

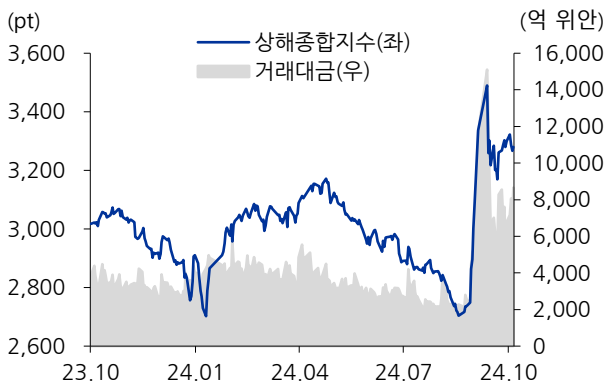
China Focus

전인대를 기다리며

China 백은비_02)368-6157_ebbaek@eugenefn.com

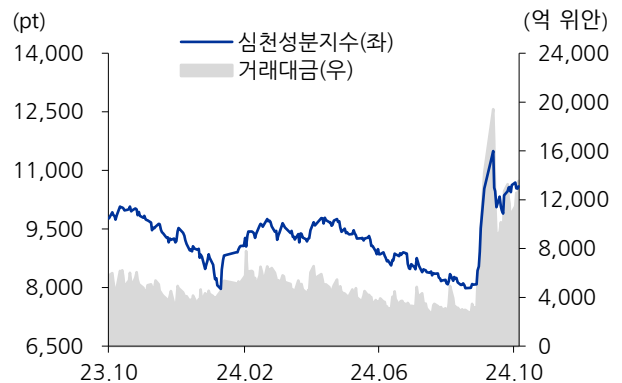
- (10/28~10/31) 상해종합 -0.6%, 심천성분 -0.3%, ChiNext -3.3%, STAR50 -2.2%
- 중국 증시는 11/4~11/8 개최되는 전인대 상무위원회 회의에서 공개될 구체적인 부양규모의 발표를 기다리며 관망
- 10월 제조업PMI는 50.2pt로 6개월만에 경기 확장 국면 진입. 그간의 경기 부양책으로 내수와 생산 모두 개선, 수요 개선에 따라 출고 가격도 정상화.
- 중국 증시는 전인대를 기다리며 관망 중. 총 부양 규모보다 얼마의 기간 동안 얼마의 규모를 지원하느냐가 관건. 과거 특별국채 발행 규모는 대체로 1조 위안을 크게 넘어서지 않았다는 점에서 1조 위안을 넘어서면 당국의 부양 의지가 그래도 강하다고 볼 수 있음. 실질적인 정책 수혜가 예상되는 소비와 투자에 주목

상해종합지수



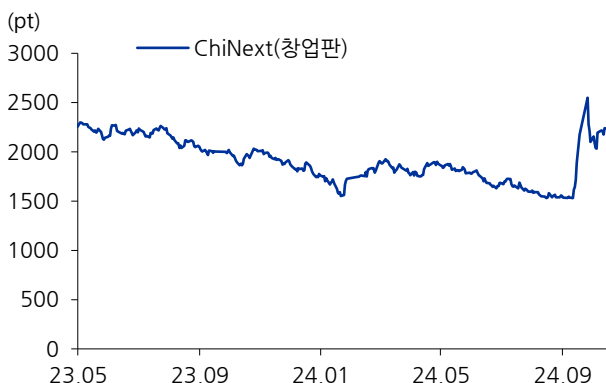
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



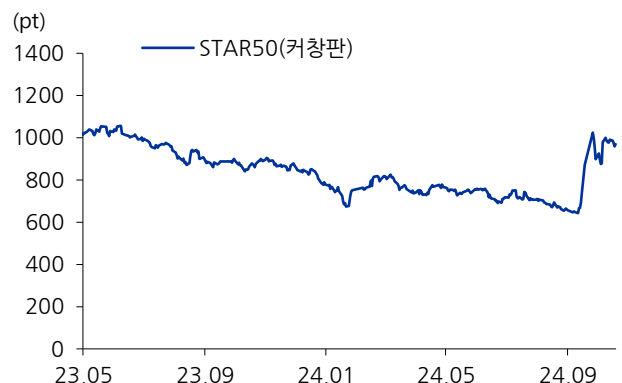
자료: Choice, 유진투자증권

ChiNext



자료: Choice, 유진투자증권

STAR50



자료: Choice, 유진투자증권

전인대를 기다리며

10월 제조업 PMI가 50.1pt로 6개월만에 경기확장국면에 진입했다. 그간의 정책 확대 기대감이 9월에 이어 10월까지 이어졌다.

이번 달 PMI 지표에서 가장 긍정적인 부분은 내수 개선이 확인되었다는 점이다. 10월 신규 주문 지수는 50tp로 역시 6개월 만에 경기확장국면에 진입했다. 그동안 중국은 생산 우위, 내수 부진의 구조적 문제가 지속되고 있었는데 중국 당국의 내수 집중 확대 정책으로 조금씩 개선되는 모습이다.

수요 개선 움직임에 생산 또한 2개월 연속 상승세를 이어가 10월 52pt를 기록하였으며 출고가격 지수와 원자재 구매 가격 지수도 각각 49.9pt, 53.4pt로 전월대비 5.9%p, 8.3%p 상승했다.

재고 밀어내기를 위한 할인 경쟁이 아닌 수요 개선에 따른 가격 정상화는 기업의 이익 개선으로 이어질 전망이다. 지난 9월 중국 규모이상 공업기업의 이익은 -27.1%yoy 감소하며 2개월 연속 큰 폭으로 하락했다.

중국 증시는 최근 전인대를 기다리며 박스권에서 등락 중이다. 시장은 이제 다음 주 4일부터 8일까지 열리는 전인대 상무위원회 회의에서 발표될 구체적인 부양 규모에 주목할 전망이다.

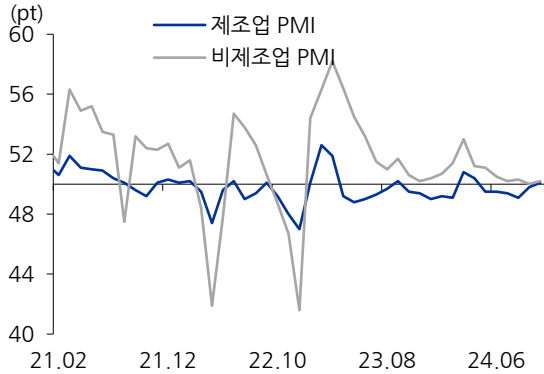
5조 위안일지 10조 위안일지 부양책의 총 규모도 중요하지만 어느 정도의 기간 동안 어느 정도 규모의 부양책을 쓸 것인지가 관건이다.

이번 회의에서 3%의 재정적자율을 상향조정하는 것과 지방정부의 부채 한도 상향조정, 향후 몇 년간 연속해서 발행될 특별국채의 구체적인 한도가 공개될 것으로 보인다.

과거 중국이 특별국채를 발행한 사례는 1998년의 2,700억 위안, 2007년의 1.55조 위안, 2020년의 1조 위안이 있다. 대체로 1조 위안을 크게 넘어서지 않기 때문에 5조 위안, 10조 위안까지는 아니더라도 2조 위안 이상이라면 중국 당국의 부양 의지가 그래도 강하다고 볼 수 있다.

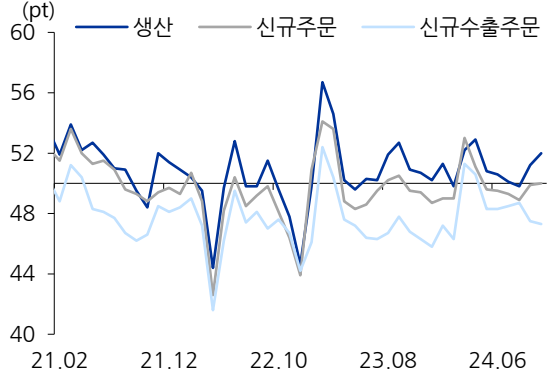
정책이 지속됨에 따라 중국 증시는 실질적으로 정책 수혜를 받을 수 있는 소비나 투자와 관련된 업종을 중심으로 주목을 받을 가능성이 있어 보인다.

도표 1. 제조업 50.1pt, 비제조업 50.2pt



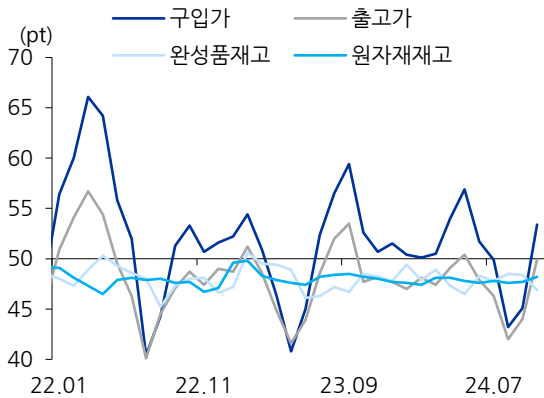
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 2. 해외 수요 감소, 국내 수요 개선



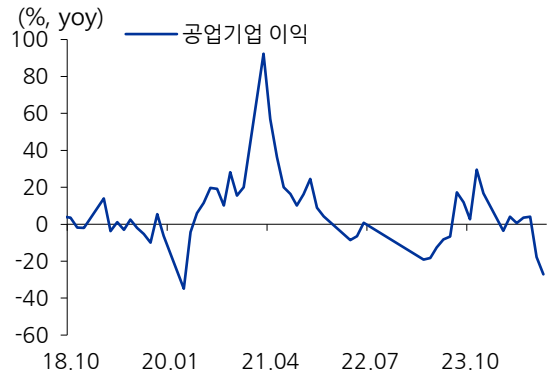
자료: CEIC, 유진투자증권

도표 3. 출고가격 급반등



자료: CEIC, 유진투자증권

도표 4. 9월 공업기업 이익 -27%yoy



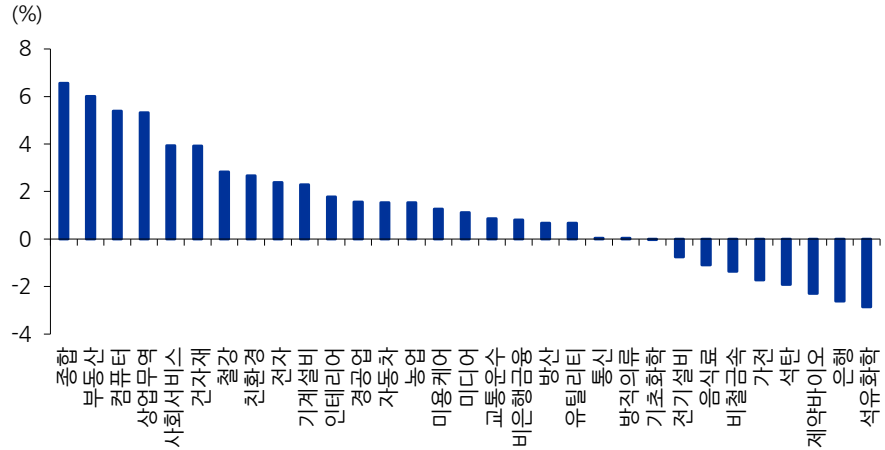
자료: Choice, 유진투자증권

도표 5. 3 차례 특별국채 발행 내용

	1998년	2007년	2020년
규모	4대은행 자본금 보충 2700억 위안	중국 투자공사 설립 1.55조 위안	방역 특별국채 발행 1조 위안
발행 배경	바젤협약, 상업은행법의 은행 자기자본비율 8% 기준을 충족하기 위한	WTO 가입 이후 수출 고성장, 국제수지가 쌍둥이 흑자를 기 록, 유동성 과잉, 인플레이 등 문 제 발생. 유동성 회수 및 외환 보유고 관리를 위해 중국투자 공사를 설립	코로나19 충격을 상쇄하 기 위해 발행
발행 방법	전액 지정 발행	지정 발행+공개 발행	전액 공개 발행
발행 기한	30년: 2700억 위안	10년: 6,963.78억 위안 (45%) 15년: 8,538.5억 위안(55%)	10년: 1조 위안
상환 주체	중앙	중앙	중앙, 지방 (3:7)

자료: 재정부, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601127.SH	Seres	자동차	20.26	21.08
601162.SH	TIANFENG SECURITIES	비은행금융	7.05	13.88
600418.SH	Jianghuai Automobile	자동차	5.88	20.41
601360.SH	360 Security	컴퓨터	5.67	12.31
600745.SH	Wingtech	전자	4.27	21.01
600383.SH	Gemdale	부동산	4.03	12.92
600392.SH	Shenghe Resources	비철금속	3.69	12.41
600895.SH	Zhangjiang Hi-Tech Park Development	부동산	3.65	17.16
600733.SH	BAIC BluePark New Energy	자동차	3.26	8.76
603185.SH	HOYUAN Green Energy	전기설비	2.86	39.01

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002384.SZ	Dongshan Precision Manufacturing	전자	16.58	24.57
000617.SZ	CNPC Capital	비은행금융	7.95	8.48
002156.SZ	TongFu Microelectronics	전자	7.21	14.83
002797.SZ	First Capital Securities	비은행금융	6.49	21.33
002281.SZ	Accelink Technologies	통신	5.33	23.86
000977.SZ	Inspur	컴퓨터	5.08	8.29
000002.SZ	China Vanke	부동산	4.53	1.53
000725.SZ	Boe	전자	4.21	6.86
300377.SZ	Ystech Info-Tech	컴퓨터	3.94	20.09
002222.SZ	Castech Inc.	전자	3.93	12.00

자료: Choice, 유진투자증권

Jianghuai Automobile

코드	600418.SH	시가총액	894 억 RMB
섹터	자동차		약 17 조 원
기업개요	#전기차	3Q24	매출액 6 조 원
	중국 자동차 제조사	누적실적	영업이익 0.1 조 원
주요 내용	1) 3Q24 동사 매출액 109.3 억 위안(-5.5%yoy/+8.7%qq), 순이익 3.2 억 위안(+1028.4%yoy/+66%qq)로 시장 컨센 상회 2) X8 등 가성비 있는 전기차 출시를 지속하며 제품 구조 최적화, 기업 이익 개선으로 이어짐 3) 국내뿐 아니라 브라질 시장에 적극 진출하고 있으며 유럽 진출 전략을 추진할 계획, 화웨이와의 지속적인 합작도 성장 기대 포인트		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Dongshan Precision Manufacturing

코드	002384.SZ	시가총액	537 억 RMB
섹터	전자		약 10 조 원
기업개요	#소비전자 #자동차	3Q24	매출액 5 조 원
	정밀금속 제품 제조사	누적실적	영업이익 0.2 조 원
주요 내용	1) 1-3Q24 매출액 264.7 억 위안(+17.6%yoy), 순이익 10.7 억 위안(-19.9%yoy), 그 중 3 분기 매출액 98.4 억 위안(+11.4%yoy), 순이익 5.1 억 위안(-0.3%yoy/+86.8%qq) 2) 3 분기 글로벌 스마트폰 출하량 3.2 억대로 전년동기비 4% 증가, AI 혁신에 따라 스마트폰 소비도 점차 개선될 가능성 3) 동사가 스마트폰 FPC 외에도 차량용 디스플레이, 등 전기차로 사업 분야 확대 중이라는 점도 긍정적		

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 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
