

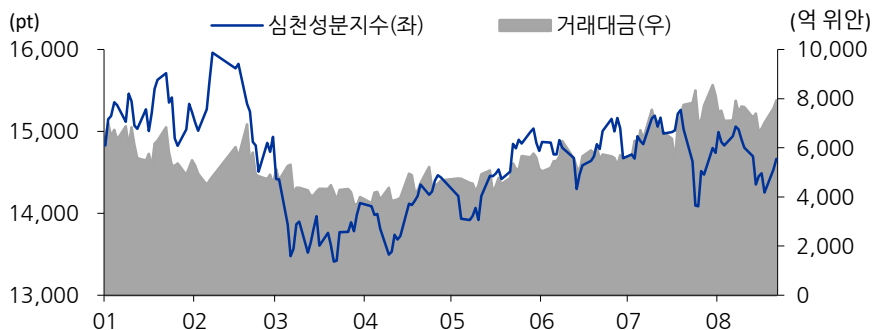
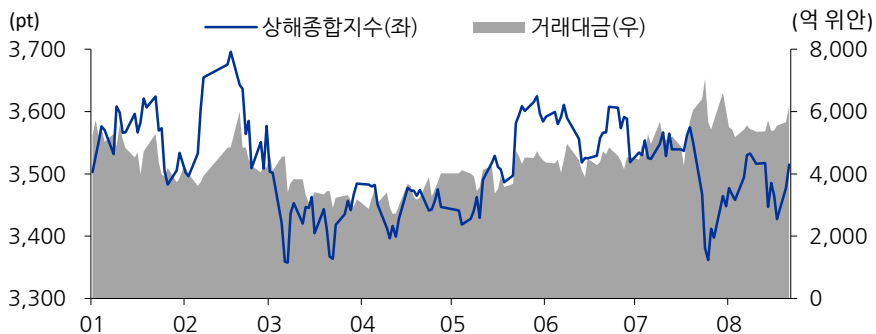
# China Focus by Silver Rain



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

## Weekly Review

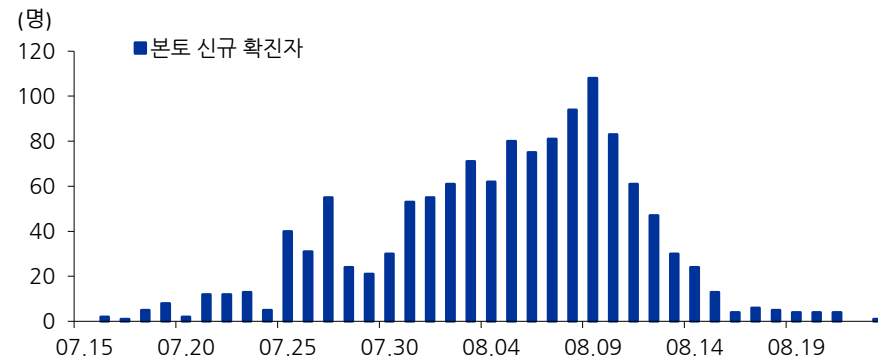
- (8/18 ~ 8/24) 상해종합지수 +1.96%, 심천성분지수 +2.18%
- 기업 규제 우려와 뉴욕증시 상장 제한 소식에도 불구하고 본토 감염 제로 소식과 인민은행의 지원 강화 시그널에 반등



## Weekly News

- **美 증권당국, 中 기업 IPO 추가 공시 요구:** 美 증권당국이 뉴욕증시에 상장하는 중국 기업에 가변이익실체(VIE) 구조, 중국 당국의 기업 데이터 간섭 가능성, 회계 공시 규정 미준수 등에 대한 자세한 설명을 요구했다. 지난달 美 증권당국은 중국 기업의 미국 IPO 일시 중단을 요청한 바 있다.
- **中 본토 감염자 '0명':** 난징發 코로나19 확산을 35일 만에 통제하는 데에 성공했다. 난징 공항에서 시작된 코로나19 델타 변이바이러스 확산은 31개 성의 절반에서 확진자가 나타날 만큼 확산되었으나 강력한 지역 봉쇄, 책임자 처벌 등 방역 작업에 따라 22일 기준 본토 감염자는 '0명'을 기록했다.

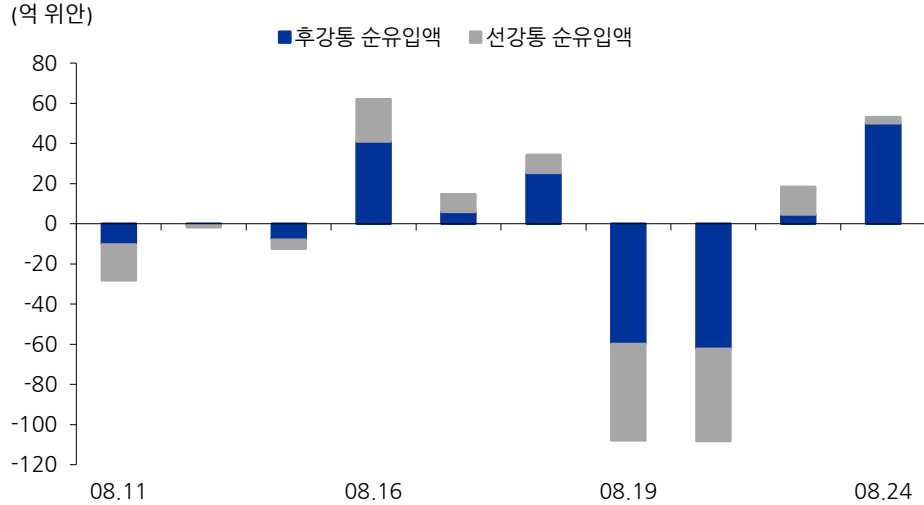
### 본토 신규 확진자 증가 추이



자료: 중국위생건강위원회, 유진투자증권

# 후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

## 후/선강통 자금 순유입 규모



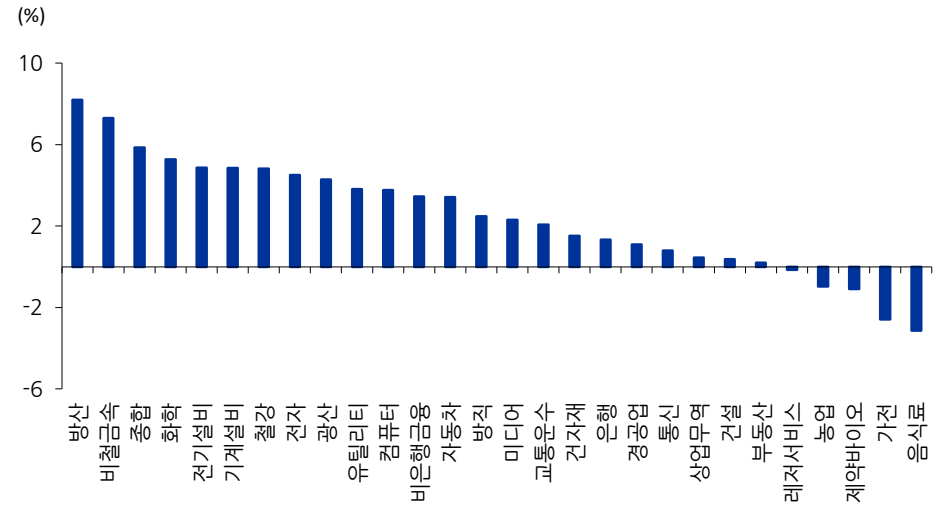
자료: Choice, 유진투자증권

## 후강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 원, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600111.SH	China Northern Rare Earth	비철금속	27.08	20.13
601688.SH	Huatai Securities	비은행금융	14.82	11.72
600893.SH	Aecc Aviation Power	방산	9.97	11.83
601377.SH	CHINA INDUSTRIAL SECURITIES	비은행금융	9.89	19.94
600036.SH	China Merchants Bank	은행	8.92	5.20
601211.SH	Guotai Junan Securities	비은행금융	8.27	11.30
601636.SH	Zhuzhou Kibing Group	건자재	7.33	31.48
600760.SH	AVIC SHENYANG AIRCRAFT	방산	7.06	12.68
600030.SH	CITIC Securities	비은행금융	6.88	5.14
600010.SH	Inner Mongolia Baotou Steel	철강	5.74	13.26

## 업종별 주간 등락률



자료: Choice, 유진투자증권

## 선강통 주간 자금 순유입 상위 10 종목

(억 원, %)

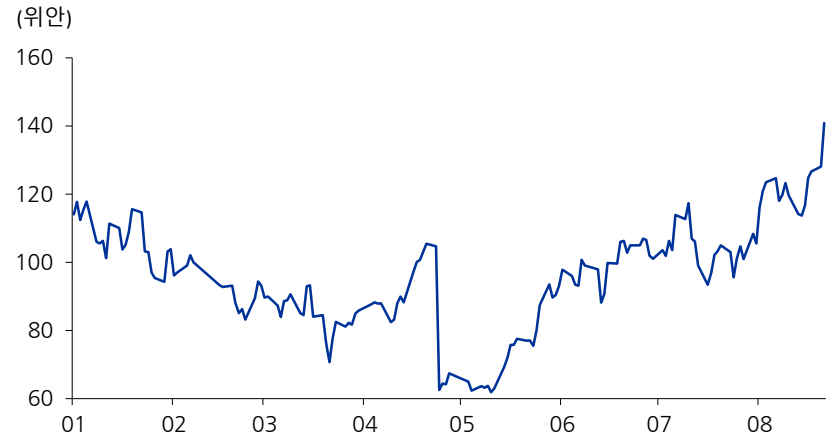
종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002460.SZ	Ganfeng Lithium	비철금속	37.49	18.93
300750.SZ	CATL	전기설비	29.60	8.96
002594.SZ	BYD Company Limited	자동차	18.78	6.40
002709.SZ	Tinci Materials Technology	화학	14.46	23.90
002371.SZ	Naura Technology Group	전자	14.13	20.15
002407.SZ	Do-Fluoride Chemicals	화학	9.90	19.91
000009.SZ	China Baoan Group	종합	8.48	21.23
300142.SZ	Walvax Biotechnology	제약바이오	8.35	14.19
000776.SZ	GF Securities	비은행금융	8.34	16.54
002812.SZ	Yunnan Energy New Material	화학	8.31	18.30

# 주간 이슈 기업 코멘트

<b>코드</b>	002709.SZ	<b>주간 수익률</b>	+23.9%
<b>종목명</b>	Tinci Materials Tech	<b>시가총액</b>	1,342억 RMB
<b>섹터</b>	화학		약 23조 원
<b>기업개요</b>	#2차전지 #전해액		
	중국 전해액 우량 기업 20A 매출액 7,002억 / 영업이익 1,077억 / 순이익 851억 원		
<b>주요 내용</b>	1) 21H1 매출액 YoY +132%, 순이익 YoY +151% 어닝 서프라이즈 기록 2) 실적 발표 당일 73억 위안(약 1.3조원) 규모의 증설 계획도 발표 3) 하반기 2차전지 수요 지속에 따라 실적 고속 성장세 유지 전망		

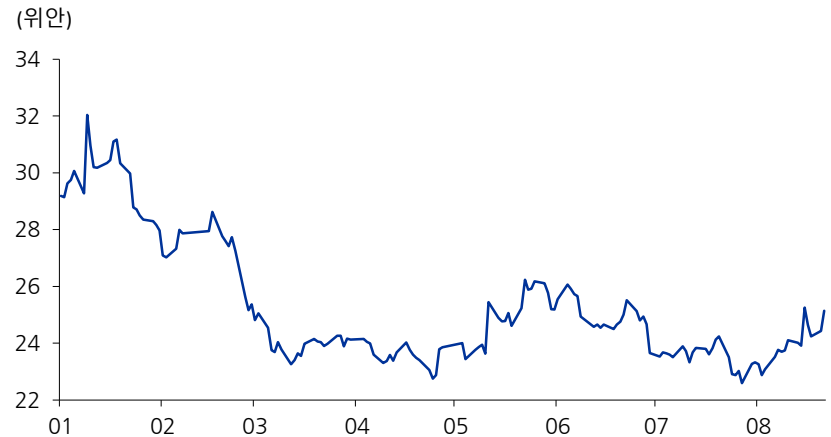
<b>코드</b>	600030.SH	<b>주간 수익률</b>	+5.1%
<b>종목명</b>	CITIC Securities	<b>시가총액</b>	3,250억 RMB
<b>섹터</b>	비은행금융		약 55조 원
<b>기업개요</b>	#증권		
	중국 1위 증권사 20A 매출액 9.2조 / 영업이익 3.5조 / 순이익 2.6조 원		
<b>주요 내용</b>	1) 중국 증시 거래대금 24일 연속 1조 위안 돌파, 2016년 이후 처음으로 장기간 1조 위안을 상회, 증권사 수수료 수입 확대 전망 2) 그러나 최근 증권사의 수수료 수입 비중이 축소되고 있어 실적 개선 폭은 제한적일 전망		

## Tinci Materials Tech 주가



자료: Choice, 유진투자증권

## CITIC Securities 주가

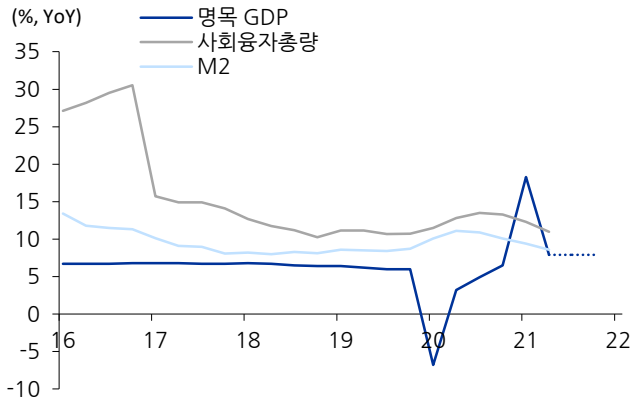


자료: Choice, 유진투자증권

# 인민은행, 사회용자총액 증가 촉진해야

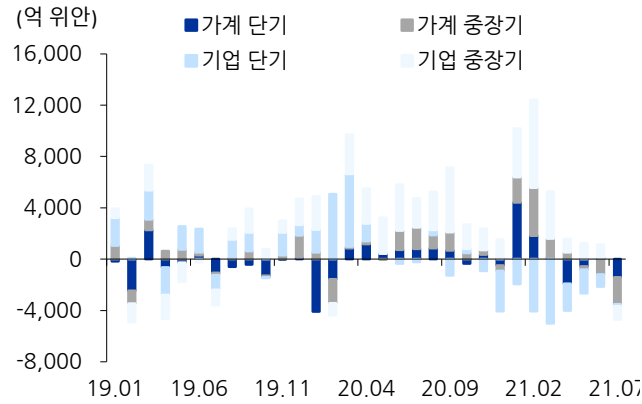
## 연내 기준을 인하 가능성

사회용자총량, M2 증가율 명목 GDP 성장률 수준에 근접



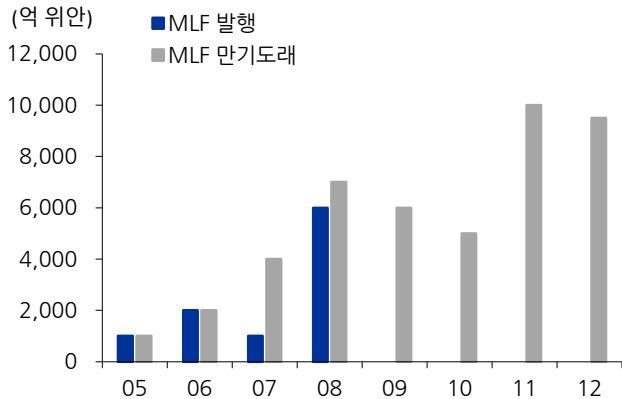
자료: Choice, 유진투자증권

실물경제 자금조달 수요 감소



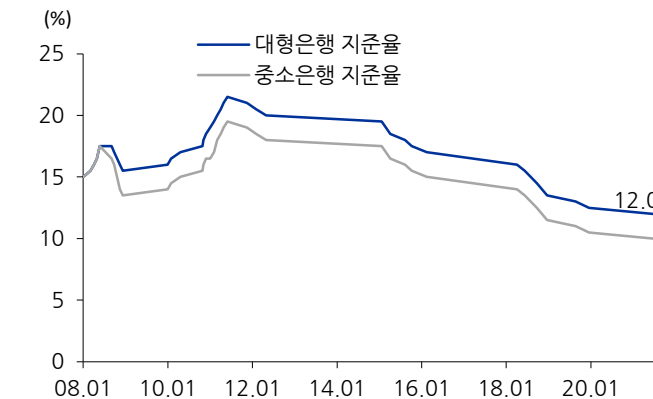
자료: Choice, 유진투자증권

9-12월 만기도래 MLF 규모 약 3조 위안



자료: Choice, 유진투자증권

기준을 추가 인하 가능성



자료: Choice, 유진투자증권

23일 인민은행 이강(易綱) 은행장은 금융기관 신용대출 현황 분석 좌담회에서 전세계적으로 코로나19 확산이 반복되고 있고 국내 경제 성장의 불균형이 이어지고 있기 때문에 **사회대출총액의 안정적인 증가를 위해 노력할 필요가 있다**고 언급했다.

중국의 목표는 통화공급량과 사회대출규모 증가율을 **명목GDP 수준에 맞추는 것**이다.

7월 중국 신규 사회대출, 중장기 대출 규모는 모두 컨센서스를 하회하며 부진했다. 그 중에서도 기업 중장기 대출은 전년동기비 1,031억 감소해 올해 처음으로 역성장했다. 단기 대출도 156억 위안 감소했다.

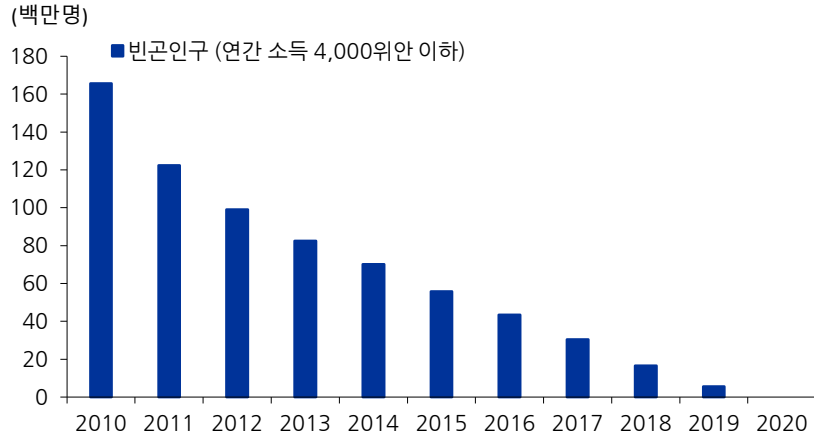
중국내 코로나19 확산과 홍수 재해 등으로 인해 경기 둔화 압박이 더 커지고 있고, 9-12월 만기도래 예정인 중기유동성지원창구(MLF) 규모가 3조 위안에 달한다는 점을 고려하면 연내 기준율이나 금리 인하의 가능성이 있다.

인민은행이 무차별적인 유동성 공급이 아닌 **과학 혁신, 친환경 발전, 중소/영세 기업, 자영업자** 등 필요한 곳에 더 많은 자금이 흘러갈 수 있도록 정책 조절이 필요하다고 강조했다. 점에서 금리 인하 보다는 **기준율 인하의 가능성이 더 높아 보인다**.

# 공동 부유 정책

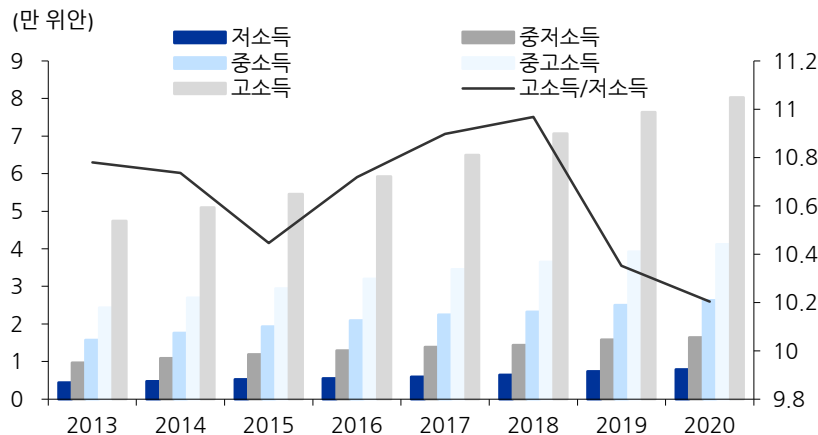
## 첨단 산업과 서비스업 수혜 기대

### 빈곤 퇴치 정책으로 빈곤 인구 감소



자료: CEIC, 유진투자증권

### 2018년 이후 고소득/저소득 소득 격차 개선



자료: CEIC, 유진투자증권

8월 17일 중앙재경위원회 10차 회의에서 시진핑 국가 주석은 사회주의의 본질인 공동 부유를 촉진해야 한다고 거듭 강조했다. 중국 당국의 목표는 중산층이 두터운 타원형의 구조를 갖는 것이다.

과거 5년간 중국 당국은 빈곤 퇴치 정책을 통해 소득 분배 체계를 개선해 나갔다. 아직 고소득 층의 소득이 저소득층과 10배 가량 차이가 나지만 격차는 계속해서 줄어들고 있는 추세다.

그러나 2020년 코로나19의 확산으로 저소득 노동자들이 집중되어 있는 노동집약적 산업과 저 부가가치 산업이 직격탄을 맞았고, 다른 계층에 비해 더딘 회복 속도를 보이고 있다.

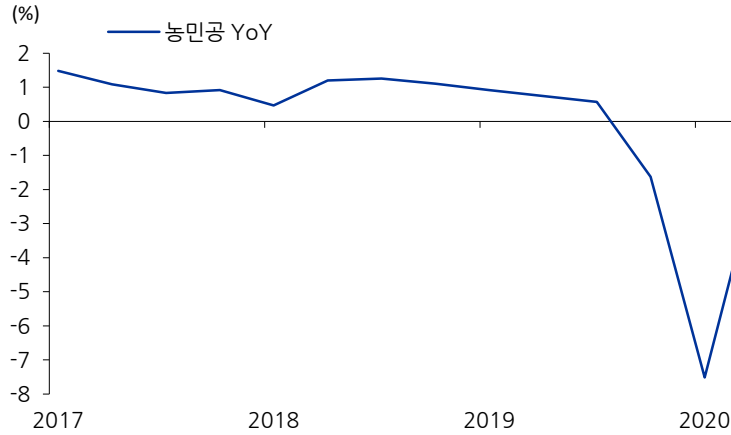
청년층의 실업률 증가와 출산 의향 감소도 당국의 근심거리다. 2020년 10월 공동 부유가 처음으로 언급된 이후 중국은 주민들의 생활 만족도를 올릴 수 있는 반독점, 교육, 의료, 부동산 등 분야에 대한 규제를 강화했다.

공동 부유의 수혜 산업은 제조업과 첨단 산업이 될 전망이다. 제조업은 고용 창출 효과가 뛰어나고 당국이 민생 수준을 제고할 수 있는 첨단 제조 우량 기업과 유니콘 기업들을 집중적으로 육성해 소득 성장의 주축으로 만들 방침이기 때문이다.

공동 부유가 점차 실현된다면, 가계 소득이 개선되어 소비의 업그레이드 여력이 커질 전망이다. 이에 따른 문화, 미디어, 체육, 레저 등 서비스업의 고속 성장도 기대해 볼만 하다.

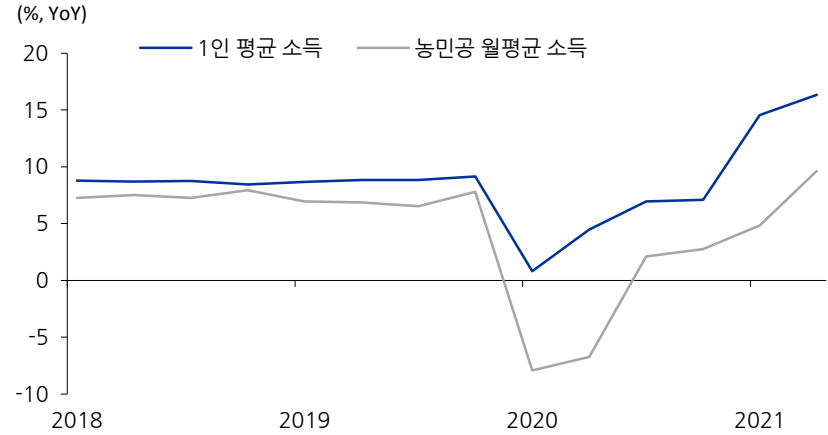
# 공동 부유 정책

코로나 직격탄에 2020년 농민공 수 급감



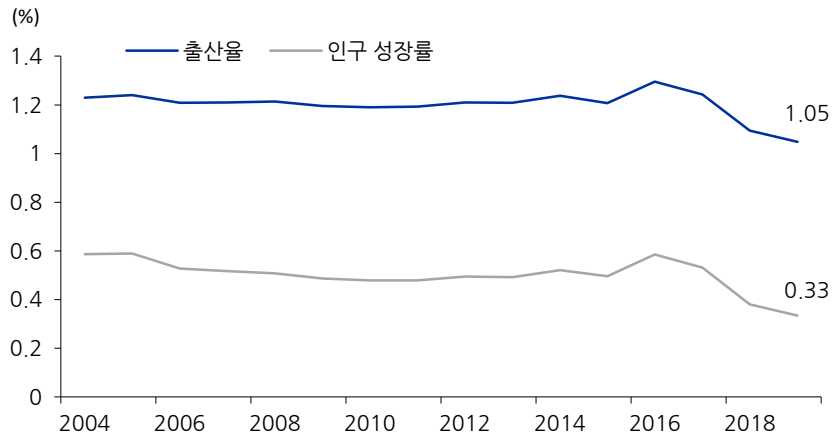
자료: CEIC, 유진투자증권  
\*주: 21년 YoY는 19년 대비

2020년 농민공 월평균 소득 증가율 회복 부진



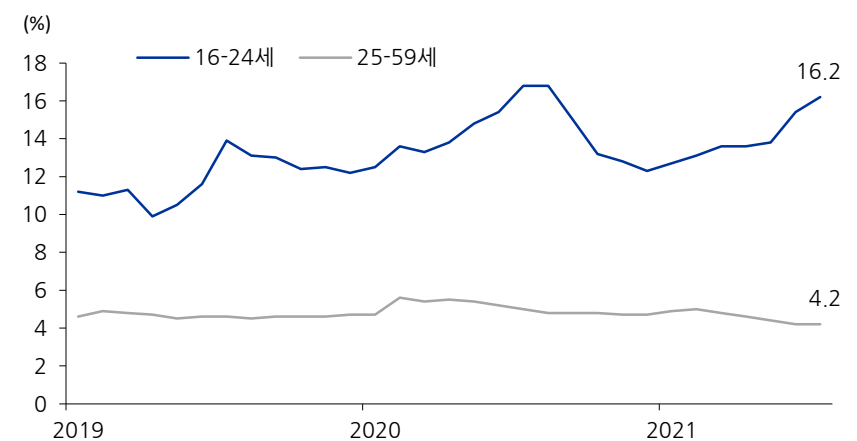
자료: CEIC, 유진투자증권  
\*주: 21년 YoY는 19년 대비

산아제한 완화에도 불구하고 하락하는 출산율



자료: CEIC, 유진투자증권

가파른 상승세 이어지는 청년 실업률



자료: CEIC, 유진투자증권

# 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