

YUANTA

Daily DYNAMICS



Section I



- 주식시장 투자전략
의미있는 레벨에 도달한 환율과 유가
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

Section II



- 중국 산업 및 기업 분석
다프네 인터내셔널, AIA그룹, 영항시계귀금속
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

| | KOSPI | KOSDAQ | 상해지수 | 항생지수 |
|----------------|-----------|---------|-----------|-----------|
| 종가 (7/27) (pt) | 2,038.81 | 751.04 | 3,725.56 | 24,351.96 |
| 등락 (pt) | -7.15 | -25.22 | -345.35 | -776.55 |
| 등락폭 (%) | -0.35 | -3.25 | -8.48 | -3.09 |
| 거래대금 (십억원) | 6,377 | 3,988 | 158,919 | 3,129 |
| 시가총액 (십억원) | 1,273,663 | 206,003 | 6,288,869 | 2,329,716 |

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 | Research Assistant | 김동석 5934 | dongsuk.kim@yuantakorea.com |

기업분석

| | | | | | |
|------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------|----------|-------------------------------|
| 팀장 | 이창영 3770-5596 | changyoung.lee@yuantakorea.com | | | |
| 인터넷/SW | 이창영 5596 | changyoung.lee@yuantakorea.com | 소매/유통 | 김태홍 5659 | taehong.kim@yuantakorea.com |
| 화학/정유 | 황규원 5607 | kyuwon.hwang@yuantakorea.com | 철강/금속 | 이현수 5718 | hyunsoo.yi@yuantakorea.com |
| 통신서비스/지주 | 최남곤 5604 | namkon.choi@yuantakorea.com | 디스플레이/휴대폰부품 | 이상언 3521 | sangun.lee@yuantakorea.com |
| 제약/바이오/화학품 | 김미현 5595 | miriam.kim@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 | jinhoeng.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 |
| 반도체/전기전자 | 이재윤 5727 | jaeyun.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 | jueong.ahn@yuantakorea.com |
| Credit Analyst | 민동원 5589 | dongwon.min@yuantakorea.com | | | |

Section I



- 주식시장 투자전략
의미있는 레벨에 도달한 환율과 유가
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표



의미있는 레벨에 도달한 환율과 유가

What's new

- 원/달러환율 약세가 지속되고 있습니다. 7월 상승폭과 현재 레벨은 2012년 증반 이후 최고 수준에 해당합니다.
- 유가 하락 역시 가파르게 나타나고 있습니다. 7월 한달 간 -19.1% 하락해 배럴당 40\$ 대에 재진입 했습니다. 다른 원자재 가격이 동반 하락한 것을 참고하면, 역시 달러 강세가 원인이었던 것으로 판단됩니다.

Our view

- 달러 지수는 기준금리 인상 우려를 대부분 반영해, 추가 강세 여력이 크지 않은 것으로 판단됩니다. (7월 FOMC 이후 심리적 오버슈팅 가능성은 존재)
- 달러의 추가 강세 여력이 제한적이고, 최근 원/달러환율 및 유가 레벨이 부담스러운 수준까지 전개되었다는 점을 참고하면, 해당 지표의 변동성 감소를 기대해 볼 수 있습니다.

7월, 다시 한번 진행 된 달러 강세

- 최근 유로화가 강세를 보이면서 달러 지수 하락세, 그러나 이외 통화 대비로는 강세 지속
- 이번 주 30일(목) FOMC 회의 예정. 달러 추가 강세 압력 존재
- 그러나 최근 미국의 정치, 경제적 상황을 고려하면 단기(심리적 오버슈팅)에 그칠 것으로 판단

원/달러환율과 유가의 방향성 전환 기대

- 달러 지수의 추가 상승 여력이 제한적이라는 점은 원/달러환율 및 국제유가 방향성에도 변화가 나타날 수 있음을 시사
이들 변수의 가격 레벨 역시 최근 추세(원화 약세, 유가 하락)가 지속되기 부담스러운 영역에 위치
- **원/달러환율: 2012년 6월 이후 최고치, 2012년 5월 이후 최대 상승폭 기록**
달러 지수는 이전 고점인 100pt에 근접. 기준금리 인상 우려 대부분 반영한 것으로 판단
내부적으로도 추경 집행 및 메르스 종식에 따른 내수 회복 전망은 원/달러환율의 추가 약세를 제한
외국인 매도세(원차손 우려 감소)와, KOSDAQ 대비 KOSPI의 상대적 약세 기조(외국인 인덱스 및 대형주 매매 선호) 변화 기대
- **국제유가 : 2009년 금융위기 이후 최저 수준인 배럴 당 40달러 대 재진입**
추가 하락이 제한 될 수 있는 레벨에 진입. 지난 1분기 40달러 초반의 가격대에서 의미있는 저점 확인
달러 결제 자산인 원자재 가격은 달러 지수와 2010년 이후 -0.5의 상관계수
향후 국제유가는 변동성 감소 및 저점을 확인하는 국면 예상(달러 추가 상승 여력 제한적 + 유가 레벨 지난 1분기 저점 근접)
지난 1분기 국제유가 상승 국면에서 에너지와 소재 섹터의 상대적 강세 확인

주식시장 투자전략

7월, 다시 한번 진행 된 달러 강세

6월 말 이후 다시 한번 진행 된 강달러 현상은 글로벌 금융시장에 상당한 변화를 초래했다. 달러 결제 자산인 원자재 가격과 신흥국 통화 가치의 하락을 야기했고, 원화 가치 하락은 환차손을 회피하기 위한 외국인의 국내 주식 매도세로 연결됐다.

최근 유로화가 강세를 보이면서 주요 6개 통화(유로, 엔, 파운드, 캐나다 달러, 스웨덴 크로나, 스위스 프랑) 대비 가치를 추종하는 '달러 지수'(유로화가 57.6% 비중 차지, ICE 기준)가 하락한 것은 사실이다. 그러나 이외 대부분의 통화 대비 달러의 강세 기조는 지속되고 있다.

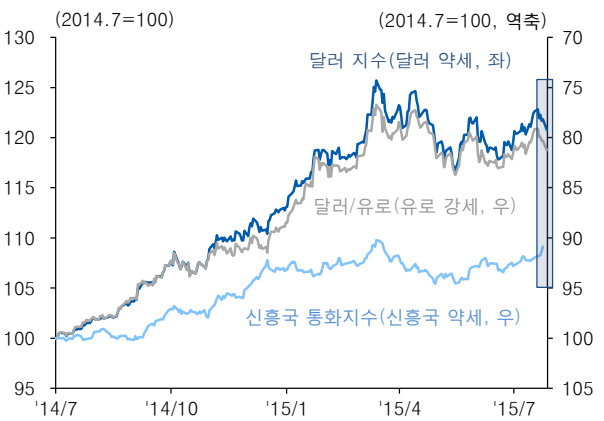
이번 주 30일(목) FOMC 회의가 예정되어 있고, 당 회의에서 기준금리 인상 관련 가이드라인이 제시 될 것으로 예상되는 만큼 미국 달러의 추가 강세 압력이 남아있는 것은 사실이다.

그러나 엘런 의장이 FOMC 및 의회 증언을 통해 수차례 달러 강세의 부정적 영향을 지적하고, 최근에는 강달러가 미국 기업이익 감소에 미치는 연구 결과를 게시, 정치적으로도 이번 달 통상장관회의(28~31일)가 진행 될 TPP 를 계기로 달러 강세에 대한 부정적 인식이 다시 한번 배가 될 것임을 참고하면, 7월 FOMC 이후 추가적인 달러 강세가 나타나더라도 단기(심리적 오버슈팅)에 그칠 것으로 판단된다.

원/달러환율과 유가의 방향성 전환 기대

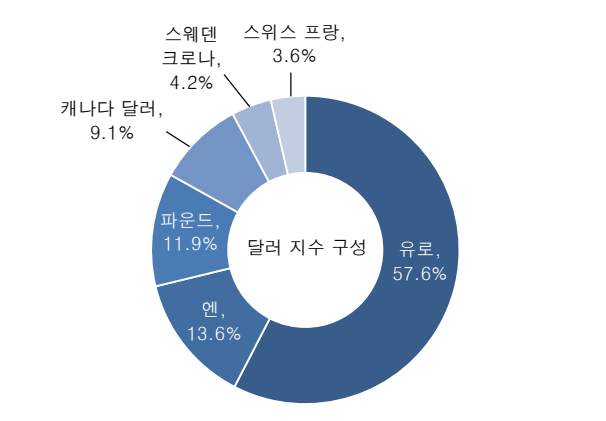
달러 지수의 추가 상승 여력이 제한적이라는 점은 최근 이에 종속 된 모습을 보여온 원/달러환율(상승), 국제유가(하락)의 방향성에도 변화가 나타날 수 있음을 시사한다.

[그림 1] 최근 달러 하락, 유로 강세에 기인. 타 통화 대비 여전히 강세



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 유로화는 달러 지수의 57.6% 비중 차지



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주식시장 투자전략

이들 변수의 가격 레벨 또한 최근의 추세가 지속되기 부담스러운 영역에 위치하고 있는데, 원/달러환율은 2012년 5월 이후 최고치, 국제유가는 배럴 당 40달러 대 재진입해 기존의 고점(저점)에 도달한 모습이다.

1) 원/달러환율

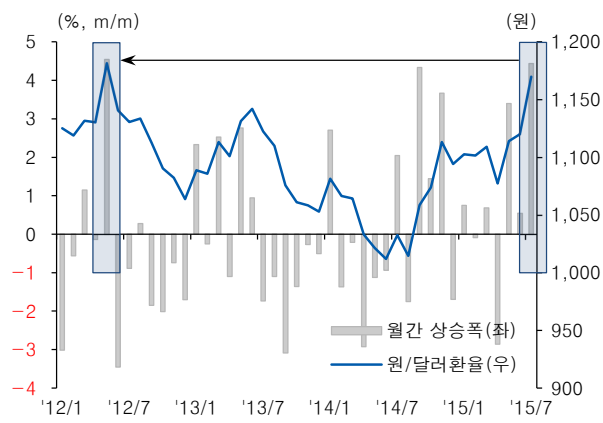
달러 강세 외 국내 경제성장률 전망치 하향, 한국은행의 기준금리 인하 등 내부적인 요인이 더해지면서 원/달러환율은 7월 한달간 +4.4% 상승, 2012년 5월(그리스 및 스페인 재정위기 재발) 이후 월간 최대 상승폭을 기록했다. 레벨은 2012년 6월 이후 최고 수준이며, 당시 고점과 -0.24%(-2.9원)에 불과한 차이를 보이고 있다.

상승폭과 레벨 자체도 부담스럽지만, 달러 지수의 경우 이전 고점인 100pt 수준에 가까워 최근 연준 인사들의 매파적 발언(엘런 의장: 연내 기준금리 인상 의지 재확인, 세인트루이스 연준 총재: 9월 기준금리 인상 가능성 50% 이상 등)으로 인한 기준금리 인상 우려를 상당 부분 반영한 것으로 판단된다.

내부적으로도 추경 집행 및 메르스 종식에 따른 내수 회복 전망은 (펀더멘털 훼손으로 인한) 원/달러환율의 추가 약세를 제한하는 변수로 작용 할 것으로 기대된다.

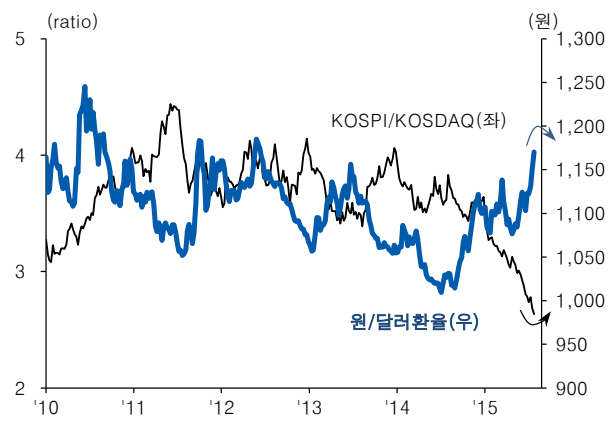
결과적으로 최근 달러 지수와 원/달러환율이 의미있는 가격 레벨에 도달해 있고, 펀더멘털 측면에서도 원/달러환율의 추가 상승 압력이 제한적이라는 점을 참고하면, 최근 대형주 중심의 외국인 매도세와, KOSDAQ 대비 KOSPI의 상대적 약세 기조에 변화가 나타날 수 있을 것으로 판단된다.

[그림 3] 원/달러환율, 상승폭과 레벨 모두 2012년 중반 이후 최고치



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 원화 추가 상승 제한 시, KOSPI/KOSDAQ 강도 변화 가능성



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주식시장 투자전략

2) 국제유가

국제유가(WTI)는 7월 한달 간 -19.1% 하락해 약 3개월만인 지난 주, 2009년 금융위기 이후 최저 수준인 배럴 당 40달러 대에 재진입했다. 지난 1월과 3월, 40달러 초반의 가격대에서 의미있는 저점을 확인했던 것을 참고하면, 국제유가 역시 추가 하락 가능성이 제한적인 레벨에 진입하고 있는 것으로 판단된다.

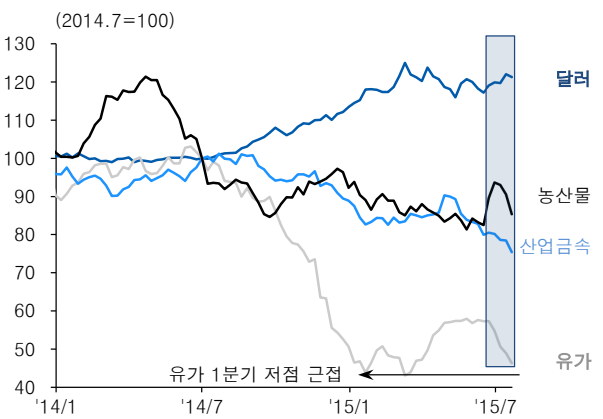
또한 이란 핵협상이 타결된데 따른 공급 우려, 미국 시추공수 감소세 둔화 등의 개별 요인이 있었던 것은 사실이지만, 국제유가 역시 달러 강세가 주된 하락 원인을 제공한 것으로 판단된다.

6월 말 전후 달러 강세가 진행되면서 국제유가 뿐만 아니라 엘니뇨 모멘텀을 가지고 있던 곡물 가격(하락 전환)과 산업금속(하락세 심화) 역시 하락세를 보이기 시작했다. 달러 결제 자산인 원자재 가격(원자재 지수)은 달러 지수와 2010년 이후 -0.5의 상관계수를 가지고 있다.

앞서 설명한 것과 같이 달러의 추가 상승 여력이 제한적이고, 가격 레벨이 지난 1분기 확인했던 의미있는 저점에 근접하고 있다는 점을 참고하면, 향후 국제유가는 변동성 감소 및 저점을 확인하는 과정에 접어들 것으로 보인다.

국제유가 상승 구간에서 에너지와 소재 섹터의 상대적 강세 현상은 지난 1분기 국제유가 상승 국면에서도 다시 한번 확인되었던 내용이다. 7월 FOMC(30일) 이후 달러 강세가 진정(원/달러환율 상승 둔화)되는 국면에서 대형주의 상대적 강세 전환과 에너지, 소재 섹터의 저점 확인 과정이 진행 될 수 있을 것으로 판단된다.

[그림 5] 원자재 약세, 달러 강세가 원인. 유가는 1분기 저점 근접



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 달러 강세는 달러 결제 자산인 원자재 가격 하락으로 연결



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



Daily 추천종목 2015.7.28

대형주

| | 1M | 연초대비 |
|-----------|--------|---------|
| 대형주 포트폴리오 | +1.18% | +17.47% |
| KOSPI | -2.46% | +6.43% |
| BM 대비 | +3.65% | +11.04% |

| 신규 | 종목명 (시가총액) | 편입가 (편입일) | 현재가 (수익률) | 투자포인트 | 담당자 |
|----|--------------------------------|--------------------|----------------------|---|-----|
| | 삼성전자 (A005930) (181.2조) | 1,366,000 (2/3) | 1,230,000 (-9.9%) | <ul style="list-style-type: none"> 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 |
| ★ | 신한지주 (A055550) (19.1조) | 40,200 (7/27) | 40,200 (+0.0%) | <ul style="list-style-type: none"> 15.2Q 실적은 NIM 하락에도 불구하고 비은행 자회사, 비이자이익 바탕으로 양호하게 유지 전망 2015년 예상 ROE 7.6%로 시중은행 최고 수준 수익성 지속 연초부터 타사대비 주가 부진했으나 실적 발표 전후로 Valuation 매력 부각될 전망 | 박진형 |
| | SK C&C (A034730) (13.5조) | 272,500 (6/17) | 306,500 (+12.4%) | <ul style="list-style-type: none"> 합병 이후에도 사업효율화로 남아 기존 사업에서 성과 창출, 사업 포트폴리오 관리로 적극 대응할 것 초과 성장에 대한 잠재력과 더불어 적극적 사업 지주 모델에 대한 재평가 지속될 전망 브랜드 로얄티 인상 가정 시 배당 상황 등 추가 수익화 기대 가능. 대형 지주 섹터내 가장 긍정적 | 최남곤 |
| | 고려아연 (A010130) (9.2조) | 511,000 (5/22) | 490,000 (-4.1%) | <ul style="list-style-type: none"> 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) (8.5조) | 33,600 (2/6) | 39,500 (+17.5%) | <ul style="list-style-type: none"> 국내 기준금리 인하로 배당투자매력 상승 연기금 배당주 투자확대는 5월부터 시작될 예정으로 긍정적 수급흐름 기대 동사의 현금성 자산은 1.35조원에 달해 향후 배당성장 상향 가능성에도 관심 필요 | 박성호 |
| | 한미약품 (A128940) (5.3조) | 435,000 (6/1) | 514,000 (+18.1%) | <ul style="list-style-type: none"> 5월말~6월초 암학회 및 당뇨학회 임상 결과 발표 주목 2분기 릴리 계약금 유입으로 사상 최대 실적 전망 6/1 이후 MSCI 한국 지수 편입으로 외국인 매수 예상 | 김미현 |
| | 현대산업 (A012630) (5.1조) | 62,100 (6/1) | 67,900 (+9.3%) | <ul style="list-style-type: none"> 주택거래량, 주택매매가격 등 기존주택지표 모두 우상향하면서 주택시장은 전반적으로 양호한 흐름 보이고 있음 현대산업은 2014년부터 분양세대가 크게 증가하는 가운데, 분양마진도 상승세여서 16년까지 가파른 이익성장 지속될 것 06년 주택가격 상승기때와 비교하면 주가는 아직 매력적 | 이재원 |
| | LG 유플러스 (A032640) (4.6조) | 9,770 (6/29) | 10,550 (+7.9%) | <ul style="list-style-type: none"> 2분기 실적 개선 전망. 영업이익은 1,800억원 이상으로 회복 PER 11.4배로 전세계 통신사업자 가운데 가장 저평가 배당 200원 이상 전망. 배당수익률은 2.1% 이상 | 최남곤 |
| | 한화 (A000880) (3.5조) | 47,200 (6/30) | 46,800 (-0.8%) | <ul style="list-style-type: none"> 건설, 태양광 등 기존 우려 사업의 턴어라운드 시현 삼성테크윈, 삼성탈레스 인수, 천무 매출 증가 효과 등으로 방산 분야 1위 도약 브랜드 로얄티 수취. 약 1조원 이상의 NAV 증가 효과 기대 | 최남곤 |
| | 국도화학 (A007690) (0.5조) | 71,700 (7/17) | 79,800 (+11.3%) | <ul style="list-style-type: none"> 글로벌 2~3위 생산능력의 에폭시(페인트 코팅제, IT 패널 등) 전문 생산업체로 2015년 글로벌 경쟁자(핵시온, 다우케미칼)의 저가 판매 경쟁이 줄어들면서, 에폭시 스프레드 강세 2015년 연간 예상 영업이익은 758억원으로, 사상최대치 기록 전망 실적호조를 배경으로, 연말 주당 배당금도 1,500원 이상으로 인상될 가능성이 높아 보임(전년 1,000원) | 황규원 |

| | | | |
|--------------|------|--------------|--------|
| 금주의 신규 편입 종목 | 신한지주 | 금주의 편입 제외 종목 | LG 이노텍 |
|--------------|------|--------------|--------|

Daily 추천종목

중소형주

| | 1M | 연초대비 |
|------------|--------|---------|
| 중소형주 포트폴리오 | +0.58% | +29.62% |
| KOSDAQ | +0.07% | +38.32% |
| BM 대비 | +0.50% | -8.70% |

| 신규 | 종목명 (시가총액) | 편입가 (편입일) | 현재가 (수익률) | 투자포인트 | 담당자 |
|----|----------------------------------|-------------------|---------------------|---|-----|
| | CJ CGV (A079160) (25,076억) | 97,700 (6/2) | 118,500 (+21.2%) | <ul style="list-style-type: none"> 중국 1인당 영화관람편수, 2014년 0.6편으로 성장 초기국면 중국 CGV 점포수, 2014년 38개 -> 2020년 200개로 증가 중국 CGV, 2015년 BEP 달성 -> 2016년 투자회수기 진입 예상 | 박성호 |
| | 종근당 (A185750) (8,431억) | 70,200 (3/30) | 89,600 (+27.6%) | <ul style="list-style-type: none"> High Base Effect 에도 불구하고 양호한 1분기 실적 예상 비만치료제 Beloranib 등 기대되는 신약프로젝트 증가 신약 Pipeline 가치 재평가 기대 | 김미현 |
| | 삼양제넥스 (A003940) (3,659억) | 212,000 (6/12) | 192,000 (-9.4%) | <ul style="list-style-type: none"> 국제 옥수수가격 하락으로 하반기 원가개선 효과에 따른 안정적 실적 시현 예상 기존 플라스틱 대체 소재로 개발된 친환경 '이소소르비드' 출시 기대, 화장품 브랜드 '어바웃미' 본격 성장 예상 등 신규 사업 주목 | 김남국 |
| | 코오롱글로벌 (A003070) (3,559억) | 11,750 (3/16) | 21,650 (+84.2%) | <ul style="list-style-type: none"> 자산매각을 통한 차입금 상환으로 재무구조 개선 수입차 시장 성장에 따라 BMW 판매 호조 2015년 부채비율 300% 초반, 이자보상배율 1.1 예상 | 최현재 |
| | 농우바이오 (A054050) (3,296억) | 22,350 (4/13) | 23,050 (+3.1%) | <ul style="list-style-type: none"> 제주도 청수무 민원 이슈 해결 완료 매출은 2분기부터 수익성은 3분기부터 개선 될 것으로 전망 동사 3년 평균 P/E 는 24배로 실적 턴어라운드 감안 시 Forward EPS 기준 저평가 매력 | 양석모 |
| | 휴비츠 (A065510) (2,664억) | 20,150 (7/22) | 22,500 (+11.6%) | <ul style="list-style-type: none"> 안경점용 검안기 등 고령화, 스마트기기 보편화에 따른 안정적 성장 가능 상해 휴비츠 고성장 지속, 부진 사업 축소 및 신제품 출시에 따른 실적 성장 정상화 전망 | 김남국 |
| | KCI (A036670) (1,642억) | 11,600 (6/22) | 14,750 (+27.1%) | <ul style="list-style-type: none"> 샴푸 등 생활용품에 들어가는 고급 첨가물을 만드는 업체로, 로레알, P&G, J&J, Henkel 등 글로벌 메이저 기업들을 고객사로 확보 중국 헤어케어 제품 시장 성장에 따른 고객사의 판매량 확대 및 신규 고객 추가 확보 수혜 전망 우호적 환율 효과와 감가상각비 감소 영향 등으로 실적 개선 전망. 순이익의 30%대 배당성향도 매력적 | 김남국 |
| | 인탑스 (A049070) (1,398억) | 18,700 (6/17) | 16,250 (-13.1%) | <ul style="list-style-type: none"> 메탈케이스 매출비중확대에 따른 수익성 개선 15년3분기 베트남 3공장 완공으로 삼성전자 최대 메탈케이스 협력사로 부각될 전망 자산가치(순현금성자산+투자부동산)대비 현저한 저평가 상태 | 이상언 |
| | 무림 SP (A001810) (1,373억) | 5,820 (6/29) | 6,200 (+6.5%) | <ul style="list-style-type: none"> 무림페이퍼와 무림 P&P 실적 턴어라운드에 따른 지분법 이익 증가 고급 화장품 포장지에 사용되는 C.C.P 지 사업 실적 대비 저평가 15년 연결 매출액 2,200억원(2.7%,YoY), 영업이익 140억원(+13%,YoY), 추정되며 15년 실적 기준 P/E 8.4x | 양석모 |
| | 현대통신 (A039010) (975억) | 6,130 (3/9) | 11,300 (+84.3%) | <ul style="list-style-type: none"> 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 |

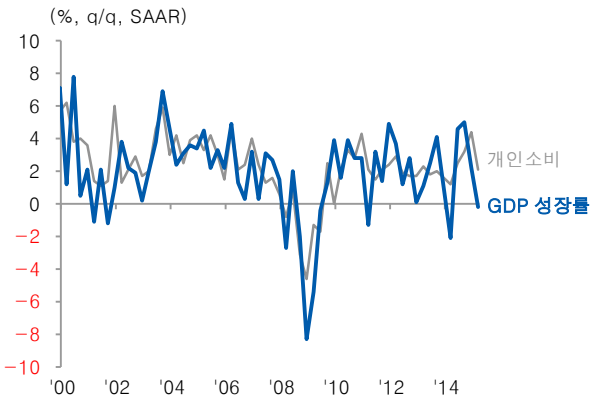
| | |
|--------------|--------------|
| 금주의 신규 편입 종목 | 금주의 편입 제외 종목 |
|--------------|--------------|

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

| 발표일자 | 발표시간 | 국가 | 경제지표(이벤트) | 기간 | 예상치 | 발표치 | 이전치 |
|-----------|-------|-----|------------------------------|-------|-------|-----|--------|
| 7월 27일(월) | 21:30 | 미국 | 내구재 주문(전월대비) | 6월 | 3.2% | - | -2.2% |
| | 21:30 | 미국 | 내구재 주문(전월대비, 운송 제외) | 6월 | 0.5% | - | -0.0% |
| | 21:30 | 미국 | 비방위산업 자본재 수주(전월대비, 항공기제외) | 6월 | 0.5% | - | -0.4% |
| | 23:30 | 미국 | 달라스 연준 제조업 활동 | 7월 | -3.0 | - | -7.0 |
| 7월 28일(화) | 22:00 | 미국 | S&P/ICS 주택가격지수(전년대비, 20개 도시) | 5월 | 5.2% | - | 4.9% |
| | 23:00 | 미국 | 소비자기대지수 | 7월 | 100.0 | - | 101.4 |
| | 23:00 | 미국 | 리치몬드 연방 제조업지수 | 7월 | 6.0 | - | 6.0 |
| 7월 29일(수) | 23:00 | 미국 | 미결주택매매(전월대비) | 6월 | 1.1% | - | 0.9% |
| 7월 30일(목) | 3:00 | 미국 | FOMC 회의(기준금리 하한) | 7월 | 0.3% | - | 0.3% |
| | 18:00 | 유로존 | 소비자기대지수 | 7월 F | - | - | -7.1 |
| | 21:30 | 미국 | GDP(전분기대비, 연율) | 2QA | 2.50% | - | -0.20% |
| | 21:30 | 미국 | GDP 개인소비(전분기대비, 연율) | 2QA | 2.7% | - | 2.1% |
| | 21:30 | 미국 | 신규 실업수당 청구건수 | 7월 4주 | - | - | 255K |
| 7월 31일(금) | 6:00 | 한국 | 제조업 기업경기실사 지수 | 8월 | - | - | 67.0 |
| | 8:00 | 한국 | 경기선행지수(순환 변동치) | 6월 | - | - | 0.3 |
| | 8:30 | 일본 | 실업률 | 6월 | 3.3% | - | 3.3% |
| | 8:30 | 일본 | 전국 CPI(전년대비) | 6월 | 0.3% | - | 0.5% |
| | 8:30 | 일본 | 도쿄 CPI(전년대비, 신선식품 제외) | 7월 | 0.0% | - | 0.1% |
| | 18:00 | 유로존 | 실업률 | 6월 | 11.1% | - | 11.1% |
| | 18:00 | 유로존 | CPI(전년대비) | 7월 | 0.2% | - | 0.2% |
| | 18:00 | 유로존 | 근원 CPI(전년대비) | 7월 A | 0.9% | - | 0.8% |
| | 22:45 | 미국 | 시카고 구매자협회 | 7월 | 50.5 | - | 49.4 |
| | 23:00 | 미국 | 미시간대학교 소비자신뢰지수 | 7월 F | 94.0 | - | 93.3 |

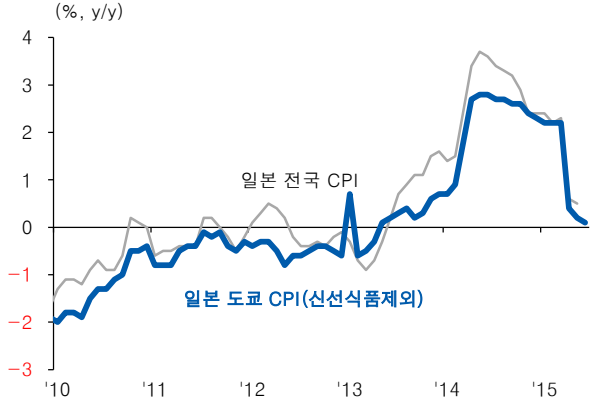
주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

미국 2분기 GDP, 전분기대비 연율 +2.5% 성장 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

일본 7월 도쿄 CPI(신선식품 제외), 전년대비 0.0% 기록 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

유가증권시장 주요지표

| | | 141230 | 150721 | 150722 | 150723 | 150724 | 150727 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 주가지표 | KOSPI | 1,915.59 | 2,083.62 | 2,064.73 | 2,065.07 | 2,045.96 | 2,038.81 |
| | 등락 | -12.27 | 10.31 | -18.89 | 0.34 | -19.11 | -7.15 |
| | 등락률(%) | -0.64 | 0.50 | -0.91 | 0.02 | -0.93 | -0.35 |
| | 시가총액(조원) | 1,192 | 1,300 | 1,289 | 1,289 | 1,277 | 1,274 |
| 상승/하락 | 상승 | 338 | 467 | 257 | 340 | 251 | 194 |
| | 하락 | 458 | 345 | 549 | 475 | 571 | 639 |
| 이동평균(MA) | 5일 | 1,935 | 2,079 | 2,077 | 2,073 | 2,067 | 2,060 |
| | 20일 | 1,941 | 2,069 | 2,068 | 2,067 | 2,065 | 2,064 |
| | 60일 | 1,947 | 2,087 | 2,085 | 2,084 | 2,082 | 2,080 |
| | 120일 | 1,994 | 2,052 | 2,053 | 2,054 | 2,055 | 2,055 |
| 이격도 | 5일 | 98.97 | 100.23 | 99.40 | 99.63 | 99.00 | 98.99 |
| | 20일 | 98.70 | 100.68 | 99.82 | 99.88 | 99.07 | 98.77 |
| 투자심리선 | (%, 10일) | 40.00 | 60.00 | 60.00 | 60.00 | 50.00 | 40.00 |
| 거래량지표 | 거래량(만주) | 25,644 | 72,741 | 116,082 | 73,979 | 61,187 | 54,324 |
| | 5MA | 28,078 | 74,687 | 85,521 | 86,359 | 82,211 | 75,663 |
| | 20MA | 31,895 | 53,528 | 57,328 | 58,148 | 58,743 | 58,940 |
| 거래대금 | (억원) | 36,950 | 65,669 | 68,426 | 62,366 | 61,525 | 63,773 |
| VR | (%, 20일) | 73.37 | 109.00 | 82.49 | 103.77 | 85.93 | 85.39 |
| ADR | (%, 20일) | 88.44 | 103.55 | 97.00 | 95.44 | 94.38 | 95.82 |
| 선물지표 | KOSPI200 | 244.05 | 250.35 | 247.88 | 247.31 | 244.91 | 244.98 |
| | 선물 최근월물 | 244.00 | 249.80 | 247.60 | 247.45 | 244.65 | 245.40 |
| | 시장 Basis | -0.05 | -0.55 | -0.28 | 0.14 | -0.26 | 0.42 |

코스닥 주요지표

| | | 141230 | 150721 | 150722 | 150723 | 150724 | 150727 |
|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주가지표 | KOSDAQ | 542.97 | 781.99 | 776.57 | 776.99 | 776.26 | 751.04 |
| | 등락 | 3.75 | -0.65 | -5.42 | 0.42 | -0.73 | -25.22 |
| | 등락률(%) | 0.70 | -0.08 | -0.69 | 0.05 | -0.09 | -3.25 |
| | 시가총액(조원) | 143 | 213 | 212 | 212 | 213 | 206 |
| 상승/하락 | 상승 | 559 | 504 | 388 | 464 | 411 | 182 |
| | 하락 | 410 | 511 | 634 | 548 | 609 | 853 |
| 이동평균(MA) | 5일 | 538 | 775 | 778 | 778 | 779 | 773 |
| | 20일 | 540 | 753 | 755 | 756 | 757 | 758 |
| | 60일 | 546 | 721 | 723 | 724 | 725 | 726 |
| | 120일 | 554 | 679 | 681 | 682 | 684 | 685 |
| 이격도 | 5일 | 100.97 | 100.93 | 99.85 | 99.83 | 99.66 | 97.21 |
| | 20일 | 100.64 | 103.78 | 102.86 | 102.76 | 102.48 | 99.04 |
| 투자심리선 | (%, 10일) | 50.00 | 60.00 | 60.00 | 70.00 | 60.00 | 50.00 |
| 거래량지표 | 거래량(만주) | 38,871 | 76,152 | 70,061 | 88,245 | 64,518 | 60,069 |
| | 5MA | 43,232 | 71,544 | 71,958 | 75,729 | 73,152 | 71,809 |
| | 20MA | 44,861 | 62,609 | 63,577 | 65,288 | 65,487 | 66,104 |
| 거래대금 | (억원) | 16,877 | 40,114 | 42,236 | 40,676 | 44,099 | 39,884 |
| VR | (%, 20일) | 104.11 | 135.19 | 111.05 | 116.73 | 115.97 | 113.66 |
| ADR | (%, 20일) | 92.13 | 102.11 | 98.23 | 96.44 | 97.01 | 97.49 |

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

| (억원) | 투신 | 은행 | 보험 | 연기금 | 금융투자 | 기관합계 | 외국인 | 개인 |
|------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 매도 | 2,548.53 | 357.67 | 1,225.32 | 1,898.81 | 4,063.03 | 11,442.62 | 16,215.24 | 35,546.83 |
| 매수 | 3,435.02 | 258.71 | 1,117.70 | 2,773.87 | 3,031.44 | 11,802.93 | 16,203.87 | 34,833.61 |
| 순매수(07/27) | 886.48 | -98.97 | -107.62 | 875.06 | -1,031.59 | 360.32 | -11.37 | -713.22 |
| 순매수(07/24) | -257.50 | -197.52 | -123.60 | -330.94 | -285.01 | -1,487.52 | -2,585.00 | 3,832.89 |
| 순매수(07/23) | -47.04 | -52.23 | 1.36 | 164.25 | -248.53 | 59.31 | -1,888.52 | 1,716.86 |
| 누적 | -2,317.70 | -1,736.72 | -2,582.26 | -1,257.71 | -1,418.43 | -10,793.11 | -17,609.19 | 31,253.10 |
| 년간 누적 | -59,819.64 | -7,598.85 | -13,398.62 | 47,894.53 | -54,558.14 | -99,783.88 | 66,174.78 | 33,765.82 |

코스닥 매매동향

| (억원) | 투신 | 은행 | 보험 | 연기금 | 금융투자 | 기관합계 | 외국인 | 개인 |
|------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 매도 | 538.10 | 114.73 | 180.29 | 295.79 | 862.97 | 2,404.09 | 2,686.09 | 34,457.52 |
| 매수 | 611.07 | 35.15 | 156.74 | 370.86 | 427.13 | 1,857.10 | 1,812.17 | 35,923.19 |
| 순매수(07/27) | 72.97 | -79.58 | -23.55 | 75.07 | -435.84 | -546.99 | -873.92 | 1,465.67 |
| 순매수(07/24) | 543.04 | -39.32 | 58.80 | 27.79 | 98.69 | 390.52 | 97.21 | -326.69 |
| 순매수(07/23) | 235.68 | -79.90 | 59.17 | -100.14 | 13.22 | 81.64 | -104.77 | 140.45 |
| 누적 | 3,058.01 | -534.34 | 823.75 | 1,523.73 | 291.03 | 4,190.12 | -2,881.02 | 2,273.85 |
| 년간 누적 | 7,627.69 | -1,895.96 | 3,690.74 | 6,132.20 | -1,852.30 | 11,268.31 | -5,891.87 | 9,356.53 |

증시주변자금

| (십억원) | | 141230 | 150720 | 150721 | 150722 | 150723 | 150724 |
|-------------|---------------|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------|
| 고객예탁금 | | 15,843 | 24,703 | 22,396 | 21,907 | 22,066 | 21,393 |
| 고객예탁금 회전을 | | 34.0 | 41.9 | 47.2 | 50.5 | 46.7 | 49.4 |
| 신용융자잔고 | 유가증권시장 | 2,542 | 3,798 | 3,822 | 3,843 | 3,868 | 3,903 |
| | 코스닥 | 2,537 | 4,065 | 4,091 | 4,095 | 4,117 | 4,141 |
| 미수금 | | 118 | 158 | 215 | 213 | 173 | 181 |
| 주식형 수익증권 | 국내주식형 (증감) | 63,304 (14년말 국내주식형) | 59,910 -105 | 60,186 276 | 60,154 -32 | 60,090 -64 | |
| | 해외주식형 (증감) | 15,939 (14년말 해외주식형) | 17,440 68 | 17,466 26 | 17,501 35 | 17,510 9 | |
| 주식혼합형 | | 10,377 | 9,390 | 9,373 | 9,371 | 9,361 | |
| 채권혼합형 | | 27,277 | 29,531 | 29,458 | 29,479 | 29,563 | |
| 채권형 수익증권 | | 70,568 | 83,104 | 83,355 | 83,932 | 83,970 | |
| MMF | | 84,332 | 118,682 | 118,419 | 117,829 | 117,057 | |

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 | 170.1 | TIGER 200 | 419.9 | LG 생활건강 | 928.1 | 현대차 | 508.1 |
| SK 하이닉스 | 120.2 | LG 생활건강 | 303.7 | TIGER 200 | 419.9 | 현대모비스 | 367.5 |
| SK 이노베이션 | 120.0 | SK 하이닉스 | 207.2 | 현대글로비스 | 205.1 | SK 이노베이션 | 158.0 |
| 삼성증권 | 112.5 | 한국항공우주 | 129.3 | 아모레퍼시픽 | 169.1 | KB 금융 | 138.0 |
| NAVER | 109.8 | SK 텔레콤 | 123.7 | 기아차 | 145.4 | 신한지주 | 112.9 |
| 대우증권 | 99.1 | 하나금융지주 | 105.2 | 호텔신라 | 128.4 | 삼성에스디에스 | 112.6 |
| 미래에셋증권 | 96.9 | LG 디스플레이 | 105.1 | KODEX 200 | 126.1 | 하나투어 | 98.4 |
| 롯데케미칼 | 88.9 | KODEX 200 | 103.3 | LG 전자 | 122.0 | S-Oil | 98.3 |
| 우리은행 | 81.8 | 아모레 G | 81.8 | 아모레 G | 120.7 | NAVER | 92.8 |
| 삼성생명 | 70.5 | 삼성전자 | 75.9 | LG | 112.4 | 삼성중공업 | 74.9 |

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

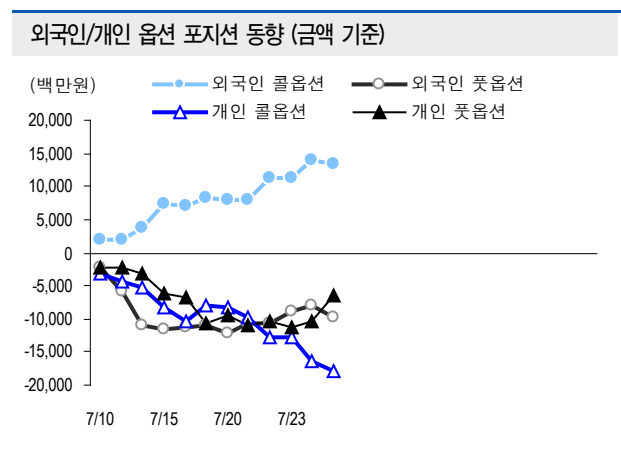
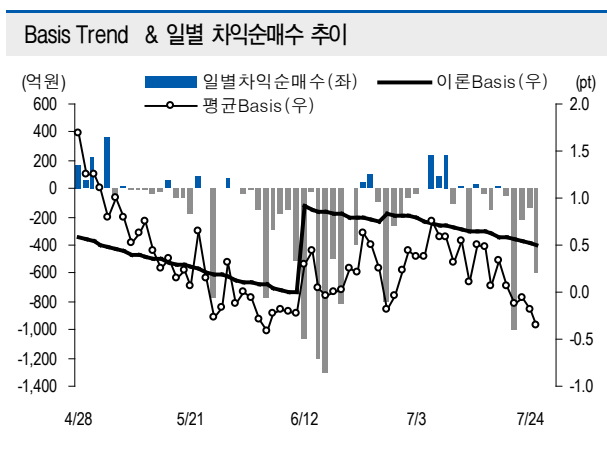
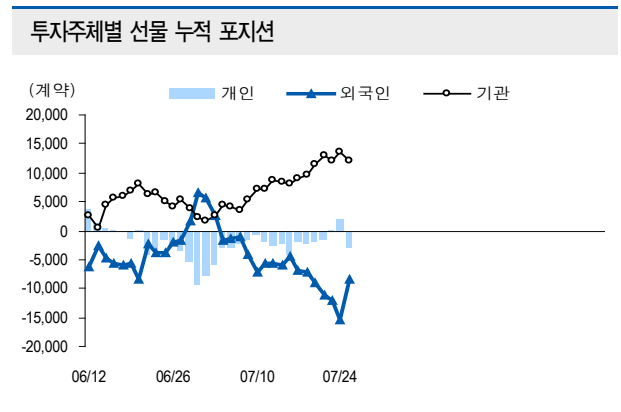
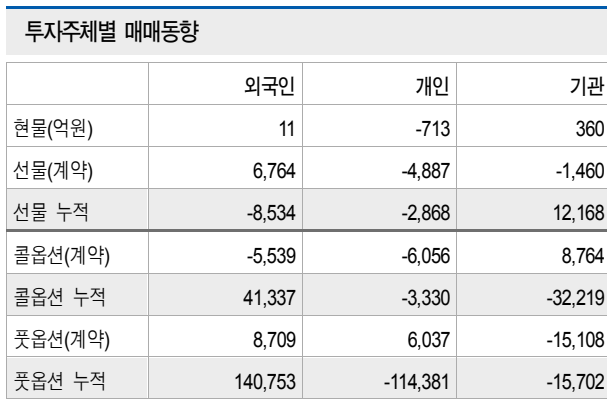
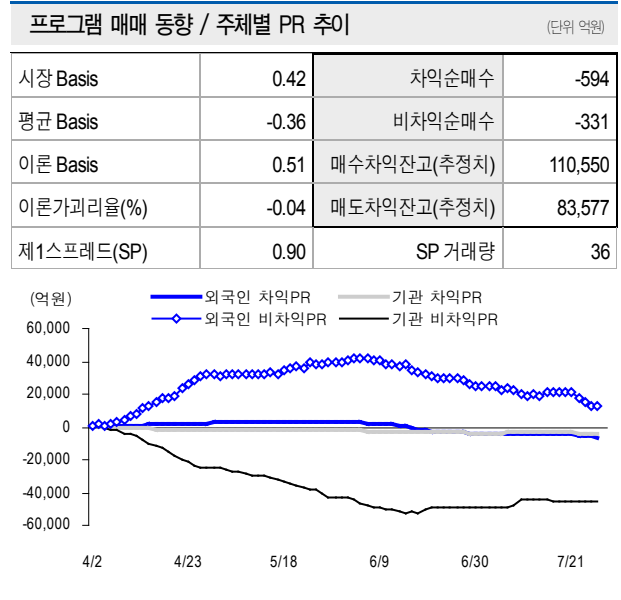
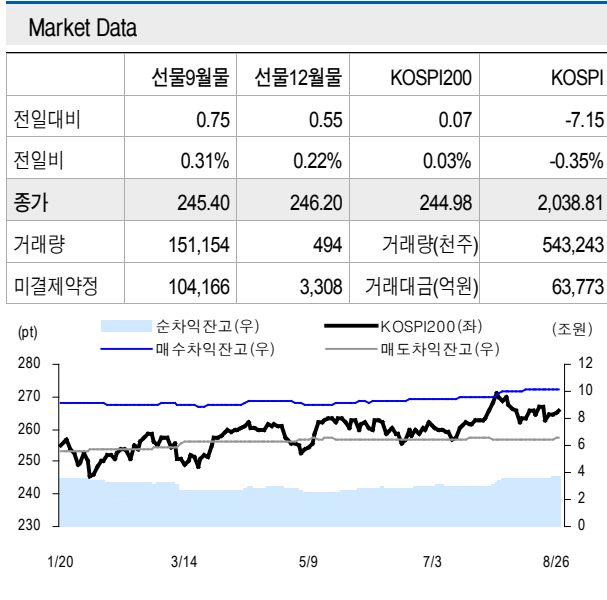
| 순매도상위 (억원) | | | | 순매수상위 (억원) | | | |
|------------|-------|-----------|------|------------|------|---------|------|
| 기관 | | 외국인 | | 기관 | | 외국인 | |
| 씨젠 | 119.7 | 산성앨엔에스 | 75.0 | 리홈쿠첸 | 43.8 | 씨젠 | 60.0 |
| 셀트리온 | 118.1 | 코오롱생명과학 | 66.6 | 산성앨엔에스 | 42.5 | 다음카카오 | 50.5 |
| 메디포스트 | 56.4 | 바이로메드 | 55.2 | 에프엔씨엔터 | 38.1 | 쇼박스 | 29.2 |
| 메디톡스 | 54.4 | 위메이드 | 55.2 | 코나아이 | 37.7 | 오스템임플란트 | 28.0 |
| 파티게임즈 | 35.7 | CJ E&M | 33.5 | 펍트론 | 27.5 | 크루셜텍 | 21.3 |
| 위메이드 | 33.1 | 서울반도체 | 32.6 | 코오롱생명과학 | 24.4 | 다원시스 | 15.1 |
| 이오테크닉스 | 31.0 | 메디톡스 | 29.1 | 원스 | 23.0 | 루트로닉 | 13.3 |
| 오스템임플란트 | 30.4 | 컴투스 | 28.2 | 대원미디어 | 15.0 | 에스24 | 13.0 |
| 매일유업 | 28.4 | 에스엠 | 28.1 | 바이넥스 | 14.1 | 휴온스 | 12.3 |
| 젠탭스 | 24.7 | 파마리서치프로덕트 | 25.4 | 한국가구 | 12.5 | 동원개발 | 11.6 |

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(%) |
| LG 생활건강 | 14.2 | 삼양홀딩스 | -16.5 | 성우하이텍 | 3.5 | 씨젠 | -12.0 |
| 두산인프라코어 | 10.8 | 한솔홀딩스 | -10.1 | 파트론 | 1.6 | 위메이드 | -8.9 |
| 국도화학 | 9.3 | LG 상사 | -8.9 | 파라다이스 | 0.9 | 차바이오텍 | -8.7 |
| LG 전자 | 8.3 | 동아에스티 | -7.8 | 로엔 | 0.6 | 바이로메드 | -7.6 |
| 한라홀딩스 | 6.7 | 남해화학 | -7.3 | 서울반도체 | 0.3 | 컴투스 | -6.4 |
| LG | 6.2 | 한미약품 | -7.1 | 포스코 ICT | 0.2 | 웹젠 | -6.3 |
| 현대모비스 | 6.2 | 부광약품 | -6.8 | 산성앨엔에스 | -0.1 | 메디톡스 | -5.9 |
| 한라비스테온공조 | 4.7 | 일동제약 | -6.7 | 다음카카오 | -1.2 | 동서 | -5.8 |
| 에스엠 | 4.7 | 쌍용양회 | -6.3 | GS 홈쇼핑 | -1.3 | 에스엠 | -5.4 |
| 기아차 | 4.4 | 무학 | -6.1 | 서부 T&D | -1.6 | 게임빌 | -5.1 |

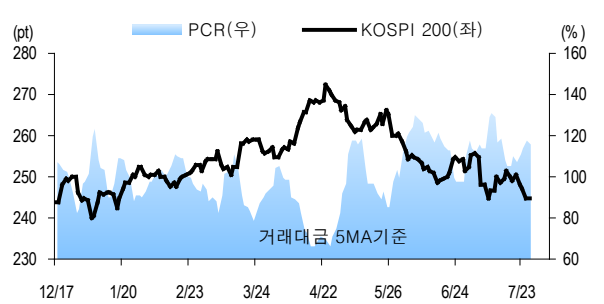
주: 유가증권 시장은 KOSPI 200 종목, 코스닥 시장은 KOSDAQ STAR INDEX 내 상승/하락률(%) 순위입니다.



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

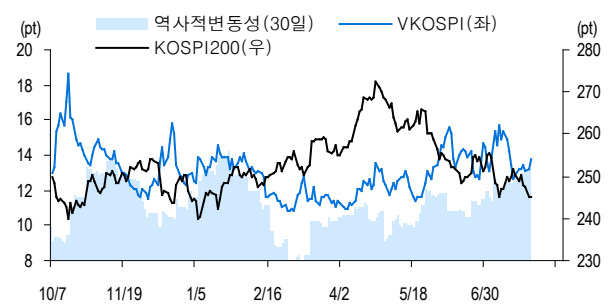
선물옵션시장 지표

Put Call Ratio



| | PCR | 전일대비 | 5MA |
|---------|--------|--------|--------|
| 거래량 기준 | 86.17 | 1.46 | 89.80 |
| 거래대금 기준 | 106.53 | -25.32 | 116.23 |

Historical Volatility (30일) & VKOSPI



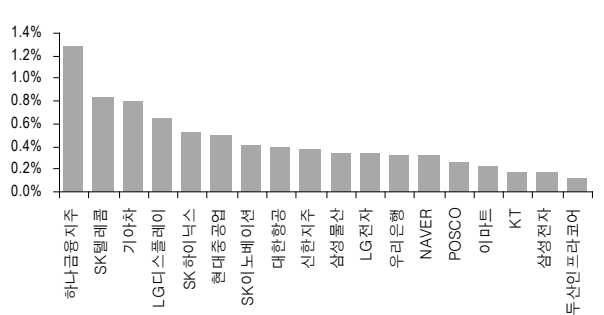
| | VKOSPI | H.V | 대표 Call I.V | 대표 Put I.V |
|----|--------|-------|-------------|------------|
| 전일 | 13.78 | 13.18 | 12.00 | 14.00 |
| 증감 | 0.52 | -0.02 | 1.50 | 0.40 |

주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

| 종목 | 기초자산 | | | 주식선물 | | | | | | 거래대금 비율 선물/현물(%) |
|----------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|--------|---------------------|
| | 가격 | 등락률 | 거래대금 | 가격 | 등락률 | 거래대금 | 거래량 | 미결제약정 | 베이스스 | |
| 두산인프라코어 | 8,440 | 10.76 | 89,104 | 8,450 | 11.18 | 16,189 | 187,325 | 90,539 | 10 | 18.17 |
| 대우증권 | 14,800 | -3.58 | 41,835 | 14,700 | -4.55 | 23,231 | 156,430 | 145,334 | -100 | 55.53 |
| LG 전자 | 44,550 | 8.26 | 119,868 | 44,700 | 8.63 | 42,670 | 96,850 | 51,379 | 150 | 35.60 |
| SK 하이닉스 | 37,250 | -3.37 | 155,852 | 37,450 | -3.35 | 23,591 | 62,288 | 69,796 | 200 | 15.14 |
| LG 디스플레이 | 22,950 | 0 | 65,247 | 23,100 | 0.87 | 9,739 | 42,347 | 55,124 | 150 | 14.93 |
| 기아차 | 43,650 | 4.43 | 97,292 | 44,000 | 5.39 | 14,570 | 33,555 | 32,251 | 350 | 14.98 |
| 현대차 | 145,000 | 4.32 | 200,821 | 144,000 | 3.97 | 42,500 | 29,758 | 46,351 | -1,000 | 21.16 |
| 하나금융지주 | 27,350 | 0.37 | 40,974 | 27,700 | 1.28 | 6,550 | 23,997 | 91,050 | 350 | 15.99 |
| 한국전력 | 47,650 | -1.04 | 42,513 | 47,650 | -1.55 | 9,953 | 20,905 | 75,884 | 0 | 23.41 |
| GS 건설 | 26,350 | 2.73 | 23,838 | 26,050 | 1.76 | 5,094 | 19,706 | 37,921 | -300 | 21.37 |
| | | | 877,346 | | | 194,086 | 673,161 | 695,629 | | 22.12 |

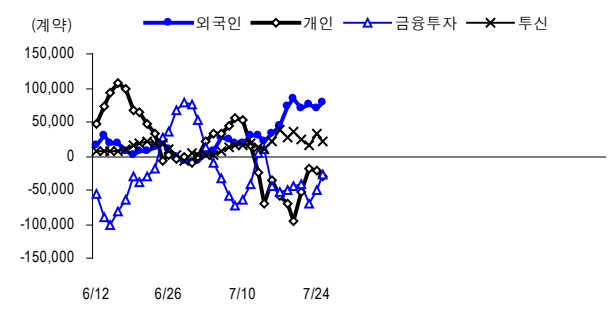
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

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 | 1,745.5 | -1.0 | 1,780.8 | -2.0 | 1,781.5 | -2.0 | 1,709.7 | 2.1 |
| | 신흥국 | MSCI EM | 910.4 | -1.4 | 941.7 | -3.3 | 988.2 | -7.9 | 956.3 | -4.8 |
| 북미 | 미국 | DOW | 17,568.5 | -0.9 | 18,086.5 | -2.9 | 17,966.1 | -2.2 | 17,823.1 | -1.4 |
| | 캐나다 | S&P TSX | 14,186.2 | -0.6 | 14,642.8 | -3.1 | 14,947.5 | -5.1 | 14,632.4 | -3.0 |
| 유럽 | 영국 | FTSE | 6,579.8 | -1.1 | 6,775.1 | -2.9 | 6,807.8 | -3.3 | 6,566.1 | 0.0 |
| | 프랑스 | CAC | 5,057.4 | -0.6 | 5,124.4 | -1.3 | 5,041.7 | 0.3 | 4,272.8 | 16.6 |
| | 독일 | DAX | 11,347.5 | -1.4 | 11,673.4 | -2.8 | 11,473.1 | -1.1 | 9,805.6 | 14.2 |
| | 이탈리아 | FTSEMIB | 23,507.7 | -0.5 | 23,765.4 | -1.1 | 23,642.6 | -0.6 | 19,012.0 | 21.8 |
| 남미 | 브라질 | BOVESPA | 49,245.9 | -1.1 | 52,341.8 | -5.9 | 53,842.5 | -8.5 | 50,007.4 | -1.5 |
| | 멕시코 | M.BLOSA | 44,249.5 | -1.3 | 45,325.4 | -2.4 | 45,377.1 | -2.5 | 43,145.7 | 2.6 |
| | 아르헨티나 | A.MERVAL | 10,904.1 | -6.2 | 12,377.7 | -11.9 | 11,553.4 | -5.6 | 8,579.0 | 27.1 |
| 아시아 | 중국 | Shanghai | 3,725.6 | -8.5 | 3,992.1 | -6.7 | 4,192.9 | -11.1 | 3,234.7 | 15.2 |
| | 일본 | Nikkei225 | 20,350.1 | -0.9 | 20,650.9 | -1.5 | 20,771.4 | -2.0 | 17,450.8 | 16.6 |
| | 한국 | KOSPI | 2,038.8 | -0.3 | 2,073.3 | -1.7 | 2,090.3 | -2.5 | 1,915.6 | 6.4 |
| | 대만 | Weighted | 8,556.7 | -2.4 | 8,975.0 | -4.7 | 9,476.3 | -9.7 | 9,307.3 | -8.1 |
| | 말레이시아 | Kuala L | 1,709.8 | -0.6 | 1,724.1 | -0.8 | 1,716.8 | -0.4 | 1,761.3 | -2.9 |
| | 인도네시아 | JAKARTA | 4,771.3 | -1.8 | 4,901.8 | -2.7 | 4,959.3 | -3.8 | 5,226.9 | -8.7 |
| | 베트남 | VNI | 635.5 | 0.7 | 620.5 | 2.4 | 581.8 | 9.2 | 545.6 | 16.5 |
| | 호주 | S&P/ASX | 5,589.9 | 0.4 | 5,686.9 | -1.7 | 5,545.9 | 0.8 | 5,411.0 | 3.3 |
| | 인도 | BSE30 | 27,561.4 | -2.0 | 28,420.1 | -3.0 | 27,811.8 | -0.9 | 27,499.4 | 0.2 |

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) | 2.24 | 2.26 | 2.37 | 2.47 | 2.17 |
| | 독일 (10년물) | 0.67 | 0.69 | 0.76 | 0.92 | 0.54 |
| | 스페인 (10년물) | 1.92 | 1.90 | 1.94 | 2.11 | 1.61 |
| | 이탈리아 (10년물) | 1.89 | 1.87 | 1.91 | 2.15 | 1.89 |
| | 일본 (10년물) | 0.41 | 0.41 | 0.43 | 0.47 | 0.33 |
| | 한국 (3년물) | 1.70 | 1.71 | 1.78 | 1.82 | 2.10 |
| | 환율 | 원/달러(원) | 1,169.20 | 1,170.37 | 1,156.58 | 1,120.15 |
| 원/엔(원) | | 9.48 | 9.45 | 9.31 | 9.14 | 9.14 |
| 달러/유로(달러) | | 1.11 | 1.10 | 1.08 | 1.12 | 1.21 |
| 위안/달러(위안) | | 6.21 | 6.21 | 6.21 | 6.21 | 6.21 |
| 유가 | W.T.I(\$/barrel) | 47.6 | 48.1 | 50.2 | 59.6 | 53.3 |
| | Brent(\$/barrel) | 53.7 | 54.6 | 56.7 | 63.3 | 57.3 |
| 반도체 | DDR3 4Gb(\$) | 2.57 | 2.59 | 2.62 | 2.77 | 3.63 |
| | NAND MLC 64G(\$) | 3.61 | 3.61 | 3.62 | 3.64 | 3.64 |
| 상품 | 금(\$/oz) | 1,095.8 | 1,085.5 | 1,106.8 | 1,172.9 | 1,184.1 |
| | 은(\$/oz) | 14.6 | 14.5 | 14.7 | 15.7 | 15.6 |
| | 구리(\$/ton) | 5,263.0 | 5,272.5 | 5,480.0 | 5,739.0 | 6,300.0 |
| | 대두(US\$/bu) | 980.8 | 991.3 | 1,007.8 | 1,002.0 | 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 | 7,100 | 8,301,190 | -4.0 | -1.8 | 13.7 | 5.5 |
| | Google | 미국 | 4,373 | 5,113,225 | -6.4 | 18.4 | 22.6 | 3.7 |
| | Microsoft | 미국 | 3,716 | 4,345,157 | -1.5 | 1.5 | 17.2 | 4.6 |
| | 삼성전자 | 한국 | 1,550 | 1,811,782 | -3.5 | -3.8 | 8.7 | 1.1 |
| 에너지 | Exxon Mobil | 미국 | 3,342 | 3,907,908 | -3.2 | -4.7 | 17.9 | 1.9 |
| | PetroChina | 중국 | 3,428 | 4,008,296 | -6.3 | -14.6 | 18.7 | 0.9 |
| | Chevron | 미국 | 1,704 | 1,991,981 | -2.7 | -8.1 | 21.0 | 1.1 |
| | SK 이노베이션 | 한국 | 78 | 90,894 | -9.8 | -22.6 | 6.9 | 0.6 |
| 은행 | Industrial & Commercial Bank of China | 중국 | 2,702 | 3,158,599 | -6.8 | -3.2 | 6.1 | 1.0 |
| | China Construction Bank | 중국 | 2,040 | 2,385,273 | -3.7 | -11.4 | 5.4 | 0.9 |
| | HSBC Holdings | 영국 | 1,721 | 2,012,600 | -3.2 | -3.7 | 10.5 | 0.9 |
| | 신한금융지주 | 한국 | 163 | 190,628 | 2.0 | -3.4 | 9.0 | 0.6 |
| 필수소비재 | Wal-Mart Stores | 미국 | 2,305 | 2,695,320 | -2.5 | -0.7 | 15.0 | 2.7 |
| | Nestle | 스위스 | 2,384 | 2,787,926 | -2.2 | 2.6 | 21.3 | 3.2 |
| | Procter & Gamble | 미국 | 2,178 | 2,546,826 | -2.4 | 1.2 | 20.2 | 3.4 |
| | KT&G | 한국 | 120 | 140,038 | 2.0 | 12.3 | 13.9 | 2.2 |
| 헬스케어 | Johnson & Johnson | 미국 | 2,749 | 3,214,685 | -0.9 | -0.5 | 16.1 | 3.8 |
| | Pfizer Inc | 미국 | 2,110 | 2,466,565 | -2.3 | 1.0 | 16.8 | 2.8 |
| | Roche Holding | 스위스 | 2,477 | 2,896,470 | -1.8 | 2.8 | 19.5 | 9.9 |
| | 유한양행 | 한국 | 22 | 26,295 | -6.6 | -15.4 | 27.0 | 2.7 |
| 통신 | China Mobile | 중국 | 2,555 | 2,986,827 | -1.5 | -3.1 | 14.4 | 1.7 |
| | AT&T | 미국 | 1,781 | 2,081,971 | -2.1 | -5.1 | 13.3 | 2.1 |
| | Vodafone Group | 영국 | 972 | 1,136,419 | -1.1 | -0.4 | 45.5 | 1.0 |
| | SK 텔레콤 | 한국 | 164 | 191,367 | -5.2 | -5.4 | 9.3 | 1.2 |
| 철강 | ArcelorMittal | 룩셈부르크 | 217 | 253,604 | -4.6 | -13.5 | 9.3 | 0.8 |
| | Nippon Steel & Sumitomo Metal | 일본 | 144 | 168,621 | -4.9 | -15.8 | - | 0.4 |
| | Baoshan Iron & Steel | 중국 | 177 | 207,409 | -9.1 | -18.1 | 16.5 | 0.9 |
| | POSCO | 한국 | 143 | 166,963 | -2.8 | -15.6 | 11.6 | 0.4 |
| 산업재 | General Electric | 미국 | 2,595 | 3,033,550 | -5.5 | -4.9 | 19.9 | 2.4 |
| | Siemens | 독일 | 905 | 1,057,836 | -3.3 | -2.3 | 14.8 | 2.4 |
| | United Technologies | 미국 | 884 | 1,034,102 | -10.3 | -12.5 | 15.5 | 2.7 |
| | 현대중공업 | 한국 | 12 | 14,393 | 0.9 | -46.3 | 96.7 | 0.3 |
| 자동차 | Toyota Motor | 일본 | 2,269 | 2,652,438 | -1.9 | -1.8 | 10.4 | 1.4 |
| | Volkswagen | 독일 | 990 | 1,157,793 | -6.7 | -13.4 | 8.0 | 1.0 |
| | Honda Motor | 일본 | 572 | 669,012 | -2.1 | -3.6 | 11.4 | 1.0 |
| | 현대자동차 | 한국 | 273 | 319,401 | 16.9 | 7.4 | 5.5 | 0.6 |
| 유틸리티 | Duke Energy | 미국 | 496 | 579,646 | -2.6 | 1.0 | 15.4 | 1.2 |
| | GDF Suez | 프랑스 | 462 | 540,590 | -3.1 | -1.9 | 14.4 | 0.8 |
| | National Grid | 영국 | 487 | 569,166 | -2.0 | -0.6 | 14.4 | 2.5 |
| | 한국전력 | 한국 | 262 | 305,896 | -4.5 | 5.4 | 7.2 | 0.5 |

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

Section II



- 중국 산업 및 기업 분석
다프네 인터내셔널, AIA그룹, 영황시계귀금속
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

중국 기업 분석

다프네 인터내셔널 (00210 HK)

China: Multiline Retail

Action

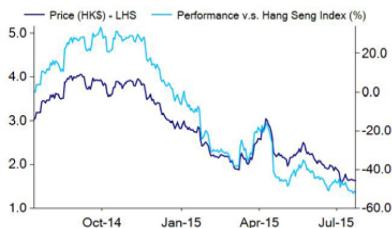
SELL (Downgrade)

TP upside (downside) (26.3)%

Close Jul 23, 2015

| | |
|-----------------|----------|
| Price | HK\$1.63 |
| 12M Target | HK\$1.20 |
| Previous Target | HK\$2.20 |
| Hang Seng Index | 25,398.9 |

Share price performance relative to Hang Seng Index



| | |
|----------------|---------------------|
| 시가총액 | US\$346.8 mn |
| 6개월 평균 일일 거래대금 | US\$1.4 mn |
| 발행주식 | 1,649.1 mn |
| 유통주식 | 75.7% |
| 주요 주주 | Chang family, 24.3% |
| 순부채비율 | (10.1%) |
| 주당 장부가(2015F) | HK\$3.12 |
| P/B(2015F) | 0.52x |

Financial outlook (HK\$ mn)

| Year to Dec | 2014A | 2015F | 2016F | 2017F |
|----------------|--------|--------|-------|-------|
| Sales | 10,356 | 9,390 | 9,443 | 9,920 |
| Op. profit | 217 | 114 | 208 | 342 |
| Net profit * | 176 | 91 | 144 | 233 |
| EPS (HK\$) | 0.11 | 0.06 | 0.09 | 0.14 |
| EPS growth (%) | (46.5) | (48.3) | 58.6 | 61.6 |
| DPS (HK\$) | 0.04 | 0.02 | 0.03 | 0.04 |
| P/E (X) | 15.3 | 29.5 | 18.6 | 11.5 |
| Div. yield (%) | 2.1 | 1.0 | 1.6 | 2.6 |
| ROE (%) | 3.4 | 1.7 | 2.7 | 4.2 |

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2015.7.24

매출 부진 지속

2분기 실적 부진과 하반기 영업환경 악화 전망을 반영하여 투자 의견 SELL로 하향 조정: 현재 밸류에이션이 부담스러워 주가 약세로 이어질 것으로 예상된다.

가격 및 판매량 하락으로 2분기 기존점 매출 저조: 주요 브랜드(다프네/슈박스)의 기존점 매출이 전년 대비 17.7% 하락했다. 동사는 고객 유치를 위한 큰 폭의 할인 행사를 진행하지 않아 매장 유동고객 수에 부정적인 영향을 미쳤다. 또한 동사 경영진은 수요가 저조하여 재고자산보유일수가 증가했다고 밝혔다.

하반기 영업환경 어려울 듯: 경영진은 하반기 시장전망의 가시성이 낮음을 인정했다. 재고자산보유일수 증가를 감안할 때 동사는 재고처분을 위해 큰 폭의 할인판매를 시행할 것으로 예상되며 이는 수익률에 부정적인 영향을 미칠 것이다. 매출부진을 감안할 때 하반기에도 매장 수가 추가로 감소할 것으로 예상된다.

저조한 2분기 실적과 하반기 전망을 반영하여 EPS 전망치 하향 조정: 2015~2017년 매출 추정치를 12~16%, 영업이익률 추정치를 1.7~2.7%p 인하한다. 매출증가율 둔화에 따라 동사의 영업이익률이 낮아질 것으로 예상된다. 밸류에이션 기준연도를 2016년으로 변경한다. 하향 조정된 목표 주가 HK\$1.20 (HK\$2.20에서 인하)는 DCF (WACC 9.7%) 및 P/E 밸류에이션 (P/E 10배)을 활용한 적정 주가의 평균값이다. 목표 주가는 2016/2017년 예상 P/E 의 13.7배/8.5배이며, 2014~2017년 EPS 는 연평균 9.7% 증가할 것으로 예상된다.

중국 기업 분석

AIA그룹 (01299 HK)

Hong Kong: Insurance

Action

HOLD-OPF (Downgrade)

TP upside (downside) 6.8%

Close Jul 23, 2015

Price HK\$51.45
12M Target HK\$55.00
Previous Target HK\$55.00
Hang Seng Index 25,398.9

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액 US\$79,974.9 mn
6개월 평균 일일 거래대금 US\$104.2 mn
발행주식 12,047.38 mn
유통주식 100%
주요 주주 JP Morgan, 8.37%

Financial outlook (US\$)

| Year to Dec | 2013A | 2014A | 2015F | 2016F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| EPS | 0.23 | 0.29 | 0.34 | 0.38 |
| Growth (%) | (6.5) | 22.2 | 19.3 | 12.5 |
| P/E (x) | 15.57 | 21.41 | 19.42 | 19.43 |
| EV | 2.81 | 3.08 | 3.20 | 3.56 |
| P/EV | 1.79 | 1.80 | 2.07 | 1.99 |
| BVPS | 2.06 | 2.57 | 2.82 | 2.94 |
| P/B (x) | 2.43 | 2.16 | 2.36 | 2.26 |
| DPS | 0.05 | 0.06 | 0.07 | 0.08 |
| Yield (%) | 0.98 | 1.16 | 1.03 | 1.13 |
| ROAA (%) | 2.4 | 2.6 | 2.8 | 2.9 |
| ROAE (%) | 11.4 | 11.1 | 12.1 | 13.1 |

주: 발간일 2015.7.24

상반기 신계약가치 예상치 대략 부합

투자 의견 HOLD-OPF 로 하향 조정, 목표 주가는 유지: 동사의 홍콩/중국 사업의 급속한 확장은 이미 반영되어 현재 밸류에이션은 적절한 수준으로 판단되며, 실적을 견인할 추가 요인은 없는 것으로 보인다. 따라서 투자 의견을 HOLD-OPF 로 하향 조정하나 실적 추정치와 목표 주가 HK\$55 는 유지한다.

상반기 신계약가치 전년 대비 21.1% 증가하여 당사 예상치 21.8%에 대체로 부합: 신계약가치의 높은 증가세는 홍콩(전년 대비 +28.8% 성장) 및 중국 본토(+55.8%)에서의 견조한 실적이 견인하였으나, 다른 사업부문 역시 전년 대비 두 자리수의 증가를 기록했다. 동사의 업계 최고 교육 플랫폼 등을 통한 설계사 육성 전략(Premier Agency)에 힘입어 상반기 신계약가치 증가분의 72%는 설계사 채널에서 발생했다. 방카슈랑스 채널 발달에 따른 수혜가 지속되며 상반기 방카슈랑스 채널을 통한 신계약가치가 전년 대비 51% 증가했다.

상반기 신계약마진 전년 대비 4%p 증가한 50.2% 기록: 사업 개선에 힘입어 가중 보험료 수입은 전년 대비 7% 증가했다. US\$5억 9천만의 주식시장 운용수익과 함께 동 기간 동사의 순이익은 전년 대비 41.0% 증가했다. 상반기 동사의 지급여력비율은 전년 대비 26%p 높은 453%를 기록했다. 순잉여금은 전년 대비 7.1% 증가한 US\$83.5억을 기록하며 현지 통화 약세의 영향이 다소 반영되었다.

환율 변화가 주요 리스크: 동사는 아시아태평양 지역 18개 시장에서 영업활동을 벌이고 있어 환율 변화가 주요 리스크이다. 상반기 동사의 싱가포르, 말레이시아, 한국에서의 성장률은 현지 통화 약세의 영향을 받았다. 아태지역 환율 움직임의 불확실성이 동사 이익에 미치는 영향은 향후에도 지속될 것으로 예상된다.

중국 기업 분석

영황시계귀금속 (00887 HK)

Hong Kong: Multiline Retail

SELL (Unchanged)

TP upside (downside) (23.3)%

Close Jul 24, 2015

| | |
|-----------------|----------|
| Price | HK\$0.30 |
| 12M Target | HK\$0.23 |
| Hang Seng Index | 25,128.5 |

| | |
|----------------|---------------------|
| 시가총액 | US\$266.4 mn |
| 6개월 평균 일일 거래대금 | US\$0.9 mn |
| 발행주식 | 6,882.5 mn |
| 유통주식 | 47.4% |
| 주요 주주 | Yeung family, 52.6% |
| 순부채비율 | N.A. |
| 주당 장부가(2015F) | HK\$0.69 |
| P/B(2015F) | 0.48x |
| P/E(2015F) | (13.6)x |

Financial outlook

| Year to Dec | 2014A | 2015F | 2016F | 2017F |
|-----------------|-------|--------|--------|-------|
| Sales (HK\$ mn) | 5,925 | 5,242 | 5,017 | 4,927 |
| EPS (HK\$) | 0.02 | (0.02) | (0.01) | 0.01 |
| Div. yield (%) | 2.0 | 0.0 | 0.0 | 0.6 |
| ROE (%) | 3.1 | (3.5) | (1.8) | 1.0 |

주: 발간일 2015.7.27

실적악화 경고 당사 투자 의견 SELL 지지

동사는 7월 24일 밤 실적악화 경고를 발표했다. 동사는 2015년 상반기 연결 기준 영업손실을 기록할 것으로 예상된다고 밝혔다. 이는 당사 전망치와 일치하는 것으로, 실적 전망치와 투자 의견 SELL 을 모두 유지한다.

상반기 영업손실의 두 가지 주요 원인: 1) 매출이 전년 대비 감소하고, 2) 임대료가 전년 대비 상승했다. 매출 감소는 홍콩달러 강세, 중국인 관광객 증가율 감소 판단된다 (1~5월 전년 대비 5.9% 증가, 6월 1~28일 0.5% 감소, 2014년은 연간 기준 16% 증가) 등 매크로 역풍의 결과로. 임대료 증가는 신규 매장의 임대료가 발생했기 때문이다(전체 매장 수는 전년 대비 21% 증가).

상반기 영업손실 HK\$8천4백만으로 예상: 매출이 전년 대비 15%, 매출총이익률이 1.8%p 감소한 탓이다. 매출총이익률 감소는 시계류 소매가 인하여 기인하는 측면이 있다. 예를 들어 파텍필립(Patek Philippe) 브랜드는 올해 2월 소매가를 20% 인하했다. 파텍필립은 영황시계귀금속의 3대 시계 브랜드 중 하나이다.

투자 의견 SELL 유지: 7월 6일 동사에 대한 투자 의견을 SELL 로 하향 조정했다. 동사의 실적악화 경고는 주가 하락으로 이어질 것으로 예상되며 따라서 당사의 견해를 지지해준다는 판단이다. 현재 당사를 제외한 모든 증권사가 동사의 2015년 연간 기준 영업이익의 시현을 전망하고 있으나, 당사는 손실을 전망하고 있다. 따라서 실적악화 경고 이후 시장 전체적으로 실적 전망치 하향 조정이 있을 가능성이 있다. 목표 주가 HK\$0.23는 2016년 예상 주당장 부가에 목표 P/B 0.38배(2009년 이후 최저 P/B)를 적용하여 산출했다. 동사의 상반기 실적은 8월 말 발표될 것으로 예상된다(2014년 상반기 실적은 8월 27일 발표되었다).

후강통 추천종목

상해 A 주 추천종목 10선

| 신규 | 종목명 | 종목코드 | 투자의견 | 주가 (RMB) | 목표주가 (RMB) | YTD (%) | 시가총액 (RMB mn) | FY15 | | 추천일 | 추천일 이후 수익률 (%) |
|----|---------|-----------|------|----------|------------|---------|---------------|-----------|---------|------|----------------|
| | | | | | | | | 배당수익률 (%) | P/E (x) | | |
| | 항천정보 | 600271 CH | BUY | 62.49 | 130.00 | 104.82 | 57,703 | 1.3 | 39.9 | 7/7 | 8.41 |
| | 봉화통신 | 600498 CH | BUY | 25.26 | 47.00 | 63.81 | 26,445 | 0.9 | 34.6 | 5/26 | -33.07 |
| | 상해자동차 | 600104 CH | BUY | 19.20 | 30.00 | -10.57 | 211,691 | 6.4 | 8.6 | 2/9 | -14.59 |
| | 천천천사력제약 | 600535 CH | BUY | 41.40 | 62.00 | 0.73 | 44,732 | 1.0 | 28.4 | 4/27 | -17.97 |
| | 삼안광전 | 600703 CH | BUY | 26.91 | 42.00 | 89.24 | 64,398 | 0.9 | 31.7 | 6/23 | -18.80 |
| ★ | 보리부동산 | 600048 CH | BUY | 9.45 | 15.00 | -12.66 | 101,613 | 2.1 | 8.9 | 7/20 | -10.26 |
| ★ | 초상은행 | 600036 CH | BUY | 16.70 | 21.40 | 0.66 | 418,425 | 3.6 | 7.5 | 7/20 | -9.44 |
| | 중정려홀딩스 | 600138 CH | BUY | 20.76 | 32.00 | 26.12 | 15,027 | 0.5 | 35.2 | 7/7 | 12.76 |
| ★ | 합비항공공업 | 600038 CH | BUY | 62.93 | 85.00 | 67.28 | 37,096 | 0.3 | 83.3 | 7/20 | 1.01 |
| | 항생전자 | 600570 CH | BUY | 77.11 | 200.00 | 40.81 | 47,639 | 0.3 | 95.5 | 7/7 | 4.88 |

주: 1) 발간일 2015.7.20, 2) 단기 답퓌(2 주) 종목이며 Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치

* 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) | FY15 | | 추천일 | 추천일 이후 수익률 (%) |
|----|-----------|----------|------|----------|------------|---------|---------------|-----------|---------|------|----------------|
| | | | | | | | | 배당수익률 (%) | P/E (x) | | |
| | 교통은행 | 03328 HK | N/R | 6.93 | 8.23 | -4.28 | 579,244 | 4.5 | 6.7 | 6/8 | -17.70 |
| | 북요유리 | 03606 HK | N/R | 16.24 | 22.60 | -14.53 | 39,966 | 4.4 | 12.7 | 4/13 | -16.89 |
| | 장성자동차 | 02333 HK | N/R | 27.15 | 46.65 | -38.44 | 114,959 | 4.2 | 7.2 | 4/27 | -52.62 |
| | GF SEC | 01776 HK | N/R | 15.18 | 30.76 | -40.24 | 157,655 | 2.8 | 9.2 | 4/13 | -42.72 |
| | 중국해외발전 | 00688 HK | N/R | 25.25 | 33.81 | 9.54 | 248,980 | 2.3 | 8.4 | 4/13 | -14.26 |
| | 세무부동산 | 00813 HK | N/R | 13.82 | 21.34 | -20.30 | 47,991 | 6.4 | 4.7 | 5/26 | -22.27 |
| | 중국평안보험 | 02318 HK | BUY | 47.15 | 149.00 | -40.39 | 845,538 | 0.6 | 10.4 | 3/30 | -49.46 |
| | 중국철도건설 | 01186 HK | N/R | 10.16 | 15.94 | 2.83 | 258,317 | 1.8 | 8.9 | 3/30 | -15.75 |
| | CGN POWER | 01816 HK | N/R | 3.38 | 4.59 | 0.30 | 153,617 | 1.5 | 21.1 | 2/9 | 7.64 |
| | 차이나유니콤 | 00762 HK | BUY | 10.56 | 16.70 | 1.54 | 252,881 | 2.7 | 14.7 | 4/13 | -23.37 |

주: 1) 발간일 2015.7.20, 2) 북요유리(03606 HK), GF SEC(01776 HK)의 YTD는 후강통 상장 이후 수익률, 3) Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

상해 A주 Top 10

항천정보 (600271 CH)

| | |
|----------------|----------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 62.49 |
| 목표주가 (RMB) | 130.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 57,703 |
| 추천일 | 7/7 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 8.41 |
| Analyst | Claire Su (대만) |

- ▶ 중국의 신용정보조회 시스템에 데이터 서비스 제공업체
- ▶ 1) 독특한 SME 세금 데이터베이스, 2) 은행과의 긴밀한 관계, 3) 신용평가 플랫폼의 진전, 4) 명확한 비즈니스 모델을 감안할 때 항천정보에 이목이 집중될 것으로 예상. 동사는 2015 예상 P/E 39배에 거래되고 있는데 이는 경쟁사 대비 매우 저평가된 수준.
- ▶ 2015/2016년 예상 EPS는 각각 RMB 1.71/2.17으로 전년 대비 37%/27% 증가 예상. 목표 주가는 RMB 130.

봉화통신 (600498 CH)

| | |
|----------------|--------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 25.26 |
| 목표주가 (RMB) | 47.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 26,445 |
| 추천일 | 5/26 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -33.07 |
| 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) | 19.20 |
| 목표주가 (RMB) | 30.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 211,691 |
| 추천일 | 2/9 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -14.59 |
| 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
- ▶ 동사의 ROE는 20%, 순현금, 배당성향은 50% 이상

후강통 추천종목 – 상해 A주

천진천사력제약 (600535 CH)

| | |
|----------------|----------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 41.40 |
| 목표주가 (RMB) | 62.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 44,732 |
| 추천일 | 4/27 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -17.97 |
| 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

삼안광전 (600703 CH)

| | |
|----------------|------------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 26.91 |
| 목표주가 (RMB) | 42.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 64,398 |
| 추천일 | 6/23 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -18.80 |
| Analyst | Andrew Chen (대만) |

- ▶ 6 월 2 일 설비투자를 위해 최대 1 억 5,740 만 주의 신주 발행 계획을 발표
- ▶ 6월 15일 지배주주인 삼안그룹이 국가통합반도체산업투자펀드(이하 반도체펀드)에 동사 주식 2 억 1,700 만 주(지분 9%)를 주당 RMB 22.3, 총 RMB 48억에 매각했음을 발표. 반도체펀드는 GaAs/PA 사업 등 IC 사업부문 개발자금 지원을 담당할 듯
- ▶ 이와는 별도로, 동사는 IC 프로젝트(III-V 그룹 컴파운드 반도체) 추진을 위한 펀드 조성을 위해 Sino IC Capital Management, 중국개발은행 샤먼(廈門) 지점 및 삼안그룹과 전략적 제휴(기간: 10 년)를 체결. Sino IC Capital Management 의 지원 상한액은 US\$25 억이며 중국개발은행은 총 RMB 200 억에 달하는 자금을 최저이율에 제공할 예정
- ▶ 최근 동사에 대한 리포트에서 2015/2015년 실적 전망치는 유지했으나, 최근 발표된 중국 정부의 자본 투입(채권+주식) 결정을 감안할 때 비-LED 사업(PA 및 IC) 진출에 힘입어 동사의 성장성은 2016 년 이후 더욱 향상될 것으로 기대됨을 명시. 따라서 목표 밸류에이션 상향에 따라 목표 주가도 RMB 42로 상향 조정

보리부동산 (600048 CH)

| | |
|----------------|----------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 9.45 |
| 목표주가 (RMB) | 15.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 101,613 |
| 추천일 | 7/20 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -10.26 |
| Analyst | Claire Su (대만) |

- ▶ 중국 부동산 시장이 회복되고 있는 가운데 동사의 시장점유율이 확대되고 있어 긍정적
- ▶ 동사는 중산층 시장 및 1~2 선 도시에 집중 하고 있어 장기적으로 ASP 회복과 내실 있는 성장에 도움이 될 것으로 기대
- ▶ 2015/16/17 년 EPS 는 매출 성장 강세에 힘입어 각각 전년대비 7%/17%/17% 증가한 RMB 1.21/1.42/1.66 으로 예상. 목표 주가 RMB 15.0은 2017 년 P/E 9 배 수준

후강통 추천종목 – 상해 A주

초상은행 (600036 CH)

| | |
|----------------|----------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 16.70 |
| 목표주가 (RMB) | 21.40 |
| 시가총액 (RMB mn) | 418,425 |
| 추천일 | 7/20 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -9.44 |
| Analyst | Peter Chu (홍콩) |

- ▶ 중국 자본시장 발전에 따라 WM(자산관리) 부문 선두인 동사에 대한 수혜가 지속될 것으로 예상. 대리 및 예약 서비스를 이용한 PE(사모투자) 상품 수익 증대 및 중국 증시 활황에 주로 힘입어 동사의 운용자산 규모는 2014년 기준 RMB 7,500억에 달함. 운용자산 증대로 중개 업무 수익이 20% 이상 증가할 것으로 기대됨. A 증시 폭락 이후 개인투자자들이 직접투자를 대체할 만한 자산관리 상품을 선호함에 따라 동사 채널 수익 또한 증가할 것으로 예상
- ▶ 동사의 신용카드 사업부를 자회사로 분할할 가능성 존재. 이에 따라 동사 밸류에이션이 개선될 듯. 기업금융 외에 중개업무를 적극 발전시키며 개인금융에 초점을 두면서 개인금융 시장에서 경쟁력을 회복할 것으로 예상
- ▶ 2015년 예상 P/B 1.4배

중청려홀딩스 (600138 CH)

| | |
|----------------|-------------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 20.76 |
| 목표주가 (RMB) | 32.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 15,027 |
| 추천일 | 7/7 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 12.76 |
| Analyst | Juliette Liu (대만) |

- ▶ 중국의 최고 여행사 중 하나
- ▶ 동사에 긍정적인 견해를 유지하는 이유는 1) 2015 년에도 우전으로의 관광객 유입 강세와 2016 년 상하이 디즈니 리조트 오픈에 따른 수혜가 예상되고, 2) 경영진의 노하우 및 3) 유명 관광지를 레저 관광지로 변모시킴으로써 관광수요를 자극하고 방문객당 지출 상승을 유도할 수 있는 역량을 감안할 때 동사는 우전 프로젝트의 성공을 다른 관광지에서도 이어갈 수 있을 것으로 예상되며, 4) 온라인 사업 Aoyou.com을 감안할 때 현 밸류에이션은 매력적인 수준이기 때문
- ▶ 추가 리레이팅이 가능한 상황. BUY, 목표 주가 RMB 32(DCF 및 P/E 밸류에이션을 활용한 적정 주가의 평균값)으로 분석 개시

합비항공공업 (600038 CH)

| | |
|----------------|----------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 62.93 |
| 목표주가 (RMB) | 85.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 37,096 |
| 추천일 | 7/20 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 1.01 |
| Analyst | Claire Su (대만) |

- ▶ 중장기 실적전망 긍정적. 2015/16/17 년 EPS 전년 대비 21%/37%/45% 증가한 RMB 0.68/0.94/1.36 으로 예상
- ▶ 매출 증가 및 마진 확대에 힘입어 실적 견조한 증가세 보일 듯. 1) 신사업인 민간 헬리콥터 시장점유율 증가, 2) 기존 핵심 사업인 군수 및 정부 사업의 견조한 성장에 힘입어 매출이 증가할 것으로 예상. 핵심사업에서 동사에 유리한 가격 개혁과 제품믹스 개선에 따라 마진도 확대될 것으로 예상

후강통 추천종목 – 상해 A주

| 항생전자 (600570 CH) | |
|------------------|----------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 77.11 |
| 목표주가 (RMB) | 200.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 47,639 |
| 추천일 | 7/7 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 4.88 |
| Analyst | Claire Su (대만) |

- ▶ 엔트파이낸셜(AFSG)의 동사 Fund123에 대한 투자, CSI Taojin 100 공동 개발, P2P 대출 소프트웨어업체 인수라는 긍정적인 요인이 발생
- ▶ 알리바바는 6월 온라인 은행 Zhejiang Internet Commerce Bank 를 출범, 항생전자는 여기서 IT지원을 담당. 하반기에 알리바바의 추가 투자 및 동사와의 협력이 기대됨
- ▶ 장기 실적에 긍정적인 견해로 투자 의견 BUY 유지. 2015/2016/2017년 EPS는 각각 전년 대비 42%/65%/33% 오른 RMB 0.83/1.36/1.81으로 예상

홍콩 증시 Top 10

| 교통은행 (03328 HK) | |
|-----------------|-------------------|
| 투자 의견 | N/R |
| 주가 (RMB) | 6.93 |
| 목표주가 (RMB) | 8.23 |
| 시가총액 (RMB mn) | 579,244 |
| 추천일 | 6/8 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -17.70 |
| Analyst | Wenbien Shih (중국) |

- ▶ 브라질은행 BBM 지분 80% 인수 계획. 상대적으로 소규모(약RMB 16.4억)의 인수건 이기는 하지만 동사 최초 해외 사업 진출이라는 점에서 의미가 있음. 게다가, 주요 상품 수출국인 브라질과 중국 간의 관계 개선에도 이바지 할 것으로 기대됨. '일대일로' 정책 시행에 따라 중국 철도교통 부문의 해외진출이 가속화 될 것으로 예상되며, 교통은행을 비롯한 중국 금융기관들이 간접적인 수혜를 입을 것으로 기대. 또한 동사는 증권 부문 강화를 위해 화영증권 인수 계획 중
- ▶ 컨센서스에 따르면, 현재 동사의 H주는 2015년 예상 P/B 0.97배에 거래 중(타사평균 1.07배). 2015/16년 주당순이익 전망치는 RMB 0.9/0.92(1.1%/2.2%)

| 복요유리 (03606 HK) | |
|-----------------|-------------------|
| 투자 의견 | N/R |
| 주가 (RMB) | 16.24 |
| 목표주가 (RMB) | 22.60 |
| 시가총액 (RMB mn) | 39,966 |
| 추천일 | 4/13 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -16.89 |
| Analyst | Wenbien Shih (중국) |

- ▶ 중국의 최대 자동차용 유리 제조업체인 복요유리는 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) | 27.15 |
| 목표주가 (RMB) | 46.65 |
| 시가총액 (RMB mn) | 114,959 |
| 추천일 | 4/27 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -52.62 |
| 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) | 15.18 |
| 목표주가 (RMB) | 30.76 |
| 시가총액 (RMB mn) | 157,655 |
| 추천일 | 4/13 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -42.72 |
| 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) | 25.25 |
| 목표주가 (RMB) | 33.81 |
| 시가총액 (RMB mn) | 248,980 |
| 추천일 | 4/13 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -14.26 |
| 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) | 13.82 |
| 목표주가 (RMB) | 21.34 |
| 시가총액 (RMB mn) | 47,991 |
| 추천일 | 5/26 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -22.27 |
| 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)

| | |
|----------------|----------------|
| 투자 의견 | BUY |
| 주가 (RMB) | 47.15 |
| 목표주가 (RMB) | 149.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 845,538 |
| 추천일 | 3/30 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -49.46 |
| 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) | 10.16 |
| 목표주가 (RMB) | 15.94 |
| 시가총액 (RMB mn) | 258,317 |
| 추천일 | 3/30 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -15.75 |
| 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)

| | |
|----------------|-------------------|
| 투자 의견 | N/R |
| 주가 (RMB) | 3.38 |
| 목표주가 (RMB) | 4.59 |
| 시가총액 (RMB mn) | 153,617 |
| 추천일 | 2/9 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 7.64 |
| 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) | 10.56 |
| 목표주가 (RMB) | 16.70 |
| 시가총액 (RMB mn) | 252,881 |
| 추천일 | 4/13 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -23.37 |
| Analyst | Nice Wang (중국) |

- ▶ 중국의 3대 통신사 중 하나
- ▶ 3G 사업의 강점을 심분 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) | FY15 | |
|---|------------|-----------|----------|-------------|------------|------------------|--------------|------------|
| | | | | | | | 배당수익률 (%) | P/E (x) |
| CITIC Securities | 중신증권 | 600030 CH | HOLD-OPF | 21.51 | -36.55 | 249,956 | 1.2 | 12.6 |
| Ping An | 중국평안보험 | 601318 CH | BUY | 36.56 | -51.06 | 677,344 | 0.7 | 9.9 |
| ABC | 농업은행 | 601288 CH | BUY | 3.41 | -8.09 | 1,090,145 | 5.1 | 5.9 |
| BaoSteel | 보산철강 | 600019 CH | BUY | 6.69 | -4.56 | 110,180 | 3.9 | 13.0 |
| SAIC Motor | 상해자동차 | 600104 CH | BUY | 19.20 | -10.57 | 211,691 | 7.7 | 7.2 |
| Kweichow Moutai | 귀주모태주 | 600519 CH | BUY | 201.52 | 6.28 | 253,149 | 1.9 | 15.5 |
| Daqin Railway | 대진철도 | 601006 CH | N/R | 9.89 | -7.22 | 147,033 | 5.1 | 5.9 |
| Power Construction Corporation of China | 중국수리수력발전건설 | 601669 CH | N/R | 10.06 | 19.34 | 138,372 | 2.0 | 15.0 |
| Poly Real Estate | 보리부동산 | 600048 CH | N/R | 9.45 | -12.66 | 101,613 | 2.6 | 7.0 |
| Shanghai Bailian Group | 상해백연그룹 | 600827 CH | N/R | 17.54 | -1.96 | 29,204 | 1.3 | 23.0 |

주: 1) 발간일 2015.7.7. 2) Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치
 자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting.

상해증시 주요지표

| | | 141230 | 150721 | 150722 | 150723 | 150724 | 150727 |
|----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 주가지표 | 상해종합주가지수 | 3,165.81 | 4,017.68 | 4,026.05 | 4,123.92 | 4,070.91 | 3,725.56 |
| | 등락 | -2.2 | +25.57 | +8.37 | +97.88 | -53.01 | -345.35 |
| | 등락률(%) | -0.1% | 0.6% | 0.2% | 2.4% | -1.3% | -8.5% |
| | 시가총액(십억위안) | 23,858.24 | 32,906.97 | 32,975.53 | 33,777.21 | 33,342.79 | 30,514.20 |
| 상승/하락 | 상승(상한) | 215(14) | 723(95) | 606(61) | 969(142) | 227(33) | 13(2) |
| | 하락(하한) | 727(2) | 242(2) | 366(4) | 17(1) | 755(3) | 972(780) |
| 이동평균(MA) | 5일 | 3,107.30 | 3,919.20 | 3,963.27 | 4,023.42 | 4,046.13 | 3,992.82 |
| | 20일 | 3,009.79 | 3,974.13 | 3,940.93 | 3,920.74 | 3,914.64 | 3,898.26 |
| 이격도 | 5일 | 101.88 | 95.06 | 94.00 | 92.60 | 92.08 | 93.31 |
| | 20일 | 105.18 | 93.75 | 94.53 | 95.02 | 95.17 | 95.57 |
| 투자심리선 | (%, 10일) | 50 | 70 | 80 | 80 | 70 | 60 |
| 거래량지표 | 거래량(백만주) | 39,772 | 50,429 | 52,073 | 56,359 | 62,742 | 55,600 |
| 거래대금 | (십억위안) | 437 | 646 | 679 | 744 | 843 | 721 |
| 신용잔고 | (십억위안) | 692 | 929 | 929 | 941 | 941 | - |

선전증시 주요지표

| | | 141230 | 150721 | 150722 | 150723 | 150724 | 150727 |
|----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 주가지표 | 선전종합주가지수 | 1,398.57 | 2,265.10 | 2,287.98 | 2,352.65 | 2,322.71 | 2,160.09 |
| | 등락 | -19.92 | +34.81 | +22.88 | +64.67 | -29.94 | -162.61 |
| | 등락률(%) | -1.4% | 1.6% | 1.0% | 2.8% | -1.3% | -7.0% |
| | 시가총액(십억위안) | 12,689.36 | 21,925.40 | 22,145.17 | 22,803.58 | 22,513.35 | 20,937.18 |
| 상승/하락 | 상승(상한) | 373(13) | 1008(206) | 818(152) | 1309(196) | 328(73) | 64(25) |
| | 하락(하한) | 1066(13) | 324(15) | 520(5) | 42(1) | 1019(1) | 1288(1063) |
| 이동평균(MA) | 5일 | 1,417.11 | 2,166.23 | 2,212.06 | 2,265.29 | 2,291.75 | 2,277.71 |
| | 20일 | 1,449.75 | 2,223.46 | 2,196.72 | 2,178.52 | 2,169.50 | 2,159.94 |
| 이격도 | 5일 | 98.69 | 99.72 | 97.65 | 95.36 | 94.26 | 94.84 |
| | 20일 | 96.47 | 97.15 | 98.33 | 99.15 | 99.57 | 100.01 |
| 투자심리선 | (%, 10일) | 50 | 80 | 90 | 90 | 80 | 70 |
| 거래량지표 | 거래량(백만주) | 16,569 | 31,242 | 33,491 | 36,704 | 40,086 | 36,444 |
| 거래대금 | (십억위안) | 218 | 561 | 605 | 655 | 744 | 668 |
| 신용잔고 | (십억위안) | 329 | 504 | 508 | 514 | 514 | - |

홍콩증시 주요지표

| | | 141230 | 150721 | 150722 | 150723 | 150724 | 150727 |
|----------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 주가지표 | 항셱지수 | 23,501.10 | 25,536.43 | 25,282.62 | 25,398.85 | 25,128.51 | 24,351.96 |
| | 등락 | -272.08 | +131.62 | -253.81 | +116.23 | -270.34 | -776.55 |
| | 등락률(%) | -1.1% | 0.5% | -1.0% | 0.5% | -1.1% | -3.1% |
| | 시가총액(십억 HKD) | 7764.54 | 8569.91 | 8484.73 | 8523.74 | 8433.01 | 8,172.40 |
| 상승/하락 | 상승 | 10 | 28 | 7 | 31 | 9 | 0 |
| | 하락 | 39 | 20 | 42 | 15 | 39 | 50 |
| 이동평균(MA) | 5일 | 23,473 | 25,315 | 25,360 | 25,408 | 25,350 | 25,140 |
| | 20일 | 23,375 | 25,653 | 25,550 | 25,450 | 25,349 | 25,233 |
| 이격도 | 5일 | 100.12 | 96.20 | 96.02 | 95.85 | 96.06 | 96.87 |
| | 20일 | 100.54 | 94.93 | 95.31 | 95.69 | 96.07 | 96.51 |
| 투자심리선 | (%, 10일) | 50 | 60 | 60 | 60 | 50 | 40 |
| 거래량지표 | 거래량(백만주) | 1,768 | 1,160 | 1,339 | 1,166 | 1,170 | - |
| 거래대금 | (십억 HKD) | 24 | 20 | 22 | 20 | 21 | - |

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|----------------|-------|-------|---------|-------------------|-------|--------|---------|
| 상하이종합지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(RMB) | 상하이종합지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(RMB) |
| 억양신통 (600289) | 19.55 | 10.02 | 1.78 | 광심철도 (601333) | 5.27 | -10.07 | -0.59 |
| 물산중대 (600704) | 24.34 | 9.99 | 2.21 | 등연그룹 (600718) | 17.43 | -10.00 | -1.94 |
| 광명유업 (600597) | 20.07 | 0.90 | 0.18 | 동능정달특종자석 (600577) | 6.08 | -10.06 | -0.68 |
| 절강거화 (600160) | 10.05 | 0.80 | 0.08 | 중국연합통신 (600050) | 6.44 | -10.06 | -0.72 |
| 지스미디어 (601929) | 15.86 | 0.57 | 0.09 | 웨이웨이식음료 (600300) | 7.52 | -10.05 | -0.84 |
| | | | | 상해에너지 (600642) | 8.06 | -10.04 | -0.90 |
| | | | | 약양제지 (600963) | 8.78 | -10.04 | -0.98 |
| | | | | 아태그룹 (600881) | 8.96 | -10.04 | -1.00 |
| | | | | 풍범전력설비 (601700) | 9.50 | -10.04 | -1.06 |
| | | | | 차이나코스코 (601919) | 9.95 | -10.04 | -1.11 |
| | | | | 강소병호고속도로 (600377) | 7.62 | -10.04 | -0.85 |

선전증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|---|-------|-------|---------|-----------------------------|-------|--------|---------|
| 선전성분지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(RMB) | 선전성분지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(RMB) |
| 쓰촨 단푸 컴프레서 (002366) | 62.67 | 10.01 | 5.70 | 탕산 지동 시멘트 (000401) | 10.46 | -10.00 | -1.15 |
| Zhuhai Hokai Medical Instrumen (300273) | 26.94 | 10.00 | 2.45 | 판강 그룹 강철 바나뎀 티타늄 & (000629) | 3.75 | -10.00 | -0.42 |
| Dongguan Kingsun Optoelectroni (002638) | 16.94 | 10.00 | 1.54 | 텐진 진빈개발 (000897) | 6.17 | -10.00 | -0.69 |
| 줄리 슬링 (002342) | 6.38 | 10.00 | 0.58 | 허난 선취 석탄 (000933) | 6.35 | -10.00 | -0.71 |
| 도 플로라이드 화공 (002407) | 24.99 | 9.99 | 2.27 | 저장 텐마 베어링 (002122) | 8.15 | -10.00 | -0.91 |
| Beijing Shouhang Resources Sav (002665) | 30.70 | 9.96 | 2.78 | 후루다오 연업 (000751) | 6.99 | -10.00 | -0.78 |
| 텔링 정보통신 홀딩 (000829) | 14.58 | 8.00 | 1.08 | 텐진 경제기술개발구 (000652) | 7.08 | -10.00 | -0.79 |
| Beijing Enlight Media Co Ltd (300251) | 29.95 | 3.38 | 0.98 | 허페이 백화점 그룹 (000417) | 9.50 | -10.00 | -1.06 |
| 광저우 하이타겟 내비게이션 기 (300177) | 21.60 | 2.47 | 0.52 | 마이홈 부동산 개발 그룹 (000667) | 5.02 | -10.00 | -0.56 |
| Muyuan Foodstuff Co Ltd (002714) | 66.00 | 1.93 | 1.25 | 산둥 중룬 인베스트먼트 홀딩 그 (000506) | 11.30 | -10.00 | -1.26 |
| 청두 CORPRO 기술 (300101) | 65.70 | 1.84 | 1.19 | 신장 텐산 시멘트 (000877) | 8.52 | -10.00 | -0.95 |

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|------|----|-------|----------|-----------------|--------|-------|----------|
| 항생지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(HK\$) | 항생지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(HK\$) |
| | | | | 화운전력 (00836) | 19.26 | -6.28 | -1.29 |
| | | | | 차이나유니콤 (00762) | 10.56 | -5.88 | -0.66 |
| | | | | 중국인수보험 (02628) | 29.05 | -5.53 | -1.70 |
| | | | | 중국몽우우유 (02319) | 36.00 | -5.39 | -2.05 |
| | | | | 화운부동산 (01109) | 22.00 | -4.97 | -1.15 |
| | | | | 홍콩거래소 (00388) | 209.20 | -4.91 | -10.80 |
| | | | | 레노보 (00992) | 8.72 | -4.91 | -0.45 |
| | | | | 페트로차이나 (00857) | 7.47 | -4.72 | -0.37 |
| | | | | 중국신화에너지 (01088) | 14.52 | -4.60 | -0.70 |
| | | | | 중국해외발전 (00688) | 25.25 | -4.54 | -1.20 |
| | | | | 시누크 (00883) | 9.37 | -4.39 | -0.43 |

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 | 금융센터다저빌리 | (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, 투자이익, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자이익, 목표주가 제시 중단

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