



2011년 10월 7일

# 투자전략 Daily

투자전략 | 김정훈 ☎ 3276-6230  
 시황 | 박소연 ☎ 3276-6176  
 글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560  
 이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280  
 경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229  
 계량분석 | 노근환 ☎ 3276-6226  
 파생상품 | 안혁 ☎ 3276-6272  
 채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191



## • 투자전략

10월 KIS Active MP: 이벤트 전략 - 중국 관광객 특수

## • 이머징마켓 동향

홍콩 H지수 5거래일 만에 큰 폭 반등

## • 전일 시장 특징주 및 테마

## • KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 에스엘 외 4종목

중장기 유망종목: 현대중공업 외 9종목

## • 산업/기업분석

철강, GKL, KT

## • 국내외 자금동향 및 대차거래

## • 선물 옵션 시장 동향

## • 증시 캘린더

# 주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		9/28(수)	9/29(목)	9/30(금)	10/04(화)	10/05(수)	10/06(목)	
유가증권	종합주가지수	1,769.29	1,769.29	1,769.65	1,706.19	1,666.52	1,710.32	
	등락폭	46.20	46.20	0.36	-63.46	-39.67	43.80	
	등락종목	상승(상한)	611(7)	611(7)	536(7)	97(9)	201(7)	665(10)
		하락(하한)	229(0)	229(0)	292(0)	786(2)	661(15)	193(3)
	ADR	79.79	79.79	78.45	73.03	71.07	81.37	
	이격도	10 일	99.78	99.78	100.20	97.24	95.91	99.26
		20 일	98.49	98.49	98.81	95.73	94.04	96.72
	투자심리	50	50	50	50	40	40	
	거래량 (백만 주)	369	369	322	297	331	348	
	거래대금 (십억 원)	6,595	6,595	6,150	6,599	7,561	7,771	
코스닥	코스닥지수	443.26	443.26	449.66	436.13	421.18	431.18	
	등락폭	9.06	9.06	6.40	-13.53	-14.95	10.00	
	등락종목	상승(상한)	701(21)	701(21)	666(19)	122(14)	204(20)	785(29)
		하락(하한)	250(4)	250(4)	289(3)	857(5)	769(10)	187(4)
	ADR	81.51	81.51	82.97	77.42	73.65	84.55	
	이격도	10 일	98.14	98.14	99.96	97.53	95.23	98.52
		20 일	95.60	95.60	97.44	95.07	92.55	95.26
	투자심리	60	60	60	60	50	50	
	거래량 (백만 주)	482	482	461	438	472	492	
	거래대금 (십억 원)	1,945	1,945	1,928	1,870	2,057	2,094	

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타	
유가증권	매수	4,106.9	1,413.3	1,945.9	250.2	257.2	952.1	111.9	43.5	331.1	382.4
	매도	4,820.8	1,294.4	1,494.4	275.1	257.2	584.1	49.2	89.2	239.6	239.0
	순매수	-713.9	119.0	451.5	-24.9	0.0	367.9	62.7	-45.7	91.4	143.4
	10월 누계	14.3	-632.1	174.4	10.7	-141.9	88.8	-46.5	-42.9	306.1	443.3
	11년 누계	3,742.9	-7,364.4	4,720.9	1,564.4	-1,569.1	-3,357.5	1,622.8	-1,841.0	8,301.3	-1,099.4
	코스닥	매수	1,932.6	63.9	100.5	8.4	17.3	40.5	8.5	2.3	23.4
매도		1,939.7	36.4	115.5	10.6	18.2	55.4	6.3	4.9	20.2	26.3
순매수		-7.0	27.5	-14.9	-2.2	-0.9	-14.9	2.3	-2.6	3.3	-5.5
10월 누계		70.9	-31.1	-29.8	-8.7	0.1	-25.3	7.5	-30.3	26.9	-9.9
11년 누계		-114.9	-504.8	925.2	110.7	263.2	186.2	131.8	-148.4	381.7	-305.5

## 10월 KIS Active MP: 이벤트 전략 - 중국 관광객 특수

10월 월간 밴드	1,700-1,900pt
2011 연간 밴드	1,650-2,150pt
12MF PER	8.0배
12MF PBR	1.03배
Yield Gap	9.1%P

- ▶ 9월 Active 모델포트폴리오 수익률 -4.49%
- ▶ 대외 불확실성 속에서도 중국인들의 지갑은 열린다
- ▶ 10월 KIS Active 모델포트폴리오: 중국 관광객 특수 포트폴리오 추가

### ■ 대외 불확실성 속에서도 중국인들의 지갑은 열린다

세계관광기구(UNWTO)에 따르면 중국인 아웃 바운드 관광객은 해가 갈수록 증가하고 있다. 특히 지난해의 성장세를 주목할 필요가 있는데 중국의 경제성장, 최저임금 인상 등에 따른 소득수준 향상, 위안화 강세에 힘입어 20%의 성장률을 기록했다. 이렇게 늘어나는 중국인 관광객들이 반가운 이유는 그들의 씀씀이 때문이다. 글로벌 경기회복이 불투명한 상황에서 지갑을 열고, 기꺼이 소비하는 중국인 관광객들이 더없이 소중하다. 중국은 이미 외국관광 소비부문에서 독일, 미국에 이어 3위에 올랐다.

그동안 우리나라는 중국인 관광객 유치에 위한 기반을 꾸준히 다져왔다. 가장 핵심적인 성과를 거둔 부분은 지난해 8월부터 시행된 중국인 관광객 비자제도 개선안이다. 2011년 10월 국경절을 맞이하며 우리는 올해도 중국인 관광객 특수를 기대하고 있다. 올 초 일본 지진 이후 마이너스로 돌아섰던 중국인 방한 관광객 수도도 점차 탄력이 붙고 있는 모습이다. 국경절이라는 이벤트와 함께 대외 불안으로 확대된 원화 약세, 위안화 강세 괴리, 그리고 K-pop 효과에 따라 중국인들의 방한 수요 및 소비가 지속 증가할 것으로 기대된다. 중국인들이 소비하는 대상(화장품, 담배/인삼 제품 등)과 장소(면세점 등)가 수혜를 입을 전망이다.

### ■ 10월 KIS Active 모델포트폴리오

10월 Active 모델포트폴리오에서는 중국 관광객 특수 포트폴리오를 10% 추가시켰다. 국경절이라는 이벤트와 함께 대외 불안으로 인한 원화 약세, 위안화 강세 환경이 중국인 방한 수요를 자극할 전망이다. 또한 K-pop을 비롯한 다양한 콘텐츠를 통해 제 2의 부흥기를 맞이하고 있는 한류의 영향 등으로 관광 한국의 매력이 높아지고 있다.

9월 Active 모델포트폴리오의 수익률은 -4.49%를 기록했다. 9월에 제시한 중동 정치/경제 개혁에 따른 글로벌 EPC, 리비아 사태 해결에 따른 <Brent-WTI> 스프레드 축소, 안전자산 재평가에 따른 귀금속 강세 포트폴리오는 여전히 유지한다. 다만 신규 Theme 추가를 위해 비중은 소폭 조절하였다.

10월 KIS Active 모델포트폴리오

Theme	Key beneficiaries	Recommended position	Weight
중동 정치/경제 개혁	글로벌 EPC	삼성엔지니어링	5%
		삼성물산	5%
리비아 사태 해결	중질원유 디스카운트 축소 유럽 정유사 디스카운트 축소	Long WTI 선물, Short Brent 선물	20%
안전자산의 재평가	금/은 등 귀금속 가격 강세	금/은 선물	15%
		고려아연	5%
이벤트 전략: 중국 관광객 특수	중국 국경질 특수 및 한류로 중국인 한국 관광객 수 증가	KT&G, 호텔신라, 아모레퍼시픽 코스맥스, 오리온, GKL	10%
시장 변동성 헤지	NA	9월 KIS Passive 모델포트폴리오	40%

주: 10월 KIS Passive 모델포트폴리오는 Appendix를 참조  
자료: 한국투자증권

\*상기 보고서는 2011년 10월 7일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.  
자세한 내용은 10월 7일자로 발간된 '10월 KIS Active MP: 이벤트 전략 - 중국  
관광객 특수'를 참조하시기 바랍니다.

## 홍콩 H지수 5거래일 만에 큰 폭 반등

- ▶ 홍콩 H지수, 글로벌 증시 반등에 동조해 5거래일 만에 큰 폭의 반등세로 마감
- ▶ 유럽 은행 증자 등 지원 논의 구체화, 미국 경제지표 개선 소식으로 투자심리 호전
- ▶ 금융, 소비재, 부동산, 원자재업종에 저가매수세 유입

### ■ 중국 시장

중국 본토 증시 휴장

국경절 연휴로 10월 3일~10월 7일까지 휴장

### ■ 홍콩 시장

5거래일 만에 큰 폭 반등  
대형 금융주 매수세 확대

H지수는 5.8% 상승한 8,571p로 마감하며 5거래일 만에 큰 폭의 반등세를 나타냈다. 5%대 급등세로 개장 후 장 중 높은 상승폭을 유지했다. 유럽 은행 증자 등 지원 논의가 구체화된 데 힘입어 뉴욕 증시가 반등했고 글로벌 증시가 동반 강세를 나타냄에 따라 최근 급락했던 H지수에 저가매수세가 유입됐다. 미국의 9월 고용지표와 서비스업 지표 개선 소식도 호재로 작용했다. 모든 업종이 상승세를 보인 가운데 상대적으로 낙폭이 컸던 대형 금융주에 매수세가 집중됐다. 그 외 국경절 소비 수요 증가와 실적개선 기대로 가전제품을 비롯한 소비재 업종도 크게 올랐고 부동산 및 자원 관련주도 급등했다.

#### ◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	10/6 (목)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,359.22	휴장	-3.04	0.00	-15.98
홍콩 H	8,571.49	5.79	-7.78	-3.88	-32.47
인도 SENSEX	15,792.41	-0.46	-3.97	-4.02	-23.00
러시아 RTS	1,270.02	4.34	-8.58	-5.30	-28.26
브라질 보베스파	51,013.85	0.65	-4.24	-2.50	-26.39
베트남 VN	421.32	0.99	-1.58	-1.47	-13.07
MSCI 이머징마켓	836.54	0.64	-6.48	-4.99	-27.34

주: 6일 오후 6시 기준

## 전일 시장 특징주 및 테마

종목/테마	내 용
<b>LG(003550)</b> <b>▶63,400원(+9.88%)</b>	<b>NAV 분산효과 극대화에 따른 투자매력 상승 분석에 급등세</b> - 동사가 구성하고 있는 NAV(순자산가치)의 산업별 분산효과가 극대화 되고 있어 투자매력이 높아지고 있다는 분석이 제기되며 급등세 - 현재 NAV 비율은 LG전자 17%, LG화학 30%, LG유플러스와 LG생활건강 18%, 비상장기업 20%로 구성
<b>제일모직(001300)</b> <b>▶86,500원(+10.76%)</b>	<b>성장 기대감에 초강세</b> - 향후 AMOLED 소재의 삼성모바일디스플레이 납품 승인이 4분기에 이루어질 것이라는 기대감과 함께 빈폴 아웃도어 출범에 따른 국내외 성장 기대감에 초강세 - 최근 주가 급락에 따른 가격 메리트가 부각되는 가운데 4분기 이후 케미칼, 패션 부문의 수익성 회복으로 실적개선 기대
<b>동국산업(005160)</b> <b>▶3,390원(상한가)</b>	<b>유망 자동차부품주로 부각되며 상한가</b> - 냉엔 특수강 분야의 점유율이 65%에 달하는 자동차 부품 소재주로서 자동차 산업 호황에 따른 실적 개선 기대감에 상한가 - 또한, 풍력발전용 타워와 해상풍력용 구조물을 전문 제조 하고 있는 자회사 동국S&C의 하반기 실적 턴어라운드 기대감도 주가에 긍정적으로 작용
<b>자전거주</b>	<b>국토종주 자전거길 개통 소식에 강세</b> - 남양주에서 양평까지 이어지는 26.8km의 '남한강 자전거길'의 개통을 시작으로 총 1,692km의 국토종주 자전거길이 11월말까지 완공될 예정이라는 소식에 강세 - 삼천리자전거(024950), 참좋은레저(094850), 옵트론텍(082210, 이상 상한가), LG화학(051910, +7.37%), 한국카본(017960, +6.05%), 에스피지(058610, +5.08%) 등 강세
<b>IT 관련주</b>	<b>IT산업 턴어라운드 및 잡스 사망 소식에 따른 반사이익 기대감에 관련주 강세</b> - IT산업 턴어라운드 및 스티브 잡스 애플 전 최고경영자의 사망 소식이 전해지며 이에 따른 반사이익 기대감에 관련주 강세 - 삼성SDI(006400, 상한가), 삼성전기(009150, +14.57%), 인터플렉스(051370, +12.69%), 파트론(091700, +11.11%), 엘엠에스(073110, +10.37%), LG이노텍(011070, +10.08%), 엘비세미콘(061970, +9.54%), LG전자(066570, +6.33%), 캡시스(050110, +5.41%), 등 강세
<b>수입육유통주</b>	<b>한미 자유무역협정(FTA) 이행법안 통과 소식에 초강세</b> - 버락 오바마 미국 대통령이 의회에 제출한 한-미 자유무역협정(FTA) 이행법안의 통과 소식에 투자심리가 개선되며 초강세 - 대국(042340), 에이티넘인베스트(021080), 한일사료(005860) 동반 상한가

참고: 상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 종목들로, 추천 종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다

## 단기 유망종목: 에스엘 외 4종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
에스엘 (005850)	21,250 (-11.5)	24,000 (9/29)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 헤드램프 국내 1위 업체로 현대/기아차 생산량 증가로 성장세 지속</li> <li>- 헤드램프 고사양화에 따른 수혜와 고부가가치 전장부품 사업 확대 기대</li> <li>- 사업 안정성과 성장성을 감안할 때 밸류에이션 매력 상존</li> </ul>
플랜티넷 (075130)	4,475 (-0.6)	4,500 (9/29)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 연말 예상 배당금이 300원으로 시가 배당률이 6% 상회</li> <li>- 내년 판교 유스페이스 SPC(97억원 출자)에서 100억원~130억원의 특별배당을 받을 경우 2012년 EPS 증가율은 194%에 달할 전망</li> <li>- 2011년 기준 PBR 0.6배로 저평가된 자산주로서 알바트로스(상장예정 티비이로직 투자), 투비피엔씨(이수근 '술집') 등 계열사의 성장성 기대</li> </ul>
이녹스 (088390)	9,270 (-12.5)	10,600 (9/22)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- IT업체들의 경쟁적인 스마트기기 출시로 우호적인 영업환경 지속</li> <li>- 높은 진입장벽, FPCB 업체들의 가동률 회복 등으로 안정적인 이익 성장세 예상</li> <li>- 반도체 소재 사업 진출로 사업 포트폴리오 다각화로 성장동력 마련</li> </ul>
SBS콘텐츠허브 (046140)	15,000 (-8.5)	16,400 (9/8)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 스마트폰, 태블릿 PC 등 플랫폼 다양화에 따른 콘텐츠 수요의 기초적 증가세 지속</li> <li>- 한류열풍 등에 따른 콘텐츠 수출 증가세와 함께 드라마 라인업 강화에 따른 미디어 부문 매출 성장세는 지속될 전망</li> </ul>
이노와이어 (073490)	21,100 (+8.5)	19,450 (8/30)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- LTE관련 투자가 본격화될 경우 우선적인 수혜 예상. 또한 신규통신망 투자가 진행된 이후에도 안정적인 매출확보 가능</li> <li>- 단말기 계획장비 생산을 통해 휴대폰업체로 고객을 확대해 안정적인 사업구조를 확보</li> <li>- 통신사의 LTE 투자가 2012~2013년에 피크를 이룰 것으로 예상된다는 점에서 실적 개선 추세 지속 예상</li> </ul>

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

## 중장기 유망종목: 현대중공업 외 9종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2011년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
현대중공업 (009540)	280,000 (+0.5)	278,500 (9/29)	25,117.9	3,047.9	3,229.5	52,693	5.3
- 사업 포트폴리오 안정화와 비조선 부문의 수주 모멘텀을 주목. 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존							
기아차 (000270)	66,500 (-7.5)	71,900 (9/29)	26,754.3	2,042.4	3,712.4	9,158	7.3
- 신흥시장 매출 비중 확대, 'Value Car' 이미지 강화, 디자인 혁신, 원화약세 등을 감안할 때 안정적인 성장기조는 지속될 전망							
일진디스플레이 (020760)	8,050 (+2.7)	7,840 (9/29)	341.2	41.4	40.1	1,280	6.3
- 삼성전자 내 터치패널 공급업체 중 중대형 터치스크 부문에서 경쟁우위 확보 - 갤럭시탭2 출시, 스마트폰 출하량 증가 등으로 3분기 실적 개선 모멘텀 예상							
풍산 (103140)	25,750 (+1.4)	25,400 (9/26)	2,599.0	190.2	177.4	6,333	4.1
- 구리가격 하락에 따른 실적 둔화를 감안해도 현 주가는 저평가 상태. 방산 매출 증가에 따른 4분기 이후 수익성 개선 기대 유효							
대한항공 (003490)	41,850 (-3.2)	43,250 (9/23)	12,494.1	753.7	305.9	4,442	9.4
- 국제선 여객 및 환승 수요 호조에 따른 실적 개선 모멘텀 재개 예상 - 화물부문의 경쟁 우위와 운항 효율성 개선으로 중장기 성장성 확보							
S&T대우 (064960)	30,550 (-9.9)	33,900 (8/24)	776.5	60.1	68.6	4,693	6.5
- 한국GM 및 GM Global의 판매 회복 및 현대차/기아차의 글로벌 판매 증가를 강제 지속, 방산사업 매출 본격화에 따른 하반기 성장 모멘텀에 주목							
웅진씽크빅 (095720)	16,100 (-15.5)	19,050 (8/22)	838.1	74.6	54.0	2,115	7.6
- 하반기 학습지, 영어학원 사업의 성장 및 신규 사업 효과로 실적 개선 모멘텀 부각될 전망 - 웅진패스원(지분율 62%) 상장 및 배당주 매력(배당수익률 6.4%)도 긍정적							
에스원 (012750)	53,600 (-1.7)	54,500 (8/19)	942.4	146.6	123.3	3,658	14.7
- 시스템 가입자 증가 및 ARPU 개선, 자회사 호조에 따른 실적 개선세는 지속될 전망 - 중국법인 설립은 내수 중심의 현재 사업 포트폴리오를 고성장이 가능한 중국 보안 시장까지 확대할 수 있는 기회가 될 전망							
NHN (035420)	236,500 (+26.8)	186,500 (8/19)	2,105.2	659.7	500.9	11,245	21.0
- 검색광고 매출 성장 및 클릭수 증가, 모바일 검색 광고 호조에 따른 실적 개선 기대							
KT&G (033780)	76,900 (+14.9)	66,900 (8/5)	3,662.3	1,193.6	938.0	7,415	10.4
- 담배 사업의 안정적인 성장 및 신규 사업 가시화, 배당수익률 등이 부각되며 투자매력 상승할 전망							

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 현대중공업, 기아차, 대한항공, NHN, KT&G를 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 기아차를 기초자산으로 하는 주식선물(주식옵션)에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 NHN 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

## 철강: 실적과 valuation, 모두 바닥이다

### ■ 우리 예상과 달리 제품 가격 상승을 기대하기 어려운 상황

우리는 8월 23일에 철강 업종에 대한 의견을 ‘중립’에서 ‘비중확대’로 상향하면서 세 가지 근거를 제시했다. 이는 1) 원재료 가격이 자연 재해의 영향에서 벗어나면서 하락하고, 2) 철강 제품 가격은 성수기 진입으로 상승하며, 3) PBR이 2008년 금융 위기 때만큼 낮아져 valuation 매력에 높아졌다는 것이다. 이 중 원재료는 우리의 예상대로 소폭 하락했으나, 제품 가격은 상승하지 못했다. 9월에 현대제철과 동부제철이 할인폭 축소를 통해 열연 가격 톤당 5만원 인상을 시도했으나, 성수기 효과 부재로 실패했다. 10월 들어 POSCO도 가격 인상에 가세했지만 수요 정체로 가격 상승이 쉽지 않을 전망이다.

### ■ 3분기 영업이익은 예상치와 유사하나, 순이익은 대폭 하회할 것

철강업체들의 3분기 영업이익은 우리 예상치와 유사할 것이다. 그러나, 9월말 원/달러 환율이 급등해 달러화 순부채가 많은 철강업체들의 세전이익은 크게 감소한다. 결국, 3분기 철강업체들의 순이익은 추정치를 대폭 하회할 수 밖에 없다. 한편, 현대하이스코는 열연 국내 조달 물량 증대로 달러화에 대해 지난 2분기에 자산이 부채보다 많은 순자산 상태로 전환되었다. 따라서, 3분기 실적 또한 이에 따른 수혜로 철강 업체 중 유일하게 순이익이 예상치를 상회할 전망이다.

### ■ 4분기에는 영업이익도 예상치를 하회할 전망

우리는 당초 4분기에 원재료 가격은 하락하고, 제품 가격이 상승해 철강업체의 4분기 영업이익이 3분기대비 증가할 것으로 전망했다. 그러나, 원재료 가격은 하락했지만 원/달러 환율 상승으로 원화 기준 원재료 투입 가격은 3분기와 유사하고 제품 가격은 상승하지 못할 전망이다. 이에 따라 4분기 철강업체의 영업이익은 우리 추정치 대비 하회하고, 컨센서스 대비로도 30% 내외 하회해 3분기와 유사할 것이다. 다만, 현대하이스코는 3분기와 마찬가지로 원/달러 환율 상승의 수혜로 영업이익이 우리 추정치와 컨센서스를 상회할 것이다.

### ■ 그러나 간과할 수 없는 고로업체의 valuation 매력

절대적으로 보나, KOSPI와의 상대적으로 보나 POSCO와 현대제철의 valuation 매력은 높다. 실적 전망이 하향되는 경우를 감안하더라도 POSCO와 현대제철의 현재 주가는 2011년 BPS 기준으로 모두 PBR 0.77배에 불과하다([그림 4,6]). POSCO의 경우 최근 10년간 저점이고, 현대제철도 고로 사업 개시 이후 가장 낮다. 또한, POSCO와 현대제철 PBR은 KOSPI PBR(1.14배, 2011년 기준) 대비 모두 32% 할인되고 있다([그림 5,7]). 이는 POSCO는 2000년 이후, 현대제철은 고로 사업을 개시한 2010년 이후 KOSPI PBR대비 가장 크게 할인된 것이다. 2012년에는 원재료 추가 하락과 수요 회복으로 업황이 개선되며 실적이 증가할 것으로 보여 지금은 실적과 valuation이 모두 바닥인 상황이다. 제일 안전한 철강주는 현대하이스코지만, 향후 주가의 상승 여력이 가장 큰 업체는 POSCO와 현대제철이라고 판단된다. 철강업종 중 최선호주는 POSCO, 선호주는 현대제철의 기존 종목 의견을 유지한다.

\*상기 보고서는 2011년 10월 6일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# GKL(114090)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 25,000원(유지)
증가(10/5): 17,000원

## 루머가 난무하고, 우려가 지나칠 때가 기회다

### ■ 최근 주가 급락은 좋은 투자 기회, 투자의견 ‘매수’ 유지

GKL에 대한 ‘매수’ 의견과 목표주가 25,000원(12개월 forward 수정 EPS에 목표 PER 15배)를 유지한다. 근거는 다음 세가지다. 1) 주가 급락의 원인인 신용 공여 중단은 일시적일 전망으로 수익에 미치는 영향이 제한적일 것이다. 단기적으로도 홀드유를 개선과 환율 상승으로 충분히 만회되고 있다. 2) 금융위기 재발에 따른 중국 신용경색 우려는 너무 이르고, 지나친 점이 있으며, 3) 법인세 추납에 대한 조세심판원의 판결은 내년 초에 이루어질 전망으로 카지노 업종의 특성을 감안할 경우 회수할 가능성이 높은 것으로 예상된다.

### ■ 9월 카지노 순매출액 전년동월 대비 38% 증가, 10월에도 호조 지속

신용공여를 중단했지만 9월 카지노 순매출액이 전년동월 대비 38% 증가한 것으로 추정된다. 드롭액은 전년동월 대비 19% 감소했지만, 홀드율이 18%로 전년동월 대비 약 7%p 상승했기 때문이다. 드롭액 감소에는 정켓(Junket)을 축소한 영향도 있다. 중국 국경절 연휴가 시작된 10월 1~4일까지 일평균 드롭액과 순매출액이 각각 100억원과 14억원으로 양호했다.

### ■ 환율 상승의 수혜주: 인당 드롭액 증가

GKL을 찾는 외국인들은 보유한 외화를 원화로 환전해 게임을 즐기기 때문에 환율이 상승할 경우 드롭액이 증가하게 된다. 홀드율이 유지된다고 가정할 경우 순매출액이 증가하는 효과가 있다. 호텔, 식사 등 비현금성 콤포의 경우 원화로 비용 지출이 이루어진다. 환율 상승은 외국인 관광객들이 한국을 더 찾게 되는 요인으로 입장객 증가로 이어질 수 있다.

### ■ 금융위기가 오더라도 마카오 카지노대비 실적이 양호할 전망

금융위기가 재발되더라도 GKL은 마카오대비 양호한 실적을 유지할 전망이다. 1) 일본과 중국, 교포 등으로 고객이 다변화 되어 있다. 2) 중국 관광객 급증으로 카지노 입장객 증가가 지속될 전망이다. GKL 등 우리나라 카지노를 찾는 중국 VIP들은 지리적으로 가깝고, 마카오대비 상대적으로 후한 대접 등을 선호한다. 2008년 글로벌 금융위기에도 GKL은 높은 성장세를 유지했다. 2008년과 2009년 순매출액이 각각 전년 대비 28%, 26% 증가했다.

### ■ 법인세추납액 관련 조세심판원 결정은 내년 초 예상

GKL은 지난 3월 2일 공시한 대로 2006~2009년과 2010년 법인세 등 290억원을 1분기에 추가납부했고, 이에 대한 불복을 조세심판원에서 심판청구했다. 검토 결과가 나오면, 심판관 회의를 거쳐 수용 또는 기각 결정이 내려지는데, 내년 초에 결정될 것으로 전망된다. GKL은 강원랜드 사례나 카지노 업종의 특수성을 감안해 상당부분 회수할 것으로 예상하고 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	489	129	133	101	1,676	(91.6)	146	11.7	7.1	6.4	69.6
2010A	529	96	95	72	1,156	(31.0)	115	17.9	9.5	6.2	36.2
2011F	548	146	146	75	1,220	5.5	163	13.9	5.5	4.4	33.9
2012F	572	137	139	105	1,701	39.4	155	10.0	5.4	3.6	39.8
2013F	613	158	162	123	1,981	16.5	175	8.6	4.4	3.0	38.6

\*상기 보고서는 2011년 10월 5일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# KT(030200)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 54,000원(유지)
종가 (10/5): 35,600원

## 3Q11 Preview: 실적은 시장 예상 수준, 배당 메리트 부각

### ■ 3분기 영업실적은 시장 예상 수준으로 추정

K-IFRS 연결기준 3분기 매출액과 영업이익은 각각 5조 2,391억원, 5,002억원으로 시장 예상수준으로 추정된다. 하지만 순이익은 2,406억원으로 시장 예상치 3,604억원을 하회할 전망이다. 최근 원화환율이 상승해 외환평가손실이 발생한 데 기인했다.

3분기 매출액은 유선전화 및 단말기 매출이 감소해 전분기 대비 1.9% 줄었으나 영업이익은 인건비, 마케팅비용 감소로 15.7% 증가한 것으로 보인다. 다만 10년 3분기에 비하면 영업이익은 인건비와 감가상각비가 늘어 15.3% 감소한 것으로 추정된다. 순이익이 전분기 대비 42.4% 감소한 것은 2분기에는 러시아 통신업체 지분매각차익(1,620억원)이 반영돼 기저효과가 있었던 데다 외환손실이 발생했기 때문이다.

자회사 실적은 양호한 것으로 추정된다. 국내 유일의 위성방송업체 KT Skylife, 국내 1위(점유율 22.8%) 렌터카 업체인 KT렌탈, BC카드를 인수한 KT캐피탈 등도 수익성이 호전될 것이다.

### ■ 4분기에 수익 모멘텀이 약화되나 12년에는 11년 수준 유지

10월 중 이동통신 기본료를 1,000원 인하하고 2G 서비스 중단에 따른 비용이 늘어 4분기 수익성은 약화될 전망이다. 2G 서비스 종료에 따라 가입자 보상비용, 장비폐기 손실, 철거비용 등 1,500억원의 비용이 2011년에 발생하며 이 중 1/2이 4분기에 반영될 전망이다.

하지만 12년 영업이익은 11년 규모가 유지될 것이다. 요금인하에도 불구하고 1) 무제한 데이터 서비스 폐지, 요금이 3G 보다 비싼 4G 가입자 비중 상승으로 무선통신 매출이 증가하고, 2) IPTV가 가입자수 330만명을 넘어서면서 흑자로 전환되며, 3) 2011년에 있었던 2G 서비스 중단에 따른 비용 등 일회적 비용이 줄 것이기 때문이다. 만약 요금할인이 큰 스마트폰 요금제를 재정비하면 수익성은 호전될 것이다.

### ■ 연말 배당 투자주로 적합

KT에 대한 매수의견과 목표주가 54,000원을 유지한다. 목표주가는 K-IFRS 연결기준 12개월 forward EPS에 목표 PER 10.6배(과거 5년 평균 PER을 3.1% 할인)를 적용해 산출했다. 매수의견을 유지하는 근거는 다음과 같다. 1) 배당 수익률이 6.2%로 배당 메리트가 높다. 하반기 투자 중목으로 적합하다. 2) Valuation 매력이 높다. 12개월 forward PER, EV/EBITDA, PBR이 각각 7.5배, 3.5배, 0.7배로 낮은 수준이다. 3) 무선통신의 무제한 데이터 서비스 폐지, 미디어 부문의 흑자 전환으로 9.5% 수준의 영업이익률이 유지될 것으로 전망된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	19,649	966	715	495	2,254	1.7	4,328	17.3	3.9	0.9	5.2
2010A	21,331	2,175	1,562	1,168	4,803	113.1	5,461	9.6	3.7	1.0	10.9
2011F	21,135	2,022	1,570	1,341	5,513	NM	5,044	6.4	3.4	0.7	11.7
2012F	21,344	2,023	1,645	1,208	4,967	(9.9)	5,092	7.1	3.4	0.7	9.9
2013F	21,634	2,026	1,658	1,218	5,006	0.8	5,144	7.1	3.3	0.7	9.5

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

\*상기 보고서는 2011년 10월 6일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

### ◆ 주요 증시 지표

구 분		9/28(수)	9/29(목)	9/30(금)	10/04(화)	10/05(수)	10/06(목)	
유가증권	종합주가지수	1,723.09	1,769.29	1,769.65	1,706.19	1,666.52	1,710.32	
	등락폭	-12.62	46.20	0.36	-63.46	-39.67	43.80	
	등락종목	상승(상한)	395(18)	611(7)	536(7)	97(9)	201(7)	665(10)
		하락(하한)	436(3)	229(0)	292(0)	786(2)	661(15)	193(3)
	ADR	78.68	79.79	78.45	73.03	71.07	81.37	
	이격도	10 일	97.15	99.78	100.20	97.24	95.91	99.26
		20 일	95.72	98.49	98.81	95.73	94.04	96.72
	투자심리	50	50	50	50	40	40	
	거래량 (백만 주)	340	369	322	297	331	348	
거래대금 (십억 원)	6,249	6,595	6,150	6,599	7,561	7,771		
코스닥	코스닥지수	434.20	443.26	449.66	436.13	421.18	431.18	
	등락폭	0.79	9.06	6.40	-13.53	-14.95	10.00	
	등락종목	상승(상한)	491(25)	701(21)	666(19)	122(14)	204(20)	785(29)
		하락(하한)	462(1)	250(4)	289(3)	857(5)	769(10)	187(4)
	ADR	79.69	81.51	82.97	77.42	73.65	84.55	
	이격도	10 일	95.89	98.14	99.96	97.53	95.23	98.52
		20 일	93.19	95.60	97.44	95.07	92.55	95.26
	투자심리	60	60	60	60	50	50	
	거래량 (백만 주)	512	482	461	438	472	492	
거래대금 (십억 원)	2,113	1,945	1,928	1,870	2,057	2,094		

### ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타	
유가증권	매수	4,106.9	1,413.3	1,945.9	250.2	257.2	952.1	111.9	43.5	331.1	382.4
	매도	4,820.8	1,294.4	1,494.4	275.1	257.2	584.1	49.2	89.2	239.6	239.0
	순매수	<b>-713.9</b>	<b>119.0</b>	<b>451.5</b>	<b>-24.9</b>	<b>0.0</b>	<b>367.9</b>	<b>62.7</b>	<b>-45.7</b>	<b>91.4</b>	<b>143.4</b>
	10 월 누계	<b>14.3</b>	<b>-632.1</b>	<b>174.4</b>	<b>10.7</b>	<b>-141.9</b>	<b>88.8</b>	<b>-46.5</b>	<b>-42.9</b>	<b>306.1</b>	<b>443.3</b>
	11 년 누계	3,742.9	-7,364.4	4,720.9	1,564.4	-1,569.1	-3,357.5	1,622.8	-1,841.0	8,301.3	-1,099.4
코스닥	매수	1,932.6	63.9	100.5	8.4	17.3	40.5	8.5	2.3	23.4	20.8
	매도	1,939.7	36.4	115.5	10.6	18.2	55.4	6.3	4.9	20.2	26.3
	순매수	<b>-7.0</b>	<b>27.5</b>	<b>-14.9</b>	<b>-2.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>-14.9</b>	<b>2.3</b>	<b>-2.6</b>	<b>3.3</b>	<b>-5.5</b>
	10 월 누계	<b>70.9</b>	<b>-31.1</b>	<b>-29.8</b>	<b>-8.7</b>	<b>0.1</b>	<b>-25.3</b>	<b>7.5</b>	<b>-30.3</b>	<b>26.9</b>	<b>-9.9</b>
	11 년 누계	-114.9	-504.8	925.2	110.7	263.2	186.2	131.8	-148.4	381.7	-305.5

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

	투 신	
	순 매 수	순 매 도
전기,전자	228,794	운수장비 -49,119
금융업	81,742	유통업 -18,060
서비스업	72,985	건설업 -6,718
삼성전자	65,136	현대차 -21,568
LG전자	64,482	현대위아 -20,877
삼성전기	57,184	기아차 -18,173
KB금융	30,629	삼성물산 -14,222
LG화학	29,544	현대모비스 -13,056

	연 기 금	
	순 매 수	순 매 도
전기,전자	59,830	기계 -5,127
금융업	24,199	운수장비 -2,857
화학	13,238	증권 -1,618
LG전자	33,229	현대모비스 -10,898
삼성전자	19,933	대림산업 -6,562
KB금융	11,650	기아차 -5,389
현대중공업	10,492	KT -5,114
우리금융	9,559	엔씨소프트 -4,469

(체결기준: 백만원)

	은 행	
	순 매 수	순 매 도
통신업	2,487	전기,전자 -13,995
은행	1,039	화학 -8,675
증권	127	운수장비 -5,118
코오롱인더	3,496	호남석유 -6,880
SK텔레콤	1,466	S-Oil -4,919
현대모비스	1,284	삼성전자 -4,682
제일모직	1,238	LG전자 -3,764
기업은행	1,042	현대차 -2,379

	보 험	
	순 매 수	순 매 도
전기,전자	40,285	운수장비 -67,905
화학	19,622	건설업 -6,587
금융업	8,985	유통업 -1,802
LG전자	14,107	기아차 -21,900
삼성전기	12,842	현대차 -18,976
LG화학	8,510	현대모비스 -13,867
제일모직	7,419	현대위아 -9,888
하이닉스	6,431	SKC -5,731

## ◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

	기 관	
	순 매 수	순 매 도
전기,전자	331,359	운수장비 -134,529
금융업	116,537	유통업 -17,085
화학	105,137	건설업 -11,454
LG전자	114,002	기아차 -52,895
삼성전자	87,578	현대차 -41,676
삼성전기	74,936	현대모비스 -36,506
LG화학	50,479	현대위아 -33,325
KB금융	50,077	대림산업 -15,271
LG	39,016	삼성물산 -14,221
제일모직	37,189	한국타이어 -10,483
현대중공업	29,964	만도 -10,035
신한지주	28,714	한화케미칼 -8,856
하이닉스	25,445	롯데쇼핑 -8,602

	외 국 인	
	순 매 수	순 매 도
운수장비	71,857	서비스업 -22,134
화학	51,387	전기,전자 -20,313
유통업	21,684	금융업 -10,204
하이닉스	30,904	LG전자 -82,547
S-Oil	26,089	제일모직 -22,647
삼성중공업	23,019	LG -18,972
기아차	21,066	SK텔레콤 -17,811
현대중공업	20,990	NHN -17,057
삼성전자	18,325	하나금융지주 -12,336
LG화학	17,866	신한지주 -6,919
삼성물산	12,036	LS -6,151
SK이노베이션	11,915	엔씨소프트 -5,675
삼성전기	10,074	LG패션 -4,337

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신		연기금	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	2,943	운송장비,부품	-3,204
제약	2,156	전문기술	-3,097
디지털컨텐츠	893	출판,매체복제	-2,512
OCI머티리얼즈	2,028	CJ E&M	-3,097
AP시스템	1,651	성우하이텍	-2,625
JCE	1,617	에스엠	-2,437
셀트리온	1,609	젬백스	-2,110
에스에프에이	577	포스코컴텍	-1,933

은행		보험	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	370	사업지원	-451
디지털컨텐츠	275	방송서비스	-365
화학	103	통신서비스	-334
덕산하이메탈	236	CJ오쇼핑	-413
티브로드도봉강북방송	161	셀트리온	-341
SBS콘텐츠허브	149	SK브로드밴드	-334
이오테크닉스	137	골프존	-312
씨젠	134	모두투어	-254

(체결기준: 백만원)

기관		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
제약	7,242	출판,매체복제	-6,662
IT부품	3,971	운송장비,부품	-5,687
반도체	3,386	전문기술	-4,990
셀트리온	6,052	에스엠	-6,604
다음	2,885	CJ E&M	-6,130
OCI머티리얼즈	2,446	성우하이텍	-4,549
인터플렉스	2,095	실리콘웍스	-3,442
JCE	1,776	성광벤드	-2,791
네패스	1,557	SK컴즈	-2,180
CJ오쇼핑	1,529	젬백스	-2,110
멜파스	1,491	골프존	-1,982
네오위즈	918	포스코컴텍	-1,779
엘엠에스	901	크루셜텍	-1,339

외국인		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
오락,문화	2,177	출판,매체복제	-2,104
제약	1,310	전문기술	-1,626
사업지원	900	반도체	-816
제이콘텐트리	1,372	실리콘웍스	-2,400
평화정공	986	에스엠	-2,104
모두투어	899	CJ E&M	-1,727
네패스	872	네오위즈게임즈	-1,066
CJ오쇼핑	844	성우하이텍	-1,005

## ◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	5,416	사업지원	-472
제약	3,717	오락,문화	-329
인터넷	2,776	운송장비,부품	-160
SK컴즈	1,716	에스에프에이	-1,434
메디포스트	1,693	평화정공	-1,103
AP시스템	1,555	게임빌	-722
셀트리온	1,202	주성엔지니어링	-641
네오위즈게임즈	1,186	파트론	-467
서울반도체	1,006	하나투어	-394
덕산하이메탈	780	테크노세미켄	-393
차바이오텐	724	CJ오쇼핑	-366
인피니트헬스케어	720	파라다이스	-282
성우하이텍	708	인탑스	-184

외국인		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	5,416	사업지원	-472
제약	3,717	오락,문화	-329
인터넷	2,776	운송장비,부품	-160
SK컴즈	1,716	에스에프에이	-1,434
메디포스트	1,693	평화정공	-1,103
AP시스템	1,555	게임빌	-722
셀트리온	1,202	주성엔지니어링	-641
네오위즈게임즈	1,186	파트론	-467
서울반도체	1,006	하나투어	-394
덕산하이메탈	780	테크노세미켄	-393
차바이오텐	724	CJ오쇼핑	-366
인피니트헬스케어	720	파라다이스	-282
성우하이텍	708	인탑스	-184

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
LG유플러스	19 일	CJ	18 일
부광약품	18 일	코오롱	11 일
삼성생명	17 일	화신	11 일
아세아시멘트	10 일	SKC	10 일
롯데삼강	10 일	삼성물산	8 일
대덕GDS	10 일	일성신약	8 일
대덕전자	10 일	모토닉	7 일
제일모직	8 일	LS산전	7 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
인터파크	13 일	메가스터디	18 일
테크노세미켐	13 일	매일유업	7 일
서부T&D	8 일	비에이치아이	7 일
에이블씨엔씨	8 일	네오위즈게임즈	6 일
STS반도체	7 일	CJ E&M	6 일
포스코 ICT	5 일	OCI머티리얼즈	5 일
모두투어	5 일	휴맥스	5 일
네패스	4 일	성광벤드	4 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성전자	456,971	삼성물산	62,958
SK C&C	263,047	S-Oil	33,280
LG전자	245,710	롯데쇼핑	31,981
제일모직	107,347	삼성중공업	31,249
삼성전기	85,050	한국타이어	27,513
LG	84,644	NHN	27,310
신한지주	64,929	하이닉스	26,562
SK텔레콤	61,159	POSCO	26,061

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
셀트리온	12,637	네오위즈게임즈	7,518
파라다이스	7,823	셀트리온	7,086
에스엠	6,460	CJ E&M	5,594
포스코켐텍	5,993	젬백스	2,493
네오위즈	4,844	메가스터디	2,221
CJ오쇼핑	4,836	OCI머티리얼즈	1,504
STS반도체	4,649	성우하이텍	1,428
게임빌	4,269	성광벤드	1,359

## ◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
화학	105,137	51,387	156,524
철강및금속	2,966	19,369	22,335
운수창고	8,349	6,662	15,011
삼성전자	87,578	18,325	105,903
삼성전기	74,936	10,074	85,011
LG화학	50,479	17,866	68,345
하이닉스	25,445	30,904	56,348
KB금융	50,077	6,196	56,272
현대중공업	29,964	20,990	50,954
SK이노베이션	23,623	11,915	35,537
삼성중공업	8,547	23,019	31,566
S-Oil	2,040	26,089	28,130
호남석유	23,192	2,179	25,372

KOSDAQ			
종	목	기	관
제약	7,242	3,717	10,959
반도체	3,386	5,416	8,802
IT부품	3,971	2,588	6,560
셀트리온	6,052	1,202	7,254
다음	2,885	480	3,364
OCI머티리얼즈	2,446	140	2,587
인터플렉스	2,095	78	2,173
AP시스템	554	1,555	2,109
JCE	1,776	124	1,900
메디포스트	159	1,693	1,852
멜파스	1,491	351	1,842
네패스	1,557	160	1,717
덕산하이메탈	782	780	1,562

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
두산인프라코어	12 일	SK텔레콤	14 일
SKC	11 일	한일시멘트	13 일
카프로	10 일	롯데삼강	10 일
한화케미칼	10 일	대덕GDS	10 일
대우인터내셔널	9 일	제일모직	9 일
일진전기	8 일	세아베스틸	9 일
한솔제지	7 일	세방전지	7 일
대한유화	7 일	금호타이어	7 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이엘케이	14 일	파라다이스	10 일
메가스터디	12 일	오스템임플란트	9 일
성광벤드	10 일	에이블씨엔씨	8 일
하나투어	9 일	포스코 ICT	4 일
현진소재	9 일	하이록코리아	3 일
매일유업	8 일	유진기업	3 일
SDN	8 일	아트라스BX	3 일
SK브로드밴드	7 일	동서	3 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
S-Oil	-114,693	삼성전자	-213,975
대림산업	-113,667	LG전자	-145,391
삼성물산	-93,449	제일모직	-81,681
현대위아	-79,657	SK텔레콤	-49,845
POSCO	-77,316	LG	-48,020
호남석유	-76,373	하나금융지주	-41,299
현대제철	-66,629	현대차	-33,963
GS건설	-63,829	신한지주	-29,992

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
CJ E&M	-33,441	파라다이스	-14,398
성광벤드	-14,904	에스엠	-7,780
실리콘웍스	-6,741	덕산하이메탈	-4,477
오텍	-4,464	포스코켄텍	-4,455
하나투어	-4,325	고영	-3,488
톱텍	-4,113	CJ오쇼핑	-2,915
평화정공	-3,941	평화정공	-2,571
골프존	-3,748	에스에프에이	-2,153

## ◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI						
종	목	기	관	외 국 인	합	계
의약품		398		916		1,314
전기가공업		566		3,459		4,025
제조업		2,902		4,865		7,767
현대차		-41,676		-488		-42,164
대림산업		-15,271		-3,919		-19,189
만도		-10,035		-2,094		-12,128
엔씨소프트		-2,902		-5,675		-8,576
GKL		-5,202		-446		-5,648
동부화재		-4,172		-1,256		-5,428
제일기획		-2,926		-1,566		-4,492
SK케미칼		-3,354		-79		-3,433
현대하이스코		-2,157		-541		-2,698
삼성증권		-506		-1,468		-1,974

KOSDAQ						
종	목	기	관	외 국 인	합	계
운송장비,부품		-5,687		-160		-5,847
사업지원		-222		-472		-694
전기,가스		0		-6		-6
평화정공		-1,060		-1,103		-2,163
하나투어		-849		-394		-1,244
하이록코리아		-412		-5		-418
진성티이씨		-282		-3		-285
이라이콤		-240		-33		-274
제이엔케이히터		-241		-22		-263
아나패스		-146		-17		-163
동서		-1		-154		-154
정상제이엘에스		-144		-3		-147
메디프론		-35		-104		-139

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	2	1,396
NHN	2	385
삼성물산	5	295
삼성화재	1	187
현대중공업	1	147
고려아연	1	128
POSCO	0	122
LG전자	2	112

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
서울반도체	0	1
테크노세미켄	0	0
OCI머티리얼즈	0	0
원익IPS	0	0
덕산하이메탈	0	0
이오테크닉스	0	0
성우하이텍	0	0
실리콘웍스	0	0

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

## ◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
POSCO	9,898	3,474,179
삼성전자	2,479	2,087,491
현대차	3,966	781,376
하이닉스	27,488	549,762
현대중공업	2,156	548,758
현대모비스	1,750	537,114
OCI	2,945	533,011
LG전자	7,141	496,278

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	8,450	368,841
서울반도체	5,815	115,135
메가스터디	228	27,878
원익IPS	4,100	25,048
덕산하이메탈	815	17,447
네오위즈게임즈	208	13,569
GS홈쇼핑	111	12,722
OCI머티리얼즈	217	12,681

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

## ◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
은행	2,442	금융업	-3,611
서비스업	814	전기,전자	-2,463
전기가스업	689	화학	-2,183
외환은행	3,151	한화케미칼	-2,446
한국전력	660	우리금융	-2,248
대우증권	637	한진해운	-1,500
KT	362	하이닉스	-1,202
두산인프라코어	284	KB금융	-797
대우조선해양	260	기업은행	-710
계양전기	230	하나금융지주	-540
두산중공업	204	진흥기업	-536
LS	202	삼성물산	-497
두산	199	신한지주	-365

KOSDAQ			
순 증		순 감	
도매	85	반도체	-783
금속광업	25	제약	-294
음식료,담배	14	IT부품	-214
아가방컴퍼니	85	서울반도체	-637
JCE	32	셀트리온	-115
씨앤케이인터	25	원익IPS	-115
국순당	14	바이오랜드	-113
차이나킹	8	안국약품	-97
H&H	4	차바이오앤	-95
프롬써어티	2	뷰웍스	-92
한양이엔지	2	테크노세미켄	-79
휴맥스	2	파라다이스	-61
젬백스	1	SK컴즈	-52

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	9/29(목)	9/30(금)	10/04(화)	10/05(수)	10/06(목)
외국인	-7,364.4	-632.1	-293.5	118.8	219.8	-449.9	-301.2	119.0
기관계	4,720.9	174.4	332.5	207.1	-48.9	-201.8	-75.3	451.5
(투신)	-3,357.5	88.8	-1.8	144.4	-235.0	-276.5	-2.6	367.9
(연기금)	8,563.7	316.8	601.4	199.8	84.8	238.9	-14.4	92.3
(은행)	-1,841.0	-42.9	241.7	-4.0	288.6	13.6	-10.8	-45.7
(보험)	-1,569.1	-141.9	-164.9	42.7	-65.7	-77.5	-64.4	0.0
개인	3,742.9	14.3	-472.6	-299.6	-187.3	650.3	77.8	-713.9
기타	-1,099.4	443.3	433.6	-26.3	16.5	1.3	298.6	143.4

주: KOSDAQ 제외

## ◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2008년	2009년	2010년	9/28(수)	9/29(목)	9/30(금)	10/04(화)	10/05(수)
KOSPI	1,124.47	1,682.77	2,051.00	1,723.09	1,769.29	1,769.65	1,706.19	1,666.52
고객예탁금	9336.3	12072.0	14068.5	19020.0	19086.1	18747.3	19651.8	19863.2
(증감액)	-746.3	-714.3	-228.9	-48.8	66.1	-338.8	904.5	211.4
(회전율)	46.9	52.6	51.5	44.7	45.3	45.4	44.1	49.1
실질예탁금 증감	-624.7	-551.4	-655.2	-245.6	-95.3	-319.8	603.7	15.1
신용잔고	1502.0	4359.5	5938.3	4274.3	4258.4	4194.7	4228.0	4222.3
미수금	145.1	240.2	192.3	379.5	231.7	205.9	155.3	159.0

주1: 실질예탁금 증감=고객예탁금증분+개인순매수-(신용증분+미수금 증분) / 고객 예탁금 회전율=(KOSPI, KOSDAQ 거래대금/고객예탁금)\*100

주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

## ◆ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	9/28(수)	9/29(목)	9/30(금)	10/04(화)	10/05(수)
전체 주식형	103,443	-1,224	52	146	48	6	-23	75
(ex. ETF)		-3,862	235	10	-23	11	104	131
국내 주식형	71,112	4,860	50	158	75	18	-35	85
(ex. ETF)		2,208	231	22	5	22	92	139
해외 주식형	32,330	-6,083	2	-12	-27	-12	12	-10
(ex. ETF)		-6,072	3	-12	-27	-12	12	-9
주식 혼합형	12,365	485	53	-17	-81	2	83	-29
채권 혼합형	20,036	473	99	-121	15	9	59	40
채권형	46,998	-5,780	61	-14	13	-51	69	-7
MMF	57,572	-10,549	1,281	-760	-1,514	-2,687	-98	1,378

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

## 국내외 자금동향 및 대차거래

### ◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국 가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	9/30(금)	10/03(월)	10/04(화)	10/05(수)	10/06(목)
한 국	-6,527	-2,333	-344	186	-	-376	-254	99
대 만	-10,832	-622	-444	-71	-427	-91	-99	244
인 도	-504	-1,156	-418	-63	-158	-196	-	-
인도네시아	1,703	-28	667	834	-60	-51	-56	-
태국	-1,084	-551	132	70	13	14	35	-
남아공	-2,190	-69	305	229	89	28	-41	-
필리핀	399	68	-57	11	-6	-26	-14	-21

자료: Bloomberg, 한국투자증권

### ◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2010년	9/28(수)	9/29(목)	9/30(금)	10/04(화)	10/05(수)	10/06(목)
회사채 (AA-)	4.27	4.34	4.36	4.36	4.28	4.26	4.25
회사채 (BBB-)	10.26	10.28	10.30	10.30	10.21	10.19	10.19
국고채 (3년)	3.38	3.53	3.55	3.55	3.46	3.44	3.43
국고채 (5년)	4.08	3.62	3.63	3.66	3.55	3.54	3.55
국고채 (10년)	4.52	3.88	3.90	3.95	3.80	3.78	3.81
미 국채 (10년)	3.36	1.98	2.00	1.76	1.82	1.89	-
일 국채 (10년)	1.13	1.00	1.00	1.03	0.99	0.98	-
원/달러	1,134.80	1,171.20	1,173.50	1,178.10	1,194.00	1,190.40	1,191.30
원/엔	1,392.56	1,532.00	1,528.00	1,539.00	1,556.00	1,548.59	1,552.78
엔/달러	81.49	76.46	76.82	76.58	76.74	76.87	76.72
달러/유로	1.33	1.35	1.36	1.33	1.32	1.33	1.33
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.09	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	4.84	3.02	3.01	3.00	3.02	3.02	-
CRB 지수	327.11	303.58	305.96	296.38	293.28	298.77	-
LME 지수	4,164.25	3,308.6	3,309.5	3,198.2	3,166.0	3,163.3	-
BDI	1,773	1,920	1,913	1,899	1,885	1,908	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	89.84	81.21	82.14	77.61	75.67	79.68	-
금 (달러/온스)	1,405.90	1,616.10	1,615.50	1,656.00	1,616.00	1,641.60	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

## KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

### ◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산 KOSPI200	최근월물 1112월물	베이스스			거래량	미결제약정	
			이론	마감	평균		증감	
9월 29일	230.37	229.55	1.58	-0.82	-0.10	413,869	106,641	-352
9월 30일	230.41	228.80	1.56	-1.61	-0.73	411,235	107,355	714
10월 4일	221.93	221.00	1.41	-0.93	-0.91	448,800	112,808	5,453
10월 5일	217.34	218.80	1.36	1.46	-0.20	431,070	111,997	-811
10월 6일	223.94	225.55	1.41	1.61	0.72	381,640	109,035	-2,962

### ◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					기금
			증권	투신	은행	보험		
9월 29일	-3,722	273	2,108	1,174	589	14	213	-17
9월 30일	-1,250	-776	2,736	633	443	166	1,496	-50
10월 4일	-1,640	-1,048	2,506	1,665	233	214	576	7
10월 5일	2,437	1,559	-1,432	-209	-938	-125	-73	5
10월 6일	2,795	-955	-498	-1,999	1,901	8	-358	36
누적포지션	-2,292	-2,337	9,279	-51	5,238	-314	4,687	-306

### ◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
9월 29일	910	842	-68	595	711	116	315	131	-185	9,985	6,415
9월 30일	1,215	1,111	-104	832	987	156	383	124	-260	10,168	6,350
10월 4일	1,273	1,129	-144	980	1,046	66	294	83	-210	10,335	6,320
10월 5일	846	1,295	449	712	809	97	134	486	352	10,104	6,458
10월 6일	752	1,088	336	646	718	72	106	369	263		

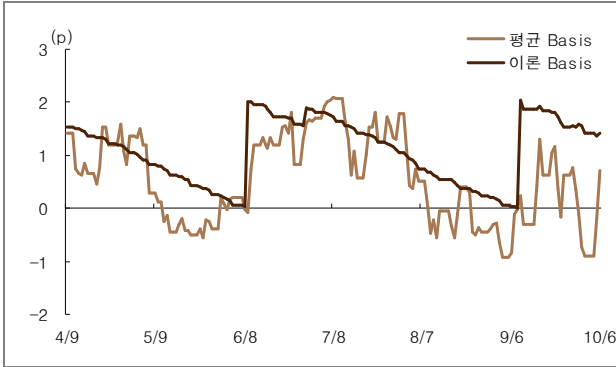
### ◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%) / 가격(P))

	콜옵션			행사가격	풋옵션				
	변동성	미결제증감	거래량		현재가	거래량	미결제증감	변동성	
	45.68	-6,064	255,115	3.25	230.00	8.60	29,924	668	40.81
	46.49	-2,438	115,610	4.25	227.50	6.70	47,285	2,751	38.56
	47.54	-397	105,407	5.45	225.00	5.70	102,910	4,743	42.22
	50.89	-934	58,921	7.10	222.50	4.55	91,412	6,472	43.06
	49.25	-2,980	21,034	8.30	220.00	3.70	163,074	5,328	44.91
	53.18	-1,771	9,846	10.30	217.50	2.87	415,838	6,133	45.56
	52.90	-1,447	8,153	11.95	215.00	2.33	623,178	5,984	47.62
	54.29	-207	1,321	13.90	212.50	1.84	440,255	8,483	49.08
	60.38	-689	2,379	16.35	210.00	1.43	604,484	8,612	50.32
	51.81	-200	713	17.70	207.50	1.10	482,076	11,098	51.51
	48.54	-210	821	19.70	205.00	0.85	567,371	-2,531	52.86

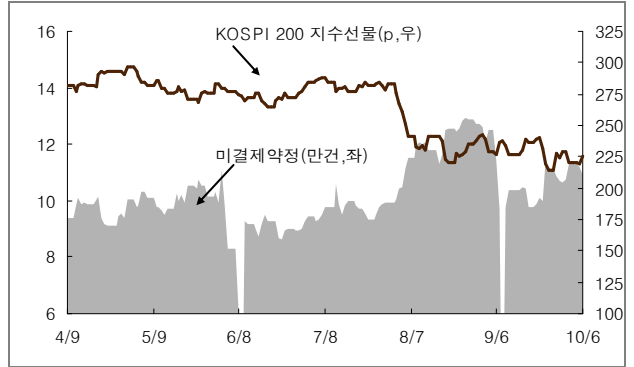
## ■ 주요 지표

### 이론 Basis & 평균 Basis



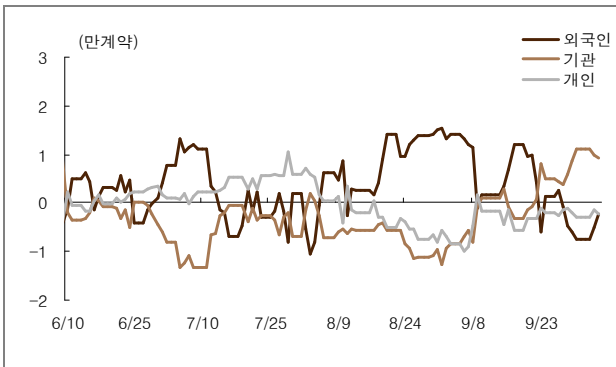
- 평균 Basis: 0.72 (전 거래일 대비 0.92 상승)
- 이론 Basis: 1.41

### 선물 가격 & 미결제 약정수량



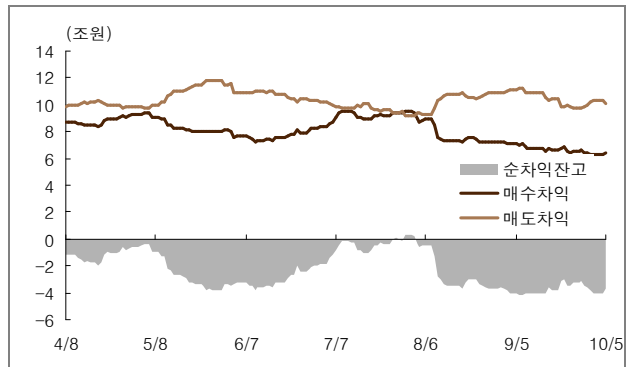
- 미결제약정: 전 거래일 대비 2,962 계약 감소한 109,035 계약
- 선물가격(225.55): 전 거래일 대비 6.75p 상승

### 투자주체별 누적 순매수



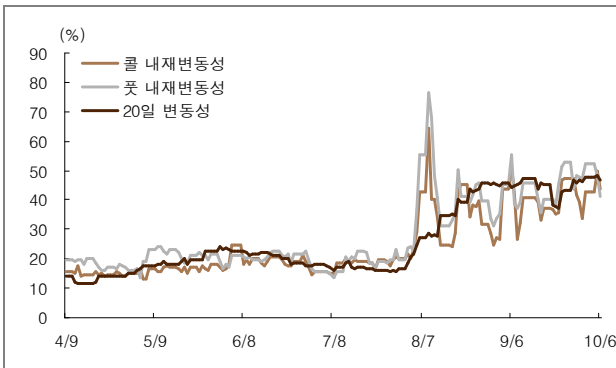
- 외국인: 2,795 계약 순매수
- 기관: 498 계약 순매도 / 개인: 955 계약 순매도

### 차익거래 잔고 추이



- 차익거래: 2,635 억원 순매수
- 비차익거래: 724 억원 순매수

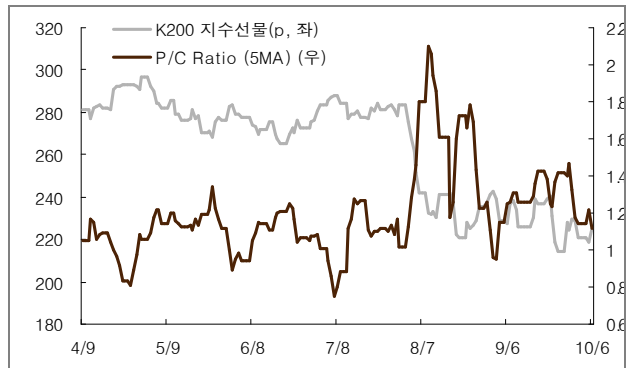
### KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 43.9% / 풋 41.0% 기록
- 20일 역사적 변동성: 46.86% 기록

\*\*\* 데이터 불연속성은 선물 11년 12월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

### Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.12 기록

# 한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
26	27	28	29	30
美> 8월 시카고 연방 국가활동지수 (-0.43, -0.37, -0.06) 8월 신규주택매매 MoM (-2.3%, -1.3%, -0.7%)	韓> 9월 소비자자기대지수 (99, n/a, 99) 美> 7월 S&P/CS 종합 20 YoY (-4.11%, -4.40%, -4.52%) 9월 소비자자기대지수 (45.4, 46.0, 44.5) 日> 9월 소기업 경기기대지수 (47.2, n/a, 46.4)	韓> 10월 BSI-제조업 (86, n/a, 86) 10월 BSI-비제조업 (86, n/a, 83) 美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 (9.3%, n/a, 0.6%) 8월 내구재주문 MoM (-0.1%, -0.2%, 4.0%) 中> 8월 선행지수 (101.83, n/a, 102.25)	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (39.1만, 42.0만, 42.3만) 2Q GDP 연간화 QoQ (1.3%, 1.2%, 1.0%) 8월 미결주택매매 MoM (-1.2%, -2.0%, -1.3%) 유럽> EFSF 독일 의회 표결 9월 유로권 소비자 기대지수 (-19.1, -18.9, -18.9) 9월 유로권 산업 기대지수 (-5.9, -5.0, -2.9)	韓> 8월 산업생산 YoY (4.8%, 6.1%, 3.8%) 8월 경기종합선행지수 YoY (2.0%, n/a, 2.0%) (10/1) 9월 무역-수출 YoY (19.6%, 16.6%, 27.1%) (10/1) 9월 무역-수입 YoY (30.5%, 28.5%, 29.2%) 美> 9월 미시건대 소비심리평가지수 (59.4, 57.8, 57.8) 中> (10/1) 9월 PMI-제조업 (51.2, 51.1, 50.9) 日> 8월 국내 CPI YoY (0.2%, 0.1%, 0.2%) 8월 산업생산 YoY (0.6%, 1.1%, -3.0%) 8월 자동차생산 YoY (1.8%, n/a, -8.9%) 8월 건설수주 YoY (9.3%, n/a, 5.7%)
3	4	5	6	7
美> 9월 ISM 제조업지수 (51.6, 50.5, 50.6) 유럽> EU 재무장관 회담 9월 PMI-제조업 (48.5, 48.4, 48.4) 中> 9월 PMI-비제조업 (59.3, n/a, 57.6) 日> 3Q 단칸 대형 제조업 지수 (2, 2, -9) 3Q 단칸 비제조업 지수 (1, 2, -5)	韓> 9월 소비자물가지수 YoY (4.3%, 4.5%, 5.3%) 日> 9월 통화공급-본원통화 YoY (16.7%, n/a, 15.9%)	美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 (-4.3%, n/a, 9.3%) 9월 ADP 취업자 변동 (9.1만, 7.5만, 9.1만) 9월 ISM 비제조업지수 (53.0, 52.8, 53.3) 유럽> 9월 PMI-서비스 (48.8, 49.1, 49.1)	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 41.0만, 39.1만) 유럽> ECB 금리 결정 (n/a, 1.50%, 1.50%) BOE 금리 결정 (n/a, 0.50%, 0.50%)	美> 9월 비농업부문 고용자수 변동 (n/a, 6.0만, 0만) 9월 실업률 (n/a, 9.1%, 9.1%) (10/8) 8월 소비자 신용지수 (n/a, \$8.0B, \$12.0B) 日> BOJ 금리 결정 (n/a, 0.10%, 0.10%)
10	11	12	13	14
유럽> 10월 섀넥스 투자자 기대지수 中> 9월 무역-수출 YoY 9월 무역-수입 YoY 9월 Actual FDI YoY (미확정)	美> 9월 NFIB 소기업 낙관지수 유럽> EFSF 슬로바키아 의회 표결(마지막) 中> 9월 신규 위안 대출 (미확정) 9월 통화공급-M2 YoY (미확정) 日> 9월 공업기계 수주 YoY (미확정)	韓> 9월 생산자물가지수 YoY 9월 은행가계대출 美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 유럽> ECB 첫번째 달러 옥션 8월 유로권 산업생산 YoY 日> 8월 기계수주 YoY	韓> 10월 금통위 금리결정 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 8월 무역수지 유럽> EU 재무장관 회담(잠정)	韓> G20 재무장관 회담 9월 수출물가지수 YoY 9월 수입물가지수 YoY 美> 9월 수입물가지수 YoY 10월 미시건대 소비심리평가지수 유럽> 그리스 PSI 마감(예상) 9월 유로권 CPI YoY 中> 9월 소비자물가지수 YoY 9월 생산자물가지수 YoY 日> 9월 기업물가지수 MoM

☞ 주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능  
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)  
 실적발표일은 KIS Research, Bloomberg 기준으로 작성