



2014년 11월 19일

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
 크레딧 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 계량분석

불황을 견딜 수 있는 종목, 과도한 주가 하락은 기회

• 이머징마켓 동향

후강통 수급 부진, 중화권 증시 약세 지속

• 전일 시장 특징주 및 테마

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 에스원 외 5개 종목

중장기 유망종목: 강원랜드 외 5개 종목

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 증시 캘린더



주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)	11/14(금)	11/17(월)	11/18(화)	
유가증권	종합주가지수	1,963.00	1,967.27	1,960.51	1,945.14	1,943.63	1,967.01	
	등락폭	4.77	4.27	-6.76	-15.37	-1.51	23.38	
	등락종목	상승(상한)	510(5)	442(7)	436(7)	273(5)	296(6)	465(6)
		하락(하한)	308(0)	380(0)	360(0)	537(3)	523(1)	320(0)
	ADR	91.91	92.01	94.33	92.54	86.73	89.60	
	이격도	10 일	100.66	100.85	100.49	99.80	99.77	100.81
		20 일	101.33	101.44	100.99	100.08	99.97	101.03
	투자심리	60	60	60	50	50	60	
	거래량 (백만 주)	311	348	333	315	278	244	
	거래대금 (십억 원)	4,487	4,454	3,955	5,230	4,295	4,086	
코스닥	코스닥지수	545.13	546.46	547.70	541.93	531.18	536.20	
	등락폭	5.91	1.33	1.24	-5.77	-10.75	5.02	
	등락종목	상승(상한)	510(9)	442(14)	436(16)	273(12)	296(7)	554(10)
		하락(하한)	308(2)	380(0)	360(0)	537(1)	523(4)	400(1)
	ADR	94.03	94.35	97.44	94.55	87.38	89.43	
	이격도	10 일	99.68	100.19	100.61	99.86	98.26	99.30
		20 일	98.82	99.06	99.26	98.27	96.53	97.64
	투자심리	60	60	60	50	50	60	
	거래량 (백만 주)	369	394	362	381	344	334	
	거래대금 (십억 원)	2,153	2,251	1,934	1,869	1,838	1,804	

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타	
유가증권	매수	1,870.4	1,262.0	927.7	233.2	96.4	224.6	96.2	19.5	257.833	45.2
	매도	2,163.7	1,021.8	880.7	206.8	102.2	221.1	80.2	22.1	248.4	39.0
	순매수	-293.4	240.2	47.0	26.4	-5.8	3.6	16.0	-2.6	9.4	6.2
	11 월 누계	-968.0	-120.4	585.5	459.5	121.6	306.8	-209.0	-12.4	-81.0	502.9
	14 년 누계	-912.6	5,336.5	-2,923.4	-1,914.7	988.2	-1,590.5	-682.0	-2,195.8	2,471.4	-1,500.4
	코스닥	매수	1,536.8	165.4	106.5	29.7	8.2	29.7	13.8	3.2	22.0
매도		1,566.9	127.1	112.5	34.6	11.4	30.9	10.7	2.7	22.2	17.7
순매수		-30.1	38.3	-6.1	-5.0	-3.2	-1.2	3.1	0.5	-0.2	-2.1
11 월 누계		159.8	66.1	-225.5	-33.7	-17.9	22.7	-67.5	-10.4	-118.6	-0.5
14 년 누계		385.7	746.4	-109.1	-49.5	167.7	-44.7	-82.8	-36.7	-58.2	-1,023.1

불황을 견딜 수 있는 종목, 과도한 주가 하락은 기회

2014년 Target KOSPI	2,070pt
12MF PER	10.09배
12MF PBR	0.96배
Yield Gap	7.8%P

- ▶ 2015년 기대되는 알파 전략 - distressed stock
- ▶ 재무 건전성과 역사적 PBR 할인율을 이용한 종목 선정
- ▶ 글로벌 롱숏 전략 - 4개 국가에 대해 총 36쌍의 롱숏 페어 제시

■ Distressed stock 전략

시장의 공포와 비효율성을 이용한 distressed securities 전략

사업 또는 재정적인 부분에서 위험을 겪고 있어 본래 가치에 비해 큰 폭으로 할인 거래되는 증권을 distressed securities이라 하고, 이러한 증권에 투자하는 헤지펀드 전략을 distressed securities 전략이라고 한다. 투자하는 증권이 주식이라면 이 전략은 distressed stock 전략이라고 정의할 수 있을 것이다. 우리는 2015년에 한국 주식시장에서 알파를 기대할 수 있는 전략으로 이 distressed stock 전략을 꼽는다.

이 전략의 투자 대상이 되는 distressed stock은 여러 가지 내외부적인 요인들로 가격이 크게 떨어진 주식으로, 추가 하락에 대한 투자자들의 과도한 우려와 무관심으로 내재 가치에 비해 훨씬 낮은 가격에 거래된다. 이 때 주식을 매수해 높은 가격에 매도하는 것이 이 전략의 수익 창출 원리로, 중위험-고수익의 특성을 보여준다.

투자매력이 있는 10개의 distressed stock 제안

우리는 투자매력이 있는 시가총액 1,000억 원 이상인 10개의 distressed stock을 <표 1>과 같이 제안한다. 여기에는 정유, 화학, 철강, 조선, IT 등 업황 부진으로 인해 주가가 장기간 크게 하락한 종목들이 많이 포함됐다.

<표 1> Distressed Stock 추천 종목

종목코드	종목명	역사적 최소 PBR		현재 PBR (trailing)		시가총액(십억원)			매출액(십억원)			자본총계(십억원)			부채비율 2Q14(%)
		연도	PBR(x)	PBR(x)	할인율(%)	PBR 최소연도	현재 증가율(%)	4분기	최근 증가율(%)	PBR 최소연도	최근 분기	증가율(%)			
A010950	S-Oil	2004	0.97	0.86	-10.9	3,276	4,599	40.4	10,689	31,192	191.8	2,437	5,320	118.3	128.3
A096770	SK 이노베이션	2008	0.56	0.52	-8.0	4,498	7,952	76.8	45,737	65,081	42.3	7,316	15,430	110.9	115.2
A005490	POSCO	2004	0.64	0.62	-3.5	11,655	25,677	120.3	19,792	63,823	222.5	16,110	41,585	158.1	86.8
A042670	두산인프라코어	2008	0.74	0.74	-0.3	1,324	2,147	62.2	3,963	7,688	94.0	1,546	2,909	88.2	245.1
A009150	삼성전기	2009	0.99	0.99	-0.1	2,480	3,974	60.2	3,192	7,418	132.4	2,574	4,019	56.1	69.1
A038060	루멘스	2009	1.06	1.18	11.4	73	269	270.1	133	607	356.3	88	228	160.6	59.7
A012450	삼성테크윈	2004	1.01	1.19	17.8	550	1,982	260.5	1,981	2,805	41.6	650	1,666	156.4	118.1
A001120	LG 상사	2008	0.60	0.74	23.5	388	1,047	170.0	5,917	11,719	98.1	607	1,412	132.8	239.6
A065680	우주일렉트로	2009	0.59	0.79	33.7	50	129	155.9	160	195	22.0	81	164	101.3	23.1
A009540	현대중공업	2004	0.39	0.54	39.1	1,706	9,006	427.8	9,084	54,286	497.6	3,621	16,603	358.6	197.7

자료: WiseFn, 한국투자증권

역사적 최저 PBR 대비 할인율과 재무 건전성이 판단 기준

이 종목들의 선정기준 밑바탕에는 불황을 견딜 수 있는 체력이 충분함에도 불구하고 주가가 과도하게 떨어진 기업의 주식이 반등 시 높은 수익을 얻을 수 있다는 논리가 깔려있다. 이 판단을 위해 시장의 우려로 주가가 과도하게 떨어졌던 과거 특정 시점과 현재의 재무 건전성과 기업 규모를 비교했다. 2011년 이전에 역사적 최저 PBR을 기록한 시점을 과거에 위험을 겪었던 시점으로 판단했고, 기업의 재무 건전성은 부채비율, 기업 규모는 매출액과 자본총계, 주가의 과도한 하락 수준은 역사적 최저 PBR 대비 현재 PBR의 할인율로 판단했다<표 2>

〈표 2〉 Distressed stock 판단 기준

No.	판단 지표	판단 기준
1	PBR	현재 PBR이 2004년부터 2011년까지의 역사적 최저 PBR 대비 20% 이하
2	부채비율	(1) 300% 이하 (2) 300% 이하여도 역사적 최저 PBR 시점 대비 부채비율이 크게 증가하지 않은 종목
3	자본총계	역사적 최저 PBR 시점 대비 자본총계 증가
4	매출액	역사적 최저 PBR 시점 대비 매출액 증가
5	시가총액	1,000억 원 이상
6	제조업	금융, 지주회사 제외

자료: 한국투자증권

PER과 같은 이익 지표는 distressed stock의 판단 기준으로 부적절

우리는 투자매력이 있는 distressed stock의 판단 기준에 영업이익, 순이익 같은 손익계산서의 이익지표를 포함하지 않았다. 이익 지표는 사후적이며, 예상 이익 역시 최근의 주가 추세를 후행적으로 반영하기 때문에 투자매력이 높은 distressed stock의 판단기준으로 적절치 않다. 오히려 이러한 성격을 가진 투자전략을 이익으로 접근하려는 투자자는 고PER 주식은 팔아야 한다는 전통적인 가치주 투자 방식으로 접근하려는 오류에 빠지기 쉽다. 하지만 이 전략은 가치주 투자의 대부라고 할 수 있는 벤저민 그레이엄의 투자스타일에 더 가깝기 때문에 PER이 아닌 PBR로 보는 것이 적절하다. 더불어 이 기업들이 겪고 있는 불황, 즉 비즈니스 사이클 하단에서는 오히려 높은 PER이 관찰되는 몰로도브스키 효과(Molodovsky effect)¹를 고려한다면 적어도 고PER가 distressed stock을 사지 말아야 할 이유가 되지는 않는다.

재무 건전성이 우수하면 불황을 견딜 수 있고, 경쟁자 몰락으로 인한 반사효과 기대

Distressed stock의 핵심 판단 지표는 재무 건전성이다. 즉, 불황을 견딜 수 있는 체력이 있다면 불황을 벗어날 때 가장 높은 수익률을 얻을 수 있기 때문이다. 설령, 불황이 지속되더라도 재무 건전성이 좋은 기업은 그렇지 않은 경쟁자의 몰락으로 인해 상대적으로 시장점유율을 늘릴 수 있다. 따라서 <표 1>에서 제안한 종목에 시클리컬 종목이 많다는 점을 크게 우려할 필요는 없다. 여기에 포함된 종목들은 적어도 다른 시클리컬에 종목에 비해 불황을 견딜 수 있는 종목들로 판단되기 때문이다.

¹ 몰로도브스키 효과(Molodovsky effect): Nicholas Molodovsky에 의해 제시된 이론으로, 비즈니스 사이클 바닥에서는 이익이 낮아져 PER이 높게 나타나는 반면, 비즈니스 사이클 정점에서는 이익 상승에 대한 기대가 커 PER이 낮게 나오는 현상이다. 비즈니스 사이클에 의해 이익의 변동성이 큰 시클리컬 종목에서 자주 관찰 된다.

■ Distressed stock 종목 별 밸류에이션 차트

<주의사항>

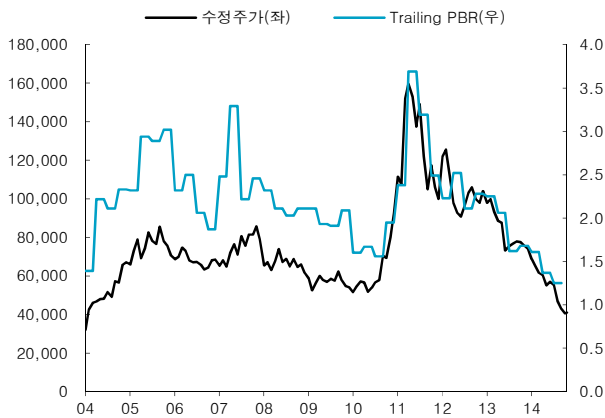
Distressed stock으로 제시된 종목들은 시장 컨센서스와 계량 모델을 이용해 선정한 것으로 당사의 공식적인 투자 의견과 다를 수 있다.

<표 3> Distressed Stock 추천 종목

종목코드	종목명	시가총액	밸류에이션(2015F)				위험 요인
			PER(x)	PBR(x)	EPS 증가율(%)	ROE(%)	
A010950	S-Oil	4,599	13.0	0.84	12,279.7	6.7	유가 반등이 없는 경우 정제마진 회복 어려움
A096770	SK 이노베이션	7,952	10.5	0.50	3,356.5	4.9	유가 하락 가능성
A005490	POSCO	25,677	11.5	0.58	61.0	5.4	포스코특수강 매각 지연
A042670	두산인프라코어	2,147	11.6	0.67	37.5	6.4	중국 등 이머징시장 건설기계 시장 회복 지연
A009150	삼성전기	3,974	43.9	0.94	-27.7	2.3	삼성전자 스마트폰 부문 부진 가능성
A038060	루멘스	269	9.8	1.06	26.1	12.0	중국 LED 업체들의 글로벌 점유율 상승, 가격 위주로의 소비패턴 변화
A012450	삼성테크윈	1,982	15.8	1.10	502.7	7.5	고속침마운터 등 신성장동력 사업 부문의 부진
A001120	LG 상사	1,047	8.9	0.67	635.7	8.3	자원개발 및 석탄사업부 부문 실적 악화 가능성
A065680	우주일렉트로	129	12.9	0.73	66.7	6.1	삼성전자 스마트폰 부문 부진 가능성
A009540	현대중공업	9,006	26.2	0.57	흑전	2.1	상선부문 마진 회복 지연

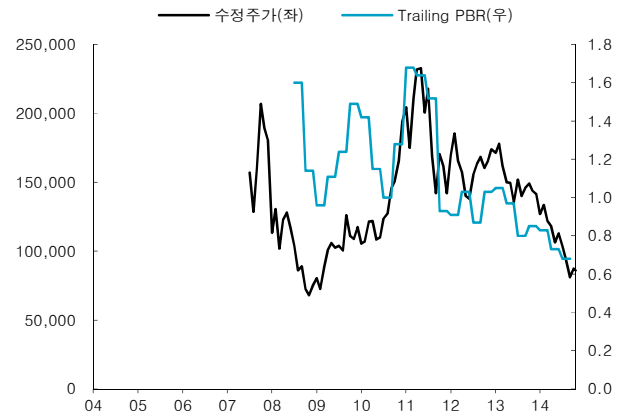
자료: WiseFn, 한국투자증권

[그림 1] S-Oil (010950)



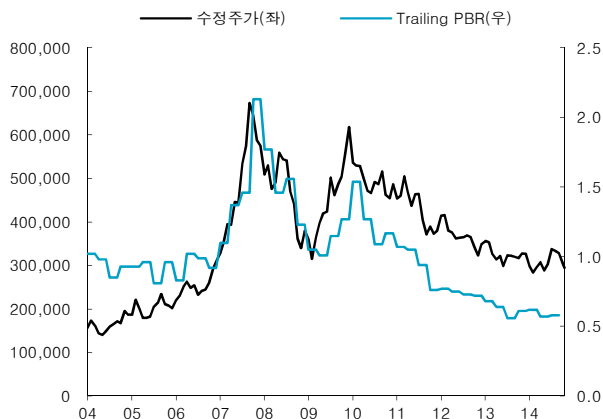
자료: 한국투자증권

[그림 2] SK이노베이션 (096770)



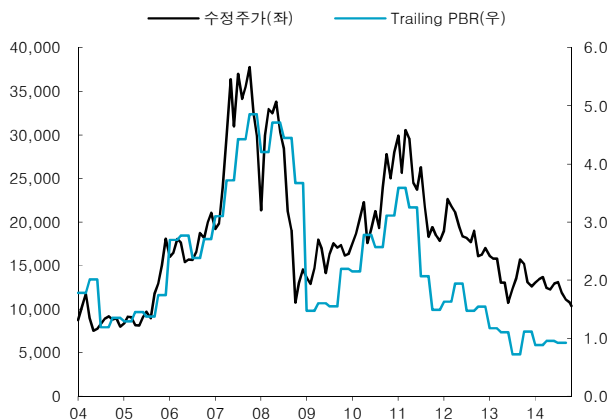
자료: 한국투자증권

[그림 3] POSCO (005490)



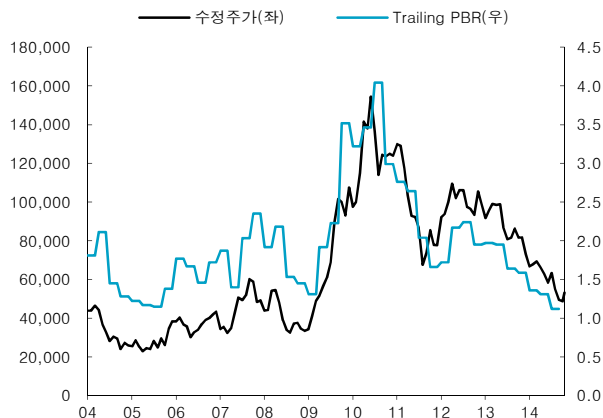
자료: 한국투자증권

[그림 4] 두산인프라코어 (042670)



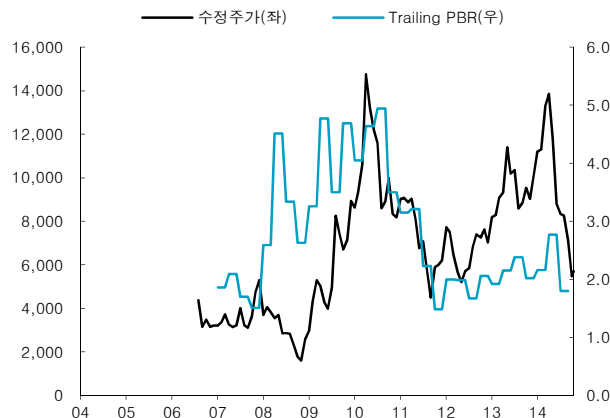
자료: 한국투자증권

[그림 5] 삼성전기 (009150)



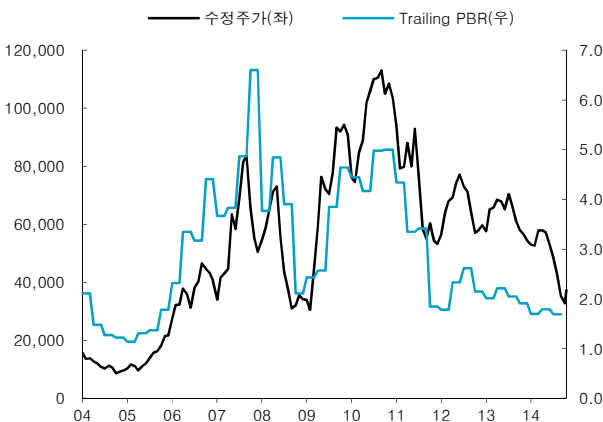
자료: 한국투자증권

[그림 6] 루멘스 (038060)



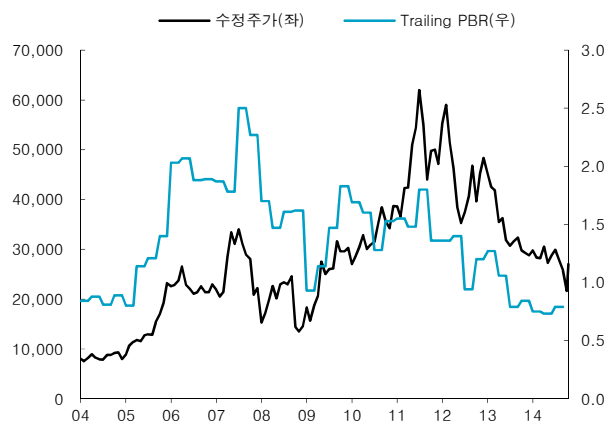
자료: 한국투자증권

[그림 7] 삼성테크윈 (012450)



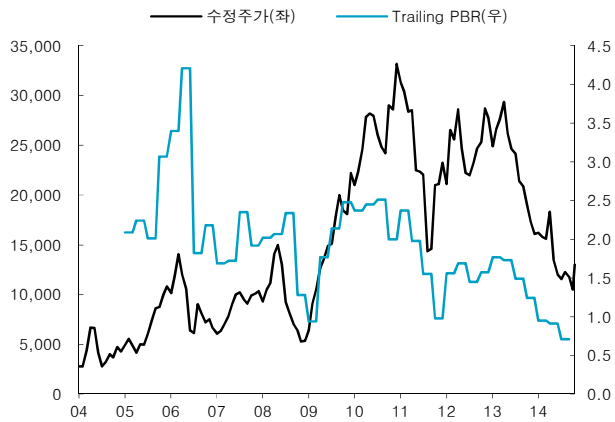
자료: 한국투자증권

[그림 8] LG상사(001120)



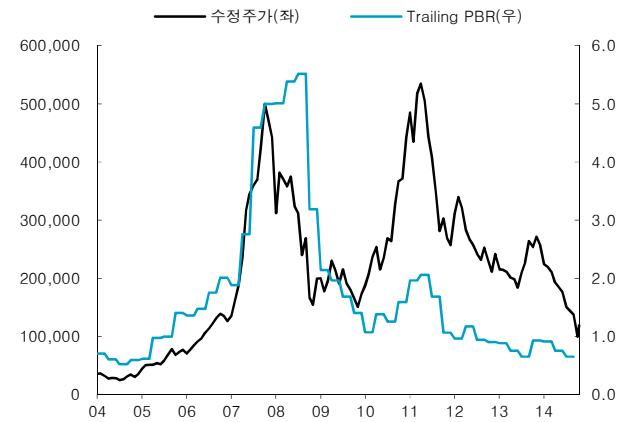
자료: 한국투자증권

[그림 9] 우주일렉트로 (065680)



자료: 한국투자증권

[그림 10] 현대중공업 (009540)



자료: 한국투자증권

■ 룡숏 포트폴리오 제안

4개 국가에 대해 총 36쌍의 룡숏 페어를 제안

시장의 방향성에 의문을 품고 있는 투자자라면 개별 종목의 의미 있는 방향성에 베팅하는 룡숏 전략을 추천한다. 각 국가/업종 별로 통계적으로 의미 있는 팩터들을 파악하는 당사 퀀트모델을 통해 총 36쌍의 룡숏 페어를 제시한다. 국가별로는 한국 7쌍, 미국 15쌍, 일본 9쌍, 중국 5쌍의 페어가 선정됐다.

<표 4> 글로벌 룡숏 포트폴리오

국가 (시장)	Long				Short			
	종목코드	종목명	업종	시가총액 (USD bn)	종목코드	종목명	업종	시가총액 (USD bn)
한국	A006650	대한유화	화학	0.5	A051910	LG화학	화학	12.2
	A007690	국도화학	화학	0.2	A011780	금호석유	화학	2.2
	A003300	한일시멘트	건설	0.9	A000210	대림산업	건설	2.3
	A013570	동양기전	기계	0.2	A034020	두산중공업	기계	2.4
	A010140	삼성중공업	조선	5.4	A097230	한진중공업	조선	0.4
	A003490	대한항공	운송	2.2	A086280	현대글로벌비스	운송	9.8
	A090430	아모레퍼시픽	화장품/의류	11.8	A084870	베이직하우스	화장품/의류	0.3
미국	PPG-US	PPG Industries, Inc.	화학	28.0	SEE-US	Sealed Air Corporation	화학	8.0
	CF-US	CF Industries Holdings, Inc.	화학	13.2	LYB-US	LyondellBasell Industries NV	화학	44.2
	DHI-US	D.R. Horton, Inc.	건설	8.9	JEC-US	Jacobs Engineering Group Inc.	건설	6.4
	DAL-US	Delta Air Lines, Inc.	운송	36.6	RSG-US	Republic Services, Inc.	운송	14.1
	LUV-US	Southwest Airlines Co.	운송	26.4	WM-US	Waste Management, Inc.	운송	22.5
	AVB-US	AvalonBay Communities, Inc.	은행	20.7	CMA-US	Comerica Incorporated	은행	8.7
	WY-US	Weyerhaeuser Company	은행	17.8	LM-US	Legg Mason, Inc.	은행	6.3
	HCP-US	HCP, Inc.	은행	20.0	MTB-US	M&T Bank Corporation	은행	16.5
	SPG-US	Simon Property Group, Inc.	은행	55.3	FITB-US	Fifth Third Bancorp	은행	16.6
	VNO-US	Vornado Realty Trust	은행	20.2	USB-US	U.S. Bancorp	은행	78.3
	CCI-US	Crown Castle International Corp.	은행	26.8	RF-US	Regions Financial Corporation	은행	14.0
	TEL-US	TE Connectivity Ltd.	IT가전	25.0	JBL-US	Jabil Circuit, Inc.	IT가전	4.0
	EXC-US	Exelon Corporation	유틸리티	30.4	OKE-US	ONEOK, Inc.	유틸리티	11.6
	ETR-US	Entergy Corporation	유틸리티	14.7	KMI-US	Kinder Morgan, Inc. Class P	유틸리티	40.5
	FE-US	FirstEnergy Corp.	유틸리티	15.1	D-US	Dominion Resources, Inc.	유틸리티	41.8
일본	3407-JP	Asahi Kasei Corporation	화학	11.9	4043-JP	Tokuyama Corporation	화학	0.8
	4063-JP	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	화학	28.6	5202-JP	Nippon Sheet Glass Company, Limited	화학	0.8
	5713-JP	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	비철금속	8.5	5541-JP	Pacific Metals Co., Ltd.	비철금속	0.6
	8015-JP	Toyota Tsusho Corp.	철강	8.5	5401-JP	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	철강	25.1
	1925-JP	Daiwa House Industry Co., Ltd.	건설	13.0	5232-JP	Sumitomo Osaka Cement Co., Ltd.	건설	1.3
	7011-JP	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	기계	19.8	7004-JP	Hitachi Zosen Corporation	기계	0.9
	6902-JP	DENSO CORPORATION	기계	41.6	5715-JP	Furukawa Co., Ltd.	기계	0.8
중국	601666-CN	Pingdingshan Tianan Coal. Mining	에너지	2.0	601808-CN	China Oilfield Services Limited	에너지	8.5
	600971-CN	Anhui Hengyuan Coal Industry and Electricity Power	에너지	1.2	601088-CN	China Shenhua Energy Co. Ltd.	에너지	41.7
	000729-CN	Beijing Yanjing Brewery	필수소비재	3.3	000895-CN	Henan Shuanghui Investment & Development	필수소비재	10.3
	600436-CN	Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical	건강관리	2.4	000538-CN	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	건강관리	9.4
	000725-CN	BOE Technology Group	IT하드웨어	14.7	601231-CN	Universal Scientific Industrial (Shanghai)	IT하드웨어	4.7

주: 2014년 11월 14일 기준
자료: 한국투자증권

<주의사항>

룡숏 포트폴리오에 제시된 종목들은 시장 컨센서스와 계량 모델을 이용해 선정된 것으로 당사의 공식적인 투자 의견과 다를 수 있다. 또한 계량 모델을 이용했기 때문에 정량화 할 수 없는 기업 고유의 정성적인 이슈는 감안되지 않았다.

후강통 수급 부진, 중화권 증시 약세 지속

- ▶ 상해종합지수는 신주발행에 따른 수급부담, 후강통 차익매물 출회로 0.7% 하락
- ▶ 홍콩H지수는 본토자금 유입 부진, 차익매물 출회로 1.2% 하락, 사흘째 약세 지속
- ▶ 자카르타종합지수는 연료 보조금 삭감을 통한 경기부양 기대로 1.0% 상승
- ▶ VN지수는 무역적자로 동환율 사상 최고치 기록, 외국인 순매도세 유지로 1.1% 급락

상해종합 0.7% 하락
보험, 은행, 증권, 에너지 등
대형주 일제히 하락

■ 중국 시장

상해종합지수는 2,456.4p로 0.7% 하락하며 나흘째 약세를 이어갔다. 강보합세로 출발했으나 장중 낙폭을 확대해나갔다. 거래대금은 1,747억위안으로 직전일보다 12% 줄었다. 금일 후구통 한도 소진율도 38%에 불과해 해외자금의 유입규모가 크게 줄었다. 다음주에 있을 신주발행을 앞두고 사상 최대규모인 1.6조위안의 청약자금이 동결될 것이란 전망에 투자심리가 위축됐다. 은행, 에너지 등 대형주에 본토 투자자들의 차익실현 매물이 집중되며 지수 약세를 견인했다. 한편 정책기대, 공모주 상승 기대감에 자유무역구, 원전, 경진기 등 테마주들이 강세를 보였고 차스닥지수도 0.7% 상승하며 이틀째 강세를 이어갔다. 업종별로는 보험(-2.1%), 은행(-1.9%), 증권(-1.4%), 에너지(-1.2%), 가정 및 개인용품(-1.0%), 통신(-0.7%), 식음료(-0.7%), 유틸리티(-0.3%), 내구재(-0.2%), 제약/바이오(-0.1%) 등이 하락했고, 소프트웨어(1.9%), 상업과 전문서비스(0.7%), 리테일(0.5%), 미디어(0.4%), 의료장비(0.3%), 반도체(0.2%), 소재(0.2%) 등은 상승 마감했다.

홍콩H 1.2% 하락
은행, 증권, 보험, 철도, 유
틸리티 등 대부분 하락

■ 홍콩 시장

홍콩H지수는 10,426.1p로 1.2% 하락하며 본토증시 약세에 동조했다. 직전일 상승세로 출발했으나 바로 약세로 전환하며 낙폭을 확대해나갔다. 강구통 일일한도 소진율은 7% 미만으로 직전일의 17%에 비해서도 크게 줄었다. 본토자금의 홍콩증시 유입 기대감이 감소하며 그동안 강세를 보였던 종목들에 차익실현 매물이 출회했고 본토투자자들의 관심종목이었던 텐센트(700HK)도 2.6% 하락했다. 한편 중국, 일본 등 아시아 국가들의 경기하강 우려도 지속됐다. 직전일에 이어 증권, 은행, 보험, 에너지, 유틸리티 등 대부분 업종이 하락 마감했다.

자카르타종합지수 1.0% 상승, 통신, 은행, 유틸리티
관련 종목 강세

■ 인도네시아 시장

자카르타종합지수는 상승 폭을 1.0%로 확대하며 3거래일째 강세를 이어갔다. 경유 가격 보조금 삭감으로 재정적자와 경상적자 규모가 줄어들 것이고, 이를 통해 확대된 예산이 저소득층 및 농어민 지원과 인프라 개발 등에 사용되어 중장기 측면에서 경제 성장에 호재가 될 것이라는 전망이 투자심리를 부추겼다. 수요 증가 기대로 건축자재, 건설, 유통 등 관련주가 동반 상승했다.

■ 베트남 시장

VN지수 1.1% 급락
보험, 부동산, 통신, 증권 등
대부분 업종 하락

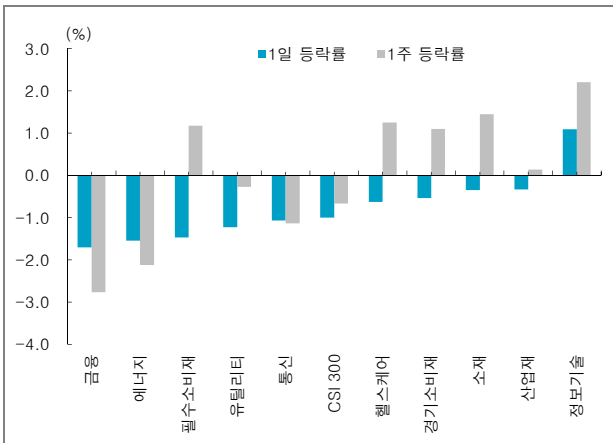
VN지수는 1.1% 급락하며 8거래일 만에 600선을 하회했다. 상승 출발했으나 곧바로 소폭의 하락세로 전환하며 마감 직전에 하락 폭을 크게 확대했다. 실수로 증가, 무역적자 등으로 동/달러 환율이 사상 최고치를 기록한 것과 외국인이 순매도세를 연속 유지한 것이 부정적인 요인이었다. 보험, 부동산, 통신, 증권 등 대부분 업종이 내렸고 특히 상승 폭이 컸던 투기성 종목들이 급락했다.

■ 주요 이머징마켓 뉴스

시장 구분	주요 내용
중국	10월 외국인 직접투자 증가율 YoY 1.3% (컨센서스 1.1%, 9월 1.9%) 10월 신규주택 가격 상승률 YoY -2.5%(9월 -1.1%), MoM -0.8%(9월 -1.0%) 인민은행, 200억위안의 RP 발행, 금일 시중 유동성 공급금액 제로
인도네시아	재정부, 경유 가격 인상의 여파로 2014년 CPI 상승률이 7.3%로 높아질 전망
인도네시아	정부, 휘발유 가격 리터당 6,500루피아에서 8,500루피아로 인상
인도네시아	노무라, 2014년 인플레이션 상승 전망치 5.2% → 7.0%로 상향 조정

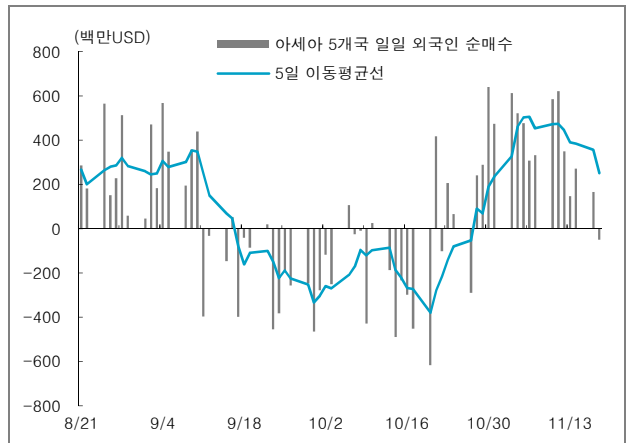
◆ 주요 이머징마켓 차트

[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

구분	11/18(화)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,456.37	-0.71	-0.54	1.50	16.09
홍콩 H	10,426.11	-1.21	-2.12	-3.07	-3.61
중국 차스닥	1,481.86	0.69	1.39	-2.08	13.60
인도 SENSEX	28,205.39	0.10	1.06	1.22	33.23
인도네시아 JCI	5,102.47	0.96	1.39	0.25	19.38
태국 SET	1,582.02	0.83	0.69	-0.14	21.81
베트남 VN	594.25	-1.11	-1.65	-1.10	17.76
MSCI 이머징마켓	985.88	-0.50	-0.79	-2.97	-1.68

주: 18일 오후 6시 20분 기준

시장 동향과 특징주

유럽의 추가 양적완화 기대감 속 외국계 매수세가 유입되며 동반 강세

- 일본의 경기침체 우려감에 하락 출발한 미국증시는 유럽중앙은행의 추가 경기부양책 시행 기대감 등으로 S&P500 지수가 사상 최고치 행진을 이어간 반면, 나스닥은 소폭 하락하며 혼조세로 마감. 1,950P선을 웃돌며 상승 출발한 코스피는 외국인과 기관의 동반 매수에 힘입어 1% 이상 강세를 보이며 나흘만에 반등에 성공, 1,967P로 마감. 코스닥은 사흘만에 순매수로 전환한 외국인이 홀로 상승을 주도하며 1% 가까이 상승, 사흘 만에 상승 마감. 최근 하락에 따른 반발 매수세가 유입된 가운데 원달러 환율이 1,100원에 바짝 다가서며 원화 강세에 대한 우려가 완화되고, 유럽중앙은행의 추가 부양책에 대한 기대감 등이 긍정적으로 작용
- 종목별 움직임을 살펴보면, 광고대행업체인 휘닉스홀딩스를 인수한다는 소식에 와이지엔터테인먼트가 급등했으며, 피인수 기대감에 휘닉스홀딩스가 상한가를, 휘닉스홀딩스 지분 8.45% 취득을 결정한 SH 홀딩스도 상한가를 기록. 단기 급등에 따른 차익실현 매물로 하락세를 보였던 화장품주가 강세를 보였으며, 사물인터넷 시장의 고성장 전망에 에스넷을 비롯해 관련 종목들의 강세가 두드러짐. 또한, 본격적인 겨울 한파 및 시즌 세일 돌입으로 의류 매출이 증가할 것이라는 기대감에 힐라코리아, 신원 등 의류주가 강세를 보임. 반면, 3분기 실적 부진 및 업황 불확실성에 대한 우려감에 리노공업이 급락했으며, KTB자산운용 감사 소식에 KTB투자증권이 하락세를 보임

종목/이슈	내 용
와이지엔터테인먼트 (122870) ▶44,700(+5.92%)	신사업 기대감에 견조한 오름세 - 보광그룹 계열 광고대행업체인 휘닉스홀딩스를 인수한다는 소식에 견조한 오름세. 당사는 총 500억원을 투자해 구주 인수와 유상증자를 통해 지분을 39.54%를 확보하게 됐으며, 양현석 프로듀서와 양민석대표의 지분까지 더하면 총지분율이 50%를 넘어 예정 - 이번 인수를 통해 최근 추진 중인 화장품과 패션사업 등 신규 사업을 전개할 전망
CJ오쇼핑 (035760) ▶262,300(+9.89%)	역직구 사업 기대감에 급등세 - 중국인을 대상으로 한 온아인 쇼핑 역직구 사업 활성화를 위해 중국 최대 전자상거래업체 알리바바가 운영하는 '텐마오' 국제관과 동방CJ 온라인몰에 각각 'CJ몰 중문판'을 오픈한다는 소식에 급등세 - 중국 해외 직구 시장은 지난해 13조원 규모에서 올해 27조원, 2016년 106조원, 2018년에는 400조원을 넘어서 대규모 시장으로 성장할 것으로 전망되고 있음
화장품주	신사업 기대감에 견조한 오름세 - 중국인 관광객 증가에 따른 '국경절 특수' 등으로 4분기 실적 기대감에 화장품주 강세 - 코스맥스(192820, +14.49%), 한국콜마홀딩스(024720, +9.62%), 코스맥스비티아이(044820, +8.69%), 아모레G(002790, +7.34%), LG생활건강(051900, +6.28%) 등 강세
사물인터넷 관련주	사물인터넷 시장 성장 전망에 강세 - 글로벌 사물인터넷 시장이 오는 2020년에 7조1,000억 달러 규모로 성장할 것이라는 분석 및 삼성전자가 스마트폰 다음으로 사물인터넷에 집중하고 있다는 블룸버그통신 보도에 강세 - 에스넷(038680), 효성ITX(094280, 이상 상한가), 케이엘넷(039420, +10.14%), 코콤(015710, +9.41%), 링네트(042500, +8.00%), 모다정보통신(149940, +7.77%) 등 강세

52주 신고가

종목	내 용
에스에프에이(056190) ▶47,000(+3.75%)	- 3분기 실적 발표를 앞두고 신고가 경신. 아울러 양호한 수급이 지속되며 내년 상반기 액정표시장치(LCD) 패널 비수기에 대한 우려가 완화될 것이라는 분석도 긍정적으로 작용

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)	71,700 (-8.3)	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)	295,000 (+4.1)	283,500 (10/27)	<ul style="list-style-type: none"> - 2위권 손해보험사들에 비해 자동차보험 손해율이 낮아 상대적으로 안정적인 실적 시현 - 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)	11,150 (+6.7)	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)	208,500 (+7.5)	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)	166,500 (-8.5)	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)	13,550 (-13.7)	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 했으며 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 기관투자가 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)	33,800 (-3.4)	35,000 (10/14)	1,495	515	402	1,982	17.1
			- 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)	44,050 (-10.9)	49,450 (10/14)	58,032	6,333	3,073	4,932	8.9
			- 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)	609,000 (+21.8)	500,000 (08/13)	4,639	517	363	21,759	28.0
			- 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)	781,000 (-0.8)	787,000 (06/23)	2,725	791	575	19,289	40.5
			- 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 상대적 높은 성과를 보일 것으로 예상됨. 폐쇄형 SNS인 밴드(BAND)도 글로벌 가입자 증가와 모바일 게임 출시로 성장 기대				
삼성전자 (005930)	1,220,000 (-6.2)	1,301,000 (02/17)	209,159	29,766	25,187	166,768	7.3
			- 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)	286,000 (+25.7)	227,500 (01/15)	17,399	1,888	1,784	25,155	11.4
			- 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

국내외 자금동향 및 대차거래

송승연(seungyeon.song@truefriend.com) ☎ 02-3276-6273

◆ 주요 증시 지표

구 분		11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)	11/14(금)	11/17(월)	11/18(화)	
유가증권	종합주가지수	1,963.00	1,967.27	1,960.51	1,945.14	1,943.63	1,967.01	
	등락폭	4.77	4.27	-6.76	-15.37	-1.51	23.38	
	등락종목	상승(상한)	510(5)	442(7)	436(7)	273(5)	296(6)	465(6)
		하락(하한)	308(0)	380(0)	360(0)	537(3)	523(1)	320(0)
	ADR	91.91	92.01	94.33	92.54	86.73	89.60	
	이격도	10 일	100.66	100.85	100.49	99.80	99.77	100.81
		20 일	101.33	101.44	100.99	100.08	99.97	101.03
	투자심리	60	60	60	50	50	60	
	거래량 (백만 주)	311	348	333	315	278	244	
	거래대금 (십억 원)	4,487	4,454	3,955	5,230	4,295	4,086	
코스닥	코스닥지수	545.13	546.46	547.70	541.93	531.18	536.20	
	등락폭	5.91	1.33	1.24	-5.77	-10.75	5.02	
	등락종목	상승(상한)	510(9)	442(14)	436(16)	273(12)	296(7)	554(10)
		하락(하한)	308(2)	380(0)	360(0)	537(1)	523(4)	400(1)
	ADR	94.03	94.35	97.44	94.55	87.38	89.43	
	이격도	10 일	99.68	100.19	100.61	99.86	98.26	99.30
		20 일	98.82	99.06	99.26	98.27	96.53	97.64
	투자심리	60	60	60	50	50	60	
	거래량 (백만 주)	369	394	362	381	344	334	
	거래대금 (십억 원)	2,153	2,251	1,934	1,869	1,838	1,804	

◆ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행) (연기금 등)	기 타			
유가증권	매수	1,870.4	1,262.0	927.7	233.2	96.4	224.6	96.2	19.5	257.833	45.2
	매도	2,163.7	1,021.8	880.7	206.8	102.2	221.1	80.2	22.1	248.4	39.0
	순매수	-293.4	240.2	47.0	26.4	-5.8	3.6	16.0	-2.6	9.4	6.2
	11 월 누계	-968.0	-120.4	585.5	459.5	121.6	306.8	-209.0	-12.4	-81.0	502.9
	14 년 누계	-912.6	5,336.5	-2,923.4	-1,914.7	988.2	-1,590.5	-682.0	-2,195.8	2,471.4	-1,500.4
코스닥	매수	1,536.8	165.4	106.5	29.7	8.2	29.7	13.8	3.2	22.0	15.6
	매도	1,566.9	127.1	112.5	34.6	11.4	30.9	10.7	2.7	22.2	17.7
	순매수	-30.1	38.3	-6.1	-5.0	-3.2	-1.2	3.1	0.5	-0.2	-2.1
	11 월 누계	159.8	66.1	-225.5	-33.7	-17.9	22.7	-67.5	-10.4	-118.6	-0.5
	14 년 누계	385.7	746.4	-109.1	-49.5	167.7	-44.7	-82.8	-36.7	-58.2	-1,023.1

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	
제조업	18,289	운수장비	-12,431
화학	8,654	유통업	-9,873
전기,전자	5,452	증권	-4,474
삼성에스디에스	17,356	현대차	-7,766
롯데케미칼	7,261	삼성물산	-6,469
KCC	3,283	아모레G	-4,576
삼성전자	3,011	한진해운	-4,010
고려아연	2,255	NAVER	-3,395

연		기	
순 매 수		순 매 도	
제조업	21,147	운수장비	-10,685
전기,전자	11,905	철강및금속	-9,768
의약품	4,172	보험	-6,891
삼성에스디에스	20,689	SK하이닉스	-9,105
삼성전자	12,893	POSCO	-6,114
현대글로벌비스	6,977	한국전력	-5,021
현대위아	4,824	현대제철	-4,921
한국가스공사	4,469	현대모비스	-4,880

(체결기준: 백만원)

은		행	
순 매 수		순 매 도	
운수장비	2,421	전기,전자	-1,911
건설업	1,099	통신업	-1,599
전기가스업	244	의약품	-1,377
CJ	1,187	유한양행	-1,389
현대모비스	1,074	한진해운	-1,312
CJ제일제당	762	KT	-1,276
현대건설	712	KODEX 레버리지	-1,267
삼성중공업	673	CJ CGV	-989

보		험	
순 매 수		순 매 도	
제조업	8,570	운수장비	-6,885
보험	4,725	유통업	-4,604
화학	2,616	금융업	-4,561
삼성에스디에스	6,990	TIGER 200	-4,361
삼성화재	3,349	삼성중공업	-3,156
KODEX 200	3,315	삼성물산	-2,160
SK C&C	3,191	SK네트웍스	-2,102
삼성전자	2,457	KB금융	-1,909

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기		관	
순 매 수		순 매 도	
제조업	46,084	운수장비	-25,544
전기,전자	32,575	금융업	-20,555
화학	30,253	건설업	-11,442
KODEX 레버리지	67,621	삼성중공업	-21,209
삼성에스디에스	40,090	KODEX 인버스	-16,146
삼성전자	36,119	삼성물산	-14,593
SK C&C	15,774	KB금융	-12,988
현대글로벌비스	14,683	현대건설	-9,739
롯데케미칼	13,399	현대차	-9,523
KODEX 200	11,077	한진해운	-9,477
호텔신라	9,632	한국전력	-8,284
오리온	7,357	엔씨소프트	-7,355
대림산업	6,983	CJ제일제당	-7,297

외		국	
순 매 수		순 매 도	
제조업	66,778	건설업	-7,995
서비스업	34,856	운수창고	-4,032
유통업	23,658	은행	-1,923
삼성에스디에스	60,268	현대글로벌비스	-11,353
NAVER	27,590	SK이노베이션	-10,170
SK하이닉스	18,068	KODEX 200	-8,086
아모레퍼시픽	16,540	삼성전자	-6,792
호텔신라	11,972	TIGER 200	-6,552
SK텔레콤	11,296	SK C&C	-5,644
아모레G	9,661	LG하우시스	-4,831
LG생활건강	9,306	OCI	-4,603
CJ제일제당	8,414	현대모비스	-4,220
대우증권	6,637	삼성전기	-4,160

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신		연기금	
순매수	순매도	순매수	순매도
디지털컨텐츠	3,532	방송서비스	-4,510
출판,매체복제	1,136	금융서비스	-1,246
화학	927	반도체	-1,220
컴투스	2,881	GS홈쇼핑	-3,471
에스엠	745	이오테크닉스	-1,103
OCI머티리얼즈	607	메디톡스	-1,057
게임빌	527	CJ오쇼핑	-1,038
다음카카오	527	SK브로드밴드	-994

은행		보험	
순매수	순매도	순매수	순매도
의료,정밀기기	722	미분류	-177
운송장비,부품	279	IT부품	-161
디지털컨텐츠	242	전문기술	-94
뷰웍스	449	셀트리온	-241
컴투스	300	KH바텍	-195
평화정공	285	씨케이에이치	-173
휴온스	267	오로라	-150
로만손	207	CJ오쇼핑	-119

(체결기준: 백만원)

보협		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
출판,매체복제	807	소프트웨어	-2,030
오락,문화	585	방송서비스	-1,947
기계,장비	150	디지털컨텐츠	-788
에스엠	854	CJ오쇼핑	-1,806
파라다이스	533	한글과컴퓨터	-893
바이오랜드	266	골프존	-824
테스	165	셀트리온	-654
우리산업	127	게임빌	-584

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
출판,매체복제	6,543	방송서비스	-7,103
디지털컨텐츠	5,453	계약	-7,064
전문기술	4,423	소프트웨어	-4,900
에스엠	6,140	GS홈쇼핑	-4,520
CJ E&M	3,958	셀트리온	-3,947
컴투스	3,583	다음카카오	-3,704
심텍	1,464	메디톡스	-3,253
인바디	1,403	씨케이에이치	-3,117
솔브레인	1,330	이오테크닉스	-2,628
위메이드	1,300	CJ오쇼핑	-2,477
KH바텍	1,119	고영	-2,053
인터파크	1,087	SK브로드밴드	-1,484
바텍	1,018	골프존	-1,437

외국인		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
디지털컨텐츠	8,732	인터넷	-3,465
방송서비스	4,916	오락,문화	-1,419
소프트웨어	4,335	계약	-302
컴투스	4,521	셀트리온	-7,725
GS홈쇼핑	3,955	다음카카오	-4,105
메디톡스	2,132	파라다이스	-1,442
삼성엘앤에스	2,093	실리콘웍스	-1,220
이오테크닉스	2,024	OCI머티리얼즈	-812
씨젠	1,894	솔브레인	-803
게임빌	1,656	포비스티앤씨	-704
아프리카TV	1,621	코미팜	-509
토비스	1,516	파트론	-500
차바이오텍	1,445	네오위즈인터넷	-480

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
	기	관	외 국 인
삼성증권	32	일	LS산전 17 일
한화생명	18	일	한국철강 12 일
KODEX China H	16	일	삼성생명 9 일
삼성카드	14	일	LG디스플레이 9 일
S&T중공업	12	일	삼양홀딩스 8 일
퍼시스	12	일	CJ 8 일
한화	7	일	대한항공 8 일
LG상사	7	일	현대차 8 일

KOSDAQ			
	기	관	외 국 인
성광밴드	10	일	동진세미켄 14 일
우주일렉트로	9	일	KTH 10 일
에스엠	8	일	덕산하이메탈 10 일
인터파크	7	일	서부T&D 9 일
OCI머티리얼즈	6	일	포스코캠텍 8 일
솔브레인	6	일	DMS 6 일
SBS콘텐츠허브	5	일	하이록코리아 5 일
KH바텍	5	일	GS홈쇼핑 5 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
	기	관	외 국 인
오리온	31,593		SK하이닉스 69,017
현대중공업	28,297		NAVER 53,215
삼성화재	26,117		현대차 47,759
POSCO	24,852		기아차 29,121
한국가스공사	24,060		엔씨소프트 28,981
삼성증권	23,846		LG화학 28,693
현대글로벌비스	17,457		삼성생명 28,653
한화	17,426		LG생활건강 24,669

KOSDAQ			
	기	관	외 국 인
에스엠	12,223		다음카카오 36,403
성광밴드	5,852		KH바텍 5,847
KH바텍	5,664		GS홈쇼핑 5,588
바이넥스	3,932		산성엘앤에스 5,166
로만손	3,623		디지털대성 4,109
OCI머티리얼즈	3,141		오스템임플란트 3,234
인터파크	2,732		아프리카TV 2,886
솔브레인	2,654		토비스 2,653

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

종 목	KOSPI		
	기	관	외 국 인
제조업	46,084		66,778
화학	30,253		22,759
서비스업	6,273		34,856
호텔신라	9,632		11,972
LG생활건강	2,613		9,306
SK텔레콤	160		11,296
오리온	7,357		3,977
KT&G	4,589		4,892
KCC	1,978		3,949
기아차	425		5,236
녹십자	3,792		1,810
대상	3,883		1,172
한국가스공사	4,225		686

종 목	KOSDAQ		
	기	관	외 국 인
디지털컨텐츠	5,453		8,732
출판,매체복제	6,543		1,978
의료,정밀기기	2,775		2,753
컴투스	3,583		4,521
에스엠	6,140		1,383
CJ E&M	3,958		180
씨젠	660		1,894
인바디	1,403		1,101
차바이오텍	273		1,445
바텍	1,018		563
심텍	1,464		76
KH바텍	1,119		362
위메이드	1,300		104

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
하나투어	35 일	팬오션	23 일
TIGER 원유선물(H)	25 일	한국셀석유	19 일
한진중공업	24 일	삼성카드	14 일
SK	19 일	KPX케미칼	12 일
KOSEF 달러인버스선물	13 일	현대글로벌비스	12 일
KOSEF 국고채	11 일	현대건설	10 일
CJ	10 일	LG상사	9 일
동아타이어	10 일	현대중공업	9 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
서부T&D	7 일	다날	7 일
다산네트웍스	5 일	토탈	7 일
서울반도체	5 일	크루셜텍	7 일
셀트리온	5 일	성광벤드	6 일
SK브로드밴드	4 일	솔브레인	6 일
덕산하이메탈	4 일	동양시멘트	6 일
실리콘웍스	4 일	서울반도체	6 일
다음카카오	3 일	OCI머티리얼즈	5 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성중공업	-60,333	현대건설	-41,286
SK하이닉스	-55,472	삼성화재	-40,840
삼성물산	-47,969	현대글로벌비스	-33,243
삼성전자	-44,479	현대중공업	-31,386
NAVER	-30,013	한화케미칼	-19,161
KB금융	-29,676	현대차2우B	-17,152
KCC	-29,146	현대상선	-16,661
한국전력	-25,779	삼성전자우	-16,247

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
셀트리온	-12,235	셀트리온	-9,762
CJ E&M	-11,471	게임빌	-9,059
이오테크닉스	-10,106	파라다이스	-6,720
한국사이버결제	-8,854	OCI머티리얼즈	-4,206
파라다이스	-8,718	서울반도체	-3,764
SK브로드밴드	-6,563	인바디	-3,452
GS홈쇼핑	-6,276	바이넥스	-2,966
다음카카오	-6,272	성광벤드	-2,952

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
건설업		-11,442	-7,995 -19,436
기계		-492	-1,239 -1,731
현대건설		-9,739	-1,265 -11,004
GS건설		-5,264	-2,213 -7,477
현대모비스		-2,077	-4,220 -6,297
신한지주		-4,015	-1,983 -5,998
현대제철		-4,464	-558 -5,021
금호산업		-2,584	-153 -2,737
두산중공업		-1,498	-910 -2,408
유한양행		-1,563	-800 -2,363
제일기획		-1,749	-435 -2,184
현대백화점		-273	-1,559 -1,832

KOSDAQ			
종	목	기	관 외 국 인 합 계
제약		-7,064	-302 -7,366
인터넷		-3,052	-3,465 -6,517
컴퓨터서비스		-190	-126 -316
셀트리온		-3,947	-7,725 -11,672
다음카카오		-3,704	-4,105 -7,809
고영		-2,053	-452 -2,504
실리콘웍스		-269	-1,220 -1,489
서울반도체		-579	-299 -878
하이비전시스템		-639	-195 -835
동성화인텍		-648	-82 -730
중앙백신		-452	-222 -674
네오위즈인터넷		-94	-480 -574
코미팜		-46	-509 -555

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	298	13,795	
POSCO	33	9,988	
NAVER	11	8,217	
한화케미칼	616	7,917	
삼성전기	119	6,535	
KODEX 200	253	6,277	
삼성중공업	239	6,251	
현대중공업	50	6,182	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	87	3,539	
서울반도체	107	1,819	
게임빌	13	1,426	
컴투스	10	1,302	
메디투스	5	1,227	
오스템임플란트	27	976	
씨케이에이치	227	910	
위메이드	25	902	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	4,945	5,958,251
POSCO	5,648	1,722,497
SK하이닉스	24,769	1,136,900
현대차	5,246	931,093
현대중공업	7,261	893,149
신한지주	16,480	800,917
LG전자	12,280	787,131
NAVER	980	745,956

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	17,272	695,188
CJ E&M	856	551,342
다음카카오	3,370	461,679
위메이드	1,258	246,144
파라다이스	8,653	234,500
서울반도체	11,713	198,542
컴투스	1,384	178,493
이오테크닉스	750	80,116

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기,전자	2,272	종이,목재	-1,263
운수장비	2,133	의약품	-489
운수창고	2,109	서비스업	-398
팬오션	2,140	SK증권	-1,461
삼성테크윈	1,490	페이퍼코리아	-982
한국전력	1,246	웅진씽크빅	-764
한화케미칼	975	BS금융지주	-604
유안타증권	971	아시아나항공	-571
케이씨텍	898	우리들제약	-554
한진해운	881	SH에너지화학	-512
미래산업	771	롯데케미칼	-414
삼성중공업	742	현대중공업	-410
서연	727	에넥스	-383

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
미분류	1,066	운송장비,부품	-1,127
반도체	640	기계,장비	-235
도매	640	오락,문화	-200
씨케이에이치	1,199	성우하이텍	-1,113
서울반도체	418	차이나하오란	-504
차이나그레이트	362	삼진엘앤디	-341
MPK	321	네오티스	-297
대아티아이	231	포스코 ICT	-267
루멘스	217	STS반도체	-237
지엔코	209	디에이치피코리아	-217
서희건설	206	파라다이스	-215
티케이케미칼	203	셀루메드	-201
위지트	178	넥슨지티	-176

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	11/12(수)	11/13(목)	11/14(금)	11/17(월)	11/18(화)
외국인	5,336.5	-120.4	60.6	-16.9	111.2	-241.2	-32.7	240.2
기관계	-2,923.4	585.5	364.5	-30.5	-203.8	383.4	168.4	47.0
(투신)	-1,590.5	306.8	187.0	29.6	-43.7	141.7	55.8	3.6
(연기금)	3,869.0	-137.5	133.2	-33.8	-51.4	179.6	35.1	3.6
(은행)	-2,195.8	-12.4	-9.9	3.1	-2.3	3.4	-11.4	-2.6
(보험)	988.2	121.6	53.4	12.6	-31.7	59.5	18.8	-5.8
개인	-912.6	-968.0	-630.8	-32.4	54.9	-182.5	-177.5	-293.4
기타	-1,500.4	502.9	205.7	79.8	37.7	40.2	41.8	6.2

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2011	2012	2013	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)	11/14(금)	11/17(월)
KOSPI	1,825.7	1,997.1	2,011.3	1,963.0	1,967.3	1,960.5	1,945.1	1,943.6
고객예탁금	17,680.2	18,014.3	14,211.8	15,889.1	15,313.1	15,587.8	15,433.8	15,885.5
(증감액)	1,996.5	3,611.7	334.1	123.5	-576.0	274.7	-154.0	451.7
(회전율)	34.2	26.7	29.9	41.8	43.8	37.8	46.0	38.6
실질예탁금 증감	-3,314.4	3,791.6	-13,274.3	124.6	-597.4	108.7	-192.6	494.9
신용잔고	44,763.0	39,124.0	41,828.0	5,106.4	5,111.9	5,104.8	5,118.9	5,129.5
미수금	1,877.0	1,241.0	929.0	103.2	103.1	103.9	115.4	117.8

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	11/10(월)	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)	11/14(금)
전체 주식형	78,944	-5,380	224	42	44	106	-62	110
(ex. ETF)		-3,960	262	-42	18	110	-49	150
국내 주식형	62,063	-2,965	405	84	60	116	-40	121
(ex. ETF)		-1,548	439	-4	34	119	-28	160
해외 주식형	16,881	-2,415	-181	-42	-16	-10	-21	-10
(ex. ETF)		-2,412	-177	-38	-16	-10	-21	-10
주식 혼합형	10,898	183	-64	-55	11	0	2	-2
채권 혼합형	26,507	2,318	-666	-51	-45	17	-297	-506
채권형	67,617	7,085	27	-141	54	52	111	-827
MMF	101,787	34,385	6,824	-2,514	633	1,838	540	-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	11/12(수)	11/13(목)	11/14(금)	11/17(월)	11/18(화)
한 국	5,418	-112	338	-15	101	-219	-30	219
대 만	11,371	1,334	282	-125	126	80	-171	-
인 도	15,306	1,347	372	74	111	-	-	-
인도네시아	4,255	282	77	175	12	-19	36	-
태국	-425	160	-127	15	13	2	-9	-
남아공	2,628	-463	-147	1	-31	-19	-106	-
필리핀	793	10	7	-12	12	3	5	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2013년	11/11(화)	11/12(수)	11/13(목)	11/14(금)	11/17(월)	11/18(화)
회사채 (AA-)	3.29	2.49	2.52	2.53	2.52	2.51	2.50
회사채 (BBB-)	8.98	8.28	8.31	8.32	8.32	8.31	8.30
국고채 (3년)	2.86	2.18	2.20	2.21	2.20	2.19	2.18
국고채 (5년)	3.23	2.37	2.41	2.42	2.41	2.39	2.37
국고채 (10년)	3.58	2.72	2.76	2.77	2.77	2.76	2.75
미 국채 (10년)	2.97	2.36	2.37	2.34	2.34	2.34	-
일 국채 (10년)	0.74	0.49	0.53	0.50	0.50	0.49	-
원/달러	1,055.40	1,091.60	1,096.00	1,096.60	1,100.50	1,093.90	1,099.00
원/엔	1,003.99	943.32	951.64	948.29	943.91	940.34	944.73
엔/달러	105.12	115.72	115.17	115.64	116.59	116.33	116.33
달러/유로	1.38	1.24	1.25	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	2.31	2.30	-
CRB 지수	280.17	270.81	269.59	265.20	267.44	268.07	-
LME 지수	3,182.9	3,117.3	3,124.4	3,094.8	3,103.9	3,109.9	-
BDI	2,277	1,370	1,327	1,264	1,256	1,264	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.47	77.94	77.18	74.21	75.82	75.64	-
금 (달러/온스)	1,189.10	1,156.50	1,164.50	1,161.75	1,169.00	1,182.50	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
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%)	日> 9월 경상수지 (엔) (9630억, 5377억, 2871억)	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%)	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%)	美> Bullard 연준이사 연설 10월 소매판매 추정 MoM (0.3%, 0.2%, -0.3%) 11월 예비 미시간대 기대지수 (89.4, 87.5, 86.9) 유럽> 10월 소비자물가지수 YoY (0.4%, 0.4%, 0.4%) 3분기 예비 GDP SA QoQ (0.2%, 0.1%, 0.1%) 中> 10월 신규 위안화 대출 (5483억, 6264억, 8572억) 10월 통화공급 M2 YoY (12.6%, 12.9%, 12.9%) 독일> 3분기 예비 GDP SA QoQ (0.1%, 0.1%, -0.1%)
17	18	19	20	21
美> 10월 광공업생산 MoM (-0.1%, 0.2%, 0.8%) 中> 후강통 시행 日> 3분기 예비 GDP 연간화 QOQ (-1.6%, 2.2%, -7.3%)	美> Kocherlakota 연준이사 연설 日> 일본중앙은행 통화정책 회의 실적발표 美 홈데포	美> 10월 주택착공건수 (n/a, 102.5만, 101.7만) 10월 FOMC 의사록 공개 실적발표 美 타겟, 스테이플스	美> Mester 연준이사 연설 10월 근원소비자물가지수 YoY (n/a, 1.8%, 1.7%) 10월 기준주택매매 (n/a, 515만, 517만) 10월 선행지수 (n/a, 0.6%, 0.8%) 11월 필라델피아 연준 전망 (n/a, 18.5, 20.7) 유럽> 11월 예비 마켓 제조업 PMI (n/a, 50.9, 50.6) 中> 11월 예비 HSBC 제조업 PMI (n/a, n/a, 50.4) 실적발표 美 베스트바이	실적발표 美 갭, 로스
24	25	26	27	28
	美> 3분기 GDP 연간화 QoQ 3분기 GDP 물가지수 11월 소비자기대지수 유럽> EC OECD 경제전망 발표 독일> 3분기 최종 GDP SA QoQ	美> 10월 내구재주문 10월 운송제외 내구재주문 10월 개인소득 10월 개인소비지수 10월 신규주택매매 10월 미결주택매매 MoM 11월 시카고 구매지수 11월 최종 미시간대 기대지수	韓> 10월 경상수지 유럽> 11월 소비자기대지수	韓> 10월 광공업생산 MoM 유럽> 11월 예상 소비자물가지수 YoY 日> 11월 근원 도교물가지수 YoY 10월 예비 광공업생산 MoM

☞ 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)