

2019 글로벌 자산배분전략

중국투자전략

2019년 하반기 중국 시장은 도돌이표:II

한정숙

02-3774-1386

suehan@miraeasset.com

글로벌 투자 파트너 -
MIRAE ASSET
미래에셋대우

Contents

[요약] 2019년 하반기 중국 시장은 도돌이표:II	3
I. 2019년 상반기 중국 경제 및 시장 리뷰	4
II. 차이나 리스크는 해소되었는가?	5
III. 하반기 중국 시장 주요 관전 포인트	11
IV. 향후 중국을 견인할 주요 성장 동력	21
[결론] 본토지수와 소비관련 산업과 기업 투자 유망	26
[부록] 중국 추천종목 수익률	27

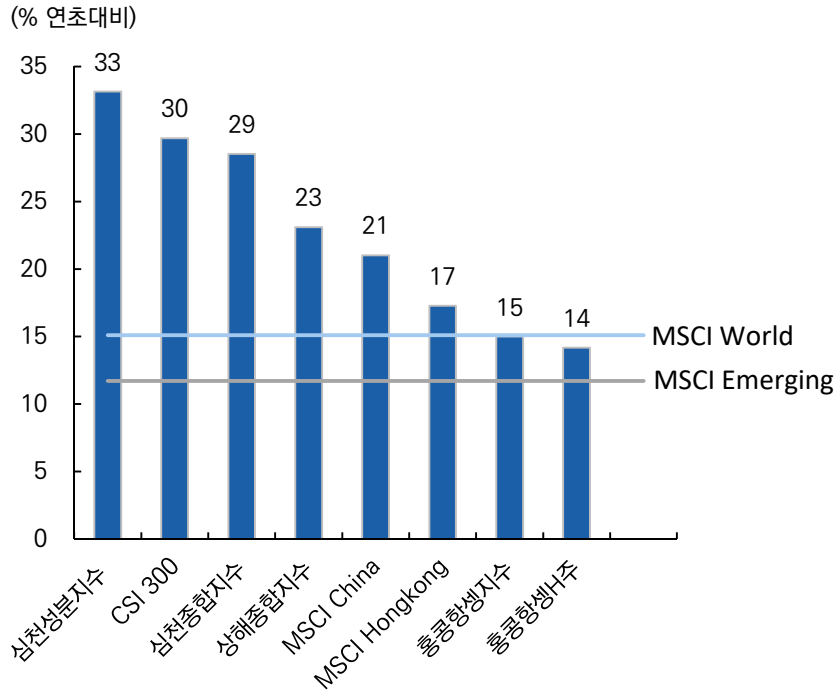
올해 하반기에도 정부정책 전환 →センチメント 개선 → 펀더멘탈 회복 사이클을 반복

- 올해 상반기 중국 증시는 1월을 제외하고는 본토증시의 수익률이 홍콩을 상회하면서 가파른 상승세를 기록한 한편, 경기소비재, 필수소비재, 헬스케어 등 소비관련 산업과 기업이 높은 수익률을 보이며 전반적으로 당사 전망에 부합하는 흐름을 기록
- 향후 홍콩보다는 본토지수에 대한 투자 전략이 여전히 유리할 전망이며, 대내외적인 리스크 요인과 정부 정책방향을 고려하면 소비 관련 산업과 기업에 대한 투자가 올해 하반기에도 긍정적이라는 판단
- **차이나 리스크는 해소되었는가?**
 - 미국의 통상압력에 대한 국가 간 협의과정에서의 불확실성은 여전히, 기업단에서의 협상은 상당부분 진척이 있는 것으로 판단
 - 인민은행의 선별적인 통화완화와 정부의 감세 정책으로 민영기업 및 중소기업의 업황과 함께 이익이 개선되면서 채무부담 완화
 - 양회에서 부동산 억제 정책이 강조되지 않은 가운데, 장기채권 발행량 증가와 회사채 수요의 확대로 기업의 자금조달 여력 제고
- **하반기 중국 시장 주요 관전 포인트**
 - 하반기에도 감세정책을 지속하여 기업과 민간에 대한 세수부담을 축소하고, 자동차, 가전, 전자 제품에 대한 소비촉진을 실시할 예정
 - 커황반의 시행으로 관련 기업은 기술력과 경쟁력을 축적할 시간과 여력을 확보할 수 있고, 이는 중국 첨단산업의 성장을 견인할 전망
 - 금융시장 개방 가속화와 하반기에 이어지는 글로벌 주식 및 채권 지수의 중국 편입 비중 확대로 중국으로의 해외자금 유입 확대 예상
- **향후 중국을 견인할 주요 성장 동력**
 - 개인 소득수준의 향상이 정부의 소비 장려 정책과 맞물려 개인의 소비력을 견인하고, 이는 경기 전반의 하방압력을 방어할 것으로 전망
 - 중국 여행객 증가와 소비의 회복으로 홍콩 경기 둔화와 자산가치 하락의 우려가 완화되며 해외 투자자들은 다시 홍콩시장 복귀 추세
 - 특히 지역개발 사업 중 웨강아오다완취는 해당 지역뿐만 아니라 중국 경기 전반의 하방압력을 방어하는 주요 동력으로 작용할 전망
 - 연말 이후 13차 5개년 계획을 마무리하고 14차 5개년 계획에서 나올 새로운 정책 방향에 대한 기대감이 높아지는 구간으로 진입
- 지난해 하반기 이후 중국 정부의 적극적인 부양정책으로センチメント가 개선되었고, 이를 바탕으로 최근 펀더멘탈도 바닥을 다지면서 정책 효력이 조금씩 나타나고 있는 상황
- 하반기에도 대외적인 통상압력은 중국증시에 있어 걸림돌이겠지만, 소비장려, 감세, 통화완화 등의 정책이 이어지면서 중국 경기의 하방압력이 방어되고, 해외자금의 유입으로 중국 증시의 완만한 회복을 견인할 것으로 예상

상반기 본토증시와 소비관련 산업과 종목이 높은 수익률을 기록

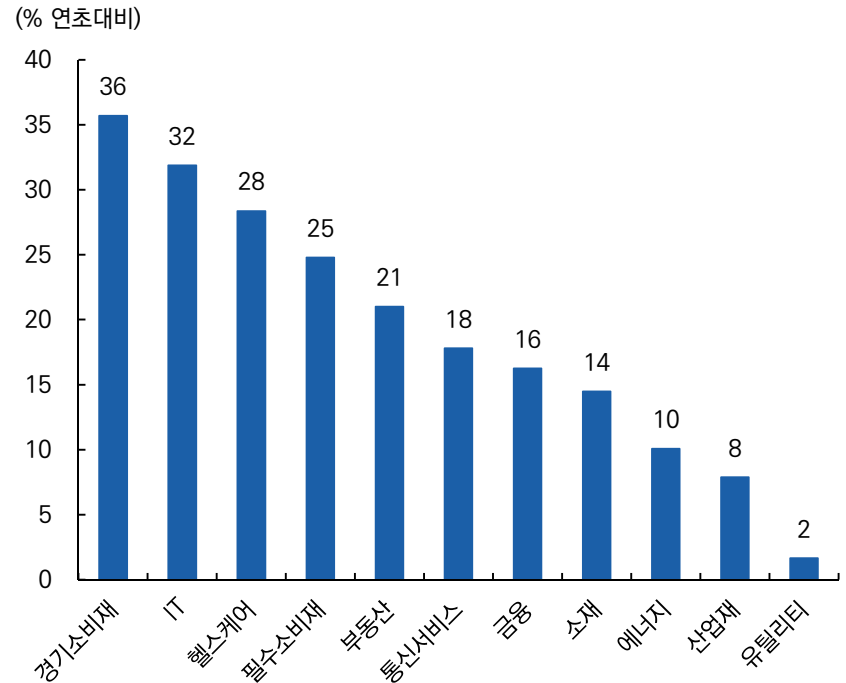
- 2019년 연간전망에서 중국 정부의 디레버리징 정책은 약화되고, 민영기업에 대한 정책 지원을 강화하는 동시에 내수시장을 적극적으로 확대할 것으로 전망
- 올해 상반기 중국 증시는 1월을 제외하고는 본토증시의 수익률이 홍콩을 상회하면서 가파른 상승세를 기록한 한편, 경기소비재, 필수소비재, 헬스케어 등 소비관련 산업과 기업이 높은 수익률을 보이며 전반적으로 당시 전망에 부합하는 흐름을 기록
- 지난해 우려했던 리스크 요인들이 해소되었는지와 하반기 주요 관전 포인트 및 이벤트를 점검할 필요

연초대비 중국 관련 지수별 수익률



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

연초대비 MSCI China 섹터별 수익률

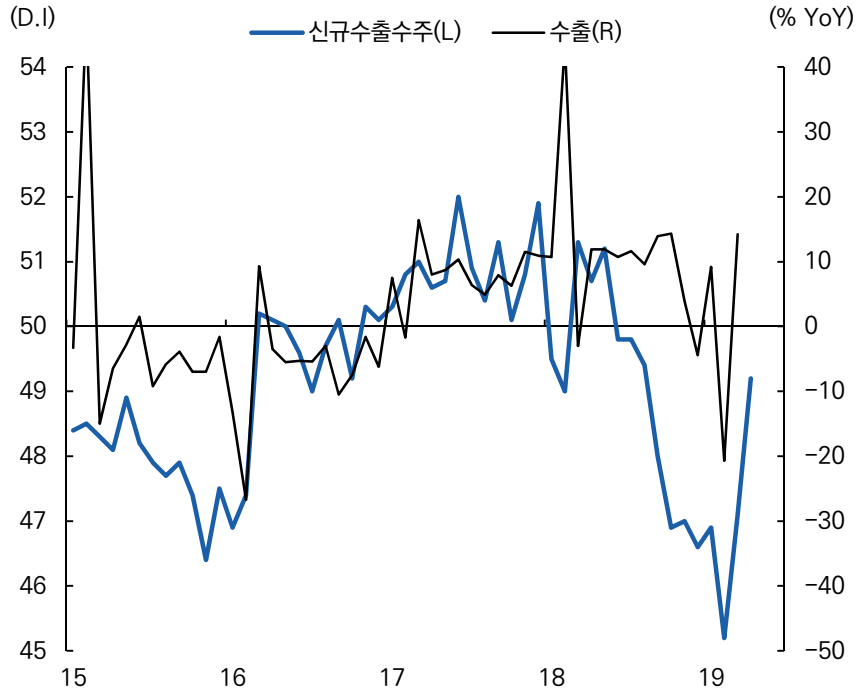


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

미-중 무역갈등은 하반기에도 걸림돌

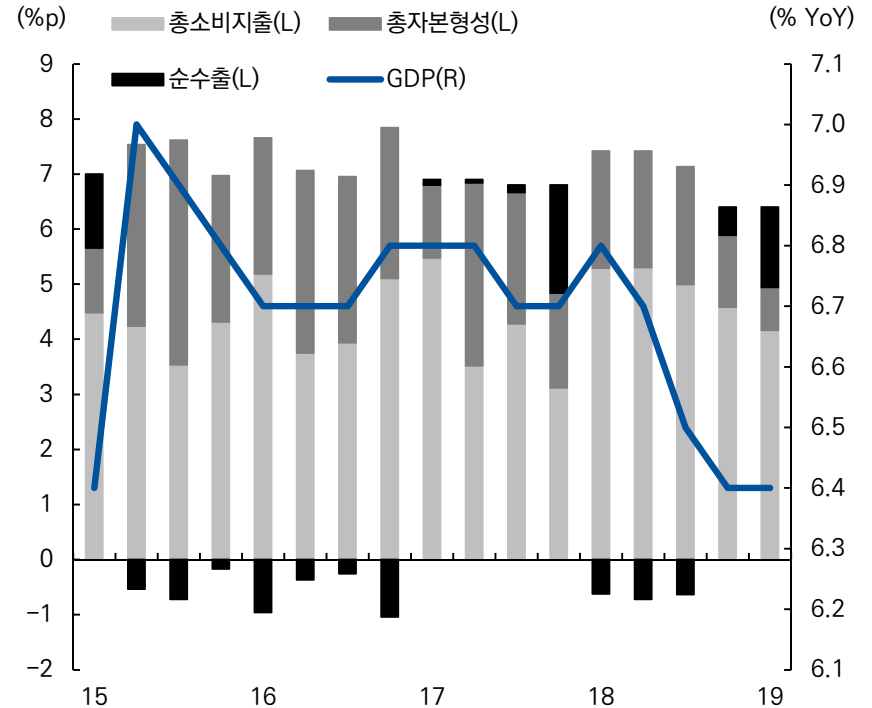
- 미국은 중국의 위조품, 해적판, 소프트웨어, 무역기밀 탈취 등으로 미국 경제가 입는 피해가 크다는 이유로 지난해 1분기 말 ZTE와 화웨이에 대한 제재조치를 시작으로 중국 수입품에 대한 고율관세 등의 압력을 행사하면서 양국 관계가 크게 악화되었고 중국 제조업황과 증시의センチメント 부진을 야기
- 미국의 재제 압력에도 중국경제 지표상 나타난 타격이나 변화가 크지 않았던 점을 감안하면, 협상에서 미국 정부는 중국에 대한 요구가 보다 거세질 수 있어 지속적으로 중국증시의 제약요인으로 작용

수출 및 제조업 PMI 세부항목 중 신규수출수주 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

GDP 성장률 및 기여도 추이



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

II-1. 리스크는 해소되었는가? 미국과의 무역갈등

하반기 통신장비 및 IT 기업의 실적 회복 기대감

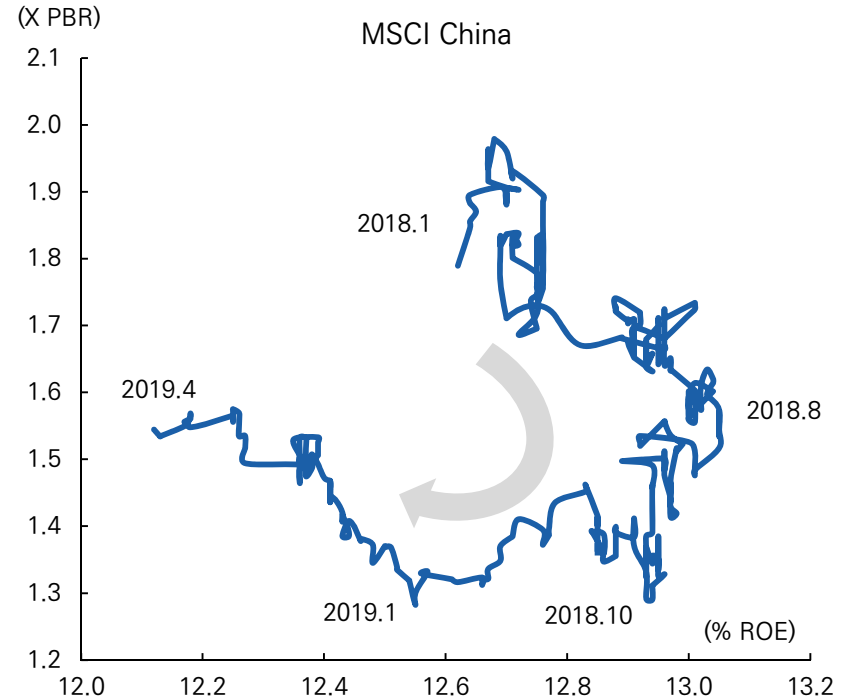
- 국가 간 협의과정에서 불확실성은 여전하나, 기업단에서의 협상은 상당부분 진척되어진 것으로 보여짐
- 지난해 2분기 미국의 거래제한으로 부품조달을 받지 못한 ZTE는 6월 7일 벌금 10억 달러와 보증금 성격의 4억 달러 예치 등의 합의로 제재가 풀렸고, TF팀을 꾸려 미국 정부와 긴밀하게 조율을 진행함에 따라 올해 1.8%p 내외의 마진 개선과 업황의 회복을 기대하고 있는 상황
- 특히 지난해 2분기 중국의 통신장비 및 IT를 중심으로 실적이 부진했던 점을 감안하면, 하반기 해당 산업과 기업의 실적 개선에 대한 기대감이 유효하다고 판단

ZTE 심천 및 홍콩 주가 추이와 CSI300 및 항생지수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

2018년 이후 MSCI China ROE 및 PBR

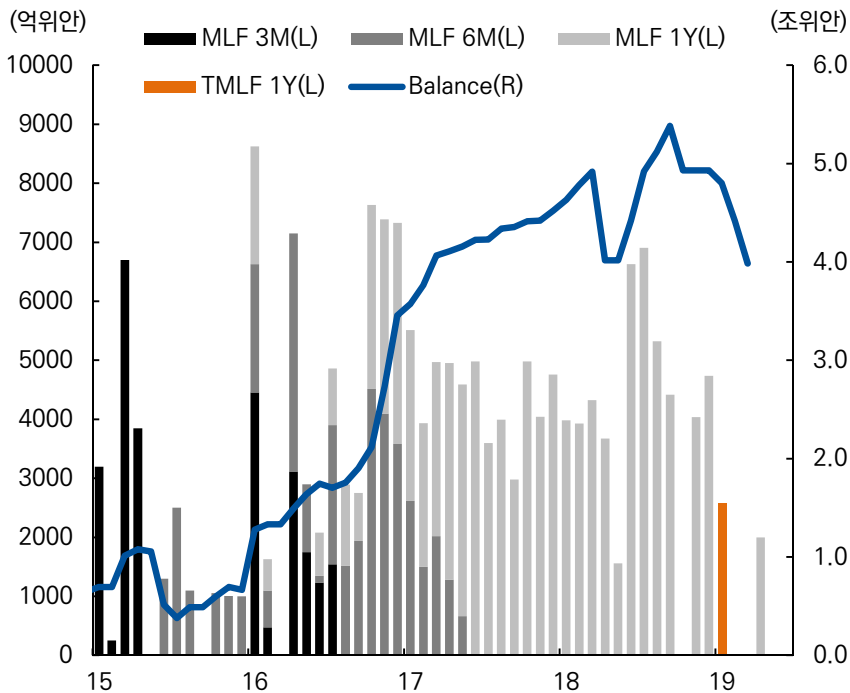


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

인민은행의 선별적인 유동성 공급

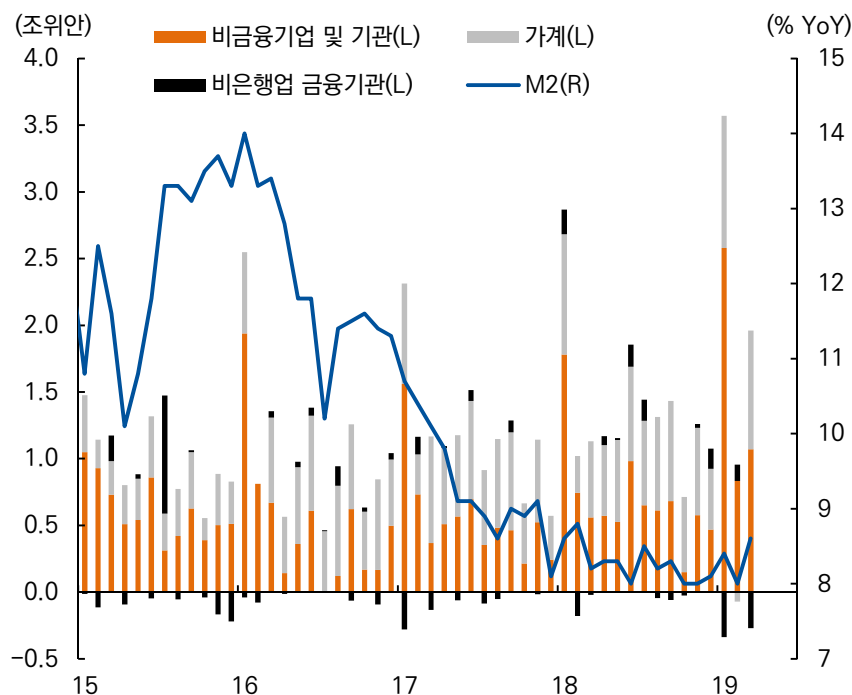
- 연초부터 인민은행은 기준율 인하와 선별적인 통화완화 정책으로 유동성을 공급해 경기의 하방압력을 방어하면서 투자심리 개선을 견인. 1월 두 차례로 나누어 진행된 100bp의 기준율 인하에 이어 5월에도 추가적으로 중소기업에 우대 기준율을 적용하여 유동성을 공급할 예정
- 지난해 12/19 도입된 선별적 중기유동성 지원창구(TMLF)가 올해 1/23 처음 가동되어 최대 3년 만기(기본 1년 만기이나 금융기관에 요청해 2차례 연장 가능)로 금리 3.15%에 2,575억 위안 규모가 지급됨에 따라 비금융기업 및 기관의 대출이 예년 대비 크게 증가하면서 시중 통화량 증가 효과

TMLF 및 MLF 발행량 및 잔액 추이



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

M2 및 신규위안대출 추이

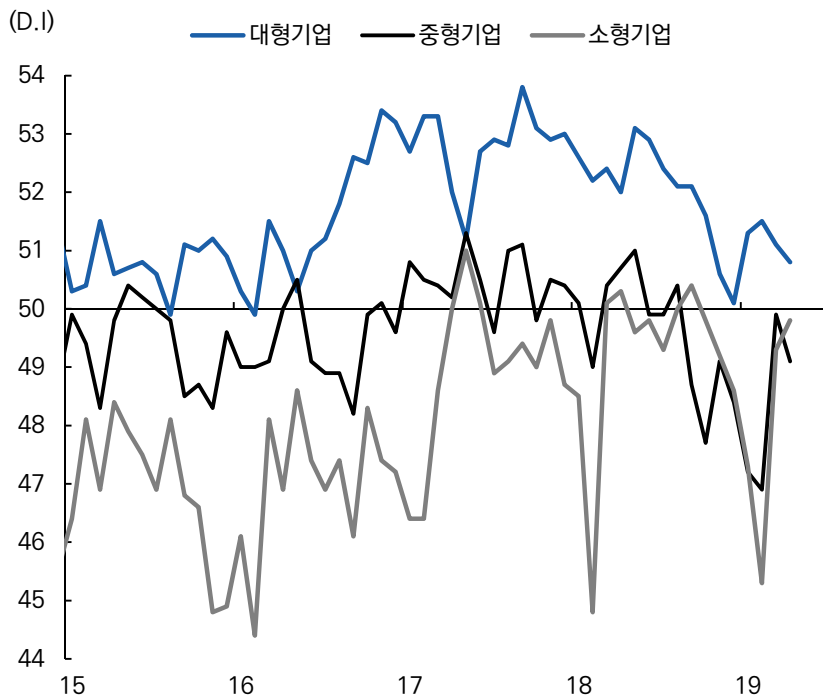


자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

중소형 기업의 센티먼트와 이익 개선

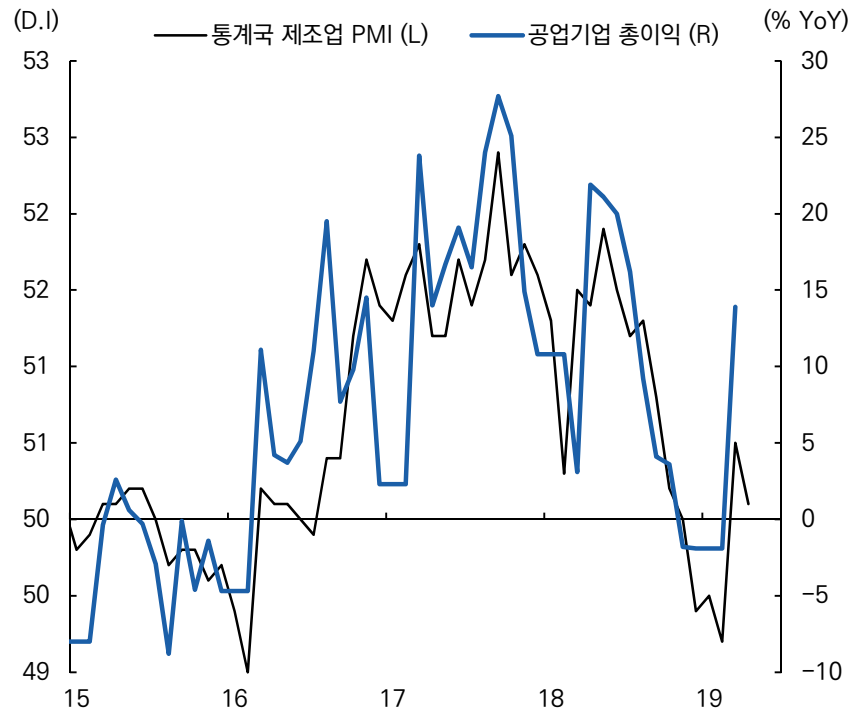
- 올해 재정부, 발개위, 인민은행은 중소기업에 포괄적인 세금 감면을 적극적으로 진행하고 있으며, 이에 따라 기업들은 비용절감 효과가 나타나고 있음
- 구체적으로 과세소득이 100만 위안 미만의 기업은 과세부담이 5%로 20%p 낮아졌고, 100~300만 위안의 기업은 과세부담이 10%로 15%p 낮아짐
- 과세 경감 효과를 보는 기업이 약 1,798만개로 전체 납세기업의 95% 중 민영기업이 98%를 차지하고 있어 기업들의 센티먼트가 크게 개선되었을 뿐만 아니라 이익도 개선되는 흐름

대형기업과 중소기업의 제조업 PMI 추이



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

제조업 PMI 및 공업이익의 증가율 추이

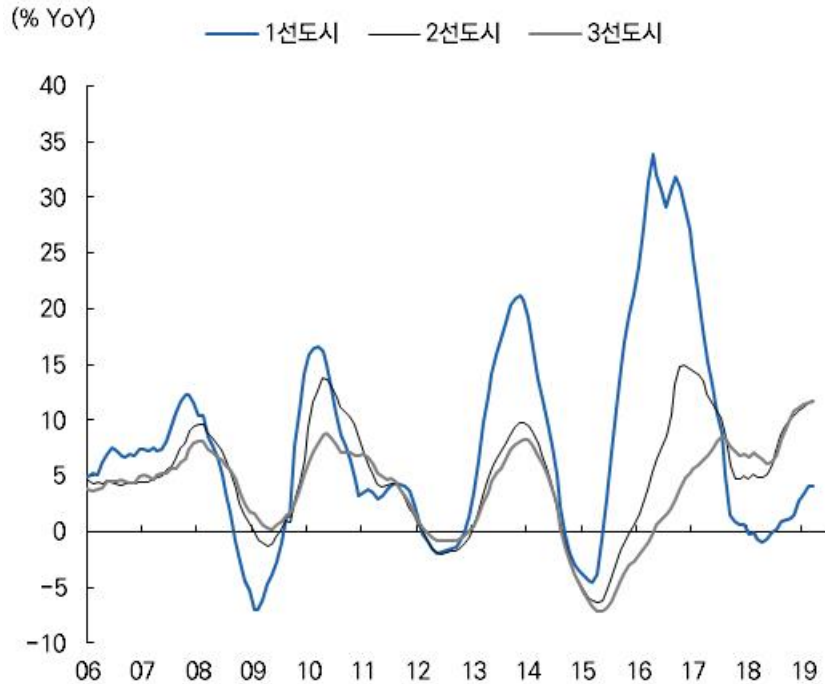


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

부동산 억제 정책 효과로 가격 안정화

- 중국 부동산 시장은 2016년 국경절에 큰 전환기를 맞이했는데, 부동산 버블이 형성된 이후 중국 정부의 강력한 가격 억제 정책으로 부동산 경기의 둔화추세가 1선도시를 중심으로 길게 이어짐. 결과적으로 부동산 억제 정책이 효과를 보이면서 1선도시의 부동산 가격은 안정화된 상황
- 올해 지방양회에서는 개별 지역에 대한 부동산 규제를 완화했고, 전국 양회에서는 부동산 억제 정책이 강조되지 않은 가운데, 감세정책의 연장선상에서 7/1부터 부동산 등기비 감면 결정. 구체적으로 차고와 주차장용 부동산에 대한 등기비용을 현재 건당 550위안에서 80위안으로 인하할 예정

지역별 부동산 가격 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

고정자산투자 및 부동산 투자 추이

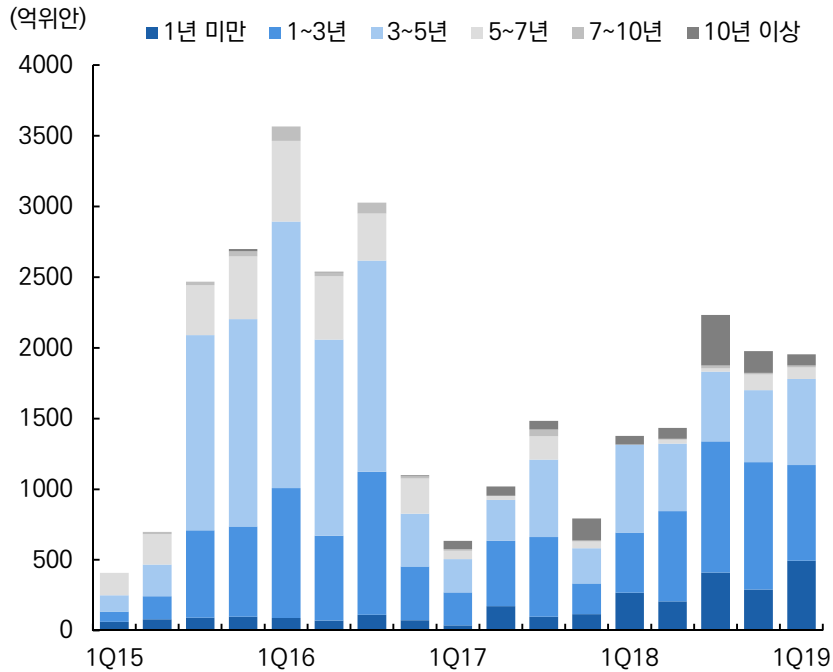


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

부동산 업체들의 자금조달 여력 확대

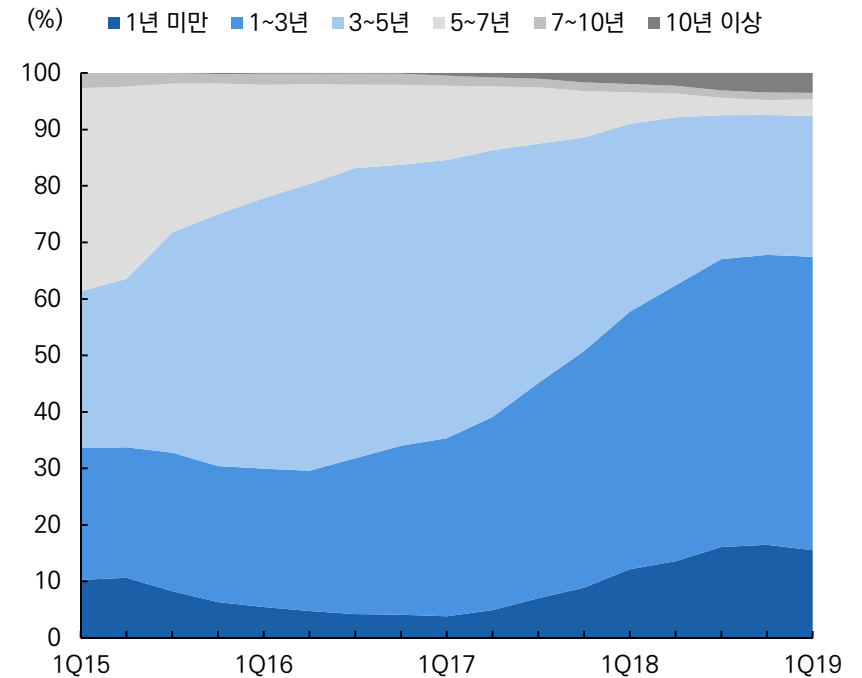
- 부동산 정책이 억제기조로 전환된 이후 3년 미만의 단기물의 채권 발행량이 크게 증가했으나, 최근 3년 이상의 장기채권 발행 수요 증가. 부동산 가격이 가파르게 상승하면 다시 억제 기조로 정책이 전환될 가능성 존재하지만, 만기 미스매칭에 대한 우려는 크지 않을 것으로 전망
- 한편 글로벌 자산운용사들도 중국 정크본드를 매입하고 있는 가운데, 특히 UBS 자산운용, 블랙록, 핼코 등은 아시아 고수익 채권 중에서도 중국 부동산 회사채에 대한 투자가 유망하다고 강조하고 있어 부동산 업체들의 자금조달 여력이 풍부해진 상황으로 판단

부동산 섹터의 분기 누적 채권 기간별 발행액 추이



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

부동산 섹터의 분기말 채권 기간별 잔액 비중 변화

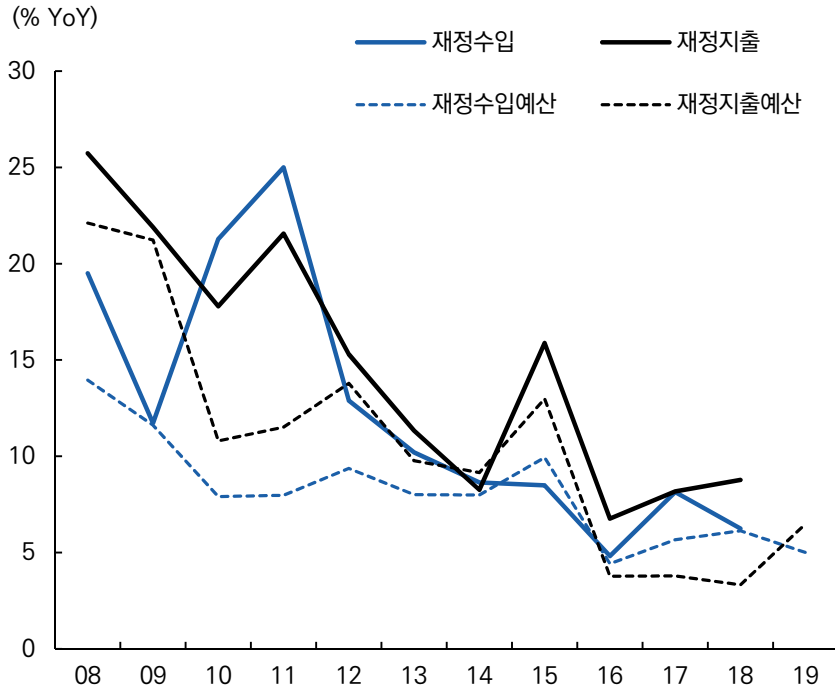


자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

감세정책에 따른 재정적자율 확대

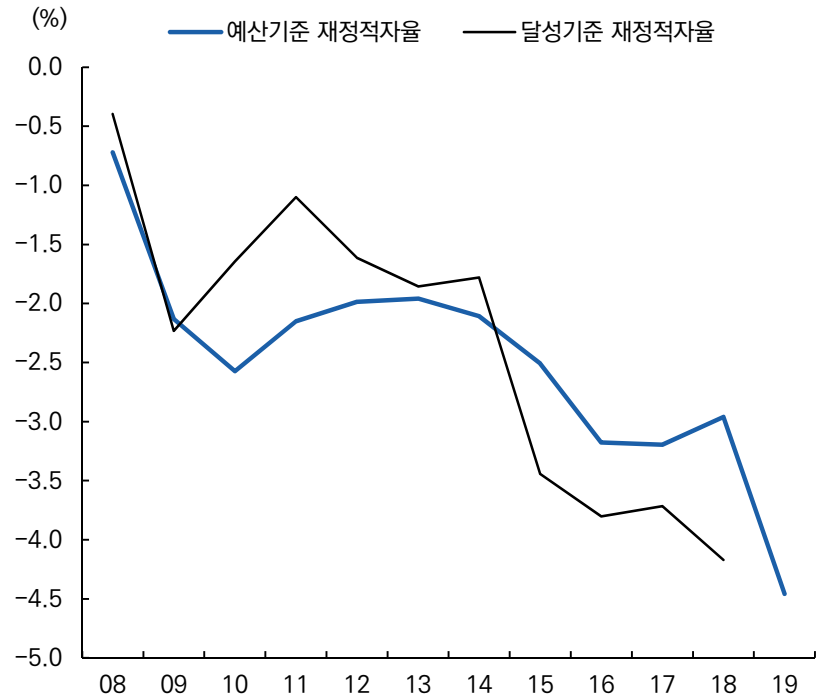
- 올해 재정수입 예산이 지난해 예산 대비 5% 증액된 반면, 재정지출 예산은 지난해 예산 대비 12% 증액된 가운데, 올해 양회에서 발표한 6.0~6.5%의 GDP 성장률 목표치를 감안하여 추산할 경우, 재정적자율은 4.5%로 정부가 양회에서 발표한 재정적자율 목표치인 2.8%를 크게 상회
- 리커창 총리는 기업과 민간 세수부담을 연간 3천억 위안 축소할 것을 발표했고, 감세정책이 재정수입의 축소를 야기하면서 재정적자율을 확대시킬 것으로 예상

재정수입 및 재정지출 증가율과 전년 실제 달성 대비 예산 증가율



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

예산을 감안한 재정적자율과 실제 달성한 재정적자율 추이



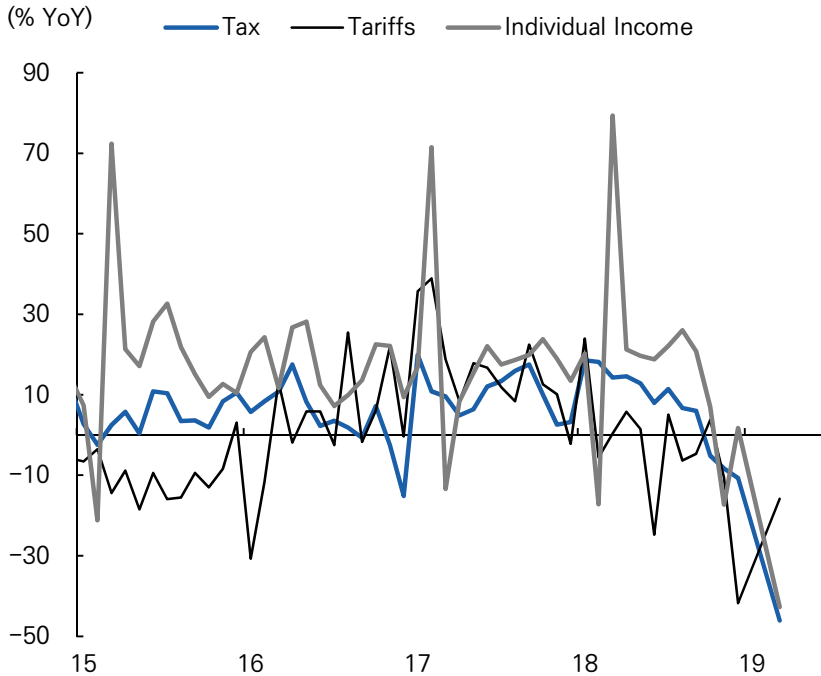
자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

주: 2019년은 재정수입 및 재정지출 예산과 올해 GDP 성장률 목표치 6.0~6.5% 적용하여 산출

감세정책에서도 소비장려 정책이 핵심

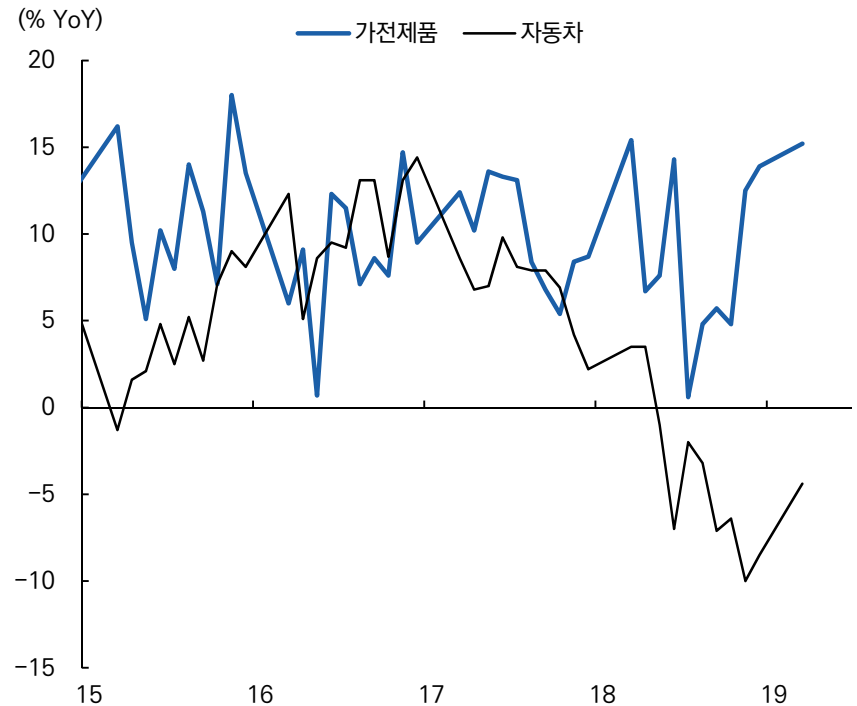
- 1월 15일 재정부, 발개위, 인민은행은 1) 중소기업에 포괄적 세금 감면, 2) 부가가치세 구조 개편, 3) 개인소득세 개정 시행, 4) 사회보험 부담률 인하 등 기업들의 세금감면 및 비용절감을 위한 구체적인 조치들을 발표함에 따라 세수의 하락폭이 확대될 것이며, 특히 소비장려를 위한 감세정책이 핵심
- 발개위는 4월 17일 '자동차, 가전, 전자제품 소비촉진 정책 실시 방안(2019~2020)'을 발표하였고, 향후 관련 정책이 구체화 되면서 지난해 이후 하락세를 이어온 자동차 시장의 회복과, 가전제품과 전자기기에 대한 수요 확대에 따른 경기의 하방압력 방어 예상

세수항목별 증가율 추이



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

가전제품 및 자동차 소매판매 증가율 추이

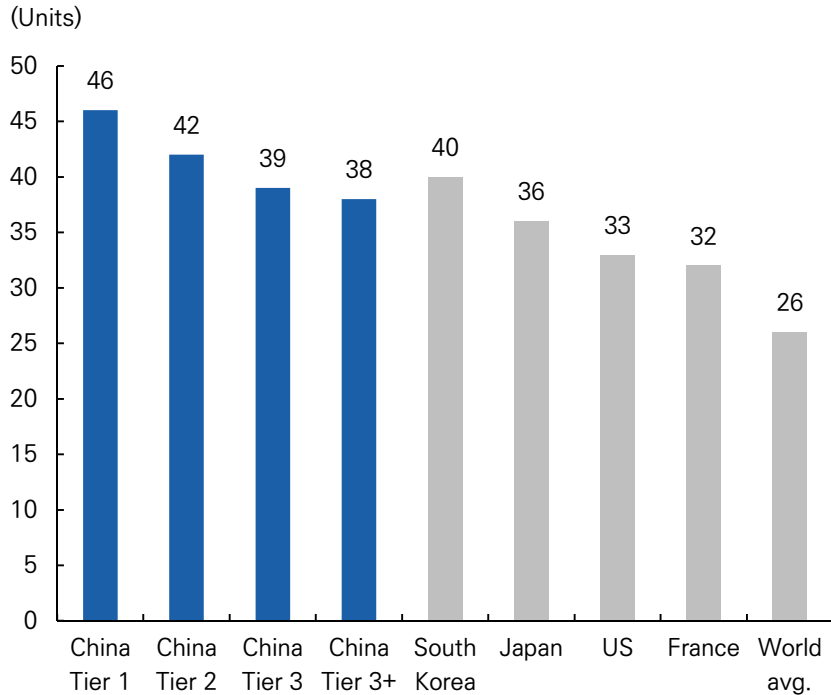


자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

상해거래소에 신설되는 커창반 (과학혁신판)

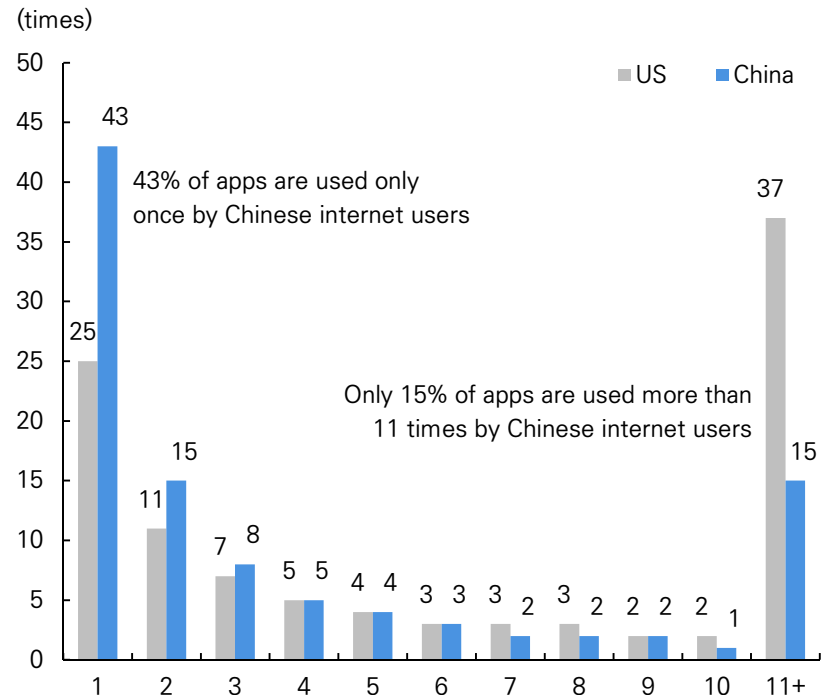
- 중국의 유니콘 기업수가 미국 다음으로 많지만, 기술력보다는 어플리케이션에 대한 의존도가 높은 반면, 수명이 짧다는 문제점이 존재. 여기에 미국과의 통상마찰이 해당 산업의 성장을 제약하는 요인으로 작용해, 지난해 11월 커창반(Science and Technology Innovation Board) 개설을 발표
- 올해 1/3 증감회는 ‘커창반 등록관리 시행방안’을 공지한 이후, 3월부터 기업들의 상장 허가 승인 리스트를 발표하고 있으며, 올해 중순에는 커창반의 거래가 가능할 예정. 5/6 기준 총 79개 기업의 IPO 예비심사 완료되었고, 추가적으로 21개 기업의 상장 신청이 접수됨

Number of Apps Installed per Internet User



자료: Google's "Global Mobile Research", Localytics, 미래에셋대우 리서치센터
주: 2015년 데이터

App Life Cycle

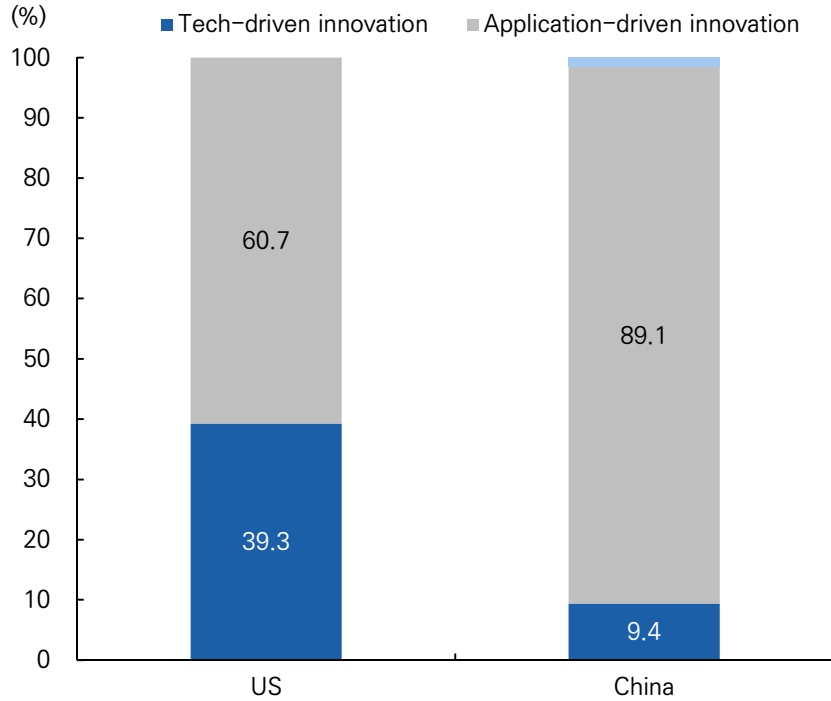


자료: eMarketer, 미래에셋대우 리서치센터
주: 2015년 데이터

커창반 시행은 첨단산업 전반의 성장을 견인할 것

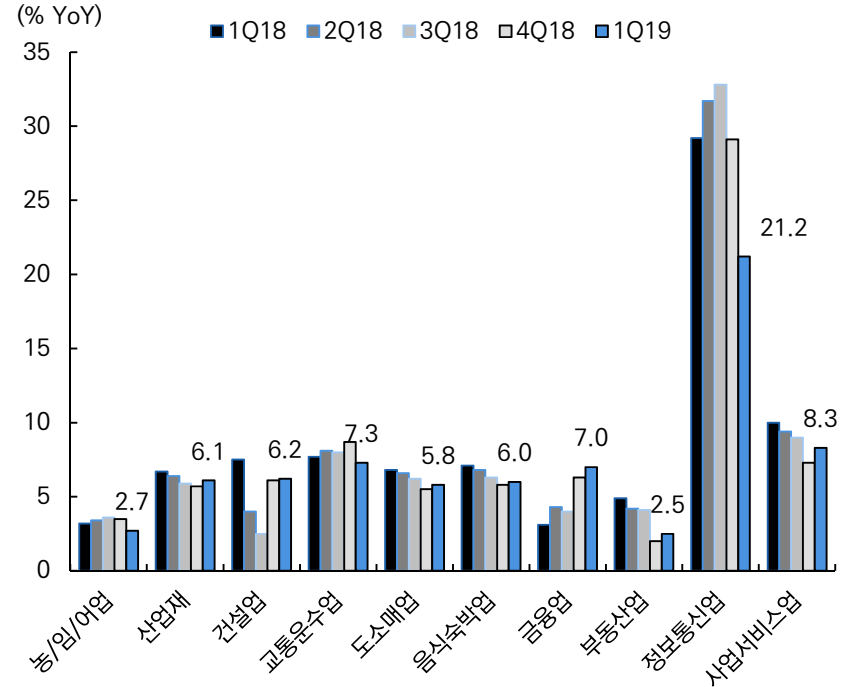
- 상장 요건으로는 예상 시가총액이 10~40억 위안 이상이어야 하며, 40억 위안 이상의 경우 매출이나 순이익과 상관없이 기업의 기술력과 시장 전망 등에 따라 상장이 가능. 주요 상장 업종으로는 차세대 정보통신기술, 첨단장비, 신 에너지, 에너지 절약 및 환경보호, 바이오를 포함
- 커창반의 시행으로 대외적인 압력에도 중국의 유망한 첨단제조 기업들은 직접금융을 통한 자금확보가 가능해지면서 재무건전성이 제고될 것이며, 이로 인해 기술력과 경쟁력을 축적할 수 있는 시간과 여력이 생기면서 중국 첨단산업 전반의 성장을 견인할 수 있는 동력으로 작용할 전망

미국과 중국의 유니콘 기업 특징



자료: CrunchBase, 미래에셋대우 리서치센터

산업별 GDP 성장률



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

III-2. 하반기 주요 관전 포인트: 커창반(科創板) 시행

예비심사가 완료된 커창반에 IPO 대표 기업 리스트

중문명	영문명	업종	상장심사 완료일자	IPO 공모금 (만위안)	발행주수 (만주)	발행 후 전체 주수(만주)	주당 예상 가격(위안)	발행 후 예상 시총(억위안)	
1	优刻得	UCloud	클라우드 서비스	2019-04-01	474,792.38	12,140.00	48,543.22	39.11	189.85
2	传音控股	Transsion Holdings	디스플레이	2019-03-29	301,103.22	8,000.00	80,000.00	37.64	301.10
3	和舰芯片	Hejian Technology Corporation	디스플레이	2019-03-22	250,000.00	40,000.00	360,501.43	6.25	225.31
4	澜起科技	Montage Technology	디스플레이	2019-04-01	230,019.06	11,298.14	112,981.39	20.36	230.02
5	视联动力	VisionVera	디스플레이	2019-04-08	183,014.85	4,001.00	40,001.00	45.74	182.97
6	科前生物	Wuhan Keqian Biology	제약바이오	2019-03-22	174,702.52	12,000.00	48,000.00	14.56	69.88
7	容百科技	Ronbay Lithium Battery	디스플레이	2019-03-22	160,000.00	4,500.00	44,328.57	35.56	157.61
8	晶晨股份	Amlogic	디스플레이	2019-03-22	151,429.77	4,112.00	41,112.00	36.83	151.40
9	石头科技	Roborock	전자기기	2019-04-09	130,156.99	1,666.67	6,666.67	78.09	52.06
10	紫晶存储	Amethystum	디스플레이	2019-04-03	120,961.92	4,759.61	19,038.15	25.41	48.38
11	安翰科技	Ankon Medical Technologies	전장설비	2019-03-22	120,000.00	4,000.00	40,000.00	30.00	120.00
12	木瓜移动	Ppaya Mobile	클라우드 서비스	2019-03-29	117,586.00	2,258.00	9,021.64	52.08	46.98
13	虹软科技	ArcSoft	소프트웨어	2019-03-27	113,153.28	5,000.00	40,001.00	22.63	90.52
14	苑东生物	Easton Biopharmaceuticals	제약바이오	2019-04-03	111,300.00	2,000.00	8,000.00	55.65	44.52
15	博众精工	Bozhong Precision Work Technology	전장설비	2019-04-01	110,287.74	4,001.00	40,001.00	27.57	110.26
16	乐鑫科技	Espressif Systems	디스플레이	2019-04-03	101,140.93	3,009.00	12,009.00	33.61	40.37
17	华兴源创	HYC Technology	전장설비	2019-03-27	100,891.70	4,010.00	40,100.00	25.16	100.89
18	中微公司	AMEC inc	전장설비	2019-03-29	100,000.00	5,348.62	53,486.22	18.70	100.00
19	光峰科技	Everest Display	디스플레이	2019-03-27	100,000.00	4,262.00	42,617.44	23.46	99.99
20	海尔生物	Haier Biomedical	전장설비	2019-04-02	100,000.00	7,926.79	31,707.18	12.62	40.00
21	天准科技	TZTEK	전장설비	2019-04-02	100,000.00	4,840.00	19,360.00	20.66	40.00
22	杰普特	Shenzhen JPT Opto-Electronics	디스플레이	2019-04-04	97,276.00	2,309.21	9,236.86	42.13	38.91
23	山石网科	Hillstone Networks	소프트웨어	2019-04-09	89,440.36	4,505.60	18,022.35	19.85	35.78
24	南微医学	Micro-Tech (Nanjing)	전장설비	2019-04-03	89,434.01	3,334.00	13,334.00	26.82	35.77
25	新光光电	Haerbin Xinguang Photoelectric Technology	디스플레이	2019-03-29	87,561.66	2,500.00	10,000.00	35.02	35.02
26	天奈科技	Cnano Technology	화학소재	2019-03-22	87,000.00	5,796.45	23,185.81	15.01	34.80
27	微芯生物	CHIPSCREEN	제약바이오	2019-03-27	80,350.00	5,000.00	41,000.00	16.07	65.89
28	恒安嘉新	Eversec Technology	소프트웨어	2019-04-03	80,000.00	2,597.00	10,388.00	30.80	32.00
29	世纪空间	21 Century Aerospace Technology	소프트웨어	2019-03-27	79,860.00	6,065.00	24,260.00	13.17	31.94

자료: 상해거래소, 미래에셋대우 리서치센터

III-2. 하반기 주요 관전 포인트: 커황반(科創板) 시행

예비심사가 완료된 커황반에 IPO 대표 기업 리스트

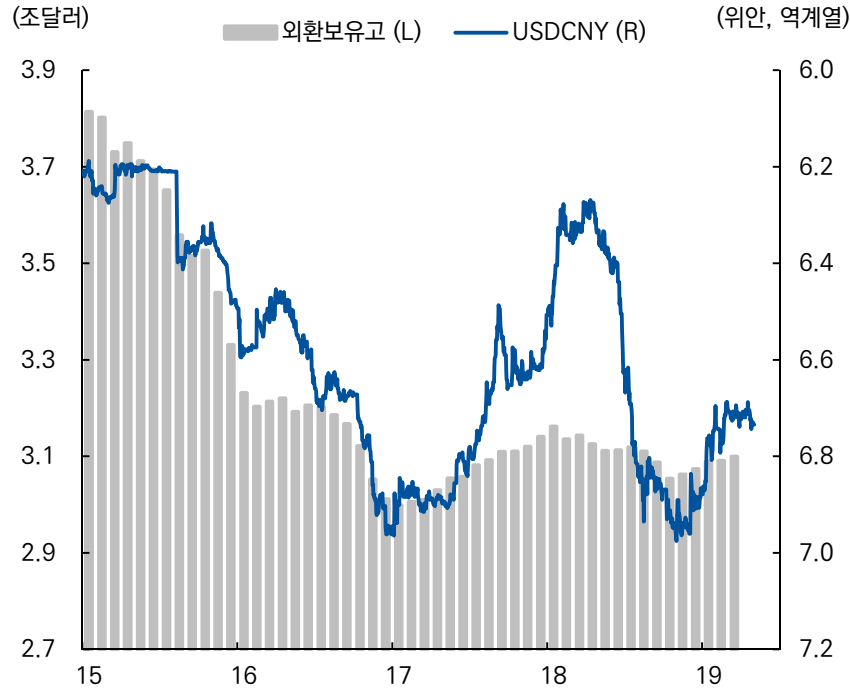
증문명	영문명	업종	상장심사 완료일자	IPO 공모금 (만위안)	발행주수 (만주)	발행 후 전체 주수(만주)	주당 예상 가격(위안)	발행 후 예상 시총(억위안)	
30	创鑫激光	Maxphotonics	전장설비	2019-04-02	76,363.30	2,459.00	9,834.94	31.05	30.54
31	安恒信息	DBAPPSecurity	소프트웨어	2019-04-09	76,013.21	1,851.85	7,407.41	41.05	30.41
32	利元亨	Lyric Robot	전장설비	2019-03-22	74,513.11	2,000.00	8,000.00	37.26	29.81
33	聚辰股份	Giantec Semiconductor Corporation	디스플레이	2019-04-02	72,749.05	3,021.05	12,084.19	24.08	29.10
34	海天瑞声	SpeechOcean	소프트웨어	2019-04-09	72,542.46	1,000.00	4,000.00	72.54	29.02
35	晶丰明源	Bright Power Semiconductor	소프트웨어	2019-04-02	71,020.00	1,540.00	6,160.00	46.12	28.41
36	中科星图	GeoVIS	소프트웨어	2019-03-29	70,000.00	5,500.00	22,000.00	12.73	28.00
37	铂力特	Xi'an Bright Laser Technologies	디바이스	2019-04-04	70,000.00	1,555.00	6,219.63	45.02	28.00
38	福光股份	Fujian Forecam Optics (RICOM)	기기장치	2019-03-28	65,107.74	3,880.00	15,358.19	16.78	25.77
39	特宝生物	Amotytop Biotech	제약바이오	2019-03-27	60,766.35	4,650.00	40,680.00	13.07	53.16
40	威胜信息	Willfar Information Technology	디스플레이	2019-04-04	60,505.65	15,000.00	60,000.00	4.03	24.20
41	当虹科技	Arcvideo Tech	소프트웨어	2019-03-29	60,026.75	2,000.00	8,000.00	30.01	24.01
42	鸿泉物联	Hangzhou Hopechart IoT Technology	디스플레이	2019-03-28	58,208.21	2,500.00	10,000.00	23.28	23.28
43	交控科技	Beijing Traffic Control Technology	교통운송	2019-03-29	55,000.00	4,000.00	16,000.00	13.75	22.00
44	瀚川智能	Harmontronics Automation	전장설비	2019-04-04	46,758.00	1,279.50	5,118.00	36.54	18.70
45	申联生物	Shanghai Shen Lian Biomedical	제약바이오	2019-04-02	45,000.00	5,000.00	40,970.00	9.00	36.87
46	睿创微纳	Yantai Raytron Technology	디스플레이	2019-03-22	45,000.00	6,000.00	44,500.00	7.50	33.38
47	江苏北人	BR-Robot	전장설비	2019-03-22	36,202.88	2,934.00	11,734.00	12.34	14.48
48	博瑞医药	BrightGene Bio-medical Technology	제약바이오	2019-04-08	35,955.20	4,100.00	41,000.00	8.77	35.96
49	美迪西	Shanghai Medicilon	연구 및 실험	2019-04-03	34,690.53	1,550.00	6,200.00	22.38	13.88
50	贝斯达	Basda	전장설비	2019-03-27	33,788.55	4,500.00	41,251.00	7.51	30.97
51	国盾量子	Quantum C Tek	디스플레이	2019-03-27	30,363.23	2,000.00	8,000.00	15.18	12.15
52	安集科技	ANJI Technology	디스플레이	2019-03-29	30,310.00	1,327.71	5,310.84	22.83	12.12
53	安博通	Beijing ABT Networks	소프트웨어	2019-04-04	29,774.00	2,700.00	10,800.00	11.03	11.91
54	热景生物	Hotgen Biotech	제약바이오	2019-04-04	28,782.19	2,000.00	8,000.00	14.39	11.51
55	宝兰德	Beijing Baolande Software	소프트웨어	2019-04-09	28,428.18	1,000.00	4,000.00	28.43	11.37
56	赛诺医疗	SINOMED	전장설비	2019-03-29	26,698.34	8,000.00	44,000.00	3.34	14.68
57	龙软科技	LongRuan Technologies	소프트웨어	2019-04-03	25,469.00	1,769.00	7,050.00	14.40	10.15

자료: 상해거래소, 미래에셋대우 리서치센터

외환보유고의 증가세와 채권으로 해외자금 유입

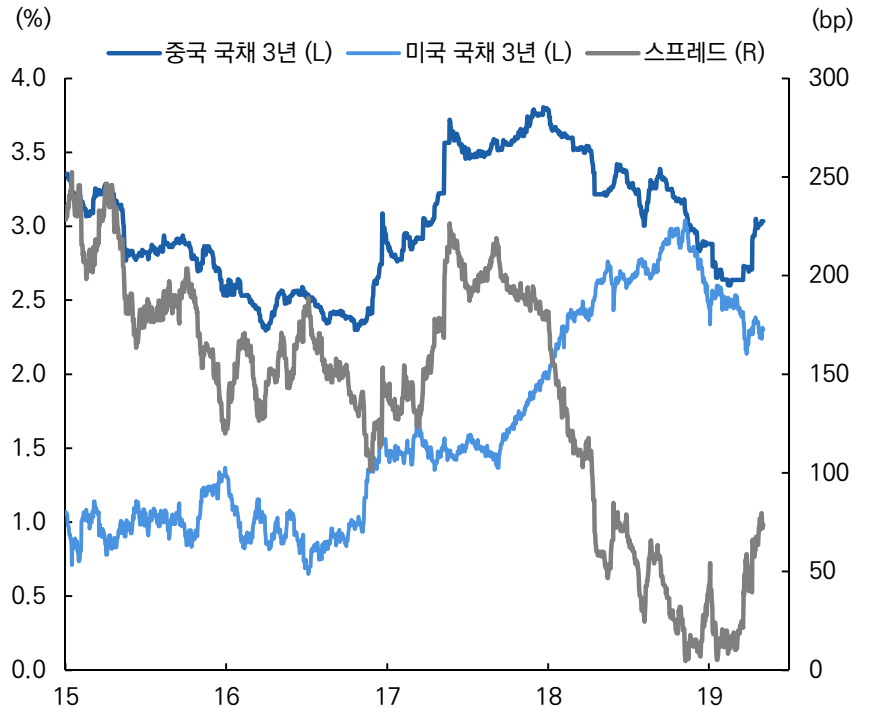
- 지난해 4분기 이후 위안화의 강제 전환과 함께 외환보유고는 6개월 연속 증가세가 이어지고 있음. 한편 리커창 총리의 금리 시장화 개혁으로 시장 금리가 상승세로 전환되었지만, 해외자금의 유입을 장려하기 위한 시장개방 정책이 동반되면서 금리의 상승 속도는 조절될 전망
- 지난해 11월 해외 기관 투자자에게 3년간 채권 이자 수입에 대해 법인세와 부가가치세를 면제했고, 올해 4월부터 블룸버그 바클레이즈 채권지수에 363개의 중국 채권이 20개월에 걸쳐 편입되며, 하반기 중에도 FTSE WGBI와 JP Morgan GBI-EM 지수에 중국채권을 편입할 가능성 존재

외환보유고 및 위안화 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

미국 및 중국 국채 3년물과 스프레드 추이

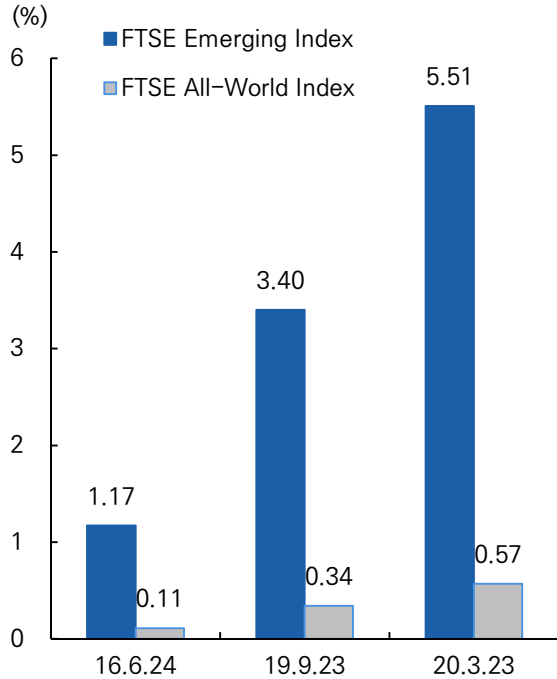


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

MSCI와 FTSE에 중국종목 편입비중 확대

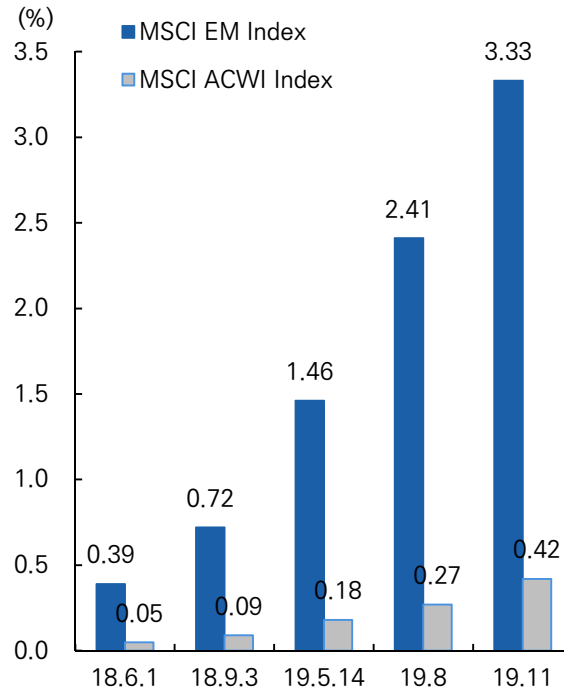
- 5월 MSCI 신흥시장 지수에 241개 대형 A주의 Foreign Inclusion Factor를 감안한 시가총액의 5%를 추가 편입하여 비중을 10%로 확대하고, 12개의 ChiNext를 10% 편입. 여기에 8월 15%, 11월 20%로 비중을 확대하고, 11월에는 A주 153개와 ChiNext 15개의 중형주를 20% 편입할 예정
- 한편 FTSE 신흥시장 지수에도 A주 유통 시가총액의 25%가 편입되는데, 6/5에 편입 종목을 발표하고 해당종목은 단계적으로 6/24에 20%, 9/23에 40%, 내년 3/23에 40%를 편입할 예정
- 중국 본토 시장으로의 수급 유입 기대감은 하반기에 지속적으로 유효할 전망

FTSE 지수 내 중국 본토 비중 변화



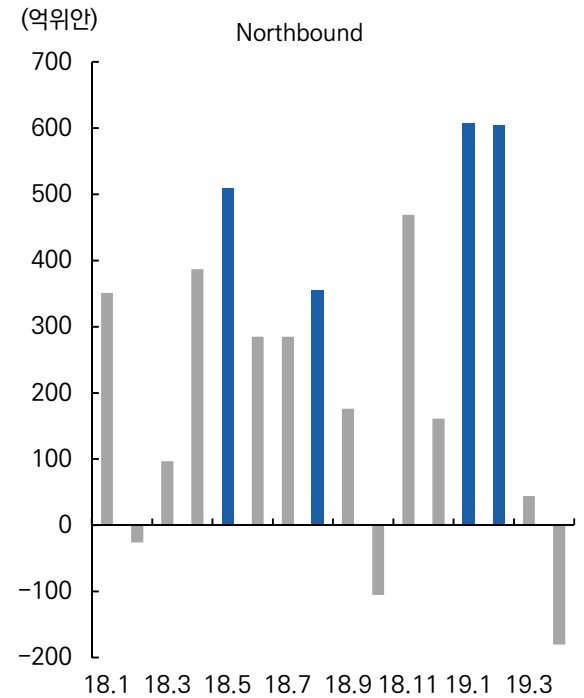
자료: FTSE, 미래에셋대우 리서치센터

MSCI 지수 내 중국 본토 비중 변화



자료: MSCI, 미래에셋대우 리서치센터

후/선강통을 통해 중국 본토로 순유입된 자금



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

III-3. 하반기 주요 관전 포인트: 해외자금 유입

외국인이 선호하는 대표 기업

코드	중문명	영문명	섹터	BOARD	투자가능 외국인	주가 (위안)	시가총액 (억위안)	MSCI 편입일	MSCI 시총비중(%)	3Q18 QFII 비중(%)	후/선강통 비중(%)	외인 비중 당사 추정	외인 비중 트렌드
1	002008.SZ	大族激光	HAN'S LASER	IT	SME	개인,기관	41.2	439.5	Y18	1.50	3.42	17.28	26.22
2	000333.SZ	美的集团	MIDEA GROUP	경기소비재	Main	개인,기관	52.8	3,479.8	Y18	1.50	2.71	15.33	26.09
3	601009.SH	南京银行	NJCB	금융	Main	개인,기관	8.8	743.0	Y18	1.50	14.87	2.01	24.32
4	300203.SZ	聚光科技	FPI	IT	ChiNext	기관	27.4	124.0			6.69	13.24	24.07
5	002142.SZ	宁波银行	BANK OF NINGBO	금융	SME	개인,기관	22.6	1,177.7	Y18	1.50	13.78	1.48	22.15
6	600009.SH	上海机场	SIA	산업재	Main	개인,기관	66.5	1,281.4	Y18	0.75	1.68	17.19	21.06
7	300012.SZ	华测检测	CTI	산업재	ChiNext	기관	9.1	150.8			1.94	17.82	19.59
8	601169.SH	北京银行	BOB	금융	Main	개인,기관	6.3	1,332.0	Y18	1.50	11.77	1.82	19.48
9	600132.SH	重庆啤酒	CBC	필수소비재	Main		35.5	171.8			14.04	0.00	17.55
10	601901.SH	方正证券	FOUNDER SECURITIES	금융	Main	개인,기관	7.8	639.6	Y18	1.50	0.00	16.75	16.75
11	601888.SH	中国国旅	CITS	경기소비재	Main	개인,기관	78.0	1,522.9	Y18	1.50	1.61	13.23	16.21
12	600276.SH	恒瑞医药	HR	헬스케어	Main	개인,기관	62.1	2,748.5	Y18	1.50	1.34	12.98	16.12
13	000089.SZ	深圳机场	SACL	산업재	Main	개인,기관	9.2	187.9			5.58	8.26	15.29
14	600690.SH	青岛海尔	HAIER	경기소비재	Main	개인,기관	17.7	1,099.8	Y18	1.50	4.42	9.47	14.96
15	000423.SZ	东阿阿胶	DEEJ	헬스케어	Main	개인,기관	49.1	321.2	Y18	1.50	5.11	6.97	14.62
16	600887.SH	伊利股份	YILI	필수소비재	Main	개인,기관	31.0	1,883.0	Y18	1.50	0.00	13.72	13.72
17	002439.SZ	启明星辰	VENUSTECH	IT	SME	개인,기관	28.3	253.8	Y19/11	1.50	4.51	3.44	13.61
18	600885.SH	宏发股份	HONGFA	산업재	Main	개인,기관	27.4	203.7	Y19/11	1.50	0.00	11.91	13.55
19	300347.SZ	泰格医药	TIGERMED	헬스케어	ChiNext	기관	63.6	318.2	Y19/11	1.50	2.91	8.98	13.34
20	600066.SH	宇通客车	YTCO	경기소비재	Main	개인,기관	15.7	346.5		1.50	0.61	10.72	13.28
21	600761.SH	安徽合力	AHHL	산업재	Main		12.8	94.5			5.16	0.76	12.92
22	002583.SZ	海能达	HYTERA	IT	SME	개인,기관	11.6	212.8	Y19/11	1.50	6.01	5.91	12.59
23	002353.SZ	杰瑞股份	JEREH GROUP	에너지	SME	개인,기관	26.2	251.0	Y19/11	1.50	0.58	9.91	12.55
24	600258.SH	首旅酒店	BTG HOTELS	경기소비재	Main	개인,기관	21.2	207.6	Y19/11	1.50	2.72	9.40	12.47
25	600201.SH	生物股份	JINYU	헬스케어	Main	개인,기관	16.1	186.5	Y19/11	1.50	3.19	10.80	12.16
26	000651.SZ	格力电器	GREE	경기소비재	Main	개인,기관	61.1	3,678.0	Y18	0.75	0.72	11.08	12.16
27	000999.SZ	华润三九	CR SANJIU	헬스케어	Main	개인,기관	28.0	274.5	Y18	1.50	2.89	7.88	12.09

자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 2019년 4월말 데이터, HAN'S LASER와 MIDEA GROUP은 2019년 4월 22일 심천거래소 공시 기준

III-3. 하반기 주요 관전 포인트: 해외자금 유입

외국인이 선호하는 대표 기업

코드	중문명	영문명	섹터	BOARD	투자가능 외국인	주가 (위안)	시가총액 (억위안)	MSCI 편입일	MSCI 시총비중(%)	3Q18 QFII 비중(%)	후/선강동 비중(%)	외인 비중 당사 추정	외인 비중 트렌드
28	600004.SH	白云机场	GBIAC	산업재	Main	개인,기관	14.1	292.4	Y19/11	1.50	2.55	8.50	11.46
29	300166.SZ	东方国信	BONC	IT	ChiNext	기관	14.3	151.3			6.13	2.08	11.46
30	002572.SZ	索菲亚	SFY	경기소비재	SME	개인,기관	21.9	202.1	Y19/11	1.50	1.16	9.15	11.44
31	300298.SZ	三诺生物	CHANGSHA SINOCARE	헬스케어	ChiNext	기관	13.2	74.7			0.00	3.12	11.22
32	600519.SH	贵州茅台	KWEICHOW MOUTAI	필수소비재	Main	개인,기관	949.2	11,923.8	Y18	1.50	1.25	9.24	11.19
33	002508.SZ	老板电器	ROBAM APPLIANCES	경기소비재	SME	개인,기관	30.7	291.4	Y18	1.50	1.09	8.81	10.98
34	300015.SZ	爱尔眼科	AIER EYE HOSPITAL	헬스케어	ChiNext	기관	34.5	821.3	Y19/5	1.50	0.53	7.31	10.85
35	600298.SH	安琪酵母	ANGEL	필수소비재	Main	개인,기관	28.3	233.4	Y19/11	1.50	1.42	9.36	10.59
36	600323.SH	瀚蓝环境	GRANDBLUE ENV	산업재	Main	개인,기관	16.7	128.1			1.42	8.59	10.53
37	600660.SH	福耀玻璃	FYG	경기소비재	Main	개인,기관	26.5	661.3	Y18	1.50	0.00	10.04	10.04
38	601100.SH	恒立液压	JSHL	산업재	Main	개인,기관	30.9	272.8	Y19/11	1.50	4.06	6.35	10.00
39	002415.SZ	海康威视	HIKVISION	IT	SME	개인,기관	34.2	3,192.5	Y18	1.50	1.38	8.87	9.95
40	600138.SH	中青旅	CYTS	경기소비재	Main	개인,기관	17.1	123.8			5.66	5.25	9.79
41	600779.SH	水井坊	SCSF	필수소비재	Main	개인,기관	45.9	224.2	Y19/11	1.50	0.76	8.63	9.57
42	600867.SH	通化东宝	THDB	헬스케어	Main	개인,기관	16.5	334.6	Y18	1.50	2.97	6.06	9.52
43	000418.SZ	小天鹅A	LITTLESWAN	경기소비재	Main	개인,기관	63.3	370.5	Y19/11	1.50	1.28	7.47	9.38
44	002050.SZ	三花智控	SANHUA	산업재	SME	개인,기관	16.6	353.0	Y19/11	1.50	0.49	8.45	9.25
45	600585.SH	海螺水泥	ACC	소재	Main	개인,기관	40.7	2,179.7	Y18	1.50	1.30	7.50	8.96
46	002304.SZ	洋河股份	YANGHE	필수소비재	SME	개인,기관	121.5	1,830.8	Y18	1.50	1.24	7.08	8.71
47	601098.SH	中南传媒	CNS	경기소비재	Main	개인,기관	12.7	228.3	Y18	1.50	3.06	7.12	8.61
48	000538.SZ	云南白药	YUNNAN BAIYAO	헬스케어	Main	개인,기관	91.8	956.2	Y18	1.50	0.00	8.14	8.14
49	300133.SZ	华策影视	HUACE FILM & TV	경기소비재	ChiNext	기관	8.0	141.0			4.41	2.62	8.08
50	000858.SZ	五粮液	WULIANGYE	필수소비재	Main	개인,기관	101.1	3,925.5	Y18	1.50	0.37	7.51	8.00
51	600456.SH	宝钛股份	BAOTI	소재	Main		22.8	98.0			3.53	0.00	7.86
52	002186.SZ	全聚德	QUANJUDE	경기소비재	SME		13.3	41.0			5.94	0.00	7.86
53	603939.SH	益丰药房	YIFENG PHARMARY	필수소비재	Main	개인,기관	56.7	213.5			0.00	7.79	7.79
54	002507.SZ	涪陵榨菜	FULING ZHACAI	필수소비재	SME	개인,기관	28.3	223.7			0.00	7.71	7.71
55	300271.SZ	华宇软件	THUNISOFT	IT	ChiNext	기관	20.7	168.0			1.62	2.97	7.48

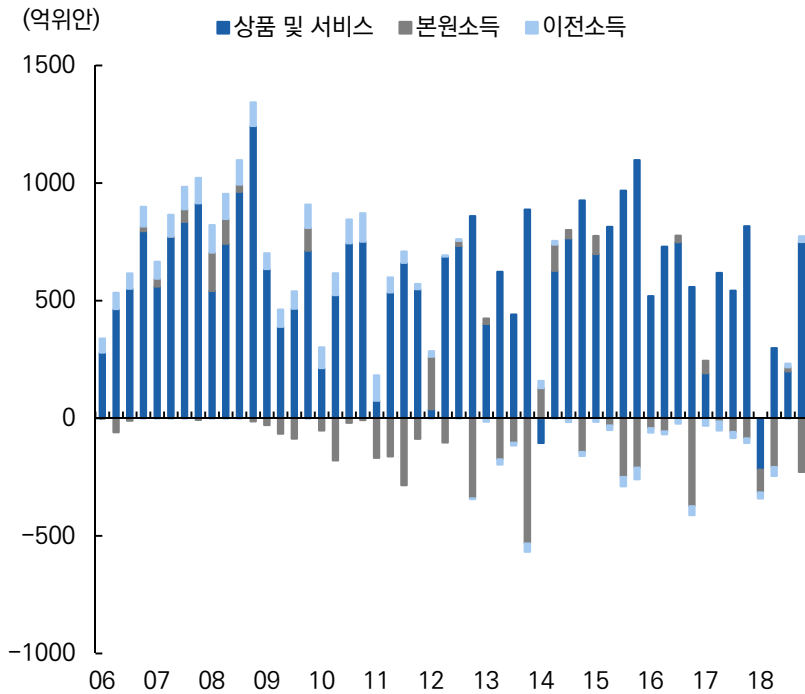
자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 2019년 4월말 데이터

개인 소득수준의 향상이 여행수지의 적자폭 확대

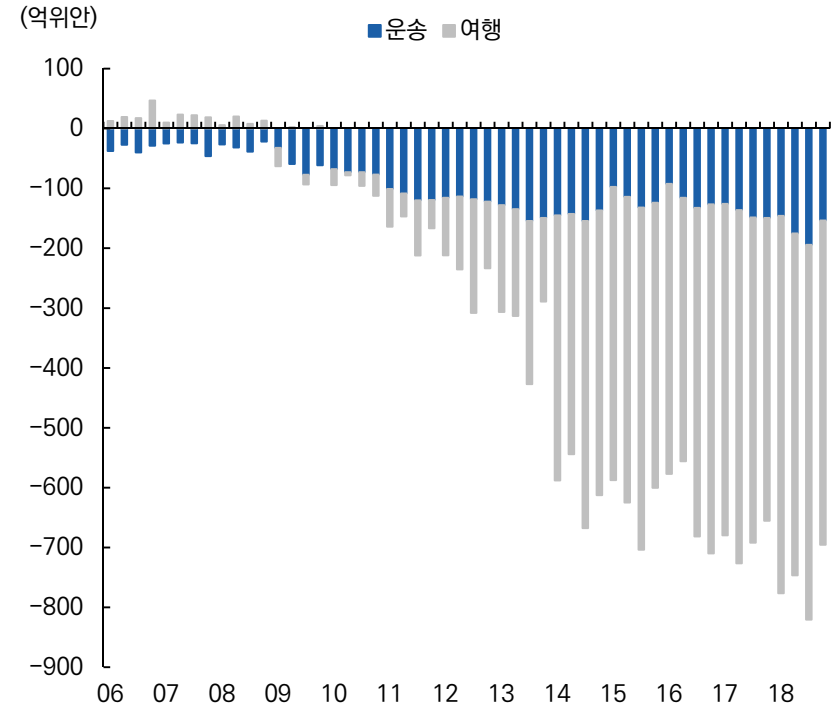
- 2018년 GDP 대비 경상수지 흑자가 0.4%에 그치면서 향후 경상수지 적자 전환에 따른 중국 경제위기 가능성에 대한 우려의 목소리가 높아지고 있는 가운데, IMF도 올해 중국의 경상수지 흑자가 미미한 수준에 그칠 것으로 예상
- 그러나 이러한 추세는 여행수지의 적자폭 확대가 주요 요인으로 중국 경기에 대한 우려보다는 소비력의 확대에 따른 구조적인 현상으로 해석하는 것이 바람직하며, 동시에 정부의 소비 장려 정책에도 부합한 흐름이라고 판단

경상수지 세부항목별 추이



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

여행 및 운송의 서비스수지 적자 확대 지속

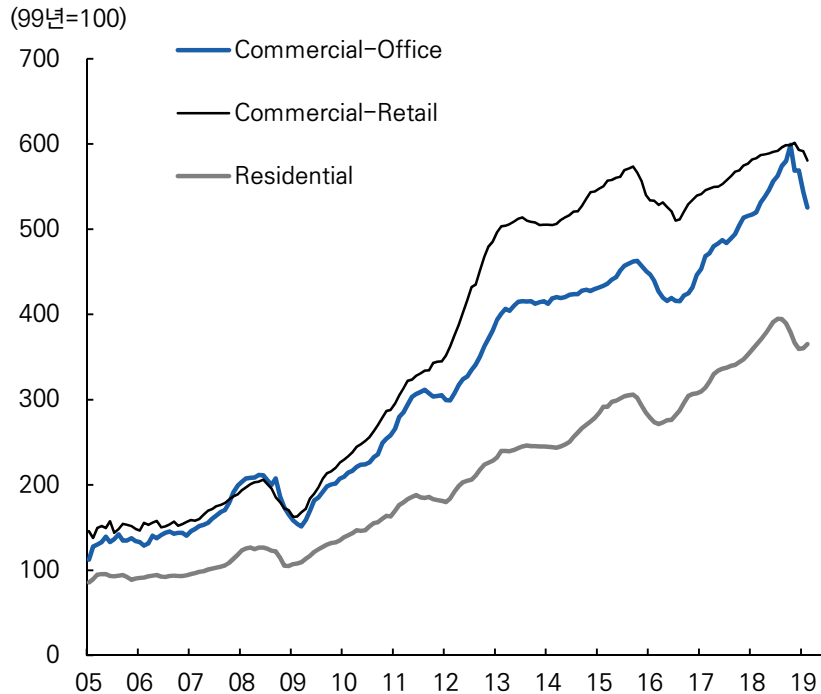


자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

중국 여행객의 증가가 홍콩 경기 하방압력 방어

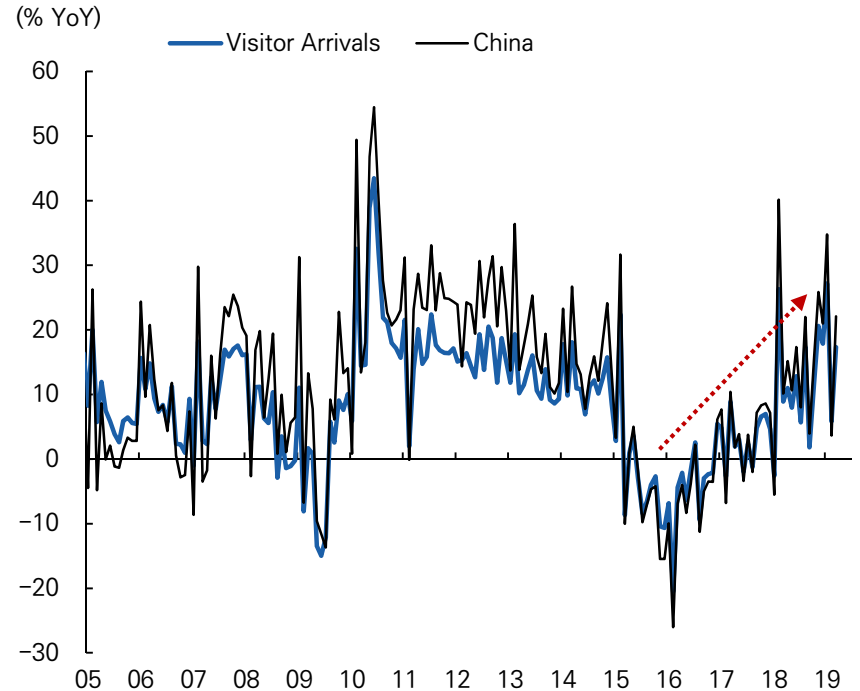
- 지난 몇 년간 1) 중국인 여행객 감소, 2) 중국 정부의 투기 자본유출 규제 강화, 3) 미-중 무역갈등 등의 이슈가 잇따라 홍콩 경기를 강타하면서 홍콩의 자산가치 하락에 대한 우려로 인해 많은 해외 투자자들과 함께 자금 유출 압력 확대
- 전체 GDP 에서 서비스업이 90% 이상을 차지하는 홍콩 경기에 있어 여행산업은 매우 중요하며, 홍콩 여행객 중 중국 본토 여행객의 비중은 81.6%. 중국 여행객 증가와 소비의 회복으로 홍콩 경기 둔화와 자산가치 하락의 우려가 완화되며 해외 투자자들은 다시 홍콩시장으로 복귀하는 추세

홍콩 지역 부동산 가격 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

홍콩 여행객 수 증가율 추이



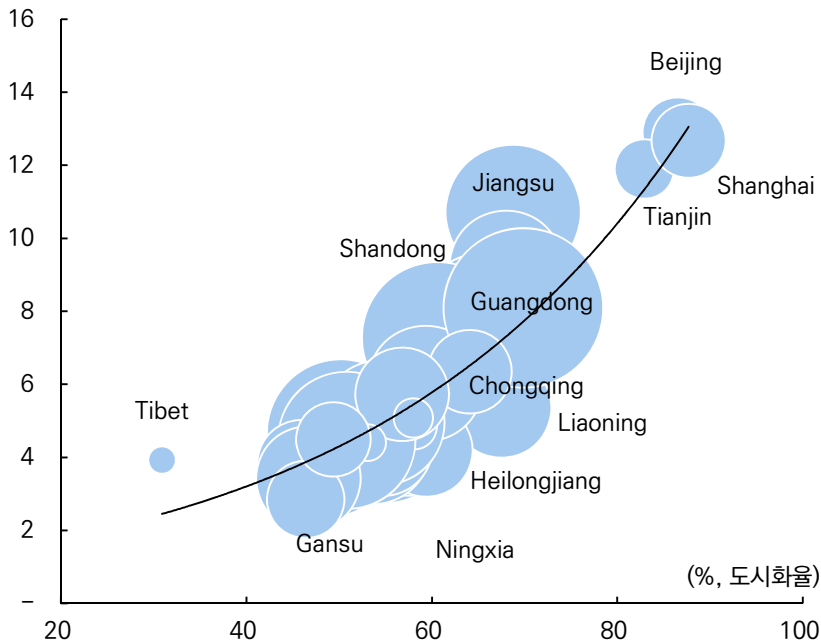
자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

중국 경기 전반을 지지할 웨강아오다완취

- 화북에 징진지(京津冀 Beijing-Tianjin-Hebei Region), 화동에 장강삼각주(長江三角洲 Yangtze River Delta), 화남에 주강삼각주(珠江三角洲 Pearl River Delta) 지역의 개발을 집중하고, 특히 웨강아오다완취(Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area)에 정책 드라이브 강화
- 광동성은 중국 내 가장 많은 인구를 보유하고 있으며 두번째로 GDP 규모가 큼. 지난해 홍콩과 대륙을 연결하는 고속철도(9월)와 다리(10월)의 개통으로 교통이 편리해지면서 지역경기의 활성화는, 해당 지역뿐만 아니라 중국 전반과 홍콩의 경기를 지지하는 주요 동력으로 작용할 것으로 전망

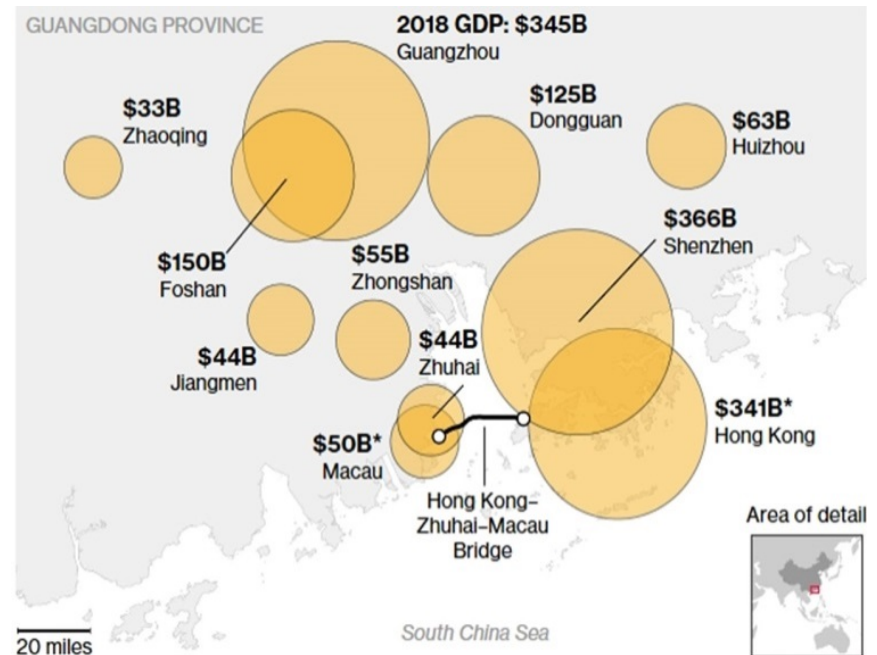
지역별 도시화율 및 1인당 GDP

(만위안, 1인당GDP)



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터
주: 원의 크기는 2017년 전체인구 수

Greater Bay Area



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

IV-3. 주요 성장 동력: 지역개발 사업이 경기 하방압력 방어

중국 주요 개발 지역에 사업을 영위하고 있는 기업 리스트

	Code	Chinese Name	English Name	Location	Real Estate	Mkt Cap (.억RMB, 억HKD)	Price (RMB, HKD)	Perl River Delta	Yangtze River Delta	Beijing-Tianjin- Hebei Region
1	000002.SZ	万科A	VANKE-A	선전	Development	3,219.2	28.88	○	○	○
2	001979.SZ	招商蛇口	CMSK	선전	Development	1,740.5	22.00	○	○	
3	600048.SH	保利地产	PRE	광저우	Development	1,604.6	13.49	○	○	○
4	600340.SH	华夏幸福	CFLD	량팡	Development	943.4	31.42		○	○
5	600606.SH	绿地控股	JF	상하이	Development	909.0	7.47	○	○	
6	601155.SH	新城控股	FUTURE LAND	창저우	Development	894.1	39.62		○	
7	600663.SH	陆家嘴	LJZ	상하이	Development	531.5	17.92		○	
8	002146.SZ	荣盛发展	RISESUN	량팡	Development	450.0	10.35		○	○
9	000656.SZ	金科股份	JINKE	충칭	Development	406.4	7.61	○	○	○
10	000540.SZ	中天金融	ZHONGTIAN	구이양	Development	318.7	4.55	○	○	○
11	000671.SZ	阳光城	SUNSHINE CITY	푸저우	Development	277.0	6.84		○	
12	000031.SZ	大悦城	GRANDJOY	선전	Development	270.5	6.89		○	
13	000732.SZ	泰禾集团	TAIHE GROUP	싼밍	Development	226.1	18.17	○	○	○
14	600094.SH	大名城	GREATTOWN	상하이	Development	158.1	6.66	○	○	
15	600657.SH	信达地产	CINDA REAL ESTATE	베이징	Development	134.3	4.71		○	
1	1030.HK	新城发展控股	FUTURE LAND	상하이	Development	551.6	9.35		○	
2	3377.HK	远洋集团	SINO-OCEAN GP	베이징	Development	268.1	3.52	○	○	○
3	3990.HK	美的置业	MIDEA REAL EST	푸산	Diversified Activities	247.0	20.75	○	○	
4	1638.HK	佳兆业集团	KAISA GROUP	선전	Development	202.2	3.33	○	○	
5	0754.HK	合生创展集团	HOPSON DEV HOLD	홍콩	Development	191.6	8.61	○	○	
6	0095.HK	绿景中国地产	LVGEM CHINA	쑤저우	Development	122.8	2.46	○		
7	1777.HK	花样年控股	FANTASIA	선전	Development	85.9	1.49	○	○	○
8	0369.HK	永泰地产	WING TAI PPT	홍콩	Diversified Activities	80.5	5.95	○	○	○
9	0563.HK	上实城市开发	SH IND URBAN	홍콩	Development	75.5	1.57		○	○
10	6111.HK	大发地产	DAFA PPT	상하이	Operating Companies	57.2	6.91		○	
11	1755.HK	新城悦	XINCHENGYUE	상하이	Services	56.4	6.88		○	
12	6166.HK	中国宏泰发展	CHINA VAST	베이징	Development	55.8	3.38			○
13	1862.HK	景瑞控股	JINGRUI HLDGS	상하이	Development	39.6	2.83		○	
14	3316.HK	滨江服务	BINJIANG SER	항저우	Operating Companies	19.9	7.19		○	
15	2168.HK	佳兆业物业	KAISA PROPERTY	선전	Development	14.1	10.08		○	

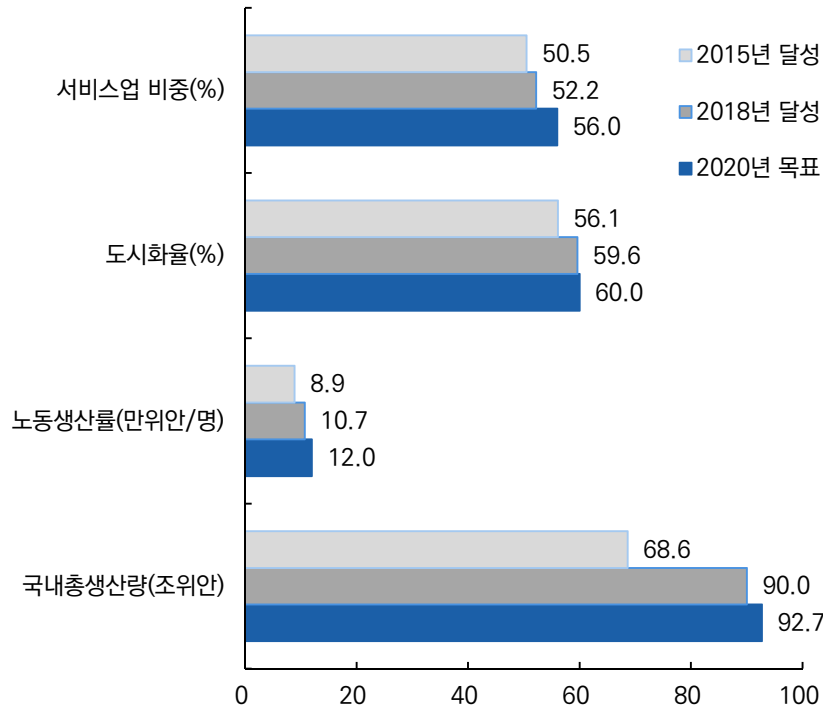
자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 2019년 4월말 기준 데이터

성적표 발표를 앞둔 13차 5개년 계획

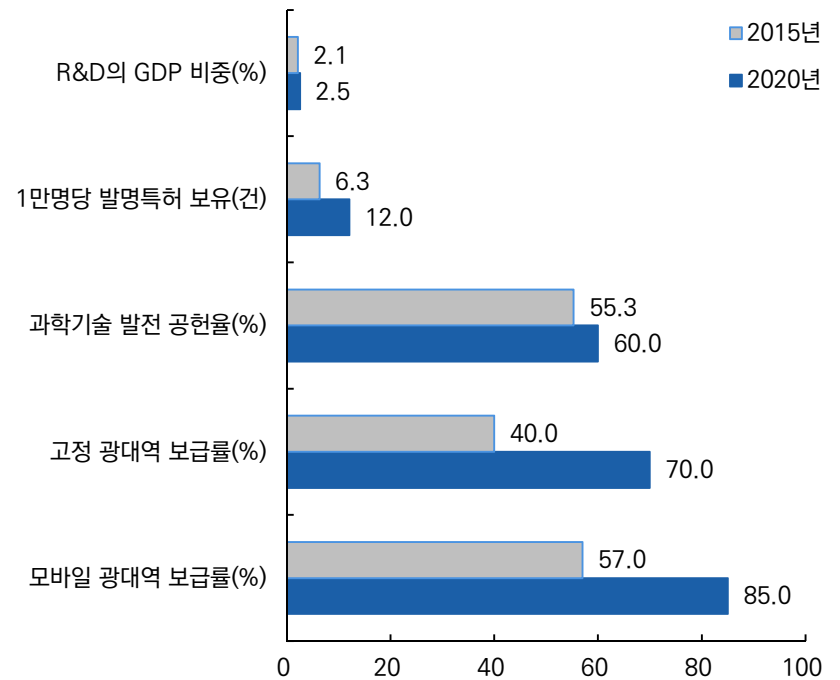
- 13차 5개년 계획 기간(2016~2020년)에서 주요 목표로 제시했던 부분에 대한 리뷰가 연말부터 진행될 예정으로 내년 이후에는 본격적으로 14차 5개년 계획을 준비하는 시기에 돌입
- 중국 GDP와 도시화율 목표치를 달성하는 데에는 큰 문제가 없는 것으로 보이는 반면, 노동생산률과 서비스업 부문의 목표치 달성에 노력할 필요성. 이에 따라 고용안정과 내수확대 정책은 내년까지 중국 정부의 주요 쟁점일 것으로 전망

13차 5개년 계획에서 경제발전 부문의 목표치 및 실제치



자료: 2016년 전국양회 '정부공작보고', Wind, 미래에셋대우 리서치센터

13차 5개년 계획에서 혁신관련 부문의 목표치 및 2015년 실제치



자료: 2016년 전국양회 '정부공작보고', 미래에셋대우 리서치센터

중국 경기 하방압력 방어 및 수급유입 효과 긍정적

- 지난해 하반기 이후 중국 정부의 적극적인 부양정책으로センチメント가 개선되었고, 이를 바탕으로 최근 펀더멘탈도 바닥을 다지면서 정책 효력이 조금씩 나타나고 있는 상황. 하반기에도 대외적인 통상압력은 중국증시에 있어 걸림돌이겠지만, 소비장려, 감세, 통화완화 등의 정책이 이어지면서 중국 경기의 하방압력이 방어되고, 해외자금의 유입으로 중국 증시의 완만한 회복을 견인할 것으로 예상
- 하반기에도 홍콩보다 본토지수에 대한 투자 전략이 여전히 유리할 전망이며, 대내외적인 리스크 요인과 정부 정책방향을 고려하면 소비 관련 산업과 기업에 대한 투자가 긍정적이라는 판단

중국 하반기 주요 대내외 이벤트

- 6/5 FTSE 중국 편입 종목 발표
- 6/24 FTSE 중국 대상종목 20% 편입
- 6/28~29 G20 정상회담(오사카)
- 7월 말~8월 초 중국 베이징 회의
- 8월 중 MSCI 중국 편입비중 확대
- 9/23 FTSE 중국 대상종목 40% 편입
- 11/13~14 브릭스 정상회의(브라질리아)
- 11/16~17 APEC 정상회의(산티아고)
- 11/25~26 한·아세안정상회의(부산)
- 11월 중 MSCI 중국 편입비중 확대
- 12월 중 중국 경제공작회의

2019년 하반기 중국 투자 포인트



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

1/8 「중국정부의 홍bao(紅包)로 예년대비 뚜렷할 준절효과」 자료 내 추천종목 수익률

코드	중문명	영문명	섹터	시가총액 (억위안)	추천일(위안) 2019-01-08	종가(위안) 2019-04-30	추천일 이후 수익률 (%)
000001.SH	上证综指	SSE Composite Index		397,437.6	2,526.5	3,078.3	21.84
399106.SZ	深证综指	SZSE Composite Index		222,022.8	1,299.9	1,636.6	25.90
000300.SH	沪深300	CSI 300 INDEX		365,530.9	3,047.7	3,913.2	28.40
603288.SH	海天味业	HAI TIAN	Consumer Staples	2,410.9	65.4	89.3	36.62
300750.SZ	宁德时代	CATL	Industrials	1,750.7	79.3	79.8	0.54
300760.SZ	迈瑞医疗	MINDRAY	Health Care	1,712.2	99.5	140.8	41.55
601888.SH	中国国旅	CITS	Consumer Discretionary	1,513.0	59.6	77.5	30.02
300122.SZ	智飞生物	ZHIFEI-BIOL	Health Care	689.6	38.3	43.1	12.53
600027.SH	华电国际	HDPI	Utilities	409.3	4.6	4.2	-10.56
002007.SZ	华兰生物	HUALAN BIO.	Health Care	399.0	31.4	42.7	35.82
300146.SZ	汤臣倍健	BY-HEALTH	Consumer Staples	318.6	16.2	21.7	33.72
600801.SH	华新水泥	HUAXINCEM	Materials	404.6	16.9	27.0	60.17
002299.SZ	圣农发展	SUNNER	Consumer Staples	328.1	17.6	26.5	50.83
300253.SZ	卫宁健康	WINNING HEALTH	Information Technology	226.6	11.9	14.0	17.71
300529.SZ	健帆生物	JAFRON	Health Care	256.6	40.7	61.5	51.25
603568.SH	伟明环保	WEIMING	Industrials	191.0	22.6	27.8	22.70
600763.SH	通策医疗	TCMEDICAL	Health Care	247.8	48.0	77.3	61.00
603043.SH	广州酒家	GUANGZHOU RESTAURANT	Consumer Staples	116.6	27.8	28.9	3.67
300012.SZ	华测检测	CTI	Industrials	165.3	6.3	10.0	57.26
002741.SZ	光华科技	GHKJ	Materials	51.6	15.6	13.8	-11.54
603060.SH	国检集团	CTC	Industrials	59.3	19.4	27.0	38.95
전체							29.57
후/선강통 개인							30.59
추천종목							43.23

자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 음영표시는 추천종목

2/26 「연중 최대 정치이벤트 양회를 앞둔 중국 투자 전략」 자료 내 추천종목 수익률

코드	중문명	영문명	섹터	시가총액 (억위안)	추천일(위안) 2019-02-26	종가(위안) 2019-04-30	추천일 이후 수익률 (%)
000001.SH	上证综指	SSE Composite Index		397,437.6	2,941.5	3,078.3	4.65
399106.SZ	深证综指	SZSE Composite Index		222,022.8	1,549.7	1,636.6	5.61
000300.SH	沪深300	CSI 300 INDEX		365,530.9	3,684.7	3,913.2	6.20
002142.SZ	宁波银行	BANK OF NINGBO	Financials	1,192.8	18.7	22.9	22.20
600346.SH	恒力股份	HLGF	Materials	898.4	15.0	17.8	18.53
002007.SZ	华兰生物	HUALAN BIO.	Health Care	399.0	38.4	42.7	11.24
300146.SZ	汤臣倍健	BY-HEALTH	Consumer Staples	318.6	21.1	21.7	2.99
002563.SZ	森马服饰	SEMIR	Consumer Discretionary	300.5	10.1	11.1	10.64
300529.SZ	健帆生物	JAFRON	Health Care	256.6	48.2	61.5	27.59
300253.SZ	卫宁健康	WINNING HEALTH	Information Technology	226.6	12.9	14.0	8.22
002867.SZ	周大生	CHOW TAI SENG	Consumer Discretionary	168.7	30.3	34.6	14.22
300724.SZ	捷佳伟创	S.C	Information Technology	94.0	39.1	29.4	-24.78
000676.SZ	智度股份	GENIMOUS TECHNOLOGY	Information Technology	100.5	10.6	9.9	-6.90
002436.SZ	兴森科技	FASTPRINT	Information Technology	75.0	5.1	5.0	-1.18
002293.SZ	罗莱生活	LUOLAI	Consumer Discretionary	86.0	10.1	11.4	12.65
300047.SZ	天源迪科	TYDIC	Information Technology	61.6	13.8	15.4	11.49
002933.SZ	新兴装备	EEAE	Industrials	51.9	49.4	44.2	-10.54
300596.SZ	利安隆	RIANLON	Materials	63.6	30.1	35.3	17.50
002474.SZ	榕基软件	RONGJI SOFTWARE	Information Technology	59.7	7.8	9.6	22.92
300546.SZ	雄帝科技	EMPTech	Information Technology	38.0	30.4	28.2	-7.28
300193.SZ	佳士科技	JASIC	Industrials	38.8	7.5	7.7	2.00
300569.SZ	天能重工	TNP	Industrials	27.5	18.2	18.3	0.60
300435.SZ	中泰股份	ZHONGTAI CRYOGENIC	Industrials	47.3	10.7	19.0	77.20
300703.SZ	创源文化	CRE8 DIRECT	Consumer Discretionary	18.7	15.8	15.6	-1.01

전체 **9.92**

후/선강통 개인 **10.18**

단기 추천종목 **17.55**

자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 음영표시는 단기 추천종목