 성장에 따른 실적 성장기 진입 - 향후 3년간 글로벌 OLED투자 시기 진입과 주요고객사의 2016년 하반기 폴더블 스마트폰 출시 관련 수혜 전망 | 추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 26,000 전일종가: 25,450 - 1,350 |

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%

◇ 수익률 추이

| | 주식비중 | 현금비중 |
|-------|--------------|--------|
| | 80% | 20% |
| | KOSPI+KOSDAQ | |
| 전일대비 | -0.06% | 0.27% |
| 누적수익률 | -0.83% | -0.44% |
| BM대비 | +0.39% 포인트 | |

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음

제외종목: 없음

| | | |
|---|--|---|
| 삼천리자전거 (024950) 추천일 2월 29일 수익률 - 0.25% | - 국내 1위 자전거 업체로 프리미엄 브랜드 '아팔란치아'를 중심으로 한 제품 포트폴리오 다변화 및 관련 용,부품 매출 증가로 실적성장 지속 - 2015년 말 유아용품업체 '쁘레베베'인수로 중국 유모차 및 카시트 시장 진출에 따른 사업다변화로 향후 양사의 시너지 창출 기대 | 추천인: 윤정선 단위 (원) 추천가: 20,250 전일종가: 20,200 - 200 |
| 엠케이트렌드 (069640) 추천일 2월 16일 수익률 + 7.14% | - NBA브랜드의 인기 지속으로 15년 중국사업이 처음으로 흑자를 기록했으며, 올해 공격적인 매장수 확대가 전망돼 이익성장의 초기국면으로 판단 - KMPLAY 사업중단, TBJ재고 정리 등으로 국내사업의 비용절감이 나타날 것으로 예상되며, 올해 본격적인 중국사업 실적증가에 따른 밸류에이션 상승 기대 | 추천인: 윤정선 단위 (원) 추천가: 15,400 전일종가: 16,500 + 900 |
| 대한약품 (023910) 추천일 2월 3일 수익률 + 1.80% | - 고령화, 입원환자수 증가에 따라 기초수액제 시장은 매년 확대되고 있으며, 과거 10년간 역성장 없이 꾸준한 이익률 개선을 동반한 실적성장을 지속하고 있음 - 동사의 주력제품인 수액제는 단기적 이슈에 따른 실적변동성이 낮으며, PE 10배 수준의 제약 업종내 저평가 매력 및 구조적인 성장산업에서의 실적모멘텀 부각 전망 | 추천인: 윤정선 단위 (원) 추천가: 24,950 전일종가: 25,400 - 1,300 |
| 송원산업 (004430) 추천일 1월 14일 수익률 + 15.86% | - 산화방지제 부문 글로벌 2위 기업으로 저유가에 따른 원재료비 하락 및 전방산업의 수요확대에 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 단위 (원) 추천가: 14,500 전일종가: 16,800 + 0 |
| 가온미디어 (078890) 추천일 1월 4일 수익률 - 5.09% | - 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 바탕으로 한 해외진출과 통신사, 케이블사 등 대형 공급처 비중증가에 따른 실적안정성이 부각될 전망 | 추천인: 윤정선 단위 (원) 추천가: 10,800 전일종가: 10,250 + 0 |
| 한양이엔지 (045100) 추천일 1월 4일 수익률 + 15.57% | - 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 매력 보유 | 추천인: 윤정선 단위 (원) 추천가: 10,600 전일종가: 12,250 + 250 |

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 OCI, LG전자, 삼성물산, 엔씨소프트를 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

포트폴리오전략팀 배성진 02-6114-1660 sj.bae@hdsrc.com

삼성화재, S-Oil, 두산중공업

■ 차트 관심 종목 : 삼성화재(000810)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

| | | |
|-------------|----------------|------------------|
| K O S P I | NAVER(035420) | AI네트웍스(095570) |
| | 한국항공우주(047810) | 호텔신라(008770) |
| | 미원상사(002840) | 신세계인터내셔널(031430) |
| | 대웅제약(069620) | 사조산업(007160) |
| K O S D A Q | 코미팜(041960) | 리노공업(058470) |
| | 카카오(035720) | 더블유게임즈(192080) |
| | 메디톡스(086900) | 메디포스트(078160) |
| | 팜트론(087010) | 콜마비앤에이치(200130) |

■ 신고가 종목 : S-Oil(010950)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

| | | |
|-------------|-----------------|----------------|
| K O S P I | 이노션(214320) | GS(078930) |
| | SK이노베이션(096770) | 이수화학(005950) |
| | 필룩스(033180) | |
| K O S D A Q | 아이씨디(040910) | 와이엠씨(155650) |
| | 휴젤(145020) | 행남자기(008800) |
| | 아트라스BX(023890) | 인트론바이오(048530) |

■ 박스권 돌파 종목 : 두산중공업(034020)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

| | | |
|-------------|-----------------|-----------------|
| K O S P I | 대우건설(047040) | 대우조선해양(042660) |
| | 사조대림(003960) | 한전기술(052690) |
| | 두산인프라코어(042670) | 두산건설(011160) |
| K O S D A Q | 한국맥널티(222980) | 삼성엘앤에스(016100) |
| | 제닉스(065620) | 웨이브알렉트로(095270) |
| | 사람인에이치알(143240) | 파티게임즈(194510) |
| | 로켓모바일(043710) | 이퓨처(134060) |

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

| | | |
|-------------|----------------|----------------|
| K O S P I | 기아차(000270) | 호텔신라(008770) |
| | LG전자(066570) | 한국항공우주(047810) |
| | 현대중공업(005490) | 삼성중공업(010140) |
| | 현대차(005380) | 현대모비스(012330) |
| K O S D A Q | 에프티이앤이(065160) | 휴젤(145020) |
| | 에스에프에이(056190) | 원익PS(030530) |
| | 메디톡스(086900) | 인트론바이오(048530) |
| | 에스에프에이(056190) | 바이넥스(053030) |

■ 기관 보유 비율 증가 종목

| | | |
|-------------|----------------|-----------------|
| K O S P I | 현대건설(000720) | 신한지주(055550) |
| | KB금융(105560) | SK이노베이션(096770) |
| | 삼성생명(032830) | 금호석유(011780) |
| | 신한지주(055550) | S-Oil(010950) |
| K O S D A Q | 비아트론(141000) | 실리콘웍스(108320) |
| | 게임빌(063080) | 동국제약(086450) |
| | 아트라스BX(023890) | 바이로메드(084990) |
| | 이엔에프테크(102710) | 성광벤드(014620) |

참고 : 상가종목은 당사 추천종목과는 별개이며, 음영 종목은 신규 관심 종목입니다. 밑줄 종목은 외국인 및 기관 공동 순매수 종목입니다.

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



삼립식품 (005610)

BUY (유지)



음식료 Analyst **박애란**
02-6114-2939 aeranp@hdsrc.com
RA **이창민**
02-6114-2917 cm.lee@hdsrc.com

| | |
|-------------------------|----------------------------------|
| 주가(3/4) | 250,000원 |
| 목표주가 | 350,000원 |
| 업종명/산업명 | 식품/식품 |
| 업종 투자 의견 | Overweight |
| 시가총액 (보통주) | 2.2조원 |
| 발행주식수 (보통주) | 8,629,009주 |
| 유통주식비율 | 24.2% |
| KOSPI 지수 | 1,955.63 |
| KOSDAQ 지수 | 673.84 |
| 60일 평균 거래량 | 20,752주 |
| 60일 평균 거래대금 | 59억원 |
| 외국인보유비중 | 3.9% |
| 수정EPS 성장률(15~17 CAGR) | 26.7% |
| 시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR) | 22.4% |
| 52주 최고/최저가 (보통주) | 411,500원 212,000원 |
| 베타(12M, 일간수익률) | 0.6 |
| 주요주주 | 파리크라상 외 4 인 72.9% |
| 주가상승률 | 1개월 3개월 6개월 |
| 절대 | -23.8% -8.3% -23.1% |
| 상대 | -25.3% -7.4% -25.8% |



국내외 장기 성장성이 핵심 포인트

4Q15 실적 Review: 역기저효과에도 불구하고 양호한 수준

동사의 4Q15 실적은 매출액 3,909억원(+25.7%, yoy), 영업이익 196억원(+4.0%, OPM 5.0%)을 기록했다. 역기저효과에도 불구하고 양호한 수준이었다. 주요 부문별로 살펴보면 ①제빵: 계절적 성수기인 가운데 디저트와 HMR 등 품목 다각화와 채널 다변화(CVS 매출비중 확대), ②식품소재: 그룹사 매출확대와 생산 효율성 향상, ③식품유통: 자회사 삼립GFS의 그룹사 원재료 구매 역할과 물류사업 확대 중심의 고성장 등이 실적 향상에 기여했다.

Captive market에 기반한 국내외 장기 성장성이 핵심 포인트

동사의 핵심 투자포인트는 국내외 장기 성장성이다. ①국내 사업에서는 Cash Cow인 제빵부문이 CVS 채널 중심의 품목 다변화를 통해 안정적인 성장을 지속 중이다. GS25에서 판매되는 디저트 '카페노우'가 대표적이다. 식품소재/유통부문은 Captive market을 기반으로 고성장할 전망이다, 추가적인 원재료 내재화와 구매 업무 확대(식품유통 매출액 2014년 1,839억원→2015년 4,685억원→2016년 7,373억원→2017년 1조 1,060억원 반영) 외에 비그룹사 거래처 확보, 물류사업 확대 등이 주 성장 요인이다. ②해외 사업에서는 SPC그룹의 시장 확대에 따른 동반 성장이 예상되며 특히, 중국 사업이 중요하다. 2004년 중국 상해에 '파리바게트' 1호점을 연 SPC그룹은 현재 150여개(2015년말 기준 141개) 매장을 운영 중이다. 올해부터 가맹사업 확대를 통해 매장 출점이 가속화될 전망이다, 기존 북경/천진 외에 신규 공장 설립을 통해 생산 인프라를 구축 중이다. 이러한 SPC그룹의 해외 사업 확대에 있어 동사는 원재료 구매를 담당하게 되며, 아직 매출규모가 작고 이익률도 낮으나 점차 Captive market을 통한 시너지효과가 더욱 부각될 것으로 보인다.

투자의견 매수와 목표주가 350,000원 유지

동사에 대해 투자의견 매수와 목표주가 350,000원을 유지한다. 국내외 장기 성장성이 매력적이고 SPC그룹 내 시너지효과가 예상되기 때문이다. 식품유통사업의 낮은 수익성보다는 높은 성장성에 주목할 필요가 있으며, 기존 예상보다 삼립GFS의 성장 속도가 빠른 점도 긍정적으로 판단된다.

| 계산기말 | 12/13A | 12/14A | 12/15F | 12/16F | 12/17F |
|---------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|
| (적용기준) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) |
| 매출액 (십억원) | 1,066.2 | 1,107.6 | 1,373.8 | 1,779.1 | 2,270.3 |
| 영업이익 (십억원) | 35.9 | 46.9 | 56.9 | 72.6 | 93.2 |
| 순이익 (십억원) | 22.1 | 33.4 | 37.6 | 51.4 | 67.9 |
| 자배기업순이익 (십억원) | 22.0 | 33.3 | 37.6 | 51.3 | 67.8 |
| EPS (원) | 2,633 | 3,980 | 4,487 | 6,126 | 8,093 |
| 수정EPS (원) | 2,633 | 3,980 | 4,487 | 6,126 | 8,093 |
| PER* (배) | 25.0-7.2 | 48.5-13.8 | 92.5-33.4 | 40.8 | 30.9 |
| PBR (배) | 2.6 | 5.6 | 9.0 | 6.9 | 5.8 |
| EV/EBITDA (배) | 11.3 | 19.5 | 29.3 | 22.4 | 18.6 |
| 배당수익률 (%) | 1.1 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| ROE (%) | 11.8 | 15.9 | 15.6 | 18.3 | 20.4 |
| ROIC (%) | 9.0 | 10.7 | 11.7 | 13.5 | 15.9 |

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

자료: 삼립식품, 현대증권



화학

Overweight (유지)

석유화학/정유 Analyst **백영찬** 02-6114-2968 yc.baek@hdsr.com / RA **김신혜** 02-6114-2925 chloe.kim@hdsr.com

현대 Chemical Weekly

국제유가 상승 지속, 정제마진은 전년대비 낮은 상황. 일본 NCC폐쇄와 일부 설비 트러블로 인해 역내 화학제품 수급 타이트한 상황

1 제품별 가격변동 및 특이사항

▶ 정유

- 국제유가 3주 연속 상승. WTI 배럴당 \$35.9(전주말대비 +9.6%), Dubai \$32.3(+3.7%)
- 정제마진은 전주대비 상승. Gasoline과 Diesel 가격 상승하였으나 전년동기대비 수익성은 낮은 상황

▶ 화학

- Naphtha가격 전주대비 1.6% 상승(현재 \$343.6/톤). Ethylene과 BD가격 각각 10.2%, 8.1% 상승. 정기보수대비 구매수요와 일본 설비폐쇄 및 일부 설비 트러블(싱가폴 Shell 등)로 인해 역내 기초유분 수급은 당분간 타이트할 전망
- 합성원료 가격도 상승. PX 및 MEG 가격 각각 전주대비 3.7%, 5.4% 상승함. 국제유가 상승 지속되며 PX 가격 강세 시현. 대만 MEGlobal과 Nan Ya Plastics의 MEG공장 가동을 하락하며 MEG 가격도 4주 연속 상승세 기록
- 합성수지 가격 보합. LDPE +0.4%, HDPE 변화 없음, PVC +1.3%

그림 1> 주요 제품별 가격 및 스프레드 추이

| Refinery (\$/bbl) | | 3월 첫째주 | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD |
|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | WTI | 35.9 | +3.1 | +3.6 | -4.1 | -10.1 | -14.8 | -17.4 |
| | Dubai | 32.3 | +1.1 | +2.8 | -7.9 | -16.4 | -26.4 | -22.6 |
| | Natural Gas(mmbtu) | 1.7 | -0.1 | -0.4 | -0.5 | -1.0 | -1.2 | -1.2 |
| | Gasoline | 42.7 | +3.5 | +3.5 | -9.8 | -17.5 | -29.6 | -25.5 |
| | Diesel | 44.3 | +5.2 | +6.8 | -9.3 | -20.8 | -33.0 | -27.3 |
| | B-C | 24.4 | +1.6 | -0.7 | -8.3 | -14.2 | -27.7 | -22.7 |
| | 정제마진(복합기준) | 9.3 | +0.2 | +4.9 | +3.1 | +4.0 | -3.9 | +8.3 |
| Petrochemical (\$/MT) | Naphtha | 344 | +5.4 | +34.4 | -103.3 | -102.3 | -206.6 | -117.5 |
| Price | Ethylene | 1,080 | +100.0 | +190.0 | +50.0 | +331.0 | +50.0 | +180.0 |
| | Butadiene | 1,005 | +75.0 | +255.0 | +335.0 | +115.0 | +260.0 | +65.0 |
| | HDPE | 1,115 | +0.0 | +45.0 | +70.0 | -15.0 | -95.0 | -45.0 |
| | PX | 755 | +27.2 | +47.5 | -17.2 | -21.2 | -108.2 | -71.2 |
| | MEG | 698 | +36.0 | +97.0 | +137.0 | +0.0 | -120.0 | -57.0 |
| | 천연고무 | 1,300 | +180.0 | +210.0 | +140.0 | +120.0 | -100.0 | -200.0 |
| | 미국면화(센트/파운드) | 59.7 | -0.4 | -5.1 | -7.6 | -4.8 | -5.8 | -3.2 |
| Spread | Ethylene | 754 | +119.8 | +273.1 | +189.5 | +462.9 | +212.5 | +451.0 |
| | Butadiene | 679 | +94.8 | +338.1 | +474.5 | +246.9 | +422.5 | +336.0 |
| | HDPE | 789 | +19.8 | +128.1 | +209.5 | +116.9 | +67.5 | +226.0 |
| | PX | 429 | +46.9 | +130.6 | +122.3 | +110.7 | +54.3 | +199.8 |
| | MEG | 454 | +50.8 | +159.3 | +241.6 | +98.9 | +1.9 | +146.3 |

자료: Platts, Bloomberg, 현대증권



음식료

Overweight (유지)

음식료 Analyst **박애란** 02-6114-2939 aeranp@hdsrc.com / RA **이창민** 02-6114-2917 cm.lee@hdsrc.com

현대 음식료 Weekly

음식료업종 내 Valuation 부담 큰 일부 기업 중심으로 주가 약세, 2016년 실적 모멘텀 유효하여 펀더멘탈 여전히 양호하다고 판단

1. 주간 업종 동향

- ▶ 음식료업종 지수, Valuation 부담 존재하는 일부 기업 중심으로 주가 약세
 - 음식료업종 지수 전주대비 2.8% 하락하여 KOSPI 수익률 4.6%p 하회
 - 그 동안 주가 상승세 지속했던 일부 기업의 주가가 약세 전환한 영향이 큼, 오투기와 하이트진로가 대표적인 예
 - Valuation에 대한 우려로 투자심리 위축된 모습이나 펀더멘탈 여전히 양호, 원화 강세 전환 시 투자심리 개선 가능
- ▶ 상승: CJ프레시웨이 +5.2%, 매일유업 +5.0%, 크라운제과 +1.5%, 롯데칠성 +1.1% 등
 - CJ프레시웨이: 단기 주가 급락(2월 고PER주 약세) 이후 반등, 국내외 성장성 여전히 매력적
 - 매일유업: 2016년 영업환경 개선과 고수익품목의 매출비중 확대에 대한 긍정적 평가
- ▶ 하락: 오투기 -10.0%, 하이트진로 -6.7%, 빙그레 -5.6%, 현대그린푸드 -5.3% 등
 - 오투기: 4Q15 실적 실망감과 Valuation 부담으로 인해 주가 급락
 - 하이트진로: 올해 음식료업종 내 주가 수익률 가장 높았던 만큼 상대적인 투자매력 약화된 영향
- ▶ 수급 특징(수량 기준)
 - 기관: 무학/매일유업 순매수, 현대그린푸드/팜스코 순매도
 - 외국인: KT&G/하이트진로 순매수, 하림홀딩스/무학 순매도

그림 1> 주간 음식료업종 지수 및 주가 변동

| 기업 | 시가총액 (십억원) | 주가 (p, 원) | Performance(%) | | | | | | | 비고 |
|---------|---------------|--------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|--|----|
| | | | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | | |
| KOSPI | 1,237,588 | 1,956 | 0.6 | 1.9 | 2.1 | -1.0 | 3.7 | -0.3 | 음식료업종 지수, 전주대비 2.8% 하락하여 KOSPI 수익률 4.6%p 하회 | |
| 음식료 | 36,980 | 5,218 | -0.2 | -2.8 | -10.8 | -3.0 | -2.2 | -9.1 | | |
| KT&G | 14,416 | 105,000 | -2.3 | -1.9 | -2.3 | -2.8 | 0.5 | 0.5 | 시장 반등 속 투자매력 약화 | |
| 오리온 | 5,402 | 904,000 | -2.6 | -1.3 | -12.2 | -18.0 | 1.6 | -22.5 | 중국 제과 소비 위축과 경쟁 심화 우려 여전히, 하지만 동사의 성장률은 신제품 출시 기반으로 견조 | |
| CJ제일제당 | 4,984 | 357,000 | -1.4 | -1.0 | -10.6 | 0.9 | -4.0 | -5.4 | 환율 상승 우려로 투자심리 위축, 하지만 과거보다 영향 제한적이며 가공식품과 바이오 호실적 전망 | |
| 오투기 | 3,681 | 1,070,000 | -12.1 | -10.0 | -22.5 | 6.5 | 16.9 | -12.7 | 4Q15 실적 실망감과 Valuation 부담으로 인해 주가 급락 | |
| 롯데제과 | 3,382 | 2,379,000 | 0.1 | -4.2 | -2.9 | 21.3 | 9.8 | 4.4 | 지난해 말 일본 롯데의 지분 7.9% 공개 매수 이후 주가 변동 미미, 펀더멘탈 상 변화 없음 | |
| 롯데칠성 | 2,683 | 2,082,000 | 0.2 | 1.1 | -0.9 | -3.2 | -9.0 | -6.2 | 주가 약세 이어진 이후 반등, 필리핀과 미얀마에 이어 파키스탄 음료시장 진출 소식도 오재로 작용 | |
| 농심 | 2,372 | 390,000 | -3.4 | -5.6 | -17.3 | -3.6 | 9.4 | -11.3 | 경쟁사인 오투기 '진짱봉' 판매호조 소식과 4Q15 실적 전망지 하회 등으로 투자심리 위축 | |
| 삼립식품 | 2,157 | 250,000 | -2.2 | -2.3 | -23.8 | -8.3 | -23.1 | -9.6 | 시장 전반적으로 고PER주에 대한 매도세, Valuation 부담으로 인한 수급 영향 | |
| 하이트진로 | 2,010 | 28,350 | -2.1 | -6.7 | -5.3 | 14.6 | 31.0 | 21.2 | 올해 음식료업종 내 주가 수익률 가장 높았던 만큼 상대적인 투자매력 약화된 영향 | |
| 현대그린푸드 | 1,847 | 18,900 | 0.0 | -5.3 | -15.3 | -22.4 | -23.5 | -23.8 | 4Q15 실적 실망감(영양이력 시장 컨센서스 23% 하회)과 식자재 유통업체 전반적인 주가 약세 | |
| 롯데푸드 | 1,232 | 900,000 | -0.2 | 0.1 | -0.6 | 2.2 | -18.1 | -5.2 | HMR, 편의점 커피 등 시장 성장성 높은 신사업 확대에 주목할 필요 | |
| 동원F&B | 1,102 | 285,500 | -3.6 | -4.7 | -17.3 | -22.6 | -23.5 | -27.4 | 4Q15 실적 실망감과 여가 상승에 따라 투자심리 위축 | |
| 대상 | 1,081 | 30,650 | -0.8 | -1.3 | -7.4 | -10.0 | 4.6 | -6.0 | 지난해부터 이어진 주가 약세에 따라 Valuation 매력 부각되었으나 펀더멘탈은 보수적으로 접근 | |
| 크라운제과 | 734 | 486,000 | 0.2 | 1.5 | -11.3 | 5.7 | -25.6 | -10.3 | 4Q15 실적 실망감으로 인해 주가 하락한 이후 소폭 반등 | |
| CJ프레시웨이 | 727 | 61,200 | 0.7 | 5.2 | -20.0 | -25.3 | -25.0 | -26.4 | 4Q15 실적 부진으로 2016년 실적 향상에 대한 기대감 약화 | |
| 빙그레 | 649 | 65,900 | -2.8 | -5.3 | -10.5 | 0.2 | -1.4 | -3.8 | 단기 주가 급락(2월 고PER주 약세) 이후 반등, 국내외 성장성 여전히 매력적 | |
| 매일유업 | 614 | 45,850 | 0.1 | 5.0 | 2.7 | 10.6 | 28.6 | 3.7 | 2016년 영업환경 개선과 고수익품목의 매출비중 확대에 대한 긍정적 평가 | |
| 팜스코 | 455 | 12,400 | 1.6 | -3.1 | -12.7 | -17.9 | -27.7 | -23.9 | 구제역 소식으로 투자심리 위축, 하지만 과거에도 구제역 발생에 따른 주가 하락은 매수 기회였음 | |

주: 시가총액과 주가는 3/4일 기준
 자료: Quantwise, 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

OLED, 실적모멘텀 기대

3월 상반기 LCD 패널가격 TV (-1%), PC (-1%)

2016년 3월 7일 시장조사기관인 위츠뷰 (Witsview)는 3월 상반기 LCD 패널가격을 발표하였다. TV와 PC 패널가격은 세트업체 패널 재고조정 영향에도 불구하고 대만 지진에 따른 이노룩스 6세대 생산라인 복구 지연 등의 영향으로 상반기대비 각각 1% 하락하였다. 3월 상반기 LCD 패널 평균가격은 TV \$169, 모니터 \$67, 노트북 \$39를 기록하였다.

2분기 TV 패널가격 하락 둔화

2분기 TV 패널가격은 하락 둔화가 예상되고 32~43인치 중형 패널의 경우 소폭의 반등도 기대된다. 그 이유는 주요 스포츠 행사 (6/10: 유로 2016, 8/5: 브라질 올림픽)를 앞두고 TV 세트업체의 패널 재고축적이 예상되는 시점에서 일시적인 공급변수가 발생했기 때문이다. 이는 ① 대만 지진으로 이노룩스 6세대 LCD 생산라인의 정상복구가 3월 이후 가능할 것으로 예상되고, ② 삼성디스플레이 대형 TV 패널의 수율 개선에 1~2개월 소요가 전망되기 때문이다. 따라서 향후 LCD 패널가격은 이 같은 심리적 요인에 영향이 다소 불가피할 전망이다.

2분기 강력한 실적모멘텀 기대

2분기부터 OLED 관련업체 실적은 큰 폭의 개선이 기대된다. 이는 ① 65인치 이상 초대형 UHD OLED TV 판매호조 및 수율개선 등으로 TV 세트 및 패널업체 실적개선이 예상되고, ② 6세대 플렉서블 OLED 신규라인 1차 발주 분의 실적 반영이 시작되며 장비업체들의 실적 턴어라운드도 기대되기 때문이다. 특히 LG디스플레이는 LCD 패널가격 하락둔화, OLED TV 패널의 기술적 리더십 확보 등으로 단기 반등의 모멘텀이 예상된다. 최선호주로는 OLED TV 최대 수혜주인 LG전자를 유지하고 중소형주로는 플렉서블 OLED 장비업체인 AP시스템, 테라세미콘, 에스에프에이, 비아트론, 동아엘텍을 제시한다.

업종 구성기업 및 지표

| | 투자의견 | 현주가 | | 목표주가 | 시가총액 | PER (배) | | PBR (배) | | ROE (%) |
|-----------------|------|--------|-------|--------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | (원) | 일자 | | | (원) | FY2016F | FY2017F | FY2016F | |
| LG전자(066570) | BUY | 62,800 | (3/7) | 83,000 | 10,869.0 | 16.0 | 11.5 | 0.90 | 5.8 | |
| LG디스플레이(034220) | BUY | 23,800 | (3/7) | 26,000 | 8,516.0 | 200.2 | 19.5 | 0.69 | 0.3 | |
| AP시스템(054620) | BUY | 18,000 | (3/7) | 30,000 | 460.0 | 12.1 | 6.6 | 2.97 | 27.9 | |
| 테라세미콘(123100) | BUY | 25,450 | (3/7) | 40,000 | 254.0 | 13.2 | 8.7 | 3.00 | 25.5 | |
| 에스에프에이(056190) | BUY | 60,500 | (3/7) | 74,000 | 1,086.0 | 16.3 | 14.9 | 1.93 | 12.4 | |
| 비아트론(141000) | BUY | 24,350 | (3/7) | 30,000 | 278.0 | 15.2 | 12.9 | 3.35 | 24.4 | |
| 동아엘텍(088130) | BUY | 18,000 | (3/7) | 28,000 | 200.0 | 9.4 | 4.3 | 1.86 | 22.0 | |

자료: 현대증권

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

KOSPI200 선물·옵션지표

KOSPI200 Futures

| 구분 | KOSPI200 | 1603월물 | 1606월물 | 1609월물 | 3~6 스프레드 |
|------------|----------|---------|--------|--------|----------|
| 전일 증가 (pt) | 240.21 | 240.60 | 241.45 | 242.00 | 0.95 |
| 전일 대비 | 0.47 | 0.40 | 0.30 | 0.45 | 0.10 |
| 등락률 (%) | 0.20 | 0.17 | 0.12 | 0.19 | 11.76 |
| 시가 | 240.47 | 240.70 | 241.65 | 242.10 | 0.85 |
| 고가 (pt) | 240.91 | 241.10 | 242.00 | 242.10 | 1.00 |
| 저가 | 239.84 | 240.35 | 241.25 | 241.90 | 0.85 |
| 거래량 | 132,769 | 87,118 | 8,011 | 14 | 37,603 |
| 미결제약정 (계약) | | 108,942 | 34,128 | 380 | - |
| 증감 | | -14,687 | 19,656 | 12 | - |
| 이론가 (pt) | | 240.25 | 241.23 | 241.98 | 0.98 |
| 기준가 | | 240.20 | 241.15 | 241.55 | 0.85 |
| 잔존일수 (일) | | 3 | 94 | 185 | 3 |
| 배당액지수 (pt) | | 0.00 | 0.00 | 0.22 | 0.00 |
| 이론베이스 (pt) | | 0.04 | 1.02 | 1.77 | 0.98 |
| 평균베이스 (pt) | | 0.24 | | | |

▶ 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) | 2,658 | -1,147 | -20 | 172 | -1,594 | 137 |
| 매수 | 65,143 | 21,475 | 6,516 | 384 | 916 | 205 |
| 매도 | 62,485 | 22,622 | 6,536 | 212 | 2,510 | 68 |
| 매매비중(%) | 67.10 | 23.20 | 6.90 | 0.30 | 1.80 | 0.20 |
| 5일간 누적 | 10,425 | -2,426 | -3,639 | 1,348 | -6,336 | 292 |
| 누적순매수 | 27,176 | -14,549 | -19,130 | 1,143 | 4,529 | 870 |
| 수정순매수 | 18,853 | -16,233 | -22,723 | 1,536 | 16,967 | 2,201 |

▶ 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 | 12 | 0.15 | 03/07 | 86,819 |
| | 76 | 0.08 | 03/04 | 86,826 |
| | 63 | 0.07 | 03/03 | 86,826 |
| 매도 | 761 | 21.59 | 03/02 | 86,826 |
| | 10,339 | 11.21 | 02/29 | 86,826 |
| | 9,579 | 10.38 | 02/26 | 86,826 |

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

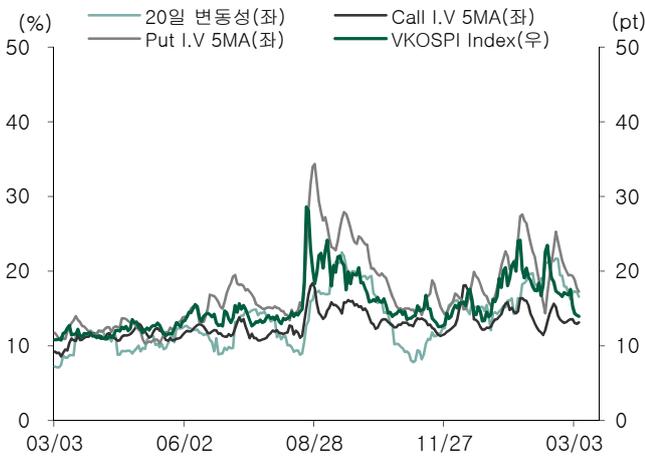
▶ 공자: 2015년 11월 23일자로 차익거래잔고 보고 및 공표제도 폐지

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

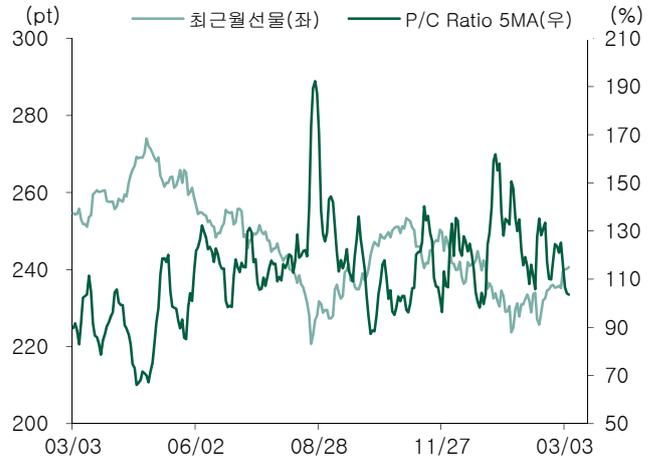
| | 변동성 | KOSPI200 1σ 변동범위 | KOSPI200 2σ 변동범위 |
|--------------|---------------|------------------|------------------|
| 대표 내재변동성 | 0.156 | 236.12 ~ 244.30 | 232.03 ~ 248.39 |
| 콜/풋 평균 내재변동성 | 0.143 0.165 | 235.87 ~ 243.96 | 231.52 ~ 247.72 |
| 역사적 변동성(20일) | 0.166 | 235.84 ~ 244.58 | 231.48 ~ 248.94 |

▶ 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) | 102 | 1.37 | 105 | 1.32 | 192 | 0.87 | 201 | 0.76 |
| 투신 | | 10.21 | | 7.32 | | 4.58 | | 17.76 |
| 외국인 | 160 | 5.35 | 166 | 5.29 | 207 | 4.65 | 201 | 4.84 |
| 개인 | 158 | 3.53 | 147 | 3.64 | 158 | 2.85 | 156 | 2.88 |

(단위: 천계약, 억원)

■ 당일 및 누적포지션

| | 콜(당일) | | 콜(누적) | | 풋(당일) | | 풋(누적) | |
|----------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|---------|
| | 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 수량 | 금액 |
| 금융투자(증권) | -3,458 | 0.30 | -57 | -8.67 | -8,992 | 14.33 | -92 | 139.04 |
| 투신 | 86 | 1.31 | -1 | -8.80 | 99 | -1.67 | 1 | 6.75 |
| 외국인 | -6,189 | -24.19 | 35 | 68.90 | 6,245 | -9.91 | 180 | 106.6 |
| 개인 | 10,530 | 22.14 | 29 | -17.93 | 2,026 | 0.77 | -80 | -174.67 |

(단위: 천계약, 억원)

▶ 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 | 2/26(금) | 2/29(월) | 3/2(수) | 3/3(목) | 3/4(금) | 3/7(월) |
|-------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 주가지표 | KOSPI | 1,961.31 | 1,920.16 | 1,916.66 | 1,947.42 | 1,958.17 | 1,955.63 | 1,957.87 |
| | 등락폭 | -5.00 | 1.59 | -3.50 | 30.76 | 10.75 | -2.54 | 2.24 |
| | 시가총액(억원) | 12,428,482 | 12,151,602 | 12,132,882 | 12,327,495 | 12,400,617 | 12,382,581 | 12,396,689 |
| | KRX100 | 3,872.49 | 3,804.67 | 3,794.16 | 3,864.42 | 3,883.12 | 3,877.87 | 3,877.00 |
| 이동평균 | 20일 | 1,968.91 | 1,900.56 | 1,901.50 | 1,903.52 | 1,905.83 | 1,907.37 | 1,909.93 |
| | 60일 | 2,000.82 | 1,926.84 | 1,924.97 | 1,924.23 | 1,923.13 | 1,922.24 | 1,921.63 |
| | 120일 | 1,989.45 | 1,957.96 | 1,957.98 | 1,958.25 | 1,958.61 | 1,959.19 | 1,959.81 |
| 거래량지표 | 거래량(천주) | 300,574 | 268,811 | 271,547 | 316,865 | 417,546 | 312,175 | 340,260 |
| | 5일 | 421,126 | 290,174 | 293,193 | 291,905 | 320,391 | 322,356 | 335,213 |
| | 20일 | 446,548 | 349,632 | 346,334 | 344,638 | 346,511 | 340,276 | 336,888 |
| | 거래대금(억원) | 36,705 | 39,641 | 45,348 | 51,104 | 49,037 | 44,912 | 46,120 |
| 발행주식수 | (천주) | 38,278,300 | 39,123,945 | 39,124,046 | 39,124,046 | 39,124,046 | 39,130,197 | 39,130,385 |
| 이격도 | (%,20일) | 100 | 101 | 101 | 102 | 103 | 103 | 103 |
| 투자심리선 | (10일) | 60 | 70 | 60 | 60 | 70 | 60 | 60 |
| VR | (%,20일) | 70 | 166 | 139 | 137 | 138 | 111 | 140 |
| ADR | (%,20일) | 84 | 115 | 114 | 115 | 115 | 115 | 119 |
| 상승종목 | (상한) | 424(2) | 439(0) | 440(0) | 574(0) | 520(0) | 486(1) | 462(1) |
| 하락종목 | (하한) | 395(0) | 354(0) | 375(1) | 243(0) | 292(0) | 321(0) | 361(0) |

코스닥 시장 주요지표

| | | 15년말 | 2/26(금) | 2/29(월) | 3/2(수) | 3/3(목) | 3/4(금) | 3/7(월) |
|-------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 주가지표 | KOSDAQ | 682.35 | 649.30 | 651.62 | 662.25 | 669.01 | 673.84 | 672.21 |
| | 등락폭 | 9.13 | 3.03 | 2.32 | 10.63 | 6.76 | 4.83 | -1.63 |
| | 시가총액(억원) | 2,016,308 | 1,935,011 | 1,945,027 | 1,972,207 | 1,992,061 | 2,008,028 | 2,004,427 |
| 이동평균 | 20일 | 664.65 | 655.33 | 654.15 | 653.19 | 652.51 | 651.92 | 651.29 |
| | 60일 | 675.89 | 666.85 | 666.14 | 665.71 | 665.32 | 665.05 | 664.74 |
| | 120일 | 690.43 | 672.50 | 672.32 | 672.19 | 672.11 | 672.31 | 672.50 |
| 거래량지표 | 거래량(천주) | 504,922 | 451,948 | 561,260 | 512,032 | 533,699 | 523,828 | 539,547 |
| | 5일 | 621,930 | 564,101 | 572,282 | 540,123 | 531,361 | 524,050 | 541,654 |
| | 20일 | 692,610 | 546,711 | 543,318 | 539,522 | 537,552 | 541,715 | 541,407 |
| | 거래대금(억원) | 27,957 | 25,773 | 28,017 | 30,056 | 34,239 | 30,672 | 32,571 |
| 발행주식수 | (천주) | 24,455,340 | 24,579,026 | 24,583,315 | 24,613,045 | 24,615,270 | 24,795,307 | 24,815,642 |
| 이격도 | (%,20일) | 103 | 99 | 100 | 101 | 103 | 103 | 103 |
| 투자심리선 | (10일) | 60 | 80 | 80 | 80 | 90 | 90 | 80 |
| VR | (%,20일) | 54 | 135 | 170 | 169 | 168 | 170 | 170 |
| ADR | (%,20일) | 93 | 104 | 105 | 105 | 105 | 108 | 110 |
| 상승종목 | (상한) | 702(4) | 592(2) | 561(2) | 695(1) | 545(3) | 658(4) | 513(1) |
| 하락종목 | (하한) | 348(0) | 448(0) | 501(0) | 361(1) | 504(0) | 403(0) | 548(0) |

해외 주요증시 및 상품가격

| | | 15년말 | 2/26(금) | 2/29(월) | 3/2(수) | 3/3(목) | 3/4(금) | 3/7(월) |
|--------|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 해외주요증시 | NIKKEI225 | 19,033.71 | 16,188.41 | 16,026.76 | 16,746.55 | 16,960.16 | 17,014.78 | 16,911.32 |
| | Shanghai 종합 | 3,572.88 | 2,767.21 | 2,687.98 | 2,849.68 | 2,855.23 | 2,874.15 | 2,897.34 |
| | HangSeng H | 9,654.39 | 8,034.30 | 7,907.12 | 8,374.09 | 8,353.34 | 8,557.69 | 8,626.31 |
| | 대만 TWI | 8,279.99 | 8,411.16 | 휴장 | 8,544.05 | 8,611.79 | 8,643.55 | 8,659.55 |
| | S&P 500 | 2,063.36 | 1,948.05 | 1,932.23 | 1,986.45 | 1,993.40 | 1,999.99 | |
| | DOW JONES | 17,603.87 | 16,639.97 | 16,516.50 | 16,899.32 | 16,943.90 | 17,006.77 | |
| | NASDAQ | 5,065.85 | 4,590.47 | 4,557.95 | 4,703.42 | 4,707.42 | 4,717.02 | |
| | 상품가격 | | | | | | | |
| | W.T.I(\$/barrel) (NYMEX) | 36.60 | 32.78 | 33.75 | 34.66 | 34.57 | 35.92 | |
| | 브렌트유(\$/barrel) (ICE) | 36.46 | 35.10 | 36.57 | 36.93 | 37.07 | 38.72 | |
| | 금 현물(\$/oz) (LBMA) | 1,067.80 | 1,231.00 | 1,234.15 | 1,229.35 | 1,241.95 | 1,271.50 | |
| | 은 현물(\$/oz) (LBMA) | 13.82 | 15.17 | 14.75 | 14.82 | 14.97 | 15.43 | |
| | 구리(\$/ton)(LME 3개월물) | 4,735.00 | 4,706.00 | 4,695.00 | 4,790.00 | 4,855.00 | 5,027.50 | |
| | 알루미늄(\$/ton)(LME 3개월물) | 1,528.00 | 1,560.00 | 1,573.00 | 1,589.00 | 1,577.00 | 1,587.00 | |
| | 아연(\$/ton)(LME 3개월물) | 1,632.00 | 1,758.00 | 1,764.00 | 1,815.00 | 1,843.00 | 1,857.00 | |
| | 납(\$/ton)(LME 3개월물) | 1,780.00 | 1,746.00 | 1,753.00 | 1,818.00 | 1,838.00 | 1,866.00 | |
| | 옥수수(\$/bushel)(CBOT) | 3.59 | 3.60 | 3.57 | 3.56 | 3.57 | 3.58 | |
| | 소맥(\$/bushel)(CBOT) | 4.70 | 4.52 | 4.53 | 4.50 | 4.60 | 4.61 | |

환율 및 금리

| | | 15년말 | 2/26(금) | 2/29(월) | 3/2(수) | 3/3(목) | 3/4(금) | 3/7(월) |
|------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Foreign Exchange | USD/KRW | 1,172.40 | 1,238.10 | 1,236.60 | 1,227.60 | 1,214.60 | 1,203.40 | 1,201.50 |
| | USD/JPY | 120.39 | 112.90 | 112.94 | 114.22 | 114.10 | 113.88 | 113.71 |
| | JPY/KRW(100) | 973.84 | 1,096.63 | 1,094.92 | 1,074.77 | 1,064.50 | 1,056.73 | 1,056.64 |
| | USD/CNY | 6.4894 | 6.5367 | 6.5452 | 6.5519 | 6.5424 | 6.5224 | 6.5150 |
| 금리(%) | CALL | 1.49 | 1.50 | 1.51 | 1.50 | 1.49 | 1.49 | |
| | CD(91일물) | 1.67 | 1.63 | 1.63 | 1.63 | 1.63 | 1.63 | 1.63 |
| | 회사채(AA-) | 2.11 | 1.94 | 1.94 | 1.95 | 1.99 | 2.00 | 1.98 |
| | 회사채(BBB-) | 8.06 | 7.89 | 7.90 | 7.91 | 7.95 | 7.96 | 7.95 |
| | 국고채(3년물) | 1.66 | 1.45 | 1.45 | 1.47 | 1.50 | 1.52 | 1.50 |
| | 미 3개월물 국채 | 0.142 | 0.310 | 0.315 | 0.295 | 0.275 | 0.265 | |
| | 미 10년물 국채 | 2.29 | 1.76 | 1.73 | 1.84 | 1.83 | 1.87 | |

증시 주변자금 및 펀드 동향

| | | 15년말 | 2/26(금) | 2/29(월) | 3/2(수) | 3/3(목) | 3/4(금) | 3/7(월) |
|-------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 자금동향 (단위: 억원) | 고객예탁금 | 226,956 | 213,662 | 206,617 | 215,339 | 211,047 | 212,933 | |
| | 실질고객예탁금 증감 | 7,395 | -2,982 | -5,957 | 8,127 | -4,658 | -2,936 | |
| | 신용융자(거래소+코스닥) | 65,268 | 63,697 | 63,845 | 63,944 | 63,795 | 63,998 | |
| | 미수금 | 1,510 | 1,280 | 1,208 | 1,112 | 1,093 | 1,249 | |
| 펀드 설정잔액 (단위: 십억원) | 주식형 | 81,307 | 83,472 | 83,385 | 83,709 | 83,555 | | |
| | 주식혼합형 | 8,134 | 8,162 | 8,172 | 8,151 | 8,147 | | |
| | 채권혼합형 | 30,381 | 30,678 | 30,706 | 30,736 | 30,771 | | |
| | 채권형 | 85,163 | 89,691 | 89,559 | 89,646 | 89,845 | | |
| | MMF | 93,202 | 117,741 | 116,612 | 115,953 | 117,413 | | |
| 펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원) | 국내 주식형 펀드 | 67 | 15 | -93 | -44 | -274 | | |
| | 해외 주식형 펀드 | -11 | -16 | 2 | 11 | 29 | | |

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 | 6,027 | -3,012 | -1,642 | 29,165 | 1,109 | -280 | 9,660 | -841 | 40,186 | -14,278 | -15,121 | -10,376 |
| 2016/02 누계 | 457 | -2,192 | -1,005 | 3,363 | 1,683 | -527 | 11,984 | 867 | 14,630 | 3,005 | -18,390 | 1,107 |
| 2016/03 누계 | -6,418 | -1,144 | 47 | 1,278 | -194 | -7 | 473 | 149 | -5,818 | 12,379 | -8,250 | 1,740 |
| 3/7 매도 | 2,985 | 1,305 | 126 | 1,072 | 3,042 | 130 | 1,843 | 283 | 10,785 | 11,501 | 23,463 | 463 |
| 3/7 매수 | 1,889 | 794 | 161 | 1,345 | 2,619 | 66 | 1,576 | 348 | 8,798 | 13,517 | 22,926 | 976 |
| 3/7 순매수 | -1,096 | -511 | 35 | 274 | -423 | -64 | -267 | 65 | -1,987 | 2,016 | -537 | 513 |

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

| 순매수 상위 | | 순매도 상위 | |
|---------------|-------|-----------|-------|
| 종목 | 대금 | 종목 | 대금 |
| SK이노베이션 | 224.2 | SK하이닉스 | 445.6 |
| KODEX 레버리지 | 220.4 | 삼성전자 | 341.6 |
| 삼성생명 | 217.2 | 엔씨소프트 | 213.2 |
| KB금융 | 104.0 | 아모레퍼시픽 | 197.3 |
| 금호석유 | 100.0 | LG생활건강 | 186.7 |
| 하나금융지주 | 89.7 | POSCO | 157.9 |
| 두산중공업 | 86.2 | SK | 153.1 |
| 신한지주 | 85.8 | KODEX 200 | 125.2 |
| 롯데케미칼 | 82.9 | LG전자 | 117.5 |
| 고려아연 | 82.3 | 현대차 | 115.4 |
| 롯데쇼핑 | 81.1 | 현대모비스 | 105.5 |
| NH투자증권 | 79.5 | 삼성물산 | 99.3 |
| TIGER 원유선물(H) | 68.8 | NAVER | 92.7 |
| S-Oil | 68.5 | KODEX 인버스 | 86.5 |
| 대한항공 | 66.9 | 한샘 | 80.9 |
| 대우인터내셔널 | 54.7 | 현대글로비스 | 73.1 |
| 우리은행 | 47.8 | 아모레G | 68.0 |
| 대우증권 | 44.8 | LG디스플레이 | 58.4 |
| 대림산업 | 44.1 | LG화학 | 58.2 |
| OCI | 43.5 | KCC | 49.9 |

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

| 순매수 상위 | | 순매도 상위 | |
|-----------|-------|--------|-------|
| 종목 | 대금 | 종목 | 대금 |
| SK하이닉스 | 479.6 | 한국전력 | 303.0 |
| POSCO | 216.8 | 삼성생명 | 175.7 |
| 현대중공업 | 201.9 | SK텔레콤 | 90.5 |
| KODEX 200 | 153.1 | 삼성전자우 | 62.3 |
| 삼성중공업 | 147.4 | 하나금융지주 | 60.2 |
| LG전자 | 141.8 | 고려아연 | 53.5 |
| 현대차 | 135.0 | 빙그레 | 47.0 |
| 현대모비스 | 119.5 | 만도 | 45.9 |
| 삼성SDI | 113.6 | 한국항공우주 | 45.6 |
| 두산인프라코어 | 113.6 | 중국원양자원 | 45.1 |
| 신한지주 | 101.9 | 롯데케미칼 | 44.0 |
| 아모레퍼시픽 | 95.2 | CJ CGV | 43.0 |
| 현대제철 | 74.5 | 오리온 | 40.8 |
| 롯데쇼핑 | 72.1 | LG생명과학 | 40.3 |
| LG생활건강 | 58.2 | 한세실업 | 39.1 |
| NAVER | 52.4 | 코스맥스 | 35.9 |
| 하나투어 | 48.3 | 삼성물산 | 34.3 |
| KT&G | 47.4 | 기업은행 | 30.6 |
| 삼성전자 | 46.3 | S-Oil | 29.2 |
| CJ제일제당 | 46.0 | 엔씨소프트 | 27.0 |

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

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 | -3,501 | -1,472 | -663 | -427 | -2,050 | -1,508 | -2,055 | -923 | -12,598 | -400 | 15,856 | -2,750 |
| 2016/02 누계 | -1,825 | -587 | -245 | -450 | -1,334 | -790 | -885 | -250 | -6,365 | -2,968 | 9,691 | -322 |
| 2016/03 누계 | -962 | 13 | -13 | -72 | -290 | -83 | 171 | -108 | -1,345 | 906 | 1,220 | -738 |
| 3/7 매도 | 600 | 149 | 38 | 172 | 434 | 49 | 533 | 77 | 2,052 | 2,493 | 27,988 | 222 |
| 3/7 매수 | 231 | 100 | 26 | 85 | 223 | 55 | 746 | 17 | 1,482 | 1,851 | 29,188 | 235 |
| 3/7 순매수 | -370 | -49 | -12 | -87 | -211 | 6 | 213 | -60 | -570 | -642 | 1,200 | 13 |

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

| 순매수 상위 | | 순매도 상위 | |
|-----------|------|----------|------|
| 종목 | 대금 | 종목 | 대금 |
| 아트라스BX | 78.7 | 원익IPS | 76.7 |
| 바이로메드 | 16.4 | 셀트리온 | 60.3 |
| 파라다이스 | 11.1 | 카카오 | 50.9 |
| 이엔에프테크놀로지 | 10.8 | 에스에프에이 | 47.6 |
| 이테크건설 | 10.7 | 휴젤 | 45.3 |
| 성광벤드 | 8.4 | 인트론바이오 | 37.3 |
| 청담러닝 | 8.1 | 메디톡스 | 35.0 |
| 플랜티넷 | 8.0 | 뷰웍스 | 16.9 |
| 씨젠 | 7.7 | CJ오쇼핑 | 16.7 |
| 콜마비엔에이치 | 7.2 | SK 머티리얼즈 | 15.3 |
| 리노공업 | 6.8 | 컴투스 | 14.5 |
| 한국맥널티 | 6.7 | 인바디 | 12.9 |
| 슈프리마 | 6.4 | 오스템임플란트 | 12.9 |
| 다우데이터 | 6.3 | 와이솔 | 11.9 |
| 엑세스바이오 | 5.9 | 비아트론 | 11.8 |
| 디엔에프 | 5.6 | AP시스템 | 11.8 |
| 더블유게임즈 | 5.6 | 한국전자인증 | 11.6 |
| 웨이브일렉트로 | 5.5 | 에스엠 | 11.5 |
| 동서 | 5.2 | 덱스터 | 10.9 |
| 내츄럴엔도텍 | 5.1 | NEW | 10.7 |

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

| 순매수 상위 | | 순매도 상위 | |
|----------|------|-----------|-------|
| 종목 | 대금 | 종목 | 대금 |
| 카카오 | 88.2 | 셀트리온 | 799.0 |
| 메디톡스 | 51.1 | 주성엔지니어링 | 22.1 |
| 휴젤 | 48.8 | 아트라스BX | 21.1 |
| 인트론바이오 | 45.1 | 인바디 | 17.5 |
| 에스에프에이 | 36.8 | 바이로메드 | 14.4 |
| 바이넥스 | 23.4 | 뷰웍스 | 14.2 |
| GS홈쇼핑 | 17.3 | 게임빌 | 12.5 |
| 원익IPS | 16.8 | 코미팜 | 12.3 |
| SK 머티리얼즈 | 16.5 | 바텍 | 11.8 |
| 크루셜텍 | 14.3 | 파마리서치프로덕트 | 11.6 |
| 성광벤드 | 13.6 | 보령메디앙스 | 11.2 |
| 나이스정보통신 | 12.8 | 아모텍 | 11.0 |
| 코오롱생명과학 | 11.3 | 슈프리마 | 10.3 |
| 셀바이오텍 | 9.8 | 실리콘웍스 | 10.1 |
| 모두투어 | 8.8 | 오스템임플란트 | 9.5 |
| 지스마트글로벌 | 8.7 | 유진테크 | 8.6 |
| CJ오쇼핑 | 8.6 | 인터로조 | 7.7 |
| 한국토지신탁 | 7.6 | 동국제약 | 7.5 |
| 로엔 | 7.5 | 비아트론 | 7.3 |
| 솔브레인 | 6.5 | 한국전자인증 | 7.2 |

Economic Calendar

| 일 자 | 시 간 | 항 목 | 해 당 | 실 제 | 예 상 | 이 전 |
|------|-------|-------------------------|------|-----------|-----------|-----------|
| 3/02 | 00:00 | ISM 제조업지수 | 2월 | 49.5 | 48.5 | 48.2 |
| | 00:00 | ISM 구매물가지수 | 2월 | 38.5 | 35.0 | 33.5 |
| | 00:00 | 건설지출 전월대비 | 1월 | 1.5% | 0.4% | 0.1% |
| | 22:15 | ADP취업자 변동 | 2월 | 214K | 185K | 205K |
| 3/03 | 04:00 | Beige Book | | | | |
| | 21:30 | Challenger Job Cuts YoY | 2월 | 21.8% | | 41.6% |
| | 22:30 | 비농업부문 노동생산성 | 4Q F | -2.2% | -2.9% | -3.0% |
| | 22:30 | 단위노동비용지수 | 4Q F | 3.3% | 4.3% | 4.5% |
| | 22:30 | 신규 실업수당 청구건수 | 주간 | 278K | 270K | 272K |
| | 23:45 | 마켓 미국 서비스 PMI | 2월 F | 49.7 | 50.0 | 49.8 |
| 3/04 | 00:00 | ISM 비제조업지수 | 2월 | 53.4 | 53.1 | 53.5 |
| | 00:00 | 제조업수주 | 1월 | 1.6% | 2.1% | -2.9% |
| | 22:30 | 무역수지 | 1월 | -\$45.68B | -\$44.00B | -\$43.36B |
| | 22:30 | 비농업부문고용자수 변동 | 2월 | 242K | 195K | 151K |
| | 22:30 | 실업률 | 2월 | 4.9% | 4.9% | 4.9% |
| | 22:30 | 시간당 평균 임금(전월대비) | 2월 | -0.1% | 0.2% | 0.5% |
| 3/08 | 05:00 | 소비자신용지수 | 3월 | | | -4.8% |
| | 20:00 | NFIB 소기업 낙관지수 | 2월 | | | 93.9 |
| 3/10 | 00:00 | 도매 재고 전월비 | 1월 | | -0.2% | -0.1% |
| | 22:30 | 신규 실업수당 청구건수 | 3월 | | | |

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.

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

■ 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.