

China Focus by Silver Rain

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

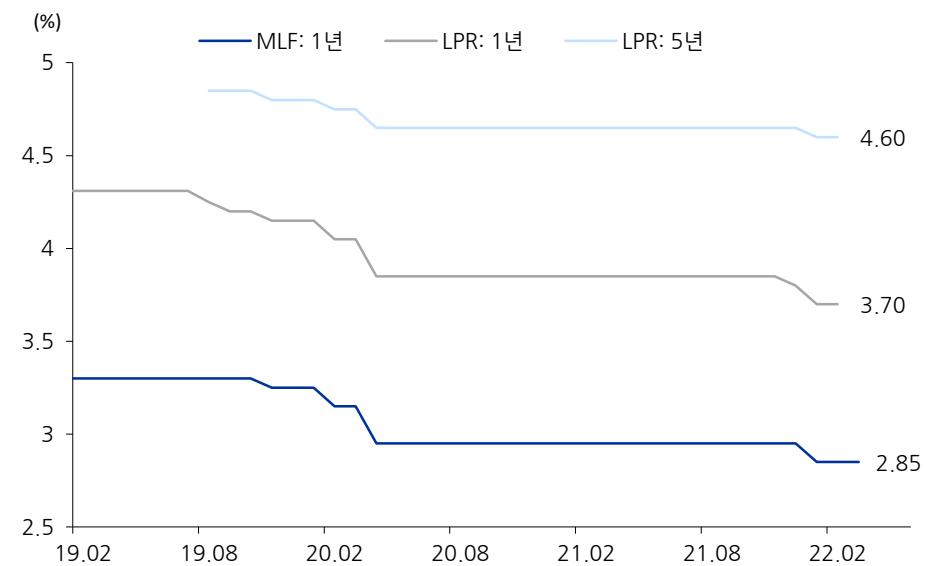
Weekly Review

- (03/10 ~ 03/16) 상해종합지수 -2.6%, 심천성분지수 -0.9%
- 중국 증시는 실물경기지표 호조에도 불구하고 정책금리 동결, 코로나19 확진자 급증, 미중 갈등 고조 등 악재가 겹치면서 급락하다 16일 류허 부총리의 경기 부양, 리스크 대응 관련 언급에 급반등



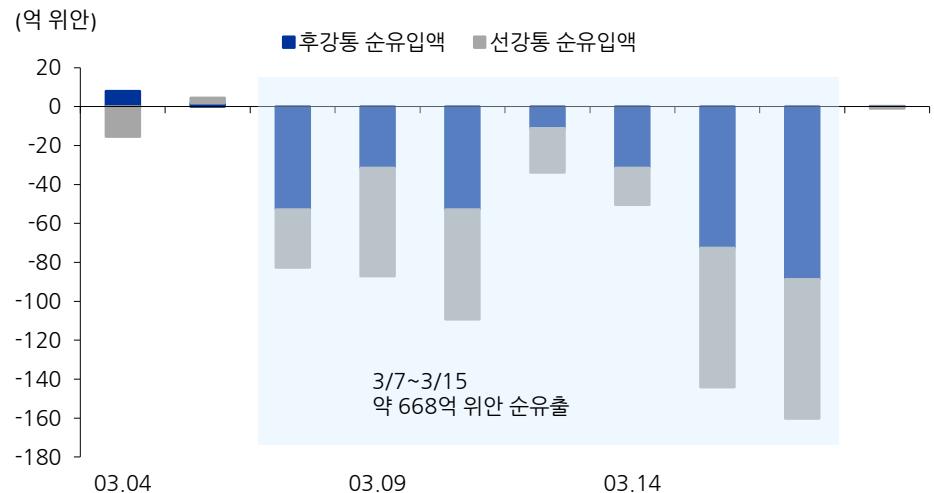
Weekly News

- 3월 중기유동성지원창구(MLF) 금리 동결:** 3월 정책금리인 MLF 금리가 경기 부양을 위해 인하될 것이란 시장의 기대와는 다르게 2.85%로 동결. 1-2월 실물경기지표가 컨센서스를 크게 상회했기 때문인 것으로 분석. 정책금리 동결로 중국의 사실상 기준금리인 대출우대금리(LPR) 금리의 동결 가능성도 높아짐.



후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모

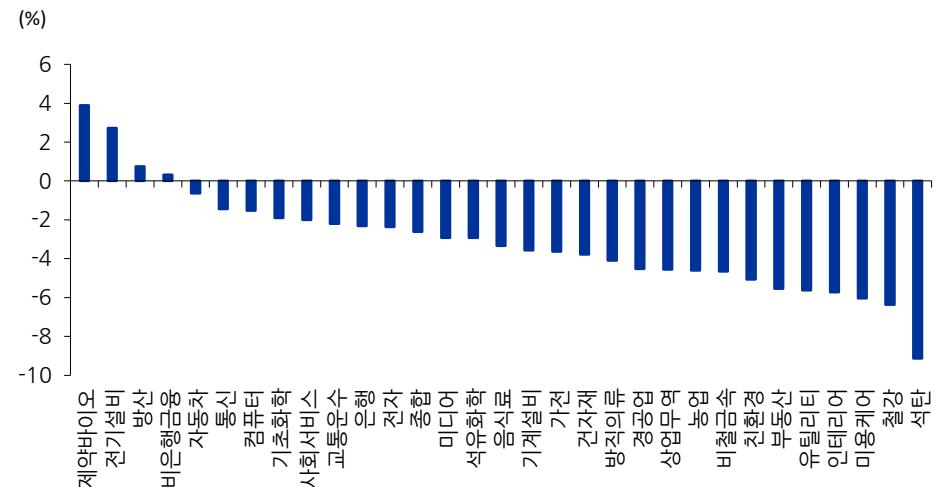


자료: Choice, 유진투자증권

후강통 자금 순유입 상위 10 종목

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601012.SH	LONGi Green Energy Tech	전기설비	18.45	3.65
603986.SH	GigaDevice Semiconductor	전자	8.69	4.04
600196.SH	Fosun Pharmaceutical	제약바이오	8.11	19.12
603259.SH	WuXi AppTec	제약바이오	7.15	8.28
600522.SH	Zhongtian Tech	통신	6.19	7.76
600760.SH	AVIC SHENYANG AIRCRAFT	방산	5.28	10.43
601985.SH	China National Nuclear Power	유틸리티	4.20	2.05
600460.SH	Silan Microelectronics	전자	3.60	2.92
600089.SH	TBEA	전기설비	3.50	7.31
601995.SH	CICC	비은행금융	3.38	16.35

(03/10~03/15) 업종별 등락률



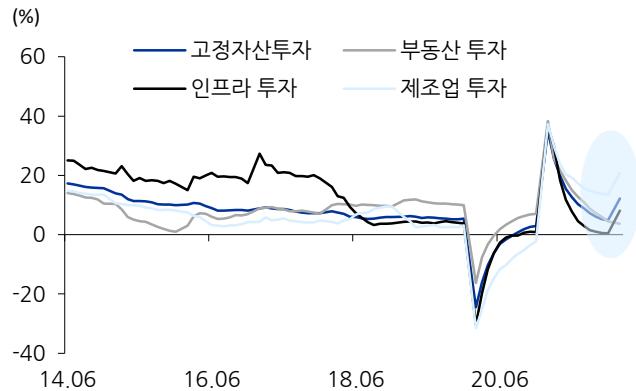
자료: Choice, 유진투자증권

선강통 자금 순유입 상위 10 종목

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300750.SZ	CATL	전기설비	25.14	6.26
002812.SZ	Yunnan Energy New Material	전기설비	15.02	7.49
002371.SZ	NAURA Technology Group	전자	12.67	8.83
002594.SZ	BYD Company Limited	자동차	11.44	2.61
000799.SZ	Jiugui Liquor	음식료	10.64	13.36
300014.SZ	EVE Energy	전기설비	10.35	11.92
300059.SZ	East Money Information	비은행금융	8.22	3.92
002176.SZ	Jiangxi Special Electric Motor	전기설비	7.93	12.02
000739.SZ	Apeloa Pharmaceutical	제약바이오	7.55	13.92
002709.SZ	Tinci Materials Technology	전기설비	6.68	15.50

예상외로 선전했던 실물경기

경기 안정화의 주요 수단, 투자 반등 시작



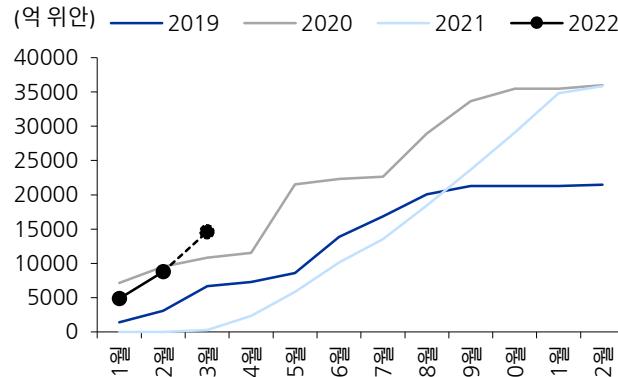
자료: 국가통계국, 유진투자증권

21년 9월 이후 회복세 지속하는 생산



자료: 국가통계국, 유진투자증권

사전할당한도 1.46조 위안, 1분기 내로 발행 완료 전망



자료: CEIC, 유진투자증권

이동 통제에도 춘절, 올림픽 효과로 개선된 수요



자료: 국가통계국, 유진투자증권

그러나 3월은 봉쇄 여파로 생산, 소비 둔화 가능성

1-2월 중국 실물경기는 춘절, 올림픽 기간 부분적인 이동 통제에도 불구하고 생산, 소비, 투자 지표 모두 시장 예상치를 크게 상회하는 호조를 기록했다.

12월 대비 가장 큰 폭으로 개선된 것은 고정자산투자다. 1-2월 고정자산투자는 5조 위안으로 전년동기비 12.2% 증가했고 그 중 인프라 투자는 8.1% 증가했다. 작년 하반기부터 중국 당국이 경기 안정화를 위한 인프라 투자 확대 지시가 가시화되기 시작한 것이다.

지방정부 특수채는 2월까지 8,775억 위안이 발행되었으며 3월까지 사전할당한도 1.46조 위안이 모두 발행되어 인프라 투자 증가세를 지지할 것으로 예상된다.

생산과 소비도 이동 통제가 있었지만 춘절과 베이징 동계 올림픽 효과로 전방 수요가 개선되면서 회복세를 이어갔다.

그러나 3월 들어 중국 내 코로나19 확진자가 폭발적으로 증가하면서 선전, 지린, 광둥, 상하이 등 주요 대도시의 통제 강화로 생산과 소비 지표가 다시 둔화될 가능성이 높다. 1-2월 전국 실업률도 5.5%로 높아졌다. 경기 안정화를 위해 당국의 추가적인 경기 부양책 또는 방역 통제 강도 완화가 필요해 보인다.

미약하지만 제로 코로나 강도 완화

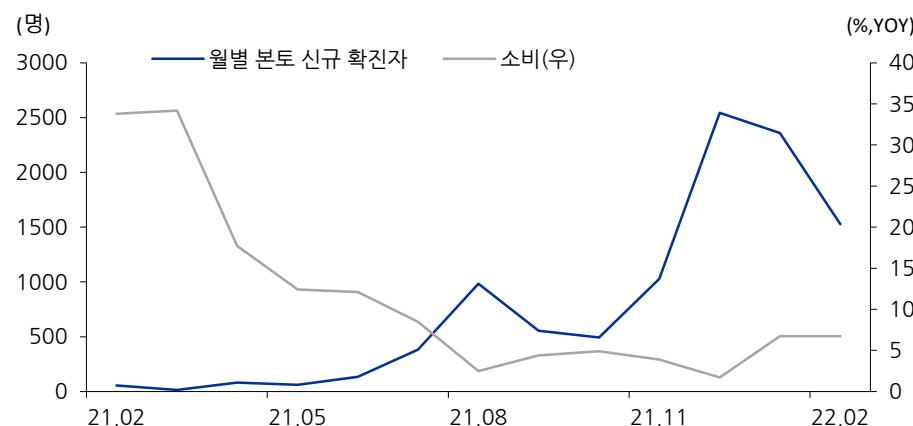
소비 충격 소폭 해소 기대

3월 1-15일 본토 신규 확진자수 1만 명 돌파



자료: CEIC, 유진투자증권

3월은 도시 봉쇄 여파로 소비 둔화 불가피



자료: CEIC, 유진투자증권

3월 1-15일 본토 신규 확진자수가 1만 명을 돌파했다. 2021년 전체 신규 확진자수보다도 많고 무증상 확진자까지 합치면 2만 명에 육박한다. 봉쇄 지역은 지린성에 이어 선전시, 동관시로 늘어났고, 상하이 등 일부 지역은 부분적인 봉쇄조치를 시행하고 있다.

강도 높은 봉쇄 조치가 시작되면 생산과 소비 둔화가 불가피하다. 1-2월 실물 경기지표 호조에도 중국 증시가 하락했던 이유 중 하나다. 올해 경제 성장률 목표치인 5.5% 달성이 불투명해지자 15일 중국 방역 당국이 방역 강도 완화에 나섰다.

- 1) 신속항원검사 승인
- 2) 전원 지정병원 치료 -> 경증 환자는 집중 격리 관리(해외 입국자, 밀접접촉자와는 따로 격리)
- 3) 치료제 추가 승인: PF-07321332/Paxlovid, 중국산 모노클론항체(BRII-196/BRII-198)
- 4) 퇴원 및 격리 해제: 기도 PCR 검사 연속 2번 음성 -> PCR 검사 Ct값 연속 2번 35 이상
- 5) 퇴원 후 격리 해제: 14일 격리 관리 -> 즉시 해제 / 7일간 재택 모니터링

미약하지만 방역 강도가 완화됨에 따라 소비에 미치는 충격이 조금은 해소될 것으로 기대된다.

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 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