



# 중국 주식

개인 투자심리 회복 미미. 생각보다 길어질 심심한 시장

▶ Analyst 정정영 jeongyoung@hanwha.com 3772-7473

## 중국 시장의 핵심, 개인들의 투자심리가 쉽게 살아나지 않는 상황

중국 주식시장을 이끌어가는 개인들의 힘이 확인되지 않고 있다. 중국 증시가 반등하기 위해서는 개인자금이 중요한데, ① 지난 춘절연휴 이후 거래대금이 증가하지 않고 (기준선으로 해석되는 1조위안 하회), ② 신용자금 회복도 지지부진하며 (올해 들어 본격적으로 감소), ③ 펀드 주식비중은 2018년 이후 평균치를 하회 (주식시장에 대한 기존 투자자들의 신뢰 약화)하는 중이다. ④ 인민은행의 완화적인 통화정책 스탠스에도 신규펀드 설정액은 미미 (신규 자금 유입 제한적)하다. 부동산 시장으로의 자금 유입 모습도 확인되지 않는다. 각 지방정부의 부동산 구매제한 규제 완화 및 대출 독려에도 불구하고 거래대금/부동산가격 모두 뚜렷한 반등세는 없다.

지금 중국인들은 여유 자금이라는 개념 없이 모두 저축에 집중하고 있다. 1분기 경제성장률이 시장 예상을 상회했지만, 중국인들의 마음에는 불안감이 가득하다. 재테크보다는 안정적인 저축의 필요성을 느끼고 있다. 코로나19로 인한 잦은 봉쇄에 따른 소득/고용 불확실성을 걱정하고 있다. 매 분기 인민은행이 진행하는 ‘저축/소비/투자 의향’ 서베이\*에서 올해 1분기 저축을 선호하는 비중은 54.7%, 투자를 선호하는 비중은 21.6%으로 각각 통계 집계 이래 최고/최저치를 기록했다. 중국증권투자자보호협회에서 매달 진행하는 서베이에서도 주식투자 비중을 늘리겠다는 답변은 지난해 11월 이후 계속 줄고 있다. 중국 증시 핵심 주체인 개인들의 투자심리가 쉽게 살아나지 못하는 상황이다.

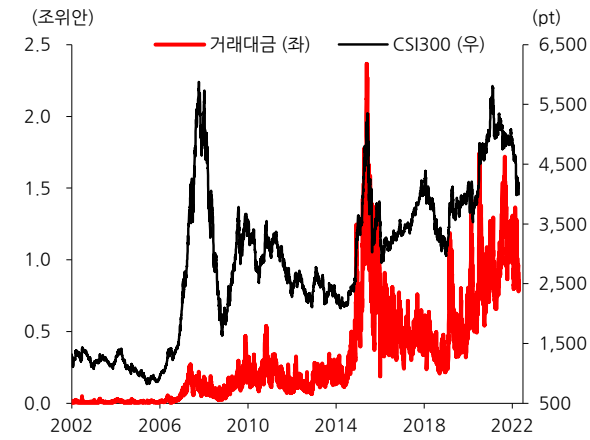
\* 도시 예금자 서베이: 인민은행은 매 분기 50개 주요도시 2만명의 예금자 대상 (400개 은행 & 각각 50명) 서베이 진행

## 생각보다 길어질 수 있는 심심한 시장. 투자심리 회복 확인 이후 재진입 권고

개인들의 투자심리가 회복되지 않는다면 심심한 증시 흐름은 생각보다 길게 이어질 수 있다. 중국 전체 주식보유 비중 (시가총액 기준)은 일반법인이 60%, 전문기관이 18%며, 개인 비중은 기관보다도 많은 23%에 달한다. 실제로 시장의 변화를 일으키는 거래대금에서 개인이 차지하는 비중은 80% 이상이다. 개인들이 주식시장에 적극적으로 진입하지 않는다면 낮은 유동성 & 잦은 섹터 로테이션만 반복될 뿐 주도주 확인과 시장 반등은 기대하기 어려울 것이다. 중국 경제가 시장 예상보다 견고하다는 것도, 정부의 부양 의지가 뚜렷하다는 것도 확인됐다. 지금 중국 증시는 더딘センチメント 회복 속도에 의한 박스권 장세다. 투자심리 개선 타이밍을 미리 예측하는 건 사실상 불가능하다.

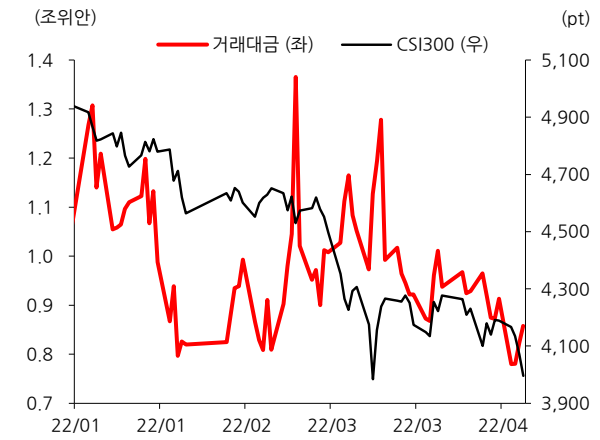
개인들의 투자심리가 회복되는 시점을 확인하고 재진입하는 전략이 합리적이라고 판단한다. 방향성이 모호한 가운데, 선제적인 전략 구상보다는 변화를 확인하고 접근/대응하는 방식이 효과적일 수 있다. 섹터/테마 투자도 쉽지 않다. 올해 중국 증시에서 연초대비 플러스 (+) 수익률을 거둔 섹터는 에너지 (+8.6%) 뿐이다. 68개 세부업종 (wind 기준) 중에서도 석탄 (+23.5%), 귀금속 (+8.1%) 포함한 6개 업종에 불과하다. 외국인들의 투자가 가능한 후/선구통 종목 중 연초대비 상승한 종목은 1,488개 중 166개 (11%)다. 개인들의 투자심리가 회복되지 않는다면 기관이나 외국인도 주식시장을 반등시킬 만한 체력은 충분히 가지고 있지 않다. 재진입 시에는 성장주 중심의 포트폴리오 구축을 권고한다. 지금과 같이 극에 달한 위험회피 성향이 해소되기 시작하면, 업황이 정상화되고 성장할 수 있는 업종/종목으로 자금이 집중될 수 있다. 상해시가 주요기업들의 조업 및 물류활동을 재개하는 가운데, 비중이 큰 업종은 자동차 (신에너지자동차), 제약/바이오, 반도체 등 성장주다.

[그림1] 개인투자자의 자금 미미 - ① 거래대금



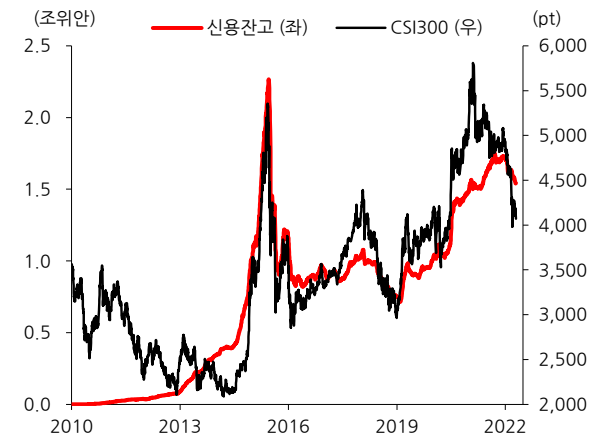
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 개인투자자의 자금 미미 - ① 거래대금 (2022~)



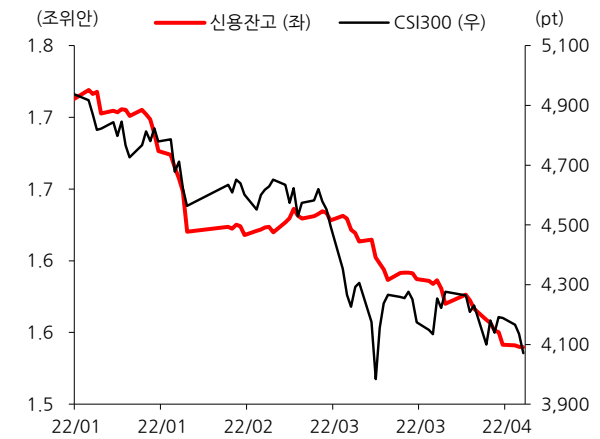
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 개인투자자의 자금 미미 - ② 신용자금



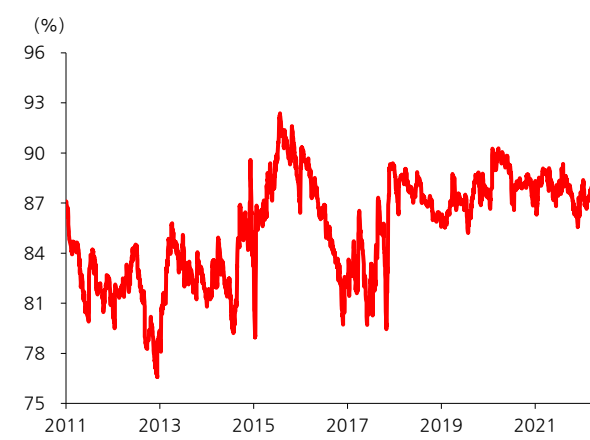
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 개인투자자의 자금 미미 - ② 신용자금 (2022~)



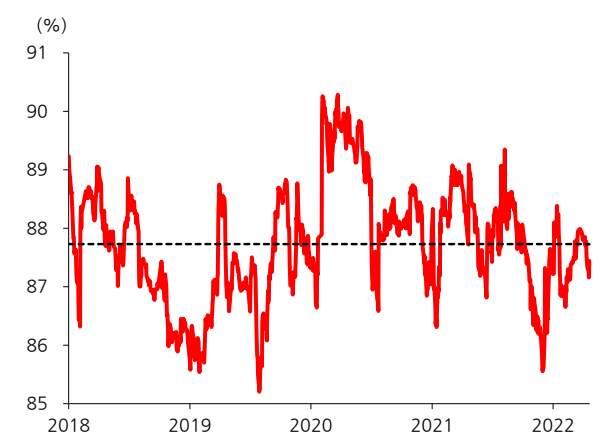
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 개인투자자의 자금 미미 - ③ 공모펀드 비중



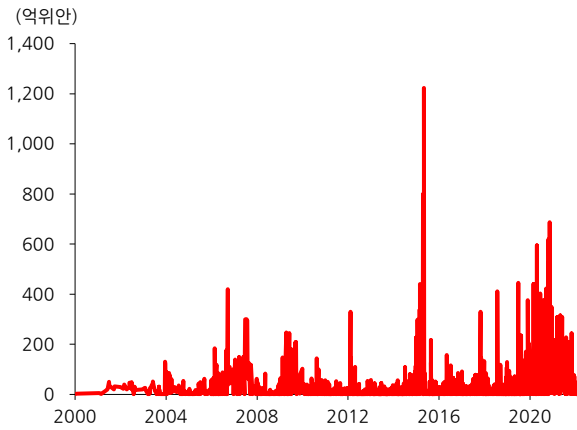
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 개인투자자의 자금 미미 - ③ 공모펀드 비중 (2022~)



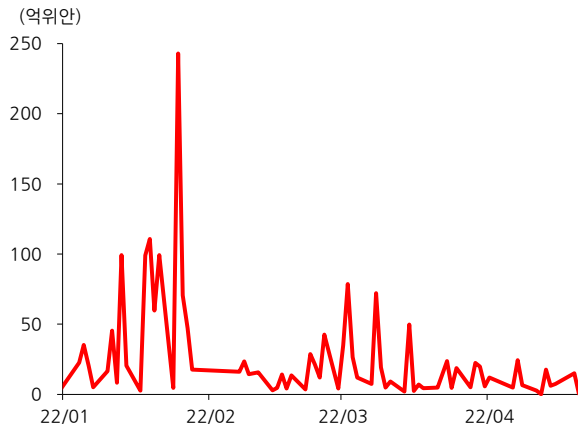
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 개인투자자들의 자금 유입 미미 - ④ 신규펀드 설정액



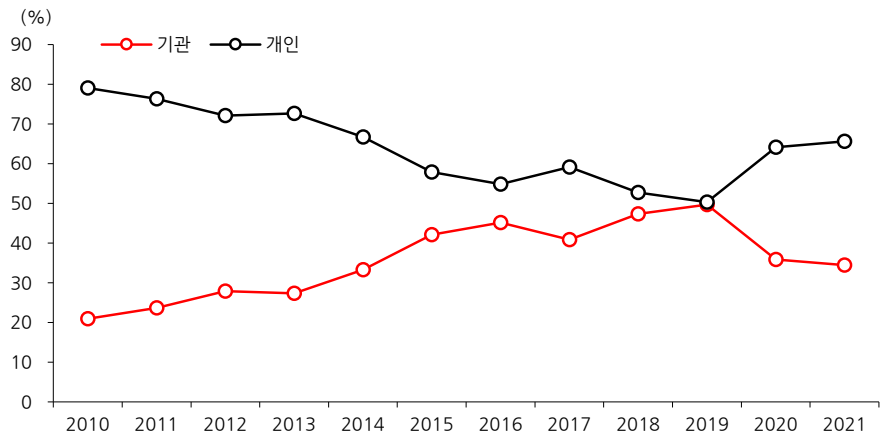
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 개인투자자들의 자금 유입 미미 - ④ 신규펀드 설정액



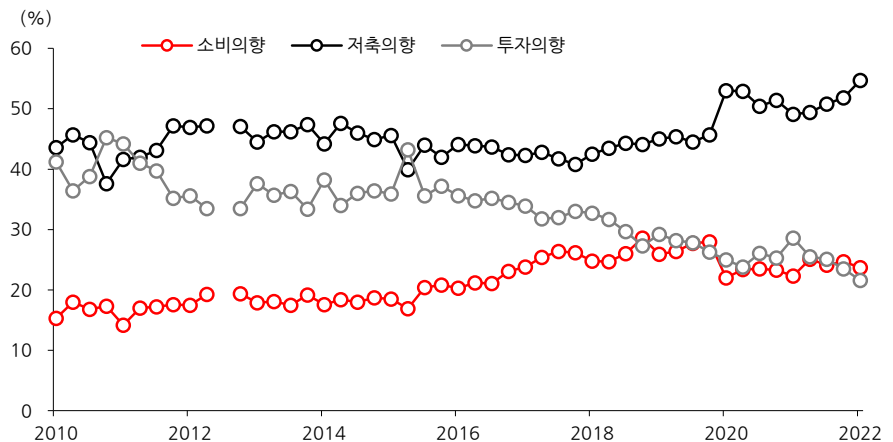
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 2021년 기준 주식형 펀드 보유 비중은 개인:기관 = 7:3



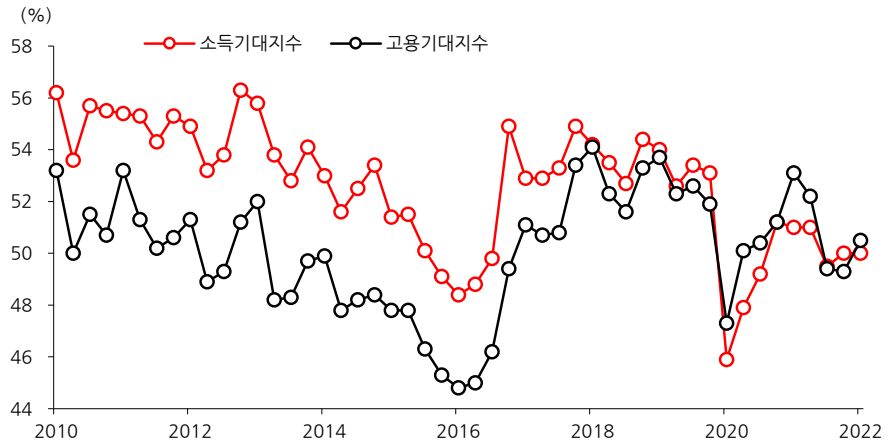
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 2022년 1분기 인민은행 서베이 결과: 소비/투자 의향 ↓, 저축 의향↑



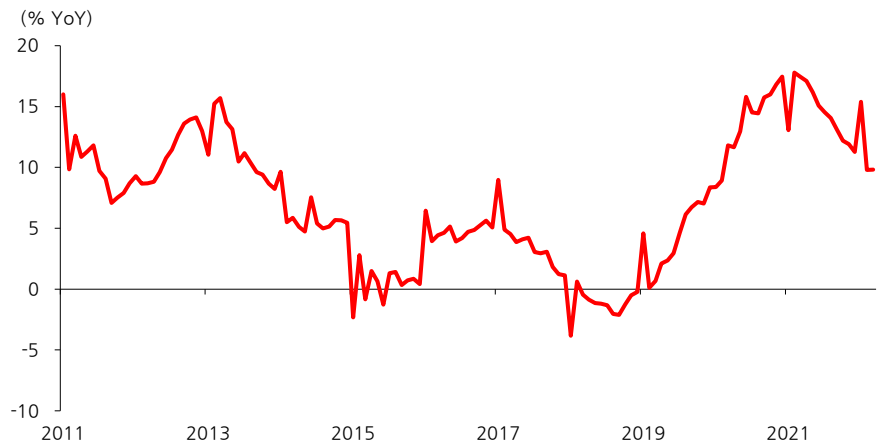
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 2022년 1분기 인민은행 서베이 결과: 소득/고용기대지수 회복세 미미



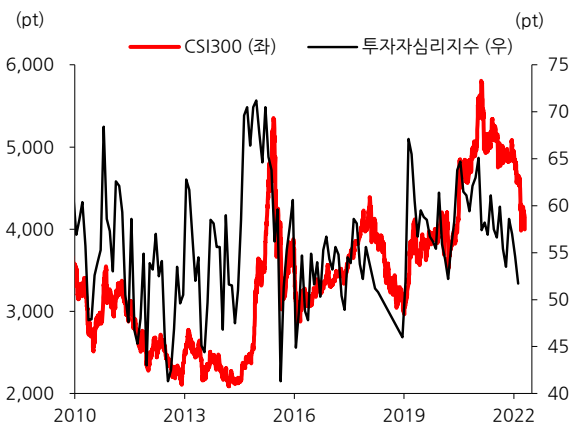
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 2021~2022년 중국 저축잔액 증가율은 10년래 최고 수준



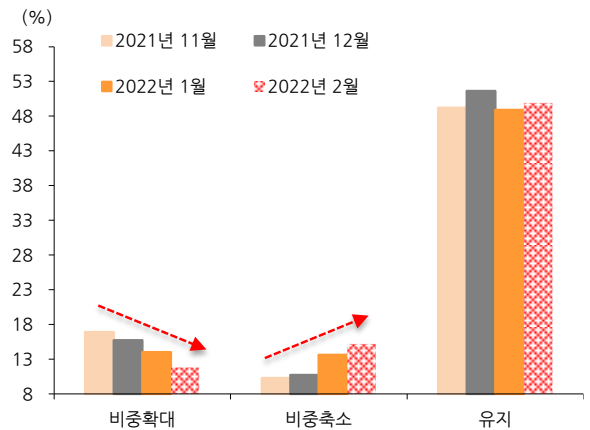
주: 중국 4대은행 개인저축예금  
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 중국투자자심리지수는 하향추세 지속



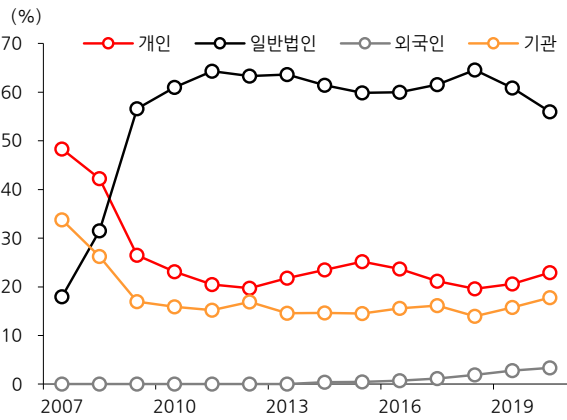
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] '주식비중 확대' 고려 투자자 비중은 계속 감소



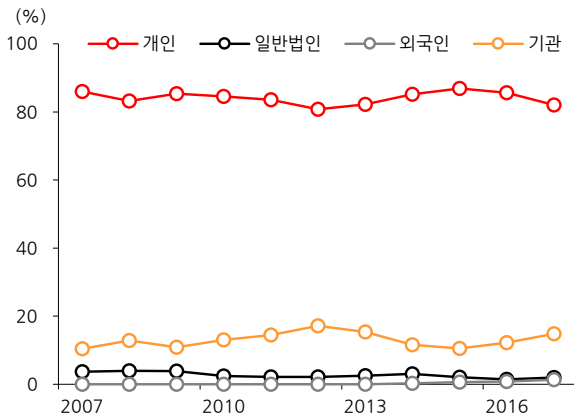
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 중국 증시 (상해) 투자주체별 비중 - 시가총액 기준



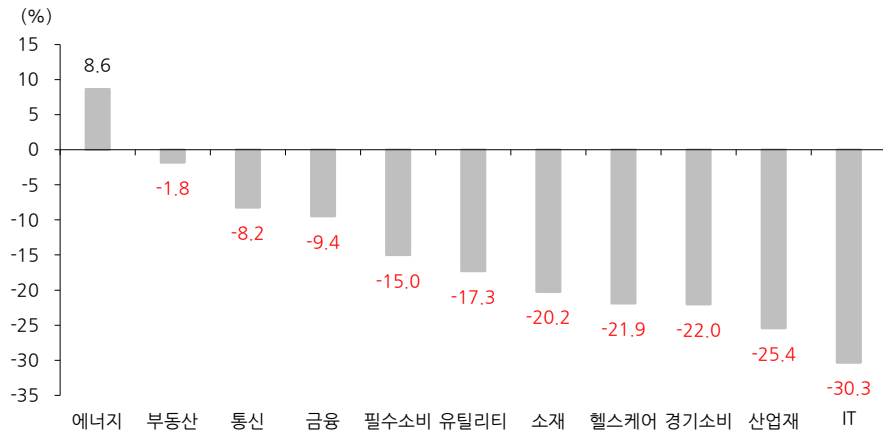
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 중국 증시 (상해) 투자주체별 비중 - 거래대금 기준



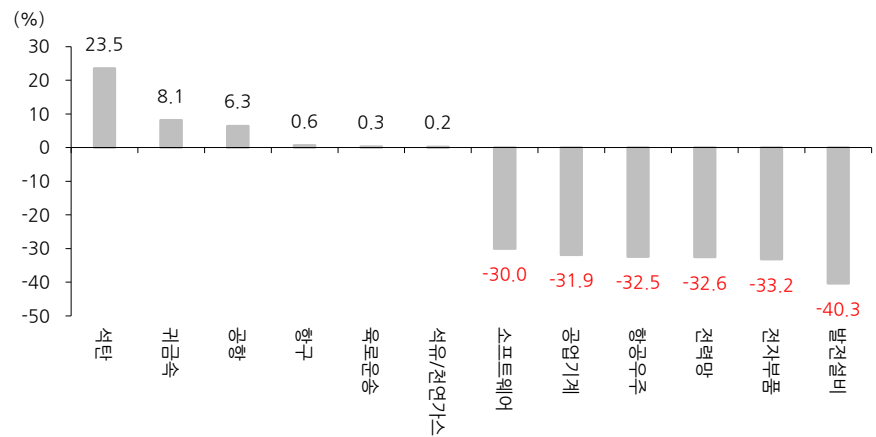
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 연초대비 수익률 플러스 (+) 섹터는 에너지 뿐



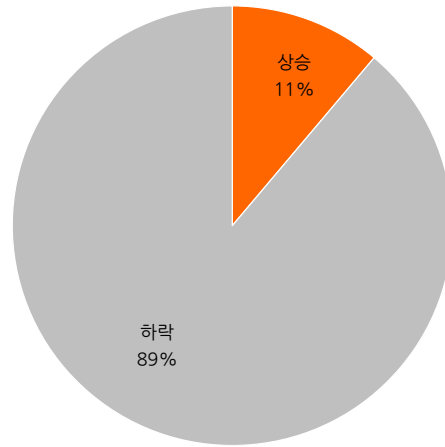
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 연초대비 수익률 플러스 (+) 세부 업종은 6개에 불과



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 1,488 개 후/선구통 종목 중 연초대비 상승 종목 비중은 11%



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 1,488개 후/선구통 종목 중 연초대비 상승한 종목은 166개에 불과

종목코드	종목명	연초대비 수익률	섹터
600056.SH	China Meheco Group Co., Ltd.	85.6	헬스케어
002251.SZ	Better Life Commercial Chain Share Co.,Ltd.	85.0	필수소비
600062.SH	China Resources Double-Crane Pharmaceutical Co.,Ltd.	78.8	헬스케어
601666.SH	Pingdingshan Tianan Coal. Mining Co.,Ltd.	74.2	에너지
000983.SZ	Shanxi Coking Coal Energy Group Co.,Ltd.	62.6	에너지
600975.SH	Hunan New Wellful Co.,Ltd.	54.3	필수소비
002603.SZ	Shijiazhuang Yiling Pharmaceutical Co., Ltd	52.9	헬스케어
601699.SH	Shanxi Lu'an Environmental EnergyDev. Co.,Ltd	49.1	에너지
600153.SH	Xiamen C&D Inc.	48.5	산업재
000933.SZ	Henan Shenhua Coal & Power Co.,Ltd	48.0	소재
600188.SH	Yankuang Energy Group Company Limited	46.9	에너지
601898.SH	China Coal Energy Company Limited	43.9	에너지
000048.SZ	Shenzhen Kingkey Smart Agriculture Times Co.,Ltd	39.6	필수소비
002244.SZ	Hangzhou Binjiang Real Estate Group Co.,Ltd.	39.3	부동산
601225.SH	Shaanxi Coal Industry Company Limited	35.7	에너지
002317.SZ	Guangdong Zhongsheng Pharmaceutical Co.,Ltd.	34.8	헬스케어
000893.SZ	Asia-Potash International Investment (Guangzhou) Co., Ltd.	33.5	소재
002314.SZ	Shenzhen New Nanshan Holding (Group) Co.,Ltd	33.0	부동산
600026.SH	Cosco Shipping Energy Transportation Co., Ltd.	32.9	산업재
002124.SZ	Tech-Bank Food Co.,Ltd.	31.8	필수소비
601009.SH	Bank of Nanjing Co.,Ltd.	31.7	금융
600985.SH	Huaibei Mining Holdings Co.,Ltd.	31.1	에너지
000498.SZ	Shandong Hi-Speed Road&Bridge Group Co.,Ltd.	30.9	산업재
603056.SH	Deppon Logistics Co.,Ltd.	30.9	산업재
601838.SH	Bank of Chengdu Co.,Ltd.	30.5	금융
000810.SZ	Skyworth Digital Co.,Ltd.	30.4	IT
601088.SH	China Shenhua Energy Company Limited	29.8	에너지
688180.SH	Shanghai Junshi Biosciences Co.,Ltd.	28.5	헬스케어
002545.SZ	Qingdao East Steel Tower Stock Co.Ltd	27.9	산업재
600988.SH	Chifeng Jilong Gold Mining Co.,Ltd.	27.7	소재
000796.SZ	Caissa Tosun Development Co.,Ltd.	26.9	경기소비
300158.SZ	Shanxi Zhendong Pharmaceutical Co.,Ltd	25.2	헬스케어
000937.SZ	Jizhong Energy Resources Co.,Ltd.	25.0	에너지
600510.SH	Black Peony(Group)Co.,Ltd	25.0	부동산
600919.SH	Bank of Jiangsu Co.,Ltd.	23.5	금융
600295.SH	Inner Mongolia Eerduosi Resources Co.,Ltd.	22.2	산업재
600256.SH	Guanghui Energy Co.,Ltd.	21.1	에너지
000683.SZ	Inner Mongolia Yuan Xing Energy Company Limited	21.1	소재
600502.SH	Anhui Construction Engineering Group Corporation Limited	21.0	산업재
601952.SH	Jiangsu Provincial Agricultural Reclamation and Development Co.,Ltd.	20.9	필수소비
002941.SZ	Xinjiang Communications Construction Group Co.,Ltd.	20.5	산업재
000968.SZ	Shanxi Blue Flame Holding Company Limited	19.8	에너지
601128.SH	Jiangsu Changshu Rural Commercial Bank Co.,Ltd.	19.5	금융
000830.SZ	Luxi Chemical Group Co.,Ltd.	19.3	소재
603392.SH	Beijing Wantai Biological Pharmacy Enterprise Co., Ltd.	17.6	헬스케어
002537.SZ	Hyunion Holding Co.,Ltd	17.3	경기소비
300482.SZ	Guangzhou Wondfo Biotech Co.,Ltd	16.8	헬스케어
002567.SZ	Tangrenshen Group Co., Ltd	16.6	필수소비
000915.SZ	Shandong Wit Dyne Health Co.,Ltd	16.6	헬스케어
601668.SH	China State Construction Engineering Corporation Limited	15.6	산업재
600926.SH	Bank of Hangzhou Co., Ltd.	15.5	금융
001979.SZ	China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co.,Ltd	15.3	부동산
600325.SH	Zhuhai Huafa Properties Co.,Ltd	15.1	부동산
002419.SZ	Rainbow Digital Commercial Co.,Ltd	14.6	경기소비
002839.SZ	Jiangsu Zhangjiagang Rural Commercial Bank Co.,Ltd	14.6	금융

종목코드	종목명	연초대비 수익률	섹터
600808.SH	Maanshan Iron & Steel Company Limited	14.1	소재
603868.SH	Shanghai Flyco Electrical Appliance Co., Ltd	13.6	경기소비
601899.SH	Zijin Mining Group Company Limited	13.5	소재
000932.SZ	Hunan Valin Steel Co., Ltd.	13.5	소재
300803.SZ	Beijing Compass Technology Development Co., Ltd.	12.6	IT
000019.SZ	Shenzhen Cereals Holdings Co.,Ltd.	12.1	산업재
600048.SH	Poly Developments and Holdings Group Co., Ltd.	12.0	부동산
600782.SH	Xinyu Iron & Steel Co.,Ltd	11.7	소재
000061.SZ	Shenzhen Agricultural Products Group Co.,Ltd.	11.6	필수소비
601166.SH	Industrial Bank Co.,Ltd.	11.0	금융
601328.SH	Bank of Communications Co.,Ltd.	10.4	금융
600395.SH	Guizhou Panjiang Refined Coal Co.,Ltd.	10.0	에너지
601390.SH	China Railway Group Limited	9.8	산업재
002489.SZ	Yotrio Group Co., Ltd	9.8	경기소비
600350.SH	Shandong Hi-Speed Company Limited	9.3	산업재
600018.SH	Shanghai International Port (Group) Co., Ltd.	9.1	산업재
002945.SZ	Chinalin Securities Co.,Ltd.	9.0	금융
002051.SZ	China Camc Engineering Co.,Ltd.	9.0	산업재
600596.SH	Zhejiang Xinan Chemical Industrial Group Co.,Ltd	8.8	소재
600009.SH	Shanghai International Airport Co.,Ltd.	8.8	산업재
300284.SZ	Jsti Group	8.8	산업재
600328.SH	CNSIG Inner Mongolia Chemical Industry Co., Ltd.	8.8	소재
002966.SZ	Bank of Suzhou Co.,Ltd.	8.6	금융
002910.SZ	Lanzhou Zhuangyuan Pasture Co., Ltd.	8.5	필수소비
600606.SH	Greenland Holdings Corporation Limited	8.3	부동산
601006.SH	Daqin Railway Co., Ltd.	8.1	산업재
000975.SZ	Yintai Gold Co.,Ltd.	8.1	소재
601998.SH	China Citic Bank Corporation Limited	8.0	금융
000090.SZ	Shenzhen Tagen Group Co., Ltd.	8.0	산업재
300498.SZ	Wens Foodstuff Group Co., Ltd.	7.5	필수소비
000429.SZ	Guangdong Provincial Expressway Development Co.,Ltd.	7.3	산업재
000031.SZ	Grandjoy Holdings Group Co.,Ltd.	7.2	부동산
601988.SH	Bank of China Limited	7.2	금융
601658.SH	Postal Savings Bank of China Co.,Ltd.	7.1	금융
600639.SH	Shanghai Jinqiao Export Processing Zone Development Co.,Ltd	7.0	부동산
002481.SZ	Yantai Shuangta Food Co., Ltd.	7.0	필수소비
601111.SH	Air China Limited	7.0	산업재
600740.SH	ShanXi Coking Co.,Ltd	6.9	에너지
002807.SZ	Jiangsu Jiangyin Rural Commercial Bank Co.,Ltd.	6.8	금융
603357.SH	Anhui Transport Consulting & Design Institute Co.,Ltd.	6.6	산업재
601156.SH	Eastern Air Logistics Co., Ltd.	6.5	산업재
002539.SZ	Chengdu Wintrue Holding Co., Ltd.	6.5	소재
688385.SH	Shanghai Fudan Microelectronics Group Co.,Ltd.	6.5	IT
600547.SH	Shandong Gold Mining Co.,Ltd.	6.4	소재
600197.SH	Xinjiang Yilite Industry Co.,Ltd	6.1	필수소비
000923.SZ	HBIS Resources Co., Ltd.	5.7	소재
600507.SH	Fangda Special Steel Technology Co.,Ltd	5.6	소재
600415.SH	Zhejiang China Commodities City Group Co.,Ltd	5.6	산업재
000630.SZ	Tongling Nonferrous Metals Group Co.,Ltd	5.5	소재
002738.SZ	Sinomine Resource Group Co., Ltd.	5.3	소재
601857.SH	Petrochina Company Limited	5.1	에너지
601003.SH	Liuzhou Iron & Steel Co.,Ltd.	5.0	소재
600598.SH	Heilongjiang Agriculture Company Limited	4.9	필수소비
002714.SZ	Muyuan Foods Co.,Ltd.	4.9	필수소비
002163.SZ	Hainan Development Holdings Nanhai Co.,Ltd.	4.9	산업재
600755.SH	Xiamen ITG Group Corp.,Ltd	4.4	산업재
601288.SH	Agricultural Bank of China Limited	4.4	금융



종목코드	종목명	연초대비 수익률	섹터
000402.SZ	Financial Street Holdings Co., Ltd.	4.4	부동산
601939.SH	China Construction Bank Corporation	4.3	금융
000807.SZ	Yunnan Aluminium Co.,Ltd.	4.2	소재
300639.SZ	Guangdong Hyrbio Biotech Co.,Ltd.	3.9	헬스케어
601665.SH	Qilu Bank Co.,Ltd	3.8	금융
601800.SH	China Communications Construction Company Limited	3.7	산업재
600900.SH	China Yangtze Power Co., Ltd.	3.7	유틸리티
002895.SZ	Guizhou Chanhen Chemical Corporation	3.6	소재
601000.SH	Tangshan Port Group Co.,Ltd.	3.6	산업재
601717.SH	Zhengzhou Coal Mining Machinery Group Co., Ltd	3.5	산업재
000688.SZ	Guocheng Mining Co.,Ltd	3.4	소재
002061.SZ	Zhejiang Communications Technology Co.,Ltd.	3.4	산업재
600383.SH	Gemdale Corporation	3.4	부동산
600012.SH	Anhui Expressway Company Limited	3.2	산업재
601398.SH	Industrial and Commercial Bank of China Limited	3.2	금융
002110.SZ	Sansteel Minguang Co.,Ltd.Fujian	3.2	소재
002589.SZ	Realcan Pharmaceutical Group Co., Ltd.	3.1	헬스케어
688298.SH	Zhejiang Orient Gene Biotech Co., Ltd	3.0	헬스케어
601933.SH	Yonghui Superstores Co., Ltd.	3.0	필수소비
002078.SZ	Shandong Sun Paper Co., Ltd.	3.0	소재
601169.SH	Bank of Beijing Co., Ltd.	2.9	금융
600565.SH	Dima Holdings Co.,Ltd.	2.9	부동산
601696.SH	BOC International (China) Co., Ltd.	2.7	금융
600057.SH	Xiamen Xiangyu Co., Ltd.	2.6	산업재
600811.SH	Orient Group Incorporation	2.3	필수소비
000876.SZ	New Hope Liuhe Co.,Ltd	2.3	필수소비
600388.SH	Fujian Longking Co.,Ltd	2.2	산업재
601811.SH	Xinhua Winshare Publishing & Media Co.,Ltd.	2.1	경기소비
000999.SZ	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co., Ltd.	1.8	헬스케어
002838.SZ	Shandong Dawn Polymer Co.,Ltd.	1.5	소재
000501.SZ	Wuhan Department Store Group Co., Ltd.	1.5	경기소비
300373.SZ	Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co.,Ltd.	1.5	IT
000881.SZ	Cgn Nuclear Technology Development Co., Ltd.	1.3	산업재
601069.SH	Western Region Gold Co.,Ltd	1.3	소재
601816.SH	Beijing-Shanghai High Speed Railway Co.,Ltd.	1.2	산업재
001965.SZ	China Merchants Expressway Network Technology Holdings Co., Ltd.	1.2	산업재
000778.SZ	Xinxing Ductile Iron Pipes Co.,Ltd.	1.2	소재
600738.SH	Lanzhoulishang Guochao Industrial Group Co.,Ltd	1.0	경기소비
603019.SH	Dawning Information Industry Co.,Ltd	0.9	IT
601077.SH	Chongqing Rural Commercial Bank Co.,Ltd.	0.8	금융
600422.SH	Kpc Pharmaceuticals,Inc.	0.7	헬스케어
002216.SZ	Sanquan Food Co.,Ltd	0.7	필수소비
600248.SH	Shaanxi Construction Engineering Group Corporation Limited	0.6	산업재
600094.SH	Greatown Holdings Ltd.	0.6	부동산
600705.SH	Avic Industry-Finance Holdings Co.,Ltd.	0.5	금융
000011.SZ	Shenzhen Properties & Resources Development (Group) Ltd.	0.4	부동산
600368.SH	Guangxi Wuzhou Communications Co.,Ltd.	0.2	산업재
000761.SZ	Bengang Steel Plates Co.,Ltd	0.2	소재
600028.SH	China Petroleum & Chemical Corporation	0.2	에너지
600376.SH	Beijing Capital Development Co.,Ltd.	0.2	부동산
000895.SZ	Henan Shuanghui Investment & Development Co.,Ltd.	0.1	필수소비
000553.SZ	Adama Ltd.	0.1	소재
300142.SZ	Walvax Biotechnology Co.,Ltd.	0.1	헬스케어
002128.SZ	Inner Mongolia Dian Tou Energy Corporation Limited	0.1	소재

주: 종목코드 3으로 시작되는 종목은 외국인개인투자자 거래 불가 (4/21 종가 기준)

자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[ Compliance Notice ]

(공표일: 2022년 4월 22일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (정경영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2022년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.1%	4.9%	0.0%	100.0%