

중국은 지금

AI가 끌고, 부양책이 밀어주고



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

| China Strategist 홍록기 hongluckiee@kiwoom.com

| IRA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

SUMMARY

전일에도 중국 증시는 알리바바와 애플 협력 소식, 당국의 부동산 디벨로퍼 지원 소식에 상승세를 이어갔다. AI 모멘텀에 경기 회복 기대감에 동반되는 모습이다. 1분기는 우호적인 정책 및 유동성 모멘텀이 핵심으로 현재 투자심리가 유지될 가능성이 높아 보인다. 그러나 2분기에도 이러한 상승세가 이어지기 위해서는 소비 회복을 위한 가계 체력 회복 및 부동산 부진 해소 가능성을 파악하는 것이 중요해질 것이다.

알리바바와 애플 협력 소식에 AI 모멘텀 재차 부각

중국당국의 부동산 디벨로퍼 지원 소식에 증시 Risk on 지속

중국증시는 연초 부진을 뒤로 하고, 예상보다 온건한 미-중 갈등, DeepSeek 이후 부각되고 있는 AI 모멘텀 등 영향으로 위험자산 선호심리가 이어지고 있다.

DeepSeek 이후 시장의 이목을 상대적으로 적게 받고 있지만, Qwen2.5라는 LLM 모델을 출시하면서, 역시 AI 모멘텀에 주도하고 있는 알리바바가 애플과 협력할 것이라는 소식에 상승 폭이 더욱 확대되는 모습을 보였다. 중화권증시 또한 Tech 업종과 역외증시 중심으로 상승세를 이어갔다.

또한, 중국당국은 금번 부동산 부진에서 가장 큰 어려움을 겪고 있는 부동산 디벨로퍼, 완커 기업 지원 소식에 부동산 업종 또한 상승세를 시현했다. 완커 기업에게 약 500억 위안 규모의 금융 지원이 있을 것으로 파악된다. 먼저 지방정부 특별채 중 200억 위안을 활용하여 완커 미분양 주택과 유휴용지를 매입할 계획이다. 그리고 완커는 만기가 도래하는 부채를 상환하는데 해당 자금을 사용할 것이다.

중국당국이 장기화되고 있는 부동산 부진을 해결하는데 도움이 될 수 있는 정책을 발표함에 따라, AI 모멘텀에 경기 회복 기대감이 동반되는 모습이 보이고 있다.

현재 중국증시 투자심리는 1분기 동안은 유지될 가능성이 높아 보인다. 3월 전인데, 4월 중앙 정치국 회의 등을 감안하면 1분기 정책 모멘텀은 우호적인 환경이며, 실물 유동성이 유입되는 조짐이 보이고 있어 유동성 모멘텀 또한 우호적일 것으로 판단된다. 뿐만 아니라, 3월 중순까지 실물경기 지표 발표가 없기 때문에, 실제 경기 회복 강도를 1분기 동안은 파악하기 힘들 것이다.

2분기에는 정치 이벤트들이 끝나고, 정책 모멘텀이 소강 국면에 접어들 가능성성이 높다. 그리고 다시 경기 모멘텀에 시장의 이목이 집중될 것으로 판단한다. 특히 소비 회복을 위한 가계 체력과 부동산 부진 해소 가능성(재고 감소 여부) 파악하는 것이 중요하다고 판단한다.

알리바바 최근 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 당국, 부동산 디벨로퍼 완커 지원 계획 발표

China Mulls \$6.8 Billion Funding Plan to Help Vanke Repay Debt

Summary by Bloomberg AI

- Chinese authorities are working on a proposal to help China Vanke Co. plug a funding gap of about 50 billion yuan this year.
- The plan includes allocating 20 billion yuan of special local government bond quota to purchase unsold properties and vacant land from Vanke, and allowing Vanke to tap other financing sources.
- The proposed financial backing is a sign that Beijing is supporting Vanke to prevent it from defaulting on its debt, like other private firms, and to maintain confidence in state-controlled builders.

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사 결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.