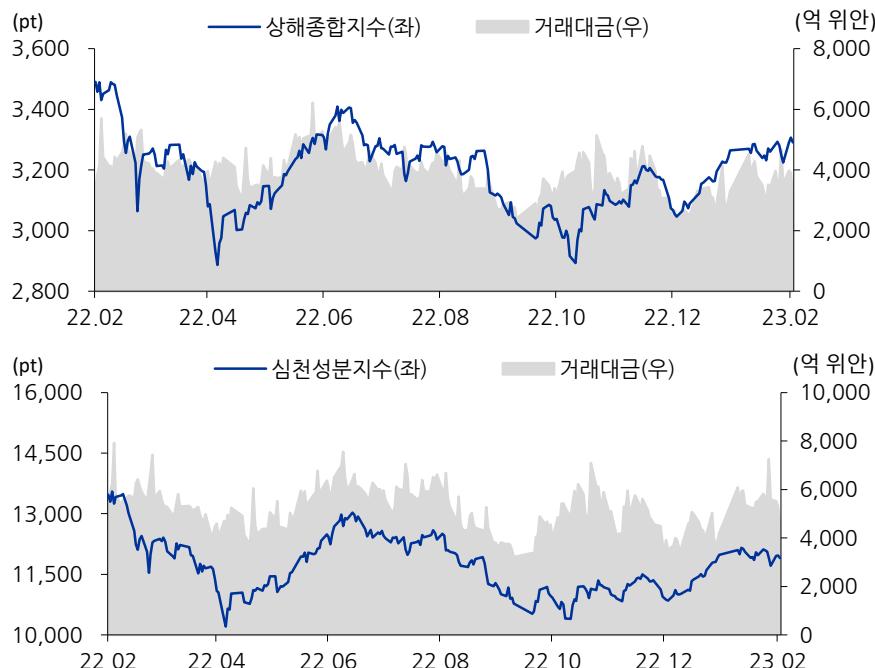


# China Focus by Silver Rain

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

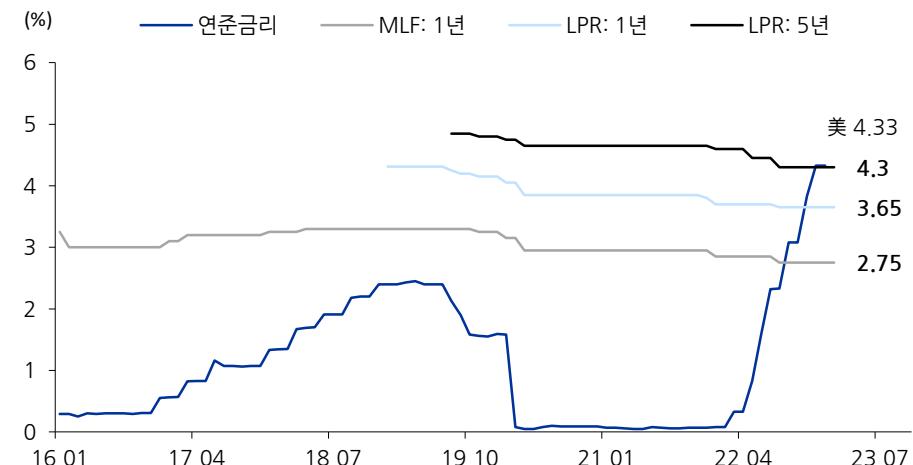
## Weekly Review

- (02/15 ~ 02/22) 상해종합지수 -0.1%, 심천성분지수 -1.6%
- 중국 증시는 경기지표 공백기, 미국 긴축에 대한 우려, LPR 금리 동결 등으로 소폭 하락, 3월 양회에서의 경기 부양, 자본시장 육성에 대한 기대감이 낙폭 제한



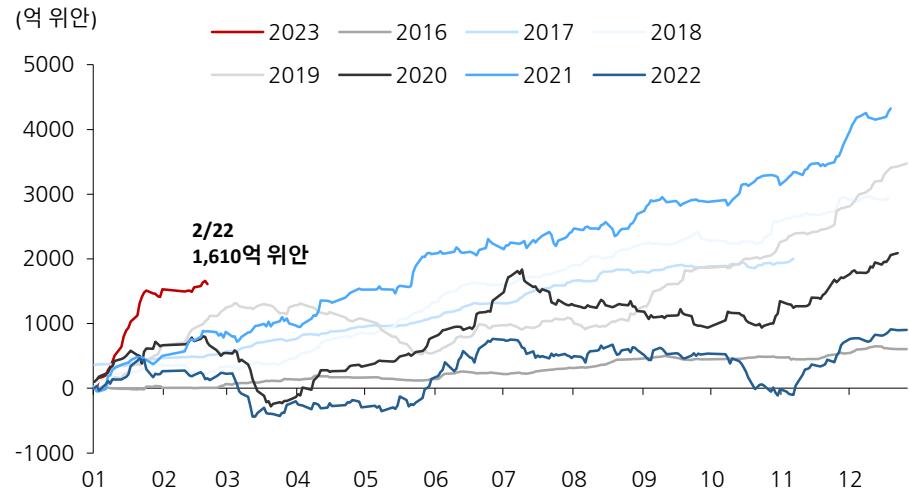
## Weekly News

- 中 2월 대출우대금리(LPR) 동결 :** 20일 인민은행은 2월 대출우대금리(LPR)을 동결하기로 결정함. 리오프닝에 따라 경기 회복이 진행 중임을 고려해 6개월 연속 동결 기조를 유지함. 앞서 LPR의 기준이 되는 중기유동성지원창구(MLF) 금리가 동결되었기 때문에 시장은 2월 LPR 동결을 예상함.
- 2월 26~28일 2중전회 개최:** 오는 26~28일 베이징에서 중국 중앙정치국 제20기 2중전회가 개최됨. 2중전회에서는 주요 인사 및 정부 조직 개편안이 확정될 예정.



# 후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

## 후/선강통 자금 순유입 규모



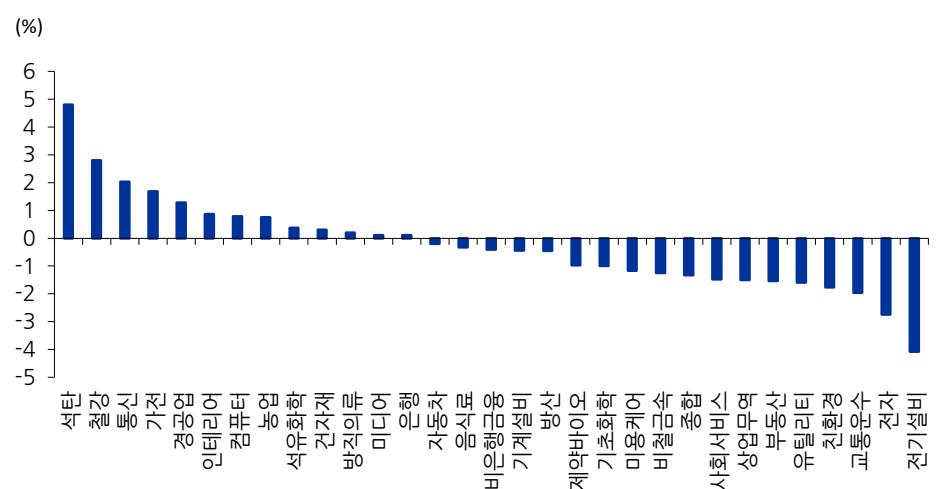
자료: Choice, 유진투자증권

## 후강통 자금 순유입 상위 10 종목

(억 원, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600050.SH	China United Network	통신	7.36	7.06
600872.SH	JONJEE HI-TECH	음식료	6.99	2.72
601668.SH	China State Construction Engine	인테리어	6.51	4.19
600031.SH	Sany Heavy	기계설비	5.10	5.45
601225.SH	SHAANXI COAL	석탄	4.59	4.37
601088.SH	China Shenhua Energy	석탄	4.29	1.24
600348.SH	HUA YANG GROUP	석탄	3.24	6.91
600585.SH	Anhui Conch Cement	건자재	2.35	5.27
600732.SH	Aiko Solar Energy	전기설비	2.26	-1.31
605117.SH	Deye Technology	가전	2.12	0.47

## 업종별 등락률



자료: Choice, 유진투자증권

## 선강통 자금 순유입 상위 10 종목

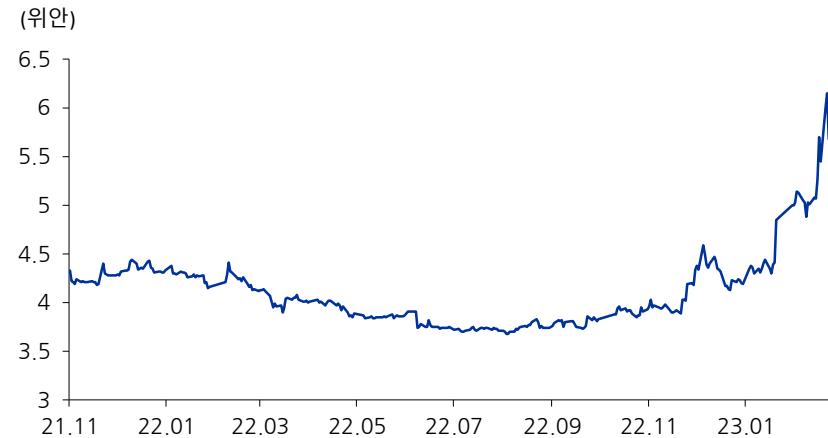
(억 원, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
000725.SZ	Boe	전자	5.75	2.96
000100.SZ	TCL Technology	전자	5.24	7.86
002230.SZ	Iflytek	컴퓨터	4.47	6.33
000063.SZ	ZTE Corporation	통신	4.47	8.35
002714.SZ	Muyuan Foods	농업	4.42	2.58
000032.SZ	Shenzhen Sed Industry	인테리어	4.03	1.72
002131.SZ	Leo Group	미디어	3.87	14.21
000858.SZ	Wuliangye Yibin	음식료	3.55	-0.83
002665.SZ	Shouhang High-Tech Energy	전기설비	2.93	7.61
002129.SZ	TCL Zhonghuan Renewable Ener	전기설비	2.50	0.78

# 주간 이슈 기업

코드	601728.SH	주간 수익률	+12%
종목명	China Telecom	시가총액	4,822억 RMB
섹터	통신		약 89조 원
기업개요	#통신사 중국 3대 통신사	21A 실적	매출액 8조 원 영업이익 7조 원
주요 내용	1) 발개위가 IT, AI, 신에너지, 신소재, 첨단장비, 친환경 등에 대한 투자를 확대하고 반도체, 공장기계 산업의 고속 성장을 촉진해야 한다고 강조 2) 동사는 2022년부터 산업용 ChatGPT 관련 기술 연구개발을 진행, 현재 초안 작성, 제목 작성, 동의구 생성 등이 가능한 수준 3) 동수서산, 클라우드망 융합 등 정책에 따라 3대 통신사는 그동안 자체적인 해시레이트 인프라를 구축하는 데에 집중, 동사 또한 신형 인프라 관련 투자를 지속 확대할 계획		

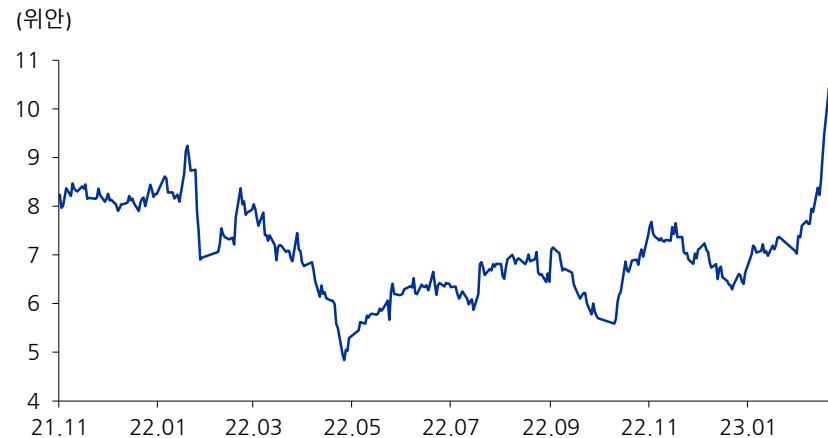
China Telecom 주가



자료: Choice, 유진투자증권

코드	002261.SZ	주간 수익률	+28%
종목명	Talkweb Information System	시가총액	107억 RMB
섹터	컴퓨터		약 2조 원
기업개요	#서버 화웨이 클라우드 파트너사	21A 실적	매출액 0.4조 원 영업이익 231억 원
주요 내용	1) 동사는 화웨이의 유일한 'Ascend AI/KunPeng 컴퓨팅+HongMeng OS' 전략적 파트너사로 화웨이와 함께 AI 사업을 확장해 나갈 예정 2) 동사의 ZhaoHan RA5900시리즈는 화웨이의 KunPeng, Ascend CPU를 기반으로한 AI 훈련 서버로 AIGC, 해시레이트 센터, 데이터센터 등에서 광범하게 사용 가능 3) 향후 동사는 화웨이와 함께 AI 컴퓨팅 센터를 전국 각지에 건설할 계획		

Talkweb Information System 주가



자료: Choice, 유진투자증권

### 상장 기준 변화

기존 아래 기준 모두 만족	신규 시가총액/재무 기준 최소 하나 만족
최근 3년(회계년도) 순이익 흑자, 누적 순이익 3,000만 위안 이상	최근 3년 순이익 흑자, 누적 순이익 1.5억 위안 이상, 최근 1년 순이익 6,000만 위안 이상, 최근 3년 경영활동을 통한 현금흐름 누적 1억 위안 이상 또는 매출액 누적 10억 위안 이상
최근 3년(회계년도) 경영활동을 통해 발생한 현금흐름 누적 5,000만 위안 이상 또는 최근 3년(회계년도) 매출액 누적 3억 위안 이상	예상 시가총액 50억 위안 이상, 최근 1년 순이익 흑자, 최근 1년 매출액 6억 위안 이상, 최근 3년 경영활동을 통한 현금흐름 누적 1.5억 위안 이상
최근 분기 말 무형자산/순자산 비율 20% 미만 최근 분기 말 미보완 결손 없음	예상 시가총액 80억 위안 이상, 최근 1년 순이익 흑자, 최근 1년 매출액 8억 위안 이상

출처: 증감회, 유진투자증권

### 상장 심사 과정

#### 허가제



#### 등록제



출처: 증감회, 유진투자증권

커창판과 창업판에 시범 실시하던 IPO 등록제가 2월 17일부로 메인 보드에도 적용된다. 등록제 전면도입으로 IPO 기간은 최소 1-2년에서 6-9개월로 단축되며 상장 문턱도 낮아져 성장성 있는 기업들의 상장이 용이해질 전망이다.

거래소는 2월 20일부터 3월 3일까지는 현재 상장 심사중인 기업의 상장신청 서류를 수리하고 3월 4일부터 신규 IPO 신청서류를 수리할 예정이다.

그동안 중국 메인보드에 상장하려면 이익은 물론 무형자산/순자산 비율과 미보완 결손에 대한 기준도 충족해야하기 때문에 상장 문턱이 매우 높았다. 반면 등록제는 증감회가 제시하는 기준 3가지 중 1가지만 충족하면 상장 신청을 할 수 있다. 상대적으로 설립 초반에 이익을 내기 쉽지 않은 기술기업들의 상장 신청이 늘어날 전망이다.

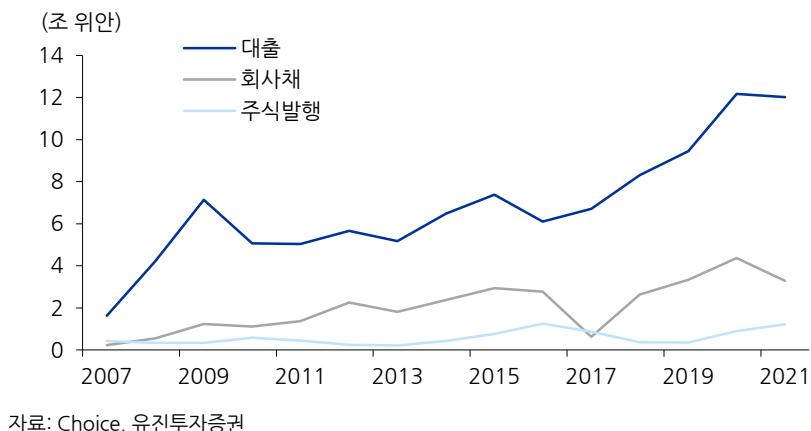
상장심사 권한도 증감회에서 거래소로 이전된다. 허가제는 기업이 상장 신청을 하면 증감회의 검토와 심사를 거쳐 상장하게 된다면 등록제는 거래소의 검토 및 심사 후 증감회가 거래소의 의견을 수렴하여 20 영업일 이내로 등록 여부를 결정하게 된다.

상장 이후 5거래일 간 상하한가 제한이 없어지고 6거래일부터 가격 제한폭은 10%로 기존 규정을 유지한다. 상장 첫날 신용대주거래도 허용한다. 이에 따라 등록제 도입 초기에는 기존 상장사에 대한 투자금이 신규 상장사로 이동하면서 기존 주식에 대한 변동성이 확대될 가능성성이 있다.

# 직접금융시장 활성화 기대

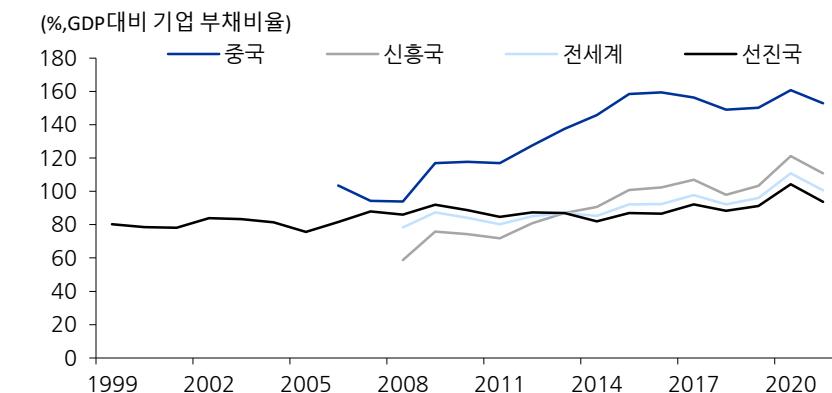
## 우량주, 증권사 수혜 전망

### 중국 기업, 직접금융을 통한 자금조달 낮아



자료: Choice, 유진투자증권

### 높은 중국 기업의 부채비율



자료: Choice, 유진투자증권

그동안 상장이 어려웠던 만큼 중국 기업들은 대부분 은행 대출 등 간접금융을 통해 자금을 조달했다. 따라서 중국의 GDP대비 기업 부채비율은 2021년 기준 152.8%로 신흥국, 선진국 평균 대비 월등히 높다. 편중된 자금조달 시장을 개선하고 기업들의 재무 구조 개선을 위해서라도 중국은 직접금융 시장을 활성화할 필요가 있다. 그를 위한 방법이 바로 등록제 개혁이었다.

등록제 전면 도입은 원래 2022년 계획한 일이었으나 제로코로나로 인한 경기 둔화 압박으로 올해 추진을 결정한 것으로 보인다. 진행 시점이 늦어진 만큼 개혁은 빠른 속도로 진행되고 있다. 증감회는 2월 1일 의견수렴안을 발표한 지 17일 만인 2월 17일 전면 시행을 선언했다.

증감회는 등록제 개혁으로 상장 문턱을 낮춘 대신 상장사의 수준을 유지하기 위해 시장퇴출 제도를 강화했다. 액면가 1위안을 밑돌거나 시가총액이 20거래일 연속 3억 위안을 밑돌면 상장이 폐지된다.

등록제 개혁의 목적은 투자의 결정권을 규제 당국이 아닌 투자자에 맡김으로써 자본시장의 투명성과 시장화 수준을 제고하기 위함이다. 투자자들은 우량하거나 성장성이 뛰어날 것으로 예상되는 기업들에 더 주목하면서 시장 역시 우량기업과 성장 가능 기업을 중심으로 재편될 전망이다.

투자가 주목할 우량주, 등록제 개혁으로 IPO확대 수혜가 예상되는 증권사 등에 관심이 필요해 보인다.

# 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