

Daily

2011.03.16

Daishin Headline

✳

일본 지진의 파급 영향 - 중국편

3. 투자 포커스

일본 지진의 파급 영향 - 중국편

7 Chart Alarm

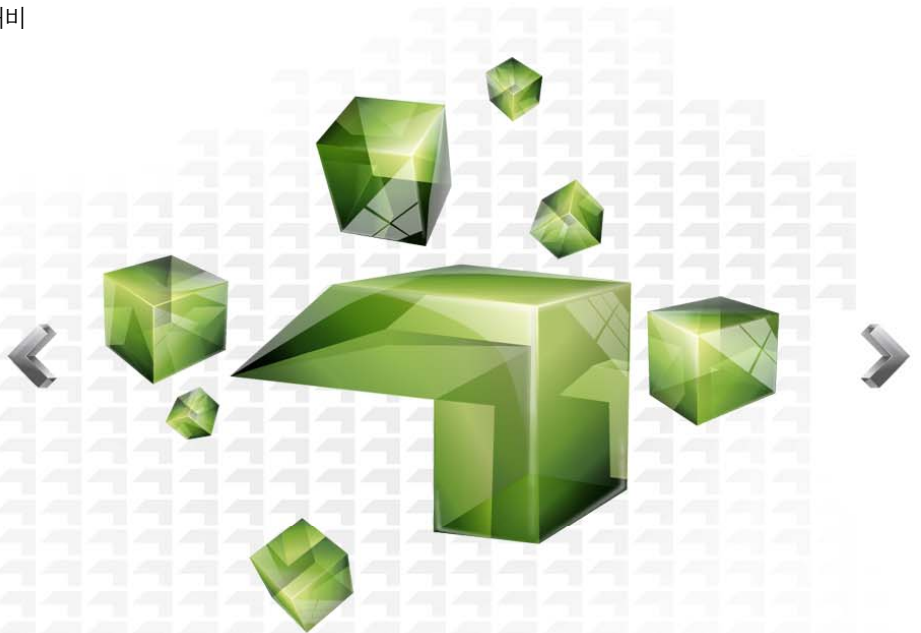
15일 코스피는 일본의 원전 폭발에 따른 위험 회피 심리가 확산되며 급락세를 보여 전일대비 2.4% 하락한 1,923.92로 거래를 마감

17. Top picks

삼성SDI, 금호석유, 강원랜드, 우리금융 하이닉스, 삼성전기, STS반도체 한솔케미칼, 교영

21. Stock Screening

22. 매매 및 자금동향, 증시일정



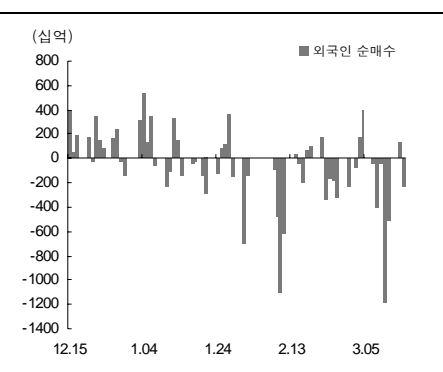
유가증권 시장

	3/15	3/14	3/11	3/10	3/09
증가	1923.92	1971.23	1955.54	1981.58	2001.47
등락	-47.31	15.69	-26.04	-19.89	5.15
등락률(%)	-2.40	0.80	-1.31	-0.99	0.26
거래량(백만 주)	404	389	267	288	315
거래대금(십억 원)	9,848	9,563	5,541	7,295	6,575
시가총액(십억 원)	1,080,148	1,106,686	1,097,437	1,111,915	1,121,675
상한가종목 수	4	11	8	7	9
상승종목 수	109	204	264	369	435
보합종목 수	52	48	75	78	88
하락종목 수	745	650	569	455	386
하한가종목 수	3	9	1	2	1

코스닥 시장

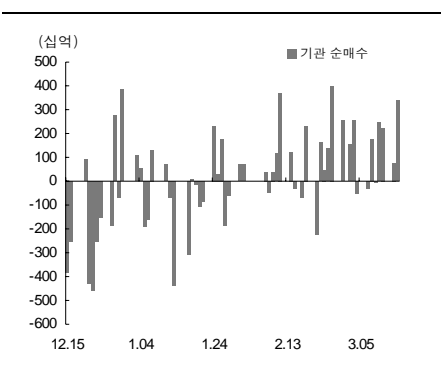
	3/15	3/14	3/11	3/10	3/09
증가	489.44	502.98	518.55	522.17	522.70
등락	-13.54	-15.57	-3.62	-0.53	-2.29
등락률(%)	-2.69	-3.00	-0.69	-0.10	-0.44
거래량(백만 주)	914	744	645	683	687
거래대금(십억 원)	2,913	2,337	1,917	2,107	2,123
시가총액(십억 원)	96,412	99,022	102,067	102,697	102,788

외국인 순매수



자료: Koscom

기관 순매수



자료: Koscom

투 자 포 커 스

릴레이 전략3 '일본 대지진과 KOSPI'

일본 지진의 파급 영향 - 중국편

연구위원 오승훈 769-3803 · oshoon99@daishin.com

“지진으로 고통받는 일본 국민에게 위로의 마음을 전합니다”

Summary

<릴레이 전략 1> 고베 대지진의 학습효과와 업종 플레이

지난주 말 미국 증시의 상승과 달러화 대비 엔화 강세 등을 고려한다면, 우리나라를 비롯한 글로벌 금융시장은 금번 대지진 사건에 대해 과거 고베 대지진을 오버랩하려 할 가능성이 높아 보임. 정확한 피해 규모 집계와 이에 따른 일본 정부의 행보 등이 불확실한 상황에서 KOSPI를 예단하기 보다 일본 대지진에 따른 반사이익 기대가 가능한 업종을 중심으로 하는 업종 플레이로 한정하는 것이 필요해 보임.

<릴레이 전략 2> 대일본 수출 경합주들의 강세 이어질 듯

15조엔에 이르는 일본은행의 유동성 공급에도 불구하고 엔화의 강세 현상은 지속될 것으로 전망한다. 2009년 3월 이후 외국인 자금의 포트폴리오투자가 지속되고 있어 엔화의 추세적인 강세가 지속되고 있고, 단기적으로도 복구 재원을 위한 일본의 미국 국채 매도 가능성이 달러 약세 및 엔 강세를 지속시킬 것으로 예상한다.

<릴레이 전략 3> 일본 지진의 파급 영향 - 중국편

일본 지진은 중국 경기 모멘텀의 반등을 지연시킬 것이다. 특히 산업생산과 수출입에 부정적 영향을 줄 것으로 판단한다. 중국 수출입에서 차지하는 일본의 비중이 높은 데다 일본, 한국, 중국으로 이어진 동북아의 분업구조에 타격이 불가피 하기 때문이다. 중국 수출의 47%는 가공무역이다. 가공무역용 원부자재(중간재, 부품)의 주요 공급처는 일본, 한국, 대만이다. 이러한 측면에서 일본의 생산 차질은 중국의 산업활동의 위축요인이 될 것이다. 바다 탈출 흐름을 보였던 중국 산업생산의 본격적인 반등 시기도 지연될 것으로 예상한다. 다만 경제적 충격이 확대될수록 파급 영향을 최소화하기 위한 정부의 정책대응(재정지출 확대, 소비부양)은 예상보다 빨라질 수 있다.

1~2월 중국 경제, 완만한 연착륙 중 : 소비, 유동성 축소, 투자, 산업생산 선전

3월 11일 발표 된 중국 경제지표는 춘절에 따른 효과를 제거하면(1~2월 지표 합산) 완만한 연착륙이 진행중이다.

[그림1]은 투자와 산업생산, 소매판매의 추이다. 1~2월 투자증가율과 산업생산은 긴축에도 불구하고 예상을 상회하는 결과가 발표되었다. 2010년 초부터 시작된 긴축조치로 이미 증가율 감속이 선행된 결과로 해석한다.

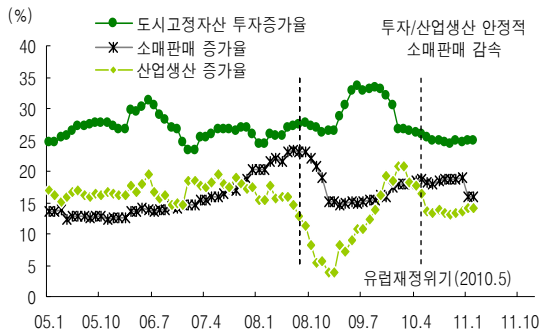
반면 그동안 견조한 흐름을 보였던 소매판매는 긴축과 물가상승에 직접적인 타격을 받는 모습이 다. 특히 자동차 부양책 종결(구매세 인하)에 따른 자동차 수요감소가 전체 소매판매 둔화에 결정적인 영향을 준 것으로 판단한다.

[그림2]는 중국의 수출입 지표 추이다. 1월은 강한 서프라이즈, 2월은 예상치를 크게 미달한 쇼크가 발생했지만 1~2월 합산한 수출증가율은 12월까지의 감속흐름에서 벗어나는 긍정적 신호가 관찰되었다.

결론적으로 1~2월 중국경제는 생산과 투자의 강한 지지력이 확인됨과 동시에 물가상승에 따른 소매판매 둔화가 혼재된 모습을 띠었다. 당초 우리의 전망은 4월 1일 발표되는 제조업 지수의 반등을 시작으로 중국발 모멘텀이 재 확장될 것으로 예상한 바 있다.

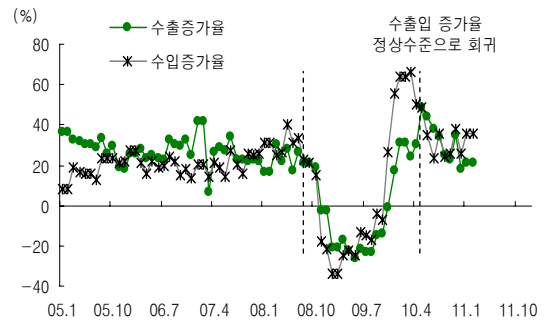
이번 일본 지진은 기존 전망의 시계를 뒤로 지연시킬 것으로 판단한다. 오히려 연착륙의 가속화 이후 재정지출의 재개와 함께 빠른 회복의 시나리오를 예상한다.

그림 1 투자, 산업생산 안정적, 소매판매 둔화



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 2 수출입 증가율 정상수준으로 회귀 중



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

일본 지진의 영향 : 유럽 재정위기보다 경제적 파급력 더 커

일본의 지진은 중국 경제에도 상당한 부담요인이 될 것으로 판단한다. 남유럽발 재정위기보다 경제적 파급력이 더 클 것으로 예상하기 때문이다.

먼저 교역규모 측면에서 유럽발 재정위기와 비교해 보면 중국 수출과 수입에서 PIGS 국가의 비중이 각각 3.5%와 1.6%였던 반면 중국 수출입에서 일본이 차지하는 비중은 수출 7.7%, 수입 12.7%로 매우 높다. 일본은 중국의 1위 수입 대상국으로 영향력이 더 클 수 밖에 없다.

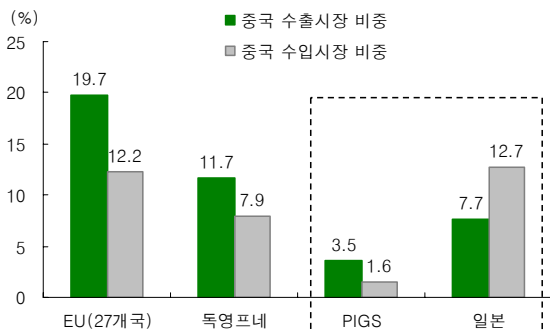
일본, 한국, 중국의 동북아 분업 구조에 차질 불가피

더 중요한 점은 가공무역 중심의 중국 교역구조에 있다.

중국의 무역구조는 원부자재를 일본, 한국, 대만에서 수입 한 후 이를 가공하여 제3국(선진국)으로 수출하는 가공무역 비중이 총 수출의 47%(2010년 기준)를 차지한다. 중국 수출입시장의 점유율을 보면 이러한 무역구조의 특성이 뚜렷히 나타난다. 중국 수입시장에서 일본, 한국, 대만이 차지하는 비중은 31%에 달하는 반면, 중국 수출시장에서 일본, 한국, 대만이 차지하는 비중은 14%에 그친다. 전형적으로 일본, 한국, 대만으로부터 원료, 부품(중간재)을 수입한 후 가공단계를 거쳐 제3국(선진시장)으로 수출하는 구조를 가지고 있는 것이다.

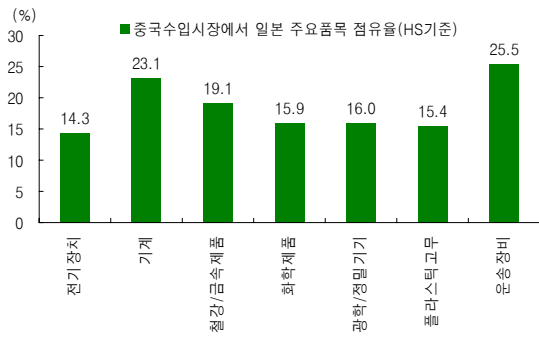
따라서 일본지진에 따른 원부자재 조달 차질은 최근 바다권에서 회복 조짐을 보인 중국 산업생산과 수출입에 부정적 영향을 줄 것으로 판단한다. 유럽발 위기가 최종제품에 대한 수출입 문제였다면 일본지진은 일본, 한국, 대만 + 중국으로 이어진 동북아 분업구조에 차질을 가져올 수 있기 때문이다. 한국과 대만으로 부품의 대체 가능성을 생각해 볼 수 있지만 2005년 이후 분업구조가 공고화 된 상황에서 빠른 시간안에 대체효과가 나타나기 어려울 것으로 전망한다.

그림 3 남유럽 재정위기 대비 파급력 커



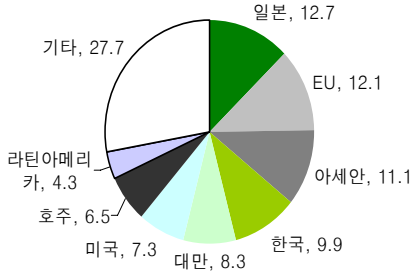
자료: 무역협회, Bloomberg, 대신증권리서치센터

그림 4 중국 수입시장 내 일본 품목별 점유율



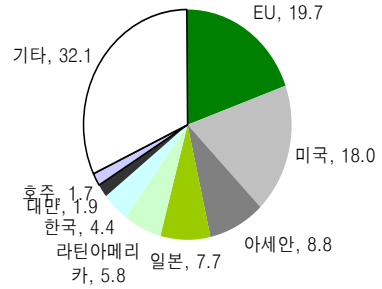
자료: 무역협회, 대신증권 리서치센터

그림 5 중국 수입시장 국가별 점유율 : 일본 1위



자료: 무역협회, 대신증권 리서치센터

그림 6 중국 수출시장 국가별 점유율 : 일본 3위



자료: 무역협회, 대신증권 리서치센터

중국 정부의 정책 대응은 빨라질 전망

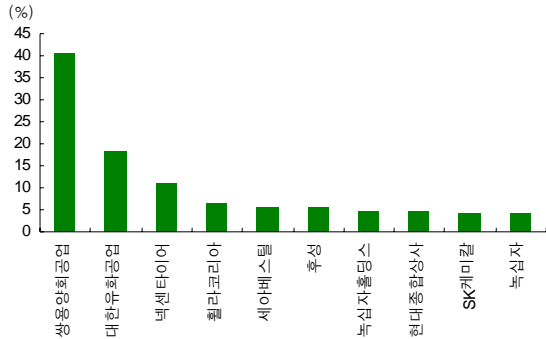
일본 지진은 3월 중국 제조업 경기의 본격적인 반등을 지연시킬 것으로 예상된다. 오히려 그동안 견조했던 산업생산, 투자지표에 일시적 감속요인으로 작용할 가능성이 높다.

다만, 물가압력 완화와 경제지표의 감속이 동시에 나타나면서 정부의 정책 변화(확장적 재정지출)는 예상보다 빨리 나타날 수 있다. 2010년 5월 유럽발 재정위기 이후의 중국의 정책대응이 좋은 예가 될 것이다. 유럽발 재정위기 이후 중국 산업생산과 소비 둔화(자동차 판매)가 현실화 되자, 중국 정부는 6월부터 자동차 보조금(에너지절감 차량 보조금), 이구환신 정책 연장등의 부양책이 잇따라 발표한 바 있다. 이번에도 일본 지진에 따른 경제적 충격이 확대될수록 파급 영향을 최소화하기 위한 정책대응(재정지출 확대, 소비부양) 속도가 빨라질 수 있다.

Compliance Notice

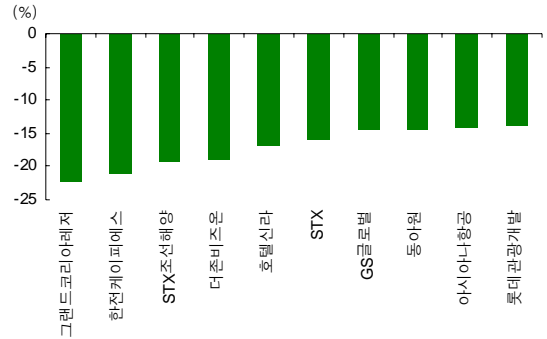
- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
 - ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

최근 5일간 중형주 상승률 상위 10종목



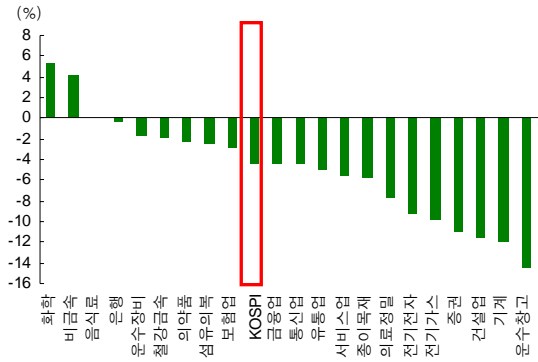
주: 중형주는 Kосpi 시총 상위 101-300종목임 자료: Bloomberg

최근 5일간 중형주 하락률 상위 10종목



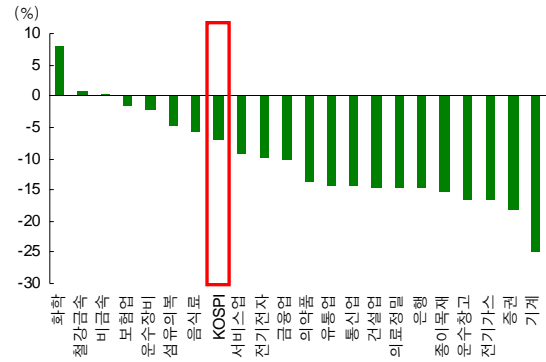
주: 중형주는 Kосpi 시총 상위 101-300종목임 자료: Bloomberg

월간 업종 수익률



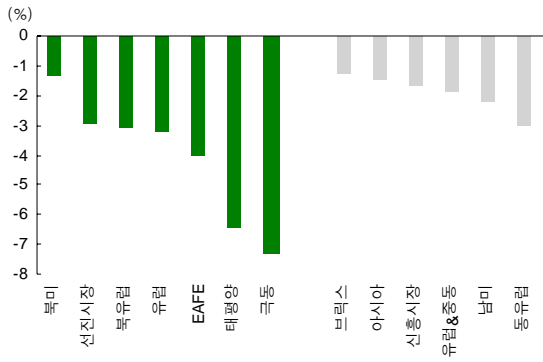
자료: Bloomberg

연초 업종 수익률



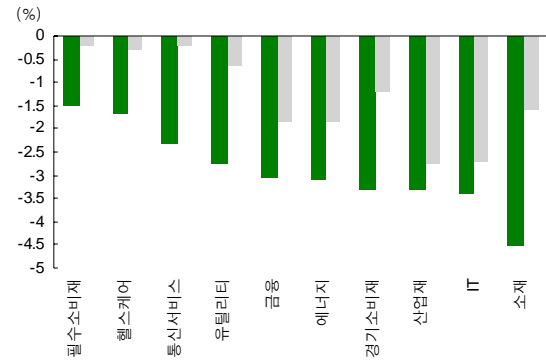
자료: Bloomberg

최근 5일간 MSCI 지역 지수 등락률



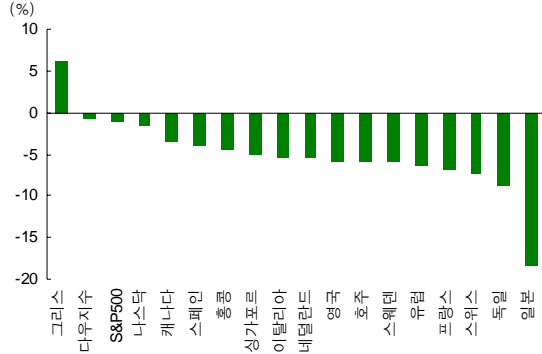
주: EAFE는 유럽, 호주, 북동아시아 지역임 자료: Bloomberg

최근 5일간 MSCI 산업지수 등락률



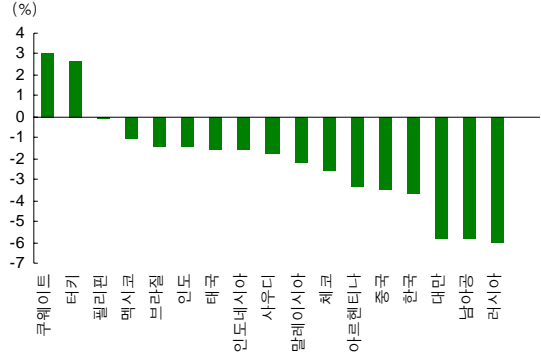
자료: Bloomberg

최근 5일간 선진국 주요 증시 등락률

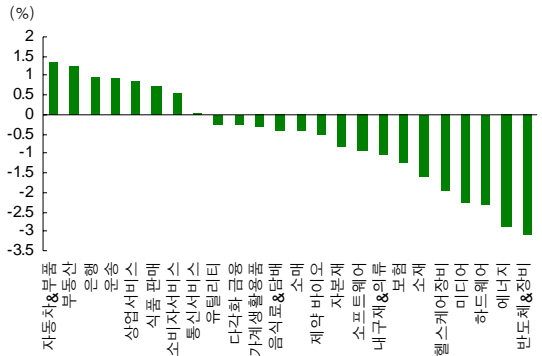


주: 그리스(ASE), 스페인(IBEX), 싱가포르(STI), 홍콩(HIS), 독일(DAX), 캐나다(S&P/TSX), 이탈리아(MIB), 프랑스(CAC), 유럽(SX5P), 호주(AS51), 네덜란드(AEX), 인도(SENSEX), 사우디(SASEIDX), 필리핀(PCOMP), 태국(SET), 베트남(VNINDEX), 쿠웨이트(KWSEIDX), 인도네시아(JCI), 브라질(IBOV), 한국(KOSPI), 아르헨티나(MERVAL), 멕시코(MEXBOL), 말레이시아(KLCI), 터키(XU100), 남아공(TOP40), 중국(SHCOMP),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

최근 5일간 신흥시장 주요국 증시 등락률

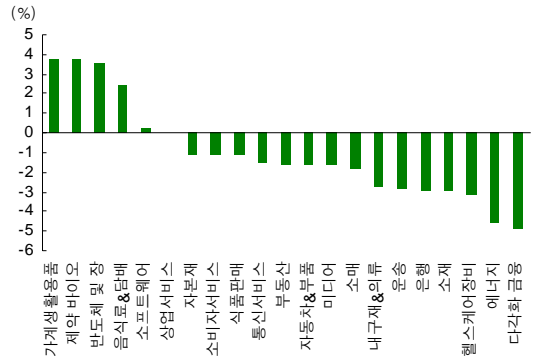


최근 5일간 미국 증시의 업종지수 등락률



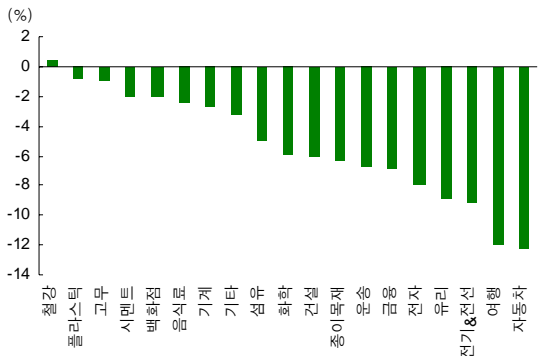
주: S&P500의 업종 지수임
 자료: Bloomberg.

최근 5일간 중국 업종지수 등락률



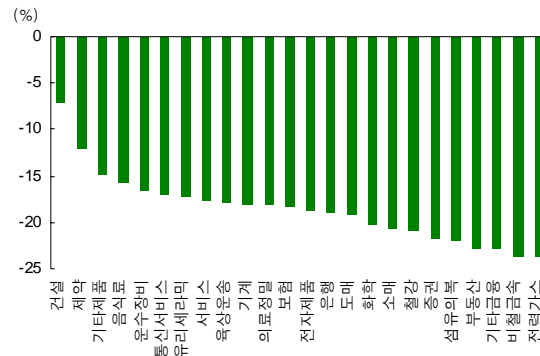
주: 상해 A시장의 종목들로 구성된 S&P/CITIC 300의 업종 지수임
 자료: Bloomberg.

최근 5일간 대만 증시의 업종지수 등락률



주: 가권지수의 업종 지수임
 자료: Bloomberg.

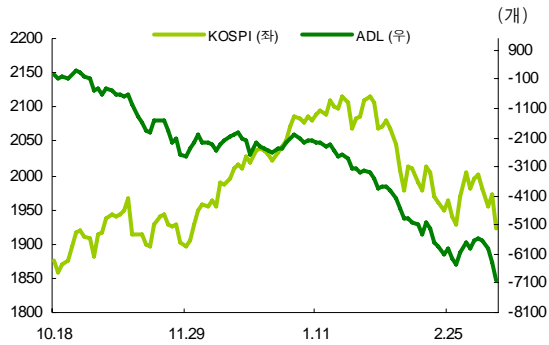
최근 5일간 일본 증시의 업종지수 등락률



주: 토PIX지수의 업종 지수임
 자료: Bloomberg.

02. 테크니컬지표

KOSPI와 ADL



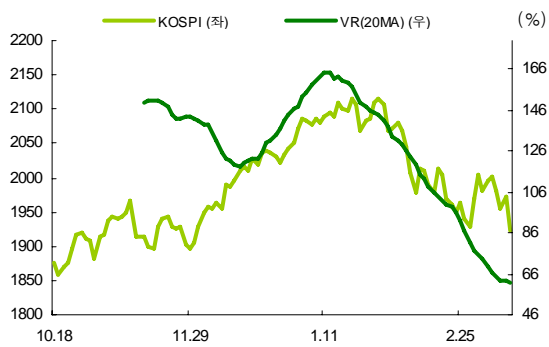
주: ADL은 상승종목수 - 하락종목수의 누적데이터임
자료: Bloomberg.

KOSPI와 ADR(20MA)



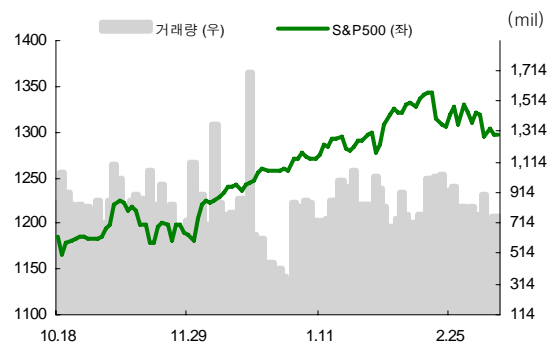
주: ADR(20)은 상승종목수/하락종목수의 20일 평균 데이터임
자료: Bloomberg.

KOSPI와 VR(20MA)



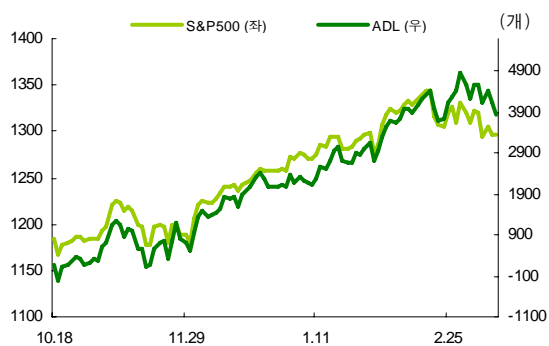
주: VR(20)은 최근 20일의 상승일 거래량 합/하락일 거래량 합 데이터임
자료: Bloomberg.

S&P 500 지수와 거래량



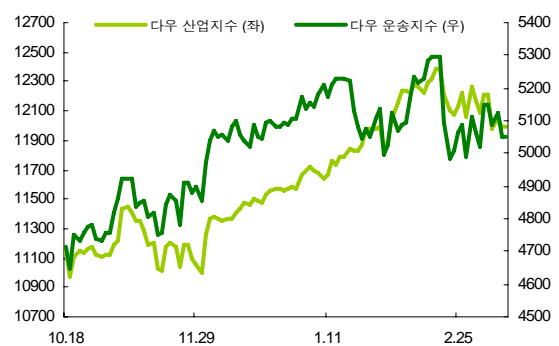
자료: Bloomberg.

S&P 500 지수와 ADL



주: ADL은 상승종목수 - 하락종목수의 누적데이터임
자료: Bloomberg.

다우산업지수와 다우운송지수

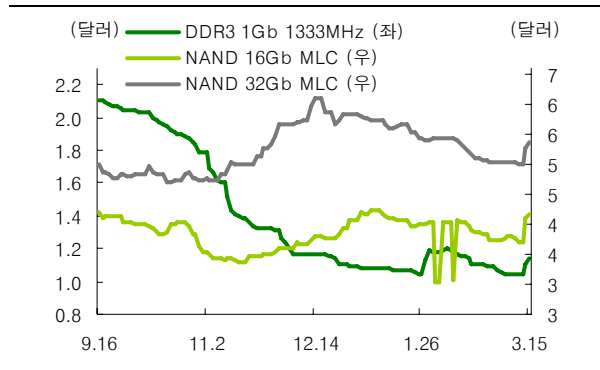


자료: Bloomberg.

03. 상품가격

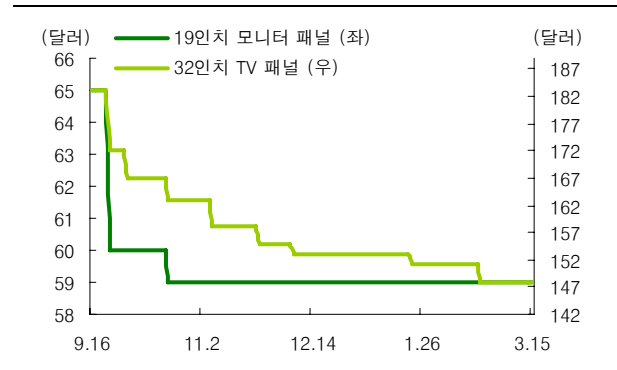
- ✓ 뉴욕상업거래소(NYMEX)의 서부텍사스산 원유(WTI) 4월 인도분 가격은 전일대비 배럴당 3센트 반등한 101.19달러를 기록
- ✓ 금 가격은 일본의 강진 여파로 안전자산 선호 현상이 강화되면서 이틀째 상승

DRAM과 NAND 현물가격



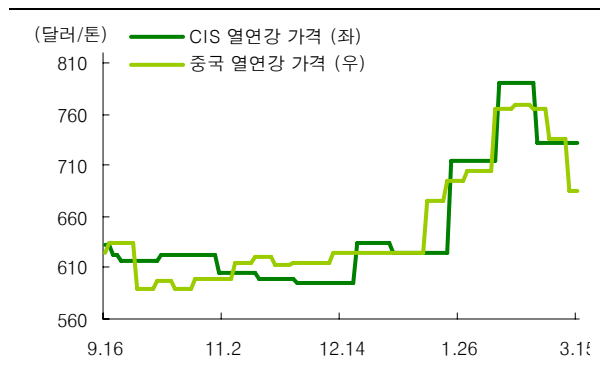
자료: Bloomberg.

LCD Panel 가격



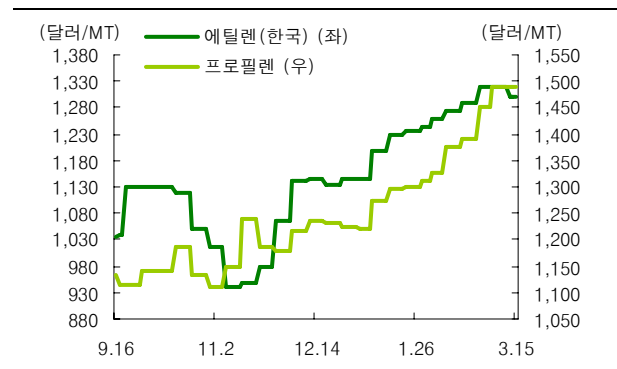
자료: Bloomberg

철강 가격



자료: Bloomberg.

화학제품 가격



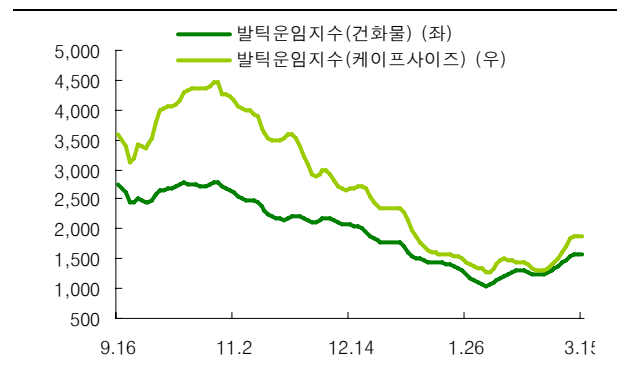
자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)



자료: Bloomberg

발틱 운임 지수(BDI, BCI)



주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임.

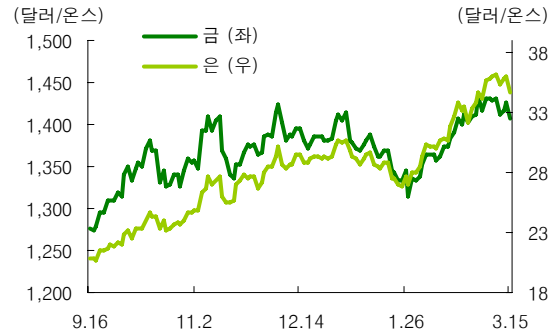
자료: Bloomberg

CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격



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

금, 은 가격



자료: Bloomberg

밀과 옥수수 가격



자료: Bloomberg

구리, 주석 가격



자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

알루미늄, 납 가격



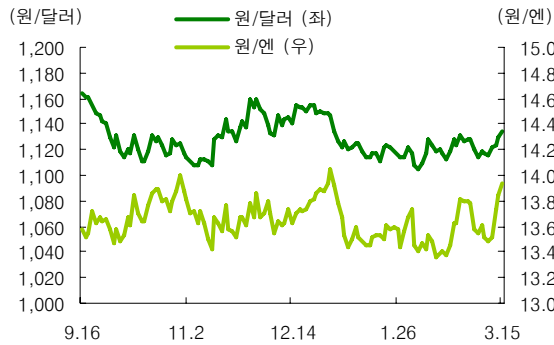
자료: Bloomberg

04. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

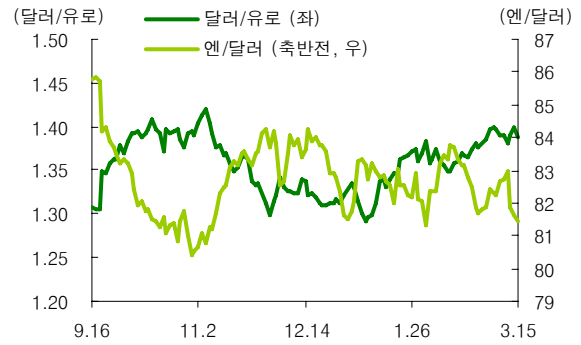
- ✓ 15일 채권값은 크게 상승(채권금리 급락). 일본 원전 폭발 소식에 안전자산 수요가 거세지면서 증시는 급락했고 채권값은 랠리를 보임. 3년만기 국고채 수익률은 7bp(0.07%p)하락한 3.57%에 장을 마감
- ✓ 서울 외환시장에서 원·달러 환율은 전날보다 5.1원 오른 1134.8원에 마감

원/달러, 원/엔



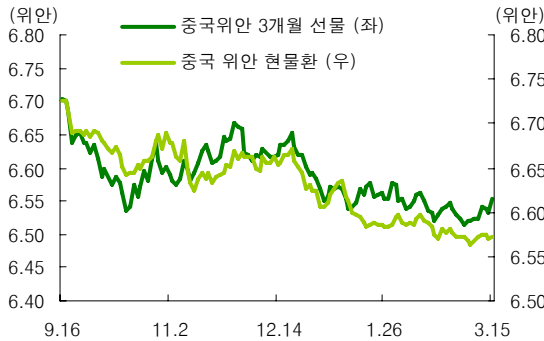
자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



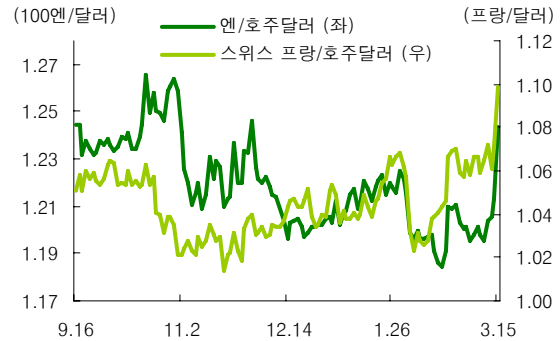
자료: Bloomberg

중국 위안화 현선물



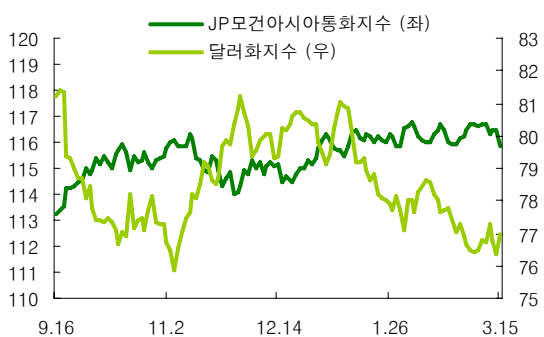
자료: Bloomberg

스위스 프랑/호주달러, 엔/호주달러 환율



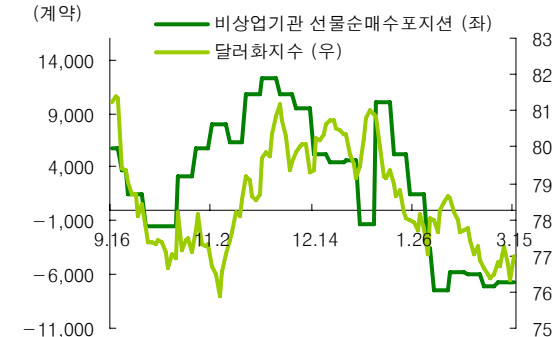
자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



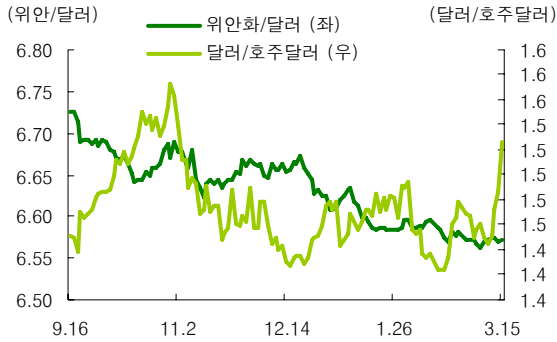
자료: Bloomberg

달러화 지수 및 비상업 기관의 선물 순매수 포지션



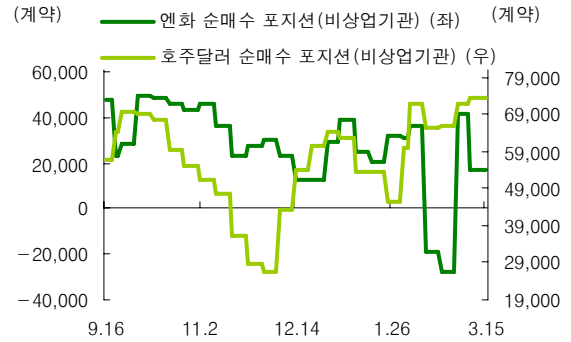
자료: Bloomberg

달러/호주 달러, 위안/달러



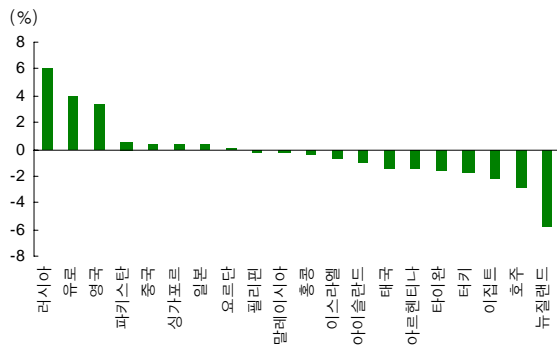
자료: Bloomberg

엔화 및 호주달러 순매수 포지션



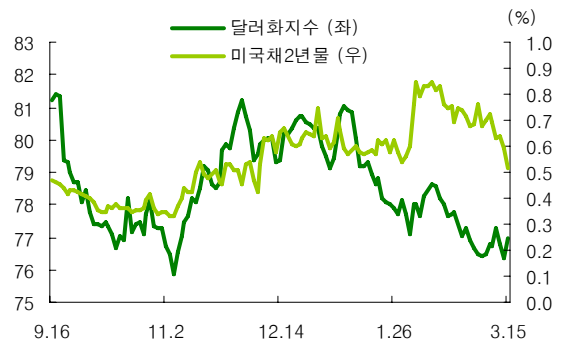
자료: Bloomberg

주요국 기준 환율의 '11년 초 이후 절상률



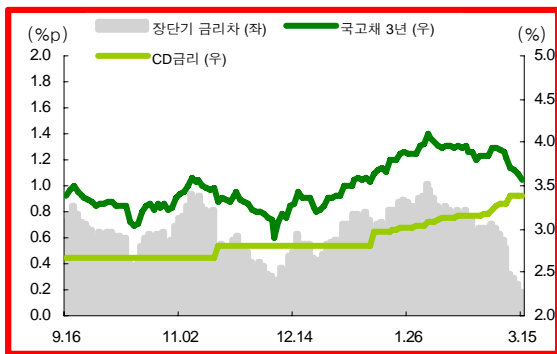
자료: Bloomberg

달러지수와 미 국채 2년물



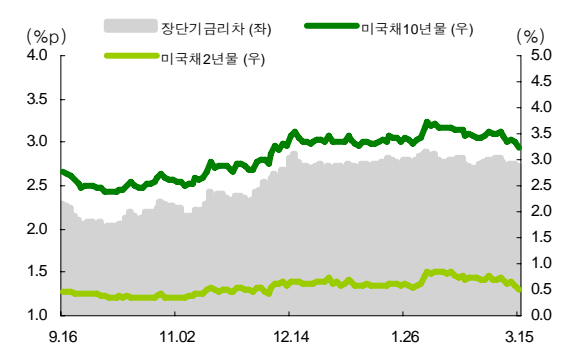
자료: Bloomberg

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



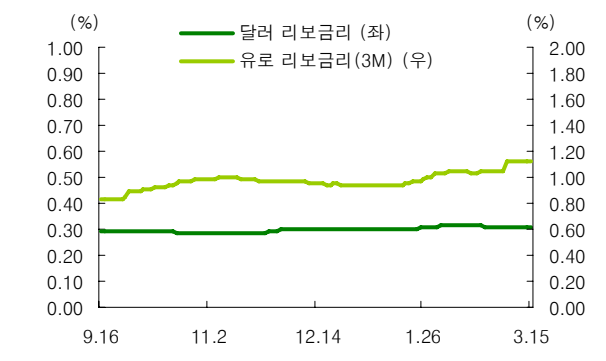
자료: Bloomberg

미국 회사채 3년물과 미국 모기지 금리 30년물



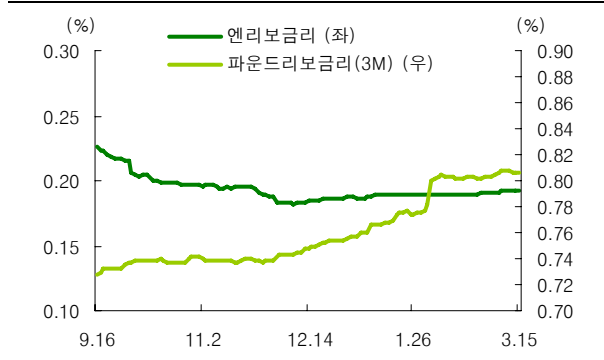
자료: Bloomberg

달러 리보금리와 유로 리보금리(3M)



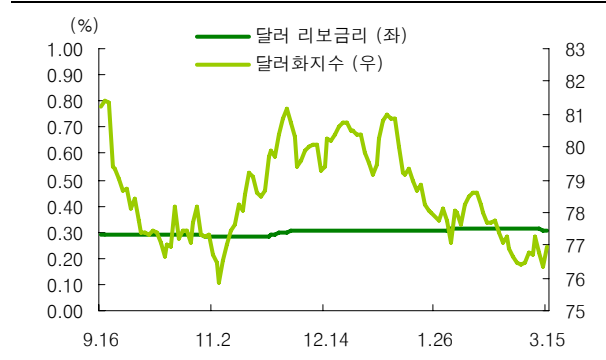
자료: Bloomberg

엔 리보금리와 파운드 리보금리(3M)



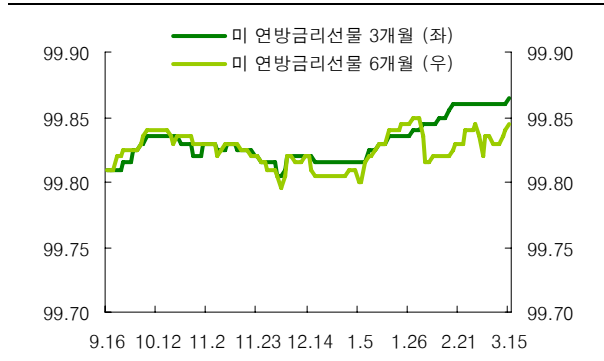
자료: Bloomberg

달러 리보금리와 달러화 지수(3M)



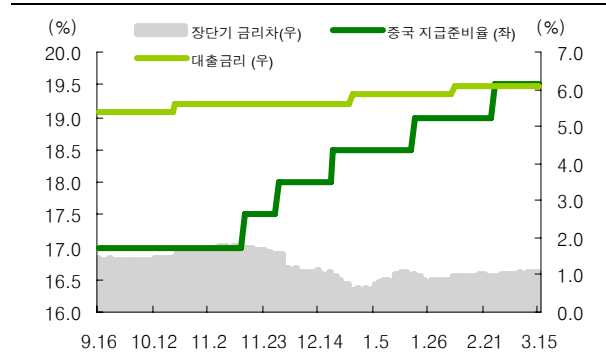
자료: Bloomberg

미 연방금리선물 3개월, 6개월



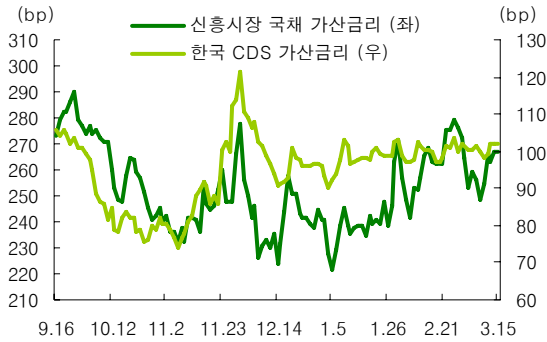
자료: Bloomberg

중국의 지급준비율, 대출금리와 장단기 금리차



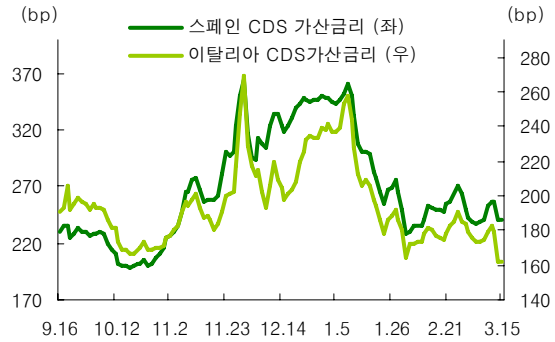
자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



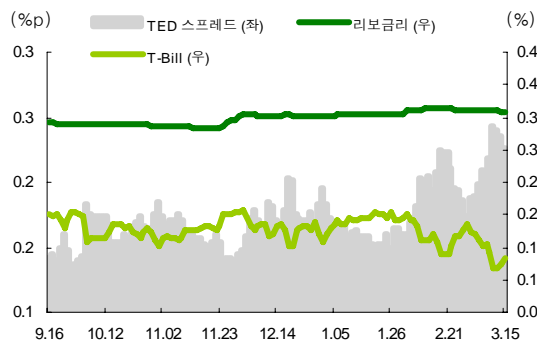
자료: Bloomberg

스페인, 이탈리아 CDS 가산금리



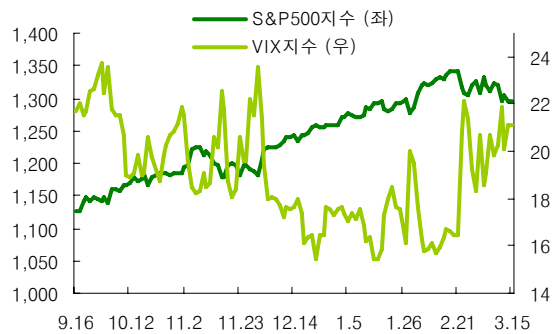
자료: Bloomberg

TED 스프레드



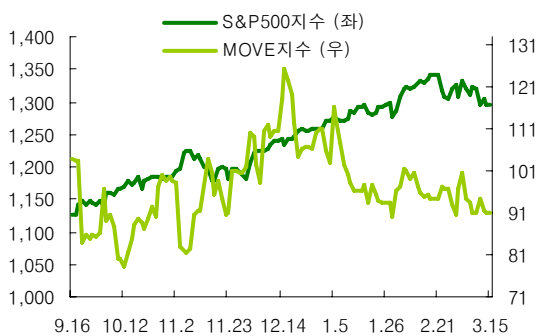
자료: Bloomberg

S&P 500 지수와 VIX 지수



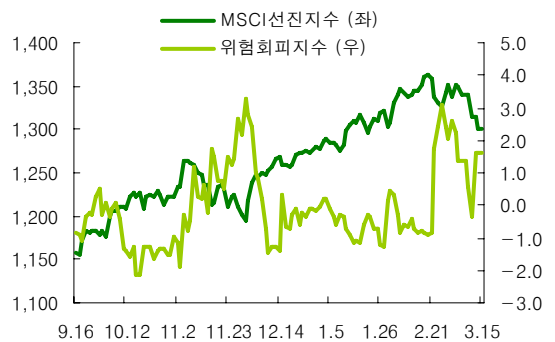
자료: Bloomberg

S&P 500 지수와 MOVE 지수



주: MOVE 지수는 메릴린치 옵션변동성 지수
자료: Bloomberg

위험회피지수 및 MSCI 선진지수



자료: Bloomberg



▶ 기간별 누적 수익률

(단위: %)

구성종목	최근1주일	최근1개월	최근3개월	2010년 8/30 이후
Top picks	-6.41	-5.60	-3.05	20.13
Weekly 유망 종목	-6.83	0.64	-1.09	35.41
Satellite 유망 종목	0.00	-3.08	-8.13	8.66
Core 유망 종목	-5.32	-11.61	-13.59	12.16
Small Cap 유망 종목	-8.94	-7.53	10.04	24.80
KOSPI	-3.63	-4.31	-4.64	9.31
KOSDAQ	-6.77	-6.04	-4.91	5.01

주: 2010.8.30일은 Top picks 누적 수익률 계산 시작일임.

주2: Top picks에 추천되는 종목의 Valuation 및 Earnings Table의 내용은 대신증권 리서치센터의 기업분석부 섹터애널리스트의 추정치 > Wisefn 컨센서스 > 확정치순으로 데이터가 반영됨

▶ Weekly 유망 종목

- Weekly 유망 종목은 추천기간이 1 주일임.

삼성SDI(006400/전기 및 전자)

추천가격 174,000원 (03/07)
 누적수익률 -3.16%

- EnerDel사와 함께 full EV project 개발공급자로 선정, project 진행 후 실제 계약으로 이어질 가능성 높음
- 동사의 xEV시장 진출 가능성에 대한 우려를 불식시키면서 디스카운트 받아왔던 부분도 해소될 전망

	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	35,506	-4.7	882	-0.7	2,311	51.3	2,180	460.8	4,750	463.3	31.3	1.4	13.3	4.6	1,000
10.12F	51,243	44.3	2,869	225.2	4,888	111.5	4,448	104.0	9,728	104.8	17.3	1.4	11.3	8.6	1,000
11.12F	50,072	-2.3	3,501	22.0	5,670	16.0	4,990	12.2	10,917	12.2	14.3	1.2	9.2	8.9	1,000
3Q10A	13,478	39.9	1,238	90.4	1,825	73.4	1,675	92.5	3,677	92.5					
4Q10F	12,450	24.0	147	-57.3	765	245.7	760	392.9	1,668	392.9					
1Q11F	11,463	-4.9	610	-5.6	1,058	65.5	888	58.5	1,949	58.5					

금호석유(011780/화학)

추천가격 141,000원 (03/14)
 누적수익률 -1.77%

- 기상이변에 따른 천연고무 가격 급등으로 당사의 핵심 제품인 합성고무가격이 상승
- 2011년 2월 증설 공장의 본격적인 생산으로 매출 확대 및 그룹 계열의 자회사의 실적 개선 기대

	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)
10.12A	38,863	38.7	3,596	209.5	5,951	흑전	4,714	흑전	16,571	흑전	5.5	2.9	9.2	0.7	1,000
11.12F	48,847	25.7	5,926	64.8	5,447	-8.5	5,271	11.8	19,167	15.7	7.4	2.8	6.7	0.5	702
12.12F	51,359	5.1	6,255	5.6	5,380	-1.2	5,656	7.3	20,069	4.7	7.0	2.1	6.0	0.3	788
4Q10A	10,222	28.5	1,053	373.9	2,923	흑전	2,363	흑전	8,307	흑전					
1Q11F	12,029	35.7	1,535	136.4	1,347	29.2	1,385	64.6	9,278	213.7					
2Q11F	12,588	29.7	1,652	67.6	1,425	92.9	1,475	166.3	7,074	263.2					

강원랜드(035250/서비스업)		<ul style="list-style-type: none"> ■ 2011년 슬롯머신 교체, Mass고객 증가 등으로 견조한 실적 상승세가 예상 ■ 7월 중 2018년 평창 동계올림픽 유치 가능성이 높은 상황으로 관광객 유치를 통한 매출 확대 기대
추천가격	26,000원 (03/14)	
누적수익률	-3.08%	

	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	12,067	5.0	4,650	-1.2	5,089	14.1	3,900	26.1	1,823	26.1	9.1	1.9	5.1	22.2	940
10.12F	13,137	8.9	5,711	22.8	5,565	9.3	4,224	8.3	1,974	8.3	14.2	2.8	8.0	21.1	970
11.12F	13,815	5.2	6,223	9.0	6,554	17.8	4,784	13.3	2,236	13.3	10.5	2.1	5.8	21.2	1,099
3Q10A	3,524	14.8	1,703	21.8	1,740	5.8	1,296	4.1	606	4.1					
4Q10F	3,132	3.5	1,037	46.5	868	12.8	703	2.7	329	2.7					
1Q11F	3,475	3.2	1,618	4.8	1,700	13.2	1,258	11.7	588	11.7					

▶ Satellite 유망 종목

- Satellite 유망 종목은 추천기간이 1 개월 이내임.

우리금융(053000/은행)		<ul style="list-style-type: none"> ■ 기준금리 인상에 따른 마진 개선효과를 가장 크게 받을 수 있는 은행으로 2011년 실적 개선 기대 ■ 2011년 기준 PBR 0.8배 수준으로 저평가 국면에 직면하여 가격 부담이 없는 상황
추천가격	15,700원 (01/17)	
누적수익률	-9.87%	

	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	541,235	-37.7	13,833	20.8	14,598	22.6	10,260	125.8	1,273	125.8	10.9	0.8		7.9	100
10.12F	347,004	-35.9	18,387	32.9	17,952	23.0	11,950	16.5	1,483	16.5	10.5	0.9		8.5	250
11.12F	835,217	140.7	35,717	94.2	35,700	98.9	23,791	99.1	2,952	99.1	4.8	0.7		15.4	800
3Q10A	82,691	-25.2	8,193	63.2	7,440	5.0	5,087	5.1	2,525	5.1					
4Q10F	66,950	-18.4	2,136	11.7	2,095	78.7	1,538	-1.9	763	-1.9					
1Q11F	367,598	297.0	15,479	90.5	15,455	89.3	10,808	88.6	5,364	88.6					

▶ Core 유망 종목

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

하이닉스(000660/전기 및 전자)		<ul style="list-style-type: none"> ■ 경쟁사의 감산 소식이 호재로 작용하며 공급과잉 우려감이 해소될 전망 ■ NAND 부문의 경쟁력이 빠르게 회복되고 있어 2011년 영업이익 증가에 기여 할 전망
추천가격	23,750원 (11/08)	
누적수익률	20.84%	

	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	75,215	15.8	-1,158	적지	-3,982	적지	-3,478	적지	-620	적지	-37.3	2.5	10.4	-6.6	
10.12F	119,738	59.2	30,886	흑전	22,523	흑전	22,005	흑전	3,729	흑전	6.4	1.9	2.8	33.6	
11.12F	121,933	1.8	19,879	-35.6	17,837	-20.8	16,499	-25.0	2,795	-25.0	10.5	1.9	3.9	19.5	
3Q10A	32,739	59.5	9,917	500.5	10,564	334.4	10,606	332.2	1,797	331.7					
4Q10F	26,630	-0.2	3,180	-46.3	1,926	-68.2	1,086	-83.3	184	-83.4					
1Q11F	27,051	-2.6	3,015	-59.6	2,504	-69.4	2,316	-71.7	392	-71.7					

삼성전기(009150/전기 및 전자)	<ul style="list-style-type: none"> LED 재고조정 마무리와 LED TV의 신제품 출시에 따른 고휘도 LED(칩) 출하량이 증가하면서 매출 증가 예상 2011년 스마트 IT기기 시장 확대에 동사의 Cash Cow 역할을 하고 있는 MLCC, PCB의 매출 증가 지속될 전망
추천가격	133,000원 (02/21)
누적수익률	-12.41%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
09.12A	31,920	3.0	2,160	155.8	3,643	419.4	2,785	479.2	3,698	484.9	29.1	3.1	19.5	12.3	750
10.12F	69,689	118.3	7,781	260.3	8,307	128.0	5,547	99.2	7,395	100.0	16.8	3.0	9.9	19.7	750
11.12F	79,952	14.7	8,423	8.2	9,080	9.3	5,993	8.0	7,993	8.1	15.6	2.6	9.1	17.9	750
3Q10A	18,455	118.3	2,640	105.8	2,470	53.8	1,988	61.3	2,661	61.3					
4Q10F	15,933	100.8	838	30.1	442	-60.1	442	-48.5	591	-48.5					
1Q11F	16,990	4.6	1,241	4.2	1,392	-29.0	920	-25.4	1,232	-25.4					

▶ Small Cap 유망 종목

ST반도체(036540/반도체)	<ul style="list-style-type: none"> 반도체제조업체의 후공정 외주 물량 증가의 수혜를 가장 먼저 크게 볼 것으로 기대되는 점 비메모리 비중이 비교적 높아 메모리 업황의 침체 가운데에서도 2010년 4분기 및 2011년 1분기 양호한 실적이 예상됨
추천가격	8,170원 (01/24)
누적수익률	21.79%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
09.12A	2,308	19.8	50	흑전	-180	적지	-187	적지	-922	적지	-7.2	2.0	11.7	-0.2	
10.12F	3,582	55.2	259	422.1	159	흑전	187	흑전	613	흑전	17.6	2.6	4.9	0.2	
11.12F	5,063	41.3	388	49.8			301	61.0	878	43.2	12.3	2.2	8.2	0.2	
3Q10A	793	32.0	54	398.3	25	흑전	24	흑전	72	흑전					
4Q10F	928	-3.0	69	-20.3	42	흑전	51	흑전	309	흑전					
1Q11F	926	-18.5	55	-25.8			30	-43.2							

한솔케미칼(014680/화학)	<ul style="list-style-type: none"> 전자재료업체로서의 새로운 도약 고부가가치제품 비중 증가에 따른 외형성장과 더불어 큰 폭의 수익성 개선
추천가격	16,450원 (03/07)
누적수익률	-5.17%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
09.12A	1,924	1.2	186	71.5	188	312.4	170	436.7	1,501	436.7	8.3	1.2	6.6	0.2	400
10.12F	2,277	18.3	211	13.4	232	23.5	176	3.6	1,559	3.9	10.1	1.3	6.1	0.1	400
11.12F	2,606	14.5	285	35.2			241	37.0	2,194	40.7	7.2	1.1	5.8	0.2	250
3Q10A	565	9.9	62	-3.7	69	1.0	53	-0.9	465	-0.9					
4Q10F	548	10.3	58	310.5	69	889.1	54	97.6	477	97.1					
1Q11F	610	18.7	65	47.5			50	15.3	463	21.8					

<p>고영(098460/기계·장비) 추천가격 23,050원 (03/07) 누적수익률 -8.89%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 자동차 관련 업체로의 매출 비중이 점차 확대되고 있으며 SB(Substrate Bump) 장비 판매가 본격화되는 내년부터 반도체 업체의 비중이 빠르게 확대될 것으로 예상 ■ 차별적 기술력을 배경으로 경쟁업체 대비 높은 가격의 제품을 판매하고 있으며 안정적인 매출 구조를 확보한 가운데 제품 다원화를 이루어가고 있다는 점에서 프리미엄 부여 가능
--	--

	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	-21.6	23	-61.7	14	-85.0	12	-85.7	219	-86.9	48.9	1.6	15.5	0.0	
10.12F	696	158.4	181	698.7	154	1024.3	148	1169.2	2,289	947.0	9.5	2.9	5.4	0.3	
11.12F	1,096	57.5	297	64.1	275	78.6	246	66.7	2,872	25.4	7.6	2.3	4.5	0.4	
3Q10A	185	148.4	51	417.2	51	672.1	40	511.6	748	507.6					
4Q10F	175	60.7	38	47.8	20	21.9	25	163.4							
1Q11F	237	99.7	62	148.3	69	245.5	49	170.1							

Stock Screening

Value & Momentum & Profitability

투자전략부 투자공학팀

▶ **종목선정 기준 : Value, Momentum, Profitability의 3가지 요소를 AND조건으로 적용하여 선정**

대상 기업	KOSPI 중목종 시가총액 300위 중목 (최종 영업일 기준)
종 목 선 정 기 준	<p>▶ Value</p> <ul style="list-style-type: none"> 저PER : 대상유니버스 내 PER 하위순 저PBR : 대상유니버스내(서비스관련 제외) PBR 하위순 저EV/EBITDA : 대상유니버스내(서비스관련 중목 제외) EV/EBITDA 하위순 <p>▶ Momentum</p> <ul style="list-style-type: none"> 분기실적호전주 : 2010년 3분기(확정) 영업이익의 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY) 30% 이상이면서 2010년 4분기(예상) 영업이익의 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY) 30% 이상 되는 기업, 혹은 전년 동기 대비 흑자 전환 되는 기업, 잠정치가 존재할 경우 잠정치 사용 ROE개선주 : 2009년 ROE < 2010년 ROE < 2011년 ROE , 또한 ROE개선폭이 1% 이상인 중목 <p>▶ Profitability</p> <ul style="list-style-type: none"> ROE : 고ROE순 OP Margin : 고 OP Margin순
Update 주기	최종영업일 증가

▶ **선정된 종목**

코드	종목명	PER	EPS(%)	OP Margin(%)	상대수익률(%)		
					1개월	3개월	6개월
A069620	대웅제약	6.6	137.5	14.5	8.38	-0.11	-15.44
A012630	현대산업	6.6	163.5	15.1	-3.29	-4.26	-10.86
A002350	넥센타이어	6.2	40.1	12.2	10.35	42.29	54.35
A014790	한라건설	3.1	117.2	8.8	10.02	16.24	44.48
A010130	고려아연	8.3	40.5	19.2	21.04	26.79	23.46
A003600	SK	4.6	23.4	87.7	-11.03	4.59	12.25
A017670	SK텔레콤	7.6	25.9	16.9	3.38	-6.44	-10.72
A042670	두산인프라코	11.1	682.9	13.6	1.70	7.99	18.33
A004020	현대제철	7.7	49.7	10.5	-0.20	18.11	4.41
A011170	호남석유	8.3	22.0	14.1	18.66	40.18	79.46

주: 상대수익률은 KOSPI200 대비 초과수익률임, 자료: WISEFN, 대신증권 리서치센터

▶ **Value**

▶ **Momentum**

▶ **Profitability**

종목	종목명	PER	PBR	EV/EBITDA	종목	종목명	EPS(%)	종목	종목명	ROE	OP Margin(%)
A003030	세아제강	4.5	0.6	4.6	A105560	KB금융	2904.8	A035420	NHN	31.6	45.8
A014790	한라건설	3.1	0.5	4.9	A042670	두산인프라코	682.9	A042700	한미반도체	48.8	20.7
A001230	동국제강	6.4	0.6	4.4	A034020	두산중공업	370.9	A010060	OCI	28.7	28.2
A020000	한섬	5.9	0.8	3.8	A000700	한진해운홀딩	275.0	A114090	GKL	33.7	19.8
A003600	SK	4.6	0.6	5.4	A011160	두산건설	244.0	A036570	엔씨소프트	24.6	47.9
A002270	롯데삼강	6.2	0.6	5.5	A042700	한미반도체	237.1	A035250	강원랜드	21.2	45.0
A030200	KT	7.3	0.9	3.1	A005810	풍산홀딩스	233.1	A003550	LG	19.8	92.2
A104700	한국철강	8.8	0.4	3.2	A012630	현대산업	163.5	A010130	고려아연	23.4	19.2
A017670	SK텔레콤	7.6	1.1	3.0	A069620	대웅제약	137.5	A051600	한전KPS	23.3	17.1
A034220	LG디스플레이	8.0	1.0	2.6	A008930	한미홀딩스	133.0	A051910	LG화학	29.0	14.6

자료: WISEFN, 대신증권 리서치센터



매매동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수 금액)

(단위: 십억 원)

구분	3/15	3/14	3/11	3/10	3/09	03월 누적	11년 누적
개인	1.7	-166.3	377.2	719.4	37.9	113	3,185
외국인	-228.1	130.4	-503.4	-1177.9	-35.7	-1,766	-4,929
기관계	336.7	78.0	219.5	243.8	-8.4	1,376	2,242
증권	181.8	-84.8	48.1	59.7	11.1	316	856
보험	-201.4	-32.3	-18.0	-12.2	-28.4	-305	-659
투신	164.9	166.4	69.9	70.3	-76.0	561	-739
은행	36.6	-20.7	25.4	11.9	15.9	88	386
증권	29.1	10.3	-1.1	9.1	1.1	62	98
연기금	139.1	33.2	55.8	124.4	70.4	609	2,192
사모펀드	-13.4	5.8	39.3	-19.4	-2.5	46	108

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		순매수	기관		순매수	금액
	금액	순매도		금액	순매도		
OCI	31.1	삼성전자	105.2	하이닉스	66.8	두산중공업	31.5
LG 화학	27.3	하이닉스	60.1	POSCO	59.9	삼성물산	22.7
SK 이노베이션	19.4	기아차	40.4	SK 이노베이션	51.4	삼성생명	22.5
LG 디스플레이	13.2	하나금융지주	28.7	삼성전자	36.6	삼성테크윈	17.0
한국타이어	12.9	현대중공업	24.1	현대중공업	28.5	LG 전자	16.1
NHN	12.2	현대모비스	22.5	LG 화학	26.4	한전기술	12.6
한국전력	11.5	SK	21.7	한화케미칼	25.6	대한항공	10.3
삼성물산	9.4	삼성엔지니어링	20.6	삼성 SDI	25.3	OCI	10.3
현대미포조선	9.2	현대제철	20.6	현대건설	18.0	삼성증권	9.1
엔씨소프트	8.9	POSCO	19.4	두산인프라코어	15.8	한국가스공사	8.0

자료: KOSCOM

코스닥 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		순매수	기관		순매수	금액
	금액	순매도		금액	순매도		
서울반도체	5.5	크루셀텍	6.3	네오위즈게임즈	4.7	모두투어	5.9
하나투어	1.8	네패스	4.6	OCI 머티리얼즈	3.6	삼영엠텍	3.9
신화인터텍	0.9	다음	3.7	다음	3.3	하나투어	3.0
셀트리온	0.7	에스에프에이	2.4	CJ 오쇼핑	2.7	멜파스	2.8
제이와이피엔터	0.7	네오위즈게임즈	2.2	네패스	2.5	차바이오앤	2.6
실리콘웍스	0.7	주성엔지니어링	2.0	태웅	2.2	에스엠	1.9
차바이오앤	0.6	디지털시스템	1.6	CJ E&M	1.8	오성엘에스티	1.8
성우하이텍	0.5	CJ 오쇼핑	1.6	아토	1.5	포스코 ICT	1.4
게임하이	0.5	에스엔유	1.5	인터플렉스	1.3	우주일렉트로	1.4
바이오스페이스	0.5	모두투어	1.4	서울반도체	1.3	성우하이텍	1.2

자료: KOSCOM

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인 (단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
우리금융	49.7	0.0	삼성전자	480.0	-4.3
엔씨소프트	42.5	-1.0	현대차	179.0	-1.9
한국타이어	30.8	13.2	하이닉스	163.2	0.2
NHN	30.5	-2.9	하나금융지주	156.6	-13.0
LG 화학	23.6	5.0	POSCO	139.5	2.1
LG 이노텍	17.5	-5.5	기아차	130.4	-5.4
두산	16.3	-6.9	현대모비스	102.7	-4.7
LG	16.0	-5.4	삼성엔지니어링	92.4	-0.5
삼성전자우	15.8	-1.3	현대건설	70.3	-5.2
신세계	15.4	-4.0	KB 금융	69.0	-6.6

자료: KOSCOM

기관 (단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
현대차	190.1	-1.9	삼성전기	222.2	-10.7
SK 이노베이션	177.1	5.9	삼성물산	111.6	-12.5
POSCO	170.0	2.1	두산중공업	104.7	-19.9
GS	110.3	8.8	LG 전자	98.6	-9.4
한화케미칼	99.3	8.8	제일모직	76.9	-11.5
하나금융지주	98.3	-13.0	기아차	65.1	-5.4
LG 화학	96.6	5.0	대우조선해양	57.5	-12.9
삼성엔지니어링	91.9	-0.5	대한항공	56.3	-9.0
하이닉스	90.7	0.2	LG	46.9	-5.4
신한지주	78.1	-6.5	STX 조선해양	45.2	-19.2

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만 달러)

구분	3/15	3/14	3/11	3/10	3/09	03월 누적	11년 누적
한국	-217.8	107.1	-458.4	-1078.2	-57.4	-1,629	-4,160
대만	-418.3	-115.6	-475.6	-219.1	-33.8	-1,266	-1,098
인도	-	-	-47.9	-8.2	45.9	274	-2,124
태국	-32.0	108.1	10.1	-25.2	32.9	168	-524
인도네시아	4.7	22.4	-31.4	-1.8	39.5	-545	-601
필리핀	14.2	45.9	8.4	16.4	2.5	99	3
베트남	-1.8	3.6	0.2	1.2	-0.1	4	58

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 스타크 마켓 등으로 구분. 이머징 스타크 마켓은 General Board로 건너가기 위한 가교 역할을 수행
 자료: Bloomberg, 각국 증권거래소

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 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

경제지표일정 + 2011.03

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

월	화	수	목	금
7	8	9	10	11
			中 2월 수출(37.7%, 2.4%) 中 2월 수입(51.0%, 19.4%) 韓 2월 PPI(6.2%, 6.6%) 美 주간 신규 실업수당 청구건수(368k, 397k) 韓 금통위회의	中 2월 CPI(4.9%, --) 中 2월 PPI(6.6%, --) 美 2월 소매판매 (0.3%, --)
14	15	16	17	18
EC 1월 산업생산 (8.0%, --)	日 BOJ 회의 美 FOMC 회의	韓 2월 실업률(3.6%, --) 美 2월 주택착공건수 (596k, --) 美 2월 건축허가(562k, --) 美 2월 PPI(0.8%, --)	美 2월 CPI(0.4%, --) 美 주간 신규 실업수당 청구건수(--, --) 美 2월 산업생산 (-0.1%, --) 美 2월 경기선행지수 (0.1%, --)	
21	22	23	24	25
美 2월 기존주택매매 (5.36M, --)		美 2월 신규주택매매 (284K, --)	美 2월 내구재주문 (2.7%, --) 美 주간 신규 실업수당 청구건수(--, --)	
28	29	30	31	04/1
	日 2월 실업률(4.9%, --) 美 1월 케이스/실러 주택 가격지수(142.42, --) 美 3월 소비자기대지수 (70.4, --)		韓 2월 산업생산 (13.7%, --) 韓 2월 선행지수 (3.0%, --) 美 주간 신규 실업수당 청구건수(--, --)	中 3월 PMI 제조업 (52.2, --) 韓 3월 CPI(4.5%, --) EC 3월 PMI 제조업 (59.0, --) 美 3월 실업률 (8.9%, --) 美 3월 ISM 제조업 지수 (61.4, --)
4	5	6	7	8
EC 2월 PPI (6.1%, --)	美 3월 ISM 비제조업 지수 (59.7, --) EC 3월 PMI 서비스업 (57.2, --) EC 2월 소매판매 (0.7%, --)		美 주간 신규 실업수당 청구건수(--, --) ECB 회의	韓 3월 PPI(6.6%, --) 美 3월 소비자 신용 (5014B, --)