

2019.02.20 (수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater China Daily



- China 추천종목
- 중국 시장 지표



China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
상해	초상은행	600036 SH	BUY	29.88	32.00	18.57	750,914	17/2/20	54.02
	신광문구	603899 SH	BUY	30.39	32.52	0.46	27,959	18/11/22	11.20
	만화화학	600309 SH	BUY	37.92	47.30	35.48	119,059	17/9/18	-7.44
	해라시멘트	600585 SH	BUY	35.07	42.90	19.77	189,775	18/1/22	6.30
	중국평안보험그룹	601318 SH	NOT RATED	65.68	-	17.08	1,212,133	18/1/15	-15.42
	COSCO 에너지운송	600026 SH	NOT RATED	5.06	-	13.96	18,759	18/12/19	4.33
	중신증권	600030 SH	BUY	19.78	21.00	23.55	229,479	18/12/19	20.46
심천	비야디	002594 SZ	HOLD- OPF	51.74	62.03	1.45	132,491	18/12/19	-3.29

주: 1) 발간일 2019.1.22, 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	7.39	14.50	26.76	37,285	18/9/18	-38.42
	이녕	02331 HK	BUY	9.96	10.00	18.57	21,834	18/11/22	21.46
	ANTA 스포츠	02020 HK	BUY	41.80	49.30	11.32	112,229	18/8/21	3.08
	중국왕왕식품	00151 HK	BUY	6.40	7.00	16.79	79,675	18/6/22	-13.75
	신주국제그룹홀딩스	02313 HK	BUY	97.35	111.00	9.69	146,339	18/9/18	7.04
	크리스탈인터내셔널	02232 HK	BUY	4.23	6.00	6.55	12,067	18/11/22	-8.84
	중국몽우우유	02319 HK	BUY	25.20	30.60	3.28	98,982	18/10/18	9.57
	벤지에과기	01665 HK	BUY	0.97	1.82	8.99	1,552	18/3/19	-18.49

주: 1) 발간일 2019.1.22, 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)	29.88
목표주가 (RMB)	32.00
시가총액 (RMB mn)	750,914
추천일	17/2/20
추천일 이후 수익률 (%)	54.02

- ▶ 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

신광문구 (603899 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	30.39
목표주가 (RMB)	32.52
시가총액 (RMB mn)	27,959
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	11.20

- ▶ 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)	37.92
목표주가 (RMB)	47.30
시가총액 (RMB mn)	119,059
추천일	17/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	-7.44

- ▶ 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)	35.07
목표주가 (RMB)	42.90
시가총액 (RMB mn)	189,775
추천일	18/1/22
추천일 이후 수익률 (%)	6.30

- ▶ 1) 정책에 따른 추가 공급 축소와 견조한 수요에 힘입어 2018년 가격이 유지될 전망이고, 2) 주요 지역에서 시멘트 산업 호황 지속되고, 동사의 판매량과 ASP가 모두 증가할 것으로 예상되며, 3) 환경세 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 RMB1.27(+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)	65.68
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	1,212,133
추천일	18/1/15
추천일 이후 수익률 (%)	-15.42

- ▶ 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)	5.06
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	18,759
추천일	18/12/19
추천일 이후 수익률 (%)	4.33

- ▶ 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)	19.78
목표주가 (RMB)	21.00
시가총액 (RMB mn)	229,479
추천일	18/12/19
추천일 이후 수익률 (%)	20.46

- ▶ 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
- ▶ 과창판 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)	51.74
목표주가 (RMB)	62.03
시가총액 (RMB mn)	132,491
추천일	18/12/19
추천일 이후 수익률 (%)	-3.29

- ▶ 동사는 중국 신에너지차(NEV) 산업 선구자. 동사의 NEV 판매량은 2018년 1월~11월 누적 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

홍콩 증시 추천종목

화신중국자동차 (01114 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	7.39
목표주가 (RMB)	14.50
시가총액 (RMB mn)	37,285
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	-38.42

- ▶ 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 다동 공장은 BMW의 100% 전기차 모델인 iX3의 유일한 해외 생산기지가 될 것으로 예상됨에 따라 장기적으로는 긍정적
- ▶ 오버행 이슈가 마무리되었고 2017~2020년 EPS 증가율이 22.5%로 예상됨에도 불구하고, 현재 2019년 예상 P/E 3.8배에 거래되고 있어 밸류에이션이 매력적

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	9.96
목표주가 (RMB)	10.00
시가총액 (RMB mn)	21,834
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	21.46

- ▶ 광군절 전자상거래 매출 전년 대비 무려 70% 증가
- ▶ 3월 배당 재개 가능성도 있어 동사에 대해 긍정적으로 평가

ANTA스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	41.80
목표주가 (RMB)	49.30
시가총액 (RMB mn)	112,229
추천일	18/8/21
추천일 이후 수익률 (%)	3.08

- ▶ 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

중국왕왕식품 (00151 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	6.40
목표주가 (RMB)	7.00
시가총액 (RMB mn)	79,675
추천일	18/6/22
추천일 이후 수익률 (%)	-13.75

- ▶ 동사는 FY2019 매출총이익률을 2~3%p 증대하겠다는 가이던스 제시. FY2H19 기준으로는 3%p 증가. 주요 원재료 가격 하락과 분유 원가(매출의 9% 차지)의 전년 대비 5%, 직전 반기 대비 12% 하락으로, FY2H19에 매출총이익률 목표 초과 달성할 것으로 예상
- ▶ FY1H19에 아이스크림 및 캔디 신제품 출시로 스낵부문(매출의 30% 차지) 매출 전년 대비 7%, 매출총이익률 1.8%p 상승. 그룹 전체 매출은 전년 대비 1% 하락, 매출총이익률은 1.2%p 증가. 제품 혁신에 성공했다는 증거
- ▶ 다가오는 FY2H19 성수기 효과로 주가 지지 전망. FY2019~2021년 연평균 EPS 증가율 11%, 매출 증가율 5% 기준, 현재 주가는 FY2020/2021년 예상 P/E 각각 18배/16배 수준

신주국제그룹홀딩스 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	97.35
목표주가 (RMB)	111.00
시가총액 (RMB mn)	146,339
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	7.04

- ▶ 나이키, 아디다스, 푸마 등 주요 고객사의 실적이 강세를 유지. 푸마의 신규주문이 시장전망치를 상회함
- ▶ 2017~2020년 주당순이익 성장률은 21.4%로 예상되며, 2019년 예상 P/E는 21.2배



China 추천종목 – 홍콩

크리스탈인터내셔널 (02232 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	4.23
목표주가 (RMB)	6.00
시가총액 (RMB mn)	12,067
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	-8.84

- ▶ 2H18 매출 성장률은 1H18 수준. 그러나 2H18에 외환 헤지 계약 인식으로 공정가치 손실 예상
- ▶ 그러나 P/E가 한 자리 수로 밸류에이션 부담이 없어 긍정적인 견해 유지

중국몽우우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	25.20
목표주가 (RMB)	30.60
시가총액 (RMB mn)	98,982
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	9.57

- ▶ 2018년 순이익은 약 RMB 30억으로 컨센서스에 부합, 매출은 전년 대비 15% 증가 전망. 매출총이익률은 36~37%(컨센서스 38%), 영업이익률 및 EBITDA 마진은 전년 수준 유지 전망
- ▶ 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%, 매출은 12% 증가할 것으로 예상되고, 주가는 현재 FY2019/2020년 예상 P/E 23배/19배 수준. PEG는 0.9배로 경쟁사인 Yili/Bright Dairy의 1.4배/1.7배 대비 낮음

빈지에과기 (01665 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	0.97
목표주가 (RMB)	1.82
시가총액 (RMB mn)	1,552
추천일	18/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	-18.49

- ▶ 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

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	금융센터디지털밸리	(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	금융센터동탄	(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

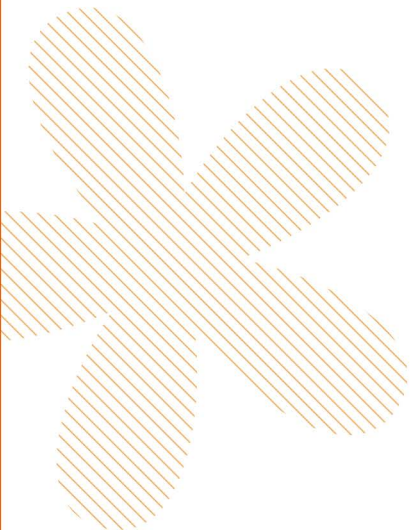
Under Review: 실적 추정, 투자의견, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자의견, 목표주가 제시 중단

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



YUANTA

DAILY MARKET VIEW



유안타증권 元大證券