

YUANTA

DAILY  
MARKET VIEW

2024-01-22 (월)

## 주식시장 투자전략

금리 인하는 무산되는 것이 아니라 이연되는 것

## Daily 추천종목

주식시장 지표

선물옵션시장 지표

글로벌 시장 지표

## 아시아 산업 및 기업 분석

대만: TSMC, 에노콘

## 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	가권지수	상해지수	심천지수
종가 (1/19) (pt)	2,472.74	842.67	17,681.52	2,832.28	1,686.58
등락 (pt)	32.70	2.34	453.73	-13.51	-15.88
등락폭 (%)	1.34	0.28	2.63	-0.47	-0.93
거래대금 (십억원)	9,175	11,330	17,570	52,708	68,652
시가총액 (십억원)	2,005,853	398,160	2,382,851	7,962,878	5,286,628

Head of Research Center **김승현**  
3770-3517 / seunghyun.kim@yuantakorea.com

### 투자전략

센터장	김승현 3770-3517 seunghyun.kim@yuantakorea.com	Economist	김호정 3630 hojung.kim@yuantakorea.com
Chief Strategist	김승현 3517 seunghyun.kim@yuantakorea.com	Market Analyst	강대석 3631 daesoek.kang@yuantakorea.com
Derivatives Analyst	정인지 3528 inji.jung@yuantakorea.com	US Market Analyst	황병준 3523 byeongjun.hwang@yuantakorea.com
Fund Analyst	김후정 3605 hujung.kim@yuantakorea.com	Global Equity Analyst	고선영 3525 sunyoung.kou@yuantakorea.com
Economist	정원일 3526 wonil.jeong@yuantakorea.com	Quant Analyst	조창민 3624 changmin.cho@yuantakorea.com
Global Market Analyst	민병규 3635 byungkyu.min@yuantakorea.com	Research Assistant	신현용 3634 hyunyong.shin@yuantakorea.com
Passive/Quant Analyst	고경범 3625 gyeongbeom.ko@yuantakorea.com		

### 기업분석

팀장	이창영 3770-5596 changyoung.lee@yuantakorea.com	제약/바이오	하현수 2688 hyunsoo.ha@yuantakorea.com
인터넷/SW	이창영 5596 changyoung.lee@yuantakorea.com	통신/지주	이승웅 5597 seungwoong.lee@yuantakorea.com
화학/정유	황규원 5607 kyuwon.hwang@yuantakorea.com	스몰캡	손현정 5595 hyunjeong.son@yuantakorea.com
2차전지/디스플레이	이안나 5599 anna.lee@yuantakorea.com	Research Assistant	장윤석 5583 yoonseok.chang@yuantakorea.com
반도체	백길현 5635 gilhyun.baik@yuantakorea.com	Research Assistant	최지운 3640 jiyun.choi@yuantakorea.com
철강/금속/자동차	이현수 5718 hyunsoo.yi@yuantakorea.com	Research Assistant	박현주 2672 hyunjoo.park@yuantakorea.com
스몰캡	권명준 5587 myoungchun.kwon@yuantakorea.com	Research Assistant	홍유택 5589 yutaek.hong@yuantakorea.com
화장품/유통	이승은 5588 seungeun.lee@yuantakorea.com		
보험/증권/은행	정태준 5585 taejoon.jeong@yuantakorea.com		
미디어/엔터	이환우 5590 hwanwook.lee@yuantakorea.com		

### 채권분석

팀장	유태인 3770-5571 taein.yoo@yuantakorea.com	Credit Analyst	공문주 5586 moonju.kong@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형 5579 jaehyung.lee@yuantakorea.com	Credit Analyst	이소윤 5572 soyoon.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	김현수 5582 hyunsoo.kim@yuantakorea.com	Research Assistant	황태웅 5578 taewoong.hwang@yuantakorea.com
Credit Analyst	신연화 5721 yeonhwa.shin@yuantakorea.com		

### 리서치지원

팀장	조병준 3770-5581 byungjun.cho@yuantakorea.com
----	--



# 금리 인하는 무산되는 것이 아니라 이연되는 것

## 1. 결국 주장을 관철시킨 연준

- 연준은 3월 금리인하 기대감을 낮추기 위한 소통을 지속. 연초 확인된 CPI와 소매판매 등은 이러한 연준의 주장을 뒷받침. 최근에는 시장도 이러한 가이던스에 수긍하는 모습.
- 지난 12월 90.2%에 달했던 3월 금리인하 확률은 현재 55.5%로 하향. 그러나 해당 데이터는 FOMC 직전 한 극단으로 수렴(0% or 100%)되는 것이 특징. 더 반영해야 될 부분이 남아있는 것이 사실.

신흥국 지수는 통화 약세 흐름에 연동된 모습. 대표 취약국인 브라질 증시는 상해지수의 수익률을 하회

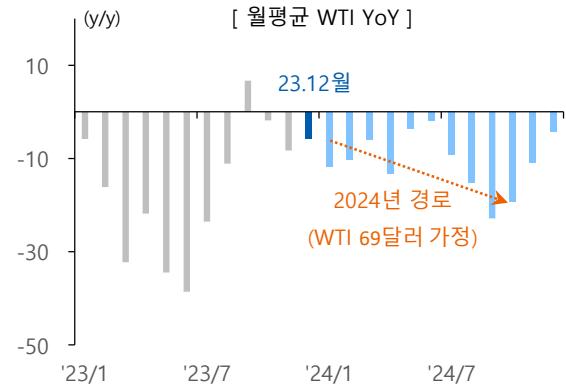


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 2. 3월 FOMC에 대한 민감도는 점차 낮아질 전망

- 3월 FOMC에 대한 금리와 환율의 민감도는 낮아질 전망. 작년과 같이 금리인하 기대감이 금리인상으로 현실화되는 국면은 아니기 때문. 국채발행 등 불확실성에 대한 기간 프리미엄이 요구되는 시기도 아닌 상황.
- 안전자산인 금과 엔화는 모두 약세 기조가 진행 중. 금융시장 전반의 위험 회피 성향이 고조되는 국면은 아닌 것으로 판단. 최근 금리상승에 대한 주가 조정 과정은 1월 FOMC 전후에 완료될 것으로 예상.

1월의 유가 레벨이 유지될 경우, YoY 지표는 추세적인 하락세를 보일 전망. 당사는 유가의 추가 하향 예상



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 1. 미국과의 괴리가 확대되고 있는 중국 경제

지난주 확인된 중국의 12월 소매판매와 부동산투자는 컨센서스와 전월수치를 모두 하회하는 결과를 기록했다. 미국의 연말 소비가 예상보다 강했던 것(컨센서스 MoM 0.4% vs 실제치 0.6%)과 대비되는 흐름이다.

증시 흐름도 부진한 경제에 연동되는 모습을 보이고 있다. 1월 상해종합지수는 -4.3%, HSI지수는 -9.7% 급락했고, 신흥국 증시의 흐름도 이에 동조화 되고 있다. MSCI 신흥국 지수의 연초대비 수익률은 -6.1%, 선진국은 -0.8%로 상당한 차이가 있다.

중국의 경기부진이 새로운 사실은 아니다. 그러나 낮아진 눈높이도 충족하지 못하고 있다는 점이 더 큰 부담이 되고 있는 것으로 보인다. 중국의 24년 경제성장률 컨센서스는 최근 6개월간 4.8%→4.5% 하향 됐는데, 역시 미국(0.7%→1.3%)과는 큰 차이가 있는 내용이다.

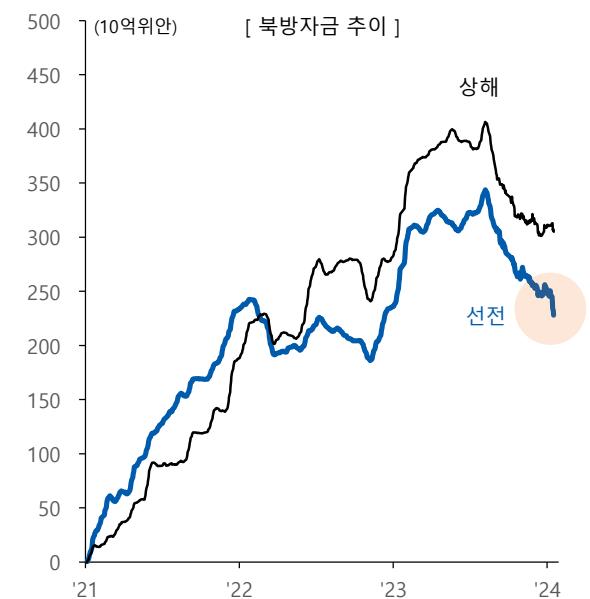
China Exodus 기조를 보여온 글로벌 투자자금은 중국의 이러한 경제상황을 반영해 이탈이 가속화 되는 모습을 보이고 있다. 특히 최근에는 미국의 경제 산업 비중이 높은 선전 증시에 대한 매도세가 강하게 나타나고 있다.

[차트1] 중국의 12월 소매판매는 미국과 달리 기대치를 하회. 올해 상반기에는 역기저효과도 감내해야 되는 상황.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트2] 탈중국 기조는 최근의 경제상황을 반영해 가속화. 특히 미국의 경제 산업 비중이 큰 선전 증시의 매도세 강화.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 2. 결국 주장을 관철시킨 연준

연초 신흥국 증시의 약세를 주도하고 있는 또 다른 변수는 달러 강세다. 연준은 3월 금리인하 기대감을 낮추기 위한 소통을 지속하고 있고, 지난주에는 비둘기파 성향으로 알려진 애틀란타 연준 총재 역시 3분기 금리인하가 적절하다는 판단을 제시했다.

최근에는 시장도 이러한 가이던스에 수긍하는 모습을 보이고 있다. 연초 확인된 CPI 와 소매판매, 지난주 확인된 신규실업수당 청구건수 등이 연준의 주장을 뒷받침하는 결과를 기록했기 때문이다.

신흥국 증시는 이로 인해 초래된 금리 상승과 달러 강세에 정석적인 반응(증시 하락)을 보이고 있다. 반면 일본 증시는 주요국 중 유일하게 이에 반하는 성과를 보이고 있는데, 디플레가 만연했던 일본은 통화약세로 인해 나타날 수입물가 상승이 더 중요하기 때문이다.

지난 12/27일 90.2%에 달했던 3월 금리인하 확률은 현재 55.5%로 하향됐다. 그러나 과거의 경험을 보면 해당 데이터는 FOMC 직전 한 극단으로 수렴(0% or 100%)되는 특징을 보여왔다. 더 반영해야 될 부분이 남아있는 것이 사실이다.

[차트3] 신흥국 지수는 통화 약세 흐름에 연동되는 모습.

대표 취약국인 브라질 증시는 상해지수의 수익률을 하회.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트4] 일본 증시는 엔화 약세가 추가 모멘텀으로 작용.

니케이 지수와 엔달러환율의 장기 상관계수는 0.58.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

### 3. 3월 FOMC에 대한 민감도는 점차 낮아질 전망

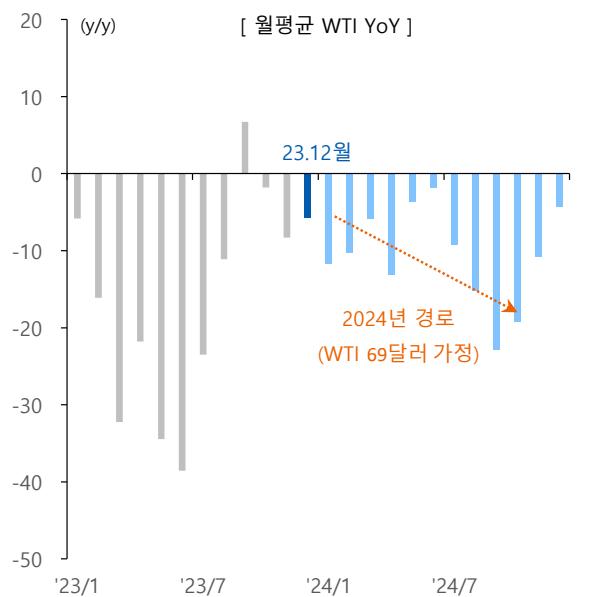
다만 향후 3월 FOMC 결과에 대한 금리와 환율의 민감도는 낮아질 것으로 전망하고 있다. 작년과 같이 금리인하 기대감이 금리인상으로 현실화되는 국면은 아니기 때문이다. 재무부의 국채발행 등 불확실성에 대한 기간프리미엄이 요구되는 시기도 아니다.

미국의 물가 하락 기조도 재개될 것으로 보인다. 12월 물가 상승을 야기했던 유가 YoY는, 1월 평균치인 72.4달러/배럴이 유지될 경우 연중 하락세가 지속될 예정이다. 당사의 24년 연평균 WTI 전망치는 69달러로 보다 낮은 수준을 예상하고 있다.

최근 안전자산인 금 가격은 하락, 엔화는 약세 기조를 보이고 있다. 금융시장 전반의 위험 회피 성향이 고조되고 있다가 보다는 금리 상승에 대응한 변수 조정이 진행되고 있다는 판단이다. 이러한 조정 과정은 1월 FOMC 전후에 완료될 것으로 예상하고 있다.

최근 한국의 반도체 기업 주가는 동행성을 보이는 필라델피아 반도체 지수와도 큰 차이가 있는 흐름을 보였다. 지난주 발표된 TSMC의 실적 호조와 더불어 키 맞추기를 기대해 불만한 시점이 도래하고 있다는 판단이다.

[차트5] 1월의 유가 레벨이 유지될 경우, YoY는 추세적인 하락세를 보일 전망. 당사는 유가의 추가 하향을 예상.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트6] 개별 이슈를 반영해 차별화 됐던 국내 반도체 기업 주가. TSMC의 실적 호조가 분위기 전환에 기여.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## Daily 추천종목

## 대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-7.31%	-10.91%
KOSPI	-3.19%	-6.98%
BM 대비	-4.12%	-3.92%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	삼성전자 (A005930) (445.9조)	78,500 (01/02)	74,700 (-4.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Customized 메모리반도체 수요가 높아질 것으로 예상</li> <li>온디바이스 AI 의 응용처 다변화가 확산되며 IM/CE 중장기 시너지 강화 기대</li> <li>ASIC, FPGA 등 Customized Chip 수요 증가세는 파운드리 사업부문에 기회요인으로 작용 기대</li> </ul>	백길현
	삼성바이오로직스 (A207940) (54.8조)	766,000 (01/17)	770,000 (+0.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2H24부터 4공장 18만리터 생산 시설에서의 매출 인식도 발생할 것으로 예상되며, 현재 건설 중인 5공장 외에도 6~8공장까지 확대를 통해 안정적인 성장 지속 전망</li> <li>라이프사이언스펀드를 통해 ADC 관련 기술 투자를 지속하고 있으며 ADC 생산 시설도 연내 완공 예정, 향후 ADC 수주 성과가 모멘텀이 될 것으로 기대</li> <li>금리 피크아웃 기대로 바이오텍 업황 회복 및 CDMO 업종 밸류에이션 상승도 동사 주가 상승 요인으로 작용할 것으로 판단</li> </ul>	하현수
	POSCO 홀딩스 (A005490) (35.1조)	512,000 (10/16)	414,500 (-19.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>4Q23(E): 영업이익 9,010억원 추정 (yoY 흑전, qoq -25%)</li> <li>철강부문, 탄소강 스프레드 축소에 따라 1Q24까지 영업이익 감소 예상</li> <li>2H23 상승한 원재료 가격은 2Q24 자동차 및 조선향 판매가격 인상 요인이 될 것으로 판단</li> </ul>	이현수
	NAVER (A035420) (35.0조)	203,000 (07/25)	215,500 (+6.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>광고시장 불황에도 커머스, 컨텐츠, 핀테크 매출 호조로 3Q23 실적 시장 기대치 상회</li> <li>4분기 광고 시장 성수기, 2024년 광고경기 회복시 실적 개선 추세 지속 예상</li> <li>B2B로 집중될 AI 서비스 시장에서 동사 AI 서비스/매출 증가 기대</li> </ul>	이창영
	SK 텔레콤 (A017670) (10.8조)	49,450 (10/31)	49,450 (+0.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>24E P/E 10.3x, P/B 0.9x, 배당수익률 6.8%로 밸류에이션 부담 없는 상황</li> <li>5G M/S 확대로 시장 지위 강화, IDC/Cloud 매출 YoY 두 자릿수 성장 지속</li> <li>SKB 등으로부터 연간 1,500억원 배당 수익 발생, 현금배당 + 자사주 매입/소각 반복될 가능성 높다고 판단</li> </ul>	이승웅
	기업은행 (A024110) (9.3조)	11,480 (09/22)	11,630 (+1.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>4분기 예상 배당수익률은 8.7%(1/4일 종가 기준)로 압도적으로 높은 수준</li> <li>4분기 순이자마진도 전분기와 유사한 수준으로 방어할 것으로 예상</li> <li>2024년부터는 대손비용률 개선 기조도 뚜렷해질 전망</li> </ul>	정태준
	한미약품 (A128940) (4.1조)	352,500 (01/02)	318,000 (-9.7%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>아모잘탄, 로수젯 등 복합제 중심의 견조한 국내 매출 성장 지속될 것으로 예상</li> <li>최근 중국 폐렴이 유행하면서 호흡기계 질환 의약품 인지도 높은 북경한미의 수혜 기대</li> <li>다수의 GLP-1 agonist 파이프라인을 보유하고 있으며 24년 상반기 추가 GLP-1/GIP/GCG 삼중 작용제의 임상 1상 진입 예상</li> </ul>	하현수
	한국금융지주 (A071050) (3.1조)	61,300 (01/02)	56,100 (-8.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>12월 FOMC 이후 미국의 기준금리 인하에 대한 기대가 가중되며 시장금리는 더욱 가파르게 하락. 동사의 운용순익 개선 기대</li> <li>시장금리 하락은 동사의 고질적인 우려 요인으로 지적 받아오던 부동산 PF 문제의 부담을 완화시켜주는 효과도 있음</li> <li>타사와 달리 배당기준일을 변경하지 않아 연말에는 배당락이 발생하겠지만 오히려 연초에는 부담이 적을 것으로 예상</li> </ul>	정태준
	한올바이오파마 (A009420) (1.8조)	25,600 (09/22)	34,450 (+34.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>IMVT-1402는 안전성, 유효성과 편의성 등에서 FcRn 억제제 내 best in class로 기대</li> <li>이뮤노반트(글로벌 파트너사)가 진행한 그레이브스병 임상2상에서 50% 이상 치료반응률 확인</li> <li>24년 상반기 CIDP 임상 결과 공개 예정, CIDP는 비브가르트(아젠엑스)가 임상 성공 적응증으로 FcRn 억제제들의 임상 성공 연관성을 확인할 수 있을 것</li> </ul>	하현수
	대한유화 (A006650) (0.8조)	125,300 (08/30)	124,300 (-0.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>3분기 저가 나프타 원료 투입 효과로, 8개 분기만에 소폭 흑자 전환 기대</li> <li>주력제품은 에틸렌 2024년 수급 업황 개선. 글로벌 신규증설 규모가 2022년 1,100만톤, 2023년 700만톤, 2024년 500~600만톤 수준으로 줄어듦</li> <li>주가 pbr은 0.35배 수준으로 낮아져, 바닥 주가에 다시 근접했음</li> </ul>	황규원

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

## 중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+6.00%	+2.34%
KOSDAQ	-1.82%	-2.76%
BM 대비	+7.82%	+5.09%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	나노신소재 (A121600) (13,133억)	134,200 (10/17)	108,000 (-19.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>High-Ni 삼원계 MWCNT, LFP+실리콘 음극재 양/음극 6nm CNT 적용 확대에 따른 시장 성장</li> <li>독식 종</li> <li>수요 증가에 대비 2023년 1.5만톤 → 2024년 2.8만톤 → 2027년 9.5만톤까지 생산능력 확대 목표</li> <li>상향 조정 종</li> <li>테슬라의 2025년 배터리 양산 시 적용될 건식전극공정 핵심 기술인 고체 도전재 기술 보유</li> </ul>	이안나
	아프리카 TV (A067160) (12,414억)	66,700 (12/01)	108,000 (+61.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>트위치 한국 철수로 인한 본격적인 수혜 기대</li> <li>트위치 상위 스트리머 영입을 통한 유저 흡수 계획 (월 방문자 트위치 200만명 vs. 아프리카 TV 500만명)</li> <li>24년 태국, 베트남 등 라이브 동영상 플랫폼 해외 진출을 통한 성장성 제고 기대</li> </ul>	이창영
	HK 이노엔 (A195940) (11,955억)	36,250 (08/21)	42,200 (+16.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 케이캡 견조한 매출 성장 지속되고 있으며 24년부터 공동 판매 계약 재계약 또는 직접 판매 전환으로 이익 개선 큰폭으로 기대</li> <li>연초 케이캡이 중국 NRDL 등재되면서 본격적인 매출 발생 기대, 미국에서 진행중인 임상 3상도 24년 완료될 예정이며 25년 허가 및 출시 전망</li> <li>HB&amp;B 사업에서도 컨디션 시리즈 매출이 안정적이며 신제품으로 출시한 티로글(제로칼로리 아이스티)의 가파른 매출 성장 지속</li> </ul>	하현수
	하나미티리얼즈 (A166090) (10,469억)	50,000 (06/26)	53,000 (+6.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>4Q23 실적 감소 트렌드 이어지겠지만, 분기 실적 기준 최저점일 것으로 추정</li> <li>2H24 신공장 장비 발주 시작, 8,000억 규모의 매출 Capa 확보할 것</li> <li>Wafer Bonding 공정 내 Selective Etch 를 위한 Oxide Etcher 수요 재차 확대로 중장기 성장성 유호</li> </ul>	백길현
	원텍 (A336570) (7,583억)	9,250 (11/22)	8,600 (-7.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>신제품 올리지오 X 본격적인 판매로 매출 성장 견인 기대</li> <li>일본내 마케팅 강화 및 SheepMedical 투자 통해 일본 진출 확대 기대</li> <li>24년 1분기 중 올리지오 남미 인증 취득 이후 판매 본격화 기대</li> </ul>	손현정
	코미코 (A183300) (6,548억)	60,400 (12/01)	62,600 (+3.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2024~2025년 인텔 Foundry 대규모 Capex에 따른 수혜 전망. 동사는 인텔의 Major Supplier로서, 2024/2025년 전사 영업이익은 각각 646억원/948억원으로 사상 최대 실적을 기록할 것</li> <li>미코세라믹스 인수로 인한 시너지 기대. 미코세라믹스는 ALD 를 포함한 중착 공정 장비 해외 고객을 기 확보하고 있음. 2024년 코미코(세정/코팅)의 Before Parts 시장 진입 가시성이 상당 수준 확보되었다는 판단</li> </ul>	백길현
	테크윙 (A089030) (5,454억)	11,450 (01/02)	14,600 (+27.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 반도체 기업과 HBM 테스터 핸들러 개발을 진행 중, 2024년 관련 매출 발생 기대</li> <li>차량용 반도체 온도환경 변화 중. 글로벌 차량용 반도체 기업과 Harsh 한 온도 제어가 가능한 비메모리 핸들러 기술개발 중</li> <li>DDR5 M/S 확대에 따른 메모리반도체 핸들러내 소모품 매출 비중 상향 전망</li> </ul>	권명준
	대동 (A000490) (3,885억)	15,800 (10/13)	15,300 (-3.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2023년 북미 · 유럽향 중대형 트랙터 매출 증가로 실적 호조</li> <li>2024년 포스코 특수환경 임무수행 로봇, 로봇모어 등 비농업용 로봇 사업 기대</li> <li>3단계 자율주행 트랙터 출시 후, '온디바이스' 완전자율주행 트랙터 개발 중</li> </ul>	손현정
	파인애텍 (A441270) (3,279억)	9,150 (01/08)	8,890 (-2.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내외 폴더블 스마트폰 시장 성장 기대로 내장힌지 매출 성장 기대</li> <li>2024년 폴더블 스마트폰향 외장힌지 진입 기대</li> <li>EV 모듈하우징 23년부터 생산 시작, 24년 매출 성장 기대</li> </ul>	권명준
	오로스테크놀로지 (A322310) (2,684억)	28,050 (12/14)	28,650 (+2.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2024/2025년 연간 예상 영업이익은 각각 123억원, 301억원으로 사상 최대 실적 전망</li> <li>Wafer Bonding 중요성 높아지는 가운데, Overlay 계측 시장 적용처 확대되며 높은 성장성 재차 부각</li> <li>동사는 Overlay 장비 고도화 및 Wafer Thinkness 계측 장비 시장 진입으로 성장 가시성 높다는 판단</li> </ul>	백길현

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

· 대형주는 KOSPI200 편입 종목, 중소형주는 그 외 종목임

· 포트폴리오 수익률은 EWI (동일기종방식)으로 산출함

## 주식시장 지표

투자전략팀

## 유가증권시장 주요지표

		231228	240115	240116	240117	240118	240119
주가지표	KOSPI	2,655.28	2,525.99	2,497.59	2,435.90	2,440.04	<b>2,472.74</b>
	등락	41.78	0.94	-28.40	-61.69	4.14	<b>32.70</b>
	등락률(%)	1.57	0.04	-1.14	-2.53	0.17	<b>1.32</b>
	시가총액(조원)	2,126	2,048	2,025	1,975	1,978	<b>2,006</b>
상승/하락	상승	683	307	231	72	422	<b>521</b>
	하락	210	577	651	852	448	<b>347</b>
이동평균(MA)	5일	2,614	2,539	2,526	2,505	2,485	<b>2,474</b>
	20일	2,553	2,582	2,579	2,573	2,567	<b>2,562</b>
	60일	2,468	2,490	2,491	2,492	2,494	<b>2,495</b>
	120일	2,517	2,517	2,516	2,514	2,513	<b>2,512</b>
이격도	5일	101.57	99.49	98.87	97.24	98.19	<b>99.93</b>
	20일	104.02	97.84	96.83	94.67	95.07	<b>96.52</b>
투자심리선	(%, 10일)	70.00	20.00	10.00	10.00	20.00	<b>30.00</b>
거래량지표	거래량(만주)	46,009	80,210	65,958	96,560	57,151	<b>51,881</b>
	5MA	45,891	74,839	72,206	80,118	75,779	<b>70,352</b>
	20MA	46,026	54,326	54,974	57,475	58,409	<b>59,040</b>
거래대금	(억원)	94,189	81,827	88,285	112,816	83,002	<b>91,745</b>
VR	(%, 20일)	271.96	79.30	63.63	49.58	52.01	<b>53.65</b>
ADR	(%, 20일)	98.76	86.14	81.65	73.66	73.24	<b>76.11</b>
선물지표	KOSPI200	357.99	339.24	334.73	326.11	327.13	<b>332.99</b>
	선물 최근월물	362.70	341.30	336.00	327.30	329.10	<b>333.65</b>
	시장 Basis	4.71	2.06	1.27	1.19	1.97	<b>0.66</b>

## 코스닥 주요지표

		231228	240115	240116	240117	240118	240119
주가지표	KOSDAQ	866.57	859.71	854.83	833.05	840.33	<b>842.67</b>
	등락	6.78	-8.37	-4.88	-21.78	7.28	<b>2.34</b>
	등락률(%)	0.78	-0.97	-0.57	-2.61	0.87	<b>0.28</b>
	시가총액(조원)	432	406	404	394	397	<b>398</b>
상승/하락	상승	1,127	546	454	183	992	<b>1,023</b>
	하락	432	1,010	1,103	1,408	563	<b>525</b>
이동평균(MA)	5일	858	874	868	860	851	<b>846</b>
	20일	840	864	865	865	864	<b>863</b>
	60일	811	821	823	824	825	<b>826</b>
	120일	855	854	853	853	852	<b>851</b>
이격도	5일	101.03	98.36	98.47	96.91	98.72	<b>99.59</b>
	20일	103.11	99.48	98.83	96.34	97.24	<b>97.60</b>
투자심리선	(%, 10일)	60.00	50.00	40.00	40.00	50.00	<b>50.00</b>
거래량지표	거래량(만주)	125,115	99,641	103,282	110,628	116,794	<b>122,056</b>
	5MA	118,192	120,429	117,674	114,389	108,216	<b>110,480</b>
	20MA	103,085	114,433	114,410	114,530	116,359	<b>117,122</b>
거래대금	(억원)	84,702	88,148	94,279	91,123	95,166	<b>113,300</b>
VR	(%, 20일)	166.53	120.55	100.55	100.34	103.54	<b>104.87</b>
ADR	(%, 20일)	95.70	98.12	93.36	86.19	86.61	<b>89.31</b>

## 유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	1,534.63	48.78	537.39	11,222.39	3,826.27	17,988.85	21,779.37	51,096.27
매수	1,154.29	54.08	455.24	10,468.80	2,773.64	15,694.90	28,794.57	46,517.60
순매수(01/21)	<b>-380.35</b>	<b>5.31</b>	<b>-82.15</b>	<b>-753.59</b>	<b>-1,052.63</b>	<b>-2,293.95</b>	<b>7,015.20</b>	<b>-4,578.67</b>
순매수(01/20)	<b>117.81</b>	<b>49.19</b>	<b>96.50</b>	<b>-386.92</b>	<b>-119.56</b>	<b>-189.41</b>	<b>-1,312.53</b>	<b>1,213.14</b>
순매수(01/19)	-269.31	69.28	111.37	-813.59	898.50	-112.38	-9,023.07	8,508.91
누적	<b>-4,833.16</b>	<b>-26,750.90</b>	<b>168.14</b>	<b>-10,029.54</b>	<b>-23,122.50</b>	<b>-69,267.03</b>	<b>19,483.35</b>	<b>50,081.27</b>
년간 누적	<b>-4,833.16</b>	<b>-26,750.90</b>	<b>168.14</b>	<b>-10,029.54</b>	<b>-23,122.50</b>	<b>-69,267.03</b>	<b>19,483.35</b>	<b>50,081.27</b>

## 코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	634.43	7.25	121.88	463.38	1,679.06	3,533.46	16,866.82	91,695.21
매수	931.11	10.12	232.94	663.38	2,741.58	5,241.44	17,318.18	89,955.64
순매수(01/21)	<b>296.68</b>	<b>2.87</b>	<b>111.06</b>	<b>200.00</b>	<b>1,062.51</b>	<b>1,707.98</b>	<b>451.36</b>	<b>-1,739.57</b>
순매수(01/20)	<b>18.57</b>	<b>-0.51</b>	<b>63.34</b>	<b>149.93</b>	<b>273.85</b>	<b>718.64</b>	<b>1,024.82</b>	<b>-1,649.65</b>
순매수(01/19)	98.56	11.47	-6.77	6.77	273.19	145.95	-1,770.23	1,725.23
누적	<b>382.08</b>	<b>8.87</b>	<b>237.01</b>	<b>987.08</b>	<b>-939.14</b>	<b>-385.55</b>	<b>-1,514.91</b>	<b>4,625.04</b>
년간 누적	<b>382.08</b>	<b>8.87</b>	<b>237.01</b>	<b>987.08</b>	<b>-939.14</b>	<b>-385.55</b>	<b>-1,514.91</b>	<b>4,625.04</b>

## 증시주변지금

(십억원)		231228	240112	240115	240116	240117	240118
고객예탁금		53,816	50,879	51,927	50,369	49,987	<b>49,059</b>
고객예탁금 회전율		33.2	35.7	32.7	36.2	40.8	<b>36.3</b>
신용융자잔고	유가증권시장	8,970	9,629	9,720	9,745	9,720	<b>9,761</b>
	코스닥	8,597	8,639	8,628	8,636	8,592	<b>8,553</b>
미수금		973	977	1,139	1,068	976	<b>988</b>
주식형	국내주식형 (증감) (23년말 국내주식형)	66,683	65,416	65,527	65,077	64,216	<b>64,408</b>
			<b>-382</b>	<b>111</b>	<b>-450</b>	<b>-862</b>	<b>193</b>
수익증권	해외주식형 (증감) (23년말 해외주식형)	36,769	37,193	37,258	37,332	37,358	<b>37,160</b>
			<b>49</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>26</b>	<b>-197</b>
주식혼합형		9,519	9,518	9,515	9,519	9,518	<b>9,522</b>
채권혼합형		14,202	14,458	14,474	14,495	14,502	<b>14,488</b>
채권형 수익증권		136,247	137,656	137,862	137,935	137,860	<b>137,898</b>
MMF		174,425	201,673	203,302	203,550	204,611	<b>202,060</b>

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

## 유가증권시장 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)		순매수상위 (억원)	
기관	외국인	기관	외국인
삼성전자	382.0	NAVER	343.2
KODEX 코스닥150레버리지	350.9	한국전력	214.5
SK 하이닉스	297.4	삼성 SDI	169.0
LG 에너지솔루션	280.2	LG 화학	150.7
POSCO 홀딩스	182.8	오리온	136.1
포스코퓨처엠	168.2	KODEX 레버리지	116.7
SK 이노베이션	132.9	하나금융지주	91.1
현대모비스	131.1	KB 금융	85.0
KODEX 코스닥150	113.7	삼성화재	69.3
한국전력	108.9	셀트리온	67.2
KODEX 레버리지	427.3	삼성전자	4,790.0
삼성 인버스 2X 코스닥150 선물 ETN	199.8	SK 하이닉스	1,678.9
삼성전기	164.3	POSCO 홀딩스	188.7
KODEX 200	130.0	삼성바이오로직스	172.2
KODEX 코스닥150선물인버스	122.9	삼성중공업	140.3
KODEX 200선물인버스2X	101.8	삼성전기	125.0
NAVER	77.1	포스코인터내셔널	122.2
삼성증공업	73.2	포스코퓨처엠	110.9
미래셋 인버스 2X 코스닥150 선물 ETN	62.6	대한해운	96.4
더존비즈온	60.9	한국항공우주	93.1

## 코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)		순매수상위 (억원)	
기관	외국인	기관	외국인
알테오젠	158.6	에코프로비엠	558.4
더네이쳐홀딩스	43.1	엘앤에프	189.8
엔켐	35.1	알테오젠	156.2
하이록코리아	24.0	HLB	76.5
휴메딕스	19.4	두산테스나	56.2
KH 바텍	18.9	위메이드	48.0
CJ ENM	15.5	비올	45.6
태광	14.4	에이디테크놀로지	28.4
웹트론	14.3	와이지엔터테인먼트	28.2
뷰노	13.3	에스엠	27.5
에코프로	116.6	HPSP	401.9
주성엔지니어링	88.9	제주반도체	207.6
이오테크닉스	86.9	레인보우로보틱스	156.7
셀트리온제약	65.8	이오테크닉스	84.0
원익 IPS	58.8	덕산테코파이	63.9
테크윙	57.9	주성엔지니어링	57.9
에코프로비엠	55.3	아프리카TV	51.5
두산테스나	51.9	오픈앳이테크놀로지	49.5
HPSP	51.3	테크윙	44.0
HLB	50.4	신성델타테크	39.4

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

## 상승/하락률 상위 종목

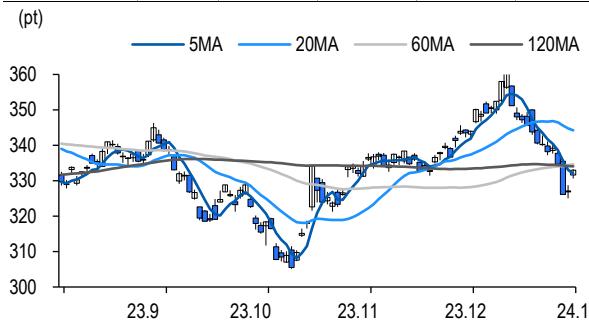
KOSPI200			KOSDAQ 100 INDEX				
상승 상위		하락 상위	상승 상위		하락 상위		
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
HD 한국조선해양	7.8	한미사이언스	-7.7	이오테크닉스	13.5	엔켐	-18.5
LG 이노텍	7.7	한국전력	-3.7	이엠텍	9.0	카나리아바이오	-14.5
삼성전기	6.2	한울바이오파마	-3.6	HPSP	8.5	알테오젠	-8.9
삼성중공업	5.6	DB 손해보험	-3.4	주성엔지니어링	7.2	보로노이	-7.2
크래프톤	4.9	롯데케미칼	-2.6	파크시스템스	6.0	에코프로	-5.0
삼성전자	4.2	SK 이노베이션	-2.6	리노공업	5.5	더블유씨피	-4.7
HD 현대중공업	4.2	삼성화재	-2.3	유진테크	5.4	엘앤에프	-4.3
한솔케미칼	3.8	금양	-2.2	원익 IPS	4.9	메디톡스	-3.7
SK 하이닉스	3.7	한진칼	-2.1	위메이드	4.2	에코프로비엠	-3.6
한화오션	3.7	금호석유	-2.1	티씨케이	4.1	케어젠	-3.0

주: 유가증권 시장은 KOSPI 200 종목, 코스닥 시장은 KOSDAQ 100 INDEX 내 상승/하락률(%) 순위입니다.

## 선물옵션시장 지표

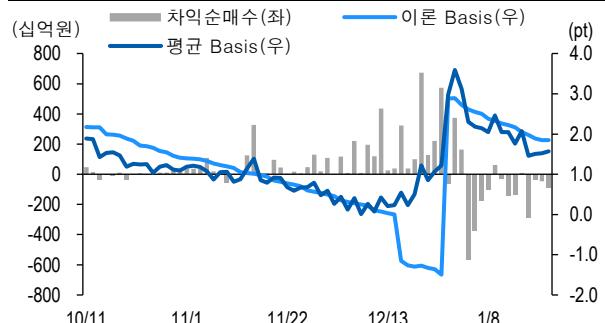
02-3770-3528 투자전략팀

Market Data (십억원, 계약)					
	종가(pt)	등락률(%)	등락폭(pt)	거래대금	미결제
KOSPI200	332.99	1.79	5.86	6,440.2	-
선물 3월물	333.65	1.38	4.55	24,447.2	259,294
선물 6월물	333.30	1.37	4.50	32.5	36,961
2월물(mini)	332.88	1.37	4.50	1,545.5	89,447
3월물(mini)	333.84	1.44	5.14	5.3	1,858



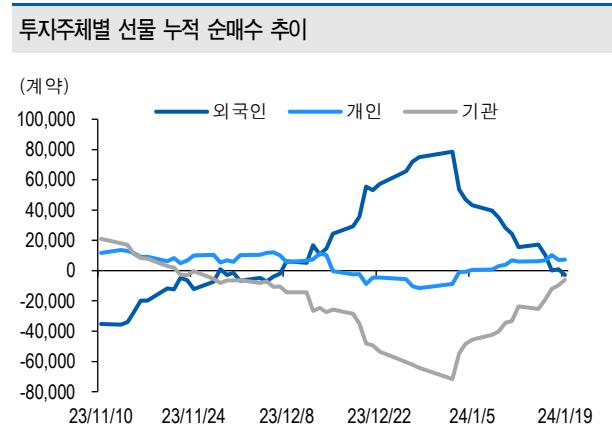
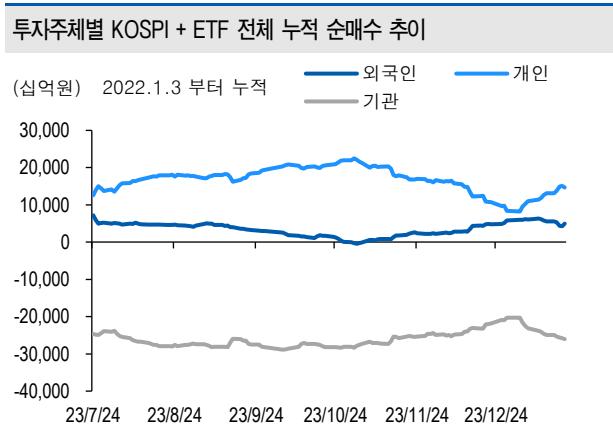
차익거래 관련 Market data (pt)				
	이론값	평균값	현재가	괴리율(%)

K200 베이시스	1.85	1.57	0.66	-0.08%
베이시스(mini)	0.67	0.76	-0.11	0.03%
제1스프레드(SP)	2.22	-0.35	-0.30	-0.77%
합성선물 베이시스(ATM)	0.67	-0.09	-0.09	-0.23%



투자주체별 매매 동향 (십억원)										
	KOSPI	ETF 전체	KOSPI+ETF	차익 PR	비차익 PR	K200F	K200F(mini)	콜옵션	풋옵션	주식선물전체
외국인	683.4	-3.7	679.7	0.0	361.0	-365.7	49.7	2.8	0.9	-36.3
개인	-457.9	18.0	-440.0	0.0	10.4	29.8	-20.7	-1.8	-1.7	-56.5
기관	-233.6	-19.5	-253.1	-86.3	-36.5	319.9	-26.0	-0.3	1.4	92.0
금융투자	-105.3	-32.1	-137.3	-86.3	-15.3	-131.6	-25.6	-0.3	1.4	88.4
투신	-42.2	2.3	-39.9	0.0	13.2	422.0	-0.7	0.0	0.0	1.0
은행+보험+기타금융	-11.5	3.6	-7.9	0.0	-6.2	10.8	0.4	0.0	0.0	0.7
연기금+국가지자체	-75.4	26.0	-49.3	0.0	-25.9	18.6	0.0	0.0	0.0	1.9
기타법인	8.2	4.2	12.4	0.0	0.3	16.0	-3.0	-0.6	-0.6	0.9

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

## 선물옵션시장 지표

지수옵션 시장동향								(계약, 십억원)							
	거래량	거래대금	미결제약정	대표변동성			거래량	거래대금	미결제약정						
Call	650,882		232.2	663,461		15.1%	지수옵션 전체		1,216,535	394.1					
Put	565,653		161.9	997,221		18.1%	PCR(금액기준)		0.70	VKOSPI					
	행사가	종가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성		행사가	종가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성
Call	335.0(K+3)	4.24	1.50	20,994	12,675	273	15.2	Put	330.0(K+1)	4.00	-2.29	23,213	12,030	-644	17.8
	332.5(K+2)	5.40	1.79	9,921	4,582	235	15.0		327.5(K+0)	3.10	-1.88	20,744	6,705	244	17.9
	330.0(K+1)	6.93	2.25	4,476	3,693	-835	15.4		325.0(K-1)	2.31	-1.75	43,073	10,473	700	17.9
	327.5(K+0)	8.50	2.57	1,239	3,141	3	15.2		322.5(K-2)	1.80	-1.34	37,604	10,545	1,522	18.3
	325.0(K-1)	10.35	3.08	345	2,400	33	15.3		320.0(K-3)	1.35	-1.09	41,176	11,378	1,272	18.6

---

자료: KRX, 유안티증권 리서치센터

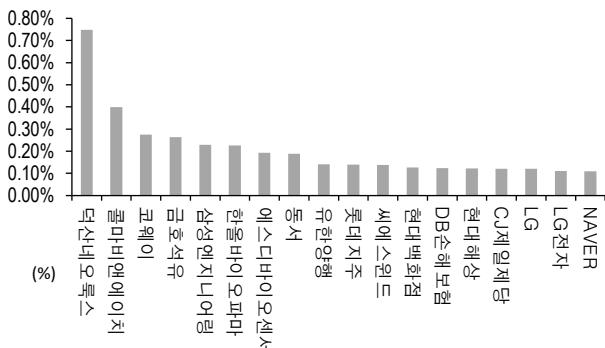
역사적 변동성과 VКОSPI



---

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

주식선물 평균베이시스 괴리율



---

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

주식선물시장 동향(선현배율 상위 10종목)										(계약, 십억원)		
	거래량	거래대금	미결제약정	미결제증감	외국인(계약)	개인(계약)	기관(계약)	외국인(금액)	개인(금액)	기관(금액)		
주식선물 전체	3,814,759	3,008.2	6,715,516	130,596	-15,351	-48,616	61,959	-36.3	-56.5	92.0		
종목명	선물현재가 (원)	등락률 (%)	선물거래대금 (십억원)	선현배율 (%)	미결제수량 (계약)	미결제증감 (계약)	평균괴리를 (%)	외국인 순매수	개인 순매수	기관 순매수	금융투자 순매수	연기금등 순매수
엔씨소프트	191,500	0.79	26.8	88.9	18,437	399	-0.24%	225	-177	-48	328	76
현대미포조선	73,300	1.10	5.7	87.0	7,938	989	-0.35%	-1,806	244	1,562	1,354	138
LG 에너지솔루션	382,500	-1.67	86.6	85.6	53,950	5,234	-0.47%	-632	-624	1,256	429	46
삼성전기	147,000	5.60	48.9	68.8	22,697	5,175	0.01%	4,498	-1,349	-3,149	-1,226	-955
삼성전자	74,700	3.75	1,177.1	68.4	1,391,181	-19,141	0.05%	-7,504	-33,664	37,109	26,327	6,532
LG 생활건강	322,000	-1.23	9.8	66.7	7,870	144	-0.07%	-307	118	189	-19	216
DL 이앤씨	37,300	-0.40	1.6	65.0	14,999	-198	-0.02%	-536	62	474	474	0
한국전력	18,040	-4.14	35.4	64.8	96,156	-5,360	-0.12%	-15,045	-8,283	23,328	23,913	-585
기아	87,800	-0.11	44.6	61.4	73,660	2,819	0.10%	370	1,874	-2,294	455	-2,758
넷마블	56,300	-0.18	1.7	60.8	16,346	123	-0.25%	-178	4	174	156	22

---

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

## 글로벌 증시 동향

			D (pt, %)	D-5 (pt, %)	D-25 (pt, %)	YTD (pt, %)
경제권역별	선진국	MSCI World	3,175.4	1.0	3,165.1	0.3
	신흥국	MSCI EM	970.9	1.0	995.2	-2.4
북미	미국	DOW	37,863.8	1.1	37,593.0	0.7
	캐나다	S&P TSX	20,906.5	0.7	21,061.9	-0.7
유럽	영국	FTSE	7,461.9	0.0	7,594.9	-1.8
	프랑스	CAC	7,371.6	-0.4	7,411.7	-0.5
	독일	DAX	16,555.1	-0.1	16,622.2	-0.4
	이탈리아	FTSEMIB	30,283.6	-0.2	30,327.7	-0.1
남미	브라질	BOVESPA	127,635.7	0.3	131,520.9	-3.0
	멕시코	M.BLOSA	55,452.1	1.4	55,501.1	-0.1
	아르헨티나	A.MERVAL	1,174,875.0	3.6	1,038,358.0	13.1
아시아	중국	Shanghai	2,832.3	-0.5	2,886.3	-1.9
	일본	Nikkei225	35,963.3	1.4	35,901.8	0.2
	한국	KOSPI	2,472.7	1.3	2,526.0	-2.1
	대만	Weighted	17,681.5	2.6	17,546.8	0.8
	말레이시아	Kuala L	1,486.4	0.5	1,501.1	-1.0
	인도네시아	JAKARTA	7,227.4	-0.4	7,224.0	0.0
	베트남	VNI	1,181.5	1.1	1,154.1	2.4
	호주	S&P/ASX	7,421.2	1.0	7,496.3	-1.0
	인도	BSE30	71,423.7	-0.4	73,327.9	-2.6

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

## 글로벌 금리, 환율, 상품 가격(원지수와 원가격)

		D	D-1	D-5	D-25	YTD
금리(%)	미국 (10년물)	4.12	4.14	3.94	3.93	3.88
	독일 (10년물)	2.34	2.35	2.18	2.02	2.02
	스페인 (10년물)	3.25	3.27	3.09	2.96	2.99
	이탈리아 (10년물)	3.88	3.93	3.73	3.63	3.70
	일본 (10년물)	0.67	0.65	0.61	0.63	0.61
	한국 (3년물)	3.30	3.27	3.20	3.27	3.15
환율	원/달러(원)	1,338.77	1,339.04	1,313.74	1,307.71	1,291.07
	원/엔(원)	9.01	9.00	9.06	9.13	9.18
	달러/유로(달러)	1.09	1.09	1.10	1.10	1.10
	위안/달러(위안)	7.19	7.20	7.17	7.12	7.10
유가	W.T.I(\$/barrel)	73.4	72.6	72.0	73.4	71.7
	Brent(\$/barrel)	78.6	77.9	78.3	79.2	77.0
반도체	DDR3 4Gb(\$)	0.99	0.99	0.99	0.99	0.98
	NAND MLC 64G(\$)	1.48	1.48	1.48	1.38	1.58
상품	금(\$/oz)	2,029.3	2,021.6	2,019.2	2,038.4	2,071.8
	은(\$/oz)	22.7	22.8	22.7	24.0	24.1
	구리(\$/ton)	8,351.0	8,310.0	8,339.0	8,593.5	8,559.0
	대두(USc/bu)	1,213.3	1,213.5	1,231.3	1,312.5	1,293.5

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	29,619	39,546,000	3.2	-1.6	28.9	42.3
	ALPHABET	미국	18,419	24,592,000	3.0	4.2	24.4	6.3
	MICROSOFT	미국	29,630	39,561,000	3.7	6.7	35.2	10.4
	삼성전자	한국	3,340	4,459,428	2.2	-1.6	45.0	1.4
에너지	EXXON MOBIL	미국	3,884	5,185,728	-1.7	-4.7	10.4	1.9
	PETROCHINA	중국	1,741	2,324,935	-6.0	0.4	5.0	0.6
	CHEVRON	미국	2,685	3,585,110	-2.1	-5.6	10.8	1.6
	SK 이노베이션	한국	86	114,345	-8.8	-18.2	18.3	0.5
은행	IND & COMM	중국	2,231	2,979,084	1.7	2.3	4.9	0.5
	CHINA CONSTRUCTION BANK	중국	1,436	1,917,892	-3.5	-2.7	3.1	0.3
	HSBC HOLDINGS	영국	1,430	1,909,320	-3.6	-5.5	5.8	0.9
	신한금융지주	한국	141	188,695	0.4	-5.2	4.3	0.4
필수소비재	WAL-MART	미국	4,372	5,836,895	0.8	4.9	25.0	5.2
	PROCTER & GAMBLE	스위스	3,478	4,643,797	-2.0	2.3	23.0	7.4
	COCA-COLA	미국	2,587	3,453,682	0.0	3.2	22.3	10.0
	KT&G	한국	85	113,883	-2.6	-5.9	11.6	1.2
헬스케어	JOHNSON & JOHNSON	미국	3,892	5,196,599	0.3	4.4	16.3	5.3
	NOVARTIS	미국	2,458	3,281,888	2.6	11.3	16.2	4.3
	PFIZER	스위스	1,597	2,132,007	-0.4	-0.1	18.4	1.8
	녹십자	한국	10	12,715	-5.0	-13.0	#N/A	1.0
통신	CHINA MOBILE	중국	1,825	2,437,289	-0.2	5.2	9.5	1.0
	AT&T	미국	1,192	1,591,400	2.7	1.1	6.9	1.1
	VODAFONE GROUP	영국	232	310,286	0.2	-2.0	9.5	0.3
	SK 텔레콤	한국	81	108,213	0.1	-1.0	9.9	0.9
철강	THE JAPAN STEEL WORKS	일본	12	16,345	-1.2	-0.3	13.0	1.1
	NUCOR	미국	410	547,466	-0.8	-5.6	9.3	2.0
	BAOSHAN IRON & STEEL	중국	177	236,884	-2.5	-4.9	11.6	0.6
	POSCO	한국	263	350,548	-7.6	-13.7	13.7	0.6
산업재	GENERAL ELECTRIC	미국	1,413	1,886,373	0.0	2.2	48.9	4.8
	SIEMENS	독일	1,409	1,880,895	-0.3	-4.0	15.5	2.5
	UNITED TECHNOLOGIES	미국	1,230	1,642,041	0.2	4.3	17.1	1.9
	삼성물산	한국	164	218,441	-3.8	-7.8	9.4	0.7
자동차	TOYOTA MOTOR	일본	3,261	4,354,598	4.4	17.7	9.5	1.3
	VOLKSWAGEN	독일	615	820,493	-2.4	-2.7	3.9	0.3
	HONDA MOTOR	일본	582	777,134	1.5	9.7	7.8	0.6
	현대차	한국	288	384,353	-2.3	-8.7	3.7	0.5
유트리티	DUKE ENERGY	미국	737	983,710	-1.6	-0.8	17.1	1.4
	ENEL	이탈리아	738	984,800	-1.9	-0.2	10.3	2.1
	NATIONAL GRID	영국	484	646,840	-3.5	-3.3	14.8	1.3
	한국전력	한국	87	115,746	-3.4	-3.7	-	0.3

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

자료: Datastream

## TSMC (2330 TT)

Close Price (2024/01/18): NT\$588.0  
Upside/(downside): 24.1%

## Key rating &amp; estimate changes

	현재	기존
투자의견	BUY	BUY
목표주가(NT\$)	730.0	730.0
2024F sales (NT\$ bn)	2650.1	2637.3
2024F EPS	38.2	36.9

## Key data

시가총액	US\$482,533mn
외국인지분율	73.0%
이사/감사 지분율	6.6%
수정 주당 정부가(2023F)	NT\$161.69
부채비율	38.5%
ESG 등급(Sustainalytics)	Low

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	2,263,891	2,161,736	2,650,105	3,184,341
Op. profit	1,121,279	921,466	1,111,234	1,422,341
Net profit*	1,016,530	838,498	989,349	1,253,789
EPS (NT\$)	39.20	32.34	38.15	48.35
EPS YoY (%)	70.4	-17.5	18.0	26.7
P/E (X)	15.0	18.2	15.4	12.2
P/B (X)	5.2	4.3	3.6	3.0
ROE (%)	39.6	25.8	25.6	27.0
Cash Div.yield (%)	1.9%	2.2%	2.4%	2.4%
DPS (NT\$)	11.00	13.00	14.00	14.00

주: 빌간일 2024. 1. 18

## 4Q23 리뷰 – 지속가능한 수익성이 장기 실적 전망 뒷받침

신년 서프라이즈 - 1Q24 매출총이익률 가이던스 기대치 크게 상회: 지속적인 HPC 제품 램프업이 스마트폰 비수기를 부분적으로 상쇄한 가운데 동사는 1Q24 매출이 미 달러 기준 전분기대비 6.2% 감소하고(NT\$ 기준 중간값 8.5% 감소), N3 설비 램프업이 매출총이익률을 희석시킴에 따라 매출총이익률/영업이익률이 52~54%/40~42%를 기록할 것이라는 가이던스를 제시했다. 매출총이익률 가이던스는 당사 추정치와 컨센서스를 각각 2.6%p, 1.8%p 상회했는데 이는 N3에 따른 매출총이익률 희석을 상쇄하기 위한 높은 설비가동률에 따른 것으로 보인다.

2024년 높은 사업 성장 전망 제시: 동사는 반도체/파운드리 산업이 올해 전년대비 10% 이상/20% 이상 성장할 것이라는 전망을 제시했고, 동사의 매출이 미 달러 기준 전년대비 10% 초중반대 증가할 것이라고 전망해 컨센서스와 당사 추정치에 대체로 부합했다. 이에 따라 N3가 웨이퍼 매출의 10% 중반 이상 비중을 차지할 것으로 보인다. 또한 동사는 2024년 CAPEX 를 US\$280~320억으로 제시했다. N3 중심의 증설과 N5에서 N3로의 전환 비용 감소를 감안해 당사는 2024년 CAPEX 추정치를 US\$280억으로 유지한다.

N3에 따른 매출총이익률 희석 통제 가능: 동사는 두가지 요인이 매출총이익률을 희석시킬 것이라고 언급했다. 첫째, N3 설비 확대가 매출총이익률을 3~4%p 희석시킬 것이다. 둘째, N5에서 N3로의 장비 전환이 2H24 매출총이익률을 1~2%p 희석시킬 것이다. 그러나 동사는 장기적으로는 매출총이익률 53% 이상 달성이 가능할 것이라고 강조했다. 2H24 설비가동률이 90% 이상일 것으로 전망돼 감가상각 부담을 부분적으로 완화할 수 있을 것으로 보인다. 이에 따라 동사의 2024년 매출이 전년대비 22.6% 증가하고, 매출총이익률은 53.4%를 기록하고, EPS 는 NT\$38.15에 달할 것으로 전망되고, 이는 대체로 컨센서스에 부합하는 수치다.

본 자료는 유인타 대만/중국/홍콩/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

대표적으로 최근 동사의 AI 수요가 강세를 보이고 있고, 이에 따라 동사는 향후 5년 내 AI 매출 비중이 10% 초반대에서 최소 10% 후반대를 기록할 것이라고 전망했다. 이는 프론트엔드뿐 아니라 백엔드 사업이 동사의 미래 성장 동력이 될 것이라는 당사의 전망과도 일치한다.

또 한번의 반도체 상승사이클 품을 TSMC, 최선호주로 유지: 장기적으로 동사는 IDM 기업들 대비 기술적 우위를 공고히 해왔고, 반도체 센터 내 지속적인 점유율 확대가 동사의 협상력을 보다 강화시켜 장기적으로 매출의 연평균 증가율이 쉽게 15~20%를 달성할 것으로 전망된다. 이에 따라 2024년~2025년 EPS 추정치를 소폭 상향 조정하고, 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 2024년~2025년 평균 EPS 추정치 NT\$43.25의 18배인 NT\$730으로 유지한다.

## 에노콘 (6414 TT)

Close Price (2024/01/17): NT\$258.0  
Upside/(downside): 37.6%

## Key rating &amp; estimate changes

	Current	Previous
투자의견	BUY	BUY
목표주가(NT\$)	355.0	345.0
2023F 매출(NT\$십 억)	121.6	118.1
2023F EPS	21.3	21.3

## Key data

시가총액	US\$1,076mn
외국인지분율	18.9%
이사/감사 지분율	25.9%
수정 주당 정부가(2023F)	NT\$137.47
부채비율	59.7%
ESG 등급(Sustainalytics)	Medium

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	108,229	121,641	133,536	147,370
Op. profit	3,083	6,140	6,979	7,688
Net profit*	3,453	2,537	2,888	3,272
EPS (NT\$)	32.60	21.32	24.27	27.49
EPS YoY (%)	134.4	-34.6	13.8	13.3
P/E (X)	7.9	12.1	10.6	9.4
P/B (X)	1.8	2.0	1.9	1.8
ROE (%)	27.6	16.1	17.7	19.2
Cash Div.yield (%)	4.9%	5.1%	5.8%	6.5%
DPS (NT\$)	12.74	13.02	14.83	16.78

주: 발간일 2024. 1. 18

## ODM 통한 두 자릿수 매출증가로 경쟁사 대비 탁월한 실적

4Q23 매출 전분기대비 14%, 전년대비 37% 증가, 4Q23 EPS 전망치 1% 높은 NT\$5.9 (전분기대비 -8%)로 상향: 4Q23 매출은 전분기대비 14% 증가한 NT\$342억(전년대비 +37%)를 기록하며 전분기 수준을 기록한 경쟁사 대비 높은 실적을 기록했다. 동사의 높은 매출 증가는 ODM과 브랜드 사업의 가파른 성장에 기인한다. 고마진 제품 비중 증가에 따라 4Q23 매출총이익률은 전분기대비 0.47%p 높은 20.71%로 예상된다. NTD 가 4.9% 절하되었음을 감안할 때 4Q23 영업외 외환손실은 NT\$3.6억으로 전망되고, 기타이익에 힘입어 NT\$1.1억의 영업외이익을 기록한 것으로 예상된다. 4Q23 순이익 전망치를 1% 높은 NT\$7억(전분기대비 -8%, 전년대비 -66%)으로 상향조정한다.

ODM 부문이 가장 가파른 성장 기록한 듯: 동사가 초창기부터 영위해온 ODM 사업은 ATM, POS, 자동화, 사이버보안, 모바일기기에 이르기까지 다양한 제품을 포함한다. 코로나-19 이후 IPC 수요 증가에 따라 유럽의 IPC 공급업체는 더 많은 ODM 프로젝트를 에노콘에 아웃소싱 하고 있다. 이에 따라 동사는 형가리에 신규공장을 건설하여 2022년 7월부터 운영하고 있다. 이 설비는 엔터테인먼트(도박/게임기계), 소매금융(ATM, 자동체크아웃 시스템) 프로젝트들을 담당하고 있지만 사이버보안, 디지털화, 그린에너지, AI 프로젝트 수요도 증가하고 있다. 동사의 2023년 매출은 전년대비 13.7% 증가해 매출이 감소한 경쟁업체 대비 나은 결과를 보였다. 2024년에는 글로벌 경제 회복과 함께 IPC가 회복하면서 매출이 22.7% 증가할 것으로 보인다.

2023년/2024년 매출 두 자릿수대 성장 유지하며 경쟁업체들 상회: 2023년 브랜드 사업 매출은 Kontron IT Service 매각으로 전년대비 0.3% 감소했지만 2024년에는 스마트도시, 의료, 교통, 군용 어플리케이션향 고객 주문 증가로 매출이 전년대비 14% 증가할 것으로 보인다. 2023년 시스템 통합(마켓테크인터내셔널) 매출은 디지털 전환과 AI, HPC, 5G, 전장 어플리케이션 부상에 따른 선단공정 장비 수요 강세로(특히 TSMC) 전년대비 23% 증가한 것으로 추정되며, 2024년에는 기저가 높아 전년대비 1% 증가할 것으로 전망된다.

2023년/2024년 매출은 전년대비 12%/10% 증가, 순이익은 영업이익률이 증가하는 가운데 NT\$25.4억(전년대비 -27%, 핵심사업 성장률 18%)/NT\$28.9억(전년대비 +14%)을 기록할 것으로 보인다. 2023년 /2024년 EPS 추정치를 0.1%/3.7% 상향 조정한 NT\$21.32/NT\$24.27로 (혹은 완전회석 납입자본금 NT\$14.5억 기준 NT\$17.45/NT\$19.87) 제시 한다.

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

## 대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	칩모스테크	8150 TW	BUY	43.70	48.00	3.4	31,780	23/8/9	18.4
	글로벌유니칩	3443 TW	BUY	1675.00	2100.00	-3.7	224,470	23/8/9	25.0
	WINWAY TECHNOLOGY CO LTD	6515 TW	BUY	765.00	1000.00	-8.8	26,606	23/10/12	13.3
	TSMC	2330 TW	BUY	626.00	620.00	5.6	16,233,476	23/5/10	24.5
	비즈링크홀딩스	3665 TW	BUY	240.00	325.00	-10.1	39,194	23/10/12	-7.7
	에노콘	6414 TW	BUY	264.50	345.00	-1.3	33,913	23/12/7	-4.0
	이잉크	8069 TP	BUY	187.00	220.00	-5.1	213,386	23/12/7	3.6
	메이스다롄	2723 TW	HOLD	96.40	104.00	-5.0	17,352	23/12/7	-2.3
★	난야테크	2408 TW	BUY	69.30	90.00	-11.2	214,700	24/1/9	-4.5
	진상전자	2368 TW	BUY	204.00	270.00	-6.4	100,335	23/11/8	-2.4

주: 1) 발간일 2024.01.09

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

\*\* 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## 중국증시 / 홍콩증시 추천종목

국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
중국	★	통푸마이크로	002156 SZ	NOT RATED	22.02	-	-4.8	33,350	24/1/9	5.9
		화덴인터내셔널파워	600027 SH	NOT RATED	5.31	-	3.3	50,498	23/11/8	9.3
	★	입신정밀	002475 SZ	NOT RATED	29.34	-	-14.8	210,094	24/1/9	-6.7
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		텐센트	00700 HK	BUY	271.20	430.00	-7.6	2,563,489	23/12/7	-11.9
		장성자동차	02333 HK	BUY	9.15	13.00	-9.8	176,094	23/8/9	-10.3
		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	39.75	53.00	-12.0	447,047	23/12/7	-10.6
		주대복주얼리	01929 HK	BUY	10.88	12.04	-6.4	108,667	23/12/7	-2.2
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		PV 시추	PVD VN	BUY	27350.00	36103.00	-3.4	15,203,318	23/9/12	3.4
		호치민개발은행	HDB VN	BUY	20950.00	23510.00	3.2	60,598,935	23/8/9	21.1
	★	번영은행	VPB VN	BUY	19700.00	25540.00	2.6	156,298,295	24/1/9	2.9
	★	캉디엔주택	KDH VN	BUY	31400.00	35500.00	0.0	25,098,396	24/1/9	2.1
		FPT	FPT VN	BUY	96300.00	120739.52	0.2	122,298,003	23/10/12	-0.1

주: 1) 발간일 2024.01.09

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

\*\* 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## 대만증시 추천종목

## 칩모스테크 (8150 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	43.70
목표주가 (TWD)	48.00
시가총액 (TWD mn)	31,780
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	18.4

- ▶ 웨이퍼 테스트 UTR이 65%로 회복되고 메모리사업이 반등하면서 2Q23 핵심순이익은 당사 전망치를 무려 39% 상회.
- ▶ 3Q23부터 DRAM/NAND 주문이 회복되고 전분기대비 UTR 증가가 지속되면서 3Q/4Q23F 매출 각각 전분기대비 1%/6% 증가 전망.
- ▶ 현재 P/B가 4년 역사적 범위의 중고점 수준. 메모리 UTR 회복 및 강한 순이익 회복을 감안하여 목표주가를 NT\$48로 상향(2024년 예상 주당장부가의 1.3배)

## 글로벌유니칩 (3443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1675.00
목표주가 (TWD)	2100.00
시가총액 (TWD mn)	224,470
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	25.0

- ▶ 산업 내 동사의 입지와 경쟁력 있는 APT 기술과 함께 AI, HPC, ASIC 아웃소싱 R&D 수요가 장기적으로 강세를 보임에 따라 N5의 양산으로 매출이 크게 개선될 전망.
- ▶ 2023년 이익 추정치 하향 조정하지만 N5 NRE 매출 인식 지연을 반영해 2024년 이익 추정치는 상향 조정함. 목표주가는 2024F P/E의 50배임.

## WINWAY TECHNOLOGY CO LTD (6515 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	765.00
목표주가 (TWD)	1000.00
시가총액 (TWD mn)	26,606
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	13.3

- ▶ PC GPU 수주모멘텀 약세로 3Q23 EPS는 당사 전망치를 2% 하회. PC 고객사의 주문 지연으로 2023/2024년 EPS 전망치를 각각 15%/13% 하향.
- ▶ 1~3Q23 AI/HPC 매출 전년대비 98% 증가하여 현재 경쟁이 우려할 사항은 아니라는 점을 보여줌. 동사는 동축소켓 사업 성장에 힘입어 AI/HPC 트렌드로부터 수혜 전망.
- ▶ 2024년 낮은 매출 기저와 고속 컴퓨팅 성장세 반영하여 투자의견 BUY 유지. 목표주가 NT\$920는 하향된 2024년 EPS 전망치 NT\$34에 24배 적용하여 산출.

## TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	626.00
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	16,233,476
추천일	23/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	24.5

- ▶ 2023년 매출 및 설비투자 가이던스 유지 전망
- ▶ 2Q24부터 수요 강하게 반등할 전망.
- ▶ 목표주가 NT\$660은 2024년 EPS 전망치 NT\$35.49의 18.5배. 동사는 파운드리 섹터 탑픽.

## 비즈링크홀딩스 (3665 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	240.00
목표주가 (TWD)	325.00
시가총액 (TWD mn)	39,194
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-7.7

- ▶ 2H23 IT와 전자기기 사업에 힘입어 매출이 점진적 회복세를 보임. 3Q23 선행 EPS는 NT\$4.09로 예상돼 전분기대비 75% 증가하고, 전년대비 46% 감소할 전망.
- ▶ HPC와 새로운 전자기기 제품 출시, 고객사 주문이 2024년 IT/전자기기 부문 매출의 전년대비 12%/10% 증가 견인할 것.
- ▶ 제품믹스 개선으로 2024년 매출총이익률 증가가 재개될 것으로 보임. 목표주가 NT\$325는 2024년 선행 EPS NT\$21의 15배임.

## 에노콘 (6414 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	264.50
목표주가 (TWD)	345.00
시가총액 (TWD mn)	33,913
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

- ▶ 3Q23 순이익 NT\$7.63억으로 전분기 대비 32%, 전년 대비 17% 증가, EPS는 영업외이익에 힘입어 NT\$6.41로 당사/시장 전망치를 각각 13%/19% 상회.
- ▶ 5G, AI, 빅데이터 중심의 광범위한 ESaaS 개발과 디지털, AI, 에너지, 정보보안 분야의 부가가치 혁신에 따라 매출증이익률을 개선.
- ▶ GM 성장과 두 자릿수 매출 성장이 지속됨에 따라 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$345(2024년 예상 FD의 18배)을 유지. EPS는 NT\$19.16.

## 이잉크 (8069 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	187.00
목표주가 (TWD)	220.00
시가총액 (TWD mn)	213,386
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	3.6

- ▶ 3Q23 EPS는 NT\$2.10로 당사 전망치에 부합하고 컨센서스를 8% 상회. 컬러 전자책 리더기 신제품과 중국 교육시장 진출에 힘입어 CE 부문(주로 전자책 리더기) 매출은 전분기대비, 전년대비 증가.
- ▶ 높은 전방 ESL 재고를 반영하여 4Q23 매출/순이익 전망치를 각각 18%/27% 하향. 1Q24에 재고 소진 원료될 듯.

## 메이스다런 (2723 TW)

투자의견	HOLD
주가 (TWD)	96.40
목표주가 (TWD)	104.00
시가총액 (TWD mn)	17,352
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-2.3

- ▶ 코로나-19 이후 중국 회복이 예상보다 느려 성수기 효과가 없어 3Q23 매출 전년대비 0.4% 감소, 전분기대비 1.3% 증가함. 3Q23 영업이익률 전분기대비 1.15%p 축소된 것으로 보임.
- ▶ 미국 사업의 매출증이익률과 영업이익률이 중국이나 대만의 사업보다 높아 Gourmet Master는 향후 미국 매장 확대에 주력할 계획임. 2024년과 2025년 각각 10개의 신규 매장을 오픈할 계획이고, 미국 매출 비중이 50%로 확대될 전망임.
- ▶ 중국과 대만 사업 전망이 밝지 않아 과거 평균 P/E의 중간과 바닥에 위치한 target P/E의 17배에 기반한 NT\$104를 목표주가로 제시함. 미국 매출 상승세가 전체 매출 및 이익 성장을 소폭 뒷받침할 것임.

## 난야테크 (2408 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	69.30
목표주가 (TWD)	90.00
시가총액 (TWD mn)	214,700
추천일	24/1/9
추천일 이후 수익률 (%)	-4.5

- ▶ 4Q23 매출 달성을 70%로 기대치를 상회함. 이는 출하량 회복 지속과 특수 DRAM 판매가격 안정화에 기인.
- ▶ 2H23 매출증이익률의 약한 회복세를 반영하여 2024년 순이익 전망치를 26% 하향. 그러나 특수 DRAM 수요는 2H23부터 회복되어 3대 주요 제조사 정기생산의 중심이 선단공정에 있음.
- ▶ 투자의견 BUY 유지하고 2024년에 특수DRAM 수요 안정화를 기대하며 목표 P/B를 1.6배로 상향. 2024년 1월 10일 애널리스트 간담회가 예정되어 있음.

## 진상전자 (2368 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	204.00
목표주가 (TWD)	270.00
시가총액 (TWD mn)	100,335
추천일	23/11/8
추천일 이후 수익률 (%)	-2.4

- ▶ OAM 과 UBB외에 스위치보드도 AI 서버 PCB 사업의 또 다른 성장동력(20층 이상의 초저손실물질을 채택).
- ▶ 2024년 매출은 다양한 서버 사업 촉매제(ASIC 서버, 스위치보드, UBB, 신규 서버 플랫폼)와 2H24에 대만공장 2단계 증설에 힘입어 신고점을 경신할 전망
- ▶ AI 서버 기저효과와 다양한 촉매제를 감안하여 투자의견 BUY유지. 목표주가 NT\$270는 2024년 EPS의 20배 수준.

## 중국증시 추천종목

## 통푸마이크로 (002156 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	22.02
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	33,350
추천일	24/1/9
추천일 이후 수익률 (%)	5.9

- ▶ AMD와 깊은 연관성이 있는 대표적인 중국의 조립/테스팅 기업인 동사는 AMD의 최대 조립 및 테스팅 서비스 공급업체로 AMD의 전체 주문에서 차지하는 비중이 80%. AMD MI300X 출시 이후 마이크로소프트, 메타 등 전방 산업 고객사들은 AMD의 칩을 채택하겠다고 발표하여 AMD의 2024년 인도 예상치가 40만에서 60만 대로 상승. AMD의 예측에 따르면, AI 칩 시장 규모는 2027년까지 RMB4,000억을 넘어설 것이고, 국내외 고객사의 첨단 프로세서/AI 칩 조립 및 테스팅에 대한 수요가 증가할 것이라는 점에서 2.5D/3D 및 첨단조립분야에 대한 통푸마이크로의 지속적 투자로 새로운 주기적 성장을 위한 좋은 토대가 마련될 것.

## 입신정밀 (002475 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	29.34
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	210,094
추천일	24/1/9
추천일 이후 수익률 (%)	-6.7

- ▶ 동사의 자회사인 Luxsan Precision이 중국 내 Pegatron의 핵심 아이폰 OEM 역할을 한 Pegatron의 춘산 설비 지분 62.5%를 인수할 예정임. 인수 후 동사는 두번째로 큰 아이폰 조립업체로 부상할 것임. 동사는 2024년 아이폰 16 플러스와 프로 맥스를 위한 신제품 개발(NPI)을 확보한 것으로 보여 처음으로 Foxconn이 아이폰 고급모델 조립 NPI에서 제외됨. 애플의 비전프로는 4Q23 양산을 시작해 동사 매출에 기여할 것으로 보임.
- ▶ 2023년말 동사는 베이징과 더저우에 위치한 Qorvo의 조립 라인 두 곳과 테스팅 설비를 인수할 것이라고 발표했으며 1H24 인수가 완료될 예정임. 기존에 두 설비는 기전제품의 RF 프론트엔드 모듈 조립과 테스팅을 주로 제공했는데 새로 체결된 장기 공급 계약에 따르면 Qorvo의 RF 제품 조립 및 테스팅 등 중국 내 공급 과정을 입신정밀이 담당할 예정임. 동사 자회사인 Laxcen Technology의 SIP(System in Package) 사업에 기반한 이번 인수로 SIP에서 모듈 조립으로 사업이 확장되고, 산업체인의 수직통합 능력이 강화될 것으로 보임.
- ▶ 기계 조립, 정밀부품, 모듈이라는 종합적인 틀에서 휴대폰 조립 시장 점유율 확대 지속, 자동차/통신관련 개발과 비전프로 생산 램프업으로 추가적인 성장이 전망됨.

## 화덴인터내셔널파워 (600027 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	5.31
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	50,498
추천일	23/11/8
추천일 이후 수익률 (%)	9.3

- ▶ 동사는 중국 5대 발전기업인 Huadian Group의 핵심 상장사임. 2022년 말 기준 동사가 관리하는 설치용량은 54.75GW로 석탄발전 비중이 80%를 상회함. 동사의 온 그리드(on-grid) 전력은 전체 발전량의 93%를 차지함. 전력거래 메커니즘 개선으로 동사의 평균 온 그리드 가격이 전분기대비 개선되고 있음. 동사의 화력 발전소가 주로 산동성과 전력 시스템이 개편된 전력부하 관리 센터들에 위치해 있어 동사는 시스템 개편으로 완전한 수혜를 입고 있음. 동사의 자회사인 Huadian New Energy는 A주시장 상장을 계획 중이며, 상장을 통해 운전자본 확충과 15GW 신에너지 프로젝트를 위한 RMB300억을 유효화할 것으로 보임. 또한 Huadian Group의 공식 홈페이지 소식에 따르면 그룹은 “14차 5개년 계획” 기간 신에너지 설치용량을 75GW로 증가시킬 계획임. 따라서 Huadian New Energy의 향후 지속적 고성장이 전망되고, 동사 매출도 증가할 것으로 보임.

## 홍콩증시 추천종목

## 텐센트 (00700 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	271.20
목표주가 (HKD)	430.00
시가총액 (HKDmn)	2,563,489
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-11.9

- ▶ 2년에 걸친 매출구조 개선이 마침내 끝난 동시에 2024년부터 순이익 성장이 이어질 전망
- ▶ 현재 주가는 2024/2025년 예상 P/E 13.2배/12.12배로 매력적인 수준. 밸류에이션 기준연도를 2024년으로 변경하며 리레이팅이 예상되고 향후 상승여력이 추가확대될 전망.

## 장성자동차 (02333 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	9.15
목표주가 (HKD)	13.00
시가총액 (HKDmn)	176,094
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	-10.3

- ▶ 올해 중국 설 연휴가 2023년보다 20일 늦기 때문에 1월 강한 명절 전 효과가 예상됨. 단기간 주목할 핵심 모델로는 Haval Raptor, H5, Wey High Mountain, Tank 400 Hi4-T가 있음.
- ▶ 현재 주가는 2024F P/E의 6.8배로 매력적이라고 판단됨.

## NONGFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	39.75
목표주가 (HKD)	53.00
시가총액 (HKDmn)	447,047
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-10.6

- ▶ 2H23F 매출 전년대비 두 자릿수대(10% 중반) 성장 지속할 것으로 보임. 생수와 RTD(ready-to-drink) 차 음료가 주력상품임. 중국 경기둔화 속에서 핵심 생수 사업 수요는 방어되고 있음.
- ▶ 2H23/2024F 조정순이익 전년대비 16%/13% 증가 전망.

## 주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	10.88
목표주가 (HKD)	12.04
시가총액 (HKDmn)	108,667
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 11월 홍콩 소매판매는 전년대비 15.9% 급등하며 당사/시장전망치를 크게 상회. 의류 및 쥬얼리 수요가 기대치를 상회. 동사가 주요 수혜주.
- ▶ 현재 동사 주가는 FY2025F P/E 12.0배 수준(vs 지난 5년 평균: 15배). 향후 3회계연도 동안 EPS 연평균 증가율 18.3%로 전망됨.

## 베트남증시 추천종목

호치민개발은행 (HDB VN)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	20950.00
목표주가 (VND)	23510.00
시가총액 (VND mn)	60,598.935
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	21.1

- ▶ 2023E ROE가 20% 이상으로 Tier1 은행 중 벌류에이션이 저평가된 편임(섹터 중간값 18%).
- ▶ 견조한 자본 및 자산건전성이 업계에서 가장 높은 수준임.
- ▶ 동사는 중앙은행으로부터 평균보다 높은 신용할당을 받을 것으로 예상되어 향후 성장이 전망됨.

번영은행 (VPB VN)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	19700.00
목표주가 (VND)	25540.00
시가총액 (VND mn)	156,298.295
추천일	24/1/9
추천일 이후 수익률 (%)	2.9

- ▶ FE 크레딧 매각과 SMFC에 대한 추가 사모투자 이후 자본이 매우 풍부해짐.
- ▶ 자산건전성이 우려사항이었으나 향후 개선될 전망.
- ▶ 동사는 최근 은행주 랠리에 동참하지 못했으나, 주가가 타사를 따라잡을 것으로 예상됨.

강디엔주택 (KDH VN)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	31400.00
목표주가 (VND)	35500.00
시가총액 (VND mn)	25,098.396
추천일	24/1/9
추천일 이후 수익률 (%)	2.1

- ▶ 주거용 부동산 시장 전반의 둔화에도 불구하고 현금흐름과 자본이 탄탄함.
- ▶ 원활하게 진행되고 있는 호치민시 프로젝트로 하락사이클에도 우위를 점하고 있음.
- ▶ 2개의 자회사 지분 49% 매각에 따른 이익이 대차대조표에만 반영되고 있어 연초부터 현재까지의 순이익이 실제 이익보다 낮게 나타남.

PV시추 (PVD VN)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	27350.00
목표주가 (VND)	36103.00
시가총액 (VND mn)	15,203.318
추천일	23/9/12
추천일 이후 수익률 (%)	3.4

- ▶ 가용 리그(rg)가 거의/전혀 없는 상황에서 역내 수요가 회복되면서 리그 하루 사용단가 급등.
- ▶ 고가의 계약으로 가동률이 100%에 이를 전망.
- ▶ 동사는 가동률을 높게 유지할 필요가 있지만, 4Q23 또는 1Q24에 B 블록 유전 채굴이 시작되며 투자심리 개선요인으로 작용할 전

FPT (FPT VN)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	96300.00
목표주가 (VND)	120739.52
시가총액 (VND mn)	122,298.003
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-0.1

- ▶ 향후 몇 년간 글로벌 IT 서비스 매출 크게 성장할 것.
- ▶ 동사 교육사업 부문 이익률이 IT서비스 사업보다 높고, 성장률도 더 높음.
- ▶ 베트남 종목 중 하나만 보유할 수 있다면 장기적 관점에서 동사를 추천함.

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 주요지표

		231229	240115	240116	240117	240118	240119
가권지수		17,930.81	17,546.82	17,346.87	17,161.79	17,227.79	17,681.52
등락폭		20.4	34.0	-200.0	-185.1	66.0	453.7
등락률		0.1%	0.2%	-1.1%	-1.1%	0.4%	2.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	56,759	55,592	54,961	54,378	54,614	56,044
이동평균	5일	17,817.9	17,521.2	17,483.5	17,422.7	17,359.2	17,393.0
	20일	17,576.6	17,637.7	17,622.4	17,601.7	17,581.3	17,588.2
이격도	5일	99.4	99.9	100.8	101.5	100.8	98.4
	20일	98.0	100.5	101.6	102.6	102.1	99.5
투자심리	(%, 10일)	90	30	30	30	40	50
거래량	(백만 주)	2,905	2,797	3,452	4,028	3,066	3,424
거래대금	(십억 대만 달러)	253	268	286	354	259	413

대만증시(GreTai) 주요지표

		231229	240115	240116	240117	240118	240119
GTSM 지수		234.01	233.01	232.18	228.57	228.16	230.19
등락폭		0.1	2.5	-0.8	-3.6	-0.4	2.0
등락률		0.0%	1.1%	-0.4%	-1.6%	-0.2%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,778	5,757	5,744	5,654	5,644	5,694
이동평균	5일	233.7	230.8	231.4	231.2	230.5	230.4
	20일	232.9	231.9	231.9	231.8	231.6	231.5
이격도	5일	99.9	99.1	99.6	101.1	101.0	100.1
	20일	99.5	99.5	99.9	101.4	101.5	100.6
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	596	729	828	880	803	784
거래대금	(백만 대만 달러)	54	57	67	79	65	68

## 홍콩증시 주요지표

		231229	240115	240116	240117	240118	240119
항셍지수		17,047.39	16,216.33	15,865.92	15,276.90	15,391.79	15,308.69
등락폭		3.9	-28.3	-350.4	-589.0	114.9	-83.1
등락률		0.0%	-0.2%	-2.2%	-3.7%	0.8%	-0.5%
시가총액	(십억 홍콩달러)	19,865	18,989	18,611	17,949	18,106	17,982
이동평균	5일	16,735.5	16,210.1	16,145.2	15,981.2	15,799.1	15,611.9
	20일	16,570.8	16,525.5	16,498.7	16,423.0	16,361.1	16,301.3
이격도	5일	98.2	100.0	101.8	104.6	102.6	102.0
	20일	97.2	101.9	104.0	107.5	106.3	106.5
투자심리	(%, 10일)	80	10	10	10	20	20
거래량	(백만 주)	1,570	1,368	2,139	3,952	2,816	2,242
거래대금	(십억 홍콩달러)	35	32	44	70	51	45

## 상해증시 주요지표

		231229	240115	240116	240117	240118	240119
상해종합지수		2,974.94	2,886.29	2,893.99	2,833.62	2,845.78	2,832.28
등락폭		20.2	4.3	7.7	-60.4	12.2	-13.5
등락률		0.7%	0.2%	0.3%	-2.1%	0.4%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	44,971	43,717	43,833	42,919	43,105	42,903
이동평균	5일	2,932.4	2,885.2	2,885.3	2,876.5	2,868.3	2,858.4
	20일	2,951.3	2,919.4	2,917.5	2,912.6	2,909.8	2,905.4
이격도	5일	98.6	100.0	99.7	101.5	100.8	100.9
	20일	99.2	101.1	100.8	102.8	102.2	102.6
투자심리	(%, 10일)	50	40	50	40	50	50
거래량	(백만 주)	28,079	23,512	27,583	25,132	37,908	25,588
거래대금	(십억 위안)	335	257	288	272	387	284
신용잔고	(십억 위안)	828	824	822	823	819	816

## 선전증시 주요지표

		231229	240115	240116	240117	240118	240119
선전종합지수		1,837.86	1,743.58	1,743.02	1,698.70	1,702.45	1,686.58
등락폭		20.5	-5.8	-0.6	-44.3	3.8	-15.9
등락률		1.1%	-0.3%	0.0%	-2.5%	0.2%	-0.9%
시가총액	(십억 위안)	30,997	29,434	29,431	28,684	28,747	28,484
이동평균	5일	1,797.3	1,746.5	1,745.9	1,739.1	1,727.4	1,714.9
	20일	1,824.7	1,782.6	1,779.5	1,774.0	1,769.9	1,764.1
이격도	5일	97.8	100.2	100.2	102.4	101.5	101.7
	20일	99.3	102.2	102.1	104.4	104.0	104.6
투자심리	(%, 10일)	70	20	20	20	30	30
거래량	(백만 주)	39,415	32,174	36,728	33,560	44,360	33,408
거래대금	(십억 위안)	474	342	384	354	464	370
신용잔고	(십억 위안)	750	746	745	744	741	741

## 하노이증시 주요지표

		231229	240115	240116	240117	240118	240119
하노이지수		231.04	227.55	229.50	229.50	229.93	229.48
등락폭		-0.3	-2.8	2.0	0.0	0.4	-0.5
등락률		-0.1%	-1.2%	0.9%	0.0%	0.2%	-0.2%
시가총액	(십억 동)	289,713	285,737	287,672	287,990	288,703	287,748
이동평균	5일	230.7	230.9	230.3	229.9	229.4	229.2
	20일	229.8	230.3	230.5	230.6	230.7	230.8
이격도	5일	99.9	101.5	100.3	100.2	99.8	99.9
	20일	99.5	101.2	100.4	100.5	100.3	100.6
투자심리	(%, 10일)	60	50	60	50	50	40
거래량	(백만 주)	71	65	60	78	50	61
거래대금	(십억 동)	1,259	1,165	933	1,389	864	1,086

## 호치민증시 주요지표

		231229	240115	240116	240117	240118	240119
호치민지수		1,129.93	1,154.12	1,163.12	1,162.53	1,169.06	1,181.50
등락폭		1.0	-0.6	9.0	-0.6	6.5	12.4
등락률		0.1%	-0.1%	0.8%	-0.1%	0.6%	1.1%
시가총액	(십억 동)	4,556,471	4,666,850	4,703,481	4,700,272	4,729,131	4,779,375
이동평균	5일	1,124.2	1,158.2	1,159.1	1,159.3	1,160.7	1,166.1
	20일	1,115.2	1,132.4	1,136.0	1,139.3	1,142.7	1,146.6
이격도	5일	99.5	100.4	99.7	99.7	99.3	98.7
	20일	98.7	98.1	97.7	98.0	97.7	97.0
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	60	60	60
거래량	(백만 주)	565	513	520	635	522	12,322
거래대금	(십억 동)	12,969	11,487	12,142	14,948	12,322	13,827

## 대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)
HORNG SHIUE HOLDING Co Ltd	20.0	9.92	1.8	ShenMao Technology Inc	64.3	-7.22	-5.0
CX Technology Co Ltd	29.4	9.91	2.7	치치 과기	143.0	-4.67	-7.0
WUS Printed Circuit Co Ltd	40.6	9.89	3.7	In Win Development Inc	77.7	-4.31	-3.5
Inventec Besta Co Ltd	19.5	9.86	1.8	GEM Terminal Industrial Co L	30.6	-3.32	-1.1
위스트론	107.0	9.52	9.3	이峘 정밀공업	49.9	-3.29	-1.7
Leadtek Research Inc	61.5	9.43	5.3	Darwin Precisions Corp	16.9	-3.15	-0.6
콴타 컴퓨터	240.0	8.35	18.5	Gogolook Co Ltd	169.0	-3.15	-5.5
유니마이크론 테크놀로지	169.5	7.96	12.5	Chung Fu Tex-International C	55.6	-3.14	-1.8
Chenming Electronic Technolo	43.5	6.89	2.8	K 레이저 테크놀로지	23.4	-3.11	-0.8
킹 슬라이드 과학기술	1,000.0	6.84	64.0	치코니 전자	174.5	-3.06	-5.5
타이완 반도체 제조	626.0	6.46	38.0	Century Iron & Steel Industr	191.0	-3.05	-6.0

## 대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
전웨이 전자	19.3	10.00	1.8	포크렉 이노베이션	3.8	-10.00	-0.4
CastleNet Technology Inc	30.3	10.00	2.8	Amcad Biomed Corp	35.0	-6.55	-2.5
AimCore Technology Co Ltd	26.4	10.00	2.4	Kenly Precision Industrial C	31.8	-6.19	-2.1
Taiwan Oasis Technology Co L	25.3	10.00	2.3	Teamphon Energy Co Ltd	26.1	-6.12	-1.7
테크코어	22.6	10.00	2.1	YJN Co Ltd	10.1	-6.07	-0.6
Antec Inc	87.0	9.99	7.9	Sung Gang Corp Ltd	22.8	-5.20	-1.3
덴징 과기	33.7	9.97	3.1	Fast Technologies Inc	28.4	-5.18	-1.6
Transtouch Technology Inc	42.6	9.95	3.8	성이 개발	36.0	-5.01	-1.9
Samebest Co Ltd	27.7	9.94	2.5	에버브라이트 테크놀로지	36.8	-4.66	-1.8
Dimension Computer Technolog	45.0	9.90	4.1	CJW International Co Ltd	9.6	-4.58	-0.5
Microcosm Technology Co Ltd	18.9	9.88	1.7	Jarlytec Co Ltd	202.0	-4.27	-9.0

## 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
허난 로터스 조미료	5.1	10.11	0.5	Shanghai Hiuv New Materials	59.3	-13.59	-9.3
Yiwu Huading Nylon Co Ltd	3.8	10.09	0.4	Suzhou Kelida Building & Dec	3.5	-10.08	-0.4
후난 화성	6.6	10.07	0.6	상하이 야오피 파리 집단	5.5	-10.07	-0.6
Jiangxi Chenguang New Materi	18.5	10.03	1.7	Sunway Co Ltd	5.6	-10.02	-0.6
Shanghai Film Co Ltd	24.4	10.02	2.2	Daqian Ecology & Environment	17.9	-10.01	-2.0
Harson Trading China Co Ltd	13.3	10.02	1.2	Jiangsu Huachen Transformer	25.1	-10.01	-2.8
Henglin Home Furnishings Co	48.2	10.00	4.4	다롄 선아시아 투어리즘 홀딩	28.1	-10.01	-3.1
Heilongjiang Publishing & Me	24.9	10.00	2.3	Ningbo Deye Technology Co Lt	83.6	-10.00	-9.3
Qingdao Copton Technology Co	10.8	10.00	1.0	Delixi New Energy Technology	21.3	-10.00	-2.4
CIG Shanghai Co Ltd	38.1	9.99	3.5	Clenergy Technology Co Ltd	25.6	-10.00	-2.8
Guangdong Songyang Recycle R	35.7	9.99	3.2	Zhejiang Huasheng Technology	15.3	-9.99	-1.7

## 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
징넷 네트워크	11.0	7.34	0.8	Ginlong Technologies Co Ltd	71.5	-10.34	-8.3
베이징 선저우 타이웨 연건	9.8	5.48	0.5	Isoftstone Information Techn	41.2	-9.34	-4.2
China Southern Power Grid En	5.1	5.42	0.3	왕쑤 과학기술	8.0	-8.27	-0.7
난퉁 후지쯔 마이크로전자	22.0	5.36	1.1	장시 특수 전기 모터	11.8	-5.99	-0.8
우후 쌈치 호오망락 과기집단	18.9	4.83	0.9	Jiangsu Jiejie Microelectron	15.6	-5.39	-0.9
Huaxi Securities Co Ltd	7.6	3.54	0.3	쎄위안 전기	50.4	-5.23	-2.8
WUS 인쇄 회로 쿠산	22.6	3.38	0.7	Guangzhou Great Power Energy	26.3	-4.67	-1.3
광동 흥다 공고 집단	18.1	3.14	0.6	Suzhou Maxwell Technologies	120.2	-4.60	-5.8
승청 퍼포먼스 개발	10.2	2.73	0.3	Shenzhen Dynanonic Co Ltd	54.3	-4.50	-2.6
Mango Excellent Media Co Ltd	22.3	2.39	0.5	저장 완평 자동차휠	5.2	-4.42	-0.2
Huali Industrial Group Co Lt	51.8	2.27	1.2	Empyrean Technology Co Ltd	89.0	-4.22	-3.9

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

## 홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
JD Health International Inc	28.6	2.51	0.7	Hansoh Pharmaceutical Group	12.4	-3.89	-0.5
Nongfu Spring Co Ltd	39.8	2.32	0.9	신이 글래스 홀딩스	7.0	-3.83	-0.3
AIA 그룹	60.5	2.03	1.2	시노 생물제약	2.9	-3.62	-0.1
테크트로닉 인더스트리스	84.7	1.87	1.6	Country Garden Services Hold	5.1	-3.24	-0.2
넷이즈	138.9	1.31	1.8	팅이 (케이먼제도) 홀딩	7.2	-3.23	-0.2
서니 옵티컬 테크놀로지	56.7	1.25	0.7	CSPC 제약그룹	5.9	-2.96	-0.2
우시 야오밍캉더 신약개발	79.4	1.21	0.9	중국 선화 능원	27.0	-2.88	-0.8
하이얼 지가	21.5	0.94	0.2	Li Auto Inc	110.2	-2.65	-3.0
레노버 그룹	9.8	0.83	0.1	야오밍 생물기술	28.4	-2.58	-0.8
진사중국	21.1	0.72	0.2	신이 광능 공고	3.9	-2.52	-0.1
화룬 맥주 (공고)	30.5	0.66	0.2	JD 닷컴	84.2	-2.49	-2.1

## 하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Danang Book and Educational	33,000	10.00	3,000	Haiha Confectionery JSC	101,300	-9.96	-11,200
Ha Giang Mineral and Mechani	44,000	10.00	4,000	Viet-Duc Welding Electrode J	30,200	-9.85	-3,300
Tri Viet Asset Management Co	6,600	10.00	600	Tay Ninh Tourist - Trading J	33,300	-9.76	-3,600
Vinacontrol Group Corp	49,500	10.00	4,500	Hung Hau Agricultural Corp	11,200	-9.68	-1,200
Net Detergent JSC	73,800	9.99	6,700	Viet Thai Electric Cable Cor	8,700	-9.38	-900
Hanoi Beer Trading JSC	42,500	9.82	3,800	VNECO 3 Electricity Construc	8,200	-8.89	-800
Green Development and Invest	16,900	9.74	1,500	Van Cargoes and Foreign Trad	34,100	-8.82	-3,300
BDC Viet Nam Construction &	11,600	9.43	1,000	Ha Noi Textbooks Printing JS	12,500	-8.76	-1,200
PetroVietnam Power Engineeri	12,000	9.09	1,000	Post & Telecommunication Joi	37,100	-8.62	-3,500
Petrolimex Hanoi Transportat	26,000	8.79	2,100	VTC Telecommunications JSC	8,300	-7.78	-700
Hai Duong Pump Manufacturing	20,400	8.51	1,600	Lilama 45.3 JSC	3,600	-7.69	-300

## 호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
티엔 남 트레이딩 수출입	5,880	6.72	370	파라이 화력	13,750	-11.58	-1,800
빈딘 미네랄	19,200	5.49	1,000	First Real JSC	11,100	-6.72	-800
까마우 트레이딩	8,960	5.29	450	Hong Ha Food Investment Deve	7,050	-5.24	-390
베트남 투자개발 은행	49,850	4.95	2,350	따이께라	3,050	-4.69	-150
Transport & Industry Develop	7,860	3.56	270	재 땀	5,350	-2.73	-150
베트남 JSC 산업 무역 은행	32,600	3.49	1,100	즈엉 히에우 트레이딩 앤드 마	7,890	-2.59	-210
랑동 플라스틱	8,680	3.46	290	577 인베스트먼트	21,000	-2.33	-500
아이캐피털 인베스트먼트	5,820	3.37	190	BIDV Securities JSC	51,200	-2.10	-1,100
Sonadezi Chau Duc Shareholdi	37,350	2.75	1,000	Ha Noi South Housing and Urb	16,600	-1.78	-300
Thua Thien Hue Construction	17,550	2.63	450	람손 제당	11,200	-1.75	-200
동푸 고무	31,500	2.61	800	Nam Song Hau TradingInvestin	7,760	-1.65	-130

## 유안타증권 지점망

## 서울 강남

금융센터압구정	(02)540-0451	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822
금융센터청담	(02)3448-7744	Finance Hub 강남	(02)567-3900	W Prestige 강남	(02)552-8811	반포PIB센터	(02)563-7500		

## 서울 강북

골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상봉	(02)2207-9100
W Prestige 강북	(02)3770-2300	GWM센터	(02)3770-5760						

## 서울 강동

MEGA센터잠실	(02)423-0086								
----------	--------------	--	--	--	--	--	--	--	--

## 서울 강서

영업부(여의도)	(02)3770-4000	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디자털밸리	(02)868-1515				
----------	---------------	--------	---------------	-----------	--------------	--	--	--	--

## 인천/경기

금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	금융센터평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100		

## 강원

삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
----	---------------	----	---------------	--------	---------------	--------	---------------	--------	---------------

## 대전/충청

골드센터대전	(042)488-9119	논산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252
금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300						

## 광주/전라

금융센터광주	(062)226-2100	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211	해남	(061)536-2900
--------	---------------	--------	---------------	--------	---------------	----	---------------	----	---------------

## 대구/경북

금융센터구미	(054)471-3636	금융센터첨산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
금융센터수성	(053)741-9800								

## 부산/경남

골드센터부산	(051)808-7725	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	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 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 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 투자의사결정은 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.

#### [대만/중국/홍콩/베트남]

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

HOLD—Outperform: 현 주가 수준에서 편더멘털이 경쟁사 대비 매력적임, HOLD—Underperform: 현 주가 수준에서 편더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐, SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망

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

본 자료에는 기발간 된 유안타 대만/중국/홍콩/베트남 현지 애널리스트가 작성한 자료의 번역본이 포함되어 있습니다.

**YUANTA**

DAILY  
MARKET VIEW