



2013년 8월 6일

# 투자전략 Daily

투자전략 | 노근환 ☎ 3276-6226  
 시 황 | 박소연 ☎ 3276-6176  
 글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560  
 기술적분석 | 김철중 ☎ 3276-6247  
 계량/파생 | 안 혁 ☎ 3276-6272  
 경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229  
 이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280  
 채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191  
 크레딧 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 투자전략

8월 옵션만기: 중립 예상

• 채권분석

매와 비둘기의 합의선상

• 이머징마켓 동향

상해종합 5거래일째 강세, 홍콩H 약보합

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: LG 외 5개 종목

중장기 유망종목: 엔씨소프트 외 5개 종목

• 기업분석

KT, 컴투스, 우리금융, 에스에프에이, BS금융, DGB금융, 삼성중공업

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

# 주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		07/29(월)	07/30(화)	07/31(수)	08/01(목)	08/02(금)	08/05(월)	
유가증권	종합주가지수	1,899.89	1,917.05	1,914.03	1,920.74	1,923.38	1,916.22	
	등락폭	-10.92	17.16	-3.02	6.71	2.64	-7.16	
	등락종목	상승(상한)	222(6)	487(6)	468(5)	421(9)	463(7)	421(4)
		하락(하한)	591(0)	305(1)	346(0)	374(1)	322(0)	360(6)
	ADR	100.87	102.53	109.98	108.36	109.18	114.48	
	이격도	10 일	100.43	101.07	100.77	100.88	100.74	100.18
		20 일	101.70	102.45	102.04	102.18	102.07	101.42
	투자심리	50	60	50	60	70	60	
	거래량 (백만 주)	338	367	384	336	298	231	
	거래대금 (십억 원)	4,251	3,598	4,082	3,637	4,041	2,715	
코스닥	코스닥지수	540.98	546.43	554.31	549.52	551.76	556.60	
	등락폭	-4.33	5.45	7.88	-4.79	2.24	4.84	
	등락종목	상승(상한)	222(3)	487(4)	468(5)	421(5)	463(8)	497(8)
		하락(하한)	591(1)	305(0)	346(0)	374(4)	322(0)	407(0)
	ADR	96.90	102.17	109.28	105.16	106.73	115.00	
	이격도	10 일	99.86	100.70	101.92	100.89	101.12	101.72
		20 일	101.51	102.35	103.50	102.37	102.54	103.05
	투자심리	50	60	50	60	70	60	
	거래량 (백만 주)	347	366	355	328	336	337	
	거래대금 (십억 원)	1,618	1,835	2,059	2,277	2,107	1,938	

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계							기 타	
				(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행) (연기금 등)			
유가증권	매수	1,423.1	739.5	547.0	161.5	86.6	129.0	25.9	18.3	125.676	22.1
	매도	1,419.5	659.2	632.7	117.5	98.7	188.0	61.8	40.5	126.3	20.2
	순매수	3.5	80.3	-85.8	44.0	-12.1	-59.0	-35.8	-22.3	-0.6	1.9
	8월 누계	-99.6	220.6	-122.1	-102.3	48.8	-58.3	-13.1	-62.9	65.8	1.1
	13년 누계	531.6	-8,967.4	9,011.1	1,958.6	1,109.2	-717.5	297.3	-452.6	6,816.0	-575.3
코스닥	매수	1,769.4	100.1	76.1	17.5	8.8	21.4	7.4	1.9	19.1	11.6
	매도	1,800.9	69.4	67.5	12.7	8.1	23.7	4.5	2.5	15.9	19.4
	순매수	-31.5	30.7	8.6	4.8	0.7	-2.3	2.9	-0.6	3.1	-7.8
	8월 누계	9.5	30.3	-23.2	-6.8	-0.2	-9.5	-3.5	-1.9	-1.5	-16.5
	13년 누계	-1,082.0	959.9	763.9	-41.9	108.2	412.5	-109.4	-42.3	446.8	-641.8

## 8월 옵션만기: 중립 예상

8월 월간 밴드	1,830-1,950pt
2013년 연간 밴드	1,780-2,250pt
12MF PER	9.5배
12MF PBR	0.99배
Yield Gap	7.6%P

- ▶ 베이스스 개선, 순차익잔고 변동 미미
- ▶ 차익 프로그램 매매가 만기일 수급에 미치는 영향력 감소
- ▶ 합성선물의 영향은 제한적

### ■ 베이스스 개선, 순차익잔고 변동 미미

6월 동시만기일 이후 출구전략 이슈로 인해 저평가되어 있던 베이스스가 7월 지수 상승과 함께 개선되면서 이론 베이스스를 소폭 상회하는 수준에 도달했다[그림 1]. 하지만, 7월 옵션만기일 이후 베이스스가 뚜렷한 강세를 보이거나 약세를 보이는 국면이 아니었기 때문에 차익잔고의 유출입이 발생할 수 있는 조건은 형성되지 않았다. 실제로 이 기간 동안 매수차익잔고와 매도차익잔고가 각각 804억원, 118억원 감소하는데 그쳐 순차익잔고(3조 5,046억 원)의 변동은 거의 없었다[그림 2].

### ■ 차익 프로그램 매매가 만기일 수급에 미치는 영향력 감소

올해부터 국가지자체에 대한 차익거래 비과세 조치가 폐지되면서 작년까지 전체 프로그램 매매의 약 15%를 차지했던 차익 매매 규모가 5% 수준으로 낮아졌다. 이 현상은 차익 프로그램 매매가 만기일 수급에 미치는 영향이 크게 감소했다는 의미다. 특히 옵션 만기를 앞둔 8월에 차익 프로그램 매매 비중이 2.4% 수준까지 감소해 차익 매매가 만기일 수급에 미칠 영향력은 지난 만기일에 비해 더 적을 것으로 판단한다.

반대로 전체 프로그램 매매 중에 비차익 매매가 차지하는 비중은 증가했다[그림 5]. 선물과 연계되지 않은 비차익 매매가 늘어났다는 점은 만기일 예측을 더욱 어렵게 만든다. 하지만 7월 옵션만기일 이후에는 비차익 프로그램 매매의 주도 세력이 외국인 매수였던 점을 고려한다면[그림 4], 현재 진행되고 있는 외국인 비차익 프로그램 매수 추세의 변화에 주의를 기울일 필요가 있다.

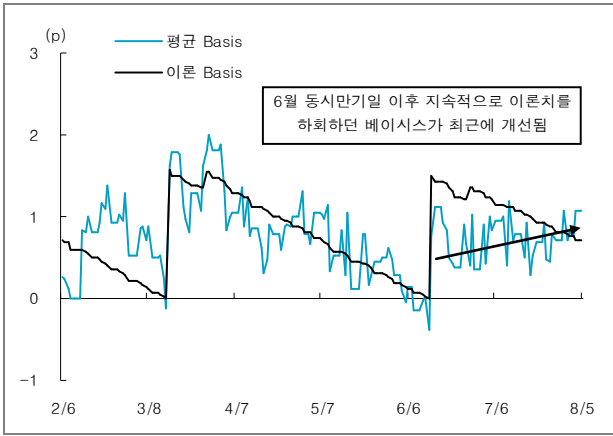
### ■ 합성선물의 영향은 제한적

이번 옵션만기일에 예상되는 합성선물의 영향은 제한적으로 판단한다. 컨버전과 리버설이 각각 -0.2p, 1.1p 상회 시에 합성선물을 이용한 청산이 이뤄질 것이라고 판단하고 있지만, 8월 5일 장 중 평균 기준으로 컨버전 -0.65p, 리버설 0.65p에 형성되어 있어서 합성선물을 이용한 청산은 발생하기 어려울 것으로 판단한다[그림 6].

지금까지 내용을 종합하면 이번 옵션만기일은 중립수준의 무난한 만기가 될 것으로 판단한다.

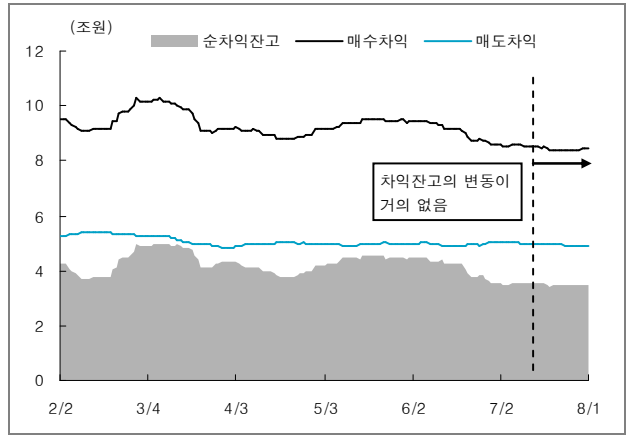
1) 베이스스가 개선되고는 있지만 차익거래를 유발하지 못하는 범위에서 등락하고 있는 점과 2) 여유 있는 합성선물 조건들이 프로그램 잔고의 청산을 유도하지 않을 것으로 판단하기 때문이다. 단, 최근에 만기일 수급에 대해서 차익 프로그램 매매의 영향력이 감소하였고, 비차익 프로그램 매매에서 외국인의 견조한 매수세가 지속되고 있으므로, 만기일까지 외국인 비차익 프로그램 매매의 거래추이에 주의를 기울여야 한다.

[그림 1] 이론, 평균 베이스



자료: KRX, 한국투자증권

[그림 2] 차익거래 잔고 추이



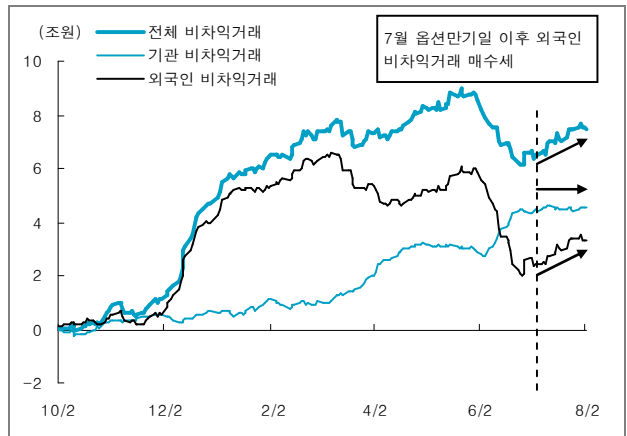
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 3] 투자주체별 차익거래 추이



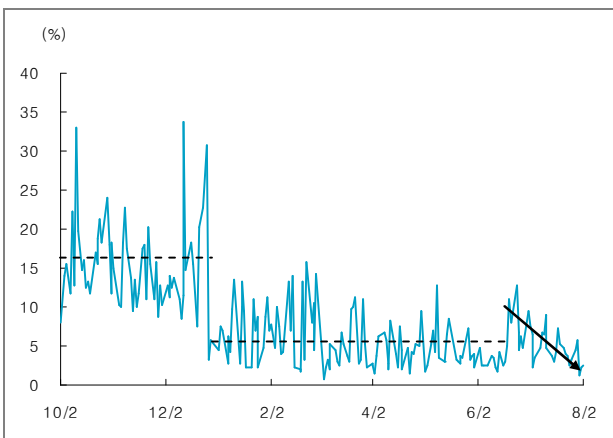
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 4] 투자주체별 비차익거래 추이



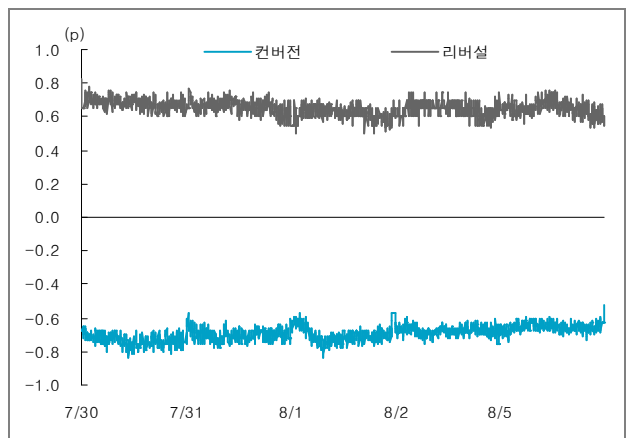
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 5] 프로그램매매 중 차익거래가 차지하는 비중



자료: KRX, 한국투자증권

[그림 6] 컨버전, 리버설 추이



자료: KRX, 한국투자증권

## 매와 비둘기의 합의선상

### ■ 7월 시장동향: 박스권 트레이딩 장세의 지속

분기결산이 마무리되면서 채권금리는 다시 상승압력을 받았다. 관망심리가 높은 가운데 미국채 금리 급등이 조정재료로 작용했다. 버냉키 의장의 저금리 유지 발언이 금리 하락재료로 작용했지만 미국 경제지표 호조로 투자심리는 좀처럼 회복되지 못했다. 결국 채권시장은 박스권 트레이딩 장세에서 벗어나지 못하고 약세로 마감되었다.

### ■ Lean vs. Clean

산출량과 물가안정이라는 전통적인 통화정책 잣대로 볼 때 미국의 통화긴축 필요성은 크지 않다. 그러나 연준은 양적완화가 자산가격 상승에 영향을 끼쳤다는 일부 비판에 불편함을 느끼고 있는 것으로 보인다. 연준의 매파와 비둘기파의 갈등은 비정상적인 양적완화는 점차 축소하기로, 정책적 필요가 큰 제로금리는 상당기간 유지하는 방향으로 합의될 가능성이 높다고 판단한다.

### ■ 8월 시장전망: 제한적 금리하락 속 플레트닝

8월 채권시장은 제한적인 금리하락과 플레트닝을 예상한다. 지난 주말 비농업고용 지표의 부진으로 채권금리는 하락 출발이 예상된다. 그러나 9월 FOMC에서 채권매입 축소가 발표될 수 있다는 우려로 금리하락은 제한될 전망이다. 그러나 미국 지표 부진으로 조기 금리인상 우려가 크게 퇴색했다. 또한 8월 6일(화) 호주 RBA의 금리인하가 예상된다. 투자심리는 불안하지만 추가 금리상승보다는 금리의 하향안정 가능성이 높다고 판단한다. 월간 금리하단은 국고채 3년 기준 2.80%, 국고채 10년 3.30%이 될 전망이다.

\*상기 보고서는 2013년 8월 4일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 상해종합 5거래일째 강세, 홍콩H 약보합

- ▶ 국가발개위에서 하반기 철도건설 착공 계획 밝혀 상해종합 5거래일 강세
- ▶ 조선산업 육성, 농기구 보조금 지원 등 업종별 부양책으로 관련 업종 상승
- ▶ 홍콩H, HSBC 반기실적 발표를 앞두고 경계심리가 높아지며 약보합으로 마감

**상해종합 1% 상승**  
조선, 농업, 제약, 음식료,  
석탄가스 등 업종 상승

### ■ 중국 시장

상해종합지수가 1% 이상 올라 5거래일 연속 상승했다. 거래대금은 733억위안으로 직전거래일보다 소폭 줄었다. 7월 중국 비제조업 PMI가 4개월 만에 반등했고 국가발개위에서 하반기에 10대 도시철도건설 프로젝트가 착공될 것이라고 밝혀 경기둔화 우려가 완화됐다. 국무원의 조선산업 육성계획안 발표소식에 힘입어 조선주가 5% 이상 급등했고 증선고분(600072CN)은 상한가로 마감했다. 올해 농기구 보조금 지급 규모가 예전보다 확대됐다는 호재로 농업 관련주도 4% 가량 급등했다. 지방정부의 기본약품목록에 편입된 약품 수가 예상보다 많은 것으로 나타나 제약업종도 강세였다. 식품가격 상승 소식에 음식료 업종이 올랐고 뉴질랜드산 분유수입 금지 및 출산정책 완화 가능성에 유제품 관련주가 급등했다. 석탄가스(+2.9%), 헬스케어(+2.3%), 건축(+2.1%), 여행(+1.9%), 제지(+1.9%), 통신서비스(+1.8%) 등 도 동반 강세를 나타냈다. 부동산 업종은 부동산 보유세 시범지역 확대 소식에도 불구하고 0.8% 올랐다.

**홍콩H 약보합세로 마감**  
석유, 전력, 석탄 등 업종 소  
폭 하락

### ■ 홍콩 시장

홍콩H지수는 본토증시 강세와 달리 이틀째 약보합으로 마감했다. 강세 출발 후 장중에 급등세를 나타냈지만 오후 들어 약세로 전환됐다. 미국의 양적완화가 지속될 것이란 기대와 중국정부의 부양조치가 호재였지만 HSBC의 반기실적 발표를 앞두고 경계심리가 높아졌다. 시티그룹의 투자전망 상향조정에 힘입어 자동차 업종이 급등했고 인프라투자 확대 기대로 시멘트, 건설자재, 기계 등의 업종도 강세였다. 또 음식료, 비철금속, 보험, 증권, 제약, 보험, 통신 등의 업종이 상승했다. 반면 정제유 가격인상 불발로 석유주가 약세였고 전력주와 석탄주도 약세흐름을 나타냈다.

#### ◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	8/5(월)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,050.48	1.04	3.75	2.84	-9.64
홍콩 H	9,725.96	-0.09	0.88	0.70	-14.95
인도 SENSEX	19,180.69	0.09	-2.11	-0.85	-1.27
러시아 RTS	1,341.28	0.37	0.00	2.12	-12.16
브라질 보베스파	48,474.04	-1.36	-1.92	0.50	-20.47
베트남 VN	493.66	-0.20	1.64	0.37	19.32
MSCI 이머징마켓	955.35	0.13	0.16	0.82	-9.46

주: 5일 오후 5시 45분 기준

## 시장 동향과 특징주

### 기관의 매매가 엇갈리며 코스피는 소폭 내림세를, 코스닥은 1% 가까이 상승

- 고용지표가 부진한 것으로 발표되며 일제히 하락 출발한 미국증시는 고용지표가 부진한 만큼 연방준비제도의 출구전략 우려가 완화되며 상승 전환, 다우지수와 S&P500 지수는 이를 연속 사상 최고치 경신을 이어감. 소폭 내림세로 출발한 코스피는 외국인과 개인의 동반 매수에도 불구하고 투신을 비롯한 기관의 매도세가 확대되며 하락폭을 확대, 1,920P선을 하회하며 마감. 오름세로 출발한 코스닥은 개인의 차익실현 매도에 외국인과 기관의 동반 매수세가 유입되며 555P를 상회, 1% 가까운 상승세로 마감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 오는 8일 출시되는 신작 게임 '킹덤언더파이어 온라인: 에이지 오브 스톼' 기대감에 네오위즈게임즈가 8% 이상 급등했으며, 계열사인 네오위즈홀딩스, 네오위즈인터넷도 동반 급등세를 기록. 신종 슈퍼박테리아 환자가 발견됐다는 소식에 방역 및 제약 관련 종목들의 강세가 두드러졌으며, 본격적인 무더위가 예고되며 다음주 전력 수급에 비상이 걸릴 것이라는 보도가 전해짐에 따라 대안책으로 부각된 스마트그리드 관련 종목들의 강세가 돋보임. 단기과열 완화장치가 발동되며 거래가 중지됐던 STX그룹주는 거래재개 첫날 일제히 하한가를 기록했으며, 보호예수 해제를 하루 앞둔 대한해운도 물량 부담감에 하한가를 기록

종목/이슈	내 용
<b>네오위즈게임즈(095660)</b> <b>▶17,200(+8.86%)</b>	<b>신작 기대감에 초강세</b> - 오는 8일 신작 게임 '킹덤언더파이어 온라인: 에이지 오브 스톼' 출시를 앞두고 흥행 기대감에 그룹주 동반 급등세 - 아울러, 지난달 캐나다 게임업체와 온라인 게임 '코어마스터즈'의 북미 및 영국 시장 수출 계약을 체결, 향후 유럽지역과 인도네시아 등 해외시장 진출 확대 기대
<b>방역/제약 관련주</b>	<b>슈퍼박테리아 확산 우려감에 강세</b> - 질병관리본부가 200개 이상의 병상을 가진 병원을 현장 점검한 결과 13개 병원에서 63명의 슈퍼박테리아 보균자가 확인됐다는 소식에 강세 - 파루(043200, 상한가), 케이피엠테크(042040, +7.79%), 이-글 벳(044960, +6.17%), 일양약품(007570, +5.42%), 제일바이오(052670, +5.28%), 대한뉴팜(054670, +4.15%) 등 강세
<b>스마트그리드주</b>	<b>전력난 우려가 고조되며 강세</b> - 역대 최장기간 장마가 끝나고 본격적인 무더위가 예고됨에 따라 다음주 전력 수요 증가에 따른 '블랙아웃'에 대한 우려가 고조됨에 따라 스마트그리드 사업에 대한 관심이 집중되며 강세 - 누리텔레콤(040160, 상한가), 로엔케이(006490, +9.84%), 옴니시스템(057540, +8.81%), 피에스텍(002230, +6.74%), 포스코 ICT(022100, +3.41%) 등 강세

## 52주 신고가

종목	내 용
<b>동아쏘시오홀딩스(000640)</b> <b>▶161,500(+6.60%)</b>	- 자회사인 동아에스티의 신약 기대감 및 스페인 제약사 '인벤트 파르마'의 인수설이 제기되며 해외시장 진출 기대감에 신고가 경신
<b>레드로버(060300)</b> <b>▶7,360(+4.25%)</b>	- 정부의 콘텐츠 산업 지원 기대감 및 세계 최고수준의 기술력으로 인정받은 4D 애니메이션 영화 '넛잡'이 내년 1월 전 세계 개봉을 앞두고 있어 흥행 기대감에 신고가 경신

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

## 단기 유망종목: LG 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
LG (003550)	67,600 (+0.3)	67,400 (7/30)	- 주력 자회사인 LG화학 및 LG전자의 실적 개선과 함께 그룹차원에서의 전기차 관련 투자 본격화에 따른 장기 성장성 부각 가능성 - LG CNS, 서브윈, 실트론 등 주요 비상장사들의 수익성 개선과 배당금, 상표권사용수익, 임대수입 등을 통한 안정적인 현금창출능력을 감안할 때 NAV 대비 과도한 할인율의 점진적인 축소흐름 지속 예상
세보엠이씨 (011560)	4,380 (-0.8)	4,415 (7/11)	- 배관 및 덕트(Duct;공기나 기타 유체가 흐르는 통로 및 구조물) 설비 시공 국내 1위 업체로 주요 고객사들의 설비투자 확대에 따른 수혜 예상 - PSP(불소수지코팅덕트), 유기배기덕트 등 신제품 판매 증가로 영업이익률 상승 전망 최근 화학물진안전관리 종합대책 발표 이후 IT/화학업체들의 노후시설 교체 수요 증가 기대
비아트론 (141000)	15,900 (-4.5)	16,650 (7/02)	- 열처리 공정 관련 장비제조 업체로 경쟁사 대비 앞선 기술력을 바탕으로 SMD, LGD, BOE 등 다수의 글로벌 패널 업체를 고객사로 보유 - 인라인형과 배치형 열처리 장비를 모두 제조하고 있는 유일한 업체로 고해상도 디스플레이 관련 투자 증가에 따른 수주 및 실적 모멘텀 지속 전망
신세계푸드 (031440)	93,900 (-3.4)	97,200 (6/20)	- 규제 리스크 등으로 단기 업황은 부진하나 산업의 성장성, 생산설비 확충, captive market 확보 등을 감안할 때 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존 - 올해 말로 예정된 음성 공장 가동으로 이마트 향 HMR(Home Meal Replacement) 및 PL상품의 매출 확대에 따른 성장성과 함께 제품믹스 개선 및 규모의 경제에 따른 수익성 개선 가능성 내재
현대차 (005380)	230,500 (+13.3)	203,500 (6/13)	- 가동률 상승과 해외공장 불름 증대 등으로 안정적인 수익성이 유지될 것으로 전망되고 있는 가운데 하반기 증설 및 신차 효과에 대한 기대감 유효 - 엔저 및 글로벌 경쟁격화, 노조 문제 등에 따른 디스카운트 요인들은 주가에 선반영된 상태로 밸류에이션 정상화 가능성 상존
시그네틱스 (033170)	2,875 (-13.7)	3,330 (5/22)	- 반도체 수급 개선 및 모바일 수요 확대에 따른 패키지 외주 주문량 증가 추세 - 해외 고객사 비중 확대, 가동률 회복 등으로 하반기 실적 개선 모멘텀 예상 고부가가치 High-end 제품 비중 확대, 시스템 LSI투자 확대, 고객 다변화 등을 통한 중장기 성장 동력 내재

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 LG, 현대차 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 비아트론 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 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: 엔씨소프트 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2013년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
엔씨소프트 (036570)	172,000 (+1.8)	169,000 (7/30)	726	182	164	8,200	21.0
- 주력 게임인 블레이드앤소울과 길드워2가 중국에서 상용화될 예정으로 하반기 해외 매출 본격화에 대한 기대 유효 - 리니지1과 아이온 등 기존 게임들의 성과가 견조한 가운데 신규 MMORPG인 와일드스타(WildStar)의 연내 출시, 모바일 게임 개발 등을 감안하면 안정적인 성장 기조는 유지될 전망							
LS (006260)	74,200 (+1.4)	73,200 (7/22)	12,821	449	263	9,462	7.8
- 예상보다 더딘 실적 개선과 JS전선 문제 등은 이미 주가에 선반영된 상태로 밸류에이션은 금융위기 이후 저점 수준으로 추가적인 De-rating 가능성은 제한적 - 하반기 LS산전, LS니꼬동, LS엠트론 등 자회사들의 점진적인 실적 개선 기대 유효 - 전선 사업부가 전력선 수익성 향상, 해저 케이블 이익 기여 본격화, 2014년 자회사 상장 모멘텀 등을 주목할 필요							
만도 (060980)	117,500 (+9.8)	107,500 (7/11)	5,730	344	242	13,426	8.8
- 한라건설과 관련한 재무 리스크가 축소되고 있는 가운데 기저 효과에 따른 실적 개선 모멘텀과 함께 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존 - 주 매출처의 공격적인 증설과 점유율 상승, 우수한 기술 및 원가경쟁력을 바탕으로 한 매출처 다변화, 중국 로컬업체와의 거래 확대, 전장제품 매출 비중 확대 등에 따른 장기 성장성 부각 가능성 상존							
삼성전자 (005930)	1,274,000 (-16.2)	1,520,000 (5/02)	235,178	42,197	31,496	202,968	6.3
- 스마트폰 판매 호조로 계절적 수요 약세에도 불구하고 1분기 어닝 서프라이즈 실현 - 갤럭시S4 출시로 2분기 이후에도 실적 개선 모멘텀 지속 전망 - 안정적인 사업 포트폴리오와 글로벌 시장 지배력 강화를 감안할 때 펀더멘탈 대비 저평가 해소 예상							
대교우B (019685)	3,965 (-1.4)	4,020 (4/11)	789	62	63	673	5.9
- 유아 및 초등학습지 시장 1위(점유율 35%) 업체로 러닝센터에 대한 투자완료로 2013년 이익 개선 예상 - 학습지 단가 인상 가능성과 자회사를 통한 다양한 성장동력 모색 - 풍부한 자산가치와 배당 매력도를 감안할 때 안정적인 가치주로서의 매력 부각 가능성 상존. 2012년 DPS기준 우선주의 예상 배당수익률 5%를 상회							
유한양행 (000100)	212,500 (+14.2)	186,000 (3/21)	918	64	130	12,330	17.2
- 신제품 효과로 1분기 실적 호조가 전망되며, 하반기에는 API(원료의약품) 생산을 담당하고 있는 유한화학(100% 지분 소유)의 증설효과가 예상됨 - 유한킴벌리의 프리미엄 기저귀의 중국 수출 확대와 바이오 회사 지분투자 및 외부 신약 파이프라인 확보를 통한 성장 스토리에 대한 기대 유효 - 장기 성장성, 실적 모멘텀, 업종 내 상대적 저평가 매력 등을 주목할 필요							

■ Compliance notice

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

# KT(030200)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 48,000원(유지)
종가(8/2): 36,600원

## 미디어 성장 지속, 이제 광대역 LTE 여부가 관건

### ■ What's new : 2분기 수익성은 시장 예상치를 소폭 하회

2분기 영업실적은 우리의 추정치와 비슷했으나 시장 예상치를 소폭 하회했다. 2분기 매출액은 단말기 판매가 전분기 대비 29.6% 줄어 시장 예상치를 5.5% 하회했다. 영업이익은 3,483억원으로 시장 예상치를 6.8% 밑돌았다. 영업이익이 우리의 추정치를 5.7% 상회했는데 이는 예상과 달리 자회사의 연결 영업이익이 1분기대비 18.1% 늘었기 때문이다. 2분기 서비스 매출액(단말기 제외)은 전분기와 같았으나 영업이익은 마케팅비용이 10.4% 감소했음에도 불구하고 제반 비용이 늘어 5.2% 감소했다.

### ■ Positives : IPTV 성장 지속, 자회사 이익 기여 증가

하반기에는 LTE 경쟁력이 점차 회복되고 IPTV 성장이 지속될 전망이다. LTE 가입자수가 12년말 390만명(비중 23.6%)에서 13년 6월 606만명(36.8%)로 늘었다. LTE 시장 점유율도 12년말 24.7%에서 6월 26.4%로 상승해 이동통신 점유율 30.4%와 격차가 줄었다. 4분기 가입자당 매출액(ARPU)은 전년동기 대비 7.2% 증가할 전망이다. 미디어 사업의 성장성이 높다. 13년 6월 KT그룹 미디어 사업(IPTV, Skylife)의 유료방송 시장 점유율은 26.4%(가입자 644만명)로 3년 동안 8.7%p 상승했다. 13년 IPTV 가입자수는 전년 대비 23.0% 증가하고 미디어 매출액(매출 비중 5.9%)은 20.8% 늘어날 전망이다. 미디어뿐만 아니라 렌탈, 위성사업 등 자회사 수익이 호전돼 자회사 영업이익 기여도가 12년 11.5%(1,970억원)에서 13년 1분기 35.7%(1,313억원), 2분기 44.5%(1,550억원)로 상승했다.

### ■ Negatives : 유선매출 감소, 무선매출 증가세 둔화

망내외 무제한 음성통화 요금제 출시로 유선전화 매출 감소세가 가속화되고 있다. 13년 유선전화 매출액은 전년 대비 10.4%(3,500억원) 줄어들 전망이다. 무선통신도 ARPU가 낮은 가상이동망 사업자(MVNO)의 가입자 비중이 높아지며 이동통신 매출 증가율이 ARPU 증가율을 하회하고 있다. 6월 MVNO 가입자수 비중은 5.9%(102만명)이며 상승추세다.

### ■ 결론 : 매수의견과 목표주가 48,000원 유지

KT에 대한 매수의견과 목표주가 48,000원을 유지한다. 목표주가는 12MF EPS에 목표 PER 11.6배(과거 3년 평균을 15.3% 할증)를 적용해 산출했다. 하반기부터 LTE 경쟁력을 회복하고 14년부터는 유선통신 매출 감소세도 둔화될 것이다. 무선통신과 자회사의 수익 호전으로 향후 2년간 영업이익은 연평균 11.5% 증가할 전망이다. Valuation 매력이 높다. 12MF PER이 9.1배로 낮고 배당수익률이 5.6%에 달한다. 8월 주파수 경매에서 1.8GHz 주파수를 확보하고 광대역 LTE 서비스를 출시하면 새로운 전기를 맞을 것이다.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	5,911	5,757	(2.6)	6,091	(5.7)	0.8	23,440	24,613
영업이익	330	348	5.7	374	(5.2)	0.7	1,276	1,464
영업이익률(%)	5.6	6.0	0.5	6.1	0.0	(0.0)	5.4	5.9
세전이익	172	201	16.6	NA	(31.9)	(32.3)	1,202	NA
순이익	130	109	(16.2)	235	(26.6)	(39.4)	837	1,085

\*상기 보고서는 2013년 8월 2일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 컴투스(078340)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 43,000원(유지)
종가(8/2): 36,500원

## 2분기를 저점으로 실적 개선될 전망

### ■ What's new : 골프스타 인기, 하반기 다수의 신규 기대작 출시 예정

골프스타가 7월말 국내 출시 직후 애플 앱스토어 다운로드 1위를 기록했고, 8월 2일 현재 매출순위 17위로 인기를 얻고 있다. 구글플레이에서는 다운로드 62위, 매출 69위이나, 구글플레이에도 애플 앱스토어처럼 초기 화면의 추천 게임에 올라갈 예정으로 향후 다운로드와 매출이 늘어날 것으로 예상된다. 3분기에는 꼬꼬마유랑단, 피싱(fishing), 아이돌 컴퍼니 등 자체개발 게임과 7개의 퍼블리싱 게임을 출시할 예정이다. 4분기에는 기대작들인 위자드, 이노티아, 나의 기사단 등이 출시될 예정이다.

### ■ Positives : 3분기 매출액과 영업이익은 전분기대비 각각 13%, 65% 증가할 전망

3분기 매출액과 영업이익은 230억원과 33억원으로 2분기대비 각각 13.0%, 64.5% 증가할 전망이다. 1) 타이니팜, 히어로즈워 등 기존 게임들의 매출 감소가 진정됐고, 2) 골프스타의 해외 매출이 꾸준히 유지되고 있고 국내 성과가 반영되며, 3) 7월 9일 출시한 꼬꼬마유랑단(구글플레이 매출 순위 70위)과 7월말 출시한 퍼블리싱 게임 3개(판타스틱히어로, 데빌즈, 우주영웅전) 등 신작 게임들이 매출에 신규로 기여하기 때문이다.

### ■ Negatives : 2분기 실적은 국내 게임 매출 감소로 추정치 하회

2분기 매출액과 영업이익은 전분기대비 각각 18.1%, 60.6% 감소한 203억원과 20억원으로 우리 추정치 222억원과 28억원을 각각 8.4%, 27.0% 하회했다. 국내 모바일 게임 매출이 121억원으로 기존 게임 매출 감소와 신작 흥행 부진으로 전분기대비 33.8% 감소했고, 마케팅비용이 17억원으로 전분기대비 100.6% 증가했기 때문이다. 인원수도 1분기말 455명에서 2분기말 492명으로 증가했다. 다만, 순이익은 우리 추정치를 상회했는데, 영업외부문에서 펀드관련 배당수익이 발생했고, 법인세가 연구개발세액공제 등으로 음수로 계상됐기 때문이다.

### ■ 결론 : 신작 출시와 해외 성과 확대로 실적 개선될 전망, '매수' 유지

컴투스에 대한 '매수' 의견을 다음 두가지 근거로 유지한다. 1) 골프스타가 국내외에서 인기를 얻고 있고, 다수의 신작들이 출시되면서 3분기부터 실적이 개선될 전망이다. 2) 중국 등 해외 성과 확대로 2014년부터 높은 성장세가 예상된다. 2분기 실적이 예상을 하회한 것 등을 반영해 실적전망치를 낮췄으나 12개월 forward EPS 변화는 -4.4%로 적어 목표주가를 변경하지 않았다. 목표주가 43,000원은 12개월 forward EPS 2,059원에 목표 PER 20배를 적용해 구했다.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	22.2	20.3	(8.4%)	23.0	(18.1%)	(7.6%)	93.9	103.9
영업이익	2.8	2.0	(27.0%)	3.8	(60.6%)	(69.1%)	14.9	20.9
영업이익률(%)	12.5%	9.9%	(2.5%p)	16.5%	(10.7%p)	(19.8%p)	15.8%	20.1%
세전이익	3.3	2.9	(12.1%)	4.2	(72.5%)	(58.6%)	20.2	28.79
순이익	2.8	3.3	16.3%	3.4	(62.0%)	(46.1%)	17.2	23.13

\*상기 보고서는 2013년 8월 2일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 우리금융(053000)

중립(유지)

종가(8/2): 11,550원

### 높은 변동성은 주가 할인요인으로 작용

#### ■ What's new : 예상보다 적었던 대손비용으로 당사 추정과 컨센서스 상회

우리금융 2분기 순이익은 1천5백억원으로 우리의 예상치와 컨센서스를 크게 상회했다. STX그룹 등 각종 추가 충당금으로 인해 9천억원 이상이 될 것으로 예상했던 대손비용이 5천7백억원에 그쳤기 때문이다. 추가 전입을 실시할 것으로 예상했던 쌍용건설의 경우 오히려 500억원이 환입되었다. 또한 매분기 실시하는 조선사 채권단 정산이익 780억원 등 다양한 일회성 요인들이 발생했다.

#### ■ Positives : 일회성을 걷어내면 안정적 이익 흐름이 보인다

우리금융의 실적은 일회성 요인이 많아서 변동성이 높아보이지만 일회성을 제외한 경상적 순익을 볼 경우 전분기부터 안정적인 수준을 유지하고 있다. 우리카드가 분사되면서 일부 순이자이익이 비이자이익으로 일부 재분류된 것으로 추측된다. 이 점을 감안해서 비교를 해보면 대출성장 2.5% QoQ와 NIM (-2bp QoQ) 덕분에 순이자이익은 2.0% QoQ 증가했고 일회성요인을 제외한 경상적 비이자이익도 전분기와 동일한 수준을 유지하고 있다. 최근 어려운 영업환경을 감안하면 경상 비이자이익 추이를 꾸준히 유지한다는 점은 긍정적인 성과이다.

#### ■ Negatives : 하지만 높은 변동성은 이익 가시성을 낮춘다

문제는 우리금융의 대손비용은 변동성이 높아서 예측이 어렵다는 점이다. 분기별로 시행하고 있는 조선사 채권단 정산 역시 이익변동성을 높이고 있다. 이번 분기의 경우 운 좋게 780억의 비이자이익이 생겼지만 지난 4분기의 경우 860억원의 손실이 발생했었다. 매 분기 반복되는 과정이므로 일회성 요인으로 간주하기에도 불분명하다. 또한 예측하기 어려운 상당한 규모의 일회성 이익 또는 손실이 매분기 생긴다는 점은 이익변동성을 높여주는 요인이기 때문에 투자자 입장에서 향후 이익을 전망하고 투자결정을 내리는데 불확실성 요인으로 작용한다.

#### ■ 결론 : 중립 유지

일회성 요인이 많지만 일회성 요인이 언제까지 지속될지 장담하기 어렵다. STX그룹 대손비용도 이번에는 적게 전입되었지만 향후 추가 자금지원시 추가 대손비용이 전입될 가능성이 높다. 그리고 이번 분기에는 780억원의 조선사 채권단 정산이익이 발생했지만 다음분기에는 그만큼의 손실이 생길지 이익이 생길지도 알 수 없다. 결국 이와 같은 불확실성을 불식시킬 수 있는 거시경제의 급격한 개선이 있지 않는 이상 매수를 추천하기 어렵다. 투자자의견 중립을 유지한다.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
순이자이익	1,720	1,552	(9.8)		2.0	(15.6)	6,848	
총전영업이익	929	862	(7.3)		(3.9)	(35.3)	3,689	
금융자산 손상차손	941	571	(39.3)		3.3	(38.3)	2,661	
세전이익	(11)	308	NA		(11.6)	(28.2)	1,032	
지배주주 지분 순이익	(8)	148	NA	46	(29.5)	(49.3)	717	873

\*상기 보고서는 2013년 8월 3일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 에스에프에이(056190)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 84,000원(유지)
종가(8/2): 56,800원

## 2Q13 Preview: 설비투자 모멘텀은 살아있다

### ■ 2013년 실적추정치 하향하지만 설비투자 모멘텀 유효해 목표주가 84,000원 유지

삼성디스플레이의 A3라인 설비투자가 당초 예상보다 늦어짐에 따라 2013년 이익추정치를 11% 하향 조정한다. 하지만, 우리는 삼성의 OLED설비투자 모멘텀이 여전히 유효하다고 보고 목표주가의 이익추정치 기준을 2013년에서 향후12개월 추정치로 변경하고 목표주가를 유지한다. 삼성전자 high-end 스마트폰의 수요부진으로 A3라인 6세대 설비투자의 시작 시점이 다소 지연될 가능성은 있지만 2014년 mid-end스마트폰의 수요증가와 OLED TV시장을 대비하기 위한 생산능력 확보를 위해 2013년말에는 설비투자가 시작될 것이다. 투자의견 ‘매수’와 목표주가 84,000원, 그리고 목표P/E 15배도 그대로 유지한다.

### ■ A3라인은 모바일과 TV패널 생산을 동시에

A3라인은 스마트폰용 패널과 TV용 OLED패널을 동시에 생산하기 할 계획이다. 8세대 OLED패널 생산라인인 V1과 달리 6세대 OLED라인은 55인치와 더불어 65인치패널도 생산이 가능하다. 생산기술 또한 현재 5.5세대에 적용하고 있는 기술과 크게 다르지 않기 때문에 양산을 위한 수율확보에도 유리하다. 8세대 대비 규모의 경제를 통한 대량생산에는 불리하지만 새로운 기술의 어려움을 우회할 수 있다는 점에서 불확실성은 낮다. 삼성은 스마트폰용 패널 생산뿐만 아니라 TV용 패널생산을 위해서 2013년 내에 A3라인 설비투자를 시작할 전망이다.

### ■ 2014년 LG디스플레이의 OLED TV패널 양산 계획도 삼성의 투자를 자극하는 요인

2013년 상반기 설비투자를 시작한 LG디스플레이의 8세대 OLED라인은 2014년 하반기 양산을 목표로 지속되고 있다. 반면 삼성디스플레이의 8세대 OLED라인의 설비투자는 아직 계획이 불확실하다. 양산을 위한 기술적 문제 해결에 시간이 오래 걸리고 있고 삼성디스플레이가 의사결정에 신중한 이유도 있다. 하지만, 우리는 LG디스플레이의 8세대 OLED 설비투자가 삼성디스플레이의 설비투자를 자극하는 요인이라고 판단한다. 그리고, 삼성은 8세대보다는 기술적으로 안정적인 6세대 라인에서 TV용 OLED패널 생산을 준비할 것으로 예상된다.

### ■ 2분기 매출액은 1,458억원, 영업이익은 210억원으로 시장기대치 소폭 하회 전망

에스에프에이의 2분기 실적은 삼성 중국 LCD라인 장비발주의 일부분이 하반기로 지연되면서 시장의 기대치를 소폭 하회할 전망이다. 하지만, LCD설비투자는 하반기에 지속될 전망이고, A3 OLED설비투자 등으로 모멘텀 회복으로 인한 주가상승 기대는 유효하다. 투자의견 ‘매수’를 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	781	108	111	89	5,017	62.1	115	12.2	7.1	2.9	28.0
2012A	507	70	93	71	4,070	(18.9)	79	11.6	6.7	2.0	19.6
2013F	645	100	114	90	4,993	22.7	109	13.6	7.6	2.5	22.1
2014F	735	127	138	106	5,911	18.4	135	11.5	5.7	2.2	22.3
2015F	882	160	174	134	7,458	26.2	167	9.1	3.9	1.8	23.5

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

\*상기 보고서는 2013년 8월 4일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# BS금융(138930)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 19,000원(유지)
종가(8/2): 15,900원

## 잘 관리된 실적

### ■ What's new : BS금융 2분기 순익은 928억원으로 당사 추정과 컨센서스 부합

BS금융의 2분기 실적에서 이번은 없었다. 순이익은 928억원으로 당사의 추정치와 시장의 예상과 부합했다. 대출성장이 1분기 4.5% QoQ에 비해 조금 낮아진 2.9% QoQ였지만 NIM은 오히려 2bp QoQ 확대되었다. 완만한 대출성장을 유지하는 대신 NIM 관리를 잘했고 대기업 대출 신용위험평가로 인한 추가 충당금 29억원에도 불구하고 대손충당금 전입비용은 17.4% QoQ 감소하는 등 전반적으로 잘 관리된 실적으로 평가한다.

### ■ Positives : 2년 만에 예대금리차 확대로 전환

이번 실적의 가장 긍정적인 포인트는 2011년 2분기 이후 매분기 축소되어온 예대금리차가 확대로 전환되었다는 점이다. 특히 2012년 1분기 3.55%p였던 부산은행의 예대금리차는 2013년 1분기 2.86%p로 1년 동안 69bp 축소되었는데 같은 기간 은행업종 전체 예대금리차 축소폭은 10bp 내외에 불과했었다. 업종 평균대비 높은 대출성장을 견인하기 위한 예대금리차 축소는 NIM 축소로 나타났던 것이다. 그러나 이번 분기부터는 대출성장을 조절하면서 예대금리차가 확대 전환되었고 NIM이 2bp QoQ 확대되었다.

### ■ Negatives : 비이자이익 감소

핵심지표들이 잘 관리된 가운데 비이자이익은 85.9% QoQ 감소했다. 특히 수수료이익이 2천억원 이하로 감소한 것은 지난 2010년 이후로 처음이다. BS금융은 실적 컨퍼런스 콜에서 방카슈랑스와 수익증권 관련 수수료 이익 감소폭이 컸다고 밝혔다. 또한 신용카드 업무수수료 비용이 증가했으며 시장 환경 악화로 그 외 기타 비이자이익도 감소했다.

### ■ 결론 : 예대금리차와 NIM 확대로 전환은 긍정적 신호

2012년 NIM 축소 폭이 28bp로 은행업종 평균(20bp)보다 컸을 뿐만 아니라 1분기에도 은행 중 가장 큰 NIM 축소 폭이 나타나 NIM 관리에 대한 우려가 컸었다. 2분기부터 예대금리차가 확대되며 NIM이 확대로 전환된 점은 긍정적인 신호로 판단한다. 대출성장률은 완만히 조절되었지만 NIM 확대 덕분에 순이자이익도 5.6% QoQ 증가했기 때문이다. 펀더멘탈이 견고한 반면 우리가 BS금융에 대해 가지고 있는 한 가지 우려는 경남은행 인수경쟁의 과열 가능성이다. 우리는 지난 7월 15일자 자료에서 BS금융의 ROE를 제고하는 경남은행 인수가격은 PBR 1.25배까지라고 밝혔다. 경남은행 입찰마감일은 9월 23일이다.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
순이자이익	280	289	3.2		5.6	2.2	1,116	
총전영업이익	165	160	(3.1)		(6.5)	12.6	625	
금융자산 손상차손	47	36	(24.0)		(17.4)	(31.6)	191	
세전이익	117	122	3.7		(2.7)	4.8	435	
지배주주 지분 순이익	92	93	1.4	91	(1.6)	7.5	336	361

\*상기 보고서는 2013년 8월 4일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# DGB금융(139130)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 19,000원(유지)
종가(8/2): 16,800원

## 낮아진 예대율이 시사하는 점

### ■ What's new : DGB금융 순익 545억원은 당사 예상치와 컨센서스 모두 하회

DGB금융의 2분기 순이익은 545억원으로 당사의 추정치인 600억원을 9.5% 하회했으며 시장의 예상치 640억원보다도 낮았다. 우리는 2분기 실적 preview 자료에서 DGB금융의 2분기 실적 둔화를 예고하며 목표주가를 10% 낮춘 바 있다. DGB금융의 영업이익은 751억원으로 우리의 예상치와 유사했지만 영업외비용 242억원(기부금)의 집행으로 순이익은 우리의 추정치를 하회했다.

### ■ Positives : 3.5% QoQ 대출성장으로 순이자이익 2.4% QoQ 증가

2분기 DGB는 은행업종 내 가장 높은 대출성장률 3.5% QoQ를 기록했다. 이 덕분에 NIM이 8bp QoQ 축소되었음에도 불구하고 순이자이익은 2.4% QoQ 증가했다. 비이자이익은 1분기에 이어 계속 부진하지만 그나마 순이자이익이 증가한 덕분에 총당금과 적립전 영업이익은 우리의 예상치와 유사한 수준을 유지할 수 있었다.

### ■ Negatives : 예대율 하락으로 NIM은 축소, 대손비용도 49% QoQ 증가

NIM 8bp 축소된 원인은 채권 발행 등의 일시적 요인이 있긴 했지만 예대금리차 축소의 영향이 가장 컸다. 대구은행의 예대금리차는 1분기 대비 8bp나 축소되었다. 뿐만 아니라 은행 중 가장 높은 대출성장을 했음에도 예대율은 92.2%로 1.4%p QoQ 하락했다. 이는 대출보다도 예수금 증가율이 더 높았음을 의미한다. 예대율이 이렇게 빠르게 낮아지면 향후 NIM 상승과 순이자이익의 개선을 전망하기가 어렵다.

한 가지 더 아쉬운 점은 DGB금융의 대손충당금 전입비용이 49% QoQ 증가했다는 점이다. STX그룹 관련 총당금 50억원을 감안해도 경상적 대손충당금이 29%나 증가했다. 앞서 실적을 발표한 시중은행들의 경상적 건전성이 개선되고 있는 것과는 다른 모습이다.

### ■ 결론 : 예대율 상승과 대손비용 관리가 관건

DGB금융은 하반기에는 대출성장률을 조절하고 NIM 관리에 주력할 것이라고 밝혔다. 우리는 예대율 상승 여부가 하반기 마진과 순이자이익 개선도를 결정할 요인이 될 것으로 예상한다. 또한 하반기에는 펀더멘탈 개선 뿐만 아니라 경남은행 인수 관련 진행이 주가의 주요 변수가 될 것으로 판단한다. 경남은행 예비입찰 마감일은 9월 23일이다. 우리는 지난 7월 15일자 자료에서 인수가격이 PBR 1.25배 내외여야 ROE 제고 효과가 있을 것으로 전망했다. 인수 경쟁이라는 불확실성이 있는 가운데 DGB는 그 전에 펀더멘탈 개선을 먼저 보여줄 필요가 있다.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
순이자이익	226	232	2.5		2.4	(0.2)	916	
총전영업이익	114	113	(0.1)		(9.9)	(7.8)	482	
금융자산 손상차손	37	38	2.7		48.5	43.6	139	
세전이익	77	73	(5.2)		(27.7)	(24.3)	344	
지배주주 지분 순이익	60	54	(9.5)	64	(29.4)	(24.8)	266	265

\*상기 보고서는 2013년 8월 4일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 삼성중공업(010140)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 44,000원(유지)
종가(8/2): 38,850원

## 역시나 이변은 없다

### ■ What's new : 기대치에 부합하는 무난한 2분기 실적

2분기 영업실적은 시장과 우리의 기대치에 부합했다. 매출액은 3조 7,982억원(+13.3% YoY), 영업이익은 2,861억원(-0.7% YoY), 순이익은 2,154억원(+11.5% YoY)을 기록했다. 매출액은 컨센서스와 우리의 추정치를 소폭 상회했고 영업이익은 비슷한 수준이다. 영업이익률은 7.5%로 전분기 대비 3.8%p 하락했으나 1분기에 설계변경 정산이익 880억원이 있었음을 감안하면 여전히 안정적인 수익성을 유지하고 있는 것이다.

### ■ Positives : 높은 수익성 유지하기 위한 수주전략 돋보여

업계 최고수준의 영업이익률(8% 내외)을 지속적으로 유지하고 있다. 높은 수익성을 유지하기 위해 해양플랜트 집중 전략과 선별적인 상선수주 전략을 동시에 구사하고 있어 향후 실적 전망도 긍정적이다. 최근 Scorpio의 LR tanker 4척 계약에 대해 삼성중공업측이 선가가 너무 낮다는 이유로 계약 체결을 거절한 것은 수익성 확보를 위한 확고한 의지를 재확인 해주는 사례로 볼 수 있다. 하반기부터 드릴십 인도 몰려 있어 현금흐름 급격하게 개선될 것이다. 이에 따라 순차입금은 1Q말 2.7조원에서 올 연말 1조원 이하로 급격하게 감소할 전망이다.

### ■ Negatives : 영업이익률 소폭 하락

1분기 일회성 이익을 제거하더라도 영업이익률이 소폭 하락했다. 2011년에 수주한 드릴십의 매출 기여가 감소하고 2012년에 수주한 드릴십 수주가 매출에서 차지하는 비중이 소폭 증가했기 때문이다. 2012년에 Big3 조선사간 경쟁 강도가 상승하여 2012년 수주분의 수익성이 소폭 악화된 것으로 추정된다. 또한 향후 FLNG, CPF 등 생산저장관련 해양플랜트 매출이 증가하며 분기별 실적 변동성이 확대될 가능성이 있다.

### ■ 결론 : 단기 숨고르기 후 하반기 재상승 가능성 높아 조선업 top pick 유지

매수의견과 목표주가 44,000원을 유지한다. 조선사 중 단연 돋보이는 실적을 보여주고 있다. 절대적인 수익성도 가장 높고, 실적의 가시성도 가장 높다. 10%가 넘는 영업이익률을 기록하고 있는 드릴십이 전체 매출에서 40% 이상 차지해 전사 수익성을 견인하고 있다. 현재까지 수주는 100억달러(해양 70억 달러, 상선 30억 달러)로 연간 수주목표 130억달러의 77%를 달성했다. 하반기 남은 기간 동안 시추선 최소 2~3척(10~15억달러), Petronas FLNG 2호기(10억달러), CSAV 컨테이너선 옵션(6억달러) 등 가시성 높은 프로젝트만 30억달러 육박하기 때문에 올해 수주목표 130억달러는 무난히 달성할 것이다. 목표주가 44,000원은 12MF BPS 30,457원에 mid-cycle PBR 1.5배를 적용했다.

	2Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	3,680	3,798	3.2	3,692	(2.3)	13.3	15,018	15,073
영업이익	297	286	(3.7)	288	(35.0)	(0.7)	1,286	1,280
영업이익률(%)	8.1	7.5	(0.5)	7.8	(3.8)	(1.1)	8.6	8.5
세전이익	257	288	11.7	NA	(25.0)	15.3	1,168	NA
순이익	198	215	8.6	213	(28.3)	11.5	899	935

\*상기 보고서는 2013년 8월 5일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 국내외 자금동향 및 대차거래

이수정 (sujeong.lee@truefriend.com) ☎ 02-3276-6252

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		07/29(월)	07/30(화)	07/31(수)	08/01(목)	08/02(금)	08/05(월)	
유가증권	종합주가지수	1,899.89	1,917.05	1,914.03	1,920.74	1,923.38	1,916.22	
	등락폭	-10.92	17.16	-3.02	6.71	2.64	-7.16	
	등락종목	상승(상한)	222(6)	487(6)	468(5)	421(9)	463(7)	421(4)
		하락(하한)	591(0)	305(1)	346(0)	374(1)	322(0)	360(6)
	ADR	100.87	102.53	109.98	108.36	109.18	114.48	
	이격도	10 일	100.43	101.07	100.77	100.88	100.74	100.18
		20 일	101.70	102.45	102.04	102.18	102.07	101.42
	투자심리	50	60	50	60	70	60	
	거래량 (백만 주)	338	367	384	336	298	231	
	거래대금 (십억 원)	4,251	3,598	4,082	3,637	4,041	2,715	
코스닥	코스닥지수	540.98	546.43	554.31	549.52	551.76	556.60	
	등락폭	-4.33	5.45	7.88	-4.79	2.24	4.84	
	등락종목	상승(상한)	222(3)	487(4)	468(5)	421(5)	463(8)	497(8)
		하락(하한)	591(1)	305(0)	346(0)	374(4)	322(0)	407(0)
	ADR	96.90	102.17	109.28	105.16	106.73	115.00	
	이격도	10 일	99.86	100.70	101.92	100.89	101.12	101.72
		20 일	101.51	102.35	103.50	102.37	102.54	103.05
	투자심리	50	60	50	60	70	60	
	거래량 (백만 주)	347	366	355	328	336	337	
	거래대금 (십억 원)	1,618	1,835	2,059	2,277	2,107	1,938	

## ◆ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	구 분							기 타
				(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)		
유가증권	매수	1,423.1	739.5	547.0	161.5	86.6	129.0	25.9	18.3	125.676	22.1
	매도	1,419.5	659.2	632.7	117.5	98.7	188.0	61.8	40.5	126.3	20.2
	순매수	3.5	80.3	-85.8	44.0	-12.1	-59.0	-35.8	-22.3	-0.6	1.9
	8월 누계	-99.6	220.6	-122.1	-102.3	48.8	-58.3	-13.1	-62.9	65.8	1.1
	13년 누계	531.6	-8,967.4	9,011.1	1,958.6	1,109.2	-717.5	297.3	-452.6	6,816.0	-575.3
코스닥	매수	1,769.4	100.1	76.1	17.5	8.8	21.4	7.4	1.9	19.1	11.6
	매도	1,800.9	69.4	67.5	12.7	8.1	23.7	4.5	2.5	15.9	19.4
	순매수	-31.5	30.7	8.6	4.8	0.7	-2.3	2.9	-0.6	3.1	-7.8
	8월 누계	9.5	30.3	-23.2	-6.8	-0.2	-9.5	-3.5	-1.9	-1.5	-16.5
	13년 누계	-1,082.0	959.9	763.9	-41.9	108.2	412.5	-109.4	-42.3	446.8	-641.8

주: 외국인은 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	3,718	전기,전자	-34,628
철강및금속	2,753	서비스업	-9,182
은행	1,618	유통업	-7,364
현대중공업	8,657	삼성전자	-22,265
현대제철	4,189	SK하이닉스	-8,260
금호석유	3,236	현대차	-7,317
SK이노베이션	1,912	삼성물산	-3,416
대림산업	1,794	동양생명	-3,201

연		기	
순 매 수		순 매 도	
화학	10,704	통신업	-8,196
서비스업	6,822	운수장비	-5,877
금융업	3,857	유통업	-5,835
현대중공업	6,657	기아차	-7,953
삼성엔지니어링	5,905	삼성물산	-5,216
락앤락	4,426	삼성전자	-4,929
신한지주	2,907	삼성중공업	-4,778
롯데케미칼	2,258	현대제철	-4,039

(체결기준: 백만원)

은		행	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	1,228	운수장비	-7,417
음식료품	521	철강및금속	-7,213
서비스업	453	유통업	-4,890
삼성전자	1,210	POSCO	-7,266
LG전자	690	현대중공업	-5,620
롯데푸드	669	삼성물산	-4,828
기아차	538	금호석유	-2,026
현대백화점	475	현대차	-1,886

보		협	
순 매 수		순 매 도	
운수장비	7,003	서비스업	-10,855
철강및금속	6,507	전기,전자	-10,463
화학	2,371	유통업	-9,617
POSCO	4,623	SK이노베이션	-11,491
현대모비스	4,098	삼성물산	-10,693
현대차	3,268	삼성전자	-8,189
현대중공업	3,188	삼성중공업	-3,432
금호석유	2,612	삼성SDI	-1,832

## ◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기		관	
순 매 수		순 매 도	
화학	19,032	전기,전자	-41,628
음식료품	6,068	유통업	-33,420
금융업	6,038	운수장비	-28,805
락앤락	6,972	삼성전자	-34,640
KODEX 200	6,880	삼성물산	-34,425
LG전자	5,819	KODEX 레버리지	-19,454
현대중공업	5,180	삼성중공업	-11,263
삼성엔지니어링	4,653	기아차	-9,642
KODEX 인버스	4,526	현대차	-7,846
SK C&C	4,519	스카이라이프	-6,902
롯데푸드	4,503	SK텔레콤	-6,872
대림산업	3,941	삼성SDI	-6,423
우리금융	3,396	삼성전기	-5,904

외		국	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	39,648	서비스업	-15,647
운수장비	34,921	음식료품	-7,802
통신업	9,945	제조업	-3,700
현대차	11,151	삼성엔지니어링	-24,360
기아차	9,579	CJ제일제당	-7,853
삼성SDI	9,541	우리금융	-7,378
SK텔레콤	8,564	KODEX 200	-4,144
SK하이닉스	8,465	KT	-4,110
LG유플러스	5,492	KT&G	-3,912
삼성전자	5,404	현대모비스	-3,549
LG화학	5,016	SK	-3,439
삼성전기	4,684	현대글로벌비스	-2,952
대우조선해양	4,562	금호석유	-2,091

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신		투신	
순매수	순매도	순매수	순매도
운송장비, 부품	1,279	오락, 문화	-1,612
디지털컨텐츠	898	반도체	-1,335
IT부품	870	통신장비	-1,247
다날	1,037	서울반도체	-1,926
KH바텍	834	파라다이스	-1,612
SK브로드밴드	731	케이엠더블유	-1,142
이오테크닉스	673	포스코 ICT	-1,121
성우하이텍	607	네오위즈홀딩스	-991

연기금		연기금	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	2,169	디지털컨텐츠	-1,419
통신서비스	1,766	소프트웨어	-638
화학	964	컴퓨터서비스	-532
SK브로드밴드	1,766	게임빌	-921
유진테크	1,105	세코닉스	-729
인터파크	944	포스코 ICT	-532
OCI머티리얼즈	875	씨젠	-524
메디톡스	794	GS홈쇼핑	-488

(체결기준: 백만원)

은행		은행	
순매수	순매도	순매수	순매도
디지털컨텐츠	581	전문기술	-469
IT부품	187	기계, 장비	-310
의료, 정밀기기	114	금융서비스	-289
위메이드	587	CJ E&M	-493
파트론	188	오성엘에스티	-477
제이브이엠	170	삼기오토모티브	-325
AP시스템	131	휴맥스	-307
루트로닉	114	유진테크	-132

보험		보험	
순매수	순매도	순매수	순매도
화학	393	반도체	-1,135
운송장비, 부품	327	금융서비스	-515
통신서비스	306	사업지원	-384
위메이드	598	웹젠	-1,356
삼천리전자거	438	하나투어	-790
모두투어	406	서울반도체	-519
다날	402	성광밴드	-405
다음	378	파라다이스	-390

## ◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관		기관	
순매수	순매도	순매수	순매도
계약	4,767	방송서비스	-2,603
IT부품	4,610	오락, 문화	-2,407
음식료, 담배	1,876	통신장비	-1,910
셀트리온	4,786	파라다이스	-2,414
파트론	4,051	CJ오쇼핑	-2,223
매일유업	1,982	서울반도체	-2,208
위메이드	1,779	케이엠더블유	-1,907
인터파크	1,768	네오위즈홀딩스	-1,746
CJ E&M	1,766	하나투어	-1,617
다날	1,424	포스코 ICT	-1,482
SK브로드밴드	1,328	웹젠	-1,272
OCI머티리얼즈	1,189	게임빌	-1,119
KG이니시스	1,149	성광밴드	-1,088

외국인		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	8,867	계약	-3,150
IT부품	4,928	오락, 문화	-1,366
디지털컨텐츠	2,669	운송장비, 부품	-270
서울반도체	4,701	셀트리온	-4,646
컴투스	1,794	파라다이스	-2,768
CJ오쇼핑	1,604	디스플레이텍	-499
덕산하이메탈	1,470	피에스텍	-383
크루셀텍	1,242	태광	-360
에스엠	1,202	다날	-359
와이솔	1,084	국순당	-344
성광밴드	986	안랩	-294
코나아이	853	씨티씨바이오	-272
미디어플렉스	851	티케이케미칼	-256

주: 외국인인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
TIGER	원유선물(H)	20 일	현대차 16 일
현대중공업	18 일	S&T중공업	11 일
삼양사	14 일	엔씨소프트	11 일
태광산업	14 일	LG화학	11 일
코오롱인더	14 일	대우인터내셔널	10 일
우리금융	12 일	기아차	9 일
KODEX 보험	12 일	부광약품	9 일
GS건설	11 일	을촌화학	9 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이트레이드증권	47 일	동양시멘트	28 일
한국토지신탁	10 일	동국산업	15 일
우주일렉트로	9 일	CJ오쇼핑	13 일
OCI머티리얼즈	8 일	주성엔지니어링	12 일
이오테크닉스	8 일	디지텍시스템	11 일
루멘스	5 일	성광벤드	8 일
다산네트웍스	5 일	포스코캡텍	6 일
다날	5 일	케이디씨	6 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	119,668	현대차	126,024
KB금융	63,573	기아차	119,514
삼성엔지니어링	49,227	LG화학	47,771
KODEX 200	46,977	LG유플러스	43,165
KT	45,659	SK텔레콤	36,458
현대중공업	40,479	삼성SDI	35,615
POSCO	36,859	신한지주	31,300
롯데케미칼	29,712	삼성화재	29,180

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
다날	7,564	셀트리온	18,523
셀트리온	7,423	서울반도체	8,557
KG이니시스	7,232	CJ오쇼핑	7,014
서울반도체	5,411	성광벤드	5,191
루멘스	4,462	솔브레인	4,785
OCI머티리얼즈	4,427	게임빌	4,208
KH바텍	3,702	코나아이	3,898
에스에프에이	3,208	엑토즈소프트	3,801

## ◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
화학	19,032	9,618	28,650
건설업	2,342	4,124	6,466
의약품	3,234	1,509	4,743
SK하이닉스	615	8,465	9,080
현대중공업	5,180	3,801	8,981
락앤락	6,972	1,057	8,029
LG전자	5,819	1,457	7,276
LG화학	1,711	5,016	6,727
KODEX 인버스	4,526	1,311	5,837
대우조선해양	1,226	4,562	5,788
신한지주	1,846	3,383	5,230
KB금융	2,304	2,022	4,326
OCI	754	3,103	3,856

KOSDAQ			
종	목	기	관
IT부품	4,610	4,928	9,539
소프트웨어	1,109	2,430	3,538
디지털컨텐츠	779	2,669	3,448
파트론	4,051	127	4,178
매일유업	1,982	583	2,565
인터파크	1,768	443	2,211
CJ E&M	1,766	245	2,012
SK브로드밴드	1,328	535	1,863
와이솔	679	1,084	1,764
KG이니시스	1,149	207	1,356
OCI머티리얼즈	1,189	106	1,295
모두투어	1,012	270	1,282
코나아이	292	853	1,145

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
진로	23 일	코오롱인더	13 일
에스원	20 일	우리금융	11 일
TREX 200	13 일	KT&G	7 일
SK텔레콤	11 일	현대백화점	6 일
경방	7 일	아모레퍼시픽	6 일
대우인터내셔널	7 일	대림산업	5 일
롯데제과	6 일	SK	5 일
현대미포조선	6 일	녹십자	5 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
CJ오쇼핑	18 일	한국토지신탁	8 일
젠탭스	10 일	KCC건설	4 일
테크노세미켐	7 일	시그네텍스	4 일
SK컴즈	6 일	오스템임플란트	4 일
GS홈쇼핑	4 일	다날	4 일
파라다이스	4 일	동진세미켐	3 일
오성엘에스티	4 일	STS반도체	3 일
포스코엠텍	3 일	우주일렉트로	3 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
현대차	-55,913	삼성전자	-89,277
LG유플러스	-39,500	LG전자	-76,387
SK텔레콤	-35,146	KT	-40,451
KODEX 단기채권	-31,274	삼성엔지니어링	-33,763
삼성물산	-21,941	우리금융	-30,278
삼성중공업	-20,327	KB금융	-26,383
삼성전기	-20,267	KODEX 200	-25,906
삼성화재	-20,251	삼성전기	-25,049

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
SK브로드밴드	-6,527	파라다이스	-9,767
CJ오쇼핑	-6,338	오스템임플란트	-2,201
솔브레인	-6,035	씨티씨바이오	-1,592
하나투어	-5,907	리홈쿠첸	-1,544
우리산업	-5,058	세코닉스	-936
파라다이스	-4,668	KG이니시스	-772
성광벤드	-4,473	서부T&D	-760
케이엠더블유	-4,029	성우하이텍	-751

## ◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

종	KOSPI						
	목	기	관	외	국 인	합	계
서비스업		-4,044		-15,647			-19,691
보험		-5,135		-470			-5,605
의료정밀		-169		-43			-212
KODEX 레버리지		-19,454		-246			-19,700
동양생명		-5,453		-746			-6,199
한전기술		-3,130		-431			-3,561
하이트진로		-1,134		-1,581			-2,715
호텔신라		-755		-889			-1,643
현대건설		-943		-443			-1,385
현대위아		-975		-137			-1,112
아모레퍼시픽		-174		-816			-990
GKL		-513		-344			-857
한진중공업		-652		-154			-806

종	KOSDAQ						
	목	기	관	외	국 인	합	계
오락,문화			-2,407		-1,366		-3,773
연구,개발			-181		-99		-280
전기,가스			-5		-157		-163
파라다이스			-2,414		-2,768		-5,183
웹젠			-1,272		-149		-1,422
인트론바이오			-707		-78		-785
오성엘에스티			-605		-33		-638
국순당			-271		-344		-615
피에스텍			-127		-383		-509
솔브레인			-398		-41		-439
툽텍			-199		-231		-430
에스24			-168		-227		-396
안랩			0		-294		-294

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
SK하이닉스	2,238	61,503
LG전자	233	16,738
삼성전자	8	9,719
롯데케미칼	31	5,452
삼성엔지니어링	63	5,368
삼성전기	57	4,644
한국가스공사	65	4,067
POSCO	12	3,805

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	74	4,189
골프존	2	3,599
SK브로드밴드	574	2,957
CJ E&M	96	1,342
성광벤드	47	1,308
위메이드	10	872
원스테크넷	8	836
게임빌	8	610

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

## ◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	3,578	4,601,176
POSCO	8,441	2,827,578
LG전자	21,899	1,565,794
현대차	4,880	1,129,711
SK하이닉스	40,393	1,108,785
OCI	5,125	866,207
기아차	9,998	622,877
삼성엔지니어링	6,707	566,088

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	12,362	712,046
파라다이스	6,858	150,199
파트론	7,233	122,962
에스엠	2,552	95,314
서울반도체	2,329	86,632
SK브로드밴드	15,113	78,439
하나투어	881	64,850
위메이드	1,150	62,920

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

## ◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
	순 증		순 감
통신업	5,423	화학	-2,796
운수창고	4,388	전기,전자	-1,015
전기가공업	1,254	의약품	-615
LG유플러스	5,374	KODEX 200	-3,795
STX팬오션	4,251	한화케미칼	-2,735
두산인프라코어	1,273	SK하이닉스	-1,718
한국가스공사	1,157	NHN	-1,046
STX조선해양	1,118	삼성물산	-797
한라건설	943	대우조선해양	-791
GKL	795	현대상선	-765
호텔신라	773	OCI	-676
삼성엔지니어링	767	영진약품	-615
후성	591	퍼스텍	-582

KOSDAQ			
	순 증		순 감
통신서비스	5,712	일반전기전자	-555
제약	1,857	반도체	-351
IT부품	1,003	기계,장비	-306
SK브로드밴드	5,568	비츠로시스	-553
셀트리온	1,799	루미마이크로	-417
차바이옴	473	웰크론한텍	-351
미디어플렉스	334	피델릭스	-348
한국선재	323	주성엔지니어링	-273
CJ E&M	322	루멘스	-266
AP시스템	284	이지바이오	-219
파라다이스	281	웰크론	-198
크루셜텍	274	삼진엘앤디	-180
우리산업	273	조아제약	-174

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	07/30(화)	07/31(수)	08/01(목)	08/02(금)	08/05(월)
외국인	-8,967.4	220.6	676.0	96.2	12.1	62.1	78.1	80.3
기관계	9,011.1	-122.1	-244.3	237.5	102.6	-11.2	-25.1	-85.8
(투신)	-717.5	-58.3	-442.3	70.4	9.9	9.7	-9.0	-59.0
(연기금)	5,672.1	68.4	-43.5	66.0	107.7	25.4	42.1	0.9
(은행)	-452.6	-62.9	-1.4	-34.1	-16.2	-14.5	-26.2	-22.3
(보험)	1,109.2	48.8	28.0	49.9	-13.8	31.7	29.3	-12.1
개인	531.6	-99.6	-377.4	-314.9	-111.2	-52.5	-50.7	3.5
기타	-575.3	1.1	-54.3	-18.7	-3.5	1.5	-2.3	1.9

주: KOSDAQ 제외

## ◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2010년	2011년	2012년	07/29(월)	07/30(화)	07/31(수)	08/01(목)	08/02(금)
KOSPI	2,033.3	1,825.7	1,997.1	1,899.9	1,917.1	1,914.0	1,920.7	1,923.4
고객예탁금	15,249.8	17,680.2	18,014.3	17,632.5	17,925.4	17,407.1	18,156.1	18,191.8
(증감액)	1,996.5	3,611.7	334.1	-1,318.8	292.9	-518.3	749.0	35.7
(회전율)	50.3	34.2	26.7	33.3	30.3	35.3	32.6	33.8
실질예탁금 증감	-3,502.6	3,775.5	-13,274.3	-1,360.7	163.7	-464.5	430.0	-161.0
신용잔고	59,709.0	44,763.0	39,124.0	4,538.5	4,546.4	4,540.5	4,534.0	4,542.9
미수금	1,778.0	1,877.0	1,241.0	145.6	144.8	172.0	148.7	170.6

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	07/29(월)	07/30(화)	07/31(수)	08/01(목)	08/02(금)
전체 주식형	92,342	-980	-310	-35	-169	2	-267	-42
(ex. ETF)		-2,725	-64	0	2	-14	-25	-39
국내 주식형	69,456	1,293	-278	-34	-142	15	-251	-27
(ex. ETF)		-464	-33	1	29	-1	-9	-24
해외 주식형	22,887	-2,273	-31	-1	-27	-13	-16	-15
(ex. ETF)		-2,261	-31	-1	-27	-13	-16	-15
주식 혼합형	9,683	-233	-2	17	35	39	-3	0
채권 혼합형	23,751	5,013	78	8	-54	2	67	11
채권형	53,806	1,007	166	280	-219	-247	-61	228
MMF	68,312	4,045	1,091	-1,341	-3,479	-3,627	-58	1,149

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	07/30(화)	07/31(수)	08/01(목)	08/02(금)	08/05(월)
한 국	-7,960	204	1,330	86	11	55	70	79
대 만	2,307	-17	1,029	259	50	-91	73	-
인 도	12,402	46	738	38	29	46	-	-
인도네시아	-62	244	624	203	-9	324	-80	-
태국	-2,573	-63	186	-1	6	-10	-53	-
남아공	2,493	79	245	-3	139	10	70	-
필리핀	1,711	85	30	-52	-4	0	77	8

자료: Bloomberg, 한국투자증권

### ◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2012년	07/29(월)	07/30(화)	07/31(수)	08/01(목)	08/02(금)	08/05(월)
회사채 (AA-)	3.29	3.34	3.35	3.36	3.35	3.36	3.34
회사채 (BBB-)	8.80	9.01	9.02	9.04	9.03	9.04	9.02
국고채 (3년)	2.82	2.90	2.91	2.92	2.92	2.92	2.92
국고채 (5년)	2.97	3.17	3.18	3.20	3.20	3.20	3.20
국고채 (10년)	3.16	3.46	3.47	3.49	3.49	3.40	3.51
미 국채 (10년)	1.76	2.61	2.61	2.58	2.59	2.60	-
일 국채 (10년)	0.80	0.80	0.79	0.80	0.80	0.81	-
원/달러	1,070.60	1,110.50	1,113.80	1,123.50	1,123.50	1,123.60	1,113.80
원/엔	1,243.73	1,131.66	1,134.45	1,142.21	1,142.35	1,134.95	1,131.56
엔/달러	86.08	98.13	98.18	98.19	98.35	99.00	98.43
달러/유로	1.32	1.32	1.32	1.33	1.33	1.33	1.33
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.67	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.07	1.70	1.68	1.61	1.60	1.61	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.89	2.98	2.98	2.98	2.97	2.98	-
CRB 지수	295.01	283.63	281.68	283.94	285.08	283.77	-
LME 지수	3,454.5	2,980.4	2,931.6	2,990.2	3,029.7	3,034.8	-
BDI	699	1,075	1,067	1,062	1,066	1,065	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	91.82	104.55	103.08	105.03	107.77	106.94	-
금 (달러/온스)	1,663.40	1,328.40	1,324.80	1,313.00	1,311.20	1,310.50	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

## KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

### ◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1309월물	이론	마감	평균			증감
7월 30일	248.78	249.35	0.80	0.57	1.07	124,939	111,138	2,953
7월 31일	247.99	248.40	0.78	0.41	0.71	106,329	109,414	-1,724
8월 1일	248.89	249.70	0.76	0.81	0.80	191,406	110,476	1,062
8월 2일	249.33	250.35	0.74	1.02	0.77	157,747	108,417	-2,059
8월 5일	248.25	249.05	0.71	0.80	1.06	120,377	106,605	-1,812

### ◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					기금
			증권	투신	은행	보험	기금	
7월 30일	3,495	-1,911	-1,754	-2,039	112	-77	172	79
7월 31일	162	212	-354	1,328	-1,718	113	-74	-3
8월 1일	326	175	-432	-641	114	44	148	-97
8월 2일	-1,628	2,410	-708	-303	-317	2	-17	-80
8월 5일	-2,322	2,102	213	1,429	-1,311	92	-14	19
누적포지션	1,628	2,818	-5,932	-4,521	-1,863	-53	906	-406

### ◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
7월 30일	384	562	178	369	522	152	14	40	26	4,917	8,420
7월 31일	909	744	-165	897	736	-161	12	9	-3	4,925	8,424
8월 1일	540	572	32	527	560	32	13	12	-1	4,930	8,429
8월 2일	621	537	-83	609	521	-88	11	17	5	4,937	8,441
8월 5일	341	400	58	331	386	55	10	14	4		

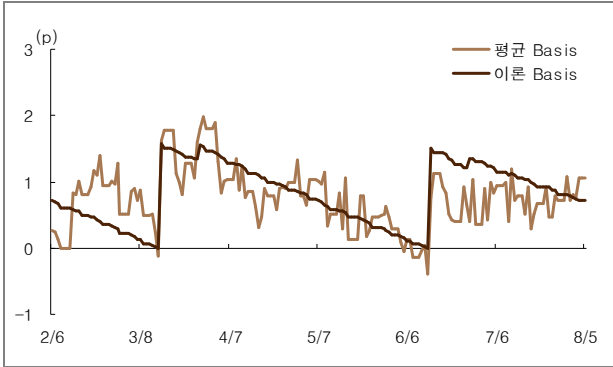
### ◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

	콜옵션			행사가격	풋옵션			변동성	
	변동성	미결제증감	거래량		현재가	현재가	거래량		미결제증감
	24.17	4,212	18,912	0.01	262.50	13.95	1	0	0.00
	20.46	-3,322	35,373	0.01	260.00	11.50	11	1	0.00
	20.13	5,944	148,180	0.04	257.50	9.00	117	5	0.00
	19.54	2,258	210,079	0.13	255.00	6.65	1,950	-48	0.00
	19.20	7,426	283,576	0.39	252.50	4.35	9,743	66	14.41
	19.29	2,134	196,359	1.02	250.00	2.49	136,085	1,117	16.54
	20.07	299	52,095	2.23	247.50	1.20	212,989	839	17.50
	21.43	-343	4,673	4.00	245.00	0.52	210,061	3,553	18.83
	23.41	152	971	6.15	242.50	0.20	167,486	3,856	19.98
	27.69	-42	132	8.55	240.00	0.07	125,514	939	21.07
	30.32	-6	87	10.95	237.50	0.03	31,405	923	23.01

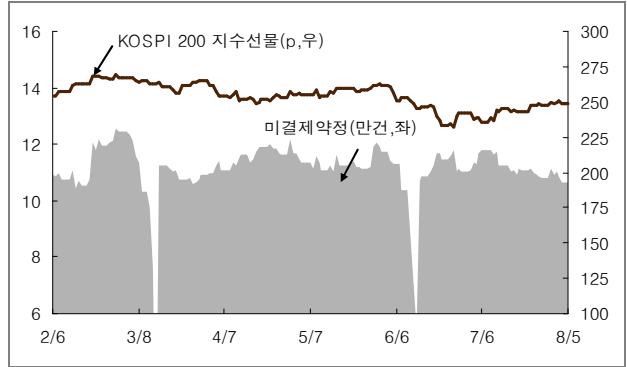
## ■ 주요 지표

### 이론 Basis & 평균 Basis



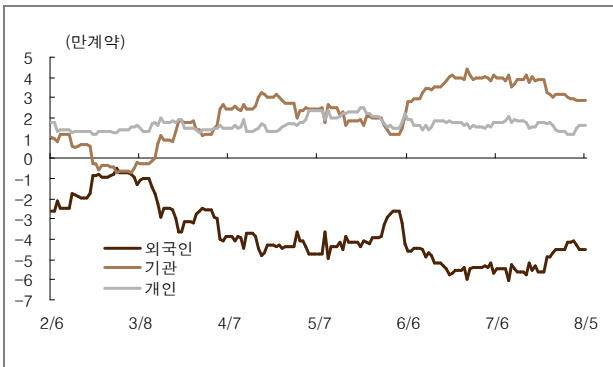
- 평균 Basis: 1.06 (전 거래일 대비 0.29 상승)
- 이론 Basis: 0.71

### 선물 가격 & 미결제 약정수량



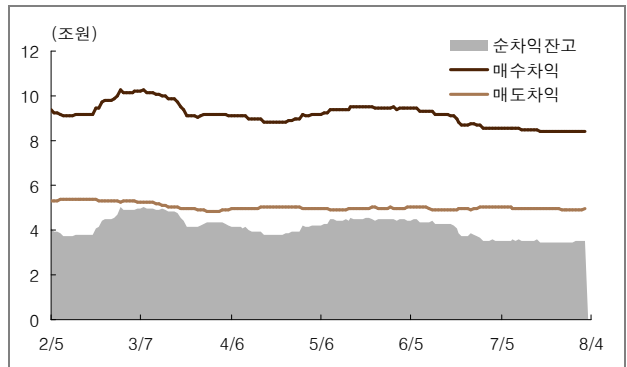
- 미결제약정: 전 거래일 대비 1,811 계약 감소한 106,606 계약
- 선물가격(249.05): 전 거래일 대비 1.30p 하락

### 투자주체별 누적 순매수



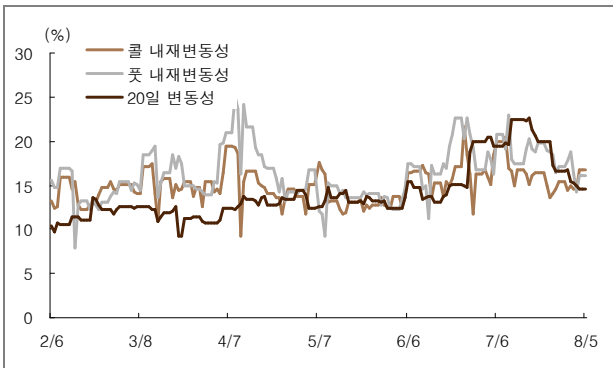
- 외국인: 2,322 계약 순매도
- 기관: 213 계약 순매수 / 개인: 2,102 계약 순매수

### 차익거래 잔고 추이



- 차익거래: 35 억원 순매수
- 비차익거래: 547 억원 순매수

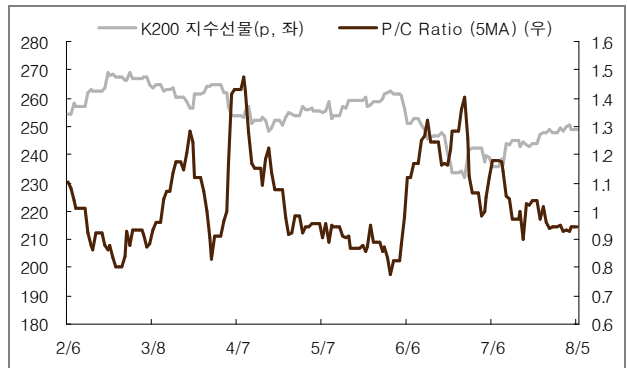
### KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 16.8% / 풋 16.1% 기록
- 20일 역사적 변동성: 14.54% 기록

\*\*\* 데이터 불연속성은 선물 13년 6월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

### Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.94 기록

## 한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
29	30	31	8/1	2
美> 6월 미결주택매매 MoM (-0.4%, -1.2%, 5.8%) 中> 6월 선행지수 (99.55, n/a, 99.60)	韓> 6월 경상수지(백만 달러) (7237.3, n/a, 8638.8) 美> 6월 케이스실러 주택가격지수 (156.14, n/a, 152.37) 7월 소비자대지수 (80.3, 81.0, 82.1) 유럽> 7월 소비자대지수 (-7.8, -8.9, -9.6)	美> MBA 주택융자 신청지수 (-3.7%, n/a, -1.2%) 7월 ADP 취업자 변동 (20.0만, 18.0만, 19.8만) 2분기 연간화 GDP QoQ (1.7%, 1.0%, 1.1%) <b>FOMC 금리 결정</b> 유럽> 7월 유로권 실업률 (12.1%, 12.2%, 12.2%) 日> 7월 Markit/JMMA 제조업 PMI (50.7, n/a, 52.3)	韓> 7월 CPI MoM (0.2%, 0.2%, -0.1%) 美> 7월 ISM 제조업지수 (55.4, 52.0, 50.9) 7월 총 차량 판매 (만대) (1,560, 1,580, 1,589) 유럽> 7월 유로존 제조업 PMI(최종) (50.3, 50.1, 50.1) <b>ECB 금리 공시</b> (0.50, 0.50, 0.50) 中> 7월 제조업 PMI (50.3, 49.8, 50.1) 7월 HSBC 제조업 PMI (47.7, 47.7, 48.2) 日> 7월 자동차판매 YoY (-13.5%, n/a, -15.8%)	美> 7월 비농업부분고용자수 변동 (16.2만, 18.4만, 18.8만) 6월 개인소비지수 (0.5%, 0.5%, 0.2%) 7월 제조업 수주 (1.5%, 2.3%, 3.0%) 日> 7월 분원통화 평균잔고 YoY (38.0%, n/a, 36.0%)
5	6	7	8	9
유럽> 7월 유로존 서비스 PMI(최종) (n/a, 49.6, 49.6) 7월 독일 서비스 PMI(최종) (n/a, 52.5, 52.5) 6월 유로권 소매판매 (n/a, -0.5%, 1.0%)	美> 6월 무역수지 (n/a, -435억, -450억) 실적발표> 韓 한라비스테온공조 美 Marathon Oil	韓> 7월 은행가계대출 (KRW, 조) (n/a, n/a, 469.9) 美> MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, -3.7%) 실적발표> 韓 넥센타이어, 골프존 아모레퍼시픽 美 Time Warner, Prudential, 21C Fox	韓> 금통위 기준금리 발표 (n/a, 2.50%, 2.50%) 中> 7월 무역수지 (USD, 십억) (n/a, 25.9, 27.12) 7월 수출 (n/a, 1.0%, -3.1%) 7월 수입 (n/a, 1.0%, -0.7%) 日> 6월 경상계정총액 (JPY, 억) (n/a, 3,613, 5,407) 일본은행 정책금리 발표 (n/a, 0.1%, 0.1%) 실적발표> 韓 한화생명, LS, NHN	美> 6월 도매재고지수 (n/a, 0.4%, -0.5%) 中> 7월 CPI YoY (n/a, 2.8%, 2.7%) 7월 PPI YoY (n/a, -2.1%, -2.7%) 日> 6월 3차산업 활동지수 MoM (n/a, n/a, 1.2%) 실적발표> 韓 삼성생명, 현대하이스코 한국전력, 다음, 아시아나항공
12	13	14	15	16
日> 7월 국내 CGPI YoY 2분기 연간화 GDP (잠정) 6월 산업생산 MoM (최종)	美> 7월 소매판매액 지수 6월 기업재고 유럽> 8월 ZEW 조사치 日> 6월 기계수주 MoM	韓> 7월 실업률 SA 美> MBA 주택융자 신청지수 유럽> 2분기 유로존 GDP SA	美> 신규 실업수당 청구건수 실업보험연속수급신청자수 7월 CPI MoM 7월 산업생산 7월 설비가동률 유럽> 7월 CPI MoM 日> 7월 상품매매수지총액	韓> 7월 생산자물가지수 YoY 美> 7월 주택건설 착공 MoM 7월 건축허가 8월 미시건대 소비심리평가지수(잠정)

☞ 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)





