2026.04.13

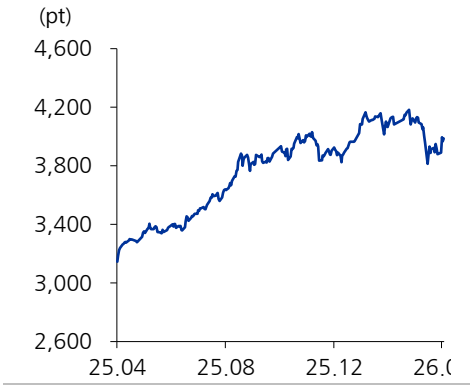
China Focus

China 백은비
6157 /ebbaek@eugenefn.com

41 개월 만에 PPI 플러스 전환

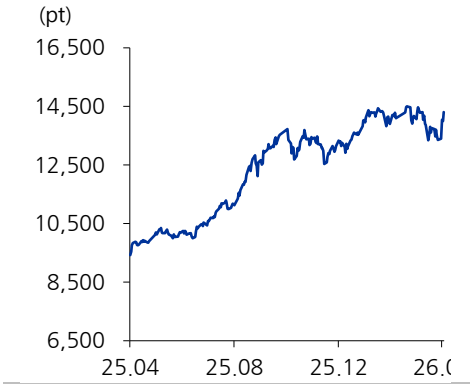
- 3월 중국 CPI는 +1.0%yoy로 시장 컨센서스를 소폭 하회, 춘절 연휴 이후 식품 및 여행 수요 감소에 기인. 그 중 식품 가격은 +0.3%yoy, 비식품 가격은 +1.2%yoy를 기록.
- 3월 CPI를 끌어올린 요인은 공업품 가격의 상승, 공업품 가격은 +2.2%yoy 상승하였으며, 그 중 가장 많이 상승한 품목은 황금 주얼리류로 전년동기대비 +65.8%yoy 상승함. 국제 유가 상승으로 휘발유 가격도 +3.8%yoy 상승 전환.
- 한편 생활용품 및 서비스, 의류, 교통통신, 교육문화엔터, 의료보건 가격은 각각 +1.5%yoy, +1.6%yoy, +0.9%yoy, +1.1%yoy, +1.9%yoy 상승.
- 3월 중국 PPI는 +0.5%yoy로 41개월만에 처음 상승 전환하며 시장 컨센서스를 상회. 생산재 가격이 +1.0%yoy, 생활재 가격은 -1.3%yoy를 기록. 국제 에너지 가격 상승과 춘절 이후 공장 재가동으로 수요 회복에 기인한 것으로 판단됨.
- 미국-이란 갈등으로 국제 유가가 큰 폭 상승하면서 중국내 석유 관련 산업 가격이 반등. 석유 및 천연가스 채굴업 가격은 전월의 -12.9%yoy에서 3월 +5.2%yoy 로 반등, 석유/석탄 및 기타 연료 가공업 가격도 전월의 -7.5% yoy에서 -4.5%yoy로 하락폭을 축소.
- 비철금속 관련 산업의 가격 반등도 두드러짐. 비철금속 채굴업 가격은 +36.4%yoy 상승, 제련 및 압연 가공업도 +22.4%yoy 상승. AI+ 정책 추진에 따라 중국내 컴퓨팅 수요가 급증하면서 광섬유 제조 가격은 +76.1% yoy 상승하였으며, 외장 메모리 장비 및 부품 가격은 +21.1%yoy 상승. 이 밖에 태양광 장비, 이차전지 관련 산업도 수요 개선에 따른 가격 상승세가 나타나고 있음.
- 미국과 이란의 협상이 결렬되며 불확실성 지속. 중국 선물가격 지수도 상승세를 지속 중. 2분기에도 PPI는 상승세를 유지할 것으로 예상. 3분기 갈등 완화로 유가가 하락한다면 디플레 압력이 다시 상승할 가능성.
- 다만 갈등이 장기화되어 고유가가 지속된다면 중국 생산자 물가 부담은 내수 회복이 약한 중국 소비자보다는 수출로 전가될 것으로 예상. 2021년 코로나19 당시 중국 내수는 부진하였으나 수출 호황으로 기업의 이익 방어에 성공.
- 당분간 석유/가스/석탄 등 에너지와 구리/알루미늄 등 원자재 업종의 강세가 이어질 것으로 전망.

상해종합



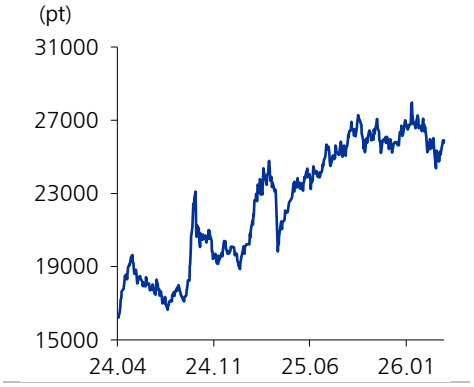
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

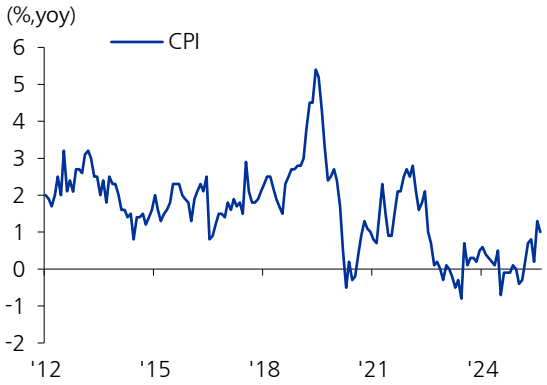
항셍



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

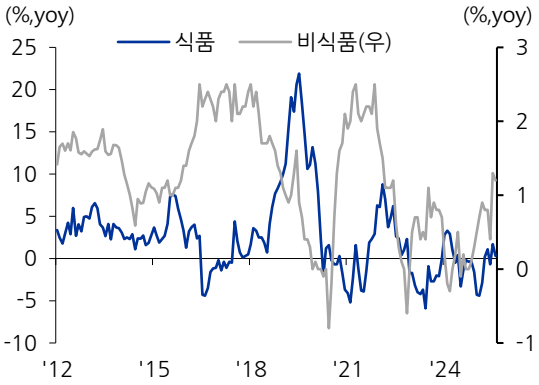
유진투자증권

3 월 CPI +1%yoy



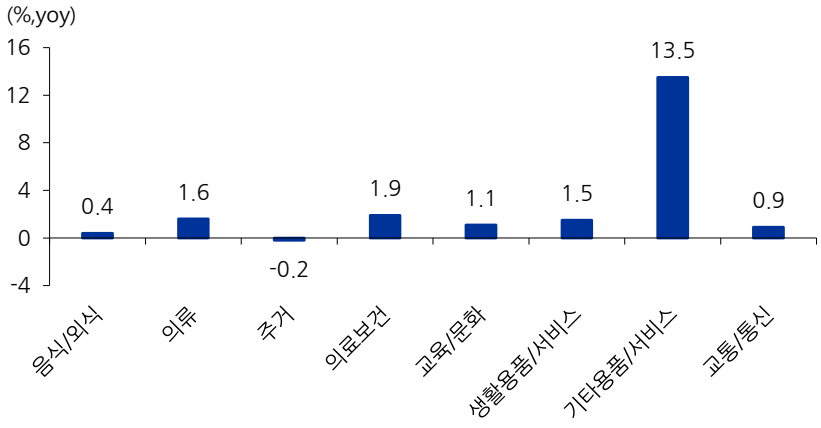
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

식품 +0.3%yoy, 비식품 +1.2%yoy



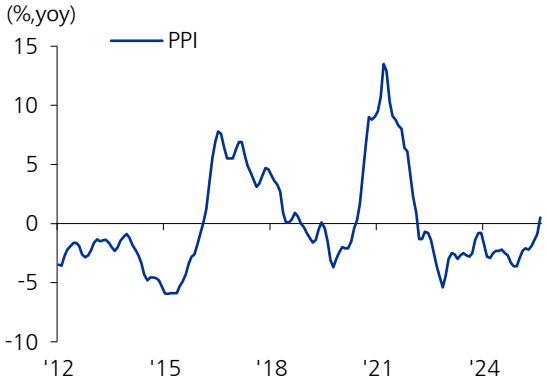
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

분야별 소비자 물가 상승률



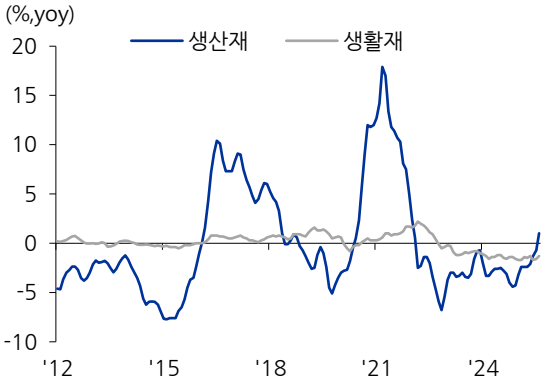
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

3 월 PPI +0.5%yoy, 41 개월 만에 플러스 전환



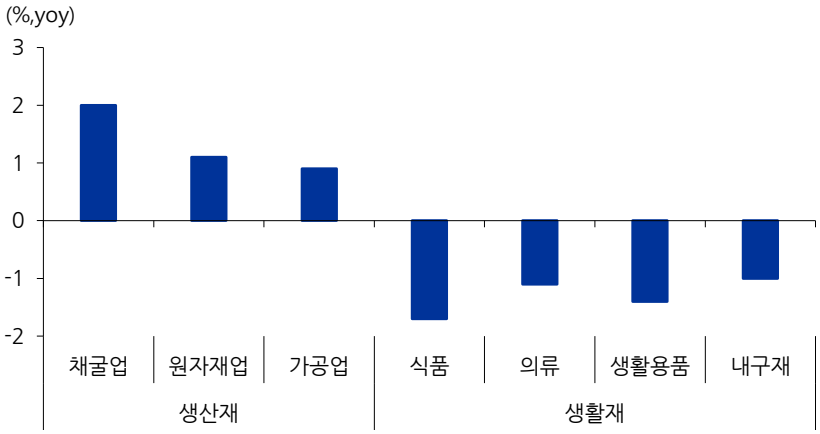
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

생산재 +1%yoy, 생활재 -1.3%yoy



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

분야별 생산자 물가 상승률

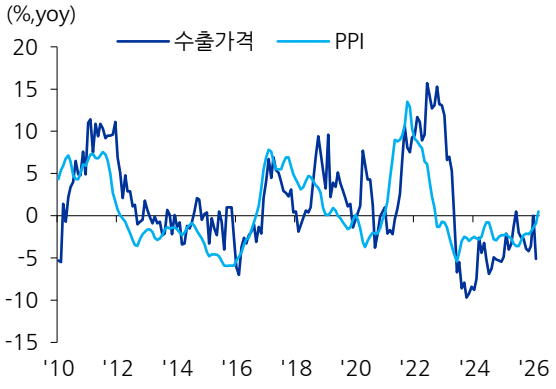


자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

중국 선물 가격 상승 지속, PPI 상승 유지 전망

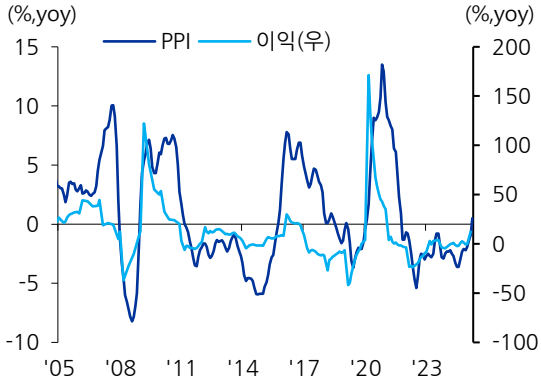
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

2021 년 PPI, 수출 가격으로 물가 부담 전가



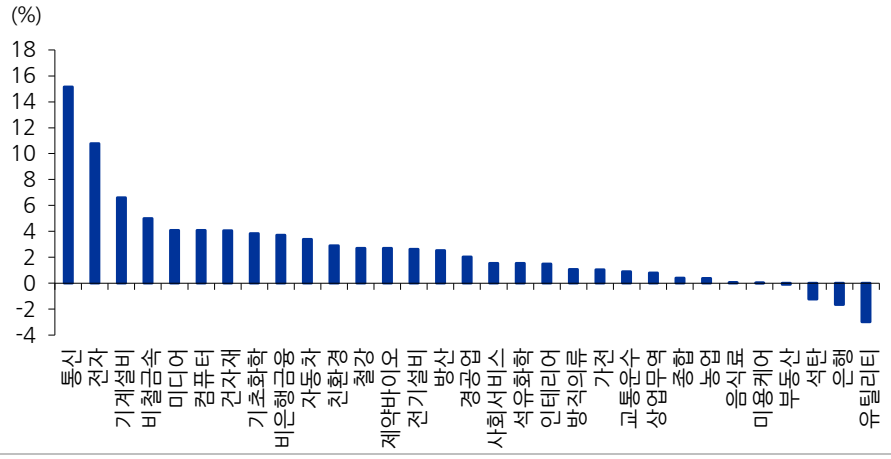
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

2021 년 내수 부진에도 공업기업 이익 증가



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601138.SH	Foxconn	전자	28.42	9.83
600105.SH	ETERN COMPANY	통신	26.22	37.35
688521.SH	VeriSilicon Microelectronics	전자	19.46	22.59
600010.SH	BaoTou Steel Union	철강	18.44	12.75
603993.SH	CMOC	비철금속	12.35	10.55
600176.SH	China Jushi	건자재	10.10	20.07
688525.SH	Biwin Storage Tech	전자	9.45	13.93
600875.SH	Dongfang Electric	전기설비	9.21	12.72
688041.SH	Hygon	전자	9.20	10.25
600276.SH	Hengrui Pharmaceuticals	제약바이오	7.15	3.33

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300308.SZ	Innolight	통신	51.20	29.02
002475.SZ	Luxshare	전자	48.43	18.11
300394.SZ	TFC Optical Communication	통신	21.94	19.00
300476.SZ	Victory Giant Technology	전자	17.57	15.45
000977.SZ	IEIT SYSTEMS	컴퓨터	16.85	20.36
002353.SZ	Jereh Oilfield Services	기계설비	14.78	21.34
300502.SZ	Eoptolink	통신	14.18	17.99
002222.SZ	Castech	전자	12.73	25.67
002463.SZ	WUS PRINTED CIRCUIT	전자	11.03	16.26
002008.SZ	Han's Laser	기계설비	10.66	24.92

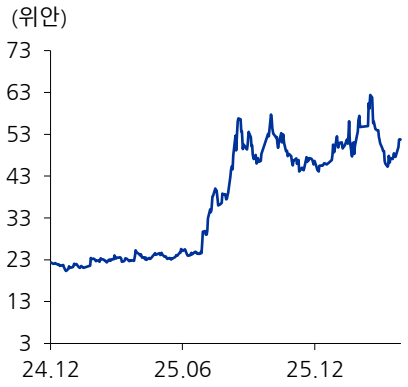
자료: Choice, 유진투자증권

China Northern Rare Earth

코드	600111.SH	시가 총액	1,870 억 RMB
섹터	비철금속		약 37 조 원
기업개요	#희토류	1-3Q25 실적	매출액 6 조 원
	중국 최대 경희토류 기업		영업이익 5,155 억 원
주요 내용	1) 산화 프라세오디뮴-네오디뮴 가격이 톤당 75.3 만 위안으로 전주대비 5.67% 상승, 산화 테르븀 가격도 톤당 611 만 위안으로 전주대비 0.83% 상승 2) 2024 년부터 희토류 채굴 쿼터 축소 등 공급측 개혁을 진행하면서 가격 상승이 지속되고 있음. 3) 희토류 섹터는 향후 밸류에이션과 실적이 동시에 상승하는 국면이 지속될 것으로 전망.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Yantai Jereh Oilfield Services

코드	002353.SZ	시가총액	1,203 억 RMB
섹터	기계장비		약 24 조 원
기업개요	#가스터빈	1-3Q25 실적	매출액 2 조 원
	가스터빈 모듈 공급업체		영업이익 4,388 억 원
주요 내용	1) 4/8 가스터빈 테마주가 큰 폭 반등, 중국산 가스터빈 5 대가 말레이시아 국영 석유회사 Petronas 의 Sepat 프로젝트에 적용된다는 소식 때문 2) 이는 중국산 가스터빈이 처음으로 고급 FPSO 시장에 진입한 사례이며, 해양 극한 환경에서도 운영될 수 있는 기술력을 인정받았다는 의미. 3) 가스터빈 시장은 수급 불균형 상태가 지속되고 있어 2027 년까지 가격 상승세가 지속될 전망, 동사는 가스터빈 모듈 공급업체로 수혜 기대.		

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