

YUANTA DAILY MARKET VIEW

2023-05-10 (수) | Yuanta Research

주식시장 투자전략

5월 만기, 미니선물 관련 충격 예상
IT 지출 둔화 우려 해소. 미국 네트워크 회복 전망

Daily 추천종목

주식시장 지표

선물옵션시장 지표

글로벌 시장 지표

아시아 산업 및 기업 분석

대만: 푸방미디어 (8454 TT)

아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	가권지수	상해지수	심천지수
종가 (5/9) (pt)	2,510.06	835.85	15,727.70	3,357.67	2,023.06
등락 (pt)	-3.15	-6.43	28.13	-37.33	-23.86
등락폭 (%)	-0.13	-0.76	0.18	-1.10	-1.17
거래대금 (십억원)	9,351	9,282	8,722	113,727	114,124
시가총액 (십억원)	1,986,578	397,913	2,123,967	9,423,644	6,393,252

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

투자전략

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

기업분석

팀장	이창영 3770-5596	changyoung.lee@yuantakorea.com			
인터넷/SW	이창영 5596	changyoung.lee@yuantakorea.com	보험/증권/은행	정태준 5585	tajeon.jeong@yuantakorea.com
화학/정유	황규원 5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com	미디어/엔터	이환욱 5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
통신서비스/지주	최남곤 5604	namkon.choi@yuantakorea.com	제약/바이오	하현수 2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
2차전자/디스플레이	이안나 5599	anna.lee@yuantakorea.com	스몰캡	이수림 2683	surim.lee@yuantakorea.com
반도체	백길현 5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com	Research Assistant	장윤석 5583	yoonseok.chang@yuantakorea.com
철강/금속/자동차	이현수 5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com	Research Assistant	최지운 3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
건설/건설재	김기룡 3521	kiryong.kim@yuantakorea.com	Research Assistant	강순건 5598	sungeon.kang@yuantakorea.com
스몰캡	권명준 5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com	Research Assistant	서재형 5589	jaehyung.seo@yuantakorea.com
화장품/유통	이승은 5588	seungeun.lee@yuantakorea.com			

채권분석

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

리서치지원

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

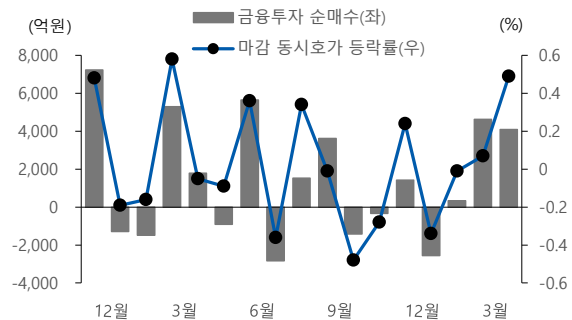


5월 만기, 미니선물 관련 충격 예상

1. 4월 만기, 금융투자 순매수로 상승

- 지난 4월 만기일 마감 동시호가에 금융투자에서 4,094억원 순매수하면서 마감 동시호가 상승률 +0.49% 기록.
- 금융투자 순매수 규모도 컸지만 외국인 순매도가 -2,471억원에 그치는 등 매도 압력이 제한적이었기 때문에 상승 폭 확대.
- 일반적인 예측 방식으로 금융투자 마감 순매도 예상 가능 금액이 약 2,800억원 수준. 예상 외의 순매수가 상승 압력을 키웠음.

4월 만기 동시호가, 금융투자 4,094억원 순매수로 동시호가 +0.49% 상승. 작년 3월 이후 가장 큰 폭 상승.

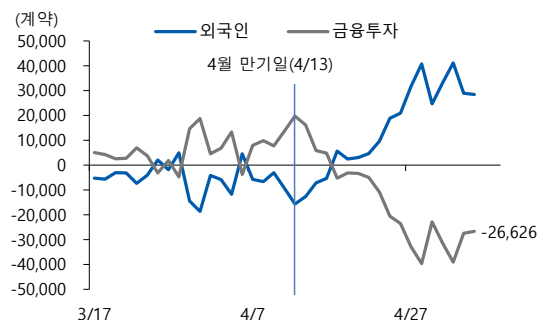


자료: 유안타증권 리서치센터

2. KOSPI200 미니 선물관련 부담 예상

- 4월 만기 이후 외국인 투자자들이 미니선물 시장에서 매수세 형성하는 가운데 금융투자 순매도 규모 확대.
- 전일 증가 기준으로 -26,626계약으로 금액으로 환산하면 약 -4,400억원 수준으로 시장에 부담이 될 전망.
- 미니 옵션 관련 금융투자 누적 Bull 순매수 금액은 165억원으로 헷지 금액은 약 990억원 추정. 미니선물 부담 완화할 전망..

KOSPI200 미니 선물, 4월 만기 후 금융투자 순매도하는 가운데 외국인 매수세 형성, 금융투자 만기 충격 예상



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

1. 4월 만기, 금융투자 순매수로 상승

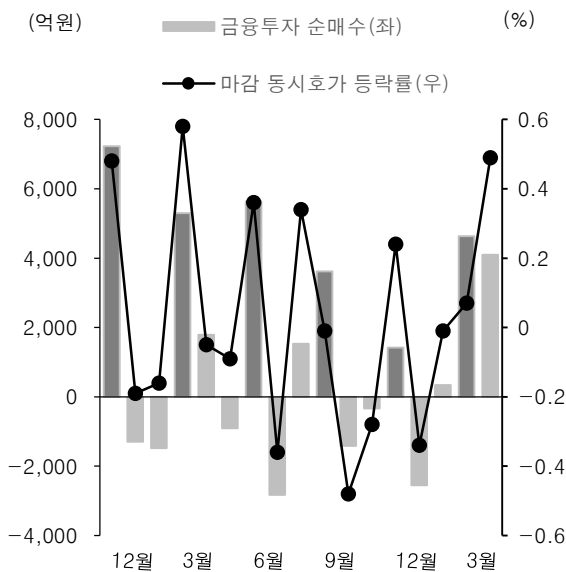
지난 4월 13일 월간 파생 만기일에는 마감 동시호가에 금융투자가 4,094억원 순매수 하면서 KOSPI는 +0.49% 상승했다. 최근 마감 동시호가 등락률이 매우 제한적이었는데 작년 3월 만기일에 +0.58% 상승한 후 가장 큰 폭의 상승이었다.

지난 4월 만기일 마감 동시호가 상승 폭이 컸던 이유는 금융투자에서 4,094억원으로 비교적 큰 폭의 순매수를 기록했지만 외국인 순매도 금액이 -2,471억원으로 지난 3월 만기에 금융투자 4,631억원 순매수에 외국인 순매도 -3,920억원에 비하면 상대적으로 외국인 순매도가 작게 나타났기 때문으로 볼 수 있다.

만기 수급 예측의 가장 큰 한계는 주체별 수급을 계산할 때 월물별 수급이 제공되지 않기 때문에 발생한다. 특히 만기일과 그 전날은 근월물 뿐 아니라 차월물의 거래가 활발하기 때문에 수급 데이터 분석에는 한계가 있다.

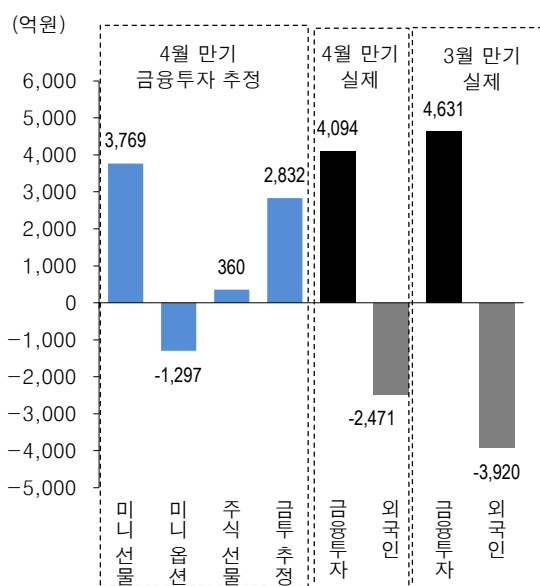
[차트2]에서 일반적인 방식으로 예상한 금융투자 순매수 규모는 2,832억원이었는데 예상보다 크게 매수세가 들어오면서 외국인 순매도 규모도 제한되었고, 시장도 상대적으로 큰 폭의 상승률을 기록했다고 판단된다.

[차트1] 4월 만기 동시호가, 금융투자 4,094억원 순매수로 동시호가 +0.49% 상승. 작년 3월 이후 가장 큰 폭 상승.



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트2] 3월과 4월 만기 수급 비교. 4월 만기, 외국인 순매도 규모 감소로 금융투자 매수에 대한 충격 크게 나타남.



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

2. KOSPI200 미니 선물관련 부담 예상

KOSPI200 미니 선물은 4월 만기 이후 금융투자자는 주로 매도 포지션을 확대했고, 외국인인 매수 포지션을 확대하는 방향으로 진행되었다. 전일 종가 기준으로 금융투자자 누적 순매도는 -26,626계약으로 금액으로 환산하면 약 -4,400억원 수준이다.

이대로 만기를 맞이한다면 금융투자에서 미니 선물 관련 약 -4,400억원의 매물이 출회되겠지만 남은 이틀 간 변화도 가능하고, 스프레드 거래 역시 만기 임박해서 거래가 많기 때문에 추가적인 추적 관찰은 필요할 것이다.

미니 옵션은 4월 만기 이후 금융투자에서는 지속적으로 Bull포지션을 증가시켜 전일 종가 기준으로 165억원 순매수를 기록 중이다. 옵션 프리미엄의 6배 정도의 헷지 포지션 고려하면 약 990억원 매수세 유입이 가능할 것이다.

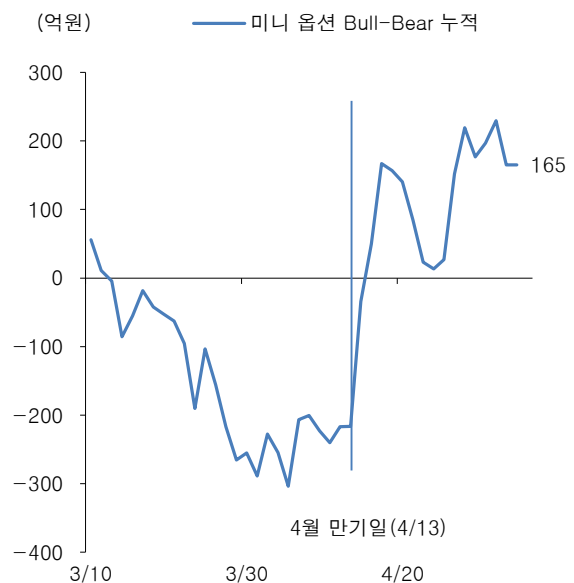
결국 미니 선물과 미니 옵션을 합하면 금융투자 중심으로 약 -3,410억원의 매물 출회를 예상할 수 있다. 일반적으로 만기 충격은 하락보다는 상승으로 크게 나타나고, 외국인 투자자들의 주식 매수 기조를 고려할 때 시장 충격은 제한적일 전망이다.

[차트3] KOSPI200 미니 선물, 4월 만기 후 금융투자 순매도 하는 가운데 외국인 매수세 형성, 금융투자 만기 충격 예상



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

[차트4] KOSPI200 미니 옵션, 금융투자 Bull-Bear 누적 금액 추이 4월 만기 후 Bull 포지션 증가



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

3. 개별 주식선물, 스프레드 거래가 관건

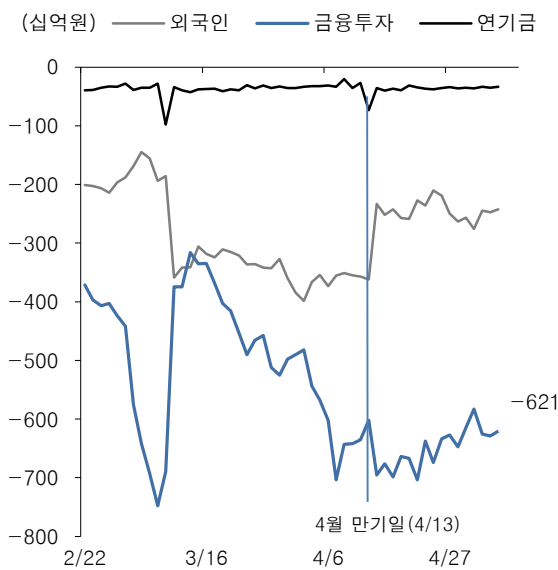
개별주식선물 관련해서는 금융투자에서 약 -6,210억원의 순매도 포지션 보유 중이다. 지난 4월 만기에는 -6,020억 순매도였는데 -6,380억원 스프레드 롤오버를 해서 주식선물 관련 충격은 제한적이었다.

경험적으로 주식선물 시장에서는 ±1천억원을 넘지 않는 수준에서 스프레드 거래를 하기 때문에 어떤 식이든 충격은 크지 않을 전망이다. 다만 스프레드 거래의 규모에 따라서 다소간의 영향이 있을 수 있기 때문에 만기까지 관찰이 필요할 것이다.

[차트6]에서는 지난 4월 만기 당시 금융투자 선물 누적 순매수 상위 10개 종목들의 일평균 거래량 대비 누적 순매수 수량과 마감 동시호가 등락률을 표시했다. 거래량 대비 순매수 금액이 컸던 씨젠, RFHIC, 포스코퓨처엠 등의 상승률이 높게 나타났다.

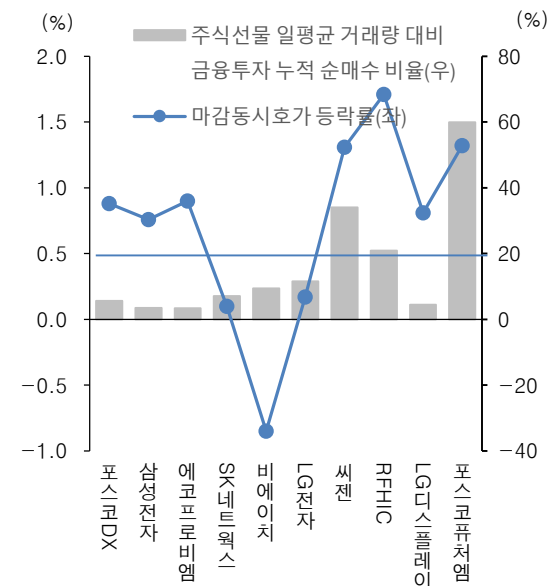
전일까지 금융투자 선물 누적 순매수 10위 내의 종목 중 주식 평균 거래량 대비 누적 순매수 수량 비율이 높은 종목은 CJ(98%), 씨젠(60%), 에스엠(36%), 롯데에너지머티리얼즈(35%), 현대제철(22%), LG디스플레이(22%) 등이다. 다소 간의 오차는 있겠지만 이들 종목들이 마감 동시호가에 상승 압력을 받을 가능성을 타진할 수 있을 것이다.

[차트5] 개별주식 선물 주체별 누적 순매수 추이, 금융투자 -6천억 순매도지만, 스프레드 거래에 따라 충격 제한 가능



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

[차트6] 4월 만기 금융투자 누적 순매수 상위 10종목 평균 주식 거래량 대비 누적 순매수 비율과 동시호가 등락률



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

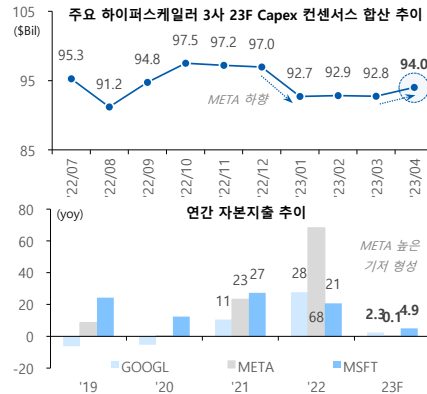


IT 지출 둔화 우려 해소. 미국 네트워크 회복 전망

1. 견조한 가이드언스, 최종 고객사 지출 둔화 우려 해소 국면

- 최근 미국 네트워크 업종 주가는 하방 경직성을 확보, 접근에 우호적인 환경이 조성되었다는 판단.
- 네트워크 업체 최종 고객사인 하이퍼스케일러 업체들이 올해 2분기 AI 투자 확대를 언급, 연간 Capex 컨센서스도 상향 중.
- 생성형 AI발 군비 경쟁 지속, Meta의 AI 투자 효과 가시화 등 환경 우호적, 지출액 상향 가능성도 열려 있어.

22년 높은 기저 형성에도 하이퍼스케일러 업체 23.2Q AI Capex 확대 계획 반영되며 컨센서스 상향 중.

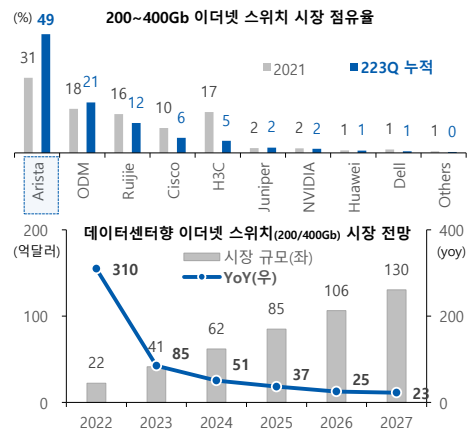


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 *주: 월 말일 컨센서스 금액 합산 기준.

2. Arista Networks: 최근 매출 불확실성 우려는 일시 요인

- 동사는 네트워크 반도체인 고성능 이더넷 스위칭 칩과 RoCE 기술을 기반, 엔비디아 주도 데이터센터 시장 내에서 네트워크 시장 침투율을 확대 중.
- 최종 고객사의 자본 지출 성장세 둔화, 재고 최적화 단행에 따른 선주문 감소에 따른 외형 성장 가시성 저하 우려로 최근 주가 큰 폭 하락.
- 연간 가이드언스 상향과 낙관적인 2Q 가이드언스. 주요 고객사의 업계 최초 800Gb 네트워크 칩 출시와 24-25년 채택 가속화 전망으로 성장 가시성 제고.

데이터센터향 고성능 이더넷 스위치 시장 가파른 성장 전망 - 5Y CAGR('22~'27) 42%.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 *전망치는 23년 4월 5일 업데이트 기준

1. 견조한 네트워킹 수요. IT 지출 둔화 우려를 불식한 사이버보안 호조

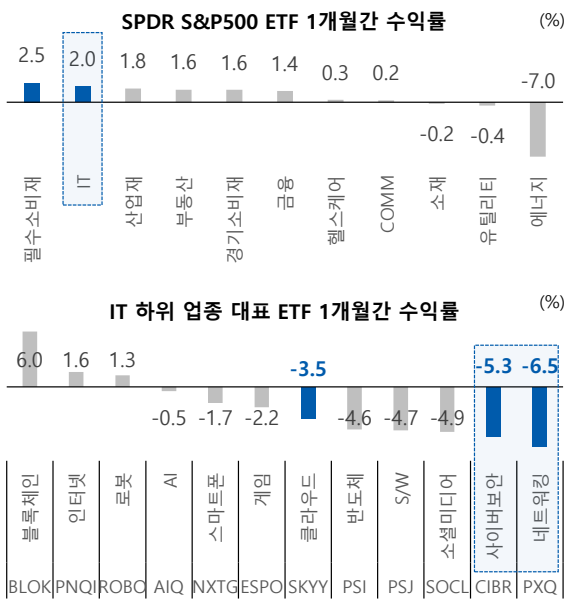
2분기도 IT 업종의 주가 강세가 지속되고 있다. 기대 이상의 1분기 실적, 낙관적인 2분기 가이드نس, 글로벌 반도체 판매 회복, AI 낙관론을 상승 재료로 아웃퍼폼을 지속 중이다. 한편, 클라우드 기반의 하위 업종 사이버보안과 네트워킹 부문이 4월 하순부터 시장을 크게 언더퍼폼 중이다.

클라우드 중심의 IT 인프라 지출 둔화 우려를 반영하고 있다 판단한다. 올 초부터 경기 지표 둔화가 지속되는 한편 4월 말 아마존은 경기 침체와 관련 고객사의 클라우드 비용 중심의 IT 지출 효율화로 4월 매출 성장 둔화가 확인되고 있다고 언급했다.

하지만 최근 사이버보안 업체를 중심으로 네트워킹 부문 주가가 반등하고 있다. 1분기 실적 호조를 보인 Zscaler(ZS), Fortinet(FTNT)은 매출 가이드نس 하단이 컨센서스를 상회하는 낙관적인 2Q 전망치를 제시하며 지난 1개월간의 주가 하락분을 회복했다.

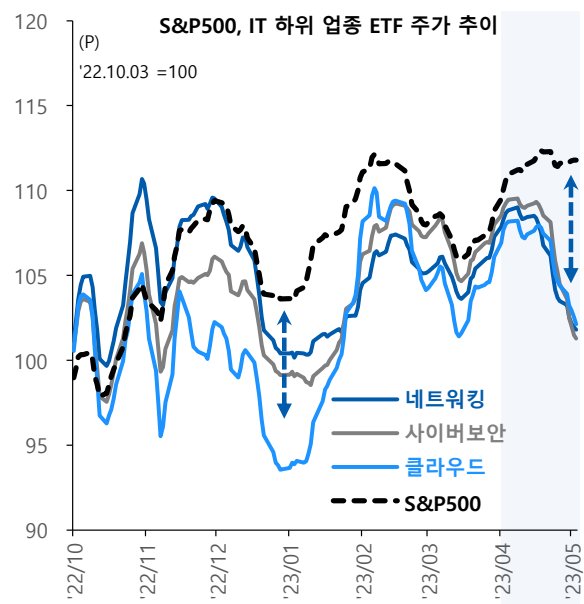
주요 사이버보안 업체들의 올해 가이드نس는 낙관적이다. 다만 IT 지출 축소 우려, 높은 레버리지 기반 재무 구조로 최근 금리, 경기 불확실성에 비교적 취약하다. 불확실한 매크로 국면이 지속되고 있어 조정 시 매수 접근 방식이 유효하다는 판단이다.

[차트1] 최근 IT 업종 강세 대비 IT 지출 증가 둔화 우려를 반영하며 하위 업종 사이버보안과 네트워킹 부문 부진.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트2] 전방 산업 지출 둔화에 민감, 긴축 국면에 취약한 재무구조를 반영하는 주가 변동성.



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 *주: 주가 추이는 7일 이동평균 기준

2. 견조한 가이드언스, 최종 고객사 지출 둔화 우려 해소 국면

네트워킹 업종 주가 부진의 또 다른 요인으로는 통신 칩 업체의 부진이 있다. 데이터 센터 서버용 통신 칩을 제작하는 Arista Networks(ANET)는 1분기 실적 호조와 낙관적인 2분기 전망에도 주가가 15%대 급락했다. 최종 고객사 하이퍼스케일러의 지출 증가가 전년 대비 둔화될 가능성이 있다는 언급을 반영한 것으로 판단된다.

하지만 최근 하락으로 업종 주가는 하방 경직성을 확보, 네트워킹 업종 접근에 우호적인 환경이 조성되었다는 판단이다. 주요 하이퍼스케일러 업체들이 최근 실적 발표를 통해 2분기 본격적인 AI 투자 확대를 언급, 연간 Capex 컨센서스도 상향되고 있다.

생성형 AI발 군비 경쟁 지속에 따른 추가적인 상승 가능성도 남아있다. 한편, 종전 Capex 가이드언스를 유지한 Meta는 AI 투자 효과가 가시화되고 있다. 주력 광고 수단 Reels는 AI 도입으로 체류 시간은 +24%, 광고 수익화 효과는 +30% 이상 증가했다.

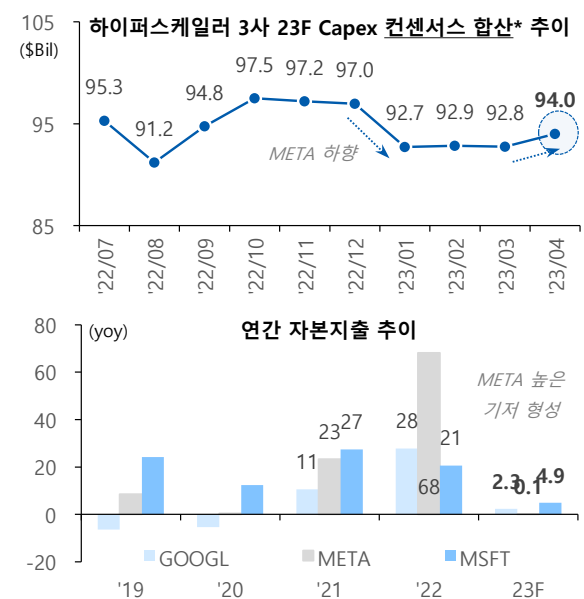
MSFT, GOOGL, AMZN 등 생성형 AI가 촉발한 하이퍼스케일러간 군비 경쟁, META, GOOGL간 광고 업계 점유율 경쟁 등 추가적인 지출 증가 가능성이 열려 있는 상황으로 최근 지출 둔화 우려가 해소되는 국면에 진입하고 있다 판단한다.

[차트3] 클라우드, 네트워킹, 사이버보안 업종 주요 ETF 구성 종목

ETF	기업	비중(%)
네트워킹 (PXQ.US)	Arista Networks	5.76
	Palo Alto Networks	5.76
	Fortinet	5.56
	Apple	5.53
	VMware	5.48
사이버보안 (CIBR.US)	Fortinet	6.65
	Broadcom	6.30
	Palo Alto Networks	6.07
	Cisco Systems	5.75
클라우드 컴퓨팅 (SKYY.US)	Infosys	5.06
	Alphabet	4.36
	Microsoft	4.27
	Amazon	4.23
	Arista Networks	4.19
	Oracle	4.06

자료: Bloomberg, 유인타증권 리서치센터 *주: ETF 구성 종목 및 비중은 4.23일 기준

[차트4] 22년 높은 기저 형성에도 하이퍼스케일러 업체 23.2Q AI Capex 확대 계획 반영되며 컨센서스 상향 중.



자료: Bloomberg, 유인타증권 리서치센터 *주: 월 말일 컨센서스 금액 합산 기준.

3. Arista Networks(ANET): 최근 매출 불확실성 우려는 일시적 요인

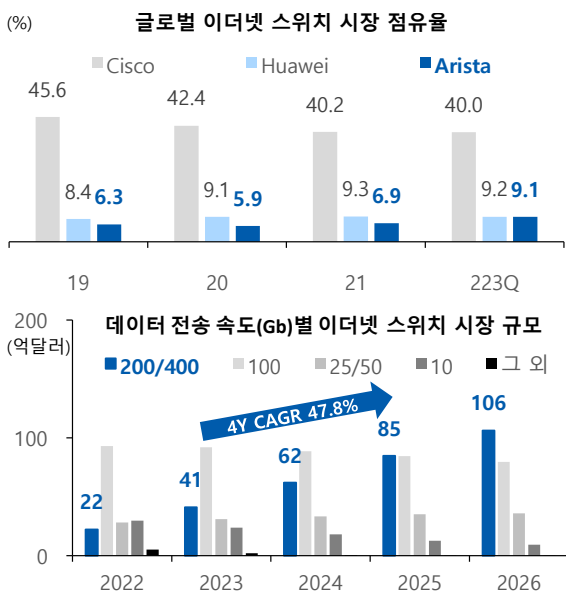
동사는 네트워킹 반도체인 고성능 이더넷 스위칭 칩과 RoCE(RDMA over Converged Ethernet)기술을 기반으로 엔비디아 주도의 데이터센터 시장에서 네트워킹 시장 침투율을 확대하고 있는 업체다. 데이터센터, AI 시장 성장을 기반, 매출 CAGR 가이드런스 21%(5Y CAGR, '21~'26)를 제시하고 있다.

최근 주가 하락은 외형 성장 가시성 저하에 기인한다. 앞서 언급한 최종 고객사의 자본 지출 성장세 둔화와 선주문 감소에 따른 가시성 저하에 따른다. 고객사들이 수익성 제고를 위한 재고 최적화를 단행하면서 선주문 감소가 전망되고 있다

지난 2년 간은 공급망 차질 지속에 따른 선주문 증가로 1년 정도의 매출 가시성이 확보되었으나 공급망 차질 완화로 매출에 대한 가시성은 평균 2개 분기(6개월) 수준으로 감소할 것이라 밝히고 있다.

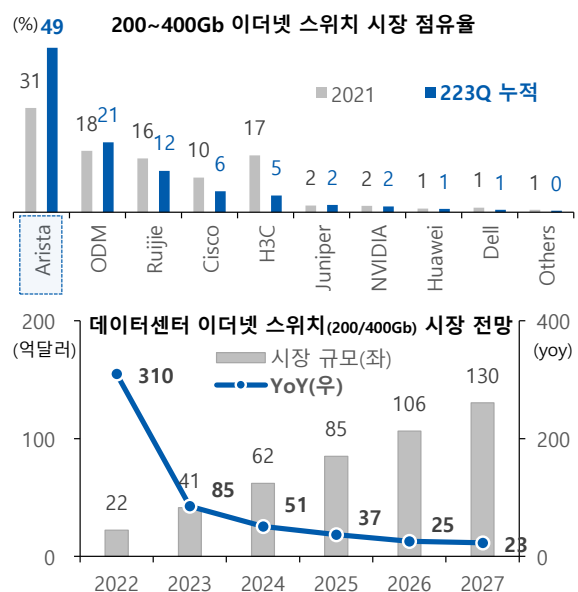
동사는 최근 연간 가이드런스 상향과 낙관적인 2분기 가이드نس를 제시한 상황이다. 또한 주요 고객사 Broadcom(AVGO)이 800Gb 이더넷 스위칭 칩을 업계 최초 출시, 24-25년 채택 가속화가 전망되어 실적 개선 가시성은 오히려 높아졌다는 판단이다.

[차트5] 고성능 이더넷 스위치 시장 침투 확대 지속. AI 모멘텀으로 가속화 전망.



자료: IDC, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 *전망치는 23년 4월 5일 업데이트 기준

[차트6] 데이터센터향 고성능 이더넷 스위치 시장 가파른 성장 전망 - 5Y CAGR('22~'27) 42%.



자료: IDC, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 *전망치는 23년 4월 5일 업데이트 기준

대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-0.98%	+9.00%
KOSPI	+1.50%	+12.75%
BM 대비	-2.49%	-3.76%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	삼성전자 (A005930) (389.8조)	55,300 (9/22)	65,300 (+18.0%)	<ul style="list-style-type: none"> China Mobile 및 Server DRAM Contents 중심의 수요 회복에 대한 기대감은 유효하며 하반기로 갈수록 소비심리 및 IT 소비력이 개선될 것으로 기대된다는 점 최근 ChatGPT 사용량 증가가 촉발하는 반도체 수요 확대가 중장기 성장성에 긍정적으로 작용할 가능성이 부각된다는 점은, 수요 회복 가시성을 점차 높여줄 것. 	백길현
	삼성 SDI (A006400) (46.8조)	701,000 (11/24)	680,000 (-3.0%)	<ul style="list-style-type: none"> 셀 3사 중, 2023년 미국 내 수주 확대 가능성 가장 높은 기업 2024년 기준 EV/EBITDA 멀티플 11배 수준으로 낮아진 밸류 	이안나
	기아 (A000270) (35.5조)	84,700 (4/25)	87,600 (+3.4%)	<ul style="list-style-type: none"> 1Q23 글로벌 판매대수는 77만대(YoY +11.8%)로 당사 추정 대비 더 높은 증가세 기록 중장기 재무 목표 및 투자 계획으로 2026년 1) 판매대수 401만대, 2) 매출액 134조원, 3) 영업이익 12조원(이익률 9.0%), 4) 5년간 약 32조원 규모 투자('23~'27년) 제시 미국 IRA 는 동시에 부정적이나 불확실성이 제거됐다는 측면에서 추가적인 악재로 인식하기는 어려워 	이현수
	NAVER (A035420) (34.6조)	230,000 (2/13)	211,000 (-8.2%)	<ul style="list-style-type: none"> 경기침체에도 검색광고, 커머스, 핀테크, 콘텐츠 성장 견조. 비용효율화 통한 수익성 개선. 20%씩 성장하는 미국 리커머스 시장 1위 기업 포쉬마크 1분기 연결 편입으로 성장을 증가. 해외 유료결제자 증가 및 1인 결제액 증가로 2023년 웹툰 성장. IP 활용한 영화, 드라마 사업으로 확대 기대 	이창영
	POSCO 홀딩스 (A005490) (31.5조)	281,000 (12/21)	372,000 (+32.3%)	<ul style="list-style-type: none"> 철강 부문은 2023년 상반기까지는 낮은 철강제품 스프레드의 영향을 받을 것으로 사료되나 추가적으로 스프레드가 축소되어 이익이 감소할 가능성은 낮다고 생각 비철강부문 성장의 핵심인 리튬 사업은 해당 매출액과 EBITDA 를 제시하는데 있어 반영한 리튬 가격이 현재 가격보다 낮은 수준에 보수적으로 책정된 바 2023년에는 가치의 재산정이 필요하다고 판단 중국의 제로코로나 정책 완화는 단기적으로는 관련 산업에 부담을 줄 수 있으나 중장기적으로는 긍정적 영향이 더 클 것으로 전망 	이현수
	셀트리온 (A068270) (25.1조)	166,500 (4/25)	171,800 (+3.1%)	<ul style="list-style-type: none"> 본업인 바이오시밀러 매출 비중 증가 등으로 30% 대 영업이익을 회복 전망 5월 유플라이머(휴미라 시밀러)의 FDA 승인 결정 예정이며, 승인 가능성은 높을 것으로 판단해 거절 가능성에 대한 시장 우려 해소 기대 연내 램시마 SC 의 미국 FDA 허가를 예상하며, 유럽 시장 점유율 증가 추이, 투약 편의성 등으로 볼 때 실적 기여도 높을 것으로 기대 	하현수
	삼성엔지니어링 (A028050) (5.9조)	23,550 (10/25)	29,850 (+26.7%)	<ul style="list-style-type: none"> 기 수주 대형 해외 Project 및 비화공 관계사 수주잔고 확대에 따른 실적 개선 주택 분양시장 위축에 따른 섹터 내 상대적 메리트 + 사우디, 카타르 등 연내 중대 대형 화공 Project 수주 가능성. 탄소 중립, 친환경 플라스틱 분야의 신사업 부문 점진적 구체화 	김기룡
	넷마블 (A251270) (5.8조)	62,400 (3/22)	67,100 (+7.5%)	<ul style="list-style-type: none"> 하반기 동사 IP 기반 중국 출시 게임 4종, 23년 자체개발 신작 9종 출시에 따른 성장성 증가, 비용효율화 등으로 하반기 턴어라운드 예상 22년 매출 2.7조원 대비 시총 1.6배(PSR) 수준, 경쟁게임사 3~4배 대비 저평가 	이창영
	유한양행 (A000100) (4.4조)	51,400 (3/22)	57,700 (+12.2%)	<ul style="list-style-type: none"> 3/17 국내 식약처에 렉라자(레이저티닙)의 비소세포암 1차 치료제로 적응증을 추가하는 변경 허가 신청 3세대 EGFR TKI(렉라자, 타그리소)의 1차 치료제 시장 진입시 국내 1차 치료제 시장 규모는 2~2,500억원 정도를 형성할 것으로 추정되며, 경쟁 약물인 타그리소가 아직 1차 치료 급여가 되고 있지 않아 2차 치료 시장에서보다 높은 렉라자 M/S 기대 	하현수
	대한유화 (A006650) (0.9조)	169,300 (1/30)	139,400 (-17.6%)	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 에틸렌 업황 정상화 기대. 2023년 증설 규모 500만톤으로 낮아지는 반면 글로벌 수요는 900만톤으로 증가할 전망 배터리 시장 연평균 성장 20% 예상. 배터리 원재료인 UHDPE, PP 등 수요 성장 수혜 기대. 에틸렌 상승 사이클 진입 및 분리막용 폴리머 성장 가치를 반영한 목표주가 상향 260,000원 제시. 투자의견 Buy 로 상향. PBR 0.9배 수준 기대 	황규원

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

중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+3.16%	+22.55%
KOSDAQ	-5.02%	+23.05%
BM 대비	+8.19%	-0.50%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	아프리카TV (A067160) (8,931억)	76,900 (10/25)	77,700 (+1.0%)	<ul style="list-style-type: none"> DAU 300만명이 네이버, 카카오 대비 10배 이상 체류. 총체류시간 대비 매출액은 10% 미만. 2023년에도 광고 매출 고성장 전망 기존 P 위주의 성장에서 경쟁사 트위터 서비스 하락, 오리지날 콘텐츠 등 2023년 Q 성장에 따른 추가상승(밸류에이션 멀티플 + 실적) 기대 	이창영
	루닛 (A328130) (7,133억)	42,750 (3/22)	57,800 (+35.2%)	<ul style="list-style-type: none"> 가던트 헬스케어를 통해 루닛스코프 PD-L1을 활용한 가던트360 티슈넥스트를 2월 출시 23년 상반기내에 10여개 암종에 대한 루닛 스코프 유효성 검증도 마무리할 계획이며 AACR 2023(4/14~19)에서 AI 바이오마커 연구 초록 5건을 발표할 예정 루닛 인사이트(진단 AI) 매출 확대와 함께 루닛 스코프(AI 바이오마커 예측)의 마일스톤 수익 및 상업화 수익 기대 	하현수
	원텍 (A336570) (6,851억)	4,225 (1/16)	7,770 (+83.9%)	<ul style="list-style-type: none"> 주력제품인 울리지도 판매 호조 및 고이익률인 소모품(TIP) 비중 확대 울리지도 미국 FDA 승인 취득 이후 북미/유럽 대상 진출 모색 중 레이저장비의 브라질 매출 확대도 매출 성장에 기여 전망 	권명준
	인탑스 (A049070) (6,046억)	30,900 (9/20)	35,150 (+13.7%)	<ul style="list-style-type: none"> 대기업들의 서비스로봇 산업 진출로 금형과 사출기술 동시 보유 기업 주목 필요. 베어로보틱스 서빙로봇 독점 제조 공급 통한 대량양산 레퍼런스 보유 스마트폰 플라스틱 케이스 등 안정적인 cash cow 도 보유 	권명준
	엠씨넥스 (A097520) (5,672억)	29,300 (3/22)	31,550 (+7.6%)	<ul style="list-style-type: none"> 4Q22 노무비 개선 및 악성 채고 폐기로 비용 효율화가 진행되었고, 2023년은 전방 세트 수요 회복에 따른 수익성 개선을 기대 최대 고객사 신제품 갤럭시 S23 울트라 모델 판매량 호조 및 중저가 모델 OIS 탑재 증가로 동사 모바일 부문 매출 증가 전장카메라는 4Q22 기준 약 1.7조원의 수주잔고가 5~7년에 걸쳐 매출로 인식될 것, 자율주행 시장 성장에 따라 P와 Q가 동시에 상승하는 구조적 성장이 기대 	백길현
	인터로조 (A119610) (4,804억)	29,250 (3/22)	36,350 (+24.2%)	<ul style="list-style-type: none"> 유럽/일본, 매출처 확대 통해 지속적인 성장 기대 제3공장의 안정적인 가동으로 공급대응력 향상 & 이익률 개선 기대 신규 매출처 확보+리오프닝으로 중국 매출액 큰 폭 성장 기대 	권명준
	KH 비텍 (A060720) (4,392억)	14,730 (1/30)	18,550 (+25.9%)	<ul style="list-style-type: none"> 플러블은 스마트폰 시장 내 2023년 유일한 성장이 기대되는 분야이며, 신제품 주름 개선 위해 힌지 업그레이드로 ASP 상승 전망 2023년 매출액 4,404억원(YoY+22%), 영업이익 433억원(YoY+33%, OPM 9.8%) 전망. 보수적 실적 추정에도 증익 기대 3Q23 구글, 2024~2025년 초 애플 플러블론 출시로 대중화 모멘텀 더욱 부각될 것 	이수림
	롯데정보통신 (A286940) (4,326억)	26,750 (2/6)	28,100 (+5.0%)	<ul style="list-style-type: none"> 상대적으로 실적이 좋은 제과, 쇼핑, 백화점, 제과/푸드 합병 등 그룹 SI 수요로 인해 경기둔화에도 견조한 매출 예상 전기차 충전 생산/판매/운영 사업이 본격화 CAPA 증설이 예정됨에 따라 2023년에는 신사업 성장이 본격화될 것으로 예상됨. 	이창영
	웅진씽크빅 (A095720) (3,569억)	2,920 (3/22)	3,090 (+5.8%)	<ul style="list-style-type: none"> 국내 에듀테크 선두자. 19년 AI 전과목 맞춤형 학습지인 '스마트올' 을 출시, 스마트올 2022년말 기준 23만명의 회원 보유 19.8월 AR 기술을 접목한 인터랙티브북 출시, 글로벌 타겟 제품인 ARpedia 를 출시. 23년 해외 수출 확대 전망 22.11월 웅진프라임학원 프랜차이즈 사업 시작, 예비 초등생 대상 AI 기초 영어학습솔루션 '영어깨치기' (공부방) 출시. 오프라인 성장도 기대 	권명준
	엘오티베콤 (A083310) (2,805억)	14,200 (4/25)	15,750 (+10.9%)	<ul style="list-style-type: none"> 주 반도체 고객사 CAPEX 투자 지속에 따른 안정적인 매출 확보 기수주한 태양광 장비 수주 통해 23년 큰 폭 성장 전망 파운드리, 디스플레이 향 수주와 자회사 실적개선도 기대 	권명준

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

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

주식시장 지표

2023.5.10

유가증권시장 주요지표

		221229	230502	230503	230504	230508	230509
주가지표	KOSPI	2,236.40	2,524.39	2,501.40	2,500.94	2,513.21	2,510.06
	등락	-44.05	22.86	-22.99	-0.46	12.27	-3.15
	등락률(%)	-1.93	0.91	-0.91	-0.02	0.49	-0.13
	시가총액(조원)	1,767	1,997	1,979	1,979	1,989	1,987
상승/하락	상승	112	642	343	431	573	360
	하락	791	249	526	440	304	506
이동평균(MA)	5일	2,296	2,499	2,502	2,505	2,508	2,510
	20일	2,355	2,526	2,527	2,527	2,530	2,531
	60일	2,345	2,463	2,464	2,465	2,465	2,466
	120일	2,370	2,426	2,426	2,427	2,427	2,428
이격도	5일	97.40	101.01	99.99	99.85	100.20	100.00
	20일	94.95	99.94	98.99	98.96	99.34	99.18
투자심리선	(%, 10일)	30.00	40.00	40.00	30.00	40.00	40.00
거래량지표	거래량(만주)	36,119	70,140	88,961	81,018	65,554	75,165
	5MA	40,208	83,761	83,825	78,244	76,685	76,167
	20MA	39,727	82,956	83,241	84,128	83,649	84,472
거래대금	(억원)	60,365	99,424	98,659	100,200	92,130	93,514
VR	(%, 20일)	37.21	156.31	126.12	105.88	125.43	106.71
ADR	(%, 20일)	67.86	92.95	87.01	87.32	95.40	93.70
선물지표	KOSPI200	291.10	329.09	326.52	326.17	328.90	328.22
	선물 최근월물	292.85	330.00	326.80	325.80	330.00	328.60
	시장 Basis	1.75	0.91	0.28	-0.37	1.10	0.38

코스닥 주요지표

		221229	230502	230503	230504	230508	230509
주가지표	KOSDAQ	679.29	855.61	843.18	845.06	842.28	835.85
	등락	-13.08	12.78	-12.43	1.88	-2.78	-6.43
	등락률(%)	-1.89	1.52	-1.45	0.22	-0.33	-0.76
	시가총액(조원)	315	407	401	402	401	398
상승/하락	상승	228	1,194	665	638	936	472
	하락	1,260	293	805	840	551	1,017
이동평균(MA)	5일	692	844	844	847	846	844
	20일	712	875	875	873	872	870
	60일	708	823	825	826	827	828
	120일	743	771	772	773	774	775
이격도	5일	98.11	101.43	99.85	99.73	99.58	98.99
	20일	95.42	97.75	96.41	96.77	96.58	96.09
투자심리선	(%, 10일)	40.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
거래량지표	거래량(만주)	95,216	103,153	117,274	118,503	126,779	117,645
	5MA	91,869	129,039	121,692	120,180	116,298	116,671
	20MA	96,977	158,475	157,787	156,209	155,457	152,995
거래대금	(억원)	48,111	93,617	92,784	88,207	90,122	92,818
VR	(%, 20일)	55.33	111.42	95.23	93.27	94.15	78.00
ADR	(%, 20일)	68.30	83.91	80.62	77.23	84.28	80.58

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	1,392.25	67.95	509.05	8,363.91	3,348.45	14,755.94	22,864.69	55,243.67
매수	1,466.49	85.43	496.21	8,646.49	3,492.16	15,392.20	24,023.56	53,469.60
순매수(05/09)	74.25	17.49	-12.84	282.58	143.72	636.26	1,158.87	-1,774.07
순매수(05/08)	355.59	-3.13	165.29	-1,120.03	4,458.63	4,494.50	2,504.44	-6,980.90
순매수(05/04)	74.50	-4.40	157.47	-637.00	-2,610.01	-2,693.89	406.00	2,266.87
누적	269.89	14.45	292.77	-1,471.82	1,995.30	2,089.06	6,584.94	-8,548.01
년간 누적	4,448.24	-901.56	371.31	3,004.46	-31,656.67	-33,416.10	96,431.26	-72,114.07

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	634.85	1.55	135.58	538.06	2,141.00	4,175.18	14,270.42	73,677.22
매수	671.40	1.78	99.23	436.75	1,998.99	3,788.93	13,169.59	75,324.15
순매수(05/09)	36.55	0.23	-36.35	-101.31	-142.01	-386.24	-1,100.83	1,646.92
순매수(05/08)	174.79	-5.20	-29.23	-130.36	565.75	518.52	-568.62	238.32
순매수(05/04)	69.35	1.51	73.39	-19.99	-219.09	-379.56	-1,349.39	1,875.95
누적	673.01	-6.56	75.96	-349.11	-679.83	-1,197.00	-3,186.86	4,886.63
년간 누적	-5,929.66	-339.81	-799.29	-9,040.94	-1,707.85	-40,448.16	-18,400.63	73,664.42

증시주변자금

(십억원)		221229	230428	230502	230503	230504	230508
고객예탁금		47,047	53,142	54,242	51,150	51,998	50,166
고객예탁금 회전을		23.1	49.1	35.6	37.4	36.2	36.3
신용융자잔고	유가증권시장	8,763	9,458	9,212	9,060	9,006	9,045
	코스닥	7,765	9,999	9,924	9,855	9,788	9,808
미수금		177	343	433	535	503	511
주식형	국내주식형 (증감)	58,834 (22년말 국내주식형)	61,809 43	62,034 225	61,508 -526	61,542 34	61,936 394
	수익증권 해외주식형 (증감)	32,515 (22년말 해외주식형)	34,499 232	34,568 69	34,383 -185	34,113 -270	34,283 170
주식혼합형		9,760	9,738	9,749	9,755	9,752	9,756
채권혼합형		17,615	16,203	16,197	16,185	16,203	16,195
채권형 수익증권		119,188	120,732	119,850	120,372	120,761	120,913
MMF		157,085	180,304	180,128	185,199	186,129	187,123

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

주식시장 지표

유가증권시장 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
SK 하이닉스	225.9	한국항공우주	391.7	셀트리온	455.4	NAVER	876.8
KODEX 레버리지	197.8	SK 하이닉스	292.4	KODEX 200선물인버스2X	294.9	현대차	281.6
KODEX 코스닥150레버리지	146.3	삼성전자	291.8	SK 텔레콤	290.8	포스코퓨처엠	267.2
한화에너지로스페이스	129.4	SK 텔레콤	228.7	KODEX 코스닥150선물인버스	206.5	셀트리온	239.2
LG 화학	112.9	삼성 SDI	156.6	삼성전자	136.7	코스모신소재	181.7
삼성 SDI	100.3	KODEX 200선물인버스2X	130.4	씨에스윈드	117.9	삼성전자우	142.6
호텔신라	97.9	두산에너지리터	118.7	현대차	107.8	POSCO 홀딩스	125.3
TIGER 차이나전기차 SOLACTIVE	93.0	엔씨소프트	97.1	NAVER	83.1	HD 현대중공업	114.4
카카오	87.9	신한지주	85.5	현대모비스	82.1	삼성중공업	81.5
아모레퍼시픽	61.5	메리츠금융지주	85.2	한국전력	79.3	하이브	72.5

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
에코프로	202.7	바이오니아	168.1	셀트리온헬스케어	235.2	에코프로비엠	336.2
이화전기	65.6	대주전자재료	146.8	에코프로비엠	134.2	에코프로	317.5
엘앤에프	52.0	카나리아바이오	102.2	에스앤에스텍	102.5	엘앤에프	94.6
JYP Ent.	47.6	동진씨미캠	86.8	레고캠바이오	91.1	나노신소재	75.9
엔캠	40.4	에스비비테크	60.9	더블유씨피	83.2	포스코 DX	64.4
스튜디오드래곤	34.2	한일사료	58.0	실리콘투	40.0	셀트리온헬스케어	59.1
파마리서치	33.1	알테오젠	57.5	하이룩코리아	31.8	포스코엠텍	58.4
피엔티	31.9	셀트리온제약	57.2	퓨런티어	27.1	JYP Ent.	53.2
풀어비스	30.6	메디톡스	48.3	메디톡스	25.7	피엔티	36.0
파라다이스	29.8	HLB	41.9	성광밴드	19.9	플리토	35.7

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

상승/하락을 상위 종목

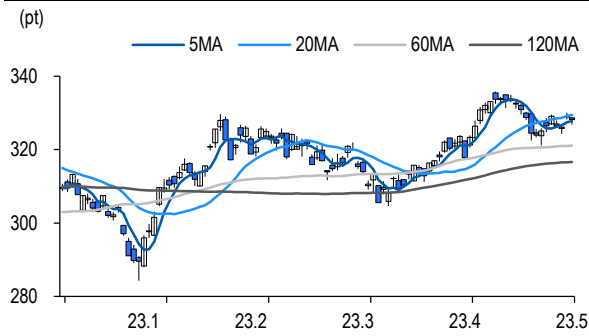
KOSPI200				KOSDAQ 100 INDEX			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
씨에스윈드	6.6	한국항공우주	-7.0	레인보우로보틱스	7.4	선광	-7.6
셀트리온	5.8	PI 첨단소재	-5.1	더블유씨피	6.5	현대바이오	-7.1
SK 바이오사이언스	5.4	동원시스템즈	-4.0	레고캠바이오	6.3	원익 IPS	-6.2
HD 한국조선해양	5.1	포스코인터내셔널	-3.8	위메이드	4.9	대주전자재료	-5.2
대우조선해양	4.5	케이가	-3.4	위지웍스튜디오	4.6	동진씨미캠	-4.7
현대엘리베이	4.1	LIG 넥스원	-3.1	HPSP	4.1	루트로닉	-4.4
HD 현대중공업	4.0	DB 하이텍	-2.9	셀트리온헬스케어	4.1	덕산네오룩스	-4.2
하이트진로	4.0	한화에너지로스페이스	-2.9	서진시스템	2.9	엔캠	-4.0
지누스	3.9	풍산	-2.8	셀트리온제약	1.5	에코프로에이치엔	-3.9
한세실업	3.4	코오롱인더	-2.8	네이처셀	1.4	다우데이터	-3.7

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

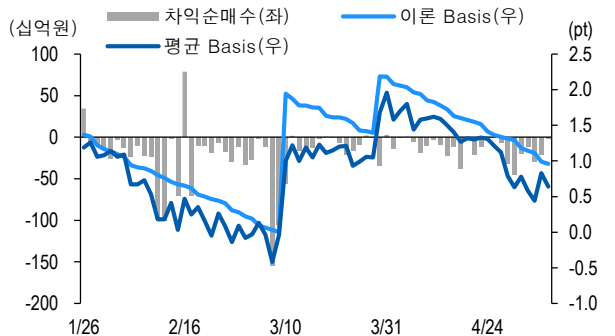
선물옵션시장 지표

2023.5.10

Market Data		(십억원, 계약)			
	증가(pt)	등락률(%)	등락폭(pt)	거래대금	미결제
KOSPI200	328.22	-0.21	-0.68	5,442.1	-
선물 6월물	328.60	-0.42	-1.40	14,293.6	319,565
선물 9월물	330.10	-0.39	-1.30	17.9	25,792
5월물(mini)	328.02	-0.41	-1.34	1,260.1	89,650
6월물(mini)	328.50	-0.45	-1.32	28.8	11,244

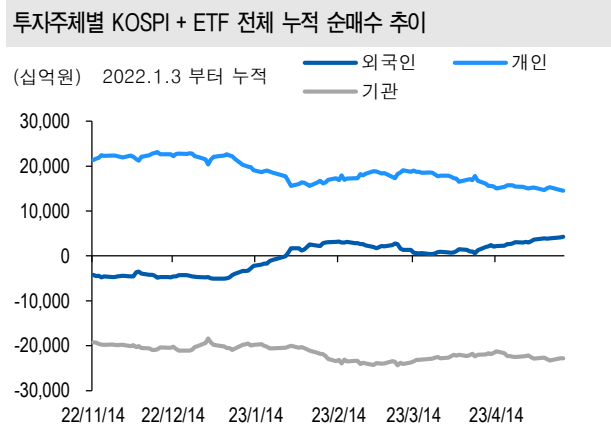


차익거래 관련 Market data		(pt)			
	이론값	평균값	현재가	괴리율(%)	
K200 베이스스	0.96	0.64	0.38	-0.10%	
베이스스(mini)	0.06	0.08	-0.20	0.00%	
제1스프레드(SP)	2.05	1.45	1.45	-0.18%	
합성선물 베이스스(ATM)	0.06	-0.20	-0.20	-0.08%	

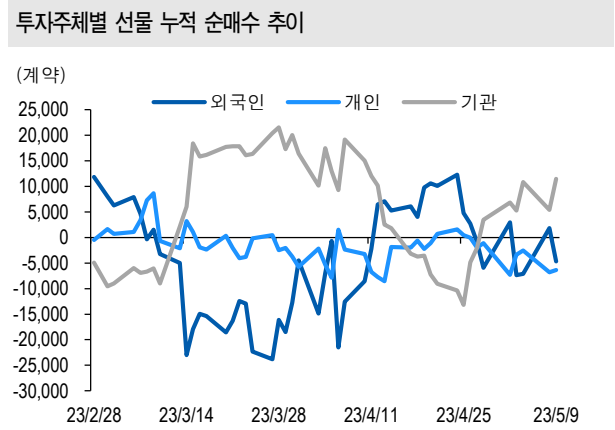


투자주체별 매매 동향		(십억원)									
	KOSPI	ETF 전체	KOSPI+ETF	차익 PR	비차익 PR	K200F	K200F(mini)	콜옵션	풋옵션	주식선물전체	
외국인	141.2	-1.7	139.5	0.0	31.5	-524.0	-7.1	5.1	-1.6	4.8	
개인	-177.2	1.7	-175.5	0.0	6.7	37.8	0.8	-1.0	-3.4	-4.6	
기관	38.2	-9.8	28.4	-1.3	-15.8	492.2	7.9	-3.7	5.4	-2.7	
금융투자	-11.1	-48.3	-59.3	0.2	6.3	660.5	12.6	-2.8	5.1	8.0	
투신	7.4	-3.0	4.4	0.0	-4.1	-202.4	-4.5	-1.0	0.0	-12.4	
은행+보험+기타금융	2.4	15.2	17.7	0.0	-14.2	-8.3	-0.1	0.2	0.0	0.0	
연기금+국가자재	28.3	2.1	30.4	-1.6	-1.4	42.4	0.0	-0.1	0.2	1.7	
기타법인	-2.2	0.7	-1.5	0.0	0.4	-5.9	-1.6	-0.4	-0.3	2.4	

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터



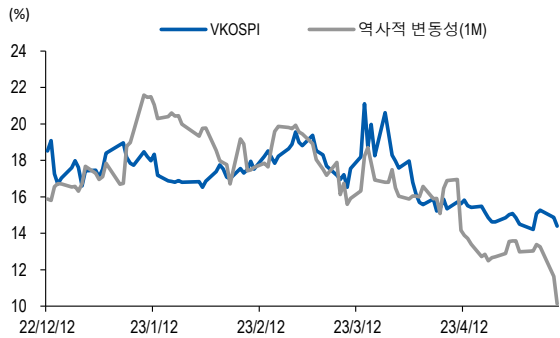
선물옵션시장 지표

지수옵션 시장동향					(계약, 십억원)			
	거래량	거래대금	미결제약정	대표변동성		거래량	거래대금	미결제약정
Call	1,058,422	175.2	1,095,096	11.1%	지수옵션 전체	1,987,132	346.4	2,795,030
Put	928,710	171.2	1,699,934	13.7%	PCR(금액기준)	0.98	VKOSPI	14.39%(-0.48%p)

	행사가	증가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성		행사가	증가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성
Call	337.5(K+3)	0.02	-0.03	49,284	34,072	299	13.8	Put	332.5(K+1)	4.64	0.89	8,600	10,215	582	15.4
	335.0(K+2)	0.03	-0.13	163,248	46,143	-1,468	11.2		330.0(K+0)	2.60	0.45	55,567	20,116	112	13.6
	332.5(K+1)	0.16	-0.41	277,562	39,867	10,931	11.0		327.5(K-1)	1.19	0.13	177,776	20,789	1,860	13.2
	330.0(K+0)	0.62	-0.84	303,123	34,610	3,039	10.8		325.0(K-2)	0.45	-0.04	261,770	35,605	2,150	13.4
	327.5(K-1)	1.71	-1.16	140,804	20,090	2,462	10.6		322.5(K-3)	0.15	-0.07	178,840	37,142	9,058	14.0

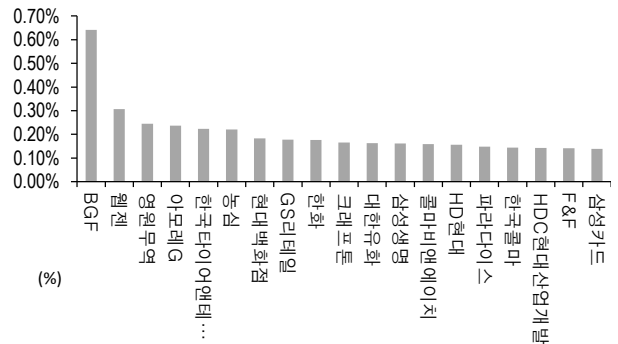
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

역사적 변동성과 VKOSPI



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	3,341,793	3,076.5	4,701,052	-44,994	11,841	-8,297	-6,784	4.8	-4.6	-2.7

종목명	선물현재가 (원)	등락률 (%)	선물거래대금 (십억원)	선현배율 (%)	미결제수량 (계약)	미결제증감 (계약)	평균괴리율 (%)	외국인 순매수	개인 순매수	기관 순매수	금융투자 순매수	연기금등 순매수
삼성전자	65,500	-0.76	464.1	76.4	676,919	-293,815	0.02%	7,677	6,648	-15,371	-8,053	-5,400
GKL	18,560	1.70	6.0	76.2	10,797	-9,637	-0.09%	4,861	-1,229	-3,645	5,911	0
에코프로비엠	236,500	-2.07	293.9	63.6	43,956	-16,065	-0.07%	4,409	7,013	-12,052	-12,312	0
포스코퓨처엠	316,000	-1.10	249.2	59.0	10,832	-2,642	-0.02%	2,103	-623	-1,483	-1,065	-689
LG 화학	721,000	-0.69	60.6	58.4	6,361	-409	-0.03%	405	34	-439	-150	-289
CJ CGV	15,100	0.40	0.8	56.5	9,309	-5,514	0.01%	187	-556	369	369	0
SK 이노베이션	189,500	2.21	93.8	56.2	15,411	628	0.06%	-1,688	67	1,618	2,040	-422
삼성전기	139,100	-0.71	16.5	49.8	10,056	-1,967	0.07%	-744	335	429	-961	1,390
LG 에너지솔루션	564,000	1.08	46.6	49.2	10,801	-756	-0.03%	-82	-97	177	271	-142
LG 전자	111,800	-0.45	31.0	49.2	16,821	-4,233	-0.03%	-411	-1,936	2,371	1,922	449

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

글로벌 시장 지표

2023.5.10

글로벌 증시 동향

			D (pt, %)		D-5 (pt, %)		D-25 (pt, %)		YTD (pt, %)	
경제권역별	선진국	MSCI World	2,815.3	-0.4	2,796.3	0.7	2,803.6	0.4	2,602.7	8.2
	신흥국	MSCI EM	982.2	-0.7	969.6	1.3	989.2	-0.7	956.4	2.7
북미	미국	DOW	33,561.8	-0.2	33,414.2	0.4	33,601.2	-0.1	33,147.3	1.3
	캐나다	S&P TSX	20,585.7	0.0	20,354.7	1.1	20,278.3	1.5	19,384.9	6.2
유럽	영국	FTSE	7,764.1	-0.2	7,788.4	-0.3	7,673.0	1.2	7,451.7	4.2
	프랑스	CAC	7,397.2	-0.6	7,403.8	-0.1	7,346.0	0.7	6,473.8	14.3
	독일	DAX	15,955.5	0.0	15,815.1	0.9	15,580.9	2.4	13,923.6	14.6
	이탈리아	FTSEMIB	27,383.5	-0.2	26,835.3	2.0	27,179.4	0.8	23,707.0	15.5
남미	브라질	BOVESPA	107,113.7	1.0	101,797.1	5.2	101,506.2	5.5	109,734.6	-2.4
	멕시코	M.BLOSA	55,452.7	0.8	54,947.0	0.9	53,883.7	2.9	48,463.9	14.4
	아르헨티나	A.MERVAL	307,773.3	1.1	288,848.2	6.6	254,696.9	20.8	202,085.1	52.3
아시아	중국	Shanghai	3,357.7	-1.1	3,323.3	1.0	3,296.4	1.9	3,089.3	8.7
	일본	Nikkei225	29,242.8	1.0	29,158.0	0.3	28,188.2	3.7	26,094.5	12.1
	한국	KOSPI	2,510.1	-0.1	2,501.4	0.3	2,472.3	1.5	2,236.4	12.2
	대만	Weighted	15,727.7	0.2	15,553.4	1.1	15,868.1	-0.9	14,137.7	11.2
	말레이시아	Kuala L	1,432.6	-0.1	1,426.0	0.5	1,433.4	-0.1	1,495.5	-4.2
	인도네시아	JAKARTA	6,780.0	0.2	6,812.7	-0.5	6,827.2	-0.7	6,850.6	-1.0
	베트남	VNI	1,053.8	0.0	1,049.1	0.4	1,079.3	-2.4	1,007.1	4.6
	호주	S&P/ASX	7,264.1	-0.2	7,197.4	0.9	7,223.0	0.6	7,038.7	3.2
	인도	BSE30	61,761.3	0.0	61,193.3	0.9	59,106.4	4.5	60,840.7	1.5

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)	3.52	3.51	3.42	3.39	3.87
	독일 (10년물)	2.35	2.32	2.26	2.18	2.57
	스페인 (10년물)	3.44	3.40	3.33	3.23	3.66
	이탈리아 (10년물)	4.28	4.24	4.17	4.03	4.72
	일본 (10년물)	0.43	0.42	0.42	0.47	0.42
	한국 (3년물)	3.26	3.26	3.33	3.24	3.73
	환율	원/달러(원)	1,323.92	1,321.07	1,341.64	1,319.52
원/엔(원)		9.80	9.81	9.91	9.89	9.61
달러/유로(달러)		1.10	1.10	1.11	1.09	1.07
위안/달러(위안)		6.92	6.91	6.92	6.88	6.90
유가	W.T.I(\$/barrel)	73.5	73.7	68.6	79.7	80.3
	Brent(\$/barrel)	77.4	77.0	75.3	85.1	85.9
반도체	DDR3 4Gb(\$)	1.07	1.07	1.07	1.13	1.38
	NAND MLC 64G(\$)	1.15	1.15	1.15	1.28	1.58
상품	금(\$/oz)	2,041.9	2,042.9	2,037.0	1,989.1	1,826.2
	은(\$/oz)	25.7	25.6	25.4	25.1	24.0
	구리(\$/ton)	8,581.5	8,493.5	8,586.5	8,782.0	8,372.0
	대두(USc/bu)	1,451.8	1,468.8	1,439.5	1,492.5	1,519.3

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	27,017	35,830,000	1.9	4.3	27.5	45.4
	ALPHABET	미국	13,667	18,126,000	1.9	-1.0	17.2	4.7
	MICROSOFT	미국	22,827	30,273,000	0.5	5.3	29.1	11.1
	삼성전자	한국	2,942	3,898,268	-0.3	-0.6	33.5	1.3
에너지	EXXON MOBIL	미국	4,413	5,851,876	-0.9	-5.1	11.8	2.2
	PETROCHINA	중국	2,041	2,704,131	1.5	14.6	6.2	-
	CHEVRON	미국	3,015	3,998,170	-0.6	-5.1	11.3	1.9
	SK 이노베이션	한국	132	174,760	9.2	-4.4	8.1	0.8
은행	IND & COMM	중국	2,563	3,396,981	10.9	15.8	5.1	-
	CHINA CONSTRUCTION BANK	중국	1,805	2,391,479	7.1	8.2	-	-
	HSBC HOLDINGS	영국	1,510	2,002,657	4.4	6.5	7.0	0.9
	신한금융지주	한국	136	179,566	1.7	2.9	3.9	0.4
필수소비재	WAL-MART	미국	4,126	5,472,433	1.2	1.4	25.1	5.2
	PROCTER & GAMBLE	스위스	3,623	4,804,687	-1.7	1.0	24.7	8.0
	COCA-COLA	미국	2,741	3,635,578	-1.0	0.9	24.0	10.5
	KT&G	한국	89	117,522	-0.2	3.1	11.6	-
헬스케어	JOHNSON & JOHNSON	미국	4,185	5,550,493	-2.4	-2.5	15.2	5.6
	NOVARTIS	미국	2,391	3,168,290	1.3	7.3	15.5	-
	PFIZER	스위스	2,172	2,880,461	-1.5	-7.3	12.0	2.2
	녹십자	한국	11	15,204	5.3	-1.2	30.3	1.1
통신	CHINA MOBILE	중국	1,914	2,536,669	1.3	3.3	-	-
	AT&T	미국	1,217	1,613,667	-0.3	-13.4	7.0	-
	VODAFONE GROUP	영국	321	425,680	-1.7	3.1	-	-
	SK 텔레콤	한국	80	106,353	1.9	2.0	10.1	0.9
철강	THE JAPAN STEEL WORKS	일본	14	18,253	3.3	3.9	-	-
	NUCOR	미국	353	468,320	-4.4	-3.7	9.3	1.7
	BAOSHAN IRON & STEEL	중국	226	300,113	7.3	7.2	8.4	-
	POSCO	한국	237	314,605	-1.3	-6.6	10.0	0.6
산업재	GENERAL ELECTRIC	미국	1,100	1,458,621	-0.5	7.9	41.7	3.1
	SIEMENS	독일	1,318	1,746,561	1.9	5.9	16.4	-
	UNITED TECHNOLOGIES	미국	1,407	1,865,488	-2.6	-2.0	18.6	1.9
	삼성물산	한국	157	207,445	1.3	4.4	10.8	-
자동차	TOYOTA MOTOR	일본	2,313	3,065,241	5.0	4.9	9.9	0.9
	VOLKSWAGEN	독일	785	1,040,022	2.0	0.6	-	-
	HONDA MOTOR	일본	490	649,582	4.1	4.8	7.7	0.6
	현대차	한국	327	433,640	3.8	10.3	5.5	0.6
유틸리티	DUKE ENERGY	미국	756	1,002,104	0.5	-1.7	16.8	-
	ENEL	이탈리아	681	902,844	0.2	4.5	-	-
	NATIONAL GRID	영국	535	709,311	0.7	1.1	17.8	-
	한국전력	한국	93	123,514	3.0	6.4	-	0.3

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

대만 기업 분석

푸방미디어 (8454 TT)

Taiwan: E-commerce

BUY (Transfer coverage)

12M Target Upside/(downside)
NT\$940.0 | **27.4%**

Close Price
(2023/05/08)
NT\$738.0

52w share price high/low: NT\$948.0/435.0



시가총액	US\$	5,226 mn
3개월 일평균 거래대금	US\$	22 mn
유통주식		20.5%
외국인 지분율		25.8%
이사/감사 지분율		55.5%
수정 주당 장부가(2023F)	NT\$	47.86
P/B (2023F)		15.3x
부채 비율		56.8%
ESG 등급 (Sustainalytics)		Medium

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	103,436	119,050	141,810	169,109
Op. profit	4,285	4,936	6,058	7,702
Net profit	3,435	3,973	4,859	6,175
Adj. EPS (NT\$)	15.72	18.18	22.24	28.26
FD. EPS (NT\$)	15.76	18.18	22.24	28.26
Growth (% YoY)				
Sales	17.0	15.1	19.1	19.3
Op. profit	6.0	15.2	22.7	27.1
Adj. EPS	-12.8	15.7	22.3	27.1
GM (%)	9.9	9.9	9.9	10.0
OPM (%)	4.1	4.2	4.3	4.6
P/E (X)	47.0	40.6	33.2	26.1
P/B (X)	16.4	15.4	13.7	11.9
ROE (%)	36.6	38.0	41.4	45.6
Cash Div. yield	2.0	2.2	2.7	3.5
DPS (NT\$)	15.0	16.4	20.0	25.4

주: 발간일 2023. 5. 9

하반기 역풍 완화될 것, 이커머스 매출 장기적으로 두 배 성장 전망

락다운 해제 이후 소비자들의 오프라인 쇼핑에 따른 여파로 1Q23 EPS 컨센서스 2% 하회: 1Q23 매출은 전년대비 9.5% 증가한 NT\$251억으로 지난 3년간의 20% 이상 성장률 대비 약세를 보였다. 이는 기저가 높고, 락다운 해제가 이커머스 업종에 부정적 여파를 미쳤기 때문이다. 1Q23 대만의 전체 이커머스 매출이 전년대비 1.5% 성장에 그친 반면, 동사의 B2C 매출은 같은 기간 11.3% 증가해 전체 섹터 대비 높은 성장력을 보여줬다. 동사의 B2C 이커머스 수수료율은 제품믹스가 유사해 전년도 수준인 13.14%를 기록했고, B2C 영업이익률은 영업효율성 개선으로 전년대비 10bp 확대된 4.2%를 기록했다. 이자수익 NT\$2.31억 인식으로 영업외이익이 NT\$1,993만을 기록했다. 1Q23 EPS는 전년대비 7.6% 증가한 NT\$4.07로 컨센서스를 2% 하회했다. 경영진은 소비자 행동이 정상화되고, 편리성과 다양한 제품으로 이커머스로 소비자가 계속 유입되면서 2H23부터 역풍이 완화될 것으로 기대하고 있다.

대만 이커머스 침투율 두 배 성장 여력, 이커머스 점유율 추가 확대 기대: 2022년 대만의 온라인 소매매출은 전년대비 11% 증가한 NT\$4,929억을 기록했으나 전체 소매매출의 11.5%에 불과해 글로벌 평균 대비 온라인 침투율이 두 배 성장할 여력이 있음을 보여준다. 대만의 온라인 소매매출이 2023년~2027년 연평균 16.8% 성장할 것으로 기대되며, 이에 따라 대만의 이커머스 침투율이 전년대비 계속 성장하며 2027년 21.6%를 기록할 것으로 기대된다. 동사는 현재 대만 이커머스 시장의 20%를 차지하고 있다. 향후 대만의 이커머스 침투율 증가와 규모가 큰 기업들이 더 커지는 트렌드로 동사가 수혜를 입으면서 동사 점유율이 30%로(현재 북미 이커머스 내 아마존 점유율 수준) 확대될 것으로 기대된다.

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

카드 회원 증가와 물류 효율성에 따른 경쟁우위: 동사의 Momo 카드 회원 수가 85만명에 달해 B2C 매출에 32%를 기여하고, 전체 활성회원의 26%를 차지했다. 거래당 4% 리베이트와 지속적인 “Momo 코인” 생태계 확대로 Momo 카드 소지 회원들의 거래 빈도/지출이 일반 고객 대비 각각 1.8배/2배 높다. 따라서 Momo 카드 회원 증가율이 추후 성장동력이 될 것으로 기대된다. 또한 동사는 현재 기준 B2C 매출의 60%를 차지하는 대만 북부 물류센터(NDC)를 자동화했고, 동사 소유의 물류센터 수가 2017년 7개에서 2022년 54개로 확대됐다. 2023년에는 NDC 1곳, 메인 물류센터 19곳, 하위 물류센터 41곳을 포함해 그 수가 61개로 늘어날 것으로 기대된다. 슛체인 물류 서비스 제공은 동사의 차별점이다. 타이페이 수도권에서는 익일배송이 가능하며, 일부 지역에서는 배송이 3~6시간만에 이뤄지기도 한다. 경영진은 장기적으로 대만 내 3시간 배송을 목표로 하고 있다. 단기간 코로나-19 완화로 일부 소비자들이 오프라인 쇼핑으로 전환하면서 매출에 타격이 있었으나 장기적으로 이커머스 업체들의 성장 모멘텀이 유효하다고 판단된다. 동사는 더 많은 브랜드들을 유치하기 위해 수수료를 13~14%로 유지하는 전략을 택했다. 2023년/2024년/2025년 매출이 각각 전년대비 15%/19%/19% 성장할 것으로 전망되며, EPS 는 각각 NT\$18.2/NT\$22.2/NT\$28.3로 전년대비 16%/22%/27% 증가할 것으로 보인다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	델타전자	2308 TW	BUY	304.00	345.00	6.1	789,653	23/2/8	2.7
★	마이크로닉스	2337 TW	BUY	32.65	42.00	23.1	60,593	23/4/11	-7.1
★	글로벌유니칩	3443 TW	BUY	1140.00	1380.00	77.8	152,774	23/4/11	6.5
★	테코전기	1504 TW	BUY	47.00	52.00	70.6	100,523	23/4/11	5.9
★	M3 Technology	6799 TW	BUY	147.50	193.00	58.4	6,079	23/4/11	-2.6
★	라이트온전자	2301 TW	BUY	76.60	89.00	20.1	180,936	23/4/11	3.8
★	TSMT	6278 TW	BUY	96.70	125.00	8.7	28,275	23/4/11	-4.7
★	Allied Supreme Corp	4770 TW	BUY	276.50	409.00	-13.9	21,854	23/4/11	-6.0
★	로터스제약	1795 TW	BUY	279.00	340.00	13.4	73,263	23/4/11	5.1

주: 1) 발간일 2023.04.11

* 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		장쑤은행	600919 SH	NOT RATED	7.70	-	5.6	113,727	22/9/14	2.4
	★	신비정보	002230 SZ	NOT RATED	64.28	-	95.8	149,328	23/4/11	7.4
	★	과사달	002518 SZ	NOT RATED	40.73	-	-29.3	23,723	23/4/11	-15.2
		탁보그룹	601689 SH	NOT RATED	49.48	-	-15.5	54,529	23/3/9	-14.1
		중환반도체	002129 SZ	NOT RATED	39.62	-	5.2	128,123	23/1/12	-2.1
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.85	55.00	-5.1	470,665	22/6/8	-0.6
		LI AUTO-W	02015 HK	BUY	96.05	160.00	25.1	198,513	23/2/8	-4.3
		XPENG-W	09868 HK	BUY	39.30	45.00	2.5	67,851	22/11/3	50.9
		길리자동차	00175 HK	BUY	9.64	15.30	-15.4	96,949	22/11/3	5.9
		명뉴우유	02319 HK	BUY	32.65	41.00	-7.8	129,121	23/2/8	-13.9
	★	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	33.90	50.00	-15.6	81,422	23/4/11	-10.9
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	32700.00	47656.00	40.6	14,240,847	22/12/6	34.6
		아시아은행	ACB VN	BUY	24900.00	27958.00	13.7	84,098,134	23/1/12	1.6
		PC1그룹	PC1 VN	BUY	28450.00	50728.00	40.8	7693818.9	23/1/12	17.3
		퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	75600.00	101700.00	-15.3	24796772.0	23/3/9	-5.4
		PV 전력	POW VN	BUY	13350.00	16724.00	25.4	31263985.9	23/3/9	2.7
	★	SSI 증권	SSI VN	BUY	22250.00	26092.00	25.7	33355835.4	23/4/11	-1.5

주: 1) 발간일 2023.04.11

* 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

델타전자 (2308 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	304.00
목표주가 (TWD)	345.00
시가총액 (TWD mn)	789,653
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	2.7

- ▶ 4Q22 EPS는 전분기대비 29% 감소한 NT\$3.05 로 컨센서스를 16% 하회함. 이는 일회성 재고자산평가손실로 매출총이익률이 전분기대비 2.3%p 감소했기 때문임.
- ▶ EV, 서버전원, 빌딩 자동화, 충전소 사업이 강한 성장세를 보이고 있음. 팬, 수동부품 사업은 소비자가전 수요 감소로 약세를 보임. .
- ▶ 매출총이익률 추정치 하향 조정에 따라 2023년/2024년 이익 추정치를 8%/8% 하향 조정함. 목표주가 NT\$345는 2023/2024F EPS NT\$14.92의 23배임(기존 유지).

마이크로닉스 (2337 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	32.65
목표주가 (TWD)	42.00
시가총액 (TWD mn)	60,593
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-7.1

- ▶ 단기 재고조정이 지속되고 있지만, DRAM/NAND에 비해 NOR 가격 하락 폭은 제한적. 2H23부터 수요가 점차 회복될 것으로 예상되며 최악의 상황은 이미 통과.
- ▶ 2021~2027년 연평균 auto NOR 생산이 12% 증가할 것으로 예상되고 동사가 수년간 일본 고객사와 협력했음을 감안할 때, 2023/2024년 auto NOR 매출은 각각 전년대비 11%/29% 증가할 전망.
- ▶ 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$46을 제시. 1) 중저가 NOR 가격조정이 2H23에 끝날 것으로 예상되고, 2) auto NOR의 장기 전망이 긍정적이라는 점에서 2023/2024년 예상 평균 주당순자산에 1.5배 적용하여 목표주가 산출.

글로벌유니칩 (3443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1140.00
목표주가 (TWD)	1380.00
시가총액 (TWD mn)	152,774
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	6.5

- ▶ 중국 고객사 한 곳이 미국 거래차단기업목록에 포함되었으나 영향은 제한적.
- ▶ 중장기적으로 AI의 적용분야 확대와 ASIC 설계 외주 흐름의 수혜 예상됨.
- ▶ 2023년 EPS 전망치를 7% 하향하나 2024년 EPS 전망치는 2% 상향. 신규 AI 프로젝트를 포함한 챗CPT에 힘입어 AI관련 수혜가 예상됨에 따라 목표주가를 NT\$1,380로 상향(2024년 예상 EPS의 35배).

테코전기 (1504 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	47.00
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	100,523
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	5.9

- ▶ 전기전자부문의 지속적인 고효율 모터 개발과 미국 석유/가스 산업의 전기화 흐름에 힘입어 2023/2024년 매출 전년대비 각각 12.8%/14.3% 증가 전망.
- ▶ 탄소감축 붐이 일어나는 가운데 동사가 핵심 전기전자 기술과 고객과의 관계를 활용하고 있어 2023/2024년 스마트 에너지 부문 매출은 각각 전년대비 39%/37% 증가한 NT\$140억/NT\$192억으로 예상됨.
- ▶ 동사는 성장주로 변모하고 있다고 판단됨. 투자의견 BUY를 제시하며, 목표주가 NT\$52는 SOTP를 활용하여 산출. 상승여력은 43%.

M3 Technology (6799 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	147.50
목표주가 (TWD)	193.00
시가총액 (TWD mn)	6,079
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-2.6

- ▶ 1H23F 매출은 단기 약세를 보이며 전년대비 26% 하락하나, 2H23부터 증가세가 재개될 전망.
- ▶ 동사의 고객사가 통신사에 서비스를 제공하는 미국 네트워크용 반도체 공급업체이기 때문에 장기 매출 전망은 안정적. 조건 합의 후 부품 공급업체를 바꿀 가능성은 제한적.
- ▶ WiFi 스펙트럼에 따른 수혜 지속을 감안하여 투자의견 BUY로 동사에 대한 분석을 개시. 목표주가 NT\$195는 2Q23~1Q24 예상 EPS NT\$8.14에 24배를 적용.



라이트온전자 (2301 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	76.60
목표주가 (TWD)	89.00
시가총액 (TWD mn)	180,936
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

- ▶ 서버용 파워 부문 점유율 증가 및 ASP 상승에 힘입어 2023년 서버 및 클라우드 부문 매출은 전년 대비 16% 증가 예상.
- ▶ 충전소 배치 정책과 ADAS 흐름에 힘입어 2023년 전장부품 매출은 전년 대비 22% 증가 예상. 산업제어 및 친환경에너지에 힘입어 고급 포토커플러(photo coupler) 수요 증가 전망.
- ▶ 전망이 밝고 변환 성공으로 이익률이 신고점을 기록하면서 리레이팅이 예상됨. 목표주가는 2023/2024년 예상 EPS 평균에 14배 적용.

TSMT (6278 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	96.70
목표주가 (TWD)	125.00
시가총액 (TWD mn)	28,275
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-4.7

- ▶ 미 고객사의 집중적인 미니 LED 제품 주문으로 4Q22 영업이익이 기대치를 23% 상회함. 이에 따라 4Q22 매출총이익률이 13.5%를 기록해 당사 추정치를 1.4%p 상회함.
- ▶ 2023년 이익 추정치를 2% 상향 조정함. 패널 미니LED 고객사의 수요 감소와 주요 고객사의 두번째 공급업체 추가 영향이 패널 고객사 가동률 증가로 상쇄돼 매출이 개선될 것으로 보임.
- ▶ 현재 상대적으로 낮은 밸류에이션에 거래되고 있으며(P/E 8.2배 vs 경쟁업체 9.5배) 배당수익률이 5.7%임. 투자의견을 BUY로 상향하고, 목표주가를 2023F EPS NT\$11.86의 10.5배인 NT\$125로 제시함.

Allied Supreme Corp (4770 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	276.50
목표주가 (TWD)	409.00
시가총액 (TWD mn)	21,854
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-6.0

- ▶ 원자재 비용 이전으로 매출총이익률이 신고점인 46.8%를 기록하면서 4Q22 EPS가 NT\$6.40으로(전분기대비 +8%/전년대비+56%) 당사 추정치/컨센서스를 각각 14%/12% 상회함.
- ▶ 1Q23 매출은 NT\$16.71억으로 추정되며(전분기대비 +2%/전년대비 +21% YoY), 매출총이익률은 설비 확대에 힘입어 46.3%라는 높은 수준을 유지한 것으로 보임.
- ▶ 2023년 EPS 추정치를 2% 상향 조정한 NT\$25.48로 제시하나 2024년 EPS는 3% 하향 조정한 NT\$27.19로 제시함. 목표주가 NT\$409는 2023F EPS의 16배(기준 17배).

로터스제약 (1795 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	279.00
목표주가 (TWD)	340.00
시가총액 (TWD mn)	73,263
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	5.1

- ▶ 대만 브랜드약품 매출 증가로 4Q22 매출이 추정치를 10% 상회함. 1Q23 매출총이익률은 혈액암 치료제 및 브랜드약품 매출 증가로 전분기 대비 14%p 증가함.
- ▶ 전년 대비 미국 내 점유율 확대와 가격 경쟁 부재로 미국 혈액암 치료제 매출총이익률이 90% 이상에 유지될 것으로 보이며, 2023~2025년 EPS 기여도는 각각 NT\$11/NT\$16/NT\$20로 추정됨.
- ▶ 인수한 브랜드약품 기여에 따라 2023/2024F EPS를 2%/2% 상향 조정함. 목표주가는 2023~2024F EPS 평균의 20배인 NT\$340으로 상향 조정함.

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자이전	NOT RATED
주가 (RMB)	7.70
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	113,727
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	2.4

- ▶ 안정적이고 지속 가능한 수익성: 2022년 동사 매출은 전년대비 10.7% 증가했고, 지배주주귀속순이익인 29.5% 증가했음. 순이익 증가율이 7주 연속 25%를 기록함.
- ▶ 2분부한 지역별 자원 및 높은 고객 충성도: 동사는 지역적 강점을 바탕으로 사업을 확장할 수 있어 소매서비스 관련 소비자금융에서 강점이 있고, 대출이 전년대비 14.57% 증가하는 등 견조한 성장세를 보이고 있음.
- ▶ 자산건전성 소폭 개선: 2022년 분기마다 자산건전성이 개선됐으며, NPL비율이 1.4%에서 0.94%로 추가 감소함. 반면 대손충당금 적립비율은 전분기대비 54.35% 증가한 362.07%를 기록함.

신비정보 (002230 SZ)

투자이전	NOT RATED
주가 (RMB)	64.28
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	149,328
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	7.4

- ▶ 동사는 중국의 음성인식 부문 대표 기업임. 코로나-19로 인해 지연됐던 계약규모가 4Q22 RMB30억 이상으로 2023년 사업이 견고할 것으로 전망됨. 2023년 매출 RMB255억(전년대비 33% 증가), 지배주주귀속순이익 RMB14억(전년대비 150% 증가)이 전망됨. 동사의 Open Platform이 교육, 의료, 사무실, 스마트시티 분야에서 좋은 결과를 얻음. 인공지능+교육분야에서 비용절감과 GBC 연결에서의 선두주자 우위를 통한 효율성 개선으로 동사의 스마트 교육용 제품이 중국 30개 이상 성과 일본, 싱가포르 등 해외 시장에서 채택되었음. 인공지능+보건 부문에서는 임상실험 연계 데이터 수집 능력으로 중국 내 30개 성 부처에서 동사 제품이 원활히 채택되었음. 5월 6일 동사는 알고리즘 및 어플리케이션에서의 강점과 전세계를 휩쓴 AIGC(AI 생성 콘텐츠) 열풍을 바탕으로 AIGC를 출시할 예정이며, 동사의 실적과 밸류에이션으로 투자자들이 저가 매수로 큰 상승여력을 볼 수 있을 것으로 전망됨.

과사달 (002518 SZ)

투자이전	NOT RATED
주가 (RMB)	40.73
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	23,723
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-15.2

- ▶ 대표적 데이터센터 기업인 동사는 최근 주거용 에너지 저장 관련사업에 진출.
- ▶ 중국의 미디어, 미국의 솔라엡지, 유럽의 인테그레이터 공급업체 두 곳과의 긴밀한 협력을 감안할 때, 에너지 저장 시스템 출하량이 2023년 전년대비 500% 증가한 3 GWh 이상을 기록할 전망. 에너지 저장 부문 실적은 비교적 확실. 고객사와의 긴밀한 관계에 기반하여 동사의 출하량은 강한 증가를 보이고 있지만, 주거용 에너지 저장 산업은 유럽의 에너지 가격 등락으로 조정이 지속되면서 현재 밸류에이션이 크게 하락하여 주목할 만하다고 판단됨.

탁보그룹 (601689 SH)

투자이전	NOT RATED
주가 (RMB)	49.48
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	54,529
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-14.1

- ▶ 동사는 Tier 0.5 전략 개발을 지속적으로 발전시켜 나가고 테슬라 등 미국 전기차의 슈퍼사이클로부터 수혜가 예상됨. 동사는 자동차 부품산업 내 경험이 풍부. 단기적으로 동사가 2H23에 20개 이상의 신규 프로젝트의 양산 OEM사로 선정되었다는 점에서, 가동률이 계속 증가하며 규모의 경제 효과를 누림에 따라 이익률이 전분기대비 증가세를 지속할 것으로 예상됨. 한편, 테슬라가 새로운 제품을 출시하고 향후 건설될 테슬라 멕시코 공장의 부품공급업체를 중국업체로 빠르게 전환할 것으로 예상됨에 따라, 테슬라의 신모델 출시와 함께 제 2차 중국업체로의 전환이 시작될 전망. 중장기적으로 동사의 Tier 0.5 전략이 자동차 스타트업의 공급망에서 잘 받아들여지고 있다는 점에서 테슬라의 공급망 혁명(장기적 관심 필요)의 수혜를 입어 동사의 ASP가 지속 증가할 것으로 전망됨.

중환반도체 (002129 SZ)

투자이전	NOT RATED
주가 (RMB)	39.62
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	128,123
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	-14.1

- ▶ 실리콘 생산 램프업이 가속화되고, 신규 태양광(PV) 설비 설치가 시장 기대치를 상회할 것으로 보임. 동사는 실리콘 웨이퍼 산업에 부리가 깊음. 단기간 웨이퍼 재고일수는 7~10일로 상대적으로 안정적이게 유지되고, 가동률도 잘 통제되고 있어 웨이퍼 가격 감소세가 축소될 것으로 보임. 또한 실리콘 가격이 빠른 속도로 하락하고 있어 웨이퍼 업체들이 이익실현과 함께 높은 수익성을 달성할 것으로 보임. 장기적으로 실리콘 외 측면에서 동사는 동종업체 대비 고순도 실리콘 샌드, 고도화된 제조에 우위를 점하고 있어 높은 웨이퍼 품질을 확보할 수 있을 것임. 또한 실리콘 활용, 기술적 과정, 생산 효율성 및 도가니(crucible) 품질도 우수해 비용경쟁력이 높고, 향후 기대보다 높은 수익성을 달성할 가능성이 높음. 현재 동사 밸류에이션이 상대적으로 낮아 주목할 필요가 있음.

홍콩증시 추천종목

Nongfu Spring (09633 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	41.85
목표주가 (HKD)	55.00
시가총액 (HKDmn)	470,665
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

- ▶ 연초부터 매출 전년대비 10% 초반 대 증가하며 동사의 가이드언스를 상회하고 경쟁사인 이닝보다 높은 증가율을 기록함. 여행 재개와 원료(PET) 흐름이 유리하게 진행되어 동사에 대해 긍정적인 견해.
- ▶ 동사의 2023/2024년 비국제회계기준(non-IFRS) 순이익 전년대비 각각 17%/13% 증가 예상.

LI AUTO-W (02015 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	96.05
목표주가 (HKD)	160.00
시가총액 (HKDmn)	198,513
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	-4.3

- ▶ 경영진은 중국의 RMB30~50만 가격대의 SUV 시장이 2023년 140~150만대 규모로 성장할 것으로 전망하고 있으며, 시장 점유율을 2022년 9.5%에서 2023년 20%로 두 배 확대하겠다는 목표를 세워 28~30만대의 차량 인도 목표치를 제시함.
- ▶ 강한 판매량 증가세, 제품믹스 개선, 규모의 경제로 2023년 사상 처음으로 의미 있는 이익을 기록할 수 있을 것으로 보임. 현재 주가는 2023/2024F P/E의 21.1배/11.6배로 밸류에이션이 매력적이라고 판단됨.

XPENG-W (09868 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	39.30
목표주가 (HKD)	45.00
시가총액 (HKDmn)	67,851
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	50.9

- ▶ 4Q22 실적 감소로 이어진 G9모델의 실패로 동사가 교훈을 얻은 것으로 보임.
- ▶ P7i, G6 출시가 다가오는 가운데 경영진의 비용절감 의지와 2023년 P/S의 1.4배라는 낮은 밸류에이션을 봤을 때 추후 상승여력이 높다고 판단됨.

길리자동차 (00175 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	9.64
목표주가 (HKD)	15.30
시가총액 (HKDmn)	96,949
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	5.9

- ▶ 내연기관차에서 신에너지차(NEV)로의 전환은 어려운 일이지만 규모의 경제, 제품 경쟁력, 풍부한 자본, 2022년~2025년 EPS의 연평균 35% 증가로 동사가 우위를 점할 것으로 보임.
- ▶ 향후 매출총이익률을 뒷받침할 유리한 조건들과(규모의 경제, 제품믹스 개선, ASP 상승, 가동률 확대 등) 2022년~2025년 EPS의 연평균 35.2% 성장을 고려했을 때 현재 주가인 2023/2024F P/E의 12.7배/8.9배는 매력적이라고 판단됨.

멍뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	32.65
목표주가 (HKD)	41.00
시가총액 (HKDmn)	129,121
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	-13.9

- ▶ 가이드언스 전망치 하회. 그러나 지난 7년 평균 P/E 표준편차를 1 미만으로 밸류에이션은 부담스럽지 않음.
- ▶ 2023/2024년 경산순이익 전년대비 각각 16% 증가 전망.



중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	33.90
목표주가 (HKD)	50.00
시가총액 (HKDmn)	81,422
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-10.9

- ▶ 동사의 2022년 실적 약세는 락다운으로 충분히 설명됨. 2023년에는 반복될 일 없음. 큰 고객규모와 서비스 수준 개선, 규모 및 효율성 개선에 힘입어 동사는 2023년 사상최고 실적 경신에 도전할 전망.
- ▶ 현재 주가는 2023/2024년 P/E 9.5배/7.9배 수준으로, 2022~2025년 예상 EPS는 연평균 21.9% 증가하고 2023~2025년 ROE는 16.9~17.6%로 전망되어 매력적인 수준.



베트남증시 추천종목

PV전력 (POW VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	13350.00
목표주가 (VND)	16724.00
시가총액 (VND mn)	31,263,986
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	2.7

- ▶ 2023년 큰 폭의 매출 증가가 예상되는 반등주
- ▶ 2023년 엘니뇨로 수력보다는 탄소 기반 전력업체(동사 등)가 유리.
- ▶ 단기 촉매제: 이르면 2023년 3월 Vung Ang의 석탄화력발전소 운영 재개.

퓨뉴엔주얼리 (PNJ VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	75600.00
목표주가 (VND)	101700.00
시가총액 (VND mn)	24,796,772
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-5.4

- ▶ 부유층 인구의 증가로 금 및 금 주얼리에 대한 수요 증가
- ▶ 동사는 성장을 위해 소매 부문 확장 중.
- ▶ 2023년 매출 전년대비 16% 증가할 것으로 예상되고 순이익은 전년대비 20% 증가 예상. 소매 및 24k 금 부문이 주요 성장동력.

PC1그룹 (PC1 VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	28450.00
목표주가 (VND)	50728.00
시가총액 (VND mn)	7,693,819
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.4

- ▶ 고마진의 그린에너지 생산으로 지속적인 현금흐름 창출
- ▶ 베트남이 탄소중립 달성을 위해 글로벌 펀딩 \$150억을 유치하겠다고 발표함에 따라 ESG친화적인 동사 수혜 전망.
- ▶ 베트남동 평가절상에 따른 수혜가 예상됨. 3Q22 비현금 외환손실의 회복과 함께 4Q22 서프라이즈 달성 가능성이 있음.

아시아은행 (ACB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	24900.00
목표주가 (VND)	27958.00
시가총액 (VND mn)	84,098,134
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 2023년 ROE가 24%로 예상되는(업계 평균: 18%) 1군 은행임에도 밸류에이션이 낮음
- ▶ 밸류에이션 프리미엄이 당연하나 은행 P/B 평균 수준인 1.0배에 거래
- ▶ 소매 및 중소기업 전문 은행, 회사채 익스포저 없음

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	32700.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	14,240,847
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	34.6

- ▶ 베트남 최고 IB
- ▶ 경쟁사 대비 신용거래와 리테일 비중이 적은 2위 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 실행능력에 따른 뛰어난 경영능력을 갖추었음. ROE에 주목.



아시아 추천종목 - 베트남

SSI증권 (SSI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	22250.00
목표주가 (VND)	26092.00
시가총액 (VND mn)	33,355,835
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-1.5

- ▶ 개인 투자자 재확산에 힘입은 대형주
- ▶ 1Q23 시장 점유율이 확대된 대표적인 종목
- ▶ 시장 점유율 기준 기관투자자 브로커리지에 있어서도 3위권



대만증시 주요지표

		221230	230503	230504	230505	230508	230509
가권지수		14,137.69	15,553.41	15,609.03	15,626.07	15,699.57	15,727.70
등락폭		52.7	-83.1	55.6	17.0	73.5	28.1
등락률		0.4%	-0.5%	0.4%	0.1%	0.5%	0.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,071	48,652	48,828	48,875	49,105	49,191
이동평균	5일	14,201.9	15,511.0	15,557.9	15,600.8	15,624.9	15,643.2
	20일	14,464.9	15,722.0	15,709.0	15,699.8	15,692.9	15,685.5
이격도	5일	100.5	99.7	99.7	99.8	99.5	99.5
	20일	102.3	101.1	100.6	100.5	100.0	99.7
투자심리	(%, 10일)	90	50	60	70	80	80
거래량	(백만 주)	1,766	2,539	2,484	2,317	2,855	2,892
거래대금	(십억 대만 달러)	129	191	190	172	204	202

대만증시(GreTai) 주요지표

		221230	230503	230504	230505	230508	230509
GTSM 지수		180.34	211.30	212.42	213.05	213.06	210.08
등락폭		-0.2	-1.1	1.1	0.6	0.0	-3.0
등락률		-0.1%	-0.5%	0.5%	0.3%	0.0%	-1.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,414	5,214	5,242	5,259	5,259	5,186
이동평균	5일	181.4	208.8	210.3	211.7	212.4	212.0
	20일	185.4	212.4	212.4	212.5	212.5	212.2
이격도	5일	100.6	98.8	99.0	99.4	99.7	100.9
	20일	102.8	100.5	100.0	99.7	99.7	101.0
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	70	70	60
거래량	(백만 주)	458	754	834	871	739	839
거래대금	(백만 대만 달러)	40	63	70	72	64	67



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		221230	230503	230504	230505	230508	230509
항생지수		19,781.41	19,699.16	19,948.73	20,049.31	20,297.03	19,867.58
등락폭		40.3	-234.7	249.6	100.6	247.7	-429.5
등락률		0.2%	-1.2%	1.3%	0.5%	1.2%	-2.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	22,083	22,109	22,351	22,515	22,736	22,239
이동평균	5일	19,738.8	19,825.0	19,863.3	19,905.1	19,985.6	19,972.4
	20일	19,419.6	20,198.5	20,175.9	20,157.9	20,159.1	20,135.9
이격도	5일	99.8	100.6	99.6	99.3	98.5	100.5
	20일	98.2	102.5	101.1	100.5	99.3	101.4
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	60	70	70
거래량	(백만 주)	1,748	1,461	3,206	3,321	4,288	4,038
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	31	50	48	52	61

상해증시 주요지표

		221230	230428	230504	230505	230508	230509
상해종합지수		3,089.26	3,323.28	3,350.46	3,334.50	3,395.00	3,357.67
등락폭		15.6	37.4	27.2	-16.0	60.5	-37.3
등락률		0.5%	1.1%	0.8%	-0.5%	1.8%	-1.1%
시가총액	(십억 위안)	44,168	48,648	49,051	48,819	49,706	49,175
이동평균	5일	3,082.3	3,282.7	3,297.7	3,311.6	3,337.8	3,352.2
	20일	3,132.9	3,318.3	3,322.2	3,324.1	3,328.2	3,330.4
이격도	5일	99.8	98.8	98.4	99.3	98.3	99.8
	20일	101.4	99.8	99.2	99.7	98.0	99.2
투자심리	(%, 10일)	50	40	40	30	40	40
거래량	(백만 주)	20,692	39,101	47,283	42,191	52,016	55,910
거래대금	(십억 위안)	235	490	529	472	540	593
신용잔고	(십억 위안)	763	791	796	794	798	798

선전증시 주요지표

		221230	230428	230504	230505	230508	230509
선전종합지수		1,975.61	2,056.04	2,054.40	2,037.86	2,046.92	2,023.06
등락폭		7.2	28.6	-1.6	-16.5	9.1	-23.9
등락률		0.4%	1.4%	-0.1%	-0.8%	0.4%	-1.2%
시가총액	(십억 위안)	32,417	33,915	33,889	33,616	33,762	33,362
이동평균	5일	1,977.5	2,034.5	2,035.5	2,040.2	2,044.5	2,043.7
	20일	2,017.1	2,108.1	2,104.5	2,099.0	2,094.4	2,088.6
이격도	5일	100.1	99.0	99.1	100.1	99.9	101.0
	20일	102.1	102.5	102.4	103.0	102.3	103.2
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	30	40	40
거래량	(백만 주)	32,254	45,236	48,063	44,012	43,711	47,813
거래대금	(십억 위안)	354	598	617	566	567	596
신용잔고	(십억 위안)	682	723	729	727	727	727



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		221230	230428	230504	230505	230508	230509
하노이 지수		205.31	207.48	208.15	207.80	210.92	211.95
등락폭		-1.2	1.6	0.7	-0.4	3.1	1.0
등락률		-0.6%	0.8%	0.3%	-0.2%	1.5%	0.5%
시가총액	(십억 등)	240,769	242,783	243,686	243,698	246,667	247,316
이동평균	5일	203.9	206.1	206.4	207.0	208.0	209.3
	20일	209.7	208.8	208.6	208.5	208.4	208.4
이격도	5일	99.3	99.3	99.2	99.6	98.6	98.7
	20일	102.1	100.6	100.2	100.3	98.8	98.3
투자심리	(%, 10일)	60	60	70	60	70	70
거래량	(백만 주)	43	75	88	74	114	81
거래대금	(십억 등)	472	1,061	1,253	973	1,398	1,176

호치민증시 주요지표

		221230	230428	230504	230505	230508	230509
호치민 지수		1,007.09	1,049.12	1,040.61	1,040.31	1,053.44	1,053.77
등락폭		-2.2	9.5	-8.5	-0.3	13.1	0.3
등락률		-0.2%	0.9%	-0.8%	0.0%	1.3%	0.0%
시가총액	(십억 등)	4,017,295	4,185,665	4,151,733	4,150,547	4,201,981	4,203,301
이동평균	5일	1,004.4	1,041.2	1,041.0	1,042.1	1,044.6	1,047.5
	20일	1,033.4	1,057.8	1,055.9	1,054.0	1,052.6	1,051.8
이격도	5일	99.7	99.2	100.0	100.2	99.2	99.4
	20일	102.6	100.8	101.5	101.3	99.9	99.8
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	40	40
거래량	(백만 주)	326	565	559	433	583	9,216
거래대금	(십억 등)	5,582	9,237	9,174	6,874	9,216	8,013



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Everfocus Electronics Corp	18.3	8.28	1.4	싱 통자신	29.0	-9.94	-3.2
YONGGU Group Inc	40.6	5.59	2.2	Thunder Tiger Corp	69.7	-9.72	-7.5
MJ International Co Ltd	44.9	4.54	2.0	Dynamic Holding Co Ltd	25.4	-9.46	-2.7
Qisda Corp	35.8	4.53	1.6	Prime Electronics & Satellit	11.1	-8.68	-1.1
징위안 전보	47.5	4.29	2.0	Fortune Information Systems	26.1	-8.60	-2.5
장바오 정밀공고	135.0	4.25	5.5	Sesoda Corp	37.0	-8.19	-3.3
Tainan Enterprises Co Ltd	23.9	4.14	0.9	렌더전자	37.3	-7.90	-3.2
Ascent Development Co Ltd	23.1	4.06	0.9	GEM Terminal Industrial Co L	20.9	-7.54	-1.7
Shining Building Business Co	10.4	3.92	0.4	광딩 전자	11.5	-7.26	-0.9
Better Life Group Co Ltd	10.6	3.43	0.4	Luxe Green Energy Technology	38.9	-6.39	-2.7
Taiwan Taffeta Fabric Co Ltd	14.3	3.26	0.4	Jess-Link Products Co Ltd	51.7	-6.34	-3.5

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Tontek Design Technology Ltd	30.9	9.98	2.8	Avid Electronics Corp	35.6	-9.99	-4.0
Sofiva Genomics Co Ltd	46.9	9.96	4.3	Jetwell Computer Co Ltd	65.8	-9.99	-7.3
Antec Inc	29.8	9.96	2.7	Kwan's International Co Ltd	41.2	-9.95	-4.6
Aplex Technology Inc	69.7	9.94	6.3	모테크 인더스트리스	34.5	-9.92	-3.8
Mildex Optical Inc	18.4	9.88	1.7	Planet Technology Corp	118.5	-9.89	-13.0
CJW International Co Ltd	13.0	9.70	1.2	다장 생의	187.0	-9.88	-20.5
HEP Tech Co Ltd	48.0	7.62	3.4	Advanced Control & Systems I	164.5	-9.86	-18.0
창청 과기	52.2	6.86	3.4	AIC Inc	178.5	-9.85	-19.5
Gold Rain Enterprises Corp	61.5	6.59	3.8	Otsuka Information Technolog	151.5	-9.82	-16.5
Hold Jinn Electronics Co Ltd	7.8	6.24	0.5	신한	35.4	-9.81	-3.9
신마이 기업	115.0	5.02	5.5	Enermax Technology Corp	16.7	-9.73	-1.8



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Suzhou HYC Technology Co Ltd	37.4	16.96	5.4	Bio-Thera Solutions Ltd	26.2	-11.97	-3.6
Guangdong Fuxin Technology C	39.7	12.69	4.5	중신 국제집성전로제조	52.8	-11.19	-6.7
Sino Medical Sciences Techno	9.8	11.15	1.0	Beijing Tiek Shougang Railw	38.4	-10.74	-4.6
베이징 성건투자발전	5.2	10.11	0.5	Kinco Automation Shanghai Co	35.3	-10.44	-4.1
장쑤 후이홍 국제집단	3.3	10.07	0.3	난징 센트럴 엠포리엄	3.5	-10.03	-0.4
귀신 문화 공고	16.3	10.02	1.5	상하이 월드베스트 인더스트리	11.4	-10.01	-1.3
Anhui Transport Consulting & 수메이다	16.4	10.02	1.5	Jiayou International Logisti	26.7	-10.01	-3.0
중국국제금융공사	8.1	10.01	0.7	타임 출판 미디어	13.2	-9.99	-1.5
Shanghai Geoharbour Construc	46.6	10.01	4.2	중위 국제공정	6.3	-9.99	-0.7
China Film Co Ltd	39.3	9.99	3.6	섬서 건공 집단	6.7	-9.93	-0.7
	18.3	9.99	1.7	Beijing LabTech Instruments	40.0	-9.48	-4.2

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
선전 에버윈 정밀기술	13.5	13.62	1.6	왕쑤 과학기술	8.0	-8.04	-0.7
베이징 비수이위안 과기	6.3	13.44	0.8	중공 교육 과기	5.0	-7.41	-0.4
WUS 인쇄 회로 운산	22.5	7.30	1.5	China Merchants Expressway N	9.2	-7.37	-0.7
Zhongji Innolight Co Ltd	81.9	5.81	4.5	자오상취 항구 집단	19.3	-7.05	-1.5
우광 회토	33.6	5.13	1.6	Fibocom Wireless Inc	23.6	-7.01	-1.8
쥬런 망락집단	18.8	4.51	0.8	베이징 란쑤광바오 수거과기	12.7	-6.49	-0.9
화수 전매 공고	10.3	4.48	0.4	우후 썬치 호오망락 과기집단	31.2	-6.45	-2.2
Beijing Compass Technology D	52.0	4.17	2.1	항저우 제양기 집단	37.0	-5.90	-2.3
베이징 중커 산환 하이테크	12.3	4.06	0.5	씨아신 로봇 & 자동화	13.3	-5.68	-0.8
Hebei Sinopack Electronic Te	132.0	3.94	5.0	쿤룬 완웨이 과기	61.0	-5.63	-3.6
Eoptolink Technology Inc Ltd	64.3	3.78	2.3	베이징 광선 전매	9.9	-5.62	-0.6

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
홍콩중화 매기	7.7	6.25	0.5	중신 국제집성전로제조	19.3	-7.40	-1.5
중국 선화 능원	28.4	1.98	0.6	선저우 국제집단공고	71.7	-6.03	-4.6
Wharf Real Estate Investment	42.5	1.07	0.5	알리바바 건강 정보 기술	5.2	-5.47	-0.3
중국 해외발전	20.6	0.73	0.2	야오밍 생물기술	45.1	-4.96	-2.4
BOC 홍콩	25.0	0.20	0.1	바이두	115.6	-4.46	-5.4
페트로차이나	5.5	0.18	0.0	ANTA 스포츠 프로덕츠	91.9	-4.42	-4.3
차이나 유니콤	6.4	0.16	0.0	중국 평안보험 집단	58.8	-3.92	-2.4
Haidilao International Holdi	18.2	0.11	0.0	리닝	52.8	-3.92	-2.2
-	-	-	-	진사중국	25.1	-3.83	-1.0
-	-	-	-	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	51.2	-3.76	-2.0
-	-	-	-	항롱 지산	13.5	-3.70	-0.5



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
Petrolimex Hanoi Transportat	24,200	10.00	2,200	IDICO Investment Consultant	30,800	-9.94	-3,400
Phuc Thinh Design Constructi	16,500	10.00	1,500	Tay Ninh Tourist - Trading J	56,200	-9.94	-6,200
Ninh Binh Thermal Power JSC	14,600	9.77	1,300	Van Lang Technology Developm	50,900	-9.91	-5,600
Construction JSC No 21	4,500	9.76	400	Hung Hau Agricultural Corp	12,700	-9.29	-1,300
Thanh Dat Investment Develop	24,800	9.73	2,200	Indochine Import Export Inve	6,000	-9.09	-600
Lilama 7 JSC	2,300	9.52	200	CONSTREXIM No 8 Investment &	5,000	-9.09	-500
Educational Book JSC/Hochimi	27,600	9.52	2,400	Safoco Foodstuff JSC	45,100	-9.07	-4,500
Thong Nhat JSC	74,500	9.24	6,300	Pharmedic Pharmaceutical Med	63,700	-9.00	-6,300
Bao Thu Industrial Developme	1,200	9.09	100	Ben Thanh Water Supply JSC	28,600	-8.92	-2,800
BGI Group JSC	8,600	8.86	700	Can Tho Sadico JSC	14,500	-8.81	-1,400
VNECO 1 Electricity Construc	2,700	8.00	200	Sai Gon Plant Protection JSC	13,900	-8.55	-1,300

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
하시스코	8,560	7.00	560	쯔영롱 엔지니어링 & 오토	17,600	-6.88	-1,300
Hai Phong Hoang Ha Paper JSC	11,550	6.94	750	하노이 해양 홀딩	4,130	-5.92	-260
VIX Securities JSC	9,410	6.93	610	투언 안 목재가공	12,550	-3.46	-450
Yeah1 Group Corp	10,650	6.93	690	람손 제당	11,750	-3.29	-400
Everland Group JSC	3,860	6.93	250	즈영 히에우 트레이딩 앤드 마	8,600	-3.26	-290
코마18	4,330	6.91	280	Superdong Fast Ferry Kien Gi	19,200	-3.03	-600
Binh Thuan Agriculture Servi	5,750	6.88	370	ICD Tan Cang Long Binh JSC	33,000	-2.94	-1,000
바리어 서멀 플랜트	14,000	6.87	900	SPM 코퍼레이션	12,200	-2.40	-300
테크노-애그리컬처럴 서플라이	3,890	6.87	250	Nam Long Investment Corp	33,000	-2.37	-800
시에우 타인	16,450	6.82	1,050	Khai Hoan Land Group JSC	5,410	-2.35	-130
FIT Group JSC	5,330	6.81	340	끄우 롱 페트로 어반 디벨롭먼	6,430	-2.28	-150

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	금융센터중로 (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	금융센터디지털벨리 (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	금융센터등탄 (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	금융센터침산 (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 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.

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

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

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

YUANTA

**DAILY
MARKET VIEW**