

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily

2016년 3월 16일 (수)

투자 포인트	수급 및 기술적 저항 vs P/E밸류 부담 극복 가능성
기업탐방 Brief	녹십자셀 (031390): 항암면역세포치료제 성장 수혜 기대
안정성장형 포트폴리오	한화, 고려아연, 제주항공, LG상사, LG전자, 삼성물산, SK케미칼
액티브형 포트폴리오	다우기술, 실리콘웍스, 솔브레인, 블루콤, 에코프로, 테라세미콘
가치투자형 포트폴리오	삼천리전자, 엠케이트렌드, 대한약품, 송원산업, 가온미디어, 한양이엔지
차트 및 수급 관심종목	LG생활건강, 한화손해보험, 동원
기업	한국전력, SK, 삼성전자
산업	디스플레이, 은행
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 + @hdsr.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.

시장전략팀

수급 및 기술적 저항 vs P/E밸류 부담 극복 가능성

Market Strategy

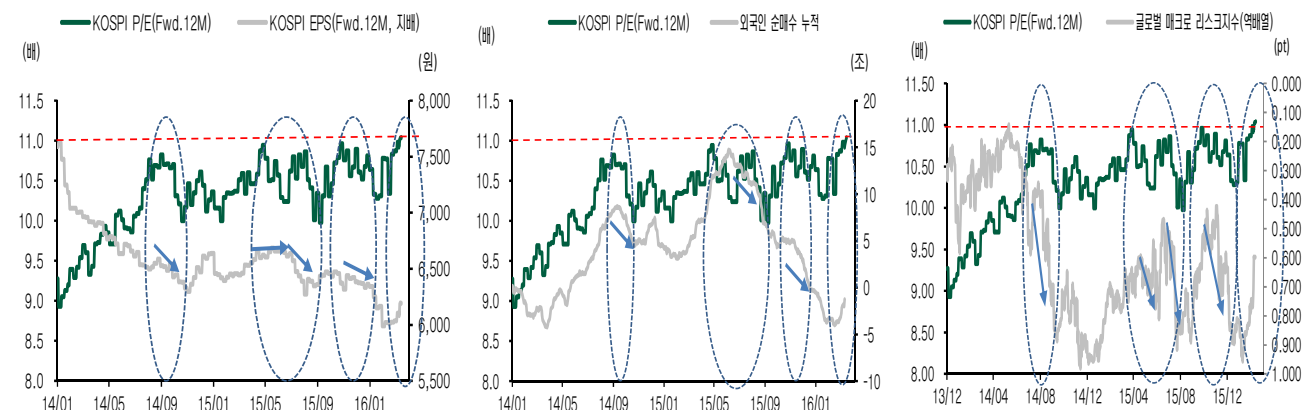
분수령 직면(수급, 기술적 저항 등)에도 불구하고 기술적 반등 지속 기대는 유효

- 주식시장이 분수령에 직면하며(수급 측면 - 외국인 순매수 둔화 vs. 기관 환매 압력 지속, 기술적 측면 - 200일선 & 하락 추세선 상단 저항, 밸류에이션 측면 - 12개월 선행 P/E밸류에이션 11.0배) 반등 탄력이 둔화되고 있음.
- 3월 FOMC회의(컨센서스-기준금리동결)를 앞두고 6월 기준금리인상 확률이 높아졌음에도 지난해 4분기와는 달리 달러 강세 압력이 제한적이고 2분기, 상품가격 추가 안정과 함께 글로벌 경기 모멘텀 반등 가능성이 높아지고 있다는 점은 긍정적.
- 기술적 저항과 함께 P/E밸류에이션 부담 극복 여부가 관건인데, 우리는 EPS 개선 조짐, 외국인 순매수 연장 기대, 글로벌 리스크지표의 추가 하락 가능성 등에 비추어 볼 때, 저항 극복 기대감을 가지고 지켜볼 필요가 있다는 입장을 유지함.

〈그림1〉 기술적 저항에 직면한 주식시장/ 3월 FOMC 앞두고 6월 기준금리인상 가능성 고조, 그러나 달러 강세는 제한적



〈그림2〉 P/E밸류에이션 상단 극복 가능성 - EPS 개선 조짐/ 외국인 순매수 연장 기대/ 글로벌 리스크 추가 완화 등



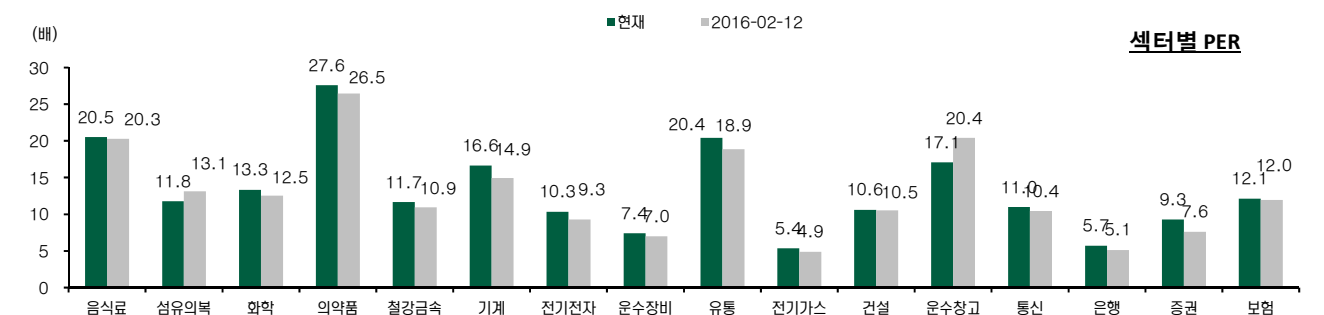
자료: Qunatwise, Bloomberg

섹터 Up & Down

밸류에이션(PER)과 섹터별 이익 전망을 고려한 시장 대응 바람직

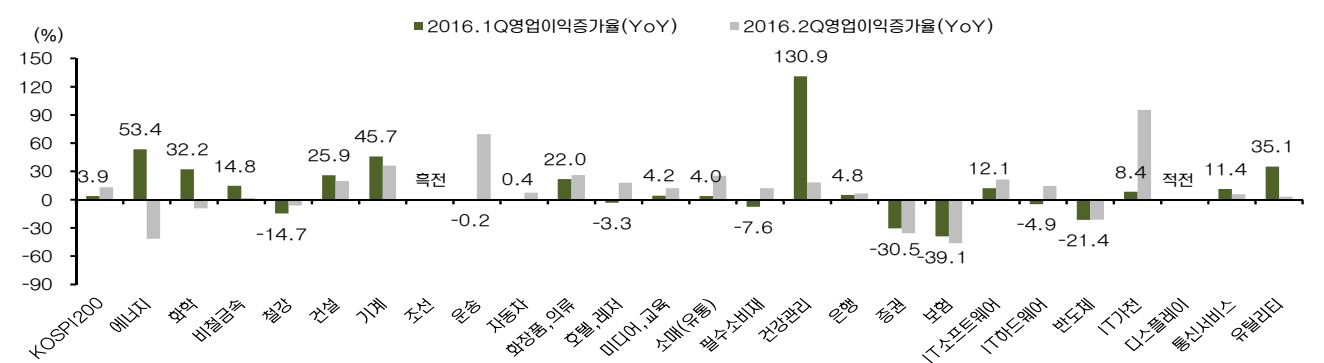
- 국내 증시는 최근 2년간 PER 10~11배의 제한적 박스권 사이에서 등락을 보이고 있음. 현재 시장 PER은 11배(=1965pt)수준으로 박스권 상단에 근접한 상황이라는 점에서 보수적 관점에서는 지수의 추가 상승 여력이 제한적인 상황.
- 다만, 내부적으로는 1분기 이후의 기업 이익 전망에 대한 상향 조정, 대외적으로는 국제유가의 1분기 저점 가능성 확대 및 글로벌 정책 기대가 PER 상단 돌파 기대를 높이는 요인으로 작용하면서, Risk on국면은 아직 유효한 상황.
- 지난 주 ECB의 과격적인 부양책(=마이너스 예금금리 확대, TLTRO2, 회사채 매입 등)과 중국 정부의 경기 부양책 스텐스 확인(=전인대, M2증가율 목표치 상향 & 재정적자 목표치 상향)에 이어 이번 주 예정된 FOMC(3/16~17)결과가 시장의 추세 반전 가능성을 좌우하는 핵심 변수가 될 전망.
- 3주 연속 이익수정비율이 (+)흐름을 보이며 기업 이익 회복에 대한 긍정적 시각이 지속되는 가운데, 섹터별 밸류에이션과 이익 변화를 염두에 둔 시장 대응이 중요한 시점. 1분기 실적이 크게 개선될 것으로 기대되는 섹터는 에너지/화학/건설/기계/건강관리/유틸리티, 그리고 1분기에 이어 2분기 이익 전망이 개선되는 섹터는 건설/기계/조선/화장품 의류/IT소프트웨어/IT가전 섹터로 추정되고 있음.

섹터별 PER ... 지난 2월 저점시 섹터 PER과 현재 PER 비교



자료: Qunativise

섹터별 1Q, 2Q 영업이익 변화율 ... 1Q, 2Q 연속 이익 개선 기대되는 섹터는 건설/기계/화장품의류/건강관리/IT소프트웨어/IT가전

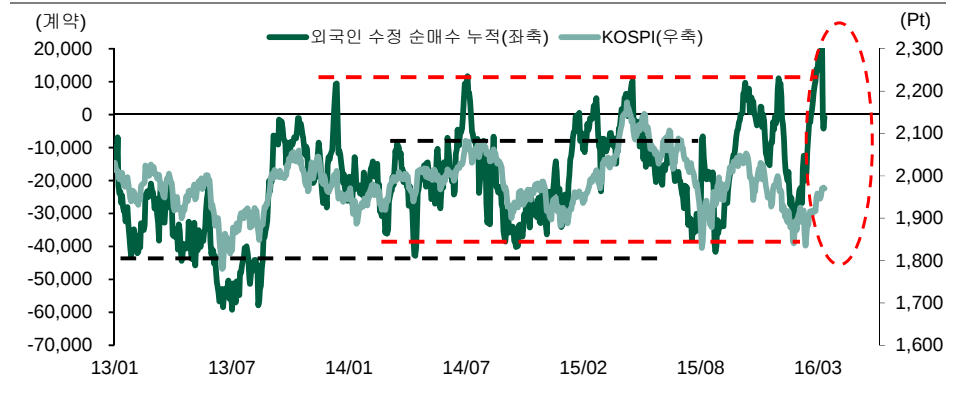


자료: Qunativise

Derivatives Strategy

**외국인 현·선물 순매수 지속 → 코스피 상승 유효하나 강도는 둔화 전망,
코스피200 특별 변경 이벤트 → 현대홈쇼핑 단기 매수세 유입 전망**

- 지난 동시만기일(3/10일) 대규모 외국인 PR 순매수가 유입되었음, 특히, 동시호가에 유입된 외국인의 PR 매수세는 변형 차익거래(스프레드 매도 + 현물 바스켓)로 추정되며 기관 투자자들의 대규모 개별종목별 매도가 수급의 카운트 파트로 작용했음. 지수 반등의 핵심 Key였던 선·현물 외국인 포지션 변화에 집중해야하는 시점으로 판단됨.
- 선물 외국인의 수정 누적 포지션(롤오버 감안)은 이미 중단기 순매수 사이클의 상단부를 상회한 수준으로 추가적인 매수 여력이 매우 제한적인 상황으로 판단됨. 향후 선물 외국인의 누적 매수 포지션의 축소가 예상됨. 외국인 PR 순매수는 선물 외국인의 포지션에 강하게 연동된다는 점에서 PR 순매수 강도는 둔화 가능성이 높은 상황으로 판단되며 외국인 순매수 사이클의 단기 고점 부근일 가능성을 염두할 필요 있음.
- 한국거래소는 현대상선, SK컴즈가 3/11일 관리종목으로 지정됨에 따라 해당 종목들이 편입된 KOSPI200과 KOSDAQ150 등의 지수 특별변경 사유가 발생하였다고 공시함. KOSPI200에서 현대상선을 제외하고 현대홈쇼핑을 편입, 코스닥150 종목 중에는 SK컴즈가 제외되며 해당 종목의 편출입 반영일은 3월 16일임. 현대홈쇼핑의 경우 유통주식비중 60%가 반영되며 일시적인 기계적 매수세가 유입될 가능성이 존재하며, 이에 따라 단기 트레이딩 기회가 발생할 것으로 판단됨.

외국인 현·선물 순매수 지속 → 코스피 상승 강도 둔화 전망


자료: 현대증권, 한국거래소

KOSDAQ

녹십자셀 (031390): 항암면역세포치료제 성장 수혜 기대**SUMMARY**

- ✓ 글로벌 항암시장의 핫 이슈로 부각되고 있는 항암면역세포치료제 개발 기업
- ✓ 2007년 8월 간세포암 세포치료제인 '이문셀-엘씨®' 품목 허가 획득 이후 2014년부터 본격적인 매출이 발생하며 2015년 매출액 100억원 돌파
- ✓ 2016년 뇌종양 적응 허가 기대 및 체장암 등으로의 적응증 확대 가능성에 주목
- ✓ 간세포암 부문에서의 추가적인 매출 확대/뇌종양에 대한 품목 허가시 매출 성장 여부 중요

녹십자셀 - 글로벌 항암시장의 핫이슈로 부각되고 있는 항암면역세포치료제 기업**기본 정보**

액면가	500 원
주 가 (3/15)	41,800 원
자본금(억원)	58.0
시가총액(억원)	4,890
발행주식수(만주)	1,169
투자의견	N/R
평균거래량 (1 개월, 만주)	6.8 만주

2016년 1월 JP모건이 주최한 헬스케어 컨퍼런스에서 가장 관심이 높았던 분야는 바로 최근 항암치료제 시장에서 새로운 블루오션으로 떠오르고 있는 항암면역치료제였다. 시티은행은 보고서 통해 향후 10년간 항암면역 치료제 시장이 암 치료 시장의 60%를 차지하며 시장규모가 350억 달러에 이를 것이라고 전망하기도 하였다.

지난해 12월, 지미 카터 전 미국 대통령이 항암면역 치료 신약인 키트루다(Keytruda)를 투여 받은 후 흑색종 암을 완치하였다는 소식을 전하며 이에 대한 관심을 높였다. 국내에서도 유한양행이 최근 미국의 항체신약 개발 전문회사 '소렌토'와 면역항암제 개발과 상업화를 위한 합작투자회사 '이문온시아'를 설립하기로 발표하였다. 필자 역시 지난 1월 "그레이 헤어(Grey Hair)가 물려온다 Vol. 6_면역항암치료, 암 치료의 새로운 패러다임을 연다"를 통해 관련 시장에 대한 보고서를 작성한 바 있다.

녹십자셀-항암면역세포치료를 통한 난치성 질환을 치료 및 삶의 질 향상을 지향하는 세포치료 전문기업

이 가운데 금번에 소개할 기업인 '녹십자셀'은 항암면역세포치료를 통해 난치성 질환을 치료하고 환자의 삶의 질 향상을 지향하는 세포치료 전문기업이다. 2003년 7월 항암면역세포치료제 이문셀-엘씨® 개발을 완료한 벤처 바이오 기업인 '이노셀'을 인수 지금의 '녹십자셀'이 되었다.

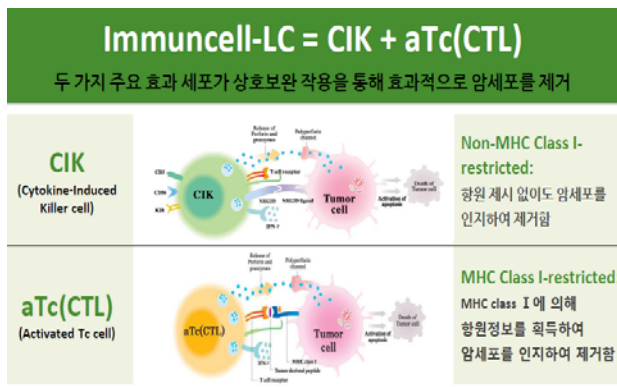
항암면역 간세포치료제인 이문셀-엘씨®에 대한 품목 허가 획득

면역세포치료란 환자의 혈액에서 직접 면역세포를 채취한 후, 체외에서의 배양을 통해 암세포만을 선택적으로 살해할 수 있는 면역세포의 수를 늘리거나 기능을 강화시킨 후 다시 체내로 주입하여 암을 치료하는 것을 말한다. 동사의 면역세포치료제인 이문셀-엘씨®는 2007년 8월 식약처로부터 간세포암에 대하여 품목허가를 품목허가를 받았으며 두가지 주요 효과 세포군인 '사이토카인 유도 살해세포(CIK)'와 '세포독성 T림프구(CTL)'가 상호보완 작용을 통해 효과적으로 암세포를 제거한다.

간암의 재발위험이 37% 감소/ 사망위험이 79% 감소된 것이 학회 발표를 통해 입증됨

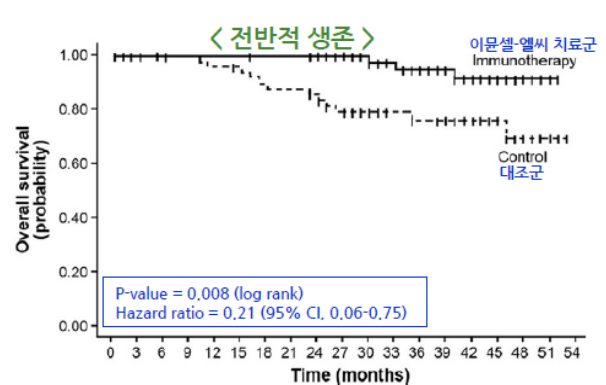
2015년 5월 소화기학 최고 권위지인 "가astro엔테롤로지(Gastroenterology)" 6월호 논문(Adjuvant Immunotherapy With Autologous Cytokine-Induced Killer Cells for Hepatocellular Carcinoma)에서 간암의 재발위험이 37% 감소했고, 사망위험이 79% 감소된 것으로 입증된 최초의 치료제임을 발표하였다.

그림 1> 이문셀-엘씨®의 치료기전 원리



자료: 녹십자셀

그림 2> 대조군 대비 치료군의 사망 위험 79% 감소

자료: 녹십자셀, <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0016508515003054>

항암세포치료제 매출액 100억 돌파 & 적응증 확대 가능성에 주목

전세계 약 3000만명, 국내 20만명이 넘는 인구가 매년 신규 암환자로 등록

암환자의 경우 현재 전세계적으로 매년 약 3천만명씩 증가하고 있으며 국내에서도 사망원인 1위를 차지하는 질병으로 환경문제, 수명연장, 서구화된 식습관 등을 고려하면 향후 신규 암환자 수는 더욱 증가할 것으로 예상된다. 매년 20만명이 넘는 신규 암환자가 발생(연 평균 3.5%씩 증가)하고 있으며 갑상선암, 위암, 대장암, 폐암, 간암 등 주요 암이 고르게 발생하고 있다.

간세포암 타겟 이문셀-엘씨® 매출액 2015년 최초로 100억원을 돌파

이런 상황에서 간세포암(간암의 75% 차지)을 타겟으로 개발한 동사의 이문셀-엘씨® 세포치료제 매출은 그 효능을 인정받으며 꾸준히 증가하여 2015년 최초로 100억원을 돌파하였으며 이에 따라 동사의 매출액 및 영업이익의 개선 추이도 두드러지고 있다(그림 4, 5).

2016년 중 뇌종양 적응증 품목허가 기대 및 췌장암 암상 2상 완료

이와 함께 국내에서 뇌종양 적응증에 대한 3상 임상시험을 완료 2016년 중 품목허가가 기대되고 있고 치료가 어려운 췌장암의 경우도 임상2상 결과 1차 항암제인 켈자(Gemcitabine) 치료 후 2차 항암치료가 필요한 환자에게 투입 평균 25% 치료 반응률을 기록하며 호평을 받아 향후 상용화에 대한 기대감이 높아져 있다.

기타 부문에 대한 적응증 임상 진행 기대

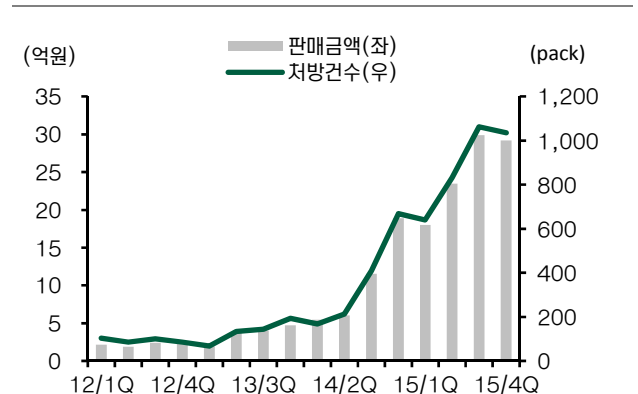
그 외 진행성 암에 대한 임상시험 지속과 기타 8개암 및 CAR-T등에 대한 추가 임상진입이 예정되어 있다 시간이 갈수록 동사의 파이프라인 가치는 더욱 부각될 것으로 예상된다.

그림 3> 2013년 기준 국내 신규 암환자 유형별 분류

전체 (22.5만, 100%)	남성 (11.3만, 50.2%)	여성 (11.2만, 49.8%)
갑상선암 (4.3만, 13.4%)	위암 (2.0만, 17.8%)	갑상선암 (3.4만, 30.5%)
위암 (3.0만, 12.3%)	대장암 (1.7만, 14.6%)	유방암 (1.7만, 15.4%)
대장암 (2.8만, 12.3%)	폐암 (1.6만, 14.2%)	대장암 (1.1만, 9.9%)
폐암 (2.3만, 10.3%)	간암 (1.2만, 10.6%)	위암 (1.0만, 8.9%)
유방암 (1.7만, 7.7%)	전립선암 (1.0만, 8.4%)	폐암 (0.7만, 6.3%)
간암 (1.6만, 7.2%)	갑상선암 (0.8만, 7.4%)	간암 (0.4만, 3.7%)

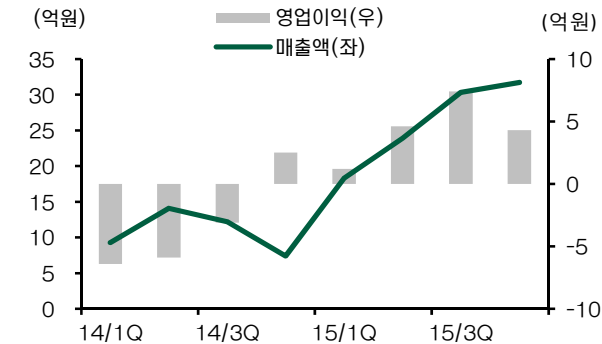
자료: 녹십자셀, 2013년 국가암등록통계, 2015.12.23 보건복지부

그림 4> 이문셀-엘씨® 처방 및 판매액 추이



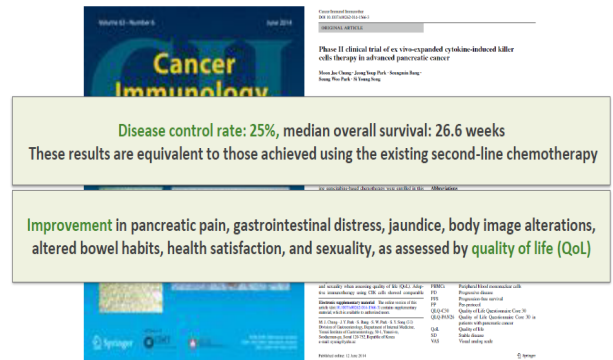
자료: 녹십자셀

그림 5> 세포치료제 매출 증가로 동사의 매출 및 이익 증가



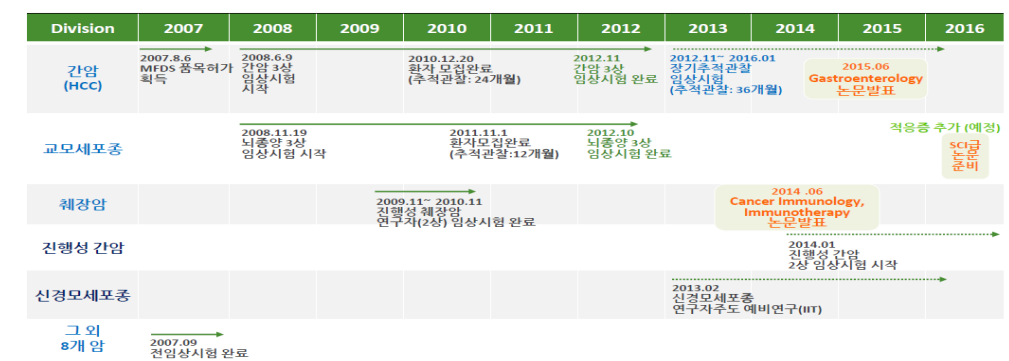
자료: 녹십자셀, Quantwise

그림 6> 췌장암 임상 2상 결과 25% 치료 개선을 확인



자료: 녹십자셀, SCI Journal 'Cancer Immunology, Immunotherapy' 14.6월

그림 7> 녹십자셀 파이프라인



자료: 녹십자셀

투자참고 사항

-간세포암 치료 부문 매출 확대 및 뇌종양 품목 허가시 매출 성장 여부 중요

주요 품목 허가 및 상용화 기대로 임상진입 단계의 회사와 차별성 부각

동사는 파이프라인이 전임상 또는 임상 초기 단계에 있는 회사들과 달리 지난 10여년 간 주요 임상 결과가 결실을 맺고 있는 회사라는 점이다. 이미 간암에 대한 치료제가 상용화 되었으며 2016년 中 뇌종양(교모세포종)에 대한 품목 허가가 기대되고 있고 췌장암 역시 임상 2상을 마친 상태이다.

치료 유효율 감안시 오히려 경제적 비용 감소 / 면역기능 활성화라는 동일기전을 통한 적응증 확대여력 충분

항암면역세포치료제의 경우 전세계적으로 주목 받고 있는 새로운 항암치료법으로 치료 유효율이 기존의 치료법과 비교하여 상당히 높을 것으로 예상되어 높은 치료비용에도 불구하고 치료기간을 줄여 오히려 환자의 경제적 부담을 줄여줄 수 있는 치료법이라고 할 수 있다. 또한 항암면역세포치료는 면역기능 활성화를 통한 암세포 사멸이라는 동일 기전(機轉)을 바탕으로 한다고 볼 때 적응증 확대를 통한 면역세포치료제의 사용범위 확대라는 고도의 성장 잠재력이 주목된다.

CAR-T를 통한 항암면역 세포치료 시장 성장 지속

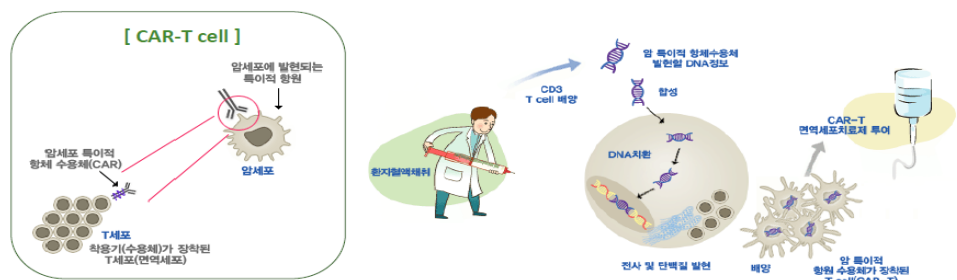
또한 최근 제약업계에서는 면역항암제 개발을 위해 CAR-T(Chimeric Antigen Receptor-T cells, CAR-T) 세포 기술을 보유하고 있는 기업 및 연구소와 연구협력 체결이 활발하게 이루어지고 있는데 화이자, 노바티스, 암젠 등이 바이오 벤처 기업들과 함께 관련 기술 상용화를 위해 기술 개발에 박차를 가하고 있다. CAR-T는 T세포에 암세포를 항원으로 인식하는 수용체 유전자를 도입하여 암세포를 파괴할 수 있도록 유전자가 재조합 된 세포기반 치료 기술로 암의

종류에 맞게 면역세포에 장착하여 암세포를 정확하게 제거하는 효과를 갖는데 이를 통하여 일종의 유도탄처럼 암세포만을 공격하는 면역세포치료제이다. 현재 당사는 이와 관련 전임상을 실시 내년부터 본격적인 임상 진입을 계획하고 있는 점도 관심 포인트다.

간세포암 치료 부문에서의 매출 확대/신규 뇌종양에 대한 품목 허가 시 매출 성장 여부 중요

당사는 2015년 1분 이후 이문셀-엘씨®의 매출 증가가 주가 상승으로 연결되며 이 부분에 대한 가치가 주가에 어느 정도 반영된 상태로 향후 추가적인 주가 상승을 위해서는 간세포암 치료 부문에서의 매출 확대 및 신규 뇌종양에 대한 품목 허가 시 매출 성장이 이루어져야 한다는 점은 주요 체크 포인트다.

그림 8> CAR-T(키메라 항원 수용체 세포)를 통한 치료 메커니즘



자료: 녹십자셀

그림 9> 녹십자셀 실적 추이 및 전망

결산기말	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익(지배) (억원)	EPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2013A	299	-41	-79	-77	-659	-36.0	7.1	-17.9	39.2
2014A	438	11	-17	-23	-193	-138.4	8.5	-5.9	52.3
2015A	298	19	31	30	256	177.9	14.4	-	-
2016A(E)	345	100	101	101	860	49.3	9.5	-	-

자료: WiseFn, 금감원전자공시, 현대증권 K-IFRS 연결기준

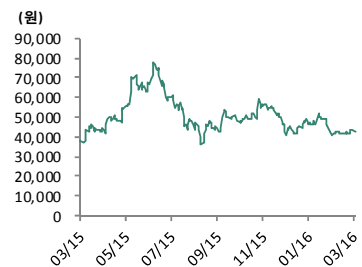
투자자 고지사항

종목명	담당자	담당자 주식보유	채무이행 보증	1% 이상 보유여부	계열사 관계	자기주식 취득처분	ELW 발행	유동성 공급자	기타 이해관계
-----	-----	-------------	------------	---------------	-----------	--------------	-----------	------------	------------

해당사항 없음

- 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 제공한 사실이 없습니다.
- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 특정 증권 매매와 관련한 권고를 제공하기 위한 것은 아닙니다. 이 보고서의 내용은 당사가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 당사가 보증하는 것은 아니며 따라서 그에 의존하여 투자 결정을 내려서는 안될 것입니다. 이 보고서에 포함된 의견이나 전망은 해당일 당시 당사의 전문적인 판단을 반영하는 것이며 통지 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 이 보고서의 내용에 의존하여 행해진 누구의 어떠한 행위로부터 발생하는 결과에 대해서도 책임을 지지 않습니다. 이 보고서는 투자에 관해 전문적인 경험을 가진 분들을 위한 자료이며 증권매도의 청약이나 매수 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에 먼저 통보하여 당사의 동의를 얻으시기 바랍니다.



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%

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음

제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

	주식비중	현금비중
	80%	20%
	KOSPI 200	
전일대비	-0.13%	0.07%
누적수익률	0.60%	6.09%
BM대비	+5.49% 포인트	

한화 (000880) 추천일 3월 11일 수익률 + 3.10%	- 건설 부문 불확실성 해소와 전체 실적에서 차지하는 비중 감소 및 한화테크윈등 주력 계열사들 실적 개선 가시화 전망 - 현재 PBR 약 0.6배 수준에 따른 저평가 매력 및 점진적 ROE 개선과 함께 밸류에이션 상승 여력 가능성 높아짐	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 37,050 전일종가: 38,200 + 1,100
고려아연 (010130) 추천일 3월 9일 수익률 + 2.86%	- 주요 비철금속 가격이 최근 10~20% 이상 반등하며 저점을 지나 점진적인 반등세가 이어질 것으로 전망 - 아연공정 합리화와 제2비철금속 단지 완공으로 2016년 아연과 연, 금, 은, 구리의 판매량 증가가 예상되고 대규모 투자 완료에 따른 순현금 증가가 기대	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 471,500 전일종가: 485,000 + 9,500
제주항공 (089590) 추천일 3월 7일 수익률 + 4.35%	- 2016년 급유단가 전망치가 기존 대비 25% 가량 하향이 예상되고, MERS 사태 종료 이후 중단거리 여객 수요가 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: 37,150 - 850
LG상사 (001120) 추천일 3월 4일 수익률 + 0.29%	- 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: 35,150 + 450
LG전자 (066570) 추천일 2월 18일 수익률 + 2.18%	- 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: 60,900 - 1,800
삼성물산 (028260) 추천일 2월 3일 수익률 - 0.66%	- 건설부문 손실반영에 따른 불확실성 해소 및 기업활력제고특별법 통과시 삼성그룹 지배구조 변화 기대 따른 수혜 전망 - 바이오계열사인 바이오로직스의 의약품 위탁생산 증가 및 바이오에피스의 바이오시밀러 분야 성장이 수익 개선에 기여할 것으로 예상	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 150,500 전일종가: 149,500 + 500
SK케미칼 (006120) 추천일 1월 5일 수익률 + 13.37%	- 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: 83,100 - 700

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	0.33%	-1.51%
누적수익률	1.61%	5.04%
BM대비	+3.43% 포인트	

다우기술 (023590) 추천일 3월 15일 수익률 - 0.90%	- 자회사 키움증권의 비대면 계좌개설 서비스 개시로 2016년 실적 개선 및 점유율 상승 전망, 자산가치 대비 저평가 - 다우기술 자회사들이 보유한 개인 회원을 대상으로 다양한 B2C서비스 전망, 플랫폼 사업자의 수익모델 진화 전망	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 22,300 전일종가: 22,100 - 200
실리콘웍스 (108320) 추천일 3월 10일 수익률 + 0.49%	- LG전자의 OLED TV, 스마트폰용 매출비중 확대로 TV용 Driver IC, G5용 TDDI(Touch Display Driver IC) 등 매출증가 전망 - 1분기 실적을 저점으로 하반기 점진적인 실적성장이 예상되며 연초 이후 추가하락에 따른 밸류에이션 매력 부각	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 30,700 전일종가: 30,850 - 800
솔브레인 (036830) 추천일 2월 29일 수익률 - 1.45%	- 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: 40,700 - 1,300
블루콤 (033560) 추천일 2월 15일 수익률 + 4.82%	- 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: 11,950 - 350
에코프로 (086520) 추천일 2월 3일 수익률 + 15.76%	- 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: 11,750 - 450
테라세미콘 (123100) 추천일 1월 27일 수익률 - 2.31%	- 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: 25,400 - 300

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	
전일대비	0.11%	0.72%
누적수익률	1.03%	0.56%
BM대비	-0.47% 포인트	

삼천리자전거 (024950) 추천일 2월 29일 수익률 - 2.96%	- 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: 19,650 - 200
엠케이트렌드 (069640) 추천일 2월 16일 수익률 + 12.34%	- 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: 17,300 + 300
대한약품 (023910) 추천일 2월 3일 수익률 + 1.40%	- 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 업체내 저평가 매력 및 구조적인 성장산업에서의 실적모멘텀 부각 전망	추천인: 윤정선 단위 (원) 추천가: 24,950 전일종가: 25,300 - 200
송원산업 (004430) 추천일 1월 14일 수익률 + 18.28%	- 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: 17,150 + 950
가온미디어 (078890) 추천일 1월 4일 수익률 - 0.46%	- 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: 10,750 + 0
한양이엔지 (045100) 추천일 1월 4일 수익률 + 13.68%	- 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 단위 (원) 추천가: 10,600 전일종가: 12,050 - 50

Compliance Notice

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

포트폴리오전략팀 윤정선 02-6114-1655 js.yoon@hdsr.com

LG생활건강, 한화손해보험, 동원

■ 차트 관심 종목 : LG생활건강(051900)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

K O S P I	아이에스동서(010780)	CJ제일제당(097950)
	힐라코리아(081660)	현대산업(012630)
	신세계푸드(031440)	동원F&B(049770)
	강원랜드(035250)	
K O S D A Q	와이지엔터(122870)	골프존(215000)
	KMH(122450)	아가방컴퍼니(013990)
	미래컴퍼니(049950)	유진테크(084370)
	CJ프레시웨이(051500)	필링크(064800)

■ 신고가 종목 : 한화손해보험(000370)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

K O S P I	S-Oil(010950)	인스코비(006490)
	진양산업(003780)	더존비즈온(012510)
	필룩스(033180)	금양(001570)
K O S D A Q	심엔터테인먼트(204630)	영백씨엠(193250)
	디에스케이(109740)	케이티롤(122800)
	모다정보통신(149940)	누리플랜(069140)
	디오(039840)	제미니투자(019570)

■ 박스권 돌파 종목 : 동원(003580)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

K O S P I	대웅제약(069620)	이수화학(005950)
	알루코(001780)	중근바이오(063160)
	대성합동자주(005620)	유양디앤유(011690)
K O S D A Q	솔라시아(070300)	우리산업홀딩스(072470)
	디오(039840)	ISC(095340)
	제낙스(065620)	지트리비엔티(115450)
	산성엘엔에스(016100)	동아엘텍(088130)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

K O S P I	SK하이닉스(000660)	현대중공업(009540)
	LG생활건강(051900)	현대홈쇼핑(057050)
	한국전력(015760)	NAVER(035420)
	POSCO(005490)	SK(034730)
K O S D A Q	케어젠(214370)	매일유업(005990)
	디오(039840)	게임빌(063080)
	우리산업(215360)	카카오(035720)
	원익PS(030530)	에스에프에이(056190)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

	LG디스플레이(034220)	GS건설(006360)
	하나금융지주(086790)	삼성생명(032830)
	KB금융(105560)	기아차(000270)
	농심(004370)	아모레퍼시픽(090430)
K O S D A Q	뉴트리바이오텍(222040)	콜마비엔에이치(200130)
	와이지엔터(122870)	메디포스트(078160)
	골프존유원홀딩스(121440)	동아엘텍(000130)
	서부T&D(000730)	에스텍파마(041910)

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.



한국전력 (015760)

BUY (유지)



건설/유틸리티 Analyst **김열매**
02-6114-2935 fruitism@hdsr.com

RA **김신혜**
02-6114-2925 chloe.kim@hdsr.com

저유가와 기저발전 확대

2016년 사상최대 영업이익 전망

한국전력은 지난해 저유가에 힘입어 사상최대 영업이익을 달성했다. 이후 전기요금 인하할 것이라는 우려와 유가가 다시 상승할 것이라는 전망이 나오면서 한국전력의 주가 상승세가 다소 주춤해진 상황이다. 한편, 저유가로 인한 연료비 절감 효과는 올해 더욱 확대될 전망이다. 올해도 사상최대 영업이익을 경신할 가능성이 높다는 판단이다.

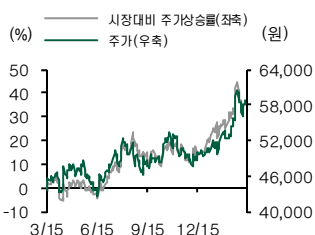
저유가와 기저발전 확대로 연료비 감소

LNG발전단가는 유가에 6개월 후행한다. 유가는 올해 1월 최저치를 기록했으며 LNG발전단가는 6~8월까지 하락할 전망이다. 올해는 이에 더불어 신고리 3호기를 비롯해 신규 기저발전이 가동되기 시작하면서 추가적인 연료비 절감이 예상된다. 올해 완공되는 기저발전 용량은 역사상 단일 연도에 신규로 가동된 규모로서 최대규모다.

시대적 소명의 변화

물가상승률에 하방압력을 가할 수 있는 전기요금 인하보다 에너지산업에 대한 투자 확대가 시급하다. 에너지 다소비 산업이 한국경제성장을 주도하던 과거에는 한국전력이 이익을 희생해서라도 값싼 전기를 제공하는 것을 중요했다면 이제는 시대가 변했다. 지난해말 파리협약에서 약속한 온실가스 감축뿐 아니라 미래 성장동력 측면에서도 에너지산업 투자가 필요하다. 목표주가를 80,000원으로 상향하고 유틸리티 업종 Top pick으로 추천한다.

주가(3/14)	58,800원
목표주가	80,000원(종전 65,000원)
업종명/산업명	전력
업종 투자 의견	Overweight
시가총액 (보통주)	37.7조원
발행주식수 (보통주)	641,964,077주
유동주식비율	48.8%
KOSPI 지수	1,972.27
KOSDAQ 지수	691.05
60일 평균 거래량	1,162,707주
60일 평균 거래대금	622억원
외국인보유비중	32.4%
수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	39.5%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	60,600원
	42,450원
베타(12M, 일간수익률)	0.6
주요주주	한국산업은행 외 4 인 51.2%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	11.2% 18.9% 20.9%
상대	3.4% 16.2% 18.4%



결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	54,037.8	57,474.9	58,957.7	59,324.1	59,647.4
영업이익 (십억원)	1,519.0	5,787.6	11,346.7	13,123.7	12,136.9
순이익 (십억원)	174.3	2,799.0	13,413.9	7,986.3	7,498.0
자배기업순이익 (십억원)	60.0	2,686.9	13,286.6	7,880.2	7,398.4
EPS (₩)	96	4,248	20,697	12,275	11,525
수정EPS (₩)	96	4,248	20,697	12,275	11,525
PER* (배)	367.5-254.4	11.8-7.8	2.6-1.9	4.8	5.1
PBR (배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	9.3	6.6	4.3	4.2	4.2
배당수익률 (%)	0.3	1.2	3.4	2.6	2.6
ROE (%)	0.1	5.2	22.1	11.2	9.7
ROIC (%)	1.0	4.1	7.4	7.9	7.0

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

자료: 한국전력, 현대증권



SK

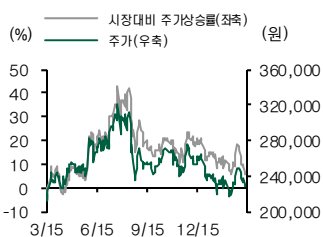
(034730)

BUY (유지)



지주회사/복합기업 Analyst **전용기**
02-6114-2916 yong.jun@hdsr.com
RA **김다은**
02-6114-2915 daeun.kim@hdsr.com

주가(3/14)	229,000원
목표주가	360,000원(종전 340,000원)
업종명/산업명	복합기업
업종 투자 의견	Overweight
시가총액 (보통주)	16.1조원
발행주식수 (보통주)	70,360,297주
유동주식비율	48.4%
KOSPI 지수	1,972.27
KOSDAQ 지수	691.05
60일 평균 거래량	132,945주
60일 평균 거래대금	314억원
외국인보유비중	23.2%
수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	105.7%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	320,500원 210,000원
베타(12M, 일간수익률)	1.1
주요주주	최태원 외 4 인 30.9%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	5.5% -9.1% -10.0%
상대	-1.8% -11.2% -11.9%



SK바이오팜 기술력 입증의 결과

- SK바이오팜의 뇌전증 치료제, 정신과적 질환 관련 국내 최초 신약 등극 임박
- SK바이오팜은 지난 10여년간 뇌질환 및 정신과, 신경계통 장애와 관련된 분야에 집중 투자함
- 뇌전증 치료제의 밸류에이션 2020년 시장점유율 20%, 영업이익률 30%, 할인율 12% 적용한 현재가치 1.5조원으로 추정
- 투자 의견 매수를 유지하고, SK바이오팜의 가치를 기존 1.5조원에서 3.0조원으로 반영하여 목표 주가 기존 34만원에서 36만원으로 5.8%상향조정

뇌전증치료제, 정신과적 질환 관련 국내 최초 글로벌 신약 등극임박

SK바이오팜의 뇌전증 치료제 YKP3089의 임상 2상이 종료되었고, 2상의 임상 결과가 기존 뇌전증치료제 개선된 성능이 확인되었고, 그 데이터가 유의미해, 3상은 약효 검증없이 2017년까지 안정성 테스트만으로 신약 승인이 가능하다는 공시와 보도가 있었다. 2017년 하반기까지는 최종 승인이 가능해 2018년 판매가 가능한 상황이다. 신약 판매승인이 최종 이루어지면 국내 기업중에 정신과적 질환과 관련된 최초 글로벌 신약이 탄생하게 된다.

SK바이오팜은 지난 10여년간 뇌질환 및 정신과, 신경계통 장애와 관련된 분야에 집중 투자함

SK바이오팜은 지난 10여년간 매년 1,000억원 전후의 금액을 연구개발과 신약개발에 지속적으로 투자해왔다. 임상이 진행중인 신약라인 대부분이 뇌질환, 정신과 및 신경 관련 질환에 포진되어 있어 이번 2상 승인 외에 기면증 치료제 등 다른 신약들의 임상결과도 기대해 볼만하다.

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	2,301.8	2,426.0	39,867.1	85,159.6	91,713.6
영업이익 (십억원)	225.2	271.5	1,367.8	4,796.2	5,276.0
순이익 (십억원)	202.3	129.9	5,702.0	3,259.6	3,721.7
자배기업순이익 (십억원)	202.3	127.3	5,273.1	1,242.5	1,405.0
EPS (원)	4,481	2,868	87,097	22,080	24,967
수정EPS (원)	4,481	2,868	87,097	22,080	24,967
PER* (배)	31.2-19.5	95.5-42.2	3.7-2.3	10.4	9.2
PBR (배)	2.4	3.6	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	28.7	36.4	26.0	9.9	8.9
배당수익률 (%)	1.1	0.9	1.0	1.3	1.5
ROE (%)	8.5	5.0	74.8	10.3	10.6
ROIC (%)	38.4	23.7	3.9	5.4	6.3

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

자료: SK, 현대증권

2016년 3월 16일 기업분석



삼성전자 (005930)

BUY (유지)



반도체 Analyst **박영주**
02-6114-2951 young.park@hdsr.com
RA **주영돈**
02-6114-2923 ydjoo89@hdsr.com

2분기 실적 개선 확실

- 1분기 실적 Preview: 시장 전망치 소폭 하회할 전망
- 2분기 영업이익은 5.8조원으로 전분기 대비 14.5% 증익
- 투자의견 Buy, 목표주가 155만원 유지

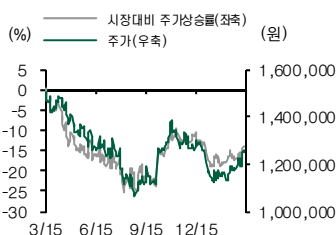
1분기 실적 Preview: 시장 전망치 소폭 하회할 전망

동사의 1분기 매출액과 영업이익은 전분기 대비 각각 10.2%, 17.1% 감소한 47.9조원과 5.1조원을 시현할 것으로 판단. 매출액은 시장전망치에 부합하는 수준으로 판단되지만, 영업이익은 시장전망치 5.3조원을 소폭 하회하는 수준으로 평가. 부문별 영업이익은 반도체 2.3조원, Display Panel -0.2조원, IM 2.6조원, CE 0.3조원으로 예상. IM 부문의 영업이익은 예상에 부합하는 스마트폰의 판매량과 부품 효율화에 따른 원가 절감 등을 바탕으로 당사 기존 예상(2.4조원) 대비 양호한 수익성을 시현할 것으로 기대되지만, LCD 부문의 대규모 영업 적자(-4,910억원)로 인해 Display Panel 부문이 1,510억원 가량의 영업 적자를 시현할 것으로 예상되면서 전자 영업이익이 시장 전망치를 하회하는 주요 원인이 될 전망

2분기 영업이익은 5.8조원으로 전분기 대비 14.5% 증익

동사의 2분기 영업이익은 전분기 5.1조원 대비 14.5% 증가한 5.8조원을 시현할 것으로 예상. IM 사업부문만 전분기와 유사한 수준의 실적을 시현할 것으로 예상되고, 반도체, DP, CE 사업 부문의 실적은 모두 개선될 전망

주가(3/15)	1,253,000원
목표주가	1,550,000원
업종명/산업명	반도체
업종 투자의견	Overweight
시가총액 (보통주)	181.8조원
발행주식수 (보통주)	145,069,337주
유동주식비율	68.9%
KOSPI 지수	1,969.97
KOSDAQ 지수	693.34
60일 평균 거래량	258,358주
60일 평균 거래대금	3,003억원
외국인보유비중	53.3%
수정EPS 성장률(16~18 CAGR)	8.8%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	1,503,000원 1,067,000원
배타(12M, 일간수익률)	0.9
주요주주	삼성물산 외 9인 17.9%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	8.6% -1.9% 11.6%
상대	2.6% -3.7% 9.7%



결산기말	12/14A	12/15A	12/16F	12/17F	12/18F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	206,206.0	200,653.5	197,224.8	201,224.8	207,660.4
영업이익 (십억원)	25,025.1	26,413.4	22,286.2	25,181.6	26,995.9
순이익 (십억원)	23,394.4	19,060.1	18,757.6	21,434.6	22,913.1
자배기업순이익 (십억원)	23,082.5	18,694.6	18,543.9	21,190.5	22,652.1
EPS (원)	153,180	125,806	131,023	149,278	162,237
수정EPS (원)	153,180	125,806	131,023	149,278	162,237
PER* (배)	9.8-7.0	12.0-8.2	9.6	8.4	7.7
PBR (배)	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	4.1	3.3	3.8	3.3	2.9
배당수익률 (%)	1.5	1.7	1.7	2.0	2.0
ROE (%)	15.1	11.2	10.5	11.3	11.1
ROIC (%)	20.1	18.9	14.6	15.0	15.1

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표

자료: 삼성전자, 현대증권



디스플레이

Overweight (유지)



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

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

OLED, 2분기 추가 투자 기대

1분기 수주잔고, 연간 수주 상회

1분기 현재 OLED 장비업체들의 3개월 (1~3월) 수주잔고는 이미 지난해 연간 수주금액을 넘어서 시장예상을 상회하고 있는 것으로 추정된다. 이는 애플 아이폰에 OLED 탑재가 전망되면서 ① 삼성 디스플레이 탕정 (A3 라인)의 6세대 플렉서블 OLED 1차 투자 (phase I)가 시작되었고, ② LG 디스플레이 구미 (E5 라인)의 6세대 플렉서블 OLED 1차 투자도 진행되고 있으며, ③ 최근 중국업체들의 설비투자가 기존 LCD에서 OLED 신규투자로 변경되고 있기 때문으로 판단된다.

상반기 수주가 지난해 2~3배 규모

향후 플렉서블 OLED 패널 수요를 고려하면 2분기 추가 투자가 기대되어 4~5월경에 삼성디스플레이 및 LG디스플레이 등의 6세대 플렉서블 OLED 추가 투자가 (phase II)가 단행될 것으로 추정된다. 특히 5~6월부터는 중국업체들의 플렉서블 OLED 신규투자도 예상되어 OLED 장비업체들의 올 상반기 수주는 지난해 연간 수주의 2~3배에 달할 것으로 전망된다.

OLED 투자는 시작에 불과, 방향성은 우상향

최근 OLED 관련업체 추가조정에도 불구하고 향후 OLED 투자 방향성은 우상향이 전망된다. 그 이유는 이번 OLED 투자 사이클이 고객 요구 (세트업)에 의해 주도되는 만큼 투자의 연속성, 방향성, 규모 측면에서 과거 (2009~11년) 특정 패널업체에 의해 이뤄진 투자와 성격이 다르기 때문이다. 이에 따라 내년부터 애플, 삼성전자, LG전자 및 중국 스마트폰 업체 등은 플렉서블 OLED 탑재를 통한 본격적인 제품 차별화 시도에 나설 전망이다. Top picks로는 LG디스플레이, LG전자를 제시하고 중소형주로는 AP시스템, 테라세미콘, 비아트론, 동아엘텍 등 OLED 장비업체를 선호한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현주가		목표주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)	(십억원)	FY2016F	FY2017F	FY2016F	FY2016F
LG전자(066570)	BUY	60,900	(3/15)	83,000	10,530.0	15.5	11.1	0.87	5.8
LG디스플레이(034220)	BUY	25,000	(3/15)	31,000	8,945.0	40.5	11.0	0.73	1.8
AP시스템(054620)	BUY	17,700	(3/15)	30,000	453.0	11.9	6.5	2.92	27.9
테라세미콘(123100)	BUY	25,400	(3/15)	40,000	254.0	13.2	8.7	2.99	25.5
동아엘텍(088130)	BUY	19,550	(3/15)	28,000	217.0	10.2	4.7	2.02	22.0
비아트론(141000)	BUY	24,800	(3/15)	30,000	283.0	15.5	13.1	3.41	24.4

자료: 현대증권

SMART
ON

은행

Neutral (유지)



은행, 카드 Analyst **구경회**
02-6114-2903 kh.koo@hdsr.com

RA **송재원**
02-6114-2972 jaewon.song@hdsr.com

펀더멘탈 개선이 아닌 기술적 반등

- 은행업종지수는 1월 바닥대비 15% 상승 : 펀더멘탈의 변화라기보다는 기술적 반등과 수급 개선
- 최근 시장금리의 반등이 은행주의 기술적 반등을 이끈 주 동력
- ECB 경기부양은 국내 주식시장 수급, 특히 은행주에 긍정적으로 작용 중 → 4월까지의 지속 가능
- 다만 펀더멘탈 차원에서 시장금리와 은행NIM의 지속적 반등은 어렵다고 판단
- 수급 개선과 맞물린 은행주의 반등을 즐기되, 경계의 시각을 잊지 말아야 함

은행지수는 1월 중순을 바닥으로 최대 15% 상승한 상태

KRX은행지수는 2015년 11월부터 크게 하락하다가, 금년 1/21을 저점으로 최대 15% 상승한 상황이다. 하락 폭이 최대 -24%에 달했기에 반등 폭도 크게 나왔다.

펀더멘탈의 변화라기보다는 기술적 반등과 수급 개선으로 판단

그렇다면 은행업에 (1)긍정적인 펀더멘탈 변화가 생긴 것일까, 아니면 (2)단순한 반등일까? 우리는 기술적 반등에 수급 개선이 복합적으로 나타난 결과로 보고 있으며, 은행의 펀더멘탈이 턱 어라운드한 것은 아니라는 시각을 유지한다.

기준금리 인하는 마무리되지 않아, 추세적 금리 상승을 논하기는 이름

2012년 이후 은행주의 장기 약세를 불러온 주 원인은 '금리 하락으로 인한 NIM 축소'다. 우리는 아직 기준금리 인하가 마무리되지 않았다고 보아, 은행의 추세적 상승을 논하기는 이르다고 본다. 은행업종에 대해 '중립(Neutral)' 의견을 유지한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현주가		목표주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자			FY2016F	FY2017F		
신한지주(055550)	BUY	40,800	(3/15)	52,000	19,347.0	8.4	8.0	0.63	7.7
KB금융(105560)	BUY	32,300	(3/15)	47,000	12,479.0	7.5	7.1	0.42	5.7
하나금융지주(086790)	BUY	23,450	(3/15)	30,000	6,941.0	6.8	6.4	0.31	4.6
우리은행(000030)	Marketperform	9,440	(3/15)	11,000	6,381.0	7.3	7.1	0.34	4.7
기업은행(024110)	BUY	12,500	(3/15)	16,600	6,955.0	7.0	6.7	0.49	7.1
BNK금융지주(138930)	Marketperform	9,310	(3/15)	12,200	3,034.0	5.4	4.0	0.46	9.0
DGB금융지주(139130)	BUY	9,020	(3/15)	12,000	1,524.0	5.3	5.2	0.41	8.0
JB금융지주(175330)	BUY	5,610	(3/15)	7,000	872.0	6.3	5.7	0.42	6.9

자료: 현대증권

KOSPI200 선물 · 옵션지표

KOSPI200 Futures

구 분	KOSPI200	1606월물	1609월물	1612월물	6~9 스프레드
전 일 종 가 (pt)	241.83	243.25	244.05	244.50	0.70
전 일 대 비	-0.32	-0.10	-0.05	0.00	-0.05
등 락 률 (%)	-0.13	-0.04	-0.02	0.00	-6.67
시 가	242.47	243.35	243.95	244.50	0.75
고 가 (pt)	243.00	244.10	244.75	244.50	0.75
저 가	241.28	242.25	243.00	244.50	0.70
거 래 량	66,563	89,471	259	1	17
미결제약정 (계약)		112,462	3,523	2,362	-
증 감		-830	15	8	-
이 론 가 (pt)		242.77	243.53	244.51	0.76
기 준 가		243.35	244.10	244.50	0.75
잔 존 일 수 (일)		86	177	268	86
배당액지수 (pt)		0.00	0.22	0.22	0.00
이론배이시스 (pt)		0.94	1.70	2.68	0.76
평균배이시스 (pt)		1.29			

▶ KOSPI200의 배당액 지수는 CD금리 적용

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

투자주체별 매매동향

	외국인	개인	금융투자(증권)	보험	투신	연기금등
순매수(계약)	3,463	-2,307	-547	1	-581	38
매 수	50,846	27,566	9,855	91	546	99
매 도	47,383	29,873	10,402	90	1,127	61
매매비중(%)	54.80	32.00	11.30	0.10	1.00	0.10
5일간 누적	8,248	-3,744	299	-129	-3,235	93
누적순매수	-2,577	605	4,476	333	-3,264	12
수정순매수	-786	-2,337	-11,740	552	12,627	1,913

▶ 누적순매수는 직전 선물옵션 동시만기 이후부터 직전일까지 순매수의 누적 수치

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

프로그램 매매동향

		금액(억원)	당일비중(%)	차익잔고(억원)	
차 익 거 래	순매수	184	0.38	03/15	매도차익 86,716 매수차익 109,891
	매수	238	0.31	03/14	86,826 109,817
	매도	53	0.07	03/11	86,826 109,817
	비차익거래	순매수	-155	24.90	03/10
매수		9,298	12.35	03/09	86,826 109,817
매도		9,454	12.55	03/08	86,826 109,817

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

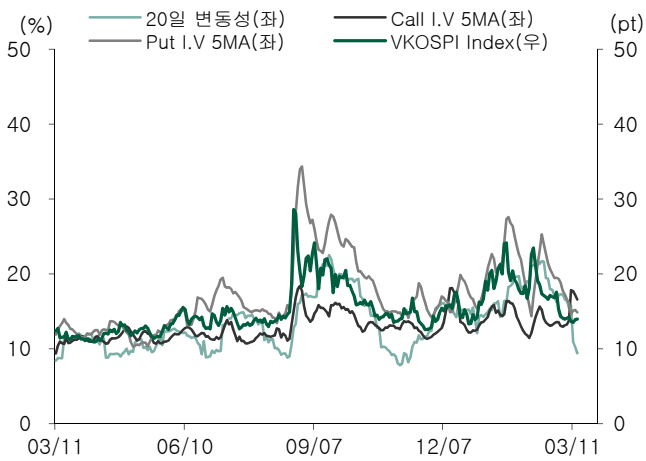
▶ 공자: 2015년 11월 23일자로 차익거래잔고 보고 및 공표제도 폐지

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

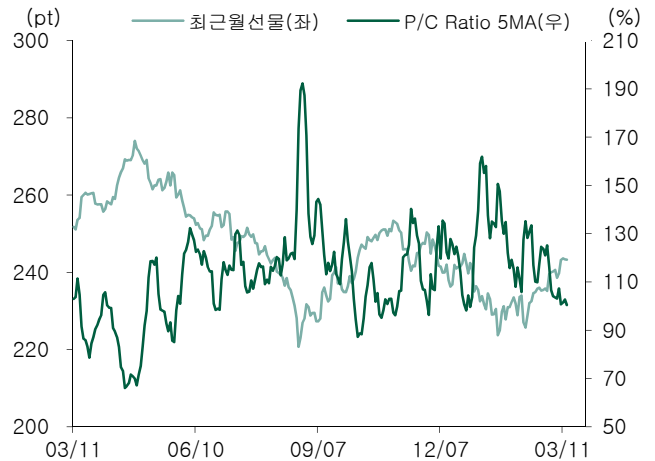
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위		KOSPI200 2σ 변동범위	
대표 내재변동성	0.142	229.96	~ 253.70	218.09	~ 265.57
콜/풋 평균 내재변동성	0.121 0.161	228.38	~ 251.97	214.94	~ 262.12
역사적 변동성(20일)	0.094	233.92	~ 249.74	226.02	~ 257.64

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

KOSPI200 옵션 변동성 추이



Put/Call Ratio (거래대금 기준)



KOSPI200 옵션 투자자별 포지션

■ 옵션 당일 포지션과 매매평균가

	콜(매수)		콜(매도)		풋(매수)		풋(매도)	
	수량	단가	수량	단가	수량	단가	수량	단가
금융투자(증 권)	45	2.63	42	2.45	28	3.63	30	3.51
투 신		18.28		6.07		17.05		16.15
외 국 인	160	5.86	161	5.99	199	6.27	189	6.63
개 인	87	5.37	89	5.23	95	5.55	104	5.01

(단위: 천계약, 억원)

■ 당일 및 누적포지션

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증 권)	2,804	14.94	-2	14.94	-1,353	-1.46	-2	50.77
투 신	-357	-1.46	-2	-11.14	35	0.62	0	1.79
외 국 인	-677	-24.19	5	-26.59	10,232	-3.91	40	-32.9
개 인	-2,369	-0.17	2	14.83	-8,682	7.66	-39	-24.82

(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	3/8(화)	3/9(수)	3/10(목)	3/11(금)	3/14(월)	3/15(화)
주가지표	KOSPI	1,961.31	1,946.12	1,952.95	1,969.33	1,971.41	1,972.27	1,969.97
	등락폭	-5.00	-11.75	6.83	16.38	2.08	0.86	-2.30
	시가총액(억원)	12,428,482	12,320,706	12,355,986	12,465,418	12,481,099	12,488,473	12,471,899
	KRX100	3,872.49	3,851.59	3,860.36	3,893.26	3,896.99	3,905.26	3,897.81
이동평균	20일	1,968.91	1,912.71	1,914.54	1,917.12	1,922.61	1,929.46	1,934.85
	60일	2,000.82	1,921.16	1,920.98	1,921.32	1,921.71	1,922.04	1,922.40
	120일	1,989.45	1,960.37	1,960.53	1,960.59	1,960.84	1,961.18	1,961.45
거래량지표	거래량(천주)	300,574	354,037	345,920	346,406	299,293	353,027	260,916
	5일	421,126	351,881	357,324	344,303	342,062	344,570	325,826
	20일	446,548	334,377	333,616	336,121	332,060	326,393	325,412
	거래대금(억원)	36,705	48,440	42,125	50,560	41,166	41,678	37,647
발행주식수	(천주)	38,278,300	39,132,925	39,132,925	39,122,926	39,123,897	39,125,010	39,120,584
이격도	(%,20일)	100	102	102	103	103	102	102
투자심리선	(10일)	60	50	60	70	70	70	70
VR	(%,20일)	70	143	142	144	180	243	201
ADR	(%,20일)	84	123	121	121	133	141	129
상승종목	(상한)	424(2)	393(0)	461(0)	487(0)	430(0)	334(0)	308(6)
하락종목	(하한)	395(0)	411(1)	336(0)	311(0)	374(0)	481(0)	482(0)

코스닥 시장 주요지표

		15년말	3/8(화)	3/9(수)	3/10(목)	3/11(금)	3/14(월)	3/15(화)
주가지표	KOSDAQ	682.35	674.32	679.64	687.60	689.17	691.05	693.34
	등락폭	9.13	2.11	5.32	7.96	1.57	1.88	2.29
	시가총액(억원)	2,016,308	2,011,209	2,027,337	2,051,028	2,057,461	2,063,194	2,070,563
이동평균	20일	664.65	650.96	650.76	651.07	653.15	657.28	660.87
	60일	675.89	664.55	664.49	664.81	665.22	665.77	666.44
	120일	690.43	672.80	672.96	673.12	673.28	673.52	673.74
거래량지표	거래량(천주)	504,922	546,357	442,724	525,311	498,439	468,799	562,758
	5일	621,930	537,231	523,757	522,022	517,242	503,278	506,186
	20일	692,610	544,616	540,316	541,471	540,564	527,830	529,042
	거래대금(억원)	27,957	31,043	27,242	29,881	27,505	26,853	28,300
발행주식수	(천주)	24,455,340	24,815,827	24,817,943	24,820,793	24,825,027	24,833,567	24,842,103
이격도	(%,20일)	103	104	104	106	106	105	105
투자심리선	(10일)	60	80	90	90	90	90	90
VR	(%,20일)	54	209	207	260	335	502	503
ADR	(%,20일)	93	114	112	113	122	132	121
상승종목	(상한)	702(4)	489(1)	567(3)	602(2)	511(4)	481(6)	465(5)
하락종목	(하한)	348(0)	563(0)	461(0)	457(0)	548(0)	586(0)	595(1)

해외 주요증시 및 상품가격

		15년말	3/8(화)	3/9(수)	3/10(목)	3/11(금)	3/14(월)	3/15(화)
해외주요증시	NIKKEI225	19,033.71	16,783.15	16,642.20	16,852.35	16,938.87	17,233.75	17,117.07
	Shanghai 종합	3,572.88	2,901.39	2,862.56	2,804.73	2,810.31	2,859.50	2,864.37
	HangSeng H	9,654.39	8,505.22	8,441.48	8,420.14	8,561.37	8,686.27	8,602.00
	대만 TWI	8,279.99	8,664.31	8,634.11	8,660.70	8,706.14	8,747.90	8,611.18
	S&P 500	2,063.36	1,979.26	1,989.26	1,989.57	2,022.19	2,019.64	
	DOW JONES	17,603.87	16,964.10	17,000.36	16,995.13	17,213.31	17,229.13	
	NASDAQ	5,065.85	4,648.83	4,674.38	4,662.16	4,748.47	4,750.28	
상품가격	W.T.I(\$/barrel) (NYMEX)	36.60	36.50	38.29	37.84	38.50	37.18	
	브렌트유(\$/barrel) (ICE)	36.46	39.65	41.07	40.05	40.39	39.53	
	금 현물(\$/oz) (LBMA)	1,067.80	1,274.10	1,258.25	1,247.25	1,262.25	1,256.55	
	은 현물(\$/oz) (LBMA)	13.82	15.66	15.27	15.27	15.50	15.60	
	구리(\$/ton)(LME 3개월물)	4,735.00	4,868.00	4,935.00	4,890.00	4,970.00	4,946.00	
	알루미늄(\$/ton)(LME 3개월물)	1,528.00	1,568.00	1,582.00	1,560.00	1,561.50	1,542.50	
	아연(\$/ton)(LME 3개월물)	1,632.00	1,760.00	1,797.00	1,766.00	1,802.50	1,784.00	
	납(\$/ton)(LME 3개월물)	1,780.00	1,819.00	1,845.00	1,817.00	1,852.00	1,836.00	
	옥수수(\$/bushel)(CBOT)	3.59	3.61	3.60	3.63	3.65	3.69	
	소맥(\$/bushel)(CBOT)	4.70	4.65	4.68	4.77	4.76	4.79	

환율 및 금리

		15년말	3/8(화)	3/9(수)	3/10(목)	3/11(금)	3/14(월)	3/15(화)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,172.40	1,206.70	1,216.20	1,203.50	1,193.20	1,186.10	1,187.60
	USD/JPY	120.39	112.95	112.53	113.54	113.81	113.75	113.08
	JPY/KRW(100)	973.84	1,068.35	1,080.78	1,059.98	1,048.41	1,042.73	1,050.23
	USD/CNY	6.4894	6.5052	6.5148	6.5159	6.4968	6.4950	6.5084
금리(%)	CALL	1.49	1.48	1.48	1.50	1.48	1.48	
	CD(91일물)	1.67	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63
	회사채(AA-)	2.11	1.97	1.96	1.98	2.03	2.01	2.01
	회사채(BBB-)	8.06	7.93	7.92	7.94	7.99	7.99	7.99
	국고채(3년물)	1.66	1.48	1.47	1.50	1.55	1.53	1.53
	미 3개월물 국채	0.142	0.300	0.300	0.310	0.315	0.315	
	미 10년물 국채	2.29	1.83	1.88	1.93	1.98	1.96	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		15년말	3/8(화)	3/9(수)	3/10(목)	3/11(금)	3/14(월)	3/15(화)
자금동향 (단위: 억원)	고객예탁금	226,956	216,123	210,704	212,582	208,887	209,594	
	실질고객예탁금 증감	7,395	-321	-6,203	1,478	-3,687	565	
	신용융자(거래소+코스닥)	65,268	64,800	65,297	65,688	66,043	66,290	
	미수금	1,510	1,205	1,492	1,501	1,139	1,034	
펀드 설정잔액 (단위: 십억원)	주식형	81,307	83,151	83,153	83,238	83,044		
	주식혼합형	8,134	8,121	8,132	8,085	8,081		
	채권혼합형	30,381	30,738	30,733	30,682	30,712		
	채권형	85,163	90,046	90,617	90,779	90,791		
	MMF	93,202	117,737	113,077	110,757	110,732		
펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원)	국내 주식형 펀드	67	-35	-16	-62	-168		
	해외 주식형 펀드	-11	-5	13	4	3		

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	889	-5,520	-1,798	29,330	821	-445	5,636	-664	28,248	-6,000	-14,446	-7,353
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	-11,555	-3,653	-110	1,443	-483	-172	-3,552	326	-17,756	20,657	-7,575	4,763
3/15 매도	2,251	1,224	135	1,170	1,910	85	1,623	243	8,641	11,033	17,727	344
3/15 매수	1,617	627	95	858	1,827	45	2,098	180	7,347	11,636	17,823	932
3/15 순매수	-634	-597	-40	-313	-83	-40	475	-63	-1,294	603	97	588

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
LG생활건강	189.1	SK	450.4
LG화학	148.0	SK하이닉스	227.3
KODEX 레버리지	124.6	KODEX 인버스	169.0
농심	118.6	POSCO	96.1
아모레퍼시픽	95.2	한미약품	76.7
LG디스플레이	54.7	고려아연	76.6
현대홈쇼핑	54.5	LG	75.7
CJ CGV	53.1	현대제철	71.0
하나금융지주	48.2	오리온	69.5
KT&G	43.6	GS리테일	59.8
롯데케미칼	40.1	LG전자	58.7
삼성전자	39.5	코라오홀딩스	57.3
대한유화	35.8	이마트	57.0
삼성생명	35.5	LG이노텍	55.5
대우인터내셔널	33.7	SK이노베이션	55.3
하이트진로	32.2	한국전력	52.4
S-Oil	31.6	현대모비스	51.3
효성	31.4	신세계	47.7
유한양행	30.9	쿠쿠전자	46.0
금호석유	29.2	동아쏘시오홀딩스	44.7

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
SK	209.3	삼성전자	459.2
POSCO	134.4	기아차	191.7
NAVER	127.3	LG전자	186.3
SK이노베이션	110.1	LG생활건강	129.7
고려아연	108.2	삼성전자우	102.4
한국전력	94.6	롯데케미칼	100.5
아모레퍼시픽	93.4	LG화학	99.8
엔씨소프트	73.1	유한양행	67.5
현대차	71.7	KODEX 인버스	60.2
아모레G	71.1	오리온	57.4
SK텔레콤	67.7	코스맥스	50.6
BGF리테일	67.7	효성	49.3
현대제철	63.8	KT&G	48.8
현대중공업	56.6	삼성화재	45.7
이마트	53.2	농심	37.7
우리은행	52.8	현대홈쇼핑	31.3
LG	50.1	더존비즈온	29.4
LG유플러스	49.1	S-Oil	28.2
대한항공	46.1	동부하이텍	25.2
현대글로비스	46.0	NH투자증권	24.7

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	-4,004	-1,619	-621	-637	-1,918	-1,593	-1,498	-1,011	-12,902	-717	17,102	-3,348
2016/02 누계	-1,825	-587	-245	-450	-1,334	-790	-885	-250	-6,365	-2,968	9,691	-322
2016/03 누계	-1,465	-134	29	-283	-158	-169	727	-197	-1,650	590	2,466	-1,336
3/15 매도	359	147	25	109	203	38	381	49	1,311	1,621	25,271	276
3/15 매수	248	63	13	68	189	27	271	32	911	1,740	25,618	217
3/15 순매수	-111	-84	-12	-41	-13	-11	-110	-18	-399	119	348	-59

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
아트라스BX	13.9	원익IPS	52.2
메디포스트	13.6	NEW	44.4
셀트리온	13.3	큐리언트	19.3
인바디	13.0	인트론바이오	17.9
AP시스템	11.4	아이센스	17.4
CJ오쇼핑	10.0	에이티젠	17.0
서부T&D	9.1	안트로젠	16.2
동아엘텍	9.0	로엔	15.6
에스텍파마	7.8	바이로메드	15.3
골프존유원홀딩스	7.7	디에이치피코리아	14.3
더블유게임즈	7.6	바이넥스	13.4
차바이오텍	7.3	오리엔탈정공	13.3
슈프리마	6.6	와이지엔터테인먼트	13.2
네오팜	6.4	덱스터	12.9
에머슨퍼시픽	6.0	코위버	12.7
조이시티	5.6	휴젤	12.4
주성엔지니어링	5.4	에스에프에이	11.8
동서	5.2	한국사이버결제	10.3
삼성엘엔에스	5.1	SGA	9.6
CJ프레시웨이	5.0	케어젠	9.5

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
카카오	55.3	아트라스BX	49.3
원익IPS	26.2	메디톡스	27.7
셀트리온	22.2	에프티이앤이	20.0
코미팜	20.4	바텍	16.6
에스에프에이	19.2	인바디	16.4
셀바이오텍	18.3	와이지엔터테인먼트	12.3
디오	18.1	부방	11.1
고영	15.9	바디텍메드	9.8
휴젤	13.8	CJ E&M	9.2
파라다이스	13.4	마크로젠	9.1
한국전자금융	12.9	KG이니시스	9.0
매일유업	12.6	콜마비앤에이치	8.3
모두투어	11.7	ISC	8.3
동아엘텍	11.5	멜파스	8.3
AP시스템	11.2	슈피겐코리아	8.1
썬코어	10.8	루트로닉	7.9
로엔	10.3	이지바이오	7.7
네오위즈게임즈	9.9	코나아이	7.5
유진테크	9.8	주성엔지니어링	7.3
케어젠	9.6	안랩	6.8

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
3/15	21:30	소매판매 추정 전월비	2월		-0.1%	0.2%
	21:30	PPI 최종 수요 MoM	2월		-0.1%	0.1%
	21:30	제조업 지수(뉴욕주)	3월		-10.00	-16.64
	23:00	NAHB 주택시장 지수	3월		59	58
3/16	20:00	MBA 주택융자 신청지수	3월			0.2%
	21:30	주택착공건수	2월		1150K	1099K
	21:30	CPI (전월비)	2월		-0.2%	0.0%
	22:15	설비가동률	2월		76.9%	77.1%
3/17	03:00	FOMC 금리 결정 상하한	3월		0.25~0.5	0.25~0.5
	21:30	경상수지	4Q		-114.5b	-124.1b
	21:30	필라델피아 연준 경기 전망	3월		-1.2	-2.8
	23:00	선행지수	2월		0.2%	-0.2%
3/18	23:00	미시간대학교 소비자신뢰	3월		92.2	91.7
3/21	23:00	기존 주택매매	2월			5.47m
3/22	22:00	FHFA 주택가격지수 MoM	1월			0.4%
	23:00	리치몬드 연방 제조업지수	3월			-4
3/23	20:00	MBA 주택융자 신청지수	3월			
	23:00	신규주택매매	2월			494K
3/24	21:30	신규 실업수당 청구건수	3월			
	21:30	내구재 주문	2월			4.7%
	22:45	마켓 미국 제조업 PMI	3월			51.3

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
3/17	03:00	FOMC 금리 결정

자료: Bloomberg, 현대증권 참고 : 일정은 한국시간 기준

