

Today Daishin Says ...

오늘의 **마켓** 지수, 국내외 **주요 이슈**

Today's Focus

KOSDAQ 외국인 순매수 1조 시대

외국인과 국내 기관의 동반 순매수 등 우호적인 수급환경을 고려할 때, KOSDAQ의 신고가 경신 행진이 당분간은 더 진행될 수 있어 보인다. 다만 KOSDAQ기업들의 실적 추정치 하향조정과 수급환경의 변화 가능성 등을 생각할 때, 다가오는 6월은 KOSDAQ의 비중 확대를 고민하기보다 차츰 KOSDAQ에서 KOSPI로의 비중조절을 고민해야할 시기가 될 것이다.

▶ 3p참고

박중섭 769.3810 parkjs@daishin.com



05월 29일

오늘의 증시

기술적 분석 ▶9p

파생시황 ▶10p

Chart Alarm ▶12p

28일 코스피는 연기금 중심의 기관 매수세로 0.32% 상승한 1,986.22에 거래를 마감

Top picks ▶20p

삼성전기, KT, 캄시스
CJ 제일제당, SK 이노베이션, 동부화재

Small Cap 유망종목 ▶22p

아이원스, 예림당, 아비스타

KOSPI 시장 **1986.22 ▲6.25 (0.32%)**

	5/28	5/27	5/24
종가	1986.22	1979.97	1973.45
등락	6.25	6.52	4.26
등락률(%)	0.32	0.33	0.22
거래량(백만주)	309	253	270
거래대금(십억원)	3,790	2,874	3,560
시가총액(십억원)	1,120,129	1,116,599	1,112,897

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ 시장 **585.76 ▲8.20 (1.42%)**

	5/28	5/27	5/24
종가	585.76	577.56	574.06
등락	8.20	3.50	4.72
등락률(%)	1.42	0.61	0.83
거래량(백만주)	505	409	450
거래대금(십억원)	2,496	2,031	2,146
시가총액(십억원)	132,434	130,592	129,803

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

주요 증시 일정

월	화	수	목	금
20 日 4월 편의점판매 (전기치:-0.4%, 발표치:-2.6%)	21	22 美 4월 기준주택매매 (전기치:4.94M, 발표치:4.97M) 美 FOMC 회의록 EU 정상회담 日 금융정책결정회의	23 美 주간 신규실업수당청구건수 (전기치:363K, 발표치:340K) 美 4월 신규주택매매 (전기치:444K, 발표치:454K) EMU 5월 제조업 PMI 예고치 (전기치:46.7, 발표치:47.8) 中 5월 HSBC 제조업 PMI 예상치 (전기치:50.5, 발표치:49.6)	24 美 4월 내구재주문 (전기치:-5.9%, 발표치:3.3%) 獨 5월 IFO 기대지수 (전기치:101.6, 발표치:101.6)
27 韓 5월 소비자대지수 (전기치:102, 예상치:--)	28 美 3월 CS 주택가격지수 (전기치:1.24%, 예상치:0.9%)	29 獨 5월 CPI (전기치:1.1%, 예상치:1.6%)	30 美 주간 신규실업수당청구건수 (전기치:340K, 예상치:341K) 美 1Q GDP (S) (이전치:2.5%, 예상치:2.5%) 美 4월 미결주택매매 (전기치:1.5%, 예상치:1.6%) 韓 4월 산업생산 (전기치:-3.0%, 예상치:-0.3%) 韓 4월 선행지수순환변동치 (전기치:99.5 예상치:--)	31 美 4월 개인소비지수 (전기치:0.2%, 예상치:0.1%) 美 4월 개인소득 (전기치:0.2%, 예상치:0.2%) EMU 4월 실업률 (전기치:12.1%, 예상치:12.2%) 日 4월 CPI (전기치:-0.9%, 예상치:-0.7%)
3 美 5월 ISM 제조업지수 (전기치:50.7, 예상치:--) 中 5월 HSBC 제조업 PMI (전기치:50.4, 예상치:--)	4 美 4월 무역수지 (전기치:-38.8B, 예상치:--)	5 美 5월 ADP 취업자변동 (전기치:119K, 예상치:--) 美 5월 ISM 비제조업지수 (전기치:53.1, 예상치:--) 美 베이지북	6 美 주간 신규실업수당청구건수 ECB 회의 英 통화정책회의	7 美 5월 비농업고용자수 (전기치:165K, 예상치:--) 美 5월 실업률 (전기치:7.5%, 예상치:--) 獨 5월 산업생산 (전기치:-2.5%, 예상치:--)
10 EMU 6월 선택스기대지수 (전기치:-15.6, 예상치:--)	11 日 금융정책결정회의	12 EMU 4월 산업생산 (전기치:-1.7%, 예상치:--) 韓 5월 실업률 (전기치:-3.1%, 예상치:--)	13 美 주간 신규실업수당청구건수 美 5월 소매판매 (전기치:0.1%, 예상치:--) 韓 금융위회의	14 美 5월 산업생산 (전기치:-0.5%, --) 美 6월 소비심리평가지수 (전기치:83.7, 예상치:--) 美 5월 PPI (전기치:-0.7%, 예상치:--)
17	18 美 5월 주택착공건수 (전기치:853K, 예상치:--) 美 5월 건축허가 (전기치:1017K, 예상치:--) 美 5월 CPI (전기치:-0.4%, 예상치:--) EMU 6월 ZEW 조사치 (전기치:27.6, 예상치:--) 美 FOMC	19 日 5월 수출 (전기치:3.8%, 예상치:--) 日 5월 수입 (전기치:9.4%, 예상치:--) 美 FOMC	20 美 주간 신규실업수당청구건수 美 5월 기준주택매매 (전기치:4.97M, 예상치:--) 美 5월 경기선행지수 (전기치:0.6%, 예상치:--) 中 5월 HSBC 제조업 PMI 예상치 (전기치:49.6, 예상치:--)	21

주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미
 미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

투자포커스

KOSDAQ 외국인 순매수 1조 시대

Strategist 박중섭 769-3810 parkjs@daishin.com

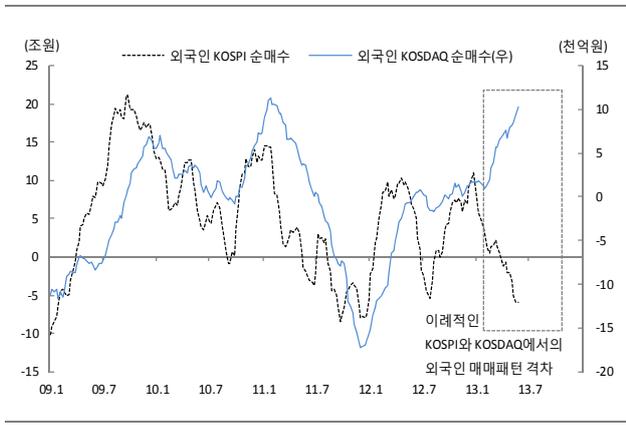
KOSPI와 KOSDAQ의 외국인 매매패턴 차이, 뱅가드 영향 커

KOSDAQ지수가 52주 신고가를 또 다시 경신하며 KOSPI대비 차별화된 강세를 이어가고 있다. KOSDAQ의 상대적 강세를 이끄는 주된 동력은 외국인 순매수이다. 2013년 들어 21주 동안 KOSDAQ에서의 외국인 순매수 규모는 1조원이 넘어가고 있다. 같은 21주 순매수 누적 값을 기준으로 했을 때, 1조1300억원을 기록했던 2011년 1월 이후 매수 강도가 가장 강한 수준이다.

그림 1에서처럼 그동안 유사한 패턴을 보여오던 KOSPI와 KOSDAQ에서의 외국인 순매수 패턴이 2013년 들어서는 확연한 차이를 보이고 있다. 규모의 차이에도 불구하고 매매패턴에서는 유사한 움직임을 보여왔던 이전과는 사뭇 다른 모습이 나타나고 있는 것이다.

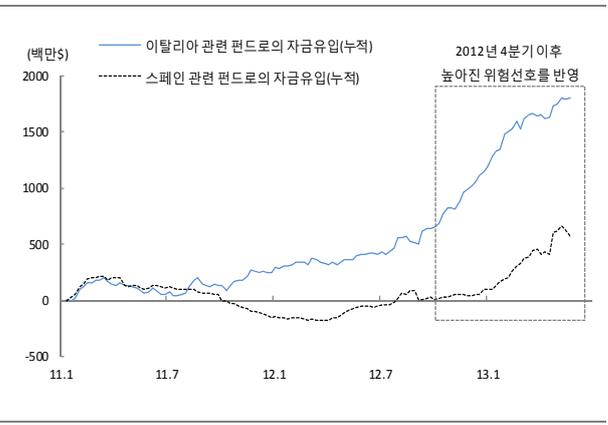
외국인이 KOSDAQ 주식을 사는 근본적인 이유는 높아진 위험선호 때문이며, KOSPI와의 차별화가 나타나는 이유는 KOSDAQ이 뱅가드 이슈로부터 자유롭기 때문이다. 2012년 9월 유럽중앙은행과 FOMC의 정책대응으로 유럽발 위기에 대한 우려는 크게 감소하였고, 풍부해진 유동성은 위험자산으로 유입되었다. 이머징 아시아와 유럽 재정 위기국 증시로 자금이 유입된 것이 이러한 이유 때문이다. 한국도 2012년 4분기, 유럽 안정과 미국 양적완화의 수혜를 받아 외국인 자금의 유입과 증시의 상승이 나타났다. KOSDAQ에서 외국인 매매동향을 결정하는 미국계 자금과 조세회피지역 자금은 이미 2012년 4분기부터 순매수를 시작했다.

그림 1. 이례적인 KOSPI와 KOSDAQ에서의 외국인 매매패턴 격차



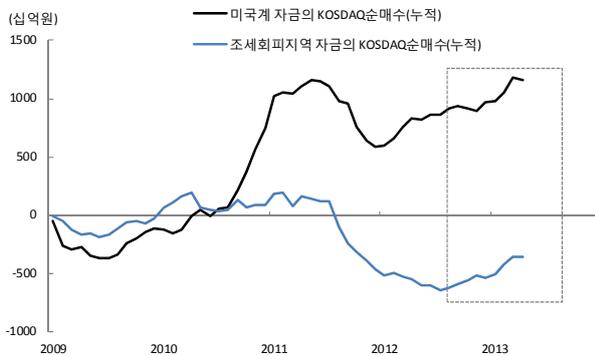
주: KOSPI와 KOSDAQ 외국인 순매수는 주간 순매수 금액의 21주 연속 누적롤링 값
자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

그림 2. 재정위기국 증시로 자금유입, 정책대응으로 높아진 위험선호를 반영



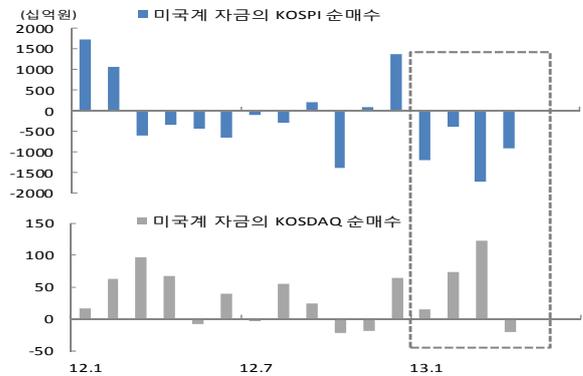
주: 2011년 이후 누적 금액
자료: EYFR, 대신증권 리서치센터

그림 3. KOSDAQ 외국인 자금 유입도 높아진 위험선호에 따른 것



주: 2009년 이후 국장별 외국인 순매수 누적
 자료: 금융감독원 대안증권 리서치센터

그림 4. 미국계 자금(뱅크드)이 KOSPI와 KOSDAQ의 서로 다른 수급동향을 만들어



자료: 금융감독원 대안증권 리서치센터

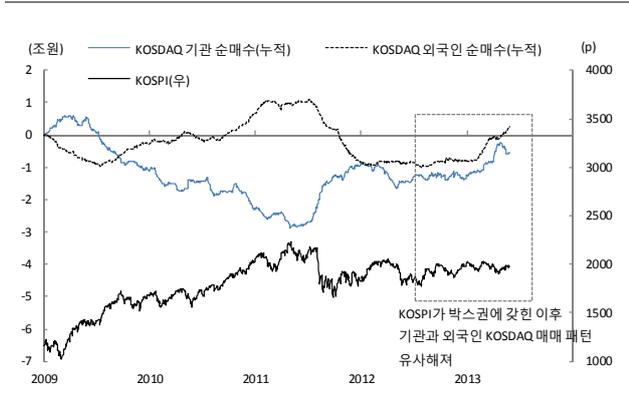
그러나 2013년 1월부터 시작된 뱅가드 펀드의 벤치마크 변경 이슈로 인해 KOSPI에 외국인 매도 물량이 예정되면서 KOSDAQ과 KOSPI의 차별화가 나타나기 시작했다. 미국계 자금을 보면, 뱅가드 매도물량을 포함하고 있는 KOSPI에서는 2013년들어 대규모 순매도가 나타나고 있는 반면 KOSDAQ에서는 이전과 비교해 큰 규모의 순매수를 기록하고 있다. 미국계 자금의 KOSPI와 KOSDAQ에서의 서로 다른 대응이 KOSPI와 KOSDAQ의 주가 차별화 이유를 단적으로 보여준다. 다른 국적의 자금들 역시 매도 물량이 정해져 있는 KOSPI보다 뱅가드 이슈로부터 자유로운 KOSDAQ에 더욱 매력을 느끼고 있다고 판단한다.

견조한 국내 수급도 KOSDAQ 상승의 힘

KOSPI든 KOSDAQ이든 외국인과 국내 기관투자자들은 서로 반대방향의 매매동향을 보이는 것이 통상적이다. 그런데 KOSPI가 박스권에 진입한 2012년 5월이후 부터 KOSDAQ에서 외국인과 국내 기관투자자들은 유사한 매매동향을 보이고 있다. 완만하게 순매수를 유지하다 최근 동시에 순매수를 확대해가는 것도 비슷하다. KOSPI가 박스권에 갇힌 이후 대안주로서 KOSDAQ에 대한 관심을 높여오다 최근 글로벌 증시와 KOSPI의 디커플링 현상이 심해지면서 KOSDAQ의 매력에 더욱 부각된 결과라고 판단한다.

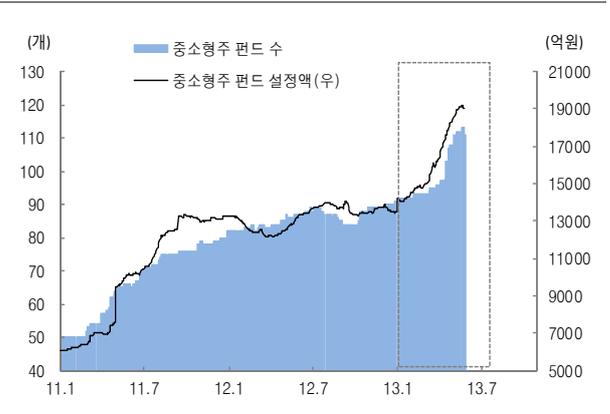
수급 앞에 장사 없다는 말이 있듯이, 외국인과 국내 기관투자가 동시에 순매수를 기록한 것이 KOSDAQ지수의 신고가 경신으로 이어졌다. 특히 3월부터 KOSDAQ 투자와 관련이 있는 중소형주 펀드 수나 펀드 설정액이 빠르게 증가하고 있어 KOSDAQ의 수급 기반을 더욱 든든하게 만들 가능성이 크다. 중소형주 펀드는 2011년 말 82개에서 2012년 말 91개로 1년 동안 겨우 9개 증가하는데 그쳤지만, 2013년 3월 이후 빠르게 증가하면서 현재 113개로 확대되었다. 설정액 역시 2012년 말 대비 41%(5558억원) 증가하며 수급 기반을 튼튼히 하고 있다.

그림 5. KOSPI박스권 횡보 이후 KOSDAQ에서의 기관, 외국인 매매 패턴 동조화



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 6. KOSDAQ 투자 펀드 빠른 속도로 증가



자료: Fund Dr., 대신증권 리서치센터

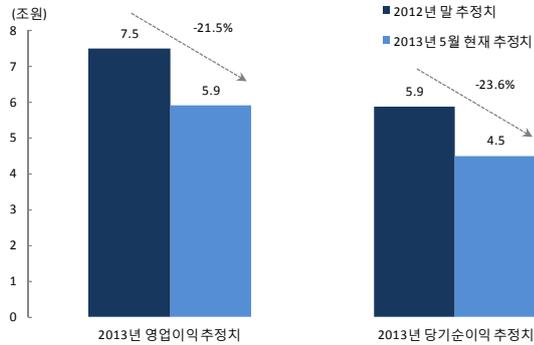
KOSDAQ 상승, 지나치게 수급에 의존하고 있다는 점이 한계

외국인과 국내 기관의 동반 순매수 등 우호적인 수급환경을 고려할 때, KOSDAQ의 신고가 경신 행진이 당분간은 더 진행될 수 있어 보인다. 다만 지금은 추가적인 KOSDAQ의 비중확대 보다는 차츰 비중 축소 시점에 대해 고민해야할 때라고 판단한다.

가장 부담스러운 부분은 실적이다. 자동차 부품, 유통, 미디어 등 일부 업종에서 이익 전망치가 상향조정되고 있지만, 다른 대부분의 업종에서는 여전히 이익전망치의 하향조정이 계속되고 있다(그림 7). 이익전망치의 하향과 주가의 상승이 동시에 진행되면서 KOSDAQ의 밸류에이션 매력은 이미 크게 감소한 상황이다. 특히 그동안 KOSPI 대비 KOSDAQ이 차별적인 강세를 이어오면서 상대 PER(KOSDAQ의 PER/KOSPI의 PER)이 금융위기 이후 최고치 수준으로까지 상승했다. 5월 KOSPI 업종별 주가 수익률에서 나타났듯이 시장에서는 점차 낙폭과대 업종에 대한 관심이 높아지고 있다. 그동안 낙폭이 컸던 KOSPI내 경기민감주들과 겨루어 높은 PER의 KOSDAQ 종목들이 매력을 유지하기는 점차 어려워질 것으로 판단한다.

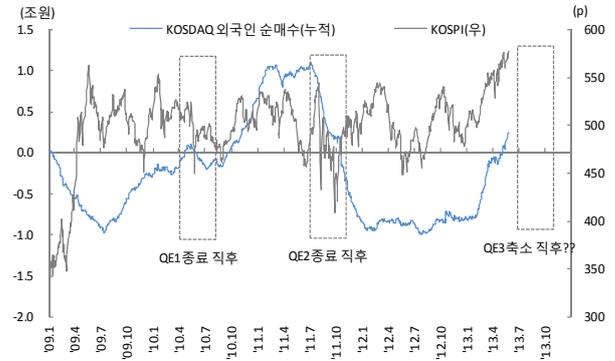
KOSDAQ의 강세를 뒷받침하고 있는 수급에서도 불안요인은 있다. 과거 미국의 양적완화 종료시점에서의 KOSDAQ 외국인 매매동향을 보면, 양적완화 종료 직후 KOSDAQ에서 외국인 자금이 빠르게 빠져 나갔다. 유동성이 줄어들 것이라는 우려가 위험자산인 KOSDAQ에서의 자금회수로 이어진 결과이다. 아직 본격적으로 논의가 진행되고 있지는 않지만, QE3의 규모를 축소해야한다는 논의는 점차 거세질 가능성이 크고 유동성 축소에 대한 우려 역시 함께 커질 것으로 보인다. 국내 기관의 수급이 버티고 있지만, 중소형주 펀드의 개수나 설정액이 급증한 시기가 3월 이후라는 것에서도 알 수 있듯이 국내 수급은 KOSDAQ 수익률에 따라 다소 후행적으로 움직이는 경향이 강하다. 외국인 자금의 이탈이 시작된 이후에는 국내 기관 자금이 홀로 KOSDAQ의 버팀목 역할을 하기는 어려워 보인다.

그림 7. KOSDAQ기업들의 실적 추정치 하향 지속되고 있어



주: 2012년 말과 2013년 5월 두 시기 모두 실적 추정치가 존재하는 KOSDAQ기업 179개의 실적 추정치 합산 금액
 자료: Wisein, 대신증권 리서치센터

그림 8. 유동성 축소 우려는 KOSDAQ에서의 외국인 자금 이탈로 이어져



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

2013년 7월 3일 뱅가드 이슈가 종료된다는 점도 KOSDAQ의 상대적인 강세가 유지될 수 있을 것인가에 대한 의문을 갖게한다. 그동안 KOSDAQ의 상대적 강세는 대안주로서의 성격이 강했다고 생각한다. 따라서 뱅가드 벤치마크 변경 이슈가 종료(물량 부담 해소)되면 외국인의 입장에서 PER 부담이 높은 KOSDAQ 종목을 매수하기보다 차라리 주가가 낮은 수준을 유지하고 있는 KOSPI내 경기민감주를 매수할 유인이 더 크다고 판단한다.

결국 KOSDAQ기업들의 실적 추정치 하향조정과 수급환경의 변화 가능성 등을 생각할 때, 다가오는 6월은 KOSDAQ의 비중 확대를 고민하기보다 차츰 KOSDAQ에서 KOSPI로의 비중조절을 고민해야할 시기가 될 것이다.

투자분석

뱅크드 지수 변경 점검

Derivatives Analyst 한세진 769-3840 sejin_han@daishin.com

Derivatives Analyst 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

지수 변경 효과는 제한적일 것

뱅크드 펀드의 벤치마크 지수 변경이 7부 능선을 넘어섰다. 5월 22일 기준 FTSE Transition Index내 한국물 비중은 24%로 추정되며 인덱스 조정 종료일인 7월 3일까지(6주간) 매주 4%씩 감소될 예정이다(그림 1).

지난 1월 FTSE Emerging Markets ETF 펀드 규모는 약 63조원(원/달러 1050원 기준)으로 산정되었는데 한국물 비중은 벤치마크 변경개시 시점 기준 14.72%로 금액상으로는 9조 3천억원 수준이었다. 이 중 76%가 이미 출회되었으며 나머지 24%가 6주간 순차적으로 출회될 예정이다.

향후 6주간 뱅크드 펀드의 벤치마크 지수 변경에 따라 예상되는 총물량 부담은 2조 4천억원, 주간 평균 출회 금액은 4천억원으로 추정된다.(원/달러 1125원)

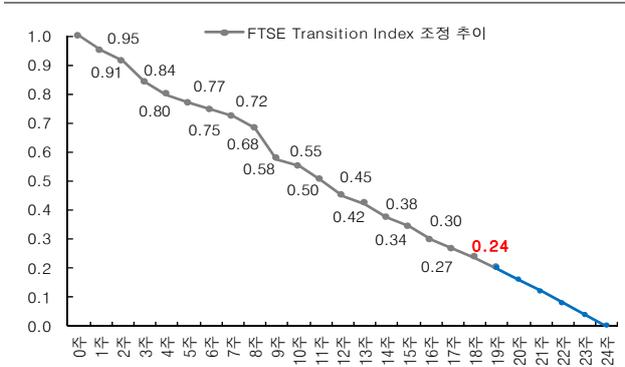
두 가지 이유로 지수 변경 마무리 시점까지 뱅크드 펀드의 물량 부담은 크지 않을 것으로 예상된다.(그림 2)

- 1) 외국인 비차익 프로그램매매 매수 우위로 전환
- 2) GEM펀드 순유입 전환과 4주 연속 자금 유입

뱅크드 펀드는 다수의 주식(바스켓)을 처분하기 위해 비차익 프로그램 매매를 이용했을 가능성이 높다. 그 동안 산발적인 비차익 매도를 통해 물량을 출회한 것으로 판단된다. 4월 중순 이후 비차익 매매는 순매수 우위로 돌아서며 1조 2천억원 순매수를 기록하고 있는데 이는 뱅크드 물량을 상회하는 또 다른 외국인의 순매수가 진행되고 있음을 시사하는 것이다. GEM펀드 역시 4월 이후 순유입으로 전환되었는데 일정 부분이 한국시장(GEM내 비중 11.22%, 4월말 기준)으로 자금이 유입된 것으로 판단한다.

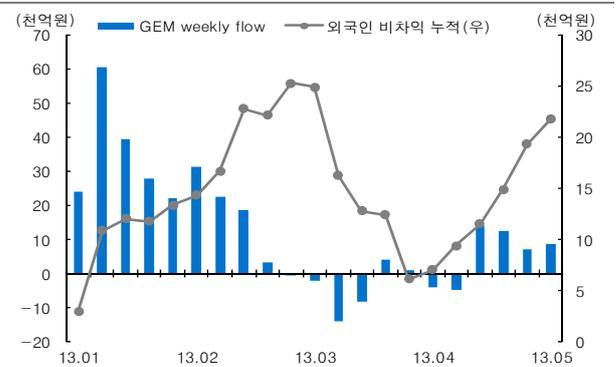
6월 이후에는 뱅크드 관련 물량 부담 우려보다는 외국인 비차익 프로그램 매매와 GEM펀드 동향 등 외국인 자금 흐름에 주목할 필요가 있다.

그림 1. 한국 주식 리밸런싱 추이



자료: FTSE, 대신증권 리서치센터

그림 2. 한국증시 관련 외국인 자금 동향



자료: EPFR, Wisefn, 대신증권 리서치센터

(표 1) 시가총액 상위 종목 조정 현황(2013.1.8~2013.5.22)

코드	종목	누적물량	누적수익률
A005930	삼성전자	-76.96%	-0.07%
A005380	현대차	-77.33%	-3.13%
A005490	POSCO	-79.37%	-11.39%
A012330	현대모비스	-75.61%	3.77%
A000270	기아차	-75.76%	1.52%
A000660	SK 하이닉스	-71.88%	25.29%
A032830	삼성생명	-73.91%	9.17%
A055550	신한지주	-76.74%	7.62%
A015760	한국전력	-76.47%	-5.73%
A017670	SK 텔레콤	-64.29%	35.54%
A051910	LG 화학	-78.79%	-14.76%
A009540	현대중공업	-79.17%	-13.17%
A035420	NHN	-68.18%	43.83%
A105560	KB 금융	-77.14%	-2.67%
A066570	LG 전자	-75.00%	10.62%
A096770	SK 이노베이션	-80.00%	-9.49%
A003550	LG	-78.57%	5.05%
A023530	롯데쇼핑	-80.00%	0.22%
A086790	하나금융지주	-90.48%	3.26%
A000810	삼성화재	-75.00%	12.34%
A033780	KT&G	-78.26%	0.21%
A034220	LG 디스플레이	-73.33%	3.50%
A030200	KT	-72.73%	11.78%
A051900	LG 생활건강	-80.00%	-6.72%
A010950	S-Oil	-80.00%	-9.27%
A053000	우리금융	-70.00%	7.50%
A000830	삼성물산	-77.78%	-2.52%
A003600	SK	-81.82%	-4.89%
A010140	삼성중공업	-80.00%	-9.62%
A009150	삼성전기	-76.92%	-4.23%

자료: 대신증권 리서치센터

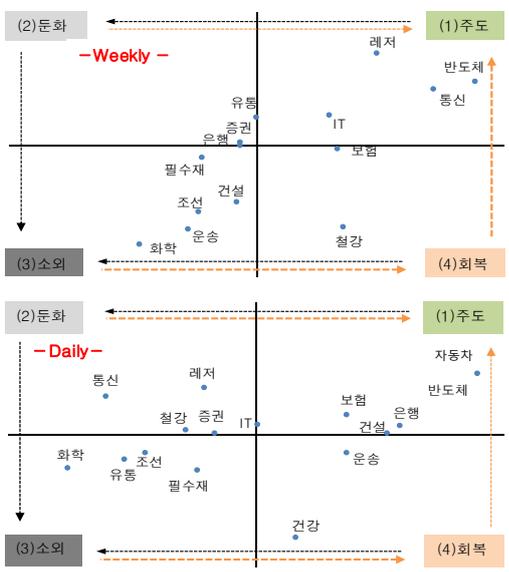
Daily Technical Check Point

기술적 분석 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

Market					
	지수명	종가	1D	5D	20D
(시장)	KOSPI	1986.2	0.3%	0.3%	2.1%
	KOSDAQ	585.8	1.4%	2.3%	3.6%
(스타일)	대형주	1936.6	0.1%	0.1%	2.1%
	중형주	2295.1	1.4%	0.9%	1.7%
	소형주	1572.8	1.1%	1.5%	4.5%
(외환)	원달러	1126.9	0.4%	1.5%	1.3%
(변동성)	V-KOSPI	14.3	-2.3%	0.1%	-3.4%



Sector 주도력 (1) 회복~주도 (2) 역사계방향 순환



* X 축 : MACD Oscillator, Y 축 : MACD (상대지수이용) (1)-(2)-(3)-(4) 순환

The Chart2. 업종 등락 & 심리적 수준

	주가 상승률(%)			시가총액 비중 수준 = 주도력 (0~100)									
	전일	최근5일	최근20일	5	15	25	35	45	55	65	75	85	95
KOSPI	0.3	0.3	2.1										
KRX정보통신	0.2	0.2	2.2										
KRX자동차	(0.6)	4.4	9.9										
KRX에너지화학	0.7	(4.1)	(0.0)										
KRX철강	0.3	(0.3)	4.5										
KRX조선	0.2	(2.3)	(1.1)										
KRX건설	0.8	0.2	10.2										
KRX운송	1.0	(0.9)	0.3										
KRX은행	0.3	2.0	3.9										
KRX증권	(0.3)	(1.1)	2.4										
KRX보험	0.2	1.8	2.9										
KRX필수소비재	0.7	1.2	(1.5)										
KRX소비자유동	2.3	0.8	(1.7)										
KRX건강	3.1	1.8	(4.3)										
KRX레저엔터테인먼트	3.8	0.3	5.3										
KRX미디어통신	2.0	0.8	8.1										

* 시가총액 비중의 Stochastic(14,3) 하락탄력/저점근접 ← → 상승탄력/고점근접

Stock : 최근 1개월 순매수 비율 상위 5종목

거래소	1개월 상승률	기관(%)	외국인(%)	P/E(배)	P/B(배)	
기	LG이노텍	16.5	2.7	(0.5)	19.9	1.5
	KT	12.7	2.1	(0.8)	8.4	0.7
	대림산업	20.1	1.9	1.1	7.2	0.6
	기아차	9.7	1.8	(0.2)	6.1	1.1
	우리투자증권	8.3	1.4	(0.4)	15.3	0.7
외국인	효성	4.9	(0.4)	2.0	11.0	0.6
	LG유플러스	28.8	(1.2)	1.9	11.9	1.2
	엔씨소프트	1.8	(1.6)	1.7	16.0	2.6
	LS	(6.9)	(3.0)	1.3	8.5	0.8
	현대미포조선	19.9	0.4	1.1	48.6	0.8

코스닥	1개월 상승률	기관(%)	외국인(%)	P/E(배)	P/B(배)	
기	루멘스	28.3	6.8	(1.9)	13.2	2.1
	심텍	26.2	6.0	(0.2)	13.2	0.0
	게임빌	18.4	3.7	1.0	20.8	4.7
	원익IPS	15.4	3.3	0.6	16.5	1.9
	KH바텍	24.2	3.2	(1.6)	8.3	1.6
외국인	파트론	3.3	(1.7)	4.3	10.1	3.2
	슈프리마	0.2	(0.9)	3.8	0.0	0.0
	모두투어	12.8	(0.8)	3.1	16.2	3.3
	성광밴드	18.0	0.6	3.1	11.3	1.7
	매일유업	2.0	(3.4)	2.2	16.2	0.0

* 기관(%) : 최근 1개월 기관 순매수금액/시가총액

The Chart3. 전일 수급 동향(시가총액 대비 순매수 상위 10 종목)

거래소-외국인비율(%)	수익률	순매도	비율(%)	수익률	거래소-기관	비율(%)	수익률	순매도	비율(%)	수익률	
STX엔오션	0.13	0.6	삼성중공업	(0.19)	0.0	LG이노텍	0.25	2.5	한국전력	(0.22)	(3.2)
현대미포조선	0.12	0.0	대한항공	(0.13)	2.2	대림산업	0.21	2.6	한국가스공사	(0.14)	(1.7)
삼성물산	0.09	0.0	대우조선해양	(0.10)	0.8	CJ제일제당	0.21	1.8	삼성물산	(0.12)	0.0
LG	0.08	1.5	삼성엔지니어링	(0.07)	0.0	대한항공	0.20	2.2	LG상사	(0.12)	1.3
강원랜드	0.07	5.6	삼성SDI	(0.07)	0.4	한국타이어월드	0.18	0.3	LG전자	(0.11)	(0.7)
SK C&C	0.07	0.0	현대제철	(0.06)	(0.3)	대우조선해양	0.18	0.8	현대미포조선	(0.09)	0.0
유한양행	0.06	3.8	오리온	(0.06)	0.5	삼성엔지니어링	0.14	0.0	제일모직	(0.07)	0.8
코웨이	0.06	3.5	한라비스테온공	(0.06)	(0.3)	유한양행	0.13	3.8	SK네트웍스	(0.07)	0.7
롯데케미칼	0.06	1.2	제일기획	(0.05)	6.0	삼성전기	0.12	(0.1)	LG	(0.06)	1.5
LG상사	0.06	1.3	삼성전기	(0.05)	(0.1)	CJ	0.12	2.9	CJ대한통운	(0.05)	1.9

코스닥-외국인비율(%)	수익률	순매도	비율(%)	수익률	코스닥-기관	비율(%)	수익률	순매도	비율(%)	수익률	
파트론	0.71	6.9	심텍	(0.64)	(0.9)	심텍	0.81	(0.9)	에스엠	(1.46)	(1.1)
제이콘덴트리	0.31	3.0	루멘스	(0.42)	2.6	루멘스	0.64	2.6	루멘스	(0.22)	1.2
인터플렉스	0.28	4.0	게임빌	(0.40)	1.7	원익IPS	0.60	3.9	에스맥	(0.19)	0.0
아트라스BX	0.21	3.9	셀트리온	(0.30)	2.4	KH바텍	0.37	2.9	툽텍	(0.16)	2.6
위메이드	0.19	3.5	플렉스컴	(0.28)	0.2	코오롱생명과학	0.36	2.5	SBS콘텐츠허브	(0.14)	0.0
매일유업	0.19	1.5	KG모빌리언스	(0.19)	0.6	KG이니시스	0.33	0.0	고영	(0.14)	1.0
슈프리마	0.18	(3.5)	고영	(0.10)	1.0	메디투스	0.33	2.9	시그네티스	(0.10)	0.7
메디투스	0.16	2.9	서울반도체	(0.09)	(0.3)	유진테크	0.28	2.7	다음	(0.10)	0.7
시그네티스	0.15	0.7	미래나노텍	(0.09)	0.4	태광	0.22	1.1	성광밴드	(0.09)	(0.9)
농우바이오	0.15	1.4	3S	(0.08)	(2.9)	씨티씨바이오	0.16	3.4	슈프리마	(0.08)	(3.5)

* 비율(%) : 순매수금액/시가총액

자료: Quantwise, 대신증권 리서치센터

파생시황

▶ **선물 시장**

선물거래동향

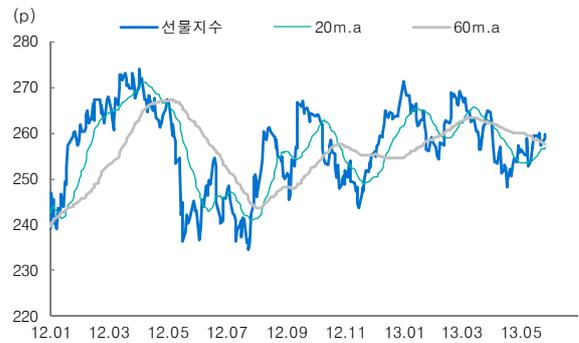
구분	06월 선물	09월 선물	KOSPI200	KOSPI
시가	259.1	260.2	258.63	1983.58
고가	260.35	261.9	259.53	1991.2
저가	257.85	259.6	257.97	1978.89
종가	259.7	261.35	258.59	1986.22
전일대비	1	1.1	0.4	6.25
(%)	0.39	0.42	0.15	0.32
거래량(계약)	165,289	255	55,512	298,109
거래대금(백만)	21,418,443	33,255	2,291,990	3,172,256
미결제약정	111,888	8,354		
전일대비	304	11		

자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

괴리도

구분	이론가격	괴리율	종기Basis	평균Basis
06월 선물	258.91	0.05	1.11	0.45
09월 선물	260.52	0.06	2.76	2.08

선물지수 추이



자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

스프레드

구분	종가	전일대비	거래량
H6H9S	1.60	-0.05	34
H6HCS	2.95	2.95	1

프로그램매매동향

(단위: 백만원%)

구분	차익거래			비차익거래			전체			비중
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	
05/24	16,280	23,394	7,114	585,126	510,184	-74,943	610,819	536,577	-74,243	15.58
05/27	11,502	55,846	44,344	388,109	457,586	69,477	399,611	513,433	113,822	15.28
05/28	13,472	22,907	9,435	558,102	515,774	-42,327	573,150	560,370	-12,780	17.84

▶ **옵션 시장**

옵션거래동향

(단위: 계약, 배%)

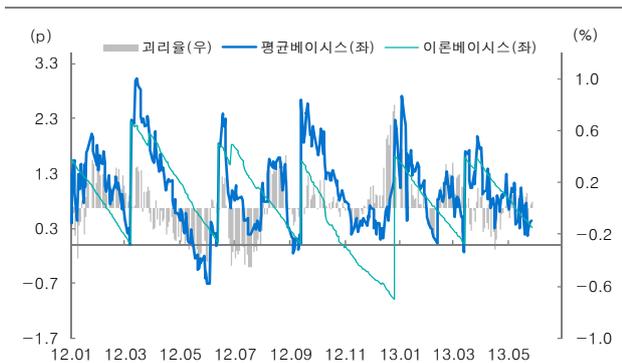
구분	CALL	PUT	합계	P/C Ratio	당일
거래량	961,784	790,488	1,752,272	0.82	
거래대금	485,692	394,953	880,645	0.81	
미결제약정	386,837	372,278	759,115	0.96	
내재변동성	14	13	13	0.94	

역사적 변동성

(단위: %)

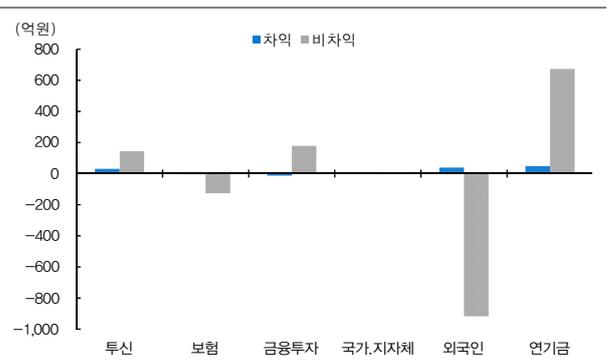
구분	당일	52w High	52w Low
20일	12.79	26.47	9.00
30일	12.46	24.06	10.25
60일	12.22	22.54	10.97
90일	12.06	21.03	11.22

그림 1. 현선물 베이스 추이



자료: 대신증권 리서치센터

그림 2. 전일 주체별 프로그램 매매



자료: KRX, 대신증권 리서치센터

▶ 공매도 현황

최근 1주일 공매도 상위 종목

	공매도 수량	전체 거래량 대비 비중(%)	주가 등락률(%)
성신양회	142,290	18.33	3.22
오리온	15,782	18.22	1.65
코리아써킷	102,251	15.50	4.92
아세아시멘트	6,208	15.15	-1.67
녹십자	19,923	14.72	-2.17
두산	35,913	14.51	2.55
S&T모티브	22,990	13.77	-5.05
현대산업	252,090	13.70	4.35
삼성엔지니어링	268,434	13.25	2.00
대우건설	361,679	12.88	-0.51
삼성정밀화학	60,322	12.74	-1.34
아모레퍼시픽	6,541	12.71	-0.31
SKC 솔믹스	60,000	12.52	-2.22
대우조선해양	1,019,076	12.36	-2.71
두산엔진	108,945	11.83	0.47
LS산전	39,483	11.24	-1.60
S-Oil	98,944	11.04	-1.91
성진지오텍	21,070	10.51	0.00
현대하이스코	169,115	10.15	2.55
한진해운	1,443,668	10.12	-7.60

최근 1주일 숏커버 상위 종목

	주간잔고(주)	잔고증감(주)	남은 잔고 비중 (상장주 대비, %)	감소율(%)
농심홀딩스	53,080	-11,400	1.14	-17.68
경동가스	114,620	-12,000	3.29	-9.48
JW중외제약	362,378	-33,700	2.83	-8.51
호텔신라	5,562,752	-414,294	14.17	-6.93
LG유플러스	5,939,941	-398,046	1.36	-6.28
삼성SDI	1,309,579	-65,373	2.87	-4.75
화신	807,180	-35,340	2.31	-4.19
POSCO	8,412,645	-366,761	9.65	-4.18
현대차2우B	647,973	-24,000	1.72	-3.57
GKL	2,325,570	-85,292	3.76	-3.54
LS산전	540,287	-18,440	1.8	-3.30
금강공업	65,876	-2,000	1.36	-2.95
현대비앤지스틸	242,551	-7,350	1.61	-2.94
OCI	5,994,702	-180,944	25.14	-2.93
CJ	862,080	-20,414	2.97	-2.31
LG이노텍	2,654,280	-55,268	13.16	-2.04
영흥철강	1,675,435	-34,000	2.98	-1.99
우진플라임	216,630	-4,300	2.17	-1.95
우리금융	18,316,658	-358,779	2.27	-1.92
대우인터내셔널	4,316,857	-84,420	3.79	-1.92

주: 기존 대차잔고에서의 감소율이 높은 종목 순으로 나열하였으며, 추가적인 숏커버 여력을 판단하기 위해 남은 잔고의 상장주대비 비중이 1% 이상인 종목만 선별

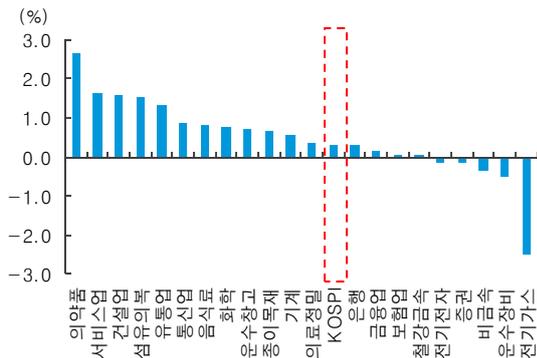
Chart alarm

01. 주가 등락률

- ✓ 28일 코스피는 연기금 중심의 기관 매수세로 0.32% 상승한 1,986.22에 거래를 마감
- ✓ 기관은 1,146억원을 순매수한 반면 외국인과 개인은 각각 699억원, 409억원의 순매도를 기록

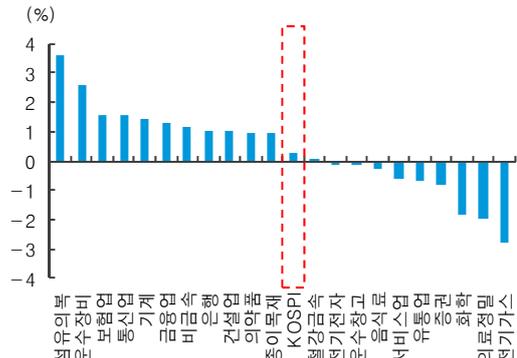
▶ 국내 증시

전일 업종지수 수익률



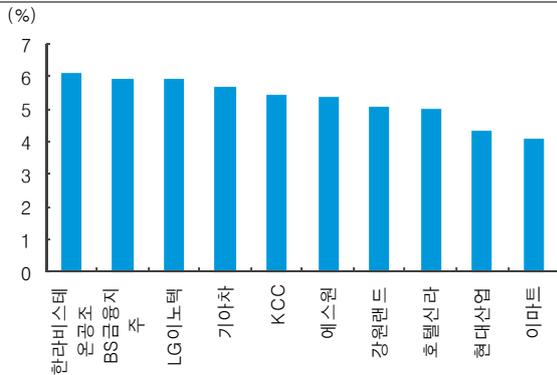
자료: Bloomberg

최근 5일간 업종지수 수익률



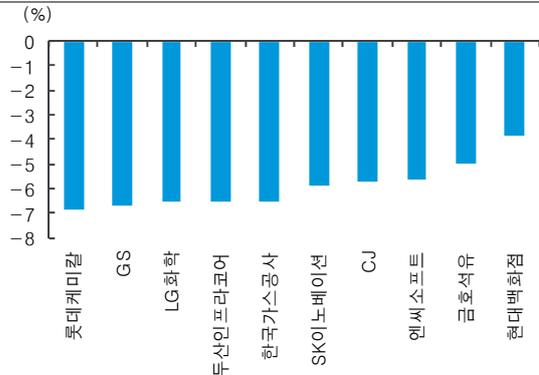
자료: Bloomberg

최근 5일간 대형주 상승률 상위 10종목



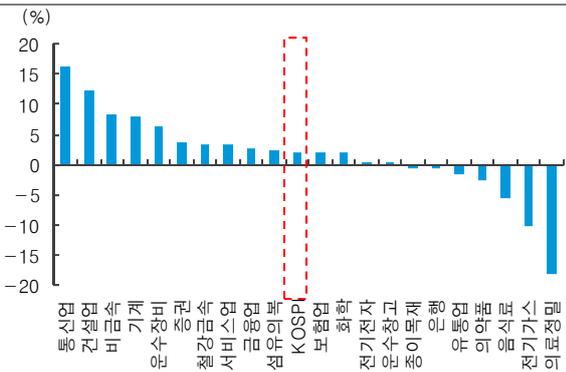
주: 대형주는 Kospi 시총 상위 100종목임 자료: Bloomberg

최근 5일간 대형주 하락률 상위 10종목



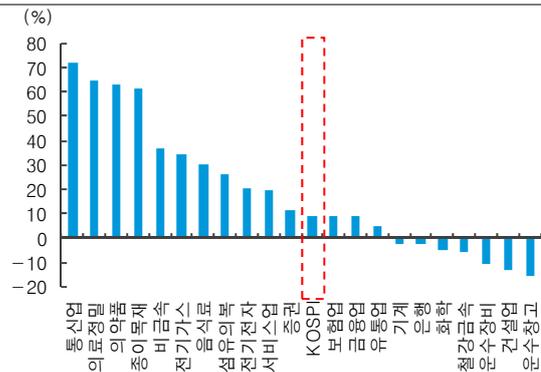
주: 대형주는 Kospi 시총 상위 100종목임 자료: Bloomberg

최근 1개월 업종 수익률



자료: Bloomberg

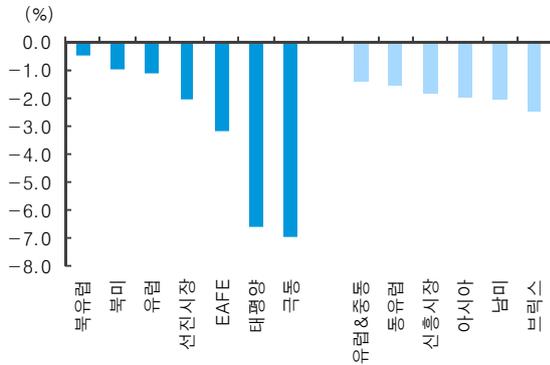
연간 업종 수익률



자료: Bloomberg

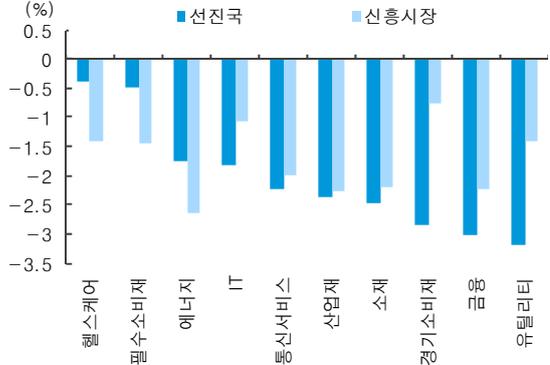
▶ 해외 증시

최근 5일간 MSCI 지역 지수 등락률



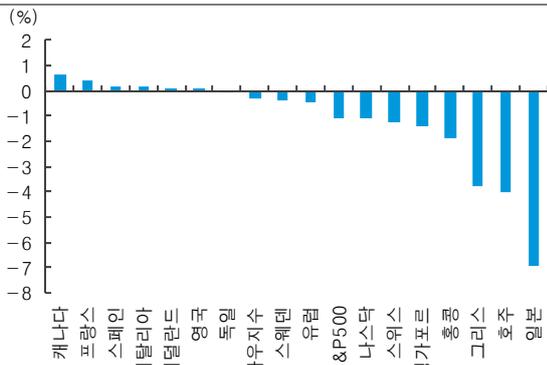
주: EAFE는 유럽, 호주, 극동아시아 지역임. 자료: Bloomberg

최근 5일간 MSCI 산업지수 등락률



자료: Bloomberg

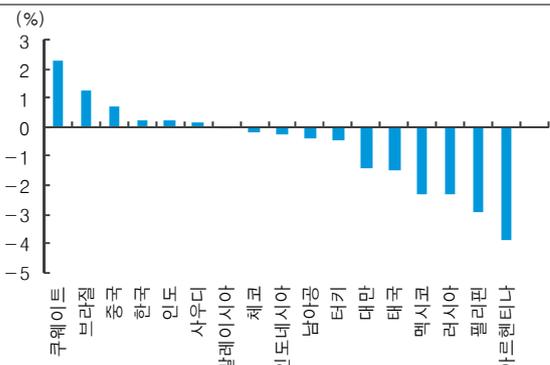
최근 5일간 선진국 주요 증시 등락률



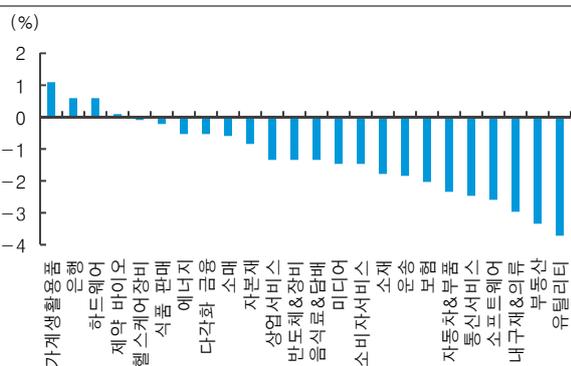
주: 그리스(ASE), 스페인(IBE), 싱가포르(ST), 홍콩(HIS), 독일(DAX), 캐나다(S&P/TSX), 이탈리아(MIB), 프랑스(CAC), 유럽(SX5P), 호주(AS51), 네덜란드(AEX), 인도(SENSEX), 사우디(SASEDX), 필리핀(PCOMP), 태국(SET), 베트남(VNINDEX), 쿠웨이트(KWSEIDX), 인도네시아(JCI), 브라질(BOV), 한국(KOSPI), 아르헨티나(MERVAL), 멕시코(MEXBOL), 말레이시아(KLCI), 터키(XU100), 남아공(TOP40), 중국(SHCOMP),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

자료: Bloomberg

최근 5일간 신흥시장 주요국 증시 등락률

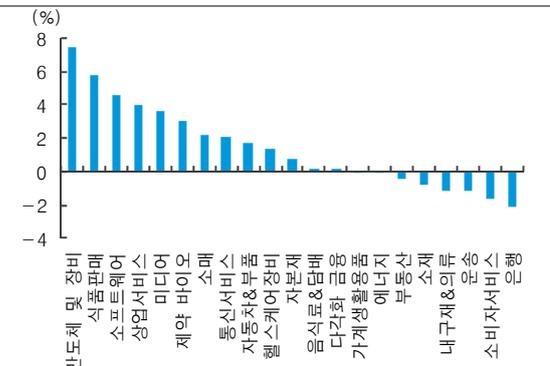


최근 5일간 미국 증시의 업종지수 등락률



주: S&P500의 업종 지수임. 자료: Bloomberg

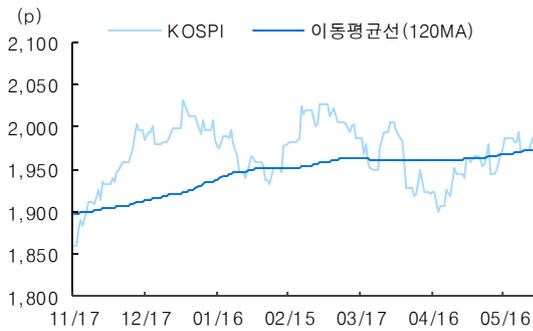
최근 5일간 중국 업종지수 등락률



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

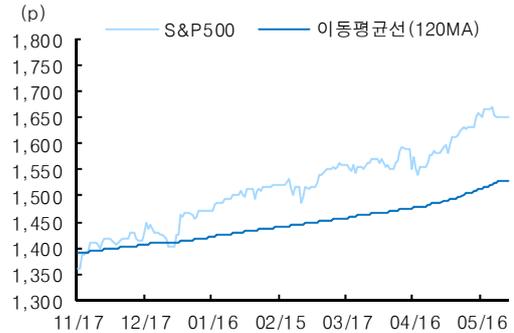
02. 테크니컬지표

Trend : KOSPI와 이동평균선(120MA)



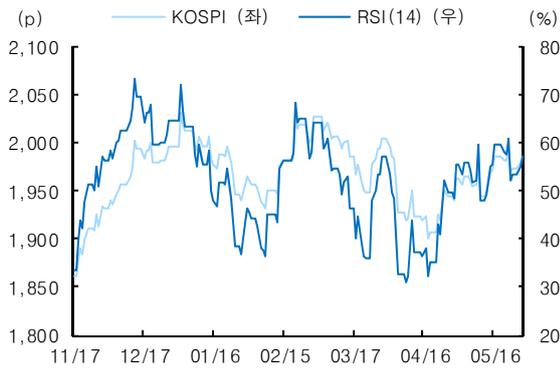
주: 이동평균선은 단순 평균임
자료: Bloomberg

Trend : S&P500 지수와 이동평균선(120MA)



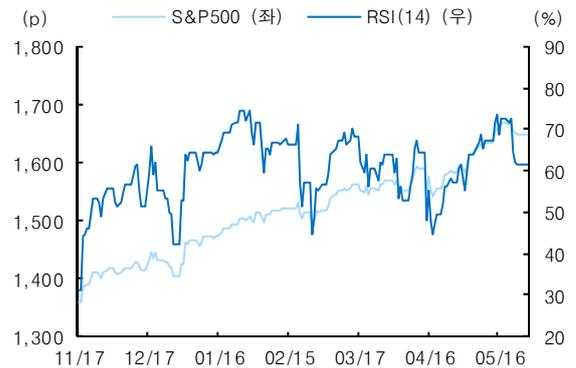
자료: Bloomberg

Elasticity : KOSPI와 RSI(14)



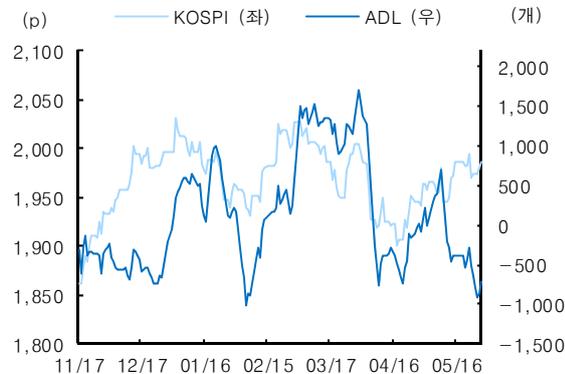
주: RSI는 과열(70이상)과 침체(30이하)를 나타내는 지표임
자료: Bloomberg

Elasticity : S&P500 지수와 RSI(14)



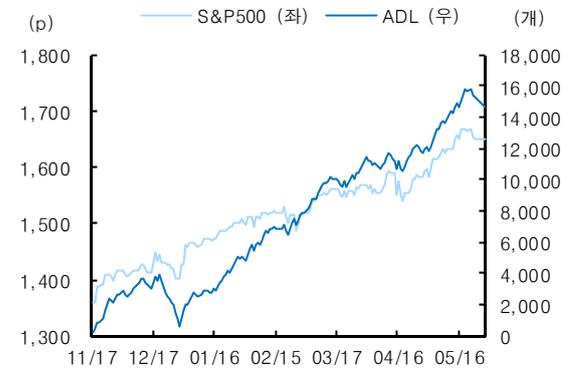
자료: Bloomberg

Market Energy : KOSPI와 ADL



주: ADL은 상승종목수 - 하락종목수의 누적데이터임
자료: Bloomberg

Market Energy : S&P500 지수와 ADL



자료: Bloomberg

03. 상품가격

- ✓ 미국 서부텍사스산원유(WTI) 7월 인도분 선물 가격은 전일대비 배럴당 0.57달러 하락한 93.61달러에 거래를 마감
- ✓ 금값은 6월 인도분이 전날 증가보다 0.1% 오른 온스당 1393.40달러에 거래를 마침

CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격



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

발틱 운임 지수(BDI, BCI)



주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임
 자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)



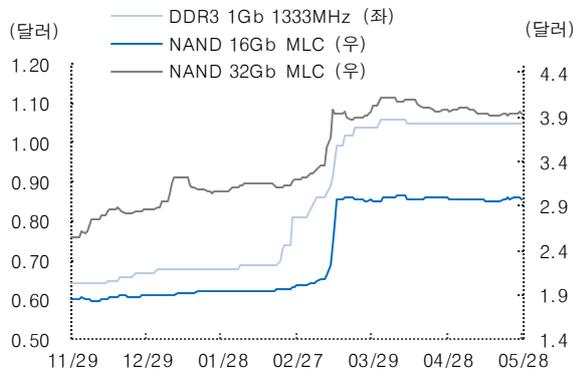
자료: Bloomberg

금, 은 가격



자료: Bloomberg

DRAM과 NAND 현물가격



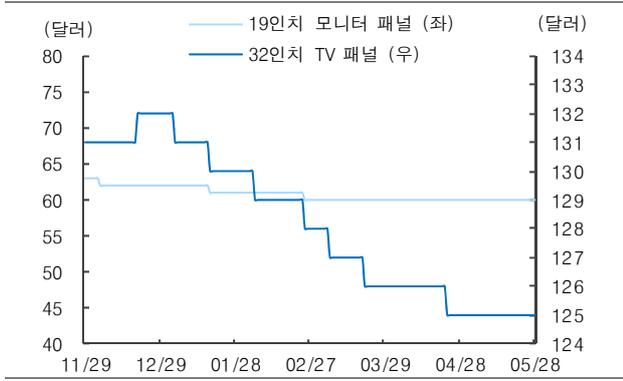
자료: Bloomberg

철강 가격



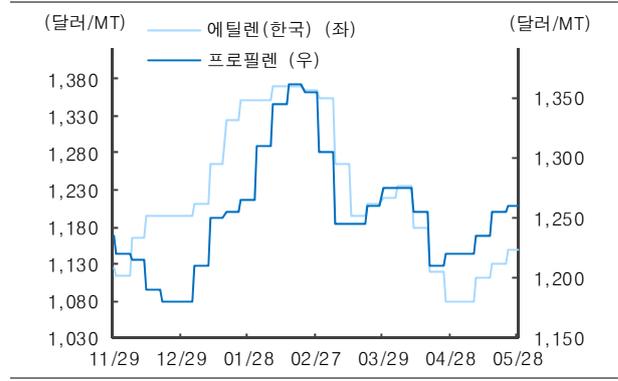
자료: Bloomberg

LCD Panel 가격



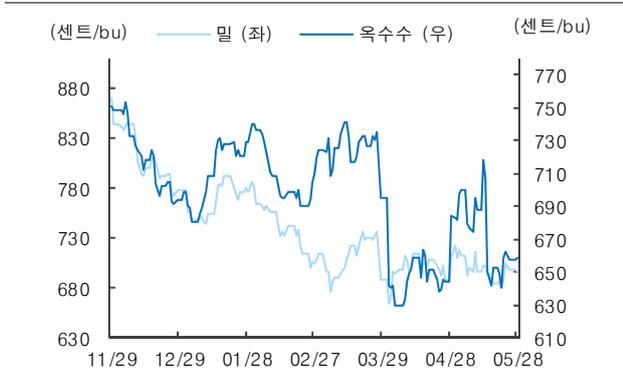
자료: Bloomberg

화학제품 가격



자료: Bloomberg

밀과 옥수수 가격



자료: Bloomberg

구리, 주식 가격



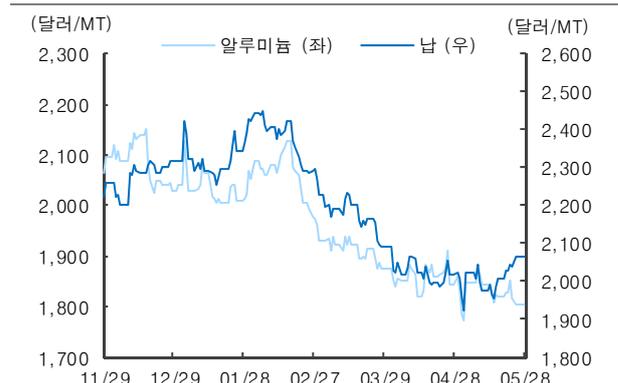
자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

알루미늄, 납 가격



자료: Bloomberg

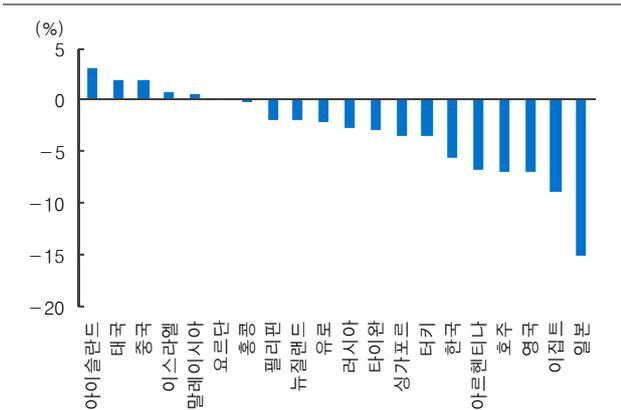
04. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- ✓ 28일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 전날보다 4.50원 오른 1126.90원에 장을 마감
- ✓ 28일 지표물인 국고채 3년물 금리는 전일 보다 3bp 오른 2.64%에 거래를 마감

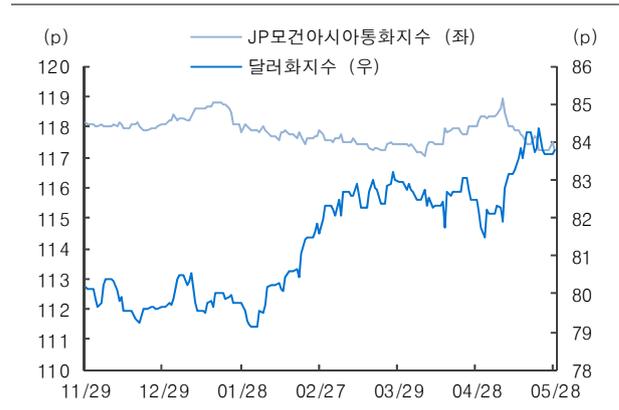
▶ 환율

주요국 기준환율의 2013년 절상률



자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



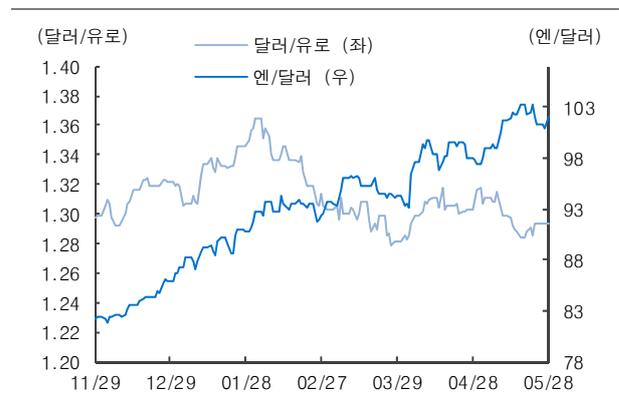
자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

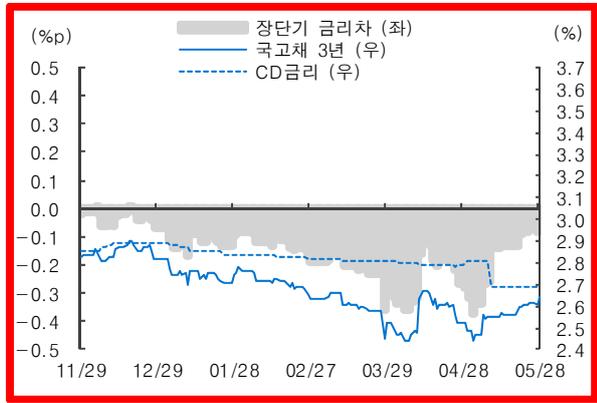
스위스 프랑/호주달러, 엔/호주달러 환율



자료: Bloomberg

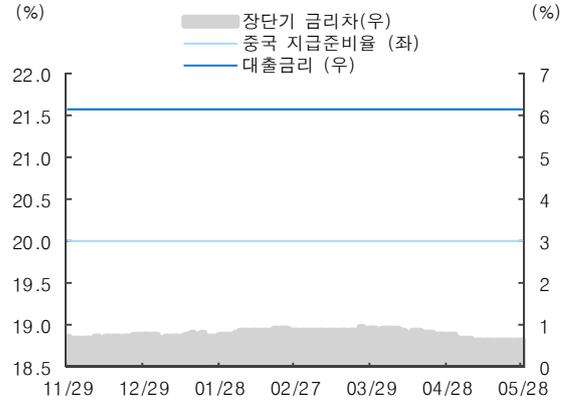
▶ 금리

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



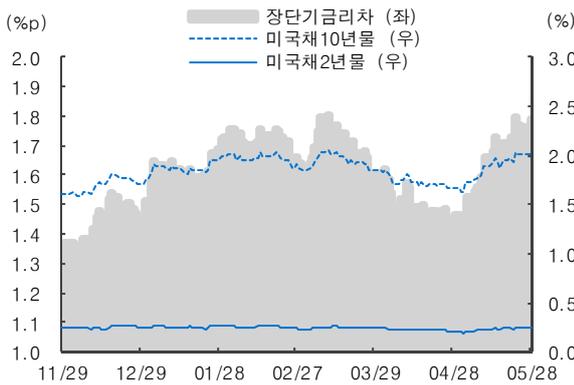
자료: Bloomberg

중국의 지급준비율, 대출금리와 장단기 금리차



자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



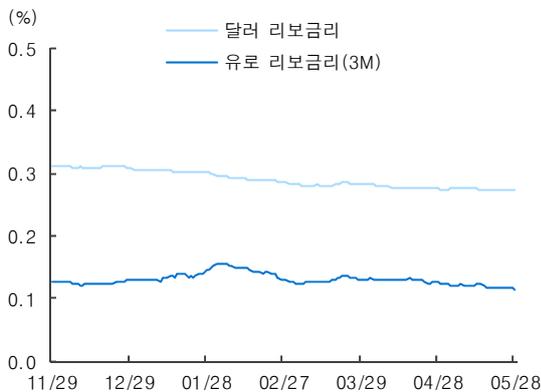
자료: Bloomberg

미국 회사채 지수와 미국 모기지 금리 30년물



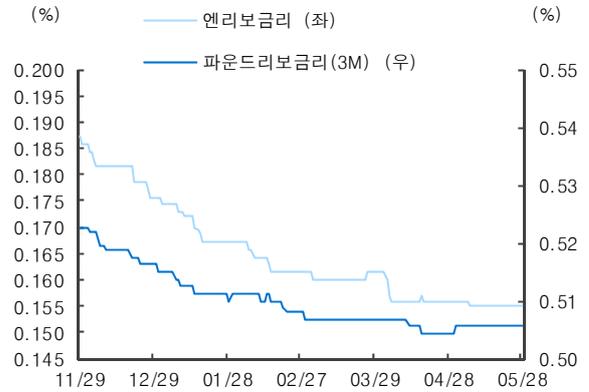
자료: Bloomberg

달러 리보금리와 유로 리보금리(3M)



자료: Bloomberg

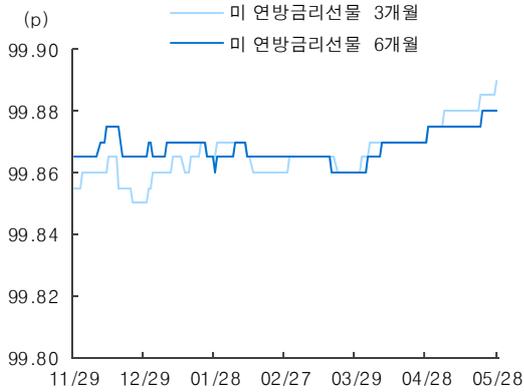
엔 리보금리와 파운드 리보금리(3M)



자료: Bloomberg

▶ 리스크 지표

미 연방금리선물 3개월, 6개월



자료: Bloomberg

위험회피지수 및 MSCI 선진지수



자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



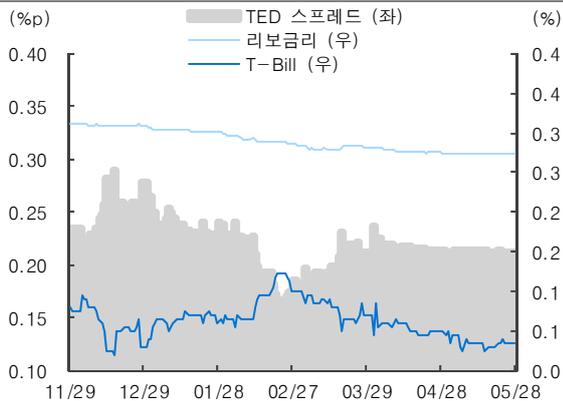
자료: Bloomberg

스페인, 이탈리아 CDS 가산금리



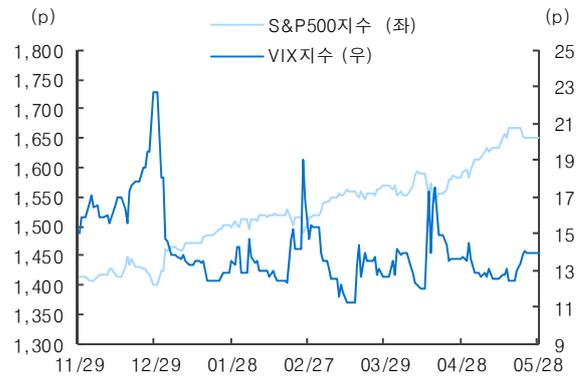
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

S&P500 지수와 VIX 지수



자료: Bloomberg

Top picks

▶ 기간별 누적 수익률

(단위: %)

구성종목	최근1주일	최근1개월	연간수익률	2012년 1/1 이후
Top picks	-0.21	0.86	9.07	42.74
Weekly 유망 종목	0.36	4.23	24.50	174.71
Monthly 유망 종목	-0.91	-1.54	-4.19	-17.15
KOSPI	0.26	2.14	-0.55	-0.45
KOSDAQ	2.28	3.61	18.03	20.18

주: 2012.1.1일은 Top picks 누적 수익률 계산 시점임. 단 Monthly 추천 종목은 2012. 2. 6일 기준

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

▶ Weekly 유망 종목

- Weekly 유망 종목은 추천기간이 1주일임
- 해당 종목은 섹터 애널리스트의 의견과 다를 수 있음.

김태성 (769-3084)

캠시스(050110/IT 부품)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 스마트폰 카메라 모듈 생산업체로 고화소 모듈수요 증가로 실적개선 폭이 크게 나타날 것으로 판단 ✓ 스마트폰 렌즈의 고화소 채택이 하이엔드급에서 중저가 스마트폰으로 확대에 따른 수혜를 받을 것으로 판단
추천가격	3,750원 (05/27)
누적수익률	5.07%

	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	1,701	-16.3	59	-56.4	-69	적전	-77	적전	-212	적전	-8.3	0.8	-9.9	-10.1	0
11.12A	1,833	7.8	12	-80.3	-34	적지	-55	적지	-143	적지	-14.0	0.9	-102.4	-7.0	0
12.12A	2,563	39.8	52	343.4	-45	적지	-61	적지	-159	적지	-12.5	1.0	-704.8	-7.9	0

김희재 (769-3540)

KT(030200/통신업)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 보조금 규제 강화, 약정 위약금제 도입, LTE 2천만명(보급률 40%) 돌파에 따른 성숙기 진입 등 시장은 번호이동 보다는 기존 가입자 지키기로 전환 중 ✓ 번호이동이 아닌 기존 고객에 대한 upselling 위주의 마케팅 상황에서는 2G 가입자가 없는 KT가 오히려 LTE 가입자 증가속도는 가장 빠른 것
추천가격	40,300원 (05/27)
누적수익률	0.00%

	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)
12.12A	237,904	11.8	12,139	-30.6	14,225	-11.3	11,115	-23.5	4,337	-27.1	8.8	0.8	4.2	8.8	2,000
13.12F	246,136	3.5	17,723	46.0	18,340	28.9	13,902	25.1	5,419	24.9	7.7	0.8	3.6	10.4	2,000
14.12F	261,494	6.2	22,403	26.4	23,825	29.9	18,059	29.9	7,039	29.9	5.9	0.7	3.1	12.5	2,500
4Q12A	62,032	9.6	613	-20.5	1,272	-41.2	1,014	-54.0	408	-56.3					
1Q13F	61,045	7.0	3,673	-36.7	2,952	-43.8	2,130	-47.4	747	-52.7					
2Q13F	60,761	6.4	4,674	35.2	3,953	31.6	2,997	27.3	1,051	17.9					

박강호(769-3087)

삼성전기(009150/전기전자)		<ul style="list-style-type: none"> ✓ 갤럭시S4 출시에 따른 FC CSP, 카메라모듈, MLCC 등 휴대폰 부품 매출 증가에 따른 수익성 호전 ✓ 엔저 추세 완화 가능성 및 가격경쟁 제한적 전망
추천가격	95,600원 (05/27)	
누적수익률	1.78%	

	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)
12.12A	79,128	31.2	5,805	108.9	5,834	60.3	4,520	15.2	5,864	26.0	16.9	2.0	7.6	11.9	1,000
13.12F	95,091	20.2	7,381	27.1	7,817	34.0	5,991	32.6	7,755	32.3	12.3	1.7	7.6	14.0	1,000
14.12F	105,043	10.5	8,001	8.4	8,692	11.2	6,606	10.3	8,555	10.3	11.1	1.5	6.9	13.7	1,000
4Q12A	20,741	24.7	1,450	49.2	1,490	-4.9	1,029	-39.6	1,300	-33.1					
1Q13F	20,437	16.9	1,131	19.3	1,236	25.1	989	40.4	1,205	29.4					
2Q13F	23,736	24.4	2,041	30.3	2,151	48.7	1,721	27.2	2,097	15.8					

▶ Monthly 유망 종목

- Monthly 유망 종목은 추천기간이 1개월 이내임
- 해당 종목은 섹터 애널리스트의 의견과 다를 수 있음.

CJ 제일제당(097950/음식료)		<ul style="list-style-type: none"> ✓ 글로벌 라이신 시장 수요 호조 지속, 중국 로컬 경쟁사들의 한계수익 레벨 근접으로 돼지고기 최성수기를 앞둔 3분기에 시장 회복 가능 예상 ✓ 가공식품 가격인상 반영 확대와 판촉비 하락, 전년도 기저 감소 등으로 연간 이익률 완만한 개선 전망
추천가격	304,000원 (05/06)	
누적수익률	-4.61%	

	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)
12.12A	98,775	51.1	6,155	33.8	4,250	-7.9	3,107	-1.1	19,850	-18.3	18.4	1.7	12.1	9.0	1,800
13.12F	103,864	5.2	6,496	5.5	4,955	16.6	3,650	17.5	22,408	12.9	15.7	1.5	10.7	9.3	1,800
14.12F	116,620	12.3	8,566	31.9	7,290	47.1	5,351	46.6	33,838	51.0	10.4	1.4	8.6	12.7	1,800
4Q12A	24,226	52.4	1,287	49.7	740	-59.8	531	-60.0	3,782	-61.5					
1Q13F	24,484	3.2	1,252	-21.0	655	-51.0	468	-54.5	3,049	-57.7					
2Q13F	25,495	4.5	1,456	-7.2	1,107	56.7	819	64.6	4,962	90.6					

SK 이노베이션(096770/서비스업)		<ul style="list-style-type: none"> ✓ 석유제품 수요 확대로 정제마진 상승 가능성 ✓ 무디스 신용등급, Baa3에서 Baa2로 한 단계 상향 조정
추천가격	145,500원 (05/06)	
누적수익률	-0.34%	

	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)
12.12A	733,300	7.3	16,994	-42.6	16,887	-60.8	11,824	-62.8	12,849	-62.5	13.6	1.1	9.1	7.9	3,200
13.12F	698,952	-4.7	22,303	31.2	20,705	22.6	15,114	27.8	16,066	25.0	9.2	0.8	6.1	9.3	3,200
14.12F	720,742	3.1	26,367	18.2	22,734	9.8	16,596	9.8	17,645	9.8	8.3	0.8	5.2	9.4	3,200
1Q13A	181,082	-3.9	6,959	-5.7	4,018	-55.3	2,722	-58.0	2,802	-60.4					
2Q13F	161,641	-14.4	3,715	흑전	4,016	흑전	2,927	흑전	3,119	흑전					
3Q13F	177,979	-3.6	5,450	-38.3	5,421	-13.2	3,950	-22.5	4,210	-23.7					

동부화재(005830/보험업)		<ul style="list-style-type: none"> ✓ 경쟁사 대비 신계약비 추가상각 부담이 적어 어닝의 안정성 양호 ✓ KOSPI200 신규종목 편입에 대한 기대감으로 선수요 유입 전망
추천가격	49,300원 (02/04)	
누적수익률	-5.07%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	DPS (원)
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
11.03A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
12.03F	9,004	-	574	-	555	-	422	-	-	-	-	-	-	16.8	1,250
13.03F	7,209	-19.9	454	-20.9	440	-20.8	333	-21.1	-	-	-	-	-	15.4	1,250
3Q12A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4Q12F	2,282	-	108	-	106	-	85	-	-	-	-	-	-	-	-
1Q13F	2,342	-	182	-	177	-	135	-	-	-	-	-	-	-	-

Small Cap 유망종목

▶ **기간별 누적 수익률**

(단위: %)

구성종목	최근1주일	최근1개월	연간수익률	2012년 1/1 이후
Small Cap 유망종목	1.32	9.31	24.10	51.63
KOSPI	0.26	2.14	-0.55	-0.45
KOSDAQ	2.28	3.61	18.03	20.18

주: 2012.1.1일은 Top picks 누적 수익률 계산 시작일임

주2: Top picks에 추천되는 종목의 Valuation 및 Earnings Table의 내용은 대신증권 리서치센터의 기업분석부 섹터에널리스트의 추정치 | WISEIN 컨센서스 | 확정치순으로 데이터가 반영됨

박양주 (769-2582)

아이원스(114810/IT 부품)		<ul style="list-style-type: none"> ✓ 삼성전자 미국 오스틴 공장에 세정사업 진출로 외형확대 전망되며, 진공펌프 글로벌 1위 기업인 에드워드와 5년간 장기공급계약 체결로 안정적 성장 가능할 것 ✓ 오피칼본딩 장비를 삼성전자 천진/동관공장으로 12년 4대 공급, 13년에는 중국 모듈업체 TRULY로 12대 공급 예정으로 향후 본딩시장 성장 따른 큰 폭의 매출확대 전망
추천가격	5,500원 (03/25)	
누적수익률	43.09%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	DPS (원)
	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %											
10.12A	484	107.8	46	239.1	39	731.1	41	771.4	650	-19.6	-	-	2.8	38.1	0
11.12A	436	-9.9	69	52.3	58	48.6	52	25.9	819	25.9	-	-	2.4	31.9	0
12.12A	477	9.5	73	5.6	57	-2.4	50	-2.8	795	-2.8	-	-	3.0	22.5	0
3Q12A	115	-	18	-	14	-	13	-	207	-	-	-	-	-	-
4Q12A	98	-	13	-	6	-	5	-	86	-	-	-	-	-	-
1Q13A	106	-	11	-	31	-	27	-	341	-	-	-	-	-	-

김태성 (769-3084)

예림당(036000/출판,매체복제)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 최근 주가 조정의 2가지 원인인 매크로힐 통한 Why 시리즈 영문 버전 출판 지연과 저가항공사 티웨이항공 인수 이슈 모두 올해 해결될 것으로 전망 ✓ 매크로힐 통한 Why 시리즈 영문판이 3월부터 판매되면서 수익에 기여할 예정이며, 티웨이항공 인수 후 인력 구조조정 통한 인건비 조절로 올해 손익분기 달성 전망
추천가격	5,830원 (03/25)
누적수익률	6.01%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)						
10.12A	542	2.7	146	-7.7	136	19.9	76	-15.6	366	-37.3	18.2	2.2	7.1	15.1	150
11.12A	538	-0.8	149	2.3	121	-11.1	108	41.5	518	41.5	14.8	2.7	12.3	18.1	150
12.12A	480	-10.8	128	-14.4	127	5.4	101	-6.9	451	-13.1	11.7	1.6	9.1	15.7	150
2Q12A	99	-7.6	22	48.9	26	39.9	20	8.7	90	1.2					
3Q12A	103	-16.2	19	-49.2	7	-79.8	6	-79.8	26	-81.7					
4Q12A	115	-19.4	36	-19.5	27	31.8	22	-7.1	95	-15.8					

김태성 (769-3084)

아비스타(090370/섬유의복)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 최근 중국 대형 의류업체 디상그룹이 대주주 되면서 중국 사업 모멘텀 기대 ✓ 적자 브랜드 철수를 통해 기존 흑자브랜드인 BNX, TANKUS, 카이이크만 지점수 확장을 통한 국내 매출 신장 기대
추천가격	8,700원 (03/25)
누적수익률	20.12%

	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	1,245	-2.0	21	38.1	-59	적지	-24	적지	-235	적지	-21.0	0.7	218.2	-3.2	40
11.12A	1,301	4.5	57	173.3	17	흑전	8	흑전	76	흑전	90.6	0.9	12.8	1.1	40
12.12A	1,219	-6.3	-71	적전	-309	적전	-310	적전	-3,058	적전	-1.9	1.4	-4.7	-49.8	30
2Q12A	256	-10.4	-9	적전	-26	적지	-27	적지	-270	적지					
3Q12A	203	-20.4	-5	적지	-20	적지	-20	적지	-198	적지					
4Q12A	459	2.5	-64	적전	-263	적전	-263	적전	-2,507	적전					

Stock Screening

Value & Momentum & Profitability

투자전략부 퀀트팀

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

대상 기업	KOSPI 종목중 시가총액 300 위 종목 (최종 영업일 기준)
종 목 선 정 기 준	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Value <ul style="list-style-type: none"> · 저PER: 대상유니버스 내 PER 하위순 · 저PBR: 대상유니버스 내 PBR 하위순 · 저EV/EBITDA: 대상유니버스내(서비스관련 종목 제외) EV/EBITDA 하위순 ▶ Momentum <ul style="list-style-type: none"> · 분기실적호전주: 2013년 1분기(확정) 영업이익 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY) 30% 이상이면서 2013년 2분기(예상) 영업이익 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY) 30% 이상 되는 기업, 혹은 전년 동기 대비 흑자 전환 되는 기업, 잠정치가 존재할 경우 잠정치 사용 · ROE 개선주: 2012년 ROE < 2013년 ROE < 2014년 ROE, 또한 ROE 개선폭이 1% 이상인 종목 ▶ Profitability <ul style="list-style-type: none"> · ROE: 고 ROE 순 · OP Margin: 고 OP Margin 순
Update 주기	최종영업일 증가

▶ **선정된 종목**

코드	종목명	PER	EPS(%)	OP Margin(%)	상대수익률(%)		
					1개월	3개월	6개월
A003550	LG	6.8	80.1	18.1	1.21	8.99	4.10
A005930	삼성전자	6.5	46.1	18.1	-2.28	-0.38	2.23
A033240	자화전자	7.2	128.3	13.3	4.53	58.31	60.75
A008060	대덕전자	7.8	46.4	9.3	1.30	8.25	11.05
A004130	대덕GDS	8.5	42.1	10.3	-0.35	20.46	27.12
A017670	SK텔레콤	9.9	45.3	12.0	12.45	27.45	43.40
A000240	한국타이어월	8.1	11.2	11.7	-7.30	4.19	26.88
A000150	두산	8.6	384.6	10.1	12.17	13.28	11.17
A012330	현대모비스	7.2	9.8	9.7	8.39	-6.29	-2.31
A030200	KT	7.7	24.9	7.2	10.31	16.67	3.64

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(%)
A000210	대림산업	6.3	0.7	4.2	A004370	농심	52323.2	A114090	GKL	39.1	32.7
A003600	SK	5.0	0.6	5.7	A066570	LG전자	1734.4	A036570	엔씨소프트	27.7	41.6
A030200	KT	7.7	0.8	3.6	A012630	현대산업	1014.5	A035420	NHN	26.8	29.5
A003070	코오롱건설	5.0	0.7	7.5	A034020	두산중공업	556.1	A052690	한전기술	34.1	17.7
A003550	LG	6.8	0.9	5.2	A000150	두산	384.6	A005930	삼성전자	25.1	18.1
A034220	LG디스플레이	9.5	0.9	2.0	A034220	LG디스플레이	375.3	A021240	웅진코웨이	25.1	15.0
A004130	대덕GDS	8.5	1.1	2.8	A033240	자화전자	128.3	A039130	하나투어	22.4	14.6
A001430	세아베스틸	9.0	0.8	5.9	A034120	SBS	93.5	A033240	자화전자	30.4	13.3
A000270	기아차	6.1	1.2	4.5	A021240	웅진코웨이	92.2	A093370	후성	19.5	15.0
A008060	대덕전자	7.8	1.1	3.8	A047040	대우건설	80.2	A000240	한국타이어월	21.6	11.7

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수 금액)

(단위: 십억 원)

구분	5/28	5/27	5/24	5/23	5/22	05월 누적	13년 누적
개인	-40.0	-139.9	82.3	205.6	-231.0	-230	843
외국인	-55.6	44.0	-85.2	-5.4	129.6	-200	-5,957
기관계	99.3	99.2	6.1	-197.9	114.7	576	5,682
금융투자	18.7	-9.0	-26.7	-38.3	4.1	-287	1,491
보험	-8.1	-5.4	10.7	0.6	30.6	261	899
투신	39.9	16.2	6.2	-149.3	7.8	-148	-1,566
은행	-7.4	-0.2	5.4	-10.8	-8.8	-83	7
기타금융	-4.1	-1.5	-6.0	-3.4	1.4	-22	-146
연기금	81.7	99.6	15.4	46.0	84.8	832	3,577
사모펀드	-18.1	-3.5	8.4	-39.9	-4.9	-9	147
국가지자체	-3.3	3.1	-7.4	-2.7	-0.3	31	1,273

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		기관				
	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
LG	9.4	삼성전자	46.5	삼성전자	41.2	한국전력	39.8
SK 하이닉스	8.8	삼성중공업	14.2	기아차	12.5	LG 전자	14.8
삼성물산	8.0	삼성전자우	13.2	KT	9.2	삼성물산	11.1
강원랜드	5.5	NHN	7.4	삼성전기	8.8	SK 하이닉스	7.8
현대모비스	4.8	기아차	6.3	대우조선해양	8.6	LG	7.0
현대차우	3.9	한국전력	5.5	CJ 제일제당	7.8	한국가스공사	6.5
한국타이어	3.9	대우조선해양	4.8	대림산업	6.8	한국타이어	6.3
현대차2우B	3.9	LG 전자	4.6	우리금융	6.7	SK 이노베이션	5.7
SK C&C	3.5	SK 이노베이션	4.4	현대차	6.5	현대모비스	5.5
롯데케미칼	3.4	오리온	4.1	대한항공	5.4	현대차우	4.9

자료: KOSCOM

코스닥 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		기관				
	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
파트론	9.6	셀트리온	10.1	동원개발	5.7	에스엠	11.8
CJ 오쇼핑	2.7	게임빌	2.8	원익 IPS	3.3	테라세미콘	1.7
위메이드	2.1	심텍	2.2	루멘스	3.3	옵니시스템	1.3
인터플렉스	2.0	루멘스	2.2	심텍	2.8	컴투스	1.1
다음	1.6	서울반도체	1.9	셀바이오텍	2.5	다음	1.1
GS 홈쇼핑	1.5	에스텍파마	1.2	메디투스	2.3	이노와이어리스	0.8
매일유업	1.2	웰크론	0.9	서울반도체	2.2	성광밴드	0.7
성우하이텍	1.2	인프라웨어	0.8	JCE	2.1	유진기업	0.7
메디투스	1.1	플렉스컴	0.7	아이씨디	2.0	테라젠이텍스	0.7
제이콘텐트리	1.1	에스에프에이	0.7	KH 바텍	1.7	다원시스	0.7

자료: KOSCOM

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인 (단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
SK 하이닉스	83.3	0.3	삼성전자	174.4	-1.7
현대차우	42.4	5.5	대우조선해양	43.2	-2.0
현대모비스	27.2	0.4	CJ 제일제당	37.5	2.8
삼성물산	26.3	-2.5	삼성전자우	35.1	-2.5
신한지주	26.0	1.0	우리금융	32.8	1.7
LG	25.7	-0.9	삼성중공업	31.1	-2.6
자화전자	23.6	3.9	한국전력	27.2	-2.1
롯데케미칼	23.6	-7.1	현대글로벌비스	24.8	-0.8
SK 이노베이션	22.6	-5.5	삼성엔지니어링	23.8	-2.3
현대건설	21.7	-3.8	롯데쇼핑	21.5	2.1

자료: KOSCOM

기관 (단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
기아차	210.9	1.1	LG 전자	100.0	-1.8
삼성전자	105.2	-1.7	SK 이노베이션	78.6	-5.5
현대차	101.7	2.2	롯데케미칼	71.6	-7.1
우리금융	39.7	1.7	LG 화학	66.0	-6.0
현대모비스	38.7	0.4	삼성물산	38.9	-2.5
현대글로벌비스	35.6	-0.8	현대차우	37.4	5.5
삼성엔지니어링	21.0	-2.3	한국전력	36.6	-2.1
KB 금융	20.4	0.3	엔씨소프트	34.1	-2.9
하나금융지주	20.2	0.4	현대건설	27.4	-3.8
CJ 제일제당	19.7	2.8	고려아연	23.8	-1.1

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만 달러)

구분	5/28	5/27	5/24	5/23	5/22	05월 누적	13년 누적
한국	-28.1	52.0	-53.7	-8.8	126.5	61	-4,384
대만	-90.5	5.8	-132.3	-245.9	163.8	2,717	4,640
인도	--	0.0	-32.7	57.2	293.6	3,175	14,509
태국	-91.4	-119.0	0.0	-103.6	108.7	98	-459
인도네시아	-15.0	-132.5	-67.3	-73.7	26.6	268	2,279
필리핀	-35.1	-29.8	-20.6	6.5	-0.9	222	1,511
베트남	-1.2	1.4	-3.7	-1.7	1.8	62	254

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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.