

+ Daily  
**Daishin  
Headline**

Research Center 투자전략부

2010. **07.29**

고점돌파 이후 코스피-시장성격에 대한 점검

3p

투자포커스 고점돌파 이후 코스피-시장성격에 대한 점검

8p

파생시황

11p

Top Picks

현대제철, 고려이연, 파인디앤씨, 신한지주  
한라공조, POSCO, 동부화재, 롯데쇼핑, LG패션  
웅진코웨이 바이오랜드, 혜인, 썬바이오텍

16p

Stock Screening

21p

Chart Insight

28일 코스피는 외국인과 프로그램매수세가 유입되었지만  
투신이 천7백억원 이상 순매도한 가운데 연고점 돌파에 따른  
차익매물이 출회된 탓에 전일대비 0.29% 상승한 1,773.47로  
거래를 마감

27p

매매 및 자금동향, 증시일정

# 증시지표

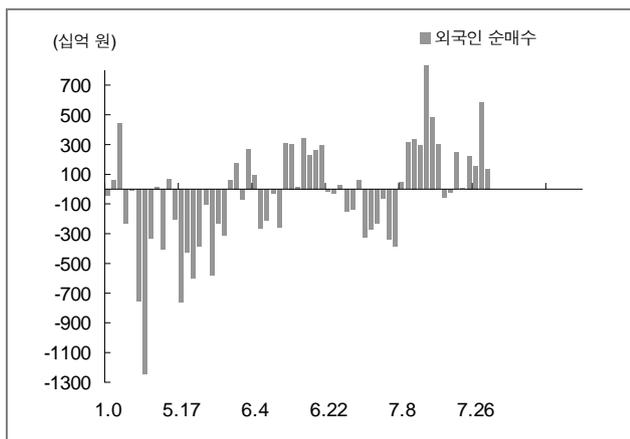
## 유가증권 시장

	7/28	7/27	7/26	7/23	7/22
증가	1,773	1,768	1,769	1,758	1,736
등락	5.16	-0.76	11.01	22.53	-13.25
등락률(%)	0.29	-0.04	0.63	1.30	-0.76
거래량(백만주)	325	361	320	372	404
거래대금(십억원)	5,260	5,841	5,161	7,029	7,168
시가총액(십억원)	978,914	975,992	976,061	969,682	957,260
상한가종목 수	11	12	9	5	5
상승종목 수	374	341	435	522	238
보합종목 수	96	97	88	75	69
하락종목 수	408	432	350	281	564
하한가종목 수	1	1	0	0	2

## 코스닥 시장

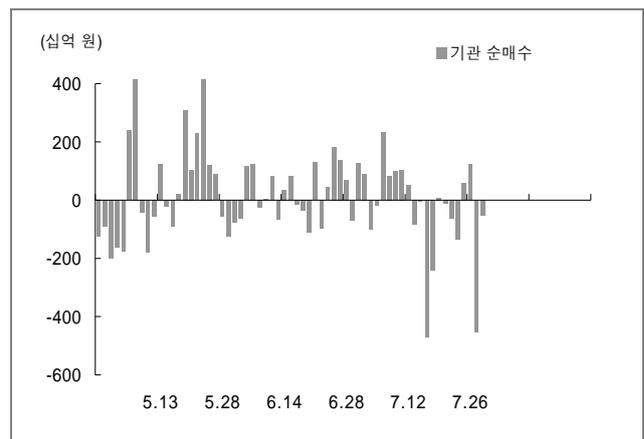
	7/28	7/27	7/26	7/23	7/22
증가	487	488	488	484	485
등락	-0.99	-0.40	4.45	-1.03	-12.01
등락률(%)	-0.20	-0.08	0.92	-0.21	-2.42
거래량(백만주)	548	619	499	532	668
거래대금(십억원)	1,434	1,439	1,227	1,499	1,875
시가총액(십억원)	87,024	87,055	87,142	86,334	86,473

## 외국인 순매수



자료: Koscom

## 기관 순매수



자료: Koscom



# 투자포커스

Global Strategist 오승훈  
769 - 3803 · oshoon99@daishin.com

## 고점 돌파 이후 코스피-시장성격에 대한 점검

### Summary

- 2009년 이후 주식시장 전망의 대전제 : 모멘텀마켓 특성(경제지표의 전년동월비 증가율 방향과 주가의 방향 동행)이 지배
- 모멘텀 감속을 역행한 주가 : 외부 환경 악화속에 한국경제/기업이익 차별성 부각
- 시장성격(모멘텀마켓) 변화는 시기상조 : 글로벌 성장 동력과 국내수급 선순환 기대난
- 3분기 이후 모멘텀 둔화와 레벨 하락 동시 진행 : 3분기 추세상승보다 박스권 국면 지속
- 주도주보다는 소외업종 주목 - 이익증가율과 레벨이 동시 높아지는 기계, 건설, 지주회사 유망

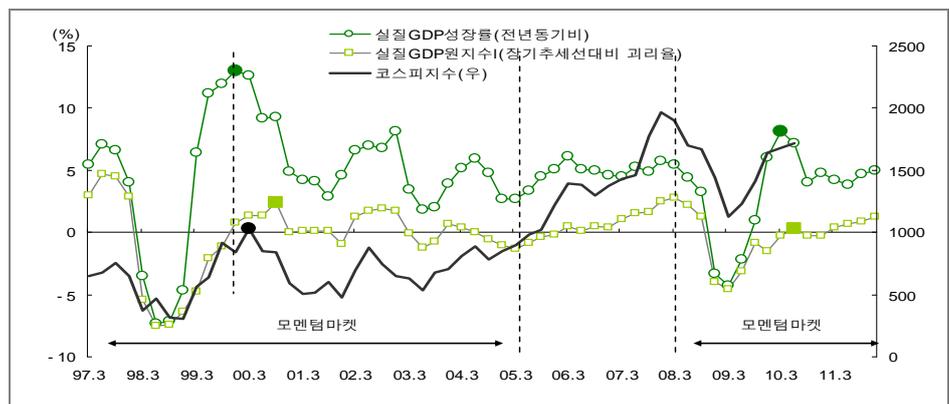
2009년 이후 한국 주식시장 전망의 대전제는 한국시장이 2005년 이전과 같은 모멘텀마켓의 성격을 띠 것이라는 점이었다. 2009년 이후 당사는 ‘모멘텀마켓’이라는 시장 성격을 전제로 하여 주식시장의 경로와 전망을 밝혀왔다.

그러나 2010년 7월, 4월 기록했던 고점을 갱신하면서 시장을 바라보는 대전제에 대한 재인식과 확인이 필요하게 되었다.

2004년까지 코스피는 전형적인 모멘텀마켓의 성격을 띠었다. 모멘텀마켓은 경제지표의 전년동월비 증가율 방향과 코스피의 방향이 동행하는 시장을 말한다. 모멘텀마켓에서 주가는 경제지표의 감속과 가속에 의해 방향이 결정되는 특성을 보였다.

2005년 이후 대외 환경 변화(신흥시장 인프라사이클)와 폭발적인 내부 수급(적립식 열풍)은 시장의 성격을 모멘텀마켓에서 레벨에 반응하는 시장으로 변화시켰다. 2005년~2007년에 코스피는 경제지표 증가율의 속도와 방향보다는 기업이익과 경제지표의 절대수준에 반응하며 Re-rating이 진행 된 바 있다.

[그림 1] 주가와 실질GDP성장률, 실질GDP레벨(원지수)



주: 실질GDP원지수는 2005년 시장가격 기준

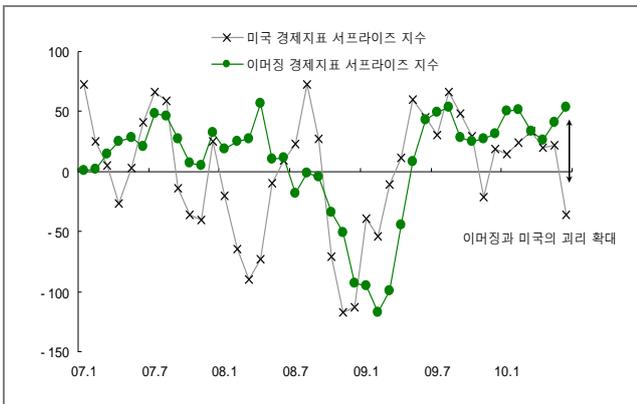
주2: 2010년 3분기 이후 전망은 대신경제연구소의 경제 전망에 근거해 추정  
 자료: 대신증권 리서치센터

**모멘텀 감속을 역행하는 주가 : 한국의 차별성 부각**

7월 연중 고점 갱신으로 모멘텀 감속에도 불구하고 주가가 상승하는 패턴이 나타나고 있다. 2005년~2007년에 나타난 모멘텀(증가율의 감속)보다 레벨(이익과 경제지표의 절대수준)에 반응하는 모습과 비슷하다. 7월 연중 고점 갱신은 5월 유럽발 재정위기, 미국의 경기 지표 둔화 등 외부환경이 악화되는 가운데 한국의 차별적인 모멘텀이 부각되었기 때문으로 판단한다.

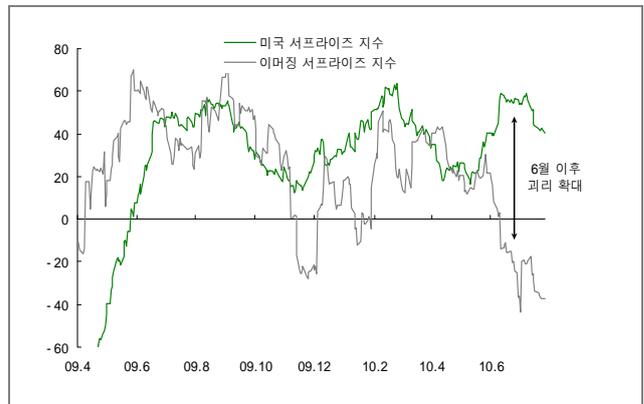
먼저 매크로지표의 감속이 예상보다 훨씬 완만한 속도로 진행되면서 한국경제의 차별성을 부각시켰다. 한국의 경제성장률은 1분기를 정점으로 감속이 나타나고 있다. 다만 2분기 경제성장률 서프라이즈에서 보듯이 1분기 정점 이후 모멘텀의 감속이 예상보다 아주 완만하게 진행되고 있다. 이에 따라 시장은 모멘텀 감속보다는 이익과 경제지표의 레벨 상승에 더 주목하고 있다. 이러한 긍정적인식의 바탕에는 외국인의 매수, 국내의 풍부한 주식 대기자금, 금리인상 사이클 진입 등 우호적인 수급환경도 일조하고 있다. 긍정적인 수급기반에 근거, 급격한 가격조정이 없을 것이라는 전망이 긍정적 뷰를 확산시키고 있다.

[그림 2] 이머징 경제의 차별화된 모멘텀



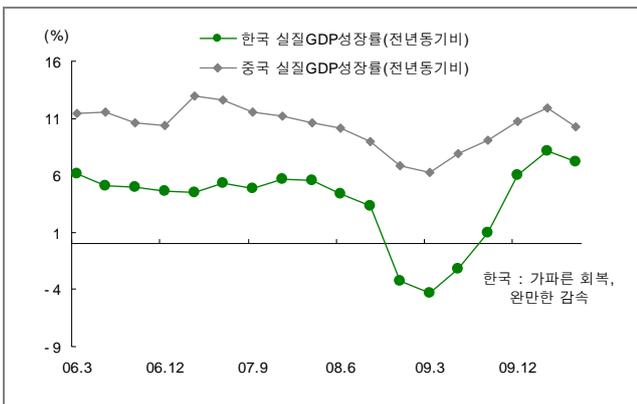
주: 경제서프라이즈 지수는 블룸버그 예상치와 실제치의 편차를 이용하여 산출  
 자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

[그림 3] 이머징과 미국의 서프라이즈지수 비교(일간)



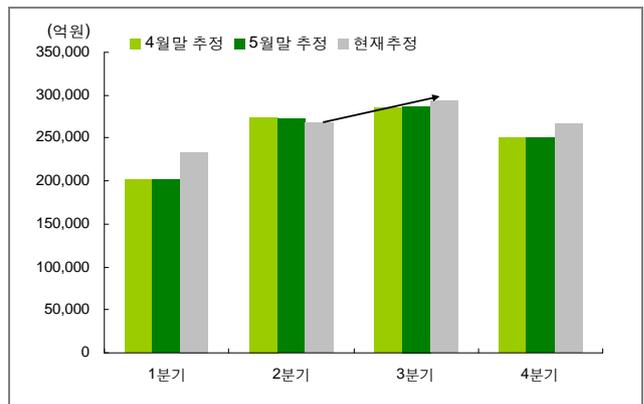
주: 경제서프라이즈 지수는 블룸버그 예상치와 실제치의 편차를 이용하여 산출  
 자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

[그림 4] 한국경제 차별화, 가파른 회복, 완만한 감속



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

[그림 5] 2분기 대비 높아지는 이익수준



자료: Fnguide, 대신증권 리서치센터

**시장의 질적 변화, 아직 충분치 않다**

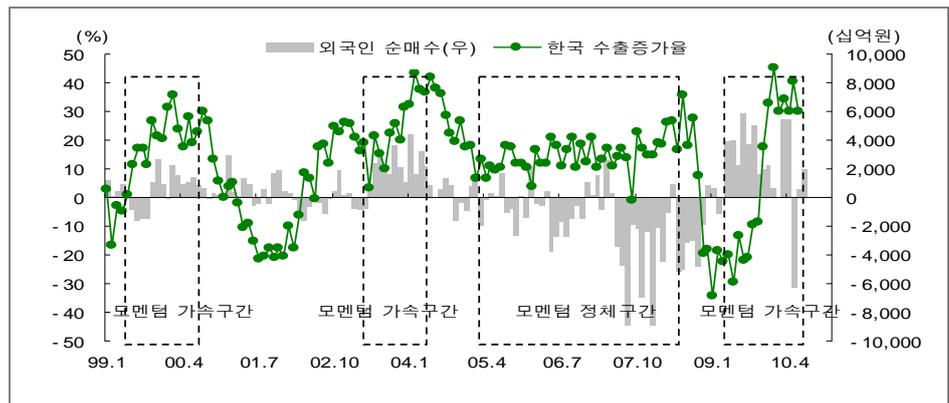
코스피의 연중 고점 돌파에도 불구하고 ‘모멘텀마켓’이라는 시장성격이 변했다고 보기에 아직 그 증거들이 충분치 않다. 2005년~2007년의 ‘신흥시장 인프라’와 같은 글로벌 성장동력의 등장을 아직 기대하기 어렵고, ‘적립식 열풍’과 같은 국내 기관의 시장 주도력도 당장 기대하기 어렵기 때문이다.

금융위기의 진원지인 선진국시장은 금융위기의 후과인 디레버리징이 여전히 진행 중이다. 2000년대 중반 신흥시장 인프라 성장의 중심이었던 중국은 ‘투자’에서 ‘소비’로의 경제동력 변화를 시도하고 있어 외부의 장기성장 모멘텀은 시간이 필요할 것으로 판단한다.

수급적으로도 여전히 국내기관보다는 외국인이 주도권을 가지고 있다. ‘자문형랩’의 성장등 투자문화에 변화가 발생하고 있으나 아직 2005년의 ‘간접투자 열풍’에 비할 바는 아니다. 낮은 금리에 대한 적응과정, 위기 이후의 금융시장 변화에 대한 적응과정이 필요함을 감안할 때 국내기관의 수급여건이 단기간내에 빠르게 개선되기는 어려울 것으로 전망한다.

여전히 수급의 주도권은 외국인이 좌우할 것으로 판단한다. 한국 주식시장 개방 이후 한국 주식시장에 대한 외국인의 접근 방식은 ‘절대수준(가치)’투자보다는 ‘모멘텀’투자였다. 경제지표와 이익증가율이 가속되는 구간에서 매수를 확대하고 감속되는 구간에서 비중을 줄이는 전략을 여전히 구사할 것으로 판단한다.

[그림 6] 외국인 매수는 ‘레벨’보다 ‘모멘텀’에 의해 결정



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

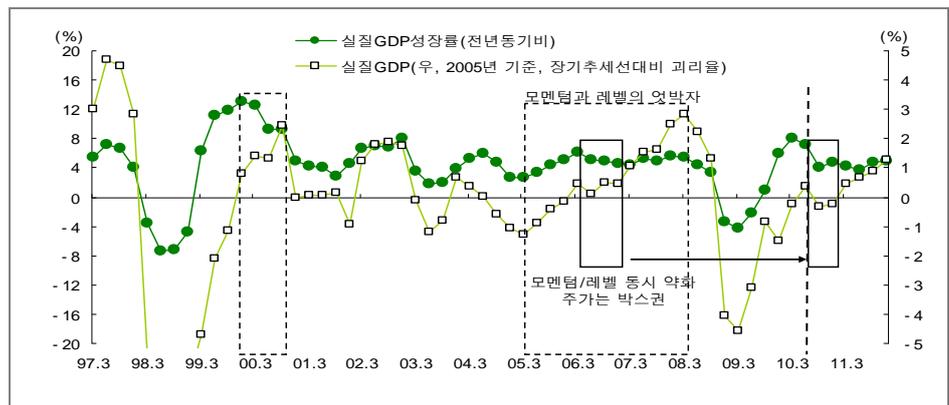
**모멘텀 감속에 이어 3분기 이후 레벨도 낮아질 전망**

모멘텀(실질GDP성장률)과 레벨(실질GDP원지수, 시장가격)의 차별화가 지속되지 않을 것으로 전망한다. 2005년~2007년의 Re-rating구간을 제외하면 모멘텀과 레벨은 동일한 방향으로 움직여 왔다. 다만 경기침체 이후 모멘텀과 레벨의 시차가 벌어진 바 있다. 2010년 나타난 모멘텀과 레벨의 차별화도 경기침체 후에 나타나는 시차로 해석한다. 1999년에도 모멘텀 피크 이후 주가 정점이 나타났으며 레벨의 하락은 3분기 후행하여 나타난 바 있다. 이번에도 유사한 패턴이 전개될 것으로 전망한다.

3분기 이후 2006년과 같은 모멘텀과 레벨이 동시에 낮아지는 과정이 진행될 것으로 예상된다. (대신경제연구소 경제성장률 전망치 사용) 동시에 기업이익의 수준도 3분기를 정점으로 낮아질 것으로 전망된다.

따라서 주식시장은 2006년처럼 모멘텀과 레벨의 둔화를 반영하여 4분기초까지 1550~1800의 박스권을 크게 벗어나지 못할 것으로 전망한다.

[그림 7] 3분기 이후 모멘텀둔화와 레벨 하락 동시에 진행



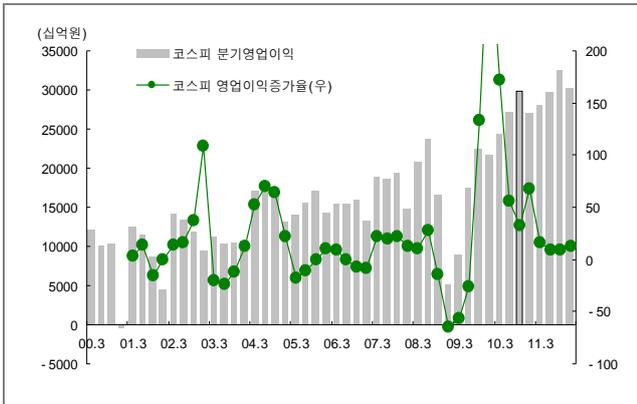
주: 실질GDP원지수는 2005년 시장가격 기준  
 주2: 2010년 3분기 이후 전망은 대신경제연구소의 경제 전망에 근거해 추정  
 자료: 대신증권 리서치센터

**업종선택 : 모멘텀과 이익수준이 동시에 상승하는 소외 업종**

업종선택의 전제는 모멘텀마켓의 특징이 재부각될 가능성이 높다는 점이다. 또한 새로운 추세가 아닌 박스권장세에서의 오버슈팅이라는 시장 인식을 전제로 한다.

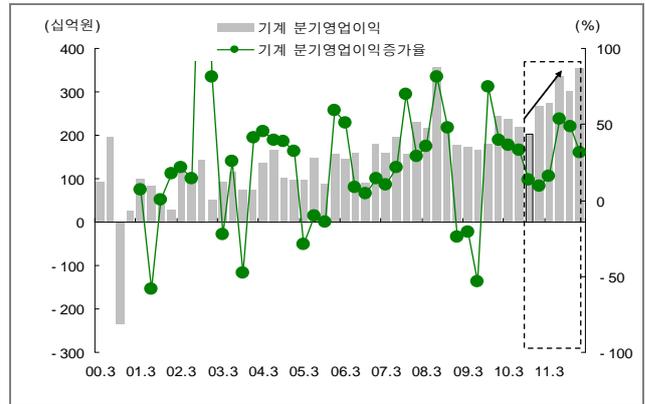
이러한 관점에서 업종 접근은 박스권 장세에서의 오버슈팅이라는 관점에서 기존 주도주군의 역할 확대 보다는 소외주의 키밋추기가 진행될 가능성이 높은 것으로 판단한다. 이에 해당하는 업종은 정유, 조선, 기계, 건설, 증권, 지주회사 업종을 대표적으로 들 수 있다. 이들 업종 중 3분기 이후 이익모멘텀과 이익 레벨이 동시에 상승하는 기계, 건설, 지주회사 업종에 대한 관심이 유효하다.

[그림 8] 코스피 전체 기업 영업이익과 증가율



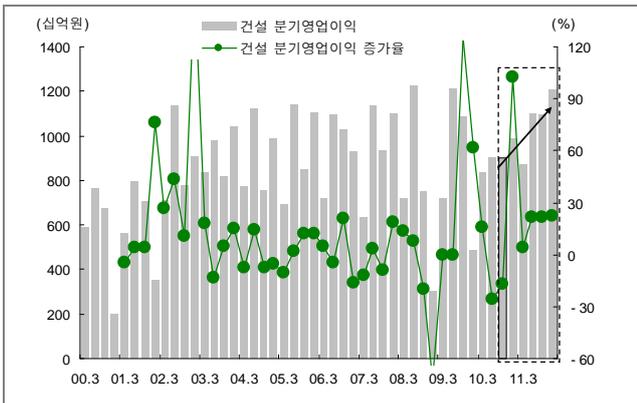
자료: Fnguide, 대신증권 리서치센터

[그림 9] 기계업종 분기영업이익과 증가율



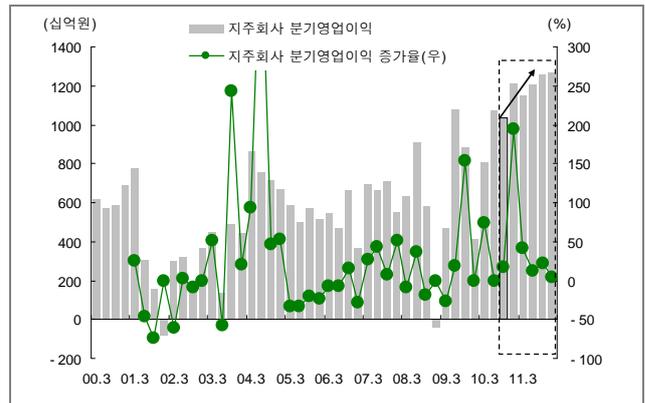
자료: Fnguide, 대신증권 리서치센터

[그림 10] 건설업종 분기 영업이익과 증가율



자료: Fnguide, 대신증권 리서치센터

[그림 11] 지주회사 분기 영업이익과 증가율



자료: Fnguide, 대신증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.



# 파생 시장

연구위원 이승재  
769 - 3804 · rocket@daishin.com

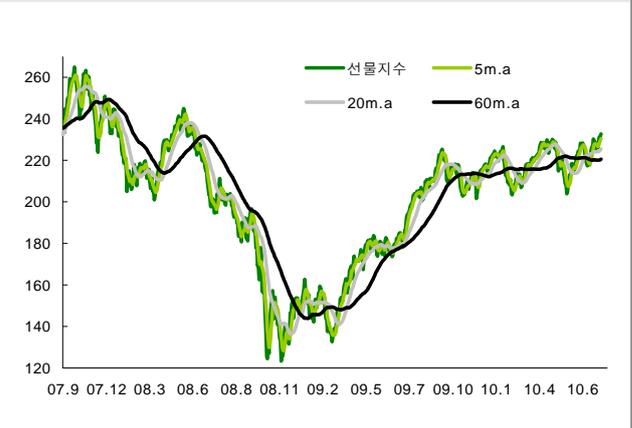
## ▶ KOSPI200 지수 선물 시장

### 선물거래동향

구분	9월 선물	12월 선물	KOSPI200	KOSPI
시가	232.7	233.3	231.7	1773.69
고가	232.8	233.5	232.06	1775.82
저가	231.15	231.95	230.39	1764.54
종가	232.8	233.5	231.56	1773.47
전일대비	1.2	1.1	0.63	5.16
(%)	0.52	0.47	0.27	0.29
거래량(계약)	258,856	90	99,257	318,336
거래대금(백만)	30,036,974	10,478	4,246,524	5,163,003
미결제약정	88,425	2,512		
전일대비	-2115	38		

자료: Koscom, 대신증권

### 선물지수 추이



자료: Koscom, 대신증권

### 괴리도

구분	이론가격	괴리율	종가Basis	평균Basis
9월 선물	232.29	0.06	1.24	0.91
12월 선물	233.81	-0.25	1.94	1.64

### 스프레드

구분	종가	전일대비	거래량
E9EECS	0.80	0.10	163
E9EF3S	-	-	45

## ▶ KOSPI200 지수 옵션 시장

### 옵션거래동향

(단위: 계약, 배, %)

구분	CALL	PUT	합계	P/C Ratio	
				당일	%Rank
거래량	3,650,027	4,288,958	7,938,985	1.18	83
거래대금	434,691	403,825	838,515	0.93	29
미결제약정	1,871,821	2,804,075	4,675,896	1.50	98
내재변동성	17	16	16	0.96	5

### 역사적 변동성

(단위: %)

구분	당일	52w High	52w Low	% Rank
20일	13.40	24.59	9.59	15
30일	13.55	23.36	11.43	8
60일	17.83	21.01	15.09	36
90일	16.26	22.17	15.84	2

### 프로그램매매동향

(단위: 백만원, %)

구분	차익거래			비차익거래			전체			비중
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	
07/22	34,354	172,306	137,952	380,415	447,981	67,566	419,408	630,300	210,892	7.59
07/23	111,358	102,494	-8,864	437,366	454,928	17,561	560,242	568,399	8,157	8.22
07/26	72,133	30,083	-42,049	369,183	366,373	-2,809	450,293	401,432	-48,861	8.48
07/27	153,796	111,223	-42,573	396,187	331,981	-64,206	558,170	445,722	-112,448	9.72
07/28	24,423	247,003	222,580	354,574	361,865	7,290	380,990	641,034	260,044	9.90

차익잔고 현황

(단위: 백만원)

구분	매수차익잔고		매도차익잔고	
	주식매수	선물매도	주식매도	선물매수
07/21	8,920,702	8,962,787	8,864,569	8,806,600
07/22	9,007,949	9,050,617	8,816,570	8,759,109
07/23	9,009,245	9,051,893	8,835,945	8,777,607
07/26	8,979,663	9,022,179	8,855,872	8,797,257
07/27	8,968,151	9,010,620	8,897,147	8,838,790

합성선물 연계잔고 현황

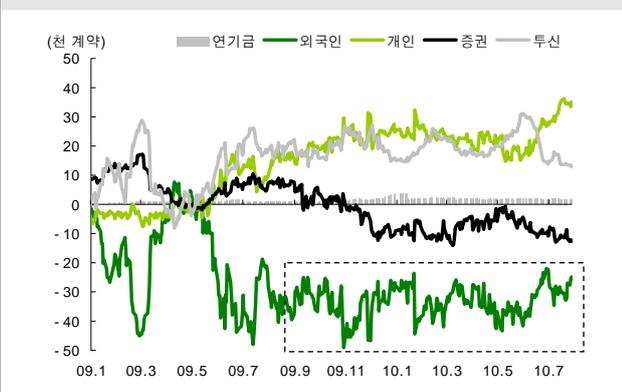
(단위: pt,계약)

합성선물 손익(D+1)		합성선물 잔고	
컨버전	리버설	컨버전	리버설
-0.25	0.25	750	0
-0.27	0.27	750	0
-0.29	0.29	750	0
-0.31	0.31	750	0
-0.34	0.34	750	0

주식 선물 동향

	현재가	거래량	미결제량	기초 자산	시장 베이스스	이론가	괴리율
GS건설선물1009	79,250	248	2,739	79,100	150	79,351	-0.13%
KB금융선물1009	52,000	2,892	22,910	52,000	0	52,165	-0.32%
KT선물1009	42,725	1,787	42,975	42,350	375	42,484	0.57%
LGD선물1009	37,500	1,166	8,190	37,650	-150	37,769	-0.71%
LG전자선물1009	101,000	3,096	5,872	101,000	0	101,320	-0.32%
NHN선물1009	192,000	98	723	190,000	2,000	190,602	0.73%
POSCO선물1009	514,000	194	3,488	513,000	1,000	514,626	-0.12%
SK에너지선물1009	125,250	785	2,601	125,000	250	125,396	-0.12%
SK텔레콤선물1009	166,750	1,032	10,392	166,000	750	166,526	0.13%
기아차선물1009	30,700	9,201	69,944	30,500	200	30,597	0.34%
대우증권선물1009	24,075	13,547	31,435	24,050	25	24,126	-0.21%
대한항공선물1009	74,300	4,391	11,869	74,000	300	74,235	0.09%
두산인프라선물1009	20,200	2,892	22,910	20,050	150	20,114	0.43%
삼성물산선물1009	58,400	956	8,273	57,700	700	57,883	0.89%
삼성전자선물1009	841,000	2,195	13,651	837,000	4,000	839,654	0.16%
신세계선물1009	558,000	56	208	553,000	5,000	554,753	0.59%
신한지주선물1009	49,025	1,733	12,526	48,900	125	49,055	-0.06%
우리금융선물1009	15,150	24,682	104,580	15,100	50	15,148	0.01%
케이티앤지선물1009	59,150	1,140	5,939	59,000	150	59,187	-0.06%
하나지주선물1009	35,350	612	7,076	35,350	0	35,462	-0.32%
하이닉스선물1009	23,200	87,923	103,015	23,100	100	23,173	0.12%
한국전력선물1009	33,550	584	20,930	33,550	0	33,656	-0.31%
현대제철선물1009	108,500	3,582	9,108	108,500	0	108,844	-0.32%
현대중공업선물1009	271,000	1,140	5,939	271,000	0	271,859	-0.32%
현대차선물1009	145,500	2,405	9,747	145,000	500	145,460	0.03%

외국인 선물 매매 추이

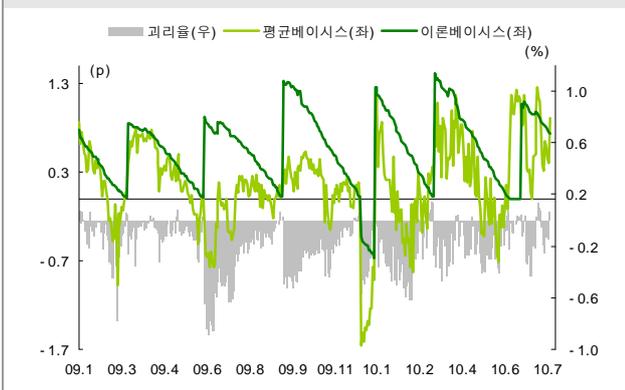


자료: 대신증권 리서치센터

차익거래 잔고 추이

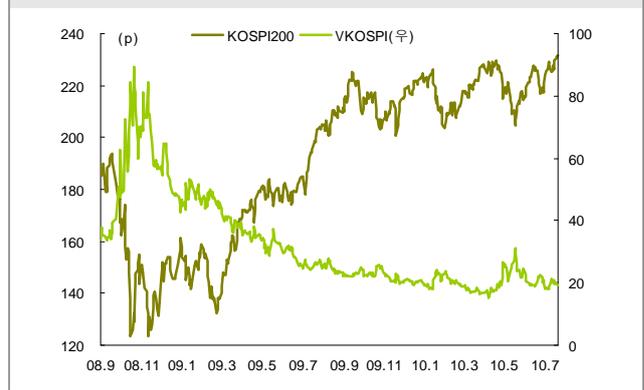


현선물 베이스 추이

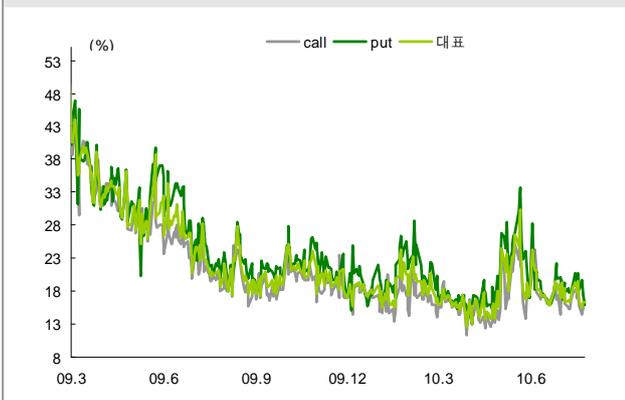


자료: 대신증권 리서치센터

VKOSPI(변동성 지수) 추이



옵션 내재변동성 추이



자료: 대신증권 리서치센터

거래대금 풋플레이쇼 추이



Compliance Notice

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

# Top picks

## ▶ 기간별 누적 수익률

(단위: %)

구성종목	최근1주일	최근1개월	최근3개월	2009년 이후	2007년 7/1 이후
Top picks	-0.98	2.92	7.55	271.45	188.53
Weekly 유망 종목	2.61	22.63	58.50	820.96	820.96
Satellite 유망 종목	1.05	3.12	-6.10	13.67	-31.63
Core 유망 종목	-1.57	-4.34	2.07	81.76	20.73
Small Cap 유망 종목	-3.93	-3.07	-9.85	410.05	210.25
KOSPI	1.82	2.22	1.07	57.26	1.42
KOSDAQ	-2.40	-2.08	-6.07	46.89	-37.36

주: Core 유망 종목 분류는 2008년 3월 10일부터 시작, Weekly 유망 종목 분류는 2009년 1월 12일부터 시작.  
 주: 2007년 7월 1일은 Top picks 누적 수익률 계산 시작일임.

## ▶ Weekly 유망 종목

- Weekly 유망 종목은 추천기간이 1 주일임.

<b>현대제철(004020/철강금속)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 중국 내수 철강 유통가격 상승으로 철강업황 회복 기대</li> <li>■ 현대차그룹으로부터의 수요를 바탕으로 안정적인 이익 성장 예상</li> </ul>
추천가격	105,000원 (7/26)
누적수익률	+3.33%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
09.12A	79,664	-24.2	5,781	-56.3	12,066	26.5	11,520	40.1	13,567	40.1	6.4	1.11	14.0	20.1	500
10.12F	107,483	34.9	9,578	65.7	12,013	-0.4	10,811	-6.2	12,681	-6.5	8.3	1.17	8.7	15.2	500
11.12F	140,696	30.9	11,415	19.2	12,811	6.6	11,249	4.1	13,183	4.0	8.0	1.03	6.0	13.7	500
1Q10A	20,173	8.8	1,320	37.6	2,759	5,077.4	2,545	393.9	2,995	394.0					
2Q10F	27,234	39.9	2,918	115.7	3,527	36.5	3,226	13.9	3,782	13.9					
3Q10F	29,026	41.6	2,453	54.8	3,062	-57.4	2,762	-51.7	3,237	-51.7					

자료: Fnguide Consensus

<b>고려이연(010130/철강금속)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 이연 현물 가격의 상승 등 비철금속 가격의 완만한 상승 예상</li> <li>■ 귀금속 공장의 증설로 고려이연의 은생산 능력 확대될 전망</li> </ul>
추천가격	244,000원 (7/26)
누적수익률	-4.51%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
09.12A	25,753	4.9	3,859	-21.7	5,104	39.8	4,137	46.3	21,923	46.3	9.3	1.77	7.3	20.9	2,200
10.12F	30,528	18.5	5,322	37.9	6,535	28.0	5,296	28.0	28,068	28.0	8.7	1.73	6.8	21.9	2,000
11.12F	32,851	7.6	5,802	9.0	6,673	2.1	5,408	2.1	28,660	2.1	8.5	1.45	6.2	18.5	2,000
1Q10A	8,011	53.1	1,400	23.8	1,864	94.6	1,421	95.5	7,531	95.5					
2Q10F	7,832	27.3	1,353	103.3	1,655	18.9	1,346	18.3	7,132	18.3					
3Q10F	7,055	8.2	1,075	15.1	1,377	1.0	1,068	2.2	5,659	2.2					

자료: Fnguide Consensus

**파인디앤씨(049120/IT부품)**

추천가격 **2,800원 (7/26)**  
 누적수익률 **+14.64%**

- 중국 내 손자회사(범윤전자)의 심천B증시 상장 위해 8~9월경 기업공개 신청 계획
- 지속적인 외국인 순매수로 수급 기반 양호

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
2007A	1,476	-19.6	-16	적전	8	-91.1	40	-44.4	204	-45.7	21.5	0.94	8.0	4.5	50
2008A	1,374	-6.9	11	흑전	-64	적전	-30	적전	-151	적전		0.38	4.0	-3.2	50
2009A	1,079	-21.5	-39	적전	-33	적지	-37		-315			0.79	11.0	-5.3	25
2009.09A	287	-38.4	-3	적전	13	-66.0	10	-66.9	87	-44.8					
2009.12A	301	21.5	-26	적지	-37	적지	-38	적지	-322	적지					
2010.03A	334	48.5	4		-8	적지	-9	적지	-78	적지					

자료: Fnguide Consensus

▶ **Satellite 유망 종목**

- Satellite 유망 종목은 추천기간이 1개월 이내임.

**한라공조(018880/기계)**

추천가격 **16,850원 (7/12)**  
 누적수익률 **+3.26%**

- 현대/기아차 등 완성차 업체의 수출증가로 2분기 실적 개선 예상
- 부채대비 현금성 자산이 풍부해 기준금리 인상에 따른 수혜 예상

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
09.12A	14,097	-8.1	660	-28.0	1,811	39.5	1,514	60.4	1,418	60.4	9.5	1.48	11.4	16.3	520
10.12F	15,653	11.0	934	41.5	2,267	25.2	1,644	8.6	1,540	8.6	10.9	1.67	11.9	16.0	413
11.12F	16,575	5.9	1,042	11.6	2,485	9.6	1,802	9.6	1,688	9.6	10.0	1.48	11.1	15.7	460
4Q09A	3,984	4.7	129	-31.2	631	231.4	529	370.4	496	372.9					
1Q10F	3,441	24.3	186	162.3	470	278.2	314	210.6	295	-22.7					
2Q10F	3,925	12.5	248	26.2	613	26.5	457	12.5	428	-4.1					

자료: 대신증권 리서치센터

**동부화재(005830/보험)**

추천가격 **37,450원 (7/05)**  
 누적수익률 **+1.34%**

- 장기 신계약 매출 안정화에 따른 사업비를 개선으로 지속적인 영업수익 증가가 기대됨
- 경쟁사 대비 낮은 자동차 손해율을 유지하는 가운데 자동차 손해율이 하락세를 보일 것으로 전망됨에 따라 보험영업의 수익성 확보 예상

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
10.03A	54,824	16.0	3,103	3.5	2,938	-1.1	2,263	-2.2	3,197	-2.2	10.1	1.95		22.5	750
11.03F	63,123	15.1	3,968	27.9	3,838	30.6	2,909	28.5	4,109	28.5	8.8	1.80		22.5	800
12.03F	68,867	9.1	4,477	12.8	4,328	12.8	3,281	12.8	4,634	12.8	7.8	1.50		21.1	900
4Q09A	14,728	20.7	435	33.7	391	22.2	310	0.5	438	0.5					
1Q10F	14,745	16.8	1,118	6.0	1,090	5.4	826	5.1	1,167	5.1					
2Q10F	15,744	16.7	932	29.8	899	34.0	682	31.8	963	31.8					

자료: 대신증권 리서치센터

<p><b>LG패션(093050/섬유의복)</b>                  추천가격 <b>29,000원 (6/28)</b>                  누적수익률 <b>- 1.55%</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 남성복의 점진적인 회복, 스포츠 및 캐주얼의 신장, 수입여성복 및 TNGTW 매장 확대 지속, 인터스포츠 매장 오픈 등으로 외형 확대 전망</li> <li>■ 강한 브랜드력과 높은 정상가판매율을 유지하고 있으며, 매장당 매출 증가와 비용의 효율화 등으로 수익성 개선 전망됨</li> </ul>
---	--

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
09.12A	9,222	16.6	928	-12.3	943	-11.3	715	-1.6	2,447	-1.6	12.9	1.65	7.3	13.5	400
10.12F	10,898	18.2	1,084	16.8	1,027	9.0	779	8.9	2,663	8.9	10.9	1.36	5.8	13.2	400
11.12F	11,793	8.2	1,281	18.1	1,225	19.3	929	19.3	3,177	19.3	9.1	1.20	4.8	14.0	450
1Q10A	2,527	29.6	238	13.7	232	4.4	178	6.0	610	47.6					
2Q10F	2,805	22.7	303	24.8	288	16.0	216	15.0	738	28.3					
3Q10F	2,200	13.9	70	33.2	55	17.3	41	367.8	141	-78.1					

자료: 대신증권 리서치센터

▶ Core 유망 종목

- Core 유망 종목은 중 장기 성장성이 높은 종목이며 투자기간은 1개월 이상임

<p><b>신한지주(055550/금융업)</b>                  추천가격 <b>48,350원 (7/26)</b>                  누적수익률 <b>+1.14%</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 신한카드의 업계 1위 위상 및 선제적 신용위험 관리와 신한생명의 안정성과 성장성으로 금융지주사 중 순익 1위를 기록</li> <li>■ 2010년 들어 연체를 상승폭이 작아 건전성 관리가 잘 이뤄지는 가운데 순이자마진이 상승하여 수익률 상승은 지속될 것으로 판단됨</li> </ul>
---	---

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
09.12A	511,719	-14.4	20,979	-30.8	19,795	-33.9	13,053	-35.3	2,821	-44.6	15.3	1.11		7.8	400
10.12F	443,146	-13.4	35,329	68.4	35,472	79.2	25,348	94.2	5,345	89.5	9.0	1.11		12.9	800
11.12F	568,113	28.2	36,014	1.9	36,119	1.8	25,799	1.8	5,440	1.8	8.9	1.02		11.9	1,200
1Q10A	94,537	-57.8	11,001	436.9	10,855	432.0	7,790	559.6	1,643	512.1					
2Q10F	125,970	25.3	7,364	15.6	7,535	16.6	5,583	27.0	1,177	43.7					
3Q10F	107,572	2.0	8,635	13.1	8,708	20.2	6,130	24.8	1,293	39.9					

자료: 대신증권 리서치센터

<p><b>POSCO(005490/철강금속)</b>                  추천가격 <b>505,800원 (7/12)</b>                  누적수익률 <b>+1.58%</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 중국 수출환급세 폐지 및 위안화 절상에 따른 가격 경쟁력 확대</li> <li>■ 수요 회복 및 제품 가격 인상 가능성으로 투자심리 호전이 지속될 전망</li> </ul>
--	--

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
09.12A	269,539	-12.0	31,480	-51.9	35,825	-38.5	31,723	-28.7	36,385	-28.7	17.0	1.74	10.2	10.8	8,000
10.12F	330,004	22.4	60,890	93.4	64,652	80.5	54,954	73.2	63,030	73.2	8.0	1.23	5.2	16.5	10,000
11.12F	373,205	13.1	61,378	0.8	64,516	-0.2	54,839	-0.2	62,898	-0.2	8.0	1.09	4.9	14.4	10,000
1Q10A	69,495	7.4	14,471	287.9	17,123	318.7	14,372	342.9	16,485	342.9					
2Q10F	79,516	25.3	17,593	932.2	18,550	316.0	16,125	274.5	18,495	274.5					
3Q10F	87,842	28.2	13,973	37.3	14,930	23.8	12,505	9.5	14,343	9.5					

자료: 대신증권 리서치센터

<b>롯데쇼핑(023530/유통업)</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>백화점 사업부문 매출 성장이 기대되고, 할인점 또한 소비여력 확대에 업황이 개선되는 등 견조한 성장세 이어질 전망</li> <li>월드컵 특수, 가전제품 판매 호조 등으로 2분기 양호한 실적 시현 예상</li> </ul>
추천가격	107,500원 (7/05)	
누적수익률	+4.1%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
09.12A	120,167	10.0	8,765	14.0	9,398	1.4	7,164	-3.6	24,667	-3.6	14.0	0.81	9.0	6.8	1,250
10.12F	135,494	12.8	11,031	25.9	11,363	20.9	8,613	20.2	29,656	20.2	12.0	0.78	9.2	6.8	1,250
11.12F	147,096	8.6	12,234	10.9	12,012	5.7	9,105	5.7	31,351	5.7	11.3	0.73	8.9	6.7	1,500
1Q10A	32,901	12.9	2,936	28.3	3,272	26.8	2,495	29.8	8,592	29.8					
2Q10F	32,287	11.1	2,661	18.7	2,709	5.7	2,047	2.3	7,048	2.3					
3Q10F	32,701	14.0	2,191	32.6	2,165	19.0	1,638	12.6	5,639	12.6					

자료: 대신증권 리서치센터

<b>웅진코웨이(021240/서비스업)</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>판매호조와 작년말 구조조정으로 인한 인건비 축소 등의 효과로 1분기 매출 호조가 예상됨</li> <li>신규 방문판매 화장품 사업의 경우 탄탄한 인력과 네트워크를 이용 이익 실현이 가능할 것으로 판단됨.</li> </ul>
추천가격	36,800원 (4/12)	
누적수익률	+11.41%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
08.12A	13,144	8.4	1,901	17.9	1,848	18.7	1,291	11.0	1,734	11.0	15.4	2.32	6.6	22.9	870
09.12F	14,112	7.4	2,026	6.6	2,039	10.4	1,424	10.4	1,847	6.5	20.8	4.57	8.7	22.9	950
10.12F	15,973	13.2	2,324	14.7	2,351	15.3	1,688	18.5	2,189	18.5	16.8	3.81	7.4	24.2	1,200
3Q09A	3,552	7.7	498	0.7	498	2.1	370	8.3	481	3.4					
4Q09F	3,707	9.0	555	15.1	543	-1.4	295	-21.7	382	-23.3					
1Q10F	3,766	10.3	541	10.9	548	12.7	382	3.0	495	-5.0					

자료: 대신증권 리서치센터

▶ Small Cap 유망 종목

Analyst 봉원길(769-3084) ilestbon@daishin.com

<b>바이오랜드(052260/화학)</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>천연추출물에 특화된 화장품 원재료 제조</li> <li>바이오랜드는 주력제품을 독점적으로 생산하고 있으며 대부분의 화장품 업체에 공급</li> <li>주요 품목의 독점적 공급구조와 국내 화장품 시장의 안정적 성장성이 투자매력</li> </ul>
추천가격	9,950원 (6/28)	
누적수익률	-10.85%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)						
2009A	509	38.7	111	43.5	124	62.6	110	71.7	732	-14.2	8.2	1.46	6.3	19.5	300
2010F	653	28.1	176	58.7			165	50.2	1,100	50.2	9.1		7.7	26.7	
2011F	785	20.2	217	23.2			194	17.3	1,290	17.3	7.7		6.0		
2009.09A	128	82.1	23	78.9	33	274.3	29	263.2	383	263.2					
2009.12A	156	64.8	37	166.6	38	97.8	34	101.2	224	0.6					
2010.03A	149	35.3	51	71.6	50	110.0	46	109.9	305	5.0					

자료: Fnguide Consensus

Analyst 봉원길(769 - 3084) ilestbon@daishin.com

<b>셀바이오텍(049960/제약)</b> 추천가격 <b>4,145원 (6/28)</b> 누적수익률 <b>+23.04%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 기능성 식품 및 의약품 원료로 사용되는 유산균 제조 판매 전문 업체</li> <li>■ 규모의 경제 효과를 달성해 가는 가운데 이익률이 가파르게 상승</li> <li>■ 세계 시장에서 후발주자라는 약점에도 불구하고 이중코팅과 관련된 기술력을 배경으로 매출처 확대</li> </ul>
--	--

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)						
2009A	158	29.6	47	174.7	48	73.3	43	84.3	454	84.3	7.3	1.12	4.1	18.9	100
2010F	203	28.1	64	37.5			57	32.3	601	32.3	6.9			23.0	
2011F	249	22.7	80	25.0			71	25.7	755	25.7	5.5				
2009.09A	39	45.3	10	392.9	10	106.9	8	144.5	89	144.5					
2009.12A	52	59.9	19	603.7	17	571.7	18	665.6	196	665.6					
2010.03A	47	47.5	13	103.6	11	16.3	10	20.9	104	20.9					

자료: Fnguide Consensus

Analyst 박양주(769 - 2582) guevara@daishin.com

<b>헤인(003010/유통업)</b> 추천가격 <b>4,000원 (6/28)</b> 누적수익률 <b>- 5%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 캐터필러 건설기계 수입 판매 유통업체</li> <li>■ 원달러 상승은 실적에 부정적인 요인으로 작용하나 4대강 사업에 따른 건설기계 수요 증가로 2010년 큰 폭의 실적개선 기대</li> </ul>
---	--

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
2008A	1,444	7.5	55	-38.7	50	-34.0	32	-40.9	258	-40.9	15.0	0.54	7.3	3.8	130
2009A	1,616	12.0	8	-84.7	15	-70.7	11	-66.1	87	-66.1	40.3	0.38	16.6	1.1	100
2010F	2,020	25.0	140	1,575.1			88	710.3	708	710.3	5.7			8.2	
2009.09A	323	-11.6	-7	적전	-7	적전	-8	적전	-64	적전					
2009.12A	485	25.4	7	-22.9	20	40.0	18	157.5	148	157.5					
2010.03A	599	76.2	48		45	흑전	29	흑전	233	흑전					

자료: Fnguide Consensus

**Compliance Notice**

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. Stock screening에 의해서 선정된 종목은 기업분석 Analyst의 기본적 분석에 의한 자료가 아닌 통계적 분석에 의한 종목 선정 자료입니다. 자료작성일 현재 본자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다. 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

# Stock Screening

투자전략부 투자공학팀

## ▶ 종목선정 기준

대상 기업	KOSPI 200에 속하는 기업 (2009년 12월 기준)
종목 선정 기준	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 저PER &amp; 고EPS 증가율 : 대상유니버스 내 PER 하위 25%, EPS 증가율 상위 50%</li> <li>• 저PBR &amp; 고ROE : 대상유니버스내(서비스관련 제외) PBR 하위 50%, ROE 상위 50%</li> <li>• 저EV/EBITDA &amp; 고배당수익률 : 대상유니버스내(서비스관련 종목 제외) EV/EBITDA 하위 25%, 배당수익률 상위 25%</li> <li>• 실적호전주 : 2010년 1분기 영업이익 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY) 25% 이상이면서 2010년 2분기 예상 영업이익 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY)이 25% 이상 되는 기업, 혹은 전년 동기 대비 흑자 전환 되는 기업, 잠정치가 존재할 경우 잠정치 사용</li> <li>• ROE개선주 : 2008년 ROE &lt; 2009년 ROE &lt; 2010년 ROE , 또한 ROE개선폭이 0.3% 이상인 종목</li> <li>• 펀더멘탈 인덱싱을 이용한 유망주: 매출액, 현금흐름(영업이익+감가상각비), 배당액의 과거 5개년 평균과 최근 연간 자본총계를 이용한 펀더멘탈 비중(투자비중)과 시총비중을 비교 Overweight되는 종목(유니버스는 2009년 12월 30일 기준 시가총액 51위에서 150위까지의 종목)</li> <li>• 12M Fwd 저 EV/EBITDA : 12M Fwd 순부채, EBITDA와 매주 금요일 시가총액을 이용, 12Fwd EV/EBITDA 하위 30%</li> </ul>
Update 주기	• 매주 금요일 증가

## ▶ 저PER & 고EPS 증가율 종목

코드	종목명	PER	EPS 증가율	상대수익률(%)		
				1개월	3개월	6개월
A006380	카프로	6.5	925.6	-6.1	18.0	59.2
A009580	무림피앤피	4.6	661.2	-5.7	-15.2	14.9
A003030	세아제강	3.0	516.5	5.9	-2.8	7.6
A001230	동국제강	6.3	386.0	7.3	-2.9	-3.8
A001120	LG상사	4.2	183.1	2.0	-3.8	3.2
A003600	SK	5.6	176.8	3.5	2.9	-6.5
A097950	CJ제일제당	5.3	141.4	16.9	9.9	15.2
A013570	동양기전	6.6	135.2	-10.6	-8.8	9.3
A006120	SK케미칼	5.8	118.4	6.8	26.1	10.1
A011780	금호석유화학	5.5	흑전	2.2	43.0	150.9
A001680	대상	6.1	흑전	-5.2	11.8	13.7
A000660	하이닉스반도체	4.1	흑전	-15.8	-19.4	-14.9
A034220	LG디스플레이	6.2	99.4	-15.0	-20.2	-15.6
A014830	유니드	4.5	88.6	9.5	14.6	19.3
A077970	STX엔진	6.6	86.7	18.8	8.0	23.3
A003300	한일시멘트	5.4	79.2	-19.7	-29.2	-36.2
A053000	우리금융지주	6.5	76.8	-5.4	-18.9	-7.6
A005270	대구은행	6.9	62.6	-0.7	-7.4	-7.7
A005280	부산은행	6.5	38.5	6.2	-0.1	-3.2

신규종목: 동양기전 제외종목: GS

주: PER, EPS 증가율은 2010년 예상치임, 상대수익률은 KOSPI200 대비 초과수익률임, 자료: Wisefn

## ▶ 저PBR &amp; 고ROE 종목

코드	종목명	PBR	ROE(%)	상대수익률(%)		
				1개월	3개월	6개월
A004490	세방전지	1.1	23.5	7.4	11.7	28.0
A014830	유니드	0.8	20.7	9.5	14.6	19.3
A034220	LG디스플레이	1.1	19.2	-15.0	-20.2	-15.6
A009680	모토닉	1.0	18.0	-7.6	11.7	18.2
A077970	STX엔진	0.9	17.5	18.8	8.0	23.3
A064420	케이피케미칼	1.1	17.3	-4.3	28.8	39.6
A025000	KPX케미칼	1.0	17.0	2.2	-3.7	8.1
A042660	대우조선해양	1.1	16.8	2.2	-10.0	-7.8
A013570	동양기전	1.0	16.7	-10.6	-8.8	9.3
A010620	현대미포조선	1.1	16.6	25.8	2.8	30.1
A000880	한화	1.1	16.6	9.3	-4.3	-17.6
A008060	대덕전자	1.0	16.1	-5.9	23.1	15.2
A005280	부산은행	0.9	15.5	6.2	-0.1	-3.2
A007310	오뚜기	1.0	15.5	0.4	6.8	7.0
A078930	GS	0.8	14.9	7.0	9.6	16.9
A009830	한화케미칼	0.9	14.9	-3.3	18.0	11.6
A005270	대구은행	1.0	14.6	-0.7	-7.4	-7.7
A004800	효성	0.9	14.2	6.9	9.3	-5.9
A001630	종근당	1.0	14.2	3.0	1.5	-13.6

신규편입: 없음 제외종목: 없음

주: PBR, ROE는 2010년 예상치임, 상대수익률은 KOSPI200 대비 초과수익률임,  
자료: Wisefn

## ▶ 저EV/EBITDA &amp; 고배당수익률 종목

코드	종목명	EV/EBITDA	배당수익률(%)	상대수익률(%)		
				1개월	3개월	6개월
A009200	무림페이퍼	6.9	6.2	3.2	-2.1	-8.2
A030200	케이티	3.2	6.0	-11.0	-14.1	-17.8
A017670	SK텔레콤	3.6	5.8	-0.8	-5.0	-12.8
A069260	휴켄스	4.4	5.3	1.8	1.8	-6.2
A033780	KT&G	7.3	4.8	-3.4	1.3	-10.3
A035250	강원랜드	5.1	4.8	-0.2	10.5	15.0
A019680	대교	2.9	4.1	-2.1	-8.2	-8.5
A008060	대덕전자	4.6	4.1	-5.9	23.1	15.2
A084010	대한제강	2.5	4.1	-0.7	-26.4	-38.4
A025000	KPX케미칼	4.6	3.9	2.2	-3.7	8.1
A003000	부광약품	6.8	3.3	-7.6	-29.0	-18.5
A006650	대한유화공업	3.6	3.3	23.4	46.3	57.1
A025850	KPX화인케미칼	3.3	3.1	-5.6	-8.6	-2.7
A009680	모토닉	3.3	3.1	-7.6	11.7	18.2
A004150	한솔제지	5.5	2.9	2.4	34.2	33.0
A005180	빙그레	3.9	2.8	-10.5	-7.4	-4.1
A003300	한일시멘트	2.5	2.6	-19.7	-29.2	-36.2
A001230	동국제강	4.9	2.6	7.3	-2.9	-3.8

신규편입 KT&amp;G, 한솔제지, 한일시멘트 제외종목: 대덕GDS, 한화케미칼, 대우조선해양

주: EV/EBITDA, 2010년 예상치, 배당수익률은 2010년 예상치임, 상대수익률은 KOSPI200 대비 초과수익률임,  
자료: Wisefn

## ▶ 2010년 1분기, 2010년 2분기 실적호전예상주

코드	종목명	영업이익 증가율 (2분기, YoY, %)	순이익 증가율 (2분기, YoY, %)	상대수익률(%)		
				1개월	3개월	6개월
A006380	카프로	229.5	350.9	-6.1	18.0	59.2
A006260	LS	295.1	259.6	10.9	4.5	-6.3
A005490	POSCO	1001.0	177.9	1.1	-1.9	-16.2
A009540	현대중공업	44.1	131.6	10.5	4.9	24.1
A034220	LG디스플레이	229.1	103.3	-15.0	-20.2	-15.6
A000660	하이닉스	흑전	흑전	-15.8	-19.4	-14.9
A001430	세아베스틸	흑전	흑전	0.8	25.6	36.4
A001680	대상	333.6	흑전	-5.2	11.8	13.7
A003030	세아제강	흑전	흑전	5.9	-2.8	7.6
A011780	금호석유	78.2	흑전	2.2	43.0	150.9
A028670	STX팬오션	흑전	흑전	2.5	-6.4	-7.5
A064960	S&T대우	257.6	흑전	1.3	13.0	4.2
A012630	현대산업	86.1	95.9	-2.1	-9.3	-25.4
A025540	한국단자	51.0	86.7	-11.1	10.6	3.1
A004710	한솔LCD	535.1	81.3	-1.9	10.5	58.5
A011790	SKC	117.9	75.7	-1.6	48.0	52.4
A010520	현대하이스코	82.5	74.1	-3.5	-3.7	15.6
A005930	삼성전자	230.3	72.7	-1.0	-3.2	-5.7
A067250	STX조선해양	7235.3	62.5	4.2	-14.7	-9.3
A036570	엔씨소프트	35.5	61.2	-3.9	22.5	36.4
A010060	OCI	61.7	61.1	21.9	38.8	41.7
A009150	삼성전기	89.5	59.8	-6.8	5.5	44.6
A024110	기업은행	80.2	55.3	1.3	0.4	9.7
A000270	기아차	25.1	38.2	-9.4	10.4	46.0
A000240	한국타이어	59.0	37.8	-11.2	14.4	24.2
A000640	동아제약	26.0	33.5	-4.6	8.3	2.3
A001630	종근당	30.1	31.9	3.0	1.5	-13.6

제외종목: 한국단자, STX조선해양, 동아제약

주: 분기 이익은 최근 한달간 발표된 애널리스트 예상치의 평균임, 상대수익률은 KOSPI200 대비 초과수익률임  
 2010년 2분기 이익은 최종 확정치, 잠정치, 예상치 순으로 우선 적용

자료: Wisefn

▶ ROE개선주

코드	종목명	PBR	ROE(%)			상대수익률(%)		
			2009	2010E	2011E	1개월	3개월	6개월
A012450	삼성테크윈	5.4	15.9	21.6	25.3	-1.7	23.5	23.4
A006260	LS	1.9	14.2	16.5	17.5	10.9	4.5	-6.3
A000720	현대건설	2.3	15.4	15.9	16.4	8.2	8.6	-16.0
A093050	LG패션	1.6	13.5	14.7	16.6	3.5	6.6	4.7
A004800	효성	1.1	13.1	14.1	14.5	6.9	9.3	-5.9
A010950	S-Oil	1.7	6.3	13.7	18.2	2.2	-3.2	1.9
A017670	SK텔레콤	1.3	11.7	13.1	14.5	-0.8	-5.0	-12.8
A030200	KT	1.1	5.4	13.1	13.4	-11.0	-14.1	-17.8
A064960	S&T대우	1.0	2.4	11.8	12.9	1.3	13.0	4.2
A011790	SKC	1.1	1.2	11.4	14.0	-1.6	48.0	52.4
A003600	SK	0.6	4.1	10.5	11.1	3.5	2.9	-6.5
A005940	우리투자증권	1.2	7.4	10.1	11.1	16.2	14.2	16.8
A012630	현대산업	0.9	2.1	9.4	15.4	-2.1	-9.3	-25.4
A023530	롯데쇼핑	0.8	6.8	7.1	7.5	-4.3	3.8	12.7
A047040	대우건설	1.1	2.5	6.5	7.5	0.2	-2.4	-19.7
A034120	SBS	1.2	5.2	6.3	8.8	-15.2	-14.9	-35.7
A004990	롯데제과	0.8	4.5	5.1	5.8	-2.4	2.7	4.2
A000120	대한통운	0.6	0.2	3.9	4.4	-0.1	-5.9	-0.6
A097230	한진중공업	0.7	2.5	3.3	3.9	6.7	2.3	19.1
A005300	롯데칠성	0.5	0.5	2.0	3.0	-3.9	-6.3	-8.7

신규편입: 효성, 롯데쇼핑, 한진중공업 제외종목: 에스원, 종근당, S&T중공업, 웅진케미칼, 한국가스공사, 삼성SDI

주: 2009년은 실제치, 2010, 2011년 ROE는 예상치임, PBR의 Book Value는 2009년 기준, 상대수익률은 KOSPI200 대비 초과수익률임  
 자료: Wisefn

▶ 펀더멘탈 인덱싱을 이용한 투자유망주

코드	종목명	투자비중	시총비중	OW/UW	상대수익률(%)		
					1개월	3개월	6개월
A001740	SK네트웍스	3.89	1.54	OW	-7.6	-9.7	-18.0
A001230	동국제강	2.33	0.91	OW	7.3	-2.9	-3.8
A000210	대림산업	2.61	1.42	OW	-0.4	-2.1	-24.1
A005940	우리투자증권	2.67	1.53	OW	16.2	14.2	16.8
A028670	STX팬오션	2.33	1.50	OW	2.5	-6.4	-7.5
A042660	대우조선해양	3.06	2.29	OW	2.2	-10.0	-7.8
A012630	현대산업개발	1.92	1.23	OW	-2.1	-9.3	-25.4
A005270	대구은행	1.81	1.14	OW	-0.7	-7.4	-7.7
A011160	두산건설	0.82	0.17	OW	-4.9	-30.7	-43.1
A005280	부산은행	1.90	1.36	OW	6.2	-0.1	-3.2
A097230	한진중공업	1.36	0.82	OW	6.7	2.3	19.1
A001120	LG상사	1.25	0.74	OW	2.0	-3.8	3.2
A016380	동부제철	0.71	0.31	OW	-7.3	-13.7	-7.3
A000140	하이트홀딩스	0.67	0.29	OW	-1.7	-17.3	-24.7
A010620	현대미포조선	2.33	1.99	OW	25.8	2.8	30.1

신규편입: 없음

주: 매출액, 현금흐름(영업이익+감가상각비), 배당액의 과거 5개년 평균과 최근 기준 자본총계를 이용한 펀더멘탈 비중(투자비중)과 시총비중을 비교 Overweight되는 종목(유니버스는 2009년 12월 30일 기준 거래소 시가총액 51위에서 150위까지의 기업대상임), 투자비중과 시총비중의 차이가 큰 상위 15종목  
 자료: Wisefn

## ▶ 저 12 Fwd EV/EBITDA를 이용한 투자유망주

코드	종목명	12 M Fwd EV/EBITDA	12 M Fwd EBITDA (억원)	12 M Fwd EV (억원)	상대수익률(%)		
					1개월	3개월	6개월
A034220	LG디스플레이	2.38	55,629	132,259	-15.0	-20.2	-15.6
A000660	하이닉스	2.61	52,813	137,639	-15.8	-19.4	-14.9
A030200	KT	3.06	54,461	166,729	-11.0	-14.1	-17.8
A017670	SK텔레콤	3.41	47,380	161,353	-0.8	-5.0	-12.8
A010620	현대미포조선	3.86	5,226	20,186	25.8	2.8	30.1
A001230	동국제강	4.11	5,144	21,143	7.3	-2.9	-3.8
A011170	호남석유	4.25	10,690	45,448	9.1	27.1	46.9
A005930	삼성전자	4.32	233,652	1,008,338	-1.0	-3.2	-5.7
A004370	농심	4.58	1,941	8,889	-5.6	1.1	-8.7
A035250	강원랜드	4.71	6,312	29,761	-0.2	10.5	15.0
A005380	현대차	4.95	47,561	235,269	-4.9	4.4	21.1
A010520	현대하이스코	4.98	4,197	20,885	-3.5	-3.7	15.6
A012630	현대산업	5.26	5,009	26,367	-2.1	-9.3	-25.4
A000210	대림산업	5.44	5,047	27,432	-0.4	-2.1	-24.1
A005490	POSCO	5.45	84,169	458,942	1.1	-1.9	-16.2
A006360	GS건설	5.65	6,218	35,118	-3.0	-11.3	-23.6
A078930	GS	5.67	8,216	46,612	7.0	9.6	16.9
A000270	기아차	5.67	22,983	130,423	-9.4	10.4	46.0
A004800	효성	5.82	7,656	44,548	6.9	9.3	-5.9
A010130	고려아연	5.84	6,774	39,562	3.7	16.1	37.0
A011200	현대상선	6.13	9,882	60,581	1.6	14.5	15.5
A042660	대우조선해양	6.16	8,771	54,016	2.2	-10.0	-7.8

신규편입: 현대상선 제외종목: 현대중공업, SK

주: 12개월 FWD 데이터를 이용한 EV/EBITDA, (유니버스는 2009년 12월 28일 기준 KOSPI100종목),

2010년 2011년 순부채, EBITDA는 애널리스트 예상치의 1개월 평균값을 사용

자료: Wisefn

## Compliance Notice

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나

정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Stock screening에 의해서 선정된 종목은 기업분석 Analyst의 기본적 분석에 의한 자료가 아닌 통계적 분석에 의한 종목 선정 자료입니다

자료작성일 현재 본자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

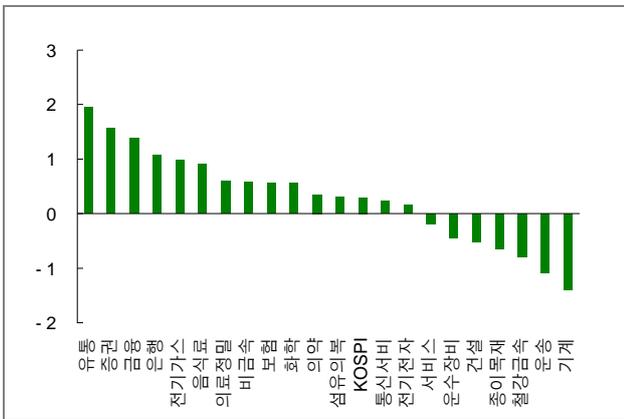
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

# Chart insight

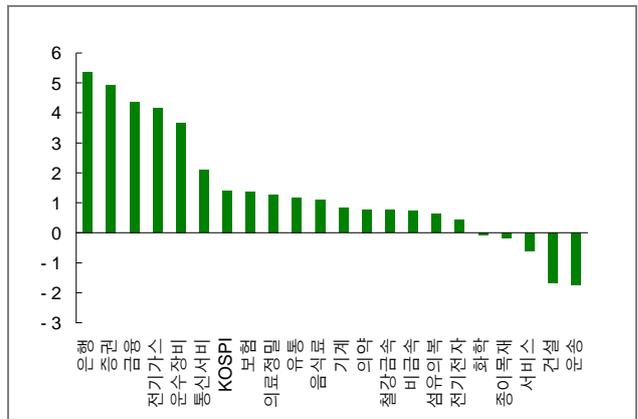
## 1. 주가상승률

- 27일 코스피는 뉴욕증시 호조로 상승 출발한 코스피는 외국인의 3천억 이상의 순매수에도 불구하고 기관과 프로그램 매도가 출회되며 전일대비 0.04% 하락한 1,768.31로 거래를 마감
- 외국인의 양호한 투자심리에도 투신권을 중심으로한 기관의 매도세가 강한 만큼 보험권의 장세가 지속될 것으로 예상

전일 업종지수 등락률



최근 5일 업종지수 등락률

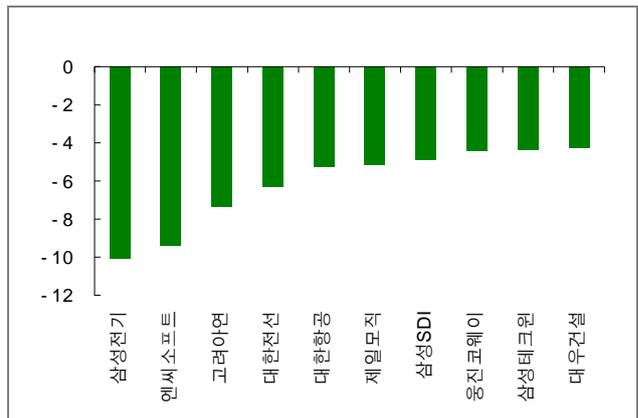


최근 5일 대형주 상승률 상위 10 종목



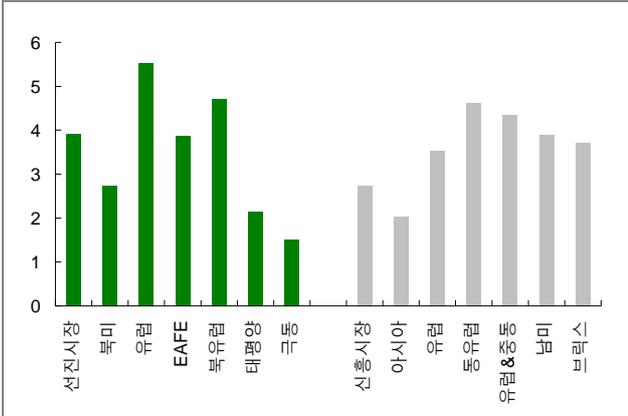
자료: Koscom

최근 5일 대형주 하락률 상위 10 종목



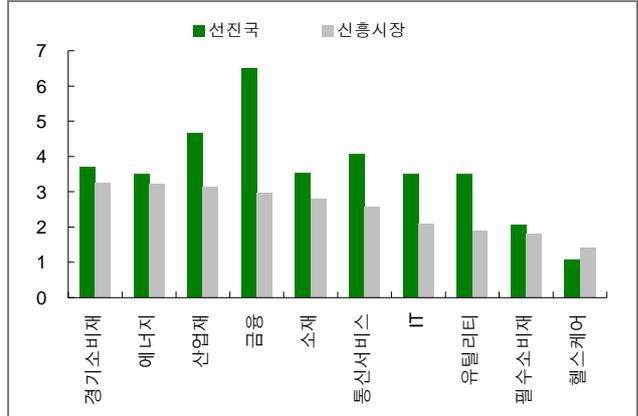
자료: Koscom

최근 5일간 MSCI 지역 지수 등락률

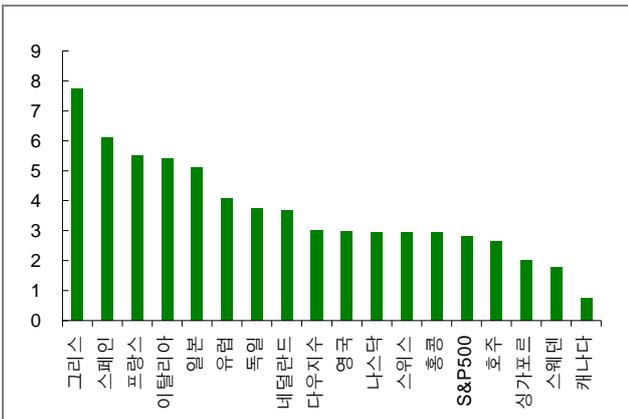


주: EAFE는 유럽, 호주, 극동아시아 지역임  
자료: MSCI, Bloomberg

최근 5일간 MSCI 산업지수 등락률

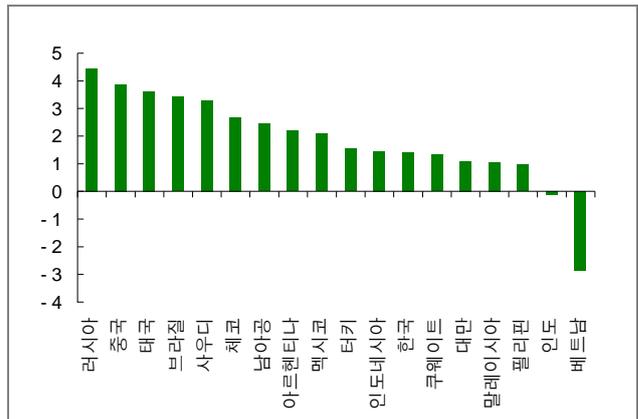


최근 5일간 선진국 주요 증시 등락률

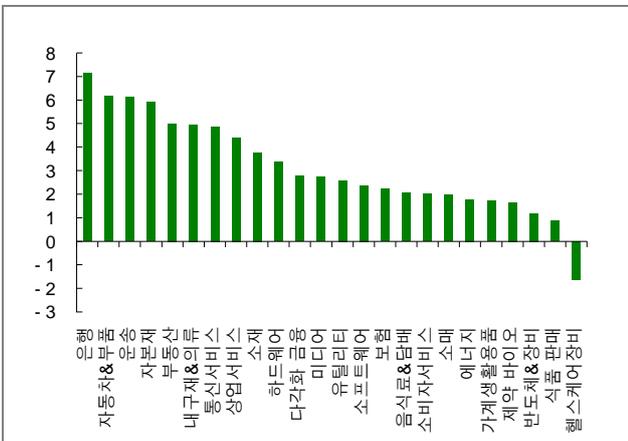


주: 그리스(ASE), 스페인(IBEX), 싱가포르(STI), 홍콩(HIS), 독일(DAX), 캐나다(S&P/TSX), 이탈리아(MIB), 프랑스(CAC), 유럽(SX5P), 호주(AS51), 네덜란드(AEX), 인도(SENSEX), 사우디(SASEIDX), 필리핀(PCOMP), 태국(SET), 베트남(VNINDEX), 쿠웨이트(KWSEIDX), 인도네시아(JCI), 브라질(IBOV), 한국(KOSPI), 아르헨티나(MERVAL), 멕시코(MEXBOL), 말레이시아(KLCI), 터키(XU100), 남아공(TOP40), 중국(SHCOMP), 대만(TWSE), 체코(PX), 러시아(RTSIS)  
자료: Bloomberg

최근 5일간 선홍시장 주요국 증시 등락률

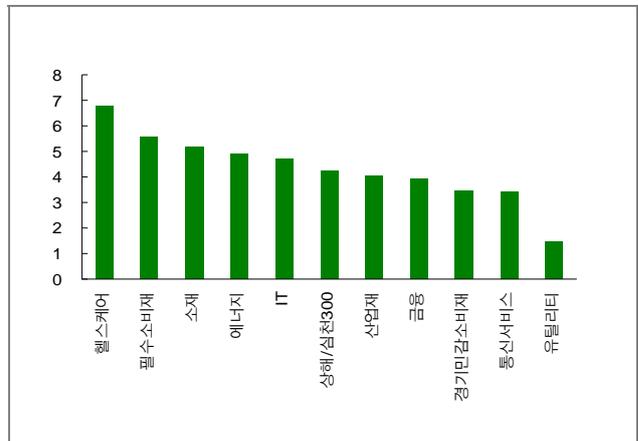


최근 5일간 미국 증시의 업종지수 등락률



주: S&P500의 업종 지수임  
자료: Bloomberg.

최근 5일간 중국 업종지수 등락률

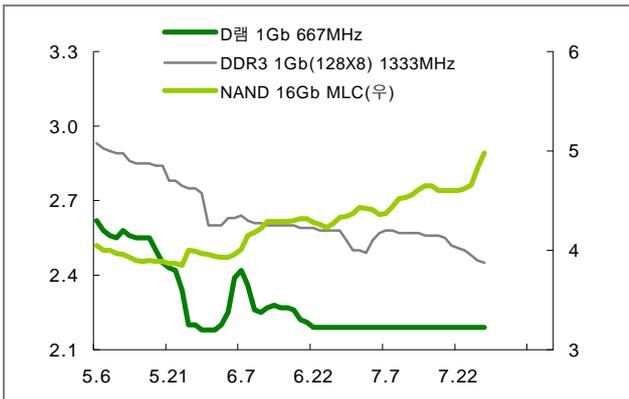


주: SHSZ300의 업종 지수임  
자료: Bloomberg.

## 2. 상품가격

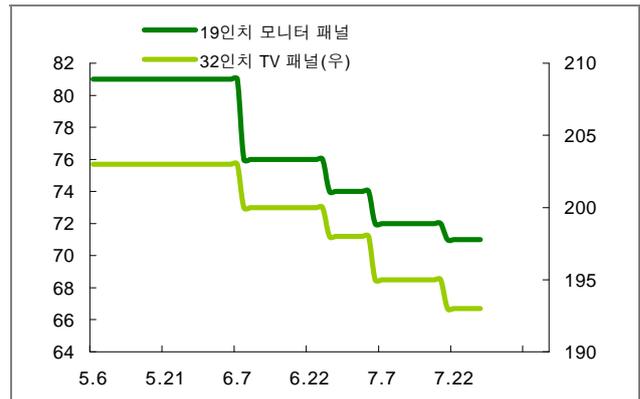
- WTI 가 투자자들의 위험 선호 추세가 악화돼 1.9%나 급락. 이날 미국의 민간연구기관 컨퍼런스보드는 7월 소비자 신뢰지수가 50.4로 6월의 54.3(수정치)에서 3.9포인트 하락, 전문가 예상치 51.0을 하회했다고 밝힘. 특히 미국의 소비자들은 취약한 고용부문을 우려, 소비자신뢰지수가 지난 2월 이후 최저 수준을 보인 것으로 지적. 미국 경제의 회복세 둔화 우려감은 확산됐고, 매도세가 출현하며 유가는 장 초반 기록한 11주 최고치에서 반락.

DRAM과 NAND 현물가격

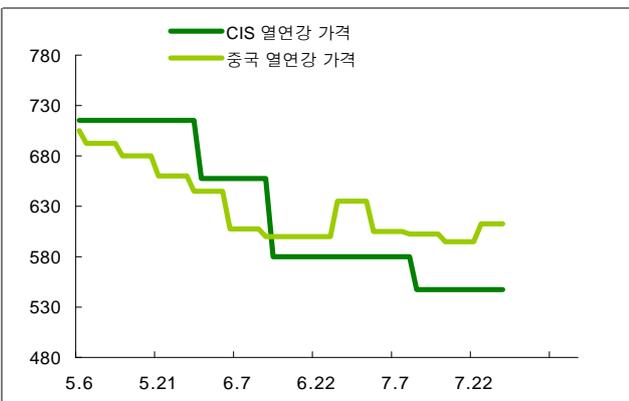


자료: Bloomberg

LCD Panel 가격

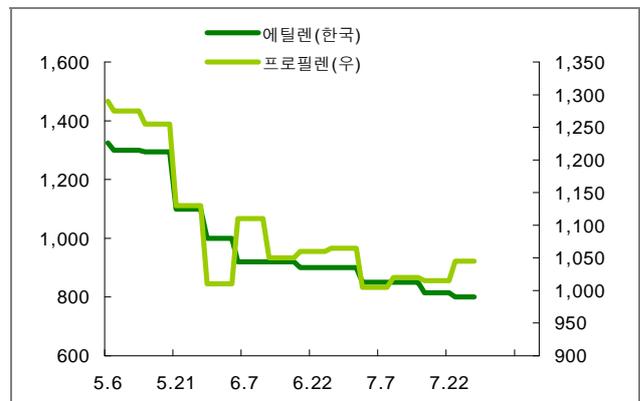


철강 가격



자료: Bloomberg

화학제품 가격

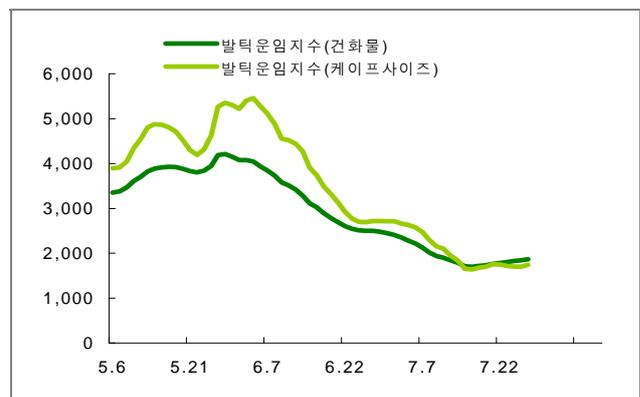


국제 유가



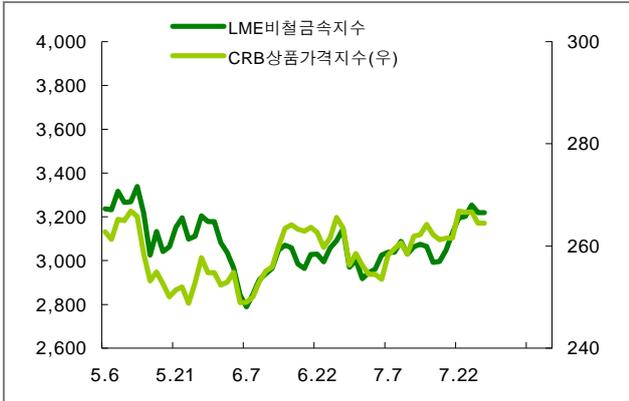
자료: Bloomberg

발틱 운임 지수



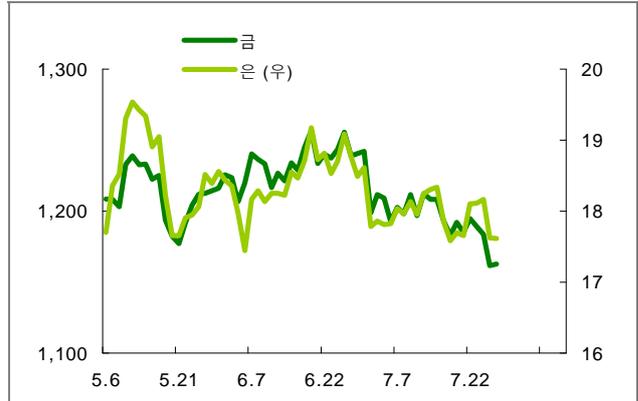
주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임.

CRB상품가격과 비철금속가격

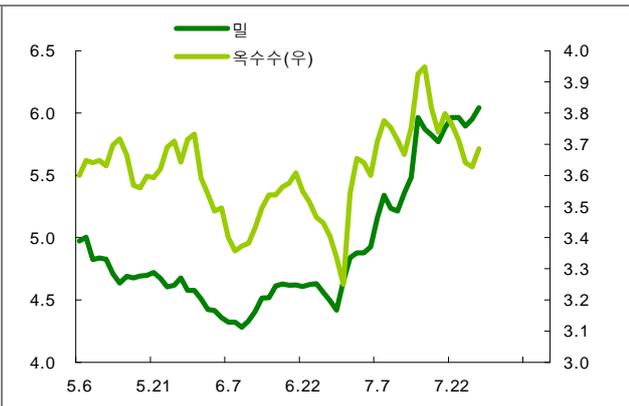


주: LME비철금속지수는 알루미늄, 전기동, 납, 니켈, 주석, 아연의 현물시세  
자료: Bloomberg

금, 은 가격

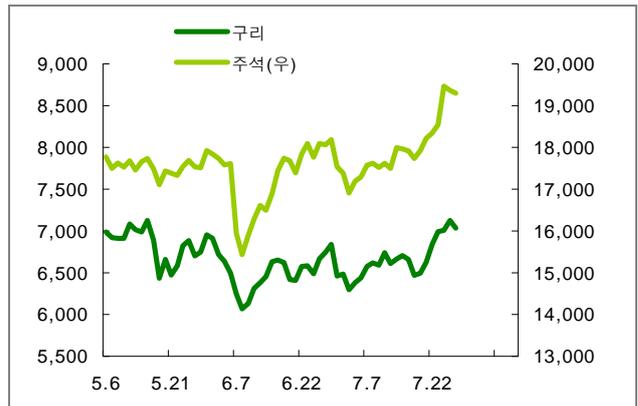


밀과 옥수수 가격

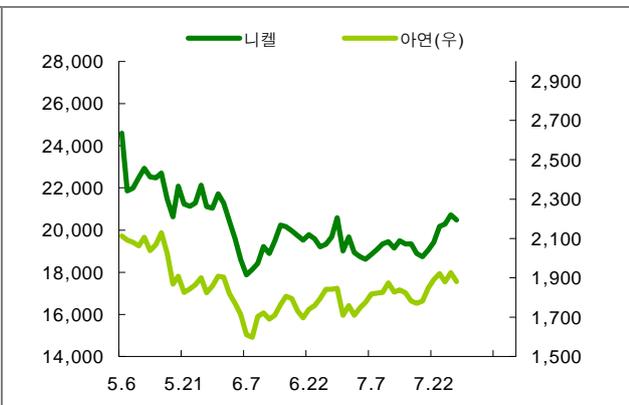


자료: Bloomberg

비철금속 가격



비철금속 가격



자료: Bloomberg

탄소배출권 및 온실가스배출권



### 3. 금융지표 : 금리/환율

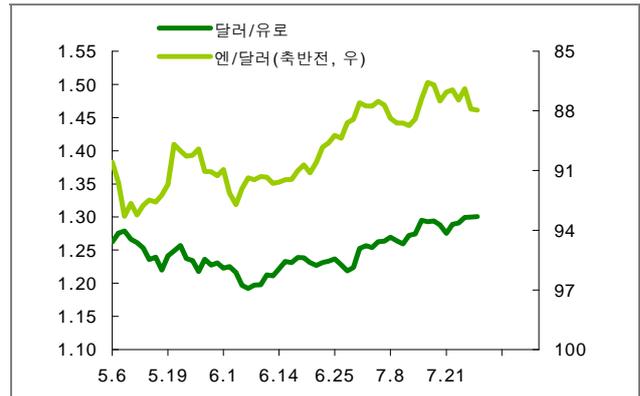
- 달러 환율이 일주일 만에 상승 전환했다.** 이날 장전에 발표된 6월 경상수지 흑자가 1년만에 최대치를 기록하며 시장에서는 1180원 하회 테스트가 예상됐지만, 당국이 장 초반부터 적극적으로 개입에 나서며 1180원 방어 2.6원 상승한 1184.10원으로 마감

원/달러, 원/엔



자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러

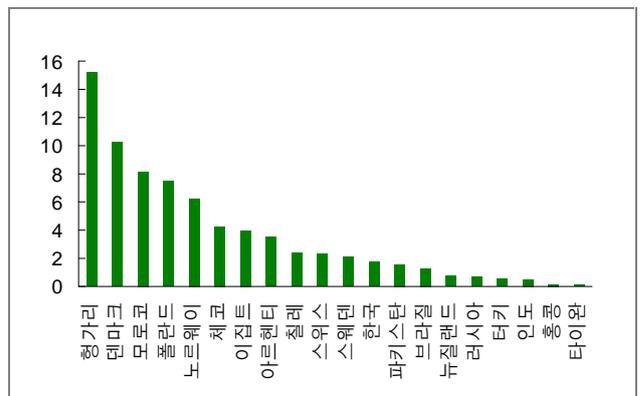


중국 위안화 현물과 달러화지수

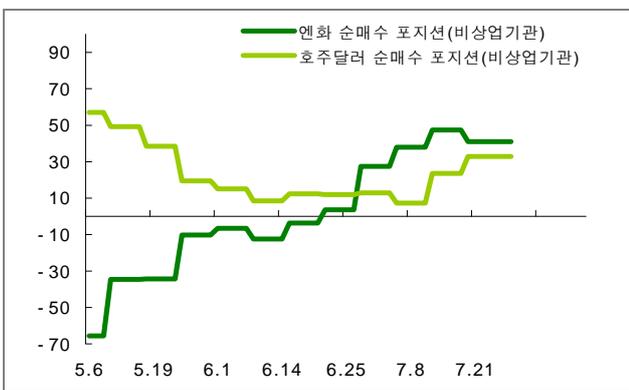


자료: Bloomberg

주요국 기준 환율의 '10년초 이후 절상률

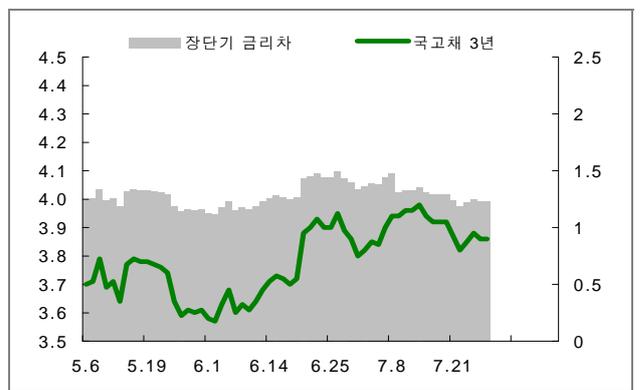


엔화 및 호주달러 순매수 포지션



자료: Bloomberg

국고채3년, 장단기 금리차



미국 국채 10년물 및 T-Bill

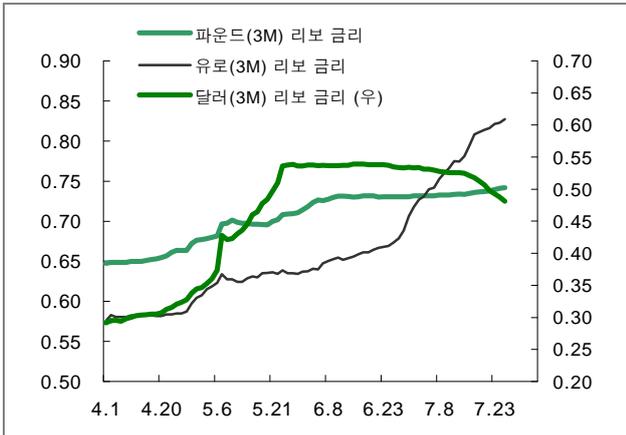


자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리

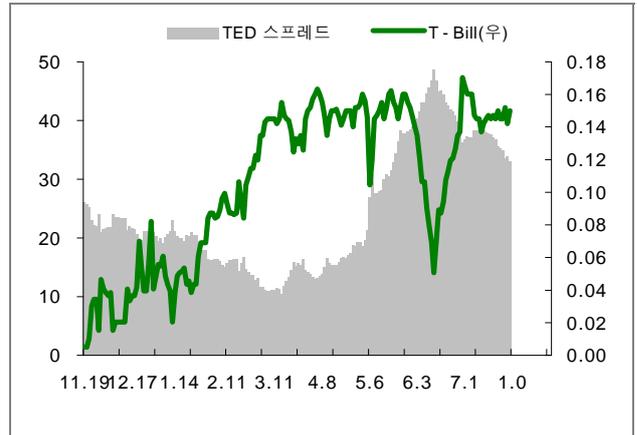


주요 통화 리보금리

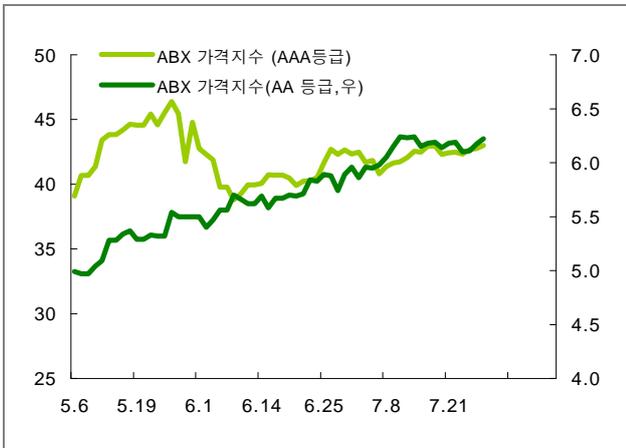


자료: Bloomberg

TED 스프레드

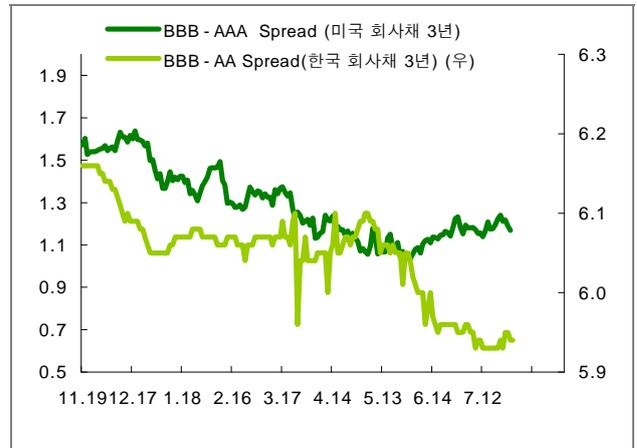


ABX 가격지수[AA, AAA등급]



자료: Markit, Bloomberg

신용 스프레드



# 매매 및 자금 동향

## ▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수금액)

(단위: 십억 원)

구분	7/28	7/27	7/26	7/23	7/22	5월 누적	10년 누적
개인	-229.7	22.5	-205.7	-281.3	20.3	4,190	-1,265
외국인	133.3	584.4	154.3	224.9	3.2	-6,268	8,323
기관계	101.7	-492.4	101.9	46.0	-154.5	1,377	-5,195
증권	68.0	-14.3	13.7	-9.6	-105.0	-229	-308
보험	-14.6	-8.9	42.9	57.1	7.8	243	1,185
투신	-186.4	-93.1	-53.6	-77.4	-98.9	143	-8,552
은행	12.6	-453.6	8.2	-0.4	-1.7	162	-965
증권	-5.8	12.3	-1.2	14.3	-0.2	49	-151
연기금	73.8	102.1	113.4	75.4	61.4	967	4,732
사모펀드	154.1	-37.1	-21.5	-13.4	-18.1	43	-1,136

자료: Bloomberg

## ▶ 종목 매매동향

### 유가증권시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		금액	순매수	기관		금액
	금액	순매도			금액	순매도	
삼성전자	139.0	하이닉스	50.8	KB 금융	43.8	하이닉스	54.3
LG 전자	26.0	대한항공	30.4	현대차	25.1	삼성전기	24.7
LG 디스플레이	17.0	POSCO	17.8	한국전력	19.3	LG 화학	15.6
현대중공업	13.6	LG	11.3	우리금융	17.2	SK 에너지	14.2
현대제철	12.1	엔씨소프트	9.8	LG	15.1	LG 디스플레이	14.1
현대미포조선	9.7	하나금융지주	9.8	롯데쇼핑	14.2	삼성전자	12.1
LS	7.5	KB 금융	7.0	LG 전자	13.6	삼성화재	11.9
삼성화재	7.1	두산	6.9	하나금융지주	13.5	현대중공업	10.5
호남석유	6.0	삼성증권	6.5	삼성생명	13.1	기아차	9.4
롯데쇼핑	5.9	삼성전기	6.4	신한지주	10.4	LG 이노텍	9.4

자료 : KOSCOM

## 코스닥시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		금액	순매수	기관		금액
	금액	순매도			금액	순매도	
CJ 오쇼핑	1.7	포스코 ICT	1.3	심텍	2.4	하이텍팜	11.7
실리콘웍스	1.3	하이텍팜	1.1	OCI 머티리얼즈	1.8	서울반도체	7.9
메가스터디	1.1	SK 브로드밴드	0.8	태광	1.1	셀트리온	5.0
오스템임플란트	1.0	컴투스	0.8	SBS 콘텐츠퍼브	0.7	하나투어	3.7
손오공	1.0	다음	0.8	KH 바텍	0.6	인터로조	3.6
메디톡스	0.9	네오위즈게임즈	0.7	에스엠	0.6	에이스디지털	2.7
주성엔지니어링	0.8	젬백스	0.5	게임하이	0.6	에스에프에이	2.6
덕산하이메탈	0.6	인터로조	0.5	조이맥스	0.5	실리콘웍스	2.1
하나투어	0.5	제룡산업	0.5	케이비티	0.4	아이피에스	1.7
이엘케이	0.5	셀트리온	0.4	동부 CNI	0.4	SK 브로드밴드	1.6

자료 : KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위:백만 달러)

구분	7/27	7/26	7/23	7/22	7/21	7월 누적	10년 누적
한국	503.0	134.9	181.0	17.6	166.6	2,240.1	7,376.0
대만	207.1	293.1	454.9	-123.9	108.7	1,975.5	1,863.1
인도	-	100.8	179.8	39.8	67.4	2,443.7	9,143.6
태국	84.2	-	87.6	-7.6	9.2	147.6	-391.3
인도네시아	36.0	21.0	87.4	10.3	-25.8	382.7	1,239.2
필리핀	-	-	-8.3	-15.5	1.0	-20.3	358.4
베트남	-0.3	-0.6	0.8	2.2	1.6	24.6	295.6

주: 대만 외국인 투자자 순매수 현황은 TWSE(Taiwan Stock Exchange) + GTSM(Gre Tai Securities Market)의 합산 데이터임. GTSM은 우리나라의 코스닥에 해당되는 General Board와 프리보드 역할을 하는 이머징 스탁 마켓 등으로 구분. 이머징 스탁 마켓은 General Board로 건너가기 위한 가교 역할을 수행  
 자료: Bloomberg, 각국 증권거래소

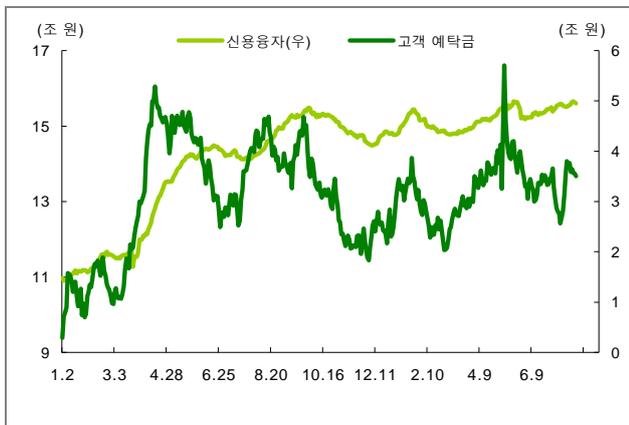
▶ 증시자금 동향

(단위 : 십억 원)

증시자금	7/27잔고	7/27증감	7/26증감	7/23증감	7/22증감	7월 증감	10년 증감
고객 예탁금	13,673	-66	-16	-105	77	16	1,601
신용융자	3,560	-20	-7	18	41	107	363
주식형 간접투자기구	113,302	-246	-393	-144	-258	-2,988	-12,850
국내 주식형	67,873	-193	-330	-15	-215	-1,965	-7,483
해외 주식형	45,430	-53	-64	-128	-43	-1,023	-5,366
주식 혼합형 간접투자기구	12,578	-30	-26	-43	-2	-19	-805
채권 혼합형 간접투자기구	20,047	1	-22	-5	20	249	2,086
채권형 간접투자기구	50,234	-78	-134	16	11	302	4,570
MMF	77,400	-45	-976	-22	-302	-824	5,645

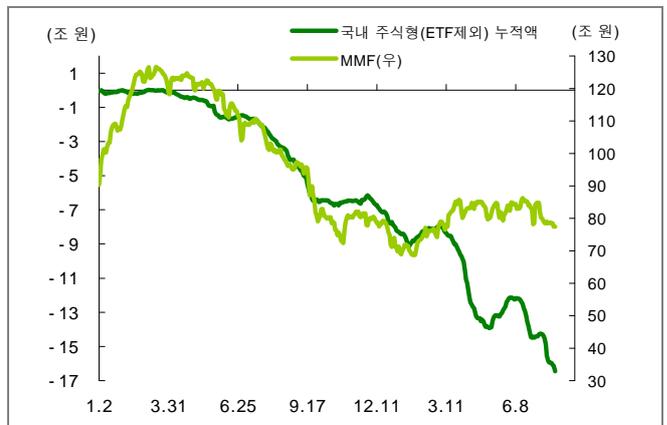
주 : 간접투자기구의 일별 증감은 ETF제외  
 자료: 금융투자협회, Koscom

고객 예탁금 및 신용융자



자료: 금융투자협회, Koscom

국내 주식형 및 MMF 잔고



주: 국내 주식형(ETF제외) 누적액은 2009년 1월 2일부터임  
 자료 : 금융투자협회, Koscom

증시 일정

월	화	수	목	금
19	20	21	22	23
하나금융, 한라건설 IBM, Texas Instruments	美 6월 주택착공건수(593k,549k) 美 6월 건축허가(574k,586k)  GS 건설, LG 화학, 대한통운, Goldman Sachs, Apple, Yahoo! Johnson&johnson	KT&G, 삼성 ENG, KEPCO Wells Fargo, Whirlpool, eBay, Qualcomm, Coca - Cola	美 6월 경기선행지수 (0.4%, - 0.2%) 美 6월 기준주택매매 (5.66M,5.37M) 美 신규실업수당신청건수 (429K,464k)  LG 디스플레이,하이닉스,제일기획 전북은행, 3M, AT&T, Nokia, Xerox Amazon.com, Microsoft, Sandisk	독 IFO 기대지수(102.4, - -)  SK 에너지, 효성, 삼성정밀화학 글로비스, 삼성전기, 삼성카드 Verizon, McDonald's
26	27	28	29	30
美 6월 신규주택매매(300K, - -) 韓 2Q GDP(8.1%, - -)	美 5월 케이스/실러 주택가격지수 (144.56, - -) 美 7월 소비자 기대지수(54.3, - -) 中 6월 경기선행지수 (103.25,102.84)  삼성 SDI, LG 이노텍, 대우건설 동아제약, Ford Motors, BP Dupont	美 6월 내구재 주문(- 1.1%, - -)  LG 전자, SKC, 제일모직, 기업은행 LG 생명과학, 내오위즈게임즈 Visa, Boeing	日 6월 소매판매(2.8%, - -) 美 주간 신규 실업수당 청구건수 (464k, - -)  현대제철, 두산건설, 신한금융 SKT, CJ 제일제당, 현대차,KOGAS 한솔제지, 부산은행, Exxon Mobil, Motorola, Sony, Metlife, Moody's	美 2분기 연간화 GDP(2.7%, - -) 日 6월 실업률(5.2%, - -) 日 6월 CPI(- 0.9%, - -) 韓 6월 산업생산(21.5%) 韓 6월 경기선행지수(8.0%, - -) EC 6월 실업률(10.0%, - -)  삼성전자, KCC, KT, S-Oil, KB 금융, 삼성화재, 동부화재, NHN, 대우은행,Chevron
8/2	3	4	5	6
美 7월 ISM 제조업지수(56.2, - -) 韓 7월 CPI(2.6%, - -) EC 7월 PMI 제조업(55.6, - -)	美 6월 개인소득(0.4%, - -) 美 6월 개인소비지수(0.2%, - -) EC 6월 PPI(3.1%, - -)  우리금융, 다음 Pfizer, Master card, P&G	美 7월 자동차판매(8.57M, - -) 美 7월 ISM 비제조업지수 (53.8, - -) EC 6월 PMI 서비스(55.5, - -) EC 6월 소매판매(0.3%, - -)  외환은행 Prudential	美 주간 신규 실업수당 청구건수 (- - , - -) 美 7월 ICSC 연쇄점매출 (3.0%, - -)  ECB 기준금리결정 BOE 기준금리결정	美 7월 실업률(9.5%, - -) 日 6월 선행지수(98.7, - -)  LG U+
9	10	11	12	13
韓 7월 PPI(4.6%, - -)	日 BOJ 회의	中 7월 CPI(2.9%, - -) 中 7월 산업생산(13.7%, - -) 中 7월 소매판매(18.3%, - -) 中 7월 고정자산투자 (25.5%, - -) 韓 7월 실업률(3.5%, - -)  美 FOMC 회의 Macy's	美 주간 신규 실업수당 청구건수 (- - , - -) EC 6월 산업생산(9.4%, - -)  韓 금통위회의 SK 브로드밴드	美 7월 CPI(- 0.2%, - -) 美 7월 소매판매(- 0.5%, - -) EC 2Q GDP(0.2%, - -)
16	17	18	19	20
中 6월 컨퍼런스보드 경기선행지수 (- - , - -) 日 2Q 연간화 GDP(5.0%, - -) EC 7월 CPI(- - , - -)	美 7월 PPI(- 0.5%, - -) 美 7월 주택착공건수(549k, - -) 美 7월 건축허가(586k, - -) 美 7월 산업생산(0.1%, - -) 美 7월 설비가동률(74.1%, - -)  Wall - Mart		美 주간 신규 실업수당 청구건수 (- - , - -) 美 7월 경기선행지수 (- 0.2%, - -)  Dell, HP	

주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준.  
 지수발표 일정 옆의 괄호 안은 (전기치, 최근 발표치)를 의미함.  
 미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 지표인 경우 전년동기대비  
 실적발표일은 변동될 수 있음.