

YUANTA

Daily DYNAMICS



Section I



- 주식시장 투자전략
연내 미국 기준금리 인상은 긍정 요인
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

Section II



- China Market Weekly
중국 인프라투자 프로젝트 가속화
- 후강통 추천종목
- 중국 산업 및 기업 분석
중국통신산업
레노보
- 중국 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	상해지수	항생지수
종가 (5/22) (pt)	2,146.10	713.54	4,657.60	27,992.83
등락 (pt)	23.29	-2.10	128.17	469.11
등락폭 (%)	1.10	-0.29	2.83	1.70
거래대금 (십억원)	5,930	4,295	128,686	3,597
시가총액 (십억원)	1,294,273	192,555	6,232,185	2,400,869

Head of Research Center **박기현**
3770-5997 / keehyun.park@yuantakorea.com

투자전략

팀장	김승현	3770-3517	seunghyun.kim@yuantakorea.com			
Chief Strategist	김승현	3517	seunghyun.kim@yuantakorea.com	Derivatives Analyst	이중호	3608 joongho.lee@yuantakorea.com
Market Analyst	조병현	3636	byunghyun.cho@yuantakorea.com	Technical Analyst	정인지	3528 inji.jung@yuantakorea.com
Market Analyst	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com	Fund Analyst	김후정	3605 hujung.kim@yuantakorea.com
Quant Analyst	김광현	3634	kwanghyun2.kim@yuantakorea.com	DB Administrator	고경범	3625 gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Economist	정원일	3526	wonil.jeong@yuantakorea.com			

기업분석

팀장	이창영	3770-5596	changyoung.lee@yuantakorea.com			
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com	반도체/전기전자	이재운	5727 jaeyun.lee@yuantakorea.com
화학/정유	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com	소매/유통	김태홍	5659 taehong.kim@yuantakorea.com
통신서비스/지주	최남곤	5604	namkon.choi@yuantakorea.com	철강/금속	이현수	5718 hyunsoo.yi@yuantakorea.com
제약/바이오/화장품	김미현	5595	miriam.kim@yuantakorea.com	디스플레이/휴대폰부품	이상언	3521 sangun.lee@yuantakorea.com
자동차/운송	남경문	5635	kyungmoon.nam@yuantakorea.com	Research Assistant	정준섭	5728 junsup.jung@yuantakorea.com
조선/기계/건설	이재원	5609	jaewon.lee@yuantakorea.com	Research Assistant	신연화	5721 yeonhwa.shin@yuantakorea.com
은행/증권	박진형	5658	jinhyoeng.park@yuantakorea.com	Research Assistant	강동근	5588 donggeun.kang@yuantakorea.com
호텔/레저	박성호	5657	sungho.park@yuantakorea.com	Research Assistant	이민용	5587 minyong.lee@yuantakorea.com

투자분석

팀장	최현재	3770-2650	hyunjae.choi@yuantakorea.com			
Portfolio	조병준	5581	byungjun.cho@yuantakorea.com	Small Cap Analyst	양석모	2659 seokmo.yang@yuantakorea.com
Small Cap Analyst	김남국	2654	namkuk.kim@yuantakorea.com	China Market Analyst	정승은	3527 seungeun.joung@yuantakorea.com
Small Cap Analyst	원상필	2661	sangphil.won@yuantakorea.com	China Market Analyst	김명국	2656 myunggook.kim@yuantakorea.com

채권분석

팀장	유태인	3770-5571	taein.yoo@yuantakorea.com			
Market Analyst	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com	Credit Analyst	안주영	5586 juyeong.ahn@yuantakorea.com
Credit Analyst	민동원	5589	dongwon.min@yuantakorea.com			

Section I



- 주식시장 투자전략

연내 미국 기준금리 인상은 긍정 요인

- Daily 추천종목

- 경제지표 및 이벤트 캘린더

- 주식시장 지표

- 선물옵션시장 지표

- 글로벌 시장 지표



연내 미국 기준금리 인상은 긍정 요인

What's new

- 지난 주 4월 FOMC 회의록과 옐런 의장의 연설 등 미국 연준의 정책 스탠스를 가늠해 볼 수 있는 이벤트들이 있었습니다.
- 4월 FOMC에서는 6월 기준금리 인상 가능성이 사실상 배제되었고, 옐런 의장은 연내 통화정책 정상화에 착수 할 것임을 시사했습니다.

Our view

- 기준금리 인상 시점 컨센서스가 올해 12월 이후까지 확대 분포되었던 상황에서 올해 6월 기준금리가 인상되었다면, '94년 연준의 기습적 금리 인상 국면과 같은 충격이 있었을 것으로 판단됩니다.
- 올해를 넘기는 것 역시 경기 둔화를 반증하는 것으로 부정적 영향이 있었을 것으로 생각합니다. 연준의 정책 페이스는 빠르지도, 늦지도 않은 적당한 수준이라 판단됩니다.

금리 정상화 윤곽을 잡아가는 연준

- 4월 FOMC 회의록 공개(21일): 6월 금리인상 가능성을 사실상 배제시키는 논의 진행. 대다수 위원들이 6월 FOMC 이전까지 경제지표 개선이 이루어지기 어렵다는 의견 공유
6월 FOMC는 16~17일 개최 될 예정. 이는 1분기 경제성장률 확정치(6/24일 발표 예정) 조차 확인이 되지 않는 시점
- 옐런 의장 연설(23일): 고용과 물가가 연준의 목표치에 도달할 때까지 기준금리 인상을 연기 할 경우 경기가 과열 될 수 있어, 연내 기준금리를 인상하는 것이 적절하다는 의견 표명. 9월 통화정책 정상화 가능성에 무게(당사)

빠르지도, 늦지도 않은 연준의 정책 속도

- 기준금리 인상 시점이 예상보다 빠르게 진행(6월, 컨센서스는 올해 9월 이후) 될 경우, 금융시장에 상당한 충격이 발생할 가능성. 1994년 연준이 기습적으로 금리 인상을 단행했던 당시 신흥국 증시 급락 및 미국 국채 금리 급등.
그러나 4월 FOMC에서 6월 기준금리 인상 가능성이 사실상 배제되면서, 조기 기준금리 인상에 대한 불확실성 해소
- 연준의 기준금리 인상은 곧 미국 경제 회복을 의미. 과거 기준금리 인상 당시 국내증시도 이에 편승해 강한 상승세. 그러나 연초 미국 경제지표가 부진한 결과를 보이면서 기대감 약화
23일(금) 옐런 의장은 연내 통화정책 정상화에 착수 할 수 있을만큼 미국 경제가 회복 될 것이라는 자신감 표명. 미국의 경기선행지수도 지난 2월 이후 꾸준한 개선세

미국 경기개선은 향후 외국인 매수세 지속 가능 요인

- 지난 1월 이후 국내 증시에는 약 10조원에 달하는 외국인 자금이 유입. 미국계 자금이 43.2%로 최대 비중을 차지
- 유럽계 자금의 경우 최근 ECB가 QE 조기종료 가능성을 부인, 5~6월 국채매입 규모를 한시적으로 확대하겠다는 계획을 발표함에 따라, 향후 유동성 공급 관련 불확실성이 상당부분 해소. 규모면에서도 1,2차 TLRO 국면 당시 매수세(3.7조원 순매수)와 현재(1.87조원)는 차이
- 미국계 자금은 미국 경기선행지수와 2008년 이후 +0.64의 상관관계. 향후 미국 경기회복시 추가 유입 가능성 존재

금리 정상화 윤곽을 잡아가는 연준

- 6월 기준금리 인상 전망을 약화시킨 4월 FOMC

지난 21일(목), 4월 FOMC 의사록이 공개됐다. 기준금리 인상 전 고용 및 물가 개선에 대한 확신이 선행되어야 한다는 내용이 재확인됐고, 1분기 경제성장률(1차 추정치)이 둔화(전분기대비 연율 +0.2%, 전망치 +1.0%)와 관련해서는 흑한과 서부 항만 파업이 일시적인 영향을 미친 것으로 평가됐다.

추가적으로 6월 금리인상 가능성을 사실상 배제시키는 논의가 이루어진 것으로 밝혀졌는데, 상당수의 위원(many participants thought it unlikely)들이 6월 FOMC 이전까지 기준금리 인상을 단행 할 수준의 경제지표 개선이 이루어지기 어렵다는데 의견을 모았다.

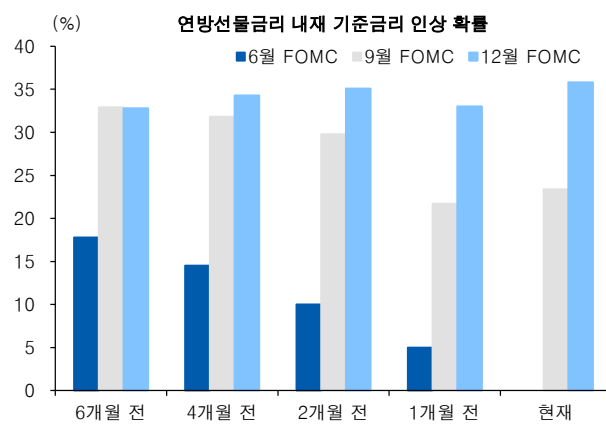
실제로 6월 FOMC 는 16~17일 개최 될 예정인데, 이는 부진했던 1분기 경제성장률 확정치(6/24일 발표 예정) 조차 확인이 되지 않는 시점이다. 그동안 연준이 경제지표에 의거한 신중한 정책 운영을 강조해왔던 것을 참고 할 때, 6월 기준금리 인상이 단행 될 가능성은 크지 않은 것으로 판단된다.

- 옐런 의장은 연내 기준금리 인상 가능성을 시사

23일(금) 새벽에는 옐런 의장의 연설이 있었다. 고용과 물가가 연준의 목표치에 도달할 때까지 기준금리 인상 시점을 연기 할 경우, 경기가 과열(overheating the economy) 될 수 있다는 우려와 함께, 연내 기준금리를 인상하는 것이 적절(appropriate at some point this year)하다는 의견을 언급했다.

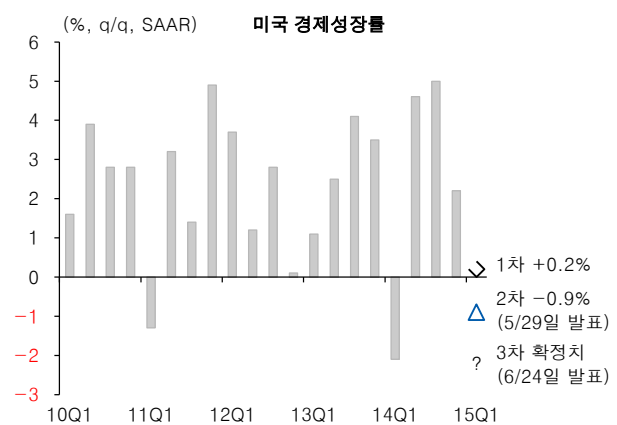
이와 함께 통화정책 정상화가 완만한 속도로 이루어질 것임을 시사했는데, 연방금리가

[그림 1] 6월 기준금리 인상 가능성은 사실상 배제



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 미국 1Q 경제성장률 최종치는 6월 FOMC 이후 발표 예정



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

정상적인 수준을 회복하기까지 수년이 걸릴 것 (several years before the federal funds rate would be back to its normal, longer-run level)이라는 의견을 제시했다.

올해 남은 FOMC 회의는 6월, 7월, 9월, 10월, 12월로 예정되어 있으며, 이 중 6월, 9월, 12월 FOMC 이후에만 수정 경제전망 발표와 연준 의장의 기자회견이 있다.

통화정책 정상화라는 사안의 중요성을 감안 할 때, 기자회견이 있는 9월과 12월 중 기준금리 인상이 단행 될 가능성이 높은 것으로 판단(6월 기준금리 인상 가능성 배제 시)되는데, 당사는 9월 기준금리 인상 가능성에 더 무게를 두고 있다.

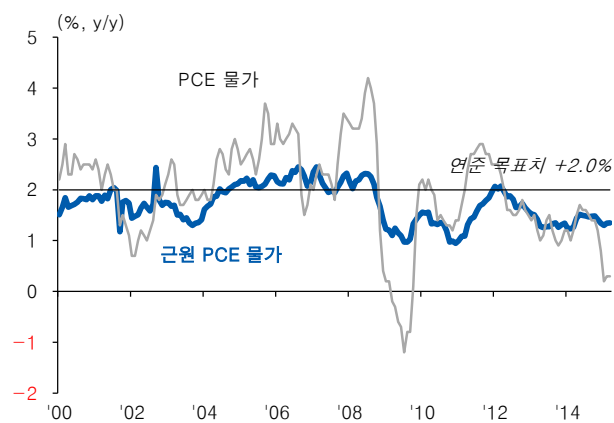
빠르지도, 늦지도 않은 연준의 정책 속도

시기의 문제일 뿐 연준의 통화정책 정상화는 예정 된 수준이라는 측면에서, 지난 주 있었던 두 가지 이벤트는 증시에 긍정적으로 작용 가능한 요인으로 생각된다. 시장의 기준금리 인상 예상 시점 대비 너무 빠르지도, 늦지도 않은 속도로 판단되기 때문이다.

- 미국 기준금리 인상 시점 관련 시장의 컨센서스는 올해 6월 또는 9월에서 최근 12월, 심지어 내년 초까지 이연되는 모습을 보였다. 연초 미국 경제지표가 부진했고, 물가 또한 연준이 합리적 확신을 갖기 어려운 수준이라는 인식이 공유(3월 근원 PCE 기준, 전년대비 +1.3%, 연준 목표 +2.0%)되었기 때문이다.

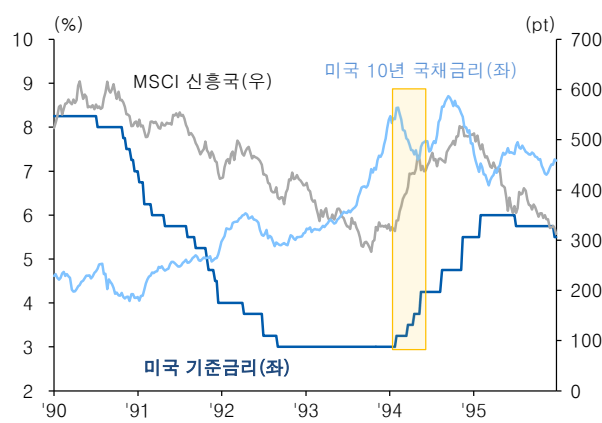
이러한 상황에서 기준금리 인상 시점이 예상보다 빠르게 진행(6월) 될 경우, 금융시장에 상당한 충격이 발생 할 가능성이 있었다. 실제로 1994년 연준은 기습적으로 금리 인상을 단행했던 경험이 있는데, 이는 신흥국 증시 급락 및 미국 국채 금리 급등으로 연결됐고, 당시 신흥국에서 나타났던 급격한 자금 이탈은 1994년 멕시코 통화 위기와 1997년 아시아 금융위기의 발단을 제공했다.

[그림 3] 연준 목표치와 아직 상당한 괴리가 있는 PCE 물가



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] '94년 예상 외 금리 인상은 시장에 상당한 충격으로 작용



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

가깝게는 2013년의 버냉키 쇼크 또한 예상을 벗어난 연준의 행보에 대한 시장의 부정적 반응을 보여준 사례 중 하나다.

그러나 4월 FOMC 회의록을 통해 6월 기준금리 인상 가능성이 사실상 배제되면서, 조기 기준금리 인상에 대한 불확실성은 상당부분 해소 된 것으로 보인다.

- 연준의 기준금리 인상은 곧 미국 경제 회복을 선언하는 것이며, 과거 기준금리 인상 국면을 살펴보면 당시 국내증시도 이에 편승해 강한 상승세를 보였던 것을 확인 할 수 있다. 그러나 연초 미국 경제지표가 실망스러운 결과를 보이면서 이러한 기대감 또한 약화됐다.

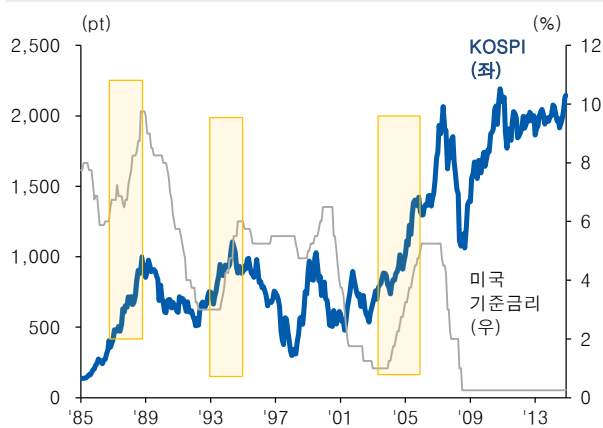
미국의 1분기 경제성장률(1차 추정)은 지난 4분기 +2.2%(전분기대비, 연율)에서 +0.2%로 둔화되었고, 이번 주 발표 될 2차 추정치는 -0.9%로 하향 조정 될 전망이다. 개인소비 성장률 역시 지난 4분기 +4.4%에서 올해 1분기 +1.9%로 하락한 것으로 집계 되고 있으며, ISM 제조업 지수와 소매판매는 각각 5개월, 4개월래 최저치를 기록하고 있다.

레벨뿐만 아니라 강도 역시 상당히 둔화 된 모습인데, 미국 Citi Economic Surprise Index 는 2011년 미국 신용등급 강등 이후 최저 수준에 머무르고 있다.

그러나 23일(금) 옌런 의장은 1분기 미국 경제부진을 한파, 서부 항만 적체와 같은 일시적인 요인에 의해 발생한 것으로 규명하였으며, 연내 기준금리를 인상하는 것이 적절하다는 의견을 보였다.

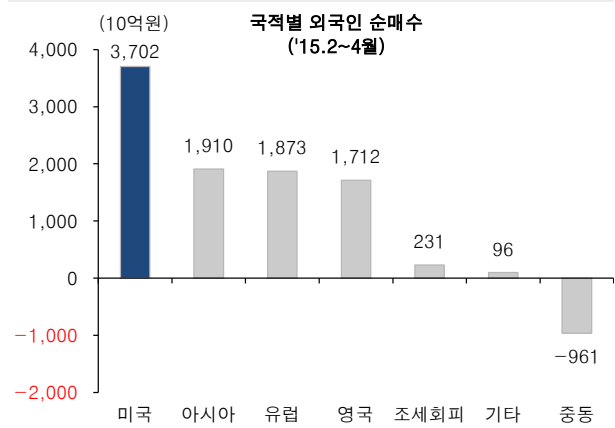
연내 기준금리를 인상 할 수 있을만큼 미국 경제가 회복 될 것이라는 자신감을 나타낸 것인데, 실제 향후 3~6개월의 경기동향을 예측하는 미국의 컨퍼런스보드 경기선행지수는 지난 2월 이후 꾸준한 개선세를 보이고 있다.

[그림 5] 미국 기준금리 인상 국면에서 KOSPI 지수는 강세



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 1월 이후 외국인 매수세는 미국이 주도



자료: 금감원, 유안타증권 리서치센터

미국 경기개선은 향후 외국인 매수세 지속 가능 요인

미국 경기의 개선은 상당기간 지속되고 있는 국내 외국인 매수세의 지속 가능성을 기대하게 하는 요인이다. 지난 1월 이후 국내 증시에는 약 10조원에 달하는 외국인 자금이 유입되었는데, 금감원의 외국인 국적별 자금 동향을 살펴보면 미국계 자금이 43.2%로 최대 비중을 차지하는 것으로 나타난다.(이외 아시아 22.3% 유럽 21.9%, 영국 20.0% 순)

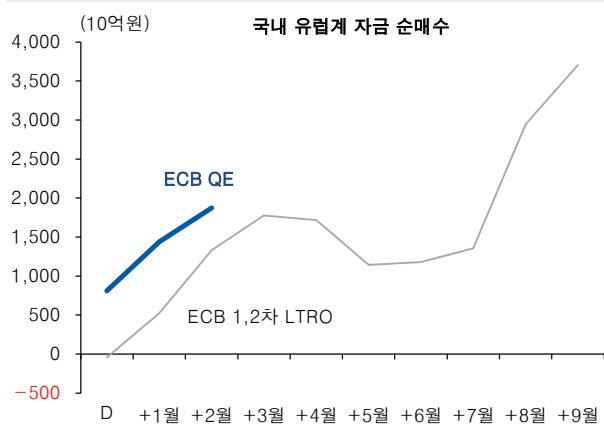
유럽계 자금의 경우 최근 ECB가 QE 조기종료 가능성을 부인, 오히려 5~6월 국채매입 규모를 한시적으로 확대하겠다는 계획을 발표하는 등 향후 유동성 공급 관련 불확실성이 상당부분 해소된 상황이다.

규모면에서도 ECB가 과거 유사한 규모의 부양책을 실행했던 1~2차 LTRO 당시 약 3.7조원 규모의 유럽계 자금이 유입('11.12월~'12년.9월)되었던 것에 반해, 지난 1월 QE 결정 후에는 약 1.87조원이 유입돼, 매수 여력이 있는 상황이다.

결국 향후 외국인 매수세 지속 여부는 미국계 자금의 영향이 클 것으로 판단되는데, 국내 미국계 자금은 앞서 언급한 미국 CB 경기선행지수와 2008년 이후 +0.64의 상관관계를 가지고 있다.

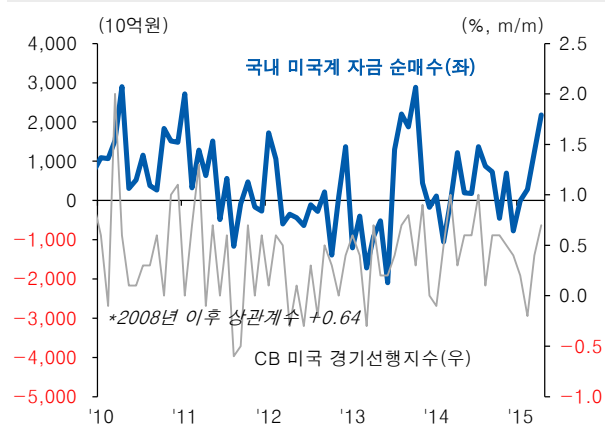
결국 지난 주 FOMC 회의록과 앨런 의장의 발언을 통해 연준의 조기 기준금리 인상 우려와 미국 경제 회복에 대한 의구심이 완화시켜 줄 수 있는 우호적인 이벤트로 생각되며, 연내 기준금리 인상이 실시될 것이라는 심리적 부담으로 인한 조정이 발생 할 경우 매수 기회로 활용할 필요가 있는 것으로 판단된다.

[그림 7] 부양책 규모를 감인할 때 유럽계 자금 추가 매수 여력 존재



자료: 금감원, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 미국 경기회복 기대감 강화는 미국계 자금 유입으로 연결



자료: 금감원, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



섹터별 Top Picks

섹터	종목명	종목코드	시가총액(십억)	현재가	목표주가	선호도	담당자	신규
화학/정유	LG 화학	051910	17,826.9	269,000	330,000	★★★★	황규원	
	SK 이노베이션	096770	10,633.5	115,000	180,000	★★★★		
	롯데케미칼	011170	8,277.5	241,500	330,000	★★		
조선/기계	한국항공우주	047810	7,076.7	72,600	73,000	★★★★	이재원	★
	대우조선해양	042660	3,301.5	17,250	22,000	★★★★		
건설	현대건설	000720	5,345.1	48,000	71,000	★★★★	이재원	
철강/금속	현대제철	004020	8,857.8	76,000	88,000	★★★★	이현수	
반도체	SK 하이닉스	000660	34,834.9	47,850	70,000	★★★★	이재윤	
전자/부품	LG 전자	066570	9,311.6	56,900	85,000	★★★★	이재윤	★
통신서비스	SK 텔레콤	017670	21,195.7	262,500	380,000	★★★★	최남곤	★
인터넷/게임	NAVER	035420	20,667.6	627,000	900,000	★★★★	이창영	
	CJ E&M	130960	2,517.6	65,000	90,000	★★★★		
자동차/자동차부품	현대글로벌비스	086280	8,418.8	224,500	310,000	★★★★	남경문	
제약/바이오	메디톡스	086900	2,643.3	467,300	500,000	★★★★	김미현	★
화장품	아모레퍼시픽	090430	23,734.1	406,000	500,000	★★★★	김미현	
호텔/레저	강원랜드	035250	8,643.2	40,400	46,000	★★★★	박성호	
	CJ CGV	079160	2,317.2	109,500	130,000	★★★★		★
소매/유통	이마트	139480	6,871.4	246,500	274,000	★★★★	김태홍	
지주회사	SK	003600	8,476.6	180,500	230,000	★★★★	최남곤	★

주: 섹터별 Top Picks 는 기 발간된 '월간 Industry View & Top Picks' 자료를 토대로 작성됨

대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-1.01%	+13.75%
KOSPI	+0.06%	+12.03%
BM 대비	-1.07%	+1.72%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	삼성전자 (A005930) (198.9조)	1,366,000 (2/3)	1,350,000 (-1.1%)	- 갤럭시 S6의 양호한 판매는 동사 Sys.LSI 사업부와 자회사 삼성디스플레이의 실적 호조로 이어져 선순환 국면 진입할 것 - 스마트폰 실적 안정화로 IM 사업부 Valuation 할인 폭 축소될 전망 - Sys.LSI 사업부는 Exynos 채용률 확대와 Foundry 고객기반 확대로 영업이익이 1,600억원으로 흑자전환에 성공할 것으로 기대	이재윤
★	현대중공업 (A009540) (10.9조)	143,000 (5/22)	143,000 (+0.0%)	- 조선사업부, 적자선박 건조량 감소, 흑자선박 건조량 증가로 점진적인 실적개선 - 해양/플랜트사업부, 공사손실충당금 추가 발생 가능성 낮고, 실적 불확실성도 감소 - PBR 0.6배로 조선업종내에선 가장 valuation 부담 적음	이재원
★	고려아연 (A010130) (9.6조)	511,000 (5/22)	511,000 (+0.0%)	2015년 아연 Base T/C 전년대비 +9.9% 상승 - 미국 달러 강세국면 완화에 따른 비철금속 가격 상승 전망 2015년말 아연공정 합리화와 연공장 신설로 인한 매출 및 이익 증가 예상	이현수
	강원랜드 (A035250) (8.6조)	33,600 (2/6)	40,400 (+20.2%)	- 국내 기준금리 인하로 배당투자매력 상승 - 연기금 배당주 투자확대는 5월부터 시작될 예정으로 긍정적 수급흐름 기대 - 동사의 현금성 자산은 1.35조원에 달해 향후 배당성향 상향 가능성에도 관심 필요	박성호
	SK (A003600) (8.5조)	171,500 (2/3)	180,500 (+5.2%)	- NAV 대비 50% 수준에서 거래 - 유가 반등 시 sk 이노베이션 수혜. 이로 인한 sk 투심 개선 전망 - 계열사 CEO 대거 교체, 회장 출소 시 정채된 사업 구조 개편 전망	최남곤
	현대글로벌비스 (A086280) (8.4조)	241,000 (3/17)	224,500 (-6.8%)	- 대주주 지분 매각으로 일감몰아주기법에 비해당. 공격적인 사업확장 기반 마련 - 해운업(완성차 해상운송, 벌크 해운업) 고성장 전망. 14~20년 매출액 CAGR 18.9%로 전망 - 현대차 그룹과의 시너지 확대 가능. 자동차 유통/판매 및 상사업 진출 가능으로 긍정적	남경문
	한국항공우주 (A047810) (7.1조)	56,600 (4/6)	72,600 (+28.2%)	2015년, 영업이익 성장을 46%의 가파른 이익성장 기대됨. 완제기수출 부문 매출성장 영향 15년 하반기~16년에는 MRO 사업자 선정이 예정되어 있는데, KAI가 선정될 가능성 매우 높음 - PBR 4배로 높으나, 중국의 훈련기 제작업체(Hongdu)의 PBR 5배, 07년 조선주 PBR 7배 비교시 아직 상승여력 존재	이재원
	이마트 (A139480) (6.9조)	216,500 (1/23)	246,500 (+13.8%)	- 영업규제 영향 상반기 마무리로 기존점 매출 하락세 안정화 - 온라인을 적자 축소와 트레이더스 성장세 지속 등 신사업부문 매출, 이익 모두 개선 - 자회사 신세계조선호텔(지분율 98.8%)의 면세사업 확장 기대감	김태홍
	현대건설 (A000720) (5.3조)	46,750 (2/24)	48,000 (+2.6%)	15년부터 플랜트 수익성 회복 시작되면서 실적개선 견인할 듯 - 지역별, 공종별로 다변화된 수주경쟁력에 힘입어 15년에도 안정적 수주 기대 15년 PER 8배 수준(2/24일 기준)으로 valuation 도 저평가 상태임	이재원
	LG 이노텍 (A011070) (2.4조)	104,000 (3/16)	101,500 (-2.4%)	- LG 전자 G4 출시효과에 따른 상승사이클 예상 - 차량전자부품 본격성장 궤도 진입 기대 - LED 부문은 고객 및 제품 MIX 개선 지속에 따른 실적 턴어라운드 전망	이재윤

금주의 신규 편입 종목	고려아연 현대중공업	금주의 편입 제외 종목	두산인프라코어 현대제철
--------------	------------	--------------	--------------

중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	-1.42%	+17.92%
KOSDAQ	-0.14%	+31.41%
BM 대비	-1.29%	-13.49%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	CJ E&M (A130960) (25,176억)	47,000 (2/24)	65,000 (+38.3%)	• '미생', '삼시세끼' 등 콘텐츠 경쟁력 강화에 따른 방송광고 매출, VOD 매출 성장에 의한 실적 개선 • 과거 적자의 주요인이었던 공연사업 축소 및 중단(투자사업부문)에 의한 실적 개선 전망 • 신규 디지털광고 및 해외 제작(드라마, 영화) 증가에 의한 신규 성장성 증대	이창영
	종근당 (A185750) (8,120억)	70,200 (3/30)	86,300 (+22.9%)	• High Base Effect에도 불구하고 양호한 1분기 실적 예상 • 비만치료제 Beloranib 등 기대되는 신약프로젝트 증가 • 신약 Pipeline 가치 재평가 기대	김미현
	농우바이오 (A054050) (3,518억)	22,350 (4/13)	24,600 (+10.0%)	• 제주도 청수무 민원 이슈 해결 완료 • 매출은 2분기부터 수익성은 3분기부터 개선 될 것으로 전망 • 동사 3년 평균 P/E는 24배로 실적 턴어라운드 감안 시 Forward EPS 기준 저평가 매력	양석모
	코오롱글로벌 (A003070) (2,811억)	11,750 (3/16)	17,100 (+45.5%)	• 자산매각을 통한 차입금 상환으로 재무구조 개선 • 수입차 시장 성장에 따라 BMW 판매 호조 • 2015년 부채비율 300% 초반, 이자보상배율 1.1 예상	최현재
	휴비츠 (A065510) (2,027억)	19,500 (5/13)	19,200 (-1.5%)	• 중국과 신흥국 검안기 수요 증가로 1분기 호실적 기록 • 검안기, 렌즈미터, 리플렉터 신제품 3종 출시로 하반기 매출 성장 가시화 • 15년 예상실적 매출액 750억원, 영업이익 100억원으로 턴어라운드 본격화	김남국
	대현 (A016090) (1,368억)	3,220 (5/4)	3,020 (-6.2%)	• 국내 경기 회복에 따른 동사 브랜드 리뉴얼 효과 발생 기대로 내수 실적 개선 전망 • 하반기 듀얼의 중국 시장 진출에 따른 중국 성장 스토리 예상 • 2015년 매출액 2580억(+5.1% YoY), 영업이익 134억(+81%), 순이익 95억원 전망	김남국
	손오공 (A066910) (1,250억)	5,100 (5/18)	5,710 (+11.9%)	• 남아 완구 베스트 상품인 카봇, 미니트럭, 최강탑플레이트 등을 유통하는 업체임 • 애니메이션과 캐릭터를 연계한 제품화 전략으로 장기 성장성 확보 • 올해 자체 캐릭터인 헬로카봇, 터닝메카드의 흥행 기대에 따라 실적 턴어라운드 전망	김남국
	스맥 (A099440) (1,061억)	5,200 (4/13)	4,845 (-6.8%)	• 99년 삼성테크윈 공작기계사업부에서 분사된 머시닝센터 전문기업 • 신공장 완공과 설비증설로 생산 Capa 1,500억원에서 3,000억원으로 증가 • 중국 현지 파트너와 협력을 통한 중국진출 성공스토리가 현실화될 시점	원상필
	현대통신 (A039010) (635억)	6,130 (3/9)	7,360 (+20.0%)	• 풍부한 신규 수주를 바탕으로 내년까지 안정적 실적 성장 전망 • 올해도 우호적 정부 정책 등으로 민간건설 및 분양 시장 호조가 지속될 것으로 보여 수혜 지속 전망 • 2015년 매출액 780억원, 영업이익 64억원, 순이익 67억원 전망	김남국
	영우디에스피 (A143540) (393억)	7,600 (5/20)	7,730 (+1.7%)	• 2004년 설립된 삼성向 OLED 검사장비 전문업체 • 삼성디스플레이 A2라인 설비증설로 대규모 수주 확정적 • 중국 LCD 업체들의 설비투자로 중국 매출도 급증	원상필

금주의 신규 편입 종목

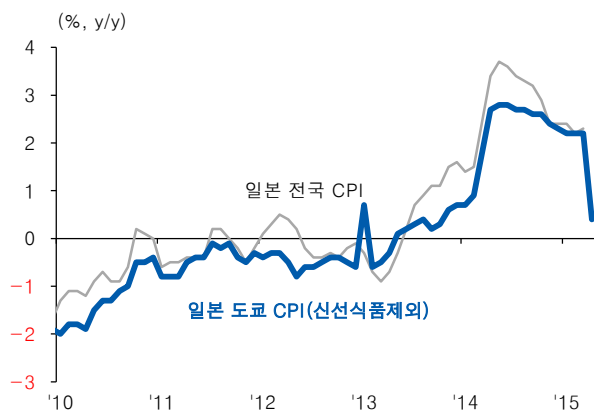
금주의 편입 제외 종목

· 대형주는 KOSPI200 편입 종목, 중소형주는 그 외 종목임
· 포트폴리오 수익률은 EW (동일가중방식)으로 산출함

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
5월 26일(화)	21:30	미국	내구재 주문 (전월대비)	4월	-0.5%	-	4.0%
	21:30	미국	내구재 주문 (전월대비, 운송 제외)	4월	0.4%	-	-0.2%
	21:30	미국	비방위산업 자본재 수주(전월대비, 항공기 제외)	4월	0.4%	-	-0.5%
	22:00	미국	FHFA 주택가격지수 (전월대비)	3월	0.7%	-	0.7%
	22:00	미국	S&P/CS 주택가격지수 (전년대비, 20개 도시)	3월	4.6%	-	5.0%
	23:00	미국	신규주택매매	4월	500K	-	481K
	23:00	미국	소비자기대지수	5월	95.2	-	95.2
	23:00	미국	리치몬드 연준 제조업지수	5월	0.0	-	-3.0
	23:30	미국	달라스 연준 제조업 활동	5월	-12.5	-	-16.0
5월 28일(목)	8:50	일본	소매판매 (전월대비)	4월	1.0%	-	-1.9%
	18:00	유로존	소비자기대지수	5월 F	-	-	-5.5
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	5월 3주	-	-	274K
	23:00	미국	미결주택매매 (전월대비)	4월	0.7%	-	1.1%
5월 29일(금)	6:00	한국	제조업 BSI	6월	-	-	82
	8:00	한국	광공업생산 (전년대비)	4월	0.4%	-	-0.1%
	8:30	일본	실업률	4월	3.4%	-	3.4%
	8:30	일본	유효구인배율	4월	1.15	-	1.15
	8:30	일본	전국 CPI (전년대비)	4월	0.6%	-	2.3%
	8:30	일본	도쿄 CPI (전년대비, 신선식품 제외)	5월	0.2%	-	0.4%
	8:50	일본	광공업생산 (전월대비)	4월 P	0.8%	-	-0.8%
	17:00	유로존	M3 통화공급 (전년대비)	4월	4.9%	-	4.6%
	21:30	미국	GDP (전분기대비, 연율)	1Q S	-0.9%	-	0.2%
	21:30	미국	개인소비 (전분기대비, 연율)	1Q S	2.0%	-	1.9%
	22:45	미국	시카고 구매자협회	5월	53.0	-	52.3
	23:00	미국	미시간대 소비자신뢰지수	5월 F	90.0	-	88.6

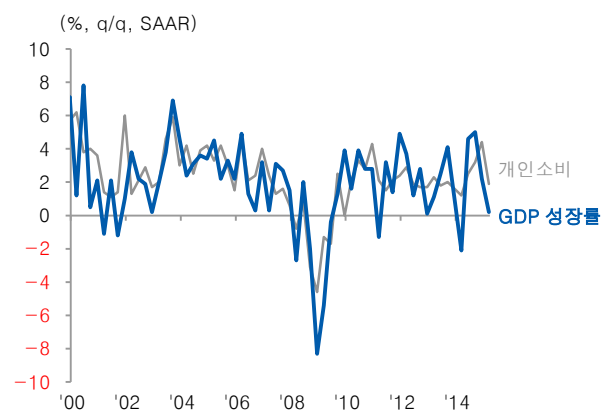
주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

일본 5월 도쿄 CPI(신선식품 제외), 전년대비 +0.2% 상승 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

미국 1분기 GDP(2차 추정치), -0.9%로 하향 수정 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

유가증권시장 주요지표

		141230	150518	150519	150520	150521	150522
주가지표	KOSPI	1,915.59	2,113.72	2,120.85	2,139.54	2,122.81	2,146.10
	등락	-12.27	7.22	7.13	18.69	-16.73	23.29
	등락률(%)	-0.64	0.34	0.34	0.88	-0.78	1.10
	시가총액(조원)	1,192	1,316	1,321	1,333	1,323	1,337
상승/하락	상승	338	326	403	401	333	478
	하락	458	504	398	400	490	341
이동평균(MA)	5일	1,935	2,110	2,115	2,120	2,121	2,129
	20일	1,941	2,127	2,126	2,126	2,125	2,125
	60일	1,947	2,060	2,062	2,065	2,068	2,070
	120일	1,994	2,000	2,001	2,003	2,004	2,005
이격도	5일	98.97	100.16	100.27	100.91	100.10	100.82
	20일	98.70	99.35	99.74	100.64	99.90	100.99
투자심리선	(%, 10일)	40.00	50.00	50.00	60.00	60.00	70.00
거래량지표	거래량(만주)	25,644	44,515	41,848	45,211	39,815	43,697
	5MA	28,078	42,733	43,264	44,766	44,112	43,017
	20MA	31,895	45,461	45,230	44,946	44,128	42,466
거래대금	(억원)	36,950	58,533	57,581	60,810	56,836	59,921
VR	(%, 20일)	73.37	60.68	59.86	58.86	60.61	79.72
ADR	(%, 20일)	88.44	86.71	85.50	86.81	85.99	91.34
선물지표	KOSPI200	244.05	261.97	262.92	265.36	262.66	266.03
	선물 최근월물	244.00	261.85	263.45	265.80	262.50	265.80
	시장 Basis	-0.05	-0.12	0.53	0.44	-0.16	-0.23

코스닥 주요지표

		141230	150518	150519	150520	150521	150522
주가지표	KOSDAQ	542.97	703.25	706.79	713.95	715.64	713.54
	등락	3.75	-2.15	3.54	7.16	1.69	-2.10
	등락률(%)	0.70	-0.30	0.50	1.01	0.24	-0.29
	시가총액(조원)	143	190	191	193	193	193
상승/하락	상승	559	316	506	448	462	535
	하락	410	695	491	542	536	452
이동평균(MA)	5일	538	697	701	706	709	711
	20일	540	694	694	694	694	695
	60일	546	660	662	664	665	667
	120일	554	612	614	615	617	618
이격도	5일	100.97	100.84	100.77	101.16	100.94	100.41
	20일	100.64	101.38	101.89	102.87	103.11	102.73
투자심리선	(%, 10일)	50.00	60.00	70.00	80.00	80.00	70.00
거래량지표	거래량(만주)	38,871	59,982	53,078	60,174	52,248	54,015
	5MA	43,232	54,308	53,996	55,589	55,445	55,899
	20MA	44,861	58,759	57,985	57,657	56,534	53,800
거래대금	(억원)	16,877	44,719	45,506	50,318	46,072	42,745
VR	(%, 20일)	104.11	88.93	86.45	85.39	81.78	89.66
ADR	(%, 20일)	92.13	86.65	84.81	85.75	83.51	89.90

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	2,559.39	334.08	1,337.36	2,298.37	2,299.47	10,253.76	11,970.64	37,554.83
매수	2,168.10	179.83	1,727.18	2,848.95	2,394.78	10,872.75	14,834.89	34,086.03
순매수(05/22)	-391.29	-154.25	389.82	550.58	95.31	618.99	2,864.25	-3,468.80
순매수(05/21)	-873.16	54.70	-6.68	675.33	-2,089.76	-2,520.84	608.02	1,977.89
순매수(05/20)	-74.20	82.15	261.01	320.36	-883.78	-425.13	1,343.85	-755.23
누적	-5,386.77	-159.92	-1,461.21	2,948.51	-7,996.32	-15,197.37	13,931.29	7,906.95
년간 누적	-60,847.93	586.78	-5,336.30	34,620.86	-36,911.14	-80,862.13	91,583.76	-13,625.14

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	565.67	187.34	273.12	452.54	571.90	2,353.88	2,674.87	37,770.25
매수	510.67	50.60	247.30	392.81	464.96	1,903.05	2,568.19	38,393.72
순매수(05/22)	-55.00	-136.74	-25.82	-59.73	-106.94	-450.83	-106.68	623.47
순매수(05/21)	47.94	-40.34	73.61	-89.44	115.00	-124.33	687.42	-200.50
순매수(05/20)	71.90	-38.25	2.53	-129.66	-156.59	-185.23	792.28	-508.34
누적	639.45	-735.52	187.81	-321.03	276.51	-232.13	1,484.37	194.30
년간 누적	-1,102.22	-774.56	1,119.79	1,820.32	-1,171.51	-3,144.65	-3,726.92	14,770.52

증시주변자금

(십억원)		141230	150515	150518	150519	150520	150521
고객예탁금		15,843	20,428	20,323	20,437	20,240	20,778
고객예탁금 회전을		34.0	50.2	50.8	50.4	54.9	49.5
신용융자잔고	유가증권시장	2,542	3,553	3,578	3,609	3,600	3,630
	코스닥	2,537	3,894	3,934	3,958	3,974	3,988
미수금		118	165	159	172	185	179
주식형 수익증권	국내주식형 (증감)	63,304 (14년말 국내주식형)	59,531 -173	59,430 -101	59,452 22	59,315 -137	58,986 -329
	해외주식형 (증감)	15,939 (14년말 해외주식형)	16,827 2	16,837 10	16,856 19	16,866 10	16,908 42
주식혼합형		10,377	9,439	9,431	9,420	9,412	9,389
채권혼합형		27,277	27,237	27,340	27,404	27,434	27,637
채권형 수익증권		70,568	80,603	80,436	80,519	80,597	80,335
MMF		84,332	115,702	116,746	116,285	115,787	114,061

주: 주식형 수익증권 일별 증감분에는 펀드 결산에 따른 재투자 금액이 포함되어 있습니다.

주식시장 지표

유가증권시장 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
KODEX 인버스	412.5	삼성전자	133.3	KODEX 레버리지	725.4	SK 하이닉스	403.6
LG 생활건강	168.5	아모레 G	94.2	SK 하이닉스	433.6	NAVER	168.5
아모레퍼시픽	150.1	신한지주	82.2	SK 이노베이션	227.0	삼성중공업	159.3
한국콜마	114.8	SK C&C	62.5	한화케미칼	134.5	SK 텔레콤	151.7
현대모비스	108.8	LG 전자	61.8	현대중공업	93.0	한국전력	149.8
현대차	108.2	NHN 엔터테인먼트	43.0	제일모직	90.9	LG 화학	147.7
POSCO	91.5	SK 케미칼	39.6	LG 디스플레이	87.6	현대글로벌비스	104.2
LG 유플러스	67.7	롯데칠성	38.2	한국타이어	80.1	롯데케미칼	99.1
CJ 제일제당	64.1	아이에스동서	36.3	한국카본	78.2	삼성 SDI	97.1
삼성물산	60.7	TIGER 200	32.9	현대제철	64.6	현대중공업	94.8

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
산성엘앤에스	82.3	셀트리온	55.5	인터파크	50.9	씨젠	93.0
바이로메드	81.8	파라다이스	51.4	젤백스	49.0	바이오랜드	40.4
셀트리온	72.3	코미팜	43.7	파라다이스	40.9	엠씨넥스	35.7
CJ E&M	58.4	KH 바텍	33.5	와이지엔터테인먼트	27.4	메디톡스	27.1
차바이오텍	49.4	게임빌	28.6	인터파크홀딩스	26.6	CJ 오쇼핑	25.6
엠씨넥스	44.7	파트론	27.5	SK 브로드밴드	25.7	원익 IPS	25.6
휴메딕스	43.6	셀바이오텍	26.8	위닉스	22.2	신흥기계	25.3
컴투스	37.2	다음카카오	23.6	코스온	20.5	인터파크홀딩스	22.6
한글과컴퓨터	36.3	내츄럴엔도텍	21.6	코프라	18.7	솔브레인	22.1
하이로닉	35.3	바이로메드	20.8	창해에탄올	17.2	창해에탄올	21.7

주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

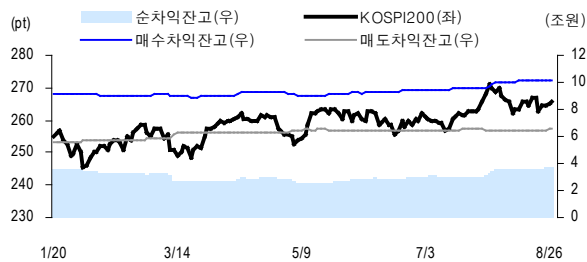
상승/하락률 상위 종목

KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
남해화학	10.6	포스코플랜텍	-14.9	씨젠	5.8	솔브레인	-6.4
효성	8.1	LG생명과학	-5.1	인터파크홀딩스	5.3	에스엠	-4.9
두산인프라코어	7.2	한국콜마	-4.5	성우하이텍	3.4	CJ E&M	-4.6
현대미포조선	7.1	유한양행	-4.5	파라다이스	3.0	위메이드	-3.6
한국타이어	7.1	아모레 G	-4.3	서울반도체	1.9	바이로메드	-3.2
SK 이노베이션	6.5	녹십자	-4.0	성광벤드	1.9	다음카카오	-2.5
일진디스플레이	6.2	아모레퍼시픽	-3.9	서부 T&D	1.8	와이지엔터테인먼트	-1.9
대우조선해양	5.8	SK 케미칼	-3.2	메가스터디	1.8	셀트리온	-1.8
SK 네트워크	5.6	LG 생활건강	-3.1	포스코 ICT	1.7	골프존유원홀딩스	-0.8
현대중공업	5.5	CJ 제일제당	-3.1	CJ 오쇼핑	1.6	차바이오텍	-0.6

주: 유가증권 시장은 KOSPI 200 종목, 코스닥 시장은 KOSDAQ STAR INDEX 내 상승/하락률(%) 순위입니다.

Market Data

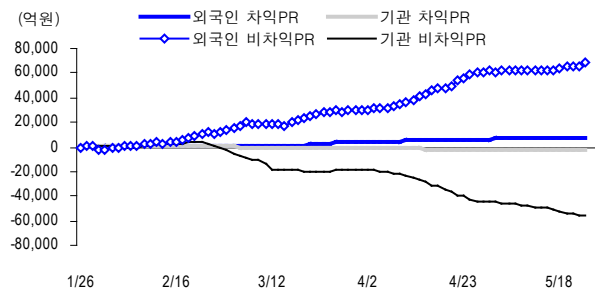
	선물6월물	선물9월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	3.30	3.15	3.37	23.29
전일비	1.26%	1.19%	1.28%	1.10%
종가	265.80	266.75	266.03	2,146.10
거래량	143,353	775	거래량(천주)	444,585
미결제약정	123,411	6,158	거래대금(억원)	60,849



프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이

(단위: 억원)

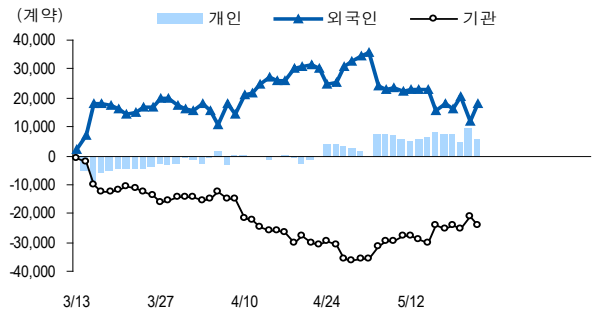
시장 Basis	-0.23	차익순매수	92
평균 Basis	0.65	비차익순매수	3,094
이론 Basis	0.28	매수차익잔고(추정치)	113,831
이론가과리율(%)	-0.19	매도차익잔고(추정치)	75,503
제1스프레드(SP)	1.05	SP 거래량	237



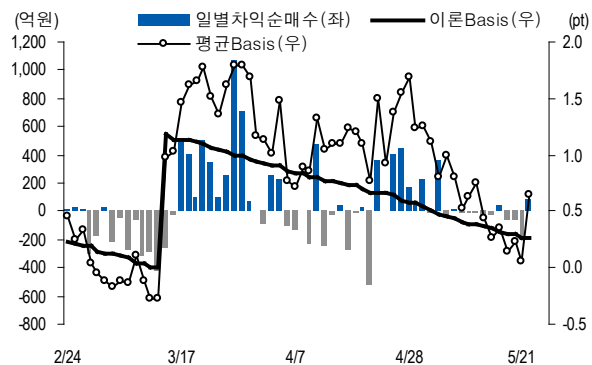
투자주체별 매매동향

	외국인	개인	기관
현물(억원)	2,960	-3,470	457
선물(계약)	6,246	-3,345	-3,370
선물 누적	18,076	6,001	-24,355
콜옵션(계약)	1,209	-9,459	11,607
콜옵션 누적	27,356	-7,901	-11,413
풋옵션(계약)	16,185	1,944	-20,160
풋옵션 누적	95,720	-61,227	-29,124

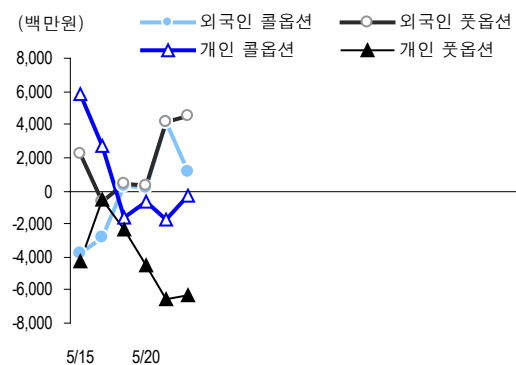
투자주체별 선물 누적 포지션



Basis Trend & 일별 차익순매수 추이



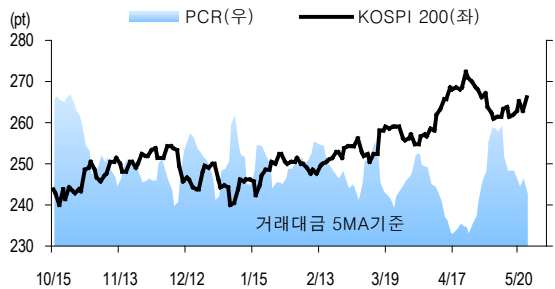
외국인/개인 옵션 포지션 동향 (금액 기준)



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

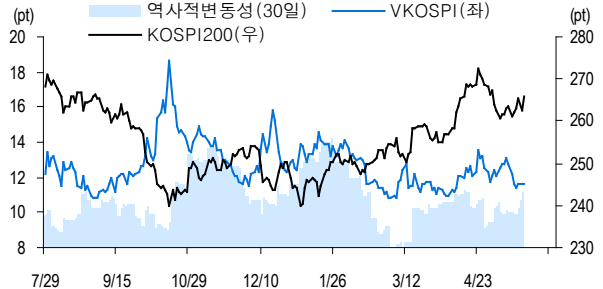
선물옵션시장 지표

Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	86.55	-1.21	90.64
거래대금 기준	70.97	-44.02	85.87

Historical Volatility (30일) & VKOSPI



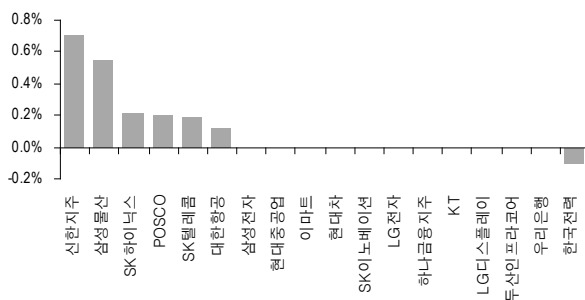
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	11.62	11.19	9.20	11.50
증감	-0.02	0.44	-0.90	0.40

주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
대우증권	16,100	1.58	32,088	16,050	1.26	23,208	144,366	186,614	-50	72.33
SK 하이닉스	47,850	3.24	187,062	47,950	3.34	20,413	43,197	81,396	100	10.91
두산인프라코어	11,200	7.18	23,026	11,200	6.67	3,688	33,649	67,695	0	16.02
우리은행	10,650	3.4	19,379	10,650	3.4	2,482	23,562	110,931	0	12.81
한국전력	48,500	2.21	40,184	48,450	1.89	8,406	17,481	68,098	-50	20.92
GS 건설	29,800	4.38	24,135	29,650	3.31	4,610	15,668	47,530	-150	19.10
기아차	48,950	1.35	41,281	48,850	1.14	7,312	15,072	46,069	-100	17.71
KB 금융	41,000	3.14	36,763	40,950	2.5	4,787	11,803	30,432	-50	13.02
신한지주	42,800	0.12	35,003	43,100	0.7	4,940	11,501	50,763	300	14.11
LG 전자	56,900	1.25	40,321	56,900	0.71	6,297	11,129	76,099	0	15.62
			479,241			86,142	327,428	765,627		17.97

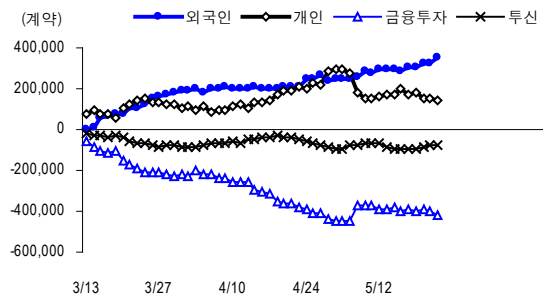
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률(%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

주식선물 베이스스 괴리율



주: 베이스스 괴리율 = 베이스스 / 현물 증가

투자주체별 주식선물 누적 포지션



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

글로벌 증시 동향

			D (pt, %)		D-5 (pt, %)		D-25 (pt, %)		YTD (pt, %)	
경제권역별	선진국	MSCI World	1,803.5	-0.4	1,807.1	-0.2	1,792.3	0.6	1,709.7	5.5
	신흥국	MSCI EM	1,037.6	0.5	1,043.4	-0.6	1,053.9	-1.5	956.3	8.5
북미	미국	DOW	18,232.0	-0.3	18,272.6	-0.2	18,058.7	1.0	17,823.1	2.3
	캐나다	S&P TSX	15,200.8	0.0	15,028.1	1.1	15,304.8	-0.7	14,632.4	3.8
유럽	영국	FTSE	7,031.7	0.3	6,960.5	1.0	7,028.2	0.0	6,566.1	7.1
	프랑스	CAC	5,117.2	-0.5	5,012.3	2.1	5,178.9	-1.2	4,272.8	19.8
	독일	DAX	11,815.0	-0.4	11,447.0	3.2	11,867.4	-0.4	9,805.6	20.5
	이탈리아	FTSEMIB	23,285.1	-2.1	23,198.1	0.4	23,199.4	0.4	19,012.0	22.5
남미	브라질	BOVESPA	54,377.3	-1.3	57,248.6	-5.0	54,617.4	-0.4	50,007.4	9.4
	멕시코	M.BLOSA	44,874.0	-0.5	45,332.8	-1.0	45,232.0	-0.8	43,145.7	3.8
	아르헨티나	A.MERVAL	11,459.5	-2.1	12,375.8	-7.4	11,687.6	-2.0	8,579.0	33.6
아시아	중국	Shanghai	4,813.8	3.4	4,283.5	12.4	4,414.5	9.0	3,234.7	48.8
	일본	Nikkei225	20,413.8	0.7	19,890.3	2.6	19,634.5	4.0	17,450.8	17.0
	한국	KOSPI	2,146.1	1.1	2,106.5	1.9	2,144.8	0.1	1,915.6	12.0
	대만	Weighted	9,645.2	0.1	9,606.1	0.4	9,797.5	-1.6	9,307.3	3.6
	말레이시아	Kuala L	1,767.4	-1.1	1,823.5	-3.1	1,854.8	-4.7	1,761.3	0.3
	인도네시아	JAKARTA	5,288.4	-0.5	5,237.8	1.0	5,437.1	-2.7	5,226.9	1.2
	베트남	VNI	563.0	0.2	529.0	6.4	565.0	-0.4	545.6	3.2
	호주	S&P/ASX	5,721.5	1.0	5,659.2	1.1	5,933.3	-3.6	5,411.0	5.7
	인도	BSE30	27,643.9	-1.1	27,687.3	-0.2	27,735.0	-0.3	27,499.4	0.5

주: 위 자료는 휴장 및 시차 등을 반영하여 특정국가 및 지수는 전일/직전일 데이터를 기준으로 작성

글로벌 금리, 환율, 상품 가격(원지수와 원가격)

		D	D-1	D-5	D-25	YTD
금리(%)	미국 (10년물)	2.21	2.21	2.23	1.91	2.17
	독일 (10년물)	0.61	0.60	0.65	0.16	0.54
	스페인 (10년물)	1.84	1.78	1.83	1.39	1.61
	이탈리아 (10년물)	1.86	1.86	1.89	1.44	1.89
	일본 (10년물)	0.42	0.42	0.39	0.29	0.33
	한국 (3년물)	1.87	1.88	1.88	1.71	2.10
환율	원/달러(원)	1,096.73	1,096.63	1,090.45	1,069.00	1,094.30
	원/엔(원)	9.03	9.02	9.09	8.98	9.14
	달러/유로(달러)	1.10	1.10	1.13	1.09	1.21
	위안/달러(위안)	6.20	6.20	6.20	6.22	6.21
유가	W.T.I(\$/barrel)	60.0	59.7	59.4	57.1	53.3
	Brent(\$/barrel)	66.0	65.4	66.3	65.3	57.3
반도체	DDR3 4Gb(\$)	2.92	2.93	2.95	3.10	3.63
	NAND MLC 64G(\$)	3.62	3.63	3.66	3.66	3.64
상품	금(\$/oz)	1,206.9	1,204.0	1,227.6	1,175.2	1,184.1
	은(\$/oz)	17.1	17.0	17.7	15.6	15.6
	구리(\$/ton)	6,161.5	6,252.0	6,415.0	5,911.0	6,300.0
	대두(US\$/bu)	924.3	938.5	953.3	970.5	1,019.3

자료: Datastream

섹터별 국내외 Top Tier 기업 비교

섹터	기업명	국가	시가총액		수익률		12개월 예상 PER(배)	12개월 예상 PBR(배)
			USD(억달러)	KRW(억원)	주간(%)	월간(%)		
IT	Apple	미국	7,636	8,347,008	2.9	1.7	14.8	5.7
	Google	미국	3,731	4,078,667	1.5	-3.3	19.5	3.0
	Microsoft	미국	3,794	4,147,461	-2.9	-2.0	18.5	4.2
	삼성전자	한국	1,813	1,988,541	1.8	-4.3	8.8	1.2
에너지	Exxon Mobil	미국	3,617	3,954,501	-1.0	-0.5	20.5	2.1
	PetroChina	중국	3,648	4,000,666	-0.2	-4.4	23.8	1.2
	Chevron	미국	1,972	2,156,185	-2.9	-4.5	25.1	1.3
	SK 이노베이션	한국	97	106,335	1.8	-3.8	10.4	0.7
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	3,125	3,427,702	8.8	2.1	6.9	1.1
	China Construction Bank	중국	2,500	2,741,600	3.8	1.4	6.5	1.1
	HSBC Holdings	영국	1,875	2,049,781	0.6	-1.4	11.4	1.0
	신한지주	한국	185	202,957	-3.7	-5.7	9.7	0.7
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,447	2,674,817	-4.3	-5.0	15.7	2.8
	Nestle	스위스	2,513	2,746,659	2.2	-1.4	21.7	3.2
	Procter & Gamble	미국	2,169	2,371,108	-1.4	-1.3	20.2	3.4
	KT&G	한국	126	138,665	7.6	6.4	15.1	2.2
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,810	3,072,306	-0.9	0.3	16.5	3.8
	Pfizer Inc	미국	2,111	2,307,496	0.9	-2.8	16.8	3.0
	Roche Holding	스위스	2,535	2,771,018	1.6	0.5	19.6	9.8
	녹십자	한국	21	23,548	14.8	13.5	29.9	2.5
통신	China Mobile	중국	2,794	3,064,634	-2.9	-8.1	15.7	1.9
	AT&T	미국	1,802	1,970,410	1.1	2.1	13.8	2.0
	Vodafone Group	영국	1,042	1,138,746	8.2	9.3	42.3	1.0
	SK 텔레콤	한국	193	211,957	4.4	-9.5	10.0	1.3
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	254	278,275	0.4	3.0	10.0	1.0
	ArcelorMittal	룩셈부르크	184	202,042	-0.4	5.5	-	0.5
	Baoshan Iron & Steel	중국	246	269,972	14.0	10.2	22.1	1.3
	POSCO	한국	197	216,223	-1.6	-3.9	11.6	0.5
산업재	General Electric	미국	2,789	3,048,842	1.5	3.3	19.3	2.3
	Siemens	독일	954	1,043,335	1.8	-0.9	15.6	2.5
	United Technologies	미국	1,056	1,154,330	0.1	2.1	17.0	3.2
	대우조선해양	한국	30	33,015	-3.1	-10.6	21.0	0.7
자동차	Toyota Motor	일본	2,380	2,609,842	1.3	0.5	10.9	1.5
	Volkswagen	독일	1,205	1,317,773	2.9	-1.2	9.5	1.2
	Honda Motor	일본	623	683,554	-1.3	-3.8	11.8	1.1
	현대차	한국	326	357,949	-0.6	-8.5	5.6	0.7
유틸리티	Duke Energy	미국	526	574,908	-0.1	-4.2	16.3	1.3
	GDF Suez	프랑스	494	542,233	3.9	-4.1	15.4	0.9
	National Grid	영국	532	581,646	2.8	1.4	15.9	2.7
	한국전력	한국	284	311,353	3.6	3.5	4.1	0.5

주: 주가는 최근 5 영업일 전 종가대비 수익률, 월간은 최근 25 영업일 전 종가대비 수익률

자료: Datastream

Section II



- China Market Weekly

중국 인프라투자 프로젝트 가속화

- 후강통 추천종목

- 중국 산업 및 기업 분석

중국통신업

레노보

- 중국 시장 지표



중국 인프라투자 프로젝트 가속화

What's new

- 지난주 중화권 증시는 강세로 마감했습니다.
- 상하이종합지수는 7년 3개월 만에 4,600pt를 돌파하기도 하였습니다.
- 증시의 호재들이 연속으로 등장하면서 나흘 연속 상승세로 마감하였습니다.

Our view

- 중국 정부의 적극적인 대외 정책과, 디플레 우려를 완화시키기 위하여 다양한 경기 부양책이 지속적으로 제시될 것으로 전망됩니다.
- 단기적으로 상승 탄력 둔화 가능성이 존재하지만 중장기적으로 상승세는 유효하다고 판단됩니다.

5월 18일-22일 중화권 주요 증시

- 지난 한주간 중국 증시 나흘 연속 상승세로 마감
- 연휴를 앞두고 상하이종합지수는 +2.8% 급등한 4,657.6pt, 선전성분지수는 +1.1% 상승한 16,045.8pt로 각각 마감
- 상하이종합지수는 2008년 2월 이후 7년 3개월만에 최고점을 돌파하기도 함 (한주간 +8.1% 상승)
- 지난주(5.18-5.22) 상하이지수 및 선전지수 거래대금 합계는 1.9조위안 기록

중장기적으로 상승 펄리는 지속될 전망

- 리커창(李克強) 총리의 남미 4개국 순방, '일대일로' 프로젝트 본격 시행이 가시화되면서 증시의 상승 요인으로 작용함
- 5월 HSBC PMI가 컨센서스를 하회하는 49.1로 발표되면서, 경기 펀더멘탈 악화 우려는 여전히 존재함
- 정부가 지속적으로 경기 부양 의지를 나타냄으로써 경기 부양책은 시기 적절하게 발표될 것으로 예상
- 반면, 나흘간 연이어 급등으로 인한 증시 과열 우려는 존재한다고 판단

중국 대내외적으로 인프라 투자에 집중

- 중국 내 국가기관과 각 지방 정부도 인프라투자 계획을 차례로 발표하면서 적극적인 움직임을 보여주고 있음
- 양회 폐막 후 정부의 국내외 인프라투자 프로젝트 구체화가 확연히 드러나고 있는 시점
- 인프라투자 관련주 및 정책 수혜주를 관심 있게 지켜볼 필요가 있다고 판단

Weekly Review: 상하이종합지수 한주간 8% 상승

지난 한주간(5.18-5.22) 중화권 증시는 나홀 연속 오르며 강세를 나타냈다. 상하이종합지수는 7년 3개월 만에 4,657.6p 를 돌파하였고, 한주간 +8% 오르며 5개월만에 가장 큰 폭으로 상승했다. 선전 중소판과 창업반은 연속해서 신고가를 기록하기도 했다. 정부의 다양한 정책들이 연이어 발표되었고, 리커창 총리의 남미 4개국 순방으로 고속철도 계약 체결 등 호재들이 지수의 상승을 견인했다.

한편, 지난주 IPO 이슈로 동결되었던 자금이 풀리고 유동성도 풍부해지면서, 거래대금도 급증했다. 휴일을 앞두고 상하이종합지수 및 선전성분지수 거래대금 각각 1조71억 위안, 9,877억 위안을 기록했다. 상하이종합지수 일 평균 거래대금은 전주대비 +15% 늘었다.

주요 이슈 정리

- 1) 월요일(18일) 국무원은 “2015년 경제체제 개혁 중점사업 심화에 관한 의견” 발표하고, 주요 내용으로는 행정절차 간소화, 중앙국영기업 구조조정 및 인수합병 방안을 제정하였다.
- 2) 화요일(19일) 상무부는 “인터넷+유통 액션플랜”을 발표했다. 2016년 말까지 전자상거래 규모 22조 위안, 온라인 소매규모 5.5조위안 달성하고 50만명의 관련 인재를 육성할 것을 목표로 한다고 전했다.
- 3) 화요일(19일) 국무원은 “중국제조 2025”계획을 정식으로 발표했다. 정부는 2049년까지 제조 강국이 되기 위한 3단계 전략과 9대 임무, 10대 중점산업 발전을 추진할 계획이라고
- 4) 수요일(20일) 세계 최대 디즈니 플래그십(Disney Store)이 상하이에서 개점하였다. 푸둥신구 금융가에 위치하고, 매장과 야외 광장으로 구성되어 있다. 2016년 봄에 정식으로 개장 예정이며, 연간 1,200만명 이상의 국내외 관광객 유치 가능할 것으로 예상했다. 홍콩 디즈니랜드의 3배 규모이며, 추가 투자도 예상된다고 밝혔다.

중화권 증시 동향 (5/22 종가 기준)

	시가총액(백만위안)	증가(pt)	D-1(%)	D-5(%)	1개월(%)	3개월(%)	YTD(%)	거래대금(천위안)
상하이종합지수	36,329,560	4,657.7	2.8	8.1	8.1	47.0	46.8	1,007,204,736
선전종합지수	26,176,754	2,740.9	1.0	12.2	22.4	72.8	95.1	953,043,712
CSI 300 지수	30,815,380	4,951.6	2.3	7.2	6.9	44.6	42.3	719,129,984
창업반 (Chinext)	2,587,775	3,516.6	-0.3	11.8	26.8	84.8	135.7	100,277,336
홍콩 H주	5,939,101	14,433.4	2.1	3.0	-0.4	19.6	20.4	23,094,236
타이완 증권거래소 가권지수	28,048,340	9,638.8	0.6	0.6	-2.8	-0.6	3.6	88,193,392

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터,

Preview : 국내외 인프라투자 프로젝트 가속화

중국 정부가 인프라투자 프로젝트에 가속도를 내고 있다. 지난 4월 시주석은 파키스탄과 유라시아 3개국(5월)을 순방했고, 현재 리총리도 남미 4개국을 방문하여 관련 사업에 집중하고 있다. 한편, 중국 내 국가기관과 각 지방 정부도 인프라투자 계획을 차례로 발표하면서 적극적인 움직임을 보여주고 있다.

정부기관별로는 먼저 1) NDRC 에서 철도 및 레일교통 건설을 승인했다. 시기는 미정이나 총 규모는 2,436억위안에 달한다. 2)국자위는 [하이난성 및 중앙기업합작포럼]에서 총 800억위안 규모의 투자 프로젝트를 체결했다. 각 성(省)별로는 3) 청두시(成都市)가 [2015년 지역 건설 공작 요점]를 통해 인프라투자 및 산업에 투자하는 항목이 각각 825건, 381건이라고 발표했다. 이 중 각 지역의 경쟁력을 제고하기 위한 방안으로 알리바바, JD 등 전자상거래 기업과 합작 투자하여 '타오바오구(區)'를 건설한다는 계획이 주목을 받고 있다. 4) 충칭시(重庆市) 양강신구(两江新区)도 고속철로, 공항 및 항만, 폐수처리에 450억위안을 투자하여 지역 공항의 중심지로 개발 시킬 계획이라고 밝혔다.

이처럼 연일 지방 및 중앙 정부에서 인프라 관련 신규투자 계획을 승인하면서 증시에도 호재로 작용하고 있다. 광범위하면서도 심도 있는 인프라 관련 투자에 대한 지원을 아끼지 않고 있는 상황인 만큼 건설과 발전, 인터넷 플러스 유통 등 다양한 정책 관련 산업에 있어 성장이 가시화되는 하반기가 될 것이 기대된다. 이에 인프라투자 관련주와 정책 수혜주를 관심 있게 지켜볼 필요가 있다고 판단된다.

중국 인프라 투자 지역 및 계획 (2015년 주요 투자 계획 발표)

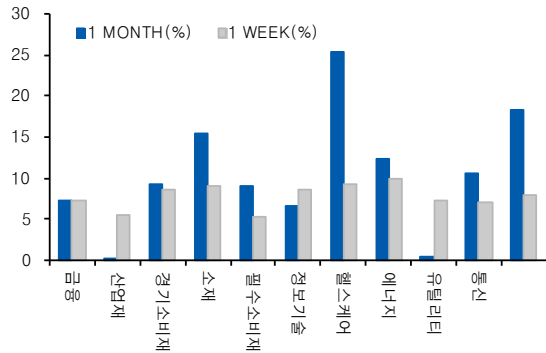


국가기관 발개위	투자지역	억위안	시간
고속철도 (5/19)	랴오닝 ↔ 베이징, 선양	220.1	
	쉬저우 ↔ 화이안, 옌청	414.9	
	초평 ↔ 베이징, 선양	204.4	
	지난 ↔ 칭다오	599.8	
도시철도 교통	난징시	529.37	2015-2021
	청두시 成都, 四川省	467.2	2013-2020
도시철도 교통 (5/20)	난창시 (南昌市,江西省)	610.9	2015-2021
	후허하오터 呼和浩特市,内蒙古	338.81	2015-2021
	난징시 江蘇省	1202.2	2015-2021
지방정부			
인프라건설		135	825건
전자상거래 등	청두시 成都, 四川省	171.4	381건
교통, 에너지, 수력 발전, 통신, 여행 등 다방면	하이난성 江蘇省		
투자 규모 합계 :		4894.08	

자료: 유안타증권 리서치센터,

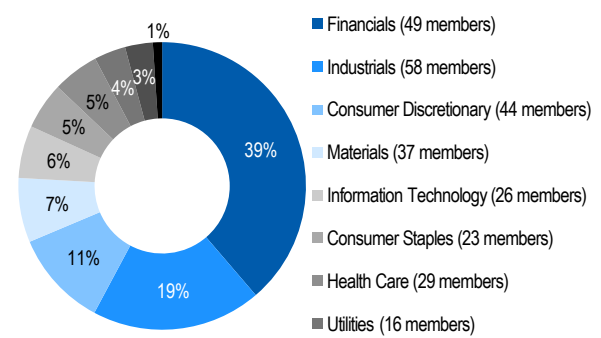
China Market Weekly

[그림 3] 중국 CSI300 지수 등락율 (5/22 기준)



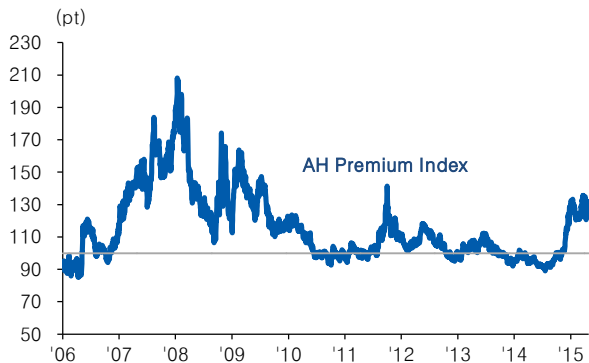
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 중국 CSI300 업종별 비중 (5/22 기준)



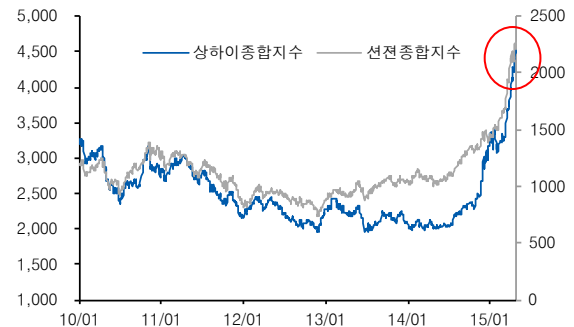
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 상하이 A 주 및 홍콩 H 주 Premium Index



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 중국 상하이종합지수 및 선전지수 추이 (5/25, 4,700pt 돌파)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 5월 중국 시장 캘린더

날짜	주요발표지표	특징	후강통거래	날짜	주요발표지표	특징	후강통거래
05-01	통계청 4월 PMI	중 노동절휴장	불가	05-17			
05-02				05-18	4월 부동산가격지수		
05-04	HSBC 4월 PMI			05-19			
05-05				05-20			
05-06				05-21	5월 HSBC PMI	잠정치 49.1	
05-07				05-22			불가
05-08	4월 무역지표	수출+1.8%, 수입-17%(YoY)		05-23			
05-09	4월 CPI/PPI지수	CPI +1.5, PPI -4.6(MoM)		05-25		석가탄신일휴장	홍콩불가
05-10	4월 신규대출, 통화량			05-26			
05-11				05-27			
05-12				05-28			
05-13	4월 산업생산	소매판매 +10%, 산업생산 +5.9%, 고정자산투자 +12%(YoY)		05-29			
05-14	4월 FDI	신규대출 7,079억위안, +3.7 (YoY)		05-30			

자료: 유안타증권 리서치센터,

후강통 추천종목

상해 A 주 추천종목 10선

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	배당수익률 (%)	P/E (x)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	상해금강국제호텔발전	600754 CH	N/R	38.87	33.96	54.80	29,093	1.50	39.70	5/11	17.50
	상해제약그룹	601607 CH	BUY	29.52	30.00	78.91	72,960	1.40	22.00	4/27	7.89
	상해자동차	600104 CH	BUY	25.79	30.00	20.12	284,349	6.20	9.00	2/9	14.72
	천진천사력제약	600535 CH	BUY	50.35	62.00	22.51	54,402	1.00	27.90	4/27	-0.24
	북경용우소프트웨어	600588 CH	BUY	52.57	56.00	123.80	73,898	0.40	66.30	4/13	12.23
★	상해백연그룹	600827 CH	N/R	23.34	25.40	30.46	38,878	1.10	26.40	5/11	15.72
	삼안광전	600703 CH	BUY	25.77	27.00	81.22	61,670	1.10	26.50	3/30	32.56
★	화태증권	601688 CH	N/R	31.73	37.38	29.67	177,688	1.40	22.60	5/11	9.72
★	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	15.95	13.40	89.21	153,120	1.20	25.00	5/11	6.40
★	상해금공투자	600606 CH	N/R	35.56	-	-	18,431	-	-	5/11	-

주: 1) 발간일 2015.5.11, 2) 단기 탐픽(6개월 이내) 종목이며 Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치, 3) 배당수익률은 FY15, P/E는 FY14 기준

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yunta Investment Consulting

홍콩 증시 추천종목 10선

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	배당수익률 (%)	P/E (x)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	중국민생은행	01988 HK	BUY	11.14	12.80	9.22	440,249	2.30	6.40	4/27	-3.30
	북요유리	03606 HK	N/R	19.86	22.12	4.53	51,488	4.00	13.90	4/13	1.64
	장성자동차	02333 HK	N/R	52.25	59.11	18.48	183,234	2.60	11.60	4/27	-8.81
	GF SEC	01776 HK	N/R	25.75	32.50	1.38	253,018	1.60	14.50	4/13	-2.83
	중국해외발전	00688 HK	N/R	29.45	32.99	27.77	290,394	2.10	9.00	4/13	0.00
	OURGAME	06899 HK	N/R	8.35	6.04	216.29	6,539	-	22.80	4/13	29.26
	중국평안보험	02318 HK	BUY	119.20	149.00	50.70	1,050,733	0.60	11.70	3/30	27.76
	중국철도건설	01186 HK	N/R	14.80	16.14	49.80	325,469	1.40	11.40	3/30	22.72
	CGN POWER	01816 HK	N/R	4.46	4.20	32.34	202,701	1.40	23.80	2/9	42.04
	차이나유니콤	00762 HK	BUY	13.64	16.70	31.15	326,638	2.10	18.70	4/13	-1.02

주: 1) 발간일 2015.5.11, 2) 배당수익률은 FY15, P/E는 FY14 기준, 3) 북요유리(03606 HK), GF SEC(01776 HK)의 YTD는 후강통 상장 이후 수익률

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yunta Investment Consulting

상해 A 주 Top 10

상해금강국제호텔발전 (600754 CH)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	38.87
목표주가 (RMB)	33.96
시가총액 (RMB mn)	29,093
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	17.50
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 동사는 중국에서 968개의 이코노미 호텔을 운영 중. 이코노미 호텔은 시장 둔화 시 방어적 성격을 띄며, 전망 또한 밝아 동사에 대해 긍정적인 견해 유지. 또한, 프랜차이즈 호텔의 수익비율이 72%(경쟁사 65~70%)이기 때문에 수익성 개선이 지속될 것으로 예상됨
- ▶ Group du Louvre 인수에 힘입어 총 운영 호텔이 1,100개(대부분 유럽 소재) 증가함
- ▶ 중국 해외여행객 증가의 수혜를 입을 것으로 보이며 2015년 3월부터 실적에 반영되었을 것으로 기대됨. 마지막으로, 2016년 초 상해 디즈니 개장으로 상해 인근지역 여행 수요가 증가함에 따라 수혜가 예상됨

상해제약그룹 (601607 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	29.52
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	72,960
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	7.89
Analyst	Peggy Lee (대만)

- ▶ 투자 의견 BUY 및 목표 주가 RMB 30 유지
- ▶ 1) 자회사의 O2O 의약품 유통 플랫폼 구축(전자처방전, 의약품 소비, 환자 데이터베이스 관리 기반)으로 실적 향상 및 주가 상승이 기대되는 한편, 2) 고마진 상품(예: 백신, 시약) 및 신규 비즈니스 모델(예, 소비자직접판매(DTP), 병원 직영 약국 사업)로의 전략 수정 또한 긍정적. 제약 섹터 매출의 상승이 지속될 것으로 전망되며, 3) 지방 정부의 추가 구매입찰 및 정부의 국가지원의약품 목록(National Essential Drug List) 점검이 예정되어 있어 이로 인한 수혜 기대

상해자동차 (600104 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	25.79
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	284,349
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	14.72
Analyst	Yvonne Tsai (대만)

- ▶ 저평가된 시장 선도주: 중국 내 시장 점유율 26.5%를 보유한 중국 최대 완성차 업체. 세단과 다목적차량(MPV) 중국 시장 1위 업체. 상해 폭스바겐, 상해 GM 및 상해-GM-울링 등 3개의 주요 합작법인과 자동차 부품/오토 파이낸싱/물류 자회사는 높은 제품 개발 및 유통/마케팅 능력을 보유하고 있음
- ▶ 유가 하락, 한자녀 정책의 완화, 도시화, 소도시/농촌지역의 차량 보유비율 증가에 따라 SUV와 MPV 시장이 중국 자동차 시장에서 가장 높은 성장을 보일 것으로 예상되며, 동사도 향후 2년 간 이들 차종 신모델 출시 기대됨
- ▶ 동사는 ROE 20%, 순현금, 배당성향50% 이상으로 금융지표가 훌륭하며, 의미있는 수준의 시장 점유율을 보유하고 있고, 2015년 예상 P/E 7.8배로 밸류에이션 부담이 없으며 배당수익률도 7.1%에 달함

후강통 추천종목 – 상해 A주

천진천사력제약 (600535 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	50.35
목표주가 (RMB)	62.00
시가총액 (RMB mn)	54,402
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-0.24
Analyst	Peggy Lee (대만)

- ▶ 매출총이익률 개선 및 예상보다 가파른 영업이익 성장세를 감안하여 동사에 대해 긍정적 견해 유지
- ▶ 주사약품 3건이 국가지원의약품 목록(National Essential Drug List)에 추가 등재될 것으로 예상되며 2015년 지방 정부 의약품 추가 입찰로 수혜 예상
- ▶ 동사는 중의약품(Traditional Chinese Medicine, TCM) 개발 부문 강자로 견조한 성장 예상. 동사의 중의약품 Dantonic®는 미 FDA 의 글로벌 임상실험을 실시하는 최초의 의약품으로, 미국에서 임상실험이 완료되면 추가로 8 개국에서 실험을 진행하여 2016년 1분기에 종료될 예정. Dantonic® 의 미국 출시는 2017년이 될 것으로 예상.
- ▶ 투자 의견 BUY 유지하며 목표 주가 RMB 62 제시

북경용우소프트웨어 (600588 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	52.57
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	73,898
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	12.23
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 중국 ERP 솔루션 시장의 선두 업체. 현재 기업 네트워크 및 클라우드 컴퓨팅 위주의 사업 개편을 진행 중
- ▶ 자회사인 우금소(友金所, yyfax.com, 인터넷 금융 P2P 플랫폼)는 표준 자산관리상품을 판매 중이며 향후 당국의 인터넷 금융 관련 규정 수립으로 인한 수혜주가 될 것으로 기대

상해백연그룹 (600827 CH)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	23.34
목표주가 (RMB)	25.40
시가총액 (RMB mn)	38,878
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	15.72
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 동사 매장의 80%가 상해의 주요 쇼핑지역에 위치하고 있으며 디즈니를 테마로 한 Chuansha Shopping Mall이 올해 하반기에 개점 예정. 동사는 2016년에 개장하는 상해 디즈니 여행객 증가의 수혜를 입을 것으로 예상됨
- ▶ 장기적으로 동사의 쇼핑몰 및 아울렛 사업 확장에 대해 긍정적인 견해
- ▶ 현재 동사는 2015년 예상 P/E 26.4배에 거래 중(업계 평균은 31배)
- ▶ 상해 디즈니 개장과 국유기업 개혁에 힘입은 밸류에이션 리레이팅이 예상됨

후강통 추천종목 – 상해 A주

삼안광전 (600703 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	25.77
목표주가 (RMB)	27.00
시가총액 (RMB mn)	61,670
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	32.56
Analyst	Andrew Chen (대만)

- ▶ 중국의 대표적 LED 생산업체인 삼안광전은 중국정부의 지원에 힘입어 2011년 이후 뛰어난 매출 성장률을 기록했음. 2015년 매출 성장은 공격적 생산능력 확대와 국내외 시장 점유율 확대에 기인할 것으로 예상
- ▶ 2015년 예상 순이익은 전년 대비 44% 증가한 RMB 21.1억으로 예상되는데 업계 선두주자임을 감안할 때 매력적인 수준임. 2014/2015년 EPS는 RMB 0.88/1.19(+44.37%/+35.43% YoY), ROE는 각 17.1%/19.3%로 예상됨. 목표 주가 RMB 27은 2015년 예상 주당장부가(17% ROE)의 5배, 2015년 예상 EPS의 30배에 해당

화태증권 (601688 CH)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	31.73
목표주가 (RMB)	37.38
시가총액 (RMB mn)	177,688
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	9.72
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 2014년 순이익은 전년 대비 102.1% 증가한 RMB 44.9억, ROE는 전년 대비 5.5%p 증가한 11.74% 기록. 이는 주로 위탁, 자산운용, 자산관리업의 성장에 기인. 세 부분의 2014년 순이익률은 각각 57.32%/75.64%/82.48%를 기록. 2014년 4월 순이익은 전년 대비 420% 증가한 RMB 9억 3,339만을 기록
- ▶ 동사는 2014년 기준 주식 및 펀드거래량 1위를 기록(시장 점유율 7.9%). 3월 말 현재 신용거래 점유율 6.52%로 GF Sec를 이어 2위를 기록
- ▶ 2015/2016년 컨센서스 EPS 증가율 예상치는 각각 50.8%/30.6%

중국수리수력발전건설 (601669 CH)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	15.95
목표주가 (RMB)	13.40
시가총액 (RMB mn)	153,120
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	6.40
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 동사의 사업부문은 건설(2013년 기준 매출 기여도 89%), 발전 투자(2%), 부동산 개발(5%), 제조(1%), 기타(3%)로 구분. 건설사업에서는 수력발전소가 가장 큰 부분을 차지하며 철도가 두 번째. 중국이 탄소배출량을 감축하기 시작하면 수력발전 투자가 증가할 것으로 기대. 해외사업은 2013년 현재 총 매출의 25%를 차지하고 '일대일로' 정책에 의해 동사의 성장이 가속화될 것으로 예상
- ▶ 1월 15일 중국 국유자산감독관리위원회가 동사의 구조조정을 승인. 구조조정이 완료되면 동사의 중국 수력발전 설계 시장 점유율은 80%에 달할 것으로 예상. 동사는 모기업 산하에 있는 8개 기업의 지분을 100% 인수할 예정으로 이들 기업의 자산 총합은 RMB 168.3억. 구조조정으로 동사의 입찰 경쟁력은 더욱 개선될 것으로 기대

후강통 추천종목 – 상해 A주

상해금풍투자 (600606 CH)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	35.56
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	18,431
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	-
Analyst	Wenbien Shih (중국)

주: 상해금풍투자(600606 CH)는 후강통 거래 대상 종목이 아님

- ▶ 국유기업 Greenland Holding Group의 상해금풍투자를 통한 우회상장을 규제당국이 승인
- ▶ Greenland의 2014년 계약매출은 RMB 2,408억으로 중국 부동산 업체 중 1위를 기록. 동사는 2015년 계약매출이 RMB 2,800억을 기록하며 전년 대비 16.3% 상승할 것으로 예상
- ▶ Greenland의 부동산 부문은 1, 2군 도시에서 프로젝트가 지속되고 해외 사업의 매출 기여도 증가가 예상됨에 따라 안정적인 성장이 기대됨

홍콩 증시 Top 10

중국민생은행 (01988 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.14
목표주가 (RMB)	12.80
시가총액 (RMB mn)	440,249
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-3.30
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 2015 년 1 분기 순이익 전망치 부합, 주로 은행카드, 신탁, WM, 대리인 영업 및 무역금융 부문의 견조한 성장 지속에 힘입어 순수수수료수익이 큰 폭으로 증가(전년 대비 38.0% 증가, 총영업수익의 33.7% 차지). 경영진은 채권 금융 부문의 미래 잠재력을 높이 평가하고 있다고 밝혔는데, 이는 향후 1) 수수료수익의 성장 동력으로서, 2) 고객 채널 및 멀티-채널 영업 라인 개발에 유익할 뿐더러, 3) 교차판매 역량 강화에도 일조하기 때문이라고 덧붙임
- ▶ 1Q15 부실채권비율은 2014년 대비 5bps 증가한 1.22%를 기록. 이는 주로 경기 둔화 및 2015 년 낮은 준절 효과로 인한 소매업 및 제조업 부문의 운영 차질에 기인하는 것으로 평가됨. 2015 년 2 분기에도 부실채권비율 상승이 지속될 것으로 보이지만 상승폭은 완화될 것으로 기대. 순이자마진 하락 압력 또한 2015 년 2 분기에는 완화될 것으로 예상됨 (전분기 대비 25bps 낮은 2.37%).
- ▶ 2015/16 EPS는 각각 전년 대비 6.2%/6.3% 증가 예상.

FUYAO GLASS (03606 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	19.86
목표주가 (RMB)	22.12
시가총액 (RMB mn)	51,488
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	1.64
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국의 최대 자동차용 유리 제조업체인 Fuyao Glass는 중국에서 활동하는 모든 글로벌/현지 브랜드에 납품하고 있으며, 2013년 기준 시장 점유율은 63%.
- ▶ ROE 25% 이상, 영업이익률 20% 이상, 현금배당률 50% 이상으로 지난 몇 년간 경쟁사 대비 뛰어난 실적을 유지
- ▶ 동사의 누적된 제조 경험을 활용한 글로벌 확장 전략에 대해 긍정적으로 평가, 경쟁사는 R&D와 설비투자가 미흡한 상황

장성자동차 (02333 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	52.25
목표주가 (RMB)	59.11
시가총액 (RMB mn)	183,234
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-8.81
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 장성자동차는 2014 년 중국 SUV 시장 12.7%를 보유하고 있는 중국 로컬 SUV 브랜드, 2014년 SUV가 전체 판매량의 71% 차지. 핵심 모델H6는 2013~1Q15 기간 중 가장 많이 팔린 SUV. 빠르게 성장하는 중국 SUV 시장에 일찌감치 진출하여 2009~2014 연평균 판매량이 26.5%를 기록. 국제유가인하, 1가구 1차녀 정책의 완화, 도시화, 승용차 허가대수 제한을 감안할 때 SUV 부문이 중국 자동차 시장에서 핵심 성장 시장으로 남아 있을 것으로 예상
- ▶ 동사는 글로벌 브랜드와 경쟁하여 장기 성장을 견인하기 위한 뚜렷한 목표를 세움. 1) 고급형 차량으로 확대, 2) 더 섬세한 가격 책정, 3) 오토 파이낸스 업체 설립
- ▶ 2014년 말부터 중형 SUV 신규 모델 H8 등이 출시됨에 따라 2015/2016년 실적은 각각 44%/29%라는 높은 성장을 보일 것으로 예상

후강통 추천종목 – 홍콩 증시

GF SEC (01776 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	25.75
목표주가 (RMB)	32.50
시가총액 (RMB mn)	253,018
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-2.83
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국 10대 증권사 중 유일한 비국유 증권사인 GF SEC는 지리적 이점과 고객자산가 비중이 높다는 장점이 있음
- ▶ 동사는 IB 사업의 강자로, Capital Market 부문과 IB 부문은 원원하는 관계
- ▶ 동사는 IPO 등록제가 실시되면 고객 유지도가 더욱 높아지고, 고객베이스 확대, 담보금융 영업수익 증가가 예상됨에 따라 IPO 등록제의 수혜주로 분리됨
- ▶ 1Q15 순이익은 약 211% 증가, 2015/2016년 EPS는 각각 57.3%/57% 증가 예상

중국해외발전 (00688 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	29.45
목표주가 (RMB)	32.99
시가총액 (RMB mn)	290,394
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	0.00
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국의 세컨홈을 위한 자금조달 정책은 부동산 개발업체에 긍정적. 신규 정책에 따라 세컨홈 계약금은 기존 50~60%에서 40%로 낮아짐
- ▶ 통화정책의 추가 완화 기대감과 함께 중국의 부동산 수요를 진작시킬 것으로 예상
- ▶ 동사는 현재 순자산가치 대비 약 2% 할인 거래 중으로 지난 10년 평균인 5% 대비 할인 폭 감소. 그러나 정부 정책에 힘입어 동사의 순자산가치 상승 가능성 있음

OURGAME (06899 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	8.35
목표주가 (RMB)	6.04
시가총액 (RMB mn)	6,539
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	29.26
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국의 대표적 온라인 카드/웹보드 게임 개발, 운영 업체. 2014 수정 순이익은 전년 대비 238% 증가
- ▶ 지속되는 온라인 게임 사업의 견조한 성장 및 아시아 WPT 독점 라이선스 판매 등 오프라인 사업 확장 대해 긍정적인 견해
- ▶ 현재 동사는 2015년 예상 P/E 19배에 거래되고 있어 A시장 상장 경쟁사 대비 밸류에이션이 매력적

후강통 추천종목 – 홍콩 증시

중국평안보험 (02318 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	119.20
목표주가 (RMB)	149.00
시가총액 (RMB mn)	1,050,733
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	27.76
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 2015년 1분기 순이익은 전년대비 84.7% 증가한 RMB 199.6억을 기록하며 당사 전망치를 33% 상회하였으며 이는 주로 1) 상해 A 시장 활황으로 인한 투자수익 강세 및 2) 보험수익의 견조한 성장세에 기인
- ▶ 여러 사업분야에 걸친 견조한 성장세와 금융상품 혁신으로 인해 사업부문간 통합이 용이하고 고객 충성도 개선이 가능하다는 점에서 동사에 대해 긍정적 견해를 유지. 향후 동사는 지속적 성장 모멘텀을 유지할 것으로 예상

중국철도건설 (01186 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	14.80
목표주가 (RMB)	16.14
시가총액 (RMB mn)	325,469
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	22.72
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 철도 사업(동사 순이익 기여도 20~30%)이 2015년 및 제 13차 5개년 개발계획 기간 동안 주요 성장 동력 될 듯
- ▶ 부동산 개발 사업(2013년 동사 순이익 기여도 27%) 올해 반등 예상: 2011~2013 년 부동산 개발 수익은 연평균 35% 성장을 기록. 2015 년에는 큰 변동이 없을 것으로 보이나 2016~2017년 매출 성장을 연평균 18% 예상
- ▶ 견조한 재무 실적: 1) 2015년 예상 순부채비율 34%, 2) 2015년 예상 ROAE 13.1%
- ▶ 2015/16/17 EPS는 각각 RMB 1.03/0.95/1.11 (전년 대비 +6%/-7%/+17%) 예상

CGN POWER (01816 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	4.46
목표주가 (RMB)	4.20
시가총액 (RMB mn)	202,701
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	42.04
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 원전의 긴 가동시간, 안정적인 전력 생산량, 온실가스 무배출을 감안, 원자력이 중국의 주요 미래 청정 에너지원이 될 것으로 예상
- ▶ 중국 원자력 발전 계획에 따르면 정부는 2020년까지 원전 설비 용량을 58GW까지 증대할 계획으로(2013~2020년 연평균 22% 증가) 이는 동사의 사업 확장 기회
- ▶ 블룸버그 컨센서스에 따르면 동사는 2014/15년 31%/13%의 실적 성장을 기록할 것으로 예상

차이나유니콤 (00762 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	13.64
목표주가 (RMB)	16.70
시가총액 (RMB mn)	326,638
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-1.02
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 중국의 3대 통신사 중 하나
- ▶ 3G 사업의 강점을 십분 활용하고, 모바일 인터넷 사업의 추가 확장을 위해 FDD/TD 4G 라이선스를 획득함
- ▶ 현재 동사는 2015년 예상 EV/EBITDA 3.8배에 거래되고 있어 홍콩 상장 통신사 대비 밸류에이션이 매력적

후강통 추천종목

상해 A 주 장기 유망종목 10선

영문명	한글명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	배당수익률 (%)	P/E (x)
CITIC Securities	중신증권	600030 CH	HOLD-OPF	33.12	-2.30	357,831	2.40	12.70
Ping An	중국평안보험	601318 CH	BUY	89.56	19.88	839,895	0.80	13.70
ABC	농업은행	601288 CH	BUY	3.79	2.16	1,220,124	5.50	6.00
BaoSteel	보산철강	600019 CH	BUY	8.90	26.96	146,592	3.30	13.30
SAIC Motor	상해자동차	600104 CH	BUY	25.79	20.12	284,349	6.50	8.40
Kweichow Moutai	귀주모태주	600519 CH	BUY	275.86	45.48	315,032	2.40	12.70
Daqin Railway	대진철도	601006 CH	N/R	13.15	23.36	195,498	5.23	9.59
Power Construction Corporation of China	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	15.95	89.21	153,120	2.60	16.30
Poly Real Estate	보리부동산	600048 CH	N/R	13.27	22.64	142,437	2.24	7.68
Shanghai Bailian Group	상해백연그룹	600827 CH	N/R	23.34	30.46	38,878	1.40	25.00

주: 1) 발간일 2015.3.31, 2) 배당수익률은 FY15, P/E 는 FY14 기준
 자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting,

중국 산업 분석

중국 통신산업

China: Wireless Telecom Services

3대 통신사의 4월 가입자 통계

(백만)	4월누적	순증	전월 대비 순증 (%)
차이나모바일			
총 가입자 수	815.96	0.58	-87%
3G	229.25	-5.51	NA
4G	153.15	10.07	-49%
차이나텔레콤			
총 가입자 수	189.77	0.95	-24%
3G+4G	127.17	2.32	1%
차이나유니콤			
총 가입자 수	292.22	-2.53	NA
3G + 4G	152.06	0.69	-15%

자료: 각 사, Yuanta

주: 발간일 2015.5.21

4월의 저조한 실적 지속될 듯

차이나텔레콤이 4월 4G 가입자 수에서 최고를 기록: 지난 4월 1) 차이나모바일의 4G 월 가입자 순증은 전월 대비 49% 감소한 1천만 명, 2) 차이나유니콤의 3G/4G 가입자 순증은 전월 대비 15% 감소한 69만 명, 3) 차이나텔레콤의 3G/4G 가입자 순증은 전월 대비 1% 증가한 230만 명을 기록했다.

규제 강화의 여파: 3대 중국 통신사의 미흡한 4월 실적은 SIM 카드 실명등록 규제가 강화되고 통신시장이 전반적으로 포화상태에 이르렀기 때문으로 분석된다. 차이나텔레콤이 경쟁사 대비 실적 호조를 기록한 것은 그 간의 마케팅 효과가 누적된 덕분이며 이에 따라 관련 홍보비용이 높을 것으로 예상된다.

정부의 요금인하/속도 개선 압박에 따라 실적 서프라이즈 가능성 거의 없어: 중국 총리 및 정부 관리가 여러 차례 통신사에 요금 인하 및 네트워크 속도 개선을 주문했다. 정부 압력을 감안할 때 통신사 ARPU 가 획기적으로 증가할 가능성은 낮은 것으로 보인다. 따라서 2015년 수익성을 강화할 방법은 비용절감뿐이다. 반면, 중국 산업정보기술부가 강조한 '브로드밴드 차이나' 사업의 2015년 목표가 올 초 시장 전망에 부합하는 수준임을 감안할 때 통신사의 설비투자예산이 추가 증대되지는 않을 것으로 예상된다.

건조한 수익성을 확보한 차이나유니콤(00762 HK; BUY)을 통신 섹터 Top Pick 으로 추천한다. 동사의 1) 설비투자 예산 및 2) 영업비용 통제 노력은 동사의 독특한 3G+4G 혼합 마케팅과 기존 3G 네트워크(WCDMA)가 4G 보다 실적이 좋다는 데에 기인한다. 차이나텔레콤과 차이나모바일은 4G 고객 유치와 홍보비용 증가라는 딜레마가 지속될 것으로 전망된다.

중국 기업 분석

레노보 (00992 HK)

Hong Kong: Computers

Action

HOLD-UPF (Unchanged)

TP upside (downside) (11.8)%

Close May 21, 2015

Price	HK\$13.50
12M Target	HK\$11.90
Previous Target	HK\$11.50
Hang Seng Index	27,523.7

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$19,344.8 mn
6개월 평균 일일 거래대금	US\$34.5 mn
발행주식	11,108.7 mn
유통주식	58.3%
주요 주주	Legend Holdings, 30.6%
순부채비율	(3.8%)
주당 장부가 (2015F)	US\$0.38
P/B (2015F)	4.59x

Financial outlook (US\$ mn)

Year to Mar	2014A	2015A	2016F	2017F
Sales	38,707	46,296	51,832	53,440
Op. profit	1,052	1,109	1,292	1,534
Net profit*	817	829	901	1,088
EPS (US\$)	7.77	7.69	8.17	9.86
EPS growth (%)	28.1	(1.0)	6.2	20.7
DPS (US\$)	0.03	0.03	0.03	0.03
P/E (X)	22.4	22.6	15.1	13.2
Div. yield (%)	1.8	2.0	1.7	1.7
ROE (%)	28.7	23.2	20.5	20.7

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2015.5.21

실적반등은 좀 더 기다려야 할 듯

투자 의견 HOLD-UPF 유지: FY2015년 4분기 레노보는 순이익 컨센서스를 상회하였으나 영업이익 컨센서스는 하회한 것으로 나타났다. 신규 인수한 스마트폰 및 IBM System X 서버 사업의 실적 개선 속도에 대해서는 여전히 조심스러운 견해이다. 서버 및 스마트폰 부문 모두 시장 점유율 하락을 기록함에 따라 실적 턴어라운드는 요원할 것으로 예상된다. 목표 주가는 HK\$ 11.9 (상승여력: 11.8%)이다.

FY2015년 4분기 항목별로 엇갈린 실적: FY2015년 4분기 (달력상 2015년 1분기) 순이익은 US\$ 1억으로 컨센서스를 9% 상회한 것으로 나타났다. 하지만 영업이익률이 1.1%로 낮았던 탓에(컨센서스: 1.4%) 영업이익은 US\$1.27억에 그쳐 컨센서스를 22% 하회하였다. 결국 모토로라 스마트폰과 IBM System X 서버 사업 수익률이 컨센서스 대비 낮았을 것이라는 분석이다. 세전이익은 컨센서스에 부합하는 US\$1.04억을 기록하였다. 법인세가 US\$400만에 불과해 세후이익이 예상보다 높았다.

모토로라 제외 스마트폰 시장점유율 하락세: 동사 스마트폰의 글로벌 시장점유율은 2014년 4분기 4.2%에서 5.6%로 증가했지만, 모토로라의 기여율이 2.3%에 달하는 것으로 나타나 레노보 상표를 부착한 스마트폰의 글로벌 시장점유율 하락세는 지속된 것으로 파악되었다 (4.2% → 3.3%). 특히 중국 시장점유율 하락세가 두드러졌는데, 이는 중국 스마트폰 수요 둔화 및 통신사들의 보조금 인하가 레노보 상표 스마트폰의 출하량에 악영향을 미쳤기 때문으로 보이며 이러한 추세는 계속될 것으로 전망된다.

IBM 인수 효과 아직 없어: 경쟁 심화 및 가격 압박의 영향으로 FY2015년 4분기 System X 서버 매출은 전년대비 5% 감소하는 등 하락세를 이어갔다. 중국, 유럽, 아프리카 및 중동(EMEA) 지역 시장점유율 또한 떨어진 것으로 나타났다. 출하량 하락세로 미루어 볼 때 수익률 향상을 위해서는 직원 감소를 통한 운영효율 개선은 물론 부품비용 절감 노력이 필요할 것으로 보인다.

상해증시 주요지표

		141230	150518	150519	150520	150521	150522
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	4,283.49	4,417.55	4,446.29	4,529.42	4,657.60
	등락	-2.20	-25.2	+134.06	+28.74	+83.13	+128.17
	등락률(%)	-0.1%	-0.6%	3.1%	0.7%	1.9%	2.8%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	33,716.96	34,775.90	35,022.70	35,677.52	36,291.48
상승/하락	상승(상한)	215(14)	603(68)	850(48)	621(44)	872(96)	735(100)
	하락(하한)	727(2)	361(1)	128(0)	335(0)	99(0)	233(0)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	4,349.49	4,352.76	4,366.87	4,397.09	4,466.87
	20일	3,009.79	4,352.34	4,362.37	4,370.00	4,376.55	4,388.70
이격도	5일	101.88	104.14	104.06	103.72	103.01	104.27
	20일	105.18	104.07	103.83	103.65	103.49	106.13
투자심리선	(%, 10일)	50	40	50	60	70	70
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	38,006	43,673	51,410	46,500	65,559
거래대금	(십억위안)	437	595	694	806	729	1,007

선전증시 주요지표

		141230	150518	150519	150520	150521	150522
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	2,501.46	2,567.29	2,619.32	2,713.42	2,740.92
	등락	-19.92	+58.7	+65.83	+52.04	+94.09	+27.5
	등락률(%)	-1.4%	2.4%	2.6%	2.0%	3.6%	1.0%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	23,855.68	24,483.44	24,979.70	25,877.06	26,115.03
상승/하락	상승(상한)	373(13)	1166(237)	1163(176)	1297(156)	1291(272)	809(148)
	하락(하한)	1066(13)	283(2)	288(0)	142(0)	162(0)	632(0)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	2,454.04	2,482.32	2,517.01	2,568.85	2,628.48
	20일	1,449.75	2,291.14	2,314.82	2,337.04	2,360.99	2,385.19
이격도	5일	98.69	110.57	109.31	107.80	105.63	104.28
	20일	96.47	118.43	117.22	116.10	114.93	114.91
투자심리선	(%, 10일)	50	60	70	80	90	90
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	29,549	31,804	37,961	35,577	43,613
거래대금	(십억위안)	218	636	699	816	793	953

홍콩증시 주요지표

		141230	150518	150519	150520	150521	150522
주가지표	항셱지수	23,501.10	27,591.25	27,693.54	27,585.05	27,523.72	28,017.02
	등락	-272.08	-231.03	+102.29	-108.49	-61.33	+493.3
	등락률(%)	-1.1%	-0.8%	0.4%	-0.4%	-0.2%	1.8%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	9325.49	9360.06	9323.40	9,302.67	9,469.40
상승/하락	상승	10	9	28	15	20	45
	하락	39	38	20	32	28	5
이동평균(MA)	5일	23,473	27,471	27,529	27,596	27,643	27,682
	20일	23,375	27,782	27,812	27,799	27,778	27,788
이격도	5일	100.12	100.19	99.98	99.74	99.57	101.21
	20일	100.54	99.07	98.96	99.01	99.08	100.83
투자심리선	(%, 10일)	50	40	50	50	50	50
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	1,421	1,608	1,516	1,259-	-
거래대금	(십억 HKD)	24	27	28	28	26-	-

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
강소정성린화학 (600078)	11.62	10.04	1.06	항주 Sunyard 공정 (600571)	145.91	-6.19	-9.62
용원건설그룹 (600491)	16.56	10.03	1.51	중원해운 (600428)	12.29	-3.68	-0.47
녕파건설 (601789)	16.46	10.03	1.50	상해 Belling (600171)	28.45	-3.66	-1.08
광달광업 (600532)	23.49	10.02	2.14	임양전자 (601222)	47.97	-3.34	-1.66
북경버스 (600386)	20.31	10.02	1.85	강남가첨 (601313)	19.95	-3.34	-0.69
구목왕 (601566)	31.52	10.02	2.87	하문파라전자 (600563)	38.10	-1.50	-0.58
북성제약 (600196)	32.08	10.01	2.92	상해장강하이테크 (600895)	33.13	-3.24	-1.11
강소장전테크놀로지 (600584)	21.65	10.01	1.97	중국해운컨테이너운송 (601866)	10.41	-2.98	-0.32
상해매립정광화 (600073)	16.49	10.01	1.50	주강실업 (600684)	14.16	-2.95	-0.43
광주조선소국제 (600685)	71.02	10.01	6.46	강소연환제약 (600513)	34.89	-2.89	-1.04
동능정달특종자석 (600577)	17.92	10.01	1.63	통위 (600438)	19.74	-2.85	-0.58

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
후베이 사논다 (000553)	18.23	10.02	1.66	저장 디안 다이어그노스틱스 (300244)	126.00	-6.98	-9.45
하이센스 켈론 전기 홀딩스 (000921)	13.62	10.02	1.24	원더스 정보 (300168)	116.69	-6.65	-8.31
형바오 (002104)	41.42	10.01	3.77	베이징 젯넷 테크놀로지 (300182)	57.99	-6.42	-3.98
중홍 홀딩 (000979)	9.67	10.01	0.88	청두 지야 기술 (300028)	60.20	-6.38	-4.10
슈타이어 모터스 (000760)	19.45	10.01	1.77	저장 네트선 (002095)	118.30	-6.12	-7.71
장쓰다오 그룹 (002069)	20.77	10.01	1.89	주하이 오르비타 제어공학 (300053)	56.97	-5.83	-3.53
Sealand Securities Co Ltd (000750)	21.10	10.01	1.92	Sungrow Power Supply Co Ltd (300274)	40.55	-5.68	-2.44
용커 환경보호 (300187)	53.19	10.01	4.84	Shanghai Kingstar Winning Soft (300253)	75.65	-5.66	-4.54
선전 에너지그룹 (000027)	18.14	10.01	1.65	송청 퍼포먼스 개발 (300144)	73.00	-5.32	-4.10
코프코 바이오케미컬 (000930)	18.47	10.01	1.68	토크웹 정보 시스템 (002261)	63.13	-5.21	-3.47
러스 인터넷 정보기술/베이징 (300104)	80.39	10.00	7.31	베이징 비너스테크 (002439)	44.22	-5.15	-2.40

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
백려국제 (01880)	11.16	12.61	1.25	레노보 (00992)	12.90	-4.44	-0.60
중국은행홍콩 (02388)	33.15	8.16	2.50	홍콩철도 (00066)	37.80	-0.40	-0.15
중국평안보험 (02318)	119.20	5.49	6.20	이쿱 (00494)	7.32	-2.27	-0.17
강사부홀딩스 (00322)	16.78	5.14	0.82	LINK 리츠 (00823)	46.15	-0.75	-0.35
화운부동산 (01109)	25.30	3.90	0.95	홍콩전등 (00006)	75.70	-0.13	-0.10
왕왕 중국 홀딩스 (00151)	8.64	3.85	0.32				
중국해외발전 (00688)	29.45	3.33	0.95				
중국인수보험 (02628)	38.25	2.41	0.90				
시노펙 (00386)	7.02	2.93	0.20				
중국신화에너지 (01088)	19.60	2.62	0.50				
동아은행 (00023)	35.40	2.61	0.90				

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255
	반포	(02)3477-4800	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822	금융센터청담	(02)3448-7744	Finance Hub 강남	(02)567-3900
	W Prestige 강남	(02)552-8811								
서울 강북	명동	(02)752-8822	골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383
	상봉	(02)2207-9100	금융센터홍대	(02)335-3100	W Prestige 강북	(02)3770-2300				
서울 강동	금융센터강동	(02)475-6011	금융센터잠실	(02)423-0086	금융센터송파	(02)449-9494	금융센터건대역	(02)3425-2500		
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515	금융센터발산	(02)3664-3600
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터부평	(032)508-9500	금융센터일산	(031)902-7300	평촌	(031)386-8600
	금융센터인천	(032)455-1300	금융센터분당오리	(031)726-1100	Finance Hub 분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656
	금융센터부천	(032)324-8100	금융센터평택	(031)618-5566	W Prestige 분당	(031)724-4900				
강원	삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
대전/충청	대전영업부	(042)255-9600	금융센터대전	(042)488-9119	논산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터월경	(042)489-5200
	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252	금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300		
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터군산	(063)462-8989	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211
	해남	(061)536-2900								
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	스팩트럼	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
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	금융센터부산	(051)635-1400	동래	(051)507-8181	금융센터센텀	(051)743-5300	진해	(055)543-7601
제주	금융센터제주	(064)749-2911								

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 리서치센터. 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 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 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.

[한국]

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계로 구분. Strong Buy: 30%이상, Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하.

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분. 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경.

[중국 / 홍콩]

BUY: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 긍정적으로 전망 (해당 기업의 전망, 실적, 촉매제, 밸류에이션, 투자위험도를 기반으로 평가)

HOLD-Underperform: 현 추가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력적임, HOLD-Underperform: 현 추가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐, SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망

Under Review: 실적 추정, 투자이익, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자의견, 목표주가 제시 중단

본 자료에는 기밀간 된 유안타 상해/홍콩/대만 현지 애널리스트가 작성한 자료의 번역본이 포함되어 있습니다.