

# DAISHIN START

\* START=STrategic Analysis and Refreshing Thoughts

## [주간전망] Wind of Change 변화는 시작되었다

주간 증시 전망 ▶ 3p 참고

ECB회의(11월 6일)를 통해 독일 스탠스 변화 가능성 & 유로존 통화 / 재정정책의 경기부양 강화의지 확인. 향후 펀더멘털과 유동성의 힘이 커질 전망 KOSPI 정상화도 더욱 뚜렷해질 것. KOSPI 1차 상승 목표치는 12개월 Fwd PBR 1배 수준인 2,000선. 이번주 KOSPI 1,960선(200주선) 회복/안착 기대. 중국 수출지표 호재, 한중FTA 타결 기대, 삼성SDS 청약 증거금의 증시 유입 가능성 등이 가세하며 추가 상승에 힘이 실릴 전망. 엔저에 대한 시장반응이 달라지며 낙폭과대주 급반등. 다만, 앞으로는 실적을 고려한 낙폭과대주, 즉 실적대비 낙폭이 컸던 업종/종목들에 주목. 이에 해당하는 업종 : 자동차/부품, 디스플레이, 철강, 은행, 증권, 유통

증시일정 ▶ 2p

파생시황 ▶ 12p

Chart Alarm ▶ 13p

7일 KOSPI는 기관의 매수세에 전일 대비 0.18% 상승한 1,939.87에 거래 마감

Top picks ▶ 19p

뷰웍스, 한국항공우주, 대우조선해양, 롯데케미칼, SK하이닉스, 현대모비스

Stock Screening ▶ 22p

매매 및 자금동향 ▶ 24p

2014년 11월 10일 월요일

### KOSPI

1939.87 ▲3.39 (0.18%)

	11/05	11/06	11/07
종가	1931.43	1936.48	1939.87
등락	-3.76	5.05	3.39
등락폭(%)	-0.19	0.26	0.18
거래량(백만주)	330	358	254
거래대금(십억원)	3,992	4,718	3,612
시가총액(십억원)	1,117,186	1,120,261	1,122,315

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

### KOSDAQ

539.9 ▲8.09 (1.52%)

	11/05	11/06	11/07
종가	540.27	531.81	539.90
등락	-1.89	-8.46	8.09
등락폭(%)	-0.35	-1.57	1.52
거래량(백만주)	357	347	341
거래대금(십억원)	2,417	2,353	2,131

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

Startegist 이경민  
02.769.3840  
Kmlee337@daishin.com

## 주요 증시 일정

월	화	수	목	금
<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
美 10월 ISM 제조업지수 (전기:56.6, 발표:59.0) EMU 10월 제조업 PMI 최종 (전기:50.3, 발표:50.6) 中 10월 HSBC 제조업 PMI 최종 (전기:50.2, 발표:50.4) 1일 中 10월 제조업 PMI (전기:51.1, 발표:50.8)	美 9월 제조업수주 (전기:-10.0%, 발표:-0.6%)	美 10월 ADP 취업자변동 (전기:225K, 발표:230K) 美 10월 ISM 비제조업지수 (전기:58.6, 발표:57.1) EMU 9월 소매판매 (전기:1.9%, 발표:0.6%) EMU 10월 종합 PMI 최종 (전기:52.0, 발표:52.1) 獨 10월 종합 PMI 최종 (전기:54.1, 발표:53.9)	美 주간 신규실업수당청구건수 (전기:288K, 발표:278K) 獨 9월 공장수주 (전기:0.8%, 발표:-1.0%) ECB 회의	美 10월 비농업취업자수 (전기:256K, 발표:214K) 美 10월 실업률 (전기:5.9%, 발표:5.8%) 美 10월 경제활동참가율 (전기:62.7%, 발표:62.8%) 獨 9월 산업생산 (전기:-1.9%, 발표:-0.1%)
<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
EMU 11월 섀틱스기대지수 (전기:-13.7, 예상:-13.8) 中 10월 소비자물가 (전기:1.6%, 예상:1.6%) 8일 中 10월 수출 (전기:15.3%, 발표:11.6%) 中 10월 수입 (전기:7.0%, 발표:4.6%)	日 9월 경상수지 (전기:287.1B, 예상:562.0B)	美 9월 도매채고 (전기:0.7%, 예상:0.2%) EMU 9월 산업생산 (전기:-1.9%, 예상:-0.2%)	美 주간 신규실업수당청구건수 (전기:278K, 예상:280K) 中 10월 고정자산투자 (전기:16.1%, 예상:16.0%) 中 10월 소매판매 (전기:11.6%, 예상:11.6%) 中 10월 산업생산 (전기:8.0%, 예상:8.0%) 韓 금통위	美 10월 소매판매 (전기:-0.3%, 예상:0.2%) EMU 3Q 경제성장률 예비 (전기:0.7%, 예상:0.7%) 獨 3Q 경제성장률 (전기:1.2%, 예상:1.1%) 프랑스 3Q 경제성장률 (전기:0.1%, 예상:0.4%) 이탈리아 3Q 경제성장률 (전기:-0.2%, 예상:-0.4%)
<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
美 10월 산업생산 (전기:1.0%, 예상:--) 美 10월 설비가동률 (전기:79.3%, 예상:--) 日 3Q 경제성장률 (전기:-7.1%, 예상:--)	美 10월 생산자물가 (전기:-0.1%, 예상:--) 獨 10월 ZEW 서베이 예상 (전기:-3.6, 예상:--)	美 10월 주택착공건수 (전기:1017K, 예상:--) 美 10월 건축허가건수 (전기:1018K, 예상:--) 美 FOMC 회의록	美 주간 신규실업수당청구건수 美 10월 기준주택매매 (전기:5.17M, 예상:--) EMU 11월 복합 PMI 잠정 (전기:52.1, 예상:--) 獨 11월 제조업 PMI 잠정 (전기:51.4, 예상:--) 中 11월 HSBC 제조업 PMI 잠정 (전기:50.4, 예상:--)	
<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
	美 3Q 경제성장률 2차추정 (1차:3.5%, 예상:--) 美 9월 CS 주택가격지수 (전기:-0.15%, 예상:--) 獨 3Q 경제성장률 최종	美 10월 개인소비지수 (전기:-0.2%, 예상:--) 美 10월 개인소득지수 (전기:0.2%, 예상:--) 美 10월 내구재주문 (전기:-1.3%, 예상:--) 美 10월 신규주택매매 (전기:467K, 예상:--) 美 10월 미결주택매매 (전기:0.3%, 예상:--)	韓 10월 경상수지 (전기:7.62B, 예상:--) 스페인 3Q 경제성장률 최종 (잠정:1.6%, 예상:--)	EMU 11월 소비자물가예상 (전기:0.4%, 예상:--) 韓 10월 산업생산 (전기:1.9%, 예상:--) 韓 10월 섀행지수순환변동치 (전기:103.0, 예상:--) 日 10월 소비자물가 (전기:3.2%, 예상:--)
<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
美 11월 ISM 제조업지수 (전기:59.0, 예상:--) 獨 11월 제조업 PMI 최종 中 10월 제조업 PMI (전기:50.8, 예상:--) 韓 11월 수출 (전기:2.5%, 예상:--)	美 10월 건설지출 (전기:-0.4%, 예상:--) 韓 11월 소비자물가 (전기:1.2%, 예상:--)	美 11월 ADP 취업자변동 (전기:230K, 예상:--) 美 11월 ISM 비제조업지수 (전기:57.1, 예상:--) EMU 3Q 경제성장률 잠정 EMU 10월 소매판매 (전기:0.6%, 예상:--)	美 주간 신규실업수당청구건수 韓 3Q 경제성장률 최종 (잠정:3.2%, 예상:--) ECB 회의	美 11월 비농업취업자수 (전기:214K, 예상:--) 美 11월 실업률 (전기:5.8%, 예상:--) 美 11월 경제활동참가율 (전기:62.8%, 예상:--) 獨 10월 공장수주 (전기:-1.0%, 예상:--)

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

## 주간 증시 전망

### [주간전망] Wind Of Change. 변화는 시작되었다

Strategist 이경민 769-3840 kmlee337@daishin.com

#### 글로벌 경기 / 유동성 기대감 확대 & 엔저에 대한 인식 변화

※ ECB회의를 계기로 글로벌 경기회복 / 유동성에 힘이 실린다

지난주 주간 전망에서 언급했던 ‘중기적으로 일본 양적완화 조치는 유동성 확대 / 위험자산 선호가 강화될 가능성’이 높아지고 있다. 이번 ECB회의(11월 6일)에서 독일의 스탠스 변화 가능성을 통해 유로존의 통화정책 / 재정정책 모두 경기부양 강화의지를 확인할 수 있었다. 앞으로는 환율 변동성보다는 펀더멘털과 유동성의 힘이 커질 것으로 예상된다.

※ [주간전망] KOSPI 정상화 과정 가시화. 1차 목표치는 2,000p. 1,960선이 분기점

KOSPI 정상화 과정은 좀 더 뚜렷해질 전망이다. 환율 변동성보다 펀더멘털/유동성의 힘이 커지는 가운데 연말 소비시즌 기대, 중국 수출지표의 호재, 한중FTA 타결 기대, 삼성SDS 청약 증거금의 증시 유입 가능성 등이 가세하며 이번주 KOSPI 단기 반등시도에 힘이 실릴 것으로 예상된다. 정상화의 1차 목표치는 12개월 Fwd PBR 1배 수준인 2,000선이다. 이번주 1,960선(200주선) 회복/안착 여부가 중요하다.

※ 엔저에 대한 시각 변화. 엔저 피해주의 가격메리트 부각

한편, 엔저에 대한 시장반응이 달라지고 있다. 과거 일본의 양적완화, 엔저가 환율 변동성의 중심이었다면, 지금은 미국 달러화가 중심 축이기 때문이다. 즉, 현재는 과거 엔화의 일방적인 약세국면이 아니다. 원화 약세도 같이 전개되면서 지난 주말 원/엔 환율은 950원을 회복했다(엔/달러 환율 115엔 돌파).

이러한 투자심리의 변화, 엔저에 대한 인식변화는 단기 낙폭확대로 인한 가격메리트를 돌아보는 계기가 될 것이다. 실제로 지난주 후반 낙폭과대주, 그 중에서도 엔저 피해주들이 급반등했다. 앞으로 이들 업종이 시장의 반등을 주도할까?

※ [업종전망] 낙폭과대주 옥석가리기:자동차/부품, 디스플레이, 철강, 은행, 증권, 유통

결론부터 말하자면 단순 가격메리트에 의한 반등시도보다는 옥석가리기가 전개될 가능성이 높다. 극심한 투자심리 위축국면을 넘어 밸류에이션 정상화과정이 전개될 경우 가격도 중요하지만, 밸류에이션/실적에 대한 민감도가 높아지기 때문이다.

따라서 앞으로는 실적을 고려한 낙폭과대주, 즉 실적대비 낙폭이 컸던 업종/종목들에 주목할 필요가 있다. 8월 이후 수익률/영업이익 전망치 변화율 & 추이를 감안한 결과 자동차/부품, 디스플레이, 철강, 은행, 증권, 유통 업종이 이에 해당한다.

### 유동성 확대 / 위험자산 선호에 힘이 실리고 있다.

지난주 주간전망을 통해 일본의 양적완화 조치가 단기적으로는 환율 변동성을 자극할 수 있지만, 중기적인 관점에서는 유동성 확대 / 위험자산 선호의 힘이 커질 것으로 판단했다.

이에 대한 판단은 지난주 후반, ECB회의를 통해 좀 더 명확해지고 있다.

11월 6일 ECB회의에서는 아무런 액션이 없었다. 하지만, ‘ECB 권한내에서 비전통적 정책을 내놓는데 만장일치했다’는 드라기의 코멘트에 주목한다. 이는 독일의 스탠스 변화를 시사하기 때문이다.

그동안 독일은 경기부양 중심의 ECB정책에 비토해왔다. 하지만, 최근 독일의 경기부진 우려가 가중되고 있고, 2015년 경제성장률 전망치는 EU 경제성장률보다 낮다. 자칫하면 독일이 EU 경기 회복을 저해할 수 있다는 것이다. 이러한 경기에 대한 시각변화는 독일의 변화를 이끌었다는 판단이다.

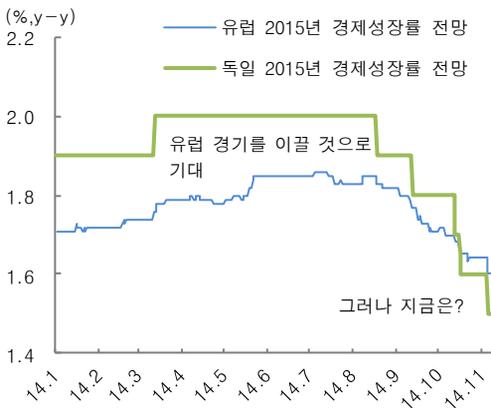
실제로 지난 주말 독일 정부는 향후 3년간 100억 유로가 투입될 공공투자 확대방안을 발표했다. 그동안 유로존 국가들의 유로존 경기부양을 위한 투자확대 요청에 무관심으로 일관했던 독일의 스탠스 변화를 확인할 수 있는 부분이다.

이번 ECB회의를 통해 유로존의 통화정책은 물론 재정정책 모두 경기부양 강화의지를 확인할 수 있다. 12월 ECB 통화정책회의에서 추가적인 양적완화 조치 가능성과 함께 좀 더 수월하고 적극적인 경기부양 가능성을 높인다.

이는 일본의 양적완화 확대와 맞물려 글로벌 경기회복 / 유동성 확대 기대감을 높일 전망이다.

9월 이후 글로벌 증시는 경기회복에 대한 낮은 신뢰로 환율 변동성에 취약할 수 밖에 없었다. 하지만, 앞으로는 환율 변동성보다는 펀더멘털과 유동성의 힘이 커질 것으로 예상된다.

그림 1. 유럽과 독일 2015년 경제성장률 전망치 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 2. 유럽 경제지표 서프라이즈 인덱스



자료: CFI, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

## KOSPI 투자심리/밸류에이션 정상화 과정 가시화. 1차 목표치 2,000p. 이번 주 분기점은 1,960p(200주선)

글로벌 펀더멘털과 유동성에 힘입어 KOSPI의 정상화 과정도 좀 더 빠르게 진행될 전망이다.

특히, 연말 소비시즌 기대감이 높아지고 있어 수출 중심의 한국 경기에는 플러스 요인이 될 전망이다.

정상화의 1차 목표치는 12개월 Fwd PBR 1배 수준인 2,000선이다. 현재 KOSPI 12개월 Fwd PBR은 0.97배(11월 7일 종가 기준)이다. 2004년 이후 평균의 -1표준편차(1배)를 하회하는 극심한 저평가 영역에 머물러 있다. 따라서 현재 밸류에이션 수준에서 2004년 이후 평균의 -1표준편차(1배) 수준을 회복할 경우 KOSPI 2,000선까지 1차 반등은 가능할 전망이다.

### [주간 전망] 이번주 KOSPI 분기점 1,960p(200주선).

#### 중국발 훈풍, 삼성 SDS 청약 증거금의 유입 가능성

이번주 KOSPI는 10월 반등의 저항이자 200주선이 위치한 1,960선 회복이 중요하다. 동 지수대가 KOSPI 레벨다운의 시작점이자 중기 추세를 가늠할 수 있는 분기점이기 때문이다.

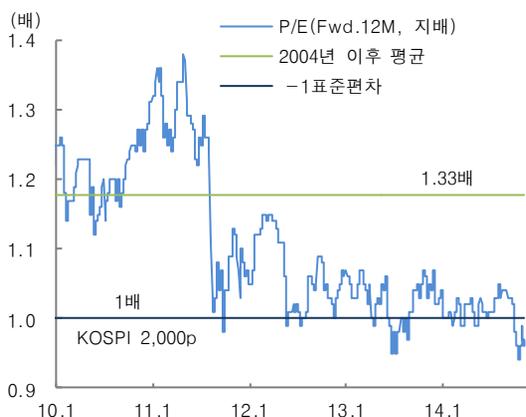
지난 주말 중국 수출지표의 호재, 한중FTA 타결 / 호황통 개시 기대, 삼성SDS 청약 증거금의 증시 유입 가능성 등을 감안할 때 이번주 KOSPI 1,960돌파 및 안착시도는 가능하다는 판단이다.

지난주 토요일 발표된 10월 중국 수출은 예상(10.6%)을 상회하는 11.6%의 증가율을 보였다. 최근 경기부양/유동성 공급 기대로 경기불확실성이 완화되는 가운데 2개월 연속 두자리수 증가율을 보인 수출지표는 투자심리 개선에 힘을 실어줄 전망이다.

국내 수급적인 측면에서는 삼성 SDS 청약 종료 이후 증거금의 향배이다.

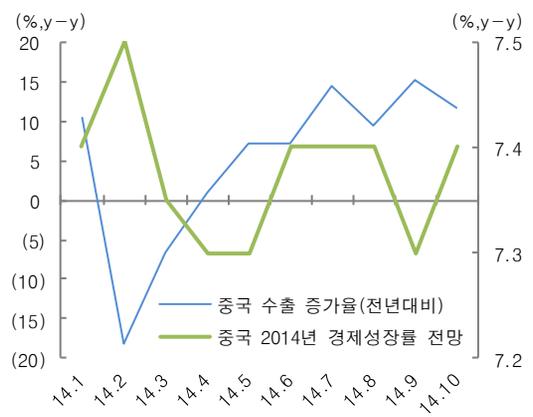
삼성SDS 기업공개(IPO)에 15조 5,520억원이 몰렸다.

그림 3. KOSPI 12개월 Fwd PBR 추이



자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

그림 4. 중국, 2개월 연속 두자리 수출증가율. 경기불확실성 완화



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

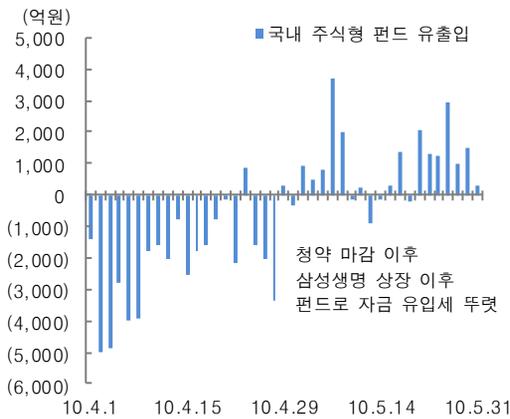
이는 공모주 청약 증거금 규모 중 역대 두번째(1위 삼성생명)에 해당한다. 공모금액이 1조1,589 억원이었음을 감안하면 14조원 이상의 자금이 증거금으로 남아있는 것이다.

이 자금이 전부 주식시장으로 유입될 가능성은 낮다. 공모주에 집중투자하는 투자자들이 있기 때문이다. 하지만, 낮은 KOSPI 주가수준, 종목별 강한 반등시도 등을 감안할 때 현재 저평가되고 있는 대형우량주에 유입될 가능성은 충분하다는 판단이다.

실제로 삼성생명(116,500원 -0.0%) 상장 당시(2010년 5월 12일)를 보면 신규 자금이 코스피와 펀드로 유입된 바 있다. 청약 증거금에 비해 유입규모가 크지는 않지만, 외국인 매도에 시달리고 있는 KOSPI 수급에 숨통을 틔어줄 것으로 기대한다.

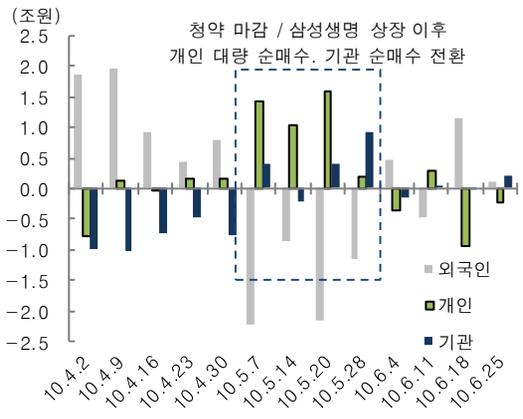
특히, 다음달 10,11일 제일모직 공모가 예정되어 있다는 점도 한동안 증시 유효자금으로 남아 투자기회를 모색할 가능성이 높다.

그림 5. 삼성생명 상장 당시 국내 주식형 펀드 유출입 추이



자료: 금융투자협회, FnDataGide, 대신증권 리서치센터

그림 6. 삼성생명 상장 당시 KOSPI 수급 상황(주간 누적 순매수 기준)



자료: FnDataGide, 대신증권 리서치센터

그림 7. 주간 증시 일정

일자	경제지표	실적발표	기타
10	EMU 11 월 선택스기대지수(전기:-13.7, 예상:--) 中 10 월 소비자물가(전기:1.6%, 예상:1.6%)		
11	日 9 월 경상수지(전기:287.1B, 예상:562.0B)	동양생명	
12	美 9 월 도매재고(전기:0.7%, 예상:0.2%) EMU 9 월 산업생산(전기:-1.9%, 예상:-0.3%)	한화생명	
13	美 주간 신규실업수당청구건수(전기:278K, 예상:--) 中 10 월 고정자산투자(전기:16.1%, 예상:16.0%) 中 10 월 소매판매(전기:11.6%, 예상:11.6%) 中 10 월 산업생산(전기:8.0%, 예상:8.0%)		韓 금통위
14	美 10 월 소매판매(전기:-0.3%, 예상:0.2%) EMU 3Q 경제성장률 예비(전기:0.7%, 예상:0.6%) 獨 3Q 경제성장률(전기:1.2%, 예상:1.1%) 프랑스 3Q 경제성장률(전기:0.1%, 예상:0.3%) 이탈리아 3Q 경제성장률(전기:-0.2%, 예상:-0.1%)	아주캐피탈, 케이비캐피탈	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

### 엔저에 대한 인식 변화. 달러화 강세가 중심이다.

앞서 언급했던 유럽의 정책 기대감은 한편 엔저 현상을 더욱 심화시킬 소지가 있다.

그러나 엔저에 대한 시장반응은 달라지고 있다. 과거 일본의 양적완화, 엔저가 환율 변동성의 중심이었다면, 지금은 미국 달러화가 중심 축이기 때문이다.

과거 일본의 양적완화가 엔저를 이끌었다. 글로벌 증시나 환율 변동성과는 상관없이 엔저/일본증시 상승추세가 이어지졌다.

그러나 최근 엔저를 이끄는 동력의 한 축에는 미국 달러화가 있다. 미국 금리인상 가능성 / 유럽 경기부양 기대가 가세하고 있기 때문이다.

즉, 현재는 과거 엔화의 일방적인 약세국면이 아니다. 달러화 강세가 맞물리며 원화 약세도 같이 전개되고 있는 것이다. 지난 주말 엔/달러 환율이 115엔을 넘어섰음에도 불구하고 원/엔 환율은 950원을 빠르게 회복했다는 점에서도 확인할 수 있다.

이러한 흐름은 원/엔 환율의 충격과 엔저 피해주에 대한 일방적인 매도/투자심리 위축을 제한한다. 한편으로는 투자심리와 엔저에 대한 인식변화가 단기 낙폭확대로 인한 가격메리트를 돌아보는 계기가 될 것이다.

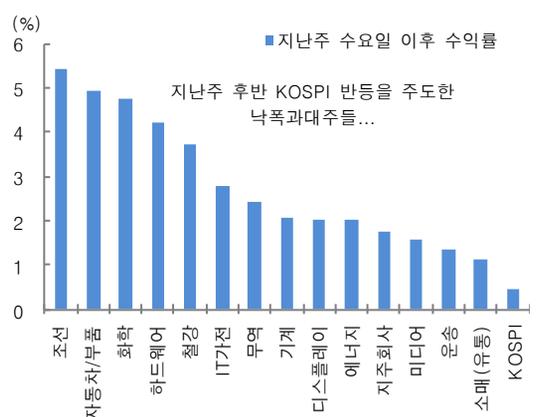
실제로 지난주 후반 자동차 업종의 급반등도 이러한 심리가 반영되었을 가능성 높다. 아직 추세 전환 / 시장 성격 변화로 판단하기는 이르지만 엔저 피해주에 대한 인식이 이전보다 개선되고 있음을 보여준다.

그림 8. 엔화 약세 속에서도 원/엔 환율은 950 원 회복



자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

그림 9. 낙폭과대주들의 급반등. KOSPI 반등 주도



자료: WiseFn, 대산증권 리서치센터

## 낙폭과대주들의 반등 지속? 가능하지만, 옥석가리기가 필요한 시점 자동차/부품, 디스플레이, 철강, 은행, 증권, 유통 업종에 주목

그렇다면 지난주 후반 급반등세를 보였던 낙폭과대주 / 엔저 피해주들이 앞으로도 시장의 반등을 주도할까?

결론부터 말하자면

- 1) 가격메리트에 의한 반등시도는 가능하다
- 2) 다만, 단순 가격메리트에 의한 급반등세는 제한적일 가능성이 높다
- 3) 실적을 함께 고려한 옥석가리기 필요하다

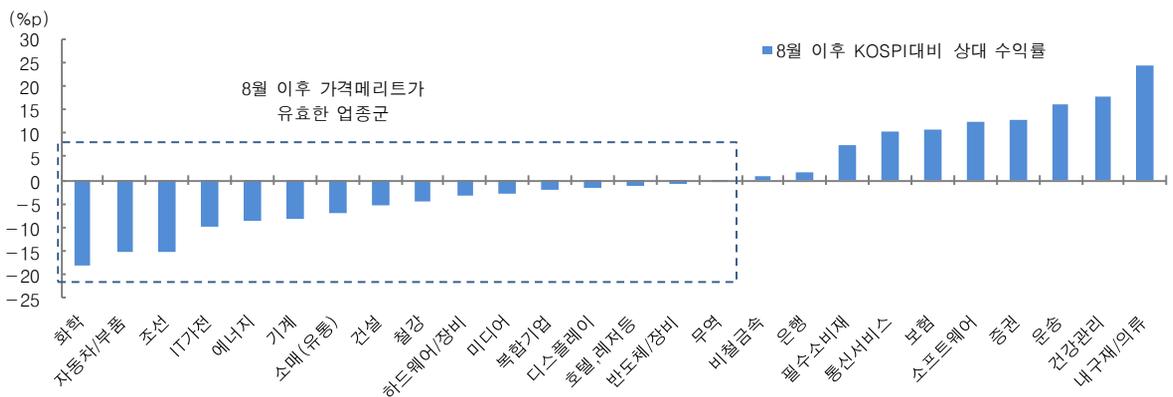
는 판단이다.

1) KOSPI 낮은 밸류에이션, 여전히 저점권에 위치한 주가수준을 감안할 때 정상화 과정은 추가적으로 진행 될 전망이다.

시장이 어느정도 안정을 찾기까지 1차적인 상승은 낙폭과대주들이 주목을 받는다. 8월 이후 업종별 KOSPI대비 상대수익률을 보더라도 여전히 가격적인 매력도가 높은 업종들이 다수 포진해 있다.

2) 다만, 극심한 투자심리 위축국면을 넘어 밸류에이션 정상화과정이 전개될 경우 가격도 중요하지만, 밸류에이션/실적에 대한 민감도가 높아진다. 특히, 현재시점은 2015년 전망이 가시화되면서 3년간 이어져 온 실적 불확실성에 대한 논의가 활발해 진다.

그림 10.8월 이후 업종별 KOSPI 대비 상대 수익률



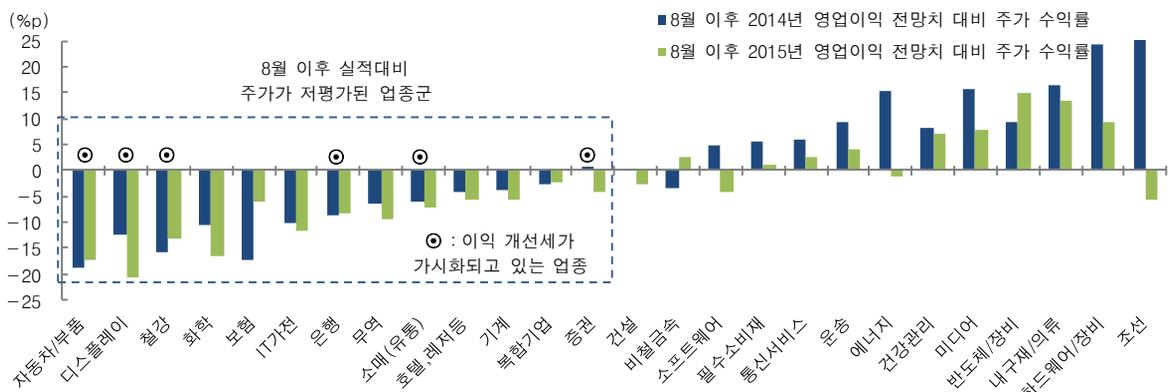
자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

3) 따라서 앞으로는 실적을 고려한 낙폭과대주, 즉 실적대비 낙폭이 컸던 업종/종목들에 주목할 필요가 있다. [그림 11번]은 8월 이후 지난 주말까지 업종별 수익률과 2014년, 2015년 영업이익 전망치 변화율 간의 차이를 나타냈다. 실적대비 저평가 업종을 추출하는데 유용하다.

그 결과 자동차/부품, 디스플레이, 철강, 화학, 보험, IT가전 등 15개 업종이 저평가 영역에 위치했다. 시장 전체 업종의 절반이 넘는 것으로 KOSPI 시장 반등에 힘을 실어주는 요인이다.

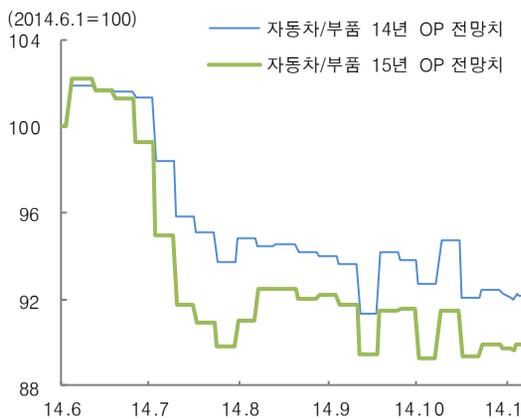
이 중에서도 2014년, 2015년 영업이익의 전망치가 개선세를 보이고 있는 업종은 자동차/부품, 디스플레이, 철강, 은행, 증권, 유통이 있다. 실적에 대한 신뢰도가 높다는 점에서 KOSPI 12개월 Fwd PBR 1배 회복과정을 주도할 것으로 기대한다.

그림 11. 8월 이후 업종별 실적대비 수익률(2014년, 2015년 영업이익의 1개월 컨센서스 기준)



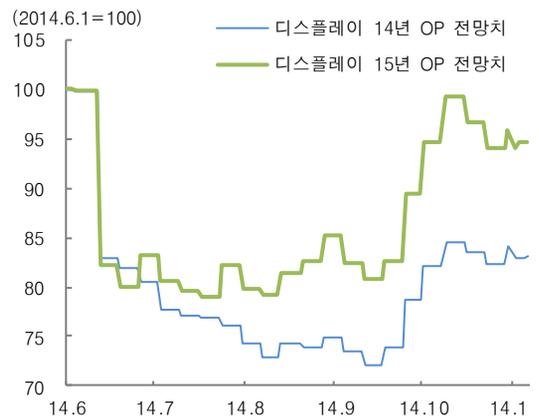
자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

그림 12. 자동차/부품 14년 15년 영업이익의 전망치 추이



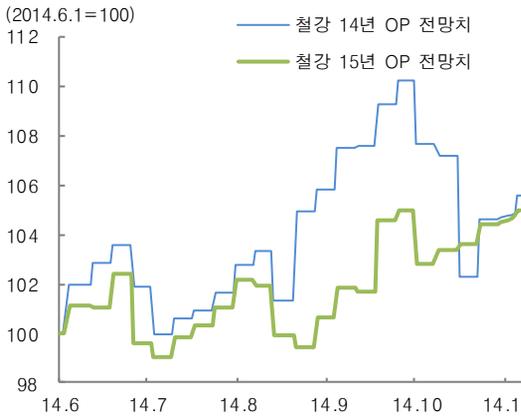
주: 1개월 컨센서스 기준. 자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

그림 13. 디스플레이 14년 15년 영업이익의 전망치 추이



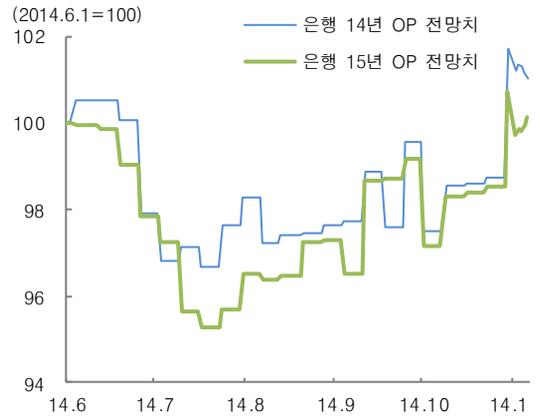
주: 1개월 컨센서스 기준. 자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

그림 14. 철강 14년 15년 영업이익의 전망치 추이



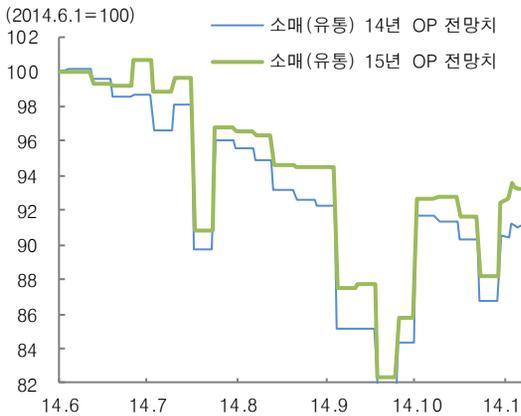
주: 1개월 컨센서스 기준. 자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

그림 15. 은행 14년 15년 영업이익의 전망치 추이



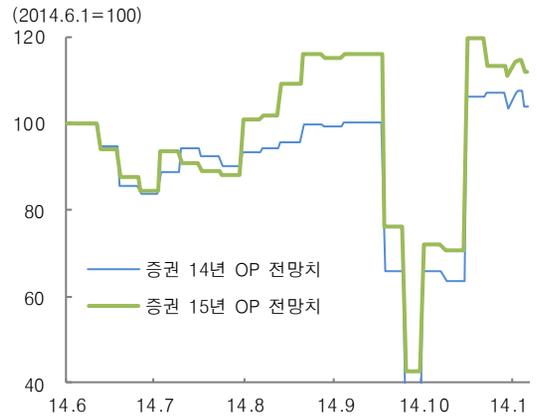
주: 1개월 컨센서스 기준. 자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

그림 16. 소매(유통) 14년 15년 영업이익의 전망치 추이



주: 1개월 컨센서스 기준. 자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

그림 17. 증권 14년 15년 영업이익의 전망치 추이



주: 1개월 컨센서스 기준. 자료: WiseFn, 대신증권 리서치센터

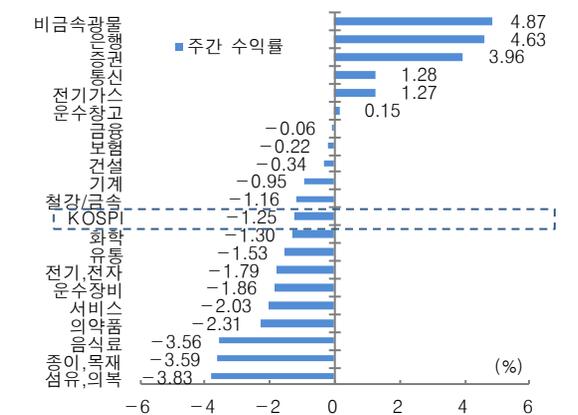
# Weekly Review

## 주 후반 낙폭과대주의 급반등. 금융투자의 힘

Strategist 이경민 769-3840 kmlee337@daishin.com

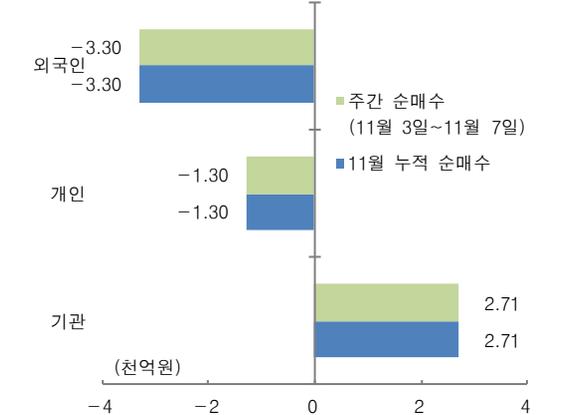
- 10월 31일 이후 11월 7일까지 KOSPI 지수는 1.25% 하락한 1,939.87 포인트로 마감. 지난 주말 일본의 양적 완화 조치 이후 엔/달러 환율 급등. 글로벌 증시는 일본 양적완화 확대, 글로벌 유동성 환경 지속 기대감 등으로 강세를 이어갔지만, KOSPI는 부진했음. 엔저로 인해 수출주의 글로벌 경쟁력 둔화 우려감이 더 컸기 때문. 그러나 주 후반 운수장비, 화학, 조선, 철강 업종 등 낙폭과대주/엔저피해주들의 급반등으로 1,940선 회복 시도
- 글로벌 증시는 상승세 지속. 특히, 미국 S&P500과 다우지수는 사상최고치 경신. 중간선거에서 친 기업적인 공화당이 상하원을 모두 장악하면서 달러 강세, 국제 유가 반등, 에너지 기업 강세 나타남. 유럽중시도 경제지표 부진에도 불구하고 정책 기대감이 커지며 EURO Stoxx50은 2% 이상 반등. 반면 KOSPI는 주간 수익률(-1.25%) 기준 57개국 중 52위 기록. 지난주 (-)수익률을 기록한 나라는 홍콩, 포르투갈, 중동지역 몇몇 국가뿐.
- 주초반 KOSPI는 엔화 약세에 크게 흔들렸음. 엔저 부담이 큰 자동차, 철강금속, 화학, 기계 업종뿐만 아니라 건설, 섬유 의복, 종이목재, 의약품, 음식료 등 내수주도 약세를 보임. 그러나 수요일까지 수익률 최하위를 기록했던 운수장비(-8.46%) 업종을 중심으로 화학, 철강, 기계 업종이 급반등. 운수장비 업종은 -1.86%까지 낙폭을 줄였고, 기계, 철강금속, 화학 업종도 -1% 전후의 주간 수익률 기록. 엔/달러 환율의 상승과 함께 원/달러 환율 상승으로 원/엔 환율 낙폭 제한적. 지난 주말 원/엔 환율은 950원선 회복. 반면, 섬유 의복, 종이목재, 음식료, 의약품 등 내수/중소형주는 약세 기록. 실적 경계심리가 커졌기 때문.
- 외국인은 3주만에 순매도 전환. 전기전자(특히, 삼성전자)로 매수세는 이어졌지만, 운수장비, 서비스, 유통, 화학 등 환율에 민감하고 실적 불확실성이 여전한 업종에 매도 집중. 국내 기관은 3주만에 순매수. 삼성SDS 상장을 앞두고 매매방향성을 보이지 못하던 국내 기관은 금융투자(3,753억원 순매수)의 강력한 순매수에 투신, 기타법인 이 가세. 낙폭과대주 중심으로 순매수 집중현상 뚜렷

그림 1. 주간 업종별 수익률(10월 31일 종가대비)



자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 2. 주간 투자주체별 누적 순매수



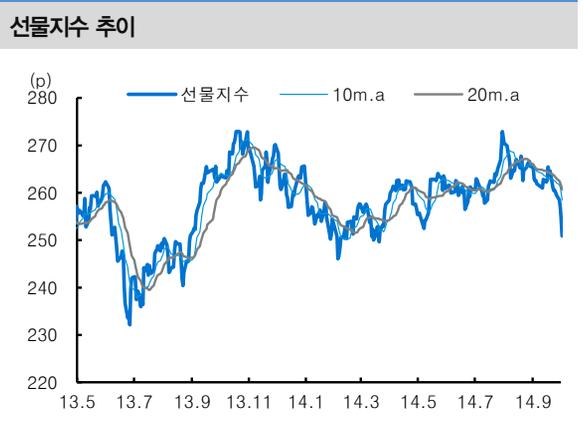
자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

# 파생시황

구분	12월 선물	3월 선물	KOSPI200	KOSPI
시가	247.8	246.55	247.05	1935.75
고가	248.75	247.45	248.04	1943.26
저가	247.3	246.15	246.5	1932.17
종가	248.3	247	247.39	1939.87
전일대비	0.25	0.15	0.2	3.39
(%)	0.1	0.06	0.08	0.18
거래량(계약)	122,752	357	57,975	255,424
거래대금(백만)	15,223,484	44,075	2,787,132	3,698,464
미결제약정	133,897	3,685		
전일대비	-1734	46		

자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

구분	이론가격	괴리율	종가Basis	평균Basis
최근월물	247.90	0.06	0.91	0.65
차근월물	246.66	0.12	-0.39	-0.44



자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

구분	종가	전일대비	거래량
12-3	-1.20	0.05	280
12-6	0.00	0.00	0

## 프로그램매매동향

(단위: 백만원, %)

구분	차익거래			비차익거래			전체			비중
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	
11/04	9,896	10,948	1,051	1,028,034	1,120,553	92,519	1,037,930	1,131,500	93,570	22.17
11/05	9,952	10,429	477	909,124	986,426	77,302	919,076	996,855	77,779	23.81
11/07	14,572	12,295	-2,276	745,299	685,119	-60,180	759,870	697,414	-62,456	20.27

## 옵션거래동향

(단위: 계약, 배, %)

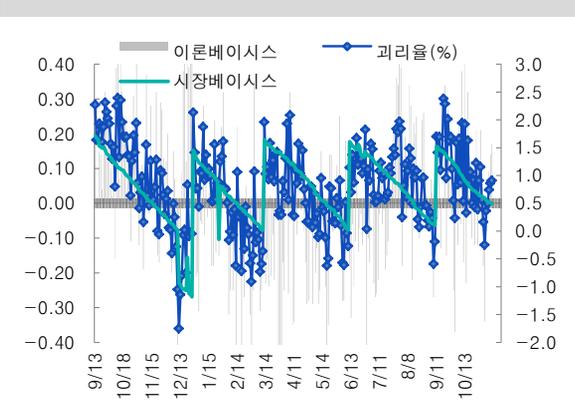
구분	CALL	PUT	합계	P/C Ratio 당일
거래량	954,719	894,809	1,849,528	0.94
거래대금	315,493	300,906	616,399	0.95
미결제약정	684,681	677,808	1,362,489	0.99
내재변동성	13	12	12	0.93

## 역사적 변동성

(단위: %)

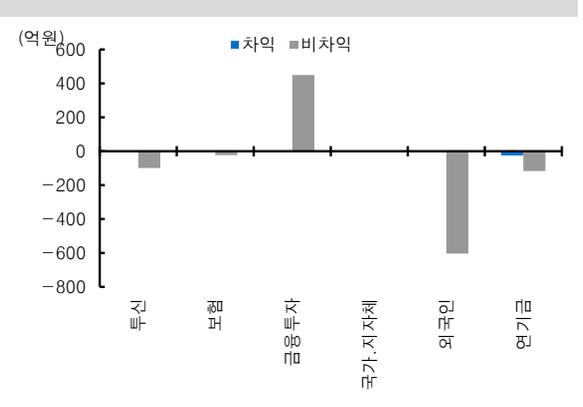
구분	당일	52w High	52w Low
20일	21.88	29.85	11.31
30일	21.87	27.42	12.57
60일	18.53	23.55	12.70
90일	18.51	22.30	13.45

## 현선물 베이스 추이



자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터

## 전일 주체별 프로그램 매매



자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터

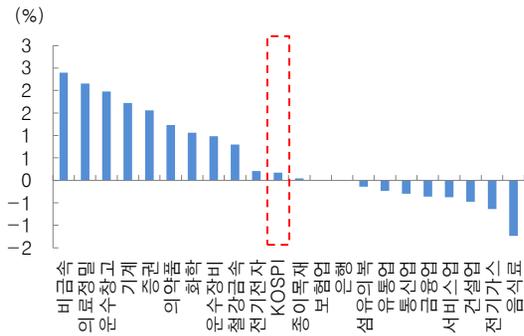
# Chart Alarm

## 01. 주가 등락률

- 7일 KOSPI는 기관의 매수세에 전일 대비 0.18% 상승한 1,939.87에 거래 마감
- 기관은 768억원 순매수한 반면 개인과 외국인은 각각 48억원, 974억원 매도 우위

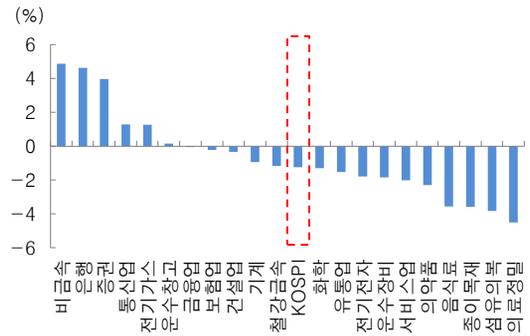
### ▶ 국내 증시

전일 업종지수 수익률



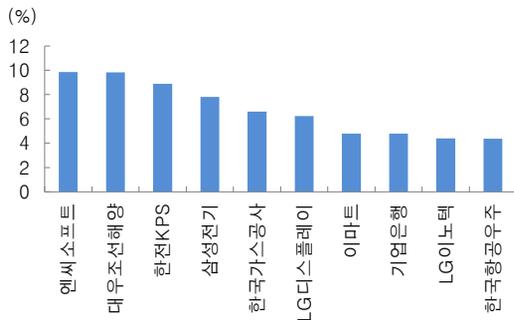
자료: Bloomberg

최근 5일간 업종지수 수익률



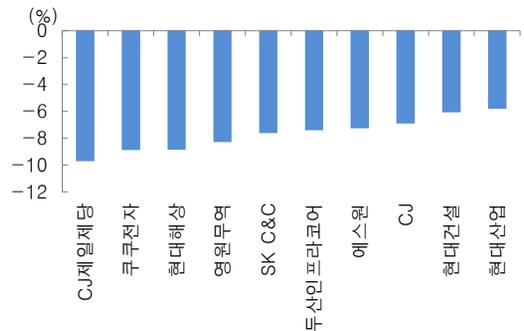
자료: Bloomberg

최근 5일간 대형주 상승률 상위 10종목



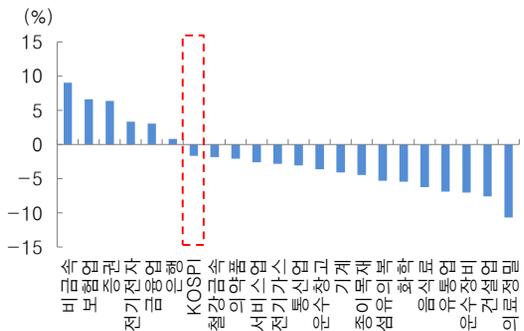
주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임  
자료: Bloomberg

최근 5일간 대형주 하락률 상위 10종목



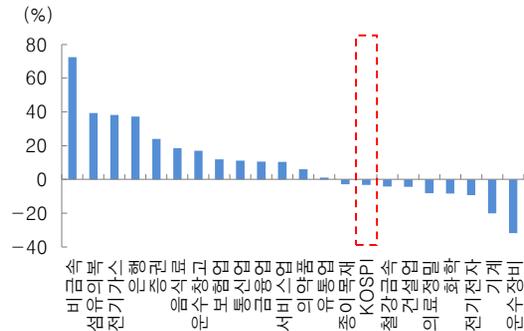
주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임  
자료: Bloomberg

최근 1개월 업종 수익률



자료: Bloomberg

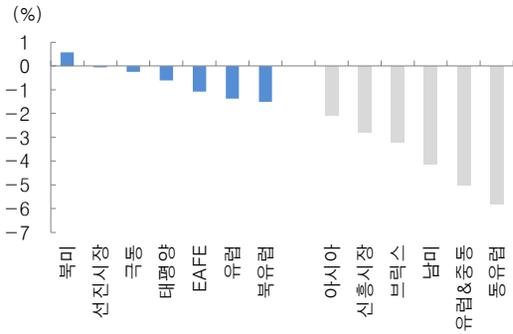
연간 업종 수익률



자료: Bloomberg

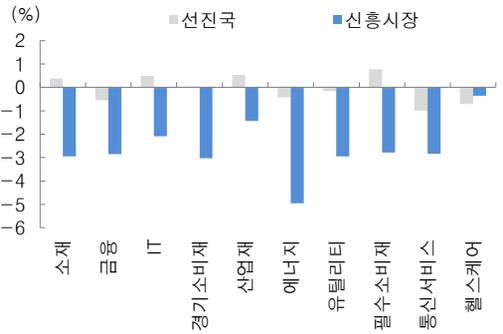
▶ 해외 증시

최근 5일간 MSCI 지역지수 등락률



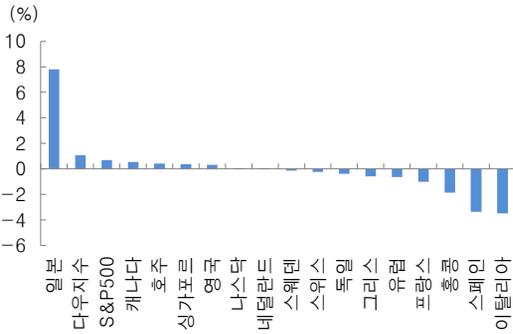
주: EAFE는 유럽, 호주, 국동아시아 지역임  
자료: Bloomberg

최근 5일간 MSCI 산업지수 등락률



자료: Bloomberg

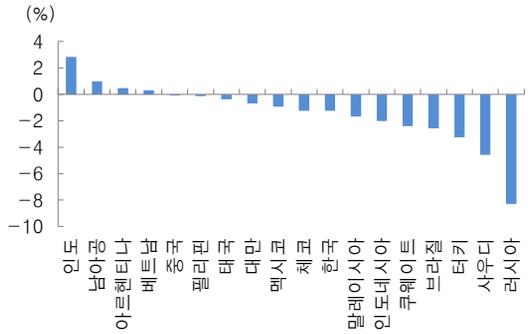
최근 5일간 선진국 주요 증시 등락률



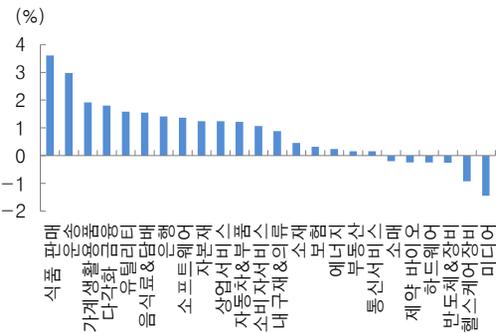
주: 그리스(ASE), 스페인(IBEX), 싱가포르(STI), 홍콩(HIS), 독일(DAX), 캐나다(S&P/TSX), 이탈리아(MIB), 프랑스(CAC), 유럽(SX5P), 호주(AS51), 네덜란드(AEX), 인도(SENSEX), 사우디(SASEDX), 필리핀(PCOMP), 태국(SET), 베트남(VNINDEX), 쿠웨이트(KWSEDX), 인도네시아(JCI), 브라질(BOV), 한국(KOSPI), 아르헨티나(MERVAL), 멕시코(MEXBOL), 말레이시아(KLCI), 터키(XU100), 남아공(TOP40), 중국(SHCOMP),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

자료: Bloomberg

최근 5일간 신흥시장 주요국 증시 등락률

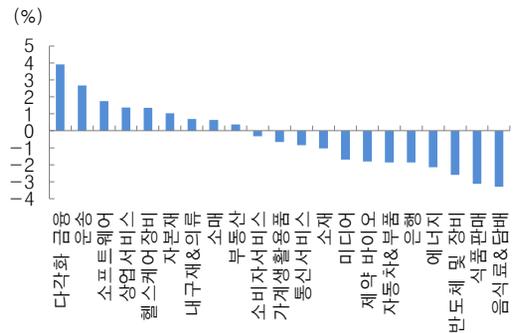


최근 5일간 미국 증시의 업종지수 등락률



주: S&P500의 업종 지수임  
자료: Bloomberg

최근 5일간 중국 업종지수 등락률



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

## 02. 상품가격

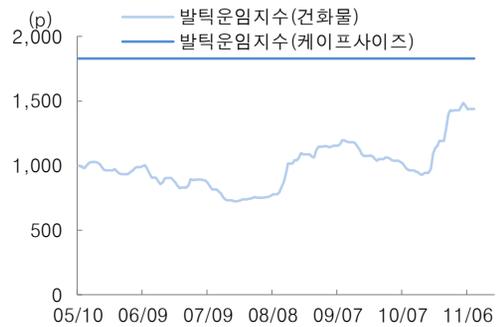
- 미국 서부텍사스산원유(WTI) 12월 인도분 선물 가격은 전일대비 0.97% 상승한 78.65달러에 거래를 마감
- 금값은 12월 인도분이 전날 증가보다 2.4% 오른 온스당 1,169.80달러에 거래를 마침

### CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격



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

### 발틱 운임 지수(BDI, BCI)



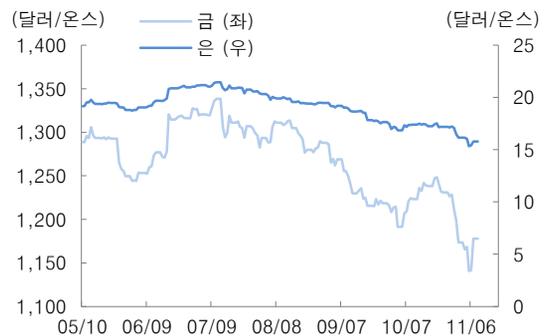
주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임  
자료: Bloomberg

### 국제유가(WTI, 두바이유)



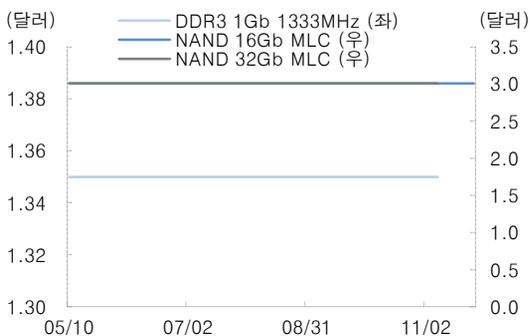
자료: Bloomberg

### 금, 은 가격



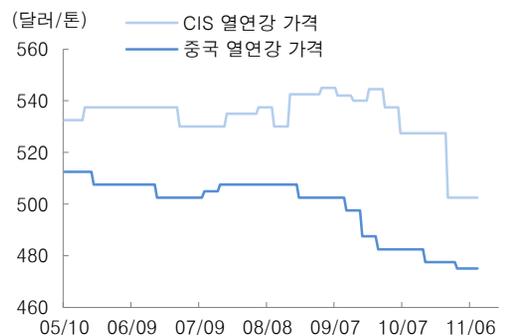
자료: Bloomberg

### DRAM과 NAND 현물가격



자료: Bloomberg

### 철강 가격



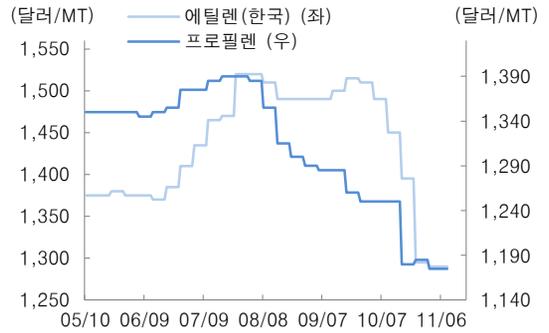
자료: Bloomberg

나프타, 부타디엔 가격



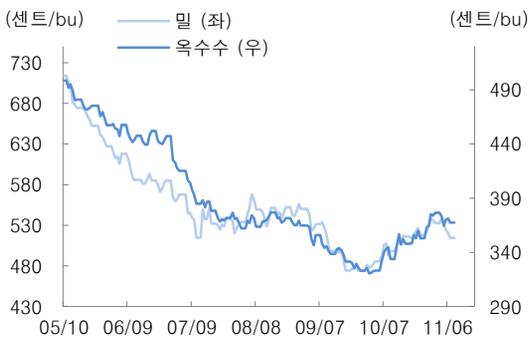
자료: Bloomberg

에틸렌, 프로필렌 가격



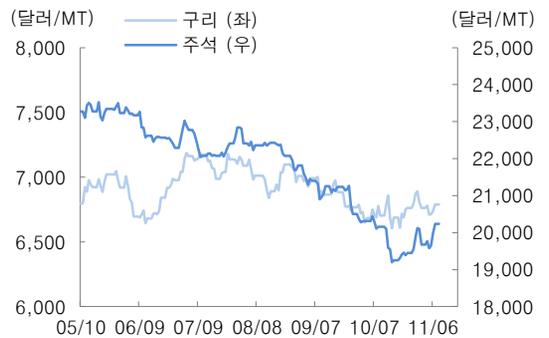
자료: Bloomberg

밀, 옥수수 가격



자료: Bloomberg

구리, 주석 가격



자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

알루미늄, 납 가격



자료: Bloomberg

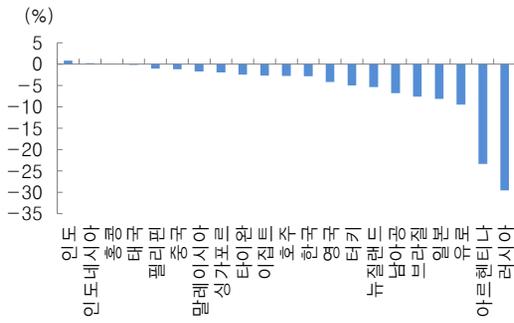
### 03. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- 7일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 전날보다 9.9원 오른 1093.70원에 장을 마감
- 7일 지표물인 국고채 3년물 금리는 0.9bp 오른 2.090%에 거래를 마감

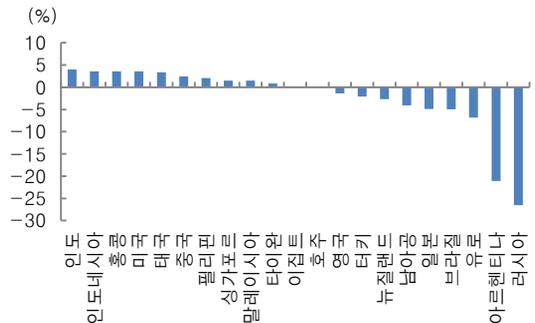
#### ▶ 환율

주요국 기준환율의 2014년 절상률 (달러 대비)



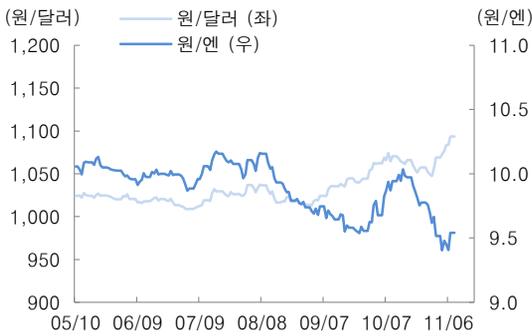
자료: Bloomberg

주요국 기준환율의 2014년 절상률 (원화 대비)



자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

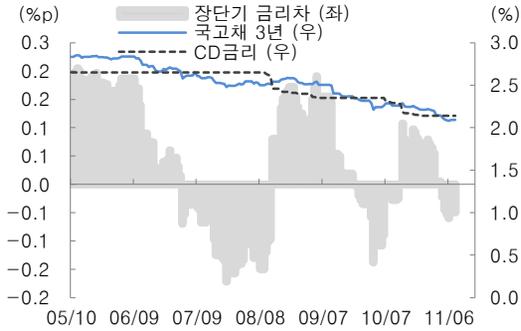
중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

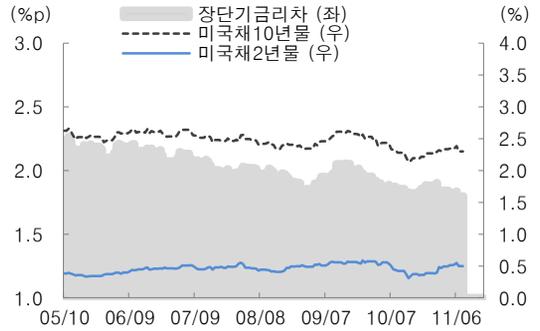
▶ 금리, 리스크 지표

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



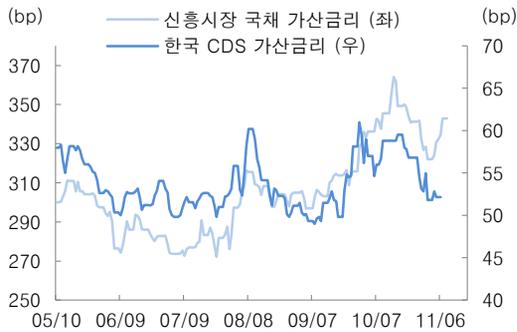
자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



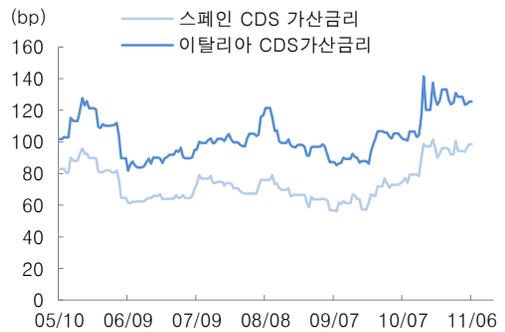
자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



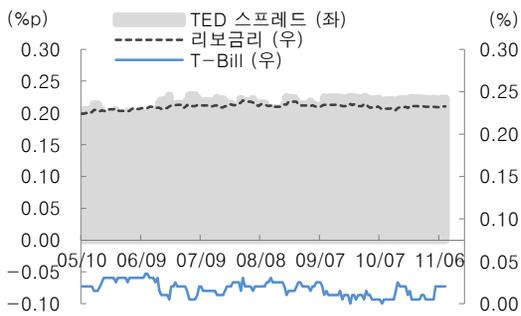
자료: Bloomberg

스페인, 이탈리아 CDS 가산금리



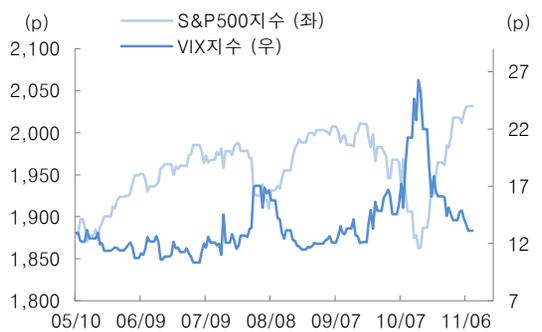
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

S&P500 지수와 VIX 지수



자료: Bloomberg

# Top picks

## ▶ 기간별 누적 수익률

구성종목 (단위: %)	최근1주일	최근1개월	연간수익률
Top picks	-1.65	-7.80	-4.03
Weekly 유망 종목	-2.75	-10.07	9.04
Monthly 유망 종목	-0.37	-5.22	-17.05
KOSPI	-1.25	-1.68	-3.55
KOSDAQ	-3.37	-4.07	7.98

주: 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.

뷰웍스(100120)		
의료,정밀기기		✓ 디지털 디텍터시장 고성장 수혜
고봉종(7693062)		✓ 글로벌 기업 공급계약으로 고성장전망
추천가격	33,350원 (11/10)	
누적수익률	0.00%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER (배)	PBR EV/EBITDA (배)	ROE (%)	DPS (원)	
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
13.12A	665	42.0	128	70.8	122	83.8	94	71.1	946	67.1	26.2	4.0	15.5	16.4	100
14.12F	787	18.3	164	27.8	158	29.5	127	35.0	1,271	34.3	28.0	4.8	16.1	18.8	100
15.12F	1,034	31.4	225	37.4	222	40.5	178	40.0	1,779	40.0	19.9	3.9	11.7	21.8	100
2Q14A	177	24.0	36	165.4	20	20.3	19	102.1	187	89.5					
3Q14F	189	-1.0	38	-29.3	35	-24.7	31	-23.4	309	-23.5					
4Q14F	211	4.7	44	4.8	53	45.9	39	51.3	389	51.2					

한국항공우주(047810)		
운수장비		✓ 11월 소형무장헬기 수주 예상 (6,000억원)
이지운(769-3429)		✓ 안정적인 4분기 실적 전망 및 환율관련 낮은 노출도
추천가격	43,100원 (11/10)	
누적수익률	0.00%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER (배)	PBR EV/EBITDA (배)	ROE (%)	DPS (원)	
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
13.12A	20,163	31.4	1,246	-1.0	922	0.8	904	22.1	924	21.6	31.4	2.9	14.3	9.7	200
14.12F	23,097	14.5	1,640	31.7	1,394	51.1	1,108	22.6	1,137	23.0	34.5	3.6	17.1	11.0	200
15.12F	30,004	29.9	2,214	35.0	1,894	35.9	1,487	34.2	1,526	34.2	25.7	3.2	13.5	13.3	200
2Q14A	5,985	30.8	462	123.7	330	56.9	268	41.6	275	41.4					
3Q14F	5,175	12.6	393	2.5	423	44.8	337	588.2	346	580.9					
4Q14F	6,904	-1.0	499	-2.6	465	109.9	326	63.9	335	67.7					

**대우조선해양(042660)**

운수장비

전재천(769-3082)

추천가격 20,100원 (11/10)

누적수익률 0.00%

- ✓ 3분기 실적 개선 확인. 2015년 영업이익 600십억원 달성 가능성 커지고 ROE 8.7% 예상
- ✓ 2015년 PBR 0.8배인 24,000원 이상 상승 예상

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER (배)	PBR EV/EBITDA (배)	ROE (%)	DPS (원)	
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
13.12A	153,053	8.9	4,409	-9.3	3,269	23.3	2,419	37.6	1,423	21.2	24.9	1.4	18.2	5.6	300
14.12F	166,789	9.0	4,596	4.2	2,924	-10.6	2,018	-16.6	1,366	-4.0	15.6	0.8	13.6	5.1	300
15.12F	162,449	-2.6	6,079	32.3	5,729	95.9	4,239	110.1	2,467	80.6	8.6	0.7	10.5	8.7	300
2Q14A	39,586	-3.2	1,027	-19.0	228	-70.4	76	-85.5	91	-68.1					
3Q14F	42,231	15.4	1,350	16.5	414	-68.9	103	-89.0	191	-60.6					
4Q14F	44,321	3.1	1,413	7.9	1,312	219.2	1,206	157.3	682	71.7					

▶ Monthly 유망 종목

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

**SK 하이닉스(000660)**

전기전자

추천가격 47,100원 (10/06)

누적수익률 0.64%

- ✓ DRAM 및 NAND 가격의 완만한 하락
- ✓ NAND 사업부 흑자 가능성 및 엔저 지속에 따른 원가 절감

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER (배)	PBR EV/EBITDA (배)	ROE (%)	DPS (원)	
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
13.12A	141,651	39.4	33,798	흑전	30,749	흑전	28,729	흑전	4,099	흑전	9.0	2.0	4.3	25.2	0
14.12F	169,468	19.6	49,442	46.3	47,957	56.0	39,324	36.9	5,470	33.5	8.3	1.9	3.7	26.0	-
15.12F	178,760	5.5	51,529	4.2	49,572	3.4	39,558	0.6	5,428	-0.8	8.4	1.6	3.2	20.7	-
2Q14A	39,229	-0.2	10,839	-2.7	8,580	-15.3	6,738	-28.8	946	-30.6					
3Q14F	43,122	5.6	13,012	11.7	13,837	35.7	11,347	18.4	1,570	15.4					
4Q14F	49,691	47.6	15,019	91.4	15,844	89.9	13,218	67.5	1,811	63.1					

**현대모비스(012330)**

운수장비

추천가격 250,000원 (11/03)

누적수익률 -5.20%

- ✓ 완성차의 2015년 경영환경은 만만치 않지만 현 주가에서는 긍정적 접근 필요
- ✓ 4분기 실적도 양호할 것으로 예상(원화 약세 전환, 엔화 절하 당분간 마무리, 금융위기 이후 PER, PBR 밴드 하단 위치)

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER (배)	PBR EV/EBITDA (배)	ROE (%)	DPS (원)	
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
13.12A	341,986	11.1	29,244	0.6	45,345	-1.6	33,964	-4.1	35,813	-3.9	8.4	1.4	7.0	18.5	1,950
14.12F	356,952	4.4	30,682	4.9	48,576	7.1	36,869	8.6	38,823	8.4	6.4	1.0	4.4	17.0	2,100
15.12F	375,597	5.2	32,773	6.8	50,859	4.7	38,551	4.6	40,553	4.5	6.1	0.9	3.3	15.2	2,200
2Q14A	89,281	2.5	7,455	1.7	12,861	8.5	10,014	12.1	10,526	11.8					
3Q14F	84,931	3.8	7,234	5.5	11,140	1.4	8,555	4.2	9,027	4.1					
4Q14F	93,560	1.7	8,783	0.9	13,448	10.5	10,124	11.8	10,639	11.4					

## 롯데케미칼(011170)

화학

- ✓ 과도한 주가하락으로 충분히 매력적인 Valuation
- ✓ 폴리머 마진회조와 석유화학 cycle 회복 가능성 감안 시 저가매수 시점

추천가격 145,000원 (11/03)

누적수익률 4.14%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	DPS (원)
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
13.12A	164,389	3.4	4,874	31.1	3,746	-3.2	2,858	-9.6	8,546	-13.3	27.6	1.3	9.2	4.7	1,000
14.12F	153,591	-6.6	4,447	-8.8	4,291	14.6	3,433	20.1	10,138	18.6	13.8	0.7	6.0	5.3	1,000
15.12F	156,192	1.7	7,842	76.3	7,770	81.1	6,216	81.1	18,357	81.1	7.6	0.7	4.1	9.0	1,000
2Q14A	37,820	-9.1	843	21.2	660	38.6	517	108.3	1,564	107.2					
3Q14F	38,623	-4.4	1,442	-16.0	1,509	-20.4	1,207	-21.1	3,565	-21.1					
4Q14F	38,415	-5.6	1,478	14.9	1,420	609.4	1,231	흑전	3,568	흑전					

# Stock Screening

## Value & Growth & Momentum & Profitability

투자전략부 퀀트팀

▶ **종목선정 기준** : Value, Growth, Momentum, Profitability 의 4 가지 요소를 AND 조건으로 적용하여 선정

<b>대상 기업</b>	KOSPI 종목중 시가총액 300 위 종목 (최종 영업일 기준)
<b>종목 선정 기준</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Value</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 대상 유니버스 내 12mF PER, PBR 하위 순</li> </ul> </li> <li>▶ <b>Growth</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 2014년 3분기, 2014년 4분기 OP(YoY), NP(YoY) 증가율 합산 스코어 상위 종목</li> <li>· 데이터 우선순위는 확정치, 잠정치, 컨센서스 순</li> </ul> </li> <li>▶ <b>Momentum</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 2014년 매출액, 영업이익 추정치 4주전 대비 상향 종목</li> </ul> </li> <li>▶ <b>Profitability</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 2014년 예상 ROE, 영업이익률 상위 종목</li> </ul> </li> </ul>
<b>Update 주기</b>	최종영업일 증가

### ▶ 선정된 종목

코드	종목명	12mF PER	12mF PBR	201412 순이익 YoY(%)	201412 순이익 YoY(%)	2014E 영업이익 4W change (%)	2014EROE (%)	절대수익률(%)		
								1개월	3개월	6개월
A078340	컴투스	12.09	4.69	9,189.1	445.8	7.7	61.46	-5.32	25.02	309.19
A005940	우리투자증권	14.44	0.66	흑전	3,612.3	33.4	2.46	2.53	6.58	42.61
A000660	SK하이닉스	8.17	1.66	91.9	49.0	4.2	24.91	6.04	4.87	15.33
A029780	삼성카드	15.79	0.83	281.4	281.2	24.7	9.14	-2.67	-0.32	28.53
A180640	한진칼	10.70	1.03	177.8	4,922.3	1.3	9.74	14.40	12.10	23.83
A005880	대한해운	10.72	1.31	47.8	흑전	1.3	17.83	20.04	24.15	5.06
A037620	미래에셋증권	10.97	0.81	117.2	87.8	5.9	7.65	4.84	4.50	15.80
A082640	동양생명	7.58	0.68	흑전	흑전	0.0	11.52	2.20	5.45	14.85
A003030	세아제강	4.69	0.40	39.2	25.0	3.5	9.82	-1.70	-10.05	-29.43
A073240	금호타이어	7.17	1.23	21.2	641.5	0.2	15.85	-0.46	-2.68	-14.17
A064960	S&T모티브	10.61	0.92	55.8	206.4	2.0	9.86	11.76	18.58	46.42
A161390	한국타이어	8.52	1.30	3.4	32.6	4.1	17.46	5.45	-2.52	-6.71
A015760	한국전력	4.42	0.51	163.4	36.9	1.9	5.72	-2.90	6.70	15.21
A034830	한국토지신탁	12.58	1.69	14.4	12.7	1.2	14.80	18.27	40.64	82.03
A126560	현대에이치씨엔	9.35	0.78	10.8	11.0	6.4	9.22	-8.29	-10.13	-14.11
A006040	동원산업	10.12	1.26	1,311.5	235.5	0.0	11.34	-14.12	-14.00	-7.88
A000370	한화손해보험	8.41	0.68	흑전	흑전	2.4	6.88	-7.51	-19.84	-4.17
A005850	에스엘	6.42	0.75	115.7	157.1	0.6	12.99	-13.68	-9.41	1.39
A002350	넥센타이어	9.04	1.27	31.9	31.7	1.3	15.07	0.38	-16.29	-9.34
A033780	KT&G	15.28	1.97	16.3	124.7	2.3	14.94	3.40	-9.42	11.22

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

▶ Valuation

코드	종목명	12mF PER	12mF PBR	E ROE(%)	절대수익률(%)		
					1개월	3개월	6개월
A060980	한라홀딩스	3.66	0.27	13.33	7.23	-43.34	-39.79
A015760	한국전력	4.42	0.51	5.72	-2.90	6.70	15.21
A003030	세아제강	4.69	0.40	9.82	-1.70	-10.05	-29.43
A175330	JB금융지주	5.78	0.52	10.95	-8.84	-13.95	-16.88
A192530	광주은행	6.30	0.41		1.91	-6.99	0.00
A192520	경남은행	6.24	0.49		12.71	1.53	0.00
A003600	SK	6.31	0.44	7.85	-8.02	-3.02	-11.33
A005380	현대차	5.65	0.67	14.08	-10.99	-30.17	-27.35
A139130	DGB금융지주	7.19	0.64	8.79	-6.23	-9.34	-2.27
A053000	우리금융	8.13	0.47	8.95	-6.67	-15.00	2.59

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

▶ Growth

코드	종목명	영업이익 YoY(%)	영업이익 YoY(%)	순이익 YoY(%)	순이익 YoY(%)	12mF PER	12mF PBR
		201409	201412	201409	201412		
A078340	컴투스	45,851.0	9,189.1	3,166.5	445.8	12.1	4.7
A051500	CJ프레시웨이	흑전	237.1	흑전	흑전	20.2	2.5
A053000	우리금융	143.0	흑전	163.6	흑전	8.1	0.5
A012630	현대산업	흑전	흑전	흑전	흑전	14.9	1.2
A005940	우리투자증권	350.1	흑전	293.6	3,612.3	14.4	0.7
A006360	GS건설	흑전	흑전	흑전	흑전	8.9	0.5
A011780	금호석유	흑전	흑전	741.3	흑전	15.8	1.3
A006800	대우증권	흑전	흑전	흑전	흑전	22.0	0.9
A117930	한진해운	흑전	흑전	흑전	흑전	-13.2	1.5
A052690	한진기술	289.1	흑전	576.9	흑전	19.7	4.9

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

▶ Momentum

코드	종목명	2014E 매출액	2014E 영업이익	12mF PER	12mF PBR	절대수익률(%)	
		4W change (%)	4W change (%)			1개월	3개월
A011160	두산건설	6.0	7.6	-28.01	0.40	-3.83	-23.57
A078340	컴투스	5.0	7.7	12.09	4.69	-5.32	25.02
A029780	삼성카드	3.8	24.7	15.79	0.83	-2.67	-0.32
A035720	다음	3.5	6.9	18.21	9.25	-13.78	-13.33
A005940	우리투자증권	1.8	33.4	14.44	0.66	2.53	6.58
A068870	LG생명과학	1.7	59.2	101.77	2.44	-4.01	17.56
A051500	CJ프레시웨이	1.2	8.3	20.24	2.47	13.85	35.74
A094840	슈프리카	4.0	4.2			-4.47	19.12
A000660	SK하이닉스	3.4	4.2	8.17	1.66	6.04	4.87
A003030	세아제강	2.4	3.5	4.69	0.40	-1.70	-10.05

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

▶ Profitability

코드	종목명	2014EROE	2014E 영업이익률	12mF PER	12mF PBR	절대수익률(%)	
		(%)	(%)			1개월	3개월
A078340	컴투스	61.46	45.50	12.09	4.69	-5.32	25.02
A086900	메디톡스	55.21	65.56	28.92	10.05	10.25	68.42
A168330	내츨엔도텍	37.15	23.70	31.70	10.00	20.67	18.04
A035420	NAVER	28.04	28.47	31.98	8.01	-3.51	-0.27
A114090	GKL	27.53	28.28	16.06	4.49	-10.88	-14.10
A000660	SK하이닉스	24.91	29.53	8.17	1.66	6.04	4.87
A049960	셀바이오텍	23.95	33.66	33.07	6.49	10.70	50.73
A058470	리노공업	21.14	37.15	16.80	3.45	-1.42	12.99
A030520	한글과컴퓨터	19.78	40.24	10.94	2.22	-18.22	-20.00
A021240	코웨이	27.33	17.24	20.37	5.05	0.00	-7.18

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

# 매매 및 자금 동향

## ▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수 금액)

(단위: 십억원)

구분	11/07	11/06	11/05	11/04	11/03	11월 누적	14년 누적
개인	-4.8	-135.1	-86.9	35.1	61.6	-130	-75
외국인	-97.4	-68.4	-137.5	-24.2	-5.2	-333	5,124
기관계	76.8	161.0	188.1	-48.7	-103.4	274	-3,235
금융투자	53.9	86.8	136.8	66.9	31.0	375	-1,999
보험	25.4	15.1	22.6	-15.1	-6.0	42	909
투신	40.9	22.0	32.7	37.8	29.2	163	-1,735
은행	1.5	-0.5	-5.6	4.4	-4.9	-5	-2,189
기타금융	-1.3	3.0	0.2	-2.1	5.7	6	-607
연기금	6.7	1.1	-21.9	-105.3	-73.1	-192	3,814
사모펀드	-45.1	29.4	11.3	-28.9	-86.2	-120	-593
국가지자체	-5.0	4.0	12.0	-6.3	0.9	6	-836

자료: Bloomberg

## ▶ 종목 매매동향

### 유가증권 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
KT	17.2	현대모비스	29.6
현대차	15.8	NAVER	23.6
LG 디스플레이	10.6	SK 텔레콤	17.1
삼성전기	10.0	LG 화학	13.8
삼성 SDI	9.8	삼성중공업	10.7
SK	8.3	삼성전자우	10.7
한라홀딩스	7.3	기아차	10.4
고려아연	6.2	SK 이노베이션	10.1
삼성전자	6.1	한국전력	9.6
CJ 제일제당	5.5	엔씨소프트	8.4

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
한라홀딩스	29.4	NHN 엔터테인먼트	18.8
기아차	26.2	CJ 제일제당	15.1
현대모비스	17.1	KT	14.5
LG 화학	16.8	SK	13.6
SK 텔레콤	15.2	하나금융지주	10.9
롯데케미칼	13.2	에스원	10.1
대우조선해양	9.5	SK 하이닉스	9.7
삼성전기	9.3	삼성전자	9.3
POSCO	9.1	삼성중공업	8.3
엔씨소프트	8.8	NAVER	6.7

### 코스닥 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
컴투스	9.4	다음	20.0
토비스	3.1	파라다이스	5.2
CJ 오쇼핑	2.9	선데이토즈	4.0
메디톡스	2.7	서울반도체	1.4
테고사이언스	2.3	한국정보통신	0.7
디지털조선	1.7	에스엠	0.7
와이엔터테인먼트	1.6	넥슨지티	0.6
셀바이오텍	1.6	위닉스	0.6
대한뉴팜	1.4	휴비츠	0.6
셀트리온	1.3	네오위즈게임즈	0.6

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
컴투스	3.7	데브시스템즈	5.9
슈피겐코리아	3.2	파라다이스	3.7
이오테크닉스	2.4	한글과컴퓨터	3.4
심택	2.0	다음	2.6
CJ E&M	1.8	인터파크 INT	2.4
에스엠	1.6	MPK	1.5
로만손	1.6	디엔에프	1.4
예림당	1.6	교보위드스팩	1.3
동서	1.3	오스템임플란트	1.3
월익 IPS	1.3	KG 이니시스	1.3

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
삼성전자	86.8	-2.3	NAVER	89.8	-0.8
SK 하이닉스	51.6	-1.4	현대차	73.1	1.3
삼성물산	41.5	-0.9	삼성화재	57.7	-0.3
LG 디스플레이	28.6	5.0	LG 화학	41.5	-0.8
CJ 제일제당	24.0	-7.7	현대모비스	40.2	-1.3
LG 전자	23.8	-1.4	삼성중공업	38.3	2.3
SK	20.5	-3.3	한국전력	36.4	2.3
KT	19.9	-4.2	현대차 2우B	35.1	-0.4
GS 건설	15.9	3.1	KT&G	35.0	-0.8
현대백화점	15.6	-1.1	현대중공업	34.6	3.1

자료: KOSCOM

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
삼성화재	57.5	-0.3	삼성전자	71.4	-2.3
엔씨소프트	49.3	9.9	현대차	59.2	1.3
대우조선해양	47.9	6.9	현대건설	46.6	-4.2
SK 텔레콤	44.0	-0.4	호텔신라	45.7	-2.5
한국전력	41.9	2.3	SK	40.4	-3.3
롯데케미칼	39.0	6.7	NHN 엔터테인먼트	36.4	-18.9
삼성생명	34.8	0.4	CJ 제일제당	35.5	-7.7
현대차 2 우B	34.0	-0.4	현대제철	30.4	-2.1
LG 이노텍	33.6	6.5	GS 건설	29.6	3.1
KT&G	33.3	-0.8	LG 전자	26.1	-1.4

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만달러)

구분	11/07	11/06	11/05	11/04	11/03	11월 누적	14년 누적
한국	-55.4	-60.0	-88.2	-48.8	3.3	-249	6,065
대만	69.7	123.2	92.9	247.8	264.0	797	11,820
인도	0.0	0.0	170.5	0.0	237.5	408	14,425
태국	41.3	8.7	74.9	8.3	-3.3	130	-609
인도네시아	-15.1	28.9	-30.9	-16.3	18.5	-15	3,951
필리핀	-9.2	1.1	1.0	-4.9	-6.0	-18	760
베트남	5.1	0.5	0.3	-1.2	4.3	9	174

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 스타 마켓 등으로 구분. 이머징 스타 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.