

YUANTA

Daily DYNAMICS



Section I



- 주식시장 투자전략
중요한 바닥권 형성 과정
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

Section II



- China Market Weekly
보다 적극적인 경기 부양의지를 보이고 있는 중국
- 중국 산업 및 기업 분석
중국 소비 산업
TCL통신, 홍콩거래소
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	상해지수	항생지수
종가 (8/13) (pt)	1,983.46	731.36	3,965.34	23,991.03
등락 (pt)	7.99	14.16	10.78	-27.77
등락폭 (%)	0.40	1.97	0.27	-0.12
거래대금 (십억원)	5,179	3,353	119,416	3,071
시가총액 (십억원)	1,239,672	201,682	5,999,331	2,254,359

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
중요한 바닥권 형성 과정
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표



중요한 바닥권 형성 과정

What's new

- 3일째 진행된 위안화 평가절하의 충격에서 한국시장은 안정을 찾는 모습입니다.
- 원/달러 환율도 급등세가 진정되었고, 전일은 2천억원이 넘는 외국인 순매도를 극복하고 상승했습니다.
- KOSPI와 KOSDAQ 모두 기술적으로 중요한 지지대인데, 특히 KOSPI는 저평가 메리트가 강하게 부각되고 있습니다.

Our view

- 전기 전자 업종의 경우 월봉상 추세선을 비롯해 대부분의 Valuation 지표로도 역사적 바닥권에 도달한 모습입니다.
- 한편 국제유가가 하락세를 이어가는 가운데 연중 저점대 수준에 도달해 반등 가능성을 타진할 수 있습니다.
- 특히 정유주들이 국제유가보다 민감하게 움직이는 가운데 전일 강하게 상승해 이들 업종에 대해서도 관심이 필요하다고 판단됩니다.

더 이상 빠지기 어려운 시장

- 위안화 평가 절하가 3일째 이어지는 가운데 시간이 지날수록 그에 대한 충격 감소. 전일은 위안화 평가 절하에도 불구하고 반등에 성공. 인민은행이 추가 평가 절하 폭 제한적이라고 발표해 그에 대한 충격은 시장에 이미 반영됨
- 상승하던 원/달러 환율 역시 전일은 하락 반전했고, 외국인 투자자들이 2천억원 넘는 순매도 기록했지만 KOSPI 반등에 성공
- 이는 KOSPI가 추가로 하락하기 어려운 Valuation 수준에 도달했기 때문. 장부가 대비 주가 비율(P/B Ratio)는 0.92로 최근 5년간 최바닥권에 도달했을 때의 수준

저가매수 관점으로 접근

- 지난 3월 이후 지속적으로 하락한 전기전자 업종지수의 경우 월봉상 2008년과 2011년 저점을 연결한 상승 추세선의 지지대에 도달했을 뿐 아니라 일반적으로 사용하는 대부분의 Valuation 지표로도 역사적 바닥권 수준
- 한편 국제유가가 급락하면서 연중 저점대 도달. 연중 저점대는 월봉상 장기 상승 추세선 지지대로 쉽게 이탈하기 어려운 가격대임. 유가 하락과 더불어 약세를 보였던 정유주들이 기술적으로 중요한 지지대에서 반등한 점 주목
- 연초에도 국제유가보다 정유주들이 먼저 바닥을 형성하는 모습을 보였음.
- 따라서 전기전자 업종에서 삼성전자, 하이닉스, 삼성전기, LG이노텍 등 낙폭이 컸던 종목들과 정유주에 관심을 가질 필요가 있다고 판단됨

더 이상 빠지기 어려운 시장

3일째 이어진 중국 인민은행의 위안화 평가절하 속에서 한국시장은 반등에 성공했다. 첫날 위안화 평가 절하 당시 시장은 큰 충격에 빠졌지만 점차로 충격은 줄어들었고, 전일은 반등으로 이어졌다. 원/달러 환율도 다시 하락하면서 이틀 전 상승 폭을 모두 되돌렸고, 수급상으로는 외국인 투자자들의 매도세도 극복한 모습이었다.

KOSPI 일봉, 추세선, 60일 이평선 기준 이격도 (2014 ~ 2015)

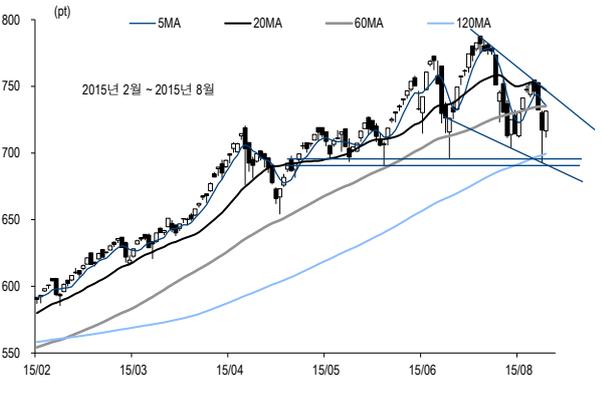


자료: 한국증권거래소, 유엔터증권 리서치센터

악재에 대한 내성이 형성된 가장 큰 이유는 낙폭 과대에 대한 인식으로 판단된다. KOSPI의 경우 기술적으로 일봉상 하락 채널 하단선에 도달했고, 60일 이평선 기준 이격도로 96%수준을 기록하면서 낙폭 과대 영역에 들어섰다. 가치평가(Valuation) 지표 중 하나인 장부가 대비 주가 비율(P/B Ratio)는 0.92까지 떨어졌다. 최근 5년 동안 최저점인 0.92 수준으로 2013년에 1,800pt 를 하회할 때, 올 해 초에 1,900pt 를 하회할 때 장부가 대비 주가 비율이 0.92였다. 따라서 KOSPI 는 웬만한 악재로는 하락하기 어려운 수준이라 할 수 있다. KOSDAQ 지수는 그 간의 상승으로 Valuation 수준은 높지만 700pt 부근에 이전 저점대를 비롯해 120일 이동평균선 등의 지지대가 위치해 반등 가능한 가격대에 도달한 모습이다.

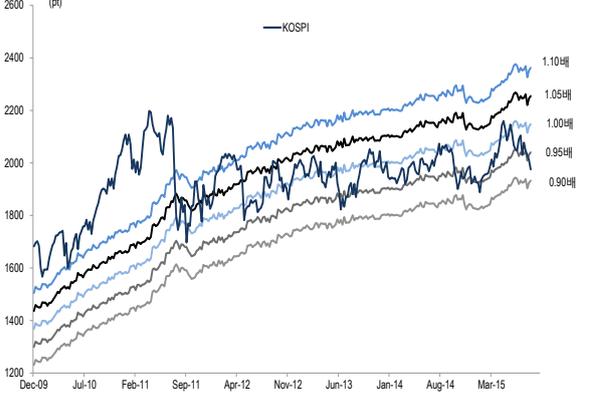
주식시장 투자전략

KOSDAQ 일봉



자료: 한국증권거래소, 유안타증권 리서치센터

KOSPI, PBR 밴드

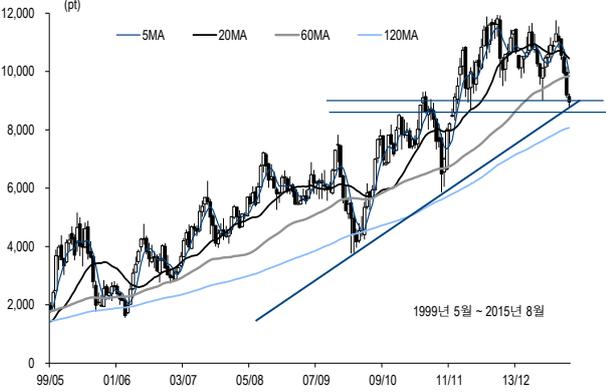


자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

저가 매수 관점으로 접근

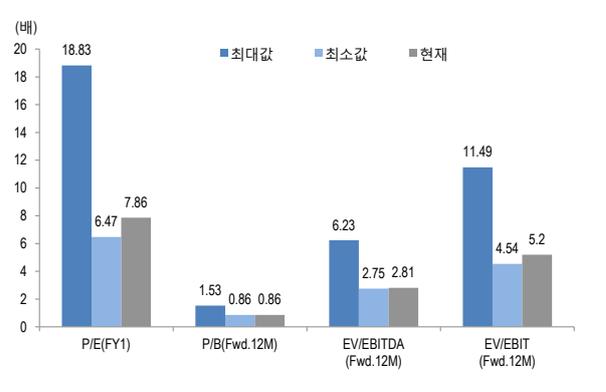
업종별로는 그 간 낙폭이 크게 나타났던 업종에 주목할 필요가 있다고 판단된다. 특히 전기전자 업종지수의 경우 지난 3월 중반 이후 지속적으로 하락세를 이어가면서 작년 10월 저점대를 하회하는 수준까지 낙폭을 확대했다. 월봉상으로 2008년과 2011년 저점대를 연결한 상승 추세선이 위치한 가격대이자, 2013, 2014년 박스권 하단선 2011년 고점대 등의 지지대가 위치해 기술적으로 반등 가능성이 높은 상황이다. 뿐만 아니라 아래 차트에서와 같이 **2010년 초 이후 이익 전망치 대비 주가 수준, 장부가 대비 주가 수준 등 대부분 기업 가치 평가 기준으로 최저점대에 위치해 저평가로 인한 반등 가능성이 충분**히 존재하는 모습이다.

전기전자 업종지수 월봉



자료: 한국증권거래소, 유안타증권 리서치센터

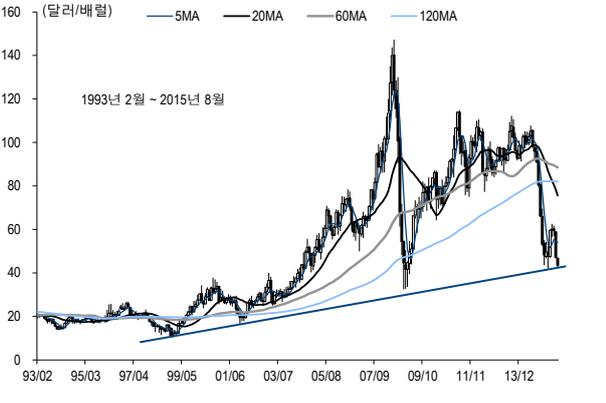
전기전자 업종, 2010년 초 이후 주요 Valuation 지표 범위와 현재값



자료: 한국증권거래소, 유안타증권 리서치센터

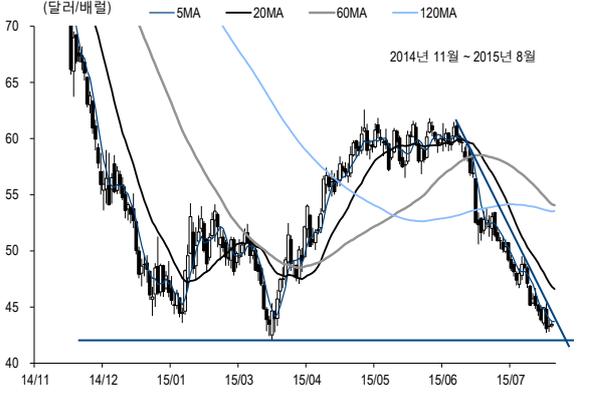
주식시장 투자전략

국제유가(WTI) 월봉, 추세선



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

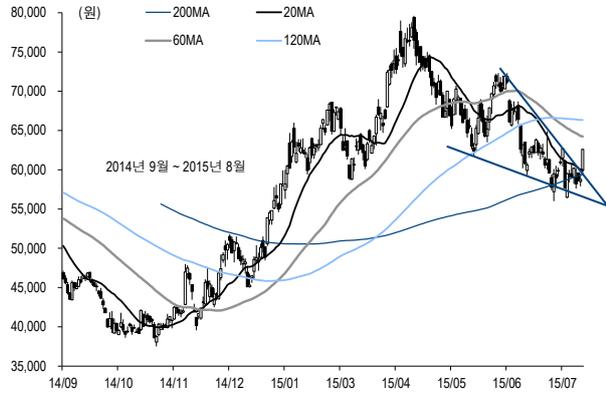
국제유가(WTI) 일봉, 추세선



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

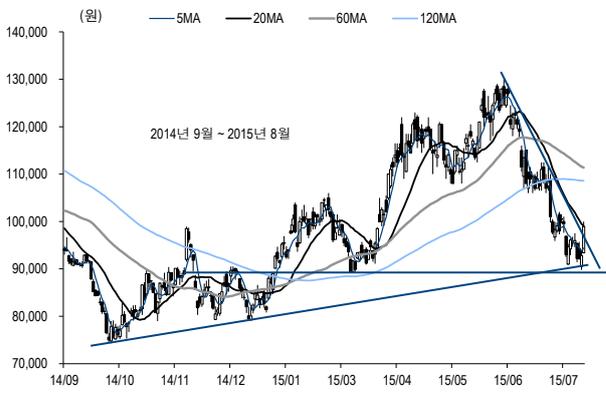
한편 7월 초 이후 지속적으로 하락 중인 국제유가는 다시 43달러 수준까지 하락해 올해 저점대에 근접했다. 이 가격대는 일봉상 이전 저점대의 지지 뿐 아니라 월봉상 장기 추세선의 지지 역시 기대할 수 있어 국제 유가의 바닥권 형성 가능성을 타진할 수 있는 상황이다. **국제 유가와 관련 깊은 정유주의 경우 유가 하락과 더불어 낙폭을 확대했는데, 전일 이들 종목들이 중요한 지지대에서 강하게 상승하면서 일봉상 하락 추세선을 돌파했다.** 올해 초 국제유가가 42달러까지 하락하고 반등하기 전에 이미 정유주들이 바닥을 형성하고 반등했던 것처럼 이들 종목들이 먼저 상승할 가능성을 타진할 수 있는 모습이다. 따라서 **대표적인 전기전자 업종 종목들인 삼성전자, 하이닉스, 삼성전기, LG 이노텍 등에 대해서 관심이 필요하고 정유주 역시 저가 매수 관점의 접근이 가능할 것이라 판단된다.**

S-Oil 일봉



자료: 한국증권거래소, 유안타증권 리서치센터

SK 이노베이션 일봉



자료: 한국증권거래소, 유안타증권 리서치센터



Daily 추천종목 2015.8.17

대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-3.39%	+14.79%
KOSPI	-3.79%	+3.54%
BM 대비	+0.39%	+11.25%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	신한지주 (A055550) (19.4조)	40,200 (7/27)	41,000 (+1.9%)	<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
	NAVER (A035420) (17.1조)	526,000 (8/4)	519,000 (-1.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 라인뮤직, 라인넷 9월 유료화, LINE 게임 출시수 증가 등에 따른 라인 실적 성장성 회복 전망 국내 모바일 검색, 커머스 매출 호조 등 국내 실적 안정적 성장 중 국내외 SNS 기업 대비 밸류에이션 격차 확대, 하반기 LINE 성장성 회복에 따른 주가 상승 기대 	이창영
	SK C&C (A034730) (13.7조)	272,500 (6/17)	310,500 (+13.9%)	<ul style="list-style-type: none"> 합병 이후에도 사업홀딩스로 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
	강원랜드 (A035250) (9.3조)	33,600 (2/6)	43,550 (+29.6%)	<ul style="list-style-type: none"> 국내 기준금리 인하로 배당투자매력 상승 연기금 배당주 투자확대에 따른 긍정적 수급흐름 동사의 현금성 자산은 1.35조원에 달해 향후 배당성장 상향 가능성에도 관심 필요 	박성호
	고려아연 (A010130) (9.3조)	511,000 (5/22)	493,500 (-3.4%)	<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
	LG 유플러스 (A032640) (5.1조)	9,770 (6/29)	11,700 (+19.7%)	<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
	호텔신라 (A008770) (4.9조)	133,500 (7/28)	126,000 (-5.6%)	<ul style="list-style-type: none"> 2016년 방한 중국인 성장세 정상화 예상 (메르스 기저효과) 서울 시내면세점 신규 특허권 획득으로 Capa 증설과 동일한 효과 발생 동남아 시내면세점 등 추가적인 해외진출 가시화 기대 	박성호
	현대산업 (A012630) (4.8조)	62,100 (6/1)	63,500 (+2.2%)	<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
	한화 (A000880) (3.2조)	47,200 (6/30)	42,500 (-9.9%)	<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
	금호석유 (A011780) (1.8조)	60,700 (8/4)	59,900 (-1.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 영업이익 2014년 1,848억원, 2015년 2,400억원(E), 2016년 3600억원(E) 등으로, 이익 회복 국면 지속 2015년 말 열병합발전소 완공으로, 연간 1,000억원 영업이익 증가 효과 발생 석유화학 주력제품인 합성고무는 6월 스프레드 바닥 터치 후, 7월 말부터 회복국면에 진입하면서 3분기 실적 회복 가능성을 높이고 있음 	황규원

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

Daily 추천종목

중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	-2.87%	+26.76%
KOSDAQ	-2.42%	+34.70%
BM 대비	-0.45%	-7.94%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	종근당 (A185750) (7,621억)	70,200 (3/30)	81,000 (+15.3%)	<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
	코오롱글로벌 (A003070) (3,830억)	11,750 (3/16)	23,300 (+98.3%)	<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) (3,239억)	22,350 (4/13)	22,650 (+1.3%)	<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 매력적 	양석모
	휴비츠 (A065510) (2,552억)	20,150 (7/22)	21,550 (+6.9%)	<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) (1,447억)	11,600 (6/22)	13,000 (+12.0%)	<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
	손오공 (A066910) (1,312억)	5,950 (8/12)	5,990 (+0.6%)	<ul style="list-style-type: none"> 기존 완구 유통 분야를 넘어 애니메이션과 캐릭터 산업으로 사업 영역 확장 자체캐릭터를 통한 해외 시장 공략이 기대되어 중장기적 성장성 보유 평가 올해 남아 완구 시장의 Must have item 으로 등극한 터닝메카드 효과로 하반기 실적 개선 지속 전망 	김남국
	무림 SP (A001810) (1,118억)	5,820 (6/29)	5,050 (-13.2%)	<ul style="list-style-type: none"> 무림페이퍼와 무림 P&P 실적 턴어라운드 에 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) (1,022억)	6,130 (3/9)	11,850 (+93.3%)	<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
	에스티아이 (A039440) (983억)	7,450 (8/12)	7,870 (+5.6%)	<ul style="list-style-type: none"> LCD 및 OLED, 태양광 등의 공정에 화학물을 공급하는 CDS 장비와 세정 및 식각을 하는 WET 장비 제조 전문 기업 중국 LCD 및 OLED 투자 확대에 따른 최대 수혜 전망 15년 매출 1,800억원(+49% YoY), 영업이익 180억원, 순이익 150억원 전망. 밸류에이션 매력보유 	양석모

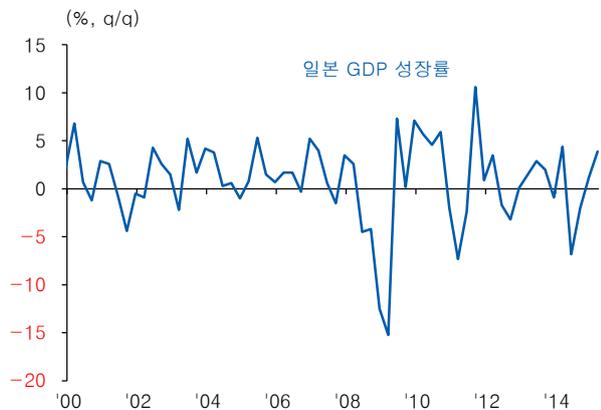
금주의 신규 편입 종목	금주의 편입 제외 종목
--------------	--------------

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

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
8월 17일(월)	8:50	일본	GDP(전분기대비, 연율)	2Q P	-1.8%	-	3.9%
	21:30	미국	뉴욕 제조업 지수	8월	4.5	-	3.9
	23:00	미국	NAHB 주택시장지수	8월	61.0	-	60.0
8월 18일(화)	21:30	미국	주택착공건수	7월	1186K	-	1174K
	21:30	미국	건축허가	7월	1230K	-	1343K
8월 19일(수)	13:30	일본	전체산업 활동지수(전월대비)	6월	0.4%	-	-0.5%
	14:00	일본	선행지수	6월 F	-	-	107.2
	15:00	일본	공작기계 수주(전년대비)	7월 F	-	-	1.6%
	21:30	미국	CPI(전월대비)	7월	0.2%	-	0.3%
	21:30	미국	근원 CPI(전월대비)	7월	0.2%	-	0.2%
	21:30	미국	CPI(전년대비)	7월	0.2%	-	0.1%
	21:30	미국	근원 CPI(전년대비)	7월	1.8%	-	1.8%
8월 20일(목)	3:00	미국	7월 FOMC 회의록 공개	7월	-	-	-
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	8월 2주	272K	-	274K
	23:00	미국	기존주택매매	7월	5.43M	-	5.49M
	23:00	미국	필라델피아 연준 경기 전망	8월	7.0	-	5.7
	23:00	미국	컨퍼런스보드 선행지수	7월	0.2%	-	0.6%
8월 21일(금)	22:45	미국	Markit 제조업 PMI	8월 P	53.8	-	53.8
	23:00	유로존	소비자기대지수	8월 A	-6.9	-	-7.1

주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

일본 2Q GDP, 전분기대비 연율 -1.8% 하락 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

미국 8월 CPI, 전년대비 +0.2% 상승 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

유가증권시장 주요지표

		141230	150807	150810	150811	150812	150813
주가지표	KOSPI	1,915.59	2,010.23	2,003.17	1,986.65	1,975.47	1,983.46
	등락	-12.27	-3.06	-7.06	-16.52	-11.18	7.99
	등락률(%)	-0.64	-0.15	-0.35	-0.82	-0.56	0.40
	시가총액(조원)	1,192	1,256	1,252	1,242	1,235	1,240
상승/하락	상승	338	380	273	204	201	621
	하락	458	424	551	598	615	197
이동평균(MA)	5일	1,935	2,018	2,017	2,009	1,998	1,992
	20일	1,941	2,047	2,044	2,041	2,036	2,031
	60일	1,947	2,068	2,066	2,064	2,061	2,059
	120일	1,994	2,061	2,061	2,062	2,062	2,062
이격도	5일	98.97	99.62	99.32	98.91	98.88	99.58
	20일	98.70	98.19	97.99	97.35	97.03	97.68
투자심리선	(%, 10일)	40.00	40.00	40.00	30.00	30.00	40.00
거래량지표	거래량(만주)	25,644	33,458	30,833	36,641	52,425	37,659
	5MA	28,078	34,837	33,828	33,381	37,481	38,203
	20MA	31,895	57,190	56,600	55,916	55,442	53,835
거래대금	(억원)	36,950	47,450	44,919	50,806	68,602	51,786
VR	(%, 20일)	73.37	74.02	64.51	65.82	52.55	48.13
ADR	(%, 20일)	88.44	94.73	85.68	79.05	73.53	76.59
선물지표	KOSPI200	244.05	239.79	239.18	237.91	237.24	237.32
	선물 최근월물	244.00	239.80	239.60	238.60	236.55	238.50
	시장 Basis	-0.05	0.01	0.42	0.69	-0.69	1.18

코스닥 주요지표

		141230	150807	150810	150811	150812	150813
주가지표	KOSDAQ	542.97	751.49	746.34	732.26	717.20	731.36
	등락	3.75	3.75	-5.15	-14.08	-15.06	14.16
	등락률(%)	0.70	0.50	-0.69	-1.89	-2.06	1.97
	시가총액(조원)	143	207	205	202	198	202
상승/하락	상승	559	530	301	284	199	811
	하락	410	496	726	744	847	214
이동평균(MA)	5일	538	737	743	744	739	736
	20일	540	753	753	752	749	747
	60일	546	734	734	735	735	735
	120일	554	695	697	698	698	699
이격도	5일	100.97	101.97	100.40	98.45	97.05	99.41
	20일	100.64	99.80	99.14	97.43	95.71	97.88
투자심리선	(%, 10일)	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	60.00
거래량지표	거래량(만주)	38,871	44,383	43,220	62,219	58,315	49,688
	5MA	43,232	43,110	43,311	47,302	50,600	51,565
	20MA	44,861	60,664	60,061	60,205	59,722	58,737
거래대금	(억원)	16,877	32,495	30,859	38,807	40,266	33,534
VR	(%, 20일)	104.11	108.57	92.22	75.23	60.23	57.58
ADR	(%, 20일)	92.13	100.16	90.36	83.68	78.44	80.49

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	2,062.85	256.88	1,354.93	2,067.18	1,939.90	8,632.88	15,270.10	27,382.02
매수	2,587.70	181.36	1,820.22	2,164.93	2,437.89	10,626.17	13,102.14	27,106.56
순매수(08/13)	524.85	-75.51	465.28	97.76	497.99	1,993.30	-2,167.95	-275.46
순매수(08/12)	-402.92	-355.23	319.57	1,211.35	892.54	2,634.58	-3,036.14	196.51
순매수(08/11)	449.81	-67.99	-377.20	-66.05	-99.49	-208.85	-819.88	755.84
누적	1,241.59	-504.17	364.25	-3,185.60	2,353.60	1,098.23	-7,696.85	2,798.24
년간 누적	-56,313.85	-8,708.38	-13,001.87	45,958.00	-52,176.29	-96,925.55	58,088.88	34,066.38

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	526.45	89.04	315.78	357.91	554.39	2,151.91	2,177.94	28,953.02
매수	689.03	64.19	349.40	810.96	750.79	3,066.28	2,643.34	27,397.29
순매수(08/13)	162.58	-24.85	33.62	453.05	196.40	914.37	465.40	-1,555.73
순매수(08/12)	26.69	-82.71	-266.64	22.55	-586.82	-1,008.79	347.28	689.58
순매수(08/11)	253.55	-10.71	27.06	2.18	33.46	225.51	177.78	-460.64
누적	1,295.18	-92.09	239.80	542.03	-624.37	1,418.86	-770.44	-369.38
년간 누적	8,512.02	-2,234.08	3,651.20	7,254.00	-3,249.52	11,002.95	-5,179.30	9,406.29

증시주변자금

(십억원)		141230	150806	150807	150810	150811	150812
고객예탁금		15,843	20,495	20,463	20,691	20,829	21,017
고객예탁금 회전을		34.0	45.1	39.1	36.6	43.0	51.8
신용융자잔고	유가증권시장	2,542	3,647	3,662	3,685	3,692	3,704
	코스닥	2,537	3,876	3,910	3,935	3,957	3,974
미수금		118	131	116	135	123	147
주식형	국내주식형	63,304	60,411	60,316	60,418	60,320	60,494
	(증감)	(14년말 국내주식형)	-112	-95	102	-98	174
수익증권	해외주식형	15,939	17,480	17,516	17,527	17,564	17,578
	(증감)	(14년말 해외주식형)	40	36	11	37	14
주식혼합형		10,377	9,475	9,483	9,473	9,476	9,475
채권혼합형		27,277	30,317	30,373	30,157	30,217	30,250
채권형 수익증권		70,568	83,958	83,995	83,918	83,858	83,960
MMF		84,332	121,789	122,111	119,862	118,974	119,442

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	
한화케미칼	109.5	삼성전자	296.5	기아차	176.8	SK 이노베이션	212.5
아시아나항공	106.4	KT&G	214.4	KT&G	169.4	코스맥스	140.5
아모레퍼시픽	94.6	POSCO	168.4	TIGER 200	154.3	LG 화학	98.7
삼성물산	89.9	TIGER 200	155.5	LG 생활건강	121.3	KODEX 인버스	96.8
KODEX 인버스	72.5	삼성물산	124.2	호텔신라	119.9	S-Oil	94.5
현대해상	68.3	현대모비스	108.8	삼성 SDI	94.2	현대위아	66.0
한국가스공사	64.9	KT	105.3	한미약품	86.7	더존비즈온	54.6
SK 하이닉스	57.2	신한지주	96.6	고려아연	75.4	현대해상	47.1
삼성증권	48.9	현대중공업	95.4	SK 텔레콤	75.1	현대제철	42.4
대우증권	42.3	SK 텔레콤	93.9	한국콜마	73.9	락앤락	36.5

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
위메이드	64.7	메디톡스	149.1	다음카카오	480.8	CJ E&M	76.2
교보4호스팩	44.2	웹젠	44.4	CJ E&M	140.1	산성엘엔에스	58.8
동서	29.3	모두투어	36.2	선데이토즈	72.7	인바디	41.2
산성엘엔에스	27.2	코오롱생명과학	23.8	코오롱생명과학	62.0	에스엠	36.4
팜트론	26.4	위메이드	19.8	메디톡스	54.5	다음카카오	27.4
NICE 평가정보	23.2	셀트리온	18.4	컴투스	42.6	선데이토즈	24.5
심택	17.1	이엔에프테크놀로지	16.3	휴온스	36.4	OCI 머티리얼즈	22.9
나스미디어	15.0	바이넥스	15.9	바이넥스	34.7	서울옥션	20.9
서부 T&D	13.4	한글과컴퓨터	14.6	에스엠	31.9	오스템임플란트	20.2
파티게임즈	12.3	인터파크	11.6	이엔에프테크놀로지	29.3	레드로버	18.8

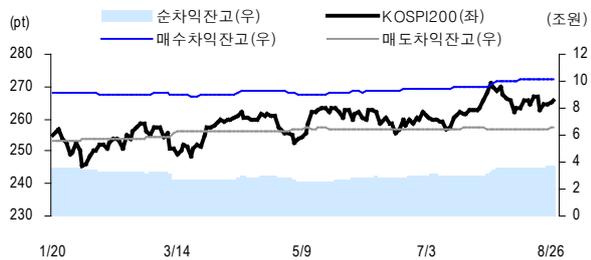
주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

상승/하락률 상위 종목

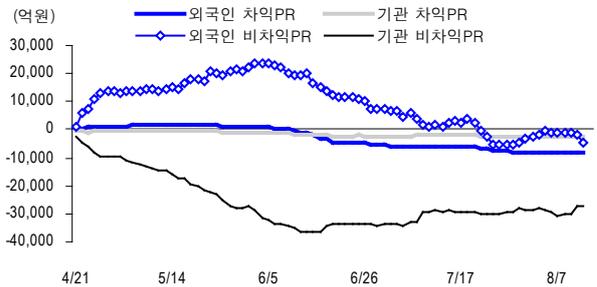
KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
코스맥스	16.1	대교	-6.7	솔브레인	11.1	위메이드	-8.7
종근당	10.7	KT&G	-5.3	이오테크닉스	5.6	에스에프에이	-3.0
삼성엔지니어링	8.1	에스원	-4.9	CJ E&M	5.1	메디톡스	-2.8
LG 이노텍	8.0	팜스코	-4.7	바이로메드	5.1	게임빌	-2.4
에이블씨엔씨	7.7	한국가스공사	-4.5	차바이오텍	4.8	동서	-2.1
동아에스티	7.5	신한지주	-4.0	OCI 머티리얼즈	4.7	컴투스	-1.9
한국콜마	6.7	기업은행	-3.9	원익 IPS	4.5	성우하이텍	-1.5
SKC	6.6	무학	-3.8	다음카카오	3.9	GS 홈쇼핑	-0.9
SK 이노베이션	6.6	BNK 금융지주	-3.7	씨젠	3.6	서부 T&D	-0.6
S-Oil	6.5	KB 금융	-3.4	파트론	3.5	에스엠	-0.2

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

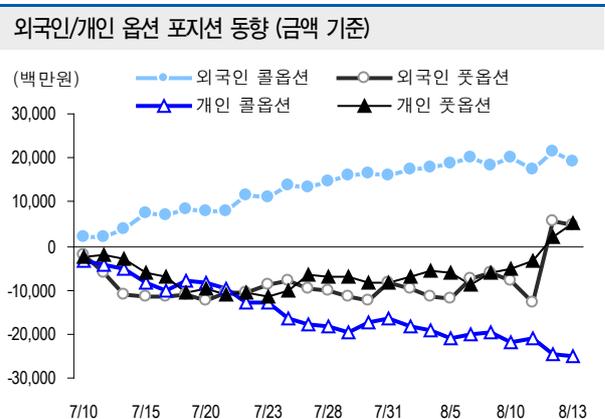
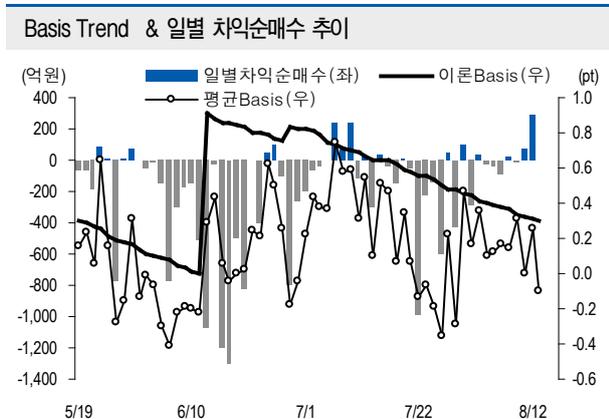
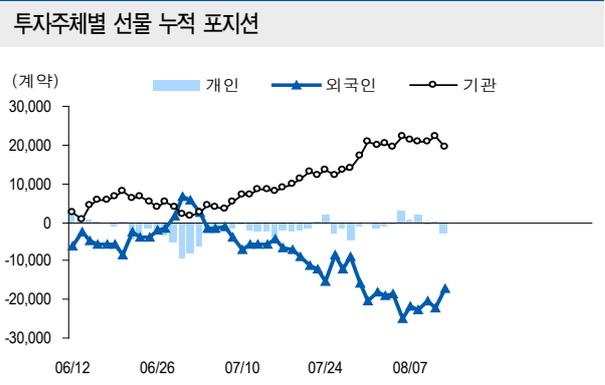
Market Data				
	선물9월물	선물12월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	1.95	2.00	0.08	7.99
전일비	0.82%	0.84%	0.03%	0.40%
증가	238.50	239.30	237.32	1,983.46
거래량	261,512	936	거래량(천주)	373,204
미결제약정	120,001	3,977	거래대금(억원)	51,140



프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이 (단위: 억원)			
시장 Basis	1.18	차익순매수	4
평균 Basis	-0.10	비차익순매수	-3,044
이론 Basis	0.31	매수차익잔고(추정치)	109,641
이론가과리율(%)	0.37	매도차익잔고(추정치)	82,214
제1스프레드(SP)	0.95	SP 거래량	249



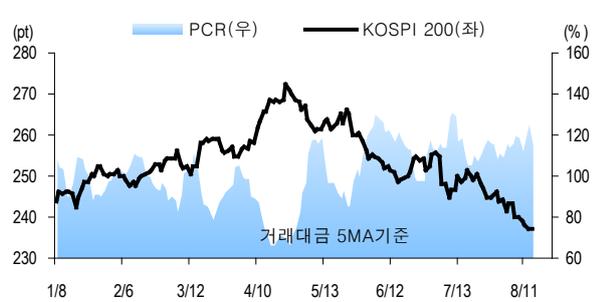
투자주체별 매매동향			
	외국인	개인	기관
현물(억원)	-2,144	-271	1,969
선물(계약)	5,317	-2,931	-2,672
선물 누적	-17,027	-2,786	19,408
콜옵션(계약)	4,731	5,799	-11,508
콜옵션 누적	63,989	94,342	-155,277
풋옵션(계약)	32,556	10,997	-45,296
풋옵션 누적	232,851	-111,347	-113,492



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

선물옵션시장 지표

Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	101.23	-6.71	96.55
거래대금 기준	85.60	-61.99	115.63

Historical Volatility (30일) & VKOSPI



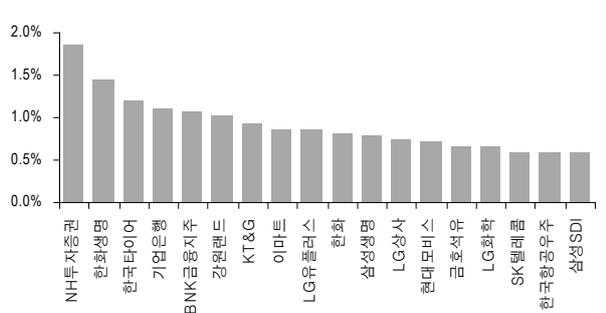
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	13.93	12.24	6.30	9.70
증감	-0.60	-0.03	-5.00	-10.50

주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율 선물/현물(%)
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
대우증권	12,950	0.78	29,182	13,000	1.56	16,766	129,424	140,193	50	57.45
두산인프라코어	7,420	3.63	29,839	7,400	3.21	4,687	62,477	92,209	-20	15.71
SK 하이닉스	36,900	3.07	99,947	36,800	2.94	20,703	56,993	66,134	-100	20.71
기아차	44,050	-0.34	57,124	44,200	0	13,512	30,487	26,922	150	23.65
현대차	144,500	-1.03	136,839	144,500	-1.37	36,943	25,497	35,259	0	27.00
LG 유플러스	11,700	-2.9	18,656	11,800	-2.88	2,663	22,330	34,347	100	14.27
GS 건설	23,900	4.37	14,609	23,850	3.7	5,078	21,542	42,601	-50	34.76
한국가스공사	39,300	-4.5	36,014	39,200	-4.62	7,524	19,198	13,668	-100	20.89
대한항공	36,250	1.12	20,842	35,150	-0.14	6,556	18,535	33,522	-1,100	31.45
하나금융지주	28,250	-3.09	24,751	28,300	-3.25	5,057	17,704	110,581	50	20.43
			467,803			119,488	404,187	595,436		25.54

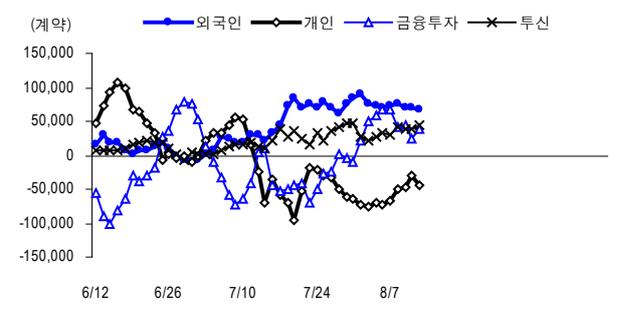
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률(%) / 거래량, 미결제약정(계약)

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	1,743.9	0.1	1,747.3	-0.2	1,781.9	-2.1	1,709.7	2.0
	신흥국	MSCI EM	863.8	-0.1	885.1	-2.4	941.7	-8.3	956.3	-9.7
북미	미국	DOW	17,477.4	0.4	17,373.4	0.6	18,120.3	-3.5	17,823.1	-1.9
	캐나다	S&P TSX	14,277.9	0.3	14,302.7	-0.2	14,662.3	-2.6	14,632.4	-2.4
유럽	영국	FTSE	6,550.7	-0.3	6,718.5	-2.5	6,796.5	-3.6	6,566.1	-0.2
	프랑스	CAC	4,956.5	-0.6	5,154.8	-3.8	5,121.5	-3.2	4,272.8	16.0
	독일	DAX	10,985.1	-0.3	11,490.8	-4.4	11,716.8	-6.2	9,805.6	12.0
	이탈리아	FTSEMIB	23,248.5	-0.5	23,705.0	-1.9	23,783.1	-2.2	19,012.0	22.3
남미	브라질	BOVESPA	47,508.4	-1.0	48,577.3	-2.2	53,069.8	-10.5	50,007.4	-5.0
	멕시코	M.BLOSA	43,746.7	-0.3	44,862.1	-2.5	45,344.9	-3.5	43,145.7	1.4
	아르헨티나	A.MERVAL	11,453.0	-1.9	11,167.5	2.6	12,438.3	-7.9	8,579.0	33.5
아시아	중국	Shanghai	3,965.3	0.3	3,744.2	5.9	3,823.2	3.7	3,234.7	22.6
	일본	Nikkei225	20,519.5	-0.4	20,724.6	-1.0	20,463.3	0.3	17,450.8	17.6
	한국	KOSPI	1,983.5	0.4	2,013.3	-1.5	2,072.9	-4.3	1,915.6	3.5
	대만	Weighted	8,305.6	-0.1	8,442.3	-1.6	9,042.2	-8.1	9,307.3	-10.8
	말레이시아	Kuala L	1,596.8	-1.5	1,682.7	-5.1	1,727.3	-7.6	1,761.3	-9.3
	인도네시아	JAKARTA	4,585.4	0.0	4,770.3	-3.9	4,859.0	-5.6	5,226.9	-12.3
	베트남	VNI	589.0	-0.9	603.8	-2.4	626.9	-6.0	545.6	8.0
	호주	S&P/ASX	5,356.5	-0.6	5,474.8	-2.2	5,669.6	-5.5	5,411.0	-1.0
	인도	BSE30	28,067.3	1.9	28,236.4	-0.6	28,446.1	-1.3	27,499.4	2.1

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)	2.20	2.19	2.16	2.40	2.17
	독일 (10년물)	0.66	0.63	0.66	0.84	0.54
	스페인 (10년물)	2.01	1.95	1.99	2.09	1.61
	이탈리아 (10년물)	1.81	1.78	1.83	2.07	1.89
	일본 (10년물)	0.38	0.38	0.42	0.46	0.33
	한국 (3년물)	1.73	1.71	1.79	1.80	2.10
	환율	원/달러(원)	1,179.14	1,178.51	1,164.62	1,143.21
원/엔(원)		9.49	9.47	9.38	9.27	9.14
달러/유로(달러)		1.11	1.12	1.10	1.10	1.21
위안/달러(위안)		6.39	6.40	6.21	6.21	6.21
유가	W.T.I(\$/barrel)	42.5	42.2	43.9	53.0	53.3
	Brent(\$/barrel)	49.2	49.6	48.6	58.5	57.3
반도체	DDR3 4Gb(\$)	2.28	2.30	2.32	2.67	3.63
	NAND MLC 64G(\$)	3.61	3.61	3.60	3.63	3.64
상품	금(\$/oz)	1,112.9	1,115.7	1,094.1	1,153.5	1,184.1
	은(\$/oz)	15.2	15.2	15.3	14.8	15.6
	구리(\$/ton)	5,165.0	5,185.0	5,173.0	5,565.0	6,300.0
	대두(US\$/bu)	925.3	936.3	1,009.0	1,039.0	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	6,613	7,797,970	0.4	-8.6	12.7	5.1
	Google	미국	4,607	5,432,169	3.8	18.1	23.8	3.8
	Microsoft	미국	3,759	4,432,710	0.6	2.7	17.8	4.7
	삼성전자	한국	1,427	1,679,212	2.2	-7.7	8.2	1.0
에너지	Exxon Mobil	미국	3,267	3,852,691	2.0	-5.3	18.6	1.9
	PetroChina	중국	2,979	3,512,431	-0.3	-9.1	18.6	0.9
	Chevron	미국	1,618	1,908,084	2.7	-8.8	22.3	1.0
	SK 이노베이션	한국	78	91,448	3.2	-9.3	6.8	0.6
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	2,599	3,064,610	-1.4	-9.5	6.1	1.0
	China Construction Bank	중국	2,018	2,379,645	-3.0	-4.0	5.5	0.9
	HSBC Holdings	영국	1,706	2,012,261	-5.1	-2.7	10.7	0.9
	신한지주	한국	165	194,422	-1.2	4.3	9.2	0.7
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,331	2,748,777	1.6	-1.7	15.2	2.7
	Nestle	스위스	2,448	2,886,668	2.3	4.7	22.3	3.3
	Procter & Gamble	미국	2,051	2,418,842	0.2	-7.9	19.2	3.2
	KT&G	한국	126	148,276	-2.7	6.4	14.6	2.3
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,736	3,226,500	0.0	-1.6	16.0	3.7
	Pfizer Inc	미국	2,178	2,568,682	0.4	1.0	17.2	3.1
	Roche Holding	스위스	2,434	2,869,958	-0.1	-0.6	19.6	10.0
	녹십자	한국	20	23,841	-8.7	-15.9	20.0	2.4
통신	China Mobile	중국	2,625	3,095,989	-1.4	2.2	15.3	1.8
	AT&T	미국	2,094	2,469,756	-0.5	-2.0	12.8	2.0
	Vodafone Group	영국	993	1,170,825	-1.2	1.4	42.7	1.0
	SK 텔레콤	한국	171	201,461	2.3	-2.2	10.1	1.3
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	212	249,480	-3.8	-7.3	9.2	0.8
	Nucor	미국	148	174,531	2.6	6.4	29.2	1.9
	Baoshan Iron & Steel	중국	196	231,142	8.4	7.3	18.9	1.1
	POSCO	한국	140	164,783	-2.3	-9.6	11.6	0.4
산업재	General Electric	미국	2,633	3,105,035	1.1	-2.6	20.0	2.5
	Siemens	독일	939	1,107,511	-3.4	2.2	14.9	2.5
	United Technologies	미국	879	1,036,549	0.4	-11.3	15.7	2.7
	두산중공업	한국	18	20,701	-5.1	-19.8	51.9	0.5
자동차	Toyota Motor	일본	2,186	2,578,310	-2.1	-4.0	10.1	1.4
	Volkswagen	독일	955	1,125,889	-6.0	-9.4	7.9	0.9
	Honda Motor	일본	612	722,251	-5.0	5.1	12.5	1.0
	현대차	한국	270	318,300	3.6	14.2	5.5	0.6
유틸리티	Duke Energy	미국	528	622,773	1.6	3.2	16.4	1.3
	Enel	이탈리아	443	522,469	-3.3	-2.5	13.1	1.2
	National Grid	영국	510	601,652	1.0	1.3	14.9	2.6
	한국전력	한국	271	318,414	-2.9	1.1	7.2	0.5

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

Section II



- China Market Weekly

보다 적극적인 경기 부양의지를 보이고 있는 중국

- 중국 산업 및 기업 분석

중국 소비 산업

TCL통신, 홍콩거래소

- 후강통 추천종목

- 중국 시장 지표



보다 적극적인 경기 부양 의지를 보이고 있는 중국

What's new

- 지난 주 중국 증시는 상해 종합 지수를 기준으로 +5.9%의 비교적 강한 상승 흐름을 보였습니다.
- 지난 주 베이파이허 회의에서는 국유기업 개혁 문제가 논의된 것으로 전해지고 있습니다.
- 화요일 인민은행은 위안화 기준 환율 고시 제도 개혁 발표와 함께 위안/달러 환율을 +1.86% 높게 고시했습니다

Our view

- 주 초 국유기업 개혁 이슈는 증시에 호재로 받아들여 졌지만, 환율 문제에 있어서는 논란이 형성되고 있습니다.
- 위안화 환율의 갑작스러운 평가 절하는 경기를 부양하기 위한 수단 중 한가지라는 해석이 가능해 보입니다.
- 중국 정부가 경기 부양에 보다 적극적인 태도를 보이기 시작했다는 점에 무게를 둘 필요가 있을 듯 합니다.

8월 둘째주 (8월10일-8월14일) 중화권 증시 크 폭 상승

- 상하이종합지수는 한주간 +5.9% 상승한 3,965.3pt, 선전성분지수는 +5.4% 상승하며, 13,445.9p로 마감
- 주 초(10일) 베이파이허 회의에서 국유기업 개혁과 관련된 세부 논의들이 진행되었다는 소식에 본토 증시 대부분 급등 시현
- 11일 인민은행의 위안화 기준 환율 고시 제도 변경 및 위안화 평가 절하 이슈가 등장하면서 경기 부양 기대와 핫머니 유출에 대한 우려감이 엇갈리는 모습. 그러나 주 중반 이후 증시는 안정을 되찾고 있는 상황
- 상하이종합지수 및 선전종합지수 일 평균 거래대금은 각각 6,376억위안, 5,552억위안으로 각각 전주대비+45%, +31% 증가

중국 7월 실물 지표 컨센서스와 유사한 수준으로 발표

- 국가 통계국은 7월 산업생산과 소매판매, 고정자산 투자를 발표. 각각 6.0%(컨센 : 6.6%), 10.5%(10.6%), 11.2%(11.5%) 증가한 것으로 발표해 예상치를 소폭 하회 하거나 부합하는 결과를 보임.
- 상반기 진행된 경기 하강 압력에서 벗어난다는 시그널을 찾기는 힘드나 전반적으로 추가적인 악화가 나타나지는 않고 있음

보다 적극적인 경기 부양의 시그널들이 나타나고 있음

- 중국 정부가 가파른 환율 평가절하를 용인한 것은 통화, 재정 정책에 이은 광범위한 경기 부양책의 한가지로 해석
- 향후 추가적인 정책 대응(지준을 인하, 소비 지원 방안 등)이 발표될 가능성이 높은 것으로 판단
- 실물 지표의 반등이 나타나기까지는 시간이 더 필요할 것으로 보이나, 정부의 부양 의지가 강해지고 있다는 점에서 증시에는 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단
- 전략 측면에서는 국유기업 개혁 관련주들에 대한 관심을 당분간 유지할 필요가 있음

Weekly Review: 상하이종합지수 2주 연속 반등

지난 한주간(08.10-08.14) 본토 증시는 상승했다. 상하이종합지수는 한주간 +5.9% 오르며 3965.3p 로 마감했다. 선전성분지수도 +3.4%, 상승 마감했으나, 전체적으로 증소형 지수들은 약세를 보였다. 지난주 베이파이허회의에서 중앙국유기업 개혁에 관하여 상세한 계획들이 오고 간 것으로 알려지면서 월요일 증시는 가파른 상승흐름을 보였으나, 11일 위안화 환율을 대폭 평가절하한 여파로 상승 탄력이 다소 둔화되는 모습을 보였다.

한주간 상하이종합지수 5일 평균 거래대금은 6,376억위안으로 전주대비 +45% 늘었고, 선전종합지수 5일 평균 거래대금도 전주대비 +31% 늘어 5,552억위안을 기록하며 2주 연속 급격히 감소하다 진정세를 보였다.

주요 이슈 정리

- 1) 11일(화) 국무원에서는 ‘관광투자 및 소비 촉진을 정식으로 배포하였으며 26개 조항이 포함되며, 인터넷플러스와 여행을 발전시킬 계획이다. 온라인 여행 플랫폼 기업의 발전과 다운 스트림 기업의 지원과 기술 등의 통합을 추진할 것이라고 밝혔다.
- 2) 12(수) 발전개혁위원회, ‘징진지 통합 발전을 위한 생태환경 보호 계획’ 발표했다. ‘13차 5개년 경제계획’ 기간 동안 약 17조 위안 이상의 자금이 환경보호 방면에 투입될 것으로 예상된다. 발개위는 환경오염 제3차 관리 시범구역 추진, 사회 역량의 환경오염 처리 투자를 유도하고, 수질 오염 방지 업무 추진 등을 발표했다.
- 3) 중국 주요 도시에서 배달 음식들이 인기를 끌고 있다. 텐센트와 알리바바의 지원을 받는 ‘eleme’와 ‘meituan’, ‘waimai’ 등 스마트폰 어플리케이션으로 주문을 받아 음식을 배달해 주는 서비스가 각광을 받고 있다. 아이리서치에서 보도한 바로는 중국 내 배달어플 기업을 통한 음식 판매 규모는 전년대비 +54% 증가했다. 중국 전역의 수십만 개의 식당과 협업하면서 사용자수는 점차 증가하고 있다.

중화권 증시 동향 (8/14) 증가 기준

	시가총액(백만위안)	증가(pt)	D-1(%)	D-5(%)	1개월(%)	3개월(%)	YTD(%)	거래대금(천위안)
상하이종합지수	32,530,018	3,965.3	0.3	5.9	0.2	-8.0	22.6	647,504,960
선전성분지수	12,874,446	13,445.9	0.4	5.4	3.4	-8.5	22.1	286,966,336
CSI 300 지수	27,390,294	4,073.5	-0.0	4.3	-1.9	-11.8	15.3	340,076,800
창업반 (Chinext)	2,104,794	2,674.0	-0.4	3.8	-3.9	-15.0	81.7	47,682,224
홍콩 H주	4,734,649	11,060.1	-0.2	-1.5	-6.7	-21.1	-7.7	9,296,423
타이완 증권거래소 가권지수	24,284,062	8,305.6	-0.1	-1.6	-8.2	-13.3	-10.8	67,495,896

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터,

Preview : 경기를 부양 시키려는 적극적인 행보들

지난 중국 증시는 2주 연속 상승 흐름을 보이며, 안정적인 시장을 형성했다. 지난 11일부터 중앙은행은 사흘 연속 위안화 평가절하를 하며 기존에 비해 적극적인 경기 부양 스탠스를 가져가기 시작한 것으로 보인다.

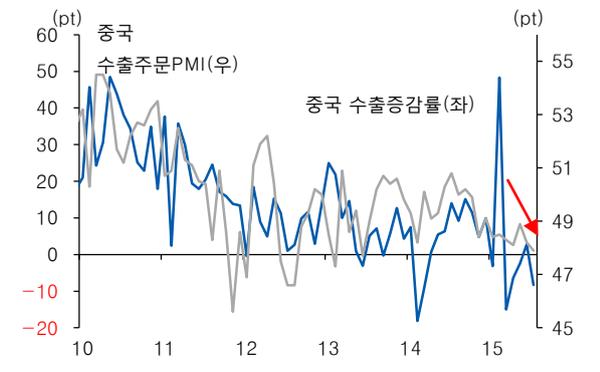
주 중 발표된 7월 실물지표들은 컨센서스 부근에서 결과가 형성됐다. 7월 산업생산과 소매판매, 고정자산 투자 증감률은 각각 +6.0%(컨센 : 6.6%), +10.5%(10.6%), +11.2%(11.5%) 증가한 것으로 발표해 예상치를 소폭 하회하거나 부합하는 모습이다.

상반기에 보였던 경기 하강 압력에서 벗어나기 시작했다는 시그널을 찾아보기는 힘들었지만, 추가적인 악화가 나타나지는 않고 있는 상황이다. 산업생산의 경우 7월 수출의 예상 밖 부진과 생산자물가지수의 부진이 더해지면서 컨센서스를 하회한 것으로 볼 수 있다. 언급한 바와 같이 7월 지표에서 중국 경기 펀더멘탈의 회복에 대한 조짐은 찾아보기 힘든 상황이지만, 정부가 통화 및 재정 정책에 이어 환율 정책까지 동원하면서 전방위적 경기 부양에 나서고 있는 상황이라는 점은 눈여겨 볼 필요가 있다.

지난 11일 이후 진행된 위안화 평가 절하조치들에 대해 인민은행 측은 공식적으로 수출 진작 의도와는 관계가 없다는 코멘트를 발표했지만, 시장의 해석은 전면적인 경기 부양이라는 쪽에 무게가 실리고 있다. 정부는 지난해부터 기준금리 및 기준율 인하를 진행해 왔으며, 대규모 투자계획을 통한 재정 정책도 진행 중에 있다. 여기에 환율 정책까지 더해진 만큼 전방위적인 경기 부양 스탠스를 가져가고 있는 것으로 보는데 무리가 없다.

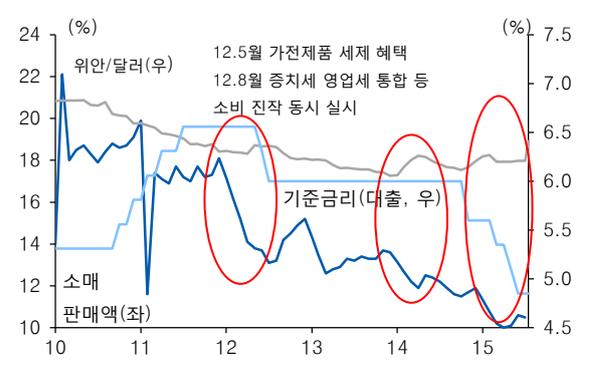
2012년 당시에 경기 둔화 우려에 대응하기 위해 전방위적인 정책 패키지를 도입한 경험이 있다. 이를 미루어 볼 때, 추가적인 통화정책 및 내수 진작 방안 등이 등장할 것으로 기대된다. 당장 경기 부양 효과가 확인 되기는 힘들지만, 정부 정책에 대한 기대가 형성되고 있는 상황인 만큼 중국 증시는 당분간 안정적인 흐름을 보일 것으로 판단된다.

[그림 1] 예상외로 부진했던 7월 수출도 정책에 영향을 준 듯



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 2012년에도 환율 절하 후 내수 관련 정책 추가 지원



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

이하 내용은 지난 13일(한국시간 11:30~13:10) 연이은 위안화 평가절하 조치 단행 후 진행된 위안화 기준환율 고시제도 개선과 관련된 간담회(참석자: 이강 인민은행 부행장, 장샤오후이 인민은행 은행장 보좌, 사오쑹훙 인민은행 반공청 주임 및 국내외 언론사) 내용이다. 참고 자료로 여기서 언급된 내용들을 간단히 요약하고자 한다.

Q.1) 금번 위안화 절하 조치가 위안화 국제화를 지연시키고 거시 경제에 충격을 줄 것으로 우려하는가?

A.1) 이강 부행장, 개혁의 중점은 고시제도 개선을 통한 환율의 시장화 수준 향상. 이는 환율의 장기적 안정성 확보에 유리. 오히려 위안화에 대한 신뢰감과 국제화에 있어 호재. 단기적인 변동은 크지 않으며 국제화와 관련된 영향도 제한적 일 것. 정체된 환율 제도는 중국의 실정에 부합하지 않으며, 탄력적인 환율 체제가 경제의 장기적인 발전에 유리

Q.2) 환율형성체제를 보다 시장화하겠다고 했지만 구체적인 결정 방법은 알려지지 않고 있음. 전일 종가를 어느 정도까지 참고하며, 인민은행의 개입 정도는 얼마나 되는가?

A.2) 이강 부행장, 매일 아침 외환시장 개장 전 시장 조성자(현재 10~12개, 외국계 포함)들이 적합하다고 판단한 중간가격을 제시. 그러나 최근 시장 조성자들이 제시한 가격이 당일 마감가와 비교적 큰 격차를 보임. 향후 시장 조성자들은 중간환율을 제시할 때 전일 마감가를 참고하는 동시에 외환시장의 수급관계 및 구미시장의 변화 등도 고려하여 제시할 것. 인민은행은 현재 관리변동환율제를 실시하고 있으므로 시장변동성이 관리구간을 넘어섰을 때 인민은행은 적당한 관여를 할 것.

Q.3) 최근 언론을 통해 정부 관계자가 10% 안팎의 위안화 절하를 통해 수출의 안정을 도모 하고자 한다는 발언을 했다는데, 이에 대한 인민 은행의 입장은?

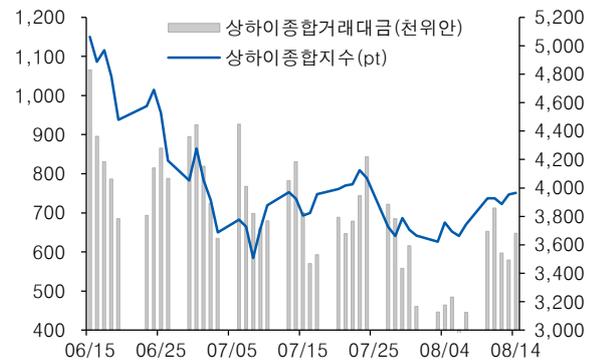
A.3) 이강 부행장, 보도는 황당무계하고 근거가 없는 설. 올해 위안화 명목실효환율과 실질실효환율은 약 3% 절상됐는데 환율의 균형적인 수준이라는 여러가지 지표들을 종합적으로 고려 해야 함. 인민은행의 간부로서 이에 대해 평가하는 것은 부적절

Q.4) 인민은행은 금번 조치가 수출에 미칠 영향에 대해서는 고려 했는가?

A.4) 이강 부행장, 인민은행은 환율에 대한 조정으로 수출을 추진할 필요가 없음. 중국의 대외무역은 여전히 큰 규모의 무역흑자를 기록 중. 금번 환율 조정의 주요목적은 앞서 언급한 바와 같이 보다 시장화된 환율형성체제의 구축임.

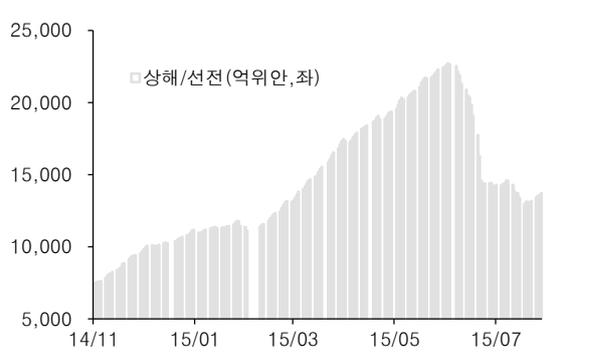
China Market Weekly

[그림 3] 상해종합지수 및 거래대금 추이 (8/14)



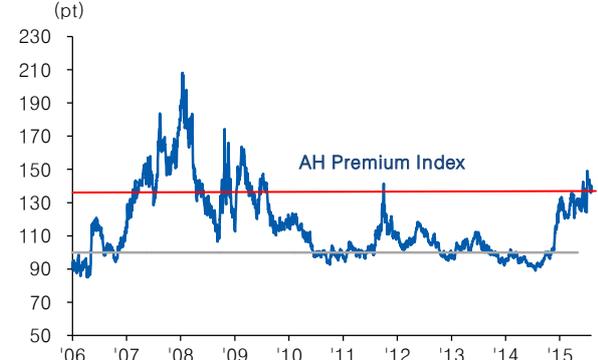
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 상해 및 선전 신용잔액 추이 (8/14 기준)



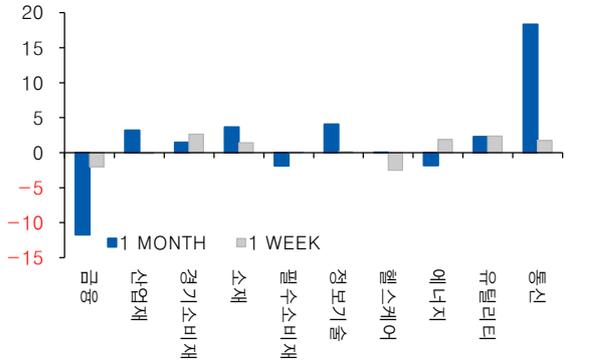
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] A/H 주 프리미엄 인덱스 추이 (8/14=137)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] CSI 300 업종별 등락 추이 (8/14)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

China Market Weekly

CSI 300 지수 주요 종목 수익률 (8/14 기준)

(단위, 백만위안, %)

	code	섹터	산업	종목명	시가총액	5DAY	1M	YTD	
					(백만위안)	(%)	(%)	(%)	
1	601857	에너지	석유, 가스&소모 연료	페트로차이나	1,904,466	2.9	-18.8	1.6	
2	600028			시노펙	701,965	3.8	-17.0	-6.5	
3	601088			중국선화에너지	377,943	14.7	1.7	0.1	
4	601398	금융	은행	중국공상은행	1,661,507	-1.4	-9.5	-2.1	
5	601939			중국공상은행	1,289,625	-1.2	-11.4	-11.0	
6	601988			중국은행	1,204,922	-0.5	-18.6	5.3	
7	600030			증권	하이통증권	261,228	10.6	-9.2	-33.8
8	600837				중국방커기업	180,490	5.7	-11.7	-27.6
9	000002			부동산관리	폴리부동산그룹	165,678	2.4	1.6	7.6
10	600048	중국 사우스 로코모티브	105,161		4.6	-6.9	-9.6		
11	601766	산업	기계	중국철도그룹	394,050	1.2	-8.8	144.7	
12	601390		건설&엔지니어링	대련항	309,546	12.8	11.1	62.5	
13	600104	자용소비재	자동차	SAIC 자동차 (상하이자동차그룹)	218,416	1.2	-16.4	-7.7	
14	601633		장성 자동차	86,314	0.3	-7.8	-19.4		
15	000333		가정용내구재	메이디 그룹	142,048	-2.7	-7.5	21.4	
16	600019	원자재	금속&채광	바오신철강	125,331	8.4	7.3	8.6	
17	600010		네이멍고 바오터우 철강	159,548	7.7	-5.2	20.1		
18	600585		건축 자재	안후이콘치시메트	113,373	0.1	3.9	-4.3	
19	000725	정보기술	기술하드웨어, 스토리	BOE 테크놀러지	137,417	5.0	-1.5	17.9	
20	002415		전자 장비 기기&부품	항저우 하이커비전 디지털 기술	131,799	0.0	0.0	44.8	
21	600485		통신장비	베이징 신웨이 정보통신 기술	113,938	-0.6	23.3	-10.1	
22	600519	필수소비재	음료	귀주모태주	263,776	1.5	-8.1	21.8	
23	002304		장쑤 양허맥주	95,588	-1.1	-3.7	12.3		
24	600887		식품	네이멍구이리산업	108,908	1.5	-5.4	24.1	
25	002252	헬스케어	생명공학	상하이라스 혈액제품	116,590	-4.9	3.2	87.5	
26	600276		제약	장쑤 형루이 의약	91,682	0.2	11.2	62.5	
27	600518		캉메이제약	79,945	-0.2	0.2	131.3		
28	600050	통신	전기통신서비스	중국 유나이티드 네트워크 통신	157,279	18.2	7.2	49.9	
29	600023	유틸리티		Zhejiang Zheneng Electric Power. Co.	137,367	16.2	24.4	40.9	
30	600795			GD 전력개발	110,042	6.9	14.1	21.0	

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 리서치센터. 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 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.

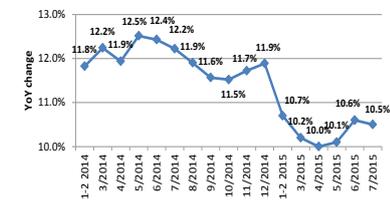
[중국 / 홍콩]
 BUY: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 긍정적으로 전망 (해당 기업의 전망, 실적, 촉매제, 밸류에이션, 투자위험도를 기반으로 평가)
 HOLD-Outperform: 현 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력적임, HOLD-Underperform: 현 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐, SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망
 Under Review: 실적 추정, 투자 의견, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유한한 자체 정책에 따라 일시적으로 투자 의견, 목표주가 제시 중단. 본 자료에는 기발간 된 유안타 상해/홍콩 대만 현지 애널리스트가 작성한 자료의 번역본이 포함되어 있습니다.

중국 산업 분석

중국 소비 산업

China: Specialty Retail

중국 7월 소매 매출 증가율 전월대비 0.1%p 하락



자료: 중국정부, Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2015.8.12

7월 소매 매출 전망치 부합

중국 7월 소매 매출은 전년대비 10.5% 증가해 당사 전망치에 부합하였으나 컨센서스(10.6%) 대비 소폭 부진했다. 7월 소매 매출 증가율은 전월대비 1%p 낮은 수준이다. 2015년 연초 이후 누적소매매출액은 7월 현재 전년대비 10.4% 증가한 것으로 나타났다.

금 주얼리 및 신발류/의류 매출 전월대비 강세: 금값 하락(7월: 전월대비 -4.4%)으로 인한 금 수요 증가 및 기저 효과(2014년 7월: 전년대비 -10.4%)에 힘입어, 금 주얼리 매출이 강세를 띄었다.

8월 소매매출 전년대비 10.7% 증가 전망: 8월에는 기저 효과가 더욱 강화되면서 매출 강세가 지속될 것으로 전망된다. 게다가, 이달 들어 중국 북부 및 동부 지역에 무더위가 이어져 가전 제품 수급 개선이 예상된다.

신발류 소매업체 수혜 예상: 중국 전역에 걸쳐 방대한 유통망을 확보하고 있는 백러국제(01880 HK; BUY)가 7월 소매매출 강세의 수혜주가 될 것으로 전망된다. 금 주얼리 업체들의 7월 중국 영업실적 또한 개선되었을 것으로 추정되지만 지속적인 홍콩 영업실적 약세가 이를 상쇄하였을 것으로 보인다. 반면, 사사국제홀딩스(00178 HK; HOLD-UPF)와 같은 화장품 유통업체들은 수요 약세로 인한 부정적인 영향이 예상된다.

본 자료는 유안타 상해/홍콩/대만 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

중국 산업 분석

TCL통신 (02618 HK)

Hong Kong: Handsets

Action

HOLD-UPF

TP upside (downside) (4.0)%

Close Aug 12, 2015

Price HK\$5.73
12M Target HK\$5.50
Previous Target HK\$7.30
Hang Seng Index 23,916.0

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$929.7 mn
6개월 평균 일일 거래대금	US\$3.9 mn
발행주식	1,259.4 mn
유통주식	37.6%
주요 주주	TCL Corporation, 62.4%
순부채비율	57.4%
주당 장부가(2015F)	HK\$3.84
P/B(2015F)	1.49x

Financial outlook (HK\$ mn)

Year to Dec	2014A	2015F	2016F	2017F
Sales	30,691	31,057	32,912	33,882
Op. profit	772	745	764	692
Net profit *	1,093	1,117	987	924
EPS (HK\$)	0.89	0.89	0.79	0.74
EPS growth (%)	236.1	(0.2)	(11.7)	(6.4)
DPS (HK\$)	0.39	0.37	0.33	0.31
P/E (X)	6.4	6.4	7.3	7.8
Div. yield (%)	6.8	6.5	5.8	5.4
ROE (%)	26.7	23.2	18.5	15.8

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2015.8.12

밸류에이션 부담스럽지 않으나 실적 하락 리스크 커

목표 주가 HK\$5.5로 하향 조정: 4월 목표 주가 하향 조정 이후 주가가 39% 하락했지만, 스마트폰 시장 전망이 매우 어둡고 ASP가 급속도로 하락함에 따라 실적 전망이 추가 하향 조정될 가능성이 있어 신중한 견해를 유지한다 (당사 EPS 2015/2016 EPS 전망치가 컨센서스 대비 각각 10%/25% 낮음). 2015~2017년 실적이 전년 대비 하락할 것으로 예상됨에 따라 2016년 예상 EPS를 14%, 목표 P/E를 8배에서 7배로 하향하며 이에 따라 목표 주가를 HK\$5.5로 (HK\$7.3에서) 하향 조정한다. 투자 의견은 HOLD-UPF이다.

2분기 이익률 전망치 하회: 2분기 출하량이 전 분기 대비 13%, 전년 대비 10% 증가했음에도 불구하고, ASP 손상으로 수익은 전 분기 대비 2%, 전년 대비 2% 하락했다. 매출총이익률은 19.5%로 안정세를 보였으나 영업비용 증가로 영업이익률은 전망치를 하회했다. 영업외이익에 힘입어 EPS는 당사 전망치를 11% 상회한 HK\$0.21를 기록했다.

2015 가이던스 전망치 대폭 하향 조정: 동사는 저조한 매크로 환경을 반영하여 2015년 수익 가이던스 전망치를 전년 대비 30% 증가에서 10% 증가로 하향 조정했다. 동사의 스마트폰 핵심 지역(북미, 유럽, 중남미, 중국) 대부분에서 수요가 포화상태에 도달하면서 시장 성장이 둔화될 것으로 예상된다. 또한 화웨이가 중국 및 유럽에서 강한 회복세를 보이고(2분기 출하량 전분기 대비 48% 증가) 샤오미가 중남미에서 생산능력을 증대하면서 TCL 통신에 대한 압박이 더욱 증가할 가능성이 있다. 가이던스인 매출 전년 대비 10% 증가를 달성하기 위해서는 하반기 매출이 상반기 대비 55% 증가해야 하나 어두운 매크로 전망을 감안할 때 이는 어려울 것으로 판단된다. 따라서 2015년 매출 증가율은 전년 대비 불과 1%, EPS는 전년과 비슷한 수준으로 예상된다. 성장이 둔화될 것으로 전망됨에 따라, P/E 역시 감소할 것으로 예상된다.

중국 산업 분석

홍콩거래소 (00388 HK)

Hong Kong: Professional Services

Action

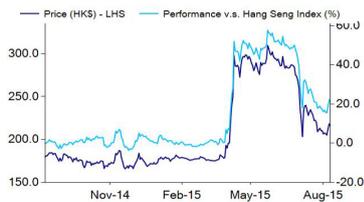
BUY (Upgrade)

TP upside (downside) 24.5%

Close Aug 11, 2015

Price HK\$216.00
12M Target HK\$269.00
Previous Target HK\$269.00
Hang Seng Index 24,498.2

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액 (A+H)	US\$32,087.1 mn
3개월 평균 일일 거래대금 (H)	US\$242.1 mn
발행주식 (A+H)	1,197.4 mn
유통주식 (H)	94.2%
주주 주주	Government of HKSAR, 5.7%

Financial outlook (HK\$)

Year to Dec	2013A	2014A	2015F	2016F
EPS	3.92	4.42	6.10	7.57
Growth (%)	10.3	12.8	38.0	24.1
P/E (x)	33.0	38.8	35.4	28.5
PPOP per share	4.58	5.27	6.98	8.32
P/PPOP (x)	28.4	33.5	31.3	26.0
BVPS	17.57	18.21	18.20	20.18
P/B (x)	7.3	9.4	11.8	10.7
DPS	3.52	3.55	4.44	5.69
Yield (%)	1.6	1.6	2.1	2.6
ROAA (%)	5.5	3.1	2.9	3.4
ROAE (%)	23.9	24.8	33.9	39.5

주: 발간일 2015.8.12

2015년 상반기 실적 전망치 부합

밸류에이션 매력을 감안해 투자 의견 BUY 로 상향: 홍콩거래소의 8월 12일 실적발표에 따르면 2015년 상반기 매출과 순이익은 전년대비 각각 48.3%, 73.0% 상승한 HK\$ 68.5억, HK\$ 41.0억을 기록하였다. 순이익은 당사 전망치를 단지 4.7% 하회한 것으로 나타났다. 목표 주가를 HK\$ 269으로 유지한다(2015년 예상 P/E 44.1배). 하지만, 현재 동사는 2015년 예상 주당순이익의 35.4배에 거래되고 있어 밸류에이션이 타사 대비 매력적이기 때문에 상승여력이 충분한 것으로 평가되기 때문에 투자 의견을 BUY 로 상향 조정한다.

상반기 부문별 실적 또한 견조: 청산 및 주식영업 부문이 전년대비 각각 67.5%, 43.3%의 수익 상승을 기록하며 주요 실적동인으로 작용하였다(각각 총수익의 38.8%, 27.5% 수준). 실적 강세는 주로 1)2015년 2분기 초 나타났던 강세장과 2) 2014년 9월에 설립된 LME Clear 의 실적 기여에 따른 것으로 평가된다. 2015년 상반기 홍콩 주식시장의 일평균거래대금 및 선물/옵션 일평균거래량은 전년대비 각각 99%, 54% 증가한 HK\$ 1,250억, HK\$ 80.8만을 기록한 바 있다. 또한 기타 영업부문들도 전년대비 수익이 안정적으로 증가한 것으로 나타났다. 직원 수 증가 요건을 포함한 추가적인 전략 과제 수행에 따라 인건비가 상승하였으나 법률비용 감소로 대부분 상쇄된 것으로 파악된다.

하반기 주가상승 요인 (선강통, 증시 변동성 확대, 청산 영업 실적 추가 강세 가능성): 증시 변동성 확대 및 선강통 실시로 증시 거래대금 규모가 높게 유지될 것으로 기대된다(3Q/4Q/2015년 예상 일평균거래대금: HK\$ 750억/1,200억/1,100억). 일평균거래대금 추정치는 기존대로 유지한다. LME Clear 는2015년 7월부터 해외 위안화 결제 서비스를 개시하였으며, 향후 위안화의 국제화 진전에 따라 동사의 추가적인 수익원으로 자리 잡게 될 것으로 전망된다.

본 자료는 유안타 상해/홍콩/대만 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

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	67.68	130.00	121.83	62,496	1.4	36.3	7/7	17.42
	봉화통신	600498 CH	BUY	27.90	47.00	80.93	29,209	1.0	30.4	5/26	-26.07
	상해자동차	600104 CH	BUY	20.04	30.00	-6.66	220,952	8.1	6.8	2/9	-10.85
	천진천사력제약	600535 CH	BUY	42.91	62.00	4.40	46,363	1.1	24.9	4/27	-14.98
	삼안광전	600703 CH	BUY	27.40	42.00	92.69	65,571	1.0	30.1	6/23	-17.32
	보리부동산	600048 CH	BUY	9.59	15.00	-11.37	103,118	2.5	7.6	7/20	-8.93
	초상은행	600036 CH	BUY	17.85	21.40	7.59	446,659	3.9	7.1	7/20	-3.20
	중정려홀딩스	600138 CH	BUY	23.27	32.00	41.37	16,844	0.5	36.1	7/7	26.40
	합비항공공업	600038 CH	BUY	64.34	85.00	71.03	37,927	0.3	87.6	7/20	3.27
	항생전자	600570 CH	BUY	73.21	200.00	33.69	45,230	0.4	79.4	7/7	-0.42

주: 1) 발간일 2015.8.3, 2) 단기 탐픽(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	6.68	7.90	-7.73	557,271	4.2	7.1	6/8	-20.67
	복요유리	03606 HK	N/R	16.96	22.61	-10.74	41,678	3.4	15.8	4/13	-13.20
	장성자동차	02333 HK	N/R	23.20	59.35	-47.39	105,841	3.2	9.6	4/27	-59.51
	GF SEC	01776 HK	N/R	14.98	31.86	-41.02	162,837	1.6	13.6	4/13	-43.47
	중국해외발전	00688 HK	N/R	23.40	34.04	1.52	230,738	2.2	8.8	4/13	-20.54
	세무부동산	00813 HK	N/R	12.82	21.02	-26.07	44,518	5.7	5.2	5/26	-27.90
	중국평안보험	02318 HK	BUY	43.40	149.00	-45.13	770,400	0.6	11.8	3/30	-53.48
	중국철도건설	01186 HK	N/R	12.04	16.45	21.86	278,386	1.3	12.0	3/30	-0.17
	CGN POWER	01816 HK	N/R	3.58	4.23	6.23	162,707	1.0	31.2	2/9	14.01
	차이나유니콤	00762 HK	BUY	10.42	16.70	0.19	249,529	2.3	17.3	4/13	-24.38

주: 1) 발간일 2015.8.3, 2) 복요유리(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)	67.68
목표주가 (RMB)	130.00
시가총액 (RMB mn)	62,496
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	17.42
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)	27.90
목표주가 (RMB)	47.00
시가총액 (RMB mn)	29,209
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-26.07
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)	20.04
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	220,952
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-10.85
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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	42.91
목표주가 (RMB)	62.00
시가총액 (RMB mn)	46,363
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-14.98
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)	27.40
목표주가 (RMB)	42.00
시가총액 (RMB mn)	65,571
추천일	6/23
추천일 이후 수익률 (%)	-17.32
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)	9.59
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	103,118
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-8.93
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)	17.85
목표주가 (RMB)	21.40
시가총액 (RMB mn)	446,659
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-3.20
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)	23.27
목표주가 (RMB)	32.00
시가총액 (RMB mn)	16,844
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	26.40
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 관광지들 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)	64.34
목표주가 (RMB)	85.00
시가총액 (RMB mn)	37,927
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	3.27
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)	73.21
목표주가 (RMB)	200.00
시가총액 (RMB mn)	45,230
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.42
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)	6.68
목표주가 (RMB)	7.90
시가총액 (RMB mn)	557,271
추천일	6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-20.67
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)	16.96
목표주가 (RMB)	22.61
시가총액 (RMB mn)	41,678
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-13.20
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)	23.20
목표주가 (RMB)	59.35
시가총액 (RMB mn)	105,841
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-59.51
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)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	14.98
목표주가 (RMB)	31.86
시가총액 (RMB mn)	162,837
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-43.47
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)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	23.40
목표주가 (RMB)	34.04
시가총액 (RMB mn)	230,738
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-20.54
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)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	12.82
목표주가 (RMB)	21.02
시가총액 (RMB mn)	44,518
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-27.90
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

중국평안보험 (02318 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	43.40
목표주가 (RMB)	149.00
시가총액 (RMB mn)	770,400
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	-53.48
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)	12.04
목표주가 (RMB)	16.45
시가총액 (RMB mn)	278,386
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	-0.17
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)	3.58
목표주가 (RMB)	4.23
시가총액 (RMB mn)	162,707
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	14.01
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)	10.42
목표주가 (RMB)	16.70
시가총액 (RMB mn)	249,529
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-24.38
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)	FY15	
							배당수익률 (%)	P/E (x)
CITIC Securities	중신증권	600030 CH	HOLD-OPF	22.16	-34.63	258,075	1.2	12.6
Ping An	중국평안보험	601318 CH	BUY	34.07	-54.40	635,837	0.7	9.9
ABC	농업은행	601288 CH	BUY	3.45	-7.01	1,101,763	5.1	5.9
BaoSteel	보산철강	600019 CH	BUY	7.73	10.27	127,308	3.9	13.0
SAIC Motor	상해자동차	600104 CH	BUY	20.04	-6.66	220,952	7.7	7.2
Kweichow Moutai	귀주모태주	600519 CH	BUY	209.51	10.49	263,186	1.9	15.5
Daqin Railway	대진철도	601006 CH	N/R	10.98	3.00	163,237	5.1	5.9
Power Construction Corporation of China	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	11.00	30.49	151,301	2.0	15.0
Poly Real Estate	보리부동산	600048 CH	N/R	9.59	-11.37	103,118	2.6	7.0
Shanghai Bailian Group	상해백연그룹	600827 CH	N/R	22.45	25.49	37,063	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	150807	150810	150811	150812	150813
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,744.21	3,928.42	3,927.91	3,886.32	3,954.56
	등락	-2.2	+82.67	+184.21	-0.51	-41.59	+68.24
	등락률(%)	-0.1%	2.3%	4.9%	0.0%	-1.1%	1.8%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	30,680.40	32,189.53	32,190.41	31,849.58	32,408.79
상승/하락	상승(상한)	215(14)	954(48)	980(125)	553(49)	303(27)	915(62)
	하락(하한)	727(2)	31(0)	2(0)	420(1)	671(2)	63(2)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,695.95	3,757.06	3,791.33	3,829.68	3,888.28
	20일	3,009.79	3,836.94	3,834.84	3,835.01	3,839.04	3,845.61
이격도	5일	101.88	107.00	105.26	104.31	103.26	101.70
	20일	105.18	103.07	103.12	103.12	103.01	102.83
투자심리선	(%, 10일)	50	30	40	40	30	40
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	34,076	49,730	53,892	44,269	43,007
거래대금	(십억위안)	437	445	653	712	597	579
신용잔고	(십억위안)	692	846	861	870	874	-

선전증시 주요지표

		141230	150807	150810	150811	150812	150813
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	2,177.16	2,274.84	2,284.27	2,249.18	2,298.79
	등락	-19.92	+63.51	+97.69	+9.43	-35.09	+49.61
	등락률(%)	-1.4%	3.0%	4.5%	0.4%	-1.5%	2.2%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	21,145.57	22,097.15	22,193.57	21,852.63	22,334.66
상승/하락	상승(상한)	373(13)	1339(150)	1367(187)	717(79)	236(41)	1264(113)
	하락(하한)	1066(13)	31(3)	7(0)	638(1)	1049(5)	117(3)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	2,124.66	2,169.00	2,195.67	2,219.82	2,256.85
	20일	1,449.75	2,169.85	2,177.58	2,184.31	2,193.83	2,204.45
이격도	5일	98.69	108.20	105.98	104.70	103.56	101.86
	20일	96.47	105.94	105.57	105.24	104.78	104.28
투자심리선	(%, 10일)	50	30	40	50	40	50
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	25,189	32,308	35,183	28,511	28,706
거래대금	(십억위안)	218	449	575	623	507	498
신용잔고	(십억위안)	329	469	476	481	482	-

홍콩증시 주요지표

		141230	150807	150810	150811	150812	150813
주가지표	항셱지수	23,501.10	24,552.47	24,521.12	24,498.21	23,916.02	24,018.80
	등락	-272.08	+177.19	-31.35	-22.91	-582.19	+102.78
	등락률(%)	-1.1%	0.7%	-0.1%	-0.1%	-2.4%	0.4%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	8238.54	8228.02	8220.33	8024.98	8,059.47
상승/하락	상승	10	35	21	23	5	21
	하락	39	15	29	25	42	28
이동평균(MA)	5일	23,473	24,452	24,474	24,492	24,373	24,301
	20일	23,375	24,880	24,845	24,814	24,757	24,699
이격도	5일	100.12	98.23	98.14	98.07	98.55	98.84
	20일	100.54	96.54	96.68	96.80	97.02	97.24
투자심리선	(%, 10일)	50	50	50	40	30	40
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	1,141	1,249	1,658	1,909	-
거래대금	(십억 HKD)	24	18	21	27	35	-

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
관성대통 (600067)	10.73	10.05	0.98	네파건설 (601789)	16.81	-10.59	-1.99
산동항강홀딩스 (600162)	7.89	10.04	0.72	네파운승 (600366)	28.42	-10.01	-3.16
신달부동산 (600657)	7.89	10.04	0.72	은천신화백화점 (600785)	30.37	-4.89	-1.56
북경버스 (600386)	17.00	10.03	1.55	연장화건 (600248)	12.51	-2.72	-0.35
상해에원여행마트 (600655)	19.97	10.03	1.82	강중제약 (600750)	43.83	-2.03	-0.91
상해포동금교 (600639)	24.37	10.02	2.22	광주자동차 (601238)	18.72	-1.32	-0.25
금강투자 (600650)	24.48	10.02	2.23	자금광업 (601899)	4.65	-1.27	-0.06
상해해박 (600708)	13.07	10.02	1.19	감속기연산시멘트그룹 (600720)	9.75	-1.22	-0.12
광주발전실업 (600098)	13.85	10.01	1.26	중국신화에너지 (601088)	20.57	-1.11	-0.23
상해교통운수 (600676)	13.96	10.01	1.27	새룬 (601058)	8.98	-0.88	-0.08
내몽고포두철강히토 (600111)	18.14	10.01	1.65	임양전자 (601222)	36.34	-0.76	-0.28

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
항저우 빈장 부동산그룹 (002244)	9.19	10.06	0.84	포커스드 포토닉스 항저우 (300203)	30.49	-10.01	-3.39
광둥 사오닝 그룹 (000601)	11.40	10.04	1.04	루타이방직 (000726)	17.06	-2.23	-0.39
지린 전력 (000875)	13.38	10.03	1.22	창춘 고신 기술 (000661)	144.85	-1.86	-2.74
선전 전예 그룹 (000006)	15.37	10.02	1.40	안후이구정주류 (000596)	41.15	-1.56	-0.65
베이징 이화루 정보기술 (300212)	41.98	10.01	3.82	청두 신주 도로 & 교량 기계 (002480)	13.44	-1.47	-0.20
저장 네트선 (002095)	63.98	10.01	5.82	사운드 환경 (000826)	41.58	-1.38	-0.58
쑤닝 전기 (002024)	18.36	10.01	1.67	천저우 광업 그룹 (002155)	10.94	-1.35	-0.15
인벤고 정보기술 (002161)	19.79	10.01	1.80	산둥 덩하이 종자 (002041)	20.09	-0.99	-0.20
Sinodata Co Ltd (002657)	78.63	10.00	7.15	저장 주리 하이테크 금속 (002318)	46.58	-0.96	-0.45
차이나 민메탈스 레어 어스 (000831)	23.54	10.00	2.14	Netposa Technologies Ltd (300367)	57.16	-0.92	-0.53
리오 그룹 (002131)	73.15	10.00	6.65	저장 디안 다이어그노스틱스 (300244)	83.37	-0.83	-0.70

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
텐센트 홀딩스 (00700)	144.10	6.82	9.20	레노보 (00992)	7.70	-9.09	-0.77
화운부동산 (01109)	20.35	2.88	0.57	국태항공 (00293)	17.30	-4.21	-0.76
페트로차이나 (00857)	7.43	1.92	0.14	샌즈 중국 (01928)	33.50	-3.18	-1.10
강사부홀딩스 (00322)	15.42	1.85	0.28	겔럭시오락 (00027)	33.85	-3.01	-1.05
중국신화에너지 (01088)	15.64	1.82	0.28	차이나유니콤 (00762)	10.42	-2.62	-0.28
중국몽우유유 (02319)	33.55	1.51	0.50	초상국국제 (00144)	28.20	-1.74	-0.50
시누크 (00883)	10.02	1.42	0.14	중국은행홍콩 (02388)	28.55	-1.72	-0.50
중국해외발전 (00688)	23.40	1.08	0.25	이펑 (00494)	5.81	-1.36	-0.08
구룡창 (00004)	45.90	0.99	0.45	신흥기부동산 (00016)	111.90	-1.32	-1.50
왕왕 중국 홀딩스 (00151)	7.61	0.93	0.07	차이나모바일 (00941)	98.95	-1.25	-1.25
시노펙 (00386)	5.82	0.87	0.05	화운창업 (00291)	24.45	-1.21	-0.30

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	등래	(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.