

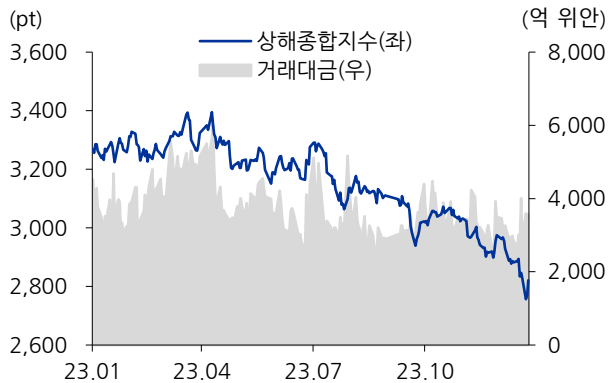
China Focus

증시 반등은 경기 반등으로부터

China 백은비_02)368-6157_ebbaek@eugenefn.com

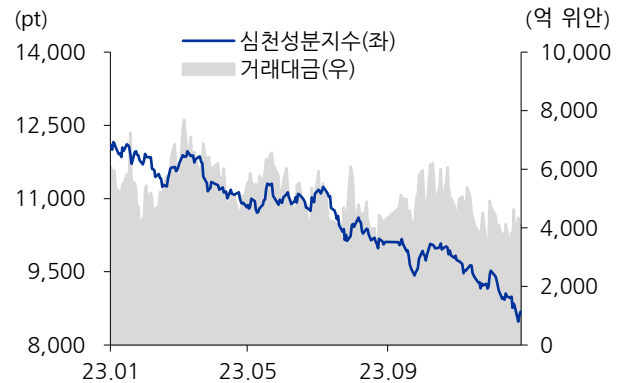
- (1/18~1/24) 상해종합 -0.5%, 심천성분 -0.9%, ChiNext -0.2%, STAR50 -0.9%
- 중국 증시는 MLF, LPR 동결 이후 경기 부양 부재에 대한 실망감에 하락, 이후 당국의 증시 안정 정책 등으로 저가 매수 유입되며 반등
- CSI300과 기업 이익, 수출, M1, 제조업PMI는 높은 관계성을 보이는데 현재 기업이익과 수출은 경기 회복세를 나타내는 반면 M1과 제조업PMI는 경기 둔화를 가리키고 있음.
- 22일 당국의 2조 위안 긴급 자금 투입 등 뉴스 보도와 2월 기준을 50bp 인하로 단기 추가 하락은 막을 것. 그러나 결국 추세를 결정하는 것은 경기이므로 3월 이후 수요 부진을 해결하기 위한 부양책이 발표된다면 시장 심리는 추가 하락을 멈추고 안정을 되찾을 가능성. 3중전화에서 나올 개혁안에도 주목할 필요.

상해종합지수



자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



자료: Choice, 유진투자증권

ChiNext



자료: Choice, 유진투자증권

STAR50



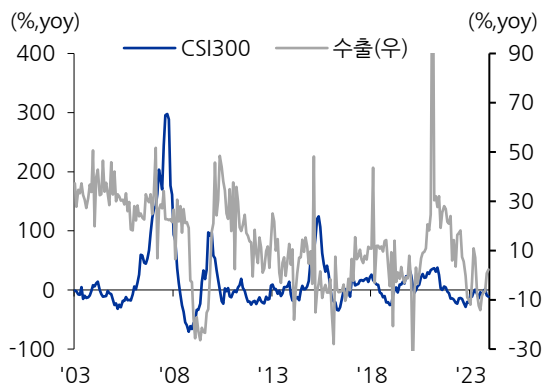
자료: Choice, 유진투자증권

증시 반등은 경기 반등으로부터

중국 증시 하락 추세가 이어지고 있다. 1월 23일 기준 연초대비 상해종합지수는 -6.9% 하락했고, CSI300 지수는 -5.8% 하락했다. 실물경기지표가 엇갈린 흐름을 보이면서 경기 부양에 대한 기대감이 커진 가운데 1월 금리가 동결된 점이 증시 하락폭을 더욱 키웠다.

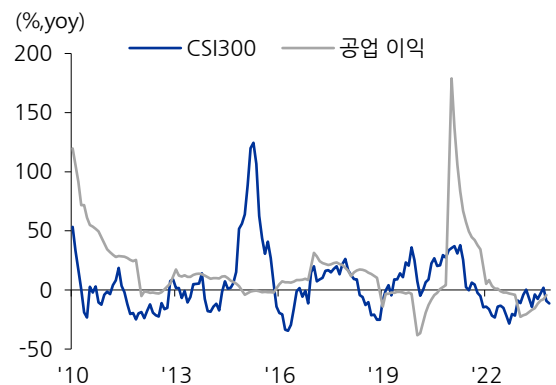
CSI300과 기업 이익, 수출, M1, 제조업 PMI는 높은 관계성을 보이는데 현재 기업이익과 수출은 경기 회복세를 나타내는 반면 M1과 제조업 PMI는 경기 둔화를 가리키고 있다. 1-11월 공업기업이익은 -4.4%로 9개월 연속 하락폭을 줄이고 있고, 수출 증가율은 지난 2개월간 증가세를 기록했다. 한편 M1 증가율은 12월 1.3%까지 둔화하면서 기업의 투자 의지가 여전히 낮음을 시사했고 제조업 PMI도 3개월 연속 위축 국면에 위치했다.

도표 1. 2024년 수출은 양호



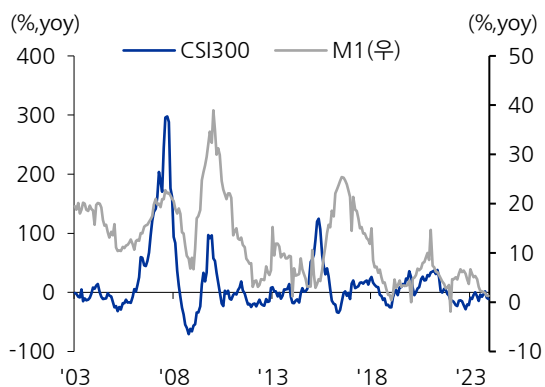
자료: Choice, 유진투자증권

도표 2. 공업이익 감소폭 축소 지속



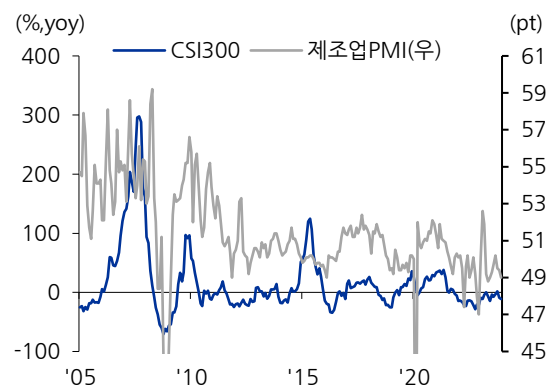
자료: Choice, 유진투자증권

도표 3. M1 증가율은 부진



자료: Choice, 유진투자증권

도표 4. 제조업 PMI도 위축국면 지속



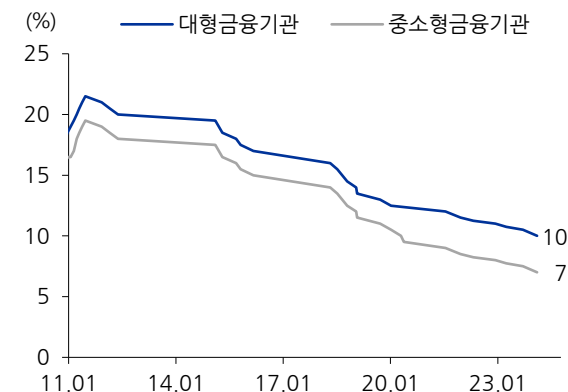
자료: Choice, 유진투자증권

1 월 22 일 중국 정부가 증시 안정을 위해 2 조 위안 규모의 증시안정기금 투입 방안과 국부펀드 3,000 억 위안을 투입하는 방안을 고려 중이라는 뉴스 보도에 중국 증시는 2%대, 홍콩 증시는 3%대 반등했다. 그리고 24 일 기자회견에서 인민은행은 2 월 5 일부터 기준율을 50bp 인하한다고 발표했다. 이러한 조치는 증시 추가 하락을 막을 전망이다 그러나 결국 주가의 추세적 반등은 시장 심리 진작과 실물경기 회복이 관건이 될 것이다.

3 월 전국 양회에 앞서 열리고 있는 지방정부 양회에서 제시되는 목표 성장률을 살펴보면 대체로 2023 년과 비슷한 수준인 5%안팎이다. 전국 양회에서 제시될 2024 년 중국 경제 성장 목표도 5% 안팎이 제시될 가능성이 높다. 3 월 이후 수요 부진을 해결하기 위한 부양책이 발표된다면 시장 심리는 추가 하락을 멈추고 안정을 되찾을 가능성이 있다.

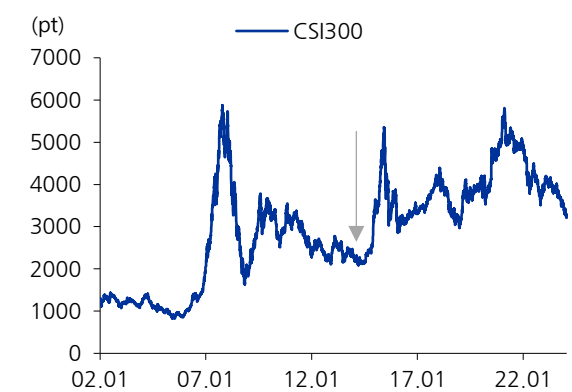
또한 올해는 20 대 3 중전회가 개최될 예정이다. 지난 2013 년 18 대 3 중전회에서는 전면 소강사회 건설과 개혁개방 심화 추진 목표가 발표되고 약 6 개월 뒤 중국 증시의 상승세가 나타난 바 있다. 현재 중국도 경제 성장 모델 전환 과정에서 장기 성장 동력을 잃지 않기 위한 개혁 조치가 필요하기 때문에 산업 관련 개혁 조치가 발표될 경우 상승 탄력을 받을 수 있을 것으로 기대된다.

도표 5. 2/5 기준율 50bp 인하



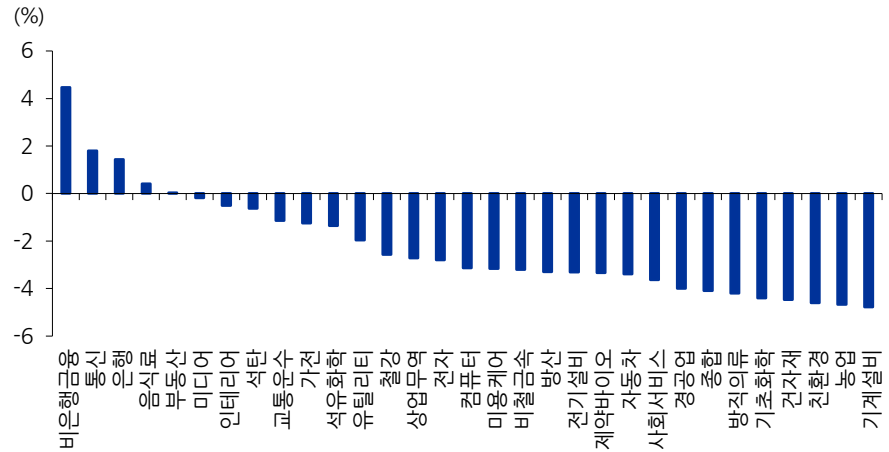
자료: CEIC 유진투자증권

도표 6. 개혁안 발표 6개월 후 증시 상승



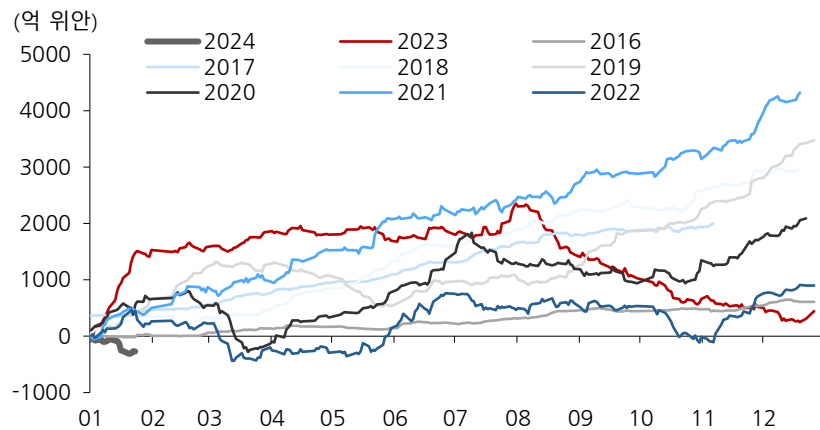
자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 외국인 자금 누적 순유입



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601138.SH	Foxconn	전자	4.27	14.35
600030.SH	Citic Securities	비은행금융	3.61	6.76
601788.SH	Everbright Securities	비은행금융	2.93	11.51
601519.SH	Shanghai DZH	컴퓨터	2.85	16.85
601390.SH	CHINA RAILWAY	인테리어	2.52	6.91
603501.SH	Will Semiconductor	전자	2.44	0.45
601899.SH	Zijin Mining Group	비철금속	2.41	0.17
601857.SH	PetroChina	석유화학	2.19	0.83
688111.SH	Kingsoft Office Software	컴퓨터	2.12	0.80
601688.SH	Huatai Securities	비은행금융	2.03	4.50

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300750.SZ	CATL	전기설비	5.11	0.81
002230.SZ	Hytek	컴퓨터	4.38	8.22
300059.SZ	East Money Information	비은행금융	4.15	6.76
002555.SZ	37 INTERACTIVE ENTER	미디어	2.74	6.36
000333.SZ	Midea Group	가전	2.70	1.45
300033.SZ	Hithink RoyalFlush	컴퓨터	2.47	3.30
000009.SZ	China Baoan	전기설비	2.37	1.57
000070.SZ	SDG Information	통신	1.93	33.61
300012.SZ	Centre Testing	사회서비스	1.88	7.90
002281.SZ	Accelink Tech	통신	1.79	9.04

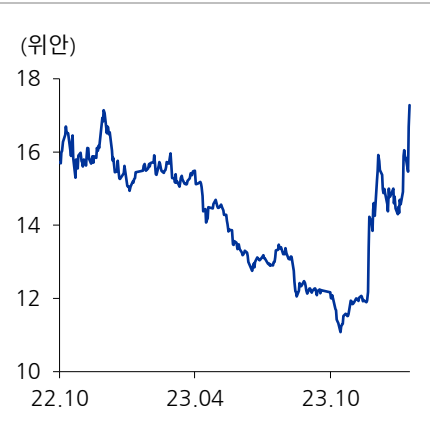
자료: Choice, 유진투자증권

Eastern Air

코드	601156.SH	시가	274 억 RMB
섹터	교통운수	총액	약 5 조 원
기업개요	#항공물류	1H23	매출액 1.7 조 원
	중국 항공물류사	실적	영업이익 3,452 억 원
주요 내용	1) 12 월 동사의 수송 여객 수는 1,078 만명으로 전년동기비 207.8%yoy 증가, 전월대비 4% 증가, 국내선은 127.6%yoy, 국제선은 793.8%yoy 증가 2) 2023 년 기준 동사의 수송여객수는 1.28 억 명으로 전년대비 169.2%, 2019 년 대비 11.7% 증가 3) 2024 년 항공여객산업의 수급은 회복세가 지속될 전망, 항공사의 수익성도 회복 지속 기대		

자료: Choice 유진투자증권

주가



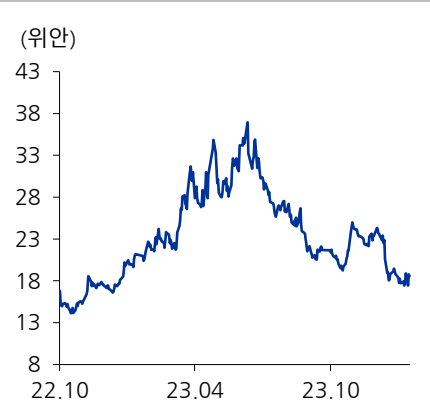
자료: Choice, 유진투자증권

37 INTERACTIVE ENTER

코드	002555.SZ	시가총액	412 억 RMB
섹터	미디어		약 7.5 조 원
기업개요	#게임	1H23	매출액 1.4 조 원
	중국 게임사	실적	영업이익 2,530 억 원
주요 내용	1) 2023 년 중장비트럭 시장 수요 점차 회복, 누적 판매량 약 91 만대로 +36%yoy 증가 2) 중국내 경기 회복과 견조한 해외 수요, 업계내 교체 수요 등에 힘입어 2024 년 중장비 시장 판매량은 100 만대 이상으로 증가할 전망 3) 동사는 미국 Econtrols 회사와 협력해 시장을 확장, 2024 년 동사의 수출 사업은 양호한 성장세를 이어갈 것으로 기대		

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 저작물로서 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