

2020.01.31 (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	★	중국건축	601668 SH	NOT RATED	5.47	-	-2.67	229,607	20/1/20	-6.01
		신광문구	603899 SH	BUY	50.10	52.70	65.62	46,092	18/11/22	83.32
		상하이자동차그룹	600104 SH	BUY	22.61	30.30	-15.22	264,163	19/9/24	-6.57
		입신정밀	002475 SZ	BUY	45.15	40.50	-19.52	241,507	19/11/26	-41.85
		초상은행	600036 SH	BUY	36.81	48.00	46.07	915,563	17/2/20	89.74
		만화화학	600309 SH	BUY	51.91	47.40	85.46	162,984	17/9/18	26.70
심천		오랑액	000858 SZ	NOT RATED	126.16	-	147.96	489,704	19/5/22	22.12

주: 1) 발간일 2020.01.20, 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	6.80	10.00	16.64	34,308	18/9/18	-43.33
		영달자동차서비스홀딩스	03669 HK	BUY	8.17	12.00	71.64	15,033	19/10/22	21.40
		통일기업	00220 HK	BUY	8.09	10.60	18.97	34,943	19/9/24	-6.80
		선저우인테너셔널	02313 HK	BUY	102.80	133.00	15.83	154,531	18/9/18	13.03
		명뉴우유	02319 HK	BUY	29.05	35.00	19.06	114,312	18/10/18	26.30
		구흥홀딩스	01836 HK	BUY	11.56	14.80	24.43	9,188	19/9/24	-0.52
		장성자동차	02333 HK	BUY	5.34	7.50	48.33	73,131	19/11/26	31.53
	★	주대복주얼리	01929 HK	BUY	7.01	8.70	-81.33	70,100	19/12/17	-3.04
		AUSNUTRIA	01717 HK	BUY	9.53	11.80	8.30	73,131	19/11/26	-5.64
		보승국제홀딩스	03813 HK	BUY	2.38	3.50	57.62	12,748	19/11/26	-11.52

주: 1) 발간일 2020.01.20, 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

중국건축 (601668 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	5.47
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	229,607
추천일	20/1/20
추천일 이후 수익률 (%)	-6.01

- ▶ 중국 최대의 건설/부동산 개발 기업으로 풍부한 수주잔고, earnings coverage ratio가 3.5배 이상임. ROE가 지속적으로 증가 중이며, 8개의 국유건설기업 중 가장 높음. 현재 주가는 과거 밸류에이션 밴드 하단에 위치해 있으며, 중국 정부의 경기대응적 조치로 재평가가 이뤄질 전망.

신광문구 (603899 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	50.10
목표주가 (RMB)	52.70
시가총액 (RMB mn)	46,092
추천일	18/11/22
추천일 이후 수익률 (%)	83.32

- ▶ 1Q~3Q19 누적 매출/지배주주귀속 순이익은 각각 29.78%/28.36% 증가한 RMB79.47억/RMB8.02억을 기록. 3Q19 지배주주귀속 순이익은 전년 대비 32.22% 증가하며 시장 기대치를 상회. 당사는 기존의 매장 업그레이드를 지속하여 소비자 대상 판매량 및 판매단가 상승에 도움이 될 것으로 판단되나, 신규 소매 사업의 경우 성숙도가 높아지며 고매출총이익률/고부가가치 제품이 성장을 견인하고 있음. 한편, 기업대상 사업은 시장규모가 커 2019년 연간 성장률이 50%를 넘을 전망. 프리미엄 문구류 업체로서의 지위가 견고하게 유지될 것으로 예상됨.

상하이자동차그룹 (600104 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	22.61
목표주가 (RMB)	30.30
시가총액 (RMB mn)	264,163
추천일	19/9/24
추천일 이후 수익률 (%)	-6.57

- ▶ 3Q19 매출은 전분기 대비 0.4% 하락한 RMB2,090.5억, 지배주주귀속 순이익은 전년 대비 19.1% 하락한 RMB70.28억을 기록하며 2Q19 대비 하락폭이 감소함. 배당수익률은 5.4%로 A주 평균 및 전체 자동차 섹터 평균인 3.0%를 크게 상회. P/E는 8.7배, P/B는 1.12배로 5년 평균인 9.1배, 1.5배를 하회. 현재 밸류에이션에는 이미 안전 마진이 확보되어 있으며 판매량이 회복될 경우 중장기 밸류에이션이 반등할 것으로 예상됨.

입신정밀 (002475 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	45.15
목표주가 (RMB)	40.50
시가총액 (RMB mn)	241,507
추천일	19/11/26
추천일 이후 수익률 (%)	-41.85

- ▶ Luxshare Precision은 중국의 최고 커넥터 제조사. 고객 수요 맞춤형 정밀제조 플랫폼을 구축하고 전략 다각화를 통해 기존의 성장 한계를 넘어서. 오디오, 안테나, 무선충전, 완전무선이어폰, Type C 생산능력이 확대되었고, 5G 서비스 확대의 직접적 수혜를 입고 있음. 부품공급, 모듈, 시스템을 통합하는 동사의 독보적인 제품 플랫폼에 대해 긍정적으로 평가. 2020년에는 수주 증가와 앞선 기술의 수혜가 예상됨.

초상은행 (600036 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	36.81
목표주가 (RMB)	48.00
시가총액 (RMB mn)	915,563
추천일	17/2/20
추천일 이후 수익률 (%)	89.74

- ▶ 1Q~3Q19 누적 매출/순이익은 각각 전년 대비 10.3%/14.6% 증가. 3Q19 순이익은 전년 대비 17.7% 증가. 9월 말 기준, 무수익여신(NPL) 비율은 1.19%로 2018년 말 대비 0.17%p 하락한 반면, 대손충당률은 2019년 말 대비 51.2% 증가한 409.4%를 기록하며 자산건전성이 개선됨. 9월 말 규정 변경으로 금융기관의 대손충당률이 최소요구수준(150%)을 2배 넘어야 하며 추가충당금은 연말 미처분 이익으로 전환하여 처분되어야 함. 악성부채 통제에 대한 동사의 조금 더 단호한 태도가 예상되며, 배당률이 인상되고 실적이 개선될 것으로 기대됨. 여전히 동사를 소매금융 탐픽으로 제시.



China 추천종목 – China A주

만화화학 (600309 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	51.91
목표주가 (RMB)	47.40
시가총액 (RMB mn)	162,984
추천일	17/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	26.70

- ▶ MDI 사이클이 바닥에 있으나, 3Q19 성수기 효과로 다소 가격이 인상됨. 향후 가격 하락 가능성도 제한적이라 판단됨. TDI와 고부가가치 신제품의 생산능력이 곧 증가할 예정이며, 에틸렌 증설분이 2H20에 가동되면서 수익성이 증대될 것으로 예상됨. 또한 현금흐름이 RMB100억 이상이며, 배당수익률도 높음(최대 4.6%).

오랑액 (000858 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	126.16
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	489,704
추천일	19/5/22
추천일 이후 수익률 (%)	22.12

- ▶ 판매량 증가 및 단가 상승에 따라 실적이 시장 기대치를 상회했고, 8세대 제품이 실적 급등을 뒷받침해줌. 1Q~3Q19누적 기준 매출은 RMB371억 (+26.8% YoY), 순이익은 RMB125.4억(+32.1% YoY)을 기록. 수요 강세와 수급정책 변경에 힘입어 3Q19에 선불고객이 전분기 대비 RMB15.1억, 전년 대비 RMB34.2억 증가함. 8세대 클래식 오랑액 제품 덕분에 가격대/상품 이미지/브랜드 이미지를 재정비 할 수 있었음. 구조조정, 브랜드 재구축, 유통채널 통제를 통해 추가 수혜가 예상됨.

홍콩 증시 추천종목

화신자동차 (01114 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	6.80
목표주가 (RMB)	10.00
시가총액 (RMB mn)	34,308
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	-43.33

- ▶ BMW Brilliance (BBA)가 지분 25% 매각을 완료하기 전 2020년과 2021년에 배당금 RMB30억을 지급할 것으로 예상됨. 특별 배당금 형태로 지급될 예정이며, 2020년 예상 배당 수익률 10%를 의미함.

장성자동차 (02333 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	5.34
목표주가 (RMB)	7.50
시가총액 (RMB mn)	7.50
추천일	19/11/26
추천일 이후 수익률 (%)	31.53

- ▶ 2020~2021년 판매량은 소폭 증가할 것으로 전망되지만 동사의 높은 가격결정력과 낮은 부품비용으로 증익사이클이 예상됨에 따라 매출총이익률이 2017년 수준을 회복할 것으로 보임.

영달자동차서비스홀딩스 (03669 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.17
목표주가 (RMB)	12.00
시가총액 (RMB mn)	15,033
추천일	19/10/22
추천일 이후 수익률 (%)	21.40

- ▶ 신형 자동차의 매출총이익률 회복, 전년 대비 13~15% 늘어난 BMW의 비공식적 판매량 목표, M&A를 통한 빠른 판매 네트워크 확대 등으로 2019년 견조한 실적을 보인 동사의 실적 상승세가 2020년에도 이어질 것으로 예상됨.
- ▶ 최근 주가 상승에도 불구하고 고급승용차 판매 강세와 추가 M&A 가능성으로 재평가가 진행될 것으로 전망됨.

통일기업 (00220 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	8.09
목표주가 (RMB)	10.60
시가총액 (RMB mn)	34,943
추천일	19/9/24
추천일 이후 수익률 (%)	-6.80

- ▶ 4Q19 동사 영업이 정상적으로 이뤄짐. Wondersun 주식을 매각함에 따라 2019년 특별 배당금을 지급할 전망. 2020년 전망은 낙관적으로 유지함. 현재 주가는 2020/2021년 예상 P/E의 21.2배/18배로 평균 선행 P/E 대비 -1 표준편차 수준임. 2019~2021년 매출/EPS가 각각 연평균 5%/22% 증가 전망.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	102.80
목표주가 (RMB)	133.00
시가총액 (RMB mn)	154,531
추천일	18/9/18
추천일 이후 수익률 (%)	13.03

- ▶ 당사는 최근 분석 이후 예상보다 클 것으로 전망되는 소매 부문 영업손실과 생산설비 문제로 2019~2021년 EPS 추정치를 4~6% 하향 조정함.
- ▶ 동사의 핵심 제조사업은 주요 고객사의 견조한 수요로 지속적으로 성장할 전망. 투자 의견 BUY를 유지함.



China 추천종목 – 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	29.05
목표주가 (RMB)	35.00
시가총액 (RMB mn)	114,312
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	26.30

- ▶ Lion Dairy & Drinks 인수를 통한 비용우위, 중국 유제품 산업 프리미엄화의 수혜를 가장 크게 입게 될 동사의 위치, 낮은 등급 도시로의 진출 등을 바탕으로 동사에 대한 긍정적 전망을 유지함.
- ▶ 현재 주가는 2020/2021년 예상 P/E의 24.6배/19.2배이며 2019~2021년 매출/EPS 각각 연평균 11%/26% 증가 전망.

구흥홀딩스 (01836 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.56
목표주가 (RMB)	14.80
시가총액 (RMB mn)	9,188
추천일	19/9/24
추천일 이후 수익률 (%)	-0.52

- ▶ 4Q19 핵심 제조부문 매출이 판매량의 8.6% 감소에 따라 전년 대비 9.2% 하락함. 베트남 Nike 공장의 생산 차질로 매출이 저조했음.
- ▶ 영업이익률 개선이 2020년 실적을 견인할 전망이다. 현재 주가는 2020/2021년 예상 P/E의 10.2배/8.8배이며, 2020년 EPS는 전년 대비 30% 증가가 예상됨. 투자 매력도가 높다 판단됨.

주대북주얼리 (01929 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	7.01
목표주가 (RMB)	8.70
시가총액 (RMB mn)	70,100
추천일	19/12/17
추천일 이후 수익률 (%)	-3.04

- ▶ 동사의 FY3Q20 중국/홍콩에서의 기존점신장률은 각각 2%/-35%. 2019년 12월 매출이 개선됨.
- ▶ 최근 매출은 당사 추정치에 부합함. 실적 추정치를 유지함

AUSNUTRIA (01717 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	9.53
목표주가 (RMB)	11.80
시가총액 (RMB mn)	15,378
추천일	19/11/26
추천일 이후 수익률 (%)	-5.64

- ▶ 중국 정부의 우호적 정책, 분유의 프리미엄화 추세, Kabrita의 가격인상, 고마진 유산균 사업의 추가로 성장이 전망됨.
- ▶ 2019~2021년 매출/실적이 연평균 26%/41% 증가할 것으로 예상됨. 현재 주가는 2020/2021년 예상 P/E의 13.5배/10.0배로 선행 P/E 밴드 하단에 위치함.

보승제국홀딩스 (03813 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	2.38
목표주가 (RMB)	3.50
시가총액 (RMB mn)	12,748
추천일	19/11/26
추천일 이후 수익률 (%)	-11.52

- ▶ 부정적 기저효과에도 불구하고 2019년 12월 전체 매출이 전년 대비 20.8% 상승함. 연간 매출은 당사 추정치를 0.8% 상회함.
- ▶ 현재 주가는 2020년 예상 P/E의 11.2배이며, 2020년 순이익이 전년 대비 28% 증가할 것으로 전망됨.

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255
	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	명 동	(02)752-8822	골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383
	상 봉	(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	이 천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	평 촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
	MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100		
강 원	삼 척	(033)572-9944	태 백	(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	논 산	(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	전 주	(063)284-8211	해 남	(061)536-2900
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터침산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대 구 서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	골드센터부산	(051)808-7725	김 해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
	진 해	(055)543-7601								
제 주	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

