

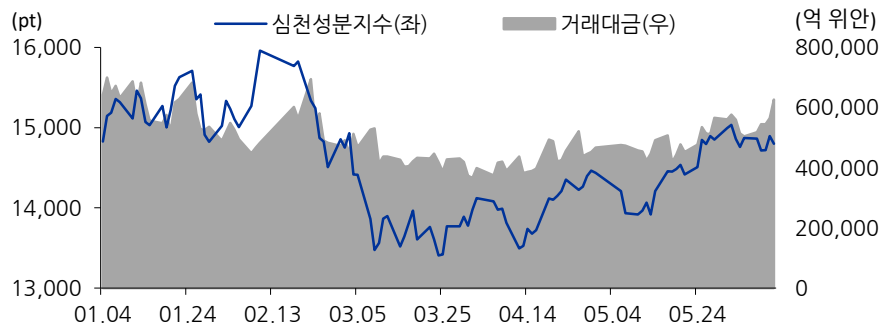
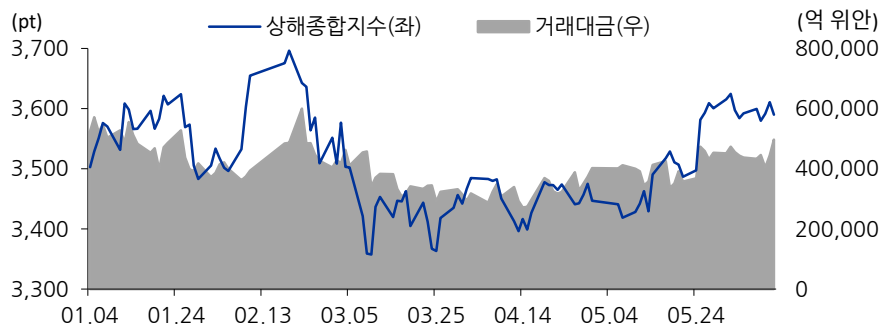
China Market Briefing

China Analyst 백은비

02)368-6157_ ebbaek@eugenefn.com

Weekly Review

- 지난주(6/7~ 6/11) 상해종합지수 -0.06%, 심천성분지수 -0.47%
- 미중 갈등 격화 우려에 하락, 미국 국채금리 하락에 따른 나스닥 강세에 힘입어 기술주 동반 강세

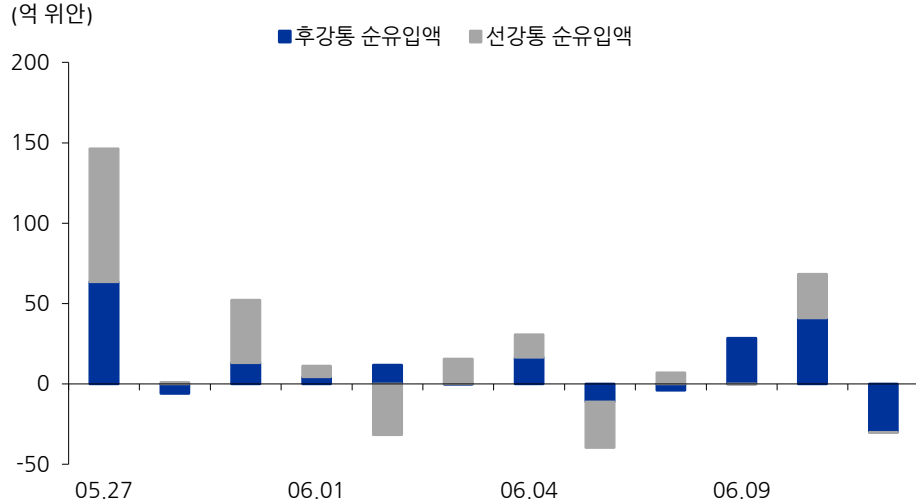


Weekly News

- 9일 조 바이든 미국 대통령이 국가 안보를 이유로 위챗, 틱톡 등 중국 앱 사용을 금지하는 트럼프 전 대통령의 행정명령을 취소하는 대신 미국인들의 민감한 데이터 보호를 수집하는 적성국의 앱이 국가 안보에 미치는 영향을 철저히 조사하고 평가한 뒤 적절한 조치를 취하는 새로운 행정명령에 서명했다. 바이든 대통령은 지난 4일에도 방위 산업이나 감시 기술과 관련 있는 중국 기업 리스트를 59곳으로 늘리며 중국에 대한 견제를 이어가고 있다.
- 10일 전국인민대표대회 상무위원회에서 미국 등 서방 국가들의 정치적, 경제적 제재에 보복할 수 있는 반외국제재법이 통과됐다. 외국 정부가 중국을 제재하는 데에 있어 직/간접적으로 참여한 개인과 조직에 대해 비자 및 입국 거절, 중국 내 자산 동결, 거래 금지 등 반격 조치를 취할 수 있다는 내용이다. 제재 대상으로 중국 신장산 면화 사용 금지를 선언한 H&M과 나이키, 아디다스, 화웨이에 반도체 공급을 중단한 TSMC 등이 거론됐다.
- 중국 단오절(6/12~6/14) 연휴 기간 관광객 수는 8,914만 명으로 코로나19 발생 이전의 98.7%까지 회복했고, 국내 관광 수입은 294.3억 위안으로 YoY 139.7%, 2019년의 74.8%까지 회복했다. 연휴 기간이 3일로 짧았기 때문에 여행객 88.6%가 300km 이내의 단거리 여행을 선호했다. 특히 졸업 시즌을 맞아 졸업 여행 수요가 폭증하면서 대표 관광 지역인 상하이, 우시, 항저우 등의 호텔, 펜션 가격이 평일 대비 50% 이상 증가했다.

후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모



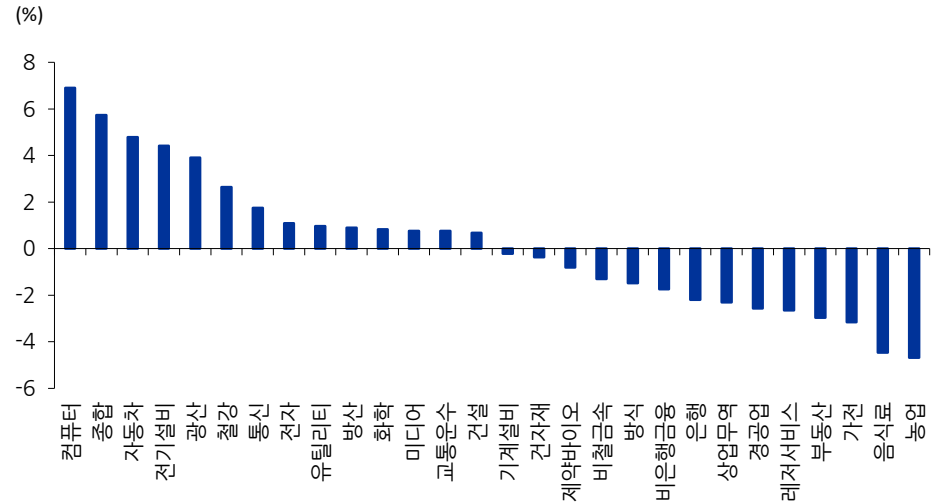
자료: Wind, 유진투자증권

후강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601012.SH	Longi Green Energy Technology	전기설비	13.27	14.5
600660.SH	Fuyao Glass Industry Group	자동차	7.34	7.63
601919.SH	COSCO SHIPPING Holdings	교통운수	6.61	26.61
601857.SH	Petrochina Company Limited	광산	5.00	10.66
601633.SH	Great Wall Motor Company	자동차	4.27	14.77
600460.SH	Silan Microelectronics	전자	3.76	10.03
600536.SH	China National Software & Servi	컴퓨터	3.71	21.16
600171.SH	Shanghai Belling Corp.,Ltd	전자	3.31	15.84
600600.SH	Tsingtao Brewery Company	음식료	2.89	4.60
601233.SH	Tongkun Group Co.,Ltd	화학	2.67	9.21

업종별 주간 등락률



자료: Wind, 유진투자증권

선강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

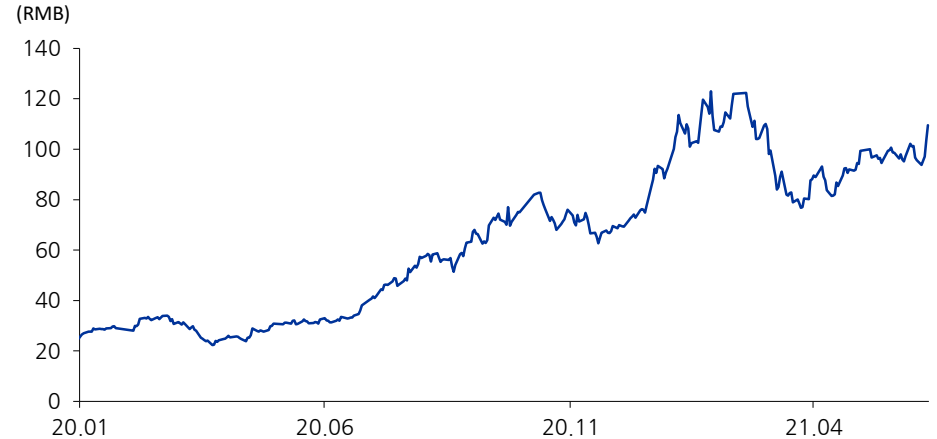
종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002594.SZ	BYD Company Limited	자동차	27.47	19.86
300750.SZ	CATL	전기설비	16.72	4.57
002271.SZ	Beijing Oriental Yuhong Water	건자재	9.40	1.72
002326.SZ	Yongtai Technology Co.,Ltd.	화학	7.88	33.87
000009.SZ	China Baoan Group Co.,Ltd.	종합	5.84	38.67
002812.SZ	Energy New Material Co.,Ltd.	화학	5.22	8.64
002625.SZ	Kuang-Chi Technologies	자동차	3.20	27.10
002459.SZ	JA Solar Technology Co., Ltd.	전기설비	2.95	15.19
300079.SZ	Sumavision Technologies	컴퓨터	2.74	54.45
300663.SZ	Client Service International,Inc.	컴퓨터	2.54	62.11

주간 이슈 기업 코멘트

코드	601012.SH	주간 수익률	+14.5%
시가총액	4,234억 RMB	섹터	전기설비
종목명	Longi Green Energy		
기업개요	#태양광발전 관련주		
	글로벌 최대 규모의 태양광 단결정 웨이퍼 생산 업체		
	21Q1 매출액 158.5억 / 영업이익 28.5억 / 순이익 25억		
주요 내용	1) 2일 기준 단결정 실리콘 가격이 톤당 21만 위안까지 폭등 2) 5월부터 출고 가격 인상 시작, 5월 25일 기준 동사의 G1, M6 가격은 조각당 4.79위안, 4.89위안에 달함, 실적 개선 기대		

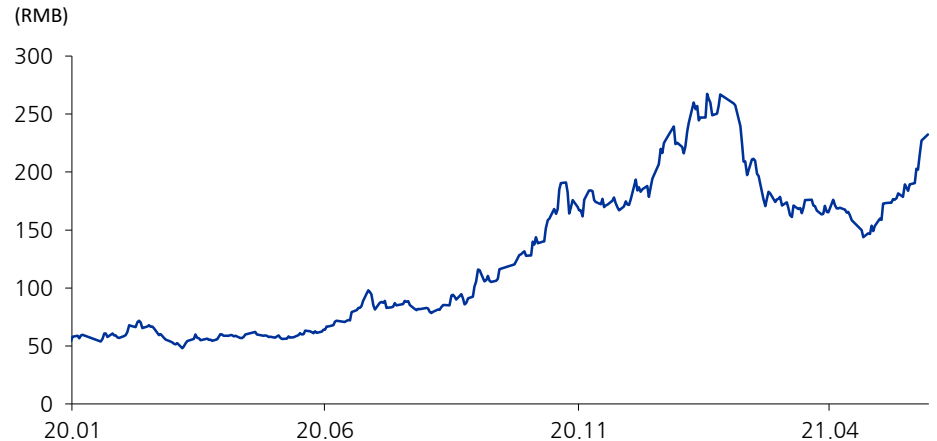
코드	002594.SZ	주간 수익률	+19.9%
시가총액	6,495억 RMB	섹터	자동차
종목명	BYD		
기업개요	#전기차 #배터리 관련주		
	중국 대표 전기차 회사이자 글로벌 배터리 납품 업체		
	21Q 매출액 409.9억 / 영업이익 6.5억 / 순이익 5.1억		
주요 내용	1) 5월 승용차 판매량 4.5만대, 월간 판매 기록 경신, 그 중 전기차 판매량은 3.1만대로 YoY+199% 2) 1월 출시한 DM-i 하이브리드 주문량은 10만 건을 돌파하며 인기, 3분기에는 블레이드 배터리 탑재한 순수 전기차 EA1 출시 예정 3) 전기차 누적 생산량 100만대 돌파, 최근 유럽시장에도 진출하며 사업 영역 확장 중		

Longi Green Energy 주가



자료: Choice, 유진투자증권

BYD 주가

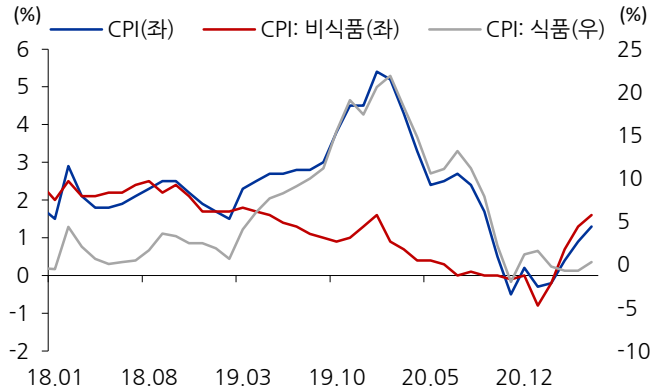


자료: Choice, 유진투자증권

PPI 급등, 그러나 CPI로 전이 가능성 낮아

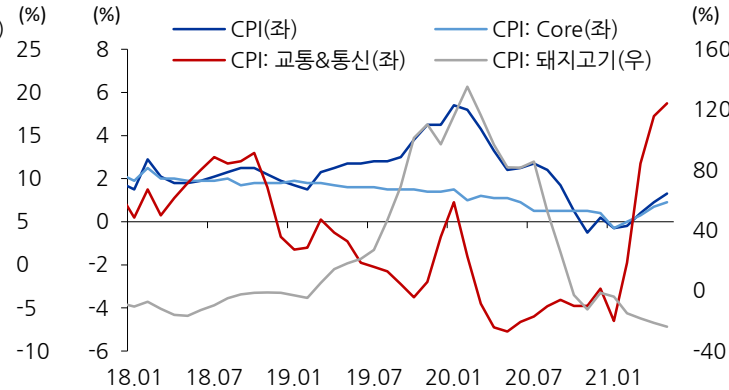
PPI 상승세 6월부터 둔화 전망

비식품 CPI가 상승 주도



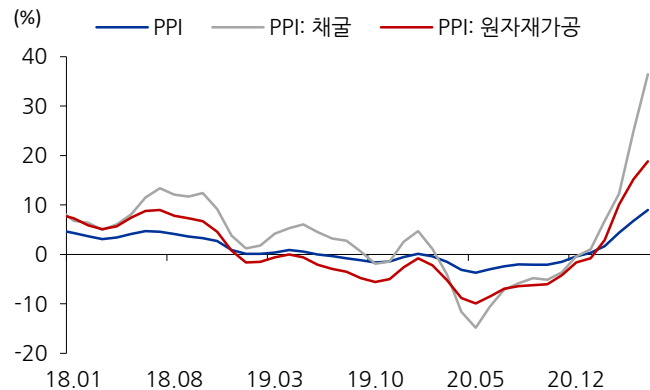
자료: Wind, 유진투자증권

돼지고기 물가 하락, 교통/통신은 상승



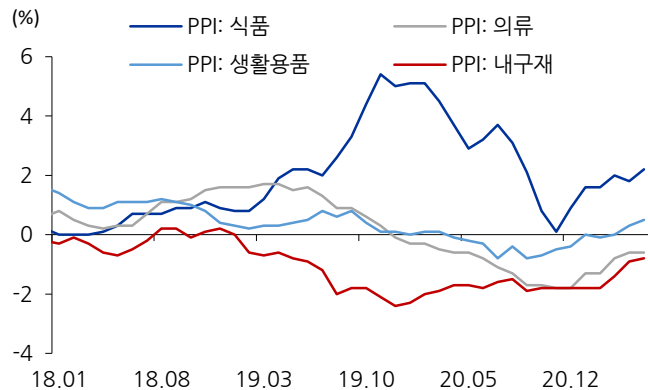
자료: Wind, 유진투자증권

원자재 관련 PPI 가파른 상승세 유지



자료: Wind, 유진투자증권

원자재 외 PPI는 낮은 수준에 머물러



자료: Wind, 유진투자증권

5월 중국 PPI는 YoY +9%로 13년 만에 최고치를 기록했고 CPI는 YoY +1.3%로 컨센서스를 하회했다. PPI의 가파른 상승세로 인플레이션 부담이 있었지만 CPI는 안정적인 수준을 유지했다.

그 배경에는 돼지고기 가격 하락이 있다. 중국의 CPI 중 식품의 가중치가 약 30%에 달하는데 5월 돼지고기 CPI가 YoY -23.8%(MoM -11%) 하락하면서 CPI 상승을 제한했다. 반면 Core CPI, 소비품, 서비스 CPI는 상승했다. 그 중에서도 교통 및 통신 CPI가 YoY +5.5% 가장 큰 폭으로 상승했는데, 작년 대비 높은 유가와 노동절 여행 증가의 영향이 컸다.

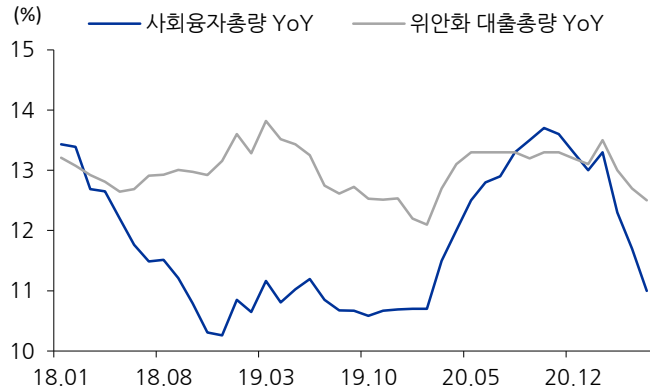
6월은 돼지고기 수요 비수기라는 점에서 식품 CPI 상승폭이 제한적일 것으로 예상되며 올해 중국 CPI는 비식품의 주도로 2~3%까지 상승할 전망이다.

PPI는 5월을 기점으로 둔화될 것으로 예상된다. 높은 커머더티 가격이 지속됨에 따라 전방 기업의 생산 의지가 떨어진 상태인데다가 중국 정부의 원자재 가격 조절로 구리, 알루미늄 등 선물 지수가 5월 중순부터 하락하기 시작했다. 3분기까지는 원자재 가격 상승에 따른 후방 기업의 이익 개선에 주목할 필요가 있으며 원자재를 제외한 식품, 의류, 생활용품, 내구재 PPI는 아직 낮은 수준이라는 점에서 전방 기업의 원가 부담은 지속될 전망이다.

中 통화 긴축 계속될까

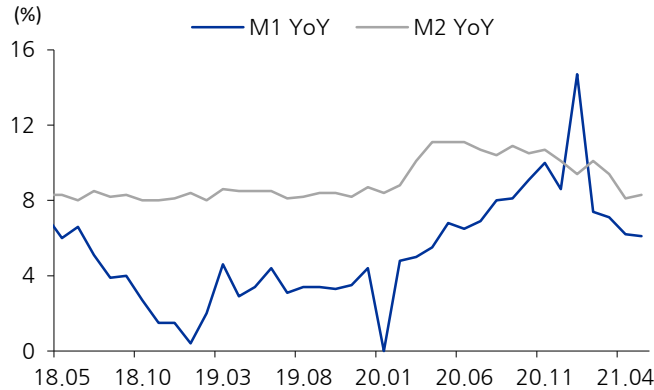
추가 긴축보단 점진적인 완화 기대

사회용자총량 YoY, 명목GDP 성장률에 근접



자료: Wind, 유진투자증권

M2 전월대비 상승, M1는 하락

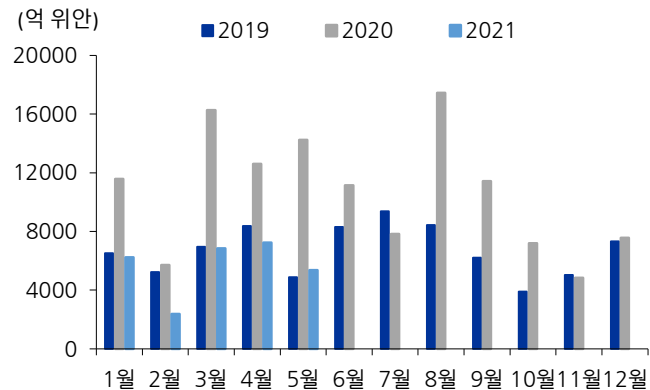


자료: Wind, 유진투자증권

5월 사회용자총량(TSF)은 298조 위안으로 YoY +11% 증가했다. 15개월 연속 10% 이상의 고성장을 유지했지만 증가율은 작년 8월부터 꾸준히 하락하며 **사실상 자금 긴축**에 들어간 모습이었다. 다만 중국 금융당국이 M2와 TSF 증가율 기준선을 **명목 GDP(8~9%)**로 제시한 만큼 앞으로 추가 긴축보다는 서서히 완화할 가능성이 높아 보인다. 5월 M2는 전월대비 0.2%p 증가한 8.3%, M1은 전월대비 0.1%p 하락한 6.1%를 기록했다.

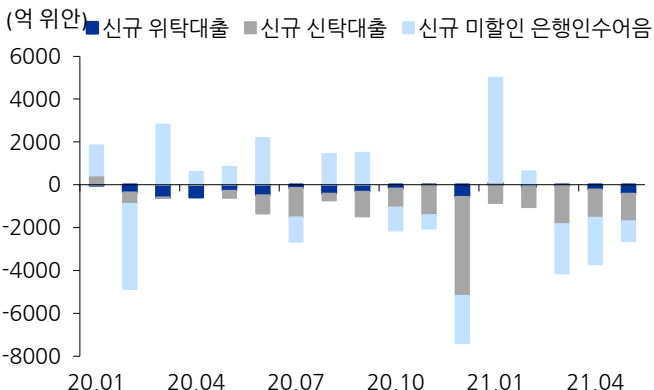
5월 TSF 증가율이 부진했던 데에는 3가지 이유가 있다. 1) 기저효과, 2) **회사채 및 정부채 발행 감소**, 3) **그림자 금융 감소**이다.

회사채+정부채 발행 규모 감소



자료: Wind, 유진투자증권

정부의 엄격한 규제로 그림자 금융 감소



자료: Wind, 유진투자증권

2020년 중국 정부는 경기 부양을 위해 지방정부채권을 대거 발행했다. 올해 경기 정상화에 따라 강도 높은 경기부양책의 필요성이 낮아지면서 지방정부채권 발행 계획은 하반기로 연기됐다. 5월까지 발행된 지방채는 목표치의 20% 수준이다. **하반기 지방채 발행이 가속화될 것으로 예상되며**, 이에 따라 TSF에 가해지는 **하방 압력도 완화될** 전망이다.

한편 중국 당국의 골칫거리였던 그림자 금융 규모는 강도 높은 관리감독 덕분에 꾸준히 감소하는 추세다. 올해에만 **6,697억 위안 감소**했고 앞으로도 감소세를 이어나갈 것으로 예상된다.

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다