

Analyst: Claire Su (대만)
+886 2 3518 7963
claire.su@yuanta.com

China: Software

중국 소프트웨어 산업

투자심리 개선을 위한 인터넷 금융 가이드라인 발표 시의적절

규제 강화기에는 업종 대표주에 집중: 중국 10 대 금융 당국은 7 월 19 일 '인터넷 금융발전촉진지침'을 공동 발표하였다. 이는 단기 투자심리 개선을 위한 정부의 시의 적절한 조치로 평가된다. 인터넷 산업 성장이 결국 둔화기에 접어 들고 규제가 강화되면서, 장기적으로 준법감시 역량 및 고객/기술 경쟁력을 갖춘 업종 대표주들이 시장을 주도할 것으로 전망된다. P2P 부문의 강자 항천정보 (600271 CH; BUY), 북경용우소프트웨어(600588 CH; 검토 중), 인터넷 자금 분배 부문의 EastMoney (300059 CH, NR) 그리고 인터넷 금융 산업 기술 강자인 항생전자 (600570 CH, BUY)에 대해 긍정적인 견해이다.

- ▶ **HOMS 시스템에 대한 수사 중에 지침을 발표한 이유:** 불법 장외 신용거래에 대한 증권감독위원회 (증감회)의 적발 조치가 수 차례 이어지자, 중국 정부가 인터넷 금융 산업에 대한 전반적인 재검토에 들어가는 것이 아니냐는 우려가 확대되고 있었다. 10 대 금융 당국의 7 월 19 일(항생전자 HOMS 시스템 수사 착수 1 주 후) 지침 발표는 인터넷 금융 발전에 대한 중국 정부의 의지를 알리는 한편 투자 심리 개선 효과를 가져올 것으로 기대된다.
- ▶ **지침의 주요 내용:** 감독 강화를 주요 내용으로 세금 감면 등 정책 혜택 및 인터넷 자금 조달 용이성 개선안이 포함되어 있다. 지침에서 다루고 있는 6 개의 주요 분야는 1) 인터넷 결제, 2) 온라인 P2P 대출, 3) 인터넷 자금 배분, 5) 인터넷 보험, 6) 인터넷 신탁 및 소비자 금융이다. 최근 논란이 되었던 장외 신용거래가 제외된 것으로 보아 온/오프라인 증권거래에서 실명거래가 원칙이 될 것으로 전망된다.

관련종목

종목명	Ticker	투자 의견	TP (RMB)
항천정보	600271 CH	BUY	130
북경용우소프트웨어	600588 CH	검토 중	NA
EastMoney	300059 CH	NR	NA
항생전자	600570 CH	BUY	200

자료: Yuanta Investment Consultiob

주: 발간일 2015.7.20

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

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

금융투자분석사 확인 및 중요 공시: Appendix A를 참조 유안타(대만, 홍콩)는 본 자료에 언급된 기업과 현재비즈니스 관계에 있거나 미래에 비즈니스를 추진할 수 있기 때문에, 투자자는 본 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자자는 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.



Appendix A: 중요 공시

금융투자분석사 확인: 본 자료의 내용(전체 또는 일부)에 대해 주요 책임이 있는 금융투자분석사는 동 자료에 언급된 주식 또는 기업과 관련하여 1) 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 2) 금융투자분석사의 급어는 직접적으로나 간접적으로 동 자료에 게재된 특정 추천내용 또는 견해와 과거나 현재나 미래에 전혀 연관성이 없습니다.

투자의견 분포

투자의견	종목 수	비중(%)
BUY	186	43%
HOLD-OPF	110	26%
HOLD-UPF	63	15%
SELL	10	2%
Under Review	56	13%
Restricted	4	1%
합계	429	100%

투자의견 정의

- BUY: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 긍정적으로 전망 (해당 기업의 전망, 실적, 촉매제, 밸류에이션, 투자위험도를 기반으로 평가)
- HOLD-Outperform: 현 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력적임
- HOLD-Underperform: 현 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐
- SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망
- Under Review: 실적 추정, 투자의견, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업
- Restricted: 관련 규정 또는 유안타(대만, 홍콩) 자체 정책에 따라 일시적으로 투자의견, 목표주가 제시 중단

주: 유안타(대만, 홍콩) 리서치에서 목표 주가를 제시한 분석 종목의 투자 기간은 12개월입니다. Greater China Discovery Series 종목의 경우 12개월 투자 기간을 따르지 않으며 각 리포트에서 개별 애널리스트가 명시한 투자 기간을 따릅니다. 자료: Yuanta Investment Consulting

글로벌 면책고지

© 2015 Yuanta. All rights reserved. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 동 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 동 자료에 포함되어 있는 모든 의견과 예상치는 작성일자 기준의 금융투자분석사 판단에 근거하나 통지 없이 변경될 수 있습니다.

동 자료는 일반적인 정보만을 제공합니다. 동 자료에 게재된 정보 또는 의견이 주식 또는 다른 투자상품의 매매 또는 매도를 권유하는 것은 아닙니다. 동 자료는 고객을 대상으로 일반 배포의 목적으로 작성되었고 맞춤형 투자 자문을 위해 작성된 것이 아니며, 동 자료 수신자의 금융 상황이나 재무적 목표는 고려되지 않았습니다. 투자자는 동 자료에서 논의, 추천된 주식, 투자상품 투자의 적합성 또는 투자 전략의 적합성에 대해 금융 자문을 받아야 합니다. 동 자료에 게재된 정보는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료에 의거하고 있지만, 명시적으로나 암묵적으로 그 정확성이나 완전성을 보장하지 않습니다. 동 자료는 해당 사법권에서 증권 브로커나 딜러업을 수행할 합법적 허가를 받지 않은 개인 또는 기업에 증권브로커나 딜러업의 수행을 권유하는 것이 아닙니다(그렇게 해석되어서도 안됩니다).

유안타(대만, 홍콩)의 연구분석 자료는 미국에서는 주요 기관투자자(1934년 증권거래법 Rule 15a-6호 및 개정내용과 SEC 직원의 해석에 따라)에게만 배포됩니다. 동 자료에서 언급된 유가증권을 미국인 개인이 매매하는 경우 1934년 증권거래법 15조 개정내용에 따라 등록된 브로커나 딜러를 통해 이루어져야 합니다. 대만에서는 유안타(대만, 홍콩)의 연구분석 자료를 Yuanta Securities Investment Consulting이 배포합니다. 홍콩에서는 홍콩 증권선물위원회로부터 사전면허를 요하는 증권업무 Type 4(유가증권 거래 자문)에 관련한 면허를 소지하고 있는 Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited가 유안타(대만, 홍콩)의 연구분석 자료를 배포합니다. 홍콩에서는 Yuanta Securities (Hong Kong)의 명시적인 서면 동의 없이 동 자료를 전체, 일부 등 어떤 형태로도 재배포, 재송신, 공개하는 것은 허용되지 않습니다.