금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily

2016년 4월 20일 (수)

투자 포인트	실적 결과에 따른 종목별 주가 변동성 확대 국면
안정성장형 포트폴리오	GS건설(신규), GS리테일, 오리온, NAVER, 동아에스티, LG화학, LG전자
액티브형 포트폴리오	AP시스템, 한국콜마, 삼화콘덴서, 대유에이텍, 실리콘웍스 등
가치투자형 포트폴리오	LG하우시스, 삼천리자전거, 엠케이트렌드, 대한약품, 가온미디어 등
차트 및 수급 관심종목	한국전력, 이수화학, 두산건설
기업	SBS, 테라세미콘
산업	음식료, 화장품
채권	[현대 Milestone: Bond Notelet] 2016년 4월 금통위 Review
선물옵션 지표	
증시관련 지표	

현대증권

✓ 현대증권 투자컨설팅센터

	이 름	직 책	담당업무	사내번호	E-mail
	김임규	센터장	투자컨설팅 업무전반 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&	오온수	팀장	글로벌 자산전략 / 간접투자증권(펀드) / 자산컨설팅	1661	onsu.oh
글로벌팀	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 투자판단 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

실적 결과에 따른 종목별 주가 변동성 확대 국면

Market Strategy (I)

본격적 어닝 시즌 개막, 업종 대표주의 주가 흐름에 주목할 필요

- 지난 주말 OPEC과 러시아간 산유량 동결 실패에 따른 유가 하락에도 불구, 미 증시가 매크로 개선과 모건스탠리 등 주요기업의 실적 호조로 강세를 이어가는 양상. 국내 증시도 글로벌 증시와의 동조화 흐름 속에 2000선 안착 이후, 추가 상승 시도가 이어지는 모습.

- 다만, 지수 상승 탄력은 둔화된 상황. 일본 지진에 따른 반사 이익 기대에도 불구, 자동차 섹터의 이익 모멘텀이 부진한 상황(=현대차 1분기 영업이익 1.3조원대로 하락, 영업이익 yoy 10%이상 감소 수준)이고, 1분기 이익 모멘텀 회복을 주도했던 정유/화학 섹터(=LG화학, 롯데케미칼, 대한유화, SK이노베이션 등)로 차익 매물이 출회되고 있기 때문. 18일 Market strategy에서 언급한대로 주가의 선행적 특징을 고려할 때, 실적 공개를 전후로 주도주의 차익매물 출회 가능성에 대비할 필요.

- 이번 주 미 재무부가 반기별 환율 보고서를 통해 환율 조작국에 대한 발표를 할 것으로 전망되면서 원달러 환율이 큰 폭 하락(=1136원, 전일대비 -13.9원)한 점이 특징. 이번 보고서가 중요한 이유는 올해 베넷 해치 카퍼(BHC)법안이 발효되면서, 환율 조작국에 대해 직접적인 무역제재를 가할 수 있기 때문.

  최근 원화 방향성(=FOMC이후 강세)과 국내 외환당국의 개입 정도를 고려할 때, 환율 조작국으로 지정될 가능성은 크지 않을 것으로 전망. 다만, 최악의 시나리오로 전개된다면 당분간 원화 강세 압력은 피할 수 없을 것으로 판단.

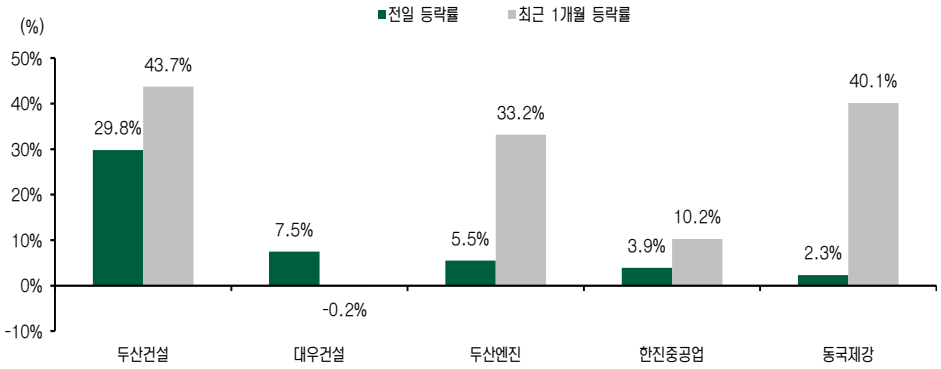
FOMC(3/15~16)이후 원화 강세 속도 강화 & 최근 금리인하 가능성과 환율 조작국 지정 우려로 추가 하락하면서, 단기 상승 추세 이탈

자료: 현대증권

- 본격적 어닝 시즌이 시작되면서 실적 결과에 따라 종목별 주가 변동성 확대의 모습이 나타나는 모습. 전일 어닝 서프라이즈를 공개한 두산건설이 가격제한폭까지 강세를 보였고, 건설 업종 전반의 강세를 유인하는 모습.

  또한, 기타 한계 수준(=PBR 0.2~0.3배)까지 하락했던 종목군(=두산엔진, 동국제강, 한진중공업 등)도 동반 강세를 보임. 반면, 부진한 실적을 공개한 한샘은 장중 6%대의 하락 이후 낙폭을 좁히며 2%대 하락 마감.

최근 두산그룹주 강세, 전일 호실적을 공개한 두산건설, 가격 제한폭까지 급등



자료: KRX

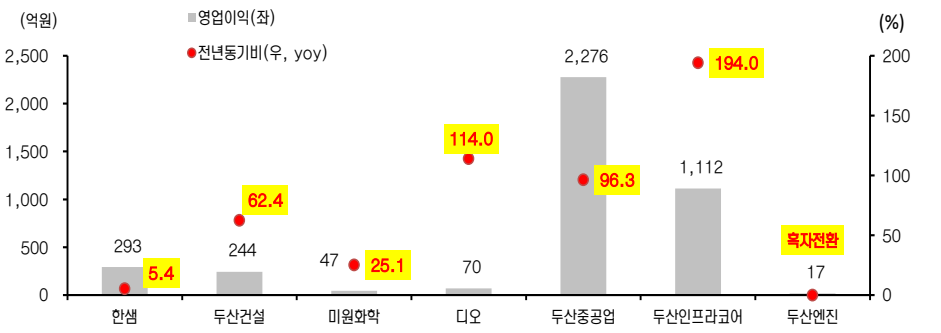
Market Strategy (II)

두산그룹주(두산건설, 두산중공업, 두산인트라코어), 디오 등이 호실적 공개

- 이번 주부터 주요 업종 대표주의 실적 공개가 본격화되고 있음. 두산그룹주(=두산건설, 두산중공업, 두산인프라코어) 및 디오 등이 전년동기비(yoy,%) 큰 폭으로 개선된 실적을 공개하고 있는 상황.

- 4/20 LG생명과학, 4/21 POSCO/ LG화학/ 신한지주/ 대림산업, 4/22 SK이노베이션, 하나금융지주 등 주요 업종 대표주의 1분기 실적 결과와 2분기 이후의 실적 전망에 주목할 필요.

이번 주초 실적 공개 기업 … 두산그룹주, 디오 등이 전년동기비 큰 폭으로 실적 개선



자료: Qunatiwise

Derivatives Strategy

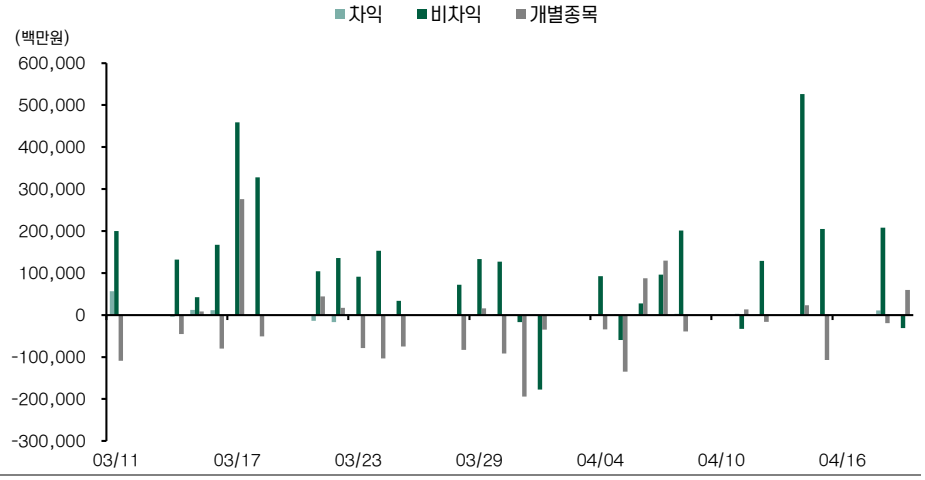
현·선물 외국인 순매수 재개 → 중기 방향성 완만한 우상향 지속 가능

- 일본 증시 급락과 주요 산유국들의 산유량 동결 실패에도 불구 현물 시장에서 PR 비차익 기반의 외국인 순매수세가 재개되고 있음. 외국인 비차익 순매수세가 재개되는 배경은 글로벌 뮤추얼 펀드들의 신흥국에 대한 비중 확대가 지속되고 있기 때문임.

- 최근 수년동안 글로벌 유동성에 가장 큰 영향을 미치는 요인인 1) 통화정책, 2) 신흥국 환율 등을 꼽을 수 있음. 적어도 6월 전까지는 미국의 완화적인 통화정책 스탠스가 예상되는 만큼 신흥국 통화에 대한 급격한 절하 가능성은 낮다고 판단됨.

- 따라서, 주요 산유국들의 생산량 동결 실패에도 불구 글로벌 유동성의 Risk on 양상은 지속될 가능성이 높고 이는 신흥국에 대한 비중확대로 연결될 것으로 예상됨. 다만, 위험선호 강도는 다소 둔화될 것으로 예상되며 이에 따라 국내 증시에서의 외국인 자금의 유입강도가 다소 둔화될 수 있어 박스권 상단부에 대한 기대치는 낮출 필요는 있어 보임.

PR 비차익 기반의 외국인 순매수세 재차 유입 양상
→ 정책 모멘텀 약화와 유가 관련 산유국에 대한 기대감 소멸에도 불구 중기 완만한 상승 가능



자료: 현대증권, 한국거래소

- 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 투자판단 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.

포트폴리오전략팀 **김영각** 02-6114-1656 yg.kim@hdsrc.com **배성진** 02-6114-1660 sj.bae@hdsrc.com

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	-0.05%	-1.15%
누적수익률	3.12%	2.58%
BM대비	**-0.54%** 포인트	

◇ **신규종목 편입 및 제외**

신규종목: **GS건설**

제외종목: **SK케미칼(종목교체)**

GS건설 (006360) **추천일** 4월 20일 **수익률** 신규	-호텔매각 및 전환사채 발행 성공에 따른 유동성 리스크 큰 폭 감소 및 해외부문 리스크 지속적 반영에 따른 불확실성 해소 전망 -자체사업 및 수도권 재정비사업에서 '자이'브랜드를 바탕으로 한 주택수주 경쟁력이 꾸준한 실적 개선으로 이어질 것으로 예상	추천인: 배성진 **추천가:** **전일종가:**	단위 (원) **28,600**
GS리테일 (007070) **추천일** 4월 8일 **수익률** - 0.99%	- 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 **추천가:** **전일종가:** -	단위 (원) **50,500** **50,000** **400**
오리온 (001800) **추천일** 4월 6일 **수익률** + 1.89%	- '초코파이 바나나'가 출시 3주일만에 1천만개 이상 판매 되며 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 **추천가:** **전일종가:** -	단위 (원) **951,000** **969,000** **18,000**
NAVER (035420) **추천일** 4월 5일 **수익률** + 2.76%	- 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 **추천가:** **전일종가:** +	단위 (원) **651,000** **669,000** **8,000**
동아에스티 (170900) **추천일** 4월 5일 **수익률** - 5.36%	-15년 출시된 약 10여개의 신제품 매출 증가로 16년 매출액과 영업이익은 각각 6,057억원, 618억원으로 양호한 성장세가 이어질 전망. -2016년 중 시벡스트로 폐렴 적응증 다국가 임상3상 종료, 신경병증 치료제 미국 임상3상 계획등 신약 파이프라인 가치 지속적 부각 전망	추천인: 배성진 **추천가:** **전일종가:** -	단위 (원) **158,500** **150,000** **2,000**
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 **전일종가:** -	단위 (원) **323,500** **326,500** **10,500**
LG전자 (066570) **추천일** 2월 18일 **수익률** + 4.87%	- 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 **추천가:** **전일종가:** -	단위 (원) **59,600** **62,500** **1,400**

포트폴리오전략팀 김철영 02-6114-1664 cy.kim@hdsrc.com 김임권 02-6114-1652 ik.kim@hdsrc.com

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%

◇ 수익률 추이

주식비중	현금비중
80%	20%

	KOSDAQ	액티브형
전일대비	0.91%	0.88%
누적수익률	2.83%	7.62%
BM대비	+4.79% 포인트	

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음

제외종목: 없음

AP시스템 (054620) **추천일 4월 7일** **수익률 - 3.41%**	- 1Q16 실적은 디스플레이 업체들의 플렉서블 OLED 투자 확대로 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 **추천가:** **전일종가:** -	단위 (원) **19,050** **18,400** **50**
한국콜마 (161890) **추천일 4월 4일** **수익률 - 3.35%**	- 과거 비중이 낮았던 글로벌 브랜드향 수출 물량 증가가 2016년부터 본격화 되면서 수출비중 상승 긍정적 - 북경콜마 CAPA 증설완료로 중국 매출액 꾸준한 비중 상승 전망, 스킨케어,로션 등 기초 제품 위주의 ODM 확대로 이익개선 기대	추천인: 김철영 **추천가:** **전일종가:** +	단위 (원) **83,600** **80,800** **300**
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 **추천가:** **전일종가:** +	단위 (원) **11,950** **14,850** **50**
대유에이텍 (002880) **추천일 3월 28일** **수익률 + 4.48%**	- 자동차 시트와 알루미늄 합금 소재를 생산하는 부품 소재 기업, 자동차시트는 기아차 광주공장 독점 공급 - 현대차그룹향 시트 점유율 14.7%,신차효과 및 대유위니아(딤채 및 전기밥솥생산)의 매출 다변화 통한 실적 호조로 재평가 전망	추천인: 김철영 **추천가:** **전일종가:** +	단위 (원) **2,345** **2,450** **65**
실리콘웍스 (108320) **추천일 3월 10일** **수익률 + 10.75%**	- LG전자의 OLED TV, 스마트폰향 매출비중 확대로 TV향 Driver IC, G5향 TDDI(Touch Display Driver IC) 등 매출증가 전망 - 1분기 실적을 저점으로 하반기 점진적인 실적성장이 예상되며 연초 이후 주가하락에 따른 밸류에이션 매력 부각	추천인: 김철영 **추천가:** **전일종가:** +	단위 (원) **30,700** **34,000** **100**
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 **추천가:** **전일종가:** +	단위 (원) **11,400** **13,050** **400**

포트폴리오전략팀 김임권 02-6114-1652 ik.kim@hdsrc.com **윤정선** 02-6114-1655 js.yoon@hdsrc.com

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	가치투자형
전일대비	0.51%	0.68%
누적수익률	2.69%	8.03%
BM대비	**+5.34% 포인트**	

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음

제외종목: 없음

LG하우시스 (108670)	- 중국 건자재 매출 부진 등 4Q15 부진한 실적발표 이후 수익성 부진 등 단기우려가 해소되는 가운데 국내 건자재 시장 확대에 따른 인테리어 시장 성장 수혜	추천인: 윤정선	단위 (원)
추천일 3월 29일	- 지속적인 이익성장 대비 부담없는 밸류에이션 수준을 기록하고 있으며, 자동차 원단매출 및 소재매출 증가에 따른 매출성장 기대	**추천가:**	**137,000**
수익률 + 1.46%		**전일종가:**	**139,000**
		-	**500**
삼천리자전거 (024950)	- 국내 1위 자전거 업체로 프리미엄 브랜드 '아팔란치아'를 중심으로 한 제품 포트폴리오 다변화 및 관련 용,부품 매출 증가로 실적성장 지속	추천인: 윤정선	단위 (원)
추천일 2월 29일	- 2015년 말 유아용품업체 '쁘레베베'인수로 중국 유모차 및 카시트 시장 진출에 따른 사업다변화로 향후 양사의 시너지 창출 기대	**추천가:**	**20,250**
수익률 + 6.17%		**전일종가:**	**21,500**
		+	**650**
엠케이트렌드 (069640)	- NBA브랜드의 인기 지속으로 15년 중국사업이 처음으로 흑자를 기록했으며, 올해 공격적인 매장수 확대가 전망돼 이익성장의 초기국면으로 판단	추천인: 윤정선	단위 (원)
추천일 2월 16일	- KMPLAY 사업중단, TBJ재고 정리 등으로 국내사업의 비용절감이 나타날 것으로 예상되며, 올해 본격적인 중국사업 실적증가에 따른 밸류에이션 상승 기대	**추천가:**	**15,400**
수익률 + 10.71%		**전일종가:**	**17,050**
		-	**750**
대한약품 (023910)	- 고령화, 입원환자수 증가에 따라 기초수액제 시장은 매년 확대되고 있으며, 과거 10년간 역성장 없이 꾸준한 이익률 개선을 동반한 실적성장을 지속하고 있음	추천인: 윤정선	단위 (원)
추천일 2월 3일	- 동사의 주력제품인 수액제는 단기적 이슈에 따른 실적변동성이 낮으며, PE 10배 수준의 제약 업종내 저평가 매력 및 구조적인 성장산업에서의 실적모멘텀 부각 전망	**추천가:**	**24,950**
수익률 + 12.42%		**전일종가:**	**28,050**
		+	**150**
가온미디어 (078890)	- IP Hybrid, Smart Box, Home Gateway 등 셋톱박스 제조 전문업체로 각국의 디지털 방송전환 및 국내외 지역별 매출 다변화에 따른 안정적인 이익성장 예상	추천인: 윤정선	단위 (원)
추천일 1월 4일	- 국내 통신사향 셋톱박스 공급 레퍼런스를 바탕으로한 해외진출과 통신사, 케이블사 등 대형 공급처 비중증가에 따른 실적안정성이 부각될 전망	**추천가:**	**10,800**
수익률 + 5.56%		**전일종가:**	**11,400**
		-	**100**
한양이엔지 (045100)	- 반도체 클린룸, 시스템 인프라공사 및 화학약품 공급장치 제조 전문업체로 과점시장 지위 확보에 따라 삼성전자 반도체 인프라투자에 따른 매출성장 예상	추천인: 윤정선	단위 (원)
추천일 1월 4일	- 지속적인 실적성장과 함께 높은 ROE를 유지하고 있으며, 안정적인 펀더멘탈 개선대비 동종업종 내 저평가 메리트 보유	**추천가:**	**10,600**
수익률 + 23.58%		**전일종가:**	**13,100**
		-	**150**

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 투자의견과 일부 차이가 있을 수도 있습니다.
- 당사는 오리온, NAVER, 한국콜마, LG화학, LG전자를 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

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

한국전력, 이수화학, 두산건설

■ 차트 관심 종목 : 한국전력(015760)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]

관련 종목군		
KOSPI	신한지주(055550)	호텔신라(008770)
	한화(000880)	코웨이(021240)
	CJ제일제당(097950)	사조해표(079660)
	삼성화재(000810)	다우기술(023590)
KOSDAQ	크리스탈(083790)	이니텍(053350)
	휴비츠(065510)	디엔에이링크(127120)
	다나와(119860)	다우데이타(032190)
	에스엔텍(160600)	서울제약(018680)

■ 신고가 종목 : 이수화학(005950)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]

관련 종목군		
KOSPI	한국석유(004090)	한국타이어월드(000240)
	동아타이어(007340)	미원에스씨(107590)
KOSDAQ	아진산업(013310)	리켐(131100)
	아미노로직스(074430)	레이젠(047440)
	지엔코(065060)	뉴보텍(060260)
	파캔OPC(028040)	경봉(139050)

■ 박스권 돌파 종목 : 두산건설(011160)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]

관련 종목군		
KOSPI	두산인프라코어(042670)	애경유화(161000)
	CJ E&M(130960)	부산산업(011390)
	우리들제약(004720)	코스맥스(192820)
	유수홀딩스(000700)	성지건설(005980)
KOSDAQ	대원미디어(048910)	인성정보(033230)
	톱텍(108230)	인콘(083640)
	강스템바이오(217730)	SKC코오롱PI(178920)
	세우테크(096690)	프로텍(053610)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

KOSPI	삼성SDI(006400)	삼성전자(005930)
	POSCO(005490)	금호석유(011780)
	LG화학(051910)	삼성중공업(010140)
	S-Oil(010950)	NAVER(035420)
KOSDAQ	이오테크닉스(039030)	우리산업(215360)
	파트론(091700)	실리콘웍스(108320)
	컴투스(078340)	코스온(069110)
	오스템임플란트(048260)	크루셜텍(114120)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

	SK하이닉스(000660)	하나금융지주(086790)
	현대모비스(012330)	현대차(005380)
	삼성전기(009150)	코스맥스(192820)
	우리은행(000030)	신한지주(055550)
	팅크웨어(084730)	대원미디어(048910)
	CJ E&M(130960)	성우하이텍(015750)
	파라다이스(034230)	와이지엔터(122870)
	SK머티리얼즈(036490)	휴비츠(065510)

참 고 : 상기종목은 당사 추천종목과는 별개이며, 음영 종목은 신규 관심 종목입니다. 밑줄 종목은 외국인 및 기관 공통 순매수 종목입니다.
본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로써 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

2016년 4월 20일 기업분석

SMART ON

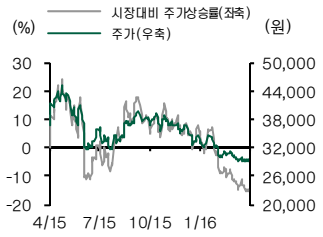
SBS (034120)

BUY (유지)

미디어 Analyst **임민규**
02-6114-2953 minkyu.lim@hdsrc.com

주가(4/19)	29,350원
목표주가	**38,000원(종전 42,000원)**
업종명/산업명	미디어
업종 투자의견	Overweight
시가총액 (보통주)	5,357억원
발행주식수 (보통주)	18,252,582주
유동주식비율	64.3%
KOSPI 지수	2,011.36
KOSDAQ 지수	701.68
60일 평균 거래량	54,479주
60일 평균 거래대금	17억원
외국인보유비중	0.0%
수정EPS 성장률(16~18 CAGR)	17.6%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	45,000원
	29,000원
베타(12M, 일간수익률)	-0.2
주요주주	SBS미디어홀딩스 34.7%

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	-4.7%	-13.0%	-23.5%
상대	-5.6%	-18.3%	-22.7%



터널 통과 중

1분기 실적 preview

전통적 비수기인 1Q16 실적은 별도 기준 매출액 1,629억원 (-0.5%YoY), 영업적자 94억원 (적자지속YoY)으로 최근 낮아진 시장 예상치를 하회할 전망이다. 지난 1~2월 지상파 광고매출이 전년동기 대비 24% 감소하면서 동사 방송광고매출도 805억원 (-12%YoY)으로 대폭 줄어든 것으로 추정되기 때문이다. 중국 판권판매로 만회하기에도 쉽지 않아 보이는데, 현대극 대비 제작비가 1.5~2배 높은 사극 ('육룡이나르샤') 편성으로 비용부담이 늘었기 때문이다.

상저하고, 하반기 기대감 유효

하반기 기대감은 유효하다. 케이블SO들과 실시간 재전송료 인상 합의 (CPS 280->400원) 가능성을 열어둔 가운데, 중국판 '정글의법칙'(5월)과 '달려라형제-시즌4'(3분기) 방영으로 이익기여도 높은 판권판매가 대폭 늘기 때문이다. 하반기 최대 기대작 '사임당:더 허스토리'(이영애 출연, 10월 예상), '별그대' 박지은 작가의 차기작, 중국 리메이크 드라마 '보보경심:려'도 하반기 방영을 검토중인 것으로 파악돼 광고 매출 호전도 기대한다. 3분기 올림픽 중계권 구입 (400억원)으로 비용은 증가하지만, 이에 비례한 광고 확대 및 중계권 재판매로 일부 충당은 가능할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 38,000원으로 하향

목표주가를 기존 42,000원에서 38,000원으로 10% 하향조정한다. 목표주가는 '16년 예상 EPS 2,009원에 '15년 평균 PER 18.8배를 적용한 값이다. BUY를 유지하는 이유는 1) 판권판매 확대로 이익 베이스 레벨이 상향되고 있고, 2) 밸류에이션은 역사적 하단에 근접했으며, 3) 장기적 관점에서 지상파 규제완화 가능성을 배제하지 않고 있기 때문이다. 인내심이 필요한 상반기이다.

결산기말	12/14A	12/15A	12/16F	12/17F	12/18F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	822.6	792.9	860.8	841.1	893.3
영업이익 (십억원)	(18.7)	42.2	42.3	57.9	70.3
순이익 (십억원)	(7.4)	34.9	36.3	46.9	56.6
지배기업순이익 (십억원)	(6.8)	34.9	36.3	47.0	56.6
EPS (원)	(373)	1,927	2,009	2,599	3,134
수정EPS (원)	(373)	1,927	2,009	2,599	3,134
PER* (배)	NA-NA	23.3-14.3	14.6	11.3	9.4
PBR (배)	1.0	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	38.1	7.8	6.6	5.1	4.2
배당수익률 (%)	NA	2.1	2.6	2.6	2.6
ROE (%)	(1.2)	6.3	6.3	7.7	8.8
ROIC (%)	(3.6)	8.1	7.1	9.0	10.8

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표 *자료: SBS, 현대증권*

본 내용은 리포트의 요약으로 상세한 내용은 원본을 참조하시기 바랍니다.

2016년 4월 20일 기업분석 / KOSDAQ

SMART ON

테라세미콘 (123100)

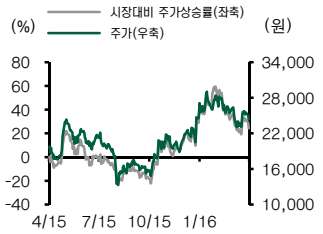
BUY (유지)

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

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

주가(4/19)	24,300원
목표주가	**40,000원**
업종명/산업명	반도체장비
업종 투자의견	
시가총액 (보통주)	2,434억원
발행주식수 (보통주)	10,017,982주
유동주식비율	85.0%
KOSPI 지수	2,011.36
KOSDAQ 지수	701.68
60일 평균 거래량	263,836주
60일 평균 거래대금	69억원
외국인보유비중	7.0%
수정EPS 성장률(16~18 CAGR)	138.1%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	29,000원
	13,300원
베타(12M, 일간수익률)	1.2
주요주주	원익아이피에스 외 1 인 13.5%

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	-6.9%	-6.7%	55.8%
상대	-7.8%	-9.4%	51.9%



구조적 실적모멘텀 부각 기대

사상 최대 수주 전망

2016년 테라세미콘 신규수주는 2500억원으로 예상되어 역대 최대 규모 수주가 기대된다. 이는 ① 삼성디스플레이 6세대 플렉서블 OLED 신규라인 증설, ② 중국 OLED 신규투자를 반영했기 때문이다. 만약 올 하반기 삼성전자 IM (무선사업부)의 6세대 플렉서블 OLED 증설 및 평택라인의 반도체 신규투자 등을 가정하면 신규수주는 최대 3400억원까지 가능할 것으로 추정된다. 따라서 현 수주잔고를 감안할 때 올해 내 테라세미콘은 최소 2000억원 이상 신규수주가 기대된다.

최대 실적 예상, 영업이익률 6년 만에 최고치

올해 테라세미콘 매출과 영업이익은 전년대비 각각 45%, 455% 증가한 1545억원, 232억원으로 예상되어 사상 최대 실적 달성이 기대된다. 또한 향후 신규수주를 감안하면 분기 실적은 1분기에 저점을 확인할 전망이다. 특히 2016년 영업이익률은 15%로 예상되어 2010년 영업이익률(16%) 이후 6년 만에 최고치를 기록할 것으로 예상된다. 이는 수익성이 양호한 플렉서블 OLED 장비 매출이 크게 증가하기 때문이다. 최근 1개월간 테라세미콘 주가는 2월 수주공시 이후 수주모멘텀 약화 우려가 반영되며 7% 하락하였다. 그러나 테라세미콘은 ① 2분기부터 최소 2000억원 이상의 OLED 장비 신규수주가 예상되고, ② 올 하반기부터 시작되는 삼성 평택라인 반도체(3D NAND) 투자에 열처리 장비 및 ALD (원자증착장비, Atomic Layer Deposition) 신규공급 등도 추정되어 향후 수주증가에 따른 구조적 실적모멘텀 부각이 기대된다. 목표주가 40000원, 투자의견 BUY를 유지한다.

결산기말	12/14A	12/15A	12/16F	12/17F	12/18F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	71.6	106.7	154.5	216.0	260.0
영업이익 (십억원)	4.8	4.2	23.2	35.2	42.5
순이익 (십억원)	3.0	2.5	18.9	29.0	33.6
지배기업순이익 (십억원)	3.0	2.5	18.9	29.0	33.6
EPS (원)	314	251	1,911	2,921	3,390
수정EPS (원)	314	251	1,911	2,921	3,390
PER* (배)	67.9-40.4	99.3-52.3	12.7	8.3	7.2
PBR (배)	3.0	3.3	2.9	2.1	1.6
EV/EBITDA (배)	22.7	29.4	8.4	5.3	3.6
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	5.1	3.9	25.3	29.4	25.9
ROIC (%)	5.8	4.0	46.1	54.8	62.5

적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표 *자료: 테라세미콘, 현대증권*

본 내용은 리포트의 요약으로 상세한 내용은 원본을 참조하시기 바랍니다.

2016년 4월 20일 산업분석

SMART ON

음식료

Overweight (유지)

음식료 Analyst **박애란**
02-6114-2939 aeranp@hdsrc.com

RA **이창민**
02-6114-2917 cm.lee@hdsrc.com

중국, 식탁의 질을 높이다!

중국 식품시장의 질적 성장 전망, 국내 음식료업체에 기회 요인

중국 식품시장 규모는 1조달러 이상(2016년 1.5조달러 예상)으로 추정되며 2010년 이후 CAGR 8%를 기록 중이다. 최근 중국 경기 둔화와 소비 침체에 대한 우려도 필수 소비재인 식품에는 적용 범위가 제한적이며 향후 소득 증가에 따라 질적인 성장이 동반될 전망이다. 이처럼 시장 규모가 크고 꾸준한 성장이 예상되는 만큼 국내 음식료업체에게 중국은 매력적일 수밖에 없다.

국내 음식료업체의 중국 사업 우려 낮출 필요, 새로운 성장동력도 충분

중국 탐방 결과, 현지 식품시장에 진출한 국내 음식료업체의 성장률 둔화와 중국 정부의 규제 심화 등에 대한 우려를 낮출 필요가 있다는 결론을 얻었다. 소득 증가에 따라 절대적인 식품 소비액이 늘어나는 가운데 신규 수요 창출, 제품 프리미엄화, 온라인 식품시장 확대 등 새로운 성장동력도 충분하기 때문이다. 중국보다 성숙시장인 국내에서도 소비환경 및 트렌드 변화에 따라 다양한 신제품이 등장하고 시장 성장 요인으로 작용하는 것을 우리는 2014~2015년에 확인했다. 또한 중국 소비시장의 3대 핵심 계층인 부유층, 젊은 세대, 여성의 프리미엄 소비 특성에 한국산 식품 이미지가 부합한다고 판단되며 한류 열풍을 활용한 마케팅 효과도 확대될 전망이다.

음식료업종 내 중국 관련주 Top picks: 오리온, 매일유업

업종 내 중국 사업과 관련한 Top picks는 오리온과 매일유업이다. 오리온은 신제품 출시 효과가 예상된다. 2015년에 출시된 신제품은 기존 제품의 Flavor 추가였다면 2016년에는 2012년 '고소미' 이후 4년 만의 브랜드 확장이기 때문에 지켜볼 필요가 있다. 매일유업은 기존 조제분유 외에 컵커피, 발효유 등으로의 품목 확장이 긍정적이다. 아직 초기 단계이나 향후 성장 잠재력이 크다고 판단된다.

업종 구성기업 및 지표

	투자의견	현주가		목표주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)	(십억원)	FY2016F	FY2017F	FY2016F	FY2016F
KT&G(033780)	BUY	114,500	(4/18)	130,000	15,719.0	15.1	14.3	2.15	14.7
오리온(001800)	BUY	987,000	(4/18)	1,350,000	5,898.0	22.2	19.3	3.28	15.8
삼립식품(005610)	BUY	217,000	(4/18)	290,000	1,872.0	35.7	28.2	6.06	18.4
동원F&B(049770)	BUY	313,000	(4/18)	425,000	1,207.0	16.8	14.8	2.07	13.0
롯데푸드(002270)	BUY	810,000	(4/18)	1,150,000	1,109.0	17.2	15.1	1.17	7.0
빙그레(005180)	BUY	68,900	(4/18)	84,000	678.0	16.9	15.3	1.12	6.8
매일유업(005990)	BUY	48,300	(4/18)	57,000	655.0	18.4	15.3	1.56	8.8
흥국에프엔비(189980)	Not Rated	24,550	(4/18)	NA	180.0	18.9	14.3	2.50	14.0

자료: 현대증권

본 내용은 리포트의 요약으로 상세한 내용은 원본을 참조하시기 바랍니다.

2016년 4월 20일 산업분석

SMART ON

화장품

Overweight (유지)

화장품 Analyst **이달미**
02-6114-2919 talmi@hdsrc.com

RA **이창민**
02-6114-2917 cm.lee@hdsrc.com

중국에서 오는 K-Beauty 봄바람

중국의 화장품 소비는 GDP증가에 따라 증가한다

중국은 GDP 증가에 따라 도시화가 빠르게 진행되고 있다. 2009년 46%에 달했던 중국의 도시화 비율이 2014년에는 54%로 8%p 상승했다. 2014년 3월 중국 정부는 2014년 ~ 2020년 국가신형도시화계획을 발표하였고 2014년 기준 54.8%에 달하는 도시화 비율을 2020년에는 60%까지 끌어올릴 계획이다. 이러한 중국의 도시화 정책에 따른 중산층은 2020년까지 지속 확대될 전망이며, 중국의 중산층 확대에 따라 화장품 소비는 더욱 확대될 것으로 예상된다.

국내 업체들은 중국에서 높은 브랜드 인지도 및 우수한 현지 생산능력 보유

중국의 중산층 확대는 중저가 화장품에 대한 수요 증가에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다. 한국 브랜드의 경우 화장품 가격대는 다른 유럽이나 미국 브랜드 보다는 저렴하지만 품질면에 있어서는 글로벌 브랜드 못지 않게 좋다. 또한 중국 현지에 공장을 보유한 업체들의 경우 중국 로컬업체들의 ODM 수요증가, 화장품 용기에 대한 수요 증가로 중국에서의 고성장세는 지속될 것으로 전망된다.

Top Picks: 아모레퍼시픽, 연우

국내 브랜드 업체 중 중국 현지에서 가장 많은 브랜드 라인업과 가장 높은 브랜드 인지도를 보유한 아모레퍼시픽과 1월 중국영업법인 설립을 통해 중국향 화장품 용기 수출의 본격화가 시작되는 연우를 Top Pick으로 선정한다. 내용물에서부터 화장품 용기까지의 모든 화장품 제조공정이 한번에 가능한 중국 공장을 설립중인 토니모리를 관심종목으로 추천한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자의견	현주가		목표주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)	(십억원)	FY2016F	FY2017F	FY2016F	FY2016F
아모레퍼시픽(090430)	BUY	407,000	(4/18)	500,000	26,173.0	38.1	32.0	7.04	20.1
연우(115960)	BUY	38,800	(4/18)	53,000	481.0	25.5	19.4	2.70	11.2
토니모리(214420)	BUY	30,800	(4/18)	41,000	362.0	22.1	18.6	2.77	13.2

자료: 현대증권

본 내용은 리포트의 요약으로 상세한 내용은 원본을 참조하시기 바랍니다.

채권전략 Analyst **신얼**
02-6114-2949 eol.shin@hdsrc.com

2016년 4월 금통위 Review

- 현 금통위원들의 마지막 회의에서는 기준금리를 현 수준인 1.50%로 동결하였다. 10개월 연속 역사적 최저수준에서의 동결이다. 하성근 위원은 3개월 연속 기준금리 인하 소수의견을 제시하였다.
- 기준금리 동결은 여전히 불확실성 요인이 산재한 가운데, 통화 및 재정정책의 신중한 태도를 견지하는 당국의 입장이 반영된 것으로 보인다. 또한, 금통위원 교체에 대한 부담감 역시 작용했을 것이다.
- 금통위가 밝힌 동결 근거로는 1) 신흥시장국 및 국제 유가 등에 기인한 변동성, 2) 여전히 높은 성장 경로의 불확실성, 3) 당분간 물가안정목표 2%를 상당폭 하회할 소비자물가 등이 제시되었다. 한편, 한은은 2016년 경제성장률 2.8%, 소비자물가 상승률 1.2%로 하향 조정하였다. 현재 당사의 금년 경제성장률 2.6%, 소비자물가 상승률 0.9% 전망치보다 다소 높은 수준이라 할 수 있다.
- 기준금리 인하는 시기상의 문제일 뿐, 불가피하다고 판단한다. 시기는 2분기 중 6월 가능성을 보다 높게 예상한다. 인하 근거는 1) 글로벌 환율전쟁에 의한 한국 경제 성장 동력 약화, 2) 마이너스 GDP갭률 추가 확대, 3) 당사 및 시장 전망치를 고려할 때 통화당국의 전망치 실현에 대한 낮은 가능성, 4) 정부의 경기 낙관론 약화 가능성 등이다. 또한, 미 연준의 통화정책 정상화 속도에 대한 시장의 인식이 6월 기준금리 인하 가능 여부를 좌우할 주요인이 될 것으로 판단한다.
- 시장금리는 박스권 내 등락 장세를 이어갈 것으로 예상한다. 기준금리 동결에 따른 부담감은 다소 강해질 수 밖에 없다. 또한, 신임 금통위원들의 취임 이후 성향 확인까지도 시간이 필요한 부분이다. 반면, 국내외 경기는 여전히 미약한 확장세에 불과하다. 디스인플레이션 지속에 이어 경제 주체 심리 부진 압력과 실물 경제지표의 반등 의구심은 시장금리의 상방 경직성을 강하게 지지할 것이다.

기준금리 10개월 연속 1.50% 동결 … 3개월 연속 인하 소수의견 유지

현 금통위원들의 마지막 회의에서는 기준금리를 현 수준인 1.50%로 동결하였다. 10개월 연속 역사적 최저수준에서의 동결이다. 하성근 위원은 3개월 연속 기준금리 인하 소수의견을 제시하였다.

신중한 정책 결정 스탠스 및 금통위원 교체 임박에 대한 부담감

기준금리 동결은 여전히 불확실성 요인이 산재한 가운데, 통화 및 재정정책의 신중한 태도를 견지하는 당국의 입장이 반영된 것으로 보인다. 또한, 금통위원 교체에 대한 부담감 역시 작용했을 것이다.

금통위가 제시한 동결 근거

금통위가 밝힌 동결 근거로는 1) 신흥시장국 및 국제 유가 등에 기인한 변동성, 2) 여전히 높은 성장 경로의 불확실성, 3) 당분간 물가안정목표 2%를 상당폭 하회할 소비자물가 등이 제시되었다.

본 내용은 리포트의 요약으로 상세한 내용은 원본을 참조하시기 바랍니다.

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

KOSPI200 선물 · 옵션지표

KOSPI200 Futures

구 분		KOSPI200	1606월물	1609월물	1612월물	6~9 스프레드
전일종가	(pt)	247.88	248.90	249.55	250.10	0.80
전일대비	(pt)	-0.12	0.55	0.45	0.00	0.00
등락률	(%)	-0.05	0.22	0.18	0.00	0.00
시가	(pt)	248.67	249.15	249.95	250.10	0.80
고가	(pt)	249.34	249.90	250.60	250.10	0.80
저가	(pt)	247.49	248.50	249.30	250.10	0.80
거래량		98,506	84,126	225	0	1
미결제약정	(계약)		117,842	6,140	2,414	-
증감	(계약)		493	142	0	-
이론가	(pt)		248.45	249.22	250.21	0.77
기준가	(pt)		248.35	249.10	250.10	0.80
잔존일수	(일)		51	142	233	51
배당액지수	(pt)		0.00	0.22	0.22	0.00
이론베이시스	(pt)		0.57	1.34	2.33	0.77
평균베이시스	(pt)		0.84			

▶ KOSPI200의 배당액 지수는 CD금리 적용

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

투자주체별 매매동향

	외국인	개인	금융투자(증권)	보험	투신	연기금등
순매수(계약)	-1,857	569	1,367	-88	-76	-45
매수	49,949	23,096	9,137	48	1,001	74
매도	51,806	22,527	7,770	136	1,077	119
매매비중(%)	60.30	27.10	10.00	0.20	1.30	0.10
5일간 누적	9,140	-4,467	-790	1,501	-5,328	127
누적순매수	-4,910	1,697	8,467	1,535	-9,434	887
수정순매수	-3,119	-1,245	-7,749	1,754	6,457	2,788

▶ 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(%)
차익거래	순매수	136	0.28
	매수	194	0.22
	매도	58	0.06
비차익거래	순매수	-774	21.07
	매수	8,869	10.09
	매도	9,643	10.98

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

	차익잔고(억원)	
	매도차익	매수차익
04/19	87,217	109,557
04/18	87,299	109,502
04/15	87,299	109,502
04/14	87,299	109,502
04/12	87,299	109,502
04/11	87,299	109,502

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

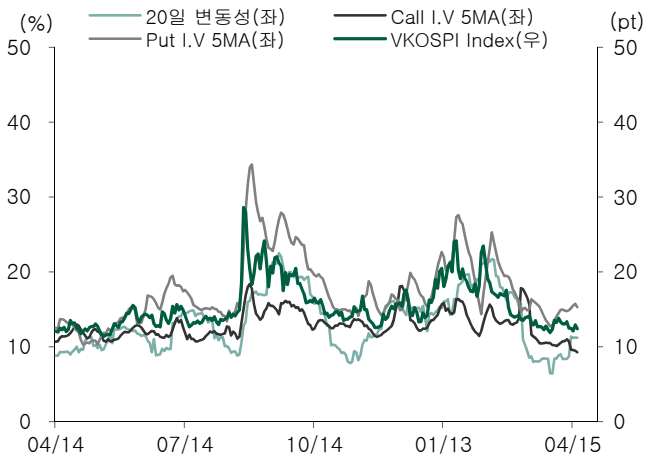
`

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

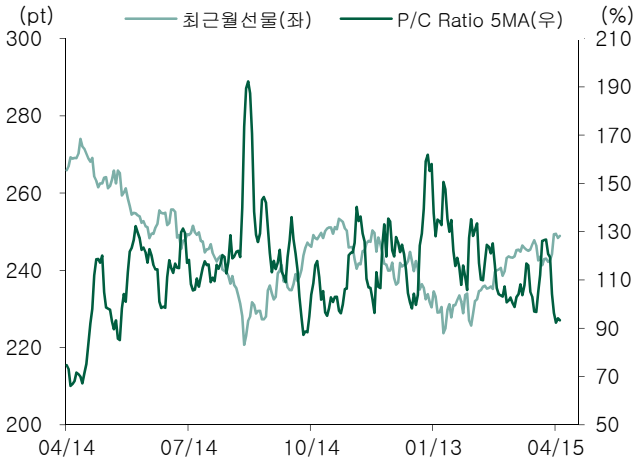
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위	KOSPI200 2σ 변동범위
대표 내재변동성	0.119	238.93 ~ 256.83	229.99 ~ 265.77
콜/풋 평균 내재변동성	0.106 | 0.134	237.81 ~ 255.88	227.73 ~ 263.88
역사적 변동성(20일)	0.112	239.45 ~ 256.31	231.01 ~ 264.75

▶ 만기일까지의 잔존기간을 기준으로 1 σ 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

(단위: 천계약, 억원)

	콜(매수)		콜(매도)		풋(매수)		풋(매도)	
	수량	단가	수량	단가	수량	단가	수량	단가
금융투자(증 권)	92	1.71	100	1.56	54	2.45	55	2.02
투 신		#VALUE!		5.85		5.36		12.48
외 국 인	186	4.88	183	5.02	192	5.01	183	5.34
개 인	138	4.21	132	4.31	108	4.85	115	4.60

■ 당일 및 누적포지션

(단위: 천계약, 억원)

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증 권)	-8,915	-0.41	-22	-2.41	-947	21.16	-3	57.45
투 신	-130	-0.76	-1	-4.05	50	-0.45	0	-2.81
외 국 인	3,274	-10.49	10	-7.65	8,903	-16.45	72	-24.2
개 인	6,236	12.82	12	16.04	-6,539	-2.96	-64	-27.35

▶ 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	4/11(월)	4/12(화)	4/14(목)	4/15(금)	4/18(월)	**4/19(화)**
주가지표	KOSPI	1,961.31	1,970.37	1,981.32	2,015.93	2,014.71	2,009.10	**2,011.36**
	등락폭	-5.00	-1.68	10.95	34.61	-1.22	-5.61	**2.26**
	시가총액(억원)	12,428,482	12,484,178	12,555,009	12,765,755	12,763,858	12,736,080	**12,743,283**
	KRX100	3,872.49	3,888.90	3,912.11	3,994.64	3,990.97	3,980.14	**3,978.05**
이동평균	20일	1,968.91	1,982.74	1,983.31	1,985.36	1,986.70	1,987.54	**1,988.62**
	60일	2,000.82	1,933.46	1,934.54	1,936.48	1,938.74	1,940.92	**1,942.95**
	120일	1,989.45	1,961.16	1,960.76	1,960.64	1,960.43	1,960.15	**1,960.05**
거래량지표	거래량(천주)	300,574	370,220	372,146	473,519	313,110	334,757	**397,413**
	5일	421,126	386,219	388,879	415,010	390,820	378,568	**383,042**
	20일	446,548	365,080	370,924	380,635	381,712	379,388	**383,320**
	거래대금(억원)	36,705	38,012	38,614	64,064	44,285	42,475	**43,923**
발행주식수	(천주)	38,278,300	39,218,961	39,219,708	39,222,967	39,043,941	39,045,316	**39,046,271**
이격도	(%,20일)	100	99	100	102	101	101	**101**
투자심리선	(10일)	60	50	50	50	50	50	**50**
VR	(%,20일)	70	81	96	101	86	71	**86**
ADR	(%,20일)	84	97	100	102	100	98	**102**
상승종목	(상한)	424(2)	362(2)	452(0)	478(0)	428(1)	334(1)	**515(1)**
하락종목	(하한)	395(0)	440(0)	368(0)	342(1)	370(0)	485(0)	**292(0)**

코스닥 시장 주요지표

		15년말	4/11(월)	4/12(화)	4/14(목)	4/15(금)	4/18(월)	**4/19(화)**
주가지표	KOSDAQ	682.35	693.01	693.45	693.42	695.62	695.34	**701.68**
	등락폭	9.13	-4.09	0.44	-0.03	2.20	-0.28	**6.34**
	시가총액(억원)	2,016,308	2,091,314	2,093,694	2,093,339	2,104,942	2,105,182	**2,124,978**
이동평균	20일	664.65	691.16	691.17	691.17	691.37	691.39	**691.85**
	60일	675.89	674.33	674.45	674.62	674.91	675.11	**675.45**
	120일	690.43	675.30	675.40	675.48	675.51	675.59	**675.80**
거래량지표	거래량(천주)	504,922	541,371	625,491	704,045	684,701	697,710	**675,028**
	5일	621,930	617,957	629,605	643,837	642,760	657,794	**682,960**
	20일	692,610	635,575	639,123	645,112	647,730	648,106	**650,371**
	거래대금(억원)	27,957	31,831	32,855	35,687	33,100	34,157	**32,298**
발행주식수	(천주)	24,455,340	24,912,353	24,944,014	24,955,558	24,967,807	24,978,679	**24,999,423**
이격도	(%,20일)	103	100	100	100	101	101	**101**
투자심리선	(10일)	60	50	50	40	50	40	**40**
VR	(%,20일)	54	65	66	54	67	53	**66**
ADR	(%,20일)	93	100	100	100	98	94	**98**
상승종목	(상한)	702(4)	523(3)	499(2)	484(2)	541(4)	449(3)	**682(3)**
하락종목	(하한)	348(0)	544(0)	558(0)	583(0)	507(0)	607(0)	**381(0)**

해외 주요증시 및 상품가격

		15년말	4/11(월)	4/12(화)	4/14(목)	4/15(금)	4/18(월)	4/19(화)
해외주요증시	NIKKEI225	19,033.71	15,751.13	15,928.79	16,911.05	16,848.03	16,275.95	16,874.44
	Shanghai 종합	3,572.88	3,033.96	3,023.65	3,082.36	3,078.12	3,033.66	3,042.82
	HangSeng H	9,654.39	8,765.97	8,833.61	9,237.90	9,216.86	9,053.28	9,231.95
	대만 TWI	8,279.99	8,562.59	8,531.18	8,667.71	8,700.39	8,666.01	8,633.72
	S&P 500	2,063.36	2,041.99	2,061.72	2,082.78	2,080.73	2,094.34	
	DOW JONES	17,603.87	17,556.41	17,721.25	17,926.43	17,897.46	18,004.16	
	NASDAQ	5,065.85	4,833.40	4,872.09	4,945.89	4,938.22	4,960.02	
상품가격	W.T.I($/barrel) (NYMEX)	36.60	40.36	42.17	41.50	40.36	39.78	
	브렌트유($/barrel) (ICE)	36.46	42.83	44.69	43.84	43.10	휴장	
	금 현물($/oz) (LBMA)	1,067.80	1,247.25	1,259.20	1,240.30	1,229.75	1,232.49	
	은 현물($/oz) (LBMA)	13.82	15.56	15.96	16.13	16.17	휴장	
	구리($/ton)(LME 3개월물)	4,735.00	4,663.50	4,766.50	4,831.00	4,807.50	4,850.00	
	알루미늄($/ton)(LME 3개월물)	1,528.00	1,508.50	1,533.00	1,559.50	1,555.50	휴장	
	아연($/ton)(LME 3개월물)	1,632.00	1,760.00	1,833.00	1,866.00	1,872.00	1,880.50	
	납($/ton)(LME 3개월물)	1,780.00	1,697.50	1,725.00	1,712.00	1,714.00	1,709.25	
	옥수수($/bushel)(CBOT)	3.59	3.60	3.66	3.78	3.82	3.85	
	소맥($/bushel)(CBOT)	4.70	4.47	4.59	4.67	4.68	4.81	

환율 및 금리

		15년말	4/11(월)	4/12(화)	4/14(목)	4/15(금)	4/18(월)	4/19(화)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,172.40	1,146.50	1,145.80	1,156.70	1,146.10	1,150.10	1,136.10
	USD/JPY	120.39	107.82	108.12	109.15	109.26	108.14	109.11
	JPY/KRW(100)	973.84	1,063.35	1,059.75	1,059.73	1,048.97	1,063.53	1,041.24
	USD/CNY	6.4894	6.4677	6.4663	6.4826	6.4838	6.4795	6.4715
금리(%)	CALL	1.49	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	
	CD(91일물)	1.67	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61
	회사채(AA-)	2.11	1.94	1.94	1.97	1.97	1.98	1.97
	회사채(BBB-)	8.06	7.93	7.93	7.96	7.96	7.97	7.97
	국고채(3년물)	1.66	1.47	1.47	1.50	1.49	1.51	1.50
	미 3개월물 국채	0.142	0.214	0.224	0.219	0.219	0.203	
	미 10년물 국채	2.29	1.73	1.78	1.79	1.75	1.77	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		15년말	4/11(월)	4/12(화)	4/14(목)	4/15(금)	4/18(월)	4/19(화)
자금동향	고객예탁금	226,956	219,442	216,517	216,398	218,634	223,184	
(단위: 억원)	실질고객예탁금 증감	7,395	3,729	-3,072	-243	2,386	5,089	
	신용융자(거래소+코스닥)	65,268	70,719	70,994	71,033	70,912	70,366	
	미수금	1,510	1,620	1,491	1,576	1,548	1,554	
펀드 설정잔액	주식형	81,307	81,314	81,206	81,279	80,722		
(단위: 십억원)	주식혼합형	8,134	8,170	8,171	8,177	8,295		
	채권혼합형	30,381	30,615	30,614	30,612	30,546		
	채권형	85,163	93,406	93,665	93,916	94,241		
	MMF	93,202	110,957	111,734	111,010	113,492		
펀드 자금 순유출입	국내 주식형 펀드	67	-11	31	-31	-146		
(단위: 십억원)	해외 주식형 펀드	-11	5	3	21	6		

투자자별 매매동향

KOSPI 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구 분	투신	사모펀드	은행	보험	연기금	기타금융	금융투자	국가/지자체	기관계	외국인	개인	기타
2015' 누계	-50,370	-7,104	-11,666	2,858	91,240	793	-23,686	-6,711	-4,646	-35,783	-4,038	53,009
2016' 누계	-10,565	-10,903	-3,194	25,757	3,244	-887	1,377	-551	4,279	19,021	-24,204	1,310
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	-23,009	-9,035	-1,505	-2,130	1,940	-614	-7,810	439	-41,724	45,679	-17,332	13,426
4/19 매도	2,057	902	168	875	2,322	63	2,162	195	8,744	10,204	24,587	487
4/19 매수	1,548	760	142	830	2,492	102	4,083	182	10,139	10,495	23,058	336
4/19 순매수	-508	-142	-27	-46	170	39	1,921	-13	1,394	290	-1,529	-152

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
현대모비스	337.7	LG화학	294.4
현대차	135.7	POSCO	230.4
우리은행	132.3	S-Oil	140.9
신한지주	128.3	LG전자	110.8
한전KPS	115.5	NAVER	72.8
한화	110.4	롯데케미칼	72.2
삼성전자	107.3	KODEX 200	70.1
현대건설	92.1	KODEX 인버스	68.2
두산중공업	90.7	LG유플러스	65.8
기아차	88.4	SK이노베이션	64.1
SK하이닉스	81.4	효성	63.5
삼성물산	80.0	한미약품	62.7
한국항공우주	78.9	한미사이언스	56.7
두산	77.3	LG이노텍	49.7
하나금융지주	70.9	TIGER 차이나A레버리지(합성)	42.9
현대제철	70.1	동부화재	40.0
오리온	68.5	SK	34.6
삼성엔지니어링	67.1	현대산업	34.2
기업은행	65.9	엔씨소프트	32.2
TIGER 원유선물(H)	64.9	고려아연	29.7

** 음영부문은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임*

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
삼성중공업	97.1	삼성전자	140.1
NAVER	96.4	현대모비스	126.0
S-Oil	93.1	현대차	121.9
삼성생명	85.9	삼성물산	89.9
한전KPS	85.8	SK텔레콤	89.2
호텔신라	72.7	삼성전기	73.5
KODEX 200	71.0	SK하이닉스	66.8
한샘	67.8	삼성전자우	61.0
POSCO	61.5	하나금융지주	57.3
대한항공	55.7	LG	57.2
신한지주	48.6	오리온	49.9
효성	47.2	LG생활건강	46.4
LG유플러스	46.7	LG전자	45.3
고려아연	46.0	CJ제일제당	43.6
금호석유	44.5	한국금융지주	43.5
현대건설	43.5	한국타이어	42.1
동부화재	40.0	코스맥스	41.4
KCC	37.1	NH투자증권	37.3
맥쿼리인프라	35.5	두산중공업	36.4
삼성SDI	34.6	한국항공우주	36.2

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	-6,447	-2,580	-949	-1,282	-3,345	-2,453	-2,467	-1,001	-20,525	3,883	22,762	-5,977
2016/02 누계	-1,825	-587	-245	-450	-1,334	-790	-885	-250	-6,365	-2,968	9,691	-322
2016/03 누계	-3,908	-1,095	-299	-927	-1,586	-1,029	-242	-187	-9,272	5,190	8,126	-3,965
4/19 매도	300	146	20	92	139	138	387	23	1,246	1,750	29,187	254
4/19 매수	149	84	9	62	98	19	249	36	706	2,163	29,363	197
4/19 순매수	-151	-62	-12	-29	-41	-119	-138	13	-540	413	176	-56

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
와이지엔터테인먼트	39.5	셀트리온	128.1
SK머티리얼즈	12.3	하이비젼시스템	68.0
휴온스	10.7	셀트리온제약	62.6
휴비츠	9.9	휴젤	19.1
에스엠	9.1	카카오	18.8
성광벤드	8.6	파트론	15.2
내츄럴엔도텍	8.5	서울옥션	15.0
인트론바이오	8.2	SKC코오롱PI	13.2
대봉엘에스	6.9	코나아이	12.4
에코프로	6.6	이오테크닉스	12.3
제넥신	6.2	에이스테크	11.9
보령메디앙스	5.9	뷰웍스	11.1
와이솔	5.4	AP시스템	10.8
에스앤에스텍	5.1	나이스정보통신	10.1
CJ오쇼핑	4.5	하림	9.7
씨티씨바이오	3.6	차바이오텍	9.4
진성티이씨	3.6	오스템임플란트	9.2
오로라	3.5	메디톡스	9.0
더블유게임즈	3.4	큐리언트	8.8
바이로메드	3.3	녹십자셀	8.6

** 음영부문은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임*

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
셀트리온	71.1	완리	93.2
카카오	56.4	차바이오텍	20.5
와이지엔터테인먼트	54.1	셀트리온제약	15.9
오스템임플란트	48.2	디오	13.9
메디톡스	39.4	슈프리마에이치큐	12.6
이오테크닉스	23.2	큐리언트	12.0
크루셜텍	17.5	내츄럴엔도텍	12.0
파라다이스	15.6	인트론바이오	10.8
휴젤	14.9	에스엠	10.4
인바디	14.9	NEW	9.8
에스에프에이	14.7	씨케이에이치	9.5
로엔	12.9	뉴보텍	9.4
광림	12.4	리더스코스메틱	7.8
케어젠	11.6	코리아나	7.4
컴투스	11.5	성광벤드	7.3
와이솔	11.2	주성엔지니어링	7.2
바이넥스	10.9	지엔코	7.1
CMG제약	10.8	동서	6.9
포스코 ICT	10.3	웰크론한텍	6.3
코미팜	10.0	씨젠	6.2

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
4/14	03:00	U.S. Federal Reserve Releases Being Book				
4/14	21:30	CPI(전월대비)	3월	0.1%	0.2%	-0.2%
4/15	22:15	설비가동률	3월	74.8%	75.3%	76.7%
4/15	23:00	미시간대학교 소비자신뢰지수	4월	89.7	92.0	91.0
4/19	21:30	주택착공건수	3월		1170k	1178k
4/19	23:00	기존주택매매	3월		5.27m	5.08m
4/21	23:00	경기선행지수	3월		0.4%	0.1%
4/26	21:30	내구재 주문	3월		1.6%	-3.0%
4/26	22:00	S&P/케이스-실러 미국 주택가격지수	2월			0.52%
4/28	03:00	FOMC 금리 결정	4월		0.50%	0.50%
4/28	21:30	GDP 연간화 QoQ	1Q		0.5%	1.4%

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
4/15	23:00	미시간대학교 소비자신뢰지수
4/19	23:00	기존주택매매
4/21	23:00	경기선행지수
4/26	21:30	내구재 주문
4/28	03:00	FOMC 금리 결정

자료: Bloomberg, 현대증권 참고 : 일정은 한국시간 기준

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

■ 투자의견 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 투자의견을 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 여하한 형태로도 고객의 투자판단 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 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

■ 투자의견 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 투자의견을 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 여하한 형태로도 고객의 투자판단 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	1년이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/처분	ELW 발행	ELW 유동성공급	채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
KT&G											
오리온											
삼립식품											
동원F&B											
롯데푸드											
빙그레											
매일유업					○	○					
흥국에프엔비											

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

■ 투자의견 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 투자의견을 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 여하한 형태로도 고객의 투자판단 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	1년이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/처분	ELW 발행	ELW 유동성공급	채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
아모레퍼시픽							○	○			
연우											
토니모리											

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

■ 투자의견 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 투자의견을 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 여하한 형태로도 고객의 투자판단 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.

■ 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 투자판단 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.