

# YUANTA CHINA WEEKLY



## CHINA WEEKLY



신승웅 CFA

02 3770 2576  
seungwoong.shin@yuantakorea.com

정승은  
02 3770 2578  
seungeun.joung@yuantakorea.com

김미나  
02 3770 2570  
meina.kim@yuantakorea.com

## 4월 중앙정치국 회의에 쏠리는 눈

### Weekly Review (4/19~4/23)

- 지난주 상해종합지수 +1.39% 선천성분지수 +4.60%, 창업판지수 +7.58% 기록
- 시진핑 주석, 22일 기후 정상회의에서 미국의 다자 협력 체계 복귀를 환영한다고 언급. 또한, 2060년까지 탄소중립을 실현할 것을 재확인
- 국무원, 조건에 부합한 온라인 의료 기관을 의료보험 보장 범위 내에 포함할 것을 발표
- 이강 인민은행장, 보아오포럼에서 외환보유액에서 그린본드 배분 비중을 확대하는 반면, 고탄소 배출 자산에 대한 투자를 제한하겠다고 발표
- 미 상원 상임위원회, 중국 인권탄압과 경제 경쟁 견제 위한 '2021년 전략 경쟁법' 법안이 초당적 지지를 받으며 압도적인 찬성으로 통과
- 중국 내 코로나 백신 접종 누적 2억 도스 돌파. 의료진 80% 백신 접종 완료

### Key Data(04/23)

지수	상해종합지수
종가 (pt)	3,474.17
시기총액 (십억 위안)	48,962.74
주간 일 평균 거래대금 (억 위안)	3,382.93
주간 일 평균 거래량 (억 주)	268.46
52주 고 (pt)	3,731.69
52주 저 (pt)	2,667.13

### Weekly Performance

(pt, %, 배)

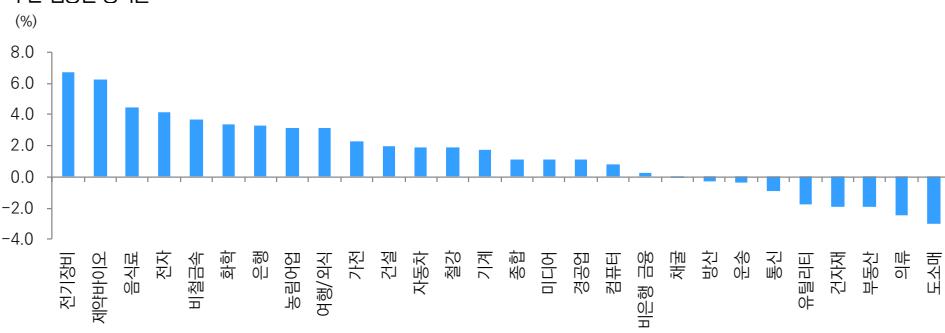
	종가	1W	1M	YTD	P/E TTM	P/B LF
상해종합지수	3,474.17	1.39	0.89	0.03	15.2	1.5
심천성분지수	14,351.86	4.60	4.29	-0.82	30.2	3.5
CSI300	5,135.45	3.41	1.55	-1.46	15.0	1.7
창업판지수	2,994.49	7.58	10.98	0.95	63.2	7.7
항셍지수	29,078.75	-0.74	2.47	6.78	14.3	1.3

### Key Data(04/23)

지수	심천성분지수
종가 (pt)	14,351.86
시기총액 (십억 위안)	24,691.12
주간 일 평균 거래대금 (억 위안)	4,557.50
주간 일 평균 거래량 (억 주)	352.59
52주 고 (pt)	16,293.09
52주 저 (pt)	9,634.97

### 업종별 등락률

#### 주간 업종별 등락률 (%)



주: 중국 선진종종지수(申万宏源증권 SW) 섹터 분류 기준

### 외국인 주간 순매수 상위 종목 (후/선강통)

(억 위안, %)

종목코드	종목명	순매수액	주간 등락률
000001.SZ	평안은행	21.32	14.96
000858.SZ	오랑액	15.66	6.95
300274.SZ	양광전력	13.88	19.50
600519.SH	귀주모태주	12.03	2.63
603259.SH	WUXI APPTEC	11.97	11.49

### 외국인 주간 순매도 상위 종목 (후/선강통)

(억 위안, %)

종목코드	종목명	순매도액	주간 등락률
601318.SH	중국평안보험그룹	-20.23	-0.07
300750.SZ	CATL	-18.66	11.28
603799.SH	화우코발트	-5.76	8.88
002475.SZ	입신정밀	-5.51	12.35
600309.SH	만화화학	-4.83	7.31

## Preview

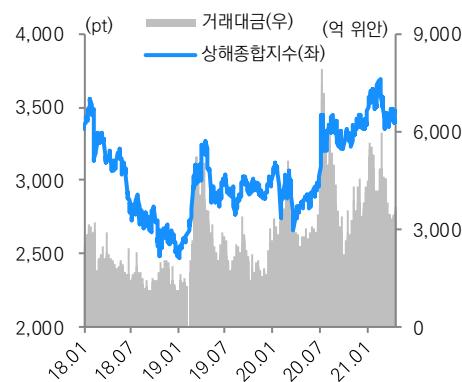
### 4월 중앙정치국 회의에 쓸리는 눈

2분기 매크로 정책 기조를 확정짓는 중앙정치국회의가 금주 개최된다. 1월 하순 이후 약 두달 간 계속된 바오튄주(기관매집주) 폭락의 원인이 유동성 긴축 우려 때문인 것을 고려할 때 지금이 중요한 분기점인 셈이다.

시장에서도 다양한 시각들이 존재하는데 1분기 경제지표를 두고 사상 최대의 분기 경제성장률 (YoY +18.3%)과 경기회복의 모멘텀 약화(QoQ +0.6%)라는 두가지 해석이 서로 상충한다. 당국에서 올해 '6% 이상'이라는 목표를 제시했으나 현 추세로 8%대 성장도 가능한 만큼 전자에 무게가 실리지 않을까 판단된다. 또 10년물 중국 국채 금리가 다시 하락하면서 유동성 우려가 상당부분 해소된 점도 인민은행의 자신감을 강화할 수 있는 지점이다. 당국이 '급격한 출구전략은 없을 것'이라는 기조를 줄곧 유지해왔는데 이번 회의에서 스탠스 변화가 있을지 지켜보자.

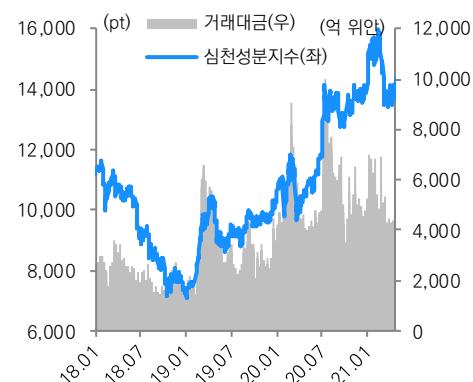
### 주요 증시 동향

[차트1] 상해증합지수 및 거래대금 추이



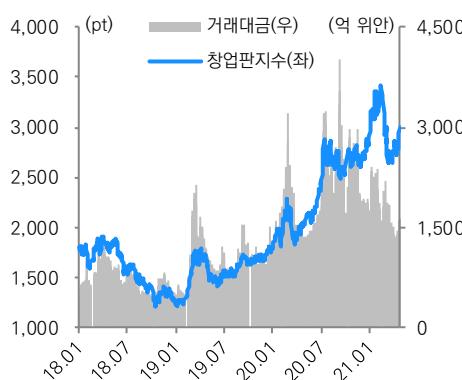
자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

[차트2] 심천성분지수 및 거래대금 추이



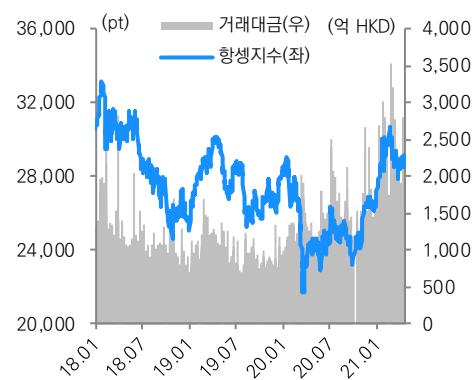
자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

[차트3] 창업판지수 및 거래대금 추이



자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

[차트4] 항셍지수 및 거래대금 추이



자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

## 자금 동향

### 외국인 자금 2주 연속 A주 유입

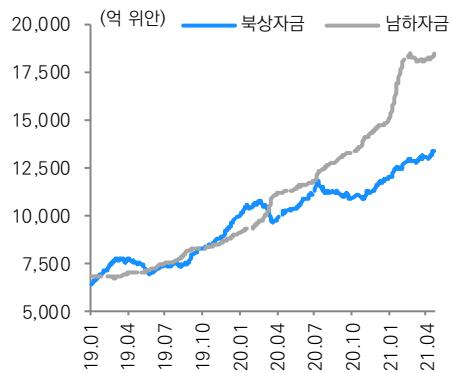
지난주에 이어 +201.12억위안의 북상자금(후구통 +67.9억위안, 선구통 +142.3억위안)이 순유입되며 매수세를 이어갔다. 주로 식음료, 은행, 헬스케어 업종을 집중 매수하고 비은행금융, 석유화학 매도하였다.

본토 투심도 소폭 개선되었다. A주 일평균 매매회전율은 전주 0.99%에서 1.12%로 상승하였고 하였고 일평균 거래대금도 전주 7,138억위안에서 7,940억위안으로 소폭 상승하였다.

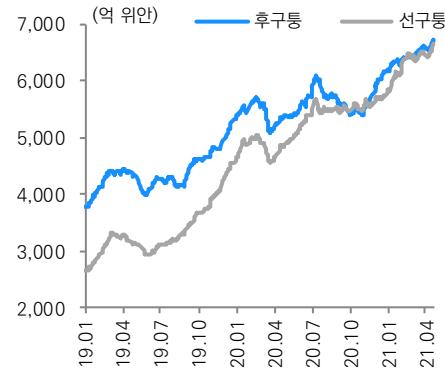
반면 본토 기관은 홍콩 증시 매수세를 이어나갔다. 80.77억위안의 남하자금이 순유입 되었으며 섬유·의류, 외식·여행, 전자부품 등 업종을 집중 매수하고 비철금속, 은행, 식음료 등을 매도하였다. AH프리미엄은 132.3에서 소폭 하락한 133.1를 기록하였다.

## 자금 동향

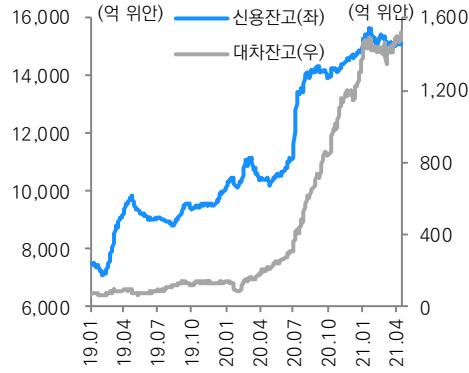
[차트5] 북상자금/남하자금 누적 순유입액



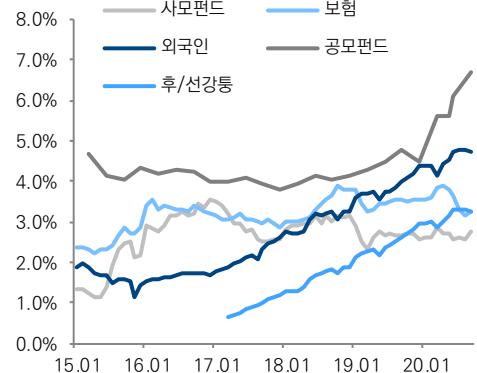
[차트6] 후구통/선구통 누적 순유입액



[차트7] 신용잔고/대차잔고 추이



[차트8] 투자자 별 보유종목 시가총액 비중

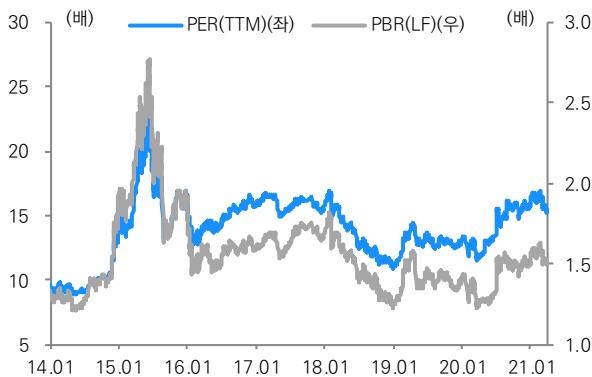


자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

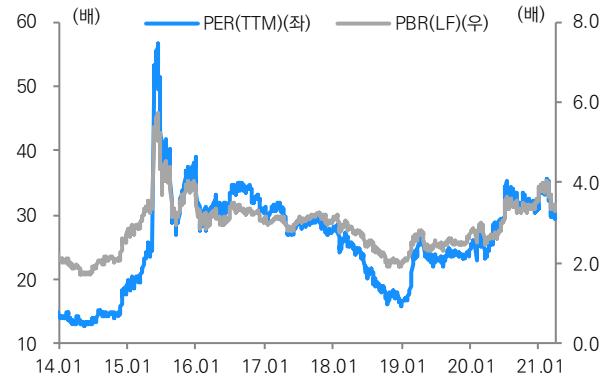
자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

## Valuation

[차트9] 상해증합지수

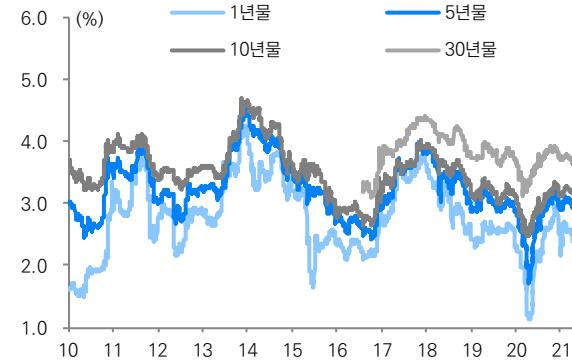


[차트10] 심천성분지수

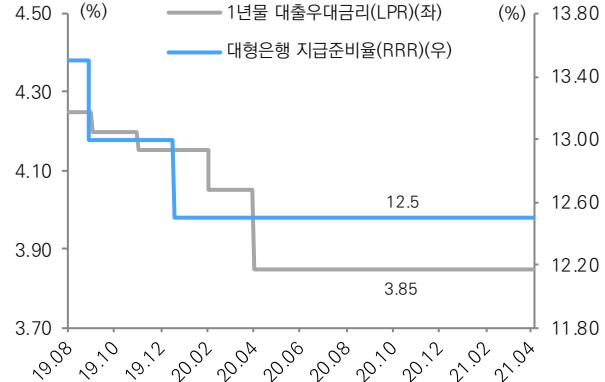


## 금리 및 환율 동향

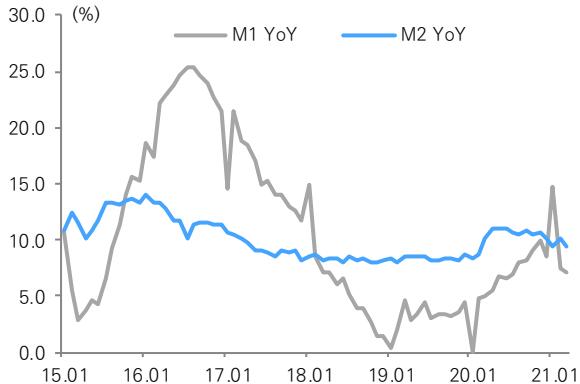
[차트11] 금리 동향



[차트12] LPR 및 RRR 추이

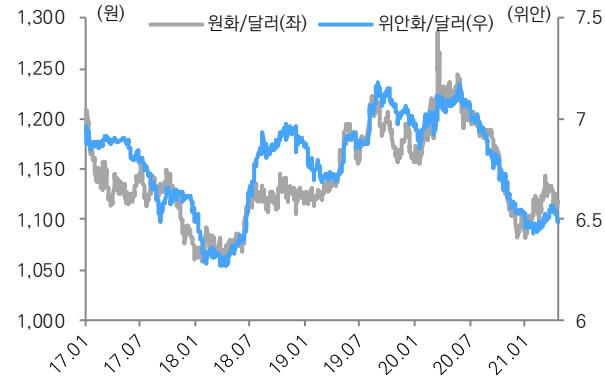


[차트13] M1 및 M2 증가율 추이



자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

[차트14] 환율 동향



자료: Wind, 유안타증권 글로벌투자정보센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 신승웅, 정승은, 김미나)
- 위 종목은 Yuanta Greater China Daily에 수록된 Yuanta Investment Consulting(대만) 소속 애널리스트의 투자의견 및 목표주가와 의견이 다를수 있습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.