중국전략

중국 기술주, 지정학적 갈등 속 상대적 강세 원인

분석의 기본 가정
- 중국 AI 반도체 등 하드테크 실적 개선
- 중국 내수시장 부진은 여전 – 금리 수준이 낮음

중국전략 담당 성연주
T.02)2004-9871 /seung.yeon-ju@shinyoung.com

지정학적 갈등 中 글로벌 금융시장 변동성 UP

지난 5월 14일 개최된 미·중 정상회담에서 양국간 경제적 합의는 있었으나, 지정학적 갈등에 소극적인 태도를 보이면서 글로벌 금융시장 변동성 확대(5월 15일~22일). 특히 미국 장기채 금리 상승으로 글로벌 증시에서 기술주 변동성이 컸음. 이러한 상황에서 중국 기술주(과창판 50지수)는 상대적으로 강세를 보임([도표1] 참조).

중국 기술주, '과창판 50지수' 상대적 강세 원인 2가지- 금리, 환율

중국 증시에서 기술주 강세가 지속되고 있으며, 특히 '과창판 50지수(시총에서 반도체[CPU/GPU/파운드리] 비중이 69%)' 상승폭이 큼. 주요 원인은 2가지.
첫째, 중국 장기채 금리 낮은 수준([도표2] 참조). 그동안 미국과 중국의 경기사이클이 반대로 움직이다 보니 현재 중국 10년만기 국채 금리는 1.75%(5월 25일 기준). 둘째, 중국 위안화 가치 상대적 강세([도표3] 참조). 수출 호조로 경상수지 흑자 지속하고 있고, 정부 개입(내수부양+국산화 강화 의지)으로 위안화 환율 강세

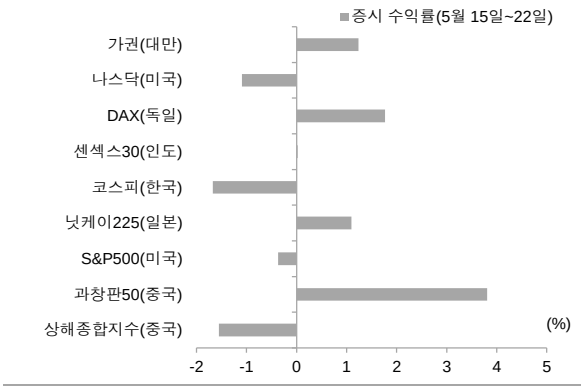
중국 '과창판 50지수' 펀더멘털 안정적 - 하드테크 수요 증가/실적 서프라이즈

중국 기술주, 특히 반도체 기업 비중이 큰 '과창판 50지수' 강세. 지난 4월 24일 중국 딥시크 V4 발표 이후 중국산 AI칩 수요 확대 기대감이 커진 부분도 있으나, 4월~5월 발표된 1분기 하드테크 기업 실적이 전반적으로 서프라이즈([도표4] 참조).
중국 '과창판 50지수' 시총 TOP3, CPU/GPU 대장주인 하이광정보(688041.SH)/캠브리콘(688256.SH), 파운드리 대장주인 SMIC (688981.SH) 실적 우상향.

중국 '과창판' IPO 증가, 증시 수급에 미치는 영향 미미- 우주항공 테마주 주목

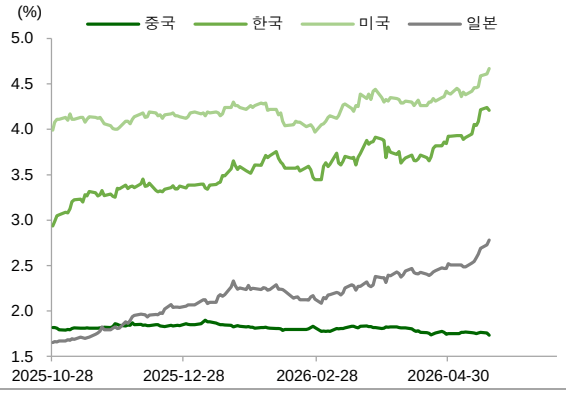
중국 DRAM, NAND 양대 기업인 창신메모리(CXMT), 양쯔메모리(YMTC)가 과창판 IPO 준비중. 그중 오는 27일 CXMT는 중단된 과창판 IPO 심사가 1분기 순이익이 흑자전환(330억 위안)하면서 재개될 예정. 또한 휴머노이드 로봇 대표 주자인 유니트리는 오는 6월 1일 과창판 IPO 심사 실시 예정. 이에 따라 시장에서는 과창판 대형 IPO가 증시에 부정적 영향을 줄 수 있다는 우려가 있으나, 시총에서 예상 모집금액 비중은 미미하고 증시 대기자금도 유효한 상황(신용거래 안정적, 개인투자자 자금 유입, [도표5~8] 참조). 특히 하반기 미국 '스페이스X' IPO에 맞춰 중국 '우주굴기' 본격화 예상되며 저궤도 위성 등 위성통신 선점 및 투자 본격화되면서 관련 테마주 주목.

도표 1. 중국 기술주(과창판 50 지수) 상대적 강세



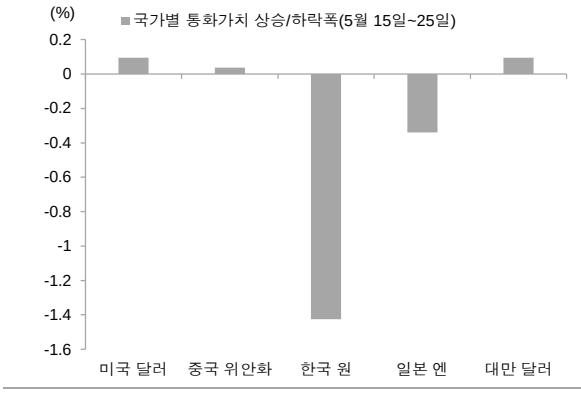
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 글로벌 장기채 금리 추이 – 중국 10 년만기 국채금리 1.7%대



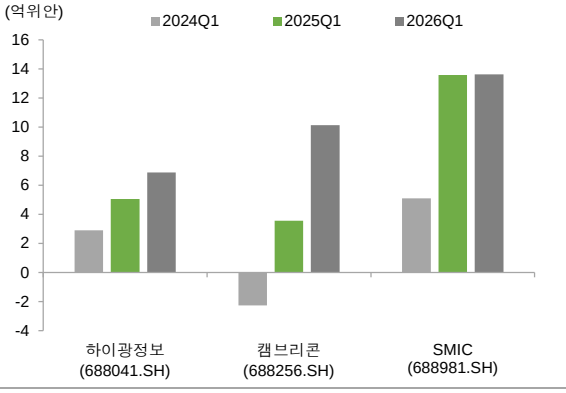
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 위안화 가치 상대적 강세



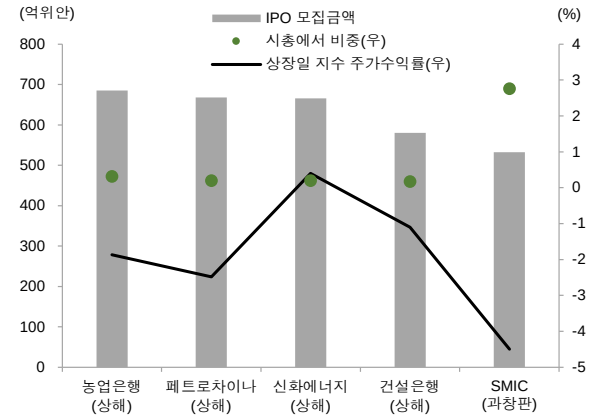
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 과창판 50 지수 상장된 반도체 대장주 실적(순이익) 우상향



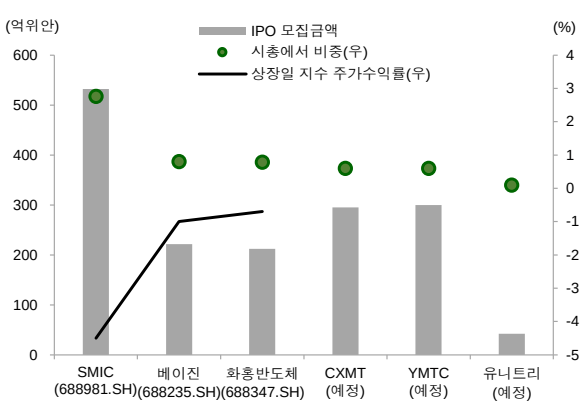
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 역대 IPO 중 모집금액 TOP 5



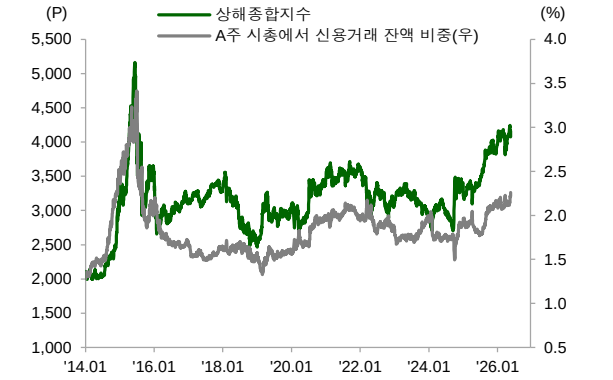
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 과창판 역대 대형 IPO 및 예정 IPO 모집금액 비교



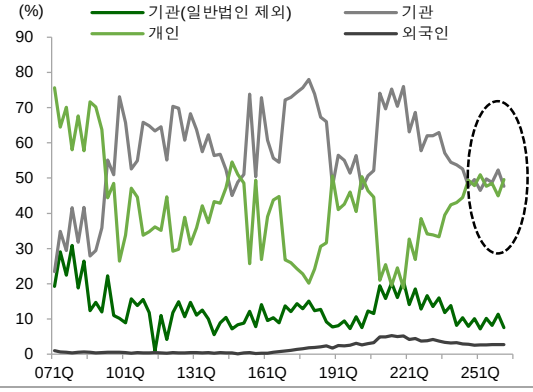
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 증시에서 신용거래 비중 3%마지노선은 하회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 투자자매매동향을 살펴보면 개인투자자 자금 유입 中



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.