중국 1등주 포트폴리오

Hana Global Weekly | 2023.6.12

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com | Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com | Analyst 한수진 sjhan@hanafn.com

금주 업데이트 종목	소비, 태양광, 전기차, 트립닷컴, CATL 등
포트폴리오 단기 유망 종목	하이얼스마트홈, BYD, 텐센트

포트폴리오별 수익률 현황

포트폴리오	포트폴리오 설정일자	주간수익률(%)	1개월 수익률(%)	연초 이후 수익률(%)	누적수익률(%)
중국 천하통일 1등주	2015.04	0.5	(7.1)	(13.5)	6.3
중국 신성장 1등주	2016.12	1.4	(4.2)	(4.3)	72.0
중국 1등주(확장 포트폴리오)	2014.04	3.0	(4.6)	(9.0)	59.1

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
				2023E	2024E	2023E	2024E			
텐센트홀딩스(0700.HK)	6.2	20.2	17.1	12.6	11.8	(23.5)	18.4	92.3	0.1	2023-08-14
알리바바(BABA.US)	3.8	10.4	11.3	9.9	9.0	47.9	16.1	43.5	0.2	2023-08-04
바이두(BIDU.US)	2.0	14.7	8.2	10.8	9.7	148.9	8.3	70.8	0.0	2023-08-30
징동(JD.US)	7.8	13.4	9.5	4.6	10.4	107.8	25.6	56.0	(1.6)	2023-08-23
메이퇀디엔핑(3690.HK)	10.3	38.1	7.7	26.1	23.1	흑전	116.7	흑전	(7.0)	2023-08-14
트립닷컴(9961.HK)	16.9	26.9	4.5	85.0	21.0	296.0	36.6	5695.6	822.4	2023-08-14
마오타이(600519.CH)	2.0	28.5	31.7	15.7	15.6	17.4	17.1	17.5	(0.0)	2023-08-02
안정식품(603345.CH)	(2.4)	31.0	11.3	28.5	22.6	31.3	24.9	25.2	0.0	2023-08-22
하이디라오(6862.HK)	7.0	26.7	34.1	37.4	14.7	133.8	29.4	112.2	0.7	2023-08-30
상하이공항(600009.CH)	3.3	58.9	4.9	122.3	28.5	흑전	127.7	129.4	0.0	2023-08-29
중국면세(601888.CH)	(2.8)	24.3	18.3	58.5	31.3	97.4	37.2	263.3	(7.0)	2023-08-29
항서제약(600276.CH)	(0.7)	60.7	11.7	15.6	15.4	23.0	21.0	20.4	(0.2)	2023-08-21
복성제약(2196.HK)	0.7	10.1	10.4	11.9	12.2	30.8	17.9	(10.9)	0.0	2023-08-29
BYD(1211.HK)	5.7	27.4	18.9	44.1	22.3	43.0	30.9	37.5	5.4	2023-08-14
CATL(300750.CH)	(6.7)	17.9	24.0	32.6	23.9	44.0	28.3	61.6	1.4	2023-08-23
융기실리콘(601012.CH)	(4.5)	11.3	24.6	22.0	19.1	23.6	20.0	19.4	0.5	2023-08-24
JA솔라(002459.CH)	2.4	11.9	25.5	33.1	21.0	61.2	25.7	58.0	5.3	2023-08-25
금풍과기(2208.HK)	1.4	7.2	6.9	15.0	7.1	26.9	16.7	3.0	0.0	2023-08-21
양광전력(300274.CH)	(4.4)	23.3	27.9	68.1	35.1	84.4	32.7	32.4	1.5	2023-08-28
CIMC엔릭(3899. HK)	2.3	10.0	12.7	13.4	11.6	18.3	15.4	(1.4)	0.0	2023-08-24
북방화창(002371.CH)	1.8	52.4	14.0	34.2	27.9	33.5	31.5	35.8	1.0	2023-08-29
화홍반도체(1347.HK)	6.4	11.7	11.0	3.5	7.9	(13.8)	3.9	(16.1)	0.0	2023-08-11
사달반도체(603290.CH)	(5.3)	32.7	17.2	50.5	39.8	33.8	35.0	38.4	0.0	2023-08-28
계명성신(002439.CH)	2.9	31.0	11.8	35.4	28.3	63.5	32.7	31.1	0.0	2023-08-14
디세이(002920.CH)	(0.5)	39.4	21.3	33.7	28.8	33.7	35.7	39.7	0.2	2023-08-18
하이얼스마트홈(600690.CH)	7.2	12.8	16.4	8.7	8.0	15.4	14.0	14.3	0.0	2023-08-29
평균	2.4	25.1	15.9	32.0	19.5	57.4	31.5	274.8	31.7	

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

여행/소비

소비 뉴스 업데이트

- 5월 26-31일 Tmall 618 쇼핑데이, 운동화/운동복 매출은 각각 YoY 31%/23% 증가. 남성복/여성복/아동복 매출은 YoY 11%/38%/36% 증가, 주얼리/보석 매출은 YoY 148% 증가

여행 뉴스 업데이트

- 광저우백운공항 전체 여객수의 2019년 대비 회복률은 1월/2월/3월/4월/5월 68%/78%/81%/88%/86% 기록. 국내선 여객수의 MoM 증가율은 1월/2월/3월/4월/5월 197%/10%/5%/-0.3%/-2.5% 기록. 국제선 여객수의 MoM 증가율은 1월/2월/3월/4월/5월 31%/80%/61%/33%/11% 기록. 2개월 연속 국내선 여객수 MoM 역성장, 국제선 여객수 MoM 증가율 둔화세

태양광

태양광 대표 기업들의 증설 공시

- 금주 태양광 대표 기업인 JA솔라와 융기실리콘, 통위가 잇따라 증설을 공시
- 6/5, JA솔라는 오르도스에 총 60.2억위안을 투자하여 태양광 잉곳 30GW, 웨이퍼 10GW, 모듈 10GW 규모의 설비를 증설할 계획이라고 공시
- 6/6, 융기실리콘은 산시성에 총 125억위안을 투자하여 태양광 잉곳 20GW, 셀 24GW 규모의 설비를 증설할 계획이라고 공시
- 6/6, 통위는 청두시에 총 105억위안을 투자하여 태양광 셀 25GW, 모듈 20GW 규모의 설비를 증설할 계획이라고 공시

전기차

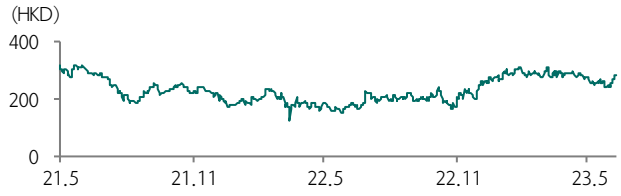
중국 정부, 전기차 구매세 감면 정책 연장 시사 및 자동차 소비 촉진책 발표

- 6/2, 리창 총리는 국무원 상무회의에서 전기차 구매세 감면 정책 연장과 충전 인프라 시스템 구축 등 관련 필요성 시사
- 6/8, 중국 상무부는 올해 6월-12월 기간 시행되는 자동차 소비 촉진책을 발표. 상무부가 중국 100개 도시를 선정하고 지방 정부들이 자동차 소비 촉진을 조율 및 계획. 상무부는 신차 판매와 중고차 거래, 이구환신(신에너지 자동차로의 교체) 등 관련 내용에 초점을 맞춰 자동차 소비를 촉진하고 농촌 지역의 충전 인프라 건설 추진을 개선해야 한다고 제안

트립닷컴

상장 국가
미국/홍콩
섹터
여행
시가총액(조원)
30.2

최근 주가 추이



리오프닝 효과 반영된 실적, 컨센서스 상회

- 1Q23 매출액은 92억위안으로 YoY 124%/QoQ 83% 증가, Non-GAAP 순이익은 21억위안으로 흑자전환, 각각 컨센서스를 14%/65% 상회. 1Q23 GAAP 순이익은 34억위안으로 4개 분기 연속 흑자전환을 지속, QoQ 64% 증가. 사업부문별로는 1Q23 항공•기차/숙박/패키지 여행 매출액이 각각 YoY 150%/140%/211% 증가, 2019년 대비 124%/115%/37%까지 회복. 항공•기차와 숙박 매출이 2019년 수준을 상회한 것은 이번 분기가 팬데믹 영향을 받기 시작했던 2020년 이후 처음. 1Q23 매출총이익률/영업이익률/순이익률은 각각 82.2%/24.4%/36.7%로 YoY +8%p/흑자전환/흑자전환되었고, 매출총이익률과 영업이익률은 1Q19에 비해서도 YoY 3%p/14%p 개선. 조정 EBITDA 마진율 또한 31%로 역대 가장 높은 수준 기록

아웃바운드 여행 국제선 증편과 함께 회복세 지속 예상

- 1Q23 국내와 아웃바운드 여행, 글로벌 플랫폼 매출은 모두 시장 예상보다 양호. 1Q23 국내 호텔 예약건수는 YoY 100% 이상 증가, 글로벌 플랫폼의 항공 예약건수는 1Q22 높은 기저(YoY 270%)에도 YoY 200% 증가, 1Q19 대비 YoY 100% 이상 증가. 아웃바운드 호텔/항공 예약건수도 4Q22에 이어 1Q23에도 2019년 동기 대비 40% 수준으로 회복. 1Q23 국제선 항공편 회복률이 15%에 그친 것을 감안하면 아웃바운드 회복은 양호한 수준으로 판단. 향후 국제선 항공편 증편에 따라 아웃바운드 수요도 지속적인 회복세가 예상. 경영진에 따르면, 아웃바운드 항공편의 회복률은 현재 6월 기준 50%까지 제고, 몇 개월 내에 60%까지 회복될 것으로 예상. 실제로 6월 기준 트립닷컴의 아웃바운드 호텔/항공 예약건수는 2019년의 60% 수준으로 회복된 것으로 파악

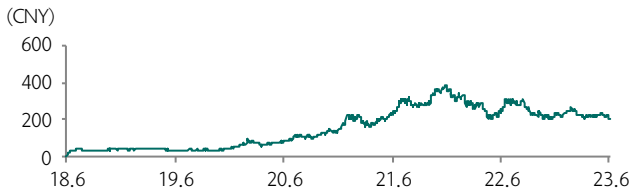
중국 여행 업종 최선호주로 제시

- 경영진은 올 여름 여행 수요는 견조할 것으로 언급, 국제선 항공편 증편에 따라 중장기적 아웃바운드 여행 매출도 양호할 것으로 예상. 2Q23 마케팅, 프로모션 증가로 1Q23 역대 가장 양호했던 EBITDA 마진율은 소폭 하락할 것으로 예상되나, 경영진은 2023년 연간으로 20-30% 대를 유지할 것으로 예상. 트립닷컴은 산업 평균 대비 빠른 실적 회복 속도를 보이고 있으며 올해 견조한 탑라인 성장과 동반된 이익 성장이 전망됨. 현재 주가는 목표가 대비 30% 상승여력이 있으며, PSR 4.6배에서 거래 중으로 과거 3년 평균 6.6배 대비 저평가 상태. 올해와 내년 압도적인 매출 성장이 예상되고 있어 밸류에이션 매력은 여전히 높은 상황, 중국 여행주 중 최선호주로 트립닷컴을 제시

CATL

상장 국가
중국
섹터
이차전지
시가총액(조원)
166.7

최근 주가 추이



테슬라 미국 판매 Model 3 세액공제액 이슈 및 미국 세관의 리튬 이온 배터리 구금 이슈로 주가 급락

- 6/5, CATL 주가는 테슬라의 Model 3 세액공제액이 7500달러로 인상됐다는 이슈와 미국 세관의 리튬 이온 배터리 구금 이슈로 -3.78%로 급락 마감
- 6/5 블룸버그통신에 따르면, 테슬라 웹사이트에서 Model 3 RWD의 세액공제 금액이 7500달러를 받을 수 있는 것으로 알려짐. 해당 모델은 이전 CATL-상하이공장에서 미국으로 수출됐었으나, 세액공제 금액이 7500달러까지 확대됐다는 것은 IRA의 battery component와 critical material 요구조건을 모두 충족했다는 의미. CATL은 해당 이슈와 관련해 사실이 아니며 테슬라와 전략적 합작 관계에는 변화가 없다고 밝힘
- 또한 동일 블룸버그통신은 다이와를 인용하여 미국이 리튬 이온 배터리에 대한 제품별 구금 통보를 내렸다고 밝힘. 미국 CBP(Customs and Border Protection)는 원칙적으로 중국산(비신장산 포함) 폴리실리콘을 사용한 태양광 모듈을 거부하고 배터리에 대해서도 부정적으로 판독하고 있는 것으로 알려짐. 또한 부정적인 영향을 받을 가능성이 높은 기업으로는 미국 ESS 노출도가 높은 양광전력(300274.CH)과 신장 노출도가 있는 CATL(300750.CH)이라고 밝힘
- CATL은 당일 즉시 해당 루머들에 대해 사실이 아니라고 해명. CATL은 미국 세관의 리튬 이온 배터리 구금 이슈와 관련해 확인해 본 결과 관련 사실이 없다고 밝힘. 또한 북미 테슬라에 공급하지 않는 이슈에 대해서도 해당 이슈는 사실이 아니며 동사는 테슬라와 전략적 관계에 변화가 없다고 밝힘. 파악된 바로 테슬라 Model 3 관련 이슈는 CATL의 배터리 셀을 북미에서 팩으로 조립하면서 테슬라의 Model 3 RWD 세액공제액이 7500달러까지 가능한 것으로 보임

모건스탠리 CALT 투자의견 하향 조정하며 우려 요인 재부각으로 주가 급락

- 6/7, 모건스탠리가 시장점유율과 이익률 측면에서 리스크가 확대될 수 있다는 점을 고려하여 CATL 투자의견을 Underweight로 하향 조정한 리포트가 시장에 확산되며 주가 -5.46%로 급락 마감. 6/5, CATL이 공식 부인했지만 테슬라 Model 3와 미국 세관 이슈로 인해 투자자들의 센티가 약화된 가운데 중국 배터리 오버캐파와 가격 전쟁 이슈 재부각되며 CATL 주가 급락에 영향을 미친 것으로 판단

고객사 폭스바겐의 탈중국 배터리 공급사 확보 움직임

- 6/4 월스트리트 저널에 따르면, 폭스바겐의 고위 임원은 중국 부품에 의존도를 낮추기 위해 미국과 유럽에 판매되는 전기차 관련 배터리 공급사를 캐나다부터 인도네시아까지 글로벌적으로 찾고 있다고 밝힘

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 송예지, 한수진)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 2023년 6월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 송예지, 한수진)는 2023년 6월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.