

YUANTA

## Daily DYNAMICS



## Section I



- 주식시장 투자전략  
[요약]금리인상, 주식펀드 자금유입의 단초
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

## Section II



- 중국 투자 Q&A  
중국의 위안화 환율은 어떻게 결정되나요?
- 중국 산업 및 기업 분석  
화정그룹홀딩스, 초상은행(상해), 초상은행(홍콩)
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	상해지수	항생지수
종가 (8/27) (pt)	1,908.00	673.71	3,083.59	21,838.54
등락 (pt)	13.91	6.27	156.30	758.15
등락폭 (%)	0.73	0.94	5.34	3.60
거래대금 (십억원)	6,719	3,009	85,551	6,312
시가총액 (십억원)	1,191,319	187,303	4,454,811	2,009,346

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

### 투자전략

<b>팀장</b>	<b>김승현 3770-3517</b>	<b>seunghyun.kim@yuantakorea.com</b>			
Chief Strategist	김승현 3517	seunghyun.kim@yuantakorea.com	Derivatives Analyst	이중호 3608	joongho.lee@yuantakorea.com
Market Analyst	조병현 3636	byunghyun.cho@yuantakorea.com	Technical Analyst	정인지 3528	inji.jung@yuantakorea.com
Market Analyst	민병규 3635	byungkyu.min@yuantakorea.com	Fund Analyst	김후정 3605	hujung.kim@yuantakorea.com
Quant Analyst	김광현 3634	kwanghyun2.kim@yuantakorea.com	DB Administrator	고경범 3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Economist	정원일 3526	wonil.jeong@yuantakorea.com	Research Assistant	김동석 5934	dongsuk.kim@yuantakorea.com

### 기업분석

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

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

### 채권분석

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

# Section I



- 주식시장 투자전략  
[요약]금리인상, 주식펀드 자금유입의 단초
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표



## [요약]금리인상, 주식펀드 자금 유입의 단초

### What's new

- 미국 연준의 금리 인상이 현실화되면서, 신흥국에서 선진국으로의 자금 이동에 대한 우려가 커지고 있습니다
- 세 번의 금리인상 사례를 통하여, 실제 글로벌 유동성이 어떻게 움직였는지를 알아보았습니다

### Our view

- 금리 인상은 채권에서 주식으로의 자금 이동에 대한 단초를 제공해왔습니다
- 과거 금리인상시, 신흥국 관련 주식펀드에서의 자금 유출은 우려할 만한 상황은 아니었습니다

### 금리 인상은 주식펀드로의 자금 이동 촉발

- 금리 인상은 채권자산의 기대수익률 인하를 가져와, 채권자산에서 주식자산으로의 이동을 촉발하는 계기가 되어왔음
- 1994년, 1999년, 2004년의 미국 연준의 금리 인상 이후, 주식펀드로의 자금 유입 증가

### 과거 세 차례의 금리 인상

- 1994년 금리인상은 예고없이 빠르게 진행되었고, 채권에서 주식으로의 투자자금 이동
- IT 산업의 발달로 1990년대 호황기를 보낸 미국은 1999년 금리 인상 시작. 채권펀드에서는 1년 가까이 자금이 빠져나갔으나, 주식펀드는 금리 인상 이후 자금 유입 규모 증가
- IT 버블 이후 글로벌 유동성이 늘어나면서 연준은 금리 인상 단행. 금리 인상에도 불구하고 채권펀드로 자금 유입 지속. 신흥국 경제 성장으로 신흥국 주식펀드로의 자금 유입 크게 증가

### 펀드 시장은 금리인상 이미 반영

- 미국 연준의 금리 인상 가능성이 높아지면서 채권펀드에서의 자금 유출 시작
- 신흥국 관련 주식펀드에서는 자금이 빠져나가고 있으며, 미국주식펀드는 순유출 규모 축소

### 펀드 영향력 확대는 수급에 긍정적

- 외국인 투자자 중 장기 투자 성격의 뮤추얼펀드 비중이 높아지는 것은 수급 안정성에 도움이 될 것으로 예상

## 주식시장 투자전략

### 1994년 금리 인상

미국의 금리 인상이 신흥국가들에게 리스크 요인으로 부각되는 것은 1994년의 금리 인상이 신흥국의 경제위기로 이어졌기 때문이다. 1994년 미국의 금리 인상은 장기 금리 상승으로 글로벌 유동성은 중남미 국가에서 미국으로 이동하였다.

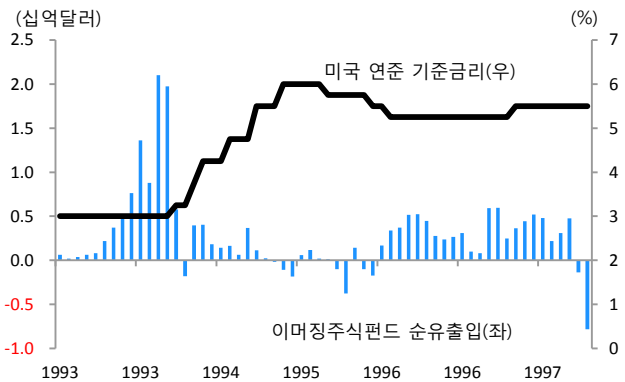
1994년초 중국정부는 내수경기 활성화를 위하여 위안화를 평가절하하였다. 멕시코는 단기자금의 유출 문제를 완화하기 위하여 1994년말 변동환율제를 채택하였고, 페소화 급락을 시작으로 금융위기에 처하게 되었다. 멕시코 경제 위기는 남미 국가에서의 투자자금 유출을 가속화시키는 결과를 낳았다.

미국의 금리 인상의 충격은 1997년 아시아 외환위기까지 이어진다. 1990년 초반 이후 저금리 상황이 이어지면서 아시아 국가들은 해외차입이 공통적으로 늘어난 상황이었다. 1997년 태국에서 핫머니가 빠져나가기 시작하면서, 한국과 인도네시아 등 아시아 국가들은 경제 위기를 겪게 되었다.

신흥국에서 글로벌 유동성이 유출되었기 때문에, 1994년에 신흥국 관련 펀드에서 순유출이 많았던 것으로 생각하기 쉽다. 하지만 실제 데이터를 살펴보면, 1993년 유입 규모에 비하여 1994년 이후 순유출 규모가 크지 않다. 신흥국의 금융 위기가 있었던 1997년의 신흥국(Emerging)주식펀드의 월평균 순유출 규모는 1.9억달러 수준이다.

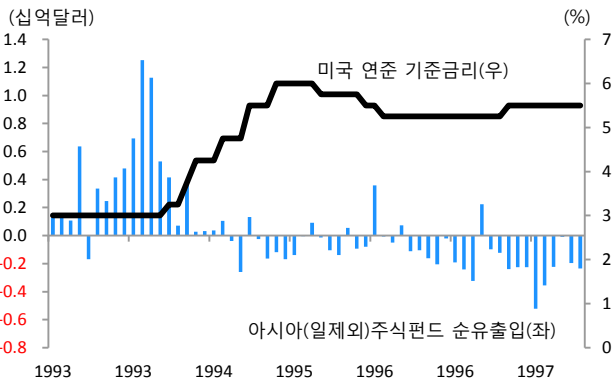
미국 연준의 금리 인상은 신흥국에서의 핫머니 유출을 야기시켰다. 멕시코 경제위기와 아시아 경제위기의 자금 유출은 장기 자금보다는 단기 자문에 의해 초래되었다. 글로벌 뮤추얼펀드 시장에서는 연금 등 장기 투자 자금이 비중이 높은 미국계 자금의 영향력이 크다. 이머징 주식펀드는 1996년부터는 순유입으로 돌아섰다.

1994년 금리인상, 이머징주식펀드 순유출



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

1994년 금리인상, 아시아(일본제외)주식펀드 순유출



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

## 주식시장 투자전략

### 1999년 금리 인상

1994년 미국의 기준금리 인상으로 단기 자금이 빠져나가면서 경제위기를 겪었던 아시아 국가들은 1990년대 말 경제 위기를 극복해나가는 중이었다. 우리나라는 IMF 구제금융을 받는 등 아시아 국가들은 경제 개혁을 추진하고 있었다. 아시아 국가들은 1990년대 중반과 비교하여 경제 체질을 강화하기 위한 노력을 많이 하고 있었다.

1999년 미국 연준의 금리 인상은 사전 예고가 있었기 때문에, 1994년처럼 신흥국에 강한 충격을 주지 않았다.

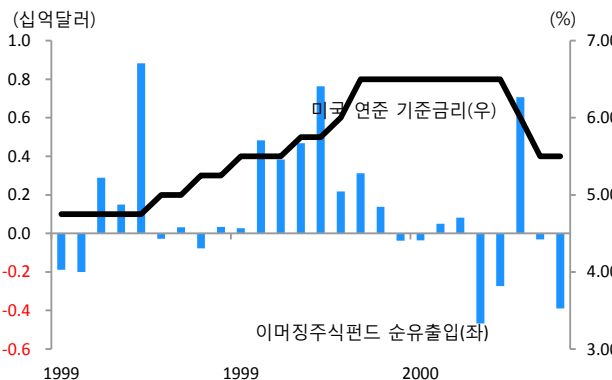
1999년 하반기 기준금리가 인상되고 처음 4달간은 이머징주식펀드로 자금 유입이 미미한 상황이었다. 하지만 1999년 12월부터 자금 유입이 재개되기 시작하여 금리 인상이 끝난 2000년 중반까지 이머징주식펀드로의 자금 유입은 꾸준히 이어졌다.

이머징주식펀드에서의 자금 유출은 2002년 초반까지 이어졌으며, 이후에는 BRICs 등 신흥국 경제 발전으로 이머징주식펀드로의 자금 유입은 크게 늘어났다.

아시아(일본제외) 주식펀드에서도 금리인상으로 우려했던 대규모 자금 유출은 일어나지 않았다. 금리 인상 직전인 1999년 6월 아시아(일본제외) 주식펀드로는 8.8억달러가 순 유입되었다. 2000년 상반기까지 아시아(일본제외) 주식펀드로의 자금 유입은 이어졌고, IT 버블에 대한 우려가 생긴 2000년대 중반부터 자금 유출이 시작되었다.

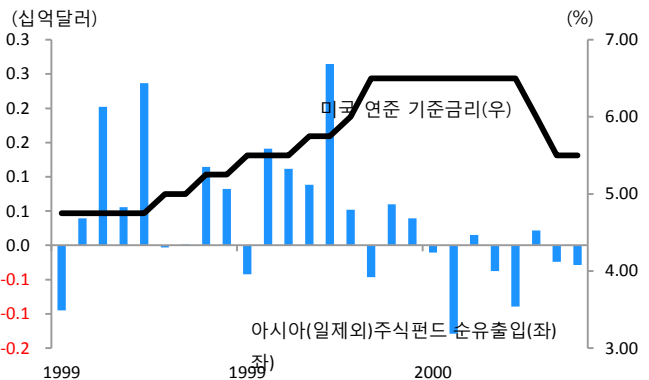
아시아(일본제외) 주식펀드는 중국이 부상한 2001년부터 자금 유입이 본격화되기 시작하여, 2000년 중반까지 자금 유입이 지속되었다.

1999년 금리인상, 이머징주식펀드 순유입



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

1999년 금리인상, 아시아(일본제외)주식펀드 순유입



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

## 주식시장 투자전략

### 펀드 시장은 금리인상 이미 반영

8월초까지만 하더라도 미국 연준의 기준금리 인상 시기는 9월이 될 것으로 보는 시각이 많았다. 하지만 중국 경제 성장에 대한 우려로 중국 증시가 급락하면서, 전세계 자산 시장이 큰 혼란에 빠졌다. 미국 연준으로서는 금리 인상에 대한 부담이 커진 상황이다.

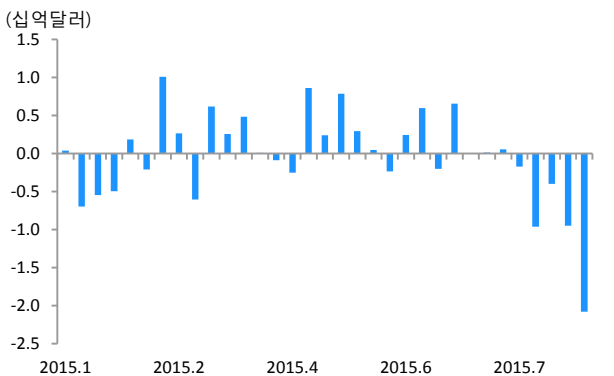
26일 윌리엄 더들리 뉴욕 연방준비은행 총재는 중국발 경제 위기가 미국 경제에 리스크를 증가시킬 수 있음을 감안하면 9월 금리 인상은 1주일 전에 비해 덜 매력적으로 보인다고 밝혔다. 미국 증시는 더들리 뉴욕 연방준비은행 총재의 발언 이후 큰 폭의 상승을 기록하였다.

최근까지의 글로벌 뮤추얼펀드의 자금 동향은 금리 인상 이슈에 영향을 받아왔다. 9월 금리 인상이 연기되더라도, 미국 연준의 금리 인상은 시기의 문제일 뿐이다. 이번 금리 인상이 금융 시장에 어떤 영향을 미칠지에 대한 힌트를 최근의 자금 흐름으로 얻을 수 있을 것이다.

최근의 자금 동향을 살펴보면, 미국 주식펀드에서의 자금 유출은 줄어들고 그 이외 지역의 주식펀드에서는 자금이 빠져나오고 있다. 과거 금리 인상시에는 시차를 두고 미국 주식펀드의 자금 방향성을 따라갔으나, 올해는 미국주식펀드와 반대되는 자금 흐름이 나타나고 있다.

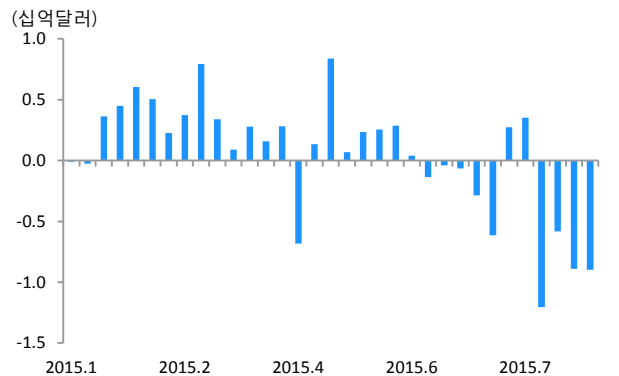
신흥국은 원자재 약세와 과잉투자에 따른 문제가 해결되지 않은 상태이기 때문에 이번 금리인상에는 선진국보다 불리한 자금 흐름을 보일 것으로 예상된다. 8월 중순 이후 중국 경제의 리스크 증가도 최근의 신흥국 관련 주식펀드에서의 자금 유출을 확대시켰다.

최근 5 주 동안 이머징 주식펀드 순유출



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

최근 1 달 동안 아시아(일본제외)주식펀드 자금 유출



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터



## Daily 추천종목 2015.8.28

### 대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-8.60%	+7.37%
KOSPI	-6.42%	-0.40%
BM 대비	-2.19%	+7.76%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	신한지주 (A055550) (18.8조)	40,200 (7/27)	39,600 (-1.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>15.2Q 실적은 NIM 하락에도 불구하고 비은행 자회사, 비이자이익 바탕으로 양호하게 유지 전망</li> <li>2015년 예상 ROE 7.6%로 시중은행 최고 수준 수익성 지속</li> <li>연초부터 타사대비 주가 부진했으나 실적 발표 전후로 Valuation 매력 부각될 전망</li> </ul>	박진형
	SK (A034730) (17.4조)	272,500 (6/17)	247,500 (-9.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>합병 이후에도 사업홀딩스로 남아 기존 사업에서 성과 창출, 사업 포트폴리오 관리로 적극 대응할 것</li> <li>초과 성장에 대한 잠재력과 더불어 적극적 사업 지주 모델에 대한 재평가 지속될 전망</li> <li>브랜드 로얄티 인상 가정 시 배당 상향 등 추가 수익화 기대 가능. 대형 지주 섹터내 가장 긍정적</li> </ul>	최남곤
	NAVER (A035420) (16.1조)	526,000 (8/4)	487,500 (-7.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>라인뮤직, 라인넷 9월 유료화, LINE 게임 출시수 증가 등에 따른 라인 실적 성장성 회복 전망</li> <li>국내 모바일 검색, 커머스 매출 호조 등 국내 실적 안정적 성장 중</li> <li>국내외 SNS 기업 대비 밸류에이션 격차 확대, 하반기 LINE 성장성 회복에 따른 추가 상승 기대</li> </ul>	이창영
	고려이연 (A010130) (9.1조)	511,000 (5/22)	483,500 (-5.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015년 아연 Base T/C 전년대비 +9.9% 상승</li> <li>미국 달러 강세국면 완화에 따른 비철금속 가격 상승 전망</li> <li>2015년말 아연공정 합리화와 연공장 신설로 인한 매출 및 이익 증가 예상</li> </ul>	이현수
	강원랜드 (A035250) (9.0조)	33,600 (2/6)	42,150 (+25.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 기준금리 인하로 배당투자매력 상승</li> <li>연기금 배당주 투자확대에 따른 긍정적 수급흐름</li> <li>동사의 현금성 자산은 1.8조원에 달해 향후 배당성향 상향 가능성에도 관심 필요</li> </ul>	박성호
	LG 유플러스 (A032640) (5.0조)	9,770 (6/29)	11,350 (+16.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>서비스 매출액 및 영업이익 안정적 성장 추세로 통신 3사 중 유일하게 실적 우상향</li> <li>PER 12.3배로 전세계 통신사업자 가운데 가장 저평가</li> <li>배당 200원 이상 전망. 배당수익률은 2.1% 이상</li> </ul>	최남곤
	호텔신라 (A008770) (4.9조)	133,500 (7/28)	125,000 (-6.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2016년 방한 중국인 성장세 정상화 예상 (메르스 기저효과)</li> <li>서울 시내면세점 신규 특허권 획득으로 Capa 증설과 동일한 효과 발생</li> <li>동남아 시내면세점 등 추가적인 해외진출 가시화 기대</li> </ul>	박성호
★	현대백화점 (A069960) (3.5조)	143,500 (8/24)	148,000 (+3.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>오프라인 채널의 경쟁력을 집약시킨 판교점의 초반 매출흐름 상당히 양호한 상황</li> <li>지속적인 광고/판촉비 비중 축소로 매출뿐 아니라 이익 개선 가능성 지속 강화</li> <li>4분기 도심형아울렛 2개를 포함한 올해 출점을 바탕으로 내년 이익 증가 가시화</li> </ul>	김태홍
	한화 (A000880) (3.1조)	47,200 (6/30)	42,000 (-11.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>건설, 태양광 등 기존 우려 사업의 턴어라운드 시현</li> <li>삼성테크윈, 삼성탈레스 인수, 천무 매출 증가 효과 등으로 방산 분야 1위 도약</li> <li>브랜드 로얄티 수취. 약 1조원 이상의 NAV 증가 효과 기대</li> </ul>	최남곤
	금호석유 (A011780) (1.7조)	60,700 (8/4)	54,900 (-9.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>영업이익 2014년 1,848억원, 2015년 2,400억원(E), 2016년 3600억원(E) 등으로, 이익 회복 국면 지속</li> <li>2015년 말 열병합발전소 완공으로, 연간 1,000억원 영업이익 증가 효과 발생</li> <li>석유화학 주력제품인 합성고무는 6월 스프레드 바닥 터치 후, 7월 말부터 회복국면에 진입하면서 3분기 실적 회복 가능성을 높이고 있음</li> </ul>	황규원

금주의 신규 편입 종목	현대백화점	금주의 편입 제외 종목	현대산업
--------------	-------	--------------	------

## Daily 추천종목

### 중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	-8.90%	+18.08%
KOSDAQ	-10.30%	+24.08%
BM 대비	+1.40%	-5.99%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	메디톡스 (A086900) (28,056억)	507,300 (8/18)	496,000 (-2.2%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2분기 제품매출 55% 성장하여 고성장 지속</li> <li>2분기 내수 매출 23% 성장, 수출 무려 96% 성장</li> <li>하반기에도 실적 모멘텀 지속 예상, 제약/바이오 Top Pick</li> </ul>	김미현
★	CJ CGV (A079160) (24,230억)	104,000 (8/24)	114,500 (+10.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 박스오피스, 오는 2018년 세계 최대시장으로 도약 전망</li> <li>중국 인구 1인당 영화관람편수, 2014년 0.6편으로 초기 성장국면</li> <li>중국 CGV, 3Q15 에도 흑자 시현 기대 (연결대상 + JV 합산 기준)</li> </ul>	박성호
	코오롱글로벌 (A003070) (3,838억)	11,750 (3/16)	23,350 (+98.7%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>자산매각을 통한 차입금 상환으로 재무구조 개선</li> <li>수입차 시장 성장에 따라 BMW 판매 호조</li> <li>2015년 부채비율 300% 초반, 이자보상배율 1.1 예상</li> </ul>	최현재
	농우바이오 (A054050) (3,103억)	22,350 (4/13)	21,700 (-2.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>제주도 청수무 민원 이슈 해결 완료</li> <li>매출은 2분기부터 수익성은 3분기부터 개선 될 것으로 전망</li> <li>동사 3년 평균 P/E 는 24배로 실적 턴어라운드 감안 시 Forward EPS 기준 저평가 메리트</li> </ul>	양석모
	휴비츠 (A065510) (2,232억)	20,150 (7/22)	18,850 (-6.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>안경점용 검안기 등 고령화, 스마트기기 보편화에 따른 안정적 성장 가능</li> <li>상해 휴비츠 고성장 지속, 부진 사업 축소 및 신제품 출시에 따른 실적 성장 정상화 전망</li> </ul>	김남국
	가온미디어 (A078890) (1,569억)	12,400 (8/18)	11,700 (-5.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>사물인터넷(IoT) 관련 국책과제 수주 및 대형 고객사 비중 증가에 따른 매출 성장 전망</li> <li>3분기 사상 최대 실적 전망 (매출액 1,100억원 영업이익 66억원 예상)</li> <li>15년 연결 매출액 4,300억원(+25%, YoY), 영업이익 262억원(+49%, YoY)으로 사상 최대 실적 예상</li> </ul>	양석모
	KCI (A036670) (1,375억)	11,600 (6/22)	12,350 (+6.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>샴푸 등 생활용품에 들어가는 고급 첨가물을 만드는 업체로, 로레알, P&amp;G, J&amp;J, Henkel 등 글로벌 메이저 기업들을 고객사로 확보</li> <li>중국 헤어케어 제품 시장 성장에 따른 고객사의 판매량 확대 및 신규 고객 추가 확보 수혜 전망</li> <li>우호적 환율 효과와 감가상각비 감소 영향 등으로 실적 개선 전망. 순이익의 30%대 배당성향도 매력적</li> </ul>	김남국
	손오공 (A066910) (1,185억)	5,950 (8/12)	5,410 (-9.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>기존 완구 유통 분야를 넘어 애니메이션과 캐릭터 산업으로 사업 영역 확장</li> <li>자체캐릭터를 통한 해외 시장 공략이 기대되어 중장기적 성장성 보유 평가</li> <li>올해 남아 완구 시장의 Must have item 으로 등극한 터닝메카드 효과로 하반기 실적 개선 지속 전망</li> </ul>	김남국
	에스티아이 (A039440) (1,023억)	7,450 (8/12)	8,160 (+9.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>LCD 및 OLED, 태양광 등의 공정에 화학물을 공급하는 CDS 장비와 세정 및 식각을 하는 WET 장비 제조 전문 기업</li> <li>중국 LCD 및 OLED 투자 확대에 따른 최대 수혜 전망</li> <li>15년 매출 1,800억원(+49% YoY), 영업이익 180억원, 순이익 150억원 전망. 밸류에이션 매력보유</li> </ul>	양석모
	현대통신 (A039010) (957억)	6,130 (3/9)	11,100 (+81.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>풍부한 신규 수주를 바탕으로 내년까지 안정적 실적 성장 전망</li> <li>올해도 우호적 정부 정책 등으로 민간건설 및 분양 시장 호조가 지속될 것으로 보여 수혜 지속 전망</li> <li>2015년 매출액 780억원, 영업이익 64억원, 순이익 67억원 전망</li> </ul>	김남국

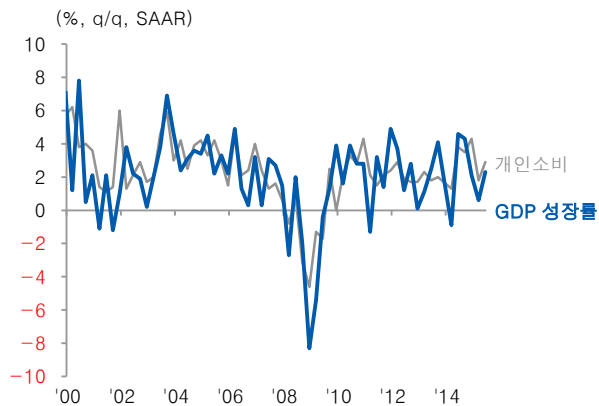
금주의 신규 편입 종목	CJ CGV	금주의 편입 제외 종목	인탑스
--------------	--------	--------------	-----

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

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
8월 24일(월)	21:30	미국	시카고 연방 국가활동 지수	7월	0.20	<b>0.34</b>	-0.07
8월 25일(화)	22:00	미국	FHFA 주택가격지수(전월대비)	6월	0.4%	<b>0.2%</b>	0.5%
	22:00	미국	S&P/CS 주택가격지수(전년대비, 20개 도시)	6월	5.1%	<b>5.0%</b>	5.0%
	22:45	미국	Markit 서비스 PMI	8월 P	55.1	<b>55.2</b>	55.7
	23:00	미국	신규주택매매	7월	510K	<b>507K</b>	481K
	23:00	미국	소비자기대지수	8월	93.4	<b>101.5</b>	91.0
	23:00	미국	리치몬드 연방 제조업지수	8월	10.0	<b>0</b>	13.0
8월 26일(수)	6:00	한국	소비자심리지수	8월	-	<b>102</b>	100.0
	21:30	미국	내구재 주문	7월	-0.4%	<b>2.0%</b>	4.1%
	21:30	미국	내구재 주문(전월대비, 운송 제외)	7월	0.3%	<b>0.6%</b>	1.0%
	21:30	미국	자본재 수주 비방위산업(항공기제외)	7월	0.3%	<b>2.2%</b>	1.4%
8월 27일(목)	17:00	유로존	M3 통화(전년대비)	7월	4.9%	<b>5.3%</b>	4.9%
	21:30	미국	GDP(전분기대비, 연율)	2Q S	3.2%	-	2.3%
	21:30	미국	GDP 개인소비(전분기대비, 연율)	2Q S	3.1%	-	2.9%
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	8월 3주	275K	-	277K
	23:00	미국	미결주택매매(전월대비)	7월	1.0%	-	-1.8%
8월 28일(금)	8:30	일본	전국 CPI(전년대비)	7월	0.2%	-	0.4%
	8:30	일본	도쿄 CPI(전년대비, 신선식품제외)	8월	-0.2%	-	0.1%
	18:00	유로존	소비자기대지수	8월 F	-	-	-6.8
	21:30	미국	개인소득	7월	0.4%	-	0.4%
	21:30	미국	개인소비	7월	0.4%	-	0.2%
	21:30	미국	실질 개인소비	7월	0.3%	-	0.0%
	21:30	미국	PCE(전월대비)	7월	0.1%	-	0.2%
	21:30	미국	PCE(전년대비)	7월	0.3%	-	0.3%
	21:30	미국	근원 PCE(전월대비)	7월	0.1%	-	0.1%
	21:30	미국	근원 PCE(전년대비)	7월	1.3%	-	1.3%
	23:00	미국	미시간대 소비자신뢰지수	8월 F	93.0	-	92.9

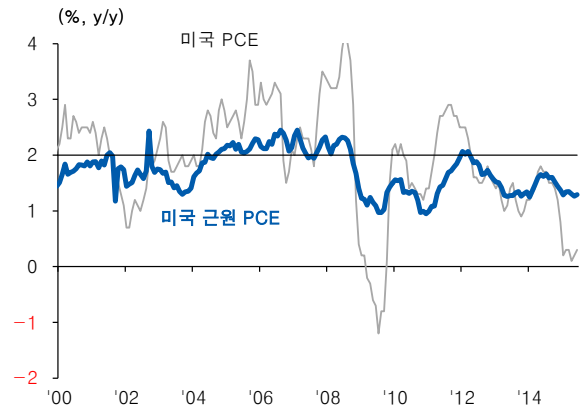
주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

미국 2분기 GDP(2차 추정치), 전분기대비 연율 +3.2% 성장 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

미국 7월 근원 PCE, 전년대비 +1.3% 상승 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

### 유가증권시장 주요지표

		141230	150821	150824	150825	150826	150827
주가지표	KOSPI	1,915.59	1,876.07	1,829.81	1,846.63	1,894.09	1,908.00
	등락	-12.27	-38.48	-46.26	16.82	47.46	13.91
	등락률(%)	-0.64	-2.01	-2.47	0.92	2.57	0.73
	시가총액(조원)	1,192	1,173	1,143	1,154	1,182	1,191
상승/하락	상승	338	96	195	693	743	529
	하락	458	749	632	145	100	302
이동평균(MA)	5일	1,935	1,931	1,903	1,881	1,872	1,871
	20일	1,941	1,995	1,984	1,975	1,968	1,961
	60일	1,947	2,042	2,038	2,033	2,030	2,028
	120일	1,994	2,059	2,058	2,057	2,056	2,055
이격도	5일	98.97	97.16	96.14	98.16	101.17	101.98
	20일	98.70	94.03	92.21	93.51	96.27	97.29
투자심리선	(%, 10일)	40.00	10.00	10.00	20.00	30.00	40.00
거래량지표	거래량(만주)	25,644	51,231	41,518	45,159	45,339	48,266
	5MA	28,078	49,019	46,091	45,668	44,600	46,303
	20MA	31,895	44,501	43,517	43,059	42,833	42,644
거래대금	(억원)	36,950	68,344	62,353	66,798	68,493	67,194
VR	(%, 20일)	73.37	29.57	30.44	40.51	39.78	52.07
ADR	(%, 20일)	88.44	61.57	60.65	68.92	76.62	81.22
선물지표	KOSPI200	244.05	227.14	221.53	223.07	227.71	228.94
	선물 최근월물	244.00	228.15	220.70	223.05	226.95	228.00
	시장 Basis	-0.05	1.01	-0.83	-0.02	-0.76	-0.94

### 코스닥 주요지표

		141230	150821	150824	150825	150826	150827
주가지표	KOSDAQ	542.97	627.05	613.33	645.43	667.44	673.71
	등락	3.75	-29.66	-13.72	32.10	22.01	6.27
	등락률(%)	0.70	-4.52	-2.19	5.23	3.41	0.94
	시가총액(조원)	143	174	171	179	186	187
상승/하락	상승	559	76	288	993	945	715
	하락	410	1,001	754	76	108	305
이동평균(MA)	5일	538	675	653	643	642	645
	20일	540	721	713	708	704	701
	60일	546	732	731	730	729	729
	120일	554	702	702	702	702	702
이격도	5일	100.97	92.87	93.85	100.44	103.96	104.39
	20일	100.64	86.91	85.98	91.16	94.79	96.07
투자심리선	(%, 10일)	50.00	20.00	10.00	20.00	30.00	40.00
거래량지표	거래량(만주)	38,871	61,538	51,496	51,870	54,618	47,136
	5MA	43,232	53,406	54,782	53,221	52,702	53,332
	20MA	44,861	53,156	52,505	52,095	51,777	50,461
거래대금	(억원)	16,877	37,462	30,229	33,425	33,361	30,088
VR	(%, 20일)	104.11	34.76	35.35	45.56	58.14	73.59
ADR	(%, 20일)	92.13	58.90	57.31	67.50	76.11	81.74

## 주식시장 지표

### 유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	2,190.25	227.12	942.75	2,948.38	4,157.29	11,846.72	20,318.97	34,533.08
매수	3,038.58	291.15	1,534.97	5,187.34	1,908.40	13,051.58	16,835.51	36,438.43
순매수(08/27)	<b>848.33</b>	<b>64.03</b>	<b>592.22</b>	<b>2,238.95</b>	<b>-2,248.89</b>	<b>1,204.86</b>	<b>-3,483.46</b>	<b>1,905.35</b>
순매수(08/26)	<b>468.08</b>	<b>180.79</b>	<b>664.38</b>	<b>2,319.17</b>	<b>48.19</b>	<b>3,913.12</b>	<b>-5,505.04</b>	<b>1,106.12</b>
순매수(08/25)	1,505.22	-0.79	1,171.56	-189.58	-939.94	2,145.91	-5,288.51	3,026.63
누적	<b>10,786.59</b>	<b>-1,336.07</b>	<b>3,933.88</b>	<b>5,962.30</b>	<b>6,051.24</b>	<b>28,551.93</b>	<b>-40,332.63</b>	<b>4,248.20</b>
년간 누적	<b>-46,768.85</b>	<b>-9,540.27</b>	<b>-9,432.24</b>	<b>55,105.90</b>	<b>-48,478.65</b>	<b>-69,471.85</b>	<b>25,453.10</b>	<b>35,516.34</b>

### 코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	375.95	93.87	152.37	353.54	466.45	1,773.46	2,422.02	25,580.26
매수	708.36	56.45	245.31	326.37	349.40	1,977.77	2,048.47	25,726.00
순매수(08/27)	<b>332.41</b>	<b>-37.42</b>	<b>92.94</b>	<b>-27.17</b>	<b>-117.05</b>	<b>204.31</b>	<b>-373.55</b>	<b>145.74</b>
순매수(08/26)	<b>219.92</b>	<b>0.29</b>	<b>94.29</b>	<b>-46.28</b>	<b>-20.00</b>	<b>104.47</b>	<b>-883.40</b>	<b>802.50</b>
순매수(08/25)	109.13	-44.71	195.15	165.72	-18.93	476.47	350.86	-763.56
누적	<b>2,663.59</b>	<b>-600.83</b>	<b>309.24</b>	<b>1,126.46</b>	<b>-1,097.82</b>	<b>1,437.67</b>	<b>-1,408.56</b>	<b>201.58</b>
년간 누적	<b>9,880.43</b>	<b>-2,742.82</b>	<b>3,720.63</b>	<b>7,838.43</b>	<b>-3,722.97</b>	<b>11,021.76</b>	<b>-5,817.42</b>	<b>9,977.26</b>

### 증시주변자금

(십억원)		141230	150820	150821	150824	150825	150826
고객예탁금		15,843	21,421	21,340	22,034	22,291	22,021
고객예탁금 회전을		34.0	37.9	49.6	42.0	45.0	46.3
신용융자잔고	유가증권시장	2,542	3,550	3,457	3,403	3,206	3,138
	코스닥	2,537	3,813	3,726	3,629	3,414	3,294
미수금		118	189	231	203	191	216
주식형	국내주식형 (증감)	63,304	60,593	60,800	60,767	60,892	61,566
	(14년말 국내주식형)		-1	207	-33	125	674
수익증권	해외주식형	15,939	17,568	17,558	17,543	17,519	17,508
	(증감) (14년말 해외주식형)		3	-10	-15	-24	-11
주식혼합형		10,377	9,449	9,450	9,449	9,432	9,397
채권혼합형		27,277	30,400	30,503	30,526	30,529	30,551
채권형 수익증권		70,568	83,842	84,332	83,801	84,385	84,344
MMF		84,332	122,329	121,482	120,234	118,763	118,123

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			
TIGER	332.4	삼성전자	1,375.5	삼성전자	575.5	아모레퍼시픽	499.8
차이나 A 레버리지(합성)							
아모레퍼시픽	245.4	TIGER 200	546.0	TIGER 200	542.6	SK 하이닉스	271.0
제일모직	195.9	현대차	271.0	KODEX 레버리지	278.2	제일모직	148.7
SK 하이닉스	166.0	SK 텔레콤	211.6	SK 텔레콤	174.3	호텔신라	104.3
KODEX 인버스	128.0	롯데쇼핑	164.1	롯데쇼핑	173.5	롯데케미칼	99.3
KB 금융	93.1	신한지주	154.6	현대차	145.2	삼성전자우	75.8
하나금융지주	84.0	삼성 SDI	115.9	삼성전기	112.3	LG 생활건강	65.7
우리은행	72.4	SK	91.7	아모레 G	101.4	기아차	60.3
삼성생명	65.5	CJ 제일제당	91.1	SK	91.6	롯데하이마트	57.0
롯데하이마트	57.0	아모레 G	86.9	한샘	85.6	SK 이노베이션	56.5

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

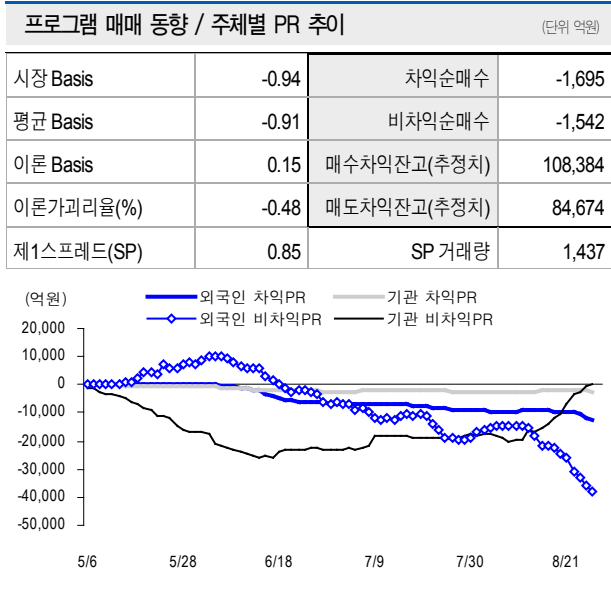
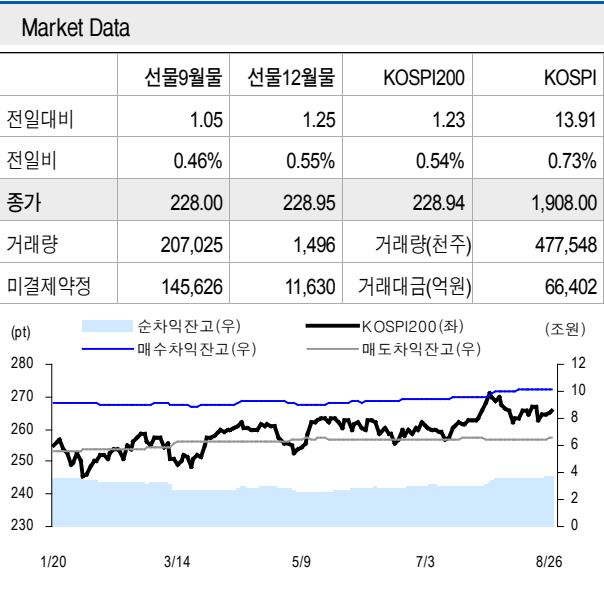
순매도상위 (억원)			순매수상위 (억원)				
기관	외국인		기관	외국인			
팜트론	46.0	산성엘엔에스	39.0	오스템임플란트	75.9	메디톡스	38.9
메디톡스	44.0	CJ E&M	26.2	파라다이스	49.7	에스엠	34.5
액토즈소프트	37.7	동서	24.7	셀바이오텍	34.1	오스템임플란트	29.1
위메이드	35.5	바이로메드	23.6	인트론바이오	33.8	이오테크닉스	26.5
셀트리온	31.5	씨젠	22.7	CJ 프레시웨이	29.6	와이지엔터테인먼트	25.8
민앤지	24.9	OCI 머티리얼즈	20.7	에스엠	28.3	위메이드	24.5
제닉	22.7	메디포스트	20.5	코스온	26.1	차바이오텍	24.1
엘아이지에스스팩	21.5	아미코젠	16.5	젬백스	24.8	다음카카오	18.4
서부 T&D	16.3	코오롱생명과학	15.5	NICE 평가정보	24.2	셀트리온	18.2
씨그널엔터테인먼트그룹	16.1	에스텍파마	14.8	이지바이오	22.3	로엔	16.7

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

상승/하락률 상위 종목

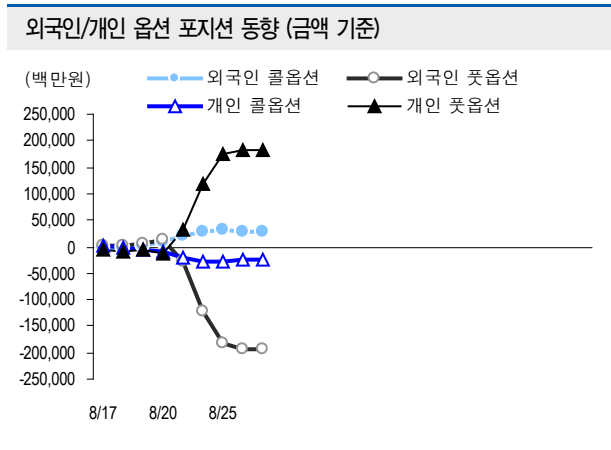
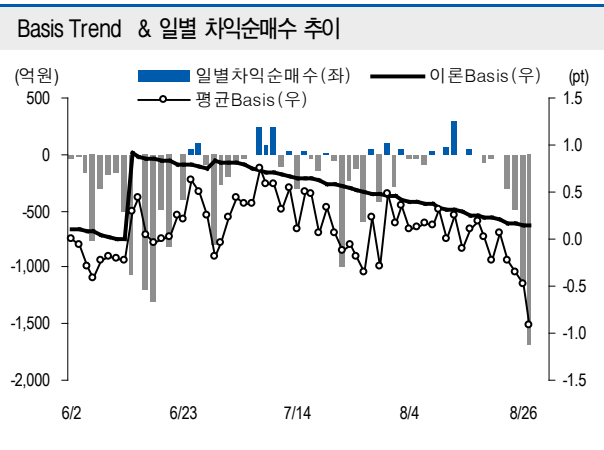
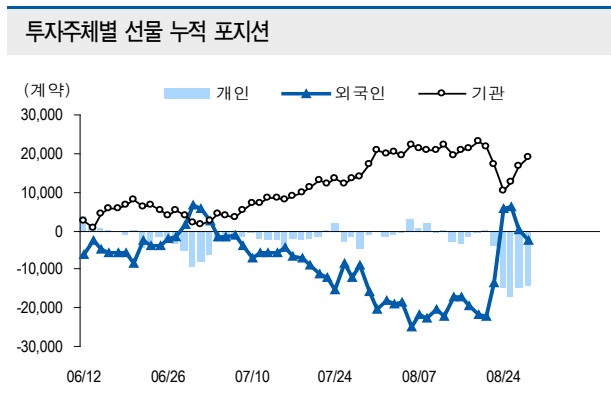
KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
에이블씨엔씨	16.2	부광약품	-5.5	이오테크닉스	4.5	동서	-3.7
오뚜기	10.3	현대상선	-4.4	파라다이스	4.2	원익 IPS	-2.6
롯데푸드	9.5	모토닉	-4.4	에스엠	4.0	위메이드	-2.0
한샘	7.9	농심	-3.8	솔브레인	2.6	씨젠	-1.8
제일모직	6.8	대교	-3.4	와이지엔터테인먼트	2.3	산성엘엔에스	-1.6
한세실업	6.7	대웅제약	-3.0	차바이오텍	1.7	컴투스	-1.4
동원 F&B	6.2	NH 투자증권	-2.9	한국토지신탁	1.4	웹젠	-1.2
SK 하이닉스	6.1	삼양홀딩스	-2.9	파트론	1.3	서부 T&D	-1.1
LG 생활건강	6.1	한미약품	-2.9	로엔	1.1	다음카카오	-1.1
코웨이	5.8	영풍	-2.8	포스코 ICT	1.0	CJ E&M	-1.1

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



### 투자주체별 매매동향

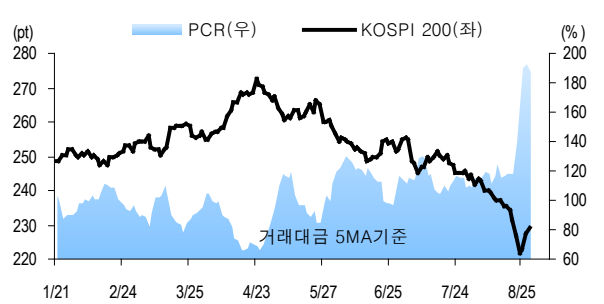
	외국인	개인	기관
현물(억원)	-3,469	1,906	1,191
선물(계약)	-2,801	455	2,203
선물 누적	-2,622	-14,449	18,782
콜옵션(계약)	7,876	4,016	-13,385
콜옵션 누적	35,449	-20,559	-10,487
풋옵션(계약)	21,486	-17,785	-5,014
풋옵션 누적	26,800	-28,822	3,482



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

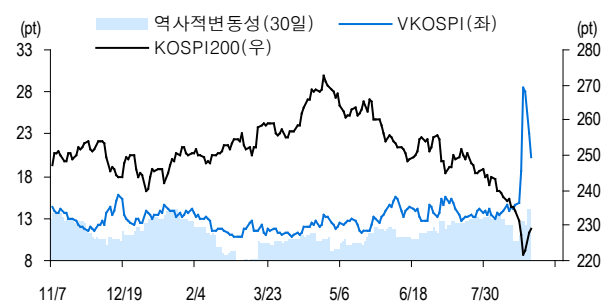
## 선물옵션시장 지표

### Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	106.62	16.09	97.07
거래대금 기준	120.48	-15.86	188.11

### Historical Volatility (30일) & VKOSPI



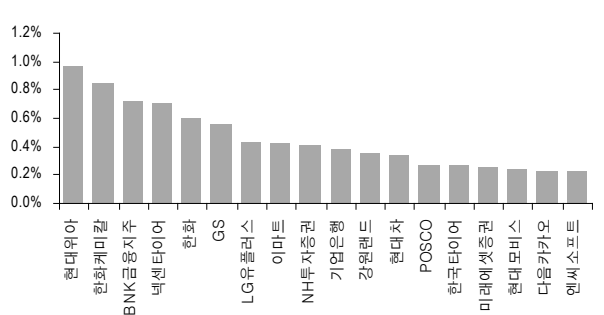
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	20.33	14.19	14.10	22.90
증감	-2.66	0.06	-3.90	-5.20

### 주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율 선물/현물(%)
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
SK 하이닉스	35,500	6.13	244,830	35,450	5.35	39,515	112,736	70,260	-50	16.14
대우증권	12,650	-1.94	35,456	12,650	-1.94	11,523	90,058	132,062	0	32.50
기아차	48,550	-0.51	80,006	48,350	-0.92	20,035	41,206	26,220	-200	25.04
한국항공우주	92,200	1.54	86,207	92,400	1.65	34,806	37,526	18,141	200	40.37
LG 전자	43,300	-0.35	59,487	43,350	-0.57	12,519	28,557	54,488	50	21.05
한국전력	49,500	0.71	62,949	49,500	0.61	11,732	23,905	43,220	0	18.64
두산인프라코어	6,500	-2.55	11,818	6,450	-3.3	1,336	20,396	89,252	-50	11.30
KB 금융	34,700	0	55,908	34,650	-0.57	5,784	16,685	12,961	-50	10.35
현대차	147,000	-2	128,762	147,500	-1.99	23,147	15,547	39,060	500	17.98
신한지주	39,600	-0.13	68,393	39,650	-0.38	6,150	15,517	22,602	50	8.99
			833,815			166,548	402,133	508,266		19.97

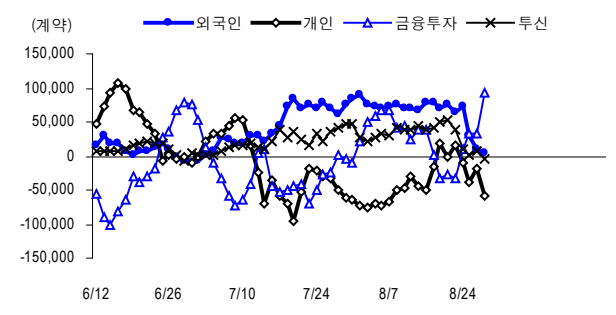
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

### 주식선물 베이스스 괴리율



주: 베이스스 괴리율 = 베이스스 / 현물 증가

### 투자주체별 주식선물 누적 포지션



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

### 글로벌 증시 동향

			D (pt, %)		D-5 (pt, %)		D-25 (pt, %)		YTD (pt, %)	
경제권역별	선진국	MSCI World	1,616.5	2.1	1,726.0	-6.3	1,747.1	-7.5	1,709.7	-5.5
	신흥국	MSCI EM	787.3	-0.2	840.5	-6.3	891.2	-11.7	956.3	-17.7
북미	미국	DOW	16,285.5	4.0	17,348.7	-6.1	17,630.3	-7.6	17,823.1	-8.6
	캐나다	S&P TSX	13,381.6	1.8	14,036.6	-4.7	14,001.4	-4.4	14,632.4	-8.5
유럽	영국	FTSE	5,979.2	-1.7	6,403.5	-6.6	6,555.3	-8.8	6,566.1	-6.8
	프랑스	CAC	4,501.1	-1.4	4,884.1	-7.8	4,977.3	-9.6	4,272.8	8.6
	독일	DAX	9,997.4	-1.3	10,682.2	-6.4	11,173.9	-10.5	9,805.6	5.1
	이탈리아	FTSEMIB	21,473.8	-0.8	22,975.3	-6.5	23,328.0	-7.9	19,012.0	15.7
남미	브라질	BOVESPA	46,038.1	3.4	46,588.4	-1.2	49,601.6	-7.2	50,007.4	-7.9
	멕시코	M.BLOSA	42,323.0	0.7	43,473.7	-2.6	44,223.0	-4.3	43,145.7	-1.9
	아르헨티나	A.MERVAL	10,290.2	5.2	10,954.2	-6.1	10,588.1	-2.8	8,579.0	19.9
아시아	중국	Shanghai	3,083.6	5.3	3,664.3	-15.8	3,789.2	-18.6	3,234.7	-4.7
	일본	Nikkei225	18,574.4	1.1	20,033.5	-7.3	20,302.9	-8.5	17,450.8	6.4
	한국	KOSPI	1,908.0	0.7	1,914.6	-0.3	2,039.1	-6.4	1,915.6	-0.4
	대만	Weighted	7,824.6	1.4	8,029.8	-2.6	8,563.5	-8.6	9,307.3	-15.9
	말레이시아	Kuala L	1,601.7	1.3	1,577.4	1.5	1,699.0	-5.7	1,761.3	-9.1
	인도네시아	JAKARTA	4,430.6	4.6	4,441.9	-0.3	4,714.8	-6.0	5,226.9	-15.2
	베트남	VNI	555.8	1.8	566.7	-1.9	624.7	-11.0	545.6	1.9
	호주	S&P/ASX	5,233.3	1.2	5,288.6	-1.0	5,624.2	-6.9	5,411.0	-3.3
	인도	BSE30	26,231.2	2.0	27,607.8	-5.0	27,563.4	-4.8	27,499.4	-4.6

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)	2.16	2.18	2.07	2.22	2.17
	독일 (10년물)	0.72	0.70	0.58	0.69	0.54
	스페인 (10년물)	2.07	2.11	1.99	1.93	1.61
	이탈리아 (10년물)	1.94	1.98	1.82	1.90	1.89
	일본 (10년물)	0.39	0.37	0.37	0.41	0.33
	한국 (3년물)	1.71	1.72	1.71	1.70	2.10
	환율	원/달러(원)	1,180.81	1,183.20	1,184.93	1,167.56
원/엔(원)		9.82	9.87	9.60	9.47	9.14
달러/유로(달러)		1.13	1.13	1.12	1.11	1.21
위안/달러(위안)		6.41	6.41	6.39	6.21	6.21
유가	W.T.I(\$/barrel)	40.4	38.6	41.1	47.4	53.3
	Brent(\$/barrel)	45.0	43.1	46.6	53.5	57.3
반도체	DDR3 4Gb(\$)	2.26	2.25	2.22	2.57	3.63
	NAND MLC 64G(\$)	3.60	3.60	3.60	3.61	3.64
상품	금(\$/oz)	1,125.0	1,124.6	1,153.0	1,096.4	1,184.1
	은(\$/oz)	14.2	14.0	15.5	14.6	15.6
	구리(\$/ton)	4,935.0	5,065.0	4,995.0	5,263.0	6,300.0
	대두(US\$/bu)	890.0	877.8	921.5	961.3	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	6,255	7,386,340	-4.6	-10.7	12.0	4.8
	Google	미국	4,408	5,204,623	-4.9	0.2	22.8	3.7
	Microsoft	미국	3,416	4,033,574	-8.4	-5.8	16.2	4.2
	삼성전자	한국	1,331	1,571,684	-6.3	-13.3	7.7	1.0
에너지	Exxon Mobil	미국	3,023	3,569,412	-4.9	-8.5	17.5	1.7
	PetroChina	중국	2,397	2,830,666	-3.7	-12.3	16.7	0.8
	Chevron	미국	1,375	1,624,039	-9.7	-18.0	19.7	0.9
	SK 이노베이션	한국	76	89,692	2.1	-1.3	6.7	0.6
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	2,312	2,729,653	-6.8	-12.0	5.4	0.9
	China Construction Bank	중국	1,808	2,134,841	-5.7	-11.1	4.9	0.8
	HSBC Holdings	영국	1,549	1,829,169	-4.2	-9.1	9.7	0.8
	신한지주	한국	159	187,783	-5.6	-1.5	8.9	0.6
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,088	2,465,392	-5.5	-9.2	14.3	2.4
	Nestle	스위스	2,361	2,787,569	-3.8	-0.9	21.0	3.1
	Procter & Gamble	미국	1,923	2,270,941	-4.3	-11.3	18.3	3.0
	KT&G	한국	127	149,649	-2.7	6.9	14.7	2.4
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,634	3,109,896	-4.2	-3.2	15.4	3.6
	Pfizer Inc	미국	2,000	2,361,704	-8.1	-5.6	15.7	2.9
	Roche Holding	스위스	2,386	2,817,227	-2.1	-3.5	18.8	9.5
	녹십자	한국	20	23,782	6.5	-9.6	20.5	2.4
통신	China Mobile	중국	2,485	2,933,973	-4.2	-2.7	14.2	1.7
	AT&T	미국	2,011	2,374,328	-4.9	-4.7	12.5	2.1
	Vodafone Group	영국	915	1,080,331	-4.1	-5.4	39.1	0.9
	SK 텔레콤	한국	165	195,001	-6.4	1.9	9.8	1.2
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	189	223,720	-10.9	-14.8	8.4	0.7
	Nucor	미국	133	156,917	-9.7	-5.1	25.8	1.7
	Baoshan Iron & Steel	중국	138	163,296	-24.5	-19.6	16.0	0.8
	POSCO	한국	133	157,372	-1.4	-5.7	11.4	0.4
산업재	General Electric	미국	2,424	2,862,464	-6.7	-7.5	18.4	2.3
	Siemens	독일	878	1,037,071	-1.6	-3.1	13.7	2.3
	United Technologies	미국	815	962,869	-6.8	-7.4	14.7	2.5
	두산중공업	한국	16	19,480	4.0	-11.6	50.1	0.5
자동차	Toyota Motor	일본	1,997	2,358,561	-9.1	-14.1	8.8	1.2
	Volkswagen	독일	919	1,085,507	2.7	-7.7	7.5	0.9
	Honda Motor	일본	555	655,047	-9.5	-5.5	10.9	0.9
	현대차	한국	274	323,806	-1.3	1.4	5.6	0.6
유틸리티	Duke Energy	미국	494	583,094	-7.1	-1.7	15.4	1.2
	Enel	이탈리아	426	502,997	-1.0	-4.4	12.5	1.1
	National Grid	영국	487	575,122	-3.9	0.7	14.4	2.5
	한국전력	한국	269	317,772	-4.3	3.9	7.2	0.5

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



# Section II



- 중국 투자 Q&A  
중국의 위안화 환율은 어떻게 결정되나요?
- 중국 산업 및 기업 분석  
화정그룹홀딩스, 초상은행(상해), 초상은행(홍콩)
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

## China Study No. 11

# 중국의 위안화 환율은 어떻게 결정되나요?

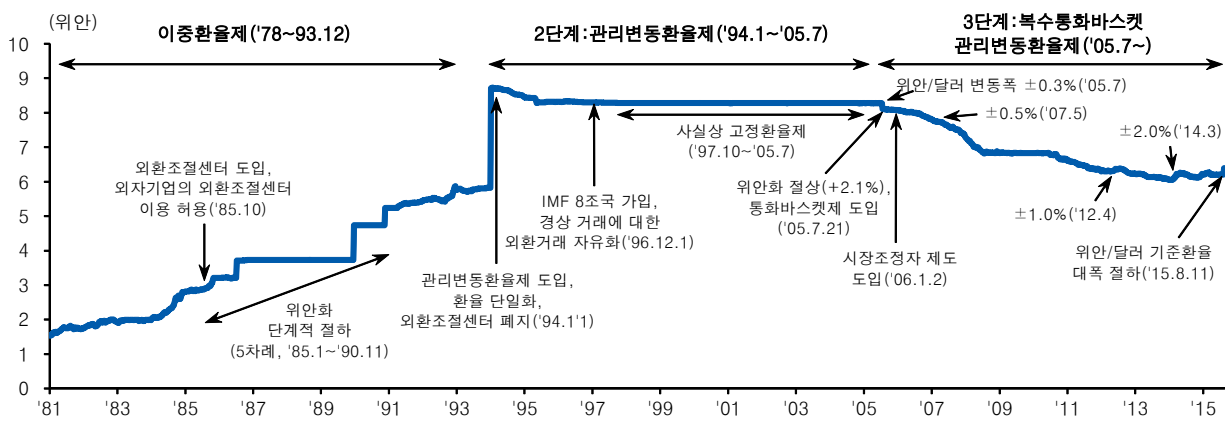
### Question

- 최근 중국 인민은행이 달러에 대한 위안화 기준환율을 대폭 절하 했습니다. '05년 6월 관리변동환율제 도입 후 가장 변동폭이 컸습니다.
- 환율은 해외투자 성과를 결정짓는 중요한 변수 중 하나입니다. 중국의 환율 제도에 대한 이해가 필요해 보입니다.

### 정부의 의해 관리되는 위안화 환율

- 8월 둘째 주, 중국 정부는 미국 달러에 대한 위안화 기준환율을 대폭 절하했다. 중국의 부진한 경제 상황을 방증하는 것이라는 해석에 글로벌 금융시장에 상당한 충격이 발생했고, 중국 증시에 투자하는 투자자에게는 증시 하락에 환차손이 더해졌다.
- 우리나라를 포함한 대부분의 국가는 통화 가치를 시장의 판단에 맡기는 '자유변동환율제'를 채택하고 있다. 그러나 중국의 경우 '복수통화바스켓 관리변동환율제'라는 제도를 채택하고 있는데, '기준환율'과 같은 익숙하지 않은 개념이 존재하는 이유도 여기에 있다.
- 환율 변동은 해외 투자자 입장에서 수익률 차이로 직결되는 요인이다. 중국의 환율 제도 역사와 현 '복수통화바스켓 관리변동환율제'의 주요 개념을 살펴보면 다음과 같다.

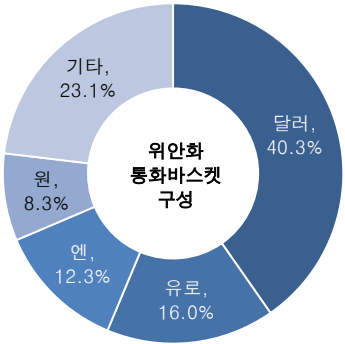
[그림 1] 중국의 외환 제도 변천사



자료: 유인타증권 리서치센터

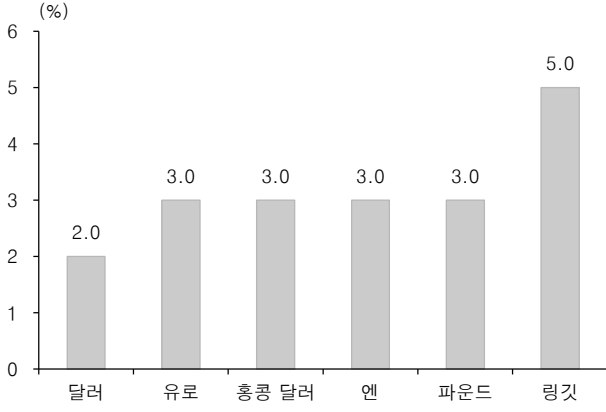
## 중국 투자 Q&A

[그림 2] 중국 통화바스켓 구성 비중(추정치)



자료: Reuters, 유엔타증권 리서치센터

[그림 3] 위안화 대비 일간 환율 변동 허용폭



자료: Bloomberg, 유엔타증권 리서치센터

- 중국은 '72년 미국과의 경제교류가 재개되기 전까지 영국 파운드를 기본통화로 사용하였으며, 미국 달러에 대해서는 고정환율을 사용했다. 이후 '78년 개혁개방을 추진하는 과정에서 교역량과 외국인 투자가 확대됨에 따라, 수출을 확대, 수입을 억제하기 위한 수단으로 외환 정책을 관리하기 시작했다.
- '78년 개혁개방 이후 중국의 환율 제도는 크게 3가지 단계로 구분된다.
  - 1단계 이중환율제('78~'93.12): 수출 지원을 위해 비무역거래에 대해서는 공식환율(달러 당 1.53위안), 무역거래에 대해서는 내부결재환율(달러 당 2.8위안) 적용
  - 2단계 관리변동환율제('94.1~'05.7): 환율 단일화, IMF 8조국 가입 등 외환거래 자유화 시도. '97년 아시아 외환 위기 이후에는 위안화 안정을 위해 환율 고정
- 3단계 복수통화바스켓 관리변동환율제('05.7~): 현재의 '복수통화바스켓'은 자국과 주요 교역상대국의 통화 가치가 연동되게 하는 것으로, 우리나라 역시 '80년 2월부터 '90년 3월까지 해당 외환 정책을 사용했던 경험이 있다. 통화바스켓의 구성과 비중은 비밀로 관리되고 있으나, 달러(40.3%)와 유로(16.0%), 엔(12.3%), 원(8.3%)을 포함한 11개 통화로 구성되었을 것으로 추정(BoAML)되고 있다.
- '관리변동환율제'는 정부가 설정한 범위 내에서만 환율이 움직이도록 제한하는 것을 뜻하며, 이 범위의 기준이 되는 것이 바로 '기준환율'이다. 변동폭은 각 통화마다 다른 기준을 적용하는데, 달러의 경우 기준환율 대비 ±2.0%, 유로 및 엔, 파운드는 ±3.0%, 말레이시아 링GIT은 ±5.0%의 일간 변동을 허용한다.
- 중국 정부는 위안/달러 환율의 일일 변동폭을 '05년 7월 도입 당시 ±0.3%에서, ±0.5%('07.5월), ±1%('12.4월), ±2%('14.3월)로 점진적으로 확대해왔으며, 최근에는 기준환율에 전일 증가 및 외화 수급, 주요 통화의 움직임을 반영되도록 하는 등 점진적 외환 자유화 정책을 추진하고 있다.
- 변동폭의 기준이 되는 '기준환율'은 매일 오전 9시 10분~15분(한국과의 시차 -1시간), 인민은행 산하 기관인 중국 외환거래센터(<http://www.chinamoney.com.cn>)에 고시된다.

## 중국 기업 분석

# 화정그룹홀딩스 (03389 HK)

### China: Textiles, Apparel & Luxury Goods

### 단기 역풍 지속

#### Action

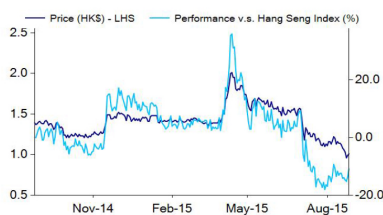
**HOLD-UPF (Unchanged)**

**TP upside (downside) 8.9%**

**Close Aug 26, 2015**

Price	HK\$1.01
12M Target	HK\$1.10
Previous Target	HK\$1.10
Hang Seng Index	21,080.4

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$622.8 mn
6개월 평균 일일 거래대금	US\$1.2 mn
발행주식	4,779.8 mn
유통주식	68.2%
주요 주주	Cheung family, 32.5%
순부채비율	16.9%
주당 장부가(2015F)	RMB1.32
P/B(2015F)	0.64x

#### Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2014A	2015F	2016F	2017F
Sales	14,764	14,271	14,832	15,690
Op. profit	1,017	877	980	1,052
Net profit *	504	460	529	582
EPS (RMB)	0.11	0.10	0.11	0.12
EPS growth (%)	26.1	(8.5)	15.1	9.9
DPS (RMB)	0.03	0.03	0.04	0.04
P/E (X)	8.0	8.7	7.6	6.9
Div. yield (%)	3.8	3.7	4.2	4.6
ROE (%)	7.9	6.8	7.3	7.6

\* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2015.8.26

투자 의견 HOLD-UPF 유지: 동사는 당분간 수요 부진의 여파에서 벗어나기 힘들 것으로 예상된다. 올해 하반기와 내년에는 매장 출점이 예정되어 있지 않아 2014~2017년 순이익은 연평균 5% 증가할 것으로 예상된다. 당분간 리레이팅 가능성은 없는 것으로 보인다.

상반기 실적 부진: 14년 상반기의 투자 충당금을 제외했을 때, 동사의 15년 상반기 순이익은 전년 대비 18.7% 하락했다. 시계 소매매출은 전년 대비 8.6% 하락했다. 여전히 남아 있는 가장 큰 문제는 매출액 대비 관리비 비율이 24.2%로 상승했다는 점이다(14년 상반기에는 21.3%). 재고회전일수는 전년 대비 10일이나 높은 231일로 급등하며 2008년 금융위기 이후 최고치를 기록했다.

가이던스 매출 달성 어려울 듯: 동사는 2015년 연간 시계 매출의 전년 대비 하락 폭을 낮은 한 자리 수로 전망하고 있다. 그러나 7월 매출실적이 상반기와 비슷한 수준이었음을 감안할 때 이는 달성하기 어려운 목표로 보인다. 2015년 매출은 전년 대비 8% 하락할 것으로 전망된다. 동사는 부정적인 전망을 감안하여, 홍콩 소재 단일 브랜드 매장(부티크)을 폐쇄할 예정이다.

매출 및 이익률 가정치 하향 조정을 반영하여 EPS 전망치 하향: 2015 ~ 2017년 매출 전망치 9.3~15.2% 하향 조정을 반영하여 EPS 전망치를 7.5~24.8% 하향 조정한다. 총 매장 수는 향후 2년간 거의 변화가 없을 것이다. 영업이익률 추정치를 0.3~0.9%p 하향 조정한다. 밸류에이션 기준연도를 2016년으로 변경하며, 목표 주가 HK\$1.10를 유지한다. 목표 주가는 DCF(WACC: 9.9%) 및 P/E 밸류에이션(지난 3년 평균 P/E 9.7배)에 의한 적정 주가의 평균치를 반올림한 값이다.

## 중국 기업 분석

# 초상은행 (600036 CH)

### China: Banks

#### Action

**BUY (Unchanged)**

**TP upside (downside) 18.3%**

**Close Aug 25, 2015**

Price	RMB14.71
12M Target	RMB17.40
Previous Target	RMB21.40
Shanghai A	3,106.3

Share price performance relative to Shanghai A



시가총액 (A+H)	US\$57,326.7 mn
3개월 평균 일일 거래대금 (H)	US\$592.7 mn
발행주식 (A+H)	25,219.8 mn
발행주식 중 A 주 비중	81.80
유통주식 (H)	82.7%
주요 주주	China Merchants Group, 10.72%

#### Financial outlook (RMB)

Year to Dec	2013A	2014A	2015F	2016F
EPS	2.27	2.22	2.44	2.73
EPS Growth (%)	8.2	(2.3)	10.2	11.8
P/E (x)	6.5	6.6	6.3	6.0
PPOP per share	3.45	4.15	5.46	7.18
P/PPOP (x)	4.3	3.5	2.7	2.1
BVPS	10.53	12.47	13.16	14.61
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
DPS	0.63	0.62	0.67	0.75
Yield (%)	4.3	4.2	4.6	5.1
ROAA (%)	1.4	1.3	1.2	1.2
ROAE (%)	22.2	19.3	19.1	19.7

주: 발간일 2015.8.26

### 소매금융 선두 지위 지속가능

투자 의견 BUY 유지, 목표 주가 HK\$ 20.0으로 하향: 2015년 상반기 순이익은 전년대비 8.3% 증가에 그쳐 당사 전망치를 4% 하회하였다. 이자부 자산 금리 하락에 따른 순이자마진 하락으로 2015년 순이자수익 전망치를 1.7% 하향 조정한다. 또한 부실채권비율 상승 압박을 감안하여 2015년 대손충당금 가정치를 4.7% 상향하며, 이에 따라 2015/16/17년 실적 전망치를 5%/10%/14% 하향 조정한다. 이를 반영하여, 목표 주가를 RMB 17.4(2015년 예상 P/B 1.33배 수준)으로 하향 조정한다. 하지만, 홍콩 투자은행 부문 및 기타 기업금융 부문에 대한 투자 가속화 전략이 동사의 장기적인 성장성 강화에 긍정적일 것으로 예상되기 때문에 투자 의견 BUY를 유지한다.

카드 수수료, 대행 수수료, 기타 신탁 업무관련(예: 수탁) 수수료 수익이 1H15 주요 실적 동인: 카드 수수료/대행 수수료/기타 신탁 업무관련(예: 수탁) 수익은 전년대비 34.0%/166.2%/57.6% 상승해 총 수수료수익의 13.5%/26.4%/31.7%를 차지한 것으로 나타났다. 중개업무 부문의 가파른 성장이 지속되었는데 이는 주로 자산관리 서비스 대중화에 따른 수요 증가에 따른 것으로 풀이된다. 금리하락(1H15수신금리 전분기대비 -44bp (4.75%)) 및 이자부 자산 증가(전분기대비 +6.2%)의 영향으로 2Q15 순이자마진은 전분기대비 25bp 하락한 2.65%를 기록하였다. 단기대출 평균금리(6.71%)가 중장기대출 평균금리(6.03%) 대비 높았는데 이는 단기대출 중 신용카드 현금서비스 및 중소기업대출의 금리가 상대적으로 높았던 것이 주요 원인으로 평가된다. 따라서, 하반기에는 이들 고금리 대출 확대를 통한 수익률 강화 노력이 있을 것으로 예상된다.

자산건전성 압박 하반기에도 지속될 듯: M&A 자금조달, 역외금융 및 공급망 금융(상반기 부문별 부실채권비율: 5.27%) 관련 서비스에 대한 적극적인 프로모션의 영향으로 초상은행의 1H15부실채권비율은 타사평균 수준인 1.5%를 기록했으나 당사 전망치를 0.2%p를 상회한 것으로 나타났다. 신규 사업 진출을 위해 자산 건전성 악화를 감수할 수 밖에 없는 상황이기 때문에, 부실채권비율의 가파른 상승이 계속되어 하반기에는 1.8%에 이를 것으로 전망된다.

## 중국 기업 분석

# 초상은행 (03968 HK)

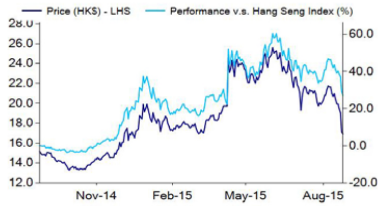
### China: Banks

**Action**  
**BUY (Unchanged)**

**TP upside (downside) 18.3%**

**Close Aug 25, 2015**  
Price HK\$16.90  
12M Target HK\$20.00  
Previous Target HK\$27.60  
Hang Seng Index 21,405.0

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액 (A+H)	US\$57,339.4 mn
3개월 평균 일일 거래대금 (H)	US\$63.0 mn
발행주식 (A+H)	25,219.8 mn
유통주식 (H)	17.3%
주요 주주	China Merchants Group, 10.72%

**Financial outlook (RMB)**

Year to Dec	2013A	2014A	2015F	2016F
EPS	2.27	2.22	2.32	2.46
Growth (%)	8.2	(2.3)	4.6	6.0
P/E (x)	6.2	6.3	6.0	5.7
PPOP per share	3.45	4.15	5.44	7.08
P/PPOP (x)	4.1	3.4	2.6	2.0
BVPS	10.53	12.47	13.16	14.61
P/B (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
DPS	0.63	0.62	0.67	0.71
Yield (%)	4.5	4.4	4.8	5.1
ROAA (%)	1.4	1.3	1.2	1.1
ROAE (%)	22.2	19.3	18.1	17.7

주: 발간일 2015.8.26

### 1H15 실적 혼조, 투자 개시 적기

투자 의견 BUY 유지, 목표 주가 HK\$ 20.0으로 하향: 2015년 상반기 순이익은 전년 대비 8.3% 증가에 그쳐 당사 전망치를 4% 하회하였다. 이자부 자산 금리 하락에 따른 순이자마진 하락으로 2015년 순이자수익 전망치를 1.7% 하향 조정한다. 또한 부실채권비율 상승 압박을 감안하여 2015년 대손충당금 가정치를 4.7% 상향하며, 이에 따라 2015/16/17년 실적 전망치를 5%/10%/14% 하향 조정한다. 이를 반영하여, 목표 주가를 HK\$ 20(2015년 예상 P/B 1.25배 수준)으로 하향 조정한다. 하지만, 홍콩 투자은행 부문 및 기타 기업금융 부문에 대한 투자 가속화 전략이 동사의 장기적인 성장성 강화에 긍정적인 것으로 예상되기 때문에 투자 의견 BUY를 유지한다.

카드 수수료, 대행 수수료, 기타 신탁 업무관련(예: 수탁) 수수료 수익이 1H15 주요 실적 동인: 카드 수수료/대행 수수료/기타 신탁 업무관련(예: 수탁) 수익은 전년 대비 34.0%/166.2%/57.6% 상승해 총 수수료수익의 13.5%/26.4%/31.7%를 차지한 것으로 나타났다. 중개업무 부문의 가파른 성장이 지속되었는데 이는 주로 자산관리 서비스 대중화에 따른 수요 증가에 따른 것으로 풀이된다. 금리하락(1H15수신금리 전분기 대비 -44bp (4.75%)) 및 이자부 자산 증가(전분기 대비 +6.2%)의 영향으로 2Q15 순이자마진은 전분기 대비 25bp 하락한 2.65%를 기록하였다. 단기대출 평균금리(6.71%)가 중장기대출 평균금리(6.03%) 대비 높았는데 이는 단기대출 중 신용카드 현금서비스 및 중소기업대출의 금리가 상대적으로 높았던 것이 주요 원인으로 평가된다. 따라서, 하반기에는 이들 고금리 대출 확대를 통한 수익률 강화 노력이 있을 것으로 예상된다.

자산건전성 압박 하반기에도 지속될 듯: M&A 자금조달, 역외금융 및 공급망 금융(상반기 부문별 부실채권비율: 5.27%) 관련 서비스에 대한 적극적인 프로모션의 영향으로 초상은행의 1H15부실채권비율은 타사평균 수준인 1.5%를 기록했으나 당사 전망치를 0.2%p를 상회한 것으로 나타났다. 신규 사업 진출을 위해 자산 건전성 악화를 감수할 수 밖에 없는 상황이기 때문에, 부실채권비율의 가파른 상승이 계속되어 하반기에는 1.8%에 이를 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	42.67	100.00	39.86	39,401	1.6	31.0	7/7	-25.97
	봉화통신	600498 CH	BUY	22.68	47.00	47.08	23,744	0.9	31.7	5/26	-39.90
	상해제약그룹	601607 CH	BUY	17.88	30.00	8.36	44,929	1.8	19.8	8/17	-23.16
	천진천사력제약	600535 CH	BUY	34.96	62.00	-14.94	37,773	1.3	25.0	4/27	-30.73
	삼안광전	600703 CH	BUY	20.57	42.00	44.66	49,226	1.1	26.7	6/23	-37.93
	보리부동산	600048 CH	BUY	7.75	15.00	-28.37	83,333	2.7	7.1	7/20	-26.40
	초상은행	600036 CH	BUY	17.63	21.40	6.27	433,275	4.1	6.8	7/20	-4.39
	중정려홀딩스	600138 CH	BUY	18.61	28.00	13.06	13,471	0.5	36.6	7/7	1.09
	합비항공공업	600038 CH	BUY	41.21	85.00	9.54	24,292	0.3	76.8	7/20	-33.85
★	상해장강하이테크	600895 CH	BUY	20.38	30.00	53.00	31,562	0.4	-	8/24	-4.32

주: 1) 발간일 2015.8.24, 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)		
★	홍콩거래소	00388 HK	BUY	186.20	269.00	8.44	222,963	2.1	34.1	8/17	-9.35
	복요유리	03606 HK	N/R	14.18	22.66	-25.37	35,452	4.5	12.8	4/13	-27.43
★	장강인프라	01038 HK	N/R	63.70	68.86	10.98	160,499	3.3	16.3	8/17	-5.21
	중국해외발전	00688 HK	N/R	23.20	33.36	0.65	228,765	2.6	7.4	4/13	-21.22
	세무부동산	00813 HK	N/R	10.82	19.85	-37.60	37,573	7.1	4.3	5/26	-39.15
★	중흥통신	00763 HK	N/R	16.20	22.36	-3.80	77,268	1.2	16.5	8/17	-6.79
	중국철도건설	01186 HK	N/R	10.52	14.64	6.48	189,003	1.7	9.8	3/30	-12.77
	CGN POWER	01816 HK	N/R	3.13	4.56	-7.12	142,255	1.5	21.9	2/9	-0.32
	차이나유니콤	00762 HK	BUY	10.36	16.70	-0.38	248,092	2.8	17.3	4/13	-24.82
★	상해실업	00363 HK	N/R	19.48	30.53	-16.22	21,162	4.3	8.6	8/17	-11.66

주: 1) 발간일 2015.8.17, 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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	42.67
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	39,401
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-25.97
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 중국의 신용정보조회 시스템에 데이터 서비스 제공 업체
- ▶ 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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	22.68
목표주가 (RMB)	47.00
시가총액 (RMB mn)	23,744
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-39.90
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

#### 상해제약그룹 (601607 CH)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	17.88
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	44,929
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-23.16
Analyst	Peggy Lee (대만)

- ▶ 투자 의견 BUY, 목표주가 RMB 30 제시
- ▶ 1) O2O 의약품 유통 플랫폼(전자 처방전, 의약품 소비, 환자 데이터 베이스 등 관리) 운영 자회사 설립에 따른 실적 증대 및 주가 상승 기대, 2) 고마진 상품(예: 백신, 시약)에 집중하는 영업전략 및 신규 비즈니스 모델(예: DTP, 병원소유 약국 운영), 3) 사업부문 전반에 걸친 견조한 실적 성장세, 4) 2015년 지방정부의 추가 의약품 입찰 및 국가지원의약품목록 점검에 따른 수혜 등이 주요 투자 포인트

## 후강통 추천종목 – 상해 A주

### 천진천사력제약 (600535 CH)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	34.96
목표주가 (RMB)	62.00
시가총액 (RMB mn)	37,773
추천일	4/27
추천일 이후 수익률 (%)	-30.73
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	20.57
목표주가 (RMB)	42.00
시가총액 (RMB mn)	49,226
추천일	6/23
추천일 이후 수익률 (%)	-37.93
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	7.75
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	83,333
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-26.40
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	17.63
목표주가 (RMB)	21.40
시가총액 (RMB mn)	433,275
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-4.39
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	18.61
목표주가 (RMB)	28.00
시가총액 (RMB mn)	13,471
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	1.09
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	41.21
목표주가 (RMB)	85.00
시가총액 (RMB mn)	24,292
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-33.85
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 중장기 실적전망 긍정적. 2015/16/17년 EPS 전년 대비 21%/37%/45% 증가한 RMB 0.68/0.94/1.36으로 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

### 상해장강하이테크 (600895 CH)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	20.38
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	31,562
추천일	8/24
추천일 이후 수익률 (%)	-4.32
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 동사는 벤처캐피탈과 유사한 비즈니스 모델로 상당한 지분투자수익을 거두고 있음
- ▶ '대중 창업과 혁신'이라는 업계 트렌드, 독특한 비즈니스 모델, 지속가능한 본업(부동산), 조달비용 하락에 힘입어 장기적 성장을 지속해 나갈 것으로 예상
- ▶ 2015/2016/2017년의 전년 대비 EPS 증가율은 각각 11%/20%/27%로 예상되며, RMB 30(1x 순실현가능가치(RNAV) 당사 전망치)을 목표 주가로 제시

### 홍콩 증시 Top 10

#### 홍콩거래소 (00388 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	186.20
목표주가 (RMB)	269.00
시가총액 (RMB mn)	222,963
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-9.35
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 목표 주가 HK\$269는 2015년 예상 P/E 44.1배에 해당 (vs 현재 P/E 35.4배)하여 상승 여력이 충분. 향후 선강통 시행 및 시장변동성 증가로 거래대금이 높은 수준을 유지할 것으로 전망 (3Q/4Q/2015년 예상 일평균 거래대금은 각각 HK\$750억/1,200억/1,100억으로 예상)
- ▶ 청산 부문 역시 2015년 7월부터 강한 상승 모멘텀을 지속할 것으로 예상. LME Clear의 해외 위안화 결제 서비스 개시로, 향후 위안화 세계화가 진전되면서 청산 부문이 홍콩거래소의 추가적인 수익원으로 자리잡을 듯
- ▶ 청산 및 주식영업이 전년 대비 각각 67.5%, 43.3%의 실적 상승을 기록하며 주요 실적동인으로 작용, 실적 강세는 주로 1) 2015년 2분기 초 나타났던 강세장과 2) 2014년 9월에 설립된 LME Clear의 실적 기여에 따른 것. 전략적 사업 수행으로 직원 추가 채용에 따라 인건비가 상승하였으나 법률비용 감소로 대부분 상쇄됨

#### 복요유리 (03606 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	14.18
목표주가 (RMB)	22.66
시가총액 (RMB mn)	35,452
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-27.43
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

#### 장강인프라 (01038 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	63.70
목표주가 (RMB)	68.86
시가총액 (RMB mn)	160,499
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-5.21
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 인수 작업을 마친 영국 Eversholt, 캐나다 Park'N'Fly, 네덜란드 AVR Afvalverwerking B.V의 실적 기여가 시작됨에 따라 1H15 실적 전년 대비 23% 증가
- ▶ 2015년 상반기 말 현재, 동사는 HK\$ 80억의 현금을 보유하고 있으며 순부채비율 또한 약 10%에 불과. New South Wales Power Grid 인수가 예상되고 이 외에도 추가적으로 유럽 및 북미 인프라 기업 인수 여력이 충분해 주가 상승을 뒷받침 할 것으로 기대

## 후강통 추천종목 – 홍콩 증시

### 중국해외발전 (00688 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	23.20
목표주가 (RMB)	33.36
시가총액 (RMB mn)	228,765
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-21.22
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)	10.82
목표주가 (RMB)	19.85
시가총액 (RMB mn)	37,573
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-39.15
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 대비 40% 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

### 중흥통신 (00763 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	16.20
목표주가 (RMB)	22.36
시가총액 (RMB mn)	77,268
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-6.79
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 15년 상반기 잠정 이익은 전년 대비 43% 증가, 2분기 실적의 전년 대비 증가율이 전망치 상회 (44% vs 컨센서스 전망치 약 30%)
- ▶ 통신사 네트워크 관련 사업(무선, 전송, 유선)의 수익 기여는 양호한 증가세를 보였고 동사의 상품 믹스 및 매출총이익률 개선에 지속적으로 도움을 줄 것으로 예상. 이에 따라 부진한 국내 터미널 설비투자 증가율 전망이 상쇄될 것으로 보임
- ▶ 블룸버그 컨센서스 기준 FY2016~2016년 동사의 이익은 연평균 26.2% 증가세를 보일 것으로 기대됨

## 후강통 추천종목 – 홍콩 증시

### 중국철도건설 (01186 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	10.52
목표주가 (RMB)	14.64
시가총액 (RMB mn)	189,003
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	-12.77
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)	3.13
목표주가 (RMB)	4.56
시가총액 (RMB mn)	142,255
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-0.32
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)	10.36
목표주가 (RMB)	16.70
시가총액 (RMB mn)	248,092
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-24.82
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

### 상해실업 (00363 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	19.48
목표주가 (RMB)	30.53
시가총액 (RMB mn)	21,162
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-11.66
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 국유기업 개혁 관련 주. 63.65% 자회사 상해실업개발(600748.SS, NR)의 주식발행을 통한 모기업 SIIC로부터 RMB 60억 규모의 부동산 취득, Longchuang Eco-energy Systems의 61.48% 지분, 청도맥주도시 프로젝트 인수를 통해 알 수 있듯이 그룹 내 구조조정이 진행 중. 상해실업개발에 대한 상해실업의 지분이 43.2%로 희석되겠으나, 상해실업개발의 자금상황은 견고하게 유지될 듯
- ▶ 동사는 상해실업개발 주식을 P/B 2.6배에 발행하여, SIIC로부터 매력적인 부동산을 인수하고, Longchuang 지분을 이익보증과 함께 P/B1.1배, P/E 10배 초반에 인수하여 장기적으로 상해실업에 이득으로 판단. 또한 부동산 취득으로 상해실업개발의 토지보유분이 확대됨에 따라, 2015년 이후 상해실업개발의 실적을 견인해줄 것으로 예상 (신규 사업 부족으로 2015년에는 주택판매 소폭 감소 전망)
- ▶ 상해실업에 양질의 자산을 추가 투입할 것이라는 SIIC 의 발표가 있었음. 또한 SI환경 지분 확대 가능성 있음. 향후 SI환경(현재 41.85% 자회사)의 실적 증가가 강하게 예상되고, 홍콩증시에 이차상장도 제안된 바 있어 지분확대로 상해실업은 수혜를 입을 것으로 판단
- ▶ 블룸버그 컨센서스 기준 현재 2015년 예상 P/E 8.6배에 거래되고 있으며 순자산가치 대비 약 40% 디스카운트 거래되고 있음 (디스카운트 폭이 역사적 평균 대비 훨씬 낮음)

## 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	15.38	-54.63	183,818	1.2	12.6
Ping An	중국평안보험	601318 CH	BUY	29.00	-61.18	548,354	0.7	9.9
ABC	농업은행	601288 CH	BUY	2.98	-19.68	956,818	5.1	5.9
BaoSteel	보산철강	600019 CH	BUY	5.38	-23.25	88,605	3.9	13.0
SAIC Motor	상해자동차	600104 CH	BUY	16.52	-23.06	182,142	7.7	7.2
Kweichow Moutai	귀주모태주	600519 CH	BUY	197.07	3.93	247,559	1.9	15.5
Daqin Railway	대진철도	601006 CH	N/R	9.12	-14.45	135,585	5.1	5.9
Power Construction Corporation of China	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	7.00	-16.96	96,282	2.0	15.0
Poly Real Estate	보리부동산	600048 CH	N/R	7.75	-28.37	83,333	2.6	7.0
Shanghai Bailian Group	상해백연그룹	600827 CH	N/R	16.21	-9.39	26,821	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	150821	150824	150825	150826	150827
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,507.74	3,209.91	2,964.97	2,927.29	3,083.59
	등락	-2.2	-156.55	-297.84	-244.94	-37.68	+156.3
	등락률(%)	-0.1%	-4.3%	-8.5%	-7.6%	-1.3%	5.3%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	28,785.40	26,341.26	24,334.44	24,027.78	25,310.75
상승/하락	상승(상한)	215(14)	41(3)	5(1)	18(1)	282(21)	885(114)
	하락(하한)	727(2)	937(94)	968(864)	949(773)	675(231)	69(8)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,741.60	3,584.84	3,428.20	3,254.84	3,138.70
	20일	3,009.79	3,769.87	3,744.09	3,709.19	3,666.10	3,634.99
이격도	5일	101.88	82.41	86.02	89.95	94.74	98.24
	20일	105.18	81.80	82.36	83.13	84.11	84.83
투자심리선	(%, 10일)	50	50	40	40	40	40
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	36,992	33,467	35,233	46,670	40,031
거래대금	(십억위안)	437	451	359	359	462	404
신용잔고	(십억위안)	692	849	796	741	707	-

### 선전증시 주요지표

		141230	150821	150824	150825	150826	150827
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	2,039.40	1,882.46	1,749.07	1,695.76	1,752.21
	등락	-19.92	-116.1	-156.94	-133.39	-53.31	+56.45
	등락률(%)	-1.4%	-5.4%	-7.7%	-7.1%	-3.0%	3.3%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	19,864.66	18,350.48	17,056.57	16,536.66	17,087.20
상승/하락	상승(상한)	373(13)	45(5)	10(5)	25(2)	368(26)	1222(134)
	하락(하한)	1066(13)	1366(256)	1406(1354)	1391(1221)	1025(434)	169(19)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	2,183.77	2,094.76	2,009.69	1,904.44	1,823.78
	20일	1,449.75	2,183.45	2,169.57	2,151.44	2,126.28	2,107.49
이격도	5일	98.69	80.24	83.65	87.19	92.01	96.08
	20일	96.47	80.25	80.76	81.44	82.41	83.14
투자심리선	(%, 10일)	50	60	50	40	40	40
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	26,016	19,383	21,875	32,673	27,196
거래대금	(십억위안)	218	419	273	288	432	361
신용잔고	(십억위안)	329	475	450	420	401	-

### 홍콩증시 주요지표

		141230	150821	150824	150825	150826	150827
주가지표	항셱지수	23,501.10	22,409.62	21,251.57	21,404.96	21,080.39	21,838.54
	등락	-272.08	-347.85	-1158.05	+153.39	-324.57	+758.15
	등락률(%)	-1.1%	-1.5%	-5.2%	0.7%	-1.5%	3.6%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	7519.51	7130.93	7182.40	7073.49	7,327.89
상승/하락	상승	10	6	1	23	11	49
	하락	39	43	49	27	36	1
이동평균(MA)	5일	23,473	23,125	22,612	22,198	21,781	21,597
	20일	23,375	24,072	23,917	23,762	23,585	23,452
이격도	5일	100.12	94.44	96.58	98.38	100.27	101.12
	20일	100.54	90.72	91.31	91.91	92.59	93.12
투자심리선	(%, 10일)	50	10	10	20	20	20
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	2,568	3,691	3,700	3,048	-
거래대금	(십억 HKD)	24	42	54	56	41	-

## 중국 시장 지표

### 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
중신은행 (601998)	6.22	10.09	0.57	경운통 (601908)	14.29	-10.01	-1.59
하남레베카헤어제품 (600439)	5.68	10.08	0.52	상해화동컴퓨터 (600850)	42.37	-10.00	-4.71
절강중국경방직시티 (600790)	7.87	10.07	0.72	강소장전테크놀로지 (600584)	17.10	-10.00	-1.90
중철이국 (600528)	10.51	10.05	0.96	절강거화 (600160)	12.52	-9.99	-1.39
안회전시동력 (600218)	10.74	10.04	0.98	티베트아롱 (600773)	14.80	-7.73	-1.24
상해해박 (600708)	9.87	10.03	0.90	사천장흥전자 (600839)	6.96	-7.45	-0.56
하남경제제약 (600285)	10.20	10.03	0.93	건강원제약그룹 (600380)	10.86	-6.86	-0.80
기빈그룹 (601636)	11.30	10.03	1.03	귀주반강석탄 (600395)	7.79	-5.80	-0.48
북경은행 (601169)	8.56	10.03	0.78	지혜에너지 (600869)	12.83	-3.90	-0.52
진서차축 (600495)	8.67	10.03	0.79	은천신화백화점 (600785)	22.96	-3.29	-0.78
금강투자 (600650)	18.55	10.02	1.69	절강대학테크놀로지 (600797)	11.76	-3.05	-0.37

### 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
후베이 에너지 그룹 (000883)	6.22	10.09	0.57	상하이 루신 포장재료 과학기술 (002565)	7.81	-10.02	-0.87
쓰촨 메이펑 화공 (000731)	7.55	10.06	0.69	이브 에너지 (300014)	20.88	-10.00	-2.32
창저우 밉주 플라스틱 (002108)	12.39	10.04	1.13	허베이 강철 (000709)	4.59	-10.00	-0.51
저장 야사 장식 (002375)	14.37	10.03	1.31	저장 주리 하이테크 금속 (002318)	34.74	-10.00	-3.86
쓰촨 커론 제약 (002422)	16.24	10.03	1.48	광저우 프렌드십 그룹 (000987)	22.00	-9.98	-2.44
AVIC 에어로 엔진 컨트롤스 (000738)	24.81	10.02	2.26	Ourpalm Co Ltd (300315)	11.67	-9.04	-1.16
장쑤 은화 제약 그룹 (002262)	26.13	10.02	2.38	베이징 TRS 정보기술 (300229)	19.95	-8.28	-1.80
저장 크리스탈 옵텍 (002273)	19.55	10.02	1.78	산둥 중룬 인베스트먼트 홀딩 그 (000506)	7.39	-7.86	-0.63
산둥천밍제지 (000488)	7.03	10.02	0.64	충칭 풍선 동력기계 (001696)	11.68	-7.15	-0.90
푸젠 수너 개발 (002299)	16.37	10.01	1.49	쑤닝 (300202)	23.08	-6.33	-1.56
이스트 금융정보 (300059)	33.07	10.01	3.01	중푸 해협 핑탄 발전 (000592)	15.30	-5.85	-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\$)
시누크 (00883)	9.22	14.39	1.16	중국몽우우유 (02319)	28.90	-3.02	-0.90
화운부동산 (01109)	19.76	10.51	1.88				
중국인수보험 (02628)	27.10	10.39	2.55				
중국해외발전 (00688)	23.20	7.91	1.70				
갤럭시오락 (00027)	26.05	7.42	1.80				
구룡창 (00004)	44.65	6.82	2.85				
신화부동산 (00083)	11.48	6.69	0.72				
화운창업 (00291)	24.35	6.56	1.50				
항안국제 (01044)	76.40	6.26	4.50				
중국평안보험 (02318)	38.05	5.99	2.15				
샌즈 중국 (01928)	28.00	5.86	1.55				

## 유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255
	반포	(02)3477-4800	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822	금융센터청담	(02)3448-7744	Finance Hub 강남	(02)567-3900
	W Prestige 강남	(02)552-8811								
서울 강북	명동	(02)752-8822	골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383
	상봉	(02)2207-9100	금융센터홍대	(02)335-3100	W Prestige 강북	(02)3770-2300				
서울 강동	금융센터강동	(02)475-6011	금융센터잠실	(02)423-0086	금융센터송파	(02)449-9494	금융센터건대역	(02)3425-2500		
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515	금융센터발산	(02)3664-3600
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터부평	(032)508-9500	금융센터일산	(031)902-7300	평촌	(031)386-8600
	금융센터인천	(032)455-1300	금융센터분당오리	(031)726-1100	Finance Hub 분당	(031)781-4500	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.