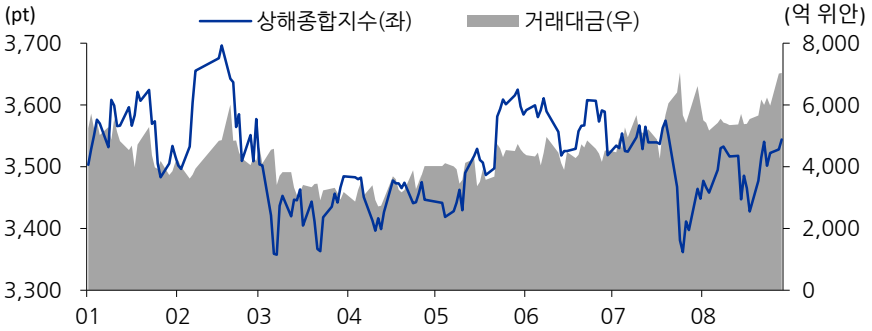
유진투자증권

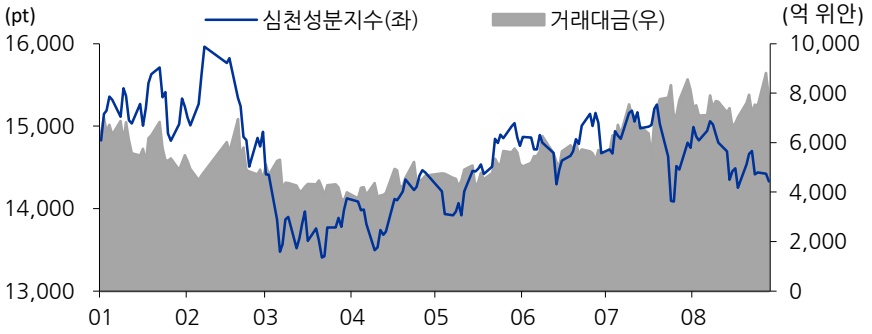
China Focus by Silver Rain

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

Weekly Review

- (8/25 ~ 8/31) 상해종합지수 +0.84%, 심천성분지수 -2.29%
- 기업 어닝 시즌 마무리로 차익실현매물 출회, 제조업/서비스업 PMI 부진 발표로 경기 부양 기대감에 상승

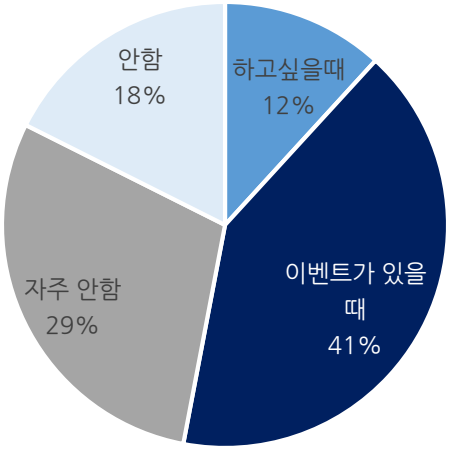




Weekly News

- **中 청소년 게임 규제 강화:** 앞으로 모든 인터넷 게임 기업은 금, 토, 일, 법정 공휴일의 20시~21시 외 시간에는 청소년에 게임 서비스 제공이 금지된다. 각 게임회사들은 청소년의 건강한 게임 환경 조성을 위해 중국 당국의 지도에 적극 협조하겠다는 입장을 밝혔다. 텐센트는 2분기 실적 기준 16세 이하 청소년 게임 유저는 2.6%, 12세 이하는 0.3%에 달한다고 공시했다.

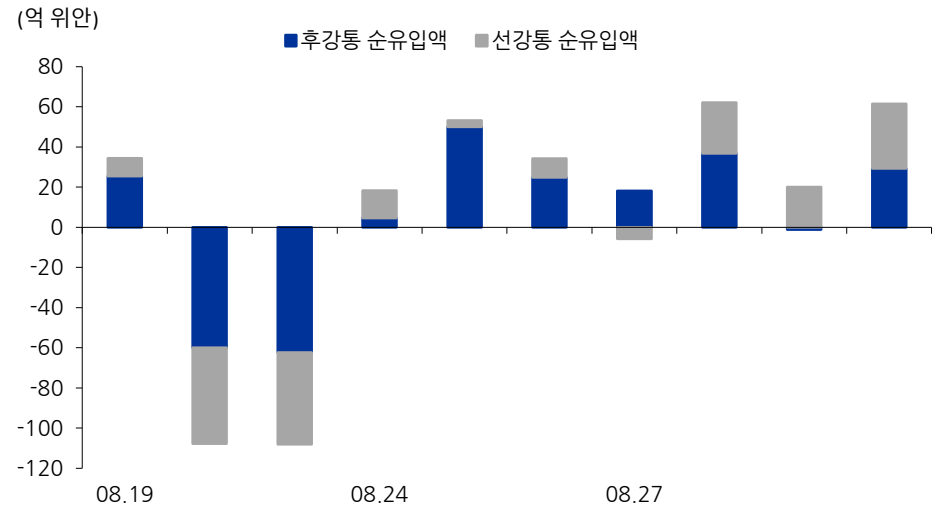
2021년 청소년 게임 현금 결재 빈도 설문조사



자료: iiMedia Research, 유진투자증권

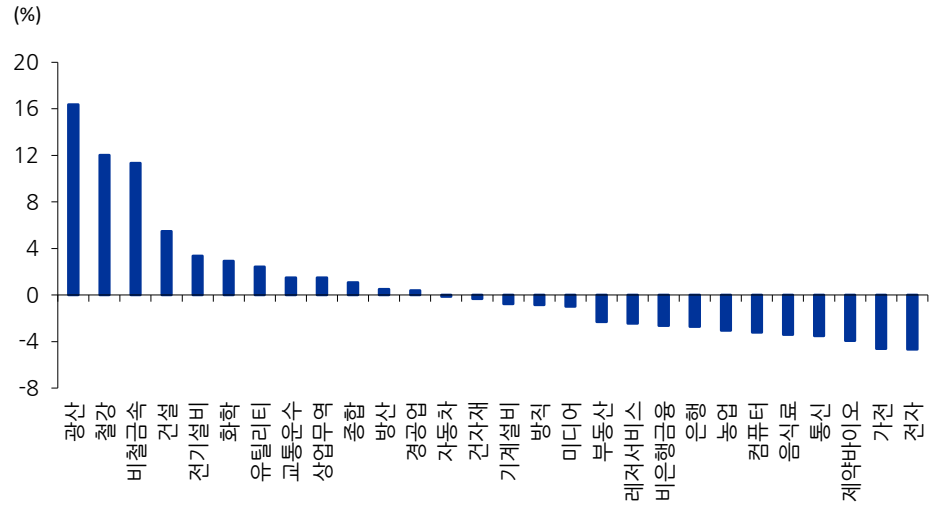
후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모



자료: Choice, 유진투자증권

업종별 주간 등락률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601012.SH	Longi Green Energy Technology	전기설비	26.29	6.32
600089.SH	TBEA	전기설비	14.76	42.45
600438.SH	Tongwei	전기설비	12.62	20.32
600111.SH	China Northern Rare Earth	비철금속	12.21	22.32
601899.SH	Zijin Mining Group Company	비철금속	7.99	7.66
601865.SH	Flat Glass Group	건자재	7.67	31.38
600711.SH	Chengtun Mining Group	비철금속	7.41	32.00
601633.SH	Great Wall Motor Company	자동차	7.24	11.11
603259.SH	WuXi Apptec	제약바이오	5.30	1.47
600338.SH	Tibet Summit Resources	비철금속	4.93	25.12

선강통 자금 순유입 상위 10 종목

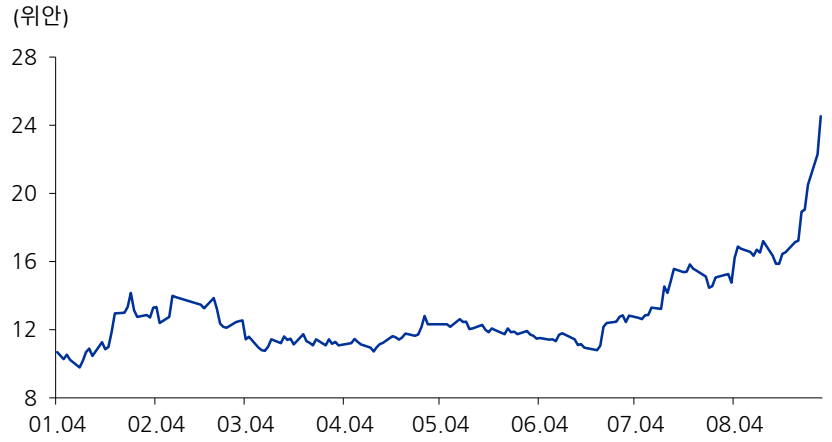
(억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002460.SZ	Ganfeng Lithium	비철금속	8.35	14.82
000829.SZ	Telling Telecommunication Hold	상업무역	7.10	22.43
002129.SZ	Zhonghuan Semiconductor	전기설비	6.73	9.31
002812.SZ	Energy New Material	화학	6.30	1.58
300274.SZ	Sungrow Power Supply	전기설비	5.90	6.93
000933.SZ	Shenhuo Coal & Power	비철금속	5.74	12.67
002601.SZ	Lomon Billions Group	화학	4.78	15.71
000807.SZ	Yunnan Aluminium	비철금속	4.45	15.15
300760.SZ	Mindray Bio-Medical Electronics	제약바이오	4.12	7.35
000825.SZ	Taigang Stainless Steel	철강	3.66	13.98

주간 이슈 기업 코멘트

코드	600089.SH	주간 수익률	+43%
종목명	TBEA Co.,Ltd.	시가총액	911억 RMB
섹터	전기설비		약 15조 원
기업개요	#변압기 #신에너지발전	20A 실적	매출액 7.5조 원
	중국 최대 변압기 업체		영업이익 6,390억 원
주요 내용	1) 1H21 매출액 225억 위안(+25%yoy), 순이익 31억 위안(+238%yoy), 폴리실리콘 사업이 고성장 주도 2) 정부의 적극적인 탄소중립의지로 동사의 폴리실리콘 사업과 신에너지 발전소 수혜 전망 3) 1H21 폴리실리콘 판매량 +36%yoy, 2022년까지 연간 생산량 20만톤까지 확대할 계획 4) 1H21 신에너지 발전소 전기 발전량은 16억Kwh, 연말까지 2GW 이상 달성 예상		

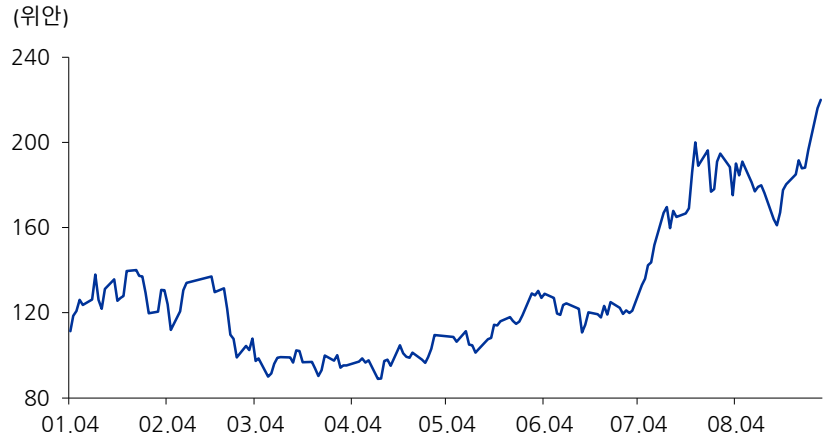
TBEA 주가



자료: Choice, 유진투자증권

코드	002460.SZ	주간 수익률	+15%
종목명	Ganfeng Lithium	시가총액	3,162억 RMB
섹터	비철금속		약 54조 원
기업개요	#리튬 #2차전지	20A 실적	매출액 9,391억 원
	중국 최대 리튬 광산 업체		영업이익 1,930억 원
주요 내용	1) 1H21 매출액 41억 위안(+70%yoy), 순이익 14억 위안(+805%yoy) 분기 최대 실적 기록 2) 상반기 호실적은 리튬염 판매량 증가와 리튬 가격 강세, 금융자산 가치 상승 때문 3) 리튬염 생산 capa 확장에 적극적, 2025년까지 연간 생산량을 60만톤까지 확대할 계획		

Ganfeng Lithium 주가

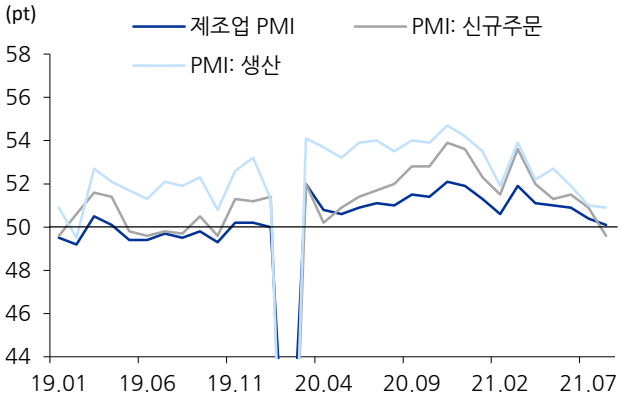


자료: Choice, 유진투자증권

8월 제조업 PMI, 코로나 이후 최저 수준

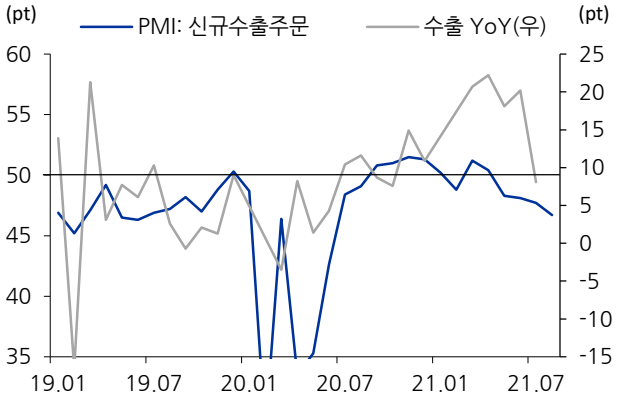
코로나, 이상 기후 등 단기 요인 영향 커

제조업 PMI 중립(50)에 근접



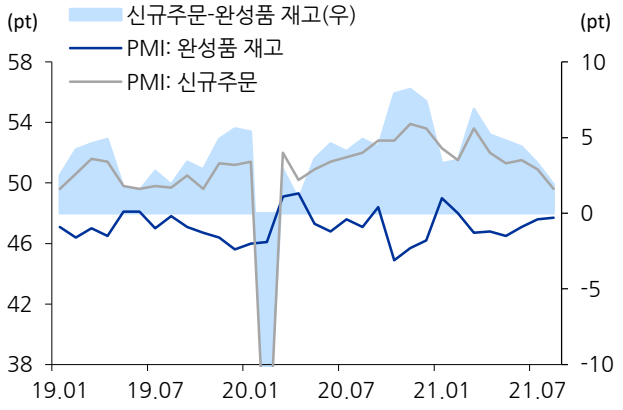
자료: Choice, 유진투자증권

신규수출주문지수 4개월 연속 중립 하회, 수출 둔화 가능성 ↑



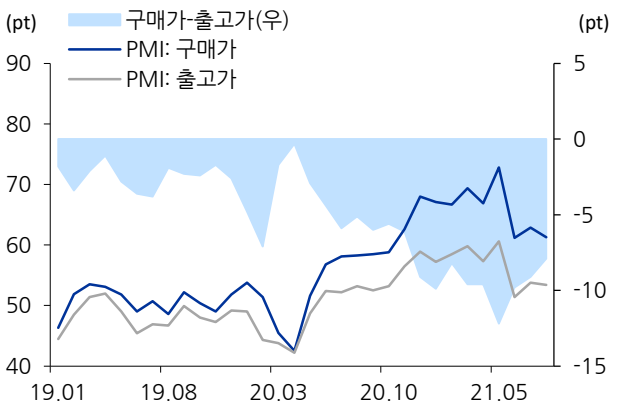
자료: Choice, 유진투자증권

수요-재고 차 축소, 기업 이익 축소 가능성



자료: Choice, 유진투자증권

원자재 구매가-출고가 격차 축소



자료: Choice, 유진투자증권

8월 제조업 PMI는 전월대비 0.3%p 하락한 50.1을 기록했다. 18개월 연속 경기 확장 국면에 머물렀지만 6개월 연속 둔화하며 성장 동력이 부족해진 모습이다.

1) **수요 부진, 수출 둔화 가능성:** 신규주문지수가 중립을 하회하며 경기 위축 국면에 진입했다. 특히 신규수출주문지수는 4개월 연속 중립을 하회해 실질적으로 중국 경제 성장을 주도했던 수출 둔화의 가능성은 커졌다.

2) **수요-재고 차 축소, 기업 이익 부담:** 신규주문지수는 둔화하고 있는 가운데 완성품 재고지수는 상승했다. 수요-재고 차 축소는 기업 이익에 부정적인 요인이다.

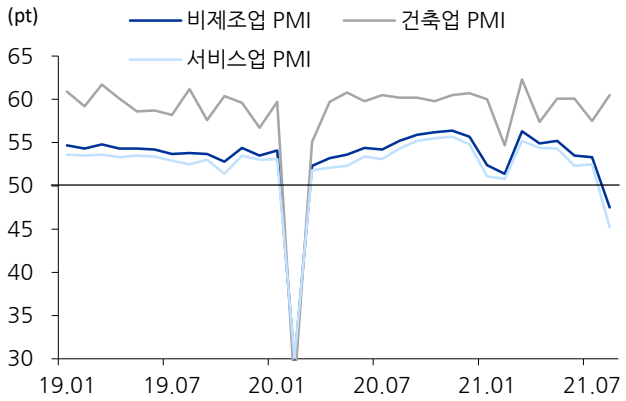
3) **원자재 가격 안정화 정책 효과 가시화:** 8월 원자재 구매가 지수는 전월대비 1.6%p 둔화하며 출고가의 0.4%p보다 가파르게 하락했다. 원자재 가격 안정화에 따른 PPI 둔화가 기대된다.

8월 제조업 경기는 산발적인 **코로나19의 확산**과 폭염, 폭우, 홍수 등 **이상 기후 현상 등 단기적인 요인**의 영향을 많이 받았다. 그러나 현재 코로나19 확산세가 진정되고 있다는 점을 감안하면 9월에는 **반등하거나 적어도 더 나빠지지는 않을 것**으로 전망한다.

코로나 충격으로 서비스업 PMI 급락

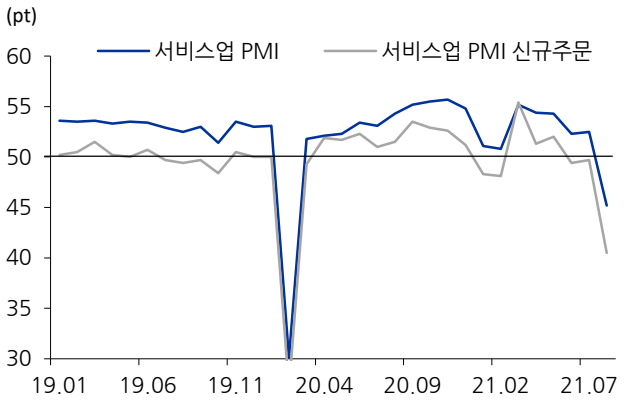
코로나 확산세 진정
서비스업 개선 가능성

코로나19로 서비스업 PMI 급락



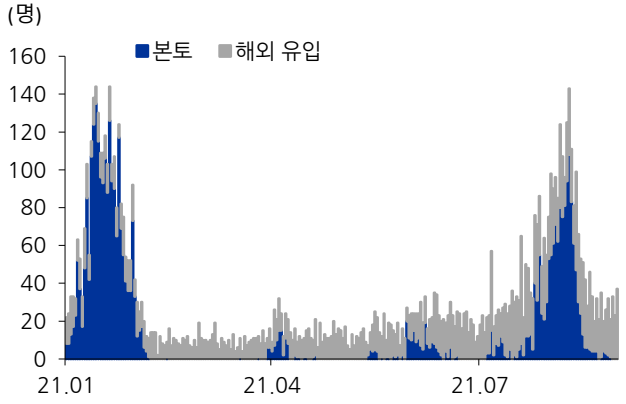
자료: Choice, 유진투자증권

서비스업 소비 큰 폭 둔화 전망



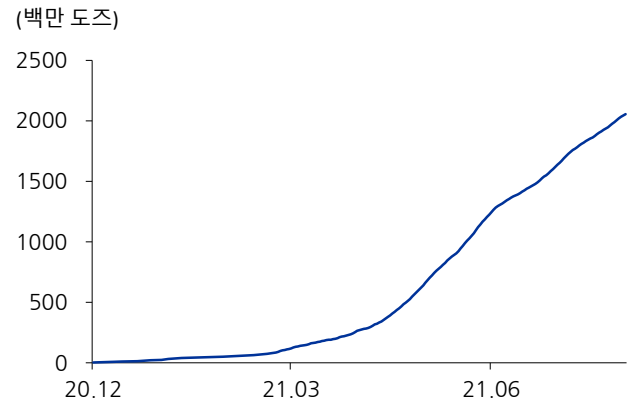
자료: Choice, 유진투자증권

본토 코로나19 감염 확산세 진정



자료: CEIC, 유진투자증권

백신 접종 지속 상승 중



자료: CEIC, 유진투자증권

8월 비제조업 PMI는 47.5로 경기 위축 국면에 진입했다.

7-8월 본토 내 **코로나19 감염이 확산**됐다. 엄격한 지역 통제가 이루어지면서 서비스업 PMI는 45.2로 급락했다.

다행히 8월 22일 기준 중국 **본토 신규 확진자 수는 '0명'**을 기록하며 진정된 모습이다. 코로나19 진정에 따라 지역 통제가 완화된다면 서비스업 경기는 다시 개선될 가능성이 있다.

백신 접종이 빠르게 진행되고 있다는 점도 긍정적이다.

그러나 제조업과 서비스업 경기가 크게 둔화했기 때문에 **중국 경제 성장률은 상반기 12.7%에서 하반기 6% 초반 수준까지 둔화**할 것으로 전망된다.

시장에서는 경기 둔화에 따른 추가 경기 부양책을 기대하고 있다. 하지만 중국 당국은 현재에 국한하지 않고 장기적인 경제 성장에 집중하고 있다는 점에서 **적극적인 부양책보다는 지준율 인하** 등 미미한 강도의 부양책에 그칠 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 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