



2012년 2월 8일

# 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

지금 불안한 차트 5가지

## • 크레딧분석

유로존 문제의 이해와 파급 영향

## • 파생분석

2월 옵션만기: 중립 예상

## • 이머징마켓 동향

통화정책 기대 약화 및 수급 우려로 하락

## • 전일 시장 특징주 및 테마

## • KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 성광벤드 외 5종목

중장기 유망종목: 영원무역 외 6종목

## • 기업분석

YTN, KT, SKC, 락앤락

## • 국내외 자금동향 및 대차거래

## • 선물 옵션 시장 동향

## • 증시 캘린더

# 주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		01/31(화)	02/01(수)	02/02(목)	02/03(금)	02/06(월)	02/07(화)	
유가증권	종합주가지수	1,955.79	1,959.24	1,984.30	1,972.34	1,973.13	1,981.59	
	등락폭	15.24	3.45	25.06	-11.96	0.79	8.46	
	등락종목	상승(상한)	526(15)	521(8)	540(7)	393(11)	402(14)	449(27)
		하락(하한)	307(3)	310(1)	286(2)	438(0)	436(0)	395(0)
	ADR	108.57	113.52	112.75	112.57	110.83	115.52	
	이격도	10 일	101.44	101.10	101.91	100.88	100.62	100.89
		20 일	103.43	103.25	104.27	103.35	103.10	103.16
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	464	495	629	531	518	534	
	거래대금 (십억 원)	6,585	7,037	8,595	7,418	7,226	6,502	
코스닥	코스닥지수	513.99	519.25	522.08	522.59	517.10	519.07	
	등락폭	3.66	5.26	2.83	0.51	-5.49	1.97	
	등락종목	상승(상한)	523(20)	611(27)	522(22)	460(19)	374(22)	502(30)
		하락(하한)	434(4)	345(2)	420(5)	476(2)	586(4)	462(1)
	ADR	99.74	100.63	98.76	97.25	92.95	95.40	
	이격도	10 일	99.83	100.87	101.37	101.28	100.19	100.44
		20 일	99.47	100.37	100.83	100.87	99.86	100.24
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	679	628	742	692	689	663	
	거래대금 (십억 원)	2,537	2,422	3,083	2,862	3,346	3,162	

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	3,506.9	1,534.7	1,337.1	255.6	213.5	507.9	93.7	42.9	223.6	167.7
	매도	3,761.3	1,175.8	1,409.1	191.5	170.6	619.6	92.5	49.7	285.3	200.3
	순매수	-254.5	358.9	-72.0	64.1	42.9	-111.7	1.2	-6.8	-61.7	-32.5
	02월 누계	-1,014.1	1,843.3	-883.9	97.6	169.5	-758.0	1.2	22.3	-416.6	54.7
	12년 누계	-6,649.1	8,094.9	-523.9	814.1	609.5	-1,629.4	257.7	258.2	-833.9	-921.9
코스닥	매수	3,010.7	68.1	89.4	6.0	10.4	45.0	10.4	3.2	14.2	19.8
	매도	2,947.4	79.2	131.0	14.3	16.1	64.6	8.1	3.4	24.6	30.2
	순매수	63.2	-11.1	-41.7	-8.3	-5.6	-19.5	2.3	-0.1	-10.4	-10.4
	02월 누계	178.9	-33.1	-80.9	-8.0	-12.1	-54.5	11.4	-1.8	-15.9	-64.9
	12년 누계	452.3	-114.4	-110.8	-8.5	9.6	-103.1	6.2	-15.2	0.1	-227.1

## 지금 볼만한 차트 5가지

1월 월간 밴드	1,750-1,920pt
2012 연간 밴드	1,650-2,250pt
12MF PER	9.6배
12MF PBR	1.12배
Yield Gap	7.0%P

- ▶ 글로벌 유동성의 위험 선호현상 여전 : 호주 달러 투기포지션, 유럽 신용경색 지표 등
- ▶ 빅데이터와 SAP : 전세계적으로 나타나는 DB 관리형 소프트웨어 업체들의 약진
- ▶ 사우디 리알화 통화스왑 : 안정적인 움직임, 다만 반정부 시위 1주년 앞두고 바레인 CDS 상승

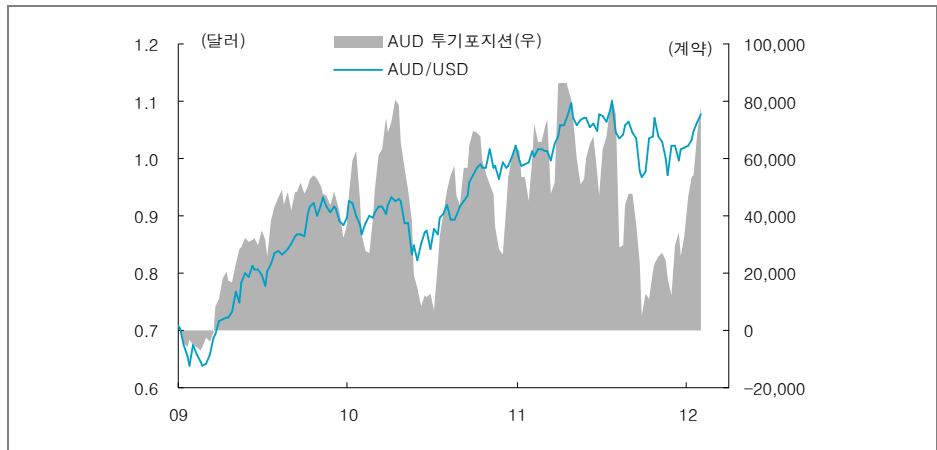
글로벌 유동성의  
위험 선호현상 여전해  
: 호주 달러 투기 포지션

### ■ 차트 1 : 호주달러 투기 포지션, 작년 8월 이후 최대치

최근 한국 주식시장의 강세는 내부 유동성이 아니라 외부 유동성에 의해 만들어진 측면이 크다. 따라서 우리 시장의 추세 반전 여부를 논하려면 외부 유동성의 추세 반전 여부를 논해야 한다.

그러나 아직 적신호는 없어 보인다. 특히, 지난 주 호주달러에 대한 투기 포지션이 작년 8월 이후 최대 규모로 급증했다. 이는 글로벌 유동성의 위험 선호도가 여전한함을 시사하는 부분이다.

[그림 1] 호주달러 투기 포지션 작년 8월 이후 최대 규모로 증가



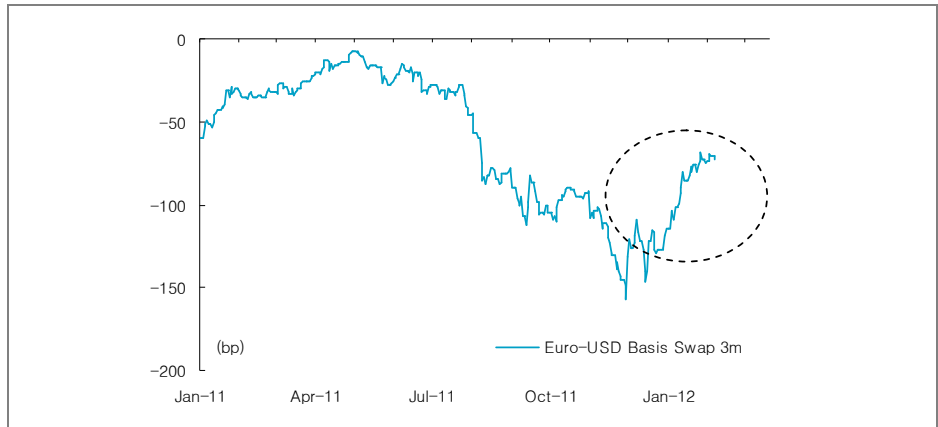
자료: CFTC, Bloomberg, 한국투자증권

### ■ 차트 2 : 그리스 우려 불구 유럽 스트레스 지표 안정적

그리스 관련 소란 불구  
유럽 신용경색 지표 안정세

유럽 스트레스 지표도 안정적이다. 그리스 국채금리는 1년물이 500%를 넘어섰고 2년물이 180%, 10년물이 34%에 달해 할인율(haircut)로 따지면 90%에 육박하고 있으나 금융시장은 차분하다. 유럽의 신용경색을 판단하는 핵심 지표 중의 하나인 유로 달러 베이스스 스왑과 유로보 OIS 스프레드 모두 스트레스가 완화되는 방향이다. 지난 1차 LTRO에 이어 오는 2월 29일 2차 LTRO를 통해 시중에 유동성이 대량으로 공급되면 최악의 사태가 벌어져도 견뎌낼 수 있을 것이라는 자신감이 반영된 결과다.

[그림 2] 그리스 우려에도 불구하고 신용경색 지표는 호전 : 유로달러 베이스스왑



자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ 차트 3 : 일본 CDS 프리미엄

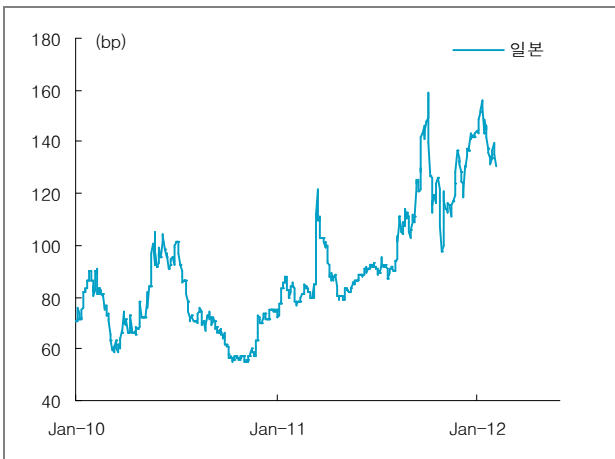
일본 재정관련 우려 불구하고 통화스왑 시장이나 JPY 선물환 시장 안정적

일본의 재정문제를 우려하는 투자자들이 많아졌으나 아직 직접적인 스트레스 요인으로 발전하지는 않고 있다.

일본의 CDS 프리미엄이 우상향 추세인 것은 사실이나 ▲ 엔화 약세 반전 시그널이 아직 없고 ▲ 엔화 선물환 시장에서도 엔화 강세가 강화되는 방향의 포지셔닝이 발견되며 ▲ 엔화 통화 스왑 시장에서도 별 움직임이 없다.

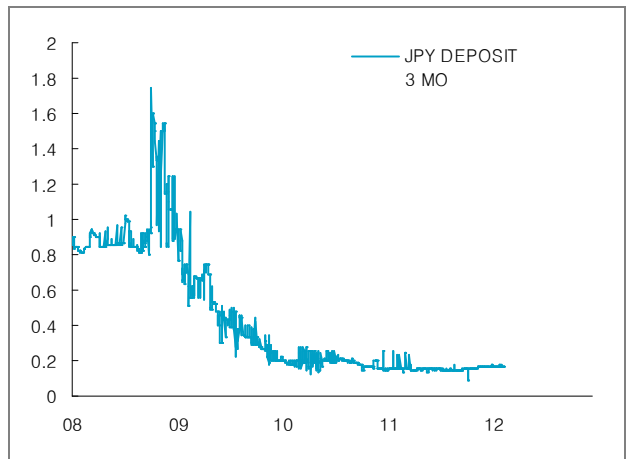
신용등급 추가 하향 가능성, 정기 국회 소비세 인상 관련 잡음은 잠재적인 불안 요인이나 관련 지표를 면밀하게 모니터링하며 나아가는 것이 현실적인 대응이라고 본다. 미국 경제 회복으로 일본의 무역수지가 흑자로 반전될 경우 재정에 대한 우려도 수그러들 가능성이 높다. 외국인 국채 보유 비중이 6%대에 불과해 유럽 재정위기 시나리오를 1대 1로 대입하는 것은 옳지 않다는 지적도 일리가 있다.

[그림 3] 일본 CDS 프리미엄은 우상향 추세이긴 하나



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] JPY 통화스왑 시장은 조용한 상황



자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ 차트 4 : 빅 데이터와 SAP

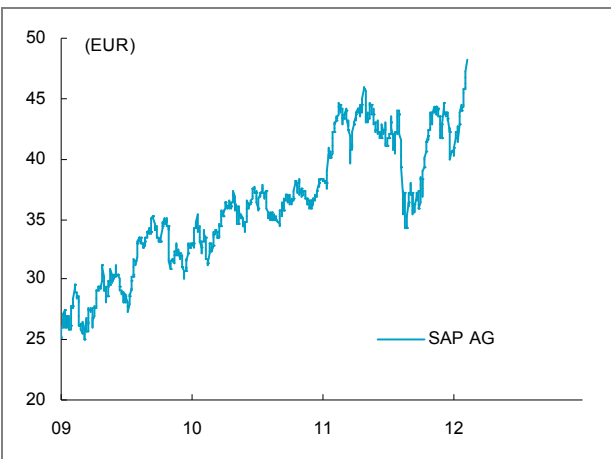
전세계적으로 나타나는 DB 관리형 소프트웨어 업체들의 주가 약진 : SAP, IBM, Dassault, Intuit

최근 나스닥이 11년래 최고치를 경신한 것은 하드웨어 기업보다는 소프트웨어 기업이 약진한 덕이 크다. 특히, 페이스북 상장을 앞두고 분위기가 한층 달궈진 것도 이유겠지만 무엇보다 필자는 빅데이터(Big Data)의 이슈화와 밀접한 관련이 있다고 본다.

최근 모바일 트래픽이 급증하면서 데이터는 ▲ 용량(Volume)과 ▲ 다양성(Variety)과 ▲ 속도(Velocity)의 측면에서 빠르게 진화하고 있는데 이를 관리하고 분석하는 도구(tool)를 제공하는 기업들이 지속적으로 신고가를 경신해 나가고 있다.

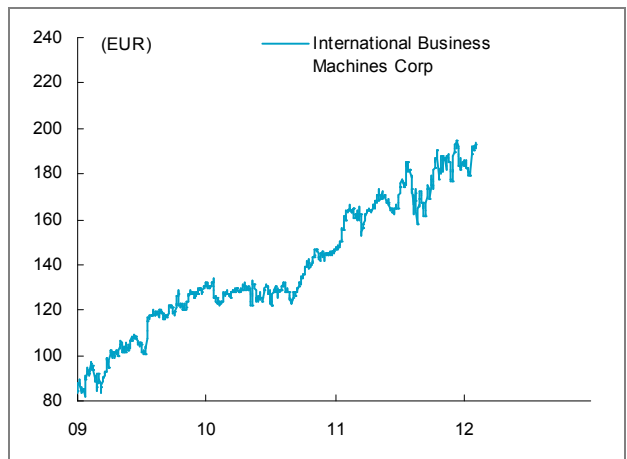
특히 지금까지 ERP(전사적 자원관리) 시스템 구축에 특화된 구조였던 독일의 SAP이 DB 관리 시스템을 공개하며 주가가 급등했고, EMC와 IBM 등 클라우드 컴퓨팅과 빅데이터를 핵심 전략으로 밀고 있는 기업들의 주가도 호조세다. 그밖에 3D 설계 전문 소프트웨어 업체인 프랑스의 다쏘(Dassault), 회계세무 전문 소프트웨어 업체인 미국의 인튜잇(Intuit) 등 특화된 영역에서의 데이터 해석 및 관리 툴을 제공하는 회사들도 신고가를 경신 중이다.

[그림 5] 독일의 SAP : 작년 8월 고점 경신



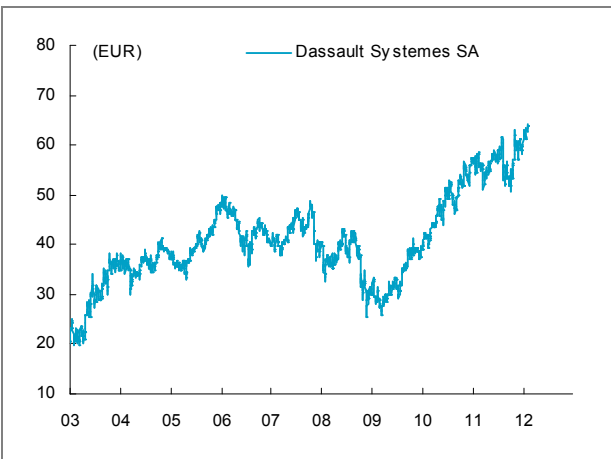
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 미국의 IBM : 작년 8월 고점 경신



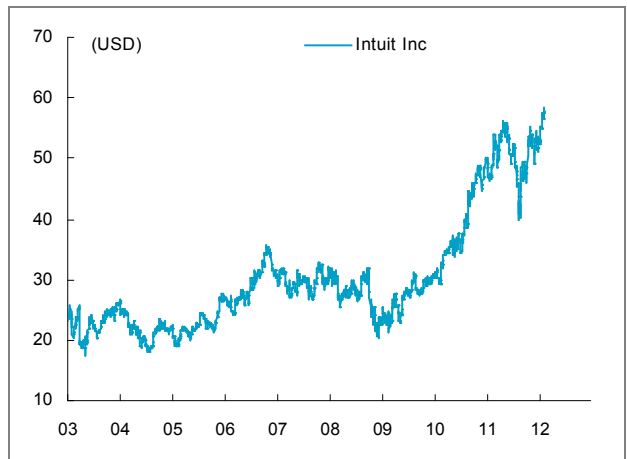
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 프랑스의 Dassault : 작년 8월 고점 경신



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 미국의 Intuit : 작년 8월 고점 경신



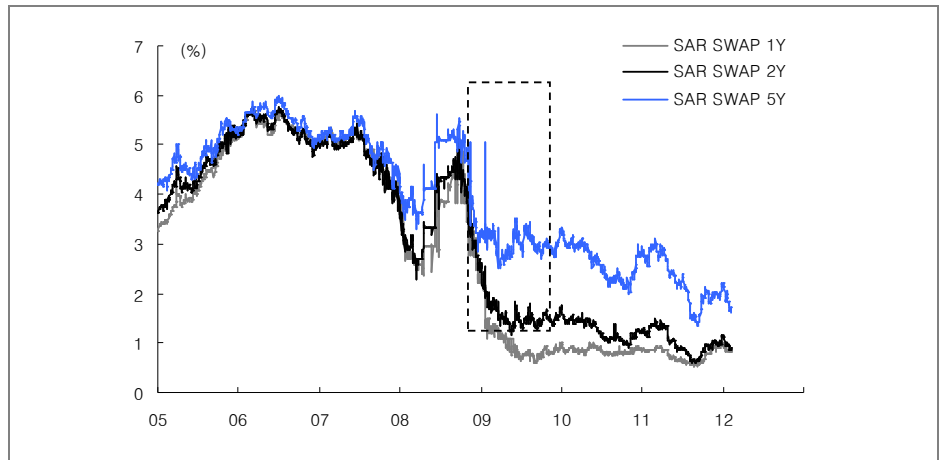
자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ 차트 5 : 사우디 리알화 통화스왑

사우디 금융시장 전체적으로  
차분 : 그러나 단기물 통화  
스왑 금리 상승, 바레인  
CDS 상승은 지켜봐야  
- 2월 14일 시위발발 1주년

조선이나 건설 등 중동 관련 프로젝트들은 파이낸싱 과정에서 유럽 금융기관들의 차입에 의존하는 경우가 많아 우려스럽다는 의견들이 많았다. 그러나 2008년과 달리 사우디 금융시장은 제법 차분하게 반응하고 있다. 2008년 리만 파산 당시엔 사우디 리알화 통화스왑(바닐라스왑) 금리가 급등락하면서 리스크를 반영했다. 그러나 사우디 금융시장은 제법 차분하게 반응하고 있다. 1년물, 2년물, 5년물 통화스왑 금리 모두 안정세다.

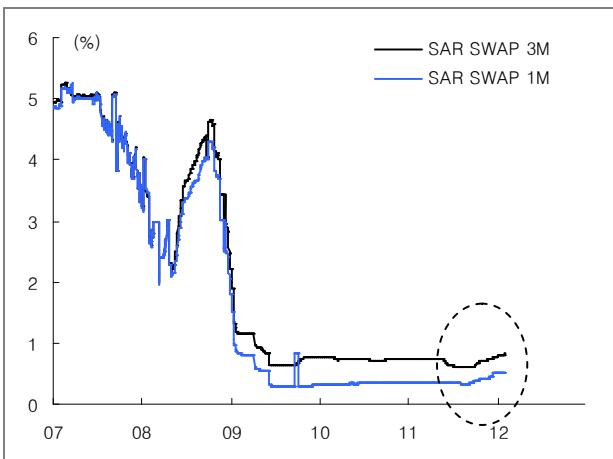
[그림 9] 사우디 리알화(SAR) 통화스왑 금리 2008년과 달리 안정세



자료: Bloomberg, 한국투자증권

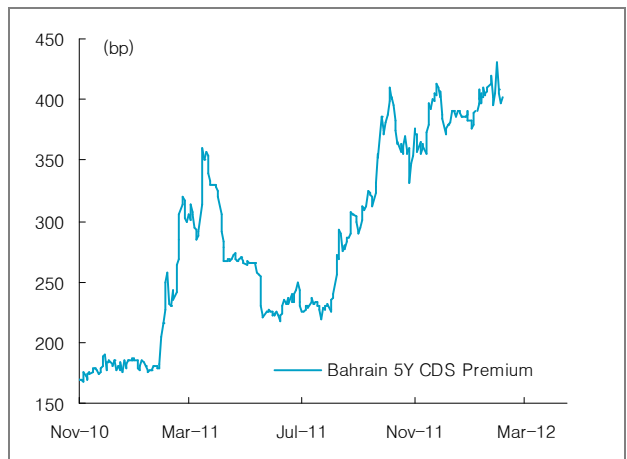
그러나 바레인의 CDS 프리미엄이 사상 최고치로 치솟아 중동 문제에 대해 관심은 필요해 보인다. 작년 초 반정부 시위는 사우디아라비아 군대를 동원해 무력 진압했으나 산발적인 시위는 여전히 진행중이다. 지난 주말부터는 반정부 시위 발발 1주년(2월 14일)을 앞두고 바레인 야권 세력이 정치 개혁을 촉구하는 1주일 집회에 돌입했는데 선출직 정부 구성, 알 칼리파 왕가의 권한 축소 등 정치 개혁을 지속 요구하고 있다.

[그림 10] 단기물 SAR 통화스왑 금리는 점진적 상승



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 바레인 CDS 고공행진 지속



자료: Bloomberg, 한국투자증권

## 유로존 문제의 이해와 파급 영향

### ■ 금융 위기는 해결 국면 VS 재정위기는 현재진행형

유로존 위기는 크게 보면 작년보다는 완화된 모습을 보이고 있다. 2011년 심각한 양상을 보였던 유로존 은행의 유동성 경색이 ECB의 장기대출(LTRO) 할당집행으로 해소된 상황이기 때문이다. 이제 은행에 국한해 볼 때 6월을 시한으로 한 자기자본 확충만이 숙제로 남아있다. PIIGS 국가들의 재정위기는 여전히 현재진행형이지만, 해결책을 모색하고 있는 상황이기 때문에 심각한 위기에 봉착하지는 않을 것으로 본다. 재정위기와 금융위기는 동전의 양면과 같아 동시진행형이고 위기 해결은 양쪽을 모두 건전화시켜야 가능하기는 하지만, 단기적 관점에서 볼 때 은행이 부실을 소화하면서 견제할 수 있다면 남유럽 국가들의 재정위기가 시장에 미치는 부정적 영향도 제한적일 것이다.

### ■ 재정위기는 쉽게 해결되지 않겠지만 이탈리아 등의 구제금융신청 대응가능

유로존 3위의 경제대국으로 유로존 재정위기 해결의 최대 난제로 우려되고 있는 이탈리아의 실제 위기상황 봉착 시점은 올해보다는 2013년 이후가 될 가능성이 큰 것으로 판단한다. 올해는 장기채 발행은 어렵더라도 단기채 발행을 통해서 2~4월중 집중된 국채 만기 등과 관련된 유동성 문제를 해결해 나갈 수 있을 것으로 예상된다. 그러나 재정위기는 긴축재정에 따른 경제활력의 저하, 정치적 이해관계의 대립, 노동계의 반발 등으로 쉽게 해결될 성격의 문제가 아니다. EFSF, ESM, IMF 등 방화벽 기능을 수행하는 공적기구의 역할이 중요한데, 재원 조성 예정액을 고려할 때 결과적으로 이탈리아 등의 구제금융 신청에 대응이 가능할 것으로 예상된다. 또한 ECB의 국채 매입을 통한 시장 안정 도모도 가능한 시나리오다.

### ■ 유로존 상황은 크레딧 채권의 강세를 뒷받침할 것으로 예상

2월에 ECB의 추가대출(LTRO)이 시행되면 유로존 은행들이 ECB에 배정자금을 재예치하기에는 역마진 감당이 부담스러운 수준까지 확대될 수 있어, 오히려 상대적으로 안전한 자산으로 부각되고 있고 수익률도 높은 한국 등 이머징마켓으로 자금이 유입될 것으로 본다. 유로존 재정위기와 관련한 부담보다는 유로존 은행권의 풍부한 유동성이 더 강하게 작용할 가능성이 있는 것이다. 따라서 경기둔화와 가계부채 문제 등 펀더멘털 측면의 부담에도 불구하고, 좁은 박스권에 갇혀 있는 국고채의 투자대안으로 부각되고 있는 크레딧채권의 강세를 유로존 상황도 뒷받침할 것으로 예상된다. 단 현재 크레딧채권 스프레드 수준은 과거 2년여간의 스프레드 추세상 저점에 근접해 있고 2분기 유로존 은행의 자본확충과정에서 일시적인 자금이탈 현상도 발생할 수 있어 2분기에는 제한적 스프레드 확대를 예상된다.

\*상기 보고서는 2012년 2월 7일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 2월 옵션만기: 종립 예상

- ▶ 외국인 주도의 프로그램 매수 대거 유입
- ▶ 시장 상승 기대감이 반영된 프로그램 매수
- ▶ 프로그램 매수잔고 증가에도 불구하고 적극적 청산물량은 미미

### ■ 외국인 주도의 프로그램 매수 대거 유입

2월 옵션만기에서 가장 눈 여겨 보아야 할 선물옵션시장의 변화는 급격히 증가한 프로그램 매수 규모이다. 프로그램 매수는 1월 옵션만기 이후 5.2조원(차익 3.2조원, 비차익 2.0조원) 증가했는데, 이중 외국인이 총 5.3조원(차익 2.2조원, 비차익 3.1조원)을 순매수해 주도적인 역할을 했다[그림1,2]. 일반적으로 1월의 경우 전년도 배당 투자의 차익실현이 이어지는 계절적 요인이 있음에도 불구하고, 외국인의 강한 매수 세에 힘입어 프로그램 순매수차익잔고는 지난 2011년 1월 이후 1년여 만에 순매수로 전환했다[그림1].

### ■ 시장 상승 기대감이 반영된 프로그램 매수

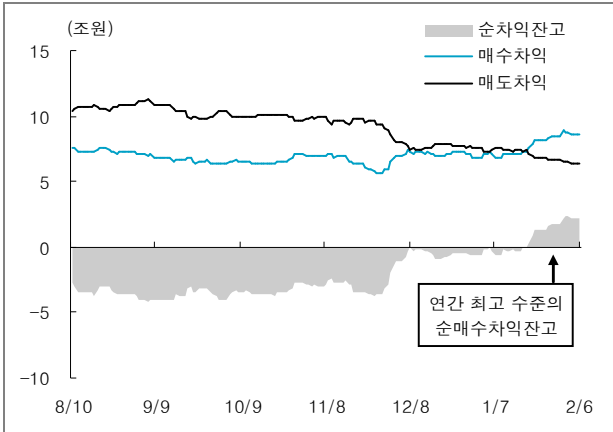
우리는 이러한 외국인 주도의 프로그램 매수가 한국시장에 대한 외국인의 전망이 긍정적으로 바뀌는 과정에서 나타난 현상으로 판단한다. 그 근거로 우선 외국인의 매수가 현물시장과 선물시장에서 동시에 일어나고 있다는 점을 들 수 있다. 특히 거래비용이 적고 유동성이 풍부한 선물을 적극적으로 매수함으로써 베이스스 상승을 가져왔고, 이는 프로그램 차익거래를 촉진시켰다. 차익거래는 일반적으로 베이스스의 평균회귀를 가져오기 마련인데, 이번에는 상승에 대한 신뢰가 강해 베이스스 강세가 지속적으로 유지될 수 있었던 것으로 추정한다[그림3]. 특히 선물미결제약정의 큰 폭의 증가는 상승에 대한 선물투자자의 기대를 반영한다고 할 수 있다[그림4].

또한 전반적인 선물지표가 변화한 시점 또한 눈여겨볼 필요가 있다. 베이스스가 본격적으로 강세를 보인 시점은 1월 17일로 지수 저항선과 지지선이 좁혀져 추세전환의 중요한 변곡점이 되었던 시점과 일치한다[그림5]. 국면전환을 통해 시장 상승에 대한 기대감이 힘을 얻을 수 있는 시점이었다.

### ■ 프로그램 매수잔고의 증가에도 불구하고 적극적 청산물량은 미미

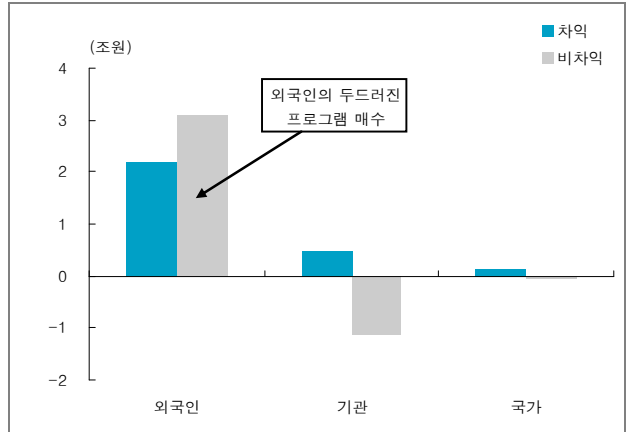
이번 옵션만기일은 국가기관의 프로그램매수 청산 물량(약 200억원)을 제외하면 중립수준의 만기가 될 것으로 예상된다. 3조원 이상 급격히 증가한 매수차익잔고는 대규모 청산에 대한 우려를 낳기 충분하지만, 프로그램매수가 증가하게 된 원인이 선물 옵션시장의 구조적인 변화보다 시장 상승에 대한 기대감이 발단인 점을 고려한다면 굳이 이번 옵션만기일에 무리해서 청산할 필요가 없어 보인다. 하지만 이번 만기일에 컨버전이 -0.6p이상으로 형성될 경우 합성선물을 이용한 프로그램 매수 청산 물량이 시장에 출회될 것으로 판단한다[그림6]. 2월 7일 컨버전이 -1.0p에서 유지되고 있는 점을 고려할 때 적극적 청산물량은 미미할 것으로 예상된다.

[그림 1] 차익거래 잔고 추이



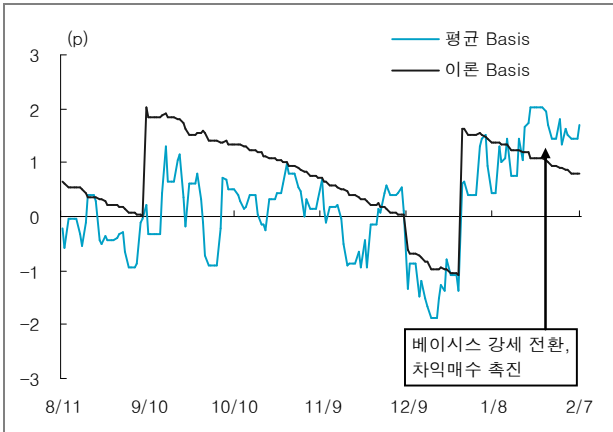
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 2] 주요 투자주체 별 프로그램매매 (1월 만기일 이후)



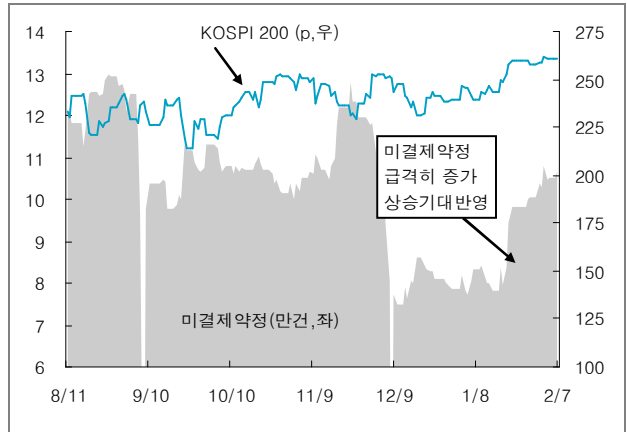
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 3] 베이스 변화 추이



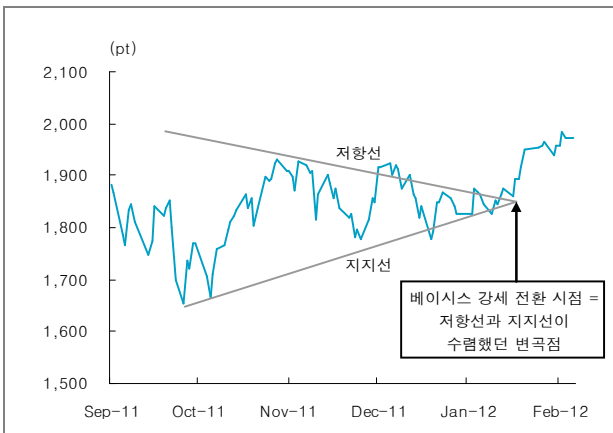
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 4] 미결제약정



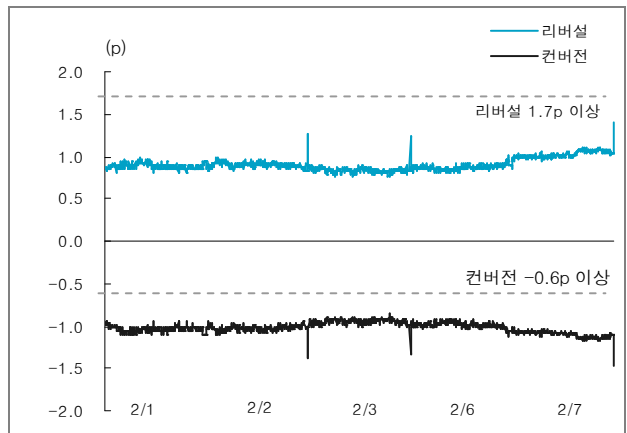
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 5] 중요한 변곡점이 된 1월 중순의 지수



자료: KRX, 한국투자증권

[그림 6] 리버설, 컨버전 추이



자료: KRX, 한국투자증권

\*상기 보고서는 2012년 2월 7일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 통화정책 기대 약화 및 수급 우려로 하락

- ▶ 중국 인민은행, 5주 만에 RP 발행 재개, 기준을 인하 가능성 축소
- ▶ 중국, 올해 은행권 자본확충 규모 2,000억위안 전망, 규모
- ▶ 지난해 증자 방안 발표 후 미승인 물량 7,400억위안, 연초 이후 증자 계획 물량 555억위안

상해종합지수 큰 폭 반락,  
2,300p선 하회  
증권, 은행주가 약세 주도

### ■ 중국 시장

상해종합지수는 나흘 만에 큰 폭으로 반락해 다시 2,300p선을 하회했다. 통화정책에 대한 기대감 약화 및 수급 우려가 지수 하락의 배경이었다. 인민은행이 5주 만에 RP 발행을 재개했다는 소식과 1월 소비자물가 상승률이 다소 높아질 수 있다는 전망으로 기준을 인하에 대한 기대가 약화됐다. 일부 대도시에서 올해 토지출양금 수입 예산을 각각 30% 및 20% 삭감해 연내 부동산 규제 완화를 기대하기 어렵다는 분석도 제기됐다. 또한 IPO와 유상증자 대기물량이 늘고 있다는 소식도 수급 우려를 가중시켰다. IMF와 중국 공업정보부 등 대내외 기관들의 성장 둔화 전망도 투심을 위축시켰다. 미디어, 철강 외 전 업종이 약세를 나타냈고 금융, 헬스케어 및 시멘트 관련주의 낙폭이 컸다.

### ■ 홍콩 시장

홍콩 H지수는 이틀 연속 내렸으나 하락폭은 본토 증시에 비해 크지 않았다. 상승세로 개장한 후 기업실적 부진과 중국 경기 둔화에 대한 우려로 약세로 전환했다. 업종별로는 중국 부동산 경기 위축이 지속될 것이라는 전망으로 건설자재, 은행 및 건설주가 큰 폭 하락했다. 의료보험 적용대상 약품목록 확대에 대한 기대가 약화되면서 최근 연일 상승했던 헬스케어 관련주도 반락했다. 반면 소비재, 에너지, 농업 관련주는 강세로 마감했다.

H지수 이틀 연속 약세  
건설, 은행 및 헬스케어업종  
큰 폭 하락

#### ◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	2/7(화)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,291.90	-1.68	-0.03	-0.03	4.20
홍콩 H	11,499.77	-0.56	1.78	1.78	15.73
인도 SENSEX	17,638.74	-0.39	2.59	2.59	14.13
러시아 RTS	1,635.63	0.56	3.70	3.70	18.36
브라질 보베스파	65,223.72	0.01	3.91	3.41	14.92
베트남 VN	401.08	0.34	3.38	3.38	14.09
MSCI 이머징마켓	1,047.22	-0.11	2.73	2.73	14.28

주: 7일 오후 6시 기준

## 전일 시장 특징주 및 테마

종목/테마	내 용
<b>한국타이어(000240)</b> <b>▶44,800(+6.29%)</b>	<b>수익성 개선 및 성장 모멘텀 확보 기대감에 견조한 오름세</b> - 상반기 낮아진 원재료 가격에 따른 수익성 개선 및 하반기 중국, 인도네시아 공장 가동을 통한 성장 모멘텀 확보 기대감에 견조한 오름세 - 하반기 해외 공장 가동을 통해 내년부터 2016년까지 매년 5~7% 수준의 생산능력 확장으로 안정적인 성장 구도가 유지될 것으로 전망
<b>웅진홀딩스(016880)</b> <b>▶7,250(상한가)</b> <b>웅진에너지(103130)</b> <b>▶8,190(상한가)</b> <b>웅진케미칼 (008000)</b> <b>▶1,180(+13.46%)</b>	<b>웅진코웨이 매각 결정에 따른 재무구조 개선 기대감에 초강세</b> - 웅진그룹이 시장경쟁 심화에 따른 실적 부진으로 정수기 사업을 철수하고, 태양열에너지 사업을 강화한다는 의지를 밝히며 웅진코웨이 지분 전량을 매각한다는 소식에 그룹 내 재무 개선 기대감이 고조되며 초강세 - 극동건설 인수와 태양광사업으로 인해 현재 그룹의 재무구조가 크게 악화된 상태로, 이번 매각을 통해 차입금 규모를 줄이고, 태양광에너지 등 미래 성장동력 사업에 집중 투자할 것으로 전망
<b>코위버(056360)</b> <b>▶2,430(상한가)</b>	<b>100Gbps 광통신 기술 개발 소식에 상한가</b> - 한국전자통신연구원(ETRI)이 차세대 대용량 광통신 시스템의 핵심 기술인 100Gbps 광 송수신 기술 개발에 성공함에 따라 현장시험 참여 업체인 동사의 주가가 상한가로 직행 - 이 기술은 100Gbps의 전송 속도로 1초 당 DVD 3장 분량의 대용량 데이터를 전송할 수 있으며, 기하급수적으로 증가하는 데이터 트래픽에 손쉽게 대응할 수 있을 것으로 기대
<b>SNS 관련주</b>	<b>민주통합당이 모바일투표제를 도입한다는 소식에 따른 수혜 기대감에 강세</b> - 민주통합당이 올 4월 총선을 앞두고 총선 후보자 선정 과정에 모바일 투표제를 도입하기로 함에 따라 수혜 기대감에 강세 - 나우콤(067160), 이루온(065440, 이상 상한가), 인포뱅크(039290, +10.41%), 코원(056000, +6.75%), 오늘과내일(046110, +6.51%), 가비아(079940, +5.09%) 등 강세
<b>자동차부품주</b>	<b>FTA 이슈가 재부각되며 수혜 기대감에 강세</b> - 박태호 통상교섭본부장이 한-미 FTA 시행을 3월 1일자로 언급하고, 상반기 한-터키 FTA 체결 가능성에 대해 언급함에 따라 FTA 이슈가 재부각되며 강세 - 만도(060980, +6.85%), 우리산업(072470, +5.75%), 동양기전(013570, +5.43%), 성우하이텍(015750, +5.20%), 현대모비스(012330, +4.97%), 현대위아(011210, +3.94%) 등 강세
<b>가스관 관련주</b>	<b>한-러 가스관 사업 기대감에 강세</b> - 정몽준 전 대표가 주한 러시아 대사와 만나 가스관 건설 등에 대해 논의할 예정이라는 소식이 전해지며 사업 협력 기대감에 강세 - 유성티엔에스(024800, +11.49%), 삼강엠엔티(100090, +10.42%), 하이스틸(084010, +6.86%), 휴먼텍코리아(066060, +4.89%), 동양철관(008970, +3.68%) 등 강세

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

## 단기 유망종목: 성광벤드 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
성광벤드 (014620)	22,000 (+3.8)	21,200 (1/30)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 절대 수주량이 2008년 호황기보다 많고 실적개선으로 올해 EPS증가율이 105.8%에 달하기 때문에 주가 상승여력은 충분. 현재 수주잔고(1900억원)의 대부분이 상반기에 매출로 인식되고 2분기 신규 설비가 가동되면서 하반기 실적 개선세는 가속화될 전망</li> <li>- 대형제품 생산 효율성 증대와 고부가가치 제품 비중 확대에 따른 수익 구조 개선 기대</li> <li>- 피팅산업이 과점적 구조이고 지금이 업황 사이클 상승 초입국면임을 고려 시 2013년 이후에도 사상 최대 매출액 경신이 이어질 전망</li> </ul>
네패스 (033640)	15,400 (+1.3)	15,200 (1/19)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 삼성전자의 공격적인 모바일 AP(Application Processor) 사업 수혜주로 WLP(Wafer Level Packaging) 영업이익 비중(연결)은 금년에는 50% 이상으로 확대될 전망</li> <li>- 삼성전자의 공격적인 시스템LSI 투자, 글로벌 스마트폰 시장 점유율 확대 등에 힘입어 실적 개선 모멘텀은 지속될 전망</li> </ul>
LS (006260)	88,900 (+7.9)	82,400 (1/16)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주력 자회사들의 제련 및 외환이익에 따른 4분기 흑자전환 및 2012년 턴어라운드 기대 유효</li> <li>- LS전선과 LS전선의 보유 부동산 매각에 따른 현금 유입 가능성과 전력산업 및 인프라 투자 확대에 따른 수혜 가능성을 주목할 필요</li> </ul>
한국콜마 (024720)	7,720 (+1.6)	7,600 (1/2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 안정적인 화장품 사업의 성장세 및 공정수탁 확대, 신제품 출시에 따른 의약 사업의 약진에 힘입은 실적 개선세 지속 전망</li> <li>- 의약/화장품 사업의 안정성, 선바이오텍 등 우량 자회사들의 실적 성장세 및 경쟁사 대비 밸류에이션 매력 등을 감안할 때 상승 여력 상존</li> </ul>
대덕전자 (008060)	11,500 (-3.8)	11,950 (1/2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 모바일 DRAM 및 NAND 기판에 사용되는 CSP(Chip Scales Package) 출하량 확대에 힘입어 실적 개선 모멘텀 지속 전망</li> <li>- 삼성전자 스마트폰 출하량 확대에 따른 모바일 메인보드 기판(HDI; High Density Interconnection) 매출 증가뿐만 아니라 통신사들의 LTE 도입에 따른 장비 확충으로 MLB(Muti Layer Board) 또한 견조한 수주 모멘텀을 보일 것으로 예상됨</li> </ul>
이노와이어 (073490)	23,700 (+8.5)	21,850 (1/2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내외 이동사들의 LTE 관련 투자 본격화에 힘입어, 실적 개선 모멘텀 가시화. 4분기 실적 개선 모멘텀 예상</li> <li>- 신규 통신망 투자가 진행된 이후에도 단말기 제조업체향 계측장비 생산을 통해 추가 매출이 가능할 것으로 보이며, 글로벌 업체인 Agilent와의 장기계약을 통한 안정적인 매출 및 수익 확보도 가능할 전망</li> </ul>

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LS 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 조사분석 담당자와 배무자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

## 중장기 유망종목: 영원무역 외 6개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2012년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
영원무역 (111770)	26,750 (+4.1)	25,700 (1/30)	1,101	193	141	3,461	7.7
- 가격경쟁력으로 인한 방글라데시 OEM 수요 확대와 Seller's market 형성에 따른 구조적인 성장 스트리에 주목할 필요 - 선진국 및 중국의 아웃도어 의류 시장의 고성장세에 따른 수혜 및 니트 의류 및 신발/가방으로의 사업 다각화로 실적 안정성은 강화될 전망							
엔씨소프트 (036570)	264,000 (-6.4)	282,000 (1/19)	837	279	230	11,621	22.7
- 블레이드맨소울 3차 CBT 실시 후 곧바로 OBT/상용화될 예정으로 성장 모멘텀은 여전히 유효한 상태 - 블레이드맨소울, 길드워2 등의 순차적인 해외 상용화와 성공 가능성을 감안할 때 기업 가치 개선 흐름은 안정적으로 지속될 전망							
서흥캡셀 (008490)	14,400 (-7.1)	15,500 (1/2)	170	29	14	2,033	7.1
- 증설 이전으로 인한 하드캡셀 매출 증가 및 F&P(Food & Pharmaceutical) 부문의 성장세에 힘입은 실적 개선 모멘텀 지속 전망 - 2012년 예상 EPS 기준 PER은 7배 수준으로 최근 주가 상승에도 불구하고 추가 상승 여력 상존							
솔브레인 (036830)	38,000 (-9.1)	41,800 (1/2)	573	85	63	3,786	10.0
- LCD, 반도체, AM-OLED 산업에 걸친 다양한 제품구성과 탄탄한 고객기반을 바탕으로 여타 IT업체들에 비해 높은 실적 안정성을 보유							
넥센타이어 (002350)	17,150 (-5.0)	18,050 (1/2)	1,420	190	208	2,053	8.4
- 설비증설 효과, 브랜드 인지도 개선, OE(Original Equipment) 물량 증가, UHPT(Ultra High Performance Tire) 비중 증가세 등 사업환경의 구조적인 변화를 주목할 필요							
기아차 (000270)	67,100 (+0.9)	66,500 (1/2)	30,974	2,422	4,188	10,330	6.5
- 신흥시장 매출 비중 확대, 'Value Car' 이미지 강화, 디자인 혁신, 원화약세 등을 감안할 때 안정적인 성장기조는 지속될 전망							
일진디스플레이 (020760)	11,250 (-4.7)	11,800 (1/2)	447	54	53	1,682	6.7
- 삼성전자 내 터치패널 공급업체 중 중대형 터치스크 부문에서 경쟁우위 확보 - 갤럭시탭2 출시, 스마트폰 출하량 증가 등으로 실적 개선 모멘텀 지속 예상							

■ Compliance notice

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

# YTN(040300)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 4,400원(상향)
종가 (2/6): 3,555원

## 광고단가 인상 속에 시청률 호조 지속

### ■ 광고단가 인상에 따른 실적 개선 예상, 목표주가 상향

YTN에 대해 매수의견을 유지하고 광고단가 인상에 따라 12년 영업이익 추정치를 17.8% 상향해 목표주가를 기준 3,800원에서 4,400원으로 올린다. 목표주가는 12개월 forward BPS에 목표 PBR 1.0배를 적용해 산출했다. 매수의견을 유지하는 이유는 다음과 같다. 1) 11년 광고수익이 회사 목표를 6.7% 상회한 가운데 YTN은 12년 1월 1일부로 07년 이후 처음으로 SSA, SA급 광고단가를 각각 25%, 33% 인상했다. 이에 따라 12년 광고수익은 12.5% 증가할 전망이다. 2) 시청점유율이 견조하다. 채널 증가로 경쟁이 심화됨에도 불구하고 높은 경쟁력과 브랜드력을 바탕으로 시청점유율이 5% 이상으로 상승했다. 3) YTN은 모든 유료 플랫폼에서 동일한(24번) 번호를 확보하려는 정책을 펴고 있다. 이는 중장기적으로 시청률 상승의 핵심 요인이고 광고수익도 늘어날 수 있다고 판단한다. 또한 웨더 채널을 신설했고 방송 콘텐츠를 이용한 신규 사업 진출도 고려하고 있다.

### ■ 분기 실적 전년동기 대비 크게 증가, 12년에도 실적 개선은 지속될 전망

YTN의 11년 4분기 매출액은 전년동기 대비 5.2% 증가해 사상 최대치를 기록할 것으로 추정된다. 영업이익도 55억 원으로 전년동기 대비 24.5% 늘어날 것으로 예상된다. 실적 개선의 가장 중요한 요인은 광고판매 호조 때문이다. 4분기 광고수익은 회사 목표 대비 2.4% 상회했다. 이에 따라 11년 광고수익은 전년 대비 7.9% 증가했다. 12년에도 실적 개선은 계속될 전망이다. 광고단가 인상에 따라 12년 매출액, 영업이익은 전년 대비 각각 8.3%, 27.9% 증가할 전망이다. 12년 1월 시청점유율은 5.7%를 기록하며 높은 수준(07년 이후 평균 시청점유율은 4.2%)이 이어졌고 1월 광고수익은 전년동월 대비 5% 증가한 것으로 파악된다.

### ■ 자회사 실적 개선은 플러스 알파

YTN의 자회사인 YTN DMB와 YTN라디오의 실적이 개선되고 있다. YTN DMB는 10년 영업적자에서 11년 흑자 전환했으며, YTN라디오도 12년에는 손익분기점에 도달할 것으로 전망된다. 설비투자에 대한 감가상각 기간이 끝나고 광고수익이 늘어나고 있기 때문이다.

### ■ 단일 채널 번호 확보 정책은 중장기적으로 시청률 개선에 중요한 요소

YTN은 모든 유료 방송 플랫폼에서 24번에 배정받기 위한 정책을 펴고 있다. 플랫폼 사업자로부터 받는 수신료수익을 일부 포기해서라도 모든 플랫폼에서의 단일 채널 정책은 긍정적이라고 판단한다. 중장기적으로 시청률 개선에 중요한 요인이 되고 이를 통해 광고수익이 지속적으로 늘어날 수 있기 때문이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	106	6	33	25	583	233.1	13	8.0	20.1	1.2	16.3
2010A	117	12	6	4	91	(84.4)	21	40.4	11.2	0.9	2.3
2011F	124	19	13	8	189	108.1	27	14.6	8.2	0.7	4.7
2012F	134	24	19	13	298	57.3	33	12.1	7.2	0.8	7.1
2013F	139	25	21	14	336	12.7	35	10.7	7.0	0.8	7.4

\*상기 보고서는 2012년 2월 6일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# SKC(011790)

<b>매수(신규)</b>
목표가: 65,000원
종가(2/6): 52,000원

## 화학사업의 안정화와 필름사업의 포텐셜에 주목

### ■ 투자이견 ‘매수’, 목표주가 65,000원으로 커버리지 개시

투자이견 매수, 목표주가 65,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 Sum of Part 방식으로 산출했으며 영업가치는 2012년 EBITDA 3,090억원에 Peer Group인 화학회사 및 전자재료회사의 EV/EBITDA를 감안한 8.5 배를 적용했다. 투자포인트는 세 가지다. 1) 화학사업은 PO(Propylene Oxide)제품의 시장지배력이 높아 안정적인 수익성을 확보했고, 2) 필름 사업은 Capa 증설 및 고부가가치 제품 비중 확대에 수익성이 강화될 것이며, 3) 2012년 하반기에는 전방산업인 디스플레이, 태양광 시황이 반등할 것으로 예상되는 점 등이다.

### ■ 화학사업은 PO 시장 지배력을 바탕으로 다운스트림을 강화해 수익성 유지

동사는 폴리우레탄(PU)의 기초원료인 PO를 주력으로 생산하며 PO의 다운스트림인 PG, PPG로 사업영역을 확대해 제품 수직계열화를 강화하고 있다. PO의 경우 국내 유일 생산업체로 시장 지배력을 확보했으며 내부소비 비중을 2008년 30%에서 2011년 70%로 높이며 국내 수요를 자체적으로 늘리고 있는 점이 장점이다. 글로벌 PO 증설은 Dow 태국의 39만톤을 제외하고는 크지 않아 2012년에도 수급이 타이트해 수익성이 유지될 것으로 전망한다.

### ■ 필름 사업은 Capa 증설로 점유율 확대 후 업황 턴어라운드 기대

필름사업은 전방 산업인 디스플레이, 태양광 시장의 업황 악화로 2011년 하반기부터 수익성이 하락하고 있으나, 공격적인 Capa 증설로 점유율을 확대하고 있어 업황 반등 시 수혜가 예상된다. 2012년에는 PET 국내 필름라인에서 고부가 광학용 2만톤, 고부가 태양광 2만톤을 증설할 계획으로 PET Capa가 22% 증가할 예정이다. 또한 기존 라인을 광고 및 일반 필름 생산도 가능하게 개조해 업황 악화에 따른 리스크에 대비하고 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	1,208	74	14	10	288	1.4	170	65.8	8.0	0.8	1.2
2010A	1,463	168	158	131	3,641	1,164.2	232	10.5	8.5	1.3	13.6
2011F	1,691	253	223	195	5,427	49.0	320	7.0	6.8	1.2	17.9
2012F	1,991	220	187	168	4,673	(13.9)	292	10.8	9.2	1.5	14.3
2013F	2,305	269	237	208	5,779	23.7	347	8.8	7.6	1.3	15.7

\*상기 보고서는 2012년 2월 6일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# KT(030200)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 43,500원(유지)
종가(2/6): 33,500원

## LTE 효과 나타날 하반기를 기대한다

### ■ What's new : 4분기 수익은 예상대로 부진

K-IFRS 연결기준 4분기 매출액은 BC카드 연결 편입(8,079억원)으로 우리의 추정치를 17.3% 상회했으나 BC카드와 단말기 매출액을 제외한 서비스 매출액은 4조 3,788억원으로 우리의 추정치 수준이었다. 영업이익은 2,876억원으로 우리의 추정치를 26.9% 하회했다. 재고 단말기 관련 연결 조정비용 440억원이 계상된 데다 2G 가입자 이전비용이 1,100억원으로 예상보다 많았기 때문이다.

4분기 매출액은 전분기 대비 27.8% 늘었으나 BC카드 연결 편입, 부동산 유통화 관련 처분이익(2,958억원), 단말기 판매를 제외하면 매출액은 전분기 대비 0.8% 감소했다. 영업이익은 요금인하로 전분기 대비 44.3%, 전년동기 대비 16.7% 줄었다. 일회적 수익, 비용을 제거한 영업이익은 1,662억원에 그친 것으로 보인다.

### ■ Positives : 미디어 사업 강세, LTE 효과

긍정적인 점은 미디어 사업의 경쟁력 강화와 LTE 효과다. 미디어 사업의 성장성이 높다. 12월 KT그룹 미디어 사업(IPTV, Skylife)의 유료방송 시장 점유율은 27.5%(가입자 513만명)로 1년 만에 3.9%p 상승했다. IPTV 사업은 연말에 400만 가입자를 확보해 흑자로 전환될 것이다.

1월초에 LTE 서비스를 출시했으며 12월에 400만(비중 23.6%) 가입자를 유치할 전망이다. 하반기부터 가입자당 매출액(ARPU)은 증가세로 반전할 전망이다.

### ■ Negatives : 마케팅 경쟁, 요금인하

LTE 가입자 유치경쟁으로 12년 마케팅비용은 전년 대비 3.6% 늘어날 것이다. 마케팅경쟁과 요금인하로 11년에 발생한 일회적 요인(매각차익 4,832억원, 2G 종료비용 1,800억원, 단말기 재고 조정비용 440억원)을 제외한 조정 영업이익도 전년 대비 2.3% 감소할 전망이다. 4월 총선, 12월 대선이 있어 요금인하 압력이 재연될 가능성이 있는 점도 부담이다.

### ■ 결론 : 매수의견 및 목표주가 43,500원 유지

KT에 대한 매수의견과 목표주가를 43,500원을 유지한다. 목표주가는 K-IFRS 연결기준 12개월 forward EPS에 목표 PER 10.5배(과거 4년 평균 PER)를 적용해 산출했다.

매수의견을 유지하는 근거는 다음과 같다. 1) Valuation 매력이 높다. 배당수익률이 6.0%에 달하고 12개월 forward PER, PBR이 각각 8.1배, 0.7배로 낮은 수준이다. 2) LTE 효과가 크다. 13년 이동통신 ARPU는 전년 대비 2.4% 증가할 것이다. 3) 미디어, 신용카드, 부동산 등 비통신 사업의 성장성이 높다.

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q11P				증감률		2012F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	5,440.0	6,379.1	17.3	5,148.9	27.8	24.7	24,919.3	20,772.2
영업이익	393.4	287.6	(26.9)	346.4	(44.3)	(16.7)	1,659.8	2,001.6
영업이익률(%)	7.2	4.5	(2.7)	6.7	(5.8)	(2.2)	6.7	9.6
세전이익	306.1	196.7	(35.7)	-	(45.9)	(20.9)	1,276.6	-
순이익	234.9	218.0	(7.2)	202.4	(13.4)	16.6	997.8	1,316.2

\*상기 보고서는 2012년 2월 6일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 락앤락(115390)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 48,000원(유지)
종가(2/6): 30,700원

## 2012년 성장통 이후 재도약

### ■ 눈높이 낮춰야 하나, 2012년 매출 성장과 마진 회복에 주목하여 '매수' 유지

실적이 부진한 2011년보다는 1) 성장과 마진 회복으로 높은 EPS 증가율(52.4% YoY vs. 중국 내수 23.6% YoY)이 예상되고, 2) 동남아 스토리가 본격화되는 2012년에 주목하여 투자 의견 '매수'를 유지한다. 2011년 매출 가이드스 미달과 IFRS 변환에 따른 영업이익률 조정 등을 반영하여 2012년 영업이익 예상치를 22% 하향하나 목표주가는 48,000원을 유지한다. 목표주가 산정 EPS 기준을 기존 2011년에서 2012년으로 이전한 결과 내재가치(45,550원, 2년 평균 PER 29배 유지) 하향폭이 5%로 제한적이기 때문이다. 4분기 실적부진으로 당분간 주가부진은 불가피하나 1분기 이후 중국/동남아 스토리가 부각되면 주가 반등이 가능하다.

### ■ 4Q11 Preview: 일회성 요인 등으로 영업이익 기대치 하회

IFRS 연결기준 4분기 매출과 영업이익은 각각 1,200억원(10% YoY)과 190억원(-11% YoY)을 시현할 전망이다. 영업이익이 우리와 시장 기대치를 20~33% 하회하는 수준이다. 1) 국내 홈쇼핑 재고감모손실(20억원)과 2) IFRS 전환에 따른 판매수수료 인식기간 변경에 따른 비용증가 등 때문이다. 2~3분기에 비해 내수 매출 증가율(22% YoY)이 회복된 것은 긍정적이나, 중국 매출 증가율(21% YoY)이 둔화된 것은 아쉽다. 그러나 2012년에 중국 유통채널 확대(프랜차이즈 개시, 북방 CJ/남방 CJ 등 홈쇼핑 채널 확대)와 품목다변화(보온보냉병 할인점 입점) 효과가 본격화되면 중국 매출 증가율이 30% 이상으로 회복할 것이다.

### ■ 2012년 전망: 성장통 이후 재도약

2012년 매출과 영업이익은 각각 6,241억원(31% YoY)과 1,200억원(63% YoY, 영업이익률 19.2%)으로 전망한다. 물론, 2011년 실적 가이드스 미달로 투자자들의 우려가 있을 수 있다. 그러나 그동안 회사가 다양한 일회성 요인(내수 홈쇼핑 협상문제, 국내외 재고관리 문제 등)을 겪으며 수익관리 등의 내부역량을 재점검하고, 성장을 위한 기반(품목/채널 다변화, 대규모 시설투자자금 확보, 해외 인력 확대/조직 재정비)을 다졌기 때문에 2012년 실적 재도약이 가능하다.

### ■ 동남아 스토리 본격화: 홈쇼핑 채널 진출, 베트남 유리 공장 가동

2011년 동남아 매출은 1) 법인조직 재정비로 인한 매출 공백과 2) 예상보다 느린 채널확대로 기대치에 못미쳤다. 그러나 2012년 상반기에 1) 태국과 베트남 등의 홈쇼핑 진출과 2) 베트남 유리공장의 상업생산(최대 생산능력 500억원)이 본격화되면, 동남아 성장스토리(매출 675억원, 50% YoY)가 주가상승을 견인할 것이다. 한편, 유리 자체 생산을 통한 가격경쟁력 확보와 수급 안정화 등으로 2012년 국내 내수 글라스 매출 성장(35% YoY)도 강화될 것이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	280	65	64	48	1,192	18,467.0	78	NM	NM	NM	31.0
2010A	388	85	87	68	1,380	15.8	98	25.8	17.4	4.6	24.2
2011F	476	74	71	53	1,038	(24.8)	87	37.0	23.3	3.7	11.1
2012F	624	120	115	86	1,582	52.4	138	19.4	11.6	2.6	14.2
2013F	791	157	155	116	2,126	34.4	180	14.4	8.7	2.3	16.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

\*상기 보고서는 2012년 2월 6일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		01/31(화)	02/01(수)	02/02(목)	02/03(금)	02/06(월)	02/07(화)	
유가증권	종합주가지수	1,955.79	1,959.24	1,984.30	1,972.34	1,973.13	1,981.59	
	등락폭	15.24	3.45	25.06	-11.96	0.79	8.46	
	등락종목	상승(상한)	526(15)	521(8)	540(7)	393(11)	402(14)	449(27)
		하락(하한)	307(3)	310(1)	286(2)	438(0)	436(0)	395(0)
	ADR	108.57	113.52	112.75	112.57	110.83	115.52	
	이격도	10 일	101.44	101.10	101.91	100.88	100.62	100.89
		20 일	103.43	103.25	104.27	103.35	103.10	103.16
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	464	495	629	531	518	534	
	거래대금 (십억 원)	6,585	7,037	8,595	7,418	7,226	6,502	
코스닥	코스닥지수	513.99	519.25	522.08	522.59	517.10	519.07	
	등락폭	3.66	5.26	2.83	0.51	-5.49	1.97	
	등락종목	상승(상한)	523(20)	611(27)	522(22)	460(19)	374(22)	502(30)
		하락(하한)	434(4)	345(2)	420(5)	476(2)	586(4)	462(1)
	ADR	99.74	100.63	98.76	97.25	92.95	95.40	
	이격도	10 일	99.83	100.87	101.37	101.28	100.19	100.44
		20 일	99.47	100.37	100.83	100.87	99.86	100.24
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	679	628	742	692	689	663	
	거래대금 (십억 원)	2,537	2,422	3,083	2,862	3,346	3,162	

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타	
유가증권	매수	3,506.9	1,534.7	1,337.1	255.6	213.5	507.9	93.7	42.9	223.6	167.7
	매도	3,761.3	1,175.8	1,409.1	191.5	170.6	619.6	92.5	49.7	285.3	200.3
	순매수	<b>-254.5</b>	<b>358.9</b>	<b>-72.0</b>	<b>64.1</b>	<b>42.9</b>	<b>-111.7</b>	<b>1.2</b>	<b>-6.8</b>	<b>-61.7</b>	<b>-32.5</b>
	02월 누계	<b>-1,014.1</b>	<b>1,843.3</b>	<b>-883.9</b>	<b>97.6</b>	<b>169.5</b>	<b>-758.0</b>	<b>1.2</b>	<b>22.3</b>	<b>-416.6</b>	<b>54.7</b>
	12년 누계	-6,649.1	8,094.9	-523.9	814.1	609.5	-1,629.4	257.7	258.2	-833.9	-921.9
코스닥	매수	3,010.7	68.1	89.4	6.0	10.4	45.0	10.4	3.2	14.2	19.8
	매도	2,947.4	79.2	131.0	14.3	16.1	64.6	8.1	3.4	24.6	30.2
	순매수	<b>63.2</b>	<b>-11.1</b>	<b>-41.7</b>	<b>-8.3</b>	<b>-5.6</b>	<b>-19.5</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-10.4</b>	<b>-10.4</b>
	02월 누계	<b>178.9</b>	<b>-33.1</b>	<b>-80.9</b>	<b>-8.0</b>	<b>-12.1</b>	<b>-54.5</b>	<b>11.4</b>	<b>-1.8</b>	<b>-15.9</b>	<b>-64.9</b>
	12년 누계	452.3	-114.4	-110.8	-8.5	9.6	-103.1	6.2	-15.2	0.1	-227.1

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	
운수장비	62,588	전기,전자	-78,367
유통업	10,147	금융업	-33,028
보험	7,575	화학	-27,497
현대모비스	28,419	하이닉스	-29,520
삼성물산	15,250	LG화학	-19,949
만도	9,531	LG	-15,325
기아차	9,421	LG디스플레이	-14,389
삼성화재	7,993	신한지주	-13,604

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	49,178	전기,전자	-45,905
기계	8,105	철강및금속	-20,356
보험	6,064	서비스업	-13,969
현대모비스	21,029	POSCO	-18,801
현대중공업	13,930	하이닉스	-17,347
기아차	6,639	삼성전기	-9,732
두산중공업	6,174	호남석유	-7,305
KB금융	4,455	삼성전자	-7,274

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	5,482	금융업	-4,018
건설업	1,349	서비스업	-3,357
제조업	1,159	증권	-2,584
현대차	1,689	우리금융	-4,424
현대모비스	1,261	코오롱인더	-2,590
삼성전기	1,200	SK이노베이션	-2,225
KT&G	1,159	삼성증권	-2,025
녹십자	1,144	삼성화재	-1,210

보 험			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	36,031	전기,전자	-17,211
화학	12,016	전기가스업	-3,118
금융업	10,656	서비스업	-2,996
현대모비스	13,325	LG디스플레이	-9,802
현대차	7,757	POSCO	-5,991
삼성전자	7,569	하이닉스	-4,218
현대중공업	5,588	LG이노텍	-3,720
하나금융지주	5,414	LG	-3,170

## ◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	148,731	전기,전자	-116,138
기계	15,251	서비스업	-37,658
보험	14,792	화학	-24,165
현대모비스	65,561	하이닉스	-37,539
현대중공업	25,648	POSCO	-23,727
삼성물산	20,009	삼성전기	-22,109
기아차	16,615	LG디스플레이	-19,599
만도	14,232	LG	-18,106
현대위아	11,059	LG화학	-17,047
두산중공업	10,121	호남석유	-11,081
현대제철	9,621	삼성증권	-10,297
삼성화재	9,571	신한지주	-9,637
CJ제일제당	7,931	OCI	-8,764

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
화학	102,059	통신업	-10,991
서비스업	71,615	철강및금속	-6,901
전기,전자	47,976	건설업	-2,633
삼성전자	77,847	LG전자	-28,568
LG화학	25,920	현대중공업	-18,887
S-Oil	19,143	LG디스플레이	-15,290
한국타이어	18,576	KT	-14,700
대우조선해양	16,432	삼성엔지니어링	-14,081
현대차	13,256	고려아연	-7,974
SK이노베이션	12,630	하이닉스	-6,443
KB금융	12,507	현대모비스	-6,425
삼성전기	12,071	GS건설	-5,263
CJ	11,598	LG이노텍	-4,912

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신		연 기 금	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
인터넷	2,292	반도체	-5,240
오락,문화	279	IT부품	-2,373
사업지원	221	계약	-2,357
심택	2,504	셀트리온	-2,461
SK컴즈	1,837	GS홈쇼핑	-2,049
CJ오쇼핑	1,733	서울반도체	-1,716
네오위즈게임즈	1,698	원익IPS	-1,475
에스에프에이	1,195	루멘스	-1,423

은 행		보 험	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
화학	308	계약	-379
반도체	237	IT부품	-377
인터넷	184	방송서비스	-341
솔브레인	371	셀트리온	-370
주성엔지니어링	254	에스맥	-340
AP시스템	205	CJ오쇼핑	-260
파트론	199	인터플렉스	-206
웹젠	173	바이로메드	-158

(체결기준: 백만원)

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
반도체	2,928	디지털컨텐츠	-5,886
출판,매체복제	2,009	기계,장비	-4,707
화학	1,947	금속	-2,719
서울반도체	2,736	네오위즈게임즈	-3,441
에스엠	2,163	태웅	-2,997
성우하이텍	945	에스에프에이	-2,757
GS홈쇼핑	837	안철수연구소	-1,945
EG	835	멜파스	-1,616
원익IPS	608	젬백스	-1,576
인터플렉스	603	성용광전투자	-1,478
심택	597	위메이드	-1,471
보령메디앙스	549	다음	-1,460
JYP Ent.	525	셀트리온	-1,361

## ◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
디지털컨텐츠	998	반도체	-11,764
운송장비,부품	677	계약	-8,127
방송서비스	361	IT부품	-3,353
네오위즈게임즈	1,841	셀트리온	-8,600
심택	1,452	서울반도체	-3,068
CJ오쇼핑	1,369	루멘스	-2,497
넥스콘테크	1,034	솔브레인	-1,562
평화정공	921	원익IPS	-1,539
JCE	849	인터플렉스	-1,378
메디투스	583	GS홈쇼핑	-1,350
하이록코리아	557	와이솔	-1,261
인터파크	514	하나마이كرون	-1,248
유진테크	504	인프라웨어	-1,159

기 관		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
디지털컨텐츠	998	반도체	-11,764
운송장비,부품	677	계약	-8,127
방송서비스	361	IT부품	-3,353
네오위즈게임즈	1,841	셀트리온	-8,600
심택	1,452	서울반도체	-3,068
CJ오쇼핑	1,369	루멘스	-2,497
넥스콘테크	1,034	솔브레인	-1,562
평화정공	921	원익IPS	-1,539
JCE	849	인터플렉스	-1,378
메디투스	583	GS홈쇼핑	-1,350
하이록코리아	557	와이솔	-1,261
인터파크	514	하나마이كرون	-1,248
유진테크	504	인프라웨어	-1,159

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
효성	9 일	대한제분	25 일
삼성물산	8 일	현대증권	24 일
세아제강	7 일	미래에셋증권	24 일
S&T중공업	6 일	삼성전기	21 일
동아타이어	6 일	일성신약	20 일
LS산전	6 일	베이직하우스	20 일
대우조선해양	6 일	SK네트웍스	19 일
코오롱	5 일	고려제강	19 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
모두투어	12 일	휴맥스	23 일
태광	8 일	동서	13 일
비에이치아이	8 일	OCI머티리얼즈	13 일
동진세미켐	5 일	태광	10 일
하이록코리아	5 일	에스엠	9 일
동국산업	4 일	매일유업	6 일
태웅	4 일	심텍	5 일
파라다이스	3 일	하나투어	4 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
LG전자	103,602	삼성전자	348,495
두산중공업	97,385	LG화학	219,028
현대건설	85,553	삼성전기	96,579
삼성물산	72,906	현대차	88,662
한화케미칼	72,006	하이닉스	87,046
대림산업	68,108	SK이노베이션	66,934
현대제철	65,759	KB금융	64,122
OCI	58,842	한국타이어	61,133

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
성광밴드	38,172	에스엠	12,368
서울반도체	14,480	인터플렉스	9,135
실리콘웍스	7,147	태광	7,990
에스엠	6,558	AP시스템	5,222
위메이드	3,391	심텍	5,143
인피니트헬스케어	3,242	인프라웨어	4,793
골프존	3,128	성광밴드	4,476
오성엘에스티	3,101	파라다이스	4,020

## ◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
운수장비	148,731	18,979	167,710
보험	14,792	23,829	38,620
유통업	7,558	26,455	34,014
삼성전자	2,190	77,847	80,037
기아차	16,615	7,707	24,323
삼성물산	20,009	3,970	23,979
대우조선해양	7,411	16,432	23,843
S-Oil	2,934	19,143	22,077
한국타이어	1,032	18,576	19,608
만도	14,232	4,923	19,155
현대차	3,340	13,256	16,596
SK이노베이션	3,474	12,630	16,103
삼성생명	2,890	10,669	13,559

KOSDAQ			
종	목	기	관
운송장비,부품	677	1,530	2,207
방송서비스	361	1,050	1,411
도매	12	1,303	1,315
에스엠	491	2,163	2,654
심텍	1,452	597	2,048
CJ오쇼핑	1,369	148	1,517
평화정공	921	324	1,245
유진테크	504	307	811
메디톡스	583	176	759
잉크테크	265	474	739
하나투어	73	517	590
SK컴즈	355	172	527
JYP Ent.	1	525	526

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
제일모직	18 일	KT	8 일
화신	16 일	현대모비스	7 일
대한제강	12 일	대웅제약	7 일
LG패션	12 일	동국제강	5 일
POSCO	11 일	화신	5 일
현대하이스코	11 일	농심	4 일
웅진코웨이	11 일	대림산업	3 일
SK C&C	11 일	종근당	3 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
STS반도체	10 일	하이록코리아	10 일
시그네텍스	9 일	에스에프에이	10 일
성우하이텍	8 일	포스코캠텍	5 일
파트론	7 일	우리이티아이	5 일
다음	5 일	한국정밀기계	5 일
엘앤에프	5 일	CJ E&M	5 일
서부T&D	4 일	이엘케이	4 일
원익IPS	4 일	동국산업	3 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성전자	-387,157	현대중공업	-88,237
현대차	-177,049	기아차	-74,559
제일모직	-162,190	만도	-55,657
하이닉스	-130,610	제일모직	-40,650
POSCO	-105,234	KT	-27,512
한국타이어	-96,458	LG유플러스	-24,967
현대글로비스	-74,859	엔씨소프트	-21,191
엔씨소프트	-49,656	녹십자	-20,866

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
다음	-25,320	네오위즈게임즈	-12,769
셀트리온	-22,277	에스에프에이	-9,654
네오위즈게임즈	-12,835	다음	-7,789
성우하이텍	-11,544	안철수연구소	-7,300
원익IPS	-7,921	메디포스트	-5,947
CJ E&M	-7,079	성용광전투자	-5,210
STS반도체	-6,102	CJ E&M	-4,628
JCE	-5,972	태웅	-4,617

## ◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
철강및금속		-14,819	-6,901
건설업		-3,750	-2,633
의료정밀		-123	-119
하이닉스		-37,539	-6,443
LG전자		-8,205	-28,568
LG디스플레이		-19,599	-15,290
POSCO		-23,727	-1,358
삼성엔지니어링		-3,176	-14,081
호남석유		-11,081	-1,003
LG이노텍		-4,778	-4,912
동국제강		-3,771	-3,450
GS건설		-1,593	-5,263
LG유플러스		-1,395	-3,402
	합		계
		-21,721	-6,383
		-241	-43,982
		-36,773	-34,890
		-25,085	-17,257
		-12,083	-9,690
		-7,221	-6,856
		-4,797	

KOSDAQ			
종	목	기	관
제약		-8,127	-1,485
기계,장비		-1,767	-4,707
IT부품		-3,353	-1,155
셀트리온		-8,600	-1,361
에스에프에이		-781	-2,757
루멘스		-2,497	-9
위메이드		-962	-1,471
다음		-157	-1,460
CJ E&M		-958	-469
인프라웨어		-1,159	-173
와이솔		-1,261	-48
포스코캠텍		-1,047	-258
덕산하이메탈		-932	-134
	합		계
		-9,612	-6,474
		-4,509	-9,961
		-3,538	-2,506
		-2,434	-1,616
		-1,427	-1,332
		-1,309	-1,305
		-1,065	

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
LG전자	346	30,892
삼성테크윈	188	10,548
삼성전자	10	10,316
삼성SDI	51	7,327
LG생활건강	13	6,184
KT&G	79	6,023
S-Oil	47	6,003
하이닉스	204	5,363

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
안철수연구소	20	2,489
셀트리온	31	1,138
메디포스트	7	1,038
다음	8	972
시공테크	77	494
차바이오텐	38	477
이랜텍	87	421
인터플렉스	10	410

## ◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
POSCO	8,156	3,360,217
삼성전자	1,961	2,105,638
OCI	5,850	1,605,933
LG전자	10,942	974,892
현대차	3,788	805,014
삼성전기	7,054	676,521
하이닉스	25,344	661,474
현대중공업	1,791	526,572

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	15,404	547,618
서울반도체	5,700	149,064
덕산하이메탈	2,402	58,371
원익IPS	4,191	36,255
차바이오텐	2,900	36,247
안철수연구소	250	30,975
멜파스	1,290	30,825
에스엠	551	30,558

## ◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
운수창고	4,607	섬유, 의복	-638
기계	3,005	보험	-183
운수장비	1,781	음식료품	-128
두산인프라코어	2,499	삼성전기	-1,324
한진해운	2,131	우리금융	-1,088
STX팬오션	1,741	대우조선해양	-1,012
하나금융지주	1,740	웅진케미칼	-876
SK네트웍스	1,024	LG전자	-550
삼성테크윈	958	현대산업	-437
삼성중공업	955	STX	-317
LG디스플레이	843	영진약품	-206
아시아나항공	739	대유신소재	-195
S&T모터스	580	하이트진로	-185

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
제약	330	화학	-375
도매	281	육상운송	-169
반도체	257	전문건설	-166
STS반도체	447	SSCP	-430
서희건설	239	대아티아이	-240
셀트리온	233	루멘스	-233
네패스	209	주성엔지니어링	-224
인피니트헬스케어	178	H&H	-201
씨티씨바이오	165	유성티엔에스	-169
에듀언스	142	한양이엔지	-166
에스엠	122	피에스텍	-100
태광	110	파라다이스	-88
CJ E&M	107	3S	-65

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	02/01(수)	02/02(목)	02/03(금)	02/06(월)	02/07(화)
외국인	8,094.9	1,843.3	1,843.3	415.6	1,009.5	-139.3	180.1	358.9
기관계	-523.9	-883.9	-883.9	-277.4	-206.3	-270.8	-38.8	-72.0
(투신)	-1,629.4	-758.0	-758.0	-96.9	-75.6	-337.6	-125.4	-111.7
(연기금)	-797.3	-412.4	-412.4	-169.5	-162.9	-25.2	4.2	-59.1
(은행)	258.2	22.3	22.3	21.2	12.2	4.2	-8.4	-6.8
(보험)	609.5	169.5	169.5	-7.0	57.7	12.3	63.6	42.9
개인	-6,649.1	-1,014.1	-1,014.1	-197.6	-766.2	350.1	-146.0	-254.5
기타	-921.9	54.7	54.7	59.5	-37.0	60.1	4.6	-32.5

주: KOSDAQ 제외

## ◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2008년	2009년	2010년	01/31(화)	02/01(수)	02/02(목)	02/03(금)	02/06(월)
KOSPI	1,124.47	1,682.77	2,051.00	1,955.79	1,959.24	1,984.30	1,972.34	1,973.13
고객예탁금	9336.3	12072.0	14068.5	20081.7	19960.5	20112.2	20636.7	20689.9
(증감액)	-746.3	-714.3	-228.9	61.3	-121.2	151.7	524.5	53.2
(회전율)	46.9	52.6	51.5	46.2	48.3	59.4	50.5	51.6
실질예탁금 증감	-624.7	-551.4	-655.2	-221.8	38.4	112.8	335.5	-751.4
신용잔고	1502.0	4359.5	5938.3	4426.7	4433.7	4461.8	4481.2	4495.3
미수금	145.1	240.2	192.3	193.5	214.6	189.1	163.8	171.6

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	01/31(화)	02/01(수)	02/02(목)	02/03(금)	02/06(월)
전체 주식형	102,105	-2,736	-392	-104	-116	-74	-188	-14
(ex. ETF)		-3,433	-475	-38	-101	-101	-270	-2
국내 주식형	70,980	-2,467	-346	-84	-117	-60	-172	3
(ex. ETF)		-3,167	-429	-18	-102	-88	-255	16
해외 주식형	31,125	-269	-46	-20	1	-14	-16	-18
(ex. ETF)		-267	-46	-20	1	-14	-16	-18
주식 혼합형	12,002	-39	-19	88	-23	-28	41	-8
채권 혼합형	18,356	-2	103	41	230	14	-46	-94
채권형	45,220	159	176	52	72	134	-45	15
MMF	70,171	16,969	9,325	-1,247	1,519	1,863	4,453	1,490

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	02/01(수)	02/02(목)	02/03(금)	02/06(월)	02/07(화)
한 국	7,159	5,509	1,650	370	903	-108	161	325
대 만	2,249	1,717	532	-11	227	32	117	220
인 도	3,239	2,183	1,056	422	435	199	-	-
인도네시아	253	271	-18	1	62	39	-53	-67
태국	504	96	408	7	160	95	71	74
남아공	-790	-851	61	22	62	21	-44	-
필리핀	387	366	21	6	58	-13	-23	-7

자료: Bloomberg, 한국투자증권

## ◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2010년	01/31(화)	02/01(수)	02/02(목)	02/03(금)	02/06(월)	02/07(화)
회사채 (AA-)	4.27	4.24	4.23	4.24	4.24	4.25	4.24
회사채 (BBB-)	10.26	10.02	10.01	10.02	10.02	10.03	10.03
국고채 (3년)	3.38	3.38	3.37	3.38	3.38	3.40	3.42
국고채 (5년)	4.08	3.49	3.48	3.49	3.50	3.52	3.54
국고채 (10년)	4.52	3.77	3.76	3.77	3.77	3.78	3.80
미 국채 (10년)	3.36	1.80	1.83	1.82	1.92	1.91	-
일 국채 (10년)	1.13	0.97	0.96	0.96	0.95	0.97	-
원/달러	1,134.80	1,123.95	1,126.30	1,118.65	1,118.25	1,120.80	1,118.70
원/엔	1,392.56	1,473.00	1,480.33	1,470.00	1,460.00	1,463.00	1,460.00
엔/달러	81.49	76.27	76.13	76.11	76.61	76.62	76.67
달러/유로	1.33	1.31	1.31	1.31	1.30	1.30	1.31
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.09	0.70	0.70	0.71	0.71	0.71	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	4.84	2.72	2.72	2.71	2.67	2.67	-
CRB 지수	327.11	312.31	311.53	310.90	314.22	314.20	-
LME 지수	4,164.25	3,666.8	3,709.0	3,651.1	3,740.5	3,716.2	-
BDI	1,773	680	662	651	647	648	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	89.84	98.48	97.61	96.36	97.84	96.91	-
금 (달러/온스)	1,405.90	1,737.80	1,747.10	1,756.80	1,740.30	1,724.90	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

## KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

### ◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1203월물	이론	마감	평균		증감	
2월 1일	257.06	258.25	0.90	1.19	1.35	300,432	102,739	-913
2월 2일	260.35	262.00	0.88	1.65	1.63	240,550	107,769	5,030
2월 3일	258.53	260.45	0.85	1.92	1.51	212,000	104,740	-3,029
2월 6일	258.93	260.35	0.78	1.42	1.46	264,703	105,251	511
2월 7일	259.80	261.10	0.78	1.30	1.69	232,671	106,576	1,325

### ◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
2월 1일	-716	503	463	-137	123	87	347	50
2월 2일	-1,078	486	501	-109	344	-89	335	4
2월 3일	-2,065	388	2,223	1,164	545	33	572	-101
2월 6일	-2,147	2,563	-359	-726	424	-141	81	30
2월 7일	64	94	-398	-1,085	319	-33	365	-13
누적포지션	-2,048	9,305	-6,146	-5,497	-1,856	-1,121	2,374	-73

### ◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
2월 1일	1,017	993	-24	874	798	-76	143	195	52	6,506	8,824
2월 2일	1,019	1,487	469	892	1,132	240	126	355	229	6,444	8,722
2월 3일	747	845	97	657	696	38	90	149	59	6,427	8,644
2월 6일	949	989	40	864	793	-71	84	196	111	6,369	8,597
2월 7일	652	1,075	423	607	862	256	45	212	168		

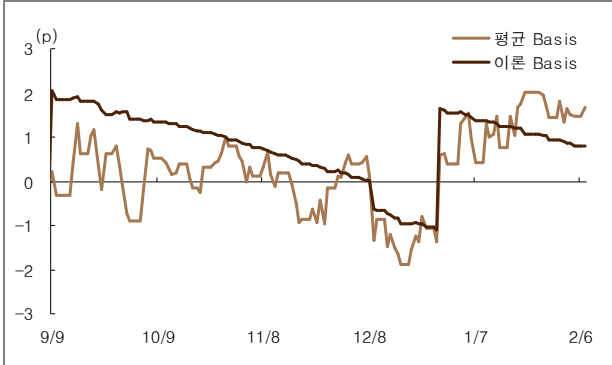
### ◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%) / 가격(P))

변동성	콜옵션			행사가격	풋옵션			변동성
	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	
25.65	-2,158	793,123	0.01	272.50	12.85	79	-2	40.94
25.59	4,085	693,642	0.04	270.00	10.30	1,490	231	32.53
23.97	21,308	889,322	0.10	267.50	7.85	13,937	909	28.02
23.60	-6,530	1,779,158	0.30	265.00	5.70	32,389	625	28.99
22.15	-11,729	1,814,768	0.70	262.50	3.60	109,776	2,301	25.96
22.47	-983	1,428,802	1.65	260.00	2.01	1,374,555	5,550	25.20
22.62	-1,658	121,920	3.15	257.50	1.03	1,218,056	5,556	26.02
21.87	434	43,250	5.10	255.00	0.50	1,201,036	13,386	27.46
28.02	-583	5,011	7.55	252.50	0.24	742,895	-1,608	29.27
5.00	-140	2,326	9.75	250.00	0.11	740,858	-4,238	30.93
42.21	-400	770	12.55	247.50	0.07	345,378	2,786	34.47

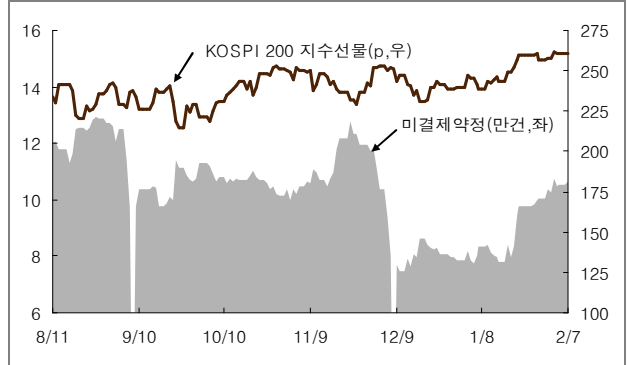
## ■ 주요 지표

### 이론 Basis & 평균 Basis



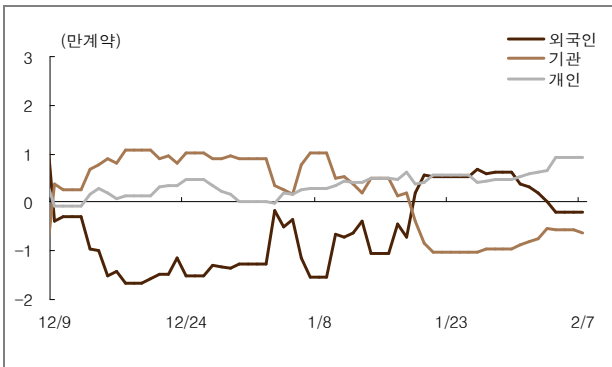
- 평균 Basis: 1.69 (전 거래일 대비 0.23 상승)
- 이론 Basis: 0.78

### 선물 가격 & 미결제 약정수량



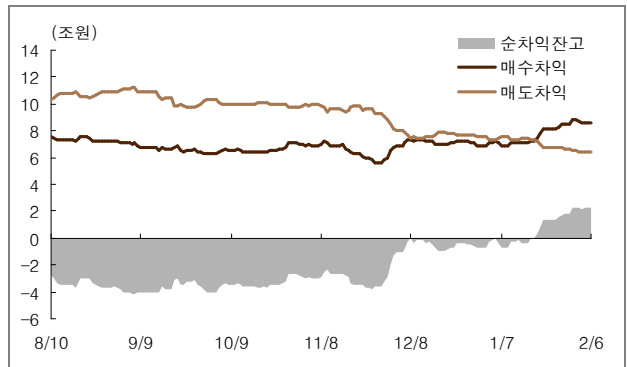
- 미결제약정: 전 거래일 대비 1,325 계약 증가한 106,576 계약
- 선물가격(261.10): 전 거래일 대비 0.75p 상승

### 투자주체별 누적 순매수



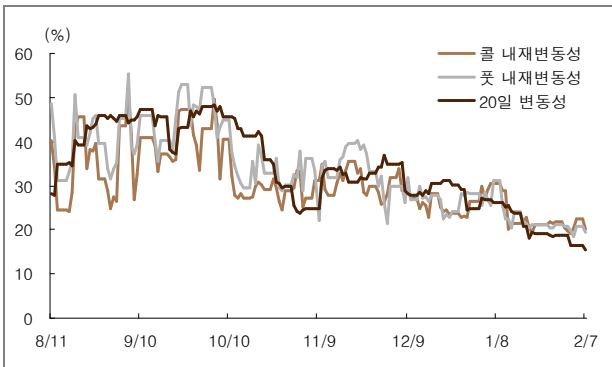
- 외국인: 64 계약 순매수
- 기관: 398 계약 순매도 / 개인: 94 계약 순매수

### 차익거래 잔고 추이



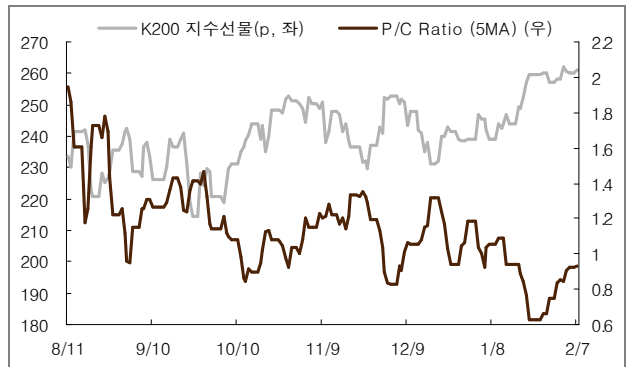
- 차익거래: 1,675 억원 순매수
- 비차익거래: 2,555 억원 순매수

### KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 20.2% / 풋 19.4% 기록
- 20일 역사적 변동성: 15.36% 기록

### Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.93 기록

\*\*\* 데이터 불연속성은 선물 12년 3월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

# 한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
30	31	1	2	3
유럽> 1월 유로권 소비자대지수 (-20.7, -20.6, -20.6) EU 정상회담 이탈리아 국제 입찰	韓> 12월 산업생산 YoY (2.8%, 4.1%, 5.6%) 12월 경기선행지수 YoY (1.5%, n/a, 1.1%) 美> 11월 S&P/CS 20개 도시 MoM SA (-0.70%, -0.50%, -0.62%) 1월 소비자대지수 (61.1, 68.0, 64.5) 日> 12월 자동차 생산 YoY (13.4%, n/a, 4.5%)	韓> 1월 소비자물가지수 YoY (3.4%, 3.6%, 4.2%) 1월 무역-수출 YoY (-6.6%, 1.1%, 12.5%) 1월 무역-수입 YoY (3.6%, 5.1%, 14.0%) 美> 주간 MBA 주택용자 신청지수 (-2.9%, n/a, -5.0%) 1월 ISM 제조업지수 (54.1, 54.6, 53.9) 1월 ADP 취업자 변동 (17.0만, 18.2만, 32.5만) 유럽> 1월 PMI 제조업 (48.8, 48.7, 48.7) 독일 국제 입찰 中> 1월 PMI 제조업 (50.5, 49.6, 50.3) 1월 HSBC 제조업 PMI (48.8, n/a, 48.7)	韓> 1월 외환보유액 (\$311.3B, n/a, \$306.4B) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (36.7만, 37.1만, 37.7만) 유럽> 프랑스 국제 입찰 日> 1월 통화공급-본원통화 YoY (15.0%, n/a, 13.5%)	美> 1월 비농업부문 고용자수 변동 (24.3만, 14.0만, 20.0만) 1월 실업률 (8.3%, 8.5%, 8.5%) 1월 ISM 비제조업지수 (56.8, 53.2, 52.6) 12월 제조업 수주 MoM (1.1%, 1.5%, 1.8%) 유럽> 1월 PMI 서비스 (50.4, 50.5, 50.5) 中> 1월 중국 비제조업 PMI (52.9, n/a, 56.0) HSBC 서비스 PMI (52.5, n/a, 52.5) 12월 선행지수 (100.25, n/a, 100.18)
6	7	8	9	10
유럽> 2월 섹터 투자자대지수 (-11.1, -15.0, -21.1) 프랑스 국제 입찰  실적발표> 韓 KT	美> 2월 IBD/TIPP 경기낙관지수 (n/a, 48.1, 47.5) 12월 소비자신용지수 (n/a, \$7.0B, \$20.4B)  실적발표> 韓 OCI 美 코카콜라	韓> 1월 은행가계대출 (n/a, n/a, 455.0T) 美> 주간 MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, -2.9%) 유럽> 독일 국제 입찰  실적발표> 美 웰트디즈니*, 타임워너, 무디스 람프로렌, 그루폰	韓> 금통위 금리결정 (n/a, 3.25%, 3.25%) 1월 생산자물가지수 YoY (n/a, n/a, 4.3%) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 37.0만, 36.7만) 오바마-몬티 회담 유럽> ECB 금리 공시 (n/a, 1.00%, 1.00%) BOE 금리 공시 (n/a, 0.50%, 0.50%) 中> 1월 생산자물가지수 YoY (n/a, 0.8%, 1.7%) 1월 소비자물가지수 YoY (n/a, 4.0%, 4.1%) 日> 12월 기계수주 YoY (n/a, 8.5%, 12.5%) 1월 소비자대지수 (n/a, 38.5, 38.9)  실적발표> 韓 NHN, 현대하이스코, KB금융그룹 美 비자*, 시스코*, 펠시코, 필립모리스, 링크드인	美> 12월 무역수지 (n/a, -\$48.5B, -\$47.8B) 2월 미시건대 소비자심리평가지수 (n/a, 74.5, 75.0) 中> 1월 무역수지 (n/a, \$10.40B, \$16.52B) 1월 무역-수출 YoY (n/a, -1.4%, 13.4%) 1월 무역-수입 YoY (n/a, -3.6%, 11.8%)  실적발표> 韓 삼성생명, 현대제철
13	14	15	16	17
유럽> 이탈리아/독일/프랑스 국제 입찰 中> 1월 신규 위안 대출 (미확정) 1월 통화공급-M2 YoY (미확정) 日> 4Q 명목 GDP QoQ	美> 1월 NFIB 소기업 낙관지수 1월 수입물가지수 YoY 1월 소매판매액 지수 MoM 유럽> 이탈리아/그리스 국제 입찰 中> 1월 실제 FDI YoY (미확정) 日> BOJ 정책금리 결정 12월 산업생산 YoY	韓> 1월 수출물가지수 YoY 1월 수입물가지수 YoY 1월 실업률 美> 주간 MBA 주택용자 신청지수 2월 뉴욕주 제조업지수 1월 산업생산 MoM 유럽> 4Q 유로권 GDP YoY SA 포르투갈 국제 입찰  실적발표> 美 평가*, 매트라이프*	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 1월 생산자물가지수 YoY 1월 주택착공건수 MoM 1월 건축허가 MoM 2월 필라델피아 연준지수 유럽> 프랑스 국제 입찰  실적발표> 韓 한국전력공사	韓> 1월 백화점매출 (미확정) 1월 할인점매출 (미확정) 美> 1월 소비자물가지수 YoY 1월 경기선행지수

☞ 주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능  
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)  
 실적발표일은 Bloomberg, 기업 공시 기준으로 작성 (변동 가능, \*표시는 한국시간 당일 아침)



