

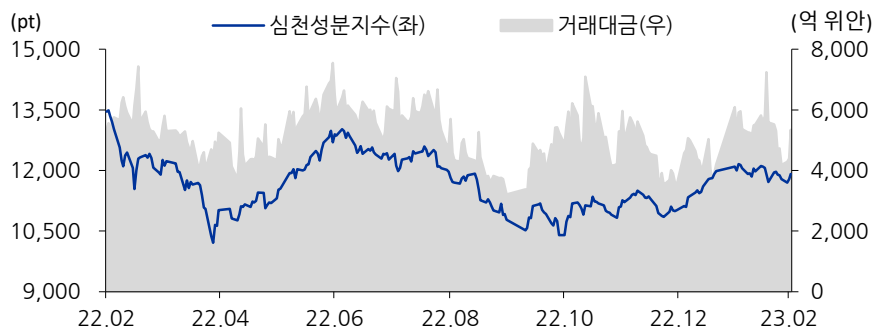
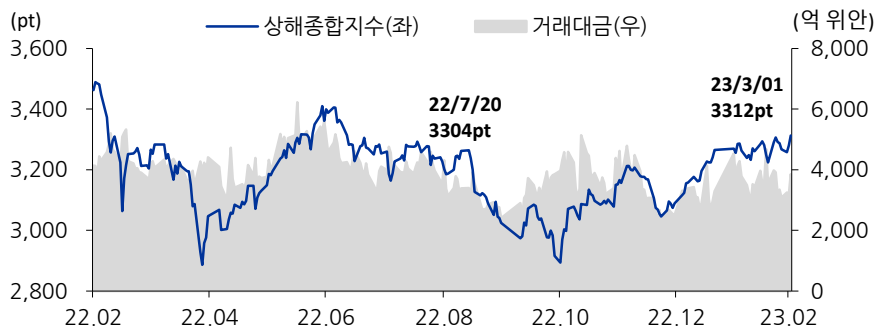
China Focus by Silver Rain

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



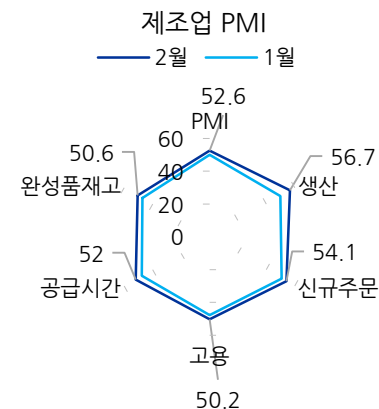
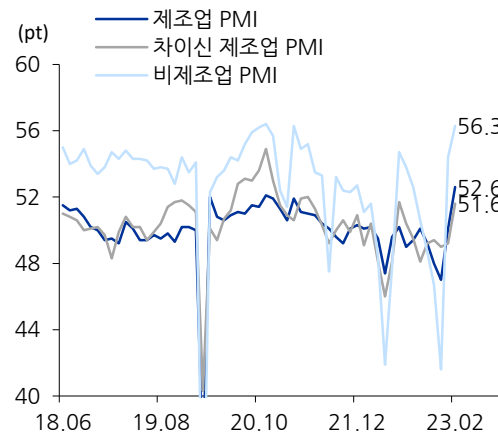
Weekly Review

- (02/22 ~ 03/01) 상해종합지수 +0.2%, 심천성분지수 -0.5%
- 중국 증시는 미국의 긴축 우려, 위안화 약세 등에도 2월 PMI 호조, 3월 4일 양회 개최를 앞두고 경기 부양 기대감에 소폭 상승



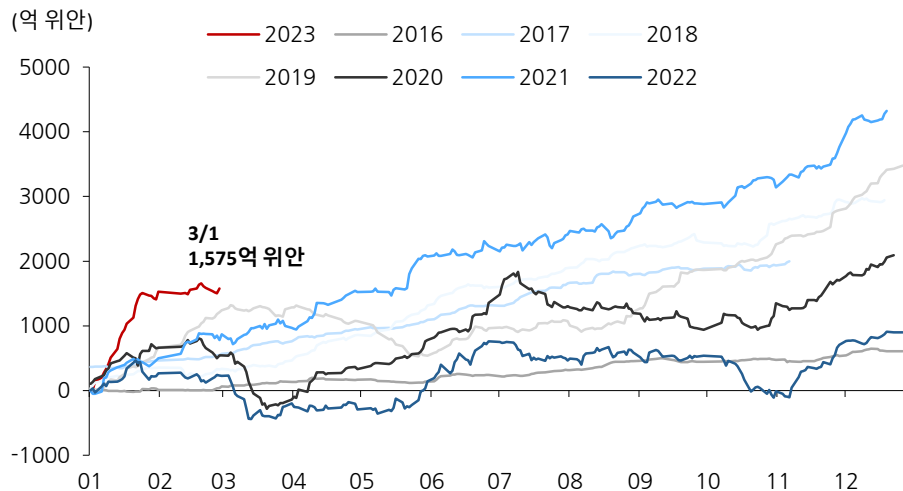
Weekly News

- **中 2월 제조업 PMI 11년 만에 최고치인 52.6 기록:** 리오프닝 효과로 중국 2월 제조업 PMI, 차이신제조업 PMI 모두 각각 52.6, 51.6으로 전월대비 큰 폭 상승함. 그동안 제로코로나 정책으로 부진했던 비제조업(서비스업+건설업) PMI도 서비스업 PMI가 55.6으로 전월비 1.6%p 개선되면서 1월의 54.4에서 56.3으로 상승함.
- 2월 제조업 PMI 세부 지표도 모두 경기확장국면에 진입함. 그 중에서도 생산지수가 1월의 49.8에서 2월 56.7로 가장 큰 폭으로 상승했고, 신규주문, 고용, 공급시간지수도 각각 54.1, 50.2, 52로 기준선을 상회함.



후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모



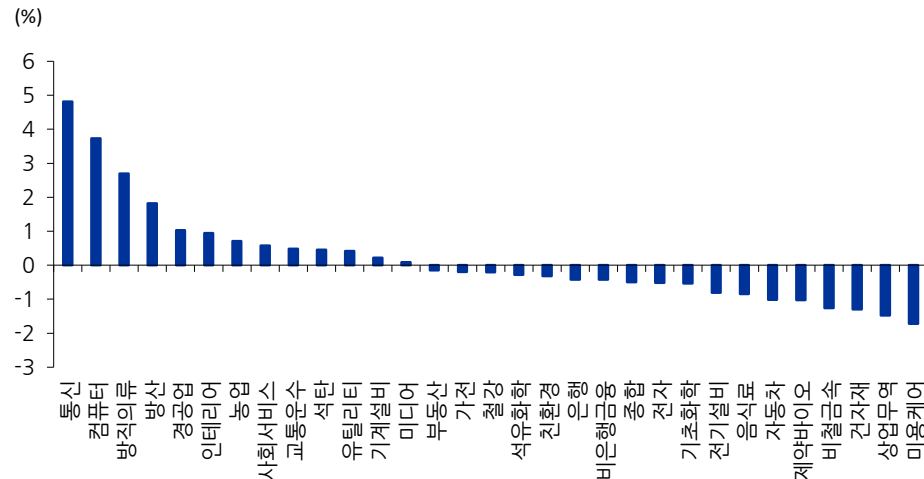
자료: Choice, 유진투자증권

후강통 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601669.SH	POWERCHINA	인테리어	13.29	8.53
600050.SH	China United Network Commun	통신	10.28	6.22
603019.SH	Dawning Information	컴퓨터	6.52	16.02
600588.SH	Yonyou Network	컴퓨터	4.62	10.20
688111.SH	Kingsoft Office Software	컴퓨터	3.29	7.87
600499.SH	Keda Industrial	기계설비	3.25	7.68
600150.SH	China CSSC Holdings	방산	2.95	3.67
601965.SH	China Automotive Engineering R	자동차	2.84	5.98
601868.SH	CHINA ENERGY ENGINEERING C	인테리어	2.57	2.52
600188.SH	Yankuang Energy	석탄	2.31	4.30

업종별 등락률



자료: Choice, 유진투자증권

선강통 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

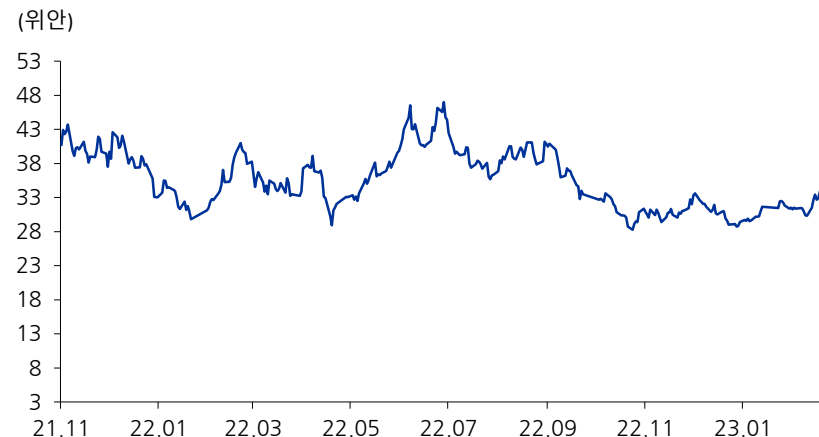
종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
000977.SZ	Inspur Electronic Information	컴퓨터	10.87	15.74
002865.SZ	Drinda New Energy	전기설비	5.43	13.51
000032.SZ	Shenzhen Sed Industry	인테리어	5.15	6.35
002129.SZ	TCL Zhonghuan Renewable Ener	전기설비	5.00	3.35
002714.SZ	Muyuan Foods	농업	4.93	1.56
002236.SZ	Dahua Technology	컴퓨터	4.22	15.92
000938.SZ	Unisplendour	컴퓨터	4.05	10.12
300079.SZ	Sumavision	컴퓨터	2.91	17.22
000063.SZ	ZTE Corporation	통신	2.44	9.12
002268.SZ	CETC Cyberspace Security	컴퓨터	2.16	7.75

주간 이슈 기업

코드	600141.SH	주간 수익률	+8%
종목명	Xingfa Chemicals	시가총액	392억 RMB
섹터	기초화학		약 7조 원
기업개요	#인산 #비료	21A 실적	매출액 4조 원
	중국 인산 화학품 제공업체		영업이익 1조 원
주요 내용	1) 봄철 농사 시작을 앞두고 비료 수요 증가 전망, 인산 비료를 비롯해 인광석 까지 가격 상승 2) 인광석은 유한한 자원으로 희소성이 높고 각지에서 자원 보호 정책을 펼치고 있어 인광석 신규 공급이 제한적 3) 정부의 식량 공급 안정 의지와 LFP 배터리 공급 증가에 따라 인광석 수요도 지속 증가 전망, 가격 상승에 따른 실적 개선 기대		

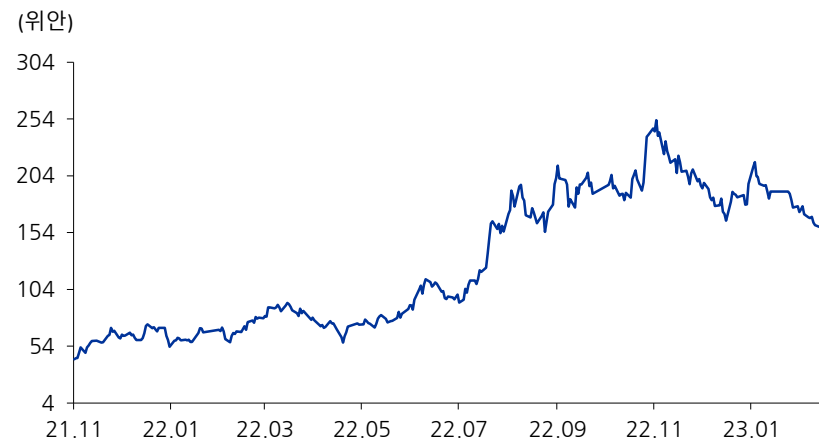
코드	002865.SZ	주간 수익률	+14%
종목명	Drinda New Energy	시가총액	107억 RMB
섹터	전기설비		약 2조 원
기업개요	#태양광 패널	21A 실적	매출액 0.4조 원
	첨단 장비 및 태양광 패널 제조사		영업이익 231억 원
주요 내용	1) 2023-2025년 Shangji Automation(603185.SH) 및 그 자회사 Hongyuan 신소재회사와 총 9.5억 편의 단결정 패널 공급 계약 체결 2) 이번 계약 외에도 동사는 Shangji Automation과 2022년 3월-2025년 3월 6.48억 편의 장기 공급 계약을 체결함. 2022년 주주 중 Shangji 비중은 9.67% 3) 현재 동사는 두 곳의 생산 기지를 보유, 각 기지의 연간 생산량은 9.5GW, 18GW에 달하며 올해 상반기 내로 10GW 규모의 신규 생산 시설이 가동될 예정		

Xingfa Chemicals 주가



자료: Choice, 유진투자증권

Drinda New Energy 주가

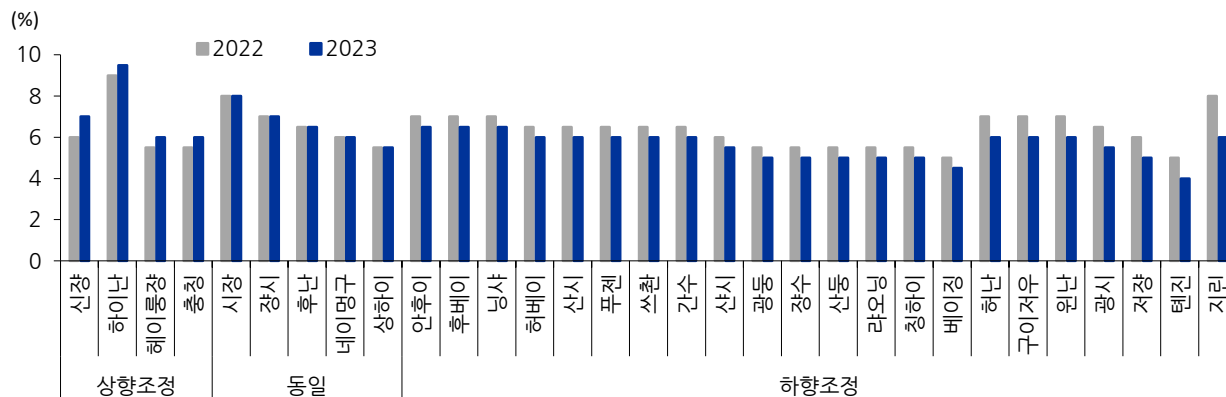


자료: Choice, 유진투자증권

양회 미리보기

GDP 성장률 목표에 주목

31개 성 중 2023년 GDP 성장률 상향 조정 지역 4곳에 그쳐



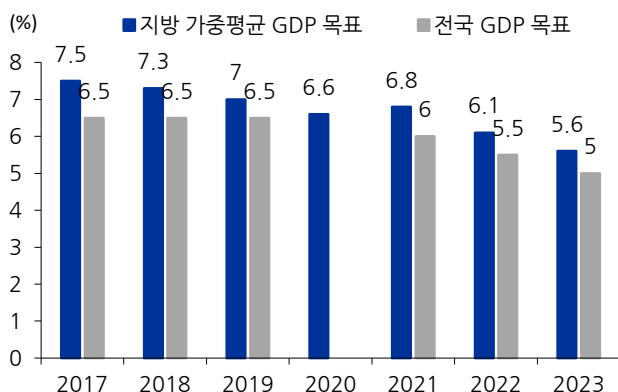
자료: Choice, 유진투자증권

2023년 상반기 중국에서 가장 중요한 이벤트인 양회가 3월 4일 베이징에서 개최된다.

양회 기간에는 다양한 정책들이 밀집되어 발표되고 정부의 정책 방향성과 지원 강도를 확인할 수 있어 면밀히 살펴볼 필요가 있다. 특히 올해는 위드 코로나 이후 경기 정상화를 시작하는 해이기 때문에 경제 성장 목표와 정책 집중 분야에 대한 시장의 관심이 높다.

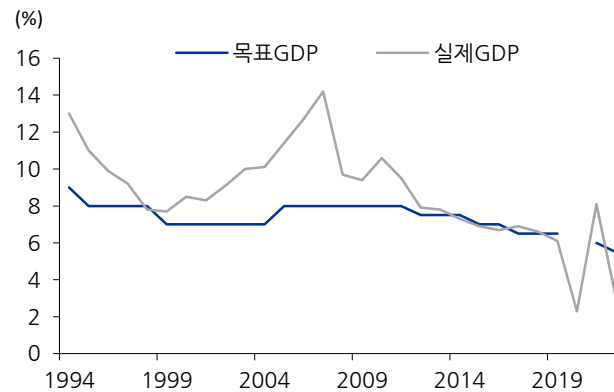
이번 양회에서 주목할 부분은 크게 3가지다. 첫번째는 구체적인 경제성장 목표치, 두번째는 통화정책, 재정 정책 기초, 세번째는 정부의 중점임무다.

2023년 전국 GDP 목표 '5% 이상' 가능성



자료: Choice, 유진투자증권

2022년 GDP 성장률 3%, 목표(5.5%) 미달



자료: Choice, 유진투자증권

전국 양회보다 앞서 진행되는 지방 양회 결과를 살펴보면 31개성 중 신장, 하이난, 헤이룽장, 충칭 등 4곳만 2023년 경제성장 목표치를 상향조정하고 22개성은 목표 성장률을 하향조정했다. 지방정부가 위드 코로나 전환에도 소비 회복에 대해 신중한 태도를 유지한 것이다.

지방정부 가중 평균 GDP 목표 성장률은 5.6%다. 과거 지방 가중 평균 목표치와 전국 GDP 성장률 목표치 비율이 약 1.1정도임을 감안하면 2023년 전국 GDP 성장률 목표치는 '5% 이상'으로 제시될 가능성이 높아 보인다.

양회 전후 중국 주가는 안정적

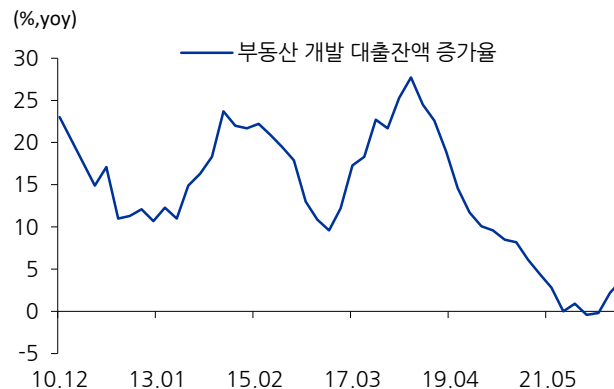
디지털경제/국유기업개혁/산업현대화

2023 재정적자율 소폭 상향 전망



자료: Choice, 유진투자증권

부동산 정책, 수요 안정, 리스크 예방에 방점 예상



자료: Choice, 유진투자증권

2월 중국 제조업 PMI는 11년이래 최고치인 52.6을 기록했다. 중국 리오프닝 효과가 점차 나타나고 있기 때문에 정부의 부양 강도가 시장의 기대보다는 크지 않을 가능성이 있다.

그래도 중국 정부는 올해 성장 안정, 고용 안정, 민생 안정 등 경기 안정을 최우선으로, 안정 중에서도 성장할 수 있도록 소비 회복과 확대, 시장 심리 개선에 주력할 전망이다.

단기적으로 테마성 투자 기회를 엿볼 수 있는 분야는 정부의 중점임무이다. 지방양회에서 질적 성장을 도모하기 위해 제시한 중점임무는 현대화산업체계, 디지털경제, 국유기업개혁 등이 있다. 특히 올해는 14.5개년 계획의 중간 평가가 진행되는 해이다. 관련 분야의 육성을 위해 지방정부의 지원 정책이 강화될 것으로 전망된다.

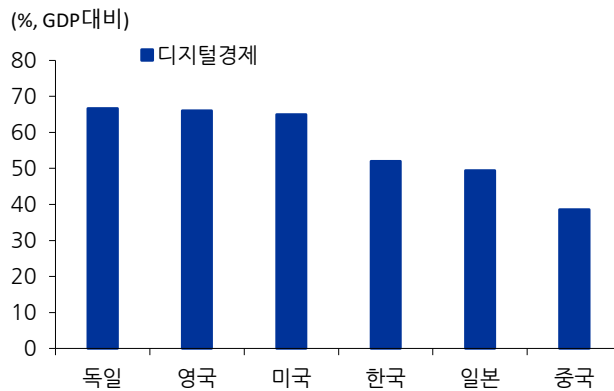
과거 중국 주식시장은 양회 전후로 안정적인 흐름을 보였다. 2월 들어 중국 증시는 3개월 간의 반등을 멈추고 경기 지표 발표의 부재, 미국의 금리 인상 우려 등으로 쉬어가고 있다. 향후 중국 증시는 양회에서 언급될 정부의 경기 부양책과 3월에 발표되는 1-2월 경기 지표 개선을 확인한 뒤 다시 상승세가 이어질 것으로 기대된다.

중점임무 1, 현대화산업체계 구축



자료: Choice, 유진투자증권

중점임무 2, 디지털 중국



자료: Choice, 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 저작물로서 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