

Morning Meeting Brief

Highlights ...

투자포커스

기술적 분석 - 2013년은 차트의 시간 함정에서 벗어나자

- 장기 투자자와 모멘텀 투자자의 시계는 다르며 기술적 전략 또한 달라짐.
- 기술적인 측면에서 내년 상반기 관심있게 봐야 할 업종은 IT업종, 내수업종 그리고 화학업종임.
- IT와 내수업종은 상승 방향성이 유지되고 있어 모멘텀 투자자에게 유리.
- 화학업종은 장기 지지선에 근접하고 있어 장기 투자자에게 Bottom Fishing의 기회가 될 수 있을 것.

김영일 769,2176 ampm01@daishin.com

산업 및 종목 분석

화학: 최근 제품시황 부진은 BD/BC 주도 (부타디엔 및 B-C유 하락세 지속)

- 최근 석유화학 및 정유제품 중 가격하락이 큰 제품은 부타디엔(BD)와 B-C유
- 역내권 수요위축과 EU지역 경기부진에 따른 잉여물량 유입이 가격하락 주도
- 최선호 종목은 화학: 효성, SKC, 정유: SK이노베이션

안상희 769,3095 sanghee@daishin.com

투자포커스

기술적분석 - 2013년은 차트의 시간 함정에서 벗어나자

기술적 분석 / 파생 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

올 한 해 주식 시장은 참 힘들었다. KOSPI는 1,750P와 2,050P의 좁은 박스권에 갇혀 버렸고, 하반기에는 그 동안 경험해보지 못했던 전통적인 방어업종이 강세

2013년 주식 시장 역시 쉽지 않을 것이다. 하지만 시장과 업종의 방향을 놓치지 않는다면, 그리고 익숙하지 않은 것들에 대해서도 관심의 끈을 놓지 않는다면 2013년에는 올 해보다 더 좋은 성과를 낼 수 있을 것이다.

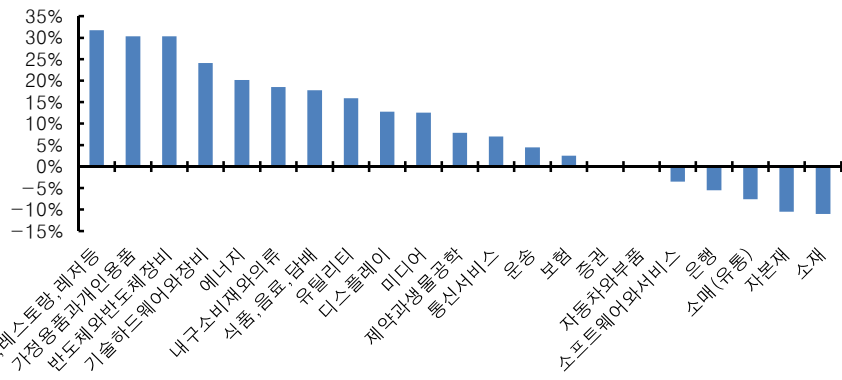
기술적인 측면에서 내년 상반기 관심있게 봐야 할 업종은 IT업종, 내수업종 그리고 화학업종이라고 생각한다. IT와 내수업종은 상승 방향성이 유지되고 있어 모멘텀 투자자에게 유리할 것이고, 하락에 익숙해져버린 화학업종은 절대적인 가격이 장기 지지선에 근접하고 있어 장기 투자자에게 Bottom Fishing의 기회가 될 수 있기 때문이다.

업종이나 종목의 큰 시세는 장기 투자자의 몫이다. 시간과 투자 심리에서 장기 투자자가 모멘텀 투자자보다 우월하기 때문이다. 리먼 사태나 유로존 위기는 단기 투자자에게는 손실이 커지는 시점이었을 수도 있다. 결국, 장기 투자자는 중요한 지지선까지 하락한 업종을, 모멘텀 투자자는 방향성이 뚜렷한 업종에 관심을 갖는 것이 합리적

모멘텀 투자자는 안전한 구간에서 머무르는 것이 유리하며 그 구간은 방향성이 위쪽인 구간. 방향성이 위쪽인 업종은 내구재&의류, 호텔&레저, 미디어, 음식료&담배, 가정용품&개인용품, 제약, 반도체&장비 업종

화학업종의 기술적 장기 지지 영역에 근접. 10~20% 추가 하락 가능성 있으나 장기투자자의 경우 저점 근접에 주목. 추가 하락과 펀더멘털 약화에 익숙해지기보다는 내년 상반기 중 의미있는 펀더멘털 변화를 지속적으로 모니터링할 필요가 있다.

그림 1. 2012년 연간 업종 상승률(GICS 분류기준)



자료: Bloomberg, 대신리서치센터

산업 및 종목 분석

Issue&News 산업분석 2012.12.05

화학

Neutral

[중립, 하향]

최근 제품시황 부진은 BD/BC 주도

- 부타디엔 및 B-C유 하락세 지속

투자포인트

- 최근 석유화학 및 정유제품 중 가격하락이 큰 제품은 부타디엔(BD)와 B-C유
- 역내권 수요위축과 EU지역 경기부진에 따른 잉여물량 유입이 가격하락 주도
- 최선호 종목은 화학: 효성, SKC, 정유: SK이노베이션

Comment

역내권 수요부진과 EU 등 역외 잉여물량 영향으로 제품시황 부진 지속

최근 석유화학 및 정유제품의 시황회복이 지연되고 있다. 글로벌 경기위축에 따른 영향이 제품시황에 영향을 미치고 있기 때문이다. 특히 중국 경기모멘텀이 지연되고는 가운데 EU지역의 경기위축으로 인한 유럽발 제품유입이 최근 제품시황 부진의 주 요인으로 작용하고 있다. 지난 10월초 대표적인 석유화학 제품인 에틸렌 국제가격은 지난 10월초 톤당 1,370달러에서 최근 1,190달러로 13.1% 하락하였으며 동 기간중 기술린 국제가격은 5.4% 하락하였다.

특히 최근 변동성이 확대되는 제품으로는 부타디엔(BD, Butadiene)과 B-C유이다. 통상적으로 부타디엔(BD)은 합성고무의 주 원재료로 사용된다. B-C유는 정유 Upstream부문의 수익성에 큰 영향을 미치는 품목이다. 최근 부타디엔 국제가격은 톤당 1,470달러로 지난 10월초 대비 약 -27% 급락하였다. 이 같은 BD 급락배경은 기본적으로 중국내 합성고무 수요위축과 기존에 수급밸런스가 유지되던 유럽의 일부 잉여물량이 아시아로 유입되고 있기 때문이다.

더욱이 최근 중국내 증설 38만톤(치상탱다 +10만톤, 푸순석화 +12만톤, 다칭석화 +9만톤, 창두 에틸렌 +15만톤) 영향도 최근 BD급락에 영향을 미치고 있다. 최근 BD 국제가격은 심리적 저항선이던 톤당 1,500달러를 하회한 톤당 1,470달러로 하락하였다. 부타디엔 가격급락은 이를 원재료하는 합성고무(BR)의 단기 스프레드 개선에 긍정적이지만 최근 합성고무 수요부진을 감안하면 여전히 긍정적이지 않은 것으로 판단된다. 즉 부타디엔을 원재료하는 고무석유와 부타디엔을 제품판매하는 호남석유에 부정적인 제품시황인 것으로 판단된다.

안상희 769.3095
sanghee@daishin.com

Top pick

효성 Buy

목표주가
▲ 19%

80,000

종목명	투자 의견	목표주가
효성	Buy	80,000 원
SKC	Buy	61,000 원
SK이노베이션	Buy	200,000 원

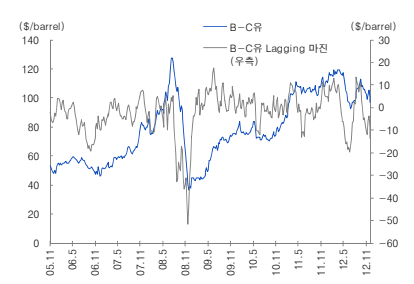
주가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	1.2	-2.1	-5.8	-19.0
상대수익률	0.7	-2.9	-7.2	-19.8



부타디엔 국제가격 추이



B-C유 국제가격 및 마진 추이



매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수 금액)

(단위: 십억 원)

구분	12/03	11/30	11/29	11/28	11/27	12월 누적	12년 누적
개인	-66.3	-191.3	-328.1	74.0	-316.0	-66	-12,334
외국인	271.2	91.5	43.2	-263.5	-67.5	271	13,404
기관계	-194.5	95.5	261.6	164.5	382.8	-194	3,286
금융투자	-36.9	-2.3	-38.6	46.2	-48.5	-37	1,523
보험	3.5	25.5	44.7	15.5	17.2	4	2,661
투신	-27.9	-27.5	56.7	-4.1	97.3	-28	-4,872
은행	-11.2	-2.3	59.3	2.1	-16.8	-11	488
기타금융	-3.0	-2.0	-5.6	-2.3	1.8	-3	-132
연기금	44.6	100.2	46.4	100.4	111.8	45	3,433
사모펀드	-9.4	-12.8	38.6	3.9	25.9	-9	74
국가지자체	-154.2	16.7	60.1	2.7	194.0	-154	113

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		기관				
	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	60.8	LG 디스플레이	8.0	한국가스공사	8.7	삼성전자	47.2
기아차	24.0	신한지주	5.3	삼성전기	7.9	SK 하이닉스	26.2
LG 화학	15.3	대우조선해양	4.4	대우조선해양	6.0	현대위아	11.8
삼성전기	14.1	현대백화점	3.5	GKL	4.9	대한항공	9.2
삼성엔지니어링	13.4	GKL	2.9	LG 디스플레이	4.6	LG 화학	6.6
NHN	13.3	현대해상	2.2	제일모직	4.0	삼성엔지니어링	6.4
SK 하이닉스	12.6	제일기획	2.0	CJ 대한통운	3.8	LG 전자	5.9
KT&G	10.5	오리온	1.9	현대백화점	3.2	현대중공업	5.8
삼성화재	8.7	현대홈쇼핑	1.8	LG	3.0	하나금융지주	5.7
현대건설	8.4	CJ 제일제당	1.6	코스맥스	2.2	현대건설	5.5

자료: KOSCOM

코스닥 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		기관				
	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
다음	1.6	셀트리온	6.7	셀트리온	3.8	컴투스	5.4
한글과컴퓨터	1.3	게임빌	2.6	와이지엔터테인먼트	2.4	씨젠	2.2
뷰웍스	1.3	에스엠	1.9	덕산하이메탈	2.2	게임빌	1.6
인터플렉스	1.1	안랩	1.5	파라다이스	1.8	코오롱생명과학	1.6
씨젠	1.1	씨티씨바이오	1.3	옵트론텍	1.2	나노스	1.3
네오위즈게임즈	1.0	KG 이니시스	1.2	비에이치	1.0	AP 시스템	1.2
씨애헤이인터	0.9	컴투스	1.2	인터플렉스	1.0	파트론	1.1
멜파스	0.9	GS 홈쇼핑	0.9	이엘케이	1.0	이엘텍	0.9
루멘스	0.9	EG	0.8	조이맥스	1.0	서울반도체	0.8
신화인터텍	0.9	SK 브로드밴드	0.7	골프존	0.8	잉크테크	0.8

자료: KOSCOM

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인 (단위: %, 십억 원)						기관 (단위: %, 십억 원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률	순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
삼성전기	62.7	1.9	삼성전자	180.2	1.0	현대차	145.1	1.6	SK 하이닉스	52.2	-4.5
기아차	46.3	5.2	현대차	48.3	1.6	삼성전자	137.4	1.0	LG 디스플레이	36.5	-5.2
하나금융지주	42.9	2.6	신한지주	34.2	0.7	기아차	109.7	5.2	LG 전자	36.5	0.3
LG 전자	41.7	0.3	만도	22.6	-3.8	현대모비스	102.7	0.2	현대위아	29.4	-1.4
LG 디스플레이	38.2	-5.2	KB 금융	22.1	1.9	LG 화학	60.6	1.6	현대차 2 우 B	26.1	4.3
현대글로벌비스	34.7	3.1	현대모비스	19.9	0.2	제일모직	56.7	3.8	KT	24.2	-0.3
현대건설	26.4	0.6	두산중공업	18.4	-5.5	삼성중공업	51.7	4.2	현대글로벌비스	23.5	3.1
현대위아	26.3	-1.4	POSCO	18.3	1.6	대림산업	50.0	3.7	두산중공업	21.7	-5.5
삼성 SDI	23.5	2.0	삼성카드	16.9	-7.7	현대중공업	37.3	1.2	한국가스공사	15.8	2.5
현대차 2 우 B	22.7	4.3	LG 화학	16.9	1.6	금호석유	34.7	4.7	대한항공	15.8	-1.0

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

구분	12/03	11/30	11/29	11/28	11/27	12월 누적	12년 누적
한국	236.9	91.1	33.0	-240.7	-58.0	237	11,901
대만	287.1	510.4	362.0	-6.4	182.8	287	3,525
인도	--	0.0	360.3	0.0	209.8	0	19,797
태국	--	125.6	9.6	2.7	-37.8	0	1,750
인도네시아	--	55.5	-8.8	-21.0	-26.0	0	1,690
필리핀	2.7	0.0	-16.6	-6.4	1.0	3	2,167
베트남	--	58.0	0.2	-0.1	0.4	0	87

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