

2019.01.09 (수)

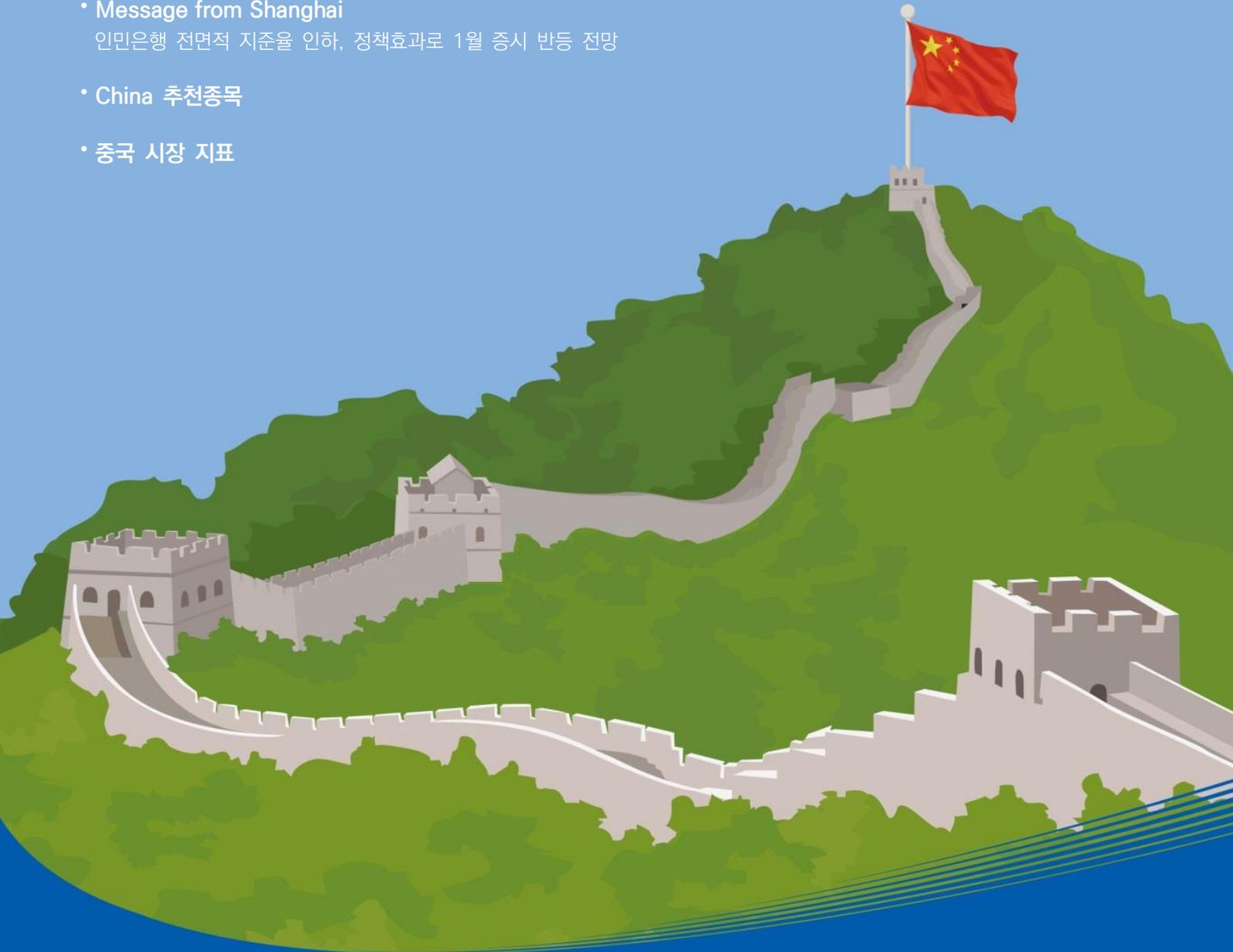
Yuanta Research

Yuanta

Greater China Daily

유안타
증권
유안타증권

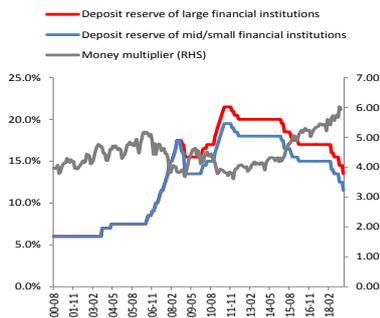
- Message from Shanghai
인민은행 전면적 기준을 인하, 정책효과로 1월 증시 반등 전망
- China 추천종목
- 중국 시장 지표



Message from Shanghai – 중국 주식시장 투자전략

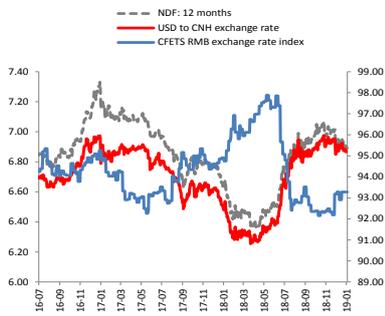
인민은행 전면적 기준을 인하, 정책효과로 1월 증시 반등 전망

금융기관 지급준비금 여전히 사상 최고 수준



자료: Wind, Yuanta

1월 4일 위안화/미달러 환율 6.865으로 마감



자료: Wind, Yuanta

인민은행 기준을 1%p 인하에 따라, 장기유동성 순수입금 RMB8,000억: 1월 4일 저녁, 인민은행은 예금수신기관의 지급준비율을 1%p 인하한다고 발표했다. 2018년에 단행된 세 차례 기준을 인하는 선별적 인하였던 반면, 이번에는 전면적 인하로 모든 예금수신기관을 대상으로 한다. 2019년 1월 기준, 중국은 기준율을 3~4%p 인하했다. 은행의 경우, 이번 기준을 인하로 자금조달비용이 축소되고 안정적 장기대출자금이 확보되며, 장기 금리 인하가능성이 높아졌다. 1월 4일 리커창 총리는 중국은행, 공상은행, 중국건설은행을 방문했을 때와 은감회에서 개최한 세미나에서 선별적 기준을 인하뿐 아니라 이번의 전면적 기준을 인하를 민간 기업 및 중소기업 자금지원에 잘 활용할 것을 당부했다. 이번 기준을 인하는 리커창 총리의 발언과 일맥상통한다. 기준을 인하로 최대 RMB1.5조의 자금이 풀릴 것으로 예상된다. 1Q19 만기예정인 RMB1.2조 규모의 중기유동성지원창구(MLF)와 향후 예정되어 있는 선별적 MLF 및 포용적 금융시스템을 통한 자금유입을 감안하면, 이번 기준을 인하에 따른 장기유동성 순수입금은 최대 RMB8,000억이다.

인민은행 중소기업 자금지원을 위한 다양한 대책 마련, 2019년 기준을 추가 인하 가능: 1월 2일, 인민은행은 선별적 기준을 인하 대상인 중소기업 대출의 기준을 기존 RMB500만 이하에서 건당 RMB1,000만 이하로 확대하였다. 2019년 연초부터 인민은행은 선별적 기준을 인하 적용 범위를 확대했을 뿐 아니라 포용적 금융에도 선별적 기준을 인하 정책을 도입했다. 이는 모두 금융기관의 중소기업 자금 지원을 원활하게 하기 위한 조치이다.

2019년 RMB4.93조 규모의 MLF 가 만기 도래할 예정이다. 인민은행은 1Q19에 있을 RMB1.2조의 만기 이후 MLF 대출을 중단할 것임을 명시적으로 밝혀왔다. 이 이후로는 선별적 MLF 를 활용해 영세/중소 민간기업에 충분한 유동성을 공급하고, 지방채를 발행할 예정이다. 금번 기준을 인하 이후 대형 금융기관의 기준율은 13.5%, 중소 기관은 11.5%로 여전히 상대적으로 높은 수준일 것으로 예상되어, 추가 기준을 인하 여지가 있는 것으로 판단된다.



Message from Shanghai – 중국 주식시장 투자전략

안정 성장 위한 통화완화정책, 정책효과로 1월 증시 반등 예상: 인민은행은 기준율을 1월 15일, 25일 두 번에 걸쳐 0.5%p씩 인하할 계획이다. 이는 전면적 유동성 공급이 아닌 완화된 통화 정책으로 춘절 이전 시중에 유동성을 주입하겠다는 중국 정부의 계획에 따른 것이다. 기준율 인하를 통해 은행 간의 전체 유동성을 충분한 수준으로 유지함과 동시에 위안화 환율 안정에도 도움이 될 것이다. 중국의 12월 제조업 PMI는 49.1로 하락해, 29개월만에 처음으로 기준선 50 을 하회했다. 하위지수 중 생산, 신규 주문, 원자재 재고, 제조업 고용지수가 하락을 기록했다. 이번 기준율 인하는 경기 하방 압력 속에서 안정적인 경제성장을 유지하기 위한 주요한 정책으로 평가되고 있다. 다소 완화된 통화 정책과 재정정책으로 1월 A증시가 반등을 견인할 것으로 기대된다.



China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	초상은행	600036 SH	BUY	25.22	32.00	0.08	634,907	17/2/20	30.00
	신광문구	603899 SH	BUY	27.78	32.52	-8.17	25,558	18/11/22	1.65
	만화화학	600309 SH	BUY	28.79	47.30	2.86	78,712	17/9/18	-29.73
	해라시멘트	600585 SH	BUY	29.05	42.90	-0.79	158,023	18/1/22	-11.94
	중국평안보험그룹	601318 SH	NOT RATED	55.80	-	-0.53	1,037,988	18/1/15	-28.14
★	COSCO 에너지운송	600026 SH	NOT RATED	4.70	-	5.86	17,382	18/12/19	-3.09
★	중신증권	600030 SH	BUY	16.01	21.00	0.00	185,415	18/12/19	-2.50
심천 ★	비야디	002594 SZ	HOLD-OPF	52.88	62.03	3.69	134,775	18/12/19	-1.16

주: 1) 발간일 2018.12.19, 2) 단기 탐픽 (2 주) 종목
 * 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음
 자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	화신중국자동차	01114 HK	BUY	6.08	14.50	4.29	30,675	18/9/18	-49.33
	길리자동차	00175 HK	BUY	10.22	22.00	-25.94	91,792	17/8/21	-53.86
	이닝	02331 HK	BUY	8.74	10.00	4.05	19,153	18/11/22	6.59
	강사부홀딩스	00322 HK	BUY	9.53	14.70	-8.89	53,539	18/8/21	-41.89
	ANTA 스포츠	02020 HK	BUY	34.95	49.30	-6.92	93,837	18/8/21	-13.81
	중국왕왕식품	00151 HK	BUY	5.89	7.00	7.48	73,326	18/6/22	-20.62
	신주국제그룹홀딩스	02313 HK	BUY	89.50	111.00	0.85	134,538	18/9/18	-1.59
	크리스탈인터내셔널	02232 HK	BUY	3.74	6.00	-5.79	10,670	18/11/22	-19.40
	중국몽우우유	02319 HK	BUY	23.20	30.60	-4.92	91,123	18/10/18	0.87
	벤지에과기	01665 HK	BUY	0.85	1.82	-4.49	1,360	18/3/19	-28.57

주: 1) 발간일 2018.12.19, 2) 단기 탐픽 (2 주) 종목
 * 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음
 자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)



China 추천종목 – China A주

China A 주 추천종목

초상은행 (600036 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	25.22
목표주가 (RMB)	32.00
시가총액 (RMB mn)	634,907
추천일	17/2/20
추천일 이후 수익률 (%)	30.00

- ▶ 초상은행에 대해 긍정적인 견해이며 그 이유는 다음과 같음. 1) 소매금융 전략이 주효해 건조한 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

신광문구 (603899 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	27.78
목표주가 (RMB)	32.52
시가총액 (RMB mn)	25,558
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	1.65

- ▶ 최종 유통업체가 75,000개 이상이며, 전국 캠퍼스의 80% 이상에 납품하는 등 광범위한 유통망 보유. 그러나 시장점유율은 아직 4.3%에 불과하여 성장여력이 높음
- ▶ 사업 확장 노력이 성과를 창출하고 있음. 사무용품 B2B 판매업체인 Colipu와 MG LET IDEAS FLY LIFE 등 대규모 소매점 개발에 초점을 두고 디자이너 문구용품 등 새로운 소비를 창출하는 소비자 대상 사업을 영위하고 있음. M&G Colipu와 MG Let Ideas Fly Life의 1Q~3Q18 누적 매출 증가율은 전년 대비 113%. 사무용품 및 디자이너 문구용품 시장에서 동사의 새로운 노력을 긍정적으로 평가

만화화학 (600309 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	28.79
목표주가 (RMB)	47.30
시가총액 (RMB mn)	78,712
추천일	17/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	-29.73

- ▶ 1) 전세계 MDI 생산량의 24.5%를 담당하고 있는 글로벌 선두주자로서 2018년에는 30만톤 규모의 TDI 설비를 완공해 중국 내 주요 TDI 공급업체가 될 전망이고, 2) MDI 수급여건 개선에 힘입어 MDI 가격이 높게 유지되면서 실적을 뒷받침해 줄 전망이며, 3) 기능성 재료 및 정밀 화학 제품의 고속 성장이 지속되면서 점차 수입을 대체할 수 있을 것으로 예상되기 때문에, 동사에 대해 긍정적인 견해
- ▶ 2018/19년 예상 순이익의 전년대비 증가율은 21%/15%로 전망

해라시멘트 (600585 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	29.05
목표주가 (RMB)	42.90
시가총액 (RMB mn)	158,023
추천일	18/1/22
추천일 이후 수익률 (%)	-11.94

- ▶ 1) 정책에 따른 추가 공급 축소와 건조한 수요에 힘입어 2018년 가격이 유지될 전망이고, 2) 주요 지역에서 시멘트 산업 호황 지속되고, 동사의 판매량과 ASP가 모두 증가할 것으로 예상되며, 3) 환경계 부과에 힘입어 동사의 비용우위가 강화되고 있고, M&A 통한 사업 확장을 도모하고 있으며, 4) 동사의 2017년 풍부한 현금흐름에 힘입어 배당성향이 높았으며(2017년 말 기준 현금성 자산이 RMB 104.3억으로 전년 대비 179.8% 급등했으며, 배당률도 9.1%p 높은 41.1%로 증가하여 DPS RMB1.2기록(+240% YoY)), 5) 현재 주가 2018년 예상 P/E 9.3배로 국내 경쟁사 평균인 11배 대비 낮은 수준이라는 점에서 동사에 대해 긍정적으로 평가

중국평안보험그룹 (601318 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	55.80
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	1,037,988
추천일	18/1/15
추천일 이후 수익률 (%)	-28.14

- ▶ 동사는 금융, 기술, 자동차, 부동산업을 영위하는 중국의 최대 금융지주사이며, 2) 2017년 1~9월 누적 개인 고객 수가 1억 5천만 명으로 전년 대비 22% 증가했고, 3) 보험대리인 증가와 내재가치 증가에 따라 동사의 보험사업 가치의 안정적 성장이 전망되고 생명보험 사업의 평균 밸류에이션이 증가할 것으로 예상됨에 따라 동사에 대해 긍정적으로 평가



China 추천종목 – China A주

COSCO에너지운송 (600026 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	4.70
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	17,382
추천일	18/12/19
추천일 이후 수익률 (%)	-3.09

- ▶ 동사는 중국해운그룹(China Shipping Group)의 에너지 전문 수송선사로 전세계 시장점유율 3.4%를 보유한 세계 최대 탱커선사
- ▶ 최근 초대형유조선(VLCC) 일일 평균운임이 \$53,000로 상승함. VLCC 운임이 \$10,000 상승할 때마다 동사 순이익이 RMB10억 증가하는 것으로 추정됨. 10월 이후 VLCC 운임 상승이 지속되면서, 동사가 4Q18에 흑자 전환할 것으로 예상됨

중신증권 (600030 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	16.01
목표주가 (RMB)	21.00
시가총액 (RMB mn)	185,415
추천일	18/12/19
추천일 이후 수익률 (%)	-2.50

- ▶ 중국의 최대 종합증권사로 총자산, 순자산, 영업수익, 순이익 면에서 수년 간 업계 선두를 유지하고 있음. 2018년 중국 정부는 자산관리업 규제를 위해 자산/금융관리 관련 신규 규정을 발표함
- ▶ 과장판 신설, 중국예탁증서(CDR) 시범 발행의 점진적 진행에 따라 동사의 IB 업무가 확대되고 있음. 또한 주가지수선물, 2020년 외국 증권사의 자본제한 철폐 등 새로운 사업 기회가 발생하면서 개방된 환경에서 대형금융주가 더욱 대형화될 것으로 예상됨. 따라서, 리스크 통제력이 강하고 실적 신뢰도가 높은 종합증권사의 최대 수혜가 전망됨

비야디 (002594 SZ)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	52.88
목표주가 (RMB)	62.03
시가총액 (RMB mn)	134,775
추천일	18/12/19
추천일 이후 수익률 (%)	-1.16

- ▶ 동사는 중국 신에너지차(NEV) 산업 선구자. 동사의 NEV 판매량은 2018년 1월~11월 누계 기준 200,000대로 압도적 우위를 점하고 있음. 향후 정부 보조금 축소가 판매량에 영향을 미칠 전망이다. 판매량 증가와 동사의 비용통제에 힘입어 2019/2020년 NEV 매출은 RMB834억/1,047억으로 각각 전년 대비 56.3%/25.5% 증가할 것으로 예상됨. 또한, 2019년 배터리 공급 고객사가 확대되면서 현금흐름 압박이 완화될 것으로 전망됨
- ▶ 동사의 1Q18~1H19 NEV 판매 및 전반적 영업활동에 대한 긍정적 견해를 유지함



China 추천종목 - 홍콩

홍콩 증시 추천종목

화신중국자동차 (01114 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	6.08
목표주가 (RMB)	14.50
시가총액 (RMB mn)	30,675
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	-49.33

- ▶ 2022년 이후로는 BMW Brilliance(BBA)의 실적 기여분이 절반 수준으로 감소하겠으나, 1) BMW가 현지화 모델을 확대함에 따라 BBA의 생산 및 판매량에 긍정적인 영향이 기대되고, 2) BBA의 다중 공장은 BMW의 100% 전기차 모델인 iX3의 최초 해외 생산기지가 될 것으로 예상됨에 따라 장기적으로는 긍정적
- ▶ 오버행 이슈가 마무리되었고 2017~20년 EPS증가율이 22.5%로 예상됨에도 불구하고, 현재 2018/19년 예상 P/E 4.1배/3.4배에 거래되고 있어 밸류에이션이 매력적

길리자동차 (00175 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	10.22
목표주가 (RMB)	22.00
시가총액 (RMB mn)	91,792
추천일	17/8/21
추천일 이후 수익률 (%)	-53.86

- ▶ 하반기 중국 승용차 시장의 여러 악재에도 불구하고, 모델 라인업이 충실하고 경쟁력이 있기 때문에 타사 대비 우월한 판매량 및 실적 증가세를 유지할 수 있을 것으로 기대
- ▶ 2017~2020년 주당순이익 성장률은 23%로 예상됨에도 불구하고 현재 2018/2019년 예상 P/E의 8.1배/6.5배에 거래되고 있어, 섹터 탐픽으로 제시

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.74
목표주가 (RMB)	10.00
시가총액 (RMB mn)	19,153
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	6.59

- ▶ 3Q18 동사의 리테일 판매율/기존점 성장률은 각각 전년 대비 10%대 중반/10%대 초반을 기록하며 2Q18 대비 강세를 보임. 또한 이닝 브랜드의 1Q19 납품분 박람회 주문액 증가율은 10%대 초반을 기록
- ▶ 이러한 실적과 박람회 주문액은 스포츠웨어는 소매 판매량 하락 추세에서 예외임을 보여줌

강사부홀딩스 (00322 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	9.53
목표주가 (RMB)	14.70
시가총액 (RMB mn)	53,539
추천일	18/8/21
추천일 이후 수익률 (%)	-41.89

- ▶ 단기적 소비둔화와 생수부문의 구조변화에 따라 동사의 성장이 저해되었지만, 중국 정부의 2018~22년 농촌진흥 정책을 감안할 때, 후선 도시 익스포저가 큰 동사의 수혜가 예상됨
- ▶ 2019~2021년 EPS는 연평균 22% 증가할 것으로 예상되고, 주가는 현재 FY2019/2020년 예상 P/E 20배/16배 수준(역사적 평균 대비 1 표준편차 낮음)

ANTA스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	34.95
목표주가 (RMB)	49.30
시가총액 (RMB mn)	93,837
추천일	18/8/21
추천일 이후 수익률 (%)	-13.81

- ▶ 핀란드의 Amer Sports 인수 관련 구체적인 사항을 모두 공개함. 인수 완료 시 Anta는 Amer 지분 57.95%를 보유하게 되나, 연결로 반영하지는 않고, JV로 인식될 예정
- ▶ Anta의 2019/2020년 EPS는 각각 2%/4% 증가할 것으로 예상됨. 또한 내년 3월 2H18 실적 발표 시 배당성향을 하향을 발표할 것으로 전망되면서, 투자심리에 악영향을 줄 것으로 예상됨



China 추천종목 - 홍콩

중국왕왕식품 (00151 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	5.89
목표주가 (RMB)	7.00
시가총액 (RMB mn)	73,326
추천일	18/6/22
추천일 이후 수익률 (%)	-20.62

- ▶ 가격인상 후 역풍에도 불구하고, 현금 리베이트가 FY1H19에 (2018년 4월~9월)에 지급되기 때문에 가격인상이 FY2H19에 본격적으로 반영되면서, 전년 대비 매출 증가는 FY2H19(2018년 10월~2019년 3월)에 가속화될 전망
- ▶ 또한, 전략적으로 저마진 쌀 크래커의 판매를 중단하면서 향후 마진 개선과 가치증대가 예고됨
- ▶ FY2H19 성수기가 다가오는 가운데, 투자 의견 BUY 유지. FY2019~2021년 EPS 증가율 11%로 예상되며 주가는 FY2020/2021년 예상 P/E 각각 16배/14배 수준(역사적 평균 1 표준편차 하회)

신주국제그룹홀딩스 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	89.50
목표주가 (RMB)	111.00
시가총액 (RMB mn)	134,538
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	-1.59

- ▶ 나이키, 아디다스, 푸마 등 주요 고객사의 실적이 강세를 유지. 푸마의 신규주문이 시장전망치를 상회함
- ▶ 2017~2020년 주당순이익 성장률은 21.5%로 예상되며, 2019년 예상 P/E는 22.7배

크리스탈인터내셔널 (02232 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	3.74
목표주가 (RMB)	6.00
시가총액 (RMB mn)	10,670
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	-19.40

- ▶ 2018년 11월 30일부로 MSCI 홍콩스몰캡지수에 편입되면서 기관투자자의 인지도 개선에 도움 된다는 점에서 긍정적
- ▶ 주가는 2019/2020년 예상 P/E 8.4배 수준이고, 2019년 EPS 증가율은 전년 대비 21.8%로 예상됨

중국몽우우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	23.20
목표주가 (RMB)	30.60
시가총액 (RMB mn)	91,123
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	0.87

- ▶ Yashili 광고비 증가로 마진이 예상치를 하회하면서 동사의 2H18 실적이 시장 컨센서스를 하회할 위험이 있는 것으로 파악됨. 그러나, 1) 국내 유제품 수요 증가, 2) 정책적 지원에 힘입어 분유분야 급성장, 3) 2019년 인수합병 발표 예상을 감안하여 장기적으로 BUY를 유지
- ▶ 2018~2020년 EPS는 연평균 31% 증가할 것으로 예상되고, 주가는 현재 FY2019/2020년 예상 P/E 21배/18배 수준. PEG는 0.9배로 경쟁사인 Yili/Bright Dairy의 1.4배/1.7배 대비 낮음

빈지에과기 (01665 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	0.85
목표주가 (RMB)	1.82
시가총액 (RMB mn)	1,360
추천일	18/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	-28.57

- ▶ 주로 반도체, 통신 및 자동차 분야에서 자동화 기술, 기기 및 솔루션을 제공하는 업체
- ▶ 전기차, 스마트 센싱 및 클라우드 컴퓨팅과 같은 성장잠재력이 우수한 산업 관련 익스포저가 커서 긍정적. 2017~20년 연평균 주당순이익 성장률은 34%로 전망



중국 시장 지표

2019.01.09

상해증시 주요지표

		181231	190102	190103	190104	190107	190108
상해종합지수		2,493.90	2,465.29	2,464.36	2,514.87	2,533.09	2,526.46
등락폭		+10.81	-28.61	-0.93	50.51	18.22	-6.63
등락률		0.4%	-1.1%	0.0%	2.0%	0.7%	-0.3%
시가총액	(십억 위안)	26,950.08	26,645.87	26,637.97	27,183.73	27,380.43	27,380.43
등락종목	상승(상한)	1111(60)	582(8)	608(12)	1411(30)	1314(27)	560(10)
	하락(하한)	314(0)	814(4)	765(9)	13(0)	32(0)	840(2)
이동평균	5일	2,501.42	2,489.08	2,480.99	2,484.30	2,494.30	2,500.81
	20일	2,573.70	2,564.23	2,554.15	2,547.40	2,543.80	2,539.82
이격도	5일	99.70	99.04	99.33	101.23	101.56	101.03
	20일	96.90	96.14	96.48	98.72	99.58	99.47
투자심리	(%, 10일)	50	60	50	60	80	70
거래량	(백만 주)	11,908	10,969	12,415	16,863	17,706	17,706
거래대금	(십억 위안)	105	97	106	138	144	144
신용잔고	(십억 위안)	462	462	462	462	462	462

선전증시 주요지표

		181231	190102	190103	190104	190107	190108
선전종합지수		1,267.87	1,256.39	1,246.37	1,279.49	1,301.41	1,299.89
등락폭		+3.64	-11.48	-10.02	33.12	21.92	-1.52
등락률		0.3%	-0.9%	-0.8%	2.7%	1.7%	-0.1%
시가총액	(십억 위안)	16,505.28	16,354.78	16,225.19	16,656.80	16,953.59	16,953.59
등락종목	상승(상한)	1610(22)	977(16)	804(22)	2041(33)	1967(45)	813(29)
	하락(하한)	499(3)	1063(11)	1232(12)	97(1)	154(0)	1226(0)
이동평균	5일	1,278.56	1,270.69	1,262.93	1,262.87	1,270.30	1,276.71
	20일	1,323.35	1,317.09	1,310.03	1,304.97	1,302.50	1,299.96
이격도	5일	99.16	98.87	98.69	101.32	102.45	101.82
	20일	95.81	95.39	95.14	98.05	99.92	99.99
투자심리	(%, 10일)	50	60	50	60	80	70
거래량	(백만 주)	15,519	14,618	17,249	23,107	24,825	24,825
거래대금	(십억 위안)	132	127	143	181	200	200
신용잔고	(십억 위안)	287	287	287	288	289	289

홍콩증시 주요지표

		181231	190102	190103	190104	190107	190108
항셱지수		25,845.70	25,130.35	25,064.36	25,626.03	25,835.70	25,875.45
등락폭		+366.82	-715.35	-65.99	561.67	209.67	39.75
등락률		1.4%	-2.8%	-0.3%	2.2%	0.8%	0.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	16,938.04	16,458.58	16,443.82	16,820.82	16,986.88	16,986.88
등락종목	상승	39	1	22	47	39	34
	하락	12	49	25	3	10	14
이동평균	5일	25,647	25,522	25,405	25,434	25,500	25,506
	20일	26,097	26,028	25,922	25,841	25,792	25,778
이격도	5일	100.78	98.47	98.66	100.75	101.31	101.45
	20일	99.04	96.55	96.69	99.17	100.17	100.38
투자심리	(%, 10일)	60	50	50	60	80	80
거래량	(백만 주)	852	1,718	1,527	1,761	1,492	1,492
거래대금	(십억 홍콩달러)	15	28	28	34	30	30

중국 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
진저우항	3.06	10.07	0.28	Wuxi New Hongtai Electrical	22.01	-9.98	-2.44
평치과기발전	5.80	10.06	0.53	평치과기발전	0.50	-9.82	-0.05
Zhejiang Tiantai Xianghe Ind	12.94	10.03	1.18	BTG 호텔스 그룹	14.10	-7.18	-1.09
항톈 통신 지주 그룹	15.26	10.02	1.39	광시 구이둥 전력	4.22	-5.59	-0.25
Changshu Fengfan Power Equip	6.15	10.02	0.56	장시 홍두 항공공업	10.70	-5.56	-0.63
Holsin Engineering Consultin	28.67	10.02	2.61	산둥 황금광업	29.19	-5.53	-1.71
Guangzhou Baiyun Electric Eq	13.09	10.00	1.19	푸젠 스다 집단	7.46	-5.45	-0.43
Guizhou Gas Group Corp Ltd	22.77	10.00	2.07	에어로선	6.98	-5.16	-0.38
Zhejiang Huazheng New Materi	16.73	9.99	1.52	산둥 텐 홈	3.69	-4.90	-0.19
Xinjiang Torch Gas Co Ltd	20.26	9.99	1.84	Square Technology Group Co L	16.00	-4.88	-0.82
선양 진산 에너지	2.21	9.95	0.20	중국 향파 항공과기	12.70	-4.87	-0.65

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
JPMF 광둥	2.83	10.12	0.26	텐진 중환 반도체	7.04	-7.25	-0.55
선전시 펀다 과기	4.16	10.05	0.38	천저우시 진구이 은업	6.75	-5.73	-0.41
쑤저우 빅토리 정밀제조	2.64	10.00	0.24	츠핑 푸룽 화력발전	6.13	-5.26	-0.34
중젠시부 건설	9.76	9.05	0.81	중푸 해협 평탄 발전	3.30	-5.17	-0.18
이브 에너지	17.55	8.60	1.39	진저우 치항 집단	2.82	-4.73	-0.14
허리타이 과기	5.16	8.40	0.40	쓰촨 하이터 하이테크	10.86	-4.65	-0.53
신왕다 전자	9.14	8.17	0.69	후난 황금	7.81	-4.41	-0.36
Shennan Circuits Co Ltd	84.85	6.78	5.39	항톈 과학기술 홀딩스 그룹	10.90	-4.39	-0.50
TCL 집단	2.84	6.77	0.18	퍼펙트 월드	25.60	-4.12	-1.10
요트리오 그룹	2.90	6.62	0.18	인타이 자원	9.94	-4.05	-0.42
광둥 징성 지능집단	2.67	5.53	0.14	강더 신 복합재료 집단	6.90	-3.90	-0.28

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
선저우 국제 그룹 지주	89.50	3.95	3.40	지리 기차 공고	10.22	-11.28	-1.30
AAC 테크놀로지스 홀딩스	42.15	3.56	1.45	비구이위안 공고	9.01	-2.07	-0.19
WH 그룹	6.25	3.48	0.21	서니 옵티컬 테크놀로지	61.85	-1.67	-1.05
청콩실업집단	62.50	3.31	2.00	중국 평안보험 집단	66.55	-1.19	-0.80
신스제 발전	11.18	3.14	0.34	화룬토지	29.45	-1.17	-0.35
화룬전력공고	15.84	2.19	0.34	링크 리츠	80.40	-1.11	-0.90
CK 허치슨 홀딩스	77.35	2.04	1.55	홍콩거래소	229.20	-0.78	-1.80
CLP 홀딩스	89.90	1.18	1.05	텐센트 홀딩스	315.60	-0.63	-2.00
항셴은행	170.60	1.13	1.90	차이나 유니콤	8.29	-0.48	-0.04
AIA 그룹	64.00	1.11	0.70	중국생명보험	16.58	-0.48	-0.08
쑤홍카이 자산	119.50	1.10	1.30	중국 공상은행	5.52	-0.36	-0.02

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								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털벨리	(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	MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터등탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100
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)643-8800	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	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 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 투자의사결정은 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 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력적임, HOLD-Underperform: 현 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐, SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망

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

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



YUANTA

DAILY
MARKET
VIEW

