

하나금융투자 중국 1등주 포트폴리오

중국/신중국 기업분석 백승혜(02-3771-7521) RA 박주영(8116) 문다솜(7595)

▶ 금주 업데이트 종목

하이크비전, 항서제약, 중국국여, BYD, 상해자동차, 화이브라더스

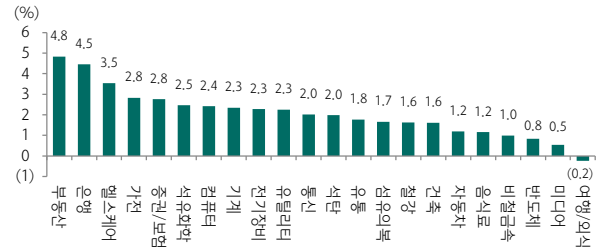
▶ 중국 1등주 포트폴리오 수익률



▶ 포트폴리오 단기 유망 종목

항서제약, 중국국여, 마오타이, 중신증권

▶ 중국 A주 업종별 수익률



▶ 포트폴리오별 수익률 현황

포트폴리오	포트폴리오 설정일자	주간수익률(%)	1개월 수익률(%)	연초 이후 수익률(%)	누적수익률(%)
중국 천하통일 1등주	2015.04	(0.0)	(1.8)	18.8	10.0
중국 신성장 1등주	2016.12	(1.1)	(3.1)	17.3	33.5
중국 1등주 (확장 포트폴리오)	2014.04	1.5	(0.6)	24.0	63.9

주: 천하통일 1등주: 홍콩 및 중국본토에 상장된 중국 내수 대표기업으로 구성 중국 신성장 1등주: 홍콩, 중국본토 및 미국 등 글로벌 중시에 상장된 중국 신성장산업 대표기업으로 구성

▶ 중국 1등주 포트폴리오 종목별 수익률 현황

편입 종목	주간수익률 (%)	PER (배)	ROE (%)	매출액 증가율(YoY, %)		순이익의 증가율(YoY, %)		EPS 성장률 (%)	EPS 변동률 (%p)	실적발표일
				2019E	2020E	2019E	2020E			
신동방 (EDU.US)	(1.2)	33.5	17.8	27.8	25.4	126.8	32.4	62.2	(1.2)	2019-10-22
알리바바 (BABA.US)	1.5	25.0	16.6	36.1	29.5	37.0	28.8	129.8	(1.7)	2019-10-30
바이두 (BIDU.US)	0.2	25.2	5.9	5.0	13.4	(62.4)	46.5	(45.6)	(1.7)	2019-10-29
징둥 (JD.US)	2.5	34.0	10.3	21.9	17.2	흑전	33.2	흑전	-	2019-11-14
텐센트홀딩스 (0700.HK)	0.6	29.4	25.1	22.3	24.5	21.4	22.5	49.3	0.0	2019-11-14
평안보험 (2318.HK)	3.9	10.0	24.4	16.3	13.3	45.3	1.4	2.5	0.0	2019-10-24
중신증권 (6030.HK)	6.3	13.2	7.8	2.9	7.0	36.3	12.0	36.0	(0.4)	2019-10-30
화이브라더스 (300027.CH)	(8.0)	24.2	4.8	7.5	15.7	흑전	45.5	흑전	-	2019-10-25
북성제약 (2196.HK)	1.2	14.8	10.8	18.8	18.2	20.9	13.6	42.6	0.0	2019-10-29
인민재산보험 (2328.HK)	6.1	8.1	15.5	10.8	12.5	53.2	0.0	50.0	0.3	2020-04-28
완커 (02202.HK)	2.3	7.0	23.0	32.4	20.0	22.6	15.6	19.1	0.0	2019-10-24
마오타이 (600519.CH)	2.1	34.2	32.2	15.8	17.3	22.9	19.5	22.6	0.0	2019-10-15
BYD (002594.CH/1211.HK)	1.3	35.3	4.5	15.9	12.0	(2.8)	19.2	10.4	(2.0)	2019-10-29
상해자동차 (600104.CH)	0.6	8.7	13.0	(4.9)	5.8	(11.5)	9.0	(8.4)	0.0	2019-10-30
항서제약 (600276.CH)	3.4	69.5	22.1	28.9	25.1	29.7	28.3	29.7	0.0	2019-10-24
이리실업 (600887.CH)	(0.8)	24.9	23.1	13.5	11.8	8.5	10.3	6.0	(0.1)	2019-10-30
하이크비전 (002415.CH)	(5.0)	22.1	29.8	20.0	21.8	14.8	23.4	12.7	0.0	2019-10-18
칭다오하이얼 (600690.CH)	3.1	12.2	18.8	9.6	9.7	10.7	11.5	13.5	(0.1)	2019-10-30
중국국제여행사 (601888.CH)	1.9	39.4	24.1	(0.3)	17.8	50.8	13.0	47.8	0.2	2019-10-29
평균	1.2	24.8	17.4	15.8	16.7	24.9	20.3	28.2	(0.4)	

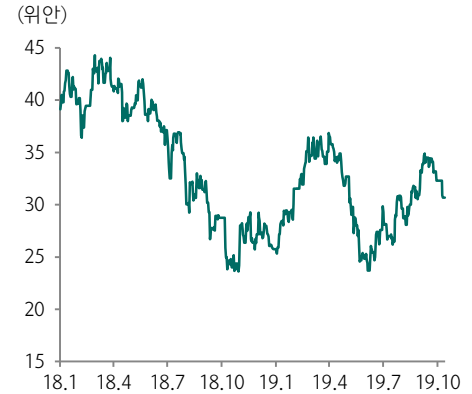
주: PER, ROE, EPS 성장률은 2019년 전망치 기준, EPS 변동률은 전주대비 기준, 홍콩상장 종목은 반기 및 연간 실적만 발표, 실적발표일은 Bloomberg 예상치

중국 1등주 포트폴리오

1) 하이커비전 미국, 보안영상장비 회사 등 중국기업 블랙리스트 등재

상장 국가	지난 10월 8일 미국 상무부는 하이커비전, 대화주식, 과신대비 등 총 28개 중국 보안영상 카메라 제조업체와 중국정부 기관을 제재 리스트에 등재. 하이커비전은 8일 공시를 통해 10월 8-9일 주식 거래정지 및 9일 금번 사태와 관련해 컨퍼런스 콜을 갖을 예정이라고 밝힘
중국	9일 하이커비전은 컨퍼런스콜을 통해 금번 미국의 블랙리스트 등재에 따른 영향은 제한적일 것이라고 발표. 작년부터 지속되고 있는 미국의 거래제재 이슈로 인해 하이커비전은 NVIDIA의 AI칩 등 소수 부품을 제외하고 중국 국산화 및 기타 국가로 대체하고 있다고 설명. 다만, 구체적인 미국산 부품 차지비중 질문에는 답변을 회피
섹터	한편 2분기 하이커비전의 재고는 YoY 56% 증가했으며, 그 중 원자재 재고량은 YoY 93% 급증. 이는 전년도 기저효과(2Q18 YoY +7%)와 미중 하이커비전의 선제적 대응전략에 따른 주요 부품의 재고축적으로 판단
IT	한편, 미중 무역협상(미국 현지시간 10일)을 앞두고 미국의 중국기업 블랙리스트 등재 및 중국의 NBA(미국프로농구) 프로그램 방역중단 조치로 미중간 수위가 높아지고 있는 상황. 시장은 미중 양국간 스물달을 전망하는 가운데 불확실성이 재차 확대되며 하이커비전 주가는 거래재개 이후 5% 급락
시가총액(조원)	
48	

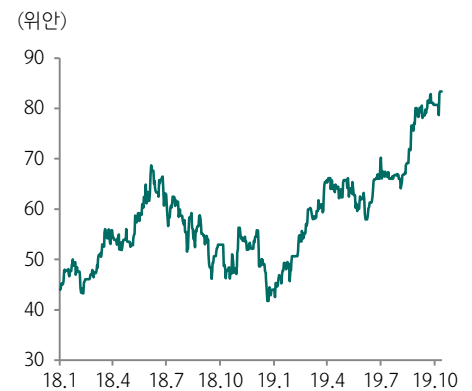
최근 주가 추이



2) 항서제약 1차 제네릭 장려 목록 공개 / 면역항암제 2개 시판 승인 신청

상장 국가	지난 10월 9일 중국 위생국의 <제1차 제네릭 의약품 장려 목록> 발표로 항서제약 주가가 6% 급등. 항암제, 희귀질환 치료제, 공급 부족 의약품을 포함한 33개 의약품이 지정되었으며, 지정된 약품은 임상시험 승인신청(IND), 시판승인 신청시 "우선심사" 우대를 받아 임상에서 시판까지 기간을 단축할 수 있게 됨. 항서제약의 경우 임상 단계에 있는 약품이 포함되지는 않았으나 현재 시판 중인 골다공증 치료제 라록시펜(Raloxifene) 1개 의약품이 이번 목록에 포함. 현재 항서제약(2005년 출시)과 미국 제약회사 Eli Lilly(2003년 출시) 2개 제약사만 라록시펜을 시판 중에 있으며, 현재 제네릭으로 시판승인 심사 단계에 있는 중경성화희제약 이외에 임상 진행 중인 다른 제약사는 없는 상황
중국	지난 9월 27일 장마감 후 PD-1 기전 면역항암제인 캄렐리주맙(Camrelizumab) 2개 적응증을 추가로 시판승인 신청했으며, 국가약품감독관리국(NMPA)에서 2개 의약품을 우선심사 대상으로 지정되었다고 공시. NMPA는 혁신의약품과 희귀질환 치료제의 경우 심사기간 단축을 위해 우선심사 대상으로 지정. 이번에 추가로 시판승인을 신청한 2개 적응증은 비소세포폐암(NSCLC, Pemetrexed+Carboplatin) 병용요법 1차 치료제와 식도암 2차 치료제. 항서제약은 최근 시판승인을 신청한 3개(간세포암, 비소세포폐암, 식도암) 적응증과 5월 시판승인 획득한 호지킨림프종(cHL) 외에 5개 PD-1 기전 면역항암제가 임상 3상 단계에 있으며, 중국 제약사 중 PD-1 기전 면역항암제 임상에서 가장 앞서고 있어 향후 중국 면역항암제 시장 내 가장 많은 점유율 차지할 전망
헬스케어	
섹터	
시가총액(조원)	
62	

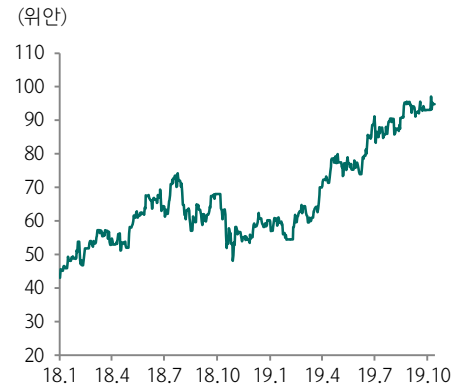
최근 주가 추이



3) 중국국여 국경절 면세점 실적 호조

상장 국가	중국	- 중국 국경절 연휴 기간 해남도 면세점 매출의 큰 폭의 증가와 북경 상해지역 공항의 면세점 매출의 견조한 성장세 기대감에 최근 연휴 이후 1.9% 상승 2019년 국경절 기간 해남도 면세점 매출액은 3.9억위안(YoY +63%), 면세점 이용객수 8.4만명(YoY +25%) 등으로 전년도 대비 면세점 매출규모 큰 폭 증가. 면세점 매출의 큰 폭의 증가는 1)해남도 방문객수 증가(YoY +5.8%), 2)시내면세점 2곳(하이커우, 보아오) 신규 개장에 기인 - 또한 Alipay의 국경절 소비보고서에 따르면 10.1-10.3일 간 상해 푸둥 및 홍차오 국제공항과 북경수도국제공항에서의 1인당 면세점 소비액은 2천위안을 넘어섰으며, 이는 올해 5월 중국 노동절 연휴 기간 대비 증가 했다고 발표
섹터	여행	
시가총액(조원)	31	

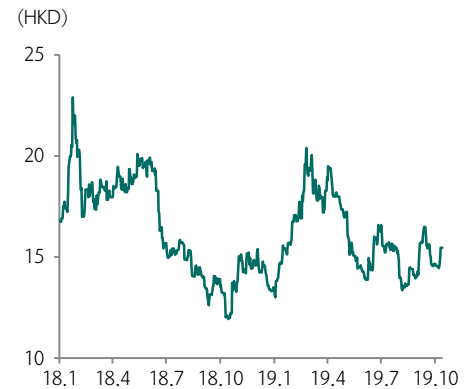
최근 주가 추이



4) 중신증권 심천 창업판 주식등록제 시행 수혜기대감

상장 국가	중국/홍콩	- 지난 10월 9일 중국 증감회는 심천 자본시장 개혁의 일환으로 심천 창업판의 주식등록제 시행을 추진 중이라고 밝힘. 중국 증권업종은 심천 창업판의 주식등록제 시행에 따른 IPO 활성화 수혜 기대감에 국경절 이후 2.3% 상승했으며, 중국 IB 1등 기업인 중신증권도 동기간 5.3% 상승 기록 - 올해 7월 출시된 커창반은 중국 최초의 주식등록제를 시행한 중국 거래소로서 중국의 상장 절차 간소화에 기여했으며, 2019년 3분기 누적 기준 상장기업 수는 129개(YoY +48%), 모집액은 1,400억위안(YoY +21%)으로 큰 폭 증가했으며, 이로 인해 중국 증권사 IPO 발행 수익도 동기간 68억위안으로 YoY 53% 큰 폭 증가. 한편 중신증권 2019년 3분기 누적 IPO 발행 수익은 10억위안, 시장점유율 15%로 2위 중신건투(6억위안, 시장점유율 9%)로 큰 격차를 보이며 압도적인 시장지배력 보유 중인 상황. 향후 중국 창업판의 주식등록제 시행은 IPO시장 선두기업인 중신증권에 수혜 기대
섹터	증권	
시가총액(조원)	43	

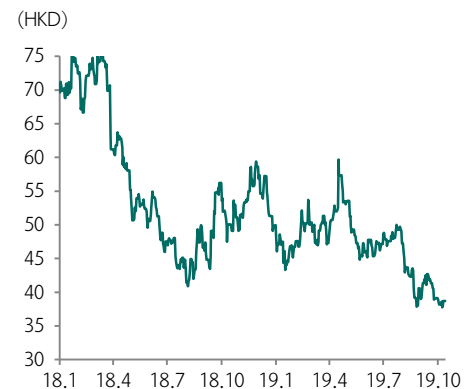
최근 주가 추이



5) BYD 9월 전기차 판매량 중국 전기차시장과 함께 마이너스 성장 지속

상장 국가	중국/홍콩	9월 자동차 판매량은 4만대(YoY -15%), 그 중 전기차 판매량은 1.4만대(YoY -51%), 내연자동차 판매량은 2.7만대(YoY +35%)를 기록하며 전기차 판매량 부진 지속. BYD 전기차 판매량 부진은 전년도 기저효과(YoY +20%) 및 중국 전기차 시장 부진에 기인 - 중국 전기차 9월 판매량은 6.5만대(YoY -31%)로 6월 전기차 보조금 감소 이후 마이너스 성장 지속. 중국승용차협회는 중국 2-3선도시 및 자동차 내연차 구매제한 도시의 수요 둔화와 해외브랜드의 전기차 모델 출시에 따른 경쟁심화 등이 중국 전기차 판매량 마이너스 성장을 초래 중이라고 밝힘 - 한편, 3분기 BYD 자동차 판매량은 10.7만대(YoY -15%), 그 중 전기차 판매량은 4.7만대(YoY -31%)로 전년도 대비 자동차 판매량 부진. 이는 전체 매출의 58%를 차지하는 완성차 제조사업의 실적 부진이 예상되며, BYD 3분기 탑라인 또한 마이너스 성장이 예상되는 상황
섹터	증권	
시가총액(조원)	20	

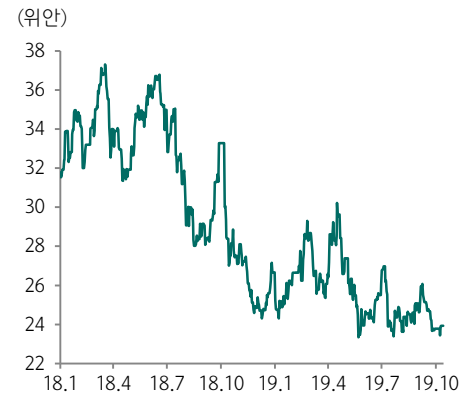
최근 주가 추이



6) 상해자동차 9월 자동차 YoY 10% 감소 기록

상장 국가	9월 상해자동차 자동차 판매량은 55만대(YoY -10%)를 기록했으며, 브랜드별 판매량은 상해폭스바겐 17.7만대(YoY -6%), 상해GM 14만대(YoY -23%), 상해GM우링 14.7만대(YoY -14%), 자체브랜드는 5.7만대(YoY +6%) 기록. 상해자동차 합작브랜드는 최근 13개월 연속 마이너스 성장을 기록했으나, 전월 대비 모두 개선되는 모습을 보임. 이는 전년도 기저효과와 국경절 연휴기간 소비심리 회복에 기인
중국	
섹터	한편 중국 자동차 소매판매는 YoY 7% 감소한 178만대를 기록하며 3개월 연속 마이너스 성장 기록. 중국승용차협회는 중서부 지역의 부동산 가격 상승으로 로컬브랜드 및 엔트리급 차종에 대한 소비여력도 분산되었을 것이라고 추정
자동차	
시가총액(조원)	3분기 상해자동차 판매량은 148만대(YoY -9%) 기록. 전 분기 대비 마이너스 폭(1Q19 -16%, 2Q19 -17%)은 축소되고 있으나, 자동차 판매량 부진으로 인한 탑라인 마이너스 성장 불가피하다는 판단
47	

최근 주가 추이



7) 화이브라더스 국경절 연휴 이후 차익실현 매물 출현

상장 국가	화이브라더스를 포함한 중국 미디어 업종은 북경 국경절 기간 박스오피스 매출 기대감에 지난 8월 초부터 9월 중순까지 20% 가까이 상승한 이후 횡보세를 보이다가 국경절 연휴 이후 차익실현 매물 출현에 약세
중국	
섹터	중국 국경절 연휴 기간 중국 박스오피스 매출은 50억위안을 돌파하며 킨센서스(40억위안)을 큰 폭 상회. 국경절 기간 박스오피스 상위 3개 영화는 <나와 나의조국>, <중국기장>, <등반자>로 각각 22억위안, 20억위안, 8억위안 기록
여행	
시가총액(조원)	<등반자>는 상해영화(601595.SH)가 주요 투자 및 배급사로 참여했으며, 그 외 화이브라더스, 완다필름 등이 지분투자. 그 외 <나와 나의조국> 및 <중국기장>의 경우 주요 투자 및 배급사는 비상장사지만 중국 다수 미디어 기업과 협력 관계에 있어 투자심리가 큰 폭 개선되는 모습을 보였음 - 상해영화는 지난 8월부터 9월까지 40% 상승했으나, 연휴 이후 18% 급락했으며, 화이브라더스 또한 국경절 이전 17% 상승한 이후 8% 하락
2	

최근 주가 추이



Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 10월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2019년 10월 15일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신리할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이 나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료 로 사용될 수 없습니다
