

YUANTA

## Daily DYNAMICS



## Section I



- 주식시장 투자전략  
삼성전자 & 현대차의 영향력 축소
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

## Section II



- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	상해지수	항생지수
종가 (6/2) (pt)	2,078.64	704.77	4,910.53	27,466.72
등락 (pt)	-23.73	-10.96	81.79	-130.44
등락폭 (%)	-1.13	-1.53	1.69	-0.47
거래대금 (십억원)	6,838	4,789	168,387	5,154
시가총액 (십억원)	1,253,836	190,678	6,828,166	2,370,211

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

### 투자전략

<b>팀장</b>	<b>김승현 3770-3517</b>	<b>seunghyun.kim@yuantakorea.com</b>			
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

<b>팀장</b>	<b>이창영 3770-5596</b>	<b>changyoung.lee@yuantakorea.com</b>			
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/화학품	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

<b>팀장</b>	<b>최현재 3770-2650</b>	<b>hyunjae.choi@yuantakorea.com</b>			
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

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

# Section I



- 주식시장 투자전략  
삼성전자 & 현대차의 영향력 축소
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표



## 삼성전자 & 현대차의 영향력 축소

### What's new

- 전일 현대차 3사 (현대차, 기아차, 현대모비스)의 주가가 급락했습니다.
- 5월 판매량이 전년대비 감소한 것이 원인으로 꼽힙니다. 믿었던 내수 시장에서도 역성장을 기록했습니다.
- 국내증시에서 삼성전자와 현대차가 차지하는 비중이 낮아지고 있습니다

### Our view

- 이익모멘텀 측면에서 현재 삼성전자, 현대차의 매력도는 낮게 평가됩니다. 환율, 경기 등 매크로 변수도 불리하게 작용하고 있습니다.
- 삼성전자, 현대차 3사를 제외한다면, 국내증시 영업이익 증감률은 2개분기 연속 +30%를 상회하고 있습니다.
- 삼성전자의 이익모멘텀은 하반기 이후 회복될 전망이지만, 현대차는 연간기준 역성장이 예상됩니다.

**전일 현대차 3사 주가 급락. 판매 부진이 원인**

- 현대차(-10.4%), 기아차(-4.1%), 현대모비스(-8.5%) 등 현대차 3사의 주가 급락
- 5월 자동차 판매가 부진했던 것이 원인. 내수, 수출 모두 부진한 것으로 나타남
- 원/엔 환율의 하락이 판매 부진으로 이어지고 있는 상황.

**삼성전자+현대차 3사의 한국 증시 비중 하락**

- 전일 삼성전자+현대차 3사의 KOSPI 내 시총 비중 22.2%로 하락
- 지난 1분기 영업이익비중(유니버스 200종목 기준) 또한 27.2%로 하락(11년 2Q 이후 최저)

**국내증시 이익모멘텀은 높다. 삼성전자는 3분기부터 회복 예상**

- 국내증시 영업이익 증감률은 14년 4Q, 15년 1Q 2개분기 연속 (+) 증감률 기록
- 삼성전자, 현대차 3사를 제외한다면 2개분기 연속 +30% 이상의 높은 증감률
- 삼성전자, 현대차는 2분기에도 뚜렷한 성장은 어려울 전망
- 삼성전자의 이익은 3분기부터 회복될 전망이나 현대차는 3Q 턴어라운드 여부도 불투명

## 주식시장 투자전략

### 현대차 3사의 주가 급락. 판매 부진이 원인

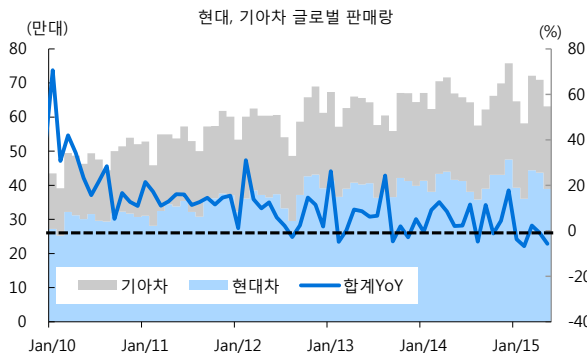
전일 현대차 3사의 주가가 동반 급락했다. 현대차는 -10.4%, 현대모비스가 -8.5%, 기아차가 -4.1% 하락했는데, 현대차가 전일대비 10% 이상 하락한 것은 2011년 8월 19일 이후 약 4년만에 처음 있는 일이었다. 한전부지 매입이 발표됐던 2014년 9월에도 -10% 하락률을 보이지는 않았다.

1일 발표된 5월 판매량 데이터가 부진했던 것이 원인으로 꼽힌다. 현대차의 5월 판매량은 -6.4% 감소했는데, 국내(-8.2%), 국외(-6.1%) 모두 전년대비 감소했다. 기아차의 경우 국내판매는 +10.4% 증가했지만, 해외 판매가 -7.0% 감소하며 전체 판매량은 -4.6% 감소한 것으로 나타났다.

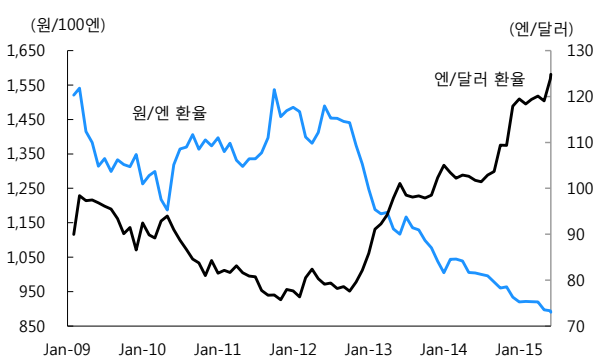
조업일수 감소와 신차모멘텀 부재가 원인으로 꼽히지만, 무엇보다도 가장 큰 원인으로 작용한 것은 원/엔 환율의 하락에 따른 가격경쟁력의 상실인 것으로 평가된다. 엔/달러 환율이 최근 다시 급등(엔화 약세)하며 124원대를 돌파하고 있는 반면, 원/달러 환율은 6개월째 1,100원에서 유지되고 있다. 이에 따라 원/엔 환율은 100엔당 900원 미만으로 하락한 상태다.

수급측면에서는 ELS 와 관련된 물량이 일부 출회된 것으로 판단된다. 특히, 현대차를 기초자산으로 발행된 ELS 는 일부 Knock-in 구간에 진입했을 가능성이 있다. Knock-in Barrier 가 55%인 경우 25만원, 60%인 경우 23만원 대에 발행된 ELS 가 이해 해당한다. 13년 하반기 ~ 14년 상반기 사이에 설정된 ELS 가운데 상당수가 Knock-in 구간에 진입했을 것으로 추정된다.

[그림 1] 현대, 기아차 판매량 2개월 연속 마이너스



[그림 2] 엔화 약세로 엔/달러 환율 120 엔 상회



자료: 현대, 기아차, Myresearch, 유인티증권 리서치센터

## 주식시장 투자전략

### 삼성전자+현대차 3사의 한국증시 비중

현대차 3사 시가총액의 합이 POSCO 를 넘어 시총 2위로 올라선 것은 현대, 기아차의 해외 공장의 생산이 본격화 된 2009년 8월이었고, 2010년 10월 이후로는 현대차 단독으로 시가총액 2위에 랭크됐다. (우선주 시가총액 포함)

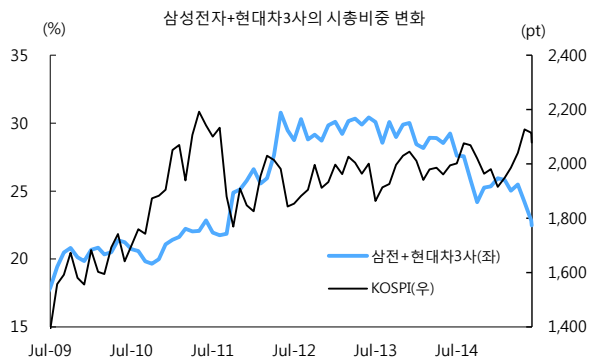
09년 8월 당시 삼성전자와 현대차 3사가 차지하는 KOSPI 내 시가총액 비중은 처음으로 20%를 돌파했다. 이후 주가 상승이 지속되며 2012~13년에는 시총 비중이 30%에 달하기도 했다.

이는 삼성전자, 현대차의 이익 호조에 기인했다. 증시 전체 이익부진 속 삼성전자와 현대차의 이익비중은 2012~13년 40%를 상회했으며, 12년 4Q, 13년 4Q 에는 50%를 넘기도 했다. 국내증시에 삼성전자와 현대차 빼고는 아무것도 없다는 말도 무리는 아니었다.

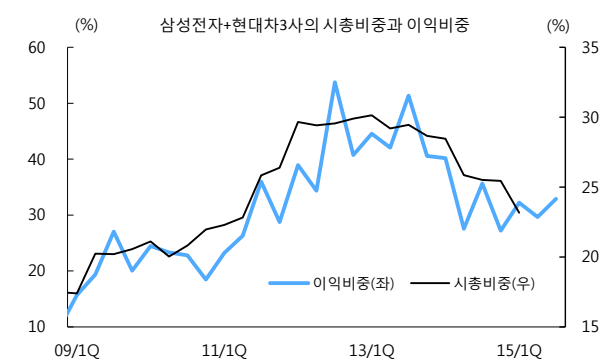
삼성전자와 현대차의 증시 설명력이 낮아지기 시작한 것은 14년 2분기부터였다. 14년 5월을 고점으로 시총 비중은 완만한 감소세를 나타냈고, 14년 9월 한전부지 매입을 전후로 시총비중은 25%대로 하락했다. 그리고 전일 하락을 통해 시총 비중은 22.2%로 2011년 8월 이후 최소치로 낮아졌다.

이 시기는 삼성전자와 현대차의 실적 부진이 시작된 시기와도 겹친다. 14년 들어 삼성전자와 현대차의 실적은 전망치를 소폭이나마 하회하기 시작했고, 이익비중은 13년 4분기를 고점으로 하락하기 시작했다. 변곡점이 된 것은 14년 3분기였는데, 삼성전자의 어닝쇼크가 겹치며 삼성전자+현대차 3사의 이익 비중은 27.6%까지 하락했다.

[그림 3] 삼성전자+현대차의 시총비중 2011년 8월 이후 최저



[그림 4] 이익비중 감소가 시총비중 감소로 이어져



자료: Myresearch, 유안타증권 리서치센터

### 국내증시 이익모멘텀은 높다. 삼성전자는 3분기부터 회복 전망

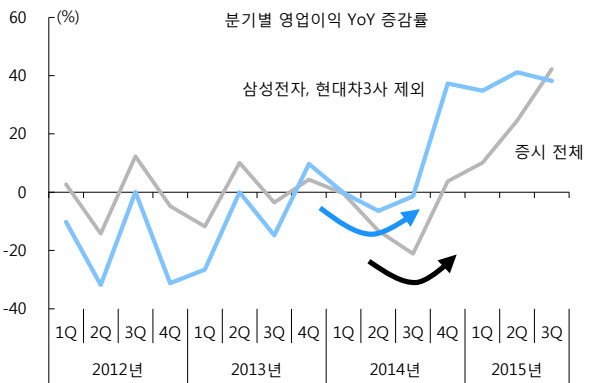
14년 3분기는 국내증시 전체 영업이익 증감률은 -21.2%로 크게 부진했다. 삼성전자의 영업이익이 -60.0% 감소했고, 현대차 3사도 -13.4% 마이너스 성장했던 것이 원인으로 꼽힌다. 반면, 이들을 제외한다면, 증감률의 저점은 2분기(-6.4%)에 나타나며, 3분기부터는 증감률이 회복되며 이익사이클이 상승추세에 접어들었음을 확인할 수 있다.

증시 전체 이익증감률은 14년 4Q 에 이어 15년 1Q 에도 플러스를 기록하며 4년만에 처음으로 2개분기 연속 플러스 성장했다. 이 역시도 삼성전자와 현대차를 제외하면, 증감률은 +30%대로 높아진다. 1분기 삼성전자+현대차3사의 이익비중은 27.2%에 불과했다. 즉, 국내증시는 삼성전자, 현대차에 가려져 있을 뿐, 이익모멘텀이 높은 증시라는 것이다. 작년 2~3분기 기저효과를 고려한다면, 높은 증감률은 당분간 지속될 가능성이 높다.

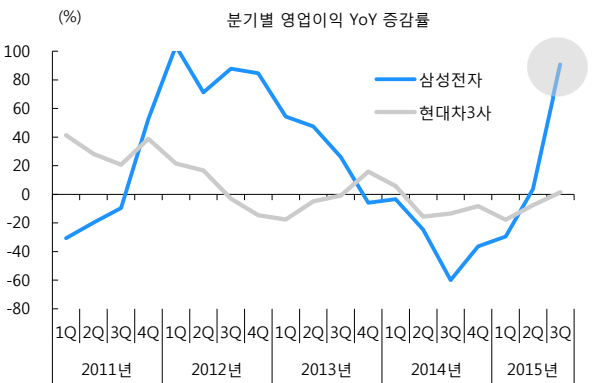
3분기에는 삼성전자의 이익증감률 회복이 예상된다. 삼성전자는 사상 최대 영업이익을 기록한 13년 3Q 이후 6개 분기 연속 마이너스 성장중인데, 빠르면 2Q, 늦어도 3Q 에는 증감률의 플러스 전환이 가능할 것으로 보인다. 특히, 기저효과가 반영된 3분기 영업이익 증감률(+90.7%)은 증시 전체 증감률(+42.3%)을 크게 상회하는 수치다.

반면, 현대차는 실적부진이 지속될 전망이다. 최근 4개분기 연속 마이너스 증감률에 이어 2Q 에도 마이너스 성장률이 예상되고 있으며, 5월 판매실적이 발표된 이후 전망치가 하향 조정 될 가능성이 높아 3Q 턴어라운드 여부도 불투명하다, 한편, 현대차는 전일 임단협에 돌입했는데, 당기순이익의 30% 성과급 지급을 골자로 하는 노조안이 완화되지 않을 경우 수익성 훼손은 불가피하다. ELS 낙인에 따른 수급 왜곡을 감안한다면 단기 반등은 가능할 수 있으나 펀더멘털 측면에서의 강한 반등을 기대하기는 쉽지 않은 구간이다.

[그림 5] 증시전체, 삼체외의 이익증감률



[그림 6] 삼성전자의 3Q OP 증감률 +90.7% 예상



자료: Myresearch, 유안티증권 리서치센터



## 섹터별 Top Picks

섹터	종목명	종목코드	시가총액(십억)	현재가	목표주가	선호도	담당자	신규
화학/정유	LG 화학	051910	16,832.9	254,000	330,000	★★★★	황규원	
	SK 이노베이션	096770	10,726.0	116,000	180,000	★★★★		
	롯데케미칼	011170	8,260.4	241,000	330,000	★★		
조선/기계	한국항공우주	047810	6,530.8	67,000	73,000	★★★★	이재원	
	두산인프라코어	042670	2,136.8	10,300	14,000	★★★★		★
건설	현대산업	012630	4,794.4	63,600	79,000	★★★★	이재원	★
철강/금속	현대제철	004020	8,379.9	71,900	88,000	★★★★	이현수	
반도체	STS 반도체	036540	383.7	5,500	6,600	★★★★	이재윤	★
전자/부품	파인테크닉스	106240	163.3	5,080	5,700	★★★★	이재윤	★
	LG 이노텍	011070	2,305.2	97,400	135,000	★★		★
통신서비스	SK 텔레콤	017670	20,065.3	248,500	380,000	★★★★	최남곤	
인터넷/미디어	NAVER	035420	20,140.2	611,000	900,000	★★★★	이창영	
	CJ E&M	130960	2,567.9	66,300	90,000	★★★★		
제약/바이오	한미약품	128940	4,348.1	425,000	500,000	★★★★	김미현	★
화장품	아모레퍼시픽	090430	21,629.6	370,000	500,000	★★★★	김미현	
호텔/레저	강원랜드	035250	8,247.4	38,550	46,000	★★★★	박성호	
	CJ CGV	079160	2,067.5	97,700	130,000	★★★★		
소매/유통	이마트	139480	6,550.8	235,000	274,000	★★★★	김태홍	
지주회사	SK	003600	9,298.4	198,000	230,000	★★★★	최남곤	

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

## 대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-2.03%	+10.83%
KOSPI	-2.28%	+8.51%
BM 대비	+0.26%	+2.32%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	삼성전자 (A005930) (191.9조)	1,366,000 (2/3)	1,303,000 (-4.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>갤럭시 S6의 양호한 판매는 동사 Sys.LSI 사업부와 자회사 삼성디스플레이의 실적 호조로 이어져 선순환 국면 진입할 것</li> <li>스마트폰 실적 안정화로 IM 사업부 Valuation 할인 폭 축소될 전망</li> <li>Sys.LSI 사업부는 Exynos 채용률 확대와 Foundry 고객기반 확대로 영업이익이 1,600억원으로 흑자전환에 성공할 것으로 기대</li> </ul>	이재윤
	현대중공업 (A009540) (9.5조)	143,000 (5/22)	125,000 (-12.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>조선사업부, 적자선박 건조량 감소, 흑자선박 건조량 증가로 점진적인 실적개선</li> <li>해양/플랜트사업부, 공사손실충당금 추가 발생 가능성 낮고, 실적 불확실성도 감소</li> <li>PBR 0.6배로 조선업종내에선 가장 valuation 부담 적음</li> </ul>	이재원
	고려아연 (A010130) (9.4조)	511,000 (5/22)	498,000 (-2.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015년 아연 Base T/C 전년대비 +9.9% 상승</li> <li>미국 달러 강세국면 완화에 따른 비철금속 가격 상승 전망</li> <li>2015년말 아연공정 합리화와 연공장 신설로 인한 매출 및 이익 증가 예상</li> </ul>	이현수
	SK (A003600) (9.3조)	171,500 (2/3)	198,000 (+15.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>NAV 대비 50% 수준에서 거래</li> <li>유가 반등 시 sk 이노베이션 수혜. 이로 인한 sk 투심 개선 전망</li> <li>계열사 CEO 대거 교체, 회장 출소 시 정제된 사업 구조 개편 전망</li> </ul>	최남곤
	강원랜드 (A035250) (8.2조)	33,600 (2/6)	38,550 (+14.7%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 기준금리 인하로 배당투자매력 상승</li> <li>연기금 배당주 투자확대는 5월부터 시작될 예정으로 긍정적 수급흐름 기대</li> <li>동사의 현금성 자산은 1.35조원에 달해 향후 배당성향 상향 가능성에도 관심 필요</li> </ul>	박성호
	이마트 (A139480) (6.6조)	216,500 (1/23)	235,000 (+8.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>영업규제 영향 상반기 마무리로 기존점 매출 하락세 안정화</li> <li>온라인을 적자 축소와 트레이더스 성장세 지속 등 신사업부문 매출, 이익 모두 개선</li> <li>자회사 신세계조선호텔(지분율 98.8%)의 면세사업 확장 기대감</li> </ul>	김태홍
	한국항공우주 (A047810) (6.5조)	56,600 (4/6)	67,000 (+18.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015년, 영업이익 성장을 46%의 가파른 이익성장 기대됨. 완제기수출 부문 매출성장 영향</li> <li>15년 하반기~16년에는 MRO 사업자 선정이 예정되어 있는데, KAI 가 선정될 가능성 매우 높음</li> <li>PBR 4배로 높으나, 중국의 훈련기 제작업체(Hongdu)의 PBR 5배, 07년 조선주 PBR 7배 비교시 아직 상승여력 존재</li> </ul>	이재원
★	현대산업 (A012630) (4.8조)	62,100 (6/1)	63,600 (+2.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>주택거래량, 주택매매가격 등 기준주택지표 모두 우상향하면서 주택시장은 전반적으로 양호한 흐름 보이고 있음</li> <li>현대산업은 2014년부터 분양세대가 크게 증가하는 가운데, 분양마진도 상승세여서 16년까지 가파른 이익성장 지속될 것</li> <li>06년 주택가격 상승기때와 비교하면 주가는 아직 매력적</li> </ul>	이재원
★	한미약품 (A128940) (4.3조)	435,000 (6/1)	425,000 (-2.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>5월말~6월초 암학회 및 당뇨학회 임상 결과 발표 주목</li> <li>2분기 릴리 계약금 유입으로 사상 최대 실적 전망</li> <li>6/1 이후 MSCI 한국 지수 편입으로 외국인 매수 예상</li> </ul>	김미현
	LG 이노텍 (A011070) (2.3조)	104,000 (3/16)	97,400 (-6.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>LG 전자 G4 출시효과에 따른 상승사이클 예상</li> <li>차량전자부품 본격성장 궤도 진입 기대</li> <li>LED 부문은 고객 및 제품 MIX 개선 지속에 따른 실적 턴어라운드 전망</li> </ul>	이재윤

금주의 신규 편입 종목	현대산업 한미약품	금주의 편입 제외 종목	현대건설 현대글로벌비스
--------------	-----------	--------------	--------------

## 중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+3.36%	+21.15%
KOSDAQ	+2.29%	+29.80%
BM 대비	+1.07%	-8.65%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	CJ E&M (A130960) (25,679억)	47,000 (2/24)	66,300 (+41.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>'미생', '삼시세끼' 등 콘텐츠 경쟁력 강화에 따른 방송광고 매출, VOD 매출 성장에 의한 실적 개선</li> <li>과거 적자의 주요인이었던 공연사업 축소 및 중단(투자사업부문)에 의한 실적 개선 전망</li> <li>신규 디지털광고 및 해외 제작(드라마, 영화) 증가에 의한 신규 성장성 증대</li> </ul>	이창영
★	CJ CGV (A079160) (20,675억)	97,700 (6/2)	97,700 (+0.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 1인당 영화관람편수, 2014년 0.6편으로 성장 초기국면</li> <li>중국 CGV 점포수, 2014년 38개 -&gt; 2020년 200개로 증가</li> <li>중국 CGV, 2015년 BEP 달성 -&gt; 2016년 투자회수기 진입 예상</li> </ul>	박성호
	종근당 (A185750) (8,186억)	70,200 (3/30)	87,000 (+23.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>High Base Effect 에도 불구하고 양호한 1분기 실적 예상</li> <li>비만치료제 Beloranib 등 기대되는 신약프로젝트 증가</li> <li>신약 Pipeline 가치 재평가 기대</li> </ul>	김미현
★	STS 반도체 (A036540) (3,837억)	5,110 (6/1)	5,500 (+7.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>삼성전자 Sys. LSI 가동률 상승에 따른 낙수효과와 DDR4 침투율 확대에 의한 국내 반도체 후공정 업황 호조 기대</li> <li>PC/Server DDR4 DRAM 과 UFS(Universal Flash Storage)확산에 따른 수혜 집중 전망</li> <li>재무구조 개선으로 가파른 세전이익 개선 기대</li> </ul>	이재운
	농우바이오 (A054050) (3,561억)	22,350 (4/13)	24,900 (+11.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>제주도 청수무 민원 이슈 해결 완료</li> <li>매출은 2분기부터 수익성은 3분기부터 개선 될 것으로 전망</li> <li>동사 3년 평균 P/E 는 24배로 실적 턴어라운드 감안 시 Forward EPS 기준 저평가 매력</li> </ul>	양석모
	코오롱글로벌 (A003070) (3,025억)	11,750 (3/16)	18,400 (+56.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>자산매각을 통한 차입금 상환으로 재무구조 개선</li> <li>수입차 시장 성장에 따라 BMW 판매 호조</li> <li>2015년 부채비율 300% 초반, 이자보상배율 1.1 예상</li> </ul>	최현재
★	파인테크닉스 (A106240) (1,633억)	5,420 (6/1)	5,080 (-6.2%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>메탈소재의 활용범위가 기타소재로 확대되면서 제품 Mix 개선 기대</li> <li>2분기부터 기존 주력 고객사 대상 신규 매출인 스마트폰 외장재가 실적에 본격적으로 반영 전망</li> <li>3분기에는 신규 고객사인 북미 스마트폰 업체에 메탈 내장재 공급 시작 예상</li> </ul>	이재운
	스맥 (A099440) (1,025억)	5,200 (4/13)	4,680 (-10.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>99년 삼성테크윈 공작기계사업부에서 분사된 머시닝센터 전문기업</li> <li>신공장 완공과 설비증설로 생산 Capa 1,500억원에서 3,000억원으로 증가</li> <li>중국 현지 파트너와 협력을 통한 중국진출 성공스토리가 현실화될 시점</li> </ul>	원상필
	현대통신 (A039010) (612억)	6,130 (3/9)	7,100 (+15.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>풍부한 신규 수주를 바탕으로 내년까지 안정적 실적 성장 전망</li> <li>올해도 우호적 정부 정책 등으로 민간건설 및 분양 시장 호조가 지속될 것으로 보여 수혜 지속 전망</li> <li>2015년 매출액 780억원, 영업이익 64억원, 순이익 67억원 전망</li> </ul>	김남국
	영우디에스피 (A143540) (433억)	7,600 (5/20)	8,520 (+12.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2004년 설립된 삼성향 OLED 검사장비 전문업체</li> <li>삼성디스플레이 A2라인 설비증설로 대규모 수주 확정적</li> <li>중국 LCD 업체들의 설비투자로 중국 매출도 급증</li> </ul>	원상필

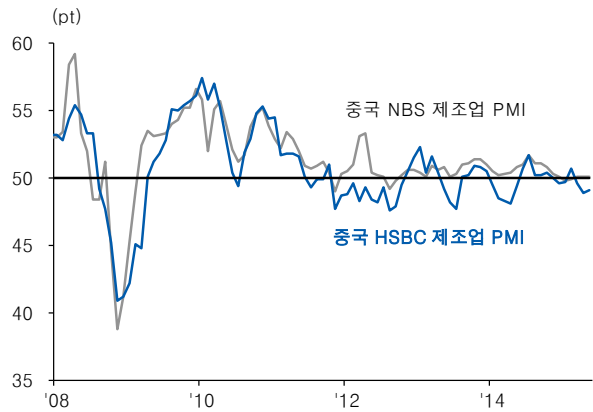
금주의 신규 편입 종목	CJ CGV STS 반도체 파인테크닉스	금주의 편입 제외 종목	대현 손오공 휴비츠
--------------	-----------------------	--------------	------------

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

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
6월 1일(월)	9:00	한국	수출 (전년대비)	5월	-10.7%	<b>-10.9%</b>	-8.0%
	10:00	중국	제조업 PMI	5월	50.3	<b>50.2</b>	50.1
	10:45	중국	HSBC 제조업 PMI	5월 F	49.2	<b>49.2</b>	49.1
	17:00	유로존	Markit 제조업 PMI	5월 F	52.3	<b>52.2</b>	52.3
	21:30	미국	개인소득	4월	0.3%	<b>0.4%</b>	0.0%
	21:30	미국	개인소비	4월	0.2%	<b>0.0%</b>	0.5%
	21:30	미국	PCE (전년대비)	4월	0.2%	<b>0.1%</b>	0.3%
	21:30	미국	근원 PCE (전년대비)	4월	1.4%	<b>1.2%</b>	1.3%
	22:45	미국	Markit 제조업 PMI	5월 F	53.8	<b>54.0</b>	53.8
	23:00	미국	ISM 제조업 지수	5월	52.0	<b>52.8</b>	51.5
6월 2일(화)	18:00	유로존	CPI (전년대비)	5월	0.2%	<b>0.3%</b>	0.0%
	18:00	유로존	근원 CPI (전년대비)	5월 A	0.7%	<b>0.9%</b>	0.6%
	23:00	미국	제조업수주	4월	-0.1%	-	2.1%
6월 3일(수)	17:00	유로존	Markit 서비스 PMI	5월 F	53.3	-	53.3
	18:00	유로존	실업률	4월	11.2%	-	11.3%
	18:00	유로존	소매판매 (전년대비)	4월	2.0%	-	1.6%
	20:45	유로존	ECB 통화정책회의 (재용자 금리)	6월	0.05%	-	0.05%
	21:15	미국	ADP 취업자수 (변동)	5월	200K	-	169K
	21:30	미국	무역수지	4월	-\$44.0B	-	-\$51.4B
6월 4일(목)	3:00	미국	연준 베이지북	-	-	-	-
	8:00	한국	GDP (전년대비)	1Q F	-	-	2.4%
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	5월 4주	278K	-	282K
6월 5일(금)	18:00	유로존	GDP (전년대비)	1Q P	1.0%	-	1.0%
	21:30	미국	비농업부문 고용자수 (변동)	5월	228K	-	223K
	21:30	미국	민간부문 고용자수 (변동)	5월	220K	-	213K
	21:30	미국	제조업 임금 (변동)	5월	5K	-	1K
	21:30	미국	실업률	5월	5.4%	-	5.4%
	21:30	미국	시간당 평균 임금 (전월대비)	5월	0.2%	-	0.1%

주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

중국 5월 NBS 제조업 PMI, 50.2pt 기록



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

미국 5월 ISM 제조업 지수, 52.8pt 기록



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

### 유가증권시장 주요지표

		141230	150527	150528	150529	150601	150602
주가지표	KOSPI	1,915.59	2,107.50	2,110.89	2,114.80	2,102.37	2,078.64
	등락	-12.27	-36.00	3.39	3.91	-12.43	-23.73
	등락률(%)	-0.64	-1.68	0.16	0.19	-0.59	-1.13
	시가총액(조원)	1,192	1,313	1,316	1,319	1,310	1,294
상승/하락	상승	338	213	455	426	328	221
	하락	458	609	370	390	492	597
이동평균(MA)	5일	1,935	2,132	2,126	2,125	2,116	2,103
	20일	1,941	2,121	2,119	2,117	2,115	2,112
	60일	1,947	2,075	2,077	2,078	2,080	2,082
	120일	1,994	2,008	2,009	2,010	2,011	2,012
이격도	5일	98.97	98.86	99.28	99.54	99.36	98.85
	20일	98.70	99.37	99.64	99.90	99.41	98.40
투자심리선	(%, 10일)	40.00	60.00	60.00	60.00	60.00	50.00
거래량지표	거래량(만주)	25,644	43,903	41,612	45,614	42,693	51,519
	5MA	28,078	42,305	41,585	42,745	42,392	45,068
	20MA	31,895	41,456	41,575	41,780	41,624	41,655
거래대금	(억원)	36,950	80,388	68,475	78,982	58,974	69,400
VR	(%, 20일)	73.37	64.58	79.00	97.53	98.25	98.11
ADR	(%, 20일)	88.44	87.31	85.16	87.03	86.46	85.84
선물지표	KOSPI200	244.05	260.16	260.06	260.39	258.74	256.29
	선물 최근월물	244.00	259.40	260.15	261.20	258.60	256.65
	시장 Basis	-0.05	-0.76	0.09	0.81	-0.14	0.36

### 코스닥 주요지표

		141230	150527	150528	150529	150601	150602
주가지표	KOSDAQ	542.97	699.19	709.01	711.39	715.73	704.77
	등락	3.75	-9.47	9.82	2.38	4.34	-10.96
	등락률(%)	0.70	-1.34	1.40	0.34	0.61	-1.53
	시가총액(조원)	143	189	192	192	194	191
상승/하락	상승	559	261	614	509	441	277
	하락	410	739	375	475	555	724
이동평균(MA)	5일	538	710	709	708	709	708
	20일	540	696	696	697	698	699
	60일	546	670	671	673	674	675
	120일	554	621	622	623	625	626
이격도	5일	100.97	98.45	99.97	100.43	100.98	99.54
	20일	100.64	100.48	101.82	102.06	102.53	100.85
투자심리선	(%, 10일)	50.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
거래량지표	거래량(만주)	38,871	47,587	48,457	54,934	57,847	60,611
	5MA	43,232	52,087	49,744	50,281	50,912	53,887
	20MA	44,861	51,919	51,761	51,506	51,605	51,710
거래대금	(억원)	16,877	35,695	39,493	45,248	44,849	47,714
VR	(%, 20일)	104.11	96.03	95.43	119.33	149.42	148.66
ADR	(%, 20일)	92.13	87.24	85.59	89.22	88.67	88.72

## 주식시장 지표

### 유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
순매수(06/01)	-92.09	-1,117.78	-56.40	557.18	-220.24	-891.14	391.20	476.17
순매수(05/29)	-803.02	-192.75	726.02	509.66	-693.55	-825.06	2,551.06	-1,701.97
<b>누적</b>	<b>-92.09</b>	<b>-1,117.78</b>	<b>-56.40</b>	<b>557.18</b>	<b>-220.24</b>	<b>-891.14</b>	<b>391.20</b>	<b>476.17</b>
<b>년간 누적</b>	<b>-62,216.53</b>	<b>-1,033.01</b>	<b>-6,788.10</b>	<b>41,990.97</b>	<b>-44,579.75</b>	<b>-85,986.76</b>	<b>94,681.39</b>	<b>-11,556.20</b>
순매수(01/02)	587.64	69.80	839.13	180.37	-1,400.96	763.85	1,736.02	-2,524.63
<b>월간 누적</b>	<b>-2,324.30</b>	<b>224.43</b>	<b>1,353.64</b>	<b>491.41</b>	<b>-254.74</b>	<b>-1,285.14</b>	<b>3,411.71</b>	<b>-2,105.26</b>
<b>년간 누적</b>	<b>-2,324.30</b>	<b>224.43</b>	<b>1,353.64</b>	<b>491.41</b>	<b>-254.74</b>	<b>-1,285.14</b>	<b>3,411.71</b>	<b>-2,105.26</b>

### 코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
순매수(06/01)	97.24	-81.88	55.95	-92.22	3.59	58.42	464.17	-372.40
순매수(05/29)	191.87	-50.96	267.05	94.45	119.13	800.15	60.27	-284.93
<b>누적</b>	<b>97.24</b>	<b>-81.88</b>	<b>55.95</b>	<b>-92.22</b>	<b>3.59</b>	<b>58.42</b>	<b>464.17</b>	<b>-372.40</b>
<b>년간 누적</b>	<b>-34.32</b>	<b>-1,019.20</b>	<b>1,385.11</b>	<b>1,951.70</b>	<b>-847.21</b>	<b>-983.85</b>	<b>-2,274.29</b>	<b>12,610.40</b>
순매수(01/02)	-22.03	13.86	-37.14	0.68	2.74	-105.93	-165.68	285.43
<b>월간 누적</b>	<b>-5.32</b>	<b>19.54</b>	<b>-6.10</b>	<b>65.40</b>	<b>51.27</b>	<b>81.92</b>	<b>-31.43</b>	<b>3.63</b>
<b>년간 누적</b>	<b>-5.32</b>	<b>19.54</b>	<b>-6.10</b>	<b>65.40</b>	<b>51.27</b>	<b>81.92</b>	<b>-31.43</b>	<b>3.63</b>

### 증시주변자금

(십억원)		141230	150526	150527	150528	150529	150601
고객예탁금		15,843	21,278	21,826	21,761	20,994	21,521
고객예탁금 회전을		34.0	48.9	53.2	49.6	59.2	48.2
신용융자잔고	유가증권시장	2,542	3,671	3,665	3,679	3,699	3,693
	코스닥	2,537	4,006	4,018	4,001	3,973	3,963
미수금		118	173	164	207	248	234
주식형	국내주식형	63,304	59,282	59,015	59,104	58,818	-
	(증감)	(14년말 국내주식형)	304	-267	89	-286	-
수익증권	해외주식형	15,939	17,045	17,042	16,980	16,939	-
	(증감)	(14년말 해외주식형)	96	-3	-62	-41	-
주식혼합형		10,377	9,358	9,356	9,386	9,377	-
채권혼합형		27,277	27,772	27,871	27,741	27,816	-
채권형 수익증권		70,568	80,141	80,426	80,442	80,611	-
MMF		84,332	111,652	111,968	112,243	109,324	-

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	
현대모비스	929.8	현대차	1,477.8	KODEX 인버스	359.8	현대모비스	366.6
현대차	801.9	SK	132.0	SK	225.8	삼성전자	313.3
KODEX 레버리지	594.6	SK 이노베이션	84.3	SK 하이닉스	207.7	LG 디스플레이	251.3
기아차	410.5	코스맥스	80.6	삼성물산	183.4	기아차	233.7
현대위아	306.4	SK C&C	78.9	제일모직	146.0	POSCO	173.5
아모레퍼시픽	213.3	신세계	62.4	삼성테크윈	138.5	LG 화학	146.4
삼성전자	149.1	NH 투자증권	56.4	SK 이노베이션	133.1	아모레퍼시픽	134.6
현대차2우 B	147.2	롯데칠성	56.1	삼성에스디에스	121.7	호텔신라	129.0
LG 생활건강	146.4	SK 텔레콤	55.8	SK 텔레콤	101.0	하나금융지주	115.8
호텔신라	146.2	현대중공업	53.2	롯데케미칼	93.1	KT	94.9

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
산성엘엔에스	133.3	컴투스	60.2	아미코젠	40.5	산성엘엔에스	96.3
바이로메드	82.0	파트론	49.8	파라다이스	33.7	씨젠	79.5
씨젠	53.3	CJ E&M	36.3	골프존유원홀딩스	30.0	메디톡스	45.2
보령메디앙스	51.6	슈피겐코리아	34.8	엘오티베컴	27.9	다음카카오	38.7
토비스	42.4	휴메딕스	24.4	CJ E&M	24.4	STS 반도체	37.8
셀트리온	36.7	동국제약	21.1	서부 T&D	22.6	오스템임플란트	37.2
인터파크	29.2	셀바이오텍	20.6	크리스탈	22.4	코나아이	30.2
바이넥스	28.5	이오테크닉스	20.3	컴투스	21.3	토비스	24.5
웰크론	23.5	유진기업	18.2	가온미디어	20.7	유니테스트	21.9
메디톡스	22.0	CJ 오쇼핑	18.2	녹십자셀	19.3	코리아나	20.4

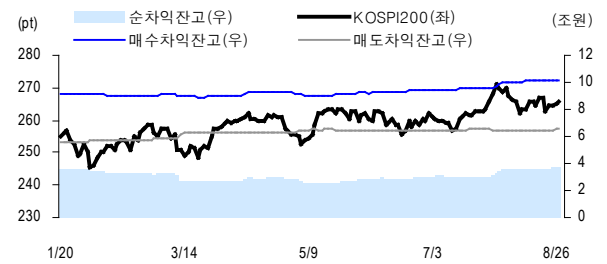
주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

상승/하락률 상위 종목

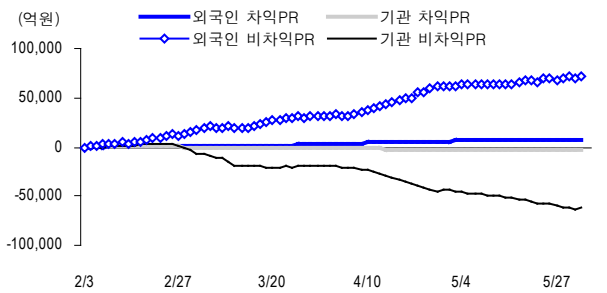
KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
영진약품	15.0	현대위아	-12.2	메가스터디	4.1	파라다이스	-7.1
녹십자	14.8	현대차	-10.4	바이로메드	2.5	인터파크홀딩스	-6.6
포스코플랜텍	14.7	광동제약	-8.8	씨젠	1.3	파트론	-5.5
대한유화	5.5	현대모비스	-8.5	서부 T&D	1.2	원익 IPS	-5.2
SKC	4.6	서연	-8.4	솔브레인	0.9	와이지엔터테인먼트	-4.9
무학	4.3	에이블씨엔씨	-7.5	포스코 ICT	0.8	다음카카오	-4.0
삼성테크윈	4.2	한국콜마	-7.2	성광벤드	0.4	성우하이텍	-3.9
동부하이텍	4.2	현대상선	-7.1	매일유업	0.3	차바이오텍	-3.4
삼성전기	4.1	화신	-7.1	SK 브로드밴드	-0.1	GS 홀쇼핑	-3.2
LG 이노텍	3.9	한라비스테온공조	-6.8	에스에프에이	-0.8	서울반도체	-2.8

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

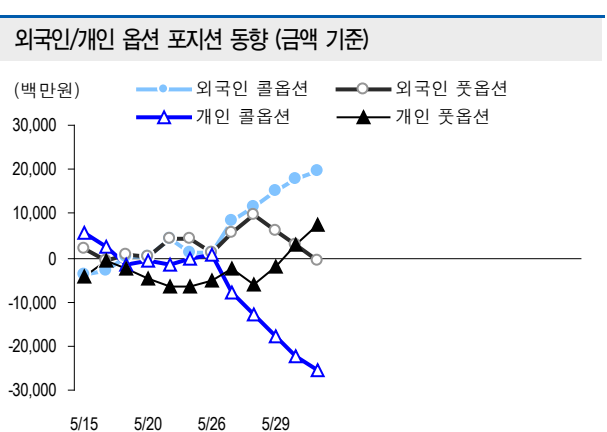
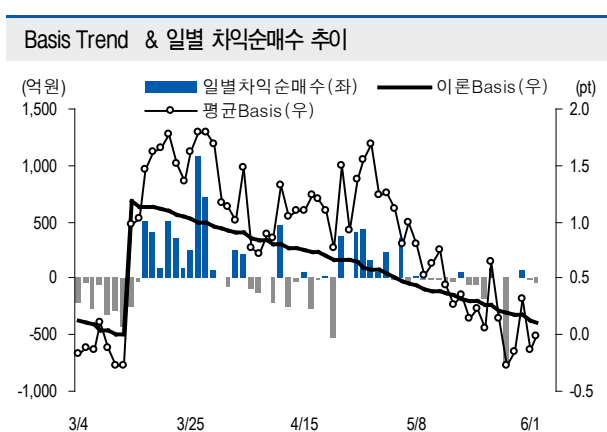
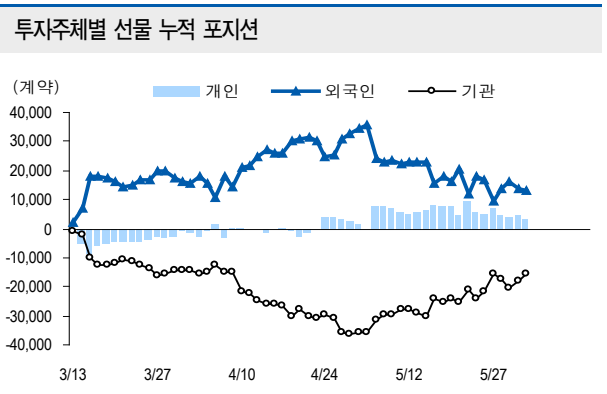
Market Data				
	선물6월물	선물9월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	-1.95	-2.05	-2.45	-23.73
전일비	-0.75%	-0.79%	-0.95%	-1.13%
증가	256.65	257.60	256.29	2,078.64
거래량	181,497	2,279	거래량(천주)	515,192
미결제약정	115,597	8,800	거래대금(억원)	69,400



프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이			
(단위: 억원)			
시장 Basis	0.36	차익순매수	-45
평균 Basis	-0.01	비차익순매수	1,640
이론 Basis	0.13	매수차익잔고(추정치)	113,800
이론가과리율(%)	0.09	매도차익잔고(추정치)	76,163
제1스프레드(SP)	0.95	SP 거래량	1,233



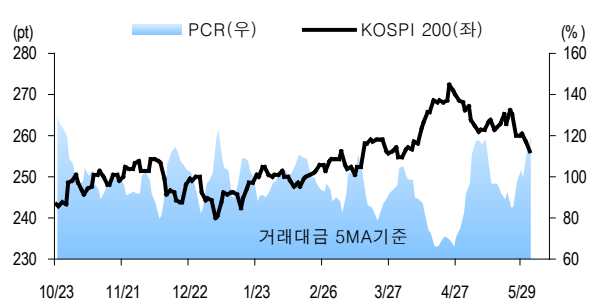
투자주체별 매매동향			
	외국인	개인	기관
현물(억원)	112	2,235	-2,124
선물(계약)	-1,049	-682	2,115
선물 누적	12,856	3,645	-15,714
콜옵션(계약)	3,566	9,856	-12,618
콜옵션 누적	61,525	46,449	-106,138
풋옵션(계약)	8,798	-9,218	1,113
풋옵션 누적	167,035	-108,455	-47,563



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

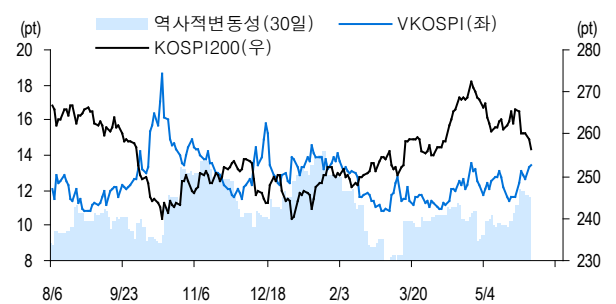
## 선물옵션시장 지표

### Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	93.51	10.23	91.92
거래대금 기준	131.85	2.66	120.31

### Historical Volatility (30일) & VKOSPI



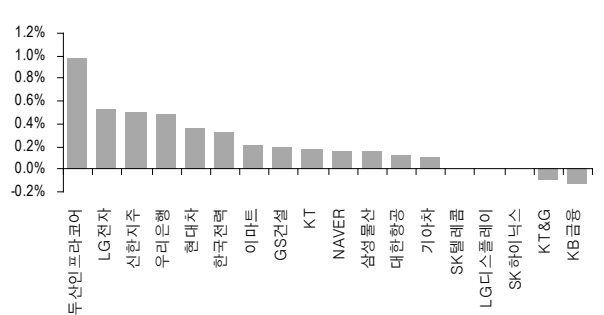
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	13.38	11.57	12.00	12.10
증감	0.08	-0.21	0.60	-1.10

### 주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율 선물/현물(%)
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
대우증권	14,000	-0.71	35,310	13,950	-1.76	22,416	157,845	169,615	-50	63.48
현대차	138,500	-10.36	492,950	139,000	-8.85	93,571	65,143	49,714	500	18.98
기아차	45,400	-4.12	113,622	45,450	-4.01	24,764	54,242	44,731	50	21.80
SK 하이닉스	51,200	1.19	110,653	51,200	1.19	18,075	35,486	74,187	0	16.33
한국전력	45,850	0.77	63,243	46,000	1.32	10,424	22,806	60,210	150	16.48
삼성물산	63,500	-0.78	76,080	63,600	-1.09	10,620	16,715	55,733	100	13.96
KT	29,450	1.9	40,968	29,500	1.55	4,527	15,377	73,356	50	11.05
우리은행	10,300	-0.96	17,409	10,350	-0.48	1,586	15,275	86,036	50	9.11
LG 전자	55,400	0	40,711	55,700	0.18	8,024	14,286	78,577	300	19.71
LG 디스플레이	29,900	3.1	69,094	29,900	3.46	4,043	13,648	61,643	0	5.85
			1,060,042			198,050	410,823	753,802		18.68

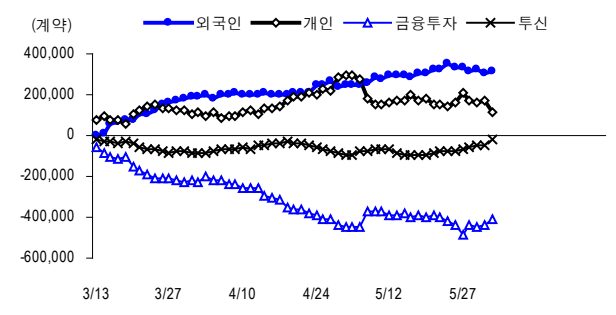
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

### 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	1,778.3	-0.1	1,803.8	-1.4	1,787.4	-0.5	1,709.7	4.0
	신흥국	MSCI EM	1,002.9	-0.1	1,035.3	-3.1	1,046.0	-4.1	956.3	4.9
북미	미국	DOW	18,040.4	0.2	18,232.0	-1.1	17,840.5	1.1	17,823.1	1.2
	캐나다	S&P TSX	15,074.1	0.4	15,187.4	-0.7	15,224.5	-1.0	14,632.4	3.0
유럽	영국	FTSE	6,953.6	-0.4	7,031.7	-1.1	6,946.3	0.1	6,566.1	4.8
	프랑스	CAC	5,025.3	0.3	5,117.2	-1.8	5,046.5	-0.4	4,272.8	16.4
	독일	DAX	11,436.1	0.2	11,815.0	-3.2	11,432.7	0.0	9,805.6	15.3
	이탈리아	FTSEMIB	23,435.7	-0.3	23,285.1	0.6	23,045.5	1.7	19,012.0	22.7
남미	브라질	BOVESPA	53,031.3	0.5	54,609.3	-2.9	56,229.4	-5.7	50,007.4	6.0
	멕시코	M.BLOSA	44,760.1	0.1	44,852.3	-0.2	44,582.4	0.4	43,145.7	3.7
	아르헨티나	A.MERVAL	10,758.4	-0.4	11,459.5	-6.1	12,184.6	-11.7	8,579.0	25.4
아시아	중국	Shanghai	4,910.5	1.7	4,910.9	0.0	4,480.5	9.6	3,234.7	51.8
	일본	Nikkei225	20,543.2	-0.1	20,437.5	0.5	20,059.0	2.4	17,450.8	17.7
	한국	KOSPI	2,078.6	-1.1	2,143.5	-3.0	2,142.6	-3.0	1,915.6	8.5
	대만	Weighted	9,614.3	-0.1	9,669.4	-0.6	9,845.0	-2.3	9,307.3	3.3
	말레이시아	Kuala L	1,741.4	-0.1	1,764.1	-1.3	1,818.3	-4.2	1,761.3	-1.1
	인도네시아	JAKARTA	5,213.8	0.0	5,288.4	-1.4	5,105.6	2.1	5,226.9	-0.3
	베트남	VNI	570.3	-0.8	567.2	0.5	545.1	4.6	545.6	4.5
	호주	S&P/ASX	5,636.0	-1.7	5,773.4	-2.4	5,827.5	-3.3	5,411.0	4.2
	인도	BSE30	27,849.0	0.1	27,643.9	0.7	27,011.3	3.1	27,499.4	-0.9

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)	2.22	2.18	2.14	2.11	2.17
	독일 (10년물)	0.61	0.54	0.55	0.37	0.54
	스페인 (10년물)	2.03	1.96	1.87	1.47	1.61
	이탈리아 (10년물)	2.05	1.98	1.94	1.50	1.89
	일본 (10년물)	0.42	0.41	0.42	0.36	0.33
	한국 (3년물)	1.75	1.75	1.87	1.85	2.10
	환율	원/달러(원)	1,112.45	1,110.19	1,101.04	1,078.98
원/엔(원)		8.92	8.90	8.94	8.98	9.12
달러/유로(달러)		1.10	1.09	1.09	1.11	1.21
위안/달러(위안)		6.20	6.20	6.20	6.21	6.21
유가	W.T.I(\$/barrel)	60.8	60.2	58.0	59.1	53.3
	Brent(\$/barrel)	65.5	64.9	63.7	66.5	57.3
반도체	DDR3 4Gb(\$)	2.89	2.89	2.92	3.07	3.63
	NAND MLC 64G(\$)	3.63	3.63	3.62	3.68	3.64
상품	금(\$/oz)	1,187.0	1,188.3	1,186.9	1,174.5	1,184.1
	은(\$/oz)	16.7	16.7	16.7	16.1	15.6
	구리(\$/ton)	6,024.0	6,015.0	6,161.5	6,400.0	6,300.0
	대두(US\$/bu)	933.8	926.0	922.5	968.5	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	7,520	8,375,503	-1.5	1.2	14.5	5.6
	Google	미국	3,692	4,111,776	-1.0	-0.4	19.3	2.9
	Microsoft	미국	3,821	4,255,274	0.7	-2.9	18.6	4.2
	삼성전자	한국	1,723	1,919,310	-4.3	-7.6	8.5	1.1
에너지	Exxon Mobil	미국	3,559	3,964,221	-1.6	-4.2	20.1	2.0
	PetroChina	중국	3,480	3,876,025	-5.1	-8.1	22.9	1.1
	Chevron	미국	1,930	2,149,445	-2.2	-5.9	24.7	1.3
	SK 이노베이션	한국	96	107,260	0.9	-1.7	10.3	0.7
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	3,020	3,363,984	-4.4	-3.9	6.6	1.1
	China Construction Bank	중국	2,515	2,800,985	-1.6	3.0	6.6	1.1
	HSBC Holdings	영국	1,843	2,052,703	0.5	-4.1	11.3	1.0
	신한지주	한국	173	192,288	-3.0	-8.3	9.3	0.7
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,410	2,684,579	-1.5	-4.9	15.6	2.8
	Nestle	스위스	2,478	2,759,824	-0.9	-0.8	21.4	3.2
	Procter & Gamble	미국	2,139	2,382,509	-1.4	-1.8	19.9	3.4
	KT&G	한국	118	131,938	-3.0	1.1	14.2	2.1
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,774	3,089,687	-1.3	-0.1	16.3	3.7
	Pfizer Inc	미국	2,128	2,370,140	0.8	1.4	17.0	3.0
	Roche Holding	스위스	2,529	2,816,829	0.2	2.7	19.5	9.7
	녹십자	한국	26	28,515	21.7	37.9	36.3	3.0
통신	China Mobile	중국	2,714	3,022,399	-3.4	-7.1	15.2	1.8
	AT&T	미국	1,784	1,986,684	-1.0	-0.2	13.6	2.0
	Vodafone Group	영국	1,022	1,139,408	1.0	10.1	43.6	1.0
	SK 텔레콤	한국	180	200,653	-5.9	-13.4	9.5	1.3
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	262	291,744	2.4	10.5	10.8	1.0
	ArcelorMittal	룩셈부르크	178	197,954	-3.9	2.1	-	0.5
	Baoshan Iron & Steel	중국	240	267,502	-4.2	0.8	21.3	1.3
	POSCO	한국	188	209,248	-3.4	-4.8	11.5	0.5
산업재	General Electric	미국	2,749	3,061,352	-1.4	-0.1	19.0	2.3
	Siemens	독일	922	1,027,144	-1.7	-1.6	15.2	2.4
	United Technologies	미국	1,042	1,160,000	-1.4	1.4	16.7	3.2
	대우조선해양	한국	27	29,857	-6.9	-14.0	22.2	0.6
자동차	Toyota Motor	일본	2,334	2,599,307	0.7	2.4	11.0	1.5
	Volkswagen	독일	1,130	1,259,121	-4.7	-4.3	8.9	1.1
	Honda Motor	일본	610	679,633	0.4	2.5	12.1	1.1
	현대차	한국	274	305,083	-13.4	-18.0	4.8	0.6
유틸리티	Duke Energy	미국	526	585,347	-0.1	-2.4	16.3	1.3
	GDF Suez	프랑스	481	536,003	-2.3	-1.1	14.9	0.8
	National Grid	영국	525	584,275	1.6	3.8	15.8	2.8
	한국전력	한국	264	294,341	-2.4	-2.1	4.5	0.5

주: 주간은 최근 5 영업일 전 종가대비 수익률, 월간은 최근 25 영업일 전 종가대비 수익률  
 자료: Datastream

# Section II



- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

## 후강통 추천종목

### 상해 A주 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	39.12	34.56	55.79	29,104	1.20	48.50	5/11	18.26
★	봉화통신	600498 CH	BUY	37.49	47.00	143.13	37,307	0.70	43.70	5/26	-0.66
	상해자동차	600104 CH	BUY	24.83	30.00	15.65	273,765	6.00	9.10	2/9	10.45
	천진천사력제약	600535 CH	BUY	56.05	62.00	36.37	60,561	0.90	29.60	4/27	11.06
	북경용우소프트웨어	600588 CH	BUY	70.85	56.00	201.62	99,594	0.30	82.10	4/13	51.26
	상해백연그룹	600827 CH	N/R	22.78	25.40	27.33	38,048	1.00	31.90	5/11	12.94
	삼안광전	600703 CH	BUY	30.08	27.00	111.53	71,984	1.00	29.30	3/30	54.73
	화태증권	601688 CH	N/R	29.87	34.97	22.07	195,519	1.20	25.70	5/11	3.28
	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	16.04	13.40	90.27	153,984	1.10	27.10	5/11	7.00
★	상해건공	600170 CH	N/R	14.11	-	67.78	83,859	-	31.90	5/26	18.27

주: 1) 발간일 2015.5.26, 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, Yuanta 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	10.70	12.80	4.90	433,181	2.20	6.40	4/27	-7.12
	FUYAO GLASS	03606 HK	N/R	21.75	22.12	14.47	54,307	3.80	14.40	4/13	11.31
	장성자동차	02333 HK	N/R	51.75	59.94	17.35	171,835	2.70	10.90	4/27	-9.69
	GF SEC	01776 HK	N/R	25.25	31.87	-0.59	244,585	1.50	16.20	4/13	-4.72
	중국해외발전	00688 HK	N/R	28.35	34.03	22.99	279,547	2.10	9.10	4/13	-3.74
★	세무부동산	00813 HK	N/R	16.70	21.02	-3.69	57,992	5.40	5.40	5/26	-6.07
	중국평안보험	02318 HK	BUY	114.90	149.00	45.26	1,013,305	0.50	12.60	3/30	23.15
	중국철도건설	01186 HK	N/R	14.26	16.25	44.33	314,528	1.30	12.00	3/30	18.24
	CGN POWER	01816 HK	N/R	5.10	4.20	51.34	231,789	1.30	25.70	2/9	62.42
	차이나유니콤	00762 HK	BUY	13.26	16.70	27.50	317,538	2.20	17.90	4/13	-3.77

주: 1) 발간일 2015.5.26, 2) 배당수익률은 FY15, P/E는 FY14 기준, 3) FUYAO GLASS(03606 HK), GF SEC(01776 HK)의 YTD는 후강통 상장 이후 수익률

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

## 후강통 추천종목 – 상해 A주

### 상해 A주 Top 10

상해금강국제호텔발전 (600754 CH)	
투자 의견	N/R
주가 (RMB)	39.12
목표주가 (RMB)	34.56
시가총액 (RMB mn)	29,104
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	18.26
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 동사는 중국에서 968개의 이코노미 호텔을 운영 중. 이코노미 호텔은 시장 둔화 시 방어적 성격을 띠며, 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

봉화통신 (600498 CH)	
투자 의견	BUY
주가 (RMB)	37.49
목표주가 (RMB)	47.00
시가총액 (RMB mn)	37,307
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-0.66
Analyst	DC Wang (대만)

- ▶ 중국의 대표적 광통신 업체로, 확고한 지위를 확보하고 우호적인 산업 트렌트를 향유하고 있음. 'Made in China 2025' 실행 계획에서, 중국 정부는 그 목표가 인터넷 액세스 확대임을 명시
- ▶ 동사의 2015~2016년 두 자리수의 매출 증가가 예상되어 EPS가 전년 대비 각각 43%/27% 증가한 RMB0.78/0.99로 예상. 국내외 시장에서 광섬유통신 제품에 대한 수요 증가에 힘입어 이러한 성장이 가능할 듯

상해자동차 (600104 CH)	
투자 의견	BUY
주가 (RMB)	24.83
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	273,765
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	10.45
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-올링 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
- ▶ 동사의 ROE는 20%, 순현금, 배당성향은 50% 이상

## 후강통 추천종목 – 상해 A주

### 천진천사력제약 (600535 CH)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	56.05
목표주가 (RMB)	62.00
시가총액 (RMB mn)	60,561
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	11.06
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 중의약품으로, 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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	70.85
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	99,594
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	51.26
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, yifax.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)

<b>투자 의견</b>	<b>N/R</b>
주가 (RMB)	22.78
목표주가 (RMB)	25.40
시가총액 (RMB mn)	38,048
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	12.94
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 아웃렛 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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	30.08
목표주가 (RMB)	27.00
시가총액 (RMB mn)	71,984
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	54.73
Analyst	Andrew Chen (대만)

- ▶ 중국의 대표적 LED 생산업체인 삼안광전은 중국정부의 지원에 힘입어 2011년 이후 뛰어난 매출 성장률을 기록했음. 공격적 생산능력 확대와 국내외 시장 점유율 확대로 2015년 매출 성장 예상
- ▶ 2015년 예상 순이익은 전년 대비 44% 증가한 RMB 21.1억으로 예상되는데 업계 선두주자임을 감안할 때 매력적인 수준임. 2015/2016년 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)

<b>투자 의견</b>	<b>N/R</b>
주가 (RMB)	29.87
목표주가 (RMB)	34.97
시가총액 (RMB mn)	195,519
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	3.28
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)

<b>투자 의견</b>	<b>N/R</b>
주가 (RMB)	16.04
목표주가 (RMB)	13.40
시가총액 (RMB mn)	153,984
추천일	5/11
추천일 이후 수익률 (%)	7.00
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 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

상해건공 (600170 CH)	
투자 의견	N/R
주가 (RMB)	14.11
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	83,859
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	18.27
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 상해건공의 주력 사업은 EPC로 2015년 총 매출의 85%가 EPC 사업에서 발생. 그 외에도 부동산 개발(5%), 건설(4%), 장비 & 국제무역(3%), 투자(1%)업을 영위. 2014년 신규 수주는 전년 대비 13.5% 증가한 RMB1,598억으로 이 중 30%는 지방에서, 2%는 해외에서 발생
- ▶ 동사 주가는 다음의 혜택이 예상됨. 1) 국유기업 개혁: 모기업이 동사 지분 29%를(전체 소유분 60.68% 중) 상해지방정부 국유자산관리위원회의 100% 자회사인 상해국성(Shanghai Guosheng Group)에 넘김. 이는 국유기업 개혁을 위한 상해 정부 활용임, 2) 디즈니 공원: 동사는 이미 디즈니 프로젝트를 한 건 확보했고 향후 추가 확보할 것으로 예상, 3) 비상장 투자 회사 상장 효과: 동사는 신규 상장사인 동방증권(600958 SZ) 주식을 상장전부터 보유하고 있어, 동방증권의 주가 상승 시 동반 상승할 것으로 예상됨

### 홍콩 증시 Top 10

#### 중국민생은행 (01988 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	10.70
목표주가 (RMB)	12.80
시가총액 (RMB mn)	433,181
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-7.12
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 2015년 1분기 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 2015년 낮은 출절 효과로 인한 소매업 및 제조업 부문의 운영 차질에 기인하는 것으로 평가됨. 2015년 2분기에도 부실채권비율 상승이 지속될 것으로 보이지만 상승폭은 완화될 것으로 기대. 순이자마진 하락 압력 또한 2015년 2분기에는 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)	21.75
목표주가 (RMB)	22.12
시가총액 (RMB mn)	54,307
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	11.31
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)	51.75
목표주가 (RMB)	59.94
시가총액 (RMB mn)	171,835
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-9.69
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 장성자동차는 2014년 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)	25.25
목표주가 (RMB)	31.87
시가총액 (RMB mn)	244,585
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-4.72
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)	28.35
목표주가 (RMB)	34.03
시가총액 (RMB mn)	279,547
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-3.74
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

### 세무부동산 (00813 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	16.70
목표주가 (RMB)	21.02
시가총액 (RMB mn)	57,992
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-6.07
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국 대표 부동산 개발업체 가운데 하나로 중국 경제발전 지역 및 잠재력이 큰 도시를 중심으로 주택, 호텔, 상가 및 상업용 건물 등 대형 고급 부동산 개발 프로젝트를 시행. 현재 중국 전역에 총 50개 이상의 프로젝트 진행 중
- ▶ 부동산 담보대출 규제완화를 비롯해 하반기로 예상되는 중국인민은행의 금리 및 지급준비율 인하로 인한 중국 1선 및 2선 도시 내 부동산 거래 활성화 및 가격 안정화로 인한 수혜 예상
- ▶ 현재 2015년 예상 블룸버그 컨센서스 P/E 5.4배, NAV 대비40% 할인 수준(업계평균 하회)에 거래 중. 순부채비율은 약 58%로 상대적으로 합리적인 수준. 양호한 사업 환경, 우호적인 정부 시책 및 매력적인 밸류에이션을 감안할 때 추가적인 상승여력이 존재하는 것으로 판단됨

## 후강통 추천종목 – 홍콩 증시

### 중국평안보험 (02318 HK)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	114.90
목표주가 (RMB)	149.00
시가총액 (RMB mn)	1,013,305
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	23.15
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)

<b>투자 의견</b>	<b>N/R</b>
주가 (RMB)	14.26
목표주가 (RMB)	16.25
시가총액 (RMB mn)	314,528
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	18.24
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. 2015년에는 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)

<b>투자 의견</b>	<b>N/R</b>
주가 (RMB)	5.10
목표주가 (RMB)	4.20
시가총액 (RMB mn)	231,789
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	62.42
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

## 후강통 추천종목 – 홍콩 증시

### 차이나유니콤 (00762 HK)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	13.26
목표주가 (RMB)	16.70
시가총액 (RMB mn)	317,538
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-3.77
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
- ▶ 4G 사업 수익이 견조할 것으로 기대
- ▶ 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	32.02	-5.55	345,353	2.40	12.70
Ping An	중국평안보험	601318 CH	BUY	86.38	15.62	809,795	0.80	13.70
ABC	농업은행	601288 CH	BUY	3.76	1.35	1,209,559	5.50	6.00
BaoSteel	보산철강	600019 CH	BUY	9.04	28.96	148,882	3.30	13.30
SAIC Motor	상해자동차	600104 CH	BUY	24.83	15.65	273,765	6.50	8.40
Kweichow Moutai	귀주모태주	600519 CH	BUY	266.62	40.61	304,480	2.40	12.70
Daqin Railway	대진철도	601006 CH	N/R	13.03	22.23	193,714	5.23	9.59
Power Construction Corporation of China	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	16.04	90.27	153,984	2.60	16.30
Poly Real Estate	보리부동산	600048 CH	N/R	12.72	17.56	136,534	2.24	7.68
Shanghai Bailian Group	상해백연그룹	600827 CH	N/R	22.78	27.33	38,048	1.40	25.00

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

### 상해증시 주요지표

		141230	150527	150528	150529	150601	150602
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	4,941.71	4,620.27	4,611.74	4,828.74	4,910.53
	등락	-2.2	+1775.9	-321.45	-8.52	+216.99	+81.79
	등락률(%)	-0.1%	56.1%	-6.5%	-0.2%	4.7%	1.7%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	38,584.93	36,196.48	36,146.38	37,871.84	38,513.31
상승/하락	상승(상한)	215(14)	533(149)	83(15)	507(70)	922(149)	813(124)
	하락(하한)	727(2)	438(0)	882(234)	455(0)	48(7)	154(5)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	4,770.69	4,788.85	4,779.68	4,782.67	4,782.60
	20일	3,009.79	4,452.16	4,459.34	4,467.84	4,485.26	4,515.85
이격도	5일	101.88	102.93	102.54	102.74	102.67	102.67
	20일	105.18	110.30	110.12	109.91	109.48	108.74
투자심리선	(%, 10일)	50	80	70	70	80	80
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	68,116	78,296	61,126	59,339	62,375
거래대금	(십억위안)	437	1,116	1,248	955	934	999

### 선전증시 주요지표

		141230	150527	150528	150529	150601	150602
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	2,918.02	2,756.93	2,793.25	2,926.96	3,029.97
	등락	-19.92	+1519.46	-161.1	+36.33	+133.71	+103.01
	등락률(%)	-1.4%	108.6%	-5.5%	1.3%	4.8%	3.5%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	27,836.54	26,326.93	26,673.83	27,950.66	28,934.36
상승/하락	상승(상한)	373(13)	1373(267)	830(223)	196(75)	1360(274)	1263(284)
	하락(하한)	1066(13)	63(0)	615(1)	1243(326)	67(10)	154(8)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	2,808.42	2,817.12	2,827.59	2,855.97	2,885.03
	20일	1,449.75	2,477.76	2,502.86	2,529.14	2,561.40	2,602.01
이격도	5일	98.69	107.89	107.56	107.16	106.09	105.02
	20일	96.47	122.29	121.06	119.80	118.29	116.45
투자심리선	(%, 10일)	50	90	80	90	90	90
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	44,480	52,205	41,186	36,472	39,650
거래대금	(십억위안)	218	991	1,114	901	830	930

### 홍콩증시 주요지표

		141230	150527	150528	150529	150601	150602
주가지표	항셱지수	23,501.10	28,081.21	27,454.31	27,424.19	27,597.16	27,466.72
	등락	-272.08	+4580.11	-626.9	-30.12	+172.97	-130.44
	등락률(%)	-1.1%	19.5%	-2.2%	-0.1%	0.6%	-0.5%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	9365.15	9279.96	9142.80	9200.47	9,156.98
상승/하락	상승	10	33	12	1	34	11
	하락	39	15	34	48	12	35
이동평균(MA)	5일	23,473	27,887	27,860	27,840	27,761	27,605
	20일	23,375	27,778	27,729	27,680	27,653	27,620
이격도	5일	100.12	98.49	98.59	98.66	98.94	99.50
	20일	100.54	98.88	99.05	99.23	99.33	99.44
투자심리선	(%, 10일)	50	50	50	40	40	40
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	1,921	3,162	3,145	2,034	-
거래대금	(십억 HKD)	24	38	57	52	36	-

## 중국 시장 지표

### 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
중국소상공품시티그룹 (600415)	17.00	10.03	1.55	상해터널공정 (600820)	20.88	-3.82	-0.83
운남성투부동산 (600239)	14.15	10.03	1.29	제일대형장비 (601106)	19.62	-3.11	-0.63
영태에너지 (600157)	10.64	10.03	0.97	상해화동컴퓨터 (600850)	96.53	-3.03	-3.02
태호수산양식 (600257)	15.36	10.03	1.40	자금광업 (601899)	6.97	-2.92	-0.21
강하창건 (601886)	19.53	10.03	1.78	중국소프트웨어 (600536)	61.28	-2.40	-1.51
강소정성린화학 (600078)	15.69	10.03	1.43	중신중장비 (601608)	25.07	-2.07	-0.53
항립유항 (601100)	19.65	10.02	1.79	주강광철강 (600307)	6.61	-1.93	-0.13
남경판다전자 (600775)	27.23	10.02	2.48	주강광철강 (600307)	6.61	-1.93	-0.13
웨이웨이식음료 (600300)	11.42	10.02	1.04	삼일중공업 (600031)	13.31	-1.92	-0.26
하북복성오공식품 (600965)	17.13	10.02	1.56	동오증권 (601555)	27.18	-1.84	-0.51
중항자본 (600705)	29.76	10.02	2.71	은천신화백화점 (600785)	29.93	-1.84	-0.56

### 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
FSPG 하이테크 (000973)	14.03	10.04	1.28	엔타이 통위안 전력 기술 (300105)	23.50	-2.89	-0.70
크리에이트 과학기술 (000551)	17.77	10.03	1.62	후베이 에너지 그룹 (000883)	13.20	-2.29	-0.31
일렉테크 인터내셔널 (002005)	16.68	10.03	1.52	Netposa Technologies Ltd (300367)	102.00	-2.28	-2.38
줄리 슬링 (002342)	13.28	10.02	1.21	싼촨 식품 (002216)	22.23	-2.07	-0.47
저장 정성 제지 JSC (002067)	10.98	10.02	1.00	화둥 의약품 (000963)	77.28	-1.90	-1.50
수미비전 테크놀로지스 (300079)	29.32	10.02	2.67	저장 주리 하이테크 금속 (002318)	79.00	-1.86	-1.50
인벤고 정보기술 (002161)	29.87	10.02	2.72	충칭 풍선 동력기계 (001696)	26.11	-1.84	-0.49
푸젠 셉트올브스 실업 (002029)	27.90	10.02	2.54	Shanghai New Culture Media Gro (300336)	43.98	-1.68	-0.75
통신 전력전자 (002123)	28.46	10.01	2.59	Feitian Technologies Co Ltd (300386)	234.90	-1.66	-3.97
화이 브라더스 미디어 (300027)	48.35	10.01	4.40	상하이 라스 혈액제품 (002252)	67.80	-1.61	-1.11
선전 화창 산업 (000062)	52.31	10.01	4.76	베이징 비너스테크 (002439)	54.59	-1.46	-0.81

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

### 홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
중국신화에너지 (01088)	19.84	2.06	0.40	이펑 (00494)	6.24	-5.88	-0.39
백려국제 (01880)	10.50	0.77	0.08	중국몽우우유 (02319)	42.45	-2.41	-1.05
신홍기부동산 (00016)	133.90	0.75	1.00	화운부동산 (01109)	25.00	-1.96	-0.50
텐센트 홀딩스 (00700)	157.20	0.70	1.10	중국인수보험 (02628)	37.25	-1.84	-0.70
구룡창 (00004)	54.25	0.46	0.25	동아은행 (00023)	34.70	-1.84	-0.65
LINK 리츠 (00823)	45.55	0.33	0.15	중국해외발전 (00688)	28.35	-1.73	-0.50
시누크 (00883)	12.20	0.33	0.04	홍콩거래소 (00388)	296.80	-1.72	-5.20
차이나유니콤 (00762)	13.26	0.30	0.04	교통은행 (03328)	7.59	-1.56	-0.12
중국은행 (03988)	5.22	0.19	0.01	초상국국제 (00144)	34.25	-1.44	-0.50
장강실업 (00001)	122.90	0.16	0.20	레노보 (00992)	12.16	-1.30	-0.16
항안국제 (01044)	90.55	0.06	0.05	중국평안보험 (02318)	114.90	-1.29	-1.50

## 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	금융센터다자탈밸리	(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	금융센터등탄	(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
	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	금융센터수천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211
	해남	(061)536-2900								
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	스펙트럼	(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 중측 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. 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-Outperform: 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, 투자이전, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자이전, 목표주가 제시 중단

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