

2017.03.15 (수)

Yuanta Research

Yuanta

# Greater China Daily



- 중국산업 및 기업분석  
중국 은행업
- China 추천종목
- 중국 시장 지표

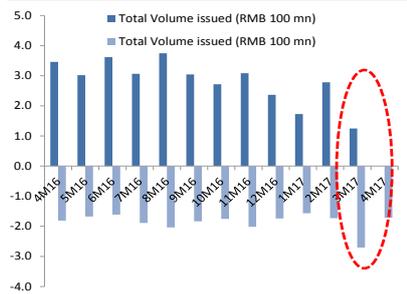




중국 산업 분석

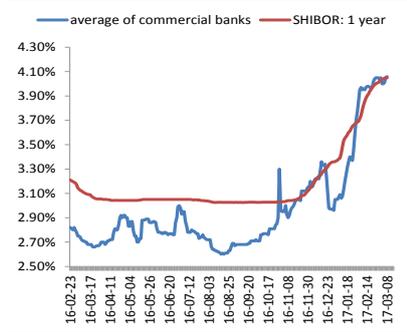
중국 은행업

3/4 월 은행간 예금 만기 도래 규모 급증



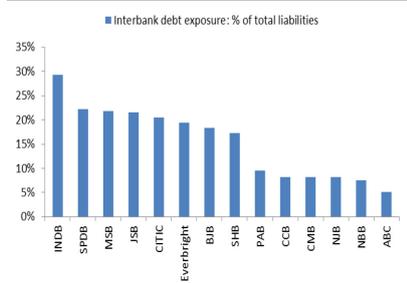
자료: Wind, Yuanta Investment Consulting

은행간 금리 인상 추세



자료: Wind, Yuanta Investment Consulting

은행간 대출 익스포저(3Q16)



자료: Wind, Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2017.03.13

3월 은행간 예금 만기 도래 규모 상당해, 중소형 은행 역풍 우려

3/4월 RMB 2.7조/1.7조 규모의 은행간 예금이 만기 도래 예정으로 중소형 은행들에 대한 유동성 압박이 우려된다. 지난 2월 은행업감독관리위원회(CBRC) 귀수칭 주석의 취임으로 은행들의 WM 및 비표준 상품에 대한 규제가 강화될 것으로 예상된다.

3/4월 은행간 예금 만기 도래 규모 상당해 중소형 은행에 대한 유동성 압박 심화 전망: 3/4월 은행간 예금 만기 도래 규모는 RMB 2.7조/1.7조 규모로 상당한 수준이어서 중소형 은행에 대한 유동성 압박이 심화될 것으로 우려된다. 상해포동발전은행, 평안은행 및 흥업은행의 경우 3월 각각 RMB 1,000억 이상의 은행간 예금이 만기 도래 예정이다. 은행간 예금 관련 규제가 강화되는 가운데 대규모 예금 만기가 도래함에 따라 은행간 유동성이 축소될 것으로 전망된다. 일부 은행들은 고금리 금융채 발행에 의존할 수 밖에 없는 상황이어서 조달비용 증가가 불가피할 것으로 전망된다. 3월 8일 기준, 흥업은행과 상해포동발전은행은 RMB 593억/561억 규모의 금융채를 발행해(표면금리: 4.3%/4.1%) 유동성 확충에 나섰다. 한편, 2016년 은행간 대출 금리 잠정치는 3.0%로 현재 대비 약 40% 낮은 금리로 조달이 가능했던 것으로 나타났다. 일부 중소형 은행의 경우 은행간 대출 익스포저가 20%를 초과해 규제강화 및 은행간 금리 인상으로 인한 역풍이 우려된다.

신임 CBRC 주석 취임 후 자산관리 상품 및 비표준 상품이 핵심 규제 대상이 될 전망: 귀수칭 CBRC 신임 주석 취임 후, 부외자산관리사업은 여전히 엄격한 관리감독 대상으로 남아 있을 것으로 예상되나, 원본보장 자산관리상품은 재무제표에 표시되게 될 것이다. 또한 자산관리상품의 투자는 좀 더 엄격하게 통제 및 규제될 것이다. 한편 비표준 상품, 특히 매출채권 투자에 대한 감독이 기존보다 강화될 것으로 예상된다. 거시건전성 평가제도에 따라 기존에 자산관리상품 및 비표준 상품으로 분류되었던 대출이 정상 대출로 계상되면서 일부 중소형 은행의 대손충당금 적립률이 하락할 것이다.



## 중국 산업 분석

기준에 매출채권으로 분류되던 투자액의 30%가 대출로 전환된다고 가정할 때, 흥업은행/상해푸동발전은행/민생은행/중신은행의 대손충당금 적립률이 3Q16 대비 각각 54/28/18/16 %p 낮은 171%/172%/136%/139%를 기록할 것으로 전망된다.

순이자마진 확대로 전통적 사업에 중점을 둔 은행의 수혜 예상  
상장은행에 당사가 확인해 본 결과 1월 전년 대비 대출증가율은 4Q16 대비 다소 높았고 2017년 순이자마진 역시 전년 대비 개선될 것으로 예상된다. 따라서, 전통적 여수신 및 실세요구불예금(금리 변동성이 낮은) 비중 확대에 중점을 두고 있는 은행의 수혜가 전망된다. 반면, 저금리 환경에서 경쟁사 및 비표준 상품에 힘입어 지난 3년 간 급성장한 중소형 은행은 어느 정도 전략적 수정이 필요할 것으로 판단된다.

주요 은행주 저가매수 할 때

거시환경, 금리인상, 자산건전성 개선에 힘입어 은행업종의 펀더멘털이 지속 강화될 것으로 예상된다. 4대 주요 은행과 초상은행의 순이자마진과 자산건전성이 2017년 바닥을 칠 것으로 전망된다. 중국증시 조정에 따라 은행업도 조정이 지속되어 왔으므로 지금이 저가 매수할 때라고 판단된다. 탐픽으로 초상은행(600036 CH, BUY)과 중국건설은행(601939 CH, NR)을 추천한다.



China 추천종목

China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	중국평안보험	601318 SH	BUY	35.94	40.00	1.44	667,393	10/31	3.84
	초상은행	600036 SH	BUY	19.10	21.00	8.52	480,432	2/20	-1.55
상해	항공동력	600893 SH	BUY	33.41	42.00	2.05	65,107	8/22	-5.94
	항서제약	600276 SH	BUY	50.89	57.60	11.85	119,462	9/5	15.34
	항생전자	600570 SH	BUY	45.13	58.00	-4.26	27,882	12/26	-5.29
	★ 인수보험	601628 SH	BUY	25.15	34.00	4.40	682,660	3/6	-0.51
	주과삼환	000970 SZ	BUY	14.56	21.10	9.06	15,509	12/5	-5.21
심천	가이	002241 SZ	BUY	32.55	41.00	22.74	49,704	10/10	5.89
	입신정밀	002475 SZ	BUY	23.36	28.00	12.58	49,525	10/24	3.73
	양하이양조	002304 SZ	BUY	86.42	84.00	22.41	130,234	11/7	27.78

주: 1) 발간일 2017.3.13, 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

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	길리자동차	00175 HK	BUY	12.24	14.00	65.18	108,806	8/16	112.87
	중국건설국제	03311 HK	BUY	13.70	14.56	18.10	61,488	5/4	18.51
	영황증권	00717 HK	BUY	0.68	0.96	-2.86	4,584	8/16	-15.00
	신주국제그룹홀딩스	02313 HK	BUY	50.25	61.50	2.45	70,300	7/15	20.22
	신강금풍테크놀로지	02208 HK	BUY	12.72	14.00	-2.75	47,452	11/17	14.80
	굿베이비인터내셔널홀딩스	01086 HK	BUY	3.44	4.60	-7.28	3,836	11/17	-4.97
	시노펙상해석유화학	00338 HK	BUY	4.38	6.00	4.29	68,411	1/16	-6.21
	금계홀딩스	03918 HK	BUY	4.48	7.30	0.00	11,021	8/16	-24.45
	ANTA 스포츠	02020 HK	BUY	24.30	30.00	4.97	60,810	2/16	-2.99
	창유디지털	00751 HK	BUY	5.35	7.29	21.04	16,240	6/1	11.46

주: 1) 발간일 2017.3.13, 2) Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting



China 추천종목 – China A주

China A 주 추천종목

중국평안보험 (601318 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	35.94
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	667,393
추천일	10/31
추천일 이후 수익률 (%)	3.84
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 당사 금융섹터 탐픽 중 하나
- ▶ 1) 장부가 증가율이 예상을 상회하고 투자수익률이 개선되면서 3Q16 실적 이 시장 컨센서스 상회, 2) 생명보험 사업이 호황을 유지하여 보험료 증가율이 향후 2년 간 최대 20%를 유지할 것으로 예상, 3) 상당한 그룹 내 시너지에 힘입어(신규 고객의 30%가 인터넷 고객) 인터넷 금융의 지속적인 성장을 감안하여 동사를 추천

초상은행 (600036 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	19.10
목표주가 (RMB)	21.00
시가총액 (RMB mn)	480,432
추천일	2/20
추천일 이후 수익률 (%)	-1.55
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 초상은행에 대해 긍정적인 견해이며 그 이유는 다음과 같음. 1) 소매금융 전략이 주효해 견조한 실적 성장 및 타사 대비 높은 수익성을 지속할 것으로 전망. 2017년 NIM은 타사 대비 30bp 높을 것으로 예상. 2) 전체 자산대비 여신자산 비중이 55%로 시중 은행들 중 최고 수준(업계 평균 45%)으로, 금리 인상기에 최대 수혜주가 될 것으로 기대. 3) 타사 대비 우수한 자산 건전성 및 뛰어난 리스크 관리 역량

항공동력 (600893 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	33.41
목표주가 (RMB)	42.00
시가총액 (RMB mn)	65,107
추천일	8/22
추천일 이후 수익률 (%)	-5.94
Analyst	Claire Su (대만)

- ▶ 투자 의견 BUY, 목표 주가 RMB42으로 분석 개시
- ▶ 중국 최대 항공엔진 조립업체인 동사는 중국 항공엔진 산업의 탐픽
- ▶ 견조한 장기 실적 전망은 1) 핵심사업인 군용 항공엔진 매출 증가, 2) 제품믹스 개선 및 우호적인 가격정책 개혁에 따른 매출총이익률 상승 여력, 3) 자산 투입 가능성에 따른 실적 10% 상승 여력에 힘입은 바 큼. EPS는 연평균 26% 증가하며 2016 /2017/2018년 각각 RMB 0.48/0.65/1.06에 이를 것으로 전망됨

항서제약 (600276 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	50.89
목표주가 (RMB)	57.60
시가총액 (RMB mn)	119,462
추천일	9/5
추천일 이후 수익률 (%)	15.34
Analyst	Peggy Lee (대만)

- ▶ R&D 역량, 신약 파이프라인, 공격적 해외사업 확장을 감안하여 동사에 대해 긍정적 견해 유지
- ▶ Cyclophosphamide의 미국 매출 증가에 힘입어 1H16 해외매출이 전년 대비 48.1% 증가한 RMB 3.36 억을 기록했고, Sevoflurane 역시 미국 매출에 기여하기 시작
- ▶ Class 1.1 신약매출과 해외매출이 동사의 주요 성장동력이며 동사의 차세대 class 1.1 신약인 19K(PEGGCSF)가 2H17에 출시될 것으로 예상. Class 1.1 신약매출과 해외매출의 기여도 증가로 동사의 매출총이익률이 2015년 83.6%에서 1H16 84.9%로 확대

항생전자 (600570 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	45.13
목표주가 (RMB)	58.00
시가총액 (RMB mn)	27,882
추천일	12/26
추천일 이후 수익률 (%)	-5.29
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 1) 동사는 금융 IT 부문 선두주자이자 중국의 자본시장 혁신 및 개방의 최대 수혜주 이며, 2) 중국의 핀테크 선구자로, 동사의 세 가지 One-Stop 플랫폼과 파이낸셜 클라우드 사업에 대한 역량집중에 따라 동사의 2017/2018년 인터넷 사업 수익이 각각 80%/100% 증가할 것으로 전망되며, 3) 10월 항생전자 및 앤트파이낸셜 고위 경영진 간 전략회의에서 추가 협력의 논의되었음을 감안하여 동사를 추천. 향후 양사간 추가 시너지 효과가 예상됨



China 추천종목 – China A주

인수보험 (601628 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	25.15
목표주가 (RMB)	34.00
시가총액 (RMB mn)	682,660
추천일	3/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.51
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 1) 향후 2년간 중국 생명보험료 인상률이 연평균 약 15%에 달하는 등 생보 산업이 여전히 호황기를 지속하고 있고, 규제당국의 조치에 따라 보험사들의 투자가 제한을 받고 있어 동사의 시장 점유율 상승이 기대되며, 2) 금리 인상 및 부채부담금리 하락에 힘입어 내재가치가 꾸준히 상승할 것으로 기대될 뿐 아니라, 3) 중국 경제 회복에 따라 동사 투자수익률이 반등할 것으로 전망되는 한편 동사의 지급여력은 당국의 요건 대비 월등히 높은 수준이기 때문에 동사에 대해 긍정적인 견해

주과삼환 (000970 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	14.56
목표주가 (RMB)	21.10
시가총액 (RMB mn)	15,509
추천일	12/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.21
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 1) 유례없는 가격하락에 따라 NdFeB 침투율이 증가하고 있고, 2) 동사가 세계 최대 공급량을 자랑하고 있는 자동차 모터용 (자동 EPS위주) 자석의 매출 비중이 2018년 전체 매출의 60% 이상으로 증가해 2017/18년 매출총이익률이 27.57%/30.06%까지 개선될 것으로 전망되는 한편, 3) 중국의 고가 NdFeB 수요가 2020년까지 10만 톤을 상회할 것으로 전망됨에(2016~20년 연평균 거의 +17%) 따라 동사에 대해 긍정적인 견해
- ▶ 2017/18년 EPS는 RMB 0.45/0.67로 예상

가이 (002241 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	32.55
목표주가 (RMB)	41.00
시가총액 (RMB mn)	49,704
추천일	10/10
추천일 이후 수익률 (%)	5.89
Analyst	Jeff Pu (대만)

- ▶ 동사는 3Q16 영업이익 전년 대비 39~89% 증가라는 긍정적 가이드선 발표(1H16: -9%)
- ▶ 가상현실 가동률 확대와 음향기기 업그레이드에 힘입어 향후 2~3분기 동안 전년 대비 실적이 개선되며 강한 주가 모멘텀을 제공할 것으로 예상됨
- ▶ 장기적으로는 동사의 가상현실 시장에서의 독보적 지위, 헤드폰 업그레이드, 부품 및 조립 사업 모델의 장기전력/시너지에 대해 긍정적인 견해. 목표 주가 RMB 41은 2017년 예상 EPS의 30배 수준

입신정밀 (002475 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	23.36
목표주가 (RMB)	28.00
시가총액 (RMB mn)	49,525
추천일	10/24
추천일 이후 수익률 (%)	3.73
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 휴대폰, 컴퓨터, 통신장비, 소비가전, 자동차용 커넥터 제조업체
- ▶ 1) 동사의 시장점유율 확대, 상품다각화 및 M&A에 힘입어 성장모멘텀이 향후 몇 년 안에 재개, 2) Type-C 제품 선두 업체로서 수요 급증에 따른 최대 수혜주가 될 것으로 예상되며, 3) 지난 9월 Merry Electronics(쑤저우) 지분 51%를 확보하며 전자음향 장비 산업에 진출함에 따라 향후 매출 및 실적 기어가 예상되기 때문에 동사에 대해 긍정적 견해

양하양조 (002304 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	86.42
목표주가 (RMB)	84.00
시가총액 (RMB mn)	130,234
추천일	11/7
추천일 이후 수익률 (%)	27.78
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 중국 대표 백주 업체로서 대표 상품으로는 블루 클래식 시리즈와 양하대곡 등이 있음
- ▶ 1) 상반기 실적 우려가 완화되면서 3Q16 장수 지역 매출이 성장세를 회복하였고 (1H16: -5%), 2) 신장주 지역의 경우 자원 집중 전략의 성공으로 두 자릿수의 매출 성장이 기대되고 있으며, 3) 7월 드림블루/스카이블루/오션블루가 각각 30%이상 /한자릿수 초반/한자릿수 후반의 매출 증가를 기록하는 등 블루클래식 시리즈가 소비 업그레이드 트렌드의 수혜를 입을 것으로 기대됨에 따라 긍정적 견해



China 추천종목 - 홍콩

홍콩 증시 추천종목

길리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	12.24
목표주가 (RMB)	14.00
시가총액 (RMB mn)	108,806
추천일	8/16
추천일 이후 수익률 (%)	112.87
Analyst	Kevin Yim (홍콩)

- ▶ 항생지수 우량주에 편입되면서 경쟁사 대비 밸류에이션 프리미엄이 예상됨
- ▶ 편입 전 이미 실사를 마쳤기 때문에 우량주 편입에 따라 동사의 평판이 개선되고 투자심리가 강화될 것으로 예상되며, 이는 매출에 긍정적
- ▶ 동사의 우량주 편입, 제품 업사이클, 사상 최고의 매출액, 2년 간의 연평균 EPS 증가율 58%, 시장확대 지속을 감안하여 목표 주가를 HK\$14.0으로 상향. 상향된 목표 주가는 2017년 예상 P/E 15.7배 수준(동사의 장기 평균 P/E +2 표준편차)

중국건설국제 (03311 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	13.70
목표주가 (RMB)	14.56
시가총액 (RMB mn)	61,488
추천일	5/4
추천일 이후 수익률 (%)	18.51
Analyst	Edward Fung (홍콩)

- ▶ 동사는 HK\$900억의 2017년 신규수주 목표액을 새롭게 발표함(2016년 실수주액 대비 8.4% 높음)
- ▶ 1월 수주액이 연간 목표액의 11%. 2017년에도 리레이팅 스토리는 유효한 것으로 판단됨

영항증권 (00717 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	0.68
목표주가 (RMB)	0.96
시가총액 (RMB mn)	4,584
추천일	8/16
추천일 이후 수익률 (%)	-15.00
Analyst	Kevin Yim (홍콩)

- ▶ 전통적인 위탁매매업에서 고급리 여신업으로의 사업 확장한 동사는 2016년 4월 채권/주식으로 각각 HK\$16억/HK\$6.55억을 조달하여 대출자산을 확대함으로써 수년간 실적 성장이 전망됨
- ▶ 현재 FY2016~2018년 EPS 연평균 증가율 19%에 힘입어 FY2017/2018년 P/E 7.2배 /5.8배에 거래되고 있으나 ROAE는 14.7%으로 양호해 밸류에이션이 매력적

신주국제그룹홀딩스 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	50.25
목표주가 (RMB)	61.50
시가총액 (RMB mn)	70,300
추천일	7/15
추천일 이후 수익률 (%)	20.22
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 나이키, 아디다스, 유니클로 등 주요 고객사들의 상품 수요 강세 유지로 인한 수혜 전망
- ▶ 나이키, 아디다스 등 글로벌 의류 브랜드 들의 아시아 지역 소싱 확대 중

신강금풍테크놀로지 (02208 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	12.72
목표주가 (RMB)	14.00
시가총액 (RMB mn)	47,452
추천일	11/17
추천일 이후 수익률 (%)	14.80
Analyst	Smuel Lee (홍콩)

- ▶ 중국 최대 풍력터빈 제조업체로서, 최근 미국 및 칠레 프로젝트 수주를 발표하는 등 해외 사업 확대 중. Apple이 친환경 에너지 사용을 촉진하려는 목적으로 동사 풍력발전소의 지분을 일부 인수한 것으로 알려짐. 2017년 중국 풍력터빈 설치 건수가 반등할 것으로 기대
- ▶ 현재 주가는 (2017년 컨센서스 실적 기준) P/E 10.7배, P/B 1.52배 수준으로 매력적. 배당수익률은 5.0%로 예상됨



China 추천종목 - 홍콩

굿베이비인터내셔널홀딩스 (01086 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	3.44
목표주가 (RMB)	4.60
시가총액 (RMB mn)	3,836
추천일	11/17
추천일 이후 수익률 (%)	-4.97
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 중국의 신생아 수 증가에 따른 수혜가 기대되며, 유럽 및 미국 사업 역시 안정세 유지

시노펙상해석유화학 (00338 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	4.38
목표주가 (RMB)	6.00
시가총액 (RMB mn)	68,411
추천일	1/16
추천일 이후 수익률 (%)	-6.21
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 2017년 실적 하락을 전망하는 시장 컨센서스는 지나치게 부정적(당사는 증가 전망)
- ▶ 배럴당 \$50~60 수준의 유가는 동사의 화학/정유 사업에 긍정적

금계홀딩스 (03918 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	4.48
목표주가 (RMB)	7.30
시가총액 (RMB mn)	11,021
추천일	8/16
추천일 이후 수익률 (%)	-24.45
Analyst	Edward Fung (홍콩)

- ▶ 2017년 3분기로 예정된 Naga 2 개장에 모든 관심이 집중
- ▶ 주가는 수 개월 간 약세를 보였으며, 신규 사업장인 Naga2 개장이 다가오면서 시장에서 동사에 대한 평가가 새롭게 이루어질 것으로 기대됨

ANTA스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	24.30
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	60,810
추천일	2/16
추천일 이후 수익률 (%)	-2.99
Analyst	Peter Chu (홍콩)

- ▶ 국내 업계에서 선두지위 유지할 듯
- ▶ 2016년 연간 실적이 2월 22일 발표 예정. 순이익은 전년 대비 19% 높은 RMB24.21억으로 예상. 반기별로는 상반기에 전년 대비 17% 증가를 기록한 후 하반기에는 20.2% 증가한 것으로 예상됨

창유디지털 (00751 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	5.35
목표주가 (RMB)	7.29
시가총액 (RMB mn)	16,240
추천일	6/1
추천일 이후 수익률 (%)	11.46
Analyst	Edward Fung (홍콩)

- ▶ 패널 가격이 안정화되며 최악의 국면은 지나간 것으로 파악



상해증시 주요지표

		161230	170308	170309	170310	170313	170314
주가지표	상해종합주가지수	3,103.64	3,240.67	3,216.75	3,212.76	3,237.02	3,239.33
	등락	+7.54	-1.74	-23.92	-3.99	+24.26	+2.3
	등락률(%)	0.2%	-0.1%	-0.7%	-0.1%	0.8%	0.1%
	시가총액(십억위안)	28,396.47	30,395.61	30,171.27	30,142.24	30,369.89	30,391.51
상승/하락	상승(상한)	684(7)	275(1)	178(2)	500(8)	902(7)	459(7)
	하락(하한)	416(2)	554(1)	670(0)	614(1)	257(0)	679(0)
이동평균(MA)	5일	3,107.84	3,233.06	3,230.40	3,229.29	3,229.92	3,229.30
	20일	3,145.57	3,230.06	3,231.74	3,232.54	3,233.55	3,234.62
이격도	5일	99.86	100.24	99.58	99.49	100.22	100.31
	20일	98.67	100.33	99.54	99.39	100.11	100.15
투자심리선	(%, 10일)	40	50	50	40	50	50
거래량지표	거래량(백만주)	13,288	16,061	16,723	13,656	16,349	14,695
거래대금	(십억위안)	150	198	199	173	206	206
신용잔고	(십억위안)	547	530	530	528	529	529

		161230	170308	170309	170310	170313	170314
주가지표	선전종합주가지수	1,969.11	2,024.28	2,009.55	2,013.64	2,029.89	2,027.11
	등락	+2.87	-7.35	-14.73	+4.09	+16.25	-2.78
	등락률(%)	0.1%	-0.4%	-0.7%	0.2%	0.8%	-0.1%
	시가총액(십억위안)	22,284.61	23,748.19	23,587.15	23,635.15	23,840.20	23,807.55
상승/하락	상승(상한)	1103(25)	477(9)	453(13)	806(17)	1303(21)	620(25)
	하락(하한)	601(5)	1195(0)	1237(0)	925(1)	454(2)	1130(1)
이동평균(MA)	5일	1,973.16	2,016.21	2,018.58	2,020.93	2,021.80	2,020.89
	20일	2,001.93	1,984.53	1,987.28	1,990.45	1,993.70	1,996.84
이격도	5일	99.79	100.40	99.55	99.64	100.40	100.31
	20일	98.36	102.00	101.12	101.17	101.82	101.52
투자심리선	(%, 10일)	40	70	60	60	70	60
거래량지표	거래량(백만주)	13,102	16,088	16,082	14,731	16,558	16,140
거래대금	(십억위안)	191	258	251	244	268	268
신용잔고	(십억위안)	397	379	379	379	378	378

홍콩증시 주요지표

		161230	170308	170309	170310	170313	170314
주가지표	항셱지수	22,000.56	23,782.27	23,501.56	23,568.67	23,829.67	23,827.95
	등락	+209.65	+101.2	-280.71	+67.11	+261	-1.72
	등락률(%)	1.0%	0.4%	-1.2%	0.3%	1.1%	0.0%
	시가총액(십억 HKD)	7173.89	7768.74	7677.05	7698.97	7784.23	7783.67
상승/하락	상승	4	33	1	21	41	
	하락	42	13	49	23	7	
이동평균(MA)	5일	21,751	23,668	23,623	23,626	23,673	23,702
	20일	22,230	23,841	23,840	23,840	23,846	23,852
이격도	5일	101.15	100.48	99.49	99.76	100.66	100.53
	20일	98.97	99.75	98.58	98.86	99.93	99.90
투자심리선	(%, 10일)	40	40	40	50	60	-
거래량지표	거래량(백만주)	2,471	1,823	1,781	1,534	2,016	
거래대금	(십억 HKD)	25	23	23	23	31	



중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
절강대학테크놀로지 (600797)	14.58	5.35	0.74	청도해신전기 (600060)	18.47	-5.43	-1.06
화신시멘트 (600801)	9.81	4.70	0.44	낙양유리 (600876)	27.62	-4.43	-1.28
안휘해라시멘트 (600585)	21.18	3.77	0.77	신강중화 (600888)	9.05	-2.79	-0.26
웅기실리콘소재 (601012)	15.38	3.57	0.53	안휘소동시멘트 (600318)	30.95	-2.73	-0.87
안휘뇌명과화 (600985)	15.93	2.91	0.45	황산관광개발 (600054)	17.22	-2.66	-0.47
중화기업 (600675)	7.67	2.82	0.21	국약그룹 (600511)	32.58	-2.60	-0.87
동능정달특종자석 (600577)	7.10	2.45	0.17	대당국제발전 (601991)	4.61	-2.54	-0.12
중문미디어 (600373)	22.14	2.31	0.50	내몽군정 (601216)	5.17	-2.45	-0.13
섬서석탄 (601225)	5.97	2.23	0.13	국기자동차 (600335)	13.74	-2.41	-0.34
신강도시건설 (600545)	12.12	2.19	0.26	성상그룹 (600828)	9.08	-2.37	-0.22
매화생물 (600873)	7.01	2.04	0.14	상해백연그룹 (600827)	16.63	-2.12	-0.36

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
저장 아시아 태평양 기전 (002284)	14.80	10.04	1.35	왕쑤 과학기술 (300017)	48.29	-9.91	-5.31
그레이투 인텔리전트 이큅먼트 (002031)	3.75	9.97	0.34	송청 퍼포먼스 개발 (300144)	20.25	-6.68	-1.45
CSG 스마트 과학기술 (300222)	28.00	6.99	1.83	한소 레이저 기술 산업 그룹 (002008)	25.16	-4.26	-1.12
United Electronics Co Ltd (002642)	24.15	6.62	1.50	안후이 중딩 실링 부품 (000887)	23.95	-2.84	-0.70
Inner Mongolia M-Grass Ecolo (300355)	12.77	6.15	0.74	장시 간평 리튬 (002460)	36.70	-2.65	-1.00
Thunder Software Technology (300496)	40.15	5.80	2.20	윈난 알루미늄 (000807)	7.44	-2.49	-0.19
선우 환경기술 (300156)	32.98	5.03	1.58	샤먼 메이야 피코 정보 (300188)	20.17	-2.47	-0.51
중국방커기업 (000002)	21.57	4.15	0.86	선전 MTC (002429)	10.49	-2.42	-0.26
홍다 심예 (002002)	8.42	3.57	0.29	쑤위다 전자 (300207)	12.60	-2.33	-0.30
우후 순롱 썬치 인터랙티브 엔 (002555)	21.75	3.47	0.73	상하이 바이론 투자지주그룹 (002568)	21.20	-2.30	-0.50
렌창 전자 (002036)	20.69	3.30	0.66	선전 선웨이 커뮤니케이션 (300136)	32.40	-2.29	-0.76

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셱지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
갤럭시오락 (00027)	39.50	2.07	0.80	길리자동차 (00175)	12.24	-1.61	-0.20
곤룬에너지 (00135)	6.94	2.06	0.14	신세계발전 (00017)	9.80	-1.61	-0.16
샌즈 중국 (01928)	34.45	1.92	0.65	AAC 테크놀로지 (02018)	83.75	-1.59	-1.35
중국건설은행 (00939)	6.35	1.60	0.10	왕왕 중국 홀딩스 (00151)	5.08	-1.36	-0.07
백려국제 (01880)	5.36	1.52	0.08	HSBC 홀딩스 (00005)	63.50	-1.32	-0.85
중국신화에너지 (01088)	15.88	1.40	0.22	항융부동산 (00101)	20.15	-1.23	-0.25
레노보 (00992)	4.73	1.28	0.06	화운전력 (00836)	14.20	-1.11	-0.16
화운부동산 (01109)	21.65	1.17	0.25	신홍기부동산 (00016)	112.10	-1.06	-1.20
초상국국제 (00144)	21.55	0.94	0.20	신화부동산 (00083)	13.10	-1.06	-0.14
Cheung Kong Property (01113)	51.70	0.88	0.45	AIA 그룹 (01299)	48.45	-0.72	-0.35
국태항공 (00293)	11.60	0.87	0.10	항셱은행 (00011)	158.80	-0.69	-1.10

## 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	반포PIB센터	(02)563-7500						
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	W Prestige 강북	(02)3770-2300						
서울 강동	MEGA센터잠실	(02)423-0086	금융센터건대역	(02)3425-2500						
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터다자탈밸리	(02)868-1515		
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	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	골드센터대전	(042)488-9119	논산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터서산	(041)664-3231
	금융센터충주	(043)848-5252	금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300				
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	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	골드센터부산	(051)808-7725	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터거제	(055)635-7766
	부산중앙	(051)257-8800	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 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.

[한국]

중측 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, 투자이전, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자이전, 목표주가 제시 중단

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