중국 1등주 포트폴리오

Hana Global Weekly | 2024.07.29

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com
Analyst 한수진 sjhan@hanafn.com

금주 업데이트 종목	전기차, 가전, 중지쉬창, 바이두
포트폴리오 단기 유망 종목	차이나모바일, 공상은행, 메이탄

중국 1등주 포트폴리오 종목별 수익률 현황

편입 종목	주간수익률 (%)	PER (배)	ROE (%)	매출액 증가율(YoY, %)		순이익 증가율(YoY, %)		EPS 성장률 (%)	EPS 변동률 (%p)	실적발표일
				2024E	2025E	2024E	2025E			
텐센트(0700.HK)	(4.9)	15.6	19.9	9.2	9.6	26.7	12.4	28.2	(0.1)	2024-08-14
알리바바(BABA.US)	(1.5)	9.1	11.5	8.3	8.3	(5.3)	10.6	(3.3)	0.1	2024-08-09
바이두(BIDU.US)	(3.4)	7.9	9.1	3.1	6.4	(2.8)	5.6	(0.9)	(0.1)	2024-08-22
징동(JD.US)	0.2	7.9	13.1	5.4	5.9	7.4	9.7	9.1	0.0	2024-08-16
메이탄(3690.HK)	(10.3)	17.4	19.6	19.0	15.5	55.7	34.1	54.8	0.1	2024-08-14
넷이즈(9999.HK)	1.4	13.1	23.9	9.1	9.8	2.2	10.6	5.0	3.6	2024-08-23
핀둬둬(PDD.US)	(1.8)	10.9	45.3	68.9	31.4	84.2	29.8	86.4	(0.4)	2024-08-29
트립닷컴(9961.HK)	(3.2)	14.7	10.3	17.7	15.4	13.1	14.5	13.3	0.0	2024-09-04
텐센트뮤직(TME.US)	(0.1)	22.1	11.7	4.5	12.8	25.9	19.8	26.7	0.0	2024-08-13
마오타이(600519.CH)	(4.5)	20.4	35.4	18.3	14.0	17.9	14.7	17.7	0.0	2024-08-02
BYD(1211.HK)	(3.1)	18.5	22.2	22.4	18.5	14.6	20.0	14.2	0.1	2024-08-12
샤오미(1810.HK)	(3.8)	21.0	9.7	22.5	13.7	(8.6)	9.3	(5.5)	0.2	2024-08-21
북방화창(002371.CH)	(7.5)	31.1	19.7	36.4	29.7	44.1	33.4	43.5	0.0	2024-08-29
SMIC(688981.CH)	(0.1)	117.1	2.6	13.0	17.3	(28.9)	64.4	(31.8)	0.0	2024-08-08
화홍반도체(1347.HK)	(9.8)	34.5	2.0	(10.2)	26.3	(54.5)	90.7	(60.1)	0.0	2024-08-08
통푸마이크로(002156.CH)	(5.4)	37.6	6.2	13.2	18.3	414.3	56.6	414.2	0.0	2024-08-27
해광정보(688041.CH)	(0.7)	102.1	8.6	40.9	34.1	41.9	37.4	35.7	0.0	2024-08-26
윌반도체(603501.CH)	(5.5)	39.8	13.5	27.0	19.1	469.4	44.9	450.0	(2.8)	2024-08-14
BOE(000725.CH)	(6.4)	22.9	4.6	18.3	12.1	156.9	68.6	175.3	(4.2)	2024-08-28
폭스콘산업인터넷(601138.CH)	(8.7)	17.5	16.9	18.0	34.9	25.3	26.2	25.3	0.0	2024-08-08
레노버(0992.HK)	(6.3)	11.9	20.1	9.5	9.9	35.2	35.7	31.8	1.7	2024-08-15
하이얼스마트홈(600690.CH)	(5.9)	12.5	16.8	7.8	7.0	14.3	13.2	13.6	0.1	2024-08-29
메이디(000333.CH)	(7.0)	11.0	21.1	8.5	7.8	11.4	10.6	10.1	0.0	2024-08-29
중지쉬창(300308.CH)	(12.7)	26.5	28.3	139.4	46.7	138.0	46.1	134.3	0.1	2024-08-27
중국신화(601088.CH)	(1.9)	13.4	14.0	(0.3)	0.5	3.0	(0.8)	2.1	0.0	2024-08-14
차이나모바일(0941.HK)	(1.5)	10.7	10.2	5.6	4.8	5.9	5.8	6.1	0.0	2024-08-12
공상은행(601398.CH)	2.5	6.1	9.9	(3.5)	3.7	(1.2)	2.6	1.7	0.0	2024-08-29
중국중차(601766.CH)	(0.1)	16.5	8.0	7.8	6.9	15.2	11.5	15.0	0.4	2024-08-26
페트로차이나(601857.CH)	(10.2)	9.9	11.1	4.8	0.2	4.4	3.3	5.5	(0.9)	2024-08-14
평균	(4.2)	24.1	15.4	18.8	15.2	52.6	25.6	52.3	(0.1)	

주1: PER, ROE, EPS 성장률은 전망치 기준, EPS 변동률은 전주대비 기준, 플랫폼 기업 Non-IFRS 기준, 홍콩 상장 종목은 반기 및 연간 실적만 발표, 실적발표일은 Bloomberg 예상치

전기차

중국 정부, 전기차 관련 이구환신 정책 강화 조치 발표

- 7/25, 중국 발개위와 재정부는 <대규모 설비 갱신 및 소비재 이구환신 지원 강화 관련 조치>를 발표. 지난 4월에 발표됐던 내용에서 강화된 부분은 중앙정부의 지원 강도가 높아졌고 승용차 대상 차량 대당 보조금이 상향됐고 상용차 대상 보조금 지원이 추가됨
- 승용차 대상 차량 대당 보조금 지원 규모는 신에너지 승용차가 2만위안(이전 1만위안), 내연기관 승용차가 1.5만위안(이전 7천위안)으로 확대됨
- 중저가 시장 수요가 탄력적으로 증가할 것으로 예상됨에 따라 BYD의 수혜가 가장 클 것으로 기대

가전

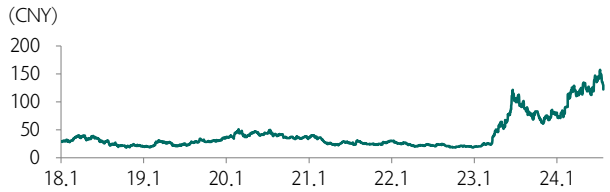
중국 정부, 가전제품 관련 이구환신 정책 강화 조치 발표

- 7/25, 중국 발개위와 재정부는 <대규모 설비 갱신 및 소비재 이구환신 지원 강화 관련 조치>를 발표. 해당 정책은 가전 제품 내수 판매가 예상보다 낮으면서 수요를 촉진하기 위해 나온 것으로 파악됨
- 보조금 대상 품목은 냉장고, 세탁기, TV, 에어컨 등이며 보조금 지원 비율은 에너지 효율 2등급 이상 품목에 대해 판매가의 15%, 1등급 품목은 판매가의 20% 지원. 2009-2013년 시행된 가전제품 보조금 정책과 유사한 수준으로 평가 받고 있음
- 중앙정부와 지방정부의 보조금 지원 비율은 9:1이며, 2024년 연말까지 자금이 사용되는 점을 감안하면 올 하반기 가전제품 소비가 집중적으로 나타날 가능성 높음
- 중국 백색 가전 종목 중에서 중국 내수 비중이 높은 기업은 거리전기(2023년 연간 매출액 기준 69.1%), 메이티(59.2%), 하이센스(57.3%), 하이얼스마트홈(55.5%) 순임

중지쉬창

상장 국가
중국
섹터
통신
시가총액(조원)
30.0

최근 주가 추이



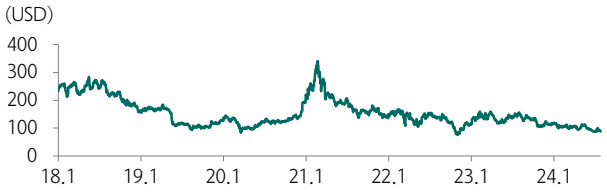
최근 주가 급락 관련 코멘트

- 중지쉬창은 견조한 2Q24 예상 순이익 가이던스를 발표(7/14 발표)했음에도 최근 주간 수익률은 -12.7%로 부진. 북미 고객사 익스포저가 높아 동기간 고객사 엔비디아와 구글, 아마존 등 미국 테크주 주가 조정과 연동된 것으로 보임
- 최근 주가 조정과 EPS 상향 조정(Wind 기준 2024년 EPS 컨센서스, 최근 3개월 4.58→최근 1개월 4.72) 등으로 인해 중지쉬창의 현재 주가는 2024년 예상 실적 기준 per 29배로 밴드 중단에서 거래되고 있어 밸류에이션 부담도 높지 않은 상황. 고객사인 미국 테크주들의 센티먼트 약화와 연동되면서 중지쉬창도 단기 주가 조정이 불가피할 것으로 보임. 다만, 중지쉬창은 밸류에이션 부담이 높지 않은 상황이고 중국 AI 관련주 중에서도 올해 실적 가시성이 높은 기업 중 하나임. 향후 분기에도 견조한 실적을 지속할 것으로 예상됨에 따라 단기 주가 조정을 비중 확대 기회로 활용할 것을 권고

바이두

상장 국가
홍콩/미국
섹터
인터넷
시가총액(조원)
42.6

최근 주가 추이



바이두 자율주행/AI 등 관련 연구개발비 자산화 현황

- 바이두의 2023년 연간보고서에 따르면 손익계산서 상 연구개발비용에서 가장 큰 비중을 차지하고 있는 것은 연구개발 인력 관련 비용. 바이두는 연구개발비를 발생 당해에 비용으로 처리하고 있으나 1)internal-use 목적의 소프트웨어 개발/업그레이드, 2)판매/라이선스/기타 제품의 일부로서 판매 목적의 소프트웨어 개발 비용은 자산화(capitalization)를 하고 있다고 공시. 다만, 주석을 통해 연구개발 비용 총계의 비용화 또는 자산화 규모를 공시하지 않고 있어, 구체적인 규모에 대해 파악이 어려움.
- 손익계산서 상 연구개발비와 감가/무형자산상각 규모를 살펴볼 경우 총 매출액 대비 연구개발비 비중은 2009~2011년 9%대에서 자율주행 및 AI 연구개발이 활발해진 2012~2018년 10% 중반대로 상승하고, 미중 첨단기술 경쟁이 본격화 된 2019년부터 10% 후반대로 높아진 것을 확인할 수 있으며, 반면, 매출원가에 반영되고 있는 감가/무형자산상각 비용은 2014년부터 손익계산서에 반영되기 시작해 2023년 최근 회계연도까지 매출액 대비 4~5% 수준의 비교적 낮은 수준의 비중이 유지되고 있음.

2018년부터 연구개발비 법인세 공제 확대로 부담 경감

- 또한, 중국 정부가 기업의 연구개발 장려를 위해 2018년부터 법인세에서 연구개발비 공제를 확대 시행 함에 따라 바이두의 법인세 비용 부담은 2018년 이후부터 크게 낮아졌고, 이에 따라 연구개발비 및 무형자산 상각비 부담이 상쇄되는 효과가 있었음.
- 중국은 현재 기업소득세법(법인세)상 첨단 기술 영역 관련 기업을 대상으로 당기의 비용으로 처리된 연구개발비는 비용처리된 금액의 75%를 추가로 비용(세무상 손금)으로 인정해주고, 회계상 무형자산으로 처리된 연구개발비는 취득원가의 175%를 상각대상금액으로 해서 내용연수 동안 매년 상각비를 비용으로 인정. 2022년 10월부터는 200%로 공제 비율 확대 적용. 첨단기술 관련 IT 기업의 경우 법인세율도 일반 기업(25%) 대비 낮은 15%로 인하 적용.
- 실제로 바이두의 매출액 대비 법인세 비중은 2018년 이전 최대 8%대 수준에서 2019년~23년 평균 2.6% 수준으로 크게 낮아졌음.

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 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 2024년 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜, 한수진)는 2024년 7월 29일 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.