

# 중국 증시 개요 및 주식시장 전망

---

2006.9.

투자전략부 중화시장분석팀

**Strategist 오재열**

02)3276-6228

[ojy@truefriend.com](mailto:ojy@truefriend.com)



## **중국 주식시장 개요 - 2**

**증권 시장의 본격적인 개혁 추진 - 8**

**향후 중국 주식시장에서 점검해야 할 변수 - 11**

경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속 - 12

위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세 - 19

시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선 - 23

공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향 - 25

IPO 및 증자 허용의 증시 영향 확장기조 지속 - 28

**추가적인 상승 잠재력 30~40% 전망 - 31**

**참고 사항 - 35**

# 중국 주식시장 연혁 및 주요 상장 요건

	연혁	주요 상장 요건
상해	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1990년 11월 설립</li> <li>- 중국 최초 거래소</li> <li>- CSRC(중국증권감독위원회)에 의해 통제</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 자본금 RMB 50mil 이상</li> <li>- 3년 이상 영업, 최근 3년 흑자기업</li> <li>- RMB1000 이상의 주주 1000명 이상</li> <li>- 자본금 25% 이상 공개 (자본금 Rmb 400mil 이상은 10%)</li> <li>- 최근 3년간 불법행위에 따른 유죄판결 없을 것</li> </ul>
심천	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1990년 12월 설립</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 자본금 RMB 50mil 이상</li> <li>- 3년 이상 영업, 최근 3년 흑자기업</li> <li>- 자본금 25% 이상 공개</li> <li>- 최근 3년간 불법행위에 따른 유죄판결 없을 것</li> </ul>
홍콩	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1947년 HK Stock Exchange 설립 (이전의 두 개 거래소의 합병)</li> <li>- 1980년 Stock Exchange of HK 설립 (이전의 네 개 거래소의 합병)</li> <li>- 2000년 HKEx 설립 (주식, 선물거래소, Clearing house 합병) HKEx는 홍콩증시 상장 회사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 자본금 HKD 100mil 이상</li> <li>- 3년 이상 영업, 최근 년도 이익 HKD 20mil, 최근 2년 HKD 30mil 이상</li> <li>- 자본금 25% 이상 공개</li> <li>- 주주 100명 이상</li> </ul>

\* 자료 : 홍콩 증권거래소, 상해 증권거래소, 심천 증권거래소

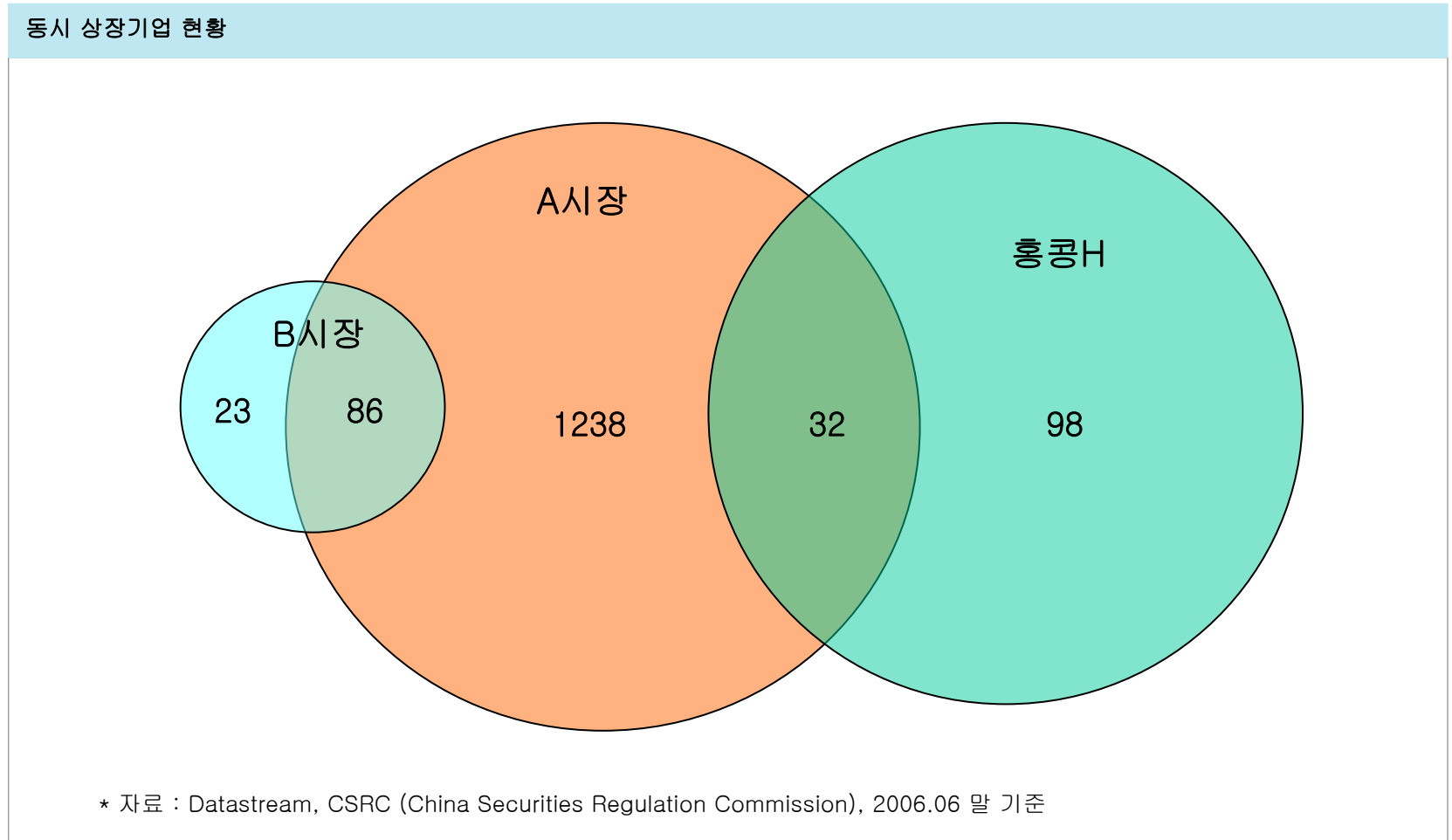
# 중국 주식시장 구분

지역	구분	정 의	종목수	시가총액 (십억 달러)	P/E
중국 본토 시장  - A시장 - B시장	상해 A(인민폐)	중국 국내 투자자 및 QFII (적격 외국인 투자가) 투자 가능	824	387	20.03
	상해 B(USD)	외국인 투자자 전용 시장 (외환보유 내국인 거래 가능)	54	5	17.02
	심천 A(인민폐)	중국 국내 투자자 및 QFII (적격 외국인 투자가) 투자 가능	532	166	24.41
	심천 B(HK\$)	외국인 투자자 전용 시장 (외환보유 내국인 거래 가능)	55	7	13.65
홍콩 시장  - Main - GEM	홍콩 주식	홍콩 주식시장에 상장된 전체 주식 (Red chip, H 주식 포함)	1,170	1,971	13.67
	Red Chip	중국 본토 이외의 지역에서 설립되어 홍콩에 상장된 기업으로, 중국 본토 주체의 지분이 35% 이상으로 지배적인 영향력을 받는 기업	91	265	15.03
	H 주식	중국 본토에서 설립된 국유기업으로 홍콩 시장에 상장된 주식	130	254	14.11

\* 자료 :Datastream, CEIC, 2006.06 말 기준 // 지정가만 매매 가능

# 중국 주식시장 상장기업 현황

- A시장과 B시장, 그리고 A시장과 H주식에 동시에 상장되어 거래되는 종목들도 있음



## 시장분리 (一物 二價)

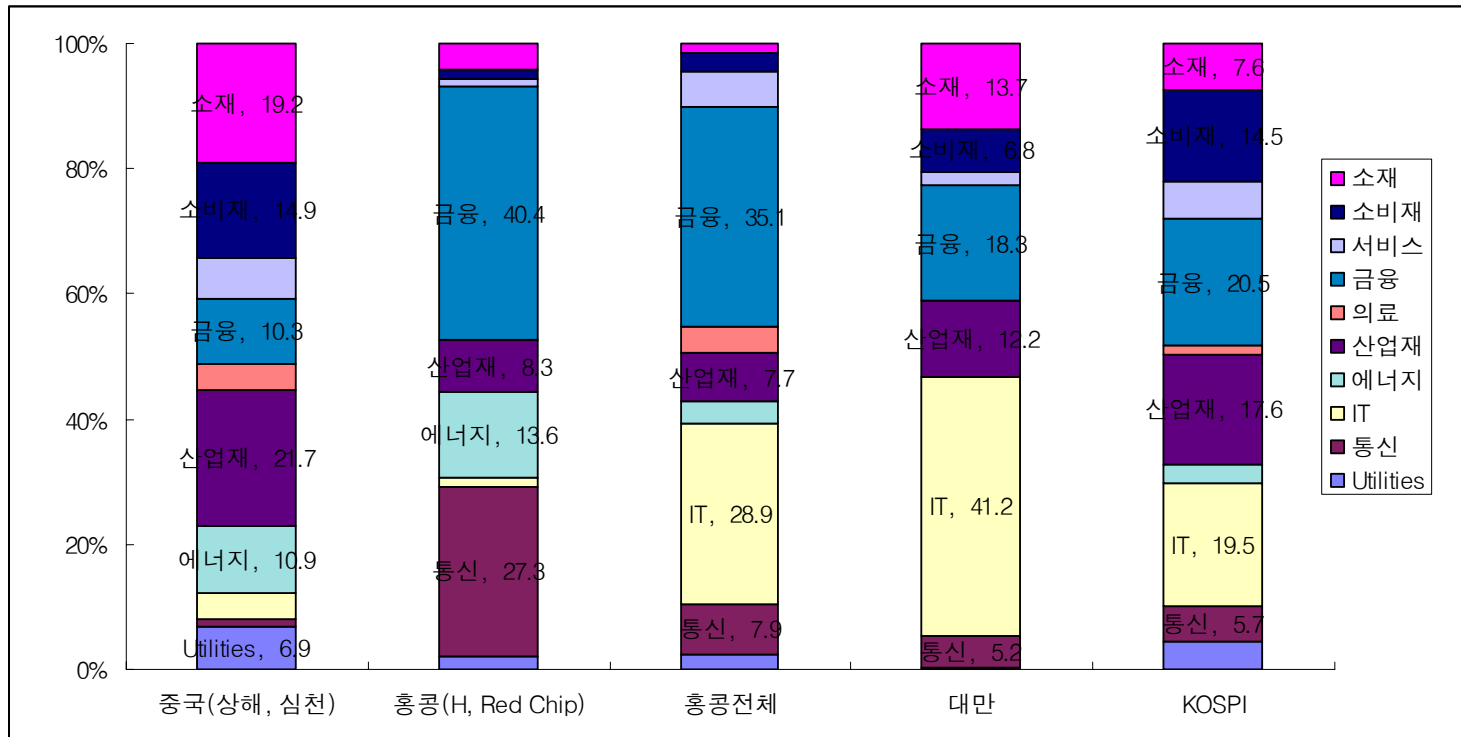
---

- B 시장에 동시 상장된 기업은 대부분 A시장 대비 할인되어 거래
- B시장의 과도한 저평가 원인 :
  1. 우량한 기업은 해외상장 선호로 중소기업들이 B시장 상장
  2. 국제기준에 미흡한 상장규정으로 인한 외국인 투자자 외면
  3. 낮은 유동성 및 차익거래 기회 부재
  4. A주식으로 분류 되어 있는 비유통주에 대한 물량부담
  5. 투자주체가 다른 시장 구조
- 과거 평균 80% 까지 할인되어 거래되어 오다 현재 할인율은 42% 수준까지 축소

# 중국 주식시장의 업종 비중

- 중국 본토시장 : 산업재(21.7%), 소재(19.2%), 소비재(14.9%) 순
- 홍콩 중국기업 : 금융(40.4%), 통신(27.3%), 에너지(10.9%) 순

주요국 Sector별 시가총액 비중



\* 자료 : Datastream



## 중국 주식시장 개요 - 2

### 증권 시장의 본격적인 개혁 추진 - 8

### 향후 중국 주식시장에서 점검해야 할 변수 - 11

경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속 - 12

위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세 - 19

시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선 -23

공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향 -25

IPO 및 증자 허용의 증시 영향 확장기조 지속 - 28

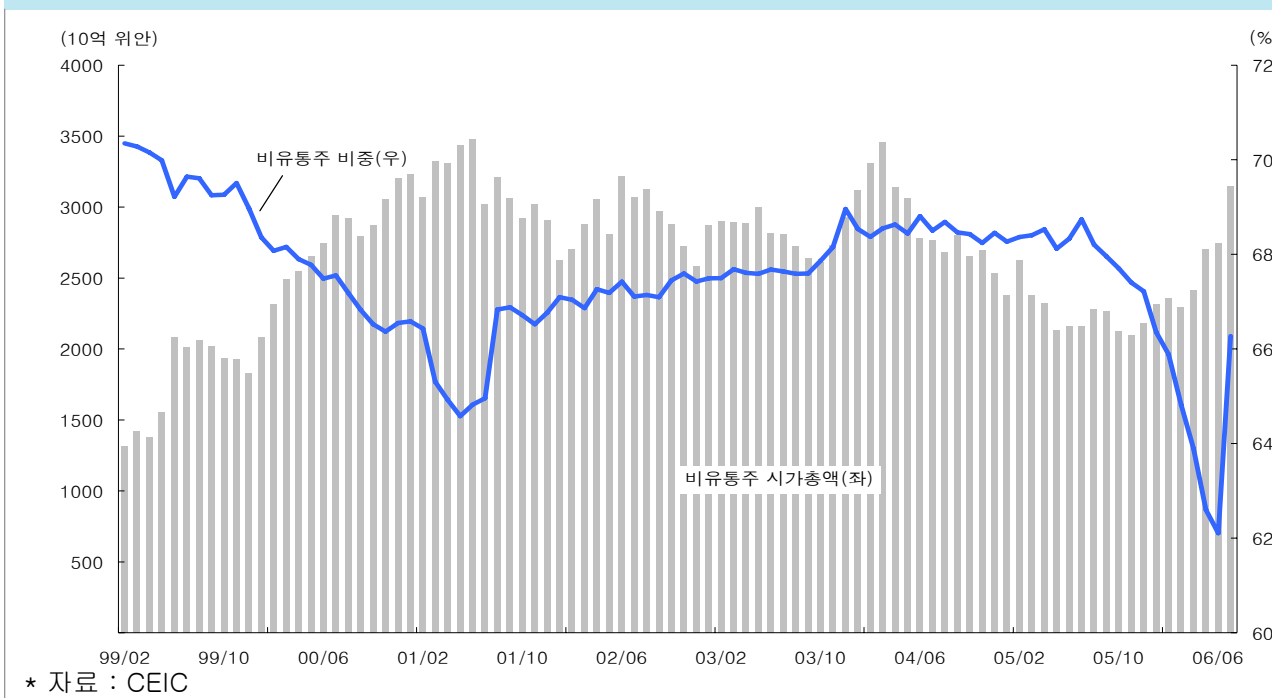
### 추가적인 상승 잠재력 30~40% 전망 -31

### 참고 사항 - 35

# 비유통주의 유통화 개혁

- 중국의 주식은 비유통주와 유통주로 구별, 비유통주는 국유주, 법인주, 종업원주로 나뉘져 있으며, 모두 장내 거래가 원천적으로 불가능
- 비유통주 개혁 : 비유통주 전부를 유통주로 전환, 평균적으로 기존 유통주주에게 10주당 3주를 부여하는 방식  
→ 비유통주의 거래제한에서 오는 유통주와의 차별 해소, 중국증시의 선진화 및 효율성 증가

비유통주의 비중 추이



- 최근 유통화 개혁 85% 완료
- 물량 분산 정책 추진
- 수급불안요인 우려보다 크지 않을 전망

## 비유통주 유통화 이후 거래 가능 시기

비중	거래가능시기
5%	12개월 후
10%	24개월 후
10% 이상	36개월 후

# 증권시장의 제도적 개혁 정책 본격 추진

비유통주의 유통화 개혁 마무리전 각종 규제책 지속

2001년 이후 비유통주의 유통화개혁이 중국주식시장의 최대 걸림돌으로 작용하면서 각종 증시 관련 규제정책 지속

비유통주의 유통화 개혁 마무리 단계 진입

IPO 및 융자 허용

하반기 이후 공급물량 확대 요인 對 새로운 투자기회 제공

신용거래 제도 허용(8월)

증시 수급 개선 및 거래량 증가요인

QFII 자격 요건 완화 및 QDII제도 시험실시

QFII 한도 100억불로 상향 및 연내 자격 요건 완화  
QDII 제도 시험 실시

증시 저변 확대

보험기관 직접 투자 허용 (5%에서 10%로 확대?)  
상업은행의 펀드운용회사 설립 허용(기금관리회사 관리 방법 제정)



## 중국 주식시장 개요 - 2

### 증권 시장의 본격적인 개혁 추진 - 8

### 향후 중국 주식시장에서 점검해야 할 변수 - 11

경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속 - 12

위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세 - 19

시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선 -23

공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향 -25

IPO 및 증자 허용의 증시 영향 확장기조 지속 - 28

### 추가적인 상승 잠재력 30~40% 전망 -31

### 참고 사항 - 35

# 중국의 하반기 주식시장에서 점검해야 할 변수

•경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속(금리인상 정책의 실효성과 위안화 절상 가능성)

•위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세

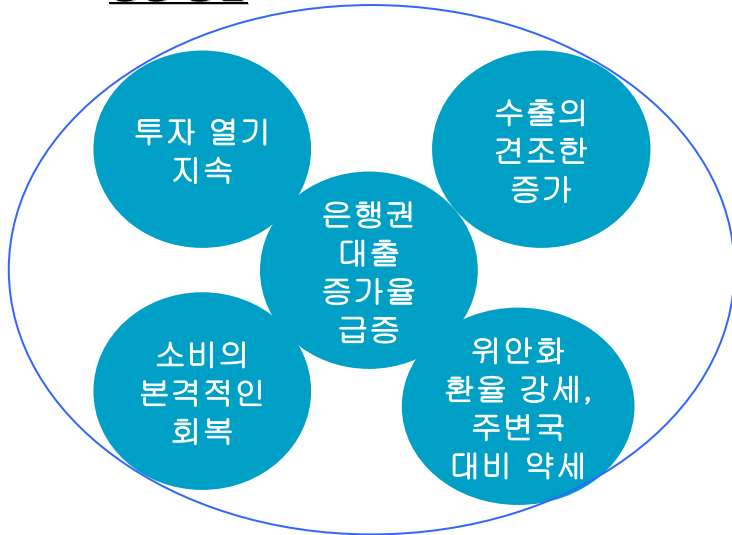
•시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선

•정부 통제하에 있는 주요 공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향

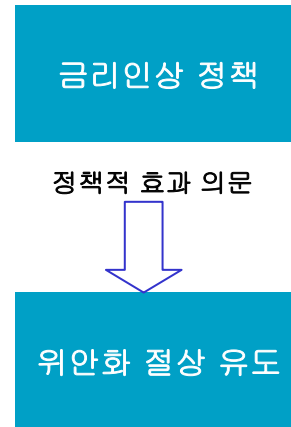
•비유통주 유통화 개혁 마무리와 관련 후속대책(IPO 및 증자 허용)의 증시 영향

# 과열이 우려될 만큼 고속성장을 지속중인 중국 경제

## 성장 동인



## 거시 조정 정책



## 거시조정정책 추진 의미

- 적절한 속도조절 없이는 중국경제의 장기적이고도 안정적인 성장에 부담으로 작용
- 따라서 거시조정 정책은 단기 악재 중장기 호재로 판단

위안화 절상  
가능성

금리정책을 통한 거시조정 정책이 한계를 나타낼 경우 위안화 절상을 통한 거시조정정책 추진 전망  
→ 변동폭 확대 가능성 주목

하반기 10% 내외 성장전망

# 투자과 소비간 불균형 해소 국면 진입

## 투자 과열 지속

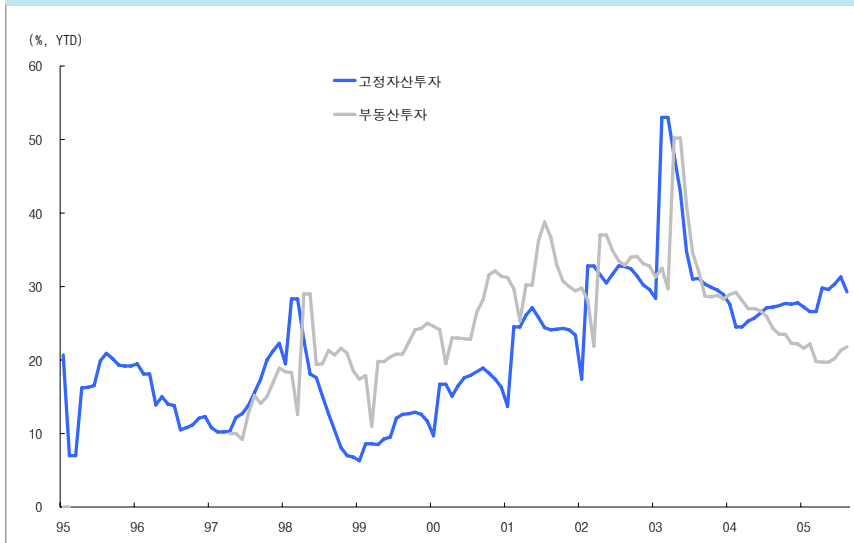
- 투자 증가율 30%상회, 투자 열기 지속
- 민영기업의 이익 증가로 투자 지속 전망

## 소비의 회복가능성 시사

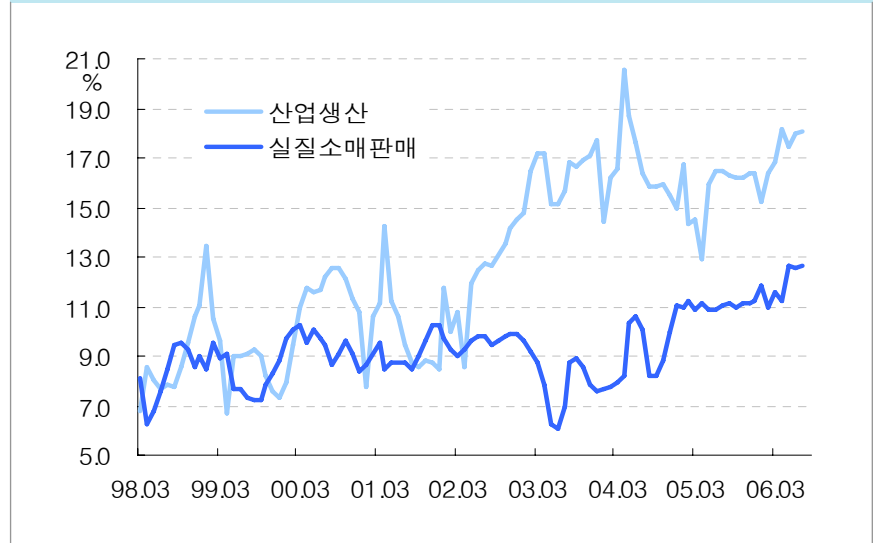
- 산업생산 급증했으나 긴축정책이후 8월에는 증가율 15.7%로 둔화, 실질 소비 13.7% 증가
- 소비의 견조한 회복 추세 지속

### 투자과 소비간 불균형 해소가능성 시사

중국의 고정자산 및 부동산 투자 증가율 추이



중국의 실질소비 증가율과 산업생산 증가율



# 시중 유동성 확대 추세, 금리정책의 효과 의문

## 은행권 대출 확대 전략으로 전환

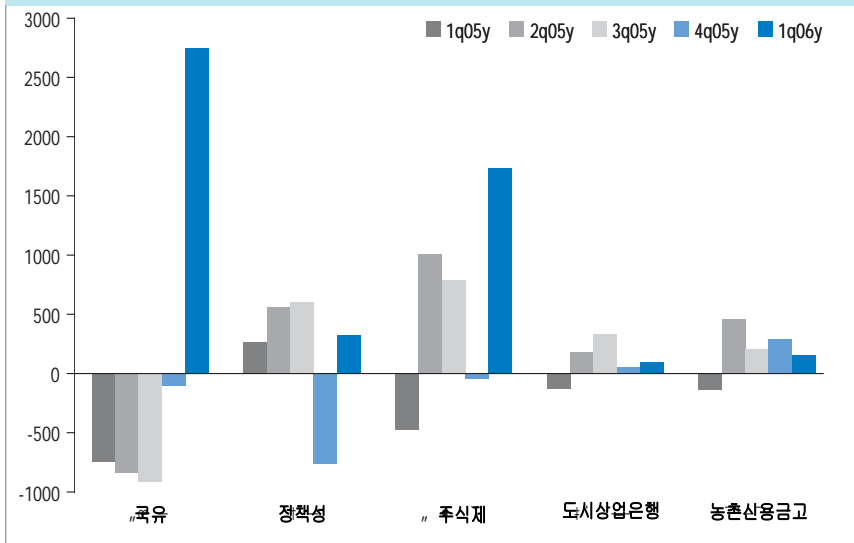
- 2005년말까지 국유은행 상장 추진 등으로 대출 축소현상 지속
- 제반 투자수익 대비 대출금리 탁월(2배 수준) / 투자 수익 < 평균조달금리

## M2 정부 목표치 초과

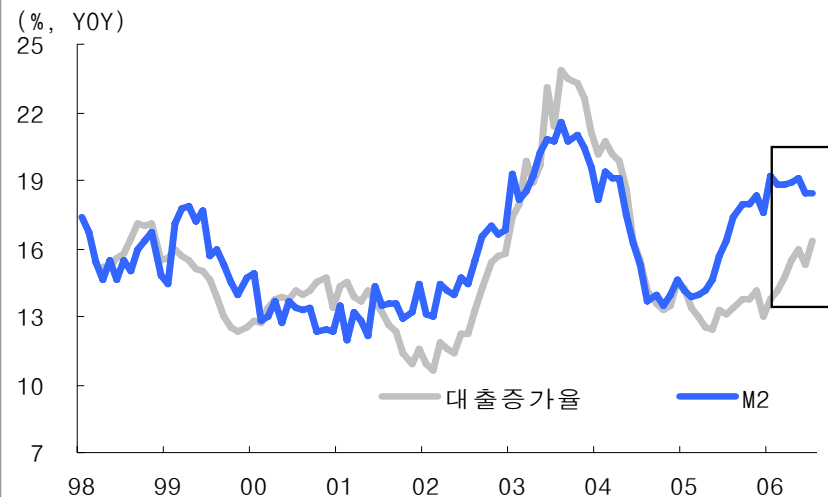
- 15% 인 정부 목표치를 크게 상회한 18% 수준 유지
- 대출증가율 완화되지 않는 등 시중 유동성 확대 현상 지속

금리를 통한 긴축정책으로 경착륙 가능성보다  
10%이상의 성장은 가능할 전망

### 은행권 대출확대전략으로 전환



### M2 증가율과 대출증가율 추이



# 금리 정책의 효과 의문

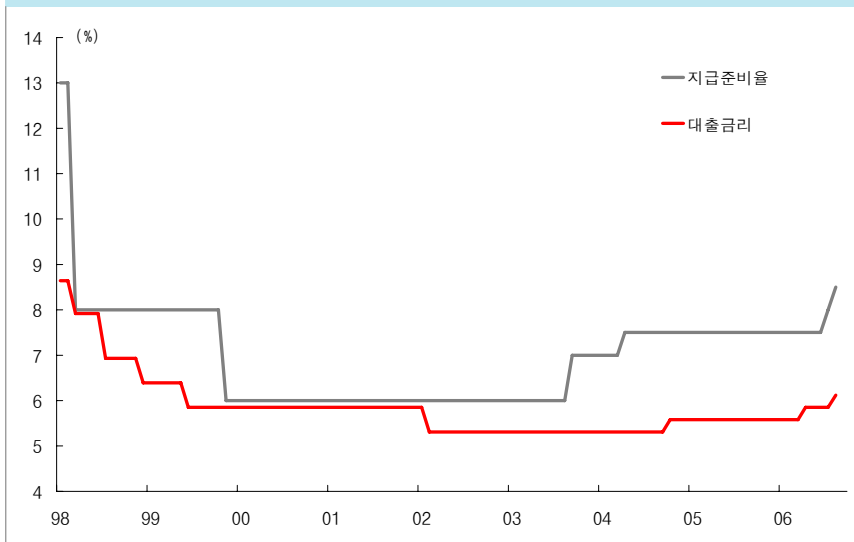
## 예대금리와 지급준비율 인상

- 4월 대출증가율 인상에 이어 최근 예대금리 동시 인상
- 2차례에 걸친 지급준비율 인상

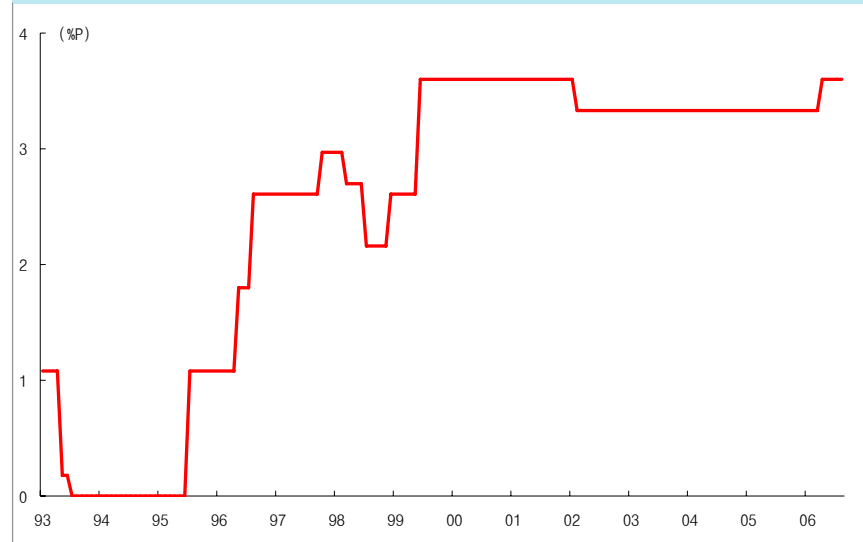
## 예대금리차 4% 수준

- 중국 정부의 금리정책의 효과 의문 → 한두 차례 금리인상의 여지는 남아 있음
- 은행권의 대출 확대 현상 지속 우려

지급준비율과 대출금리 추이



예대금리차 추이



# 위안화의 상대적 절하로 수출 경기 및 시중 유동성 확대 증시에 긍정적

위안화 절상 압력에도 불구하고 상대적 절하

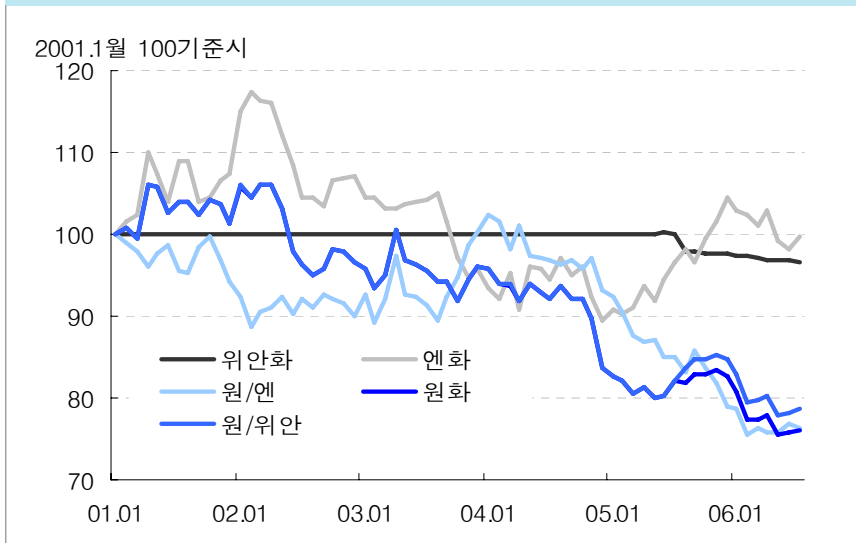
- 2001년 이후 위안화 절상폭은 주변국 대비 매우 미흡한 수준
- 수출경기 및 무역수지 확대 요인으로 작용

무역수지와 시중 유동성

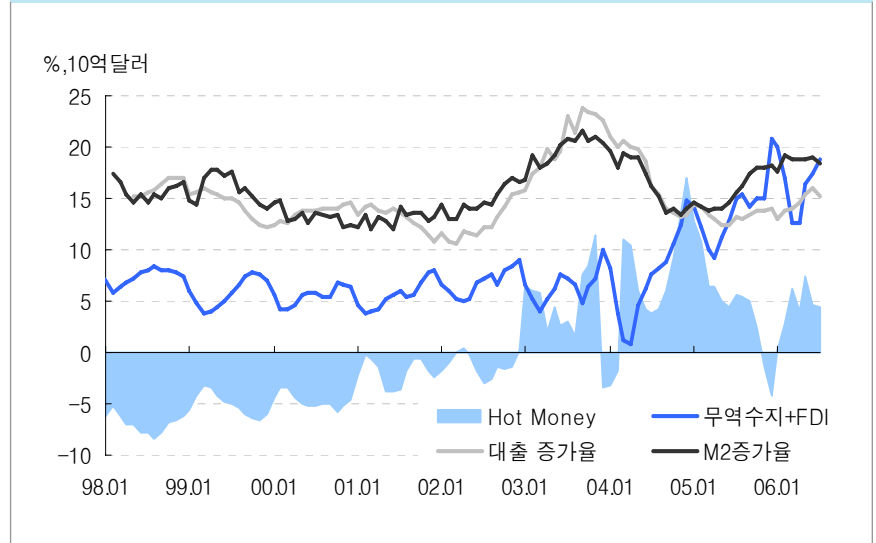
- 무역수지 흑자와 중국의 시중유동성 확대 현상은 매우 밀접한 관계
- 무역수지 축소가 관건, 위안화 절상문제와 직간접적인 연관 있을 것으로 판단

추가 금리인상 및 위안화 관련 대책 발표는 긴축 정책이 마지막일 가능성이 있음

위안화와 주변국 환율의 상대적 변동성 추이



무역수지와 시중 유동성



# 하반기 10%내외의 성장 전망

## 분기별 GDP 성장률

- 3/4분기 성장률은 10% 이상의 성장률 기록 전망
- 4/4분기는 10%내외의 성장률 기록 전망, 경착륙가능성은 낮은 것으로 판단  
: 제조업 중심의 안정적인 성장기조 유지

투자  
와  
소비  
간  
불균형  
해소  
가능성

+

위안화 절상,  
수출경기  
부정적/소비부  
양효과 기대

+

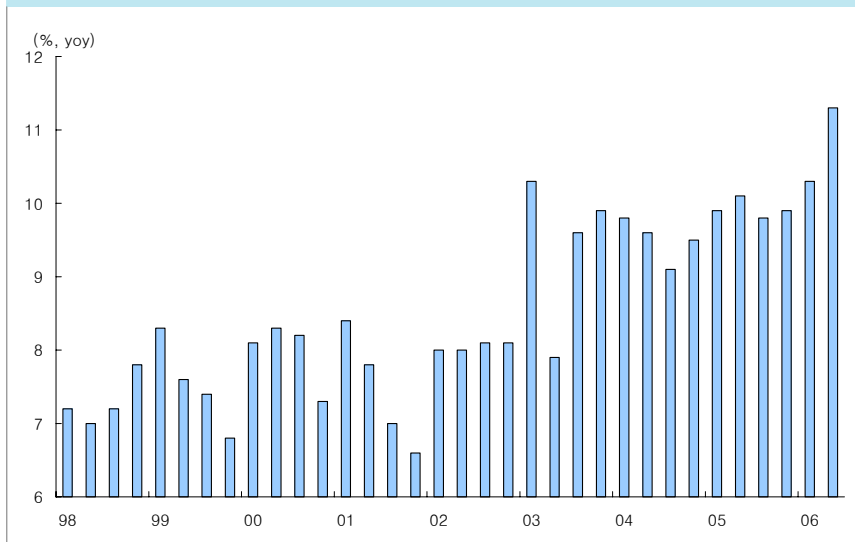
금리  
정책을  
통한  
정책효과  
의문

=

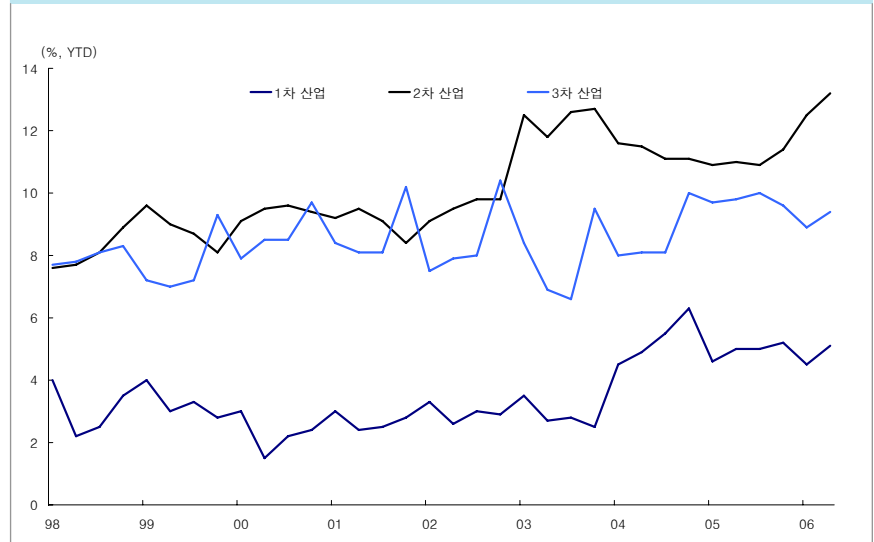
안정적인  
고속 성장  
지속  
증시에  
긍정적

비유통주의 유통화 개혁의 불투명했던 2005년 이전 주식시장은 GDP 추세와 별개로 움직였으나 개혁 마무리 이후에는 GDP의 고속 및 안정적인 성장이 주식시장에 긍정적인 영향

## 분기별 중국의 GDP 성장률



## 주요 부문별 성장률



# 중국의 하반기 주식시장에서 점검해야 할 변수

•경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속(금리인상 정책의 실효성과 위안화 절상 가능성)

•위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세

•시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선

•정부 통제하에 있는 주요 공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향

•비유통주 유통화 개혁 마무리와 관련 후속대책(IPO 및 증자 허용)의 증시 영향

# 위안화 절상은 추세, 추가 절상 기대로 해외로부터의 유동성 보강

## 위안화 절상은 추세

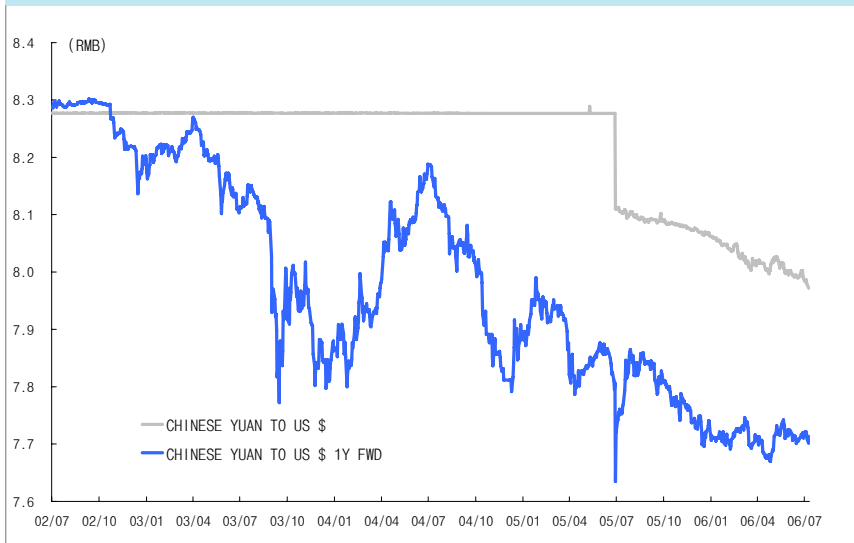
- 8위안대 붕괴, 1년물 선물환에 기초할 경우 3~5% 절상 가능성 시사
- 금리정책이 실효를 거두지 못할 경우 중국 정부의 위안화 절상 유도 전망

## 미중간 무역불균형 해소 전까지 절상 지속

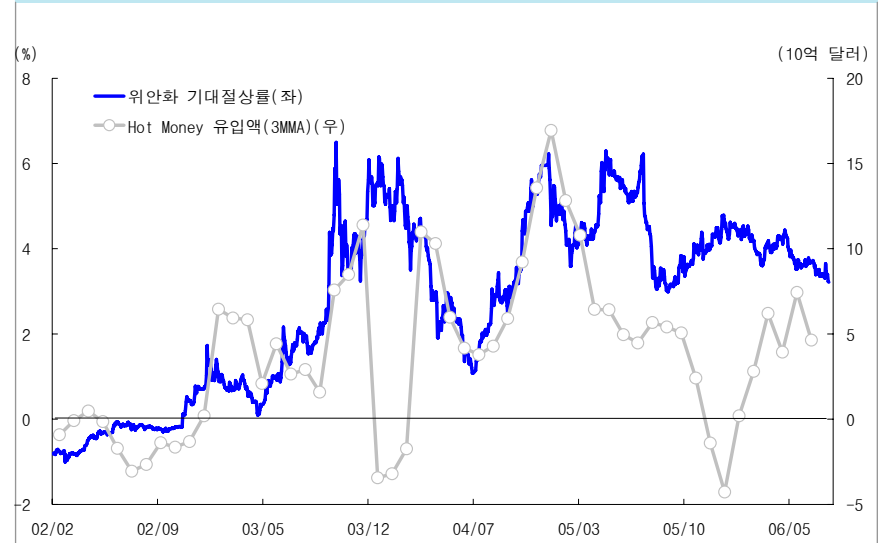
## 추가적인 절상 기대로 Hot Money 유입 지속

- 중국의 정상적인 외환보유고는 무역수지 흑자규모와 외국인직접투자 분
- 그 이상 증가시 해외로부터의 Hot Money가 지속적으로 유입되고 있음을 의미

### 위안화의 절상은 추세



### Hot Money 유입 지속

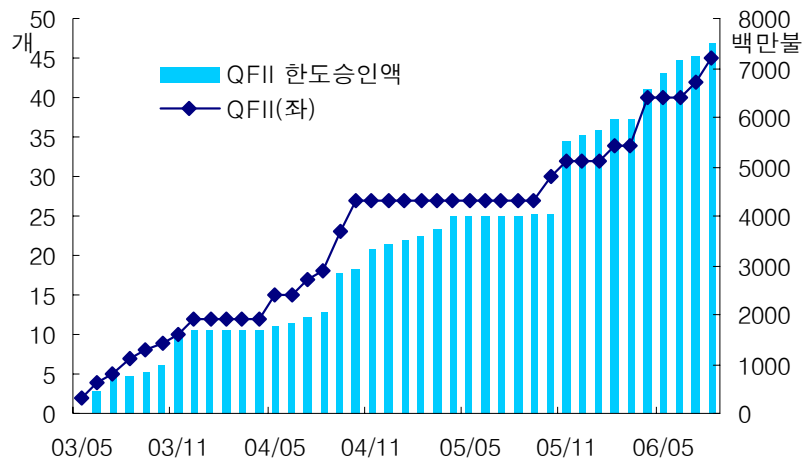


# QFII 제도 완화, 외국인의 시가총액비중 확대 전망

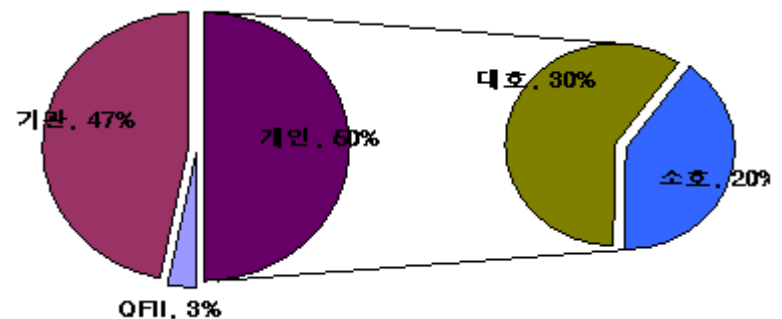
## QFII 제도 개선

- QFII(Qualified foreign institutional investor) 2003년에 개방
- 금년 1월 QFII제도 개정
  - 진입장벽 완화
  - 투자 쿼터 상향 조정 (상한선 8억 \$에서 10억 \$)
- QFII 제도의 긍정적인 개선은 외국인 자금의 유입 확대에 유리하게 작용할 것이므로 중국 증시에도 긍정적인 영향 기대
- QFII 자격 요건 완화(총자산한도 100억 달러에서 50억 달러)

QFII와 QFII에 할당된 펀드 규모



중국의 투자 주체별 시가총액 비중



# QFII와 QDII

## 신규 QFII 동향

- 올해 Morgan Stanley Investment Management, Prudential Asset Management (HK), KBC Financial Products (UK) 등 8개 기관의 QFII가 신규로 승인되었으며,
- Dai-ichi Mutual Life Insurance, ING Bank N.V., Lehman Brothers International (Europe) 등 15개 기관이 투자 Quota 배정(평균적으로 1억 달러) / 1월부터 7월까지 15억 달러 유입되며 2006년 7월 현재 총 72.45억 달러 유입
- 국가별 QFII : 미국 14개, 일본/영국/홍콩/싱가폴 각각 4개, 네덜란드/프랑스 각각 3개, 독일/캐나다 각각 2개, 호주 1개, 스위스 1개

## QDII 동향

- 달러 자산의 해외투자 활성화를 위해 해외투자에 적합한 중국의 기관투자자 선정(QDII : Qualified Domestic Institutional Investors)
- 중국은행, 공상은행, 동야은행이 각각 25억 달러, 20억 달러, 3억 달러 등 총 48억 달러 규모의 QDII 자금을 외환관리국으로부터 획득
- 건설은행, 교통은행, HSBC도 QDII를 신청한 상태인 만큼 연내 QDII 자금은 100억 달러 돌파 예상
- QDII 자금의 1차적인 관심은 Fixed Income 분야인 것으로 판단되며, 주식시장 측면에서는 홍콩이 1차적인 관심대상이며, 2차적으로 일본과 한국 순인 것으로 추정

중국 계 자금의 해외 금융시장에 대한  
영향력 확대

QFII 자금

<

QDII 자금

# 중국의 하반기 주식시장에서 점검해야 할 변수

•경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속(금리인상 정책의 실효성과 위안화 절상 가능성)

•위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세

•시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선

•정부 통제하에 있는 주요 공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향

•비유통주 유통화 개혁 마무리와 관련 후속대책(IPO 및 증자 허용)의 증시 영향

# 시중 유동성 확대, 개인 및 기관의 신규계좌 급증

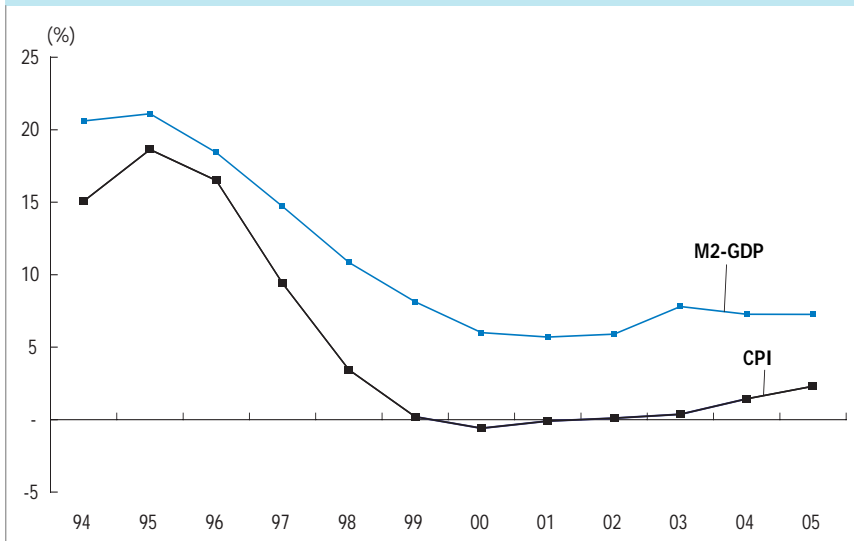
## 시중유동성 확대 지속

- 외환보유고 급증 및 은행권 대출 확대 등으로 실질 GDP 성장률 증가 이상의 시중 유동성 공급
- 소비자 물가지수는 상대적으로 안정적인 추세 유지(연간 기준으로 1.7% 증가 전망)

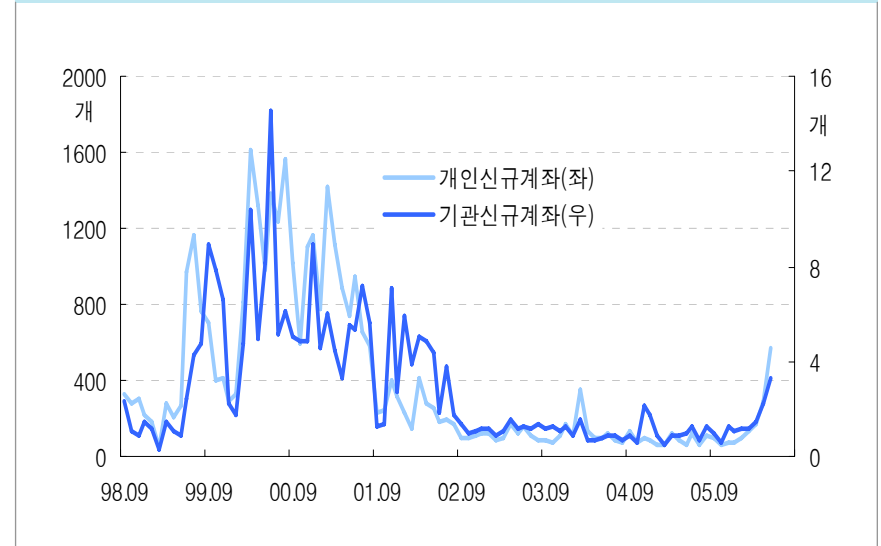
## 증시 유동성 빠르게 개선

- 개인 및 기관의 신규 계좌수가 3~4월 이후 급증하고 있음
- Mutual Fund 등 기관 자금 연간 20~30% 증가 전망
- 보험회사의 주식관련 투자 비중 5%에서 10%로 상향 조정 기대

물가 안정 및 시중유동성 확대



기관 및 개인의 신규 계좌 급증



# 중국의 하반기 주식시장에서 점검해야 할 변수

•경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속(금리인상 정책의 실효성과 위안화 절상 가능성)

•위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세

•시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선

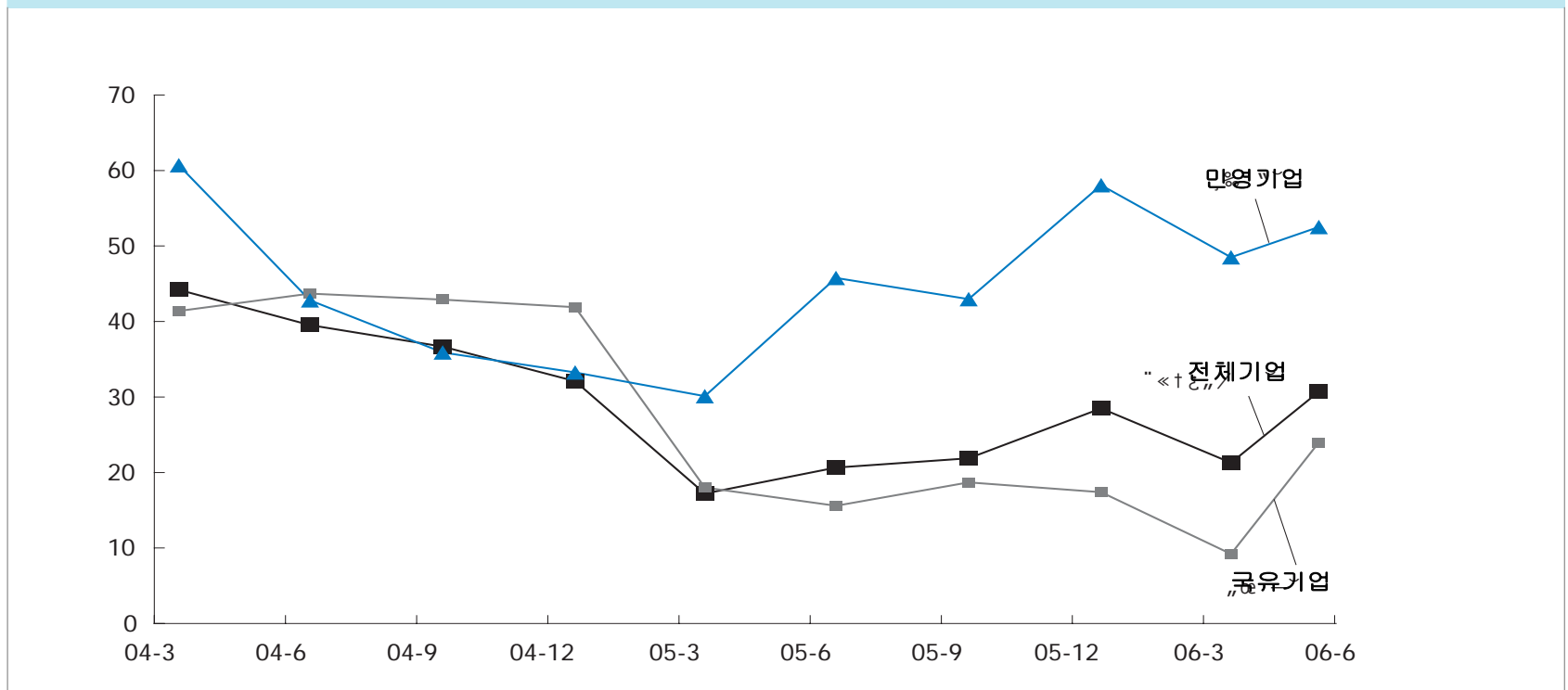
•정부 통제하에 있는 주요 공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향

•비유통주 유통화 개혁 마무리와 관련 후속대책(IPO 및 증자 허용)의 증시 영향

# 높은 수준을 유지하고 있는 기업 이익 증가율

- 기업들의 투자 증가로 높은 수준의 이익증가율 기록

분기별 기업 이익 증가율 추이



# 가격 조정 정책으로 기업 이익 개선

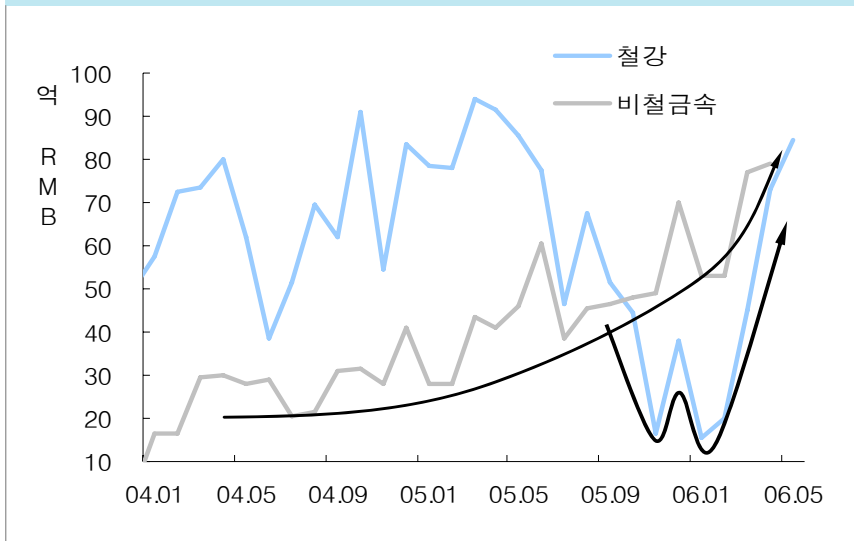
## 가격 통제 정책의 후유증

- 중국정부는 2004년 상반기에 실시한 전면적인 긴축 정책의 일환으로 전력가격 및 가공유 가격 통제하는 통제 정책 실시
- 가격통제정책은 물가안정에 상당부분 기여했지만, 기업들의 수익성에는 치명적인 타격을 미침 : 일례로 석탄가격은 시장 가격에 연동했지만, 전력가격은 통제해 왔으며, 가공유 가격 또한 통제

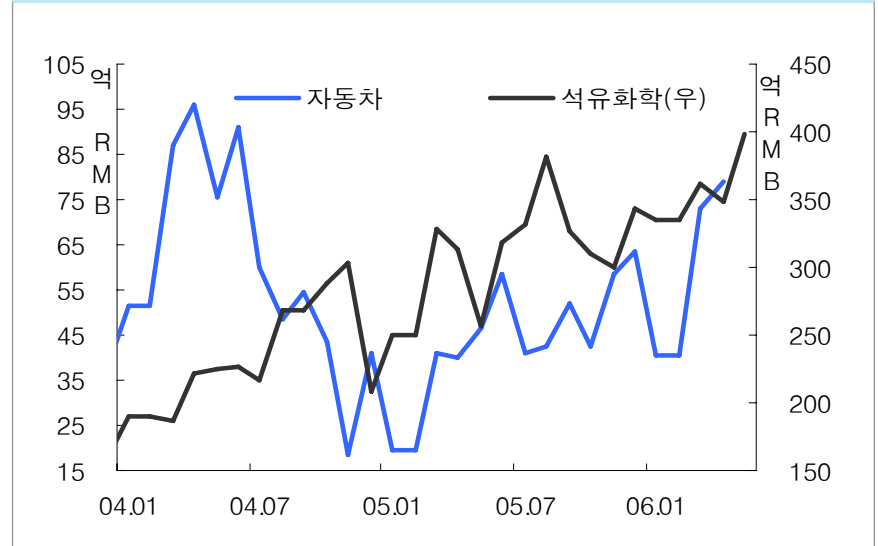
## 가격 조정 정책 추진

- 하지만 2005년 하반기 이후에는 이와 같은 가격 통제정책을 완화하는 가격 조정 정책 추진
- 기업들의 이익 개선 전망

### 철강 및 비철금속 업종 이익 추이



### 자동차와 석유화학 업종 이익 추이



# 중국의 하반기 주식시장에서 점검해야 할 변수

•경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속(금리인상 정책의 실효성과 위안화 절상 가능성)

•위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세

•시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선

•정부 통제하에 있는 주요 공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향

•비유통주 유통화 개혁 마무리와 관련 후속대책(IPO 및 증자 허용)의 증시 영향

# IPO 및 용자 허용으로 인한 공급물량 확대

회사명칭	분류	심사결과	예정발행주식 수 (만 주)	예정보집자금(만 위안)	회의년도	회의횟수	회의일자
절강가강전자주식유한회사	신규발행	표결대기	2,000	-	2006	27	20060821
절강동량신재주식유한회사	신규발행	표결대기	3,000	-	2006	27	20060821
대련장자도어업그룹주식유한회사	신규발행	표결대기	3,000	-	2006	27	20060821
중국국제항공주식유한회사	신규발행	승인	270,000	-	2006	23	20060726
강소광옥오금주식유한회사	신규발행	승인	6,500	-	2006	20	20060714
강서흑묘탄흑주식유한회사	신규발행	승인	3,500	-	2006	20	20060714
광둥설채특광전과학기술주식유한회사	신규발행	승인	2,600	-	2006	18	20060712
평정산천안매업주식유한회사	신규발행	승인	40,000	-	2006	18	20060712
대진철로(다킨철도)주식유한회사	신규발행	승인	500,000	-	2006	17	20060710
북경서태고온재료과학기술주식유한회사	신규발행	승인	1,500	-	2006	16	20060707
영성부동산발전주식유한회사	신규발행	미승인	11,000	-	2006	16	20060707
광둥원광소프트웨어주식유한회사	신규발행	승인	3,000	-	2006	15	20060703
북경중장석기정보기술주식유한회사	신규발행	미승인	1,400	-	2006	15	20060703
북경동화합창디지털과학기술유한주식회사	신규발행	승인	2,160	-	2006	15	20060703
승덕신신범태주식유한회사	추가발행	승인	-	-	2006	14	20060630
개낙과학기술주식유한회사	전환사채	승인	-	-	2006	14	20060630
상해위얼태공업자동화주식유한회사	신규발행	승인	1,800	-	2006	12	20060628
근명세박원주식유한회사	신규발행	승인	5,500	-	2006	12	20060628
주해화발실업주식유한회사	전환사채	승인	-	-	2006	11	20060623
류주화공주식유한회사	전환사채	승인	-	-	2006	11	20060623
귀주수정화공주식유한회사	신규발행	미승인	6,500	16000	2006	9	20060621
중강그룹안취천원과학기술주식유한회사	신규발행	승인	3,800	-	2006	9	20060621
심천시덕운전자주식유한회사	신규발행	승인	2,000	-	2006	8	20060616
광둥용승초미선재주식유한회사	신규발행	미승인	2,268	17058	2006	8	20060616
중국은행주식유한회사	신규발행	승인	1,000,000	2000000	2006	6	20060609
광둥강미약업주식유한회사	추가발행	승인	-	-	2006	5	20060608
무한인복첨단과학기술산업주식유한회사	주식배당	승인	-	-	2006	5	20060608
국투화정전력지주유한회사	추가발행	승인	25,000	145500	2006	5	20060608
심천화교성지주유한회사	워런트(warrant)	미승인	-	-	2006	3	20060602
광둥덕미정밀화공주식유한회사	신규발행	승인	3,400	34700	2006	3	20060602
중국장강전력주식유한회사	워런트(warrant)	승인	-	-	2006	1	20060515
합계			189.99억주				

# IPO 및 용자 허용으로 인한 공급물량 확대

IPO 및 용자 허용으로 하반기 공급물량 확대 전망, 700억 위안 추정

## IPO 및 용자 발행 요건, 엄격 적용 방침

- 우량 기업에 한해 100% 유통주로서의 신주발행 허용,
- 엄격한 IPO 조건 (총발행주식 총액 3천만 위안 이상, 최근 3년간 누적 순이익 5천만 위안 이상, 최근 3년간 누적 영업수익 3억 위안 이상인 기업) 규정,
- 전략적 투자자를 위한 사모제도 도입 및 주식 펀드 매입 신청 유도(증시 저변 확대 효과 기대)
- 우량기업일 경우 설립 연도에 대한 제한 해제
- 중개기관의 책임 강화 등

## 공급물량 소화 가능 전망

- 중국 내부적인 유동성 확대 현상으로 증시에 대한 대기자금이 풍부  
: 700~1,000억위안 수준의 공급물량은 충분히 소화 가능하다는 것을 상해증시에 IPO를 실시한 중국은행에 6,770억 위안의 청약자금 유입(공모금액의 50배)은 중국에서 주식을 살 수 있는 대기자금이 많다는 것을 반증  
: QFII에 추가로 배정될 펀드 규모가 30억달러(240억 위안),  
: QFII제도 완화시 대규모 외국인 자금 유입 가능  
: 중국 펀드 시장의 연평균 20%이상 성장 기대 등
- 이미 5월에 IPO 및 용자를 허용한다는 소식에도 불구하고 중국 증시가 강세를 보였다는 사실

우량기업 상장 우대책으로 주식시장에는  
새로운 투자기회 제공



**중국 주식시장 개요 - 2**

**증권 시장의 본격적인 개혁 추진 - 8**

**향후 중국 주식시장에서 점검해야 할 변수 - 11**

경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속 - 12

위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세 - 19

시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선 -23

공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향 -25

IPO 및 증자 허용의 증시 영향 확장기조 지속 - 28

**추가적인 상승 잠재력 30~40% 전망 -31**

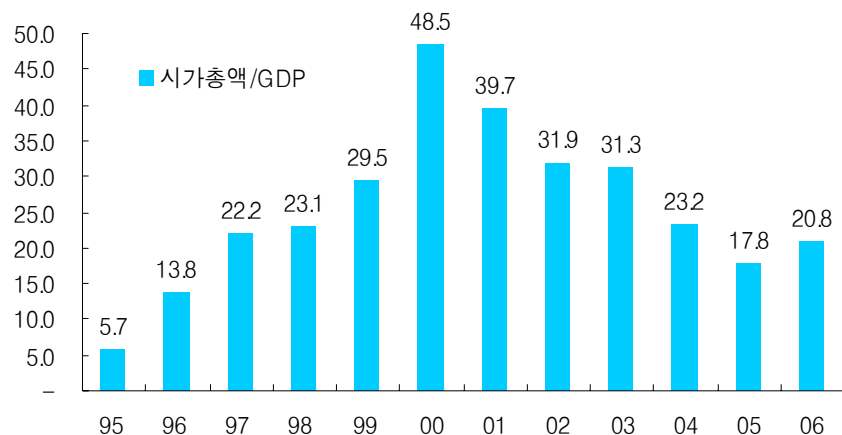
**참고 사항 - 35**

# 하반기에도 상승추세 지속

## 이상의 내용을 종합하면

1. Macro 지표의 성장과 과열양상 지속에 따른 거시 조정정책의 조율은 중국경제의 지속적이고 안정적인 성장을 위한 적절한 대응인 것으로 판단된다는 점,
2. 금리인상 정책이 실효성을 거두지 못할 경우 위안화 절상을 통한 중국경제의 속도조절에 나설 가능성이 있는 만큼 추가적인 위안화 절상에 대한 기대감으로 해외자금의 중국으로의 유입이 가속화될 것으로 기대,
3. 시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선 기대,
4. 주요 제품에 대한 가격조정 정책으로 중국 기업의 수익성 개선,
5. 비유통주의 유통화 개혁 마무리 이후 공급물량 확대가 우려되지만, 늘어날 수 있는 공급물량을 충분히 소화할 수 있는 증시에너지 보강 및 우량기업 상장에 따른 투자기회 확대 등으로 중국증시는 하반기에도 상승기조가 지속될 것으로 전망

## 중국 증시의 GDP 대비 시가총액 비중 추이



GDP 대비  
시가총액비중  
완전한 회복  
추세

# 추가하락은 제한적, 재상승 기대

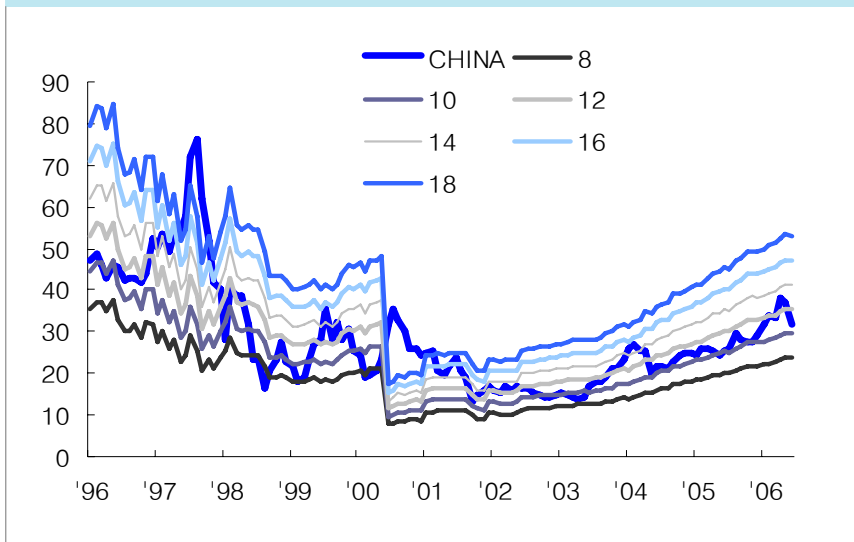
PE 10~12  
배선에서 지지  
전망

- PE 10~12배 영역이 지지선
- 02년 이후 최근까지 PE 10~12배수가 강력한 지지선으로 작용(아래 그래프 참조)했기 때문
- 12배에서 재상승을 시도할 경우 상승 가능한 영역은 PE 14배인 것으로 판단

기술적 관점에서  
본 상승 잠재력

- 1,700~1,750P선(상해 종합지수 기준)은 2001년도 당시 고점
- 전형적인 전환형 패턴인 Head & Shoulder형의 양 어깨로 단기 저항선
- 저항권인 양 어깨를 상향 돌파할 경우 사상최고치까지 상승 가능기대

MSCI China Index의 PE Band 추이



상해 종합지수의 장기 추세



# GDP 성장 잠재력에 따라 주식시장도 차별화되는 것은 당연지사

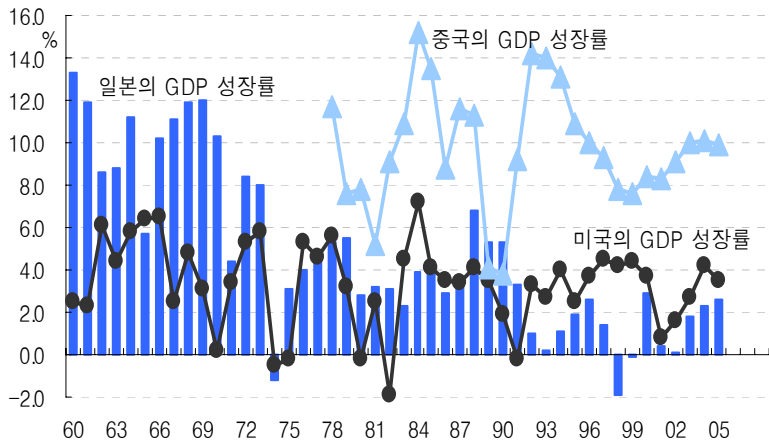
PE 10~12  
배선에서 지지  
전망

- 60년 이후 90년까지 일본 증시는 44.5배 상승한 반면, 미국 증시는 4.1배 상승에 불과
- 역으로 90년 이후 2003년 6월까지 일본 증시는 버블 붕괴 현상을 나타냈지만, 미국증시는 2000년 초반까지 지속적으로 상승

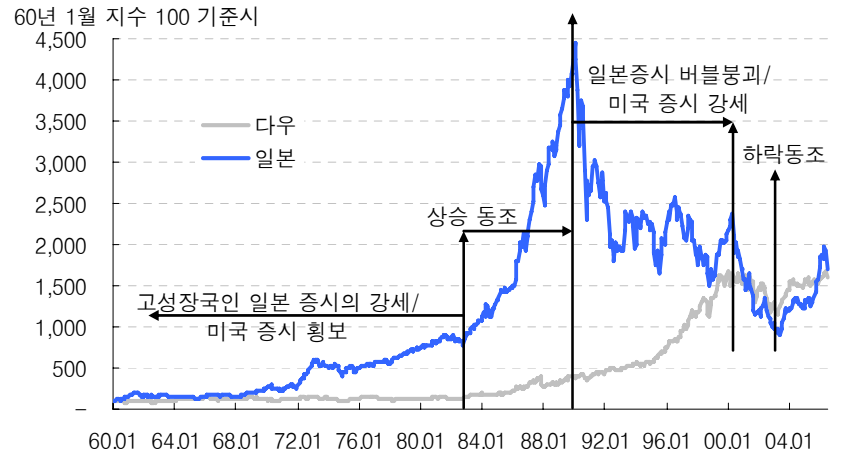
가장 본질적인  
이유는 ?

- 미국과 일본 경제를 종합적으로 설명하는 GDP 성장률의 차이 때문
- 일본 증시는 60년대에 고도성장을 보이며 미국시장과 차별화되기 시작했으며,
- 70년 중반 이후 안정성장기 진입과정에서 차별화 현상 심화.
- 3저 호황기였던 80년대 중반 이후에는 미증시와 동조화되었지만 차별화 현상이 추가적으로 진행
- 90년 이후 일본 경제는 GDP성장률 둔화된 반면, 미국 경제는 세계 경제의 성장엔진으로 부상  
→ '일본 증시의 버블 붕괴 및 미국 증시의 차별적 상승'이 장기화

미·일·중의 GDP 성장률 추이



미국과 일본증시의 장기 추세





## 중국 주식시장 개요 - 2

### 증권 시장의 본격적인 개혁 추진 - 8

### 향후 중국 주식시장에서 점검해야 할 변수 - 11

경기 과열 우려로 긴축정책 기조 지속 - 12

위안화 절상 추세 지속에 힘입은 해외 자금 유입추세 - 19

시중 유동성 확대에 따른 증시 수급 개선 - 23

공공요금 및 공산품 가격에 대한 조정정책의 영향 - 25

IPO 및 증자 허용의 증시 영향 확장기조 지속 - 28

### 추가적인 상승 잠재력 30~40% 전망 - 31

## 참고 사항 - 35

# 참고 1. 중국 증권회사와 펀드회사

구분	중국		한국
	2004	2005	
증권사 수	131	115	60
해외증권사	대표사무소 : 85	85	
합자증권사	0	5	
펀드회사	34	55	
합자펀드회사	7	20	

퇴출위험이 높은  
부실 증권사 명단  
(4급 : 최고 위험  
수준)

분류	급수	증권사 명칭	분류	급수	증권사 명칭
고 위험 (15개)	4급	광둥, 무한, 항신, 민발, 중부, 요녕, 남방, 해남, 덕항	위험 (18개)	4급	없음.
	3급	천원증권		3급	화하, 흥안, 민생, 하북
	2급	감속증권		2급	아시아, 북방, 애건, 하문, 삼강원, 천일, 천동
	1급	중국과학기술증권, 대붕증권, 화흥증권, 건교증권		1급	연합, 거전, 낙양, 위심, 민안, 한당, 민족

## 참고 2. 투자자 구성

구분 (만)	2004		2005	
	계좌 수	비율	계좌 수	비율
투자자 계좌 수	<b>6937.78</b>	<b>100%</b>	<b>7336.07</b>	<b>100%</b>
그 중 :        개인 계좌 수	6904.72	99.52%	7273.52	99.15%
기관투자자 계좌 수	33.06	0.48%	62.55	0.85%

### 기관투자자

- 주로 사모펀드, 증권투자펀드, QFII, 사회보장펀드, 기업연금, 보험회사 등임
- 정확한 통계 수치를 내기 어려운 사모펀드를 제외하고 나머지 5개 기관투자자들이 투자한 자산 규모는 597억 달러(RMB 4,927억)에 달하며,
- 이는 상해와 심천 거래소 유통주 시가총액인 1,597억 달러의 37%를 차지하는 규모

**Retail과 Wholesale 비중 : 73 대 37**

### 참고 3. H주식 시총 상위 기업

코드	기업	산업	시가총액 (mil HKD)	시가총액 (mil USD)	시장가치 (mil HKD)	시장가치 (mil USD)	발행주식수 (K)	가격 (HKD)	가격 (USD)	PE	PTBV	DY	EPS
HK857	PETROCHINA 'H'	Integrated Oil & Gas	1,567,436	201,612	184,404	23,719	179,340,503	8.7	1.1	12.1	3.2	3.7	0.8
HK3988	BANK OF CHINA 'H'	Banks	826,802	106,348	259,229	33,343	242,463,783	3.4	0.4				
HK939	CHINA CON.BANK 'H'	Banks	770,683	99,130	770,683	99,130	224,688,921	3.4	0.4	14.8	2.8	0.4	0.2
HK386	SINOPEC 'H'	Integrated Oil & Gas	495,748	63,766	76,687	9,864	108,478,753	4.6	0.6	10.0	1.8	2.8	0.5
HK2628	CHINA LIFE INSURANCE 'H'	Life Insurance	367,211	47,233	102,093	13,132	26,764,672	13.7	1.8	40.6	4.8	0.4	0.4
HK1088	CHINA SHENHUA EN.CO.'H'	Coal	250,360	32,203	47,036	6,050	18,089,603	13.8	1.8	15.3	4.5	0.9	0.9
HK728	CHINA TELECOM 'H'	Fixed Line Telecom,	221,755	28,523	38,024	4,891	80,932,336	2.7	0.4	8.3	1.3	2.8	0.3
HK3328	BANK OF COMMS.'H'	Banks	116,937	15,041	116,937	15,041	23,064,458	5.1	0.7	22.8	2.9	1.5	0.2
HK2318	PING AN INSURANCE 'H'	Life Insurance	65,501	8,425	65,501	8,425	2,558,641	25.6	3.3	26.9	5.1	0.5	1.0
HK2600	ALUMINUM CORP.OF CHINA 'H'	Aluminum	59,639	7,671	20,114	2,587	11,693,959	5.1	0.7	8.2	2.2	4.0	0.6
HK902	HUANENG POWER INTL. 'H'	Electricity	55,271	7,109	15,827	2,036	10,670,077	5.2	0.7	12.1	1.6	4.7	0.4
HK338	SINOPEC SHAI,PETROCHEM. 'H'	Commodity Chemicals	37,098	4,772	8,481	1,091	10,191,758	3.6	0.5	14.5	1.5	2.7	0.3
HK347	ANGANG NEW STEEL 'H'	Steel	32,005	4,117	5,571	717	5,112,633	6.3	0.8	7.3	1.7	5.6	0.9
HK753	AIR CHINA 'H'	Airlines	30,219	3,887	8,776	1,129	11,109,963	2.7	0.3	11.0	1.3	0.9	0.3
HK1171	YANZHOU COAL MINING 'H'	Coal	28,090	3,613	10,928	1,406	5,034,068	5.6	0.7	11.5	1.6	2.6	0.5
HK358	JIANGXI COPPER 'H'	Nonferrous Metals	25,528	3,284	10,253	1,319	3,454,394	7.4	1.0	11.3	2.7	2.5	0.7
HK763	ZTE 'H'	Telecom, Equipment	25,041	3,221	4,052	521	989,764	25.3	3.3	19.5	2.7	1.0	1.3
HK1138	CHINA SHIPPING DEV. 'H'	Marine Transportation	22,509	2,895	8,243	1,060	3,539,195	6.4	0.8	8.1	2.0	4.6	0.8
HK177	JIANGSU EXPRESSWAY 'H'	Transport Services	22,397	2,881	5,413	696	5,055,860	4.4	0.6	26.3	1.8	3.2	0.2
HK694	BEIJING CAP.INTL.ARPT. 'H'	Transport Services	19,192	2,469	6,717	864	3,846,148	5.0	0.6	21.5	2.4	2.2	0.2
HK914	ANHUI CONCH CEMENT 'H'	Building Mat& Fix	16,913	2,175	5,874	756	1,247,274	13.6	1.7	45.2	3.2	0.5	0.3
HK323	MAANSHAN IRON & STL.'H'	Steel	15,210	1,956	4,194	539	6,285,302	2.4	0.3	8.6	0.9	6.4	0.3
HK1071	HUADIAN POWER INTL. 'H'	Electricity	12,900	1,659	2,819	363	6,548,193	2.0	0.3	11.4	1.0	3.2	0.2
HK168	TSINGTAO BREWERY 'H'	Brewers	12,557	1,615	5,850	752	1,406,125	8.9	1.1	37.0	2.5	1.8	0.3
HK2899	ZIJIN MINING GROUP 'H'	Gold Mining	12,465	1,603	12,465	1,603	3,204,352	3.9	0.5	41.3	18.0	1.0	0.1
HK1033	SINOPEC YIZHENG CHM. 'H'	Commodity Chemicals	11,278	1,451	2,142	276	7,371,451	1.5	0.2		0.7	-	-
HK2328	PICC PROPERTY & CLTY.'H'	Prop. & Casualty Ins.	10,057	1,294	10,057	1,294	3,455,979	2.9	0.4	24.9	2.0	-	0.1
HK670	CHINA EASTERN AIRL. 'H'	Airlines	9,487	1,220	1,724	222	8,624,164	1.1	0.1		0.9	-	-
HK1055	CHINA SOUTHERN AIRL. 'H'	Airlines	9,204	1,184	2,020	260	5,350,988	1.7	0.2		0.8	-	-
HK548	SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	Transport Services	8,529	1,097	2,863	368	2,226,807	3.8	0.5	15.8	1.4	3.0	0.3
HK995	ANHUI EXPRESSWAY 'H'	Transport Services	8,466	1,089	2,652	341	1,573,656	5.4	0.7	10.6	1.7	5.1	0.5

## 참고 3. Red chip 시총 상위 기업

코드	기업명	산업	시가총액 (mil HKD)	시가총액 (mil USD)	시장가치 (mil HKD)	시장가치 (mil USD)	발행주식수 (K)	상장주식수 (K)	가격 (HKD)	가격 (USD)	PE	PTBV	DY	EPS
HK941	CHINA MOBILE	Mobile Telecom,	991,135,60	127485,45	991135,6	127,485	19,902,321	19,902,340	49,8	6,41	17,0	3,77	2,4	3,01
HK883	CNOOC	Exploration & Prod,	288,560,20	37116,24	288560,2	37,116	43,327,357	43,327,360	6,66	0,86	11,4	3,87	2,3	0,58
HK2388	BOC HONG KONG (HDG,)	Banks	168,952,90	21731,67	168952,9	21,732	10,572,772	10,572,780	15,98	2,06	12,5	2,13	5,1	1,28
HK906	CHINA NETCOM GP,	Fixed Line Telecom,	92,488,56	11896,40	92488,56	11,896	6,625,255	6,625,262	13,96	1,80	7,0	1,52	3,3	1,99
HK762	CHINA UNICOM	Mobile Telecom,	87,106,81	11204,17	87106,81	11,204	12,587,689	12,587,700	6,92	0,89	18,1	1,19	1,5	0,39
HK144	CHINA MRCH,HDG,INTL	Transport Services	55,047,45	7080,51	55047,45	7,081	2,317,787	2,317,788	23,75	3,05	22,1	3,23	2,1	1,07
HK267	CITIC PACIFIC	Divers, Industrials	52,769,09	6787,46	52769,09	6,787	2,194,141	2,194,142	24,05	3,09	13,2	1,35	4,6	1,82
HK291	CHINA RES,ENTREP,	Divers, Industrials	39,436,59	5072,56	39436,59	5,073	2,333,526	2,333,526	16,9	2,17	16,6	2,07	2,3	1,02
HK1199	COSCO PACIFIC	Marine Transportation	38,419,17	4941,69	38419,17	4,942	2,218,197	2,218,197	17,32	2,23	14,5	2,61	3,2	1,19
HK688	CHINA OS,LD.& INV,	Real Estate Hold, Dev	34,394,68	4424,04	34394,68	4,424	6,906,562	6,906,562	4,98	0,64	20,8	2,87	1,4	0,24
HK836	CHINA RES,POWER HDG,	Electricity	26,013,50	3346,00	26013,5	3,346	3,814,296	3,814,297	6,82	0,88	9,1	1,98	1,9	0,75
HK992	LENOVO GROUP	Computer Hardware	23,650,61	3042,07	23650,61	3,042	8,507,414	8,507,417	2,78	0,36	141,1	3,07	1,9	0,02
HK135	CNPC HONG KONG	Exploration & Prod,	21,288,12	2738,20	21288,12	2,738	4,838,209	4,838,210	4,4	0,57	5,8	1,68	1,8	0,76
HK203	DENWAY MOTORS	Automobiles	18,793,39	2417,31	18793,39	2,417	7,517,356	7,517,355	2,5	0,32	9,5	2,17	3,2	0,26
HK270	GUANGDONG INVESTMENT	Water	17,886,07	2300,61	17886,07	2,301	6,022,246	6,022,246	2,97	0,38	13,1	1,56	3,0	0,23
HK297	SINOCHEM HONG KONG HDG,	Specialty Chemicals	16,726,88	2151,51	16726,88	2,152	5,807,944	5,807,948	2,88	0,37	19,9	4,81	0,7	0,14
HK903	TPV TECHNOLOGY	Computer Hardware	15,706,08	2020,20	15706,08	2,020	1,915,376	1,915,376	8,2	1,05	10,6	2,38	2,6	0,10
HK1109	CHINA RESOURCES LAND	Real Estate Hold, Dev	15,011,05	1930,81	15011,05	1,931	3,133,831	3,133,831	4,79	0,62	19,3	1,64	0,7	0,25
HK363	SHANGHAI INDL,HDG,	Divers, Industrials	14,599,65	1877,89	14599,65	1,878	968,147	968,147	15,08	1,94	14,1	0,89	2,8	1,07
HK349	ICBC (ASIA)	Banks	14,486,66	1863,36	14486,66	1,863	1,121,259	1,121,258	12,92	1,66	13,5	1,47	4,3	0,96
HK183	CITIC INTL,FINL,HDG,	Banks	13,094,15	1684,24	13094,15	1,684	3,201,504	3,201,505	4,09	0,53	15,0	1,38	3,4	0,27
HK308	CHINA TRAVEL INTL,INVS,	Travel & Tourism	10,365,54	1333,27	10365,54	1,333	5,695,352	5,695,354	1,82	0,23	14,5	0,97	3,3	0,13
HK123	GUANGZHOU INV,	Real Estate Hold, Dev	9,434,71	1213,55	9434,71	1,214	6,739,079	6,739,087	1,4	0,18	3,5	0,88	2,1	0,40
HK1110	CHINA NATIONAL AVIATION	Airlines	9,010,48	1158,98	9010,48	1,159	3,312,676	3,312,678	2,72	0,35	40,1	2,88	0,7	0,07
HK2380	CHINA POWER INTL,DEV,	Electricity	8,715,29	1121,01	8715,29	1,121	3,134,996	3,134,999	2,78	0,36	12,4	1,33	2,8	0,23
HK506	COFCO INTERNATIONAL	Food Products	8,383,49	1078,33	8383,49	1,078	1,761,237	1,761,238	4,76	0,61	16,5	1,79	1,9	0,29
HK966	CHINA INSURANCE INTL	Reinsurance	8,089,55	1040,52	8089,55	1,041	1,339,329	1,339,330	6,04	0,78	#N/A	3,22	-	-
HK392	BEIJING ENTERPRISE HDG,	Divers, Industrials	7,743,89	996,06	7743,89	996	622,499	622,500	12,44	1,60	13,5	0,92	2,4	0,92
HK165	CHINA EVERBRIGHT	Specialty Finance	7,265,36	934,51	7265,36	935	1,565,810	1,565,810	4,64	0,60	24,5	1,5	-	0,19
HK604	SHENZHEN INVESTMENT	Real Estate Hold, Dev	6,292,05	809,32	6292,05	809	2,496,845	2,496,848	2,52	0,32	11,7	1,31	5,2	0,22

## 참고 4. A시장과 H지수 동시 상장 기업

코드		기업	업종	거래소	A가격 (USD)	H가격 (USD)	할인율	시가총액 (Mil USD)
CH600028	HK386	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL	OIL INTEGRATED	상해A, 홍콩	0.77	0.59	-23.7	63,736
CH600011	HK902	HUANENG POWER INTR INC	ELECTRICITY	상해A, 홍콩	0.56	0.67	18.2	7,106
CH600688	HK338	SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM	CHEMICALS, COMMODITY	상해A, 홍콩	0.76	0.47	-38.0	4,769
CH000898	HK347	ANGANG NEW STEEL CO	STEEL	심천A, 홍콩	0.67	0.81	19.5	4,115
CH600188	HK1171	YANZHOU COAL MINING CO	OTHER MINING	상해A, 홍콩	0.75	0.72	-3.7	3,611
CH600362	HK358	JIANGXI COPPER CO LTD	NON-FERROUS METALS	상해A, 홍콩	1.30	0.95	-27.0	3,282
CH000063	HK763	ZTE CORP	TELECOM EQUIPMENT	심천A, 홍콩	-	3.25		0
CH600377	HK177	JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD	RAIL, ROAD, FREIGHT	상해A, 홍콩	0.57	0.57	-0.4	2,880
CH600026	HK1138	CHINA SHIPPING DEVELOPMENT	SHIPPING AND PORTS	상해A, 홍콩	0.90	0.82	-9.5	2,894
CH600027	HK1071	HUADIAN POWER INTL CORP	ELECTRICITY	상해A, 홍콩	0.28	0.25	-10.3	1,658
CH600808	HK323	MAANSHAN IRON & STEEL	STEEL	상해A, 홍콩	0.30	0.31	3.8	1,956
CH600585	HK914	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	BUILDING MATERIALS	상해A, 홍콩	1.73	1.74	1.1	2,174
CH600600	HK168	TSINGTAO BREWERY CO LTD	BREWERS	상해A, 홍콩	1.32	1.15	-13.0	1,614
CH600871	HK1033	SINOPEC YIZHENG CHEMICAL FIB	CHEMICALS, COMMODITY	상해A, 홍콩	0.45	0.20	-56.4	1,450
CH600115	HK670	CHINA EASTERN AIRLINES CO	AIRLINES + AIRPORTS	상해A, 홍콩	0.30	0.14	-53.2	1,220
CH600029	HK1055	CHINA SOUTHERN AIRLINES CO	AIRLINES + AIRPORTS	상해A, 홍콩	0.29	0.22	-23.4	1,183
CH600012	HK995	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD	RAIL, ROAD, FREIGHT	상해A, 홍콩	0.64	0.69	7.9	1,088
CH600548	HK548	SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD	RAIL, ROAD, FREIGHT	상해A, 홍콩	0.51	0.49	-3.1	1,096
CH600875	HK1072	DONGFANG ELECTRICAL MACHIN	ENG. CONTRACTORS	상해A, 홍콩	2.12	1.72	-18.7	887
CH600332	HK874	GUANGZHOU PHARMACEUTICALS	PHARMACEUTICALS	상해A, 홍콩	1.02	0.67	-34.6	750
CH600874	HK1065	TIANJIN CAPITAL ENVIRON	WATER	상해A, 홍콩	0.40	0.22	-44.9	473
CH600685	HK317	GUANGZHOU SHIPYARD INTL CO	ENGINEERING, GENERAL	상해A, 홍콩	1.11	0.93	-16.9	522
CH600775	HK553	NANJING PANDA ELEC CO LTD	TELECOM EQUIPMENT	상해A, 홍콩	0.96	0.26	-73.2	461
CH000666	HK350	JINGWEI TEXTILE MACHINERY	ENG. CONTRACTORS	심천A, 홍콩	0.43	0.25	-40.7	226
CH000585	HK42	NORTHEAST ELECTRIC DEVELOP	ELECTRICAL EQUIPMENT	심천A, 홍콩	0.39	0.10	-75.1	267
CH600876	HK1108	LUOYANG GLASS COMPANY LTD	BUILDING MATERIALS	상해A, 홍콩	0.30	0.09	-70.7	199
CH000921	HK921	GUANGDONG KELON ELEC HLD	APPS+HSEWARES	심천A, 홍콩	0.30	0.11	-61.7	212
CH000078	HK8329	SHENZHEN NEPTUNUS BIOENG	BIOTECHNOLOGY	심천A, 홍콩	0.39	0.07	-82.7	187
CH600806	HK300	JIAODA KUNJI HIGH-TECH CO	ENGINEERING, GENERAL	상해A, 홍콩	0.77	0.39	-49.8	163
CH600860	HK187	BEIREN PRINTING MACHINERY	ENG. CONTRACTORS	상해A, 홍콩	0.42	0.21	-49.8	156
CH000756	HK719	SHANDONG XINHUA PHARM CO	PHARMACEUTICALS	심천A, 홍콩	0.36	0.15	-58.6	134
		평균					-29.6	

## 참고 5. A와 B시장 동시 상장 기업

코드		기업	업종	거래소	A가격 (USD)	B가격 (USD)	할인율	시가총액 (Mil USD)
CH600320	CH900947	SHANGHAI ZHENHUA PORT MACH	COMMERCIAL VEHICLES	상해A, B	1.05	1.03	-2.3	3,218
CH000039	CH200039	CHINA INTL MARINE CONTAIN	COMMERCIAL VEHICLES	심천A, B	1.42	1.26	-11.3	2,952
CH000002	CH200002	CHINA VANKE CO LTD	REAL ESTATE DEV.	심천A, B	0.79	1.00	26.9	3,255
CH000869	CH200869	YANTAI CHANGYU PIONEER	DISTILLERS + VINTNERS	심천A, B	3.87	2.68	-30.8	1,826
CH600663	CH900932	SHANGHAI LUJIAZUI FIN&TRAD	REAL ESTATE DEV.	상해A, B	0.95	0.64	-32.4	1,612
CH000539	CH200539	GUANGDONG ELEC POWER DEV	ELECTRICITY	심천A, B	0.50	0.48	-4.2	1,307
CH000022	CH200022	SHENZHEN CHIWAN WHARF HLDG	SHIPPING AND PORTS	심천A, B	1.59	1.48	-6.6	1,004
CH000625	CH200625	CHONGQING CHANGAN AUTOMOB	AUTOMOBILE	심천A, B	0.61	0.48	-21.8	933
CH000550	CH200550	JIANGLING MOTORS CORP LTD	COMMERCIAL VEHICLES	심천A, B	1.20	0.94	-21.9	947
CH000012	CH200012	CSG HOLDING CO LTD	BUILDING MATERIALS	심천A, B	0.86	0.59	-31.8	754
CH000024	CH200024	DEV	REAL ESTATE DEV.	심천A, B	1.61	1.45	-9.9	959
CH000488	CH200488	SHANDONG CHENMING PAPER	PAPER	심천A, B	0.52	0.42	-19.5	653
CH600835	CH900925	SHANGHAI MECHANICAL AND ELEC	ENG. CONTRACTORS	상해A, B	0.75	0.46	-38.9	589
CH600639	CH900911	SHANGHAI JINQIAO EXPORT PRO	REAL ESTATE DEV.	상해A, B	0.94	0.65	-31.2	725
CH000429	CH200429	GUANGDONG PROVINCIAL EXPR	RAIL, ROAD, FREIGHT	심천A, B	0.49	0.40	-18.7	607
CH000725	CH200725	BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT	COMPUTER HARDWARE	심천A, B	0.35	0.15	-58.1	546
CH000761	CH200761	BENGANG STEEL PLATES CO	STEEL	심천A, B	0.51	0.42	-17.1	547
CH600623	CH900909	SHANGHAI TYRE & RUBBER	TYRES AND RUBBER	상해A, B	0.74	0.31	-58.3	557
CH600618	CH900908	SHANGHAI CHLOR LKALI CHEM	CHEMICALS, COMMODITY	상해A, B	0.60	0.20	-66.8	537
CH600754	CH900934	SHANGHAI JINGIANG INTERNAT	HOTELS	상해A, B	1.05	0.84	-19.8	600
CH600190	CH900952	JINZHOU PORT CO LTD	SHIPPING AND PORTS	상해A, B	0.44	0.33	-24.9	444
CH600295	CH900936	INNER MONGOLIA EERDUOSI CA	CLOTHING + FOOTWEAR	상해A, B	0.54	0.35	-35.4	481
CH600611	CH900903	DAZHONG TRANSPORTATION GRP	RAIL, ROAD, FREIGHT	상해A, B	0.85	0.62	-27.0	462
CH000029	CH200029	SHENZHEN SPECIAL ECON ZONE	REAL ESTATE DEV.	심천A, B	0.52	0.25	-52.1	494
CH600650	CH900914	SHANGHAI JINJIANG INTL	HOTELS	상해A, B	0.84	0.61	-27.5	427
CH600776	CH900941	EASTERN COMMUNICATIONS CO	TELECOM EQUIPMENT	상해A, B	0.75	0.40	-46.7	418
CH600726	CH900937	HUADIAN ENERGY CO LTD	ELECTRICITY	상해A, B	0.43	0.23	-46.7	447
CH000581	CH200581	WEIFU HIGH-TECHNOLOGY CO	ELECTRICAL EQUIPMENT	심천A, B	0.62	0.68	9.8	357
CH600851	CH900917	SHANGHAI HAIXIN GROUP CO	TEXTILES+LEATHER GDS	상해A, B	0.39	0.17	-56.9	371
CH600648	CH900912	SHANGHAI WAIGAOQIAO FTZ	REAL ESTATE DEV.	상해A, B	0.70	0.34	-51.2	448

## 참고 5-1. A와 B시장 동시 상장 기업

코드		기업	업종	거래소	A가격 (USD)	B가격 (USD)	할인율	시가총액 (Mil USD)
CH600602	CH900901	SVA ELECTRON CO LTD	ELECTRONIC EQUIPMENT	상해A, B	0.38	0.23	-40.1	368
CH000541	CH200541	FOSHAN ELECTRICAL & LIGHT	APPS+HSEWARES	심천A, B	1.09	0.99	-9.0	381
CH600827	CH900923	SHANGHAI FRIENDSHIP GROUP	RETAILERS, MULTI DEPT	상해A, B	0.86	0.64	-25.9	334
CH000726	CH200726	LUTHAI TEXTILE CO LTD	TEXTILES+LEATHER GDS	심천A, B	0.84	0.78	-7.3	343
CH600054	CH900942	HUANGSHAN TOURISM DEVELOP	LEISURE FACILITIES	상해A, B	1.58	1.00	-36.9	419
CH000011	CH200011	SHENZHEN PROPS & RES DEV	REAL ESTATE DEV.	심천A, B	0.65	0.30	-54.0	331
CH600819	CH900918	SHANGHAI YAOHUA PILKINGTON	BUILDING MATERIALS	상해A, B	0.45	0.30	-32.7	298
CH600841	CH900920	SHANGHAI DIESEL ENGINE CO	COMMERCIAL VEHICLES	상해A, B	0.86	0.30	-65.3	293
CH600221	CH900945	HAINAN AIRLINES CO	AIRLINES + AIRPORTS	상해A, B	0.48	0.29	-39.0	313
CH600845	CH900926	SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE	SOFTWARE	상해A, B	1.27	0.54	-57.5	269
CH000037	CH200037	SHENZHEN NANSHAN POWER CO	ELECTRICITY	심천A, B	0.52	0.43	-18.1	262
CH600698	CH900946	JINAN QINGQI MOTORCYCLE	AUTOMOBILE	상해A, B	0.37	0.15	-58.9	305
CH600619	CH900910	SHANGHAI HIGHLY GROUP CO	ELECTRICAL EQUIPMENT	상해A, B	0.82	0.33	-60.0	269
CH000016	CH200016	KONKA GROUP	CONSUMER ELECTRONICS	심천A, B	0.53	0.37	-30.2	287
CH600680	CH900930	SHANGHAI POSTS & TELECOMMU	TELECOM EQUIPMENT	상해A, B	0.85	0.33	-61.2	194
CH600555	CH900955	SHANGHAI MATSUOKA CO	CLOTHING + FOOTWEAR	상해A, B	0.70	0.66	-6.1	301
CH600801	CH900933	HUAXIN CEMENT CO LTD	BUILDING MATERIALS	상해A, B	0.73	0.51	-30.2	204
CH600094	CH900940	SHANGHAI WORLDBEST CO LTD	TEXTILES+LEATHER GDS	상해A, B	0.49	0.18	-63.1	176
CH000028	CH200028	SHENZHEN ACCORD PHARMACEUT	PHARMACEUTICALS	심천A, B	0.79	0.51	-35.7	213
CH600844	CH900921	DAYING MODERN AGRICULTURAL	APPS+HSEWARES	상해A, B	0.96	0.26	-73.0	225
CH000058	CH200058	SHENZHEN SEG CO LTD	ELECTRONIC EQUIPMENT	심천A, B	0.39	0.17	-57.1	249
CH600822	CH900927	SHANGHAI MATERIAL TRADING	DIVERSIFIED INDUSTRY	상해A, B	1.09	0.38	-65.0	228
CH000513	CH200513	LIVZON PHARMACEUTICAL GROU	PHARMACEUTICALS	심천A, B	0.81	0.48	-41.5	208
CH600818	CH900915	SHANGHAI FOREVER CO LTD	LEISURE EQUIPMENT	상해A, B	1.01	0.36	-64.2	223
CH600610	CH900906	CHINA TEXTILE MACHINERY	ENG. CONTRACTORS	상해A, B	0.95	0.18	-81.1	248
CH600843	CH900924	SGSB GROUP CO LTD	APPS+HSEWARES	상해A, B	0.64	0.20	-68.8	180
CH000045	CH200045	SHENZHEN TEXTILE HLDG	TEXTILES+LEATHER GDS	심천A, B	0.89	0.30	-66.8	189
CH000055	CH200055	CHINA FANGDA GROUP CO LTD	BUILDING MATERIALS	심천A, B	0.63	0.32	-49.5	169
CH000418	CH200418	WUXI LITTLE SWAN CO	APPS+HSEWARES	심천A, B	0.42	0.26	-36.2	132
CH600848	CH900928	SHANGHAI AUTOMATION INSTR	ELECTRICAL EQUIPMENT	상해A, B	0.57	0.21	-63.4	190
CH000570	CH200570	CHANGCHAI CO LTD	COMMERCIAL VEHICLES	심천A, B	0.44	0.31	-29.7	150

## 참고 5-2. A와 B시장 동시 상장 기업

코드		기업	업종	거래소	A가격 (USD)	B가격 (USD)	할인율	시가총액 (Mil USD)
CH600604	CH900902	SHANGHAI ERFANGJI TEXTILE	ENG. FABRICATORS	상해A, B	0.44	0.18	-59.0	190
CH000530	CH200530	DALIAN REFRIGERATION CO	ENG. CONTRACTORS	심천A, B	0.58	0.41	-30.1	183
CH600613	CH900904	SHANGHAI WINGSUNG DATA TEC	COMPUTER SERVICES	상해A, B	1.09	0.38	-65.0	128
CH000026	CH200026	SHENZHEN FIYTA HOLDING	APPS+HSEWARES	심천A, B	0.71	0.33	-53.5	155
CH600695	CH900919	SHANGHAI DAJIANG GROUP	FARMING AND FISHING	상해A, B	0.38	0.15	-60.4	177
CH000019	CH200019	SHENZHEN SHENBAO INDUS CO	FOOD PROCESSORS	심천A, B	0.62	0.41	-33.4	107
CH000521	CH200521	HEFEI MEILING CO LTD	APPS+HSEWARES	심천A, B	0.38	0.19	-49.9	137
CH600751	CH900938	TIANJIN MARINE SHIPPING	SHIPPING AND PORTS	상해A, B	0.38	0.15	-60.8	147
CH600612	CH900905	CHINA FIRST PENCIL CO	APPS+HSEWARES	상해A, B	0.79	0.37	-53.1	148
CH000596	CH200596	ANHUI GUJING DISTILLERY CO	DISTILLERS + VINTNERS	심천A, B	0.64	0.37	-41.9	134
CH600679	CH900916	PHOENIX CO LTD	ENGINEERING, GENERAL	상해A, B	0.47	0.20	-57.5	119
CH000553	CH200553	HUBEI SANONDA CO LTD	CHEMICALS, SPECIALITY	심천A, B	0.45	0.25	-43.5	111
CH000413	CH200413	SHIJIAZHUANG BAOSHI ELEC	ELECTRONIC EQUIPMENT	심천A, B	0.39	0.14	-63.8	124
CH000020	CH200020	SHENZHEN HUAFA ELECTRONICS	ELECTRONIC EQUIPMENT	심천A, B	0.44	0.18	-58.9	99
CH000056	CH200056	SHENZHEN INTL ENTERPRISE	REAL ESTATE DEV.	심천A, B	0.44	0.26	-40.8	79
CH000025	CH200025	SHENZHEN TELLUS HOLDING CO	VEHICLE DISTRIBUTION	심천A, B	0.45	0.28	-38.3	95
CH600272	CH900943	SHANGHAI KAIKAI INDUSTRIAL	CLOTHING + FOOTWEAR	상해A, B	0.61	0.22	-64.0	117
CH000505	CH200505	HAINAN PEARL RIVER HLDGS	REAL ESTATE DEV.	심천A, B	0.27	0.15	-43.7	107
CH600617	CH900913	SHANGHAI LIANHUA FIBRE	CHEMICALS, COMMODITY	상해A, B	0.88	0.25	-71.5	106
CH000017	CH200017	SHENZHEN CHINA BICYCLE CO	LEISURE EQUIPMENT	심천A, B	0.29	0.10	-67.6	83
CH600689	CH900922	SHANGHAI SANMAO ENTERPRISE	TEXTILES+LEATHER GDS	상해A, B	0.49	0.21	-57.1	85
CH000613	CH200613	HAINAN DADONGHAI TOURISM	HOTELS	심천A, B	0.24	0.08	-66.4	74
CH000018	CH200018	SHENZHEN VICTOR ONWARD TEX	TEXTILES+LEATHER GDS	심천A, B	0.52	0.22	-58.5	67
CH600614	CH900907	SHANGHAI SANJIU TECHNOLOGY	PHARMACEUTICALS	상해A, B	0.74	0.30	-59.2	67
CH000030	CH200030	GUANGDONG SUNRISE HOLDINGS	PUBLISHING + PRINTING	심천A, B	0.22	0.07	-65.8	57
		평균					-42.1	39,322