



[투자전략센터] 2016. 3. 31

SAMSUNG DAILY

- CHINA FOCUS
차별화가 가속화되고 있는
중국의 지방경제
- KOREA 30 (신규) 조광페인트
- CHINA 10
- 글로벌 ETF
- 수급 빅매치
- Market Indicators
- 증시 캘린더

이현정

hj202.lee@samsung.com
02 2020 7026

China Focus

차별화가 가속화되고 있는 중국의 지방경제

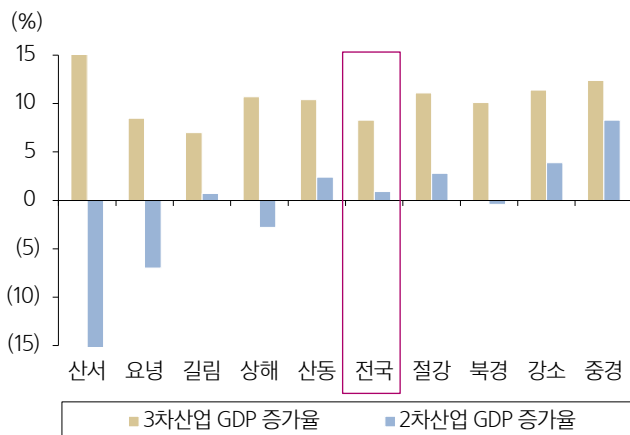
올해 중국이 GDP 목표성장률을 6.5%로 낮추면서 중국경제 성장잠재력에 대한 논쟁에 불이 붙었다. GDP 목표성장률의 하락이 경제 성장동력이 꺼지고 있다는 주장에 대한 근거로 사용되고 있기 때문이다. 중국은 31개 성·시와 56개의 다양한 민족으로 구성되어 있고 지역별 경제 편차가 크다. 따라서 중국 경제를 심도 있게 이해하기 위해서는 목표성장률 6.5%와 같은 특정한 숫자에 의미를 부여하기 보다 지역별·산업별 경제구조 및 재정 현황을 분석하는 것이 핵심이다. 중국의 세부 경제지표를 살펴보면 일부 지역의 경제 성장세는 둔화된 모습이나 다른 지역의 경제는 여전히 빠르게 성장하며 지역별로 차별적인 발전양상을 보이고 있다.

지역별로 확대되는 GDP 격차

2015년 중국 경제 GDP 성장률은 전년 7.3%에서 6.9%로 하락하여 2008년 글로벌 금융위기 이래 최저치를 기록하였다. 지역별로 살펴보면 2015년 중국의 성·시 평균 성장률 목표치는 7.5%~8%였으나, 동북 3성 지역과 석탄·시멘트·철강산업의 공급과잉 문제가 심각한 성·시의 GDP 증가율은 목표치를 하회하였다. 특히 산서(山西), 요녕(辽宁), 섬서(陕西)성의 GDP 증가율은 전망치 대비 2~3.3%나 낮아 부진한 모습을 보였다.

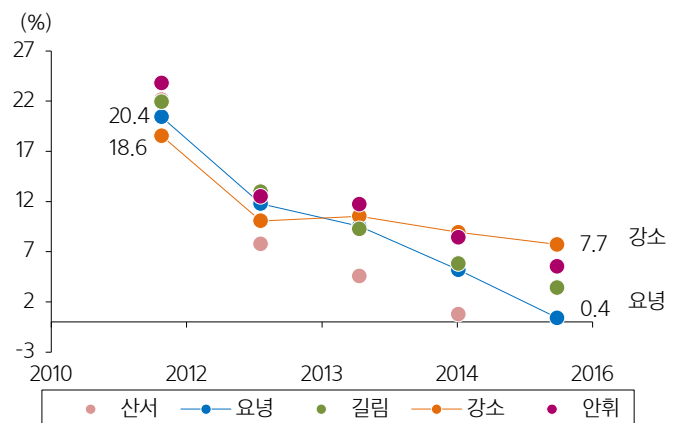
반면, 대외자본 개방도가 높은 광둥(广东)과 첨단 산업 등 신흥 산업에 대한 투자가 활발한 강소(江苏), 그리고 인프라 투자가 활발했던 내륙지역 중경(重庆)의 성장률은 7.4%~10.2%로 양호했다.

그림 1. 지역별 2015년 3차산업 및 2차산업 GDP 성장률



자료: 국가통계국, wind

그림 2. 지역별 GDP증가율 추이



자료: 국가통계국, wind

성장이 부진했던 지역의 특성

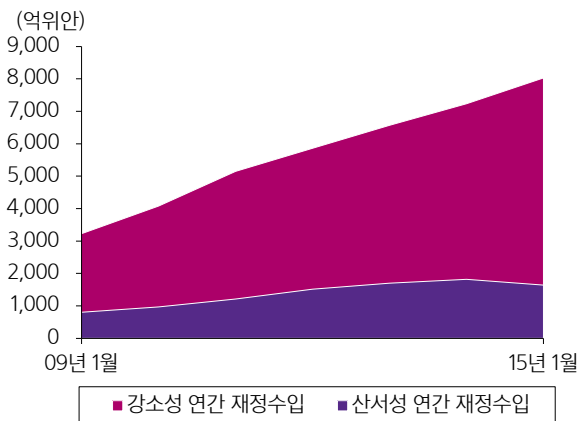
2015년 중국 GDP 산업 비중을 보면 1차 산업은 9%, 2차 산업은 40.5%, 3차 산업은 50.5%로 이루어져 있다. 전국 23개 성·시의 2차 산업 비중은 40% 이상이며 안휘(安徽), 길림(吉林), 내몽고(内蒙) 등 지역은 50% 이상을 차지한다. 특히 2015년 GDP 성장률이 0.3%에 그쳤던 산서(山西)성은 유일하게 산업 구조가 단일화 되어 있고 석탄에 대한 의존도가 높은 지역으로 국제 원자재 가격 하락과 경제 성장세 둔화로 인한 생산 감소(-17%)가 두드러진다. 산서(山西)성 이외에도 수출의존도가 높은 감숙(甘肅) 요녕(辽宁)성의 GDP 증가율이 각각 8%에서 -0.7%, 5.2%에서 0.4%로 크게 하락하여 공업·제조업 기업들의 투자 및 수익성 하락이 본격적으로 시작되었음을 시사하고 있다.

재정수입에 따라 차별화되고 있는 지역별 경제성장률

지방정부의 재정수입 역시 지역별 세분화 현상이 두드러진다. 전국 31개 성·시 중 21개 성·시의 2015년 재정 수입이 전년대비 감소하였고, 요녕(辽宁) -33%, 흑룡강(黑龙江) -10%, 산서(山西)성 -10% 등 해당지역의 감소폭이 두드러진다. 재정 수입 증가율이 비교적 높은 지역은 강소(江苏) 광둥(广东) 상해(上海), 북경(北京), 호북(湖北), 절강(浙江)성으로 대도시 혹은 3차산업이 차지하는 비중이 크다는 특징이 있고 평균 약 17%의 증가율을 보였다.

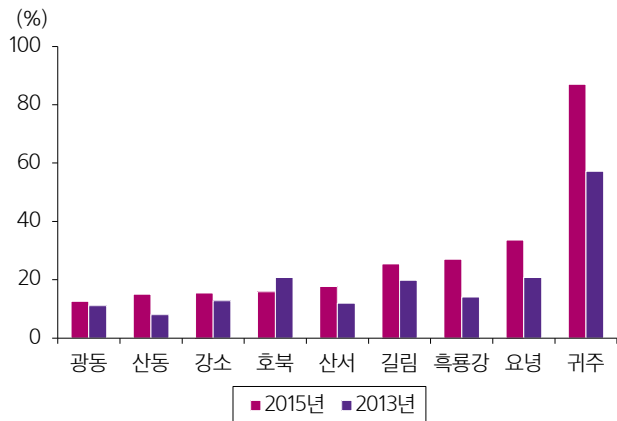
특히 강소(江苏) 지역의 경우, 2015년 전국의 지방정부성 기금 수입이 급감하는 환경 하에도 정부 기금 수입 3,400억위안 이상을 기록하였다. 다수의 하이테크 기업이 소재하여 정부투자가 활발하고 GDP증가율 및 부채율 역시 양호한 편이라 해당지역 기업들을 주목할 만 하다고 판단된다.

그림 3. 지방정부 재정수입



자료: 국가통계국, wind

그림 4. 지방정부별 부채율



자료: 국가통계국, wind

화동지방의 대표 성장지역인 강소성

강소성은 중국 동부 황해 연안에 위치하여 화동지역으로 분류된다. 면적은 10만여km²로 중국 국토의 1.1%에 불과하고 인구 8,000만 명의 작은 성(省)이지만 GDP 기준 경제규모는 1.07조로 광둥(广东)성 다음으로 규모가 크다. 276개의 기업이 상해·심천 A주 시장에 상장되어 있고 첨단 IT 산업과 헬스케어 등 신산업의 성장이 돋보이는 지역이다. 상해시장에 상장된 여러 기업 중에서 향후 성장이 기대되는 강소성 소재 기업들을 장기적 관점에서 투자한다면 좋은 수익을 거둘 수 있을 것으로 판단된다.

표 1. 강소성 소재 대표기업 밸류에이션

기업	code	주가	시가총액 (억원)	EPS (위안)			P/E(배)		
				2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
항서제약	600276	46.93	919	0.77	1.08	1.36	47	42	33
강소장전테크	600584	22.02	228	0.15	0.19	0.58	140.2	111.3	36.5
남경은행	601009	15.73	534	1.89	2.03	2.45	9.34	8.68	7.19

참고: 주가는 3월 29일 종가 기준
자료: wind

항서제약(600276): 중국 최대 항암제와 수술약품 연구 및 생산기업으로 중국 내 최초로 GMP인증을 받은 제약회사이다. 중국 최초로 개발한 말기위암환자 치료제인 ‘아파티닙’ 이 동사의 대표 약품으로 간암 유방암 대장암 환자를 대상으로 2기 임상실험을 완료하여 적용대상 확대에 따른 수익 증가가 기대된다. 또한 미국 Incyte사와 자체개발한 항암 면역 신약 PD-1*의 해외 판매권을 계약하며 중국 제약사 중 최대 판매권 금액을 기록하였다.

아파티닙은 2015년 상반기 누적 기준 매출 1억 위안을 기록하였고, 간암, 유방암 등에 적용이 확대된다면 2016년 아파티닙 매출은 5억 위안에 달할 것으로 기대된다. 아파티닙의 강소성 의료보험 적용 약품 목록에 편입되는 이슈 또한 호재이다.

* PD-1: 종양을 제거하지 않고도 생명연장이 가능한 약물로 지난 5년 간 전세계적으로 가장 이슈가 된 항암 면역약

강소장전테크놀로지(600584): 중국 1위와 글로벌 3위의 반도체 패키징과 테스트 업체로 산하 9개 자회사를 통해 반도체 패키징, 테스트 관련 모든 생산라인을 보유하고 있다. 중국 정부는 반도체 국산화 추진을 위해 집적회로산업투자기금(IC기금)을 설립하여 우수기업의 설계 및 공정 개발, 해외 우량기업 인수, 선진기술 도입에 적극적으로 투자하고 있다. 동사는 반도체 패키징 테스트 분야 글로벌 기업인 스태츠칩팩을 인수하는 등 국가 지원에 힘입어 발전이 기대되는 기업이다. 국가 IC 산업기금과 심전반도체의 투자 계획으로 거래정지 중이지만 재개 후 긍정적인 주가 흐름이 기대된다.

남경은행(601009): 1996년 설립된 강소성을 기반으로 하는 상업은행으로 전국에 70여개 지점을 보유하고 있다. 동사 자산의 85%가 강소성 지역에 집중되어 있는데, 강소성 지역 기업들의 투자 수요가 높고, 사회용자 규모도 전국 3위에 해당하여 타은행 대비 영업 환경이 뛰어나다. 2015년 6월 제3차 배정 유상증자를 통하여 자기자본충족률을 12.1%로 끌어올렸고, 50억 위안 규모 우선주를 발행하여 사업 확장 자금을 마련할 계획이다. 강소성 지역은 고정자산투자 증가율이 10%대를 유지하고 있어 정부 인프라 건설 사업을 비표준채권 자산과 연결시켜 안정적으로 수익을 창출할 것으로 기대된다. 또한 기업들의 채무 상환 능력이 타지역대비 높은 수준이라 안정적이고, 대손충당금 적립비율이 370% 이상으로 타은행 대비 재무 리스크가 낮아 주가 하방경직성이 있을 것으로 판단된다.

투자정보팀

daeyong.yang@samsung.com
02 2020 7705

KOREA 30 편·출입 코멘트

신규편입: 조광페인트(004910)

Stock Data

현재주가	13,500원	52주 최고/최저	27,500 / 11,350원
시가총액	1,728억원	수익률 (1M/3M/12M, %)	+10.7/-2.9/-25.8
발행주식수 (보통주)	12,800천주	외국인 지분율 (%)	3.06%

주요 주주 현황

양성아(외 10인)	37.4%	자사주	17.97%
------------	-------	-----	--------

주요 투자포인트

1) 국내 주택분양시장 성장에 따른 목공용 페인트 매출성장 기대

동사는 페인트 시장 M/S 5위, 목공용 페인트 M/S 1위 업체. 2015년 71만호 수준의 최대 주택 인허가 물량에 따른 건설용 페인트의 수요증대와 전방산업 호황으로 매출성장 기대

2) 유가 하향 안정화에 따른 마진 확대

2014년부터 급락한 국제유가의 영향으로 동사의 매출원가율은 13년 83.2%→14년 79.8%→15년 78%까지 하락. 유가의 하향 안정화에 따른 이익률 개선 기대

주가 흐름 (Trading Band: 12,500원 ~ 17,000원)



자료: 삼성증권

Key Table

(억원)	2015	YOY (%)	2016(E)	YOY (%)
매출액	1,895	-2.2	2,004	5.76
영업이익	183	11.9	236	28.83
순이익	193	15.2	N/A	N/A
P/E (배)	9.2		6.4	
P/B (배)	1.0		N/A	
ROE (%)	12.2		N/A	

자료: Fnguide

※ KOREA 30 밸류형 포트폴리오 내 LS는 수익실현 차원(편입 후 +13.1%)에서 편입을 제외합니다. 자회사 실적부진에 따른 재무구조 부담 리스크가 부각되며 단기 주가 탄력 둔화가 예상되어 편입을 제외하고 조광페인트를 신규 편입합니다.

투자정보팀

daeyong.yang@samsung.com
02 2020 7705

KOREA 30 포트폴리오

수익률 (%)	1주	1개월	3개월	YTD	설정이후(2015. 1. 2 ~ 2016. 3. 30)
KOREA30	+0.07	-0.61	-3.95	-4.63	+5.94
KOSPI	+0.35	+2.81	+1.82	+2.08	+4.52
초과수익률	-0.28	-3.42	-5.77	-6.72	+1.42

1. 성장형 포트폴리오

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
아모레G (002790)	145,000	- 아모레퍼시픽 실적 호조 및 에뛰드 구조조정 마무리로 턴어라운드 기대 - 판매채널mix 변화로 구조적 성장을 보이는 이니스프리의 수익성 증대	2016-03-29	(-4.0%)
엔씨소프트 (036570)	251,000	- 불소 모바일의 중국 초기 흥행 성공으로 중국 매출 본격화 - 하반기 모바일 라인업(리니지2, 아이온) 출시로 신작 모멘텀 기대	2016-03-21	(-1.6%)
이노션* (214320)	80,700	- 제네시스 브랜드 론칭 및 주요 볼륨모델 출시에 따른 이익 증가 예상 - 일감몰아주기 규제 적용 제외로 그룹사 대항 물량 회복 전망	2016-02-29	(-2.8%)
메디톡스 (086900)	439,700	- 글로벌 보톡스 시장의 구조적 성장에 따른 실적 성장 가시화 - 이노톡스 3상 개시 시 250억원 마일스톤 수취에 따른 매출 성장 기대	2016-02-02	(-16.7%)
LG화학* (051910)	331,000	- 16년 중국/유럽/미국 자동차업체향 매출 본격화로 2차전지 흑자전망 - 세계 1위 ESS업체 AES社와 공급계약 체결로 배터리 경쟁력 강화	2016-01-04	(+0.8%)
SK케미칼 (006120)	80,100	- 혈우병치료제 美 FDA 승인 시 마일스톤·판매로열티로 실적 개선 전망 - 테이진社와 이니츠 PPS(슈퍼엔지니어링플라스틱) 개시로 외형성장 기대	2016-01-04	(+10.3%)
CJ E&M (130960)	65,600	- 방송부문의 강화된 콘텐츠 경쟁력을 기반으로 광고 매출 증가 - 영화와 넷마블게임즈의 해외 부문 시장 진출 본격화로 성장동력 확보	2015-12-10	(-24.9%)
LIG넥스원 (079550)	103,500	- 독점적 시장지배력과 방위력 개선비 증가에 따른 중장기 성장 전망 - 주요 제품의 양산단계 진입으로 본격적인 이익성장기 예상	2015-11-23	(-6.8%)
CJ CGV (079160)	99,300	- 중국·베트남 영화산업 고성장 수혜로 해외법인 이익 정상화 전망 - 국내 및 해외 신규 출점 사이클 안정화로 중장기 수익성 개선세 기대	2015-08-07	(-19.3%)
S-Oil* (010950)	96,400	- 정제마진 호조로 8개 분기 만에 정유 부문 실적 흑자전환 전망 - 사우디 아람코 자회사 편입으로 안정적인 원유 조달 및 제품 판매 기대	2015-03-27	(+52.3%)

LG생활건강 (051900)	940,000	- 면세점 채널을 통한 프레스티지 화장품 매출 급증으로 수익성 개선 - 프레스티지 브랜드 '숨' 올해 중국 런칭으로 중국 사업 모멘텀 부각	2015-01-28 (+50.2%)
아모레퍼시픽 (090430)	388,000	- 중국 내 주요 브랜드 추가 출점과 유통 채널 다각화로 매출 성장 기대 - 고마진 면세점 채널 성장에 힘입어 국내외 화장품 사업 이익성장 지속	2015-01-02 (+74.8%)

2. 밸류형 포트폴리오

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
SK텔레콤 (017670)	209,500	- 전년 배당금 10,000원 기준 현재 +4.6%수준의 고배당수익률 메리트 - CJ헬로비전 인수 시 유무선 상품 경쟁력 확대 기대	2016-03-17	(-3.9%)
현대건설 (000720)	42,100	- 4분기 실적을 통해 해외 원가율과 현금흐름 개선 확인 - 미청구공사채권 감소에 따라 안정적인 마진 예상	2016-03-04	(+2.9%)
KB금융 (105560)	31,850	- 압도적으로 높은 자본적정성을 바탕으로 한 주주환원정책 확대 - 향후 KB손보, KB캐피탈 등의 비은행 계열사와 시너지 강화 기대	2016-02-18	(+1.8%)
현대모비스 (012330)	250,000	- 고사양 차종 증가에 따른 핵심부품 매출 성장 전망 - 현대차그룹의 신규 공장 가동 수혜 및 친환경차 핵심부품 사업 주도	2016-02-18	(-4.6%)
삼양사* (145990)	94,900	- 삼양제넥스와의 합병으로 식품사업 과점적 지위 강화 및 재무구조 개선 - 중장기 PET병 시장의 지배력 강화 및 이온 교환수지 사업의 성장성	2016-02-11	(-14.5%)
LG전자 (066570)	62,800	- 2016년 상반기 프리미엄 가전·OLED TV 중심 실적 개선 전망 - 전장부품 사업 본격화와 사물인터넷 확산에 따른 새로운 성장 기회	2016-01-15	(+8.5%)
현대차 (005380)	155,500	- 현 주가 수준은 5년 기준 밸류에이션 밴드 하단에 위치 저평가 매력 - 韓·中 자동차 수요 부양책 발표와 VW 대규모 리콜 반사익 기대	2015-01-02	(-8.0%)

3. 스몰캡 포트폴리오

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
NEW 조광페인트* (004910)	13,500	- 국내 주택분양시장 성장에 따른 목공용 페인트 매출 성장 전망 - 유가 하향 안정화에 따른 마진 확대에 이익률 개선 기대	2016-03-31	(신규)
오스템임플란트* (048260)	76,100	- 중국 임플란트 시장 1위 사업자로의 높은 밸류프리미엄 기대 - 국내 임플란트 급여 적용 연령 확대에 따른 수혜 전망	2016-03-22	(+0.3%)
바텍* (043150)	44,150	- 유럽 및 미국 수출 개시로 PaXi3D Smart 수출 모멘텀 기대 - 치과용 구강센서 글로벌 1위인 자회사 레이언스 가치 부각	2016-03-22	(-2.6%)
AP시스템* (054620)	18,900	- ELA·LLO 등 OLED 관련 레이저 핵심장비 경쟁력 보유 - 국내 디스플레이업체와 중국 디스플레이 투자 확대 수혜 전망	2016-03-22	(-3.3%)
JYP Ent.* (035900)	4,740	- 중국 1위 음원 서비스 업체인 CMC와의 시너지 효과 본격화 - 아비스타와의 JV설립으로 아시아 패션·엔터 융합 시장 공략 전망	2016-03-21	(0.0%)
한독* (221260)	35,200	- 시가총액 대비 한독의 제넥신 지분과 부동산 가치 감안시 저평가 매력 - 자회사 제넥신의 지속형 성장호르몬 등 신약 모멘텀 보유	2016-03-10	(+7.0%)
대림B&CO* (005750)	16,600	- 지난 3년간의 주택 신규 분양 물량 증가의 효과가 2016년부터 본격화 - 최근 위생도기 B2C로의 사업 확대에 매출성장과 이익 기여 증가 전망	2016-02-03	(+11.4%)
서울옥션 (063170)	21,450	- 국내 1위 사업자로써 국내외 미술품 경매 시장 성장에 따른 수혜 기대 - 높아진 한국 '단색화' 위상으로 홍콩 메이저 경매 낙찰액 가파른 성장	2016-01-08	(+2.1%)
이오테크닉스* (039030)	116,400	- 플렉서블 OLED 패널용 폴리이미드 레이저 커팅 장비 수주 확대 전망 - TSMC·대만 패키징 업체 반도체 통합칩 레이저 드릴링 장비 공급기대	2015-12-23	(+2.9%)
비아트론* (141000)	27,050	- 글로벌·중국 디스플레이 업체 고객사 보유로 OLED 투자사이클 수혜 - 하반기 이후 플렉서블 OLED 용 PIC장비 매출 확대에 수익성 개선 예상	2015-11-13	(+63.9%)
포비스티앤씨* (016670)	2,440	- 소프트웨어 국내 유통 플랫폼 통합에 따른 시너지 효과 부각 - 충분한 보유 현금과 사업 연관성을 고려한 추가 M&A 전략 기대	2015-09-16	(-23.5%)

참고: * 당사 비커버리지 종목

※ 당사는 고객의 투자위험관리를 위하여 고객님의 KOREA30 종목에 투자하실 경우 한 종목 보다는 포트폴리오 차원의 투자를 추천 드립니다.
개별 종목의 높은 변동성을 고려하여 적어도 세 종목 이상 분산 투자를 하여 고변동성 리스크 관리를 하시길 권고 드립니다.

China Center

china.center@samsung.com
02 2020 7032

CHINA 10 포트폴리오

수익률 (%)	1주	1개월	3개월	YTD	설정이후(2015. 1. 2 ~ 2016. 3.30)
CHINA10	-0.68%	+6.62%	-15.74%	-15.92%	+9.33%

종목 (티커)	주가 (CNY)	투자포인트	편입일	수익률
산동남산알루미늄 (600219)	6.84	- 중국 알루미늄 정밀가공 선두업체로 밸류체인의 전공정 구축 - 중국 교통 인프라투자 확대에 따른 알루미늄 수요 증대 전망	2016-03-22	(-3.1%)
화태증권 (601688)	17.14	- 강소성 정부 산하 국영기업으로 중국 브로커리지 1위 증권사 - 증시 투자심리 개선에 따른 거래량, 신용잔고 증가 수혜	2016-03-18	(+9.3%)
성도봉박사테크놀로지 (600804)	20.56	- 중국 4위, 민간기업 기준으로 1위의 인터넷 서비스 공급업체 - 정부의 브로드밴드망 확대 정책 수혜 및 빅데이터 사업 기대	2016-03-10	(+8.9%)
중국거석 (600176)	21.48	- 중국 최대 유리섬유 제조업체, 국유기업 개혁에 따른 수혜 - 유리섬유 산업 호황 및 가격 상승에 따른 실적 성장	2016-03-08	(+8.3%)
중국중철 (601390)	8.03	- 중국정부의 '일대일로', 신형도시화 등 인프라 확대 정책의 수혜 - 양회 전후 정책관련주 주도의 투자심리 개선 전망	2016-03-03	(+3.8%)
용기실리콘소재 (601012)	12.78	- 단결정 웨이퍼생산 글로벌 1위 기업, 단결정 시장의 25%를 점유 - 정부의 신에너지 발전 사업과 친환경 정책에 따른 수혜 기대	2016-02-17	(+14.4%)
중국건축 (601668)	5.72	- 중국 최대 건축 부동산 종합그룹으로, 정부 소유의 저평가 기업 - 일대일로 전략 추진에 따른 인프라투자 확대의 수혜주	2016-01-25	(+4.8%)
중국국제여행사 (601888)	45.94	- 중국 여행 선두기업으로, 상장기업 중 유일하게 면세점 면허 보유 - 세계 최대 하이탄완면세점 및 해외 면세점의 실적 개선 기대	2016-01-12	(-13.5%)
화하행복부동산 (600340)	24.13	- 개발중인 면적의 80%가 징진지 지역, '징진지 일체화'정책 수혜 - 북경 주요 행정기관의 통저우 지역 이전에 따른 도시개발 수혜	2016-01-04	(-21.5%)
국전남서테크놀로지 (600406)	14.18	- 국가전력망 산하 유일한 상장사로, 중국 전력망자동화 M/S 30% - 중국 스마트그리드 시장확대 및 전기차 충전소 건설의 수혜	2015-09-22	(-7.0%)

참고: China 10 종목은 후강통 주식으로 구성.

※ 당사는 고객의 투자위험관리를 위하여 中國주식에 투자하실 경우 자산의 10% 이내에서 포트폴리오 차원의 투자를 추천 드립니다.
개별 종목의 높은 변동성을 고려하여 적어도 세 종목 이상 분산 투자를 하여 고변동성 리스크 관리를 하시길 권고 드립니다.

해외주식팀

e.trading@samsung.com
02 2020 7306

글로벌 ETF

종목 (티커)	주가 (USD)	펀드 개요 및 투자 포인트	편입일	수익률
Deutsche X-trackers CSI 300 China (ASHR)	23.91	- 중국 CSI 300지수를 벤치마크로 추종하여 운용 - 주요 보유종목은 중국평안보험, 중국민생은행, 흥업은행, 초상은행, 교통은행, 상해포동발전은행, 만과, 중신증권, 농업은행, 귀주모태주 등 - 양회 이후 중국시장 정책 모멘텀 및 저가 매력에 따른 매수세 유입 기대	3/21	(-1.0%)
iShares Core Aggressive Allocation (AOA)	45.20	- 공격형 자산배분 ETF로 80%의 자산을 주식, 20%를 채권에 투자 - 재간접펀드 형태로 운영되며, 블랙록이 운용하는 주식형 및 채권형 ETF 편입 - 국가별 비중은 미국(54%), 일본(9%), 영국(6%), 프랑스(3%) 등 - 원자재 시장 안정 및 연준 금리인상 가능성 약화로 글로벌 자산시장 강세 기대	3/21	(+0.2%)
Robo Global Robotics and Automation (ROBO)	24.55	- 글로벌 주요 로봇 및 산업 자동화 기업들에 투자하는 ETF - 국가별 비중은 미국(39%), 일본(24%), 독일(9%), 대만(8%), 스위스(4%) 등 - 주요 보유종목은 하이원 테크놀로지(대만), 코그넥스(미국), 링컨 일렉트릭(미국), 쿠카(독일), 파로 테크놀로지(미국) 등	3/21	(+1.4%)
Energy Select Sector SPDR (XLE)	61.80	- 미국 에너지 섹터 주요종목에 투자하는 대표적인 ETF - 주요 보유종목은 엑슨모빌, 셰브론, 쉘람버거, EOG 리소시스 등 - 미국 에너지 기업 실적 안정화 및 주가 하락에 따른 밸류에이션 매력 부각 - 주요 산유국 감산 합의 가능성에 따른 유가 상승 및 정유기업 이익 개선 기대	2/5	(+7.9%)
PowerShares DB US Dollar Index (UUP)	24.66	- 미국 달러 인덱스를 추종하며 주요 6개 통화 대비 달러 강세에 투자 - 상대 통화는 유로(58%), 엔(14%), 파운드(12%), 캐나다 달러(9%), 스웨덴 크로나(4%), 스위스프랑(4%)으로 구성 - 미국 금리인상 및 실물경기 회복에 따른 달러 강세 지속 전망	1/4	(-3.9%)

(다음 페이지에 계속)

해외주식팀

e.trading@samsung.com
02 2020 7306

종목 (티커)	주가 (USD)	펀드 개요 및 투자 포인트	편입일	수익률
Financials Select Sector SPDR (XLF)	22.42	- 미국 금융섹터에 투자하는 대표적인 ETF. S&P 500내 90여 금융주로 구성 - 은행주들이 전체의 약 36%로 최대비중 차지. - 연준 금리인상에 따른 수혜 예상. 시장금리 상승으로 은행 예대마진 개선 및 보험사 투자수익률 상승 등 금융업종 전반적 수혜 기대	1/4	(-5.9%)
Consumer Discretionary Select Sector SPDR (XLY)	78.69	- 미국 주요 경기소비재 기업에 투자하는 ETF - 아마존닷컴, 홈데포, 월트디즈니, 컴캐스트, 맥도날드, 스타벅스, 나이키 등 경기소비재 업종 전반 주요종목을 보유 - 미국 고용안정 및 민간소비 증가에 따른 경기소비재 섹터 강세 전망	1/4	(+0.7%)
PowerShares QQQ Nasdaq 100 (QQQ)	108.83	- 미국 나스닥 대표 100종목에 투자하는 ETF - 애플, 알파벳을 포함한 IT 기업과 길리어드 사이언스, 암젠, 셀진 등 바이오테크 기업, 디즈니, 컴캐스트 등 미디어 엔터테인먼트 기업들이 모두 포함 - 유동성 및 펀드총자산 규모에서 미국 투자 대표 ETF 중 하나	1/4	(-2.7%)
First Trust Dow Jones Internet Index (FDN)	68.06	- 미국 주요 인터넷 업체에 투자하는 ETF - 알파벳(구글), 페이스북, 아마존닷컴, 세일즈포스닷컴, 넷플릭스 등 글로벌 인터넷 서비스 및 콘텐츠, 클라우드컴퓨팅 업체 등을 보유 - 미디어/콘텐츠, 인터넷 플랫폼 산업의 구조적 성장 기대	1/4	(-8.8%)
PowerShares DB Commodity Index (DBC)	13.36	- 세계에서 가장 거래가 많이 되는 14개 원자재에 투자하는 ETF - 원유, 천연가스, 금, 은, 알루미늄, 구리, 대두, 설탕, 밀 등을 보유 - 글로벌 원자재 낙폭 과대에 따른 Bottom-fishing 관점에서 접근 - 개별 원자재에 직접 투자하기보다는 원자재의 전반적 가격 상승에 베팅	1/4	(+0.0%)

참고: 상기 ETF는 모두 미국시장에 상장되어 거래 중
한국과 현지와의 시차에 따라 주가는 전일 종가 기준.

투자정보팀

misun825.ku@samsung.com
02 2020 7053

수급 빅매치

전일 외국인 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
LG화학	129	1	삼성전자	379
SK이노베이션	119	2	한국항공우주	188
SK하이닉스	105	3	기아차	170
현대건설	103	4	대림씨엔에스	110
대림산업	91	5	우리은행	63
고려아연	89	6	KB금융	61
삼성에스디에스	87	7	두산인프라코어	49
NAVER	80	8	GS리테일	47
LG전자	79	9	SK	46
LG디스플레이	79	10	강원랜드	44

코스닥 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
메디톡스	72	1	CJ E&M	75
디오	63	2	카카오	72
셀트리온	50	3	바디텍메드	35
비아트론	35	4	크루셀텍	22
와이솔	34	5	인트론바이오	20
게임빌	25	6	코데즈컴바인	18
휴젤	21	7	세종텔레콤	17
성우하이텍	18	8	AP시스템	17
서울옥션	15	9	SK머티리얼즈	13
모두투어	15	10	성우전자	13

전일 기관 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
LG화학	340	1	SK하이닉스	235
삼성전자	191	2	한국항공우주	128
OCI	173	3	LG넥스원	121
삼성전기	153	4	삼성전자우	113
POSCO	146	5	하나투어	113
미래에셋증권	102	6	삼성물산	105
현대건설	97	7	CJ CGV	98
LG디스플레이	90	8	SK텔레콤	94
엔씨소프트	79	9	LG전자	78
KT	70	10	고려아연	64

코스닥 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
휴젤	33	1	CJ E&M	140
메지온	19	2	사람인에이치알	38
에스엠	19	3	셀트리온	38
뉴트리바이오텍	18	4	큐리언트	37
SK머티리얼즈	17	5	인바디	22
컴투스	15	6	에스에프에이	18
오스템임플란트	14	7	코오롱생명과학	17
파트론	14	8	메디포스트	16
서울옥션	12	9	비아트론	15
성우하이텍	10	10	텍스터	14

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.
자료: 한국거래소

전일 기관/외국인 동시 순매수 주요종목

유가증권 시장

기관기준	(억원)	순위	외국인기준	(억원)
LG화학	340	1	SK이노베이션	119
OCI	173	2	현대건설	103
삼성전기	153	3	현대차	72

코스닥 시장

기관기준	(억원)	순위	외국인기준	(억원)
휴젤	33	1	메디톡스	72
메지온	19	2	성우하이텍	18
에스엠	19	3	동국제약	10

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.
자료: 한국거래소

최근 5일간 외국인 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	금액 (억원)	수익률 (%)	순위	순매도	금액 (억원)	수익률 (%)
NAVER	455	1.0	1	삼성전자	833	2.3
LG화학	400	4.3	2	삼성생명	394	0.5
고려아연	390	-0.9	3	삼성전자우	389	4.0
SK하이닉스	357	-5.4	4	한국항공우주	255	-0.7
한국전력	291	1.7	5	호텔신라	200	1.8
LG	247	-0.1	6	KB금융	190	-1.0
현대백화점	234	-1.7	7	삼성전기	180	0.5
아모레퍼시픽	186	1.2	8	하나투어	140	-1.8
한미약품	178	3.6	9	삼성중공업	128	-7.9
만도	139	-2.8	10	GS리테일	115	0.8

코스닥 시장

순매수	금액 (억원)	수익률 (%)	순위	순매도	금액 (억원)	수익률 (%)
셀트리온	290	2.2	1	카카오	122	-6.2
파트론	76	1.1	2	아트라스BX	55	-3.1
와이솔	74	-1.6	3	오스템임플란트	54	1.5
비아트론	73	-0.6	4	컴투스	52	-2.1
디오	72	7.2	5	바디텍메드	42	-2.7
제넥신	66	7.9	6	코데즈컴바인	42	22.5
쇼박스	65	0.9	7	이오테크닉스	39	1.5
에스에프에이	60	1.0	8	씨케이에이치	32	1.8
원익IPS	56	-5.6	9	인트론바이오	28	3.2
인바디	50	-1.0	10	크루셜텍	26	-2.1

최근 5일간 기관 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	금액 (억원)	수익률 (%)	순위	순매도	금액 (억원)	수익률 (%)
LG화학	593	4.3	1	SK하이닉스	897	-5.4
삼성생명	435	0.5	2	삼성물산	478	-1.0
현대건설	413	5.8	3	고려아연	395	-0.9
롯데케미칼	391	8.8	4	삼성전자	377	2.3
KT	364	2.2	5	LG이노텍	366	-4.6
SK이노베이션	348	3.4	6	NAVER	359	1.0
한미약품	297	3.6	7	LG전자	347	-3.5
OCI	243	11.5	8	한국항공우주	291	-1.5
LG생활건강	235	4.3	9	CJ	265	-13.1
LG생명과학	186	9.9	10	LG	256	-0.1

코스닥 시장

순매수	금액 (억원)	수익률 (%)	순위	순매도	금액 (억원)	수익률 (%)
제넥신	78	7.9	1	CJ E&M	467	-3.9
에스엠	77	5.8	2	메디톡스	146	-5.8
아모텍	65	8.1	3	카카오	119	-6.2
뉴트리바이오텍	64	7.5	4	큐리언트	105	-1.0
오스템임플란트	59	1.5	5	원익IPS	102	-5.6
휴젤	55	-2.4	6	메디포스트	96	-5.7
네오위즈게임즈	53	-0.9	7	에스에프에이	86	1.0
메지온	45	7.7	8	비아트론	78	-0.6
실리콘웍스	41	0.5	9	파라다이스	58	-3.6
대원미디어	36	6.9	10	바이로메드	54	-1.8

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동 시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.
자료: Fnguide

기관/외국인 순매수 전환 종목

유가증권 시장	외국인	현대차, 효성, 잇츠스킨	코스닥 시장	외국인	CJ오쇼핑, 포스코케미칼, 휴젤
	기관	우리은행, 휠라코리아, 서울가스		기관	티씨케이, 유진테크, 동일금융

참고: 순매수 전환은 2일 연속 매도에서 2일 연속 매수 전환하고, 매수금액이 매도금액보다 큰 종목
자료: Fnguide

Market Indicators

투자정보팀

jm56.kim@samsung.com
02 2020 7030

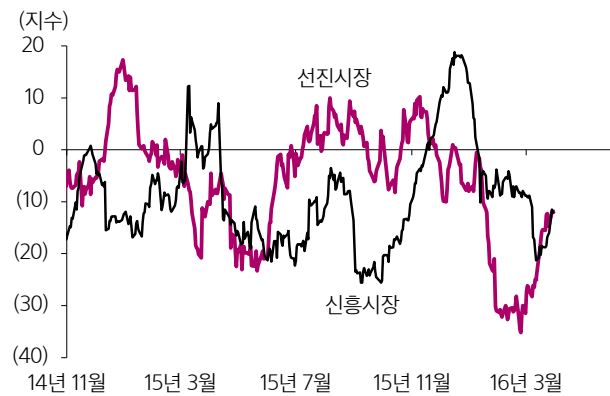
Macro Indicator

시티 매크로 리스크 인덱스



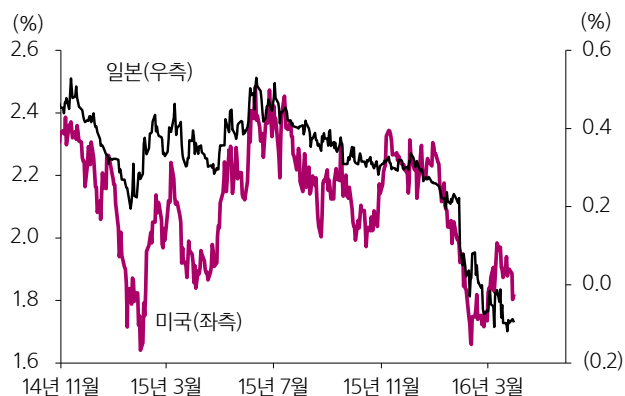
자료: Bloomberg

시티 매크로 서프라이즈 인덱스



자료: Bloomberg

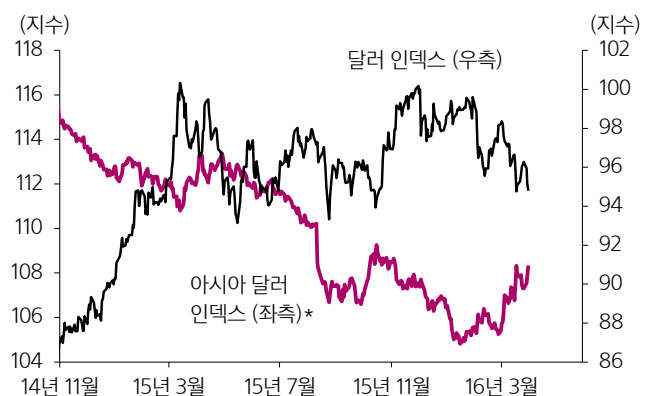
미국/일본 국채 수익률 추이



참조: 10년물 기준

자료: Bloomberg

달러 인덱스와 아시아 달러 인덱스 추이

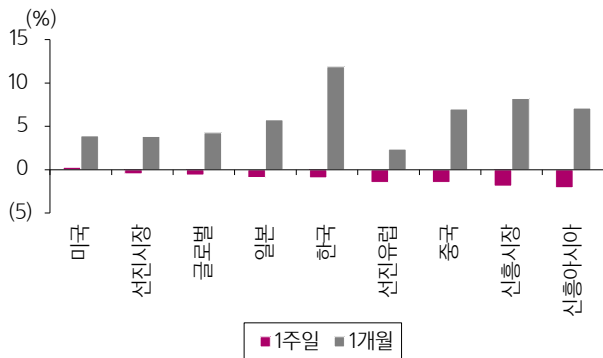


참조: * 미국 달러화에 대한 아시아 10개국 통화 가치

자료: Bloomberg

글로벌 증시 동향

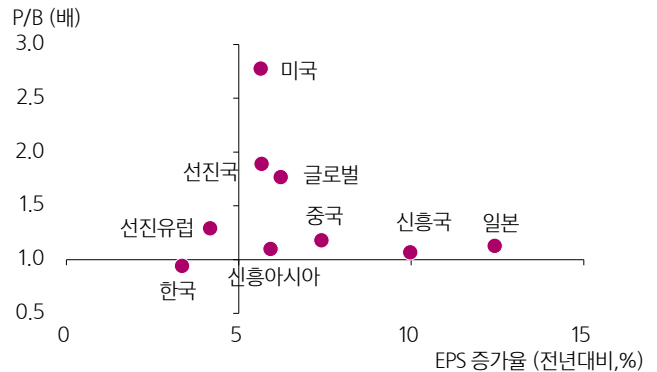
MSCI 지역별 증시 성과



참고: 3월 21일 ~ 3월 29일 기준

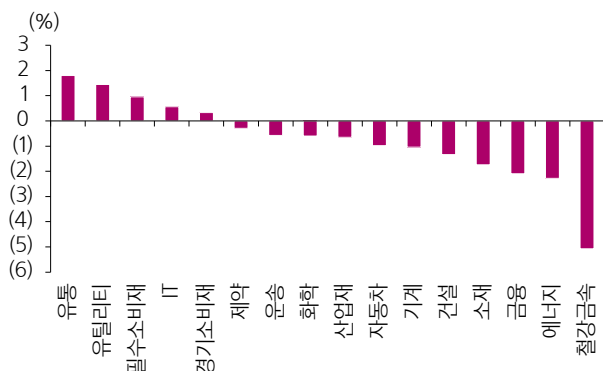
자료: Thomson Reuters

MSCI 지역별 12개월 선행 기준 예상 EPS 증가율 및 P/B



자료: Thomson Reuters

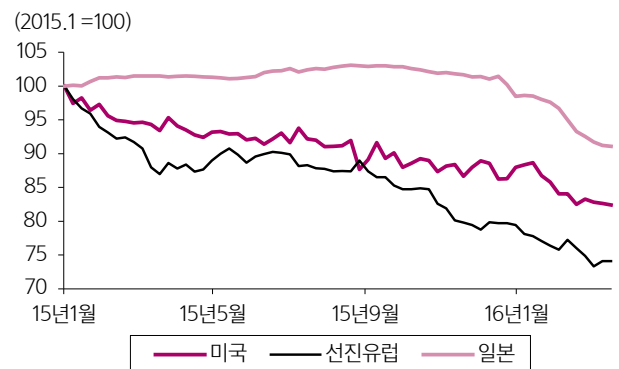
MSCI 선진시장 섹터별 주간 증시 성과



참고: 3월 22일 ~ 3월 29일 기준

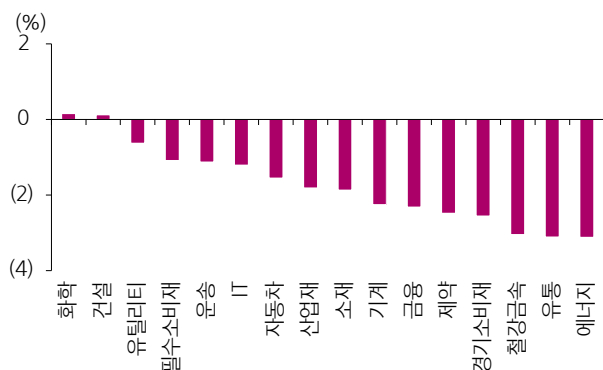
자료: Thomson Reuters

MSCI 선진시장 주요 국가별 2016년 예상 EPS 추이



자료: Thomson Reuters

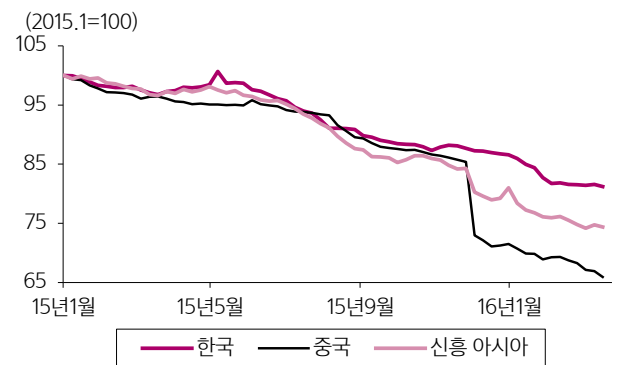
MSCI 신흥시장 섹터별 주간 증시 성과



참고: 3월 22일 ~ 3월 29일 기준

자료: Thomson Reuters

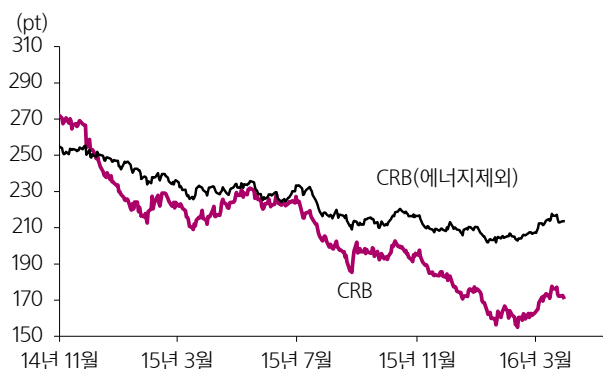
MSCI 신흥시장 주요 국가별 2016년 예상 EPS 추이



자료: Thomson Reuters

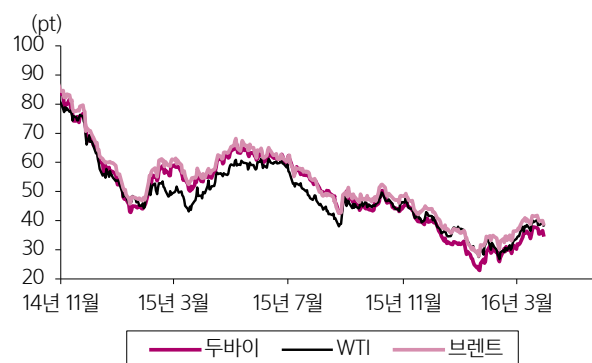
상품 및 산업 Indicators

TR/Jefferies CRB Index



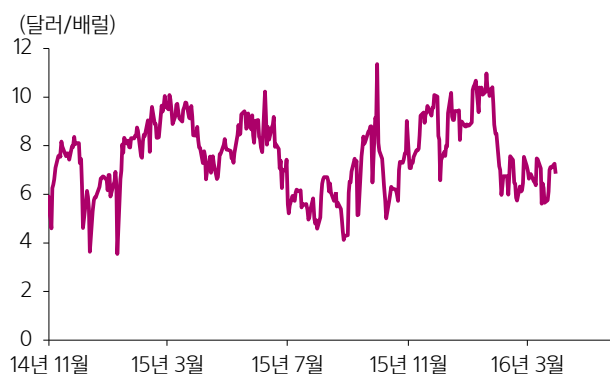
자료: Thomson Reuters, 주: CRB(농산물+에너지+비철금속)

국제유가



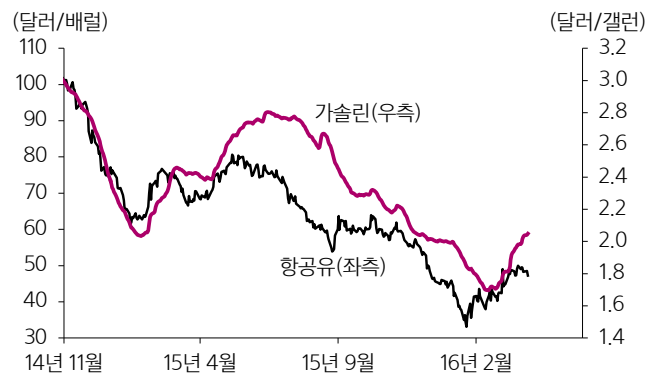
자료: Thomson Reuters

싱가포르 정제마진



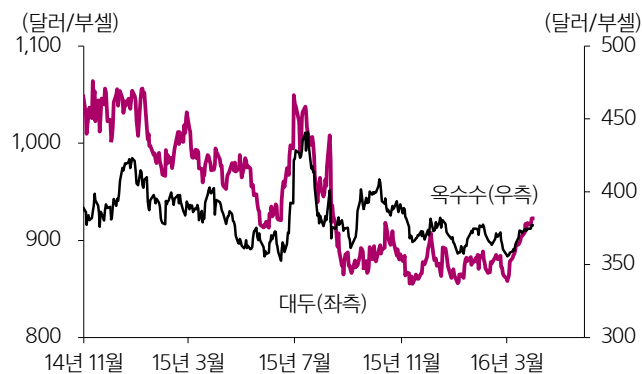
자료: Thomson Reuters

항공유 & 가솔린



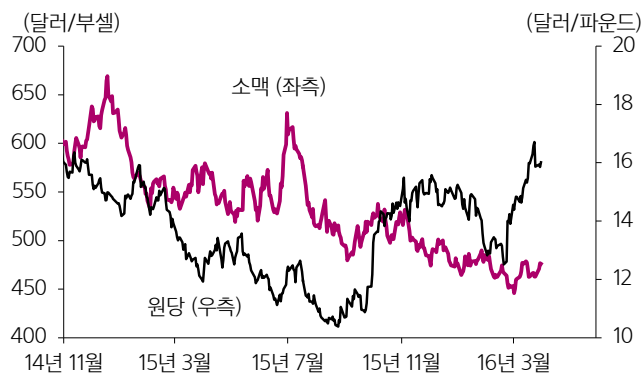
자료: Bloomberg

대두 & 옥수수



자료: Thomson Reuters

소맥 & 원당



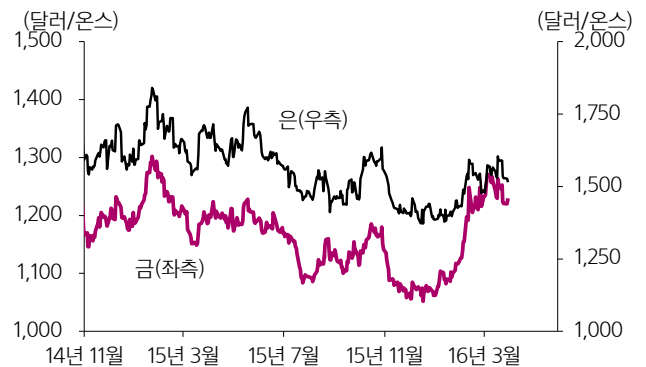
자료: Thomson Reuters

LME(비철금속) 지수



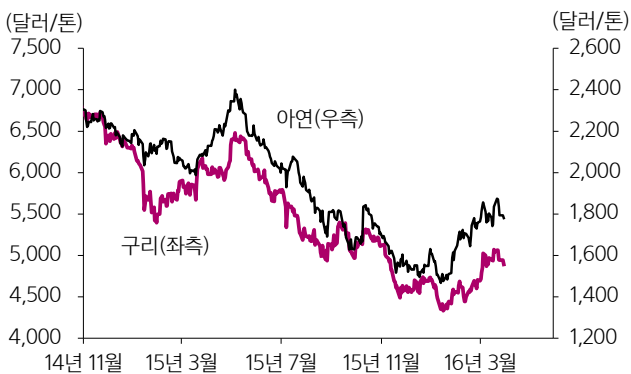
자료: Thomson Reuters

귀금속 가격



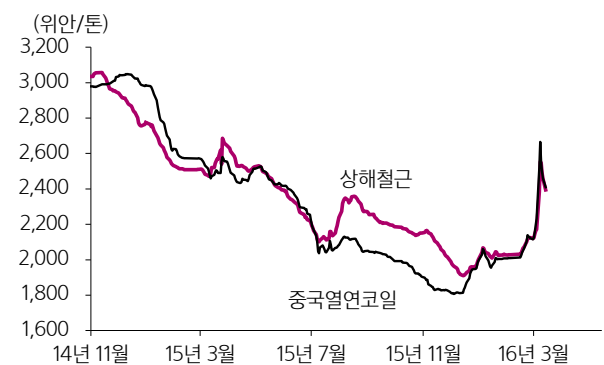
자료: Thomson Reuters

비철금속 가격



자료: Thomson Reuters

철강 유통가격



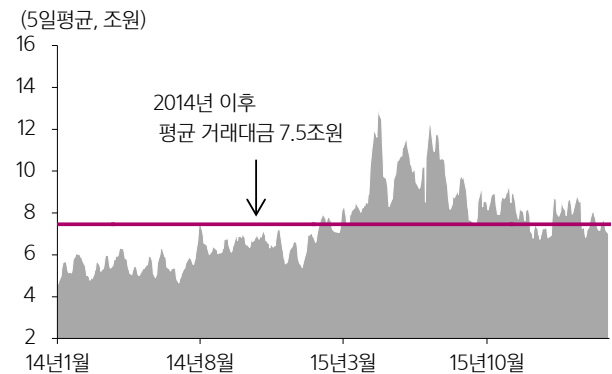
자료: Bloomberg

한국 장단기 금리 스프레드



자료: Fnguide

KOSPI & KOSDAQ 거래대금



자료: KRX

증시캘린더

MON	TUE	WED	THU	FRI
28	29	30	31	4/1
[미국] 2월 개인소득(전월대비) (2월 0.2%/E 0.1%/P 0.5%) 2월 개인소비지수(전월대비) (2월 0.1%/E 0.1%/P 0.1%) 2월 미결주택매매(전월대비) (2월 3.5%/E 1.1%/P -3.0%) 3월 달러스제조업지수 (3월 -13.6/E -27.0/P -31.8) * 증시휴장- 홍콩, 영국 등	[미국] 3월 소비자자기대지수 (3월 96.2/E 93.9/P 92.2) [유럽] 2월 M3 통화공급(전년대비) (2월 5.0%/E 5.0%/P 5.0%)	[미국] MBA주택융자신청지수(전주대비) (3월4주 -/E -/P -3.3%) 3월 ADP취업자 변동(현건) (3월 -/E 193/P 214) [유럽] 3월 소비자자기대지수 (3월 -/E -9.7/P -9.7)	[미국] 신규실업수당청구건수(현건) (3월4주 -/E -/P 265) [한국] 4월 기업경기실사지수-제조업 (4월 -/E -/P 66) 2월 광공업생산(전월대비) (2월 -/E -0.5%/P -1.8%) [유럽] 3월 소비자물가지수(전년대비) (3월 -/E -0.1%/P -0.2%)	[미국] 3월 비농업부분고용자변동 (3월 -/E 207/P 242) 3월 실업률 (3월 -/E 4.9%/P 4.9%) 3월 마켓 제조업 PMI (3월 -/E 51.5/P 51.4) 3월 ISM제조업지수 (3월 -/E 50.7/P 49.5) [한국] 3월 소비자물가지수(전년대비) (3월 -/E 1.1%/P 1.3%) 2월 경상수지(백만달러) (2월 -/E -/P 7063.6) 3월 수출(전년대비) (3월 -/E -11.0%/P -12.2%) 3월 수입(전년대비) (3월 -/E -14.6%/P -14.6%) [중국] 3월 제조업 PMI (3월 -/E 49.3/P 49.0) 3월 차이신 제조업PMI (3월 -/E 48.3/P 48.0)
4	5	6	7	8
美 2월 제조업수주 2월 내구재 주문 유 3월 생산자물가지수	美 2월 무역수지 3월 ISM비제조업지수 유 2월 소매판매	美 주간 MBA주택융자신청지수 3월 FOMC회의록 공개	美 주간 신규실업수당청구건수	

참고: 韓: 한국, 美: 미국, 유: 유로존, 中: 중국, 日: 일본, 독: 독일, 영: 영국 / 현지시간 기준 / E: 예상치, P: 직전발표치
자료: Bloomberg

- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 투자전략센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장 할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.