

Today's Digest

2010-3-22 (월)

Investment Focus

■ Strategy : 2 분기는 아시아 신흥국 건축 시즌

최성락 / 3773-8884

지난 주말 금리인상을 시작한 인도에 이어 2분기에는 중국도 금리인상에 나설 듯. 두 나라 모두 원자재가격이 물가에 차지하는 비중이 높고 기저효과로 인해 2분기~3분기 초에 물가상승 압력이 최고조에 달할 것으로 보여 2분기 중 건축 현실화될 전망. 과잉 건축만 아니라면 일시적 조정 요인. 수개월간 아시아 신흥국 인플레이션 지표를 주시해야 하며 원자재가격 동향이 변수

■ Earnings & Value Monitor : 이익수정비율 상승반전 했으나 보수적 이익전망 유지

김도균 / 3773-9003

-18%까지 떨어졌던 한국 시장의 이익수정비율이 최근 4.5%로 상승. 하지만 4/4분기를 제외한 2010년 분기이익 전망은 여전히 조정국면을 겪고 있어 이익전망에 대한 보수적인 관점을 유지. 다만 한국시장의 경우 Earnings Yield 하락에도 불구하고 국제 수익률이 더 빠른 속도로 하락하는 모습을 보여 주식시장의 내재리스크 프리미엄은 상승하였으며, 이는 미국 및 중국 시장보다 한국 주식시장의 저평가 매력도를 높이고 있음

Industry and Company Analysis

■ 무림 P&P(Not Rated) : 펄프가격 고공행진으로 영업이익 급증

김기영 / 3773-8893

펄프가격 고공행진이 이어짐에 따라 영업이익 급증추세가 이어질 전망. 국제펄프 재고량이 작년 12월 이후 증가하며 펄프가격 안정에 대한 기대를 높였지만, 2월 칠레 강진에 따른 생산차질과 3월 핀란드 항만파업에 따른 영향이 3월 이후의 펄프가격을 급등시키는 요소로 작용. 이러한 변화에 힘입어 올 1분기 영업이익 150억원에 이어 2분기 영업이익은 180억원에 달할 전망

■ 차이나하오란(Not Rated) : 폐지회수센터, 백판지라인 증설이 관건

김기영 / 3773-8893

중국에서 가장 빠른 속도로 성장하고 있는 장강삼각주에서 백판지를 제조하고 고지회수업을 영위. 금년 4개의 고지회수 센터를 인수했으며, 2011년, 2012년 각각 10개씩 인수 또는 설립 예정. 2012년에는 연산 20만톤 재생펄프생산라인이 가동됨에 따라 높은 성장성 부각. 그러나 PER은 2010년 기준 8.8배로 국내 상장 중국업체 평균 수준

■ KCC(매수(신규) / TP : 420,000 원) : 안정적인 가치주를 찾으십니까?

백영찬 / 3773-8825

KCC에 대해 투자이건 매수, 목표주가 420,000원을 제시하며 커버리지를 개시함. 투자이건 매수 이유는 1) 2010년 현대/기아차 생산량 증가 및 친환경도로 사용량 확대에 따라 도로부문의 실적호전이 예상되고, 2) APT입주물량 증가로 건자재부문의 실적모멘텀이 부각될 전망이며, 2) 기능성유리 시장확대의 최대 수혜주로 판단되기 때문임

■ SK 텔레콤(매수 / TP : 220,000 원): 2010.1Q 실적 Preview: 영업이익 소폭 감소 전망

이동섭 / 3773-8831

-매출: 정액요금가입자 수 증가 및 전용회선 매출 증가로 전년동기 7.1%증가한 3조 821억원 증가 전망
-영업이익: 스마트폰 및 번호이동시장 과열로 전년동기 소폭 감소한 5,590억원
-2010.2Q부터 마케팅비용 상한제 본격화로 영업이익 6,000억원대 시현 가능

World Market Snapshot

2분기는 아시아 신흥국의 건축 시즌

최성락 / 3773-8884

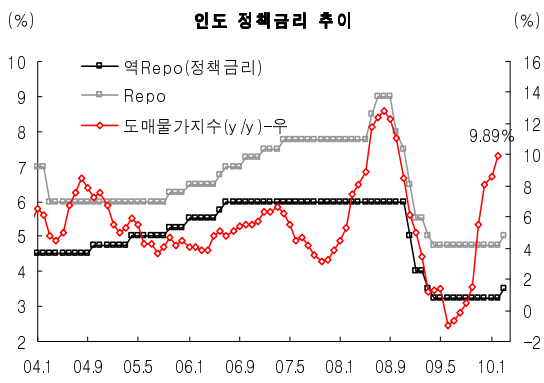
■ 2분기는 아시아 신흥국 건축 시즌 제한적 조정 압력

- 인플레이션 억제 위해 금리인상 개시 인도 기준금리 3.25%에서 3.50%로 25bp 인상
- 건축 첫 발, 향후 수 개월 물가 주시 연초 이후 예견되어 온 것으로, 이번 조치만으로 시장이 깊은 충격을 받지는 않을 것. 다만 향후 인플레이션 압력이 얼마나 높아질 것인지가 중요
- 다음은 중국, 2분기는 아시아 건축 시즌. 글로벌 원자재 가격 변수 건축 이슈가 불거졌을 때 금융시장이 부정적 반응을 보이는 것은 건축 이후 경기가 다시 위축될 지 모른다는 우려 때문이며, 이것이 미국 등 구미 선진국이 아직까지 금리를 올리지 못하고 있는 이유. 그러나 중국이나 인도 등 아시아 신흥국의 경우 이미 경기회복 기초가 뚜렷하고 인플레이션 압력도 높아지고 있어 건축은 필연적 수순. 건축이 본격화된다면 주식시장에는 조정 요인이거나, 인플레이션이 크게 확대되지 않는다면 충격이 깊거나 장기화되지는 않을 것. 연간으로는 2분기가 물가상승률 정점이 될 것으로 보여 향후 수개월 간 신중한 관찰 필요. 신흥국 물가의 경우 곡물, 신선식품 등 기초 원자재가격에 대한 노출이 커 글로벌 원자재 가격이 변수가 될 것

■ 어닝시즌 앞둔 시장. 완만한 상승세 속의 등락 흐름 시각 유지

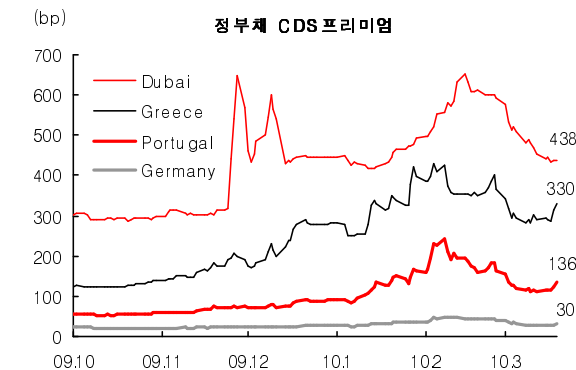
- 25~26 일 EU 정상회담, 시장의 인내심을 시험 그리스 재정적자 해법을 둘러싸고 EU 내 갈등이 해소되지 않으면서 남유럽 국채 CDS 가 다시 반등. 지난 2 월의 시장 충격보다 더 심각한 상황이 되풀이 될 것으로 보지 않지만, CDS 나 국채금리 등 시장지표가 2 월보다 안정된 것이 정책당국자들에게 오판의 여지를 줄 지 모른다는 우려는 하게 되는 상황. EU 정상회담에서도 뚜렷한 결론을 도출하지 못할 경우 그리스 지원 문제가 장기화되며 시장에 부담이 될 가능성
- 어닝시즌은 주가 지지요인 단기 시각에서 매크로 환경이 크게 좋아지거나 크게 나빠질 요인은 찾기 어려움. 적어도 실적이 노출되는 4 월 중반까지 주가 흐름 양호할 것이라는 시각 유지

호주에 이어 주요국 중 두 번째 금리인상 나라가 된 인도



자료 : Bloomberg

남유럽 국채 CDS 소폭 반등, 인내심 시험



이익수정비율 상승반전 했으나 보수적 이익전망 유지

김도균 / 3773-9003

Stock Indices: 주 초 중국 긴축 리스크와 미국 신용등급에 대한 부정적 코멘트 등으로 조정을 보이던 글로벌 주식 시장은 주 후반 고용 및 제조업 지표 개선 등에 힘입어 상승 마감. 3월 18일 기준 미국 시장은 한 주간 꾸준한 상승세를 지속한 반면 이머징 시장은 상대적으로 주가 변동성이 큰 모습. 한국 시장은 대형주보다 소형주의 수익률이 양호했으며 업종별로는 경기관련소비재와 IT 업종이 글로벌 시장 대비 상승폭이 커 수익률 Gap 발생

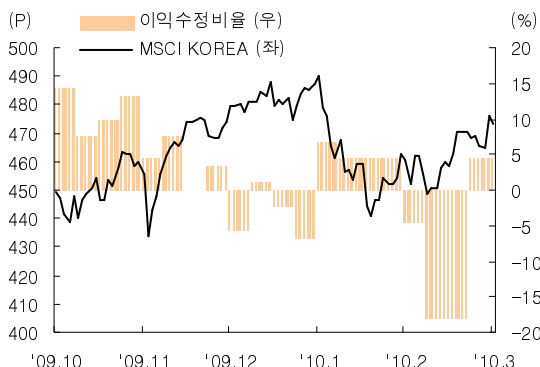
Earnings: -18%까지 떨어졌던 한국 시장의 이익수정비율이 최근 4.5%로 상승. 하지만 4/4 분기를 제외한 2010년 분기이익 전망은 여전히 조정국면을 겪고 있어 이익전망에 대한 보수적인 관점을 유지. 업종별로는 증권, 보험, 내구소비재/의류, 음식료/담배, 자본재 업종 등의 12개월 예상 EPS가 하향조정 중

Value: 글로벌 및 이머징 시장의 주가 배수는 주가 상승으로 상향 중. 한국 시장 역시 이와 흐름을 같이 하여 결과적으로 선진국 및 이머징 시장 대비 PER Gap은 각각 -30%와 -20% 수준을 유지. 다만 한국시장의 경우 Earnings Yield 하락에도 불구하고 국채 수익률이 더 빠른 속도로 하락하는 모습을 보여 주식시장의 내재리스크 프리미엄은 상승하였으며, 이는 미국 및 중국 시장보다 한국 주식시장의 저평가 매력도를 높이고 있음

Fund Flow: 최근 외국인은 한국을 포함한 대만, 인도 등 이머징 시장에 대한 순매수 강도를 높이고 있음. 반면 일본 등에 대한 외국인 순매수는 약화

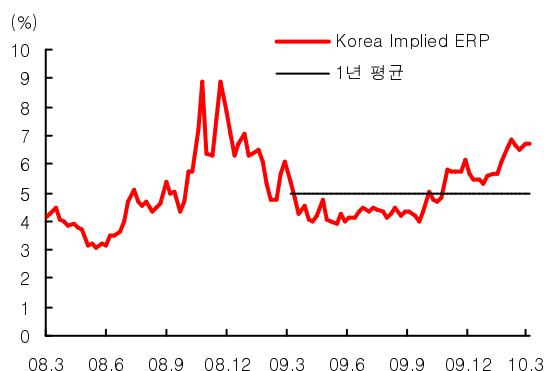
Fixed Income, FX, Commodities: 일본을 제외한 선진국 통화 대비 신흥국 통화의 강세 현상이 나타나고 있음. 원자재 가격은 메탈가격 강세, 에너지 가격 안정세를 시현 중

한국 12개월 예상 EPS 이익수정비율 추이 (종목수 기준)



자료: Thomson IGA, SK 증권

한국 주식시장 내재 리스크 프리미엄 추이



자료: Thomson IGA, Bloomberg, SK 증권

무림 P&P
(A009580)

펄프가격 고공행진으로 영업이익 급증

김기영 / 3773-8893

투자의견: Not Rated
현재가: 8,300 원
시가총액: 259 십억원

3 월 이후 영업이익 급증

펄프가격 고공행진이 이어짐에 따라 영업이익 급증추세가 이어질 전망이다. 펄프가격이 톤당 720 달러, 740 달러를 기록했던 1 월과 2 월 영업이익은 각각 43 억원, 51 억원이었지만 펄프가격이 톤당 770 달러를 기록한 3 월 영업이익은 55~60 억원 수준을 기록할 전망이다. 칠레 강진여파가 펄프가격에 영향을 주는 4 월과 5 월의 펄프가격 인상분이 각각 50 달러가 될 것으로 보여 영업이익 증가 폭은 매월 15 억원 이상이 될 것으로 예상된다. 이에 따라 1 분기 영업이익 150 억원에 이어 2 분기 영업이익은 180 억원에 달할 전망이다.

펄프가격 안정은 6 월 이후에나 가능할 듯

칠레 강진에 따라 펄프가격 강세국면 연장이 이어질 전망이다. 지난해 11 월 287 만톤까지 하락했던 국제펄프 재고량이 12 월 299 만톤에 이어 1 월에는 332 만톤까지 증가하며 펄프가격 안정에 대한 기대를 높였지만, 2 월 칠레 강진에 따른 생산차질, 3 월 핀란드 항만파업에 따른 영향이 3 월 이후 펄프가격을 급등시키는 요소로 작용하고 있다.

세계 2 위의 펄프 생산업체인 Arauco 는 지진과 뒤따른 여진, 그리고 쓰나미로 인한 피해 때문에 현재 가동중인 설비뿐만 아니라 건설중이던 설비까지 마비된 상태이다. RISI 에 따르면 칠레의 전체 생산 가능설비 48 백만 t 중 37.5 백만 t 설비가 지진으로 인해 직간접적인 피해를 받은 상황이며, 설비뿐 아니라 칠레 전체의 교통-운송 또한 피해를 입으면서 완전한 복구에는 긴 시간이 소요될 것으로 전망된다.

유럽 양대 펄프 생산업체 Stora Enso 와 UPM-Kymmene 또한 항만 파업으로 인한 피해가 지속되고 있다. Stora Enso 는 핀란드 생산 설비의 절반을 가동하지 않고 있으며, UPM 또한 핀란드에 위치한 19 개 설비 중 15 개의 가동을 중단시킨 상태이다. 현재 핀란드의 항구 파업은 북유럽국가의 90%의 수출을 감소시키고 있으며, 더욱 확산되고 있는 추세이다.

2011 년 7 월부터 인쇄용지 일관화 설비 본격가동가격 안정은 6 월 이후에나 가능할 듯

현재 진행중인 일관화 설비 공정은 3 월 기준 25%대로 추정되고 있다. 일관화공정이 완료되고 시험생산이 시작되는 2011 년 7 월부터는 연산 45 만톤의 인쇄용지가 생산될 예정이며, 이는 경쟁사 대비 낮은 원가경쟁력을 보유하는 요소로 자리 잡을 전망이다. 일관화공정 완적으로 인쇄용지부문 원가 개선폭은 15%대로 추정된다. 일관화생산공정이 정상 수준에 도달하는 2012 년부터는 매출액 규모가 5 천억원을 넘어설 전망이다, 영업이익 및 세전이익 또한 증가폭이 커질 전망이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
매출액	(억원)	1,945	2,871	2,606	3,143	4,360	5,835
YoY(%)	%	-20.5	47.6	-9.2	20.6	38.7	33.8
영업이익	(억원)	33	248	3	584	534	699
YoY(%)	%	-88.3	650.1	-98.6	16,657.3	-8.6	30.9
EBITDA	(억원)	175	373	121	696	636	792
세전이익	(억원)	20	126	-10	539	452	584
순이익	(억원)	30	141	63	431	361	468
EPS	(원)	146	518	201	1,383	1,159	1,499
PER	(배)	70.4	10.3	27.4	6.0	7.1	5.5
PBR	(배)	1.1	0.5	0.3			
EV/EBITDA	(배)	9.8	1.9	11.7			
ROE	%	1.6	5.1	1.5			
순차입금	(억원)	-369	-911	-283			
부채비율	%	59.8	32.3	36.3			

자료 : SK 증권

차이나하오란
(A900090)

폐지회수센터, 백판지라인 증설이 관건

김기영 / 3773-8893

투자이견: Not Rated
현재가: 6,130 원
시가총액: 245 십억원

장강삼각주에서 총 700~800 만톤의 고지가 회수. 동사 M/S 는 10%대

차이나하오란은 상해를 중심으로 하는 장강삼각주내 최대 백판지 제조업체이자 고지회수업체이다. 백판지나 골판지원지의 주원료로 사용되는 고지는 중국시장내에서의 회수량만으로는 부족하기 때문에 미국이나 한국으로부터 수입하는 실정이지만 향후 소득증가에 따른 포장지 사용량 증가 및 회수처리 시스템 개선에 따라 회수율이 상승할 것으로 예상된다. 장강삼각주 내에서는 연간 700~800 만톤의 고지가 회수 가능할 것으로 추정되고 있으며, 이중 동사 비중은 10%를 소폭 상회하고 있다. 장기적으로는 50%까지 확대하는 것이 목표이다.

고지회수 센터 금년 8 개, 2011 년, 2012 년 각각 10 개 확보 목표

면허제인 고지회수시장에서의 역량 확대를 위해 금년 8 개, 2011 년과 2012 년에 각각 10 개의 고지회수센터를 인수 또는 설립할 예정이다. 1 개의 고지회수센터 인수를 위해서는 한화기준 20 억원 정도가 소요되는데, 50%는 M&A 비용이며, 나머지는 설비투자이다. 고지는 2009 년 이후 제조업기반이 없으면 라이선스를 취득하기 불가능해졌으며, 각각 다른 종류의 고지를 분류해야 하는 시스템이 필요하기 때문에 일반 제지업체의 고지회수센터 설립 가능성은 높지 않은 것으로 판단된다. 확대된 고지회수처리량을 바탕으로 탈잉크 표백재생펄프를 연간 20 만톤 생산할 수 있는 설비를 도입할 계획이다. 표백재생펄프는 인쇄용지의 원재료로서는 사용이 부적합하나 백판지나 골판지의 원재료로 사용될 수 있어 중국 제지시장에서 원가 경쟁력이 존재하는 제품이다.

Potential : 경제규모가 가장 큰 지역에서의 높은 성장 구가 예상

제지산업은 그 나라 경제성장국면의 위치를 보여줄 수 있다. 경공업 중심의 성장이 끝난 한국은 백판지산업의 이익률 상승을 기대할 수는 있어도 외형의 지속적인 성장을 기대하기 어렵다. 반면, 전자제품뿐 아니라 경공업도 성장이 지속되고 있는 중국은 그 포장재로 사용되는 백판지산업의 성장성을 기대할 수 있다. 또한 백판지산업은 물류비용이 많이 들기 때문에 지역적인 Positioning 이 철저히 이루어져 있으며, 이는 중국에서도 다르지 않은 사항이다. 따라서 장강삼각주내에서 가장 높은 M/S 를 보유하고 있는 동사는 공모자금을 통해 일관화 과정을 강화할 수 있어 성장 발판을 마련한 것으로 판단할 수 있다.

Risk : 원활한 고지센터 인수 여부. 주가지표는 국내 상장 중국업체 평균 수준.

금년 중 고지회수센터 4 개를 인수했으며 4 개 추가 인수는 어렵지 않아 보인다. 그러나 2011 년과 2012 년에 각각 10 개를 인수 또는 신규 설립한다는 목표치는 중립적인 사항으로 평가된다. 현 주가는 2010 년 예상 영업실적 기준 PER 8.8 배 수준이다. 국내 상장 중국업체중 Earning Momentum 이 가장 좋은 중국원양자원이 2010 년 컨센서스 기준 7.1 배이며, 중국엔진집단은 8.7 배, 차이나그레이트는 6.5 배, 그리고 중국식품포장이 13.9 배 수준이다. 국내 제지업체에 비해 압도적인 성장 포텐셜을 보유하고 있지만 PBR 도 2.5~3.0 배 수준으로 국내 제지업체의 0.5~0.7 배 수준에 비해 압도적으로 높다. 단기적으로 높은 주가 수익률을 기대하기는 어렵다는 판단이다. 6 개월 보호예수 해제에 따라 8 월부터 매도 가능한 FJ 물량은 575.7 만주(14.4%)이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E
매출액	억원	702	940	1,322	1,679	2,758	4,314
yoy	%		33.9	40.6	27.0	64.3	56.4
영업이익	억원	80	100	174	245	-	-
yoy	%		25.0	74.0	40.8	-	-
세전이익	억원	43	65	115	210	334	506
순이익	억원	32	68	108	172	278	424
EPS	원					696	1,061
PER	배					8.8	5.8
ROE	%	3.2	6.8	10.8			
순차입금	억원	316	230	217			
부채비율	%	462.1	255.0	336.7			

자료 : SK 증권. 주 : 2010 년 이후 적용환율은 1 CNY = 165.95 원 기준

KCC
(002380)

안정적인 가치주를 찾으십니까?

백영찬 / 3773-8825

투자이견: 매수
현재가: 353,500 원
목표가: 420,000 원
시가총액: 3,718 십억원

투자이견 매수, 목표주가 420,000 원

KCC에 대해 투자이견 매수, 목표주가 420,000 원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 투자이견 매수 이유는 1) 2010년 현대/기아차 생산량 증가 및 친환경도로 사용량 확대에 따라 도로부문의 실적호전이 예상되고, 2) APT 입주물량 증가로 건자재부문의 실적모멘텀이 부각될 전망이다, 2) 기능성유리 시장확대의 최대 수혜주로 판단되기 때문이다.

도로 : 신차생산량 증가, 친환경도로 시장확대

해외 시장점유율 증가로 인해 2010년 현대/기아차의 자동차 생산량은 전년대비 11.4% 증가할 전망이다. 동사는 현대차 자동차용 도로의 90%이상, 기아차의 40%내외를 공급하고 있어 자동차생산량 증가에 따른 직접적인 수혜가 예상된다. 금년 1월부터 강화된 법규에 따라 VOC(휘발성유기화합물) 저감을 위해 기존의 일부 유성도로는 수용성/분체도로 등으로 전환되어야 한다. 친환경도로에 경쟁력이 있는 동사의 시장지배력은 더욱 강화될 것으로 판단된다.

건자재: APT 입주물량 증가로 실적모멘텀 부각

2010년 전국 APT 입주물량은 전년대비 5% 증가하며, 상대적으로 수익성이 높은 수도권입주물량은 8.9%나 늘어날 전망이다. 건축착공면적도 2007년 2~4분기까지 크게 증가하였기 때문에 금년 상반기 건축마감재 수요는 전년대비 증가할 전망이다.

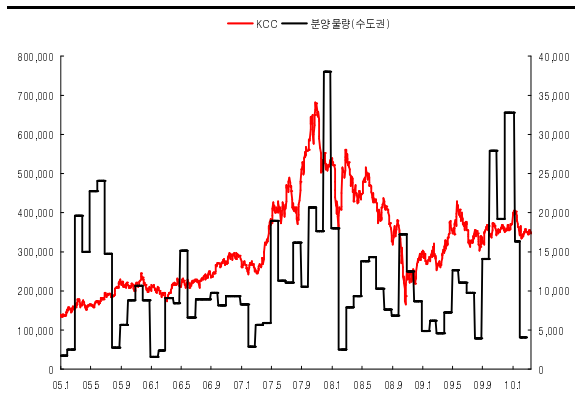
유리 : 기능성유리 판매증가로 성장성과 수익성 상승

유리부문은 장기적인 성장성과 수익성측면에서 동사의 효자부문이 될 것으로 보인다. 2009년 10월 발표된 법안에 따르면 20가구 이상의 공동주택은 친환경주택으로 건설해야 하며 이를 충족하는 가장 효율적인 방법은 기능성유리(로이유리)를 사용하는 것이다. 국내 로이(Low-E)유리 시장은 빠르게 성장할 것으로 전망된다.

폴리실리콘 사업에 대한 평가는 아직은 시기상조

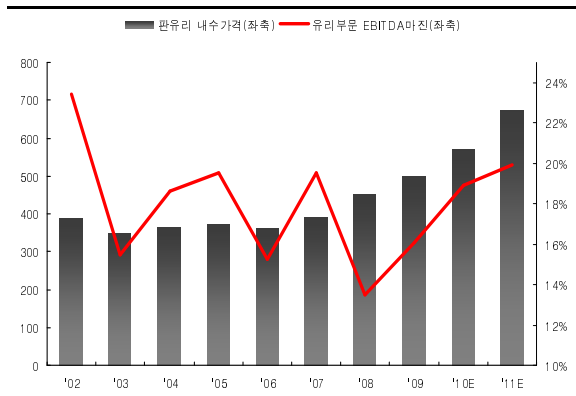
2010년 전사 EBITDA는 전년대비 11.3% 증가하지만 영업이익은 24.9% 감소할 전망이다. 이는 금년 완공되는 폴리실리콘 공장에 대한 대규모 감가상각비(총 감가상각비 3,200억원 중 50% 가속상각)를 반영하기 때문이다. 점진적인 신재생에너지 소비 증가, 건자재사업의 친환경/기능성시장으로 전환 등을 감안하면 폴리실리콘 사업에 대한 평가는 시간이 필요한 상황이다.

KCC 주가와 수도권분양물량 추이 (단위 : 원, 만가구)



자료 : 부동산 114, SK 증권

유리부문 EBITDA 마진 추이 및 전망 (단위 : 원/kg)



자료 : KCC, SK 증권

SK텔레콤
(017670)

2010.1Q실적 Preview: 영업이익 소폭감소 전망

이동섭 / 3773-8831

투자의견: 매수
현재가: 174,500 원
목표가: 220,000 원
시가총액: 14,090 십억원

투자의견 매수, 목표주가 220,000 원

SK 텔레콤에 대한 투자의견을 매수로 유지한다. 그 이유는 1)스마트폰 확산을 계기로 격화된 경쟁환경에도 불구하고 M/S 가 지속적으로 확대될 것으로 기대되며 2)경쟁사의 아이폰 출시 직후 악화되었던 투자심리가 삼성전자, LG 전자, 모토로라, HTC 등 안드로이드 계열 스마트폰 출시로 점차 개선될 것이라 기대되고 3)신 성장동력인 IPE 가 점차 가시화 될 것이기 때문이다. 목표주가는 직전 220,000 원을 유지한다.

2010.1Q 실적 Preview: 영업이익 전년동기대비 소폭 감소한 5,590 억원 전망

2010.1Q 매출은 전년동기 7.1%증가한 3 조 812 억원으로 추정된다. 가입비인하 및 초당과금제 도입으로 가입비매출과 통화료매출은 감소할 것으로 예상되지만, 정액요금제 가입자 수 증가로 인한 기본료매출 증가와 09.4Q 부터 반영된 전용회선매출이 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 매출의 증가에도 불구하고 영업이익은 소폭 감소할 전망이다. 스마트폰 라인업 확대 및 영업활동으로 대당 단말기 보조금이 증가할 것이기 때문이며, 번호이동 시장도 다소 과열되어 단말기 판매수량도 증가할 것으로 예상되기 때문이다.

2Q 부터 6,000 억원대 영업이익 전망

1Q 영업이익은 전년동기 소폭 감소하나 2Q 부터 6,000 억원을 상회하는 영업이익이 예상된다. 그 이유는 1)휴일수가 적고 달력일수가 상대적으로 많으며 통화량이 많은 계절적 요인이 있어 통화료 매출이 증가할 것으로 기대되며 2)무선인터넷 정액요금자의 증가로 무선데이터 매출이 증가할 것이고 3) 마케팅비용 상한제도가 본격화 되어 09.2Q 극심했던 경쟁 대비 마케팅비용이 감소할 것으로 전망되기 때문이다. 단, 2Q 부터 LG 텔레콤의 경쟁활동이 다소 우려되는 상황이나 유선중심으로 마케팅활동이 강화될 것이므로 상대적으로 SK 텔레콤의 실적에 미치는 미미할 것으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
매출액	십억원	11,286	11,675	12,101	12,571	13,064	13,264
yoy	%	6.0	3.4	3.7	3.9	3.9	1.5
영업이익	십억원	2,172	2,060	2,179	2,314	2,457	2,549
yoy	%	-16.0	-5.1	5.8	6.2	6.2	3.8
EBITDA	십억원	4,024	4,003	4,209	4,670	4,566	4,575
세전이익	십억원	2,316	1,506	1,657	1,889	2,068	2,271
순이익	십억원	1,642	1,278	1,288	1,435	1,572	1,726
EPS	원	20,229	15,736	15,954	17,776	19,465	21,371
PER	배	12.3	13.3	10.6	9.8	9.0	8.2
PBR	배	2.7	2.4	2.1	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	배	5.4	5.1	4.1	3.6	3.4	3.2
ROE	%	15.8	11.5	11.7	12.3	12.6	12.9
순차입금	십억원	1,476	3,544	3,555	2,788	1,471	757
부채비율	%	58.6	73.5	71.7	63.0	57.2	50.7

자료 : SK증권

분기 실적 세부항목

(단위 : 백만원)

	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10
영업수익	2,876,461	3,067,890	3,056,722	3,100,103	3,081,279	3,161,330	3,164,841	3,163,662
(yoy %)	1.4%	4.7%	5.4%	3.1%	7.1%	3.0%	3.5%	2.1%
가입비	87,000	131,000	105,000	82,000	70,900	66,313	70,984	71,400
기본료	982,888	1,014,900	1,068,000	1,095,400	1,100,316	1,107,568	1,114,799	1,122,010
통화료	808,444	844,990	819,000	785,400	786,502	829,823	796,936	764,255
부가서비스	86,000	86,000	97,000	122,000	122,548	123,355	124,161	124,964
무선데이터	625,129	671,000	660,722	705,303	693,539	720,521	741,701	763,518
접속매출	287,000	320,000	307,000	310,000	307,475	313,750	316,260	317,515
영업비용	2,312,454	2,514,509	2,437,937	2,656,957	2,521,784	2,543,530	2,490,313	2,701,365
(yoy %)	1.3%	4.8%	1.8%	4.7%	9.1%	1.2%	2.1%	1.7%
인건비	191,099	82,693	86,663	96,215	207,710	88,625	88,058	116,415
복리후생비	11,894	12,580	12,288	16,348	12,928	13,482	13,082	17,465
마케팅	661,077	948,800	834,398	807,419	797,656	871,175	871,925	913,911
마케팅수수료	617,000	885,800	762,000	721,000	734,085	801,758	801,305	844,263
모집수수료	346,000	604,600	457,000	426,000	440,302	503,336	498,673	541,948
관리수수료	102,000	107,600	110,000	111,000	109,793	111,343	112,233	112,906
유지수수료	169,000	173,600	195,000	184,000	183,991	187,079	190,399	189,410
광고선전비	44,077	63,000	72,398	86,419	63,571	69,417	70,620	69,648
기타지급수수료	384,487	393,000	401,638	429,416	401,146	410,468	411,474	411,046
접속료비용	256,056	267,725	269,045	275,417	256,452	261,686	263,779	264,826
전용회선료	98,090	93,225	91,710	41,799	105,074	96,064	94,954	42,656
전파사용료	39,180	38,956	39,474	39,790	41,970	40,143	40,870	40,606
감가상각비	432,708	393,000	486,846	651,958	444,048	463,354	482,660	589,723
지급임차료	63,760	66,182	67,891	79,185	68,300	68,198	70,292	80,808
연구개발	45,591	48,503	51,600	46,964	48,837	49,980	53,426	47,927
상품원가	10,785	8,011	11,701	13,296	11,553	8,255	12,115	13,569
세금과공과	11,025	11,135	11,246	11,359	11,810	11,474	11,644	11,592
대손상각비	50,475	22,804	17,104	15,334	54,069	28,836	17,709	15,648
기타영업비용	56,228	127,895	56,332	132,456	60,231	131,791	58,325	135,172
영업이익	564,007	553,381	618,785	443,146	559,495	617,800	674,528	462,297
영업이익률	19.6%	18.0%	20.2%	14.3%	18.2%	19.5%	21.3%	14.6%
(yoy %)	1.8%	3.8%	22.7%	-5.5%	-0.8%	11.6%	9.0%	4.3%
Data Rev./Service Rev.	21.7%	21.9%	21.6%	22.8%	22.5%	22.8%	23.4%	24.1%
Interconnection Margin	30,944	52,275	37,955	34,583	51,023	52,064	52,480	52,689
Inter Margin/OP	5.5%	9.4%	6.1%	7.8%	9.1%	8.4%	7.8%	11.4%
Labor/Service Rev.	6.6%	2.7%	2.8%	3.1%	6.7%	2.8%	2.8%	3.7%
Marketing Cost Ratio	23.0%	30.9%	27.3%	26.0%	25.9%	27.6%	27.6%	28.9%
EBITDA	996,715	946,381	1,105,631	1,095,104	1,003,543	1,081,154	1,157,188	1,052,021
EBITDA Margin	34.7%	30.8%	36.2%	35.3%	32.6%	34.2%	36.6%	33.3%

자료 : SK 증권, SK 텔레콤

분기별 실적 전망

(단위 : 십억원)

분기별 실적 전망 (십억원)	2009				2010E				2011E			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	2,876	3,068	3,057	3,100	3,081	3,161	3,165	3,164	3,218	3,292	3,283	3,272
영업이익	564	553	619	443	559	618	675	462	550	668	716	522
세전계속사업이익	423	405	566	263	541	506	635	207	582	579	646	261
순이익	317	312	416	244	430	392	520	93	459	454	522	137
YoY (%)												
매출액	1.4	4.7	5.4	3.1	7.1	3.0	3.5	2.1	4.4	4.1	3.7	3.4
영업이익	1.8	3.8	22.7	-5.5	-0.8	11.6	9.0	4.3	-1.7	8.2	6.2	12.9
세전계속사업이익	-18.2	-5.6	28.1	123.0	27.8	25.0	12.1	-21.3	7.5	14.5	1.9	26.1
순이익	-17.3	4.6	24.6	-7.2	35.7	25.7	25.2	-61.9	6.8	15.8	0.2	47.1
QoQ (%)												
매출액	-4.3	6.7	-0.4	1.4	-0.6	2.6	0.1	0.0	1.7	2.3	-0.3	-0.3
영업이익	20.3	-1.9	11.8	-28.4	26.3	10.4	9.2	-31.5	19.0	21.5	7.2	-27.1
세전계속사업이익	258.5	-4.4	39.8	-53.5	105.4	-6.5	25.5	-67.4	180.7	-0.4	11.6	-59.6
순이익	20.4	-1.6	33.4	-41.2	76.0	-8.9	32.8	-82.1	393.4	-1.2	14.9	-73.8

자료 : SK 증권, SK 텔레콤

Disclaimer : Compliance Notice

- 본 보고서의 모델포트폴리오에 편입된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 2010년 03월 22일 오전 7시 10분 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)	-581	371	26	84	-71	2,889	-3,212
당월 누적	-2,446	-4,286	1,991	2,172	-629	35,521	-32,525
ETF	24	49	-1	0	23	14	-37
당월 누적	-41	46	-1,039	-34	-1,399	1,547	-437
KP200 선물(계약)	-328	243	-2,301	82	-2,234	1,827	-41
누적	-1,796	582	2,587	23	1,076	-2,854	1,839
CALL 옵션(계약)	-231	-229	14,213	188	13,941	-1,497	-11,163
(금액)	2.1	-4.3	8.6	0.4	6.8	5.7	-20.1
계약 누적	-19,671	-15,715	-62,038	-1,332	-98,756	113,886	1,727
금액 누적	22	-17	-14	0	-8	76	-64
PUT 옵션(계약)	1,101	-9,242	-28,902	2,602	-34,441	11,003	25,256
(금액)	-0.1	-3.2	-0.2	0.0	-4.9	6.9	0.4
계약 누적	-62,035	-20	-53,144	127	241,519	-75,296	149,020
금액 누적	-7	-11	92	-2	71	119	-160
채권 현물	5,172	5,460	-1,420	-511	7,758	535	-319
당월 누적	103,417	56,236	-2,758	17,752	178,501	58,594	212
KTB 선물(계약)	343	1,611	-2,167	515	302	-247	-206
누적	1,565	2,649	-1,552	1,440	4,102	-4,267	-985
USD 선물(계약)	-1,847	12,019	1,763	0	11,967	-7,160	-3,961
누적	7,404	17,530	-5,708	180	-2	22,429	-16,398

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	03/19	03/18	03/17	03/16	03/15	날짜	03/19	03/18	03/17	03/16	03/15
프로그램	125	-587	5,481	2,928	442	한국	255.0	278.4	599.0	349.9	58.0
차익	411	-243	3,542	1,689	229	대만	73.3	417.7	652.6	10.6	-62.8
비차익	-286	-344	1,938	1,240	212	인도	0.0	156.3	258.0	0.0	296.8
Basis	0.87	1.08	0.17	1.40	0.76	인도네시아	13.4	69.6	108.7	0.0	20.2
이론 basis	1.32	1.32	1.35	1.34	1.35	태국	0.0	100.1	93.8	38.3	40.3
순차익잔고	-6,520	-6,961	-6,753	-9,985	-11,494	합계	341.8	1022.1	1712.0	398.7	352.4

자료 : KRX

자료 Bloomberg

종목별 동향

(단위 : 억원)

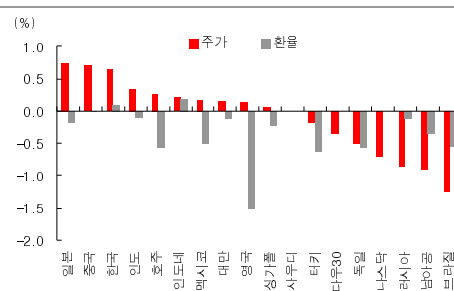
거래소	기관		외국인				
	순매수	순매도	순매수	순매도			
OCI	423.5	POSCO	576.1	기아차	585.0	현대중공업	303.3
현대중공업	367.6	삼성물산	325.7	삼성전자	482.3	호남석유	245.2
현대건설	251.7	SK텔레콤	269.1	현대차	390.7	하나금융지주	96.4
두산인프라코어	216.0	한국전력	204.2	LG전자	188.7	두산인프라코어	79.3
하이닉스	209.0	LG디스플레이	180.7	LG디스플레이	185.9	하이닉스	77.3
우리금융	162.7	삼성전자	171.0	KT	181.8	두산	75.2
호남석유	135.3	외환은행	138.3	한국전력	163.5	롯데쇼핑	73.8
LG화학	130.1	KT&G	116.6	SK텔레콤	127.1	현대모비스	67.9
기아차	119.9	대한생명	99.9	LG화학	117.8	삼성중공업	61.9
삼성SDI	98.9	신세계	90.5	대한생명	104.8	한화	52.9
코스닥							
소디프신소재	41.9	CJ오쇼핑	37.8	다날	32.3	에스에프에이	25.4
서울반도체	29.5	현대증권스팩1호	37.1	서울반도체	22.2	CJ인터넷	20.0
포스코 ICT	19.9	GS홈쇼핑	17.4	네오위즈게임즈	15.8	지앤디원텍	11.4
네패스	18.6	테크노세미캠	11.4	케이디씨	15.4	GS홈쇼핑	10.1
덕산하이메탈	17.9	케이엔더블유	10.7	에이스디텍	13.8	평산	6.7
우림기계	17.9	멜파스	10.0	네오세미테크	12.8	주성엔지니어링	6.7
네오위즈브스	14.8	CJ인터넷	9.9	에스24	11.3	인포피아	6.3
인포바인	14.6	다음	9.8	게임빌	9.7	이미지스	5.5
성우하이텍	12.2	셀트리온	9.5	빅텍	9.2	현대증권스팩1호	5.4
파트론	12.2	에코프로	7.9	다음	6.7	게임하이	4.4

SK Morning Brief – World Market Snapshot

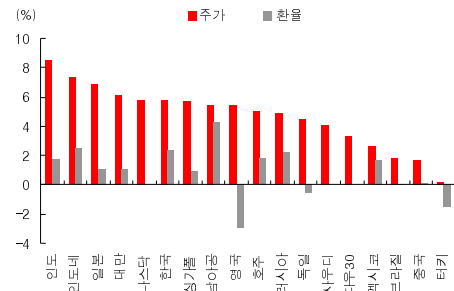
World Stock Indices Performance

	2010-03-19	1주	1개월	3개월	
Dow30	10741.98	-0.35%	1.10%	3.26%	2.11%
NASDAQ	2374.41	-0.71%	0.29%	5.82%	3.88%
S&P500	1159.90	-0.51%	0.86%	4.57%	2.97%
멕시코 BOLSA	33022.84	0.16%	1.37%	2.64%	1.46%
브라질 BOVESPA	68828.98	-1.25%	-0.74%	1.82%	1.83%
아르헨티나 MERVAL	2381.10	0.35%	0.90%	1.97%	5.86%
영국 FTSE100	5650.12	0.13%	0.43%	5.45%	4.59%
독일 DAX30	5982.43	-0.50%	0.63%	4.55%	0.42%
프랑스 CAC40	3925.44	-0.32%	-0.05%	4.14%	0.32%
러시아 MICEX	1421.09	-0.86%	0.38%	4.97%	4.71%
터키 ISEN100	53436.96	-0.18%	2.30%	0.22%	3.44%
폴란드 WIG20	2441.39	-0.16%	1.06%	8.53%	2.97%
남아공 JSE	28544.15	-0.91%	1.00%	5.45%	3.50%
사우디 Tadawul	6674.41	0.00%	1.65%	4.10%	6.89%
쿠웨이트 종합	433.19	0.00%	-0.22%	2.03%	11.82%
UAE 두바이	1726.43	0.00%	2.53%	6.18%	-1.86%
호주 ASX	4890.10	0.25%	1.21%	5.02%	1.81%
KOSPI	1686.11	0.65%	1.41%	5.79%	0.22%
일본 Nikkei225	10824.72	0.75%	0.68%	6.93%	3.14%
싱가포르 STI	2915.70	0.06%	-1.19%	5.75%	-2.75%
중국 상해종합	3067.75	0.71%	1.80%	1.64%	-2.34%
홍콩 H-Shares	12262.36	0.44%	0.73%	8.86%	-3.25%
대만 종합	7897.91	0.15%	1.93%	6.13%	-0.94%
인도 SENSEX	17578.23	0.34%	2.40%	8.56%	1.25%
말레이시아 KLCI	1296.60	-0.41%	-1.11%	3.10%	2.58%
인도네시아 JCI	2742.97	0.21%	2.87%	7.38%	10.83%
태국 SET	774.59	2.05%	5.62%	10.59%	6.05%
필리핀 PCOMP	3097.23	-0.12%	0.79%	3.99%	2.41%
베트남 VNINDEX	515.99	-0.72%	-2.92%	1.77%	4.22%

World Stock/FX Rankings (1일)



World Stock/FX Rankings (1개월)

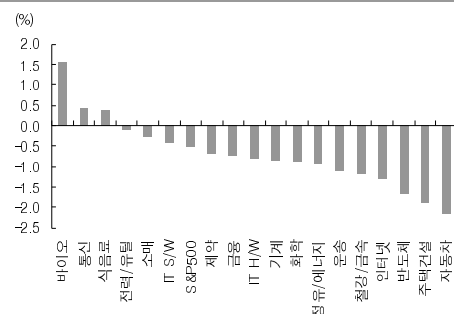


※환율은 (+)동락률이 달러 대비 가치상승, (-)동락률은 달러 대비 가치하락

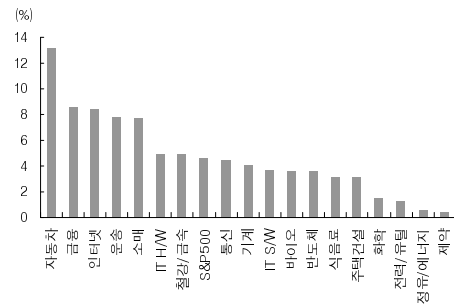
Interest Rate/FX/Commodities

	2010-03-19	1주	1개월	3개월	
미 국채(10년)	3.69%	1bp	-1bp	-8bp	-11bp
미 국채(2년)	0.99%	3bp	4bp	7bp	3bp
JPM EMBI+	259bp	-1bp	0bp	-33bp	-25bp
미 국채-회사채 (BAA)	251bp	-1bp	-5bp	-15bp	-16bp
달러 인덱스	80.72	0.62%	1.12%	0.10%	3.85%
엔/달러	90.54	0.17%	-0.02%	-1.07%	-0.83%
달러/유로	1.3530	-0.57%	-1.74%	-0.61%	-6.11%
Korea CDS	76bp	1bp	1bp	-32bp	-10bp
WTI(근월물)	\$80.68	-\$1.52	-\$0.56	\$0.87	\$2.63
VIX	16.97	0.35	-0.61	-3.05	-2.50
금(COMEX)	\$1,108	-1.76%	0.54%	-1.22%	0.32%
구리(LME)	\$7,435	-0.68%	-0.13%	0.05%	5.16%
아연(LME)	\$2,295	-1.67%	-1.71%	-2.96%	-8.02%
알루미늄(LME)	\$2,258	-0.79%	-0.11%	5.56%	0.13%
옥수수(CBOT)	\$3.75	-0.40%	5.79%	4.03%	-8.32%
밀(CBOT)	\$4.84	-1.12%	2.44%	-1.23%	-7.77%

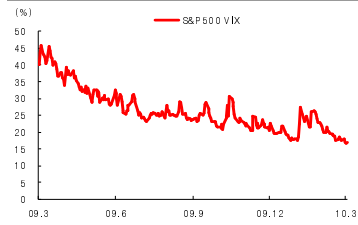
US Stock Market 업종별 동락률 (1일)



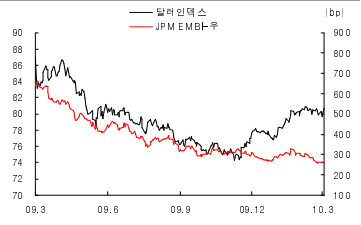
US Stock Market 업종별 동락률 (1개월)



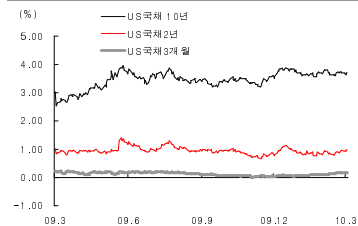
미국 주식시장 변동성



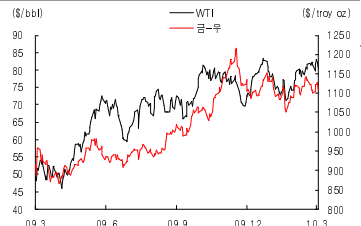
달러화 및 이머징 국제 가산금리



미국 국채 수익률



유가 및 금



US Market Highlights

- ▶ 미국, 유럽 약보합 마감. 차익 실현 매물.
- ▶ 인도 기준 금리 25bp인상. 20개월 만에 인상. 기준금리 3.50%.
- ▶ 그리스 불확실성 지속에 달러 강세. 유로화 약세.
- ▶ 원자재 가격 하락. 유가 1.8하락한 80.68달러.

SK Morning Brief – World Stock Performance

World Stocks – Peer Group Performance

	1일 (%)	1주 (%)	1개월 (%)	3개월 (%)	시가총액 (\$_BIL)		1일 (%)	1주 (%)	1개월 (%)	3개월 (%)	시가총액 (\$_BIL)
삼성전자	0.88	3.34	4.01	2.94	104.4	신한지주	-0.35	-1.82	1.65	-2.81	18.1
INF EL	-0.93	3.40	5.63	9.47	121.5	삼성증권	0.00	-0.62	3.70	-1.83	3.8
TI	-1.46	1.50	-2.60	-5.73	30.3	WELLS FARGO	0.30	2.53	11.00	11.12	157.4
도시바	0.67	2.27	-1.53	-13.13	21.1	CITIGROUP	-2.99	-1.76	14.04	14.04	111.4
MICRON	-2.07	-0.20	11.80	6.87	8.5	MORGAN STANLEY	-1.50	-0.94	8.10	-0.10	41.4
엘피다	-0.63	3.07	4.98	26.03	3.8	GOLDMAN SACHS	0.25	1.68	13.91	7.52	96.5
LG디스플레이	0.52	7.50	1.31	1.57	12.2	UBS	1.70	2.07	14.51	4.76	56.1
AUO	0.00	6.05	3.52	-3.92	10.2	HSBC	-0.15	-0.58	-1.59	-3.20	178.1
CMO	#N/A	N/A	#N/A	N/A	5.2	공상은행	0.00	0.00	-0.41	-4.14	241.9
SHARP	1.58	1.96	1.30	-4.55	13.4	CITIC증권	0.00	1.88	2.58	0.04	27.4
LG전자	0.46	1.87	-6.84	-10.29	13.9	미쓰비시UFJ	0.42	1.71	4.17	0.42	74.4
NOKIA	0.18	3.43	13.00	28.98	56.7	다이와증권	0.42	2.80	7.19	0.42	9.2
MOTOROLA	-2.31	2.43	2.43	-14.42	16.6	SK텔레콤	0.29	-2.79	-1.41	-0.57	12.4
POSCO	-0.18	-1.97	-0.73	-8.22	42.0	차이나모바일	0.20	1.46	0.33	9.59	197.9
A. MITTAL	-2.17	-0.13	7.83	0.39	65.8	AT&T	0.69	2.42	4.54	-4.72	154.9
신일본제철	1.74	2.04	5.74	-3.31	26.4	VODAFONE	0.82	-2.24	4.07	4.66	117.2
JFE	0.84	3.14	11.23	3.58	24.6	NTT도쿄모	0.64	2.08	1.64	9.72	69.2
바오스틸	0.73	-0.84	3.63	-1.90	21.2	CJ제일제당	1.14	2.78	7.00	5.98	2.4
US STEEL	-1.15	-3.52	11.17	13.16	8.5	NESTLE	-1.76	-1.12	0.85	5.56	174.0
두산중공업	0.34	0.22	0.45	27.71	8.3	GENERAL MILLS	-0.41	1.34	1.35	5.37	24.2
CATERPILLAR	-0.67	-1.64	1.92	3.07	37.1	HEINZ HJ	-0.29	2.05	2.98	12.07	15.0
ALSTOM	-1.71	-2.81	0.45	-2.62	19.1	COCA-COLA	1.48	2.62	-1.74	-4.25	126.2
고마츠	0.26	-0.47	2.53	2.04	21.0	ANHEUSER-BUSCH	0.21	3.17	2.12	7.57	82.7
FLUOR	-1.50	-1.61	-1.50	2.98	8.1	한미약품	0.90	-0.88	2.75	-9.54	0.9
JACOB	-1.71	-1.03	9.61	14.20	5.4	PFIZER	-1.86	-1.00	-6.00	-9.13	136.5
현대차	3.14	6.48	-1.71	0.44	22.3	MERCK	-1.01	2.42	1.52	0.98	118.6
도요다	1.98	3.75	7.78	-5.26	137.4	GSK	1.14	3.50	4.17	-1.11	100.4
혼다	1.88	-1.21	2.52	5.84	66.2	타케다 제약	0.95	3.02	6.50	12.70	37.2
DAIMLER	-0.22	2.60	7.45	-6.61	49.6	아모레퍼시픽	-0.73	-2.17	1.75	-7.40	4.2
FORD	-3.20	-0.37	17.71	37.44	44.8	L'OREAL	-0.37	0.29	3.55	3.40	63.8
VOLKSWAGEN	0.27	0.60	18.78	1.65	40.3	ESTEE LAUDER	-1.05	-0.60	7.31	31.60	12.4
PEUGEOT	-0.28	-0.80	4.94	-5.57	6.9	SHISEIDO	0.59	1.14	3.88	9.75	9.2
한진해운	0.00	3.99	16.17	#N/A	N/A	NHN	1.64	-1.59	5.68	-3.63	7.9
NOL	-1.51	-0.51	12.00	24.05	3.6	GOOGLE	-1.13	-3.37	3.56	-6.46	178.1
COSCO	-0.77	-2.27	8.39	13.63	18.0	YAHOO	-0.72	0.74	5.52	3.53	23.0
미쓰이 OSK	0.65	0.97	6.13	28.99	8.3	BAIDU	0.88	3.53	13.90	39.83	19.8
MAERSK	-0.94	-1.87	-1.87	15.38	32.8	대우인터	-0.98	-2.74	-3.27	7.08	3.1
대한항공	0.16	0.95	11.71	16.82	4.1	미쓰비시상사	0.21	-0.17	2.85	7.66	44.1
싱가포르에어라인	-1.03	-2.53	4.04	8.12	13.1	미쓰이물산	1.52	-1.03	9.40	21.69	31.1
ANA	1.07	5.97	5.58	12.25	7.9	스미토모	-1.73	0.89	4.07	10.11	14.2
CATHAY PACIFIC	1.43	2.09	11.55	9.07	7.9	신세계	0.55	0.37	3.99	5.19	9.1
SK에너지	0.00	0.42	12.26	8.68	9.7	WAL-MART	-1.07	2.67	3.46	3.63	210.9
EXXON MOBIL	-0.52	0.36	1.78	-2.15	316.5	CARREFOUR	0.52	0.01	2.69	8.82	34.2
BP	0.33	2.45	9.26	7.44	179.2	TESCO	0.39	0.86	2.69	5.45	52.7
중국석유	1.32	-0.32	5.37	2.79	330.1	LG패션	-0.34	2.44	3.70	-1.01	0.8
신일본정유	0.21	2.77	0.00	14.76	7.8	VF	-0.19	0.10	4.01	9.48	8.8
LG화학	2.34	6.40	15.31	8.56	14.1	POLO	-0.55	0.85	2.80	2.23	8.2
BASF	-1.04	-0.11	5.10	2.06	55.0	ESPRIT	-3.21	5.23	8.54	18.90	10.0
DU PONT	-0.57	3.86	8.32	14.65	33.3	강원랜드	-0.88	-0.30	2.44	-1.75	3.2
DOW CHEMICAL	-3.50	-2.98	-0.96	8.22	33.3	LAS VEGAS SANDS	1.14	-0.46	20.07	25.64	12.9
신에츠화학	1.17	-0.19	5.58	1.96	24.9	GENTING	-1.76	0.00	1.82	-1.06	5.0
현대건설	2.45	4.21	10.95	-0.74	6.6	SJM	1.78	7.53	13.12	7.03	2.9
ABB	-1.84	-0.04	5.06	16.23	49.2	제일기획	2.72	7.00	9.00	4.05	1.3
VINCI	-0.79	0.47	9.88	7.89	30.3	WPP	0.47	-3.52	7.42	6.71	12.2
ACS	-0.52	-0.54	0.89	0.86	14.6	OMNICOM	-1.21	-0.59	5.42	0.41	12.1
중국교통건설	-0.28	-2.03	-1.89	0.14	13.9	덴츠	0.04	-0.94	11.29	13.54	7.5
시미즈건설	0.52	2.41	11.66	18.21	3.3	한솔제지	-1.42	-3.70	-0.95	-10.34	0.4
LS	0.97	-1.16	2.85	-12.43	2.7	INTER. PAPER	-2.27	1.89	6.47	-4.41	11.3
NEXANS	-1.21	0.46	11.60	7.88	2.2	WEYERHAEUSER	-1.00	1.58	7.46	2.92	9.4
PRYSMIAN	0.29	-0.79	7.09	15.08	3.4	STORA ENSO	0.00	-0.88	14.28	6.49	5.6
DRAKA	0.12	-1.10	4.72	-0.55	0.9	오지제지	2.47	3.23	7.24	10.67	4.9

※휴장일 종목은 직전일 시세가 반영됨

World Top 100 Stocks – Best Performance 10

순위	등락률(%)	시총(\$_BIL)	업종
1	2.62	39.1	Household Durables
2	2.36	60.8	Office Electronics
3	2.30	21.0	Food & Staples Retailing
4	2.02	37.1	Household Durables
5	1.98	137.4	Automobiles
6	1.88	66.2	Automobiles
7	1.70	56.1	Capital Markets
8	1.66	99.1	Tobacco
9	1.48	126.2	Beverages
10	1.45	35.1	Communications Equipment

World Top 100 Stocks – Worst Performance 10

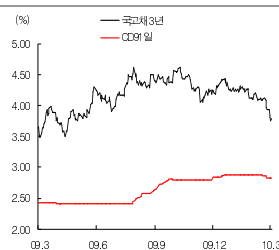
순위	등락률(%)	시총(\$_BIL)	업종
1	-3.50	33.3	Chemicals
2	-3.20	44.8	Automobiles
3	-2.99	111.4	Diversified Financial Services
4	-2.52	52.7	Metals & Mining
5	-2.31	50.5	Metals & Mining
6	-2.04	58.3	Industrial Conglomerates
7	-1.91	37.4	Diversified Financial Services
8	-1.86	136.5	Pharmaceuticals
9	-1.84	49.2	Electrical Equipment
10	-1.76	111.8	Commercial Banks

SK Morning Brief – Domestic & Fundamentals

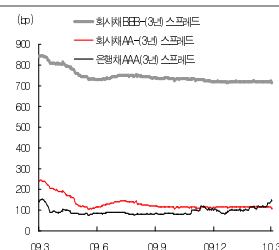
Korea FX/Interest Rate

	2010-03-19	1주	1개월	3개월	(%)
원/달러	1,133	-1.05원	4.60원	-27.70원	-41.80원
원/100엔	1,251	-3.34원	5.26원	-16.93원	-35.65원
국고채 3년	3.79%	3bp	-14bp	-39bp	-53bp
은행채3년(AAA)	5.25%	0bp	0bp	0bp	0bp
(스프레드)	146bp	-3bp	14bp	39bp	53bp
회사채3년(AA-)	4.84%	0bp	-21bp	-46bp	-60bp
(스프레드)	106bp	-3bp	-7bp	-7bp	-7bp
회사채3년(BBB-)	10.91%	0bp	-21bp	-45bp	-60bp
(스프레드)	712bp	-3bp	-7bp	-6bp	-7bp
CD91일	2.82%	0bp	-1bp	-6bp	-3bp

국고채/CD



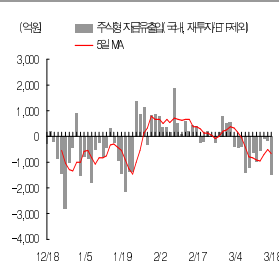
신용스프레드



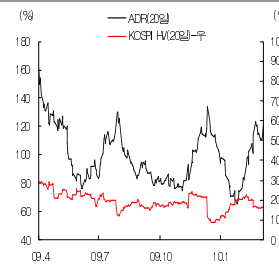
중시 주변 자금 (* 주식형 증감액은 재무자본 제외한 실질 유출입 금액)

(단위: 억원)	03-18	03-17	03-16	03-15	03-12
주식형	1,247,261	1,249,335	1,249,841	1,250,379	1,250,763
(국내증감)	-1,431	-142	37	550	-996
((ETF제외))	-1,513	-148	-66	-563	-984
(해외증감)	-405	-688	-399	-522	-621
채권형	476,614	475,699	475,146	468,786	468,378
(증감)	915	553	6,360	408	840
MMF	818,579	814,309	810,205	774,591	779,144
(증감)	4,270	4,104	35,614	-4,553	14,602
고객예탁금	126,130	126,768	126,148	128,045	127,013
신용잔고	44,310	43,695	43,758	43,810	43,748
미수금	1,541	1,560	1,514	1,656	1,558

주식형 펀드 실질 유출입



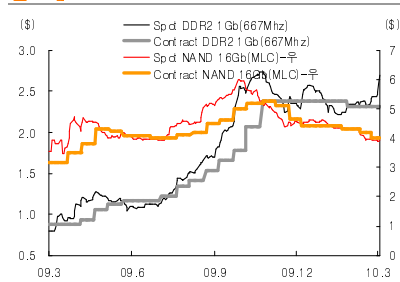
KOSPI ADR/변동성



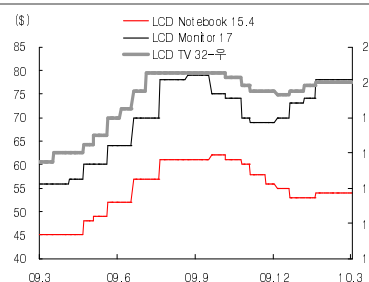
Economic Release (* 한국 시간 기준, 해외지표는 Bloomberg Consensus, 국내지표는 SK 증권 전망치)

일자	시간	국가	일정	기간	전망치	발표치	이전치	수정치
3/23	23:00	미국	기준주택매매	FEB	5.00백만 건		5.05백만 건	
3/24	18:00	유로	PM 제조업	MAR			54.2	
3/24	20:00	미국	MBA 주택융자 신청자수	20-Mar				
3/24	21:30	미국	내구재 주문	FEB	0.7%		3.0%	2.6%
3/24	21:30	미국	운송재외 내구재	FEB	0.4%		-0.6%	-1.0%
3/24	23:00	미국	신규주택매매	FEB	31.5만 건		30.8만 건	
3/25	21:30	미국	신규실업수당 청구건수	FEB	45.0만 건		45.7만 건	
3/26	21:30	미국	개인소비	09.4Q	1.7%		1.7%	
3/26	22:55	미국	미시간대 소비자심리평가지수	MAR	73.0%		72.5%	
3/29	21:30	미국	개인소득	FEB	0.2%		0.1%	

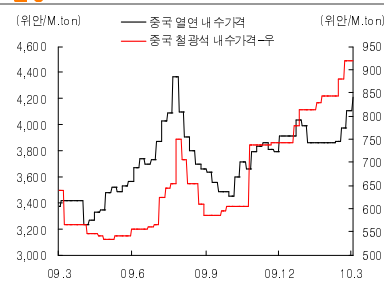
반도체



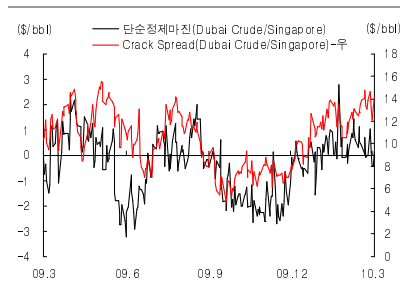
LCD



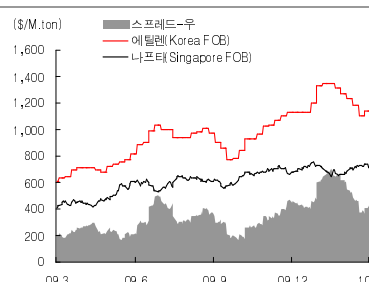
철강



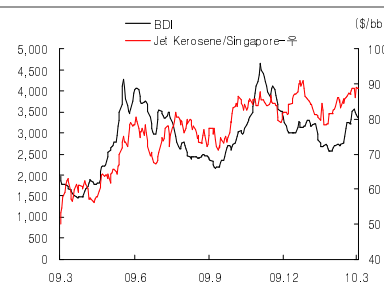
정유



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)	-581	371	26	84	-71	2,889	-3,212
당월 누적	-2,446	-4,286	1,991	2,172	-629	35,521	-32,525
ETF	24	49	-1	0	23	14	-37
당월 누적	-41	46	-1,039	-34	-1,399	1,547	-437
KP200 선물(계약)	-328	243	-2,301	82	-2,234	1,827	-41
누적	-1,796	582	2,587	23	1,076	-2,854	1,839
CALL 옵션(계약)	-231	-229	14,213	188	13,941	-1,497	-11,163
(금액)	2.1	-4.3	8.6	0.4	6.8	5.7	-20.1
계약 누적	-19,671	-15,715	-62,038	-1,332	-98,756	113,886	1,727
금액 누적	22	-17	-14	0	-8	76	-64
PUT 옵션(계약)	1,101	-9,242	-28,902	2,602	-34,441	11,003	25,256
(금액)	-0.1	-3.2	-0.2	0.0	-4.9	6.9	0.4
계약 누적	-62,035	-20	-53,144	127	241,519	-75,296	149,020
금액 누적	-7	-11	92	-2	71	119	-160
채권 현물	5,172	5,460	-1,420	-511	7,758	535	-319
당월 누적	103,417	56,236	-2,758	17,752	178,501	58,594	212
KTB 선물(계약)	343	1,611	-2,167	515	302	-247	-206
누적	1,565	2,649	-1,552	1,440	4,102	-4,267	-985
USD 선물(계약)	-1,847	12,019	1,763	0	11,967	-7,160	-3,961
누적	7,404	17,530	-5,708	180	-2	22,429	-16,398

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	03/19	03/18	03/17	03/16	03/15	날짜	03/19	03/18	03/17	03/16	03/15
프로그램	125	-587	5,481	2,928	442	한국	255.0	278.4	599.0	349.9	58.0
차익	411	-243	3,542	1,689	229	대만	73.3	417.7	652.6	10.6	-62.8
비차익	-286	-344	1,938	1,240	212	인도	0.0	156.3	258.0	0.0	296.8
Basis	0.87	1.08	0.17	1.40	0.76	인도네시아	13.4	69.6	108.7	0.0	20.2
이론 basis	1.32	1.32	1.35	1.34	1.35	태국	0.0	100.1	93.8	38.3	40.3
순차익잔고	-6,520	-6,961	-6,753	-9,985	-11,494	합계	341.8	1022.1	1712.0	398.7	352.4

자료 : KRX

자료 Bloomberg

종목별 동향

(단위 : 억원)

거래소	기관		외국인				
	순매수	순매도	순매수	순매도			
OCI	423.5	POSCO	576.1	기아차	585.0	현대중공업	303.3
현대중공업	367.6	삼성물산	325.7	삼성전자	482.3	호남석유	245.2
현대건설	251.7	SK텔레콤	269.1	현대차	390.7	하나금융지주	96.4
두산인프라코어	216.0	한국전력	204.2	LG전자	188.7	두산인프라코어	79.3
하이닉스	209.0	LG디스플레이	180.7	LG디스플레이	185.9	하이닉스	77.3
우리금융	162.7	삼성전자	171.0	KT	181.8	두산	75.2
호남석유	135.3	외환은행	138.3	한국전력	163.5	롯데쇼핑	73.8
LG화학	130.1	KT&G	116.6	SK텔레콤	127.1	현대모비스	67.9
기아차	119.9	대한생명	99.9	LG화학	117.8	삼성중공업	61.9
삼성SDI	98.9	신세계	90.5	대한생명	104.8	한화	52.9
코스닥							
소디프신소재	41.9	CJ오쇼핑	37.8	다날	32.3	에스에프에이	25.4
서울반도체	29.5	현대증권스팩1호	37.1	서울반도체	22.2	CJ인터넷	20.0
포스코 ICT	19.9	GS홈쇼핑	17.4	네오위즈게임즈	15.8	지앤디원텍	11.4
네패스	18.6	테크노세미캠	11.4	케이디씨	15.4	GS홈쇼핑	10.1
덕산하이메탈	17.9	케이엔더블유	10.7	에이스디지털	13.8	평산	6.7
우림기계	17.9	멜파스	10.0	네오세미테크	12.8	주성엔지니어링	6.7
네오위즈박스	14.8	CJ인터넷	9.9	에스24	11.3	인포피아	6.3
인포바인	14.6	다음	9.8	게임빌	9.7	이미지스	5.5
성우하이텍	12.2	셀트리온	9.5	빅텍	9.2	현대증권스팩1호	5.4
파트론	12.2	에코프로	7.9	다음	6.7	게임하이	4.4