

Yuanta *The Greater China* *Daily*

沪港通

- China Market Weekly
5중전회 정리 및 소비시즌 도래
- 중국 산업 및 기업 분석
중국국제여행사, 차이나서전, 항서제약
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표



5중전회 정리 및 소비시즌 도래

What's new

- 중화권 증시는 전체적으로 하락세를 보였지만, 13.5규획 관련 정책 수혜주들은 강세를 보였습니다.
- 나흘간 열린 18차 5중전회가 막을 내렸습니다. 관심이 집중된 13.5개년 계획 관련 내용은 향후 정책 이벤트들을 통해 알려질 예정입니다
- 그럼에도 불구하고 이미 정책 수혜주들은 어느 정도 유타이 가려지고 있는 모습입니다

Our view

- 13.5 계획 정책 수혜 업종들에 대해서는 중장기적 관심이 필요하다고 판단됩니다.
- 시기적으로 광군절 이벤트에 대한 관심이 부각될 수 있을 것으로 전망됩니다.
- 이에 따른 소비 경기 회복 기대감, 중전회 이후 실물 부문에 대한 정책 지원, SDR 편입 이슈 등은 중국 증시에 긍정적인 모멘텀으로 작용할 가능성이 높다고 판단됩니다.

10월 마지막 주 (10월 26일 - 10월 30일) 중화권 증시 소폭 하락

- 상해종합지수는 및 선전성분지수는 각각 -0.9%, -0.5% 하락하며 3,382.6p, 11,546.1pt로 마감
- 상해종합지수 및 선전성분지수 일 평균 거래대금은 각각 3,652억 위안(-15.3%), 2,684억 위안(-4.6%)으로 감소
- 18차 5중전회 전후로 13.5규획 관련 정책 수혜주들 차별적 강세

5중전회 폐막, 정책 수혜 업종 중장기적 관심 필요

- 5중전회 이후 발표된 공보문에서는 주요 정책 기초에 대해서만 발표된 상황
- 중국 증시에서 향후 국가 성장동력과 관련된 수혜주를 모색하는 시도가 나타나고 있는 것으로 볼 수 있는 모습
- 해당 종목군들은 중국 정부가 13.5 계획 기간 동안 지속적으로 주안점을 두고 지원할 분야인 만큼 중장기적 관심이 필요

중국 소비 모멘텀에 대한 기대 : 중국판 블랙 프라이데이 (11·11 = 광군절)

- 5중전회를 포함한 최근 중국의 정책 이벤트에서 소비와 서비스 산업이 강조되고 있고, 3분기 GDP성장률 중 소비와 3차 산업의 성장률만이 지속해서 상승하는 추세를 모습을 보이는 것으로 보았을 때, 소비 부문은 견조한 흐름을 보일 가능성이 높음
- 지난 해 광군절 타오바오의 매출이 전체 소매판매액의 2.4%차지하면서 중국 전반적인 소비 경기 회복에 대한 기대감 형성, 경기 둔화에 대한 우려를 완화시켜 주는 소재로 작용할 가능성이 높아 보임
- 13.5규획에 대한 건의안 발표, 소비 경기 회복 기대감, 중전회 이후 보다 구체화 될 것으로 예상되고 있는 실물 경기 부문에 대한 정책 지원, 가능성이 높아지는 것으로 평가되고 있는 SDR 편입 이슈 등은 중국 증시에 긍정적인 모멘텀으로 작용할 가능성이 높다고 판단

Weekly Review: 상해종합지수 소폭 하락 마감

지난주 중화권 증시는 전체적으로 소폭 하락 마감 했다. 상해종합지수는 전주 대비 -0.9% 하락한 3,382.6pt, 선전성분지수는 -0.5% 하락한 11,546.1pt 로 마감했다. 다만 나흘간 열린 18차 5중전회와 관련해 13.5규획 관련 업종들은 강세를 보였다. 특히 두자녀 정책 관련주, 교육관련 업종, 식품위생 지수가 강세를 보이며 증시에 긍정적인 영향을 미쳤다.

한주간 상하이종합지수 5일 평균 거래대금은 3,652억위안으로 전주 대비 -15.3% 감소하였고, 선전성분지수는 2,684억위안으로 전주 대비 -4.6% 기록하며 마감했다.

주요 이슈 정리

- 27일(화) 인력자원 사회보장부 대변인은 ‘2016년부터 기본양로보험기금의 투자운영 사업을 시작할 계획이며, 빠른 시일 내에 관련 방안을 발표해 지방의 위탁자금이 적절할 시기에 집행되도록 확보할 것이다. 현재 재정부와 지방 양로금의 위탁투자 관련 방안, 위탁 절차, 위탁 계약 등에 대해 검토 중이라고 밝혔다.
- 29일(목) PWC 가 발표한 조사에 따르면 올해 1월~9월 중국기업의 해외기업인수합병 건 수는 257건, 2014년 한 해 건수를 초과해 역대 최다건수를 기록했다. 거래규모 또한 전년대비 452억 달러나 높다. 민영기업의 합병건수는 국유기업의 3배국유기업의 해외 인수합병은 전년대비 23% 증가, 규모는 55% 증가했다. 1-9월 사모펀드의 해외합병 수는 전년대비 62% 증가했다고 밝혔다.
- 1일(일) ‘제6차 한중일 정상회담’ 참석을 위해 한국을 방문한 리킵창 총리는 한국 경제 총수들을 만나 자유무역협정(FTA)과 아시아인프라개발은행(AIIB) 등 한·중 경제협력 방안을 논의했다. 리총리는 “세계 경제의 성장 속도가 빠르게 떨어지고 있다. 중국에서 생산해 제3국 시장을 함께 개척하면 커다란 잠재력이 있을 것”이며 중국의 산업 혁신에 동참하는 한국기업에 중국 진출 기회를 대폭 늘릴 것이라고 언급했다.

	시가총액(백만)	증가(pt)	D-1(%)	D-5(%)	1개월(%)	3개월(%)	YTD(%)	거래대금(백만)
상하이종합지수 (CNY)	27,929,986.0	3,382.6	-0.1	-0.9	10.8	-7.7	4.6	307,258,432
선전성분지수 (CNY)	11,128,480.0	11,546.1	-0.2	-0.5	15.6	-6.7	4.8	236,927,808
CSI 300 지수 (CNY)	9,181,981.1	3,534.1	0.0	-1.0	10.3	-7.4	0.0	183,317,152
창업반 (Chinext) (CNY)	2,040,870.1	2,478.3	-0.3	-2.4	19.0	-2.4	68.4	51,300,124
홍콩 H주 (HKD)	2,671,528.3	10,396.6	-0.4	-3.2	7.3	-6.6	-13.3	15,103,039
타이완 증권거래소 가권지수(TWD)	24,946,060.0	8,554.3	-0.2	-1.4	3.0	-1.3	-8.1	78,899,728

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주의: 영업일 기준

5중전회 폐막 : 샤오캉사회(小康)사회 건설 강조

지난 26일부터 나흘간 열린 중국 공산당 제 18기 5중전회가 29일 폐막했다. 공산당 중앙위원 199명과 후보 중앙위원 156명이 참석한 이번 5중전회에서 가장 관심을 끌었던 GDP 성장률에 대한 언급은 없었지만, 향후 정책 일정(13.5규획 건의안 공개 및 경제공작회의)들을 통해 알려질 가능성이 높으며 최근 리커창 총리의 발언 등을 통해 GDP 성장률 목표치가 6.5%로 하향 조정될 것으로 전망되고 있다.

폐막 당일 저녁 신화사를 통해 알려진 5중전회 공보문(公報文)에 따르면 주요 의결 사항은 크게 다섯 가지로 요약할 수 있다. 우선 국민경제 및 사회발전에 관한 13.5규획에 대한 건의가 통과되었고, 한자녀 정책 폐기, 2020년 샤오캉(小康)사회 건설 확인, 빈곤퇴치, 시장가격제도 등의 내용이다. 중국은 경제에 대한 중고속 성장을 유지하고 균형적, 포용적 발전과 지속가능한 발전을 기초로 2020년까지 보편적 중산층 사회인 '샤오캉사회' 건설하고, 2049년까지 '사회주의 현대화' 국가 실현을 강조했다.

5 중전회 핵심내용

구분	주요내용
샤오캉사회(小康社會) 건설	<ul style="list-style-type: none"> 중국 2021년 '샤오캉사회(小康社會)' 를 전면 실현하고, 2049년 '사회주의 현대화 국가' 를 완성한다는 '중국의 꿈' 발표 2020년까지 GDP 및 1인당 소득이 2010년의 2배 달성이 목표임 최근 리커창 총리의 연설에서 샤오캉 사회 구현을 위해 매년 성장을 6.53% 이상 유지해야 한다고 밝힘
빈곤퇴치	<ul style="list-style-type: none"> 2020년까지 농촌의 도시화를 제고와 주민소득 두배(2010년 대비)를 통한 '빈곤 현(縣) 제로' 를 달성하겠다는 목표 제시 중국 농촌 빈곤층 기준인 연평균 2300위안 이하의 인구는 2014년 현재 7017만 명으로, 해당 인구 소멸이 최종 목표 중국 정부는 13·5 계획이 끝나는 2020년까지 매년 1천 170만 명씩 빈곤층 7000만 명의 경제문제를 해결함으로써 전인구가 빈곤에서 벗어나게 할 계획
가격개혁제도	<ul style="list-style-type: none"> 국가가 통제중인 주요 공공재에 대한 가격 제한을 시장에 맡길 계획 중국은 2017년까지 수자원, 석유, 천연가스, 전기, 교통 등 현재 국가가 통제 중인 시장경쟁 영역에서의 가격을 기본적으로 개방할 계획 제시 2020년까지 시장 가격결정 시스템과 감독제도 및 반독점법 집행 체계도 완비할 예정
반부패 정책 지속	<ul style="list-style-type: none"> 중국 지도부는 지난 7월 부패혐의로 당직과 공직이 박탈된 링지화(令計劃) 전 통일전선공작부장의 중앙위원 퇴출을 공식화 지린성 정법위 김진길(金振吉) 서기*, 구이저우성 통일전선부 류샤오카이(劉曉凱) 부장, 하이난성 정법위 천즈룽(陳志榮) 서기를 중앙위원으로 선출 하지만 이번 5중전회는 기존 당대회와 달리 중국의 '개혁' 및 '반부패' 등에 대한 강조 및 선언 내용이 대폭 감소, 반부패 기초 속에 시진핑 정권의 개혁드라이브는 추후 개혁 대상 및 깊이가 제한적으로 진행될 가능성이 높아진 것으로 해석
국방개혁	<ul style="list-style-type: none"> 국방분야 청사진 제시를 통한 국방력 강화 추진 추후 경제건설-국방건설의 융합 추진, 부국-강군의 통일, 군민융합발전전략을 추진하겠다고 제시 시진핑 주석은 2014년 12월 열린 전군장비공작회의에서 전군 지휘관과 군수기업들에 군사장비 현대화·통합개발에 박차를 가하라고 지시하며 군민융합발전 개념을 사실상 처음 제시한 바 있음. 2005년부터 국방 장비 시장을 민간에 점진적으로 개방해온 중국은 올해부터 국방장비 영역에 대한 민간기업의 진입 문턱을 크게 낮추는 조치를 취한바 있음

자료원: KOTRA, 유인터증권 리서치센터

정책 수혜 업종 중장기적 관심 필요

이상에서 살펴 본 바와 같이 공보문은 전반적으로 정책 기조를 중심으로 구성되어 있으며, 시장이 관심을 가지고 있었던 13.5규획과 관련된 내용은 포함되지 않았다. 이와 관련된 내용은 ‘국민경제 및 사회발전에 관한 제13차 5개년 계획에 대한 의견서’ 라는 형태로 작성되며, 11월 초 공개될 예정(회의 후 10일 이내)이다. 이는 앞서 언급한 바와 같이 경제공작회의를 거쳐 3월 양회에서 최종 승인된다.

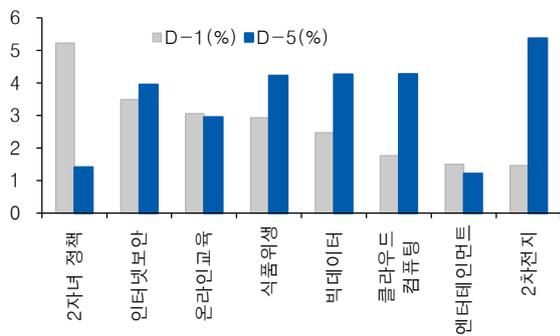
공식적인 문건이 알려진 것은 아니지만 시장에서는 이미 언론 등을 통해 알려진 바를 토대로 관련주들이 추려지고 있는 모습이다. 최근 2주 간 중국 증시 업종 별 수익률을 보면, 2차 전지(+5.4%), 항공 모함(+4.8%), 클라우드 컴퓨팅(+4.3%), 빅데이터(+4.2%), 인터넷 보안주(+3.9%) 등이 강한 흐름을 보였음을 확인할 수 있다.

한편, 중대회 직후에는 2차녀 정책폐지와 관련된 이슈가 등장하면서 이와 관련된 2차녀 정책 관련주(+5.2%, 30일 수익률)들이 급등하는 모습을 보이기도 했다.

결과적으로 중국 증시에서 향후 국가 성장동력과 관련된 수혜주를 모색하는 시도가 나타나고 있는 것으로 볼 수 있는 모습이다. 중국제조 2025, 인터넷 플러스, 국방개혁, 2차녀 정책 채택 등과 관련된 해당 종목군들의 경우 일회성 호재를 보유한 것이 아니라 중국 정부가 13.5 규획 기간 동안 지속적으로 주안점을 두고 지원할 분야이다.

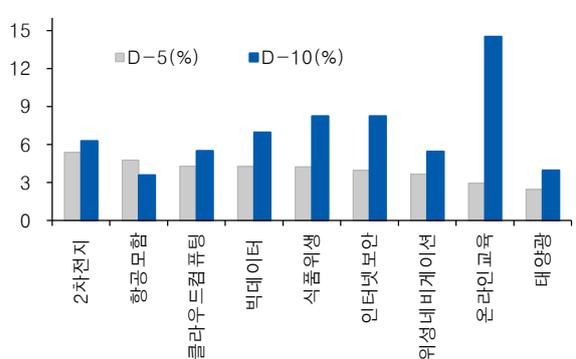
또한 경제 공작회의, 양회 등이 진행되는 과정에서 반복적으로 모멘텀이 형성될 수 있을 것으로 판단되는 만큼 중장기적인 관점에서의 관심이 필요하다고 볼 수 있다.

[그림 1] 지난주 정책 수혜 업종별 수익률 현황 (10/30)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 최근 2주간 정책 수혜 업종별 수익률 현황 (10/30)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

중국제조 2025의 10대 핵심 사업 분야	
10대산업	주요내용
차세대 IT 기술	집적회로 및 전용설비 CT설비, QA 및 공업용 SW
고급디지털제어 공장기계 및 로봇	고급 디지털제어 공장기계
항공 우주 설비	로봇(공업용, 특수용, 서비스용 등)
해양공정 설비 및 첨단선박	항공설비(대형항공기, 중형헬기, 간선비행기, 무인기 등)
선진계도 교통설비	우주설비(발사용 로켓, 신형위성, 위성원격탐지, 달 탐측기술 등)
에너지 절약 및 신재생에너지 자동차	모터, 고속내연기관, 첨단변속기, 경량화소재, 스마트 제어 등 핵심기술의 공업화 및 산업화 능력 제고
전력설비	고효율 석탄전력설비 산업화 수력, 원자력, 중형 가스터빈 발전설비
농업 기계설비	첨단 농기계 및 핵심부품 발전 가속화
신소재	신소재 핵심기술과 설비 연구 개발
바이오 의학 및 고성능 의료기계	영상설비, 의료용 로봇 등 고성능 의료기기 스마트 웨어러블, 3D 바이오 프린터

자료: KOTRA, 유엔타증권

소비 모멘텀에 대한 기대 : 중국판 블랙 프라이데이 (11·11 = 광군절)

5중전회를 포함한 최근 중국의 정책 이벤트에서 소비와 서비스 산업이 강조되고 있고, 3분기 GDP 성장률 중 소비와 3차 산업의 성장률만이 지속해서 상승하는 추세를 모습을 보이는 것으로 보았을 때, 소비 산업은 발전 가능성이 높다고 판단된다. 또한 시기적으로도 11월은 중국의 소비와 관련해 긍정적인 모멘텀을 제공할 수 있을만한 이벤트가 예정되어 있다는 점에서 눈여겨 볼 필요가 있다. 바로 11월 11일 ‘광군절’이다.

다가오는 다음주 11일 광군절은 중국의 전통적인 솔로데이로 싱글들이 자신을 위해 소비하는 날이다. 중국판 블랙 프라이데이라고 불리는 광군절은 1이 마치 사람이 홀로 있는 모습처럼 보인다고 해서 1이 4개 겹쳐진 이 날을 솔로를 뜻하는 광군(光棍)을 사용해 광군절이라고 불리게 됐다.

2009년 티엔마오(天貓, 당시 타오바오몰) ‘싱글데이’ 프로모션을 시작한 것이 시초가 되었다. 당시의 타오바오만의 이벤트 행사로 만들어 소비자가 기억할 수 있도록 하기 위해서 만들어진 날이었다. 11월 11일에 이와 같은 프로모션을 하는 이유는 앞서 언급한 이유도 있지만, 전통적인 소비축전 기간인 중국의 국경절(10.1) 연휴와 크리스마스 시즌의 중간에 있고, 시기적으로 겨울로 접어드는 동절기 소비가 시작되는 전환기이기 때문이다.

전자상거래업체들의 연간 매출이 이 날에 결정된다고 해도 과언이 아닐 정도로 대대적인 소비가 예상된다. 2009년 처음 시행된 이후 지난 해까지 티엔마오의 광군절 매출액은 매년 평균 179%의 속도로 성장하고 있으며, 지난 해(14년) 11월의 경우 광군제 관련 티엔

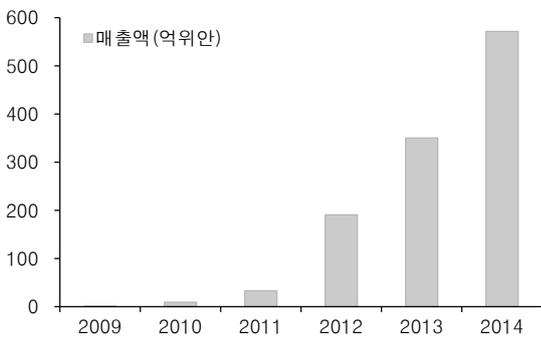
China Market Weekly

마오(당시 타오바오)의 매출이 전체 소매판매액의 2.4%를 차지한 것으로 기록되고 있다.

올해 역시 이와 같은 소비 성수기를 맞이해 텐마오(天猫), 징둥(京东 苏宁(苏宁) 등 3대 인터넷 쇼핑몰이 대규모 세일 이벤트 진행하고 있는 상황이다. 최근에는 온라인을 비롯해 오프라인 매장과도 연계되는 경우가 많아지고 있어 광군절에 대한 기대는 점점 커지고 있다. 흔히 비교되는 미국의 블랙 프라이데이와 같이 해당 행사를 통해 소매 업체들이 호조를 보일 경우 중국 전반적인 소비 경기 회복에 대한 기대감이 형성되며 경기 둔화에 대한 우려를 완화시켜 주는 소재로 작용할 가능성이 높아 보인다.

11월 초 발표될 13.5규획에 대한 건의안, 싱글데이 이벤트에 따른 소비 경기 회복 기대감, 그리고 중전회 이후 보다 구체화 될 것으로 예상되고 있는 실물 경기 부문에 대한 정책 지원, 가능성이 높아지는 것으로 평가되고 있는 SDR 편입 이슈 등은 중국 증시에 긍정적인 모멘텀으로 작용할 가능성이 높아 보인다.

[그림 3] 최근 알리바바 11월 11일 매출액 증가 추이



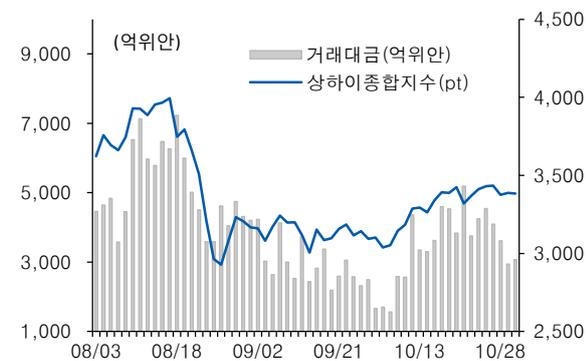
자료: Baidu, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 직접 광군제 홍보에 나선 알리바바의 마윈 회장



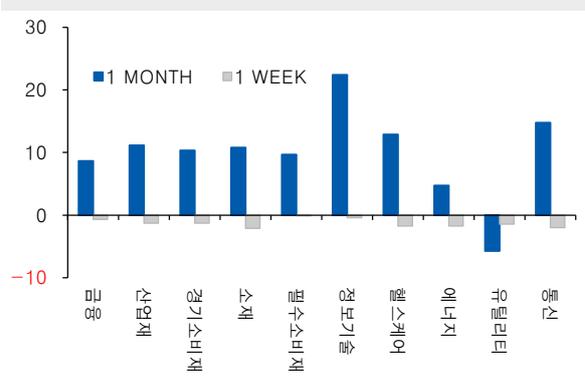
자료: Baidu, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 상해종합지수 및 거래대금 추이 (10/30)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] CSI 300 업종별 등락추이 (10/30)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

CSI 300 지수 주요 종목 수익률 (10/30)

(단위, 백만원, %)

	code	섹터	산업	종목명	시가총액	5DAY	1M	YTD	
					(백만원)	(%)	(%)	(%)	
1	601857	에너지	석유, 가스&소모 연료	페트로차이나	1,520,996	-0.9	6.3	-19.1	
2	600028			시노펙	596,028	-1.9	6.1	-22.5	
3	601088			중국신화에너지	285,180	-2.0	4.3	-25.6	
4	601398	금융	은행	중국공상은행	1,582,183	-0.9	5.8	-6.2	
5	601939			중국건설은행	1,155,420	-1.4	5.8	-18.6	
6	601988			중국은행	1,067,821	-1.8	4.3	-6.5	
7	600030		증권	중신증권	187,362	1.1	16.9	-53.2	
8	600837			해통증권	157,813	-2.4	16.4	-38.3	
9	000002		부동산관리	만과	152,551	-0.5	7.4	-1.7	
10	600048			보리부동산	93,786	-4.1	9.1	-19.4	
11	601766		산업	기계	중국중차	353,005	-4.0	6.9	117.2
12	601390			건설&엔지니어링	중국중철	254,720	-4.5	12.5	32.4
13	600104		자유소비재	자동차	상해자동차	195,924	0.0	5.8	-17.2
14	601633	장성자동차			94,405	-2.7	7.1	-15.6	
15	000333	가정용내구재		메이디 그룹	119,483	1.6	11.0	2.1	
16	600019	원자재	금속&채광	보산철강	93,381	-4.2	1.4	-19.1	
17	600010			내몽고포도철강연합	128,289	-4.8	11.0	-3.4	
18	600585		건축 자재	안휘헤라시멘트	96,183	-3.2	5.4	-19.6	
19	000725	정보기술	기술하드웨어, 스토리	경동방테크놀로지	103,387	-3.9	6.8	-11.3	
20	002415			전자 장비 기기&부품	해강위시	140,914	1.4	6.3	54.8
21	600485			통신장비	북경중창텔레콤테크	65,258	-6.9	20.8	-48.5
22	600519	필수소비재	음료	귀주모태주	268,650	1.4	12.4	24.1	
23	002304			강소양하주류	94,217	1.8	14.7	10.7	
24	600887			식품	내몽고이리실업그룹	97,631	1.7	3.6	11.3
25	002252	헬스케어	생명공학	상해래시	112,566	-4.3	-1.6	81.1	
26	600276			제약	항서제약	102,814	7.3	13.8	82.3
27	600518			광동강미제약	73,217	-4.1	23.2	111.8	
28	600050	통신	전기통신서비스	차이나유니콤	140,110	-5.0	10.0	33.5	
29	600023	유틸리티		절능전력	105,269	-1.9	6.8	7.9	
30	600795			국전전력개발	80,763	-3.5	2.0	-11.2	

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 리서치센터. 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상기업의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

[한국]

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계로 구분. Strong Buy: 30%이상, Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하. 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분. 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기준 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경.

[중국 / 홍콩]

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 추경, 투자 의견, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자 의견, 목표주가 제시 중단 본 자료에는 기발간 된 유안타 상세/홍콩 대만 현지 애널리스트가 작성한 자료의 번역본이 포함되어 있습니다.

중국 기업 분석

중국국제여행사 (601888 CH)

China: Hotels, Restaurants & Leisure

Action

BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 24.0%

Close Oct 29, 2015

Price	RMB52.38
12M Target	RMB65.00
Previous Target	RMB73.00
Shanghai A	3,547.5

Share price performance relative to Shanghai A



시가총액	US\$8,044.5 mn
6 개월 평균 일일 거래대금	US\$79.0 mn
발행주식	976.2 mn
발행주식 중 A 주 비중	100.0%
유통주식	26.9%
주요 주주	CITS Group, 55.3%
순부채비율	(69.0%)
주당 장부가 (2015F)	RMB11.50
P/B (2015F)	4.72x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2014F	2015F	2016F	2017F
Sales	19,936	22,094	24,922	28,230
Op. profit **	2,049	2,272	2,770	3,443
Net profit *	1,469	1,619	1,991	2,442
EPS (RMB)	1.51	1.66	2.04	2.50
EPS growth (%)	7.0	10.2	23.0	22.6
DPS (RMB)	0.46	0.51	0.62	0.76
P/E (X)	36.0	32.7	26.6	21.7
Div. yield (%)	0.8	0.9	1.1	1.4
ROE (%)	14.3	14.3	15.8	17.3

* Net profit attributable to the parent

** Analyst adjustments applied

주: 발간일 2015.10.29

3Q15 실적 저조에도 2015년 연간실적 견조할 듯

투자 의견 BUY 유지: 중국국제여행사에 대한 긍정적인 견해를 유지하며 이는 1) 쑤야(三亚) 지역의 10월 국경절 연휴 면세 매출이 전년 대비 17% 증가하였고(쑤야 총 면세매출 대비 하이탕만 면세쇼핑센터의 기여도는 통상 70% 수준), 2) 2015/16년 하이탕만 면세쇼핑센터 매출은 전년 대비 30.3%/21.6% 증가할 것으로 예상될 뿐 아니라, 3) 현재 동사는 2016/17년 예상 주당순이익의 26.6배/21.7배에 거래되고 있어 밸류에이션이 매력적이기 때문이다. 단기 변동성 확대는 좋은 투자 진입 기회로 여겨지며 정부의 면세정책 완화에 따른 실적 개선이 기대된다. 3Q15 실적 저조와 관광 및 면세 매출 전망치 하향을 반영해 2015/16/17년 실적을 10.7%/14.8%/19.4% 하향 조정하며, 당사 DCF 모델 산출 값에 기반하여 목표 주가를 RMB 73에서 RMB 65로 하향 조정한다. 투자 의견 BUY를 유지한다.

3Q15 실적 예상치 하회: 3분기 매출은 전년 대비 3.4% 하락한 RMB 58억을 기록하며 당사 전망치를 12.1% 하회했다. 당사 예상치를 하회한 이유는 여행사 매출이 경쟁 심화로 전분기와 유사한 수준을 기록했고, 기저효과로 면세점 매출이 저조하면서 전체 매출 역시 저조했기 때문이다(2014년 9월 쑤야에 위치한 하이탕만 면세쇼핑센터의 그랜드 오픈으로 기저가 높음). 순이익은 역영업레버리지 효과로 전년 대비 11.5% 감소했다.

2015년 연간 면세점 매출 견조 예상: 기저효과에 따른 단기 변동성에도 불구하고 하이탕만 면세 쇼핑센터의 매출 기여에 힘입어 2015년 1월~9월 면세점 매출이 전년 대비 16.8% 증가를 기록하며 동사 실적을 견인한 점에 주목한다. 정부에서 발표한 10월 국경절 연휴 판매실적을 살펴보면 쑤야 지역의 면세점 매출이 전년 대비 17% 증가했다. 지난 리포트에서 동사의 상반기 매출 모멘텀이 약화되었다고 밝혔으나 하이탕만 면세 쇼핑센터 매출은 여전히 2015/2016년 각각 전년 대비 30.3%/21.6% 증가할 것으로 예상된다.

밸류에이션: DCF 밸류에이션을 이용해 산출한 목표 주가 RMB 65은 2016/17예상 EPS 기준으로 각각 P/E 32배/26배 수준이다.

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

중국 기업 분석

차이나서전 (601179 CH)

China: Energy Equipment & Services

Action

BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 32.1%

Close Oct 29, 2015

Price	RMB6.81
12M Target	RMB9.00
Previous Target	RMB9.00
Shanghai A	3,547.5

Share price performance relative to Shanghai A



시가총액	US\$5,491.5 mn
6개월 평균 일일 거래대금	US\$130.4 mn
발행주식	5,125.9 mn
발행주식 중 A 주 비중	100.0%
유통주식	27.2%
주요 주주	China XD Group, 51.1%
순부채비율	(50.0%)
주당 장부가(2015F)	RMB3.55
P/B(2015F)	1.92x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2014A	2015F	2016F	2017F
Sales	13,870	11,610	15,763	19,658
Op. profit **	531	604	1,510	2,103
Net profit *	684	771	1,527	2,025
EPS (RMB)	0.13	0.15	0.30	0.40
EPS growth (%)	104.9	12.7	98.0	32.6
DPS (RMB)	0.10	0.11	0.22	0.30
P/E (X)	51.0	45.3	22.9	17.2
Div. yield (%)	1.5	1.7	3.3	4.3
ROE (%)	3.8	4.2	8.2	10.6

* Net profit attributable to the parent

** Analyst adjustments applied

주: 발간일 2015.10.29

1Q16 추가 수주 전 분할 매수 권고

투자 의견 BUY, 목표 주가 RMB 9.0 유지: 3분기 실적은 저조했으나 신규 초고압 DC 송전망 건설 사업 두 건이 2015년 11월에 착공한다는 희소식에 따라 단기적 주가 상승뿐 아니라 2016~2017년 실적도 견인할 것으로 예상된다. 고성장주인 동사는 현재 P/E 23배에 거래되고 있어 밸류에이션이 매력적이라는 판단이다. 투자 의견 BUY 를 유지하며 2016년 1분기 추가 수주 소식이 들리기 전에 분할 매수할 것을 권고한다.

2016/2017년 실적은 전년 대비 각각 98%/33% 증가하며 증가세 회복할 듯: 업계 소식통에 따르면 중국전망공사(State Grid)가 2015년 11월 두 개의 초고압 DC 송전망 건설을 발표할 예정으로, 이로써 초고압 송전망 수는 2014년 3개에서 2015년 5개로 증가할 것이다. 약 1년 반의 공사 기간을 감안할 때 2015년에 이루어진 초고압 송전망 투자는 2016/2017년 매출이 전년 대비 각각 36%/25% 증가하는 성과로 이어질 것으로 예상된다. 초고압 상품의 매출총이익률이 높아 전체 매출총이익률은 2014년 23%에서 2016/2017년 각각 28%/29%로 증가하며, 2016/2017년 순이익은 각각 전년 대비 98%/33% 증가할 것으로 예상된다.

3분기 실적은 출하 지연에 따라 당사 전망치 하회: 3분기 EPS 는 저조한 매출에 따라 당사 전망치를 36% 하회한 RMB 0.03을 기록했다. 저조한 매출의 원인은 1) 3분기 산업용 전기 소비감소로 비 초고압 송전 사업 부문의 매출이 급감하고, 2) 일부 초고압 송전 관련 상품의 출하가 지연된 데에서 찾을 수 있다. 그러나 상품믹스 개선에 힘입어(저마진 비 초고압 부문 매출 감소), 3분기 매출총이익률은 전분기 26.6%에서 사상 최고치인 28.8%로 증가를 기록했다.

실적 전망치 수정 & 밸류에이션: 매출 지연과 저조한 3분기 실적을 반영하여 2015년 EPS 전망치를 by 27% 낮은 RMB 0.15으로 하향 조정한다. 그러나 2016/2017 EPS 전망치는 RMB 0.30/0.40으로, 목표 주가는 RMB 9.0(2016년 P/E 30배)으로 유지한다.

중국 기업 분석

항서제약 (600276 CH)

China: Pharmaceuticals

Action

BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 12.2%

Close Oct 29, 2015

Price	RMB53.46
12M Target	RMB60.00
Previous Target	RMB53.00
Shanghai A	3,547.5

Share price performance relative to Shanghai A



시가총액	US\$16,454.5 mn
6개월 평균 일일 거래대금	US\$98.3 mn
발행주식	1,956.5 mn
발행주식 중 A 주 비중	99.6%
주요 주주	Jiangsu Hengrui Medicine Co.,L, 0.2%
순부채비율	(48.9%)
주당 장부가 (2015F)	RMB5.09
P/B (2015F)	10.51x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2014A	2015F	2016F	2017F
Sales	7,452	9,381	11,972	15,237
Op. profit **	1,699	2,403	3,314	4,477
Net profit *	1,516	2,095	2,839	3,785
EPS (RMB)	1.01	1.07	1.45	1.93
EPS growth (%)	10.6	6.3	35.5	33.3
DPS (RMB)	0.07	0.10	0.13	0.18
P/E (X)	53.1	49.9	36.8	27.6
Div. yield (%)	0.1	0.2	0.2	0.3
ROE (%)	19.1	21.0	22.4	23.2

* Net profit attributable to the parent

** Analyst adjustments applied

주: 발간일 2015.10.29

3Q15 실적 전망치 부합, 전망 밝아

해외 영업 확장 및 적극적인 신약 개발 노력을 감안해 투자 의견 BUY 유지: 항서제약은 해외 영업 확장 및 신약 개발에 힘쓰고 있어 급성장이 기대되며 장기 전망 또한 밝다. 3Q15 주당순이익은 RMB 0.26, 2015년 1Q~3Q 누적 순익은 전년대비 40.7% 증가한 RMB 15.7억을 기록해 당사 전망치를 상회하였다. 3Q15 실적 호조는 주로 Cyclophosphamide와 Apatinib 매출 강세에 기인하는 것으로 평가된다. 2015/16/17년 주당순이익이 RMB 1.07/1.45/1.93으로 전망됨에 따라 목표 주가를 RMB 60으로 상향 조정한다. 목표 주가는 당사 DCF 모델 산출 값 및 2016년 예상 주당순이익 40배의 평균에 기반한다.

3Q15 매출/순이익 전년대비 25.5/42.9% 증가: 3Q15 매출은 전년대비 25.5% 증가한 RMB 25억, 매출총이익률은 사상 최대 수준인 84.4%를 기록하였다. 1H15 총매출 대비 해외매출 비율은 5.2%였으나 2015/16년에는 약 8/10%로 증가하면서 매출총이익률의 지속적인 개선에 이바지할 것으로 기대된다. 미국 Sandoz 사와의 Cyclophosphamide 판매 제휴 성공에 따라 앞으로 판매 제휴를 통한 해외 매출 강화 전략을 고수할 것으로 예상된다.

Incyte(NASDAQ:INCY)사와 SHR-1210 라이선스 계약 체결: SHR-1210는 PD-1 억제제(단일클론 항체)로서 현재 전임상 실험 중이며 1Q16에 임상 1실험이 개시 예정되어있다. 동사는 Incyte 와 SHR-1210의 기술 및 판권(중화권을 제외) 이전 계약을 체결하였다. 해당 계약은 계약금 US\$ 2,500만, 마일스톤 US\$ 1.5억, 신약신청(NDA) 마일스톤 US\$ 9,000만 및 판매 마일스톤 및 로열티 US\$5.30억을 포함해 총 US\$ 7.95억 규모이다. 이번 계약은 생물의약품 부문 진입을 위한 절호의 기회로 평가되며, 동사의 PEG-GCSF 생물의약품은 2H16에 중국 출시 예정이다.

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

후강통 추천종목

상해 A 주 추천종목 10선

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	FY15		추천일	추천일 이후 수익률 (%)
								배당수익률 (%)	P/E (x)		
★	항생전자	600570 CH	BUY	64.71	75.00	18.17	39,978	-	-	10/26	0.92
★	중국중차	601766 CH	BUY	13.86	16.00	117.24	353,034	1.3	30.1	10/26	-3.62
	차이나서전	601179 CH	BUY	6.73	9.00	-13.38	34,497	2.2	34.7	9/14	6.15
	항서제약	600276 CH	BUY	52.55	53.00	40.21	102,814	0.2	45.8	8/31	18.36
	중국국제여행사	601888 CH	BUY	51.62	73.00	16.26	50,393	1.0	29.2	9/21	-7.61
	보리부동산	600048 CH	BUY	8.72	11.00	-19.41	93,786	2.6	7.2	7/20	-17.19
	중국동방항공	600115 CH	BUY	8.19	9.70	58.11	88,495	-	13.9	10/19	-2.38
	중정려홀딩스	600138 CH	BUY	19.93	28.00	21.08	14,426	0.5	40.0	7/7	8.26
	TBEA	600089 CH	BUY	11.85	15.00	-4.28	38,501	1.6	17.8	9/14	4.41
	상해장강하이테크	600895 CH	BUY	22.54	30.00	69.22	34,907	0.4	69.6	8/24	5.82

주: 1) 발간일 2015.10.26. 2) 단기 탐픽(2주) 종목이며 Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

홍콩 증시 추천종목 10선

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	FY15		추천일	추천일 이후 수익률 (%)
								배당수익률 (%)	P/E (x)		
	해풍국제	01308 HK	BUY	3.99	5.30	-5.90	10,419	6.0	10.1	9/30	6.68
	복요유리	03606 HK	N/R	16.58	20.22	-12.74	41,371	4.2	13.1	4/13	-15.15
	중국해외발전	00688 HK	N/R	25.20	31.31	9.33	248,487	2.4	8.3	4/13	-14.43
	세무부동산	00813 HK	N/R	13.68	17.40	-21.11	47,505	6.5	4.7	5/26	-23.06
	중흥통신	00763 HK	N/R	18.74	22.00	11.28	87,915	1.4	18.0	8/17	7.83
	중국철도건설	01186 HK	N/R	11.66	13.29	18.02	239,896	1.5	10.3	3/30	-3.32
	중국광핵전력	01816 HK	N/R	3.22	4.04	-4.45	146,345	1.6	20.3	2/9	2.55
	중도환경보호그룹	01363 HK	BUY	2.76	3.23	39.39	16,882	0.7	24.8	10/12	3.37
★	COSMO LADY	02298 HK	BUY	7.71	10.60	45.47	14,699	2.4	20.8	10/26	-1.78
	상해실업	00363 HK	N/R	20.50	28.36	-11.83	22,260	4.0	8.8	8/17	-7.03

주: 1) 발간일 2015.10.26. 2) 복요유리(03606 HK)의 YTD는 후강통 상장 이후 수익률. 3) Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

상해 A주 Top 10

항생전자 (600570 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	64.71
목표주가 (RMB)	75.00
시가총액 (RMB mn)	39,978
추천일	10/26
추천일 이후 수익률 (%)	0.92
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ HOMS 관련 벌금 완화 가능성에 따른 주가 상승 기대
- ▶ 상해 A 증시 거래량 증가 및 핵심 사업의 견조한 성장세가 단기 모멘텀으로 작용할 것. 부정적인 요인이 이미 대부분 주가에 반영된 상태이기 때문에 하락 시 매수 권고.
- ▶ 장기적으로는 1) 금융 혁신, 2) 금융 기관의 온라인화가 주요 트렌드로 자리 잡을 것으로 전망. 2015/16/17년 주당순이익은 RMB -0.02/1.06/1.42 예상 (2014-17년 연평균 성장률 35% 수준)

중국중차 (601766 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	13.86
목표주가 (RMB)	16.00
시가총액 (RMB mn)	353,034
추천일	10/26
추천일 이후 수익률 (%)	-3.62
Analyst	Livia Wu (대만)

- ▶ 중국 철도차량 시장에서의 지배적 지위와 해외사업 확장을 긍정적으로 평가
- ▶ 동력분산식 열차, 도시철도, 해외사업이 2015~2017 년 실적 성장을 견인할 것으로 기대되는 한편, 합병을 통해 (1) 연구개발 자원, 판매 포인트 및 유지보수 시설 공유, 2) 해외 및 국내 가격 경쟁 대응 용이, 3) 핵심 부품 국내 조달 등의 시너지가 창출되면서 수익률 개선 또한 기대
- ▶ 목표 주가는 RMB 16이며 2015/16/17년 주당순이익 RMB 0.48/0.57/0.66 예상 (전년대비 +20.8%/+19.9%/+14.3%)

차이나서전 (601179 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	6.73
목표주가 (RMB)	9.00
시가총액 (RMB mn)	34,497
추천일	9/14
추천일 이후 수익률 (%)	6.15
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 중국 초고전압(UHV) 송전 산업 업사이클의 최대 수혜주로 예상되는 차이나서전은 실적 성장 전망이 우수하며 2014~17년 주당순이익은 연평균 44% 증가할 것으로 예상
- ▶ GE와의 협력관계 구축을 통한 공격적인 상품 라인업 확장 노력 또한 동사 성장 전망에 대한 긍정적인 견해를 뒷받침
- ▶ 목표 주가는 RMB 9.00이며 이는 2016년 예상 P/E 30배 수준

후강통 추천종목 – 상해 A주

항서제약 (600276 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	52.55
목표주가 (RMB)	53.00
시가총액 (RMB mn)	102,814
추천일	8/31
추천일 이후 수익률 (%)	18.36
Analyst	Peggy Lee (대만)

- ▶ 2015년 초 Imrecoxib과 Apatinib이 출시되며, 동사의 class 1.1 신약이 건강보험 등재약품으로 선정되고, 2015년 매출기여도 약 7%를 기록할 것으로 예상. Cyclophosphamide의 경우 미국 내 마케팅을 위해 Sandoz와 손을 잡고 올해 1분기에 출시. 이에 따라 상반기 해외매출 기여도는 5.2%를 기록했고, 지속적으로 증가 중
- ▶ Apatinib, Imrecoxib, Cyclophosphamide이 향후 2년 간 동사의 주요 성장 동력이 될 것으로 전망되고, PEG-GCSF가 4분기 승인 후 매출에 기여하기 시작할 것으로 예상. 또한 일본 FDA로부터 Irinotecan에 대한 승인을 획득하여 곧 출시될 예정

중국국제여행사 (601888 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	51.62
목표주가 (RMB)	73.00
시가총액 (RMB mn)	50,393
추천일	9/21
추천일 이후 수익률 (%)	-7.61
Analyst	Juliette Liu (대만)

- ▶ 하이탕만 면세쇼핑센터 상반기 매출은 1) 쇼핑센터의 유동인구 및 쇼핑객 수증가와 2) 객단가 증가에 힘입어 전년 대비 42.1% 증가. 쇼핑객 수와 객단가 증가는 2015년 3월에 시행된 면세정책 완화에 힘입음
- ▶ 매출 모멘텀은 하반기에도 지속될 것으로 예상되며 하이탕만 면세쇼핑센터의 2015/2016년 매출은 각각 전년 대비 33%/24.1% 증가할 것으로 예상. 1) 2015/2016/2017년 순이익 증가율이 23.5%/28.8%/29.7%로 예상되는 점, 2) 유리한 면세정책, 3) 전자상거래 부문의 진전을 감안하여 시장 전체의 하락기에 저가 매수를 권함.
- ▶ 목표 주가는 RMB 73

보리부동산 (600048 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.72
목표주가 (RMB)	11.00
시가총액 (RMB mn)	93,786
추천일	7/20
추천일 이후 수익률 (%)	-17.19
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 중국 부동산 시장이 회복되고 있는 가운데 동사의 시장점유율이 확대되고 있어 긍정적
- ▶ 동사는 중산층 시장 및 1~2선 도시에 집중 하고 있어 장기적으로 ASP 회복과 내실 있는 성장에 도움이 될 것으로 기대
- ▶ 2015/16/17년 EPS는 매출 성장 강세에 힘입어 각각 전년 대비 10.6%/10.7%/11.9% 증가한 RMB 1.26/1.39/1.56으로 예상. 목표주가 RMB 11은 2017년 예상 P/E 7배 수준

후강통 추천종목 – 상해 A주

중국동방항공 (600115 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.19
목표주가 (RMB)	9.70
시가총액 (RMB mn)	88,495
추천일	10/19
추천일 이후 수익률 (%)	-2.38
Analyst	April Chang (대만)

- ▶ 중국 항공 산업은 업사이클의 초입에 들어선 것으로 평가
- ▶ 중국동방항공은 1) 동부 연안지방의 중심부에 위치하고 있고 동북아시아 및 동남아시아 지역에서 높은 시장 점유율을 보유하고 있어 중국 단거리 해외여행 수요 강세로 인한 수혜 예상, 또한 2) 중국 정부의 비즈니스와 관광의 균형을 목적으로 한 상해 도시 변혁 추진 및 3) 원유 가격 급락, 판매 비용 절감 및 여객기 관리 정책 일원화로 인한 향후 비용 구조 개선 또한 주가 상승 요인으로 작용할 것으로 기대

중청려홀딩스 (600138 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	19.93
목표주가 (RMB)	28.00
시가총액 (RMB mn)	14,426
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	8.26
Analyst	Juliette Liu (대만)

- ▶ 중국의 최고 여행사 중 하나
- ▶ 동사에 긍정적인 견해를 유지하는 이유는 1) 2015년에도 우전으로의 관광객 유입 강세와 2016년 상해 디즈니 리조트 오픈에 따른 수혜가 예상되고, 2016년 우전 관광 상품의 가격 인상이 예상되며, 2) 경영진의 노하우 및 유명 관광지를 레저 관광지로 변모시킴으로써 관광수요를 자극하고 객단가 상승을 유도할 수 있는 역량을 감안할 때 동사는 우전 프로젝트의 성공을 다른 관광지에서도 이어갈 수 있을 것으로 예상되며, 3) 현 밸류에이션 (2016/2017년 예상 EPS의 22.3배/16.7배)은 매력적인 수준이기 때문
- ▶ 예상치를 하회한 상반기 실적은 이미 주가에 반영되었고 하반기에는 실적 개선이 예상됨. 투자 의견 BUY와 목표 주가 RMB 28을 유지

TBEA (600089 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.85
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	38,501
추천일	9/14
추천일 이후 수익률 (%)	4.41
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 밸류에이션이 현재 저점에 있고 초고압(UHV) 송전 peer 업체 대비 30% 할인 거래되고 있어 주가가 매력적인 수준
- ▶ 단기 모멘텀으로 중국 정부가 2015년 GDP 연간 목표를 유지함을 감안하여 4분기 고정자산투자 및 UHV 개발 확대를 들 수 있음. 장기적으로는 일대일로 사업에 힘입어 동사의 외형 성장 및 수익성 개선이 박차를 가할 것으로 예상
- ▶ 2015/16/17년 EPS는 전년 대비 각각 33%/23%/26% 증가할 것으로 예상. 목표 주가 RMB 15는 2016년 예상 P/E 18배에 해당

후강통 추천종목 – 상해 A주

상해장강하이테크 (600895 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	22.54
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	34,907
추천일	8/24
추천일 이후 수익률 (%)	5.82
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 동사는 벤처캐피탈과 유사한 비즈니스 모델로 상당한 지분투자수익을 거두고 있음. '대중 창업과 혁신'이라는 업계 트렌드, 독특한 비즈니스 모델, 지속가능한 본업(부동산), 조달비용 하락에 힘입어 장기적 성장을 지속해 나갈 것으로 예상
- ▶ 2015/2016/2017년의 전년 대비 EPS 증가율은 각각 11%/20%/27%로 예상되며, 목표 주가는 RMB 30(1x 순실현가능가치(RNAV) 당사 전망치)

후강통 추천종목

홍콩 증시 Top 10

해풍국제 (01308 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	3.99
목표주가 (RMB)	5.30
시가총액 (RMB mn)	10,419
추천일	9/30
추천일 이후 수익률 (%)	6.68
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 동사의 선복량 증가/네트워크 확장뿐 아니라 동남아 생산기지 건설 트렌드 및 일대일로 사업을 감안할 때 동사에 대해 긍정적인 견해. 투자 의견 BUY, 목표주가 HK\$5.30. 목표주가는 2016년 예상 P/B 1.9배 수준으로 역사적 P/B 범위에 해당
- ▶ 동사는 3분기 실적 발표 후 특별 배당금을 지급하는 경향이 있음. 올해에도 배당정책을 유지하고 특별 배당금 지급을 지속할 가능성이 높음. 배당성향이 유지된다는 가정하에 2015년 배당수익률은 최대 7%로 매력적인 수준이며 이에 따라 주가가 추가 상승할 가능성 있음

복요유리 (03606 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	16.58
목표주가 (RMB)	20.22
시가총액 (RMB mn)	41,371
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-15.15
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 중국의 최대 자동차용 유리 제조업체인 복요유리는 중국에서 활동하는 모든 글로벌/현지 브랜드에 납품하고 있으며, 2013년 기준 시장 점유율은 63%
- ▶ 중국 시장 둔화로 2Q15 매출 실적이 컨센서스를 하회하였으나, 매출총이익률 및 이자비용 감소로 주당순이익은 전망치에 부합
- ▶ 2015년 말까지 미국 내 신규 설비 건설(300만 세트 규모) 및 러시아 설비 확장 완료 예정. 해외 사업이 장기 성장 동력으로 작용할 것으로 기대

중국해외발전 (00688 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	25.20
목표주가 (RMB)	31.31
시가총액 (RMB mn)	248,487
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-14.43
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 1H15 핵심 이익은 HK\$136억으로 시장 전망치인 HK\$125억을 상회. 하반기에 매출총이익률이 높은 프로젝트 몇몇 건의 수익을 인식할 예정이기 때문에 경영진은 하반기 실적에 대해 낙관. 1H15순부채비율은 13.4%로 14.6%p 하락. 경영진은 FY2015 연간 매출 목표를 RMB 1,800억으로 7% 상향하며 2H15 영업 실적에 대한 자신감을 나타냄. 동사는 현재 HK\$ 786억의 현금을 보유하고 있어(전년대비 30% 증가) M&A 및 합동 프로젝트 여력이 충분
- ▶ 제 2주택 구입시 주택공적금을 활용하는 가구에 대한 최근의 계약금 비율 완화로 부동산 거래와 부동산 시장 심리가 모두 개선될 것으로 예상

후강통 추천종목

세무부동산 (00813 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	13.68
목표주가 (RMB)	17.40
시가총액 (RMB mn)	47,505
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-23.06
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 동사는 최근 홍콩 사업 비중을 확대. 홍콩 Shek Kip Mei에 위치한 695,624 평방미터, 연면적 632,385 평방미터 규모의 필지를 HK\$ 70.2억에 구입. 이는 근처 필지 구입을 위해 가리건설(00683 HK)이 지불한 가격보다 약 50% 저렴
- ▶ 총 투자금은 HK\$ 120억~150억으로 추정됨. 평방미터 당 가격은 25% mark-up을 감안하여 HK\$28,800~35,988으로 추정. 근처 유사한 프로젝트의 토지 거래가는 평방미터 당 HK\$24,000~38,000으로 세무부동산이 상당한 수익을 올릴 여지가 충분함. 2015년 상반기 기준 순차입금비율은 57.5%, 현금보유액은 RMB 273억으로 프로젝트 개발을 위한 충분한 재원을 보유
- ▶ 현재 순자산가치의 42%에 할인거래되고 있으며 이는 업계 평균보다 낮은 수준. 비교적 적절한 토지 비축과 재무계획에 힘입어 중국 1~2선 도시 부동산 시장 회복의 수혜를 입고 있음. 현재 사업환경, 정부정책 지원 가능성, 낮은 밸류에이션을 감안할 때 상승 여력이 충분함. 제 2주택 구입자의 주택공적금 활용시 계약금 비율 완화는 부동산 매매화 투자심리를 개선시켜 줄 듯

중흥통신 (00763 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	18.74
목표주가 (RMB)	22.00
시가총액 (RMB mn)	87,915
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	7.83
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 동사의 신규 스마트폰 모델 ZTE Axon이 독일 베를린 국제 가전 박람회(IFA)에서 User Experience Gold Award를 수상. 동사의 제품혁신이 시장에서 인정받은 것으로 해석. IDC에 따르면 동사는 미국에서 2분기 스마트폰 시장점유율 8%를 기록하며 점유율 3.1%를 차지한 레노버(00992 HK)를 제치고 제 4대 스마트폰 브랜드로 성장
- ▶ 가트너에 따르면 지난 4분기 동안 동사는 글로벌 핸드폰 시장 점유율이 2Q14 2.8%에서 2Q15 3.3%로 증가하며 세계시장 성장률을 능가
- ▶ 성공적인 스마트폰 시장 침투 전략과 제품 혁신 개선에 힘입어 글로벌 핸드폰 시장 점유율이 증가할 것으로 예상됨. 프리미엄급 제품 추가 개발로 동사의 스마트폰 부문 수익성이 개선될 것으로 기대
- ▶ 동사의 밸류에이션은 블룸버그 컨센서스 기준 2015년 P/E 15.2배, 2016년 13.5배로 역사적 밸류에이션 14.5배~35.8배의 하단에 해당

중국철도건설 (01186 HK)

투자의견	N/R
주가 (RMB)	11.66
목표주가 (RMB)	13.29
시가총액 (RMB mn)	239,896
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-3.32
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 철도 사업(동사 순이익 기여도 20~30%)이 2015년 및 제 13차 5개년 개발계획 기간 동안 주요 성장 동력 될 듯
- ▶ 부동산 개발 사업(2013년 동사 순이익 기여도 27%) 올해 반등 예상: 2011~2013 년 부동산 개발 수익은 연평균 35% 성장을 기록. 2015년에는 큰 변동이 없을 것으로 보이나 2016~2017년 매출 성장률 연평균 18% 예상
- ▶ 견조한 재무 실적: 2015년 예상 순부채비율 34%, 2015년 예상 ROAE 13.1%
- ▶ 중국정부의 9월 13일 국유기업개혁 정책 발표에 따라 동사는 훌륭한 국유기업 개혁 테마주

후강통 추천종목

중국광핵전력 (01816 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	3.22
목표주가 (RMB)	4.04
시가총액 (RMB mn)	146,345
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	2.55
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 원전의 긴 가동시간, 안정적인 전력 생산량, 온실가스 무배출을 감안, 원자력이 중국의 주요 미래 청정 에너지원이 될 것으로 예상
- ▶ 중국 원자력 발전 계획에 따르면 정부는 2020년까지 원전 설비 용량을 58GW까지 증대할 계획으로(2013~2020년 연평균 22% 증가) 이는 동사의 사업 확장 기회
- ▶ 블룸버그 컨센서스 기준 2015년 순이익은 전년 대비 13% 증가 예상

중도환경보호그룹 (01363 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	2.76
목표주가 (RMB)	3.23
시가총액 (RMB mn)	16,882
추천일	10/12
추천일 이후 수익률 (%)	3.37
Analyst	Stewart Chen (홍콩)

- ▶ 건조한 프로젝트 현황에 힘입어 EPS가 2014~2017년 연평균 33% 증가할 것으로 예상(홍콩 상장 경쟁사 평균은 19%)
- ▶ 동사는 1) 산업단지 하수처리 중앙집중화 및 2) 슬러지 처리 시장 침투를 상승이라는 중국 목표의 주요 수혜주
- ▶ 최근 인수한 유해 폐기물 처리 사업이 새로운 성장 동력이 될 듯
- ▶ 주가수익성장성비율(PEG)은 현재 0.5배로 홍콩 상장 경쟁사 평균 1.2배 대비 매력적

COSMO LADY (02298 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	7.71
목표주가 (RMB)	10.60
시가총액 (RMB mn)	14,699
추천일	10/26
추천일 이후 수익률 (%)	-1.78
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 국경절 연휴에 기존점 매출 5% 증가를 기록하며 건조한 매출 데이터를 기록 3분기의 3~4% 증가 대비 개선된 수치. 런칭한 가을 상품에 대한 시장 반응이 뜨거움
- ▶ 판매량이 여전히 주요 실적 동인이나, 규모의 경제에 힘입어(판매량 전년 대비20% 이상 증가) 2015년 매출총이익률은 전년 대비 1.8%p 확대될 것으로 예상됨
- ▶ 신규점 개설은 2015년 연간 계획에 맞춰 진행 중: 3분기 말 현재 점포 수는 8,000개(Ordifen 인수를 통해 증가된 점포 수는 제외)로 연초 대비 약 800개 증가. 동사 경영진은 전년 대비 20% 증가에 해당하는 1,300~1,400개의 연간 신규 점포 개설 목표를 유지함

후강통 추천종목

상해실업 (00363 HK)	
투자 의견	N/R
주가 (RMB)	20.50
목표주가 (RMB)	28.36
시가총액 (RMB mn)	22,260
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-7.03
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 국유기업 개혁 관련 주. 63.65% 자회사 상해실업개발(600748.SS, NR)의 주식발행을 통한 모기업 SIIC로부터 RMB 60억 규모의 부동산 취득, Longchuang Eco-energy Systems의 61.48% 지분, 청도맥주도시 프로젝트 인수를 통해 알 수 있듯이 그룹 내 구조조정이 진행 중. 상해실업개발에 대한 상해실업의 지분이 43.2%로 희석되었으나, 상해실업개발의 자금상황은 견고하게 유지될 듯
- ▶ 당사는 상해실업개발 주식을 P/B 2.6배에 발행하여, SIIC로부터 매력적인 부동산을 인수하고, Longchuang 지분을 이익보증과 함께 P/B1.1배, P/E 10배 초반에 인수하여 장기적으로 상해실업에 이득으로 판단. 또한 부동산 취득으로 상해실업개발의 토지보유분이 확대됨에 따라, 2015년 이후 상해실업개발의 실적을 견인해줄 것으로 예상 (신규 사업 부족으로 2015년에는 계약매출 소폭 감소 전망)
- ▶ 상해실업에 양질의 자산을 추가 투입할 것이라는 SIIC의 발표가 있었음. 또한 SI환경 지분 확대 가능성 있음. 향후 SI환경(현재 41.85% 자회사)의 실적 증가가 강하게 예상되고, 홍콩증시에 이차상장도 제안된 바 있어 지분확대로 상해실업은 수혜를 입을 것으로 판단
- ▶ 블룸버그 컨센서스 기준 현재 2015년 예상 P/E 7.6배에 거래되고 있으며, 순자산가치 대비 45% 할인 거래되고 있음(둘 다 역사적 평균 이하)

상해증시 주요지표

		141230	151026	151027	151028	151029	151030
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,429.58	3,434.34	3,375.20	3,387.32	3,382.56
	등락	-2.2	+17.15	+4.75	-59.14	+12.12	-4.75
	등락률(%)	-0.1%	0.5%	0.1%	-1.7%	0.4%	-0.1%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	28,249.26	28,288.43	27,801.30	27,918.24	27,879.06
상승/하락	상승(상한)	215(14)	620(32)	442(40)	142(9)	724(23)	379(22)
	하락(하한)	727(2)	316(4)	505(1)	802(0)	215(0)	570(0)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,391.35	3,393.15	3,404.06	3,407.77	3,401.80
	20일	3,009.79	3,248.55	3,260.98	3,273.95	3,286.18	3,300.69
이격도	5일	101.88	101.13	101.21	99.15	99.40	99.43
	20일	105.18	105.57	105.32	103.09	103.08	102.48
투자심리선	(%, 10일)	50	70	70	70	70	60
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	36,556	32,817	29,352	23,568	24,360
거래대금	(십억위안)	437	454	409	362	295	307
신용잔고	(십억위안)	692	625	628	626	628	-

선전증시 주요지표

		141230	151026	151027	151028	151029	151030
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	2,030.48	2,043.78	1,998.38	2,014.40	2,014.86
	등락	-19.92	+13.74	+13.3	-45.4	+16.02	+0.46
	등락률(%)	-1.4%	0.7%	0.7%	-2.2%	0.8%	0.0%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	19,958.06	20,088.78	17,042.35	17,178.94	17,182.90
상승/하락	상승(상한)	373(13)	920(72)	738(85)	287(29)	856(43)	636(48)
	하락(하한)	1066(13)	549(19)	722(6)	1199(10)	339(6)	851(6)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	1,980.80	1,987.86	2,009.71	2,020.75	2,020.38
	20일	1,449.75	1,858.30	1,872.94	1,886.04	1,898.88	1,914.77
이격도	5일	98.69	102.51	102.81	99.44	99.69	99.73
	20일	96.47	109.27	109.12	105.96	106.08	105.23
투자심리선	(%, 10일)	50	80	80	80	80	80
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	39,155	36,633	31,178	25,926	29,634
거래대금	(십억위안)	218	653	584	472	392	495
신용잔고	(십억위안)	329	396	400	399	404	-

홍콩증시 주요지표

		141230	151026	151027	151028	151029	151030
주가지표	항셱지수	23,501.10	23,116.25	23,142.73	22,956.57	22,819.94	22,640.04
	등락	-272.08	-35.69	+26.48	-186.16	-136.63	-179.9
	등락률(%)	-1.1%	-0.2%	0.1%	-0.8%	-0.6%	-0.8%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	7674.90	7683.69	7621.88	7576.52	7,516.79
상승/하락	상승	10	18	21	7	12	14
	하락	39	31	22	42	37	33
이동평균(MA)	5일	23,473	23,036	23,049	23,043	23,037	22,935
	20일	23,375	22,256	22,358	22,446	22,560	22,649
이격도	5일	100.12	100.35	100.41	99.63	99.06	98.71
	20일	100.54	103.87	103.51	102.27	101.15	99.96
투자심리선	(%, 10일)	50	50	50	50	50	40
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	1,510	1,580	1,420	1,813	-
거래대금	(십억 HKD)	24	21	21	18	24	-

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
강소강남고섬유 (600527)	7.35	10.03	0.67	신안화학공업 (600596)	9.39	-6.19	-0.62
북경전자성투자개발 (600658)	11.66	10.00	1.06	낙양유리 (600876)	39.10	-5.94	-2.47
심천금증테크놀로지 (600446)	45.00	10.00	4.09	풍림그룹 (601996)	9.89	-5.54	-0.58
상해신달 (600626)	14.75	9.99	1.34	강소중예 (600770)	12.29	-4.95	-0.64
웨이웨이식음료 (600300)	7.08	9.94	0.64	남통강산농업화학 (600389)	28.18	-4.80	-1.42
절강와룡전기그룹 (600580)	15.71	8.80	1.27	광주조선소국제 (600685)	40.22	-4.76	-2.01
상해화등컴퓨터 (600850)	51.31	7.57	3.61	향천통신 (600677)	21.76	-4.65	-1.06
강소연환제약 (600513)	22.39	6.26	1.32	절강해월 (600387)	13.19	-4.42	-0.61
산둥금정테크놀로지 (600586)	5.00	5.49	0.26	지혜에너지 (600869)	9.30	-4.12	-0.40
연창광전 (600363)	16.16	5.21	0.80	건강원제약그룹 (600380)	15.05	-4.02	-0.63
북경화승천성테크 (600410)	23.06	4.49	0.99	호북 KAILE 신재료 (600260)	12.61	-3.96	-0.52

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
카이디생태환경과학기술 (000939)	12.06	10.04	1.10	하이난 하이야오 (000566)	36.42	-10.01	-4.05
브이트론 기술 (002308)	21.19	10.02	1.93	선전 쩌위 기술 (002369)	14.61	-9.98	-1.62
비잉메이트 베이비 & 차일드 (002570)	18.56	10.02	1.69	저장 징싱 제지 JSC (002067)	11.21	-9.96	-1.24
베이징 스키 정보기술 (002153)	114.70	10.00	10.43	광둥 광저우 데일리 미디어 컴 (002181)	12.16	-7.74	-1.02
쓰촨 텐치 리튬 인더스트리 (002466)	81.38	10.00	7.40	후베이 바이오코즈 제약 (000627)	9.97	-7.00	-0.75
토크웹 정보 시스템 (002261)	38.54	9.99	3.50	상하이 옌화 스마트테크 그룹 (002178)	12.38	-6.28	-0.83
Zhejiang Satellite Petrochem (002648)	11.47	9.97	1.04	이더널 아시아 공급망 관리 (002183)	44.79	-6.10	-2.91
Westone Information Industry (002268)	58.99	9.18	4.96	홍보 (002229)	22.58	-6.07	-1.46
베이징 비너스테크 (002439)	34.43	8.92	2.82	선양 기계 (000410)	26.43	-5.81	-1.63
Beijing VRV Software Corp Lt (300352)	53.00	8.72	4.25	청두 화윈 그룹 (000790)	11.79	-5.68	-0.71
선전 화창 산업 (000062)	45.14	8.09	3.38	Everyday Network Co Ltd (300295)	47.00	-5.43	-2.70

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
중국몽우우유 (02319)	15.06	3.43	0.50	AIA 그룹 (01299)	45.60	-2.98	-1.40
이푹 (00494)	6.30	3.28	0.20	중국인수보험 (02628)	28.05	-2.26	-0.65
레노보 (00992)	7.24	2.26	0.16	샌즈 중국 (01928)	28.15	-2.26	-0.65
항안국제 (01044)	83.95	2.00	1.65	페트로차이나 (00857)	6.06	-2.10	-0.13
화운전력 (00836)	17.62	1.97	0.34	신화부동산 (00083)	12.02	-1.96	-0.24
강사부홀딩스 (00322)	13.32	0.91	0.12	시누크 (00883)	8.69	-1.92	-0.17
차이나유니콤 (00762)	9.57	0.84	0.08	곤룬에너지 (00135)	6.34	-1.86	-0.12
화운창업 (00291)	14.68	0.82	0.12	항융부동산 (00101)	19.02	-1.65	-0.32
국태항공 (00293)	15.44	0.78	0.12	홍콩중화가스 (00003)	15.74	-1.63	-0.26
왕왕 중국 홀딩스 (00151)	6.46	0.62	0.04	핸더슨토지 (00012)	49.65	-1.59	-0.80
중신태부 (00267)	14.50	0.55	0.08	중국은행 (03988)	3.67	-1.34	-0.05

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255
	반포	(02)3477-4800	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822	금융센터청담	(02)3448-7744	Finance Hub 강남	(02)567-3900
	W Prestige 강남	(02)552-8811								
서울 강북	명동	(02)752-8822	골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383
	상봉	(02)2207-9100	금융센터홍대	(02)335-3100	W Prestige 강북	(02)3770-2300				
서울 강동	금융센터강동	(02)475-6011	금융센터잠실	(02)423-0086	금융센터송파	(02)449-9494	금융센터건대역	(02)3425-2500		
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515	금융센터발산	(02)3664-3600
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터부평	(032)508-9500	금융센터일산	(031)902-7300	평촌	(031)386-8600
	금융센터인천	(032)455-1300	금융센터분당오리	(031)726-1100	Finance Hub 분당	(031)781-4500	금융센터등탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656
	금융센터부천	(032)324-8100	금융센터평택	(031)618-5566	W Prestige 분당	(031)724-4900				
강원	삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
	대전/충청	대전영업부	(042)255-9600	금융센터대전	(042)488-9119	논산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터월경
	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252	금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300		
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터군산	(063)462-8989	금융센터수천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211
	해남	(061)536-2900								
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	스펙트럼	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	부산	(051)808-7725	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터거제	(055)635-7766
	부산중앙	(051)257-8800	금융센터부산	(051)635-1400	동래	(051)507-8181	금융센터센텀	(051)743-5300	진해	(055)543-7601
제주	금융센터제주	(064)749-2911								

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 리서치센터. 당사는 자료공표일 현재 중측 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 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.

[한국]

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6-12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계로 구분. Strong Buy: 30%이상, Buy: 10%이상, Hold: -10-10%, Sell: -10%이하.

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6-12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분. 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경.

[중국 / 홍콩]

BUY: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 긍정적으로 전망 (해당 기업의 전망, 실적, 촉매제, 밸류에이션, 투자위험도를 기반으로 평가)

HOLD-Outperform: 현 추가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력적임, HOLD-Underperform: 현 추가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐, SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망

Under Review: 실적 추정, 투자이익, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자이익, 목표주가 제시 중단

본 자료에는 기밀간 된 유안타 상해/홍콩대만 현지 애널리스트가 작성한 자료의 번역본이 포함되어 있습니다.