

Yuanta *The Greater China* Daily



- China Market Focus
중국 중앙경제공작회의 미리보기
- Message from Shanghai
상해/홍콩 시황
- 후강통 추천종목
- 중국 시장 지표



중국 중앙경제공작회의 미리보기

중앙경제공작회의, 내년도 경제정책 방향 제시

12월 13일, 평션 중국 경제체계개혁연구회 회장은 중앙경제공작회의가 조만간 개최될 예정이라고 밝혔다. 매년 12월 중순에 개막하는 중앙경제공작회의는 중국 최고지도층과 경제전문가들이 참석하는 중국 최고 권위의 경제정책회의로 당해년도 경제상황을 점검하는 동시에 다음해 재정통화정책을 포함한 경제정책 방향을 제시한다. 또한 내년은 13.5년규획을 시작하는 해로 금번 회의의 중요성이 부각되고 있다.

‘공급 측 개혁’을 통해 성장 동력 확보 예상

지난 3년간 ‘안정적 성장’은 중국정부의 주요 정책방향이었으나, 공급과잉 문제의 제약 하에 성장 동력 부족으로 경기 둔화는 지속되었다. 올 10월 이래 중국 고위층에서는 빈번히 ‘공급 측 개혁’을 언급하고 있다. 공급 측 개혁이란 공급 부문을 개혁해 생산 효율성을 제고함으로써 지속 가능한 경제성장을 추진한다는 것이다. 즉 한계기업을 퇴출하고 낙후된 생산력을 도태하는 동시에, 신흥산업과 창신혁신분야에 투자해 새로운 경제성장 동력을 확보하는 것이다. 이에 ‘뉴노멀’ 시대에 진입한 중국의 2016년 경제정책 방향은 ‘안정적 성장’에서 경제 구조조정의 ‘공급 측 개혁’으로 전환될 것으로 예상된다.

시진핑 주석, ‘공급 측 개혁 4대 섬멸전’ 언급

최근 시진핑 주석은 공급과잉 해소, 기업 비용절감, 부동산 재고 해소, 금융리스크 예방 등 포함한 ‘공급 측 개혁 4대 섬멸전’을 언급했다. 이에 중앙경제공작회의의 개최는 비철 금속, 전력, 부동산, 금융 및 신흥산업에 긍정적으로 작용될 것으로 전망한다.

역대 중앙경제공작회의와 증시흐름

회의 일정	회의기간 등락폭		12월 개막전 등락폭		12월 폐막 후 등락폭	
	상하이	선전	상하이	선전	상하이	선전
2005.11.29 ~ 12.01	-1.09%	-1.07%	0.00%	0.00%	5.62%	6.98%
2006.12.05 ~ 12.07	-0.23%	-1.09%	3.52%	4.61%	24.06%	13.85%
2007.12.03 ~ 12.05	3.51%	5.96%	-0.07%	1.25%	7.03%	10.18%
2008.12.08 ~ 12.10	3.00%	2.90%	11.74%	13.07%	-10.65%	-11.89%
2009.12.05 ~ 12.07	0.45%	1.20%	3.81%	2.95%	-1.20%	-1.33%
2010.12.10 ~ 12.12	1.07%	0.87%	0.74%	1.01%	-1.16%	-0.02%
2011.12.12 ~ 12.14	-3.75%	-4.08%	-1.79%	-3.27%	-2.19%	-2.96%
2012.12.15 ~ 12.16	0.00%	0.00%	8.61%	7.94%	5.51%	6.86%
2013.12.10 ~ 12.13	-1.88%	-1.05%	0.77%	0.14%	-3.94%	-3.32%
2014.12.09 ~ 12.11	-3.13%	-0.72%	6.46%	12.38%	10.02%	4.45%

자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

역대 중앙경제공작회의의 정책방향

연도	다음해 정책방향 제시
2006	안정적 재정정책 유지
2007	금융긴축정책 실시
2008	성장보장, 발전추진
2009	발전방식 전환, 구조조정
2010	경기안정, 구조조정, 인플레이션 관리
2011	안정적 성장
2012	안정적 성장
2013	안정적 성장
2014	안정적 성장
2015	?

자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

마켓 & 이슈

- 12월 14일, 9개사의 공모주 청약이 실시된 가운데 약세 출발한 상해종합지수는 장초반 보험권에서 등락을 거듭하다 공신부의 '인터넷+' 전략 구체화 정책 발표에 따른 정부 투자 유입에 대한 기대감, 올해 중앙경제공작회의에서 부동산, 금융, 과잉생산 등 관련 정책 발표에 대한 기대감에 장후반 반발 매수세가 유입되며 전일 대비 86.09P(+2.51%) 상승한 3520.67P에 마감.

◆ ['인터넷+' 정책] 공신부, 국무원의 '인터넷+' 전략에 대한 구체화 계획 발표

- 지난 7/4 국무원, '인터넷+' 행동 적극 추진 지도의견 발표
- 12/14 공신부(공업과정보화부), "국무원의 '인터넷+' 행동 적극 추진 지도의견에 대한 구체화 계획 (2015~2018년)" 발표
- 총체적 목표: 2018년까지 인터넷-제조업 융합 강화, 디지털화/온라인화/지능화 수준의 뚜렷한 향상 달성. 신세대 정보기술-제조기술 융합 가속화, 공업제품과 설비의 지능화 수준 뚜렷이 향상; 업종간 융합의 신모델을 경제성장의 신 성장동력으로 간주해 인터넷+제조업 융합 시범기업 육성; CPS(사이버 물리 시스템)로 하여금 지능제조업 발전의 관건적인 인프라로 육성; 소형기업의 정보화 수준을 뚜렷이 향상시켜 인터넷을 대중창업의 중요한 플랫폼으로 육성 등

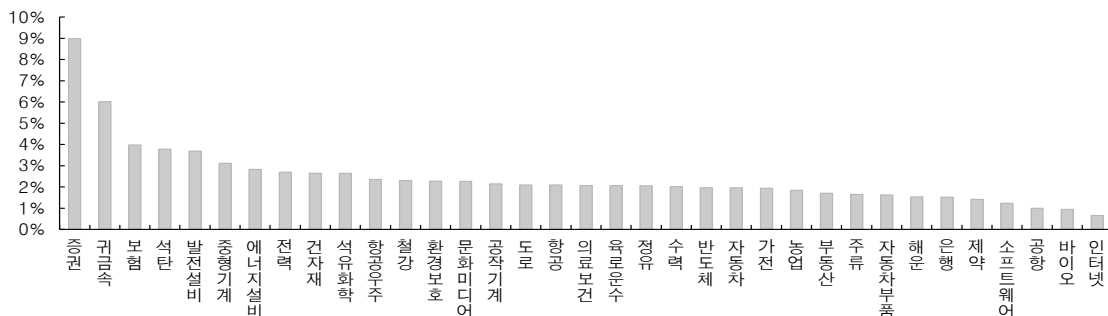
◆ [경제지표] 11월 산업생산 상승, 소매판매 안정, 부동산투자 둔화

- 11월 산업생산 발표치 6.2%(예상치 5.6%, 전월치 5.6%, 전년동월치 7.2%)
: 자동차제조업(YoY +13.0%)을 비롯한 일부 산업의 생산 개선, 하이테크산업 생산 고성장 유지
- 11월 소매판매 발표치 11.2%(예상치 11.1%, 전월치 11.0%, 전년동월치 11.7%)
: 안정적 흐름 유지, 농촌의 소매판매 증가율(12.2%)이 도시(11.0%)보다 빨라, 외식업의 매출 증가율(11.5%)이 소매업(11.1%)보다 빨라. 11월 누적 전국 온라인소매 YoY +34.5%
- 11월 누적 고정자산 발표치 10.2%(예상치 10.2%, 전월치 10.2%, 전년동월치 15.8%)
: 11월 누적 부동산개발투자 1.3%(전월치 2.0%, 전년동월치 11.9%)로 둔화세 지속

◆ [보험업] 보감위, 보험사의 자산배분에 대한 감독관리 강화

- 12/11 보감위(보험감독관리위원회), '보험사 자산배분 신중성 감독관리 강화에 관한 통지' 발표
- 목적: 보험사의 자산부채 배치 관련 리스크와 유동성 리스크를 방지하고 보험사의 자산배분행위에 대한 감독관리 강화
- 주요내용: (1)기준을 정해 스트레스 테스트 보고를 제출해야 하는 보험사의 범위를 확정 (2)자산배분 관련 스트레스 테스트를 진행해 자산수익성, 현금흐름 및 상환능력에 대한 영향을 평가 (3)신중성 평가를 강화하고 후속 감독관리를 강화

전일 업종별 등락



자료: Wind, 유안티증권 Global Biz 팀

후강통 주요뉴스

11월 신에너지 승용차 판매량 전년동기 대비 2.4배 증가

최근 자료에 따르면 올해 1~11월 신에너지 승용차 누적 판매량은 13.9만 대에 달하고 이 중에 순전기 승용차는 8.5만 대, 플러그인 승용차는 5.4만 대다. 11월 신에너지 승용차 판매량은 2만 대를 돌파한 10월에 이어 24,664대로 전년동기대비 2.4배 늘었고 신기록을 세웠다. Wind에 의하면 정책적 지원 하에 올해 중국 신에너지 자동차업이 급성장했다. 업계 관계자는 올해 중국 신에너지 자동차 판매량은 22~25만 대에 달하며 세계 최대의 신에너지 자동차 시장으로 부상할 것이라고 언급했다. [출처: sohu]

11월 소매판매액 전년동기 대비 11.2% 증가

중국 통계국에서 발표한 데이터에 의하면 2015년 11월 중국 소매판매액은 27,937억 위안으로 전년동기 대비 11.2% 증가하였고 예상치는 11.1%, 전월치는 11.0%다. 1~11월 소매판매액은 272,296억 위안으로 전년동기 대비 10.6% 증가했고 예상치와 전월치는 모두 10.6%다. 지역별로 보면 11월, 도시 소매판매액은 24,143억 위안(yoy +11.0%), 농촌 소매판매액은 3,794억 위안(yoy +12.2%)이고 1~11월 도시 소매판매액은 234,433억 위안(yoy +10.4%), 농촌 소매판매액은 37,863억 위안(yoy +11.8%)이다. [출처: ifeng]

2015년 도시경쟁력 순위, 선전이 베이징 제치고 3위

중국도시경쟁력연구회가 발표한 2015년 중국 도시경쟁력 순위에 따르면, 상하이가 계속해서 1위를 유지한 가운데 선전이 베이징을 제치고 3위를 기록하면서 2위인 홍콩을 뒤따르고 있는 것으로 나타났다. 이번에 발표된 순위는 중국도시경쟁력연구회가 지난 1년 간 중국 내 34개 성(省), 직할시, 자치구, 특별행정구 및 358개 지급(地級) 도시의 종합경쟁력을 비교 분석한 최신 결과이다. 구이창팡(桂强芳) 중국도시경쟁력연구회 회장은 올해 선전의 GDP는 홍콩을 추월할 것이며, 만약 홍콩이 혁신과 전략적 조정을 하지 않을 경우 선전의 종합경쟁력이 홍콩을 추월할지도 모른다고 지적했다. [출처: 네티즈]

발개위, 방위산업 등 주요분야 시범 개혁 확정

지난 13일 열린 제13회 중국개혁포럼에서 발개위 런웨이링(連維良) 부주임은 '내년 국유기업과 주요 산업 개혁은 매우 중요한 시기에 놓여 있으며 전력, 석유가스, 철로, 민용항공, 통신, 방위산업 등 중점 산업을 위주로 혼합소유제 시범 개혁을 실시할 것을 명확히 했으며 석유·천연가스, 염업 등 산업에 대한 개혁 방안은 곧 발표될 예정이다'고 밝혔다. 올해 정부 각 부처에서 발표한 경제체제 개혁 관련 문서는 100여 건에 달한다. 각 지역의 개혁이 시행되면서 경제의 발전 저력이 계속해서 강화되었으며, 산업구조 업그레이드 또한 가속화되면서 경제성장률에 대한 '개혁'의 영향이 한층 더 뚜렷하게 나타났다. [출처: 중국증권망]

후강통 주요공시

중국화학공정 (601117.SH)	2015년 1월 ~11월 경영실적 2015년 1월~11월, 동사의 신규 계약 금액은 375.84억 위안이고 이 중 국내는 288.4억 위안, 해외는 87.44억 위안이며 누적 매출액은 569.46억 위안이다.
중국평안보험 (601318.SH)	2015년 11월 경영실적 2015년 11월 1일~30일, 동사 자회사인 중국평안인수보험주식회사, 중국평안재산보험주식회사, 평안건강보험주식회사 및 평안양로보험주식회사의 보험료 수입은 각각 19,205,625만 위안, 14,763,518만 위안, 49,174만 위안, 1,229,164만 위안이다.
상해제약그룹 (601607.SH)	증감회 승인 취득 동사의 회사채 발행 계획안은 중국 증감회의 승인을 취득하였고 총 60억 위안 규모의 회사채를 발행할 것이다.
산동남산알루미늄 (600219.SH)	거래정지 계속 동사 신주발행을 통한 자산매입 계획이 아직 진행 중이므로 2015년 12월 12일부터 30일간 계속 거래정지 한다.

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 Global Biz팀. 당사는 자료공표일 현재 동종 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 배무자는 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.

Message from Shanghai – 상해/홍콩 현황

조정시 매수 대응 권고

위안화 환율 하락으로 투자심리 악화, 하락 시 매수 권고: 지난 주 금요일 위안화/달러 중간환율은 122bp 급락해 4년이래 거의 최저 수준인 달러당 RMB 6.4358을 기록했다. 위안화 약세로 인해 자금유출이 가속화 되고 A 증시 상승 모멘텀이 더욱 제한 받을 것으로 전망된다.

증권감독위원회, IPO 등록제 도입 시점 발표: 12월 9일 국무원 상무회의에서 승인된 초안에 따르면 앞으로 2년 내 IPO 등록제가 도입될 예정이며 그 이전에 전국인민대표회의 상임위원회의 초안 승인이 선행될 계획이다. 따라서, 빠르면 IPO 등록제의 2016년 4월말 도입이 가능해졌다. 1) IPO 재개 후 두 번째 그룹의 공모가 오늘 개시되어 RMB 3조에 달하는 자금이 동결되고, 2) 미 연준의 공개시장조작위원회 회의도 이번 주로 예정되어 있어, 이번 주 상해종합지수는 3,400선을 시험받을 것으로 예상된다. 하지만, IPO 완료 후 자금 동결이 해제되면 A 증시는 안정을 되찾고 우상향 할 것으로 전망된다.

11월 거시 데이터 지난 주말 발표: 11월 신규대출은 RMB 7,089억 증가했고 M2 총통화량은 전년대비 13.7% 증가한 것으로 나타났다. 산업생산은 전년대비 6.2% 증가했고 고정자산투자는 2015년 1~11월 누적 전년대비 10.2% 증가했다. 11월 데이터의 소폭 개선에도 불구하고 전반적인 중국 경제는 여전히 둔화세를 면치 못하고 있으며 특히 기업들이 중장기 투자를 꺼려 경제 성장 저해가 우려된다. 12월 12일 개최된 파리 기후변화회의에서 합의가 도출됨에 따라 단기적으로 환경 보호 부문의 약진이 기대된다. 11월 자동차 생산 및 매출은 모두 역대 최고치를 경신하였으며, 중국 농촌 지역 내 자동차 판매 촉진을 위해 또 한 차례의 판촉캠페인이 있을 것으로 전망된다. 경기 둔화 상황에서, 자동차 판매 증가는 상당한 내수 촉진 효과를 일으킬 수 있으며 따라서 투자자들의 자동차 및 자동차 부품주 선호도가 상승할 것으로 예상된다. 한편, 보험사들은 최근 중국만과, 북경동인당, 금풍테크놀로지, 진룽제, 대상그룹, 장춘구아그룹 등 몇몇 A 주를 집중적으로 매입했다.

2016년 일련의 개혁 조치 기대: 2016년에 일련의 개혁 조치가 예상되기 때문에 투자 심리 약세를 틈탄 저가 매수가 권고된다. 개혁 가능성이 높은 중앙 국유기업, 상해자유무역지구와 상해디즈니랜드의 수혜가 예상되는 상해 중목에 집중하는 것이 합리적일 것으로 보인다.

주: 발간일 2015.12.14

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)		
	상해제약그룹	601607 CH	BUY	18.82	23.00	14.06	46,353	1.8	17.0	11/16	-5.28
	중국중차	601766 CH	BUY	13.18	16.00	106.58	336,409	1.5	26.8	10/26	-8.34
★	항생전자	600570 CH	BUY	65.74	75.00	20.05	40,615	-	-	12/14	0.00
	항서제약	600276 CH	BUY	49.05	60.00	30.87	95,966	0.2	46.4	8/31	10.47
	중국국제여행사	601888 CH	BUY	56.62	65.00	27.52	55,275	0.9	32.9	9/21	1.34
	흥업은행	601166 CH	BUY	16.24	19.39	-1.58	309,410	3.9	5.8	12/7	0.56
	중국동방항공	600115 CH	BUY	7.41	9.70	43.05	78,921	-	11.5	10/19	-11.68
	중정려홀딩스	600138 CH	BUY	22.60	27.00	37.30	16,359	0.4	44.8	7/7	22.76
	TBEA	600089 CH	BUY	11.49	14.00	-7.19	37,332	1.6	19.0	9/14	1.23
	상해장강하이테크	600895 CH	BUY	28.35	30.00	112.84	43,905	0.4	85.5	8/24	33.10

주: 1) 발간일 2015.12.14, 2) 단기 탐픽(2 주) 종목이며 Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yunta 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	3.81	5.30	-10.14	9,950	6.1	9.8	9/30	1.87
	복요유리	03606 HK	N/R	18.10	21.11	-4.74	45,225	4.0	14.3	4/13	-7.37
	중국해외발전	00688 HK	N/R	25.20	31.96	9.33	248,487	2.4	8.2	4/13	-14.43
	화윤부동산	01109 HK	N/R	20.70	27.57	1.22	143,470	2.4	10.9	11/9	-4.39
	중흥통신	00763 HK	N/R	16.98	21.74	0.83	86,006	1.6	15.6	8/17	-2.30
	보승국제홀딩스	03813 HK	BUY	1.51	1.85	104.05	8,122	-	20.0	11/23	4.14
	덕창전기	00179 HK	BUY	26.00	34.18	-8.93	22,889	1.7	15.6	12/7	-7.14
	중도환경보호그룹	01363 HK	BUY	2.42	3.14	22.22	15,287	0.8	21.9	10/12	-9.36
	COSMO LADY	02298 HK	BUY	7.01	10.60	32.26	13,364	1.8	20.0	10/26	-10.70
	상해실업	00363 HK	N/R	20.25	28.02	-12.90	21,988	4.1	8.3	8/17	-8.16

주: 1) 발간일 2015.12.14, 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, Yunta Investment Consulting

상해 A 주 Top 10

상해제약그룹 (601607 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	18.82
목표주가 (RMB)	23.00
시가총액 (RMB mn)	46,353
추천일	11/16
추천일 이후 수익률 (%)	-5.28
Analyst	Peggy Lee (대만)

- ▶ O2O 사업 확대 가능성과 현재 낮은 밸류에이션(2015/16/17년 예상 P/E 각각 17.7/15.1/13.3배)을 감안할 때 상해제약그룹의 상승여력이 높다고 판단
- ▶ 경영진은 신규 온라인 사업 자회사를 키워나가는 한편 신규사업을 적극적으로 모색 중
- ▶ 동사는 1) 환자직배 프로그램(DTP), 2) 병원산하 약국 운영, 3) 고마진 의료소비재 판매 등 장기 성장을 위한 새로운 기회를 지속적으로 모색

중국중차 (601766 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	13.18
목표주가 (RMB)	16.00
시가총액 (RMB mn)	336,409
추천일	10/26
추천일 이후 수익률 (%)	-8.34
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%)

항생전자 (600570 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	65.74
목표주가 (RMB)	75.00
시가총액 (RMB mn)	40,615
추천일	12/14
추천일 이후 수익률 (%)	0.00
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ HOMS관련 벌금 인화 조치로 주가 상승 전망
- ▶ 2016년에는 A증시 거래량 증가가 예상됨에 따라 핵심 사업 실적 견조할 듯
- ▶ 장기적으로 1) 금융 혁신 및 2) 금융 기관들의 온라인채널로의 이동이 여전히 주요 트렌드가 될 전망
- ▶ 2015/16/17년 예상 주당순이익은 RMB -0.02/1.06/1.42 (연평균 35%)

후강통 추천종목 – 상해 A주

항서제약 (600276 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	49.05
목표주가 (RMB)	60.00
시가총액 (RMB mn)	95,966
추천일	8/31
추천일 이후 수익률 (%)	10.47
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)	56.62
목표주가 (RMB)	65.00
시가총액 (RMB mn)	55,275
추천일	9/21
추천일 이후 수익률 (%)	1.34
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

홍업은행 (601166 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	16.24
목표주가 (RMB)	19.39
시가총액 (RMB mn)	309,410
추천일	12/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.56
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 경쟁사 대비 뛰어난 실적과 2015/16/17년 예상 P/B 1.1/0.9/0.8배를 감안할 때 홍업은행의 상승여력이 높게 유지될 것으로 판단됨. 1) 비정형화된 자산의 공격적 확장에 따른 손해가 예상되고, 2) Bank-bank 플랫폼을 통한 인터넷 플러스 금융 프로그램이 중간매개물의 이익을 견인할 핵심 수단이 될 것으로 예상되며, 3) 동사의 특별관리대출에 대한 뛰어난 통제로 부실자산비율이 개선될 것으로 예상됨을 감안, 동사에 대해 BUY를 유지

후강통 추천종목 – 상해 A주

중국동방항공 (600115 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	7.41
목표주가 (RMB)	9.70
시가총액 (RMB mn)	78,921
추천일	10/19
추천일 이후 수익률 (%)	-11.68
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)	22.60
목표주가 (RMB)	27.00
시가총액 (RMB mn)	16,359
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	22.76
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)	11.49
목표주가 (RMB)	14.00
시가총액 (RMB mn)	37,332
추천일	9/14
추천일 이후 수익률 (%)	1.23
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)	28.35
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	43,905
추천일	8/24
추천일 이후 수익률 (%)	33.10
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)

홍콩 증시 Top 10

해풍국제 (01308 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	3.81
목표주가 (RMB)	5.30
시가총액 (RMB mn)	9,950
추천일	9/30
추천일 이후 수익률 (%)	1.87
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)	18.10
목표주가 (RMB)	21.11
시가총액 (RMB mn)	45,225
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-7.37
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)	31.96
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

중흥통신 (00763 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	16.98
목표주가 (RMB)	21.74
시가총액 (RMB mn)	86,006
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-2.30
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 3Q15 순이익 전년 대비 40.6% 증가한 RMB 9.88억, 매출 7.2% 증가한 RMB 226억 기록. 2015년 1~9월 누적 매출 및 순이익은 전년 대비 각각 16.5%, 42.2% 증가한 RMB 685억, RMB 26억 기록. 네트워크 및 소프트웨어 강세가 주요 실적 동인으로 이들 부문 매출의 1~9월 누적매출은 전년 대비 각각 22.4%, 45.8% 증가. 주로 글로벌 4G 프로젝트 관련 역량 업그레이드 수요 증가, 커버리지 확대 및 실적 최적화에 힘입은 듯. 그 결과 상품 믹스 또한 개선되어 매출총이익률 2.2%p 개선. 한편, 홍콩 시장 수요 약화로 무선전화 단말기 수익은 전년 대비 9% 감소
- ▶ 4G BTS 관련 홍콩 국내 투자 수요 지속에 힘입어 4Q14 및 2016년 실적 전망은 여전히 양호. ZTE Axon 등 스마트폰 신제품들의 반응이 긍정적이기 때문에 핸드폰 매출 또한 지지를 받을 듯. 현재 동사는 2015년 예상 P/E 컨센서스 15.7배에 거래되고 있어 매력적인 수준

보승국제홀딩스 (03813 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	1.51
목표주가 (RMB)	1.85
시가총액 (RMB mn)	8,122
추천일	11/23
추천일 이후 수익률 (%)	4.14
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 중국 내 3대 나이키/아디다스 유통업체 중 하나이며, 언더아머, 스케처스, 오닐, 디아오라 등의 브랜드도 판매
- ▶ 올해 12월 말 동사의 매장 수는 약 7,600개로 예상되며 그 중 62%가 직영점
- ▶ 중국 내 나이키/아디다스 제품 수요 강세를 감안할 때 동사의 EPS는 2015~2017년 연평균 36.9%의 성장을 기록할 것으로 예상됨

덕창전기 (00179 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	26.00
목표주가 (RMB)	34.18
시가총액 (RMB mn)	22,889
추천일	12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-7.14
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 자동차 및 산업용으로 널리 사용되는 모션 서브시스템 업계의 글로벌 선두 기업. 전세계 30개국 이상에 납품 중
- ▶ 2015년 10월 캐나다 펌프 제조사 Stackpole International(SI)를 CAD 8억(2014 EV/normalized EBITDA 9.8~9.9배 수준)에 인수. SI 인수는 사업/상품 통합 시너지를 일으켜 향후 수익 기여도가 상당할 것으로 기대
- ▶ 글로벌 자동차 수요 회복 및 SI 인수 효과를 감안할 때, 동사의 2016~17년 순이익 연평균 증가율은 10.4%로 예상

중도환경보호그룹 (01363 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	2.42
목표주가 (RMB)	3.14
시가총액 (RMB mn)	15,287
추천일	10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-9.36
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 침투율 상승이라는 중국 목표의 주요 수혜주
- ▶ 최근 인수한 유해 폐기물 처리 사업이 새로운 성장 동력이 될 듯
- ▶ 추가수익성장성비율(PEG)은 현재 0.5배로 홍콩 상장 경쟁사 평균 1.2배 대비 매력적

COSMO LADY (02298 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	7.01
목표주가 (RMB)	10.60
시가총액 (RMB mn)	13,364
추천일	10/26
추천일 이후 수익률 (%)	-10.70
Analyst	Peter Chu (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 동인이거나, 규모의 경제에 힘입어(판매량 전년 대비 20% 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

상해실업 (00363 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	20.25
목표주가 (RMB)	28.02
시가총액 (RMB mn)	21,988
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-8.16
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
- ▶ 동사는 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 SIIC 의 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

후강통 추천종목

화윤부동산 (01109 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	20.70
목표주가 (RMB)	27.57
시가총액 (RMB mn)	143,470
추천일	11/9
추천일 이후 수익률 (%)	-4.39
Analyst	Jimmy Lam (홍콩)

- ▶ 동사 1H15 매출 중 1선 도시 기여분은 39.5%로 전년대비 9.8%p 증가. 동기간 1선 도시 계약 매출 기여도 또한 40.8%로 높게 유지. 2015년 1월 동사는 모기업 CRH로부터 선전과 지난 지역의 5개 프로젝트를 인수한 바 있음. 선전만 프로젝트를 포함한 추가적인 자산 투입이 전망됨. 1선 도시 부동산 시장 회복 및 신중한 비용 통제 정책에 힘입어 1H15 부동산 개발 매출총이익률은 30.8%로 개선된 것으로 나타남(전년 동기: 28%)
- ▶ 투자부동산의 임대료 수입은 전년대비 17.4% 증가하였으며 이는 주로 신규 쇼핑몰 개점 효과인 것으로 평가됨. 추가적으로 2H15 4개, 2016년 2개의 쇼핑몰을 신규 개점할 예정. 이들 신규 쇼핑몰 개점으로 임대료 수입 증가가 기대되지만 신규점 개점 규모가 예년보다 감소한 탓에 증가율은 예년 수준에 미치지 못할 것으로 전망
- ▶ 1월~10월 누적 계약매출은 RMB 720억을 기록했으며 이는 동사 연간 목표치의 92%에 해당. 2015년 10월 계약매출은 RMB 85억으로 전월대비 23% 증가, 전년 대비 2% 하락을 기록. 10월 임대료 수입은 HK\$6억 1백만으로 전월 대비 16%, 전년 대비 28% 증가. 10월 계약매출의 반등은 동사 주가를 지지해줄 것으로 예상되며, 동사는 연간 계약매출 목표치를 달성할 가능성이 매우 높음

상해증시 주요지표

		141230	151208	151209	151210	151211	151214
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,470.07	3,472.44	3,455.50	3,434.58	3,520.67
	등락	-2.2	-66.86	+2.37	-16.94	-20.91	+86.09
	등락률(%)	-0.1%	-1.9%	0.1%	-0.5%	-0.6%	2.5%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	28,740.26	28,762.28	28,622.95	28,458.36	29,171.65
상승/하락	상승(상한)	215(14)	162(16)	407(17)	383(11)	344(6)	912(28)
	하락(하한)	727(2)	844(0)	583(2)	605(1)	649(2)	99(0)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,530.74	3,517.85	3,491.98	3,473.90	3,470.65
	20일	3,009.79	3,569.67	3,560.78	3,551.91	3,544.60	3,540.28
이격도	5일	101.88	98.28	98.71	98.96	98.87	101.44
	20일	105.18	97.21	97.52	97.29	96.90	99.45
투자심리선	(%, 10일)	50	60	60	60	60	60
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	22,383	19,401	19,918	18,204	21,537
거래대금	(십억위안)	437	297	264	276	243	279
신용잔고	(십억위안)	692	684	682	680	679	-

선전증시 주요지표

		141230	151208	151209	151210	151211	151214
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	2,221.27	2,214.21	2,211.86	2,195.86	2,239.68
	등락	-19.92	-40.14	-7.06	-2.35	-16.01	+43.82
	등락률(%)	-1.4%	-1.8%	-0.3%	-0.1%	-0.7%	2.0%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	22,089.72	22,026.05	22,003.12	21,832.55	22,268.25
상승/하락	상승(상한)	373(13)	390(45)	568(53)	638(41)	574(30)	1340(45)
	하락(하한)	1066(13)	1177(2)	994(2)	917(2)	984(6)	230(2)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	2,229.84	2,234.82	2,228.40	2,220.92	2,216.57
	20일	1,449.75	2,245.33	2,243.38	2,241.00	2,240.51	2,239.95
이격도	5일	98.69	99.62	99.08	99.26	98.87	101.04
	20일	96.47	98.93	98.70	98.70	98.01	99.99
투자심리선	(%, 10일)	50	40	30	30	30	30
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	26,104	23,296	22,864	20,467	21,494
거래대금	(십억위안)	218	491	450	449	388	393
신용잔고	(십억위안)	329	472	472	472	472	-

홍콩증시 주요지표

		141230	151208	151209	151210	151211	151214
주가지표	항셱지수	23,501.10	21,905.13	21,803.76	21,704.61	21,464.05	21,309.85
	등락	-272.08	-298.09	-101.37	-99.15	-240.56	-154.2
	등락률(%)	-1.1%	-1.3%	-0.5%	-0.5%	-1.1%	-0.7%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	7272.79	7239.14	7206.22	7126.35	7,075.15
상승/하락	상승	10	2	13	13	8	9
	하락	39	48	34	35	38	38
이동평균(MA)	5일	23,473	22,248	22,113	21,971	21,816	21,637
	20일	23,375	22,364	22,337	22,278	22,231	22,196
이격도	5일	100.12	98.46	98.60	98.79	98.39	98.49
	20일	100.54	97.95	97.61	97.43	96.55	96.01
투자심리선	(%, 10일)	50	20	20	20	20	20
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	1,868	1,408	1,639	1,442	-
거래대금	(십억 HKD)	24	25	20	19	20	-

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
산동금정테크놀로지 (600586)	6.88	10.08	0.63	낙타그룹 (601311)	22.14	-6.70	-1.59
산동호당가해양개발 (600467)	8.64	10.06	0.79	쌍전그룹 (600623)	19.23	-5.55	-1.13
청도해신전기 (600060)	18.87	10.03	1.72	복성제약 (600196)	24.26	-3.77	-0.95
초상증권 (600999)	23.50	10.02	2.14	상해예원여행마트 (600655)	15.90	-2.39	-0.39
흥업증권 (601377)	12.41	10.02	1.13	광둥강미제약 (600518)	17.21	-1.77	-0.31
귀주반강석탄 (600395)	8.24	10.01	0.75	서남제약 (600666)	41.33	-1.55	-0.65
방정증권 (601901)	10.22	10.01	0.93	성우라이트 (601799)	33.92	-1.22	-0.42
신화보험 (601336)	52.42	10.01	4.77	항서제약 (600276)	49.05	-1.17	-0.58
응류 (603308)	28.15	10.00	2.56	절강해정제약 (600267)	15.59	-0.89	-0.14
태호수산양식 (600257)	13.09	10.00	1.19	상해포동발전은행 (600000)	18.45	-0.81	-0.15
화태증권 (601688)	21.13	9.99	1.92	중국소프트웨어 (600536)	34.51	-0.80	-0.28

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
탄산 지동 시멘트 (000401)	11.96	10.03	1.09	선전 전자 컬러 프린팅 그룹 (002191)	15.57	-10.00	-1.73
GF 증권 (000776)	20.86	10.02	1.90	상하이 강렌 이커머스 홀딩스 (300226)	50.97	-6.41	-3.49
원난 알루미늄 (000807)	6.92	10.02	0.63	항저우 원광 기술 (300113)	95.00	-5.64	-5.68
Western Securities Co Ltd (002673)	39.66	10.01	3.61	쥬룽 (300202)	30.46	-4.81	-1.54
코프코 바이오메디컬 (000930)	15.72	10.01	1.43	쓰촨 텐치 리튬 인더스트리 (002466)	149.51	-4.53	-7.09
COFCO 부동산(그룹) (000031)	14.85	10.00	1.35	베이징 오리엔트 내셔널 커뮤 (300166)	34.00	-4.23	-1.50
쑤저우 골드 맨티스 건설장식 (002081)	18.37	10.00	1.67	티베트 광물 개발 (000762)	26.26	-3.95	-1.08
이판 신평 제약 (002019)	30.80	10.00	2.80	선전 타푯 기술 (300134)	29.38	-3.86	-1.18
산서 증권 (002500)	16.31	9.98	1.48	포커스드 포토닉스 항저우 (300203)	35.26	-3.71	-1.36
선전 중진링난 비철금속 (000060)	15.44	9.97	1.40	Shenzhen Fenda Technology Co (002681)	40.22	-2.92	-1.21
원난 구리 (000878)	13.46	9.97	1.22	항저우 리에중 인터랙티브 정 (002280)	57.40	-2.91	-1.72

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
중국인수보험 (02628)	24.85	1.84	0.45	백려국제 (01880)	5.65	-6.77	-0.41
초상국국제 (00144)	23.75	1.28	0.30	갤럭시오락 (00027)	22.60	-2.38	-0.55
중국평안보험 (02318)	41.25	0.73	0.30	중국해외발전 (00688)	25.20	-2.14	-0.55
홍콩거래소 (00388)	195.60	0.72	1.40	화원부동산 (01109)	20.70	-2.13	-0.45
중신태부 (00267)	13.66	0.44	0.06	차이나모바일 (00941)	87.85	-1.95	-1.75
항생은행 (00011)	144.40	0.42	0.60	중국몽우우유 (02319)	12.56	-1.72	-0.22
차이나유니콤 (00762)	9.16	0.33	0.03	AIA 그룹 (01299)	45.85	-1.61	-0.75
장강실업 (00001)	101.50	0.20	0.20	샌즈 중국 (01928)	25.40	-1.55	-0.40
화원전력 (00836)	14.20	0.14	0.02	시누크 (00883)	7.82	-1.51	-0.12
				레노보 (00992)	7.96	-1.49	-0.12
				시노텍 (00386)	4.35	-1.36	-0.06

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	금융센터동탄	(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	(042)489-5200
	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	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211
	해남	(061)536-2900								
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터침산	(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 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 배무자는 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 투자의견, 목표주가 제시 중단

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