

YUANTA

Daily DYNAMICS



Section I



- 주식시장 투자전략
연기금과 투신의 쌍끌이
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

Section II



- 중국 산업 및 기업 분석
서성테크놀러지
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	상해지수	항생지수
종가 (9/3) (pt)	1,915.53	678.25	휴장	휴장
등락 (pt)	0.31	0.23	-	-
등락폭 (%)	0.02	0.03	-	-
거래대금 (십억원)	4,624	3,141	-	-
시가총액 (십억원)	1,198,606	188,675	-	-

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
연기금과 투신의 쌍끌이
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표



연기금과 투신의 쌍끌이

What's new

- 주식시장이 조정 국면에 들어서면서, 국내주식펀드로 저가매수가 크게 늘어나고 있습니다
- 외국인이 신흥국의 비중을 줄이면서 외국인은 순매도를 기록하고 있습니다

Our view

- 순매도를 기록했던 투신은 8월부터 순매수로 돌아섰습니다
- 기금 운용규모가 증가하고 있는 연기금은 올해 들어 7조 원 가까이 국내주식을 샀습니다
- 당분간 투신과 연기금의 쌍끌이가 이어질 것으로 전망됩니다

외국인과 기관의 상반된 자금흐름

- 글로벌 리스크 요소가 부각되면서 외국인 순매도 전환
- 주가 하락에 따라 기관과 개인 투자투자자는 저가 매수 확대

주식펀드로는 자금유입, 하지만 중소형주펀드 유입은 감소

- 저가매수 유입으로 국내주식펀드로 자금 유입
- 5월부터 자금 유입이 집중되었던 중소형주 펀드로의 자금 유입 규모 감소

주요 기관투자자, 국내 주식 비중 확대

- 운용 자산이 증가하는 국민연금은 주식 투자 규모 증가
- 사학연금, 공무원연금 등은 배당형, 동일비중형 등 새로운 유형을 도입하여 수익률 제고 노력

주식시장 투자전략

외국인과 기관의 상반된 자금흐름

미국 연준의 금리인상과 중국발 리스크로 국내 주식시장은 조정 국면을 이어가고 있다. 특히 연초 이후 순매수를 주도했던 외국인은 7월 이후 순매도로 돌아선 상황이다. 그나마 개인과 기관이 저가 매수에 나서면서 추가 하락을 저지하고 있다.

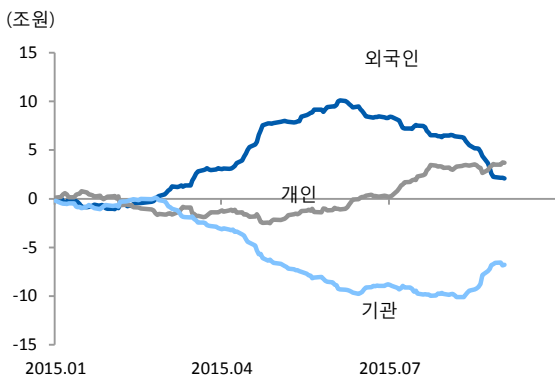
2012년 이후 외국인과 기관은 상반된 자금 흐름을 보여주었다. 외국인이 주식 매수에 나서면, 투신을 중심으로 한 기관은 순매도로 나서왔다. 이러한 흐름은 KOSPI 가 2100pt 에 다가서던 올 상반기에도 여김없이 나타났다.

7월 이후 글로벌 경제의 리스크 요인이 불거지면서 외국인은 일단 신흥국에서 자금을 빼고 있다. 신흥국주식펀드는 5주째 자금이 빠져나가고 있으며, 순유출 규모도 늘어나고 있다. 아시아(일본제외)주식펀드에서도 4주째 자금이 순유출되고 있다. 주식펀드뿐만 아니라 신흥국 채권펀드에서도 자금 유출이 이어지고 있다. 신흥국채권펀드는 6월부터 자금 유출로 돌아선 상황이다.

미국 금리 인상은 채권펀드에서 주식펀드로 자금의 방향을 바꾸는 전환점이 될 것이다. 연초부터 미국 주식펀드는 순유출 규모가 줄어들고 있다. 신흥국 관련 주식펀드의 자금 유출은 금리인상 리스크와 함께 중국 경제에 대한 우려감도 영향을 미치는 것으로 판단된다. 환율 변동성 증가도 외국인 수급에 부정적 영향을 미치고 있다.

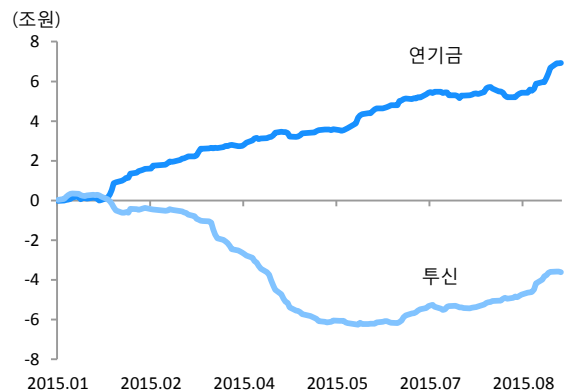
외국인의 순매도 규모는 지난주 말부터 줄어드는 추세이다. 패닉에 가까운 상태를 보였던 주식 시장이 진정 기미를 보이면서, 외국인의 순매도가 잦아들고 있는 것으로 보인다.

최근 개인과 기관 순매수 증가



자료: Fnguide, 유안타증권 리서치센터

연기금과 투신 순매수 증가



자료: Fnguide, 유안타증권 리서치센터

주식시장 투자전략

주식펀드로는 자금유입, 하지만 중소형주 유입은 감소

8월 외국인이 유가증권 시장에서 4.3조원을 팔 때, 기관은 3.2조원을 매수하였다. 특히 연기금과 투신이 1조원 넘는 순매수를 보였다.

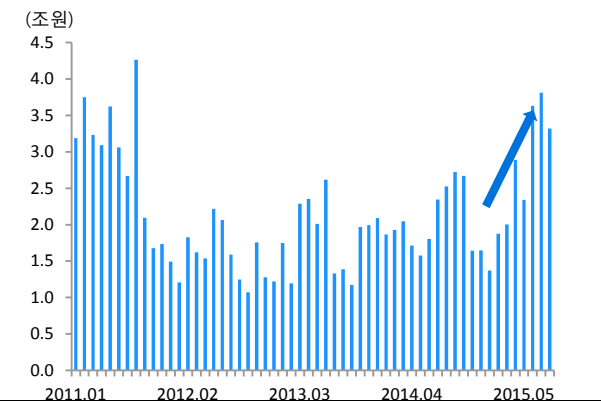
국내주식(ETF 제외)주식펀드는 글로벌 금융위기 이후 자금 유출이 지속되어 왔다. 주식 시장이 박스권에서 움직이면서, 중소형주펀드와 배당주펀드 같은 스타일 펀드로 자금이 집중되는 모습이 보였다.

작년에는 배당 확대에 대한 기대감으로 배당주 펀드로 자금 유입이 집중되었고, 지난 2분기에는 중소형주펀드로 자금 유입이 집중되었다. 최근 조정이 진행되면서, 대형주 대비 중소형주의 성과가 좋지 않은 상황이다. 이런 상황을 반영하여 중소형주펀드 순유입 규모는 빠르게 줄어들고 있다.

2011년 3조원을 넘어섰던 국내주식펀드의 월간 유입규모는 2014년 1.5~2조원으로 줄어들었다. 한국은행의 금리 인하로 인한 저금리 상황과 최근의 주가 조정으로 국내주식펀드(ETF 제외)의 월간 유입규모가 늘어나고 있다. 국내주식(ETF 제외)펀드의 월간 유입 규모는 3달 연속 3조원을 넘어섰다. 이는 2011년 이후 처음 있는 일이다.

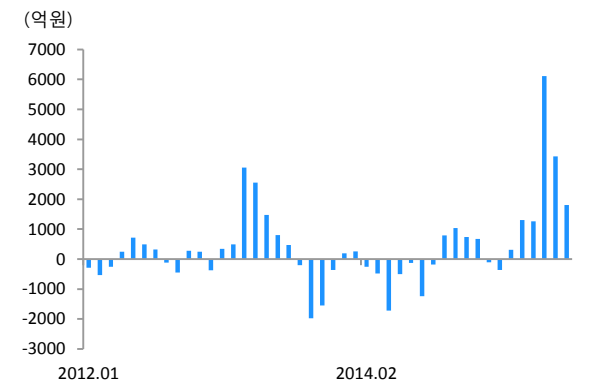
지수 하락에 따른 저가 매수가 유입되면서, 인덱스펀드와 대형주 비중이 높은 액티브주식펀드로 자금이 들어오고 있다. 국내주식(ETF 제외)펀드로의 자금 유입은 투신의 순매수를 확대시키고 있다. 투신 이외에 보험과 금융투자, 국가 등도 8월 들어 저가 매수에 나서면서, 기관 수급에 긍정적인 영향을 미치고 있다.

국내주식(ETF 제외)펀드 월간 유입규모 증가



자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

중소형주펀드 순유입 규모 감소



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

주식시장 투자전략

주요 기관투자자, 국내 주식 비중 확대

연초 이후 국내 기관은 국내 주식 투자를 꾸준히 늘려오고 있다.

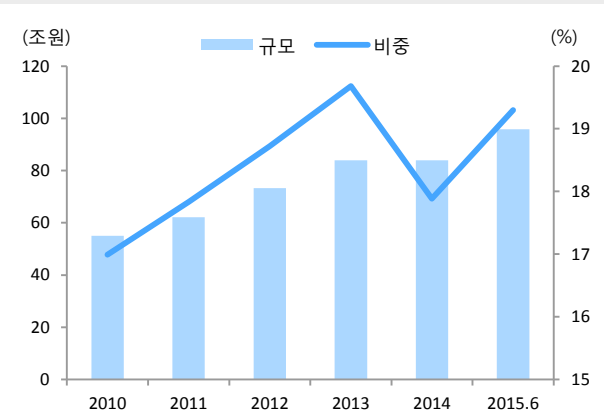
국민연금의 국내주식 투자 비중은 2014년말 17.9%였으나, 2015년 6월에는 19.3%까지 늘어났다. 같은 시기 국내주식 운용 규모도 83.9조원에서 95.8조원으로 늘어났다. 국민연금의 2015년 자산배분안에 따르면 국내주식의 투자 비중은 20%이다. 국민연금의 운용 규모는 상반기에 25.4조원이 늘어났으며, 하반기에도 비슷한 규모로 운용자산이 늘어날 것으로 전망된다. 자산 규모 증가에 따라 국민연금의 국내주식 투자도 증가세를 보일 것이다.

지난 7월 사학연금의 국내주식 투자 규모는 3조원을 넘어섰으며, 전체 자산에서 국내주식이 차지하는 비중은 23.9%이다. 사학연금은 지난달 추가 위탁운용 유형을 신설할 수 있도록 위탁운용상품 운용기준의 개정규칙을 시행하였다. 사학연금의 국내주식은 성장형, SRI 형, 인덱스형, 중소형주형 등 4개 부문으로 나누어있었으며, 이번 개정을 통하여 배당주펀드 등 신규 유형을 신설할 수 있게 되었다.

2014년말 1조 1726억원이었던 공무원연금의 국내주식 투자 규모는 7월 1조 2064억원으로 증가하였다. 공무원연금은 6월 배당성장형(3개사), 동일비중형(4개사), 사회책임형(2개사), 중소형주형(2개사)의 주식위탁운용사를 선정하였다. 배당성장형과 동일비중형은 새롭게 추가된 유형이다.

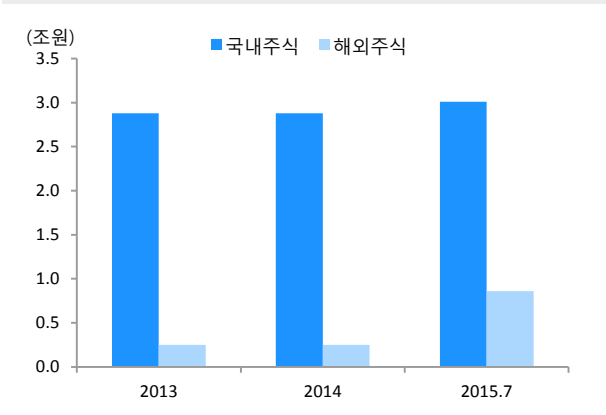
국내 기관투자자들은 배당형, 동일비중형 등 신규 투자 유형을 늘리면서 국내주식자산의 수익률 제고를 꾀하고 있다.

국민연금, 연초 이후 국내주식 투자 규모 증가



자료: 국민연금, 유안타증권 리서치센터

사학연금, 해외주식 투자 크게 증가



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터



Daily 추천종목 2015.9.4

대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-8.56%	+6.64%
KOSPI	-4.63%	-0.00%
BM 대비	-3.93%	+6.64%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
★	SK 하이닉스 (A000660) (25.8조)	36,900 (8/28)	35,400 (-4.0%)	<ul style="list-style-type: none"> DRAM 산업에 대한 우려는 주가에 충분히 반영 3분기 부터 Apple 대상 Mobile DRAM 공급 본격화 원/달러 환율 상승에 따른 수혜가 IT 업종 내에서 가장 높은 것으로 추정 	이재윤
	SK (A034730) (19.0조)	272,500 (6/17)	270,000 (-0.9%)	<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
	신한지주 (A055550) (18.6조)	40,200 (7/27)	39,250 (-2.3%)	<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) (15.5조)	526,000 (8/4)	470,500 (-10.5%)	<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
★	LG 생활건강 (A051900) (12.2조)	817,000 (8/28)	780,000 (-4.5%)	<ul style="list-style-type: none"> 후(LG 생활건강) 7월 면세점 매출 전년수준 추정 더운 날씨 및 Low Base Effect 로 음료사업 실적 기대 Global Peer와 유사한 Valuation 에 거래 	김미현
	고려아연 (A010130) (9.4조)	511,000 (5/22)	496,500 (-2.8%)	<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) (5.3조)	9,770 (6/29)	12,050 (+23.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 서비스 매출액 및 영업이익의 안정적인 성장 추세로 통신 3사 중 유일하게 실적 우상향 PER 12.3배로 전세계 통신사업자 가운데 가장 저평가 배당 200원 이상 전망. 배당수익률은 2.1% 이상 	최남곤
	현대백화점 (A069960) (3.4조)	143,500 (8/24)	144,000 (+0.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 오프라인 채널의 경쟁력을 집약시킨 판교점의 초반 매출흐름 상당히 양호한 상황 지속적인 광고/판촉비 비중 축소로 매출뿐 아니라 이익 개선 가능성 지속 강화 4분기 도심형아울렛 2개를 포함한 올해 출점을 바탕으로 내년 이익 증가 가시화 	김태홍
	한화 (A000880) (3.0조)	47,200 (6/30)	40,550 (-14.0%)	<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) (1.6조)	60,700 (8/4)	52,700 (-13.1%)	<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	LG 생활건강 SK 하이닉스	금주의 편입 제외 종목	강원랜드 호텔신라
--------------	-----------------	--------------	-----------

Daily 추천종목

중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	-5.51%	+14.31%
KOSDAQ	-5.05%	+24.91%
BM 대비	-0.45%	-10.61%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	메디톡스 (A086900) (26,065억)	507,300 (8/18)	460,800 (-9.1%)	<ul style="list-style-type: none"> 2분기 제품매출 55% 성장하여 고성장 지속 2분기 내수 매출 23% 성장, 수출 무려 96% 성장 하반기에도 실적 모멘텀 지속 예상, 제약/바이오 Top Pick 	김미현
	CJ CGV (A079160) (23,912억)	104,000 (8/24)	113,000 (+8.6%)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 박스오피스, 오는 2018년 세계 최대시장으로 도약 전망 중국 인구 1인당 영화관람편수, 2014년 0.6편으로 초기 성장국면 중국 CGV, 3Q15 에도 흑자 시현 기대 (연결대상 + JV 합산 기준) 	박성호
	코오롱글로벌 (A003070) (3,427억)	11,750 (3/16)	20,850 (+77.4%)	<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) (3,082억)	22,350 (4/13)	21,550 (-3.5%)	<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 메리트 	양석모
	휴비츠 (A065510) (2,214억)	20,150 (7/22)	18,700 (-7.2%)	<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
	가온미디어 (A078890) (1,508억)	12,400 (8/18)	11,250 (-9.2%)	<ul style="list-style-type: none"> 사물인터넷(IoT) 관련 국책과제 수주 및 대형 고객사 비중 증가에 따른 매출 성장 전망 3분기 사상 최대 실적 전망 (매출액 1,100억원 영업이익 66억원 예상) 15년 연결 매출액 4,300억원(+25%, YoY), 영업이익 262억원(+49%, YoY)으로 사상 최대 실적 예상 	양석모
	KCI (A036670) (1,347억)	11,600 (6/22)	12,100 (+4.3%)	<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
	손오공 (A066910) (1,224억)	5,950 (8/12)	5,590 (-6.0%)	<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
	에스티아이 (A039440) (1,037억)	7,450 (8/12)	8,270 (+11.0%)	<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
	현대통신 (A039010) (923억)	6,130 (3/9)	10,700 (+74.5%)	<ul style="list-style-type: none"> 풍부한 신규 수주를 바탕으로 내년까지 안정적 실적 성장 전망 올해도 우호적 정부 정책 등으로 민간건설 및 분양 시장 호조가 지속될 것으로 보여 수혜 지속 전망 2015년 매출액 780억원, 영업이익 64억원, 순이익 67억원 전망 	김남국

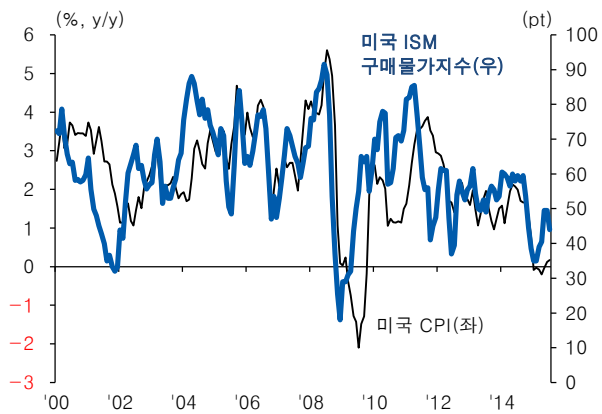
금주의 신규 편입 종목	금주의 편입 제외 종목
--------------	--------------

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

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
8월 31일(월)	6:00	한국	제조업 기업경기실사 지수	9월	-	71.0	70.0
	8:00	한국	경기선행지수 순환 변동치	7월	-	0.0	-0.5
	18:00	유로존	CPI (전년대비)	8월	0.1%	0.2%	0.2%
	18:00	유로존	근원 CPI (전년대비)	8월 A	0.9%	1.0%	1.0%
	22:45	미국	시카고 구매자협회 지수	8월	54.5	54.4	54.7
	23:30	미국	달라스 연준 제조업 활동	8월	-4.0	-15.8	-4.6
9월 1일(화)	9:00	한국	수출 (전년대비)	8월	-5.9%	-14.7%	-3.4%
	10:00	중국	NBS 제조업 PMI	8월	49.7	49.7	50.0
	10:45	중국	Caixin 제조업 PMI	8월 F	47.1	47.3	47.1
	17:00	유로존	Markit 제조업 PMI	8월 F	52.4	52.3	52.4
	22:45	미국	Markit 제조업 PMI	8월 F	52.9	53.0	52.9
	23:00	미국	건설지출 (전월대비)	7월	0.6%	0.7%	0.7%
	23:00	미국	ISM 제조업지수	8월	52.5	51.1	52.7
	23:00	미국	ISM 구매물가지수	8월	39.0	39.0	44.0
9월 2일(수)	21:15	미국	ADP 취업자수 변동	8월	200K	190K	177K
	23:00	미국	제조업수주 (전월대비)	7월	0.9%	0.4%	2.2%
9월 3일(목)	3:00	미국	연준 베이지북	-	-	-	-
	8:00	한국	GDP (전분기대비)	2Q F	-	0.3%	0.3%
	8:00	한국	GDP (전년대비)	2Q F	-	2.2%	2.2%
	17:00	유로존	Markit 서비스업 PMI	8월 F	54.3	54.4	54.3
	20:30	미국	Challenger Job Cuts (전년대비)	8월	-	-	125.4%
	20:45	유로존	ECB 통화정책회의(주요 재용자 금리)	8월	0.05%	-	0.05%
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	8월 4주	275K	-	271K
9월 4일(금)	21:30	미국	비농업부분고용자수 변동	8월	217K	-	215K
	21:30	미국	제조업임금 변동	8월	5K	-	15K
	21:30	미국	실업률	8월	5.2%	-	5.3%
	21:30	미국	시간당 평균 임금 (전월대비)	8월	0.2%	-	0.2%
	21:30	미국	시간당 평균 임금 (전년대비)	8월	2.1%	-	2.1%
	21:30	미국	경제활동 참가율	8월	-	-	62.6%

주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

미국 8월 ISM 구매물가지수, 39.0pt로 하락



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

미국 8월 실업률, 5.3% 기록 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

유가증권시장 주요지표

		141230	150828	150831	150901	150902	150903
주가지표	KOSPI	1,915.59	1,937.67	1,941.49	1,914.23	1,915.22	1,915.53
	등락	-12.27	29.67	3.82	-27.26	0.99	0.31
	등락률(%)	-0.64	1.56	0.20	-1.40	0.05	0.02
	시가총액(조원)	1,192	1,210	1,213	1,196	1,197	1,199
상승/하락	상승	338	659	371	223	352	401
	하락	458	154	446	600	448	396
이동평균(MA)	5일	1,935	1,883	1,906	1,919	1,923	1,925
	20일	1,941	1,957	1,953	1,948	1,942	1,936
	60일	1,947	2,025	2,023	2,021	2,018	2,016
	120일	1,994	2,055	2,054	2,054	2,053	2,053
이격도	5일	98.97	102.89	101.88	99.75	99.58	99.52
	20일	98.70	99.01	99.43	98.27	98.61	98.92
투자심리선	(%, 10일)	40.00	40.00	50.00	50.00	60.00	70.00
거래량지표	거래량(만주)	25,644	44,675	35,094	32,448	34,202	29,728
	5MA	28,078	44,991	43,707	41,164	38,937	35,230
	20MA	31,895	42,331	41,844	41,673	41,439	41,330
거래대금	(억원)	36,950	65,195	60,245	48,311	50,143	46,241
VR	(%, 20일)	73.37	66.04	64.13	64.56	63.64	63.21
ADR	(%, 20일)	88.44	90.32	87.45	85.62	81.38	78.18
선물지표	KOSPI200	244.05	232.35	232.80	229.55	229.91	230.40
	선물 최근월물	244.00	231.70	231.05	228.80	229.45	229.50
	시장 Basis	-0.05	-0.65	-1.75	-0.75	-0.46	-0.90

코스닥 주요지표

		141230	150828	150831	150901	150902	150903
주가지표	KOSDAQ	542.97	687.96	687.11	672.94	678.02	678.25
	등락	3.75	14.25	-0.85	-14.17	5.08	0.23
	등락률(%)	0.70	2.12	-0.12	-2.06	0.75	0.03
	시가총액(조원)	143	191	191	187	189	189
상승/하락	상승	559	838	509	255	590	571
	하락	410	198	512	775	443	443
이동평균(MA)	5일	538	658	672	678	680	681
	20일	540	700	698	696	693	690
	60일	546	728	728	727	726	726
	120일	554	703	703	704	704	705
이격도	5일	100.97	104.62	102.20	99.28	99.72	99.62
	20일	100.64	98.27	98.42	96.67	97.77	98.25
투자심리선	(%, 10일)	50.00	40.00	40.00	40.00	50.00	60.00
거래량지표	거래량(만주)	38,871	43,370	38,984	45,669	48,668	55,311
	5MA	43,232	49,698	47,195	45,955	44,765	46,400
	20MA	44,861	49,786	49,175	49,348	49,668	50,342
거래대금	(억원)	16,877	26,060	24,754	29,151	32,068	31,411
VR	(%, 20일)	104.11	89.84	74.54	74.09	75.22	77.59
ADR	(%, 20일)	92.13	91.55	88.43	87.09	83.68	81.46

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	1,871.02	167.57	1,064.38	2,435.63	2,955.76	9,616.41	13,376.91	22,859.60
매수	2,492.38	166.50	1,376.95	2,119.97	2,031.55	9,209.98	12,166.02	24,282.56
순매수(09/03)	621.36	-1.06	312.57	-315.66	-924.21	-406.42	-1,210.89	1,422.96
순매수(09/02)	12.92	-66.16	333.29	260.35	18.76	664.86	-885.22	-293.52
순매수(09/01)	0.26	-76.07	-359.96	62.99	-1,908.37	-2,784.05	-76.92	2,368.28
누적	634.54	-143.29	285.90	7.68	-2,813.81	-2,525.61	-2,173.03	3,497.72
년간 누적	-45,831.09	-9,729.19	-9,472.81	60,172.81	-54,043.98	-70,507.38	22,529.57	38,354.92

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	395.19	42.87	200.60	389.71	352.31	1,690.13	2,044.91	27,351.80
매수	453.13	53.27	143.21	290.71	359.36	1,528.16	1,594.31	28,026.99
순매수(09/03)	57.94	10.40	-57.39	-99.00	7.06	-161.97	-450.60	675.18
순매수(09/02)	-243.91	-8.88	-91.25	-113.17	-200.59	-651.73	237.85	427.73
순매수(09/01)	-83.54	2.67	-87.25	-49.07	-203.81	-540.25	-436.49	992.45
누적	-269.52	4.19	-235.88	-261.24	-397.34	-1,353.94	-649.24	2,095.36
년간 누적	9,931.08	-2,720.97	3,532.08	7,570.69	-4,408.21	9,712.07	-6,888.75	12,477.26

증시주변자금

(십억원)		141230	150827	150828	150831	150901	150902
고객예탁금		15,843	22,182	22,301	20,915	22,256	22,122
고객예탁금 회전을		34.0	43.9	40.9	40.6	34.8	37.2
신용융자잔고	유가증권시장	2,542	3,173	3,156	3,173	3,192	3,179
	코스닥	2,537	3,252	3,259	3,264	3,283	3,301
미수금		118	158	134	141	122	132
주식형	국내주식형 (증감)	63,304 (14년말 국내주식형)	61,853 287	62,161 308	62,222 61	62,050 -172	62,148 98
	수익증권 해외주식형 (증감)	15,939 (14년말 해외주식형)	17,513 5	17,543 30	17,592 49	17,604 12	17,586 -18
주식혼합형		10,377	9,401	9,465	9,480	9,486	9,484
채권혼합형		27,277	30,563	30,560	30,575	30,603	30,632
채권형 수익증권		70,568	84,425	84,391	84,400	84,417	84,573
MMF		84,332	116,796	116,128	111,749	110,708	113,007

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	
아모레퍼시픽	238.0	아모레퍼시픽	241.9	유니트	321.9	삼성전자	367.8
엔씨소프트	174.9	현대차	178.1	LG 디스플레이	233.3	SK 하이닉스	168.3
SK	149.0	삼성 SDI	173.2	기아차	198.3	삼성전기	117.8
한국전력	114.5	기아차	162.7	현대차	186.1	한미약품	113.7
신한지주	111.7	KB 금융	109.7	삼성 SDI	120.1	KT	76.4
한미약품	104.2	LG 화학	65.6	현대글로비스	115.1	엔씨소프트	72.2
삼성생명	84.4	롯데제과	63.9	현대위아	115.0	KODEX 200	66.4
제일모직	83.8	삼성생명	63.2	롯데제과	85.6	현대상선	61.9
BGF 리테일	67.4	SK 이노베이션	62.7	NAVER	75.0	제일모직	48.8
삼성에스디에스	64.2	현대차우	59.3	삼성전자우	71.9	NAVER	44.6

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
메디톡스	57.7	셀트리온	163.9	다음카카오	57.1	삼성엘엔에스	40.5
위메이드	47.2	레드로버	32.4	CJ E&M	47.4	CJ 오쇼핑	40.1
흥국에프엔비	28.0	메디포스트	23.3	파트론	21.2	메디톡스	28.5
메디포스트	27.3	보령메디앙스	20.9	브리지텍	16.6	GS 홈쇼핑	19.9
오스템임플란트	23.8	서울옥션	19.5	KH 바텍	15.8	로엔	17.7
휴온스	23.6	아스트	18.6	솔브레인	15.4	한글과컴퓨터	17.4
NICE 평가정보	23.0	오스템임플란트	16.2	한국토지신탁	15.3	루트로닉	12.7
코스온	20.1	에스텍파마	15.1	와이솔	15.0	슈피겐코리아	11.6
CJ 프레시웨이	19.6	KT 뮤직	14.9	매일유업	13.7	와이솔	11.3
씨그널엔터테인먼트그룹	19.1	선데이토즈	14.1	이지바이오	13.3	바이로메드	10.8

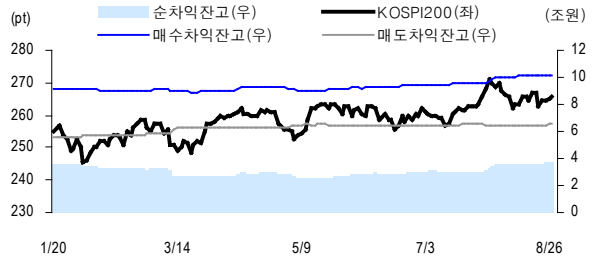
주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

상승/하락률 상위 종목

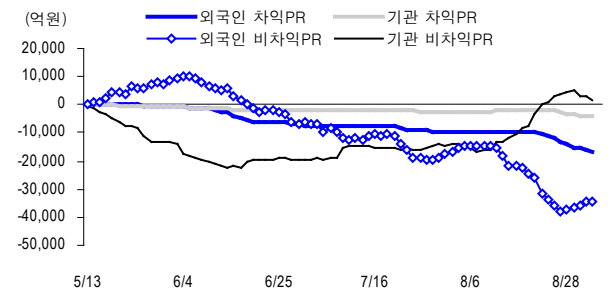
KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
한전기술	24.9	조광피혁	-6.3	파트론	10.3	위메이드	-4.4
동원시스템즈	12.2	엔씨소프트	-5.5	삼성엘엔에스	9.5	에스엠	-4.1
SBS	9.3	제일모직	-4.6	솔브레인	6.8	OCI 머티리얼즈	-4.0
쌍용양회	7.6	에이블씨엔씨	-4.6	로엔	3.3	파라다이스	-2.6
한국철강	7.3	아모레퍼시픽	-4.6	이오테크닉스	2.9	셀트리온	-2.4
한솔테크닉스	7.2	CJ	-4.0	성우하이텍	2.4	메디톡스	-2.0
현대리바트	5.3	유한양행	-3.9	GS 홈쇼핑	1.2	컴투스	-1.1
LG 디스플레이	5.3	금호석유	-3.8	CJ E&M	1.1	와이저엔터테인먼트	-0.8
한일시멘트	4.3	일신방직	-3.8	다음카카오	1.0	포스코 ICT	-0.8
현대위아	4.3	현대미포조선	-3.4	씨젠	0.9	에스에프에이	-0.7

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

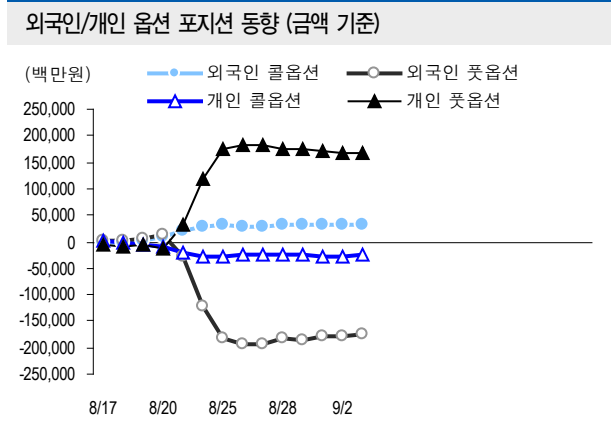
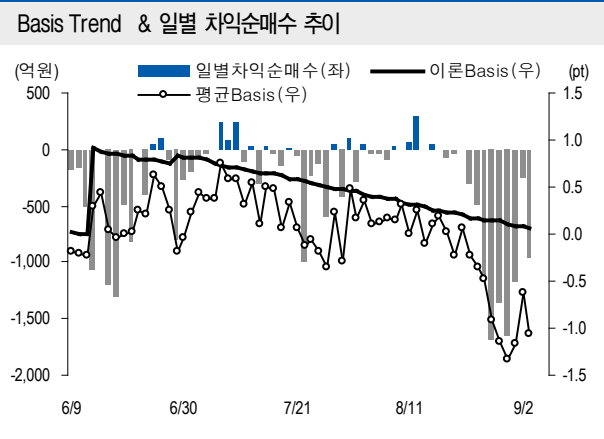
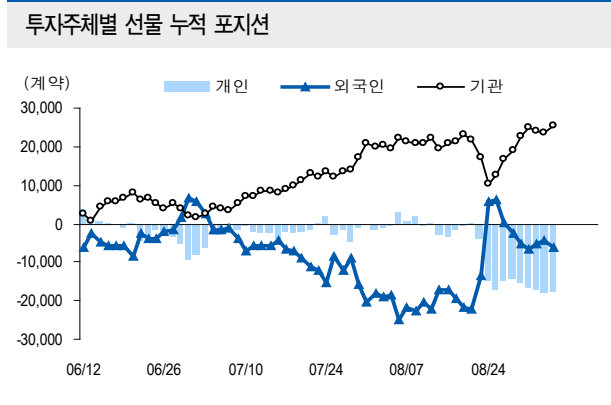
Market Data				
	선물9월물	선물12월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	0.05	0.10	0.49	0.31
전일비	0.02%	0.04%	0.21%	0.02%
증가	229.50	230.35	230.40	1,915.53
거래량	135,008	3,284	거래량(천주)	297,283
미결제약정	150,836	26,243	거래대금(억원)	46,241



프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이 (단위: 억원)			
시장 Basis	-0.90	차익순매수	-958
평균 Basis	-1.07	비차익순매수	-1,930
이론 Basis	0.08	매수차익잔고(추정치)	106,551
이론가과리율(%)	-0.43	매도차익잔고(추정치)	88,265
제1스프레드(SP)	0.80	SP 거래량	7,471



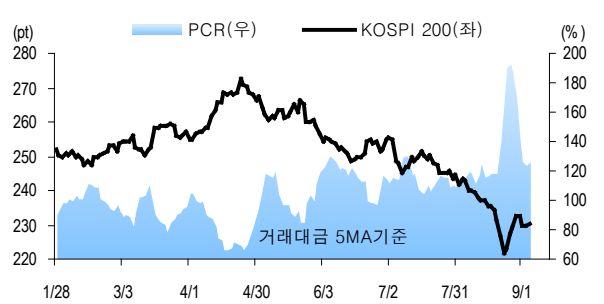
투자주체별 매매동향				
	외국인	개인	기관	
현물(억원)	-1,209	1,423	-406	
선물(계약)	-2,103	340	1,842	
선물 누적	-6,360	-17,717	25,627	
콜옵션(계약)	4,354	6,615	-11,490	
콜옵션 누적	52,026	13,024	-60,419	
풋옵션(계약)	15,102	20,877	-38,956	
풋옵션 누적	142,756	-103,747	-36,433	



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

선물옵션시장 지표

Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	132.70	42.00	104.31
거래대금 기준	135.50	14.27	126.74

Historical Volatility (30일) & VKOSPI



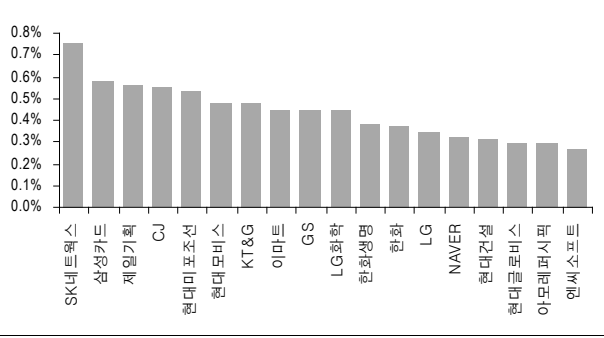
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	20.41	14.96	12.30	19.90
증감	-1.99	-0.09	-3.00	-2.90

주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율 선물/현물(%)
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
SK 하이닉스	35,400	3.06	148,511	35,250	2.17	24,880	70,776	62,968	-150	16.75
대우증권	11,850	-2.87	18,215	11,850	-3.27	5,589	46,206	138,808	0	30.68
기아차	49,400	-0.4	62,427	49,450	-0.5	18,417	37,197	35,851	50	29.50
LG 디스플레이	24,050	5.25	66,148	24,000	4.35	7,104	29,981	42,726	-50	10.74
한국전력	47,500	-0.31	55,403	47,600	-0.42	11,608	24,453	41,864	100	20.95
LG 유플러스	12,050	0.42	23,764	12,000	0	2,860	23,621	30,013	-50	12.03
신한지주	39,250	-0.25	32,144	39,150	-0.63	8,040	20,511	24,378	-100	25.01
한국항공우주	89,900	-1.86	30,278	89,800	-2.18	15,780	17,254	15,145	-100	52.12
삼성전기	63,900	3.73	51,280	64,000	3.73	10,861	17,175	9,748	100	21.18
두산인프라코어	6,350	-1.55	5,900	6,320	-0.78	1,043	16,235	91,136	-30	17.68
			494,071			106,183	303,409	492,637		21.49

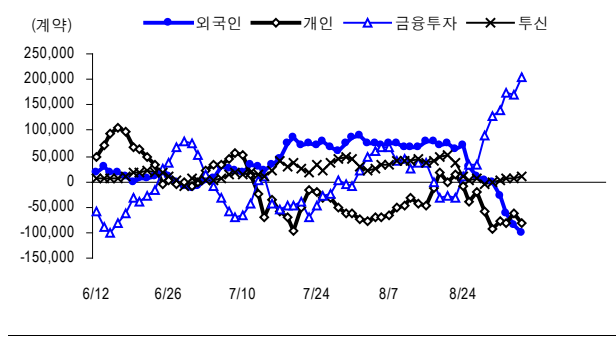
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

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	1,615.7	0.9	1,616.5	-0.1	1,758.9	-8.1	1,709.7	-5.5
	신흥국	MSCI EM	796.7	-0.6	787.3	1.2	893.1	-10.8	956.3	-16.7
북미	미국	DOW	16,351.4	1.8	16,285.5	0.4	17,550.7	-6.8	17,823.1	-8.3
	캐나다	S&P TSX	13,545.3	0.5	13,381.6	1.2	14,491.1	-6.5	14,632.4	-7.4
유럽	영국	FTSE	6,083.3	0.4	6,081.3	0.0	6,688.6	-9.0	6,566.1	-5.9
	프랑스	CAC	4,554.9	0.3	4,501.1	1.2	5,112.1	-10.9	4,272.8	8.1
	독일	DAX	10,048.1	0.3	9,997.4	0.5	11,456.1	-12.3	9,805.6	4.3
	이탈리아	FTSEMIB	21,612.0	0.7	21,473.8	0.6	23,473.3	-7.9	19,012.0	15.1
남미	브라질	BOVESPA	46,464.0	2.2	46,038.1	0.9	50,058.5	-7.2	50,007.4	-7.1
	멕시코	M.BLOSA	42,969.9	0.1	42,323.0	1.5	45,178.0	-4.9	43,145.7	-0.4
	아르헨티나	A.MERVAL	10,800.2	0.6	10,290.2	5.0	10,899.4	-0.9	8,579.0	25.9
아시아	중국	Shanghai	3,160.2	-0.2	2,927.3	8.0	3,756.5	-15.9	3,234.7	-2.3
	일본	Nikkei225	18,182.4	0.5	18,574.4	-2.1	20,614.1	-11.8	17,450.8	4.2
	한국	KOSPI	1,915.5	0.0	1,908.0	0.4	2,028.0	-5.5	1,915.6	0.0
	대만	Weighted	8,096.0	0.8	7,824.6	3.5	8,542.3	-5.2	9,307.3	-13.0
	말레이시아	Kuala L	1,590.2	-1.2	1,563.9	1.7	1,744.2	-8.8	1,761.3	-9.0
	인도네시아	JAKARTA	4,401.3	-0.3	4,237.7	3.9	4,800.2	-8.3	5,226.9	-15.2
	베트남	VNI	554.3	-1.4	545.9	1.5	600.8	-7.7	545.6	1.6
	호주	S&P/ASX	5,027.8	-1.4	5,233.3	-3.9	5,674.0	-11.4	5,411.0	-7.1
	인도	BSE30	25,453.6	-0.9	25,714.7	-1.0	28,071.9	-9.3	27,499.4	-6.3

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)	2.18	2.18	2.18	2.15	2.17
	독일 (10년물)	0.79	0.78	0.74	0.63	0.54
	스페인 (10년물)	2.13	2.13	2.06	1.94	1.61
	이탈리아 (10년물)	1.98	1.99	1.93	1.77	1.89
	일본 (10년물)	0.40	0.40	0.39	0.42	0.33
	한국 (3년물)	1.70	1.72	1.72	1.77	2.10
	환율	원/달러(원)	1,188.69	1,184.08	1,174.12	1,171.04
원/엔(원)		9.88	9.84	9.70	9.44	9.14
달러/유로(달러)		1.12	1.12	1.12	1.10	1.21
위안/달러(위안)		6.36	6.36	6.40	6.21	6.21
유가	W.T.I(\$/barrel)	46.2	46.3	42.6	45.2	53.3
	Brent(\$/barrel)	50.4	50.5	47.6	49.5	57.3
반도체	DDR3 4Gb(\$)	2.20	2.21	2.26	2.48	3.63
	NAND MLC 64G(\$)	3.59	3.59	3.60	3.61	3.64
상품	금(\$/oz)	1,132.0	1,133.1	1,122.4	1,089.4	1,184.1
	은(\$/oz)	14.8	14.7	14.4	14.5	15.6
	구리(\$/ton)	5,120.0	5,069.0	5,065.0	5,230.0	6,300.0
	대두(US\$/bu)	882.8	883.8	886.3	977.5	1,019.3

자료: Datastream

섹터별 국내외 Top Tier 기업 비교

섹터	기업명	국가	시가총액		수익률		12개월 예상 PER(배)	12개월 예상 PBR(배)
			USD(억달러)	KRW(억원)	주간(%)	월간(%)		
IT	Apple	미국	6,406	7,615,268	2.4	-5.2	12.3	5.0
	Google	미국	4,308	5,120,925	-2.2	-3.0	22.3	3.6
	Microsoft	미국	3,468	4,122,287	1.5	-7.4	16.4	4.3
	삼성전자	한국	1,390	1,652,699	5.2	-4.5	8.2	1.0
에너지	Exxon Mobil	미국	3,053	3,629,412	1.0	-6.2	17.9	1.8
	PetroChina	중국	2,392	2,833,230	-4.1	-19.3	15.7	0.8
	Chevron	미국	1,469	1,746,045	6.8	-8.8	21.5	1.0
	SK 이노베이션	한국	76	89,877	0.2	4.5	6.7	0.6
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	2,596	3,074,559	22.2	1.6	6.3	1.0
	China Construction Bank	중국	1,721	2,038,365	-2.2	-16.6	4.7	0.8
	HSBC Holdings	영국	1,508	1,792,173	1.8	-13.1	9.6	0.8
	신한지주	한국	157	186,123	-0.9	-6.3	8.8	0.6
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,075	2,466,914	-0.6	-10.7	14.2	2.4
	Nestle	스위스	2,341	2,780,625	0.1	-3.3	21.1	3.2
	Procter & Gamble	미국	1,894	2,251,435	-1.5	-8.6	18.1	2.9
	KT&G	한국	120	142,784	-4.6	-6.3	14.0	2.3
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,585	3,072,717	-1.9	-6.7	15.1	3.5
	Pfizer Inc	미국	1,972	2,343,741	-1.4	-11.6	15.5	2.8
	Roche Holding	스위스	2,325	2,763,865	-2.2	-6.7	18.6	9.4
	녹십자	한국	19	22,263	-6.4	-10.4	18.2	2.2
통신	China Mobile	중국	2,424	2,870,899	1.8	-7.8	13.7	1.7
	AT&T	미국	2,019	2,399,678	0.4	-5.3	12.6	2.0
	Vodafone Group	영국	916	1,089,422	4.3	-6.3	40.4	1.0
	SK 텔레콤	한국	167	199,038	2.1	-4.5	10.0	1.3
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	188	223,318	-0.8	-16.6	8.4	0.7
	ArcelorMittal	룩셈부르크	126	150,173	-4.5	-17.0	-	0.3
	Baoshan Iron & Steel	중국	162	191,404	20.9	-13.7	19.1	0.9
	POSCO	한국	135	159,988	1.7	-5.7	11.6	0.4
산업재	General Electric	미국	2,481	2,948,774	2.3	-5.0	18.9	2.3
	Siemens	독일	872	1,036,675	-0.6	-10.2	13.7	2.3
	United Technologies	미국	813	965,907	-0.3	-8.2	14.7	2.5
	대우조선해양	한국	11	12,517	7.6	-6.7	-	0.5
자동차	Toyota Motor	일본	2,041	2,425,812	2.3	-12.4	9.1	1.2
	Volkswagen	독일	874	1,038,948	-5.2	-12.0	7.2	0.8
	Honda Motor	일본	553	657,742	-0.2	-15.1	10.8	0.9
	현대차	한국	282	334,820	3.4	5.9	5.8	0.7
유틸리티	Duke Energy	미국	476	565,875	-3.6	-7.7	14.9	1.2
	GDF Suez	프랑스	-	-	-	-	-	-
	National Grid	영국	488	580,116	3.4	0.2	14.6	2.5
	한국전력	한국	257	304,933	-4.0	-9.0	6.9	0.5

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

Section II



- 중국 산업 및 기업 분석
서성테크놀러지
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

중국 기업 분석

서성테크놀러지 (02018 HK)

China: Electronic Components

NDR 후기: 성장동력 과소평가 여전

BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 23.2%

Close Sep 01, 2015

Price HK\$43.00
12M Target HK\$53.00
Hang Seng Index 21,185.4

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$6,813.4 mn
6개월 평균 일일 거래대금	US\$17.3 mn
발행주식	1,228.0 mn
유통주식	59.7%
주요 주주	CEO Mr. Pan and Family, 40.3%
순부채비율	(8.0%)
주당 장부가 (2015F)	RMB10.26
P/B (2015F)	3.56x
P/E (2015F)	14.4x

Financial outlook

Year to Dec	2014A	2015F	2016F	2017F
Sales (RMB mn)	8,879	11,224	13,548	15,353
EPS (RMB)	1.89	2.45	2.93	3.31
Div. yield (%)	2.3	2.8	3.3	3.8
ROE (%)	25.4	24.6	22.8	20.5

주: 발간일 2015.9.2

당사는 8월 31일부터 9월 1일까지 싱가포르에서 동사 NDR 을 개최하였다. 동사 경영진들은 2H15, 2016 실적 동인에 대한 분명한 청사진을 제시해 주었을 뿐 아니라(2H15: 햅틱, 2016: 햅틱, RF & 메케니컬), 음향 부문 사양 업그레이드 현황에 대한 설명도 있었다. 투자 의견 BUY 를 유지하며 동사의 긍정적인 실적 전망이 시장에서 아직 제대로 평가 받지 못하고 있다는 견해 또한 여전하다. 순조로운 햅틱 생산량 증대: 경영진은 주요 프로젝트의 점유율 감소는 없었다고 강조했다. 이는 수율 개선 및 Nidec 대비 10~20% 큰 설비 용량에 힘입어 iPhone 6s/6s+ 점유율을 50~55%로 유지할 수 있을 것이라는 당사의 견해와 일치한다. 안드로이드의 햅틱 채용이 2016년으로 예상됨에 따라 동사는 안드로이드 OEM 용 햅틱을 제공할 수 있을 것으로 기대된다. RF & 메케니컬 사업, 2016년 주요 성장 동인: 메탈케이싱 시장에 다소 늦게 진입한 편임에도 불구하고, 동사 RF & 메케니컬 사업(케이싱 시장에서는 Catcher 바로 다음)의 매출총이익률은 약 40%에 이른다. 중국 OEM 업체들의 R&D 수준으로는 불가능한 메탈케이싱과 RF 디자인 통합솔루션을 제공할 수 있다는 것이 동사의 강점으로 평가된다. 경영진은 고객기반 확대 및 평균판매가 상승을 통해, RF & 메탈케이싱 사업이 2016년 주요 성장 동인으로 작용할 것으로 기대한다.

음향 부문 수익률 1H15 바닥 확인한 듯: NDR 에 참석했던 투자자들은 음향 부문 수익률이 하향세를 보이고 있을 것이라고 생각했으나, 1) 중국 OEM 업체들의 스피커 박스 채용율이 상승하고(2014:10%, 1H15: 30%), 2) 고음질(예: 저음역, 스마트 PA) 및 신규 기능(예: 방수)에 대한 수요 증가 등 사양 업그레이드가 여전히 진행 중이라는 설명을 듣고 대부분 견해를 수정했다. 또한 경영진은 제조시설의 베트남 이전으로 비용 구조가 개선될 것임을 시사했다. 투자자들의 기대와 우려: 투자자들은 1) 햅틱은 물론 RF & 메케니컬 부문 강세에 힘입어 동사 컨텐츠 가치가 2016에도 지속적으로 강화될 것으로 전망되고, 2) 고객 다변화가 진행되고 있다는 점에 대해서 긍정적인 의견이었다. 반면, 글로벌, 특히 중국 내 스마트폰 수요 성장 둔화, 2) (동사가 햅틱 업계 선두라는 데 이견은 별로 없었으나) 햅틱 시장 경쟁 심화, 3) 중국 OEM 업체 증가로 인한 수익률 저하 가능성에 대해서는 우려를 나타냈다.

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	44.27	100.00	45.10	40,879	1.9	26.8	7/7	-23.20
	봉화통신	600498 CH	HOLD-OPF	20.31	25.50	31.71	21,263	1.0	31.8	5/26	-46.18
	상해제약그룹	601607 CH	BUY	19.05	30.00	15.45	46,197	1.9	19.8	8/17	-18.13
★	항서제약	600276 CH	BUY	41.91	53.00	11.82	81,997	0.2	41.5	8/31	-5.61
	삼안광전	600703 CH	BUY	21.41	34.00	50.56	51,236	1.1	27.0	6/23	-35.40
	보리부동산	600048 CH	BUY	8.51	11.00	-21.35	91,505	3.0	6.5	7/20	-19.18
	초상은행	600036 CH	BUY	16.77	17.40	1.08	411,938	3.9	7.5	7/20	-9.06
	중정려홀딩스	600138 CH	BUY	18.45	28.00	12.09	13,355	0.5	36.9	7/7	0.22
	합비항공공업	600038 CH	BUY	41.42	60.00	10.10	24,416	0.5	51.5	7/20	-33.52
	상해장강하이테크	600895 CH	BUY	18.94	30.00	42.19	29,332	0.4	71.9	8/24	-11.08

주: 1) 발간일 2015.8.31, 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	177.40	269.00	3.32	212,425	2.4	30.1	8/17	-13.63
	복요유리	03606 HK	N/R	14.02	20.85	-26.21	37,752	4.9	11.5	4/13	-28.25
	장강인프라	01038 HK	N/R	63.20	68.86	10.10	159,239	3.5	15.3	8/17	-5.95
	중국해외발전	00688 HK	N/R	22.30	31.59	-3.25	219,891	2.7	7.2	4/13	-24.28
	세무부동산	00813 HK	N/R	10.12	17.94	-41.64	35,142	8.0	3.8	5/26	-43.08
	중흥통신	00763 HK	N/R	15.10	21.36	-10.33	79,748	1.6	15.2	8/17	-13.12
	중국철도건설	01186 HK	N/R	9.98	14.13	1.01	222,620	1.8	8.8	3/30	-17.25
	CGN POWER	01816 HK	N/R	2.90	4.09	-13.95	131,801	1.7	18.6	2/9	-7.64
	차이나유니콤	00762 HK	BUY	9.95	16.70	-4.33	238,273	2.8	14.0	4/13	-27.79
	상해실업	00363 HK	N/R	17.86	30.90	-23.18	19,402	4.8	7.7	8/17	-19.00

주: 1) 발간일 2015.8.31, 2) 복요유리(03606 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

향천정보 (600271 CH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	44.27
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	40,879
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-23.20
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 향천정보의 1) 증치세 시스템의 높은 시장 점유율 및 2) 최근 JD.com과의 합작을 바탕으로 한 데이터 서비스 현금화 가능성에 기반하여 2015~2017년 견조한 실적 증가세를 유지할 것으로 예상됨
- ▶ 2분기 순이익은 전년 대비 40% 증가한 RMB 4억 9,700만을 기록하며 당사 및 컨센서스 전망치를 모두 상회. 규제강화 우려로 최근 소프트웨어 섹터에 대한 디레이팅이 있었으며 이를 반영하여 목표 P/E를 80배에서 45배로 하향 조정. 목표 주가는 RMB 100

봉화통신 (600498 CH)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	20.31
목표주가 (RMB)	25.50
시가총액 (RMB mn)	21,263
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-46.18
Analyst	DC Wang (대만)

- ▶ 중국의 대표적 광통신 업체로, 확고한 지위를 확보하고 우호적인 산업 트렌드를 향유하고 있음. 'Made in China 2025' 실행 계획에서, 중국 정부는 그 목표가 인터넷 접근성 확대임을 명시
- ▶ 2015~2016년 두 자리수의 매출 증가가 예상되며, EPS는 RMB 0.75/0.86으로 예상. 국내외 시장에서 광섬유통신 제품에 대한 수요 증가에 힘입어 이러한 성장이 가능할 듯

상해제약그룹 (601607 CH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	19.05
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	46,197
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-18.13
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 국가지원 의약품 목록 점검에 따른 수혜 등이 주요 투자 포인트

후강통 추천종목 – 상해 A주

항서제약 (600276 CH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	41.91
목표주가 (RMB)	53.00
시가총액 (RMB mn)	81,997
추천일	8/31
추천일 이후 수익률 (%)	-5.61
Analyst	Peggy Lee (대만)

- ▶ 2015년 초 Imrecoxib과 Apatinib이 출시되며, 동사의 class 1.1 신약이 건강보험 등재약품으로 선정되고, 2015년 매출기여도 약 7%를 기록할 것으로 예상. Cyclophosphamide의 경우 미국 내 마케팅을 위해 Sandoz와 손을 잡고 올해 1분기에 출시. 이에 따라 상반기 해외매출 기여도는 5.2%를 기록했고, 지속적으로 증가 중
- ▶ Apatinib, Imrecoxib, Cyclophosphamide이 향후 2년 간 동사의 주요 성장 동력이 될 것으로 전망되고, PEG-GCSF가 4분기 승인 후 매출에 기여하기 시작할 것으로 예상. 또한 일본 FDA로부터 Irinotecan에 대한 승인을 획득하여 곧 출시될 예정

삼안광전 (600703 CH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	21.41
목표주가 (RMB)	34.00
시가총액 (RMB mn)	51,236
추천일	6/23
추천일 이후 수익률 (%)	-35.40
Analyst	Andrew Chen (대만)

- ▶ 중국을 제외한 글로벌 LED 관련 기업 대부분이 낮은 이익률 및 전년 대비 실적 하락 등 취약한 실적을 발표했으나, 삼안광전은 우수한 이익률과 전년 대비 실적 개선세를 보이며 성장을 이어감
- ▶ 2분기 매출은 예상치에 부합(+47% QoQ)했으나, EPS는 RMB 0.23(+26% YoY) 으로 높은 매출총이익률(전년 대비 6%p 증가한 48%) 및 영업이익률(전년 대비 9.3%p 증가한 3.7%)에 힘입어 당사 전망치를 26% 상회
- ▶ 거시 여건 악화를 감안할 때, 동사의 기존 실적 전망은 다분히 공격적인 것으로 평가되나, 정부지원에 힘입어 동사의 실적 성장률이 경쟁사를 지속적으로 능가할 것으로 예상됨
- ▶ 향후 성장 전망 또한 밝음. 주력 사업인 LED 부문 외에도 GaAs PA 및 기타 IC 부문에도 서서히 진출하고 있어 외형 성장 기여가 예상되기 때문. 정부 지원에 힘입어 향후 강자로 떠오를 것으로 기대됨. 2015/2016년 EPS는 각각 전년 대비 33%/34% 증가한 RMB 0.8/1.1으로 예상됨

보리부동산 (600048 CH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	8.51
목표주가 (RMB)	11.00
시가총액 (RMB mn)	91,505
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-19.18
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 중국 부동산 시장이 회복되고 있는 가운데 동사의 시장점유율이 확대되고 있어 긍정적
- ▶ 동사는 중산층 시장 및 1~2선 도시에 집중 하고 있어 장기적으로 ASP 회복과 내실 있는 성장에 도움이 될 것으로 기대
- ▶ 2015/16/17년 EPS는 매출 성장 강세에 힘입어 각각 전년 대비 10.6%/10.7%/11.9% 증가한 RMB 1.26/1.39/1.56으로 예상. 목표주가 RMB 11은 2017년 예상 P/E 7배 수준

후강통 추천종목 – 상해 A주

초상은행 (600036 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	16.77
목표주가 (RMB)	17.40
시가총액 (RMB mn)	411,938
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-9.06
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)	18.45
목표주가 (RMB)	28.00
시가총액 (RMB mn)	13,355
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.22
Analyst	Juliette Liu (대만)

- ▶ 중국의 최고 여행사 중 하나
- ▶ 동사에 긍정적인 견해를 유지하는 이유는 1) 2015년에도 우전으로의 관광객 유입 강세와 2016년 상해 디즈니 리조트 오픈에 따른 수혜가 예상되고, 2016년 우전 관광 상품의 가격 인상이 예상되며, 2) 경영진의 노하우 및 유명 관광지를 레저 관광지로 변모시킴으로써 관광수요를 자극하고 객단가 상승을 유도할 수 있는 역량을 감안할 때 동사는 우전 프로젝트의 성공을 다른 관광지에서도 이어갈 수 있을 것으로 예상되며, 3) 현 밸류에이션 (2016/2017년 예상 EPS의 22.3배/16.7배)은 매력적인 수준이기 때문
- ▶ 예상치를 하회한 상반기 실적은 이미 주가에 반영되었고 하반기에는 실적 개선이 예상됨. 투자 의견 BUY와 목표 주가 RMB 28을 유지

합비항공공업 (600038 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	41.42
목표주가 (RMB)	60.00
시가총액 (RMB mn)	24,416
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-33.52
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 중장기 실적전망 긍정적. 2015/16/17년 EPS 전년 대비 56.7%/14%/45.9% 증가한 RMB 0.88/1.01/1.47으로 예상
- ▶ 매출 증가 및 마진 확대에 힘입어 견조한 실적 증가 전망. 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	18.94
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	29,332
추천일	8/24
추천일 이후 수익률 (%)	-11.08
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, 목표 주가는 RMB 30(1x 순실현가능가치(RNAV) 당사 전망치)

홍콩 증시 Top 10

홍콩거래소 (00388 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	177.40
목표주가 (RMB)	269.00
시가총액 (RMB mn)	212,425
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-13.63
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)	14.02
목표주가 (RMB)	20.85
시가총액 (RMB mn)	37,752
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-28.25
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국의 최대 자동차용 유리 제조업체인 복요유리는 중국에서 활동하는 모든 글로벌/현지 브랜드에 납품하고 있으며, 2013년 기준 시장 점유율은 63%
- ▶ 중국 시장 둔화로 2Q15 매출 실적이 컨센서스를 하회하였으나, 매출총이익률 및 이자비용 감소로 주당순이익은 전망치에 부합
- ▶ 2015년 말까지 미국 내 신규 설비 건설(300만 세트 규모) 및 러시아 설비 확장 완료 예정. 해외 사업이 장기 성장 동력으로 작용할 것으로 기대

장강인프라 (01038 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	63.20
목표주가 (RMB)	68.86
시가총액 (RMB mn)	159,239
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-5.95
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)	22.30
목표주가 (RMB)	31.59
시가총액 (RMB mn)	219,891
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-24.28
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 1H15 순이익은 HK\$ 136억으로 시장 컨센서스(HK\$ 125억)를 상회. 경영진은 하반기 실적에 대해 낙관하고 있으며 이는 매출총이익률이 높은 프로젝트 관련 수익이 하반기에 인식될 예정이기 때문
- ▶ 1H15 순차입비용은 14.6%p 감소한 13.4%를 기록. 경영진은 2015년 연간 매출 목표를 RMB 1,800억으로 상향 조정하며 하반기 사업 전망에 대해 자신감을 보임. 현재 동사의 현금 보유액은 HK\$ 786억으로(전년대비: +30%) M&A 및 프로젝트 참가 여력이 충분

세무부동산 (00813 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	10.12
목표주가 (RMB)	17.94
시가총액 (RMB mn)	35,142
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-43.08
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 1H15 매출은 전년대비 23.3% 증가한 RMB 292억을 기록한 한편 핵심 순이익(core net profit)은 RMB 35억 기록
- ▶ 계약매출 RMB 316억 기록(263만 평방미터). 현재 토지비축분은 약 3,331만 평방미터. 순차입비용은 2014년말 58.6%에서 1H15말 57.5%로 소폭 개선
- ▶ 동사는 현재 순자산가치 대비 45% 할인된 가격에 거래 되고 있으며 이는 업계 평균에 못 미치는 수준. 신중한 매매 대상 토지 확보 및 자본조달 계획에 힘입어 동사는 중국 1선 및 2선 도시 내 부동산 시장 회복의 수혜를 입을 것으로 예상. 영업 환경 개선, 우호적인 정부 정책 및 매력적인 밸류에이션으로 상승여력 강화

중흥통신 (00763 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	15.10
목표주가 (RMB)	21.36
시가총액 (RMB mn)	79,748
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-13.12
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 1H15 매출은 전년 대비 21.8% 증가한 RMB 459억, 순이익은 43.2% 급증한 RMB 16.2억을 기록. 상품 믹스 개선에 힘입어 매출총이익률은 30.1%로 전년대비 0.6%p 개선
- ▶ 통신사 네트워크 관련 사업(무선, 전송, 유선)의 수익 기여는 양호한 증가세를 보였고 동사의 상품 믹스 및 매출총이익률 개선에 지속적으로 도움을 줄 것으로 예상. 이러한 수익률 향상은 중국 내 핸드폰 영구 자본지출 증가율 감소 전망(전년대비 매출 4.3% 하락 영향)에 따른 부정적 영향에 대비하는데 일조할 것으로 기대
- ▶ 블룸버그 컨센서스 기준, 현재 역사적 밸류에이션의 하단인 P/E 15~17배에 거래되고 있음. 1H15 실적 발표 이후 주당순이익 컨센서스 상향 조정이 이루어져 투자 매력도를 더할 것으로 기대. 최근 경영진은 RMB 160만 상당의 동사 주식을 매입하였는데 이는 동사 사업 전망에 대한 자신감을 반영

후강통 추천종목 – 홍콩 증시

중국철도건설 (01186 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	9.98
목표주가 (RMB)	14.13
시가총액 (RMB mn)	222,620
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	-17.25
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)	2.90
목표주가 (RMB)	4.09
시가총액 (RMB mn)	131,801
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-7.64
Analyst	Wenbien Shih (중국)

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

차이나유니콤 (00762 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	9.95
목표주가 (RMB)	16.70
시가총액 (RMB mn)	238,273
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-27.79
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)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	17.86
목표주가 (RMB)	30.90
시가총액 (RMB mn)	19,402
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-19.00
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 희석되었으나, 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 SIIC의 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 7.7배에 거래되고 있으며 순자산가치 대비 약 45% 디스카운트 거래되고 있음 (현재 밸류에이션이 역사적 평균 대비 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	14.87	-56.14	173,965	1.2	12.6
Ping An	중국평안보험	601318 CH	BUY	29.98	-59.87	549,929	0.7	9.9
ABC	농업은행	601288 CH	BUY	3.37	-9.16	1,065,616	5.1	5.9
BaoSteel	보산철강	600019 CH	BUY	6.24	-10.98	102,768	3.9	13.0
SAIC Motor	상해자동차	600104 CH	BUY	17.92	-16.53	197,578	7.7	7.2
Kweichow Moutai	귀주모태주	600519 CH	BUY	194.61	2.63	244,469	1.9	15.5
Daqin Railway	대진철도	601006 CH	N/R	9.77	-8.35	145,249	5.1	5.9
Power Construction Corporation of China	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	8.39	-0.47	115,401	2.0	15.0
Poly Real Estate	보리부동산	600048 CH	N/R	8.51	-21.35	91,505	2.6	7.0
Shanghai Bailian Group	상해백연그룹	600827 CH	N/R	17.26	-3.52	28,397	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	150827	150828	150831	150901	150902
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,083.59	3,232.35	3,205.99	3,166.62	3,160.17
	등락	-2.2	+156.3	+148.76	-26.36	-39.36	-6.46
	등락률(%)	-0.1%	5.3%	4.8%	-0.8%	-1.2%	-0.2%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	25,320.03	26,540.29	26,323.06	26,002.71	25,949.62
상승/하락	상승(상한)	215(14)	885(114)	944(231)	171(15)	118(6)	234(7)
	하락(하한)	727(2)	69(8)	11(2)	781(71)	832(328)	711(118)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,138.70	3,083.62	3,082.84	3,123.17	3,169.74
	20일	3,009.79	3,634.99	3,613.42	3,592.57	3,563.08	3,536.36
이격도	5일	101.88	100.68	102.48	102.51	101.18	99.70
	20일	105.18	86.94	87.46	87.96	88.69	89.36
투자심리선	(%, 10일)	50	40	40	30	30	20
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	40,031	44,314	39,743	43,243	43,817
거래대금	(십억위안)	437	404	475	431	420	423
신용잔고	(십억위안)	692	685	683	673	643	643

선전증시 주요지표

		141230	150827	150828	150831	150901	150902
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	1,752.21	1,846.83	1,790.31	1,707.78	1,673.95
	등락	-19.92	+56.45	+94.61	-56.52	-82.53	-33.83
	등락률(%)	-1.4%	3.3%	5.4%	-3.1%	-4.6%	-2.0%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	17,116.55	18,040.79	17,493.62	16,687.17	16,357.86
상승/하락	상승(상한)	373(13)	1222(134)	1397(358)	170(29)	67(7)	268(23)
	하락(하한)	1066(13)	169(19)	8(4)	1235(228)	1347(741)	1145(244)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	1,823.78	1,785.27	1,766.84	1,758.58	1,754.22
	20일	1,449.75	2,107.49	2,094.30	2,081.16	2,059.00	2,036.28
이격도	5일	98.69	91.78	93.76	94.74	95.19	95.42
	20일	96.47	79.43	79.93	80.43	81.30	82.21
투자심리선	(%, 10일)	50	40	40	30	30	20
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	27,196	31,599	26,670	24,629	25,917
거래대금	(십억위안)	218	361	425	365	305	325
신용잔고	(십억위안)	329	390	389	383	369	369

홍콩증시 주요지표

		141230	150827	150828	150831	150901	150902
주가지표	항셱지수	23,501.10	21,838.54	21,612.39	21,670.58	21,185.43	20,934.94
	등락	-272.08	+758.15	-226.15	+58.19	-485.15	-250.49
	등락률(%)	-1.1%	3.6%	-1.0%	0.3%	-2.2%	-1.2%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	7327.89	7252.00	7271.53	7108.74	7,024.68
상승/하락	상승	10	49	12	22	2	10
	하락	39	1	38	27	48	40
이동평균(MA)	5일	23,473	21,597	21,438	21,521	21,477	21,448
	20일	23,375	23,452	23,301	23,164	23,003	22,824
이격도	5일	100.12	96.93	97.66	97.28	97.47	97.61
	20일	100.54	89.27	89.85	90.38	91.01	91.72
투자심리선	(%, 10일)	50	20	20	30	30	30
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	3,292	3,102	2,770	2,223	2,590
거래대금	(십억 HKD)	24	48	41	33	30	33

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
'전승절' 휴장				'전승절' 휴장			

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
'전승절' 휴장				'전승절' 휴장			

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
'전승절' 휴장				'전승절' 휴장			

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, 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.