

# YUANTA

# DAILY

# MARKET VIEW

2024-05-31 (금)

주식시장 투자전략

경기에게 금리가

Daily 추천종목

주식시장 지표

선물옵션시장 지표

글로벌 시장 지표

아시아 산업 및 기업 분석

대만: 폭스세미콘 (3413 TT), 차훙테크 (3017 TT)

아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	가권지수	상해지수	심천지수
종가 (5/30) (pt)	2,635.44	831.99	21,364.48	3,091.68	1,726.12
등락 (pt)	-41.86	-6.46	-298.02	-19.34	-8.02
등락폭 (%)	-1.56	-0.77	-1.38	-0.62	-0.46
거래대금 (십억원)	11,132	8,497	17,068	59,354	76,972
시가총액 (십억원)	2,150,595	402,632	2,882,009	9,004,115	5,532,241

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	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
Chief 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/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com	Research Assistant	박성철	3632	seongcheol.park@yuantakorea.com
Economist	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com				

### 기업분석

팀장	이창영	3770-5596	changyoung.lee@yuantakorea.com				
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com	통신/지주/방산/우주항공	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
화학/정유	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com	스몰캡	손현정	5595	hyunjeong.son@yuantakorea.com
2차전지/전기전자	이안나	5599	anna.lee@yuantakorea.com	건설/건자재	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	Research Assistant	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com				
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@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	Credit Analyst	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
----	-----	-----------	------------------------------

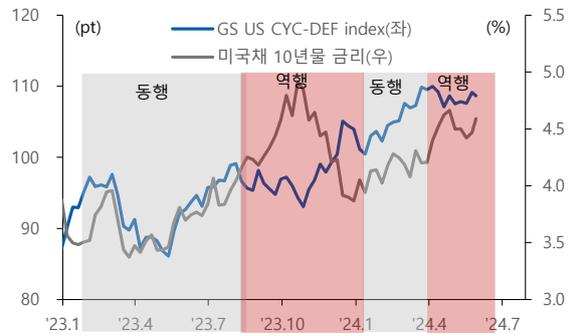


# 경기에게 금리가

## 1. 경기에게 금리가

- 이틀간 KOSPI가 90pt 가량 급락. 배경으로 금리의 반등이 주목을 받고 있는 상황
- 특징적인 점은 지난해 하반기와 같이 최근 지난 4월 이후로 경기민감주의 상대강도와 미국채 금리가 역행하기 시작했다는 점
- Higher for Longer에 대한 반영이 지속되면서 경기에 대한 부담이 발생하고 있는 것으로 판단

4월 이후 또다시 금리와 역행하기 시작한 미국 경기민감주의 상대주가

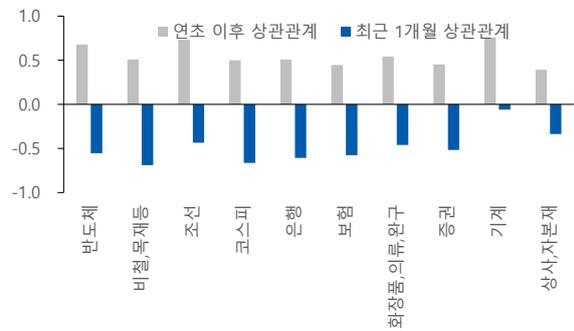


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 2. 아직까지는 경기민감

- 국내증시에서도 연초 이후와 달리 최근 들어 금리와 상관관계가 뚜렷하게 반전되는 모습이 포착
- 가장 드라마틱한 반전을 만들어내는 업종들은 대부분 경기민감 업종
- 미국 경기 완만한 쿨다운을 감안하면 'Bad is bad' 국면으로 진입하기까지는 적어도 2~3개월 이상 소요될 전망. 아직까지 경기민감 업종 중심 대응 유효할 것으로 판단

최근 미국채 10년물 금리와 가장 드라마틱하게 상관관계 변한 업종들도 대부분 경기민감 업종



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

### 1. 돌아온 금리 우려

이틀 만에 KOSPI가 거의 90pt 급락했다. 전일(5/30일) 기준 2,635.4pt에 마감하면서 연초 이후로도 마이너스(-) 수익률을 기록 중이다. 불과 얼마 전 가격조정은 일단락됐다는 말이 무색할 만하다.

그 과정에서 또다시 우려요인으로 제기되고 있는 것은 금리다. 예컨대 미국 10년물 국채 금리는 4.6% 부근에 도달했고, 통화정책에 좀 더 민감한 2년물 금리는 5%에 육박했다.

시작은 호주의 인플레이션 상황이나 미국채 입찰 부진에 기인한 것으로 파악되며 일부 연준위원들의 발언과 맞물리며 금리인상 가능성이나 금리인하 지연에 대한 우려가 커진 것으로 보인다.

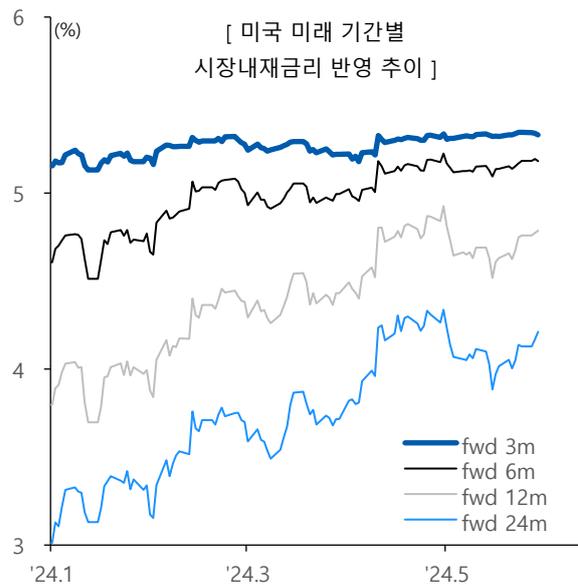
그러나 시장에서 반영하고 있는 금리인상이나 인하 지연 가능성은 여전히 미미한 것으로 판단된다. 오히려 인하가 시작된 이후 속도가 더 완만해지며 Higher for Longer의 연장선상인 것으로 추정된다.

[차트1] 미국 금리 다시 상승하면서 최근 시장 약세 요인으로 지목받고 있는 상황



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트2] 그러나 시장에 반영된 금리 수준 살펴보면 인상보다는 Higher for Longer에 대한 우려



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 2. 경기에게 금리가

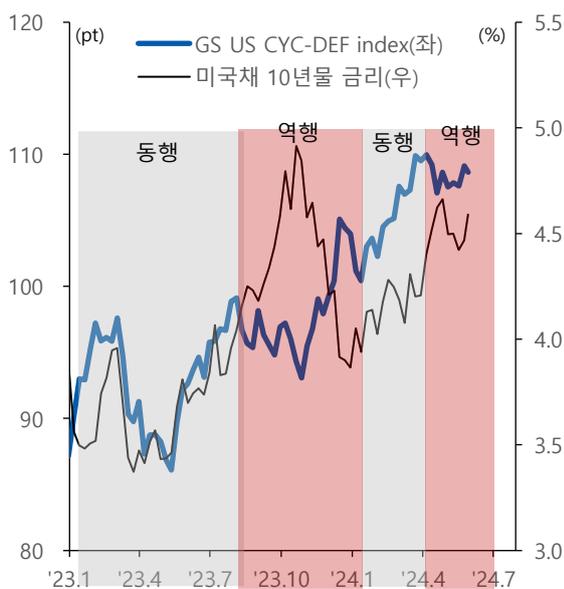
주가 현상으로 보는 최근 약세는 또다른 의미가 있다. 4월 이후 다시 금리와 경기민감 주가 반대로 가기 시작한 것이다. 지난해 하반기와 유사한 경향을 보이고 있는 것으로 판단된다.

예컨대 미국의 방어주 대비 민감주 상대강도는 지난해 8~10월 주가 약세를 야기했던 금리 상승국면에서 금리와 반대 방향을 나타냈다. 올해 연초 이후로 4월까지 다시 동행했던 것으로 보인다.

경기 상황과 함께 고려해서 살펴보면 결국 경기에 대한 우려가 있을 때 금리 상승국면에서 경기민감주 주가가 오히려 금리와 반대방향으로 간다는 것을 확인할 수 있다. 경기서프라이즈지수가 부진하자 상관관계의 반전이 일어났다.

결국 현재 시장에서 반영하고 있는 Higher for Longer 지속과 주가 약세는 경제지표들의 방향성이 모호해진 시점에서 향후 경기에 대한 걱정을 반영하고 있다는 의미로 해석된다.

[차트3] 4월 이후 또다시 금리와 역행하기 시작한 미국 경기민감주의 상대주가



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트4] 경기에 대한 방향성이 모호해지며 경기 우려가 나타난 상황이 원인인 것으로 파악



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

### 3. 아직까지는 경기민감

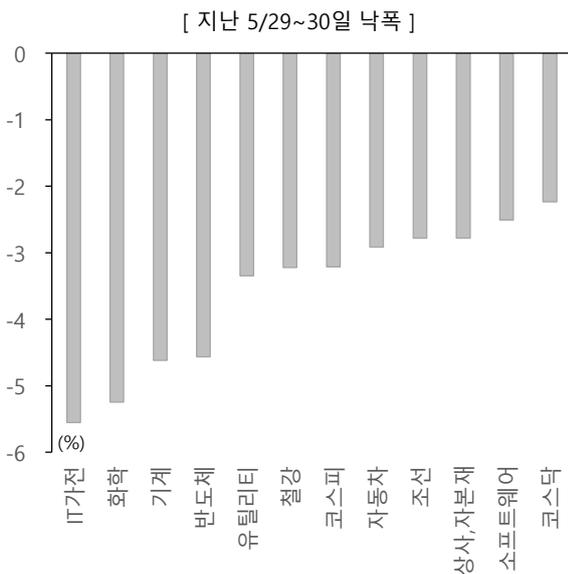
국내증시 상황도 유사하다. 최근 이틀간 지수 부진을 주도했던 업종들 중 이전에 언급했던 삼성전자를 비롯한 반도체나 2차전지의 부진을 제외하고도 경기민감 업종들이 다수 포함되어 있다.

또한 연초 이후에 비해서 최근 들어 특히 미국채 10년물 금리와 가장 드라마틱하게 상관관계의 방향이 변한 업종들도 대부분 경기민감 업종이라는 점을 참고할 필요가 있다.

경기에 대한 우려가 발생하기 시작한 시점에서 금리 상승은 한계가 있을 가능성이 높다. 즉 금리가 다시 안정될 국면에서 기존에 통상적으로 알려진 성장주 컨셉에 대한 접근보다 경기민감 업종에 대한 접근이 더 유효할 것으로 예상된다.

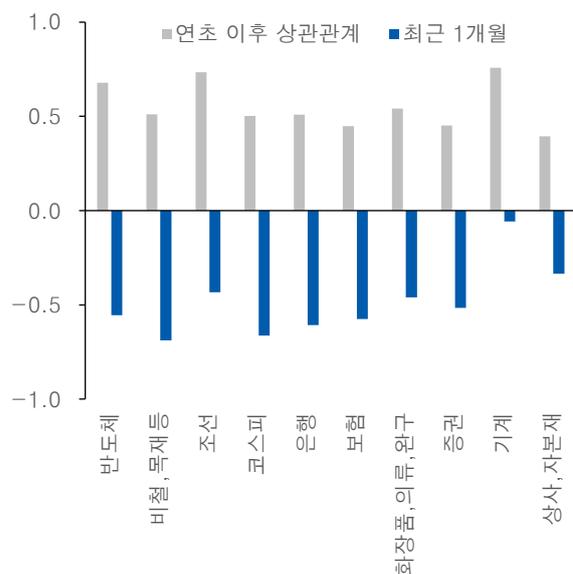
어떤 이유로든 금리가 반등하면 곧 경기 우려를 자극하는 상황이다. 미국 경기의 완만한 쿨다운을 고려하면 소위 'Bad is bad' 국면으로 진입하기까지는 적어도 2~3개월 이상 소요될 것으로 예상된다. 아직까지는 경기민감 업종을 중심으로 대응할 필요가 있겠다는 생각이다.

[차트5] 이틀간 KOSPI 90pt 가장 급락. 가장 부진했던 업종들 상당부분이 경기민감 업종에 포함



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트6] 최근 미국채 10년물 금리와 가장 드라마틱하게 상관관계 변한 업종들도 대부분 경기민감 업종



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

# 대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-0.94%	-5.16%
KOSPI	-0.64%	+0.20%
BM 대비	-0.30%	-5.35%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	NAVER (A035420) (27.7조)	194,600 (05/07)	170,400 (-12.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>초기화면 홈페이지 체류시간 증가. 광고경계 회복으로 광고매출 회복 중이며 중국 직구 증가영향은 아직 미미한 수준.</li> <li>중국 커머스 업체 미국 관세 부과시 풍선효과에 의한 네이버쇼핑광고 매출 증가 기대</li> <li>삼성전자와 AI 반도체 칩 공동 개발 등 동사 AI 기술 활용성 증대에 따른 수익화 증가 기대</li> </ul>	이창영
	현대차 (A005380) (53.8조)	249,500 (04/29)	257,000 (+3.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>24년 판매대수는 전년과 유사할 것으로 예상되나 상대적으로 수익성이 낮은 EV 비중이 낮아지며 전체 수익성에는 긍정적 효과 나타날 것으로 예상</li> <li>정부의 가입가치제고 관련 정책에 가장 적합한 업종 및 종목으로 주주환원 정책을 펼칠 수 있는 여력 높아</li> </ul>	이현수
	한화에어로스페이스 (A012450) (10.3조)	209,000 (04/02)	204,000 (-2.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 우주 밸류체인 완성한 유일한 기업으로 민간 우주시장 성장에 따른 장기간 수혜 예상</li> <li>국내 발사체 사업을 전담하며 자회사 한화시스템과 씨트랙아이는 위성 전반에 걸친 밸류체인 확보</li> <li>지상방산의 대규모 수주를 바탕으로 24년 실적 두 자릿수 성장 지속 예상</li> </ul>	이승웅
	크래프톤 (A259960) (12.1조)	213,000 (03/07)	251,000 (+17.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>PC, 모바일 모두 높아진 트래픽 상승 추세가 견조, 매출 고성장 지속 전망</li> <li>기대작 '다크앤다커 M' 3분기 OBT, 4분기 출시. 글로벌 인지도 높은 IP 이며, 익스트랙션(Extraction) RPG 라는 새로운 장르. PC 게임에서 이미 흥행 경험 있어, 동사의 새로운 실적 모멘텀이 될 것으로 기대</li> </ul>	이창영
	SK 하이닉스 (A000660) (142.5조)	149,600 (02/21)	195,700 (+30.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2분기 예상 영업이익 4.4조원으로 동사 수익성은 재차 개선 될 것으로 기대</li> <li>전 응용처 메모리 채용량 증가 고려하면, 재고 Build-up 수요 → 실수요의 반등으로 이어질 것</li> <li>AI 반도체 시장 확대 및 고도화 속, 동사 맞춤형 메모리반도체 경쟁력이 추세적으로 강화될 가능성이 높을 것으로 판단</li> </ul>	백길현
	더블유게임즈 (A192080) (0.9조)	39,500 (01/23)	43,400 (+9.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>마케팅비 감소에도 매출 증가 &amp; 실적 개선</li> <li>신규 아이게이밍(슈퍼네이션, 23년 11월), 스릴게임(23년 12월) 시작으로 2024년 성장성 회복기대</li> <li>게임사 중 최저 PBR, PER 기업으로 밸류에이션 리레이팅 기대</li> </ul>	이창영
	삼성바이오로직스 (A207940) (52.1조)	766,000 (01/17)	732,000 (-4.4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2H24부터 4공장 18만 L 시설의 매출 인식 시작될 예정이며 건설중인 5공장도 1H25부터 가동 목표</li> <li>미국 의회에서 바이오 안보법 추진에 따라 중장기적인 수혜 기대</li> </ul>	하현수
	한미약품 (A128940) (3.7조)	352,500 (01/02)	286,500 (-18.7%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>로수젯과 북경 한미의 견조한 성장 추이 지속</li> <li>1H24에 LA-triple agonist(GLP-1/GIP/GCG)의 임상 1 상 시작될 예정이며 비만 치료제로 개발 계획</li> <li>LA-triple 의 전임상 데이터도 1H24 공가가 예상되며 동일 타겟 비만 치료제 파이프라인인 retatrutide(알라이 릴리)의 전임상 데이터와 간접 비교 가능</li> </ul>	하현수
	SK 텔레콤 (A017670) (11.1조)	49,450 (10/31)	51,700 (+4.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>24E P/E 10.4x, P/B 0.97x, D yield 6.6%로 밸류에이션 부담없는 상황</li> <li>5G 성숙기 진입에도 M/S 확대 지속, IDC 및 Cloud 매출액 YoY 두자릿수 성장 지속</li> <li>AI 사업 구체화에 따른 성과 기대. 자체 LLM 고도화 및 엔트론포, OpenAI 등과 협업 중으로 AI 사업의 글로벌 시장 진출도 본격화</li> <li>SKB 등으로부터 연간 1,500억원 이상 배당 수익 발생, 현금배당+자사주 매입/소각 형태의 주주환원 지속 예상</li> </ul>	이승웅
	한울바이오파마 (A009420) (1.9조)	25,600 (09/22)	36,900 (+44.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>최근 nipocalimab(J&amp;J)의 쇼그렌 증후군 대상 임상2상 성공을 발표했으며 상반기 efgartigimod 의 쇼그렌 PoC 결과도 공개 예정으로 FcRn 억제제간의 임상 성공 관련성 확인 가능</li> <li>Batoclimab 의 CIDP 임상도 2Q24-3Q24 결과 확인 가능할 예정이며, CIDP 는 efgartigimod 의 임상 성공 적응증</li> <li>이뮤노반트는 1Q25까지 4-5, 1Q26까지 총 10개의 적응증 임상 목표</li> </ul>	하현수

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

## 중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+2.60%	+22.52%
KOSDAQ	-2.90%	-3.99%
BM 대비	+5.50%	+26.51%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
★	원익 QnC (A074600) (9,096억)	34,300 (05/30)	34,600 (+0.8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2H24 대만법인 주력 고객사의 가동률 회복 및 4nm 이하 선단공정향 신규 아이템 진입 기대</li> <li>2025~2026년 메모리반도체 Capex 재개가 본격화되는 가운데, 전공정 투자 모멘텀이 강화될 것으로 예상</li> <li>인텔/삼성전자를 포함한 북미 Foundry Capex 확대에 따른 수혜 기대</li> </ul>	백길현
	하나머티리얼즈 (A166090) (10,087억)	54,900 (04/29)	51,000 (-7.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>주력 고객사의 238단 NAND 생산을 위한 해외법인 중심 Tech Migration 투자가 재개되며, 동사 실적 회복에 긍정적일 것</li> <li>Wafer Bonding 공정에서도 Selective Etch 를 위한 Oxide Etcher 에 대한 수요가 재차 확대될 것으로 예상, 동사 증장기 성장성은 유효하다는 판단</li> </ul>	백길현
	그린플러스 (A186230) (1,441억)	10,800 (04/29)	13,320 (+23.3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>1Q24 국내 스마트팜 시공 수주 반영하며 실적 턴어라운드 전망</li> <li>1H24 호주 스마트팜 1차 대규모 공급 가시화</li> <li>2H24 호주 스마트팜 2차 대규모 수주 성공 기대</li> </ul>	손현정
	제룡전기 (A033100) (11,356억)	47,150 (04/23)	70,700 (+49.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>1Q24 매출액 629억원(YoY + 113.8%), 영업이익 257억원(YoY +201.8%), 영업이익률 39%로 호실적 기록</li> <li>미국 공급 쇼티지 지속, 2분기 수주잔고 및 수출데이터 호조로 긍정적 실적 전망</li> <li>25년 PER 12배로 여전히 저평가되어 있다는 판단</li> </ul>	손현정
	티앤엘 (A340570) (5,056억)	60,000 (04/15)	62,200 (+3.6%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>창상피복재 3월 수주잔고 역대 최고치, 상반기 최대 실적 전망</li> <li>주요 고객사 HERO의 C&amp;D 피인수로, 미국 및 유럽 매출 확대</li> <li>트러블 패치를 넘어 종합 소재 회사로 구조적 성장 기대</li> </ul>	손현정
	필옵틱스 (A161580) (5,611억)	16,060 (03/20)	24,600 (+53.1%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내외 디스플레이 기업들의 OLED 투자 확대에 따른 매출 성장 기대</li> <li>23년 기수주 공급계약은 24년 실적에 반영될 예정</li> <li>TGV 관련 장비 라인업 보유, 시장 개화에 따른 매출 성장 기대</li> </ul>	권명준
	비올 (A335890) (6,017억)	8,010 (02/21)	10,300 (+28.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>1Q24 매출액 112억원, 영업이익 65억원으로 컨센서스 상회</li> <li>2분기 합의금 반영 시, 실적 호조 지속 전망</li> <li>상반기 셀리뉴 및 듀오타이트 신제품 출시로 외형성장 기대</li> </ul>	손현정
	에이비엘바이오 (A298380) (11,159억)	22,000 (02/01)	23,300 (+5.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>최근 FDA 승인 이중 항체가 가파르게 증가 추세로 주요 모달리티가 될 것으로 전망</li> <li>1H24 ABL503(PD-L1x4-1BB)의 임상 1상 중간 결과를 확인할 수 있을 예정, 지난해 공개한 ABL111(CLDN18.2x4-1BB)에 이어 Grabody-T 효과 확인 가능</li> <li>ABL301(a-Syn x IGF-1R)은 FDA로부터 고용량 코호트 임상 변경을 허가 받았으며, 2H24 임상 종료 예정, 인간 PoC 확인시 Grabody-B 가치 대폭 증가 전망</li> </ul>	하현수
	파인애플 (A441270) (3,754억)	9,150 (01/08)	10,150 (+10.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>중화권 폴더블 신제품과 애플 폴더블 제품 출시 기대</li> <li>부품내재화, 고객사의 부품 다변화 정책 등으로 외장한지 연내 진출 기대</li> <li>EV 모듈 하우징 관련 매출 24년부터 본격화</li> </ul>	권명준
	코미코 (A183300) (9,007억)	60,400 (12/01)	86,100 (+42.5%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2024~2025년 인텔 Foundry 대규모 Capex 에 따른 수혜 전망. 동사는 인텔의 Major Supplier 로서, 2024/2025년 전자 영업이익은 각각 646억원/948억원으로 사상 최대 실적을 기록할 것</li> <li>미코세라믹스 인수로 인한 시너지 기대. 미코세라믹스는 ALD 를 포함한 증착 공정 장비 해외 고객을 확보하고 있음. 2024년 코미코(세정/코팅)의 Before Parts 시장 진입 가시성이 상당 수준 확보되었다는 판단</li> </ul>	백길현

금주의 신규 편입 종목	원익 QnC	금주의 편입 제외 종목	오로스테크놀로지
--------------	--------	--------------	----------

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

## 유가증권시장 주요지표

		231228	240524	240527	240528	240529	240530
주가지표	KOSPI	2,655.28	2,687.60	2,722.99	2,722.85	2,677.30	<b>2,635.44</b>
	등락	41.78	-34.21	35.39	-0.14	-45.55	<b>-41.86</b>
	등락률(%)	1.57	-1.27	1.30	-0.01	-1.70	<b>-1.59</b>
	시가총액(조원)	2,126	2,194	2,222	2,222	2,184	<b>2,151</b>
상승/하락	상승	683	264	425	406	220	<b>199</b>
	하락	210	621	443	467	676	<b>683</b>
이동평균(MA)	5일	2,614	2,720	2,716	2,716	2,707	<b>2,689</b>
	20일	2,553	2,708	2,710	2,715	2,716	<b>2,713</b>
	60일	2,468	2,692	2,693	2,695	2,696	<b>2,695</b>
	120일	2,517	2,625	2,626	2,628	2,629	<b>2,630</b>
이격도	5일	101.57	98.81	100.26	100.26	98.92	<b>98.00</b>
	20일	104.02	99.26	100.48	100.30	98.58	<b>97.13</b>
투자심리선	(%, 10일)	70.00	40.00	40.00	40.00	30.00	<b>20.00</b>
거래량지표	거래량(만주)	46,009	50,164	55,671	44,096	43,898	<b>37,274</b>
	5MA	45,891	51,147	50,639	48,242	47,327	<b>46,221</b>
	20MA	46,026	47,164	48,319	48,853	48,796	<b>48,307</b>
거래대금	(억원)	94,189	123,634	158,478	115,870	130,765	<b>111,321</b>
VR	(%, 20일)	271.96	103.99	108.99	106.53	88.77	<b>74.31</b>
ADR	(%, 20일)	98.76	101.77	97.69	98.47	92.92	<b>82.50</b>
선물지표	KOSPI200	357.99	366.08	371.16	371.33	364.96	<b>358.70</b>
	선물 최근월물	362.70	366.55	371.75	372.05	366.35	<b>360.10</b>
	시장 Basis	4.71	0.47	0.59	0.72	1.39	<b>1.40</b>

## 코스닥 주요지표

		231228	240524	240527	240528	240529	240530
주가지표	KOSDAQ	866.57	839.41	847.99	851.01	838.45	<b>831.99</b>
	등락	6.78	-7.17	8.58	3.02	-12.56	<b>-6.46</b>
	등락률(%)	0.78	-0.85	1.01	0.35	-1.50	<b>-0.78</b>
	시가총액(조원)	432	406	410	412	406	<b>403</b>
상승/하락	상승	1,127	489	686	790	400	<b>484</b>
	하락	432	1,051	849	739	1,179	<b>1,076</b>
이동평균(MA)	5일	858	845	845	846	845	<b>842</b>
	20일	840	859	859	859	858	<b>856</b>
	60일	811	871	870	870	870	<b>869</b>
	120일	855	857	857	858	858	<b>858</b>
이격도	5일	101.03	99.33	100.33	100.58	99.26	<b>98.84</b>
	20일	103.11	97.67	98.75	99.11	97.75	<b>97.21</b>
투자심리선	(%, 10일)	60.00	30.00	40.00	50.00	40.00	<b>30.00</b>
거래량지표	거래량(만주)	125,115	81,603	98,144	114,823	138,472	<b>140,532</b>
	5MA	118,192	96,620	95,890	97,436	106,840	<b>114,715</b>
	20MA	103,085	90,491	90,609	92,292	95,692	<b>98,856</b>
거래대금	(억원)	84,702	91,355	93,404	99,606	107,670	<b>84,970</b>
VR	(%, 20일)	166.53	65.32	65.54	82.12	66.13	<b>52.96</b>
ADR	(%, 20일)	95.70	93.64	87.61	90.99	86.71	<b>79.17</b>

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	1,679.87	62.91	613.51	10,944.51	6,198.25	20,661.59	33,929.14	55,709.47
매수	1,327.24	63.51	519.47	10,831.40	2,730.62	16,184.19	26,153.02	67,616.32
순매수(05/30)	<b>-352.63</b>	<b>0.60</b>	<b>-94.04</b>	<b>-113.11</b>	<b>-3,467.63</b>	<b>-4,477.40</b>	<b>-7,776.12</b>	<b>11,906.85</b>
순매수(05/29)	<b>-286.67</b>	<b>27.47</b>	<b>31.76</b>	<b>194.96</b>	<b>-2,277.79</b>	<b>-2,581.66</b>	<b>-10,220.24</b>	<b>12,724.13</b>
순매수(05/28)	-99.50	44.94	82.60	914.13	-153.20	1,195.62	453.21	-1,535.67
누적	<b>-917.48</b>	<b>-318.09</b>	<b>-1,586.57</b>	<b>-8,960.56</b>	<b>15,065.86</b>	<b>206.50</b>	<b>66.41</b>	<b>4,757.96</b>
년간 누적	<b>-16,543.68</b>	<b>-32,062.53</b>	<b>-6,168.10</b>	<b>-4,008.96</b>	<b>-4,040.59</b>	<b>-77,181.09</b>	<b>191,037.63</b>	<b>-110,870.26</b>

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	753.75	13.31	92.99	569.95	1,260.57	3,532.04	12,754.62	67,621.04
매수	547.38	10.75	116.68	681.58	1,810.06	3,743.76	13,144.90	67,407.09
순매수(05/30)	<b>-206.37</b>	<b>-2.56</b>	<b>23.68</b>	<b>111.64</b>	<b>549.49</b>	<b>211.72</b>	<b>390.28</b>	<b>-213.95</b>
순매수(05/29)	<b>-24.03</b>	<b>-3.91</b>	<b>2.26</b>	<b>-136.87</b>	<b>-966.17</b>	<b>-1,680.81</b>	<b>-706.23</b>	<b>2,528.66</b>
순매수(05/28)	116.34	6.63	18.04	102.60	-687.46	-607.09	971.10	990.52
누적	<b>-118.81</b>	<b>-47.63</b>	<b>-16.96</b>	<b>-986.72</b>	<b>6,829.26</b>	<b>2,236.86</b>	<b>1,197.55</b>	<b>1,044.55</b>
년간 누적	<b>-6,298.04</b>	<b>-366.86</b>	<b>-1,390.30</b>	<b>-1,917.08</b>	<b>-1,233.63</b>	<b>-33,046.15</b>	<b>-3,014.92</b>	<b>57,137.39</b>

증시주변자금

(십억원)		231228	240523	240524	240527	240528	240529
고객예탁금		53,816	55,664	55,441	56,848	56,270	55,147
고객예탁금 회전을		33.2	39.8	38.8	44.3	38.3	43.2
신용융자잔고	유가증권시장	8,970	10,348	10,391	10,446	10,507	10,541
	코스닥	8,597	9,144	9,139	9,148	9,112	9,092
미수금		973	958	960	966	946	953
주식형	국내주식형 (증감)	66,683 (23년말 국내주식형)	67,401 <b>-48</b>	66,742 <b>-660</b>	67,252 <b>510</b>	67,155 <b>-97</b>	66,655 <b>-500</b>
	수익증권 해외주식형 (증감)	36,769 (23년말 해외주식형)	46,123 <b>44</b>	46,288 <b>166</b>	46,439 <b>151</b>	46,388 <b>-51</b>	46,621 <b>233</b>
주식혼합형		9,519	9,840	9,855	9,854	9,852	9,838
채권혼합형		14,202	16,829	16,853	16,896	16,945	16,957
채권형 수익증권		136,247	153,185	153,250	153,132	153,297	153,220
MMF		174,425	207,029	206,835	206,110	209,417	211,098

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	1,608.2	삼성전자	4,916.6	KODEX 200선물인버스2X	394.2	KB 금융	158.1
KODEX 레버리지	1,294.3	LG 화학	849.4	SK	322.2	KODEX 200선물인버스2X	152.1
SK 하이닉스	661.2	SK	531.0	KBSTAR 미국반도체 NYSE(H)	192.9	HD 현대일렉트릭	145.4
LG 에너지솔루션	457.3	NAVER	341.4	HD 현대마린솔루션	151.2	TIGER 미국펠라펠피아반도체나스닥	101.7
HD 현대일렉트릭	259.2	한화에어로스페이스	255.0	하이브	136.3	크래프톤	93.4
현대차	225.2	HD 현대마린솔루션	152.8	KODEX 인버스	111.8	POSCO 홀딩스	85.9
NAVER	150.9	기아	137.5	LG 이노텍	101.6	LG 전자	77.3
KB 금융	134.4	SKC	126.2	TIMEFOLIO 글로벌시인공지능액티브	99.3	LS	74.4
삼성 SDI	125.5	삼성 SDI	121.9	아모레퍼시픽	77.1	삼화전기	70.4
한국전력	120.0	KODEX 200	103.2	HL 만도	72.1	삼양식품	68.5

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
알테오젠	108.8	HLB	131.5	대주전자재료	84.9	대주전자재료	198.3
엔켐	80.9	티이엠씨	55.4	에코프로비엠	81.3	파마리서치	83.2
파마리서치	68.8	피엔티	52.2	에코프로	72.8	알테오젠	80.3
와이씨	65.5	중앙첨단소재	38.9	심택	56.0	와이씨	73.4
코스메카코리아	62.2	유니셀	27.9	리가켐바이오	51.0	에코프로	70.9
슈어소프트테크	51.1	신성델타테크	26.0	HLB	45.2	에코프로비엠	63.1
테크윙	45.4	에이에스텍	24.6	필어비스	43.5	태성	56.6
휴젤	37.4	메디톡스	23.7	이엔에프테크놀로지	36.2	엔켐	55.6
비씨엔씨	24.7	퀄리타스반도체	23.1	티씨케이	35.2	제이시스메디칼	44.2
이오테크닉스	24.4	HB 테크놀러지	22.3	에스엠	33.3	테크윙	43.1

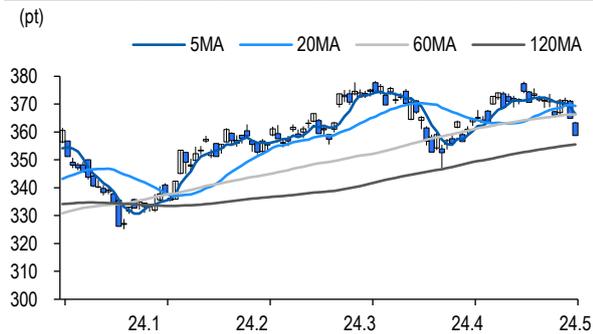
주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

상승/하락률 상위 종목

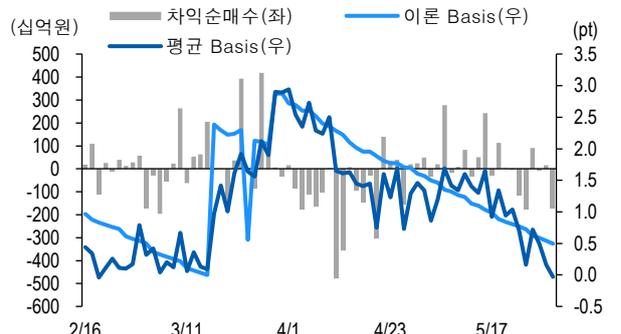
KOSPI200				KOSDAQ 100 INDEX			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
SK	9.3	넷마블	-8.8	대주전자재료	14.0	휴젤	-7.8
동원시스템즈	8.9	대웅	-6.5	티씨케이	7.5	HLB	-7.0
SK 우	8.5	한화에어로스페이스	-6.4	제이시스메디칼	6.7	HLB 생명과학	-5.0
아모레 G	7.4	LG 화학	-5.4	피에스케이홀딩스	5.8	엔켐	-5.0
한국콜마	4.1	두산퓨얼셀2우 B	-5.1	파마리서치	4.8	제주반도체	-4.6
아모레 G3우(전환)	4.0	한국항공우주	-4.6	제이오	4.3	ISC	-3.8
롯데케미칼	3.6	두산퓨얼셀	-4.5	나노신소재	4.2	하나머티리얼즈	-3.8
동원시스템즈우	3.4	SK 바이오사이언스	-4.4	에스엠	4.2	제이앤티씨	-3.3
아모레 G 우	3.2	롯데에너지머티리얼즈	-4.3	리가켐바이오	3.9	에스피지	-3.2
HL 만도	3.2	SK 케미칼	-4.3	필어비스	3.6	HPSP	-3.0

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

Market Data (십억원, 계약)					
	증가(pt)	등락률(%)	등락폭(pt)	거래대금	미결제
KOSPI200	358.70	-1.72	-6.26	7,615.6	-
선물 6월물	360.10	-1.71	-6.25	27,509.9	269,888
선물 9월물	362.35	-1.59	-5.85	134.3	23,501
6월물(mini)	360.18	-1.69	-6.20	1,496.2	85,557
7월물(mini)	359.90	-1.69	-6.18	25.0	11,419

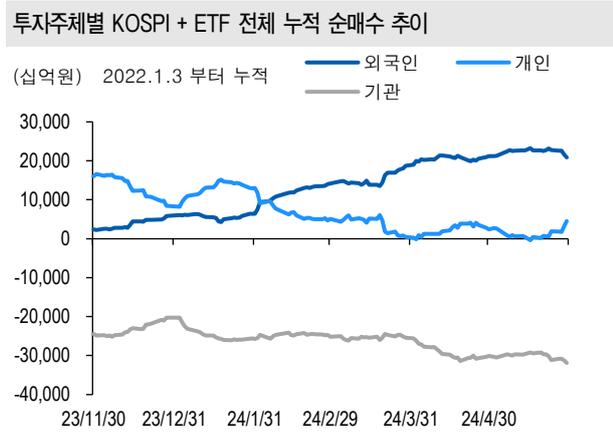


차익거래 관련 Market data (pt)				
	이론값	평균값	현재가	괴리율(%)
K200 베이스스	0.50	-0.03	1.40	-0.15%
베이스스(mini)	0.50	-0.03	1.48	-0.15%
제1스프레드(SP)	2.11	2.30	2.30	0.05%
합성선물 베이스스(ATM)	0.50	1.42	1.42	0.26%

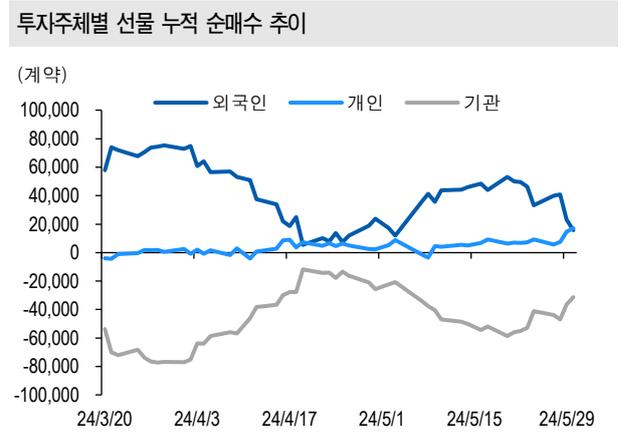


투자주체별 매매 동향 (십억원)										
	KOSPI	ETF 전체	KOSPI+ETF	차익 PR	비차익 PR	K200F	K200F(mini)	콜옵션	풋옵션	주식선물전체
외국인	-776.9	39.7	-737.2	0.0	-404.4	-549.0	-122.9	-3.6	-1.4	76.3
개인	1,192.6	157.5	1,350.2	0.0	5.4	219.2	11.8	-1.9	4.8	-2.4
기관	-448.0	-159.4	-607.4	-169.7	-47.7	366.6	111.7	5.7	-3.1	-71.2
금융투자	-347.0	-250.2	-597.2	-169.5	-10.8	341.2	98.5	6.0	-3.4	-35.1
투신	-35.3	-15.7	-51.0	0.0	-13.0	-13.6	9.2	-0.3	0.0	-58.5
은행+보험+기타금융	-11.0	35.2	24.2	0.0	-2.5	49.6	4.0	0.0	0.3	4.1
연기금+국가자재	-11.3	52.0	40.7	-0.2	-11.4	-10.6	0.0	0.0	0.0	18.2
기타법인	32.2	1.8	34.1	0.0	-1.5	-36.8	-0.6	-0.3	-0.2	-2.7

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터



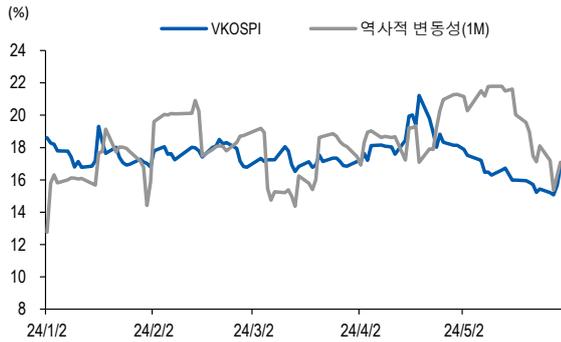
지수옵션 시장동향 (계약, 십억원)

	거래량	거래대금	미결제약정	대표변동성		거래량	거래대금	미결제약정
Call	623,467	145.8	739,866	16.8%	지수옵션 전체	1,254,226	349.3	1,976,943
Put	630,759	203.4	1,237,077	15.2%	PCR(금액기준)	1.39	VKOSPI	16.82%(+1.16%p)

	행사가	증가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성		행사가	증가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성
Call	372.5(K+3)	0.88	-1.28	70,249	15,650	2,061	16.6	Put	367.5(K+1)	9.27	3.99	1,777	8,411	-635	12.9
	370.0(K+2)	1.35	-1.67	73,108	19,570	2,795	16.9		365.0(K+0)	7.55	3.58	4,289	19,117	-366	13.8
	367.5(K+1)	1.90	-2.21	41,930	7,611	4,290	17.0		362.5(K-1)	6.04	3.06	7,672	10,292	-334	14.4
	365.0(K+0)	2.67	-2.60	27,976	14,939	5,541	17.2		360.0(K-2)	4.72	2.51	24,666	26,444	-1,686	14.9
	362.5(K-1)	3.70	-3.10	8,556	2,454	1,448	17.7		357.5(K-3)	3.65	2.04	34,608	11,817	-742	15.4

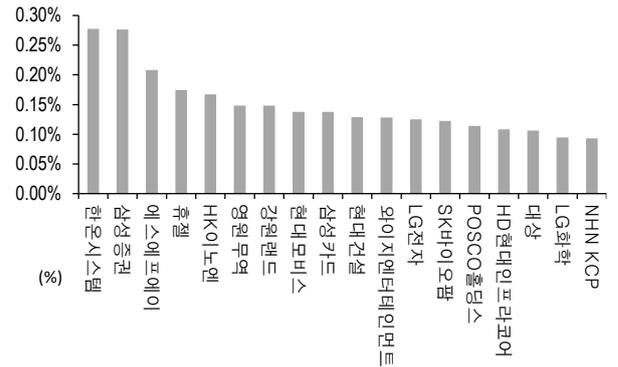
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

역사적 변동성과 VKOSPI



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

주식선물 평균베이스 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	4,920,213	4,001.9	12,059,144	-295,548	83,045	19,353	-101,844	76.3	-2.4	-71.2

종목명	선물현재가 (원)	등락률 (%)	선물거래대금 (십억원)	선현배율 (%)	미결제수량 (계약)	미결제증감 (계약)	평균괴리율 (%)	외국인 순매수	개인 순매수	기관 순매수	금융투자 순매수	연기금등 순매수
SK 하이닉스	196,300	-3.54	428.8	90.9	606,828	-30,207	-0.21%	19,140	-5,832	-13,614	-9,817	1,671
LG 에너지솔루션	325,000	-2.69	119.9	90.7	133,772	3,645	-2.14%	-2,821	-937	3,789	838	-106
현대차	257,500	-1.90	147.5	89.7	92,444	-4,803	-0.03%	412	-1,072	662	1,173	811
HD 한국조선해양	131,200	-2.31	25.9	88.3	20,754	472	-0.15%	356	-5,358	5,022	4,734	-17
한국금융지주	64,800	-1.67	5.3	87.4	17,121	-697	-0.06%	263	131	-444	-446	122
KT	36,300	0.41	14.7	83.6	109,085	-2,411	-0.14%	1,123	-51	-1,074	-1,713	908
한진칼	59,800	0.17	4.2	77.5	38,582	-1,105	-0.52%	596	-56	-540	-950	-63
삼성전기	157,300	-0.76	32.7	77.2	25,222	-1,518	0.02%	2,202	-297	-1,885	-2,184	299
KB 금융	78,400	0.51	69.9	76.6	137,632	-10,629	-0.10%	-9,610	374	9,279	1,602	5,256
강원랜드	15,020	0.47	4.1	75.1	95,184	275	0.15%	10,468	98	-10,566	-10,366	-200

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

## 글로벌 증시 동향

			D (pt, %)		D-5 (pt, %)		D-25 (pt, %)		YTD (pt, %)	
경제권역별	선진국	MSCI World	3,420.3	-0.3	3,462.1	-1.2	3,323.3	2.9	3,169.2	7.9
	신흥국	MSCI EM	1,058.1	-1.3	1,083.0	-2.3	1,034.7	2.3	1,023.7	3.4
북미	미국	DOW	38,111.5	-0.9	39,069.6	-2.5	38,460.9	-0.9	37,689.5	1.1
	캐나다	S&P TSX	22,071.7	0.8	22,320.9	-1.1	21,873.7	0.9	20,958.4	5.3
유럽	영국	FTSE	8,231.1	0.6	8,317.6	-1.0	8,040.4	2.4	7,733.2	6.4
	프랑스	CAC	7,978.5	0.5	8,095.0	-1.4	8,091.9	-1.4	7,543.2	5.8
	독일	DAX	18,496.8	0.1	18,693.4	-1.1	18,088.7	2.3	16,751.6	10.4
	이탈리아	FTSEMIB	34,447.6	0.9	34,490.7	-0.1	34,271.1	0.5	30,351.6	13.5
남미	브라질	BOVESPA	122,707.3	-0.9	124,305.6	-1.3	124,740.7	-1.6	134,185.2	-8.6
	멕시코	M.BLOSA	55,352.6	0.3	55,413.1	-0.1	56,464.0	-2.0	57,386.3	-3.5
	아르헨티나	A.MERVAL	1,643,010.7	4.8	1,520,809.0	8.0	1,202,669.0	36.6	929,704.2	76.7
아시아	중국	Shanghai	3,091.7	-0.6	3,088.9	0.1	3,044.8	1.5	2,974.9	3.9
	일본	Nikkei225	38,054.1	-1.3	38,646.1	-1.5	38,460.1	-1.1	33,464.2	13.7
	한국	KOSPI	2,635.4	-1.6	2,687.6	-1.9	2,675.8	-1.5	2,655.3	-0.7
	대만	Weighted	21,364.5	-1.4	21,565.3	-0.9	20,131.7	6.1	17,930.8	19.1
	말레이시아	Kuala L	1,604.3	-0.1	1,619.4	-0.9	1,571.5	2.1	1,454.7	10.3
	인도네시아	JAKARTA	7,034.1	-1.5	7,222.4	-2.6	7,174.5	-2.0	7,272.8	-3.3
	베트남	VNI	1,266.3	-0.5	1,261.9	0.3	1,205.6	5.0	1,129.9	12.1
	호주	S&P/ASX	7,628.2	-0.5	7,727.6	-1.3	7,683.0	-0.7	7,590.8	0.5
	인도	BSE30	73,885.6	-0.8	75,410.4	-2.0	73,852.9	0.0	72,240.3	2.3

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

## 글로벌 금리, 환율, 상품 가격(원지수와 원가격)

		D	D-1	D-5	D-25	YTD
금리(%)	미국 (10년물)	4.55	4.61	4.48	4.68	3.88
	독일 (10년물)	2.65	2.69	2.60	2.58	2.02
	스페인 (10년물)	3.39	3.44	3.35	3.35	2.99
	이탈리아 (10년물)	3.95	4.02	3.89	3.92	3.70
	일본 (10년물)	1.06	1.09	1.00	0.88	0.61
	한국 (3년물)	3.44	3.42	3.40	3.53	3.15
	환율	원/달러(원)	1,379.37	1,364.95	1,362.23	1,382.18
원/엔(원)		8.78	8.78	8.71	8.78	9.18
달러/유로(달러)		1.08	1.08	1.08	1.07	1.10
위안/달러(위안)		7.23	7.25	7.24	7.24	7.10
유가	W.T.I(\$/barrel)	77.9	79.8	77.6	81.9	71.7
	Brent(\$/barrel)	81.9	84.2	81.4	87.9	77.0
반도체	DDR3 4Gb(\$)	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
	NAND MLC 64G(\$)	1.96	1.96	1.96	1.81	1.48
상품	금(\$/oz)	2,342.9	2,341.2	2,392.9	2,302.9	2,071.8
	은(\$/oz)	31.5	32.4	31.3	26.4	24.1
	구리(\$/ton)	10,456.5	10,501.5	10,859.0	10,135.5	8,559.0
	대두(US\$/bu)	1,209.8	1,214.0	1,246.3	1,145.5	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	29,333	40,339,000	0.2	12.3	27.9	42.2
	ALPHABET	미국	21,357	29,371,000	-2.4	5.7	21.0	6.6
	MICROSOFT	미국	30,820	42,384,000	-3.7	6.5	32.6	11.7
	삼성전자	한국	3,188	4,387,790	-6.1	-5.2	12.2	1.4
에너지	EXXON MOBIL	미국	5,114	7,032,200	-1.3	-3.6	12.3	2.0
	PETROCHINA	중국	2,498	3,438,809	3.8	7.9	8.3	-
	CHEVRON	미국	2,924	4,020,550	0.4	-1.9	11.9	1.8
	SK 이노베이션	한국	71	97,842	-1.9	-8.0	8.6	0.5
은행	IND & COMM	중국	2,524	3,474,157	-0.9	0.2	5.3	-
	CHINA CONSTRUCTION BANK	중국	1,816	2,498,841	-4.3	9.8	-	-
	HSBC HOLDINGS	영국	1,656	2,276,869	0.0	2.0	-	1.0
	신한금융지주	한국	170	234,321	-3.3	-1.4	4.6	0.4
필수소비재	WAL-MART	미국	5,229	7,190,843	-0.6	9.3	26.3	6.1
	PROCTER & GAMBLE	스위스	3,837	5,276,868	-3.1	-0.4	23.8	8.0
	COCA-COLA	미국	2,670	3,671,342	-1.6	0.3	21.7	10.2
	KT&G	한국	81	111,035	-2.2	-4.7	-	-
헬스케어	JOHNSON & JOHNSON	미국	3,496	4,808,351	-5.4	0.5	13.6	5.0
	NOVARTIS	미국	2,212	3,044,567	-1.7	2.4	13.6	-
	PFIZER	스위스	1,598	2,197,573	-4.7	10.1	12.5	1.8
	녹십자	한국	9	12,925	-2.0	-3.2	29.5	1.2
통신	CHINA MOBILE	중국	2,047	2,817,812	-0.1	4.8	-	-
	AT&T	미국	1,263	1,737,430	0.7	4.3	8.0	-
	VODAFONE GROUP	영국	257	353,174	-0.7	10.5	-	-
	SK 텔레콤	한국	81	111,046	-0.4	0.8	9.4	0.9
철강	THE JAPAN STEEL WORKS	일본	22	30,351	1.4	20.7	-	-
	NUCOR	미국	400	549,553	-2.6	-1.1	13.7	1.9
	BAOSHAN IRON & STEEL	중국	213	293,814	0.3	0.4	-	-
	POSCO	한국	227	312,491	-4.6	-8.8	14.8	0.5
산업재	GENERAL ELECTRIC	미국	1,797	2,471,744	2.1	1.5	38.4	6.4
	SIEMENS	독일	1,525	2,099,434	0.2	0.3	15.7	-
	UNITED TECHNOLOGIES	미국	1,406	1,932,946	-0.6	4.1	19.3	2.3
	삼성물산	한국	176	242,320	-4.1	-9.2	10.9	-
자동차	TOYOTA MOTOR	일본	3,354	4,616,401	-2.1	-8.5	9.3	1.3
	VOLKSWAGEN	독일	673	926,809	-4.9	-1.1	-	-
	HONDA MOTOR	일본	583	801,947	-0.1	-4.5	8.0	0.7
	현대차	한국	391	538,200	-5.3	2.4	5.0	0.7
유틸리티	DUKE ENERGY	미국	781	1,074,078	-2.1	3.1	16.8	-
	ENEL	이탈리아	729	1,003,430	0.2	7.1	-	-
	NATIONAL GRID	영국	421	579,152	-19.4	-13.3	11.7	1.1
	한국전력	한국	89	122,423	-4.6	-9.8	-	-

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

# 폭스세미콘 (3413 TT)

Close Price (2024/05/29): NT\$300.5  
 Upside/(downside): 26.5%

Semiconductor, panel & energy 98%, automation equipment 2%.

### Key rating & estimate changes

	현재	기존
투자 의견	BUY	BUY
목표주가(NT\$)	380.0	300.0
2024F sales (NT\$ bn)	15.2	14.8
2024F EPS	22.5	22.4

### Key data

시가총액	US\$953mn
외국인지분율	36.9%
이사/감사 지분율	6.9%
수정 주당 장부가(2024F)	NT\$134.00
부채비율	40.6%
ESG 등급(Sustainability)	Medium

### Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	14,843	13,051	15,198	17,730
Op. profit	2,951	2,030	2,343	2,924
Net profit*	2,320	1,990	2,225	2,510
EPS (NT\$)	23.87	20.48	22.49	25.37
EPS YoY (%)	40.2	-14.2	9.8	12.8
P/E (X)	12.6	14.7	13.4	11.8
P/B (X)	2.7	2.5	2.2	2.0
ROE (%)	25.5	17.8	17.6	18
Cash Div. yield (%)	4.60%	4.00%	4.10%	4.70%
DPS (NT\$)	13.79	12.00	12.37	13.96

## 주문 가시성 연장, 강한 매출 성장세 2025년까지 이어질 전망

1Q24 이익 기대치 상회, 2Q24 매출 전분기대비 증가 전망

1Q24 매출은 전분기대비 2%, 전년대비 2% 감소했고, 매출총이익률은 제품 믹스 악화로 전분기대비 2.2%p 감소한 25.13%를 기록했으며, 핵심이익은 당사 추정치를 6% 하회했다. 1Q24 영업외이익은 NT\$2.63억으로 이 중 환이익이 NT\$1.9억이었다. 1Q24 EPS는 NT\$5.51로 당사 추정치를 23% 상회했다. 2Q24에는 중국 시장과 AI 트렌드가 견인하는 메모리 수요 강세, 파운드리 가동률 회복으로 매출의 전분기대비 플러스 성장이 재개될 것으로 기대되고, 장비 OEM 매출이 전분기와 전년대비 모두 증가할 것으로 보인다. 자체 개발 장비 매출은 전분기와 전년대비 모두 감소할 것으로 전망되는데 이는 고객 인증이 지연되고 있기 때문이다. 2Q24 매출 전분기대비 7%, 전년대비 8% 증가, 매출총이익률 전분기와 유사, EPS NT\$5.24로(전분기대비 -5%) 전망한다.

메모리 회복세와 높은 웨이퍼 펌 가동률 반영하는 매출의 턴어라운드

1Q24 매출 중 98%는 반도체 장비 OEM, 2%는 자체 개발 장비였다. 구체적으로 어플라이드 머티리얼즈 장비 OEM 매출이 전분기대비 2% 증가했으나 전년대비 2% 감소했고, 메모리 시장 회복과 설비가동률 개선 가운데 CVD(화학기상증착, 전분기대비 +3%) 에칭 공정(전분기대비 +22%) 매출이 전년대비 플러스 성장을 보였다. 스페어 부품(유지보수 포함) 매출은 1Q24 매출의 16%를 차지했고, 웨이퍼 펌 가동률 증가로 스페어 부품 출하량이 2022년 수준을 회복했다. 스페어 부품 주문 모멘텀 강세에도 불구하고 인력 부족으로 주난에 위치한 동사의 두번째 설비의 가동률이 65%를 기록했다. 연간 감가상각비가 2024년 매출총이익률에 1.1%p 영향을 미칠 것으로 보인다. 동사는 신규 주문 수요와 지정학적 요인을 고려해 태국 내 설비 구축을 위해 US\$1.2억을 투자할 계획이며, 2H25 양산을 목표로 하고 있다.

주: 발간일 2024. 5. 30

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

주문 가시성 개선, 2025년 전망 보다 밝아

SEMI 에 따르면 2024년 파운드리 장비 지출은 전년과 유사하고, 2025년에는 전년대비 21% 증가할 것이며, 메모리 장비 지출은 2024년 큰 회복세를 보이고, 2025년 전년대비 30% 증가할 전망이다.

동사는 어플라이드 머티리얼즈의 CVD/에칭장비 OEM 주문의 50% 이상을 차지하고 있고, 동사의 매출 비중은 메모리 섹터와 강한 상관관계를 보이고 있다. 주문 가시성이 3개월에서 4~5개월로 연장됨에 따라 2024년 매출 증가율이 기존 가이드라인인 전년대비 10% 초반 증가율을 상회할 것으로 기대된다. AI, HPC 신규 어플리케이션으로 2025년 매출 전망을 보다 낙관적으로 본다. 기대치를 상회한 1Q24 실적과 매출 추정치 상향을 반영해 2024년/2025년 EPS 전망치를 2%/3% 상향 조정한 NT\$22.49/25.37로 제시한다. 반면 2024년/2025년 매출총이익률 추정치는 각각 1%p/1%p 하향 조정한다.

## 치훙테크 (3017 TT)

Close Price (2024/05/28): NT\$783.0  
Upside/(downside): 27.7% Sales breakdown (1Q24)  
Thermal 51%, Chassis 13%, System Assembly 25%, Hinge 11%.

### Key rating & estimate changes

	현재	기존
투자의견	BUY	BUY
목표주가(NT\$)	1000.0	765.0
2024F 매출(NT\$ 십억)	75.2	75.2
2024F EPS	21.0	21.1

### Key data

시가총액	US\$8,812mn
외국인지분율	47.3%
이사/감사 지분율	14.9%
수정 주당 장부가(2024F)	NT\$66.14
부채비율	66.3%
ESG 등급(Sustainalytics)	Medium

### Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	56,017	59,194	75,208	109,668
Op. profit	6,306	7,421	11,647	20,710
Net profit*	4,162	5,305	8,066	13,685
EPS (NT\$)	11.78	14.11	21.04	35.70
EPS YoY (%)	43.5	19.7	49.2	69.7
P/E (X)	66.5	55.5	37.2	21.9
P/B (X)	17.9	13.6	11.8	8.6
ROE (%)	29.3	26.9	31.8	39.1
Cash Div.yield (%)	0.6%	0.9%	1.3%	2.3%
DPS (NT\$)	5.00	7.00	10.52	17.85

## 액체 냉각 트렌드 확고히 유지

3DVC 램프업에 힘입어 2Q24 매출 전분기대비 10% 증가 전망  
당사가 확인한 바에 따르면 엔비디아 H200 GPU 반도체가 양산에 들어간 것으로 보여 관련 부품업체들이 출하를 시작한 것으로 확인되었다. H200 반도체는 주로 공기냉각 기술을 사용하고, 2H24에 출시될 B100/B200 반도체 역시 공기냉각 기술을 사용한다. 쿨러마스터와 치훙테크가 주요 열 솔루션 공급업체이다. 동사의 베트남 공장은 5월부터 3DVC 양산을 시작했다. 월 생산능력은 250,000대이다. 엔비디아 AI 서버 수요와 중국 클라우드 서비스 업체(CSP)의 자체 반도체 출시의 수혜로 3DVC 가동률이 100%로 상승할 것으로 예상된다. 한편, 일반 서버 수요가 회복되는 가운데 미국 CSP(메타, 마이크로소프트, 아마존) 및 중국 CSP의 주문 증가가 동사의 새시 매출 증가를 견인할 것으로 전망된다. 2Q24 매출은 전분기대비 10%, 전년대비 13% 증가한 NT\$168.5억, EPS는 NT\$4.5(전분기대비 +10%, 전년대비 +42%)로 예상된다.

### CDU/CDM 액체냉각 제품 샘플을 CSP에 지속 제공

2024/2025년 엔비디아 GB200 출하량은 각각 1,000/55,000 캐비닛으로 예상되고 2024년 말에는 MSFT 및 AWS 향 소량 출하도 시작할 예정으로 2025년부터는 다른 벤더향 출하량 램프업도 있을 예정이다. 현재 치훙테크의 냉각판 모듈 월 생산능력은 115,000대, CDU 월 생산능력은 1,000대, CDM 연 생산능력은 30,000대이다. 동사는 액체냉각 생산능력 확장을 중국과 베트남에서 계속해나갈 것이다. 동사는 GB200 냉각판의 주요 공급업체로 출하 비중은 50%이다. 또한 동사는 승인을 위해 지속적으로 CDU/CDM 샘플을 주요 CSP 네 곳에 보내고 있고 일부 고객사에 부품을 출하할 것이다. 동사의 CDU/CDM 시장 점유율은 10% 이상으로 승인 과정이 무사히 지나가면 향후 점유율이 추가 상승할 것으로 예상된다. 2024/2025년 액체 냉각 매출 기여도는 각각 과거 5%/10%에서 5%/22%로 상승할 전망이다.

주: 발간일 2024. 5. 29

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

액체냉각 제품 수요 증가, 2H24부터 소량생산  
GB200 관련 부품은 3Q24부터 소량생산을 시작하고 2025년에 램프업할 예정이다. 동사의 액체냉각 제품은 경쟁우위가 높고 CSP 의 액체냉각 공급망 점유율을 견조하게 유지할 것으로 예상된다. 동사에 대해 긍정적인 장기 전망을 유지한다. AVC 의 액체냉각 부품 시장 점유율은 2025년 10% 이상 확대되어 2025년 순이익 전망치를 21% 상향 조정한다. 2025년 타겟 P/E를 26배에서 28배로 높이며 목표주가도 NT\$1,000로 상향 조정하고 BUY 를 유지한다.

## Wngml1대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	FOSITEK CORP	6805 TW	BUY	711.00	1085.00	85.9	48,742	24/4/11	-10.0
★	유니마이크론	3037 TW	BUY	187.50	250.00	6.5	285,957	24/5/10	-1.3
	WINWAY TECHNOLOGY CO LTD	6515 TW	BUY	886.00	1000.00	5.6	30,805	23/10/12	31.3
	TSMC	2330 TW	BUY	838.00	890.00	41.3	21,733,556	23/5/10	66.6
	첸브로마이콤	8210 TW	BUY	315.50	330.00	16.2	38,045	24/4/11	16.0
	VISERA TECHNOLOGIES	6789 TW	BUY	275.00	380.00	-0.5	87,162	24/4/11	-4.5
	이잉크	8069 TP	BUY	220.00	260.00	11.7	251,327	23/12/7	21.9
★	진상전자	2368 TW	BUY	204.00	275.00	-6.4	100,335	24/5/10	5.7

주: 1) 발간일 2024.05.10

\* 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		베이팡화창	002371 SZ	BUY	299.90	383.00	22.1	159,229	24/4/11	3.1
		더예테크	605117 SH	NOT RATED	67.80	-	-19.2	40,823	24/2/2	-1.6
		초상은행	600036 SH	BUY	34.34	39.00	23.4	858,176	24/4/11	6.3
		웨이얼반도체	603501 SH	NOT RATED	95.07	-	-10.9	115,584	24/4/11	-1.4
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		텐센트	00700 HK	BUY	368.00	350.00	25.3	3,466,738	23/12/7	19.6
		메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	108.90	107.00	33.0	678,992	24/4/11	4.2
		이닝	02331 HK	BUY	20.70	28.10	-1.0	53,499	24/4/11	4.1
		주대북주얼리	01929 HK	BUY	10.10	16.70	-13.1	100,876	23/12/7	-9.2
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		PV 시추	PVD VN	BUY	32000.00	36103.00	13.1	17,788,160	23/9/12	21.0
		밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	25260.00	25260.00	17.2	115,522,787	24/4/11	-8.0
	★	아시아은행	ACB VN	BUY	29400.00	28510.00	23.0	114,191,081	24/5/10	6.1
		베트남무역은행	VCB VN	BUY	88600.00	99420.00	10.3	495,193,486	24/4/11	-5.7
		모바일월드	MWG VN	BUY	62800.00	59300.00	46.7	91,828,934	24/2/2	32.5
		칸디엔주택	KDH VN	BUY	36050.00	36200.00	14.8	28,815,197	24/4/11	-0.6

주: 1) 발간일 2024.05.10

\* 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

### FOSITEK CORP (6805 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	711.00
목표주가 (TWD)	1085.00
시가총액 (TWD mn)	48,742
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-10.0

- ▶ 신형 폴더블폰 모델과 2025년 미국 신규 폴더블폰 고객사향 출하로 2024/2025F 휴대폰 힌지 매출이 전년대비 각각 104%/67% 증가 전망.
- ▶ 본사 치홍테크의 서버 수직통합 능력에 힘입어 Fositek 서버 레일 출하가 시작됨. 2024/2025F 매출 기여도가 NT\$4.8억/NT\$11.9억으로 전망됨.
- ▶ Fositek의 서버 부품 시장 진입 이후 폴더블폰과 서버가 매출을 견인하는 두 동력임. 목표주가를 NT\$1,130으로 상향 조정하고, 투자의견 BUY를 유지함.

### 유니마이크론 (3037 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	187.50
목표주가 (TWD)	250.00
시가총액 (TWD mn)	285,957
추천일	24/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-1.3

- ▶ 리지드 보드 및 기판 사업이 AI 서버 구조 전환으로 큰 수혜를 입을 것으로 보임. AI 서버 매출 비중이 2024년 13~15%로 증가하고, 2025년엔 22~24%로 늘어날 것으로 전망됨.
- ▶ 2024년 매출 전년과 유사할 것으로 보이며, 단기간 매출총이익률은 PCB/HDI 설비 전환과 이전 설비 램프업에 따른 감가상각비로 감소할 것으로 보임. AI 수요 강세에 따른 동사 수혜 강도가 2025년부터 커질 것으로 전망됨.
- ▶ 장기적으로 기판 사업 전망이 밝고, 신형 AI 서버 구조 몰아웃에 따른 수혜를 반영해 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 NT\$250는 2025F EPS의 18배.

### WINWAY TECHNOLOGY CO LTD (6515 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	886.00
목표주가 (TWD)	1000.00
시가총액 (TWD mn)	30,805
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	31.3

- ▶ 게임 시장 약세가 동사 프로브카드 사업 회복에 악재로 작용함에 따라 2024년 EPS 추정치를 16% 하향 조정함. 그러나 전반적인 회복 추세는 유효하다고 판단되며, 소비자 가전이 아닌 AI와 HPC가 성장을 견인할 것으로 보임.
- ▶ 서버 CPU 수요 회복, AI GPU 출하량 증가, CoWoS 설비 램프업으로 2024년/2025년 HPC 사업의 70%/45% 성장이 전망됨.
- ▶ 동사의 AI주도 회복이 초기 단계에 있고, 선단공정에 따른 SLT 소켓 수요 수혜가 전망돼 Target P/E를 26배에서 35배로 상향 조정하고 목표주가를 NT\$1,000으로 상향 조정함.

### TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	838.00
목표주가 (TWD)	890.00
시가총액 (TWD mn)	21,733,556
추천일	23/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	66.6

- ▶ 2Q24 미 달러 기준 매출 전분기대비 6% 증가, 매출총이익률 52%(중간값)라는 가이드는 당사 추정치와 컨센서스에 대체로 부합함.
- ▶ 2024년 매출 가이드는 미 달러 기준 전년대비 20% 초중반대 증가, CAPEX 가이드는 US\$280~320억으로 당사 추정에 부합함.
- ▶ 동사의 기술적 우위가 N2까지 이어지고 있음이 재확인됨. 목표주가 NT\$890는 기존과 같은 2024-2025F 평균 EPS NT\$44.56의 20배임.

### 첸브로마이콤 (8210 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	315.50
목표주가 (TWD)	330.00
시가총액 (TWD mn)	38,045
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	16.0

- ▶ 2Q24 AI 서버 출하량 강세 유지하며 전분기대비 33% 증가한 16,000대 기록 전망.
- ▶ 동사는 GB200 서버 새시의 주요 설계업체이자 공급업체로 하이퍼프리시전과 기타 대만 및 미국 시스템 통합업체, 4대 주요 클라우드 서비스 제공업체를 고객사로 보유하고 있음.
- ▶ 일반 서버 수요가 기대보다 약하지만 AI 서버 수요 강세가 매출 성장을 지속 견인할 것임. 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$317을 유지함.

**VISERA TECHNOLOGIES (6789 TW)**

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	275.00
목표주가 (TWD)	380.00
시가총액 (TWD mn)	87,162
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-4.5

- ▶ 중국 CIS 고객의 주문 강세로 1Q24 매출 전년대비 17.3% 증가해 한 자릿수대 증가율이라는 가이던스를 크게 상회한 것으로 보임.
- ▶ 컬러필터의 공급 제한이 예상돼 매출과 매출총이익률 전망에 긍정적으로 작용할 것으로 보임.
- ▶ 투자 의견 BUY를 유지하고, 이익률 지속가능성과 향후 이익의 의미 있는 증가 전망을 반영해 목표주가를 과거 P/E 밴드 35~75배의 하단인 2025F EPS의 40배인 NT\$420으로 상향 조정함.

**이잉크 (8069 TP)**

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	220.00
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	251,327
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	21.9

- ▶ 전자가격표시기(ESL) 재고 조정으로 4Q23 매출 전년대비 32%, 전년대비 15% 하락. EPS는 NT\$1.09로 환손실에 따른 순이익 손실분이 36%나 발생하며 기대치를 하회.
- ▶ 동사는 2024년 적극적인 가격 정책으로 4도 ESL과 컬러 전자리더기를 홍보할 것으로 예상됨. 1Q24년 EPS 전망치를 19% 낮은 NT\$1.24로 하향 (전년대비 -20%/전분기대비 +14%).
- ▶ 신규 설비가 대형 전자종이 소재와 모듈을 지원. 투자 의견 BUY 유지하고, 컬러 디지털 사이니지 성장 잠재력을 반영하여 목표주가를 NT\$277로 상향.

**진상전자 (2368 TW)**

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	204.00
목표주가 (TWD)	275.00
시가총액 (TWD mn)	100,335
추천일	24/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	5.7

- ▶ 3Q23 매출총이익률은 컨센서스를 3%p 상회. AI 서버 램프업과 제품믹스 개선에 힘입어 매출총이익률은 향후에도 높은 수준을 유지할 전망.
- ▶ 동사는 대부분의 AI GPU 및 ASIC 보드공급망에 진입. 동사의 다양한 AI제품 채택에 힘입어 매출 성장이 지속되고 서버 보드 부문에서 선두지위를 확고하게 유지할 전망.
- ▶ AI 서버 부문의 기저효과와 그 외 다양한 촉매제를 감안하여 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$275를 유지(2024년 EPS 전망치의 20배).

중국증시 추천종목

베이팡화창 (002371 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	299.90
목표주가 (RMB)	383.00
시가총액 (RMB mn)	159,229
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	3.1

▶ 발표한 2023년, 1Q24 실적에 따르면 2023년 매출 전년 대비 50.2% 증가한 RMB220.8억, 순이익 65.7% 증가한 RMB39억을 기록해 기존 발표한 잠정실적에 부합함. 동사의 계약부채와 재고가 안정적 증가세를 유지함에 따라 1Q24 신규 주문이 높은 증가율을 유지한 것으로 판단됨(전년대비 45% 증가). 6~9월 재고소진 사이클에 따르면 동사의 현재 주문들이 2024년 연간 이익을 기본적으로 뒷받침할 수 있을 것으로 전망되고, 2024년 이익 가시성도 추가 개선될 것으로 보임. 지속적인 플랫폼 도입 개발 속에서 동사 선단공정 장비 인증을 낙관적으로 봄.

초상은행 (600036 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	34.34
목표주가 (RMB)	39.00
시가총액 (RMB mn)	858,176
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	6.3

▶ 1) 2023년 매출이 전년대비 1.6% 하락한 RMB3,391억, 지배주주귀속순이익은 전년대비 6.2% 증가한 RMB1,466억, 현금배당성향은 35%로 상승하며 동사는 다른 중대형은행을 능가하는 주가 움직임을 보임. 2) NPL 비율은 0.95%, NPL커버리지비율은 434%로 견조한 자산건전성을 보유. 3) 동사의 2024/2025년 순이익 증가율 11.3%/13.8%로 예상되어 목표주가 RMB39.0로 하향.

더에테크 (605117 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	67.80
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	40,823
추천일	24/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-1.6

▶ 인버터는 동사의 주요 사업으로, 2022년 전체 매출에서 차지하는 비중이 66.44%로 증가하며 인버터가 가장 큰 사업 부문으로 성장. 2022년 중국의 대남아공 인버터 수출액 RMB17.64 중 동사의 비중은 39%. 2023년 온난한 겨울 날씨가 이어지면서 7월 이후 남아공의 인버터 재고는 상대적으로 높았으며, 4분기부터 소진될 것으로 예상됨. 남아공으로의 인버터 납품이 11월에 전월 대비 플러스로 전환되었고 현재 남아공의 전력 부족과 맞물려 1Q24의 인버터 출하량은 증가할 것으로 전망됨. 또한, 유럽을 제외한 시장으로의 마이크로 인버터 수출은 월 3만~4만대 수준의 출하량을 달성했으며, 마이크로 인버터 외장 릴레이 신제품의 인증이 완료됨에 따라 유럽 수출도 점차 회복될 전망.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	95.07
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	115,584
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-1.4

▶ 2023년과 1Q24 실적을 발표함. 2023년 매출은 전년대비 4.7% 증가한 RMB210.2억, 순이익은 전년대비 43.9% 감소한 RMB5.6억. 반도체 사이클 하락세와 투자수익 감소로 2023년 실적이 압박을 받았지만 시장 추정치에는 부합했음. CIS 제품 믹스 최적화로 재고가 합리적인 수준을 회복하면서 2023년 시장과 반대로 움직이던 동사는 SIT(OmniVision 그룹 산하) 인수를 완료했고, 자동차 시뮬레이션 R&D팀 규모를 확대해 자동차 시장에서의 오리지널 소비자/산업용 반도체 도입을 가능케 함.

홍콩증시 추천종목

텐센트 (00700 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	368.00
목표주가 (HKD)	350.00
시가총액 (HKDmn)	3,466,738
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	19.6

- ▶ 건조한 4Q23 실적은 동사가 고품질 수익흐름으로의 성공적인 전환을 보여주며, 향후에도 양호한 매출/순이익 증가세를 이어갈 것으로 예상됨.
- ▶ 현재 주가는 2024 P/E 13.5배 수준이고, 2년간 EPS 연평균 15% 증가가 예상되어 동사의 밸류에이션은 매력적.

메이투안디앤핑 (03690 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	108.90
목표주가 (HKD)	107.00
시가총액 (HKDmn)	678,992
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	4.2

- ▶ 도우인이 노동절 연휴 이후 현지 커머스(매장 내 관련 활동) 수수료율을 인상할 계획인 것으로 알고 있음. 이에 따라 메이투안과 도우인 간의 경쟁리스크가 추가 완화될 전망.
- ▶ 동사는 중국 노동절 연휴 첫 3일 동안 핵심 현지 커머스(전체 매출의 70~80%) 총거래액이 전년 대비 25% 상승했다고 발표. 동사는 2Q23에 수수료율을 인하했기 때문에 수수료율 기저는 2Q24에 정상화됨. 첫 3일간의 25% 상승이 분기 전체 매출 상승률을 의미할 수 있음(vs 2Q24 컨센서스: 17%).

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	20.70
목표주가 (HKD)	28.10
시가총액 (HKDmn)	53,499
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	4.1

- ▶ 핵심 LI-NING 브랜드의 소매 판매가 전년 대비 한 자릿수 초반대 증가율에 그치면서 1Q24 매출이 기대치를 하회함. 조심스러운 소비심리가 원인.
- ▶ 밸류에이션 부담이 낮다고 판단되고, 2024~2026년 EPS의 연평균 20.5% 증가가 전망돼 투자 의견 BUY를 유지함.

주대복주얼리 (01929 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	10.10
목표주가 (HKD)	16.70
시가총액 (HKDmn)	100,876
추천일	23/12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-9.2

- ▶ 부진했던 3월 홍콩 소매판매가 투자자들에게 악영향을 미침. 장마에도 불구하고 홍콩 방문객 수는 기대치에 부합함.
- ▶ 현재 동사 주가는 FY2025F P/E의 13.4배로 거래되고 있으며, 과거 5년 평균 P/E는 15배. 향후 3 회계연도간 EPS가 연평균 18.3%의 증가율을 보일 것으로 전망됨. 중국 내 점진적인 소비자 심리 개선이 동시에 긍정적으로 작용할 것임.

**베트남증시 추천종목**

**밀리터리뱅크 (MBB VN)**

투자의견	BUY
주가 (VND)	21850.00
목표주가 (VND)	25260.00
시가총액 (VND mn)	115,522,787
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-8.0

- ▶ 2023년 ROE가 20% 이상인데 비해 낮은 밸류에이션(섹터 ROE 중간값: 18%).
- ▶ 가장 많은 요구불예금 보유 -- 저리의 예수금으로 2024년 순이자마진 지지.
- ▶ 베트남 중앙은행으로부터 평균 이상의 신용할당을 받을 것으로 예상되어 향후 성장이 지속될 전망.

**아시아은행 (ACB VN)**

투자의견	BUY
주가 (VND)	29400.00
목표주가 (VND)	28510.00
시가총액 (VND mn)	114,191,081
추천일	24/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	6.1

- ▶ 동사는 당사 CAMEL 리스크 평가 기준 베트남 내 건전성이 우수한 합자은행임.
- ▶ 섹터 내 자산 건전성이 우려되지만 동사의 견조한 리스크 관리와 대손충당금 적립비율이 이를 완화할 것임.
- ▶ 자본과 이익의 질을 봤을 때 높은 현금배당 지속가능성을 가지고 있음을 알 수 있음.

**칸디엔주택 (KDH VN)**

투자의견	BUY
주가 (VND)	36050.00
목표주가 (VND)	36200.00
시가총액 (VND mn)	28,815,197
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

- ▶ 견조한 재정상태, 제한적인 레버리지, 탄탄한 현금흐름 전망.
- ▶ 동사는 호치민시 개발 프로젝트 승인 획득과 행정 절차 충족 능력이 매우 뛰어남.
- ▶ 위와 같은 요소들이 주택 구매자와 해외 개발 파트너들의 동사에 대한 높은 신뢰와 브랜드 가치를 뒷받침하고 있음.

**베트남무역은행 (VCB VN)**

투자의견	BUY
주가 (VND)	88600.00
목표주가 (VND)	99420.00
시가총액 (VND mn)	495,193,486
추천일	24/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-5.7

- ▶ 유동성이 축소되는 가운데 높은 요구불예금비율은 혜택.
- ▶ 은행업 실적 증가율은 이미 정점을 찍었으나 동사의 실적 증가율은 안정적으로 유지될 전망.
- ▶ 베트남 은행들 중 높은 대손충당금비율이 동사에 대한 신뢰도와 향후 이익을 뒷받침하고 있음.

**PV시추 (PVD VN)**

투자의견	BUY
주가 (VND)	32000.00
목표주가 (VND)	36103.00
시가총액 (VND mn)	17,788,160
추천일	23/9/12
추천일 이후 수익률 (%)	21.0

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



**모바일월드 (MWG VN)**

투자의견	BUY
주가 (VND)	62800.00
목표주가 (VND)	59300.00
시가총액 (VND mn)	91,828,934
추천일	24/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	32.5

- ▶ 식자재 소매업이 반등하고 있어 2024~2026년 강한 성장세가 예상됨.
- ▶ ICT / 소비가전 소매체인은 여전히 어려움을 겪고 있으나 2H24부터 제품교체/업그레이드 주기가 시작된다는 점에서 2023년에 매출이 바닥을 찍은 것으로 판단됨.
- ▶ 외국인이 동사를 과매도하여 외국인매수가능 주식이 약 5천만 주 가능할 때 매수 권고.

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 주요지표

		231229	240524	240527	240528	240529	240530
가권지수		17,930.81	21,565.34	21,803.77	21,858.41	21,662.50	21,364.48
등락폭		20.4	-42.1	238.4	54.6	-195.9	-298.0
등락률		0.1%	-0.2%	1.1%	0.3%	-0.9%	-1.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	56,759	68,628	69,383	69,557	68,939	67,998
이동평균	5일	17,817.9	21,446.6	21,553.0	21,677.4	21,699.5	21,650.9
	20일	17,576.6	20,874.9	20,959.1	21,027.3	21,090.5	21,147.7
이격도	5일	99.4	99.4	98.8	99.2	100.2	101.3
	20일	98.0	96.8	96.1	96.2	97.4	99.0
투자심리	(%, 10일)	90	70	70	70	60	50
거래량	(백만 주)	2,905	4,286	4,916	4,957	5,289	4,606
거래대금	(십억 대만 달러)	253	402	465	462	468	403

대만증시(GreTai) 주요지표

		231229	240524	240527	240528	240529	240530
GTSM 지수		234.01	254.61	256.84	259.36	259.75	257.92
등락폭		0.1	2.7	2.2	2.5	0.4	-1.8
등락률		0.0%	1.1%	0.9%	1.0%	0.2%	-0.7%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,778	6,284	6,339	6,405	6,414	6,370
이동평균	5일	233.7	252.6	253.7	255.3	256.5	257.7
	20일	232.9	249.9	250.5	251.0	251.6	252.0
이격도	5일	99.9	99.2	98.8	98.4	98.7	99.9
	20일	99.5	98.1	97.5	96.8	96.8	97.7
투자심리	(%, 10일)	80	70	80	80	80	70
거래량	(백만 주)	596	1,055	1,192	1,356	1,390	1,424
거래대금	(백만 대만 달러)	54	102	116	122	134	125

홍콩증시 주요지표

		231229	240524	240527	240528	240529	240530
항생지수		17,047.39	18,608.94	18,827.35	18,821.16	18,477.01	18,230.19
등락폭		3.9	-259.8	218.4	-6.2	-344.2	-246.8
등락률		0.0%	-1.4%	1.2%	0.0%	-1.8%	-1.3%
시가총액	(십억 홍콩달러)	19,865	21,842	22,085	22,099	21,706	21,440
이동평균	5일	16,735.5	19,106.0	18,944.2	18,864.4	18,720.6	18,592.9
	20일	16,570.8	18,632.5	18,709.7	18,768.2	18,804.7	18,828.0
이격도	5일	98.2	102.7	100.6	100.2	101.3	102.0
	20일	97.2	100.1	99.4	99.7	101.8	103.3
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	40	40	30
거래량	(백만 주)	1,570	3,549	2,906	2,433	3,216	3,493
거래대금	(십억 홍콩달러)	35	61	59	44	65	65

상해증시 주요지표

		231229	240524	240527	240528	240529	240530
상해종합지수		2,974.94	3,088.87	3,124.04	3,109.57	3,111.02	3,091.68
등락폭		20.2	-27.5	35.2	-14.5	1.4	-19.3
등락률		0.7%	-0.9%	1.1%	-0.5%	0.0%	-0.6%
시가총액	(십억 위안)	44,971	47,311	47,850	47,629	47,651	47,355
이동평균	5일	2,932.4	3,138.6	3,129.2	3,119.5	3,110.0	3,105.0
	20일	2,951.3	3,125.7	3,129.6	3,132.5	3,133.6	3,132.5
이격도	5일	98.6	101.6	100.2	100.3	100.0	100.4
	20일	99.2	101.2	100.2	100.7	100.7	101.3
투자심리	(%, 10일)	50	40	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	28,079	29,818	31,179	30,205	28,237	29,516
거래대금	(십억 위안)	335	315	338	314	292	312
신용잔고	(십억 위안)	828	789	789	789	788	788

선전증시 주요지표

		231229	240524	240527	240528	240529	240530
선전종합지수		1,837.86	1,734.80	1,747.83	1,728.93	1,734.14	1,726.12
등락폭		20.5	-19.3	13.0	-18.9	5.2	-8.0
등락률		1.1%	-1.1%	0.8%	-1.1%	0.3%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	30,997	29,291	29,506	29,176	29,250	29,095
이동평균	5일	1,797.3	1,769.6	1,760.4	1,750.1	1,740.0	1,734.4
	20일	1,824.7	1,764.3	1,767.0	1,768.5	1,768.8	1,766.7
이격도	5일	97.8	102.0	100.7	101.2	100.3	100.5
	20일	99.3	101.7	101.1	102.3	102.0	102.3
투자심리	(%, 10일)	70	50	60	50	60	50
거래량	(백만 주)	39,415	41,478	41,279	40,813	40,208	39,633
거래대금	(십억 위안)	474	441	429	421	411	405
신용잔고	(십억 위안)	750	702	702	702	702	702

**하노이증시 주요지표**

		231229	240524	240527	240528	240529	240530
하노이지수		231.04	241.72	242.83	245.58	244.15	244.01
등락폭		-0.3	-5.2	1.1	2.8	-1.4	-0.1
등락률		-0.1%	-2.1%	0.5%	1.1%	-0.6%	-0.1%
시가총액	(십억 등)	289,713	310,980	312,341	316,848	315,110	314,227
이동평균	5일	230.7	243.9	244.0	244.4	244.2	243.7
	20일	229.8	236.1	236.8	237.7	238.6	239.4
이격도	5일	99.9	100.9	100.5	99.5	100.0	99.9
	20일	99.5	97.7	97.5	96.8	97.7	98.1
투자심리	(%, 10일)	60	90	90	90	80	70
거래량	(백만 주)	71	148	76	85	100	143
거래대금	(십억 등)	1,259	3,050	1,245	1,711	1,773	2,581

**호치민증시 주요지표**

		231229	240524	240527	240528	240529	240530
호치민지수		1,129.93	1,261.93	1,267.68	1,281.73	1,272.64	1,266.32
등락폭		1.0	-19.1	5.8	14.1	-9.1	-6.3
등락률		0.1%	-1.5%	0.5%	1.1%	-0.7%	-0.5%
시가총액	(십억 등)	4,556,471	5,148,435	5,171,851	5,229,230	5,194,830	5,168,996
이동평균	5일	1,124.2	1,272.9	1,270.9	1,271.9	1,273.0	1,270.1
	20일	1,115.2	1,246.8	1,249.9	1,253.7	1,256.9	1,259.4
이격도	5일	99.5	100.9	100.3	99.2	100.0	100.3
	20일	98.7	98.8	98.6	97.8	98.8	99.5
투자심리	(%, 10일)	70	60	70	70	60	50
거래량	(백만 주)	565	1,174	563	707	932	22,821
거래대금	(십억 등)	12,969	32,228	14,776	19,041	22,821	23,603

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	증가	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	증가	등락(%)	등락(TWD)
GMI Technology Inc	71.6	9.98	6.5	플렉시엄 인터코넥트	85.8	-11.82	-11.5
렌더전자	30.4	9.96	2.8	Chateau International Develo	62.5	-9.94	-6.9
JMC Electronics Co Ltd	49.7	9.96	4.5	루이쉬안 과기	21.3	-9.55	-2.3
루오성 기업	59.8	9.93	5.4	Shuttle Inc	21.3	-8.78	-2.1
Yuen Jen Enterprises Co Ltd	54.9	9.91	5.0	밍이 과기	33.0	-8.09	-2.9
Biostar Microtech Internatio	23.9	9.89	2.2	Cryomax Cooling System Corp	68.7	-7.66	-5.7
Tai Twun Enterprise Co Ltd	21.7	9.87	2.0	XAVi Technologies Corp	33.8	-7.52	-2.8
Hiyes International Co Ltd	224.0	9.80	20.0	IKKA Holdings Cayman Ltd	113.5	-7.35	-9.0
Tainan Enterprises Co Ltd	43.0	9.00	3.6	Ying Han Technology Co Ltd	39.3	-6.76	-2.9
호타 공업	59.0	8.26	4.5	Chenbro Micom Co Ltd	315.5	-6.10	-20.5
ICatch Technology Inc	70.9	8.24	5.4	포르모사 인터내셔널 호텔스	225.5	-6.04	-14.5

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	증가	등락(%)	등락폭	GTSM 지수	증가	등락(%)	등락폭
Fun Yours Technology Co Ltd	55.0	10.00	5.0	치양 과기	98.1	-10.00	-10.9
Tatung System Technologies I	82.5	10.00	7.5	다리 고분자 공업	18.5	-9.34	-1.9
Daito Me Holdings Co Ltd	34.8	9.97	3.2	ASEC International Corp	32.7	-7.51	-2.7
GoMax Electronics Inc	24.9	9.96	2.3	Key Ware Electronics Co Ltd	15.9	-7.29	-1.3
Tayih Lun An Co Ltd	19.4	9.94	1.8	Ample Electronic Technology	146.0	-6.71	-10.5
Dimension Computer Technolog	37.1	9.94	3.3	San Lien Technology Corp Ltd	93.3	-6.51	-6.5
SunMax Biotechnology Co Ltd	327.0	9.92	29.5	푸차오 공업	25.9	-6.51	-1.8
ICP DAS Co Ltd	60.0	9.89	5.4	타이성 과기	115.5	-6.48	-8.0
Taiwan Benefit Co	20.1	9.86	1.8	Tittot Co Ltd	23.9	-6.46	-1.7
Sinopower Semiconductor Inc	117.0	9.86	10.5	Higher Way Electronic Co Ltd	27.1	-6.07	-1.8
다웨이 국제 광고	4.2	9.76	0.4	신한	54.1	-5.91	-3.4

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상해종합지수	증가	등락(%)	등락폭	상해종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
랴오닝 선화 공고	1.3	10.43	0.1	Jiangsu Bioperfectus Technol	67.3	-10.85	-8.2
Guilin Fuda Co Ltd	6.4	10.09	0.6	지린 야타이 집단	1.2	-10.16	-0.1
에어로선	15.6	10.04	1.4	후난 천톈 국제개발	7.3	-10.05	-0.8
상하이 베이링	15.1	10.03	1.4	Guangdong Songyang Recycle R	30.5	-10.01	-3.4
Zhejiang Tuna Environmental	9.4	10.02	0.9	광시 화시 비철금속	19.8	-10.00	-2.2
Guangzhou Tongda Auto Electr	8.7	10.01	0.8	쓰촨 밉싱 전력	14.2	-10.00	-1.6
구이저우 와이어 로프	13.5	10.01	1.2	다렌 화력발전소	10.3	-10.00	-1.1
Keystone Technology Co Ltd	43.1	10.01	3.9	주저우 예렌 집단	10.6	-9.96	-1.2
Inly Media Co Ltd	15.1	9.98	1.4	카마	0.1	-9.23	0.0
네이멍구 어얼뉘쓰 자원	13.1	9.97	1.2	Yongji Printing Co Ltd	8.2	-9.18	-0.8
Guizhou Broadcasting & TV In	7.2	9.94	0.7	정위안 공고	0.5	-9.09	-0.1

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전종합지수	증가	등락(%)	등락폭	선전종합지수	증가	등락(%)	등락폭
Goke Microelectronics Co Ltd	59.8	20.01	10.0	후난 황금	19.5	-10.01	-2.2
후베이 이화 화학공업	13.1	6.42	0.8	네이멍구 싱예 은석 광업	14.3	-8.18	-1.3
Shandong Dongyue Silicone Ma	8.5	5.87	0.5	Ganzhou Teng Yuan Cobalt New	42.1	-6.78	-3.1
고어텍	17.2	5.64	0.9	창춘 과기 산업집단	104.5	-6.05	-6.7
엔타이 동청 약업	14.3	5.40	0.7	윈난 석업	16.8	-5.71	-1.0
선전 에버윈 정밀기술	11.0	5.05	0.5	Shenzhen Megmeet Electrical	27.6	-5.65	-1.7
신장 중타이 화학	4.2	5.05	0.2	지린 전력	6.3	-5.30	-0.4
핑딩 공고 (선전)	30.2	4.83	1.4	인타이 자원	18.5	-4.79	-0.9
선전 선로드 전자	24.6	4.82	1.1	윈난 구리	13.7	-4.61	-0.7
All Winner Technology Co Ltd	20.0	4.50	0.9	자오상 쥐서 커우궁 업구 공고	9.7	-4.46	-0.4
성방 미전자	77.3	4.08	3.0	융싱 특종 불수강	43.4	-4.45	-2.0

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셱지수	증가	등락(%)	등락폭	항셱지수	증가	등락(%)	등락폭
서니 옵티컬 테크놀로지	45.3	5.60	2.4	화룬 맥주 (공고)	32.1	-5.73	-2.0
중신 국제집성전로제조	16.8	4.86	0.8	쯔진 광업 집단	17.0	-5.46	-1.0
신이 광능 공고	5.5	3.40	0.2	OOIL	135.9	-5.30	-7.6
CSPC 제약그룹	6.8	1.19	0.1	Wharf Real Estate Investment	23.4	-4.29	-1.1
알리바바 건강 정보 기술	3.6	1.13	0.0	룽후 집단공고	12.7	-3.64	-0.5
선저우 국제집단공고	77.4	0.98	0.8	Meituan	108.9	-3.37	-3.8
비야디	219.4	0.83	1.8	화룬치지	29.1	-3.16	-0.9
신아오가스	74.2	0.82	0.6	CK 허치슨 홀딩스	38.1	-2.93	-1.2
차이나 흥차오 그룹	12.8	0.63	0.1	홍콩거래소	263.4	-2.88	-7.8
신이 글래스 홀딩스	9.8	0.61	0.1	Country Garden Services Hold	5.9	-2.81	-0.2
넷이즈	139.7	0.58	0.8	ANTA 스포츠 프로덕츠	83.6	-2.73	-2.4

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Asia-Pacific Securities JSC	8,800	10.00	800	Global Electrical Technology	21,600	-9.62	-2,300
IDJ Financial JSC	8,000	9.59	700	Binh Thuan Book and Equipmen	16,100	-9.55	-1,700
Ego Vietnam Investment JSC	4,600	9.52	400	X20 JSC	10,000	-9.09	-1,000
Son Ha Development of Renewa	13,300	9.02	1,100	Ha Noi Textbooks Printing JS	14,000	-9.09	-1,400
VNECO 1 Electricity Construc	3,700	8.82	300	Tien Phong Plastic JSC	53,600	-9.00	-5,300
JSC AAV Group	7,600	8.57	600	Development Investment Const	7,400	-8.64	-700
Can Tho Sadico JSC	16,700	8.44	1,300	Mien Trung Power Investment	43,200	-8.47	-4,000
Sara Vietnam JSC	4,000	8.11	300	Gia Dinh Water Supply JSC	24,700	-7.84	-2,100
Asia-Pacific Investment JSC	11,000	7.84	800	Visicons Construction and In	15,000	-7.41	-1,200
Tasco JSC	19,300	7.82	1,400	Mechanics Construction and F	9,000	-7.22	-700
ALTA Co	13,400	7.20	900	Phuong Nam Education Investm	20,600	-6.79	-1,500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
베트남 페트롤리엄 트랜스포트	16,350	6.86	1,050	Nam Song Hau TradingInvestin	7,170	-6.88	-530
Hoang Minh Finance Investmen	3,570	5.62	190	Halcom Vietnam JSC	3,200	-3.61	-120
에그리뱅크 증권	21,800	5.57	1,150	BIDV 인슈어런스	33,200	-3.49	-1,200
인더스트리얼 어반 디벨롭먼트	47,900	4.13	1,900	후앙 웨이 인베스트먼트 서비	10,400	-3.26	-350
항싸인 자동차 서비스	15,900	3.92	600	탄 탄 공 - 비엔 호아	11,800	-2.88	-350
모바일 월드 인베스트먼트	62,800	3.80	2,300	빈그룹	43,150	-2.82	-1,250
고영투언 인베스트먼트	18,300	3.39	600	EVN Finance JSC	15,850	-2.76	-450
Hanoi Plastics JSC	19,950	3.37	650	사이공 텔레커뮤니케이션 & 테	12,700	-2.68	-350
페트로베트남 연착 2 파워	23,400	3.31	750	VRC 리얼이스테이트 앤드 인베	9,720	-2.51	-250
Viet Phat Import Export Trad	16,200	3.18	500	Vincom Retail JSC	21,600	-2.48	-550
Sai Gon Real Estate Corp	24,500	3.16	750	Sonadezi Chau Duc Shareholdi	43,500	-2.47	-1,100

## 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	금융센터디지털밸리 (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 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 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 투자의견, 목표주가 제시 중단

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

 YUANTA  
DAILY  
MARKET VIEW