

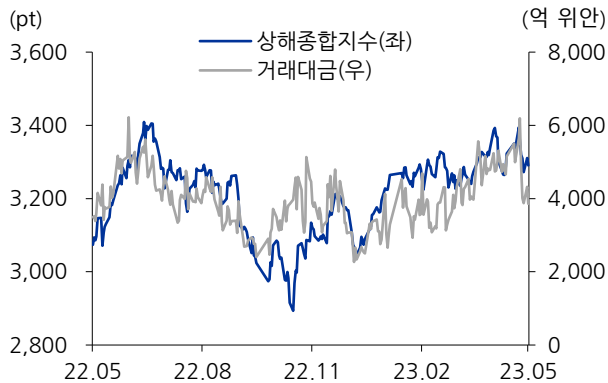
China Focus

생각보다 더 부진했던 4월

China 백은비_02)368-6157_ebbaek@eugenefn.com

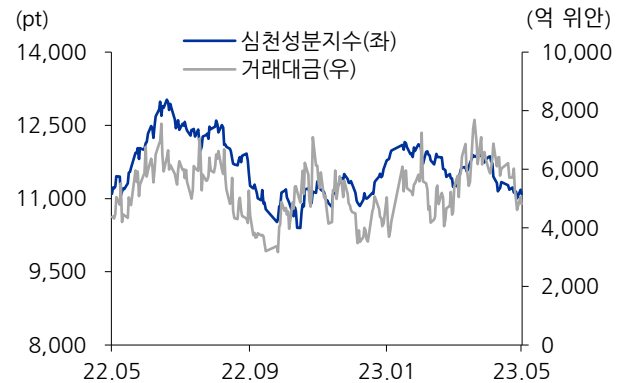
- (5/10~5/16) 상해종합 -2.0%, 심천성분 -0.2%, ChiNext +2.2%, STAR50 -0.8%
- 중국 증시는 4월 물가, 통화량, 실물경기 지표가 시장 예상치를 하회하면서 투자심리 위축되며 하락.
- 4월 중국 실물경기 전월대비 회복세 지속했지만 시장 예상은 하회, 모멘텀 둔화 지속. 외식 소비 대비 재화 소비 회복 더디게 진행 중. 소득과 고용 부담이 지속되고 있기 때문. 4월 전국 실업률은 5.2%로 소폭 하락했지만 16-24세 청년실업률은 20%를 돌파함.
- 그동안 중국 경기 하방을 지지해주던 고정자산투자도 둔화 지속. 작년 하반기부터 기업 중장기대출 증가하고 있지만 투자로 이어지지 않고 있음. 기업 재고 및 이익 부담때문으로 보여짐. 기업 재고 조정은 3분기까지 이어질 가능성. 부동산 지표도 다시 위축되었으나 가격 상승이 지속되고 있다는 점은 긍정적.

상해종합지수



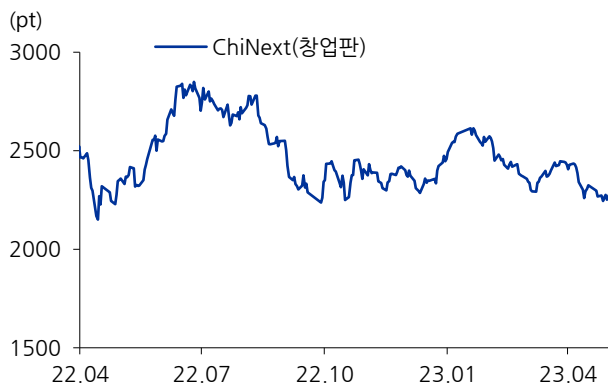
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



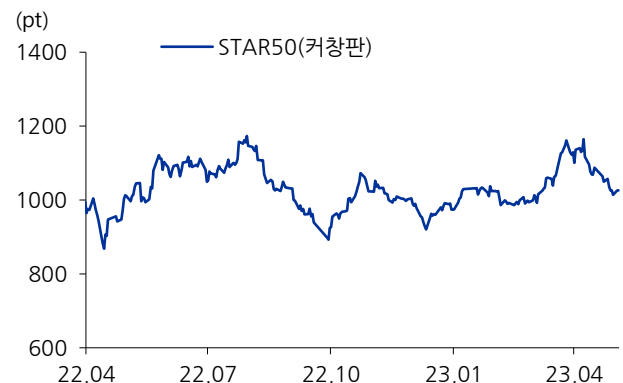
자료: Choice, 유진투자증권

ChiNext(창업판)지수



자료: Choice, 유진투자증권

STAR50(커창판)지수



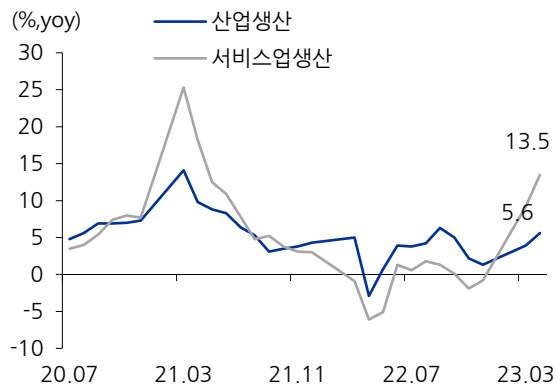
자료: Choice, 유진투자증권

약해지는 경기 회복 강도

4월 중국 경기는 작년 락다운의 영향으로 가파른 증가세를 기록했지만 시장 예상보다는 약했다. 지난달과 마찬가지로 서비스업 회복세는 강했고 제조업은 4월 PMI에서도 나타났듯 부진했다.

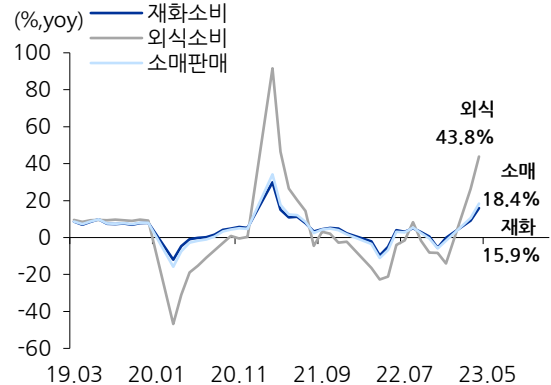
4월 중국 소비는 전월대비 18.4% 증가에 그치면서 시장 기대치를 하회했다. 외식 소비가 전체 소비를 견인했고 재화 소비 중에서도 외출과 관련된 주얼리, 의류, 화장품 등 소비가 강했다. 코로나 19 이전에는 재화 소비와 외식 소비가 비슷한 수준이었다는 점을 고려하면 재화 소비 회복이 약하다고 볼 수 있다. 이는 소득과 고용에 대한 부담이 지속되고 있기 때문이라고 판단된다. 4월 전국 실업률은 5.2%로 전월대비 0.1%p 하락했지만 16-24세 청년 실업률은 20.4%로 사상 최대를 기록했다.

도표 1. 서비스업 > 제조업



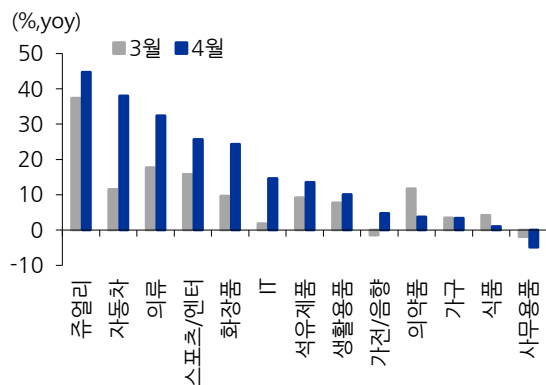
자료: Choice 유진투자증권

도표 2. 소비 회복은 기대보다 약해



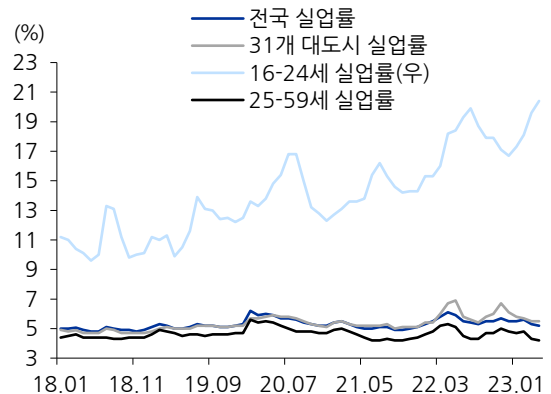
자료: Choice, 유진투자증권

도표 3. 품목별 소비 증가율



자료: Choice 유진투자증권

도표 4. 청년실업률 20% 돌파



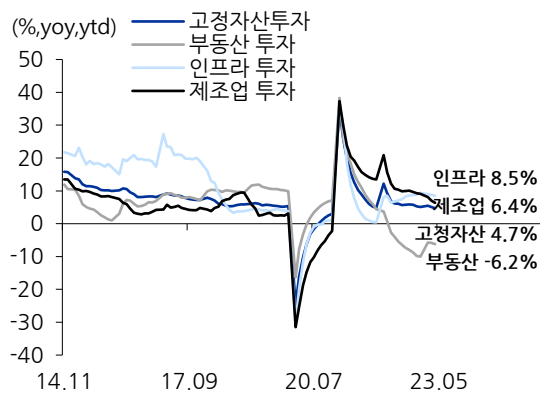
자료: Choice, 유진투자증권

투자도 둔화 지속

1-4 월 고정자산투자는 4.7%로 3 개월 연속 둔화했다. 부동산 투자는 -6.2%로 감소폭이 확대되었고 인프라와 제조업 투자는 각각 8.5%, 6.4%로 둔화했다. 작년 하반기부터 기업의 중장기 대출이 증가세를 유지하고 있음에도 투자가 둔화하고 있다는 것은 기업의 재고와 이익 부담이 투자 심리에 영향을 주고 있기 때문으로 보여진다. 수요 부진이 지속되고 있기 때문에 기업의 재고 조정은 3 분기 까지 지속될 가능성이 있다.

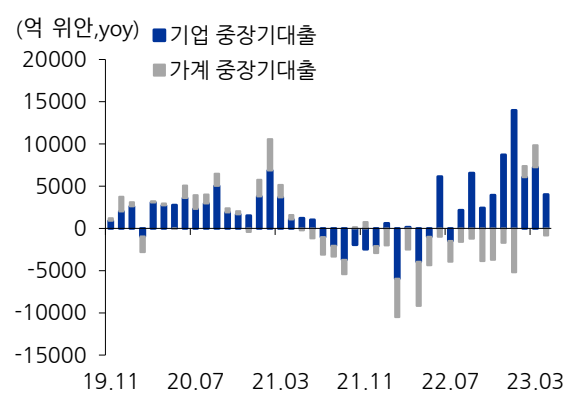
4 월 부동산 관련 지표도 준공 면적을 제외하고 다시 위축됐다. 다만 판매 면적은 -11.8% 감소한 반면 판매액은 13.2% 증가했다. 2 월부터 시작된 부동산 가격 반등이 지속되고 있다는 의미이다. 가격 반등이 지속됨에 따라 부동산 구매 심리는 점차 개선될 것으로 전망된다. 다만 정부가 부동산 투기 억제 기조를 유지하고 있는 만큼 부동산 투자는 빠르게 늘기 어려울 것으로 예상된다.

도표 5. 1-4 월 고정자산투자 4.7%로 둔화



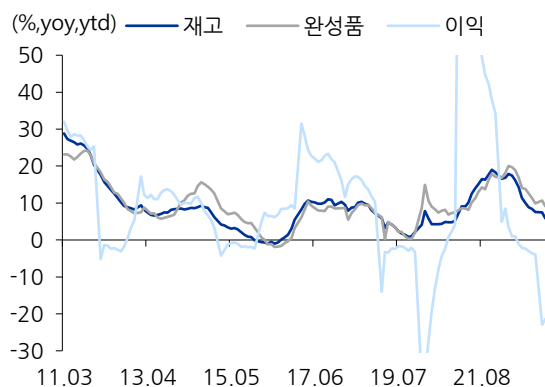
자료: Choice 유진투자증권

도표 6. 기업 중장기대출이 투자로 안 이어져



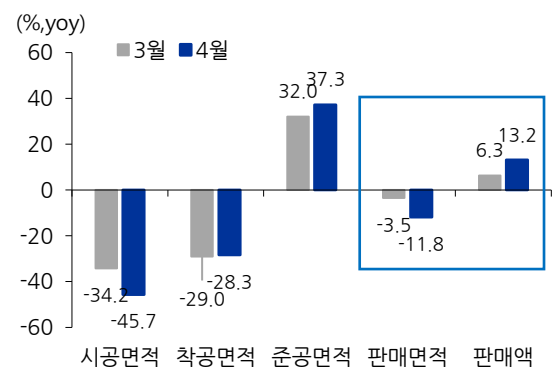
자료: Choice, 유진투자증권

도표 7. 재고 및 이익 부담 지속



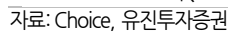
자료: Choice 유진투자증권

도표 8. 부동산 가격 반등 지속

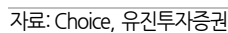


자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



중국 A주 외국인 자금 누적 순유입



1월 후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

자료: Choice, 유진투자증권

1월 선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002594.SZ	BYD	자동차	16.52	6.01
002466.SZ	Tianqi Lithium	비철금속	14.13	16.07
300750.SZ	CATL	전기설비	12.35	5.83
002709.SZ	Tinci Materials	전기설비	5.80	9.07
000021.SZ	Shenzhen Kaifa Tech	전자	5.79	13.56
300274.SZ	Sungrow Power	전기설비	5.29	8.80
002460.SZ	Ganfeng Lithium	비철금속	5.05	9.88
002192.SZ	Youngy	비철금속	3.13	14.21
002865.SZ	Drinda New Energy	전기설비	3.09	18.17
002156.SZ	TongFu Microelectronics	전자	2.87	6.43

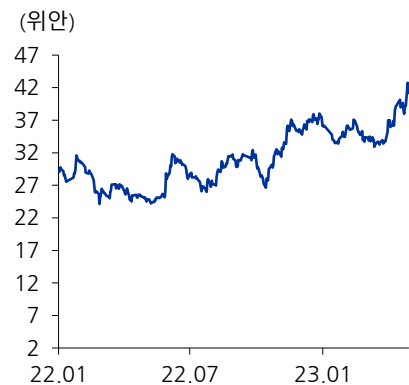
자료: Choice, 유진투자증권

China Life Insurance

코드	601628.SH	시가	1,642 억 RMB
섹터	비은행금융	총액	약 15 조 원
기업개요	#보험 최대 생명보험사	22A 실적	매출액 153 조 원 영업이익 4.5 조 원
주요 내용	1) 상해거래소가 금융업전문 좌담회를 개최할 예정, 참가기관은 은행, 보험, 기금, 증권사, 금융업 발전을 위한 밸류에이션 제고, 질적 성장에 대해 논의할 계획 2) 1Q23 동사 매출액은 3,272 억 위안(+4%yoy), 순이익 179 억 위안(+18%yoy)로 양호한 성장세 시현 3) 2Q23 동사는 양로보험, 건강보험 등 신규 서비스를 출시해 성장해 나갈 예정		

자료: Choice 유진투자증권

주가



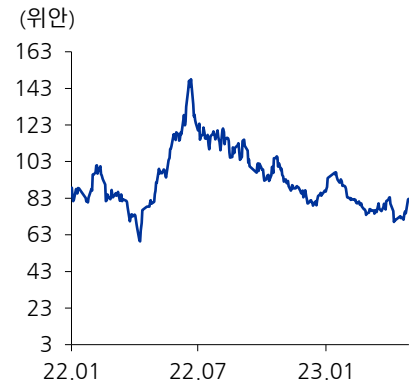
자료: Choice, 유진투자증권

Tianqi Lithium

코드	002466.SZ	시가총액	1,356 억 RMB
섹터	비철금속		약 25 조 원
기업개요	#전기차 #이차전지 중국 최대 리튬사	22A 실적	매출액 7.5 조 원 영업이익 7.4 조 원
주요 내용	1) 4월 말부터 탄산리튬 가격 반등 시작, 공업용/배터리용 탄산리튬 가격은 3월 연내 저점 대비 70%, 35% 반등, 가격 상승에 따라 리튬사 실적 개선 기대감 형성 2) 4월 전기차 판매량은 +86%yoy, 그러나 전월대비 -3.6%로 둔화 중, 7월부터 국 6b 기준 미달 차량 판매 및 생산 금지, 전기차 수요 회복에 긍정적 3) 동사는 30 억 위안을 생산라인 확장에 투자, 기대 수익은 순이익 약 11 억 위안, 1Q23 동사 순이익은 49 억 위안(+47%yoy)		

자료: Choice 유진투자증권

주가



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 제 3자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 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