

스몰캡 동양연기판공

Vol.4

탐방업체

심텍(036710)

상보(027580)

에이스테크(088800)

TPC(048770)

SBI모기지(IPO예정)

엔젤리시티 소개



Head of Small Cap Research

최현재

02-3770-3541

hyunjae.choi@tongyang.co.kr



Small Cap Analyst

오경택

02-3770-3583

kyungtaek.oh@tongyang.co.kr



Small Cap Analyst

이상윤

02-3770-3580

sangyun.lee@tongyang.co.kr



Small Cap Analyst

원상필

02-3770-3569

sangphil.won@tongyang.co.kr



Small Cap Analyst

이병준

02-3770-3594

byungjoon.lee@tongyang.co.kr

탐방업체

1. 심텍(036710)

- Mobile 용 PCB 매출 비중 지속적으로 확대

2. 상보(027580)

- 사상 최대 실적으로 꽃샘추위 녹인다

3. 에이스테크(088800)

- RRH 시장이 열린다

4. TPC(048770)

- 실적개선 진행 중

4. SBI 모기지 (950468)- IPO 예정

- KOSPI 에 상장하는 일본 모기지뱅크

심텍 (036710)

Mobile용 PCB 매출 비중 지속적으로 확대

최현재

Hyunjae.choi@tongyang.co.kr
02-3770-3541

투자 의견: BUY (M)

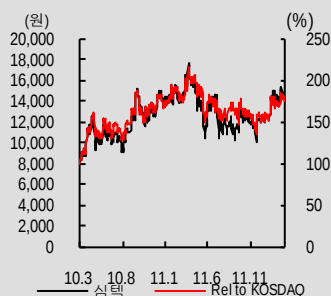
목표주가: 18,000원 (M)

Smallcap

주가	14,350원
자본금	148억원
시가총액	4,248억원
주당순자산	5,865원
부채비율	158.30%
총발행주식수	31,033,001주
60일 평균 거래대금	70억원
60일 평균 거래량	503,184주
52주 고	17,650원
52주 저	10,050원
외인지분율	12.30%
주요주주	전세호외 1인 27.5%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(1.4)	17.1	(0.7)
상대	2.9	12.8	(0.6)
절대(달러환산)	(3.3)	19.0	(4.0)



자료: Datastream

Valuation 매력도 부각

환율 하락과 PC 경기 둔화, product mix 유지의 영향으로 수익성 하락

- 심텍은 지난해 4분기 투자릿수 영업이익률을 회복했지만, 2012년 1분기에는 환율 하락과 PC 경기 부진의 영향으로 재차 영업이익률이 8%대로 하락할 전망이다
- 현재 심텍의 매출액 중 PC 관련 제품이 차지하는 비중은 70%를 상회하고 있음. 1분기가 전통적 비수기이고, 최근 PC 경기의 부진이 이어지고 있기 때문에 상반기 중으로는 급격한 수익성 개선을 기대하기 어려울 것임

Mobile용 PCB 매출 비중 확대로 하반기 실적 개선 전망

- 그러나 2분기를 거치면서 심텍 매출액 중에서 Mobile 용 PCB 매출액이 지속적으로 증가할 것임. 2012년 4분기에 PC 용 제품 매출 비중은 60%까지 하락하고 나머지는 Mobile 용 PCB 가 차지할 것으로 추정됨
- Mobile 용 매출 비중 확대의 일등공신은 MCP(Multi chip package)임. 작년까지 하이닉스를 중심으로 MCP 를 판매하였으나, 올해 2분기부터 대형 고객사로의 납품이 본격화될 것임. FMC(Flash memory card)용 PKG 도 연간 600~700억원 규모의 매출액 꾸준히 유지
- FC-BGA 는 올해 하반기부터 본격 공급이 시작될 것임. 고객사의 수입 대체 정책에 따른 수혜가 예상됨. FC-BGA 제품은 대부분 AP 등 mobile chip 패키지로 사용되겠지만, 일부는 DDR3 모듈에도 사용될 것임. 이는 DDR4 DRAM 패키징 FC-CSP 적용 가능성이 높음을 의미하며, 모듈 PCB 와 BOC 세계시장 점유율 1위인 동사에 긍정적인 영향을 미칠 것임

IT 중소형주 랠리 소외로 valuation 매력도 부각

- 2012년 실적은 매출액 7,019억원(+14.6%), 영업이익 726억원(+16.2%), 당기순이익 559억(+33.2%)원으로 예상됨. 1분기 실적은 매출액 1,569억원, 영업이익 136억원 기록 전망
- 심텍은 높은 PC 의존도로 2011년 4분기 이후 IT 중소형주 랠리에서 소외. 올해 하반기부터 mobile 매출 비중 확대로 valuation 매력도가 부각되고 있음

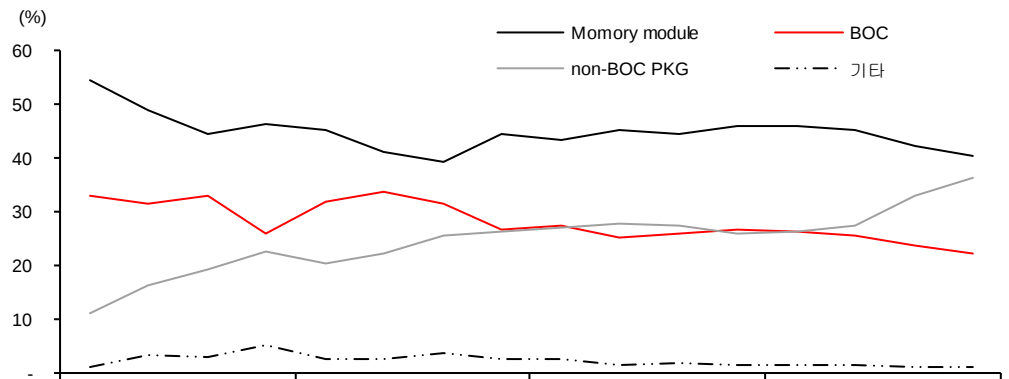
Forecasts and valuations (K-IFRS 기준)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2008	2009	2010	2011P	2012E
매출액	4,150	4,967	5,766	6,123	7,019
영업이익	355	513	851	624	726
당기순이익	-1,510	494	707	419	559
영업이익률	8.6	10.3	14.8	10.2	10.3
EPS	-5,552	1,814	2,599	1,435	1,830
PER	-	2.0	4.0	9.3	7.8

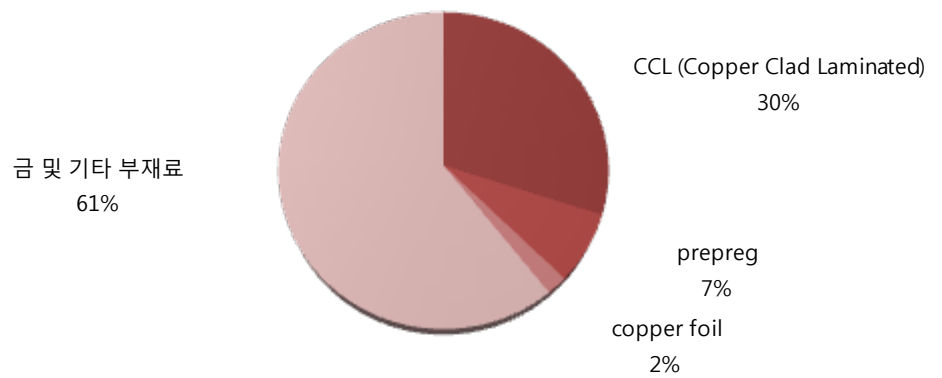
자료: 동양증권 리서치센터

심텍 제품별 매출 비중 추이



자료 : 동양증권 리서치센터

심텍 원재료 구입비 구성



자료 : 심텍 사업보고서

상보 (027580)

사상 최대 실적으로 꽃샘추위 녹인다

이상윤

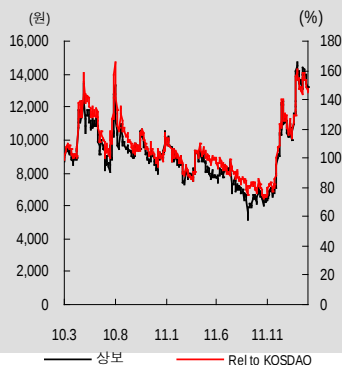
Sangyun.lee@tongyang.co.kr
02-3770-3580

Smallcap

주가 (3/30 기준)	13,200원
자본금	56억원
시가총액	1,536억원
주당순자산	1,905원
부채비율	354.80%
총발행주식수	11,638,000주
60일 평균 거래대금	39억원
60일 평균 거래량	311,835주
52주 고	14,750원
52주 저	5,150원
외인자본율	0.20%
주요주주	김상근외 2인 28.1%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(7.5)	41.1	57.0
상대	(5.1)	34.4	51.8
절대(달러환산)	(7.8)	42.8	56.3



1분기, 창사이래 최대 분기 실적 예상

- 계절적 비수기인 4분기부터 시작된 어닝 서프라즈 행진이 1분기에도 이어질 전망
- 2012년 1분기 예상 실적은 매출액 550억원(y+51%), 영업이익 45억원(yoy +388%)을 기록하며 창사이래 최대 분기 실적 달성 전망. 2012년 연간 실적 또한 매출액 2,300억원(yoy +26%), 영업이익 200억원(yoy +49%)으로 사상 최대 기록 예상
- 보호시트와 프리즘 시트를 하나로 합친 복합시트의 시장 수요가 꾸준히 증가했고 런던 올림픽을 앞두고 3D TV, 시네마 TV 등 대형 인치급 TV 보급이 확산되며 매출액과 영업이익률 동반 호전예상
- 복합시트 매출액은 2009년 334억→ 2010년 700억→ 2011년 1,036억→ 2012년 1,400억
- 3분기 이후에는 LGD, AUO, Sharp 에 이어 삼성전자가까지 고객사로 맞이하러 것으로 예상되어 사상최대 실적 행진은 지속적으로 이어질 전망
- 2012년 아마존 킨들 파이어를 시작으로 중소형 확산시트 매출 발생 시작. 기존업체들과의 계약 만료 시점 이후에는 애플의 아이패드 적용도 가능 할 것으로 판단

전자소재 업체로 장기 성장성 확보

- CNT 를 이용한 투명전극 터치 필름, 전자 잉크 개발 진행 중. 전자잉크는 디스플레이, 태양 전지, E-paper 등 다양한 산업에 활용이 예상. 동사는 CNT 파우더를 기반으로 플라스틱 기판 위에 바인더 일렉트릭 코팅액(전자잉크) 상용화를 추진중. 최근 LGD 가 6인치 크기의 XGA 급 플라스틱 전자종이 양산 돌입소식에 LGD 1차 벤더인 동사가 재차 주목 받고 있음
- 그래핀, 염료감응 태양전지 등 차세대 전자소재 유망 아이템 보유를 통해 신소재 기업으로 부각될 전망. 동사는 지난 2월 한국전기연구원(KERI)에서 그래핀 대량제조 기술 이전을 받았으며, 3월에는 윈도우 필름을 이용한 염료감응 태양전지 관련 특허 기술을 취득했음

성장에 초점

- 성장이 본격적으로 시작되는 초입국면이라는 점과 CNT, 그래핀등 터치패널 부문의 신소재를 개발하고 있다는 점에서 주가 프리미엄이 필요한 시점으로 판단

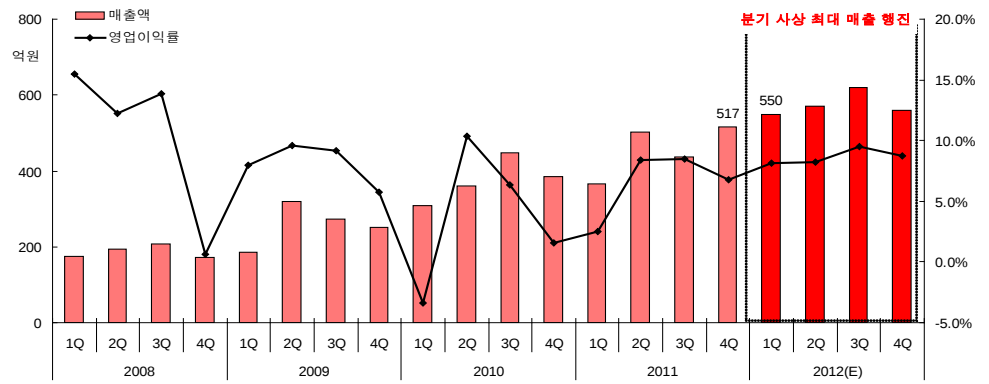
Forecasts and valuations (K-IFRS)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2008	2009	2010	2011P	2012E
매출액	747	1030	1,501	1,820	2,300
영업이익	80	85	61	123	200
당기순이익	-441	17	18	72	140
영업이익률	10.8	8.3	4.1	6.8	8.7
EPS	-4,992	189	154	618	1,203
PER	N/A	41.0	59.7	16.9	10.9

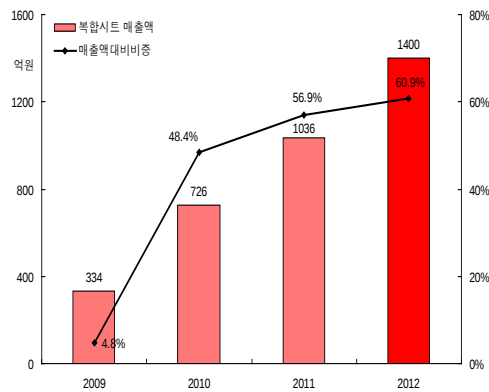
자료: 동양증권 리서치센터

분기별 실적 추이



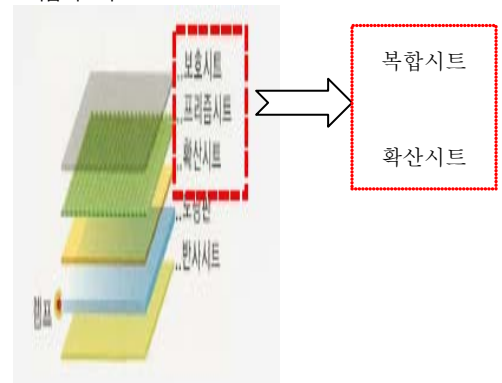
자료: 동양증권 리서치센터

복합시트 매출액 및 비중 추이



자료: 상보, 동양증권 리서치센터

복합시트 구조



자료: 상보

에이스테크(088800)

RRH 시장이 열린다

이병준

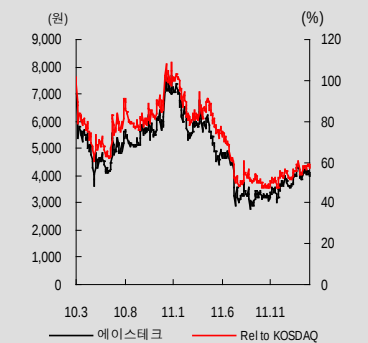
heavybrian@myasset.com
02-3770-3594

Smallcap

주가	4,040원
자본금	98억원
시가총액	676억원
주당순자산	4,835원
부채비율	212.00%
총발행주식수	19,685,986주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	105,400주
52주 고	6,750원
52주 저	2,795원
외인지분율	0.00%
주요주주	구관영외 6인 37.3%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	2.3	12.2	(30.6)
상대	6.8	8.0	(30.5)
절대(달러환산)	0.3	14.1	(33.9)



자료: Datastream

이동통신 기지국용 안테나 및 RF 부품 제조 전문 업체

- 에이스테크는 1980년 설립 후 현재 이동통신 기지국용 안테나와 관련 RF 부품 제조를 전문으로 영위하고 있음. 제품군별 매출비중은 기지국용 안테나 27.1%, RF부품 62.0%, RRH 4.9%(이상 2011년 개별 기준)으로 이루어짐. 주요 매출처로 기지국용 안테나는 KT와 SKT 등에 직납, RF부품은 노키아지멘스, 알카텔루슨트, 에릭슨 등 글로벌 통신장비 업체향이 90% 이상을 구성하고 있음.
- 2011년 실적은 매출액 1,546억원(YoY + 15.0%), 영업이익 223억원(YoY + 118.3%), 순이익 225억원(YoY + 137.2%, 이상 연결기준)을 기록함. 이통사 트래픽 급증에 따른 투자 본격화로 4분기 매출이 전분기대비 27.3% 급증한 것이 성장 요인임. 이익 면에서 해외 자회사 무형자산손상차손(132억원)과 재고 자산 폐기로 인한 잡손실(35억원)이 있었지만, 지난해 11월 계열사인 에이스엔파트너스의 RF부품 사업 부를 흡수합병하며 발생한 부의영업권 환입(480억원)으로 전년대비 118.3% 급증했음.

작년부터 개화한 국내 RRH 시장, 올해부터는 글로벌에서 개화

- 작년 4분기 이후 증가하고 있는 기지국 안테나 수요가 올해에도 지속되고 있음. 2011년 LG U+와 SKT 향 기지국 안테나 매출이 총 131억원이었는데, 73억원이 4분기에 발생하였음. 하지만 1분기에는 일부 제품의 가솔과 형식 매출로 매출인식이 2분기에 이루어질 전망이다. 따라서 1분기에는 실적의 일부 감소가 예상되지만 2분기 이 부분이 모두 만회되는 점을 감안 시 전체 수요는 증가하고 있다고 판단할 수 있음.
- 올해 이후 동사 실적 성장의 Key는 RRH(Remote Radio Head)임. RRH는 안테나와 일부 데이터 트래픽 변환까지 담당하는 소형 기기로서, 무선(RF)부분과 제어부분이 1:1로 매칭되는 기존 대형 기지국안테나와 달리 수십개의 RRH와 1개의 제어부분이 매칭되는 형태로 장비가 설치됨. RRH는 동일한 커버지역 기준으로 대형설비 대비 비용이 약 50% 저렴하며, 큰 부지가 필요없다는 장점이 있음. 방송통신위원회가 3월28일 발표한 이통4사 네트워크 장비구매 계획에 따르면, 4개사 총 1조 6,449억원의 설비 투자 금액 중 RRH는 4,900억원에 이르는. 작년부터 RRH 국내사 구매가 시작되었는데 올해에는 미국, 인도, 사우디 시장의 개화가 예상됨.
- RRH는 FD(Frequency Devision), TD(Time Devision) 두 가지 방식으로 작동 방식이 나뉘는데 FD는 한국, 유럽, 미국 등 통신 선진국에서 주로 사용하며, TD는 중국, 인도, 사우디 등 신흥국에서 주로 사용함. 동사는 TD방식 장비를 제조할 수 있지만, 올 상반기 말 FD 방식 개발을 완료할 전망이다. 따라서 하반기 이후 인도, 사우디는 물론 미국시장까지 개척이 가능해 본격 성장이 가능할 것으로 전망됨.

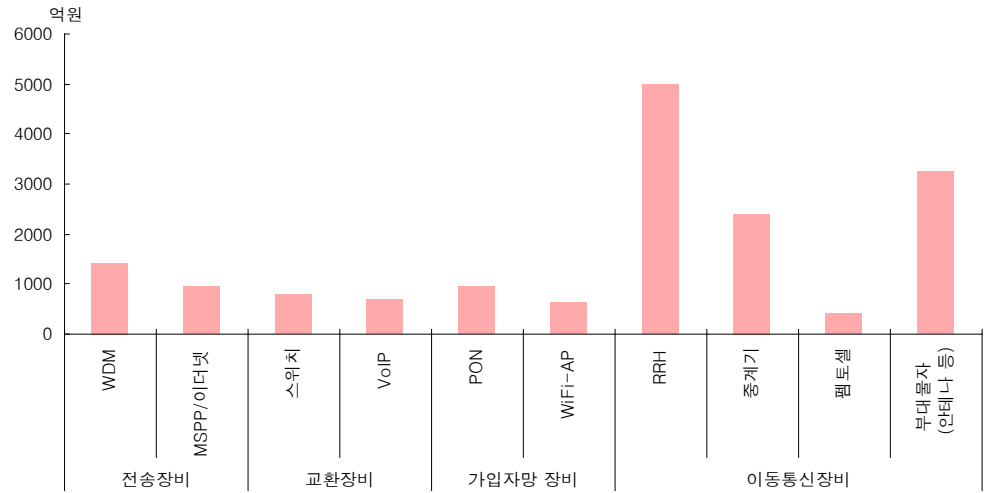
Forecasts and valuations (연결기준, K-IFRS)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2008	2009	2010	2011	2012E
매출액	673	669	1,345	1,546	1,955
영업이익	77	34	102	223	128
당기순이익	102	45	95	225	67
영업이익률	11.4	5.1	7.6	14.4	6.5
EPS	2,045	890	820	1,939	576
PER	1.4	5.9	-	1.9	10.1

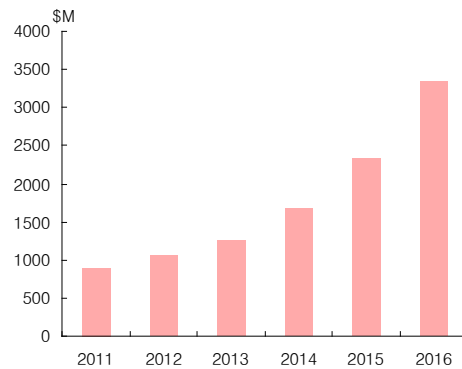
자료: 동양증권

국내 통신사업자 2012년 네트워크 장비 수요 전망



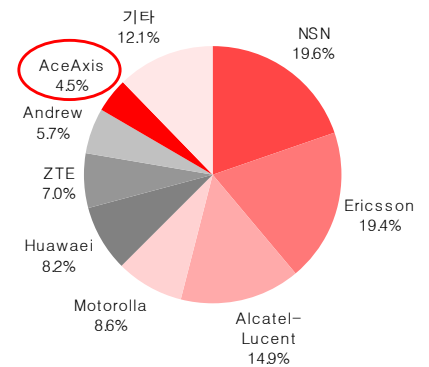
자료: 방송통신위원회, 동양증권 리서치센터

글로벌 RRH 시장 규모 전망



자료: ABI Research, 동양증권 리서치센터

글로벌 RRH Market Share



자료: ABI Research, 동양증권 리서치센터

TPC (048770)

실적 개선 진행 중

오경택

kyoungtaek.oh@tongyang.co.kr
02-3770-3583

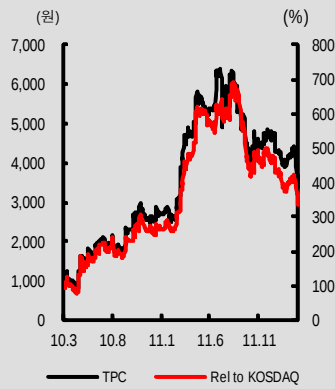
투자의견: BUY (M)
목표주가: 7,200원 (M)

Smallcap

주가(3/30 기준)	3,370원
자본금	65억원
시가총액	435억원
주당순자산	2,863원
부채비율	91.70%
총발행주식수	12,900,000주
60일 평균 거래대금	3억원
60일 평균 거래량	68,337주
52주 고	6,411원
52주 저	3,370원
외인지분율	0.10%
주요주주	임재윤외 7인 71.0%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(19.5)	(30.6)	(9.8)
상대	(15.9)	(33.2)	(9.7)
절대(달러환산)	(21.4)	(28.8)	(13.1)



자료: DataStream

생산 자동화 기계부품 전문업체

- 동사는 생산 자동화 기계의 핵심부품인 공압기기 전문 생산업체로 79년에 설립, 01년1월 코스닥 시장에 상장함. 공압기기 자동화 시스템구조는 공기압의 동력원이 발생되면, 청정화기기를 거쳐 방향제어 역할을 하는 밸브 콘트롤러에 따라 실린더가 구동하게 됨. 동사는 밸브 콘트롤러와 실린더를 양산하며, 계열회사 단해(지분 11.3%)가 청정화기기를 생산하고 있음
- 국내 공압기기 시장규모는 약 6천억원 정도로 추정되며, 한국 SMC(일본), 한국 FESTO(독일) 등 외국 현지법인이 65%의 시장점유율을 차지하고 있으며, 동사는 15%를 나타내고 있음
- 주요제품 매출비중(CY2011년 하반기)은 방향제어기기(밸브 콘트롤러) 50.2%, 액추에이터(실린더) 16.2%, 상품(자동화기기 부품, 공기압설비 및 주변기기) 33.5% 등을 차지함. 매출(판매)처는 자동화 기계 제조업체를 대상으로 하는 대리점을 통한 유통망 매출과 삼성전자, LG 디스플레이, 현대자동차, 기아자동차 등 대형 그룹사를 대상으로 하는 직접거래 매출로 나뉘는데, 매출비중은 각각 대리점 91.5%, 직거래 8.5%임.

실적개선 기대와 Capa 확보 긍정적

- 지난해 하반기 유럽발 재정위기에 따른 대기업 설비투자가 지연됨에 따라 CY 2011 3Q 이후 실적성장이 둔화됐음. 올해 CY2012 1Q는 매출액 155억원(YoY-12.9%, QoQ-0.6%), 영업이익 8억원(YoY-27.3%, QoQ-14.3%)가 예상됨.
- 다만, 국내 유통망을 확대하기 위해 대리점 수를 300개(2011년말 기준)에서 350개(2012년3월 기준)로 16.6% 증가함. 또한, 기존 생산공장(인천 서구)을 신규 확장 및 설비투자로 완공(올해 5월 준공 예정)시 생산 Capa가 1천억원 규모에서 2천억원으로 증가하게 됨. 이는 신규 사업인 리니어모듈(직선 구동 모터모듈)과 서보모터(기계 자동제어장치) 등 모션콘트롤 분야 진출을 확보하기 위함. 국내 리니어모듈 시장규모는 2천억원 정도 추정되며, 서보모터는 1,500억원 정도의 시장을 형성하고 있음

6월 배당과 실적개선 주목

- 동사는 지난해 하반기 대기업의 설비투자 지연되며 실적이 둔화했으나 CY2012 2Q부터 유통망 및 생산 Capa 확대, 신규제품 매출 기대 등으로 FY2013년(2012.7~2013.6)실적개선이 주목됨. 또한, 6월 결산법인으로 배당메리트(전년도 배당성향 9.5%)도 보유하고 있음.

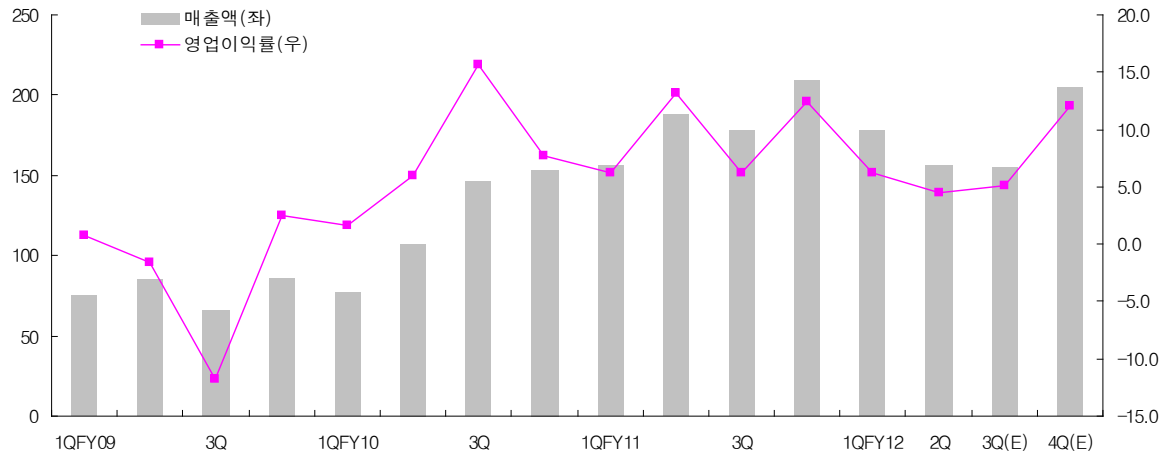
Forecasts and valuations (K-IFRS)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산 (6월)	2009 06	2010 06	2011 06	2012E	2013E
매출액	312	484	731	694	902
영업이익	-6	43	82	50	109
당기순이익	-17	35	68	48	93
영업이익률	-2.0	8.8	11.2	7.3	12.1
EPS	-135	268	524	384	718
PER	-	6.1	10.2	8.8	4.7

자료: 동양증권 리서치센터

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료 : 동양증권 리서치센터

주요 자회사 현황

회사명	주요제품	지분율	*순자산	(단위: 억원)
				*당기순이익
TPC Pneumatics	미국 판매법인	98 %	24.6	0.2
Sonar Safety System	미국 판매법인	72 %	7.9	1.1
단해	청정화기기, 후방감지기(트럭)	9 %	149.6	18.7
상해단해과기 유한공사	중국 생산법인	88 %	114.5	-
씨엔엘모듈테크	리니어모듈	60 %	38.1	3.4
동축무역상해 유한공사	중국 판매법인	100 %	34.2	-1.3
메카피아	전자상거래	67 %	0.7	-0.1
나노모션테크놀로지	자기부상시스템 전동기기	57 %	23.1	-0.7
케이에스티	알루미늄 가공	80 %	10.3	-0.4

* FY 2012 년 반기 : 2011.7 ~ 2011.12

자료 : 동양증권 리서치센터

SBI모기지 (950468)

(IPO예정) - KOSPI 에 상장하는 일본 모기지 뱅크

원상필

Sangphil.won@tongyang.co.kr
02-3770-3569

상장예정일

04.30(월)~05.03(목)

IPO/기타 금융

공모희망가	7,700~9,200원
공모확정가	미정
공모금액	548~655억원
공모가 기준 시가총액	1,832~2,189억원

액면가	무액면 KDR
공모주식수	7,123,000주
공모 후 주식수	23,788,000주

공모 후 주주구성	
-최대주주/특수관계인	70.0%
-공모주주	30.0%
유통가능주식비율	30.0%

장기 고정금리형 주택담보대출 전문 금융기관

- 동사는 2000년에 설립된 일본 최초의 모기지 뱅크로 일반은행과는 다르게 예금을 받지 않고, 주택담보대출만을 취급하는 전문 금융기관임. 현재 일본에서 119개의 오프라인 점포를 운영 중이며, 수익의 70%가 만기 35년의 장기 고정금리 주택담보대출인 FLAT 35 상품에서 발생.
- FLAT35는 모기지 뱅크가 개인에게 대출을 시행함과 동시에 일본정부가 대주주로 있는 주택 금융지원기구(JHF)에 해당 채권에 대한 모든 권리와 의무를 매각하기 때문에, 모기지 뱅크는 판매 수수료만 수취하고, 대출채권의 디폴트 리스크는 부담하지 않는 점이 가장 큰 특징임.

FLAT35 취급 금융기관 중 M/S 1위

- FLAT35는 한국의 대표적인 모기지론 상품인 '보금자리론' 과 유사한 구조로 일본정부는 안정적인 주택금융 지원을 위해 주택금융지원기구(JHF)를 통해 FLAT 35 상품을 제공하고 있음. 동사는 일본에서 FLAT35를 취급하는 339개의 금융기관 중 실행건수 기준으로 1위를 기록하고 있으며, 전체 주택관련 대출 시장에서 모든 금융기관을 통틀어 7위권에 위치함.

고정금리형 주택대출 비중 증가로 성장성 부각

- 일본의 주택대출 시장은 장기간 초저금리 환경이 지속되며 변동금리형 상품 비중이 80% 이상을 차지하고 있음. 반면 FLAT 35 를 포함한 고정금리 대출의 점유율은 15% 미만인 상황. 이와 같은 높은 변동금리 비중은 향후 시장금리 상승시 가계부실로 이어질 수 있는 만큼, 일본 정부는 다양한 정책수단을 동원하여 고정금리 대출 비중을 높일 계획임. 고정금리형 대출 시장의 성장은 장기 고정금리 상품인 FLAT 35에 특화된 동사의 성장에 기여할 전망이다.

공모희망가 밴드 하단인 7,700원은 12년 예상실적 기준 PER 5.3배 수준

- 동사의 12년 예상실적은 순영업수익(매출액에 해당)과 순이익이 각각 1,850억원과 345억원에 이를 전망이다. 따라서 공모희망가 밴드 하단인 7,700원은 12년 예상실적 기준 PER 5.3배 수준임. 동사는 상장 이후 배당가능이익의 약 30%를 배당재원으로 사용할 계획이며, 이 경우 시가 배당률은 3~4% 수준이 될 전망.

Forecasts and valuations

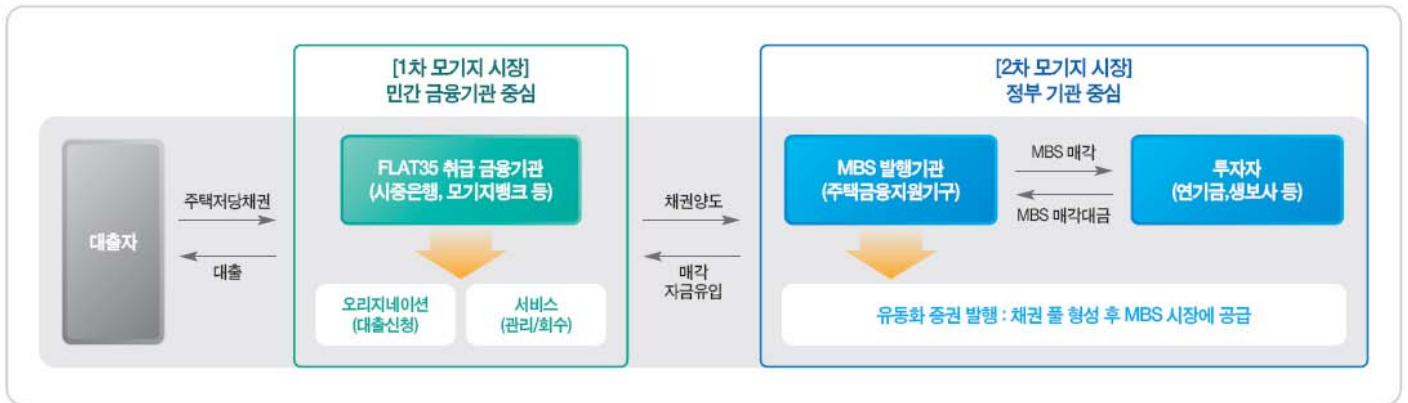
(단위: 억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2008	2009	2010	2011P	2012E
순영업수익	494	773	1,226	1,260	1,850
법인세차감전순이익	166	253	455	425	580
당기순이익	98	150	270	252	345
당기순이익률	19.8	19.4	22.0	20.0	18.6
EPS	412	631	1135	1,059	1,450
PER	18.7	12.2	6.8	7.3	5.3

자료: 동양증권 리서치센터 자체 추정

주) EPS 및 PER 은 주가 7,700 원, 주식수 23,788,000 기준임

FLAT35 사업모델



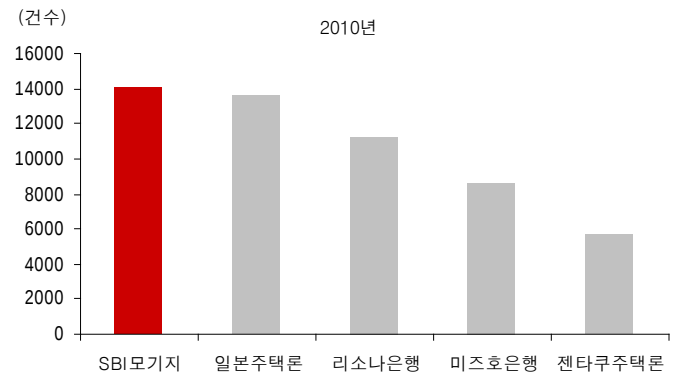
자료 : SBI 모기지, 동양증권 리서치센터

모기지뱅크 VS 일반은행

구분	모기지뱅크	일반은행
주택론 상품 비중	고정금리 > 변동금리	변동금리 > 고정금리
자금조달	내부보유자금 + 외부자금조달	고객 예금
수익구조	수수료	예대마진
금리 리스크	없음	있음
대손 리스크	없음	있음
조기상환 리스크	없음	있음

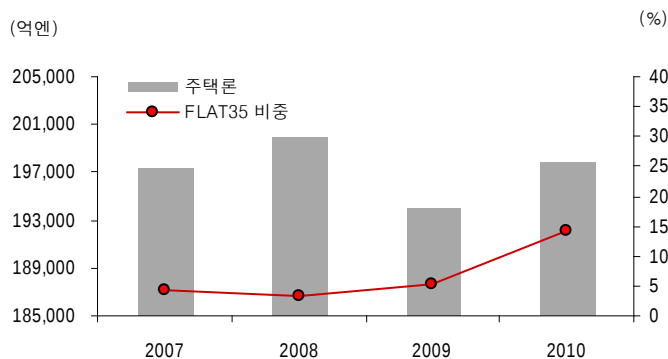
자료 : SBI 모기지, 동양증권 리서치센터

FLAT35 실행 건수 기준 MS 1위



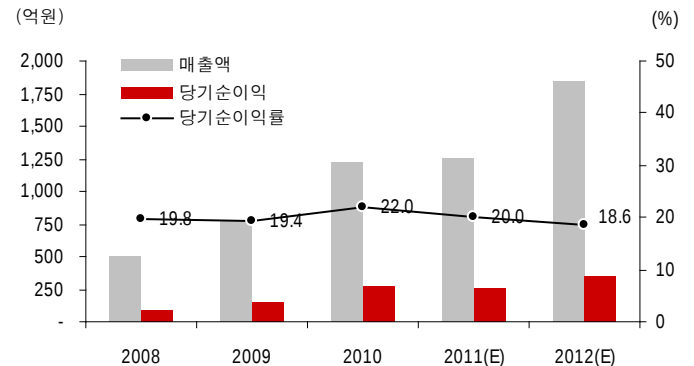
자료 : SBI 모기지, 동양증권 리서치센터

주택론 신규 대출 실행액과 FLAT35 비중



자료 : SBI 모기지, 동양증권 리서치센터

실적 추이 및 전망



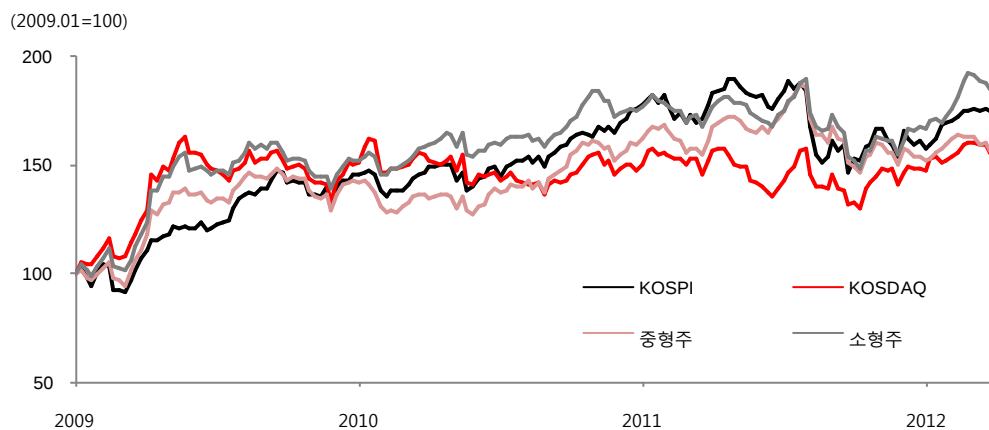
자료 : SBI 모기지, 동양증권 리서치센터

Appendix

I. Key Chart

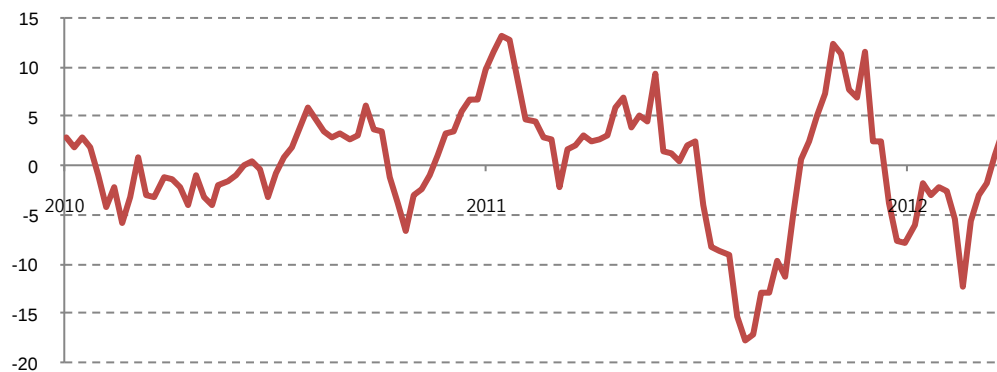
- ▶ KOSPI -0.6%, 대형주 -0.4%, 중형주 -1.9%, 소형주 -1.7%, KOSDAQ -1.5% (주간기준)
- ▶ 중·소형주 약세 현상 지속 : 단기적으로 중·소형주 가격 메리트 발생
- ▶ 전주 소비재 및 헬스케어를 제외한 전 업종지수 하락 : 방어적 포트폴리오 재편 과정 진행 중

주요 주가지수 추이



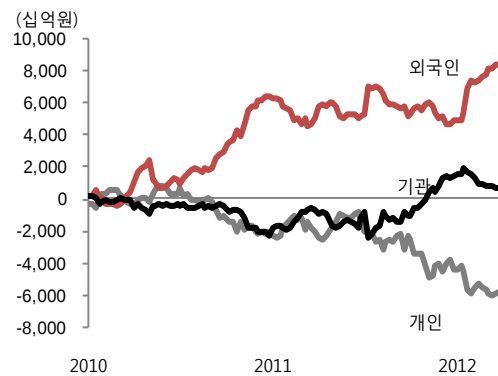
자료 : 동양증권 리서치센터

12 주 누적수익률 비교 (KOSPI - KOSDAQ)

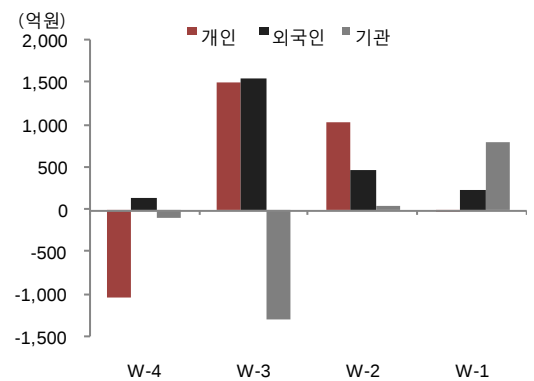


자료 : 동양증권 리서치센터

유가증권시장 누적순매수 동향

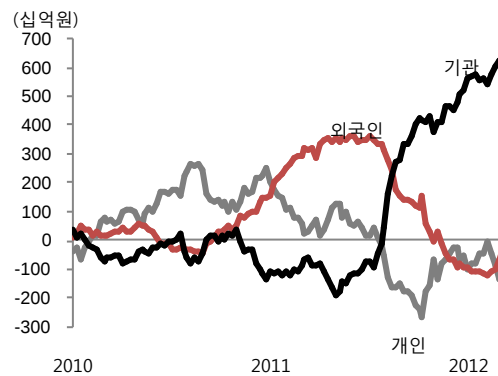


유가증권시장 주체별 순매수

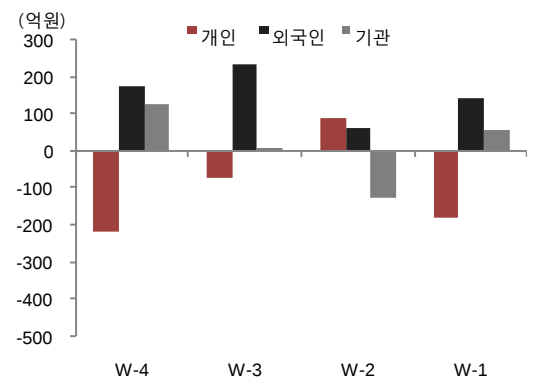


자료 : 동양증권 리서치센터

코스닥시장 누적순매수 동향

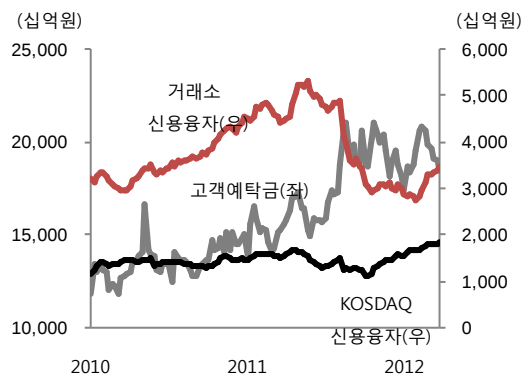


코스닥시장 주체별 순매수

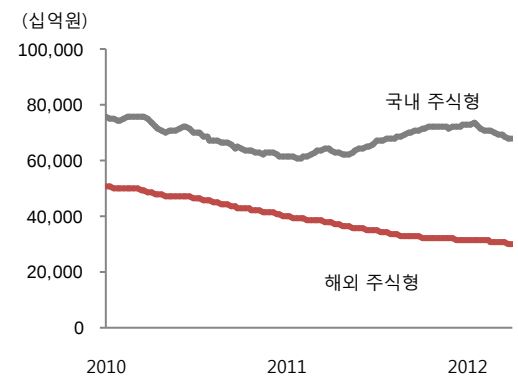


자료 : 동양증권 리서치센터

중시 주변자금 동향

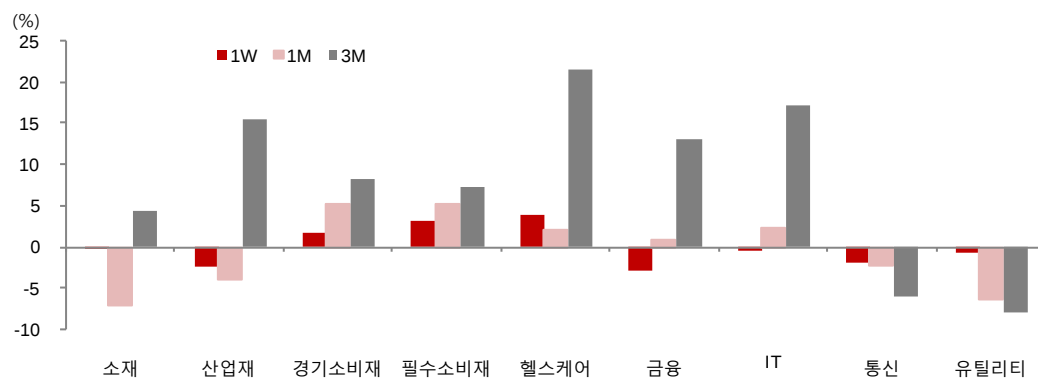


주식형 수익증권 추이



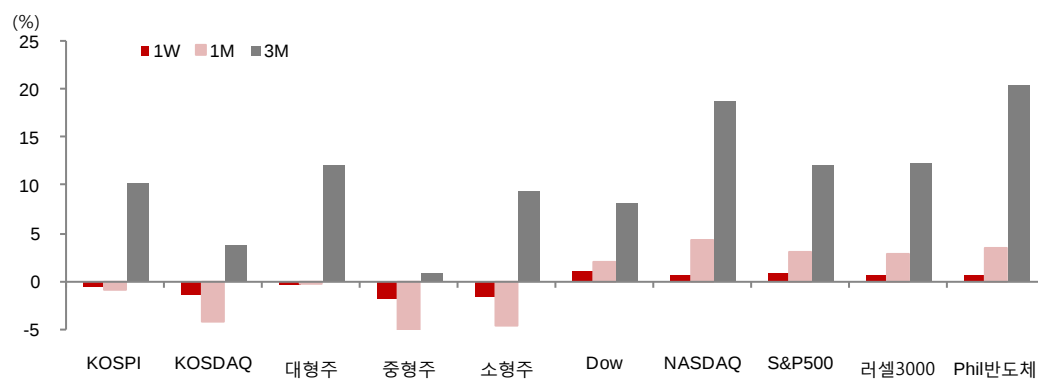
자료 : 동양증권 리서치센터

섹터별 수익률 동향



자료 : 동양증권 리서치센터

해외 주요 지수 수익률 동향



자료 : 동양증권 리서치센터

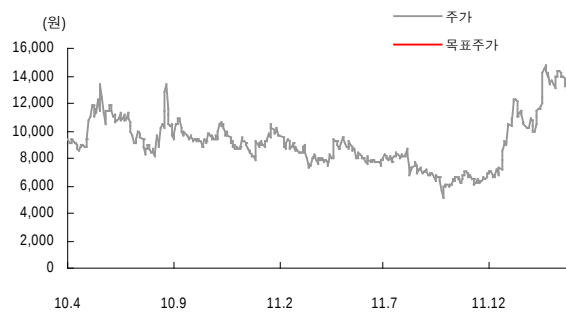
심텍(A036710) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2012/04/03	BUY	18,000원
2010/05/10	BUY	18,000원

자료: 동양증권 리서치센터

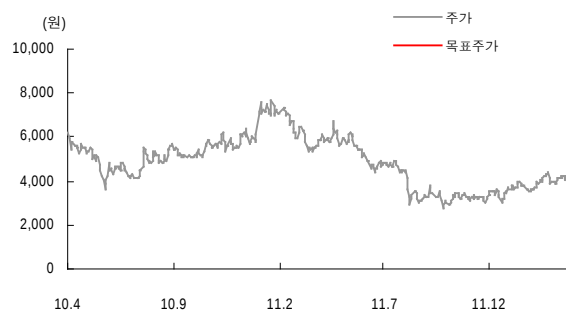
상보(A027580) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2012/04/03	NOT RATED	-원

자료: 동양증권 리서치센터

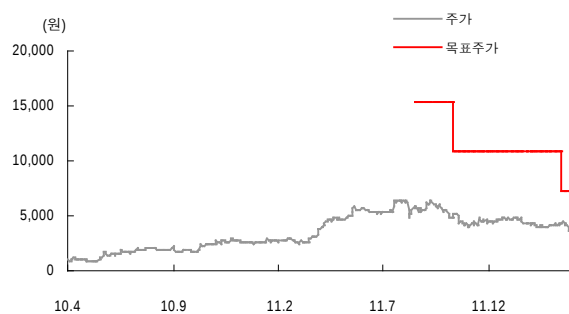
에이스테크(A088800) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2012/04/03	NOT RATED	-원

자료: 동양증권 리서치센터

TPC(A048770) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2012/04/03	BUY	7,200원
2012/02/17	무상증자	
2012/01/16	BUY	10,800원
2011/08/16	BUY	15,400원
2011/04/11	N/R	-원
2010/10/21	액면분할	

자료: 동양증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 최현재, 오경택, 이상운, 원상필, 이병준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H:High, L:Low)로 구분
- Buy : 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~-10%(Low)/-20%~-20%(High), Sell: -100이상(Low)/-20%이상(High)
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.



동양증권 지점망

서울 강남	논현	(02)541-2555	금융센터삼성역	(02)563-7500	금융센터대치	(02)566-2341	금융센터역삼	(02)564-3456	강남프라임	(02)782-5010
	금융센터압구정	(02)540-0451	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255	금융센터강남대로	(02)2051-4455	반포	(02)3477-4800
	금융센터선릉역	(02)558-5501	금융센터서초동	(02)3463-9966	금융센터강남구청	(02)3448-7744	금융센터강남부점	(02)567-3900	금융센터서초남	(02)581-7171
	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822	WPC 강남	(02)552-8811	WPC 테헤란	(02)508-4242		
서울 강북	명동	(02)752-8822	금융센터마포	(02)3272-8800	금융센터을지	(02)771-5100	금융센터성북	(02)989-3900	중경단지점	(02)793-0400
	골드센터영업부	(02)3770-2200	시청프라자	(02)777-5050	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	WPC 강북	(02)3770-2300
	금융센터중북	(02)934-3383	상봉	(02)2207-9100	금융센터돈암	(02)924-3700	금융센터홍대	(02)335-3100	금융센터왕십리	(02)2281-6500
서울 강동	금융센터강동	(02)475-6011	금융센터잠실	(02)423-0086	금융센터신천	(02)420-3000	금융센터건대역	(02)3425-2500	금융센터올림픽	(02)2203-5250
	금융센터송파	(02)449-9494								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터구로	(02)2675-7011	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터가산디지털	(02)6111-2800
	금융센터발산	(02)3664-3600	금융센터강서	(02)2648-2000	금융센터관악	(02)873-5200	금융센터구로디지털	(02)868-1515		
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터부평	(032)508-9500	금융센터오산	(031)378-0016	금융센터구리	(031)551-7300
	양평	(031)774-6300	평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1313	금융센터영통	(031)202-9889	금융센터계양	(032)547-9955
	여주	(031)885-8800	골드센터분당	(031)781-4500	금융센터일산	(031)902-7300	금융일산주점	(031)918-7200	금융센터부천	(032)324-8100
	금융센터분당오리	(031)726-1100	금융센터분당아탑	(031)622-0007	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터산본	(031)391-4300	금융센터동탄	(031)8003-6900
	금융센터송도	(032)858-2525	금융센터명맥	(031)618-5566	금융센터분당정자	(031)716-7600				
강원	삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	속초	(033)638-2277
	금융센터원주	(033)744-1700								
대전/충청	대전	(042)536-0012	논산	(041)736-8822	금융센터천안	(041)561-0055	금융센터대전	(042)488-9119	금융센터서청주	(043)239-3700
	대전영업부	(042)255-9600	금융센터관저	(042)545-8008	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터월평	(042)489-5200	금융센터보령	(041)935-7000
	금융센터서산	(041)664-3231	대전 A P	(042)628-0300	금융센터재천	(043)643-8900	금융센터서천안	(041)577-2300	금융센터당진	(041)355-4600
	금융센터충주	(043)848-5252								
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터광주첨단	(062)973-2277	금융센터군산	(063)462-8989	금융센터전주	(063)276-5600	금융센터순천	(061)727-7300
	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211	금융센터목포	(061)284-1500	광양포스코	(061)794-6200	해남	(061)536-2900
대구/경북	금융센터수성	(053)746-5225	금융센터구미	(054)471-3636	스팩트럼	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900
	대구서	(053)524-3500	울진	(054)783-4400	금융센터벌어	(053)741-9800	금융센터상인	(053)634-7400	금융센터구미시청	(054)453-4200
	금융센터시지	(053)791-3200								
부산/경남	부산	(051)808-7725	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터거제	(055)635-7766
	부산중앙	(051)257-8800	마산	(055)222-3737	금융센터부산	(051)635-1400	금융센터해운대	(051)743-0009	금융센터구포	(051)342-8400
	동래	(051)507-8181	금융센터울산서	(052)221-5800	금융센터센텀	(051)743-5300	금융센터하단	(051)202-7400	금융센터남천	(051)612-3700
	금융센터진주	(055)745-7300	진해	(055)543-7601						
제주	금융센터제주	(064)749-2911								

世宗^{세종} 御製^{우제} 訓民^{훈민} 正音^{정음}

나랏말싸미 中^중 國^국 에 달아 文^문 字^자 와

스름디 아니호리라 이런 천대로 어린 백^백 姓^성

고쳐 훈배이셔도 모침내 제 받들 시러 퍼디문도

하나라 내이를爲^위 하야 어엿비너겨 새로 스름

글字^자 를 밍고 나사 롬마다 하여 수

로부며 便^편 安^안 하크고쳐 훈배이시

世宗^{세종} 御製^{우제} 訓民^{훈민} 正音^{정음}

訓民^{훈민} 正音^{정음}

