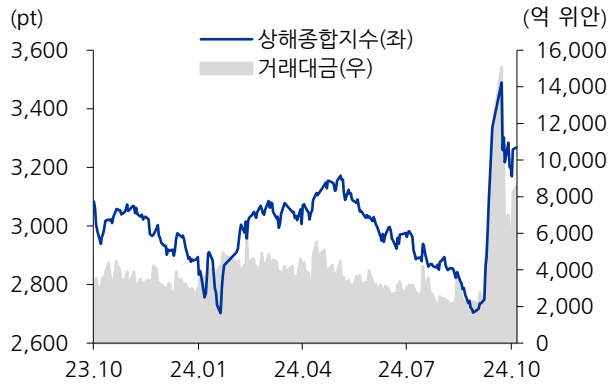
China Focus

조금씩 확인되는 정책 효과

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

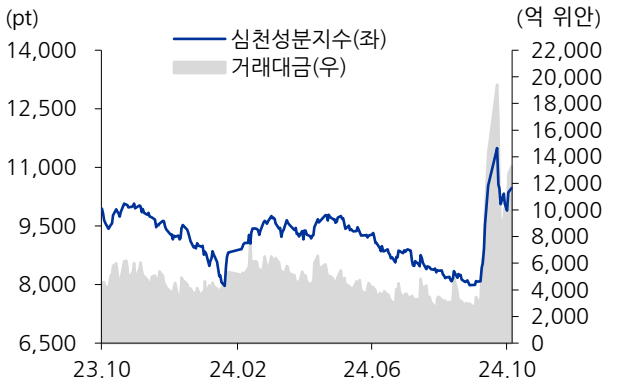
- (10/18~10/21) 상해종합 +3.1%, 심천성분 +5.9%, ChiNext +8.7%, STAR50 +13.8%
- 중국 증시는 3분기 GDP 발표 이후 인민은행의 8천억 위안 증시 부양안 공개와 더불어 경기 부양에 대한 의지를 강조하면서 부양 기대감으로 상승
- 1-3분기 GDP 성장률이 시장 기대치를 소폭 상회한 가운데 9월 실물경기지표에서도 부양 정책 효과를 확인함. 특히 소비에서 이구환신 정책 보조금으로 가전, 자동차 소비가 개선되며 소비 진작 효과를 확인한 점이 긍정적
- 5% 성장 목표 달성하려면 4분기 5.3~5.4% 성장 필요, 4개분기 연속 가처분소득 증가율이 둔화하고 있는 만큼 지속적인 경기 부양이 필요해 보임. 추경의 구체적인 규모가 발표될 전인대까지 증시는 변동성 확대 전망.

상해종합지수



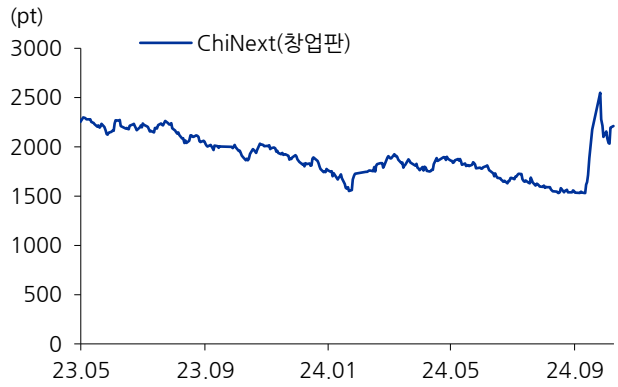
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



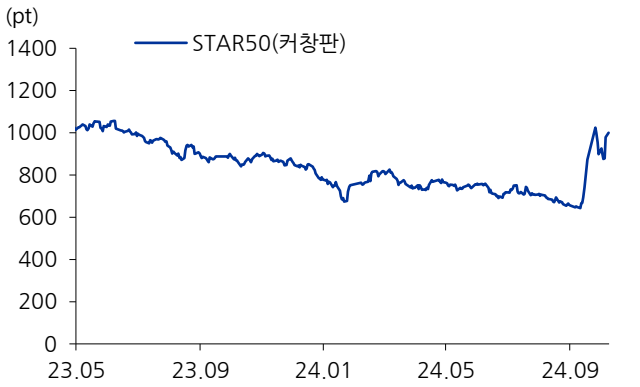
자료: Choice, 유진투자증권

ChiNext



자료: Choice, 유진투자증권

STAR50



자료: Choice, 유진투자증권

조금씩 확인되는 정책 효과

1-3 분기 중국 GDP 성장률은 +4.8%yoy, 그 중 3 분기 성장률은 +4.6%yoy 로 시장 컨센서스를 소폭 상회했다. 9 월 실물경기지표에서도 일부 그간의 부양 정책 확대 효과들이 나타난 것을 확인할 수 있었다.

특히 정책 효과가 두드러졌던 분야는 소비인데, 9월 소매판매가 +3.2%yoy 증가한 가운데 그간 부진했던 재화소비 증가율이 8 월 +1.9%yoy 에서 9 월 +3.3%yoy 까지 반등하는 데에 성공했다.

세부 소비 분야를 살펴보면 7 월 정부의 이구환신 정책 지원이 확대된 이후 가전 소비는 7 월 -2.4%yoy 에서 8 월 +3.4%yoy 로, 9 월에는 +20.5%yoy 증가하였으며, 자동차 소비도 7 월 -7.3%yoy 에서 9 월 +0.4%yoy 로 플러스 전환했다. 이구환신 정책 대상 외에도 스포츠엔터용품, 의류, 화장품, 귀금속 등의 소비 감소폭도 전월대비 축소하며 개선된 모습이 나타났다.

한편 9 월 산업생산은 +5.4%yoy 로 전월의 +4.5%yoy 대비 큰 폭 반등했고, 1-9 월 고정자산투자는 +3.4%yoy 로 전월과 동일 했지만 제조업 투자는 +9.2%yoy 로 전월대비 +0.1%p 반등했고 부동산 투자는 -10.1%yoy 로 전월의 -10.2%yoy 대비 감소폭을 줄었다.

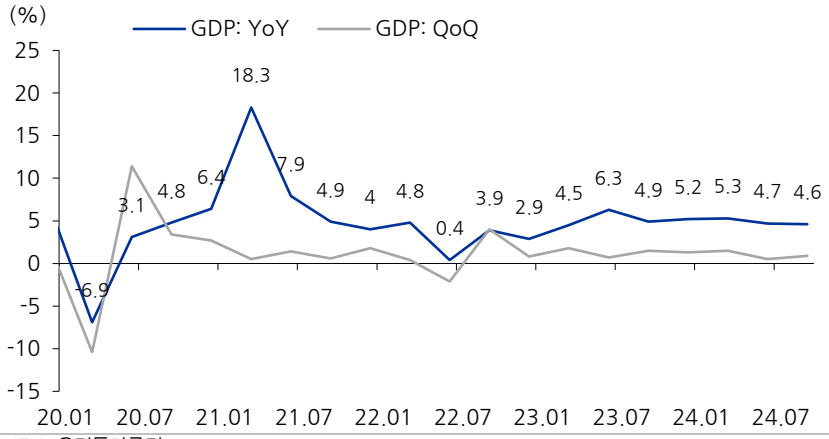
인프라 투자는 +4.1%yoy 로 전월의 +4.4%yoy 대비 소폭 둔화했는데, 여름철 극단적 기온 영향이 약화되고 8-9 월 급격하게 늘어난 특수채 등 정부 채권이 실제 작업량으로 전환됨에 따라 4 분기 개선될 것으로 기대된다.

다만 올해 5%의 경제성장 목표를 달성하려면 4 분기 GDP 성장률은 적어도 +5.3%yoy~5.4%yoy 를 달성해야 한다. 3 분기 가처분소득이 +5.6%yoy 로 '23 년 4 분기부터 4 개 분기 연속 둔화하고 있기 때문에 정부 정책이 지속되지 않는다면 소비는 다시 위축될 가능성이 높다.

10/21 인민은행은 9 월 기자회견에서 예고했던 대로 1 년 LPR 을 3.1%, 5 년 LPR 을 3.6%로 25bp 씩 인하했다. 그리고 25 일부터 기존 주담대 금리 인하도 적용될 예정이다.

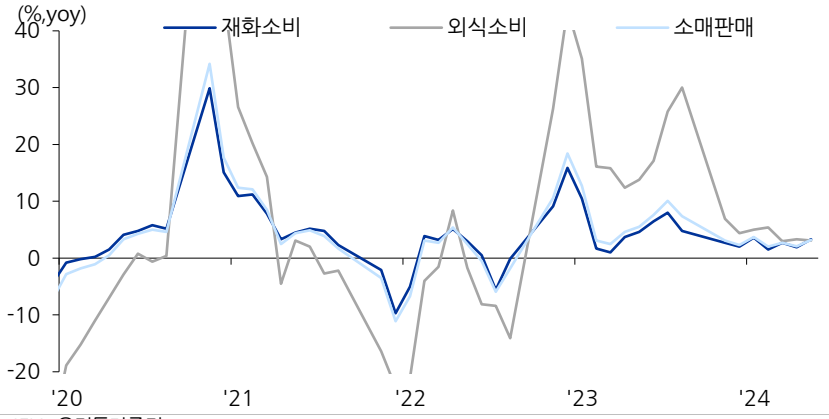
중국 증시는 10 월 재정부와 주건부의 두차례 기자회견 이후 구체적인 부양책의 부재로 변동성이 확대되었다. 추경의 구체적인 규모와 투입 분야가 결정될 것으로 예상되는 전인대까지 증시는 높은 변동성이 이어질 것으로 전망된다.

도표 1. **1-3Q GDP +4.8%yoy, 3Q24 GDP +4.6%yoy**



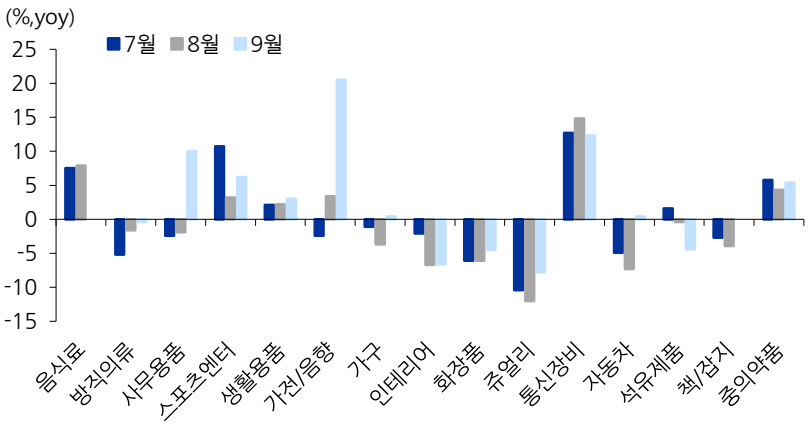
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 2. **9월 소비 +3.2%, 재화 +3.3%, 외식 +3.1%**



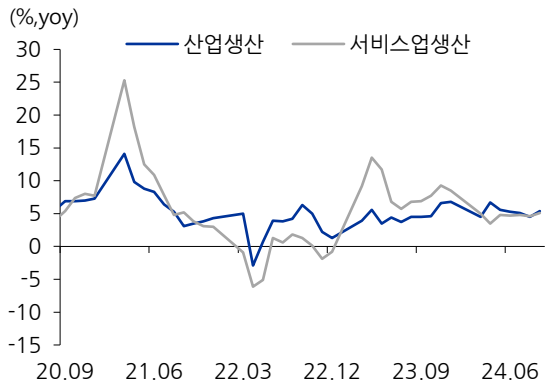
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 3. **소비재 이구환신 정책 효과 나타나**



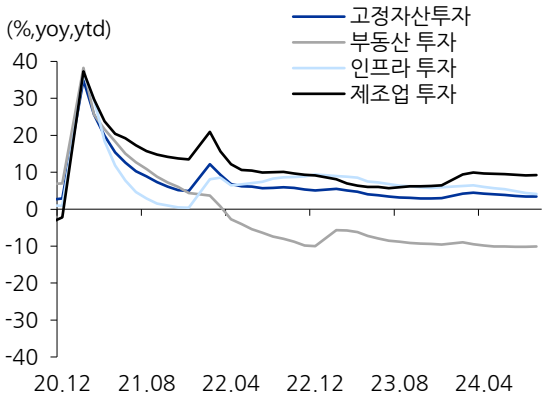
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 4. **산업생산 +5.4%, 서비스업 +5.1%**



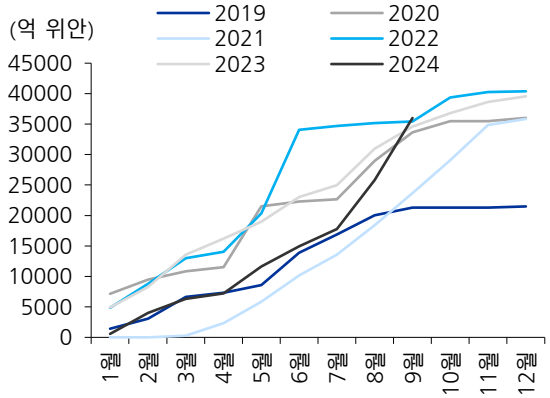
자료: Choice, 유진투자증권

도표 5. **고정자산투자 +3.4%**



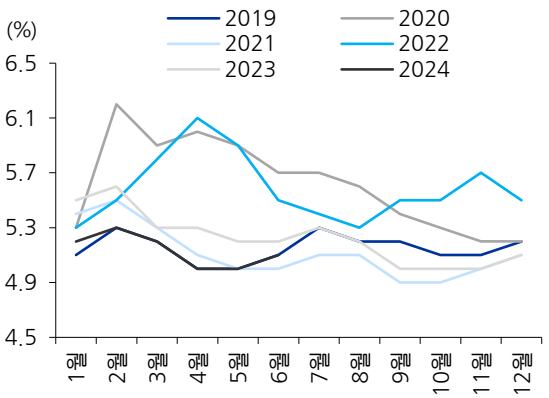
자료: Choice, 유진투자증권

도표 6. **산업생산 +5.4%, 서비스업 +5.1%**



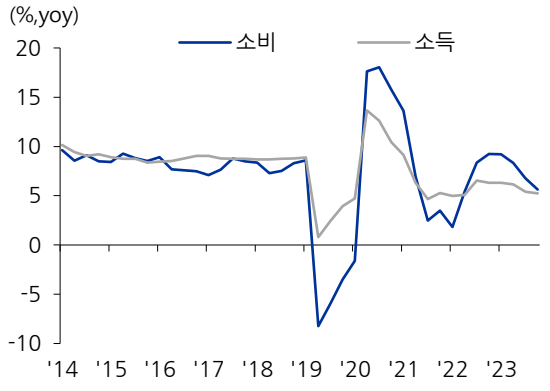
자료: Choice, 유진투자증권

도표 7. **9 월 전국조사실업률 5.1%**



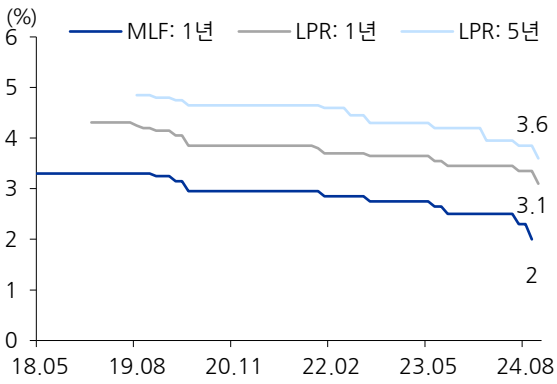
자료: Choice, 유진투자증권

도표 8. **소득 +5.6%, 소비 +5.2%**



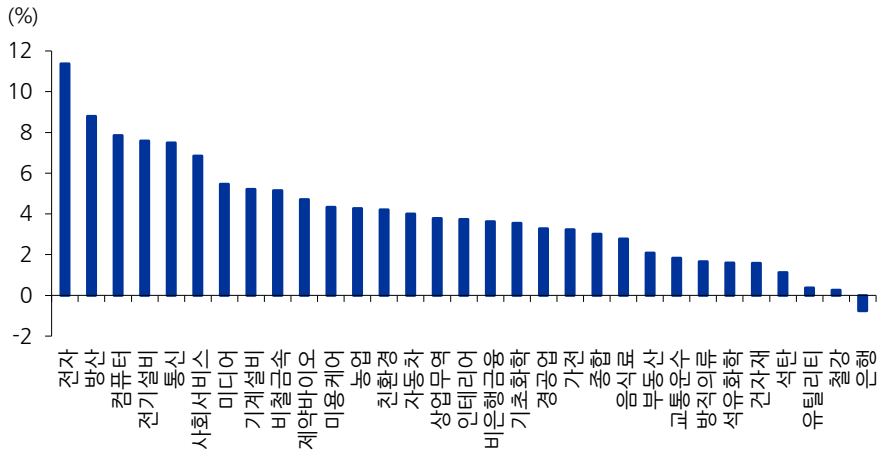
자료: Choice, 유진투자증권

도표 9. **10 월 LPR 25bp 인하**



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
688981.SH	SMIC	전자	14.37	29.77
600171.SH	Shanghai Belling	전자	13.02	20.99
601012.SH	LONGi Green Energy Technology	전기설비	8.45	12.17
601138.SH	Foxconn Industrial Internet	전자	7.77	10.50
688012.SH	Advanced Micro-Fabrication Equipment	전자	7.06	14.45
603993.SH	CMOC Group Limited	비철금속	4.51	5.58
601899.SH	Zijin Mining Group Company Limited	비철금속	4.38	6.30
600839.SH	Sichuan Changhong Electric	가전	4.28	21.03
688008.SH	Montage Technology	전자	3.83	14.00
600570.SH	Hundsun Technologies Inc.	컴퓨터	3.73	8.73

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300750.SZ	CATL	전기설비	14.26	9.44
002261.SZ	Talkweb Information System	컴퓨터	8.51	9.90
002594.SZ	BYD Company Limited	자동차	6.99	5.88
300059.SZ	East Money Information	비은행금융	6.93	11.81
002085.SZ	Wanfeng Auto Wheel	자동차	6.28	15.66
000063.SZ	ZTE Corporation	통신	5.65	7.67
300184.SZ	Wuhan P&S Information Tech	전자	5.62	23.62
002459.SZ	JA Solar	전기설비	5.34	12.71
002281.SZ	Accelink Technologies	통신	5.26	16.26
001696.SZ	Zongshen Power Machinery	기계설비	4.27	21.00

자료: Choice, 유진투자증권

SMIC

코드	688981.SH	시가총액	7,774 억 RMB
섹터	전자		약 148 조 원
기업개요	#반도체	1H24 실적	매출액 5 조 원
	중국 최대 파운드리 업체		영업이익 0.3 조 원
주요 내용	1) 최근 시진핑 주석이 신품질 생산력 강화를 강조함에 따라 반도체 회사가 주목을 받고 있음 2) 10/21 중국 반도체 강세가 이어지며 반도체 업종 지수가 2.86% 상승, 총 시가총액 4.44 조 위안으로 사상 최대 규모 경신 3) 이번 상승세를 통해 동사 주가는 +124.5% 상승, 시가총액 7771 억 위안 기록		

자료: Choice 유진투자증권

주가

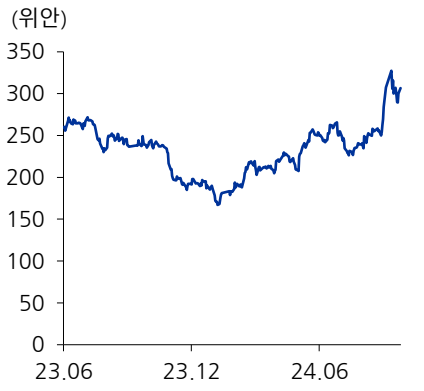
자료: Choice, 유진투자증권

BYD

코드	002594.SZ	시가총액	8,915 억 RMB
섹터	자동차		약 169 조 원
기업개요	#전기차	1H24 실적	매출액 57.2 조 원
	중국 1 위 전기차 업체		영업이익 3.3 조 원
주요 내용	1) 정부의 소비재 이구환신 정책 효과가 9 월 소비지표에서 확인, 자동차 판매 증가율이 9 월 플러스 전환에 성공 2) 9 월 동사의 자동차 판매량은 41.94 만대로 전년동기대비 45.9% 증가하며 업계 1 위를 유지, 정부 정책의 수혜가 지속될 것으로 예상 3) 동사 자동차 판매량 중 순수 전기차와 하이브리드 전기차 판매량은 각각 15.12 만대, 13.57 만대에 달함		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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