

Market performance

기업수익과 밸류에이션

주가지수	종가	등락(%)	주가지수	종가	등락(%)	구분	내용
KOSPI	2,004.04	0.20	DOW	14,075.37	1.26	영업이익 증가율	2012F -0.7%, 2013F 21.8%
KOSDAQ	533.36	0.91	NASDAQ	3,162.26	1.04	순이익 증가율	2012F 2.5%, 2013F 23.3%
상해A	2,421.11	0.87	S&P500	1,515.99	1.27	밸류에이션(12MF)	PER 9.7배, PBR 1.06배
홍콩H	11,144.34	0.36	니케이225	11,253.97	-1.27		EPS 증가율 21.6%, Yield gap 7.7%p

주요 지표 동향

주요 경제지표 전망

구분	종가	등락	월간	연간		Q312	Q412	Q113	Q213	2012	2013F
미국채 10년(%)	1.90	0.02	-0.08	0.14	GDP(%)	1.5	1.5	1.4	2.0	2.0	2.3
국고채 3년(%)	2.63	-0.02	-0.13	-0.19	민간소비(%)	1.6	2.8	2.5	2.7	1.8	2.6
회사채 AA-(%)	2.98	-0.02	-0.15	-0.31	설비투자(%)	-6.5	-5.1	-12.7	-3.0	-1.8	0.0
회사채 BBB-(%)	8.57	-0.03	-0.15	-0.23	건설투자(%)	-0.2	-4.1	-1.6	-0.3	-1.5	1.3
신용스프레드(%p,AA-)	0.35	0.00	-0.02	-0.12	수출(%)	-5.7	-0.3	-0.3	3.1	-1.3	4.2
신용스프레드(%p,BBB-)	5.94	-0.01	-0.02	-0.04	수입(%)	-6.9	-1.0	-2.3	3.1	-0.9	5.1
원/달러	1,084.48	-3.52	-4.11	20.08	무역수지(십억달러)	7.5	10.1	3.9	10.0	28.6	24.6
원/100엔	1,181.95	-0.05	-0.16	-0.57	경상수지(십억달러)	14.7	12.1	1.3	6.5	40.5	20.9
엔/달러	92.23	0.25	0.51	5.48	소비자물가(%)	1.6	1.7	1.8	2.3	2.2	2.4
달러/유로	1.3139	0.0078	-0.0438	-0.0053	기준금리(%,EOP)	3.00	2.75	2.50	2.25	2.75	2.00
WTI(달러/배럴)	92.76	0.1%	-4.9%	1.0%	원/달러 환율(AVG)	1,133	1,076	1,070	1,064	1,127	1,061
금(달러/온스)	1,595.70	-1.2%	-4.0%	-4.9%	엔/달러 환율(AVG)	78.7	81.1	92.0	94.8	79.8	95.6

투자전략

Investment Strategy Decoupled Korea, 자체 모멘텀을 찾아라

- 3월 월간전략: 대외 불확실성으로 인한 박스권 전망
- 그러나 대외적 불안감들이 시스템 리스크로 전개되지 않는다면, 대내적 변화에 귀를 기울일 시점
- 3월 MP전략: 헬스케어, 통신서비스, 자동차부품, 은행(KB금융) 비중 확대

노근한

☎3276-6226

기업분석

메리츠화재
(000060)

이철호

☎3276-6167

투자의견: 매수[유지], TP: 17,800원[유지], 현재가: 11,100원

- 장기위험과 일반보험 손해를 급등이 자본손해를 하락을 상쇄했지만 1월 순이익은 증가
- 2월에도 이익이 회복되는 양상 이어지겠지만, 3월에는 회계말 불확실성 있는 편
- 이익창출력에 비해 시가총액 충분히 낮으므로, 자본확충 방법 결정 후 주가 안정 예상

다음
(035720)

홍종길

☎3276-6168

투자의견: 매수[유지], TP: 138,000원[유지], 현재가: 95,700원

- 검색광고 매출 증가에 따른 성장성 개선과 낮아진 밸류에이션이 투자포인트
- RPS(검색쿼리당 매출)도 광고주 증가와 CTR 개선으로 늘어날 전망
- 보수적인 영업이익률 가이드를 지나치게 우려할 필요 없어

제일기획

투자의견: 매수[유지], TP: 30,000원[상향], 현재가: 23,150원

- 삼성전자의 글로벌 광고 집행 확대, M&A 효과를 통한 해외 부문 성장성을 감안해 목표주가 30,000원으로 15% 상향

(030000)

김시우

☎3276-6240

- 경기 회복에 대한 기대감, M&A를 통한 성장, 적극적 주주이익환원 정책으로 최근 글로벌 광고 대행사 7개사의 주가는 빠르게 상승
- 중장기적으로 투자 매력 매우 높다고 판단

본 파일과 첨부된 모든 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

본 파일과 첨부된 모든 자료는 당시 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 파일/자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 파일/자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

본 파일과 첨부된 모든 자료에 게재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

trueFriend 한국투자 증권

서울시 영등포구 여의도동 27-1 한국투자증권 빌딩