

Today's Digest

2010-4-27 (화)

Investment Focus

■ **Strategy** : 기대수익률도 급락리스크도 크지 않은 구간

김영준 / 3773-8904

미 S&P500기업 중 173개 기업이 실적을 발표. 아직 중반을 넘긴 것은 아니지만 어닝 서프라이즈를 기록한 기업의 비중이 4/19일 83.3%에서 둔화되고 있어 정점을 통과하고 있다고 평가. 한편, 실적시즌에 접어들면서 디스카운트 요인이 완화되고 있음에 주목. 이는 결국 실적시즌 이후를 대비하는 것이 필요하지만, 급락 가능성도 크지 않음을 보여주는 부분

Industry and Company Analysis

■ **동아제약(매수 / TP : 163,000 원) : 1 분기 실적은 기대에 부합하는 수준**

하태기 / 3773-8872

동아제약에 대한 투자의견은 매수를 유지함. 그 이유는 1) 1분기실적에서 당리서치 예상수치와 큰 차이가 없었으며, 2) 자이데나와 수퍼항생제, 그리고 위장관운동개선제 등과 같은 신약후보물질의 임상진행이 순조롭게 진행되고 있고, 3) 무엇보다 확고한 제약업계 1위 지위가 유지될 전망이기 때문임

■ **고려아연(적극매수 / TP : 280,000 원 상향) : 가격상승+성장성+도시광산으로 리레이팅**

이원재 / 3773-8923

투자의견 적극매수를 유지하고, 목표주가는 280,000원으로 7.7% 상향함. 1분기 실적을 반영해 2010년 EPS는 28,032원으로 상향하였으며, 목표주가는 Target PER 10.0배를 적용하였음. 투자포인트는 1) 1분기 실적 기대치 상회, 2) 글로벌경기회복에 따른 상품가격 강세 전망, 3) 주력공장의 성장성 부각, 4) 세계최대규모 도시광산에 대한 재평가 기대 등임

World Market Snapshot

기대수익률도 급락리스크도 크지 않은 구간

김영준 / 3773-8904

기대수익률도 급락리스크도 크지 않은 구간

실적시즌 이후를 대비, 그러나 급락 가능성도 크지 않다 지난 주말까지 미 S&P500 기업 중 173개 기업(34%)이 실적을 발표 아직 중반을 넘긴 것은 아니지만 어닝 서프라이즈를 기록한 기업의 비중은 지난 4/19 일 83.3%에서 다소 둔화되고 있는 상황. 이는 실적모멘텀의 정점을 통과하고 있음을 보여주는 부분. 반면, 실적시즌에 접어들며 디스카운트 요인이 완화되고 있음에 주목. 이는 민간의 자생적 경기회복에 대한 시각과 비금융기관의 실적회복을 확인하며 고용여건 개선의 기대가 반영되고 있기 때문. 결국, 실적시즌 이후를 대비하는 것이 필요하겠지만, 급락 가능성도 크지 않은 상황에 초점. 즉, 기대수익률도 급락리스크도 크지 않은 구간으로 평가.

실적 개선과 더불어 디스카운트 요인이 완화되고 있는 증시

정점을 통과하고 있는 실적모멘텀 4/12 일 알코아를 필두로 미 증시가 실적시즌에 돌입하면서 글로벌 증시의 훈풍으로 작용하는 모습을 보이고 있음. 기술적 부담에도 불구하고 실적을 발표한 기업 중 80% 이상이 어닝 서프라이즈를 기록하면서 미 증시를 견인하는 역할을 하고 있는 상황. 그러나 이러한 훈풍이 정점을 통과하고 있다는 점을 상기. 아직까지 S&P500 기업 내 173(34%)개 기업만이 실적발표 했지만, 실제 어닝 서프라이즈를 기록한 기업들의 비중은 지난 4/19 일 83.3%에서 점차 둔화되고 있는 상황.

실적의 증가 반영 플러스 알파의 변화에 주목 관심이 필요한 부분은 실적개선이 증가에 반영되는 과정에서 이전과 다른 모습을 보이고 있다는 것. 3/23 일 이후 S&P500의 12개월 예상 PER는 10.9 배에서 11.4 배로 상승하는 모습을 보이고 있음. 이는 그동안 실적모멘텀이 일정 부분 디스카운트 되어 반영되던 것과 비교하면 눈에 띄는 변화라고 할 수 있음.

디스카운트 요인의 완화는 펀더멘털의 변화를 반영

민간의 자생적 경기회복에 대한 기대가 디스카운트 완화요인으로 작용 디스카운트 요인이 완화되고 있는 것은 민간의 자생적 경기회복에 대한 시각이 반영되고 있기 때문으로 해석할 수 있음. 지난 4월 초로 돌아가 보면 비농업부문의 고용자수가 2년 2개월 만에 플러스로 반전하는 모습을 보였다는 점을 상기할 필요. 이는 고용시장의 회복이 가시화 되면서 고용→소비→기업고용여건 개선으로 이어지는 자생적 경기회복의 선순화 구조가 강화되었음을 보여주는 부분.

금융을 제외한 여타기업들의 이익회복도 고용회복 기대에 일조 한편, 이번 실적시즌이 금융업종을 제외한 여타기업들의 실질적인 이익회복의 시작이라는 점도 위의 요인을 강화하고 있다고 할 것. 기업들의 수익력 회복은 고용회복을 더욱 가속화 할 것이라는 기대가 작용하고 있는 상황.

동아제약
(000640)

1분기 실적은 기대에 부합하는 수준

하태기 / 3773-8872

투자의견: 매수
현재가: 104,000 원
목표가: 163,000
시가총액: 1,109 십억원

투자의견 매수유지

동아제약에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 그 이유는 1) 1 분기실적에서 당리서치 예상수치와 큰 차이가 없었으며, 2) 자이데나와 수퍼항생제, 그리고 위장관운동개선제 등과 같은 신약후보물질의 임상진행이 순조롭게 진행되고 있고, 3) 무엇보다 확고한 제약업계 1 위 지위가 유지될 전망이기 때문이다.

1 분기 매출 7.5%, 영업이익 30% 증가, 시장기대에 부합하는 수준

1 분기실적은 매출이 전년동기대비 7.5% 증가하여 작년까지의 성장세와 비교하면 다소 둔화되었다. 이러한 현상은 금년 제약업계 전반적으로 나타나는 모습이며 약가규제와 리베이트 금지 환경하에서 영업활동이 크게 위축된 결과이다. 그러나 의약품에 대한 수요증가율이 기본적으로 높기 때문에 시간의 경과와 함께 분위기만 바뀌면 다시 성장률이 회복될 것으로 판단된다. 동아제약은 하반기부터 처방의약품 중심으로 다시 매출증가율이 회복될 것으로 보고 있다. 수익성측면에서는 영업이익이 전년동기대비 30% 증가한 233 억원을 기록했다. 원가율이 전년동기대비 1%p 악화되었지만 판관비율이 3.0%p 개선된 결과이다. 감가상각비 증가 등으로 원가상승요인이 있으나 환율안정 등으로 매출원가율은 40% 내외에서 안정되고 있어 향후에도 수익성은 좋은 수치를 기록할 전망이다.

신약개발 프로젝트 순조롭게 진행중

동사의 신약개발 진행이 순조로운 것으로 평가된다. 기대가 큰 수퍼항생제는 금년 6 월경에 미국 임상 3 상 진입이 예정되어 있고 천연물신약 위장운동개선제도 현재 국내 임상 3 상 중이다. 또한 자이데나의 데일리용법 제제가 연말에 임상이 완료되면 내년부터 출시가 가능할 전망이다.

2 분기 실적, 매출 10%, 영업이익 17% 증가 추정

2 분기까지의 정부의 약가규제 분위기가 지속될 가능성이 있어 매출은 10% 내외 증가에 그칠 전망이다. 영업이익은 원가율 안정과 판관비역제에 힘입어 17% 증가한 253 억원으로 추정된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
매출액	억원	6,359	7,023	8,011	9,013	10,174	11,525
yoy	%	11.3	10.4	14.1	12.5	12.9	13.3
영업이익	억원	724	817	919	1,040	1,145	1,309
yoy	%	19.1	12.8	12.5	13.1	10.2	14.3
EBITDA	억원	888	1,008	1,165	1,328	1,430	1,591
세전이익	억원	499	710	851	949	1,103	1,281
순이익	억원	-31	434	633	750	882	1,025
EPS	원	-294	4,148	6,050	7,170	8,439	9,802
PER	배	-	22.4	21.2	15.1	12.8	11.0
PBR	배	3.7	3.4	2.3	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	배	12.9	11.7	13.5	9.9	8.9	7.7
ROE	%	-0.9	12.8	13.6	12.2	12.8	13.2
순차입금	억원	1,344	1,870	2,000	1,673	1,162	665
부채비율	%	104.6	108.9	72.4	57.6	46.8	40.6

자료 : SK 증권

고려아연
010130

가격상승+성장성+도시광산으로 리레이팅

이원재 / 3773-8923

투자의견: 적극매수
현재가: 211,500 원
목표가: 280,000 원
시가총액: 3,934 십억원

투자의견 적극매수 유지, 목표주가 280,000 원으로 상향

투자의견 적극매수를 유지하고, 목표주가는 280,000 원으로 7.7% 상향한다. 1 분기 실적을 반영해 2010 년 EPS 는 28,032 원으로 상향하였으며, 목표주가는 Target PER 10.0 배를 적용하였다. 투자포인트는 1) 1 분기 실적 기대치 상회, 2) 글로벌경기회복에 따른 상품가격 강세 전망, 3) 주력공장의 성장성 부각, 4) 세계최대규모 도시광산업에 대한 재평가 기대 등이다.

1 분기 실적 시장기대치 상회, 당사 예상치 부합

1 분기 외형과 영업이익은 각각 8,011 억원과 1,400 억원으로 시장예상치를 상회하였고, 당사 추정치대비 부합한 수준이다. 1 분기 적용환율(전월평균)은 1,155 원으로 전분기대비 2.7% 하락하였으나, 메탈가격이 전반적인 상승세를 기록했다. 1 분기까지는 2009 년분 TC 계약이 적용되면서 실질 TC 의 상승효과도 수익에 기여한 것으로 추정되며, 특히 은판매량이 분기최대치인 381 톤을 기록하며 크게 기여했다.

생산대비 LME 재고비율은 과거 고점대비 낮은 수준

최근 LME 가격과 재고의 동행추이는 부담요인으로 시장이 우려하고 있으나, 1) 메탈소비대비 LME 재고비율이 과거 고점보다 낮고, 2) 원자재 투기자금의 유입에 따른 LME 거래물량의 증가, 3) 여전히 전고점대비 60% 수준의 낮은 아연/연가격, 4) 자동차, 가전, 신동산업 등 전방 실물수요 호조, 5) 주요 기축통화의 중장기적 가치하락 을 감안하면 비철가격의 추가상승 여력은 충분하다는 판단이다.

세계최대규모 도시광산업에 대한 리레이팅 기대

고려아연은 과거 아연과 연위주의 수익포트폴리오에서 현재는 아연/연정광의 폐기물 재처리, 외부에서 구매한 2 차원료 재처리를 통해 부산물의 수익기여비중이 50%를 상회하고 있으며, 인듐과 은에 대해서는 세계최대규모 생산량을 기록하고 있다. 특히 은은 2009 년 생산량이 1,293 톤에 이르러 2008 년 세계최대광산회사인 BHP 의 생산량 1,300 톤과 비슷한 수준이며, 내년 2 월 증설이 완료되면 연산 1,500 톤대를 상회하여 세계최대규모 은생산자로 거듭날 전망이다. 광산회사보다 생산성이 높은 도시광산업의 미래성장성에 대한 리레이팅이 기대된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
매출액	억원	25,708	24,542	25,753	31,242	34,458	35,181
yoy	%	19.4	-4.5	4.9	21.3	10.3	2.1
영업이익	억원	4,935	4,927	3,859	5,626	6,018	6,364
yoy	%	40.4	-0.2	-21.7	45.8	7.0	5.7
EBITDA	억원	5,731	6,024	4,990	7,007	7,538	7,810
세전이익	억원	5,647	3,650	5,104	6,824	6,967	7,490
순이익	억원	4,217	2,827	4,137	5,290	5,574	5,992
EPS	원	22,348	14,982	21,923	28,032	29,537	31,753
PER	배	5.8	4.9	9.3	7.5	7.2	6.7
PBR	배	2.6	1.6	1.9	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	배	4.1	1.7	7.3	5.1	4.3	3.9
ROE	%	29.5	16.6	20.9	21.9	19.1	17.3
순차입금	억원	-1,331	-3,620	-2,262	-3,947	-7,238	-9,753
부채비율	%	54.0	21.1	22.9	15.9	13.5	10.1

자료 : SK 증권

Disclaimer : Compliance Notice

- 본 보고서의 모델포트폴리오에 편입된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 2010년 04월 27일 오전 7시 20분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서에 언급된 종목 중 SK, SK 텔레콤, SK 케미칼, SKC 는 당사와 계열관계에 있습니다.

투자자 매매 동향

Stock, Bond, FX Market

(단위 : 계약, 억원, 순매수 기준)

구분	투신	은행,보험	증권	연기금	국내기관계	외국인	개인
주식(전체)	153	49	-473	365	0	2,103	-2,565
당월 누적	-31,112	2,460	53	5,041	-29,224	47,452	-4,471
ETF	19	-33	-53	-1	-30	111	-62
당월 누적	329	28	-831	-14	-544	2	-168
KP200 선물(계약)	-497	-293	-399	86	-1,113	2,805	-149
누적	-163	4,206	2,443	12	6,413	-8,221	1,144
CALL 옵션(계약)	-1,417	39	2,451	8	1,081	-18,342	10,081
(금액)	-1.8	2.7	-3.3	0.0	-2.4	-39.0	32.9
계약 누적	-28,931	-35,831	-131,874	-16,461	-213,097	126,105	93,470
금액 누적	-23	-31	171	0	116	21	-142
PUT 옵션(계약)	3,565	-728	-85,989	-10,214	-93,367	-1,142	90,460
(금액)	-3.5	-3.3	57.0	0.0	49.8	37.9	-73.5
계약 누적	-188,894	-2,743	-15,220	-24,189	483,426	-233,320	285,132
금액 누적	-31	-25	231	-3	173	246	-369
채권 현물	7,374	10,185	-1,032	4,771	21,934	25,540	-206
당월 누적	136,359	89,686	-6,305	4,334	229,586	71,347	44
KTB 선물(계약)	294	-4,288	5,401	581	1,988	-1,785	75
누적	5,188	-13,864	-7,371	2,131	-15,887	20,705	-8,982
USD 선물(계약)	-1,191	1,231	1,242	0	1,324	-2,004	343
누적	2,113	-3,059	2,927	0	1,608	-2,907	435

자료 : KRX, 연합인포맥스, 채권 현물은 장외 기준, 누적-기초자산은 월초 이후, 파생상품은 만기 이후,

각 파생상품 만기(선물 : 주식 3,6,9,12 월 두번째 목요일, 채권 3,6,9,12 월 세번째 수요일, 외환 매달 세번째 수요일, 옵션 : 주식 매달 두번째 목요일)

프로그램

(단위 : 억원)

아시아 외국인 주식 순매수

(단위 : 백만 달러)

날짜	04/26	04/23	04/22	04/21	04/20	날짜	04/26	04/23	04/22	04/21	04/20
프로그램	940	-701	-3,026	814	-934	한국	0.0	153.9	95.5	281.8	-10.8
차익	1,705	-528	-2,637	-5	-1,426	대만	0.0	120.6	-62.8	239.9	-173.1
비차익	-765	-173	-389	819	492	인도	0.0	0.0	393.2	59.6	7.3
Basis	0.46	0.49	0.64	-0.44	-0.03	인도네시아	0.0	2.3	2.8	31.0	-8.6
이론 basis	0.71	0.75	0.76	0.78	0.79	태국	0.0	-72.2	-4.3	64.2	1.8
순차익잔고	-4,871	-6,576	-6,093	-3,473	-3,428	합계	0.0	204.6	424.3	676.5	-183.4

자료 : KRX

자료 Bloomberg

종목별 동향

(단위 : 억원)

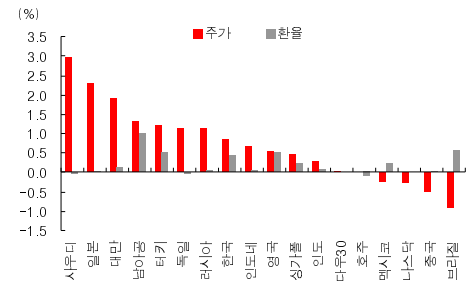
거래소	기관		외국인				
	순매수	순매도	순매수	순매도			
현대제철	447.1	삼성전기	239.7	삼성전기	562.7	삼성전자	145.8
POSCO	144.5	삼성SDI	165.2	현대차	336.8	SK	134.4
삼성전자	141.7	현대건설	152.5	현대모비스	299.1	LG하우시스	133.2
삼성화재	128.7	현대중공업	149.6	삼성SDI	248.5	우리금융	125.2
LG디스플레이	124.3	제일모직	116.5	LG이노텍	185.6	하이닉스	117.7
현대모비스	102.1	SK텔레콤	116.0	현대중공업	177.7	GS건설	106.1
대한항공	100.7	한국전력	113.6	한국전력	158.4	기아차	104.9
KB금융	98.2	대한생명	107.9	대한생명	125.0	대한항공	88.4
LG	86.9	삼성물산	107.7	KB금융	105.2	CJ제일제당	84.4
우리투자증권	82.1	부산은행	82.4	동부화재	89.9	부산은행	73.6
코스닥							
서울반도체	28.8	셀트리온	25.7	셀트리온	53.8	미래나노텍	36.8
심텍	28.2	루멘스	14.0	루멘스	30.4	네오위즈게임즈	14.1
신화인터텍	18.7	테크노세미캡	12.7	CJ오쇼핑	12.2	CMS	13.3
CJ오쇼핑	17.2	GS홈쇼핑	11.7	컴투스	9.6	하나투어	13.0
다산네트웍스	14.0	손오공	10.5	모두투어	7.2	티엘아이	11.2
게임빌	11.0	태웅	9.1	CJ인터넷	6.2	동아제육용품	8.6
덕산하이메탈	8.7	포스코 ICT	8.0	멜파스	5.0	디지털시스템	6.5
에이스디지털	8.1	멜파스	7.5	에이스디지털	5.0	메가스터디	6.1
에스에프에이	7.6	태광	7.3	GS홈쇼핑	4.8	비에이치아이	6.0
소디프신소재	6.9	국순당	6.5	추성엔지니어링	4.2	다음	4.2

SK Morning Brief – World Market Snapshot

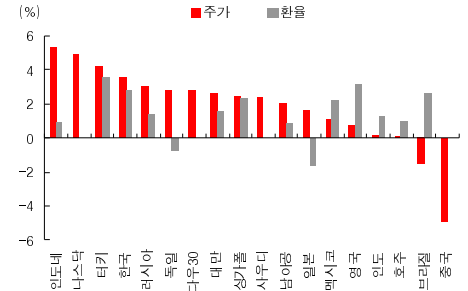
World Stock Indices Performance

	2010-04-26	1주	1개월	3개월	
Dow30	11205.03	0.01%	1.02%	2.84%	10.01%
NASDAQ	2522.95	-0.28%	1.73%	4.93%	16.20%
S&P500	1212.05	-0.43%	1.21%	3.31%	11.28%
멕시코 BOLSA	33771.55	-0.24%	0.99%	1.06%	11.12%
브라질 BOVESPA	68871.94	-0.92%	-0.33%	-1.53%	3.46%
아르헨티나 MERVAL	2436.93	-0.41%	0.69%	0.79%	5.32%
영국 FTSE100	5753.85	0.53%	0.45%	0.76%	9.65%
독일 DAX30	6332.10	1.16%	2.75%	2.85%	11.98%
프랑스 CAC40	3997.39	1.17%	0.68%	-0.08%	6.26%
러시아 MICEX	1484.26	1.13%	1.72%	3.06%	4.75%
터키 ISEN100	59043.16	1.21%	1.53%	4.19%	6.33%
폴란드 WIG20	2577.26	2.49%	1.69%	3.70%	9.06%
남아공 JSE	29309.47	1.31%	2.01%	2.10%	10.65%
시우디 Tadawul	6929.40	2.96%	1.12%	2.35%	10.99%
쿠웨이트 종합	430.95	-0.37%	-1.08%	-2.84%	14.77%
UAE 두바이	1757.19	0.13%	0.64%	-4.13%	8.15%
호주 ASX	4913.50	0.00%	-0.52%	0.13%	8.11%
KOSPI	1752.20	0.87%	2.75%	3.56%	9.07%
일본 Nikkei225	11165.79	2.30%	2.36%	1.63%	9.41%
싱가포르 STI	3002.62	0.47%	1.41%	2.51%	9.74%
중국 상해종합	2969.50	-0.47%	-0.36%	-4.94%	0.96%
홍콩 H-Shares	12380.71	1.75%	1.04%	1.35%	6.53%
대만 종합	8158.14	1.91%	3.87%	2.65%	8.42%
인도 SENSEX	17745.28	0.29%	1.98%	0.19%	8.49%
말레이시아 KLCI	1340.07	0.25%	1.01%	1.58%	6.43%
인도네시아 JCI	2944.71	0.68%	3.67%	5.36%	13.80%
태국 SET	764.34	1.29%	5.24%	-0.92%	9.57%
필리핀 PCOMP	3292.59	1.48%	2.77%	3.62%	14.20%
베트남 VNINDEX	531.21	0.36%	2.80%	5.05%	9.09%

World Stock/FX Rankings (1일)



World Stock/FX Rankings (1개월)

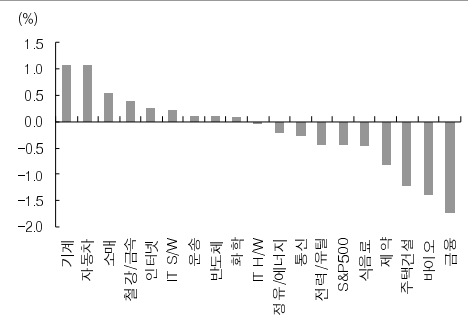


*환율은 (+)등락률이 달러 대비 가치상승, (-)등락률은 달러 대비 가치하락

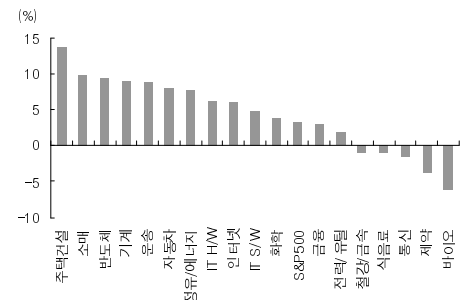
Interest Rate/FX/Commodities

	2010-04-26	1주	1개월	3개월	
미 국채(10년)	3.81%	0bp	1bp	-6bp	16bp
미 국채(2년)	1.05%	-2bp	7bp	1bp	20bp
JPM EMBI+	243bp	0bp	3bp	-5bp	-62bp
미 국채-회사채 (BAA)	240bp	0bp	-5bp	-10bp	-20bp
달러 인덱스	81.21	-0.17%	0.26%	-0.18%	2.49%
엔/달러	93.96	-0.01%	1.69%	1.62%	3.70%
달러/유로	1.3383	-0.01%	-0.79%	-0.74%	-3.93%
Korea CDS	83bp	1bp	4bp	-1bp	-27bp
WTI(근월물)	\$84.20	-\$0.92	\$2.75	\$2.03	\$9.77
VIX	17.47	0.85	0.13	-0.12	-5.12
금(COMEX)	\$1,154	0.03%	1.61%	3.89%	4.46%
구리(LME)	\$7,810	0.77%	1.49%	0.51%	15.02%
아연(LME)	\$2,441	1.50%	2.13%	4.67%	13.80%
알루미늄(LME)	\$2,316	-0.77%	-2.24%	1.45%	11.08%
옥수수(CBOT)	\$3.52	-0.21%	1.29%	-1.33%	-1.88%
밀(CBOT)	\$4.76	-3.50%	1.76%	2.42%	0.26%

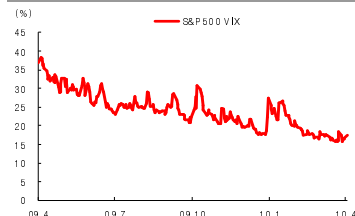
US Stock Market 업종별 등락률 (1일)



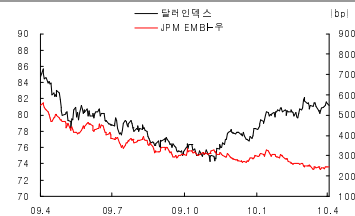
US Stock Market 업종별 등락률 (1개월)



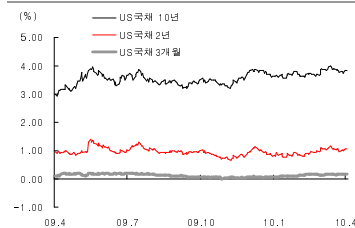
미국 주식시장 변동성



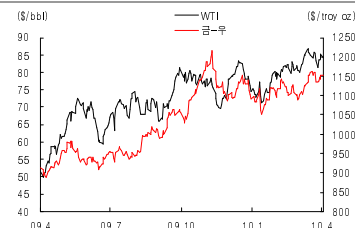
달러화 및 이머징 국채 가산금리



미국 국채 수익률



유가 및 금



US Market Highlights

- ▶ 미국 혼조세, 유럽 상승, 차익실현 매물, 금융개혁 불확실성상.
- ▶ 캐터필러, 월콤 실적 호재, 미 연 개회 불확실성으로 희석됨.
- ▶ 그리스 불확실성으로 인해 CDS 급등 710.3bp.
- ▶ 달러 강세, 유로화 약세, 유가 85달러 미만.

SK Morning Brief – World Stock Performance

World Stocks – Peer Group Performance

	1일 (%)	1주 (%)	1개월 (%)	3개월 (%)	시가총액 (\$, BIL)		1일 (%)	1주 (%)	1개월 (%)	3개월 (%)	시가총액 (\$, BIL)
삼성전자	0.48	0.85	1.71	4.25	111.3	신한지주	1.79	2.65	10.00	23.31	20.8
INTEL	-0.92	-0.75	7.10	19.10	131.6	삼성증권	2.09	0.16	0.79	-0.31	3.9
TI	1.84	2.76	9.74	16.32	33.7	WELLS FARGO	-2.27	-0.91	4.80	21.23	169.5
도시바	2.44	7.92	13.78	9.66	24.5	CITIGROUP	-5.14	-5.53	6.96	46.35	131.7
MICRON	-0.27	1.67	4.58	16.21	9.4	MORGAN STANLEY	-3.13	4.67	7.24	13.21	43.3
엘피다	0.29	1.22	14.10	23.86	4.5	GOLDMAN SACHS	-3.41	-6.91	-12.06	0.76	82.6
LG디스플레이	0.88	10.08	18.48	19.09	14.9	UBS	2.57	0.11	6.09	21.31	62.6
AUO	0.27	9.26	4.28	3.00	10.6	HSBC	0.56	-0.75	-0.28	1.81	184.6
CHIMEI INNOLUX	1.48	6.44	-3.33	-5.05	12.3	공상은행	-0.44	-2.79	-7.55	-7.55	229.7
SHARP	3.10	2.84	8.18	11.11	14.5	CITIC증권	0.00	0.00	5.58	2.37	28.1
LG전자	0.40	1.63	6.41	17.45	16.3	미쓰비시UFJ	1.80	2.41	6.25	7.82	76.7
NOKIA	-1.42	-16.47	-19.14	3.31	46.7	다이와증권	3.86	4.93	4.71	9.42	9.5
MOTOROLA	0.99	-3.11	-0.14	-0.42	16.6	SK텔레콤	0.00	-0.58	-3.64	-8.02	12.6
POSCO	2.29	1.13	-0.19	-3.60	42.3	차이나모바일	0.95	2.12	5.80	7.31	204.9
A. MITTAL	3.21	1.11	-1.34	9.61	67.5	AT&T	0.08	-0.42	0.11	3.71	155.0
신일본제철	1.76	0.00	-1.98	0.00	25.1	VODAFONE	-0.07	-1.17	1.09	10.01	120.6
JFE	0.73	-1.29	-5.47	7.80	22.6	NTT도쿄모	0.13	-0.80	4.56	8.83	69.4
바오스틸	-2.09	-7.85	-15.77	-12.28	16.9	CJ제일제당	-0.43	-1.08	2.69	8.02	2.6
US STEEL	1.40	3.71	-6.08	21.08	8.6	NESTLE	0.56	4.49	-0.37	7.23	181.7
두산중공업	-0.11	-0.34	-2.56	3.30	8.4	GENERAL MILLS	-0.03	0.43	0.18	-0.49	23.4
CATERPILLAR	4.17	6.96	14.75	28.29	44.8	HEINZ HJ	-0.13	0.17	1.80	8.31	14.7
ALSTOM	0.40	-2.63	-4.09	-7.09	18.1	COCA-COLA	-0.28	-2.87	-1.68	-0.76	123.9
고마츠	4.04	4.32	-4.08	2.62	20.0	ANHEUSER-BUSCH	0.90	1.71	-0.96	8.11	79.6
FLUOR	-0.71	0.35	14.59	13.37	9.5	한미약품	0.00	0.00	-13.68	-7.34	0.9
JACOB	-1.10	4.06	8.47	24.99	6.1	PFIZER	-0.53	0.18	-1.87	-10.44	135.7
현대차	1.15	10.50	13.36	20.64	26.3	MERCK	-1.30	-2.51	-6.49	-9.28	109.0
도요다	4.09	1.79	-1.86	-0.40	135.2	GSK	0.73	-2.50	-2.20	-1.23	100.0
혼다	2.95	4.09	1.38	8.88	64.5	타케다 제약	0.76	-1.23	-5.99	-0.50	33.6
DAIMLER	2.03	9.38	13.67	16.27	56.1	아모레퍼시픽	0.47	1.42	1.66	4.39	4.5
FORD	1.76	6.32	4.33	29.22	48.7	L'OREAL	1.76	2.92	6.06	7.14	66.4
VOLKSWAGEN	-0.24	3.36	2.12	9.21	45.7	ESTEE LAUDER	0.69	3.80	9.48	30.68	13.8
PEUGEOT	0.98	8.98	5.09	-4.56	7.2	SHISEIDO	0.99	-0.46	-4.47	2.26	8.5
한진해운	0.16	-1.56	-2.48	25.55	2.1	NHN	2.16	3.00	0.00	2.16	8.2
NDL	1.40	0.46	12.37	29.76	4.1	GOOGLE	-2.45	-3.36	-5.52	-1.99	169.1
COSCO	2.00	0.20	-0.97	9.07	16.9	YAHOO	-1.42	-5.44	5.14	8.76	24.3
미쓰이 OSK	2.46	2.75	11.83	25.93	9.1	BAIDU	-0.76	4.46	7.46	52.81	22.4
MAERSK	0.10	4.91	14.95	15.84	37.2	대우인터	1.60	5.44	-2.38	-2.51	3.1
대한항공	2.69	5.21	1.93	21.85	4.5	미쓰비시상사	0.57	-2.70	-2.16	4.86	41.6
싱가포르에어라인	0.65	3.34	0.39	14.52	13.5	미쓰이물산	0.47	-3.59	-2.91	13.08	29.2
ANA	-1.00	4.59	12.98	11.70	7.9	스미토모	1.49	4.62	9.27	15.38	15.3
CATHAY PACIFIC	0.48	6.74	3.58	30.08	8.5	신세계	0.58	-2.45	-5.99	-2.26	8.9
SK에너지	1.23	2.50	3.36	14.95	10.3	WAL-MART	-0.90	-0.64	-2.65	0.80	203.1
EXXON MOBIL	0.07	1.55	4.13	5.11	327.1	CARREFOUR	1.40	1.32	7.90	6.49	36.2
BP	-2.02	-2.44	-0.76	4.12	181.8	TESCO	0.82	3.87	4.65	8.47	56.1
중국석유	1.76	1.43	5.49	4.18	314.4	LG패션	0.73	3.19	-1.79	0.18	0.7
VALERO ENERGY	1.21	5.84	2.03	5.78	11.4	VF	0.69	5.62	8.38	20.59	9.7
LG화학	2.08	12.29	10.91	29.88	16.2	POLO	-0.54	4.11	9.78	14.44	9.3
BASF	1.88	6.78	7.57	21.63	59.6	ESPRIT	-1.09	-0.59	-3.66	14.49	9.8
DU PONT	1.82	4.01	8.65	24.85	37.0	강원랜드	-0.57	2.36	2.97	10.51	3.4
DOW CHEMICAL	0.55	1.82	4.22	11.53	36.1	LAS VEGAS SANDS	4.30	15.06	19.69	61.63	17.3
신에초화학	2.44	2.06	-0.91	13.07	25.0	GENTING	0.35	0.35	1.06	1.78	5.3
현대건설	-0.87	0.70	-11.98	-10.89	5.8	SJM	0.39	1.57	5.51	41.64	3.3
ABB	0.00	-4.79	-2.43	15.37	48.6	제일기획	0.00	-0.29	7.38	23.76	1.5
VINCI	1.15	0.62	1.17	11.78	31.9	WPP	-1.96	1.97	8.94	22.99	14.1
ACS	-0.33	-0.99	1.84	0.21	14.7	OMNICOM	-0.76	4.67	8.11	17.76	13.2
중국교통건설	1.47	2.84	5.70	6.15	14.5	덴츠	1.97	1.62	6.96	23.63	7.8
시미즈건설	1.62	0.53	-4.08	8.99	3.2	한솔제지	-1.35	9.50	5.80	8.96	0.4
LS	0.32	0.64	-5.25	-2.90	2.7	INTER. PAPER	-0.77	3.53	13.69	16.10	12.4
NEXANS	2.75	-5.64	-3.22	4.40	2.3	WEYERHAEUSER	-2.10	8.03	17.79	25.55	11.0
PRYSMIAN	1.86	-0.21	-3.85	10.13	3.5	STORA ENSO	2.24	12.12	17.88	45.42	6.7
DRAKA	2.50	6.33	18.09	21.54	1.1	오지제지	2.31	5.98	7.26	15.06	5.0

※휴장일 종목은 직전일 시세가 반영됨

World Top 100 Stocks – Best Performance 10

종목명	등락률(%)	시총(\$, BIL)	업종
캐터필러	4.17	44.8	Machinery
후지필름 홀딩스	4.13	17.9	Electronic Equip., Instruments
지멘스	3.97	92.5	Industrial Conglomerates
캐논	3.53	62.3	Office Electronics
토요타자동차	3.36	135.2	Automobiles
BNP파리바은행	3.02	86.2	Commercial Banks
혼다자동차	2.95	64.5	Automobiles
도이치 은행	2.94	46.0	Capital Markets
닛산자동차	2.90	39.1	Automobiles
ING그룹	2.87	37.9	Diversified Financial Services

World Top 100 Stocks – Worst Performance 10

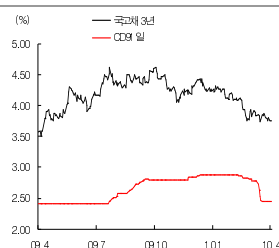
종목명	등락률(%)	시총(\$, BIL)	업종
씨티그룹	-5.14	131.7	Diversified Financial Services
모간스탠리	-3.13	43.3	Capital Markets
델	-2.74	33.3	Computers & Peripherals
제이피모건체이스	-2.34	174.5	Diversified Financial Services
BP	-2.02	181.8	Oil, Gas & Consumable Fuels
필립 모리스 인터내셔널	-1.97	93.5	Tobacco
노키아	-1.42	46.7	Communications Equipment
머크	-1.30	109.0	Pharmaceuticals
텔레폰악티에블라예트 애	-1.25	39.6	Communications Equipment
내셔널 그리드	-1.00	24.7	Multi-Utilities

SK Morning Brief – Domestic & Fundamentals

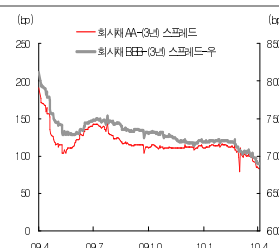
Korea FX/Interest Rate

	2010-04-26	1주	1개월	3개월
원/달러	1,104	-5.05원	-14.20원	-31.58원
원/100엔	1,175	-5.26원	-35.25원	-53.29원
국고채 3년	3.75%	-1bp	-3bp	-17bp
회사채3년(AA-)	4.58%	-2bp	-11bp	-33bp
(스프레드)	83bp	-1bp	-8bp	-16bp
회사채3년(BBB-)	10.65%	-1bp	-9bp	-30bp
(스프레드)	690bp	0bp	-6bp	-13bp
CD91일	2.45%	0bp	0bp	-33bp

국고채/CD



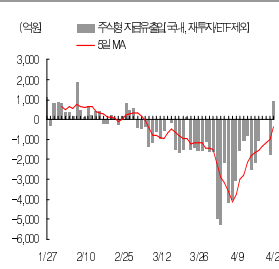
산용스프레드



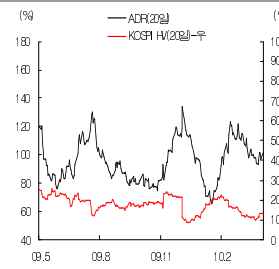
중시 주변 자금 (* 주식형 증감액은 재무자본 제외한 실질 유출입 금액)

(단위: 억원)	04-23	04-22	04-21	04-20	04-19
주식형	1,182,234	1,181,606	1,184,211	1,184,489	1,185,308
(국내증감)	833	-2,160	-173	-774	-1,623
((ETF제외))	908	-1,785	-34	-37	-1,055
(해외증감)	-32	-149	-410	-252	-551
채권형	509,948	507,890	505,095	506,731	505,036
(증감)	2,058	2,795	-1,636	1,695	-108
MMF	851,085	848,831	851,001	851,074	843,792
(증감)	2,254	-2,170	-73	7,282	-3,984
고객예탁금	138,848	137,070	137,769	139,643	140,392
신용잔고	46,962	46,742	46,365	46,583	46,435
미수금	1,564	1,606	1,728	1,543	1,711

주식형 펀드 실질 유출입



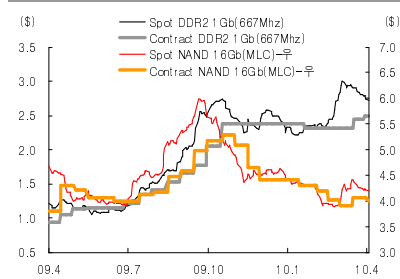
KOSPI ADR/변동성



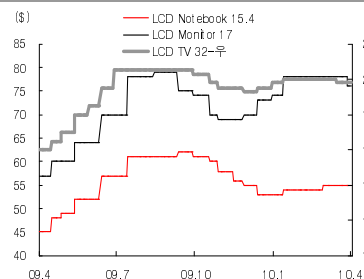
Economic Release (* 한국 시간 기준, 해외지표는 Bloomberg Consensus, 국내지표는 SK 증권 전망치)

일자	시간	국가	일정	기간	전망치	발표치	이전치	수정치
4/27	8:00	한국	소비자지대지수	AFR			110.0	
4/27-28		한국	실질 GDP	1Q	8.2%		6.0%	
4/27	22:00	미국	케이스실러 주택가격지수	AFR		145.3		
4/27	23:00	미국	소비자지대지수	AFR	54.1		52.5	
4/28	20:00	미국	MBA 주택융자 신청지수	23-Apr				
4/29	3:15	미국	FOMC	28-Apr	0.25%		0.25%	
4/29	6:00	한국	BSI 제조업	MAY			105	
4/29	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	24-Apr				
4/30	8:00	한국	산업생산	MAR			3.6%	
4/30	21:30	미국	실질 GDP	1Q	3.4%		5.6%	
4/30	21:30	미국	개인소비	1Q	3.1%		1.6%	
4/30	22:45	미국	시카고 PMI	AFR	60.0		58.8	
4/30	22:55	미국	미시간대 소비자심리평가 지수	AFR	71.0		69.5	
5/1	10:00	중국	PMI 제조업	AFR	55.6		55.1	

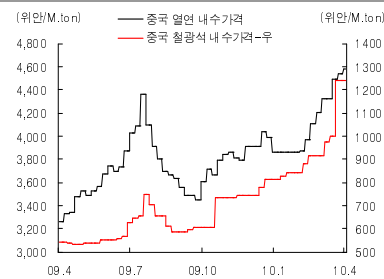
반도체



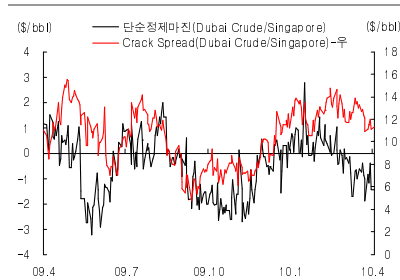
LCD



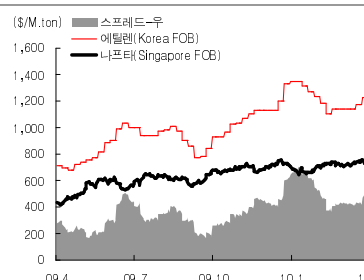
철강



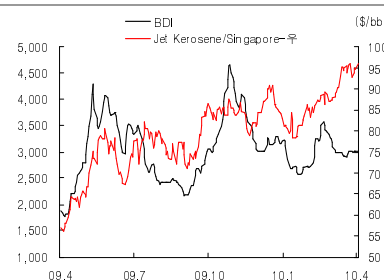
정유



석유화학



운송



투자자 매매 동향

Stock, Bond, FX Market

(단위 : 계약, 억원, 순매수 기준)

구분	투신	은행,보험	증권	연기금	국내기관계	외국인	개인
주식(전체)	153	49	-473	365	0	2,103	-2,565
당월 누적	-31,112	2,460	53	5,041	-29,224	47,452	-4,471
ETF	19	-33	-53	-1	-30	111	-62
당월 누적	329	28	-831	-14	-544	2	-168
KP200 선물(계약)	-497	-293	-399	86	-1,113	2,805	-149
누적	-163	4,206	2,443	12	6,413	-8,221	1,144
CALL 옵션(계약)	-1,417	39	2,451	8	1,081	-18,342	10,081
(금액)	-1.8	2.7	-3.3	0.0	-2.4	-39.0	32.9
계약 누적	-28,931	-35,831	-131,874	-16,461	-213,097	126,105	93,470
금액 누적	-23	-31	171	0	116	21	-142
PUT 옵션(계약)	3,565	-728	-85,989	-10,214	-93,367	-1,142	90,460
(금액)	-3.5	-3.3	57.0	0.0	49.8	37.9	-73.5
계약 누적	-188,894	-2,743	-15,220	-24,189	483,426	-233,320	285,132
금액 누적	-31	-2.5	231	-3	173	246	-369
채권 현물	7,374	10,185	-1,032	4,771	21,934	25,540	-206
당월 누적	136,359	89,686	-6,305	4,334	229,586	71,347	44
KTB 선물(계약)	294	-4,288	5,401	581	1,988	-1,785	75
누적	5,188	-13,864	-7,371	2,131	-15,887	20,705	-8,982
USD 선물(계약)	-1,191	1,231	1,242	0	1,324	-2,004	343
누적	2,113	-3,059	2,927	0	1,608	-2,907	435

자료 : KRX, 연합인포맥스, 채권 현물은 장외 기준, 누적-기초자산은 월초 이후, 파생상품은 만기 이후, 각 파생상품 만기(선물 : 주식 3,6,9,12 월 두번째 목요일, 채권 3,6,9,12 월 세번째 수요일, 외환 매달 세번째 수요일, 옵션 : 주식 매달 두번째 목요일)

날짜	프로그램					날짜	프로그램				
	04/26	04/23	04/22	04/21	04/20		04/26	04/23	04/22	04/21	04/20
프로그램	940	-701	-3,026	814	-934	한국	0.0	153.9	95.5	281.8	-10.8
차익	1,705	-528	-2,637	-5	-1,426	대만	0.0	120.6	-62.8	239.9	-173.1
비차익	-765	-173	-389	819	492	인도	0.0	0.0	393.2	59.6	7.3
Basis	0.46	0.49	0.64	-0.44	-0.03	인도네시아	0.0	2.3	2.8	31.0	-8.6
이론 basis	0.71	0.75	0.76	0.78	0.79	태국	0.0	-72.2	-4.3	64.2	1.8
순차익잔고	-4,871	-6,576	-6,093	-3,473	-3,428	합계	0.0	204.6	424.3	676.5	-183.4

자료 : KRX

자료 Bloomberg

종목별 동향

(단위 : 억원)

거래소	기관		외국인				
	순매수	순매도	순매수	순매도			
현대제철	447.1	삼성전기	239.7	삼성전기	562.7	삼성전자	145.8
POSCO	144.5	삼성SDI	165.2	현대차	336.8	SK	134.4
삼성전자	141.7	현대건설	152.5	현대모비스	299.1	LG하우시스	133.2
삼성화재	128.7	현대중공업	149.6	삼성SDI	248.5	우리금융	125.2
LG디스플레이	124.3	제일모직	116.5	LG이노텍	185.6	하이닉스	117.7
현대모비스	102.1	SK텔레콤	116.0	현대중공업	177.7	GS건설	106.1
대한항공	100.7	한국전력	113.6	한국전력	158.4	기아차	104.9
KB금융	98.2	대한생명	107.9	대한생명	125.0	대한항공	88.4
LG	86.9	삼성물산	107.7	KB금융	105.2	CJ제일제당	84.4
우리투자증권	82.1	부산은행	82.4	동부화재	89.9	부산은행	73.6
코스닥							
서울반도체	28.8	셀트리온	25.7	셀트리온	53.8	미래나노텍	36.8
심텍	28.2	루멘스	14.0	루멘스	30.4	네오위즈계임즈	14.1
신화인텍	18.7	테크노세미켐	12.7	CJ오쇼핑	12.2	CMS	13.3
CJ오쇼핑	17.2	GS홈쇼핑	11.7	컴투스	9.6	하나투어	13.0
다산네트웍스	14.0	손오공	10.5	모두투어	7.2	티엘아이	11.2
게임빌	11.0	태웅	9.1	CJ인터넷	6.2	동아체육용품	8.6
덕산하이메탈	8.7	포스코 ICT	8.0	멜파스	5.0	디지털시스템	6.5
에이스디지털	8.1	멜파스	7.5	에이스디지털	5.0	메가스터디	6.1
에스에프에이	7.6	태광	7.3	GS홈쇼핑	4.8	비에이치아이	6.0
소디프신소재	6.9	국순당	6.5	주성엔지니어링	4.2	다음	4.2