

Yuanta *The Greater China* *Daily*



· China Market Focus

중국 P2P 산업, 구조조정에 따른 산업 재편 전망

· 후강통 추천종목

· 중국 시장 지표



중국 P2P 산업, 구조조정에 따른 산업 재편 전망

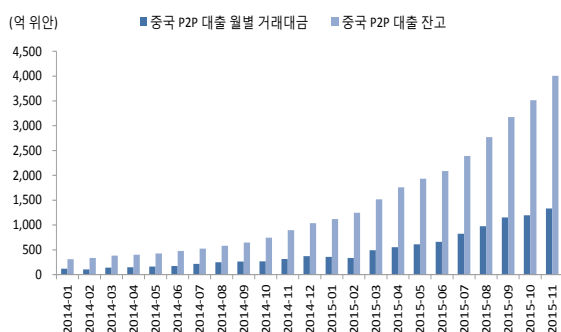
중국 P2P 대출 산업 급성장

중국의 핀테크(Fintech)산업은 정보기술(IT)의 발달과 ‘인터넷 플러스’ 등 정부의 적극적인 육성정책을 바탕으로 급격한 성장을 보이고 있다. 핀테크 산업의 고속성장에 따라 핀테크 분야 중 하나인 P2P(Peer to Peer) 대출 산업 역시 빠르게 성장하고 있다. P2P 대출은 2005년 영국의 조파(Zopa)가 처음 도입한 개인간 온라인 대출 방식으로, 인터넷 플랫폼을 통해 개인이나 기업의 자금을 모아 대출을 해주고 상환 이자를 투자 이익으로 나눠주는 형태의 사업이다. 중국정부는 2010년부터 중소기업에 대한 자금 공급 부족 및 소비자금융 수요 해결 방안의 하나로 P2P 대출을 허용하였다. 중국의 P2P 대출 산업은 담보가 부족해 은행대출의 문턱을 넘기 힘든 중소기업이나 개인 등이 쉽게 자금을 조달할 수 있는 창구로 활용되고 투자자들이 재테크 수단으로 인식하기 시작하면서 급속히 성장하였다. 2010년 10개에 불과했던 P2P 대출 플랫폼 기업은 2015년 11월 기준 2,612개로 늘어났으며 2015년 11월 기준 P2P 대출 거래대금과 잔고는 각각 8,485.56억 위안, 4,005.43억위안으로 전년 말 대비 약 236%, 287% 증가하였다.

P2P 대출 산업 과도기 진입

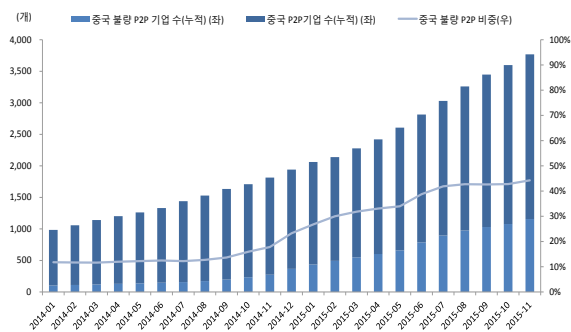
중국 정부의 P2P 대출 산업 비규제는 P2P 대출 산업의 급격한 성장을 이끌고 있으나 동시에 관련 규제 및 감독 체계가 구축되지 않아 대출사기, P2P 대출 플랫폼 기업 도산, 고객정보 유출 등 각종 금융사고 역시 늘어나고 있다. 금융사기 등 문제가 발생한 불량 P2P 대출 플랫폼 기업 수는 2014년 초 104개에서 2015년 11월 기준 1,157개로 늘어나 전체 P2P 대출 플랫폼 기업의 약 44%를 차지하며 시장의 우려감을 키우고 있다.

중국 P2P 대출 거래대금 및 대출 잔고



자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

중국 P2P 대출 플랫폼 기업 수



자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

2014년 기준 P2P 대출 대금은 전체 개인 대출금액인 15조1,445억위안과 비교 시 약 1.67% 수준으로 전체 대출 시장에서 큰 비중을 차지 하지는 않는다. 하지만 급격한 성장세를 고려하였을 때 새로운 그림자금융으로 부각되어 중국 금융시장에 위협으로 작용할 수 있다.

이에 따라 투자자 보호 및 P2P 대출 플랫폼 기업 단속을 강화하기 위해 지난 12월 28일 은감회 등 관련 부처는 ‘인터넷 대출정보 중개기관 업무활동 관리법안’ 초안을 발표하였다. ‘인터넷 대출정보 중개기관 업무활동 관리법안’ 초안에 따르면 P2P 대출 플랫폼 기업의 담보제공 금지, 크라우드펀딩사업 영위 금지, 채테크상품, 보험상품, 신탁상품 등 판매 금지 등의 내용을 담고 있다.

중국 P2P 대출 산업, 구조조정에 따른 산업 재편 전망

P2P 대출 관련 감독관리 법안 발표는 P2P 대출 산업의 구조조정을 가속화 시킬 것으로 예상된다. 중국의 P2P 대출 산업은 법안을 충족시키지 못하는 불량 P2P 대출 플랫폼 기업들이 시장에서 퇴출됨에 따라 시장점유율이 높은 선두기업, 자본력을 가진 대기업 산하의 기업, IT 기술력에 강점을 가진 기업 등 위주로 재편될 것으로 전망된다.

또한 우량 기업 중심으로 산업 집중도가 높아짐에 따라 정부 당국의 감독관리는 더욱 효율적으로 이루어 질 것이며 동시에 산업 안정성 역시 높아질 것이다. 미국, 영국 등 해외 선진국의 경우 P2P 대출 산업 관련 법안 제정을 통해 투자자들을 보호하고 있으며 이에 따라 P2P 대출 산업은 안정적이고도 빠르게 성장하는 모습을 보이고 있다.

P2P 대출 산업 재편에 따라 수혜를 받을 것으로 예상되는 기업으로는 중국평안보험(601318.SH), 용우네트워크(600588.SH), 광연달(002410.SZ), 세연행(002285.SZ), 중천성투(000540.SZ), 삼육오망(300295.SZ), 상해철강연합(300226.SZ) 등이 있다.

마켓 & 이슈

상해종합지수 3361.84(+2.25%), 심천성분지수 11724.88(+2.24%)

* 20여개 상장사의 연이은 대주주 지분매각 금지 기간 6개월~12개월 연장 발표, 4대 국유은행을 통한 인민은행 환율안정화 조치 실행 등 소식에 힘입어 상해종합지수는 2거래일 연속 하락세에서 벗어나 금일 전반적인 강세 유지하며 2.25% 상승 마감. 1/4~1/5일, 리커창 총리 산시(山西)성 철강기업 및 석탄기업 시찰 시 공급과잉 해소 정책 추진을 강화하면서 석탄(+9.58%), 강철(+7.26%), 비철금속(+4.93%) 등 공급측 개혁 관련 섹터 위주로 강세 보이며 금일 상승장 견인.

◆ 거시경제 뉴스

- 산시성 시찰 중인 리커창 총리는 석탄산업의 공급과잉 현상이 심각하다고 지적 하였고, 공급과잉 해 소 정책을 추진할 것임을 강조
- 발개위: 징진지 교통인프라건설 프로젝트 추진 가속화, 특히 베이징 신공항과 동계 올림픽 교통인프라 라건설 프로젝트를 더욱 빠르게 추진시킬 것
- 최근 절강성, 사천성 포함 총 9개성 정부에서 2016 년 주요 프로젝트 투자계획 발표. 총 투자규모는 투자규모는 14 조 위안 초과

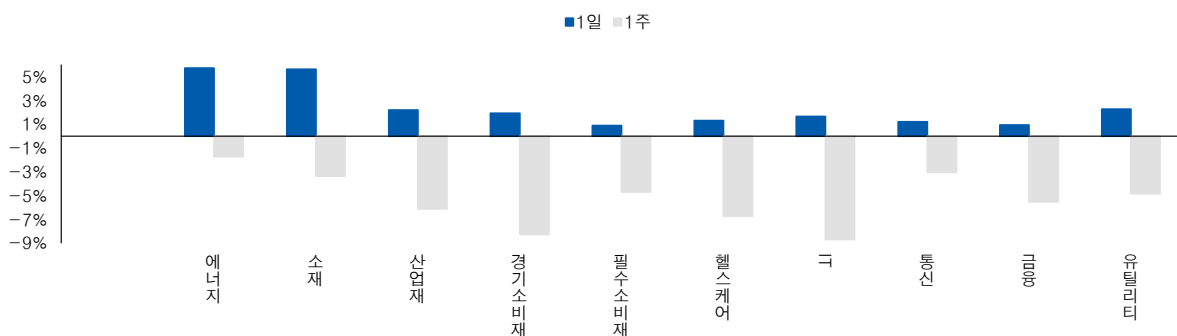
◆ 증권시장 뉴스

- 광둥강미제약, 망수테크놀로지 등 20여개 상장사는 주요주주 지분감소 하지 않을 것이라고 공식발표
- 2015 년 총 86 개 상장사는 특정 투자자가 5% 이상 지분 매입하는 상황 발생. 이러한 상장사들의 주 요 특징: 산업구조 조정 중, 실적이 좋음, 상대적으로 저 평가됨, 지분구조가 분산

◆ 산업뉴스

- 차이신: 2015년 전국 철도화물운송량은 34억톤 (YoY -10.53%)으로 6년전 수준으로 감소
- 2015년 12 월 금융사기 등 문제 발생한 P2P플랫폼 수는 106 개. 이에 다수 지방 금융당국에서는 P2P 규제 강화, 선전 에서는 P2P플랫폼 등록 잠정 정지
- 현지 업계 관계자에 의하면 2016 년에 은행 부실채권 증권화는 재차 추진될 것, 다만 정확한 자산 평가가 어려워 총 시장규모는 한정적일 것으로 예상
- 중국 완다그룹, 미국 Legendary Pictures 인수 협상 추진 중. 다음주 화요일에 결과 나올 예정. 미국 AMC와 호주 호이츠 (Hoyts) 100% 지분을 인수한 완다그룹은 엔터테인먼트사업 규모를 지속적으로 확대

중국 CSI300 업종별 등락



자료: Wind, 유안타증권 Global Biz 팀

후강통 주요뉴스

중국과학원, 2016년 중국 GDP 성장률 6.7% 예상

지난 5일 중국과학원 예측과학연구센터는 '2016년 중국경제예측'을 발표하여 2016년 중국 경제는 안정적인 성장세를 유지할 것이며 GDP 성장률은 약 6.7%를 기록할 것으로 전망했다. 이 중 2016년 1차, 2차, 3차 산업의 성장률을 각각 3.6%, 5.3%, 8.6%로 전망했으며 GDP 성장에 대한 소비, 자본, 화물 및 서비스 순 수출의 기여도는 60.2%, 38.5%, 1.3%에 달할 것으로 내다보았다. 이외에 2016년 부동산 주택 가격은 2015년의 안정적 성장세를 이어받아 평균 판매가격은 동기대비 3.9% 상승한 7,010위안/㎡에 달할 것으로 예상했다. [출처: sina]

9개 성(省), 2016년 중점 프로젝트의 투자규모 14조위안에 달해

상해증권보 기자에 따르면 신정 이후 일주일간 9개 성(省)에서 올해 중점 프로젝트 투자계획을 발표했으며 총 투자규모는 14조 위안에 달한다. 산시(陝西)성, 장시성, 장쑤성, 허난성, 푸젠성 등 5개성은 1조 위안이 넘는 투자계획을 발표했으며 안후이성, 허베이성, 저장성의 투자규모는 6,000억 위안 안팎, 쓰촨성의 투자규모는 4,200억 위안 안팎이다. 한편 2015년에 비해 일부 성의 투자규모가 대폭 축소되었는데 장쑤(章後) 모건스탠리 화물증권 수석 이코노미스트는 '이는 지방정부 예산에 대한 규제가 강화되고 세금수입이 감소된 원인이다. 또한 지방 정부 채권 발행을 통한 자금조달 규모 및 자금용도 또한 제한되어 있기 때문이다'고 전했다. [출처: 중국증권망]

2015년 중국 스포츠복권 판매액 1,664억 위안, 온라인 복권 규제 해제 예상

중국 체육중국 자료에 의하면 2015년 중국 스포츠복권 판매액은 1,664억 위안에 달한다. 2014년과 비교하면 2015년 스포츠복권 판매액이 약 6% 감소했으나 2016년에는 UEFA Euro 2016 및 올림픽 개최에 따라 스포츠복권 판매량이 계속 늘 것으로 예상된다. 또한 중국은 2016년에 복지복권 시장 운영 메커니즘 개혁을 통해서 판매 채널을 확대하고 기술 연구개발을 강화함으로써 상품 구조를 최적화할 계획이다. 향후 온라인 복권 라이선스 발급에 따라 관련 업종은 새로운 성장동력을 확보할 것으로 전망된다. [출처: ifeng]

2016년 세계 웨어러블 기기 매출액 59% 증가할 전망

달러 강세 및 중국 경기 성장 둔화 등 요소들의 영향을 받아 올해 전세계 소비자 전자 상품 지출은 2년째로 하락할 것이다. 웨어러블 기기 매출액은 59% 증가하는 250억 달러에 달하고 무인기, 3D 프린터도 급격히 성장할 것이다. 세계 소비자 전자 상품 지출은 2013년, 2014년 2년 연속 회복하였으나 2015년은 전년 대비 8% 감소할 것으로 예상되고 2016년은 2015년보다 2% 더 감소할 것으로 전망된다. Wind에 의하면 웨어러블 기기의 수요는 점점 커지고 있고 관련 제품의 기능이 향상되면서 해당 업종의 발전이 가속화될 것이다. [출처: 동화선]

후강통 주요공시

중국핵전 (601985.SH)	2015년 발전량 2015년 12월 31일기준, 동사 각 원자력 발전 장비세트의 누적 발전량은 742.70억KWh로 전년동기대비 40.76% 증가했으며, 전기 수송량은 691.89억KWh로 전년동기대비 40.38% 증가했다. 발전량 증가의 주요원인 생산에 투입된 신규 장비세트가 증가한 것이다.
정주우통버스 (600066.SH)	12월 생산량 및 판매량 동사 2015년 12월 생산량은 9,588대이고 2015년 12월 31일까지 누적 생산량은 67,601대(YoY +13.91%)다. 12월 판매량은 10,322대이고 2015년 12월 31일까지 누적 판매량은 61,398대(YoY +9.15%)다.
로신창업투자그룹 (600783.SH)	자회사의 대외투자 동사 완전출자회사인 산둥성하이테크창업투자유한공사는 738.88만 위안을 출자하여 산둥원대특재테크놀로지주식유한공사에 투자하기로 했고 지분 비율은 13.82%다.

본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 인력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 Global Biz팀. 당사는 자료공표일 현재 등 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 등 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 등 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 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.

후강통 추천종목

상해 A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	FY15 배당수익률 (%)	P/E (x)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	상해제약그룹	601607 CH	BUY	18.93	23.00	-4.92	47,139	1.7	18.3	11/16	-4.73
	중국중차	601766 CH	BUY	11.87	16.00	-7.63	304,259	1.5	26.8	10/26	-17.45
	항생전자	600570 CH	BUY	52.14	75.00	-14.48	32,212	-	-	12/14	-20.69
	항서제약	600276 CH	BUY	48.52	60.00	-1.22	94,929	0.2	45.9	8/31	9.28
	중국국제여행사	601888 CH	BUY	56.49	65.00	-4.75	55,148	0.9	35.7	9/21	1.11
	흥업은행	601166 CH	BUY	16.75	19.39	-1.87	319,127	3.6	6.2	12/7	3.72
★	상해국제공항	600009 CH	BUY	29.50	35.00	-0.07	56,845	1.3	22.9	12/21	-6.05
	중청려홀딩스	600138 CH	BUY	21.45	27.00	-7.98	15,526	0.4	48.6	7/7	16.51
★	해천미업	603288 CH	BUY	33.54	40.00	-5.12	90,767	0.7	38.8	12/21	-9.15

주: 1) 발간일 2016.1.4, 2) 단기 탐픽(2 주) 종목이며 Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	FY15 배당수익률 (%)	P/E (x)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	해풍국제	01308 HK	BUY	3.96	5.30	-3.65	10,342	6.2	9.8	9/30	5.88
	북요유리	03606 HK	N/R	17.26	21.19	-7.60	43,624	3.9	14.8	4/13	-11.67
	중국해외발전	00688 HK	N/R	25.25	31.69	-7.17	248,980	2.3	8.6	4/13	-14.26
	화윤부동산	01109 HK	N/R	21.10	28.01	-6.64	146,243	2.4	10.8	11/9	-2.54
	중흥통신	00763 HK	N/R	15.92	22.75	-9.95	81,838	1.5	16.4	8/17	-8.40
	보승국제홀딩스	03813 HK	BUY	1.82	1.85	-2.15	9,790	-	23.3	11/23	25.52
	덕창전기	00179 HK	BUY	25.95	34.18	-2.26	22,841	1.6	15.9	12/7	-7.32
	중도환경보호그룹	01363 HK	BUY	2.33	3.14	-8.27	14,718	0.8	23.1	10/12	-12.73
	COSMO LADY	02298 HK	BUY	6.54	10.60	0.77	12,468	2.8	17.7	10/26	-16.69
	상해실업	00363 HK	N/R	19.44	26.75	-4.47	21,109	4.2	8.3	8/17	-11.84

주: 1) 발간일 2016.1.4, 2) 북요유리(03606 HK)의 YTD 는 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 A 주 추천종목

상해제약그룹 (601607 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	18.93
목표주가 (RMB)	23.00
시가총액 (RMB mn)	47,139
추천일	11/16
추천일 이후 수익률 (%)	-4.73
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)	11.87
목표주가 (RMB)	16.00
시가총액 (RMB mn)	304,259
추천일	10/26
추천일 이후 수익률 (%)	-17.45
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)	52.14
목표주가 (RMB)	75.00
시가총액 (RMB mn)	32,212
추천일	12/14
추천일 이후 수익률 (%)	-20.69
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)	48.52
목표주가 (RMB)	60.00
시가총액 (RMB mn)	94,929
추천일	8/31
추천일 이후 수익률 (%)	9.28
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)	56.49
목표주가 (RMB)	65.00
시가총액 (RMB mn)	55,148
추천일	9/21
추천일 이후 수익률 (%)	1.11
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)	16.75
목표주가 (RMB)	19.39
시가총액 (RMB mn)	319,127
추천일	12/7
추천일 이후 수익률 (%)	3.72
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

상해국제공항 (600009 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	29.50
목표주가 (RMB)	35.00
시가총액 (RMB mn)	56,845
추천일	12/21
추천일 이후 수익률 (%)	-6.05
Analyst	April Chang (대만)

- ▶ 견조한 펀더멘털 및 성장잠재력이 매력. 1) 중국 항공여행 수요 증가, 2) 상해 자유무역지구 및 디즈니랜드 개장으로 공항 이용객 및 화물 처리 수요 급증 전망, 3) 처리역량 최적화로 타 공항 대비 향후 성장 잠재력 커, 4) 2015~1H19 감가상각비 하락으로 영업이익률 강세 전망
- ▶ 2015/16/17년 주당순이익은 RMB1.29/1.43/1.66 으로 전년 대비 19%/10% /16% 증가 예상

중청려홀딩스 (600138 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	21.45
목표주가 (RMB)	27.00
시가총액 (RMB mn)	15,526
추천일	7/7
추천일 이후 수익률 (%)	16.51
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

해천미업 (603288 CH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	33.54
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	90,767
추천일	12/21
추천일 이후 수익률 (%)	-9.15
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 중국 향신료 및 발효 식품 산업 선두기업인 해천미업에 대해 긍정적인 견해이며 그 이유는 다음과 같음. 1) 규모의 경제 실현을 통한 비용 통제 능력, 2) 주로 케이터링 업체로 이루어진 안정적인 고객군 (케이터링 업체들은 식재료 납품 업체 변경에 많은 비용이 들고 간장 등 납품 브랜드를 교체해 음식의 맛에 변화를 주는 위험을 감수하려 하지 않음) 및 3) 해외 사례로 미루어볼 때 향후 10 년 내 동사 시장점유율이 두 배로 증가할 것으로 예상

홍콩 증시 추천종목

해풍국제 (01308 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	3.96
목표주가 (RMB)	5.30
시가총액 (RMB mn)	10,342
추천일	9/30
추천일 이후 수익률 (%)	5.88
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)	17.26
목표주가 (RMB)	21.19
시가총액 (RMB mn)	43,624
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-11.67
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)	25.25
목표주가 (RMB)	31.69
시가총액 (RMB mn)	248,980
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-14.26
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 현금과 현금성 자산을 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)	15.92
목표주가 (RMB)	22.75
시가총액 (RMB mn)	81,838
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-8.40
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 컨센서스 기준 2015년 P/E 15.7배에 거래되고 있어 매력적인 수준

보승국제홀딩스 (03813 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	1.82
목표주가 (RMB)	1.85
시가총액 (RMB mn)	9,790
추천일	11/23
추천일 이후 수익률 (%)	25.52
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)	25.95
목표주가 (RMB)	34.18
시가총액 (RMB mn)	22,841
추천일	12/7
추천일 이후 수익률 (%)	-7.32
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

후강통 추천종목 – 홍콩 증시

중도환경보호그룹 (01363 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	2.33
목표주가 (RMB)	3.14
시가총액 (RMB mn)	14,718
추천일	10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-12.73
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)	6.54
목표주가 (RMB)	10.60
시가총액 (RMB mn)	12,468
추천일	10/26
추천일 이후 수익률 (%)	-16.69
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 동인이나, 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)	19.44
목표주가 (RMB)	26.75
시가총액 (RMB mn)	21,109
추천일	8/17
추천일 이후 수익률 (%)	-11.84
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 인수 등 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 견인 예상 (신규 사업 부족으로 2015년에는 계약매출 소폭 감소 전망)
- ▶ 상해실업에 양질의 자산을 추가 투입할 것이라는 SIIC 의 발표. 또한 SI환경 지분 확대 가능성. 향후 SI환경(현재 41.85% 자회사)의 실적 증가가 강하게 예상되고, 홍콩증시에 이차상장도 제안된 바 있어 지분확대로 수혜 예상
- ▶ 블룸버그 컨센서스 기준 역사적 밸류에이션 하단인 2015년 P/B 8.4배 거래중

화윤부동산 (01109 HK)

투자 의견	N/R
주가 (RMB)	21.10
목표주가 (RMB)	28.01
시가총액 (RMB mn)	146,243
추천일	11/9
추천일 이후 수익률 (%)	-2.54
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 전월 대비 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	151231	160101	160104	160105	160106
주가지표	상해종합주가지수	3,165.81	3,539.18	3,539.18	3,296.26	3,287.71	3,361.84
	등락	-2.2	-33.69	0	-242.92	-8.55	+74.13
	등락률(%)	-0.1%	-0.9%	0.0%	-6.9%	-0.3%	2.3%
	시가총액(십억위안)	23,858.24	29,492.06	29,492.06	27,467.78	27,396.55	28,014.28
상승/하락	상승(상한)	215(14)	192(6)		9(3)	378(28)	1000(56)
	하락(하한)	727(2)	816(3)		1019(439)	644(7)	31(0)
이동평균(MA)	5일	3,107.30	3,567.50	3,567.50	3,501.17	3,451.95	3,411.57
	20일	3,009.79	3,549.05	3,549.05	3,537.61	3,525.15	3,519.74
이격도	5일	101.88	99.21	99.21	94.15	95.24	98.54
	20일	105.18	99.72	99.72	93.18	93.26	95.51
투자심리선	(%, 10일)	50	50	50	50	40	40
거래량지표	거래량(백만주)	39,772	17,696		18,441	26,683	23,889
거래대금	(십억위안)	437	254		241	328	285
신용잔고	(십억위안)	692	681	681	674	662	-

선전증시 주요지표

		141230	151231	160101	160104	160105	160106
주가지표	선전종합주가지수	1,398.57	2,308.91	2,308.91	2,119.16	2,079.77	2,133.96
	등락	-19.92	-42.45	0	-189.75	-39.38	+54.18
	등락률(%)	-1.4%	-1.8%	0.0%	-8.2%	-1.9%	2.6%
	시가총액(십억위안)	12,689.36	23,585.95	23,585.95	21,647.61	21,245.30	21,798.80
상승/하락	상승(상한)	373(13)	316(28)		27(22)	448(48)	1535(94)
	하락(하한)	1066(13)	1274(5)		1578(957)	1147(46)	62(1)
이동평균(MA)	5일	1,417.11	2,331.74	2,331.74	2,283.63	2,237.91	2,198.63
	20일	1,449.75	2,294.70	2,294.70	2,288.99	2,279.91	2,275.54
이격도	5일	98.69	99.02	99.02	92.80	92.93	97.06
	20일	96.47	100.62	100.62	92.58	91.22	93.78
투자심리선	(%, 10일)	50	50	50	50	40	40
거래량지표	거래량(백만주)	16,569	22,226		20,486	29,413	25,350
거래대금	(십억위안)	218	433		355	483	414
신용잔고	(십억위안)	329	491	491	485	475	-

홍콩증시 주요지표

		141230	151231	160101	160104	160105	160106
주가지표	항셱지수	23,501.10	21,914.40	21,914.40	21,327.12	21,188.72	20,980.81
	등락	-272.08	+32.25	0	-587.28	-138.4	-207.91
	등락률(%)	-1.1%	0.1%	0.0%	-2.7%	-0.6%	-1.0%
	시가총액(십억 HKD)	7764.54	7275.87	7275.87	7080.88	7034.93	6,965.91
상승/하락	상승	10	23		0	17	6
	하락	39	22		49	29	42
이동평균(MA)	5일	23,473	21,971	21,971	21,809	21,662	21,459
	20일	23,375	21,858	21,858	21,804	21,751	21,690
이격도	5일	100.12	99.74	99.74	97.79	97.81	97.77
	20일	100.54	100.26	100.26	97.81	97.41	96.73
투자심리선	(%, 10일)	50	70	70	60	60	50
거래량지표	거래량(백만주)	1,768	526		1,765	1,531	-
거래대금	(십억 HKD)	24	7		24	21	-

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
산매국제 (600546)	4.58	10.10	0.42	수도관광호텔 (600258)	30.72	-3.52	-1.12
대동석탄 (601001)	5.78	10.10	0.53	금강투자 (600650)	42.52	-1.07	-0.46
대유에너지 (600403)	5.90	10.07	0.54	상해금강국제호텔발전 (600754)	48.01	-0.68	-0.33
신강청송건축재료 (600425)	5.69	10.06	0.52	귀주모태주 (600519)	212.18	-0.30	-0.64
평정산천안매업 (601666)	4.82	10.05	0.44	억양신통 (600289)	18.18	-0.16	-0.03
귀주반강석탄 (600395)	9.10	10.04	0.83	대중교통 (600611)	14.21	-0.07	-0.01
강소종예 (600770)	16.56	10.03	1.51	대상그룹 (600694)	47.27	-0.06	-0.03
마안산철강 (600808)	3.40	10.03	0.31				
노안환경에너지 (601699)	6.80	10.03	0.62				
영태에너지 (600157)	4.83	10.02	0.44				
항천통신 (600677)	28.46	10.01	2.59				

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
산서 시산 석탄 & 전력 (000983)	6.33	10.09	0.58	젼 (002340)	14.80	-2.63	-0.40
판강 그룹 강철 바나듐 티타늄 (000629)	3.82	10.09	0.35	쓰촨 단푸 컴프레서 (002366)	60.91	-1.84	-1.14
원난 알루미늄 (000807)	7.56	10.04	0.69	갤럭시 바이오메디컬 인베스트 (000806)	25.56	-1.31	-0.34
지중 에너지자원 (000937)	5.37	10.04	0.49	베이징 스키 정보기술 (002153)	121.81	-1.01	-1.24
후난 장난 레드 애로우 (000519)	19.20	10.03	1.75	DMG 엔터테인먼트 & 미디어 (002143)	36.51	-0.73	-0.27
산둥 후문 제련 (002237)	10.22	10.01	0.93	청두 CORPRO 기술 (300101)	27.96	-0.43	-0.12
저장 네트선 (002095)	67.98	10.00	6.18	장쑤 양허맥주 (002304)	66.74	-0.37	-0.25
이판 신평 제약 (002019)	42.13	10.00	3.83	상하이 토폴론 과학기술 (300171)	26.59	-0.34	-0.09
톈진 진빈개발 (000897)	6.05	10.00	0.55	왕쑤 과학기술 (300017)	55.64	-0.30	-0.17
허난 선회 석탄 (000933)	4.84	10.00	0.44	청화 유니스플랜더 (000938)	87.68	-0.25	-0.22
차이나 CAMC 엔지니어링 (002051)	24.75	10.00	2.25	선전 전자 컬러 프린팅 그룹 (002191)	16.71	-0.24	-0.04

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
중국신화에너지 (01088)	11.82	4.23	0.48	항안국제 (01044)	67.00	-4.96	-3.50
화운전력 (00836)	15.20	2.29	0.34	신세계발전 (00017)	7.32	-4.44	-0.34
초상국국제 (00144)	23.10	1.32	0.30	이풍 (00494)	4.83	-3.21	-0.16
백려국제 (01880)	5.67	1.07	0.06	레노보 (00992)	7.12	-3.13	-0.23
홍콩전등 (00006)	69.90	0.50	0.35	Cheung Kong Property (01113)	47.40	-2.87	-1.40
LINK 리츠 (00823)	45.25	0.33	0.15	중신태부 (00267)	12.82	-2.58	-0.34
				동아은행 (00023)	26.55	-2.39	-0.65
				항유부동산 (00101)	17.02	-2.30	-0.40
				강사부홀딩스 (00322)	10.48	-1.87	-0.20
				홍콩철도 (00066)	37.30	-1.84	-0.70
				갤럭시오락 (00027)	24.05	-1.84	-0.45

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	금융센터월평	(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-Underperform: 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.