

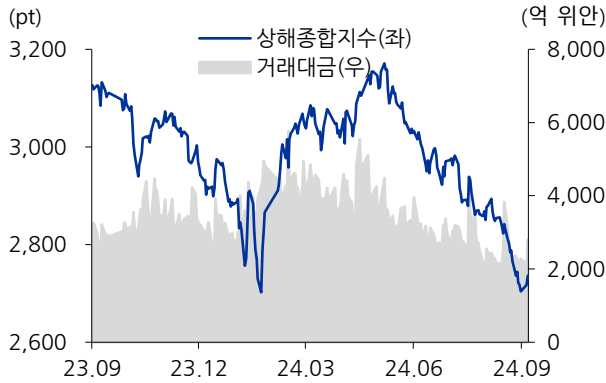
China Focus

8월 경기도 부진, 추가 부양 기대

China 백은비_02)368-6157_ebbaek@eugenefn.com

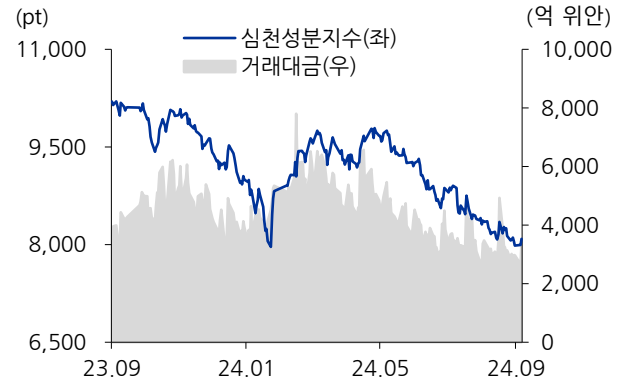
- (9/18~9/19) 상해종합 +1.2%, 심천성분 +1.3%, ChiNext +0.7%, STAR50 -0.5%, 항셍 +2.0%, 항셍H +3.3%
- 중국 증시는 부진했던 8월 실물경기, 미국 연준의 금리 인하로 중국 금리 인하 및 경기 부양 기대에 상승
- 중국 8월 실물경기는 7월과 마찬가지로 부진함. 모든 실물경기지표가 시장 예상을 하회. 설비 교체 및 소비재 이구 환신 정책의 일부 효과와 정부채권 발행이 확인되었다는 점은 긍정적.
- 그러나 아직 미온적인 부양, 달러 페그제를 채택하는 홍콩 시중 유동성은 긍정적이나 중국과 홍콩 모두 중국 당국의 부양 정책이 확실히 강화될 때까지 불안정한 모습이 지속될 전망

상해종합지수



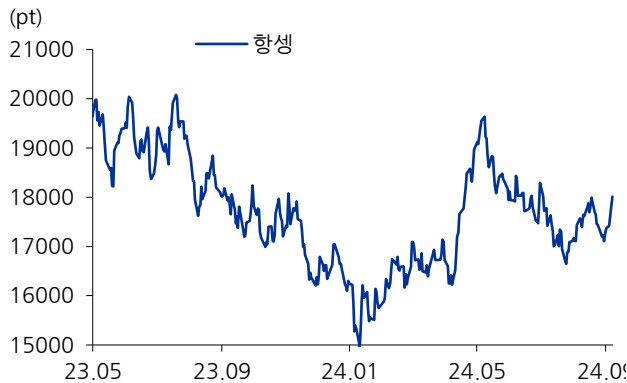
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셍



자료: Choice, 유진투자증권

항셍H



자료: Choice, 유진투자증권

8월 경기도 부진, 추가 부양 기대

8월 중국 실물경기지표는 시장 예상을 모두 하회했다. 폭염이 지속되는데다 전방 수요 부진이 지속되면서 산업생산은 7월 +5.1%에서 8월 +4.5%yoy로 둔화했고, 1-8월 고정자산투자도 +3.4%yoy 증가에 그쳤다.

그 중 인프라 투자가 +4.4%yoy로 전월대비 -0.5%p 하락했고 제조업투자는 전월대비 -0.2%p 하락한 +9.1%yoy를 기록했다. 부동산 투자는 -10.2%yoy로 전월과 동일했다.

8월 소매판매는 +2.1%yoy로 전월대비 -0.6%p 하락했는데 그 중 재화 소비가 +1.9%yoy로 전월의 +2.7%yoy 대비 큰 폭 둔화한 반면 외식 소비는 +3.3%yoy로 전월의 +3%대비 소폭 개선되었다.

고용 압박은 증가했다. 8월 전국 조사실업률은 전월대비 0.1%p 상승한 5.3%를 기록했다.

종합적으로 8월 중국 경기는 7월과 같이 부진한 모습이 이어졌다. 그래도 7월부터 정부 정책이 강화된 부분이 확인되기 시작했다는 점은 긍정적이다. 설비 교체 및 소비재 이구환신 정책으로 가전 소비 증가율이 7월 -2.4%yoy에서 8월 +3.4%yoy로 개선되었다.

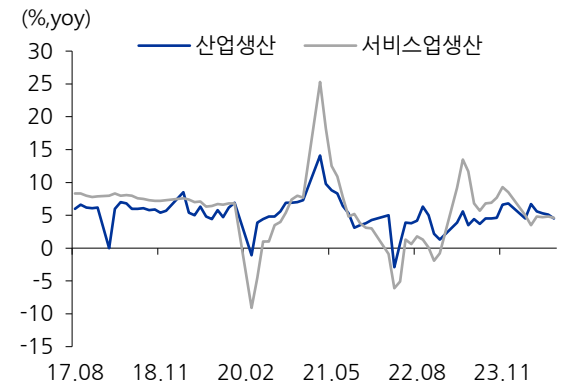
늦어졌던 정부채 발행도 8월 들어 확연히 증가했다. 8월 사회용자총액 증가율은 +8.1%yoy로 시장 예상에 부합했으며 신규 위안화 대출은 9,000억 위안으로 시장 예상을 상회했다. 다만 가계와 기업의 신규대출은 전년대비 감소세가 유지되었다는 점에서 하반기 5%의 경제 성장률을 지켜내려면 추가적인 부양책이 불가피해 보인다.

중추절 연휴 이후 중국 증시는 미국 연준의 빅컷과 실물경기 부진에 의한 경기 부양 기대감으로 강세를 이틀간 유지했으나 9월 인민은행이 LPR을 동결하면서 20일 중국 증시는 다시 약세로 전환되었다.

반면 홍콩 증시는 강하다. 홍콩은 1983년부터 달러 페그제를 채택하고 있어 이번 미국 연준의 금리 인하로 홍콩 금융당국도 기준금리를 50bp 인하했다. 미국의 금리 인하 추세가 이어짐에 따라 홍콩 시장 유동성은 더 개선될 여지가 있다.

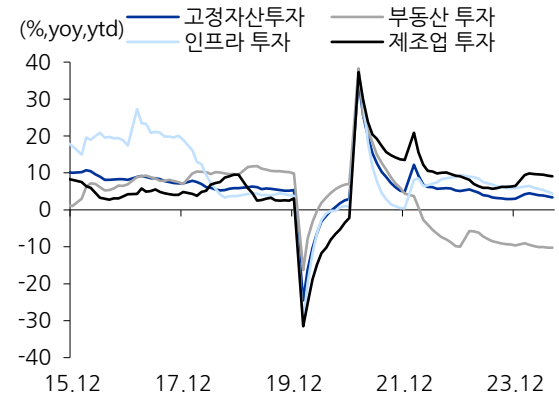
그러나 홍콩 역시 중국 경기의 영향을 받는다는 점에서 중국과 홍콩 모두 중국 당국의 부양 정책이 더 강화되기 전까지 불안정한 모습이 지속될 전망이다.

도표 1. 산업생산 +4.5%, 서비스업 +4.6%



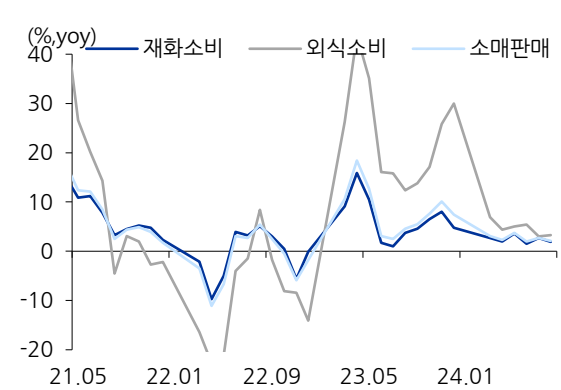
자료: Choice, 유진투자증권

도표 2. 1-8월 고정자산투자 +3.4%



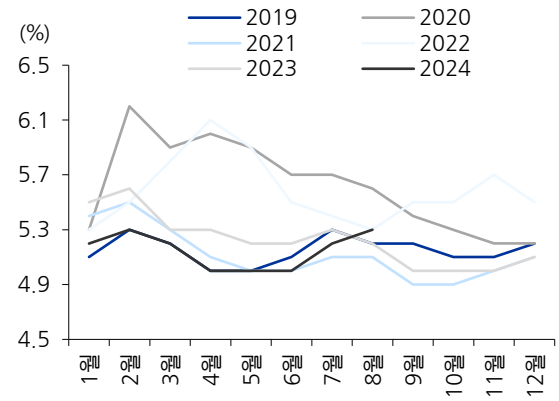
자료: Choice, 유진투자증권

도표 3. 8월 소비 +2.1%



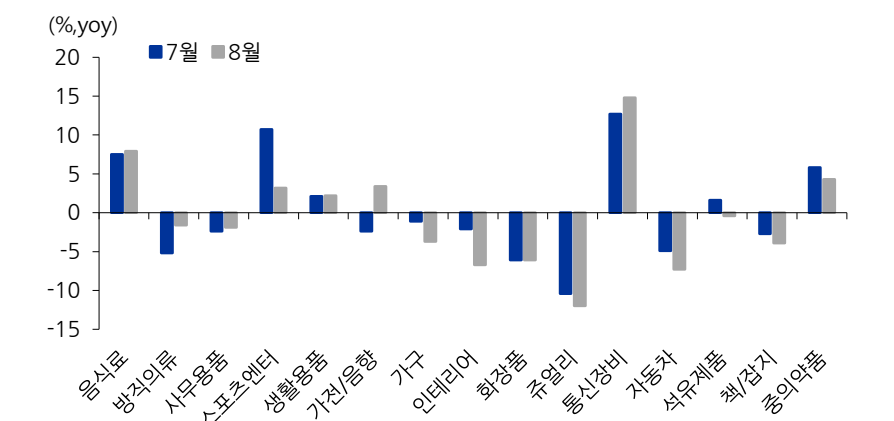
자료: Choice, 유진투자증권

도표 4. 8월 전국 실업률 5.3%



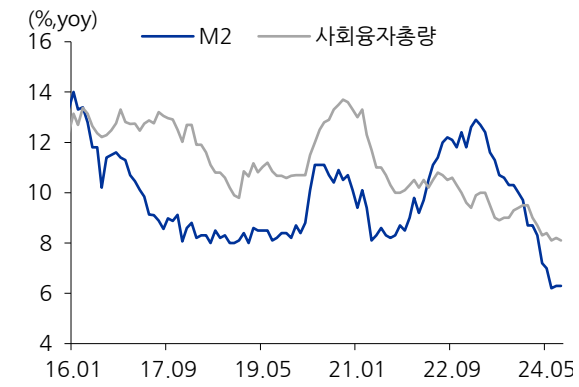
자료: Choice, 유진투자증권

도표 5. 8월 가전, 통신장비 소비 증가



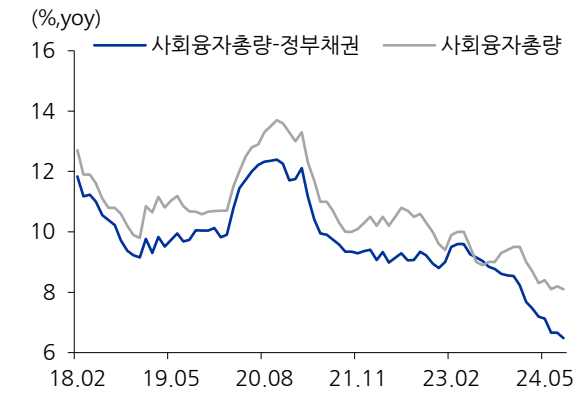
자료: Choice, 유진투자증권

도표 6. 8월 사회용자 +8.1%, M2 +6.3%



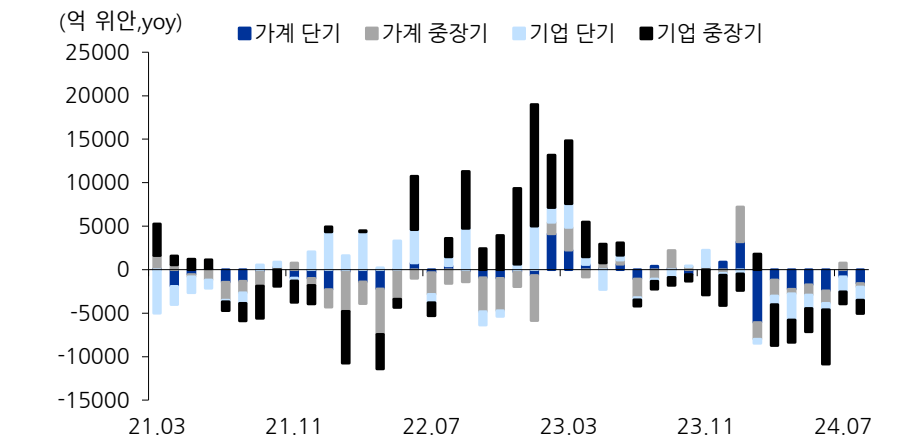
자료: Choice, 유진투자증권

도표 7. 정부채권 발행 증가



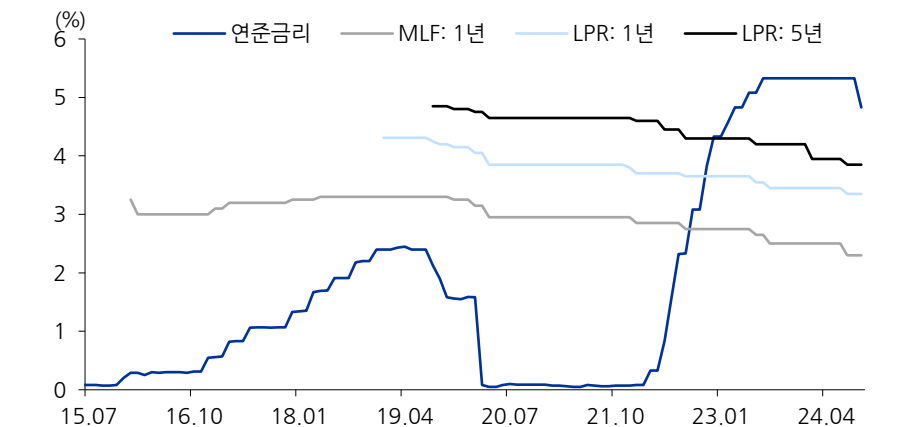
자료: Choice, 유진투자증권

도표 8. 가계 및 기업 대출은 감소세 유지



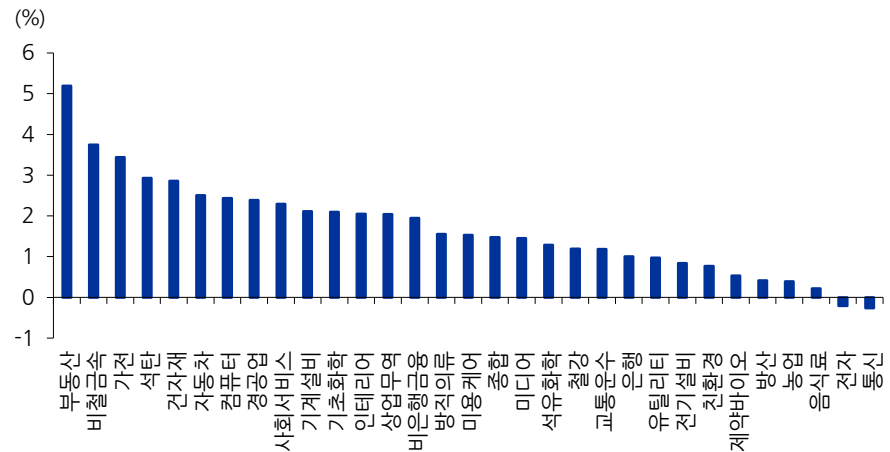
자료: Choice, 유진투자증권

도표 9. 9월 연준금리 인하, 중국 동결



자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600383.SH	Gemdale Corporation	부동산	3.08	14.49
603883.SH	LBX Pharmacy	제약바이오	2.17	12.82
601127.SH	Seres Group Co.,Ltd.	자동차	2.01	3.32
601318.SH	Ping An Insurance	비은행금융	1.89	2.66
601985.SH	China National Nuclear Power Co., Ltd.	유틸리티	1.72	1.13
600690.SH	Haier Smart Home Co., Ltd.	가전	1.70	6.65
600030.SH	Citic Securities Company Limited	비은행금융	1.42	2.22
600160.SH	Zhejiang Juhua Co., Ltd.	기초화학	1.42	3.88
601012.SH	LONGi Green Energy	전기설비	1.32	1.37
688111.SH	Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	컴퓨터	1.20	2.71

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300750.SZ	CATL	전기설비	4.53	1.85
000158.SZ	ChangShan BeiMing Tech	컴퓨터	2.93	17.71
300059.SZ	East Money Information	비은행금융	2.34	3.66
002607.SZ	Offcn Education	사회서비스	2.01	8.70
000002.SZ	China Vanke Co., Ltd.	부동산	2.01	7.12
000333.SZ	Midea Group Co., Ltd.	가전	1.74	2.79
000712.SZ	Golden Dragon Development	비은행금융	1.58	7.53
000799.SZ	Jiugui Liquor Co., Ltd.	음식료	1.48	9.67
000676.SZ	Genimous Technology Co., Ltd.	미디어	1.48	12.05
300760.SZ	Mindray Bio-Medical	제약바이오	1.29	-0.45

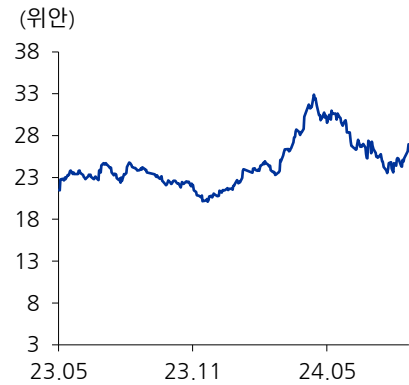
자료: Choice, 유진투자증권

Haier Smart Home

코드	600690.SH	시가	2,530 억 RMB
섹터	가전	총액	약 48 조 원
기업개요	#백색가전	1H24	매출액 25.8 조 원
	중국 3 대 가전 기업	실적	영업이익 2.4 조 원
주요 내용	1) 1-8 월 중국 수출 주요 품목 중 가전제품이 두자릿수 성장률(+14.7%yoy)을 유지, 18 개월 연속 증가세를 기록 2) 동사를 비롯해 중국 주요 가전기업들이 해외 공장 설립에 적극적으로 나서며 시장을 선점하고 있다는 점도 긍정적 3) 상반기 동사의 매출액은 +3%yoy 증가에 그쳤으나 순이익은 +16.3%yoy 증가함		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

CATL

코드	300750.SZ	시가총액	8,221 억 RMB
섹터	전기설비		약 156 조 원
기업개요	#이차전지	1H24	매출액 31.7 조 원
	이차전지 글로벌 1 위	실적	영업이익 5.6 조 원
주요 내용	1) 상반기 매출액 1,667.7 억 위안, 순이익 228.7 억 위안(+10.4%yoy), 영업활동으로 창출된 현금흐름 447 억 위안으로 +20.6%yoy 증가 2) 하반기에도 충분한 수주 확보로 생산이용률이 더욱 제고될 것으로 기대 3) 동사는 최근 중국내에서 경량 물류 상용차 및 트럭용 전지 2 종을 공개, 향후 물류 및 중대형 트럭 시장을 겨냥한 제품을 지속 출시할 예정		

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