

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily

2016년 4월 14일 (목)

투자 포인트	중국 (소)순환 경기 사이클과 유가 반등의 만남
Derivatives Issue	4월 옵션 만기 이슈와 전망
세무 Review	오늘, 가장 궁금한 세금 이야기
안정성장형 포트폴리오	GS리테일, 오리온, NAVER, 동아에스티, LG화학, LG전자, SK케미칼
액티브형 포트폴리오	AP시스템, 한국콜마, 삼화콘덴서, 대유에이텍, 실리콘웍스 등
가치투자형 포트폴리오	LG하우시스, 삼천리자전거, 엠케이트렌드, 대한약품, 가온미디어 등
차트 및 수급 관심종목	LS산전, 동국제강, GS건설
기업	동아에스티, LS산전
산업	건설, 정유
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.

시장전략팀

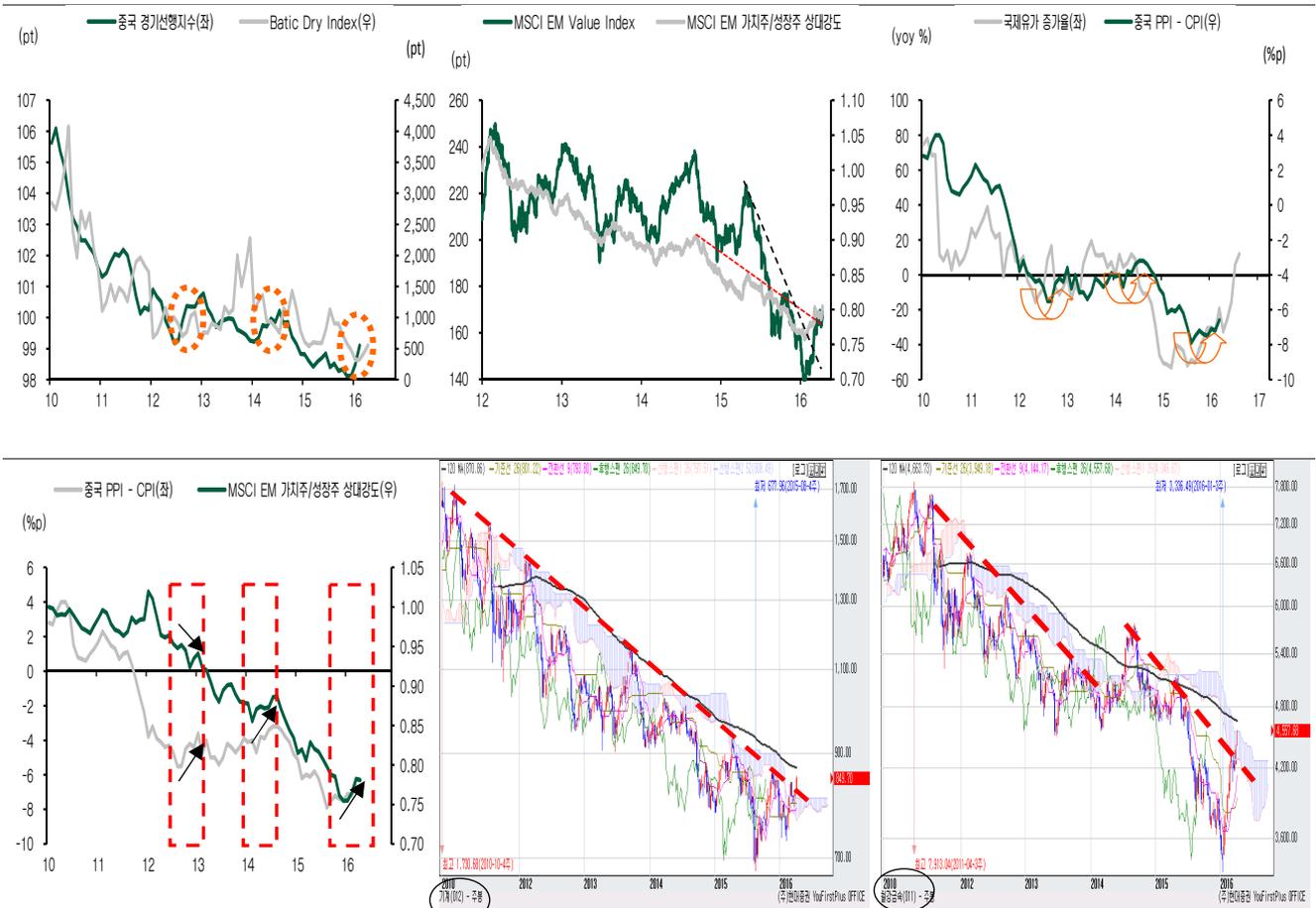
중국 (소)순환 경기 사이클과 유가 반등의 만남

Market Strategy

중국 경기 (小)순환 사이클과 유가 반등의 만남. => 경기민감주 상대성과 개선 지속

- 국제유가 반등(배럴당 40.0달러 회복)과 외국인 순매수 지속에 힘입어 기술적 측면에서 중요한 분기점으로 볼 수 있는 1,960선(=KOSPI 120일선과 볼린저밴드 하단이 교차하는 지점)이 지켜지며 증시 반등에 성공함.
- 총선(13일) 이후 이슈인 1) 옵션만기, 2) 금통위, 3) G20 재무장관 및 중앙은행총재회의, 4) 산유국회담 등에 대해서는 각각 1) 매수 우위, 2) 기준금리인하 또는 가능성 시사, 3) 재정지출 확대 및 인위적 통화정책 자제, 4) 원유 생산 동결을 예상하고 있음.
- 2분기 분수령을 맞이하고 있는 증시는 <그림1>과 같이 중국 경기 (小)순환 사이클과 유가 반등(2Q 45~50달러 가정)이 맞물리면서 소재 및 산업재 등 경기민감주 주도(=성장주대비 가치주 상대강도 개선)의 추가 상승 시도가 예상됨.

그림1> 중국 경기선행지수 반등 -> BDI 반등 -> MSCI EM 가치주(=경기민감주)/성장주 상대강도 개선/ * 4월 ~ 6월 국제유가 45달러 ~ 50달러 가정 시, 국제유가 상승률(yoy) 개선 -> 중국 (PPI-CPI)%증가를 개선 지속 -> MSCI 성장주대비 가치주의 상대적 강세 지속. => 소재(철강) 및 산업재(기계)섹터 120주간 이평선 및 장기 기술적 저항 극복.



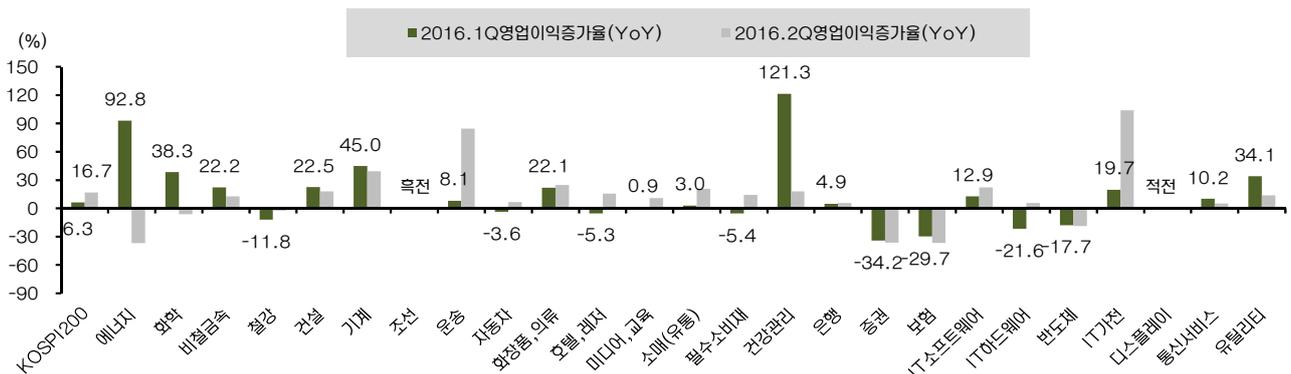
자료: Quantwise, Bloomberg.

섹터 Up & Down

어닝 시즌을 보는 시각 ... 1Q 실적, 그리고 향후 실적 전망에 대한 확인이 필요

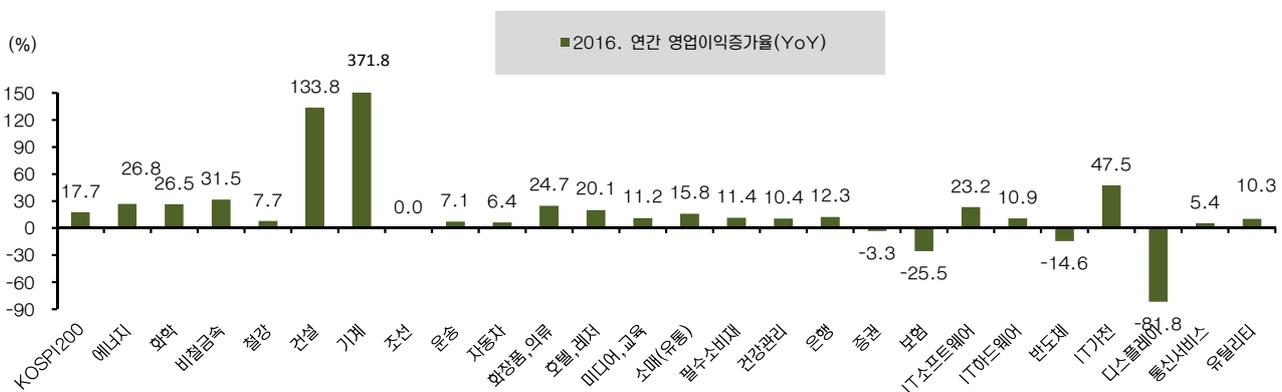
- 삼성전자, LG전자 등의 실적 공개를 시작으로 어닝 시즌이 시작되고 있는 상황. LG전자가 시장 기대치를 큰 폭 상회하는 어닝 서프라이즈(=영업이익 기준 예상치 4300억원, 발표치 5050억원)를 기록했지만, 주가는 실적 공개 이후 2%하락 마감.
실적 공개 이후의 주가 반응과 관련, 1) 향후 2분기 이후의 실적 전망, 2) 긍정적 실적에 대한 주가의 선반영 여부를 동시에 확인할 필요가 있음.
- 현재 1분기 이익 회복을 주도할 섹터는 건강관리/에너지/화학/기계/건설/화장품/유틸리티 섹터로 확인되고 있음. 다만, 주가의 추가 상승 여부와 관련, 1분기 이후의 실적 전망, 2분기 및 연간 영업이익의 긍정적 변화 여부를 확인할 필요가 있음.
- 연간 기준으로 영업이익 회복이 빨라질 것으로 기대되는 섹터는 기계/건설/IT가전/비철금속/에너지 섹터 순으로 확인되고 있는 상황.

섹터별 1Q, 2Q 영업이익 변화율 ... 1분기 실적 기대 섹터는 에너지/화학/기계/건강관리/유틸리티 섹터 등



자료: Qunatiwise

섹터별 연간 영업이익 변화율 ... 기계, 건설, IT가전, 비철금속, 화학, 에너지, 화장품/의류, IT소프트웨어 섹터가 이익 회복을 주도할 것으로 전망



자료: Qunatiwise

파생상품이슈 [16-7호] : 현대 D-Wave

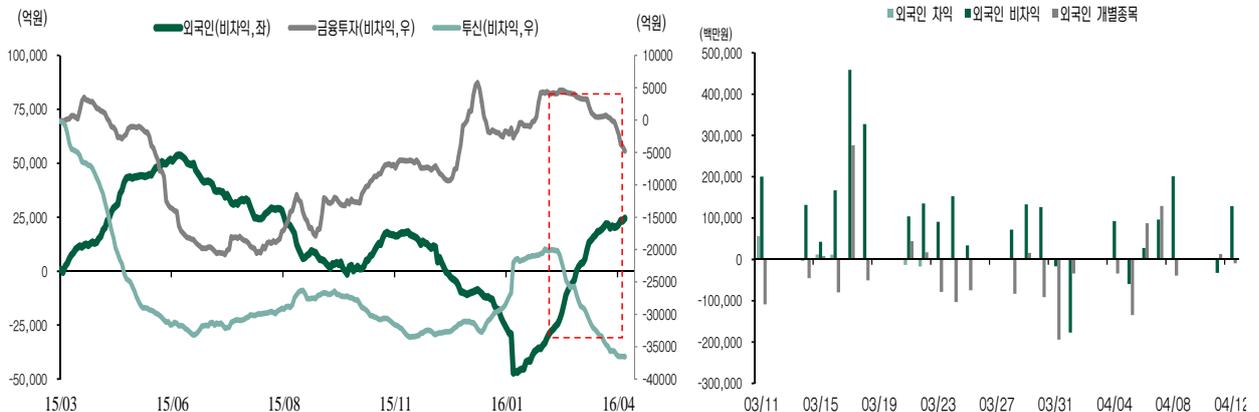
4월 옵션 만기 이슈와 전망

매수 소폭 우위 전망, 외국인 유동성 둔화 국면이지만 기관 PR 매물 부담도 동반 감소

SUMMARY

- ✓ 이번 만기 관전 포인트는 1) 외국인 유동성이 둔화되는 가운데 기관의 PR 매물이 지속적으로 출회되고 있어 외국인과 국내 기관의 주요 수급 주체간 힘겨루기가 어느 쪽으로 기울게 될지 여부, 2) 총선 및 휴장에 따른 영향(중국 지표)과 만기일 금통위 이벤트에서의 기준 금리 인하 가능성이 순수 만기 변수인 선물과 베이스스에 어떠한 영향력을 행사할지 여부가 방향성 제시
- ✓ 우선 현·선물 외국인의 포지션을 살펴보면 그동안 나타났던 순매수 기조가 큰 폭 둔화되고 있는 상황. 유입세를 보여왔던 신흥국향 자금 흐름은 최근 2주 연속 유출 반전이 나타나며 국내 증시 외국인들의 PR 순매수(패시브)둔화의 직접적인 원인으로 작용하였음.
- ✓ 아직까지는 외국인 유동성의 급격한 반전 양상 가능성 낮음. 삼성전자를 비롯한 대형주 위주의 어닝 서프라이즈→ 외국인 PR 순매수 둔화에도 불구하고 개별종목 순매도 감소 양상.
- ✓ 매수 소폭 우위 전망; 1) 외국인 PR 순매수 둔화에도 불구하고 상대적인 수급 주체인 기관(금융투자, 투신)의 매물 출회 역시 이에 비례하여 동반 감소할 가능성, 2) 실적기준에 도래함에 따라 대형주 위주로 외국인 개별종목 매도세 급감, 3) 중국 지표 발표에 따른 경기 반등 기대감 유효, 4) 총선 이후 국내 증시에서 기준 금리 인하 혹은 가능성 시사 등에 따른 선물 외국인들 긍정적으로 자극할 요인들 존재
- ✓ 만기 증가 충격 가능성은 낮은 반면, 리버설의 가격 여건이 활용 범위내에서 등락을 보이고 있어 일부 제한적 수준내 증가 매수세 유입 가능성이 존재할 것으로 판단됨.

외국인 PR 순매수 둔화 국면이지만, 시장 충격 비용 및 베이스스 수준 감안시 국내 기관 매물 출회도 비례적으로 감소 예상



자료: 현대증권, 한국거래소

만기 전망: 매수 소폭 우위 전망, 외국인 유동성 둔화 국면이지만 기관 매물 부담 감소와 증가 소폭 매수세 유입 가능

글로벌 유동성 기반의 외국인 패시브 자금이 지수 반등의 원동력

2월 만기 이후 코스피 반등 장세의 주연은 외국인이었다. 주요국들의 완화적인 통화정책과 유가 안정화에 따라 Risk on 국면으로 전환하였으며 이러한 글로벌 유동성을 기반으로 국내 증시에서도 외국인 패시브 자금들의 유입이 가파른 속도로 확대되었다.

만기 관전 포인트

- 1) 외국인 vs 국내기관 수급
- 2) 금통위 기준금리 인하 가능성에 따른 만기 변수 영향

이번 만기의 관전 포인트는 1) 현재 외국인 유동성이 둔화되는 가운데 기관의 PR 매물이 지속적으로 출회되고 있어 외국인과 국내 기관의 주요 수급 주체간 힘겨루기가 어느 쪽으로 기울게 될지 여부, 2) 총선 및 휴장에 따른 영향과 만기일 금통위 이벤트에서의 기준 금리 인하 가능성이 순수 만기 변수인 선물과 베이스에 어떠한 영향력을 행사할지 여부가 만기 당일 방향성을 제시할 것으로 보인다.

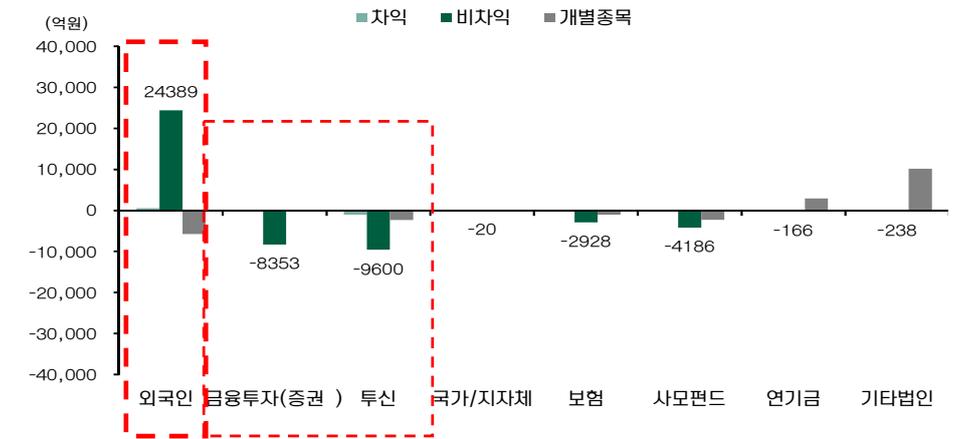
현재 현·선물 외국인의 순매수 기조가 큰 폭 둔화되고 있는 상황

우선 현·선물 외국인의 포지션을 살펴보면 그동안 나타났던 순매수 기조가 큰 폭 둔화되고 있는 상황이다. 그동안 주요국들의 통화정책 공조감에 따른 정책 기대감이 현재는 약화되고 있으며 국제 유가의 추가 상승 또한 제한적인 상황에서 유입세를 보여왔던 신흥국향 자금 흐름은 최근 2주 연속 유출 반전이 나타났다. 이러한 신흥국향 자금의 최근 유출 반전이 국내 증시 외국인들의 PR 순매수(패시브)둔화의 직접적인 원인으로 작용하였다고 판단된다.

선물 외국인 역시 PR 비차익과 연동되며 포지션 축소

선물 외국인 포지션의 경우에도 지난 3월 동시만기를 기점으로 경험적 순매수 사이클의 상단을 상회한 이후 외국인 PR 비차익과 연동되며 순매수 포지션의 축소가 나타났다.

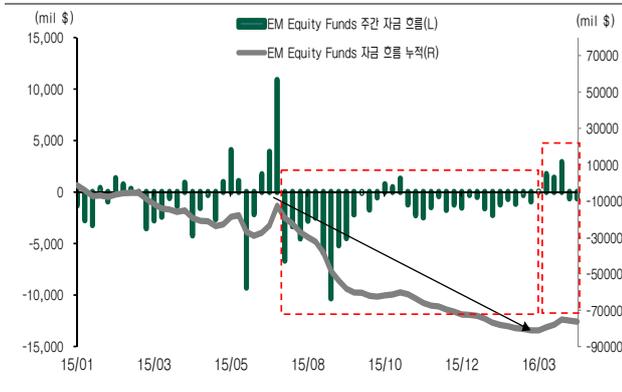
그림 1> 외국인 비차익 기반의 순매수 기조 vs 금융투자자 투신 중심의 기관 매물 출회 양상



자료: 현대증권, 한국거래소

그림 2) 신흥국향 글로벌 유동성 둔화

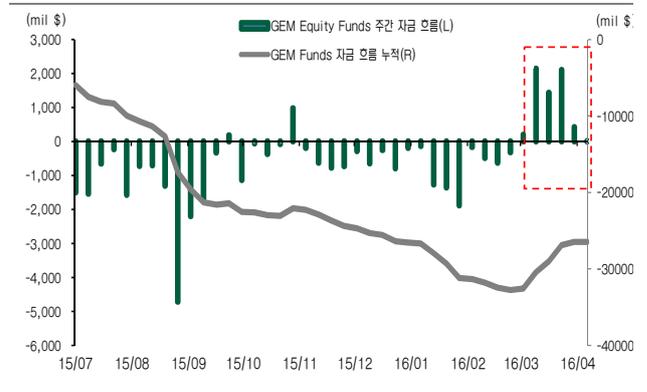
→ 국내 증시의 외국인 PR 순매수 소강 양상



자료: 현대증권, EPFR

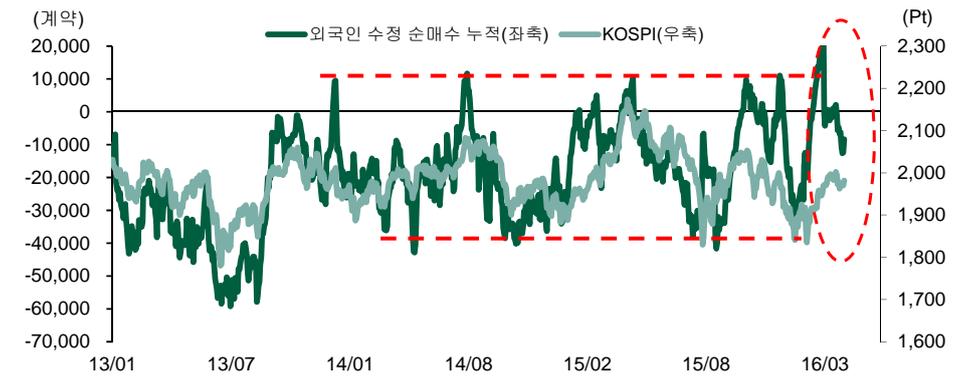
그림 3) 한국 비중이 높은 GEM 펀드군 역시 자금 유입

둔화 → 다만, 급격한 자금 이탈 가능성 낮은 상황



자료: 현대증권, EPFR

그림 4) 선물 외국인 PR 비차익 둔화와 연동되며 누적 순매수 포지션 축소



자료: 현대증권, 한국거래소

아직까지는 외국인 유동성의 급격한 반전 양상 가능성 낮음

필자는 최근 신흥국향 글로벌 유동성이 둔화되는 국면에 접어들었지만 아직까지는 외국인 유동성을 기반으로 Risk-On 장세의 급격한 반전 양상 가능성은 낮아 보이며 코스피 지수는 등락을 재차 거듭하며 단기 박스권 상단부 접근을 재차 시도할 것으로 예상된다.

삼성전자를 비롯한 대형주 위주의 어닝 서프라이즈→ 외국인 개별종목 순매도 급감

삼성전자를 비롯한 시가총액 상위 대형주 위주의 어닝 서프라이즈가 KOSPI 전체에 대한 이익 개선으로 나타나고 있어 외국인 바스켓 순매수는 비록 둔화되었지만 이에 따라 대형주 위주의 개별종목 순매도세가 급감 하고 있다. 따라서, 신흥국 통화의 급격한 절하 가능성만 배제한다면 코스피 지수의 하방 경직성은 확보될 가능성이 여전히 높은 상황으로 예상된다.

매수 소폭 우위 전망

- 1) 기관 매물 출회 감소,
- 2) 대형주의 실적 개선
- 3) 중국 반등 기대감,

옵션 만기 당일엔 매수 소폭 우위의 흐름이 나타날 것으로 전망되며 이는 1) 여전히 외국인이 수급 주도권을 가지며 외국인 PR 순매수 둔화에도 불구하고 상대적인 수급 주체인 기관(금융투자, 투신)의 매물 출회 역시 이에 비례하여 동반 감소할 가능성이 높으며, 2) 실적시즌에 도래함에 따라 대형주 위주로 외국인의 개별종목 매도세 급감, 3) 중국 지표 발표(13일 수출입 지표, 15

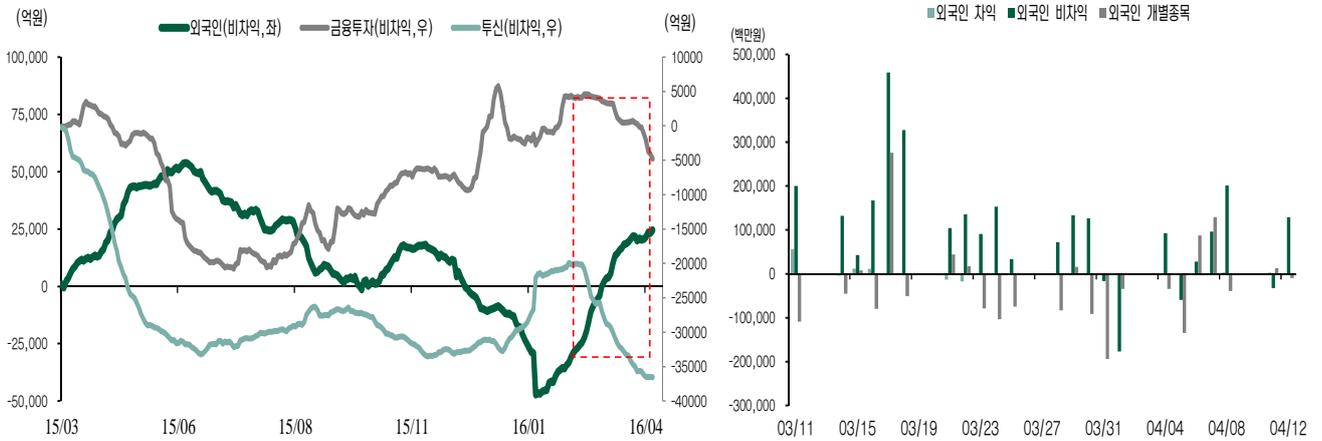
4) 금통위 기준금리 인하 가능성

일 산업생산과 1분기 GDP 성장률)에 따른 경기 반등에 대한 기대감 유효, 4) 총선 이후 국내 증시에서 기준 금리 인하 혹은 가능성 시사 등에 따른 선물 외국인을 긍정적으로 자극할 요인들이 많이 존재하기 때문이다.

선물 외국인을 자극할 이벤트 존재

현재는 선물 외국인, 글로벌 유동성, 베이스고·저평가 정도 등 여러가지 측면에서 중립 구간에 위치하고 있지만 앞서 말한 이슈들이 선물 외국인을 긍정적으로 자극한다면 베이스고 상승과 이에 따른 PR 매매를 이끄는 선순환 구도가 나타날 가능성이 높다고 판단된다.

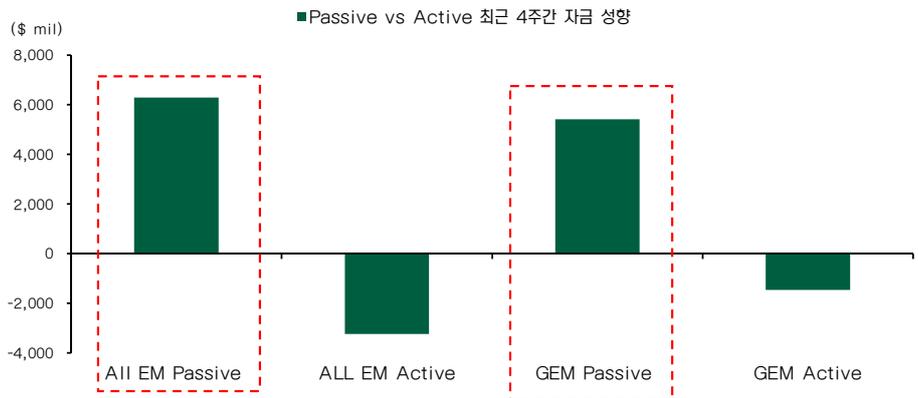
**그림 5> 외국인 PR 순매수 둔화 국면이지만, 시장 충격 비용 및 베이스고 수준 감안시 국내 기관 매물 출회도 비례적으로 감소 예상
→ 액티브 성향의 외국인 개별종목 순매도 동반 감소하며 외국인 여전히 매수 스탠스 유지 전망**



자료: 현대증권, 한국거래소

그림 6> 최근 4주간 신흥국향 유동성 성향은 아직 패시브 성향이 우세한 상황

→ 신흥국 통화의 급격한 절하 가능성 배제시 급격한 신흥국 자금 이탈 가능성 낮음



자료: 현대증권, EPFR

옵션 만기 변수 점검

[Check] 1) 베이스스 수준에 따른 PR 매물 출회 가능성, 2) 만기 증가 우회 청산 가능성 점검

금융투자자는 PR 비차익 경로를 통해 ETF와 연계된 매물 출회 추정

최근 금융투자 중심으로 국내 기관의 PR 매물 출회가 확대되어 나타났던 원인은 선물 외국인 의 누적 순매수 포지션 축소로 괴리차가 하향 되었기 때문이다. 금융투자자의 경우 PR 비차익 경로를 활용하여 ETF 설정 및 환매와 연계된 매물이 베이스스 하락을 틈타 출회되고 있는 것으로 추정된다.

현 수준의 베이스스에서 기관의 매물 부담은 감소

다만, 금융투자자의 해당 물량은 현재 베이스스 수준에서 충분히 선반영되었기 때문에 매물 부담이 크지 않은 상황이다. 물론, 베이스스가 큰 폭으로 축소된다면 ETF 재고와 관련된 잠재적 매물 물량이 크게 확대 될 수 있지만 현 시장 상황 고려시 실현 가능성은 낮다.

국내기관의 경우 상대적으로 좁은 괴리차내 민감하게 반응하는 성향을 보임

시장의 박스권 횡보상태에서 PR 수급 역시 소강되고 있어 선물 외국인에 따른 베이스스 수준이 이번 만기 방향성에 직접적으로 영향력을 행사할 것으로 판단된다. 최근 PR 매매 동향의 특징은 국내 기관의 경우 ETF와 연계된 매물을 출회하면서 좁은 괴리차 범위내에서 민감하게 반응하는 반면, 외국인의 청산은 상대적으로 괴리차에 둔감하게 반응하고 있다.

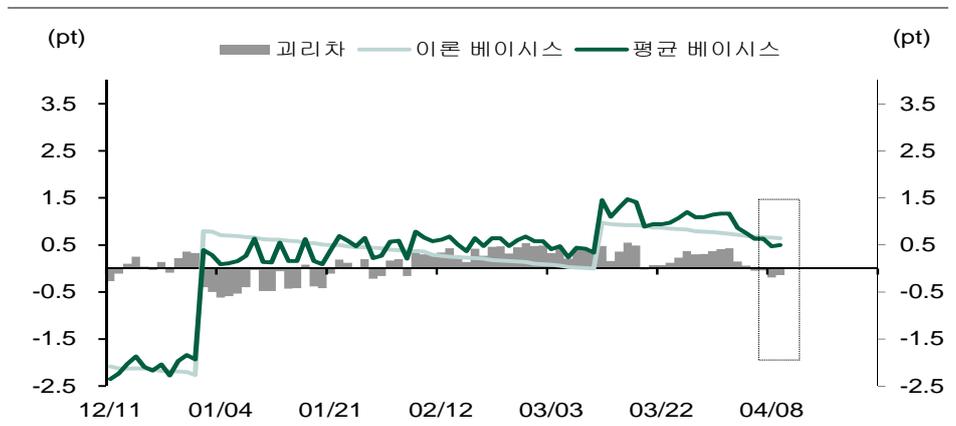
급격한 베이스스의 하락이 아니라면 기관의 매물 출회 규모는 제한적 수준

현재 시장 베이스스 기준 0.4pt 이하에서는 현재와 비슷한 규모로 금융투자 중심의 기관 매물이 출회될 것으로 판단되지만, 급격한 베이스스의 하락이 아니라면 기관의 매물 출회는 제한적일 것으로 예상된다. 반면, 외국인의 경우 최근 성향으로 미루어보면 충분한 괴리차 이하에서만 제한적으로 매물이 출회될 가능성이 높을 것으로 판단된다.

리버설 가격 활용 범위내에서 등락→ 일부 제한적 수준내 증가 매수세 유입 가능성 존재

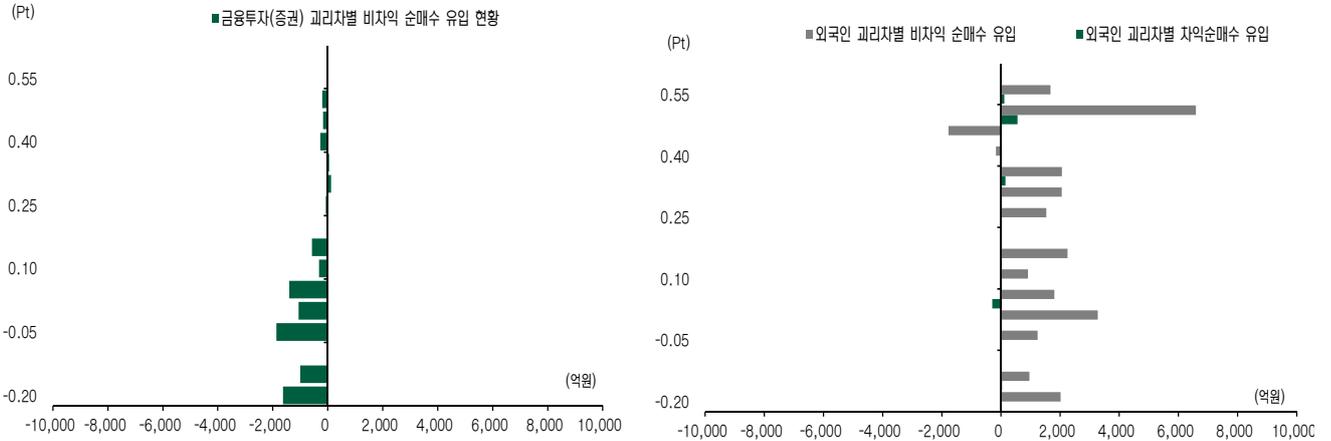
또한, 이번 만기는 장 막판 증가에 합성선물을 활용한 대규모 청산에 따른 충격 가능성은 제한적일 것으로 예상된다. 컨버전 가격 여건의 충분한 개선이 이루어지지 않는다면 증가 충격 가능성은 낮은 반면, 리버설의 가격 여건이 활용 범위내에서 등락을 보이고 있어 일부 제한적 수준내 증가 매수세 유입 가능성이 존재할 것으로 판단된다.

그림 7> 선물 외국인 누적 순매수 포지션 축소되며 괴리차 하락→ 기관(금융투자) 매물 출회



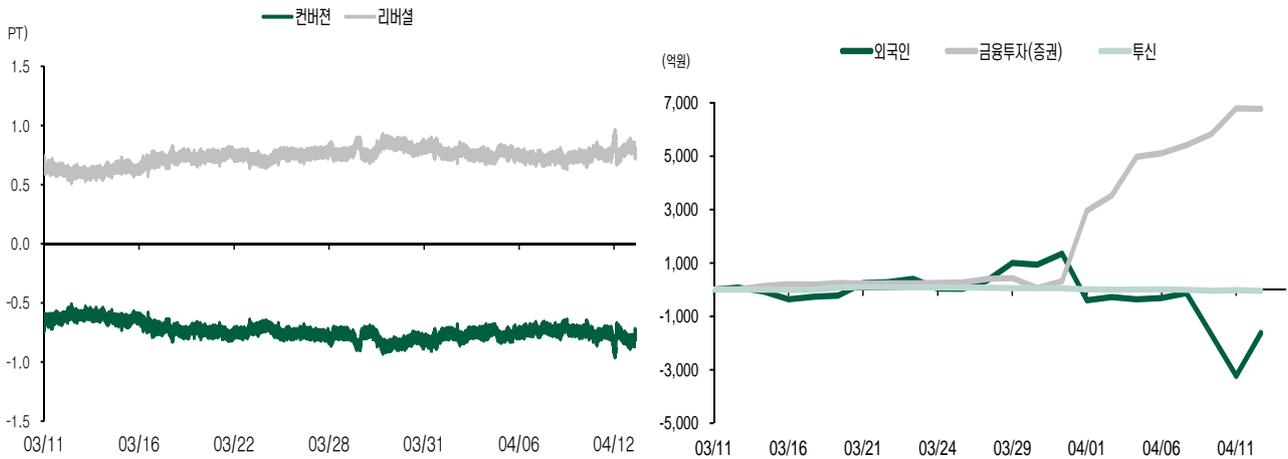
자료: 현대증권, 한국거래소

그림 8) 금융투자(증권) 상대적으로 작은 괴리차 수준내에서 반응하는 반면 외국인은 괴리차에 둔감히 반응→ 매출 출회규모 제한적



자료: 현대증권, 한국거래소

그림 9) 리버설 가능 범위내 등락→ 일부 제한적 규모로 종가 PR 매수세 유입 가능성 존재



자료: 현대증권, 한국거래소

■ 본 자료 작성자는 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
 ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으며 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.

오늘, 가장 궁금한 세금 이야기

다음 달 종합소득세 신고를 앞두고 고객님의 문의가 이어지고 있습니다. 금융소득 종합과세와 관련하여 주요 질의사항을 정리해 보겠습니다. [국세청 금융소득종합과세 해설 발췌]

1. 친목회의 회비를 계좌에 넣어 관리하고 있습니다. 이 계좌에서 발생한 금융소득도 종합소득세 신고 대상인가요?

- 법인 아닌 단체 중 수익을 구성원에게 배분하지 않는 단체로서 단체명을 표기하여 금융거래를 하는 단체는 금융소득종합과세 대상자에 해당되지 않습니다.
- 예 : 동창회, 친목회, 종중, 등록되지 않은 종교기관 등

2. 비거주자입의 금융소득은 어떻게 과세되나요?

- 비거주자가 국내사업장이 없거나(국내사업장이 있으나 국내사업장에 귀속되지 않는 경우 포함) 부동산 임대소득이 없는 경우에는 금융소득종합과세대상자에 해당되지 않습니다. 따라서 금융소득이 2천만원을 초과하여도 소득세가 종합과세 되지 않습니다.
- 비거주자의 금융소득은 해당 금융소득이 비거주자의 국내사업장의 사업소득 및 부동산임대소득과 관련이 있는 금융소득이 2천만원을 초과하는 경우에는 해당 사업소득 등과 합산하여 신고하여야 합니다.

3. 외국법인이 발행한 주식을 보유하여 지급받는 배당은 어떻게 과세되나요?

- 외국법인이 발행한 주식을 보유하고 지급받는 이익이나 잉여금의 배당 또는 분배금은 금융소득에 해당됩니다.
- 배당소득으로 국내에서 원천징수 되지 않은 경우 지급받는 금액의 크기에 관계없이 종합과세 됩니다.

4. 부동산 임대 사업자가 임대보증금을 예금하여 받은 이자소득은 어떻게 과세되나요?

- 사업을 영위하는 거주자가 임차인으로부터 받은 임대보증금 등을 예금 등으로 금융회사 등에 예치하고 지급받는 이자는 이자소득입니다.
- 해당 이자소득은 사업소득으로 과세되지 않고, 그 이자소득을 다른 이자, 배당소득과 합산한 금액이 연간 2천만원을 초과하는 경우에는 종합과세 됩니다.

5. 금융소득종합과세 대상에 해당하는지 알 수 없는데 금융소득내역을 세무서에서 확인할 수 있나요?

- 납세자의 신고편의를 위해 금융회사 등 원천징수의무자가 제출한 금융소득지급명세서를 기초로 하여 매년 종합소득세 확정신고 기간 중(5월, 단 성실신고확인 대상자는 6월까지)에 금융소득명세서를 제공합니다.
- 금융소득명세서는 홈택스(www.hometax.go.kr)나 세무서 방문을 통해 제공받을 수 있습니다.

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	0.68%	0.13%
누적수익률	1.39%	1.97%
BM대비	+0.58% 포인트	

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음
 제외종목: 없음

GS리테일 (007070) 추천일 4월 8일 수익률 - 6.04%	- 신선식품(도시락, 커피 등)군의 변화가 고객 집객을 확대하고 있어 2016년 유통업 가운데 유일하게 두 자리 수의 성장이 기대 - 핵심사업의 전략 강화 및 호텔의 재무적 시너지 등을 감안할 때 최근의 주가 조정으로 단기 부담은 해소된 것으로 판단	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 50,500 전일종가: 47,450 - 100
오리온 (001800) 추천일 4월 6일 수익률 - 3.47%	- '초코파이 바나나'가 출시 3주일만에 1천만개 이상 판매되며 품귀 현상이 나타날 정도로 신제품 런칭에 성공 - 다양한 제품 라인업을 보유하고 있어 시장 변화에 따른 유동적인 대응이 가능하고, 중국 내 시장 점유율 상승세가 기대	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 951,000 전일종가: 918,000 + 3,000
NAVER (035420) 추천일 4월 5일 수익률 + 2.92%	- 1분기 실적은 국내 광고 매출이 비수기 진입으로 전분기 대비 하락이 예상되나, 일본 성수기로 라인 광고 매출 성장하며 시장 예상치 충족할 것으로 전망 - 2016년 동사 PE는 27배에서 거래 중이나 2017년 초부터 주식보상비가 제거될 예정으로, 2017년 PE는 20배로 하락하며 밸류에이션 매력 부각될 것	추천인: 김영각 단위 (원) 추천가: 651,000 전일종가: 670,000 + 6,000
동아에스티 (170900) 추천일 4월 5일 수익률 - 2.21%	- 15년 출시된 약 10여개의 신제품 매출 증가로 16년 매출액과 영업이익은 각각 6,057억원, 618억원으로 양호한 성장세가 이어질 전망. - 2016년 중 시백스트로 폐렴 적응증 다국가 임상3상 종료, 신경병증 치료제 미국 임상 3상 계획 등 신약 파이프라인 가치 지속적 부각 전망	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 158,500 전일종가: 155,000 + 0
LG화학 (051910) 추천일 3월 30일 수익률 + 0.93%	- 납사가격 하락에 따른 1분기 화학사업 수익성 개선 및 자동차전지 매출액 증가로 1분기 실적 개선세 이어질 것으로 예상 - 지난 1월 중국 전기버스관련 보조금 이슈 관련 중국정부 제고 방침에 따른 불확실성 해소 가능성 높아질 전망	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 323,500 전일종가: 326,500 + 6,500
LG전자 (066570) 추천일 2월 18일 수익률 + 5.70%	- 1분기부터 LG전자 TV 부문 (HE) 실적 턴어라운드 기대 및 연간기준 IT 섹터내 영업이익 증익이 기대되는 종목 - 매년 가전사업부(HA)에서 1조원 수준의 영업이익의 창출 및 전장(VC) 부품에서의 장기 성장성 감안 밸류에이션 상승 여력 높아질 것으로 예상	추천인: 배성진 단위 (원) 추천가: 59,600 전일종가: 63,000 - 1,300
SK케미칼 (006120) 추천일 1월 5일 수익률 + 8.05%	- 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: 79,200 + 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	0.06%	0.32%
누적수익률	1.63%	6.72%
BM대비	+5.09% 포인트	

AP시스템 (054620) 추천일 4월 7일 수익률 - 3.15%	- 1Q16 실적은 디스플레이 업체들의 플렉서블 OLED 투자 확대에 양호할 것으로 전망, 1Q수주 금액이 15년 전체 매출액의 61% 기록 - 2Q16 신규 수주도 지속 증가 전망되며, 2016년 상반기 수주 예상액이 5천억 상회 추정, 실적 개선 추세 유지 전망	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 19,050 전일종가: 18,450 - 350
한국콜마 (161890) 추천일 4월 4일 수익률 - 3.71%	- 과거 비중이 낮았던 글로벌 브랜드향 수출 물량 증가가 2016년부터 본격화 되면서 수출 비중 상승 긍정적 - 북경콜마 CAPA 증설완료로 중국 매출액 꾸준한 비중 상승 전망, 스킨케어, 로션 등 기초 제품 위주의 ODM 확대에 이익개선 기대	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 83,600 전일종가: 80,500 - 1,800
삼화콘덴서 (001820) 추천일 4월 4일 수익률 + 24.27%	- 자동차의 스마트화 및 전장화에 따른 MLCC 외형 성장 및 이익 턴어라운드 예상 - 중국 전기차 시장의 고성장으로 동사의 고성능 DC-Link Capacitor 신규 수주에 따른 큰 폭의 이익 개선 전망	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 11,950 전일종가: 14,850 + 350
대유에이텍 (002880) 추천일 3월 28일 수익률 - 1.71%	- 자동차 시트와 알루미늄 합금 소재를 생산하는 부품 소재 기업, 자동차시트는 기아차 광주공장 독점 공급 - 현대차그룹향 시트 점유율 14.7%, 신차효과 및 대유위니아(담채 및 전기밥솥생산)의 매출 다변화 통한 실적 호조로 재평가 전망	추천인: 김철영 단위 (원) 추천가: 2,345 전일종가: 2,305 - 35
실리콘웍스 (108320) 추천일 3월 10일 수익률 + 10.26%	- LG전자의 OLED TV, 스마트폰향 매출비중 확대에 TV향 Driver IC, G5향 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: 33,850 + 100
블루콤 (033560) 추천일 2월 15일 수익률 + 15.35%	- 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: 13,150 + 650

현대 able 가치투자형 포트폴리오

◇ Investment Summary

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

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음
 제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

주식비중	현금비중		
80%	20%		
		KOSPI+KOSDAQ 가치투자형	
전일대비	0.31%	-0.78%	
누적수익률	1.32%	8.69%	
BM대비	+7.37% 포인트		

LG하우시스 (108670) 추천일 3월 29일 수익률 + 2.92%	- 중국 건자재 매출 부진 등 4Q15 부진한 실적발표 이후 수익성 부진 등 단기우려가 해소되는 가운데 국내 건자재 시장 확대에 따른 인테리어 시장 성장 수혜 - 지속적인 이익성장 대비 부담없는 밸류에이션 수준을 기록하고 있으며, 자동차 원단매출 및 소재매출 증가에 따른 매출성장 기대	추천인: 윤정선 단위 (원) 추천가: 137,000 전일종가: 141,000 - 1,500
삼천리자전거 (024950) 추천일 2월 29일 수익률 + 3.95%	- 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: 21,050 - 300
엠케이트렌드 (069640) 추천일 2월 16일 수익률 + 21.75%	- 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: 18,750 - 200
대한약품 (023910) 추천일 2월 3일 수익률 + 9.62%	- 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: 27,350 - 50
가온미디어 (078890) 추천일 1월 4일 수익률 + 6.48%	- 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: 11,500 + 0
한양이엔지 (045100) 추천일 1월 4일 수익률 + 27.83%	- 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: 13,550 - 300

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 오리온, NAVER, 한국콜마, LG화학, LG전자를 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

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

LS산전, 동국제강, GS건설

■ 차트 관심 종목 : LS산전(010120)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

K O S P I	LG전자(066570)	포스코대우(047050)
	두산(000150)	경동가스(012320)
	금호석유(011780)	현대제철(004020)
	LG상사(001120)	서연이화(200880)
K O S D A Q	삼천리자전거(024950)	파라디스(034230)
	테라세미콘(123100)	한글과컴퓨터(030520)
	선데이토즈(123420)	신진에스엠(138070)
	휴맥스(115160)	홀캐스트(064240)

■ 신고가 종목 : 동국제강(001230)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

K O S P I	제일약품(002620)	영인약품(003520)
	한국석유(004090)	
K O S D A Q	에스디시스템(121890)	대한광통신(010170)
	인콘(083640)	세미시스코(136510)
	액트(131400)	티씨케이(064760)
	텔콘(200230)	뷰익스(100120)

■ 박스권 돌파 종목 : GS건설(006360)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

K O S P I	에이블씨앤씨(078520)	대한해운(005880)
	휴스틸(005010)	두산(000150)
	한진중공업(097230)	신성에프에이(104120)
	현대상사(011760)	두산엔진(082740)
K O S D A Q	성광벤드(014620)	엠지메드(180400)
	한양이엔지(045100)	필링크(064800)
	제우스(079370)	세미시스코(136510)
	한솔씨앤피(221610)	슈프리마(236200)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

■ 기관 보유 비율 증가 종목

K O S P I	삼성SDI(006400)	LG이노텍(011070)
	POSCO(005490)	현대제철(004020)
	효성(004800)	LG화학(051910)
	SK이노베이션(096770)	삼성화재(000810)
K O S D A Q	휴젤(145020)	파트론(091700)
	파라디스(034230)	와이솔(122990)
	비아트론(141000)	디오(039840)
	셀트리온(068270)	이오테크닉스(039030)

K O S P I	동양(001520)	유한양행(000100)
	POSCO(005490)	두산인프라코어(042670)
	두산(000150)	두산중공업(034020)
	삼성엔지니어링(028050)	GS건설(006360)
K O S D A Q	삼천리자전거(024950)	팅크웨어(084730)
	KH바텍(060720)	유진기업(023410)
	메디투스(086900)	인트론바이오(048530)
	카카오(035720)	뷰익스(100120)

참고 : 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 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.



동아에스티 (170900)

BUY (유지)



제약, 바이오 Analyst **김태희**
02-6114-2922 th.kim@hdsr.com
RA 이지수
02-6114-2926 jslee@hdsr.com

NASH 치료제로 기술수출, 예상외 성과

- News: 에보글립틴, 미국 Tobira社에 NASH 치료제로 기술수출 계약
- Implication: 미땅한 치료제없는 블루오션 시장에 진출
- Conclusion: 예상외의 파이프라인 성과, 투자의견 BUY 유지

News: 에보글립틴, 미국 Tobira社에 NASH 치료제로 기술수출 계약

전일 동아에스티는 자체 신약 에보글립틴(상품명 슈가논, DPP-4계열의 당뇨치료제)을 미국 Tobira社에 기술수출했다고 밝혔다. 적응증은 비알코올성지방간염(이하 NASH, Non-alcoholic Steatohepatitis)이며 계약금을 포함한 마일스톤은 최대 6,150만 달러다. Tobira社가 NASH 치료제로 개발 중인 Cenicriviroc(CVC)과 에보글립틴의 복합제 및 에보글립틴 단일제로 개발될 예정이며, 기술수출과 동시에 동사는 CVC의 독점적 국내 라이선스를 획득했다.

참고로 NASH는 알코올의 남용과 관련 없이 간에 지방이 과잉 축적돼 발생하는 질환으로 C형간염에 이어 간이식의 두 번째 원인이다. 미국에서의 환자는 900만~1,500만명으로 전체 인구의 3~5% 수준이며, 시장조사기관에 따르면 미국과 유럽 5개국의 시장규모는 14년 4억 달러에서 20년 16억 달러로 연평균 25.6%씩 증가할 것으로 전망된다.

주가(4/11)	155,000원
목표주가	180,000원
업종명/산업명	제약
업종 투자의견	Overweight
시가총액 (보통주)	1.3조원
발행주식수 (보통주)	8,332,578주
유동주식비율	53.8%
KOSPI 지수	1,970.37
KOSDAQ 지수	693.01
60일 평균 거래량	89,333주
60일 평균 거래대금	143억원
외국인보유비중	23.7%
수정EPS 성장률(16~18 CAGR)	3.4%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	175,000원 105,500원
베타(12M, 일간수익률)	2.2
주요주주	강신호 외 31인 23.9%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	0.3% -5.2% 34.2%
상대	0.4% -8.8% 37.5%



계산기말	12/14A	12/15A	12/16F	12/17F	12/18F
(적용기준)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)	(IFRS-S)
매출액 (십억원)	568.1	567.9	599.4	634.5	673.6
영업이익 (십억원)	48.2	54.3	58.7	64.1	70.1
순이익 (십억원)	34.3	48.0	45.6	50.8	56.3
자배기업순이익 (십억원)	34.3	48.0	45.6	50.8	56.3
EPS (원)	4,551	6,112	5,485	6,098	6,764
수정EPS (원)	4,551	6,112	5,485	6,098	6,764
PER* (배)	28.0-17.4	29.4-13.3	28.3	25.4	22.9
PBR (배)	1.4	2.1	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA (배)	11.9	16.2	16.4	15.1	13.8
배당수익률 (%)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	7.4	9.2	8.0	8.3	8.6
ROIC (%)	5.9	6.9	8.3	8.8	9.3

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

자료: 동아에스티, 현대증권



LS산전 (010120)

BUY (유지)



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

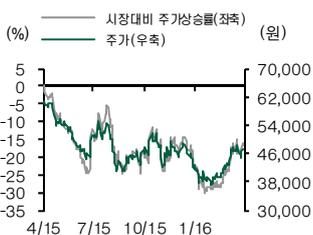
스마트에너지시스템 실적개선 기여 가능

- 1분기 실적은 당사와 시장 기대치를 충족할 전망이며 2분기에도 긍정적 실적 흐름 유지 전망
- 100% 자회사 LS메탈은 흑자전환 기초
- 스마트에너지시스템의 PM 역할은 LS산전의 고부가가치 수익모델이 될 전망
- 투자의견 매수, 목표주가 기준 70,000원 유지

1분기 실적은 당사와 시장 기대치를 충족할 전망이며 2분기도 긍정적

1분기 실적은 당사 예상치 연결매출 5,100억원, 연결영업이익 320억을 충족할 전망이다. 연결영업이익은 전년동기 174억원 대비 84% 성장한 수치이다. '15년 원화 약세에 따라 반영된 평균손이 영업외수익으로 환입됨으로써 지배주주순이익은 증가폭이 클 전망이다. 또한 2015년 영업적자폭이 컸던 LS메탈은 동가격 급락이 멈춤에 따라 1분기에 흑자전환 했을 것으로 추정된다. 국내와 동남아, 중동에서의 고부가가치 전력기기의 판매량 증가 추세가 지속되고 있으며 중국법인의 전력기기 판매법인 실적도 성장 추세를 이어가고 있는 중이다. 2분기 실적은 연결매출 5,700억원, 연결영업이익 430억원으로 전망된다. 전년도 2분기 연결영업이익 410억원 대비 4.8% 성장한 수치인데, 전년도 2분기에는 자동화 교통솔루션 부문에서 일회성으로 30억원 정도의 영업이익이 일시 반영되는 수주건이 발생했기 때문에 이를 고려하면 2분기 이익성장률도 양호할 전망이다.

주가(4/11)	46,950원
목표주가	70,000원
업종명/산업명	복합기업
업종 투자의견	Overweight
시가총액 (보통주)	1.4조원
발행주식수 (보통주)	30,000,000주
유동주식비율	51.8%
KOSPI 지수	1,970.37
KOSDAQ 지수	693.01
60일 평균 거래량	146,978주
60일 평균 거래대금	62억원
외국인보유비중	9.4%
수정EPS 성장률(16~18 CAGR)	28.0%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	61,600원 37,150원
베타(12M, 일간수익률)	1.2
주요주주	LS 46.0%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	8.8% 11.3% 1.8%
상대	8.9% 7.0% 4.4%



결산기말	12/14A	12/15A	12/16F	12/17F	12/18F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	2,291.0	2,201.7	2,322.4	2,463.3	2,619.3
영업이익 (십억원)	162.1	154.4	184.0	204.5	215.0
순이익 (십억원)	105.1	70.6	126.3	143.9	152.1
자배기업순이익 (십억원)	106.8	70.3	124.4	139.5	147.4
EPS (원)	3,642	2,397	4,243	4,758	5,027
수정EPS (원)	3,642	2,397	4,243	4,758	5,027
PER* (배)	19.2-15.6	26.7-17.0	11.1	9.9	9.3
PBR (배)	1.8	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	8.8	7.5	6.6	5.8	5.0
배당수익률 (%)	2.2	2.2	3.2	3.5	3.8
ROE (%)	11.1	7.0	11.7	12.0	11.5
ROIC (%)	8.3	7.8	10.4	11.0	11.5

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표

자료: LS산전, 현대증권



건설

Neutral (유지)



건설/유틸리티 Analyst **김연애**
02-6114-2935 fruitism@hdsrc.com

RA **홍성우**
02-6114-2937 sungwoo.hong@hdsrc.com

1Q16 실적 Preview와 투자전략

주요 건설사 1분기 실적은 컨센서스에 부합할 전망

주요 건설사들의 1분기 실적은 전반적으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 수주산업 회계 공시 강화로 인한 영향은 크지 않을 것으로 예상된다. 개별 사업장에 대한 미청구공사 금액을 밝힌다고 해도 개별 사업의 수익성을 추정하는 데 한계가 있으며 공시 강화가 손익에 미치는 영향은 사실 상 미미할 전망이다.

해외사업 회복 기대감으로 주가 상승했으나 실적 불확실성은 올해에도 지속

지난 4분기 실적 발표 이후, 대형건설사들의 주가는 해외부문 실적 회복 기대감으로 상승했다. 지난해 연중 지속 증가했던 미청구공사가 4분기에 감소하면서 해외 악성 프로젝트들이 바닥을 찍었다는 기대가 커졌다. 최근 유가 상승도 해외건설 주가 상승을 이끌었다. 반면, 유가는 상승반전 했다고 해도 여전히 저유가인데다 올해도 해외 실적의 불확실성은 지속될 전망이다. 상반기 중 준공을 기대했던 저수익 사업의 준공시점은 계속해서 지연되고 있다.

해외보다 나은 국내 주택 시장에 주목할 때

지난해 신규분양이 폭증한 후 국내 주택 시장에는 불안감이 확산되고 있다. 저성장 국면에 접어들면서 전국 주택가격이 다 같이 상승하는 추세 상승을 기대하기는 어렵다. 그러나 당장 주택가격이 급격하게 하락할 가능성도 낮다. 지난해 증가한 신규분양으로 건설사들의 주택 실적은 올해 본격적으로 개선될 전망이다. 2분기에는 재건축을 필두로 아파트 매매가격 상승이 예상된다. 건설업종 Top pick으로 해외 리스크가 없고 주택 부문 실적 성장이 기대되는 현대산업개발을 유지한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현재가		목표가	시가총액 (십억원)	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자			(원)	FY2016F		
현대건설(000720)	Marketperform	39,700	(4/11)	40,000	4,425.0	9.7	10.3	0.71	7.6
현대산업개발(012630)	BUY	46,000	(4/11)	60,000	3,467.0	12.3	10.5	1.30	11.1
대림산업(000210)	Marketperform	87,300	(4/11)	90,000	3,154.0	10.0	8.1	0.72	7.5
대우건설(047040)	Marketperform	5,920	(4/11)	7,000	2,460.0	11.7	11.7	0.82	7.2
GS건설(006360)	Marketperform	26,150	(4/11)	27,000	1,856.0	19.0	11.8	0.54	2.9

자료: 현대증권



정유

Overweight (유지)



석유화학/정유 Analyst **백영찬**
02-6114-2968 yc.baek@hdsrc.com

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

1Q16 프리뷰: 높아진 기대감 상회

1Q16 실적프리뷰: 컨센서스 상회 예상

정유산업(현대 유니버스 3개사)의 2016년 1분기 매출액은 전년대비 21% 감소하지만 영업이익은 102% 증가할 전망이다. 국제유가 하락으로 외형은 축소되었으나 견조한 정제마진은 지속되었다.

1Q16 실적개선: 재고손익과 환율효과에 기인

1분기 정제마진은 전분기대비 상승하였으나 전년동기대비 하락하였다. Gasoline crack은 \$13.5/bbl로서 전년대비 \$1.3 하락하였다. 수요는 견조 하였으나 전년대비 수요증가도 크지 않았다는 의미다. 1분기 실적호전의 배경은 재고손익개선과 원/달러 환율효과이다. 전년 1분기 약 6,500억원의 재고평가손실(정유 3개사)을 기록하였으나 금년에는 유가상승으로 재고손실이 발생하지 않았다.

2Q16 정유업 전망: 전분기대비 실적감소 예상

2분기 정유산업 실적은 전분기 및 전년대비 모두 감소할 전망이다. 그 이유는 1) 수요개선 부진으로 정제마진 상승이 제한적으로 예상되고, 2) 재고손익과 환율효과가 소멸될 가능성이 높기 때문이다. 최근 국제유가는 다시 상승하고 있다. 추세적인 상승폭이 크지 않다는 판단이다.

Top pick: SK이노베이션

정유업종 최선호주로 SK이노베이션을 제시한다. 투자포인트는 1) SK인천석화의 구조적인 턴어라운드 시험, 2) 이란산 원유도입을 통한 원가경쟁력 상승, 3) 배터리 및 분리막사업의 실적개선이다. 2016년 정제마진은 강보합은 유지하지만 전년대비 더 상승하지는 못할 것으로 보인다. 그러나 재고손익과 비정유부문 실적증가로 인해 2016년 정유기업의 증익은 예상보다 확대될 전망이다.

업종 구성기업 및 지표

	투자의견	현주가		목표주가	시가총액 (십억원)	PER (배)		PBR (배)		ROE (%)
		(원)	일자			(원)	FY2016F	FY2017F	FY2016F	
SK이노베이션(096770)	BUY	171,500	(4/12)	200,000	15,977.0	8.8	9.0	0.94	11.0	
S-Oil(010950)	BUY	96,500	(4/12)	110,000	11,097.0	10.6	10.5	1.85	18.5	
GS(078930)	BUY	59,100	(4/12)	75,000	5,554.0	9.2	9.0	0.85	9.4	

자료: 현대증권

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

KOSPI200 선물·옵션지표

KOSPI200 Futures

구분	KOSPI200	1606월물	1609월물	1612월물	6~9 스프레드
전일 증가 (pt)	243.71	244.20	244.95	245.55	0.70
전일 대비	1.65	1.55	1.60	1.20	0.00
등락률 (%)	0.68	0.64	0.66	0.49	0.00
시가	242.05	242.60	243.30	245.50	0.70
고가 (pt)	243.94	244.40	245.05	245.55	0.75
저가	241.72	242.20	243.00	245.50	0.70
거래량	100,744	133,378	444	2	36
미결제약정 (계약)		111,667	5,518	2,415	-
증감		415	258	1	-
이론가 (pt)		244.34	245.10	246.08	0.76
기준가		242.65	243.35	244.35	0.70
잔존일수 (일)		57	148	239	57
배당액지수 (pt)		0.00	0.22	0.22	0.00
이론베이스 (pt)		0.63	1.39	2.37	0.76
평균베이스 (pt)		0.47			

▶ KOSPI200의 배당액 지수는 CD금리 적용

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

투자주체별 매매동향

	외국인	개인	금융투자(증권)	보험	투신	연기금등
순매수(계약)	4,013	-1,961	-1,852	210	-433	8
매수	86,376	29,966	15,191	264	1,018	23
매도	82,363	31,927	17,043	54	1,451	15
매매비중(%)	63.10	23.20	12.10	0.10	1.00	0.00
5일간 누적	-1,706	-5,471	1,330	271	4,726	572
누적순매수	-10,173	4,203	7,543	244	-4,539	768
수정순매수	-8,382	1,261	-8,673	463	11,352	2,669

▶ 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		
비차익거래	순매수	-68	0.32			
	매수	91	0.12			
	매도	159	0.20			
비차익거래	순매수	269	21.10			
	매수	8,285	10.72			
	매도	8,016	10.38			
				04/12	87,340	109,475
				04/11	87,299	109,502
			04/08	87,299	109,502	
			04/07	87,299	109,502	
			04/06	87,299	109,502	
			04/05	87,299	109,502	

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

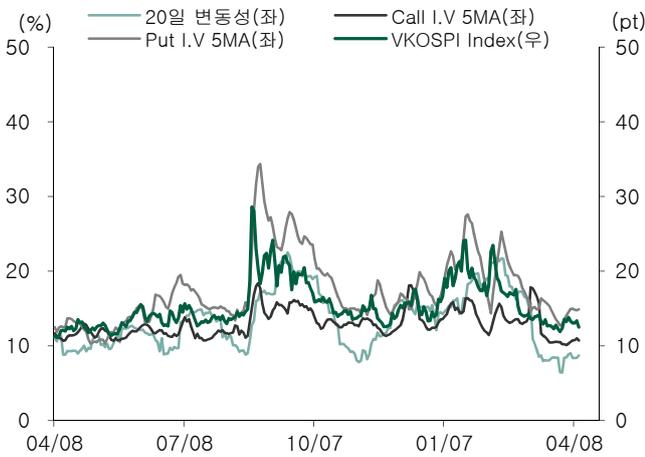
▶ 공자: 2015년 11월 23일자로 차익거래잔고 보고 및 공표제도 폐지

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

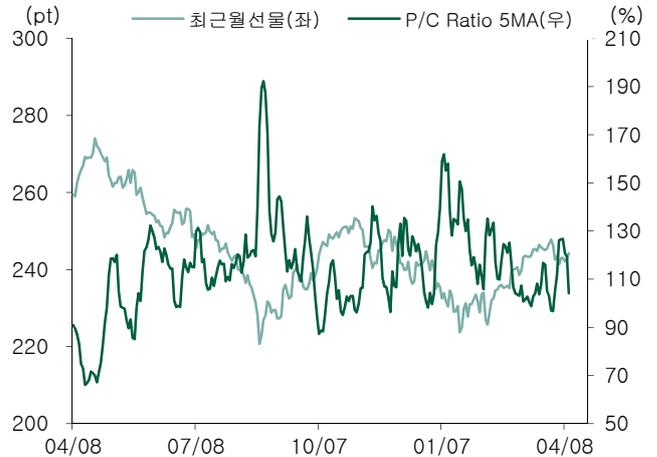
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위	KOSPI200 2σ 변동범위
대표 내재변동성	0.128	240.92 ~ 246.50	238.13 ~ 249.29
콜/풋 평균 내재변동성	0.098 0.157	240.29 ~ 245.84	236.86 ~ 247.97
역사적 변동성(20일)	0.087	241.81 ~ 245.61	239.91 ~ 247.51

▶ 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)	310	1.04	308	0.98	274	1.15	293	1.04
투신	1	1.19	1	4.02		5.95		5.89
외국인	353	4.91	346	5.01	350	3.67	343	3.81
개인	297	3.28	306	3.18	364	2.56	352	2.59

(단위: 천계약, 억원)

■ 당일 및 누적포지션

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증권)	2,160	18.92	-105	186.76	-19,238	11.95	-125	77.07
투신	-117	-2.82	-2	-30.76	11	0.07	0	10.07
외국인	6,892	-3.58	56	-153.07	7,200	-21.84	230	-27.8
개인	-8,448	2.62	61	39.92	12,430	20.01	-94	-64.65

(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	4/5(화)	4/6(수)	4/7(목)	4/8(금)	4/11(월)	4/12(화)
주가지표	KOSPI	1,961.31	1,962.74	1,971.32	1,973.89	1,972.05	1,970.37	1,981.32
	등락폭	-5.00	-16.23	8.58	2.57	-1.84	-1.68	10.95
	시가총액(억원)	12,428,482	12,432,454	12,489,504	12,501,610	12,492,285	12,484,178	12,555,009
	KRX100	3,872.49	3,873.79	3,885.43	3,896.65	3,893.04	3,888.90	3,912.11
이동평균	20일	1,968.91	1,981.66	1,982.58	1,982.80	1,982.84	1,982.74	1,983.31
	60일	2,000.82	1,928.79	1,929.91	1,930.85	1,932.13	1,933.46	1,934.54
	120일	1,989.45	1,962.80	1,962.38	1,962.00	1,961.69	1,961.16	1,960.76
거래량지표	거래량(천주)	300,574	368,164	318,532	427,063	394,571	370,220	372,146
	5일	421,126	365,423	355,469	381,767	383,629	386,219	388,879
	20일	446,548	355,344	353,501	359,213	364,121	365,080	370,924
	거래대금(억원)	36,705	40,264	42,998	45,780	43,329	38,012	38,614
발행주식수	(천주)	38,278,300	39,213,765	39,213,765	39,218,653	39,218,673	39,218,961	39,219,708
이격도	(%,20일)	100	99	99	100	99	99	100
투자심리선	(10일)	60	30	40	50	50	50	50
VR	(%,20일)	70	118	116	120	99	81	96
ADR	(%,20일)	84	99	98	97	96	97	100
상승종목	(상한)	424(2)	423(1)	418(1)	427(2)	394(0)	362(2)	452(0)
하락종목	(하한)	395(0)	380(0)	402(0)	369(0)	407(0)	440(0)	368(0)

코스닥 시장 주요지표

		15년말	4/5(화)	4/6(수)	4/7(목)	4/8(금)	4/11(월)	4/12(화)
주가지표	KOSDAQ	682.35	695.70	694.03	697.13	697.10	693.01	693.45
	등락폭	9.13	-1.28	-1.67	3.10	-0.03	-4.09	0.44
	시가총액(억원)	2,016,308	2,091,799	2,088,568	2,098,608	2,099,115	2,091,314	2,093,694
이동평균	20일	664.65	689.47	690.19	690.67	691.06	691.16	691.17
	60일	675.89	673.12	673.36	673.60	673.97	674.33	674.45
	120일	690.43	674.55	674.72	674.93	675.16	675.30	675.40
거래량지표	거래량(천주)	504,922	584,185	632,342	678,301	621,814	541,371	625,491
	5일	621,930	606,652	593,591	602,801	618,136	617,957	629,605
	20일	692,610	608,703	617,715	625,411	631,787	635,575	639,123
	거래대금(억원)	27,957	30,687	34,784	38,005	34,054	31,831	32,855
발행주식수	(천주)	24,455,340	25,371,250	24,880,451	24,900,645	24,911,411	24,912,353	24,944,014
이격도	(%,20일)	103	101	101	101	101	100	100
투자심리선	(10일)	60	40	40	50	50	50	50
VR	(%,20일)	54	107	90	92	77	65	66
ADR	(%,20일)	93	101	100	98	99	100	100
상승종목	(상한)	702(4)	537(2)	523(2)	491(2)	561(1)	523(3)	499(2)
하락종목	(하한)	348(0)	512(0)	535(0)	554(0)	482(0)	544(0)	558(0)

해외 주요증시 및 상품가격

		15년말	4/5(화)	4/6(수)	4/7(목)	4/8(금)	4/11(월)	4/12(화)
해외주요증시	NIKKEI225	19,033.71	15,732.82	15,715.36	15,749.84	15,821.52	15,751.13	15,928.79
	Shanghai 종합	3,572.88	3,053.07	3,050.59	3,008.42	2,984.96	3,033.96	3,023.65
	HangSeng H	9,654.39	8,679.04	8,667.30	8,620.33	8,654.22	8,765.97	8,833.61
	대만 TWI	8,279.99	휴장	8,513.30	8,490.25	8,541.50	8,562.59	8,531.18
	S&P 500	2,063.36	2,066.13	2,066.66	2,041.91	2,047.60	2,041.99	
	DOW JONES	17,603.87	17,737.00	17,716.05	17,541.96	17,576.96	17,556.41	
	NASDAQ	5,065.85	4,891.80	4,920.72	4,848.37	4,850.69	4,833.40	
상품가격	W.T.I(\$/barrel) (NYMEX)	36.60	휴장	37.75	37.26	39.72	40.36	
	브렌트유(\$/barrel) (ICE)	36.46	37.28	39.84	39.43	41.94	42.83	
	금 현물(\$/oz) (LBMA)	1,067.80	1,231.50	1,225.75	1,237.50	1,235.00	1,247.25	
	은 현물(\$/oz) (LBMA)	13.82	15.19	15.07	15.22	15.16	15.56	
	구리(\$/ton)(LME 3개월물)	4,735.00	4,775.00	4,786.00	4,650.50	4,650.00	4,663.50	
	알루미늄(\$/ton)(LME 3개월물)	1,528.00	1,522.00	1,515.00	1,503.50	1,520.00	1,508.50	
	아연(\$/ton)(LME 3개월물)	1,632.00	1,812.00	1,808.00	1,754.00	1,757.50	1,760.00	
	납(\$/ton)(LME 3개월물)	1,780.00	1,697.50	1,717.00	1,708.00	1,707.00	1,697.50	
	옥수수(\$/bushel)(CBOT)	3.59	3.57	3.58	3.62	3.62	3.60	
	소맥(\$/bushel)(CBOT)	4.70	4.74	4.63	4.57	4.60	4.47	

환율 및 금리

		15년말	4/5(화)	4/6(수)	4/7(목)	4/8(금)	4/11(월)	4/12(화)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,172.40	1,155.10	1,156.10	1,151.40	1,153.90	1,146.50	1,145.80
	USD/JPY	120.39	110.49	110.44	108.71	108.88	107.82	108.12
	JPY/KRW(100)	973.84	1,045.43	1,046.81	1,059.15	1,059.79	1,063.35	1,059.75
	USD/CNY	6.4894	6.4729	6.4768	6.4672	6.4797	6.4677	6.4663
금리(%)	CALL	1.49	1.45	1.48	1.49	1.48	1.48	
	CD(91일물)	1.67	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61
	회사채(AA-)	2.11	1.93	1.93	1.94	1.94	1.94	1.94
	회사채(BBB-)	8.06	7.91	7.92	7.93	7.92	7.93	7.93
	국고채(3년물)	1.66	1.45	1.46	1.47	1.46	1.47	1.47
	미 3개월물 국채	0.142	0.219	0.229	0.229	0.224	0.214	
	미 10년물 국채	2.29	1.73	1.75	1.69	1.72	1.73	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		15년말	4/5(화)	4/6(수)	4/7(목)	4/8(금)	4/11(월)	4/12(화)
자금동향 (단위: 억원)	고객예탁금	226,956	218,566	213,194	221,614	215,268	219,442	
	실질고객예탁금 증감	7,395	-4,772	-5,839	7,960	-7,008	3,729	
	신용융자(거래소+코스닥)	65,268	69,083	69,509	69,852	70,510	70,719	
	미수금	1,510	1,222	1,262	1,379	1,382	1,620	
펀드 설정잔액 (단위: 십억원)	주식형	81,307	81,541	81,659	81,370	81,370		
	주식혼합형	8,134	8,209	8,162	8,169	8,169		
	채권혼합형	30,381	30,528	30,583	30,601	30,601		
	채권형	85,163	92,807	92,876	93,349	93,349		
	MMF	93,202	110,527	112,011	111,882	111,882		
펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원)	국내 주식형 펀드	67	-20	-84	-51	-37		
	해외 주식형 펀드	-11	-16	-6	-24	9		

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	-8,378	-10,497	-2,845	25,678	3,239	-914	-3,388	-679	2,216	10,315	-13,174	1,088
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	-20,822	-8,629	-1,157	-2,209	1,935	-642	-12,575	312	-43,787	36,972	-6,303	13,203
4/12 매도	1,273	550	339	869	1,880	136	2,932	180	8,157	8,738	21,608	250
4/12 매수	1,477	608	123	1,072	1,943	138	1,524	175	7,060	9,938	20,736	991
4/12 순매수	204	58	-216	203	63	2	-1,408	-5	-1,098	1,200	-872	741

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
현대중공업	368.1	삼성전자	434.2
KODEX 레버리지	321.6	LG전자	252.5
두산중공업	130.8	KODEX 인버스	231.2
KODEX 200	114.1	한미약품	208.9
삼성엔지니어링	102.7	한미사이언스	128.0
현대건설	93.2	SK이노베이션	99.0
GS건설	88.2	NAVER	61.3
유한양행	85.8	신한지주	57.8
TIGER 원유선물(H)	67.6	한국콜마	48.7
동양	66.4	NH투자증권	46.8
LS산전	62.3	한국전력	45.6
두산	53.9	POSCO	44.5
현대모비스	52.9	SK하이닉스	44.4
현대산업	49.4	기아차	43.2
LS	48.6	아모레퍼시픽	43.1
두산인프라코어	48.4	고려아연	40.4
현대차	43.1	잇츠스킨	39.9
현대제철	38.8	삼성물산	38.7
만도	36.0	GS리테일	37.2
KCC	33.4	엔씨소프트	32.9

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
SK이노베이션	146.0	삼성전자우	110.0
LG화학	145.1	SK하이닉스	93.5
NAVER	122.7	삼성엔지니어링	78.1
POSCO	112.1	KODEX 200	68.2
삼성화재	95.9	LG전자	68.1
GS건설	91.5	유한양행	57.8
고려아연	89.0	현대모비스	55.0
LG	88.9	한온시스템	51.5
대림산업	67.8	SK	45.7
신한지주	67.0	한샘	43.3
한국전력	64.8	삼성중공업	34.8
삼성생명	64.1	BGF리테일	31.7
삼성전자	60.5	만도	31.1
아모레퍼시픽	54.6	삼성물산	31.0
효성	47.8	현대해상	28.8
두산중공업	44.2	한국타이어	24.1
LG디스플레이	42.1	삼성카드	23.5
S-Oil	40.2	SK텔레콤	22.0
현대산업	39.0	LG이노텍	21.3
삼성SDI	38.0	코스맥스	20.0

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	-5,676	-2,393	-857	-1,106	-3,084	-2,275	-2,104	-1,002	-18,496	2,624	21,563	-5,531
2016/02 누계	-1,825	-587	-245	-450	-1,334	-790	-885	-250	-6,365	-2,968	9,691	-322
2016/03 누계	-3,137	-907	-207	-751	-1,325	-851	122	-187	-7,243	3,930	6,928	-3,519
4/12 매도	362	116	53	116	197	68	480	25	1,417	1,576	29,854	229
4/12 매수	235	79	14	109	237	36	277	41	1,028	1,740	30,128	172
4/12 순매수	-127	-37	-40	-7	40	-32	-203	15	-389	164	274	-57

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
카카오	44.9	동양파일	62.6
한솔씨애펜피	24.7	액션스퀘어	55.0
뷰웍스	20.6	에스에프에이	40.0
KH바텍	17.5	NEW	28.2
유진기업	14.8	에이스테크	27.2
인트론바이오	13.6	셀트리온	26.6
레고컴바이오	12.0	셀바이오텍	23.5
오스템임플란트	11.4	디오	21.5
메디톡스	11.0	메디포스트	20.8
민앤지	7.1	레이언스	20.7
바이오랜드	7.0	CJ E&M	17.7
티씨케이	6.9	비아트론	14.3
기가레인	6.8	하이비전시스템	14.0
ISC	6.7	바이넥스	13.7
팅크웨어	6.6	제우스	13.3
아이엠텍	6.3	한국토지신탁	12.9
에스엠	6.3	AP시스템	12.1
모두투어	5.9	파라다이스	12.0
예림당	5.8	휴젤	11.9
에스텍파마	5.6	테스	10.3

* 음영부분은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
셀트리온	73.7	CJ E&M	66.4
에스에프에이	44.6	포비스티앤씨	23.9
디오	28.6	휴온스	20.8
이오테크닉스	25.8	내츄럴엔도텍	18.6
휴젤	24.1	컴투스	18.1
바이넥스	21.9	뉴트리바이오텍	17.2
비아트론	16.6	삼천리자전거	15.7
웹젠	16.4	제우스	12.6
케어젠	15.6	엠젠플러스	11.6
뷰웍스	15.5	메디톡스	8.8
서한	13.7	쇼박스	8.4
슈프리마에이치큐	12.3	주성엔지니어링	8.3
펍트론	11.6	인바디	7.8
와이지엔터테인먼트	10.6	씨트리	7.4
HB테크놀러지	9.5	씨유메디칼	7.3
블루콤	9.4	유진기업	6.8
덱스터	9.2	한국토지신탁	6.7
뉴프라이드	8.9	디에스케이	6.7
오스템임플란트	8.6	성우하이텍	6.4
아프리카TV	8.5	CMG계약	6.1

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
4/01	21:30	비농업부분 고용자수	3월	215k	208K	242K
	21:30	민간부분 고용자수	3월	195k	193K	230K
	21:30	실업률	3월	5.0%	4.9%	4.9%
	21:30	ISM 제조업지수	3월	51.8	50.7	49.5
4/04	23:00	내구재 주문	2월	-2.8%	-2.8%	-2.8%
4/05	21:30	무역수지	2월	-47.1b	-\$46.2b	-\$45.7b
	23:00	ISM 비제조업지수	3월	54.5	54.1	53.4
4/07	21:30	신규 실업수당 청구건수	4월	267k	270k	276k
4/13	21:30	소매판매 추정 전월비	3월		0.2%	-0.1%
4/13	21:30	PPI(식품 및 에너지 제외) 전월비	3월		0.1%	0.0%

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
4/04	23:00	내구재 주문
4/05	23:00	ISM 비제조업 지수
4/14	21:30	신규 실업수당 청구건수

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 (2016. 03. 31 기준)

매수	중립	매도
88.0	11.7	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 (2016. 03. 31 기준)

매수	중립	매도
88.0	11.7	0.3

* 최근 1년간 투자 의견을 제시한 리포트 기준

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자 판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

종목명	인수 합병 업무관련	1년 이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/지분	ELW		채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
							발행	유동성공급			
현대건설							○	○			
현대산업							○	○			
대림산업											
대우건설											
GS건설											

■ 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 (2016. 03. 31 기준)

매수	중립	매도
88.0	11.7	0.3

* 최근 1년간 투자 의견을 제시한 리포트 기준

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자 판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

종목명	인수 합병 업무관련	1년 이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/지분	ELW		채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
							발행	유동성공급			
SK이노베이션							○	○			
S-Oil							○	○			
GS											

■ 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 (2016. 03. 31 기준)

매수	중립	매도
88.0	11.7	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.