

한국인의 글로벌 전략

18개 글로벌 지수에 대한 기초와 이해

글로벌 주식투자 확대

해외주식 잔고 증대, 연기금 수요 확대 등으로 해외시장에 대한 투자 비중이 상승하고 있다. 이에 주요국 주식시장에 대한 이해를 돕고자 18개 지수의 구성과 시가총액 등 주요 정보 그리고 구성 종목들을 정리했다.

MSCI 주요지수

MSCI에서 제공하는 지수는 미국계 펀드 95%가 이를 추종한다. 전세계 주식시장 지수인 MSCI ACWI, 선진국 주식시장 지수인 MSCI World, 신흥국 주식시장 지수인 MSCI EM 지수의 주요 내용을 정리했다.

선진국 주식시장 주요지수

선진국 6개 국가의 주식시장을 시가총액순으로 정리했으며 미국(다우지수, S&P 500, NASDAQ), 일본(NIKKEI 225), 영국(FTSE 100), 프랑스(CAC 40), 독일(DAX), 스위스(SMI)가 이에 해당한다.

신흥국 주식시장 주요지수

신흥국 5개 국가의 주식시장 및 주요지수를 정리했으며 중국(상해종합지수, HSI, CSI 300), 대만(가권지수), 인도(SENSEX), 베트남(VN지수), 인도네시아(JCI)가 이에 해당한다.

18개 글로벌 주요 지수 구분

선진 주식시장	MSCI World Index	이머징 주식시장	MSCI Emerging Index
미국	다우존스 산업평균지수	중국	상해종합지수
	S&P 500		HSI(홍콩항생지수)
	NASDAQ		CSI 300
일본	NIKKEI 225	대만	TAIEX
영국	FTSE 100	인도	SENSEX
프랑스	CAC40	베트남	VN
독일	DAX	인도네시아	JCI
스위스	SMI		

자료: 각국 거래소, 한국투자증권

목차

I. 글로벌 주식 투자 수요 확대	1
1. 글로벌 주식시장	
II. MSCI	3
1. MSCI ACWI Index	
2. MSCI World Index	
3. MSCI Emerging Market Index	
III. 선진 주식시장 주요지수 및 특징	6
1. 미국 주식시장	
1) 다우존스 산업평균지수	
2) S&P 500	
3) NASDAQ 지수	
2. 일본 주식시장	
3. 영국 주식시장	
4. 프랑스 주식시장	
5. 독일 주식시장	
6. 스위스 주식시장	
IV. 이머징 주식시장 주요지수 및 특징	22
1. 중국 주식시장	
1) 상해종합지수	
2) HSI(홍콩항생지수)	
3) CSI 300	
2. 대만 주식시장	
3. 인도 주식시장	
4. 베트남 주식시장	
5. 인도네시아 주식시장	
V. Appendix	37
주요 주식시장 거래시간 및 결제일	

백찬규

ckcien@truefriend.com

I. 글로벌 주식 투자 수요 확대

1. 글로벌 주식시장

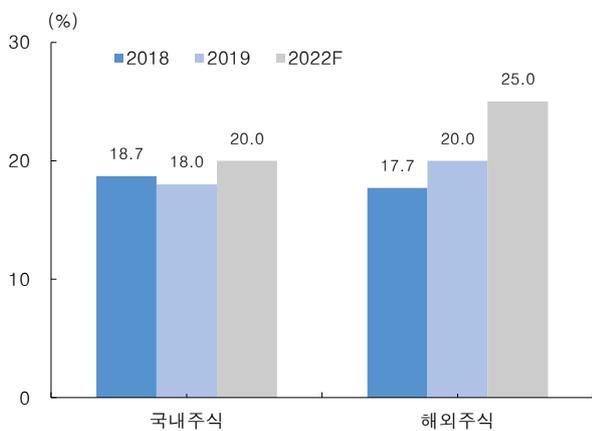
글로벌 GDP의 40%는 G2라고 불리는 미국과 중국이 차지하고 있다. 그리고 MSCI ACWI 기준 글로벌 주식시장에서 미국시장은 55%의 비중을 차지하고 있다. MSCI EM 지수 기준 신흥 주식시장에서 중국시장의 비중은 33%에 달한다. 한국이 글로벌 시장에서 차지하는 비중은 1.85%로 낮은 편에 속하나 아직까지 국내 투자자들의 한국시장 투자비중은 높은 편이다.

한국 경제와 주식시장은 궤를 같이 하며 성장했으나 경제성장률 둔화, 인구 고령화, 선도산업 부재 등의 이유로 부진한 모습을 보이고 있다. 이에 최근 몇 년간 해외 주식시장에 대한 투자가 각광을 받고 있으며 2017년부터 해외주식 거래규모가 꾸준히 늘고 있다.

예탁결제원 자료에 따르면 2018년 연간 해외주식 잔고규모는 227억달러이고, 2018년은 11월 기준으로 303억달러까지 증가했다. 지난해 국내 주식시장을 비롯한 신흥시장의 부진과 반대로 미국 주식시장의 강세가 영향을 끼쳤다. 또한 미래 산업의 글로벌 선도기업이 대부분 미국을 중심으로 선진국에 포진돼 있는 점 역시 해외주식 투자 확대에 영향을 주었다. 이에 해외주식시장의 거래는 최근 미국을 중심으로 이루어지는 추세이다.

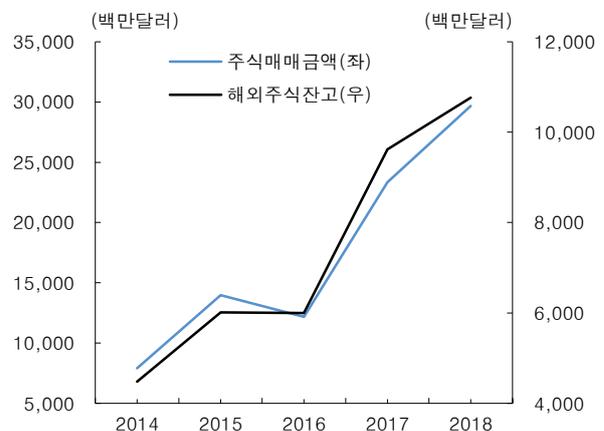
고령화, 저성장 국면에서 금융시장의 경우 일본과 대만의 사례를 살펴보면 해외 자산에 대한 비중 확대가 특징으로 나타난다. 현재 일본내 펀드의 75%에 달하는 비중은 해외채권, 해외주식, 해외리츠 등 해외상품이 차지하고 있다. 일본 국민연금인 GPIF는 수익률 개선을 위해 해외투자를 지속적으로 확대했다. 국내 연기금 또한 이와 크게 다르지 않은데 국민연금은 해외주식 투자 비중을 2022년까지 25%로 늘릴 계획이다.

[그림 1] 국민연금 주식자산 비중 계획안



자료: 국민연금공단, 한국투자증권

[그림 2] 해외주식 예탁자산 및 매매금액 증가



주: 2018년은 11월말 까지 누적잔고 기준
자료: 예탁결제원, 한국투자증권

일본 GPIF 및 국민연금 외에도 국내 주요 연기금의 움직임 역시 해외투자 비중을 늘리고 있다. 인구 고령화 및 감소 과정에서 연기금 자산 규모는 줄어들 수밖에 없다. 반면 연금 수령 인구는 늘어나면서 기금 규모가 감소세를 보이는 것이다. 수령 인구 및 기대수명 증가와 저출산으로 인한 부양비율의 역전은 연기금의 미래 부채를 빠르게 상승시킨다. 이에 연기금 운용은 저금리, 저성장 상황에서 수익률을 개선시키기 위해 해외투자를 확대하고 있다.

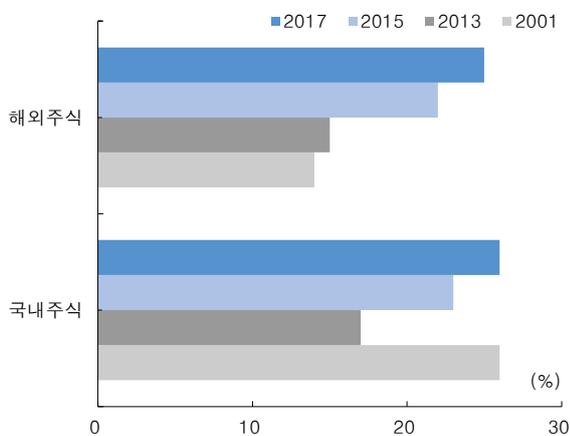
해외 주식시장에 대한 투자는 비단 연기금 외에도 기관 및 일반 투자자들에게도 주된 관심을 받고 있다. 대만의 사례에서 볼 수 있듯 우리나라에서도 ETF 등 패시브 투자상품을 통한 해외투자 확대가 나타날 것이다. 이처럼 해외시장에 대한 관심과 비중이 늘어가는 시점에서 해외 주요 지수와 주식시장에 대한 이해가 필요하다. 이에 18개 지수의 특징과 시가총액 등 주요 정보 그리고 구성 종목들을 정리했다.

[그림 3] 18개 글로벌 주요 지수 구분

선진 주식시장	MSCI World Index	이머징 주식시장	MSCI Emerging Index
미국	다우존스 산업평균지수	중국	상해종합지수
	S&P 500		HSI(홍콩항생지수)
	NASDAQ		CSI 300
일본	NIKKEI 225	대만	TAIEX
영국	FTSE 100	인도	SENSEX
프랑스	CAC40	베트남	VN
독일	DAX	인도네시아	JCI
스위스	SMI		

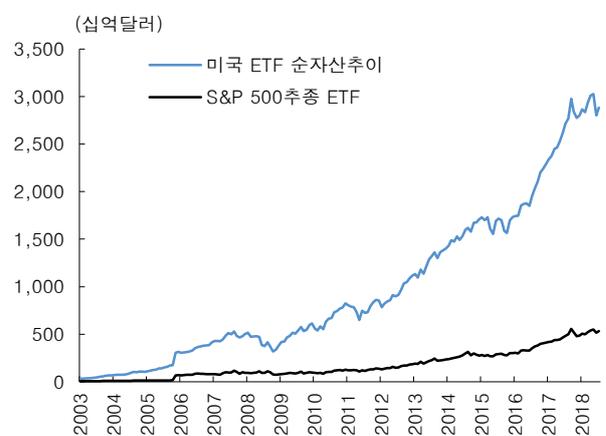
자료: 각국 거래소, 한국투자증권

[그림 4] 일본 GPIF의 해외주식 투자 비중 상승



자료: GPIF, 한국투자증권

[그림 5] ETF를 통한 패시브 투자자산 규모 확대



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

II. MSCI

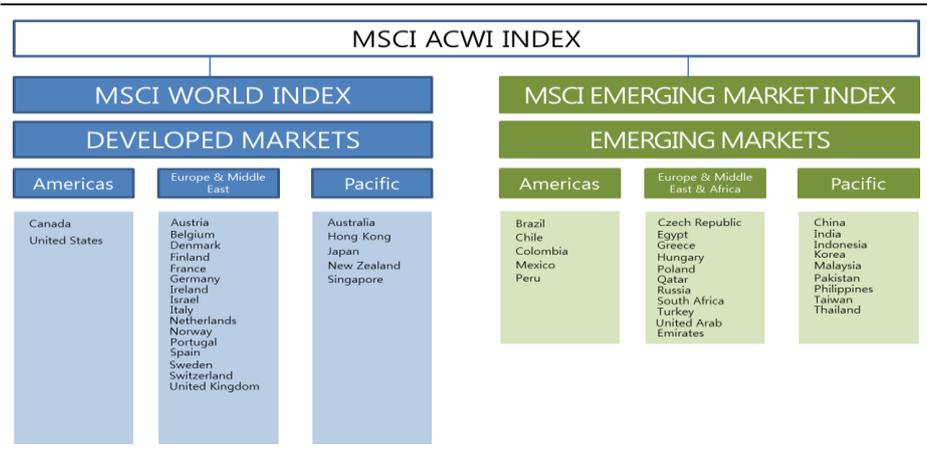
1. MSCI ACWI Index

1) 지수구성

MSCI 지수는 미국의 Morgan Stanley Capital International이 제공하는 세계 주식지수이다. FTSE 지수와 함께 금융 투자의 기준이 되는 대표적인 지수로, 미국계 펀드의 약 95%가 벤치마크로 삼는다. 지수는 MSCI ACWI Index와 MSCI Emerging & Frontier Markets Index로 구분된다. 그리고 MSCI ACWI의 하위 지수로 MSCI World Index와 MSCI Emerging Market가 있다.

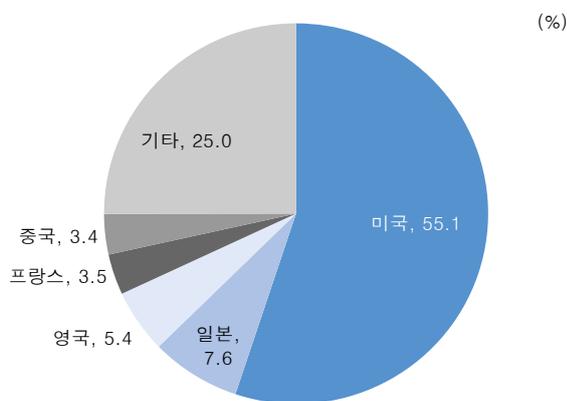
MSCI ACWI Index는 23개의 선진시장과 24개 신흥시장 전체의 대형주와 중소형주의 성과를 나타내기 위해 만들어졌다. 2018년 9월 기준으로 11개 섹터의 2,700개의 종목으로 구성되어있다.

[그림 6] MSCI ACWI Index 지수 구성



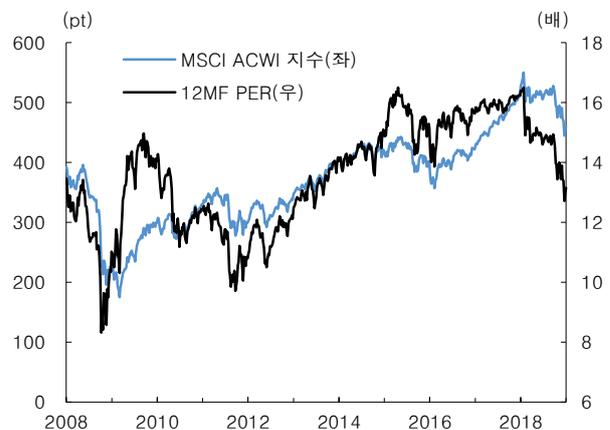
자료: MSCI

[그림 7] MSCI ACWI Index 구성 비율



주: 2018년 9월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

[그림 8] MSCI ACWI 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. MSCI World Index

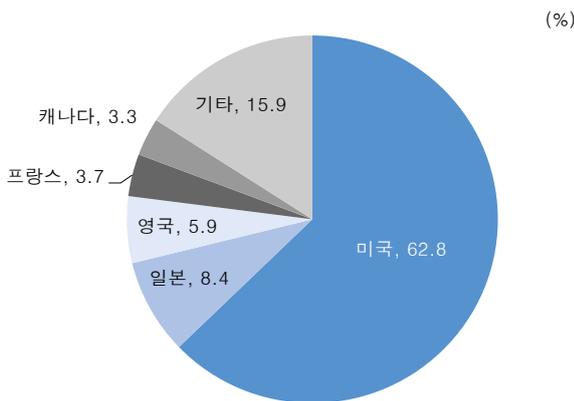
1) 지수구성

MSCI World Index는 전세계 1,649개 종목의 시가총액으로 구성된 지수이다. 이 지수에는 MSCI가 정의한 23개 선진국 주식이 포함되는데 신흥국 및 개발도상국은 제외된다. 지수가 구성된 시점에는 신흥국 주식시장이 미약했거나 존재하지 않았기에 선진국 주식시장만으로도 World Index라는 이름이 붙었다. 다음 페이지에서 설명하는 MSCI Emerging Market Index는 신흥 주요국 주식시장을 대표하는 지수이다. 이외에 MSCI는 33개국의 구성 국가 내에서 Frontier Markets Index를 산출한다.

MSCI World Index의 약 88%는 MSCI ACWI와 같은 지역을 포함한다. 미국이 63% 가까이 차지하고 있다. 이에 지수의 등락은 미국에 상장된 기업들의 영향을 많이 받는다. 그 외의 국가는 일본, 영국, 프랑스, 캐나다 순으로 많은 비중을 차지하고 있다.

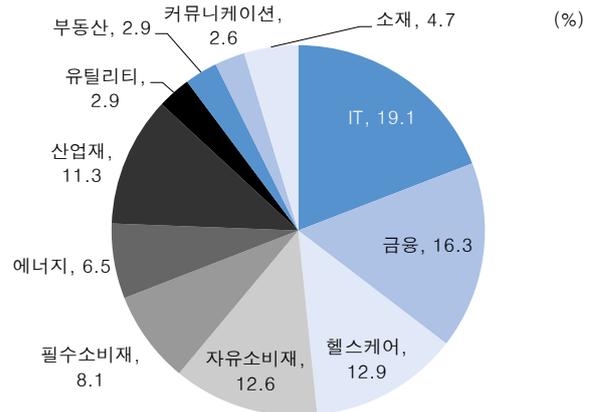
업종 구성은 IT업종이 가장 큰 비중을 차지하고 있고, 이어서 금융, 헬스케어, 자유소비재, 산업재, 필수소비재 순으로 구성되어 있다. 2018년 11월 30일 기준으로 구성된 상위 10종목 모두 미국에 상장된 기업이다. 애플, 마이크로소프트, 아마존, 존슨앤존슨, JP모간, 알파벳C, 페이스북, 엑슨모빌, 알파벳A, 버크셔해서웨이B 순으로 구성되어 있으며, 상위 10종목이 전체 지수에서 차지하는 비중은 12.3%이다.

[그림 9] MSCI World Index 국가 비중



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

[그림 10] MSCI World Index 업종 비중



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

3. MSCI Emerging Market Index

1) 지수구성

이머징 마켓은 신흥시장이라고 불리는 경제성장률이 높고 및 산업화가 빠른속도로 진행되고 있는 국가를 지칭한다. 특히 이머징 국가들은 자본시장에서 급성장하는 특징을 갖고 있다.

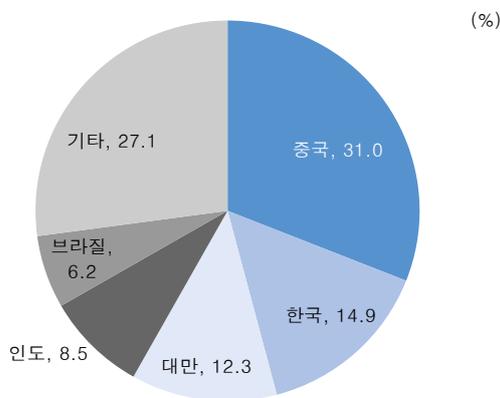
이머징 마켓에 포함되는 국가는 기준을 정하는 기관마다 다르게 구분하고 있다. IMF, FTSE, MSCI, S&P, Dow Jones, Columbia University EMGP 등이 이머징 국가를 구분하는데, MSCI에서는 중국, 브라질, 한국, 러시아, 인도네시아, 태국 등 총 26개국을 이머징국가로 정의하며 지수를 산출한다.

MSCI Emerging Market Index는 24개 신흥시장에서의 대형 및 중형주의 성과를 반영하고 있다. 2018년 11월 기준으로 1,150개 이상의 종목으로 구성된다. 동 지수는 1988년 세계 시가총액의 1% 미만을 대표하는 10개국으로 구성된 신흥시장 지수로 시작했다. 오늘날 전세계 시가총액의 10% 이상을 커버하는 24개국으로 구성되고, 전체 이머징마켓 시가총액의 85%를 커버한다.

지수의 국가별 비중은 중국 31.0%, 한국 14.9%, 대만 12.3%, 인도 8.5%, 브라질 6.2% 순으로 차지하고 있고, 업종별로는 IT 25.7%, 금융 24.7%로 전체 비중의 절반을 차지하고 있으며 이하 필수소비재 8.8%, 에너지 8.2%, 소재 7.5% 순으로 구성되어 있다.

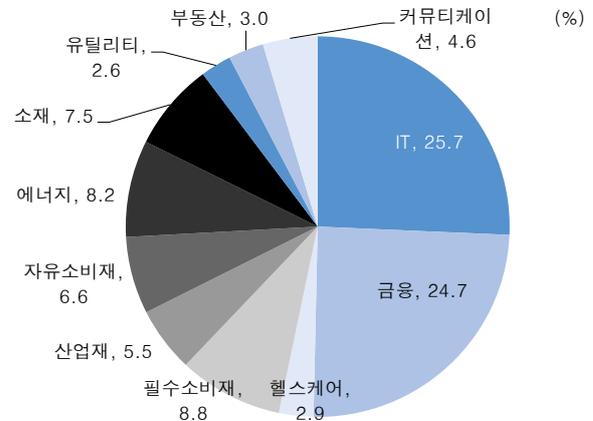
전체 시장 시가총액은 4조9천억달러 규모이고, 시총 상위 종목은 텐센트 4.6%, 알리바바 3.8%, TSMC 3.7%, 삼성전자 3.7%, NASPERS 1.8%, 중국건설은행 1.7%, 차이나모바일 2.3%, 바이두 1.1% 순으로 비중을 차지하고 있다.

[그림 11] MSCI Emerging Market Index 국가 비중



주: 2018년 9월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

[그림 12] MSCI Emerging Market Index 업종 비중



주: 2018년 9월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

III. 선진국 주식시장 주요 지수 및 특징

1. 미국 주식시장

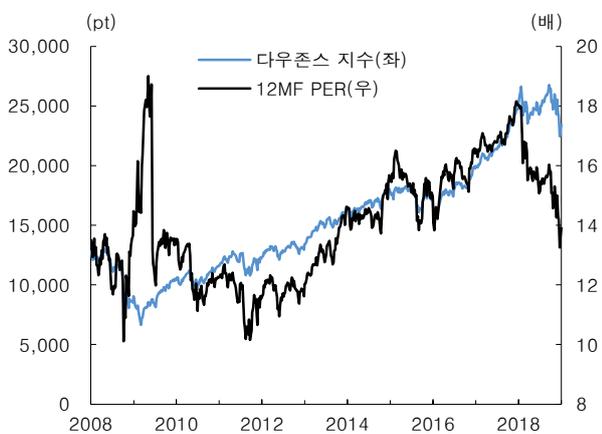
미국 주식시장은 1790년 전쟁 채무를 상환하기 위해 연방정부에서 8천만달러의 채권을 발행하며 처음 등장했다. 1792년 24명의 주식 중개인이 연방정부채 매매 위탁수수료율을 협의한 것을 시작으로 1817년 뉴욕증권거래위원회로 정식 발족했다. 1830년대 중개인들은 운하와 철도 관련 작은 기업들의 주식을 취급했다. 이후 1865년 남북전쟁 이후 중개인들은 작은 아연, 철강, 섬유, 화학제품 등의 중소기업의 주식을 거래했다. 이후 증권거래가 확대됐지만 1929년 공황을 겪었다. 2차 세계대전 이후 미국 경제성장을 중심으로 본격적인 주식 붐이 일어나고, 현재는 세계 증권시장의 선두 주자 역할을 하고 있다.

미국의 증권거래소는 뉴욕 증권거래소를 말한다. MSCI ACWI에서 가장 큰 비중을 차지하는 미국의 주요 주가지수는 중소형 지수까지 총 4가지가 주로 사용된다. 그중 주로 다우존스지수, S&P 500, 나스닥지수 세 지수를 주로 사용한다.

1) 다우존스 산업평균지수(Dow Jones Industrial Average)

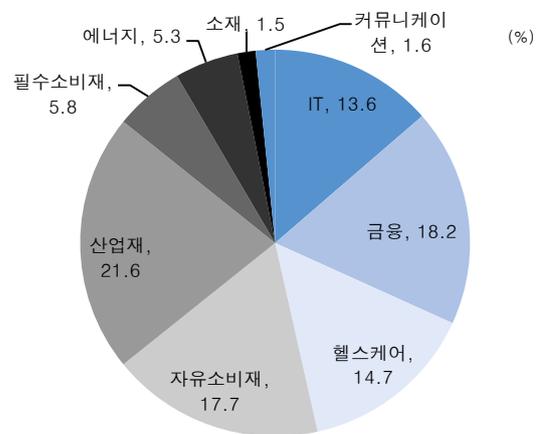
다우존스 지수는 미국에 본사를 둔 30개의 대형 공개기업의 가치를 나타낸다. 다우의 가치는 가중평균이 아니라 구성회사의 주식 1주 가격의 합계를 나타낸다. 다우 지수는 1896년 5월 26일에 산업 주식의 평균을 계산하여 다우존스 산업평균지수를 산출했다. 최초의 12개 산업재 중 지수의 일부로 남아있는 기업은 현재 없다. 당시 존재했던 기업은 다음과 같다. American Cotton Oil Company, American Sugar Company, American Tobacco Company, Chicago Gas Company, Distilling & Cattle Feeding Company, General Electric, Laclede Gas Company, National Lead Company, North American Company 등이다. 이 중 일부는 도산하였고, 다른 기업의 일부분으로 합쳐진 기업들도 있다.

[그림 13] 다우존스 산업평균지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 다우존스 산업평균지수 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

다우지수는 현재 3M, JP모건, 골드만삭스, 나이키, 마이크로소프트, 유니티드헬스, 캐터필러 등 30개 종목으로 구성되어 있다. 전반적인 시장 성과를 정확하게 나타내지 못하고 상대적인 산업규모나 구성종목의 시가총액을 고려하지 않는다는 단점이 있다. 구성종목 수가 적고, 가격가중 지수방식으로 가격이 낮은 주식이 1달러 오르는 것과 가격이 높은 주식 1달러가 오르는 것이 동일한 효과를 내기 때문이다. 예를 들어 2008년 9월에서 10월 사이에 AIG의 주식병합으로 9월 8일 22.76달러에서 10월 27일 1.35달러로 조정되며, 지수는 약 3,000pt 하락했다.

〈표 1〉 다우존스 밸류에이션

(단위: 달러, 배, %, 백만달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	643.9	16.1	2.6	17.5	2.6	3,520,164
2010	827.6	13.5	2.6	19.7	2.5	3,656,070
2011	909.0	12.8	2.7	19.8	2.6	3,665,244
2012	926.8	12.8	2.6	18.9	2.7	3,911,911
2013	1,059.1	15.7	2.9	19.2	2.1	4,758,818
2014	1,065.8	16.1	3.1	18.8	2.2	5,000,100
2015	1,009.0	16.0	3.0	17.5	2.6	5,261,952
2016	1,015.5	18.3	3.4	17.7	2.4	5,678,490
2017	988.8	20.0	4.0	16.0	2.1	6,784,352
2018	1,221.6	15.5	3.6	23.9	2.6	6,481,218
2019F	1,670.0	14.0	3.4	23.9	2.6	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 2〉 Dow Jones 시총 상위 30선

(단위: 백만달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
MSFT UW Equity	마이크로소프트	IT	857,059	윈도우, 오피스 제품제공 및 클라우드 기반 서비스 제공
AAPL UW Equity	애플	IT	847,433	아이폰 등 제품 제조 판매 및 애플뮤직 등 서비스 제공
JNJ UN Equity	존슨앤드존슨	헬스케어	393,983	제약, 의료기기, 유아관리, 미용 등 글로벌 헬스케어 기업
JPM UN Equity	제이피모간체이스	금융	369,752	4개 주요 부문으로 구성된 미국에서 가장 큰 금융기관
XOM UN Equity	엑슨 모빌	에너지	336,588	전세계 석유 탐사, 생산, 정제하는 통합 석유가스기업
V UN Equity	비자	IT	285,832	200개국 이상의 금융기관 연결하는 결제브랜드
WMT UN Equity	월마트	필수소비재	283,699	미국에서 할인점, 식료품점 운영하는 소매회사
UNH UN Equity	유나이티드헬스 그룹	헬스케어	270,678	미국의 건강관리 및 보험서비스 제공업체
PFE UN Equity	화이자	헬스케어	267,231	연간 매출액이 500억 달러 이상의 세계 최대의 제약사
VZ UN Equity	버라이즌 커뮤니케이션스	커뮤니케이션서비스	249,161	미국 최대의 유, 무선통신 사업자. AOL, Yahoo 인수
PG UN Equity	P&G	필수소비재	235,463	1837년 설립된 세계적인 소비재 생산 판매업체
CVX UN Equity	쉐브론	에너지	227,268	미국에서 두 번째로 큰 석유 탐사, 생산, 정제기업
INTC UW Equity	인텔	IT	225,051	세계적인 반도체 제조업체
CSCO UW Equity	시스코 시스템즈	IT	215,222	네트워크 솔루션 부문의 하드웨어 및 소프트웨어 공급
KO UN Equity	코카콜라	필수소비재	214,528	연간매출 300억달러 이상의 세계 최대 음료회사
MRK UN Equity	머크	헬스케어	206,314	심혈관질환, 천식, 암 등 여러 종류의 치료 의약품 제조
HD UN Equity	홈데포	자유소비재	203,676	세계 최대의 건축자재 및 제품 판매업체
BA UN Equity	보잉	산업재	196,920	상업용 항공기 및 군수장비 제조업체
DIS UN Equity	월트 디즈니	커뮤니케이션서비스	171,927	애니메이션 및 영화제작, 캐릭터사업 등의 미디어업체
MCD UN Equity	맥도날드	자유소비재	145,324	120개 국가에서 프랜차이즈 및 레스토랑 운영
DWDP UN Equity	DowDuPont Inc	소재	132,722	다각화된 사업 보유한 글로벌 화학 기업
MMM UN Equity	쓰리엠	산업재	121,069	산업, 건강관리, 소비재 분야의 사업 운영하는 기업
NKE UN Equity	나이키	자유소비재	119,299	글로벌 스포츠 용품 제조 판매업체
IBM UN Equity	인터내셔널 비즈니스 머신스	IT	112,936	글로벌 하드웨어 및 소프트웨어 서비스 제공 IT 업체
UTX UN Equity	유나이티드 테크놀로지스	산업재	105,195	군용 및 항공기 엔진, 비행시스템, 엘리베이터 제조 업체
AXP UN Equity	아메리칸 익스프레스	금융	95,908	아메리칸 익스프레스카드 및 금융서비스 제공업체
WBA UW Equity	웰그린스 부츠 얼라이언스	필수소비재	80,366	미국 전역에 약 10,000개의 약국보유 약국체인업체
CAT UN Equity	캐터필러	산업재	80,060	세계 최대의 중장비 제조업체
GS UN Equity	골드만삭스 그룹	금융	73,716	세계적인 투자은행으로 순이익의 40%가 미국 외 생성
TRV UN Equity	트래블러스 컴퍼니스	금융	34,522	미국의 개인보험 및 상업자산 보험회사

주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2) S&P 500

S&P 500 지수는 NYSE나 나스닥에 상장된 500개 대기업의 시가총액을 바탕으로 한 미국 주식시장을 대표하는 지수이다. S&P 500은 S&P Global이 소유한 합작회사인 S&P 다우존스지수에 의해 개발되고 유지된다. S&P 다우존스지수는 다우존스 산업평균, S&P MidCap 400, S&P SmallCap 600 및 S&P Composite 1500과 같은 시장 지수를 발표한다.

S&P 500 지수는 1923년 처음 소수의 주식가격을 추종했다. 3년 후 1926년 지수 구성은 90개 종목으로 확대됐고, 1957년 3월 4일에 현재와 유사한 500여개 종목으로 늘어났다.

많은 인덱스 펀드는 동일한 주식을 보유하는 방법을 통해 S&P 500의 성과를 복제한다. S&P 500 지수를 계속 추적하려면 인덱스펀드가 주식을 매수해야 하기 때문에 S&P 500에 주식이 추가된 기업은 주가가 상승하는 것을 볼 수 있다. S&P 500을 추적하는 첫 번째 펀드는 1976년 뱅가드 그룹의 뱅가드 500였다. 또한, S&P 500을 추종하는 ETF들도 상장되어 거래된다.

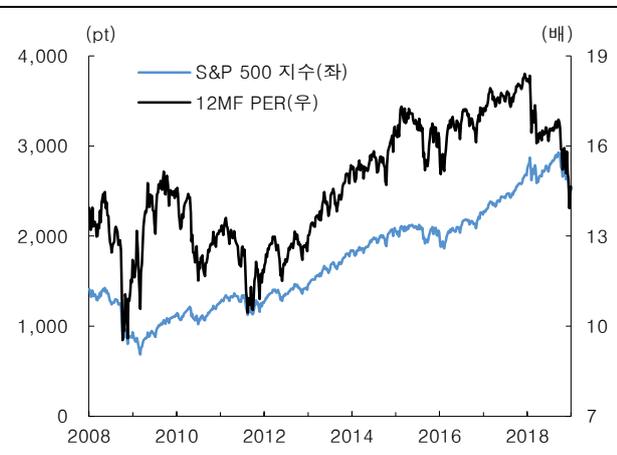
<표 3> S&P 500 밸류에이션

(단위: 달러, 배, %, 백만달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	51.1	18.9	2.2	10.6	2.1	10,286,810
2010	78.5	15.4	2.2	14.2	1.9	11,696,930
2011	89.3	13.4	2.1	14.9	2.1	11,661,030
2012	88.3	14.4	2.1	13.6	2.2	13,164,590
2013	104.1	17.4	2.6	15.0	1.9	17,033,956
2014	104.1	18.4	2.8	14.3	2.0	18,824,291
2015	89.8	18.8	2.8	12.3	2.1	18,585,438
2016	98.6	20.5	2.9	13.0	2.1	20,007,824
2017	110.6	21.7	3.3	13.7	1.9	23,705,647
2018	132.3	17.1	3.0	19.5	2.3	21,838,042
2019F	170.9	14.8	2.7	19.5	2.3	-

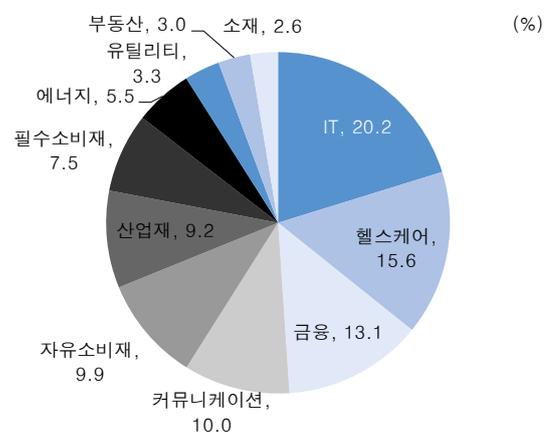
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] S&P 500 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] S&P 500 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 4〉 S&P 500 시총 상위 30선

(단위: 백만달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
MSFT UW Equity	마이크로소프트	IT	857,059	윈도우 및 오피스 제품군 제조, 클라우드 서비스제공
AAPL UW Equity	애플	IT	847,433	아이폰 등 제품 제조 판매 및 애플뮤직 등 서비스 제공
AMZN UW Equity	아마존닷컴	자유소비재	826,440	온라인 소매업체로 AWS, Amazon Prime, 홀푸드 등 사업
GOOG UW Equity	알파벳	커뮤니케이션서비스	766,046	구글 검색, YouTube, 클라우드 서비스, Waymo 등 사업
BRK/B UN Equity	버크셔 해서웨이	금융	536,423	보험 및 철도 등 다양한 사업의 자회사 보유 지주회사
FB UW Equity	페이스북	커뮤니케이션서비스	404,676	세계 최대의 온라인 소셜 네트워크
JNJ UN Equity	존슨앤드존슨	헬스케어	393,983	제약, 의료기기, 유아관리, 미용 등 글로벌 헬스케어 기업
JPM UN Equity	제이피모간체이스	금융	369,752	4개 주요 부문으로 구성된 미국에서 가장 큰 금융기관
XOM UN Equity	엑슨모빌	에너지	336,588	전세계 석유 탐사, 생산, 정제하는 통합 석유가스기업
V UN Equity	비자	IT	285,832	200개국 이상의 금융기관 연결하는 결제브랜드
WMT UN Equity	월마트	필수소비재	283,699	미국에서 할인점, 식료품점 운영하는 소매회사
BAC UN Equity	뱅크오브아메리카	금융	278,723	투자, 자산관리 및 기타 금융서비스 제공하는 은행
UNH UN Equity	유나이티드헬스 그룹	헬스케어	270,678	미국의 건강관리 및 보험서비스 제공업체
PFE UN Equity	화이자	헬스케어	267,231	연간 매출액 500억달러 이상의 세계 최대 제약사 중 하나
WFC UN Equity	웰스파고	금융	255,509	자산규모 2조달러의 미국 은행
VZ UN Equity	버라이즌 커뮤니케이션스	커뮤니케이션서비스	249,161	미국 최대의 유무선 통신 사업자
PG UN Equity	P&G	필수소비재	235,463	1837년 설립된 세계적인 소비자 생산 판매업체
T UN Equity	AT&T	커뮤니케이션서비스	227,365	미국에서 두 번째로 큰 무선통신 사업자
CVX UN Equity	셰브론	에너지	227,268	미국에서 두 번째로 큰 석유 탐사, 생산, 정제기업
INTC UW Equity	인텔	IT	225,051	세계적인 반도체 제조업체
CSCO UW Equity	시스코 시스템즈	IT	215,222	세계 최대의 하드웨어 및 소프트웨어 공급업체
KO UN Equity	코카콜라	필수소비재	214,528	연간 매출 300억달러 이상의 세계최대 음료회사
MA UN Equity	마스타카드	IT	207,664	글로벌 결제 네트워크 기업
MRK UN Equity	머크	헬스케어	206,314	심혈관질환, 천식, 암 등 치료 의약품 제조업체
HD UN Equity	홈디포	자유소비재	203,676	세계 최대의 건축자재 및 제품 판매업체
BA UN Equity	보잉	산업재	196,920	상업용 항공기 및 군수장비 제조업체
ORCL UN Equity	오라클	IT	184,734	데이터베이스, 하드웨어 포함한 IT 솔루션 판매
CMCSA UW Equity	컴캐스트	커뮤니케이션서비스	177,476	핵심사업은 케이블사업. NBC, 유니버설스튜디오, Sky 보유
PEP UW Equity	펩시코	필수소비재	172,127	무알콜음료 및 다양한 스낵 제조 유통
DIS UN Equity	월트 디즈니	커뮤니케이션서비스	171,927	세계적 캐릭터 및 픽사 마블, ESPN, ABC 등 보유

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

3) 나스닥(NASDAQ) 지수

나스닥 시장은 시가총액 기준으로 세계에서 두 번째로 큰 거래소이다. 나스닥 지수는 다우존스 산업평균 지수 및 S&P 500 지수와 더불어 뉴욕 증시의 3대 주가지수 중 하나로 시가총액 기준방식으로 지수가 산출된다. 나스닥은 1971년 2월 5일 마이크로소프트, 애플, 시스코, 오라클, 델을 유치하며, 100pt를 기준으로 시작됐다. 공개인의 호가에 의해 매매가 이루어지는 뉴욕증권거래소의 거래와 달리 컴퓨터에 의해 시세가 자동적으로 결정되는 전자거래방식을 취하고 있다.

나스닥을 구성하는 업종은 IT 업종과 커뮤니케이션 서비스 업종이 대부분을 차지하고 있다. 시가총액 상위종목은 마이크로소프트, 애플, 아마존, 알파벳, 버크셔해서웨이, 페이스북 순이다. 성장성이 높은 기술주 중심으로 포트폴리오가 구성되어 있기 때문에, 최근 4차산업 관련된 시장의 등락에 더욱 영향을 많이 받았다. 2000년 3월 10일 IT버블 당시 나스닥 지수는 기술주의 급등에 힘입어 1998년 10월 저점 1,343.87pt에서 15개월만에 5,132.52pt를 기록했지만, 이후 30개월 동안 최고점에서 78%가량 하락했다.

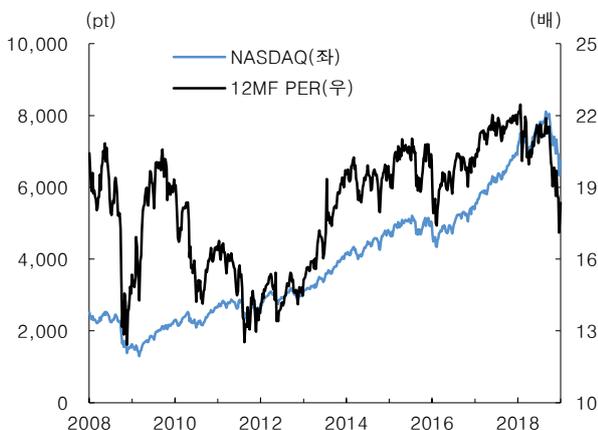
〈표 5〉 NASDAQ 밸류에이션

(단위: 달러, 배, %, 백만달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	52.0	37.3	2.7	4.9	0.9	3,735,937
2010	94.0	28.4	2.8	13.5	0.9	4,358,727
2011	106.1	22.6	2.5	13.8	1.1	4,195,622
2012	135.7	20.9	2.7	13.2	1.5	4,867,024
2013	137.7	28.0	3.4	12.1	1.2	6,631,289
2014	164.0	28.9	3.7	13.7	1.3	7,457,095
2015	119.8	33.1	3.6	11.4	1.3	7,898,803
2016	160.9	28.4	3.6	10.7	1.2	8,398,167
2017	203.2	41.3	4.2	11.0	1.1	10,846,507
2018	57.6	30.6	3.9	28.8	1.4	10,319,038
2019F	359.3	18.8	3.7	28.8	1.4	-

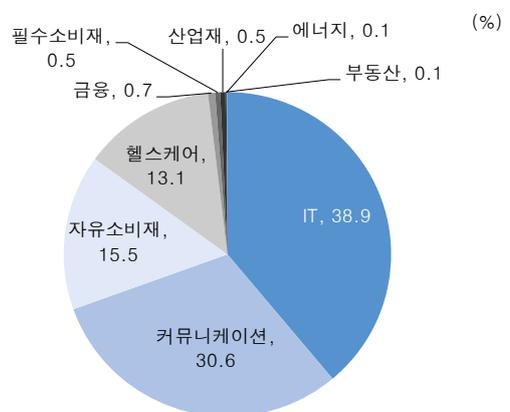
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] NASDAQ 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] NASDAQ 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 6〉 나스닥 시총 상위 30선

(단위: 백만달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
MSFT UW Equity	마이크로소프트	IT	857,059	윈도우 및 오피스 제품군 제조, 클라우드 서비스제공
AAPL UW Equity	애플	IT	847,433	아이폰 등 제품 제조 판매 및 애플뮤직 등 서비스 제공
AMZN UW Equity	아마존닷컴	자유소비재	826,440	온라인 소매업체로 AWS, Amazon Prime, 홀푸드 등 사업
GOOG UW Equity	알파벳	커뮤니케이션서비스	766,046	구글 검색, YouTube, 클라우드 서비스, Waymo 등 사업
FB UW Equity	페이스북	커뮤니케이션서비스	404,676	세계 최대의 온라인 소셜 네트워크
INTC UW Equity	인텔	IT	225,051	세계적인 반도체 제조업체
CSCO UW Equity	시스코 시스템즈	IT	215,222	네트워크 솔루션 부문의 하드웨어 및 소프트웨어 공급
CMCSA UW Equity	컴캐스트	커뮤니케이션서비스	177,476	핵심사업은 케이블사업. NBC, 유니버설스튜디오, Sky 보유
PEP UW Equity	펍시코	필수소비재	172,127	무알콜음료 및 다양한 스낵 제조 유통
AMGN UW Equity	암젠	헬스케어	132,701	세계 최대의 생명공학 기업으로 다국적 제약사
NFLX UW Equity	넷플릭스	커뮤니케이션서비스	124,777	온라인 스트리밍 서비스 제공하는 미국의 엔터테인먼트기업
ADBE UW Equity	어도비	IT	122,468	아도비 포토샵 등 미국의 소프트웨어 제작업체
COST UW Equity	코스트코 홀세일	필수소비재	101,349	미국의 대형 유통업체, 회원제 창고형 할인매장
PYPL UW Equity	페이팔 홀딩스	IT	101,084	온라인 전자 결제 시스템 제공하는 기업
NVDA UW Equity	엔비디아	IT	99,692	그래픽카드와 멀티미디어 장치 개발, 제조하는 기업
AVGO UW Equity	Broadcom Inc	IT	98,156	통신, 네트워크용 시스템 반도체 제조기업
TXN UW Equity	텍사스 인스트루먼트	IT	95,910	세계적인 반도체 제조기업
GILD UW Equity	길리어드 사이언스	헬스케어	93,063	미국의 생명공학회사로 약물 연구 개발 및 판매
FOXA UW Equity	뉴스 코퍼레이션	커뮤니케이션서비스	91,440	TV 프로그램 및 영화제작, 케이블네트워크 보유 미디어기업
BKNG UW Equity	부킹 홀딩스	자유소비재	87,650	Priceline, Agoda 등 보유한 세계 최대 여행 예약서비스업체
CHTR UW Equity	차터 커뮤니케이션스	커뮤니케이션서비스	83,856	미국의 케이블 서비스 제공업체
SBUX UW Equity	스타벅스	자유소비재	82,773	세계적인 커피 및 음료 판매 체인
WBA UW Equity	월그린스 부츠 얼라이언스	필수소비재	80,366	미국 내 약 10,000 개의 약국 보유한 최대의 약국체인
ASML UW Equity	ASML 홀딩	IT	73,932	네덜란드 기반의 반도체 부품 제조업체
QCOM UW Equity	퀄컴	IT	70,621	무선기술 개발 및 라이선스, 휴대전화용 칩 설계
CME UW Equity	CME 그룹	금융	68,003	금리, 주가지수, 에너지 등 선물 파생상품 거래소 운영
BIIB UW Equity	바이오젠	헬스케어	67,239	미국의 생명공학업체로 세계 최초 알츠하이머 신약 결과공개
BIDU UW Equity	바이두	커뮤니케이션서비스	65,627	중국 최대의 검색엔진, 웹 서비스 제공 IT 기업
MDLZ UW Equity	몬덜리즈 인터내셔널	필수소비재	65,394	크래프트에서 식료품사업 분사, 비스킷, 초콜릿 등 스낵업체
ADP UW Equity	오토매틱 데이터 프로세싱	IT	64,531	기업의 인적관리 시스템 서비스 제공

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. 일본 주식시장

NIKKEI 225 지수

도쿄 증권거래소는 일본 도쿄에 소재한 증권거래소로, 상장기업의 시가총액이 세계에서 네 번째로 큰 증권거래소이자 아시아에서 가장 큰 거래소이다. 2013년 1월 1일 오사카 증권거래소와 합병하여 Japan Exchange Group(JPX)로 출범했다. 2018년 3월 31일 기준으로 상장된 기업은 3,607개이다.

일본에서 도쿄 증권거래소는 1878년 5월 15일 설립됐다. 이후 1943년 6월30일 기존의 증권 거래소의 합병으로 Japan Securities Exchange가 만들어졌다. 1949년 4월 1일 현재의 Tokyo Stock Exchange가 설립되어 5월 16일부터 거래가 시작됐다.

TOPIX 지수라고 불리는 Tokyo Stock Price Index 지수는 거래소 1부의 모든 기업의 가격을 추적한다. 1968년 1월 4일을 100으로 하여 TOPIX 지수가 산정되기 시작했다. TOPIX 지수는 30개의 주요 대형 기업을 지수화한 TOPIX Core 30 지수부터 TOPIX Large 70, TOPIX 100, TOPIX Mid 400, TOPIX 500, TOPIX Small, TOPIX 1000 지수가 있다.

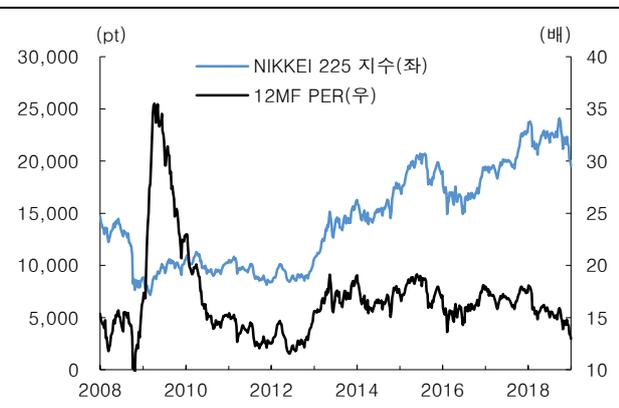
<표 7> NIKKEI 225 밸류에이션

(단위: 엔, 배, %, 백만엔)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	(66.2)	18.4	1.4	(0.8)	1.5	203,595,994
2010	555.2	22.1	1.3	7.3	1.7	204,694,900
2011	383.2	20.8	1.1	5.0	2.3	165,033,100
2012	500.2	22.1	1.3	6.3	2.0	198,519,600
2013	735.9	19.9	1.7	8.2	1.3	305,009,900
2014	882.3	21.2	1.6	8.8	1.5	322,854,300
2015	916.4	22.5	1.7	8.3	1.7	349,304,200
2016	910.7	16.7	1.7	8.5	1.7	339,533,000
2017	1,368.6	13.9	1.8	11.2	1.6	405,540,371
2018	1,444.7	-	1.5	10.4	2.3	337,384,399
2019F	1,390.4	14.4	1.5	10.4	2.3	-

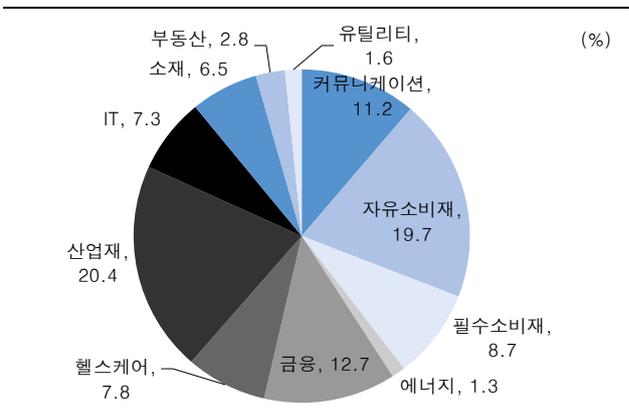
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 19] NIKKEI 225 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 20] NIKKEI 225 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

NIKKEI 225 지수도 도쿄 증권거래소의 주요 주가지수 중 하나이다. 이 지수는 1971년 이래로 니혼케이자이 신문이 산출하고 있다. 본 지수는 1950년 9월 7일부터 산출되기 시작했고, 구성 종목은 1년에 한번씩 재검토한다. 다양한 산업분야에서 일본의 225개 대기업의 주가를 지수화한다.

NIKKEI 225 지수는 1989년 12월 29일에 일본 자산가격이 버블인 시기에 38,915.87pt로 사상 최고치를 기록했다. 이후 글로벌금융위기가 발생한 2009년 3월 10일 7,054.98pt로 최저치를 기록했다. NIKKEI 225 지수는 다우존스 산업평균지수와 마찬가지로 가격가중 기준방식 주가지수이다.

〈표 8〉 NIKKEI 225 시총 상위 30선

(단위: 백만엔)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
7203 JT Equity	토요타자동차	자유소비재	22,335,218	1937년 설립된 세계 최대 자동차 회사 중 하나
9984 JT Equity	소프트뱅크 그룹	커뮤니케이션서비스	10,484,891	일본 기반의 통신 및 전자 상거래 기업
9437 JT Equity	NTT 도코모	커뮤니케이션서비스	9,941,772	일본, 괌, 북마리아나에 휴대전화, 무선통신서비스
9432 JT Equity	일본전신전화(NTT)	커뮤니케이션서비스	9,127,846	일본 통신기업으로 최대 무선통신 사업자 소유
8306 JT Equity	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	8,635,341	일본의 금융지주회사로, 일본에서 가장 큰 은행
6758 JT Equity	소니	자유소비재	7,540,501	전자제품, 게임, 반도체, 엔터테인먼트, 금융 등 사업
9433 JT Equity	KDDI	커뮤니케이션서비스	6,745,260	일본 제 2위의 민간통신회사. 휴대전화 브랜드
9983 JT Equity	패스트리테일링	자유소비재	6,262,589	유니클로 보유한 일본 최대 의류회사
6178 JT Equity	일본우정	금융	6,219,000	일본에서 우편, 은행, 보험서비스 제공
8316 JT Equity	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	금융	5,853,696	일본에서 두 번째로 큰 은행
7267 JT Equity	혼다자동차	자유소비재	5,800,194	오토바이, 자동차, 보트엔진, 로봇 등 제조업체
2914 JT Equity	재팬토바코	필수소비재	5,647,000	전세계에서 3번째로 큰 담배회사
6098 JT Equity	리쿠르트 홀딩스	산업재	5,296,483	1960년 설립된 통합 인적자원 솔루션 제공업체
8058 JT Equity	미쓰비시상사	산업재	4,868,815	일본의 5대 상사그룹으로 인프라, 산업금융 등 제공
9022 JT Equity	도카이여객철도	산업재	4,804,950	일본에서 두 번째로 큰 JR 그룹의 여객철도사업자
8411 JT Equity	미즈호 파이낸셜그룹	금융	4,781,407	은행, 증권, 신탁, 자산운용, 카드 등 종합금융업체
3382 JT Equity	세븐 & 아이 홀딩스	필수소비재	4,381,683	전세계에서 7-Eleven 등 운영하는 프랜차이즈업체
4519 JT Equity	주가이제약	헬스케어	4,348,759	일본시장에서 80%매출 발생하는 제약회사
4063 JT Equity	신에츠화학	소재	4,333,794	폴리염화비닐 등 생산하는 화학업체
7751 JT Equity	캐논	IT	4,294,718	복사기, 카메라 등 광학기기 및 전자제품 제조 유통
7201 JT Equity	닛산자동차	자유소비재	4,196,657	르노-닛산 얼라이언스 통해 세계 3위권 자동차회사
6902 JT Equity	덴소	자유소비재	4,134,347	도요타에서 분리된 전자시스템 분야 자동차부품회사
4452 JT Equity	가오	필수소비재	4,084,555	뷰티케어, 헬스케어 등 일본 최대 소비재 제조업체
8766 JT Equity	동경해상 홀딩스	금융	4,033,919	재산, 상해보험, 생명보험 등의 보험 지주회사
6954 JT Equity	화낙	산업재	3,956,351	세계 최대의 공장 자동화 관련 제품 설계 제조판매회사
9020 JT Equity	동일본여객철도	산업재	3,940,405	7,458km의 선로 보유한 일본 최대 철도사업자
6367 JT Equity	다이킨공업	산업재	3,696,167	세계 최대의 난방, 환기 및 냉방장치 제조업체
5108 JT Equity	브리지스톤	자유소비재	3,503,067	글로벌 타이어 제조사로 승용차, 트럭, 항공기 등 제품
4503 JT Equity	아스텔라스제약	헬스케어	3,453,801	전세계적인 의약품 제조 판매회사
4502 JT Equity	다케다 제약	헬스케어	3,381,457	일본 최대의 제약회사

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

3. 영국 주식시장

FTSE(Financial Times Stock Exchange) 100 지수

FTSE 100 지수는 런던 증권거래소에 상장된 영국의 100개 주요기업으로 구성되어 있으며 가장 널리 사용되는 영국 주식시장 대표지수이다. FTSE 100에 속한 기업은 런던 증권거래소에 상장된 전체 시가총액의 약 81%를 차지하고 있다.

다만 이 지수에는 국제적 기업들이 많이 속해있기 때문에 영국 경제의 움직임을 정확히 반영하지는 못한다. 따라서 국제적인 기업의 비중이 적은 FTSE 250 지수가 영국의 현황을 더 잘 반영한다. 그 외에도 FTSE 350 지수 및 FTSE SmallCap 등이 있다.

FTSE 100 지수는 1984년 1월 3일 1,000pt를 기준으로 시작됐고 시가총액식 주가지수로 계산된다. 2018년 5월 22일 최고치인 7,877.45pt를 기록했다. FTSE 100지수는 100개 기업으로 구성되지만 101개 종목이 상장되어 있다. Royal Dutch Shell이 A주와 B주로 구분되어 상장되어 있기 때문이다.

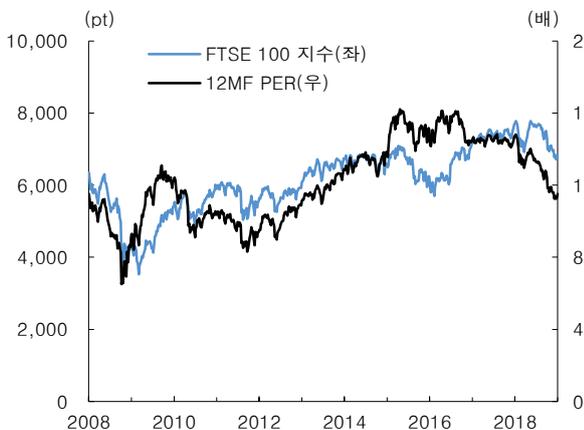
〈표 9〉 FTSE 100 밸류에이션

(단위: 파운드, 배, %, 백만파운드)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	284.7	20.0	1.9	11.7	3.5	1,468,480
2010	422.4	14.1	1.8	14.2	3.2	1,638,548
2011	532.7	10.9	1.6	16.0	3.9	1,555,257
2012	329.1	17.7	1.8	9.9	4.0	1,642,614
2013	412.6	17.0	2.0	12.6	3.6	1,881,127
2014	481.5	22.4	1.9	13.8	4.7	1,794,153
2015	194.9	34.3	1.9	5.7	4.2	1,742,985
2016	205.3	34.8	1.8	5.6	4.0	1,926,757
2017	644.6	19.2	1.7	17.2	4.0	2,121,916
2018	566.5	15.5	1.6	10.9	5.2	1,810,699
2019F	587.3	11.6	1.5	10.9	5.2	-

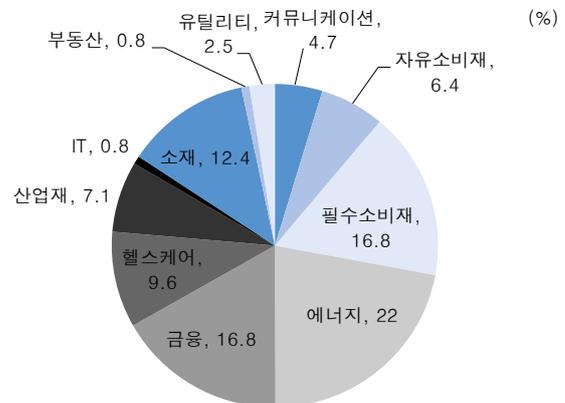
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 21] FTSE 100 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 22] FTSE 100 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 10〉 FTSE 100 시총 상위 30선

(단위: 백만파운드)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
RDSA LN Equity	로알 더치 쉘	에너지	196,476	전세계 석유 탐사, 생산, 정제하는 종합 석유가스회사
HSBA LN Equity	HSBC 홀딩스	금융	133,087	1865년 홍콩에 설립. 런던에 본사를 둔 세계 최대 은행
ULVR LN Equity	유니레버	필수소비재	124,144	마요네즈 등 포장식품, 스킨제품 등 개인제품 제조업체
BP/ LN Equity	BP	에너지	104,292	석유 탐사, 생산, 정제하는 종합 석유가스회사
BHP LN Equity	BHP 그룹	소재	88,108	철광석, 구리, 가스, 석탄 공급하는 광업회사
GSK LN Equity	글락소 스미스클라인	헬스케어	80,440	2000년 설립된 세계 6위권의 영국의 제약회사
AZN LN Equity	아스트라제네카	헬스케어	77,490	Astra와 Zeneca 합병으로 설립된 약품판매회사
DGE LN Equity	디아지오	필수소비재	68,523	세계적 주류 생산업체, 조니워커, 스미노프, 기네스 보유
BATS LN Equity	브리티쉬 아메리칸 토바코	필수소비재	63,079	세계 최대의 글로벌 담배회사
RIO LN Equity	리오 틴토	소재	61,247	호주의 다국적기업으로 세계적인 금속 및 광산기업
RB/ LN Equity	레킷벤커그룹	필수소비재	46,047	유아 및 어린이 영양제품 및 분유 등 제조 판매
VOD LN Equity	보다폰 그룹	커뮤니케이션서비스	45,136	세계에서 가장 큰 무선 통신회사 중 하나
SHP LN Equity	샤이어	헬스케어	41,673	아일랜드에 본사를 둔 전문 의약품 기업
GLEN LN Equity	글렌코어	소재	40,823	세계 최대의 원자재 거래업체
PRU LN Equity	푸르덴셜	금융	39,929	1848년 설립되고 전세계 26백만명 고객보유 보험사
LLOY LN Equity	로이즈 बैं킹 그룹	금융	39,392	영국에서 자산규모로 네 번째로 큰 은행
CCL LN Equity	카니발	자유소비재	32,606	세계 최대의 크루즈회사로 100여척 선박 보유
REL LN Equity	렐렉스	산업재	32,146	기업 고객 대상으로 정보 및 분석 서비스 제공하는 기업
NG/ LN Equity	내셔널 그리드	유틸리티	28,307	송전 네트워크를 갖고 발전소와 변전소 연결
BARC LN Equity	바클레이즈	금융	27,899	런던에 본사를 둔 자산규모 두 번째로 큰 영국의 은행
CPG LN Equity	컴파스 그룹	자유소비재	26,589	전세계적으로 최대 규모의 식품 서비스 회사
RBS LN Equity	로알 बैं크 오브 스코틀랜드 그룹	금융	26,292	1727년 설립된 영국 최대의 은행. 금융위기 때 국유화
BT/A LN Equity	BT 그룹	커뮤니케이션서비스	25,995	영국 최대규모의 유선전화 서비스 및 인터넷 공급업체
IMB LN Equity	임페리얼 브랜즈	필수소비재	22,985	2017년 기준 세계에서 4번째로 큰 담배업체
AAL LN Equity	앵글로 아메리칸	소재	20,243	글로벌 광업업체로 세계 최대의 다이아몬드 공급업체
STAN LN Equity	스탠다드차타드	금융	20,155	1853년 설립된 영국과 홍콩기반의 은행
TSCO LN Equity	테스코	필수소비재	19,347	1919년 설립된 세계적인 식품 소매업체
ABF LN Equity	어소시에이티드 브리티시 푸즈	필수소비재	19,190	50여개국에서 운영되는 국제적인 식품 소매업체
CRH LN Equity	CRH	소재	17,582	주거용 및 비주거용 건축 자재 제조 및 유통
EXPN LN Equity	엑스피리언	산업재	17,353	북미 및 영국의 주요 신용조사기관

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

4. 프랑스 주식시장

CAC 40 지수

프랑스에서는 19세기 초반에 파리 증권거래소(Paris Bourse)가 생기며 근대 금융시장이 시작됐다. 이 파리 증권거래소는 유가증권을 거래할 수 있는 공개된 장소로 간주됐다. 하지만 그 시기에 프랑스 사람들에게 자유로운 거래를 제공하지 못했다.

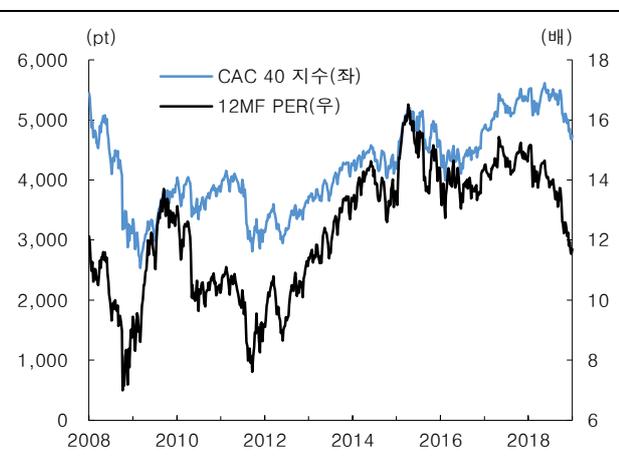
파리 증권거래소는 1826년 완공된 이후 150여년 동안 육성으로 거래하는 시스템을 유지해왔다. 1980년대 파리 증권거래소는 런던 증권거래소에서 상실된 사업을 찾아오기 위해 거래 시스템을 컴퓨터를 통해 할 수 있도록 했다. 1999년 프랑스 4대 금융기관이 합병되며 구조조정을 시작하여 1998년에 완전한 전자거래 시장이 됐다. 증권거래소는 2000년 유로넥스트 파리(Euronext Paris)로 Euronext 거래소에 가입했다.

파리 증권거래소의 주요 지수인 CAC 40 지수는 프랑스 주식시장을 추종한다. 이 지수는 유로넥스트 파리에서 가장 높은 시가총액 100개 중 주요 40개의 시장 가치를 나타낸 지수이다. 브뤼셀의 BEL20, 리스본의 PSI-20, 암스테르담의 AEX 와 함께 유로넥스트의 주요 국가지수 중 하나이다.

1987년 12월 31일을 1,000pt로 기준으로 하여 1988년 6월 15일부터 산출하여 발표한다. 이 지수는 시가총액 기준방식으로 계산되는데, 3, 6, 9, 12월 세 번째 금요일에 주식으로 분기별로 재평가하여 구성종목을 변경한다.

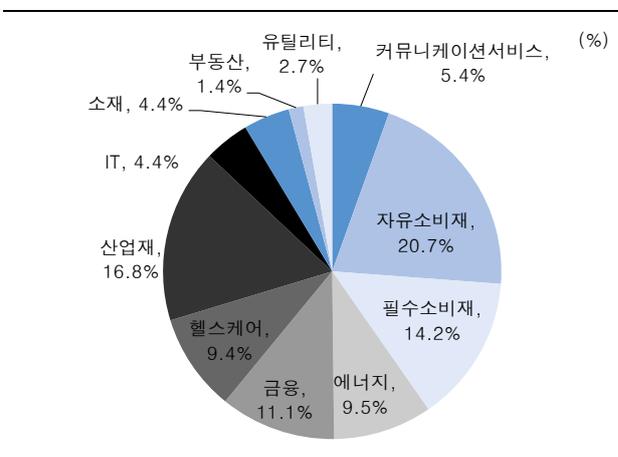
CAC 40 지수는 프랑스 기업으로 구성되어 있지만, 다른 유럽 지수보다 다국적 기업을 많이 포함하고 있다. 이러한 이유 때문에 상장주식의 약 45%는 독일, 일본, 미국, 영국 등 많은 외국인 투자자가 보유하고 있다.

[그림 23] CAC 40 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 24] CAC 40 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 11〉 CAC 40 밸류에이션

(단위: 유로, 배, %, 백만유로)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	188.8	21.2	1.4	7.4	3.5	1,029,493
2010	337.9	11.9	1.3	12.2	4.0	998,700
2011	307.9	11.0	1.1	10.9	4.9	818,585
2012	225.1	9.4	1.2	8.0	3.9	951,521
2013	191.6	24.8	1.5	6.9	3.1	1,152,005
2014	227.9	21.7	1.4	7.9	3.3	1,147,981
2015	207.4	23.9	1.4	6.8	3.2	1,244,391
2016	271.8	18.7	1.4	8.4	3.5	1,351,034
2017	336.9	16.7	1.6	10.5	3.1	1,494,657
2018	332.9	14.6	1.4	10.3	4.1	1,424,269
2019F	405.0	11.6	1.3	10.3	4.1	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 12〉 CAC 40 시총 상위 30선

(단위: 백만유로)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
FP FP Equity	토탈	에너지	132,016	석유 및 천연가스 탐사, 생산, 정제, 운송, 판매업체
MC FP Equity	LVMH 모에 헤네시 비통	자유소비재	127,561	루이비통, 불가리, 지방시 등 보유한 프랑스 명품 제조업체
OR FP Equity	로레알	필수소비재	116,495	전세계 140 여개국 13% 시장점유율 점유한 화장품회사
SAN FP Equity	사노피	헬스케어	100,009	파리에 본사를 두고 있는 글로벌 헬스케어기업
AIR FP Equity	에어버스	산업재	73,460	세계에서 두 번째로 큰 항공, 방위산업체
BNP FP Equity	BNP 파리바	금융	55,460	프랑스에서 가장 큰 은행 중 하나. 2000년 합병으로 설립
CS FP Equity	약사	금융	52,162	세계 최대 자산운용사 및 보험회사
RMS FP Equity	에르메스	자유소비재	50,431	180년 역사를 갖고 있는 럭셔리제품 제조업체
SAF FP Equity	사프랑	산업재	48,960	군용기, 민항기 및 항공기엔진 등 제조 설계 서비스
KER FP Equity	케링	자유소비재	48,491	구찌, 발렌시아가 등 보유한 프랑스 럭셔리 업체
DG FP Equity	뱅시	산업재	46,063	에너지, 도로공사 및 건설 서비스 제공업체
AI FP Equity	에어리퀴드	소재	45,724	산업용 가스 회사를 다양한 사업 분야에 제공
BN FP Equity	다논	필수소비재	45,255	Evian, Volvic 보유. 유제품, 물, 유아영양용품 제조 판매
EL FP Equity	에실로룩스티카	헬스케어	40,336	안경 프레임, 선글라스 제조업체로 세계 시장점유율 15%
ORA FP Equity	오랑주	커뮤니케이션서비스	40,326	프랑스의 전화 사업자로 프랑스 및 기타지역도 서비스
RI FP Equity	페르노 리카	필수소비재	37,478	세계 2위의 주류업체, 앰슬루브 보드카, 시바스리갈 보유
SU FP Equity	슈나이더 일렉트릭	산업재	37,222	유럽의 산업 자동화 기업
ACA FP Equity	크레디아그리콜	금융	31,439	인프라 관련 제품 및 서비스 제조, 생산
ENGI FP Equity	엔지	유틸리티	30,246	2015년 사명 변경, 글로벌 에너지 기업
VIV FP Equity	비방디	커뮤니케이션서비스	28,730	프랑스의 영화, TV 콘텐츠 제작 판매, 글로벌 음반업체
DSY FP Equity	다쏘 시스템스	IT	27,846	Solidwork 등 통해 여러 산업군의 제품 설계, 생산, 관리
GLE FP Equity	소시에테 제네랄	금융	26,225	1884년 설립된 프랑스에서 세 번째로 큰 은행
URW NA Equity	Unibail-Rodamco-Westfield	부동산	20,992	2007년 합병으로 설립. 유럽 최대의 상업용 부동산회사
MT NA Equity	아르셀로미탈	소재	20,453	세계 최대의 다국적 철강업체
RNO FP Equity	르노	자유소비재	18,350	닛산 등과 글로벌 제휴관계 보유한 자동차 제조회사
SGO FP Equity	콩파니 드 생고뱅	산업재	18,260	세계 최대의 건축 및 산업용 자재 제조업체
UG FP Equity	푸조	자유소비재	17,554	푸조-시트로엥은 유럽 제 2의 자동차 제조사
CAP FP Equity	캡제미니	IT	17,397	컨설팅, 기술, 아웃소싱 제공 기업
ML FP Equity	미쉐린	자유소비재	16,547	글로벌 타이어 제조업체
LR FP Equity	르그랑	산업재	14,471	세계적인 전기스위치 및 소켓 등 전기부품 생산업체

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

5. 독일 주식시장

DAX 지수

DAX 지수는 프랑크푸르트 증권거래소에 상장된 주식 중 30개 기업을 대상으로 구성된 종합주가지수이다. 대상 기업은 시가총액을 기준으로 가장 큰 기업 30개를 선정하여 거래량 및 시가총액으로 측정한다. 구성 기업의 수가 적기 때문에 전체 흐름을 대표한다고 보기는 어렵다.

DAX 지수는 배당금 계산 여부에 따라 두 가지 버전이 있다. 성과지표는 일반적으로 총 수익을 나타내고, 가격지수는 일반적인 다른 국가의 지수와 같다. DAX 지수의 기준일은 1987년 12월 30일로, 이날 지수를 1,000으로 산정하고 1988년 7월 1일부터 발표가 시작됐다. 사상 최고치는 2018년 1월 23일에 기록한 13,559.60pt이다.

시가총액별 업종 구성은 자유소비재, 소재, 헬스케어, IT, 금융 순으로 주요 선진국 대비 분산이 고루 이루어져 있는 것이 특징이다. DAX의 시총 상위 종목은 독일의 소프트웨어 그룹인 SAP, 유럽 최대의 엔지니어링 회사인 지멘스, 세계 최대 규모의 보험사인 알리안츠 순으로 구성되어 있다.

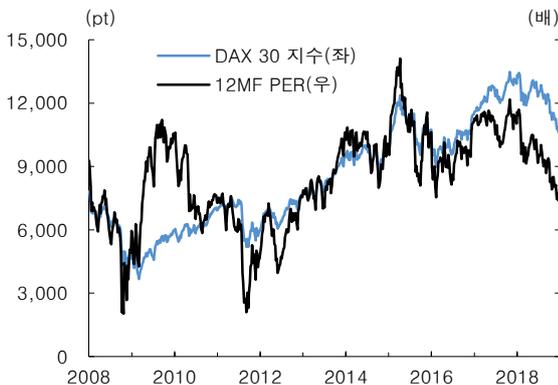
<표 13> DAX 밸류에이션

(단위: 유로, 배, %, 백만유로)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	280.8	21.2	1.5	7.5	3.5	631,845
2010	543.2	12.4	1.5	12.5	2.7	737,158
2011	487.7	11.0	1.2	9.8	4.1	622,210
2012	436.8	17.3	1.5	7.0	3.4	776,156
2013	529.2	18.4	1.8	9.9	2.8	952,397
2014	592.6	16.6	1.7	10.4	2.7	967,656
2015	475.4	22.0	1.7	7.5	2.8	1,061,181
2016	531.2	19.4	1.7	8.3	2.7	1,094,203
2017	898.9	14.9	1.8	12.7	2.5	1,207,120
2018	915.1	11.6	1.4	11.6	3.8	1,012,576
2019F	944.1	11.3	1.4	11.6	3.8	-

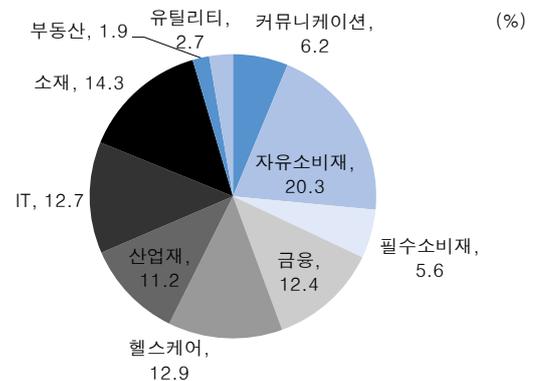
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 25] DAX 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 26] DAX 지수 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 14〉 DAX 시총 상위 30선

(단위: 백만유로)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
SAP GY Equity	SAP	IT	112,433	ERP, 데이터베이스관리 등 소프트웨어 솔루션 제공기업
SIE GY Equity	지멘스	산업재	87,074	전력, 자동차, 디지털화에 중점을 둔 글로벌 제조업체
ALV GY Equity	알리안츠	금융	79,416	전세계적인 보험 및 자산관리 서비스 제공하는 기업
LIN GY Equity	Linde PLC	소재	77,437	Praxair 와 합병 후 세계 최대의 산업용 가스 공급업체
VOW3 GY Equity	폭스바겐	자유소비재	74,136	아우디, 부가티, 포르쉐 보유 세계 최대 자동차 제조업체
DTE GY Equity	도이치 텔레콤	커뮤니케이션서비스	73,684	유무선 전화 및 유료 TV 서비스 제공하는 통신업체
BAYN GY Equity	바이엘	헬스케어	60,579	독일의 헬스케어 및 화학기업으로 문산토 인수
BAS GY Equity	바스프	소재	59,242	독일 소재의 세계 최대의 종합화학회사
DAI GY Equity	다임러	자유소비재	53,337	메르세데스 벤츠 소유하고 있는 자동차 제조 판매회사
BMW GY Equity	BMW	자유소비재	47,087	BMW, Mini, 롤스로이스 보유 자동차, 오토바이생산업체
MRK GY Equity	머크	헬스케어	42,295	헬스케어, 생명과학, 기능성 소재분야의 독일기업
HEN3 GY Equity	헨켈	필수소비재	41,879	세제 및 헤어케어 등 소비자제품 및 산업용 접착제 제조
ADS GY Equity	아디다스	자유소비재	39,171	1949년 설립된 독일 스포츠 용품 제조회사
DPW GY Equity	도이체 포스트	산업재	34,919	독일에 본사를 둔 국제 특송, 해상운송 등 물류제공업체
MUV2 GY Equity	뮌헨 재보험	금융	28,704	세계 최대 재보험사로 보험상품 및 자산관리서비스 제공
FRE GY Equity	프레제니우스	헬스케어	27,978	고품질의 서비스 제공하는 글로벌 의약품
CON GY Equity	콘티넨탈	자유소비재	26,561	글로벌 자동차 부품 및 타이어 제조업체
BEI GY Equity	바이어스도르프	필수소비재	23,849	Nivea, La Prairie 등 브랜드 보유한 화장품 제조회사
VNA GY Equity	포노피아	부동산	22,251	독일의 주거용 부동산 기업으로 임대, 확장, 판매 사업
FME GY Equity	프레제니우스 메디칼 케어	헬스케어	22,126	전세계 3,700개 클리닉에서 투석서비스 제공하는 기업
DB1 GY Equity	독일 증권거래소	금융	21,489	프랑크푸르트에 본사를 둔 거래소
IFX GY Equity	인피니언 테크놀로지스	IT	21,092	지멘스에서 분사한 유럽 최대의 반도체 제조업체
EOAN GY Equity	E.ON	유틸리티	19,902	30개국 이상에 서비스 제공하는 전기 유틸리티 업체
DBK GY Equity	도이체은행	금융	16,766	1870년 설립된 독일의 종합금융회사
WDI GY Equity	와이어카드	IT	16,607	금융서비스업에 모바일 결제 등 소프트웨어 솔루션 공급
HEI GY Equity	하이델베르크시멘트	소재	11,715	시멘트, 골재, 콘크리트의 세계 최대 생산업체 중 하나
RWE GY Equity	RWE	유틸리티	11,643	유럽 5대 유틸리티기업으로 발전, 송전, 배전사업
1COV GY Equity	코베스트로	소재	10,340	Bayer 에서 분사된 프리미엄 폴리머 주요 공급업체
TKA GY Equity	티센크루프	소재	10,284	플랜트건설, 엘리베이터제조, 자동차부품제조 등
LHA GY Equity	루프트한자 독일항공	산업재	10,236	독일 최대 항공사로 스타얼라이언스 5대 창립멤버

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

6. 스위스 주식시장

SMI 지수

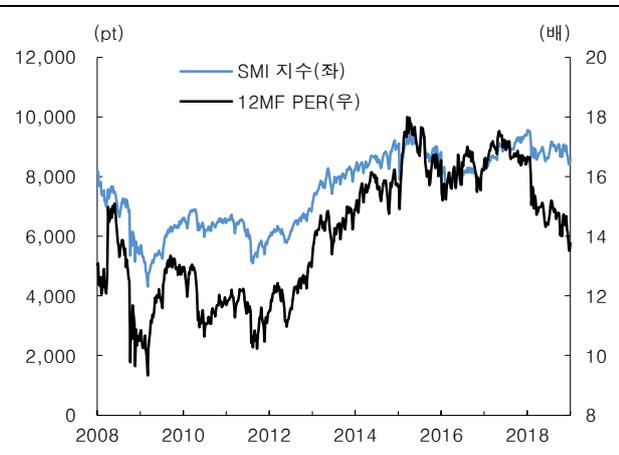
스위스 거래소는 1850년경 제네바에서 시작됐다. 1866년경 바젤, 1873년 취리히에서 시작된 거래 시스템이 합병되어 1995년 자동화된 거래 시장인 SWX로 구성됐다. 세계 최초의 완전 자동화된 거래 및 결제 시스템을 갖췄고, 2008년 SIX로 이름이 변경됐다. 또한 Six Swiss Exchange는 시카고 상품거래소와 더불어 세계에서 두 번째로 큰 선물 및 파생상품 거래소이다.

스위스 취리히에 본사를 둔 Six Swiss Exchange는 스위스의 주요 증권거래소이다. 스위스의 주요 지수는 블루칩 인덱스인 SMI(Swiss Market Index) 지수가 있다. 이 지수는 시가총액 기준으로 20개의 주요 대형주로 구성된다. 시장규모는 1.5조스위스프랑 규모이다. SMI 지수는 1988년 6월 30일 가격을 1,500으로 하여 기준으로 한다. 최초 SMI 지수는 25개 종목으로 지수가 결정 됐으나, 2007년 9월부터 20개 종목으로 조정됐다.

지수 산정에 있어 Nestle, Roche, Novartis가 지수의 60% 이상을 차지하는 문제를 해결하기 위해 2017년부터 지수를 구성하는 한 종목이 차지하는 부분이 18%를 초과할 수 없도록 했다. 분기별로 18%를 초과하는 가중치는 재조정하게 되는데, 만약 분기 중이라도 20%를 초과한다면 분기 재조정 기간 전이라도 비중을 조정하게 된다. SMI외의 지수로 SMIM 지수는 30개의 대형주로 구성되고 1999년 12월 31일에 1,000pt 기준으로 하여 산정된다.

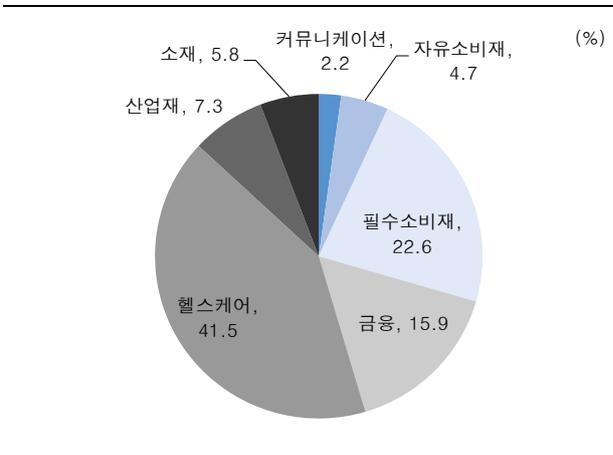
SMI 지수는 헬스케어, 필수소비재, 금융, 산업재 순으로 구성되어있다. 시총 1위 종목은 1905년 두 기업의 합병으로 설립된 글로벌 식품기업인 네슬레이다. 이후에도 네슬레는 1950년 Crosse & Blackwell, 1988년 Rowntree, 2007년 Gerber 등 수많은 회사를 인수하였다.

[그림 27] SMI 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 28] SMI 지수 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 15〉 SMI 밸류에이션

(단위: 스위스프랑, 배, %, 백만스위스프랑)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	365.9	18.2	2.4	14.5	2.4	832,870
2010	655.1	14.1	2.2	23.7	3.0	827,289
2011	334.3	15.5	2.0	11.3	3.7	764,779
2012	371.8	17.6	2.2	12.4	3.3	861,565
2013	442.3	18.4	2.6	14.3	3.0	1,039,463
2014	453.6	18.8	2.6	13.8	3.0	1,133,098
2015	427.1	26.1	2.5	12.2	3.3	1,128,180
2016	349.8	24.0	2.3	10.2	3.5	1,043,433
2017	301.4	31.2	2.5	8.1	3.2	1,145,256
2018	388.5	21.7	2.2	13.8	4.0	1,027,733
2019F	624.2	13.7	2.0	13.8	4.0	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 16〉 SMI 시총 상위 20선

(단위: 백만스위스프랑)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
NESN SE Equity	네슬레	필수소비재	260,784	150년 이상 역사를 지닌 세계 최대 식음료 제조업체
NOVN SE Equity	노바티스	헬스케어	232,005	브랜드, 제네릭 의약품 개발 및 제조하는 제약사
ROG SE Equity	로슈 홀딩	헬스케어	223,186	스위스의 제약업체로 중앙학 관련 제품 판매 60%이상
UBSG SE Equity	UBS 그룹	금융	52,026	스위스의 2대 은행 중 한곳으로 합병을 통해 성장
ZURN SE Equity	취리히 인슈어런스 그룹	금융	47,448	세 가지 핵심 사업부문으로 구성된 글로벌 보험회사
ABBN SE Equity	ABB	산업재	43,818	전력 및 자동화 제품 공급업체로 ASE, BBC의 합병
CFR SE Equity	콩파니 피낭시에르 리슈몽	자유소비재	37,277	까르띠에, IWC 등 보유한 명품 주얼리 및 시계브랜드
SREN SE Equity	스위스재보험	금융	30,902	취리히에 본사를 둔 세계에서 두 번째로 큰 재보험사
CSGN SE Equity	크레디트 스위스	금융	30,110	글로벌 자산관리 및 투자은행 운영하는 상업은행
LHN SE Equity	라파즈홀심	소재	27,183	80개국에서 운영되는 시멘트, 골재, 콘크리트 생산업체
SCMN SE Equity	스위스콤	커뮤니케이션서비스	24,829	스위스의 유무선, 인터넷 통신사업자
LONN SE Equity	론차 그룹	헬스케어	24,046	제약원료 개발 및 제조 등 서비스 제공하는 글로벌 기업
GIVN SE Equity	지보당	소재	22,715	2000년 로슈에서 분사한 향수 및 개인용품 제조업체
SGSN SE Equity	SGS	산업재	18,061	산업 전반에서 검사, 테스트, 인증, 검증 서비스 제공업체
SIKA SE Equity	씨카	소재	17,538	건설업 등 사용하는 다양한 특수 화학제품 제조 판매업체
UHR SE Equity	스와치 그룹	자유소비재	16,419	오메가, 론진, 브레게 등 보유한 스위스 시계 제조업체
GEEN SE Equity	게베르트	산업재	14,417	육질 도기 및 위생용품 분야의 글로벌기업
SLHN SE Equity	스위스 라이프 홀딩	금융	13,412	스위스 최대의 생명보험사로 직장 연금서비스 제공
BAER SE Equity	올리우스 베어 그룹	금융	9,026	1890년 설립된 민간은행으로 개인금융서비스 제공
ADEN SE Equity	아데코 그룹	산업재	8,229	1996년 Ecco와 Adia 합병. 세계 최대의 인력 공급업체

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

IV. 이머징 주식시장 주요지수 및 특징

1. 중국 주식시장

상해에서 최초로 주식이 거래된 것은 1860년대이다. 첫 주식 목록은 1866년 6월에 발표됐고, 광업주의 호황기였던 1891년 외국인에 의해 “상해 주식중개인 협회”가 설립됐다. 이후 1930년대까지 상해는 극동지역의 금융 중심지로, 중국과 외국투자자들이 주식, 채권, 국채 및 선물을 거래할 수 있었다. 하지만 1941년 12월 8일 일본군이 점령하며 거래는 중단됐다. 1946년 상해증권거래소는 공산주의 혁명이 일어나고 1949년 폐쇄되기 전까지 3년간 다시 운영됐다.

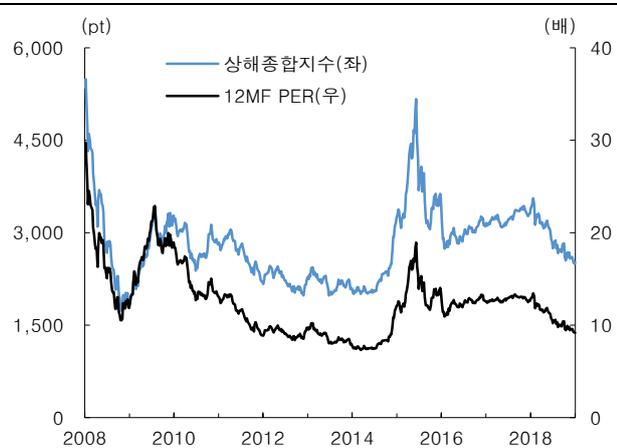
중국은 1980년대 국가의 경제 개혁과 개방 및 사회주의 시장경제 발전이 있었다. 이후 상해증권거래소는 1990년 11월 26일에 재설립됐고 운영은 12월 19일부터 시작됐다.

1) 상해종합지수

현재 중국 증권시장은 상해증권거래소의 A시장과 B시장, 심천거래소 A시장과 B시장, 그리고 홍콩주식시장으로 나뉜다. 상해증권거래소는 시가총액 5조5천억달러로 2018년 12월 13일 기준 1,449개 회사가 상장되어 있고 전세계에서 4번째로 큰 주식시장이다. 홍콩 증권거래소와 다르게 상해 증권거래소는 외국인에게 완전히 개방되어 있지 않다.

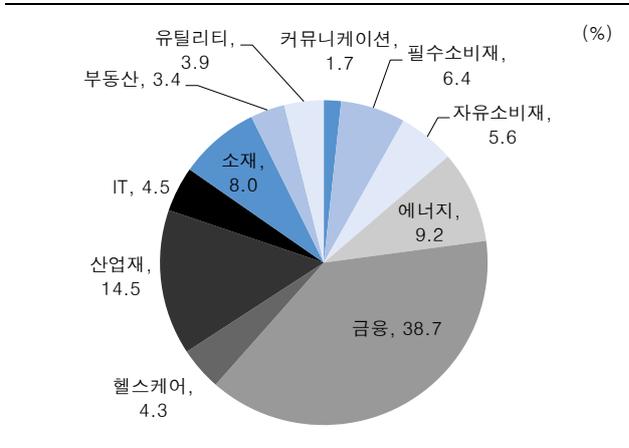
상해A주와 B주는 현재 모두 외국인 투자자에 의한 투자가 가능하다. A주는 내외국인 모두 거래 가능하고, 후강통으로 상해, 홍콩간 교차거래가 가능하다. 심천거래소는 선강통으로 내국인과 외국인이 거래 가능한 A주시장과, 외국인 전용시장인 B시장으로 나뉜다.

[그림 29] 상해종합지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 30] 상해종합지수 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

중국의 법률 규정에 따르면 주식을 상장하기 위해서는 회사의 자본금이 3천만위안 이상이어야 하고, 회사는 3년 이상 사업을 해왔고, 지난 3년간 이익을 내야 한다. 보유가치 1,000위안을 초과하는 주주의 수가 1,000명 이상이어야 하고, 공개되는 주식이 회사 총 자본금의 25% 이상이어야 한다. 총 주식자본이 4억위안을 초과하는 회사의 경우 공모주식의 비율은 15% 이상이어야하고 지난 3년간 불법적인 활동이나 회계부정이 없어야 한다. 이러한 규정들이 충족돼야 주식시장에 상장할 수 있다.

〈표 17〉 상해종합지수 밸류에이션

(단위: 위안, 배, %, 백만위안)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	125.3	26.0	3.3	13.4	1.2	18,349,700
2010	176.3	16.0	2.4	16.1	1.5	17,768,120
2011	186.9	11.8	1.7	15.3	2.2	14,802,700
2012	181.1	12.5	1.6	13.0	2.5	15,870,971
2013	204.2	10.4	1.4	13.9	3.0	15,074,580
2014	209.6	15.4	1.9	13.2	2.0	24,438,690
2015	196.9	18.0	2.0	11.2	1.7	29,490,920
2016	182.0	17.1	1.7	10.3	1.8	28,419,500
2017	201.5	16.4	1.8	10.8	1.9	33,158,307
2018	212.0	11.7	1.3	11.9	3.4	26,950,084
2019F	271.5	9.3	1.1	11.9	3.4	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 18〉 상해종합지수 시총 상위

(단위: 백만위안)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
601398 CH Equity	중국 공상은행	금융	1,866,229	1984년 설립된 자산규모 최대의 중국 은행
601939 CH Equity	중국 건설은행	금융	1,490,005	1954년 설립된 은행으로 포괄적 금융서비스 제공
601857 CH Equity	페트로차이나	에너지	1,335,247	중국의 석유 및 가스 탐사, 채취, 원유 저장 판매업체
601288 CH Equity	중국 농업은행	금융	1,236,481	기업 및 소매 금융상품 및 서비스 제공 은행
601318 CH Equity	중국 평안보험 집단	금융	1,189,186	생명, 재산, 상해보험에 중점 둔 금융서비스 업체
601988 CH Equity	중국은행(BOC)	금융	1,015,218	1912년 설립된 중국의 5대 국유 상업은행
600036 CH Equity	초상은행	금융	721,044	1987년 설립된 개인 및 기업 금융서비스 제공 상업은행
600028 CH Equity	중국석유화공	에너지	714,688	석유 및 가스개발, 정제, 판매하는 중국 2대 석유회사
600519 CH Equity	구이저우 모우타이	필수소비재	709,752	중국 최대의 주류 생산업체로 마오타이주로 유명
601628 CH Equity	중국생명보험	금융	560,556	그룹과 개인 대상 중심의 생명보험업계 지배적 기업
601328 CH Equity	교통은행	금융	414,895	보험, 신탁, 자산관리 등 광범위한 금융운영 은행
601088 CH Equity	중국 신화 에너지	에너지	361,906	중국 최대의 석탄회사로 연간 생산량 약 3억톤
601166 CH Equity	상예은행	금융	331,141	1988년 설립된 공동상업은행
600900 CH Equity	중국 창장 전력	유틸리티	315,700	중국 기반의 전력생산 및 공급업체
600000 CH Equity	상하이 푸둥 발전은행	금융	314,361	개인 및 기업금융 서비스 제공하는 은행
600104 CH Equity	SAIC 자동차	자유소비재	290,334	승용차 및 상업용 차량 제작 판매회사
601601 CH Equity	중국 타이핑양 보험집단	금융	265,712	중국에서 세 번째로 큰 생명보험회사
600016 CH Equity	중국 민생은행	금융	259,091	1996년 설립된 중국의 개인소유 상업은행
601998 CH Equity	중신은행	금융	258,729	2017년 자산기준 중국에서 11번째로 큰 상업은행
601319 CH Equity	중국인민보험그룹	금융	255,115	주요 보험 라인업 제공하는 가장 큰 상해보험 회사
601668 CH Equity	중국 건축집단	산업재	242,254	부동산 개발, 인프라건설, 투자, 설계의 부동산기업
600276 CH Equity	장쑤 형루이 의약	헬스케어	240,992	의약품 연구 및 개발기업
601766 CH Equity	중국중차	산업재	240,761	철도 차량 및 전기장비 및 관련부품 제작
601138 CH Equity	Foxconn Industrial Internet	IT	227,087	통신 네트워크장비, 클라우드 장비, 산업용로봇 등 제작
600030 CH Equity	중신증권	금융	195,561	인수, 중개, 자산관리 등 서비스 제공하는 증권사
601818 CH Equity	중국 광다은행	금융	192,399	주로 중국 본토에서 사업하는 종합 은행
600585 CH Equity	안후이 하이위 수니	소재	174,447	다양한 종류의 시멘트 제조 판매
603288 CH Equity	포산 하이텐 플레이어버링 & 푸드	필수소비재	171,175	간장, 굴소스, 식초 등 식품조미료 제조회사
601800 CH Equity	중국 교통건설	산업재	168,897	도로, 교량, 항구 등 교통 인프라 건설 서비스 제공
600050 CH Equity	중국 유나이티드 네트워크 통신	커뮤니케이션서비스	163,827	무선 통신서비스를 제공하는 중국의 통신사업자

주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2) HSI(홍콩항생지수)

홍콩 증권거래소는 시가총액 기준으로 아시아에서 도쿄, 상해 증권거래소 다음으로 세 번째로 큰 거래소이다. 2017년 12월 31일 기준으로 중국본토, 홍콩, 기타 국가의 2,118개 기업이 상장되어 있고, 시가총액은 34조홍콩달러 규모이다.

홍콩증권거래소는 1891년 최초 설립되어, 19세기 후반부터 공식적인 거래가 시작됐다. 이후 1986년 4월 2일 새 증권거래소가 열렸고, 당시 상장된 기업은 249개로 시가총액은 2,450억홍콩달러였다. 같은 해 10월 6일 증권거래소가 공식 개장했다. 이후 2000년 증권거래소, 선물거래소, 홍콩어음교환 모두 홍콩증권거래소 소유의 자회사가 되어 2000년 6월 27일 상장됐다.

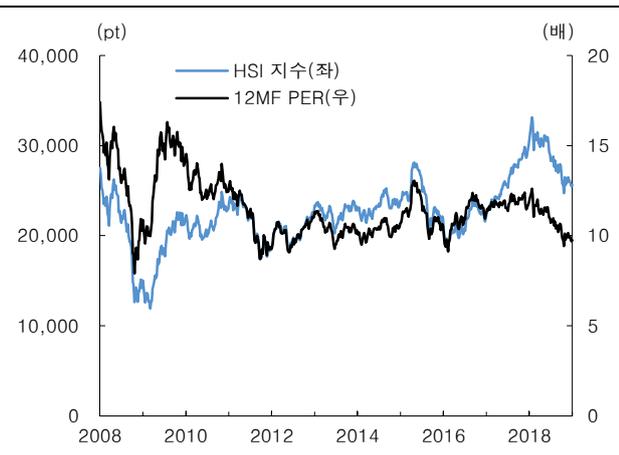
<표 19> HSI 지수 밸류에이션

(단위: 홍콩달러, 배, %, 백만홍콩달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	1399.0	15.7	2.0	14.1	2.5	10,580,110
2010	1814.8	12.8	1.8	15.7	2.7	12,056,520
2011	2045.9	9.1	1.3	15.3	3.7	10,481,350
2012	2038.3	11.2	1.5	14.1	3.1	13,267,950
2013	2138.6	11.0	1.4	13.6	3.3	13,879,180
2014	2389.5	9.9	1.3	14.5	3.8	14,541,680
2015	2288.0	10.7	1.2	11.9	3.9	13,541,220
2016	1804.7	12.3	1.2	9.6	3.7	13,918,540
2017	2459.2	12.4	1.4	11.2	3.4	19,582,459
2018	2588.5	9.8	1.2	12.6	4.1	16,938,038
2019F	2625.5	9.8	1.1	12.6	4.1	-

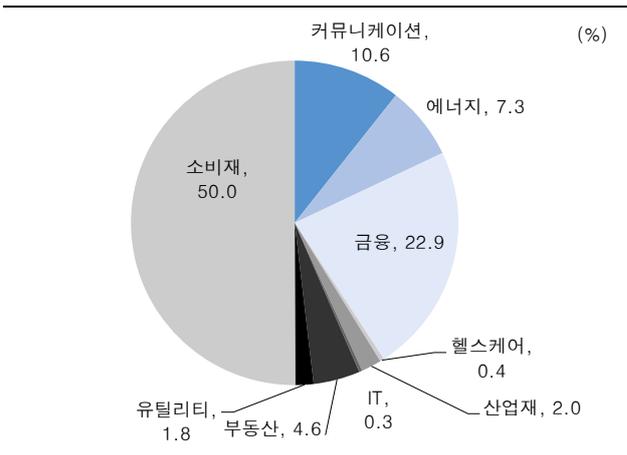
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 31] HSI 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 32] HSI 지수 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 20〉 HSI 지수 시총 상위 30선

(단위: 백만홍콩달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
700 HK Equity	텐센트 홀딩스	커뮤니케이션서비스	2,970,312	위챗, QQ, 온라인게임 등 제공 중국최대 인터넷기업
1398 HK Equity	중국 공상은행	금융	2,098,331	1984년 설립된 자산규모 최대의 중국 은행
939 HK Equity	중국 건설은행	금융	1,675,316	1954년 설립된 은행으로 포괄적 금융서비스 제공
941 HK Equity	차이나모바일	커뮤니케이션서비스	1,589,921	9억명 넘는 가입자 보유한 중국 최대의 휴대전화 사업자
857 HK Equity	페트로차이나	에너지	1,501,312	중국의 석유 및 가스 탐사, 채취, 원유 저장 판매업체
5 HK Equity	HSBC 홀딩스	금융	1,340,287	영국의 다국적 금융지주회사로 런던 및 홍콩에 상장
2318 HK Equity	중국 평안보험 집단	금융	1,337,085	생명, 재산, 상해보험에 중점 둔 금융서비스 업체
3988 HK Equity	중국은행(BOC)	금융	1,141,480	1912년 설립된 중국의 5대 국유 상업은행
386 HK Equity	중국 석유화공	에너지	803,574	석유 및 가스개발, 정제, 판매하는 중국 2대 석유회사
1299 HK Equity	AIA 그룹	금융	771,120	홍콩 기반의 아시아 중심 보험회사
2628 HK Equity	중국생명보험	금융	630,272	그룹과 개인 대상 중심의 생명보험업계 지배적 기업
883 HK Equity	CNOOC	에너지	593,811	중국의 주요 석유 및 가스탐사, 생산기업
3328 HK Equity	교통은행	금융	466,496	보험, 신탁, 자산관리 등 광범위한 금융업운영 은행
1088 HK Equity	중국 석화 능원	에너지	406,916	중국 최대의 석탄회사로 연간 생산량 약 3억톤
267 HK Equity	CITIC	산업재	365,374	금융서비스, 자원, 에너지, 부동산, 인프라 등 다양한 사업
11 HK Equity	항셩은행	금융	345,279	홍콩에 본사를 둔 은행으로 HSBC 그룹의 일부
16 HK Equity	쑤홍카이 자산	부동산	323,033	호텔, 부동산, 운송인프라 운영 관리하는 부동산 개발 투자사
2388 HK Equity	BOC 홍콩	금융	322,470	개인 및 기업고객에게 금융 상품 및 서비스 제공
1 HK Equity	CK 허치슨 홀딩스	산업재	315,440	통신, 에너지, 인프라, 소매업 등 서비스 제공 업체
688 HK Equity	중국 해외발전	부동산	299,104	상업용 부동산을 개발, 관리, 투자
388 HK Equity	홍콩거래소	금융	285,144	홍콩의 증권, 선물 거래소 소유 및 운영
762 HK Equity	차이나 유니콤	커뮤니케이션서비스	277,525	유무선 통신 서비스 제공업체
1928 HK Equity	샌즈 중국	자유소비재	273,525	마카오에 카지노 및 리조트 소유 및 운영
66 HK Equity	MTR	산업재	249,227	홍콩의 대중교통 서비스 제공, 부동산 개발, 판매, 관리
3 HK Equity	홍콩중화 매기	유틸리티	242,798	가스 및 가스기기 생산 유통 판매
2 HK Equity	CLP 홀딩스	유틸리티	217,906	1901년 설립된 홍콩의 전기회사로 전력생산 및 송전사업
2007 HK Equity	비구이위안 공고	부동산	208,225	중국, 말레이시아, 호주 등 고급 주택 등 부동산 투자 개발
1113 HK Equity	청공실업집단	부동산	208,123	부동산 개발, 임대, 마케팅, 자산관리 등 사업
27 HK Equity	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	자유소비재	207,757	마카오의 카지노, 호텔, 엔터테인먼트 시설 운영
1109 HK Equity	화룬토지	부동산	200,997	자회사를 통해 부동산 개발 및 투자

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

3) CSI 300

CSI 300 지수는 상해와 심천증권거래소에서 거래되는 300개 상위 종목의 시가총액 가중평균지수이다. 하위 지수로는 CSI 100과 CSI 200 지수가 있다. 이 지수는 2005년 4월 8일 이후 계산됐고, 2004년 12월 31일 1,000을 기준으로 한다.

CSI 300 지수는 중국 본토시장의 블루칩 지수로 여겨진다. 상해 71.6%, 심천 28.4%의 비중으로 나누어져 지수를 구성한다. 지수는 6개월마다 재조정되는데 매년 5월과 11월 조정하여 6월과 12월 둘째 주 금요일 지수가 조정된다.

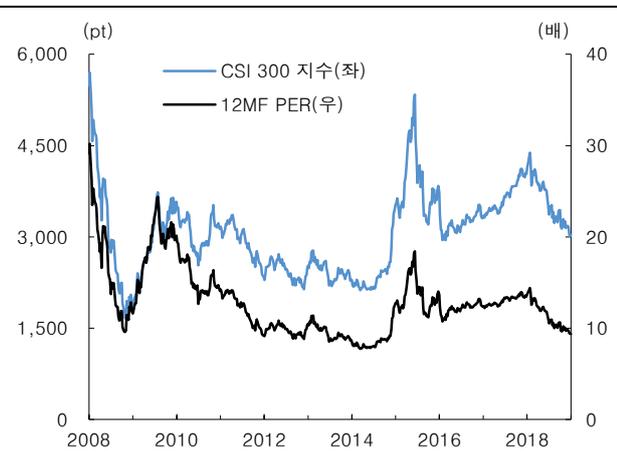
<표 21> CSI 300 지수 밸류에이션

(단위: 위안, 배, %, 백만원)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	136.5	26.2	3.4	13.4	0.9	17,351,966
2010	182.3	17.2	2.5	15.0	1.2	16,339,419
2011	202.7	11.6	1.8	15.4	1.7	13,865,380
2012	197.8	12.8	1.7	13.7	2.0	14,975,774
2013	217.0	10.7	1.5	14.5	2.4	14,151,200
2014	228.7	15.5	2.1	15.1	1.6	22,608,540
2015	236.6	15.8	2.0	13.7	1.7	25,314,940
2016	220.9	15.0	1.8	12.4	2.1	23,261,620
2017	252.4	15.7	2.0	12.6	1.8	29,648,508
2018	265.9	11.2	1.5	12.4	3.3	24,492,811
2019F	321.0	9.5	1.3	12.4	3.3	-

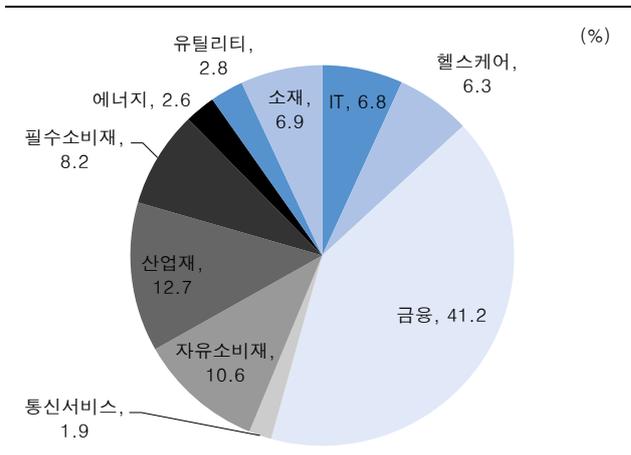
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 33] CSI 300지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 34] CSI 300 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 22〉 CSI 300 지수 시총 상위 30선

(단위: 백만원)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
601398 CH Equity	중국 공상은행	금융	1,866,229	1984년 설립된 자산규모 최대의 중국 은행
601939 CH Equity	중국 건설은행	금융	1,490,005	1954년 설립된 은행으로 포괄적 금융서비스 제공
601857 CH Equity	페트로차이나	에너지	1,335,247	중국의 석유 및 가스 탐사, 채취, 원유 저장 판매업체
601288 CH Equity	중국 농업은행	금융	1,236,481	기업 및 소매 금융상품 및 서비스 제공 은행
601318 CH Equity	중국 평안보험 집단	금융	1,189,186	생명, 재산, 상해보험에 중점 둔 금융서비스 업체
601988 CH Equity	중국은행(BOC)	금융	1,015,218	1912년 설립된 중국의 5대 국유 상업은행
600036 CH Equity	초상은행	금융	721,044	1987년 설립된 개인 및 기업 금융서비스 제공 상업은행
600028 CH Equity	중국석유화공	에너지	714,688	석유 및 가스개발, 정제, 판매하는 중국 2대 석유회사
600519 CH Equity	구이저우 모우타이	필수소비재	709,752	중국 최대의 주류 생산업체로 마오타이주로 유명
601628 CH Equity	중국생명보험	금융	560,556	그룹과 개인 대상 중심의 생명보험업계 지배적 기업
601328 CH Equity	교통은행	금융	414,895	보험, 신탁, 자산관리 등 광범위한 금융업운영 은행
601088 CH Equity	중국 선화 능원	에너지	361,906	중국 최대의 석탄회사로 연간 생산량 약 3억톤
601166 CH Equity	싱에은행	금융	331,141	1988년 설립된 공동상업은행
600900 CH Equity	중국 창상 전력	유틸리티	315,700	중국 기반의 전력생산 및 공급업체
600000 CH Equity	상하이 푸둥 발전은행	금융	314,361	개인 및 기업금융 서비스 제공하는 은행
600104 CH Equity	SAIC 자동차	자유소비재	290,334	승용차 및 상업용 차량 제작 판매회사
000002 CH Equity	완커 기업	부동산	278,843	중국의 대형 부동산 개발업체
601601 CH Equity	중국 타이핑양 보험집단	금융	265,712	중국에서 세 번째로 큰 생명보험회사
600016 CH Equity	중국 민성은행	금융	259,091	1996년 설립된 중국의 개인소유 상업은행
601998 CH Equity	중신은행	금융	258,729	1,400여개의 지점을 가진 중국의 상업은행
000333 CH Equity	메이디 그룹	자유소비재	256,395	에어컨, 냉장고 및 소형가전 제조, 판매기업
002415 CH Equity	항저우 하이크비전 디지털 기술	IT	250,705	비디오 감시제품 및 솔루션 제작 판매
601668 CH Equity	중국 건축집단	산업재	242,254	부동산 개발 투자 및 인프라건설, 투자 등의 사업
600276 CH Equity	장쑤 헝루이 의약	헬스케어	240,992	신약 연구 및 개발
601766 CH Equity	중국 중차	산업재	240,761	철도 차량 및 전기장비 및 관련부품 제작
000651 CH Equity	거리 전기기기	자유소비재	221,680	에어컨 및 소형가전 제작 판매
000858 CH Equity	우량에 이빈	필수소비재	203,357	오량액 제조하는 중국의 주요 주류 제조업체
600030 CH Equity	중신증권	금융	195,561	인수, 중개, 자산관리 등 서비스 제공하는 증권사
601818 CH Equity	중국 광다은행	금융	192,399	주로 중국 본토에서 사업하는 대형은행
000001 CH Equity	평안은행	금융	177,885	평안그룹 보유의 중국의 주요 상업은행

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. 대만 주식시장

대만가권지수

대만 증권거래소는 타이완 타이베이에 위치하고 있다. TWSE는 1961년 설립되어 1962년 2월 9일 증권거래소가 시작됐다. 대만가권지수(TAIEX)는 대만 증권거래소에서 거래되는 기업의 주식 상장 지수로 1967년 1월 5일을 100으로 하여 지수가 산정된다.

2017년말 기준으로 907개 회사가 상장되어 있고, 98개의 ETF가 상장되어 있다. 대만의 산업별 GDP 구성 비율은 서비스업 73.3%, 광공업 25.0%, 농업 1.7% 순으로 경제는 주로 제조업, 무역업, 서비스업에 기반한 시장경제가 발달했다. 대만 주식시장은 인구 고령화와 외국인 투자 중심의 시장과 수출비중이 높은 산업 구조를 갖고 있는 등 한국과 비슷한 모습이 많다.

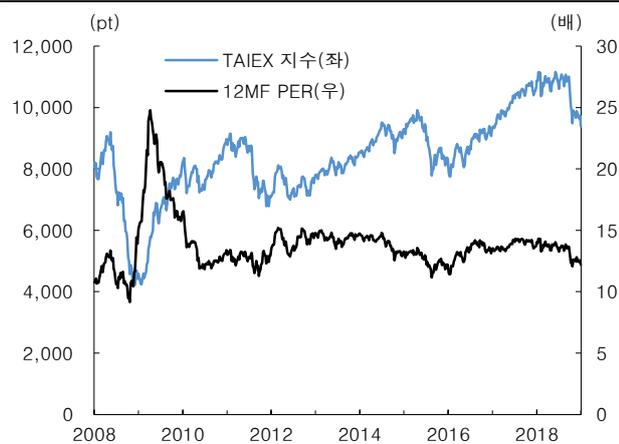
〈표 23〉 TAIEX 지수 밸류에이션

(단위: 대만달러, 배, %, 백만대만달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	297.8	26.5	1.8	8.4	2.4	20,983,230
2010	553.1	16.1	1.9	12.4	3.1	23,533,340
2011	389.3	18.1	1.5	8.4	4.8	19,114,980
2012	365.0	21.0	1.6	8.1	3.5	21,175,940
2013	492.2	17.1	1.7	10.2	2.8	24,317,570
2014	649.3	14.2	1.7	11.6	3.1	26,866,960
2015	602.2	13.8	1.4	10.6	4.0	24,403,670
2016	611.8	15.1	1.6	10.6	4.0	27,223,310
2017	705.6	15.6	1.8	11.4	3.8	31,716,856
2018	775.6	12.5	1.5	13.2	5.0	29,070,963
2019F	774.7	12.4	1.5	13.2	5.0	-

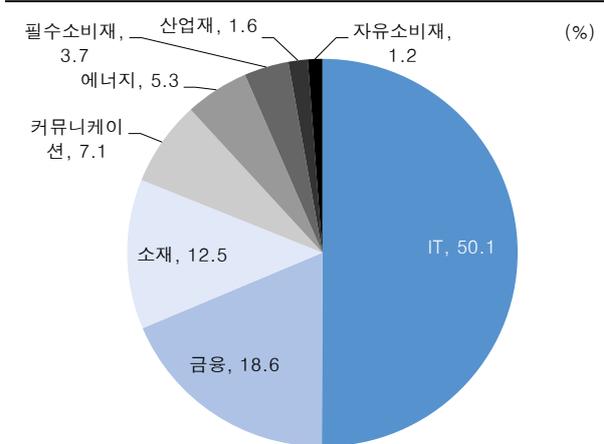
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 35] TAIEX 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 36] TAIEX 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 24〉 TAIEX 시총 상위 30선

(단위: 백만타이완달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
2330 TT Equity	타이완 반도체 제조	IT	5,847,301	세계 최대의 반도체 파운드리 업체
6505 TT Equity	포르모사 페트로케미컬	에너지	1,062,145	석유정제, 원료공급, 발전 등의 유틸리티 업체
2317 TT Equity	혼하이 프리시즌 인더스트리즈	IT	996,749	광학제품 등 전자제품 설계 제조 및 유통기업
2412 TT Equity	청화 텔레콤	커뮤니케이션서비스	830,047	유무선, 인터넷 서비스 제공 대만 최대 통신사업자
1301 TT Equity	포르모사 플라스틱	소재	636,574	플라스틱 제품 및 석유화학제품 제조 판매
1326 TT Equity	포르모사 케미컬 & 파이버	소재	624,216	화학물질 및 플라스틱 기반 제품 및 섬유 제조 판매
2882 TT Equity	캐세이 파이낸셜 홀딩	금융	609,944	보험 및 은행업 중심의 금융지주회사
1303 TT Equity	난야 플라스틱	소재	589,260	다양한 플라스틱 제품 제조 및 판매
2881 TT Equity	푸방 금융공고	금융	499,400	은행, 증권 선물, 보험 카드 등 종합 금융지주사
3008 TT Equity	라간 프리시즌	IT	452,052	카메라 렌즈 모듈 설계, 제조, 유통하는 회사
1216 TT Equity	유니프레지던트 엔터프라이즈	필수소비재	410,241	유제품, 인스턴트, 일반식품 등 제조, 식품 대기업
2891 TT Equity	CTBC 파이낸셜 홀딩	금융	398,713	개인 및 기관대상 아시아중심의 국제 은행그룹
2454 TT Equity	렌파 과기	IT	377,983	스마트폰, 디지털티비 등 반도체 칩 디자이너
2002 TT Equity	차이나 스틸	소재	377,637	대만 최대의 철강회사로 65%가 국내판매
3045 TT Equity	타이완 모바일	커뮤니케이션서비스	372,873	유무선 및 인터넷 통신서비스 업체
2886 TT Equity	메가 파이낸셜 홀딩	금융	348,155	다양한 분야의 금융서비스 지주회사
2308 TT Equity	델타 일렉트로닉스	IT	337,681	전자부품 및 전력 제품을 설계 제조 유통
2912 TT Equity	프레지던트 체인 스토어	필수소비재	330,600	대만 전역에 7-Eleven 편의점 체인 운영
3711 TT Equity	ASE Technology Holding Co Ltd	IT	269,577	반도체 제조 서비스 제공업체
2892 TT Equity	퍼스트 파이낸셜 홀딩	금융	246,154	자산관리, 증권거래, 중개, 보험 등 금융서비스 제공
4904 TT Equity	파이스톤 텔레커뮤니케이션스	커뮤니케이션서비스	236,241	모바일 및 유선 통신사업 서비스 제공업체
2884 TT Equity	이 선 파이낸셜 홀딩	금융	225,241	대만에서 증권 은행, 보험, 벤처캐피탈 서비스 제공
5880 TT Equity	타이완 합작금고 금융 지주	금융	224,981	다양한 금융 상품 및 서비스 제공
2474 TT Equity	캐처 테크놀로지	IT	203,768	스마트폰, 태블릿, 노트북 등 외장, 내부 금형 제조
2880 TT Equity	화난 파이낸셜 홀딩스	금융	202,590	은행, 보험, 투자신탁 등 금융서비스 그룹
2382 TT Equity	관타 컴퓨터	IT	192,938	통신, 네트워크 시스템, 노트북 등 제조
2408 TT Equity	난야 테크놀로지	IT	189,187	메모리 생산 및 웨이퍼 서비스 전문 제조업체
2885 TT Equity	유안타 파이낸셜 홀딩	금융	183,474	은행, 자산관리, 증권, 생명보험 등 금융서비스
1101 TT Equity	타이완 수니	소재	176,228	시멘트, 콘크리트 등 건축 자재 제조 판매
2633 TT Equity	타이완 고속철로	산업재	173,914	대만의 고속철도 시스템 운영

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

3. 인도 주식시장

인도 SENSEX 지수

인도의 증권거래소는 인도에 위치한 28개의 공식 증권거래소를 지칭하고, 가장 큰 규모의 시장은 NSE와 BSE가 있다. Bombay Stock Exchange는 뭄바이 달랄 스트리트에 위치한 인도의 증권거래소로 1875년 설립된 아시아 최초의 증권거래소이다. 1855년 22명의 주식중개인들이 뭄바이 시청앞에 있는 반얀트리 앞에 모여서 거래를 했다. 중개인들의 수가 늘어나면서 이 장소가 여러 번 바뀌고, 결국 1874년 달랄 스트리트으로 이사했고 1875년에 “The Native Share & Stock Brokers Association”으로 알려진 공식 단체가 됐다.

1957년 8월 31일 BSE는 인도 정부가 인정하는 최초의 증권거래소가 됐다. 1986년 S&P BSE SENSEX index가 개발됐고, 거래소 전반의 성과를 측정할 수 있게 됐다. 또한 2000년 BSE는 파생상품시장을 개방하기 위해 이 지수를 사용했다. BSE는 1995년 전자거래시스템으로 전환되어 BOLT라는 자동화된 거래 플랫폼을 통해 하루 8백만건의 주문을 처리할 수 있게 됐다. BSE는 2018년 4월 기준으로 2조3천억달러 규모의 시가총액을 기록하고 있는 거래소이다.

National Stock Exchange(NSE)는 1992년 처음으로 전자화된 거래소로 설립됐다. NSE의 주요지수인 NIFTY 50 지수는 1996년 도입됐고, 인도의 시장을 평가하는데 광범위하게 사용되고 있다. NIFTY 50은 인도 경제의 12개 섹터를 대표하는 50개의 주식으로 구성된다. 이 지수는 BSE Sensex와 함께 주요 두 지수 중 하나이다.

BSE Sensex(S&P Bombay Stock Exchange Sensitive Index)는 30개의 주요 기업의 주가지수로 구성된다. 이 30개 기업들은 인도 경제의 다양한 산업부문을 대표하고 있다. SENSEX 지수는 1979년 4월 1일을 100으로 기준으로 하여 시작됐다. 2018년말 기준으로 SENSEX 전체 시가총액은 약 9,236억달러 규모이다.

〈표 25〉 SENSEX 지수 밸류에이션

(단위: 루피, 배, %, 백만루피)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	725.7	24.1	3.5	17.0	1.0	26,480,220
2010	1014.5	20.4	3.6	18.2	1.2	30,967,600
2011	1094.6	14.8	2.5	18.6	1.6	25,925,370
2012	1169.1	16.7	2.7	17.3	1.6	31,690,800
2013	1252.8	16.7	2.6	17.0	1.5	35,339,860
2014	1415.8	19.4	2.9	16.2	1.4	45,066,800
2015	1340.4	19.3	2.8	15.4	1.4	44,425,760
2016	1312.0	19.9	2.6	13.6	1.6	45,596,870
2017	1466.0	23.3	3.2	13.5	1.1	60,499,223
2018	1476.8	23.6	3.0	13.3	1.5	64,682,604
2019F	1731.0	20.7	2.8	13.3	1.5	-

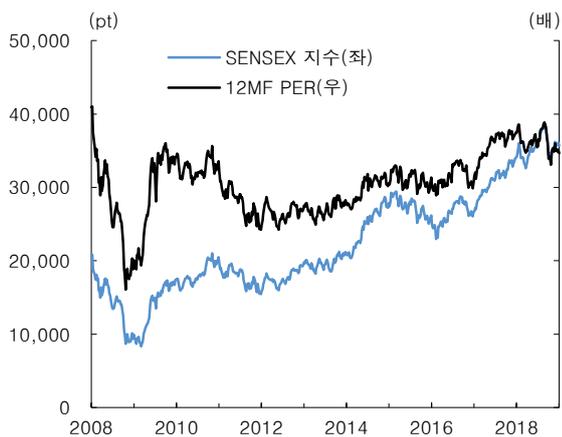
자료: Bloomberg, 한국투자증권

인도의 인구는 약 13억명으로 중국에 이어 세계에서 두 번째로 인구가 많은 나라이다. 1인당 GDP는 2,016달러이고, 총 GDP는 2조7천억달러가량 된다. 지난 20년간 연평균 5.8%의 GDP 성장률을 보였고 세계에서 가장 빠르게 성장하는 국가 중 하나이다. 한편 아직 카스트 제도라는 신분제가 영향을 주고 있는 나라다. 카스트 제도가 아직 사회에 남아있어 인도의 발전을 막고 있다.

1990년 걸프전쟁 이후 석유 소비량의 80%를 수입하는 인도는 1991년 외환위기를 맞게 된다. 이후 나라시마 라오 총리가 1991년 정권을 잡으면서 경제 자유화가 시작된다. 하지만 가장 큰 변화는 2014년에 집권한 모디 총리로부터 시작된다. 모디 총리는 화폐개혁, 세금개혁, 부정부패 척결, 제조업 혁신, 고속철도건설 등을 통해 인도를 발전시켜나가고 있다. 인도는 제조업 비중을 2022년 25%까지 올리는 것을 목표로 하고 있다.

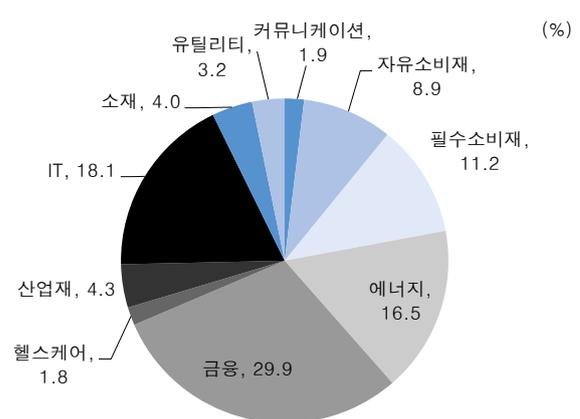
인도 SENSEX 지수의 업종 구성을 보면 금융, IT, 에너지, 필수소비재 순으로 분산되어 있다. 이 중 시총 1위 기업인 릴라이언스 인더스트리는 인도 최대의 에너지 기업이다. 에너지, 석유화학, 섬유, 자원, 통신 등 다양한 사업을 하고 있다. 릴라이언스 인더스트리는 원래 통신업을 갖고 있다가 창업주인 디루바이 회장 별세 이후 첫째인 무케시 회장은 석유관련 회사를 소유하고, 둘째인 아널 회장은 통신, 금융, 전력 등 사업을 가져갔다. 이후 무케시 회장은 통신업에 재 진출하기로 하여 2015년 12월 27일 4G 서비스를 론칭, 다음해 9월 5일 본격적인 서비스를 시작한 이후 공격적인 마케팅으로 2017년 10월까지 약 1억3천만명의 가입자를 보유하고 있다.

[그림 37] SENSEX 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 38] SENSEX 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 26〉 SENSEX 시총 상위 30선

(단위: 백만루피)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
RIL IB Equity	릴라이언스 인더스트리	에너지	7,400,588	인도 전역에 에너지, 석유화학, 섬유, 자원, 통신사업
TCS IB Equity	타타 컨설턴시 서비스	IT	7,385,631	인도의 다국적 IT 서비스 컨설팅 회사
HDFCB IB Equity	HDFC 은행	금융	5,785,716	인도에서 4,500 개 이상의 지점 보유한 비정부 최대은행
HUVR IB Equity	힌두스탄 유니레버	필수소비재	3,796,794	영국-네덜란드 유니레버의 자회사로 인도의 소비재 기업
ITC IB Equity	ITC	필수소비재	3,499,235	담배, 식품, 의류, 교육 등 소비재 기업
HDFC IB Equity	하우징 디벨롭먼트 파이낸스	금융	3,416,606	인도 내에서 모기지 사업을 통해 주택 금융서비스 제공
INFO IB Equity	인포시스	IT	2,915,826	e 비즈니스, 프로그램관리, 공급망관리 IT 솔루션 서비스
SBIN IB Equity	스테이트뱅크오브인디아	금융	2,540,384	인도에서 대출 및 예금시장의 23%점유한 대형 은행
KMB IB Equity	코탁 마힌드라 은행	금융	2,353,372	리테일 बैंक 중심의 금융그룹
MSIL IB Equity	마루티 스즈키 인디아	자유소비재	2,314,417	인도의 자동차 제조업체로 일본 스즈키의 자회사
ICICIIB Equity	ICICI 은행	금융	2,286,839	인도의 다국적 금융 서비스회사로 4 대 은행 중 한 곳
LT IB Equity	라르센 & 투브로	산업재	2,008,291	불도저, 롤러 등 중장비 제조
ONGC IB Equity	오일 & 내추럴 가스	에너지	1,800,503	원유 및 가스 탐사 생산 전문기업
AXSB IB Equity	악시스 은행	금융	1,607,986	인도 전역에 광범위한 은행 서비스 제공
COAL IB Equity	콜 인디아	에너지	1,520,195	석탄 및 석탄 제품 생산 판매
WPRO IB Equity	위프로	IT	1,468,752	인도의 IT 컨설팅 및 비즈니스 프로세스 서비스 기업
APNT IB Equity	아시아 페인트	소재	1,291,032	인도의 다국적 페인트 회사로 인도시장 점유율 1 위
BHARTI IB Equity	바르티 에어텔	커뮤니케이션서비스	1,253,185	인도의 글로벌 통신 서비스사로 3억 5천만명 가입자 보유
SUNP IB Equity	선 파마슈티컬 인더스트리스	헬스케어	1,181,880	의약품 제조 및 판매업체
NTPC IB Equity	NTPC	유틸리티	1,156,839	인도 전역에 전력 공급하는 발전소 소유 및 운영
MM IB Equity	마힌드라 & 마힌드라	자유소비재	983,241	자동차, 농기계, 내연기관, 산업용 엔진, 공작기계 제작
IIB IB Equity	인더스인드 은행	금융	981,962	1994 년 설립된 인도의 차세대 은행
PWGR IB Equity	인도 전망공사	유틸리티	942,471	인도 국유의 전력 설비기업, 발전전력의 약 50% 전송
BJAUT IB Equity	바자즈 오토	자유소비재	794,515	인도에서 두 번째로 큰 오토바이 제조업체
ADSEZ IB Equity	Adani Ports & SEZ	산업재	757,244	Adani 그룹의 일부로 인도 6 개주에서 10 개의 항구 운영
VEDL IB Equity	베단타	소재	728,013	철광석, 아연, 알루미늄 광산 작업을 하는 광산회사
HMCL IB Equity	히어로 모터코프	자유소비재	610,182	세계에서 가장 큰 오토바이 및 스쿠터 제조업체
TATA IB Equity	타타 스틸	소재	604,323	인도의 다국적 제강회사
TTMT IB Equity	타타 모터스	자유소비재	544,152	다국적 자동차 제조사, 재규어랜드로버, 대우상용차 인수
YES IB Equity	에스은행	금융	392,570	2004 년 설립된 소매금융 및 자산관리 기능의 기업은행

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

4. 베트남 주식시장

베트남 VN 지수

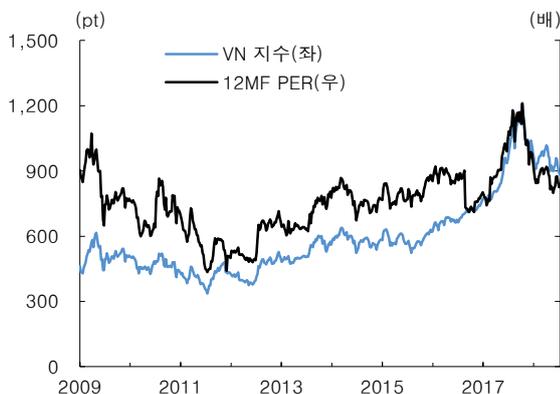
베트남은 해안을 따라 남북으로 길게 뻗은 영토에 1억명에 가까운 인구를 갖고 있는 나라이다. 베트남의 1인당 GDP는 2,546달러이고 총 GDP는 2,407억달러를 기록하고 있다. 1990년대까지 주로 쌀과 커피, 고무 등을 생산하는 나라였지만, 1980년대 후반 소련의 붕괴 이후 수출증대를 위해 환율을 평가절하하고 경제발전 정책을 시행했다. 1994년 미국이 베트남에 대한 경제 제재를 해제하면서부터 베트남 경제는 급속도로 발전하게 된다. 1997년 아시아 금융위기 당시 연간 경제성장률이 4~5%대로 떨어졌지만, 2000년부터 2005년까지 연평균 7%대의 성장률을 보이며 빠르게 회복했다.

베트남 주식시장은 3개의 거래소로 구분된다. 호치민(HSX), 하노이(HNX), UPCom시장으로 2018년 7월 말 기준으로 744개 기업이 상장되어 있고, 시가총액은 1,392억달러이다.

호치민 증권거래소(HSX)는 호치민에 위치하고 있고, 베트남 최대 증권거래소이다. 주주 300명 이상, 자본금 60억원, 2년 연속 흑자에 ROE 5%이상인 대형주가 상장된 시장이다. 2000년 7월 28일부터 거래가 시작됐고 이날의 지수를 100을 기준으로 산정한다. 처음에는 외국인 소유제한이 주식은 20%, 채권은 40%가 있었고, 2003년 7월 주식에 대한 외국인 지분 한도를 30%로 늘렸고 채권의 외국인 지분한도는 없었다. 주식도 일부 기업에 대해서는 외국인 지분 한도를 조금씩 늘려주고 있다.

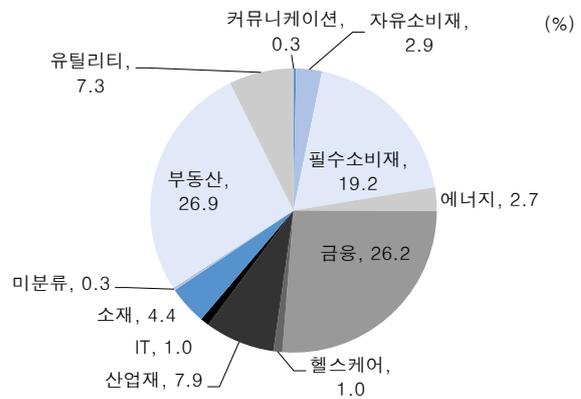
2000년 호치민시 증권거래소로 설립된 회사는 하노이 증권거래소와 함께 운영하고 있다. 하노이거래소(HNX)는 주주 100명 이상, 자본금 15억원, 1년 이상 흑자, ROE 5%의 조건의 중소형주 시장이다. UPCom은 한국의 코넥스시장과 같이 상장 전 시장으로 하노이 거래소에서 설치되어 운영되고 있다. 이 시장에서 약 3~6개월 거래된 이후 증시에 상장되는 경우가 많다.

[그림 39] VN 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 40] VN 지수 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

베트남 주식시장은 금융, 부동산, 필수소비재 업종의 비중이 70%를 넘는다. 하지만 이 비중은 국영기업의 IPO등을 통한 신규 상장종목으로 수시로 변하고 있다. 베트남에서 현재 시총 상위를 차지하고 있는 빈그룹은 자회사까지 감안하면 베트남 주식시장을 대표하는 기업 집단이다. 빈그룹은 유통, 의료, 레저, 건설, 부동산 등의 사업을 하고 있고, 최근 스마트폰과 자동차 사업에도 진출했다.

〈표 27〉 VN 지수 밸류에이션

(단위: 베트남동, 배, %, 백만베트남동)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	40.8	12.1	2.2	18.9	1.7	495,094,400
2010	46.4	11.9	1.3	12.2	4.0	590,974,100
2011	40.2	11.0	1.1	10.9	4.9	453,732,300
2012	35.3	9.4	1.2	8.0	3.9	678,115,400
2013	40.9	24.8	1.5	6.9	3.1	842,129,700
2014	42.3	21.7	1.4	7.9	3.3	985,258,400
2015	45.4	23.9	1.4	6.8	3.2	1,146,592,000
2016	42.8	18.7	1.4	8.4	3.5	1,491,778,000
2017	53.7	16.7	1.6	10.5	3.1	2,614,150,415
2018	56.8	14.6	1.4	17.7	1.8	2,878,598,779
2019F	64.7	13.8	2.4	17.7	1.8	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 28〉 베트남 시총 상위 30선

(단위: 백만베트남동)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
VIC VM Equity	빈그룹	부동산	324,587,892	부동산개발회사, 아파트 쇼핑몰, 호텔 등 개발
VHM VM Equity	Vinhomes JSC	부동산	260,592,175	빈그룹 계열로 주거단지 아파트 판매 및 임대
VNM VM Equity	베트남 유제품	필수소비재	222,901,823	대표 유제품업체로 연유, 우유, 아이스크림 생산
VCB VM Equity	베트남 무역은행	금융	199,316,380	개인 및 기업 금융, 외환, 신용카드 서비스
GAS VM Equity	페트로베트남 가스	유틸리티	173,786,658	석유 가스 운송, 저장 및 판매
SAB VM Equity	사이공 비어 알코올 베버리지	필수소비재	160,320,291	베트남 1 위의 주류업체로 사이공맥주 제조
BID VM Equity	베트남 투자개발 은행	금융	107,347,658	대출, 예금, 중개서비스, 프로젝트 서비스
MSN VM Equity	마산그룹	필수소비재	93,051,968	대표 식품업체로 조미료, 라면, 커피 등 생산
TCB VM Equity	Vietnam Technological & Commercial Joint	금융	91,086,224	개인 및 기업 금융, 외환, 신용카드 서비스
CTG VM Equity	베트남 JSC 산업 무역 은행	금융	85,638,301	금융 및 보험서비스, 미쓰비시 UFJ와 제휴
VRE VM Equity	Vincom Retail JSC	부동산	71,494,722	빈그룹계열 Vincom 쇼핑센터 개발 및 운영
VJC VM Equity	비엠헤트 항공	산업재	70,951,081	베트남 대표 LCC, 국내선 및 국제선 항공서비스
HPG VM Equity	호아 팻 그룹	소재	70,513,716	베트남 1 위 철강업체로 봉강과 강관 주 생산
PLX VM Equity	Vietnam National Petroleum Group	에너지	67,211,167	국영 석유업체로 액화 석유가스, 석유 등 제공
BVH VM Equity	바오 비엠헤트 홀딩스	금융	67,144,922	금융 및 보험, 증권 투자서비스 제공
NVL VM Equity	No Va Land Investment Group Corp	부동산	61,797,747	주택, 철도, 도로, 부동산건설업 사업 부동산 기업
VPB VM Equity	비엠헤트 프로스페리티 JSC 은행	금융	51,100,367	저축, 대출, 카드 등 은행서비스 제공
MBB VM Equity	밀리터리 커머셜 조인트 은행	금융	46,557,727	기업 및 개인 금융서비스 제공
MWG VM Equity	모바일 월드 인베스트먼트	자유소비재	36,367,917	The gioi di dong 통해 휴대폰, 태블릿, 랩탑 유통
HDB VM Equity	HDBank	금융	29,429,993	소매고객 및 기업 투자자에게 은행 서비스 제공
FPT VM Equity	FPT	IT	26,321,483	모바일 배포, 시스템 통합, 아웃소싱 개발
STB VM Equity	사이공 트영 틴 상업은행	금융	21,914,389	상업은행 서비스 제공하는 베트남의 은행
ROS VM Equity	FLC Faros Construction JSC	산업재	20,433,533	부동산 개발, 건축자재 매매, 휴양도시 건축물 주력
BHN VM Equity	Hanoi Beer Alcohol & Beverage JSC	필수소비재	19,123,499	맥주, 와인 등 음료 제조 판매 및 수출
TPB VM Equity	Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	금융	16,745,525	상업은행 서비스 제공은행
EIB VM Equity	베트남 수출입 상업은행	금융	16,720,288	개인 및 기업에 예금, 대출, 외환 등 서비스 제공
PNJ VM Equity	푸뉴언 주얼리	자유소비재	14,932,967	보석, 귀금속 제조업체로 자체상점 통해 유통
HNG VM Equity	Hoang Anh Gia Lai International Agriculture	필수소비재	14,810,293	고무나무, 팜오일, 과일 재배 및 가공
SSI VM Equity	사이공 증권	금융	14,226,355	증권 및 자산관리 서비스 제공하는 증권사
KDH VM Equity	Khang Dien House Trading and Investment	부동산	12,441,401	부동산 개발 및 건설 서비스 제공업체

주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

5. 인도네시아 주식시장

인도네시아 JCI 지수

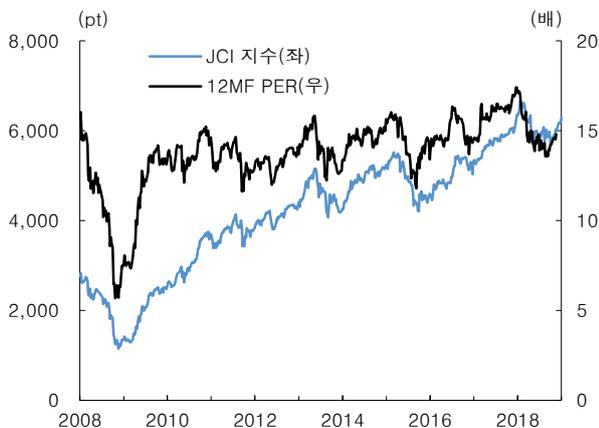
인도네시아는 인구가 2억 6천만명이 넘는 많은 인구를 보유하고 있다. 섬나라인 것이 지리적인 단점이지만, 약 17,000개 이상의 섬들로 육지면적이 세계에서 7 번째로 큰 국가이다. 1인당 GDP는 4,411달러 수준이고, 총 GDP는 1.1조달러에 이르고 있다. 주요 수출 품목은 팜오일, 석탄, 보석류, 자동차부품, 고무, 구리 등이 있다.

인도네시아 주식시장은 네덜란드 식민지 하에서 1912년 문을 연 이래로 1차 세계대전 당시 문을 닫았다. 그 후 1977년 재개됐는데 1990년대에 이르러 인도네시아의 경제와 무역이 발전하며 주식시장 거래가 증가하기 시작했다. 1992년 7월 13일 Jakarta Exchange로 민영화됐고, 1995년 3월 22일 자동거래시스템이 도입됐다.

현재의 인도네시아 증권거래소는 자카르타에 본사를 둔 증권거래소이다. 2007년 9월 Surabaya Stock Exchange(SSX)와 합병되어 지금의 거래소 형태가 만들어 졌고, 이전까지는 Jakarta Stock Exchange(JSX)로 알려졌었다. 2018년말 기준으로 인도네시아 증권거래소는 시가총액 7,045조루피아 규모이고 51.3%가 국내 투자자이고 48.7%가 외국인투자자이다. 또한 시장에는 총 620개 기업이 상장되어있다.

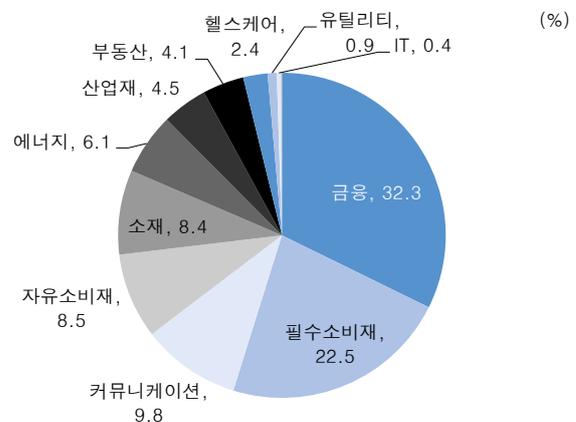
인도네시아 주식 시장의 특징은 금융주가 32%를 차지하고 있고, 필수소비재까지 더하면 시가총액의 반 이상을 차지한다. 시가총액 1위를 차지하고 있는 은행 센트럴 아시아는 1997년 아시아 금융위기 당시 파산 위기에 몰렸었지만 구조조정 등을 단행하였고, 이후 시장이 안정을 찾으며 현재 시가총액 1위 종목으로 올라 있다.

[그림 41] 인도네시아 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 42] 인도네시아 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 29〉 인도네시아 지수 밸류에이션

(단위: 루피아, 배, %, 백만루피아)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	146.8	17.1	2.6	16.2	1.8	1,961,523,000
2010	207.9	18.5	3.2	18.2	1.8	3,137,494,000
2011	224.4	17.3	2.8	18.0	2.1	3,345,736,000
2012	235.3	18.2	2.8	15.3	2.1	3,861,087,000
2013	215.9	19.9	2.4	13.3	2.2	3,949,748,000
2014	237.9	22.0	2.7	12.4	1.9	4,925,101,542
2015	156.7	29.1	2.3	8.7	2.2	4,867,808,378
2016	223.7	23.7	2.4	10.5	1.5	5,751,817,603
2017	285.4	22.4	2.5	11.6	1.9	7,073,182,857
2018	318.4	19.9	2.3	17.5	2.3	7,045,073,553
2019F	422.0	14.9	2.2	17.5	2.3	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 30〉 인도네시아 시총 상위

(단위: 백만루피아)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
BBCA IJ Equity	뱅크 센트럴 아시아	금융	642,262,967	다양한 금융 서비스 제공하는 인도네시아의 은행
BBRI IJ Equity	뱅크 라크야트 인도네시아	금융	446,511,847	인도네시아에서 가장 오래된 상업은행
HMSP IJ Equity	한자야 만달라 삼포에르나	필수소비재	428,050,534	인도네시아의 담배 제조 유통기업
TLKM IJ Equity	텔레코무니카시 인도네시아	커뮤니케이션서비스	364,548,972	인도네시아 최대의 유무선 통신업체
ASII IJ Equity	아스트라 인터내셔널	자유소비재	346,134,367	자동차, 금융, 중장비, 인프라, 물류 등 사업보유
BMRI IJ Equity	뱅크 만다리	금융	345,333,322	종합 대형은행
UNVR IJ Equity	유니레버 인도네시아	필수소비재	322,367,495	소비재, 위생용품, 화장품, 식품품 제조 및 판매
BBNI IJ Equity	네가라 인도네시아 페르세로 은행	금융	158,513,586	인도네시아의 국영은행
GGRM IJ Equity	구당 가람	필수소비재	157,775,221	인도네시아의 정향담배 제조 및 판매회사
ICBP IJ Equity	인도푸드 CBP 속세스 마크무르	필수소비재	114,869,798	국수, 유제품, 식품조미료, 스낵 등 제조
UNTR IJ Equity	유나이티드 트랙터스	에너지	102,578,717	가장 큰 중장비 유통업체
CPIN IJ Equity	차룬 폭판드 인도네시아	필수소비재	97,568,101	가금류 사료 및 닭고기 생산 판매
TPIA IJ Equity	찬드라 아스리 페트로케미칼	소재	94,963,497	석유화학제품 생산업체
KLBF IJ Equity	칼베 파르마	헬스케어	71,484,563	의약품 제조 및 유통 판매
SMGR IJ Equity	세멘 그레식 페르세로	소재	71,326,530	시멘트 및 건설자재 제조 및 판매
BDMN IJ Equity	뱅크 다나몬 인도네시아	금융	71,165,981	소매금융, 보험 등 개인 및 기업에게 금융서비스
INTP IJ Equity	인도세멘트 통갈 프라카르사	소재	70,311,525	시멘트, 콘크리트 관련 제품 제조 및 판매기업
BYAN IJ Equity	바얀 리소시스	에너지	66,333,337	석탄 생산 및 판매
INDF IJ Equity	인도푸드 속세스 마크무르	필수소비재	57,950,815	포장식품회사로 국수, 유제품, 스낵, 조미료 등 생산
SMMA IJ Equity	시나르 마스 멀티아르타	금융	57,945,748	보험인수, 증권중개 등 포괄적 금융서비스 제공
INKP IJ Equity	인다 키아트 펄프 & 페이퍼 코퍼레이션	소재	57,445,322	종이, 펄프, 포장용지 제조업체
MYOR IJ Equity	마요라 인다	필수소비재	57,014,684	비스킷, 사탕, 초콜릿, 커피 등 생산 판매
EMTK IJ Equity	Elang Mahkota Teknologi Tbk PT	커뮤니케이션서비스	49,773,285	TV 채널 운영하는 미디어업체
PGAS IJ Equity	페루사한 가스 네가라	유틸리티	47,392,150	인도네시아의 천연가스 유통 및 판매
MAYA IJ Equity	뱅크 마야파다 인터내셔널	금융	46,893,355	금융서비스 제공하는 인도네시아의 상업은행
DNET IJ Equity	인도리텔 마크무르 인트르나시오날	커뮤니케이션서비스	46,665,361	인터넷관련 비즈니스 및 소프트웨어 개발
PTBA IJ Equity	부킷 아삼	에너지	46,313,052	인도네시아의 석탄 채굴권 보유 및 연탄제조
TCPI IJ Equity	Transcoal Pacific Tbk PT	산업재	44,625,000	에너지관련 운송 및 물류서비스 제공 업체
ADRO IJ Equity	아다로 에너지	에너지	41,101,960	석탄 채굴에 중점을 둔 에너지 기업
BRPT IJ Equity	바리토 퍼시픽	소재	37,564,216	석유화학, 목재 제조 등을 통한 산업원료 생산
TKIM IJ Equity	파브릭 케르타스 치위 키미아	소재	35,257,257	종이 및 문구 제조

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

V. Appendix

주요 주식시장 거래시간 및 결제일

주문가능 시간(한국시간 기준)		해외결제	국내결제	비고
선진국				
미국	23:30~06:00 (서머타임: 22:30~05:00)	T+2	T+3	서머타임: 3월 2번째 일요일 오전 2시~11월 첫 일요일 오전 2시
일본	09:00~11:30 12:30~15:00	T+3	T+3	
독일	17:00~01:30	T+2	T+2(매수) T+3(매도)	
영국	16:50~17:00(동시호가) 17:00~01:30 01:30~01:35(동시호가)	T+2	T+2(매수) T+4(매도)	
프랑스	15:15~17:00(동시호가) 17:00~01:30 01:30~01:35(동시호가)	T+2	T+2(매수) T+3(매도)	서머타임: 3월 마지막 일요일 오전 1시~10월 마지막 일요일 오전 2시 결제의 경우 현지 사정에 따라 변동 될 수 있습니다.
스위스	14:00~17:00(동시호가) 17:00~01:20 01:20~01:30(동시호가)	T+2	T+2(매수) T+3(매도)	

주문가능 시간(한국시간 기준)		해외결제	국내결제	비고
이머징				
중국 (상해 A)	10:10~10:25(동시호가) 10:25~10:30(장전주문접수) 10:30~12:30 13:55~14:00(장전주문접수) 14:00~16:00	T	T+1	
중국 (심천 A)	10:10~10:25(장전동시호가)	T	T+1	
중국 (상해 B, 심천 B)	10:30~12:30 14:00~16:00	T+3	T+3	
홍콩	10:00~10:25(동시호가) 10:30~13:00 14:00~17:00 17:00~17:10(동시호가)	T+2	T+2	
베트남	11:15~13:30 15:00~16:30	T+2	T+2	호치민시장 기준
인도네시아	11:10~11:30(동시호가) 11:30~14:00 15:30~18:00	T+2	T+2(매수) T+4(매도)	

주: 2019년 1월 7일 한국투자증권 거래 가능 국가 기준. 대만 및 인도주식 당사 거래 불가
자료: 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.