

2024. 5. 20

글로벌투자 전략팀

전종규
Senior Analyst
juhn21@samsung.com

Global Macro Team

김동영, CFA
Quant Analyst
dy76.kim@samsung.com

홍콩의 적정 주가는 얼마인가?

H지수 Fair valuation 점검

- 홍콩 증시 리바운드: H지수, 13개월 만의 7천 포인트 안착 시도
- 홍콩 밸류에이션 재산정: HSCEI 현재 바스켓 기준, 과거 대비 9.0% 디스카운트
- 투자 전략: 기술적 반등 타깃은 12개월 Forward P/E 9.4배 7,500pt

홍콩 주식시장 리바운드: 13개월 만의 H지수 7,000pt

• 홍콩 주식시장이 강한 반등세를 이어가면서 H지수 7,000pt를 타진하고 있다. H지수의 7천 포인트 회복은 지난해 4월 이후 13개월 만의 일이다. 올 들어 홍콩H는 20.2% 상승하며 글로벌 주요 증시 중에서 가장 높은 수익률을 기록하고 있는데 연초 경기 부진과 부채 위험에 대한 우려로 패닉장세로 출발했던 홍콩 증시의 드라마틱한 반전은 “정부 정책 전환과 밸류에이션 플레이”의 조합으로 평가할 수 있다.

현재 시점에서 홍콩 주식시장의 정확한 “밸류에이션”을 점검할 필요가 있다. 우리는 정부 정책의 긍정적인 변화가 포착되고 있으나 펀더멘털(경기) 회복은 제한적일 것으로 판단하고 있어 홍콩 주식시장의 반등은 “밸류에이션 디스카운트 완화”로 판단하고 있다. 이번 홍콩 증시의 반등 레벨은 홍콩 증시의 정확한 밸류에이션을 기준으로 삼아야 할 것이다.

홍콩 밸류에이션 재산정: 신경제 바스켓 기준, 9.0% 디스카운트

• 홍콩 주식시장의 밸류에이션 평가를 위해 HSCEI 종목군의 밸류에이션을 재산정하였다. '15년 유동성 버블 붕괴 이후 만성적인 저평가에 머물렀던 홍콩 증시는 올해 주가 반등으로 인해 H지수의 12개월 Forward P/E 기준 8.6배로 과거 평균 밸류에이션(8.1배)을 상회하는 수준까지 상승하였다. 그러나, HSCEI의 단순한 P/E 시계열 수치로만 고평가, 저평가를 판단하는 것은 지수 내부의 구조적인 변화를 놓치는 접근으로 볼 수 있다.

홍콩거래소의 자본시장 개혁 조치 이후 진행된 지수 Rebalancing을 반영한 밸류에이션 재산정이 필요하다. HSCEI의 단순 P/E의 2015년 이후 평균값은 8.1배를 기록하였으나 현 바스켓 종목의 가상 인덱스 P/E는 2015년 이후 평균이 9.4배로 상승하였다. 신경제 위주의 현재 HSCEI 구성 종목들의 평균적인 밸류에이션 변화를 봤을 때 현재 밸류에이션 상황은 과거 평균 레벨 대비 아직 9.0% 디스카운트 영역으로 평가할 수 있다.

향후 전망: '기술적 반등 타깃은 H지수 7,500pt'

• 홍콩 주식시장이 4주 연속 상승하며 H지수 7천 포인트 안착을 시도하고 있다. 중국 정부가 적극적인 “부동산 경기 부양과 증시 안정화”에 나선 점은 긍정적이다. 다만, 중국의 부동산 경기침체가 공급과잉에 의한 구조적인 이슈로써 단기내에 해소하기 어렵고 정부의 재정부담에 따라 경기 부양의 수단 또한 제한적일 것으로 예상되어 주식시장의 상승은 “밸류에이션 리바운드”에 머물 것으로 판단된다.

• 홍콩 H지수의 7천 포인트 이상은 과매수 영역에 해당되며 단기 차익실현 관점으로 대응할 것을 권한다. 홍콩 H지수의 기술적 반등은 당사의 밸류에이션 기준으로 볼 때 과거 평균 12개월 Forward P/E 9.4배에 해당되는 7,500~7,600pt 레벨을 타깃으로 설정할 수 있다. 홍콩 주식시장의 추가적인 상승 모멘텀이 확보되기 위한 조건은 “정부 정책 강화와 본토 자금의 유동성 유입”이 전제되어야 한다. 정부의 “적극적인 경기 부양과 홍콩 증시 활성화” 조치가 필요하고 증시 유동성 측면에서는 본토 자금의 “Buy Hongkong” 확대를 통한 홍콩 디스카운트 완화가 진행되어야 한다. 홍콩 디스카운트를 의미하는 AH 프리미엄은 133%로 여전히 괴리가 크다.

Compliance Note

본 조사항목은 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다. 본 조사항목은 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사항목에 수록된 내용은 당사 리서치 센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

홍콩 주식시장 리바운드

H지수 7,000pt 타진 배경

- **홍콩 주식시장이 강한 반등세를 이어가면서 H지수 7,000pt를 타진하고 있다.** H지수의 7천 포인트 회복은 리오프닝 정책과 경기 회복 기대감을 반영했던 지난해 4월 이후 13개월 만의 일이다. 올 들어 홍콩H는 20.2% 상승하며 글로벌 주요 증시 중에서 가장 높은 수익률을 기록하고 있는데 연초 경기 부진과 부채 위험에 대한 우려로 패닉장세로 출발했던 홍콩 증시의 드라마틱한 반전은 “정부 정책 전환과 밸류에이션 플레이”의 조합으로 평가할 수 있다.

코로나 팬데믹 이후 중국 본토 증시(CSI 300)와 홍콩 주식시장(H지수)은 지난해까지 각각 3년과 4년에 걸쳐 증시 출범 이후 최장기 주가 조정 사이클이 이어진 바 있다. 특히, 홍콩 증시는 주식시장의 가격변수 ① 정부 정책, ② 펀더멘털, ③ 유동성의 취약성이 부각되면서 글로벌 주요 증시 중에서 가장 저렴한 밸류에이션 수준까지 지수의 디레이팅이 진행되었다. '21년 플랫폼 기업 규제와 부동산 경기침체, 미중 분쟁 이후 외국인 자금 이탈이 홍콩 증시의 밸류에이션 디스카운트로 연결된 것이다.

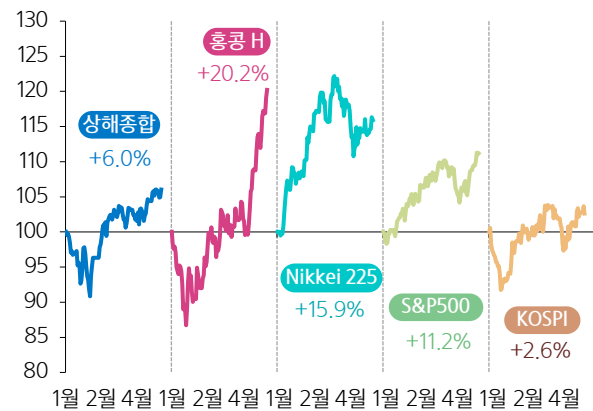
- **홍콩 주식시장의 기술적 반등은 중국 정부의 정책 피벗에 기인한 것이다.** 4월 이후 정부는 경기 부양과 증시 활성화에 대한 메시지를 강화하고 있는데 홍콩 증시는 적극적인 부동산 규제 정책과 4.19 홍콩 증시 활성화 정책에 반응하고 있다. 중국 정부의 부동산 부양정책은 '08년 금융위기 이후 가장 강력한 수준에 해당된다. 전면적인 부동산 수요 촉진 정책을 채택하였다. 구체적으로는 ① 핵심 지역 주택 구매 제한 해제, ② 주택 Down payment 하향 및 모기지 금리 하향 조정, ③ 지방정부 미분양 주택 매입 방침이 이어지고 있다. 지난주 홍콩 부동산 주가가 폭등하였다.

더불어 지난달 19일 증감회는 홍콩 증시 IPO 확대와 선후강통 규제 완화(ETF, REIT 포함)를 골자로 하는 홍콩 자본시장 지원정책을 발표하였다. 홍콩 자본시장의 정책 소외 시각이 불식되면서 홍콩 증시의 과도한 밸류에이션 디스카운트에 대한 Bottom-fishing 매수세가 유입되었다. 올 들어 중국 증감회는 “증시 활성화를 위한 자본 개혁”을 강조하고 있다.

현재 시점에서 홍콩 주식시장의 정확한 “밸류에이션”을 점검할 필요가 있다. 우리는 정부 정책의 긍정적인 변화가 포착되고 있으나 펀더멘털(경기)의 회복은 제한적일 것으로 판단하고 있어 홍콩 주식시장의 반등은 “밸류에이션 디스카운트 완화”로 판단하고 있다. 이번 홍콩 증시의 반등 레벨은 홍콩 증시의 정확한 밸류에이션을 기준으로 삼아야 할 것이다.

홍콩 증시, 2주 연속 상승 랠리

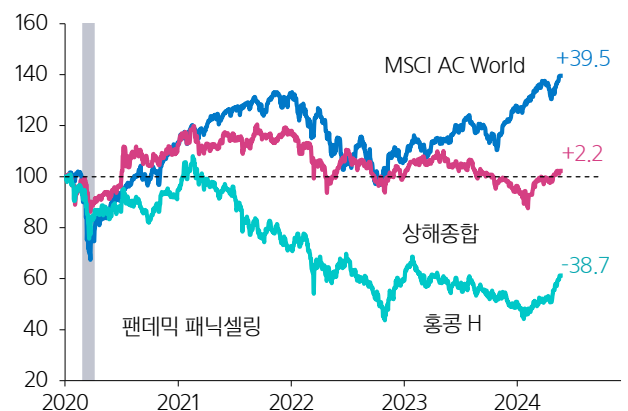
(지수화: 2024.01=100)



참고: '24년 5월 17일 기준, 연초 대비 수익률
 자료: Bloomberg, 삼성증권

코로나 팬데믹 이후 홍콩 증시 추이

(지수화: 2020.01.02=100)



참고: '24년 5월 17일 종가 기준
 자료: Wind, 삼성증권

홍콩 증시 Fair valuation 점검

밸류에이션 재산정

- 홍콩 주식시장의 밸류에이션 평가를 위해 HSCEI 종목군의 밸류에이션을 재산출하였다.

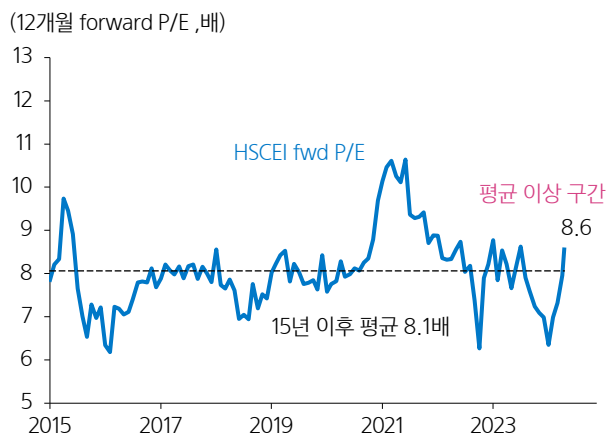
홍콩 주식시장은 '15년 유동성 버블붕괴 이후 만성적인 밸류에이션 저평가 국면에 머물렀으나 올해 주가 반등으로 인해 현재는 12개월 Forward P/E 기준 8.6배로 과거 평균 밸류에이션(8.1배)을 상회하는 수준까지 상승하였다. 그러나, HSCEI의 단순한 P/E 시계열 수치로만 고평가, 저평가를 판단하는 것은 지수 내부에서 이뤄지는 구조적 변화를 놓치는 접근이라고 볼 수 있다.

홍콩거래소의 자본시장 개혁 조치 이후 진행된 지수 Rebalancing을 반영한 밸류에이션 재산정이 필요하다. HSCEI의 주요 종목들은 2018년 이후에 신경제 종목들로 대거 교체되면서 내부적인 구조 변화가 컸다. 홍콩거래소는 신경제 중심의 밸류에이션 리레이팅을 목표로 자본시장 개혁을 추진하며 ① 홍콩-상해 교차매매 허용(2014년 4월) → ② 지수 Rebalancing(2017년 말) → ③ IPO 규제 대폭 완화(2018년 4월)를 발표하였다. 홍콩 H지수의 구성에서 신경제가 차지하는 편입비중은 '17년 7.4%에서 지난해 말 기준 55.9%로 과반을 넘어섰다.

현 바스켓 기준의 HSCEI 밸류에이션 재산출:

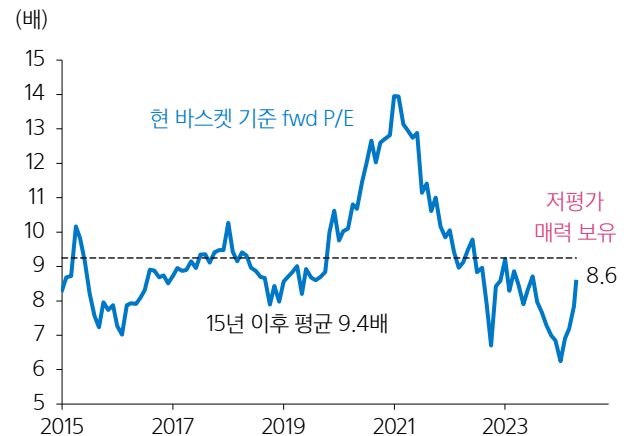
- 1) 현재의 HSCEI 구성 바스켓 종목이 과거(2015년)부터 계속 유지된다는 가정하여 가상 인덱스의 forward P/E를 재산출 함
- 2) 현재 종목 비중에서 출발하여 과거 종목 주가 및 유동시총 변동분을 종목 비중에 모두 반영, 실제적인 가상 지수 관련 수치를 산출함(현재 기준의 Tencent 9%, Meituan 9% 등에서 출발함)
- 3) 그 결과, 성장주의 편입 비중이 높아진 현바스켓 기준의 가상 지수 P/E 시계열은 과거 기준의 (과거 종목들로 구성된) HSCEI P/E 시계열보다 높은 수치 값을 보임

HSCEI P/E 추이의 단순 비교 - 현재 밸류에이션이 과거 평균을 넘어선 상황



자료: Bloomberg

HSCEI의 혁신 기업으로의 변화 반영 - 현 바스켓 기준 P/E의 과거 평균은 9.4배. 현재가 저평가 상태



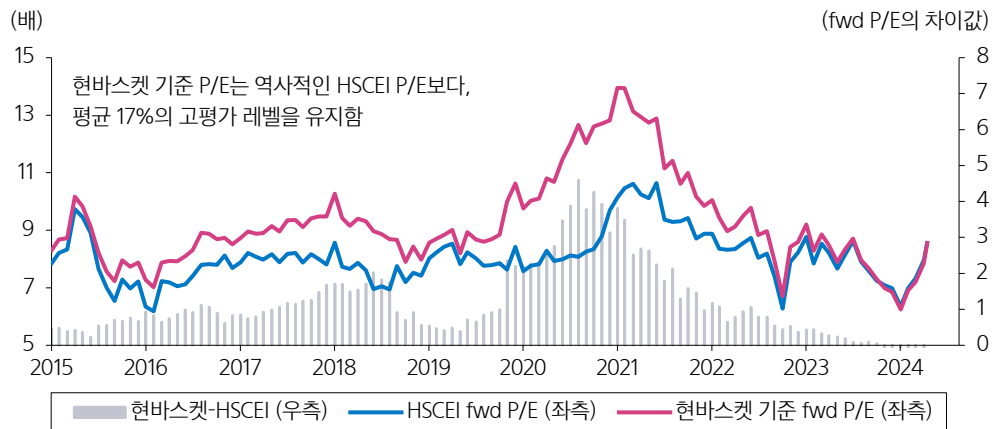
참고: HSCEI 현재 바스켓 종목의 구성 정보를 가지고, 2015년부터 지수가 해당 종목으로 유지됐다는 가정에 가상 인덱스를 새로 생성함
 자료: Bloomberg, 삼성증권

- 현재의 신경제 종목 기준으로 본다면 지수 구성 종목들의 밸류에이션은 여전히 과거 평균 대비하여 디스카운트 구간에 있다고 판단할 수 있다. 현재 편입종목의 밸류에이션 재산정을 위해서 당사는 “신경제 위주의 현재 HSCEI 구성 종목”을 기초로 이를 과거까지 연장시킨 “현 바스켓 기준 HSCEI” 지수를 새로 생성하고 해당 가상 인덱스의 밸류에이션 시계열을 다시 산출해 보았다.

그 결과를 비교해 보면, 우선 HSCEI의 단순 P/E의 2015년 이후 평균값은 8.1배를 기록했다. 반면, 현 바스켓 종목의 가상 인덱스 P/E는 2015년 이후 평균이 9.4배가 나왔다. 단순 P/E 기준보다 17% 가량의 프리미엄 레벨임이 확인된다.

현재 값과 비교하면, 현바스켓 기준 가상 인덱스 P/E의 과거 평균은 9.4배이고, 현재 수치는 8.6배다. 즉, 이 기준에서는 현재 종목들의 밸류에이션이 과거 평균 대비 -9.0% 정도의 디스카운트 영역에 머물러 있음을 알 수 있다. 다시 정리하면, 신경제 위주의 현재 HSCEI 구성 종목들의 평균적인 밸류에이션 변화를 봤을 때 현재 밸류에이션 상황은 과거의 평균 레벨 대비 아직 디스카운트 영역이며, 평균 밸류에이션으로 수렴하기 위한 상승 공간은 남아있다고 평가할 수 있다.

HSCEI 현 종목 바스켓 기준의 P/E와 HSCEI 단순 P/E 추이 - 현재 종목 풀이 고평가 레벨을 지속함



참고: HSCEI 현재 바스켓 종목의 구성 정보를 가지고, 2015년부터 지수가 해당 종목으로 유지됐다는 가정하에 가상 인덱스를 새로 생성함

자료: Bloomberg, 삼성증권

홍콩 주식시장 섹터별 비중 변화

편입 비중 (%)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
신경제	경기소비재	1.9	3.6	2.8	4.8	20.8	29.6	33.8	32.1	31.3
	IT	0.0	0.0	8.2	10.5	19.2	19.8	19.3	20.8	21.1
	커뮤니케이션	1.9	1.6	10.7	9.0	4.8	3.8	4.4	6.0	6.2
	헬스케어	1.5	1.3	1.8	3.4	2.7	2.9	1.7	1.6	1.2
구경제	금융	70.7	71.3	54.7	46.5	32.1	26.9	24.9	24.4	24.7
	에너지	12.4	10.8	10.9	8.3	3.6	3.0	4.8	7.6	8.9
	필수소비재	0.4	0.0	0.7	2.6	5.0	4.9	4.4	3.2	2.6
	부동산	0.0	1.3	2.2	7.4	6.4	5.5	4.1	2.6	2.3
	산업재	5.9	5.4	3.8	2.7	1.4	1.5	1.4	1.2	1.1
	유틸리티	2.5	1.4	2.6	3.7	3.3	2.2	1.2	0.7	0.8
	기타*	2.8	3.3	1.6	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
합계		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

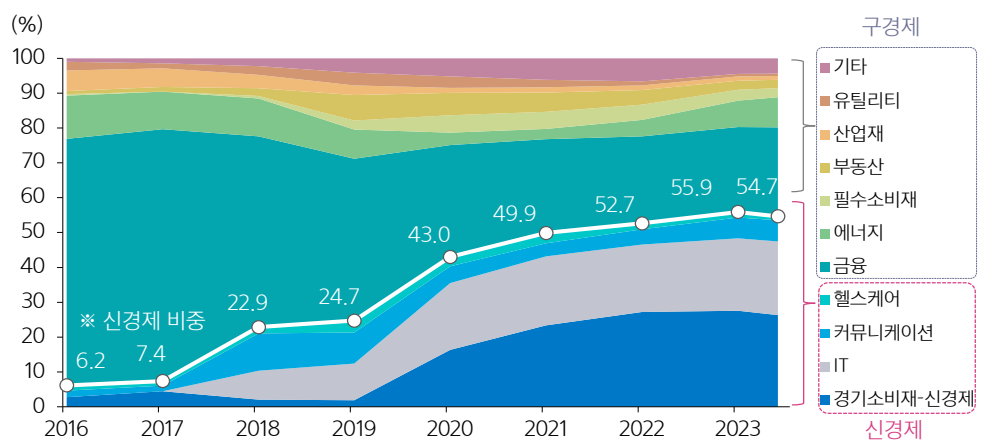
참고: 기타에는 경기소비재 중 의류(안타 스포츠 등), 소비자 서비스(하이디라오) 포함, '24년은 5월 기준
 자료: Wind, Bloomberg, 삼성증권

홍콩 주식시장 섹터별 구성 종목 수 변화

구성 종목 수 (개)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
신경제	경기소비재	2	3	3	2	6	7	8	10	9
	IT	-	-	1	1	5	7	10	10	10
	Comm	1	1	3	3	3	1	1	1	2
	헬스케어	1	1	2	3	3	4	2	2	2
구경제	금융	20	20	22	18	10	10	9	9	9
	에너지	3	3	4	4	3	2	3	4	4
	필수소비재	1	-	1	3	4	4	4	3	3
	부동산	-	1	2	5	7	7	5	3	3
	산업재	6	6	5	4	2	2	2	2	2
	유틸리티	3	2	4	4	4	2	1	1	1
	기타*	3	3	3	3	4	4	5	5	5
합계		40	40	50	50	51	50	50	50	50

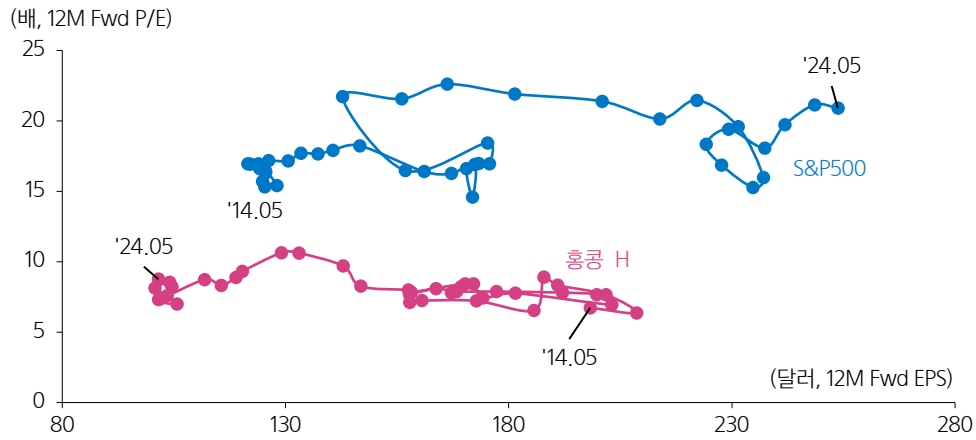
참고: 기타에는 경기소비재 중 신경제로 분류되지 아니한 내구소비재, 의류, 소비자 서비스 등 포함, '24년은 5월 기준
 자료: Wind, Bloomberg, 삼성증권

홍콩 H 지수 섹터별 편입 비중 변화



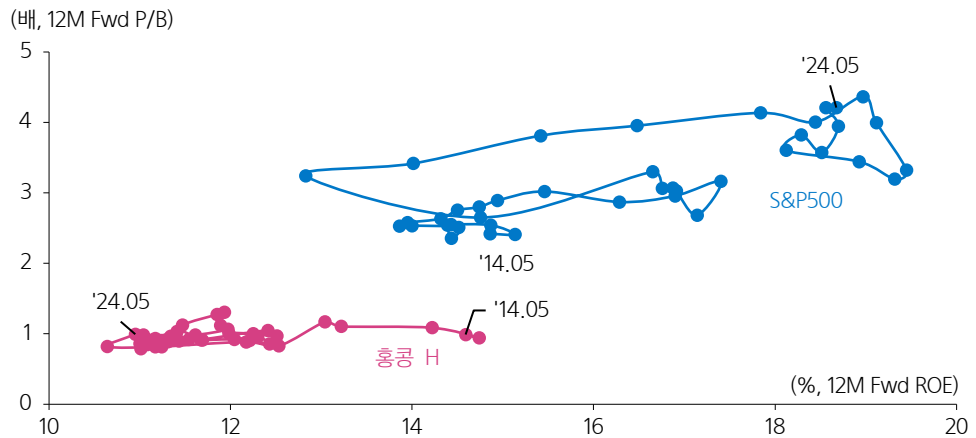
참고: '24년은 5월 기준, 자료: Wind, Bloomberg, 삼성증권

홍콩 H지수, S&P500 10년간 P/E, EPS 추이



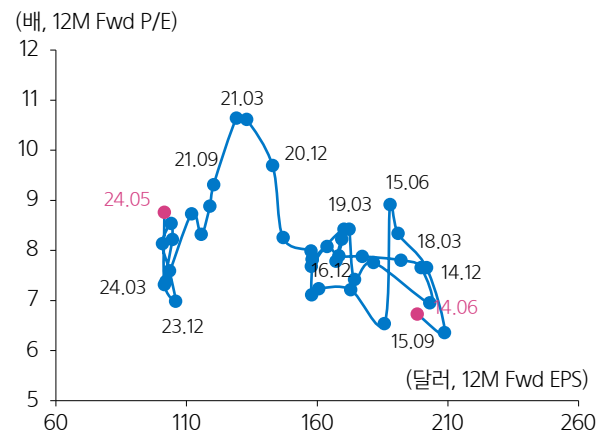
참고: '24년 5월 17일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성증권

홍콩 H지수, S&P500 10년간 P/B, ROE 추이



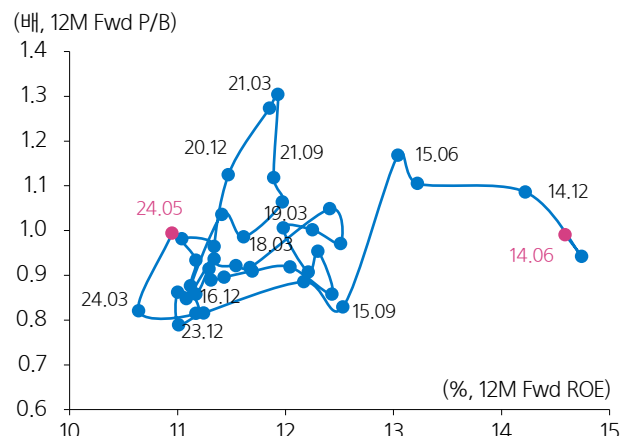
참고: '24년 5월 17일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성증권

홍콩 H P/E 변화, 만성적인 디스카운트



참고: '24년 5월 17일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

홍콩 H P/B 변화, ROE 개선 필요



참고: '24년 5월 17일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

향후 전망

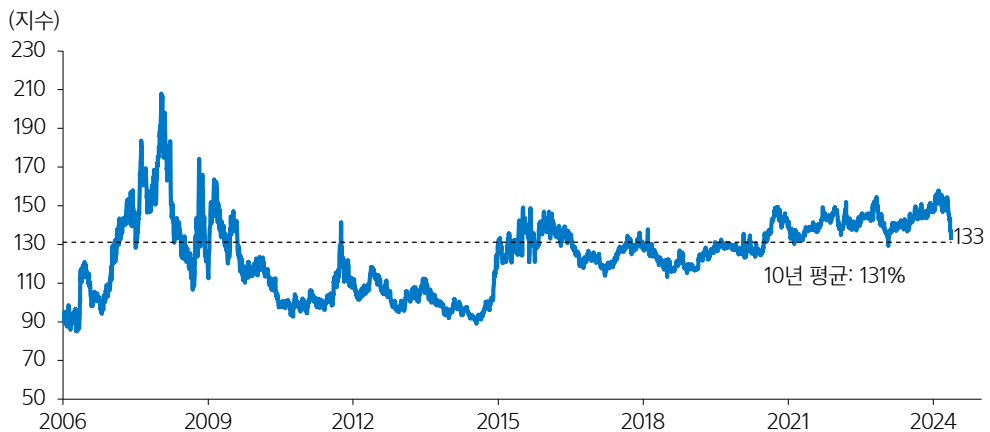
기술적 반등의 타겟 “H지수 7,500pt”

- 홍콩 주식시장이 4주 연속 상승하며 H지수 7천 포인트 안착을 시도하고 있다. 중국 정부가 적극적인 “부동산 경기 부양과 증시 안정화”에 나선 점은 긍정적이다.

정부 부양정책이 강화되면서 단기적인 부채위험 전염과 경기 경착륙 우려가 감소하였고 이에 따라 기술적 반등이 좀 더 연장될 수 있을 것이다. 올 들어 홍콩 주식시장의 상승은 대형 국유기업 주가 반등 → 낙폭과대 플랫폼 주가 상승 → 부동산 주가 반등으로 연결되고 있다. 홍콩 증시의 강세는 밸류에이션 매력에 높은 섹터 중심으로 순환매에 의해 이루어진다고 평가할 수 있다. 우리는 홍콩 주식시장에 대한 투자 의견으로 다음과 같은 세 가지를 제시한다.

- **첫째, 홍콩 증시의 반등은 “밸류에이션 리바운드”에 머물 것으로 판단된다.** 중국의 부동산 경기침체가 공급과잉에 의한 구조적인 이슈로써 단기내에 해소하기 어렵고 정부의 재정부담에 따라 경기 부양의 수단 또한 제한적일 것으로 예상되기 때문이다. 지난주 발표된 중국의 4월 실물지표는 정부의 부양정책에 불구하고 여전히 부동산 경기침체와 소비 부진이 현재 진행형임을 확인시켜 주었다. 부동산 투자 증가율과 소매판매증가율은 각각 전년대비 -9.8%와 2.3%로 시장 컨센서스를 하회하였다.
- **둘째, 홍콩 H지수의 기술적 반등은 현재 바스켓을 기준으로 한 과거 평균 12개월 Forward P/E 9.4배에 해당되는 7,500~7,600pt 레벨을 타겟으로 설정할 수 있다.** 중국의 경기 침체와 부동산 부채 위험을 감안할 때 H지수의 7천 포인트 이상은 과매수 영역에 해당되며 단기 차익실현 관점으로 대응할 것을 권한다. 차선적인 선택은 밸류에이션 매력에 상대적으로 높고 정부 정책의 수혜가 예상되는 대형주 중심의 선별적인 트레이딩 전략이 유효하다.
- **셋째, 홍콩 주식시장의 추가적인 상승 모멘텀이 확보되기 위한 조건은 “정부 정책 강화와 본토 자금의 유동성 유입”이 전제되어야 한다.** 구체적으로는 정부의 “적극적인 경기 부양과 홍콩 증시 활성화” 조치가 필요하고 증시 유동성 측면에서는 본토 자금의 “Buy Hongkong” 확대를 통한 홍콩 다스카운트 완화가 진행되어야 한다. 본토와 홍콩 증시 동시 상장기업의 AH 프리미엄은 133%로 여전히 홍콩 증시 저평가가 남아있다.

홍콩 증시, 본토 증시 동시 상장 AH 프리미엄 축소 필요



참고: '24년 5월 17일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Appendix

HSCEI 종목 구성 비중

티커	종목명	지수비중 (%)	12M Fwd P/E (배)	12M Fwd P/B (배)	
1	700 HK Equity	TENCENT HOLDINGS LTD	9.1	17.1	3.4
2	3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	9.1	19.5	3.7
3	939 HK Equity	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7.6	4.0	0.4
4	9988 HK Equity	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	7.4	10.3	1.6
5	941 HK Equity	CHINA MOBILE LTD	5.7	10.2	1.1
6	1398 HK Equity	IND & COMM BK OF CHINA-H	4.4	4.4	0.4
7	1810 HK Equity	XIAOMI CORP-CLASS B	4.2	26.9	2.4
8	3988 HK Equity	BANK OF CHINA LTD-H	3.9	4.7	0.4
9	883 HK Equity	CNOOC LTD	3.9	5.9	1.1
10	2318 HK Equity	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	3.4	6.4	0.8
11	1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	2.9	16.1	3.3
12	9618 HK Equity	JD.COM INC-CLASS A	2.8	10.8	1.5
13	1024 HK Equity	KUAISHOU TECHNOLOGY	2.2	12.5	3.3
14	857 HK Equity	PETROCHINA CO LTD-H	2.0	7.4	0.8
15	3968 HK Equity	CHINA MERCHANTS BANK-H	1.9	6.2	0.9
16	2015 HK Equity	LI AUTO INC-CLASS A	1.8	14.3	3.0
17	2020 HK Equity	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1.6	17.5	3.7
18	386 HK Equity	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	1.6	8.4	0.7
19	1088 HK Equity	CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	1.5	11.0	1.5
20	1288 HK Equity	AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	1.4	4.7	0.5
21	9999 HK Equity	NETEASE INC	1.3	14.3	3.2
22	1109 HK Equity	CHINA RESOURCES LAND LTD	1.3	7.2	0.7
23	9633 HK Equity	NONGFU SPRING CO LTD-H	1.2	33.6	13.1
24	2628 HK Equity	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1.1	7.6	0.7
25	992 HK Equity	LENOVO GROUP LTD	1.0	12.1	2.2
26	6690 HK Equity	HAIER SMART HOME CO LTD-H	1.0	13.5	2.2
27	9888 HK Equity	BAIDU INC-CLASS A	0.9	10.1	1.1
28	9961 HK Equity	TRIP.COM GROUP LTD	0.9	20.2	2.0
29	2313 HK Equity	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	0.9	19.0	3.1
30	981 HK Equity	SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	0.9	30.4	0.8
31	291 HK Equity	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	0.8	17.2	3.1
32	267 HK Equity	CITIC LTD	0.8	3.6	0.3
33	1093 HK Equity	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	0.8	10.6	1.8
34	2688 HK Equity	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	0.8	10.8	1.6
35	175 HK Equity	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	0.7	12.0	1.1
36	688 HK Equity	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	0.7	6.6	0.4
37	3328 HK Equity	BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	0.7	4.8	0.4
38	2319 HK Equity	CHINA MENGNIU DAIRY CO	0.7	10.7	1.2
39	2331 HK Equity	LI NING CO LTD	0.6	14.5	1.9
40	1658 HK Equity	POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	0.6	4.9	0.5
41	9868 HK Equity	XPENG INC - CLASS A SHARES	0.5	-	2.5
42	762 HK Equity	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	0.5	8.3	0.5
43	1177 HK Equity	SINO BIOPHARMACEUTICAL	0.4	18.8	1.6
44	6862 HK Equity	HAIDLAO INTERNATIONAL HOLDI	0.4	19.2	6.6
45	6618 HK Equity	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	0.4	23.4	1.7
46	2382 HK Equity	SUNNY OPTICAL TECH	0.4	20.6	1.8
47	960 HK Equity	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	0.4	7.8	0.6
48	20 HK Equity	SENSETIME GROUP INC-CLASS B	0.4	-	2.3
49	968 HK Equity	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	0.4	8.1	1.3
50	2618 HK Equity	JD LOGISTICS INC	0.3	19.6	1.2

참고: Hang Seng China Enterprises Index ETF 종목 비중, '24년 5월 기준, 자료: Bloomberg

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CS&A