



2014년 11월 14일

투자전략 Daily

투자전략 | 노근환 ☎ 3276-6226
시 황 | 박소연 ☎ 3276-6176
글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560
계량분석 | 안 혁 ☎ 3276-6272
파생/ETF | 강송철 ☎ 3276-6181
경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229
이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280
채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191
크 레 디트 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 투자전략

11월 금통위 코멘트 : 교착국면의 통화정책

• 이머징마켓 동향

경제지표 부진에 중화권 증시 엇갈린 흐름

• 전일 시장 특징주 및 테마

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 에스원 외 5개 종목

중장기 유망종목: 강원랜드 외 5개 종목

• 산업/기업분석

화학/정유, KH비텍, 성광벤드, 와이지엔터테인먼트

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

	구 분		11/6(목)	11/7(금)	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)
유가증권	종합주가지수		1,936.48	1,939.87	1,958.23	1,963.00	1,967.27	1,960.51
	등락폭		5.05	3.39	18.36	4.77	4.27	-6.76
	등락종목	상승(상한)	336(3)	560(4)	418(6)	510(5)	442(7)	436(7)
		하락(하한)	493(1)	267(1)	413(5)	308(0)	380(0)	360(0)
	ADR		78.87	85.96	92.09	91.91	92.01	94.33
	이격도	10 일	99.70	99.80	100.61	100.66	100.85	100.49
		20 일	100.13	100.30	101.17	101.33	101.44	100.99
	투자심리		40	50	50	60	60	60
	거래량	(백만 주)	361	255	313	311	348	328
	거래대금	(십억 원)	4,810	3,698	4,570	4,487	4,454	3,902
코스닥	코스닥지수		531.81	539.90	539.22	545.13	546.46	547.70
	등락폭		-8.46	8.09	-0.68	5.91	1.33	1.24
	등락종목	상승(상한)	336(5)	560(8)	418(11)	510(9)	442(14)	507(16)
		하락(하한)	493(6)	267(1)	413(1)	308(2)	380(0)	417(0)
	ADR		77.54	86.92	94.94	94.03	94.35	97.44
	이격도	10 일	96.22	98.05	98.30	99.68	100.19	100.61
		20 일	96.32	97.93	97.76	98.82	99.06	99.26
	투자심리		40	50	50	60	60	60
	거래량	(백만 주)	347	342	360	369	394	359
	거래대금	(십억 원)	2,353	2,131	2,000	2,153	2,251	1,912

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	2,000.6	1,065.4	763.7	209.4	111.3	181.9	39.8	19.7	201.643
	매도	1,947.6	956.5	973.5	191.7	143.1	225.6	140.2	22.0	251.0
	순매수	53.0	108.9	-209.8	17.7	-31.8	-43.7	-100.3	-2.3	-49.4
	11 월 누계	-316.6	-89.0	-19.4	353.4	48.8	105.6	-217.2	-1.8	-308.3
	14 년 누계	-261.2	5,367.8	-3,528.3	-2,020.9	915.5	-1,791.7	-690.2	-2,185.2	2,244.1
코스닥	매수	1,699.9	119.3	92.3	35.3	8.8	20.7	6.8	2.4	18.2
	매도	1,699.9	99.4	110.1	35.9	12.5	27.3	10.3	1.4	22.7
	순매수	0.0	19.9	-17.9	-0.7	-3.7	-6.6	-3.5	1.0	-4.5
	11 월 누계	90.8	61.1	-162.1	-21.1	-14.3	30.3	-53.2	-7.3	-96.5
	14 년 누계	316.7	741.4	-45.7	-36.9	171.3	-37.1	-68.5	-33.6	-36.1

11월 금통위 코멘트: 교착국면의 통화정책

2014년 Target KOSPI	2,070pt
12MF PER	10.07배
12MF PBR	0.96배
Yield Gap	7.7%P

- ▶ 11월 금통위, 정책금리 2.00%로 동결
- ▶ 추가인하 가능성 배제할 수 없지만 당분간 금리동결될 전망
- ▶ 가격부담 높은 단기물보다 장기물 강세로 커브 플래트닝 예상

11월 금통위, 정책금리 2.00%로 동결

금융통화위원회는 11월 한국은행 정책금리를 2.00%로 동결하였다. 금융위기 상황을 제외하고는 한은이 두 달 연속 금리인하를 단행한 전례가 없었기에 이번 금통위에서 금리동결은 시장 컨센서스였다. 이번 금통위에선 엔저에 대응하기 위해 금리인하를 요구하는 소수의견이 제기될 것인지 여부에 시장의 집중되었다. 소수의견이 나올 경우 조기 금리인하 기대가 형성될 수 있기 때문이다. 그러나 11월 금통위의 금리동결 결정은 만장일치였다.

조기 금리인하 가능성은 일축될 전망

금통위 성명서 내용과 뒤이은 기자회견에서의 한은총재 발언도 시장 예상처럼 도비시하지 않았다. 한은 총재는 엔화약세가 국내경기나 물가에 영향을 미치면 대응할 것이나 환율변동 자체를 통화정책으로 대응할 수는 없다는 입장을 밝혔다. 또한 총재는 최근 늘어난 주택담보 대출증가세의 지속여부와 좁혀진 내외금리차로 인한 자본유출입 가능성에도 주의하고 있다고 밝혔다. 기존 금리인하가 금융안정에 미치는 영향을 확인하는 데는 상당한 시간이 필요하다. 따라서 우리는 이번 금통위를 계기로 조기 금리인하 기대는 일축될 것으로 판단한다.

상당기간 2.0%로 유지할 것으로 전망 유지

우리는 10월 금통위 코멘트 ‘돌격전에서 참호전으로’ 에서 이미 두 차례 금리인하를 단행한 당국이 제한된 정책여력을 아끼고 싶어할 것이라는 점에서 기준금리가 상당기간 2.0%로 동결될 것으로 전망했었다. 우리는 내년도 통화정책에 변동이 있다면 인상보다는 인하가 될 것으로 판단한다. 그러나 2015년 내수부양정책의 화두는 통화정책보다는 가계 소득 증대나 서비스업 활성화와 같은 지속가능하고 구조적인 대응이 될 것으로 예상하고 있다. 이러한 관점에서 내년 말까지 정책금리가 2.0%로 동결될 것이라는 기존 전망을 유지한다.

일시적인 금리상승 후 점차 금리 하향 안정될 전망

조기 금리인하를 기대한 외국인의 대규모 국채3년 선물 매수가 청산될 가능성에 유의할 필요가 있다. 단기적으로 국고 3년 2.25%, 국고 10년 2.80%까지 상승을 예상한다. 그러나 내년 상반기까지 통화정책 방향성은 한국경제가 구조적으로 금리를 더 인하할 수 있는 여력이 있느냐에 대한 논쟁 속에 좌우될 것이다. 금리인상 우려가 형성되기는 어려울 것으로 전망한다. 조기 금리인상 배팅 포지션의 청산으로 인한 일시적인 금리상승은 시간이 지날수록 되돌려질 것으로 보고 있다. 연말까지 국고 3년 2.20%, 국고 10년 2.65% 수준으로 하향 안정될 것으로 전망한다.

경제지표 부진에 중화권 증시 엇갈린 흐름

- ▶ 상해종합지수는 10월 경제지표 예상 하회, 내년 성장을 하향 조정 소식에 0.4% 하락
- ▶ 홍콩H지수는 0.7% 상승, 10월 본토 경제지표 부진에서 글로벌자금 유입기대감 부각
- ▶ 자카르타종합지수는 악보합세 마감, 중앙은행의 통화정책 결과 앞두고 경계심리 확산
- ▶ VN지수는 외국인 순매도규모 증가, 은행 대출 증가율 확대 등 호악재속에 악보합세 지속

상해종합 0.4% 하락
미디어, 반도체, 하드웨어
등 업종 약세

■ 중국 시장

상해종합지수가 0.4% 하락해 2,486p로 마감했다. 보합권으로 출발후 장중 혼조흐름을 보이다 장 마감직전에 약세로 전환됐다. 거래대금은 2,583억위안으로 전날대비 400억위안 가까이 확대됐다. 연말 경제공작회의를 앞두고 내년 성장 목표치가 7%로 하향 수정될 것이란 전망이 우세했던 가운데 10월 중국의 실물지표들이 시중예상치를 모두 하회했던 것으로 나타나 증시에 악재로 작용했다. 특히 투자와 소비가 모두 연내 최저수준으로 둔화돼 국내수요 부진 압력이 높게 부각됐다. 그러나 인민은행이 강소성과 절강성 중소형 은행기관들에 수백억위안의 유동성을 공급할 것이란 루머가 지수 낙폭을 일부 만회했다. 업종별 등락흐름을 보면 미디어(-3.0%), 상업과서비스(-2.6%), 반도체(-2.5%), 하드웨어(-2.1%), 소프트웨어(-2.5%), 헬스케어(-2.0%), 자본재(-1.9%), 증권(-1.5%), 제약(-1.4%), 내구소비재(-1.2%), 자동차(-1.2%), 에너지(-0.9%), 부동산(-0.8%), 유통(-0.7%) 등이 약세를 주도했다.

■ 홍콩 시장

홍콩H 0.7% 상승
은행, 보험, 제약, 석탄,
전기, 화학 등 업종 강세

홍콩H지수가 0.7% 올라 나흘째 강세흐름을 유지했다. 중국 실물지표 부진에도 불구하고 후강통 시행에 따른 글로벌자금 유입기대감이 투자심리를 뒷받침했다. A주대비 저평가된 제약, 석탄, 전기, 화학, 철도 등의 업종들이 강세였다. 인민은행의 부분적인 통화공급 루머에 은행주들도 모두 상승 마감했고 10월 보험사 실적호조와 투자의견상향 조정으로 신화보험(1336 HK) 주가가 7.9% 급등했다. 원전재개 기대로 상해전기(2727 HK)주기도 6%이상 급등했다. 반면 증권업종은 최근 상승지속에 따른 피로감에 1.5%이상 하락했다.

■ 인도네시아 시장

자카르타종합지수 악보합 마감, 산업재, 헬스케어, 광물, 항공 등 약세

자카르타종합지수는 3거래일 만에 하락 반전했으나 하락 폭은 보합에 그쳤다. 중앙은행 통화 정책회의를 앞두고 경계심리가 확산됐다. 그러나 마감 직전에 중앙은행이 인플레이션 상승세가 둔화 전망으로 기준금리를 동결했다는 소식에 불안 심리가 진정됐다. 목표주가 하향 조정, 분기순익 적자 발표 등으로 광물, 항공서비스 관련 종목들이 하락했다.

■ 베트남 시장

VN지수 이틀 연속 약보합세 유지, 전력, 부동산, 화학비료 등 일부 대형주 하락

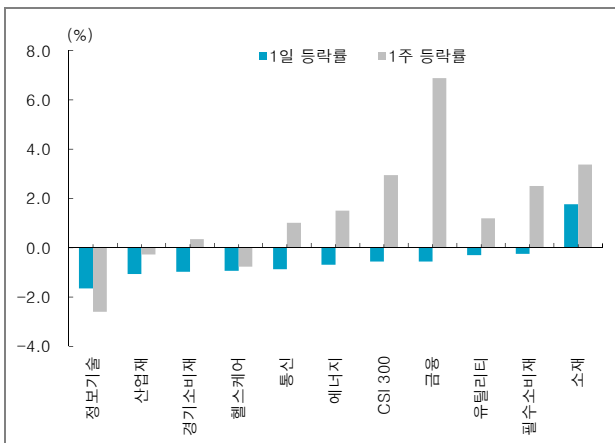
VN지수는 이틀 연속 600선위에서 약보합세를 보였다. 차익실현을 위한 외국인은 연속 순매도에 나섰고 규모도 직전일보다 6배로 확대해 전력, 부동산, 화학비료 등 일부 대형주가 약세를 보였다. 반면 시중금리가 하락한 가운데 은행권 대출 증가율이 확대됐다는 소식은 오히려 호재로 작용했다. 고무, 석유, 운송, 증권 등 중소형주가 상승해 지수 하락 폭을 제한했다.

■ 주요 이머징마켓 뉴스

시장 구분	주요 내용
중국	10월 산업생산 증가율 YoY 7.7% (예상 8.0%, 9월 8.0%) 10월 소매판매 증가율 YoY 11.5% (예상 11.6%, 9월 11.6%) 1~10월 고정자산투자 증가율 YoY 15.9% (예상 16.0%, 직전치 16.1%)
베트남	1~10월 은행권 대출 증가율 8.63% (9월말 7.26%, 2014년 연간 목표치 12~14%)
인도네시아	중앙은행, 기준금리 기존 7.5% 동결
인도네시아	자동차산업협회, 2015년 자동차 판매량은 1,200만대로 2014년과 동일한 수준 예상

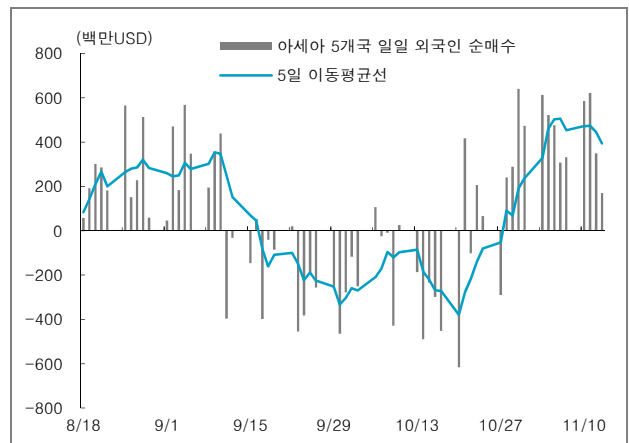
◆ 주요 이머징마켓 차트

[그림 1] 중국 CSI300 업종별 등락추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 아세아 5개국* 외국인 순매수 규모 추이



주: 대만, 인도, 인도네시아, 태국, 베트남 5개국의 달러자금 흐름
자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	11/13(목)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,485.61	-0.36	2.46	2.70	17.47
홍콩 H	10,800.91	0.66	2.20	0.42	-0.14
중국 차스닥	1,442.86	-2.23	-5.85	-4.65	10.61
인도 SENSEX	27,921.67	-0.31	0.02	0.20	31.89
인도네시아 JCI	5,048.67	0.00	0.29	-0.80	18.12
태국 SET	1,572.48	0.67	-0.52	-0.74	21.08
베트남 VN	603.16	-0.14	0.89	0.39	19.53
MSCI 이머징마켓	996.06	0.24	0.48	-1.97	-0.66

주: 13일 오후 6시 20분 기준

시장 동향과 특징주

기관의 매도세로 혼조 마감

- 미국증시는 최근 상승에 따른 차익실현 매물과 5개 대형 국제은행에 대한 벌금 부과 등으로 다우지수와 S&P500 지수가 6거래일 만에 하락한 반면 나스닥 지수는 소폭 상승하며 혼조세로 마감. 1,970P선을 회복하며 상승 출발한 코스피는 외국인과 개인의 동반 매수에도 불구하고 사모, 연기금 등 기관의 매도세가 출회되며 하락반전, 장중 1,954P까지 하락했으나 낙폭을 다소 줄이며 1,960P로 마감. 반면, 코스닥은 외국인이 홀로 매수세를 보이며 상승을 주도, 사흘 연속 상승 마감. 금융위의 기준금리 동결과 옵션만기일이 도래했지만 시장에 별다른 영향을 미치지 못함
- 종목별 움직임을 살펴보면, 3조원 규모의 유럽 비료 공장 건설 추진 및 한전 부지 개발 수혜 기대감으로 현대건설이 6% 이상 급등했으며, 보건복지부를 상대로 제기한 위염 치료제 ‘스티렌’의 급여중단 행정처분 취소 소송에서 승소했다는 소식에 동아에스티가 초강세를 보임. 신규사업을 통해 사업 다각화를 추진한다는 소식에 행남자기가 상한가를 기록했으며, 홍콩계 펀드로의 매각 기대감에 초록백이 이를 연속 상한가 행진을 이어감. 또한, 3분기 영업이익이 전년동기대비 1,536% 급증한 루트로닉이 8% 이상 급등했으며, 3분기 영업이익이 흑자전환에 성공한 KC코르텔도 강세를 보임. 반면, 본입찰 마감 결과 국내 사모펀드인 한앤컴퍼니 1곳만이 참여한 것으로 알려지며 매각 유찰 우려감에 대한전선이 급락했으며, 3분기 실적 실망감에 CJ E&M, 아이원스 등이 하락세를 보임

종목/이슈	내 용
현대건설(000720) ▶48,950(+6.53%)	한전부지 개발 수혜 기대감에 견조한 오름세 <ul style="list-style-type: none"> - 현대차그룹이 매입한 한전 본사 부지와 관련해 동사를 중심으로 테스크포스팀(TFT)을 구성해 개발 계획 수립에 나서는 등 개발 사업 본격 착수 소식에 견조한 오름세 - 아울러, 3조원 규모의 유럽 비료공장 건설 낙찰통지서를 받아 수주를 추진 중이라는 소식도 호재로 작용
동아에스티(170900) ▶89,800(+11.14%)	‘스티렌’ 소송 승소 소식에 초강세 <ul style="list-style-type: none"> - 보건복지부를 상대로 제기한 위염 치료제 ‘스티렌’의 급여중단 행정처분 취소 소송에서 승소했다는 소식에 초강세 - 이에 따라 기존대로 ‘위염 치료’와 ‘위염 예방’ 두 가지 효능 모두 건강보험을 적용받고 판매할 수 있게 됐으며, 건강보험공단에 최소 600억원의 벌금을 낼 위기에서 벗어남
행남자기(008800) ▶3,850(상한가)	신사업 기대감에 상한가 <ul style="list-style-type: none"> - 의료기기, 신재생에너지 등 신사업 추진 기대감에 상한가 - 오는 12월 25일 임시 주주총회가 개최되는 가운데 이번에 추가된 사업목적은 의료기기 개발·제조 및 판매업, 저주파부착 습포제 및 착부제 제조·판매업, 화장품 제조·판매업, 전자상거래업, 유통업 및 판매업, 방송프로그램 제작·대행업, 신재생에너지 개발·제조업 등 7가지임

52주 신고가

종목	내 용
KH바텍(060720) ▶36,000(+5.88%)	<ul style="list-style-type: none"> - 3분기 부진한 실적을 저점으로 지속적인 성장 전망에 신고가 경신. 메탈 외장재의 생산 수율도 경쟁사 대비 빠른 속도로 개선되고 있으며, 해외 고객사로의 수출 확대 기대감도 긍정적으로 작용
유니테스트(086390) ▶7,750(+5.73%)	<ul style="list-style-type: none"> - 3분기 영업이익이 전년동기대비 흑자전환한 가운데 반도체 물량 성장으로 상승 사이클 진입에 따른 수혜 기대감에 신고가 행진

상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 주요 종목들로 추천종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다

단기 유망종목: 에스원 외 5개 종목

- 신규:없음

- 제외:없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
에스원 (012750)	71,000 (-9.2)	78,200 (10/27)	<ul style="list-style-type: none"> - 건물관리사업 양수와 시스템경비 가입자수 증가, 보안상품 판매 성장으로 안정적인 성장세 지속 예상 - 주력 사업부인 보안 서비스를 바탕으로 한 ESCO(Energy Service Company), 헬스케어 등 다양한 신규사업의 확장성을 주목할 필요 - 삼성 에버랜드로부터의 건물사업 양수를 통한 외형 확대와 건물 에너지 관리(Building Energy ManagementSystem: BEMS)사업과의 시너지 기대
삼성화재 (000810)	288,500 (+1.8)	283,500 (10/27)	<ul style="list-style-type: none"> - 2위권 손해보험사들에 비해 자동차보험 손해율이 낮아 상대적으로 안정적인 실적 실현 - 시장 지배력, 규모의 경제, 판매채널 다변화 및 효율성 개선 등을 감안할 때 추가 성장 여력 상존 - 자사주 매입, 배당 확대 등 적극적인 주주환원 정책에 대한 재평가 가능성
금호타이어 (073240)	10,850 (+3.8)	10,450 (10/23)	<ul style="list-style-type: none"> - 원재료 가격 하락, 수익성 개선, 전환사채 전환과 대우건설 지분매각에 따른 재무구조 개선 등으로 신용등급 개선 추세 지속 예상 - 원재료 투입단가 하락, 가동률 상승, 이자비용 절감 등에 따른 턴어라운드 기대가 유효한 가운데 요코하마 고무와의 제휴에 따른 시너지, 미국 내 중국산 타이어 규제 가능성, 워크아웃 졸업 가능성 등의 이슈들도 주목할 필요
LG화학 (051910)	203,500 (+4.9)	194,000 (10/23)	<ul style="list-style-type: none"> - 중국경기 회복 지연으로 인한 성수기 효과 부재로 3분기 실적이 시장 기대치를 하회함에 따라 실망 매물이 급격히 출회되며 주가가 2011년 이후 이익 감소기의 PER 밴드 하단을 이탈 - 전지사업부문의 이익 증가와 정보전자소재부문의 실적 개선 기대는 여전히 유효 - 2015년 이익 회복, 증설에 따른 원가 경쟁력 강화, 중대형 전지의 성장 가치 등을 감안하면 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존
유한양행 (000100)	171,000 (-6.0)	182,000 (10/14)	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 전문의약품은 견고한 성장 유지, 특히 시장 안착에 따른 마케팅 비용 안정화 효과로 이익 개선 예상 - 고성장 지속하고 있는 원료 의약품 수출은 고객사의 미국 허가 관련 상업화 매출 확대 기대, 중장기적으로도 외형/이익 성장은 API 사업이 견인할 것으로 전망
태광 (023160)	13,900 (-11.5)	15,700 (09/29)	<ul style="list-style-type: none"> - 2012년 발생한 불량제품 보상 문제로 이후 2년간 수주, 생산에 차질을 빚었으나 설비증설 및 내부품질 감독 강화 등의 노력을 통해 메인 벤더의 지위를 회복 중 - 2013년 하반기부터 국내 건설사들의 산업설비(정유/화학/발전 플랜트) 수주가 빠르게 증가함에 따라 향후 호황기 수준의 수주 모멘텀 예상. 수주 모멘텀과 함께 제품 Mix 개선으로 2분기를 바닥으로 외형 성장세가 재개되는 가운데 수익성도 점진적으로 상승할 전망

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 LG화학, 삼성화재의 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 삼성화재 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

중장기 유망종목: 강원랜드 외 5개 종목

- 신규:없음

- 제외:없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2014년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
강원랜드 (035250)	34,650 (-1.0)	35,000 (10/14)	1,495	515	402	1,982	17.5
			- 테이블과 슬롯머신 증설효과, 안정적인 VIP드롭액 성장과 겨울 스키시즌에 따른 외국인 방문객수 증가 등으로 실적 개선 모멘텀 지속 예상				
			- 워터월드 착공을 통한 복합리조트 사업 마무리, 현금성 자산을 활용한 성장성 제고 가능성, 실적 안정성과 배당 매력 등을 감안할 때 안정적인 장기 투자처로 재부각될 가능성 상존				
한국전력 (015760)	45,150 (-8.7)	49,450 (10/14)	58,032	6,333	3,073	4,932	9.2
			- 3분기 영업이익이 3조원을 넘어서 사상 최대가 될 것으로 예상. 3분기 매출액과 영업이익을 각각 15조 1,044억원, 3조 1,759억원으로 추정. 매출액은 5.9%, 영업이익은 105% 증가 전망				
			- 전기 요금을 올리지 않아 당분간 요금인상 효과에 따른 매출액 증가는 기대하기 어렵지만, 2016년까지 원전이 매년 1기씩 추가되는 등 전력수급여건은 계속 좋아질 것으로 전망				
LG생활건강 (051900)	607,000 (+21.4)	500,000 (08/13)	4,639	517	363	21,759	27.9
			- 중국인 관광객 증가에 따른 면세매출호조와 방문판매 매출증가로 화장품 부문의 2분기 실적은 개선세로 전환, 장기적인 이익 개선 시그널 확인				
			- 2분기 역성장을 기록한 음료사업은 가격 인상 효과가 반영되며 점진적인 실적 개선 예상				
			- 실적 부진, M&A 기대감 약화 등과 관련한 주가 선반영 과정은 일단락, 내수 회복 기대감이 확산되는 가운데 화장품 면세채널과 중국사업 정상화, 생활용품과 음료부문의 경쟁완화 등에 따른 하반기 수익성 개선을 주목할 필요				
NAVER (035420)	763,000 (-3.0)	787,000 (06/23)	2,725	791	575	19,289	39.6
			- 라인 가입자의 높은 성장세가 지속되고 있으며, 수익 모델다변화로 라인 매출도 빠르게 증가할 전망				
			- 모바일 플랫폼으로서 다양한 서비스와 수익모델 도입이 가능하고 유행에 덜 민감한 모바일 메신저 시장에서 라인은 여타 글로벌 SNS업체들 대비 상대적으로 높은 성과를 보일 것으로 예상됨. 폐쇄형 SNS인 밴드(BAND)도 글로벌 가입자 증가와 모바일 게임 출시로 성장 기대				
삼성전자 (005930)	1,200,000 (-7.8)	1,301,000 (02/17)	209,159	29,766	25,187	166,768	7.2
			- 성장세 둔화와 함께 업체간 경쟁 격화에도 불구하고, 강한 시장 지배력과 기술 경쟁력, 마케팅 능력 등을 바탕으로 스마트폰 부문의 안정적인 실적 모멘텀은 지속될 전망				
			- 다양한 사업 포트폴리오와 글로벌 경쟁력을 감안할 때 경쟁업체 대비 저평가 매력 부각 가능성				
SK텔레콤 (017670)	274,500 (+20.7)	227,500 (01/15)	17,399	1,888	1,784	25,155	10.9
			- 가입자당 매출액(ARPU)이 증가하는 가운데 설비투자과 마케팅비용은 감소로 수익성 호전 추세 지속				
			- 무제한 데이터 가입자, 특화 요금제 가입자 증가로 2014년에도 ARPU 증가 예상				
			- SK브로드밴드와 SK하이닉스 등 자회사 실적 호전, 설비투자 감소로 인한 가용현금흐름(free cash flow) 증가 등을 감안할 때 주주이익 환원 정책 강화 예상				

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 SK텔레콤, 삼성전자, 한국전력, NAVER, LG생활건강, 강원랜드의 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

화학/정유: 두바이유가와 WTI유가의 역전의 의미

■ 2013년 10월 이후 WTI 가격이 두바이 유가 처음으로 상회

11월 11일 기준 WTI 12월물 선물가격과 두바이 현물유가는 각각 배럴 당 77.94달러, 77.84달러로 2013년 7~10월 이후 13개월만에 다시 WTI유가가 두바이 유가를 상회했다. 중국 경제의 고성장과 미국 내 원유생산 증가로 2011년부터는 두바이 유가가 WTI유가를 상회하기 시작했다. 하지만, 미국경제가 회복되면서 원유수요가 증가해 2013년부터는 WTI 가격이 다시 두바이 유가 대비 상대적 강세를 보였고 드디어 이번에 WTI가격이 두바이 유가를 역전했다. 우리는 이러한 원유가격 추세가 2013년과 달리 미국의 원유수출 금지 해제에 대한 기대감이 반영되고 있다고 보고 해제가 현실화될 경우 더욱 뚜렷해 질 수 있다고 판단한다.

■ 두바이 유가 약세 지속으로 정제마진 회복은 크지 않을 전망

미국 공화당이 중간선거에서 승리함으로써 1975년 이후 유지되어 온 원유수출금지 해제 가능성이 높아졌다. 아직 시기와 정도를 예상하기는 어렵지만 중간선거 이후 국제유가의 움직임에 이미 해제에 대한 기대감이 반영되고 있다는 판단이다. 우리는 이와 같은 유가의 움직임이 지속될 것으로 예상한다. 두바이 유가의 상대적 약세가 지속되면서 국내 정유업체들의 정제마진을 지속적으로 압박할 것으로 예상한다. 2015년 국내 정유3사(SK이노베이션, S-Oil, GS칼텍스)의 정유부문 영업이익자는 880억원으로 2014년 영업이익자 1조8천억원 대비 크게 감소하겠지만 이익 창출은 쉽지는 않을 전망이다.

■ 2014년 전세계 석유화학업체들의 설비투자 감소세로 전환

2014년 석유화학업체들의 설비투자가 2010년 이후 처음으로 감소세로 전환될 전망이다. 당초 2014년에도 소폭 증가할 것으로 예상됐던 석유화학업체들의 설비투자가 다운스트림 제품가격 하락과 업체들의 수익성 악화가 지속되면서 설비투자 감소로 전환된 것이다. 이러한 설비투자 감소는 2015년 이후 제품별 수급개선을 이끌 요인이다. 우리는 ABS, BD의 수급개선을 시작으로 점차 화섬체인 제품으로 수급개선이 확산될 것으로 예상한다.

■ 나프타가격 하락으로 NCC업체들의 수익성 개선 예상. 롯데케미칼 top pick

유가하락으로 나프타 크래커를 보유한 석유화학업체들의 수익성 개선이 예상된다. 화학업종에 대한 '비중확대'와 정유업종에 대한 '중립' 투자 의견을 유지한다. 유가하락과 석유화학제품의 비수기 영향으로 화학제품가격도 하락하고 있지만, 여전히 제품가격의 하락폭은 나프타 가격의 하락폭보다는 작다. 따라서, 4분기 PE/PP 제품의 스프레드는 전분기 대비 확대되고 있고, 최근 가격이 상승하고 있는 BD의 경우도 다시 스프레드가 개선될 전망이다. PE/PP 제품의 매출 비중이 높은 롯데케미칼(목표주가 24만원, 목표BPR 1.2배), LG화학(목표주가 36만원, 목표BPR 2.0배)을 화학업종 선호주로 추천한다. 정유3사 중에서는 밸류에이션이 가장 낮고 PE/PP제품 사업을 하는 SK이노베이션(목표주가 14만원, 목표BPR 0.8배)을 추천한다.

*상기 보고서는 2014년 11월 12일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

KH바텍(060720)

매수(유지)

목표가: 50,000원(상향)

종가(11/12): 34,000원

휴대폰 부품업종내 여전히 최선후주

■ What's new: 신제품향 수율 저하로 영업이익은 당사 예상치를 소폭 하회

KH바텍의 3분기 매출액은 전분기대비 8% 감소한 1,076억원(당사 예상치 1,084억원) 영업이익은 전분기대비 51% 감소한 28억원(당사 예상치 39억원)을 기록했다. 영업이익이 당사 예상치를 하회한 요인은 다음과 같이 해석된다. 1) 국내 고객사의 부품 주문이 9월 상반월까지 부진하여 동사의 가동률 상승이 더뎠고, 2) 국내 고객사의 신제품향 메탈 외장재 공급이 9월 하반기부터 본격화 되었음에도 불구하고 수율 상승이 당사 예상보다 저조했다고 판단되기 때문이다.

■ Positives: 3분기 저점 이후 지속적인 실적 성장 전망

3분기 실적을 저점으로 동사의 실적은 향후 지속적으로 성장할 전망이다. 1) 기존 내장재(LCD 브라켓) 대비 단가가 높은 메탈 외장재 공급이 9월 하반기부터 본격화된 만큼 4분기 매출액은 전분기대비 큰 폭으로 증가할 것으로 전망되며, 2) 메탈 외장재의 생산 수율도 경쟁사대비 빠른 속도로 개선되고 있고, 3) 동사 메탈 외장재에 대한 해외 고객사들의 호의적인 반응이 증가 중인 것으로 판단되기 때문이다. 동사의 4분기 매출액과 영업이익은 전분기대비 각각 큰 폭으로 성장한 2,137억원과 142억원(OPM 6.6%)으로 전망된다.

■ Negatives: 국내 고객사는 메탈 외장재에 대한 내재화를 시도 중인 것으로 추정

국내 고객사가 메탈 외장재에 대한 내재화를 시도 중인 것으로 추정된다. 이는 1) 고객사의 메탈 외장재 채택에 대한 공격적인 전략과 2) 글로벌 메탈 외장재 시장의 공급부족에 기반하고 있다고 판단된다. 이러한 시도에도 불구하고 메탈 외장재의 생산 수율 확보에는 어려움이 있을 것으로 판단되는 만큼 국내 메탈 외장재 업체 중에서는 동사에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

■ 결론: 투자의견 '매수' 유지, 목표주가를 50,000원으로 상향

KH바텍에 대한 투자의견 '매수'를 유지하며 목표주가를 50,000원(기존 38,000원)으로 32% 상향 조정한다(12MF EPS에 9.5배 적용). 목표주가 상향 요인은 1) 동사의 메탈 외장재 매출이 해외 고객사로 확대되는 점을 반영하여 2015년 EPS를 기존대비 32% 상향했고, 2) 고객사들은 스마트폰에 더 많은 부품을 탑재하기 위해서 기존대비 무게가 적고 강도가 더욱 높은 소재를 사용한 동사의 내장재(LCD 브라켓) 매출 또한 동반 상승할 전망이다. 2015년 매출액과 영업이익은 전년대비 각각 큰 폭으로 증가한 1.17조원과 967억원(OPM 8.2%)을 기록할 전망이다.

	3Q14P				증감률		2014F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	108.4	107.6	(0.8)	123.4	(8.0)	(45.0)	557.3	608.3
영업이익	3.9	2.8	(1.1)	6.0	(50.6)	(85.0)	31.5	41.4
영업이익률	3.6	2.6	(1.0)	4.9	(2.3)	(7.1)	5.7	6.8
세전이익	5.0	4.7	(0.3)	6.5	22.9	(70.0)	33.4	41.2
순이익	4.1	3.4	(0.7)	3.6	25.2	(74.9)	26.0	33.4

*상기 보고서는 2014년 11월 13일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

성광벤드(014620)

매수(유지)

목표가: 25,000원(하향)

종가(11/12): 15,900원

수주 증가 방향성에 주목

■ What's new : 추정치 부합하는 무난한 3분기 실적

3분기 연결기준 매출액은 701억원으로 전년대비 30%, 전분기대비 11.7% 감소했다. 영업이익은 124억원으로 같은 기간 각각 46.4%, 26.3% 줄었다. 예상대로 상반기 수주 부진이 매출 및 영업이익 감소로 이어졌다. 영업이익률은 17.7%로 2분기대비 3.5%p 하락했다. 매출액이 줄어들면서 고정비 부담이 가중 됐고, 상반기 일시적으로 많았던 고 수익성의 확관 매출이 감소했기 때문이다. 세전이익은 원화 약세로 환관련 평가이익이 발생해 전분기대비 8.9% 늘어난 149억원을 기록했다.

■ Positives : 높은 영업이익률 지속

영업이익률이 17.7%로 여전히 견고했다. 지난 1분기(24.3%), 2분기(21.2%)보다는 하락했으나, 상반기에 수익성 좋은 일본향 확관 매출이 일시적으로 많이 인식된 점을 감안하면 양호한 수준이다. 2015년 예상 영업이익률은 20.2%로 3년 연속 연간 20%가 넘는 양호한 수익성을 지켜갈 것이다. 다만, 향후 늘어나는 수주는 카본 중심의 산업플랜트 피팅 물량이기 때문에 고수익성의 해양플랜트 매출 비중은 줄어든다. 따라서 2015년에는 매출과 영업이익은 늘어나지만 영업이익률은 다소 낮아질 것이다.

■ Negatives : 예상 보다 길어진 수주 부진. 실적 개선은 내년 상반기부터

2014년 현재까지 연결기준 월평균 수주액은 약 240억원(별도기준 약 210억원)으로 추정된다. 3분기부터 점진적인 수주 증가를 예상했으나 아직까지는 의미 있는 증가가 이뤄지지 않고 있다. 그러나, 최근 조선사들이 2013년에 수주한 해양플랜트 피팅 발주를 재개하고 있고, 건설사들도 작년 하반기/올해 상반기 수주한 산업플랜트 관련 발주도 재개할 전망이다. 따라서, 4분기 중에는 수주가 월 300억원(별도 기준) 수준으로 증가할 것이다. 당초 예상보다는 수주 부진이 길어져 내년 순이익 추정치를 11.8% 하향 조정했다.

■ 결론 : 목표주가 하향하나 긍정적 시각 유지. 피팅업 수주 증가 소-cycle 진입

목표주가는 2015년 실적 추정치 하향을 반영해 기존 28,000원에서 25,000원으로 낮추지만 투자 의견 '매수'를 유지한다. 전방산업의 피팅 발주 pool은 견고해 최소 내년 상반기까지 피팅업체들의 수주량은 증가할 것이다. [그림 1]에서처럼 주가는 피팅 산업 수주량과 연관성이 높다. 따라서 최근 전방산업 부진 우려에도 불구하고 늘어나는 피팅 수주에 발맞춰 주가도 반등할 것이다. 또한, 업황 회복에도 부진한 주가를 방어하기 위한 경영진의 자사주 매입 결정(100억원, 11월 7일 공시)도 주가에 긍정적으로 작용하고 있다.

	3Q14P				증감률		2014F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	72	70	(2.2)	72	(11.7)	(30.4)	300	312
영업이익	14	12	(9.9)	14	(26.2)	(46.4)	60	66
영업이익률	19.2	17.7	(1.5)	19.0	(3.5)	(5.3)	20.2	21.3
세전이익	15	15	0.8	NA	8.9	(28.2)	63	NA
순이익	11	11	1.0	11	9.9	(28.4)	48	50

*상기 보고서는 2014년 11월 13일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

와이지엔터테인먼트(122870)

매수(유지)

목표가: 60,000원(유지)

종가(11/12): 42,500원

눈에 보이는 아티스트 활동 증가

■ What's new: 로열티 매출비중 하락으로 영업이익 감소

와이지엔터테인먼트의 3분기 실적은 매출액 386억원, 영업이익 46억원을 기록했다. 매출액은 음원, 콘서트(일본 이외 지역), 광고, 출연료 매출 등이 고르게 성장해 전년 및 전분기 대비 각각 30%, 15% 증가했다. 하지만, 고수익성 로열티 매출 비중 하락(3분기 20% vs. 전년 동기 38%, 전분기 43%)으로 영업이익은 전년 및 전분기 대비 각각 28%, 6% 감소했다. 로열티 매출은 일본 내 음반/음원, 콘서트, MD상품 판매에 대한 수익으로 활동시점에서 평균 3~6개월 이후 인식된다. 3분기 로열티 매출이 상대적으로 감소했던 것은 2분기 일본 내 아티스트 활동이 상대적으로 적었고, 대성의 일본콘서트 매출 인식이 4분기로 이연된 것으로 판단되기 때문이다.

■ Positives: 4분기부터 뚜렷하게 보이는 아티스트 활동 증가

4분기부터 공연활동을 중심으로 뚜렷한 아티스트 활동증가가 시작됐다. 와이즈패밀리 북경/타이페이 콘서트, 태양 국내 콘서트, 위너 일본투어 등이 이미 진행됐고, 11월 중순부터는 규모 순으로 빅뱅의 일본 돛투어, 싸이 연말콘서트, 에픽하이, 악동뮤지션 콘서트 등이 계획되어 있다. 2015년에는 아티스트 활동의 양적/지역적 확대에 주목해야 한다. 양적으로는 위너, 아이콘 등 신인 아티스트의 활동 증가가 예상된다. 신인 그룹군은 빅뱅과 같이 해외 공연개최가 가능해 매출기여도가 2015년 19%(vs. 2014년 7%)로 상승할 전망이다. 지역적으로는 중국공연 횟수 및 개최도시 증가가 예상된다. 2015년 주력사업(음반/음원, 콘서트, MD, 로열티의 합) 매출액은 1,447억원으로 전년 대비 27% 성장할 전망이다.

■ Negatives: 일부 비용증가로 기존 기대치를 다소 하회한 실적

3분기 영업이익은 당초 우리 추정치 대비 20% 하회했다. 기존에 예상치 못한 비용증가가 발생했기 때문이다. 일회적으로 운영됐던 일본 동경지역 홀로그램 전용상영관의 관리/철거 비용이 추가적으로 16억원 발생한 것으로 추정된다. 현 시점에서 예상되는 4분기 추가비용 증가요인은 일본 오사카지역의 홀로그램 상영관 관리/철거 비용과 '믹스 앤 매치' 제작비용으로 합쳐서 15억원 수준으로 추정된다.

■ 결론: 투자의견 매수 및 목표주가 60,000원 유지

동사에 대한 투자의견 '매수' 및 목표주가 60,000원을 유지한다. 기존 아티스트 콘텐츠 경쟁력 개선과 신인그룹, 유닛 활동 등 신규파이프 라인 확대가 동시에 나타나고 있어 주력사업에서의 고성장이 전망된다. 화장품 및 패션사업 등 부가사업에서도 루이비통 그룹과의 사업 시너지 창출로 중장기적인 성장동력도 확보됐다.

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q14P				증감률		2014F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	38.3	38.6	0.8	37.1	15.4	30.0	164.2	153.5
영업이익	5.8	4.6	(21.4)	6.6	(6.4)	(28.1)	25.4	26.7
영업이익률	15.2	11.8		17.8			15.4	17.4
세전이익	5.6	6.7	19.8	6.5	12.0	9.3	32.5	28.5
순이익	4.5	6.3	40.9	6.2	56.8	60.8	25.3	21.7

*상기 보고서는 2014년 11월 13일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

◆ 주요 증시 지표

	구 분		11/6(목)	11/7(금)	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)
유가증권	종합주가지수		1,936.48	1,939.87	1,958.23	1,963.00	1,967.27	1,960.51
	등락폭		5.05	3.39	18.36	4.77	4.27	-6.76
	등락종목	상승(상한)	336(3)	560(4)	418(6)	510(5)	442(7)	436(7)
		하락(하한)	493(1)	267(1)	413(5)	308(0)	380(0)	360(0)
	ADR		78.87	85.96	92.09	91.91	92.01	94.33
	이격도	10 일	99.70	99.80	100.61	100.66	100.85	100.49
		20 일	100.13	100.30	101.17	101.33	101.44	100.99
	투자심리		40	50	50	60	60	60
	거래량	(백만 주)	361	255	313	311	348	328
	거래대금	(십억 원)	4,810	3,698	4,570	4,487	4,454	3,902
코스닥	코스닥지수		531.81	539.90	539.22	545.13	546.46	547.70
	등락폭		-8.46	8.09	-0.68	5.91	1.33	1.24
	등락종목	상승(상한)	336(5)	560(8)	418(11)	510(9)	442(14)	507(16)
		하락(하한)	493(6)	267(1)	413(1)	308(2)	380(0)	417(0)
	ADR		77.54	86.92	94.94	94.03	94.35	97.44
	이격도	10 일	96.22	98.05	98.30	99.68	100.19	100.61
		20 일	96.32	97.93	97.76	98.82	99.06	99.26
	투자심리		40	50	50	60	60	60
	거래량	(백만 주)	347	342	360	369	394	359
	거래대금	(십억 원)	2,353	2,131	2,000	2,153	2,251	1,912

◆ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유가증권	매수	2,000.6	1,065.4	763.7	209.4	111.3	181.9	39.8	19.7	201.643
	매도	1,947.6	956.5	973.5	191.7	143.1	225.6	140.2	22.0	251.0
	순매수	53.0	108.9	-209.8	17.7	-31.8	-43.7	-100.3	-2.3	-49.4
	11 월 누계	-316.6	-89.0	-19.4	353.4	48.8	105.6	-217.2	-1.8	-308.3
	14 년 누계	-261.2	5,367.8	-3,528.3	-2,020.9	915.5	-1,791.7	-690.2	-2,185.2	2,244.1
코스닥	매수	1,699.9	119.3	92.3	35.3	8.8	20.7	6.8	2.4	18.2
	매도	1,699.9	99.4	110.1	35.9	12.5	27.3	10.3	1.4	22.7
	순매수	0.0	19.9	-17.9	-0.7	-3.7	-6.6	-3.5	1.0	-4.5
	11 월 누계	90.8	61.1	-162.1	-21.1	-14.3	30.3	-53.2	-7.3	-96.5
	14 년 누계	316.7	741.4	-45.7	-36.9	171.3	-37.1	-68.5	-33.6	-36.1

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	
화학	4,990	전기,전자	-19,402
제조업	1,169	전기가스업	-7,665
통신업	617	운수장비	-6,624
POSCO	4,271	삼성전자	-11,042
LG화학	3,763	한국전력	-6,742
현대차	3,559	삼성중공업	-5,788
제일기획	2,433	TIGER 유동자금	-5,623
LG	2,366	호텔신라	-5,152

연		기	
순 매 수		순 매 도	
유통업	9,239	전기,전자	-43,118
건설업	3,694	철강및금속	-7,252
증권	3,014	보험	-6,710
현대건설	6,628	삼성전자	-32,748
현대차2우B	3,976	삼성중공업	-11,971
현대백화점	3,206	LG디스플레이	-6,122
현대차	3,180	POSCO	-4,474
한국가스공사	3,048	SK하이닉스	-3,864

(체결기준: 백만원)

은		행	
순 매 수		순 매 도	
철강및금속	2,138	건설업	-2,050
전기가스업	1,881	전기,전자	-1,216
운수장비	1,366	기계	-1,193
한국전력	1,686	현대건설	-1,962
POSCO	1,352	KODEX 200	-1,480
TIGER 200	998	두산중공업	-1,204
현대위아	866	삼성전자	-1,112
코웨이	839	현대차	-696

보		험	
순 매 수		순 매 도	
건설업	3,749	전기,전자	-21,567
전기가스업	2,913	서비스업	-8,648
운수창고	2,383	유통업	-4,810
현대건설	6,649	삼성전자	-17,169
삼성화재	5,804	엔씨소프트	-3,888
NAVER	3,595	제일기획	-3,858
현대차	2,754	삼성생명	-3,476
LG상사	2,119	SK하이닉스	-2,984

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기		관	
순 매 수		순 매 도	
건설업	13,275	전기,전자	-110,292
제조업	5,002	서비스업	-23,143
기계	818	운수장비	-20,866
현대건설	20,533	삼성전자	-65,498
KODEX 인버스	14,537	삼성중공업	-19,899
현대차	8,422	KODEX 레버리지	-17,008
LG상사	6,253	LG디스플레이	-14,512
현대중공업	5,657	SK C&C	-14,364
한국가스공사	5,175	SK하이닉스	-13,555
한화	4,775	한국전력	-13,133
POSCO	4,774	호텔신라	-10,361
현대차2우B	4,073	대우조선해양	-8,985
S-Oil	3,603	NAVER	-8,649

외		국	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	57,645	건설업	-18,077
서비스업	18,223	유통업	-16,429
전기가스업	15,799	철강및금속	-4,581
SK하이닉스	23,955	현대건설	-23,564
삼성전자	23,006	삼성중공업	-14,536
한국전력	17,910	POSCO	-10,086
현대모비스	16,345	호텔신라	-8,508
LG화학	13,987	LG전자	-7,100
LG디스플레이	9,335	현대상선	-6,924
GS건설	9,014	한화케미칼	-6,499
NAVER	8,911	삼성화재	-6,144
현대차	8,378	삼성물산	-5,888
SK C&C	8,045	현대차2우B	-5,805

주: 외국인인 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	2,239	전문기술	-6,813
출판,매체복제	962	반도체	-1,666
종합건설	337	제약	-855
다음	1,794	CJ E&M	-7,021
에스엠	1,066	메디톡스	-992
씨젠	798	바텍	-723
진성티이씨	540	MPK	-693
로만손	465	이오테크닉스	-688

은 행		보 험	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
운송장비,부품	216	디지털컨텐츠	-505
전문기술	199	오락,문화	-133
기계,장비	145	통신서비스	-80
평화정공	202	게임빌	-315
CJ E&M	199	컴투스	-191
고영	148	파라다이스	-140
동서	119	오스템임플란트	-104
원익QnC	110	동국제약	-99

(체결기준: 백만원)

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
인터넷	1,054	전문기술	-2,210
운송장비,부품	890	소프트웨어	-1,344
기계,장비	704	통신서비스	-1,316
다음	1,054	CJ E&M	-2,173
에스에프에이	991	SK브로드밴드	-1,316
우리산업	860	MDS테크	-681
아프리카TV	423	한글과컴퓨터	-594
에스엠	376	테스	-492

기 관		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
디지털컨텐츠	2,206	전문기술	-11,368
출판,매체복제	2,157	소프트웨어	-8,653
IT부품	1,473	제약	-2,556
에스엠	3,147	CJ E&M	-11,315
KH바텍	2,741	한국사이버결제	-6,338
컴투스	1,424	파라다이스	-2,077
선데이토즈	1,249	셀트리온	-1,808
로만손	1,234	오스템임플란트	-1,650
성광벤드	1,189	삼목에스폼	-1,247
다음	1,099	이지바이오	-1,116
우리산업	1,011	씨티씨바이오	-1,024
크레듀	826	세운메디칼	-960
에스에프에이	789	웹젠	-939

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
인터넷	10,098	정보기기	-1,376
IT부품	4,772	운송장비,부품	-1,175
디지털컨텐츠	4,637	금융서비스	-1,143
다음	9,936	게임빌	-3,425
컴투스	8,285	바텍	-1,558
KH바텍	3,459	서울반도체	-1,396
CJ E&M	2,936	토비스	-1,189
오스템임플란트	1,859	성광벤드	-1,000
삼성엘앤에스	1,561	농우바이오	-888
대한뉴팜	1,553	고영	-806
CJ오쇼핑	1,284	선데이토즈	-755
심텍	1,238	드래곤플라이	-741
위메이드	1,223	디에이치피코리아	-739

기 관		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
디지털컨텐츠	2,206	전문기술	-11,368
출판,매체복제	2,157	소프트웨어	-8,653
IT부품	1,473	제약	-2,556
에스엠	3,147	CJ E&M	-11,315
KH바텍	2,741	한국사이버결제	-6,338
컴투스	1,424	파라다이스	-2,077
선데이토즈	1,249	셀트리온	-1,808
로만손	1,234	오스템임플란트	-1,650
성광벤드	1,189	삼목에스폼	-1,247
다음	1,099	이지바이오	-1,116
우리산업	1,011	씨티씨바이오	-1,024
크레듀	826	세운메디칼	-960
에스에프에이	789	웹젠	-939

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

K O S P I			
기	관	외	국 인
삼성증권	29 일	LS산전	14 일
한화생명	15 일	동양	10 일
KODEX China H	13 일	남해화학	10 일
삼성카드	11 일	CJ제일제당	9 일
S&T중공업	9 일	한국철강	9 일
삼광글라스	9 일	KT	8 일
퍼시스	9 일	세방전지	7 일
대덕GDS	8 일	동양기전	7 일

K O S D A Q			
기	관	외	국 인
이트레이드증권	9 일	셀트리온	17 일
성광벤드	7 일	동진세미켐	11 일
우주일렉트로	6 일	젬백스	11 일
에스엠	5 일	유진기업	9 일
크레듀	5 일	시그네텍스	8 일
인터파크	4 일	인터플렉스	8 일
다음	4 일	에스에프에이	8 일
루멘스	4 일	신화인터텍	8 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	120,629	삼성전자	134,424
현대글로비스	59,151	SK하이닉스	95,790
현대차2우B	55,259	현대차	71,889
롯데케미칼	39,893	LG디스플레이	48,666
현대차	35,325	KT	42,696
LG이노텍	32,101	삼성전기	36,357
기아차	31,687	CJ제일제당	31,119
아모레퍼시픽	31,327	대한항공	30,043

K O S D A Q			
기	관	외	국 인
다음	21,313	다음	7,059
에스엠	7,629	셀트리온	6,974
성광벤드	6,645	KH바텍	6,293
바이넥스	6,360	산성엘엔에스	4,805
로만손	3,382	오스템임플란트	3,894
동서	2,830	토비스	3,553
블루콤	2,747	셀바이오텍	3,065
한국토지신탁	2,732	심텍	2,645

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I				
종	목	기	관	외 국 인 합 계
음식료품		64		11,381 11,445
의약품		95		7,401 7,496
기계		818		1,700 2,519
현대차		8,422		8,378 16,800
LG화학		236		13,987 14,224
기아차		890		4,960 5,850
삼성SDI		1,693		4,005 5,698
한화		4,775		908 5,683
한화생명		2,056		3,395 5,451
신한지주		1,360		3,698 5,057
GKL		2,062		2,357 4,419
LG생명과학		641		3,601 4,241
하나투어		2,059		1,157 3,216

K O S D A Q				
종	목	기	관	외 국 인 합 계
인터넷		1,141		10,098 11,239
디지털컨텐츠		2,206		4,637 6,842
IT부품		1,473		4,772 6,245
다음		1,099		9,936 11,034
컴투스		1,424		8,285 9,709
KH바텍		2,741		3,459 6,200
대한뉴팜		4		1,553 1,557
위메이드		289		1,223 1,512
CJ오쇼핑		215		1,284 1,499
아프리카TV		505		921 1,426
에스에프에이		789		572 1,361
로만손		1,234		66 1,299
소리바다		172		1,104 1,276

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
TIGER 원유선물(H)	22 일	일성신약	22 일
한진중공업	21 일	팬오션	20 일
SBS	18 일	한국셀석유	16 일
SK	16 일	대우조선해양	14 일
삼성전자	11 일	제일기획	13 일
KOSEF 달러인버스선물	10 일	엔씨소프트	12 일
쿠쿠전자	8 일	KCC	11 일
KT	8 일	삼성카드	11 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
에이테크솔루션	11 일	동서	12 일
성우하이텍	9 일	에스엠	6 일
하이록코리아	8 일	파라다이스	5 일
포스코 ICT	8 일	이오테크닉스	4 일
유진기업	6 일	다날	4 일
파라다이스	6 일	JW중외신약	4 일
비에이치아이	6 일	토텍	4 일
오스템임플란트	5 일	크루셜텍	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성전자	-93,447	현대차2우B	-67,928
삼성중공업	-82,610	현대글로벌비스	-47,872
현대모비스	-67,589	현대건설	-38,794
NAVER	-63,818	NAVER	-36,410
한국전력	-60,397	아모레퍼시픽	-36,395
SK하이닉스	-43,019	삼성화재	-35,680
호텔신라	-35,301	현대상선	-26,917
KT	-27,869	삼성전자우	-25,514

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
파라다이스	-16,816	파라다이스	-10,521
게임빌	-9,122	에스엠	-6,387
CJ E&M	-6,338	휴비츠	-6,259
오스템임플란트	-5,907	게임빌	-4,668
한글과컴퓨터	-5,862	서울반도체	-4,512
셀트리온	-5,599	이오테크닉스	-4,354
이지바이오	-4,926	동서	-3,410
KG이니시스	-4,218	바이넥스	-2,927

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
유통업	-8,044	-16,429	-24,473
철강및금속	-7,218	-4,581	-11,800
운수창고	-4,469	-3,323	-7,792
삼성중공업	-19,899	-14,536	-34,435
호텔신라	-10,361	-8,508	-18,869
LG전자	-7,292	-7,100	-14,391
대우조선해양	-8,985	-3,293	-12,278
삼성물산	-5,650	-5,888	-11,539
한화케미칼	-3,354	-6,499	-9,853
SK이노베이션	-2,440	-5,242	-7,683
LG하우시스	-4,173	-217	-4,390
KCC	-2,910	-1,327	-4,237
하나금융지주	-1,219	-2,269	-3,488

KOSDAQ			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
오락,문화	-2,102	-501	-2,603
정보기기	-548	-1,376	-1,923
반도체	-664	-945	-1,609
파라다이스	-2,077	-215	-2,292
바텍	-701	-1,558	-2,260
토비스	-505	-1,189	-1,694
서울반도체	-213	-1,396	-1,610
이지바이오	-1,116	-180	-1,296
이오테크닉스	-593	-610	-1,203
농우바이오	-312	-888	-1,200
바이넥스	-909	-291	-1,200
MPK	-785	-289	-1,074
인바디	-608	-455	-1,063

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)

K O S P I			
종 목	주 수	금 액	
한국전력	283	12,852	
현대글로비스	41	12,736	
LG전자	102	6,740	
삼성전기	113	6,185	
삼성중공업	231	6,149	
LG생활건강	9	5,732	
대우조선해양	251	5,368	
현대모비스	22	5,180	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

K O S D A Q			
종 목	주 수	금 액	
컴투스	29	4,239	
다음	27	3,880	
서울반도체	173	2,914	
게임빌	11	1,218	
파라다이스	41	1,161	
한국사이버결제	47	1,130	
에스엠	33	967	
이오테크닉스	8	966	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

K O S P I			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	4,870	5,989,620	
POSCO	5,798	1,739,299	
SK하이닉스	24,721	1,189,078	
현대차	5,155	907,277	
현대중공업	7,486	883,339	
신한지주	16,388	807,110	
LG전자	11,781	773,999	
KODEX 200	29,057	727,735	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

K O S D A Q			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	17,495	747,902	
CJ E&M	999	551,342	
다음	3,476	495,360	
위메이드	1,228	246,144	
파라다이스	8,733	245,823	
서울반도체	11,508	198,521	
컴투스	1,366	195,279	
이오테크닉스	733	83,490	

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

K O S P I			
순 증		순 감	
운수장비	6,427	통신업	-1,235
전기,전자	3,821	보험	-807
증권	1,994	의약품	-482
대우조선해양	2,080	LG유플러스	-1,054
팬오션	2,009	우리들제약	-787
미래산업	1,664	BS금융지주	-782
삼성중공업	1,393	SH에너지화학	-634
삼성테크윈	1,046	SK네트웍스	-629
현대리바트	1,023	LG전자	-629
두산중공업	1,003	한화케미칼	-590
SK하이닉스	879	TIGER 200	-550
한라홀딩스	878	한진해운	-536
서연	870	기아차	-500

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

K O S D A Q			
순 증		순 감	
오락,문화	1,012	미분류	-409
반도체	777	음식료,담배	-371
도매	602	출판,매체복제	-246
파라다이스	739	차이나하오란	-494
인터파크	462	신성델타테크	-400
한국토지신탁	380	셀트리온	-323
MPK	352	삼진엘앤디	-306
원익IPS	282	위지트	-297
옴니시스템	266	에스엠	-277
JW중외신약	266	하림	-248
선데이토즈	225	포스코 ICT	-238
시그네티스	195	티케이케미칼	-231
에이치엘비	195	넥슨지티	-186

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	11/7(금)	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)
외국인	5,367.8	-89.0	146.2	-97.4	42.4	109.2	-16.9	108.9
기관계	-3,528.3	-19.4	-216.4	76.8	-4.8	-48.1	-30.5	-209.8
(투신)	-1,791.7	105.6	-16.1	40.9	-46.9	4.2	29.6	-43.7
(연기금)	3,650.6	-355.9	-156.7	6.7	-1.8	-76.4	-33.8	-51.4
(은행)	-2,185.2	-1.8	4.9	1.5	0.8	1.7	3.1	-2.3
(보험)	915.5	48.8	32.2	25.4	21.9	4.3	12.6	-31.8
개인	-261.2	-316.6	-191.2	-4.8	-79.6	-127.4	-32.4	53.0
기타	-1,578.4	425.0	261.4	25.4	42.1	66.2	79.8	47.9

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2011	2012	2013	11/6(목)	11/7(금)	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)
KOSPI	1,825.7	1,997.1	2,011.3	1,936.5	1,939.9	1,958.2	1,963.0	1,967.3
고객예탁금	17,680.2	18,014.3	14,211.8	14,868.1	14,659.4	15,765.6	15,889.1	15,313.1
(증감액)	1,996.5	3,611.7	334.1	-733.5	-208.7	1,106.2	123.5	-576.0
(회전율)	34.2	26.7	29.9	48.2	39.8	41.7	41.8	43.8
실질예탁금 증감	-3,314.4	3,791.6	-13,274.3	-649.7	-287.2	1,093.0	124.6	-597.4
신용잔고	44,763.0	39,124.0	41,828.0	5,177.5	5,139.2	5,111.5	5,106.4	5,111.9
미수금	1,877.0	1,241.0	929.0	158.8	155.7	124.4	103.2	103.1

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	11/6(목)	11/7(금)	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)
전체 주식형	79,074	-5,429	175	49	88	42	44	106
(ex. ETF)		-4,061	161	17	-32	-42	18	110
국내 주식형	62,157	-3,045	325	71	117	84	60	116
(ex. ETF)		-1,680	307	40	-3	-4	34	119
해외 주식형	16,918	-2,384	-149	-23	-29	-42	-16	-10
(ex. ETF)		-2,381	-146	-23	-29	-38	-16	-10
주식 혼합형	10,908	183	-63	13	-28	-55	11	0
채권 혼합형	27,278	3,122	138	82	17	-51	-45	17
채권형	68,302	7,802	744	138	126	-141	54	52
MMF	101,531	34,157	6,596	-888	-1,444	-2,514	633	1,838

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	11/7(금)	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)
한 국	5,446	-83	1,635	-90	39	99	-15	99
대 만	11,463	1,426	1,502	59	519	169	-125	126
인 도	15,011	1,052	754	484	62	-	-	-
인도네시아	4,226	253	110	-15	15	77	175	-
태 국	-431	154	-142	41	25	-16	15	-
남아공	2,784	-307	-207	-134	-88	13	1	-
필리핀	774	-9	0	-9	-1	23	-12	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2013년	11/6(목)	11/7(금)	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)
회사채 (AA-)	3.29	2.43	2.44	2.46	2.49	2.52	2.53
회사채 (BBB-)	8.98	8.20	8.22	8.24	8.28	8.31	8.32
국고채 (3년)	2.86	2.08	2.09	2.12	2.18	2.20	2.21
국고채 (5년)	3.23	2.27	2.30	2.32	2.37	2.41	2.42
국고채 (10년)	3.58	2.64	2.67	2.69	2.72	2.76	2.77
미 국채 (10년)	2.97	2.39	2.29	2.36	2.36	2.37	-
일 국채 (10년)	0.74	0.47	0.48	0.46	0.49	0.53	-
원/달러	1,055.40	1083.80	1,093.55	1,085.00	1,091.60	1,096.00	1,096.60
원/엔	1,003.99	944.90	952.08	948.60	943.32	951.64	952.16
엔/달러	105.12	114.70	114.86	114.38	115.72	115.17	115.17
달러/유로	1.38	1.24	1.24	1.25	1.24	1.25	1.25
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.37	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	2.54	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	3.43	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	-
CRB 지수	280.17	269.14	271.31	268.48	270.81	269.59	-
LME 지수	3,182.9	3,112.5	3,123.1	3,098.0	3,117.3	3,124.4	-
BDI	2,277	1,145	1,437	1,418	1,370	1,327	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.47	77.91	78.65	77.40	77.94	77.18	-
금 (달러/온스)	1,189.10	1,145.00	1,154.50	1,162.00	1,156.50	1,164.50	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
3	4	5	6	7
韓> 10월 수출 (1일) (2.5%, 1.4%, 6.9%) 10월 수입 (1일) (-3.0%, -1.3%, 8.0%) 中> 10월 국가통계국 제조업 PMI (50.8, 51.2, 51.1) 10월 HSBC 제조업 PMI (50.4, 50.4, 50.4)	韓> 10월 소비자물가지수 YoY (1.2%, 1.3%, 1.1%) 美> 9월 무역수지(역불) (-430, -402, -400) 9월 제조업수주 (-0.6%, -0.6%, -10.0%) 유럽> EC 경제전망 발표	美> Kocherlakota 연준이사 연설 Lacker 연준이사 연설 10월 ADP 취업자 변동 (23.0만, 22.0만, 22.5만) 유럽> 9월 소매판매 MoM (-1.3%, -0.8%, 0.9%)	美> 버냉키 전 연준의장 연설 Powell 연준이사 연설 유럽> ECB 금리 결정 (0.050%, 0.050%, 0.050%) 독일> 9월 공장수주 MoM (0.8%, 2.3%, -4.2%)	美> 엘런 연준의장 연설 10월 비농업부분 고용자수 변동 (21.4만, 23.5만, 25.6만) 10월 실업률 (5.8%, 5.9%, 5.9%) 독일> 9월 산업생산 SA MoM (1.4%, 2.0%, -3.1%) 9월 수출 SA MoM (5.5%, 2.7%, -5.8%)
10	11	12	13	14
中> 10월 수출 YoY (8일) (11.6%, 10.6%, 15.3%) 10월 수입 YoY (8일) (4.6%, 5.0%, 7.0%) 10월 소비자물가지수 YoY (1.6%, 1.6%, 1.6%) 실적발표 韓 대한항공, 아모레퍼시픽	日> 9월 경상수지 (엔) (9630억, 5377억, 2871억) 실적발표 韓 한국전력, 동양생명	韓> 10월 실업률 SA (3.5%, 3.5%, 3.5%) 美> Plosser 연준이사 연설 Kocherlakota 연준이사 연설 유럽> 9월 산업생산 SA MoM (0.6%, 0.7%, -1.4%) 실적발표 美 메이시스 韓 한화생명, 인터파크	韓> 금통위 금리 결정 (2.00%, 2.00%, 2.00%) 유럽> ECB 월간 보고서 발행 中> 10월 광공업생산 YoY (7.7%, 8.0%, 8.0%) 10월 소매판매 YoY (11.5%, 11.6%, 11.6%) 日> 9월 기계수주 MoM (2.9%, -1.0%, 4.7%) 9월 광공업생산 MoM (2.9%, n/a, 2.7%) 실적발표 美 JC페니, 시스코, 월마트, 노드스트롬, 비아콤 韓 엔씨소프트, 바이오랜드	韓> 삼성 SDS 상장 美> 10월 소매판매 추정 MoM (n/a, 0.2%, -0.3%) 11월 예비 미시간대 기대지수 (n/a, 87.5, 86.9) 유럽> 10월 소비자물가지수 YoY (n/a, 0.4%, 0.4%) 3분기 예비 GDP SA QoQ (n/a, 0.1%, 0.0%) 中> 10월 신규 위안화 대출 (~15일) (n/a, 6100억, 8572억) 10월 통화공급 M2 YoY (~15일) (n/a, 12.9%, 12.9%) 독일> 3분기 예비 GDP SA QoQ (n/a, 0.1%, -0.2%) 실적발표 韓 대우증권, 삼성증권, 우리투자증권, 현대증권, 키움증권, 대신증권, 강원랜드
17	18	19	20	21
美> 10월 광공업생산 MoM 日> 3분기 예비 GDP 연간화 QOQ		美> 10월 주택착공건수 10월 FOMC 의사록 공개	美> 10월 근원소비자물가지수 YoY 10월 기존주택매매 10월 선행지수 11월 필라델피아 연준 전망 유럽> 11월 예비 마켓 제조업 PMI 中> 11월 예비 HSBC 제조업 PMI	

☞ 주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전 6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)
 실적발표일은 Bloomberg, 기업 공식 기준으로 작성 (변동 가능, *표시는 한국시간 당일 아침)