

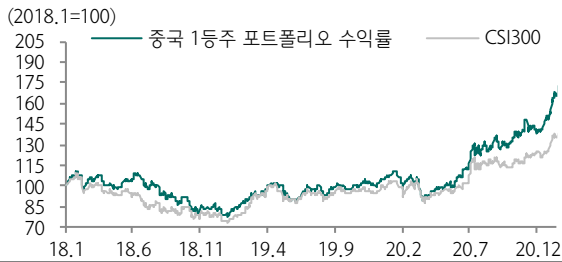
하나금융투자 중국 1등주 포트폴리오

중국/신중국 기업분석 백승혜(02-3771-7521), 백지혜(7594), 송예지(8143), 한수진(8145)

▶ 금주 업데이트 종목

하이크비전, 태양광/풍력, 바이두, SMIC, 금풍과기, 2차전지, 하이얼스마트홈

▶ 중국 1등주 포트폴리오 수익률



▶ 포트폴리오별 수익률 현황

포트폴리오	포트폴리오 설정일자	주간수익률(%)	1개월 수익률(%)	연초 이후 수익률(%)	누적수익률(%)
중국 천하통일 1등주	2015.04	1.5	(7.4)	11.9	82.3
중국 신성장 1등주	2016.12	0.9	(7.1)	13.5	144.0
중국 1등주 (확장 포트폴리오)	2014.04	(4.2)	(8.5)	5.3	166.0

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

▶ 중국 1등주 포트폴리오 종목별 수익률 현황

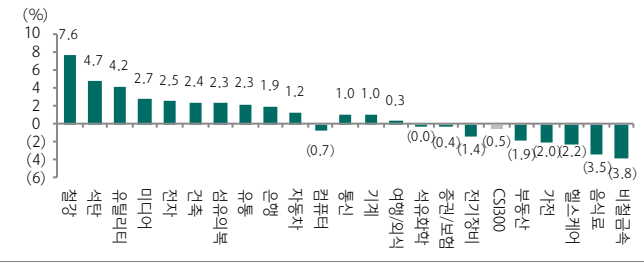
편입 종목	주간수익률 (%)	PER (배)	ROE (%)	매출액 증가율(YoY, %)		순이익 증가율(YoY, %)		EPS 성장률 (%)	EPS 변동률 (%p)	실적발표일
				2020E	2021E	2020E	2021E			
텐센트홀딩스 (0700.HK)	2.5	43.6	24.0	27.6	23.7	39.7	14.8	25.2	0.4	2021-03-24
알리바바 (BABA.US)	(1.6)	22.7	19.2	38.6	30.7	15.2	(4.4)	47.4	(0.1)	2021-05-21
바이두 (BIDU.US)	(7.7)	25.6	10.1	17.8	14.1	(17.9)	21.9	46.9	(0.9)	2021-05-18
징둥 (JD.US)	(3.5)	55.5	20.1	28.4	23.2	106.7	(22.1)	122.4	0.0	2021-03-11
메이판디엔펑 (3690.HK)	(0.9)	411.7	5.0	17.0	52.4	139.3	(63.0)	178.8	(4.1)	2021-03-30
신동방 (EDU.US)	2.7	59.1	14.0	15.5	34.1	5.1	66.4	13.4	0.0	2021-04-21
마오타이 (600519.CH)	(3.0)	56.3	29.7	10.4	16.2	11.5	19.2	11.6	0.0	2021-03-30
중국면세 (601888.CH)	(0.7)	101.1	25.2	10.3	57.1	27.7	84.1	79.2	0.0	2021-04-21
항서제약 (600276.CH)	(1.5)	82.5	22.0	22.3	26.3	20.6	28.2	21.5	0.0	2021-04-19
북성제약 (2196.HK)	(5.5)	21.9	9.8	12.6	24.5	1.3	26.9	42.7	0.0	2021-03-30
펑안헬스케어 (1833.HK)	(7.1)	-	(7.9)	32.1	33.4	적지	적지	-	(0.4)	2021-08-20
하이크비전 (002415.CH)	4.8	40.4	27.0	9.2	19.7	8.5	22.7	7.9	0.1	2021-04-16
하이얼스마트홈 (600690.CH)	(2.7)	25.4	14.7	6.8	10.9	2.4	33.5	10.8	0.0	2021-03-30
CATL (300750.CH)	(0.7)	143.6	10.1	8.0	45.6	11.9	47.5	(5.1)	(0.0)	2021-04-27
BYD (1211.HK)	0.0	97.9	7.8	20.5	28.3	181.6	29.0	243.2	0.0	2021-03-31
SMIC (0981.HK)	7.2	72.0	2.4	8.6	12.6	(54.9)	(0.8)	(57.4)	3.5	2021-05-13
GDS (GDS.US)	(11.9)	-	(2.7)	39.3	39.2	13.0	(61.5)	(45.1)	0.1	2021-03-10
금풍과기 (002202.CH)	(13.1)	15.8	10.1	46.0	(6.0)	57.9	14.1	50.2	0.0	2021-03-31
북방화창 (002371.CH)	1.4	180.7	7.9	41.3	38.8	65.0	50.9	50.1	0.0	2021-04-26
디세이 (002920.CH)	(3.2)	97.7	10.8	22.9	25.2	67.9	37.0	68.3	0.2	2021-04-20
강봉리튬 (01772.HK)	(2.2)	144.6	8.5	(2.8)	64.6	99.4	142.6	101.4	(5.4)	2021-03-30
다다텍서스 (DADA.US)	(8.3)	-	(43.4)	84.7	58.0	17.0	(21.2)	14.8	0.0	2021-03-08
다초뉴에너지 (DQ.US)	(23.3)	38.5	22.5	94.7	42.8	383.7	119.0	361.3	4.9	2021-03-09
평균	(3.4)	86.8	10.7	26.6	31.1	54.7	26.6	63.2	(0.1)	

주1: PER, ROE, EPS 성장률은 2020년 전망치 기준, EPS 변동률은 전주대비 기준, 홍콩상장 종목은 반기 및 연간 실적만 발표, 실적발표일은 Bloomberg 예상치

▶ 포트폴리오 단기 유망 종목

하이얼스마트홈, 신동방

▶ 중국 A주 업종별 수익률

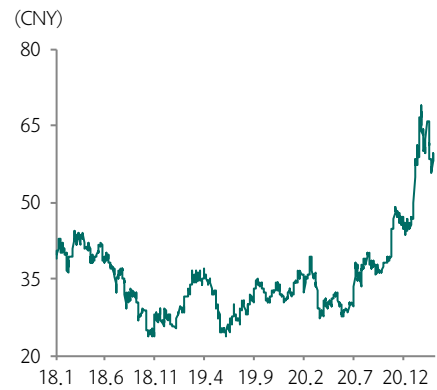


1) 하이크비전

시장 기대에 부응한 실적

최근 주가 추이

상장 국가	• 견조한 정부향 매출로 예상치에 부합하는 실적 예상 • 하이크비전이 발표한 2020년 연간 실적 예상치에 따르면, 매출액은 634억 위안(YoY +10%)으로 시장 예상치를 약 1% 상회, 순이익은 134억 위안(YoY +8%)으로 컨센서스를 소폭 하회
중국	• 4분기 매출액(YoY +20%)은 정부향(PBG) 매출 회복, 뉴 인프라 프로젝트 착수로 전분기(YoY +12%) 대비 개선된 모습을 보일 전망. 다만, 순이익은(YoY +13%) 혁신 사업 확장으로 인해 증가폭이 제한적일 전망 • 혁신사업 분할상장으로 신성장 동력 확보
섹터	• 매출은 1H20 YoY 1% 성장에서 2H20 YoY 16%, 2021년 연간 20%로 반등 예상. 중국 내 코로나19 확산세가 진정국면에 진입하며 중국 기업들의 구매력 향상이 기대되기 때문 • 대기업향 매출액은 디지털화 수요로 인해 1H20에도 고객사 중 유일하게 20%대의 플러스 성장을 기록해 향후 견조한 수요가 기대되며, 중소기업향 매출도 코로나 여파에서 벗어나 회복세가 예상됨
정보기술	• 또한, 하이크비전은 인공지능이 결합된 전방 제품 수요 증가로 혁신사업 개편을 계획하고 있으며, 지난 1월 8일에는 혁신사업 부문에 속한 자회사 이지비즈(EZVIZ)의 분할상장 계획을 밝힘. 이지비즈는 스마트홈 시큐리티 전문 기업이며, 최근 2년간(2017년~19년) 연평균 매출 성장률 54%의 고성장을 기록. 이지비즈는 인공지능 솔루션 측면에서 뛰어난 기술력을 보유하고 있어 향후 IPO를 통해 조달된 자금으로 연구개발을 늘려나갈 계획
시가총액(조원)	• 현재 투자자의 가장 큰 관심은 여전히 미 제재 리스크 • 경영진에 따르면 1)새롭게 교체된 미국 행정부와 코로나19 불확실성으로 인해 아직 해외매출(비중 31%)의 성장 가시성이 부족한 상황이나, 2)미 제재로 인한 해외수출과 부품조달 차질은 고객과 제품 포트폴리오 다각화, 충분한 재고 확보와 로컬 공급업체로 다변화를 통해 대응하고 있으며, 3)미 투자자 제한과 관련해서는 미국 정부와 지속적으로 소통하여 해결할 것이라고 언급
94	• 2018년부터 주가는 미 제재 이슈로 하락과 회복을 반복해왔으나, 견고한 펀더멘탈이 하방을 지지. 2분기에도 양호한 실적에 기반한 주가 모멘텀이 기대



2) 태양광/풍력발전 3/4, 태양광/풍력발전 관련주 급락 이슈

최근 주가 추이

상장 국가	3월 3일, 국가에너지국(NEA)은 〈2021년 태양광/풍력발전 개발 건설 관련 사항에 대한 통지(의견수렴안)〉를 발표. 2021년 태양광/풍력발전 전력 사용량 비중을 전체 전력 사용량의 11% 내외로 언급 - 국가에너지국 이전 데이터에 따르면, 2020년 전국 태양광/풍력발전 누적 발전량은 7,270억kwh로 전체 전력 사용량의 9.7% 비중 차지 - 해당 의견수렴안에서 언급한 2021년 태양광/풍력발전 비중은 전년 대비 1.3%p 증가를 의미 - 이에 대해 중국신재생에너지자산투자연맹 사무총장은 2021년에 시장 규모, 설비 가격 등 요소 영향을 기반으로 태양광/풍력발전 총 신규 설치 규모는 약 80-90GW로 예상한다고 밝힘. 그 중 태양광발전 신규 설치 규모는 약 60GW, 풍력발전 신규 설치 규모는 약 30GW
중국	
섹터	2021년 태양광발전 신규 설치량은 전년 48GW 대비 24% 증가(vs. 2020년 YoY +60%), 풍력발전 신규 설치량은 전년 72GW 대비 58% 감소(vs. 2020년 YoY +178%) 예상. 올해 태양광발전 예상 신규 설치량은 태양광협회에서 추정한 범위(55GW-65GW) 중간값 수준의 규모이며, 풍력발전 예상 신규 설치량은 중국 현지 시장의 추정치 범위(30GW-35GW) 하단에 부합하는 규모 - 해당 의견수렴안 중 태양광/풍력발전 업계에서 이슈가 되고 있는 내용은 보장성 전력망 연계 프로젝트 편입 관련 요구 사항임. 각 성(省)급의 에너지 자원 부문에서 보장성 전력망 연계 프로젝트 편입 관련 해당 요구 사항을 토대로 경쟁성 배치를 하게 되는데, 전력 가격 인하 또는 보조금 프로젝트를 운영 중인 기업의 보조금 삭감 등을 기준으로 우선권 부여. 원칙적으로 1/3 이상의 보장성 전력망 연계 자격은 보조금 지급이 지연 되고 있는 프로젝트 중 보조금 삭감을 한 기업에게 부여
전기설비	
시가총액(조원)	- 업계에서는 해당 문건을 전력망 연계 규정을 명확하게 하여 태양광/풍력발전 프로젝트의 무분별한 진입을 막기 위험이라고 보고 있음. 또한 해당 의견수렴안의 보장성 전력망 연계 프로젝트 편입 요구 사항 관련하여, 신재생에너지의 소비는 원래 난관이 있어 국가에너지국에서 시장화 규정을 시행하는 것에서는 비교적 긍정적 평가이나, 지연된 보조금 지급을 전력망 연계 우선권 부여로 교체하는 방식에 대해서는 부정적 반응 - 중국은행인터내셔널(BOCI)도 금번 의견수렴안에 대해 시장에서의 부정적 반응 예상되며, 신재생에너지 운영업체의 성장성 및 이전/신규 프로젝트의 투자수익률 하락 우려된다고 밝힘
-	

3) 바이두 '지두자동차' 설립 및 홍콩 상장 준비 중

상장 국가	미국
섹터	IT
시가총액(조원)	101

- 바이두는 연초에 이미 지리자동차와 협력해 전기차 기업 설립 계획을 밝혔고, 3월 2일 정식으로 기업 명을 '지두자동차'로 지정해 등록을 마칩
- 지두자동차 설립 자본은 20억 위안이며, 바이두 자회사가 55%, 지리자동차 자회사인 SMA가 나머지 45%를 소유. 공개된 자료에 의하면, 지두자동차는 신에너지차량 제조 및 관련 부품 기술 제공 업체이며, 완성차 판매, 리테일 사업도 영위함. 또한, 바이두는 3년 안에 양산에 돌입할 계획이라고 전함
- 자동차 사업 외에도 바이두는 이달 1일에 주주총회에서 1:80의 주식 분할 승인을 받아 홍콩 상장을 위해 준비하고 있는 것으로 보임. 현지 언론에 의하면, 바이두는 다음주 중으로 홍콩 거래소의 공청회를 통과해 3월에 홍콩 거래소 상장이 가능할 것으로 전해짐

최근 주가 추이



4) SMIC 미국 제재에도 불구하고 ASML로부터 장비 공급 계약 체결

상장 국가	홍콩
섹터	반도체
시가총액(조원)	43

- 전일(3일), SMIC 공시 내용에 따르면, SMIC는 최근 ASML에 12억 달러의 장비를 추가 주문했고, 장비 구매 계약을 2021년 12월 31일까지 1년 정도 연장한다고 전함. 지난 해 12월 미 정부의 제재로 인해 SMIC를 상대로 반도체 장비 및 부품 제공이 사실상 금지된 이후 주요 설비 기업이 SMIC와 장비 공급 계약을 체결한 사례는 이번이 처음. 추가적으로, 12억 달러 계약 내용에 대해, 구체적인 제품 라인, 설비 모델이 공개되지 않았고, 미 정부의 제재를 고려하면 미세공정(7nm/5nm)에 사용되는 장비일 가능성이 낮다고 판단됨
- ASML은 네덜란드 반도체 장비 생산 기업이며, 세계에서 유일하게 극자외선(EUV) 노광 장비를 제조함. EUV 장비는 미세공정에 필수적인 장비로 세계 1, 2위 파운드리 기업인 대만 TSMC와 삼성은 현재 앞다퉈 ASML로부터 EUV 장비 구매를 확보하고 있고, 미중 갈등으로 인해 SMIC가 EUV 장비 확보에 어려움을 겪고있는 상황에서 시장은 ASML과의 계약 체결 내용에 대해 관심이 쏠리고 있음

최근 주가 추이



5) 금풍과기 대주주 Three Gorges, 금풍과기 A주 1.26억주 매각 예정

상장 국가	중국
섹터	전기설비
시가총액(조원)	10

- 지난 3월 2일, 금풍과기(2208.HK/002202.CH)는 대주주인 China Three Gorges Renewable(이하 Three Gorges)의 A주 지분 매각 예정 공시
- 금번 지분 매각은 Three Gorges의 자금 부분 회수 및 신재생에너지 발전 사업 부분의 자금 보충 목적으로, 126,752,029주(총발행주식수 3% 해당)를 초과하지 않는 범위에서 공고 발표일(3/2)의 3거래일 이후부터 6개월 내 지분 매각 이뤄질 예정
- 해당 공시 발표일(3/2)의 3거래일 이후부터 6개월 내로, 총발행주식수 1%에 해당되는 물량은 장중매매 방식으로 거래될 예정이며 나머지 2%에 해당되는 물량은 대량매매 방식으로 지분 감축 계획
- 공시일까지의 Three Gorges 보유중인 지분은 4.45억주로 총발행주식수 10.53%에 해당

최근 주가 추이



6) 2차전지 1월 글로벌 전기차 배터리 탑재량 업데이트

상장 국가	• 지난 3월 2일 발표한 SNE Research 자료에 따르면, 2021년 1월 글로벌 전기차 배터리 탑재량은 총 13.7GWh로 전년 동월 7.0GWh 대비 96% 증가
중국	• 주요 시장 모두 증가한 가운데, 특히 중국 시장이 3배 이상 급증하면서 글로벌 성장세 견인. 1월 중국 시장 성장은 코로나19 회복세 지속 및 금년 2월 춘절 연휴로 인해 1월 영업일수가 전년 동월 대비 증가했기 때문
섹터	• 2021년 1월 글로벌 전기차 배터리 시장에서 CATL(300750.CH)은 점유율 31%를 차지하며 1위를 기록. 2위는 LG에너지솔루션(LG화학:051910.KS)으로 2.5GWh를 기록하며 시장점유율 19% 차지. 그 뒤를 이어 파나소닉(6752.JP) 16%, BYD(1211.HK/002594.CH) 9%로 글로벌 전기차 배터리 시장점유율 3, 4위를 기록
2차전지	
시가총액(조원)	
-	

최근 주가 추이

7) 하이얼스마트홈 48억 HKD 전환사채 H주 전환

상장 국가	• 하이얼스마트홈의 에어컨 부문은 프리미엄 시장에서 빠른 성장세 시현 중. 하이얼스마트홈 1-2월 전체 에어컨 매출 3배 상승, 시장 점유율은 20% 상회, 그 중, 1.5만 위안 이상의 프리미엄 시장 점유율은 55.45%로 1위 기록. 하이얼스마트홈은 중국 가전제품 업체 귀메이(Gome)와 함께 3월 프리미엄 시장을 겨냥한 “헬스 에어컨 프로모션” 주최할 계획
중국	• 2020년 하이얼스마트홈 냉동기는 일본시장 점유율 1위 기록, 2021년에도 여전히 1위의 입지 유지 중. 연해지역 소비자에게 인기이며 최근에는 280L 용량의 대용량 사이즈를 출시, 낚시 애호가들을 위한 온라인 Fishing Show를 개최해 브랜드 인지도 제고
섹터	• 2월 28일까지 누적 48억 HKD에 해당하는 전환사채가 H주로 전환되었으며, 이는 기발행 주식의 2.85% 비중 차지. 주식으로 전환되지 않은 전환사채는 총 31.5억 HKD로 기발행 전환사채의 39.42% 비중 차지. 2월 28일 기준 하이얼스마트홈 주식 배분은 A주/D주/H주 각각 67.9%/2.9%/29.1%로 집계됨
자유소비재	• 하이얼 그룹 대표 저우원제는 양회전 정책 제안 발언에 참여. 이하와 같이 발언 1)중국 공업 인터넷 플랫폼 건설, 2)고령화 인구 전용 스마트 가전 상품 및 서비스 추진, 3)의료기기 국산화 전략 가속화, 연구 및 기술 업그레이드, 의료 기기 출시의 비준 허가 기간 단축 등을 제안
시가총액(조원)	
43	

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 2021년 03월 09일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2021년 03월 09일 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
