

China Focus

부진한 제조업, 양호한 소비

China 백은비_02)368-6157_ebbaek@eugenefn.com

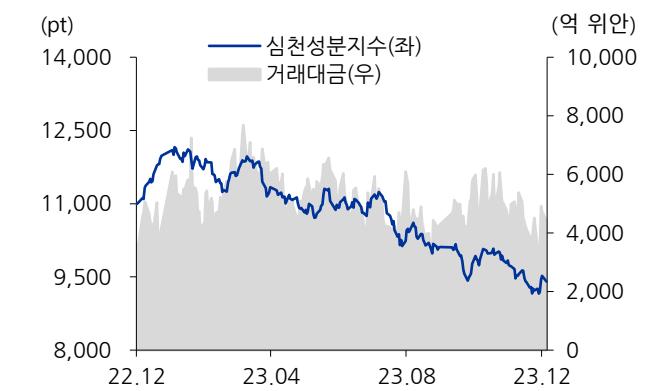
- (12/27~1/2) 상해종합 +2.2%, 심천성분 +2.7%, ChiNext +2.6%, STAR50 +1.8%
- 중국 증시는 2023년 말 외국인자금이 대규모 유입되며 상승했으나 12월 제조업 지표 부진에 외국인 자금 재 유출되며 하락.
- 12월 제조업 PMI가 49pt로 부진. 대내외 수요 부진이 지속되며 제조업 경기 회복이 지연되는 모습. 건축업에서 경기 부양 효과가 확인되고 있으나 서비스업 성장 동력도 약화하고 있기 때문에 추가 부양은 필요하다고 판단됨.
- 제조업, 서비스업 경기가 부진한 가운데 2024년 첫 연휴 여행 소비는 호조를 기록. 젊은 세대 주도 하에 중장거리 여행, 해외 여행 수요가 빠르게 개선되고 있음. 2월 춘절 장기 연휴 여행 수요 증가가 기대됨.

상해종합지수



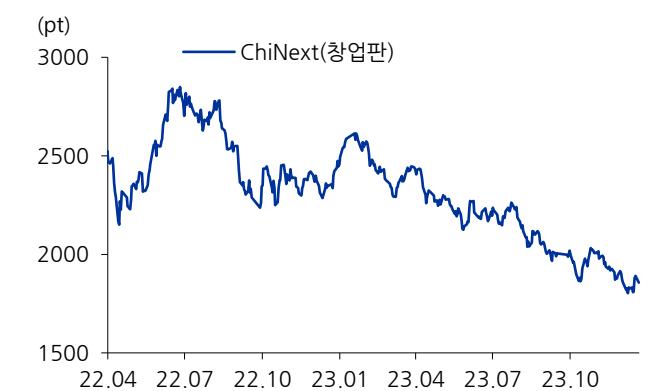
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



자료: Choice, 유진투자증권

ChiNext



자료: Choice, 유진투자증권

STAR50



자료: Choice, 유진투자증권

불안한 제조업 경기

12 월 말 3 일 연속 상승했던 상해종합지수는 새해 첫 거래일 -0.4% 하락했다. 당일 발표된 12 월 차이신 제조업 PMI 가 50.8pt 로 전월치(50.7pt)와 시장 기대치를 모두 상회하는 호조를 기록했음에도 상승 전환하지 못했다.

앞서 새해 연휴 기간 발표된 3,000 여개의 국영 기업 경기를 반영하는 12 월 통계국 제조업 PMI 가 49pt 로 전월치(49.4pt)와 시장 기대치를 하회하면서 중국의 경기 회복이 다시 지연되는 모습이고 있기 때문이다. 비제조업 PMI 도 50.4pt 로 전월대비 소폭 개선되었으나 시장 기대치는 하회했다.

차이신 PMI 조사 대상은 약 400 여개의 민간 수출/중소 기업이다. 통계국의 공식 PMI 는 전반적인 제조업 경기를 나타낸다면 차이신 PMI 는 서비스업, 수출 경기를 참고하는 데에 좋은 지표이다. 최근 공식 PMI 보다 차이신 PMI 가 호조를 보인 것은 기저효과에 의한 수출 반등이 기업 심리 개선에 긍정적으로 작용했기 때문이다. 10 월 -6.6% yoy 기록했던 수출 증가율은 11 월 +0.5% yoy 로 플러스 전환했다.

그러나 대내외 수요 부진은 여전히 지속 중이다. 12 월 신규주문지수는 48.7pt, 신규수출주문지수는 45.8pt 로 하락했다. 9 월 이후 3 개월 연속 하락 중이다. 따라서 차이신 제조업 PMI 보다는 통계국의 공식 제조업 PMI 가 현재 중국의 실물 경제를 더 잘 반영하고 있다고 판단한다.

그래도 건축업에서는 2H23 의 부양 정책 효과가 확인되고 있다. 12 월 서비스업 PMI 는 49.3pt 로 전월과 동일했지만 건축업 PMI 는 56.9pt 로 전월의 55pt 대비 큰 폭 개선되었다. 인프라 투자가 활성화됨에 따라 제조업, 서비스업 고용은 부진한데 반해 건축업의 고용지수는 11 월의 48.2pt 에서 12 월 51.7pt 까지 상승 했다.

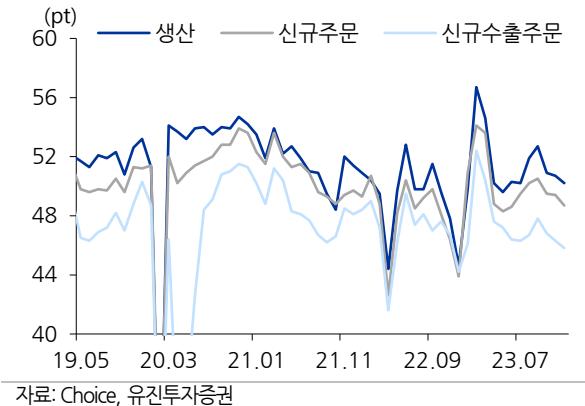
12 월은 전통적으로 추운 날씨로 인해 건축업 비수기인데도 불구하고 개선되었다는 점이 긍정적이다. 건축업의 개선은 상대적으로 성장 동력이 약해진 서비스업의 부진을 상쇄해줄 전망이다. 그러나 전반적인 경기 회복을 위해서는 정부의 부양 정책이 올해에도 지속될 필요가 있어 보인다.

도표 1. 제조업 PMI 부진, 차이신은 호조



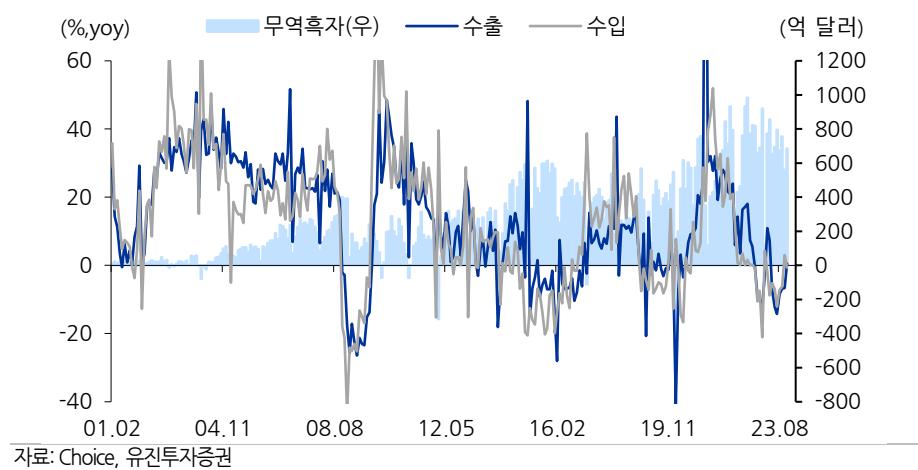
자료: Choice, 유진투자증권

도표 2. 대내외 수요 부진 지속



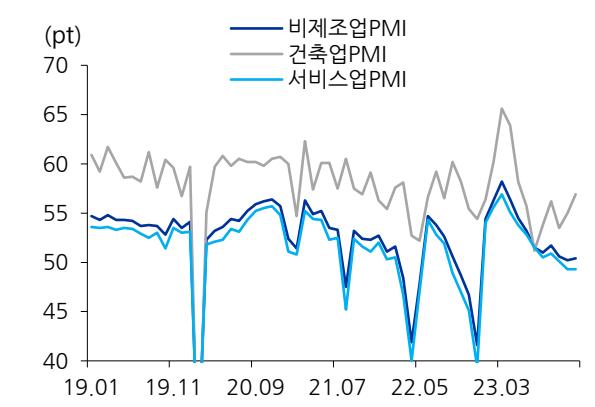
자료: Choice, 유진투자증권

도표 3. 기저효과로 11월 수출 증가율 플러스 전환



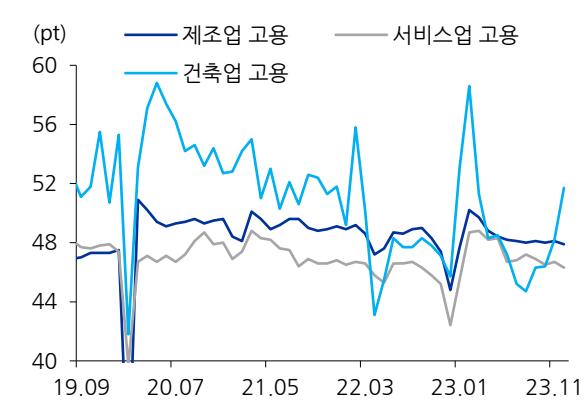
자료: Choice, 유진투자증권

도표 4. 정책 효과로 건축업 PMI 큰 폭 개선



자료: Choice, 유진투자증권

도표 5. 고용 지수도 개선



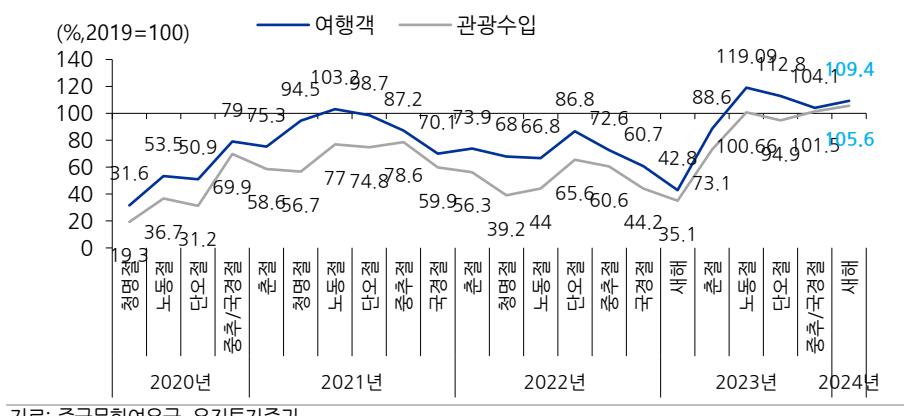
자료: Choice, 유진투자증권

양호한 첫 여행 성적표

한편 2024년 첫 연휴 여행 소비 성적표는 양호한 시작을 알렸다. 12/30~1/1 까지 중국 국내 여행객 수는 1.35 억 명으로 2019년 대비 +9.4% 증가했고, 국내 관광수입은 797.3 억 위안으로 2019년 대비 +5.6% 증가했다. 특히 이번 연휴는 3일로 짧았음에도 불구하고 단거리보다는 중장거리가 인기를 끌었고 특히 해외 여행 예약량은 작년대비 4배 이상 증가했다는 점이 특징적이다.

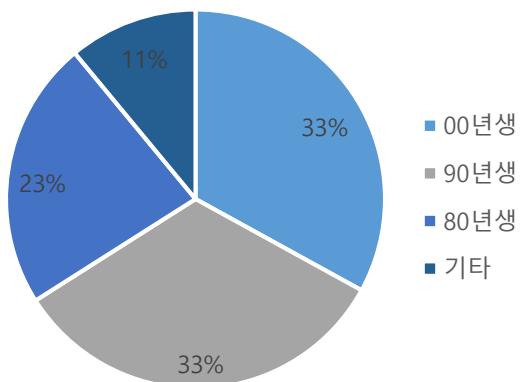
여행 주도층의 연령대가 경험을 중시하는 젊은 세대로 변화하고 있기 때문이다. 이번 연휴 기간 내 국내 여행은 00년생과 90년생이 각각 30%를 차지했고, 해외 여행은 90년생이 39%, 80년생이 30%를 차지했다. 3일간의 짧은 연휴로 해외 여행 선호지는 홍콩이 1위를 차지했고, 말레이시아, 태국, 일본, 한국, 싱가포르 등이 뒤를 이었다. 이러한 분위기가 지속된다면 2월 춘절 장기 연휴 기간 해외 여행 수요는 더욱 증가할 것으로 기대된다.

도표 6. 새해 연휴 기간 여행 및 관광수입 2019년 대비 증가



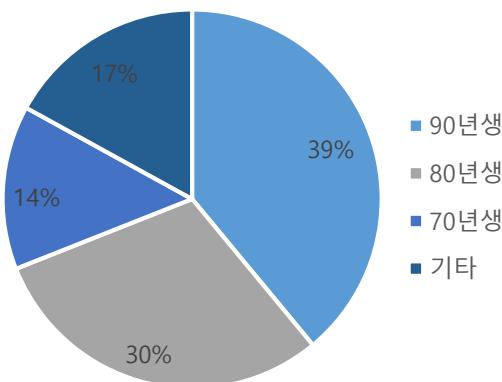
자료: 중국문화여유국, 유진투자증권

도표 7. 새해 연휴 국내 여행 주도층



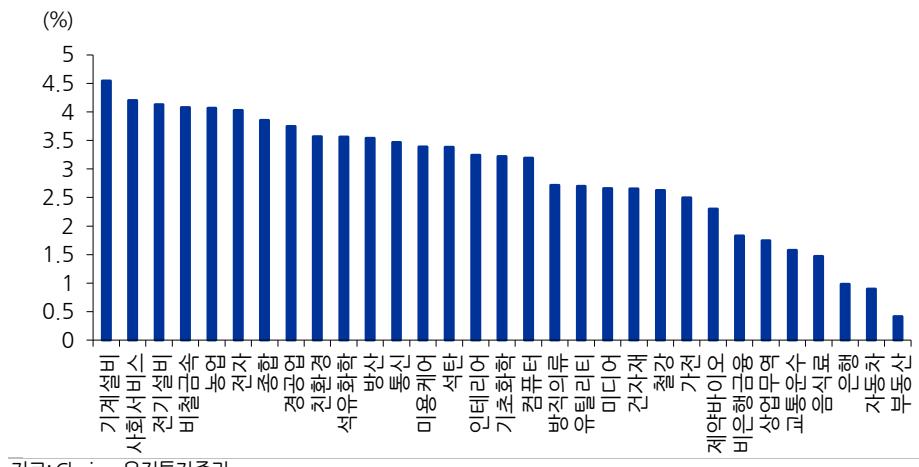
자료: C-Trip, 유진투자증권

도표 8. 새해 연휴 해외 여행 주도층



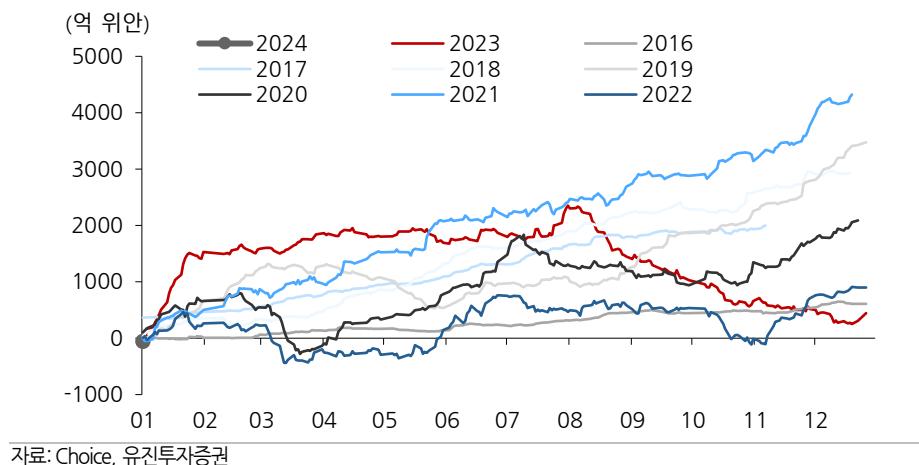
자료: C-Trip, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 외국인 자금 누적 순유입



자료: Choice, 유진투자증권

1월 후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601012.SH	LONGi Green Energy	전기설비	6.72	5.82
600941.SH	China Mobile	통신	3.70	1.99
601939.SH	China Construction Bank	은행	2.51	1.24
600938.SH	CNOOC	석유화학	2.46	4.44
600519.SH	Kweichow Moutai	음식료	2.32	0.90
600879.SH	China Aerospace	방산	2.30	8.19
600256.SH	Guanghui Energy	석유화학	2.26	4.91
600775.SH	Nanjing Panda Electronics	통신	2.17	10.83
600406.SH	NARI Technology	전기설비	2.09	3.03
600050.SH	China Unicom	통신	2.01	1.66

자료: Choice, 유진투자증권

1월 선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002241.SZ	Goertek Inc.	전자	6.97	12.65
000100.SZ	TCL Tech	전자	4.19	8.38
000725.SZ	Boe Tech	전자	3.62	4.59
301236.SZ	iSoftStone	컴퓨터	3.26	16.40
002415.SZ	HIKVISION	컴퓨터	3.25	2.96
000975.SZ	Yintai Gold	비철금속	2.61	-4.20
000027.SZ	Shenzhen Energy	유틸리티	2.56	4.64
300308.SZ	Zhongji Innolight	통신	2.37	3.41
002517.SZ	KINGNET NETWORK	미디어	2.14	5.87
300232.SZ	Unilumin Group	전자	2.09	20.06

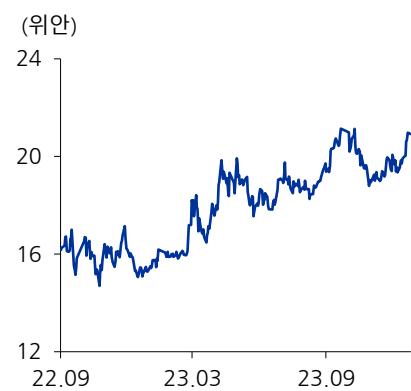
자료: Choice, 유진투자증권

CNOOC

코드	600938.SH	시가총액	9,951 억 RMB
섹터	석유화학		약 180 조 원
기업개요	#천연가스	1H23 실적	매출액 35 조 원
	중국 국영 석유회사		영업이익 15.7 조 원
주요 내용		1) 12/22 동사의 국내 천연가스 1일 공급량이 2.78 억 입방미터로 사상 최고치를 기록 2) 동절기 난방 수요를 대비해 동사는 적극적으로 LNG 자원을 활용해 공급 중, 올해 겨울, 내년 봄까지 약 255 억 입방미터(+6%oy) 규모의 천연가스를 공급할 계획 3) 한편 하이난 해역에 위치한 동사의 shanghai1 호 에너지스테이션이 응축유를 저장하기 위한 첫 보관검사를 마치며 프로젝트 2기에 돌입	

자료: Choice 유진투자증권

주가



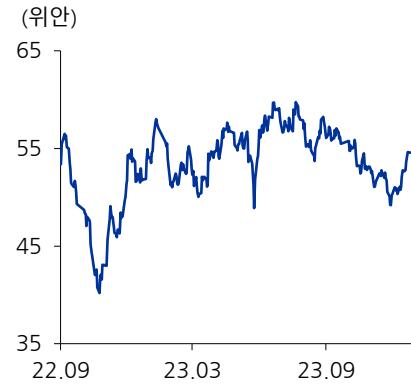
자료: Choice, 유진투자증권

Midea Group

코드	000333.SZ	시가총액	3,833 억 RMB
섹터	가전		약 69 조 원
기업개요	#가전 #친환경	1H23 실적	매출액 35.8 조 원
	중국 최대 가전 제조사		영업이익 4 조 원
주요 내용		1) 동사 산하의 조명 회사 MeiZhiGuangDian 의 창업판 분할 상장 신청이 좌절됨 2) 지난 4월에 이어 두번째 IPO 실패이지만 그럼에도 불구하고 기대감은 지속되고 있음 3) 동사의 주요사업 성장률이 둔화하고 있어 자회사 분할 상장시 자금 조달이 용이해지고 기업 다변화 등 긍정적인 효과를 기대할 수 있기 때문	

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 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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