

2019.10.04 (금)

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		중국국제여행	601888 SH	NOT RATED	93.06	-	54.58	181,697	19/5/22	20.90
		신광문구	603899 SH	BUY	44.56	47.90	47.31	40,995	18/11/22	63.04
	★	상하이자동차그룹	600104 SH	BUY	23.78	30.30	-10.84	277,833	19/9/24	-1.74
		중국평안보험그룹	601318 SH	NOT RATED	87.04	-	55.15	1,558,609	18/1/15	12.09
		초상은행	600036 SH	BUY	34.75	48.00	37.90	873,784	17/2/20	79.12
		만화화학	600309 SH	BUY	44.15	51.80	57.73	138,620	17/9/18	7.76
심천		오랑액	000858 SZ	NOT RATED	129.80	-	155.11	503,833	19/5/22	25.64

주: 1) 발간일 2019.9.24, 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 (%)
		화신자동차	01114 HK	BUY	8.30	10.00	42.37	41,876	18/9/18	-30.83
		보승국제홀딩스	03813 HK	BUY	2.40	2.65	58.94	12,856	19/2/25	50.00
		중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	24.90	26.00	60.44	56,565	19/8/22	2.26
	★	통일기업	00220 HK	BUY	8.25	10.60	21.32	35,635	19/9/24	-4.95
		선저우인터내셔널	02313 HK	BUY	103.30	127.00	16.39	155,283	18/9/18	13.58
		이녕	02331 HK	BUY	23.15	24.50	175.60	53,520	19/8/22	2.66
		명뉴우유	02319 HK	BUY	30.30	36.85	24.18	119,153	18/10/18	31.74
	★	구흥홀딩스	01836 HK	BUY	12.48	16.00	34.34	9,915	19/9/24	7.40
		닛신식품	01475 HK	BUY	6.68	7.40	85.56	7,176	19/3/19	64.53
		안타스포츠	02020 HK	BUY	67.00	75.20	78.43	180,985	19/8/22	7.80

주: 1) 발간일 2019.9.24, 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

중국국제여행 (601888 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	93.06
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	181,697
추천일	19/5/22
추천일 이후 수익률 (%)	20.90

- ▶ 우호적인 면세 정책과 중국 정부의 내수 촉진 노력이 중국 면세 시장의 성장을 불러옴
- ▶ 하이난성의 면세 구매제한 완화로 면세 소비가 증대됨
- ▶ 1H19 동사 매출은 전년대비 15.46% 증가한 RMB243.4억을 기록했으며 모회사 순이익 또한 전년대비 70.87% 증가해 RMB32.8억을 기록함. 자회사인 China Duty Free와 Sun Rise Duty Free (중국)의 면세 시장 점유율은 80%에 달함. 올해 Hainan Duty Free의 큰 실적 기여로 면세시장에서 이미 우위를 점하고 있는 동사의 더 큰 성장이 전망됨

신광문구 (603899 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	44.56
목표주가 (RMB)	47.90
시가총액 (RMB mn)	40,995
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	63.04

- ▶ 상반기 매출 RMB48.39억 (+27.78% YoY) 기록, 지배주주귀속순이익은 RMB4.71억(+25.78% YoY)으로 전망치 부합. Colipu(기업대상 사업)의 상반기 매출은 RMB15억(+56%), 소비자 시장 매출은 전년 대비 15% 라는 견조한 증가세를 기록. MG LET IDEAS FLY LIFE의 매출은 RMB2.3억(+95% YoY)
- ▶ 수익성이 개선되며 상반기 ROE는 전년 대비 0.54%p 증가한 13.26% 기록. 동사는 어린이 미술재료시장에 진입하며 2019년 Axus를 인수함. 이에 따라 대표적 고급 문구류 업체인 동사의 지위가 더욱 공고해질 전망

상하이자동차그룹 (600104 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	23.78
목표주가 (RMB)	30.30
시가총액 (RMB mn)	277,833
추천일	19/9/24
추천일 이후 수익률 (%)	-1.74

- ▶ 상반기 매출은 RMB3,679.2억으로 전년 대비 19.0% 하락, 지배주주귀속순이익은 RMB 137.6억으로 전년 대비 17.5% 하락. 최악의 상황은 지나간 것으로 판단됨
- ▶ 동사는 하반기 판매량 356.3만 대(+0.9% YoY)를 가이던스로 제시. 이는 전년 대비 16.6% 하락한 상반기 대비 큰 폭의 개선. 하반기 반등은 업계 전반의 회복에 기인할 것으로 예상됨(9~10월에 승용차 판매량 변곡점 예상됨). 동사의 독일 합작법인들은 여전히 상승 사이클에 있음

중국평안보험그룹 (601318 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	87.04
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	1,558,609
추천일	18/1/15
추천일 이후 수익률 (%)	12.09

- ▶ 1Q19 순이익은 RMB976.7억으로 전년 대비 68.1% 증가하며 이미 2018년 연간 순이익인 RMB1,074억에 근접. 평안그룹은 산업변화에 따라 고부가가치 사업으로 초점을 이동하고 있음
- ▶ 생명보험산업의 관심사가 장기저축성 및 보장성 상품으로 이동하고 세금공제가 보험사의 실적촉매제가 되어가는 가운데, 업계 대장주인 동사가 타사 대비 경쟁력이 확보될 것으로 전망됨

초상은행 (600036 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	34.75
목표주가 (RMB)	48.00
시가총액 (RMB mn)	873,784
추천일	17/2/20
추천일 이후 수익률 (%)	79.12

- ▶ 동사는 순이익 증가율, ROE 수준, 자산건전성, 자산-부채 구성 모두 경쟁사 대비 우월하여 소매금융에서 경쟁 우위를 누리고 있음
- ▶ 개인예금계좌 수가 1억개를 돌파했다고 발표한 바 있으며, 동사의 주요 app 2개의 가입자 수가 1억명을 돌파했고, 소매금융 고객 수가 1.25억명에 이룸. 예금계좌 수 증가는 고객예치금 및 개인고객 관리자산(AUM) 등 핵심 지표의 개선으로 이어질 것으로 전망됨
- ▶ 2018년 부실채권 비율은 1.36%로(2017년 말 대비 0.25% 낮고 3Q18의 1.42%보다 낮음) 타사 대비 자산건전성이 우수함



China 추천종목 – China A주

만화화학 (600309 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	44.15
목표주가 (RMB)	51.80
시가총액 (RMB mn)	138,620
추천일	17/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	7.76

- ▶ 춘절 이후 최종 소비자 수요에 힘입어 MDI 상승세가 시작됨. Polymeric MDI 가격이 연초 대비 17.3% 상승. 2019년 동사는 생산능력 50만톤, 경쟁사 Covestro는 20만톤 증설이 예정되어 있음. 그러나, 가동률 상승 여부는 지켜봐야하며 중장기 수급은 여전히 개선이 전망됨

오랑액 (000858 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	34.75
목표주가 (RMB)	48.00
시가총액 (RMB mn)	873,784
추천일	17/2/20
추천일 이후 수익률 (%)	79.12

- ▶ 소비상향 흐름에 따라 중국 고급전통주에 대한 수요가 강세를 보이고 있음. 동사의 상반기 매출은 RMB271.51억(+26.75% YoY), 지배주주귀속순이익은 RMB93.36억(+31.30% YoY)을 기록함. 매출총이익률은 73.81%로 주요 제품의 가격인상에 힘입어 전년 대비 0.97%p 확대
- ▶ 동사의 브랜드 재구축과 경영개혁으로 새로운 모멘텀이 발생함. 8세대 주류제품이 시장에 출시됨에 따라 매출총이익률이 추가 확대될 여지가 있다고 판단됨
- ▶ 고급 전통주에 대한 수요 강세 역시 실적 개선 요소. 마오타이주의 가격 인상과 공급부족에 따라 가격이 인상될 것으로 예상되고, 하반기 동사의 판매량 및 가격이 증가할 것으로 전망됨

홍콩 증시 추천종목

화신자동차 (01114 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.30
목표주가 (RMB)	10.00
시가총액 (RMB mn)	41,876
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	-30.83

- ▶ 중국 자동차업체 중에서 동사는 계속해서 높은 수익성과 자동차 매출을 기록하고 있으며, 2018~2021년 EPS가 연평균 15% 성장할 전망. BMW Brilliance (BBA)가 동사 지분 25% 매각을 완료하기 전 RMB30억의 배당을 특수배당형태로 지급할 것으로 예상되며, 배당수익률은 8.7%

닛신식품 (01475 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	6.68
목표주가 (RMB)	7.40
시가총액 (RMB mn)	7,176
추천일	19/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	64.53

- ▶ 2H19~1H20에 이뤄질 부가가치세의 2~3% 인하, 한 자릿수 후반대의 ASP 증가율 (기존 추정치: 한 자릿수 중반대), 낮아진 2019~2020년 세율에 따라 실적 전망치를 상향 조정. 올해 말 이익이 증가할 것으로 기대되며, 2019~2021년 이익이 연평균 24% 증가할 전망
- ▶ 현재 주가는 당사의 2019/2020년 PEG의 0.5배/1.4배 수준 (vs UPCH: 0.5배/4.0배, Tingyi: 2.3배/1.4배)

보승국제홀딩스 (03813 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	2.40
목표주가 (RMB)	2.65
시가총액 (RMB mn)	12,856
추천일	19/2/25
추천일 이후 수익률 (%)	50.00

- ▶ 8월 매출이 전년 대비 29.7% 증가. 신규 매장과 (1H19: 전년대비 7% 증가) 온라인 매출의 빠른 증가가 실적을 견인
- ▶ 9월 매출이 20% 중반대로 증가할 경우 당사는 동사의 2019년 연간 매출 추정치를 상향 조정할 예정

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	24.90
목표주가 (RMB)	26.00
시가총액 (RMB mn)	56,565
추천일	19/8/22
추천일 이후 수익률 (%)	2.26

- ▶ 고객베이스가 탄탄하여 AS 매출과 고부가가치 서비스수익이 지속 성장이 전망됨
- ▶ 이에 따라 신차판매 의존도가 비교적 낮고 실적 변동성이 적은 동사에 대해 긍정적인 견해

통일기업 (00220 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.25
목표주가 (RMB)	10.60
시가총액 (RMB mn)	35,635
추천일	19/9/24
추천일 이후 수익률 (%)	-4.95

- ▶ 지속적인 원재료 가격 하락, 부가가치세 인하, 높은 배당수익률이 무역갈등 속에서도 동사 주가를 지지하고 있음. 하반기에도 동사 주가는 안정적인 전망
- ▶ 현재 주가는 과거 밸류에이션 하단이자 2019/2020년 P/E의 22배/21배



China 추천종목 – 홍콩

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	103.30
목표주가 (RMB)	127.00
시가총액 (RMB mn)	155,283
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	13.58

- ▶ 9월 20일 동사의 지배주주인 Ma 일가가 주식 3,170만 주를 처분함 (8월 말 기준 발행 주식 수의 2.1%). 주식 처분 후 Ma 일가의 주식 지분은 49.8%
- ▶ 주요 고객의 제품 수요가 견조해 미래 사업 전망이 밝음

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	23.15
목표주가 (RMB)	24.50
시가총액 (RMB mn)	53,520
추천일	19/8/22
추천일 이후 수익률 (%)	2.66

- ▶ 1H19 순이익이 전년대비 10% 증가하며 당초 순이익이 RMB4.4억일 것이라는 동사 예측치를 27% 상회함. 매출 및 이익률 증대가 실적을 견인
- ▶ 1H19 실적 발표 이후 당사는 2019/2020/2021년 EPS 추정치를 각각 57%/35%/30%씩 상향조정함

명뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	30.30
목표주가 (RMB)	36.85
시가총액 (RMB mn)	119,153
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	31.74

- ▶ 1) 중국 국내 유제품 수요 확대, 2) 고마진 고온살균 우유 및 분유의 비중 증가, 3) China Modern Dairy와의 긴밀한 관계에 힘입어 원유 원가구조 개선 중인 동사는 당사의 장기 BUY 종목
- ▶ 현재 주가는 2019/2020년 예상 P/E 28배/23배 수준이며 이는 2019~2021년 매출/EPS가 연평균 각각 9%/ 27% 증가전망 가정. PEG 밸류에이션은 1.0으로 낮아짐(vs Yili: 3.4배)

구흥홀딩스 (01836 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	12.48
목표주가 (RMB)	16.00
시가총액 (RMB mn)	9,915
추천일	19/9/24
추천일 이후 수익률 (%)	7.40

- ▶ Nike가 2019년 동사 총 생산량의 20%를 차지하며 실적 성장을 이끌 전망
- ▶ 동사 주가는 지난 달 3.8% 하락. 2020년 P/E가 한자릿수로 예상되는 가운데 현재 주가가 좋은 투자 진입시점이라 판단됨

안타스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	67.00
목표주가 (RMB)	75.20
시가총액 (RMB mn)	180,985
추천일	19/8/22
추천일 이후 수익률 (%)	7.80

- ▶ 국내 매출 증가율 둔화에도 불구하고 7~8월 견조한 매출을 기록.
- ▶ 전년 대비 총 매출 35% 증가라는 목표를 달성할 것으로 예상. 매출이 전년 대비 50% 이상 증가한 FILA가 총 매출을 견인할 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
	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	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

