

2017년 4월 19일

# 투자전략 Daily

• 이머징마켓 투자전략

내부여건 우호적, 실적변수로 상승 기대

• 중화권 증시 동향

연휴 기간 내 악재 후 반영으로 홍콩H 하락

• 전일 시장 특징주 및 테마

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 대아티아이 외 5개 종목

중장기 유망종목: 파트론 외 5개 종목

• 기업분석

바디텍메드, 실리콘웍스, 엔씨소프트, 한샘, 한화테크윈

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 증시 캘린더

전 략 총 괄 | 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 / ETF | 강송철 ☎ 3276-6181  
스몰캡전략 | 정훈석 ☎ 3276-6232  
해 외 주 식 | 백찬규 ☎ 3276-6280  
중 국 시 장 | 최설화 ☎ 3276-6274  
신흥국/원자재 | 서태종 ☎ 3276-6184  
글로벌기업 | 정희석 ☎ 3276-6277  
자산배분전략 | 정현중 ☎ 3276-6191  
경 제 분 석 | 박정우 ☎ 3276-6229  
채 권 분 석 | 오창섭 ☎ 3276-6174  
해 외 채 권 | 박승진 ☎ 3276-6560  
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206

# 주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

## ◆ 주요 증시 지표

구 분		4/12(수)	4/13(목)	4/14(금)	4/17(월)	4/18(화)	
유가증권	종합주가지수	2,128.91	2,148.61	2,134.88	2,145.76	2,148.46	
	등락폭	5.06	19.7	-13.73	10.88	2.7	
	등락종목	상승(상한)	392(2)	541(1)	207(0)	627(1)	478(3)
		하락(하한)	404(0)	246(0)	592(0)	169(0)	298(0)
	ADR	93.78	94.30	89.34	98.14	100.58	
	이격도	10 일	99.00	99.99	99.47	100.07	100.26
		20 일	98.67	99.59	99.02	99.55	99.75
	투자심리	20	30	30	30	40	
	거래량	(백만 주)	427	358	384	259	287
	거래대금	(십억 원)	3,971	4,396	3,408	3,750	3,834
코스닥	코스닥지수	621.45	623.87	618.24	629.47	634.73	
	등락폭	-0.19	2.42	-5.63	11.23	5.26	
	등락종목	상승(상한)	511(2)	677(3)	274(1)	935(3)	708(1)
		하락(하한)	583(0)	430(0)	837(0)	177(0)	369(0)
	ADR	100.79	101.22	100.35	102.18	103.04	
	이격도	10 일	99.52	99.76	98.88	100.66	101.35
		20 일	100.68	100.99	100.04	101.69	102.33
	투자심리	70	70	60	60	70	
	거래량	(백만 주)	696	742	700	599	907
	거래대금	(십억 원)	3,098	3,807	3,426	3,102	3,684

## ◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타		
유가증권	매수	1,998.1	1,016.2	791.3	255.1	93.4	145.1	116.7	9.1	172.0	33.6
	매도	2,045.9	1,006.7	753.1	237.6	80.3	131.0	94.3	7.8	202.2	33.6
	순매수	-47.8	9.6	38.2	17.5	13.1	14.0	22.4	1.3	-30.3	0.0
	4월 누계	211.3	-596.0	146.0	186.2	-6.8	-90.8	-10.9	-19.3	87.5	238.8
	17년 누계	-2,475.0	4,884.3	-4,802.0	-2,361.3	-441.9	-2,598.8	56.4	-373.5	917.0	2,392.6
코스닥	매수	3,246.3	257.0	168.1	41.9	11.4	39.7	33.8	2.4	39.0	16.6
	매도	3,265.5	248.9	147.0	45.1	9.9	33.5	30.1	1.4	27.0	26.6
	순매수	-19.2	8.2	21.1	-3.3	1.6	6.2	3.7	0.9	12.0	-10.0
	4월 누계	-277.6	269.8	394.7	81.6	41.7	67.7	89.4	12.4	101.9	-386.8
	17년 누계	1,388.3	321.5	-1,168.0	-254.0	-276.4	-386.7	-34.5	-23.1	-193.3	-541.9

## 내부여건 우호적, 실적변수로 상승 기대

2017년 Target KOSPI	2,260pt
12MF PER	9.30배
12MF PBR	0.93배
Yield Gap	9.1%P

- ▶ 밸류에이션 부담 확산, 경제지표 부진 등으로 4월 들어 VN지수 반락
- ▶ 수출 회복, 동/달러 환율 안정세 유지, 2분기 경제 성장세 확대 전망
- ▶ 단기 하락 조정 후 주가 매력 부각, 기업실적 개선 기대로 지수 반등 전망

### ■ 2분기 수출 증가세 회복, GDP성장률 확대 전망

4월 VN지수 하락 조정 이후 반등 기대

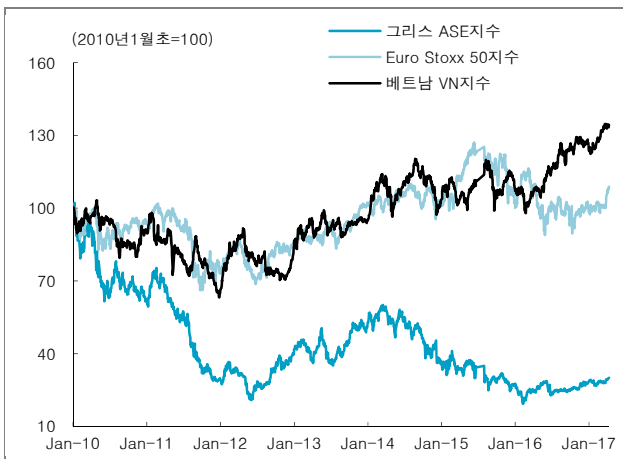
베트남 VN지수가 4월 중(4월 1~18일) 1.0% 하락했다. BRIC국가 대표지수의 4월 평균 하락률이 1.2%임을 고려할 때 베트남 증시의 하락 폭이 상대적으로 작았지만 4월 초 731p까지 상승했던 VN지수가 4월 중순에는 710p대로 낮아졌다. 베트남 증시의 조정에는 밸류에이션 부담과 글로벌 경기의 영향이 컸다. 미국 기준금리 인상 등 해외 불안이 베트남 경제에 악영향을 줄 것이라는 우려와 경제지표 부진, 미국 등 주요국 증시 약세에 따른 심리적 위축이 베트남 증시에 악재로 작용한 것이다.

선진국 수요 감소는 무역거래 등을 통해 베트남 경제에 영향 줄 것

베트남 경제가 유럽경제의 변화로부터 영향을 받는 경로는 무역거래, 외환수급, FDI 등이 있는데, 특히 무역거래에 대한 영향이 가장 직접적일 것이다. 베트남의 경상 GDP 대비 수출비중은 2016년 기준 86%로 중국의 19.1% 등 주변국에 비해 높은 편이다.

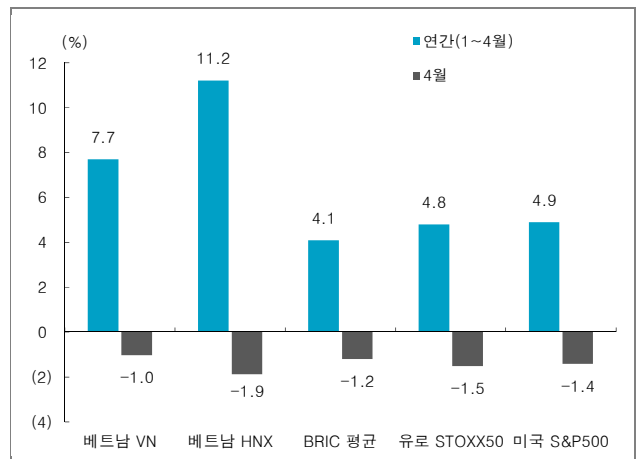
수출 둔화로 1분기 베트남 경제는 성장세가 크게 둔화됐다. 1분기 GDP성장률은 5.1%로 전년동기의 5.4%보다 낮아지며 5년 만에 최저치를 기록했다. 경제성장률 둔화의 원인은 크게 1) 가뭄의 영향으로 농사가 흉작에 빠져 농림수산물(후추, 쌀 등) 수출이 14.4% 감소됐고, 2) 정부의 광물 생산 감축으로 광물(보석, 귀금속, 원유 등) 수출이 37.7% 감소했으며, 3) 삼성전자의 노트 폭발 사태로 휴대폰 수출이 6.1% 감소했기 때문이다.

[그림 1] 베트남 및 유럽 주요 주가지수 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 베트남 및 주요 주가지수 기간 상승률 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

## 올해 1분기 베트남 수출 15.2% 증가

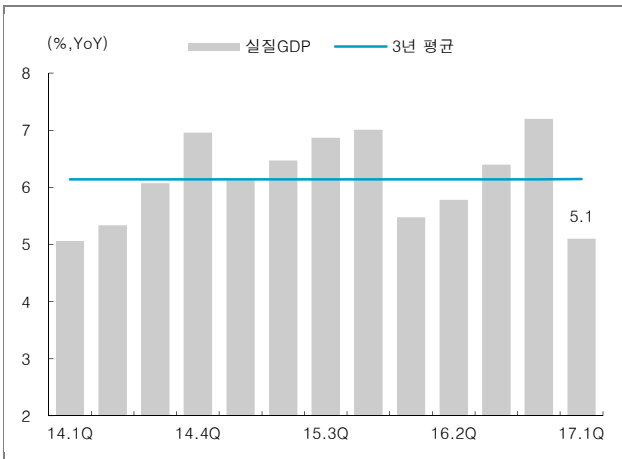
2010~2015년 연평균 19.3% 증가한 베트남 수출은 글로벌 경기 둔화의 여파로 2016년 1,767억달러를 기록하며 증가율이 9%로 둔화됐다. 올해 1분기 수출은 257.8억달러로 전년동기에 비해 15.2% 증가했는데, 2016년 이전 수준을 완전히 회복하지 못했지만 2016년 1분기 증가율 6.6%와 비교하면 크게 개선된 것이다.

## 대유럽 수출비중 20% 전후 추정, 유럽 기경 회복으로 수출 증가세 확대 전망

베트남의 대유럽 수출비중은 2017년 1분기 18.4%였고 2010~2016년 추세를 이용한 2017년 말 비중은 20.1%로 추정된다. 북미 및 동아시아 지역 추정치 22.5%, 20.8%에 이어 3번째로 높다. 베트남의 수출이 모든 지역에서 동일한 속도로 증가했고, 유럽을 포함한 대부분 지역에 대한 수출이 1~3월의 속도로 계속 늘어나며, 유럽의 완만한 경기 회복으로 대유럽의 연간 수출증가율이 높아진다 가정하면 베트남 수출증가율이 다소 높아질 것이다. 올해 베트남 수출은 8~10% 가량 증가할 것으로 추정하는데 이는 정부 목표 7~8%를 소폭 상회하는 것이다.

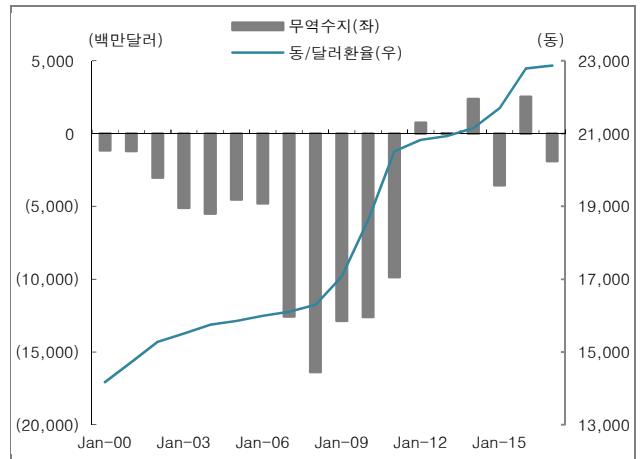
한편 올해 베트남 정부의 무역적자 목표는 60~70억달러로 2016년 25.3억달러 흑자에 비해 부진하다. 올해 1~3월 무역적자는 24.9억달러로 지금과 같은 추세가 이어질 경우 연간 무역적자는 100억달러로 정부 목표를 상회하게 된다. 그런데 유럽 경기회복으로 수출 증가세가 확대되면 무역적자가 현재 추세보다 줄어들 가능성이 높다. 무역적자 전환과 함께 해외자본의 위험자산 회피성향 강화로 베트남 FDI가 위축될 가능성까지 고려한다면 현재 달러당 22,700동 초반에서 움직이고 있는 환율은 장기적으로 좀 더 상승할 전망이다.

[그림 3] 최근 3년 베트남 분기별 GDP성장률



자료: 베트남 통계청, 한국투자증권

[그림 4] 베트남 무역수지 및 환율



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표1> 베트남 GDP 및 주요 경기지표 목표치

(단위: % YoY)

	2017년 목표	2016년 목표	2016년 실적
GDP성장률	6.7	6.7	6.2
CPI 상승률	4.0	5.0	4.7
수출 증가율	8.0	10.0	8.6
무역수지/수출 비율	-3.5	-5.0	1.5
투자/GDP 비율	31.5	31.0	33.0

자료: 재정부, 한국투자증권

## ■ 월간 전망: 단기 하락 조정 후 실적 기대로 반등 전망

VN지수 연중 최고치 기록 후 하락 조정 중, 거래대금 증가

호치민 거래소 VN지수는 4월 초 730선 위로 상승한 후 하락세로 전환된 뒤 최근 이틀간 밸류에이션 부담 확산과 금 가격 상승, 은행권 불안 등으로 급락했다. 4월 18일 현재 714p로 4월 들어(1일~ 18일) 1.0% 하락했다. 월간 단위로는 4개월 만에 약세로 전환됐으나 연초에 비해서는 7.7% 상승했다. 중소형주 비중이 높은 하노이 거래소 HNX지수는 2년 만에 90선을 상회한 후 매물 증가로 반락해 4월 중 1.9% 하락했다. 이번 달 하노이 거래소 일평균 거래대금은 투자자들의 관망세의 영향으로 부진한 흐름을 보이며 전월비 10% 감소한 반면 호치민거래소 거래대금은 6.0% 소폭 개선됐다.

1~3월 강한 매수세를 보이던 외국인 투자자는 해외 불안 및 글로벌 증시의 약세 등에도 불구하고 순매수세를 유지했고 규모도 전월보다 약 4배로 확대됐다. 4월 3~18일 현재까지 10일간 단 하루를 제외하고 총 1.7조동을 순매수하며 대형주에 호재로 작용했다.

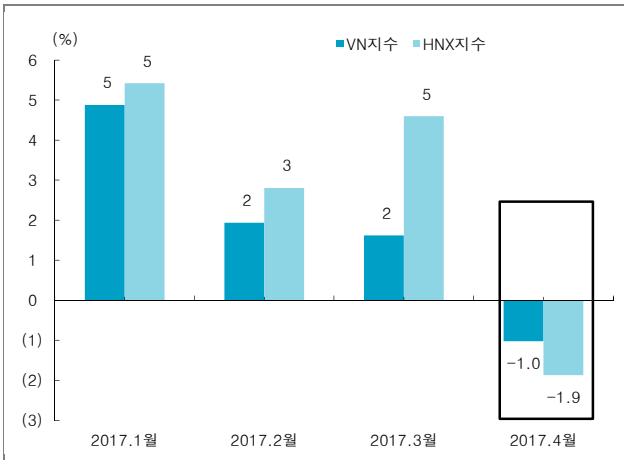
하락 조정 후 주가 매력도 부각, 실적개선에 지수 반등 전망

중앙은행의 단기 예금금리 상한선을 5.5%로 설정해 단기 예금금리는 낮아졌고 시중은행의 중장기 예금금리도 이번 달 들어 소폭이나마 하락하고 있다. 현지 뉴스 보도에 따르면 일부 시중은행의 현재 2년~5년물 예금금리는 7~8%로 3월말보가 0.1~0.2%p 하락했다. 이러한 낮아진 예금금리 속에서 부동산 등 비생산분야의 대출 억제 규제 완화로 앞으로 증시로의 자금유입 규모는 확대될 전망이다. 과거 베트남 증시의 상승세는 펀더멘털의 변화보다 유동성 유입이 동반되었다는 점에서 상승 장세를 기대할 수 있을 것이다.

한편 4월은 상장기업들의 1분기 실적 발표 시즌이다. 온라인 사업 확대, 대출금리 하락 등에 따른 비용 감소로 인해 1분기 기업실적은 전분기보다 개선될 전망이다. 또한 정부가 기업의 생산 촉진 및 비용 부담 경감을 위해 중소기업의 법인세 납부를 유예 해주기로 해 이는 기업실적에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

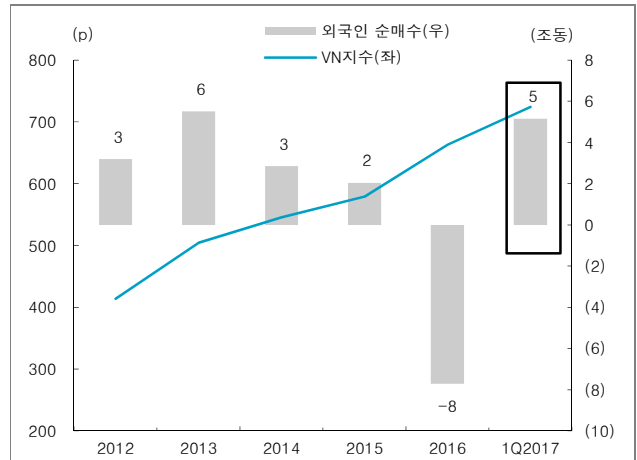
예금금리 하락, 증시 자금유입, 외국인 순매수세 유지, 4월 말 발표되는 기업실적과 단기 하락 후 주가 매력도 부각 등으로 지수는 다시 반등할 가능성이 높다.

[그림 5] 베트남 VN지수 및 HNX지수 월간 등락률



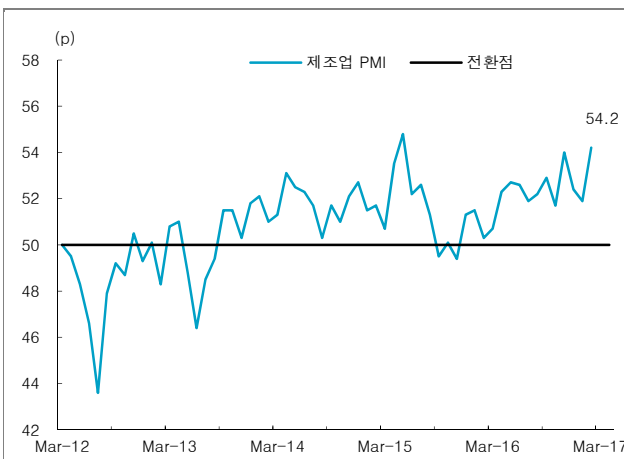
자료: 베트남 거래소, 한국투자증권

[그림 6] 외국인 순매수 추이



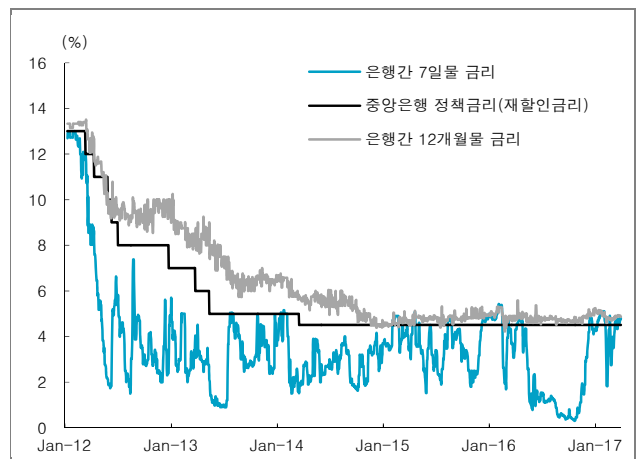
자료: 베트남 거래소, 한국투자증권

[그림 7] 베트남 제조업 PMI



자료: 한국투자증권

[그림 8] 베트남 예금금리 및 정책 금리



자료: 중앙은행, 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 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 기재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 연휴 기간 내 악재 후 반영으로 홍콩H 하락

- ▶ 상해종합지수는 0.8% 하락, 금융 규제 강화 우려 부각과 원자재 가격이 급락한 것이 악재
- ▶ 홍콩H지수는 1.6% 하락, 연휴 기간 내 악재가 후 반영된 것과 원자재 가격의 급락이 악재

상해종합지수 0.8% 하락,  
소프트웨어, 보험, 철강, 시  
멘트, 증권 등의 업종 약세

### ■ 중국 시장

상해종합지수는 0.8% 하락한 3,197p를 기록하며 3,200선을 하회했다. 장중 좁은 구간에서 등락을 보이던 증시는 마감직전 낙폭이 확대됐다. 거래대금은 2,119억위안으로 직전일대비 약 7% 줄었다. 특별한 호재가 없었던 가운데 투기세력에 대한 규제 강화 우려가 지속된 것이 투자심리를 위축시켰다. 또한 부동산 규제 정책에도 불구하고 3월 부동산 지표가 호조를 보이며 부동산 버블 우려가 제기된 점과 선물시장에서 철광석이 연이틀 급락하는 등 원자재 가격이 약세를 보인 것이 악재로 작용했다. 업종별로는 소프트웨어, 보험, 철강, 시멘트, 증권, 귀금속, 은행 등이 하락했고, 금융우분(601992.SH)이 4.7% 하락하는 등 숭안지구 테마주들이 차익실현으로 하락했다. 다만 귀주모태(600519.SH)가 주당 400위안을 넘는 등 양조 업종이 강세를 보이며 지수의 하락폭을 제한했다. 차스닥 지수도 메인보드의 약세에 동조하며 1.1% 하락했다. 한편 증시의 약세 속에 외국인들은 상해주식을 순매도하고 심천주식을 순매수했다.

홍콩H지수 1.6% 하락,  
부동산, 소재, 유틸리티, 금  
융 등 모든 업종 하락

### ■ 홍콩 시장

부활절 휴장 이후 개장한 홍콩H지수는 1.6% 하락한 10,044p로 마감했다. 보험세로 출발한 증시는 장중 하락폭이 확대됐다. 연휴기간 내 본토에서 발생한 악재가 후 반영된 것과 지정학적 리스크가 여전히 부각된 것이 증시에 부정적 요소로 작용했다. 또한 선물시장에서 원자재 가격이 하락한 것과 본토 금융당국의 규제 강화 기조 속에 본토자금의 순 유출된 것 등이 투자심리를 위축시켰다. 부동산, 소재, 유틸리티, 금융 등 모든 업종이 동반 하락했다. 한편 A/H는 홍콩증시의 상대적 약세 속에 120p로 상승했다.

#### ◆ 중국 주요 금융지표 추이

(단위: p, %)

구분	4/18 (화)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
상해종합	3,196.71	-0.79	-2.80	-1.26	3.00
심천종합	1,946.42	-0.62	-3.76	-4.10	-1.15
차스닥	1,848.20	-1.07	-3.62	-5.20	-5.80
홍콩H	10,043.52	-1.58	-2.24	-2.63	6.90
Shibor 7일물 금리(% , %p)	2.72	1.02	2.29	-0.28	6.86
Shibor 1개월 금리(% , %p)	4.00	0.02	-0.10	-6.54	20.93
중국국채 3년물(% , %p)	3.13	2.35	3.46	7.40	8.56
위안/달러 고시환율	6.8849	0.09	0.29	-0.03	-0.75
역내 위안/달러	6.8863	-0.09	0.08	0.32	0.85
역외 위안/달러	6.8845	-0.09	0.23	0.06	1.33

주: 18일 오후 5시 27분 기준

## 전일 시장 동향과 특징주

### 기관과 외국인 매수세로 이틀 연속 상승

- 뉴욕증시는 지정학적 우려가 다소 완화된 가운데 은행주 랠리에 힘입어 금융, 산업재, 부동산 업종이 강세를 보이며 3대지수 모두 나흘 만에 반등에 성공. 2,150P선을 웃돌며 상승 출발한 코스피는 개인과 연기금 매도세로 장중 하락반전하며 2,140P선을 이탈하기도 했으나 기관과 외국인 매수세로 장 막판 반등에 성공하며 강보합세로 마감. 코스닥은 개인과 기관 동반 매수에 힘입어 이틀 연속 상승세 속 7거래일 만에 630P선 탈환에 성공
- 종목별 움직임을 살펴보면, 더블다운인터랙티브(DDI) 인수 소식에 더블유게임즈가 상한가를 기록했으며, 자동차 전장화에 따른 수혜 전망에 해성디에스가 견조한 오름세를 보임. 일본 돔 투어에 힘입어 올해 사상 최대 실적을 기록할 것이라는 전망에 와이즈엔터테인먼트가 강세를 보였으며, 신일유토빌건설이 중국 광차이 국제투자유한공사와 삼부토건 인수의향서를 제출했다는 소식에 삼부토건이 이틀 연속 상한가를 기록했으며, 중국에 출시한 '열혈강호 모바일'이 중국 안드로이드 마켓 매출 2위를 기록했다는 소식에 통투코리아가 초강세를 보임. 또한, 올리브네트웍스가 성장성 대비 저평가 됐다 분석에 CJ가 강세를 보였으며, 최대주주 변경에 따른 성장 기대감에 휴젤이 이틀 연속 견조한 오름세를 보임. 공급과잉 우려로 반도체 가격 고점 논란이 제기되며 최근 약세를 보였던 반도체 관련 종목들은 올해 세계 반도체시장 성장률이 당초 예상치 대비 두배 이상을 보일 것이라는 전망에 관련 종목들의 강세가 두드러짐. 반면, 256억원 규모의 유상증자 결정에 사파이어테크놀러지가 신저가를 기록

종목/테마	내 용
<b>더블유게임즈(192080)</b> <b>▶52,800 (상한가)</b>	<b>미국 게임 개발사 인수 소식에 신고가 경신</b> - 사업 영향력 확대 및 양사 시너지 창출을 위해 소셜카지노 게임 개발사인 더블 다운 인터랙티브(DDI)를 인수한다는 소식에 상한가 - DDI인수를 통해 글로벌 소셜카지노 시장 점유율 10.8%를 확보하게돼 글로벌 2위 업체로 올라서게 됨
<b>해성디에스(195870)</b> <b>▶17,600 (+6.02%)</b>	<b>자동차 전장화 수혜 업체로 부각되며 견조한 오름세</b> - 자동차용 반도체 매출 성장이 지속되는 가운데 하반기 다층 제품 양산 개시, 고객사 확대 등에 따른 실적 개선 기대감에 견조한 오름세 - 삼성전자의 하만 인수 등 기업들의 전장 사업 확대 움직임이 지속되는 가운데 자동차 반도체용 제품은 상대적으로 단가가 높고 물량 변동성도 낮아 안정적인 실적을 견인해줄 것으로 기대
<b>반도체 관련주</b>	<b>업황 호조 기대감에 강세</b> - 메모리 반도체 가격이 상승세를 타면서 '슈퍼사이클'에 접어들었다는 분석에 강세 - 덕산네오룩스(213420, +15.51%), 유니테스트(086390, +11.39%), 로체시스템스(071280, +8.39%), 유니셀(036200, +5.89%), 케이씨텍(029460, +5.80%), 덕산하이메탈(077360, +5.42%), 제이스텍(090470, +5.51%), 테스(095610, +3.73%) 등 강세

참고: 상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 종목들로, 추천 종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다.

## 52주 신고가 및 상한가

종목	내 용
<b>테라세미콘(123100)</b> <b>▶30,500 (+5.17%)</b>	- 지난해 SDC 신규 A3 투자에 따른 대규모 수주 중 1,174억원의 수주 잔고가 올해로 이월된 가운데 신규 수주도 발생하며 1분기 사상 최대 실적 전망에 신고가 경신
<b>더존비즈온(012510)</b> <b>▶26,750 (+4.09%)</b>	- 중소중견기업용 ERP 보급을 1위 기업으로 4차 산업혁명 관련 수혜주로 부각되며 신고가 경신

## 단기 유망종목: 대아티아이 외 5개 종목

(단위: 원, %)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
대아티아이 (045390)	2,040 (+1.7)	2,005 (04/13)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 제3차 국가철도망 구축계획에 따른 정부 투자로 신호제어 및 열차 자동 정지장치(ATP) 수주가 확대될 전망</li> <li>- 지하철 1,2호선 노후화에 따른 대규모 보수 공사로 대형 수주 획득 가능성</li> <li>- 2009년 이후 지연되고 있던 24조 규모의 GTX(수도권 광역급행열차) 사업 공사가 2018년부터 시작될 전망</li> </ul>
해성디에스 (195870)	17,600 (+15.4)	15,250 (4/3)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 자동차 전장화 추세로 전체 매출의 77%를 차지하는 리드프레임 시장의 성장이 지속되며 초박막팔라듐 기술 우위와 가격 경쟁력이 부각됨. 또한 주요 고객사가 자동차용 반도체 시장에서 확고한 입지를 다지고 있으며 자동차 반도체용 제품이 단가는 높고 물량 변동성은 낮아 안정적인 실적 향상이 전망됨</li> <li>- 메모리 기판시장에서 세계 유일의 Reel to Reel(자동연속생산) 기술을 통하여 원가 경쟁력을 확보하고 있음</li> </ul>
에스원 (012750)	93,700 (+4.7)	89,500 (3/27)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 보안과 건물관리 결합 판매의 시너지 확대 등으로 1분기 사상 최대 영업이익 달성 전망</li> <li>- 삼성전자 평택공장 및 베트남 공장 건설로 상품판매 매출이 큰 폭으로 증가할 전망이며 가격 인상 효과로 통합보안 매출도 증가할 전망</li> </ul>
GS리테일 (007070)	53,900 (+3.5)	52,100 (3/27)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2017년 편의점 신규 출점수는 1,200개로 예상되며 하반기로 갈수록 외형성장과 마진 개선폭이 두드러질 전망</li> <li>- 부실점포 정리로 슈퍼마켓 사업부의 영업적자규모는 축소될 전망</li> <li>- 1인 가구 증가와 '혼밥' 문화 확산에 따른 편의점사업의 장기 성장 동력은 여전히 유효</li> </ul>
엘앤케이바이오 (156100)	8,200 (+0.5)	8,160 (3/22)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 고령화 및 비만 인구 증가에 따라 척추임플란트 수요가 꾸준히 증가하는 가운데 세계 최대 시장인 미국의 성공적인 진입 이후 본격적인 성장 기대</li> <li>- 제품 다각화 차원에서 개발한 무릎 인공관절의 미국 FDA 승인을 앞두고 있으며, 기존 영업망을 이용하여 판매가 가능해 기존사업과 시너지가 클 것으로 예상</li> </ul>
에버다임 (041440)	9,950 (-8.3)	10,850 (2/2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국제유가 반등과 건설 수요 증가 등의 우호적인 환경에 힘입어 미국, 중동, 동남아 중심의 콘크리트 펌프카 해외 매출이 구조적으로 증가할 것으로 예상됨</li> <li>- 세월호 참사 이후 정부의 노후 재난 방지 시설에 대한 점검 속도가 빨라지며 소방 사다리 차량 교체 매출이 확대될 전망</li> </ul>

■ Compliance notice

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

## 중장기 유망종목: 파트론 외 5개 종목

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

종 목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2017년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
파트론 (091700)	11,200 (-1.3)	11,350 (04/13)	791	38	28	402	27.9
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- 갤럭시S8 사전예약이 돌풍을 일으키며 전면 카메라 주요 부품 공급사들의 수혜 예상</li> <li>- 스마트폰의 스펙 향상과 IoT제품 판매 증가에 따라 센서모듈사업의 성장세는 지속될 전망</li> <li>- 모듈 기술력을 바탕으로 자동차용 카메라 모듈 시장과 헬스케어 센서 시장으로 본격 진출 예상</li> </ul>				
오텍 (067170)	11,350 (+0.0)	11,350 (04/06)	710	28	11	904	12.6
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- 역대 최대치인 전국 입주 아파트 가구 수와 미세먼지 우려 등으로 기능성 에어컨 설치 및 교체 수요 증가 전망</li> <li>- 2018년 페럴림픽 참가 선수를 위한 장애인용 버스 및 택시 부족으로 정부의 관련 투자 확대 가능성</li> <li>- 작년 4월 인수한 오텍오티스 파킹시스템의 안정적인 매출 성장이 가능하며 향후 오텍캐리어 통합빌딩관리 서비스(BIS)와 시너지 효과 기대</li> </ul>				
NAVER (035420)	778,000 (-3.8)	809,000 (03/03)	4,633	1,372	973	32,386	24.0
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 '스냅챗' 상장에 따라 사진 중심의 메신저인 '스노우'에 대한 긍정적인 평가 예상</li> <li>- 인공지능경망 기반 통번역 서비스 '파파고'에 이어 웹브라우저 '웨일', 음성비서 '클로바' 등 적극적인 R&amp;D 결과물이 공개되면서 기술플랫폼 업체로서의 성장성이 부각될 전망</li> </ul>				
SK텔레콤 (017670)	247,000 (+6.0)	233,000 (03/03)	17,402	1,773	2,032	28,774	8.6
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- 5G 등 차세대 네트워크 투자에 6조원, AI, 자율주행자동차, 빅데이터 등 차세대 ICT 사업에 5조원, 총 합계 11조원에 달하는 대규모 투자 계획을 밝힘에 따라 미래 성장동력 구체화</li> <li>- CEO교체에 함께 M&amp;A위주의 경영전략 변화, SK플래닛 정상화, 연결실적 개선, 지배구조 개편 등의 기대감이 주가에 긍정적으로 작용할 전망</li> </ul>				
씨엠에스에듀 (225330)	27,200 (+2.8)	20,450 (02/07)	66	14	11	2,567	10.6
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2018년부터 수능 영어 평가 방식이 절대평가로 전환돼 변별력이 낮아지고, 주요 대학의 이공계 입시 정원이 확대되어 수학 사교육비가 증가할 전망</li> <li>- 작년 중국, 태국, 베트남에서 시범적으로 콘텐츠를 공급하기 시작했으며 올해는 본격적으로 공급학교와 학생 수가 확대될 전망. 4%를 상회하는 배당 수익률 예상</li> </ul>				
청담러닝 (096240)	18,500 (-0.3)	18,100 (12/29)	163.1	27.8	15.1	2,194	8.2
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 대표 영어교육 전문기업으로 오프라인 학원을 직영 및 가맹형태로 운영하며, 콘텐츠 사업과 스마트러닝 기반의 스마트클래스 사업을 운영</li> <li>- 베트남과 중국을 중심으로 한 해외 매출 증가세가 지속될 예정이며 2017년부터 중국 온라인에듀케이션과 계약한 솔루션 로열티 수입이 본격화 될 전망</li> <li>- 영재수학교육을 영위하는 자회사, CMS에듀케이션의 높은 실적 성장세에 주목</li> </ul>				

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 NAVER, SK텔레콤 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

# 바디텍메드(206640)

<b>매수(유지)</b>
목표가: 27,300원(유지)
종가(4/17): 19,100원

## 1Q17 Preview: 중국 인허가 어렵지 않아요

### ■ 1분기 영업실적은 시장 예상치에 부합할 전망

바디텍메드 1분기 영업실적은 시장 예상치에 부합하는 양호한 실적으로 추정된다. 매출액은 전년 대비 32.6% 증가한 134억원으로 영업이익은 전년 대비 20.3% 증가한 31억원으로 전망한다. 이뮤노스틱스 인수효과로 카트리지 매출이 전년대비 55.7% 증가한 118억원으로 예상된다. 1분기 기기판매는 1,600대 수준으로 양호해 15억원의 매출이 발생한 것으로 추정한다. 영업이익률은 전년동기 대비 2.4%p 감소할 것으로 예상하는데 이뮤노스틱스의 수익성이 10% 초반으로 별도법인대비 낮고 해외법인관련 비용이 증가한 영향이다.

### ■ 국가별 인허가 작업 순조롭게 진행

3월 말 중국 광서법인의 현지 생산 제품 인허가를 받았다. 기기 2종과 카트리지 10종에 대한 인허가를 받은 것으로 현재 시생산 테스트 중이며 2분기부터 본격적인 생산에 돌입할 것으로 보인다. 현지 생산 법인의 인허가는 두 가지 긍정적인 의미가 있다. 첫째, 기존 대리상을 통해 파는 것과 비교해 유통 단계가 줄어들어 가격정책을 더 유연하게 가져갈 수 있어 수익성 제고에 도움이 된다. 둘째, 인허가 지연 우려가 해소됐다. 지방정부와 우호적 관계를 형성하고 있어 사드배치로 인한 한중관계 악화의 영향이 제한적이라는 것이 입증됐다. 따라서 추가 카트리지 인허가 역시 계획대로 진행될 수 있을 것으로 판단한다.

### ■ 중국 매출액 전년대비 증가세로 돌아설 것

16년 중국 매출액은 전년대비 6.8% 감소했다. 기존 거래처에 신규 카트리지를 공급하지 않았기 때문이다. 17년 중국 현지 법인 생산을 통한 유통채널 구축과 신규 카트리지를 딜러에게 공급함으로써 중국 매출액이 다시 증가세로 돌아설 것으로 예상된다. 바디텍메드 제품이 중국에선 품질력이 입증된 우수한 제품이기 때문이다. 17년 중국 매출은 매출 증가율이 14~15년 수준으로 회복돼 전년 대비 27% 증가할 것으로 전망한다. 전체 매출에서 차지하는 비중은 45% 수준으로 유지될 것이다.

### ■ 매수의견과 목표주가 27,300원 유지

바디텍메드에 대한 매수의견과 목표주가 27,300원을 유지한다. 1주당 0.1주의 무상증자를 실시함에 따라 목표주가는 기존 30,000원에서 27,300원으로 변경됐다. 목표주가는 12MF EPS에 PER 35배를 적용해 산출했다. 주가는 헬스케어 업종 디레이팅과 수익성 부진으로 하락했다. 해외경쟁사 대비 할인돼 거래되고 있어 성장성이 반영되지 않은 것으로 보인다. 그러나 중국 매출 증가세 반전, 2분기 이후 선진시장 매출 증가 등으로 수익성이 회복돼 실적 개선 기대감이 주가에 점차 반영될 것으로 예상된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	40	12	(2)	(1,920)	NM	14	NM	54.1	58.6	(3.9)	-
2016A	55	12	13	598	NM	15	31.5	28.4	5.0	18.8	0.5
2017F	70	18	16	715	19.6	22	26.4	17.2	4.9	20.3	1.1
2018F	88	24	21	919	28.6	28	20.5	13.4	4.1	22.2	1.2
2019F	106	30	27	1,158	26.0	35	16.3	10.0	3.4	23.4	1.2

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

\*상기 보고서는 2017년 4월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

# 실리콘웍스(108320)

**중립(유지)**

종가(4/17): 29,850원

## 1Q17 Preview: 연구개발 인력증가로 인한 수익성 악화 지속

### ■ 수익성 악화로 투자 의견 '중립' 유지

1분기 매출액은 1,534억원으로 지난해 대비 3% 감소에 그치겠지만 영업이익률은 연구개발 인력 증가로 인한 비용 증가로 전년 대비 4.6%p, 전분기 대비 6.4%p 악화된 4.8%로 추정된다. 2016년말 연구개발 인력은 전년대비 10% 이상 증가했고 2017년에도 다시 10% 이상 증가할 전망이다. 이러한 연구개발 인력의 증가로 비용은 늘어나지만 이에 상응하는 매출액 증가는 아직 뚜렷하게 나타나고 있지 않아 수익성 개선에는 시간이 걸릴 것이다. 하반기 LG디스플레이의 OLED TV패널 및 중소형 OLED패널 생산량이 증가하면서 OLED용 제품출하가 증가하겠지만 과거 대비 낮아진 수익성을 회복시키기에는 역부족이다. 투자 의견 '중립'을 유지한다.

### ■ 2017년 영업이익 388억원으로 전년대비 23% 감소 예상

2017년 매출액은 6,261억원으로 전년대비 3% 증가하겠지만 영업이익은 388억원으로 23% 감소할 것이다. 매출총이익률은 23%로 전년대비 소폭 개선되지만 연구개발비 증가로 영업이익은 크게 감소할 것이다. 새로운 연구개발 인력은 자동차용 반도체, 중국패널업체향 제품개발, 중소형 OLED용 D-IC 등의 제품개발에 투입되고 있지만 아직 매출 기여도는 낮다. 하반기 OLED용 제품매출액 증가와 성수기 효과로 인한 수익성 개선은 예상된다.

### ■ OLED 외에 신제품의 매출액 기여가 필요

하반기에는 LG디스플레이의 신규 OLED라인이 가동되면서 OLED D-IC(Driver IC) 매출액이 증가하겠지만 매출액 규모가 크지 않아 수익성 개선폭은 제한적이다. OLED 외에 증가한 연구개발 인력의 매출액 기여가 필요하다. 현재의 제품으로는 2018년에도 매출액 증가율도 제한적일 전망이다. LG디스플레이의 TV용 OLED패널 생산능력의 증가가 2018년까지는 거의 없기 때문이다. 중소형 OLED관련 제품은 LG디스플레이가 2018년 E6라인을 가동하고 애플의 아이폰에 패널을 공급할 경우 동사의 매출액 증가폭이 커질 전망이다.

### ■ 스마트폰용 one-chip 매출액도 새로운 모멘텀 필요

2015년 LG전자로부터 사업을 인수한 스마트폰용 one-chip 매출액도 증가세가 둔화돼 새로운 모멘텀이 필요한 상황이다. 2015년 인수 후 2016년에는 LG전자향 플래그쉽모델향 제품공급으로 매출액이 크게 증가했지만 새로운 성장 동력이 없어서 매출액 증가세가 둔화되는 모습이다. 모바일 사업확대를 위한 새로운 고객확보가 필요한 상황이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	536	56	48	3,018	48.5	70	12.8	5.7	1.8	15.0	2.6
2016A	610	51	51	3,116	3.2	60	8.9	3.2	1.2	13.9	3.2
2017F	626	39	36	2,189	(29.7)	47	13.6	4.3	1.2	9.1	3.0
2018F	636	49	44	2,714	23.9	58	11.0	2.9	1.1	10.6	3.0
2019F	731	65	57	3,533	30.2	75	8.4	2.1	1.0	12.8	3.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

\*상기 보고서는 2017년 4월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 엔씨소프트(036570)

**매수(유지)**

목표가: 470,000원(상향)

종가(4/17): 359,500원

### ‘리니지 M’ 에 대한 근거 있는 기대감

#### ■ ‘리니지 M’ 매출 상향 반영해 목표주가 470,000원으로 상향

엔씨소프트에 대해 매수의견을 유지하며 목표주가를 470,000원(12MF EPS에 Target PER 19.7배 적용)으로 27% 상향한다. 3일만에 200만명을 돌파한 사전예약자수로 확대된 기대감과 ‘리니지2 레볼루션’으로 증명된 모바일 MMORPG 이용자들의 높은 ARPPU를 반영해 ‘리니지 M’의 일평균 매출액 추정치를 기존 5.8억원에서 14.6억원으로 상향했다. 한편 ‘아이템 거래’ 기능 추가와 공격적인 마케팅으로 기존 ‘리니지1’ 이용자들의 유입 가능성이 높아짐에 따라 보수적인 가정에서도 초기 매출 수준은 우리 추정치를 큰 폭 상회할 것으로 예상된다.

#### ■ 부족한 모바일 MMORPG 공급은 기회 요인

‘리니지2 레볼루션’이 화려한 그래픽과 자동 조작 기능을 통해 기존 PC 및 캐주얼 이용자를 유입함에 따라 모바일 MMORPG에 대한 수요가 확대되었으나 이를 충족시킬 공급이 부족하다. 따라서 400만명 이상의 누적 이용자를 보유한 ‘리니지 IP’ 기반의 ‘리니지 M’에 대한 수요는 여전히 충분하다. ‘리니지2 레볼루션’ 이용자 중 ‘리니지1’을 플레이한 이용자 비중은 30% 미만으로 ‘리니지 M’은 기존 온라인게임 이용자들을 기반으로 견조한 이용자층을 확보할 수 있을 전망이다.

#### ■ 모바일 게임 시장의 강자로 거듭나는 시기

엔씨소프트는 1) 개발사, 2) 퍼블리셔, 3) IP Holder 등 성공적인 모바일 게임 업체로의 모든 조건을 갖출 전망이다. ‘리니지2 레볼루션’의 흥행이 IP의 가치를 증명했으며 예상외의 성공을 거둔 ‘리니지 RK’에 이은 자체 개발작인 ‘리니지 M’의 흥행이 예상된다. 또한 퍼블리싱 게임인 ‘파이널블레이드’는 심화된 경쟁 속에서도 견조한 성과를 시현했다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	838	237	165	7,633	(33.7)	272	27.9	13.7	2.6	10.6	1.3
2016A	984	329	272	12,783	67.5	361	19.4	12.3	2.7	14.9	1.5
2017F	1,421	533	430	20,249	58.4	562	17.7	11.6	3.3	21.1	1.5
2018F	1,708	705	566	26,644	31.6	735	13.4	8.3	2.8	23.5	1.9
2019F	2,003	880	705	33,213	24.7	910	10.8	6.2	2.4	24.4	2.3

\*상기 보고서는 2017년 4월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 한샘(009240)

**매수(유지)**

목표가: 280,000원(상향)

종가(4/17): 234,000원

### 리하우스로 제2의 전성기

#### ■ What's new : 이어진 고성장, 리하우스 매출 30% 늘어

1분기 별도 매출은 18%, 영업이익은 39% 증가하며 우리의 추정과 유사했다. 연결 영업이익도 별도실적과 유사할 전망이다. 매출 성장률은 가각 인테리어가구 16%, 부엌유통 19%, B2B 24%(건설사향 특판 50% YoY)를 기록했다. 수익성 높은 부엌은 전분기부터 두 자릿수 매출 성장률을 이어가며 영업이익률은 전년대비 1.2%p 개선된 8.3%를 기록했다. 작년 상반기 수원점과 상봉점 오픈 효과로 직매장 매출은 17% 증가했고 작년 하반기부터 핵심 채널로 키우는 리하우스 매출은 30% 증가한 것으로 추정된다.

#### ■ Positives : 건자재 매출 증가로 높은 레버리지 효과

성장의 key driver는 단연 리하우스(모델하우스 컨셉의 부엌/건자재 프리미엄 쇼룸)다. 과거에는 부엌만 팔던 부엌유통 사업부가 2015년부터 욕실/바닥 등 아이템을 확대하며 세대당 매출이 커지고 있다. 건자재 매출을 인식하는 리하우스의 성장률(30%)이 부엌 대리점 성장률 10%를 크게 상회하는 이유다. 1분기 리하우스 출점은 없었고 2분기 대구, 대전, 분당 등 3개를 출점할 계획이다. 올해 서울 2곳을 포함, 5~10개의 리하우스 출점이 예상된다. 건자재 매출 증가로 한동안 레버리지 효과가 극대화될 것이다. Negatives : 점차 B2B 성장은 둔화되더라도 B2C가 충분히 커버 작년 상반기 수원과 상봉 직매장 오픈으로 분기당 20억원 이상의 투자성 경비가 지출됐다. 향후 직매장 오픈 계획은 없지만 3~6월 약 35억원의 광고비 집행이 예정돼 있다. 또한 상반기는 전년의 기저효과로 높은 B2B 매출 성장을 보이었으나 하반기로 갈수록 B2B 성장은 둔화될 가능성이 있다. 리하우스 효과가 크게 나타나기 시작한 만큼, 하반기 B2C 매출이 이를 충분히 커버할 것이다.

#### ■ 결론: 목표주가 280,000원으로 상향, 밸류에이션 부담은 매년 빠르게 하락

목표주가를 280,000원으로 16% 상향한다. 상반기 리하우스를 집중 오픈하며 리하우스 매출은 매분기 20% 이상의 성장을 지속할 전망이다. 이를 반영해 2017~2018년 매출을 4%씩 상향했고 영업이익을 3%, 5% 상향했다. 기존에는 12MF EPS에 일본 니토리의 고점 PER인 36배에 20% 할인을 적용했으나 할인률을 10%로 축소했다. 한샘은 일시적으로 성장성이 둔화된 2016년 상반기 밸류에이션 하락의 과정을 거쳤다. 그러나 고성장을 되찾은 상황에서는 밸류에이션과 이익의 상향조정이 동반 진행될 것이다. 2017F PER 29배에서 2019F PER 20배, 2020F 17배로 매년 빠르게 하락하기에 장기 투자가 가능하다. 주택 밸류체인 내에서는 시공사보다 한샘의 투자매력이 높다고 판단한다.

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q17P				증감률		2017F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	483	494	2.2	509	(6.6)	18.4	2,096	2,081
영업이익	41	41	0.6	40	(26.3)	38.7	174	179
영업이익률(%)	8.4	8.3	-0.1	7.9	-2.2	1.2	8.3	8.6
세전이익	NA	42	NA	NA	(28.2)	37.1	NA	NA
순이익	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

\*상기 보고서는 2017년 4월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## 한화테크윈(012450)

**매수(유지)**

목표가: 62,000원(유지)

종가(4/17): 47,000원

### 매 분기 늘어나는 이익

#### ■ 1분분기 실적까지는 부진할 것

1분기 추정 실적은 매출액 9,571억원, 영업이익 153억원이다. 매출액은 한화디펜스(두산 DST)와 한화시스템(한화탈레스)이 연결 자회사로 추가됨(디펜스 작년 6월, 시스템 10월부터)에 따라 전년대비 48.9% 늘어나지만 영업이익은 같은 기간 51.6% 줄어드는 것이다. 영업이익률은 1.6%다. 이는 컨센서스 영업이익 221억원 대비 30.6% 적은 것이다. 부진한 실적은 작년 4분기부터 RSP(Risk and Revenue Sharing Program, 국제공동개발사업)로 진행중인 GTF엔진 관련 비용 인식 때문이다. GTF엔진은 AIRBUS A320시리즈에 탑재되는 차세대 제품인데 장기적으로는 20% 이상의 영업이익률이 예상되는 프로젝트지만 사업 초반에는 마케팅비용 증가로 적자가 발생하기 때문이다. 올해부터 2020년까지는 연간 600~700억원의 적자(1Q17 적자 약 150억원)가 예상되지만 2023년부터는 흑자 전환해 이후 40년 이상 안정적으로 이익을 인식할 것이다.

#### ■ 그러나 매 분기 빠르게 증가하는 영업이익

올해는 2분기부터 이익이 늘어나기 시작해 4분기에는 영업이익이 700억원(+141.8% YoY) 이상으로 증가할 것이다. 주요인은 추정 영업이익률이 25%인 K9 자주포 수출 매출이 3분기부터 본격적으로 인식될 것이기 때문이다. 지난해 약 750억원의 자주포를 수출했지만 올해는 폴란드 2차 물량에 핀란드, 인도 물량(미확정)까지 더해져 수출 매출이 1,500억원 이상으로 늘어날 것이다. 이에 따라 영업이익은 1분기 153억원에서 2분기 355억원, 3분기 519억원, 4분기 737억원으로 시간이 갈수록 증가할 것이다. 지난해 합산 300억원의 적자를 기록했던 압축기+칩마운터 사업부도 인력재배치 및 일회성비용 감소로 적자폭이 145억원으로 줄어들 것이다.

#### ■ 그래서 다시 관심을 가져야 할 시기

1분기 실적은 부진하나 주요인이 ‘초기적자-장기이익보장’인 GTF엔진 때문이고, 2분기부터 이익이 크게 늘어나는 점을 감안하면 주가 하락 압력은 크지 않을 것이다. 또한 최근 지정학적 risk가 부각되고 있어 방산업에 대한 관심도가 다시금 커지는 상황인데 한화테크윈은 방산업체 중 하반기 이익 증가 가시성이 가장 높다. 특히 국산 무기 중에서 글로벌 경쟁력이 가장 높은 K-9 자주포를 생산하는 업체이기 때문에 언론을 통해 많이 알려진 인도 수출 계약 건(2분기 예상) 이외에도 중장기적으로 노르웨이, 터키 등으로의 수출 관련 소식들도 들려올 수 있다. 부진한 1분기 실적에도 다시 관심을 가져볼 시기다. 투자의견 매수와 목표주가 62,000원(표1)을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	2,613	(60)	6	108	NM	19	329.2	100.8	0.8	0.3	0.8
2016 A	3,519	151	345	6,498	5,916.7	237	6.7	12.2	1.0	15.1	-
2017F	4,386	176	120	2,271	(65.1)	294	20.7	10.1	1.0	5.0	-
2018F	4,622	210	149	2,816	24.0	339	16.7	8.3	1.0	5.9	-
2019F	4,870	254	186	3,521	25.0	395	13.3	6.8	0.9	6.9	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

\*상기 보고서는 2017년 4월 18일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

## ◆주요 증시 지표

구 분		4/12(수)	4/13(목)	4/14(금)	4/17(월)	4/18(화)	
유가증권	종합주가지수	2,128.91	2,148.61	2,134.88	2,145.76	2,148.46	
	등락폭	5.06	19.7	-13.73	10.88	2.7	
	등락종목	상승(상한)	392(2)	541(1)	207(0)	627(1)	478(3)
		하락(하한)	404(0)	246(0)	592(0)	169(0)	298(0)
	ADR	93.78	94.30	89.34	98.14	100.58	
	이격도	10 일	99.00	99.99	99.47	100.07	100.26
		20 일	98.67	99.59	99.02	99.55	99.75
	투자심리	20	30	30	30	40	
	거래량	(백만 주)	427	358	384	259	287
	거래대금	(십억 원)	3,971	4,396	3,408	3,750	3,834
코스닥	코스닥지수	621.45	623.87	618.24	629.47	634.73	
	등락폭	-0.19	2.42	-5.63	11.23	5.26	
	등락종목	상승(상한)	511(2)	677(3)	274(1)	935(3)	708(1)
		하락(하한)	583(0)	430(0)	837(0)	177(0)	369(0)
	ADR	100.79	101.22	100.35	102.18	103.04	
	이격도	10 일	99.52	99.76	98.88	100.66	101.35
		20 일	100.68	100.99	100.04	101.69	102.33
	투자심리	70	70	60	60	70	
	거래량	(백만주)	696	742	700	599	907
	거래대금	(십억원)	3,098	3,807	3,426	3,102	3,684

## ◆주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계 (금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타		
유가증권	매수	1,998.1	1,016.2	791.3	255.1	93.4	145.1	116.7	9.1	172.0	33.6
	매도	2,045.9	1,006.7	753.1	237.6	80.3	131.0	94.3	7.8	202.2	33.6
	순매수	-47.8	9.6	38.2	17.5	13.1	14.0	22.4	1.3	-30.3	0.0
	4월 누계	211.3	-596.0	146.0	186.2	-6.8	-90.8	-10.9	-19.3	87.5	238.8
	17년 누계	-2,475.0	4,884.3	-4,802.0	-2,361.3	-441.9	-2,598.8	56.4	-373.5	917.0	2,392.6
코스닥	매수	3,246.3	257.0	168.1	41.9	11.4	39.7	33.8	2.4	39.0	16.6
	매도	3,265.5	248.9	147.0	45.1	9.9	33.5	30.1	1.4	27.0	26.6
	순매수	-19.2	8.2	21.1	-3.3	1.6	6.2	3.7	0.9	12.0	-10.0
	4월 누계	-277.6	269.8	394.7	81.6	41.7	67.7	89.4	12.4	101.9	-386.8
	17년 누계	1,388.3	321.5	-1,168.0	-254.0	-276.4	-386.7	-34.5	-23.1	-193.3	-541.9

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	
미분류	20,480	화학	-13,302
서비스업	16,486	보험업	-9,729
기타금융업	11,318	건설업	-1,940
KODEX 200	18,269	KB손해보험	-13,825
CJ	6,176	롯데케미칼	-5,662
KB금융	4,806	LG생활건강	-3,408
신한지주	4,245	금호석유	-1,614
삼성화재	3,623	SK텔레콤	-1,437

연		기		금	
순 매 수		순 매 도		순 매 도	
서비스업	11,742	전기전자		-31,365	
의약품	3,952	철강금속		-8,122	
은행	3,346	기타금융업		-5,563	
CJ	6,031	삼성전자		-21,083	
삼성화재	5,899	KB손해보험		-5,974	
LG생활건강	3,877	POSCO		-4,551	
삼성물산	3,464	이마트		-3,534	
아모레퍼시픽	3,291	LG전자		-3,186	

(체결기준: 백만원)

은		행	
순 매 수		순 매 도	
미분류	49,933	전기전자	-1,012
유통업	2,237	의약품	-549
통신업	1,229	기타금융업	-405
KODEX 인버스	49,926	KT&G	-1,003
KODEX 레버리지	2,403	KODEX 코스닥 150	-904
삼성물산	1,443	KB금융	-775
SK텔레콤	1,153	대한전선	-721
SK네트웍스	714	현대차	-705

보		험	
순 매 수		순 매 도	
서비스업	9,867	전기전자	-5,033
미분류	5,665	운수장비	-3,573
유통업	3,271	보험업	-716
CJ	4,850	삼성전자	-6,305
KODEX 코스닥 150	3,512	KODEX 삼성그룹	-5,117
TIGER 200	2,919	현대모비스	-2,628
SK하이닉스	2,851	롯데케미칼	-1,587
POSCO	2,601	고려아연	-1,331

## ◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기		관	
순 매 수		순 매 도	
보험업	45,861	전기전자	-28,926
서비스업	41,542	화학	-22,097
미분류	29,150	철강금속	-10,500
KB손해보험	40,252	삼성전자	-14,520
KODEX 인버스	27,536	롯데케미칼	-11,917
CJ	23,351	KODEX 레버리지	-6,874
삼성물산	10,436	현대모비스	-6,803
KODEX 코스닥150 레버리지	8,839	고려아연	-5,888
삼성화재	8,604	한국전력	-5,604
한국항공우주	6,298	현대차	-5,051
신세계	5,705	SK텔레콤	-5,020
KB금융	5,230	금호석유	-4,927
한화	5,216	LG화학	-4,912

외		국		인	
순 매 수		순 매 도		순 매 도	
전기전자	43,292	보험업		-27,391	
서비스업	14,428	화학		-24,252	
통신업	13,757	운수장비		-13,715	
한국항공우주	23,708	현대차		-25,373	
LG전자	16,285	KB손해보험		-24,221	
SK텔레콤	13,378	KODEX 인버스		-18,199	
SK하이닉스	12,479	NAVER		-12,160	
LG이노텍	8,910	롯데케미칼		-10,896	
한국전력	7,399	기아차		-7,333	
KT&G	7,292	클라운해태홀딩스		-6,111	
POSCO	6,225	미래에셋대우		-5,223	
삼성전기	5,236	현대위아		-4,465	
GS	4,089	호텔신라		-4,436	

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

# 국내외 자금동향 및 대차거래

## ◆ KOSDAQ 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	
반도체	6,267	인터넷	-2,637	제약	4,112	인터넷	-756
제약	2,801	IT부품	-1,567	오락,문화	3,125	음식료,담배	-557
오락,문화	1,959	음식료,담배	-1,113	기계,장비	1,821	화학	-417
덕산네오룩스	4,992	피에스케이	-2,919	휴젤	3,872	메디톡스	-2,264
원익홀딩스	1,422	카카오	-2,700	파라다이스	2,563	실리콘웍스	-1,085
더블유게임즈	1,054	유니슨	-1,476	에스티팜	1,312	SK머티리얼즈	-927
휴젤	973	에코프로	-1,240	HB테크놀러지	1,197	카카오	-798
슈프리마	875	매일유업	-1,066	아모텍	931	SKC코오롱PI	-642

(체결기준: 백만원)

은 행				보 험			
순 매 수		순 매 도		순 매 수		순 매 도	
반도체	574	소프트웨어	-84	반도체	1,113	디지털컨텐츠	-723
방송서비스	121	기계,장비	-63	제약	807	교육	-297
음식료,담배	102	연구,개발	-57	IT부품	459	비금속	-210
에스에프에이	239	에프엔에스테크	-446	덕산네오룩스	720	테스	-689
테스	232	심텍	-182	서원인텍	473	벅스	-381
APS홀딩스	222	와이지-원	-136	씨젠	429	룽투코리아	-296
유니슨	159	실리콘웍스	-101	원익IPS	386	다원시스	-274
영우디에스피	151	메디톡스	-100	디오	285	유진테크	-219

## ◆ KOSDAQ 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	
반도체	18,783	인터넷	-3,267	반도체	24,511	소프트웨어	-10,430
기계,장비	5,988	화학	-2,490	제약	8,469	IT부품	-6,014
제약	5,344	통신장비	-2,202	방송서비스	3,312	인터넷	-5,261
휴젤	7,614	카카오	-3,834	휴젤	8,911	안랩	-8,794
덕산네오룩스	7,183	셀트리온	-3,129	테스	8,150	카카오	-5,869
원익홀딩스	4,159	동진썬미켐	-2,484	테라세미콘	2,983	룽투코리아	-2,651
파라다이스	3,927	SKC코오롱PI	-2,191	주성엔지니어링	2,649	바이로메드	-2,045
더블유게임즈	3,716	서진시스템	-2,119	피에스케이	2,643	컴투스	-2,003
유니테스트	3,348	실리콘웍스	-1,964	CJ오쇼핑	2,227	미투온	-1,369
HB테크놀러지	3,022	피에스케이	-1,895	씨젠	2,085	인트론바이오	-1,227
테라세미콘	2,403	컴투스	-1,755	로체시스템즈	1,723	모바일어플라이언스	-1,220
디오	1,788	매일유업	-1,702	툼텍	1,496	비에이치	-1,205
비아트론	1,780	에코프로	-1,637	유니테스트	1,443	아모텍	-1,130

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	
삼양통상	28 일	조선내화	26 일	AP위성	19 일	리노공업	32 일
우진	24 일	세이브존I&C	18 일	원익홀딩스	17 일	피에스케이	24 일
제주항공	23 일	삼정필프	17 일	다나와	14 일	엠벤처투자	22 일
동양고속	20 일	대원제약	14 일	DMS	14 일	아비코전자	16 일
태영건설	20 일	광주신세계	13 일	유비쿼스	12 일	아바텍	15 일
WISCOM	19 일	일성신약	12 일	하이로닉	12 일	SIMPAC Metal	15 일
조선내화	19 일	영원무역홀딩스	10 일	대우스팩2호	11 일	인터파크홀딩스	15 일
대웅	18 일	NPC	10 일	테라세미콘	11 일	클리오	14 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI				KOSDAQ			
기 관		외 국 인		기 관		외 국 인	
삼성전자	78,040	LG전자	41,831	카카오	38,356	테스	12,562
TIGER 200	55,756	KODEX 200	26,242	휴젤	35,332	AP시스템	8,890
KB손해보험	45,268	대우건설	23,493	에스티팜	14,305	메디톡스	8,370
KB금융	44,449	삼성엔지니어링	21,628	파라다이스	9,966	테라세미콘	6,046
한국타이어	37,481	LG이노텍	20,668	원익홀딩스	8,197	피에스케이	5,941
KODEX 인버스	34,446	현대모비스	20,554	덕산네오룩스	8,086	안랩	5,818
CJ	25,711	한국항공우주	19,626	HB테크놀러지	7,423	CJ오쇼핑	4,855
CJ CGV	23,424	호텔신라	17,957	엘앤에프	7,311	씨젠	4,020

## ◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI					KOSDAQ				
종 목	기 관	외 국 인	합 계	종 목	기 관	외 국 인	합 계		
서비스업	41,542	14,428	55,971	반도체	18,783	24,511	43,294		
의약품	6,639	7,067	13,706	제약	5,344	8,469	13,813		
비금속	1,353	2,327	3,680	기계,장비	5,988	870	6,858		
한국항공우주	6,298	23,708	30,005	휴젤	7,614	8,911	16,525		
SK하이닉스	2,299	12,479	14,778	테스	812	8,150	8,962		
삼성물산	10,436	2,535	12,971	테라세미콘	2,403	2,983	5,385		
KODEX 레버리지	8,839	284	9,123	유니테스트	3,348	1,443	4,791		
한화	5,216	2,031	7,247	주성엔지니어링	367	2,649	3,016		
삼성전기	1,933	5,236	7,169	비아트론	1,780	805	2,585		
CJ CGV	4,134	2,037	6,170	제이스텍	1,273	1,253	2,527		
대웅제약	4,470	1,655	6,125	디오	1,788	508	2,296		
삼성에스디에스	2,004	2,453	4,457	DMS	1,558	718	2,276		
LIG넥스원	943	3,137	4,080	씨젠	179	2,085	2,265		

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
새론오토모티브	32 일	KCTC	34 일
서연	32 일	에스씨엔지니어링	26 일
대림B&Co	28 일	무림페이퍼	23 일
태광산업	26 일	TIGER KTOP30	19 일
맵스리얼티1	25 일	SK네트웍스	18 일
코오롱글로벌	21 일	사조해표	13 일
현대모비스	20 일	한국철강	12 일
대한전선	19 일	휴비스	12 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
무림SP	31 일	디스플레이텍	39 일
PN풍년	22 일	골프존	24 일
삼목에스폼	18 일	제이씨케미칼	15 일
효성오앤비	16 일	룽투코리아	15 일
엔브이에이치코리아	15 일	아이디스	12 일
코웰패션	12 일	포스코엡텍	12 일
KG이니시스	11 일	에스앤씨엔진그룹	11 일
SIMPAC Metal	10 일	넥스트아이	11 일

## ◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
롯데케미칼	-45,206	삼성전자	-102,424
현대모비스	-39,585	현대차	-58,569
LG화학	-38,571	TIGER 200	-56,008
한국전력	-36,659	NAVER	-35,389
POSCO	-32,938	엔씨소프트	-24,633
대우건설	-32,165	기아차	-22,283
KODEX 200	-24,820	롯데케미칼	-20,295
SK텔레콤	-18,188	POSCO	-18,030

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
CJ E&M	-27,116	카카오	-19,707
서진시스템	-12,195	휴젤	-17,117
피에스케이	-5,005	룽투코리아	-7,740
매일유업	-3,419	와이솔	-2,582
CJ오쇼핑	-3,178	웹젠	-2,336
셀트리온	-3,009	바이로메드	-2,245
실리콘웍스	-2,795	파라다이스	-2,225
로체시스템즈	-2,495	모바일어플라이언스	-2,095

## ◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

종 목	KOSPI		
	기	관	외 국 인 합 계
화학	-22,097	-24,252	-46,349
운수장비	-7,430	-13,715	-21,145
음식료	-8,136	-1,384	-9,520
현대차	-5,051	-25,373	-30,425
롯데케미칼	-11,917	-10,896	-22,813
삼성전자	-14,520	-3,543	-18,064
기아차	-1,281	-7,333	-8,614
LG화학	-4,912	-3,456	-8,368
크라온해태홀딩스	-2,076	-6,111	-8,187
KODEX 레버리지	-6,874	-444	-7,318
미래에셋대우	-828	-5,223	-6,051
금호석유	-4,927	-569	-5,495
LG디스플레이	-3,833	-1,642	-5,474

종 목	KOSDAQ		
	기	관	외 국 인 합 계
소프트웨어	-1,585	-10,430	-12,014
인터넷	-3,267	-5,261	-8,529
IT부품	-1,950	-6,014	-7,964
카카오	-3,834	-5,869	-9,703
안랩	-532	-8,794	-9,326
컴투스	-1,755	-2,003	-3,758
셀트리온	-3,129	-338	-3,467
동진씨미켄	-2,484	-420	-2,905
바이로메드	-427	-2,045	-2,472
SKC코오롱PI	-2,191	-240	-2,431
서진시스템	-2,119	-39	-2,158
에코프로	-1,637	-389	-2,026
미투온	-28	-1,369	-1,397

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
현대차	75	10,733
엔씨소프트	28	10,142
KB금융	191	9,610
삼성전자	4	9,264
만도	35	7,902
코웨이	64	6,365
LG이노텍	47	6,138
현대모비스	23	5,164

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
안랩	29	2,984
카카오	31	2,755
메디투스	4	1,743
파라다이스	107	1,586
휴젤	4	1,382
웹젠	68	1,345
와이솔	62	1,009
셀트리온	10	924

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

## ◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	4,060	8,437,303
SK하이닉스	57,662	2,836,971
NAVER	2,069	1,624,263
현대차	9,252	1,332,321
아모레퍼시픽	4,423	1,262,727
하나금융지주	33,605	1,256,835
LG생활건강	1,398	1,144,862
KB금융	22,000	1,108,794

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	30,889	2,810,937
카카오	8,210	731,490
로엔	3,253	286,612
메디투스	484	243,532
바이로메드	2,499	242,109
코미팜	5,183	190,721
파라다이스	12,104	180,343
컴투스	897	112,055

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

## ◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
운수장비	3,509	보험업	-1,186
전기전자	3,311	통신업	-534
건설업	3,248	의료정밀	-108
팬오션	2,944	삼성엔지니어링	-2,237
미래에셋대우	1,730	한화생명	-958
TIGER 200	1,545	메리츠종금증권	-634
삼성중공업	1,475	한국타이어	-541
한진중공업	1,255	SK증권	-520
기업은행	1,236	LG유플러스	-487
GKL	1,176	KTB투자증권	-462
현대차	1,127	한진	-415
우리은행	1,095	한국항공우주	-355
한국토지신탁	1,004	현대해상	-338

KOSDAQ			
순 증		순 감	
IT부품	3,967	인터넷	-1,589
기계,장비	1,416	기타서비스	-80
소프트웨어	1,225	종합건설	-54
파워로직스	2,048	카카오	-1,440
차이나그레이트	600	셀트리온	-945
유지인트	565	엠벤처투자	-479
파트론	537	코리드	-374
이화전기	503	서한	-318
셀루메드	411	브레인콘텐츠	-300
KG이니시스	360	루멘스	-263
세종텔레콤	330	보타바이오	-213
매일유업	322	크루셀텍	-209
라이브플렉스	306	웨이포트	-204

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	4/12(수)	4/13(목)	4/14(금)	4/17(월)	4/18(화)
외국인	4,884.3	-596.0	-108.3	74.1	-1.9	-75.5	-114.6	9.6
기관계	-4,802.0	146.0	327.0	-104.8	104.2	22.8	266.6	38.2
(투신)	-2,598.8	-90.8	9.9	12.7	2.0	-26.6	7.7	14.0
(연기금)	949.5	110.0	-52.8	-60.7	-37.7	62.4	18.8	-35.6
(은행)	-373.5	-19.3	15.2	0.0	1.0	-1.9	14.8	1.3
(보험)	-441.9	-6.8	-36.2	-29.6	-4.1	-13.0	-2.7	13.1
개인	-2,475.0	211.3	-253.3	24.8	-113.8	44.4	-161.0	-47.8
기타	2,392.6	238.8	34.6	5.9	11.5	8.3	9.0	0.0

주: KOSDAQ 제외

## ◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2015	2016	2017	4/11(화)	4/12(수)	4/13(목)	4/14(금)	4/17(월)
KOSPI	1,961.3	2,026.5	2,148.5	2,123.9	2,128.9	2,148.6	2,134.9	2,145.8
고객예탁금	22,695.6	22,754.4	22,710.2	22,541.8	22,143.6	23,084.4	22,423.6	22,710.2
(증감액)	6,853.1	58.8	-22,754.4	-831.5	-398.2	940.8	-660.8	286.6
(회전율)	28.8	24.8	30.2	35.6	31.9	35.5	30.5	30.2
실질예탁금증감	7,687.7	-3,211.2	-19,060.0	-798.5	-371.2	972.3	-614.7	156.4
신용잔고(KOSPI)	3,035.6	2,929.1	3,276.0	3,306.4	3,275.6	3,267.6	3,279.7	3,276.0
신용잔고(KOSDAQ)	3,491.2	3,848.7	3,955.5	3,995.2	3,983.1	3,955.8	3,953.3	3,955.5
미수금	151.0	125.6	107.3	103.4	130.9	125.8	108.9	107.3

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	4/10(월)	4/11(화)	4/12(수)	4/13(목)	4/14(금)
전체 주식형	68,873	-5,213	-215	-93	3	-48	-92	-105
(ex.ETF)		-3,564	-83	-13	17	-14	-26	-47
국내주식형	51,557	-4,719	-237	-91	8	-36	-81	-117
(ex.ETF)		-3,077	-104	-12	23	-2	-15	-59
해외주식형	17,315	-494	22	-1	-5	-12	-11	12
(ex.ETF)		-487	22	-1	-5	-12	-11	12
주식혼합형	7,921	-151	13	0	12	2	8	-8
채권혼합형	23,946	-2,582	-191	-32	-136	104	-3	-82
채권형	103,424	-902	400	16	56	14	293	55
MMF	134,862	30,085	16,553	-1,405	1,978	1,149	-191	1,756

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	4/12(수)	4/13(목)	4/14(금)	4/17(월)	4/18(화)
한국	4,194	-525	-96	65	-2	-66	-101	8
대만	5,624	243	79	95	35	-52	1	-
인도	6,572	-126	-125	-77	-49	-	-	-
인도네시아	1,184	561	225	120	38	-	67	-
태국	207	22	-17	32	-	-	-49	-
남아공	-2,524	-70	-9	4	-14	-	-	-
필리핀	-171	178	0	2	-	-	-2	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

### ◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구분	2016년말	4/12(수)	4/13(목)	4/14(금)	4/17(월)	4/18(화)
회사채 (AA-)	2.14	2.20	2.19	2.19	2.19	2.19
회사채 (BBB-)	8.27	8.42	8.40	8.41	8.40	8.41
국고채 (3년)	1.64	1.69	1.67	1.68	1.67	1.68
국고채 (5년)	1.80	1.89	1.86	1.86	1.85	1.85
국고채 (10년)	2.08	2.21	2.17	2.19	2.17	2.17
미 국채 (10년)	2.56	2.24	2.24	2.24	2.25	-
일 국채 (10년)	0.06	0.03	0.03	0.01	0.01	-
원/달러	1,210.50	1,141.40	1,129.70	1,140.00	1,137.70	1,142.40
원/100엔	1,030.04	1,041.80	1,034.15	1,049.43	1,049.44	1,053.77
엔/달러	117.52	109.56	109.24	108.63	108.41	108.41
달러/유로	1.05	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.15	1.20	1.20	1.20	1.20	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.50	1.84	1.84	1.84	1.84	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.87	2.18	2.18	2.18	2.18	-
CRB 지수	193.97	188.90	189.30	189.30	188.93	-
LME 지수	2,663.2	2,745.0	2,773.3	2,773.3	2,773.3	-
BDI	961	1,282	1,296	1,296	1,296	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	53.90	53.11	53.18	53.18	52.65	-
금 (달러/온스)	1,131.35	1,274.30	1,284.15	1,284.15	1,284.15	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

## 한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
10	11	12	13	14
美> 앨런의장 연설 日> 2월 BoP 경상수지(십억엔) (2813.6, 2512.9, 65.5)		韓> 3월 실업률 (4.2%, 3.8%, 4.0%) 美> MBA 주택용자 신청지수 (1.5%, n/a, -1.6%) 中> 3월 CPI YoY (0.9%, 1.0%, 0.8%) 3월 PPI YoY (7.6%, 7.5%, 7.8%) 日> 3월 PPI YoY (1.4%, 1.4%, 1.0%)	韓> 읍선만기일 금융통화위원회 (1.25%, 1.25%, 1.25%) 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, 234) 中> 3월 수출 YoY (16.4%, 4.3%, -1.3%)	美> 미국 휴장(Good Friday) 4월 미시간대학교 소비자신뢰 (98.0, 96.5, 96.9) 3월 CPI MoM (-0.3%, 0.0%, 0.1%) 3월 소매판매 추정 MoM (-0.2%, -0.2%, 0.1%) 日> 2월 광공업생산 MoM (3.2%, n/a, 2.0%) 유럽> 유럽 휴장(Good Friday)
17	18	19	20	21
中> 1Q GDP YoY (6.9%, 6.8%, 6.8%) 유럽> 영국, 독일 휴장(Easter Monday)	美> 3월 주택착공건수(천건) (n/a, 1250, 1288) 3월 광공업생산 MoM (n/a, 0.4%, 0.1%)	美> <b>베이지북 발표</b> MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, 1.5%) 유럽> 3월 CPI YoY (n/a, 1.5%, 1.5%)	美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, 240, 234) 3월 선행지수 (n/a, 0.2%, 0.6%) 유럽> 4월 소비자대지수 (n/a, -4.8, -5.0)	美> 4월 마켓 제조업 PMI (n/a, 53.5, 53.3) 3월 기준주택매매(백만) (n/a, 5.60, 5.48) 日> 4월 닛케이 PMI 제조업 (n/a, n/a, 52.4) 2월 3차 산업 지수 MoM (n/a, 0.3%, 0.0%) 유럽> <b>프랑스 1차 대선(23일)</b> 4월 마켓 제조업 PMI (n/a, 56.0, 56.2)
24	25	26	27	28
	美> 소비자기대지수 (n/a, 124.0, 125.6) 신규주택매매(천건) (n/a, 590, 592)	美> MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, n/a)	韓> 1Q GDP YoY (n/a, n/a, 2.4%) 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, n/a) 3월 내구재 주문 (n/a, 1.0%, 1.8%) 3월 도매 재고 MoM (n/a, n/a, 0.4%) 유럽> <b>ECB 기준금리결정</b> (n/a, n/a, -0.4%) 소비자기대지수 (n/a, n/a, n/a)	美> 1Q GDP YoY (n/a, 1.5%, 2.1%) 日> 광공업생산 MoM (n/a, n/a, 3.2%) 3월 실업률 (n/a, n/a, 2.8%) 3월 CPI YoY (n/a, n/a, 0.3%) 유럽> 3월 M3 통화공급 YoY (n/a, n/a, 4.7%)

☞ 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)





