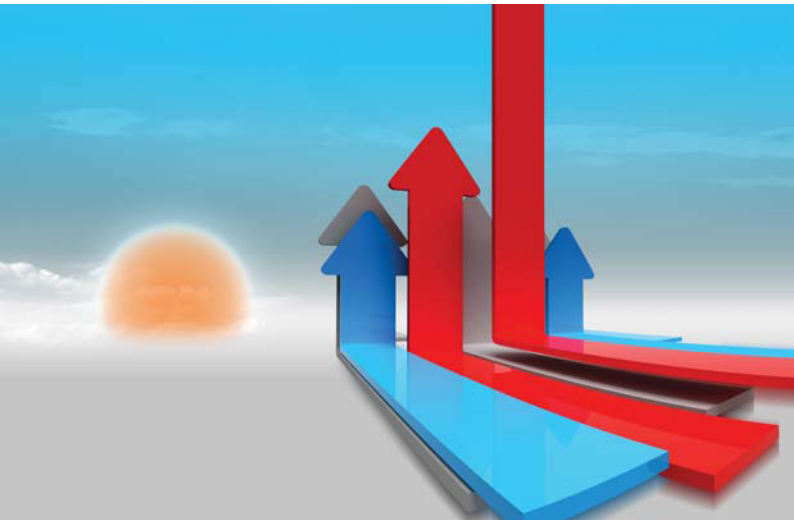




Daily

Shinhan

2129호 2013년 2월 14일 (목)

주가지수 (pt, 円)	증가 (등락률)
KOSPI	1976.07 (+1.56%)
KOSDAQ	507.99 (+0.85%)
KOSPI200 선물	261.85 (+1.81%)
니케이 지수	11,251.41 (-1.04%)
상해종합지수	2,432.40 (+0.57%)

기타지수	증가 (등락률)
원/달러 환율 (원)	1086.80 (-4.00원)
국고채 3년물 (%)	2.73 (+0.02%p)
회사채 AA- 3년물 (%)	3.07 (+0.02%p)

파생 이슈

2월 옵션 만기(최종): 중립 이상 [최동환]

포트폴리오

금주 관심종목: 세아베스틸, 성우하이텍, 잉크테크, 파인디지털

Daily 추천종목: 고려아연, 유아이엘 [신규], KT, 강원랜드, 삼성물산, 풍산, 호텔신라, 케이티스, 켐트로닉스, 아모텍, 오스템임플란트, 유원컴텍

기업 분석

고려아연 (010130/매수): 보수적으로봐도 저평가 국면 [홍진위]

대우인터내셔널 (047050/매수): 이제 거칠 것 없다! [허민회]

디지털옵틱 (106520/Not Rated): 렌즈 업체 중 Top Pick!

게다가 절대 저평가 [하준두]

차트&수급 관심주

수급 특징주: SK하이닉스, 삼성물산, S-Oil, 백산

수급 관심주: 알에프텍, 로케트전기, 서산

증시 지표



2월 옵션 만기(최종): 중립 이상

파생상품/기술적분석 _ 최동환
(02) 3772-1796
dhchoi@shinhan.com

- 배당권리를 획득한 2.3조원의 매수잔고 청산 마무리: 중립적 만기 영향력 예상
- Basis 1.1p 이상은 차익거래 매수, 0.0p 이하는 매도 구간 진입
- 신규 매수차익거래는 불가능 영역: basis gap 0.5p 이상에서는 일부 스위칭 매수 가능
- 단기 추세 상승 전환, 미결제 상승을 동반한 선물시장 변화는 긍정적
- 컨버전 수익 악화로 종가 영향력 또한 중립: 리버설 1.1p 이상은 소규모 매수 요인

가벼워진 매수잔고, 긍정적 단기 방향성에 초점

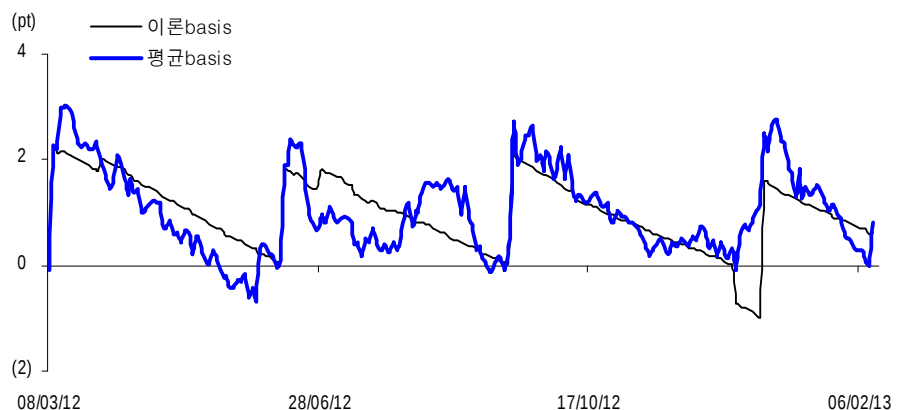
옵션 만기일,
프로그램 매매 중립 이상

2월 옵션 만기일, 프로그램매매(PR)는 중립 이상의 영향력이 기대된다. 작년 12월 이후 유입된 배당권리를 획득한 2.3조원의 매수잔고 청산이 마무리됐다. 이후 0 수준 까지 하락했던 basis는 지수 급등과 더불어 이론basis를 넘어서는 강세로 전환됐다. Basis 강세 전환에도 불구하고 현재 신규 매수차익거래는 불가능한 영역이다. Basis 1.1p 이상에서 인덱스 펀드의 스위칭 매수가 일부 유입 가능한 상황이나 규모는 크지 않을 전망이다.

선물시장 의미 있는 변화와
하락 추세선 극복

2월 8일 이후 선물시장의 의미 있는 변화가 발견된다. 지수 상승, 외국인 선물 매수, 미결제약정 증가가 동반되는 양상이다. 지수가 올 초 이후 형성된 하락 추세선을 극복 함에 따라 단기 추세는 상승으로 전환됐을 개연성이 크다.

그림 1. 배당 획득 매수잔고의 청산이 일단락된 이후 basis 강세 전환



자료: 한국거래소, 신한금융투자

만기 변수 중립,
리버설 1.1p 이상은 소규모
매수 가능

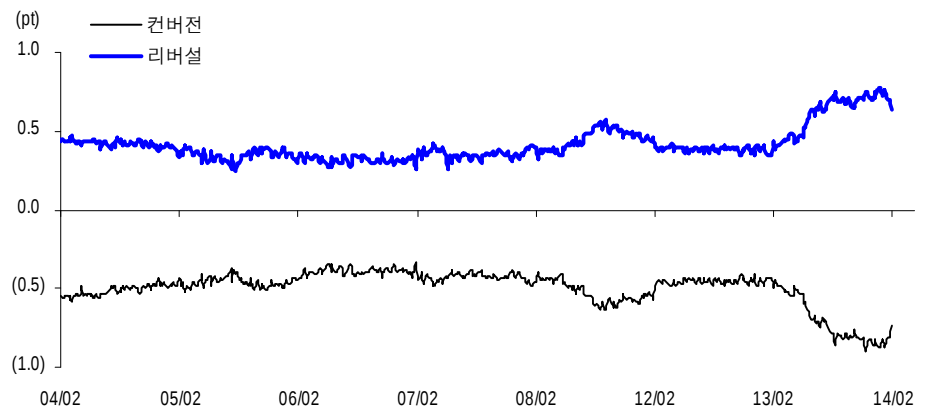
긍정적 단기 방향성에 초점

만기 변수를 살펴보면 컨버전 수익은 악화됐고, 리버설 수익은 개선됐다. 컨버전 수익이 -0.8p 수준까지 하락함에 따라 컨버전을 통한 매수잔고의 청산은 불가능하다. 리버설 수익의 경우 0.7p 수준까지 상승했지만 합성 매수차익거래를 유발한 수준은 아니다. 만기 변수는 중립으로 판단할 수 있다.

리버설 수익이 1.1p를 상회할 경우, 종가 일부 스위칭 매수가 유입될 수 있다. Basis gap 0.5p를 상회하는 basis와 같은 수준이기 때문이다. 만기일 basis 1.1p 이상은 차익거래 매수, 0.0p 이하는 매도 구간 진입이 예상된다. 현재의 이론basis 수준을 감안할 때, 만기 효과 및 차익거래 매매는 중립 이상의 영향력이 기대된다.

외국인 차익거래 매도가 중립으로 전환되며 외국인 현물 수급 개선이 가시화되는 양상이다. 중립적인 만기 효과가 기대되는 가운데 긍정적 단기 방향성에 보다 초점을 맞춘 대응이 바람직해 보인다.

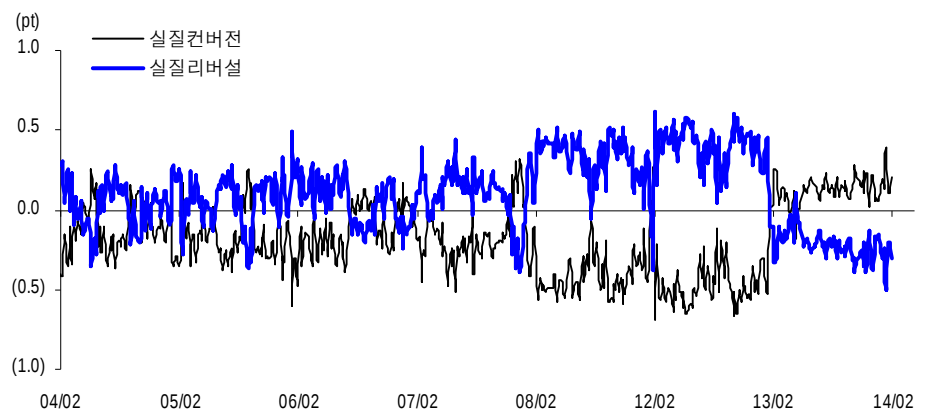
그림 2. 컨버전 수익 악화, 리버설 수익 1.1p 이상 개선시 소규모 매수 요인으로 작용



자료: 한국거래소, 신한금융투자

주: 1) 컨버전은 (선물 매수 + 합성선물 매도) 포지션의 선물-옵션 차익거래 수익, 매수잔고의 청산 요인으로 작용
2) 리버설은 (선물 매도 + 합성선물 매수) 포지션의 선물-옵션 차익거래 수익, 매도잔고의 청산 요인으로 작용

그림 3. Basis 개선으로 실질 컨버전 소폭 개선됐으나 중립 구간



자료: 한국거래소, 신한금융투자

주: 1) 실질 컨버전은 (현물 매수 + 합성선물 매도) 포지션의 현물-옵션 차익거래 수익, (시장basis+컨버전 수익)으로 계산
2) 실질 리버설은 (현물 매도 + 합성선물 매수) 포지션의 현물-옵션 차익거래 수익, (-시장basis+리버설 수익)으로 계산

금주 관심종목

세아베스틸 (001430)

- ▶ 1월 판매량의 상승세 전환으로 4분기를 저점으로 실적 개선 기대. 계절적 수요 발생 및 중국 경기 개선에 대한 기대감 역시 판매량 증가에 긍정적일 전망
- ▶ 2월 탄소 및 합금강 가격 인상으로 수익성 개선 기대

추천일 : 2월 12일 수익률 : 1.7% 상대수익률 : 0.4%



성우하이텍 (015750)

- ▶ 현대차 그룹의 글로벌 판매 증가에 따른 동반성장 전망
- ▶ 유럽 OEM 업체의 매출처 다변화 기대, 연결 IFRS 적용시 큰 폭의 실적 증가가 기대되는 점도 긍정적

추천일 : 2월 12일 수익률 : 1.2% 상대수익률 : 0.6%



잉크테크 (049550)

- ▶ 태블릿시장 확대에 따른 TSP업체로의 매출증가와 메달메쉬필름용 소재 매출 가 세로 2013년 매출액 및 수익성 대폭 개선
- ▶ 2013년부터 EMI차폐필름, FPCB 등 인쇄전자 적용 확대 본격화가 예상되는 가운데 글로벌 선두업체인 동사 수혜 기대

추천일 : 2월 12일 수익률 : 1.3% 상대수익률 : 0.7%



파인디지털 (038950)

- ▶ 블랙박스 시장이 보험료 인하 효과, 사고발생시 높은 유용성 등으로 수요증가에 따른 고성장세 지속 전망
- ▶ 매립형 수요 증가에 따른 네비게이션 부문 실적개선, 높은 자산가치 및 저평가 메리트 보유한 점도 긍정적

추천일 : 2월 12일 수익률 : 4.6% 상대수익률 : 4.0%



■ 상기 종목은 단기적 시장상황을 고려한 리서치센터의 추천종목이며 상대수익률은 KOSPI, KOSDAQ 대비 수익률입니다.

Daily 추천종목

신규추천

고려아연 (010130) 추천일 2월 14일 신규	▶ 1분기 실적 개선폭은 미미하지만 중국의 춘절이후 철강수요 회복 기대 ▶ 동과 은의 생산 능력 증설 효과와 base 메탈가격 회복으로 안정적인 이익성장세 기대					
	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY
	2012.12P	54,047	8,026	6,018	31,467	(15.7)
	2013.12F	57,056	9,582	8,390	44,019	39.9

유아이엘 (049520) 추천일 2월 14일 신규	▶ 삼성전자가 방수기능을 올해의 전략 기능으로 채택하면서 생활방수 부자재를 생산하는 동사의 수혜 예상 ▶ 키패드 경쟁기업의 퇴출로 단가인하 폭 하락하여 키패드 사업부의 턴어라운드 기대					
	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY
	2012.12P*	1,575	79	62	546	흑전
	2013.12F*	1,928	145	116	1,018	86.4

편입종목

KOSPI - 대형주	▶ KT, 강원랜드, 삼성물산
KOSPI - 중소형주	▶ 풍산, 호텔신라, 케이티스
KOSDAQ	▶ 켐트로닉스, 아모텍, 오스템임플란트, 유원컴텍

(제외) 하나투어(시세부진, 수익률 0.0%, 상대수익률 -1.5%)

- 상기종목은 단기적 시장상황을 고려한 투자분석부의 포트폴리오로서 기업분석부 장기투자자의견과 차이가 날 수 있으며, 기업내용의 변화 등으로 인해 투자자의견은 변경될 수 있습니다.
- 포트폴리오 운영은 30일 이내이며, 15% 이상 하락할 경우 해당종목은 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외됩니다.
- 실적 전망과 관련 *는 FnGuide 컨센서스이며 **는 회사 Guidance입니다.
- 당사는 고려아연, KT, 삼성물산을 기초자산으로 하는 ELS를 발행하였음을 고지합니다.

KOSPI - 대형주

고려아연 (010130)		▶ 1분기 실적 개선폭은 미미하지만 중국의 춘절이후 철강수요 회복 기대						
추천일	2월 14일	▶ 동과 은의 생산 능력 증설 효과와 base 메탈가격 회복으로 안정적인 이익성장세 기대						
신규		(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
		2012.12P	54,047	8,026	6,018	31,467	(15.7)	13.8
		2013.12F	57,056	9,582	8,390	44,019	39.9	9.0

KT (030200)		▶ 1분기 마케팅 비용 감소 및 비통신 부문 성장을 통한 실적 개선 기대						
추천일	2월 5일	▶ 통신 및 비통신 부문의 적절한 조합을 통한 꾸준한 이익창출 기대, 높은 배당수익률 등 안정적 투자가치 보유						
수익률	-5.5%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	-6.7%	2012.12P	237,903	12,138	11,114	4,049	(26.9)	8.8
		2013.12F	249,473	13,147	12,612	4,637	14.5	7.8

강원랜드 (035250)		▶ 6월 말까지 신규 테이블 증설과 Slot Machine의 오픈을 통해 하반기부터 큰 폭의 실적 개선 기대						
추천일	2월 5일	▶ 4월에 부분적으로 신규 테이블의 일부 증설이 이루어진다면 2분기 이후 분기별 실적 성장 가능할 전망						
수익률	2.2%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	1.0%	2012.12F	13,083	4,158	3,230	1,510	(15.3)	19.4
		2013.12F	15,384	5,290	4,117	1,924	27.5	16.8

삼성물산 (000830)		▶ 해외 발전사업 기성 본격화 및 관계사 공사 재개로 2013년 외형과 이익 두자릿 수 성장 가능할 전망						
추천일	2월 4일	▶ 해외사업 개척비용 감소 등으로 판관비 안정화에 따른 수익성 개선이 기대되는 점도 긍정적						
수익률	0.6%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	-0.3%	2012.12P	253,259	6,323	4,654	2,829	13.9	22.1
		2013.12F	283,340	6,186	4,191	2,546	(10.0)	25.5

KOSPI - 중소형주

풍산 (103140)		▶ 구리가격 상승 기대되는 가운데 판매량 증가(1월 판매량 4개월 만에 증가)로 나타나고 있어 실적 개선 기대 ▶ 글로벌 경기 회복 기대 및 달러화 약세 영향으로 비철금속 가격 상승시 수혜 가능할 전망						
추천일	2월 7일							
수익률	5.3%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	3.3%	2012.12P	29,003	1,278	498	1,774	22.2	18.9
		2013.12F	30,070	1,982	1,072	3,818	115.2	8.0

호텔신라 (008770)		▶ 2013년 사상 최대의 출국자 및 입국자가 기대됨에 따라 신라면세점 매출액 사상 최대 기대 ▶ Sweet May(화장품 편집매장)의 확장 가능성과 해외 공항 면세점 진출 기대						
추천일	1월 31일							
수익률	3.0%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	2.4%	2012.12P	21,897	1,293	1,014	2,583	81.3	17.0
		2013.12F	23,754	1,330	933	2,377	(8.0)	20.1

케이티스 (058860)		▶ 신사업인 내국세 환급(Tax Refund) 장기 성장 전망이 긍정적인 만큼 추가 디스카운트 요인 해소 기대 ▶ 기존 사업 안정적인 성장 및 신규사업 매출 가시화 기대되는 가운데 국내외 결제 기업대비 절대적인 저평가						
추천일	1월 25일							
수익률	2.9%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	2.3%	2012.12P	3,884	203	183	526	(15.0)	6.0
		2013.12F	4,199	317	264	760	44.5	4.9

KOSDAQ

유아이엘 (049520)		▶ 삼성전자가 방수기능을 올해의 전략 기능으로 채택하면서 생활방수 부자재를 생산하는 동사의 수혜 예상						
추천일	2월 14일	▶ 키패드 경쟁기업의 퇴출로 단가인하 폭 하락하여 키패드 사업부의 턴어라운드 기대						
신규		(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
		2012.12P*	1,575	79	62	546	흑전	12.2
		2013.12F*	1,928	145	116	1,018	86.4	7.1

캠트로닉스 (089010)		▶ 스마트기기 출하량 확대로 식각 수요 증가 기대되는 가운데 설비증설로 시장 확대에 적극적인 대응 전망						
추천일	2월 12일	▶ EMC부문은 고객사 최종 승인시 2분기부터 스마트폰용 전자파 흡수체 매출 발생 기대						
수익률	5.3%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	4.7%	2012.12F	2,342	167	157	1,941	111.4	8.2
		2013.12F	2,775	238	175	2,169	11.7	8.2

아모텍 (052710)		▶ 스마트폰의 고사양화 추세에 따라 고속데이터라인의 노이즈를 방지하는 CMF/CMEF 수요 증가						
추천일	2월 4일	▶ NFC 안테나 핵심부품 양산능력 확보로 NFC휴대폰 성장수혜, BLDC 모터 부문 흑자전환 등 긍정적						
수익률	14.2%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	13.3%	2012.12F	1,775	167	75	770	흑전	15.1
		2013.12F	2,389	258	155	1,586	105.9	9.1

오스템임플란트 (048260)		▶ 중국 등 신흥국의 고령 인구 증가와 소득 수준 향상으로 임플란트 수요 증가 예상						
추천일	1월 31일	▶ 국내 시장점유율 회복과 수출 증가에 따른 외형 및 수익성 성장지속 기대 긍정적						
수익률	-3.2%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	-4.3%	2012.12F	1,464	268	175	1,234	72.6	23.2
		2013.12F	1,620	311	210	1,479	19.8	23.2

유원컴텍 (036500)		▶ 자회사인 유원화양, 삼성전자 및 ZTE 등 중국 로컬업체로의 스마트폰 내장재 공급으로 성장성 부각						
추천일	1월 22일	▶ 높은 성장성(매출액 +99%, 영업이익 +121%) 및 수익성(영업이익률 14.7%) 대비 저평가 매력도 보유						
수익률	7.8%	(억원, 원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	% YoY	PER
상대수익률	9.1%	2012.12F	1,458	193	139	544	169.3	17.0
		2013.12F	2,902	427	330	1,305	140.0	8.5

고려이연 실적 추정 요약											
(십억원)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011	2012	2013
K-IFRS 연결기준											
매출액	1,337	1,466	1,282	1,409	1,407	1,464	1,478	1,470	5,556	5,494	5,819
영업이익	210	244	142	164	189	239	220	242	968	760	890
세전이익	229	194	154	192	210	262	246	270	975	769	988
순이익	171	155	103	154	161	201	189	208	714	582	759
영업이익률 (%)	16.2	16.7	10.8	12.5	13.5	16.3	14.9	16.5	17.4	14.1	15.3
K-IFRS 별도기준											
매출액	1,213	1,303	1,137	1,274	1,269	1,324	1,334	1,323	4,858	4,927	5,250
은	553	581	456	533	569	590	593	570	2,058	2,124	2,322
아연	291	320	301	315	295	320	324	333	1,227	1,272	1,324
연	176	171	163	180	164	173	176	180	690	693	720
영업이익	200	259	151	157	182	232	213	235	879	767	862
세전이익	215	237	166	170	188	237	218	241	890	788	885
순이익	163	183	114	137	145	183	168	185	677	596	681
영업이익률 (%)	16.5	19.9	13.2	12.3	14.4	17.5	15.9	17.8	18.1	15.6	16.4
실적 추정의 핵심변수											
원/달러 환율 (원/달러)	1,138	1,154	1,119	1,090	1,080	1,070	1,060	1,050	1,108	1,125	1,065
은가격 (US\$/oz)	33	29	30	34	36	36	36	35	35	32	36
아연가격 (US\$/ton)	2,042	1,932	1,905	2,020	2,055	2,136	2,183	2,263	2,212	1,975	2,159
연가격 (US\$/ton)	2,117	1,986	1,989	2,166	2,195	2,268	2,328	2,408	2,391	2,065	2,300

시나리오 분석				
(십억원)	Worst case 회사가이던스	Bearish case 현재금속가격 연말까지 유지	Base case 신한금융투자 추정치	비고
K-IFRS 별도기준				
매출액	4,559	5,072	5,250	예상 출하량의 각 case의 가격변수 적용
은	1,797	2,033	2,322	
아연	1,089	1,293	1,324	
연	587	746	720	
영업이익	748	812	862	예상 출하량의 각 case의 가격변수 적용
세전이익	768	833	885	
순이익	591	642	681	
영업이익률 (%)	16.4	16.0	16.4	
실적 추정의 핵심변수				
원/달러 환율 (원/달러)	1,050	1,073	1,065	
은가격 (US\$/oz)	28	31	36	
아연가격 (US\$/ton)	1,800	2,092	2,159	
연가격 (US\$/ton)	1,900	2,366	2,300	
Valuation				
ROE (%)	15.4	16.7	17.7	
Target PBR (x)	1.8	2.0	2.1	
적정주가 (원)	427,409	469,413	502,318	

자료: 신한금융투자

주: 1) 회사가 제시한 가이드는 위의 박스처리 된 수치뿐이며, 나머지는 임의 추정치

2) Base case의 적정주가는 K-IFRS 별도 기준을 바탕으로 투자자의 편의를 돕기 위해 간략하게 계산한 수치이며, 당사가 공식적으로 제시하는 목표주가(55만원)과는 차이가 있을 수 있음

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 홍진주).
 동 자료는 2013년 2월 14일에 공표할 자료의 요약본입니다.

대우인터내셔널 (047050)

매수 (유지)

현재주가 (2월 13일) 37,650 원
 목표주가 49,300 원 (유지)
 상승여력 30.9%

허민호

02) 3772-2183

hiroo79@shinhan.com

KOSPI	1,976.07p
KOSDAQ	507.99p
시가총액	4,287.4 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	113.9 백만주
유동주식수	44.9 백만주(39.4%)
52 주 최고가/최저가	43,950 원/28,350 원
일평균 거래량 (60 일)	379,306 주
일평균 거래액 (60 일)	14,751 백만원
외국인 지분율	6.44%
주요주주	포스코 외 2 인 60.32%
	국민연금공단 9.17%
절대수익률	3 개월 -10.7%
	6 개월 6.8%
	12 개월 18.8%
KOSPI 대비	3 개월 -14.6%
상대수익률	6 개월 4.5%
	12 개월 20.6%

이제 거칠 것 없다!

상반기 무역 부문 실적은 정상 수준으로 회복 전망

최근 철강, 유가, 석유화학 제품, 비철금속 등 대부분의 상품 가격이 상승 추세를 보이고 있다. 이에 따라 대우인터내셔널의 무역부문 실적 개선에 대한 가시성이 높아지고 있다. 무역 사업은 특성상 시황 개선 시 제품 가격 상승 이외에도 트레이딩 취급 물량이 증가한다. 2012년 하반기 실적 부진의 주요 원인이었던 철강원료(철광석, 철스크랩, 원료탄 등)/금속(빌렛 등)/비철금속 사업부문도 호주 나와브리 유연탄 물량이 추가되는 등 트레이딩 취급 물량 증가, 제품 가격 상승으로 점진적인 실적 개선이 예상된다.

이에 따라 2012년 3분기 355억원, 4분기 5억원으로 저조했던 영업이익은 2013년 1분기와 2분기 각각 478억원, 568억원을 기록해 정상 수준을 회복할 전망이다.

2013년 미얀마 가스전 1,065억원 등 E&P 이익 1,630억원(+234.1% YoY) 전망

5월부터 생산되기 시작해 7월부터 매출이 본격화되는 미얀마 가스전 이익은 2013년 1,065억원, 2014년 4,448억원으로 확대될 전망이다. 특히 온기로 반영되는 2015년에는 5,243억원으로 확대되며 중장기 실적 개선을 이끌 전망이다. 이외에도 1분기 호주 나와브리 유연탄, 하반기 마다가스카르 암바토비 니켈 광산의 상업 생산 본격화가 예상된다. 이에 따라 2013년 자원개발 이익은 전년대비 234.1% 증가한 1,630억원을 기록할 전망이다.

투자의견 '매수', 목표주가 49,300원 유지

대우인터내셔널에 대한 투자의견 '매수', 목표주가 49,300원을 유지한다. 2012년 11월 이후 주가는 4분기 실적 부진 우려로 크게 하락했었다. 또한 하반기 미얀마 가스전 이익 본격화 이전 상반기 실적 부진 지속 우려도 주가 조정의 빌미로 작용했다. 그러나 4분기 300억원 이상의 대손충당금 발생과 함께 상품 시황 개선으로 상반기 무역부문 실적 회복이 예상된다. 따라서 이제는 상반기 실적 모멘텀과 함께 미얀마 가스전의 가치를 재반영될 전망이다. 미얀마 가스전 이익이 온기로 반영되는 2015년 지배지주주 순이익은 5,720억원, 2015 예상 PER은 7.5배(EPS 5021원)로 저평가되어 있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2010	16,061.7	176.2	72.6	104.3	(963)	(18.5)	15,151	(37.5)	35.8	2.4	7.3	216.2
2011	19,457.2	162.6	152.6	210.7	2,065	94.9	18,485	14.0	40.9	1.6	12.4	246.7
2012P	17,571.1	153.0	292.4	215.7	1,940	(6.3)	19,159	20.4	45.1	2.1	10.3	147.7
2013F	18,246.8	330.6	345.1	258.8	2,237	15.3	21,197	16.8	18.8	1.8	11.1	124.0
2014F	20,228.9	651.4	708.6	537.8	4,629	106.9	25,625	8.1	9.6	1.5	19.8	97.8

대우인터내셔널, 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12P	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2012	2013	2014F
매출액	4,564.2	4,580.4	4,235.8	4,190.8	4,267.2	4,439.8	4,568.9	4,970.9	17,571.1	18,246.8	20,228.9
철강	1,390.4	1,539.4	1,508.0	1,473.1	1,185.9	1,299.1	1,463.1	1,522.0	5,910.9	5,470.1	5,974.0
철강원료/금속비철	1,317.6	1,255.7	1,073.1	1,051.4	1,248.2	1,303.2	1,195.6	1,172.7	4,697.8	4,919.8	5,212.2
석유화학	982.0	911.2	830.9	869.7	923.3	948.3	982.3	1,031.8	3,593.8	3,885.7	4,376.2
기타	717.8	710.7	710.4	670.0	748.6	720.7	737.3	1,004.5	2,808.9	3,209.2	3,370.7
미얀마 가스전해상 파이프라인							73.6	109.4		185.0	689.2
연결 합산	156.4	163.4	113.4	126.6	161.2	168.4	116.9	130.6	559.7	577.1	606.5
영업이익	56.3	59.6	35.5	0.5	47.8	56.8	99.1	126.9	151.9	330.6	651.4
지분법이익	23.6	32.4	5.1	0.3	8.1	6.4	8.0	13.3	61.4	35.7	78.2
기타 영업손익	4.5	9.2	16.0	(28.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
금융손익	(79.7)	60.4	134.9	(37.9)	(3.7)	(5.3)	(5.8)	(6.4)	77.7	(21.2)	(21.0)
세전이익	4.7	161.7	191.5	(65.8)	52.1	57.8	101.3	133.8	292.1	345.1	708.6
순이익	7.6	102.0	129.6	(23.7)	39.1	43.4	76.0	100.4	215.5	258.8	537.8
영업이익률	1.2	1.3	0.8	0.0	1.1	1.3	2.2	2.6	0.9	1.8	3.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 영업이익은 IFRS 회계기준 변경에 따른 조정치 반영

대우인터내셔널 영업부문별 실적 추이 및 전망

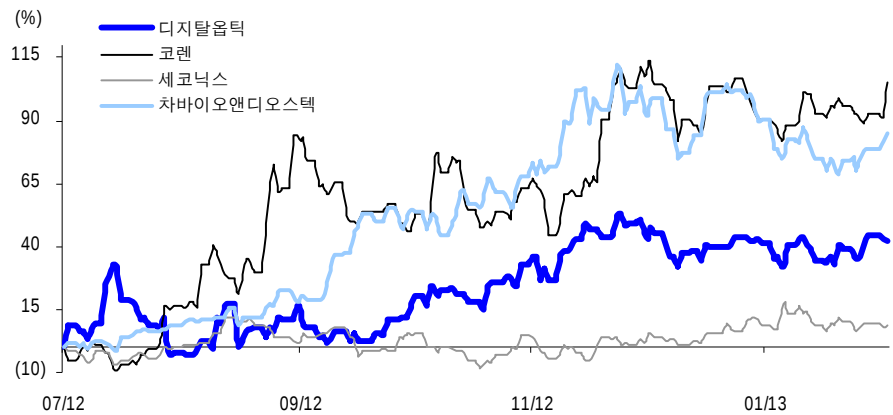
(십억원, %)	2010	2011	2012F	2013F	2014F	2015F
환율 (원/\$)	1,156.5	1,108.0	1,126.7	1,060.0	1,025.5	1,005.0
Dubi (\$/bbl)	78.2	106.2	109.1	107.0	108.0	109.6
FOB 뉴캐슬 연료탄 6,700Kcal/Kg (\$/t)	99.1	120.7	94.4	90.6	94.8	98.2
니켈 LME (\$/t)	23,188	21,441	16,934	18,914	19,138	19,426
매출액	16,061.7	19,457.2	17,571.1	18,246.8	20,228.9	22,148.0
영업관련 세전이익	217.4	184.1	162.0	367.0	730.4	832.7
무역 및 기타	185.5	148.5	113.2	204.1	221.7	241.2
자원개발	31.9	35.6	48.8	163.0	508.7	591.5
원유/가스	32.2	35.5	49.8	149.8	487.6	565.5
미얀마 가스전	0.0	0.0	0.0	106.5	444.8	524.3
기타 원유/가스	32.2	35.5	49.8	43.3	42.8	41.2
석탄	0.0	0.0	(0.0)	6.7	8.2	11.3
기타 광물(니켈)	(0.3)	0.0	(1.0)	6.4	12.9	14.7
세전이익	234.5	144.4	292.1	345.1	708.6	769.1
순이익	104.3	210.7	215.5	258.8	537.8	583.7
지배주주 순이익	107.2	212.9	211.1	254.8	527.1	572.0
영업관련 세전이익 비중						
무역 및 기타	85.3	80.7	69.9	55.6	30.4	29.0
자원개발	14.7	19.3	30.1	44.4	69.6	71.0
자원개발 이익 비중						
원유/가스	100.8	99.9	102.2	91.9	95.9	95.6
석탄	0.0	0.0	(0.1)	4.1	1.6	1.9
기타 광물	(0.8)	0.1	(2.1)	4.0	2.5	2.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 영업관련 세전이익 = 영업이익 + 지분법이익 + 배당금, 2. 지분법이익에서 교보생명 지분법이익 제외

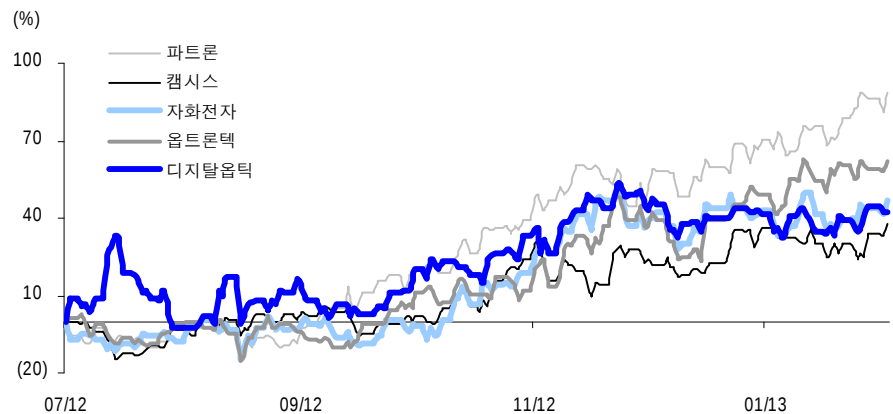
이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 허민호).
 동 자료는 2013년 2월 14일에 공표할 자료의 요약본입니다.

카메라 렌즈 Peer 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

카메라 모듈 Peer 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

카메라 부품 (렌즈 및 모듈) 업체 Valuation 비교

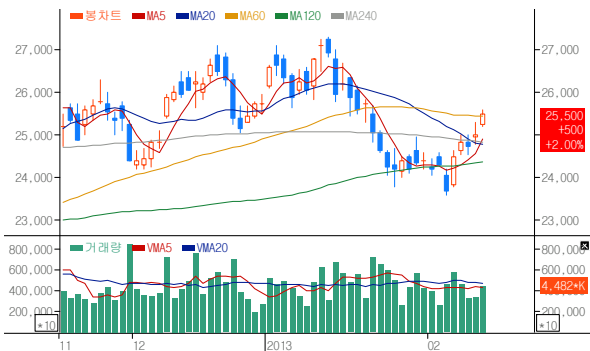
회사	시가총액 (십억원)	2012E						2013E					
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
파트론	895.4	10.9	3.6	9.3	38.5	10.7	9.0	9.5	2.9	7.1	36.9	10.5	8.3
캡시스	84.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
자화전자	331.4	12.7	2.0	7.5	17.2	9.8	8.3	10.8	1.7	6.3	18.0	9.8	8.5
코렌	42.1	N/A	N/A	N/A	N/A	6.5	3.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
디지털옵틱	89.1	8.0	2.9	5.8	37.6	14.6	11.4	5.7	1.9	3.4	41.5	15.3	12.5
차바이오텐디오스텍	613.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
세코닉스	138.7	8.3	1.6	5.6	20.5	10.9	N/A	6.6	1.3	4.0	26.1	13.0	10.6
아이엠	99.2	18.4	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	5.6	N/A	N/A	N/A	4.3	3.5
옵트론텍	300.5	16.0	3.1	12.3	21.6	18.6	14.4	9.9	2.3	8.1	27.4	19.5	15.9

자료: Bloomberg, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하준두).
 동 자료는 2013년 2월 14일에 공표할 자료의 요약본입니다.

조용식 (02) 3772-1598 ycc@shinhan.com

SK하이닉스 (000660)



- 기관은 투신 / 기금을 중심으로 5거래일 연속 순매수하며 동 기간 내 320만 주 이상 순매수
- 외국인은 최근 8거래일 중 6거래일 순매수
- 대차잔고는 최근 2,600만 주에서 2,500만 주(총 발행주식 3.60%)로 감소
- 1분기 실적이 시장 기대와는 달리 완만하게 회복되고 있으나, 2분기부터 회복속도가 빨라질 전망

삼성물산 (000830)



- 기관은 투신 / 기금을 중심으로 14거래일 연속 순매수하며 동 기간 내 280만 주 이상 순매수
- 외국인은 전일을 포함하여 2거래일 연속 순매수 기록
- 신용잔고는 최근 48만 주에서 41만 주(총 발행주식 5.93%)로 감소
- 민자발전, Mining 중심의 해외수주가 상반기 집중, 약 11조원의 해외수주 달성 전망

S-Oil (010950)



- 기관은 보험 / 기금을 중심으로 4거래일 연속 순매수하며 동 기간 내 15만 주 이상 순매수
- 외국인은 최근 연속 순매도하는 모습을 보였으나 전일 순매수 전환
- 대차잔고는 최근 230만 주에서 210만 주(총 발행주식 1.92%)로 감소
- 1분기 영업이익 전분기 대비 455% 증가한 3,976억원으로 흑자 전환 성공 전망. 핵심 제품인 PX와 BZ의 스프레드가 사상 최고 수준이며 1분기 성수기 효과로 정제마진 개선 기대

백산 (035150)



- 기관은 보험 / 기금을 중심으로 10거래일 연속 순매수하며 동 기간 내 32만 주 이상 순매수
- 외국인은 전일을 포함하여 10거래일 중 8거래일 순매수. 지분율은 최근 4.7%에서 5.1%로 증가
- 대차잔고는 최근 10만 주에서 4만 주(총 발행주식 0.15%)로 감소
- 기술력과 Capa 경쟁력을 바탕으로 IT기기 케이스를 통한 실적개선이 올해도 지속될 전망

주) 본 란은 추천종목의 성격이 아니며 외국인 / 기관 매매동향을 통한 종목의 흐름을 파악하는 것이 목적이오니 참고 자료로만 활용하시기 바랍니다.

거래량 급증 종목군



◆ 알에프텍 (061040)

- 거래량 증가하며 기관 매수 유입

◆ 동일 유형 종목군

아미노로직스 (074430)

서원인텍 (093920)

GST (083450)

SK이노베이션 (096770)

연속 양봉 종목군



◆ 로케트전기 (000420)

- 연속 양봉 3일이상

◆ 동일 유형 종목군

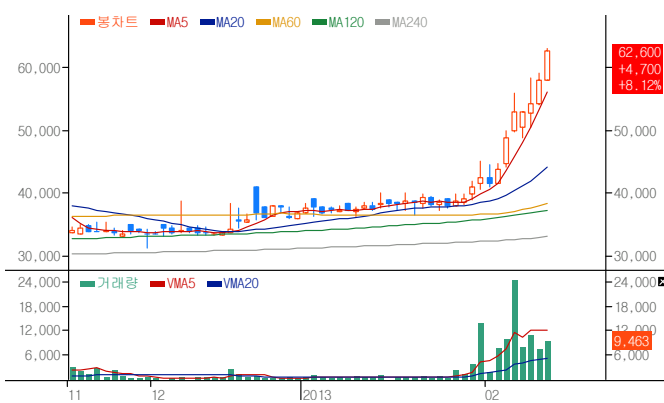
제일모직 (001300)

화성산업 (002460)

현대차 (005380)

삼성전기 (009150)

신고가 종목군



◆ 서산 (079650)

- 장중 52주 신고가

◆ 동일 유형 종목군

유원컴텍 (036500)

파인디지털 (038950)

아모텍 (052710)

백산 (035150)

주) 본 란은 추천종목의 성격이 아니며 외국인/기관 매매동향을 통한 종목의 흐름을 파악하는 것이 목적이오니 참고 자료로만 활용하시기 바랍니다.

외국인/기관 동반 순매수 종목 (단위 : 주)

KOSPI			KOSDAQ		
종목	외국인순매수	기관순매수	종목	외국인순매수	기관순매수
SK하이닉스	746,580	1,132,300	플렉스컴	64,692	93,869
기업은행	156,640	94,070	유원컴텍	63,977	16,091
BS금융지주	150,680	70,870	3노드디지털	59,201	85,573
SK네트웍스	108,690	17,440	성우하이텍	57,523	52,431
S-Oil	102,442	25,690	동양시멘트	49,161	7,200
대우조선해양	101,350	45,280	동서	43,321	14,380
대우증권	95,610	42,030	서원인텍	42,321	80,913
송원산업	62,170	36,210	SK브로드밴드	42,096	42,915

연속 순매수 종목

KOSPI				KOSDAQ			
외국인		기관		외국인		기관	
호텔신라	20일	삼성테크윈	17일	셀트리온	13일	휴맥스	12일
경남에너지	19일	삼성물산	14일	파트론	11일	코이즈	12일
락앤락	17일	대원제약	14일	우리이티아이	9일	KMH	10일
LG패션	10일	동국실업	14일	다음	8일	신흥기계	9일
OCI	9일	한솔제지	12일	KMH	8일	국보디자인	9일
DGB금융지주	8일	유나이티드제약	12일	인지디스플레이	7일	코미팜	9일
현대모비스	8일	대상	11일	시그네틱스	7일	우리이앤엘	5일
전북은행	8일	백산	10일	태광	7일	루멘스	5일

누적순매수 상위종목 (억원, 금액기준)

KOSPI 외국인 / 기관 5일간 누적 순매수				KOSDAQ 외국인 / 기관 5일간 누적 순매수			
외국인		기관		외국인		기관	
하나금융지주	2,813.4	현대모비스	3,239.5	다음	755.0	CJ E&M	631.1
현대백화점	1,435.2	현대차	2,563.6	파트론	463.4	서울반도체	556.5
KB금융	1,143.2	삼성생명	2,386.1	셀트리온	383.8	파라다이스	222.0
NHN	1,095.9	LG디스플레이	2,269.3	CJ오쇼핑	268.8	메디톡스	206.8
롯데쇼핑	1,046.8	한국전력	2,042.0	오스템임플란트	229.8	와이지엔터테인먼트	206.5
OCI	969.1	삼성물산	1,519.7	에스에프에이	200.0	SK브로드밴드	204.7
고려아연	951.3	삼성화재	1,483.2	덕산하이메탈	199.8	이녹스	175.4
호텔신라	801.7	대우조선해양	1,355.8	동서	146.7	성우하이텍	163.0

주) 본 란은 추천종목의 성격이 아니며 차트를 통한 시장의 흐름을 조망하기 위한 목적이오니 투자판단에 참고 자료로만 활용하시기 바랍니다.

투자주체별 연속 순매수 (KOSPI)							
투신		은행		보험		연기금	
LG디스플레이	20일	동국실업	14일	삼성물산	8일	AJ렌터카	18일
LG유플러스	10일	전북은행	12일	GS건설	6일	미래에셋증권	16일
현대상사	10일	우신시스템	5일	SK하이닉스	5일	영원무역	13일
SK이노베이션	8일	신한지주	5일	LG전자	5일	LIG손해보험	12일
삼성물산	7일	두산인프라코어	4일	한진중공업	5일	쌍용양회	11일
에스엘	6일	LG디스플레이	3일	SBS미디어홀딩스	4일	동양기전	11일
한솔제지	5일	메리츠증권	3일	한진해운	4일	한전기술	11일
LG전자	5일	넥센타이어	3일	대우인터내셔널	3일	SK하이닉스	7일

투자주체별 연속 순매수 (KOSDAQ)							
투신		은행		보험		연기금	
네패스	14일	국보디자인	8일	인터플렉스	7일	동일금속	10일
한국토지신탁	7일	컴투스	4일	플렉스컴	4일	플렉스컴	8일
아이센스	6일	아이센스	3일	신흥기계	4일	슈프리마	5일
휴맥스	5일	오스템임플란트	3일	서부T&D	4일	제이콘텐츠리	5일
에스맥	5일	파라다이스	2일	인프라웨어	4일	제닉	5일
게임하이	5일	현대아이비티	2일	태광	3일	컴투스	3일
성광벤드	5일	코렌	2일	위메이드	3일	코오롱생명과학	3일
루멘스	3일	디아이디	2일	서원인텍	2일	우리이앤엘	2일

업종별 순매수 (억원, 금액 기준)							
KOSPI				KOSDAQ			
외국인		기관		외국인		기관	
전기전자	468.3	전기전자	853.4	IT부품	98.2	유통	10.3
화학	338.8	운수장비	468.1	통신방송	42.7	기계,장비	8.4
운수장비	163.4	서비스업	412.9	제약	40.2	운송장비,부품	8.4
철강금속	91.3	금융업	382.6	방송서비스	39.0	화학	3.8
유통업	64.3	철강금속	378.8	인터넷	31.9	소프트웨어	3.4
의약품	45.5	전기가스	122.3	반도체	26.8	음식료,담배	2.7
서비스업	38.3	유통업	83.6	금속	24.7	통신서비스	2.1
섬유의복	23.3	건설업	62.4	오락,문화	23.2	디지털컨텐츠	1.6

주) 본 란은 추천종목의 성격이 아니며 차트를 통한 시장의 흐름을 조망하기 위한 목적이오니 투자판단에 참고 자료로만 활용하시기 바랍니다.

KOSPI (02월 13일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	투신	증권	보험	은행	종신금	연기금
매 도	8,194.4	9,121.6	19,228.9	434.0	2,517.0	896.6	2,256.9	401.0	268.6	61.6
매 수	10,664.7	10,220.4	15,659.7	430.1	2,947.3	1,553.3	2,762.2	483.1	308.6	52.8
순매수	2,470.3	1,098.8	-3,569.2	-4.0	430.3	656.7	505.3	82.1	40.0	-8.9

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

국내기관				외국인			
순매도		순매수		순매도		순매수	
KODEX 인버스	471.2	KODEX 레버리지	1,165.9	현대중공업	350.7	현대차	477.3
현대차	167.7	기아차	408.8	KODEX 200	196.4	삼성전자	242.9
CJ제일제당	136.6	SK이노베이션	395.2	GS	121.1	SK하이닉스	190.2
한국타이어	90.2	삼성전자	382.6	KT	97.1	삼성전자우	125.1
삼성전자우	83.1	KODEX 200	313.3	LG디스플레이	92.6	NHN	117.7
아모레퍼시픽	82.2	SK하이닉스	286.8	LG화학	84.8	LG생활건강	111.0
GKL	77.3	고려아연	204.3	한국전력	84.7	S-Oil	99.1
KT	75.9	신한지주	155.3	삼성증권	55.4	SK텔레콤	84.2
메리츠화재	65.5	GS	154.5	고려아연	52.9	한국타이어	65.7
SK텔레콤	62.6	LG전자	137.2	삼성물산	51.1	POSCO	62.6

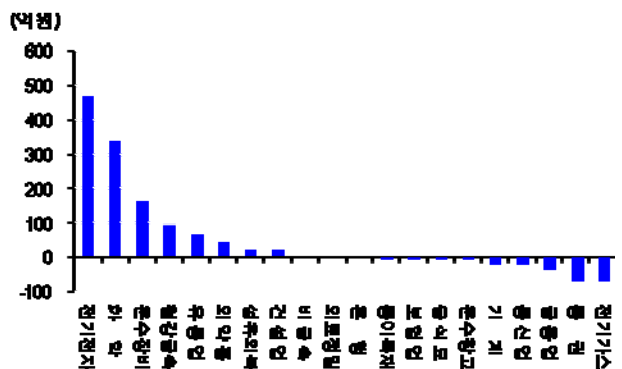
KOSDAQ (02월 13일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	투신	증권	보험	은행	종신금	연기금
매 도	1,019.2	510.5	15,165.8	163.6	150.1	85.9	307.6	66.5	53.2	92.6
매 수	731.4	904.5	15,109.1	115.4	103.9	93.8	258.1	27.8	27.7	4.7
순매수	-287.9	394.0	-56.7	-48.1	-46.2	7.9	-49.5	-38.7	-25.6	-87.9

매도/매수 상위종목 (억원, 금액기준)

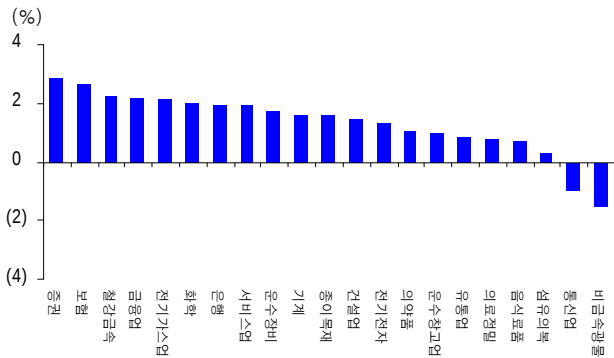
국내기관				외국인			
순매도		순매수		순매도		순매수	
파트론	57.2	컴투스	24.1	게임빌	24.3	파트론	64.4
파라다이스	47.5	플렉스컴	21.4	휴비츠	14.8	다음	61.8
다음	45.4	아모텍	10.8	지디	11.2	파라다이스	25.1
CJ오쇼핑	35.9	루멘스	8.3	컴투스	10.2	CJ E&M	25.1
CJ E&M	35.9	서원인텍	8.0	와이즈파워	9.2	셀트리온	20.6
지디	22.6	태양기전	6.9	오스템임플란트	7.6	플렉스컴	14.7
덕산하이메탈	21.6	성우하이텍	6.5	다날	5.7	덕산하이메탈	12.3
코오롱생명과학	17.4	씨티씨바이오	6.4	우리이앤엘	5.6	에스에프에이	11.9
서울반도체	15.5	비에이치	6.0	루멘스	5.3	CJ오쇼핑	8.5
다날	14.1	서부T&D	5.2	실리콘웍스	3.9	동서	8.1

KOSPI 외국인 업종별 동향

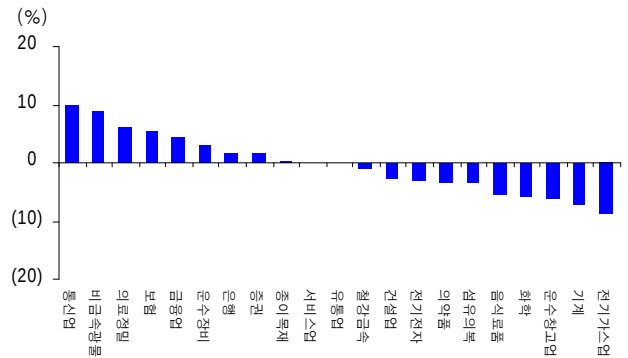


국내증시 업종별 등락률 비교

전일 등락률 (KOSPI)

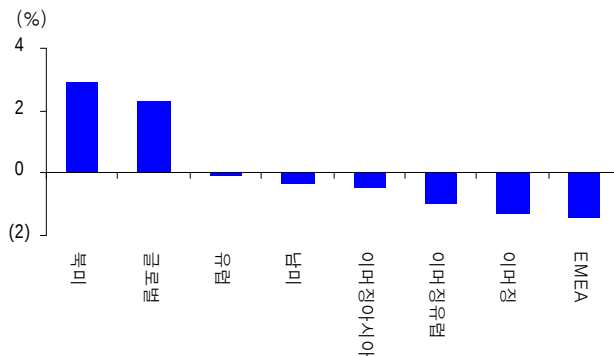


1개월 등락률 (KOSPI)

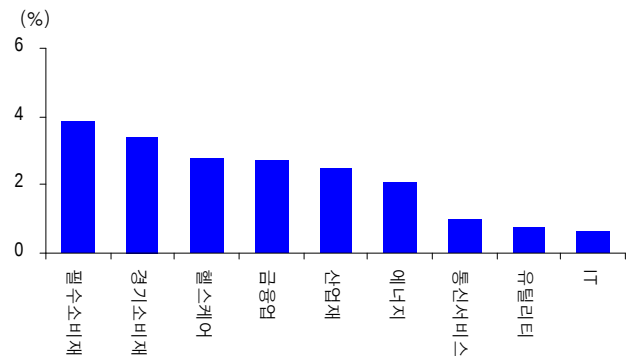


글로벌 증시 등락률 비교

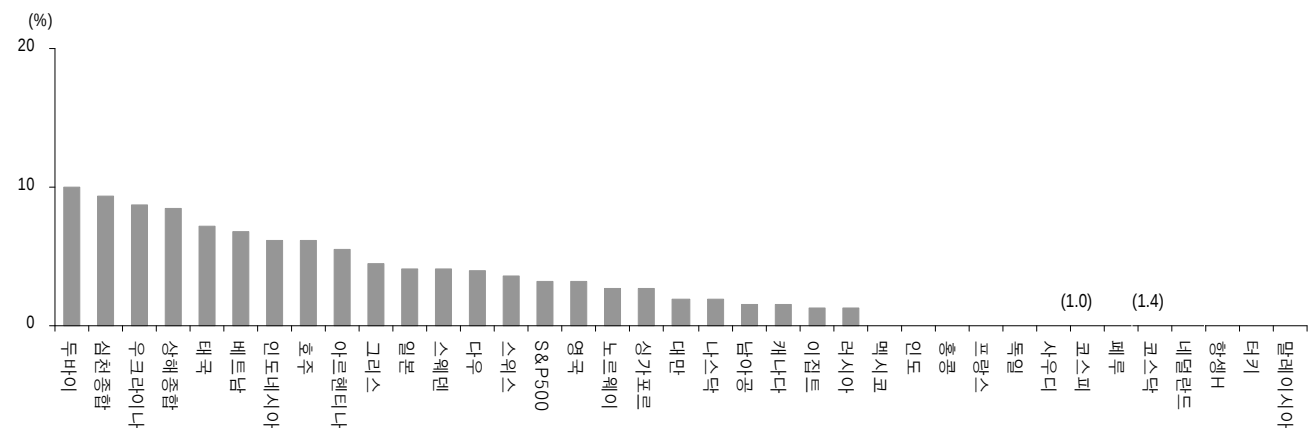
MSCI 지역지수 1개월 등락률



MSCI 산업지수 1개월 등락률



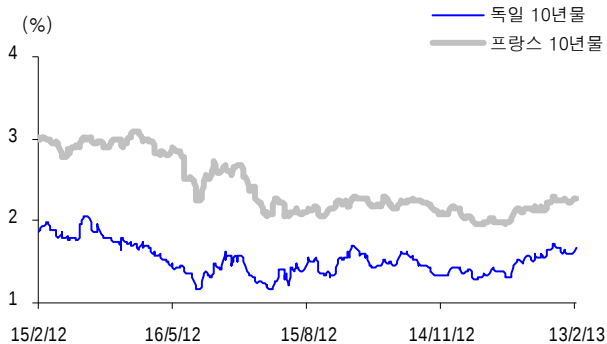
글로벌 주요증시 1개월 등락률



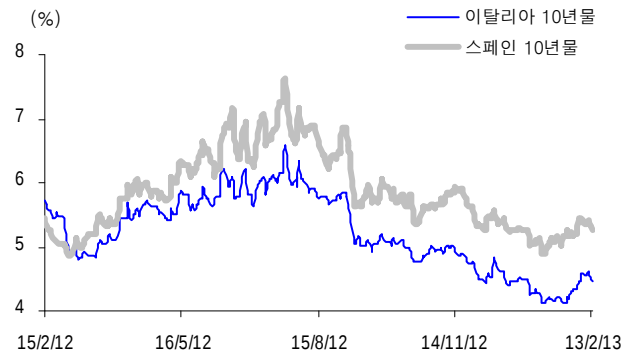
자료: Bloomberg

Key Chart

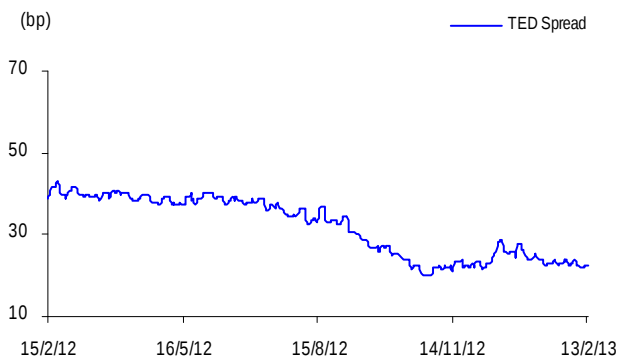
독일 vs. 프랑스 국채 10년물 금리



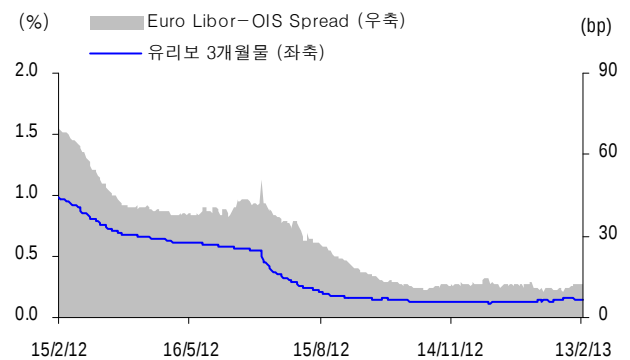
이탈리아 vs. 스페인 국채 10년물 금리



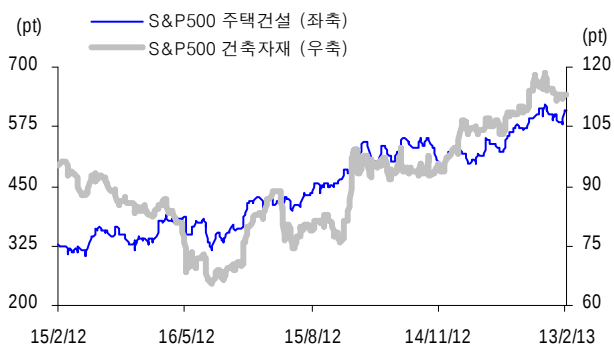
TED Spread



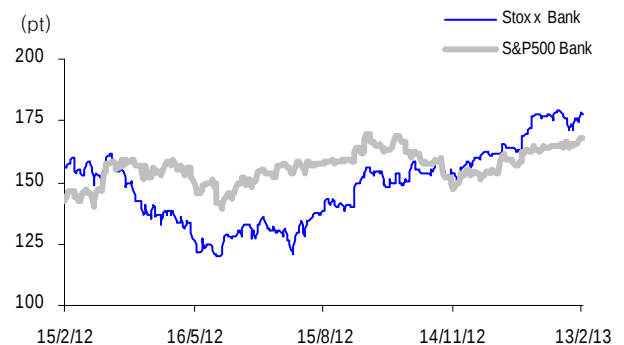
유리보 vs. 달러리보-OIS Spread



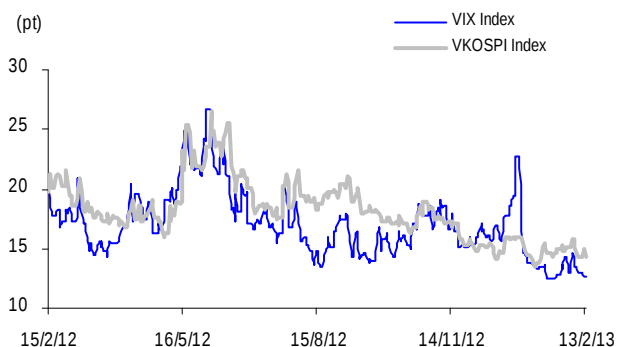
S&P500 주택건설지수 vs. S&P500 건축자재지수



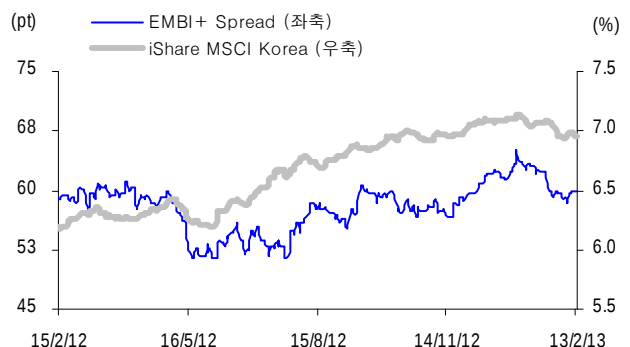
Stoxx 은행업지수 vs. S&P500 은행업지수



VKOSPI vs. VIX Index



EMBI+ Spread vs. iShare MSCI Korea Index



자료: Bloomberg

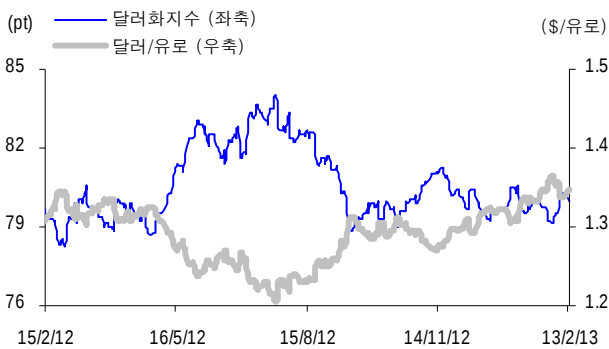
EMBI+ Spread는 이머징채권과 선진국채권의 금리차. 상승 시 안전자산 선호 현상 강화

주요 환율, 금리

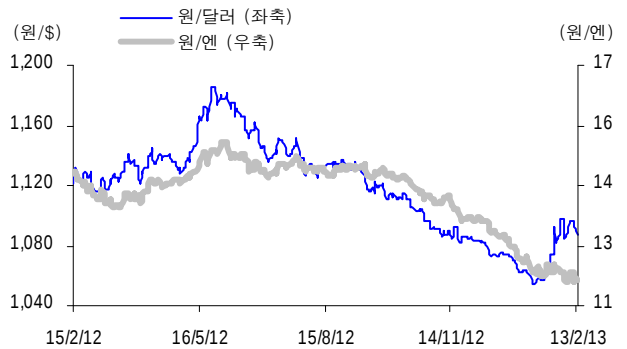
(pt, %, bp)	전일종가	전일비	1개월	3개월		전일종가	전일비	1개월	3개월
원/달러	1,086.94	0.35	-2.83	0.27	루피/달러	53.84	0.03	1.24	1.93
원/엔	11.64	0.20	1.37	17.91	헤알/달러	1.97	-0.30	3.49	3.44
DOLLAR INDEX	79.98	-0.15	0.53	-1.36	미국채 2Y	0.27	0.4	1.7	1.6
달러/유로	1.35	0.19	0.72	6.10	미국채 10Y	1.99	1.5	12.4	39.7
엔/달러	93.35	0.14	-4.15	-14.97	국고채 3Y	2.73	2.0	-3.0	-5.0
위안/달러	6.23	0.00	-0.20	-0.09	국고채 5Y	2.86	3.0	-1.0	2.0

주: 환율 관련 지표는 달러대비 비교 화폐의 가치 등락률(%). 원/엔은 원화 가치 등락률(%) / 채권 관련 지표는 기간 내 등락폭(bp)

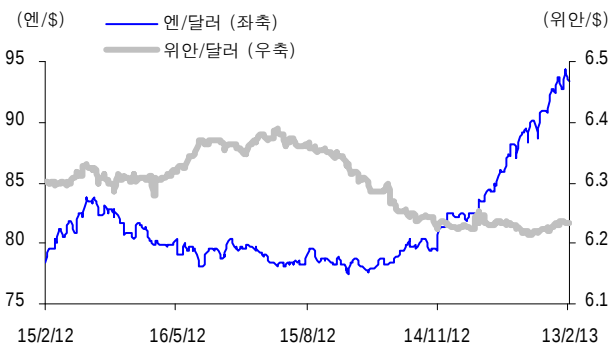
달러화지수 vs. 달러/유로



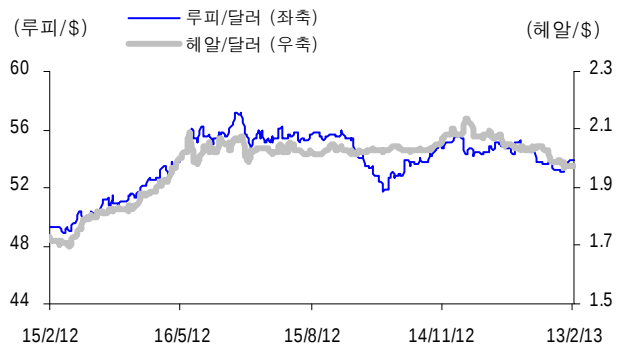
원/달러 vs. 원/엔



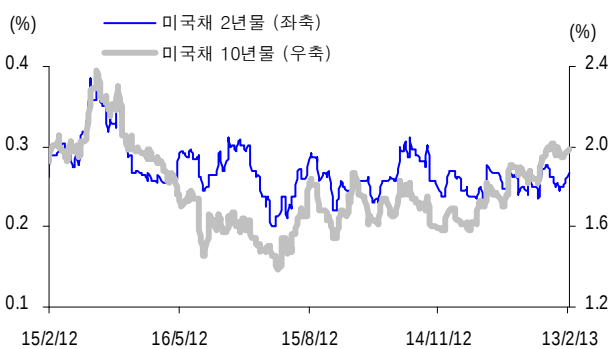
엔/달러 vs. 위안/달러



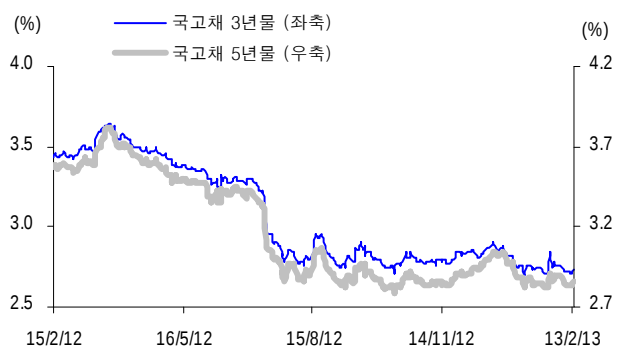
루피/달러 vs. 헤알/달러



미국채 2년물 vs. 미국채 10년물



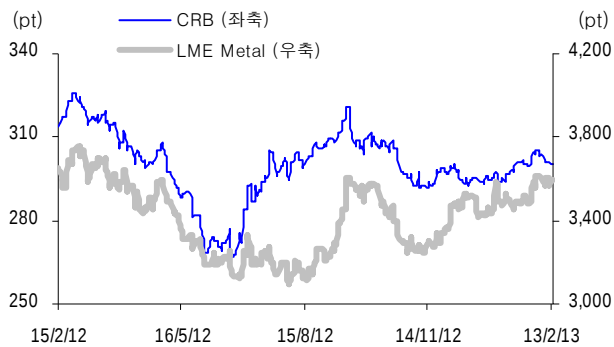
국고채 3년물 vs. 국고채 5년물



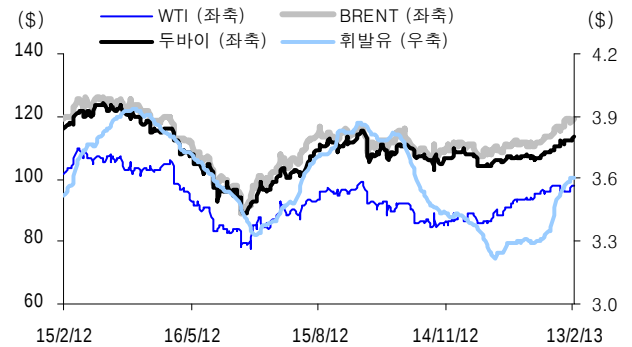
자료: Bloomberg

주요 상품 I

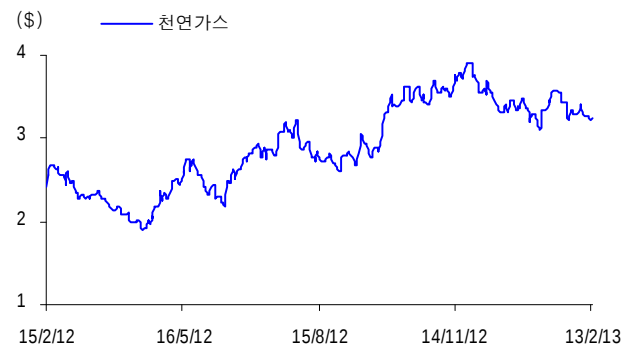
CRB vs. LME Metal



WTI vs. 브렌트유 vs. 두바이유 vs. 휘발유



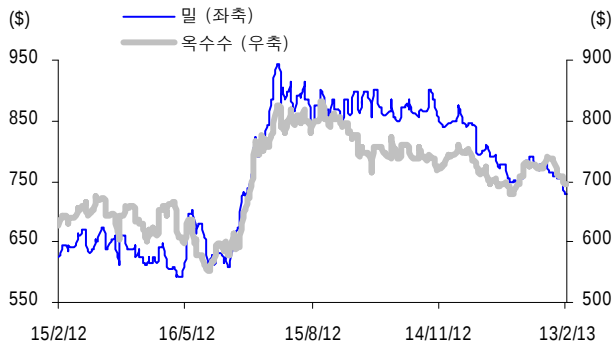
천연가스



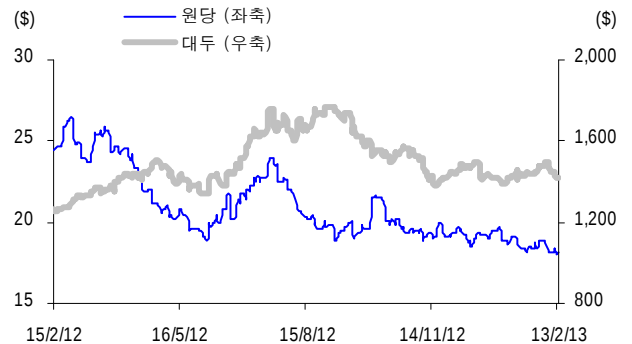
에틸렌 vs. 프로필렌



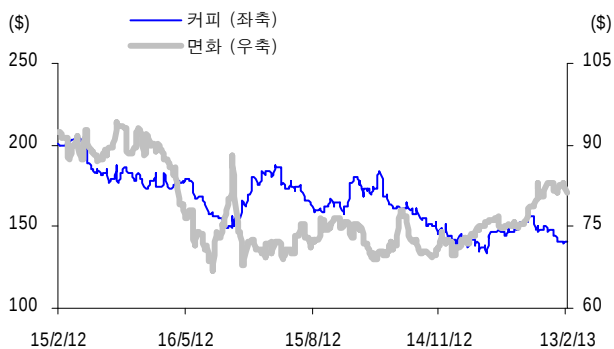
밀 vs. 옥수수



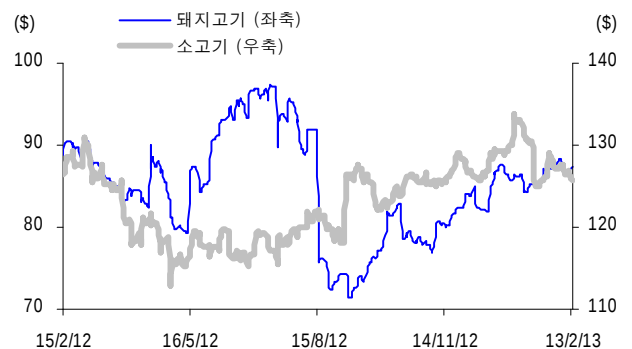
원당 vs. 대두



커피 vs. 면화



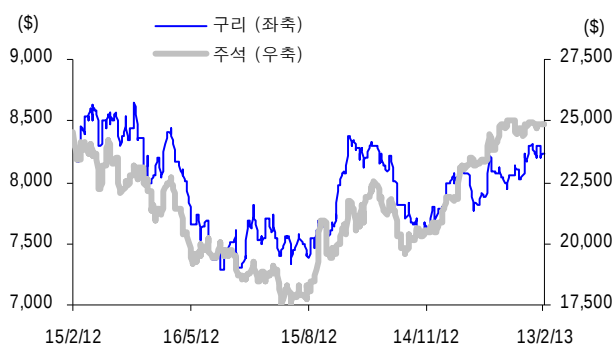
돼지고기 vs. 소고기



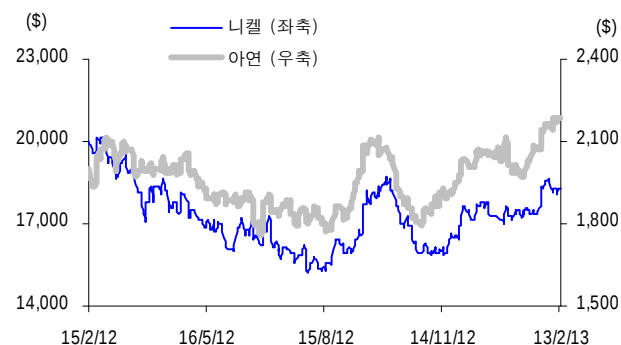
자료: Bloomberg

주요 상품 II

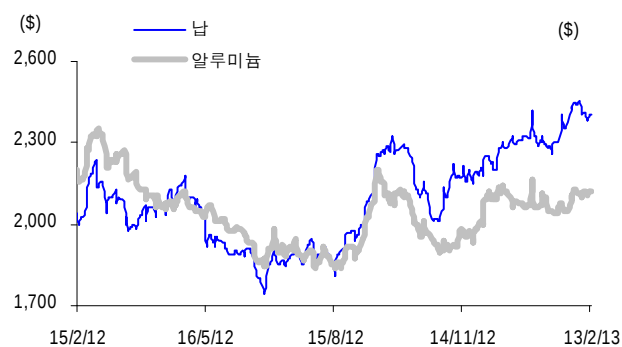
구리 vs. 주석



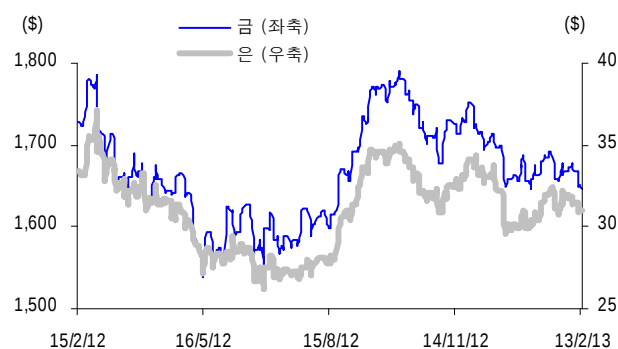
니켈 vs. 아연



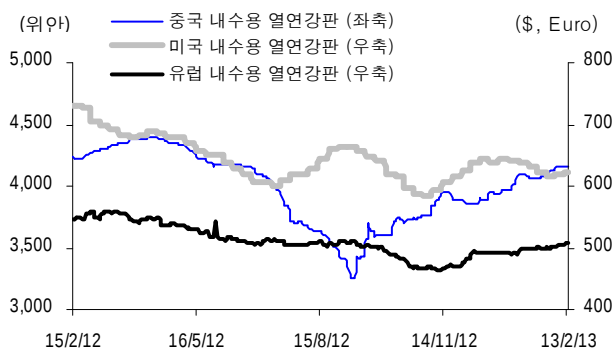
납 vs. 알루미늄



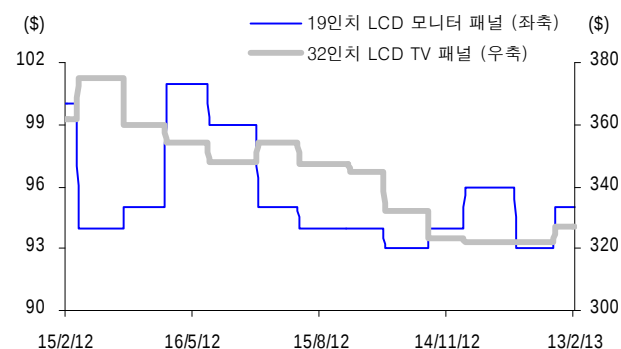
금 vs. 은



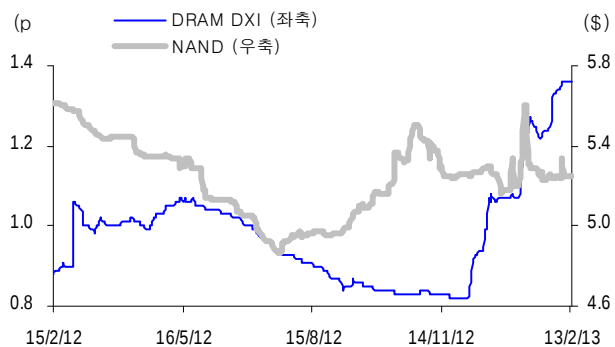
내수용 열연강판 Spot 가격: 중국 vs. 미국 vs. 유럽



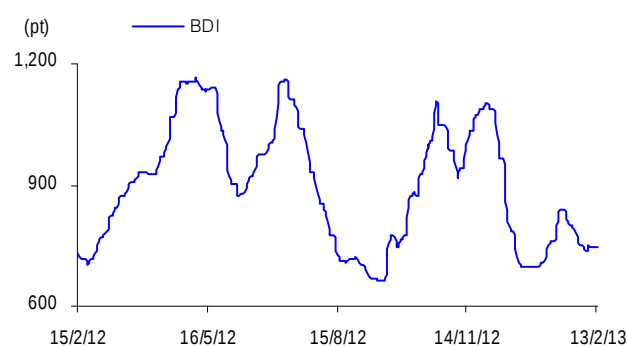
19인치 모니터 패널 vs. 32인치 TV 패널



DRAM vs. NAND



BDI



자료: Bloomberg

		2012년말	2/6(수)	2/7(목)	2/8(금)	2/12(화)	2/13(수)
KOSPI지수 추이	(등락)	1,997.05	1,936.19(-1.99)	1,931.77(-4.42)	1,950.90(+19.13)	1,945.79(-5.11)	1,976.07(+30.28)
거래량	(만주)	30,293	34,922	40,792	28,607	30,748	33,101
거래대금	(억원)	32,991	36,775	35,109	38,440	28,615	37,033
시가총액	(조원)	1,154.3	1,120.9	1,118.2	1,130.0-	1,127.0-	-
상장자본금	(조원)	103.9	103.2	103.3	103.3-	103.3-	-
KOSPI200 P/E*	(배)	12.3	11.9	11.8	11.9-	11.9-	-
등락종목수	상승		464(8)	386(5)	490(3)	313(1)	600(4)
	하락		339(1)	411(0)	313(1)	465(1)	231(1)
주가이동평균	5일		1,949.46	1,943.43	1,942.05	1,940.57	1,948.14
	20일		1,970.81	1,967.06	1,964.77	1,961.71	1,961.32
	60일		1,956.78	1,957.24	1,958.07	1,959.00	1,960.37
	120일		1,950.39	1,950.18	1,950.12	1,950.12	1,950.36
	240일		1,935.12	1,934.74	1,934.41	1,934.16	1,933.97
거래량이동평균	5일		36,935	37,101	35,190	34,535	33,822
	20일		47,400	46,936	46,025	45,314	44,238
이격도	5일		99.32	99.40	100.46	100.27	101.43
	20일		98.24	98.21	99.29	99.19	100.75
투자심리선	10일		20	20	30	30	30

		2012년말	2/6(수)	2/7(목)	2/8(금)	2/12(화)	2/13(수)
KOSDAQ지수 추이	(등락)	496.32	502.56(+4.40)	501.78(-0.78)	504.94(+3.16)	503.72(-1.22)	507.99(+4.27)
거래량	(만주)	32,901	42,387	42,067	33,313	42,770	43,523
거래대금	(억원)	15,086	15,522	16,143	14,045	14,888	16,899
시가총액	(조원)	109.1	111.0	111.1	111.8-	111.5-	-
등록자본금	(조원)	12.7	12.7	12.7	12.7-	12.7-	-
스타지수 P/E*	(배)	18.1	18.5	18.4	18.5-	18.5-	-
등락종목수	상승		624(8)	432(8)	575(4)	423(9)	643(5)
	하락		297(1)	480(1)	314(0)	505(0)	268(2)
주가이동평균	5일		501.80	501.43	501.75	502.23	504.20
	20일		507.95	507.31	506.79	506.30	506.30
	60일		499.70	499.40	499.13	498.96	499.04
	120일		507.42	507.59	507.76	507.89	508.04
	240일		500.22	500.05	499.89	499.73	499.58
거래량이동평균	5일		44,601	45,382	42,566	42,054	41,016
	20일		48,802	48,744	48,231	48,176	47,870
이격도	5일		100.15	100.07	100.64	100.30	100.75
	20일		98.94	98.91	99.64	99.49	100.33
투자심리선	10일		30	30	40	40	40

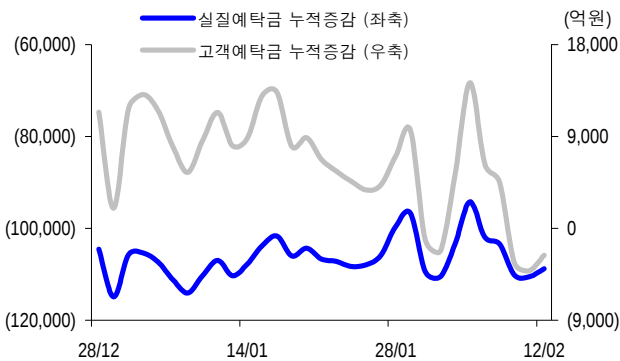
* P/E 배수는 10월 14일부터 최근 반기실적 반영치로 수정

증시자금 추이		2011년말	2/6(수)	2/7(목)	2/8(금)	2/12(화)	2/13(수)
고객예탁금	(억원)	179,709	173,251	165,368	164,623	166,138	-
실질고객예탁금 증감***	(억원)	-1,567	-1,789	-7,883	-745	1,515	-
신용잔고**	(억원)	52,621	40,936	40,814	40,820	40,715	-
미수금	(억원)	1,959	1,225	1,348	1,385	1,325	-

** 신용잔고는 2004년 8월 2일부터 거래소와 코스닥 합산 수치

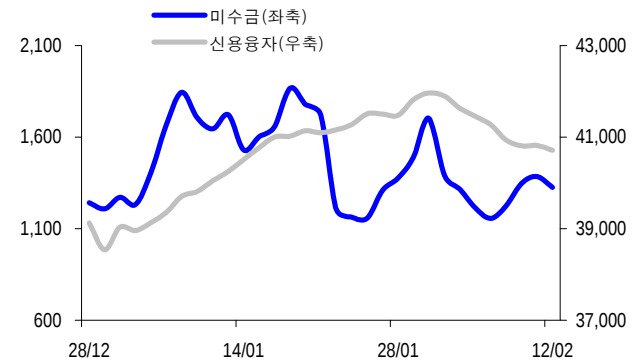
*** 실질고객예탁금 증감 = (고객예탁금 증감) - (D-2일 개인투자자 순매수 금액) - (신용융자+미수금 증감)

연간 고객예탁금 누적증감 vs. 연간 실질 고객예탁금 누적증감



자료: 한국거래소, 신한금융투자, 1일 지연 / 2012년 하반기 기준

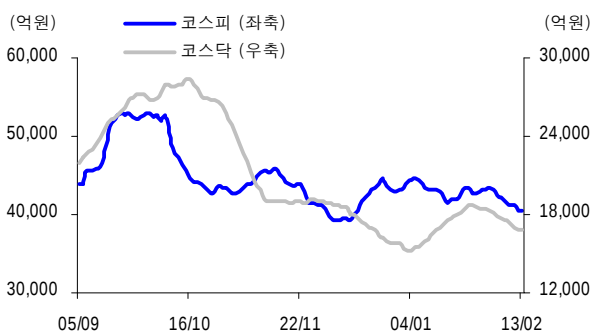
신용잔고 vs. 미수금



자료: 코스콤, 1일 지연

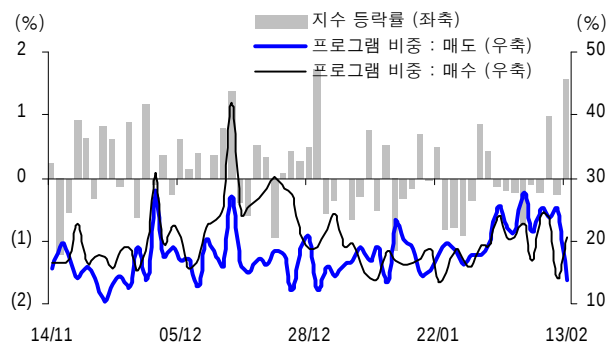
거래비중 추이		2012년말	2/6(수)	2/7(목)	2/8(금)	2/12(화)	2/13(수)
KOSPI거래대금 중 개인	(%)	41.60	41.08	39.54	37.66	42.49	46.83
KOSPI거래대금 중 외국인	(%)	28.64	34.82	39.35	38.37	34.64	26.11
KOSPI거래대금 중 기관	(%)	27.55	22.24	19.57	22.33	21.38	25.31

양시장 거래대금 추이



자료: 한국거래소, 신한금융투자

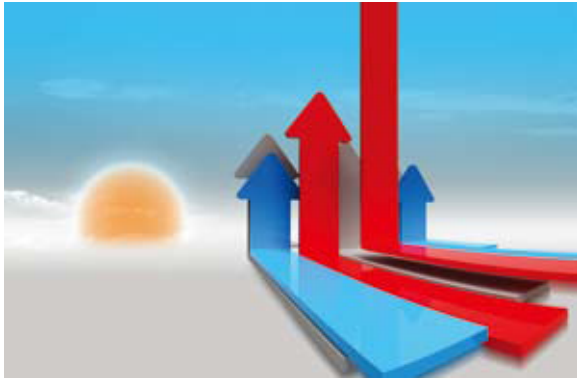
KOSPI 등락률과 프로그램 매매비중 추이



자료: 한국거래소

2013.01.29현재

1. 유: 무상 배정비를 및 일정은 변경될 수 있습니다. 3. 基: 기준일 / 請: 청약일	2. 굿아이 공시 및 전자공시를 반드시 확인 하시기 바랍니다. 4. 반대의사 / 매수청구 / 유상 마감은 2시입니다.
이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(최동환, 홍진주, 하준두, 허한호). 당사는 상기 고려이연을 기초자산으로 하는 ELS를 발행하였음을 고지합니다. 본 디지털유통 조사분석자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다	


고객지원센터 : 1588-0365

서울시 영등포구 여의도동 23-2 신한금융투자타워


www.shinhaninvest.com

서울지역									
강남	02) 538-0707	노원역	02) 937-0707	명동	02) 752-6655	신당	02) 2254-4090	잠실신천역	02) 423-6868
강남중앙	02) 6354-5300	논현	02) 518-2222	목동	02) 2653-0844	압구정	02) 511-0005	중부	02) 2270-6500
관악	02) 887-0809	답십리	02) 2217-2114	반포	02) 533-1851	여의도	02) 3775-4270	창동	02) 995-0123
광고	02) 739-7155	성수동영업소	02) 466-4228	보라매	02) 820-2000	동부이촌동영업소	02) 798-4805	강북영업소	02) 906-0192
광화문	02) 732-0770	대치센트레빌	02) 554-2878	삼성역	02) 563-3770	연희동	02) 3142-6363		
종로영업소	02) 722-4388	도곡	02) 2057-0707	삼풍	02) 3477-4567	영등포	02) 2677-7711		
구로	02) 857-8600	양재동영업소	02) 3463-1842	남부터미널영업소	02) 522-7861	영업부	02) 3772-1200		
중앙유통단지영업소	02) 2101-3621	동대문	02) 2232-7100	서교동	02) 335-6600	서여의도영업소	02) 784-0977-9		
남대문	02) 757-0707	마포	02) 718-0900	송파	02) 449-0808	올림픽	02) 448-0707		
인천·경기지역									
계양	032) 553-2772	분당	031) 712-0109	안산	031) 485-4481	의정부	031) 848-9100	죽전	031) 898-0011
구월동	032) 464-0707	산본	031) 392-1141	아탑역	031) 622-1400	일산	031) 907-3100	평택	031) 657-9010
동두천	031) 862-1851	수원	031) 246-0606	연수	032) 819-0110	정자동	031) 715-8600	평촌	031) 381-8686
부산·경남지역									
금정	051) 516-8222	마산	055) 297-2277	부산	051) 243-0707	울산	052) 273-8700	창원	055) 285-5500
동래	051) 505-6400	밀양	055) 355-7707	서면	051) 818-0100	울산남	052) 257-0777		
대구·경북지역									
구미	054) 451-0707	대구동	053) 944-0707	시지	053) 793-8282	안동	054) 855-0606	포항	054) 252-0370
대구	053) 423-7700	대구서	053) 642-0606						
대전·충북지역									
대전둔산	042) 484-9090	유성	042) 823-8577	청주	043) 296-5600	청주지웰시티	043) 232-1088		
광주·전라남북지역									
광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911	정읍	063) 531-0606	수완	062) 956-0707
군산	063) 442-9171	여수	061) 682-5262						
강원지역									
강릉	033) 642-1777			제주지역					
				서귀포	064) 732-3377	제주	064) 743-9011		
PWM센터									
강남	02) 508-2210	반포	02) 3478-2400	압구정	02) 541-5566	여의도	02) 782-8331	Privilege강남	02) 559-3399
도곡	02) 554-6556	서울파이낸스	02) 778-9600	압구정중앙	02) 547-0202	태평로	02) 317-9100	Privilege서울	02) 6050-8100
목동	02) 2649-0101	스타	02) 875-1851	잠실	02) 2143-0800	해운대	051) 701-2200		
PB센터									
부산	051) 608-9500								
해외현지법인									
뉴욕	(1-212) 397-4000	홍콩	852) 3713-5333	상해	(86-21) 6888-9135/6				

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용) : 매수 : +15% 이상, Trading BUY : 0~15%, 중립 : -15~0%, 축소 : -15% 이하

자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 대표 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료 제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.