



2012년 2월 23일

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

월마트가 전해주는 두 가지 소식

• 이머징마켓 동향

지방 주택규제 완화, HSBC PMI 개선으로 강세

• 전일 시장 특징주 및 테마

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 골프존 외 5종목

중장기 유망종목: CJ CGV 외 6종목

• 기업분석

서흥캡셀, 풍산

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더



주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		02/15(수)	02/16(목)	02/17(금)	02/20(월)	02/21(화)	02/22(수)	
유가증권	종합주가지수	2,025.32	1,997.45	2,023.47	2,024.90	2,024.24	2,028.65	
	등락폭	22.68	-27.87	26.02	1.43	-0.66	4.41	
	등락종목	상승(상한)	446(19)	290(19)	529(21)	466(41)	379(25)	417(10)
		하락(하한)	377(0)	550(0)	310(2)	374(2)	442(1)	414(5)
	ADR	123.75	115.76	120.32	119.70	116.89	116.69	
	이격도	10 일	101.48	100.02	101.07	100.88	100.63	100.72
		20 일	102.97	101.29	102.27	102.05	101.83	101.86
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	676	690	725	724	702	875	
	거래대금 (십억 원)	7,605	6,768	7,387	5,954	5,552	6,104	
코스닥	코스닥지수	537.86	535.30	540.14	540.33	543.06	544.20	
	등락폭	2.50	-2.56	4.84	0.19	2.73	1.14	
	등락종목	상승(상한)	520(25)	364(22)	591(28)	521(40)	503(39)	473(27)
		하락(하한)	435(2)	606(1)	372(3)	440(2)	456(1)	498(3)
	ADR	107.84	104.99	111.77	112.21	115.16	114.92	
	이격도	10 일	102.23	101.49	102.07	101.66	101.71	101.48
		20 일	103.34	102.70	103.36	103.15	103.37	103.26
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	904	721	747	874	877	960	
	거래대금 (십억 원)	3,824	2,960	2,985	2,857	3,036	2,830	

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	3,751.1	1,156.0	1,044.9	161.1	134.3	425.5	87.6	45.9	190.3	194.2
	매도	3,767.3	867.9	1,266.4	175.4	201.7	529.7	80.7	52.0	226.9	244.5
	순매수	-16.3	288.2	-221.5	-14.3	-67.4	-104.2	6.9	-6.0	-36.5	-50.4
	02월 누계	-1,080.4	3,666.7	-2,533.1	-6.0	38.4	-1,677.5	-33.9	37.3	-891.3	-53.1
	12년 누계	-6,715.4	9,918.2	-2,173.1	710.4	478.4	-2,548.9	222.5	273.1	-1,308.6	-1,029.8
코스닥	매수	2,652.0	81.2	96.3	7.4	17.7	39.1	7.7	3.5	20.9	26.3
	매도	2,656.9	79.5	90.5	6.4	9.4	41.7	5.0	4.7	23.3	29.0
	순매수	-4.9	1.8	5.8	1.0	8.3	-2.6	2.6	-1.2	-2.4	-2.7
	02월 누계	167.7	14.7	-23.5	-15.4	29.1	-73.2	19.2	-6.8	23.5	-158.9
	12년 누계	441.2	-66.5	-53.5	-15.9	50.8	-121.8	14.0	-20.2	39.5	-321.2

월마트가 전해주는 두 가지 소식

2월 월간 밴드	1,880-2,020pt
2012 연간 밴드	1,650-2,250pt
12MF PER	9.8 배
12MF PBR	1.18 배
Yield Gap	6.7%P

- ▶ 숨가쁘게 달려왔으니 잠시 쉬어간다
- ▶ 월마트가 전하는 소식 하나, 미국의 자생적 소비경기 회복에는 시간이 필요하다
- ▶ 월마트가 전하는 소식 둘, 향후 소비/유통 트렌드-중국 온라인 시장, 유통구조 효율화 주목

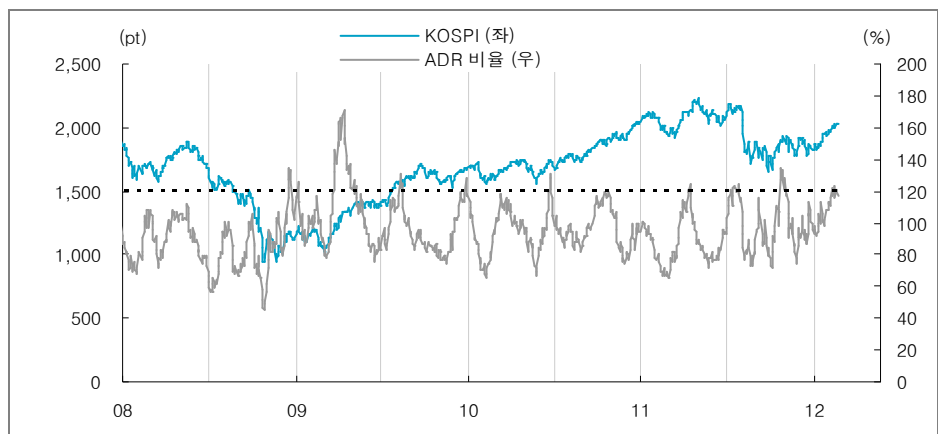
■ 숨 가쁘게 달려왔으니 잠시 쉬어간다

최근까지 고조되었던 시장의 흥분이 잦아들고 있다. 앞만 보고 내달리던 투자자들이 잠시 걸음을 멈추고 주위를 살피는 모습이다. 증시 과열을 측정하는 ADR 지표는 현재 120%선까지 올라있다. ADR 지표가 이미 트렌드 상단에 위치한 만큼 증시 속도 조절 가능성을 열어둘 필요가 있다.

이제부터 시장이 직면할 문제는 추가 상승을 지탱할 모멘텀이 부족하다는 점이다. 그 리스가 급한 고비를 넘기고, 2차 LTRO에 대한 기대감이 일정 부분 시장에 반영된 상황에서 투자자들은 미국 어닝시즌 마감, 중국 전인대(3/5일) 개막, 한국 1분기 기업실적과 같은 펀더멘털 변수를 주목할 것으로 보인다.

다만, 증시 조정이 나타나더라도 급격한 추세전환 가능성은 낮게 본다. 동시다발적으로 이뤄지는 선진국의 유동성 공급(중앙은행의 자산계정 확대 국면), 미국경기 개선세 등이 증시 하단을 견고히 지켜줄 전망이다. 숨 가쁘게 달려왔던 증시가 재정비 구간에 진입하고 있는 만큼 단기적으로는 시장의 방향에 기대 투자보단 업종/종목 선별 전략이 중요해 보인다.

[그림 1] KOSPI와 ADR 지표 추이



주: ADR지표는상승종목수/하락종목수의 비율, 100% 이상이면 상승종목의 수가 많다는 것
 자료: Dataguide, 한국투자증권

■ 월마트가 전하는 두 가지 소식

이러한 관점에서 필자는 최근 미국의 최대 할인점 월마트(Walmart)가 전해준 두 가지 소식에 주목한다. 첫 번째는 월마트의 4분기 실적발표이고 두 번째는 월마트의 중국 온라인 판매사이트 지분확대 소식이다. 전자는 미국의 민간소비 경기를 판단할 수 있는 proxy로, 후자는 전략적인 측면에서 소비/유통업계의 trend-reader로 활용할 수 있다는 판단이다.

1) 월마트의 4분기 실적 리뷰: 미국의 자생적 소비경기 회복에는 시간이 필요하다

우리는 미국 경제가 앞으로 ‘고용, 주택시장 개선 → 임금소득 증가(부의 효과) → 소비 회복 → 경기회복’이라는 선순환 구도를 지속하길 기대한다. 그렇기 때문에 자생적인 경기회복의 기반이 되는 미국 고용 및 주택시장의 회복은 주식시장에 강력한 상승재료가 된다.

현시점에서 월마트의 실적을 중시하는 이유는 민간부문의 소비도 이와 함께 개선되고 있는지를 확인하기 위함이다. 결론부터 말하면 최근 월마트US¹의 실적이 개선되고 있음에도 아직 미국 소비자들이 경제에 대한 자신감을 바탕으로 소비를 완연히 늘려가는 단계는 아닌 것으로 판단된다. 이번 4Q11A 실적개선의 주된 원인은 연말 소비 시즌에 월마트가 공격적으로 펼친 가격할인 정책에 있으며 이로 인해 매출은 늘었으나 순이익이 줄어드는 양상을 보였기 때문이다. 즉, 미국 소비자들이 경기회복에 가세해 적극 지갑을 열기보단, 여전히 돈 쓰는데 인색하고 할인제품 구매에만 몰두하고 있는 것으로 나타났다.

<표 1> 4분기 월마트US 실적의 긍정/부정적 요소

긍정적 요소
SSS(동일매장매출) YoY 성장률 2분기 연속 개선, 4분기 처음으로 플러스 전환 의류를 제외한 전 품목에 걸쳐 골고루 SSS 성장(<표 2>참조) 월마트 US 쇼핑객 트래픽 2년 만에 처음으로 증가
부정적 요소
SSS 매출증가가 이익증가로 이어지지 못함 경쟁심화, 쇼핑시즌 동안 할인판매 시행으로 Margin 둔화 (<표 3>참조) 가솔린 가격 상승 등 매크로 변수

자료; Walmart, 한국투자증권

<표 2> 4Q11A 의류를 제외한 전품목에 걸쳐 SSS 성장 (단위: %, YoY)

	Food	Cons.	Health	Entert.	Hardlines	Apparel	Home
1Q10A	0.8	-0.2	1.0	-5.0	-5.0	-4.0	-4.0
2Q10A	1.5	-1.2	-0.3	-6.0	-5.0	-5.0	-4.0
3Q10A	2.0	-1.3	-0.5	-6.0	-3.0	-4.0	-3.0
4Q10A	1.5	-1.8	0.5	-6.0	-2.5	-4.0	-2.5
1Q11A	1.5	1.0	1.0	-7.5	-3.5	-7.0	-5.0
2Q11A	1.5	1.2	1.0	-9.0	-2.0	-4.0	-6.0
3Q11A	4.5	2.0	1.5	-5.0	1.5	-2.0	-3.0
4Q11A	4.0	1.0	1.0	1.0	1.0	-2.0	1.0

자료; Walmart, 한국투자증권

¹ 월마트는 월마트US, 샘스클럽, 월마트 인터내셔널 세 부분으로 운영됨. 월마트US는 월마트에서 가장 비중이 크며 미국 내의 월마트 이름을 단 점포들을 담당. 샘스클럽은 창고형 회원제 할인매장이며 브라질, 중국, 멕시코, 프에르토리코에 진출해있음. 월마트 인터내셔널은 14개국에 진출한 월마트 점포들을 관리

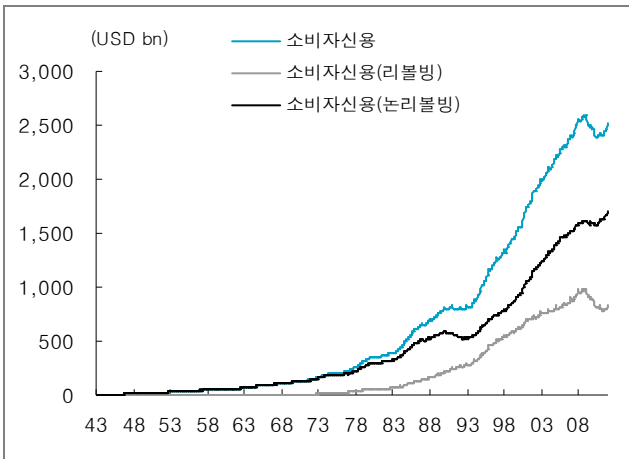
<표 2> 4Q11A 월마트 Key Readings

항목	4Q10A	4Q11A
월마트 US		
SSS (YoY)	-1.80%	1.50%
Sales	71,105	72,789
EBIT	6,021	6,105
Margin	8.47%	8.39%
샘스클럽		
SSS(ex-fuel, YoY)	2.70%	5.40%
Sales	13,113	14,010
EBIT	487	524
Margin	3.71%	3.74%
월마트 인터내셔널		
Sales	31,382	35,486
EBIT	2,001	2,306
Margin	6.38%	6.50%

자료; Walmart, 한국투자증권

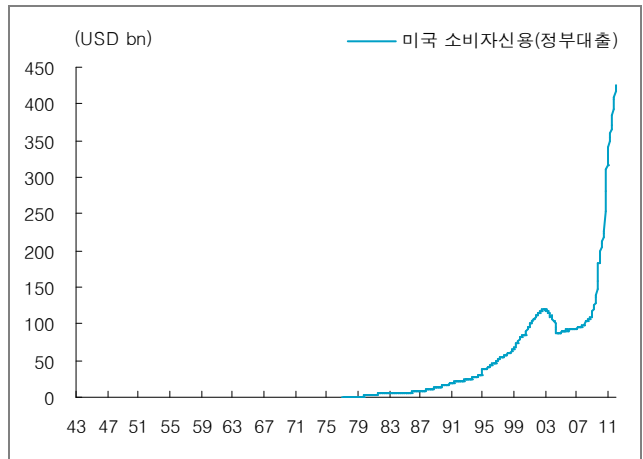
12월 소비자 신용지표의 증가도 학자금 대출 등이 포함된 논리불빙(non-revolving) 신용 주도로 이뤄졌다는 점에서 미국 민간의 레버리지가 증가한다고 보기 어렵다. 오히려 학자금 대출의 증가는 소득 부진을 반영해 소비개선의 걸림돌로 간주된다. 다만, 미국 정부가 2월 말에 시행종료 예정이었던 경기부양책을 재차 연기하는 등의 조치를 취해 경기회복의 보조바퀴 역할을 톡톡히 해주고 있는 점은 긍정적이다.

[그림 2] 미국의 소비자신용 추이



자료: FRB, 한국투자증권

[그림 3] 미국의 소비자신용정책(정부대출) 추이



자료: FRB, 한국투자증권

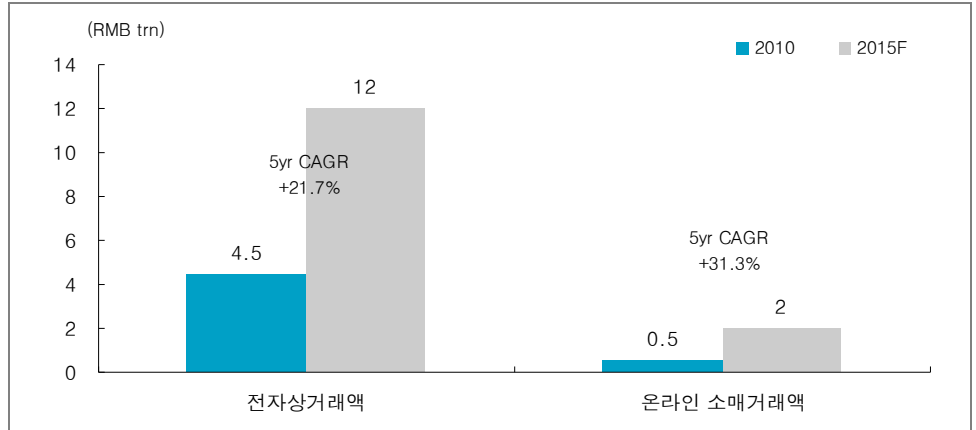


2) 월마트는 왜 [이하오디엔\(Yihaodian\)](#)의 지분을 늘렸을까?

최근 미국 월마트는 중국 온라인 쇼핑업체 이하오디엔(Yihaodian)의 지분을 기존 20%에서 51%로 늘린다고 밝혔다. 최종인수는 중국당국의 승인 이후 이뤄질 것으로 보인다. 일반적으로 이러한 지분확대 투자는 성장에 대한 CEO의 확신이 반영된 산물이다. 따라서 이번 월마트의 결정을 통해 우리는 현재 소비/유통업체가 주목하는 성장 동력 및 트렌드를 엿볼 수 있다.

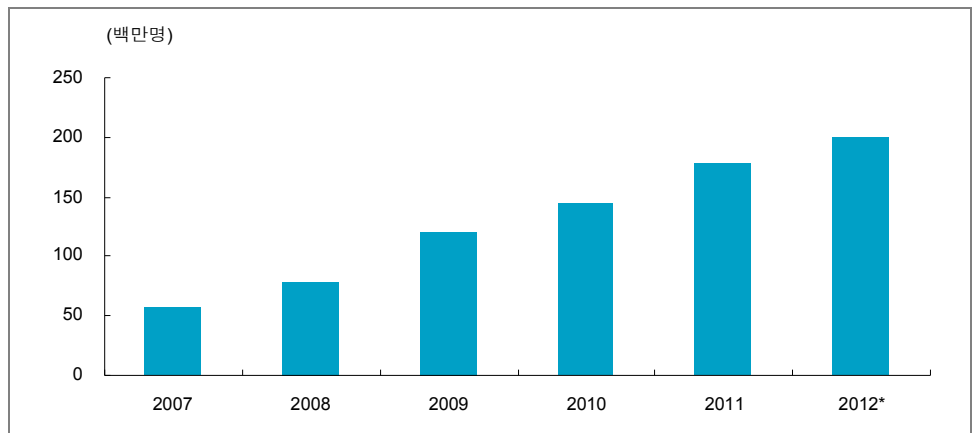
첫번째 트렌드는 중국 온라인 시장의 성장 잠재력이다. 특히 2012년에는 1) 중국 정부가 12차 5개년 계획의 일환으로 새로운 소비패턴(온라인쇼핑, TV홈쇼핑, 모바일 쇼핑 등)의 육성을 목표로 두고 있고, 2) 모바일 기기 보급 가속화²로 중국의 인터넷 사용인구가 급격히 증가하고 있으며, 3) 금융시장 발달로 결제수단이 편리해지고 있어 온라인 시장 성장이 가속화될 전망이다. 월마트가 이하우디엔을 선택한 이유가 여기에 있다.

[그림 4] 중국 12차 5개년 계획: 중국 정부 새로운 소비패턴 육성



자료: 언론매체, 한국투자증권

[그림 5] 중국 온라인 쇼핑 이용고객 급증추세

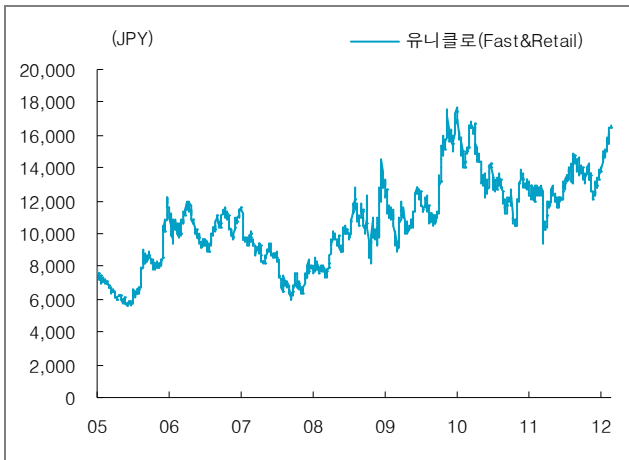


주: 2011년 중국의 온라인 쇼핑 산업은 1,180억 달러를 초과할 전망, 베트남의 GDP보다 많은 수준
 자료: 한국투자증권

두번째 트렌드는 유통과정 효율화이다. 월마트가 이하우디엔의 지분을 확대하려는 것도 E-commerce 유통망을 확보해 소비자의 효용을 높이고 원가절감, 업무 효율성을 증대시키기 위함이다. 유통과정을 성공적으로 효율/단순화한 뒤 현재 성공가도를 달리고 있는 SPA 패션업체들(유니클로, ZARA, H&M 등)이 연상되는 대목이다.

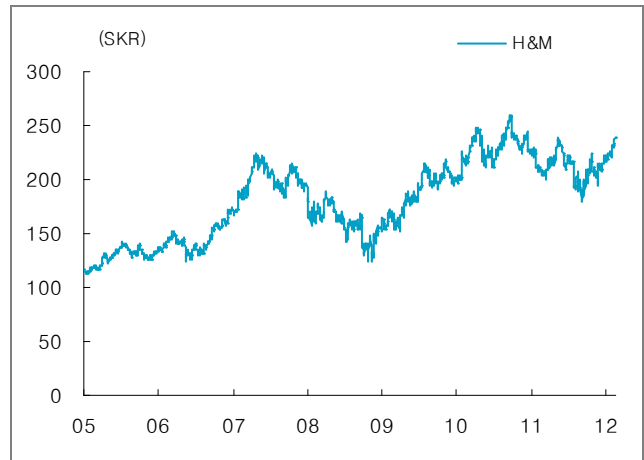
² 2011년 12월 시장조사기관 Flurry가 발표한 중국 스마트폰 이용자는 3,500만명을 돌파해 1억 9천만명의 미국에 이어 2위를 기록. Flurry가 각국 스마트폰 이용자 수와 소득수준, 인구등을 종합해 도출한 잠재 스마트폰 이용자수는 중국이 1억 2,200만명으로 1위를 기록. 향후 보급이 더 빠르게 확대될 것으로 보임

[그림 6] 유니클로의 주가 고공행진 중



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] H&M의 주가 고공행진 중



자료: Bloomberg, 한국투자증권

지방 주택규제 완화, HSBC PMI 개선으로 강세

- ▶ 중국, 2월 HSBC 제조업 PMI 잠정치 49.7로 3개월 연속 반등. 신규수출 항목은 하락
- ▶ 중국, 상해시 외지인 주택 구매 제한 완화(거주 만 3년 경과 후 2주택 구매 가능)
- ▶ 중국, 2월 1~19일 4대 상업은행 신규대출 700억위안 전망 - 상해증권보

상해종합지수 4거래일 연속 상승, 2,400p선 상회 거래량 뚜렷하게 확대

■ 중국 시장

상해종합지수는 0.9% 상승해 지난해 11월 이후 처음으로 2,400p선에 올라섰다. 국제 유가 급등에 따른 비용증가 우려 및 2월 은행 신규대출 예상 하회 전망이 지수의 추가 상승에 부담이 됐지만 장 후반상승폭을 확대했다. 상해시가 외지인에 대한 주택 구매 제한을 완화한 것이 호재였고 2월 HSBC 제조업 PMI 잠정치가 3개월 연속 반등해 매수심리를 자극했다. 향후 유동성 개선에 대한 기대가 유지됐고 유럽재정위기가 일단락됐다는 인식이 강해졌다. 거래대금 규모는 직전 거래일 대비 20% 이상 증가한 1,000억위안대를 기록했다. 전 업종이 일제히 상승한 가운데 환경보호, 전자 및 IT주가 가장 많이 올랐고 지방정부의 부동산 규제 완화 시도로 부동산 관련주도 크게 상승했다. 반면 은행, 정유, 전력, 양조 및 석탄 관련주는 상대적으로 상승폭이 미미했다.

H지수 동반 강세 기술 및 자동차 관련주 급등

■ 홍콩 시장

홍콩 H지수도 동반 강세를 보였다. 2차 구제금융만으로 그리스 위기를 해결하기 힘들다는 분석이 제기되면서 오전 약세를 나타냈지만 오후 들어 상승 반전했다. 중국 지방정부의 부동산 규제 완화 추세와 HSBC 제조업 PMI 개선 소식이 호재로 작용했다. 대부분 업종이 오른 가운데 기술 및 자동차 관련주가 큰 폭으로 상승했다. 반면 전력, 은행, 항공주는 부진한 흐름을 보였다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	2/22(수)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,403.59	0.93	1.56	4.84	9.28
홍콩 H	11,823.60	1.15	1.18	4.64	18.99
인도 SENSEX	18,242.46	-1.01	2.21	6.10	18.04
러시아 RTS	1,662.71	0.44	0.08	5.42	20.32
브라질 보베스파	66,203.50	0.09	3.45	4.96	16.65
베트남 VN	418.41	1.83	5.28	7.85	19.02
MSCI 이머징마켓	1,064.41	-0.20	0.56	4.42	16.15

주: 22일 오후 5시 50분 기준

전일 시장 특징주 및 테마

종목/테마	내 용
LG유플러스(032640) ▶6,340(+8.38%)	LTE 가입자 증가에 따른 실적 개선 전망에 견조한 오름세 - 최근 LTE 사용자가 확대됨에 따라 매월 30만명의 가입자 순증이 지속되고 있는 가운데 다음달 예정된 신규 LTE 모델 출시로 가입자 증가 추세가 지속될 것이라는 전망에 견조한 오름세 - 아울러, 2012년 1월 1일부터 단말기 할부 판매에 대한 수수료(약 5.9%)를 수취해 단말기 마진 개선 효과가 나타날 것으로 기대
코오롱글로벌(003070) ▶6,240(+5.76%)	재무구조 개선 및 시너지 효과 기대감에 신고가 경신 - 동사는 코오롱건설이 코오롱아이넷과 코오롱비엔에스를 흡수합병해 재탄생한 기업으로 합병에 따른 재무구조 안정성 및 시너지 효과 기대감에 신고가 경신 - 전일 동사의 'e+ Green Home'이 제2회 친환경 주택 건설기술 및 신소재 개발대상에서 단체 부문 최고상인 대통령상을 수상함에 따라 친환경건축사업의 선도기업으로 부각
원익머트리얼즈(104830) ▶47,300(+11.95%)	안정적인 이익성장 기대감에 신고가 경신 - 동사는 SMD의 특수가스 수요의 70% 가량을 점유하고 있어 SDM의 본격적인 AMOLED 증설에 따른 최대 수혜주로 부각되며 성장 기대감에 신고가 경신 - 국내 최고 수준의 정제/합성기술을 기반으로 100여종의 다양한 제품 포트폴리오를 구축하고 있어 삼성전자, 하이닉스 등 글로벌 메이저 업체들을 고객사로 확보하고 있음
아나패스(123860) ▶13,050(+5.24%)	실적 호조 지속 전망에 견조한 오름세 - 삼성전자 LCD패널의 출하량 호조 및 120Hz 이상 제품군의 매출비중 확대로 4분기 실적이 시장 예상치를 상회한데 이어 1분기에도 실적 호조가 지속될 것이라는 전망에 견조한 오름세 - 올해 LCD패널 시장이 점진적인 회복세를 나타내고 있으며, 이에 따라 실적 호조세가 지속될 것으로 예상되에도 불구하고 현재 주가는 예상실적대비 PER 6.5배로 저평가 상태라는 주장
자동차부품주	한-미 FTA 발효 소식에 강세 - 다음달 15일 한-미 FTA가 발효된다는 소식이 전해짐에 따라 부품에 적용되는 관세 철폐에 따른 수혜 기대감에 강세 - 넥센테크(073070), 우수AMS(066590, 이상 상한가), 유니크(011320, +8.13%), 평화산업(090080, +6.26%), 오택(067170, +4.15%), 티피씨글로벌(130740, +4.07%) 등 강세
세종시 관련주	국책연구기관 이전계획 확정 소식에 강세 - 정부가 오는 2014년 까지 정부출연 연구기관 16곳을 세종시로 이전하는 계획을 확정했다고 밝힘에 따라 이지역의 토지를 보유하고 있는 기업들의 자산 가치 상승 기대감에 강세 - 유라테크(048430), 프림파스트(035200), 영보화학(014440), 대주산업(003310, 이상 상한가) 등 초강세

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

단기 유망종목: 골프존 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
현대차 (005380)	224,000 (-1.1)	226,500 (2/21)	- 미국, 중국, 유럽 등 주요 해외 시장에서의 구조적인 성장세 지속. 단기적인 실적 부진 우려보다는 질적인 변화를 주목할 필요 - 해외 및 국내 공장 증설에 따른 생산능력 확대 효과와 함께 글로벌 시장 점유율 개선세 지속 전망 - 브랜드 가치 제고와 디자인 경쟁력 강화 등에 힘입은 품질 개선과 글로벌 경쟁력 강화 추세를 감안할 때 밸류에이션 매력 재부각 가능성 상존
골프존 (121440)	65,400 (+9.4)	59,800 (2/14)	- 스크린골프 라운딩수 증가, 골프 시뮬레이터 신제품 출시, 네트워크 서비스 매출 확대 등으로 양호한 성장세를 지속할 전망 - 미국 골프스미스와 제휴는 국내 골프용품 유통사업과 미국시장 진출에 기여할 전망 - 최근 증시 강세를 감안할 때 ELS와 관련된 단기매매증권 평가손실은 환입될 가능성 충분 - GDR(Golf Driving Range)사업, 필드골프, 골프용품 유통 등의 사업 다각화, 독립적인 시장 지배력과 기술력 등을 감안할 때 추가적인 성장 잠재력 보유
성광벤드 (014620)	22,100 (+4.2)	21,200 (1/30)	- 현재 수주잔고(1900억원)의 대부분이 상반기에 매출로 인식되고 2분기 신규 설비가 가동되면서 하반기 실적 개선세는 가속화될 전망 - 대형제품 생산 효율성 증대와 고부가가치 제품 비중 확대에 따른 수익 구조 개선 기대 - 피팅산업이 과점적 구조이고 지금이 업황 사이클 상승 초입국면임을 고려 시 2013년 이후에도 사상 최대 매출액 경신이 이어질 전망
네패스 (033640)	16,850 (+10.9)	15,200 (1/19)	- 삼성전자의 공격적인 모바일 AP(Application Processor) 사업 수혜주로 WLP(Wafer Level Packaging) 영업이익 비중(연결)은 금년에는 50% 이상으로 확대될 전망 - 삼성전자의 공격적인 시스템LSI 투자, 글로벌 스마트폰 시장 점유율 확대 등에 힘입어 실적 개선 모멘텀은 지속될 전망
LS (006260)	87,400 (+6.1)	82,400 (1/16)	- 주력 자회사들의 제련 및 외환이익에 따른 4분기 흑자전환 및 2012년 턴어라운드 기대 유효 - LS산전과 LS전선의 보유 부동산 매각에 따른 현금 유입 가능성과 전력산업 및 인프라 투자 확대에 따른 수혜 가능성을 주목할 필요
대덕전자 (008060)	12,000 (+0.4)	11,950 (1/2)	- 모바일 DRAM 및 NAND 기판에 사용되는 CSP(Chip Scales Package) 출하량 확대에 힘입어 실적 개선 모멘텀 지속 전망 - 삼성전자 스마트폰 출하량 확대에 따른 모바일 메인보드 기판(HDI; High Density Interconnection) 매출 증가뿐만 아니라 통신사들의 LTE 도입에 따른 장비 확충으로 MLB(Multi Layer Board) 또한 견조한 수주 모멘텀을 보일 것으로 예상됨

■ 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 골프존 발행주식의 코스닥시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사이며, 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

중장기 유망종목: CJ CGV 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
NHN (035420)	231,000 (+3.6)	223,000 (2/21)	2,374	720	533	12,634	18.3
- 온라인 광고 매출의 고성장과 신작 출시에 따른 게임 부분 매출 성장으로 2012년 매출은 전년대비 10% 이상 증가할 전망 - 모바일에서도 확고하게 높은 검색 점유율을 유지하고 있으며, 향후 모바일 광고와 게임, 일본 포털 사업은 성장동력이 될 전망 - 인터넷 포털과 온라인 게임 규제 영향은 미미할 것으로 보이며, 주주이익 환원정책을 점진적으로 확대할 계획							
CJ CGV (079160)	25,850 (-0.8)	26,050 (2/08)	578	82	46	2,205	11.8
- 4분기 실적은 예상보다 다소 부진 했으나, 3D 영화 개봉, 1월 영화 관람객수 증가 등을 고려할 때 1분기 실적은 개선세를 보일 전망 - 좋은 위치 선점과 3D 등 차별화된 시설에 기반한 견고한 시장 점유율을 감안할 때 국내 매출은 안정적인 성장세를 지속할 전망 - 중국법인 등 자회사들이 적자를 시현하고 있지만, 해외 시장의 성장 잠재력 감안하면 자회사의 가치를 인정할 필요							
영원무역 (111770)	25,000 (-2.7)	25,700 (1/30)	1,101	193	141	3,461	7.2
- 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)	279,000 (-1.1)	282,000 (1/19)	837	279	230	11,621	24.0
- 블레이드앤소울 3차 CBT 실시 후 곧바로 OBT/상용화될 예정으로 성장 모멘텀은 여전히 유효한 상태 - 블레이드앤소울, 길드워2 등의 순차적인 해외 상용화와 성공 가능성을 감안할 때 기업 가치 개선 흐름은 안정적으로 지속될 전망							
서흥캡셀 (008490)	14,650 (-5.5)	15,500 (1/2)	170	29	14	2,033	7.2
- 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							
넥센타이어 (002350)	16,800 (-6.9)	18,050 (1/2)	1,420	190	208	2,053	8.2
- 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)	71,600 (+7.7)	66,500 (1/2)	30,974	2,422	4,188	10,330	6.9
- 신형시장 매출 비중 확대, 'Value Car' 이미지 강화, 디자인 혁신, 원화약세 등을 감안할 때 안정적인 성장기조는 지속될 전망							

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 엔씨소프트, 기아차를 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유통성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 기아차를 기초자산으로 하는 주식선물(주식옵션)에 대한 유통성공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

서흥캡셀(008490)

매수(신규)
목표가: 21,000원
종가(2/21): 14,000원

사상 최대 실적 행진 이어갈 전망

■ 투자 의견 '매수' 목표주가 21,000원으로 커버리지 개시

투자 의견 매수, 목표주가 21,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2012F EPS에 당사 제약/바이오 업종 평균 PER 11.8배를 적용해 산출했다. 투자포인트는 세 가지이다. 1) 노인인구 증가, 웰빙 열풍 등 우호적인 시장 환경이 지속되는 가운데 국내 건강기능식품 시장 확대에 따른 수혜가 이어질 것으로 예상된다. 2) 증설이전으로 하드캡슐의 생산이 60% 늘어나고, 증가분 대부분을 수출해 해외시장을 빠르게 개척할 것으로 예상된다. 3) 2011년에 이어 2012년에도 사상 최대 실적 행진을 이어갈 전망이다.

■ 건강기능식품 시장 확대의 최대 수혜주

2014년까지 건강기능식품 시장의 성장률이 연평균 10% 수준으로 추정되는 가운데 1) 이미 대형업체들과 거래선을 확보한 점과 2) 원료 수급부터 포장까지 책임질 수 있는 업체가 많지 않은 국내 상황을 감안하면 향후 시장 성장에 따른 수혜가 이어질 것으로 예상된다. 여기에 건강기능식품 업체 간 경쟁이 심화되면 동사의 가격 협상력이 강화되어 이익률 개선도 기대되는 상황이다.

■ 사상 최대 실적 행진 이어갈 전망

2012년 매출액과 영업이익은 각각 1,750억원(+23% YoY), 227억원(+9% YoY)으로 사상 최대 실적행진을 이어갈 전망이다. 증설 이전 관련 비용으로 2012년 영업이익률은 2011년 대비 1.7%p 하락할 것으로 추정되나 2013년에는 이익률이 회복되고 법인세 감면(2013년부터 7년간 100%면제) 효과로 순이익 증가폭이 클 것으로 예상된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	108	20	16	12	1,138	14.5	25	6.8	4.8	0.7	10.6
2010A	125	19	17	14	1,262	10.9	24	6.4	6.5	0.5	9.5
2011F	143	21	20	18	1,600	26.8	32	9.5	10.3	0.9	10.0
2012F	175	23	19	20	1,800	12.5	36	8.0	9.0	0.8	10.5
2013F	210	30	28	32	2,800	55.5	45	5.1	6.9	0.7	14.8

*상기 보고서는 2012년 2월 22일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

풍산(103140)

매수(유지)
목표가: 46,000원(하향)
종가(2/21): 33,800원

드러내진 않았으나 엇보이는 자신감

■ What's new : 2012년, 신동 판매량 및 방산 매출액 모두 역대 최고치 제시

회사는 2012년 신동 판매량을 20.8만톤으로 제시했다. 2011년 18.2만톤보다 14% 증가하며 역사상 최대 물량이다. 방산 매출액은 6,300억원에 이를 것으로 밝혔다. 2011년 방산 매출액 5,529억원대비 14% 늘며 역시 사상 최대 규모다. 이에 반해 영업이익 가이던스(K-IFRS 개별기준)는 1,650억원을 제시했다. 이는 동 가격을 현재보다 낮은 8,000달러/톤을 가정해 산출한 것으로 보수적으로 제시한 것이다. 우리는 동 가격을 8,950달러/톤로 가정해 2012년 영업이익이 2,000억원에 달할 것으로 예상한다.

■ Positives : 신동 출하량 회복세와 방산 성장성에 대한 우려 해소

방산의 계절성에도 불구하고 동 가격 하락과 동시에 신동 판매량이 감소해 4분기 영업이익이 전분기대비 21% 감소했다. 그러나, 2012년 들어서면서 동 가격은 상승했고 신동 출하량도 증가하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 1분기 신동 실적은 4분기보다 개선될 것이다. 방산은 3분기까지 예상보다 매출이 부진해 연간 5,500억원의 가이던스 달성에 대한 우려가 많았다. 그러나, 4분기에만 2011년 매출액의 41%가 집중되면서 5,529억원의 매출액을 기록했다. 가이던스를 충족했을 뿐만 아니라 2010년 5,046억원 대비 10% 증가했다. 방산의 성장성에 대한 우려를 불식시킬 만하다.

■ Negatives : 동 가격 하락에 대한 시장의 불안감

최근 LME 동 재고량은 지속적으로 감소하고 있으나 상해선물시장 재고량은 급증했다. 이와 동시에 동 가격이 조정을 받아 동 가격이 다시 하락세로 돌아선 것 아니냐는 불안감이 대두되고 있다. 그러나, 우리는 상해선물시장 재고량 감소는 춘절 이후의 재고 축적이라고 판단한다. 실질적인 동 수요 감소에 따른 재고 증가의 구조적인 현상이 아니다. 재고 증가에도 불구하고 중국의 동 가격은 하락하지 않았다. 수요 감소가 원인이었다면 중국의 동 가격도 하락했어야 한다. 우리는 오히려 중국의 경기 긴축 완화 본격화로 중국의 동 수요는 증가할 것으로 예상한다.

■ 결론 : 동 가격 조정 이후가 매수 적기

12개월 목표주가를 46,000원(2012년 연결 EPS에 목표 PER 10배 적용)으로 23% 하향한다. 풍산에 대한 영업 전망은 유지하나, K-GAAP의 영업외손익에 해당하는 K-IFRS의 기타영업외손익을 조정해 결과 2012년 EPS가 5,898원에서 4,642원으로 21% 하락했다. 동 가격 상승, 신동 판매량 증가, 방산의 성장 등 세 가지 투자 포인트를 감안해 동 가격과 주가가 동시에 조정된 지금이 매수 적기라고 판단된다. '매수' 투자 의견을 유지한다.

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q11P				증감률		2012F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	680	597	(12.2)	587	10.6	3.1	2,279	2,405
영업이익	17	21	22.6	10	(20.9)	2.2	200	160
영업이익률(%)	2.5	3.5	1%p	1.8	(1.4%p)	(0.0%p)	8.8	6.7
세전이익	(16)	9	Na	Na	(50.5)	(30.7)	159	Na
순이익	(14)	3	Na	4	(75.8)	(69.8)	122	96

*상기 보고서는 2012년 2월 22일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

유주형 (jhyoo@truefriend.com) ☎ 02-3276-6273

◆ 주요 증시 지표

구 분		02/15(수)	02/16(목)	02/17(금)	02/20(월)	02/21(화)	02/22(수)	
유가증권	종합주가지수	2,025.32	1,997.45	2,023.47	2,024.90	2,024.24	2,028.65	
	등락폭	22.68	-27.87	26.02	1.43	-0.66	4.41	
	등락종목	상승(상한)	446(19)	290(19)	529(21)	466(41)	379(25)	417(10)
		하락(하한)	377(0)	550(0)	310(2)	374(2)	442(1)	414(5)
	ADR	123.75	115.76	120.32	119.70	116.89	116.69	
	이격도	10 일	101.48	100.02	101.07	100.88	100.63	100.72
		20 일	102.97	101.29	102.27	102.05	101.83	101.86
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	676	690	725	724	702	875	
	거래대금 (십억 원)	7,605	6,768	7,387	5,954	5,552	6,104	
코스닥	코스닥지수	537.86	535.30	540.14	540.33	543.06	544.20	
	등락폭	2.50	-2.56	4.84	0.19	2.73	1.14	
	등락종목	상승(상한)	520(25)	364(22)	591(28)	521(40)	503(39)	473(27)
		하락(하한)	435(2)	606(1)	372(3)	440(2)	456(1)	498(3)
	ADR	107.84	104.99	111.77	112.21	115.16	114.92	
	이격도	10 일	102.23	101.49	102.07	101.66	101.71	101.48
		20 일	103.34	102.70	103.36	103.15	103.37	103.26
	투자심리	0	0	0	0	0	0	
	거래량 (백만 주)	904	721	747	874	877	960	
	거래대금 (십억 원)	3,824	2,960	2,985	2,857	3,036	2,830	

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타	
유가증권	매수	3,751.1	1,156.0	1,044.9	161.1	134.3	425.5	87.6	45.9	190.3	194.2
	매도	3,767.3	867.9	1,266.4	175.4	201.7	529.7	80.7	52.0	226.9	244.5
	순매수	-16.3	288.2	-221.5	-14.3	-67.4	-104.2	6.9	-6.0	-36.5	-50.4
	02월 누계	-1,080.4	3,666.7	-2,533.1	-6.0	38.4	-1,677.5	-33.9	37.3	-891.3	-53.1
	12년 누계	-6,715.4	9,918.2	-2,173.1	710.4	478.4	-2,548.9	222.5	273.1	-1,308.6	-1,029.8
코스닥	매수	2,652.0	81.2	96.3	7.4	17.7	39.1	7.7	3.5	20.9	26.3
	매도	2,656.9	79.5	90.5	6.4	9.4	41.7	5.0	4.7	23.3	29.0
	순매수	-4.9	1.8	5.8	1.0	8.3	-2.6	2.6	-1.2	-2.4	-2.7
	02월 누계	167.7	14.7	-23.5	-15.4	29.1	-73.2	19.2	-6.8	23.5	-158.9
	12년 누계	441.2	-66.5	-53.5	-15.9	50.8	-121.8	14.0	-20.2	39.5	-321.2

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	
서비스업	18,472	화학	-41,477
유통업	14,832	금융업	-35,192
보험	8,592	철강및금속	-25,577
하이닉스	26,569	LG화학	-26,532
현대미포조선	9,633	현대제철	-21,261
SK이노베이션	9,611	KB금융	-17,610
두산인프라코어	7,902	금호석유	-16,895
NHN	7,654	삼성SDI	-16,684

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
서비스업	9,407	화학	-29,625
보험	5,625	금융업	-8,521
음식료품	2,906	전기,전자	-7,398
S-Oil	12,050	호남석유	-16,635
NHN	10,974	LG화학	-10,260
SK이노베이션	7,756	삼성SDI	-8,123
삼성전자	5,443	제일모직	-8,054
현대모비스	5,127	LG	-7,813

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
화학	3,020	운수창고	-3,699
서비스업	2,276	운수장비	-3,634
보험	697	전기,전자	-2,840
한국타이어	2,130	삼성전자	-4,448
제일모직	1,591	POSCO	-3,041
현대제철	1,581	금호석유	-2,572
S-Oil	1,421	대한항공	-2,106
현대차	1,318	현대모비스	-1,675

보 험			
순 매 수		순 매 도	
보험	14,154	화학	-28,159
서비스업	7,118	금융업	-16,581
음식료품	3,760	전기,전자	-14,393
삼성화재	6,690	삼성전자	-9,671
SK이노베이션	5,234	호남석유	-9,346
NHN	4,639	현대제철	-9,170
현대모비스	4,599	LG화학	-7,347
롯데쇼핑	3,652	KB금융	-6,228

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
보험	31,996	화학	-91,849
서비스업	31,844	금융업	-62,482
유통업	13,674	전기,전자	-50,414
NHN	21,815	LG화학	-32,431
하이닉스	18,901	금호석유	-31,529
SK이노베이션	13,976	현대제철	-31,513
SK	11,802	삼성SDI	-31,267
OCI	11,717	KB금융	-27,217
현대해상	11,029	삼성전자	-24,820
삼성화재	10,287	한화케미칼	-21,097
현대미포조선	9,152	POSCO	-16,153
롯데쇼핑	8,466	호남석유	-15,242
동부화재	7,820	하나금융지주	-13,447

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	73,440	보험	-11,481
철강및금속	43,971	의약품	-3,528
금융업	40,264	건설업	-1,746
삼성전자	84,533	LG전자	-18,112
두산인프라코어	34,100	만도	-15,750
POSCO	27,284	GS	-10,573
삼성엔지니어링	23,238	동부화재	-8,388
신한지주	22,608	삼성전자우	-8,263
기아차	14,422	현대미포조선	-8,037
S-Oil	13,061	삼성화재	-7,807
현대모비스	12,422	호남석유	-7,096
하나금융지주	11,640	KB금융	-6,067
현대제철	9,956	OCI	-4,096

주: 외국인인은 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	2,924	디지털컨텐츠	-2,655
전문기술	1,230	운송장비, 부품	-2,521
소프트웨어	1,186	반도체	-2,190
다음	2,924	하이록코리아	-1,778
골프존	1,871	심텍	-1,599
AP시스템	1,570	성우하이텍	-1,528
에스에프에이	1,082	솔브레인	-1,324
유니슨	930	JCE	-1,318

은 행		보 험	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
인터넷	437	반도체	-1,107
출판,매체복제	300	금속	-464
전문기술	278	통신장비	-438
다음	437	실리콘웍스	-820
CJ E&M	325	디지텍시스템	-746
에스엠	285	이노와이어	-264
하나투어	196	영풍정밀	-242
플렉스컴	160	아나패스	-195

(체결기준: 백만원)

외 국 인		기 관	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
소프트웨어	4,693	운송장비, 부품	-3,572
반도체	2,351	디지털컨텐츠	-2,406
방송서비스	1,764	화학	-2,401
골프존	3,938	STS반도체	-2,355
CJ오쇼핑	1,720	성우하이텍	-2,142
서울반도체	1,053	솔브레인	-1,960
에스에프에이	1,045	JCE	-1,548
AP시스템	744	실리콘웍스	-1,753
		평화정공	-1,556
		에스엠	-1,460
		인트론바이오	-1,460
		CJ오쇼핑	-1,202
		플렉스컴	-1,189
		유니슨	-983

외 국 인		기 관	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
반도체	5,249	운송장비, 부품	-3,572
소프트웨어	2,831	디지털컨텐츠	-2,406
IT부품	1,455	화학	-2,401
실리콘웍스	3,854	STS반도체	-2,355
성우하이텍	3,368	성우하이텍	-2,142
AP시스템	2,575	솔브레인	-1,960
하이록코리아	2,087	JCE	-1,548
네오위즈게임즈	1,665	실리콘웍스	-1,753
셀트리온	1,288	평화정공	-1,556
다우데이타	794	에스엠	-1,460
OCI머티리얼즈	791	인트론바이오	-1,460
아트라스BX	714	CJ오쇼핑	-1,202
유진테크	692	플렉스컴	-1,189

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

외 국 인		기 관	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
반도체	5,249	소프트웨어	-5,115
운송장비, 부품	2,831	전문기술	-3,608
IT부품	1,455	방송서비스	-2,574
실리콘웍스	3,854	안철수연구소	-4,016
성우하이텍	3,368	CJ E&M	-3,571
AP시스템	2,575	CJ오쇼핑	-2,727
하이록코리아	2,087	원익IPS	-2,084
네오위즈게임즈	1,665	아큐픽스	-1,907
셀트리온	1,288	서울반도체	-1,006
다우데이타	794	메디포스트	-931
OCI머티리얼즈	791	태웅	-788
아트라스BX	714	주성엔지니어링	-678
유진테크	692	에스에프에이	-648

외 국 인		기 관	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
반도체	5,249	소프트웨어	-5,115
운송장비, 부품	2,831	전문기술	-3,608
IT부품	1,455	방송서비스	-2,574
실리콘웍스	3,854	안철수연구소	-4,016
성우하이텍	3,368	CJ E&M	-3,571
AP시스템	2,575	CJ오쇼핑	-2,727
하이록코리아	2,087	원익IPS	-2,084
네오위즈게임즈	1,665	아큐픽스	-1,907
셀트리온	1,288	서울반도체	-1,006
다우데이타	794	메디포스트	-931
OCI머티리얼즈	791	태웅	-788
아트라스BX	714	주성엔지니어링	-678
유진테크	692	에스에프에이	-648

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KT&G	9 일	일성신약	31 일
두산	7 일	베이직하우스	31 일
CJ	5 일	롯데삼강	23 일
태광산업	5 일	한진중공업홀딩스	23 일
롯데칠성	5 일	한국철강	22 일
무림P&P	5 일	삼성생명	16 일
성진지오텍	5 일	KPX케미칼	15 일
휴켄스	5 일	S&T중공업	12 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
원익IPS	9 일	성우하이텍	6 일
에이블씨엔씨	8 일	한국토지신탁	6 일
SDN	5 일	아트라스BX	5 일
태광	4 일	동서	5 일
SK브로드밴드	4 일	씨젠	5 일
한국토지신탁	3 일	실리콘웍스	5 일
에스에프에이	3 일	휴맥스	5 일
동국산업	2 일	하이록코리아	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
기아차	124,352	삼성전자	343,400
아모레퍼시픽	47,524	기아차	144,316
하이닉스	45,175	현대차	111,052
KT&G	30,835	POSCO	91,778
대림산업	19,518	신한지주	62,410
NHN	19,103	삼성엔지니어링	60,283
효성	16,638	두산인프라코어	49,298
현대글로벌비스	15,127	LG화학	42,108

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이라이콤	23,691	실리콘웍스	17,978
CJ E&M	17,420	아트라스BX	10,458
서울반도체	15,632	성우하이텍	9,697
CJ오쇼핑	10,496	셀트리온	7,650
인프라웨어	10,412	게임빌	6,380
덕산하이메탈	9,581	AP시스템	6,088
골프존	9,556	메디포스트	4,827
원익IPS	7,221	하이록코리아	4,687

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
서비스업		31,844	27,681
통신업		763	22,907
유통업		13,674	4,514
두산인프라코어		3,628	34,100
NHN		21,815	7,684
하이닉스		18,901	5,072
SK이노베이션		13,976	7,737
S-Oil		6,324	13,061
현대모비스		4,128	12,422
현대해상		11,029	1,098
고려아연		6,180	5,104
SK텔레콤		42	9,954
호텔신라		2,380	6,876
합	계		

KOSDAQ			
종	목	기	관
금속		1,208	636
미분류		126	507
인터넷		54	427
AP시스템		4,885	2,575
골프존		5,987	108
태광		1,468	511
인트론바이오		1,230	66
플렉스컴		1,118	95
덕산하이메탈		676	499
이녹스		730	441
유니슨		1,099	38
씨젠		266	673
로엔		470	82
합	계		

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
대한제강	23 일	대웅제약	18 일
POSCO	22 일	SK케미칼	11 일
한진해운홀딩스	18 일	유한양행	10 일
삼양사	17 일	LG전자	10 일
일양약품	13 일	현대하이스코	5 일
롯데삼강	12 일	롯데칠성	4 일
기업은행	12 일	무림P&P	4 일
삼성정밀화학	11 일	아모레퍼시픽	4 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
OCI머티리얼즈	12 일	CJ오쇼핑	9 일
동서	11 일	KH바텍	8 일
KCC건설	10 일	CJ E&M	8 일
하이록코리아	7 일	우주일렉트로	6 일
엘앤에프	7 일	톱텍	6 일
포스코캠텍	5 일	포스코 ICT	5 일
테크노세미켐	5 일	시그네틱스	5 일
DMS	5 일	서울반도체	5 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KB금융	-120,543	엔씨소프트	-129,116
삼성SDI	-105,787	하이닉스	-68,812
삼성전자	-94,916	만도	-63,543
두산중공업	-87,801	LG전자	-57,880
신한지주	-81,373	동부화재	-33,241
S-Oil	-77,330	대우조선해양	-25,017
POSCO	-75,594	삼천리	-20,987
현대제철	-73,919	삼성전자우	-17,307

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
다음	-11,169	CJ E&M	-27,308
아트라스BX	-8,594	CJ오쇼핑	-8,412
심텍	-7,756	서울반도체	-6,796
실리콘웍스	-6,035	원익IPS	-4,728
OCI머티리얼즈	-5,742	서희건설	-3,746
솔브레인	-4,675	파라다이스	-3,485
크루셀텍	-4,581	유비벨록스	-2,630
하림	-4,062	인프라웨어	-2,368

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
전기	가스업	-1,957	-1,272
비금속	광물	-597	-26
-	-	-	-
KB	금융	-27,217	-6,067
금호	석유	-31,529	-672
호남	석유	-15,242	-7,096
LG	전자	-1,832	-18,112
삼성	증권	-10,442	-2,021
한진	해운	-9,370	-122
현대	중공업	-3,998	-2,684
현대	글로벌비즈	-3,240	-1,142
현대	위아	-570	-1,508
대우	인터네셔널	-445	-1,265

KOSDAQ			
종	목	기	관
통신	장비	-34	-1,563
환경		-1	-321
금속	광업	0	-285
안철	수연연구소	-237	-4,016
아큐	픽스	-174	-1,907
태웅		-952	-788
평화	정공	-1,556	-8
네오	위즈	-1,202	-104
컴투스		-983	-321
성광	벤드	-600	-541
한국	정밀기계	-619	-473
코리아	본뱅크	-879	-190
루멘스		-630	-175

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	167	14,793
삼성전자	10	11,597
호남석유	28	10,582
대우조선해양	165	5,086
현대중공업	14	4,569
S-Oil	35	4,500
한진해운	255	4,364
제일모직	39	3,817

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
크루셜텍	92	1,396
파라다이스	152	1,267
에스엠	15	826
셀트리온	20	728
서울반도체	22	602
멜파스	20	483
유진테크	15	463
주성엔지니어링	28	345

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	2,777	3,276,645
POSCO	7,664	3,165,284
OCI	6,430	1,842,068
LG전자	12,743	1,130,283
현대차	4,093	927,038
하이닉스	28,656	810,954
삼성전기	7,397	708,658
두산인프라코어	25,475	545,175

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	15,466	573,795
서울반도체	5,825	162,227
덕산하이메탈	2,055	54,658
원익IPS	3,931	38,599
차바이오앤	3,126	36,885
에스엠	633	35,460
멜파스	1,406	34,387
크루셜텍	2,134	32,333

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기,전자	2,315	은행	-1,137
운수창고	1,993	화학	-792
기계	1,936	증권	-608
하이닉스	1,883	기업은행	-951
두산인프라코어	1,813	SK증권	-690
아시아나항공	1,185	메리츠화재	-623
하나금융지주	1,137	신성통상	-622
SK네트웍스	1,015	금호타이어	-588
LG디스플레이	917	대한전선	-541
동양생명	900	한화케미칼	-477
대우조선해양	776	LG전자	-392
한진해운	675	POSCO	-355
웅진케미칼	567	제일모직	-309

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
도매	566	계약	-560
오락,문화	295	금속	-269
반도체	158	소프트웨어	-193
미스터피자	560	셀트리온	-590
파라다이스	296	보광티에스	-254
크루셜텍	239	휘닉스소재	-253
세우테크	150	한글과컴퓨터	-210
대주전자재료	128	원익IPS	-204
삼우이엠씨	110	비에이치	-184
심텍	100	성용광전투자	-110
알에프세미	81	좋은사람들	-109
SSCP	80	태광	-102
코디에스	75	오픈베이스	-76

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	02/16(목)	02/17(금)	02/20(월)	02/21(화)	02/22(수)
외국인	9,918.2	3,666.7	782.6	-51.8	255.2	162.8	124.7	288.2
기관계	-2,173.1	-2,533.1	-1,194.1	-348.3	-49.4	-263.6	-306.7	-221.5
(투신)	-2,548.9	-1,677.5	-707.6	-258.8	15.7	-191.9	-168.2	-104.2
(연기금)	-1,250.0	-865.1	-219.5	-64.7	-6.9	-35.8	-71.9	-34.3
(은행)	273.1	37.3	-12.2	2.9	1.1	-15.0	4.9	-6.0
(보험)	478.4	38.4	-148.2	-22.9	-16.8	-27.6	-15.0	-67.4
개인	-6,715.4	-1,080.4	346.0	417.9	-302.9	66.6	180.6	-16.3
기타	-1,029.8	-53.1	65.6	-17.7	97.0	34.2	1.4	-50.4

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2008년	2009년	2010년	02/15(수)	02/16(목)	02/17(금)	02/20(월)	02/21(화)
KOSPI	1,124.47	1,682.77	2,051.00	2,025.32	1,997.45	2,023.47	2,024.90	2,024.24
고객예탁금	9336.3	12072.0	14068.5	20630.9	20585.9	20580.3	20110.7	20444.5
(증감액)	-746.3	-714.3	-228.9	266.4	-45.0	-5.6	-469.6	333.8
(회전율)	46.9	52.6	51.5	56.0	47.9	51.0	45.6	42.5
실질예탁금 증감	-624.7	-551.4	-655.2	80.2	68.9	-409.5	-116.6	-45.7
신용잔고	1502.0	4359.5	5938.3	4798.0	4836.8	4893.7	4905.9	4963.7
미수금	145.1	240.2	192.3	180.5	178.5	190.2	215.2	195.7

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	02/15(수)	02/16(목)	02/17(금)	02/20(월)	02/21(화)
전체 주식형	100,773	-4,147	-1,802	-125	-292	-102	-226	-131
(ex. ETF)		-4,890	-1,932	-115	-264	-71	-215	-117
국내 주식형	70,003	-3,596	-1,475	-99	-264	-72	-192	-110
(ex. ETF)		-4,346	-1,607	-88	-236	-41	-184	-96
해외 주식형	30,770	-551	-328	-27	-29	-30	-34	-21
(ex. ETF)		-545	-324	-27	-29	-30	-31	-21
주식 혼합형	11,915	-123	-103	-29	-15	-17	15	-10
채권 혼합형	18,367	-2	103	40	77	37	-23	-6
채권형	44,895	-330	-314	-118	50	-14	-626	199
MMF	68,031	14,805	7,161	-31	1,706	-466	-885	313

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	02/16(목)	02/17(금)	02/20(월)	02/21(화)	02/22(수)
한 국	7,159	5,509	714	19	226	-46	-	145
대 만	2,249	1,717	434	77	336	-44	274	37
인 도	3,239	2,183	121	232	444	-	-	-
인도네시아	253	271	53	-7	-43	-17	41	20
태국	504	96	396	101	34	24	192	-
남아공	-790	-851	-159	73	-167	-126	25	-
필리핀	387	366	129	6	-3	7	9	10

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2010년	02/15(수)	02/16(목)	02/17(금)	02/20(월)	02/21(화)	02/22(수)
회사채 (AA-)	4.27	4.26	4.24	4.25	4.27	4.27	4.27
회사채 (BBB-)	10.26	10.03	10.01	10.02	10.03	10.03	10.03
국고채 (3년)	3.38	3.46	3.43	3.45	3.47	3.47	3.46
국고채 (5년)	4.08	3.58	3.56	3.58	3.60	3.60	3.59
국고채 (10년)	4.52	3.83	3.81	3.83	3.85	3.85	3.85
미 국채 (10년)	3.36	1.93	1.98	2.00	2.00	2.06	-
일 국채 (10년)	1.13	0.97	0.95	0.95	0.95	0.96	-
원/달러	1,134.80	1,121.50	1,131.90	1,125.60	1,123.50	1,122.60	1,126.00
원/엔	1,392.56	1,432.00	1,435.00	1,419.00	1,414.00	1,410.00	1,405.00
엔/달러	81.49	78.33	78.88	79.35	79.45	79.66	80.14
달러/유로	1.33	1.30	1.30	1.31	1.32	1.32	1.32
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.09	0.69	0.69	0.68	0.68	0.68	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	4.84	2.49	2.48	2.49	2.48	2.47	-
CRB 지수	327.11	314.95	316.41	317.39	317.34	322.45	-
LME 지수	4,164.25	3,637.1	3,592.7	3,591.2	3,579.6	3,679.3	-
BDI	1,773	731	723	734	715	706	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	89.84	101.80	102.31	103.24	103.24	105.84	-
금 (달러/온스)	1,405.90	1,728.10	1,728.40	1,725.90	1,734.00	1,758.50	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산 KOSPI200	최근월물 1203월물	베이스스			거래량	미결제약정	
			이론	마감	평균		증감	
2월 16일	261.89	262.70	0.53	0.81	0.81	234,520	108,785	-3,393
2월 17일	265.82	267.30	0.51	1.48	0.96	187,603	110,326	1,541
2월 20일	265.95	267.20	0.44	1.25	1.12	193,197	111,574	1,248
2월 21일	265.89	267.45	0.41	1.56	1.23	286,138	111,389	-185
2월 22일	266.63	267.25	0.41	0.62	1.03	199,115	111,254	-135

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
2월 16일	-686	321	954	2,332	-1,169	-139	-20	-52
2월 17일	3,051	-372	-1,839	-3,150	1,199	26	5	76
2월 20일	-4,173	2,230	2,026	3,144	-1,014	-99	7	-10
2월 21일	1,308	-926	9	293	244	-343	-139	-50
2월 22일	-522	-56	239	-1,172	891	428	102	-16
누적포지션	-8,585	12,160	-1,914	-3,250	-739	-556	2,723	-89

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
2월 16일	917	796	-121	743	618	-125	174	178	3	6,286	8,030
2월 17일	765	980	215	662	796	134	103	184	81	6,256	8,081
2월 20일	636	750	114	579	569	-10	57	181	124	6,211	8,159
2월 21일	512	715	202	423	533	110	90	182	92	6,199	8,240
2월 22일	712	709	-2	587	600	13	124	109	-15		

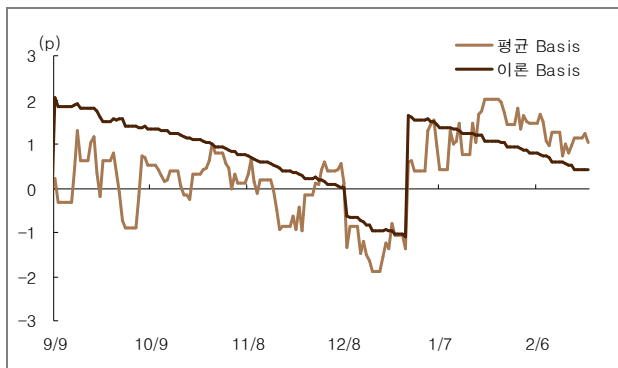
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

변동성	콜옵션			행사가격	풋옵션			변동성
	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	
18.14	-4,372	551,912	0.76	277.50	11.00	370	-51	16.16
18.38	12,296	720,851	1.23	275.00	9.05	2,123	-5	17.36
18.67	3,311	630,841	1.90	272.50	7.20	9,697	758	17.69
18.87	2,320	624,261	2.77	270.00	5.55	28,825	1,298	17.87
19.65	1,982	75,624	4.00	267.50	4.25	52,249	3,882	18.54
19.18	690	50,931	5.20	265.00	3.15	71,282	2,950	18.97
20.51	210	19,563	7.00	262.50	2.34	483,521	3,434	19.71
20.92	372	6,278	8.80	260.00	1.71	642,712	8,351	20.40
22.21	115	1,042	10.90	257.50	1.28	454,123	1,247	21.39
22.38	24	615	12.95	255.00	0.91	476,641	2,720	21.99
23.30	7	88	15.20	252.50	0.62	401,328	8,292	22.40

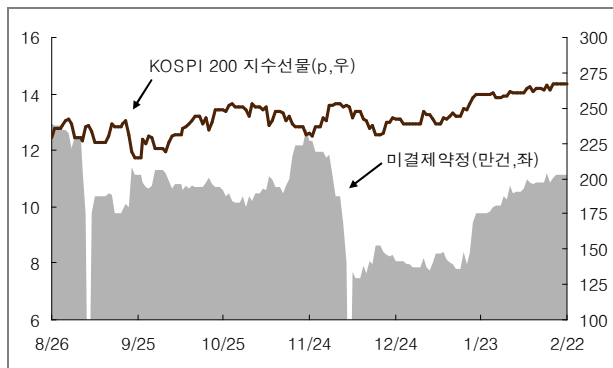
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



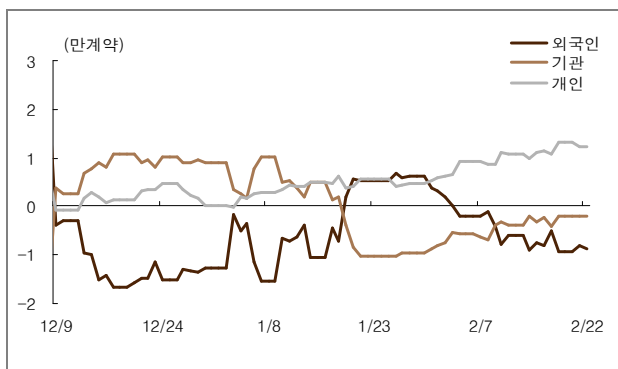
- 평균 Basis: 1.03 (전 거래일 대비 0.20 하락)
- 이론 Basis: 0.41

선물 가격 & 미결제 약정수량



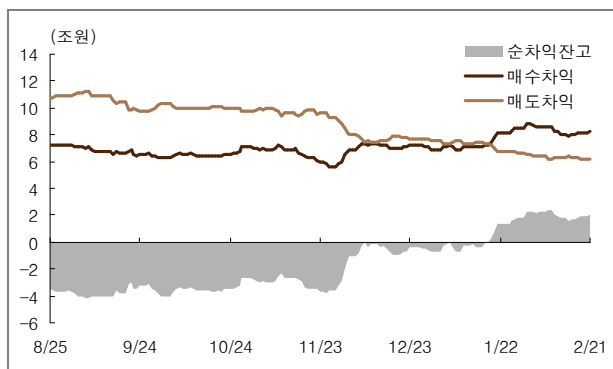
- 미결제약정: 전 거래일 대비 135 계약 감소한 111,254 계약
- 선물가격(267.25): 전 거래일 대비 0.20p 하락

투자주체별 누적 순매수



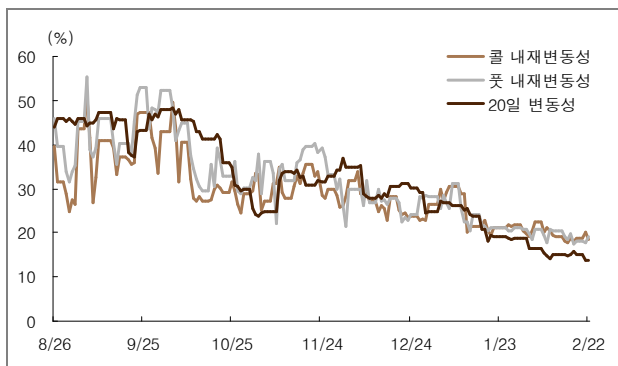
- 외국인: 522 계약 순매도
- 기관: 239 계약 순매수 / 개인: 56 계약 순매도

차익거래 잔고 추이



- 차익거래: 153 억원 순매도
- 비차익거래: 129 억원 순매수

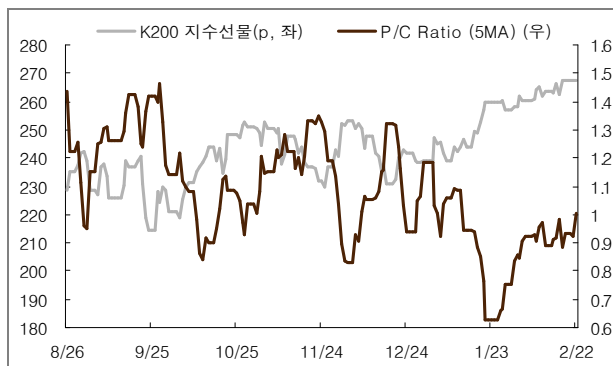
KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 18.4% / 풋 19.1% 기록
- 20일 역사적 변동성: 13.65% 기록

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

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.00 기록

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
13	14	15	16	17
유럽> 이탈리아/독일/프랑스 국채 입찰 4Q 명목 GDP QoQ (-0.8%, -0.7%, 1.2%)	美> 1월 NFIB 소기업 낙관지수 (93.9, 95.0, 93.8) 1월 수입물가지수 YoY (7.1%, 7.2%, 8.5%) 1월 소매판매액 지수 MoM (0.4%, 0.8%, 0.1%) 유럽> 이탈리아/그리스 국채 입찰 日> BOJ 정책금리 결정 (0.10%, 0.10%, 0.10%) 12월 산업생산 YoY (-4.3%, n/a, -4.1%)	韓> 1월 수출물가지수 YoY (4.6%, n/a, 2.5%) 1월 수입물가지수 YoY (7.9%, n/a, 7.1%) 1월 실업률 (3.2%, 3.2%, 3.1%) 美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 (-1.0%, n/a, 7.5%) 2월 뉴욕주 제조업지수 (19.53, 15.00, 13.48) 1월 산업생산 MoM (0.0%, 0.7%, 0.4%) 유럽> 4Q 유로권 GDP YoY SA (0.7%, 0.7%, 1.4%) 포르투갈 국채 입찰	韓> 1월 백화점매출 (-4.1%, n/a, 11.0%) 1월 할인점매출 (2.7%, n/a, 3.7%) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (34.8만, 36.5만, 35.8만) 1월 생산자물가지수 YoY (4.1%, 4.1%, 4.8%) 1월 주택착공건수 MoM (69.9만, 67.5만, 65.7만) 1월 건축허가 MoM (67.6만, 68.0만, 67.9만) 2월 필라델피아 연준지수 (10.2 9.0, 7.3) 유럽> 프랑스 국채 입찰 中> 1월 실제 FDI YoY (-0.3%, n/a, -12.7%)	美> 1월 소비자물가지수 YoY (2.9%, 2.8%, 3.0%) 1월 경기선행지수 (0.4%, 0.5%, 0.4%)
20	21	22	23	24
유럽> 유로권 재무장관 회의 프랑스 국채 입찰 日> 1월 무역-수출 YoY (-9.3, -9.4, -8.0) 1월 무역-수입 YoY (9.8, 9.6, 8.1)	韓> 4Q 단기대외채무 (\$136.1B, n/a, \$138.5B) 美> 1월 시카고 연방 국가활동 지수 (0.22, 0.21, 0.17) 유럽> 2월 유로권 소비자대지수 (-20.2, -20.1, -20.7) EU 재무장관 회의 그리스 국채 입찰 실적발표> 韓 롯데쇼핑, 삼양홀딩스, 풍산 美 웰마스트어스, 록우드홀딩스, 홈데포	美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, -1.0%) 1월 기준주택매매 MoM (n/a, 1.1%, 5.0%) 유럽> 2월 PMI 제조업 (49.0, 49.4, 48.8) 2월 PMI 서비스 (49.4, 50.6, 50.4) 독일 국채 입찰 실적발표> 美 델*, 크래프트푸드*	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 35.5만, 34.8만) 12월 주택가격지수 MoM (n/a, 0.1%, 1.0%) 실적발표> 韓 한화케미칼 美 휴렛팩커드*	韓> 2월 소비자대지수 (n/a, n/a, 98) 美> 2월 미시건대 소비심리평가지수 (n/a, 73.0, 72.5) 1월 신규주택매매 MoM (n/a, 2.6%, -2.2%) 유럽> 이탈리아 국채 입찰 (1/25) G20 재무장관/ 중앙은행장 회의 실적발표> 美 펩코
27	28	29	1	2
유럽> EU 외무장관 회의 이탈리아/독일/프랑스 국채 입찰 中> 1월 선행지수 (미확정)	美> 1월 미경주주택매매 MoM 1월 내구재 주문 MoM 12월 S&P/CS 20개 도시 MoM SA 유럽> 2월 유로권 소비자대지수 이탈리아 국채 입찰	韓> 1월 산업생산 YoY 1월 경기종합선행지수 美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 2월 소비자대지수 4Q GDP QoQ (연간화) 유럽> 1월 유로권 CPI YoY 독일 국채 입찰 2차 LTRO 日> 1월 산업생산 YoY 1월 자동차생산 YoY	韓> 2월 무역-수출 YoY 2월 무역-수입 YoY 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 유럽> 2월 PMI 제조업 1월 유로권 실업률 中> 2월 PMI 제조업 2월 HSBC 제조업 PMI	韓> 2월 소비자물가지수 YoY 2월 외환보유액 (미확정) 美> 2월 ISM 제조업지수 2월 ISM 구매물가지수 中> (3/3) 2월 중국 비제조업 PMI 日> 2월 통화공급-본원통화 YoY

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

