

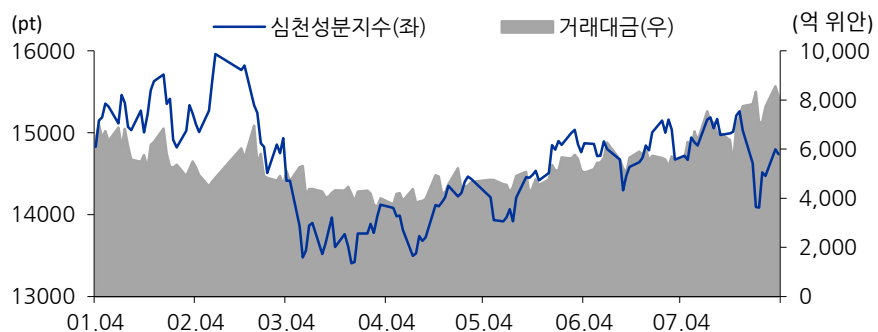
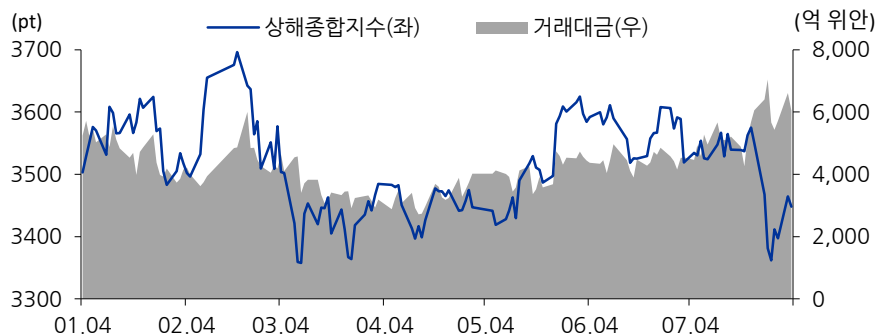
China Focus by Silver Rain



China Analyst 백은비 02)368-6157_ ebbaek@eugenefn.com

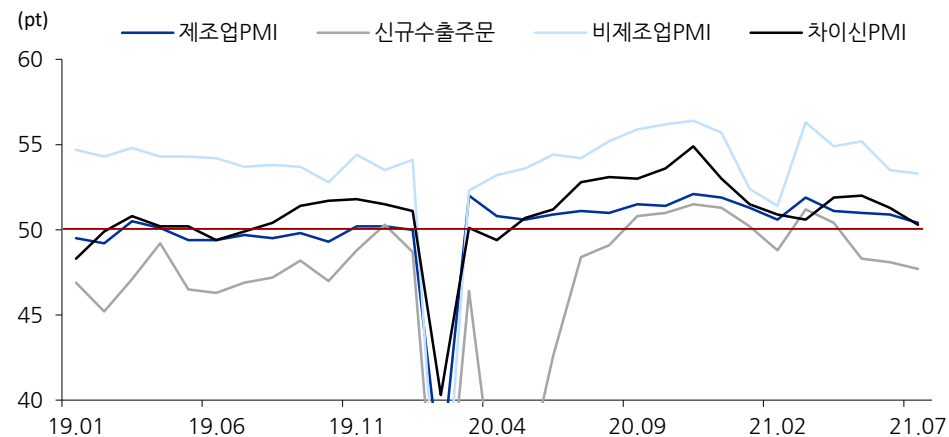
Weekly Review

- (7/28 ~ 8/3) 상해종합지수 +1.98%, 심천성분지수 +4.56%
- 정치국 회의에서 2022년 경기 둔화 압력에 대응해야 한다는 발언에 경기 부양 기대감으로 전주 급락에서 반등



- **7월 제조업 PMI 17개월 만에 최저:** 중국 7월 제조업 PMI는 50.4로 4개월 연속 둔화했다. 경기 확장에서 유지했지만 원자재 가격 급등, 허난성 폭우 피해, 난징 등 코로나19의 산발적인 재확산이 상승을 제한했다. 비제조업 PMI도 53.3으로 5개월 만에 최저를 기록했고 민영기업 경기를 반영하는 차이신 PMI도 50.3으로 15개월 만에 최저를 기록했다. 특히 신규 수출 주문 지수가 3개월 연속 기준선을 하회해 경기 둔화 우려감이 재차 부각됐다.

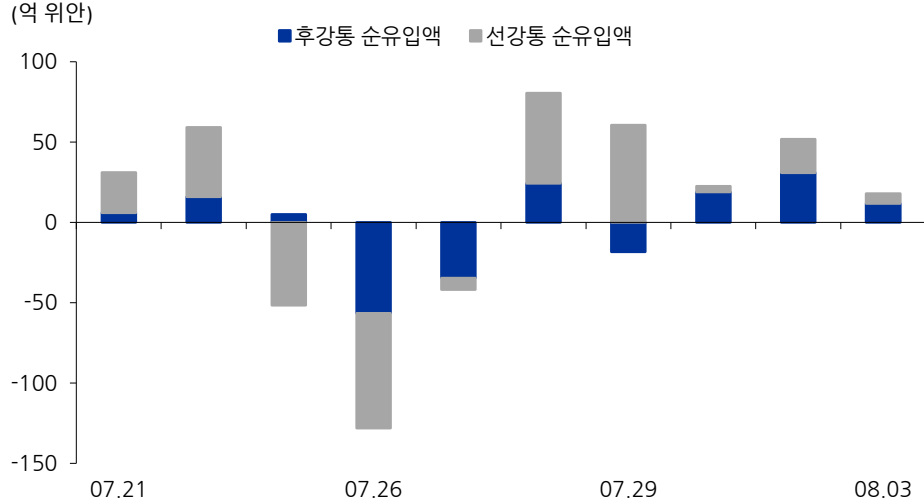
PMI 4개월 연속 둔화, 신규수출주문지수는 3개월 연속 기준선 하회



자료: Choice, 유진투자증권

후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모



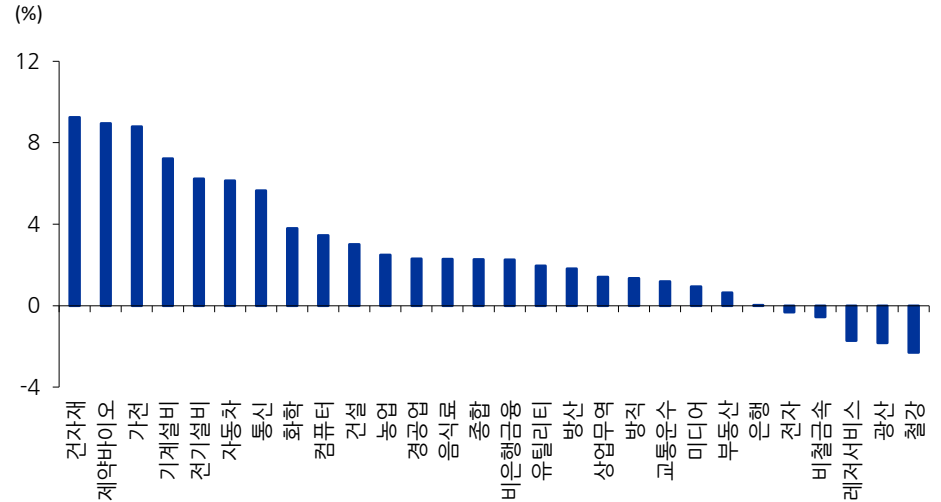
자료: Choice, 유진투자증권

후강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 원, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600031.SH	Sany Heavy Industry	기계설비	21.13	14.58
600887.SH	Inner Mongolia Yili Industrial	음식료	13.02	12.81
600438.SH	Tongwei	전기설비	12.02	8.80
600196.SH	Fosun Pharmaceutical	제약바이오	8.88	26.03
601877.SH	Zhejiang Chint Electrics	전기설비	8.10	19.64
603259.SH	WuXi Apptec	제약바이오	5.27	9.88
601669.SH	Power Construction Corporation	건설	5.23	27.72
603986.SH	Gigadevice Semiconductor	전자	5.04	-3.71
600346.SH	Hengli Petrochemical	화학	4.70	13.02
600690.SH	Haier Smart Home	가전	4.45	10.63

업종별 주간 등락률



자료: Choice, 유진투자증권

선강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 원, %)

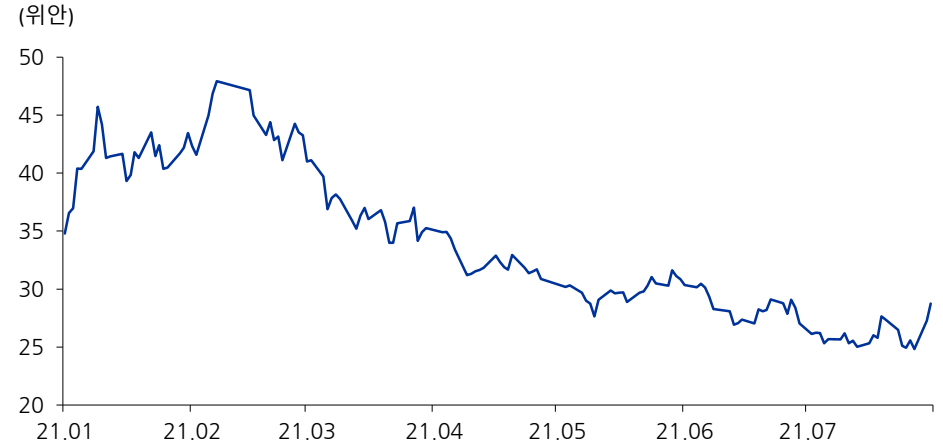
종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002594.SZ	BYD Company Limited	자동차	38.11	17.33
000333.SZ	Midea Group Co.,Ltd.	가전	18.27	15.50
300059.SZ	East Money Information	비은행금융	14.25	7.26
000651.SZ	Gree Electric Appliances	가전	13.05	5.24
000063.SZ	ZTE Corporation	통신	12.68	8.24
300450.SZ	Lead Intelligent Equipment	기계설비	11.97	21.84
002271.SZ	Oriental Yuhong	건자재	8.68	26.10
002311.SZ	Haid Group	농업	7.74	-5.43
000768.SZ	AVIC XI' AN AIRCRAFT	방산	7.55	11.44
002709.SZ	Tinci Materials Technology	화학	6.41	10.39

주간 이슈 기업 코멘트

코드	600031.SH	주간 수익률	+14.6%
종목명	Sany Heavy Industry	시가총액	2,442억 RMB
섹터	기계설비		약 41.5조 원
기업개요	#중장비 #굴착기		
	중국 대표 중장비 제조업체 20A 매출액 17조 / 영업이익 3.2조 / 순이익 2.7조 원		
주요 내용	1) 이산화탄소 배출 기준 국육(国六)에 부합하는 콘크리트 혼합기 S시리즈를 공개, 발빠른 신제품 출시로 시장 선점 기대 2) 현재 적용하고 있는 배출 기준 국오(国五)보다 석유 소모량 -5%, 배기가스 배출량은 -77% 3) S시리즈는 100% 자체제작, 판매 단가는 기존 국오 제품대비 +5~10% 예상		

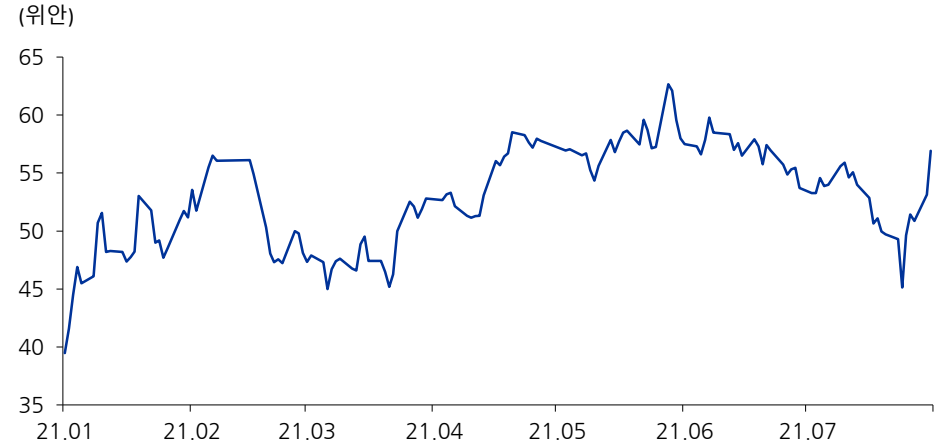
코드	002271.SZ	주간 수익률	+26.1%
종목명	Oriental Yuhong	시가총액	1,436억 RMB
섹터	건자재		약 24.4조 원
기업개요	#방수페인트		
	중국 대표 방수시공업체 20A 매출액 3.7조 / 영업이익 0.7조 / 순이익 0.6조 원		
주요 내용	1) 허난성 일대의 홍수 재해로 재건, 방수소재 수요 급증 2) PP 토목용 부직포, HDPE 침출수 포장막 12,000m ² 제공, 재해 지역 수리 시공과 댐 누수 방지 시공에 사용될 예정		

Sany Heavy 주가



자료: Choice, 유진투자증권

Oriental Yuhong 주가



자료: Choice, 유진투자증권

2022년 경제 성장 둔화 압박에 대응해야

	4월 정치국 회의	7월 정치국 회의
경기 진단	경제 회복 불균형, 펀더멘탈 불안정	전세계 코로나19 확산 변화 국면, 외부 환경 더 복잡해져 , 국내 경제 회복 여전히 불안정하고 불균형
정책 기조	정밀한 거시정책 시행, 거시정책의 연속성, 안정성, 지속 가능성 유지해야, 급한 전환은 없어	장기적인 관점에서 거시정책 조정해 거시 정책의 연속성, 안정성, 지속 가능성 유지해야, 올해, 내년 거시 정책의 연속성 강화하고 합리적인 구간에서 경제 운영할 것
	방역 작업에 끝까지 만전을 기하고 생산 안전 보장에 집중해야	방역 작업은 철저하게, 생산 안정과 공공 안전을 위해 홍수재해 작업 면밀히 진행해야 베이징 동계 올림픽, 동계 패럴림픽 등 관련 작업 차질 없이 진행할 것
재정정책	적극적인 재정정책을 적절하고 세밀하게 행사해 '민생, 임금, 운영' 3가지 최저 보장선 철저히 지켜야	적극적인 재정정책을 적절하고 세밀하게 행사해 '민생, 임금, 운영' 3가지 최저 보장선 철저히 지켜야 예산 내 투자, 지방정부채권 발행 속도 합리적으로 조정해 올해 말, 내년 초 실물 작업량 확보해야
통화정책	온건한 통화정책으로 충분하고 합리적인 유동성 유지 해야, 실물 경제, 핵심 분야, 취약 분야에 대한 지원 강화할 것	온건한 통화정책으로 충분하고 합리적인 유동성 유지 해야, 중소기업 및 부진 업종 회복 지원할 것 거시정책의 자립성 길러 위안화 환율을 합리적이고 균형적인 수준에서 유지하고 원자재 가격 안정화 작업 지속해야

하반기 경제 정책 방향을 결정하는 올해 7월 정치국 회의에서는 내년 경제 둔화 압박에 대비할 '과주기(跨周期) 조정'과 '2년(2021-2022)간의 거시 정책 연결성'을 강조했다. **중장기적 관점에서 거시정책을 조절해야** 한다는 뜻이다.

내년 경기 둔화에 대응하기 위해 **선제적인 조치가 필요**하다는 의미로도 해석된다. 이를 위해 중국 당국은 1) 특수채 발행 가속화, 2) 중소기업 지원 확대, 3) 원자재 가격 안정화 작업을 추진할 전망이다.

1) 특수채 발행 가속화: 상반기 지방정부 특수채(专项债) 발행 규모는 전체 한도의 32.7%에 그쳤다. 내년 초 실물 작업량 확보를 위해 3분기 1.5조 위안, 4분기 1조 위안 발행을 예상한다.

2) 중소기업 지원 확대: 통화정책 기조는 변하지 않았다. 충분한 유동성을 유지하고 중소기업과 경기가 부진한 산업에 대한 지원을 지속할 예정이다.

3) 원자재 가격 안정화: 연초부터 시작된 원자재 가격의 상승세는 전방 중소/영세기업 회복에 큰 걸림돌이기 때문에 하반기에도 지속될 예정이다.

현재 중국 경제는 수출과 부동산 투자 증가율이 둔화하고 있고, 제조업 투자와 인프라 투자, 소비가 기대보다 부진하게 회복하고 있어 앞으로의 경제 성장 부담이 상당한 상황이다.

따라서 미국의 Taper 등 글로벌 환경보다는 중국 **내부 경제 현황을 기반으로** 통화정책을 조절해 경기 불균형 해소에 집중할 것으로 보인다.

전기차, 양로, 생육 분야 정책 수혜 기대

	4월 정치국 회의	7월 정치국 회의
산업정책	산업의 최적화, 업그레이드 유도하고 국가 전략 기술 역량 강화, 공업 인터넷 적극 발전, 산업 디지털화 가속 추진해야	국내 잠재 시장 발굴해 신에너지 자동차 고속 성장 지원해야, 농촌 지역 전자 상거래 체계 및 택배 물류 배송 체계 조속히 구축할 것 14.5계획 중대 공정 가속 추진하고 기업의 기술 개조를 위한 투자 확대해야 과학기술혁신 및 산업체인, 공급체인 근성, 기초 연구, 응용 연구 강화하고 공급 체인 보장을 위한 전담 작업 실시할 것 병목 현상 해결을 위해 전도 유망한 중소기업 발굴해야 개혁 정도 확대해 시장 주체에 활력 불어넣을 것
탄소중립	순차적으로 탄소 정점, 탄소 중립 작업 추진할 것, 신에너지 산업 적극 육성해야	탄소 정점, 탄소 중립 작업 차근차근 추진하고 2030년 전 탄소 정점 액션플랜 조속히 제정해야, 형식적인 탄소 감축 운동과 맹목적인 관련 산업 발전 지양할 것
리스크관리	지방정부가 책임지고 재정 금융 리스크 처리 메커니즘 구축해야	지방정부가 책임지고 재정 금융 리스크 처리 메커니즘 구축해야, 기업의 해외 상장 관리감독 제도 개선할 것
공동부유	공동 부유 촉진 행동 강령 마련하고 도시 농촌 가계 가처분소득 증가를 통한 내수 확대 보장해야	-
반독점	플랫폼 경제 관리감독의 개선과 강화 필요, 공평 경쟁 촉진해야	-
부동산	부동산은 사는 곳이지 투기 목적이 아니라는 정책 기조 유지, 임대 주택 및 공유재산권 주택 공급 확대하고 학군 주위 부동산의 투기 방지해야	부동산은 사는 곳이지 투기 목적이 아니라는 정책 기조 유지, 토지 가격, 부동산 가격 안정화, 부동산 시장의 안정적이고 건강한 발전 촉진해야 임대주택 발전 가속화하고 토지 사용, 세수 등 지원 정책 확실하게 시행
양로/생육	-	기초 양로 보험 제도 통일, 세 자녀 정책 확실하게 추진하고 생육, 양육, 교육 등 관련 정책 개선 필요

중국은 사회주의 국가이기 때문에 정부 육성 정책의 방향성이 중요하다.

이번 회의에서 특별히 언급된 산업은 1) 신에너지 자동차, 2) 탄소 중립, 3) 민생 보장이다.

1) **신에너지 자동차**: 잠재 시장을 발굴해 산업의 고속 성장을 지원하고 공급체인 강화를 위해 **전도 유망한 중소기업**을 발굴해야 한다고 강조했다.

3일 중국 시장관리감독총국은 가격을 과도하게 높인 **차량용 반도체 판매 업체에 대한 조사**를 진행하겠다고 밝히며 자동차 병목현상 해결에 나섰다.

2) **탄소 중립**: 탄소 중립에 관해서는 2030년 탄소 정점 액션 플랜을 조속히 제정하고 형식적인 탄소 감소 정책이 아닌 실제 감소 효과를 낼 수 있는 정책을 시행하겠다고 강조했다.

3) **민생 보장**: 민생 보장 관련 산업으로는 **고용, 양로, 생육** 등이 있다. 중국 당국은 고용 안정을 위해 고교 졸업생, 농민공 등 **중점 고용군에 대한 지원정책 강화**는 물론, 전국 기초 **양로보험 제도 통일**과 생육, 양육, 교육 등 **세 자녀 관련 정책을 개선**해 나가겠다고 밝혔다.

최근 잇달아 발표된 빅테크 규제로 급랭한 시장 반응을 감안한 듯 빅테크 규제에 대한 언급은 빠졌고 **기업의 해외 상장 관리감독 제도 개선** 만을 언급했다. 정부가 적극적인 육성 의지를 내비친 전기차, 양로, 양육 관련 지원정책이 하반기 가속 출범될 것으로 예상되기 때문에 관련 분야의 수혜가 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