

Research Center

2016년 4월 5일

투자전략 Daily

• 투자전략

4월 아이디어 바스켓: 이익상향 모멘텀

• 중화권 증시 동향

청명절 공휴일로 중화권 증시 휴장

• 전일 시장 특징주 및 테마

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 아진산업 외 5개 종목

중장기 유망종목: 유한양행 외 5개 종목

• 산업/기업분석

자동차, 통신서비스, 롯데쇼핑

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 증시 캘린더

자산배분전략 | 노근환 ☎ 3276-6226
투 자 전 략 | 박소연 ☎ 3276-6176
시 황 분 석 | 김대준 ☎ 3276-6247
계 량 분 석 | 안 혁 ☎ 3276-6272
파 생 / E T F | 강승철 ☎ 3276-6181
스몰캡 전략 | 정훈석 ☎ 3276-6232
글로벌주식 | 이수정 ☎ 3276-6252
이머징마켓 | 윤항진 ☎ 3276-6280
중 국 시 장 | 최설화 ☎ 3276-6274
경 제 분 석 | 박정우 ☎ 3276-6229
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206

truefriend 한국투자 증권

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		3/29(화)	3/30(수)	3/31(목)	4/1(금)	4/4(월)	
유가증권	종합주가지수	1994.91	2002.14	1995.85	1973.57	1978.97	
	등락폭	12.37	7.23	-6.29	-22.28	5.4	
	등락종목	상승(상한)	531(1)	479(0)	402(2)	346(1)	424(1)
		하락(하한)	261(0)	338(0)	411(0)	455(0)	387(0)
	ADR	108.46	105.95	102.91	99.46	98.62	
	이격도	10 일	100.33	100.55	100.20	99.17	99.50
		20 일	101.05	101.27	100.86	99.69	99.91
	투자심리	50	50	40	30	40	
	거래량	(백만 주)	385	368	335	392	361
	거래대금	(십억 원)	4044	4620	5203	5156	4205
코스닥	코스닥지수	686.5	691.13	688.38	690.69	696.98	
	등락폭	9.99	4.63	-2.75	2.31	6.29	
	등락종목	상승(상한)	681(2)	599(2)	515(3)	467(0)	641(6)
		하락(하한)	367(0)	438(0)	534(0)	605(0)	421(0)
	ADR	101.82	102.50	102.10	102.44	103.35	
	이격도	10 일	99.70	100.40	100.05	100.45	101.30
		20 일	100.38	100.84	100.30	100.51	101.25
	투자심리	30	30	30	30	40	
	거래량	(백만 주)	667	698	643	557	546
	거래대금	(십억 원)	3129	3069	2951	3007	2967

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타		
유가증권	매수	2,231.9	1,007.1	865.8	168.7	160.5	174.4	82.1	9.7	270.4	107.4
	매도	2,170.4	949.6	1,058.9	401.4	165.1	169.8	69.0	15.0	238.6	33.3
	순매수	61.5	57.5	-193.1	-232.6	-4.7	4.6	13.1	-5.3	31.8	74.2
	4월 누계	346.6	-153.1	-239.7	-56.3	-51.1	-93.5	-62.0	-5.3	28.4	46.2
	16년 누계	-1,703.7	564.2	1,430.9	646.0	2,532.4	-758.0	-1,006.2	-222.7	239.7	-291.5
	코스닥	매수	2,639.4	178.8	135.0	36.5	16.0	34.6	20.8	1.1	26.0
매도		2,660.2	172.3	113.4	29.1	15.8	26.8	7.8	2.1	31.9	31.3
순매수		-20.8	6.5	21.5	7.4	0.2	7.8	13.0	-1.0	-5.9	-7.3
4월 누계		-55.3	72.2	-5.7	6.8	0.6	-39.2	21.8	2.2	2.1	-11.1
16년 누계		1,951.0	229.9	-1,681.0	-180.1	-114.5	-494.4	-193.2	-69.1	-629.9	-499.9

4월 아이디어 바스켓: 이익상향 모멘텀

2016년 Target KOSPI	2,250pt
12MF PER	10.74배
12MF PBR	0.93배
Yield Gap	7.9%P

- ▶ 밸류에이션 논쟁: 12개월 선행 PER 11배 부담은 실적 개선으로 완화될 전망
- ▶ 1분기 어닝시즌: 실적 턴어라운드 기대로 서프라이즈 가능성 높음
- ▶ 이익상향 모멘텀: 삼성전자, POSCO, 한국타이어 등 10개 종목 주목

■ 밸류에이션 논쟁

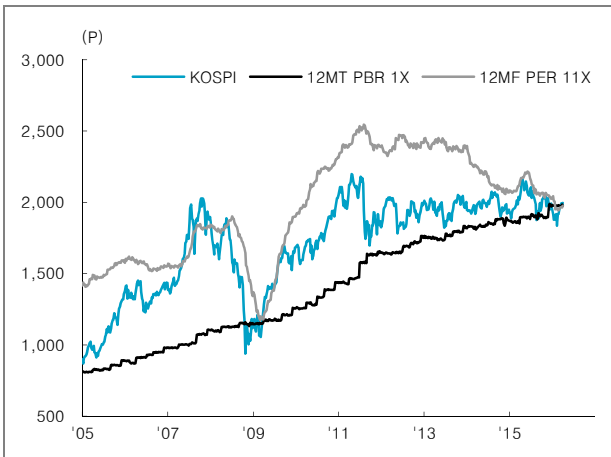
밸류에이션에 대한 부담

3월 KOSPI가 전월대비 4.1% 상승하고 지수 레벨이 2,000P를 터치하면서 밸류에이션이 부담스럽다는 논쟁이 확산되고 있다. KOSPI가 12개월 선행 PER 11배를 상회해 조정 압력을 받을 수 밖에 없다는 것이다. 실제로 KOSPI는 지난 10년간 12개월 선행 PER 11배와 12개월 후행 PBR 1배를 지수의 상·하단으로 인식하며 움직였다.

그러나 우리는 조정의견에 동의하지 않는다. PER 멀티플의 분모인 EPS가 증가한다면, PER 11배에 해당되는 KOSPI 레벨이 상대적으로 높아져 밸류에이션 부담이 낮아질 수 있기 때문이다. 이런 상황에서는 KOSPI 2,000P도 부담스럽지 않은 수치가 될 수 있다.

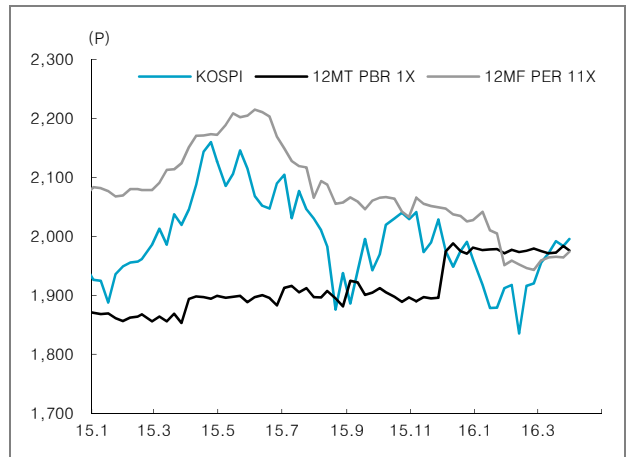
지난 2월부터 12개월 선행 EPS가 상향 조정되는 기업들이 본격적으로 나타나고 있다. 유가증권시장 시가총액 상위 200개 기업을 대상으로 산출된 EPS 상향기업 비율은 2월 초 39%에서 3월 말 46%로 높아졌다(20일 이동평균). EPS의 상향 추세는 4월에도 이어질 것으로 예상된다. 이달부터 시작되는 1분기 어닝시즌을 긍정적으로 보기 때문이다.

[그림 1] KOSPI: 최근 10년 밸류에이션 멀티플



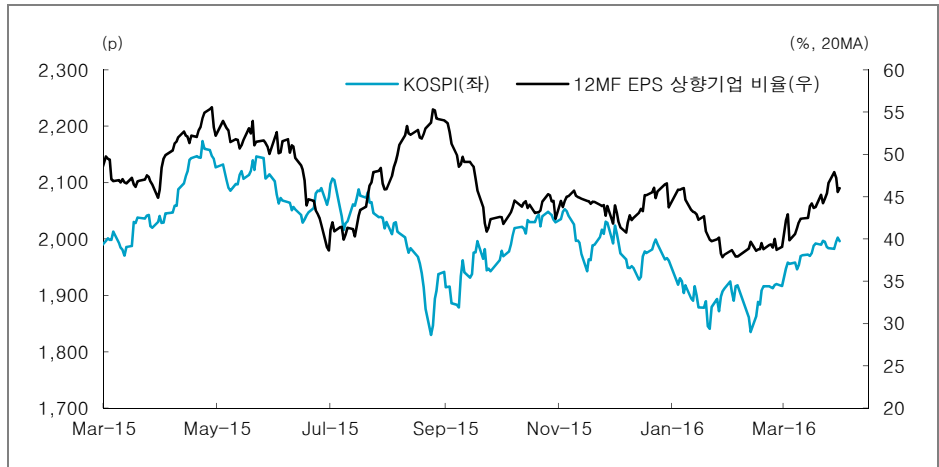
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] KOSPI: 12MF PER 11배와 12MT PBR 1배



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 3] KOSPI와 12개월 선행 EPS 상향기업 비율



주: 12MF EPS 상향기업 비율 = EPS 상향기업 / (EPS 상향기업 + EPS 하향기업)
 자료: Quantiwise, 한국투자증권

■ 1분기 어닝시즌

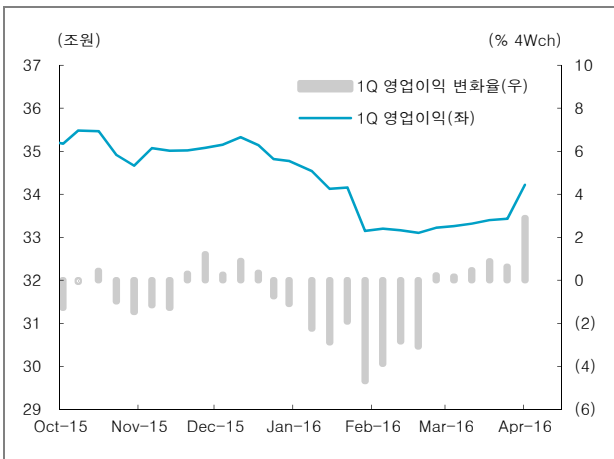
1Q 실적에 대한 기대

4월은 1분기 어닝시즌의 시작점이다. 현재 KOSPI의 1분기 영업이익과 순이익이 각각 34.2조원, 23.3조원으로 추정되면서 실적에 대한 기대감이 상당히 높아졌다(3월 31일 기준).

특히 2월부터 나타난 기업이익의 개선세를 주목할 만하다. 현재 영업이익과 순이익 추정치는 전형적인 턴어라운드 궤적을 그리고 있다. 영업이익은 연초보다 1.6% 정도 낮지만, 4주전 대비 변화율은 6주 연속 (+)를 나타내고 있다. 변화율의 폭도 점차 확대되고 있다.

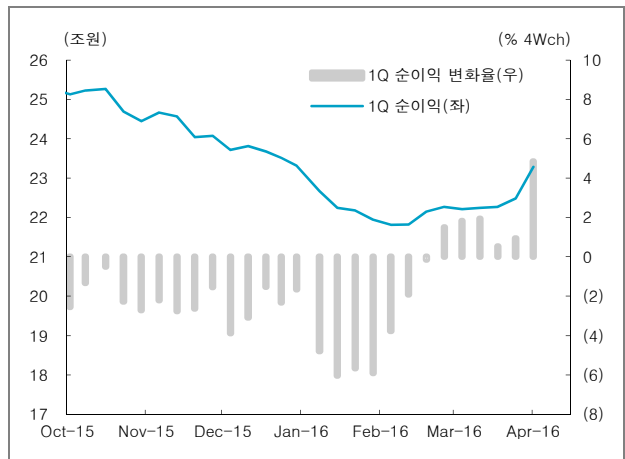
순이익은 더욱 좋다. 순이익 추정치의 연초 대비 괴리도는 0.1%에 불과하다. 상장기업에 대한 낙관적인 분석이 이어지면서 순이익은 지난 주에만 8천억원이 추가됐다. 4주전대비 변화율은 4.8%로 수직 상승했다. 턴어라운드 신호가 강화되고 있는 것이다.

[그림 4] KOSPI 1분기 영업이익 추정치



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 5] KOSPI 1분기 순이익 추정치

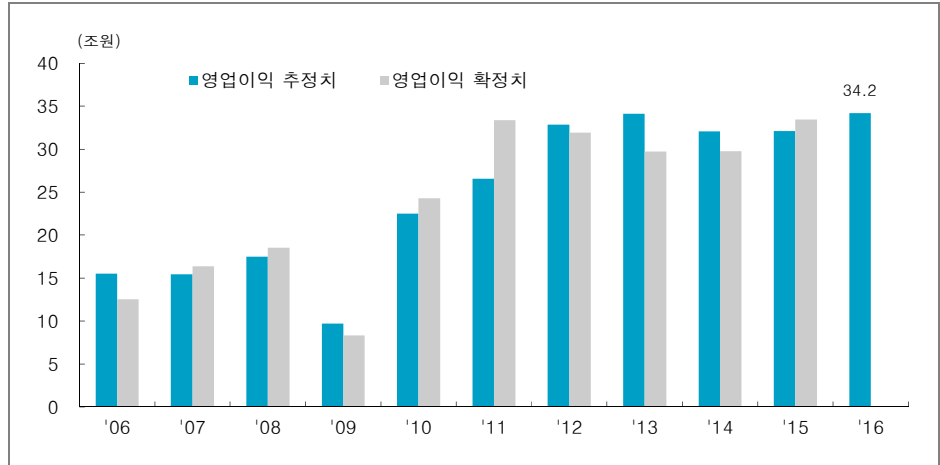


자료: Quantiwise, 한국투자증권

1Q 영업이익 추정치 상황

올해 1분기는 어닝 서프라이즈 가능성이 높다. 현재 영업이익 추정치는 전년동기 대비 6.5% 증가한 34.2조원인데, 시장비중이 15%인 삼성전자가 호실적을 내면, 확정치는 추정치보다 더욱 높아질 것이다. 한편, 2013년(삼성엔지니어링, GS건설), 2014년(현대중공업, 삼성중공업) 1분기에 나타난 빅배스(Big Bath) 가능성이 낮다는 점도 긍정적이다.

[그림 6] KOSPI 1분기 영업이익의 추정치와 확정치



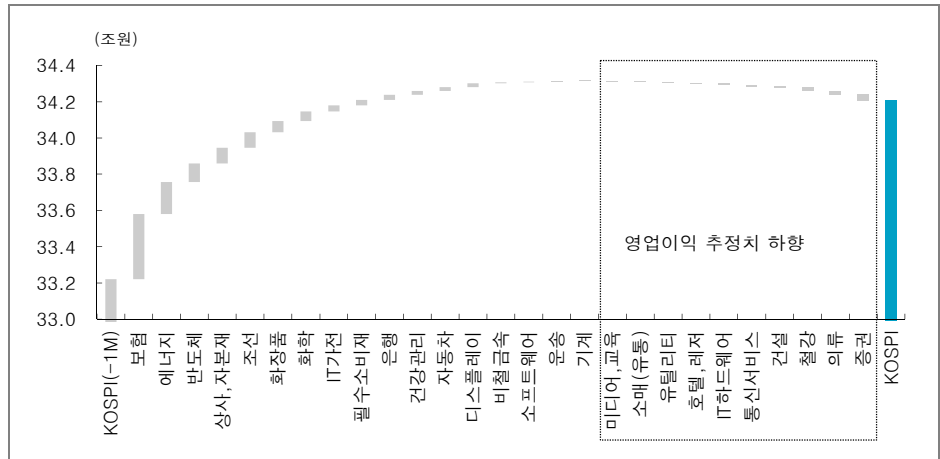
주: 연도별 추정치는 추정치가 존재하는 기업의 1분기말 컨센서스
 자료: Quantwise, 한국투자증권

업종별 영업이익 분해

KOSPI의 영업이익 추정치는 3월에만 1조원이 늘었다. 증가한 이익 추정치를 업종별로 분해하면 보험, 에너지, 반도체, 상사/자본재 업종의 이익 상황이 눈에 띈다. 이와 반대로 증권, 의류, 철강 업종은 KOSPI 영업이익에 부의 영향을 미쳤다.

업종별 영업이익 추정치는 개별기업 이익의 합이므로 좀 더 세부적으로 뜯어볼 필요가 있다. 이익의 착시효과 때문인데, 대표적 사례가 보험이다. 보험은 최근 한달 전체 영업이익에 미치는 영향력이 가장 컸다. 그러나 이는 삼성생명의 특별한 이슈에서 파생된 효과였다.

[그림 7] 최근 1개월 KOSPI 업종별 영업이익 변화



주: WICS26 업종 기준
 자료: Quantwise, 한국투자증권

이익 추정치 상향 업종 중에서 에너지와 반도체의 이익은 상대적으로 신뢰도가 높다. 에너지의 경우, 유가 반등에 힘입어 정유 3사의 이익이 전반적으로 개선되고 있다. 반도체에서는 SK하이닉스의 추정치 하향 조정에도 불구하고 삼성전자의 1분기 실적에 대한 기대감에 이익 추정치가 상향되고 있다.

상사/자본재의 경우, 지주회사인 CJ와 SK의 이익 개선을 반영하고 있다. 한편, 특이 사항은 조선 업종의 이익이 늘고 있다는 점이다. 하지만 이에 대해서는 큰 의미를 부여하기 어렵다. 현대중공업, 삼성중공업의 이익이 정체된 상황에서 장부에 문제가 있는 대우조선해양의 적자 폭이 줄어든 효과이기 때문이다.

반면, 추정치 하향 측면에서는 증권, 철강이 눈에 띈다. 증권은 대형사인 삼성, 대우, 한국금융의 이익 감소 때문이다. 1분기의 홍콩H ELS 손실이 반영된 것으로 보인다.

철강은 반도체처럼 업종 대표기업의 상반된 이익 변화에 영향을 받고 있다. 고로업체 중에서 POSCO의 이익 추정치는 지속적으로 상향되고 있지만, 현대제철의 추정치는 감소세를 유지하고 있는 상황이다. 또한 중소기업의 이익 부진도 영향을 미치고 있는 것으로 예상된다.

이상을 종합하면, 영업이익 추정치에서 긍정적 변화가 나타나고 있는 업종은 에너지, 반도체, 상사/자본재 등으로 볼 수 있다. 최근 이익 개선세가 나타난 보험과 조선은 삼성생명과 대우조선해양으로 인해 다소 왜곡됐다. 따라서 해당 업종에 대해서는 기대를 낮출 필요가 있다.

이익 추정치가 감소하고 있는 대표 업종은 증권이다. 동 업종에 대해서는 1분기보다 2분기 이익의 개선 가능성을 주목할 필요가 있다. 철강에서는 업종의 이익 추정치와 상반된 방향을 나타낸 POSCO에 대해 긍정적인 시각을 유지할 수 있다는 판단이다.

■ 이익상향 모멘텀

이익상향 모멘텀 보유한
업종을 주목할 필요

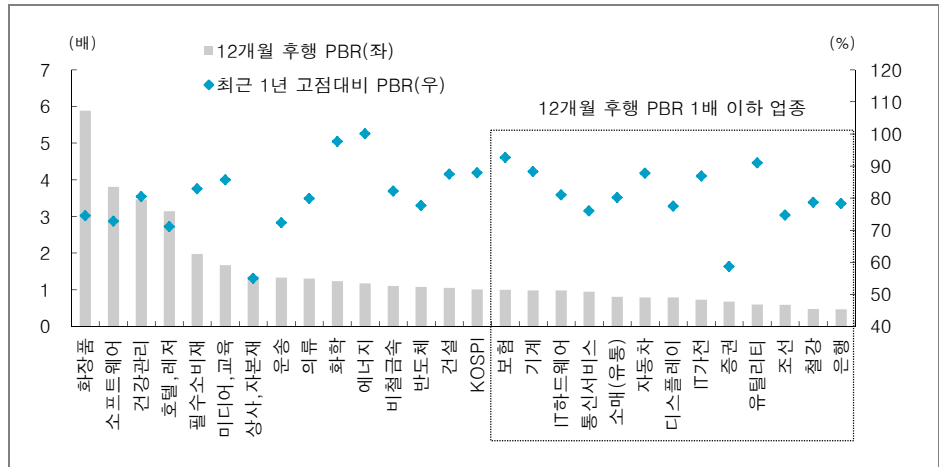
4월은 1분기 어닝시즌이 진행되므로 매크로보다 실적이 주가에 큰 영향을 미칠 수 밖에 없다. 이런 상황에서는 이익상향 모멘텀이 존재하는 업종과 종목을 주목할 필요가 있다. 에너지, 반도체 업종과 철강, 자동차와 관련된 일부 종목이 해당된다.

에너지의 경우, 12개월 후행 PBR이 최근 1년내 고점이지만, 이익 개선세가 지속되고 있어 타업종보다 밸류에이션 부담이 높지 않을 것으로 판단한다. 반도체는 PBR이 고점의 80%에 미치지 못해 여전히 추가 상승 여력이 남아있다고 생각한다.

4월 바스켓에는 이익상향 모멘텀을 보유하고, 밸류에이션 부담이 상대적으로 낮은 종목들을 선정했다. 분기 영업이익 추정치가 존재하는 169개 KOSPI 종목 중 1) 시가 총액 5,000억원 이상, 2) 1분기와 2분기 영업이익 추정치의 전월대비 변화율 (+), 3) 업종내 12개월 후행 PBR 하위에 해당되는 종목이다.

해당 조건에 부합하는 기업은 삼성전자, POSCO, SK이노베이션, SK, LG전자, 한국타이어, GS, 대한항공, 한화테크윈, 영원무역이다. 이 중에서 4월 top pick으로 삼성전자, POSCO, 한국타이어를 제시한다.

[그림 8] KOSPI 업종별 12개월 후행 PBR



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 1> 4월 포트폴리오: 이익 추정치 상향 종목

(단위: 십억원, 원, %, 배)

코드	종목명	시가총액 (3/31)	수정주가 (3/31)	1분기 영업이익 (3/31)	2분기 영업이익 (3/31)	전월대비 변화율 (1Q16)	전월대비 변화율 (2Q16)	12MF PER	12MT PBR	최근1년 고점대비 PBR
A005930	삼성전자	190,331	1,312,000	5,469	5,847	3.6	0.6	11.7	1.1	80.3
A005490	POSCO	19,138	219,500	580	665	7.8	5.0	15.0	0.4	82.7
A096770	SK이노베이션	15,904	172,000	589	612	15.4	4.4	10.2	1.0	100.0
A034730	SK	15,690	223,000	1,211	1,175	1.6	5.0	11.3	1.0	20.9
A066570	LG전자	10,081	61,600	408	509	9.5	7.1	16.3	1.0	96.0
A161390	한국타이어	6,739	54,400	227	229	2.0	3.6	9.3	1.3	100.0
A078930	GS	5,482	59,000	382	425	11.4	5.2	8.0	0.9	100.0
A003490	대한항공	2,258	31,000	188	103	13.4	15.4	9.1	1.0	62.9
A012450	한화테크윈	2,144	40,350	13	17	3.5	2.1	25.6	1.0	79.5
A111770	영원무역	2,131	48,100	45	75	1.6	0.3	12.7	1.8	61.7

주: 1. 동 종목군들은 1~3개월의 단기 시장상황을 반영한 아이디어 바스켓 성격이며, 당사 애널리스트의 중기 투자 의견과는 일치하지 않을 수 있음.

2. 2016년 1분기와 2분기 영업이익 추정치 변화율은 전월대비 기준

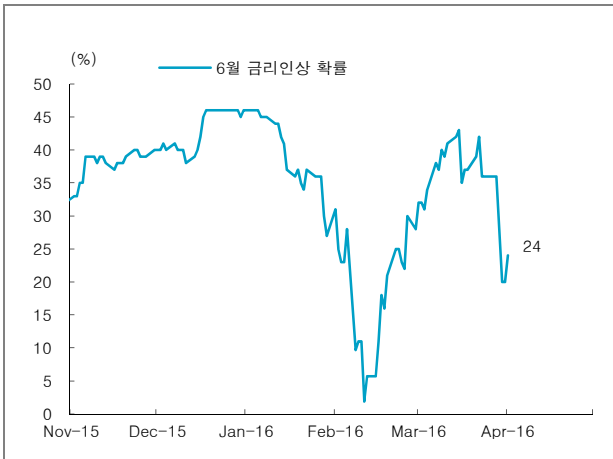
자료: Quantiwise, 한국투자증권

■ Appendix : FOMC Members' schedule

<예정 이벤트(한국시간): 4/5 ~ 4/12>

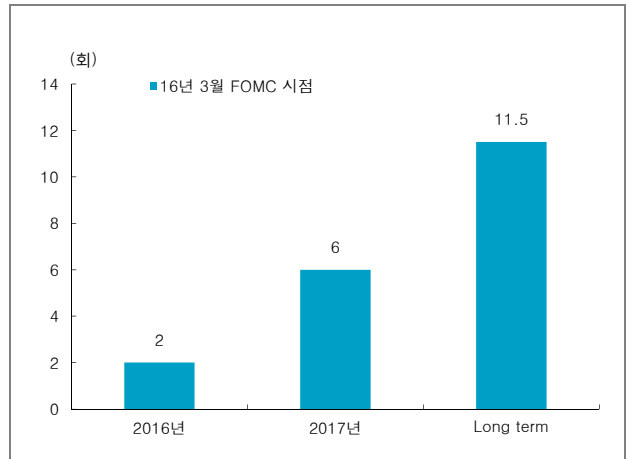
- 4월 5일: 카시카리(미네아폴리스, 8시), 에반스(시카고, 14시)
- 4월 7일: 메스터(클리블랜드, 1시 20분), 3월 FOMC 의사록(3시)
블라드(세인트루이스, 7시 30분), 카플란(댈러스, 9시)
- 4월 8일: 엘런(연준, 6시 30분), 조지(캔자스시티, 9시 15분)
- 4월 12일: 하커(필라델피아, 22시)

[그림] 6월 금리 인상 확률



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림] 연도별 금리 인상 가능 횟수



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표> FOMC 위원들의 최근 발언

투표권	성향	이름	소속(직책)	발언 내용	일자
무제한	비둘기	J.엘런	연준(의장)	경제 위험요인을 고려하면 정책 조정은 조심스럽게 진행하는 것이 적절	03/29
무제한	중립	S.피셔	연준(부의장)	실업률 하락과 물가 상승의 관계는 강력하지 않지만 분명히 존재	03/07
무제한	비둘기	D.타롤로	연준(이사)	대형은행들에 대한 스트레스 테스트 기준을 강화할 수 있음	12/02
무제한	비둘기	L.브레이너드	연준(이사)	대외수요 부진을 감안하면, 신중한 정책 경로를 통한 성과 보존이 중요	03/07
무제한	중립	J.파웰	연준(이사)	경제지표에 의존적인 통화정책이 가끔 시장을 놀라게 할 것	02/26
무제한	비둘기	W.더들리	뉴욕(총재)	불확실성이 지속될 경우 조심스러운 금리 인상이 최선의 정책 경로일 것	03/31
2016	비둘기	E.로젠그린	보스턴(총재)	물가가 오르지 않는다면 금리 인상을 서두를 필요가 없음	02/16
2016	매	L.메스터	클리블랜드(총재)	점진적으로 금리가 오를 수 있도록 미국의 올해 경제 여건은 발전할 전망	04/01
2016	매	J.블라드	세인트루이스(총재)	경제 흐름이 3월 전망과 유사하다면 추가 금리 인상도 멀지 않았을 것	03/24
2016	매	E.조지	캔자스시티(총재)	통화정책이 금융시장에서 발생하는 모든 깜빡거림에 대응할 수 없음	02/02
2017	비둘기	P.하커	필라델피아(총재)	다음 인상 시기를 특정할 수 없지만 예정된 회의마다 인상 가능성이 존재	03/23
2017	비둘기	C.에반스	시카고(총재)	올해 4번 인상은 어려울 것. 점도표에서 가장 완화된 의견이 맞을 것	03/31
2017	비둘기	R.카플란	댈러스(총재)	글로벌 위험이 미국에 전이될 수 있어 금리는 점진적으로 인상할 필요	03/29
2017	-	N.카시카리	미네아폴리스(총재)	추가적인 고용시장 성장은 임금 증가와 물가 상승으로 이어지게 될 것	02/23
2018	중립	J.윌리엄스	샌프란시스코(총재)	다른 모든 조건이 동일하다면 오는 4월과 6월이 금리 인상의 잠재적 시점	03/29
2018	중립	D.록하트	애틀랜타(총재)	금리인상 시점은 경제지표에 따라 변하므로 인상 시기를 특정할 수 없음	03/31
2018	매	J.래커	리치먼드(총재)	추가적인 충격이 없다면 물가는 중기 목표치 2%로 돌아가는 것에 자신함	03/21

자료: 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로서 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

청명절 공휴일로 중화권 증시 휴장

- ▶ 중국 증시 청명절을 맞아 4일 휴장, 5일 개장 예정
- ▶ 홍콩 증시 청명절을 맞아 4일 휴장, 5일 개장 예정

■ 중국 시장

중국 증시는 청명절 휴일을 맞아 4일 휴장, 5일 개장 예정

■ 홍콩 시장

홍콩 증시는 청명절을 휴일을 맞아 4일 휴장, 5일 개장 예정.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	4/4(월)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
상해종합	3,009.53	휴장	1.01	4.71	-14.97
심천종합	1,901.52	휴장	0.87	11.40	-17.64
차스닥	2,205.37	휴장	-0.48	15.64	-18.74
홍콩H	8,842.86	휴장	-0.34	3.33	-8.47
Shibor 7일물 금리(% , %p)	2.32	휴장	0.87	0.52	-1.49
Shibor 1개월 금리(% , %p)	2.82	휴장	4.22	0.75	-6.20
중국국채 3년물(% , %p)	2.31	휴장	-0.78	-6.21	-9.95
위안/달러 고시환율	6.4585	휴장	-0.98	-1.22	-0.54
역내 위안/달러	6.4818	휴장	0.53	1.08	0.18
역외 위안/달러	6.4782	휴장	0.61	0.38	1.40

주: 4일 오후 5시 25분 기준

시장 동향과 특징주

외국인 매수에 힘입어 상승 마감

- 미국증시는 고용과 제조업 지표가 예상치를 웃돌며 다우지수와 S&P500 지수가 올들어 최고치를 경신하는 등 일제히 상승 마감. 강보합세로 출발한 코스피는 외국인과 기관 매도세로 장중 하락반전 후 1,970P선 아래로 밀려나기도 했으나 외국인이 순매수세로 돌아서며 반등에 성공, 사흘 만에 상승 마감. 코스닥은 기관과 외국인의 동반 매수세로 1% 가까운 강세를 보이며 이를 연속 상승세를 이어감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 올해 실적 개선 전망과 바이오사업 가치가 부가된 한독이 11% 이상 급등했으며, '디오나비' 성장 기대감에 디오가 신고가를 경신. 식품 부문은 원당 가격 상승에 따른 스프레드 축소 우려에도 불구하고 1분기 실적 개선 전망에 삼양사가 견조한 오름세를 보였으며, 2분기 본격적인 실적 개선 전망에 BGF리테일이 급등. 또한, 창립 60주년을 맞아 출시한 '초코파이 바나나'가 출시 3주 만에 누적판매량 1,000만개를 돌파했다는 소식에 오리온이 강세를 보였으며, 테슬라의 저가형 신차 '모델3' 흥행 소식에 전기차시장 확대 기대감에 관련 종목들의 강세가 두드러짐. 반면, 국내공장 가동률 하락에 따른 1분기 실적 부진 우려감에 현대차와 기아차가 하락했으며, 연구개발 투자 비용 확대에 따른 실적 부진 우려감에 종근당도 6% 이상 급락세를 보임

종목/이슈	내 용
한독(002390) ▶40,850(+11.46%)	올해 실적 개선 전망에 초강세 <ul style="list-style-type: none"> - 테넬리아, 리데큐 등 주요 제품들의 매출 증가에 따른 실적 개선 전망에 초강세 - 아울러, 제넥신의 최대주주로서 바이오 사업 가치가 부각될 것이라는 분석도 긍정적으로 작용. 동사는 제넥신의 파이프라인 중 가장 개발이 빠른 지속형 성장 호르몬(GX-H9)에 대한 공동 개발과 권리를 보유하고 있음. GX-H9 기술 수출 시 수익의 50%는 동사가 취하게 됨
디오(039840) ▶59,700(+11.38%)	'디오나비' 성장 기대감에 신고가 경신 <ul style="list-style-type: none"> - 100% 디지털 방식으로 시술하는 '디오나비'에 대한 성장 기대감에 신고가 경신 - '디오나비'는 절개 없이 개당 5~10분 내에 시술하는 방식으로 기존의 아날로그 방식의 시술 시간에 비해 시간이 크게 단축된 것은 물론 출혈과 통증이 덜해 올해 매출 비중이 크게 확대될 것으로 기대
전기차 관련주	테슬라 '모델3' 흥행 소식에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 미국 전기차업체 테슬라의 저가형 신차 '모델3'가 지난달 31일 사전 예약을 시작한 지 3일만에 27만대를 넘는 등 큰 인기를 얻고 있다는 소식에 강세 - 에코프로(086520, +18.48%), 삼화콘덴서(001820, +17.99%), 성창오토텍(080470, +17.76%), 피앤이솔루션(131390, +12.94%), 엔에스(217820, +9.68%), 일진머티리얼즈(020150, +9.31%), 피엔티(137400, +8.17%), 상아프론테크(089980, +8.12%) 등 강세

52주 신고가

종목	내 용
아진산업(013310) ▶9,030(+3.91%)	- 수주 확대에 따른 성장 기대감 및 저평가 분석에 신고가 경신
케이씨텍(029460) ▶15,850(+7.46%)	- 올해 중국 최대 고객사인 BOE 매출 비중 확대에 따른 성장 기대감에 신고가 경신
로켓모바일(043710) ▶11,700(상한가)	- 서울리거파트너스의 경영참여 목적 지분 보유 소식에 이를 연속 급등하며 신고가 경신

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

단기 유망종목: 아진산업 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
아진산업 (013310)	9,030 (+11.5)	8,100 (03/03)	<ul style="list-style-type: none"> - 15년 12월 현대기아차 개폐 구조물(moving parts) 신규 수주로 16년 700억원의 추가 매출 발생 예상 - 설비증설 효과 본격화와 평균판가 상승에 따른 마진 개선을 감안할 때 저평가 매력 부각 가능성 상존 - 개폐 구조물 신규 수주, 중국 설비증설, 차체 경량화, 부품 라인업 다각화 등을 통해 성장 잠재력 강화 전망
브리지텍 (064480)	5,930 (+1.4)	5,850 (03/03)	<ul style="list-style-type: none"> - 19개 시중은행 중 14개를 고객사로 확보(MS 73.6%), 제1금융권 콜센터 사업영역에서 독보적 점유율 보유한 가운데 제2금융권(카드, 증권, 보험 등)으로의 매출 성장 지속 전망 - 고객상담의 품질 향상 및 효율성 증대를 위한 음성인식엔진 내재화로 경쟁력 강화 예상
선창산업 (002820)	13,650 (+17.7)	11,600 (02/22)	<ul style="list-style-type: none"> - 중국산 저가 합판제품에 대한 덤핑 관세 부과, 작년 사상최대 분량물량에 따른 착공 및 입주물량 증가세 본격화, 고부가가치 제품위주의 제품믹스 개선 등을 감안하면 수익성 정상화 예상 - 국내 생활용품 펌프 분야 시장점유율 1위 업체인 '다린' 인수, MKTI(Myanmar Korea Timber International) 인수를 통한 미얀마 시장 진출 등 사업 다각화로 장기 성장 기반 강화
MDS테크 (086960)	21,300 (+3.1)	20,650 (02/22)	<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 No.1 소프트웨어 개발/솔루션의 풀-라인업 판권을 보유한 업체로 다양한 산업들과 IT와의 융합화에 따른 임베디스 소프트웨어 시장의 구조적 성장 예상 - 스마트카 시장 개화, 현대/기아차의 전장화 의지, 국방/항공 부문 SW의 국산화 수요 등을 감안할 때 안정적인 성장세 지속 예상
SJM (123700)	7,360 (+21.3)	6,070 (02/16)	<ul style="list-style-type: none"> - 차량 엔진과 차체의 진동 및 소음 완화를 위해 사용되는 자동차 부품인 벨로즈 생산업체로 세계 시장점유율 2위 업체 - 포드, 현대/기아차, GM, 닛산 등 다양한 고객사들을 확보하고 있는 가운데 생산기지 해외 이전으로 높은 영업이익률 유지 - 신형시장을 중심으로 벨로즈 탑재 차량이 꾸준히 증가하고 있어 안정적인 성장세 지속 전망
KT서브마린 (060370)	5,660 (-0.2)	5,670 (02/11)	<ul style="list-style-type: none"> - 2015년 10월 신규 특수 선박인 '리스폰더호' 양수. 이는 1995년 설립 이후 이루어진 첫 대규모 투자 - 국내 독점 해양케이블 공사업체로 테이터 트래픽의 구조적 증가에 따른 해저케이블 시장의 BIG 투자 사이클 도래로 구조적 수혜 예상 - 지연됐던 프로젝트들 재개와 함께 올해 신규 수주와 매출이 동시에 확대될 전망

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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: 유한양행 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2016년 추정실적					
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER	
유한양행 (000100)	280,500 (+1.3)	277,000 (03/28)	1,247	72	116	11,337	24.7	<ul style="list-style-type: none"> - 기저효과와 함께 전문의약품 성장과 원료의약품 수출 증가로 양호한 1분기 실적 예상 - 유한화학(지분 100%)과 유한킴벌리(지분 30%)의 이익 턴어라운드 본격화 예상 - 신약 개발을 위한 적극적인 R&D 아웃소싱을 통한 성장 잠재력 강화와 지분가치 부각 가능성
F&F (007700)	15,650 (+11.8)	14,000 (02/11)	439	31	23	1,487	10.5	<ul style="list-style-type: none"> - 높은 성장세 지속중인 아웃도어 브랜드 디스커버리는 신규 출점과 아이템 확장 등으로 매출 성장 지속 예상 - 작년 메르스로 인한 매출 감소 영향이 컸던 MLB의 매출 회복 및 한국인 메이저리거 증가에 따른 수혜 기대 - 디스커버리와 MLB브랜드 매출 확대에 수익성 개선 지속 예상
삼성전자 (005930)	1,305,000 (+3.6)	1,260,000 (12/30)	204,975	27,248	20,882	145,233	9.0	<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 경기 불안과 IT 수요 부진으로 2016년 1분기까지 실적 개선 모멘텀을 기대하기는 어렵지만, 핵심 경쟁력과 장기 성장 잠재력을 감안할 때 투자매력 제고 가능성 상존 - 지배구조 개선 기대와 배당금액 증가 및 자사주 매입소각 등 주주환원 확대 정책에 따른 재평가 가능성
현대모비스 (012330)	231,500 (-6.1)	246,500 (12/30)	40,961	3,328	3,812	39,892	5.8	<ul style="list-style-type: none"> - 2016년에는 핵심부품의 비중이 가파르게 상승하며 수익성을 견인할 전망. - 현대차그룹의 핵심부품 내재화와 친환경 부품 확대에 따른 구조적 수혜 예상 - AS부문의 고수익성과 안정성과 기술력을 감안할 때 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존
더존비즈온 (012510)	24,400 (+19.0)	20,500 (12/30)	166	39	31	1,057	23.1	<ul style="list-style-type: none"> - 전국 11만 중소/중견 기업과 9천여 개의 세무회계사무소를 핵심 고객으로 확보 - 클라우드 발전법 시행으로 클라우드 사업이 순익 분기점을 넘어서면서 어닝 모멘텀 본격화 예상 - 클라우드 유지 보수액은 기존 ERP(Enterprise Resource Planning) 대비 3배 이상 높아 향후 외형 성장을 견인할 전망
삼영무역 (002810)	24,000 (-0.6)	24,150 (12/30)	231	4	27	1,703	14.1	<ul style="list-style-type: none"> - 전세계 근시인구의 1/3을 차지하는 중국에서 계열사인 케미그라스가 4개의 생산라인을 통해 연간 6천만장의 렌즈 생산능력을 보유 - 베트남 생산공장(Chemilens Vietnam)은 2016년부터 글로벌 1위 안경렌즈 업체인 프랑스 에실로의 아시아 시장 생산기지 역할을 담당. 지속적인 R&D와 신제품 출시를 통해 브랜드 인지도 향상과 시장 점유율 확대 추세 지속 예상

■ Compliance notice

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

자동차: 3월 판매 - 봄은 옵니다. 조금 늦게……

■ 3월 현대/기아 공장판매량: -0.9%/-3%

3월 현대차와 기아차의 공장판매는 각각 0.9%, 3% 감소했다(표 2, 이하 모두 YoY). 여전히 2015년 4분기 과잉생산의 그림자가 남아 있지만 연초보다는 회복세가 완연하다. 특히 내수 판매가 개별소비세 재인하와 신차 출시에 힘입어 호조세를 보였다(현대/기아 +7.2%/+19.4%). 한편 국내공장 수출(현대/기아 -5.1%/-4.8%)과 해외 현지생산(현대/기아 -1%/-9.1%)은 부진했으나 감소폭이 점차 줄고 있다. 1분기 당사 추정치 대비 공장판매량은 현대차 98%, 기아차 99%로 전반적으로 기대에 부합하는 수준이었다.

■ 내수판매 - 판매호조 및 믹스개선

국내에서는 RV의 인기가 지속되는 가운데 대형세단에 수요가 몰리며 판매량이 증가하고 판매믹스 또한 개선됐다. 개별소비세가 재인하되면서(2월 16일부터 6월까지 5%에서 1.5%p 인하) 인하효과가 큰 대형차 신형모델에 구매수요가 집중되고 있다. 구체적으로 현대차의 체네시스 EQ900의 판매량이 3,570대(2월 2,476대)를 기록해 판매호조세가 이어진 가운데 기아차의 신형 K7도 6,256대가 판매되며 월간 최대판매치 경신이 이어졌다.

■ 해외판매 - 여전히 재고부담

해외판매(국내공장 수출 및 해외 현지생산)는 재고조정 국면에 따른 부진이 이어졌다. 유럽과 인도에서는 견조한 수요가 재고부담을 상쇄했으나 중국과 미국에서는 재고부담이 여전히 높을 것으로 추정된다. 단 2분기에는 본격적인 신차 판매(현대차 엘란트라, 기아차 스포티지)와 계절적 성수기가 맞물리며 재고 및 인센티브 수준이 내려갈 전망이다.

■ 당분간 조정국면 예상

우리는 자동차주에 대해 트레이딩 차원에서 접근하고 있다. 구조적인 이익개선을 보이기에는 대외환경이 여전히 취약하기 때문이다. 2~3월 반등의 배경은 원/엔 환율 상승이 단초를 제공한 가운데(2/15 '엔화 강세 영향 점검' 참조) 글로벌 위험회피 심리가 완화되면서 저가매수세가 집중된 데에 있다. 그러나 신흥국 경제 전망은 여전히 불투명하고, 1분기 실적도 기대감보다는 우려가 더 크다. 당분간 조정국면을 예상한다.

*상기 보고서는 2016년 4월 1일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

통신서비스: 과매도 국면, 해외 통신주 대비 할인폭 축소 예상

■ 지난 6개월간 국내 통신주는 14.4% 하락, 해외는 13.8% 상승해 대조

최근 해외 통신주는 주가 상승이 두드러진 반면 국내 통신주는 부진해 대조를 이루고 있다. 지난 6개월간 MSCI 통신업 지수는 13.8% 상승해 시장(MSCI 지수) 대비 9.7%p outperform했으나 국내 통신주는 14.4% 하락해 시장 대비 16.4%p underperform했다. SK텔레콤, KT의 주가는 각각 19.7%, 1.5% 하락한 반면 Verizon(미국), AT&T(미국), NTT DoCoMo(일본)는 각각 22.7%, 21.8%, 35.6% 상승했다. 해외 통신주는 경기방어적 성격과 저금리 기초에서 배당수익률이 높은 투자 매력이 부각되는 반면 국내는 가입자당 매출액(ARPU) 성장 둔화와 주파수 경매 우려로 배당 메리트가 희석되고 있기 때문이다.

■ 국내 통신업체 ARPU는 증가, 해외는 감소 추세

지난 2년간 국내 통신업체의 성장성이 해외보다 높았다. 14년 4분기부터 15년 4분까지 SK텔레콤과 KT의 이동통신 가입자당 매출액(ARPU)은 LTE 가입자 증가로 각각 3.9%, 8.5% 상승했다. 하지만 해외는 Vodafone이 2.6% 상승했을 뿐 NTT DoCoMo는 2.1% 줄었고 Verizon과 AT&T는 각각 13.7%, 13.4%나 감소했다.

■ 10~15년 중 국내 통신업체의 수익성은 악화, 해외는 호전

10~15년 중 국내 이동통신업체의 수익성은 경쟁심화와 요금인하 등으로 악화된 반면 해외는 호전됐다. SK텔레콤과 KT의 영업이익률은 각각 4.6%p, 5.1%p 하락했으나 AT&T, Verizon은 각각 1.1%p, 11.4%p 상승했다. 다만 15년 조정 영업이익률(일회적 요인 제외)은 단통법 도입으로 소폭 개선됐다.

■ 16년 이후 수익성 개선, 해외업체 대비 주가 할인 폭 축소 예상

16년 이후 국내 통신업체는 마케팅 비용 감소 등으로 수익성이 호전되면서 해외통신업체 대비 주가 할인 폭이 축소될 것으로 보인다. 근거는 네 가지다. 1) 16년 ARPU는 1.1% 증가할 전망이다. 지속적으로 ARPU가 줄어드는 해외와는 다른 모습이다. LTE 보급률이 15년 70%에서 16년 76.8%, 17년 82.2%로 높아지는 데다 데이터 이용량 증가가 요금제 상향으로 이어질 것이다. LTE 가입자당 데이터 트래픽이 14년 12월 3.1GB에서 15년 12월 4.4GB으로 늘었으며 16년 12월에는 5.5GB로 늘어날 전망이다. 2) 단통법 이후 가입자 유치 경쟁이 완화돼 15년 마케팅비용은 9.8% 줄었으며 16년에도 1% 이상 감소할 것이다. 3) 16년, 17년 통신업체 합산 영업이익은 전년 대비 각각 9%, 6.2% 증가할 전망이다. 4) 수익 호전으로 배당이 증가할 것이다. SK텔레콤은 10,000원이 유지되고 KT는 15년 500원에서 16년 730원으로, LG유플러스는 250원에서 280원으로 증가할 것이다.

■ 통신주는 15년 이후 최저 수준, 과매도 국면은 매수 기회

SK텔레콤의 주가는 15년 이후 최저 수준이며 KT와 LG유플러스도 저점 수준에 머물고 있다. 최근의 과매도 국면을 매수 기회로 판단한다. 근거는 1) 수익 개선 지속, 2) 해외 통신주 및 국내 시장 대비 매력적인 valuation(해외 대비 PER 34%, EV/EBITDA 42% 할인 거래, 국내 시장 대비 PER 2.7%, EV/EBITDA 37% 할인 거래), 3) 배당 메리트(배당 수익률 2.5%~4.9%), 4) 마케팅경쟁 완화 전망 등이다.

*상기 보고서는 2016년 4월 4일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

롯데쇼핑(023530)

매수(유지)
목표가: 340,000원(유지)
종가(4/1): 256,500원

베트남과 중국 상해, 해볼만하다

■ 주요 점포의 영업현황 양호

지난 4일에 걸쳐 호치민, 하노이, 상해의 롯데마트, 롯데백화점 주요 점포를 탐방했다. 모든 점포를 둘러본 것은 아니지만, 롯데쇼핑의 해외사업 현황과 전망에 대한 이해도를 한층 더 높일 수 있었던 계기였다. 호치민의 롯데마트 남사 이공점은 베트남 1호점으로서, 영업호황이 지속되고 있었으며 5년전 대비 현지화가 한층 더 진행된 느낌이다. 하노이 롯데센터는 하노이 최고층으로, 백화점과 마트, 호텔이 동시 출점되었다. 백화점의 경우 지난해 개점 초기부터 정상수준의 입점수수료율이 가능할 정도로 핵심 상권에 자리잡고 있다. 롯데마트 상해점은 고객 traffic이 상당히 많았다. 방문 당시 창립기념 행사가 진행 중이었기 때문이기도 하지만, 지난해부터 시작된 저온물류센터 가동에 따른 신선식품 경쟁력 강화도 주요 요인으로 보인다. 주지하다시피, 중국의 대형마트 업황은 매우 부진하며 향후 대형점포의 전망도 밝지 않다. 그러나 업황 대비 롯데마트의 실적이 추가적으로 더 낮아질 이유는 없는 것으로 판단된다.

■ 올해 해외사업 손실폭 축소는 확실시

우리는 롯데쇼핑 해외사업 부문의 2016년 영업손실은 1,827억원으로 전년대비 543억원 축소될 것으로 예상하고 있다(3/11 ‘줄어드는 해외 손실’ 참조). 부문별로는 해외백화점에서 149억원 축소(영업손실 1,050억원에서 901억원으로), 해외마트에서 394억원 축소(영업손실 1,320억원에서 926억원으로)되는 것이다. 기존 파악된 부실점포의 폐점 현황과 출점스케줄에 더해 주요 점포의 상품구성 및 고객 traffic 등을 바탕으로 판단할 때 해외마트 영업손익에 대한 우리의 추정치는 충분히 보수적인 수준이다. 규모는 작지만 상해에서 저온물류센터 가동을 통해 일부 신선식품의 경쟁력이 높아진 점도 확인할 수 있었으며, 온라인화에 따른 고객 이탈 영향도 이제는 대부분 실적에 기반영된 것으로 보인다. 해외백화점의 경우 상권이 매우 우수하다. 신규출점에 따른 초기손실은 불가피하지만, 향후 신규출점 비용이 제거된 기간 중 실적 개선에 대한 확신은 충분히 가질 수 있다. 해외백화점 영업손익에 대한 우리의 추정도 보수적인 수준으로 판단한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	28,100	1,188	527	17,391	(34.8)	2,088	15.7	5.6	0.5	3.2	0.7
2015A	29,128	854	(383)	(13,393)	NM	1,840	NM	6.0	0.5	(2.3)	0.9
2016F	30,522	1,060	415	14,035	NM	1,910	18.3	6.2	0.5	2.5	0.8
2017F	31,852	1,166	465	15,718	12.0	2,071	16.3	5.8	0.5	2.8	0.8
2018F	33,237	1,264	512	17,314	10.2	2,219	14.8	5.5	0.5	3.0	0.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2016년 4월 1일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◆ 주요 증시 지표

구 분		3/29(화)	3/30(수)	3/31(목)	4/1(금)	4/4(월)	
유 가 증 권	종합주가지수	1994.91	2002.14	1995.85	1973.57	1978.97	
	등락폭	12.37	7.23	-6.29	-22.28	5.4	
	등락종목	상승(상한)	531(1)	479(0)	402(2)	346(1)	424(1)
		하락(하한)	261(0)	338(0)	411(0)	455(0)	387(0)
	ADR	108.46	105.95	102.91	99.46	98.62	
	이격도	10 일	100.33	100.55	100.20	99.17	99.50
		20 일	101.05	101.27	100.86	99.69	99.91
	투자심리	50	50	40	30	40	
	거래량	(백만 주)	385	368	335	392	361
	거래대금	(십억 원)	4044	4620	5203	5156	4205
코 스 닥	코스닥지수	686.5	691.13	688.38	690.69	696.98	
	등락폭	9.99	4.63	-2.75	2.31	6.29	
	등락종목	상승(상한)	681(2)	599(2)	515(3)	467(0)	641(6)
		하락(하한)	367(0)	438(0)	534(0)	605(0)	421(0)
	ADR	101.82	102.50	102.10	102.44	103.35	
	이격도	10 일	99.70	100.40	100.05	100.45	101.30
		20 일	100.38	100.84	100.30	100.51	101.25
	투자심리	30	30	30	30	40	
	거래량	(백만 주)	667	698	643	557	546
	거래대금	(십억 원)	3129	3069	2951	3007	2967

◆ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타		
유 가 증 권	매수	2,231.9	1,007.1	865.8	168.7	160.5	174.4	82.1	9.7	270.4	107.4
	매도	2,170.4	949.6	1,058.9	401.4	165.1	169.8	69.0	15.0	238.6	33.3
	순매수	61.5	57.5	-193.1	-232.6	-4.7	4.6	13.1	-5.3	31.8	74.2
	4월 누계	346.6	-153.1	-239.7	-56.3	-51.1	-93.5	-62.0	-5.3	28.4	46.2
	16년 누계	-1,703.7	564.2	1,430.9	646.0	2,532.4	-758.0	-1,006.2	-222.7	239.7	-291.5
코 스 닥	매수	2,639.4	178.8	135.0	36.5	16.0	34.6	20.8	1.1	26.0	24.0
	매도	2,660.2	172.3	113.4	29.1	15.8	26.8	7.8	2.1	31.9	31.3
	순매수	-20.8	6.5	21.5	7.4	0.2	7.8	13.0	-1.0	-5.9	-7.3
	4월 누계	-55.3	72.2	-5.7	6.8	0.6	-39.2	21.8	2.2	2.1	-11.1
	16년 누계	1,951.0	229.9	-1,681.0	-180.1	-114.5	-494.4	-193.2	-69.1	-629.9	-499.9

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 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	
유통업	8,657	운수장비	-14,214	화학	29,249	운수장비	-13,725
서비스업	6,928	전기전자	-11,999	통신업	8,237	서비스업	-6,275
통신업	5,660	보험업	-3,700	의약품	8,190	미분류	-4,932
아모레퍼시픽	7,027	SK하이닉스	-11,591	LG생활건강	10,652	현대모비스	-6,282
SK	5,783	현대차	-8,678	POSCO	9,631	고려아연	-6,195
SK텔레콤	4,163	삼성화재	-3,477	삼성생명	8,363	SK이노베이션	-5,637
GS리테일	3,603	한진칼	-3,438	GS리테일	5,952	SK하이닉스	-5,536
대웅제약	3,069	현대모비스	-2,893	삼성전자	5,815	기아차	-5,288

(체결기준: 백만원)

은 행				보 험			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
서비스업	2,630	미분류	-96,419	전기전자	11,037	운수장비	-14,983
유통업	1,116	운수장비	-2,900	유통업	11,012	서비스업	-7,661
비금속	233	전기전자	-2,675	운수장고	5,725	건설업	-4,860
KODEX 레버리지	2,464	KINDEX 200	-94,216	LG전자	7,061	SK이노베이션	-6,983
엔씨소프트	834	기아차	-2,311	LG디스플레이	6,989	현대차	-6,349
아모레G	628	TIGER 헬스케어	-2,138	현대글로벌비스	5,568	효성	-5,076
영원무역	536	TIGER 경기방어	-2,010	POSCO	5,213	기아차	-4,722
GS리테일	432	대한전선	-1,226	신세계	4,999	삼성물산	-4,537

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관				외 국 인			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
유통업	21,925	전기전자	-92,983	화학	44,847	운수장비	-25,326
의약품	13,511	운수장비	-70,833	전기전자	32,736	유통업	-14,752
미분류	11,741	서비스업	-18,876	철강금속	22,468	통신업	-12,732
GS리테일	18,041	삼성전자	-67,255	삼성전자	22,857	현대차	-11,328
LG생활건강	14,489	SK하이닉스	-27,821	아모레퍼시픽	20,060	KB금융	-8,736
NAVER	12,673	현대차	-22,388	NAVER	11,525	SK텔레콤	-8,131
BGF리테일	12,657	SK이노베이션	-19,155	POSCO	10,845	기아차	-7,123
KODEX 인버스	10,703	기아차	-16,787	신한지주	10,651	LG	-7,008
오리온	10,332	현대모비스	-16,747	LG화학	9,209	GS리테일	-6,243
KB금융	9,686	삼성물산	-15,234	고려아연	8,170	LG디스플레이	-5,531
LG디스플레이	8,982	신한지주	-12,343	한미약품	7,857	삼성물산	-5,267
POSCO	7,031	CJ제일제당	-10,115	LIG넥스원	6,802	아모레G	-4,721
LG	6,934	한국전력	-9,607	삼성화재	6,751	KT&G	-4,550

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

	투 신		순 매 도
	순 매 수		
제약	3,419	반도체	-2,309
인터넷	3,215	방송서비스	-699
IT부품	1,803	의료,정밀기기	-631
카카오	3,005	웹젠	-1,122
셀트리온	2,118	유니테스트	-1,097
컴투스	1,436	메디톡스	-971
에코프로	1,174	AP시스템	-761
에스엠	994	실리콘웍스	-760

	연 기 금		순 매 도
	순 매 수		
도매	749	제약	-1,565
연구,개발	629	방송서비스	-1,186
인터넷	612	의료,정밀기기	-1,185
셀트리온	3,817	휴젤	-2,566
SK머티리얼즈	1,025	코오롱생명과학	-1,556
케어젠	763	인트론바이오	-1,008
서울옥션	671	CJ E&M	-914
컴투스	656	로엔	-707

(체결기준: 백만원)

	은 행		순 매 도
	순 매 수		
소프트웨어	128	제약	-284
음식료,담배	115	금속	-269
의료,정밀기기	69	도매	-232
안랩	128	성광벤드	-278
뉴트리바이오텍	86	씨티씨바이오	-235
뷰웍스	69	에코프로	-226
브리지텍	51	셀트리온	-196
아비코전자	33	나스미디어	-184

	보 험		순 매 도
	순 매 수		
제약	2,591	의료,정밀기기	-1,695
음식료,담배	727	반도체	-1,374
연구,개발	633	기계,장비	-1,368
케어젠	1,274	에스에프에이	-1,510
셀트리온	692	오스템임플란트	-1,161
아이진	383	AP시스템	-988
메디톡스	379	비아트론	-953
아미코젠	355	뷰웍스	-854

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

	기 관		순 매 도
	순 매 수		
제약	9,508	의료,정밀기기	-4,341
디지털컨텐츠	6,730	방송서비스	-3,928
인터넷	4,985	기계,장비	-2,386
셀트리온	8,820	에스에프에이	-2,985
컴투스	8,515	CJ E&M	-2,238
카카오	4,814	뷰웍스	-1,936
SK머티리얼즈	3,143	파라다이스	-1,612
에코프로	2,778	휴젤	-1,589
에스엠	2,259	AP시스템	-1,477
케어젠	1,901	비아트론	-1,451
아이진	1,578	파트론	-1,360
연우	1,509	CJ오쇼핑	-1,271
에이치엘비	1,301	지스마트글로벌	-1,222

	외 국 인		순 매 도
	순 매 수		
제약	5,674	인터넷	-15,972
오락,문화	4,491	연구,개발	-4,327
기계,장비	3,294	반도체	-3,513
삼성전자	22,857	카카오	-16,022
아모레퍼시픽	20,060	셀트리온	-7,354
NAVER	11,525	SK머티리얼즈	-4,025
POSCO	10,845	큐리언트	-1,807
신한지주	10,651	바이로메드	-1,571
LG화학	9,209	디오	-1,454
고려아연	8,170	서울반도체	-1,358
한미약품	7,857	아트라스BX	-1,100
LIG넥스원	6,802	엘아이에스	-904
삼성화재	6,751	CMG제약	-846

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI				KOSDAQ					
기	관	외	국	인	기	관	외	국	인
경동가스	20 일	울촌화학	20 일	아이컴포넌트	25 일	나이스정보통신	30 일		
KT	17 일	삼정펠프	11 일	전파기지국	21 일	포스코엠텍	26 일		
삼성생명	16 일	코오롱	11 일	이베스트투자증권	17 일	매일유업	23 일		
삼성카드	16 일	삼영전자	10 일	우주일렉트로	15 일	메가엠디	18 일		
한국종합기술	16 일	하이트진로	10 일	아이디스	14 일	홈센타	17 일		
넥센타이어	15 일	제주항공	9 일	메지온	10 일	서화정보통신	17 일		
SK증권	15 일	한국종합기술	9 일	아모텍	10 일	피에스케이	15 일		
삼원강재	14 일	노루홀딩스	9 일	에스엠	10 일	이크레더블	14 일		

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ					
기	관	외	국	인	기	관	외	국	인
삼성생명	68,734	KODEX 200	60,257	셀트리온	20,920	셀트리온	28,404		
KODEX 레버리지	51,695	고려아연	35,380	오스팀임플란트	11,966	메디톡스	14,155		
POSCO	36,095	SK하이닉스	31,320	컴투스	11,131	비아트론	7,530		
KT	31,801	NAVER	21,960	SK머티리얼즈	9,076	디오	6,727		
동양	30,869	삼성에스디에스	21,232	에스엠	7,397	휴젤	6,430		
삼성전자	29,864	LIG넥스원	18,805	휴젤	6,515	인바디	5,980		
OCI	29,776	LG화학	17,958	휴온스	4,653	에스에프에이	5,674		
LG화학	22,898	TIGER 200	13,147	아모텍	4,397	파트론	5,588		

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ				
종	목	기	관	외	국	인	합	
화학		10,090	44,847	54,936	제약	9,508	5,674	15,182
의약품		13,511	8,115	21,626	디지털콘텐츠	6,730	871	7,600
비금속		2,472	4,168	6,640	오락,문화	428	4,491	4,919
아모레퍼시픽		6,202	20,060	26,262	컴투스	8,515	1,572	10,087
NAVER		12,673	11,525	24,197	에코프로	2,778	878	3,655
LG생활건강		14,489	5,680	20,169	쇼박스	851	2,084	2,936
POSCO		7,031	10,845	17,877	아프리카TV	931	1,583	2,513
한미약품		6,458	7,857	14,314	씨젠	12	2,225	2,237
BGF리테일		12,657	97	12,754	연우	1,509	598	2,107
한미사이언스		4,310	4,674	8,984	매일유업	517	1,567	2,085
LG생명과학		3,154	3,852	7,005	케어젠	1,901	73	1,974
동양		3,030	3,361	6,391	슈피겐코리아	1,126	296	1,423
LG전자		3,707	1,711	5,418	바텍	162	1,253	1,415

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
한국제지	27 일	디와이	27 일
녹십자홀딩스	24 일	조흥	19 일
녹십자	22 일	쌍용양회	17 일
롯데칠성	21 일	삼성생명	15 일
태광산업	21 일	삼성카드	15 일
코라오홀딩스	20 일	대성합동지주	15 일
텔코웨어	19 일	호텔신라	13 일
KOSEF 달러선물	18 일	SIMPAC	12 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이지웰페어	37 일	우주일렉트로	21 일
하이즈항공	24 일	에스24	15 일
유엔아이	20 일	일진파워	12 일
엑시콘	18 일	이베스트투자증권	12 일
녹십자셀	17 일	삼천리자전거	12 일
서연탐메탈	17 일	바이로메드	11 일
CJ E&M	15 일	초록밤	11 일
일지테크	15 일	경창산업	11 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
SK하이닉스	-90,360	삼성전자	-203,632
삼성물산	-60,171	삼성생명	-46,886
KODEX 200	-58,687	삼성물산	-36,600
고려아연	-39,859	한국항공우주	-34,301
현대모비스	-30,927	기아차	-32,805
하나투어	-25,702	호텔신라	-31,216
CJ제일제당	-22,533	KB금융	-17,893
LIG넥스원	-22,377	CJ	-14,698

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
CJ E&M	-37,130	카카오	-16,327
메디톡스	-12,427	오스템임플란트	-8,597
에스에프에이	-12,407	바이로메드	-6,863
큐리언트	-10,704	CJ E&M	-6,284
AP시스템	-7,949	인트론바이오	-3,346
비아트론	-7,748	크루셀텍	-3,158
메디포스트	-6,658	서울반도체	-3,022
모두투어	-6,508	코미팜	-2,806

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

종 목	KOSPI		
	기	관	외 국 인 합 계
운수장비	-70,833	-25,326	-96,159
전기전자	-92,983	32,736	-60,247
서비스업	-18,876	3,876	-15,001
현대차	-22,388	-11,328	-33,716
기아차	-16,787	-7,123	-23,910
삼성물산	-15,234	-5,267	-20,501
SK텔레콤	-1,681	-8,131	-9,812
하나금융지주	-8,553	-237	-8,790
종근당	-4,622	-2,737	-7,359
코스맥스	-3,938	-3,018	-6,956
현대중공업	-2,595	-4,254	-6,848
LG상사	-4,871	-1,898	-6,769
삼성에스디에스	-3,147	-2,970	-6,117

종 목	KOSDAQ		
	기	관	외 국 인 합 계
인터넷	4,985	-15,972	-10,987
연구,개발	1,087	-4,327	-3,240
반도체	519	-3,513	-2,994
큐리언트	-1,095	-1,807	-2,903
지스마트글로벌	-1,222	-799	-2,021
디오	-503	-1,454	-1,957
바이로메드	-189	-1,571	-1,760
웹젠	-1,181	-553	-1,735
파라다이스	-1,612	-81	-1,693
파트론	-1,360	-150	-1,509
로엔	-814	-612	-1,426
아트라스BX	-86	-1,100	-1,186
메디포스트	-130	-614	-743

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	
삼성전자	14	17,755	
LG전자	200	12,272	
KODEX 200	342	8,539	
SK하이닉스	274	7,756	
현대차	48	7,294	
LG디스플레이	246	6,516	
S-Oil	67	6,508	
한국전력	109	6,496	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
카카오	121	11,975	
AP시스템	108	1,981	
로엔	23	1,797	
파라다이스	111	1,613	
모두투어	51	1,480	
코오롱생명과학	8	1,394	
셀트리온	12	1,332	
차바이오텍	81	1,106	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	3,206	4,206,458	
한미약품	1,764	1,233,136	
호텔신라	16,868	1,121,739	
현대중공업	10,343	1,101,524	
아모레퍼시픽	2,421	935,793	
POSCO	4,235	929,496	
현대차	6,080	927,215	
롯데케미칼	2,376	811,506	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	28,209	3,097,367	
카카오	11,317	1,122,630	
메디톡스	833	367,977	
바이로메드	2,025	311,604	
컴투스	1,515	187,697	
코미팜	3,582	145,442	
이오테크닉스	1,108	132,554	
파라다이스	8,827	127,987	

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
	순 증		순 감
음식료	1,950	기타금융업	-4,548
증권	1,366	유통업	-3,052
의약품	1,007	화학	-2,678
삼성중공업	5,030	한온시스템	-2,604
현대증권	3,772	금호타이어	-2,308
하이트진로	1,973	대우조선해양	-2,142
한진칼	1,654	SK네트웍스	-1,698
두산인프라코어	1,628	맥쿼리인프라	-1,640
한국타이어	1,121	우리은행	-1,462
동양	971	제일기획	-1,292
오리엔트바이오	915	신한지주	-1,084
LG전자	844	BNK금융지주	-1,034
GS건설	709	포스코대우	-1,013

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
	순 증		순 감
인터넷	1,390	반도체	-1,112
IT부품	1,220	미분류	-1,054
금속	953	도매	-951
카카오	1,396	원익IPS	-995
성광벤드	797	차이나그레이트	-659
크루셜텍	452	MPK	-544
파루	427	갑을메탈	-300
서한	390	차바이오텍	-298
오성엘에스티	288	테스	-285
태광	286	텍셀네트컴	-283
파워로직스	232	이지바이오	-270
신화인터텍	220	씨젠	-215
파트론	209	휘닉스소재	-202

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	3/29(화)	3/30(수)	3/31(목)	4/1(금)	4/4(월)
외국인	564.2	-153.1	-178.5	147.4	37.1	-210.0	-210.6	57.5
기관계	1,430.9	-239.7	-201.9	-26.5	6.8	57.5	-46.6	-193.1
(투신)	-758.0	-93.5	-273.6	-90.4	-69.8	-19.9	-98.1	4.6
(연기금)	402.2	45.5	142.6	38.6	12.6	45.8	6.3	39.2
(은행)	-222.7	-5.3	-13.7	0.5	-6.3	-2.5	0.0	-5.3
(보험)	2,532.4	-51.1	-51.7	11.0	-4.7	-6.9	-46.5	-4.7
개인	-1,703.7	346.6	117.6	-184.5	-126.6	82.1	285.1	61.5
기타	-291.5	46.2	262.9	63.6	82.7	70.4	-28.0	74.2

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2013	2014	2015	3/28(월)	3/29(화)	3/30(수)	3/31(목)	4/1(금)
KOSPI	2,011.3	1,915.6	1,961.3	1,982.5	1,994.9	2,002.1	1,995.9	1,973.6
고객예탁금	14,211.8	15,842.5	22,695.6	21,460.6	21,397.6	21,581.8	21,432.9	22,060.8
(증감액)	-3,802.5	1,630.7	6,853.1	378.8	-63.0	184.2	-148.9	627.9
(회전율)	29.9	34.0	28.8	30.3	33.5	35.6	38.0	37.0
실질예탁금증감	-10,123.5	-2,003.0	7,687.7	504.6	-117.1	204.4	-386.9	550.9
신용잔고(KOSPI)	2,300.6	2,542.3	3,035.6	3,125.3	3,107.5	3,105.6	3,129.9	3,143.3
신용잔고(KOSDAQ)	1,893.2	2,537.5	3,491.2	3,685.6	3,696.6	3,696.4	3,711.4	3,717.5
미수금	92.9	117.6	151.0	138.3	125.0	140.0	129.0	125.8

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	3/24(목)	3/25(금)	3/28(월)	3/29(화)	3/30(수)
전체 주식형	82,067	516	-1,776	-236	-76	-117	-96	-71
(ex. ETF)		-567	-1,675	-157	-1	30	-54	-56
국내 주식형	63,671	181	-2,080	-240	-80	-120	-102	-81
(ex. ETF)		-899	-1,978	-160	-4	27	-60	-65
해외 주식형	18,396	335	304	5	3	3	6	9
(ex. ETF)		331	303	3	3	3	6	9
주식 혼합형	8,194	-27	1	24	1	3	1	-2
채권 혼합형	30,754	114	-6	-19	4	16	39	28
채권형	92,250	6,079	2,103	8	258	66	61	-270
MMF	108,511	14,758	-8,332	-479	873	-781	-1,258	-520

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	3/29(화)	3/30(수)	3/31(목)	4/1(금)	4/4(월)
한 국	488	-133	-157	127	32	-184	-183	50
대 만	4,509	-140	609	119	458	173	-140	-
인 도	534	0	325	96	229	-	-	-
인도네시아	313	0	-27	-58	0	31	0	-
태국	658	114	428	20	243	51	114	-
남아공	-1,234	50	-234	-101	-188	5	50	-
필리핀	75	-1	11	-9	7	14	2	-3

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2015년말	3/29(화)	3/30(수)	3/31(목)	4/1(금)	4/4(월)
회사채 (AA-)	2.11	1.93	1.93	1.93	1.93	1.92
회사채 (BBB-)	8.06	7.92	7.92	7.91	7.91	7.90
국고채 (3년)	1.66	1.45	1.45	1.44	1.45	1.44
국고채 (5년)	1.81	1.56	1.55	1.55	1.55	1.53
국고채 (10년)	2.08	1.80	1.78	1.79	1.80	1.76
미 국채 (10년)	2.27	1.80	1.82	1.77	1.77	-
일 국채 (10년)	0.27	0.08	0.09	0.03	0.05	-
원/달러	1,172.50	1,163.80	1,150.80	1,143.50	1,154.20	1,146.70
원/100엔	972.63	1,027.09	1,023.12	1,016.81	1,027.42	1,028.24
엔/달러	120.55	113.31	112.48	112.46	112.34	111.52
달러/유로	1.09	1.12	1.14	1.14	1.14	1.13
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.00	0.89	0.89	0.89	0.89	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.13	0.97	0.97	0.97	0.96	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.46	1.32	1.34	1.34	1.34	-
CRB 지수	176.81	172.11	171.62	171.17	168.02	-
LME 지수	2,217.9	2,269.2	2,269.2	2,270.9	2,279.0	-
BDI	478	409	414	429	450	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	37.04	38.28	38.32	38.32	36.79	-
금 (달러/온스)	1,060.00	1,226.00	1,236.25	1,237.00	1,231.60	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
28	29	30	31	1
	日> 2월 실업률 (3.3%, 3.2%, 3.2%)	美> Yellen 연준의장 연설	韓> 2월 광공업생산 YoY (2.4%, -0.2%, -2.2%) 美> Evans 연준이사 연설	中> 3월 차이신 제조업 PMI (49.7, 48.3, 48.0) 3월 국가통계국 제조업 PMI (50.2, 49.4, 49.0) 美> Dudley 연준이사 연설 3월 실업률 (5.0%, 4.9%, 4.9%) 3월 비농업부문고용자수 변동(천명) (215, 205, 242) 3월 ISM 제조업지수 (51.8, 51.0, 49.5) 韓> 3월 수출 YoY (-8.2%, -10.9%, -12.2%) 3월 소비자물가지수 YoY (1.0%, 1.3%, 1.3%)
4	5	6	7	8
美> Rosengren 연준이사 연설 (투표권 보유) 2월 제조업수주 (n/a, -1.8%, 1.6%) 2월 내구재주문 (n/a, -2.8%, -2.8%) 日> 3월 본원통화 YoY (28.5%, n/a, 29.0%)	美> Kashkari 연준이사 연설 Evans 연준이사 연설 유럽> 2월 소매판매 MoM (n/a, 0.1%, 0.4%) 독일> 2월 공장수주 MoM (n/a, 0.5%, -0.1%)	독일> 2월 산업생산 MoM (n/a, -2.0%, 3.3%)	美> 3월 FOMC 회의록 공개 Mester 연준이사 연설 (투표권 보유) Kaplan 연준이사 연설 유럽> 3월 ECB 회의록 공개 中> 3월 외환보유고(십억 위안) (n/a, n/a, 3,202.3)	美> Yellen 연준의장, Greenspan, Volcker, Bernanke 전 연준 의장들과 공개 토론 George 연준이사 연설 (투표권 보유) 日> 2월 BOP 경상수지(십억엔) (n/a, 2,011.4, 520.8)
11	12	13	14	15
中> 3월 소비자물가지수 YoY 3월 M2 통화공급 YoY (~15일) 3월 신규대출 (~15일)	독일> 3월 소비자물가지수 YoY	中> 3월 수출 YoY 3월 수입 YoY 유럽> 2월 산업생산 MoM	美> 베이지북 발간 3월 소비자물가지수 MoM 유럽> 3월 소비자물가지수 YoY	美> 3월 광공업생산 MoM 中> 1분기 GDP 3월 광공업생산 YoY 3월 소매판매 YoY 韓> 3월 실업률 日> 2월 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 공시 기준으로 작성 (변동 가능, *표시는 한국시간 당일 아침)

