

2016년 7월 21일

투자전략 Daily

•계량분석

8월 포트폴리오-삼성전자, 새로운 상승 추세 진입

•중화권 증시 동향

홍콩증시 강세, A/H 10월 이후 최저치 기록

•전일 시장 특징주 및 테마

•KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 베셀 외 5개 종목

중장기 유망종목: 코렌텍 외 5개 종목

•산업/기업분석

의류, 우리은행, 한국가스공사

•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
스 몰 캡 전략 | 정훈석 ☎ 3276-6232
이 머 징 마 켓 | 윤항진 ☎ 3276-6280
중 국 시 장 | 최설화 ☎ 3276-6274
경 제 분 석 | 박정우 ☎ 3276-6229
채 권 분 석 | 오창섭 ☎ 3276-6174
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		7/14(목)	7/15(금)	7/18(월)	7/19(화)	7/20(수)	
유가증권	종합주가지수	2,008.77	2,017.26	2,021.11	2,016.89	2,015.46	
	등락폭	3.22	8.49	3.85	-4.22	-1.43	
	등락종목	상승(상한)	348(0)	382(1)	443(0)	296(0)	357(0)
		하락(하한)	443(0)	409(0)	355(0)	482(0)	425(0)
	ADR	111.64	110.35	105.02	103.39	101.40	
	이격도	10 일	101.16	101.44	101.50	101.15	100.76
		20 일	101.79	102.06	102.15	101.85	101.72
	투자심리	70	70	70	70	70	
	거래량 (백만 주)	340	478	380	381	311	
	거래대금 (십억 원)	4,319	4,640	3,569	3,766	3,447	
코스닥	코스닥지수	703.34	700.28	700.90	702.44	705.03	
	등락폭	0.69	-3.06	0.62	1.54	2.59	
	등락종목	상승(상한)	534(4)	433(3)	530(4)	503(2)	506(1)
		하락(하한)	544(0)	646(0)	543(0)	559(0)	570(0)
	ADR	102.88	102.40	102.46	102.64	102.97	
	이격도	10 일	101.32	100.65	100.55	100.63	100.72
		20 일	102.94	102.33	102.33	102.45	102.70
	투자심리	80	70	70	70	80	
	거래량 (백만 주)	1096	1126	898	1057	908	
	거래대금 (십억 원)	4,613	4,900	4,095	4,147	4,129	

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타		
유가증권	매수	1,716.5	1,107.8	581.5	134.9	76.9	145.1	52.7	7.5	164.5	48.3
	매도	1,684.6	928.3	806.0	237.1	106.7	175.9	79.8	8.9	197.5	35.2
	순매수	31.9	179.5	-224.5	-102.3	-29.8	-30.9	-27.2	-1.4	-33.0	13.1
	7월 누계	-457.1	2,824.1	-2,738.8	-598.3	-342.6	-1,158.3	-177.7	-59.1	-402.8	371.9
	16년 누계	-3,946.1	6,467.0	-3,909.7	-1,408.3	1,739.3	-2,919.8	-982.8	-746.1	408.3	1,388.7
코스닥	매수	3,793.6	207.2	119.4	35.3	18.2	33.7	10.1	2.6	19.6	22.2
	매도	3,778.7	196.3	139.7	36.6	15.6	35.4	16.3	1.8	33.9	27.6
	순매수	14.8	11.0	-20.3	-1.3	2.6	-1.8	-6.2	0.8	-14.4	-5.5
	7월 누계	560.7	10.8	-287.1	-43.4	5.9	-106.5	-1.2	-4.9	-136.9	-284.4
	16년 누계	3,755.3	225.9	-2,604.4	-324.7	-102.9	-811.6	-428.9	-116.3	-820.2	-1,376.7

삼성전자, 새로운 상승 추세 진입

2016년 Target KOSPI	2,180pt
12MF PER	10.49배
12MF PBR	0.96배
Yield Gap	8.3%P

- ▶ 상승 추세의 삼성전자, 비중확대 시점
- ▶ 퀀트 포트폴리오 및 유의미한 롱숏 추세를 반영한 30개 롱숏 페어 제시

■ 8월 투자 아이디어

삼성전자, 새로운 상승 추세 진입

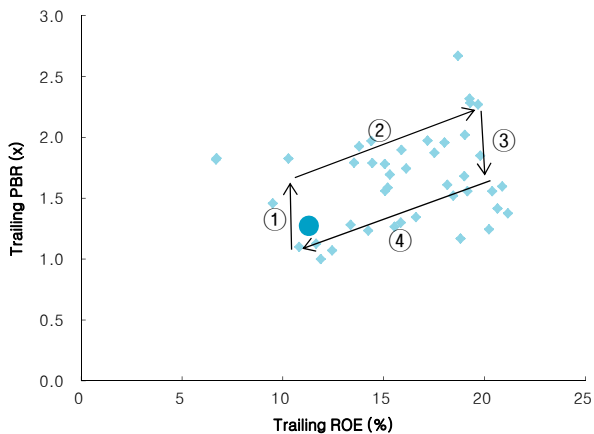
상승 추세의 삼성전자,
비중확대 시점

삼성전자의 강세가 심상치 않다. 삼성전자의 주가는 7월 들어 2014년 최고가 1,470,000원과 2015년 최고가 1,503,000원을 돌파한 데 이어, 7월 19일에는 종가 1,533,000원으로 지난 2013년 1월 이후 최고치에 근접했다. 우리는 삼성전자의 강세가 일시적 현상이 아니라 새로운 상승 추세에 진입하는 과정이라 판단해 삼성전자의 비중을 적극적으로 늘릴 것을 제안한다.

ROE 10%에서 상승 반전하는
삼성전자 경로패턴

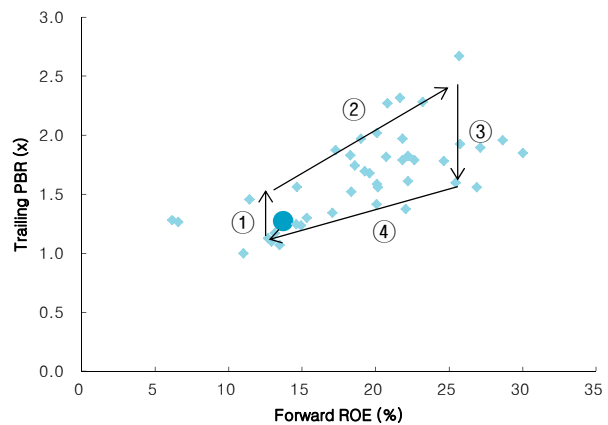
삼성전자 주가가 새로운 상승 추세에 진입했다는 판단은 우리의 PBR-ROE 경로분석 모델에 근거를 두고 있다. 과거 삼성전자의 PBR-ROE 경로패턴을 보면, 1) trailing ROE가 최저 10%에서 상승 반전, 최대 20%에서 하락 반전하고, 2) 밸류에이션이 ROE 하락기에는 PBR 하단, ROE 상승기에는 PBR 상단을 따라 형성되고 있음을 알 수 있다[그림 1]. 특히 삼성전자 주가는 ROE가 10%일 때 상승 반전에 성공하는 모습이 인상적인데, 우리는 이러한 패턴이 경기 하강기에 적절한 구조조정과 신사업 투자를 통해 새로운 성장동력 발굴에 성공한 삼성전자의 전략에서 비롯됐다고 판단한다.

[그림 1] 삼성전자의 PBR-ROE 경로패턴 (trailing ROE 기준)



자료: 한국투자증권

[그림 2] 삼성전자의 PBR-ROE 경로패턴 (forward ROE 기준)



자료: 한국투자증권

본격적인 ROE 상승 시
주가 230만원까지 가능

ROE 10~20% 범위에서 시계방향으로 움직이는 삼성전자의 밸류에이션 패턴을 통해 1) ROE 하락 사이클에서 ROE가 10%에 도달할 경우 매수, 2) ROE 상승 사이클에서 ROE가 20%에 도달할 경우 매도하는 전략을 도출할 수 있다. 최근 삼성전자의 주가 상승은 [그림 1]의 ①번 경로에 해당하며 이 추세가 지속되면 주가는 의미 있는 ROE 상승 없이도 PBR 1.7배인 190만원까지 오를 수 있다. 더 나아가 ROE 상승이 본격적으로 시작되면 ②번 경로를 따라 PBR 2.0배인 230만원까지 상승할 수도 있다. 이러한 삼성전자의 상승 여력을 고려할 때, 최근의 주가 상승을 이익 실현의 기회로 활용하기보다는 비중확대를 통해 미래의 더 큰 수익을 노리는 것이 적절해 보인다.

■ 퀀트 포트폴리오

모델 포트폴리오 (2016년 8월)

• 포트폴리오 성격

- 인핸스드 인덱스(BM: Kosp200)
- 대형주를 중심으로 투자하는 기관투자자에게 적합

8월 퀀트 모델 포트폴리오로 삼성전자 비중확대 전략, 업종 내 룡숫 추세, 한국투자증권의 매수 종목 등을 종합적으로 감안해 <표 1>과 같이 제안한다.

▶ 편입: 한화테크윈, 기아차, 카카오

▶ 제외: 한국항공우주, 현대모비스, 엔씨소프트

<표 1> 퀀트 모델 포트폴리오(2016년 8월)

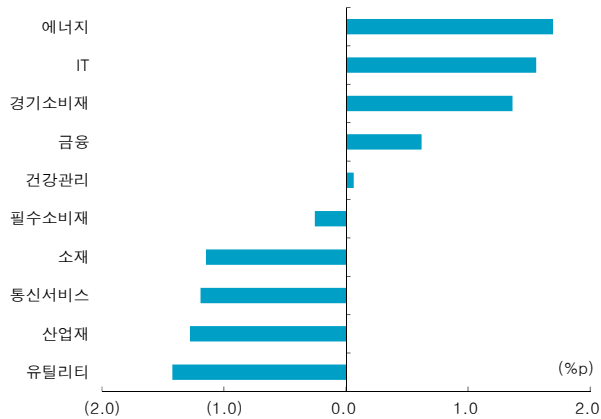
업종	세부업종	종목코드	종목명	투자 비중 (%)	시가총액 (십억원)	주가 (원)	수익률 1개월 (%)	밸류에이션(2016F)				업종 비중(% , %p)		
								PER (x)	PBR (x)	EPS증가율 (%)	ROE (%)	BM	MP	차이 (MP-BM)
에너지	에너지	A096770	SK이노베이션	2.0	13,592	147,000	2.8	7.1	0.8	139.9	12.3	2.3	4.0	1.7
		A010950	S-Oil	2.0	8,849	78,600	1.7	7.0	1.4	108.1	24.4			
소재	화학	A004000	롯데정밀화학	4.0	805	31,200	-4.1	N/M	0.7	-101.1	-0.1	9.1	8.0	-1.1
	금속/기타소재	A004020	현대제철	4.0	6,739	50,500	3.7	8.1	0.4	6.4	5.5			
산업재	건설	A000210	대림산업	3.0	2,749	79,000	-2.3	10.3	0.7	43.6	6.8	11.3	10.0	-1.3
	조선/기계	A012450	한화테크윈	2.0	2,858	53,800	12.3	10.3	1.2	4,761.1	12.4			
	운송	A003490	대한항공	2.0	1,952	26,800	-2.5	41.4	0.8	흑전	2.0			
	지주/기타자본재	A001120	LG상사	3.0	1,469	37,900	-0.8	11.9	1.1	흑전	10.3			
경기소비재	자동차	A000270	기아차	4.0	16,985	41,900	-6.8	5.6	0.6	15.3	12.5	12.6	14.0	1.4
		A204320	만도	3.0	2,094	223,000	-2.2	12.2	1.5	36.8	13.0			
		A161390	한국타이어	3.0	6,850	55,300	9.3	9.1	1.2	14.6	14.6			
	미디어/레저	A114090	GKL	2.0	1,556	25,150	-4.2	13.9	3.1	21.7	24.5			
	유통	A035760	CJ오쇼핑	2.0	1,013	162,900	-11.4	5.2	1.2	128.4	21.3			
필수소비재	일반소비재	A090430	아모레퍼시픽	2.5	24,786	424,000	2.8	38.5	7.3	31.6	22.7	10.3	10.0	-0.3
		A081660	힐라코리아	2.5	1,042	91,300	0.9	20.7	1.9	흑전	10.5			
	음식료	A004370	농심	2.5	1,965	323,000	-12.6	9.8	1.0	71.5	12.3			
		A004990	롯데제과	2.5	2,715	191,000	-0.3	27.3	1.0	-86.8	3.8			
건강관리	건강관리	A000100	유한양행	3.0	3,552	318,500	3.1	27.3	2.2	5.5	9.7	2.9	3.0	0.1
금융	은행/기타금융	A086790	하나금융지주	4.0	7,193	24,300	-1.0	6.0	0.3	31.4	5.4	11.4	12.0	0.6
		A029780	삼성카드	3.0	5,156	44,500	8.1	15.3	0.8	0.8	5.0			
	증권	A039490	키움증권	2.0	1,638	74,100	-0.5	10.6	1.3	-18.9	14.0			
	보험	A005830	동부화재	3.0	4,708	66,500	-4.0	10.5	1.0	7.2	11.8			
IT	소프트웨어	A035420	NAVER	2.5	23,601	716,000	3.5	32.3	7.5	40.9	34.4	33.4	35.0	1.6
		A035720	카카오	2.5	6,366	94,300	-0.6	53.2	2.0	39.7	4.6			
	하드웨어	A005930	삼성전자	24.0	217,027	1,518,000	6.1	11.1	1.1	24.6	13.1			
		A066570	LG전자	2.0	9,099	55,600	-0.9	11.6	0.8	598.3	7.5			
		A006400	삼성SDI	2.0	7,461	108,500	-3.6	28.2	0.7	402.4	2.5			
	A034220	LG디스플레이	2.0	10,341	28,900	16.3	31.5	0.8	-66.0	2.7				
통신서비스	통신서비스	A017670	SK텔레콤	2.0	17,804	220,500	5.3	11.4	1.0	2.6	10.2	3.2	2.0	-1.2
유틸리티	유틸리티	A036460	한국가스공사	2.0	3,702	40,100	-2.2	12.1	0.3	-4.2	3.0	3.4	2.0	-1.4
포트폴리오 평균(합계)				100.0			3.9	10.6	1.1	14.9	10.9	100.0	100.0	0.0
벤치마크(Kospi200) 평균							2.4	10.8	1.0	7.6	9.5			

주: 2016년 7월 15일 기준, 벤치마크: K200 (벤치마크 특성에 따라 유통비율을 고려한 업종 비중 적용), 밸류에이션: WiseFn 컨센서스
 자료: WiseFn, 한국투자증권

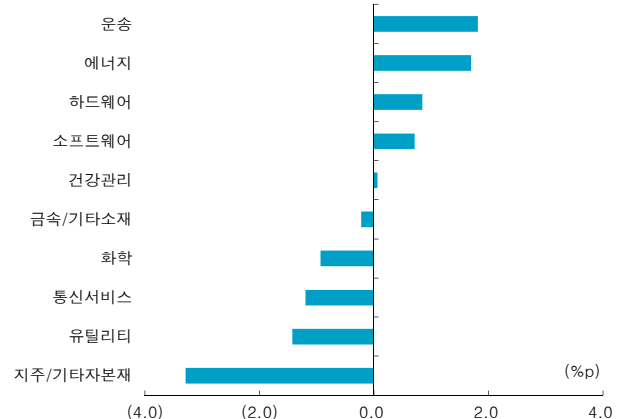
계량분석

에너지, IT, 경기소비재, 금융 업종 등의 투자비중은 벤치마크보다 높게, 유틸리티, 산업재, 통신서비스, 소재 업종 등의 투자비중은 벤치마크보다 낮게 설정했다[그림 3]. 세부 업종별로는 운송, 에너지, 하드웨어, 소프트웨어 업종 등의 투자비중은 벤치마크보다 높게, 지주/기타자본재, 유틸리티, 통신서비스, 화학 등의 투자비중은 벤치마크보다 낮게 설정했다[그림 4].

[그림 3] 업종별 벤치마크 대비 투자비중 (active risk)



[그림 4] 세부 업종별 벤치마크 대비 투자비중 (active risk)



자료: 한국투자증권

주: 벤치마크 대비 투자 비중 차이가 큰 대표적인 세부 업종을 표시
자료: 한국투자증권

<표 2> 퀀트 모델 포트폴리오 성과

연도	수익률 구분	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	연간
2015	퀀트 모델 포트폴리오(%)		1.22	4.16	2.19	-3.12	-0.97	-0.09	-3.13	-0.28	6.22	-2.01	-0.67	3.52
	벤치마크(K200) (%)		0.63	2.31	3.55	-2.26	-3.12	-3.15	-4.71	1.68	5.37	-2.07	-1.58	-3.36
	초과수익률(%p)		0.59	1.85	-1.36	-0.86	2.15	3.06	1.58	-1.96	0.85	0.06	0.91	6.88
2016	퀀트 모델 포트폴리오(%)	-4.16	1.93	7.01	-1.45	0.07	-1.07	3.28						5.61
	벤치마크(K200) (%)	-3.44	1.09	4.79	-0.27	0.07	0.21	2.82						5.26
	초과수익률(%p)	-0.72	0.84	2.22	-1.18	0.00	-1.28	0.46						0.35

주: 1. 퀀트 모델 포트폴리오는 <Korea Quant>가 발간된 2015년 2월 포트폴리오부터 제시
2. 전월 마지막 거래일 증가에 매수해 당월 마지막 거래일 증가로 청산 가정
자료: 한국투자증권

롱숏 포트폴리오 (2016년 8월)

• 포트폴리오 성격

- 절대수익형
- 공매도를 적극적으로 할 수 있는 기관투자자에게 적합

롱숏 투자 아이디어를 바탕으로 알파를 기대할 수 있는 퀀트 롱숏 포트폴리오를 <표 3>과 같이 제안한다.

<표 3> 퀀트 롱숏 포트폴리오(2016년 8월)

업종	Long				Short			
	종목코드	종목명	시가총액 (십억원)	수익률 1개월	종목코드	종목명	시가총액 (십억원)	수익률 1개월
에너지/화학	A002020	코오롱	827	9.41	A010060	OCI	2,397	8.77
	A006840	AK홀딩스	925	8.05	A051910	LG화학	17,098	-1.53
	A009830	한화케미칼	4,071	5.33	A006650	대한유화	1,635	7.71
철강/비철금속	A001430	세이베스틸	963	2.48	A014820	동원시스템즈	1,577	-4.8
	A000670	영풍	2,021	13.91	A213500	한솔제지	381	2.78
건설	A013120	동원개발	419	3.71	A007210	벽산	412	-14.75
	A009410	태영건설	455	-2.14	A079430	현대리바트	410	-8.3
	A000720	현대건설	3,781	2.88	A009240	한샘	4,071	3.59
기타자본재	A006730	서부T&D	690	-11.65	A003550	LG	11,406	4.92
	A067390	아스트	330	5.54	A034730	SK	14,846	-1.86
운송	A005880	대한해운	448	9.88	A089590	제주항공	788	-1.46
	A028670	팬오션	1,986	1.91	A086280	현대글로벌비스	6,619	-2.49
자동차	A005380	현대차	29,297	-1.85	A000240	한국타이어월드와이드	2,000	-7.53
	A204320	만도	2,094	-6.69	A025540	한국단차	883	-7.12
	A000270	기아차	16,985	-6.26	A004490	세방전지	533	-2.69
유통	A027410	BGF리테일	5,190	2.7	A108790	인터파크	522	-9.97
	A035760	CJ오쇼핑	1,013	-12.09	A071840	롯데하이마트	1,059	-7.72
	A139480	이마트	4,627	-7	A035080	인터파크홀딩스	366	-3.88
필수소비재	A000070	삼양홀딩스	1,130	-13.73	A001800	오리온	5,606	2.4
	A005180	빙그레	634	-5.99	A051500	CJ프레시웨이	565	-8.46
	A000080	하이트진로	1,697	-2.81	A005610	삼립식품	1,579	1.67
건강관리	A000230	일동제약	729	-4.59	A200670	휴메딕스	382	-11.45
	A068870	LG생명과학	1,179	-7.78	A041830	인바디	579	-1.63
	A001060	JW중외제약	1,098	-2.98	A100120	뉴웍스	520	3.17
은행	A029780	삼성카드	5,156	7.49	A030190	NICE평가정보	485	16.13
	A139130	DGB금융지주	1,498	-1.99	A210980	SK디앤디	551	-12.78
IT하드웨어	A005930	삼성전자	217,027	7.43	A011070	LG이노텍	2,154	7.95
	A084370	유진테크	417	9.64	A006400	삼성SDI	7,461	-0.46
유틸리티	A036460	한국가스공사	3,702	-3.37	A052690	한전기술	1,017	-1.12
	A017940	E1	443	-1.37	A051600	한전KPS	2,952	-2.09

주: 2016년 7월 15일 기준
자료: WiseFn, 한국투자증권

〈표 4〉 퀀트 통숫 포트폴리오 성과

	연도	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	연간
퀀트 통숫 포트폴리오(%)	2014		0.08	2.45	-1.58	3.38	2.84	-3.78	4.42	3.58	-3.10	-2.69	1.15	6.74
	2015	7.25	-4.96	15.09	-1.36	-3.60	3.35	4.93	4.78	-3.36	-3.38	-6.06	4.90	17.57
	2016	5.06	-0.71	-5.07	-0.37	2.28	2.46	0.19						3.83
페어 개수(쌍)	2014		6	8	8	10	11	10	7	7	7	8	7	
	2015	7	10	17	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
	2016	20	30	30	30	30	30	30	30					

주: 1. 퀀트 통숫 포트폴리오는 <Global Quant>가 발간된 2014년 2월 포트폴리오부터 제시 (2015년 2월 포트폴리오부터는 <Korea Quant>에서 제시)
 2. 전월 마지막 거래일 증가에 매수해 당월 마지막 거래일 증가로 청산 가정
 자료: 한국투자증권

** 이 자료는 2016년 7월 21일자로 발간된 <Korea Quant : 삼성전자, 새로운 상승 추세 진입>의 요약본입니다. 자세한 내용은 원 보고서를 참조하시기 바랍니다.

- 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 자료로써 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.

홍콩증시 강세, A/H 10월 이후 최저치 기록

- ▶ 상해종합지수 0.3% 하락, 국제유가 하락, 환율 약세 우려 확대, 차익실현 매물 출회에 약세
- ▶ 홍콩H지수는 0.4% 상승, IMF가 올해 중국 경제성장률을 상향 조정한 것이 호재로 작용

■ 중국 시장

상해종합지수 0.3% 하락,
귀금속, 보석/주얼리, 항공우
주, 석탄 등의 업종 약세

상해종합지수가 0.3% 하락한 3,028p로 마감했다. 약보합세로 출발한 증시는 장중 등락을 보이다 결국 약세로 마감했다. 거래대금은 1,715억위안으로 직전거래일 대비 157억위안 줄었다. 특별한 정책 호재가 부재한 가운데 국제 원자재 및 원유가격이 하락했고, 위안화 환율도 6.7위안/달러를 상회하면서 약세 우려가 확대됐다. 2분기 실적 발표를 앞두고 투자자들의 경계심리가 부각되며 직전일에 이어 차익매물들이 출회됐다. 업종별로는 귀금속, 보석/주얼리, 항공우주, 석탄, 조선, 비철금속 등 업종들이 하락한 반면 금속, 인테리어, 가구, 엔터테인먼트 등 업종들이 상승했다. 국가에너지총국이 '전기차 충전기초설비 발전 현황'에서 상반기 설치된 공공충전소가 8만 1,000개로 전년동기대비 65% 증가했고 하반기에 더 늘리겠다고 밝혀 관련 업종들에 매수세가 유입됐다. 차스닥지수도 금일 0.8%까지 상승했다가 막판에 0.2% 하락 마감했다. 외국인들은 당일도 3.4억위안을 순매수하며 7거래일째 연속 매수세를 이어갔다.

■ 홍콩 시장

홍콩H지수 0.4% 상승,
자동차, 유틸리티, 소비재
등 업종 상승

홍콩H지수는 0.4% 상승한 9,023p로 마감하며 하루 만에 강세 전환했다. 국제원유 가격의 하락에 따라 약세로 출발한 증시는 곧바로 강세 전환 후 상승폭이 확대됐다. ECB 통화정책회의를 앞두고 투자자들의 관망세가 확대됐다. IMF가 중국 올해의 경제성장률을 6.5%에서 6.6%로 상향 조정하면서 경착륙에 대한 우려가 약화된 것이 호재로 작용했다. 또한 역내의 위안화가 동반 강세를 보이며 환율 스프레드가 대폭 축소된 것도 긍정적이었다. 업종별로는 자동차, 유틸리티, 소비재 등 에너지와 통신서비스를 제외한 모든 업종이 동반 상승했다. 한편 이날 A/H주 프리미엄은 127.9를 기록하며 작년 10월이후 최저치를 기록했다..

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	7/20(수)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
상해종합	3,027.90	-0.29	-1.07	4.81	-14.45
심천종합	2,035.85	0.07	-0.28	6.64	-11.83
차스닥	2,268.54	-0.23	-0.74	7.03	-16.42
홍콩H	9,023.11	0.38	1.28	4.44	-6.60
Shibor 7일물 금리(% , %p)	2.31	-	-	-1.83	-2.00
Shibor 1개월 금리(% , %p)	2.79	-0.04	-0.32	-2.56	-6.93
중국국채 3년물(% , %p)	2.49	-0.54	-1.33	-2.52	-3.17
위안/달러 고시환율	6.6946	-0.04	0.21	1.88	3.10
역내 위안/달러	6.6789	0.26	0.15	-1.45	-2.77
역외 위안/달러	6.6844	0.39	0.08	-1.41	-1.73

주: 20일 오후 6시 23분 기준

시장 동향과 특징주

글로벌 경제 성장 우려 속 기관 매도세로 혼조 마감

- 미국증시는 기업들의 실적이 엇갈린 가운데 세계 경제전망에 대한 우려가 제기되며 혼조세로 마감. 다우지수는 전날에 이어 사상 최고치 행진을 이어감. 소폭 내림세로 출발한 코스피는 개인과 외국인 매수에도 불구하고 금융투자자를 비롯한 기관 매도세로 장중 2,003P까지 하락했으나, 외국인 매수세가 확대되며 하락폭을 줄여 강보합세로 마감. 코스닥은 개인과 외국인 매수세로 사흘 연속 상승세를 이어감. IMF의 올해 세계 경제 성장을 전망치 하향 조정에 글로벌 경기 우려가 부각된 가운데 최근 상승에 따른 차익실현 매물로 연일 숨고르기 장세를 연출
- 종목별 움직임을 살펴보면, 터키 현지법인 설립에 따른 유럽시장 공략 기대감에 현대엘리베이터가 견조한 오름세를 보였으며, 7년 연속 '대한민국 올해의 브랜드 대상'에 선정된 경동나비엔은 신고가를 기록. 2분기 양호한 실적 및 성장세 지속 전망에 디오가 20% 가까이 급등했으며, 자회사 스마젠 에이즈백신이 미국 임상2상 개시가 임박했다는 소식에 큐로컴이 초강세를 보임. 증강현실 기술에 적용할 수 있는 기술력이 부각된 코맥스, 아이엠이 강세를 보였으며, 코넥스시장에서 코스닥시장으로 이전상장한 윽토팩은 신규 상장 첫날 공모가를 웃도는 시초가를 형성 후 차익실현 매물로 급락하기도 했으나 매수세가 급증하며 반등에 성공, 상한가에 근접하며 초강세로 마감. 반면, 2조6,000억원 규모 유상증자 청약 미달 소식에 현대상선이 사흘 연속 하락세를 이어감

종목/이슈	내용
현대엘리베이터(017800) ▶62,300(+5.95%)	터키 현지법인 설립 소식에 견조한 오름세 <ul style="list-style-type: none"> - 터키의 건설·에너지 기업인 STFA그룹 산하 HMF Asansor의 지분 51%를 인수해 경영권을 확보하고 '현대엘리베이터 터키'를 출범시켰다는 소식에 견조한 오름세 - 터키는 연간 3만대(약 1조원) 규모의 시장으로 유럽과 아시아를 잇는 지리적 특성으로 유럽시장 공략의 전초기지 역할도 수행할 것으로 기대
디오(039840) ▶56,300(+18.03%)	고성장 지속 전망에 초강세 <ul style="list-style-type: none"> - 올 7월부터 적용되는 단계별 보험 급여 적용 연령 확대에 따른 수혜로 하반기 내수 매출 확대가 지속될 것이라는 전망에 초강세 - 임플란트의 해외 매출 성장에 힘입어 2분기 매출액과 영업이익은 전년동기대비 각각 40.3%, 87.8% 증가하는 등 양호한 실적을 기록
윽토팩(123010) ▶8,070(상한가)	코스닥 이전 상장 첫날 상한가 <ul style="list-style-type: none"> - 카메라모듈의 핵심 소재인 이미지센서용 CSP 전문업체로 코스닥시장으로 이전상장한 첫날 공모가를 웃도는 시초가를 형성 후 차익실현 매물로 하락전환하기도 했으나 반등에 성공하며 상한가 - 2003년 설립돼 휴대폰과 노트북 카메라 등에 주로 사용되는 이미지 센서를 패키징해 이미지센서 업체나 카메라 모듈업체에 공급하고 있음

52주 신고가

종목	내용
아이엠(101390) ▶5,960(+4.56%)	<ul style="list-style-type: none"> - 증강현실(AR) 기술에 적용할 수 있는 레이저 피코프로젝터 모듈을 보유하고 있으며, 국내외 대기업과 함께 AR 관련 제품 개발을 진행 중이라는 소식에 경신
경동나비엔(009450) ▶60,900(+7.22%)	<ul style="list-style-type: none"> - 프리미엄 온수매트 '나비엔 메이트'가 '2016 프리미엄브랜드지수' 온수매트 부문에서 최고의 브랜드로 선정되며 신고가 경신
아비코전자(036010) ▶7,790(+9.10%)	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 고객사의 스마트폰의 견조한 판매와 SSD 수요 증가에 따른 실적 개선 기대감 및 저평가 분석에 신고가 경신

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

단기 유망종목: 베셀 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
베셀 (177350)	10,800 (+6.4)	10,150 (07/19)	<ul style="list-style-type: none"> - BOE, CEC-Panda, CSOT, Tianma 등 중국 주요 디스플레이 패널 업체를 고객사로 두고 있으며, 중국 LCD In-Line 시스템 제조 분야 시장점유율 1위로 고객사들과 높은 신뢰관계를 유지 - 중국 디스플레이 패널업체들의 대형 LCD 투자에 따라 수주 모멘텀이 지속될 전망이며, OLED 공정에 In-Line 시스템 시험 생산 장비 납품 경험을 바탕으로 향후 중국 패널 업체들의 OLED 투자에 따른 수혜 전망
BGF리테일 (027410)	214,500 (+2.1)	210,000 (07/12)	<ul style="list-style-type: none"> - 신규 점포수가 빠르게 증가하고 있어 외형성장에 따른 실적 개선 - 마진율이 높은 백종원 도시락 등 신선식품의 판매 호조와 PB상품 브랜드인 '헤이루(HEYROO)', 원두커피 사업 등의 상품력 강화로 영업이익이 개선될 전망 - 음료, 빙과 등의 매출 증가로 계절적 성수기 효과가 부각될 전망
GKL (114090)	25,100 (-9.1)	27,600 (07/05)	<ul style="list-style-type: none"> - 2분기를 기점으로 트롭택의 회복세가 예상되며 메르스 기저 효과와 홀드를 상승에 따른 실적 개선 전망 - 예상 배당수익률 3.5% 수준으로 배당매력이 부각될 가능성이 높음 - Silver고객(카지노에서 소비가 큰 일반 고객) 대상 영업이 강화됨에 따라 고객 mix개선 예상
한국항공우주 (047810)	79,500 (+14.9)	69,200 (06/21)	<ul style="list-style-type: none"> - 연초 25%에 달했던 오버행 물량은 현재 11%로 축소되었고, 남은 물량 중 한화테크윈 지분 6%는 시장 출회 가능성이 낮음. 오버행 리스크가 크게 완화되어 주가 상승 제한 요인 해소 - 국내 수리온헬기 3차 양산과 상륙기동헬기 등 약 3조원의 수주가 예정되어 있고, 태국 등 다수의 국가와 T-50시리즈 수출 협상을 진행하는 등 하반기로 갈수록 대형 수주 모멘텀이 강화될 전망
블루콤 (033560)	16,150 (-0.9)	16,300 (06/07)	<ul style="list-style-type: none"> - 기존 제품보다 1.5배 이상 판매가가 높은 프리미엄 블루투스 헤드셋(톤플러스 HBS-1100)출시에 따른 수익성 개선 예상 - LG전자의 높은 인지도와 음질 및 디자인 등의 제품경쟁력을 바탕으로 고가 시장에서 확고한 자리 매김이 가능할 것으로 판단
정상제이엘에스 (040420)	6,740 (+1.4)	6,650 (05/31)	<ul style="list-style-type: none"> - 'Caramel Tree' 콘텐츠를 미국, 중국, 이란, 이집트 등지에 수출하고, 미국의 세계적 출판 유통기업인 IPG사와 스토리북 배분 계약을 맺는 등 콘텐츠 경쟁력을 통해 미래 성장동력 확보 - 학령인구 감소세 둔화로 교육시장 안정화가 진행되는 가운데 영어학원의 과점화에 따른 수혜 예상. 또한 시가배당률 6%를 상회하는 배당매력을 겸비

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 한국항공우주 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 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: 코렌텍 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2016년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
코렌텍 (104540)	17,750 (+0.9)	17,600 (07/12)	42.5	4.4	3.0	185	95.9
			<ul style="list-style-type: none"> - 차별화된 표면처리 기술(MAO, 금속 3D 프린팅)을 보유한 국내 고관절 시장 점유율 1위 기업 - 전세계적인 인구고령화에 따른 인공관절 시장 성장의 수혜 - 미국 내 가장 권위 있는 정형외과전문 연구기관 및 인공관절 전문의들과의 개발자문 계약 체결로 미국 시장 중심의 해외 매출 성장 본격화 예상 				
대상 (001680)	29,250 (-0.3)	29,350 (06/22)	2,946	131	82	2,288	12.8
			<ul style="list-style-type: none"> - 라인신부문이 빠른 공정 효율화 작업으로 수익성 개선되고 있고 하반기 베스트코의 실적 회복 기대 - 연말부터 내년 상반기까지는 식품부문의 영업이익률 향상 전망. 내년 초 공장이 완공되는 인도네시아의 전분/전분당 사업추가로 갈수록 실적 개선 폭 커질 전망 - 올해 예상 PER 12.3배로 업종 평균 21.0배 보다 크게 낮아 밸류에이션 매력 상존 				
삼광글라스 (005090)	82,700 (-8.3)	90,200 (05/31)	327	21	40	8,163	10.1
			<ul style="list-style-type: none"> - 지난해 중국 시장에서 홈쇼핑을 중심으로 꾸준히 인지도가 향상되었으며 홈쇼핑 채널 및 온라인몰 계약으로 판매채널 다각화에 성공. 올해는 로컬 대형마트 등 오프라인 채널 중심의 성장으로 실적 호전 전망 - 군장에너지 중 발전용량이 가장 큰 규모의 GE4(250MW)기가 5월부터 가동을 시작하여 2분기부터 군장에너지의 실적 회복 기대 				
SK머티리얼즈 (036490)	137,200 (+10.6)	124,000 (04/25)	462	169	120	11,433	12.0
			<ul style="list-style-type: none"> - SK그룹에 편입되면서 전반적인 대외신인도 향상 및 시너지 효과 기대. 반도체 사업은 SK그룹의 핵심 육성 사업으로 수직계열화 측면에서 SK머티리얼즈의 전략적 가치 부각 - 반도체 업체들의 지속적인 미세공정 전환과 3D NAND 투자 확대 수혜. 국내 및 중국 디스플레이업체들의 공격적인 플렉서블OLED라인 및 대형 OLED투자로 중장기적 수요 증가에 따른 실적 성장 기대 				
한섬 (020000)	39,350 (-2.5)	40,350 (04/22)	710	84	69	3,132	12.6
			<ul style="list-style-type: none"> - 수입 및 신규 브랜드 도입에 대한 공격적인 투자, 현대백화점의 신규 출점 효과 등에 힘입어 외형 확대와 이익 개선세 가시화 - 브랜드 인지도 향상과 온라인, 홈쇼핑 등 판매 채널 확장으로 추가 성장여력 제고 예상 - 경쟁업체 대비 상대적으로 높은 성장성과 수익성에도 불구하고 상대적 저평가 상태 				
유한양행 (000100)	314,000 (+13.4)	277,000 (03/28)	1,247	72	116	11,337	27.7
			<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 				

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

의류: 의류 OEM 2Q16 Preview: 실적 차별화와 낮은 밸류에이션에 주목

■ 의류 OEM 수요 둔화 우려로 과매도 국면, 실적 개선 진행형인 영원무역 주목

의류 OEM 영원무역과 한세실업 주가는 최근 하락해 12MF PER은 각각 10배, 13배 수준이다. 경쟁업체인 중국, 대만 4사(Shenzhou, Eclat, Makalot, Feng Tay)의 2016년 평균 PER은 20배로 한국 업체들의 과매도 구간이라고 판단한다. 2분기 실적과 수요 부진에 대한 우려가 있고, 의류 OEM에 우호적이었던 환율이나 원재료 가격의 방향성이 불분명하다. 향후 가장 주요한 관전 포인트는 주요 바이어들의 실적과 재고 추이, 그리고 오더 회복 가능성이다. 그러나 주가가 역사적 저점으로 하락한 현 시점 수요와 외부 변수에 비탄력적이면서 M&A, OEM 사업 영역 확대 등으로 인해 실적 개선이 진행형인 영원무역에 대해 긍정적인 시각을 제시, 투자의견 ‘매수’와 목표주가 63,000원(12MF PER 16배)을 유지한다. 한세실업도 현 밸류에이션은 매력적인 구간이나 금년 하반기 실적 베이스가 높고 중저가 의류 수요가 부진해 실적 하향이 가파르다. 외부 변수인 환율, 면화가격의 방향성도 2015년과 다소 다르다. 하반기 실적 하향 일단락 여부를 확인할 필요가 있다.

■ 2Q16 Preview: 영원무역, 한세실업 컨센서스 4%, 11% 하회 전망

영원무역과 한세실업의 영업이익은 각각 635억원, 222원으로 전년대비 9%, 4% 감소, 컨센서스 대비해서는 4%, 11% 하회할 전망이다. 매출액은 영원무역이 전년대비 16% 증가하나, 한세실업은 2% 증가에 그칠 것이다. 양사의 2분기 OEM 부문 달러 매출 성장률은 각각 7%, 2%로 추정되며 2분기 원/달러 평균 환율은 전년대비 6% 상승했다. 영원무역은 Scott 매출 기여로 외형 성장이 크고 한세실업은 브랜드 사업 분할과 동시에 오더 둔화로 인해 외형 증가가 미미할 것이다. 양사 모두 영업이익은 전년대비 감익할 전망이다. 영원무역은 실질적으로 Scott 실적 인식 시기 차이로 인한 것이고 본업인 의류 OEM 부문의 실적 개선은 2분기에도 지속될 것이다. Scott 성수기 효과는 2~3분기로 분산, 3분기에는 연결 영업이익이 22% 증가할 전망이다. 영원무역은 신규 바이어 확보와 늘어난 캐파 부담으로 인해 수익성 개선은 난망이나, 고부가 제품 위주의 높은 수익성과 상시적인 Capex집행이 이루어졌기 때문에 비용 부담에 대한 지나친 우려 또한 기우다. 한세실업은 인도네시아 공장 이전으로 인한 인건비 부담, 신규 바이어 확보에 따른 수익성 하락, 수직 계열화를 위한 염색공장인 C&T Vina의 비용 부담이 불가피해 보인다.

■ 수요 동향: 불확실성 속에 영원무역 완만한 회복, 한세 금년 저점 확인 과정

2016년 영원무역과 한세실업의 매출 성장은 각각 34%, 4%다. OEM 달러 기준 오더 성장은 각각 8%, 6%으로 전망한다. 이에 영원무역은 Scott의 실적 기여가 있고 한세는 브랜드 사업이 분할되었다. 양사 모두 전방 산업 부진의 영향권에 있으나 영원무역은 2015년 고전 이후 금년 유럽 회복 및 신규 바이어 확보로 외형 성장이 예상된다. 한세실업도 금년 신규 바이어는 확보했으나 캐주얼 의류 시장이 스포츠 의류 시장보다 침체되면서 기존 바이어 오더가 예상보다 부진할 전망이다. 의류 OEM에서 영원무역은 전년 5% 역성장에서 금년 회복 국면이 진행형이고 한세는 최근 미주 캐주얼 의류업체 실적 부진을 반영, 금년 오더 전망을 기존 10%에서 6%로 하향했다.

■ 수익성 점검: 환율과 원재료, 증설 등 비용 요인

외부 변수들의 방향성도 변하고 있다. 2분기까지 원/달러 환율 약세는 지속되었으나 3분기부터 환율 영향은 중립적이다. 동남아 환율도 약세 피크 국면은 지났다. 면화 가격은 USD57/lb를 저점으로 최근 USD74/lb까지 상승, 현재와 같이 수요가 둔화된 상황에서 가격 전가는 어려울 전망이다. 환율과 원재료에 대한 민감도는 한세실업이 영원무역보다 높다. 향후 관전 포인트이다. 자체적인 증설 스케줄 등도 수익성 변수가 될 전망이다. 금년 한세실업의 변수는 하반기 증설이다. 베트남과 아이티 지역에 약 70개 라인을 신설, 금년 라인수 기준 15% 증설 계획으로 하반기 비용 불확실성이 상존한다.

■ 중장기 전망은 유효. 금년 영원무역 회복, 한세는 하반기 실적 하향 일단락이 관건

수요 및 수익성 둔화를 반영, 영원무역과 한세실업의 2016, 2017년 영업이익 추정치를 각각 4%, 9% 하향한다. 단 현주가는 저조한 업황과 실적에 대한 우려를 과도하게 반영하고 있으며 중장기 투자 포인트는 유효하다는 판단이다. 의류 OEM은 글로벌 수출 의류의 약 40%를 차지하는 중국 의류 제조 경쟁력 약화에 따른 동남아 기반 업체들의 MS 확대가 진행형이고, 주요 OEM 업체들의 공격적인 Capex와 경쟁력 강화를 위한 투자 확대로 후발 업체들과의 격차 확대가 예상된다. 또한, 2018년 TPP, FTA 발효 등 낮아지는 무역 장벽은 원가 경쟁력을 확보한 OEM에게 기회 요인이 될 것이다.

*상기 보고서는 2016년 7월 19일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

우리은행(000030)

매수(유지)

목표가: 15,000원(유지)

종가(7/19): 10,200원

우려보다 양호한 실적! 그리고 지분매각? 성사될 수 있으면 호재

■ What's new : 2분기 순이익은 우리 전망 및 컨센서스와 유사한 3,071억원

2분기 순이익을 3,071억원(+36% YoY)으로 발표했다. 이로써 상반기 누적 지배주주순이익은 7,503억원으로 전년동기에 비해 45% 늘었다. 2분기말 지배주주자기자본은 19.7조원(+4.2% YoY), 보통주자본비율 잠정치는 8.8%로 발표했다. 2분기 순이익은 컨센서스, 우리 전망과 거의 비슷하다. 다만, 1분기 실적발표 후 우리가 제시했던 3,400억원에는 10% 가량 못 미쳐, 작년 3분기부터 이어졌던 분기 순이익이 시장 전망을 상회하는 현상은 잊지 못했다. 지난 4월 22일에 올렸던 '매수' 투자 의견과 목표가격 15,000원을 유지한다. 2분기 BPS 20,860원에 목표 PBR 0.77배를 적용했다(ROE, 자본비용, 성장률의 가정 조합은 각각 7.1%, 9.2%, 0%).

■ Positives : 기업 총당금 적립을 환입이 상쇄! 이런 가운데 건전성은 개선

1) 올해 순이익 전망 1.4조원을 유지한다. 2분기 실적이 비교적 양호한 이유는 기업여신 총당금 부담을 환입이 상쇄해버린 덕분이다. 신용카드를 포함한 은행 연체율은 더 떨어져 0.58%로 낮아졌다. 소매금융의 건전성은 기업 부문과 매우 대조적이다. 연간 순이익 1조원을 얼마나 넘기고, 이것으로 무엇을 하느냐가 관건이다. 2) 자산건전성 개선 추세는 이어지고 있다. 고정이하여신대비 총당금적립률은 140%로 전분기보다 14%p 높였다. 비록 요주의등급 여신의 비율은 0.83%로 1bp 높아졌지만, 요주의이하여신대비 총당금적립률은 4%p 높아진 83.4%로 올랐다.

■ Negatives : 상대적 열위를 벗어나기에는 아직 시기상조

1) 중간배당을 도입 2년차인 올해에 벌써 건너 뛰었다. '자산건전성과 보통주자본비율'의 상대적 열위가 기업구조조정 과정에서 우려로 작용한 탓일 것이다. 동사는 결산배당으로 보상한다는 방침을 전했는데, 전년 1.1조원의 순이익에서 연간 주당배당금이 500원이었던 것을 기준으로 삼는다. 우리는 기존 500원 전망을 유지한다. 2) 이번 분기에도 기업여신에 대한 총당금적립/환입이 많았다. 프리뷰에서 제시한 예상을 초과했다. 기업여신에 대한 추가적립 중 주요 업체만 2,000억원을 넘고, 환입도 약 1,800억원에 달했다. 3) 손금산입이 많았던 덕에 실효법인세율이 11%에 그친 것도 실적 견인에 기여했다.

■ 결론 : 지금은 지분매각 성사 여부보다 펀더멘털 개선이 더 중요

우리는 지난 4월말의 1분기 실적발표 이후 곧장 투자 의견을 상향했다. 중요도 순으로 세 가지 근거를 나열하면 1) 과점주주를 통한 민영화 시도의 결실 가능성, 2) 자본비용 부담 경감과 배당 메리트, 3) 작년 3분기 이후 1분기까지 3개 분기 연속 양호한 실적이었다.

가장 중요한 근거로 ‘민영화 시도의 결실’을 제시하는 맥락은 ‘주주 목소리가 반영되는 지배구조 구축과 건전성 훼손 우려 완화’다. 관련해 국내 언론의 최근 보도만으로는 동사 지분매각이 공식화될지 가늠하기 어렵다. 보도를 전하는 정보 원천(주로 ‘우리은행, 공적자금관리위원회, 금융위원회’)에 따라 다른 메시지가 전해지기 때문인데, ‘지분매각작업의 성공에 대한 확신’ 차이가 원인으로 추측된다. 보도에서 전하는 공자위, 금융위의 태도는 매각을 점치는 통상의 보도보다 보수적이다. 이 차이를 감안하면 지분매각 현실화 가능성은 낮아 보인다.

그렇지만, 만의 하나라도 지분매각이 공식화된다면 단기주가에는 긍정적인 것이다. 4~10% 지분을 보유할 과점주주 출현 가능성이 어느 때보다 높음을 의미하기 때문이다. 이 경우에도 관건은 지분 매각 이후의 실질적 변화다. 지배주주의 출현은 아닐 수 있기에, 과점주주 찾기가 지배구조 및 건전성의 개선으로 연결될지 여부는 매각 조건, 이사회 선임 규정 및 실적의 변화 징후를 지켜봐야 할 과제는 남을 것이다.

동사에 대한 이 같은 시각에서 2분기 실적을 평가하면 ‘우려보다는 양호’로 표현한다. 아쉬운 점은 ‘여전히 정부 영향 아래 놓인 건전성 이슈’다. 지난 6월 중순 경 은행은 산업·기업구조조정 관련충당금 부담은 1,500억원 안팎이라는 메시지를 보냈다. 그런데, 2분기 중 적립액은 절반 수준인 것 같다. 대우조선해양의 건전성분류 하향이 없었던 덕분일 것이다. ‘수출입은행, 산업은행’ 과 보조를 맞추고, 어차피 추후에 하향해 시중은행들과 보조를 맞출 가능성도 배제할 수 없다. 그러나, 시장에서는 여전히 동사가 결정적 순간에는 당국 영향에서 자유로울 수 없음을 입증했다고 여길 것이다.

긍정적인 점은 작년 3분기 이후 계속된 분기별 개선추세는 끊기지 않았다는 점이다. 논란많은 대우조선해양에 대해서도 충당금적립률을 높인 것으로 파악된다. 1분기 이후 제시한 가이드선대로 기업여신에서의 충당금 환입도 계속되었고, 남은 분기에도 지속될 여지가 많다. 경상적인 이익 창출 능력을 웅변할 지표도 개선세를 이어가고 있다. 최근 시가 총액 6.8조원은 연간 1조원 내외의 이익 수준과 이익 상승세를 감안하면 낮은 편임에 틀림없다.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q16P				증감률		2016F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
순이자이익	1,323.3	1,246.0	(5.8)	1,279.1	0.2	5.5	5,000.0	5,071.4
충전영업이익	732.8	643.4	(12.2)	703.5	(12.6)	(3.5)	2,757.8	2,724.2
금융자산 손상차손	332.9	250.5	(24.7)	271.7	39.0	(36.1)	965.3	1,071.0
세전이익	400.1	345.8	(13.6)	405.3	(38.8)	17.6	1,750.4	1,627.9
지배주주 지분 순이익	300.2	307.1	2.3	302.0	(30.7)	35.8	1,380.2	1,243.0

*상기 보고서는 2016년 7월 19일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

한국가스공사(036460)

매수(유지)

목표가: 49,000원(유지)

종가(7/18): 39,800원

2Q16 Preview: 긍정적인 시각 확대

■ 2분기 영업이익 250억원으로 전년동기대비 큰 폭 증가

2분기 매출액과 영업이익을 각각 3조 6,580억원, 250억원으로 추정한다. 매출액은 전년동기대비 26.4% 감소하는 것이며, 영업이익은 580% 늘어나는 것이다. 매출액이 줄어드는 이유는 2분기 LNG 판매량이 전년동기대비 9.0% 감소한데다, 원료비 연동제로 LNG 수입가격이 하락한 만큼 판매가격도 인하됐기 때문이다(원료비 연동제에 따른 요금인하 분은 이익과 관계 없음). 판매량이 감소했는데도 영업이익이 늘어나는 것은 설비자산에 대한 적정마진을 취하는 이익구조를 갖고 있어 판매량 증감이 이익에 영향을 미치지 않는데다, 2분기 해외자원개발이익이 전년동기대비 늘어난 것으로 보이기 때문이다. 2분기 영업이익 증가율은 580%로 높지만, 금액으로 보면 213억원 늘어나는 것에 불과하고 2~3분기는 항상 적자가 나는 비수기인 만큼 증가율에 큰 의미를 부여할 필요는 없다.

■ 해외 E&P 이익 증가세 지속될 가능성 ↑

연결기준 손익에 포함되는 주요 해외 자원개발 프로젝트는 미얀마, 주바이르, 바드라, GLNG, 캐나다 사업이다. 이 사업들의 이익은 생산량과 유가에 영향 받는다. 사업별 수익구조가 공개되지 않기 때문에 분기 이익을 추정하는 것은 불가능하지만, 유가가 바닥을 확인하고 반등한 만큼 생산량과 이익도 다시 늘어나기 시작한 것으로 추정된다. 해외 자원개발 이익의 추이를 볼 때는 변동 폭이 큰 분기별 이익보다 최근 세 분기 정도의 평균 이익 추세를 보는 것이 투자판단에 더 유용한데, 우리가 추정한 4Q15~2Q16의 평균 해외 E&P 영업이익은 245억원으로 1년 만에 다시 늘어나기 시작한 것으로 보인다. 하반기에는 GLNG 프로젝트의 영업수지가 개선되면서 이익 증가추세가 지속될 전망이다.

■ 미수금 잘 회수되고 있어 현금흐름 양호. 장기 영업환경도 점차 우호적으로 바뀐다

한때 5.5조원에 달했던 미수금이 올해 1분기에는 1.8조원으로 감소했다. 미수금은 내년까지 모두 회수될 것이다. 작년에만 1.6조원의 미수금이 회수되고 투자비 부담도 줄어들면서 Free Cashflow가 발생하는 구조가 됐다. 올해까지 3년 연속 줄어드는 가스공사의 LNG 판매량은 1~2년 후부터 다시 늘어날 전망이다. 해외 자원개발에서 나오는 이익이 다시 늘어나기 시작하고, 기저발전기(원전+석탄) 건설이 갈수록 어려워지고 있어 LNG 발전이 상대적으로 부각되고 있는 점도 투자심리에 긍정적이다. ‘매수’의견과 목표주가 49,000원을 유지한다. 올해 이익에 대해 얼마를 배당할지는 변수가 많아 아직 배당투자 관점에서 가스공사를 매수추천 하기는 어렵다. 가스공사의 별도기준 순이익에 연말 원/달러 환율이 영향을 미치고, 이라크 아카스 가스전의 손상차손 인식 가능성도 배제할 수 없기 때문이다(목표주가는 추정 BPS에 목표 PBR을 적용해 구한 것으로 2월 3일에 제시).

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	37,285	1,072	447	5,091	NM	2,219	9.7	15.9	0.5	4.8	0.5
2015A	26,053	1,008	319	3,594	(29.4)	2,355	10.3	13.4	0.3	3.2	0.5
2016F	19,720	1,064	353	4,022	11.9	2,518	10.0	11.9	0.4	3.4	0.4
2017F	20,503	1,158	427	4,872	21.1	2,649	8.2	10.4	0.3	4.0	0.4
2018F	21,638	1,197	453	5,170	6.1	2,705	7.7	10.3	0.3	4.1	0.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2016년 7월 19일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

◆주요 증시 지표

구 분		7/14(목)	7/15(금)	7/18(월)	7/19(화)	7/20(수)	
유 가 증 권	종합주가지수	2,008.77	2,017.26	2,021.11	2,016.89	2,015.46	
	등락폭	3.22	8.49	3.85	-4.22	-1.43	
	등락종목	상승(상한)	348(0)	382(1)	443(0)	296(0)	357(0)
		하락(하한)	443(0)	409(0)	355(0)	482(0)	425(0)
	ADR	111.64	110.35	105.02	103.39	101.40	
	이격도	10 일	101.16	101.44	101.50	101.15	100.76
		20 일	101.79	102.06	102.15	101.85	101.72
	투자심리	70	70	70	70	70	
	거래량	(백만 주)	340	478	380	381	311
	거래대금	(십억 원)	4,319	4,640	3,569	3,766	3,447
코 스 닥	코스닥지수	703.34	700.28	700.90	702.44	705.03	
	등락폭	0.69	-3.06	0.62	1.54	2.59	
	등락종목	상승(상한)	534(4)	433(3)	530(4)	503(2)	506(1)
		하락(하한)	544(0)	646(0)	543(0)	559(0)	570(0)
	ADR	102.88	102.40	102.46	102.64	102.97	
	이격도	10 일	101.32	100.65	100.55	100.63	100.72
		20 일	102.94	102.33	102.33	102.45	102.70
	투자심리	80	70	70	70	80	
	거래량	(백만 주)	1096	1126	898	1057	908
	거래대금	(십억원)	4,613	4,900	4,095	4,147	4,129

◆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	1,716.5	1,107.8	581.5	134.9	76.9	145.1	52.7	7.5	164.5	48.3
	매도	1,684.6	928.3	806.0	237.1	106.7	175.9	79.8	8.9	197.5	35.2
	순매수	31.9	179.5	-224.5	-102.3	-29.8	-30.9	-27.2	-1.4	-33.0	13.1
	7월 누계	-457.1	2,824.1	-2,738.8	-598.3	-342.6	-1,158.3	-177.7	-59.1	-402.8	371.9
	16년 누계	-3,946.1	6,467.0	-3,909.7	-1,408.3	1,739.3	-2,919.8	-982.8	-746.1	408.3	1,388.7
코 스 닥	매수	3,793.6	207.2	119.4	35.3	18.2	33.7	10.1	2.6	19.6	22.2
	매도	3,778.7	196.3	139.7	36.6	15.6	35.4	16.3	1.8	33.9	27.6
	순매수	14.8	11.0	-20.3	-1.3	2.6	-1.8	-6.2	0.8	-14.4	-5.5
	7월 누계	560.7	10.8	-287.1	-43.4	5.9	-106.5	-1.2	-4.9	-136.9	-284.4
	16년 누계	3,755.3	225.9	-2,604.4	-324.7	-102.9	-811.6	-428.9	-116.3	-820.2	-1,376.7

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
전기가스	4,665	서비스업 -12,292
은행	1,839	미분류 -7,138
음식료	1,294	유통업 -5,911
한국전력	4,534	NAVER -11,425
KODEX 인버스	3,838	KODEX 200 -5,195
기업은행	2,642	신한지주 -3,776
농심	2,545	삼성물산 -2,560
아모레G	1,894	현대건설 -2,402

	연 기 금	
	순 매 수	순 매 도
운수장비	10,428	보험업 -12,817
의약품	5,305	화학 -8,408
증권	4,035	은행 -5,240
삼성물산	6,223	삼성생명 -8,068
삼성전자	5,006	NAVER -6,665
메리츠증권증권	4,067	우리은행 -5,250
삼성에스디에스	3,635	롯데쇼핑 -4,394
효성	3,534	현대건설 -3,152

(체결기준: 백만원)

	은 행	
	순 매 수	순 매 도
의약품	530	미분류 -137,993
화학	442	서비스업 -723
철강금속	207	증권 -485
KODEX 인버스	26,240	KINDEX 200 -167,382
KODEX 레버리지	2,073	에스원 -1,147
TIGER S&P500인버스선물(H)	1,532	TIGER 경기방어 -986
TIGER 헬스케어	1,079	현대차 -575
NAVER	714	CJ헬로비전 -554

	보 험	
	순 매 수	순 매 도
운수장비	2,600	미분류 -30,382
섬유의복	776	전기전자 -8,248
증권	606	서비스업 -5,502
KODEX 200	2,431	KODEX 미국IT(합성) -11,903
KB금융	2,348	KODEX 미국금융(합성) -8,669
한국항공우주	2,146	삼성전자 -7,991
KT	2,090	KODEX 미국산업재(합성) -6,179
삼성물산	1,941	KODEX 미국에너지(합성) -3,982

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

	기 관	
	순 매 수	순 매 도
운수장비	6,278	전기전자 -56,692
증권	5,920	서비스업 -48,748
섬유의복	4,623	화학 -34,706
한화케미칼	9,281	삼성전자 -40,210
한국항공우주	8,710	NAVER -38,496
현대산업	6,492	아모레퍼시픽 -20,138
효성	6,281	TIGER 200 -10,183
한세실업	5,308	우리은행 -10,057
메리츠증권증권	5,163	고려아연 -9,926
삼성에스디에스	5,021	삼성생명 -9,676
두산중공업	4,974	SK하이닉스 -7,399
삼성물산	4,569	현대건설 -6,424
KODEX 레버리지	3,317	LG생활건강 -6,245

	외 국 인	
	순 매 수	순 매 도
전기전자	79,080	은행 -8,782
화학	30,029	운수장비 -7,513
미분류	20,974	섬유의복 -6,436
삼성전자	61,151	현대차 -18,199
아모레퍼시픽	18,827	우리은행 -7,167
TIGER 200	10,114	한세실업 -6,382
고려아연	9,505	POSCO -6,190
LG디스플레이	9,227	삼성에스디에스 -5,525
NAVER	8,695	대림산업 -4,718
SK이노베이션	7,728	효성 -3,803
S-Oil	5,941	GS -3,100
한샘	5,812	CJ -2,754
KINDEX 200	5,075	SK텔레콤 -2,551

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
화학	1,738	오락,문화	-1,563
반도체	1,292	기계,장비	-1,396
제약	806	운송장비,부품	-916
셀트리온	1,973	동진씨미켄	-1,268
CJ오쇼핑	1,487	NEW	-1,189
SK머티리얼즈	1,197	KT뮤직	-1,041
케어젠	1,161	AP시스템	-847
에스엠	1,106	CJ E&M	-789

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
소프트웨어	1,133	방송서비스	-1,708
제약	426	오락,문화	-1,567
음식료,담배	405	반도체	-1,560
이녹스	1,116	KT뮤직	-1,031
한글과컴퓨터	1,071	NEW	-933
고영	619	CJ오쇼핑	-915
대봉엘에스	565	CJ E&M	-909
디엔에프	496	우리산업	-832

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
연구,개발	530	소프트웨어	-394
반도체	347	전문기술	-347
제약	308	방송서비스	-192
아이진	299	아프리카TV	-413
카카오	281	포스코 ICT	-393
큐리언트	231	CJ오쇼핑	-265
아이센스	224	지엔코	-148
유니셀	180	나노	-118

보 험			
순 매 수		순 매 도	
제약	2,608	소프트웨어	-2,043
오락,문화	1,909	디지털컨텐츠	-1,589
도매	963	인터넷	-650
셀트리온	1,366	한글과컴퓨터	-2,207
대원미디어	1,233	컴투스	-657
서부T&D	830	서울반도체	-607
아이센스	704	CJ E&M	-544
테스	550	게임빌	-481

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
제약	5,055	디지털컨텐츠	-7,456
음식료,담배	1,147	금속	-2,174
IT부품	1,053	운송장비,부품	-2,088
셀트리온	5,178	게임빌	-3,253
서울반도체	2,589	KT뮤직	-2,883
케어젠	2,187	동진씨미켄	-2,328
대원미디어	1,722	NEW	-2,115
아이센스	1,337	CJ E&M	-1,918
SK머티리얼즈	1,301	AP시스템	-1,550
메디톡스	1,172	카카오	-1,430
레고컴바이오	980	영우디에스피	-1,382
이녹스	950	휴젤	-1,306
유니테스트	834	JYP Ent.	-1,184

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
의료,정밀기기	28,209	미분류	-19,430
제약	6,827	디지털컨텐츠	-6,524
반도체	6,615	화학	-2,455
디오	21,509	뉴프라이드	-19,233
셀트리온	4,366	컴투스	-5,236
SK머티리얼즈	3,915	바이넥스	-2,006
오스템임플란트	3,504	CJ오쇼핑	-1,330
뉴트리바이오텍	2,267	리더스코스메틱	-1,240
메디톡스	2,248	GS홈쇼핑	-1,159
유진테크	2,142	테스	-1,155
동진씨미켄	2,090	아이엠	-1,150
주성엔지니어링	1,930	게임빌	-1,113
바이로메드	1,715	쇼박스	-1,088

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
QV 운송 TOP5 ETN	17 일	한화테크윈	26 일
두산중공업	14 일	태영건설	25 일
우진플라임	13 일	오리온	25 일
동원수산	12 일	BYC	22 일
삼성에스디에스	12 일	한전KPS	17 일
코스모신소재	11 일	메리츠금융지주	16 일
KODEX 운송	10 일	맥쿼리인프라	16 일
한미사이언스	10 일	LG유플러스	16 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
픽셀플러스	20 일	하이록코리아	25 일
피제이메탈	12 일	텍셀네트컴	19 일
디비케이	12 일	골프존	18 일
에이텍	12 일	엘앤에프	17 일
일지테크	10 일	이씨에스	16 일
우리산업홀딩스	9 일	제이씨케미칼	13 일
한화MGI스팩	8 일	한라MS	13 일
유비쿼스	8 일	오킨스전자	13 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	89,636	삼성전자	553,919
삼성에스디에스	27,882	TIGER 200	85,368
삼성전기	25,688	SK하이닉스	85,289
한화케미칼	24,824	고려아연	81,958
LG이노텍	20,946	LG디스플레이	55,983
삼성물산	18,984	아모레퍼시픽	41,627
GS	18,175	LG이노텍	30,014
효성	17,802	삼성물산	28,732

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
서울반도체	25,584	디오	18,857
셀트리온	7,887	주성엔지니어링	14,565
파트론	5,642	셀트리온	12,931
동국S&C	3,966	카카오	6,988
와이솔	3,300	로엔	5,456
동아엘텍	3,143	오스템임플란트	5,311
청담러닝	2,949	동진씨미캡	5,009
이녹스	2,915	휴젤	4,893

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

종 목	KOSPI		
	기	관	외 국 인 합 계
증권	5,920	5,450	11,370
기계	503	10,051	10,554
음식료	1,095	3,384	4,480
한화케미칼	9,281	3,513	12,794
한국항공우주	8,710	2,387	11,098
현대산업	6,492	2,381	8,873
메리츠종금증권	5,163	2,269	7,432
두산중공업	4,974	70	5,043
삼성전기	354	4,345	4,698
엔씨소프트	212	3,878	4,090
현대모비스	2,482	1,529	4,011
한미약품	2,780	1,151	3,931
NH투자증권	3,155	659	3,814

종 목	KOSDAQ		
	기	관	외 국 인 합 계
제약	5,055	6,827	11,882
음식료,담배	1,147	1,528	2,676
연구,개발	139	2,204	2,343
셀트리온	5,178	4,366	9,544
SK머티리얼즈	1,301	3,915	5,216
케어젠	2,187	1,627	3,814
메디톡스	1,172	2,248	3,420
아이센스	1,337	1,650	2,988
뉴트리바이오텍	423	2,267	2,690
레고캠바이오	980	818	1,799
블루콤	671	335	1,005
유니테스트	834	170	1,005
지트리비엔티	85	826	911

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				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
오리온	31 일	신영증권	19 일	하이록코리아	24 일	와이비엠넷	45 일
롯데손해보험	30 일	부국증권	16 일	유니크	23 일	대동금속	19 일
TREX 중소형가치	20 일	한솔제지	13 일	코스온	20 일	텔레칩스	18 일
SK케미칼	19 일	아비스타	13 일	삼영이앤씨	18 일	우주일렉트로	17 일
이마트	18 일	하이트론	13 일	쿠첸	17 일	쇼박스	16 일
영흥철강	18 일	부산가스	13 일	승일	17 일	YTN	14 일
효성ITX	17 일	대한해운	12 일	메가스터디교육	14 일	동양에스텍	13 일
맥쿼리인프라	17 일	코스모신소재	12 일	휴온스글로벌	14 일	유비쿼스	12 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
삼성전자	-315,283	현대차	-72,456	컴투스	-13,929	아이이	-24,388
KODEX 인버스	-248,855	한세실업	-15,887	한국토지신탁	-12,515	메디톡스	-7,920
NAVER	-94,713	삼성에스디에스	-14,630	카카오	-11,065	게임빌	-5,475
고려아연	-86,117	효성	-11,522	에스엠	-7,432	솔브레인	-3,795
TIGER 200	-83,704	기업은행	-9,407	게임빌	-6,753	바이넥스	-3,047
아모레퍼시픽	-59,567	GS	-7,183	동진세미켄	-6,187	컴투스	-3,025
SK하이닉스	-42,377	TIGER 코스닥150	-5,773	바이넥스	-5,961	쇼박스	-2,978
LG디스플레이	-30,586	대림산업	-5,708	파라다이스	-5,406	다날	-2,946

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

종 목	KOSPI			종 목	KOSDAQ		
	기 관	외 국 인	합 계		기 관	외 국 인	합 계
서비스업	-48,748	17,570	-31,177	미분류	-97	-19,430	-19,526
은행	-7,765	-8,782	-16,547	디지털컨텐츠	-7,456	-6,524	-13,980
철강금속	-16,589	6,481	-10,108	운송장비,부품	-2,088	-1,182	-3,270
현대차	-3,956	-18,199	-22,155	컴투스	-1,134	-5,236	-6,370
우리은행	-10,057	-7,167	-17,224	게임빌	-3,253	-1,113	-4,367
POSCO	-4,185	-6,190	-10,375	KT뮤직	-2,883	-184	-3,067
종근당	-5,400	-405	-5,806	바이넥스	-841	-2,006	-2,847
LG전자	-3,771	-1,275	-5,045	NEW	-2,115	-226	-2,341
강원랜드	-2,477	-1,620	-4,097	포스코 ICT	-902	-1,055	-1,957
코스맥스	-2,103	-1,604	-3,708	영우디에스피	-1,382	-490	-1,872
SK텔레콤	-512	-2,551	-3,064	아이엠	-290	-1,150	-1,439
하이트진로	-880	-1,746	-2,626	쇼박스	-98	-1,088	-1,186
삼성SDI	-1,453	-977	-2,430	비아트론	-829	-312	-1,142

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	32	49,005	
두산인프라코어	1,203	8,702	
한샘	42	7,321	
SK이노베이션	50	7,308	
LG전자	113	6,191	
LG생활건강	4	4,859	
NAVER	6	4,515	
아모레퍼시픽	10	4,127	

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
컴투스	30	3,645	
카카오	32	3,004	
휴온스글로벌	42	2,190	
로엔	17	1,368	
서울반도체	69	1,169	
다날	164	1,163	
동진세미켐	108	1,163	
바이넥스	44	970	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	3,955	6,063,699	
현대중공업	10,276	1,109,755	
한미약품	1,596	1,067,537	
NAVER	1,334	957,974	
LG전자	15,649	862,280	
호텔신라	13,057	835,647	
KT&G	6,467	808,322	
LG생활건강	684	783,903	

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	24,428	2,442,835	
카카오	11,226	1,049,673	
바이로메드	2,100	290,790	
로엔	2,889	236,937	
컴투스	1,516	181,519	
파라다이스	10,921	169,273	
메디투스	383	161,371	
씨젠	4,111	146,748	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
	순 증		순 감
화학	1,972	운수장비	-3,921
기계	1,775	증권	-2,973
기타금융업	1,201	비금속	-2,916
한진중공업	2,065	삼성중공업	-2,295
락앤락	1,722	한솔제지	-1,584
한솔홈데코	934	우리은행	-1,325
우리종금	918	아이에스동서	-1,242
동양물산	788	부광약품	-1,140
S-Oil	737	동양	-1,088
두산인프라코어	647	SK증권	-1,034
한진해운	621	오리엔트바이오	-958
금호타이어	484	대우건설	-818
KB금융	470	KT&G	-767

KOSDAQ			
	순 증		순 감
전문기술	1,980	제약	-961
반도체	1,634	인터넷	-921
디지털컨텐츠	1,616	IT부품	-505
루멘스	1,370	차바이오텍	-2,528
포스코 ICT	1,184	카카오	-935
서울반도체	870	피엘에이	-690
컴투스	855	키이스트	-595
유진기업	821	코리드	-533
바이넥스	796	파트론	-455
셀루메드	618	씨젠	-368
제이콘텐츠리	411	엘컴텍	-286
완리	398	원익홀딩스	-272
손오공	385	피에스케이	-212

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	7/14(목)	7/15(금)	7/18(월)	7/19(화)	7/20(수)
외국인	6,467.0	2,824.1	1,574.2	367.6	490.3	223.8	313.2	179.5
기관계	-3,909.7	-2,738.8	-1,398.5	-228.1	-306.6	-213.9	-425.5	-224.5
(투신)	-2,919.8	-1,158.3	-617.0	-140.3	-130.9	-151.7	-163.3	-30.9
(연기금)	652.2	-258.1	-93.3	-2.3	-14.0	-28.6	-19.8	-28.5
(은행)	-746.1	-59.1	-17.6	-3.2	-2.4	-3.6	-7.0	-1.4
(보험)	1,739.3	-342.6	-120.6	0.5	-25.0	-34.2	-32.2	-29.8
개인	-3,946.1	-457.1	-177.5	-136.7	-188.2	-2.2	117.8	31.9
기타	1,388.7	371.9	1.8	-2.7	4.5	-7.7	-5.5	13.1

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2013	2014	2015	7/13(수)	7/14(목)	7/15(금)	7/18(월)	7/19(화)
KOSPI	2,011.3	1,915.6	1,961.3	2,005.6	2,008.8	2,017.3	2,021.1	2,016.9
고객예탁금	14,211.8	15,842.5	22,695.6	23,043.6	23,618.4	23,266.2	22,930.6	22,900.3
(증감액)	-3,802.5	1,630.7	6,853.1	-164.9	574.8	-352.2	-335.6	-30.3
(회전율)	29.9	34.0	28.8	39.5	37.8	41.0	33.4	34.6
실질예탁금증감	-10,123.5	-2,003.0	7,687.7	-573.9	371.6	-563.6	-439.8	-157.4
신용잔고(KOSPI)	2,300.6	2,542.3	3,035.6	3,235.5	3,232.4	3,242.4	3,254.6	3,258.1
신용잔고(KOSDAQ)	1,893.2	2,537.5	3,491.2	3,926.1	3,971.3	3,994.0	4,020.7	4,046.5
미수금	92.9	117.6	151.0	102.4	102.7	111.8	113.4	115.7

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	7/13(수)	7/14(목)	7/15(금)	7/18(월)	7/19(화)
전체주식형	77,272	-3,849	-1,351	-126	-71	-105	-379	-57
(ex.ETF)		-3,497	-1,107	-60	-138	-145	-345	-94
국내주식형	59,423	-3,803	-1,137	-128	-69	-85	-348	-44
(ex.ETF)		-3,448	-897	-61	-136	-127	-315	-81
해외주식형	17,849	-46	-214	1	-2	-20	-31	-12
(ex.ETF)		-49	-209	1	-2	-18	-31	-12
주식혼합형	8,182	6	-20	-3	13	-3	-7	-3
채권혼합형	30,061	-702	-415	-52	-48	1	-178	44
채권형	105,252	17,517	2,725	153	218	274	45	-5
MMF	127,274	33,171	20,515	987	-529	2,949	833	238

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	7/14(목)	7/15(금)	7/18(월)	7/19(화)	7/20(수)
한국	5,639	2,476	1,384	325	431	197	274	157
대만	8,419	3,013	1,690	221	469	464	536	-
인도	3,697	741	422	125	211	86	-	-
인도네시아	1,555	571	195	39	92	3	61	-
태국	1,665	627	225	114	111	-	-	-
남아공	2,793	2,469	986	209	258	189	331	-
필리핀	933	293	99	28	40	11	21	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구분	2015년말	7/14(목)	7/15(금)	7/18(월)	7/19(화)	7/20(수)
회사채 (AA-)	2.11	1.64	1.65	1.61	1.66	1.65
회사채 (BBB-)	8.06	7.71	7.73	7.73	7.73	7.73
국고채 (3년)	1.66	1.21	1.22	1.23	1.23	1.22
국고채 (5년)	1.81	1.22	1.24	1.25	1.25	1.25
국고채 (10년)	2.08	1.37	1.39	1.42	1.43	1.42
미 국채 (10년)	2.27	1.54	1.55	1.58	1.55	-
일 국채 (10년)	0.27	0.26	0.23	0.23	0.22	-
원/달러	1,172.50	1,137.40	1,133.90	1,136.40	1,135.50	1,141.00
원/100엔	972.63	1,078.72	1,070.83	1,074.81	1,068.71	1,073.89
엔/달러	120.55	105.44	105.89	105.73	106.25	106.25
달러/유로	1.09	1.11	1.11	1.11	1.10	1.10
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.00	0.95	0.96	0.98	1.00	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.13	1.13	1.12	1.12	1.11	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.46	1.51	1.51	1.51	1.53	-
CRB 지수	176.81	190.97	189.72	189.06	186.96	-
LME 지수	2,217.9	2,441.1	2,429.7	2,434.2	2,442.9	-
BDI	478	738	745	748	746	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	37.04	45.68	45.95	45.24	44.65	-
금 (달러/온스)	1,060.00	1,323.60	1,327.00	1,334.70	1,330.90	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
11	12	13	14	15
日> 참의원 선거(10일) 中> 6월 소비자물가지수 YoY(10일) (1.9%, 1.8%, 2.0%)	독일> 6월 소비자물가지수 YoY (0.3%, 0.3%, 0.3%)	中> 6월 수출 YoY (-4.8%, -5.0%, -4.1%) 6월 수입 YoY (-8.4%, -6.2%, -0.4%) 유럽> 5월 산업생산 MoM (-1.2%, -0.8%, 1.1%) 美> 베이지북 발간 日> 5월 광공업생산 MoM (-2.6%, n/a, -2.3%)	韓> 7월 한국은행 금통위 (1.25%, 1.25%, 1.25%) 영국> 영란은행 기준금리 발표 (0.50%, 0.25%, 0.50%)	美> 6월 소비자물가지수 YoY (n/a, 1.1%, 1.0%) 6월 광공업생산 MoM (n/a, 0.3%, -0.4%) 中> 2분기 GDP YoY (6.7%, 6.6%, 6.7%) 6월 광공업생산 YoY (6.2%, 5.9%, 6.0%) 6월 소매판매 YoY (10.6%, 9.9%, 10.0%) 6월 M2 통화공급 YoY (~15일) (11.8%, 11.4%, 11.8%) 6월 신규대출 (~15일, 십억위안) (1,380, 1,000.0, 985.5) 6월 사회용자총액 (~15일, 십억위안) (1,630, 1,100.0, 985.5) 유럽> 6월 소비자물가지수 YoY (n/a, 0.1%, 0.1%)
18	19	20	21	22
美> Williams 연준이사 연설 Kashkari, Bullard 연준이사 연설 실적발표> 韓 두산, 두산건설, 두산중공업, 두산인프라코어 美뱅크오브아메리카	美> 6월 주택착공건수(천건) (1,189, 1,165, 1,164) 독일> ZEW 서베이 예상 (-6.8, 9.0, 19.2) 실적발표> 美 IBM, 야후, 넷플릭스, 유니타이드헬스 그룹, 존슨앤드존슨, 골드만삭스, 필립 모리스 인터내셔널	실적발표> 韓 제일기획 美 마이크로소프트, 모간스탠리, 퀄컴	유럽> ECB 통화정책회의 (n/a, -0.40%, -0.40%) 美> 6월 기존주택매매(백만건) (n/a, 5.48, 5.53) 실적발표> 韓 신한금융지주, 고려아연, 롯데정밀화학, 포스코, 에스원, KT&G, 포스코대우, LG화학, KB금융지주 美 인텔, 이베이, 바이오젠, AMD, 스타벅스, 제너럴 모터스	유럽> 7월 마켓 예비 제조업 PMI (n/a, 52.0, 52.8) 독일> 7월 마켓 예비 제조업 PMI (n/a, 53.9, 54.5) 실적발표> 韓 현대제철, 삼성전기, OCI, 하나금융지주, LG하우시스, SK이노베이션, 호텔신라 美 AT&T, 페이팔, 비자, GE, 무디스, 월플, 아메리칸 에어라인스
25	26	27	28	29
日> 6월 수출 YoY 독일> IFO 기업환경지수	韓> 2분기 GDP 美> 6월 신규주택매매		美> FOMC 통화정책회의	日> BOJ 통화정책회의 6월 소비자물가지수 YoY 美> 2분기 GDP 유럽> 6월 실업률 2분기 GDP 韓> 6월 광공업생산 YoY

☞ 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)