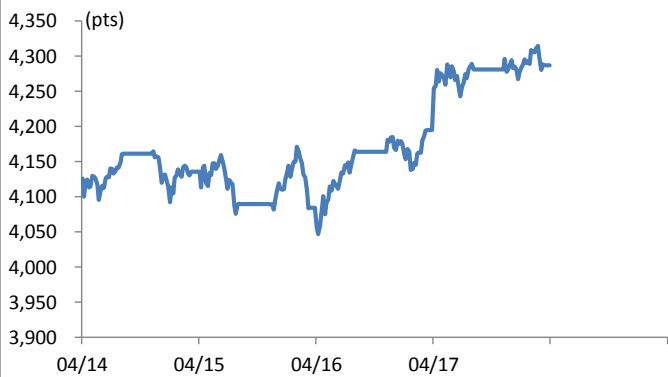


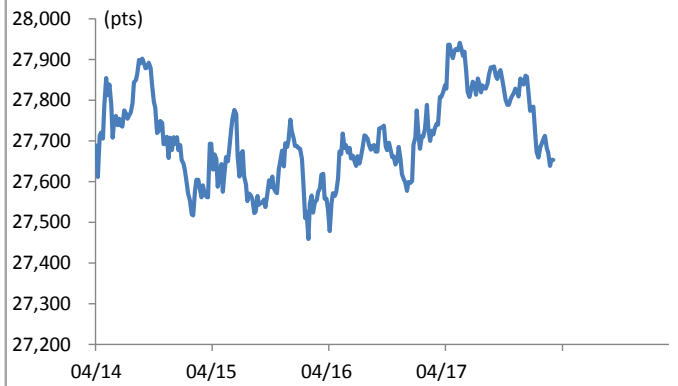
Yuanta *The Greater China Daily*



상해종합지수 4,287.30pt (+92.47pt, +2.20%)



항생지수 27,653.12pt (-86.59pt, -0.31%)



중국 시장 동향 : 철도 인프라 투자 확대 소식에 급등

상해종합지수는 전 거래일 대비 92.47 포인트(+2.20%) 상승한 4287.30에 거래를 마쳤다.

중국 증시는 금일 지난 2008년 3월 이후 7년래 처음으로 4200선을 돌파했다. 중국 정부는 올해 철도 부문 인프라 건설에 기존 예상치를 웃도는 140조원 이상을 투자할 계획이라 발표했고 이에 따라 투자심리가 개선되며 증시 상승을 견인했다.

종목별로 철도 인프라 부양 기대감에 산업재 관련주인 중국조선중공업, 광주조선소, 중국해운컨테이너운송, 중국철도건설, 중국남차, 차이나코스코 등이 상한가를 기록했다. 또한, 해양석유공정, 중국해양유전서비스, 영태에너지 등도 상한가를 기록하며 에너지주도 급등세를 보였다.

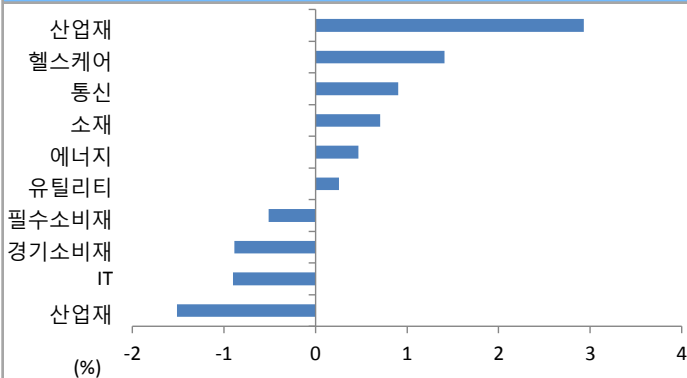
홍콩 시장 동향 : 美금리 인상 시점 불확실성에 하락

홍콩 항생지수는 전 거래일 대비 86.59 포인트(-0.31%) 하락한 2만 7653.12에 거래를 마감했다.

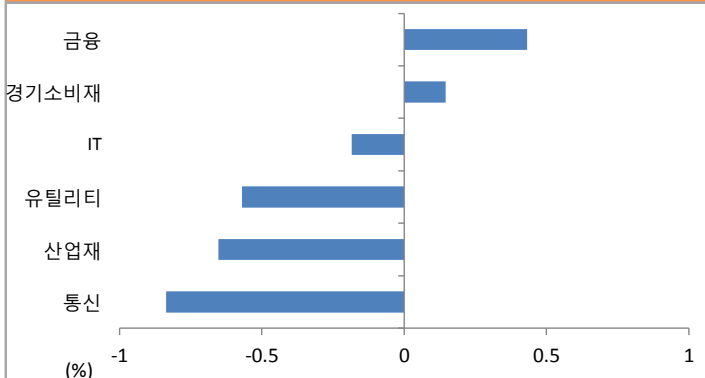
홍콩 증시는 금일 중정부의 추가 부양책 기대감 확산 덕에 급등한 본토 증시와는 반대로 美금리 인상 시점 불안감이 확산되며 투자심리가 악화됐다. 또한, 최근 지속됐던 상승 랠리에 따른 차익 실현 매물도 증시 하락을 견인했다.

종목별로 중국해운컨테이너운송(+16.88%), 차이나코스코(+12.33%), 중국철도건설(+1.35%) 등 본토 증시와 마찬가지로 산업재 관련주가 상승세를 보였다. 반면, 공상은행(-2.16%), 중국은행(-2.54%), 농업은행(-1.57%) 등 주요 은행주들은 약세를 보였다.

중국 섹터별 수익률(MSCI 기준) : 산업재 급등



홍콩 섹터별 수익률(MSCI 기준) : 통신 급락



상하이종합지수 가격 등락(%) 등락(RMB) 거래량

상승주	가격	등락(%)	등락(RMB)	거래량
북경북진실업 (601588)	6.23	+10.07	+0.57	3.5M
국투신집에너지 (601918)	10.62	+10.05	+0.97	173.4M
영태에너지 (600157)	8.44	+10.04	+0.77	425.2M
중국중철 (601390)	18	+10.02	+1.64	1,094.4M
중국조선중공업 (601989)	13.07	+10.02	+1.19	1,313.8M
중국북차 (601299)	38.46	+10.01	+3.50	29.4M

하락주	가격	등락(%)	등락(RMB)	거래량
일출동방 (603366)	25.97	-8.27	-2.34	23.8M
웅기실리콘자재 (601012)	55.22	-7.07	-4.20	29.4M
문봉 (601010)	16.36	-5.05	-0.87	100.0M
강소오종실업 (600200)	21.82	-4.92	-1.13	39.7M
사천화방 (603077)	16.95	-4.24	-0.75	29.3M
장주편자황제약 (600436)	144.99	-4.10	-6.20	11.9M

항생지수 가격 등락(%) 등락(HK\$) 거래량

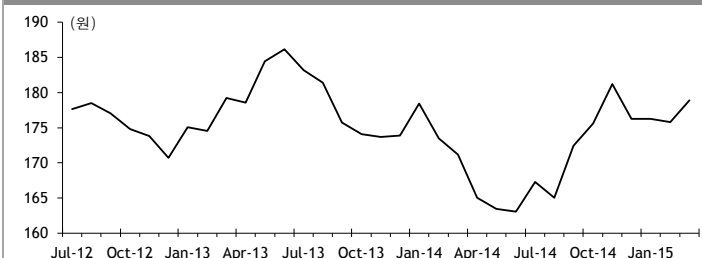
상승주	가격	등락(%)	등락(HK\$)	거래량
중국해외발전 (00688)	29.95	+2.74	+0.80	40.5M
AIA그룹 (01299)	53.25	+2.21	+1.15	25.7M
차이나모바일 (00941)	107.7	+2.09	+2.20	27.1M
갤럭시오락 (00027)	38.55	+1.58	+0.60	15.7M
국태항공 (00293)	19.58	+1.35	+0.26	5.7M
화운부동산 (01109)	24.65	+1.23	+0.30	17.2M

하락주	가격	등락(%)	등락(HK\$)	거래량
중국은행 (03988)	5.38	-2.54	-0.14	542.3M
중국건설은행 (00939)	7.61	-2.44	-0.19	582.3M
화운전력 (00836)	20.5	-2.38	-0.50	9.1M
공상은행 (01398)	6.79	-2.16	-0.15	567.7M
중국인수보험 (02628)	38.65	-2.03	-0.80	57.6M
왕왕 중국 홀딩스 (00151)	8.41	-1.64	-0.14	22.7M

중국 증시 주요지표

구분		4/10(금)	4/13(월)	4/14(화)	4/15(수)	4/16(목)	4/17(금)
상해종합지수		4,034.31	4,121.71	4,135.57	4,084.16	4,194.82	4,287.30
등락폭		+76.78	-165.58	+13.85	-51.4	+110.66	+92.47
등락종목	상승(상한)	895(88)	830(110)	487(51)	178(22)	743(27)	614(41)
	하락(하한)	79(0)	136(0)	483(0)	790(12)	216(0)	345(1)
이격도	5일	104.02	106.81	105.89	105.43	104.21	102.94
	20일	110.65	113.95	112.92	112.07	111.17	110.16
투자심리	(%, 10일)	80.00	80.00	80.00	79.00	80.00	81.00
거래량	(백만 주)	48,428	58,981	61,068	61,301	55,124	70,171
거래대금	(십억 위안)	668.52	781.67	814.70	773.15	712.10	915.65
항생지수		27,272.39	28,016.34	27,561.49	27,618.82	27,739.71	27,653.12
등락폭		+328	+363.22	-454.85	+57.33	+120.89	-86.59
등락종목	상승	38	30	13	22	22	17
	하락	9	15	35	27	23	29
이격도	5일	107.09	103.38	101.64	100.62	100.04	99.77
	20일	113.17	110.74	109.91	109.09	108.28	107.49
투자심리	(%, 10일)	80.00	60.00	80.00	90.00	90.00	80.00
거래량	(백만 주)	3,444	4,873	3,891	4,048	3,371	3,202
거래대금	(십억 홍콩달러)	66.71	91.24	73.08	66.80	57.99	50.78

원-위안 환율



Economic Indicators

Date	Event	발표치	이전치	수정치
04/23	HSBC 중국 제조업 PMI	49.4		49.6
04/28	선행지수			98.85
05/01	비제조업 PMI			53.7
05/04	HSBC 중국 제조업 PMI			-
05/06	HSBC 중국 종합 PMI			51.8
05/06	HSBC 중국 서비스 PMI			52.3
05/10	New Yuan Loans CNY			1180B
05/10	통화공급 M2 YoY			11.6%

주요 아시아 주가 지수	증가(pt)	1일(%)	5일(%)	1달(%)
중국	4,287	+2.20	+6.27	+18.52
상해A (중국)	4,492	+2.22	+6.25	+18.49
상해B (중국)	393	-1.23	+13.21	+28.22
선전A (중국)	2,234	+0.48	-0.63	+15.28
선전B (중국)	1,340	-0.36	+5.22	+17.91
홍콩	27,653	-0.31	+1.40	+13.45
대만	7,086	+0.13	+2.50	+0.45
대한민국	2,144	+0.17	+2.67	+5.22
일본	19,653	-1.17	-1.28	+0.47
인도네시아	5,411	-0.19	-1.47	-0.60
말레이시아	1,846	-0.11	+0.08	+2.34
베트남	568	+0.01	+2.58	-1.24
싱가폴	3,525	-0.18	+1.52	+3.30
태국	1,567	-0.20	+1.12	+2.41
인도	28,442	-0.78	-1.53	+0.64

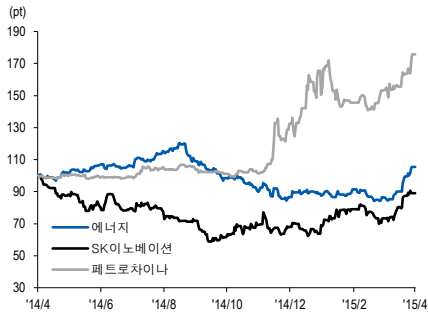
주요 아시아 FX Rate	증가	1일(%)	5일(%)	1달(%)
중국	6.20	-0.01	+0.35	+0.14
홍콩	7.75	+0.01	-0.02	+0.08
대만	31.02	+0.16	+0.71	+1.56
대한민국	1,083.68	+0.01	+1.66	+2.75
일본	118.91	0.00	+1.03	+0.94
말레이시아	3.63	+0.13	+2.22	+2.26
필리핀	44.27	+0.10	+0.69	+0.97
베트남	21,525.00	+0.31	+0.06	-0.33
태국	32.38	-0.08	+0.55	+0.48

주요 국가 금리	증가(%)	1일(bp)	5일(bp)	1달(bp)
중국	+3.70	+0.09	+0.07	+0.19
중국 3년	3.39	+0.05	+0.04	+0.11
중국 장단기 스프레드	0.31	+0.04	+0.03	+0.08
홍콩	1.39	-0.00	-0.08	-0.23
대만	1.54	+0.00	-0.00	-0.02
대한민국	2.12	-0.04	+0.04	-0.20
일본	0.31	-0.02	-0.04	-0.12
인도네시아	7.53	+0.02	+0.29	+0.10
말레이시아	3.89	0.00	+0.03	-0.03
태국	2.64	-0.02	-0.02	-0.09
인도	7.80	-0.00	-0.00	+0.01
미국	1.87	-0.02	-0.08	-0.19
영국	1.58	-0.02	+0.00	-0.10
독일	0.08	-0.01	-0.08	-0.20
브라질	12.59	+0.02	+0.01	-0.51

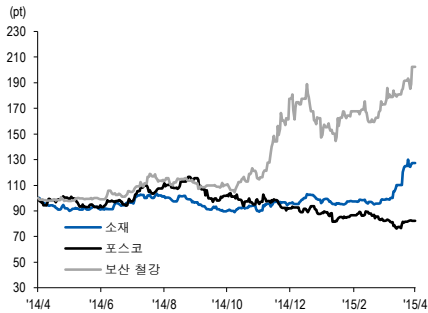
주요 원자재 / 지수 추이	증가	1일(%)	5일(%)	1달(%)
CRB 지수	223.94	-0.79	+3.14	+4.59
WTI	56.00	+0.47	+7.88	+22.48
브렌트유	63.74	+0.46	+10.03	+15.22
LME지수	2,780.90	-0.35	+1.12	-0.18
구리	6,060.00	0.00	+0.35	+4.75
알루미늄	1,815.00	-0.27	+2.83	+1.62
니켈	12,555.00	-2.26	-0.55	-8.52
아연	2,213.00	-0.70	+0.14	+9.80
DDR3 2Gb	1.64	-0.61	-1.20	-5.75

Other Indicators	증가(%)	1일(bp)	5일(bp)	1달(bp)
중국/홍콩/한국				
3M SHIBOR	4.70	-0.02	-0.08	-0.20
2Y CNY IRS	2.35	-0.00	-0.00	-0.03
S.Korea 3M OIS	1.64	0.00	0.00	-0.06
Hong Kong 3M HIBOR	0.39	-0.00	-0.00	-0.00
일본				
LIBOR 3M	0.09	0.00	0.00	-0.01
3M TIBOR	0.17	0.00	0.00	0.00
2Y Yen Swap	0.15	-0.00	-0.00	-0.01

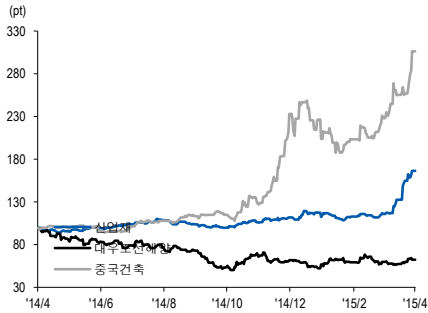
에너지



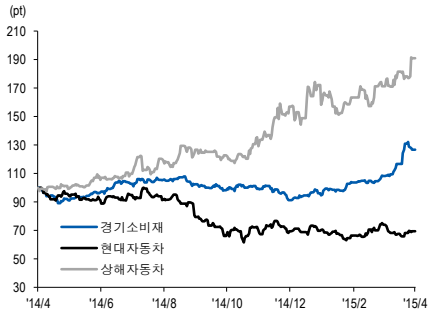
소재



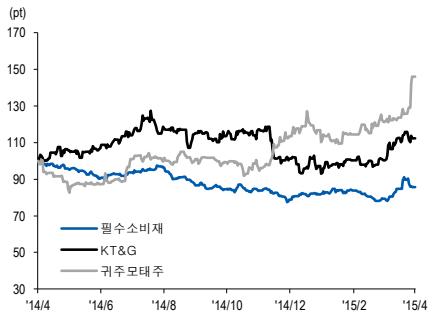
산업재



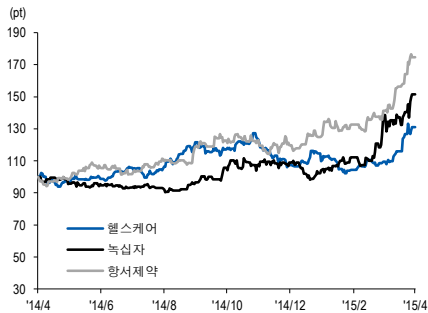
경기소비재



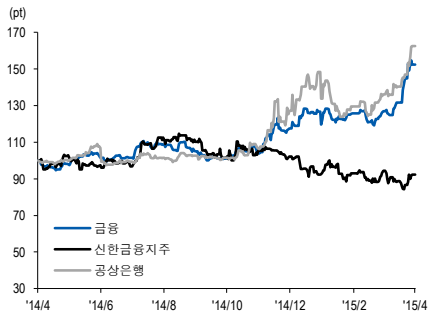
필수소비재



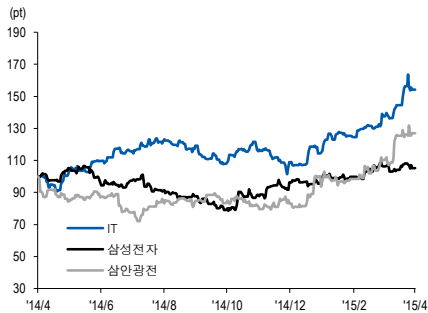
헬스케어



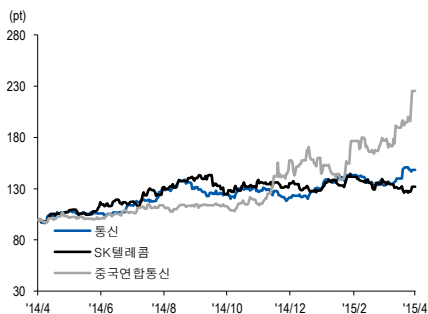
금융



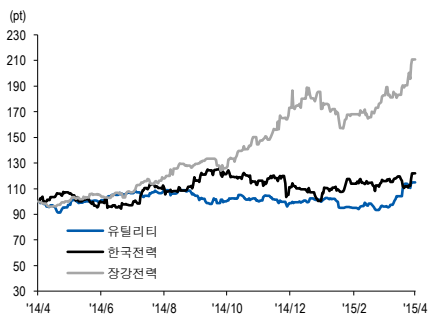
IT



통신



유틸리티



국가

시가총액

최근증가

일간수익률

(억달러)

(각 통화)

(%)

에너지				
엑슨 모빌	미국	3641.9	86.9	-0.9
셰브론	미국	2051.8	109.1	-1.0
SK이노베이션	한국	96.8	113500	-0.4
페트로차이나	중국	3785.6	13.4	2.8

소재				
스미토모금속	일본	252.9	316.4	0.3
아르셀로미탈	룩셈부르크	159.9	8.9	-3.1
포스코	한국	205.2	255000	-0.4
보산 철강	중국	212.4	8.0	7.0

산업재				
GE	미국	2743.4	27.3	-0.1
지멘스	독일	942.3	99.0	-2.1
대우조선해양	한국	34.8	19700	-3.2
중국건설	중국	437.2	9.0	8.0

경기소비재				
토요타자동차	일본	2384.9	8297.0	-0.1
폭스바겐	독일	1175.9	225.1	-0.9
현대자동차	한국	345.6	170000	0.6
상해자동차	중국	490.6	27.6	-0.3

필수소비재				
월마트	미국	2512.5	77.9	-1.7
네슬레	스위스	2573.8	76.0	-0.8
KT&G	한국	116.3	91800	-1.2
귀주모태주	중국	428.6	232.6	2.8

헬스케어				
존슨앤존슨	미국	2768.9	99.6	-0.2
화이자	미국	2151.6	35.0	-0.4
녹십자	한국	21.2	197000	1.3
항서제약	중국	132.4	54.5	-1.1

금융				
골드만 삭스	미국	882.2	197.4	-1.4
HSBC 홀딩스	영국	1727.9	600.0	-1.1
신한금융지주	한국	188.4	43050	0.9
공상은행	중국	3214.5	5.6	0.4

IT				
애플	미국	7266.4	124.8	-1.1
구글	미국	3594.0	532.7	-2.0
삼성전자	한국	1970.9	1450000	-1.8
삼안광전	중국	85.5	22.1	1.1

통신				
AT&T	미국	1687.3	32.5	-0.7
보다폰 그룹	영국	896.7	226.4	-0.4
SK텔레콤	한국	204.9	275000	2.6
중국연합통신	중국	241.9	7.1	6.6

유틸리티				
듀크 에너지	미국	547.4	77.3	0.0
GDF 수에즈	프랑스	508.4	19.3	-0.8
한국전력	한국	281.7	47550	3.4
장강전력	중국	332.3	12.5	2.0

상해 A 주 추천종목 10선

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	배당수익률 (%)	P/E (x)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	해통증권	600837 CH	BUY	27.63	30.00	14.84	251,037	0.60	24.10	2/2	42.13
	초상은행	600036 CH	BUY	18.32	18.90	10.43	477,204	3.20	6.60	2/2	30.02
	상해자동차	600104 CH	BUY	27.57	30.00	28.41	304,747	6.30	8.80	2/9	22.64
	공상은행	601398 CH	BUY	5.64	5.90	15.81	1,996,705	5.30	6.20	3/16	22.61
★	북경용우소프트웨어	600588 CH	BUY	42.67	56.00	81.65	50,008	0.30	69.90	4/13	-8.90
	중국평안보험	601318 CH	BUY	89.92	94.00	20.36	818,334	0.80	15.30	3/30	12.46
	삼안광전	600703 CH	BUY	22.13	23.00	55.63	52,361	1.10	26.50	3/30	13.84
	북경왕부정백화	600859 CH	BUY	28.81	36.00	29.89	12,948	0.40	20.10	3/30	15.61
★	청도하이얼	600690 CH	BUY	27.45	30.00	47.90	81,667	2.10	13.80	4/13	1.78
★	상해포동발전은행	600000 CH	N/R	18.60	17.38	18.55	347,887	4.30	6.50	4/13	3.16

주: 1) 발간일 2015.4.13. 2) 단기 타겟(6개월 이내) 종목이며 Not Rated 종목을 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치. 3) 배당수익률은 FY15, P/E는 FY14 기준

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

홍콩 증시 추천종목 10선

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	배당수익률 (%)	P/E (x)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	공상은행	01398 HK	BUY	6.79	6.70	19.96	2,497,936	5.40	6.10	4/13	2.41
★	FUYAO GLASS	03606 HK	N/R	19.62	19.88	3.26	49,227	3.40	14.80	4/13	0.41
★	홍콩거래소	00388 HK	HOLD-OPF	283.60	265.00	65.17	334,604	1.40	36.90	4/13	-4.64
★	GF SEC	01776 HK	N/R	25.30	-	-0.39	251,450	-	-	4/13	-4.53
★	중국해외발전	00688 HK	N/R	29.95	28.97	29.93	238,271	2.20	8.80	4/13	1.70
★	OURGAME	06899 HK	N/R	6.16	5.31	133.33	4,988	-	18.90	4/13	-4.64
	중국평안보험	02318 HK	BUY	108.90	111.00	37.67	1,023,759	0.60	14.90	3/30	16.72
	중국철도건설	01186 HK	N/R	16.50	12.89	67.00	311,084	1.30	12.00	3/30	36.82
	CGN POWER	01816 HK	N/R	4.49	3.70	33.23	204,519	1.20	26.80	2/9	42.99
★	차이나유니콤	00762 HK	BUY	13.68	14.50	31.54	329,512	2.20	18.20	4/13	-0.73

주: 1) 발간일 2015.4.13. 2) Not Rated 종목을 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치. 3) 배당수익률은 FY15, P/E는 FY14 기준. 4) 03606 HK, 01776 HK의 YTD는 후강통 상장 이후 수익률

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

상해 A주 Top 10

해통증권

종목코드	(600837 CH)
투자 의견	BUY
주가 (RMB)	27.63
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	251,037
추천일	2/2
추천일 이후 수익률 (%)	42.13
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 신삼판은 시장조성 활동 가속화 등 정책의 수혜를 입을 것으로 기대되며 중소기업의 자금조달 비용 감축이 가능 하므로 신삼판 상장은 매력적. 이에 따른 유동성 증가는 증권사의 IB 및 위탁수익 증대로 이어져 중국 대표 증권사인 동사의 인수영업은 빠른 성장을 지속할 것으로 기대됨
- ▶ 신은민국의 1월 26일 상장은 중국 증권섹터의 또 하나의 촉매제로 작용해 관련 H주가 상승할 것으로 예상
IB, 위탁, 자기매매, 해외사업 등 모든 사업에 있어 고른 성장을 보이고 있는 동사에 대해 긍정적인 시각을 유지
- ▶ 2013~16년 EPS는 연평균 39.5% 성장할 것으로 예상되며 2015년 ROE는 12.9%, 2016년은 15.3%로 예상

*신삼판(New Three Board) : 중국의 중소벤처기업 전용 장외시장

초상은행

종목코드	(600036 CH)
투자 의견	BUY
주가 (RMB)	18.32
목표주가 (RMB)	18.90
시가총액 (RMB mn)	477,204
추천일	2/2
추천일 이후 수익률 (%)	30.02
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 투자 의견 BUY와 목표 주가 RMB 16.90 제시(3단계 배당할인모형과 P/B 밸류에이션을 통한 값의 평균)
- ▶ 목표 주가는 2015년 예상 P/B 1.38배 수준(ROE 22.8%). 경쟁사 평균은 1.15배(ROE 19.4%)

상해자동차

종목코드	(600104 CH)
투자 의견	BUY
주가 (RMB)	27.57
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	304,747
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	22.64
Analyst	Yvonne Tsai (대만)

- ▶ 저평가된 시장 선도주: 중국 내 시장 점유율 26.5%를 보유한 중국 최대 완성차 업체. 세단과 다목적차량(MPV) 중국 시장 1위 업체. 상해 폭스바겐, 상해 GM 및 상해-GM-울링 등 3개의 주요 합작법인과 자동차 부품/오토 파이낸싱/물류 자회사는 높은 제품 개발 및 유통/마케팅 능력을 보유하고 있음
- ▶ 유가 하락, 한자녀 정책의 완화, 도시화, 소도시/농촌지역의 차량 보유비율 증가에 따라 SUV와 MPV 시장이 중국 자동차 시장에서 가장 높은 성장을 보일 것으로 예상되며, 동사도 향후 2년 간 이들 차종 신모델 출시 기대됨
- ▶ 동사는 ROE 20%, 순현금, 배당성향50% 이상으로 금융지표가 훌륭하며, 의미있는 수준의 시장 점유율을 보유하고 있고, 2015년 예상 P/E 7.8배로 밸류에이션 부담이 없으며 배당수익률도 7.1%에 달함

공상은행

종목코드	(601398 CH)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	5.64
목표주가 (RMB)	5.90
시가총액 (RMB mn)	1,996,705
추천일	3/16
추천일 이후 수익률 (%)	22.61
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 지방정부자금조달기구(LGFV) 발행 채권을 지방정부채(LGB)를 발행하여 상환하게 되면 디폴트 리스크 완화. 이에 따른 은행의 NPL 압박 완화 및 밸류에이션 개선이 예상됨. 시장가치 기준, 실적/자산 규모 기준 중국의 최대 은행인 공상은행은 중국 5대 은행 중 수익성이 가장 좋음
- ▶ 동사는 중앙정부의 일대일로 정책(예, 중국수전의 파키스탄 사업에 자금지원)에 적극 개입해왔음. 일대일로 정책은 동사의 해외시장 확대 및 위안화의 세계화에 더욱 기여할 수 있을 것으로 예상
- ▶ 연금펀드의 상해A시장 투자 허용 및 적격외국인기관투자자(QFII) 추가 승인 등 긍정적인 변화와 상해A 주의 FTSE/MSCI 지수 편입 예상을 근거로 은행 산업의 추가 리레이팅이 단기적으로 가능할 것으로 예상
- ▶ 2014~2016년 EPS는 연평균7.2% 상승하고, 2015/2016년 ROAE는 각각 19.6%/19.1%로 전망

북경용우소프트웨어

종목코드	(600588 CH)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	42.67
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	50,008
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-8.90
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 중국 ERP 솔루션 시장의 선두 업체. 현재 기업 네트워크 및 클라우드 컴퓨팅 위주의 사업 개편을 진행 중
- ▶ 자회사인 우금소(友金所, yyfax.com, 인터넷 금융 P2P 플랫폼)는 표준 자산관리상품을 판매 중이며 향후 당국의 인터넷 금융 관련 규정 수립으로 인한 수혜주가 될 것으로 기대

중국평안보험

종목코드	(601318 CH)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	89.92
목표주가 (RMB)	94.00
시가총액 (RMB mn)	818,334
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	12.46
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 2014년 순이익 전년 대비 39.5% 증가한 RMB 392.8억 기록, 생명보험/손해보험/은행/신 /증권부문의 세후이익은 각각 전년 대비 28.4%/50.3%/30.0%/12.1%/81.2% 증가
- ▶ 동사는 2014년 보험료의 꾸준한 증가에 힘입어 시장주도적 지위를 유지. 2014년 생명보험/손해보험 보험료는 각각 전년 대비 15.2%/23.8% 증가
- ▶ 2015년 예상 P/EV는 1.13배 vs 경쟁사 평균 1.74배

삼안광전

종목코드	(600703 CH)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	22.13
목표주가 (RMB)	23.00
시가총액 (RMB mn)	52,361
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	13.84
Analyst	Andrew Chen (대만)

- ▶ 중국의 대표적 LED 생산업체인 삼안광전은 중국정부의 지원에 힘입어 2011년 이후 뛰어난 매출 성장률을 기록했음. 2015년 매출 성장은 공격적 생산능력 확대와 국내외 시장 점유율 확대에 기인할 것으로 예상
- ▶ 2015년 예상 순이익은 전년 대비 36% 증가한 RMB 20억으로 예상되는데 업계 선두주자임을 감안할 때 매력적인 수준임. 2014/2015년 EPS는 RMB 0.61/0.82(전년 대비+31%/+36%), ROE는 각 19%/21%로 7년래 최고치를 기록할 것으로 예상됨. 목표 주가 RMB 23은 2015년 예상 주당장부가(21% ROE)의 5배, 2015년 예상 EPS의 30배에 기인

북경왕부정백화

종목코드	(600859 CH)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	28.81
목표주가 (RMB)	36.00
시가총액 (RMB mn)	12,948
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	15.61
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 동사의 밸류에이션 개선에 대해 긍정적 시각. 근거는: 1) 중국 중서부 2, 3선 도시까지 사업을 확장하고 있고, 동사의 쇼핑몰, 아울렛은 백화점 실적 감소를 만회할 것으로 예상되며, 2) O2O 전략은 전 채널 공략을 용이하게 하고, 3) 국유기업 개혁에 따라 동사의 주요 주주가 PCD Store를 동사에 투입할 수도 있기 때문

청도하이얼

종목코드	(600690 CH)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	27.45
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	81,667
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	1.78
Analyst	Juliette Liu (대만)

- ▶ 중국 최대 가전제조업체로서 백색가전이 총 매출의 20% 이상을 담당
- ▶ 1) 상품군 업그레이드에 따른 매출총이익률 증대(2015/17년 매출총이익률 증가율 27.7%/28.8% 예상 vs. 2014년 27.1%), 2) 스마트 홈 가전기기 개발 가속화에 따라 상품 실적 가시성이 긍정적이며 스마트 홈 플랫폼 'U+'의 출시를 계기로 OEM 업체에서 서비스 업체로의 탈바꿈, 3) 생산설비 스마트화로 생산성 향상 및 비용절감 효과가 기대됨에 따라 실적 가시성이 우수한 것으로 평가
- ▶ 투자 의견 BUY, 목표 주가 RMB 30으로 분석 개시(상승여력 15.1%). 거시 경제 악화, 가격 경쟁 심화 및 비용 상승 등이 주요 리스크

상해포동발전은행

종목코드	(600000 CH)
투자의견	N/R
주가 (RMB)	18.60
목표주가 (RMB)	17.38
시가총액 (RMB mn)	347,887
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	3.16
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 2014년 순이익은 전년대비 14.9% 상승을 기록 (타사 성장률 상회)
- ▶ 2014년 부실채권비율은 1.06%로 보통 수준이며 이는 주로 철강 거래 업체 대상 대출 제한 실시에 기인
- ▶ 중국 인민은행은 4월 3일 신용 자산 유동화 등록 제도를 실시하였으며 대출 여력 증대 및 잔여 자산 유동화 가능에 따라 동사를 비롯한 우량은행들이 수혜주가 될 것으로 기대
- ▶ 이외에도 우호적인 정책들이 올해 추가적으로 발표될 것으로 예상됨에 따라 자산 건전성 및 구조 개선 예상. 컨센서스 기준 동사 2015/16년 예상 EPS 성장률은 10.8%/10.1%.

홍콩 증시 Top 10

공상은행

종목코드	(01398 HK)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	6.79
목표주가 (RMB)	6.70
시가총액 (RMB mn)	2,497,936
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	2.41
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 지방정부자금조달기구(LGFV) 발행 채권을 지방정부채(LGB)를 발행하여 상환하게 되면 디폴트 리스크 완화, 이에 따른 은행의 NPL 압박 완화 및 밸류에이션 개선이 예상됨. 시장가치 기준, 실적/자산 규모 기준 중국의 최대 은행인 공상은행은 중국 5대 은행 중 가장 견조한 수익성 보유
- ▶ 동사는 중앙정부의 일대일로 정책(예, 중국수전의 파키스탄 사업에 자금지원)에 적극 개입해왔음. 일대일로 정책은 동사의 해외시장 확대 및 위안화의 세계화에 더욱 기여할 수 있을 것으로 예상
- ▶ 연금펀드의 상해 A 시장 투자 허용 및 적격외국인기관투자자(QFII) 추가 승인 등 긍정적인 변화와 상해 A 주의 FTSE/MSCI 지수 편입 예상을 근거로 은행 산업의 추가 리레이팅이 단기적으로 가능할 것으로 예상
- ▶ 2014~2016 년 EPS 는 연평균 7.2% 상승하고, 2015/2016 년 ROAE 는 각각 19.6%/19.1%로 전망

FUYAO GLASS

종목코드	(03606 HK)
투자의견	N/R
주가 (RMB)	19.62
목표주가 (RMB)	19.88
시가총액 (RMB mn)	49,227
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	0.41
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국의 최대 자동차용 유리 제조업체인 Fuyao Glass는 중국에서 활동하는 모든 글로벌/현지 브랜드에 납품하고 있으며, 2013년 기준 시장 점유율은 63%.
- ▶ ROE 25% 이상, 영업이익률 20% 이상, 현금배당률 50% 이상으로 지난 몇 년간 경쟁사 대비 뛰어난 실적을 유지
- ▶ 동사의 누적된 제조 경험을 활용한 글로벌 확장 전략에 대해 긍정적으로 평가, 경쟁사는 R&D와 설비투자가 미흡한 상황

홍콩거래소

종목코드	(00388 HK)
투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	283.60
목표주가 (RMB)	265.00
시가총액 (RMB mn)	334,604
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-4.64
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 홍콩시장의 최근 투자심리 개선은 중국 정부의 정책과 H주의 매력적 밸류에이션 덕분
- ▶ 4월 8일 후강통 대상 종목 중 A주 대비 할인 거래되는 종목 주는 85개. 올해 선강통이 도입되면, 밸류에이션이 매력적인 고성장주가 홍콩 증시 일일 평균 거래대금의 높은 수준을 유지해 줄 것으로 예상되고(2015년 거래대금은 HK\$1,000억 예상) 이에 따라 홍콩거래소의 영업수익이 증가할 것으로 기대됨
- ▶ 동사의 2015/2016년 EPS 증가율은 각각 52.7%/30.7%로 예상됨

GF SEC

종목코드	(01776 HK)
투자의견	N/R
주가 (RMB)	25.30
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	251,450
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-4.53
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국 10대 증권사 중 유일한 비국유 증권사인 GF SEC는 지리적 이점과 고객자산가 비중이 높다는 장점이 있음
- ▶ 동사는 IB 사업의 강자로, Capital Market 부문과 IB 부문은 윈윈하는 관계
- ▶ 동사는 IPO 등록제가 실시되면 고객 유지도가 더욱 높아지고, 고객베이스 확대, 담보금융 영업수익 증가가 예상됨에 따라 IPO 등록제의 수혜주로 분리됨
- ▶ 1Q15 순이익은 약 211% 증가, 2015/2016년 EPS는 각각 57.3%/57% 증가 예상

중국해외발전

종목코드	(00688 HK)
투자의견	N/R
주가 (RMB)	29.95
목표주가 (RMB)	28.97
시가총액 (RMB mn)	238,271
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	1.70
Analyst	Livia Wu (대만)

- ▶ 중국의 세컨홈을 위한 자금조달 정책은 부동산 개발업체에 긍정적. 신규 정책에 따라 세컨홈 계약금은 기존 50~60%에서 40%로 낮아짐
- ▶ 통화정책의 추가 완화 기대감과 함께 중국의 부동산 수요를 진작시킬 것으로 예상
- ▶ 동사는 현재 순자산가치 대비 약 2% 할인 거래 중으로 지난 10년 평균인 5% 대비 할인 폭 감소. 그러나 정부 정책에 힘입어 동사의 순자산가치 상승 가능성 있음

OURGAME

종목코드	(06899 HK)
투자의견	N/R
주가 (RMB)	6.16
목표주가 (RMB)	5.31
시가총액 (RMB mn)	4,988
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-4.64
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 중국의 대표적 온라인 카드/웹보드 게임 개발, 운영 업체. 2014 수정 순이익은 전년 대비 238% 증가
- ▶ 지속되는 온라인 게임 사업의 견조한 성장 및 아시아 WPT 독점 라이선스 판매 등 오프라인 사업 확장 대해 긍정적인 견해
- ▶ 현재 동사는 2015년 예상 P/E 19배에 거래되고 있어 A시장 상장 경쟁사 대비 밸류에이션이 매력적

중국평안보험

종목코드	(02318 HK)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	108.90
목표주가 (RMB)	111.00
시가총액 (RMB mn)	1,023,759
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	16.72
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 2014년 순이익 전년 대비 39.5% 증가한 RMB 392.8억 기록, 생명보험/손해보험/은행/신 /증권부문의 세후이익은 각각 전년 대비 28.4%/50.3%/30.0%/12.1%/81.2% 증가
- ▶ 당사는 2014년 보험료의 꾸준한 증가에 힘입어 시장주도적 지위를 유지. 2014년 생명보험/손해보험 보험료는 각각 전년 대비 15.2%/23.8% 증가
- ▶ 2015년 예상 P/EV는 1.13배 vs 경쟁사 평균 1.74배

중국철도건설

종목코드	(01186 HK)
투자의견	N/R
주가 (RMB)	16.50
목표주가 (RMB)	12.89
시가총액 (RMB mn)	311,084
추천일	3/30
추천일 이후 수익률 (%)	36.82
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 철도 사업(동사 순이익 기여도 20~30%)이 2015년 및 제 13차 5개년 개발계획 기간 동안 주요 성장 동력 될 듯
- ▶ 부동산 개발 사업(2013년 동사 순이익 기여도 27%) 올해 반등 예상. 2011~2013 년 부동산 개발 수익은 연평균 35% 성장을 기록. 2015년에는 큰 변동이 없을 것으로 보이나 2016~2017년 매출 성장을 연평균 18% 예상
- ▶ 견조한 재무 실적: 1) 2015년 예상 순부채비율 34%, 2) 2015년 예상 ROAE 13.1%
- ▶ 2015/16/17 EPS는 각각 RMB 1.03/0.95/1.11 (전년 대비 +6%/-7%/+17%) 예상

CGN POWER

종목코드	(01816 HK)
투자의견	N/R
주가 (RMB)	4.49
목표주가 (RMB)	3.70
시가총액 (RMB mn)	204,519
추천일	2/9
추천일 이후 수익률 (%)	42.99
Analyst	Wenbien Shih (중국)

- ▶ 원전의 긴 가동시간, 안정적인 전력 생산량, 온실가스 무배출을 감안, 원자력이 중국의 주요 미래 청정 에너지원이 될 것으로 예상
- ▶ 중국 원자력 발전 계획에 따르면 정부는 2020년까지 원전 설비 용량을 58GW까지 증대할 계획으로(2013~2020년 연평균 22% 증가) 이는 동사의 사업 확장 기회
- ▶ 동사의 2014/2015년 실적은 31%/13% 증가할 것으로 예상(블룸버그 컨센서스 기준). 이는 2014/2015년 예상 P/E 20배/18배에 해당하는 수치

차이나유니콤

종목코드	(00762 HK)
투자의견	BUY
주가 (RMB)	13.68
목표주가 (RMB)	14.50
시가총액 (RMB mn)	329,512
추천일	4/13
추천일 이후 수익률 (%)	-0.73
Analyst	Nice Wang (중국)

- ▶ 중국의 3대 통신사 중 하나
- ▶ 3G 사업의 강점을 십분 활용하고, 모바일 인터넷 사업의 추가 확장을 위해 FDD/TD 4G 라이선스를 획득함
- ▶ 현재 동사는 2015년 예상 EV/EBITDA 3.8배에 거래되고 있어 홍콩 상장 통신사 대비 밸류에이션이 매력적

상해 A 주 장기 유망종목 10선

영문명	한글명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	배당수익률 (%)	P/E (x)
CITIC Securities	중신증권	600030 CH	HOLD-OPF	35.14	3.66	377,886	2.40	12.70
Ping An	중국평안보험	601318 CH	BUY	89.92	20.36	818,334	0.80	13.70
ABC	농업은행	601288 CH	BUY	4.03	8.63	1,276,985	5.50	6.00
BaoSteel	보산철강	600019 CH	BUY	7.99	13.98	123,039	3.30	13.30
SAIC Motor	상해자동차	600104 CH	BUY	27.57	28.41	304,747	6.50	8.40
Kweichow Moutai	귀주모태주	600519 CH	BUY	232.56	22.65	258,400	2.40	12.70
Daqin Railway	대진철도	601006 CH	N/R	13.37	25.42	191,336	5.23	9.59
Power Construction Corporation of China	중국수리수력발전건설	601669 CH	N/R	11.35	34.64	108,960	2.60	16.30
Poly Real Estate	보리부동산	600048 CH	N/R	13.84	27.91	144,584	2.24	7.68
Shanghai Bailian Group	상해백연그룹	600827 CH	N/R	18.37	2.68	30,278	1.40	25.00

주: 1) 발간일 2015.3.31, 2) Not Rated 종목의 데이터는 Bloomberg 컨센서스 예상치, 3) 배당수익률은 FY15, P/E는 FY14 기준
 자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting.

Analyst: Peter Chu CFA (홍콩)
+852 3969 9521
peter.kk.chu@yuanta.com

초우 타이 폭 주얼리 그룹 (01929 HK)

FY2015년 4분기 매출 전망치 부합

Hong Kong: Specialty Retail

Action

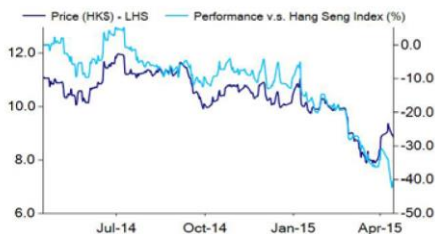
HOLD-UPF (Unchanged)

TP upside (downside) 0.0%

Close Apr 15, 2015

Price HK\$8.80
12M Target HK\$8.80
Previous Target HK\$8.80
Hang Seng Index 27,618.8

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$11,350.6 mn
6개월 평균 일일 거래대금	US\$4.1 mn
발행주식	10,000.0 mn
유통주식	10.7%
주요 주주	Chow Tai Fook (Holdings), 89.3%
순부채비율	3.5%
주당 장부가 (2015F)	HK\$4.01
P/B (2015F)	2.20x

Financial outlook (HK\$ mn)

Year to Mar	2014A	2015F	2016F	2017F
Sales	77,407	65,115	68,982	76,090
Op. profit	9,255	7,555	8,986	10,497
Net profit *	7,272	5,772	6,857	8,014
EPS (HK\$)	0.73	0.58	0.69	0.80
EPS growth (%)	32.1	(20.6)	18.8	16.9
DPS (HK\$)	0.36	0.29	0.34	0.40
P/E (X)	12.1	15.2	12.8	11.0
Div. yield (%)	4.1	3.3	3.9	4.6
ROE (%)	20.1	14.4	15.8	16.9

* Net profit attributable to the equity holders

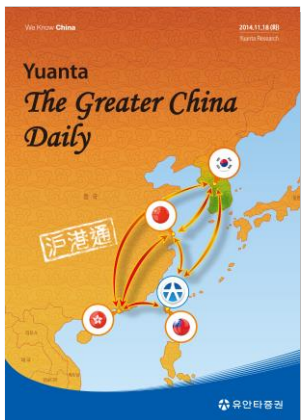
주: 발간일 2015.4.16

- ▶ 투자 의견 HOLD-UPF 유지: 경쟁 업체인 육복 그룹(00590 HK; NR)의 4월초 이후 누적매출이 크게 개선되지 않은 것으로 미루어 보아, 주얼리 업계 매출 회복을 아직 확신할 수 없기 때문에 초우 타이 폭 주얼리 그룹에 대한 투자 의견 HOLD-UPF를 유지한다. FY2015년 4분기 동일점포매출(SSS)이 전년대비 16% 하락하였으나 이미 당사의 FY2015년 순이익 전망치가 컨센서스 대비 6% 낮은 상태이기 때문에 당사 전망치를 유지한다. 당사는 현재 FY2106년 P/E 12.8 배에 거래되고 있어 육복 그룹의 8.2 배(컨센서스) 대비 밸류에이션이 높지만 동사의 사업모델 리스크가 비교적 낮기 때문에 적절한 수준으로 평가된다.
- ▶ 매출 약세의 주요 원인은 홍콩 마카오 실적 부진: FY2015년 4분기 홍콩 마카오 동일점포매출은 전년대비 26% 하락한 것으로 나타났다. 금 제품의 경우 판매량 감소로 동일점포매출이 전년대비 32% 하락하였다. 중국 본토 매출은 저가 상품 출시에 힘입어 보석 세팅 제품의 동일점포매출이 전년대비 3% 성장을 기록하면서 전체 하락폭이 9%에 그쳐 사정이 비교적 나았다.
- ▶ FY2015년 4분기 실적, 타사 대비 양호: 당사는 경쟁사인 육복 그룹 대비 실적이 양호했는데(당사: 전년대비 -16% vs 육복 그룹: -20%) 이는 고전을 면치 못하고 있는 홍콩 마카오 시장에 대한 익스포저가 육복 그룹 대비 낮기 때문인 것으로 풀이된다(당사: 42% vs 육복 그룹: 75%, FY2015년 상반기 매출 기준). 당사는 춘절 동일점포매출에서도 육복 그룹을 앞질렀다.
- ▶ FY2015년 점포수 순증 목표 미달성: 당사는 애초 FY2015년 점포 200개 순증을 목표로 하였지만 이에 미달하는 180개 점포만을 신규 개설하였으며 그 중 대부분은 중국 본토에 위치하고 있다. 하지만, 동일점포매출 실적 약세 및 고가 주얼리 수요 미진을 감안하면 이러한 경영전략 수정은 합리적이었던 것으로 평가된다.

본 자료는 유안타 상해/홍콩/대만 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

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 투자결정은 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.

금융투자분석사 확인 및 중요 공시는 Appendix A를 참조. 유안타(대만, 홍콩)는 본 자료에 언급된 기업과 현재비즈니스 관계에 있거나 미래에 비즈니스를 추진할 수 있기 때문에, 투자자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자자는 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.



▶ YUANTA THE GREATER CHINA DAILY에 수록된 리서치 자료는 YUANTA 상해/홍콩/대만 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료의 한국어판 서비스입니다.

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.

- 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, 투자조건, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업
- Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자조건, 목표주가 제시 중단