

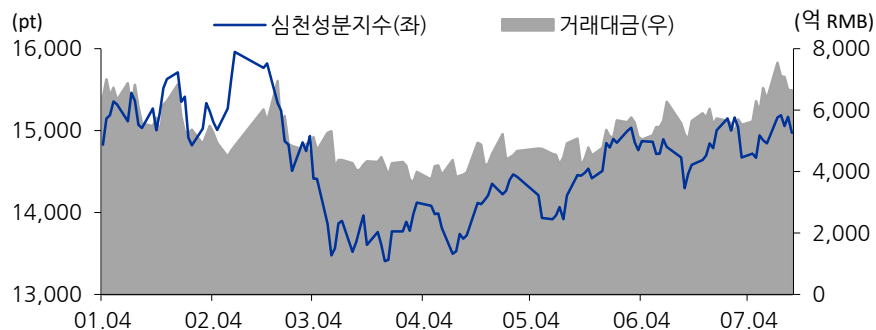
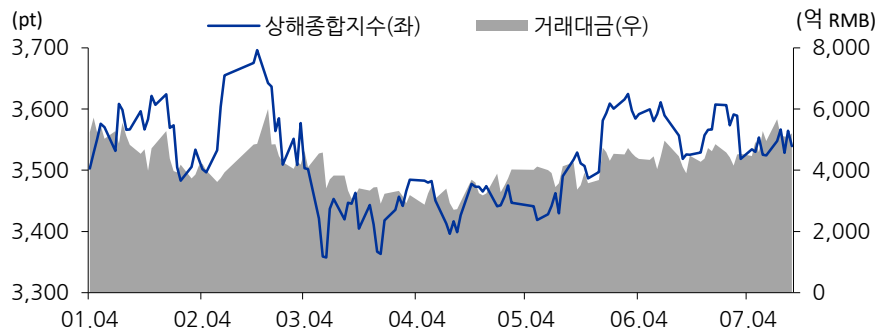
China Market Briefing

China Analyst 백은비

02)368-6157_ ebbaek@eugenefn.com

Weekly Review

- 지난주(7/12 ~ 7/16) 상해종합지수 +0.43%, 심천성분지수 +0.86%
- 2분기 경기 지표 둔화로 경기 부양 기대감 상승, 기준을 인하여 이어 LPR(대출우대금리) 인하 가능성이 대두되며 상승(20일 LPR 동결 결정)

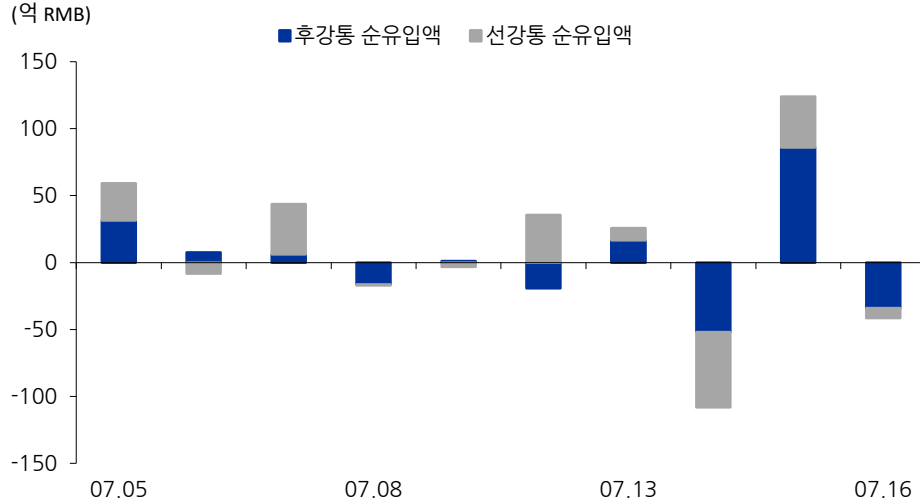


Weekly News

- **中 석탄 비축분 방출 결정:** 발개위가 석탄 공급 보장을 위해 1,000만여 톤 분량의 석탄 비축분을 방출하기로 결정했다. 올해에만 4번째 대규모 투입이다. 최근 중국내 약 30개 석탄광이 환경 기준 미달로 생산을 중단하면서 석탄 가격이 가파르게 상승하고 있다. 6월 중국 석탄 수입량은 2,839만 톤으로 YoY 12.3%, MoM 34.9% 증가했다. 석탄 공급을 확대하더라도 여름철 석탄 수요 성수기와 역대 최고 수준의 공장 가동률 등을 감안할 때 이번 비축분 방출 효과는 가격 상승을 제한하는 데에 그칠 전망이다.
- **세계 최대 탄소배출권거래소 거래 개시:** 16일 전국 통합 탄소배출권거래소가 출범했다. 2,000여개 기업이 참여하며 탄소배출권 거래규모는 40억 톤에 달하는 세계 최대 시장이다. 19일 기준 2거래일 간 누적 거래량은 423.5만 톤, 거래액은 2.17억 위안을 기록했다. 수해 업종은 풍력 발전, 태양광 발전, 수력 발전, 쓰레기 소각 발전 등과 같은 친환경 업종이며, 탄소배출권 판매를 통해 약 3-8%의 수익 증가가 기대된다.
- **中 국내 주식 투자자 1.9억 명:** 중국 증시 거래대금이 19일 기준 13거래일 연속 1조 위안을 넘어섰다. 올해 1월 초 10 거래일 연속 1조 위안을 돌파한 기록을 썼다. 2020년 3월부터 중국 신규 투자자가 16개월 연속 100만 명 이상 증가하면서 중국 국내 주식 투자자 수는 6월 기준 약 1.9억 명까지 늘어났다. 연초 이래로 평균 거래대금은 9,000억 위안에 달했고, 그 중 48 거래일은 1조 위안을 상회했다.

후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모



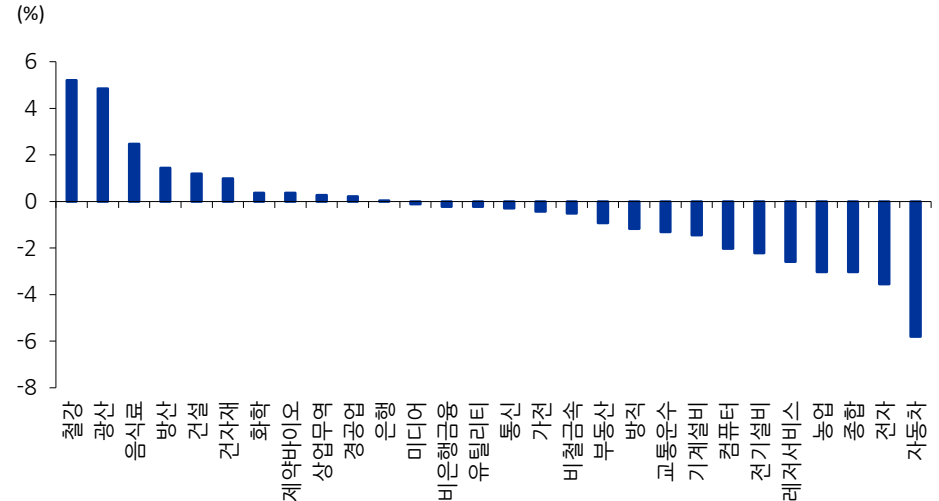
자료: Choice, 유진투자증권

후강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 RMB, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
603259.SH	WuXi Apptec Co.,Ltd.	제약바이오	12.32	9.50
600196.SH	Fosun Pharmaceutical	제약바이오	11.49	15.94
600893.SH	Aecc Aviation Power Co,Ltd	방산	5.73	7.05
601658.SH	Postal Savings Bank of China	은행	4.95	5.67
600690.SH	Haier Smart Home Co., Ltd.	가전	4.60	4.29
601100.SH	Hengli Hydraulic CO.,Ltd.	기계설비	4.32	9.38
600338.SH	Tibet Summit Resources Co., Ltd	비철금속	4.11	39.40
600089.SH	TBEA Co.,Ltd.	전기설비	3.65	17.07
600989.SH	Baofeng Energy Group Co.,Ltd.	화학	2.97	8.33
600188.SH	Yanzhou Coal Mining Company	광산	2.83	22.18

업종별 주간 등락률



자료: Choice, 유진투자증권

선강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 RMB, %)

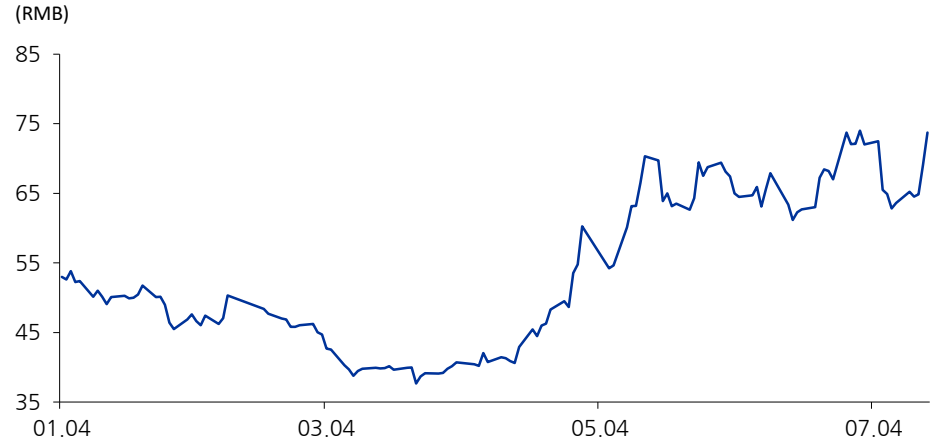
종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
000063.SZ	ZTE Corporation	통신	9.94	14.71
000651.SZ	Gree Electric Appliances,Inc.	가전	8.35	1.40
000977.SZ	Inspur Electronic Information I	컴퓨터	7.80	13.65
000831.SZ	China Minmetals Rare Earth	비철금속	6.75	16.03
000938.SZ	Unisplendour Corporation Limi	컴퓨터	5.80	12.13
000902.SZ	Xinyangfeng Agricultural Tech	화학	5.52	24.85
300122.SZ	Zhifei Biological Products	제약바이오	5.25	6.55
002027.SZ	Focus Media Information Tech	미디어	5.08	-0.24
002273.SZ	Crystal-Optech Co., Ltd	전자	4.98	9.34
002493.SZ	Rongsheng Petrochemical	화학	4.56	19.85

주간 이슈 기업 코멘트

코드	600196.SH	주간 수익률	+15.9%
종목명	Fosun Pharmaceutical	시가총액	1,928억 RMB 약 32.8조 원
섹터	제약바이오		
기업개요	#화이자백신 #코로나19치료제		
	중국 대형 제약회사 20A 매출액 5.2조 / 영업이익 0.8조 / 순이익 0.7조 원		
주요 내용	1) 대만 반도체 회사 TSMC와 폭스콘에 코로나19 백신 1천만회분의 긴급 공급계약 체결, 구체적인 공급 날짜는 미정 2) 18일 동사에서 생산한 화이자 백신 86만회분이 홍콩에 도착 3) 동사는 작년 3월 바이오엔테크와 백신 라이선스를 체결하고 중화권 백신 판매를 전담 4) 킨토제약과 코로나19 치료제 판권 계약 체결, 인도를 비롯해 28개 아프리카 국가에 프록살루타미드(原 전립선 암 치료제) 공급 예정		

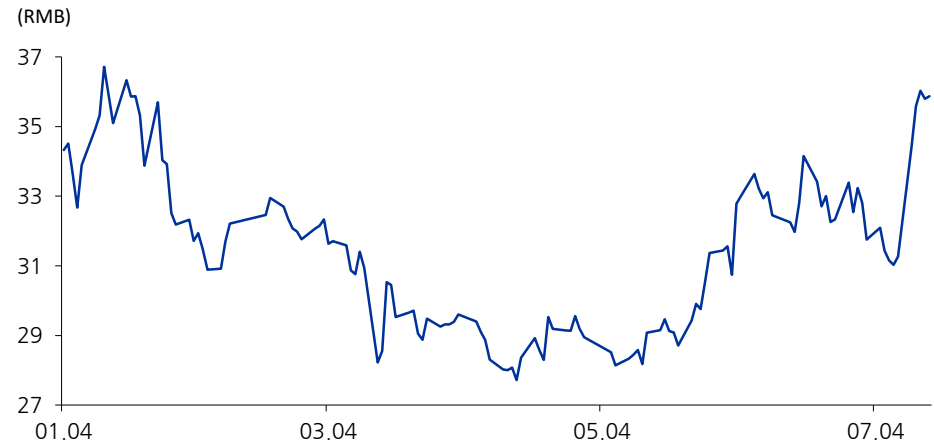
코드	000063.SZ	주간 수익률	+14.7%
종목명	ZTE Corporation	시가총액	1,719억 RMB 약 29.2조 원
섹터	통신		
기업개요	#5G기지국		
	중국 대표 통신장비업체 20A 매출액 17조 / 영업이익 0.9조 / 순이익 0.8조 원		
주요 내용	1) FAW와 전장 부품, 5G, 제품 서비스, 디지털화, 브랜드 전략 등 5대 분야에서 협력 계약 체결 2) 양사는 핵심기술을 토대로 반도체와 자율주행 등 소프트웨어 분야에서 심도 있는 협력을 약속 3) 중국 4대 이동통신사 CBN의 5G 기지국 31%를 낙찰, 전국에 총 약 29.6만개의 기지국을 납품할 예정		

Fosun Pharmaceutical 주가



자료: Choice, 유진투자증권

ZTE 주가

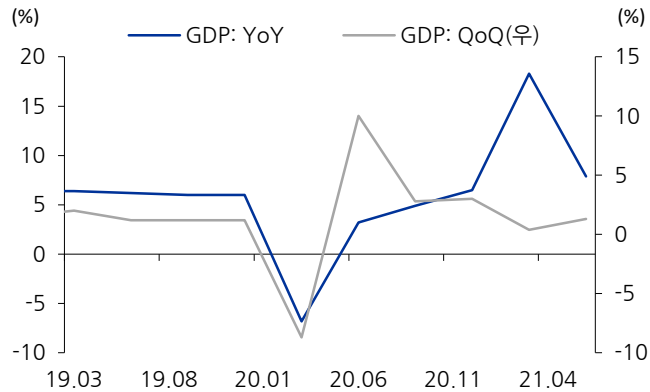


자료: Choice, 유진투자증권

中 2분기 GDP 예상대로 큰 폭 둔화

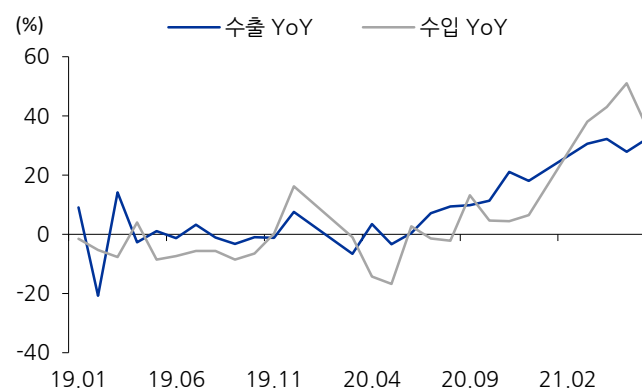
하반기 中 경제 성장 둔화 지속 전망

2분기 GDP 분기대비 +1.3%



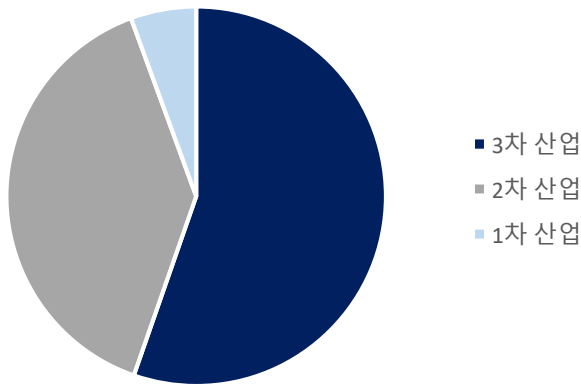
자료: Choice, 유진투자증권

둔화하던 수출 6월 들어 다시 반등



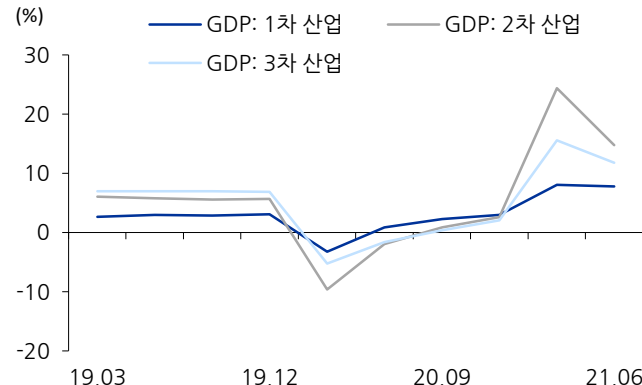
자료: Choice, 유진투자증권

3차 산업 GDP 기여도 55%, 2차는 39%



자료: Choice, 유진투자증권

기여도 가장 높은 3차 산업 성장률 미미



자료: Choice, 유진투자증권

2021년 상반기 중국 GDP는 53.2조 위안으로 전년동기비 12.7% 증가했다. 그 중 2분기 GDP 성장률은 7.9%로 시장 예상치인 8.5%를 하회했다. 기저효과가 사라지면서 1분기의 18.3%보다 크게 둔화했지만 수출 호조에 힘입어 분기대비로는 1.3% 증가했다. 6월 중국 수출액은 YoY 32.2% 증가하며 전월의 27.9%를 큰 폭으로 상회했다.

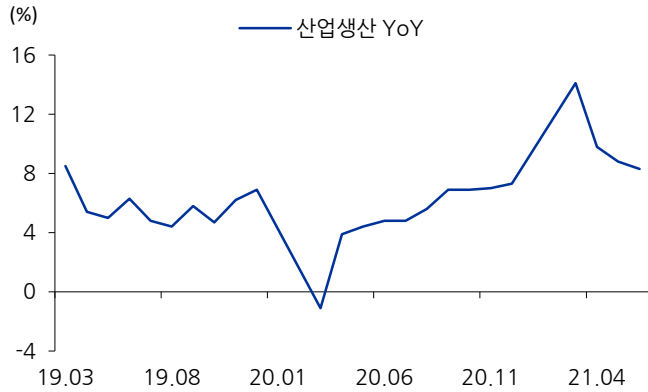
중국 국가통계국은 2분기 중국 경제를 '안정된 가운데 공고해지고 호전되었다'고 평가했다. 2분기 중국 투자와 소비는 둔화를 지속했지만 수출은 다시 개선되는 모습을 보였다. 다만 중국이 작년 2분기부터 코로나19 조기 진화에 성공함에 따라 플러스 경제 성장을 이뤄왔기 때문에 하반기 중국 경제 성장률은 둔화를 지속할 것으로 예상된다.

중국 GDP 중 소비, 투자, 순수출 기여도는 각각 63%, 25%, 12%인데 가장 큰 부분을 차지하는 소비가 예상보다 더디게 회복되고 있다는 점이 성장 저해의 요인이다. 산업별로는 3차 산업의 기여도가 55.3%로 가장 높는데 광저우 지역을 중심으로 다시 확산되고 있는 델타 변이 바이러스로 인해 서비스업 회복이 둔화될 전망이다. 경기 선행지표인 서비스업 PMI는 6월 경기확장국면에서 유지했지만 전월대비 큰 폭 둔화했다.

제조업이 상반기 고정자산투자 견인

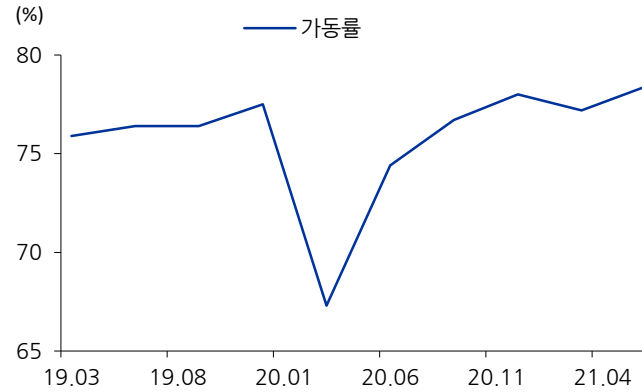
인프라/부동산 투자는 제한적인 상승 예상

2분기 산업생산은 컨센서스 상회



자료: Choice, 유진투자증권

공장 가동률은 2013년 이래 최고

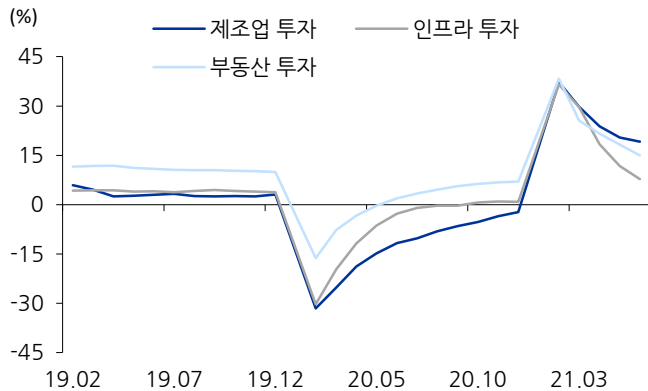


자료: Choice, 유진투자증권

2분기 중국 산업 생산은 YoY 8.9% 증가하며 컨센서스를 상회했고, 6월에만 8.3% 증가했다. 2분기 가동률은 78.4%로 2013년 이래 최고를 기록했다.

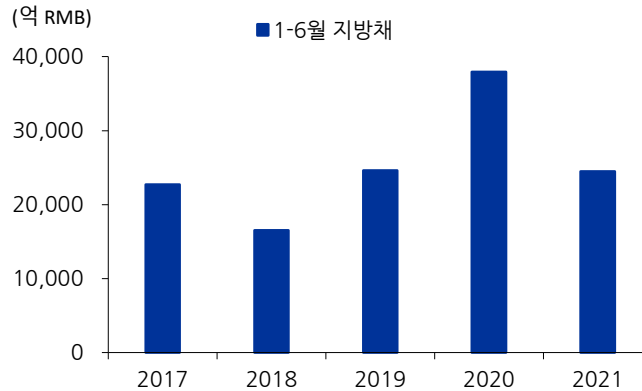
상반기 고정자산투자는 YoY+12.6%로 컨센서스인 12%를 상회했다. 제조업, 인프라, 부동산 투자는 각각 +19.2%, +7.8%, +15%를 기록했다. 수출 호조로 제조업 이익이 증가하고 있고, 향후 수출이 둔화된다 하더라도 내수가 반등하고 있기 때문에 제조업 투자 상승세는 4분기까지 지속될 전망이다.

인프라, 부동산 투자 가파르게 둔화



자료: Choice, 유진투자증권

상반기 지방채 발행 지연, 하반기 가속화 기대



자료: Choice, 유진투자증권

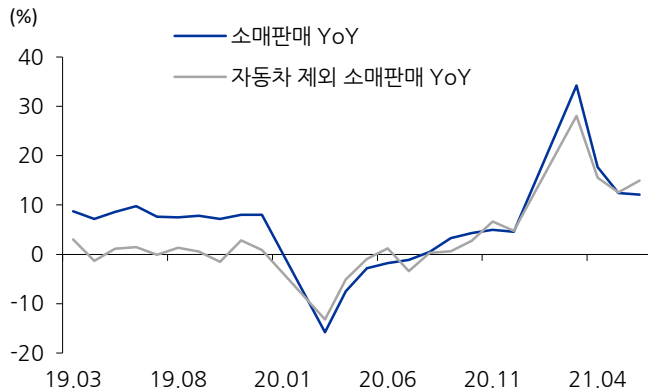
부동산 투자는 정부의 규제에 따라 둔화를 지속했다. 정부의 강도 높은 규제가 이어지면서 부동산 분양 면적과 분양 금액이 둔화했고, 부동산 개발 업체의 부지 구입 면적도 둔화했다. 규제 지속에 따라 부동산 투자는 하반기에도 지속 둔화될 전망이지만 정부 규제는 점차 완화될 가능성이 있다.

인프라 투자는 상반기 지방채 발행이 늦어지면서 7.8% 증가에 그쳤다. 하반기 그동안 지연되었던 지방채 발행이 가속화됨에 따라 인프라투자가 개선될 것으로 기대된다. 그러나 올해 중국 정부가 주요 경기 부양 수단으로 인프라 투자를 사용하지 않을 예정이기 때문에 개선 정도는 미미할 전망이다.

중 소비는 기대보다 부진

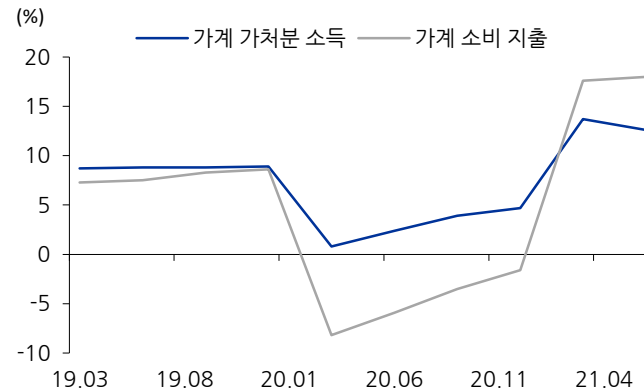
서비스업 회복이 관건

자동차를 제외한 소매판매 성장률은 반등



자료: Choice, 유진투자증권

가계 가처분 소득 증가율 부진

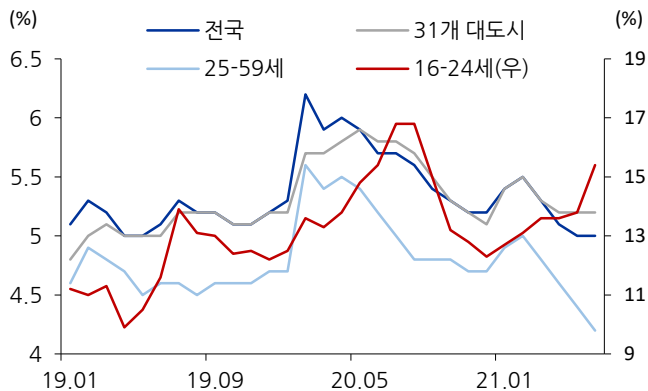


자료: Choice, 유진투자증권

상반기 소매판매총액은 21.2조 위안으로 YoY 23% 증가했다. 그 중 6월에만 12.1% 증가하며 컨센서스(10.8%)를 상회했지만 5월보다는 둔화했다. 전체 소비 시장의 30%를 차지하는 자동차 소비가 자동차 반도체 공급 부족으로 부진했기 때문이다. 자동차를 제외한 소매판매는 전월대비 개선됐다.

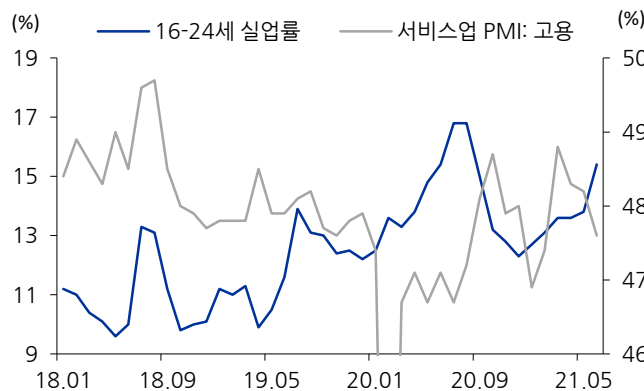
중국 소매판매는 느리게 회복하고 있다. 산발적인 코로나19 델타 변이 바이러스의 재확산으로 서비스업 회복이 늦어지고 있기 때문이다. 2분기 가계 가처분 소득 증가율도 12.6%로 둔화했다.

전국 실업률은 2019년보다도 낮아졌지만 연령별 양극화



자료: CEIC, 유진투자증권

서비스업 경기 부진으로 청년 실업률 +1.6%p



자료: CEIC, 유진투자증권

6월 **실업률**은 5%로 전월과 같은 수준으로 코로나19 발생 이전인 2019년보다 낮았다. 그러나 연령대 별로 살펴보면 25-59세 실업률은 4.2%로 역대 최저를 기록한 반면 16-24세 실업률은 15.4%로 작년9월 이후 최고치를 기록했다. 6-8월이 졸업시즌임을 감안해도 높은 수준이다.

졸업 **생** 늘어나는데 일자리는 없는 구조적 문제가 심화되고 있다. 특히 청년 고용은 서비스업 경기의 영향을 많이 받기 때문에 코로나가 다시 확산되고 있는 현상에서는 높은 실업률이 지속될 가능성이 높다. 소비의 주류 인청 **년**의 구직난이 심화되고 있다는 점은 소비 회복에 악재다. 하반기 중소기업의 고용 장려를 위한 지원책 확대가 기대된다.

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