



KYOBODaily

12 Jan 2015

Box Briefing /리서치

단기 추천 종목 /리서치

Spot Brief

한국전력 / 정유석
한국가스공사 / 정유석
엔텔스 / 박광식
엑토즈소프트 / 이성빈

Market Monitor

주식시장 지표
선물 및 옵션 지표
해외증시 및 기타 지표

Kyobo Box Briefing

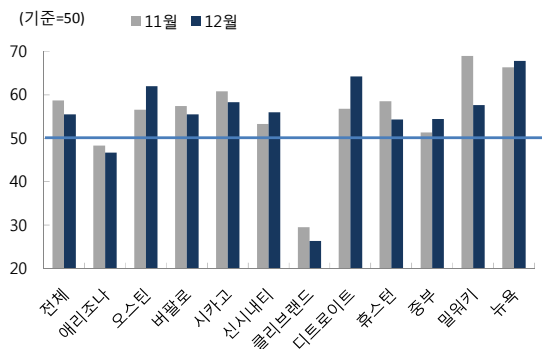
교보증권 투자전략팀

주요 경제지표 및 이벤트 일정

일자	국가	시기	일정	예상치	이전치
12 일(월)	러시아	12 월	CPI 근원(전년대비)	10.40%	8.90%
	인도	11 월	광공업생산(전년대비)	n/a	-4.20%
	인도	12 월	CPI(전년대비)	n/a	4.38%
13 일(화)	독일	12 월	도매물가지수(전년대비)	n/a	-1.10%
	일본	11 월	무역수지	n/a	-¥766.6B
	이탈리아	11 월	산업생산(전년대비)	-2.70%	-3.00%
	중국	12 월	수출(전년대비)	5.90%	4.70%
	중국	12 월	수입(전년대비)	-6.60%	-6.70%
	터키	11 월	경상수지	n/a	-2.03B

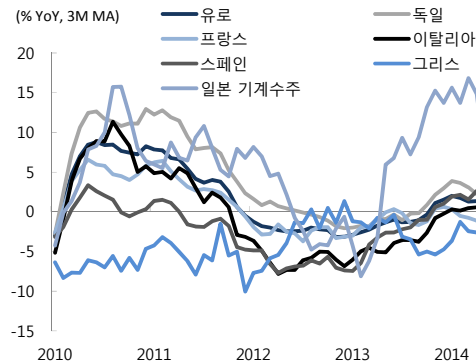
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

미국 지역별 ISM 제조업 지수, 소프트웨어 국면 진입



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

유로 주요국 산업생산 및 일본 기계수주 증가율, 경기부진 지속



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

부동산 경기 살아나나?

[서울신문 1.12] 작년 주택매매 100만건 넘어

- 국토교통부에 따르면 지난해 주택 매매거래 건수가 100 만건을 초과. 이는 전년대비 18% 증가한 물량으로 2006년 이후 최대치
- 국토부는 주택거래량의 증가 원인으로 주택시장 정상화 대책(7.24), 주택시장 활력회복 및 서민주거안정 강화방안(9.1) 등에 따른 시장 활성화 기대감과 매매가격 회복세에 따른 영향으로 분석
- 지역별로는 수도권이 전년 대비 27.3% 증가했고 지방은 전년 대비 11.1% 증가, 수도권 주택거래가 활발. 유형별로는 단독·다가구가 23.0% 증가, 아파트 및 연립·다세대는 각각 17.3%, 17.1% 증가

[서울신문 1.12] 아파트 분양시장 열기... 겨울 비수기 사라졌다

- 아파트 신규 분양시장에서 겨울 비수기가 실종. 청약제도 개편, 택지지구 아파트 분양 감소 등의 영향으로 청약에 앞당기려는 수요가 몰려들었기 때문으로 풀이
- 부동산써브에 따르면 지난달 전국에서 57 개 단지 약 2 만 6 천가구가 분양. 12 월 물량치고는 2009년 이후 가장 많은 물량
- 주택건설업체들도 새해 첫달부터 분양시장에 공격적으로 달려들고 있어 분양 시장 열기가 달아올라 전망. 청약제도 개편과 택지개발지구 지정 중단으로 분양시장이 비수기에도 활기를 띠는 것으로 풀이

2015 년에도 계속되는 구글 vs. 애플 경쟁

[전자신문 1.7] 구글 vs 애플 스마트 경쟁, 손 안에서 '집' 안으로

- 주요 외신은 구글과 애플의 스마트 경쟁이 커넥티드 홈을 기반한 '집안 싸움'으로 옮겨지고 있다고 보도. 구글이 '네스트'를 인수하면서부터. 'Works with Nest'라는 프로젝트를 통해 세물이를 강화하고 나섰다.
- 애플은 애플스토어를 통해 각종 스마트홈 기기의 전시, 판매를 강화할 예정. 지난해 '홈킷'을 발표했고, 필립스에서는 스마트 조명기기인 '휴'를 판매 중.
- 파크스어소시에이츠는 미국내 스마트홈 기기 출하량이 2014년 말 2 천만대 상회, 2017년 3,600만대 육박 전망. 관건은 데이터 확보.

[이투데이 1.9] 2015년 앱마켓 시장 전망은? 애플 '웃고' 구글 '울고'

- 스트라베이스 통계자료에 따르면 2015년 전 세계 앱마켓 시장 규모는 전년 대비 22.7% 증가한 212억 달러에 이를 것으로 전망. 이 중 구글 플레이 매출은 60억 달러, 앱스토어는 150억 달러로 예상.
- 지역 별로는 BRICs 지역에서 구글 플레이 다운로드/매출 급격히 증가, 앱스토어는 북미, 유럽, 일본 등 강세를 보일 것으로 전망.
- 매출은 구글플레이가 열세에 있으나, 성장 속도면에서는 긍정적. 5년 후에는 구글플레이가 앱스토어를 역전할 것으로 전망. 2014~2019년 연평균성장률 구글 플레이 25.6%, 앱스토어 11.6%로 예상.

단기 추천 종목

교보증권 리서치센터

슬리드 (050890)	추천일 10/28	전일주가 8,000 원	추천 후 수익률 +3.90%
추천 사유	4/4 분기 실적 성수기 진입. 전방시장은 유례없는 호황기 - 부품 쇼티지 어느정도 해소국면. 내년 실적에 대한 가시성 높아짐		
현대공업 (170030)	추천일 01/02	전일주가 9,330 원	추천 후 수익률 +4.36%
추천 사유	- 차량 고급화로 단가 상승 신규 품목 추가, 신규 차종 제품군 확대 국내·중국시장 본격 판매 - 중 공장 성장 지속, 고객사 다변화 시작 → 글로벌 OEM 부품 현지화, 신규 수주 가능성		
리노스(신규) (039980)	추천일 01/12	전일주가 2,835 원	추천 후 수익률 +0.00%
추천 사유	- 사업 다각화로 기업가치 개선 기대 2015 년 안정적 재무구조를 바탕으로 성장 예상		

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Spot Brief

실적 Preview

Buy [유지]

목표주가: 59,000 원

현재가(01/09): 41,750 원

한국전력 015760

[유틸리티/운송] 정유석 3771-9351
cys45@iprovest.com

[4Q14 Preview] 수익성 개선 지속, 정책 변수는 불확실성

- 4Q14 매출액 14.7조원, 영업이익 5,840억원 전망
- 수익성 개선 지속, 정책 변수는 불확실성
- 투자의견 Buy, 목표주가 59,000원 유지

4Q14 매출액 14.7조원, 영업이익 5,840억원 전망

4Q14 매출액 14.7조원(3.3% y-y), 영업이익 5,840억원(43.4% y-y) 전망. 전력 판매수입과 판매량은 13.1조원(3.3% y-y), 119TWh(1.6% y-y), 정산금액과 정산량은 10.6조원(10.3% y-y), 122TWh(-0.7% y-y)로 추정. 발전원별로 원자력발전 거래량 36TWh로 전년동기대비 6.9% 늘고, LNG발전 거래량 30TWh로 10.9% 감소 전망.

수익성 개선 지속, 정책 변수는 불확실성

원전 및 석탄화력 발전량 증가와 LNG 발전량 감소 추세는 금년에도 지속될 전망으로 외부요인에 관계없이 동사의 수익성 개선에 기여할 것으로 판단. 기저발전 비중 72.6%(3.0%p y-y), LNG발전 비중 19.8%(-3.1%p y-y) 추정. 최근 유가 하락과 전기요금 인하를 관련 짓는 기사들이 보도되고 있으나 한국전력의 결산보고서가 나오는 3월 이후 요금인하와 관련된 논의가 시작될 것으로 예상. 2015년 동사의 EBITDA 16.9조원, CAPEX 15.7조원, 이자비용 2.1조원 등을 감안하면 요금인하 어렵다고 판단되나 정책 변수라는 불확실성 존재.

투자의견 Buy, 목표주가 59,000원 유지

2015년 매출액 59.6조원(4.0% y-y), 영업이익 8.1조원(47.5% y-y) 전망. 수익성 개선이 전망에도 정책 불확실성으로 최근 주가 약세. 배당확대 결정된다면 일부 불확실성 해소되며 주가 반등 가능할 것으로 전망. 동사의 배당은 매년 2월 중순 이후 결정되었음. 현재 주가 기준 2015년 시가배당률 4.5% 추정, 배당성향 확대와 한전부지 매각대금 90% 유입으로 시가배당률 확대 기대. 투자의견 Buy, 목표주가 59,000원 유지.

Company Data

현재가(01/09)	41,750 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	49,450 원
52 주 최저가(보통주)	33,400 원
KOSPI (01/09)	1,924.70p
KOSDAQ (01/09)	572.99p
자본금	32,098 억원
시가총액	268,020 억원
발행주식수(보통주)	64,196 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
주요주주	
한국산업은행 외 1 인	51.11%
국민연금공단	6.21%

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2012.12	2013.12	2014.12E	2015.12E	2016.12E
매출액(십억원)	49,422	54,038	57,318	59,603	62,059
YoY(%)	13.7	9.3	6.1	4.0	4.1
영업이익(십억원)	-818	1,519	5,502	8,113	9,644
OP 마진(%)	-1.7	2.8	9.6	13.6	15.5
순이익(십억원)	-3,078	174	2,674	4,938	6,122
EPS(원)	-4,933	93	3,998	7,462	9,346
YoY(%)	적지	흑전	4,176.8	86.6	25.3
PER(배)	-6.2	371.7	10.7	5.6	4.5
PCR(배)	2.4	2.1	1.8	1.4	1.3
PBR(배)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	11.8	9.3	6.7	5.4	4.9
ROE(%)	-6.1	0.1	5.0	8.7	10.1

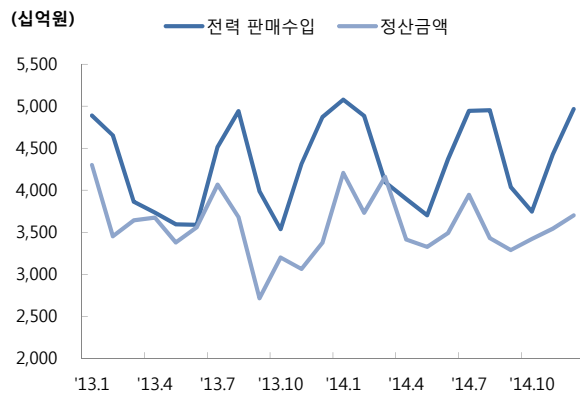
[도표 1] 한국전력 4Q14 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q14	4Q13	y-y	컨센서스	차이	'13	'14E	'15E
매출액	14,748	14,274	3.3	14,723	0.2	54,038	57,318	59,603
영업이익	584	407	43.4	1,145	-49.0	1,519	5,502	8,113
지배주주순이익	332	595	-44.2	451	-26.3	60	2,567	4,790
영업이익률	4.0	2.9	1.1	7.8	-3.8	2.8	9.6	13.6
순이익률	2.3	4.2	-1.9	3.1	-0.8	0.1	4.5	8.0

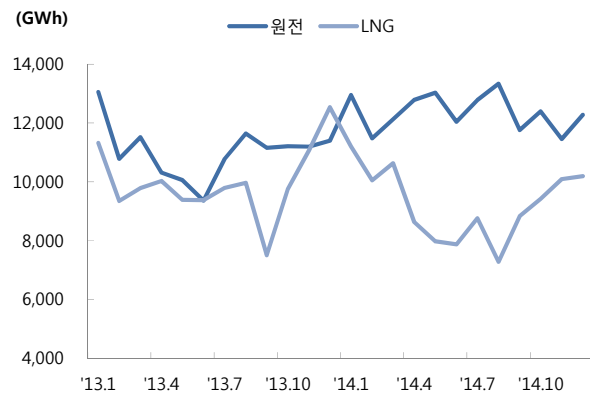
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 판매수입-정산금액 차이 확대



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 원자력발전 거래량 증가, LNG 발전 감소



자료: 교보증권 리서치센터

Spot Brief

실적 Preview

Buy [유지]

목표주가: 76,000 원

현재가(01/09): 47,600 원

한국가스공사 036460

[유틸리티/운송] 정유석 3771-9351
cys45@iprovest.com

[4Q14 Preview] 특이사항 없이 마무리

- 4Q14 매출액 9.8조원, 영업이익 4,250억원 전망
- 2015년 가스판매 영업이익 감소, 기타부문 영업이익 증가 전망
- 투자의견 Buy, 목표주가 76,000원 유지

4Q14 매출액 9.8조원, 영업이익 4,250억원 전망

4Q14 매출액 9.8조원(-8.9% y-y), 영업이익 4,250억원(-15.3% y-y) 전망. 도시가스용과 발전용 판매량은 각각 543만톤, 466만톤으로 전년동기대비 3.9%, 11.7% 감소. 동절기 평균기는 상승 등으로 도시가스용 수요 감소, 원전 등 기저발전량 증가로 발전용 수요 감소. 미수금 4조원으로 전망되어 순조롭게 회수 중(3/4분기말 4.6조원).

2015년 가스판매 영업이익 감소, 기타부문 영업이익 증가 전망

금년 1월부터 도시가스용 도매요금 평균은 19.2원/MJ으로 6.2% 인하되었지만, 유가 하락과 연료비연동제에 따른 조정으로 실적에 미치는 영향은 제한적. 국고채5년금리(4Q14 2.4%) 하향 추세로 2015년 가스판매 영업이익은 7,200억원(-3.3% y-y)로 줄어들 것으로 예상되나 비규제 광구의 생산량 확대 등으로 기타부문 영업이익이 6,100억원(48.8% y-y)으로 확대될 전망. 금년말 미수금 목표는 2.7조원으로 회수단가(지난 7월 인상, 1.2원/MJ) 감안하면 달성 가능할 전망.

투자의견 Buy, 목표주가 76,000원 유지

2015년 매출액 34.7조원(-4.4% y-y), 영업이익 1.3조원(15.2% y-y) 전망. 유가 하락은 동사가 보유한 광구 가치의 하락 등으로 주가 상승의 발목을 잡는 요인이거나, 실질적으로 영업이익은 비규제 광구 생산량 확대에 따라 증가할 전망이고 현재 주가가 PBR 0.5배 수준까지 하락한 것을 감안하면 추가 하락은 제한적일 것으로 판단. 투자의견 Buy, 목표주가 76,000원 유지.

Company Data

현재가(01/09)	47,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	71,100 원
52 주 최저가(보통주)	46,800 원
KOSPI (01/09)	1,924.70p
KOSDAQ (01/09)	572.99p
자본금	4,616 억원
시가총액	43,941 억원
발행주식수(보통주)	9,231 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
주요주주	
대한민국정부(기획재정부) 외 1인	46.63%
국민연금공단	7.17%

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2012.12	2013.12	2014.12E	2015.12E	2016.12E
매출액(십억원)	35,031	38,063	36,271	34,674	39,395
YoY(%)	23.2	8.7	-4.7	-4.4	13.6
영업이익(십억원)	1,267	1,488	1,155	1,330	1,373
OP 마진(%)	3.6	3.9	3.2	3.8	3.5
순이익(십억원)	362	-204	459	533	600
EPS(원)	4,744	-2,444	4,895	5,685	6,401
YoY(%)	102.0	적전	흑전	16.1	12.6
PER(배)	15.8	-27.3	10.1	8.4	7.5
PCR(배)	2.5	2.1	1.2	1.1	1.0
PBR(배)	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	13.9	13.4	13.7	12.1	11.2
ROE(%)	4.5	-2.3	4.9	5.5	5.9

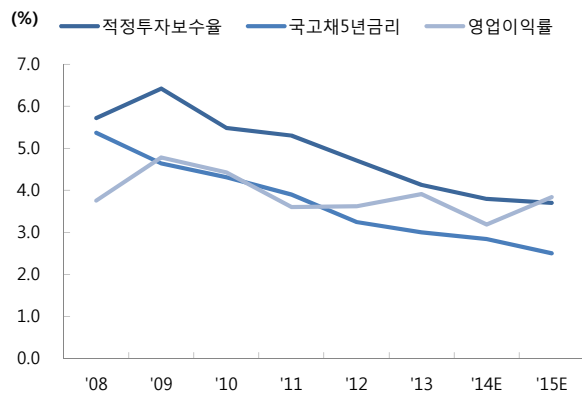
[도표 4] 한국가스공사 4Q14 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q14	4Q13	y-y	컨센서스	차이	'13	'14E	'15E
매출액	9,764	10,718	-8.9	9,964	-2.0	38,063	36,271	34,674
영업이익	425	502	-15.3	439	-3.1	1,488	1,155	1,330
지배주주순이익	153	-127	흑전	138	11.2	-201	528	562
영업이익률	4.4	4.7	-0.3	4.4	-0.1	3.9	3.2	3.8
순이익률	1.6	-1.2	2.8	1.4	0.2	-0.5	1.5	1.6

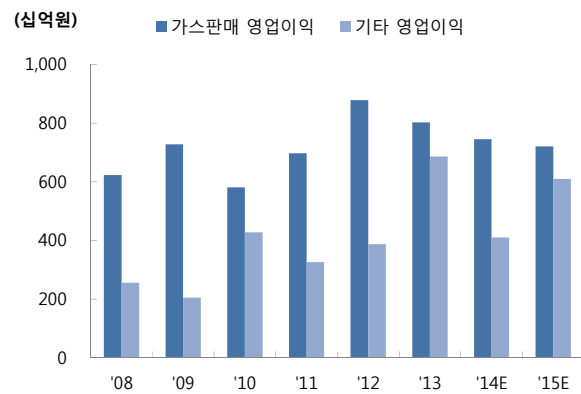
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 국고채금리 하락으로 적정투자보수율 하락



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 가스판매 영업이익 감소, 기타부문 증가



자료: 교보증권 리서치센터

Spot Brief

탐방 Comment

엔텔스 069410

Mid-Small Cap 박광식 3771-9032
wiluspa@iprovest.com

실질적인 사물인터넷 플랫폼 핵심 기업

- 국내 대표 통신 솔루션 전문 기업
- 다양한 사물인터넷 플랫폼 사업(환경, 위치기반, 에너지, 복지, Telemetry, Smart-home) 진행
- 2014년 이익률이 저조한 이유는 사물인터넷 사업 투자에 기인한 것으로 지속성장을 위한 성장통으로 해석

국내 대표 통신 솔루션 전문 기업

엔텔스는 통신 솔루션(운영지원 System, Business 지원 System)을 주된 사업으로 영위하고 있으며 운영지원 System(과금, 정책/제어)은 국내 M/S 1위. 최대 고객사는 SKT로 전체 매출의 80%를 차지. 속도가 빠른 새로운 통신망의 투자가 진행될수록 매출이 확대. 특히 Heavy user가 많아질수록 Data 트랙픽 관리가 필요하기 때문에 엔텔스의 정책/제어 솔루션이 필수적으로 요구됨. 말레이시아, 인도네시아, 베트남 등 해외진출로 매출처 다변화 추진 중

다양한 사물인터넷 플랫폼 사업 진행

엔텔스는 오랜 기간 통신 솔루션 구축의 노하우를 바탕으로 사물인터넷 플랫폼 사업에 집중. 사물인터넷 관련 매출은 2013년 60억원에서 2014년 80억원으로 점진적인 상승 추세를 이어갈 것으로 보임. 작년에만 사물인터넷 연구개발 인원 40명을 보강하며 적극적인 행보를 보이고 있음. 엔텔스의 사물인터넷 플랫폼 사업은 환경, 위치기반, 에너지, 복지, Telemetry 등 다양한 영역에서 경험을 축적해왔음. 작년 10월에는 코맥스와 제휴하여 사물인터넷 전시회에 참가하였고 Smart-home 플랫폼을 시연함

2014년 이익률 하락은 성장통으로 해석

2014년 매출액 645억원(YoY +5.7%), 영업이익 46억원(YoY -39.5%, OPM 7.1%)으로 전망. 이익률이 저조한 이유는 하반기 R&D 비용이 증가하였고, 사물인터넷 부문 인원 충원에 따른 판관비 증가, 사물인터넷 전시회 참가 비용, 성과급 이슈에 기인. 사물인터넷 시장 전망이 밝은 만큼 관련 분야의 투자로 인한 이익률 하락은 지속 성장을 위한 성장통으로 해석하는 것이 바람직해 보임

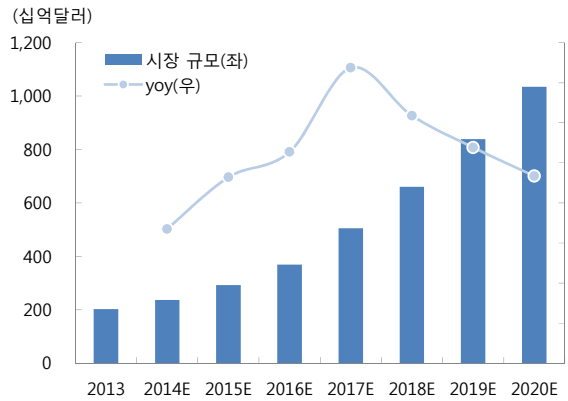
Company Data

현재가(01/09)	17,250 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	22,150 원
52 주 최저가(보통주)	9,050 원
KOSPI (01/09)	1,924.70p
KOSDAQ (01/09)	572.99p
자본금	34 억원
시가총액	1,190 억원
발행주식수(보통주)	690 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
주요주주	
심재희 외 6 인	19.98%
한국증권금융	6.35%

Forecast earnings & Valuation

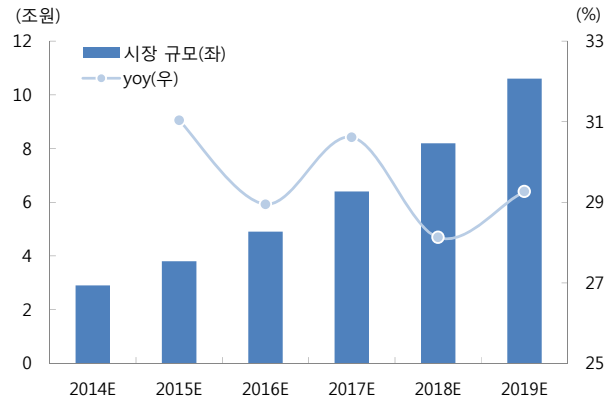
12 결산 (십억원)	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12	2014.12E
매출액 (십억원)	0	0	54	61	66
YoY(%)	NA	NA	NA	12.9	5.7
영업이익 (십억원)	0	0	7	8	5
OP 마진(%)	0.0	0.0	13.0	13.1	7.1
순이익 (십억원)	0	0	7	7	4
EPS(원)	0	0	1,021	1,025	594
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	0.4	-42.0
PER(배)	0.0	0.0	5.7	11.6	29.0
PBR(배)	0.0	0.0	1.1	2.0	-
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	2.1	6.1	-
ROE(%)	0.0	0.0	38.5	18.6	-

[도표 7] 세계 사물인터넷 시장 전망



자료: STRACORP, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 국내 사물인터넷 시장 전망



자료: 산업연구원, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 사물인터넷 플랫폼 유형 구분

분류	기능	현황	전망
하드웨어 플랫폼	사물 생성 오픈 하드웨어 플랫폼	- Arduino, Raspberry Pi, Galileo	- 개발 편의성 중심 오픈 하드웨어 출시 예상 - 다양한 IoT 제품에 적용 예상
Device 플랫폼	Device 운영체제, Device 서비스 플랫폼	- TinyOS, Contiki, nanoQplus 등 경량 OS 보급 - Wearable Device 용 초경량/초전력 OS 등장 - 네트워크 장비의 IoT 화(Cisco: Fog Computing)	- 목적별 초경량/초전력 OS 출시 - 네트워크 장비의 IoT 인프라화 예상
연결 플랫폼	사물 연결, 제어 관리 개방	- 폐쇄적/수직적 플랫폼 → 개방형 플랫폼 - 이동통신사 중심 개방형 M2M 플랫폼 - 글로벌 기업 IoT 플랫폼 - 전문 IoT 기업 개방형 플랫폼	- 표준 기반 개방형 플랫폼 확대 - 글로벌 기업 중심 개방형 플랫폼 상존
데이터 플랫폼	IoT 데이터 개방/연계/검색/분석	- 글로벌 기업 데이터 분석 플랫폼 상용화 추진 - 시맨틱 기술 IoT 접목: 데이터 상호운용 추진 - 사물연결 플랫폼과의 연계 진행	- 공공 데이터 플랫폼 운용 확대 전망 - 사물연동 및 지능형 서비스 요구증대: 기술 중요도 증가 - Google 등 글로벌 검색 플랫폼과의 연계 전망

자료: 정보통신기술진흥센터, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 사물인터넷 Value chain 구조

	밸류체인	유형	CAGR('13~'22)
Device	반도체 칩	무선 송수신 칩 센서 MCU	19.2%
	통신모듈	IOT 모듈	18.7%
	단말기	다양한 IoT 단말	8.8%
서비스	플랫폼	IoT 플랫폼 SW IoT 종합 관리 솔루션	66.1%
	통신	유무선 네트워크 (LTE, WiFi, Bluetooth)	17.0%
	서비스 사업	전문 IoT 서비스	90.0%

자료: 산업연구원, 교보증권 리서치센터



엑토스소프트 052790

[인터넷/게임] **이성빈** 3771-9018
aliaji@iprovest.com

강철의 기사 중국지역 출시 임박

- 1월 15일 강철의 기사 중국 출시 예정
- 2015년, 주목해야 하는 3가지 이유: 다양한 모바일 게임 라인업, 파이널 판타지14, 비용절감 의지

1월 15일 강철의 기사 중국 출시 예정

강철의 기사 유료버전에 In-App-Purchase 기능 탑재한 버전 중국 지역 1월 15일 출시 예정. 유료 버전이나 어플 가격 1위안 수준에서 책정 될 것으로 보임에 따라 유저들이 다운을 받는데 큰 심리적인 부담 없을 것. 국내에서는 운영 미숙, 홍보 부족 등의 원인으로 크게 성공하지 못했지만 중국지역에서는 산다의 적극적인 마케팅 등을 통해 이러한 부분 보완하여 출시할 것으로 예상되는 만큼 출시 이후 지속적인 트래킹 필요할 것으로 판단.

2015년, 주목해야 하는 3가지 이유: 다양한 모바일 게임 라인업, 파이널 판타지14, 비용절감

동사 2014년 실적, 온라인 게임 매출 대부분 소폭 하락하고 있는 상황에서 출시 모바일 게임들의 흥행 실패로 인해 부진한 실적 기록. (3분기 기준, 누적 매출 797억원, 영업이익 -87억원, 순이익 -133억원). 그럼에도 불구하고 2015년 동사 지속적으로 주목할 필요 있어. 그 이유는 다양한 모바일 게임 라인업, 파이널 판타지14 출시, 비용절감을 통해 턴 어라운드 시도하고 있기 때문.

먼저 모바일 게임 부분 (올해 15~20개의 게임 출시 계획) 살펴보면, 2월 SD전담 G 제네레이션 출시 후, 1분기 내 드래곤네스트, 던전스트라이커 모바일 버전이 출시 될 예정. 확정된 사항 아니지만 미르의 전설 시리즈 역시 모바일 버전 출시 될 가능성 존재. 최근 온라인 게임 IP를 활용한 모바일 게임 흥행성적 좋았다는 점 고려할 필요 있어 보임.

Company Data

현재가(01/09)	38,600 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	45,050 원
52 주 최저가(보통주)	23,000 원
KOSPI (01/09)	1,924.70p
KOSDAQ (01/09)	572.99p
자본금	47 억원
시가총액	4,366 억원
발행주식수(보통주)	1,131 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
주요주주	
Shanda Games Korean Investment Limited	
외 1 인	51.18%

Forecast earnings & Valuation

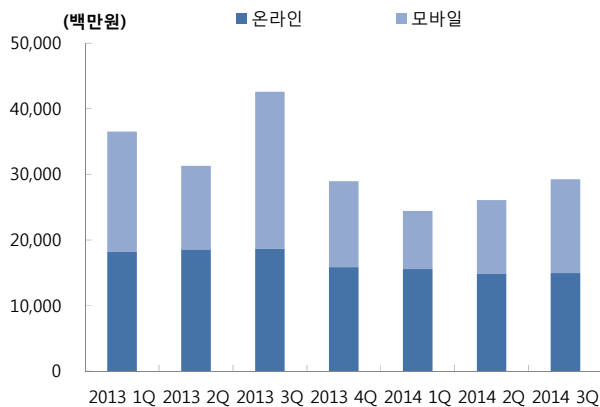
12 결산 (십억원)	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12	2014.12 E
매출액 (십억원)	0	99	83	139	109
YoY(%)	NA	NA	-16.4	68.0	-21.6
영업이익 (십억원)	0	16	15	23	-10
OP 마진(%)	0.0	16.2	18.1	16.5	-9.2
순이익 (십억원)	0	8	10	15	-16
EPS(원)	0	850	1,029	1,417	-
YoY(%)	0.0	0.0	21.0	37.7	-
PER(배)	0.0	15.3	36.1	20.4	-
PCR(배)	0.0	6.8	21.0	11.2	-
PBR(배)	0.0	1.4	3.5	1.7	2.2
EV/EBITDA(배)	0.0	2.8	20.5	10.6	-
ROE(%)	0.0	18.2	10.4	10.4	-

동사의 최대 기대작 파이널 판타지 14의 경우 테스트 거쳐 하반기에 출시 될 것으로 보여. 최근 국내 온라인 게임 시장에서 LOL, 서든어택, 피파온라인3가 차지하는 영향력(2015년 1월 PC방 점유율, LOL 34.8%, 서든어택 13.3%, 피파온라인3 10.3%) 대단한 것 사실이지만 최근 출시 된 일부 온라인 게임들 초기 반응 살펴 봤을 때 잠재적 MMORPG 유저들 좋은 게임 만 나온다면 실제 유저로 전환 될 가능성 충분. 동사 파이널 판타지14와 같은 대작을 처음으로 서비스 하기 때문에 운영적인 부분에 있어 일부 리스크 존재하나, 이미 해외에서 서비스 되고 있는 게임이기 때문에 해외에서 Data, 노하우 등 전수 받으며 운영 리스크 최소화 할 것.

마지막으로 올해 보수적인 비용 집행이 예상되는 상황. 보수적 비용 집행을 통해 작년의 대규모 적자 만회 하기 위해 노력할 것으로 보임. 인원 감축을 통한 인건비 축소까지도 이루어질 가능성 존재.

동사 신작 출시와 같은 실적, 주가 상승 모멘텀 상시 체크하여 2015년 턴 어라운드 가능성 지속 추적 필요.

[도표 9] 플랫폼 별 매출 추이



자료: 액토즈소프트, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 2015 모바일 게임 라인업 (예정)

Summon Rush
SD Gundam G-Generation
Hell Lord
Rise of Mana
Dragon Nest: Labyrinth
Dungeon Striker Mobile
Grand Chase All Star
乖離性: Million Arthur
Soul Gauge
Publishing (RPG)
Publishing (RPG)
Publishing (RPG)
Playpie Games 1
Playpie Games 2
SQEX title

자료: 액토즈소프트, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 강철의 기사



자료: 액토즈소프트, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 지스타에서의 파이널 판타지 14 뜨거운 반응



자료: 액토즈소프트, 교보증권 리서치센터

Market Monitor

주식시장 지표

유가증권시장 지표										
	단위	현재가	등락	1D(%)	1W(%)	1M(%)	3M(%)	12M(%)	MTD(%)	YTD(%)
국내 증시										
KOSPI	pt	1,924.70	20.05	1.1	-0.1	-2.3	-0.2	-2.2	0.5	0.5
KOSPI200	pt	246.05	2.11	0.9	0.5	-2.8	0.6	-4.5	0.8	0.8
KOSPI 시가총액	조원	1,197.32	12.15	1.0	-0.1	-1.1	4.0	3.2	0.4	0.4
KOSPI 거래량	백만주	308.78	46.57	17.8	19.3	-42.9	-8.0	48.6	20.4	20.4
KOSPI 거래대금	억원	44,066.68	111.0	0.3	19.2	12.4	5.6	2.2	19.3	19.3
국내 업종										
전기전자	pt	10,616.79	-2.81	0.0	0.3	-2.0	13.8	3.5	0.3	0.3
금융	pt	446.27	4.29	1.0	1.6	-4.4	-3.8	-0.5	1.1	1.1
운수장비	pt	1,944.66	34.23	1.8	1.4	-4.2	-4.3	-23.8	1.4	1.4
화학	pt	3,626.42	52.55	1.5	-2.3	-4.4	-4.0	-10.9	-1.8	-1.8
통신	pt	365.99	0.67	0.2	-2.4	-3.8	-2.4	10.4	-1.0	-1.0
철강금속	pt	4,940.67	82.23	1.7	2.5	0.0	-3.8	-3.0	4.3	4.3
전기가스	pt	1,269.20	1.26	0.1	-2.5	-9.2	-11.0	8.1	-2.6	-2.6
유통	pt	483.54	2.12	0.4	-0.8	-3.4	-9.2	-7.5	-1.2	-1.2
건설	pt	115.72	2.30	2.0	-0.1	-2.2	-14.0	-9.6	-2.5	-2.5
음식료	pt	4,218.30	49.54	1.2	0.8	-2.3	-7.8	9.9	0.1	0.1
기계	pt	802.50	12.34	1.6	-0.4	-2.7	-2.6	-14.0	-1.6	-1.6
운수창고	pt	2,457.24	35.91	1.5	0.0	4.8	7.7	30.9	1.4	1.4
제약	pt	4,459.90	14.06	0.3	-0.1	-1.6	-3.7	6.0	-0.7	-0.7

자료: 교보증권 리서치센터

코스닥시장 지표										
	단위	현재가	등락	1D(%)	1W(%)	1M(%)	3M(%)	12M(%)	MTD(%)	YTD(%)
국내 증시										
KOSDAQ	pt	572.99	6.56	1.2	3.5	4.8	5.3	15.5	5.5	5.5
KOSTAR	pt	1,149.18	7.77	0.7	1.0	2.8	0.4	-3.8	3.2	3.2
KOSDAQ 시가총액	조원	151.21	1.86	1.2	3.6	6.1	8.4	27.7	5.7	5.7
KOSDAQ 거래량	백만주	438.64	-30.18	-6.4	20.5	-14.5	17.6	66.0	12.8	12.8
KOSDAQ 거래대금	억원	28,534.80	2,390.7	9.1	48.5	31.0	20.9	151.6	69.1	69.1

자료: 교보증권 리서치센터

유동성 지표										
	단위	현재가	등락	1D	1W	1M	3M	12M	MTD	YTD
증시자금동향										
고객예탁금	억원	163,361		2,083	4,936	2,337	10,982	21,243	4,936	4,936
신용융자잔고	억원	51,254		394	547	-300	-1,607	9,426	547	547
미수금잔고	억원	1,817		369	641	818	599	888	641	641
펀드자금동향										
주식형	억원	794,969		2,733	2,532	9,319	25,119	-58,812	2,532	2,532
주식형(국내)	억원	637,019		3,002	3,975	15,809	38,434	-19,581	3,975	3,975
주식형(해외)	억원	157,950		-269	-1,443	-6,490	-13,315	-39,232	-1,443	-1,443
주식혼합형	억원	103,875		-68	107	-3,782	1,642	5,051	107	107
채권혼합형	억원	275,772		-91	2,999	5,408	20,345	48,903	2,999	2,999
채권형	억원	711,055		-107	5,371	125	49,983	150,483	5,371	5,371
MMF	억원	938,602		2,318	95,286	-10,518	50,646	261,341	95,286	95,286

주: 유동성 지표는 전전일자 기준 및 기간별 순증(감)액 기준

투자자별 매매동향

(단위: 억원)

		기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	은행	연기금	기타금융
거래소	전일	778.1	1,604.4	-2,816.2	446.6	-329.2	210.7	90.8	67.8	655.7	-22.9
	주간누적	-2,629.9	-1,384.9	260.0	3,804.2	-5,272.9	462.6	2,388.6	-36.9	1,306.3	32.0
	월간누적	-4,670.0	-1,120.5	1,524.1	4,294.4	-7,247.8	652.3	2,500.5	14.4	1,157.1	14.1
	연간누적	-4,670.0	-1,120.5	1,524.1	4,294.4	-7,247.8	652.3	2,500.5	14.4	1,157.1	14.1
코스닥	전일	418.5	221.1	-514.8	-119.5	91.9	95.3	99.8	39.1	164.3	-80.6
	주간누적	2,215.7	132.8	-2,108.5	-224.4	194.1	515.5	870.9	19.9	435.6	-34.8
	월간누적	2,613.4	187.0	-2,452.7	-327.7	205.4	581.8	1,085.4	19.0	438.0	-43.8
	연간누적	2,613.4	187.0	-2,452.7	-327.7	205.4	581.8	1,085.4	19.0	438.0	-43.8

자료: 교보증권 리서치센터

순매수/순매도 상위 10 종목

(단위: 억원)

기관					외국인					
거래소	순위	순매수		순매도		순위	순매수		순매도	
	1	KODEX 레버리지	1,688	현대글로비스	233	1	SK 하이닉스	400	삼성전자	185
	2	제일모직	261	KT	222	2	현대차	302	대우조선해양	107
	3	삼성전기	202	LG 생활건강	123	3	현대글로비스	231	KT&G	69
	4	GKL	144	SK 텔레콤	115	4	LG 디스플레이	224	GKL	58
	5	CJ 제일제당	134	KCC	94	5	NAVER	215	현대모비스	54
	6	삼성전자	126	코오롱인더	83	6	LG 생활건강	131	현대중공업	50
	7	대우조선해양	126	KODEX 인버스	77	7	POSCO	90	SK C&C	49
	8	현대모비스	114	SK 케미칼	76	8	SK 텔레콤	84	CJ 제일제당	46
	9	LG 화학	111	한국전력	68	9	현대제철	82	한전 KPS	42
	10	엔씨소프트	107	SK 하이닉스	67	10	한샘	58	S-Oil	41

코스닥	기관				외국인					
	순위	순매수		순매도	순위	순매수		순매도		
	1	다음카카오	123	KG 이니시스	37	1	다음카카오	88	파라다이스	71
	2	와이지엔터테인먼트	66	로만손	20	2	KG 이니시스	31	파트론	30
	3	CJ E&M	66	이오테크닉스	19	3	내츄럴엔도텍	29	컴투스	23
	4	NEW	64	서울반도체	17	4	OCI 머티리얼즈	21	인터플렉스	20
	5	한국사이버결제	45	SBS 콘텐츠허브	15	5	메디톡스	19	인바디	13
	6	게임빌	30	아프리카TV	15	6	솔브레인	16	위메이드	12
	7	미디어플렉스	28	아스트	15	7	미디어플렉스	13	네오위즈게임즈	12
	8	휴온스	25	파티게임즈	13	8	씨젠	12	인터파크 INT	11
	9	에스엠	20	OCI 머티리얼즈	13	9	위닉스	11	하나미이크론	10
	10	아모텍	17	다날	12	10	유원컴텍	10	바이로메드	9

자료: 교보증권 리서치센터, 전일 기준

선물 및 옵션지표

선물가격 동향 및 피봇 포인트

(단위: Pt, 계약)

	KOSPI200	등락	연결 선물	등락	베이스스	거래량	미결제약정	증감	피봇분석
01/09	246.05	2.11	247.10	3.15	1.05	134,588	107,401	-1,589	2 차저항 248.93
01/08	243.94	3.41	243.95	2.90	0.01	217,085	108,990	-6,923	1 차저항 248.02
01/07	240.53	0.60	241.05	0.55	0.52	165,933	115,913	-595	Pivot Point 246.83
01/06	239.93	-4.33	240.50	-4.25	0.57	207,695	116,508	5,983	1 차저지 245.92
01/05	244.26	-0.53	244.75	-0.75	0.49	172,473	110,525	1,418	2 차저지 244.73

자료: 교보증권 리서치센터

프로그램매매 동향

(단위: 억원)

	차익거래	비차익거래	프로그램순매수	매수차익잔고	매도차익잔고	매도차익압력
01/09	-135.60	780.19	644.58			
01/08	-129.35	-845.05	-974.40	103,626.69	70,854.76	32,771.93
01/07	-468.81	-906.06	-1,374.86	103,645.07	70,759.69	32,885.38
01/06	-629.14	-1,125.23	-1,754.37	103,826.83	70,454.61	33,372.22
01/05	-438.55	521.86	83.30	104,119.50	70,008.70	34,110.80

주: *프로그램거래 = 차익거래순매수 + 비차익거래순매수

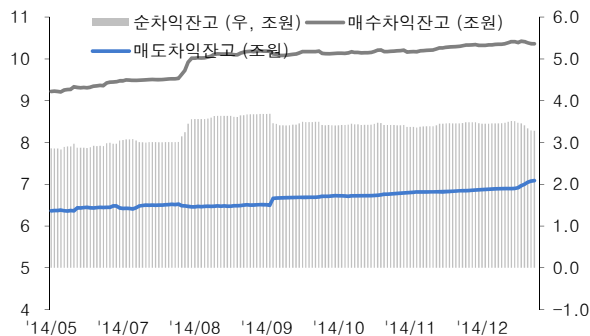
주요 투자주체별 선물/옵션 누적 순매수

(단위: 계약, 억원)

	선물 (계약)				콜옵션 (금액)				풋옵션 (금액)			
	금융투자	투신	개인	외국인	금융투자	투신	개인	외국인	금융투자	투신	개인	외국인
01/09	-4,323	51	-1,716	6,326	-26	-2	-18	52	28	1	-79	66
01/08	-2,188	3,008	-1,997	511	39	-7	-52	27	17	-1	-62	57
01/07	-2,041	4,010	75	-2,308	57	-4	-40	-23	59	2	27	-91
01/06	6,982	154	2,088	-9,175	28	-8	-92	95	-75	-4	1	58
01/05	488	-21	-592	20	39	-4	-18	-30	-10	0	0	16
누적	-7,887	10,212	-5,996	2,542	-26	-2	-18	52	28	1	-79	66

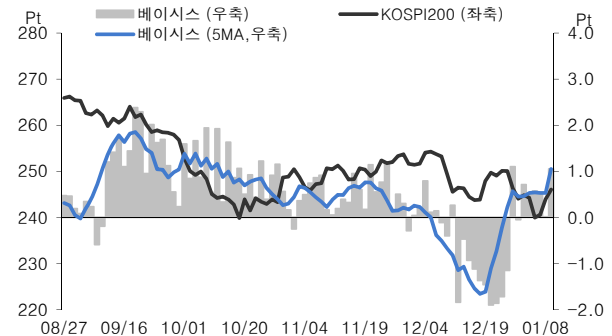
주: 선물 누적잔고(12월 11일 이후), 옵션 누적잔고 (12월 11일 이후)의 순매수 누적 수치임

매수/매도차익 잔고 추이



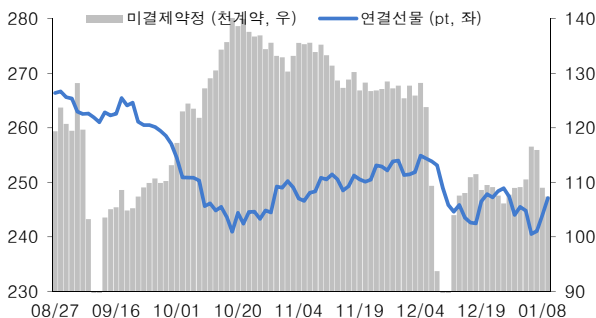
자료: 증권전산, 교보증권 리서치센터

KOSPI200 및 연결선물 베이스 추이



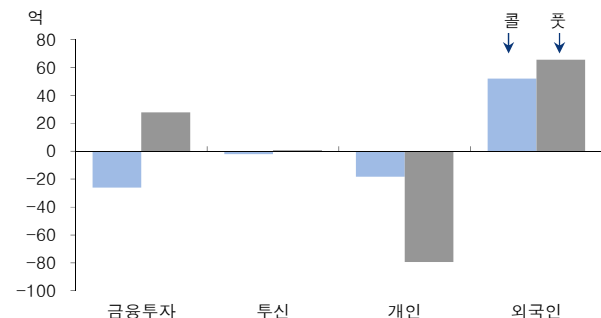
자료: 증권전산, 교보증권 리서치센터

K200 연결선물/미결제약정 추이



자료: 증권전산, 교보증권 리서치센터

옵션 주요 투자주체별 누적 순매수 추이



자료: 증권전산, 교보증권 리서치센터

해외증시 및 기타 지표

해외증시		현재	1D	1W	1M	3M	6M	52W MAX	52W MIN
미국	DOW	17,737.37	-1.0	-0.5	2.6	8.3	4.6	-1.8	12.3
	NASDAQ	4,704.07	-0.7	-0.5	1.1	10.5	5.7	-2.1	17.6
	S&P 500	2,044.81	-0.8	-0.7	2.1	8.4	3.4	-2.2	13.8
유럽	영국 FTSE100	6,501.14	-1.0	-0.7	3.2	3.0	-4.3	-5.5	5.2
	독일 DAX30	9,648.50	-1.9	-1.2	0.6	9.0	0.0	-4.3	12.6
	프랑스 CAC40	4,179.07	-1.9	-1.7	1.7	3.6	-3.5	-9.1	6.6
	이탈리아 S&P/MIB	18,177.09	-3.3	-5.0	-2.3	-2.8	-13.7	-19.2	0.5
	러시아 RTS	782.62	-3.6	-1.0	-2.1	-27.1	-37.2	-44.9	24.4
아시아태평양	한국 KOSPI	1,924.70	1.1	-0.1	-2.3	-0.2	-3.5	-7.6	2.2
	한국 KOSDAQ	572.99	1.2	3.5	4.8	5.3	2.0	-1.4	13.3
	일본 NIKKEI225	17,197.73	0.2	-1.5	-1.0	18.3	11.3	-4.1	23.6
	대만 가권	9,215.58	-0.2	-1.0	2.2	6.7	-2.4	-3.7	11.5
	홍콩 항셱	23,919.95	0.4	0.3	2.9	3.9	-1.2	-5.5	12.9
	홍콩 H	12,081.24	0.5	-1.3	7.5	18.0	9.9	-1.3	31.3
	중국 상해종합	3,285.41	-0.2	1.6	11.8	40.3	54.5	-2.6	64.8
	태국 SET	1,529.42	0.5	2.1	1.0	0.0	-0.9	-4.4	18.5
	싱가포르 ST	3,338.44	-0.2	-1.0	0.4	5.4	-0.4	-1.1	10.8
	인도네시아자카르타	5,216.67	0.1	-0.5	1.1	3.7	2.5	-0.6	17.2
	말레이시아 KL	1,732.44	0.3	-1.2	-0.0	-3.1	-7.7	-8.5	3.5
	인도 SENSEX30	27,458.38	0.7	-1.5	-0.5	4.4	8.2	-4.3	36.0
아메리카	호주 S&P/ASX200	5,465.57	1.6	0.5	4.7	3.7	-2.1	-3.4	6.1
	멕시코 볼사	42,382.41	-0.0	0.6	1.6	-2.1	-4.5	-8.6	11.7
	브라질 보베스타	48,840.25	-2.2	0.7	1.7	-12.4	-15.5	-21.1	8.6

MSCI SECTOR 지수 (전전일 증가)		현재	1D	1W	1M	3M	6M	52W MAX	52W MIN
글로벌	전체	413.84	1.9	-0.8	-0.1	5.5	-4.4	-4.6	6.0
	에너지	229.99	2.4	-3.1	1.5	-9.7	-26.5	-27.3	5.6
	소재	230.07	2.2	-0.8	0.0	-0.8	-15.6	-15.7	3.9
	산업재	192.74	1.9	-1.6	-0.2	5.7	-4.9	-6.5	5.9
	경기소비재	189.40	1.7	-1.1	0.4	10.1	-0.2	-2.0	10.1
	필수소비재	206.45	2.0	0.3	0.5	6.7	-0.6	-2.4	10.5
	의료	208.75	2.2	2.5	0.4	12.9	7.8	-1.1	19.8
	금융	108.01	1.5	-1.9	-1.6	4.5	-4.4	-5.4	4.5
	IT	146.58	2.2	-0.3	0.5	10.8	2.2	-2.1	17.6
	통신서비스	77.17	1.9	-0.9	-1.6	1.2	-7.2	-8.2	1.9
이머징	유틸리티	126.46	1.2	-0.9	-0.2	4.6	-2.3	-3.7	10.7
	전체	958.83	1.9	0.3	1.4	-1.2	-11.3	-12.9	5.4
	에너지	431.45	3.5	1.0	-0.2	-19.8	-31.3	-34.2	10.2
	소재	327.63	2.2	0.7	2.0	-8.0	-23.0	-23.5	6.2
	산업재	190.89	1.2	-0.7	1.1	-0.4	-10.4	-11.2	3.3
	경기소비재	663.30	2.2	0.8	1.4	3.3	-10.3	-12.8	4.6
	필수소비재	473.80	1.7	-0.3	1.1	-3.4	-11.9	-12.2	5.5
	의료	854.13	2.6	0.4	0.8	2.3	5.1	-4.8	24.9
	금융	338.19	1.4	-0.1	1.8	3.5	-5.3	-8.6	11.6
	IT	333.10	2.1	1.1	2.3	5.7	-6.3	-7.5	14.2
미국	통신서비스	221.06	1.6	-0.4	0.1	-5.1	-7.4	-15.5	5.9
	유틸리티	269.23	1.2	-0.6	-1.0	-4.8	-13.1	-14.1	4.5
	전체	1967.94	1.8	0.2	1.4	10.6	3.5	-1.4	15.9
	에너지	303.50	2.3	-2.4	3.1	-5.1	-22.2	-22.5	6.2
	소재	219.33	2.4	0.0	1.5	6.0	-2.9	-4.0	10.3
	산업재	215.88	2.0	-1.1	0.7	10.1	2.7	-2.6	12.0
	경기소비재	214.16	1.5	-0.8	2.1	13.0	6.0	-1.5	15.0
	필수소비재	197.74	1.5	2.1	2.5	12.1	10.2	0.0	22.2
	의료	224.93	1.7	3.5	1.7	17.8	14.4	0.0	28.2
	금융	108.00	1.4	-1.0	-0.2	10.9	5.8	-2.3	15.5
	IT	159.92	2.3	-0.0	0.7	12.8	5.4	-2.4	21.3
	통신서비스	46.22	1.5	0.2	1.8	-0.3	-6.1	-8.6	5.5
	유틸리티	144.25	0.7	1.1	3.7	11.5	11.0	-2.8	23.0

금리

		현재	1D	1W	1M	3M	6M	52W MAX	52W MIN
한국	국채 3년	2.06	-2	-8	-5	-19	-44	-86	0
	국채 5년	2.22	-1	-10	-11	-20	-49	-99	0
미국	국채 2년	0.56	-4	-10	2	19	7	-18	26
	국채 10년	1.94	-7	-17	-14	-25	-52	-86	0
일본	국채 3년	-0.02	-1	0	-3	-6	-10	-12	0
	국채 10년	0.28	-2	-5	-12	-20	-26	-37	0
Libor	3개월	0.25	0	0	1	2	2	0	3

(주) 단위: 현재가(%), 기간등락폭(bp)

환율

	현재	1D	1W	1M	3M	6M	52W MAX	52W MIN
원-달러	1089.68	-0.7	-1.2	-1.2	2.2	6.2	-2.5	8.0
엔-달러	118.50	-1.0	-1.7	-0.2	10.9	16.4	-2.4	17.1
원-100엔	919.37	0.3	0.4	-1.0	-7.8	-8.8	-13.1	1.0
달러-유로	1.1842	0.4	-1.3	-5.0	-7.2	-11.8	-15.0	0.4
위안-달러	6.21	-0.1	0.0	0.3	1.4	0.3	-0.8	2.5

상품 & 지수

		현재	1D	1W	1M	3M	6M	52W MAX	52W MIN
원유	WTI	48.36	-0.9	-8.2	-16.7	-40.5	-50.7	-52.2	0.9
	Brent	50.11	-1.7	-11.2	-19.4	-42.5	-53.7	-55.1	0.0
	Dubai	47.41	-0.3	-11.7	-20.9	-44.7	-54.6	-57.4	0.4
(비)금속	금	1,222.52	1.1	2.8	0.0	-1.3	-6.5	-11.6	7.2
	납*	1,851	0.1	-0.4	-6.5	-6.3	-17.3	-19.6	1.0
	알루미늄*	1,832	2.3	-1.1	-5.9	-4.2	-9.6	-13.1	7.7
	아연*	2,160	1.3	-0.8	-1.6	-2.7	-9.5	-10.4	11.1
	구리*	6,104	-0.2	-3.1	-5.5	-6.8	-14.9	-15.2	0.0
곡물	옥수수	400.25	1.5	1.1	1.0	15.0	10.3	-22.4	24.8
	소맥	563.75	-0.6	-3.0	-10.2	9.3	4.8	-23.0	18.9
	콩	1,051.50	0.6	4.9	0.4	10.5	-13.3	-31.3	15.5
지수	CRB	225.57	-0.1	-1.2	-7.5	-17.3	-24.4	-27.9	0.2
	BDI*	724	-2.7	-7.4	-18.4	-22.2	-1.1	-55.3	0.1
	VIX	17.55	3.2	-1.3	-16.7	-20.2	38.3	-33.1	70.1
	DX	91.94	-0.5	0.9	4.0	8.0	13.5	-0.5	16.2
	PSI	685.52	0.1	-0.2	2.1	19.2	11.2	-2.5	28.1

주: Dubai 가격은 현물 기준, 금속은 LME SPOT 가격 기준, 곡물 가격은 CBOT시장 선물 가격 기준,

*: LME 금속 Data 및 BDI Index의 경우, 전전일 종가 Data임에 유의 (월요일 제외)

1D: 전일 대비 등락률(%)

1W: 1주일(5일) 전 대비 등락률(%)

1M: 1개월(20일) 전 대비 등락률(%)

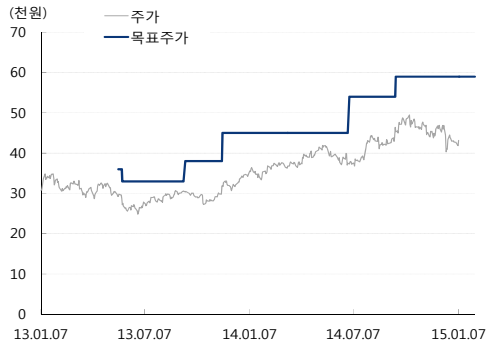
3M: 3개월(60일) 전 대비 등락률(%)

6M: 6개월(120일) 전 대비 등락률(%)

52W MAX: 52주(240일) 최고대비 등락률(%)

52W MIN: 52주(240일) 최저대비 등락률(%)

한국전력 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2013.05.22	매수	36,000	2014.06.30	담당자 변경	
2013.05.29	매수	33,000		매수	54,000
2013.06.17	매수	33,000	2014.08.08	매수	54,000
2013.07.15	매수	33,000	2014.08.28	매수	54,000
2013.08.12	매수	33,000	2014.09.19	매수	59,000
2013.09.16	매수	38,000	2014.11.12	매수	59,000
2013.10.01	매수	38,000	2014.12.16	매수	59,000
2013.10.15	매수	38,000	2015.01.12	매수	59,000
2013.11.13	매수	38,000			
2013.11.20	매수	45,000			
2013.11.21	매수	45,000			

한국가스공사 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2014.06.30	매수	76,000			
2014.08.13	매수	76,000			
2014.11.14	매수	76,000			
2015.01.12	매수	76,000			

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%