

차이나(China)는 미래(未來)

MSCI(5/28)와 FTSE(6/24)에 편입되는 종목에 관심

중국 기업들의 실적 시즌과 함께 5월 미-중 무역갈등까지 재점화되면서 4/1~5/27동안 5거래일을 제외하고는 후강통과 선강통을 통해 자금의 유출 추세가 지속되었다. 그러나 리스크 요인들이 주가에 반영된 가운데, 정부의 적극적인 부양지지로 단기적으로 주가의 하락속도는 조절될 전망이다. 특히 MSCI와 FTSE 지수에 편입되는 종목에 관심이 필요한 시점이다.

MSCI는 현지시간 5/13에 진행된 반기리뷰에서 China와 Emerging Market Indexes에서 중국 A주의 비중을 각각 5.25%, 1.78%로 조정할 것으로 발표했고, 현지시간 5/28 종가기준으로 발표될 예정이다. 종목은 기존에 편입되어 있는 328개의 종목에서 18개의 ChiNext를 포함한 28개의 본토 종목이 신규로 편입되고, 8월과 11월에도 추가적으로 편입 비중을 확대할 계획이다.

전일 FTSE도 처음으로 지수에 편입할 중국 본토의 종목 리스트를 발표했다. 총 1,097개 종목을 올해 6/24과 9/23 그리고 내년 3/23 세 차례에 걸쳐 편입 비중을 확대하여, Emerging Market Index에서 A주의 비중을 5.5%까지 늘릴 계획이다. FTSE측에서는 Passive 자금을 통해 중국으로 100억 달러의 자금유입이 될 것으로 예상하고 있다.

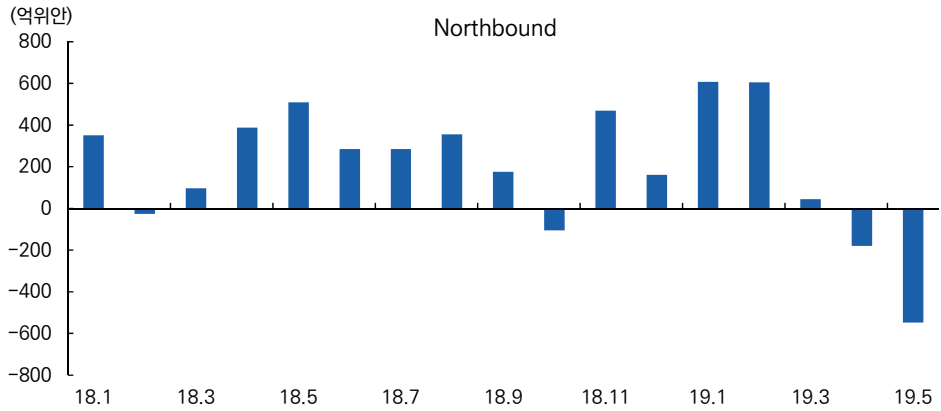
MSCI와 FTSE의 두 지수를 비교해 보았을 때, MSCI는 264개를 FTSE는 1,097개의 본토 종목을 편입할 예정이며, MSCI는 우량주의 비중이 크기 때문에 종목들의 전체 시가총액이 31.6조 위안인 반면, FTSE에 편입되는 종목들의 전체 시가총액은 41.5조 위안이다. 두 지수 간 편입 종목들의 섹터를 비교해보면, 금융 섹터의 종목 수와 시가총액 비중에서 큰 차이를 보였다. MSCI보다 FTSE의 금융섹터 비중이 작은 반면, FTSE에 편입되는 IT 섹터의 종목 수와 시가총액의 비중이 상대적으로 큰 것으로 나타났다.

미-중 무역갈등은 단기간에 마무리되기는 어렵기 때문에 하반기에도 중국증시의 걸림돌로 작용할 전망이다. 그러나 단기적으로 양국의 무역제재에 대한 우려는 이미 주가에 상당부분이 반영되어 있는 가운데, USTR의 공청회는 6/16으로 예정되어 있어 추가적인 제재안이 발표되기까지 몇 주간의 시차가 존재한다. 또한 중국 정부도 적극적으로 경기 하방압력을 방어하고, 미국의 고율관세로 영향을 받은 자국 기업들에게 세제혜택을 부여함과 동시에 대내 수율을 확대함으로써 통상마찰의 영향을 최소화하고 있는 부분이 긍정적이다.

커황반의 시행 시점이 다가오는 가운데, 지난해 2분기에 부진했던 기술주들의 낮은 기저를 감안하면, 미-중 무역갈등의 재점화에도 올해 2분기 해당 섹터와 기업들의 실적개선에 대한 기대감을 가져볼 수 있다. 때문에 단기적으로 주가의 가파른 하락속도는 조절될 것으로 예상된다. 이에 따라 이번 MSCI와 FTSE에 편입되는 종목에 대한 관심이 필요한 것이다.

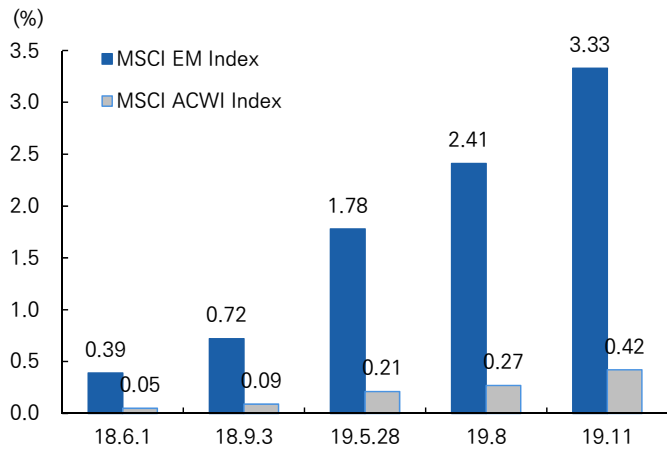
올해 ROE가 개선되고, 내년까지 흑자에 대한 기대감이 존재하며, EPS 전망치가 상향 조정되고 있는 기업에 대한 관심이 필요하다. 특히 MSCI와 FTSE가 발표한 리스트에 포함된 종목 중에 China Merchants Bank(600036.SH), Dabeinong Technology Group(002385.SZ), Haige Communications(002465.SZ)에 대한 투자가 유망하며, 이 밖에도 Haid Group(002311.SZ), Zhong Ke San Huan High-Tech(000970.SZ), Valiant(002643.SZ), Huaxiang Electronic(002048.SZ), China Leather Market(002344.SZ), Zhangyuan Tungsten(002378.SZ)에 대한 투자가 긍정적이라고 제시한다.

그림 1. 후강통과 선강통을 통해 중국 본토 증시로 순유입된 자금 규모



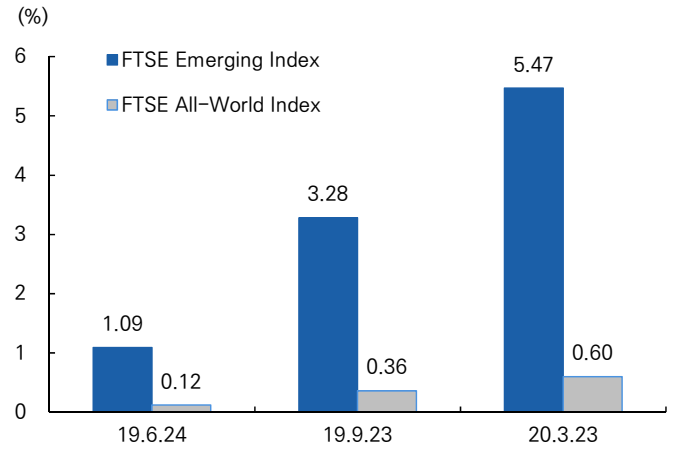
자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. MSCI 지수 내 중국 본토 A주 비중 변화



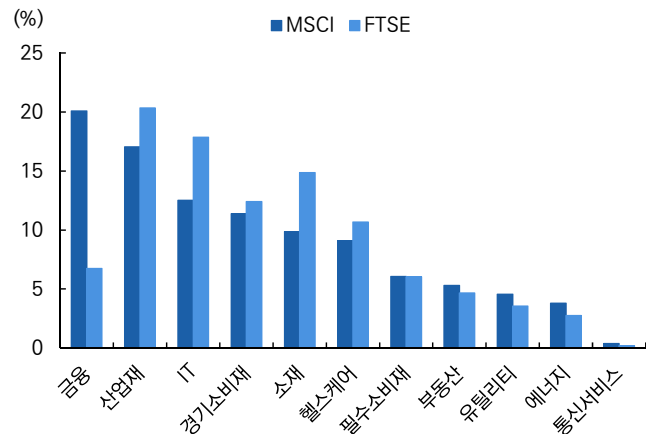
자료: MSCI, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. FTSE 지수 내 중국 본토 A주 지수 변화



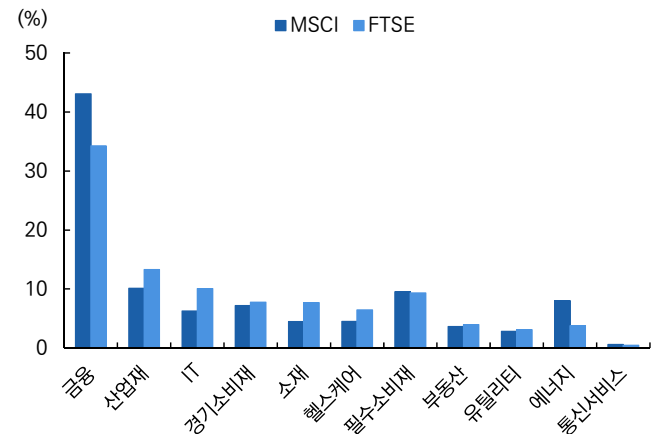
자료: FTSE, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 편입 종목 수 기준 MSCI와 FTSE의 섹터비중



자료: MSCI, FTSE, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 편입 종목 시가총액 기준 MSCI와 FTSE의 섹터비중



자료: MSCI, FTSE, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

차이나(China)는 미래(未來)

MSCI(5/28)와 FTSE(6/24)에 편입되는 종목에 관심

표 1. MSCI와 FTSE에 포함되는 종목 중 추천 종목

CODE	NAME	ENGLISH NAME	Sector	Price (RMB)	Market Cap (억RMB)	12FW PER(X)	12FW EPS(RMB)	19Y ROE (%)	19Y 순이익 (% YoY)	20Y 순이익 (% YoY)
600036.SH	招商银行	CMB	Financials	33.78	8,466.23	8.89	3.80	16.32	12.84	13.52
002311.SZ	海大集团	HAI GROUP	Consumer Staples	30.74	486.09	22.45	1.37	20.27	30.49	38.37
002385.SZ	大北农	DBN	Consumer Staples	5.55	235.49	15.42	0.36	9.97	102.49	121.21
002465.SZ	海格通信	HAIGE COMMUNICATIONS	Information Technology	9.88	227.93	35.15	0.28	6.39	32.32	34.52
000970.SZ	中科三环	ZHONG KE SAN HUAN	Materials	11.01	117.28	36.76	0.30	6.22	18.12	21.81
002643.SZ	万润股份	VALIANT	Materials	10.10	91.82	16.07	0.63	11.34	18.84	20.31
002048.SZ	宁波华翔	NBHX	Consumer Discretionary	11.25	70.45	7.93	1.42	9.70	13.54	17.05
002344.SZ	海宁皮城	CHN LEATHER MARKET	Real Estate	4.74	60.80	15.20	0.31	5.04	6.61	7.54
002378.SZ	章源钨业	ZHANGYUAN TUNGSTEN	Materials	6.28	58.04	81.68	0.08	3.04	33.96	36.29

자료: MSCI, FTSE, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 음영은 MSCI와 FTSE에 모두 포함되는 종목, 나머지는 FTSE에만 포함되는 종목

표 2. MSCI와 FTSE에 모두 포함되는 종목 중 시가총액 상위 70개

CODE	NAME	ENGLISH NAME	Sector	Price(RMB)	Market Cap(억RMB)	12FW PER(X)	12FW EPS(RMB)	
1	601398.SH	工商银行	ICBC	Financials	5.65	19,501.50	6.32	0.89
2	601939.SH	建设银行	CCB	Financials	6.99	13,781.90	6.41	1.09
3	601318.SH	中国平安	PING AN OF CHINA	Financials	77.18	13,880.74	9.35	8.26
4	601288.SH	农业银行	AGRICULTURAL BANK OF CHINA	Financials	3.70	12,713.65	5.89	0.63
5	600519.SH	贵州茅台	KWEICHOW MOUTAI	Consumer Staples	879.00	11,041.98	23.98	36.66
6	601988.SH	中国银行	BANK OF CHINA	Financials	3.81	10,424.19	5.92	0.64
7	600036.SH	招商银行	CMB	Financials	33.78	8,466.23	8.89	3.80
8	601628.SH	中国人寿	CHINA LIFE	Financials	25.66	6,527.42	21.76	1.18
9	600028.SH	中国石化	SINOPEC CORP.	Energy	5.43	6,447.98	9.91	0.55
10	601328.SH	交通银行	BANKCOMM	Financials	5.99	4,232.85	5.52	1.09
11	000858.SZ	五粮液	WULIANGYE	Consumer Staples	102.00	3,959.24	21.57	4.73
12	601166.SH	兴业银行	INDUSTRIAL BANK	Financials	18.11	3,762.21	5.43	3.34
13	600900.SH	长江电力	CYPC	Utilities	16.95	3,729.00	16.21	1.05
14	601088.SH	中国神华	CHINA SHENHUA	Energy	18.44	3,524.45	8.18	2.25
15	600000.SH	浦发银行	SPD BANK	Financials	11.22	3,293.30	5.53	2.03
16	000651.SZ	格力电器	GREE	Consumer Discretionary	54.05	3,251.50	10.70	5.05
17	000002.SZ	万科A	VANKE-A	Real Estate	27.00	3,011.46	6.95	3.89
18	601601.SH	中国太保	CPIC	Financials	33.08	2,763.29	11.66	2.84
19	600104.SH	上汽集团	SAIC MOTOR	Consumer Discretionary	23.72	2,771.32	7.24	3.28
20	600276.SH	恒瑞医药	HR	Health Care	61.20	2,706.90	46.32	1.32
21	601998.SH	中信银行	CNCB	Financials	5.87	2,604.00	6.03	0.97
22	600016.SH	民生银行	CMBC	Financials	6.14	2,588.02	4.92	1.25
23	601138.SH	工业富联	FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET	Information Technology	13.26	2,631.38	13.05	1.02
24	603288.SH	海天味业	HAI TIAN	Consumer Staples	93.78	2,532.41	44.71	2.10
25	601668.SH	中国建筑	CSCEC	Industrials	5.57	2,338.36	5.27	1.06
26	002415.SZ	海康威视	HIKVISION	Information Technology	25.15	2,351.14	16.06	1.57
27	600030.SH	中信证券	CITIC SECURITIES	Financials	20.63	2,320.62	17.40	1.19
28	601766.SH	中国中车	CRRC	Industrials	7.90	2,173.33	16.13	0.49
29	000001.SZ	平安银行	PAB	Financials	12.37	2,123.98	7.22	1.71
30	600585.SH	海螺水泥	ACC	Materials	39.17	2,072.28	6.60	5.94
31	601818.SH	光大银行	CEB BANK	Financials	3.89	1,946.13	5.39	0.72
32	600887.SH	伊利股份	YILI	Consumer Staples	30.01	1,829.61	24.16	1.24
33	300498.SZ	温氏股份	WENS	Consumer Staples	35.85	1,904.75	13.04	2.75

차이나(China)는 미래(未來)

MSCI(5/28)와 FTSE(6/24)에 편입되는 종목에 관심

34	600050.SH	中国联通	CHINA UNICOM	Telecommunication Services	5.86	1,819.00	26.93	0.22
35	002304.SZ	洋河股份	YANGHE	Consumer Staples	115.61	1,742.23	17.36	6.66
36	600018.SH	上港集团	SIPG	Industrials	7.46	1,728.76	16.86	0.44
37	001979.SZ	招商蛇口	CMSK	Real Estate	21.87	1,730.23	8.28	2.64
38	300760.SZ	迈瑞医疗	MINDRAY	Health Care	143.62	1,745.98	35.10	4.09
39	601800.SH	中国交建	CCCC	Industrials	11.08	1,569.49	7.67	1.44
40	600048.SH	保利地产	PRE	Real Estate	12.68	1,508.29	5.97	2.12
41	300750.SZ	宁德时代	CATL	Industrials	69.20	1,518.95	30.36	2.28
42	600019.SH	宝钢股份	BAOSTEEL	Materials	6.75	1,503.64	8.68	0.78
43	601888.SH	中国国旅	CITS	Consumer Discretionary	75.79	1,479.78	30.13	2.52
44	601360.SH	三六零	360	Information Technology	21.96	1,485.39	29.19	0.75
45	601688.SH	华泰证券	HTSC	Financials	19.24	1,445.55	18.78	1.02
46	601211.SH	国泰君安	GTJA	Financials	16.63	1,419.83	14.71	1.13
47	601336.SH	新华保险	NCI	Financials	50.43	1,369.08	13.13	3.84
48	002352.SZ	顺丰控股	SF HOLDING	Industrials	30.03	1,326.82	24.59	1.22
49	600009.SH	上海机场	SIA	Industrials	68.10	1,312.26	24.18	2.82
50	002594.SZ	比亚迪	BYD	Consumer Discretionary	48.81	1,249.00	32.82	1.49
51	601229.SH	上海银行	BANK OF SHANGHAI	Financials	11.49	1,255.64	5.84	1.97
52	601186.SH	中国铁建	CRCC	Industrials	9.47	1,250.54	5.93	1.60
53	601169.SH	北京银行	BOB	Financials	5.90	1,247.44	5.57	1.06
54	601006.SH	大秦铁路	DAQIN RAILWAY	Industrials	8.24	1,225.02	8.18	1.01
55	600837.SH	海通证券	HAITONG SECURITIES	Financials	12.38	1,249.43	17.11	0.72
56	002142.SZ	宁波银行	BANK OF NINGBO	Financials	22.85	1,190.16	8.39	2.72
57	000725.SZ	京东方A	BOE	Information Technology	3.52	1,214.23	21.91	0.16
58	600015.SH	华夏银行	HUAXIA BANK	Financials	7.53	1,158.66	5.24	1.44
59	601989.SH	中国重工	CSICL	Industrials	5.10	1,166.87	88.32	0.06
60	002714.SZ	牧原股份	MUYUAN	Consumer Staples	58.80	1,226.12	17.19	3.42
61	601111.SH	中国国航	AIR CHINA	Industrials	8.54	1,142.47	10.69	0.80
62	000166.SZ	申万宏源	SWHY	Financials	4.73	1,134.56	18.77	0.25
63	000063.SZ	中兴通讯	ZTE	Information Technology	29.29	1,136.52	22.44	1.31
64	000568.SZ	泸州老窖	LUZHOU LAO JIAO	Consumer Staples	72.31	1,059.16	21.05	3.43
65	600031.SH	三一重工	SANY	Industrials	12.31	1,030.97	10.41	1.18
66	600690.SH	青岛海尔	HAIER	Consumer Discretionary	16.15	1,005.86	11.63	1.39
67	002024.SZ	苏宁易购	SUNING COMMERCE	Consumer Discretionary	11.03	1,026.90	11.52	0.96
68	601238.SH	广汽集团	GAC GROUP	Consumer Discretionary	10.74	961.42	8.71	1.23
69	002736.SZ	国信证券	GUOSEN SECURITIES	Financials	12.13	994.66	20.23	0.60
70	600999.SH	招商证券	CMS	Financials	15.55	969.38	16.12	0.96

자료: MSCI, FTSE, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.