

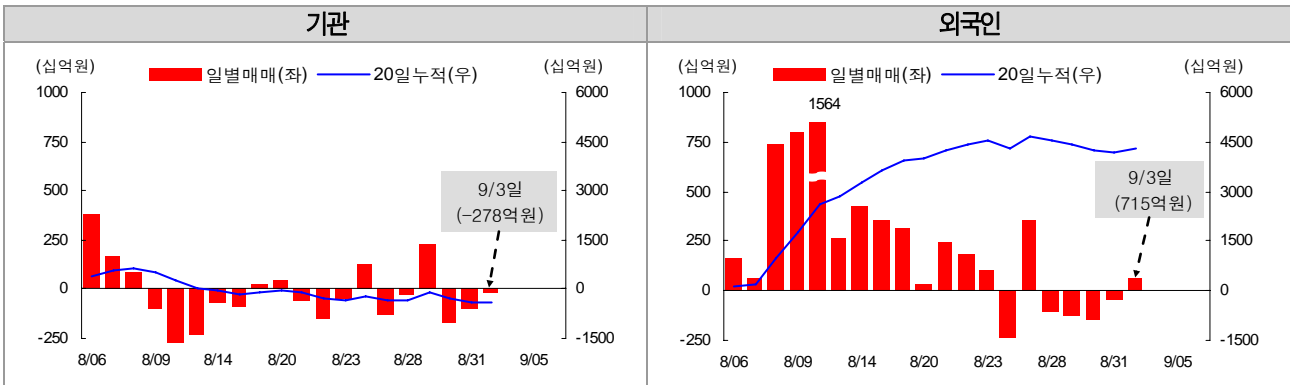


2012. 9. 4(화)

EUGENE **daily**

- ☑ 시황
- ☑ 유진포트폴리오
- ☑ Eugene Global Outlook
- ☑ Eugene China Outlook
- ☑ 9월 투자전략
- ☑ 산업리포트
- ☑ 투자자 매매동향
- ☑ 국내외 경제지표(월간)

* 일별 매매동향



자료: DataGuide, 유진투자증권

* 오늘 시장 View

[해외증시]

- 유럽증시, 불안한 상승 지속

미국 증시가 노동절 연휴로 휴장한 가운데, 유럽은 영국 +0.65%, 독일 +0.58% 상승하는 등 경기부양 기대감으로 이틀째 상승 마감. 유로존 8월 PMI가 45.1(C:45.3, P:45.3)로 발표돼, 9/6일에 있을 ECB금정위에서의 경기부양 기대감을 높임. 현재, 유럽은 경기 부양 기대감이 증시 상승의 원동력. 하지만 스페인 국채 10년물리가 6.853%로 여전히 6% 후반대를 기록하고 있고, 어제 스페인 인달루시아 주정부가 네번째로 중앙정부에 구제금융을 요청하는 등 위기가 지속되는 상황. 기대와는 달리 ECB 금정위에서 유로존 위기 해결을 위한 정책이 발표되지 않는다면, 유럽을 비롯한 세계증시는 실망감으로 하락이 불가피함

[오늘증시]

- 코스피 조정에 따른 대안주 부각 지속 예상

야간 선물은 +0.65pt 상승한 251.80pt 마감. 최근 KOSPI는 프로그램매매에 의해 등락이 좌우 됨. 오늘도 어제처럼 프로그램에 의한 등락 속에 1,900pt 지지테스트가 이어지며 강보합 마감 예상. 최근 시장의 특징은 KOSPI가 조정을 받고 있는 가운데, 제약/바이오, 엔터/미디어, 게임, 유통주의 상대적 강세가 나타남. 이러한 원인은 1) 해외약재 지속으로 인해 지수 상승이 제한 됨, 2) 수출부진(8월 수출 -6.2%, C: -6.8%, P: -8.8%)과 애플-삼성전자 소송으로 시가총액이 큰 IT를 비롯한 수출주에 부정적 모멘텀 작용. 이에 대체체의 성격으로 제약/바이오, 엔터/미디어, 게임, 유통주의 상대적 강세가 나타나는 것으로 판단. 이러한 흐름은 ECB 금정위까지 이어질 것으로 예상

- 관심종목: CJ오쇼핑, 휠라코리아, 현대백화점

오늘 관심 종목은 CJ오쇼핑, 휠라코리아, 현대백화점. 실적 부진이 이어지고 있으나, 대체재 성격으로 단기 상승 흐름은 이어질 것으로 판단. CJ오쇼핑은 홈쇼핑 3사 중 외형 성장과 수익성 방어를 동시 실시 중. 휠라코리아는 해외시장 성장 기대감 유효. 현대백화점은 추석연휴를 기점으로 매출 회복 기대감이 형성 중

* 특징 상한가

종목	이슈
네오위즈게임즈	- 게임주 강세, 2012년 상반기 코스닥 영업이익 1위

자료: 각 언론, 유진투자증권

* 목표주가 상향/하향 리포트 (단위: 원)

	종목	증권사	현재	이전
상향	농심-점유율 회복세 긍정적	KTB투자증권	290,000	260,000
	삼성카드-이익소각 결정. 가시적 재무 변화 미미하지만 주가안정화 효과 상당할 듯	대신증권	50,000	48,000
	성광벤드-Level Up의 확인, 그리고 지속 가능하다	골든브릿지투자증권	32,000	28,000
	엔씨소프트-기대치를 마음껏 높여라, TP 50만원 상향	미래에셋증권	500,000	410,000
	LG유플러스-가벼워진 어깨	하나대투증권	10,800	7,700
	LG유플러스-이익소각으로 오버행 우려 해소	HMC투자증권	10,000	8,500
	LG유플러스-자사주 소각 결정!	동양증권	11,500	10,000
	LG유플러스-자사주 소각 발표: 단기로는 긍정적, 중장기 상승 여력은 제한적	KTB투자증권	8,200	7,000
	LG유플러스-적정주가 도달, 차익실현 추천	SK증권	8,600	7,500
LG유플러스-LTE 가입자 급증에 자사주 소각 호재가 겹쳐	한국투자증권	8,900	8,100	
하향	한진중공업-숨죽이며 기다릴 때	한국투자증권	13,000	28,000
	현대산업개발-하고 싶은 일과 잘하는 일을 현명하게 구분하는 기업	KB투자증권	32,500	34,200
	삼성카드-자사주 매입 소각, 단기 긍정적이지만 장기적으로는 부정적	키움증권	40,000	42,000
	대우조선해양-실적과 망갈리아가 고민이다	아이엠투자증권	30,750	38,850
	SK하이닉스-DRAM은 3분기 저점, NAND는 2분기 저점 전망	신영증권	31,000	34,000
현대중공업-외형 감소 사이클에 접어들다	IBK투자증권	290,000	340,000	

자료: FnGuide, 유진투자증권

* 주요 일정(주간)

오늘	9월 5일 (수)	9월 6일 (목)	9월 7일 (금)	9월 10일 (월)
<ul style="list-style-type: none"> 미국 8월 ISM 제조업지수 (C: 50.0, P: 49.8) 	<ul style="list-style-type: none"> 유로 8월 비제조업 PMI 확정치 (P: 47.5) 	<ul style="list-style-type: none"> 미국 8월 ADP고용보고서 (C: 140Kmom, P: 163Kmom) 미국 신규 실업수당 청구건수 유로 2Q GDP 확정치 (P: -0.2%qoq) 	<ul style="list-style-type: none"> 미국 ISM 비제조업지수 (C: 52.5, P: 52.6) 미국 8월 비농가 취업자수 (C: 120Kmom, P: 163Kmom) 미국 8월 실업률 (C: 8.2%, P: 8.3%) 	<ul style="list-style-type: none"> 한국 8월 생산자물가 (P: -0.1%yoy) 중국 8월 수출 (P: 1.0%yoy) 중국 8월 수입 (P: 4.7%yoy) 미국 7월 소비자신용 (US\$6.46bmom)
<ul style="list-style-type: none"> 노보트니 ECB 정책위원 연설 이탈리아-프랑스 정상 회담 EU상임의장-독일 정상회담 	<ul style="list-style-type: none"> EU상임의장-프랑스 정상회담 	<ul style="list-style-type: none"> ECB 금정위 (C: 0.75%, P: 0.75%) BOE 금정위 (C: 0.50%, P: 0.5%) 독일-스페인 정상회담 	<ul style="list-style-type: none"> 드라기 총재 연설 EU 외무장관 회담(7~8일) 	

자료: Bloomberg, 유진투자증권



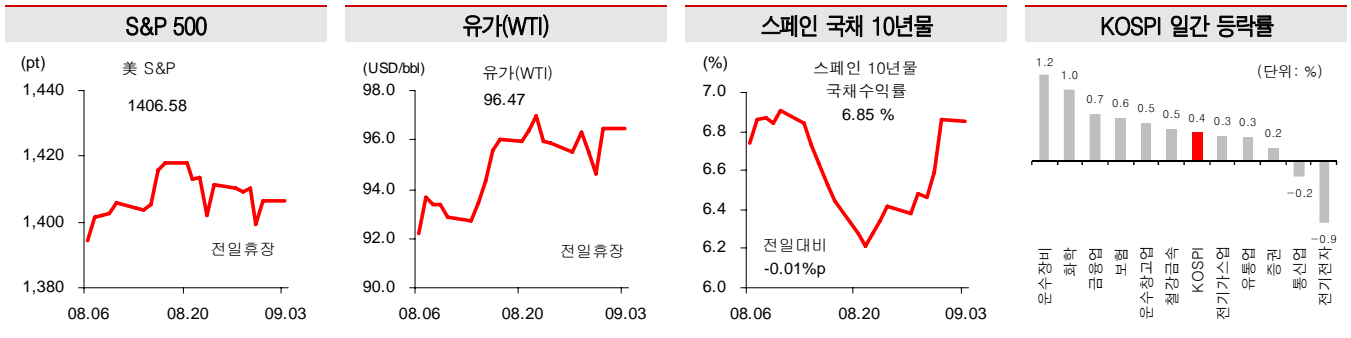
유진포트폴리오

종목 (종목코드)	편입일주가 (추천일)	전일종가 (수익률)	편입사유
SK하이닉스 000660	21,200 (8/31)	21,400 (+0.9%)	<ul style="list-style-type: none"> PC 수요부진에 대한 우려는 주가에 기반영 9~10월 윈도8 출시에 따른 DRAM가격 반등 전망 3Q12 애플향 메모리 판매 증가로 실적 개선 예상
삼성테크윈 (012450)	71,200 (8/31)	70,700 (-0.7%)	<ul style="list-style-type: none"> 보안카메라 사업부와 반도체 장비 상업부의 외적 성장과 수익선 개선 계절적 요인으로 방산부문 수주 증가 예상 플렉서블 디스플레이 시장 관심증대에 따른 모멘텀 기대
호텔신라 (008770)	51,100 (8/24)	53,500 (+4.7%)	<ul style="list-style-type: none"> 경기둔화 우려와 달리 외국인 관광객 증가 흐름 지속 특히, 중국인 관광객에 기반한 면세점 실적 성장성 지속 편던멘탈 변화 없는 가운데, 그간 주가 상승에서 소외된 점 부각될 것으로 예상
LG전자 (066570)	67,100 (8/24)	69,700 (+3.9%)	<ul style="list-style-type: none"> ‘옵티머스 G’ 등 신규 스마트폰 출시로 스마트폰 라인업 강화 LTE폰을 중심으로 한 스마트폰 라인업 강화를 통해 시장점유율 회복 예상 양호한 TV, 가전, 에어컨 경쟁력
엔씨소프트 (036570)	240,000 (8/17)	264,000 (+10.0%)	<ul style="list-style-type: none"> 투자심리를 극도로 악화시켰던 각종 루머가 진실이 아닌 것으로 판명되고 있음 8월 28일 출시한 길드워2가 시장 기대치를 뛰어넘는 판매량 기록 중 3Q12 매출액 1,962억원(33.65%qoq), 영업이익 513억원(흑자전환qoq, 51.9%yoy) 전망
GS (078930)	65,900 (8/17)	66,300 (+0.6%)	<ul style="list-style-type: none"> 상반기 실적은 정유사 중 GS칼텍스가 가장 부진했으나 3Q12 개선폭 클 전망 높은 정제마진으로 월별 이익 개선 중 연말 완공 예정인 신규 고도화설비를 통해 정유부문 수익성 개선 예상
삼성SDI (006400)	145,500 (8/10)	144,500 (-0.7%)	<ul style="list-style-type: none"> 갤럭시 S3, 갤럭시 노트 10.1, 아이폰 5 등 신규 모바일 기기 출시에 따른 배터리 출하량 증가 예상 울트라북 보급 증대에 따른 수혜 기대 보쉬와 SB리모티브 합작관계 청산에 따른 우려는 주가에 이미 반영된 것으로 판단

◀ 제외종목

네 패스, 삼성물산

- ※ 본 자료는 단기 추천으로 당사 월간 투자 전략 및 기업분석 방향과 다소 상이할 수 있습니다.
- ※ 본 자료는 전일 장 종료 후 당사 홈페이지에 공표되었으며 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공된 사실이 없습니다.
- ※ 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- ※ 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.



스페인 안달루시아, 구제금융 요청

- 스페인 안달루시아주 정부, 3일(현지시간) 중앙정부에 10억유로(약 1조4000억원) 구제금융 지원 요청. 지난 달 28일 카탈루냐 정부가 50억유로 구제금융을 요청한 바 있음
- 안달루시아는 스페인에서 인구가 가장 많고 스페인 공공 지출의 40%를 차지하는 지역. 또한 스페인에서 가난한 지역 중 한 곳으로, 실업률이 약 30%를 기록. 한편 가장 부유한 카탈루냐는 부채 420억유로를 지고 있고, 올해 안에 만기가 돌아오는 50억유로의 지방정부채를 막아야 하는 상황임
- 스페인 주 정부 17곳 가운데 카탈루냐, 발렌시아, 무르시아 등 3곳이 이미 구제 금융을 신청. 스페인 정부는 지방 정부 재정난에 대비해 공공기금 180억유로를 마련하기로 했지만, 재정난을 막기엔 역부족인 상황

獨 재무장관, "ECB 국채매입, 큰 기대 해선 안돼"

- 볼프강 쇼이블레 독일 재무장관이 3일(현지시간) 현지 라디오에 출연해 "유럽중앙은행(ECB)의 국채매입 계획에 지나친 신뢰를 보내는 것은 금물" 이며, "ECB가 오는 6일 어떤 결정을 내리든 결국 중앙은행의 몫으로 남게 될 것" 이라고 언급
- 쇼이블레 장관은 ECB의 국채매입 계획에 계속 반대 입장을 드러내 왔음. 이번에도 "독일은 ECB가 유로존 국가의 재정개입을 직접 개입하는 것을 승인하지 않을 것" 이라며 "통화정책이 국채시장까지 관여하는 것은 있을 수 없는 일이라는 점은 명백한 사실" 이라고 말함

브라질 1~8월 무역흑자 감소·전년비 34.1% ↓

- 3일(현지시간) 브라질 개발산업통상부가 발표한 올해 1~8월 무역수지 흑자는 131억7200만달러로 전년 동기 대비 -34.1% 감소. 수출은 1605억9900만달러, 수입은 1474억2700만 달러로 집계
- 올해 상반기 무역수지 흑자 역시 70억7천만 달러에 그쳐 지난해 상반기대비 -45.4% 감소하며 최근 10년 만에 최악의 실적을 기록
- 개발산업통상부는 세계 경제의 위기로 글로벌 수요가 급격하게 감소하면서 무역 부문에 경고등이 켜졌다고 우려를 나타냄. 올해 수출 목표치 2천640억 달러를 하향 조정 가능성 높아짐

중국 경기하락, 호주에 직격탄

- 중국 제조업 부진이 세계 최대 철광석, 석탄 소비국인 중국의 수요 감소로 이어져 철광석, 석탄 국제 가격 큰 폭 하락. 호주 최대 수출품목인 철광석 가격은 30일 국제원자재 시장에서 88.7\$/ton으로 8월 들어 -24% 하락. 석탄 가격도 2008년 최고가 대비 반토막 수준. 이에 따라 올해 호주 무역 흑자는 작년보다 -15% 감소할 전망
- 호주 광산 기업을 중심으로 한 기업활동도 부진한 모습. 3일 집계된 호주 광산기업의 올 2분기 영업이익은 전분기 대비 -1.0% 감소하며 호주 기업의 올 2분기 영업이익 -0.7% 대비 높은 수준
- 호주 내수경기도 침체 조짐. 올 5~6월 호주 내 백화점 매출은 -10.2% 감소하며 7년래 최대 하락폭 기록. 올 2분기 경제 성장률은 0.8%로 1분기 1.3%대비 하락하며 올해 경제 성장 예상치 3.7% 달성 부담 가중

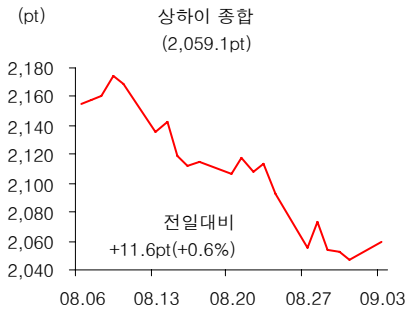
주요 경제 지표

- 韓 8월 소비자물가(전년대비): +1.2% (예상치: +1.4%, 이전치: +1.5%)
- 中 8월 HSBC 제조업 PMI: 47.6 (이전치: 49.3)
- 中 8월 HSBC 비제조업 PMI: 56.3 (이전치: 55.6)
- 유로 8월 제조업 PMI: 45.1 (예상치: 45.3, 이전치: 45.3)
- 日 8월 자동차판매(전년대비): +7.3% (이전치: +36.1%)

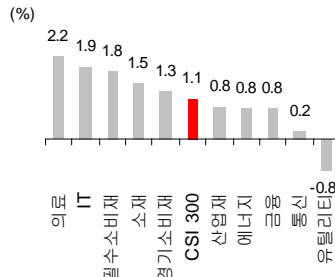
(출처: Bloomberg)



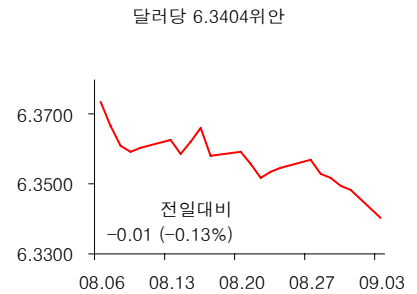
상하이 종합지수



상하이-선전 CSI 300 업종별 일간 등락률(%)



위안화 현물환



중국 시장 마감

- 상하이 종합지수: 2,059.2 pt, + 11.6 pt (전일 대비 + 0.6%), 거래대금 479.1억위안 (전일 대비 + 35.8%)
- 선전 구성지수: 8,361.7 pt, + 150.7 pt (전일 대비 + 1.8%), 거래대금 515.5억위안 (전일 대비 + 32.4%)
- 홍콩 항셱지수: 19,559.2 pt, + 76.6 pt (전일 대비 + 0.4%), 거래대금 389.2억HKD (전일 대비 - 1.3%)
- 중국 양대 증시는 8월 제조업 PMI지수 부진에 따른 정부의 부양책 실시 기대감으로 상승 마감
 - 상승업종: 부동산(+ 3.2%), 농업(+ 2.9%), 증권(+ 2.9%)
 - 하락업종: 은행(- 0.8%), 무역(- 0.6%)

관영통신 Headline

- 현재의 경제 상황을 어떻게 대응할 것인가? (신화통신사)
- 텐진, 제조업 고도화와 서비스 현대화의 산업구조 개편 (인민일보)

Macro&경제 정책동향(경제지표)

- **중앙 정부의 부동산 가격 억제에도 도시주택값 석달째 상승:** 중국 부동산지수연구는 8월 전국 100대 도시 신규주택 평균가격(㎡)이 8,738위안(157만원)으로 전월비 0.24% 상승하여 지난 6월 강세로 돌아선 뒤 석달째 상승세 유지. 신규주택 평균가격은 100개 도시 중 상승 63개, 하락 37개 도시 기록. 베이징과 상하이 등 10대 도시의 주택 평균가격(㎡)은 15,539위안(279만원)으로 전월비 0.45% 상승(전년비 1.49% 하락). 전문가들은 중앙 정부의 지속적인 부동산 가격 억제에도 불구하고 안정적인 거래가 이뤄지는 가운데 전월 대비 도시 주택 가격이 상승하고 있으며 전년비 하락세도 계속됐지만 하락폭은 줄고 있다고 설명
- **中, 경기 둔화 압력 거세져:** WSJ은 중국 경제가 새로운 둔화 신호를 보내오며 2분기에 이어 3분기도 둔화세를 지속할 것으로 전망. 지난 2분기 중국 GDP는 7.6%yoy 성장에 그쳐 3년만에 최저 수준을 기록함. 8월 중국 제조업 PMI가 3개월 연속 내림세를 나타냄에 따라 전세계 경기 회복에 대한 비관론이 커지고 있는 한편, 중국 정부가 더 많은 부양책을 사용할 가능성이 커졌다고 분석
- **8월 CPI 2% 회복 전망..기준금리 인하 가능성 낮아져:** 중국 증권보는 7월 CPI 상승률 1.8%에 이어 식품가격의 연속적인 상승과 비식품가격의 소폭 상승으로 8월 CPI가 2%까지 상승할 것으로 분석. 신규 가격 상승요소의 상승압력이 존재해 향후 물가 반등 우려에 따라 기준금리 추가 인하 가능성이 낮아질 것으로 전망함

기업동향

- **차이나텔레콤, 차이나모바일에 이어 TD-LTE 4G 서비스 시작 전망:** TD-LTE방식을 도입한 차이나모바일이 TD-LTE 시장확대에 나서고 있음. WCDMA 3G 서비스를 제공하는 차이나유니콤은 FDD LTE 4G 방식을 채용할 것으로 알려졌으며, CDMA 2000방식을 사용하는 차이나텔레콤은 차이나모바일에 이어 TD-LTE방식 채용할 것으로 알려짐

9월 투자전략

9월, IT 옐로칩과 중형주의 반격

9월 국내증시는 글로벌 경기부양의 확인과정을 통해 기존 레벨업된 박스권은 유지될 것으로 판단합니다. ECB와 연준의 경기부양 기초를 일부 확인하겠지만, 경기부양 강도 및 시행시기에 대한 논란이 남아있어 9월 중 레벨업된 박스권 상단돌파에는 일부 제약조건이 남아있습니다. (9월 KOSPI 예상밴드: 1,860~1,980pt)

ECB의 9월 금정위(6일)에서는 지난 7월 26일 드라기 총재의 강력한 경기부양 시사가 일부 정책시행을 통해 현실화될 것으로 예상합니다. 가장 주목 받는 것은 국채매입프로그램(SMP)의 재개인데, 만약 금리범위 목표제 등 적극적인 정책이 결정될 경우 위험자산 선호현상에 대한 중요한 트리거가 될 것입니다. 다만 국채매입의 경우 독일 분데스뱅크의 반대 및 조건부 개입 등에 대한 논란이 남아있어 일부 노이즈가 발생할 리스크가 상존합니다.

버냉키의 잭슨홀 연설에도 불구하고 9월 FOMC(9/12~13)의 추가 부양 조치는 8월 FOMC 의사록에서 밝힌 초과 지급준비금에 대한 금리 인하 또는 저금리 대출 지원 등이 유력합니다. QE3는 이러한 경기부양의 후속조치로서 미국 대선 이후에 활용할 카드로 남겨둘 것으로 예상합니다. 그 이유는 추가 양적 완화 실시가 민주-공화 양 당간의 정치적 논쟁으로 비화될 수 있기 때문입니다.

애플의 아이폰5 출시(9월 중순 예정) 및 소송이슈로 인해 삼성전자 실적현상이 악화되면서 대체수요를 자극하는 업종순환매가 활발하게 진행될 것입니다. 특히 애플향 비중이 높은 IT 옐로칩과 시장 방향성과는 무관하게 움직일만한 강력한 개별재료를 보유한 중형주(게임-엔터-미디어-제약)가 대안적으로 부각될 것입니다.

9월 증시 요인분석: 중립수준의 증시변수 예상

요인	전망		
	현재	9월	
주요 이슈	- 유럽 재정위기	중립적	긍정적
	- 미국 경기부양	중립적	중립적
매크로	- 미국	중립적	긍정적
	- 중국	부정적	부정적
	- 국내	중립적	중립적
기업실적	- 미국	부정적	중립적
	- 국내	부정적	부정적
수급	- 외국인	긍정적	중립적
	- 국내	중립적	부정적
결론	중립 수준	중립 수준	

자료: 유진투자증권

Strategist **곽병열**
Tel. 368-6132
kbr87690@eugenefn.com

2012년 post- IPO 유망주 찾기

예약된 스타

〈보고서 작성 취지〉

2012년 8월까지 IPO(기업공개)를 완료한 기업은 총 17개에 불과해 전년동기(45개사) 대비 -62% 감소했다. 사상 최악의 IPO 시기를 겪은 것이다. 그런데 3분기를 시작으로 공모규모 3,000억원을 초과하는 중대형 IPO가 재개될 전망이다. 신규 IPO시장은 물론 이미 IPO를 완료한 기업에 대해서도 시장관심이 재차 높아질 것임을 시사한다. 올해 8월까지 IPO를 완료한 기업 중 재평가 과정을 거쳐 기업가치가 새롭게 부각될 'post- IPO 유망주 5선'을 제시한다.

첫째, 유망한 전방산업(Sector)을 보유한 기업

- 올해 상반기에는 스마트폰 부품주가 연이어 상승되었다. 이중 카메라폰 부품주인 '나노스', '디지털옵틱'을 주목한다.

둘째, 미래 성장성(Growth)이 확인되는 기업

- 뛰어난 상품력을 기반으로 시장점유율 확대가 유력한 기업이다. '나노스', '우양에이치씨'를 주목한다.

셋째, 사업구조의 안정성(Stability)을 확보해 실적 변동성이 작은 기업

- 실적추정의 가시성이 상대적으로 높은 기업들이다. 'AJ렌터카'와 '사조씨푸드'를 주목한다.

post-IPO 유망주 5선: '12년(~8월) IPO 기업 종합 성적표

기업명	기업개요	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합 점수	공모가격 (원)	현재주가 (원)	공모가 대비 주가상승률
나노스	카메라폰용 블루 IR필터 제조	★★★	★★★	★★★	9	7,000	11,000	57.1%
디지털옵틱	'갤럭시S 3' 8M 카메라렌즈 1위	★★★	★★★	★★	8	11,500	12,000	4.3%
AJ렌터카	국내 2위 렌터카 업체	★★★	★★	★★★	8	7,000	7,380	5.4%
우양에이치씨	특수, 대형 플랜트 기자재 생산	★★	★★★	★★	7	5,500	5,620	2.2%
사조씨푸드	횡감용 참치 가공, 유통 1위	★★	★★	★★★	7	10,600	9,320	-12.1%
사람에이치알	국내 2위의 취업포탈	★★	★★	★★	6	5,000	18,000	260.0%
피엔티	산업용 Roll to Roll 장비 제조	★★	★★	★★	6	17,000	16,500	-3.0%
엠씨넥스	카메라모듈 제조	★★	★★	★	5	15,000	11,350	-24.3%
비아트론	OLED, LCD장비 제조	★★	★★	★	5	15,900	12,400	-22.1%
동아팜텍	동아제약 계열 제약사	★	★★	★	4	24,000	19,050	-20.7%
남화토건	공공, 군납, 토목 등 건설업체	★	★★	★	4	3,000	5,160	72.0%
뉴로스	오페수 처리용 송풍기 제조	★	★★	★	4	8,500	8,100	-4.7%
빛샘전자	LED 전광판, 광케이블 부품 제조	★	★	★★	4	4,400	6,770	53.8%
코오롱머티리얼	아웃도어용 원단 생산	★	★	★	3	14,500	13,200	-9.0%
휴비스	국내 폴리에스터 단섬유 1위	★	★	★	3	12,200	10,700	-12.3%
SBI모기지	일본 모기지뱅크 1위	★	★	★	3	7,000	7,030	0.4%
네이블	4G용 통신솔루션 S/W 제조	★	★	★	3	9,000	11,850	31.7%

자료: 유진투자증권

주) 종합점수는 부문별 별의 갯수 합/ 주가는 9월 3일 기준

스몰캡 팀장 변준호

Tel. 368-6141

juno.byun@eugenefn.com

자동차

Overweight(유지)

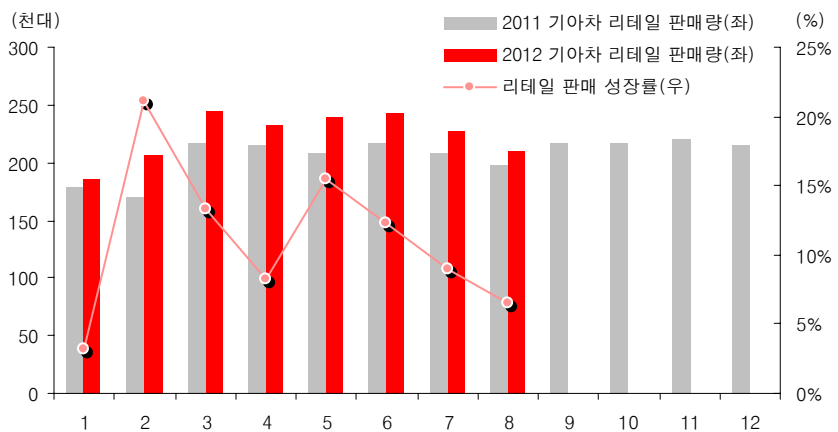


자동차 담당 장문수
Tel. 368-6199
moonsu.chang@eugenefn.com

현대기아차 해외 판매 성장, 독야청청(獨也靑靑)

- **8월 국내 공장 판매: 내수 부진과 생산 차질로 판매 감소 지속**
 - 8월 5개사 국내 공장 판매량은 36.2만대(-25.0% yoy, -31.0% mom)를 기록해 3개월 연속 전년 대비 감소, 내수 8.6만대(-24.8% yoy) 판매로 부진 지속 중이며, 수출 16.4만대(-25.1% yoy) 판매하여 하락폭 증가
 - 국내 공장 판매량 급감은 1)노조 파업에 따른 생산 차질 영향이 가장 크며, 2)국내의 경기 침체에 따른 수요 감소 3)계절적 비수기에 따른 소비 감소 영향 때문
- **현대기아차 국내의 공장 판매: 국내 생산 차질 속, 해외 공장 판매량은 지속 성장**
 - 국내 공장 판매량은 생산 차질로 2개월 연속 감소(현대차 -31.0% yoy, 기아차 -15.9% yoy). 그러나, 해외 공장 판매는 전년 대비 현대차 14.0%, 기아차 21.5% 성장 지속
 - 현대차: 총 29.4만대(-4.6% yoy) 판매. 해외 공장은 +14.0% yoy 증가한 20.5만대 판매. 중국 3공장 가동에 따른 판매량 증가(7.5만대, +19.0% yoy)와 체코(2.5만대, +95.6% yoy), 러시아(1.8만대, +54.2% yoy) 판매량 증가 때문
 - 기아차: 총 19.1만대(-0.5% yoy) 판매. 해외 공장은 21.5% yoy 증가한 9.6만대 판매. 슬로바키아 공장(+44.2% yoy, i30 판매 호조)과 미국 공장(+32.7% yoy, 현대차 산타페 혼류 생산) 판매 증가 때문. 특히, 8월 글로벌 공장 판매량이 전년 대비 0.5% 감소 했음에도 리테일 판매는 전년 대비 6.5% 증가해 해외 수요는 여전히 견조한 것으로 판단
- **9월 판매 전망: 현대기아차 해외 공장 판매 성장 지속**
 - 지난 8월 30일 현대차 임금협상 잠정 합의로 9월 국내 공장 생산은 정상화 과정에 들어설 전망. 이번 잠정 합의로 기아차 또한 파업 장기화 우려에서 마무리될 것으로 판단
 - 현대차는 9월 이후 브라질 공장 가동(10월), 미국 공장 3교대 전환(10월)에 따른 해외 공장 판매량 성장세는 지속될 전망. 투자 의견 BUY, 목표주가 32.0만원 유지
 - 기아차는 쏘렌토R 부분변경 모델(7월 출시) 3,084대(+10.5% yoy)를 판매, 내수 신차 효과는 여전히 유효한 것으로 판단. K3(국내 9월, 중국 11월), K7 부분변경(11월) 출시로 4분기까지 판매 증가 추세는 유효할 전망. 투자 의견 BUY, 목표주가 10.3만원 유지

기아차, 글로벌 공장 출하 감소(-0.5% yoy)에도 리테일 판매는 증가(+6.5% yoy)



자료: 기아차, 유진투자증권



투자자매매동향

기관별 매매동향 (KOSPI)

(단위: 억원, 체결기준)

구분	투신	은행	보험	연기금	증권사	기관	외국인	개인	기타
매도대금	3,222	423	1,491	2,435	2,598	14,965	9,715	24,819	538
매수대금	2,823	511	1,163	3,679	3,243	13,253	8,209	27,963	634
순매수대금	-399	87	-328	1,244	645	-1,713	-1,506	3,144	96
당월누적	-17,378	-389	3,259	9,540	7,193	-294	53,107	-48,446	-1,744
당해누적	-33,291	4,135	23,919	5,186	16,214	21,622	124,615	-103,954	-35,563

기관, 외국인 매매상위종목 (KOSPI)

(단위: 억원, 천주, 체결기준)

외국인						기관					
순매도			순매수			순매도			순매수		
종목명	수량	대금	종목명	수량	대금	종목명	수량	대금	종목명	수량	대금
호남석유	60	143.6	기아차	300	225.0	KODEX 레버리지	1,360	149.8	KODEX 인버스	3,877	306.4
KODEX 레버리지	1,213	140.7	현대해상	446	150.2	기아차	187	139.1	엔씨소프트	68	179.9
신한지주	362	126.2	제일모직	134	141.0	POSCO	35	127.2	제일모직	167	177.4
삼성전기	127	121.8	KODEX 인버스	1,478	114.9	KB금융	348	125.9	호남석유	63	151.2
LG전자	146	102.0	현대차	38	92.6	현대차	47	113.2	삼성엔지니어링	56	110.7
엔씨소프트	30	78.9	현대모비스	25	77.7	신한지주	323	112.2	삼성화재	25	57.8
현대제철	67	55.5	현대위아	41	75.7	현대해상	298	100.1	대우조선해양	220	54.9
삼성화재	22	51.3	LG유플러스	950	74.3	OCI	38	71.3	삼성카드	126	51.0
NHN	19	49.8	KB금융	203	74.0	AJ렌터카	977	68.8	SK하이닉스	223	48.9
대우조선해양	202	49.7	LIG손해보험	279	69.9	삼성전자	5	57.4	고려아연	11	47.5

기관별 매매동향 (KOSDAQ)

(단위: 억원, 체결기준)

구분	투신	은행	보험	연기금	증권사	기관	외국인	개인	기타
매도대금	315	50	87	185	157	878	642	25,201	229
매수대금	483	38	197	270	173	1,299	638	24,820	181
순매수대금	167	-12	110	85	17	421	-4	-381	-49
당월누적	-106	128	158	1,133	-23	1,271	431	-961	-651
당해누적	-4,453	-479	532	1,903	391	-3,462	-5,110	9,595	-8,570

기관, 외국인 매매상위종목 (KOSDAQ)

(단위: 억원, 천주, 체결기준)

외국인						기관					
순매도			순매수			순매도			순매수		
종목명	수량	대금	종목명	수량	대금	종목명	수량	대금	종목명	수량	대금
메디톡스	13	11.2	에스엠	200	117.4	컴투스	111	73.6	CJ오쇼핑	14	30.7
서울반도체	53	10.9	위메이드	78	45.7	위메이드	71	42.0	에스텍파마	133	19.2
에스에프에이	21	10.1	컴투스	44	29.4	OCI머티리얼즈	73	35.3	바이오랜드	113	17.4
CJ오쇼핑	4	9.4	파트론	230	26.5	서울반도체	163	33.6	다음	11	12.9
메가스터디	12	8.0	코오롱생명과학	29	22.5	CJ E&M	106	29.4	성우하이텍	86	12.3
파라다이스	42	6.3	안랩	17	20.4	에스엠	49	28.8	제이콘텐트리	271	10.0
루멘스	90	6.2	포스코캠텍	13	19.1	메디톡스	26	22.5	제닉	15	8.3
게임빌	5	4.9	아트라스BX	55	17.9	JCE	48	18.8	태광	28	7.9
현대디지털텍	112	4.9	오스템임플란트	58	15.5	네오위즈게임즈	60	17.5	비에이치아이	26	7.7
AP시스템	44	4.7	GS홈쇼핑	14	15.2	파트론	131	15.0	유프론텍	80	7.5

자료: 증권전산



국내외 경제지표(월간)

MON	TUE	WED	THU	FRI
3 한 8월 소비자물가 (1.5%yoy) 중 8월 HSBC 제조업 PMI (49.3) 유로 8월 제조업 PMI (45.3) 미국 휴장 (노동절) 미국 민주당 전당대회 (3~6일)	4 미 8월 ISM 제조업지수 (49.8) 노보트니 ECB 정책위원 연설 롬피이-메르켈 회담 몬티-올란드 회담	5 롬피이-올란드 회담	6 미 8월 ADP고용보고서 (163Kmom) 8월 ISM 비제조업지수 (52.6) 유로 9월 ECB 금정위 (0.75%) 영 9월 BOE 금정위 (0.50%) 독일-스페인 정상회담	7 미 8월 비농가취업자수 (163Kmom) 8월 실업률 (8.3%) 드라기 총재 연설 EU 외무장관 회담(7~8일)
10 한 8월 생산자물가 (-0.1%yoy) 중 8월 수출 (1.0%yoy) 8월 수입 (4.7%yoy) 미 7월 소비자신용 (US\$6.46bmom)	11 미 7월 무역수지 (-US\$42.9b) 중 8월 신규대출 (RMB540.1b, 11~15일) 8월 M2 (13.9%yoy, 11~15일)	12 한 8월 실업률 (3.1%, sa) 미 8월 수입물가 (-0.6%mom) 9월 FOMC (12~13일) 독일 현재의 ESM 판결 네덜란드 총선 애플 아이폰5 출시 (잠정)	13 한 9월 선물옵션만기일 한 9월 금통위 (3.00%) 미 8월 생산자물가 (0.3%mom) 9월 FOMC (12~13일) 올란드 연설	14 한 8월 수출물가 (2.2%yoy) 8월 수입물가 (-1.0%yoy) 미 8월 재정수지 8월 소비자물가 (0.0%mom) 8월 소매판매 (0.8%mom) 8월 산업생산 (0.6%mom) 8월 설비가동률 (79.3%) 9월 미시건소비심리지수 잠정치 EU-27개국 재무장관회담 (14~15일)
17 미 9월 뉴욕제조업지수 (-5.85) 일본 휴장 (경로의 날)	18 미 9월 NAHB지수 (37)	19 미 8월 주택착공 (746K) 8월 건축허가 (811K) 8월 기존주택판매 (4.47M) 일 9월 일본은행 금정위 (0.10%)	20 미 8월 경기선행지수 (0.4%mom) 중 9월 HSBC flash 제조업 PMI (47.8) 라호이-몬티 회담 (20~21일)	21 유로 9월 flash 제조업 PMI (21~24일)
24	25 한 9월 소비자심리지수(99) 미 7월 케이스실러주택가격지수 9월 소비자신뢰지수	26 미 8월 신규주택판매 (372K)	27 한 9월 한국은행BSI 미 8월 내구재주문 (4.2%mom) 8월 미결주택매매 중 8월 경기선행지수 (27~30일)	28 한 8월 경상수지 8월 산업생산 미 8월 개인소득 8월 개인소비지출 8월 PCE 근원물가 9월 미시건소비심리지수 확정치 중 9월 HSBC 제조업 PMI

자료: 유진투자증권 정리

주: 1. 검정색은 경제지표, 회색은 경제, 정치 이벤트, 핑크색은 기업실적, 빨간색은 공휴일 2. 상기 일정은 현지시간 기준이며, 변경될 수 있습니다. 3. ()안은 전월 수치

EUGENE

your best partner™



투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

투자등급

- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상
- BUY: 추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만
- HOLD: 추천기준일 증가대비 +0%이상 ~ +20%미만
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 0%미만



이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약문으로 컴플라이언스 관련 고지사항을 원문에서 확인하실 수 있습니다.

리서치센터장(HoR)

조병문 전무

☎ 368-6103

✉ bm.joe@eugenefn.com



www.eugenefn.com

매크로팀

Chief Economist

이민구 팀장/이사

☎ 368-6162

✉ eminkoo@eugenefn.com

Strategist

곽병열 연구위원

☎ 368-6132

✉ kb87690@eugenefn.com

퀀트/파생

강승철 선임연구원

☎ 368-6452

✉ schang@eugenefn.com

채권

김지만 선임연구원

☎ 368-6498

✉ jmk@eugenefn.com

Economist RA

박정은 연구원

☎ 368-6496

✉ jep731@eugenefn.com

퀀트/파생 RA

오경진 연구원

☎ 368-6144

✉ kjoh@eugenefn.com

Strategist RA

정동휴 연구원

☎ 368-6646

✉ yes@eugenefn.com

기업분석1팀

Small-Cap

변준호 팀장/이사

☎ 368-6141

✉ juno.byun@eugenefn.com

Small-Cap

박종선 연구위원

☎ 368-6076

✉ jongsun.park@eugenefn.com

반도체/디스플레이

이 정 연구위원

☎ 368-6124

✉ jeonglee@eugenefn.com

교육/제지/유통

김미연 연구위원

☎ 368-6177

✉ huhu@eugenefn.com

통신서비스/인터넷

김동준 수석연구원

☎ 368-6874

✉ Denny.kim@eugenefn.com

미디어/엔터테인먼트/음식료

이우승 선임연구원

☎ 368-6156

✉ wslee@eugenefn.com

Small-Cap, 지주서비스 Junior

최순호 선임연구원

☎ 368-6153

✉ soonho@eugenefn.com

교육/제지/유통 RA

설유진 연구원

☎ 368-6174

✉ yoojin.sul@eugenefn.com

통신서비스/인터넷 RA

박진영 연구원

☎ 368-6647

✉ jypark22@eugenefn.com

Small-Cap RA

김지희 연구원

☎ 368-6152

✉ jeeheekim@eugenefn.com

반도체/디스플레이 RA

김태훈 연구원

☎ 368-6142

✉ miracles7@eugenefn.com

기업분석2팀

철강/금속

김경중 이사

☎ 368-6140

✉ gjkim@eugenefn.com

유틸리티/자원개발/운송/종합상사

주익찬 팀장/이사

☎ 368-6099

✉ icjoo@eugenefn.com

은행

김 인 연구위원

☎ 368-6149

✉ kifire@eugenefn.com

증권/보험

서보익 연구위원

☎ 368-6875

✉ seoboick@eugenefn.com

정유/화학

곽진희 선임연구원

☎ 368-6170

✉ jhkwak@eugenefn.com

자동차 RA

장문수 연구원

☎ 368-6199

✉ moonsu.chang@eugenefn.com

금융 RA

유은선 연구원

☎ 368-6519

✉ celine.yoo@eugenefn.com

철강/금속 RA

조성제 연구원

☎ 368-6139

✉ chosing@eugenefn.com

유틸리티/자원개발/운송/종합상사 RA

이미래 연구원

☎ 368-6168

✉ mirae.lee@eugenefn.com

your best partner

유진투자증권

영등포구 여의도동 23-9 유진투자증권빌딩
Tel 82.2.368.6000 / 6114
www.eugenefn.com

본사 및 지점망

본사		
영업부	02)368-6600	서울시 영등포구 여의도동 23-9 (유진투자증권빌딩 2층)
서울지역		
강동지점	02)485-6500	서울시 강동구 성내 1동 539-3 (서경빌딩 2층)
광화문지점	02)2075-7300	서울시 종로구 종로 1가 24 (르메이에르 2층)
구의지점	02)444-0300	서울시 광진구 광장동 470-10 (원준빌딩 2층)
갤러리아지점	02)3446-8800	서울시 강남구 청담동 79 (청담Trinity Place 3층)
도곡지점	02)555-6811	서울시 강남구 역삼동 755 한솔필리아 1층 (역삼 이마트 1층)
도곡역지점	02)3452-3800	서울시 강남구 대치동 651 (여천빌딩 3층)
대방동지점	02)823-0111	서울시 동작구 대방동 501 (대림쇼핑타운 2층)
대치지점	02)554-6500	서울시 강남구 도곡동 467-6 대림아크로텔 14층
명동지점	02)755-6900	서울시 중구 명동1가 5-1 (보림빌딩 4층)
서초동지점	02)3474-3232	서울시 서초구 서초동 1685-8 (지파이브센트럴프라자 2층)
석관동지점	02)960-4321	서울시 성북구 석관동 242-1 (대성플라자 2층)
입구정지점	02)547-5404	서울시 강남구 신사동 616-8 (가남빌딩 1층)
역삼지점	02)566-3090	서울시 강남구 역삼동 679-4 (S타워 1,2층/구 아이엔지타워)
영등포지점	02)2679-2161	서울시 영등포구 당산동2가 45-9 (태창빌딩 2층)
은행뉴타운지점	02)389-2411	서울시 은평구 갈현동 396-12 (Y-TOWN 5층)
잠실지점	02)413-5588	서울시 송파구 잠실동 196 (올림픽아빌딩 2층)
중로지점	02)734-5505	서울시 중로구 관훈동 198-8 (중로빌딩 2층)
대구경북지역		
대구지점	053)252-6601	대구시 중구 덕산동 110 (삼성금융플라자 6층)
대구동지점	053)753-7744	대구시 수성구 만촌동 1356 (글로벌빌딩 2층)
포항북지점	054)246-2700	경북 포항시 북구 장성동 1454-8 (유명빌딩 1층)
포항지점	054)275-3344	경북 포항시 남구 대이동 650-1 (이동프라자 2층)
경인지역		
분당지점	031)705-5252	경기도 성남시 분당구 서현동 246-6 (서현 현대프라자 5층)
산본지점	031)398-1100	경기도 군포시 산본동 1123-5 (신원타워 2층)
수원지점	031)245-7771	경기도 수원시 팔달구 중동 35-1 (신한은행 2층)
안양지점	031)452-7800	경기도 안양시 동안구 호계동 960-1 (창현빌딩 2층)
부평동지점	032)524-3100	인천광역시 부평구 부평동 543-4 (국천빌딩 2층)
부산경남지역		
해운대지점	051)746-3405	부산시 해운대구 우동 1407 (해운대 두산제니스 스퀘어상가 8층)
부전지점	051)811-1800	부산시 부산진구 부전동 341-5 (대림빌딩 3층)
옥동지점	052)274-2400	울산시 남구 옥동 248-2 (천일빌딩 2층)
울산지점	052)260-0165	울산시 남구 삼산동 1497 (대성빌딩 1층)
창원지점	055)600-5800	경상남도 창원시 의창구 두대동 333 (시티 세븐 트레이드센터 1층)
호남지역		
광주지점	062)232-7000	광주시 동구 금남로 1가 1-1 (전일빌딩 1층)
광주북지점	062)527-1100	광주시 북구 운암동 357-8 (황금빌딩 2층)
전주지점	063)287-9977	전북 전주시 완산구 서신동 805 (지리산빌딩 2층)
충청지역		
천안지점	041)568-7111	천안시 서북구 성정동 1519번지 (백석대학 빌딩 3층)
대전지점	042)257-1600	대전시 중구 은행동 150번지 (JS그린타워 2층)

본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 고객의 투자사결정은 고객 자신의 판단과 책임이며 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 / 전송 / 인용 / 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.