

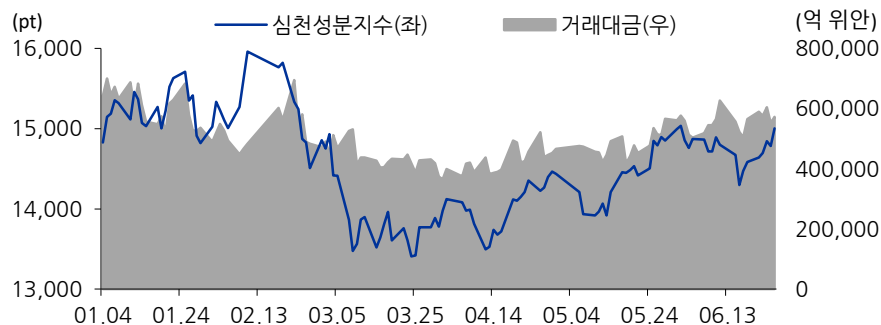
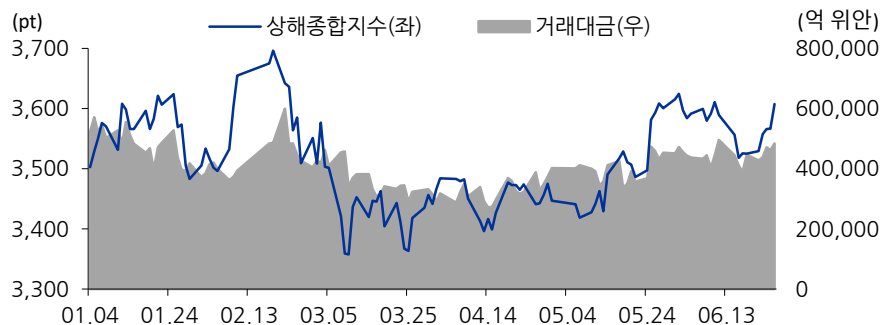
China Market Briefing

China Analyst 백은비

02)368-6157_ ebbaek@eugenefn.com

Weekly Review

- 지난주(6/21~ 6/25) 상해종합지수 +2.34%, 심천성분지수 +2.88%
- 3월 이후 4개월 만에 인민은행이 유동성 공급에 나선 점이 호재로 작용, 상해와 심천 지수 모두 3주 만에 6월초 고점에 근접

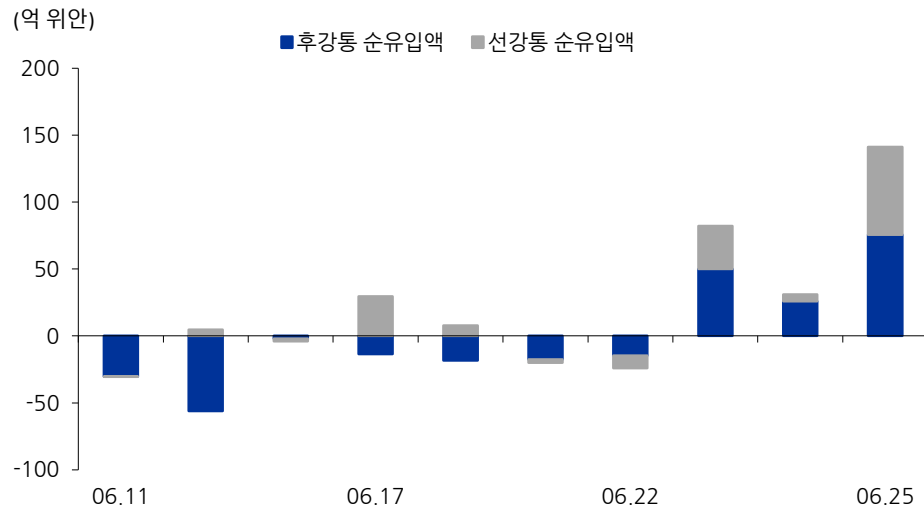


Weekly News

- **美, 中 기업 수출 제한 명단에 5곳 추가:** 24일 미국 바이든 행정부가 신장지역 인권 탄압과 강제 노동을 이유로 **호신실리콘, 신장생산건설병단, 신장다초뉴에너지, 신장이스트호프비철금속, GCL뉴에너지** 등 중국 기업 5곳을 수출 제한 대상에 추가했다. 앞으로 해당 기업에 태양광 패널 원료를 수출하는 미국 기업은 연방정부의 사전 승인을 획득해야 한다.
- **美, 신장산 폴리실리콘 수입 제한 조치 검토:** 수입 제한 조치 검토 소식에도 중국 태양광 기업 주가는 안정적이었다. 중국이 전세계 폴리실리콘의 80%를 생산하고 있고, 그 중 45%가 신장 지역에서 생산된다. 바이든 행정부가 수입 제한을 단행한다면 공급 부족으로 가격 상승의 우려가 있으며 바이든 정부의 미국내 태양광 발전 확대 계획에도 차질이 빚어질 수 있어 실제로 수입 규제 조치를 시행할 지는 미지수라는 시장의 판단이다.
- **中 옥상 태양광 발전(BIPV) 개발 시범 방안 발표, 관련주 수혜 기대:** 태양광 발전 패널 설치 가능 비율 기준이 발표됐다. 일반 건물 옥상은 50%, 학교와 병원은 40%, 상업 건물은 30%, 농촌 거주지는 20%다. 중국 건설 과학 연구원에 따르면, 현재 중국에 세워져 있는 건물 옥상 면적은 약 800억㎡이며, 매년 1억㎡의 지붕이 추가로 건설된다고 가정할 때 BIPV 시장 규모는 약 1조 위안에 달할 것으로 추정했다. 정책 지원 소식에 태양광 발전 관련주는 물론 건축용 태양광 유리, 방수 페인트 등 관련주도 강세를 보였다.

후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모



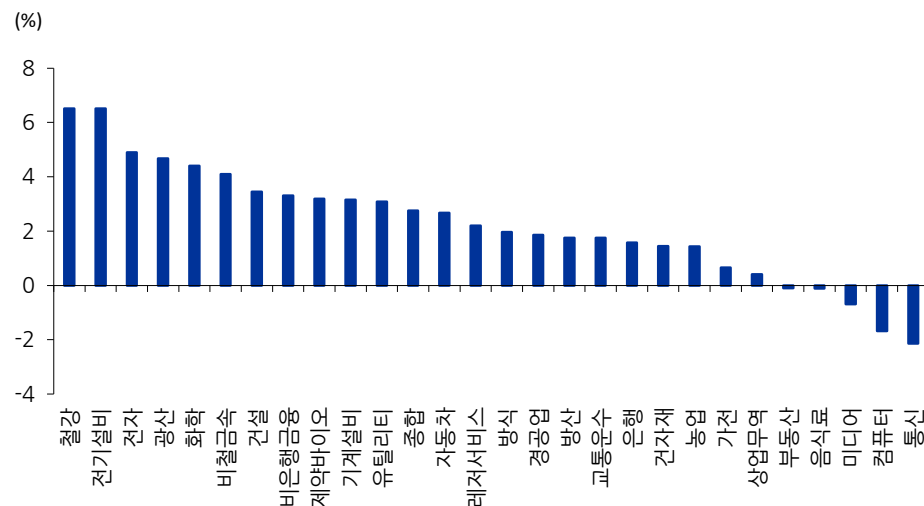
자료: Wind, 유진투자증권

후강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

| 종목코드 | 종목명 | 섹터 | 순매수액 | 등락률 |
|-----------|------------------------------------|-------|-------|-------|
| 600699.SH | Ningbo Joyson Electronic Corp. | 자동차 | 10.25 | 31.18 |
| 600031.SH | Sany Heavy Industry Co.,Ltd. | 기계설비 | 7.29 | 6.36 |
| 603799.SH | Huayou Cobalt Co., Ltd | 비철금속 | 6.50 | 8.54 |
| 600438.SH | Tongwei Co., Ltd. | 전기설비 | 6.22 | 12.36 |
| 600196.SH | Fosun Pharmaceutical Co., Ltd. | 제약바이오 | 5.41 | 6.87 |
| 601696.SH | BOC International (China) Co., Ltd | 비은행금융 | 3.42 | 27.24 |
| 600704.SH | Wuchan Zhongda Group Co.,Ltd | 교통운수 | 3.02 | 16.56 |
| 603986.SH | Gigadevice Semiconductor(Beijin | 전자 | 3.01 | 8.23 |
| 603259.SH | WuXi Apptec Co.,Ltd. | 제약바이오 | 2.99 | 11.86 |
| 603486.SH | Ecovacs Robotics Co., Ltd. | 기계설비 | 2.96 | 16.57 |

업종별 주간 등락률



자료: Wind, 유진투자증권

선강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

| 종목코드 | 종목명 | 섹터 | 순매수액 | 등락률 |
|-----------|---------------------------------|-------|-------|-------|
| 002185.SZ | Huatian Technology Co.,Ltd. | 전자 | 19.16 | 12.38 |
| 300059.SZ | East Money Information Co., Lt | 비은행금융 | 17.50 | 8.13 |
| 002475.SZ | Luxshare Precision Industry Co. | 전자 | 15.90 | 18.23 |
| 002304.SZ | Yanghe Brewery Joint-Stock Co | 음식료 | 11.05 | 6.65 |
| 002460.SZ | Ganfeng Lithium Co., Ltd. | 비철금속 | 6.95 | 4.00 |
| 002129.SZ | Zhonghuan Semiconductor Co. | 전기설비 | 5.91 | 18.61 |
| 000625.SZ | Changan Automobile Company | 자동차 | 5.89 | 11.61 |
| 002812.SZ | Energy New Material Co.,Ltd. | 화학 | 5.66 | 12.56 |
| 000831.SZ | China Minmetals Rare Earth Co | 비철금속 | 5.28 | 12.75 |
| 002415.SZ | Hikvision Digital Technology Cc | 전자 | 4.67 | 5.94 |

주간 이슈 기업 코멘트

| | | | |
|-------|---|--------|------------|
| 코드 | 600438.SH | 주간 수익률 | +12.4% |
| 종목명 | Tongwei | 시가총액 | 1,864억 RMB |
| 섹터 | 전기설비 | | 약 31.7조 원 |
| 기업개요 | #태양광 발전 관련주 | | |
| | 글로벌 태양전지 1위 기업 | | |
| | 21E 매출액 10조 / 영업이익 1.2조 / 순이익 1조 원 | | |
| 주요 내용 | 1) 동사는 태양광 웨이퍼부터 태양광 전지, 태양광 발전소까지 산업체인 수직 계열화에 성공한 기업으로 중국 정부의 건물 일체형 태양광 발전 확대 정책 수혜로 실적 개선 전망 2) 미국 정부가 신장산 태양광 소재 수입 제한 움직임을 보이고 있는 가운데 동사는 쓰촨지역을 중심으로 생산기지를 보유하고 있어 규제에 따른 반사 이익 기대 | | |

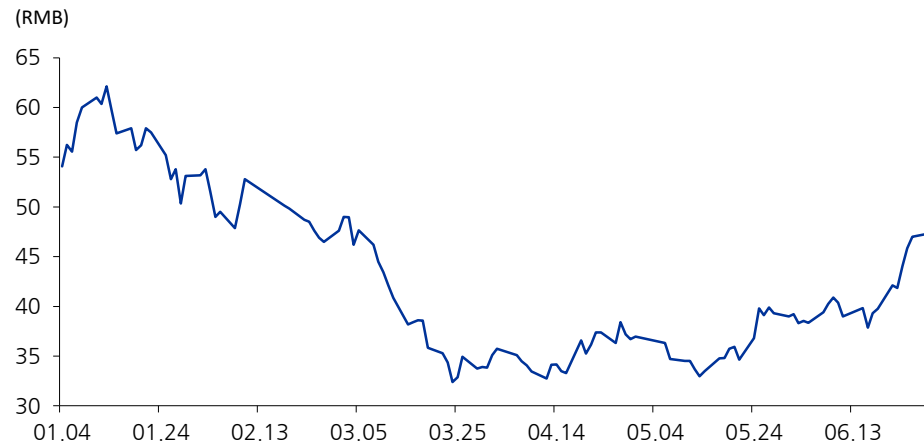
| | | | |
|-------|---|--------|------------|
| 코드 | 002475.SZ | 주간 수익률 | +18.2% |
| 종목명 | Luxshare | 시가총액 | 3,326억 RMB |
| 섹터 | 전자 | | 약 56.5조 원 |
| 기업개요 | #애플 관련주 | | |
| | 중국 정밀제조 선두 기업 | | |
| | 21E 매출액 22조 / 영업이익 1.9조 / 순이익 1.6조 원 | | |
| 주요 내용 | 1) 올해 처음으로 아이폰 신제품 주문을 받음, 2023년에는 페가트론을 넘어서 아이폰 2대 공장으로 성장할 전망 2) 원래 동사는 TWS 이어폰, 아이패드 등 음향, 커넥터 부품을 제공해 왔지만 이번에는 부품뿐만 아니라 패키징 주문까지 확보 3) 보도에 따르면, 9월 공개될 아이폰13는 5.4인치의 mini 모델부터 6.1인치의 13, 13 pro, 6.7인치의 13 pro max까지 4가지로 구성 | | |

Tongwei 주가



자료: Choice, 유진투자증권

Luxshare 주가



자료: Choice, 유진투자증권

하반기 중국 통화정책의 방향은?

긴축 강도 완화 예상

1분기-2분기 통화정책 회의 비교

| 2021년 1분기 | 2021년 2분기 |
|---|--|
| 올해부터 중국은 방역과 경제 사회 발전 작업을 공동 추진, 경제 회복세 지속 | 올해부터 중국은 방역과 경제 사회 발전 작업을 공동 추진, 거시 정책을 통해 국민 경제의 안정적인 회복을 지속함 |
| 온건한 통화정책의 연속성, 안정성, 지속가능성, 과학적인 시장 전망 관리 유지, 경제 회복에 필요한 지원 강도 유지 하고 금융 리스크 효과적으로 관리해야, 실물 경제에 대한 금융 지원 수준과 효율 점진적으로 제고 중 | 온건한 통화정책의 연속성, 안정성, 지속가능성, 과학적인 시장 전망 관리 유지, 대대적인 실물경제 지원 , 금융 리스크의 효과적인 관리 |
| 위안화 환율 전반적으로 안정적 , 양방향 유동성 및 탄력성 증가, 거시경제 안정화 기능 발휘 | 위안화 환율 전망 안정적 , 양방향 유동성 및 탄력성 증가, 거시경제 안정화 기능 발휘 |
| 국내 경제 발전 동력 지속 강화 , 긍정적인 요인 명확히 증가 , 다만 경제 회복 불균형 , 해외 코로나 및 세계 경기가 호전되고 있지만 여전히 복잡하고 심각한 수준, 대내외 경제 추세 연구 및 분석 강화해 국제 거시 경제 정책에 대해 보다 협력적으로 나서야 함, 자신의 일을 수행하는 데에 집중하고 경기 사이클을 아우르는 정책 설계를 통해 경제의 수준 높은 발전을 지원해야 함 | 현재 중국 경제가 공고해지고 있으며, 안정적인 회복세 를 보임. 다만 대내외 환경이 여전히 복잡하고 심각함. 대내외 경제 추세 연구 및 분석 강화해 국제 거시경제 정책에 대해 보다 협력적으로 나서 외부 충격을 방지해야 함 . 자신의 일을 수행하는 데에 집중하고 경기 사이클을 아우르는 정책 설계를 통해 경제의 수준 높은 발전을 지원해야 함 |
| - 서민 영세 대출 상환 기한 연장 정책, 신용 대출 지원 계획 지속 하고 재대출, 재할인 확대해 서민 금융 지원 강도 높여야 | - 전반적인 경제 대국의 안정을 보호하고 경제 발전의 근성을 강화할 것 - 서민 영세 기업 대출 상환 기한 연장 정책, 신용 대출 지원 계획 기한 연장 작업을 실행 하고 지역 경제의 조화로운 발전을 종합적으로 지원할 것 |
| 인민은행 정책 금리 체계 개선, 개혁 촉진해 대출 금리 잠재력 이끌고 예금 금리 관리감독 최적화를 통해 실질 대출 금리 인하 유도해야 | 예금 금리 관리감독 최적화, 예금금리 상한 자율 결정 방식 조정 하고 대출우대금리 개혁 잠재력 이끌어 실질 대출 금리 인하 유도해야 |
| 기업과 금융 기관의 리스크 중립 이념 도입하고 예측 관리 강화할 것 | 기업과 금융 기관의 리스크 중립 이념 도입하고 예측 관리 강화할 것, 대내외 균형 촉진해야 |
| - 금융 지원 혁신 체계 개선, 혁신 체인과 산업 체인으로 자금 체인 구축 하고 금융, 과학기술, 산업 간의 우호적인 순환과 발전 도모할 것 - 지역 간 균형 발전 지원 하고 탄소 정점, 탄소 중립을 목표로 그린 금융 체계 개선할 것 | - 삭제 - 탈 탄소 지원 수단 마련할 것 , 탄소 정점, 탄소 중립을 목표로 그린금융 체계 개선할 것 |
| - 안정 중 발전을 기본 기조로, 안정이 최우선 - 새로운 발전 단계 설립, 관련 이념을 관철하고 발전 구조 마련할 것, 질적 성장을 메인으로 공급측 구조 개혁 심화에 따라 내수 확대하고 방역과 경제 사회 발전 도모할 것 - 6가지 안정화, 6가지 보장 조치 유지 - 유연하고 정밀한 통화정책을 통해 경제 회복과 리스크 예방의 균형 도모할 것 - 합리적인 구간에서 경제 운영하도록 노력할 것 - 질적 성장으로 14차 5개년 계획의 포문을 열 것 , 우수한 성과로 중국 공산당 창당 100주년 기념할 것 | - 안정 중 발전을 기본 기조로, 안정이 최우선 - 새로운 발전 단계 설립, 관련 이념을 관철하고 발전 구조 마련할 것, 질적 성장을 메인으로 공급측 구조 개혁 심화에 따라 내수 확대하고 방역과 경제 사회 발전 도모할 것 - 6가지 안정화, 6가지 보장 조치 유지 - 유연하고 정밀한 통화정책을 통해 경제 회복과 리스크 예방의 균형 도모할 것 - 합리적인 구간에서 경제 운영 - 경제 회복 중 수준 높은 균형 달성할 것 , 우수한 성과로 중국 공산당 창당 100주년 기념할 것 |

인민은행이 2분기 통화정책위원회 회의에서 유동적이고 적절한 통화 정책의 중요성을 강조했다. 통화정책 위원회는 중국 통화정책의 방향성을 알 수 있기 때문에 주의 깊게 살펴볼 필요가 있다.

1분기 회의와 비교해 이번 회의에서는 6가지 변화가 있었다. 그 중에서도 눈에 띄었던 점은 외부 환경 분석 중 처음으로 언급된 ‘외부 충격 방지’와 ‘예금 금리 상한 조정’, ‘탄소 절감 지원 수단 마련’이 있다.

글로벌 경제가 빠르게 회복되고 있는 가운데 경제주체 간의 회복 불균형이 심화되면서 외부 불확실성이 커졌다. 미국은 인플레이션 기대감이 높아졌고, 시장은 이에 따른 정책 기조 변화에 대해 주목하고 있는 상황이다. 이를 의식한 듯 인민은행은 외부 충격 방지를 언급하며 경제 대국의 안정을 보호하고 경제 발전의 근성을 강화하기 위해 실물경제 지원을 확대해야 한다고 강조했다. 앞으로 중국의 통화정책은 전반적으로는 그 전과 같은 긴축 기조를 유지하되, **대외 불확실성과 경제 성장을 둔화**를 감안해 그 전보다는 **완화된 긴축 기조**를 이어갈 것으로 전망된다.

예금금리개혁으로 중소기업의 부담을 완화해 시장 대출금리 인하를 유도할 계획이다. 뿐만 아니라 제조업의 중장기대출을 확대하고 탄소 중립 지원 수단을 마련해 실물경제에 대한 지원을 강화할 것으로 기대된다.

창당 100주년, 주목해야할 정책 수혜주는?

기술 자립 탈탄소에 주목

2개의 100년 목표 계획



자료: Baidu, 유진투자증권

전면 소강사회 달성 기준

| | 기준 | 2019년 |
|----------------|------------------|--------------------------|
| 1인 GDP | 3,000\$ 이상 | 10,261.7\$ |
| 가계 평균 소득 | 1.8만 위안 이상 | 4.2만 위안 |
| 농촌 인구 평균 순수익 | 8,000만 위안 | 1.6만 위안 |
| 엔겔계수 | 40% 미만 | 27.6% |
| 인당 주거 면적 | 30m ² | 39m ² (2018년) |
| 도시화율 | 50% | 63.9% (2020년) |
| 가정 컴퓨터 보급률 | 20% | 86% (인터넷 보급률 2020년) |
| 대학 입학률 | 20% | 51.60% |
| 환자 천명당 의사 수 | 2.8명 | 2.8명 |
| 도시 주민 최저생활보장비율 | 95% 이상 | 97% |

자료: Baidu, 유진투자증권

창당 100주년 기념행사는 중국에게 있어 매우 중요한 의미가 있는 행사다. '2개의 100년 목표' 중 첫번째 100년 목표인 전면 소강사회 달성을 공식적으로 선포하고 두번째 100년 목표인 사회주의 현대화 강국으로의 도약을 본격화 하는 자리이자 앞으로 중국의 부흥을 위해서는 지난 100년과 마찬가지로 강력한 공산당의 리더십이 필요함을 대내외적으로 어필하는 자리라고도 할 수 있다.

소강사회는 1970년대 말 덩샤오핑이 언급한 것으로 국민의 의식주 문제가 해결되고 조화로운 경제 사회 발전을 실현하는 사회를 의미한다. 소강사회 건설은 10가지 달성 기준이 있는데 중국은 2019년에 이미 목표치를 달성한 상황이다.

2021년은 14차 5개년 계획을 시작하는 해이기도 하다. 2020년은 6가지 보장, 6가지 안정화 정책으로 시장의 체계적 리스크 관리에 힘써왔다면, 앞으로는 과거 너무 빠른 발전 속도로 인해 생긴 지역간의 불균형을 해소하고 기술 주도의 성장 동력을 마련하여 모두가 부유할 수 있는 '공동 부유'를 실현하는 데에 초점을 맞출 것으로 예상된다. 세부적인 내용으로는 기술 자립, 국유기업 개혁, 교육 개혁, 탈탄소, 반독점 규제 등이 있으며, 정책 지원이 기대되는 첨단기술과 탄소 중립 관련주에 주목할 필요가 있다.

정책 수혜주 - 탄소 중립 관련주 리스트

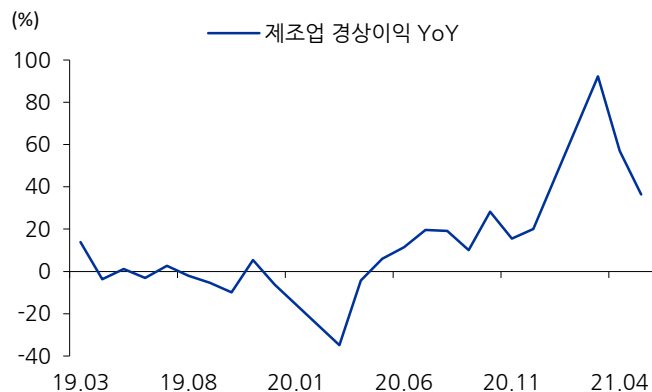
| 코드 | 종목명 | 섹터 | 연초대비 수익률 (%) | 시가총액 (억 위안) | 매출액 20A (억 위안) | 영업이익 20A (억 위안) | 순이익 20A (억 위안) | EPS (위안) | ROE (%) | PER (배) | PBR (배) |
|-----------|--|------|--------------------|----------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------------|------------|------------|------------|
| 002812.SZ | Yunnan Energy New Material Co.,Ltd. | 화학 | 51.4 | 1,904.2 | 42.8 | 13.2 | 11.8 | 0.49 | 3.81 | 135.10 | 16.70 |
| 002129.SZ | Tianjin Zhonghuan Semiconductor Co., Ltd. | 전기설비 | 41.2 | 1,090.0 | 190.6 | 16.3 | 14.8 | 0.18 | 2.78 | 79.10 | 5.57 |
| 603806.SH | HANGZHOU FIRST APPLIED MATERIAL CO., LTD. | 전기설비 | 40.9 | 923.3 | 83.9 | 17.9 | 15.7 | 0.64 | 5.34 | 48.46 | 9.96 |
| 601012.SH | Longi Green Energy Technology Co., Ltd. | 전기설비 | 31.1 | 4,663.8 | 545.8 | 99.7 | 87.0 | 0.66 | 6.49 | 50.75 | 11.37 |
| 002594.SZ | BYD Company Limited | 자동차 | 26.1 | 6,189.8 | 1,566.0 | 70.9 | 60.1 | 0.08 | 0.34 | 160.81 | 8.69 |
| 002460.SZ | Ganfeng Lithium Co., Ltd. | 비철금속 | 23.5 | 1,711.7 | 55.2 | 11.3 | 10.6 | 0.36 | 4.22 | 120.30 | 13.36 |
| 000625.SZ | Chongqing Changan Automobile Company Limited | 자동차 | 20.8 | 1,259.5 | 845.7 | 26.2 | 32.9 | 0.16 | 1.58 | 40.55 | 2.62 |
| 600703.SH | Sanan Optoelectronics Co.,Ltd | 전자 | 18.8 | 1,437.0 | 84.5 | 10.5 | 10.2 | 0.12 | 1.86 | 121.64 | 4.75 |
| 601633.SH | Great Wall Motor Company Limited | 자동차 | 17.2 | 3,337.1 | 1,033.1 | 57.5 | 53.6 | 0.18 | 2.88 | 52.75 | 7.01 |
| 002459.SZ | JA Solar Technology Co., Ltd. | 전기설비 | 9.8 | 714.1 | 258.5 | 19.2 | 15.5 | 0.10 | 1.06 | 51.83 | 4.82 |
| 600406.SH | NARI Technology Co., Ltd. | 전기설비 | 9.4 | 1,323.2 | 385.0 | 58.7 | 52.1 | 0.04 | 0.59 | 26.59 | 4.07 |
| 600900.SH | China Yangtze Power Co., Ltd. | 유틸리티 | 7.7 | 4,693.9 | 577.8 | 329.0 | 265.1 | 0.13 | 1.65 | 17.46 | 2.68 |
| 601985.SH | China National Nuclear Power Co., Ltd | 유틸리티 | 3.9 | 892.0 | 522.8 | 132.3 | 109.5 | 0.10 | 2.51 | 13.22 | 1.44 |
| 600438.SH | Tongwei Co., Ltd. | 전기설비 | 2.3 | 1,760.1 | 442.0 | 47.1 | 37.1 | 0.19 | 2.75 | 42.82 | 5.85 |
| 601238.SH | Guangzhou Automobile Group Co., Ltd | 자동차 | -1.4 | 1,117.0 | 631.6 | 56.4 | 60.5 | 0.23 | 2.76 | 16.30 | 1.62 |
| 003816.SZ | CGN Power Co.,Ltd. | 유틸리티 | -3.9 | 1,227.1 | 705.8 | 168.9 | 148.8 | 0.05 | 2.46 | 13.15 | 1.40 |
| 601865.SH | Flat Glass Group Co., Ltd | 건자재 | -4.4 | 756.4 | 62.6 | 18.6 | 16.3 | 0.40 | 9.29 | 36.20 | 7.78 |
| 600104.SH | SAIC Motor Corporation Limited | 자동차 | -7.7 | 2,637.0 | 7,421.3 | 356.1 | 291.9 | 0.59 | 2.59 | 10.08 | 0.98 |
| 002202.SZ | Xinjiang Goldwind Science&Technology Co.,Ltd | 전기설비 | -13.2 | 510.2 | 562.7 | 32.8 | 29.7 | 0.22 | 2.81 | 17.19 | 1.63 |
| 601877.SH | Zhejiang Chint Electrics Co.,Ltd. | 전기설비 | -17.3 | 696.4 | 332.5 | 78.9 | 66.4 | 0.06 | 0.40 | 11.22 | 2.31 |

출처: Wind, 유진투자증권

제조업 이익 3월 이후 둔화세 지속

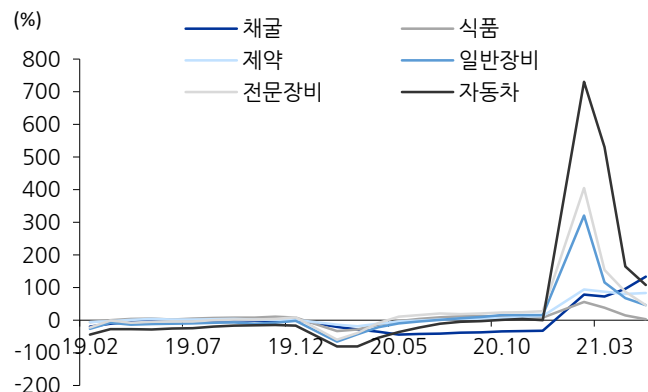
이익은 둔화했지만
수익성은 개선

제조업 경상이익 YoY +36.4% 전월대비 큰 폭 둔화



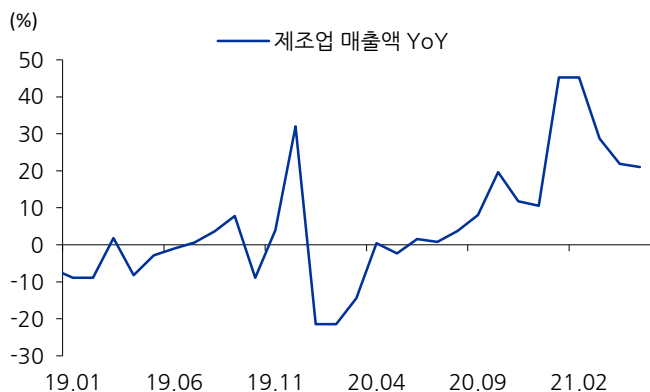
자료: Wind, 유진투자증권

채굴, 제약을 제외한 업종 이익 증가율 둔화



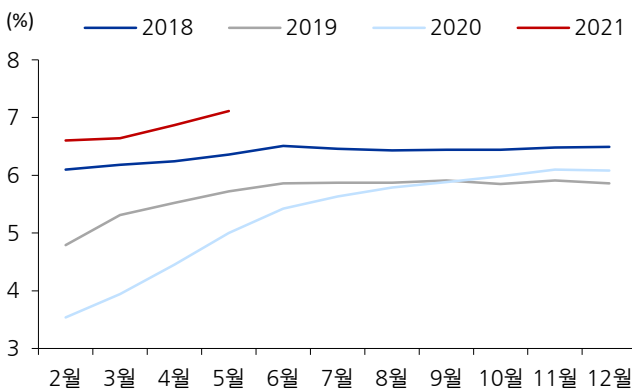
자료: Wind, 유진투자증권

매출액 YoY는 전월과 비슷한 수준 유지



자료: Wind, 유진투자증권

2021년 영업이익률 7%대 진입



자료: Wind, 유진투자증권

5월 규모이상 제조업 경상이익은 YoY +36.4% 증가하며 3월부터 큰 폭으로 둔화했다. 그럼에도 20%대의 높은 성장률을 유지한 데에는 **커머더티 가격 상승**과 **시장 수요의 완만한 회복**이 있었기 때문이다.

세부업종별로 살펴보면 업종별로 이익 양극화가 심화되는 모습이다. 업스트림은 원자재 가격 상승에 힘입어 고성장을 이어갔고, 미들스트림 경상이익은 빠른 속도로 둔화했다. 해외 시장의 내구재 수요 증가율이 둔화되면서 **신규 수출 주문이 감소**했고, 이는 일반 장비류, 전문 장비류, 전기 기계, 전자 장비, 전기 등 업계의 이익 증가율 둔화로 이어졌다. 다운스트림도 미들스트림과 마찬가지로 피로한 모습이었지만 **제약만** 큰 **코로나19 수혜**로 높은 수준을 이어갔다.

5월 제조업 매출액은 YoY +20.3% 증가하면서 전월과 비슷한 수준을 유지했다. 1-5월 매출액 100위안당 원가는 83.5위안으로 전월과 비슷했지만 비용이 전년동기비 0.72위안 감소하면서 1-5월 영업이익률은 7.11%로 상승했다.

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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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