

YUANTA

Daily DYNAMICS



Section I



- 주식시장 투자전략
FOMC와 위안화에 가려져있던 변화
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

Section II



- China Market Focus
시진핑 방미 수행기업에서 투자기회를 찾다
- Message from Shanghai
중국 주식시장 투자전략:
7개 섹터 혼합소유제 개혁 개시, 시진핑 주식의
방미가 모멘텀이 될 수도
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	상해지수	항생지수
종가 (9/21) (pt)	1,964.68	688.90	3,156.54	21,756.93
등락 (pt)	-31.27	-1.28	58.62	-163.90
등락폭 (%)	-1.57	-0.19	1.89	-0.75
거래대금 (십억원)	3,858	3,520	40,004	5,058
시가총액 (십억원)	1,230,986	192,922	4,681,793	2,048,514

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	보험	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	China Market Analyst	정승은 3527	seungeun.joung@yuantakorea.com
Small Cap Analyst	김남국 2654	namkuk.kim@yuantakorea.com	Research Assistant	김명국 2656	myunggook.kim@yuantakorea.com
Small Cap Analyst	양석모 2659	seokmo.yang@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
FOMC와 위안화에 가려져있던 변화
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표



FOMC와 위안화에 가려져있던 변화

What's new

- 미국 FOMC 회의를 앞둔 금융시장의 관심은 대부분 미국 기준금리 인상 시 신흥국 금융시장이 맞게 될 파장, 즉 글로벌 투자자금의 이탈과 아시아 통화위기 재현 가능성, 신흥국 증시의 추가 급락 여부 등에 있었습니다.
- 하지만 실제 신흥국 증시가 보여준 성적은 이러한 우려와는 전혀 상반 된 결과였습니다. 중국의 위안화 환율 절하 등에 가려 보이지 않았던 시장의 변화를 살펴보았습니다.

Our view

- 9월 FOMC를 앞두고 나타난 시장의 변화는 선진국 대비 신흥국, 신흥국 대비 한국 증시의 상대적 강세였습니다. 내부적으로는 KOSPI와 가치주의 상대적 강세가 나타났습니다.
- 신흥국과 한국의 상대적 강세 동력은 투자위험 감소와 기관의 매수세였습니다. 신흥국 통화 안정과 한은의 기준금리 인하 효과를 근간으로, 지속 가능성이 높아 보입니다.

신흥국 증시, 정말 부진했을까?

- 미국 FOMC 회의를 앞두고 신흥국 증시가 보여준 성적은 그간의 우려와 상반. 특히 중국의 위안화 환율 절하에 이목이 집중되었던 8월, 시장 내부는 상당히 변화
 - 8월 중순 이후 선진국 대비 신흥국 증시 상대적 강세. MSCI 중국 -22.4% 하락 감안 시 주목 할 만한 결과
 - MSCI 한국 지수는 동기간 +4.6% 상승, 그리스 제외 시 전세계 수익률 최대
 - MSCI 한국 지수에서는 가치주의 상대적 강세가 나타나기 시작. KOSPI(가치주) > KOSDAQ(성장주) 상대강도도 동일
- **선진국 대비 신흥국의 상대적 강세 요인**
 - 선진국 대비 신흥국 증시가 상대적 강세를 보인 원인은 신흥국에 대한 투자위험(EMBI+ Spread)이 낮아진 것
 - EMBI+ Spread는 본질적으로 국가 펀더멘탈을 반영하는 통화 가치 흐름과 동행.
 - 결국 신흥국 통화 안정 여부가 선진국 대비 신흥국 증시의 상대적 강세 지속 여부를 가늠 할 수 있는 근거
 - 현재 신흥국 통화 지수는 9월 미국 기준금리 인상에 대한 우려가 가장 컸던(연방 기금 내재 확률) 당시보다 낮은 수준. 추가 하락 보다는 현 수준에서의 안정, 또는 개선에 무게
- **신흥국 중 한국의 상대적 강세 요인**
 - 8월 이후 국내 증시에 대한 외국인 순매도 비율, 2010년 이후 순매수 규모의 약 10%. 주요 신흥국 대비(평균 6.3%) 높은 편
 - 국내 증시의 상대적 강세 동력은 내부 수급 주체인 기관. 한국은행의 기준금리 인하가 효과를 나타내고 있는 것으로 판단
 - 실제 국내 주식형 펀드 자금 유출입(ETF 제외)과 기관의 증시 순매수 동향은 국내 M2 증가율에 후행.
 - 약 6개월 이상의 시차를 감안하면 유동성 효과는 아직 초입에 있는 것으로 판단
 - 그 동안 연기금과 투신의 매수세가 공통적으로 유입되었던 전기전자, 운수장비, 화학 업종 관심

주식시장 투자전략

신흥국 증시, 정말 부진했을까?

지난 주 미국 FOMC 를 앞둔 상황에서 글로벌 금융시장의 관심은, 대부분 미국 기준금리 인상 시 신흥국 금융시장이 맞게 될 파장, 즉 글로벌 투자자금의 이탈과 아시아 통화위기 재현 가능성, 신흥국 증시의 추가 급락 여부 등에 있었다.

그러나 신흥국 증시가 실제 미국 FOMC 회의를 앞두고 보여준 성적은 그간의 우려와는 반대되는 것이었다. 특히 중국의 위안화 환율 절하에 시장의 이목이 집중됐었던 8월, 시장 내부적으로는 상당한 변화들이 있었는데, 이를 짚어보면 다음과 같다.

9월 FOMC 를 한달 앞둔 8월 중순(17일) 이후의 경제 권역별 성적을 비교해보면, MSCI 선진국 지수는 -6.8%, 신흥국 지수는 -2.9% 하락해 신흥국이 상대적으로 견조한 흐름을 보였다. 동기간 MSCI 신흥국 지수 내 최대 비중(23.3%)을 차지하는 MSCI 중국 지수가 -22.4% 하락한 것을 감안하면 주목 할 만한 결과다.

신흥국 중에서는 우리나라가 돋보이는 수익률을 기록했다. MSCI 한국 지수는 동기간 +4.6% 상승해, 그리스(+6.2%)를 제외하면 전세계에서 수익률이 가장 높았다.

장기간 이어지고 있는 외국인의 국내 증시 매도세, 아직 2,000pt 를 회복하지 못하고 있는 KOSPI 지수에 대해 비판하는 시각들이 많지만, 결국 글로벌 증시와 비교해보면 국내 증시가 가장 양호했던 것이다.

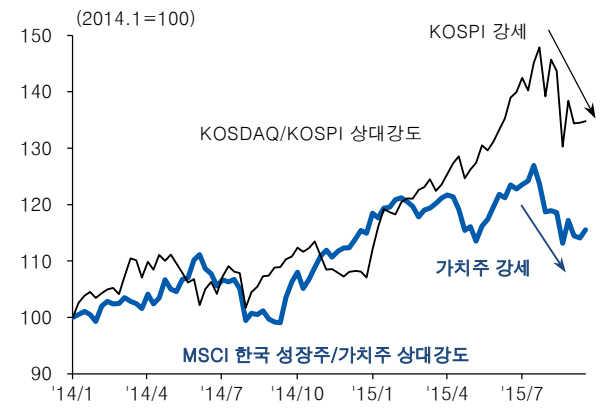
MSCI 한국 지수를 다시 성장주와 가치주로 나누어 살펴보면 동일한 시기(8월 중순 이후, 선진국 대비 신흥국, 신흥국 대비 한국의 상대적 강세)에 가치주의 상대적 강세가 나타나기 시작했다.

[그림 1] 선진국 대비 신흥국, 신흥국 대비 한국 증시의 상대적 강세



자료: Bloomberg, 유엔티증권 리서치센터

[그림 2] KOSPI와 가치주의 상대적 강세 진행



자료: Bloomberg, 유엔티증권 리서치센터

주식시장 투자전략

이러한 흐름은 가치주의 성격을 가진 KOSPI, 성장주의 성격을 가진 KOSDAQ의 상대강도에서도 동일하게 나타났다. 동기간 KOSPI 지수의 수익률은 +1.4%, KOSDAQ 지수의 수익률은 -4.4%였다.

고민은 신흥국, 그 중에서도 한국 증시의 상대적 강세 원인과 현 추세의 지속 가능성 여부에 있는데, 이에 대한 생각을 정리해보면 다음과 같다.

1) 선진국 대비 신흥국의 상대적 강세 요인

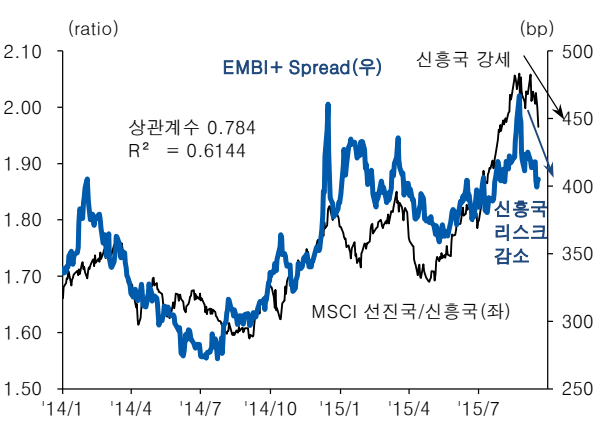
선진국 대비 신흥국 증시가 상대적 강세를 보인 원인은 신흥국에 대한 투자위험, 즉 리스크 수준(EMBI+ Spread)이 낮아진데 있다. EMBI+ Spread는 선진국 대비 신흥국 증시의 상대강도에 대한 설명력(R^2 0.614)과 상관관계(2014년 이후 +0.784)가 상당히 높다.

신흥국의 리스크 수준을 측정하는 EMBI+ Spread는 본질적으로 국가 펀더멘탈을 반영하는 통화 가치의 흐름과 동행해왔다. 결국 신흥국 통화가 안정 될 수 있을지 여부가 선진국 대비 신흥국 증시의 상대적 강세 지속 여부를 가늠하는 근거가 될 수 있다.

현재 신흥국 통화 지수(MSCI 신흥국 통화 지수)는, 중국의 위안화 기준환율 절하로 인해 발생했던 충격을 아직 회복하지 못했다. 이는 9월 연준의 기준금리 인상이 가장 유력(미국 연방기금 설정 확률 기준 54%)했던 당시, 즉 미국 기준금리 인상에 대한 우려가 가장 높았던 당시보다 낮은 수준이다.

결국 현재의 신흥국 통화 지수 레벨은 연내 다시 한번 맞게 될 미국 기준금리 인상 우려와 이로 인해 파생 될 충격들을 감안하더라도, 추가 하락 보다는 현 수준에서의 안정, 또는 개선되는데 무게를 두는 것이 타당한 수준인 것으로 판단된다.

[그림 3] 투자 리스크 감소가 신흥국 증시의 상대 강세로 연결



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 신흥 통화는 9월 금리 인상이 유력했던 당시보다 낮은 수준



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주식시장 투자전략

2) 신흥국 중 한국의 상대적 강세 요인

신흥국 중에서도 한국 증시가 상대적 강세를 보일 수 있었던 원인은 수급에서 찾을 수 있다. 이를 외부 수급(외국인)과 내부 수급(국내 기관)으로 나누어 살펴보면,

외부 수급의 경우, 8월 이후 국내 증시에 대한 외국인 순매도 비율은 2010년 이후 순매수 규모의 약 10%(42.3억 달러) 수준으로, 주요 신흥국 대비(평균 6.3%) 높은 편이다. 즉 국내 증시의 상대적 강세 원인이 기타 신흥국 대비 국내 증시에 대한 외국인의 매도 규모가 작아서는 아니라는 것이다.

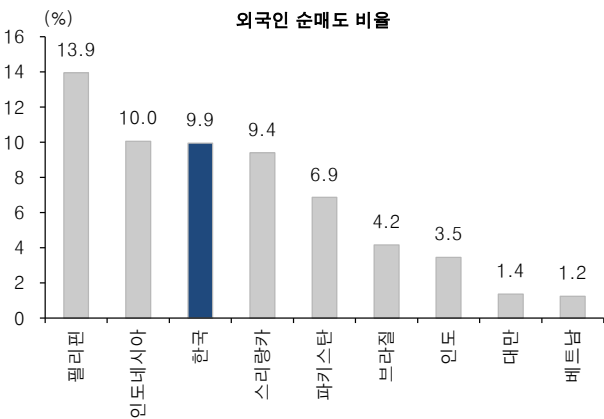
국내 증시가 신흥국 대비 강세를 보일 수 있었던 원동력은 내부 수급 주체인 기관에 있었다. 지난 8월 중순(17일) 이후 외국인이 유가증권시장에서 -3.9조원을 순매도 한 반면 기관은 +4.4조원을 순매수 했는데, 특히 연기금(+2.0조원)과 투신(+1.3조원)의 역할이 컸다.

기관의 순매수 배경에는 표면적으로 국내 주식형 펀드로의 자금 유입 등이 있으나, 근본적으로는 4번에 걸친 한국은행의 기준금리 인하가 효과를 나타내고 있는 것으로 보인다.

실제로 국내 주식형 펀드 자금 유출입(ETF 제외) 또는 기관의 증시 순매수 동향을 살펴보면 국내 M2 증가율에 후행하는 것이 확인되는데, 약 6개월 이상의 시차가 발생한다는 점을 감안하면 유동성 효과는 아직 초입에 있는 것으로 판단된다.

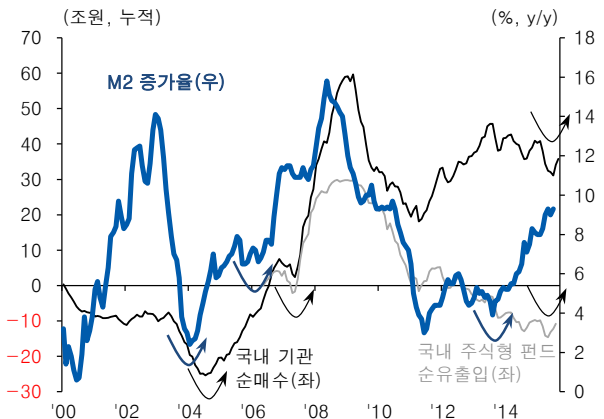
향후 기관의 안정적 매수세가 지속 될 수 있다고 할 때, 그 동안 매수세가 집중되었던 업종 또한 참고 할 필요가 있다. 8월 중순 이후 가장 큰 매수 주체였던 연기금과 투신의 순매수 규모가 가장 컸던 것은, 공통적으로 전기전자, 운수장비, 화학 업종이었다.

[그림 5] 주요 신흥국 대비로도 국내 외국인 매도 규모 큰 편



주: 2010년 이후 누적 순매수 대비 8월 이후 순매도 비중
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 유동성 효과는 초입 단계에 있는 것으로 판단



주: 국내 주식형 펀드는 ETF 제외 금액
자료: Myresearch, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



Daily 추천종목 2015.9.22

대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-1.13%	+7.01%
KOSPI	+4.72%	+2.56%
BM 대비	-5.86%	+4.44%

신규	종목명 (시기총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	SK 하이닉스 (A000660) (25.3조)	36,900 (8/28)	34,800 (-5.6%)	<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 IT업종 내에서 가장 높은 것으로 추정 	이재윤
	NAVER (A035420) (16.5조)	526,000 (8/4)	500,000 (-4.9%)	<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) (12.9조)	817,000 (8/28)	823,000 (+0.7%)	<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 Peer 와 유사한 Valuation 에 거래 	김미현
	고려아연 (A010130) (9.2조)	511,000 (5/22)	489,000 (-4.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 2015년 아연 Base T/C 전년대비 +9.9% 상승 미국 달러 강세국면 완화에 따른 비철금속 가격 상승 전망 2015년말 아연공정 합리화와 연공장 신설로 인한 매출 및 이익 증가 예상 	이현수
	LG 유플러스 (A032640) (5.1조)	9,770 (6/29)	11,700 (+19.7%)	<ul style="list-style-type: none"> 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
★	현대산업 (A012630) (4.6조)	60,600 (9/21)	60,600 (+0.0%)	<ul style="list-style-type: none"> 국내 아파트거래, 아파트분양 지표들 모두 견조한 흐름 보이고 있음 중국 경기불안, 메르스 여파로 생겨났던 면세점 사업관련 우려감은 상당히 완화되고 있음 14년 아파트 분양실적 증가효과로 하반기에도 매출성장세 이어질 전망 	이재원
	BNK 금융지주 (A138930) (3.5조)	13,250 (9/8)	13,550 (+2.2%)	<ul style="list-style-type: none"> 주요 은행 중 최고 수준의 수익성(2015년 예상 ROE 9.6%) 지속될 전망 지역경기 호조를 바탕으로 10% 내외의 대출 성장 지속 전망, 경남은행과 시너지도 본격화 고수익성 보유에도 PBR 0.7배 내외로 저평가, 자본비를 우려는 실체가 없어 	박진형
	현대백화점 (A069960) (3.2조)	143,500 (8/24)	137,000 (-4.5%)	<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
	녹십자 (A006280) (2.4조)	180,000 (9/8)	205,500 (+14.1%)	<ul style="list-style-type: none"> 국내 독감백신 공급과잉 물량 감소 및 정부 입찰가 상승 예상 하반기 혈액제제 IVIG 미국 FDA 허가 신청 예상 2019년 캐나다 혈액제제 공장 완공 후 북미지역 연간 약 3천억원 이상 매출 기대 	김미현
	금호석유 (A011780) (1.6조)	60,700 (8/4)	53,800 (-11.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 영업이익 2014년 1,848억원, 2015년 2,400억원(E), 2016년 3600억원(E) 등으로, 이익 회복 국면 지속 2015년 말 열병합발전소 완공으로, 연간 1,000억원 영업이익 증가 효과 발생 석유화학 주력제품인 합성고무는 6월 스프레드 바닥 터치 후, 7월 말부터 회복국면에 진입하면서 3분기 실적 회복 가능성을 높이고 있음 	황규원

금주의 신규 편입 종목	현대산업	금주의 편입 제외 종목	코오롱글로벌
--------------	------	--------------	--------

중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+6.08%	+16.14%
KOSDAQ	+9.86%	+26.88%
BM 대비	-3.78%	-10.73%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
★	CJ E&M (A130960) (34,820억)	89,900 (9/21)	89,900 (+0.0%)	<ul style="list-style-type: none"> 신서유기 등 인터넷컨텐츠 경쟁력 증가에 따른 동영상 광고 시장 성장 수혜 중국 현지 법인 설립에 따른 중국과 콘텐츠 공동 제작 가속화 전망. 중국 콘텐츠시장 성장 수혜 기대 제작비 효율화 및 매출성장지속으로 수익성 개선추세 지속 	이창영
	CJ CGV (A079160) (23,277억)	104,000 (8/24)	110,000 (+5.7%)	<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 예도 흑자 시현 기대 (연결대상 + JV 합산 기준) 	박성호
	AJ 네트워크 (A095570) (3,750억)	34,800 (9/8)	40,050 (+15.0%)	<ul style="list-style-type: none"> 파렛트,OA 기기,고소장비 등 렌탈 사업부문과 AJ 렌터카,AJ 토탈 등 자회사 관리 지주부문을 구성 파렛트 렌탈 점유율 2위, OA 기기, 고소장비 점유율 1위를 바탕으로 시장 지배력 확대 중 AJ 타운건설(자동차 관련 집적시설), B2C 렌탈사업, IT 중고기기 유통시장 진출 등 사업영역 확대중 	최현재
	삼익약기 (A002450) (3,736억)	4,320 (9/7)	4,455 (+3.1%)	<ul style="list-style-type: none"> 동사 중국 시장 점유율은 14년말 기준 17%에서 21%까지 가파르게 성장 중국 입학시즌이 7~8월임으로 3분기 최대 성수기 전망 인천공항 11구역(기준 신라면세점) 매출이 내년부터 본격적으로 발생됨에 따라 16년 사상 최대 실적 전망 	양석모
	농우바이오 (A054050) (3,232억)	22,350 (4/13)	22,600 (+1.1%)	<ul style="list-style-type: none"> 제주도 청수무 민원 이슈 해결 완료 매출은 2분기부터 수익성은 3분기부터 개선 될 것으로 전망 동사 3년 평균 P/E 는 24배로 실적 턴어라운드 감안 시 Forward EPS 기준 저평가 메리트 	양석모
	휴비츠 (A065510) (2,149억)	20,150 (7/22)	18,150 (-9.9%)	<ul style="list-style-type: none"> 안경점용 검안기 등 고령화, 스마트기기 보편화에 따른 안정적 성장 가능 상해 휴비츠 고성장 지속, 부진 사업 축소 및 신제품 출시에 따른 실적 성장 정상화 전망 	김남국
	손오공 (A066910) (1,478억)	5,950 (8/12)	6,750 (+13.4%)	<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
	KCI (A036670) (1,336억)	11,600 (6/22)	12,000 (+3.4%)	<ul style="list-style-type: none"> 삼푸 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
	에스티아이 (A039440) (1,028억)	7,450 (8/12)	8,200 (+10.0%)	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 및 OLED 라인용 CDS, WET 장비 전문 기업 중국 OLED 대규모 투자에 따른 수혜 예상 3분기부터 사상 최대 실적 예고. 15년 매출액 1,337억원(+10%, YoY), 영업이익 127억원(+46%, YoY) 	양석모
	현대통신 (A039010) (927억)	6,130 (3/9)	10,750 (+75.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 풍부한 신규 수주를 바탕으로 내년까지 안정적 실적 성장 전망 올해도 우호적 정부 정책 등으로 민간건설 및 분양 시장 호조가 지속될 것으로 보여 수혜 지속 전망 2015년 매출액 780억원, 영업이익 64억원, 순이익 67억원 전망 	김남국

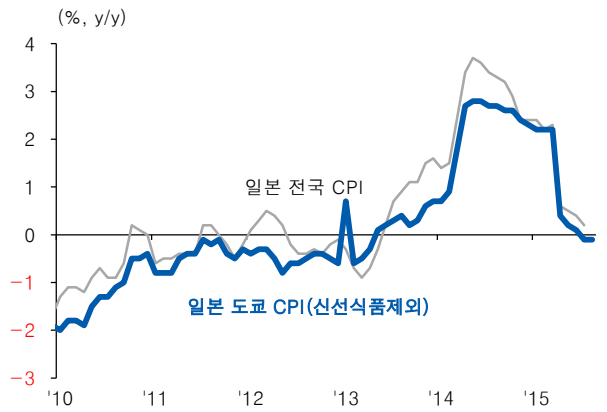
금주의 신규 편입 종목	CJ E&M	금주의 편입 제외 종목	코오롱글로벌
--------------	--------	--------------	--------

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

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
9월 21일(월)	23:00	미국	기준주택매매	8월	5.50M	-	5.59M
9월 22일(화)	22:00	미국	FHFA 주택가격지수 (전월대비)	7월	0.4%	-	0.2%
	23:00	유로존	소비자기대지수	9월 A	-7.0	-	-6.9
	23:00	미국	리치몬드 연방 제조업지수	9월	2	-	0
9월 23일(수)	10:45	중국	Caixin 제조업 PMI	9월 P	47.5	-	47.3
	17:00	유로존	Markit 제조업 PMI	9월 P	52.0	-	52.3
	17:00	유로존	Markit 서비스업 PMI	9월 P	54.2	-	54.4
	22:45	미국	Markit 제조업 PMI	9월 P	52.8	-	53.0
9월 24일(목)	21:30	미국	시카고 연방 국가활동 지수	8월	-	-	0.34
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	9월 3주	-	-	264K
	21:30	미국	내구재 주문 (전월대비)	8월	-2.2%	-	2.0%
	21:30	미국	내구재 주문 (전월대비, 운송 제외)	8월	0.2%	-	0.6%
	21:30	미국	비방위산업 자본재 수주 (전월대비, 항공기 제외)	8월	-0.1%	-	2.2%
	21:30	미국	비방위산업 자본재 출하 (전월대비, 항공기 제외)	8월	-	-	0.6%
	23:00	미국	신규주택매매	8월	515K	-	507K
9월 25일(금)	0:00	미국	캔자스시티 제조업활동	9월	-	-	-9
	8:30	일본	전국 CPI (전년대비)	8월	0.1%	-	0.2%
	8:30	일본	도쿄 CPI (신선식품 제외, 전년대비)	9월	-0.2%	-	-0.1%
	17:00	유로존	M3 통화공급 (전년대비)	8월	5.4%	-	5.3%
	21:30	미국	GDP (전분기대비, 연율)	2Q T	3.7%	-	3.7%
	21:30	미국	GDP 개인소비 (전분기대비, 연율)	2Q T	3.1%	-	3.1%
	21:30	미국	GDP 물가지수 (전분기대비, 연율)	2Q T	2.1%	-	2.1%
	22:45	미국	Markit 서비스업 PMI	9월 P	55.5	-	56.1
	23:00	미국	미시간대 소비자신뢰지수	9월 F	87.0	-	85.7

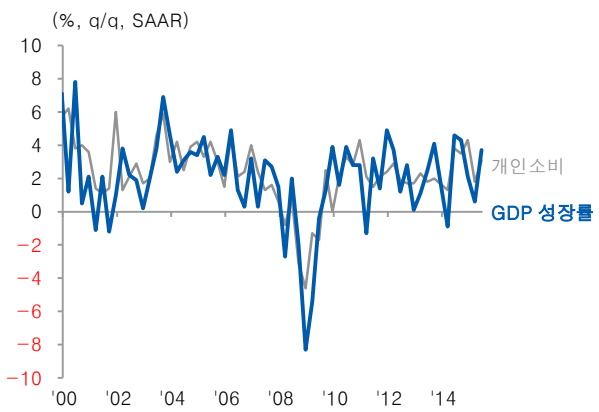
주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

일본 9월 도쿄 CPI(신선식품 제외), 전년대비 -0.2% 하락 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

미국 2분기 GDP(확정치), 전분기대비 +3.7% 성장 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

유가증권시장 주요지표

		141230	150915	150916	150917	150918	150921
주가지표	KOSPI	1,915.59	1,937.56	1,975.45	1,976.49	1,995.95	1,964.68
	등락	-12.27	6.10	37.89	1.04	19.46	-31.27
	등락률(%)	-0.64	0.32	1.96	0.05	0.98	-1.57
	시가총액(조원)	1,192	1,214	1,238	1,239	1,251	1,231
상승/하락	상승	338	474	634	332	548	245
	하락	458	325	177	482	255	571
이동평균(MA)	5일	1,935	1,941	1,950	1,952	1,963	1,970
	20일	1,941	1,909	1,911	1,914	1,920	1,927
	60일	1,947	1,999	1,998	1,996	1,994	1,992
	120일	1,994	2,045	2,045	2,044	2,044	2,044
이격도	5일	98.97	99.81	101.33	101.23	101.66	99.73
	20일	98.70	101.48	103.36	103.25	103.94	101.96
투자심리선	(%, 10일)	40.00	50.00	50.00	50.00	60.00	60.00
거래량지표	거래량(만주)	25,644	39,082	58,476	51,017	52,380	37,642
	5MA	28,078	44,665	46,037	47,034	47,449	47,720
	20MA	31,895	41,277	41,666	42,230	42,287	42,093
거래대금	(억원)	36,950	40,677	59,593	56,770	68,078	38,582
VR	(%, 20일)	73.37	103.17	134.31	167.36	219.54	222.81
ADR	(%, 20일)	88.44	93.40	105.67	108.60	122.06	123.75
선물지표	KOSPI200	244.05	233.59	238.78	239.29	241.12	236.72
	선물 최근월물	244.00	233.10	239.20	239.90	241.30	237.10
	시장 Basis	-0.05	-0.49	0.42	0.61	0.18	0.38

코스닥 주요지표

		141230	150915	150916	150917	150918	150921
주가지표	KOSDAQ	542.97	666.75	676.48	671.05	690.18	688.90
	등락	3.75	3.87	9.73	-5.43	19.13	-1.28
	등락률(%)	0.70	0.58	1.46	-0.80	2.85	-0.19
	시가총액(조원)	143	187	189	188	193	193
상승/하락	상승	559	585	752	402	825	376
	하락	410	413	270	632	221	639
이동평균(MA)	5일	538	666	669	669	673	679
	20일	540	661	662	662	665	669
	60일	546	718	717	715	714	713
	120일	554	706	706	706	707	707
이격도	5일	100.97	100.16	101.14	100.25	102.48	101.51
	20일	100.64	100.84	102.26	101.33	103.73	102.95
투자심리선	(%, 10일)	50.00	60.00	60.00	50.00	60.00	60.00
거래량지표	거래량(만주)	38,871	88,877	96,886	73,999	72,811	71,757
	5MA	43,232	56,795	67,158	71,984	75,399	80,866
	20MA	44,861	51,593	53,577	55,077	55,641	56,654
거래대금	(억원)	16,877	26,371	29,690	34,791	43,656	35,201
VR	(%, 20일)	104.11	110.01	146.83	137.33	176.41	167.96
ADR	(%, 20일)	92.13	95.11	108.12	111.07	128.99	131.64

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	1,498.00	159.90	700.14	1,380.09	2,255.87	6,933.84	10,927.28	20,487.13
매수	1,381.84	131.41	456.55	1,803.56	1,706.93	5,827.59	9,001.74	23,024.21
순매수(09/21)	-116.15	-28.49	-243.60	423.46	-548.94	-1,106.25	-1,925.54	2,537.08
순매수(09/18)	-689.83	139.54	79.02	275.92	134.91	-104.99	1,702.77	-1,980.99
순매수(09/17)	302.91	151.85	-362.35	627.54	741.23	1,343.84	1,226.74	-2,685.23
누적	4,036.01	426.04	1,744.93	6,453.24	3,704.39	16,230.52	-10,734.37	-10,663.50
년간 누적	-42,429.62	-9,159.85	-8,013.77	66,618.37	-47,525.78	-51,751.24	13,968.23	24,193.70

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	325.39	33.96	76.03	108.94	251.09	931.80	1,671.16	32,099.38
매수	192.06	57.96	100.50	137.73	242.33	795.42	1,378.15	32,773.34
순매수(09/21)	-133.32	24.00	24.47	28.79	-8.75	-136.38	-293.01	673.97
순매수(09/18)	-138.68	66.82	46.56	95.38	34.78	173.07	991.09	-1,041.01
순매수(09/17)	-269.01	41.95	-182.19	0.37	-158.17	-659.74	-92.51	693.59
누적	-1,661.18	139.27	-230.32	-254.99	-1,425.26	-4,231.85	-1,083.98	6,015.03
년간 누적	8,539.42	-2,585.88	3,537.63	7,576.95	-5,436.13	6,834.17	-7,323.50	16,396.92

증시주변자금

(십억원)		141230	150914	150915	150916	150917	150918
고객예탁금		15,843	20,559	21,199	20,330	21,460	21,809
고객예탁금 회전을		34.0	32.4	31.6	43.9	42.7	51.2
신용융자잔고	유가증권시장	2,542	3,157	3,192	3,199	3,200	3,171
	코스닥	2,537	3,262	3,283	3,291	3,303	3,332
미수금		118	83	111	134	113	96
주식형	국내주식형 (증감)	63,304 (14년말 국내주식형)	62,957 204	63,017 60	63,238 221	63,184 -54	63,160 -24
	수익증권	해외주식형 (증감)	15,939 (14년말 해외주식형)	17,604 6	17,621 17	17,627 6	17,631 4
주식혼합형		10,377	9,566	9,561	9,554	9,555	9,567
채권혼합형		27,277	31,047	31,062	31,106	31,115	31,132
채권형 수익증권		70,568	84,020	84,278	84,364	84,308	83,751
MMF		84,332	113,365	113,052	113,614	113,465	112,461

주: 주식형 수익증권 일별 증감분에는 펀드 결산에 따른 재투자 금액이 포함되어 있습니다.

주식시장 지표

유가증권시장 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
KODEX 레버리지	424.0	삼성전자	713.7	한미사이언스	96.6	KB 금융	108.9
SK 하이닉스	184.3	현대차	314.4	기아차	83.0	아모레퍼시픽	91.8
SK	166.8	POSCO	190.2	현대차	74.4	KODEX 200	68.1
아모레퍼시픽	151.3	SK 하이닉스	135.7	KODEX 인버스	72.4	신한지주	51.8
KODEX 200	145.9	기아차	89.8	한미약품	65.2	BGF 리테일	49.0
삼성생명	82.8	한국항공우주	85.0	한국전력	54.1	TIGER 200	46.1
삼성물산	82.0	LG 화학	78.2	삼성에스디에스	51.3	KODEX 인버스	43.0
KB 금융	79.5	한국전력	72.7	삼성전자	48.7	롯데케미칼	40.6
LG 디스플레이	72.5	롯데쇼핑	65.8	LG 화학	45.1	NH 투자증권	39.6
현대제철	70.2	SK 이노베이션	57.6	현대위아	44.4	삼성화재	35.2

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
OCI 머티리얼즈	38.0	파라다이스	21.6	파라다이스	27.1	다음카카오	22.1
레드비씨	31.4	에스엠	21.2	에이치엘비	24.6	다우데이타	16.7
씨젠	23.6	바이로메드	17.8	컴투스	22.7	나이스정보통신	14.4
CJ 오쇼핑	22.6	휴온스	15.4	녹십자셀	16.2	인트론바이오	12.9
나이스정보통신	19.7	파티게임즈	15.0	파마리서치프로덕트	14.9	아프리카TV	12.5
다음카카오	19.4	OCI 머티리얼즈	14.5	바텍	11.2	웹젠	10.1
로엔	15.9	휴메딕스	14.4	아이쓰리시스템	10.9	슈피겐코리아	9.3
동서	14.7	심택	13.5	NICE 평가정보	10.4	유니테스트	8.9
KH 바텍	13.0	셀트리온	13.2	에프엔씨엔터	9.8	아스트	8.8
바디텍메드	12.4	바이오랜드	11.8	와이솔	9.4	GS 홈쇼핑	7.9

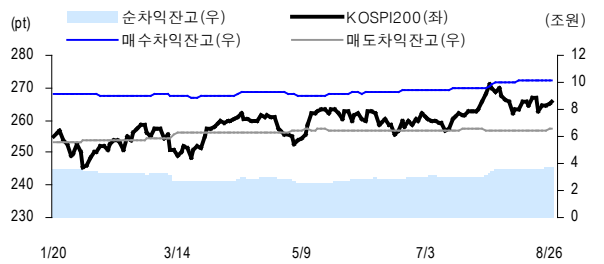
주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

상승/하락률 상위 종목

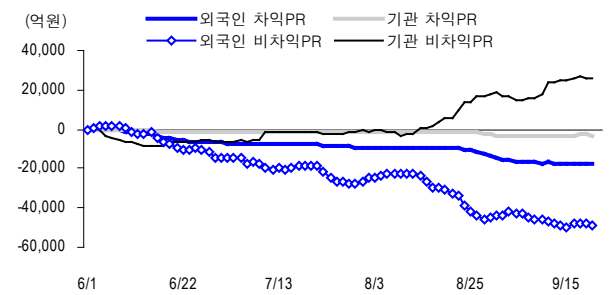
KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
한세실업	5.3	한솔케미칼	-6.0	에스에프에이	3.0	OCI 머티리얼즈	-7.9
CJ 대한통운	3.0	대한유화	-5.9	웹젠	3.0	서울반도체	-3.7
LG 생명과학	2.4	현대중공업	-5.6	한국토지신탁	1.4	씨젠	-3.3
현대리바트	2.4	한솔홀딩스	-5.5	솔브레인	1.3	에스엠	-3.3
동국제강	2.4	한일시멘트	-5.5	컴투스	0.9	로엔	-3.0
동부화재	2.3	동원시스템즈	-5.3	GS 홈쇼핑	0.8	성우하이텍	-3.0
에이블씨엔씨	2.2	삼립식품	-4.9	게임빌	0.3	파트론	-2.8
SK 케미칼	1.7	동원 F&B	-4.8	파라다이스	0.2	위메이드	-2.7
대한항공	1.6	LS	-4.7	포스코 ICT	0.0	이오테크닉스	-2.1
KT&G	1.4	풍산	-4.3	셀트리온	0.0	산성엘엔에스	-2.0

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

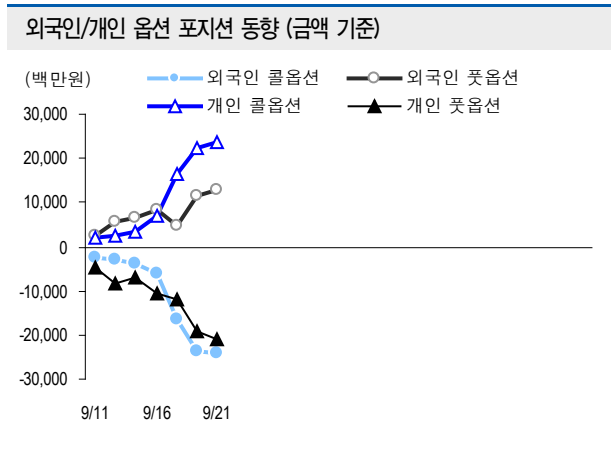
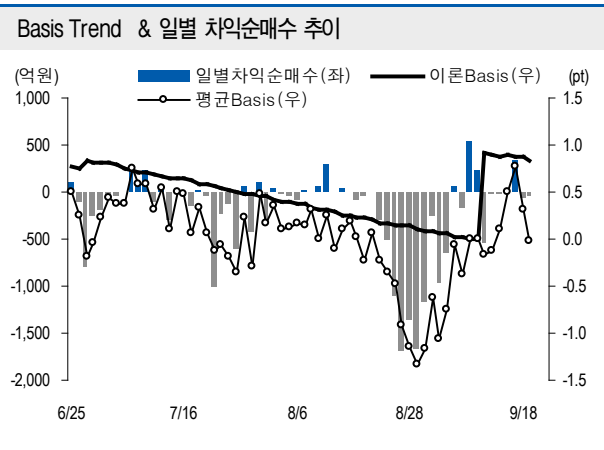
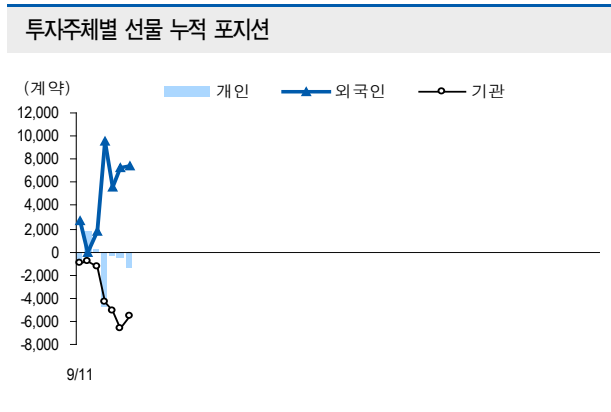
Market Data				
	선물12월물	선물3월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	-4.20	-4.00	-4.40	-31.27
전일비	-1.74%	-1.67%	-1.82%	-1.57%
증가	237.10	235.10	236.72	1,964.68
거래량	135,418	824	거래량(천주)	372,130
미결제약정	121,561	2,475	거래대금(억원)	37,551



프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이 (단위: 억원)			
시장 Basis	0.38	차익순매수	-43
평균 Basis	-0.02	비차익순매수	-1,027
이론 Basis	0.84	매수차익잔고(추정치)	106,942
이론가과리율(%)	-0.19	매도차익잔고(추정치)	88,281
제1스프레드(SP)	-2.15	SP 거래량	10



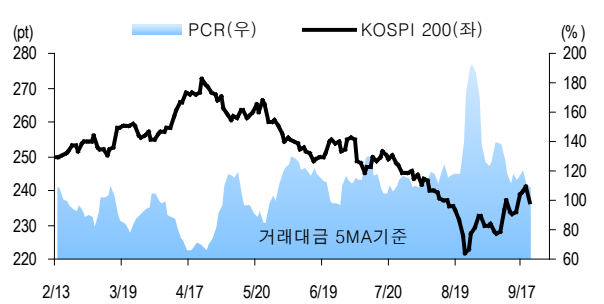
투자주체별 매매동향			
	외국인	개인	기관
현물(억원)	-1,988	2,552	-1,055
선물(계약)	150	-883	1,016
선물 누적	7,424	-1,453	-5,592
콜옵션(계약)	-1,515	9,645	-8,643
콜옵션 누적	-10,104	26,887	-17,751
풋옵션(계약)	11,180	-15,408	4,636
풋옵션 누적	100,695	-102,376	5,406



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

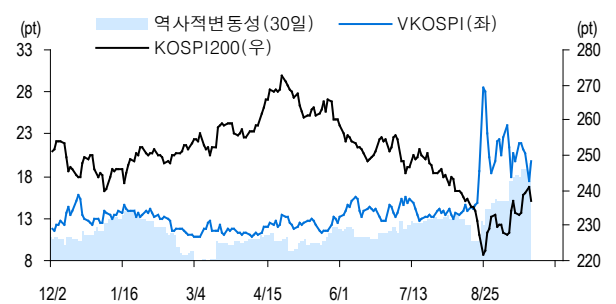
선물옵션시장 지표

Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	105.30	21.19	84.28
거래대금 기준	152.82	64.63	108.92

Historical Volatility (30일) & VKOSPI



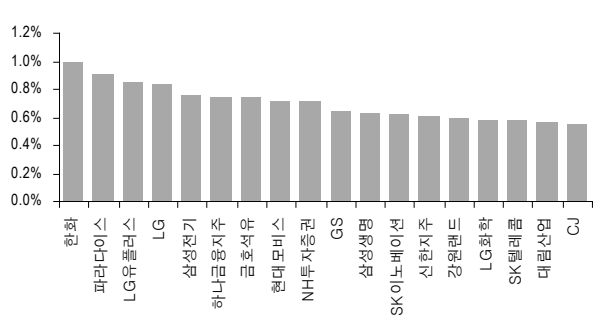
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	19.91	19.45	16.10	19.40
증감	2.41	0.75	2.50	1.70

주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율 선물/현물(%)
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
대우증권	12,300	-3.91	19,107	12,250	-5.04	6,385	51,305	82,539	-50	33.42
두산인프라코어	6,940	-2.66	10,790	6,890	-3.23	3,279	47,198	51,414	-50	30.39
SK 하이닉스	34,800	-2.66	88,485	34,900	-3.06	14,251	40,710	51,092	100	16.11
대한항공	32,750	1.55	22,228	32,700	0.93	7,459	22,514	17,163	-50	33.56
기아차	51,400	-1.91	41,903	51,500	-2.28	9,733	18,847	46,100	100	23.23
현대차	159,000	-3.93	132,522	159,500	-3.33	30,060	18,511	30,712	500	22.68
한국항공우주	85,400	-3.28	38,037	85,700	-3.05	15,268	17,722	14,769	300	40.14
삼성중공업	12,900	-2.64	20,268	12,900	-3.01	2,075	16,043	33,326	0	10.24
한국전력	47,400	-0.21	37,511	47,350	-1.04	7,251	15,262	26,142	-50	19.33
LG 전자	46,400	-1.69	15,687	46,500	-2.11	6,998	14,973	36,335	100	44.61
			426,538			102,758	263,085	389,592		24.09

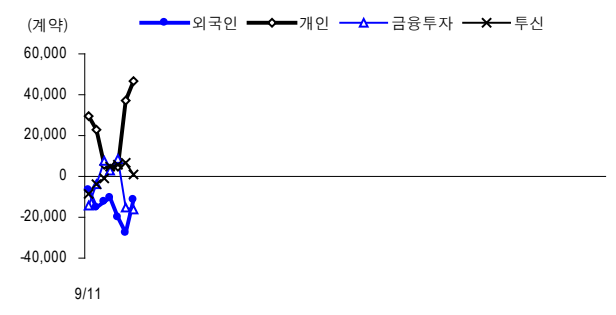
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

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	1,630.7	-1.3	1,627.0	0.2	1,697.3	-3.9	1,709.7	-4.6
	신흥국	MSCI EM	829.9	0.3	802.5	3.4	830.3	-0.1	956.3	-13.2
북미	미국	DOW	16,384.6	-1.7	16,433.1	-0.3	17,348.7	-5.6	17,823.1	-8.1
	캐나다	S&P TSX	13,646.9	-1.0	13,461.5	1.4	14,036.6	-2.8	14,632.4	-6.7
유럽	영국	FTSE	6,104.1	-1.3	6,117.8	-0.2	6,403.5	-4.7	6,566.1	-6.7
	프랑스	CAC	4,535.9	-2.6	4,548.7	-0.3	4,783.6	-5.2	4,272.8	6.6
	독일	DAX	9,916.2	-3.1	10,123.6	-2.0	10,432.2	-4.9	9,805.6	0.3
	이탈리아	FTSEMIB	21,514.9	-2.6	21,762.6	-1.1	22,378.7	-3.9	19,012.0	13.3
남미	브라질	BOVESPA	47,264.1	-2.7	46,400.5	1.9	46,588.4	1.5	50,007.4	-5.5
	멕시코	M.BLOSA	43,565.1	-0.5	42,888.5	1.6	43,473.7	0.2	43,145.7	1.0
	아르헨티나	A.MERVAL	10,555.3	-2.3	10,887.9	-3.1	10,862.9	-2.8	8,579.0	23.0
아시아	중국	Shanghai	3,156.5	1.9	3,114.8	1.3	3,794.1	-16.8	3,234.7	-2.4
	일본	Nikkei225	18,070.2	-2.0	18,264.2	-1.1	20,033.5	-9.8	17,450.8	3.5
	한국	KOSPI	1,964.7	-1.6	1,931.5	1.7	1,876.1	4.7	1,915.6	2.6
	대만	Weighted	8,307.0	-1.8	8,307.3	0.0	7,786.9	6.7	9,307.3	-10.7
	말레이시아	Kuala L	1,669.5	-0.7	1,614.0	3.4	1,579.6	5.7	1,761.3	-6.9
	인도네시아	JAKARTA	4,380.3	0.0	4,360.5	0.5	4,441.9	-1.4	5,226.9	-16.3
	베트남	VNI	572.1	1.0	562.2	1.8	566.7	1.0	545.6	4.9
	호주	S&P/ASX	5,066.2	-2.0	5,096.5	-0.6	5,214.6	-2.8	5,411.0	-6.4
	인도	BSE30	26,218.9	1.0	25,622.2	2.3	27,931.6	-6.1	27,499.4	-4.9

주: 위 자료는 휴장 및 시차 등을 반영하여 특정국가 및 지수는 전일/직전일 데이터를 기준으로 작성

글로벌 금리, 환율, 상품 가격(원지수와 원가격)

		D	D-1	D-5	D-25	YTD
금리(%)	미국 (10년물)	2.15	2.13	2.18	2.04	2.17
	독일 (10년물)	0.67	0.66	0.66	0.56	0.54
	스페인 (10년물)	1.94	1.94	2.12	2.01	1.61
	이탈리아 (10년물)	1.77	1.76	1.85	1.86	1.89
	일본 (10년물)	0.31	0.31	0.36	0.37	0.33
	한국 (3년물)	1.63	1.68	1.66	1.72	2.10
	환율	원/달러(원)	1,175.75	1,172.48	1,182.83	1,196.47
원/엔(원)		9.78	9.77	9.84	9.80	9.14
달러/유로(달러)		1.13	1.13	1.13	1.14	1.21
위안/달러(위안)		6.37	6.36	6.37	6.39	6.21
유가	W.T.I(\$/barrel)	45.3	44.7	44.0	40.5	53.3
	Brent(\$/barrel)	47.9	47.5	46.4	45.5	57.3
반도체	DDR3 4Gb(\$)	2.12	2.13	2.16	2.24	3.63
	NAND MLC 64G(\$)	3.59	3.59	3.60	3.60	3.64
상품	금(\$/oz)	1,138.4	1,138.1	1,107.5	1,159.6	1,184.1
	은(\$/oz)	15.3	15.2	14.4	15.3	15.6
	구리(\$/ton)	5,254.0	5,390.0	5,370.0	5,035.0	6,300.0
	대두(US\$/bu)	872.3	867.3	882.8	905.3	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	6,470	7,606,795	-0.7	7.3	12.4	5.0
	Google	미국	4,414	5,189,440	0.9	2.6	22.9	3.7
	Microsoft	미국	3,478	4,088,697	0.0	1.0	16.3	4.3
	삼성전자	한국	1,441	1,693,942	2.3	4.5	8.5	1.0
에너지	Exxon Mobil	미국	3,030	3,562,940	0.0	0.8	18.6	1.7
	PetroChina	중국	2,309	2,714,920	-0.2	-13.9	17.1	0.7
	Chevron	미국	1,463	1,719,958	2.6	2.6	23.0	1.0
	SK 이노베이션	한국	76	89,877	-0.5	2.7	6.8	0.6
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	2,401	2,822,598	-2.2	-2.6	5.6	0.9
	China Construction Bank	중국	1,797	2,112,242	2.0	-4.5	4.9	0.8
	HSBC Holdings	영국	1,503	1,767,489	-1.3	-5.1	9.6	0.8
	신한지주	한국	165	194,422	1.1	-2.4	9.2	0.7
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,031	2,387,529	-2.0	-4.8	14.0	2.4
	Nestle	스위스	2,446	2,875,602	3.6	4.2	22.1	3.3
	Procter & Gamble	미국	1,898	2,231,073	2.2	-2.6	18.3	3.0
	KT&G	한국	125	146,903	1.9	-6.1	14.3	2.3
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,586	3,041,113	0.5	-2.3	15.1	3.5
	Pfizer Inc	미국	2,026	2,382,039	-0.4	-2.1	15.7	3.0
	Roche Holding	스위스	2,312	2,717,790	0.6	-0.5	18.4	9.4
	녹십자	한국	20	24,016	9.3	9.6	19.5	2.4
통신	China Mobile	중국	2,460	2,891,891	2.0	-7.2	13.9	1.7
	AT&T	미국	2,002	2,354,028	-0.5	-2.5	12.4	2.0
	Vodafone Group	영국	894	1,051,648	-2.0	-3.6	45.2	0.9
	SK 텔레콤	한국	176	206,709	0.4	0.8	10.4	1.3
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	188	219,086	-3.5	-10.1	8.5	0.7
	Nucor	미국	129	151,247	-4.4	-7.1	25.7	1.7
	Baoshan Iron & Steel	중국	152	178,151	-3.0	-13.7	18.6	0.8
	POSCO	한국	136	159,988	-2.9	1.9	12.4	0.4
산업재	General Electric	미국	2,504	2,943,977	-0.6	0.9	19.0	2.4
	Siemens	독일	815	958,397	-4.0	-6.6	12.7	2.1
	United Technologies	미국	811	953,612	-1.4	-2.1	14.6	2.5
	두산중공업	한국	20	23,142	-1.1	26.0	122.2	0.6
자동차	Toyota Motor	일본	2,063	2,405,174	2.3	-4.2	9.2	1.2
	Volkswagen	독일	708	832,716	-20.7	-20.0	5.9	0.7
	Honda Motor	일본	574	669,401	2.1	-4.1	11.3	0.9
	현대차	한국	298	350,240	2.9	8.9	6.0	0.7
유틸리티	Duke Energy	미국	478	562,162	1.6	-9.5	15.0	1.2
	Enel	이탈리아	418	491,214	-1.5	-1.2	12.2	1.1
	National Grid	영국	497	584,793	1.2	0.1	14.6	2.5
	한국전력	한국	259	304,291	-2.6	-4.2	6.9	0.5

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

Section II



- China Market Focus

시진핑 방미 수행기업에서 투자기회를 찾다

- Message from Shanghai

중국 주식시장 투자전략:

7개 섹터 혼합소유제 개혁 개시, 시진핑 주석의 방미가 모멘텀이 될 수도

- 후강통 추천종목

- 중국 시장 지표



China Market Focus 2015.9.22

시진핑 방미 수행기업에서 투자기회를 찾다

What's new

- 전 세계가 주목하고 있는 시진핑 국가주석의 미국 방문 일정이 오늘(9월22일) 시작됩니다.
- 9월23일 시진핑 국가주석 방미를 수행하는 15명의 기업가 대표들이 미국측 15명의 기업가들과 시애틀에서 '중미 기업인 원탁회의'를 열 예정입니다.

Our view

- 15개 수행기업의 특징을 통해 향후 중미 양국 기업의 사업협력에 있어서 중국정부가 중요시하는 분야가 무엇인지에 대한 대체적인 파악이 가능합니다.
- 시진핑 방미의 수혜분야로 우선 사이버 보안, 고속철도, 친환경에너지 등 3개 분야를 꼽을 수 있습니다.

시진핑 방미, 기업가 15명이 수행한다

- 23일, 시진핑 국가주석의 방미를 수행하는 중국 기업가 대표들이 미국측 기업가들과 '중미 기업인 원탁회의'를 열 예정
- '중미 기업인 원탁회의'에서 양국 간 비즈니스 교류 확대 위한 방안 논의 예정
- 중국측 수행기업에 TMT, 식품, 자동차, 환경보호, 교통운수 인프라, 금융, 철강 및 화학 분야 포함

중국측 15개 수행기업을 통해 정부의 마음을 읽다

- 작년 시진핑 국가주석 유럽 방문 당시 수행기업 중 다수는 명단에서 빠지고 중국 인터넷 3강인 BAT가 명단에 오름
- BAT의 수행, 인터넷 분야에서의 미국과의 교류 증진 목적. 방미 주요 의제인 '사이버 보안'과도 밀접한 관련
- 코스코, 중국건축 등, 중국정부의 '해외진출, 해외투자' 전략방침 하에 해외시장 적극 개척
- 15개 수행기업 중 민영 에너지 관련 기업도 포함. 2009년부터 미국시장 진출해 온 경험 보유

시진핑 방미 수혜주, 사이버 보안, 고속철도, 친환경에너지 분야에서 찾자

- 사이버 보안 관련 종목: 중국소프트웨어(600536), 동연그룹(600718), 향천정보(600271), 북경화승천성테크(600410)
- 고속철도 관련 종목: 중국중철(601390), 중국철도건설(601186), 중국중차(601766), 진서자축(600495)
- 친환경에너지 관련 종목: 중국건축(601668), 공상은행(601398)

시진핑 방미, 기업가 15명이 수행한다

전 세계가 주목하고 있는 시진핑 국가주석의 방미, 오늘(9월22일) 시작된다.

시진핑 국가주석의 미국 방문을 수행하는 15명의 중국측 기업가 대표들은 9월23일 미국 측 15명의 기업가들과 함께 시애틀에서 ‘중미 기업인 원탁회의’를 열게 된다. 미국 폴슨 재단(헨리 폴슨 前재무장관이 동 재단 주석임)이 주관하며 양국의 기업대표들이 양국이 직면한 문제와 도전, 기회에 대해 토론하고 양국 간 비즈니스 교류 확대를 위한 방안을 논의한다.

표 1. 시진핑 국가주석 미국 및 유엔 방문 일정

날짜	주요 일정
9월22일	시애틀 도착->'미중관계전국위원회'와 '미중무역전국위원회' 주최 만찬서 강연
9월23일	'중미 기업인 원탁회의' 참석->보잉사 방문->링컨고등학교 방문->'중미인터넷산업포럼' 참석
9월24일	백악관서 오바마 대통령, 존 케리 국무장관, 수잔 라이스 국가안보보좌관과 식사
9월 25 일	오바마 대통령과 공동기자회견 열어->존 케리 국무장관, 조 바이든 부통령과 오찬 ->국회의원 회견->백악관 연회 참석
9월 26 일	유엔본부 행사 참석
9월 27 일	'세계여성포럼' 개회사
9월 28 일	유엔 설립 70주년 포럼서 강연->귀국

자료: New York Times, 유엔타증권 Global Biz 팀

표 2. 9월 23일 '중미 기업인 원탁회의' 참석 기업 명단

중국측 업종	중국측 기업 및 회장(또는 CEO)	미국측 기업 및 회장(또는 CEO)	미국측 업종
전자상거래	알리바바-마윈	아마존-Jeff Bezos	전자상거래
전자	레노보그룹-량웨이칭 하이얼그룹-량하이산	애플-Tim Cook 시스코-John Chambers 마이크로소프트-Satya Nadella IBM-Ginni Rometty	전자
미디어, 엔터테인먼트	텐센트-마화팅 바이두-리엔홍	디즈니-Robert A. Iger	엔터테인먼트
식품, 레저	이리그룹-판강 쌍후이그룹-완룽	스타벅스-Howard Schultz 펩시-Indra Nooyi 하얏트호텔-Tom Pritzker	식품, 레저
자동차	만항그룹-루판처우	제너럴모터스-Mary Barra 보잉-Dennis Muilenburg	자동차, 비행기
환경보호	신아오에너지-왕위썩	허니웰-Dave Cote 듀폰-Ellen Kullman	다각화 제조
교통운수 및 인프라	코스코그룹-마저화 중국건축-관칭	-	-
금융	중국은행-텐궈리 공상은행-쑹젠팅	버크헤서웨이-Warren Buffett	금융
철강, 화학	옥황화공-왕쥘수 천진강관그룹-리창	다우케미컬-Andrew Liveris	화학

자료: PAULSON INSTITUTE, 유엔타증권 Global Biz 팀

중국측 15개 수행기업을 통해 정부의 마음을 읽다

15개 수행기업들의 업종을 살펴보면 TMT(기술, 미디어, 통신 기업을 모두 포함하는 사업영역), 식품, 자동차, 환경보호, 교통운수 인프라, 금융, 철강 및 화학 등이 포함돼 있다. 이는 미국측 대표기업들과 대부분 대응됐다.

눈에 띄는 점은 2014년3월 시진핑 유럽 방문 당시 수행기업이었던 베이징자동차, 화천자동차, 상하이자동차, 중국광동원자력발전그룹, 중국해양석유총공사 등은 이번 명단에 빠지고 이른바 BAT 로 불리는 중국의 인터넷 3강인 바이두(Baidu), 알리바바(Alibaba), 텐센트(Tencent)가 명단에 올랐다는 점이다. BAT 가 시진핑 국가주석의 방미에 수행하는 것은 주로 인터넷 분야에서의 미국과의 교류 증진을 위해서다. 인터넷 산업은 현재 중국의 여러 산업 중에서 발전속도가 유난히 빠른 분야이며 이번 시진핑 방미의 주요 의제 중의 하나인 '사이버 보안'과도 잘 맞아 떨어진다. 그만큼 정부당국이 동 분야에 대해 상당히 중요하게 여기고 있다는 것을 의미한다.

TMT 와 같이 중국에서 한창 신속한 발전을 보이고 있는 분야가 있는가 하면 환경보호처럼 국가의 장기적인 이익과 관련되는 분야가 있으며 또한 자동차나 금융처럼 미국이 전통적으로 경쟁력이 강한 산업도 포함됐다. 결과적으로는 중국정부의 선택에 의해 수행기업이 결정되는 것이지만 중국 각 산업의 대표기업들이 동 수행명단에 들어가기 위해 나름 안간힘을 썼을 것이다.

코스코(COSCO, 중국원양운수그룹)과 중국건축(중국건축공정총공사)은 중국정부가 적극적으로 밀고 있는 '중국기업의 해외진출, 해외투자' 전략방침 하에 해외시장에서 비교적 양호한 발전을 보이고 있는 기업이다. 중국건축의 경우, 2013년 미국 자회사를 통해 미국 PLAZA 건축회사를 인수(92.5% 지분보유)했고 영국, 싱가포르 등 나라에서도 투자를 해왔다. 중국정부가 밀고 있는 파잉 생산능력, 기술, 제품 등의 해외수출 전략에 있어서 교통운수 인프라는 향후 선도자 역할을 할 것이다.

금융분야는 중국정부가 과거부터 지속적으로 중요시 해온 분야다.

15개 수행기업 중 다소 의외인 것은 민영 에너지 기업인 신아오에너지(2688.HK/新奥能源控股有限公司/신아오에너지홀딩스유한회사/ENN Energy Holdings Limited)가 들어있다는 것이다. 동사는 천연가스, LPT(액화석유가스), CNG(압축천연가스) 등 친환경에너지의 판매와 배송을 주요사업으로 영위하고 있다. 동사는 2009년10월 미국의 듀크에너지(Duke Energy)사와 태양광 발전 분야에서 합작을 시작했고 2014년11월에는 GE 그룹과 분산형 에너지 공급시스템, 석탄가스화 사업협력 관련 MOU 를 체결했다. 정부가 밀고 있는 '해외진출, 해외투자' 전략에 부합되는 민영기업의 대표라고 볼 수 있다.

시진핑 방미 수혜주, 사이버 보안, 고속철도, 친환경에너지 분야에서 찾자

사이버 보안 분야에 있어서, 중미 양국은 지금까지 사이버 보안 문제에 있어서 수많은 논쟁과 마찰을 겪어왔다. 지난 9월9일~12일, 명젠주 중공중앙정치국 위원 겸 중앙정법위서기는 공안, 보안, 사법 등 책임자들을 인솔해 시진핑 국가주석의 특사 신분으로 미국을 방문했다. 존 케리 미 국무장관, 국토안전부 장관, 국가안전사무 보좌관 등과 회담을 가져 사이버 범죄 단속 관련 문제들에 대해 심도 있는 논의를 가짐으로써 시진핑 방미 전 일련의 사전 교섭작업을 해냈다고 할 수 있다. 시진핑 방미 기간인 9월23일 ‘중미인터넷산업 포럼’이 시애틀에서 개최될 예정이고 동 포럼에 알리바바, 바이두, 애플, 구글, IBM, Facebook 등 유명기업의 대표가 참석할 예정이다. 사이버 보안 분야에 있어서 미국과 대화와 협력을 하고자 하는 중국정부의 의지가 명확하다. 동 분야의 후강통 종목에는 중국소프트웨어(600536.SH), 동연그룹(600718.SH), 향천정보(600271.SH), 북경화승천성테크(600410.SH) 등이 포함된다.

고속철도 분야에 있어서, 지난 9월17일 중앙재경지도팀은 ‘중미경제합작 브리핑’을 개최해 시진핑 방미 기간 중미 양국은 미국 라스베가스과 로스앤젤레스를 연결하는 고속철도 공동건설 프로젝트 협의를 체결할 것이라고 발표했다. (주: 중앙재경지도팀, 중공중앙정치국 산하 부처로 중국경제의 핵심문제에 대해 지도하고 결정하는 역할을 함) 양쥔민 중국철도공정총공사 부총설계사에 의하면 중국철도공정총공사의 진두지휘 하에 6개사로 구성된 중국측 컨소시엄은 이미 미국 현지에서 ‘중국철도국제(미국)유한회사’를 설립했고 9월13일 미국서부익스프레스사와 합작사 설립 관련 협의를 체결했다. 동 프로젝트는 중국이 미국과 체계적으로 합작하는 첫 고속철도 프로젝트로 중국정부가 지향하는 ‘해외진출, 해외투자’ 지침의 구체화에 있어서 상당히 중요한 의미를 갖고 있다고 할 수 있다. 동 고속철도는 370km 구간이고 빠르면 2016년9월말에 착공될 예정이며 공사기간은 3년이 소요될 것으로 예상된다. 후강통 종목에 중국중철(601390.SH), 중국철도건설(601186.SH), 중국중차(601766.SH), 중철이국(600528.SH/거래정지 중), 진서자축(600495.SH) 등이 포함된다.

친환경에너지 분야에 있어서, 지난 9월17일의 ‘중미경제합작 브리핑’에서 중앙재경지도팀은 중미 양국이 아프리카 친환경에너지 프로젝트, ‘중미건설에너지절감기금’ 프로젝트에 있어서도 이미 실질적인 성과를 거뒀다고 발표했다. 중국기계공정(1829.HK)과 미국 GE는 지난 9월16일 아프리카 친환경에너지 프로젝트 공동개발 관련 MOU 를 체결했고 시범 프로젝트로 케냐에 1.7MW 규모의 풍력발전소 60개(총 투자규모 3.27억달러)를 건설하기로 했다. ‘중미건설에너지절감기금’의 중국측 출자회사(후강통 종목만 기재)에는 중국건축(601668.SH), 공상은행(601398.SH) 등이 있다.

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 Global Biz팀. 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사와 배수자는 자료공표일 현재 대상기업의 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 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 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.

후강통 주요뉴스 및 공시

Global Biz팀

후강통 주요뉴스

항공사 8월 실적 양호한 편

최근 중국의 3대 항공사인 중국국제항공(601111.SH), 중국남방항공(600029.SH), 중국동방항공(600115.SH)은 2015년 8월 실적을 발표했다. 총 회전율은 전년 동기대비 각각 14.8%, 14.3%, 10.9% 증가하였고, 이 중 여객회전율 증가율은 14.4%, 13.8%, 20.3%로 전월 대비 크게 상승했다. 여름방학 성수기 시즌은 이미 끝났으나 전승절과 국경절 연휴가 있어 항공산업의 지속적 성장에 힘을 보탬 수 있을 것으로 보인다 [출처: 텐센트]

中, 美와 고속철도 프로젝트 합자회사 설립

중미 양국은 합자회사를 설립해 미국 서부 고속철도를 건설하고 운영할 계획이다. 해당 고속철도는 중국이 미국에서 맡은 첫 고속철도 프로젝트로 라스베이거스와 LA를 연결하는 370km 구간을 건설하게 되며, 내년 9월부터 본격적인 공사에 착수한다. 중국철도건설(601186.SH), 중국중철(601390.SH), 중국중차(601766.SH), 진서차축(600495.SH) 등 관련주에 관심을 가질 필요가 있다. [출처: 동화순]

중국, 첫 집적회로 산업 관련 금융리스 회사 설립

지난 20일 중국 최초로 집적회로 산업의 금융리스 회사인 심흥금융리스유한책임공사가 설립되었다. 심흥금융리스회사는 현재 중국에서 유일하게 집적회로 산업을 대상으로 금융리스 서비스를 제공하는 기업으로 국가급 펀드 플랫폼을 통해서 사회자본을 유치하고 국산 집적회로 설비의 발전 및 투자&용자를 촉진시킬 것이다. [출처: Sohu]

한중일자유무역협정(FTA) 회담 개최 예정

2015년 9월 24일부터 25일까지 한중일자유무역협정(FTA) 회담이 베이징에서 개최될 예정이다. 한중일 자유무역구는 현재 중국에서 가장 큰 규모의 자유무역구로서 중국의 개방형 경제체제를 건설하는데 기여하며, '일대일로'와 관련 국가 및 지역의 경제발전에 새로운 발전 동력을 제공할 수 있을 것이다. [출처: 증권시보망]

후강통 주요공시

상해금강국제호텔발전 (600754.SH)	중대 자산재편 초안 동사는 현금으로 Keystone Lodging Holdings Limited(이하 Keystone) 81%의 지분을 인수하기로 했으며, 인수 가격은 82억 위안이다. 거래가 완료되면 동사의 자본금과 부채 규모는 모두 확대될 것으로 보인다.
중국건축 (601668.SH)	2015년 1월 ~ 8월 잠정실적 공고 2015년 1월부터 8월까지 동사 건축사업의 신규계약 총액은 8,656억 위안(YoY -3.5%)이며 부동산 사업의 매출액은 898억 위안(YoY +19.4%), 판매면적은 769만 평방미터(YoY +27%)이다. 8월말 기준 동사는 6,902만㎡의 토지를 보유하고 있으며, 이 중 신규매입 면적은 604만㎡이다.
심천금증테크놀로지 (600446.SH)	자회사에 대출 제공 동사는 완전자회사인 성도금증박택과학기술유한공사, 성도금증동주과학기술유한공사의 현금 유동성 강화를 위해 총 8,800만 위안의 대출을 제공할 예정이며 만기는 3년이다.
차이나유니콤 (600050.SH)	2015년 8월 영업현황 2015년 8월 모바일 이동통신 누적 가입자 수는 2억 8,785만명으로 전월 대비 가입자 수는 약 55만명이 감소했다. 8월 모바일 데이터 누적 가입자 수는 1억 6,765만명이고, 신규 가입자 수는 479만명이다. 8월 광대역 네트워크 누적가입자 수는 7,153만명이고, 신규 가입자 수는 47만명이다.

Message from Shanghai – 중국 주식시장 투자전략

7개 섹터 혼합소유제 개혁 개시,
시진핑 주석의 방미가 모멘텀이 될 수도

중국 증시를 요동치게 했던 세 가지 불확실성이 최근 해소되었다. 1) 9월 미국 금리인상 불발, 2) 위안화 평가절하 압력 완화, 및 3) 국유기업 개혁 지침 발표가 바로 그 것이다. 불법 신용거래 근절 노력 또한 막바지에 이르고 있어 증권계는 10월이면 제3차 거래시스템을 통한 거래 재개가 가능할 것으로 내다보고 있다. 따라서, 당국의 집중 단속으로 밸류에이션이 거의 최저 수준으로 하락한 증권주들의 반등이 기대된다.

1) 증권감독위원회(증감회)가 지난 3주간 불법 거래 행위 단속을 통해 총 RMB 23.5억에 달하는 벌금을 부과했고, 2) 중신증권의 운영관리부장과 증감회 부회장에 대한 검찰 조사가 실시되었기 때문에, 상해 A 증시 조작의 배후가 밝혀졌다고 볼 수 있으며 따라서 증시 반등이 뒤이을 것으로 전망된다. 하지만, 중국의 3분기 경제지표들이 약세를 보이고 있고, 상장사들의 3Q15 재무실적 또한 저조해 지속적인 하방 압력으로 작용할 것으로 예상된다. 국영기업들의 상해 A 증시 부양 노력이 계속된다면 이번 증시 하락기는 2,800~3,000p 를 바닥으로 마무리 될 것으로 전망된다. 현재로서는 투자자들의 신뢰가 회복한 상태이기 때문에 추가적인 부양책이 필요한 것으로 평가된다. 중앙 정부가 운영하는 국영기업들의 구조조정 개시를 통해 증시 부양이 이루어진다면 상해종합지수는 4,500p 까지 반등(시장 부양 계획 상의 암묵적인 목표)이 가능할 것으로 전망되나 기관 투자자들의 지원이 필요할 것으로 보인다.

최근 일부 중앙정부 국유기업이 개혁 계획을 발표했다. 1) 중량그룹유한회사(COFCO)는 석유, 음식, 부동산, 금융 업종의 11개 상장사를 구조조정하고, 2) 중국중철은 동사 제조 부문과 중철이국의 철도부문 자산을 교환하고, 3) 초상국부동산개발(China Merchants Property)은 모회사 Shekou Industrial Zone Holdings 에 흡수될 예정이다. 리커창 총리는 최근 중국이 국유자산 구조를 최적화하고 국유기업 구조조정을 추진할 것이라 밝힌바 있고, 리우허 국가발전개혁위원회(NDRC) 부서기는 전기, 석유, 천연가스, 철도, 항공, 통신, 국방산업에서 혼합소유제 개혁이 실시될 것이라 말했다. 이 일곱 개 전략 섹터가 국유기업 개혁을 주도할 것으로 예상된다. 국유기업 개혁은 여전히 가장 중요한 투자테마이며, 투자자들은 전략산업 중 금융주, 일대일로 정책 및 제 13차 5개년 계획 관련 주, 중앙정부 국유기업에 관심을 가질 것을 권한다.

주: 발간일 2015.9.21

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	51.62	100.00	69.19	47,666	1.9	27.5	7/7	-10.44
★	합비항공공업	600038 CH	BUY	42.97	60.00	14.22	25,330	0.6	44.6	9/21	0.00
	차이나서전	601179 CH	BUY	6.50	9.00	-16.34	33,318	2.4	31.6	9/14	2.52
	항서제약	600276 CH	BUY	46.07	53.00	22.92	90,136	0.2	42.5	8/31	3.76
★	중국국제여행사	601888 CH	BUY	55.87	73.00	25.83	54,542	1.1	28.6	9/21	0.00
	보리부동산	600048 CH	BUY	8.22	11.00	-24.03	88,387	2.9	6.5	7/20	-21.94
	초상은행	600036 CH	BUY	17.57	17.40	5.91	432,251	3.8	7.6	7/20	-4.72
	중정려홀딩스	600138 CH	BUY	21.10	28.00	28.19	15,273	0.5	36.2	7/7	14.61
	TBEA	600089 CH	BUY	11.39	15.00	-8.00	37,007	1.8	16.4	9/14	0.35
	상해장강하이테크	600895 CH	BUY	19.44	30.00	45.95	30,107	0.5	56.4	8/24	-8.73

주: 1) 발간일 2015.9.21, 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	186.40	269.00	8.56	223,202	2.4	30.7	8/17	-9.25
	북요유리	03606 HK	N/R	14.16	20.74	-25.47	36,991	5.2	10.9	4/13	-27.53
	중국해외발전	00688 HK	N/R	23.95	31.42	3.90	236,161	2.6	7.5	4/13	-18.68
	세무부동산	00813 HK	N/R	11.66	16.95	-32.76	40,490	7.7	4.0	5/26	-34.42
	중흥통신	00763 HK	N/R	18.20	21.78	8.08	81,810	1.5	16.6	8/17	4.72
	중국철도건설	01186 HK	N/R	11.94	13.34	20.85	237,824	1.6	10.1	3/30	-1.00
	중국광핵전력	01816 HK	N/R	3.43	4.11	1.78	155,889	1.6	19.9	2/9	9.24
	차이나유니콤	00762 HK	BUY	10.06	16.70	-3.27	240,908	2.9	13.7	4/13	-27.00
	장강인프라	01038 HK	N/R	69.70	70.50	21.43	175,617	3.2	16.7	8/17	3.72
	상해실업	00363 HK	N/R	18.68	28.36	-19.66	20,289	4.6	7.6	8/17	-15.28

주: 1) 발간일 2015.9.21, 2) 북요유리(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

항천정보 (600271 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	51.62
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	47,666
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-10.44
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 항천정보의 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

합비항공공업 (600038 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	42.97
목표주가 (RMB)	60.00
시가총액 (RMB mn)	25,330
추천일	9/21
추천일 이후 수익률 (%)	0.00
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 동사의 중장기 실적 전망은 긍정적이며 2015/2016/2017년 EPS는 전년 대비 각각 56.7%/14%/45.9% 증가한 RMB 0.88/1.01/1.47으로 예상. 매출 증가와 이익률 확대에 힘입어 실적이 견조하게 증가할 것으로 추정
- ▶ 매출 증가는 1) 신사업인 민간 헬리콥터 시장의 점유율 확대, 2) 핵심사업인 군사 및 정부사업의 견조한 성장이 견인할 것으로 예상. 핵심사업의 가격 책정 개혁과 제품 믹스 개선에 힘입어 이익률 역시 확대될 것으로 기대

차이나서전 (601179 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	6.50
목표주가 (RMB)	9.00
시가총액 (RMB mn)	33,318
추천일	9/14
추천일 이후 수익률 (%)	2.52
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 중국 초고전압(UHV) 송전 산업 업사이클의 최대 수혜주로 예상되는 차이나서전은 실적 성장 전망이 우수하며 2014~17년 주당순이익은 연평균 44% 증가할 것으로 예상
- ▶ GE와의 협력관계 구축을 통한 공격적인 상품 라인업 확장 노력 또한 당사 성장 전망에 대한 긍정적인 견해를 뒷받침
- ▶ 목표 주가는 RMB 9.00이며 이는 2016년 예상 P/E 30배 수준

후강통 추천종목 – 상해 A주

항서제약 (600276 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	46.07
목표주가 (RMB)	53.00
시가총액 (RMB mn)	90,136
추천일	8/31
추천일 이후 수익률 (%)	3.76
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

중국국제여행사 (601888 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	55.87
목표주가 (RMB)	73.00
시가총액 (RMB mn)	54,542
추천일	9/21
추천일 이후 수익률 (%)	0.00
Analyst	Juliette Liu (대만)

- ▶ 하이탕만 면세쇼핑센터 상반기 매출은 1) 쇼핑센터의 유동인구 및 쇼핑객 수 증가와 2) 객단가 증가에 힘입어 전년 대비 42.1% 증가. 쇼핑객 수와 객단가 증가는 2015년 3월에 시행된 면세정책 완화에 힘입음
- ▶ 매출 모멘텀은 하반기에도 지속될 것으로 예상되며 하이탕만 면세쇼핑센터의 2015/2016년 매출은 각각 전년 대비 33%/24.1% 증가할 것으로 예상. 1) 2015/2016/2017년 순이익 증가율이 23.5%/28.8%/29.7%로 예상되는 점, 2) 유리한 면세정책, 3) 전자상거래 부문의 진전을 감안하여 시장 전체의 하락기에 저가 매수를 권함. 목표 주가는 RMB 73으로 상승 여력 37.3%

보리부동산 (600048 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.22
목표주가 (RMB)	11.00
시가총액 (RMB mn)	88,387
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-21.94
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)	17.57
목표주가 (RMB)	17.40
시가총액 (RMB mn)	432,251
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-4.72
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 중국 자본시장 발전에 따라 WM(자산관리) 부문 선두인 동사에 대한 수요가 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

중청려홀딩스 (600138 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	21.10
목표주가 (RMB)	28.00
시가총액 (RMB mn)	15,273
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	14.61
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 수요가 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

TBEA (600089 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.39
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	37,007
추천일	9/14
추천일 이후 수익률 (%)	0.35
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 밸류에이션이 현재 저점에 있고 초고압(UHV) 송전 peer 업체 대비 30% 할인 거래되고 있어 주가가 매력적인 수준
- ▶ 단기 모멘텀으로 중국 정부가 2015년 GDP 연간 목표를 유지함을 감안하여 4분기 고정자산투자 및 UHV 개발 확대를 들 수 있음. 장기적으로는 일대일로 사업에 힘입어 동사의 외형 성장 및 수익성 개선이 박차를 가할 것으로 예상
- ▶ 2015/16/17년 EPS는 전년 대비 각각 33%/23%/26% 증가할 것으로 예상. 목표 주가 RMB 15는 2016년 예상 P/E 18배에 해당

후강통 추천종목 – 상해 A주

상해장강하이테크 (600895 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	19.44
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	30,107
추천일	8/24
추천일 이후 수익률 (%)	-8.73
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)

후강통 추천종목

홍콩 증시 Top 10

홍콩거래소 (00388 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	186.40
목표주가 (RMB)	269.00
시가총액 (RMB mn)	223,202
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-9.25
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 전년대비 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)	14.16
목표주가 (RMB)	20.74
시가총액 (RMB mn)	36,991
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-27.53
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 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

중국해외발전 (00688 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	23.95
목표주가 (RMB)	31.42
시가총액 (RMB mn)	236,161
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-18.68
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 1H15 핵심 이익은 HK\$136억으로 시장 전망치인 HK\$125억을 상회. 하반기에 매출총이익률이 높은 프로젝트 몇몇 건의 수익을 인식할 예정이기 때문에 경영진은 하반기 실적에 대해 낙관. 1H15순부채비율은 13.4%로 14.6%p 하락. 경영진은 FY2015 연간 매출 목표를 RMB 1,800억으로 7% 상향하며 2H15 영업 실적에 대한 자신감을 나타냄. 동사는 현재 HK\$ 786억의 현금을 보유하고 있어(전년대비 30% 증가) M&A 및 합동 프로젝트 여력이 충분
- ▶ 제 2주택 구입시 주택공적금을 활용하는 가구에 대한 최근의 계약금 비율 완화로 부동산 거래와 부동산 시장 심리가 모두 개선될 것으로 예상

후강통 추천종목

세무부동산 (00813 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	11.66
목표주가 (RMB)	16.95
시가총액 (RMB mn)	40,490
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-34.42
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 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. 순차입비율은 2014년말 58.6%에서 1H15말 57.5%로 소폭 개선
- ▶ 당사는 현재 순자산가치 대비 45% 할인된 가격에 거래 되고 있으며 이는 업계 평균에 못 미치는 수준. 신중한 매매 대상 토지 확보 및 자본조달 계획에 힘입어 당사는 중국 1선 및 2선 도시 내 부동산 시장 회복의 수혜를 입을 것으로 예상. 영업 환경 개선, 우호적인 정부 정책 및 매력적인 밸류에이션으로 상승여력 강화
- ▶ 제 2주택 구입시 주택공적금을 활용하는 가구에 대한 최근의 계약금 비율 완화로 부동산 거래와 부동산 시장 심리가 모두 개선될 것으로 예상

중흥통신 (00763 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	18.20
목표주가 (RMB)	21.78
시가총액 (RMB mn)	81,810
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	4.72
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 동사의 신규 스마트폰 모델 ZTE Axon이 독일 베를린 국제 가전 박람회(IFA)에서 User Experience Gold Award를 수상. 동사의 제품혁신이 시장에서 인정받은 것으로 해석. IDC에 따르면 당사는 미국에서 2분기 스마트폰 시장점유율 8%를 기록하며 점유율 3.1%를 차지한 레노버(00992 HK)를 제치고 제 4대 스마트폰 브랜드로 성장
- ▶ 가트너에 따르면 지난 4분기 동안 당사는 글로벌 핸드폰 시장 점유율이 2Q14 2.8%에서 2Q15 3.3%로 증가하며 세계시장 성장률을 능가
- ▶ 성공적인 스마트폰 시장 침투 전략과 제품 혁신 개선에 힘입어 글로벌 핸드폰 시장 점유율이 증가할 것으로 예상됨. 프리미엄급 제품 추가 개발로 동사의 스마트폰 부문 수익성이 개선될 것으로 기대
- ▶ 동사의 밸류에이션은 블룸버그 컨센서스 기준 2015년 P/E 15.2배, 2016년 13.5배로 역사적 밸류에이션 14.5배~35.8배의 하단에 해당

중국철도건설 (01186 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	11.94
목표주가 (RMB)	13.34
시가총액 (RMB mn)	237,824
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	-1.00
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 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 성장률 연평균 18% 예상
- ▶ 견조한 재무 실적: 1) 2015년 예상 순부채비율 34%, 2) 2015년 예상 ROAE 13.1%
- ▶ 중국정부의 9월 13일 국유기업개혁 정책 발표에 따라 당사는 훌륭한 국유기업 개혁 테마주

후강통 추천종목

중국광핵전력 (01816 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	3.43
목표주가 (RMB)	4.11
시가총액 (RMB mn)	155,889
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	9.24
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 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 컨센서스 기준 2015년 순이익은 전년 대비 13% 증가 예상

차이나유니콤 (00762 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	10.06
목표주가 (RMB)	16.70
시가총액 (RMB mn)	240,908
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-27.00
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 중국의 3대 통신사 중 하나
- ▶ 3G 사업의 강점을 심분 활용하고, 모바일 인터넷 사업의 추가 확장을 위해 FDD/TD 4G 라이선스를 획득함. 4G 사업 수익이 견조할 것으로 기대
- ▶ 현재 동사는 2015년 예상 EV/EBITDA 3.8배에 거래되고 있어 홍콩 상장 통신사 대비 밸류에이션이 매력적
- ▶ 새로운 국유기업 개혁 정책 발표에 따라 통신 섹터 중 개혁 대상 주식으로 예상

장강인프라 (01038 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	69.70
목표주가 (RMB)	70.50
시가총액 (RMB mn)	175,617
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	3.72
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 동사는 그룹 구조조정을 발표. 전능실업(00006 HK) 1주당 동사 주식 1.04주와 합병 완료 후 모든 주주에게 추가로 조건부 특별 배당금 주당 HK\$5를 지급할 예정. 이 구조조정은 현명한 판단으로 평가됨. 전능실업과의 합병에 대한 동사의 밸류에이션은 상당히 합리적인 수준이고 특별배당금을 활용하여 전능실업 주주가 합병에 찬성할 가능성을 높임
- ▶ 합병으로 전능실업의 발전인프라 부문을 통합함으로써 규모의 경제와 효율성이 증대됨으로써 비발전 인프라 부문 포트폴리오가 다각화 될 수 있음. 또한 동사의 재무상태가 크게 개선되고 순현금 구조로 전환될 것으로 예상됨. 신용 평가기관의 신용등급 상향조정에 따라 재무상태가 개선되고 대출역량이 확대되면서 동사는 해외 M&A를 추진할 역량이 증가할 것으로 예상
- ▶ 전능실업과의 합병 후 CKH홀딩스의(00001 HK) 동사에 대한 지분은 75.67%에서 49.19%로 희석되고 동사는 CKH홀딩스의 연결대상 자회사 신분에서 벗어나게 됨. 이에 따라 동사는 CKH홀딩스의 부채수준에 미칠 영향에 대한 우려 없이 수익 극대화를 위해 더 유연한 자본배치가 가능해짐

후강통 추천종목

상해실업 (00363 HK)	
투자 의견	N/R
주가 (RMB)	18.68
목표주가 (RMB)	28.36
시가총액 (RMB mn)	20,289
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-15.28
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 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
- ▶ 당사는 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 계약매출 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 7.6배에 거래되고 있으며, 순자산가치 대비 45% 할인 거래되고 있음(둘 다 역사적 평균 이하)

상해증시 주요지표

		141230	150915	150916	150917	150918	150921
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,005.17	3,152.26	3,086.06	3,097.92	3,156.54
	등락	-2.2	-109.63	+147.09	-66.2	+11.86	+58.62
	등락률(%)	-0.1%	-3.5%	4.9%	-2.1%	0.4%	1.9%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	24,713.93	25,923.58	25,379.15	25,476.65	25,958.76
상승/하락	상승(상한)	215(14)	64(9)	956(328)	105(8)	780(34)	933(59)
	하락(하한)	727(2)	904(221)	12(5)	856(18)	176(7)	33(5)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,152.24	3,134.07	3,111.71	3,091.24	3,099.59
	20일	3,009.79	3,283.55	3,241.48	3,208.37	3,173.56	3,148.17
이격도	5일	101.88	95.33	100.58	99.18	100.22	101.84
	20일	105.18	91.52	97.25	96.19	97.62	100.27
투자심리선	(%, 10일)	50	30	40	40	50	60
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	24,919	27,752	31,760	20,918	23,990
거래대금	(십억위안)	437	244	282	337	218	260
신용잔고	(십억위안)	692	587	588	590	589	-

선전증시 주요지표

		141230	150915	150916	150917	150918	150921
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	1,580.26	1,683.36	1,658.42	1,679.10	1,738.64
	등락	-19.92	-82.63	+103.1	-24.94	+20.68	+59.55
	등락률(%)	-1.4%	-5.0%	6.5%	-1.5%	1.2%	3.5%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	15,463.81	16,473.51	16,229.96	16,432.35	17,015.10
상승/하락	상승(상한)	373(13)	69(5)	1428(717)	320(23)	1206(43)	1412(170)
	하락(하한)	1066(13)	1367(258)	18(15)	1112(42)	217(21)	40(14)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	1,718.74	1,695.65	1,673.25	1,652.80	1,667.95
	20일	1,449.75	1,851.49	1,819.28	1,793.48	1,766.34	1,745.49
이격도	5일	98.69	91.94	99.28	99.11	101.59	104.24
	20일	96.47	85.35	92.53	92.47	95.06	99.61
투자심리선	(%, 10일)	50	40	50	50	60	60
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	19,821	23,480	27,372	18,768	22,717
거래대금	(십억위안)	218	234	285	361	254	313
신용잔고	(십억위안)	329	346	347	348	347	-

홍콩증시 주요지표

		141230	150915	150916	150917	150918	150921
주가지표	항셱지수	23,501.10	21,455.23	21,966.66	21,854.63	21,920.83	21,756.93
	등락	-272.08	-106.67	+511.43	-112.03	+66.2	-163.9
	등락률(%)	-1.1%	-0.5%	2.4%	-0.5%	0.3%	-0.7%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	7121.69	7291.45	7254.26	7276.24	7,221.83
상승/하락	상승	10	14	47	18	33	11
	하락	39	31	2	30	13	34
이동평균(MA)	5일	23,473	21,643	21,610	21,669	21,752	21,791
	20일	23,375	21,684	21,609	21,543	21,501	21,469
이격도	5일	100.12	99.13	101.65	100.86	100.78	99.84
	20일	100.54	98.94	101.66	101.45	101.95	101.34
투자심리선	(%, 10일)	50	30	40	40	50	50
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	1,394	2,142	2,184	2,118	-
거래대금	(십억 HKD)	24	22	29	31	34	-

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
회원부동산 (600743)	5.34	10.10	0.49	국투전력홀딩스 (600886)	12.04	-10.01	-1.34
하화에너지 (601101)	6.90	10.05	0.63	강중제약 (600750)	45.02	-2.83	-1.31
녕파건설 (601789)	9.44	10.02	0.86	대유에너지 (600403)	5.73	-2.05	-0.12
안화전시동력 (600218)	9.55	10.02	0.87	절강거화 (600160)	13.74	-1.86	-0.26
동력원테크놀로지 (600405)	9.77	10.02	0.89	중국건설은행 (601939)	5.38	-0.92	-0.05
향천통신 (600677)	16.37	10.01	1.49	흥업은행 (601166)	14.38	-0.90	-0.13
북방네비게이션 (600435)	27.36	10.01	2.49	농업은행 (601288)	3.12	-0.64	-0.02
응류 (603308)	19.01	10.01	1.73	상해포동발전은행 (600000)	14.97	-0.40	-0.06
향천동력 (600343)	19.34	10.01	1.76	화하은행 (600015)	10.28	-0.29	-0.03
중청려홀딩스 (600138)	21.10	10.01	1.92	중국은행 (601988)	3.85	-0.26	-0.01
중국천지위성 (600118)	35.84	10.01	3.26	중국인수보험 (601628)	26.26	-0.11	-0.03

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
쑤닝 유니버설 (000718)	7.00	10.06	0.64	신성 연철관 (000778)	7.63	-10.02	-0.85
선전 설련 과학기술 (002341)	11.83	10.05	1.08	센양 펜잔 (000697)	19.98	-10.00	-2.22
홍보 (002229)	15.24	10.04	1.39	베이징 딩한 테크놀로지 (300011)	34.20	-10.00	-3.80
에드시노 (000547)	13.82	10.03	1.26	Beijing Philisense Technology (300287)	43.95	-9.99	-4.88
저장 정성 제지 JSC (002067)	7.35	10.03	0.67	런허 제약 (000650)	9.47	-6.61	-0.67
상하이 토플론 과학기술 (300171)	19.21	10.02	1.75	우한 가이드 적외선 (002414)	22.37	-3.74	-0.87
나브인포 (002405)	25.47	10.02	2.32	상하이 라스 혈액제품 (002252)	44.37	-1.97	-0.89
핸드 엔터프라이즈 솔루션 (300170)	15.37	10.02	1.40	Goldleaf Jewelry Co Ltd (000587)	20.25	-0.64	-0.13
저장 완마 (002276)	16.91	10.02	1.54				
선전 더런 전자 (002055)	23.39	10.02	2.13				
도 플로라이드 화공 (002407)	31.30	10.02	2.85				

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
홍콩전등 (00006)	74.00	2.14	1.55	갤럭시오락 (00027)	23.35	-3.91	-0.95
백려국제 (01880)	6.80	1.49	0.10	화운전력 (00836)	18.26	-3.79	-0.72
화운부동산 (01109)	19.24	1.48	0.28	시누크 (00883)	8.38	-3.46	-0.30
LINK 리츠 (00823)	42.85	1.06	0.45	Cheung Kong Property (01113)	60.60	-2.96	-1.85
차이나모바일 (00941)	93.10	1.03	0.95	페트로차이나 (00857)	5.71	-2.56	-0.15
화운창업 (00291)	13.30	0.61	0.08	곤룬에너지 (00135)	5.74	-2.55	-0.15
중국해외발전 (00688)	23.95	0.42	0.10	샌즈 중국 (01928)	27.80	-2.46	-0.70
신화부동산 (00083)	11.82	0.34	0.04	핸더슨토지 (00012)	48.50	-2.32	-1.15
항생은행 (00011)	145.40	0.28	0.40	시노텍 (00386)	5.13	-2.29	-0.12
항안국제 (01044)	74.30	0.27	0.20	중국인수보험 (02628)	28.20	-2.25	-0.65
스와이어 퍼시픽 (00019)	88.15	0.23	0.20	중국신화에너지 (01088)	12.50	-2.04	-0.26

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255
	반포	(02)3477-4800	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822	금융센터청담	(02)3448-7744	Finance Hub 강남	(02)567-3900
	W Prestige 강남	(02)552-8811								
서울 강북	명동	(02)752-8822	골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383
	상봉	(02)2207-9100	금융센터홍대	(02)335-3100	W Prestige 강북	(02)3770-2300				
서울 강동	금융센터강동	(02)475-6011	금융센터잠실	(02)423-0086	금융센터송파	(02)449-9494	금융센터건대역	(02)3425-2500		
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터다자탈밸리	(02)868-1515	금융센터발산	(02)3664-3600
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터부평	(032)508-9500	금융센터일산	(031)902-7300	평촌	(031)386-8600
	금융센터인천	(032)455-1300	금융센터분당오리	(031)726-1100	Finance Hub 분당	(031)781-4500	금융센터등탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656
	금융센터부천	(032)324-8100	금융센터평택	(031)618-5566	W Prestige 분당	(031)724-4900				
강원	삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
	대전/충청	대전영업부	(042)255-9600	금융센터대전	(042)488-9119	논산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터월경
	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252	금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300		
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터군산	(063)462-8989	금융센터수천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211
	해남	(061)536-2900								
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	스펙트럼	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	부산	(051)808-7725	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터거제	(055)635-7766
	부산중앙	(051)257-8800	금융센터부산	(051)635-1400	등래	(051)507-8181	금융센터센텀	(051)743-5300	진해	(055)543-7601
제주	금융센터제주	(064)749-2911								

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 리서치센터. 당사는 자료공표일 현재 중측 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

[한국]

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계로 구분. Strong Buy: 30%이상, Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하.

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분. 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경.

[중국 / 홍콩]

BUY: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 긍정적으로 전망 (해당 기업의 전망, 실적, 촉매제, 밸류에이션, 투자위험도를 기반으로 평가)

HOLD-Outperform: 현 추가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력적임, HOLD-Underperform: 현 추가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐, SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망

Under Review: 실적 추정, 투자이전, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자이전, 목표주가 제시 중단

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