

YUANTA

## Daily DYNAMICS



## Section I



- 주식시장 투자전략  
추석 전후, 변동성이 있더라도 놀라지 마세요
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표

## Section II



- China Market Focus  
레버리지의 먹구름이 걷히기를 기다리며
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	상해지수	항생지수
종가 (9/23) (pt)	1,944.64	680.28	3,115.89	21,302.91
등락 (pt)	-37.42	-13.39	-69.73	-493.67
등락폭 (%)	-1.89	-1.93	-2.19	-2.26
거래대금 (십억원)	5,434	4,126	56,783	3,581
시가총액 (십억원)	1,218,892	190,765	4,893,702	2,082,266

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

### 투자전략

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

### 기업분석

<b>팀장</b>	<b>이창영 3770-5596</b>	<b>changyoung.lee@yuantakorea.com</b>			
인터넷/SW	이창영 5596	changyoung.lee@yuantakorea.com	소매/유통	김태홍 5659	taehong.kim@yuantakorea.com
화학/정유	황규원 5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com	철강/금속	이현수 5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
통신서비스/지주	최남곤 5604	namkon.choi@yuantakorea.com	디스플레이/휴대폰부품	이상언 3521	sangun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오/화학품	김미현 5595	miriam.kim@yuantakorea.com	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

<b>팀장</b>	<b>최현재 3770-2650</b>	<b>hyunjae.choi@yuantakorea.com</b>			
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

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

# Section I



- 주식시장 투자전략  
추석 전후, 변동성이 있더라도 놀라지 마세요
- Daily 추천종목
- 경제지표 및 이벤트 캘린더
- 주식시장 지표
- 선물옵션시장 지표
- 글로벌 시장 지표



## 추석 전후, 변동성이 있더라도 놀라지 마세요

### What's new

- 중국의 Caixin PMI는 또 한번 예상치를 하회하는 결과를 보였습니다
- 미국에서는 2016년 예산안 협상이 난항을 겪고 있는 것으로 알려지고 있습니다
- KOSPI 급락 이후 1차 반등은 낙폭의 50~60% 선에서 나타납니다

### Our view

- 기술적인 관점에서 1차 반등 목표치를 경험했고, 중국 PMI를 포함한 단기 변동성 확대 요인들이 등장했습니다
- 이달 중국의 PMI 부진은 어느 정도 예상했던 부분이며, 미국의 소비 경기 회복과 더불어 개선될 것으로 전망됩니다
- 미국 예산안 처리 문제는 단기적인 불확실성 확대를 가져올 수 있다는 점에서 눈여겨 볼 필요가 있으나, 장기적인 충격을 유발할 사안은 아닌 듯 합니다

### 단기 변동성 확대 국면 전개 가능성이 높아진 상황

- 9월 FOMC 이후 중국 경제 지표에 대한 관심이 높아진 상황에서 PMI가 재차 하락하는 모습을 보임
- 아직까지 시장에서 강한 우려가 형성되고 있지 않지만, 미 의회가 예산안 처리 문제를 두고 난항을 겪고 있다는 점은 눈여겨 볼 필요가 있는 사안
- 경험적으로 급락 이후 1차 반등 목표치(낙폭의 50~60%)를 이미 경험했다는 점까지 감안하면 당분간 변동성 확대 가능성이 우위에 있음

### 그러나 중장기 View를 바꿀 이슈들은 아니다

- 예산안 처리 문제는 의회 통과와 함께 바로 종결되는 사안, 사전적으로 불안감을 자극하는 경향은 있지만 실질적인 경기 위축을 유발할 가능성은 낮아 보임
- 이달 PMI의 부진은 어느 정도 예상된 결과. 4분기 중 미국의 소비 경기 회복에 따른 긍정적인 효과가 반영되며 개선될 것으로 기대
- 기존의 당사가 가지고 있던 '선진국 소비 경기 회복 -> 중국 및 한국의 수출경기 회복 확인 -> KOSPI 상승 추세 진입'이라는 그림은 여전히 유효하다고 판단

### 단기 변동성 확대 국면 전개 가능성이 높아진 상황

전일 장 중 발표된 Caixin PMI 가 또 다시 예상치를 하회하는 모습을 보이면서 중국 및 국내 증시가 비교적 큰 폭의 하락을 시현했다. 중국 Caixin PMI 의 속보치는 47.0을 기록했는데, 이는 전월(47.3)과 사전 컨센서스(47.5)를 모두 하회하는 것이었을 뿐만 아니라 2009년 3월 이후 6년 6개월 만에 최저치이기도 하다.

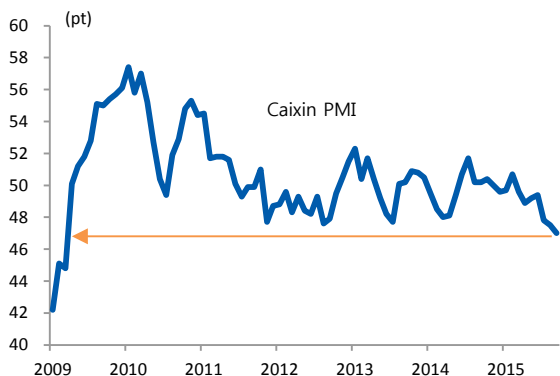
해당 지표의 영향으로 KOSPI 지수는 직전일 대비 -1.9% 하락 마감했으며, 중국 상해 종합지수는 -2.2% 하락했다. 9월 FOMC 이후 중국 경기 모멘텀 회복에 대한 중요도가 더욱 부각될 수 있는 상황 하에서, 이벤트 이후 가장 먼저 발표된 중국 경기 관련 지표가 부진한 모습을 보였다는 점이 부담을 확대시킬 여지를 가지고 있는 것으로 보인다.

결론부터 말하자면, 추석 연휴를 전후로 당분간 국내 증시의 변동성이 추가적으로 확대될 여지가 존재한다는 판단을 하고 있다. 전일의 경우 중국의 PMI 가 트리거 역할을 했지만, 중국 경기 모멘텀에 대한 우려를 상기 시킨 전일의 이벤트 외에도 단기 변동성 확대를 유발할 수 있는 소재가 몇 가지 더 존재하는 것으로 보인다.

우선, 경험적인 측면에서의 문제이다. 2011년 이후 국내 증시는 몇 차례의 눈에 띄는 급락 구간들을 경험했다. 2011년의 미국 신용등급 강등, 2012년의 그리스 및 프랑스 선거, 2013년의 버냉키 쇼크 그리고 2014년의 유가 급락 국면 등이다.

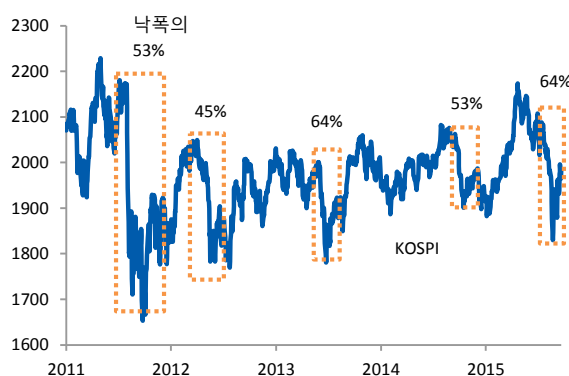
당시 단기에 빠른 조정이 진행된 이후 1차적인 반등이 나타났던 폭을 생각해 보면, 평균적으로 낙폭의 54% 정도(45%~64%)를 되돌리는 선에서 1차 반등이 마무리됐다. 최근 증가 기준으로 단기 고점을 기록한 18일의를 기준으로 하면 낙폭 대비 64%의 되돌림을 이미 경험한 상황이다. 기술적인 관점에서 반등의 피로감이 나타날 수 있는 상황이다.

중국 Caixin PMI 가 재차 하락하는 모습을 보임



자료: Markit, 유인티증권 리서치센터

최근 수년 간 급락 발생시 1차 반등 구간에서의 낙폭 만회 수준



자료: Myresearch, 유인티증권 리서치센터

## 주식시장 투자전략

### 미국 예산안 처리 문제도 잠재적 악재 중 하나

또 한 가지 대외 부문에서 찾아볼 수 있는 부정적인 소재는 바로 미국의 예산안 처리 문제이다. 미국은 10월 1일부터 2016년 회기가 시작되는데, 예산안 처리 마감 시한인 9월 30일이 다가오고 있지만, 공화당과 민주당간의 협상은 여전히 난항을 겪고 있는 것으로 나타나고 있다.

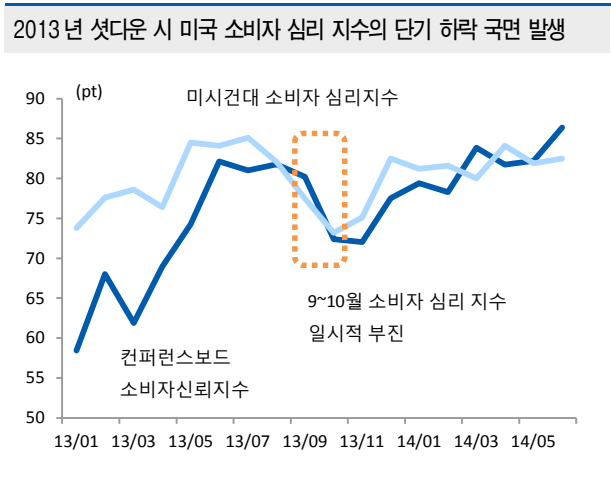
마감 시한까지 예산안이 처리되지 못한다면 그 전에 초당적인 관점에서 12월 중 한도가 도래하는 잠정 예산안을 합의해 정부 기능을 일단 수행하거나(지난 22일 뉴욕타임즈는 공화당 측에서 12월 11일을 기한으로 하는 잠정 예산안을 준비 중에 있다는 보도를 한 바 있음) 아니면 정부의 부분 폐쇄(shut-down)가 진행된다.

현재 예산안 통과를 두고 양당이 대립하고 있는 사안은 Planned Parenthood 라는 단체에 대한 정부 지원 중단 여부인데, 공화당은 이에 대한 지원 중단을 요구하고 있는 반면 오바마 대통령과 민주당은 지속하겠다는 입장을 견지하고 있다. 만약 원만한 합의가 이루어지지 않는다면, 예산안 처리 마감시한이 가까워질수록 섰다운 상황에 대한 우려가 확산될 것으로 보인다. 얼마 전 골드만 삭스에서는 섰다운 발생 가능성이 50% 수준이라는 전망을 한 바도 있다.

섰다운 상황에 들어가게 되면, 핵심지출을 제외한 정부 지출이 전면 중단된다. 지출 중단 범위에는 공공기관 인력들의 급여 지급, 공원, 박물관, 각종 규제기관 등의 업무 중단 등이 포함(정부 기관이 집계하는 경제 지표 발표도 연기)된다. 정부의 부분 폐쇄에 대한 가까운 사례는 2013년 10월 중 발생한 바 있다. 당시 오바마 케어 문제와 부채한도 증액 문제를 두고 공화당과 민주당이 팽팽하게 맞서면서 잠정 예산안에도 합의를 하지 못했고, 미 정부는 16일간 섰다운 상황에 진입했던 경험이 있다.

섰다운 발생 시 진행 상황
<b>부분 정부폐쇄(shutdown) 발생 시 상황</b>
공공기관 내 핵심인력 근무(무급) / 비핵심인력은 업무 전면 중단
국회의원 제외 국회/백악관 직원 임금 지급 중단
국가 보안 및 공공안전 관련 핵심 지출 유지
공원, 박물관, 비자/여권 관련 업무, 규제기관 등 비핵심 업무 등은 중단
예산안 의회 통과 + 대통령 서명 시 정부폐쇄 즉시 종료

자료: 언론보도 취합, 유안타증권 리서치센터



자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

## 주식시장 투자전략

기본적으로 정치적 불확실성은 금융시장의 변동성 확대로 직결되는 경우가 많은데, 2013년의 경우에도 미국 정치경제 불확실성 지수(deconomic policy uncertainty index)가 상승하면서 VIX가 함께 급등하는 모습을 보였던 것이 확인된다.

보다 본질적으로 정부의 재정 지출이 일시적이거나 중단되는 상황은 미국 경기 현황과 관련된 불확실성을 자극할 우려가 존재한다. 2013년에도 미국의 경제 지표들 가운데 소비심리지수가 정부 지출 중단 및 부채 한도에 대한 우려로 잠시 부진한 모습을 보였던 것이 있다.

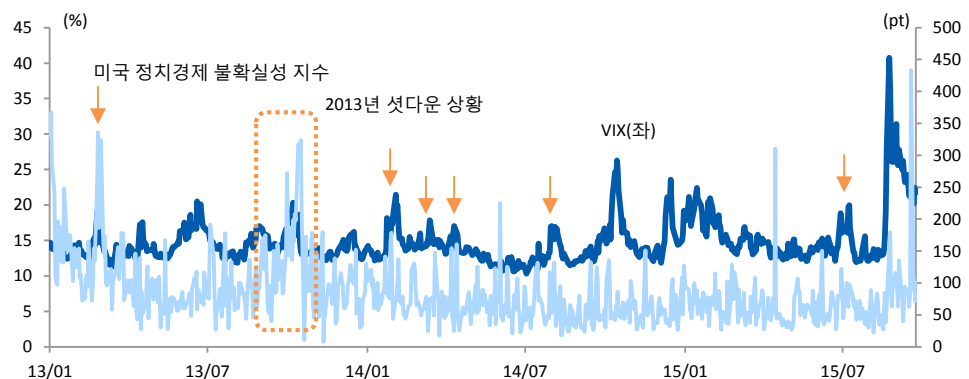
9월 FOMC 이후 G2의 경기 모멘텀에 대한 관심이 심화되고 있는 상황에서 Caixin PMI의 부진에 더해 미국의 예산안 관련 불확실성까지 대두된다면, 단기적으로나마 글로벌 증시에 부정적인 영향을 미칠 가능성은 배제하기는 힘들어 보인다. 주말을 포함한 연휴 기간 동안 해당 이슈와 관련된 관심을 유지할 필요가 있을 듯 하다.

### 그러나 중장기 View를 바꿀 이슈들은 아니다

이상에서 두 가지 증시 변동성 확대 요인들에 대해 언급했다. 그러나 필자는 글의 서두에서도 언급했던 바와 같이 ‘단기적인’이라는 전제를 하고자 한다. 언급한 소재들이 중장기적인 부담요인으로 작용할 것으로 보이진 않기 때문이다.

우선, 미국의 예산안과 관련해서 보면, 의회가 예산안을 통과시키고 대통령이 서명하면 셋다운 상황은 즉시 종료된다. 따라서 셋다운 기간에 따라 영향력의 크기가 달라질 수는 있지만, 장기화되지 않는다는 전제 하에 실질적으로 실물 경제에 미치는 영향은 제한적인 것으로 볼 수 있다.

미국 정치경제 불확실성 지수와 VIX 지수 추이



자료: Economic Policy Uncertainty, 유안타증권 리서치센터

## 주식시장 투자전략

중국의 PMI 와 관련해서 생각해 보면, 우선 이와 같은 PMI 의 부진은 추가적인 정부 정책에 대한 기대감으로 연결될 수 있다. 지난 8월의 경우도 21일 PMI 가 급락하는 모습을 보인 뒤 25일 기준금리와 기준율을 동시에 인하하는 강수를 둔 경험이 있다는 점에서 정책에 대한 기대감이 PMI 부진이 가져온 충격을 점차 완화시켜 줄 가능성이 높다.

향후 해당 지표가 점진적으로 개선될 것이라는 기대도 해 볼 수 있다. 사실 9월 PMI 의 뚜렷한 개선을 기대하기는 쉽지 않은 상황이었다. 해당 지수의 집계 기간이 11일~21일 사이였던 만큼 대부분의 기간이 미 연준의 정책결정과 관련된 불확실성이 가장 강하게 형성되어 있었던 시기였다는 점만 보더라도 기업 심리가 개선되기 쉽지 않았을 것이다.

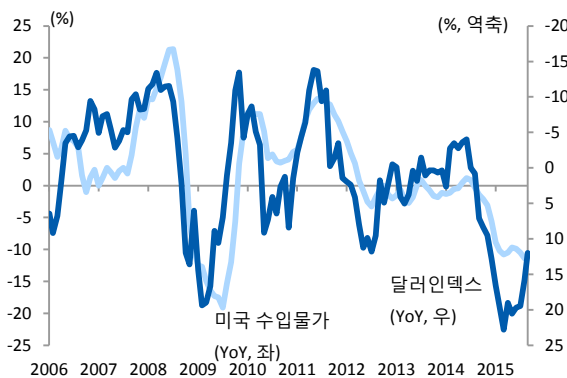
또한, 증시 급락 이후 8월 중순 이후에서야 경제 안정을 위한 적극적인 대응책들이 등장하기 시작했음을 감안한다면 민간 기업들을 대상으로 하는 Caixin PMI 가 9월부터 당장 개선될 것을 기대하기에는 시간상 촉박했기 때문이다.

한편, PMI 를 작성한 Caixin Insight Group 의 발표 자료 코멘트를 보면, 전체적으로 펀더멘털은 양호했으나 이 달 PMI 의 부진은 대외 수요(수출)와 가격 부문에서 기인한 것으로 해석하고 있다. 실제로도 Caixin PMI 는 중국의 수출 지표 증감률 추이와 상당히 밀접한 연관성을 보인다.

그런데 기존의 자료를 통해 여러 번 언급했던 바와 같이 미국은 4분기 소비 시즌이라는 계절적인 효과와 지난해부터 진행된 실질 임금 상승 효과가 반영되는 과정에서 소비 경기의 회복을 기대할 수 있다. 또, 높은 달러 가치에 따른 구매력 재고 효과 가시화 등을 통해 4분기 중 미국 소비 경기는 회복을 보일 것이다.

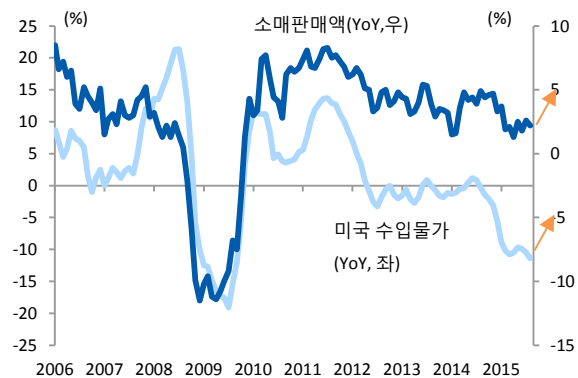
아래 그림을 통해 볼 수 있는 바와 같이 강달러를 통해 수입 물가가 충분히 하락한 상황

강달러가 가져올 수 있는 긍정적 효과는? 미국 구매력 증가



자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

저점 영역에서 수입 물가가 회복되는 조짐을 보인다면? 소비를 촉진



자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

(구매력 채고)이며, 여기서 달러의 기저 효과 및 유가의 기저 효과가 상쇄되는 과정에서 수입 물가 증감률의 회복이 나타난다면, 이는 소비를 촉진하는 효과를 가져올 가능성도 생각해 볼 수 있다.

결과적으로 이와 같은 미국의 소비 경기 회복을 바탕으로 중국과 한국을 포함한 신흥국의 수출 경기 개선이 시도될 것으로 전망하고 있다. 또, 40\$ 대 중반에서 안정적인 흐름을 보이고 있는 유가 현황을 감안하게 되면 현재 PMI의 부진을 유발하고 있는 요인들 역시 향후 희석될 가능성이 높다는 판단이다.

결국 단기적으로 변동성 확대를 염두에 둘 필요는 있지만, 기존의 당사가 가지고 있던 ‘선진국 소비 경기 회복 -> 중국 및 한국의 수출경기 회복 확인 -> KOSPI 상승 추세 진입’이라는 그림은 여전히 유효하다고 판단한다. 따라서 조정 발생 시 매수 기회라는 적극적인 관점을 가져갈 필요가 있다는 판단이다.



## Daily 추천종목 2015.9.24

### 대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-2.09%	+5.97%
KOSPI	+3.65%	+1.52%
BM 대비	-5.75%	+4.45%

신규	종목명 (시기총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	SK 하이닉스 (A000660) (25.3조)	36,900 (8/28)	34,700 (-5.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>DRAM 산업에 대한 우려는 주가에 충분히 반영</li> <li>3분기 부터 Apple 대상 Mobile DRAM 공급 본격화</li> <li>원/달러 환율 상승에 따른 손해가 IT업종 내에서 가장 높은 것으로 추정</li> </ul>	이재윤
	NAVER (A035420) (16.6조)	526,000 (8/4)	505,000 (-3.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>라인뮤직, 라인넷 9월 유료화, LINE 게임 출시수 증가 등에 따른 라인 실적 성장성 회복 전망</li> <li>국내 모바일 검색, 커머스 매출 호조 등 국내 실적 안정적 성장 중</li> <li>국내외 SNS 기업 대비 밸류에이션 격차 확대, 하반기 LINE 성장성 회복에 따른 주가 상승 기대</li> </ul>	이창영
	LG 생활건강 (A051900) (13.0조)	817,000 (8/28)	832,000 (+1.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>후(LG 생활건강) 7월 면세점 매출 전년수준 추정</li> <li>더운 날씨 및 Low Base Effect 로 음료사업 실적 기대</li> <li>Global Peer 와 유사한 Valuation 에 거래</li> </ul>	김미현
	고려아연 (A010130) (8.9조)	511,000 (5/22)	473,000 (-7.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015년 아연 Base T/C 전년대비 +9.9% 상승</li> <li>미국 달러 강세국면 완화에 따른 비철금속 가격 상승 전망</li> <li>2015년말 아연공정 합리화와 연공장 신설로 인한 매출 및 이익 증가 예상</li> </ul>	이현수
	LG 유플러스 (A032640) (5.2조)	9,770 (6/29)	12,000 (+22.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>서비스 매출액 및 영업이익 안정적 성장 추세로 통신 3사 중 유일하게 실적 우상향</li> <li>PER 12.3배로 전세계 통신사업자 가운데 가장 저평가</li> <li>배당 200원 이상 전망. 배당수익률은 2.1% 이상</li> </ul>	최남곤
★	현대산업 (A012630) (4.4조)	60,600 (9/21)	58,300 (-3.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 아파트거래, 아파트분양 지표들 모두 견조한 흐름 보이고 있음</li> <li>중국 경기불안, 메르스 여파로 생겨났던 면세점 사업관련 우려감은 상당히 완화되고 있음</li> <li>14년 아파트 분양실적 증가효과로 하반기에도 매출성장세 이어질 전망</li> </ul>	이재원
	BNK 금융지주 (A138930) (3.5조)	13,250 (9/8)	13,750 (+3.7%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>주요 은행 중 최고 수준의 수익성(2015년 예상 ROE 9.6%) 지속될 전망</li> <li>지역경기 호조를 바탕으로 10% 내외의 대출 성장 지속 전망, 경남은행과 시너지도 본격화</li> <li>고수익성 보유에도 PBR 0.7배 내외로 저평가, 자본비를 우려는 실체가 없어</li> </ul>	박진형
	현대백화점 (A069960) (3.2조)	143,500 (8/24)	135,500 (-5.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>오프라인 채널의 경쟁력을 집약시킨 판교점의 초반 매출흐름 상당히 양호한 상황</li> <li>지속적인 광고/판촉비 비중 축소로 매출뿐 아니라 이익 개선 가능성 지속 강화</li> <li>4분기 도심형아울렛 2개를 포함한 올해 출점을 바탕으로 내년 이익 증가 가시화</li> </ul>	김태홍
	녹십자 (A006280) (2.3조)	180,000 (9/8)	198,500 (+10.2%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 독감백신 공급과잉 물량 감소 및 정부 입찰가 상승 예상</li> <li>하반기 혈액제제 IVIG 미국 FDA 허가 신청 예상</li> <li>2019년 캐나다 혈액제제 공장 완공 후 북미지역 연간 약 3천억원 이상 매출 기대</li> </ul>	김미현
	금호석유 (A011780) (1.6조)	60,700 (8/4)	51,100 (-15.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>영업이익 2014년 1,848억원, 2015년 2,400억원(E), 2016년 3600억원(E) 등으로, 이익 회복 국면 지속</li> <li>2015년 말 열병합발전소 완공으로, 연간 1,000억원 영업이익 증가 효과 발생</li> <li>석유화학 주력제품인 합성고무는 6월 스프레드 바닥 터치 후, 7월 말부터 회복국면에 진입하면서 3분기 실적 회복 가능성을 높이고 있음</li> </ul>	황규원

금주의 신규 편입 종목	현대산업	금주의 편입 제외 종목	SK
--------------	------	--------------	----

### 중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+6.59%	+16.69%
KOSDAQ	+8.49%	+25.29%
BM 대비	-1.90%	-8.59%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
★	CJ E&M (A130960) (35,324억)	89,900 (9/21)	91,200 (+1.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>신서유기 등 인터넷콘텐츠 경쟁력 증가에 따른 동영상 광고 시장 성장 수혜</li> <li>중국 현지 법인 설립에 따른 중국과 콘텐츠 공동 제작 가속화 전망. 중국 콘텐츠시장 성장 수혜 기대</li> <li>제작비 효율화 및 매출성장지속으로 수익성 개선추세 지속</li> </ul>	이창영
	CJ CGV (A079160) (22,748억)	104,000 (8/24)	107,500 (+3.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 박스오피스, 오는 2018년 세계 최대시장으로 도약 전망</li> <li>중국 인구 1인당 영화관람편수, 2014년 0.6편으로 초기 성장국면</li> <li>중국 CGV, 3Q15 예도 흑자 시현 기대 (연결대상 + JV 합산 기준)</li> </ul>	박성호
	삼익악기 (A002450) (3,690억)	4,320 (9/7)	4,400 (+1.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>동사 중국 시장 점유율은 14년말 기준 17%에서 21%까지 가파르게 성장</li> <li>중국 입학시즌이 7~8월임으로 3분기 최대 성수기 전망</li> <li>인천공항 11구역(기존 신라면세점) 매출이 내년부터 본격적으로 발생됨에 따라 16년 사상 최대 실적 전망</li> </ul>	양석모
	AJ 네트워크 (A095570) (3,629억)	34,800 (9/8)	38,750 (+11.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>파렛트,OA 기기,고소장비 등 렌탈 사업부문과 AJ 렌터카,AJ 토탈 등 자회사 관리 지주부문으로 구성</li> <li>파렛트 렌탈 점유율 2위, OA 기기, 고소장비 점유율 1위를 바탕으로 시장 지배력 확대 중</li> <li>AJ 타운건설(자동차 관련 집적시설), B2C 렌탈사업, IT 중고기기 유통시장 진출 등 사업영역 확대중</li> </ul>	최현재
	농우바이오 (A054050) (3,160억)	22,350 (4/13)	22,100 (-1.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>제주도 청수무 민원 이슈 해결 완료</li> <li>매출은 2분기부터 수익성은 3분기부터 개선 될 것으로 전망</li> <li>동사 3년 평균 P/E 는 24배로 실적 턴어라운드 감안 시 Forward EPS 기준 저평가 메리트</li> </ul>	양석모
	휴비츠 (A065510) (2,149억)	20,150 (7/22)	18,150 (-9.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>안경점용 검안기 등 고령화, 스마트기기 보편화에 따른 안정적 성장 가능</li> <li>상해 휴비츠 고성장 지속, 부진 사업 축소 및 신제품 출시에 따른 실적 성장 정상화 전망</li> </ul>	김남국
	손오공 (A066910) (1,480억)	5,950 (8/12)	6,760 (+13.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>기존 완구 유통 분야를 넘어 애니메이션과 캐릭터 산업으로 사업 영역 확장</li> <li>자체캐릭터를 통한 해외 시장 공략이 기대되어 중장기적 성장성 보유 평가</li> <li>올해 남아 완구 시장의 Must have item 으로 등극한 터닝메카드 효과로 하반기 실적 개선 지속 전망</li> </ul>	김남국
	KCI (A036670) (1,302억)	11,600 (6/22)	11,700 (+0.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>삼푸 등 생활용품에 들어가는 고급 첨가물을 만드는 업체로, 로레알, P&amp;G, J&amp;J, Henkel 등 글로벌 메이저 기업들을 고객사로 확보</li> <li>중국 헤어케어 제품 시장 성장에 따른 고객사의 판매량 확대 및 신규 고객 추가 확보 수혜 전망</li> <li>우호적 환율 효과와 감가상각비 감소 영향 등으로 실적 개선 전망. 순이익의 30%대 배당성향도 매력적</li> </ul>	김남국
	에스티아이 (A039440) (1,062억)	7,450 (8/12)	8,460 (+13.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>반도체 및 OLED 라인용 CDS, WET 장비 전문 기업</li> <li>중국 OLED 대규모 투자에 따른 수혜 예상</li> <li>3분기부터 사상 최대 실적 예고. 15년 매출액 1,337억원(+10%, YoY), 영업이익 127억원(+46%, YoY)</li> </ul>	양석모
	현대통신 (A039010) (992억)	6,130 (3/9)	11,500 (+87.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>풍부한 신규 수주를 바탕으로 내년까지 안정적 실적 성장 전망</li> <li>올해도 우호적 정부 정책 등으로 민간건설 및 분양 시장 호조가 지속될 것으로 보여 수혜 지속 전망</li> <li>2015년 매출액 780억원, 영업이익 64억원, 순이익 67억원 전망</li> </ul>	김남국

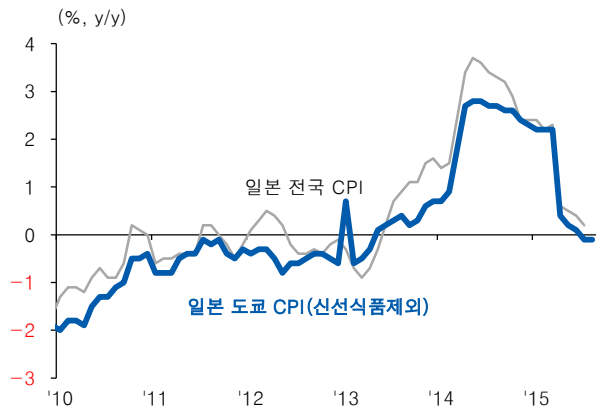
금주의 신규 편입 종목	CJ E&M	금주의 편입 제외 종목	코오롱글로벌
--------------	--------	--------------	--------

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

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
9월 21일(월)	23:00	미국	기준주택매매	8월	5.50M	<b>5.31M</b>	5.58M
9월 22일(화)	22:00	미국	FHFA 주택가격지수 (전월대비)	7월	0.4%	<b>0.6%</b>	0.2%
	23:00	유로존	소비자기대지수	9월 A	-7.0	<b>-7.1</b>	-6.9
	23:00	미국	리치몬드 연방 제조업지수	9월	2	<b>-5</b>	0
9월 23일(수)	10:45	중국	Caixin 제조업 PMI	9월 P	47.5	<b>47.0</b>	47.3
	17:00	유로존	Markit 제조업 PMI	9월 P	52.0	<b>52.0</b>	52.3
	17:00	유로존	Markit 서비스업 PMI	9월 P	54.2	<b>54.0</b>	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	0.24	-	0.34
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	9월 3주	272K	-	264K
	21:30	미국	내구재 주문 (전월대비)	8월	-2.3%	-	2.0%
	21:30	미국	내구재 주문 (전월대비, 운송 제외)	8월	0.1%	-	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	0.5%	-	0.6%
	23:00	미국	신규주택매매	8월	515K	-	507K
9월 25일(금)	0:00	미국	캔자스시티 제조업활동	9월	-6	-	-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	5.3%	-	5.3%
	21:30	미국	GDP (전분기대비, 연율)	2Q T	3.7%	-	3.7%
	21:30	미국	GDP 개인소비 (전분기대비, 연율)	2Q T	3.2%	-	3.1%
	21:30	미국	GDP 물가지수 (전분기대비, 연율)	2Q T	2.1%	-	2.1%
	22:45	미국	Markit 서비스업 PMI	9월 P	55.6	-	56.1
	23:00	미국	미시간대 소비자신뢰지수	9월 F	86.5	-	85.7

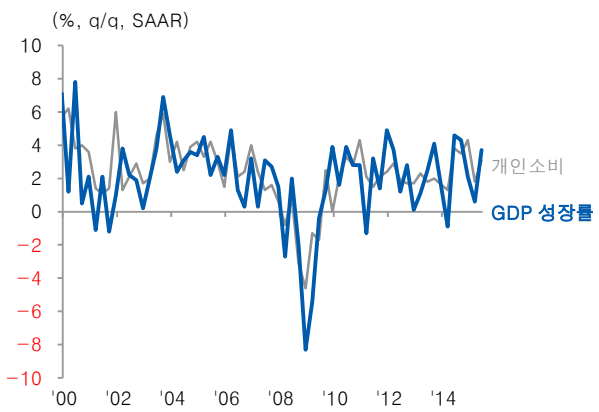
주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

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	150917	150918	150921	150922	150923
주가지표	KOSPI	1,915.59	1,976.49	1,995.95	1,964.68	1,982.06	1,944.64
	등락	-12.27	1.04	19.46	-31.27	17.38	-37.42
	등락률(%)	-0.64	0.05	0.98	-1.57	0.88	-1.89
	시가총액(조원)	1,192	1,239	1,251	1,231	1,242	1,219
상승/하락	상승	338	332	548	245	558	173
	하락	458	482	255	570	248	654
이동평균(MA)	5일	1,935	1,952	1,963	1,970	1,979	1,973
	20일	1,941	1,914	1,920	1,927	1,934	1,936
	60일	1,947	1,996	1,994	1,992	1,991	1,989
	120일	1,994	2,044	2,044	2,044	2,043	2,042
이격도	5일	98.97	101.23	101.66	99.73	100.16	98.57
	20일	98.70	103.25	103.94	101.96	102.50	100.43
투자심리선	(%, 10일)	40.00	50.00	60.00	60.00	70.00	60.00
거래량지표	거래량(만주)	25,644	51,017	52,380	37,642	69,637	85,699
	5MA	28,078	47,034	47,449	47,720	53,830	59,275
	20MA	31,895	42,230	42,287	42,093	43,317	45,335
거래대금	(억원)	36,950	56,770	68,078	38,582	45,348	54,339
VR	(%, 20일)	73.37	167.36	219.54	222.81	232.19	161.68
ADR	(%, 20일)	88.44	108.60	122.06	123.75	120.23	104.68
선물지표	KOSPI200	244.05	239.29	241.12	236.72	238.68	234.26
	선물 최근월물	244.00	239.90	241.30	237.10	238.50	235.60
	시장 Basis	-0.05	0.61	0.18	0.38	-0.18	1.34

### 코스닥 주요지표

		141230	150917	150918	150921	150922	150923
주가지표	KOSDAQ	542.97	671.05	690.18	688.90	693.67	680.28
	등락	3.75	-5.43	19.13	-1.28	4.77	-13.39
	등락률(%)	0.70	-0.80	2.85	-0.19	0.69	-1.93
	시가총액(조원)	143	188	193	193	194	191
상승/하락	상승	559	402	825	376	655	286
	하락	410	632	221	639	373	763
이동평균(MA)	5일	538	669	673	679	684	685
	20일	540	662	665	669	672	672
	60일	546	715	714	713	713	712
	120일	554	706	707	707	708	708
이격도	5일	100.97	100.25	102.48	101.51	101.41	99.34
	20일	100.64	101.33	103.73	102.95	103.29	101.20
투자심리선	(%, 10일)	50.00	50.00	60.00	60.00	70.00	60.00
거래량지표	거래량(만주)	38,871	73,999	72,811	71,757	93,097	102,800
	5MA	43,232	71,984	75,399	80,866	81,710	82,893
	20MA	44,861	55,077	55,641	56,654	58,715	61,124
거래대금	(억원)	16,877	34,791	43,656	35,201	40,088	41,256
VR	(%, 20일)	104.11	137.33	176.41	167.96	177.71	132.57
ADR	(%, 20일)	92.13	111.07	128.99	131.64	123.72	108.80

## 주식시장 지표

### 유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	1,853.69	252.52	1,277.52	1,935.54	1,970.21	8,775.48	17,165.80	25,312.62
매수	2,245.13	198.25	1,161.74	3,862.59	1,844.34	10,301.92	14,168.31	29,204.30
순매수(09/23)	<b>391.43</b>	<b>-54.27</b>	<b>-115.79</b>	<b>1,927.05</b>	<b>-125.87</b>	<b>1,526.44</b>	<b>-2,997.48</b>	<b>3,891.68</b>
순매수(09/22)	<b>-98.09</b>	<b>-53.71</b>	<b>-89.81</b>	<b>2,239.62</b>	<b>-717.96</b>	<b>1,129.16</b>	<b>-197.76</b>	<b>-1,017.25</b>
순매수(09/21)	-116.15	-28.49	-243.60	423.46	-548.94	-1,106.25	-1,925.54	2,537.08
누적	<b>4,329.35</b>	<b>318.07</b>	<b>1,539.34</b>	<b>10,619.91</b>	<b>2,860.56</b>	<b>18,886.13</b>	<b>-13,929.61</b>	<b>-7,789.08</b>
년간 누적	<b>-42,136.28</b>	<b>-9,267.83</b>	<b>-8,219.36</b>	<b>70,785.04</b>	<b>-48,369.61</b>	<b>-49,095.64</b>	<b>10,772.99</b>	<b>27,068.12</b>

### 코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	381.29	66.01	168.64	193.32	332.45	1,340.75	2,161.26	37,385.46
매수	179.32	34.68	84.92	211.61	228.16	856.48	1,560.80	38,567.77
순매수(09/23)	<b>-201.96</b>	<b>-31.32</b>	<b>-83.72</b>	<b>18.29</b>	<b>-104.29</b>	<b>-484.26</b>	<b>-600.46</b>	<b>1,182.31</b>
순매수(09/22)	<b>-23.54</b>	<b>0.82</b>	<b>-4.95</b>	<b>13.73</b>	<b>29.93</b>	<b>-65.53</b>	<b>136.32</b>	<b>-38.42</b>
순매수(09/21)	-133.32	24.00	24.47	28.79	-8.75	-136.38	-293.01	673.97
누적	<b>-1,886.68</b>	<b>108.77</b>	<b>-318.99</b>	<b>-222.96</b>	<b>-1,499.62</b>	<b>-4,781.64</b>	<b>-1,548.12</b>	<b>7,158.92</b>
년간 누적	<b>8,313.91</b>	<b>-2,616.38</b>	<b>3,448.96</b>	<b>7,608.97</b>	<b>-5,510.49</b>	<b>6,284.38</b>	<b>-7,787.63</b>	<b>17,540.81</b>

### 증시주변자금

(십억원)		141230	150916	150917	150918	150921	150922
고객예탁금		15,843	20,330	21,460	21,809	21,157	21,571
고객예탁금 회전을		34.0	43.9	42.7	51.2	34.9	39.6
신용융자잔고	유가증권시장	2,542	3,199	3,200	3,171	3,154	3,142
	코스닥	2,537	3,291	3,303	3,332	3,350	3,382
미수금		118	134	113	96	115	131
주식형	국내주식형 (증감)	63,304	63,238	63,184	63,160	63,069	63,166
	(14년말 국내주식형)		221	-54	-24	-91	97
수익증권	해외주식형	15,939	17,627	17,631	17,642	17,662	17,674
	(증감) (14년말 해외주식형)		6	4	11	20	12
주식혼합형		10,377	9,554	9,555	9,567	9,568	9,570
채권혼합형		27,277	31,106	31,115	31,132	30,847	30,866
채권형 수익증권		70,568	84,364	84,308	83,751	84,322	84,349
MMF		84,332	113,614	113,465	112,461	111,376	110,724

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	479.5	현대차	759.0	POSCO	597.6	POSCO	1,063.3
한국항공우주	398.2	삼성전자	573.0	LG 화학	585.3	아모레퍼시픽	80.5
삼성물산	333.8	삼성물산	236.4	삼성전자	441.7	KT	52.5
엔씨소프트	78.9	SK	231.4	현대차	340.8	동부하이텍	52.5
아모레퍼시픽	77.7	LG 화학	225.7	삼성 SDI	328.5	현대제철	42.6
SK	73.9	기아차	223.4	동부하이텍	299.6	BGF 리테일	35.7
현대제철	68.5	삼성 SDI	137.2	현대글로비스	132.4	NH 투자증권	34.3
KODEX 200	63.7	롯데쇼핑	108.3	기아차	124.4	다우기술	30.0
한샘	59.3	호텔신라	96.8	현대차2우 B	94.3	삼성화재우	20.2
금호석유	59.1	SK 텔레콤	89.6	SK 텔레콤	93.6	코스맥스	19.7

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
동서	108.4	원익 IPS	107.3	메디포스트	39.0	다음카카오	34.3
와이지엔터테인먼트	61.8	한국정보인증	42.0	KG 모빌리언스	20.1	동서	31.9
인포마크	46.5	서울반도체	33.0	엘이이에스	16.0	로엔	26.6
셀트리온	36.4	메디톡스	25.2	주성엔지니어링	14.4	뉴프라이드	22.6
로엔	34.4	MPK	19.9	이엔에프테크놀로지	12.7	오스템임플란트	19.5
MPK	25.7	인포마크	19.8	아이크래프트	11.1	아스트	17.3
다음카카오	25.0	한국전자금융	19.3	아미코젠	10.6	이니텍	16.9
메디톡스	20.7	심텍	18.4	제닉	10.3	컴투스	14.6
유니테스트	17.6	파마리서치프로덕트	17.1	인터파크	9.1	파트론	14.4
휴메딕스	17.2	에스엠	16.6	모두투어	8.5	모두투어	12.9

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

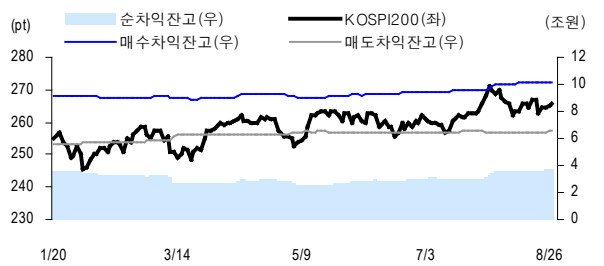
상승/하락률 상위 종목

KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
일진머티리얼즈	14.4	삼양홀딩스	-10.3	웹젠	0.5	원익 IPS	-6.3
신도리코	5.2	한온시스템	-6.4	파트론	0.2	동서	-5.3
삼성정밀화학	4.7	한국항공우주	-6.4	CJE&M	0.1	삼성엘이에스	-4.9
한국철강	3.3	대우증권	-6.3	솔브레인	-0.6	바이로메드	-4.8
한미약품	3.3	현대상선	-6.0	다음카카오	-0.6	와이지엔터테인먼트	-4.6
LG 화학	3.1	호텔신라	-5.7	게임빌	-1.4	메디톡스	-4.4
삼성 SDI	3.0	베이직하우스	-5.7	CJ 오쇼핑	-1.7	서울반도체	-4.2
세종공업	2.4	삼성물산	-5.2	셀트리온	-2.0	성우하이텍	-4.2
SBS	2.1	한진중공업	-5.1	포스코 ICT	-2.0	서부 T&D	-4.0
미래에셋증권	1.9	한일시멘트	-5.1	컴투스	-2.1	위메이드	-3.8

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

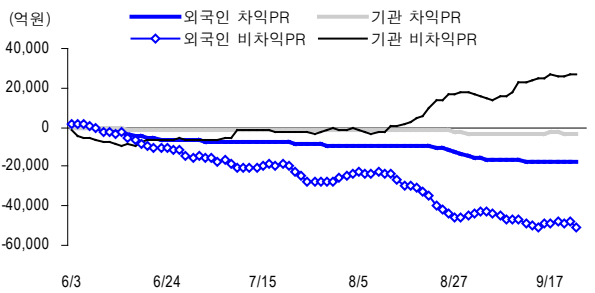
### Market Data

	선물12월물	선물3월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	-2.90	-3.05	-4.42	-37.42
전일비	-1.22%	-1.29%	-1.85%	-1.89%
증가	235.60	233.30	234.26	1,944.64
거래량	139,300	799	거래량(천주)	845,584
미결제약정	122,427	2,479	거래대금(억원)	48,533



### 프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이 (단위: 억원)

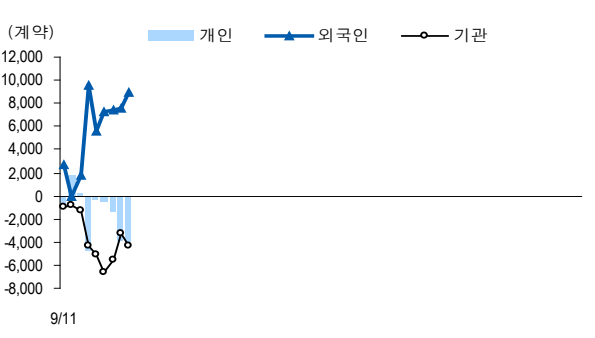
시장 Basis	1.34	차익순매수	-60
평균 Basis	0.03	비차익순매수	-2,412
이론 Basis	0.81	매수차익잔고(추정치)	105,440
이론가과리율(%)	0.23	매도차익잔고(추정치)	87,140
제1스프레드(SP)	-2.15	SP 거래량	51



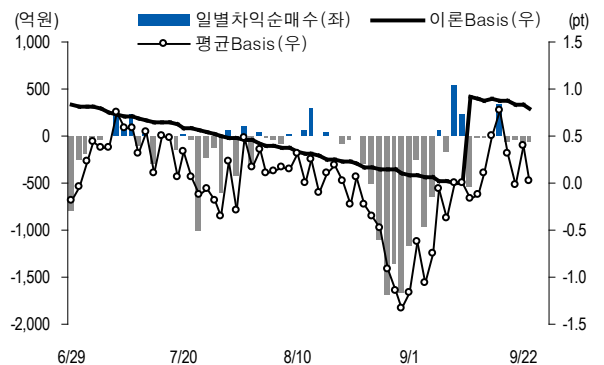
### 투자주체별 매매동향

	외국인	개인	기관
현물(억원)	-4,729	3,892	472
선물(계약)	1,368	-137	-1,096
선물 누적	8,950	-4,016	-4,291
콜옵션(계약)	3,322	8,198	-11,323
콜옵션 누적	-6,401	36,813	-31,114
풋옵션(계약)	8,115	-5,876	-1,995
풋옵션 누적	116,200	-112,561	659

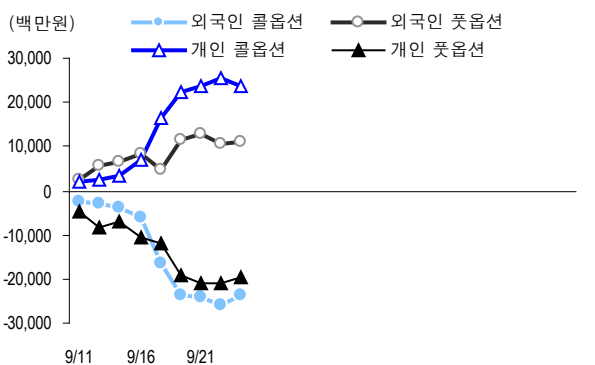
### 투자주체별 선물 누적 포지션



### Basis Trend & 일별 차익순매수 추이



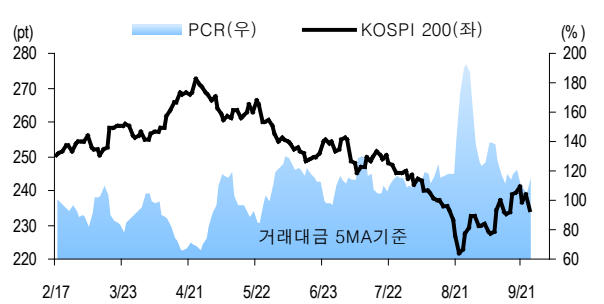
### 외국인/개인 옵션 포지션 동향 (금액 기준)



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

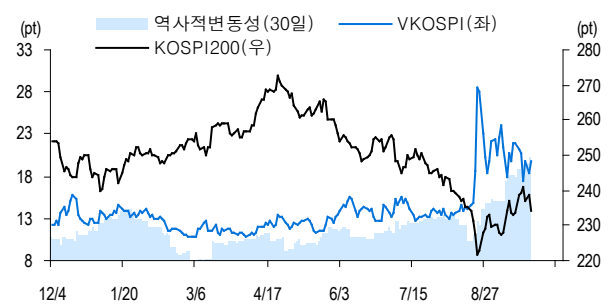
## 선물옵션시장 지표

### Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	85.94	-7.69	90.84
거래대금 기준	136.42	32.54	116.65

### Historical Volatility (30일) & VKOSPI



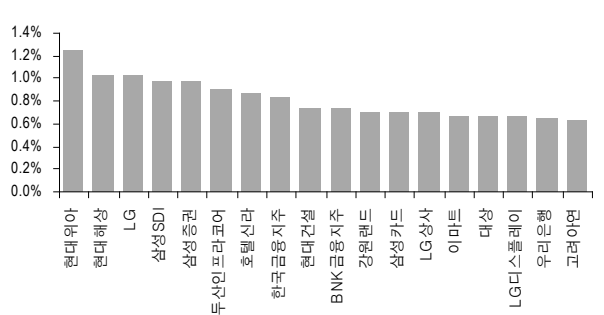
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	19.71	20.28	16.40	17.60
증감	1.40	0.68	2.70	-1.70

### 주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율 선물/현물(%)
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
대우증권	12,000	-6.25	25,913	12,050	-5.49	7,829	63,637	86,683	50	30.21
한국항공우주	80,900	-6.37	113,612	81,300	-5.79	39,151	47,655	10,710	400	34.46
기아차	51,200	-3.4	71,890	51,500	-3.38	22,937	43,915	45,080	300	31.90
두산인프라코어	6,660	-4.86	12,167	6,720	-4	2,628	38,545	55,725	60	21.60
SK 하이닉스	34,700	-0.57	57,097	34,800	-0.71	13,087	37,476	48,350	100	22.92
LG 디스플레이	22,800	-1.72	48,072	22,950	-1.71	6,047	26,398	28,356	150	12.58
현대차	157,000	-4.27	150,487	157,500	-4.26	33,219	20,669	32,045	500	22.07
한국전력	48,300	-2.82	30,588	48,600	-2.11	9,528	19,401	22,829	300	31.15
삼성 SDI	102,000	3.03	149,662	103,000	3.62	16,915	16,367	10,104	1,000	11.30
LG 전자	44,750	-2.82	31,767	44,850	-2.61	7,412	16,357	36,551	100	23.33
			691,255			158,754	330,420	376,433		22.97

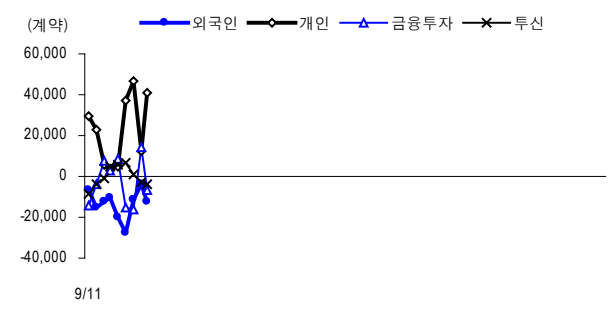
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

### 주식선물 베이스스 괴리율



주: 베이스스 괴리율 = 베이스스 / 현물 증가

### 투자주체별 주식선물 누적 포지션



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

### 글로벌 증시 동향

			D (pt, %)		D-5 (pt, %)		D-25 (pt, %)		YTD (pt, %)	
경제권역별	선진국	MSCI World	1,600.8	-1.7	1,634.0	-2.0	1,589.5	0.7	1,709.7	-6.4
	신흥국	MSCI EM	808.2	-0.9	806.8	0.2	771.8	4.7	956.3	-15.5
북미	미국	DOW	16,330.5	-1.1	16,599.9	-1.6	16,459.8	-0.8	17,823.1	-8.4
	캐나다	S&P TSX	13,491.1	-2.1	13,462.7	0.2	13,473.7	0.1	14,632.4	-7.8
유럽	영국	FTSE	5,935.8	-2.8	6,137.6	-3.3	6,187.7	-4.1	6,566.1	-8.5
	프랑스	CAC	4,428.5	-3.4	4,569.4	-3.1	4,383.5	1.0	4,272.8	4.3
	독일	DAX	9,570.7	-3.8	10,188.1	-6.1	9,648.4	-0.8	9,805.6	-1.8
	이탈리아	FTSEMIB	21,031.8	-3.3	21,903.6	-4.0	20,450.4	2.8	19,012.0	11.8
남미	브라질	BOVESPA	46,264.6	-0.7	47,364.1	-2.3	45,719.6	1.2	50,007.4	-7.5
	멕시코	M.BLOSA	43,232.1	-0.9	42,827.4	0.9	42,163.8	2.5	43,145.7	0.2
	아르헨티나	A.MERVAL	9,654.1	-6.1	10,660.7	-9.4	9,833.2	-1.8	8,579.0	12.5
아시아	중국	Shanghai	3,115.9	-2.2	3,152.3	-1.2	3,507.7	-11.2	3,234.7	-3.7
	일본	Nikkei225	18,070.2	-2.0	18,264.2	-1.1	20,033.5	-9.8	17,450.8	3.5
	한국	KOSPI	1,944.6	-1.9	1,975.5	-1.6	1,846.6	5.3	1,915.6	1.5
	대만	Weighted	8,193.4	-2.1	8,333.3	-1.7	7,675.6	6.7	9,307.3	-12.0
	말레이시아	Kuala L	1,613.2	-1.4	1,647.2	-2.1	1,574.7	2.4	1,761.3	-8.4
	인도네시아	JAKARTA	4,244.4	-2.3	4,332.5	-2.0	4,228.5	0.4	5,226.9	-18.8
	베트남	VNI	572.7	-0.1	564.1	1.5	526.9	8.7	545.6	5.0
	호주	S&P/ASX	4,998.1	-2.1	5,098.9	-2.0	5,137.3	-2.7	5,411.0	-7.6
	인도	BSE30	25,823.0	0.7	25,705.9	0.5	25,741.6	0.3	27,499.4	-6.1

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

### 글로벌 금리, 환율, 상품 가격(원지수와 원가격)

		D	D-1	D-5	D-25	YTD
금리(%)	미국 (10년물)	2.15	2.13	2.29	2.04	2.17
	독일 (10년물)	0.61	0.59	0.77	0.56	0.54
	스페인 (10년물)	1.97	1.96	2.13	2.01	1.61
	이탈리아 (10년물)	1.73	1.75	1.92	1.86	1.89
	일본 (10년물)	0.31	0.31	0.37	0.37	0.33
	한국 (3년물)	1.62	1.63	1.67	1.71	2.10
	환율	원/달러(원)	1,191.15	1,179.17	1,176.03	1,198.93
원/엔(원)		9.91	9.81	9.75	10.12	9.12
달러/유로(달러)		1.11	1.11	1.13	1.16	1.21
위안/달러(위안)		6.38	6.38	6.37	6.40	6.21
유가	W.T.I(\$/barrel)	46.7	46.4	47.2	40.5	53.3
	Brent(\$/barrel)	49.3	49.1	49.8	45.5	57.3
반도체	DDR3 4Gb(\$)	2.12	2.12	2.15	2.24	3.63
	NAND MLC 64G(\$)	3.59	3.59	3.60	3.60	3.64
상품	금(\$/oz)	1,124.8	1,125.0	1,119.0	1,159.6	1,184.1
	은(\$/oz)	14.7	14.8	14.9	15.3	15.6
	구리(\$/ton)	5,078.0	5,269.0	5,347.0	5,055.0	6,300.0
	대두(US\$/bu)	868.5	861.8	887.3	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	6,467	7,706,395	-2.5	7.2	12.4	5.0
	Google	미국	4,365	5,201,751	-1.8	1.4	22.6	3.6
	Microsoft	미국	3,511	4,184,089	-0.2	1.9	16.5	4.4
	삼성전자	한국	1,398	1,665,956	-1.8	2.7	8.3	1.0
에너지	Exxon Mobil	미국	3,033	3,614,165	-0.2	0.8	18.7	1.7
	PetroChina	중국	2,273	2,708,368	-4.3	-15.8	16.7	0.7
	Chevron	미국	1,454	1,732,259	0.1	2.0	22.8	1.0
	SK 이노베이션	한국	75	89,414	-3.8	2.2	6.9	0.6
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	2,355	2,806,972	-3.5	-3.7	5.6	0.9
	China Construction Bank	중국	1,727	2,057,701	-4.5	-8.3	4.7	0.8
	HSBC Holdings	영국	1,487	1,772,633	-3.1	-4.6	9.5	0.8
	신한지주	한국	161	191,577	-3.7	-3.8	9.1	0.7
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,039	2,429,408	-1.1	-4.4	14.0	2.4
	Nestle	스위스	2,354	2,805,316	-1.7	1.5	21.5	3.2
	Procter & Gamble	미국	1,904	2,269,366	1.1	-2.3	18.3	3.0
	KT&G	한국	123	146,903	-0.9	-6.1	14.3	2.3
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,582	3,076,790	-1.2	-2.4	15.1	3.5
	Pfizer Inc	미국	1,990	2,370,930	-2.7	-3.8	15.4	2.9
	Roche Holding	스위스	2,217	2,642,152	-4.2	-3.7	17.9	9.1
	녹십자	한국	19	23,198	4.2	5.9	18.8	2.3
통신	China Mobile	중국	2,520	3,003,459	2.0	-4.9	14.2	1.7
	AT&T	미국	1,985	2,365,379	-1.8	-3.3	12.3	2.0
	Vodafone Group	영국	873	1,040,223	-1.9	-4.4	47.8	0.9
	SK 텔레콤	한국	175	209,131	0.6	2.0	10.5	1.3
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	188	219,086	-3.5	-10.1	8.5	0.7
	ArcelorMittal	룩셈부르크	102	121,187	-13.2	-25.6	-	0.3
	Baoshan Iron & Steel	중국	147	174,960	-5.3	-16.2	18.1	0.8
	POSCO	한국	127	151,705	-8.4	-3.3	11.9	0.4
산업재	General Electric	미국	2,535	3,021,138	-0.8	2.1	19.3	2.4
	Siemens	독일	794	946,364	-5.6	-7.6	12.6	2.1
	United Technologies	미국	786	936,065	-4.8	-5.2	14.2	2.4
	대우조선해양	한국	11	13,015	-7.2	18.3	-	0.5
자동차	Toyota Motor	일본	2,063	2,405,174	2.3	-4.2	9.2	1.2
	Volkswagen	독일	597	710,903	-31.6	-30.2	5.2	0.6
	Honda Motor	일본	574	669,401	2.1	-4.1	11.4	0.9
	현대차	한국	290	345,834	-3.7	7.5	5.9	0.7
유틸리티	Duke Energy	미국	476	567,212	0.8	-9.9	14.9	1.2
	GDF Suez	프랑스	-	-	-	-	-	-
	National Grid	영국	490	583,971	0.5	0.2	14.6	2.6
	한국전력	한국	260	310,069	-0.8	-2.4	7.0	0.5

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



# Section II



- China Market Focus

레버리지의 먹구름이 걷히기를 기다리며

- 후강통 추천종목

- 중국 시장 지표



## 레버리지의 먹구름이 걷히기를 기다리며

### What's new

- 현재 A주 신용잔고 규모는 작년말 수준까지 줄어들었고 신용잔고가 전체 시총에서 차지하는 비중은 작년 10월 중순 수준까지 낮아졌습니다.
- 현재 불법 장외 레버리지의 약 65%가 정리처분됐고 증감위는 장외 불법 레버리지에 대한 청산작업을 지속적으로 진행하겠다고 발표했습니다.

### Our view

- 장내 레버리지 청산의 피크시기는 이미 지났을 가능성이 높다고 판단합니다.
- 장외 레버리지 청산도 피크시기가 이미 지났을 가능성이 높을 것으로 판단되며 장내외 레버리지 집중 청산으로 인한 약재도 점차 회석화될 것으로 판단합니다.

### A주 거래량 감소폭, 과거 조정 당시 수준에 근접

- 9월18일, A주 거래량은 6월 중순 조정 이래 최저치 기록, 고점(5월28일) 대비 72% 감소
- 2007년 이후, 매번 저점 당시 A주 거래량은 고점 대비 약 70% 감소, 지수가 바닥권을 다졌던 기간은 13거래일 내외
- 현재 A주의 거래량 감소폭은 이미 과거 평균 수준과 대체로 비슷, 지수는 14거래일간 바닥권 다지는 중

### 장내 레버리지 청산, 피크시기 이미 지났을 가능성

- A주 신용잔고, 고점(6월18일) 대비 60% 가까이 줄어들어 작년말 수준과 비슷
- A주 신용잔고가 전체 시총에서 차지하는 비중은 7월초 고점인 3.82%에서 현재 2.18%로 낮아져 작년 10월 중순 수준과 비슷
- 선진시장에 비해 A주 신용잔고가 유통가능주식 해당 시총에서 차지하는 비중이 높은 상황

### 장외 레버리지 청산 리스크도 점차 희석 중

- 증감위, 9월16일까지 불법 장외 레버리지 계좌의 64.3%를 정리처분, 지금도 처분작업 계속 진행 중
- 증감위가 발표한 데이터, 정책 등으로 봤을 때 장외 레버리지 청산도 피크시기가 지났을 가능성 높아

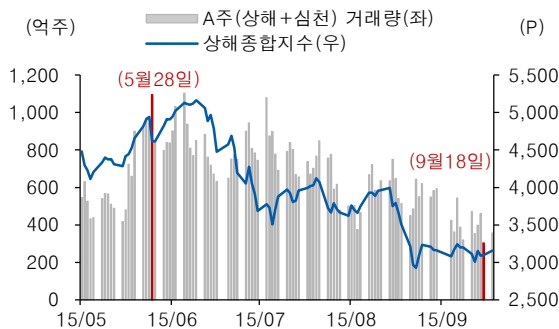
**결론: A주의 장내외 레버리지 청산의 피크시기는 이미 지났을 가능성이 높다는 판단**

## China Market Focus

### A 주 거래량 감소폭, 과거 조정 당시 수준에 근접

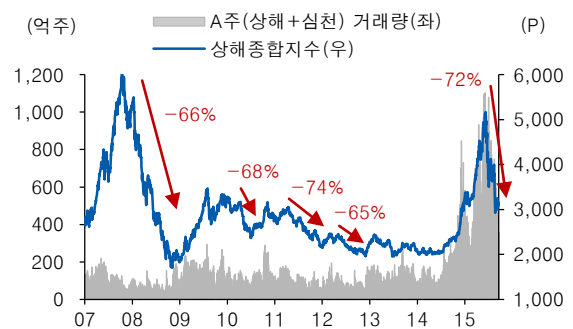
지난 9월18일, A 주 거래량은 6월 중순 조정 이래 최저치인 304.23억주를 기록했다. 조정 전 고점(5월28일)인 1,095.60억주보다 72.23% 위축된 상황이다. 2007년 이후 중국증시가 큰 폭의 조정을 겪었던 경험을 살펴보면 저점 당시 A 주 거래량이 고점 대비 65%~75%의 감소폭을 보였으며 지수가 바닥권을 다졌던 기간은 13거래일 내외이었다. 현재 A 주의 거래량 감소폭은 이미 과거 평균 수준과 대체로 비슷하며 지수는 9월1일부터 9월23일까지 14거래일간 바닥권을 다지고 있는 모습이다.

[그림 1] A 주 거래량과 상해종합지수 (2015년 5월~현재)



자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

[그림 2] A 주 거래량, 상해종합지수 및 거래량 감소폭(2007년~현재)

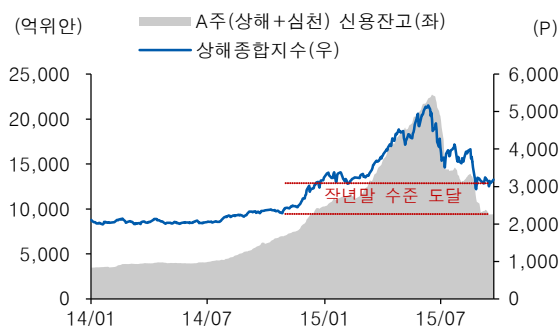


자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

### 장내 레버리지 청산, 피크시기 이미 지났을 가능성

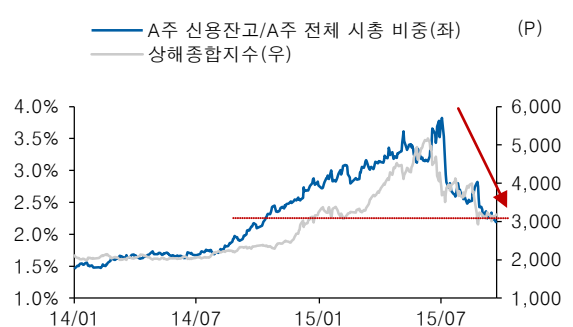
장내 레버리지에 있어서, A 주 신용잔고는 지난 6월18일 2.27조위안이라는 고점을 찍은 뒤 지속적인 감소세를 보이면서 9월2일 1조위안을 하회했고 9월22일 기준 0.94조위안에 달해 고점 대비 60% 가까이 줄어들었다. 이는 작년말 수준과 비슷하다. A 주의 신용잔고 규모가 시총에서 차지하는 비중은 7월초 고점인 3.82%를 찍은 후 지속적인 하락세를 보이면서 9월22일 기준 2.18%로 낮아졌다. 이는 작년 10월 중순 당시 수준과 비슷하다.

[그림 3] A 주 장내 신용잔고과 상해종합지수 모두 작년말 수준 도달



자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

[그림 4] A 주 신용잔고/A 주 전체 시총 비중과 상해종합지수



자료: CEIC, 유안타증권 Global Biz 팀

9월22일 기준 A 주 장내 신용잔고가 전체 시총에서 차지하는 비중은 2.18%로 미국(2.5%)과 비슷한 수준이고 일본(0.6%), 대만(0.9%)과 비교해도 아주 큰 격차가 있다고 할 수 없다. 하지만 A 주의 전체 시총에서 국유지분, 보호예수, 스톱옵션, 5% 이상 지분보유자의 해당 시총을 제외한 실제 유통가능주식의 해당 시총이 전체 시총에서 차지하는 비중이 30%~40%에 불과하다는 점 감안 시 신용잔고가 유통가능주식 해당 시총에서 차지하는 비중은 실제로 약 5.5% 수준까지 달한다. 이는 글로벌 수준을 훨씬 뛰어넘는 수치다. A 주의 장내 신용잔고가 유통가능주식 해당 시총에서 차지하는 비중이 비교적 높은 것은 선진시장에 비해 중국 A 주의 장내 레버리지 수단이 아직 비교적 제한적이고 다양한 구조화상품이 부족하다는 이유로 어느 정도 설명이 가능할 것이다.

### 장외 레버리지 청산 리스크도 점차 희석 중

장외 레버리지에 있어서, 지난 9월14일 증감위(증권감독관리위원회)가 개최한 ‘장외 레버리지 위법행위 청산’ 관련 기자회견에 의하면 “9월11일까지 정리처분된 장외 레버리지 계좌수는 총 3,255개로 전체 장외 레버리지 계좌수의 60.85%를 차지한다. 나머지 2,094개 계좌에 대해서는 아직 정리처분을 하지 않았는데 해당 시총은 약 1,876.27억위안에 달한다...” 이어 9월17일 증감위는 또 “9월16일까지 3,577개 계좌에 대한 정리처분을 완료했고 이는 전체 불법 장외 레버리지 계좌의 64.30%를 차지한다.”고 발표했다. 동일 증감위는 ‘증권업무 위법행위에 대한 정리처분 지속 실시 통지’를 발표했다. 증권투자 신탁위탁인 산하 자회사와 허위계좌, 우산신탁 자계좌 등에 대한 정리처분을 지속적으로 진행하는 동시에 정보시스템의 외부접속 권한 취소 및 합법거래방식으로의 전환 등도 제시했다.

증시 거품을 가급적 깨끗하게 처분하고자 하는 정부 당국의 의지를 엿볼 수 있고 동 청산 작업으로 인한 자금유출 또한 아직은 완전히 끝나지 않았다는 것을 의미한다. 하지만 지난 7월12일 증감위가 발표한 ‘증권업무 위법행위에 대한 정리처분 의견’에 비하면 9월17일에 발표한 ‘증권업무 위법행위에 대한 정리처분 지속 실시 통지’는 그 뉘앙스로 봤을 때 다소 완화된 느낌이 없지 않나 있었다. 증감위가 발표한 이와 같은 데이터와 ‘통지’들의 뉘앙스로 봤을 때 장외 레버리지 청산작업의 피크시기는 이미 지났을 가능성이 높다는 추측을 할 수 있을 것이다.

결론: 만약 증시가 계속 부진한 모습을 보이면 투자자들이 스스로 장내외 레버리지를 추가로 축소해 A 주 신용물량의 추가적인 감소를 초래할 가능성은 있지만, 현재 확인가능한 데이터와 증감위의 태도 등으로 봤을 때 A 주의 장내외 레버리지 청산의 피크시기는 이미 지났을 가능성이 높다고 판단하며 레버리지 집중 청산으로 인한 리스크로 점차 희석화될 것으로 판단한다.

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 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정에는 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

#### 재정부, 올해 목축업 발전 위해 12.88억 위안 지원

지난 23일 중앙 재정부는 소고기, 양고기 등 축산물의 생산력을 제고할 뿐만 아니라 축산물의 효율적인 공급과 시장의 안정화를 추진하기 위하여 목축업에 12.8억 위안의 지원금을 지급한다고 밝혔다. 이는 2014년에 비해 1.8억 위안 늘어난 것이다. [출처: Wind]

#### 시안시, 실크로드 경제벨트 관련 주요 프로젝트 추진

시안시는 실크로드 경제벨트의 2차 주요 프로젝트 55개를 이미 결정했고, 총 투자금액은 2,127억 위안에 달한다. 또한 실크로드 경제벨트 구축을 위해 플랫폼 개방, 금융혁신, 무역 물류, 테크놀로지 연구&개발, 산업 협력, 인문교류 등을 통해 적극 지원을 해 줄 것이다. 이에 따라 해당 지역의 투자가 활성화될 것이고 현지 기업들도 수혜를 볼 것이다. [출처: Wind]

#### 국가임업국, 국유 삼림사업 개혁 추진

지난 22일 중국정부망 소식에 따르면, 국가임업국은 국유 삼림 개혁을 추진하기 위해 '국유삼림등록법'을 발표하였다. 삼림지역에 대한 처벌을 단계적으로 제한하며 생태계를 보호하는 것은 임업기업들의 장기적인 발전에 유리할 뿐만 아니라 새로운 블루오션을 찾아낼 수 있을 것이다. 약양제지(600963.SH), 영안임업(000663.SZ), 북진금삼(002679.SZ) 등 임업자원을 보유한 기업에 주목할 필요가 있다. [출처: 동화순]

#### 3분기 잠정실적 발표, 농림목어/경공업/전기설비 등 경기 호전 조짐

지난 22일 상해/심천 양시의 총 1,029개 상장사가 3분기 잠정실적을 발표했다. 이에 따르면 순이익이 예상치를 상회하거나 흑자 전환을 이룬 기업은 615개로 약 59%를 점하고, 346개는 예상치를 하회하거나 적자를 기록했다. 특히 농림목어 (농업/임업/목축업/어업), 경공업, 전기설비 등 3대 업종은 60% 이상 기업의 순이익 증가율이 반기실적의 순이익 증가율을 상회하였다. [출처: 동방재무망]

### 후강통 주요공시

<b>국투전력출당스</b> (600886.SH)	<b>지배주주의 자사지분 매입 계획</b>  동사의 지배주주인 국가개발투자공사는 향후 12개월 이내에 1주당 최고 11.44위안의 가격으로 최대 5억 위안 규모의 자사주를 추가 매입할 계획이다.
<b>경능전력</b> (600578.SH)	<b>내몽고경능쌍흥발전회사 설립 계획</b>  동사는 내몽고쌍흥에너지화학공업유한공사, 중국에너지건설그룹 천진전력건설유한공사와 각각 51%, 45%, 4%의 출자비율에 따라 공동으로 내몽고경능쌍흥발전회사를 설립하여 2X350MW 저발열화력발전 프로젝트를 시행할 예정이다.
<b>장강전력</b> (600900.SH)	<b>중대 자산재편 추진 현황</b>  동사는 삼협금사강천운수력발전개발유한공사 70% 지분을 인수할 계획이고, 거래 금액은 아직 정해지지 않았다.
<b>시노팩의정화학섬유</b> (600871.SH)	<b>비정상적 주가변동 공고</b>  동사 주식은 9월 18일, 21일, 22일 3거래일 연속 상해지수 대비 증가상승폭이 누적 20%에 달했고, 이는 비정상적 주가변동으로 판단된다. 동사는 비정상적 주가변동을 일으킬 만한 사안이 없으므로 발표된 공시를 수정, 보충할 필요가 없다.

## 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	50.24	100.00	64.67	46,392	1.9	27.5	7/7	-12.84
★	합비항공공업	600038 CH	BUY	42.30	60.00	12.44	24,935	0.6	44.6	9/21	-1.56
	차이나서전	601179 CH	BUY	6.29	9.00	-19.05	32,242	2.4	31.6	9/14	-0.79
	항서제약	600276 CH	BUY	45.32	53.00	20.92	88,669	0.2	42.5	8/31	2.07
★	중국국제여행사	601888 CH	BUY	53.37	73.00	20.20	52,102	1.1	28.6	9/21	-4.47
	보리부동산	600048 CH	BUY	8.05	11.00	-25.60	86,580	2.9	6.5	7/20	-23.55
	초상은행	600036 CH	BUY	17.73	17.40	6.87	435,015	3.8	7.6	7/20	-3.85
	중정려홀딩스	600138 CH	BUY	20.67	28.00	25.58	14,962	0.5	36.2	7/7	12.28
	TBEA	600089 CH	BUY	11.09	15.00	-10.42	36,032	1.8	16.4	9/14	-2.29
	상해장강하이테크	600895 CH	BUY	20.42	30.00	53.30	31,624	0.5	56.4	8/24	-4.13

주: 1) 발간일 2015.9.21, 2) 단기 답퍽(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	183.80	269.00	7.05	220,089	2.4	30.7	8/17	-10.52
	북요유리	03606 HK	N/R	14.12	20.74	-25.68	36,107	5.2	10.9	4/13	-27.74
	중국해외발전	00688 HK	N/R	23.35	31.42	1.30	230,245	2.6	7.5	4/13	-20.71
	세무부동산	00813 HK	N/R	11.64	16.95	-32.87	40,421	7.7	4.0	5/26	-34.53
	중흥통신	00763 HK	N/R	17.74	21.78	5.34	79,849	1.5	16.6	8/17	2.07
	중국철도건설	01186 HK	N/R	11.18	13.34	13.16	221,420	1.6	10.1	3/30	-7.30
	중국광핵전력	01816 HK	N/R	3.21	4.11	-4.75	145,890	1.6	19.9	2/9	2.23
	차이나유니콤	00762 HK	BUY	9.83	16.70	-5.48	235,400	2.9	13.7	4/13	-28.66
	장강인프라	01038 HK	N/R	69.15	70.50	20.47	174,231	3.2	16.7	8/17	2.90
	상해실업	00363 HK	N/R	18.28	28.36	-21.38	19,855	4.6	7.6	8/17	-17.10

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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	50.24
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	46,392
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-12.84
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	42.30
목표주가 (RMB)	60.00
시가총액 (RMB mn)	24,935
추천일	9/21
추천일 이후 수익률 (%)	-1.56
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	6.29
목표주가 (RMB)	9.00
시가총액 (RMB mn)	32,242
추천일	9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-0.79
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	45.32
목표주가 (RMB)	53.00
시가총액 (RMB mn)	88,669
추천일	8/31
추천일 이후 수익률 (%)	2.07
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	53.37
목표주가 (RMB)	73.00
시가총액 (RMB mn)	52,102
추천일	9/21
추천일 이후 수익률 (%)	-4.47
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	8.05
목표주가 (RMB)	11.00
시가총액 (RMB mn)	86,580
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-23.55
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	17.73
목표주가 (RMB)	17.40
시가총액 (RMB mn)	435,015
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-3.85
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	20.67
목표주가 (RMB)	28.00
시가총액 (RMB mn)	14,962
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	12.28
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	11.09
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	36,032
추천일	9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-2.29
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)

<b>투자 의견</b>	<b>BUY</b>
주가 (RMB)	20.42
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	31,624
추천일	8/24
추천일 이후 수익률 (%)	-4.13
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)	
투자의견	BUY
주가 (RMB)	183.80
목표주가 (RMB)	269.00
시가총액 (RMB mn)	220,089
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-10.52
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)	
투자의견	N/R
주가 (RMB)	14.12
목표주가 (RMB)	20.74
시가총액 (RMB mn)	36,107
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-27.74
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)	
투자의견	N/R
주가 (RMB)	23.35
목표주가 (RMB)	31.42
시가총액 (RMB mn)	230,245
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-20.71
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)	11.64
목표주가 (RMB)	16.95
시가총액 (RMB mn)	40,421
추천일	5/26
추천일 이후 수익률 (%)	-34.53
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)	17.74
목표주가 (RMB)	21.78
시가총액 (RMB mn)	79,849
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	2.07
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 당사의 신규 스마트폰 모델 ZTE Axon이 독일 베를린 국제 가전 박람회(IFA)에서 User Experience Gold Award를 수상. 당사의 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 당사의 스마트폰 부문 수익성이 개선될 것으로 기대
- ▶ 당사의 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)	11.18
목표주가 (RMB)	13.34
시가총액 (RMB mn)	221,420
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	-7.30
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 철도 사업(당사 순이익 기여도 20~30%)이 2015년 및 제 13차 5개년 개발계획 기간 동안 주요 성장 동력 될 듯
- ▶ 부동산 개발 사업(2013년 당사 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%
- ▶ 중국정부의 9월 13일 국유기업개혁 정책 발표에 따라 당사는 훌륭한 국유기업 개혁 테마주

## 후강통 추천종목

### 중국광핵전력 (01816 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	3.21
목표주가 (RMB)	4.11
시가총액 (RMB mn)	145,890
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	2.23
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)	9.83
목표주가 (RMB)	16.70
시가총액 (RMB mn)	235,400
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-28.66
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)	69.15
목표주가 (RMB)	70.50
시가총액 (RMB mn)	174,231
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	2.90
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)	18.28
목표주가 (RMB)	28.36
시가총액 (RMB mn)	19,855
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-17.10
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	150917	150918	150921	150922	150923
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,086.06	3,097.92	3,156.54	3,185.62	3,115.89
	등락	-2.2	-66.2	+11.86	+58.62	+29.08	-69.73
	등락률(%)	-0.1%	-2.1%	0.4%	1.9%	0.9%	-2.2%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	25,379.15	25,476.65	25,958.75	26,212.89	25,639.11
상승/하락	상승(상한)	215(14)	105(8)	780(34)	933(59)	657(36)	194(21)
	하락(하한)	727(2)	856(18)	176(7)	33(5)	294(6)	767(6)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,111.71	3,091.24	3,099.59	3,135.68	3,128.40
	20일	3,009.79	3,208.37	3,173.56	3,148.17	3,132.07	3,127.37
이격도	5일	101.88	99.18	100.22	101.84	101.59	99.60
	20일	105.18	96.19	97.62	100.27	101.71	99.63
투자심리선	(%, 10일)	50	40	50	60	60	50
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	31,760	20,918	23,990	27,479	23,632
거래대금	(십억위안)	437	337	218	260	305	258
신용잔고	(십억위안)	692	590	589	590	590	-

### 선전증시 주요지표

		141230	150917	150918	150921	150922	150923
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	1,658.42	1,679.10	1,738.64	1,750.91	1,736.45
	등락	-19.92	-24.94	+20.68	+59.55	+12.26	-14.46
	등락률(%)	-1.4%	-1.5%	1.2%	3.5%	0.7%	-0.8%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	16,229.96	16,432.35	17,018.81	17,138.86	16,997.30
상승/하락	상승(상한)	373(13)	320(23)	1206(43)	1412(170)	882(59)	482(45)
	하락(하한)	1066(13)	1112(42)	217(21)	40(14)	548(11)	954(11)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	1,673.25	1,652.80	1,667.95	1,702.08	1,712.70
	20일	1,449.75	1,793.48	1,766.34	1,745.49	1,731.07	1,723.77
이격도	5일	98.69	99.11	101.59	104.24	102.87	101.39
	20일	96.47	92.47	95.06	99.61	101.15	100.74
투자심리선	(%, 10일)	50	50	60	60	60	50
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	27,372	18,768	22,717	26,390	23,184
거래대금	(십억위안)	218	361	254	313	367	322
신용잔고	(십억위안)	329	348	347	348	348	-

### 홍콩증시 주요지표

		141230	150917	150918	150921	150922	150923
주가지표	항생지수	23,501.10	21,854.63	21,920.83	21,756.93	21,796.58	21,302.91
	등락	-272.08	-112.03	+66.2	-163.9	+39.65	-493.67
	등락률(%)	-1.1%	-0.5%	0.3%	-0.7%	0.2%	-2.3%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	7254.26	7276.24	7221.83	7235.00	7,071.13
상승/하락	상승	10	18	33	11	33	2
	하락	39	30	13	34	14	48
이동평균(MA)	5일	23,473	21,669	21,752	21,791	21,859	21,726
	20일	23,375	21,543	21,501	21,469	21,496	21,491
이격도	5일	100.12	100.86	100.78	99.84	99.71	98.05
	20일	100.54	101.45	101.95	101.34	101.40	99.12
투자심리선	(%, 10일)	50	40	50	50	50	40
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	2,184	2,118	1,415	1,483	-
거래대금	(십억 HKD)	24	31	34	21	23	-

## 중국 시장 지표

### 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
강소강남고섬유 (600527)	5.60	10.02	0.51	사천천일테크놀로지 (600378)	18.59	-9.98	-2.06
지혜에너지 (600869)	16.48	10.01	1.50	국투전력홀딩스 (600886)	9.76	-9.96	-1.08
포동건설 (600284)	14.08	10.00	1.28	대중교통 (600611)	13.11	-9.65	-1.40
낙타그룹 (601311)	16.75	9.98	1.52	상해해박 (600708)	13.10	-9.34	-1.35
중국자동차연구소 (601965)	8.60	9.97	0.78	상해강생홀딩스 (600662)	14.82	-8.41	-1.36
상해자강기업그룹 (600210)	6.19	9.95	0.56	하화에너지 (601101)	6.69	-6.69	-0.48
기빈그룹 (601636)	5.31	9.89	0.48	절강거화 (600160)	13.71	-6.35	-0.93
녕하건자재 (600449)	9.80	5.38	0.50	녕파부달 (600724)	6.23	-6.03	-0.40
녕파삼삼 (600884)	24.26	5.20	1.20	금강투자 (600650)	31.45	-5.61	-1.87
상해정립테크놀로지 (600614)	16.96	5.08	0.82	양천석탄그룹 (600348)	6.41	-5.46	-0.37
낙양유리 (600876)	23.29	4.82	1.07	로우바이간주류 (600559)	53.78	-5.40	-3.07

### 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
도 플라이드 화공 (002407)	36.03	10.02	3.28	Beijing Philisense Technology (300287)	17.80	-10.01	-1.98
선전 엔텐항 홀딩스 (000088)	7.48	10.00	0.68	베이징 딩한 테크놀로지 (300011)	27.70	-10.01	-3.08
저장 완마 (002276)	20.46	10.00	1.86	상하이 STEP 전기 (002527)	27.83	-9.99	-3.09
Beijing VRV Software Corp Ltd (300352)	31.92	9.99	2.90	텐진 중환 반도체 합자회사 (002129)	10.28	-6.12	-0.67
베이징 TRS 정보기술 (300229)	24.89	9.99	2.26	항저우 빈장 부동산그룹 (002244)	7.20	-5.88	-0.45
선전 하이퓨처 전기 (002168)	9.16	9.96	0.83	신장 베이신 도로 & 교량 건설 (002307)	13.30	-5.81	-0.82
선전 더런 전자 (002055)	26.00	7.44	1.80	광저우 주지양 양조 (002461)	11.47	-5.21	-0.63
BYD (002594)	59.01	6.82	3.77	Chengdu Huaze Cobalt & Nickel (000693)	13.76	-4.97	-0.72
쓰촨 텐치 리튬 인더스트리 (002466)	64.01	6.59	3.96	중푸 해협 핑탄 발전 (000592)	14.17	-4.96	-0.74
Beijing Enlight Media Co Ltd (300251)	29.60	6.09	1.70	원난 알루미늄 (000807)	4.60	-4.96	-0.24
그랜드호프 바이오테크 (300238)	36.52	6.04	2.08	취롱 (300202)	18.82	-4.95	-0.98

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

### 홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
화운창업 (00291)	13.62	0.44	0.06	갤럭시오락 (00027)	21.30	-4.95	-1.11
항안국제 (01044)	75.20	0.40	0.30	곤륜에너지 (00135)	5.58	-5.42	-0.32
				중국해외발전 (00688)	23.35	-4.89	-1.20
				시누크 (00883)	8.05	-4.62	-0.39
				초상국제 (00144)	23.80	-3.76	-0.93
				강사부홀딩스 (00322)	12.10	-4.42	-0.56
				신세계발전 (00017)	7.75	-4.32	-0.35
				항융부동산 (00101)	17.18	-4.13	-0.74
				차이나유니콤 (00762)	9.83	-4.00	-0.41
				시노펙 (00386)	4.95	-3.88	-0.20
				중국몽우유 (02319)	26.30	-3.84	-1.05

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

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