

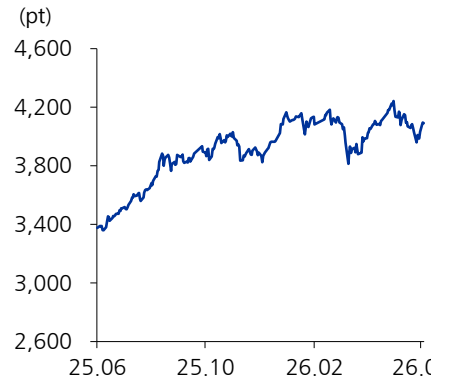
# China Focus

China 백은비  
6157 /ebbaek@eugenefn.com

## 5월 중국 경제 양극화 심화

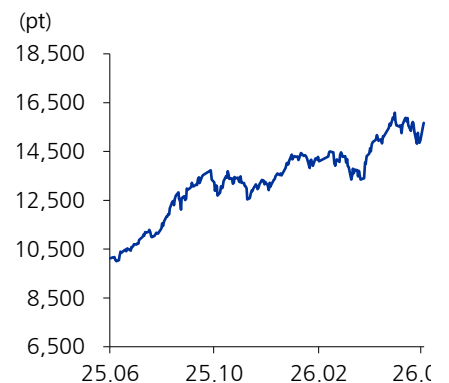
- “ 5월 중국 실물경기는 수출과 생산이 강하고 내수는 부진한 양극화 흐름이 심화됨.
- “ 5월 중국 수출은 +19.4%yoy, 산업생산은 +4.5%yoy로 시장 컨센서스를 상회하였으나 그 외 소매판매는 -0.6%yoy, 1-5월 고정자산투자는 -4.1% yoy, 부동산 투자는 -16.2%yoy, 인프라 투자는 +0.6%yoy, 제조업 투자는 -0.4%yoy로 시장 기대치를 하회함.
- “ 수출 호황의 상당 부분은 AI 산업체인에 의해 발생. 반도체와 서버, AI 하드웨어 등 자동데이터처리장치의 수출이 호황을 유지. 반면 의류, 신발, 완구, 가구 등 노동집약적 제품의 수출은 감소세를 기록. 수출에서도 AI 관련 산업과 비(AI) 관련 산업 간의 양극화가 심화되고 있음.
- “ 이에 따라 산업생산 역시 AI 관련 산업인 하이테크 제조업, 통신장비/컴퓨터 산업의 산업생산은 각각 +15.1%yoy, +17%yoy로 상승세를 유지. 반면 소비품 제조업과 부동산 관련 산업의 산업생산은 각각 -2.7%yoy, -5.6% yoy로 감소세 기록.
- “ 5월 소비는 2022년 12월 이후 처음으로 감소세를 기록. 그 중 재화소비는 -0.7%yoy로 2개월 연속 감소세를 기록하였으며, 외식소비 또한 전월의 +2.2%yoy에서 +0.6%yoy로 둔화. 내구재 소비품의 가격 인상과 이구환신 정책 수요 부진의 영향이 두드러짐.
- “ 한편 서비스 소비는 증가세를 기록. 서비스 소비 중에서도 공연과 콘텐츠 소비가 큰 폭 증가. 5월 1일 노동절 연휴 기간 개최된 상업 공연은 3.2만 회에 달했으며, 박스오피스는 24.8억 위안으로 전년동기대비 +14.7%yoy 증가함. 또한 IT 기술이 문화/엔터, 의료, 교육 등 다양한 분야에 접목되기 시작하면서 게임, 구독, 스트리밍 등 구독 소비가 빠르게 증가 중.
- “ 고정자산투자에서도 양극화가 확인됨. 1-5월 고정자산투자가 -4.1%yoy를 기록. 그 중 건설/설치공사 투자가 -6.6%yoy로 감소한 반면 설비/장비 구매 관련 투자는 +9.3%yoy의 증가세를 이어감. 중동전쟁 이후 철근, 아스팔트, 건축자재 등 일부 산업재 가격이 급등하면서 실제 공사 물량이 감소했고, 특수채 발행 속도가 4-5월 둔화된 점도 영향.
- “ 그래도 하반기 고정자산투자는 개선될 여지가 존재. 4월 정치국회의에서 6대 네트워크 사업이 제시됨. 6대 네트워크에는 수력망, 신형 전력망, 연산망, 차세대 통신망, 도시 지하 파이프라인망, 물류망 등이 포함. 발개위는 6대 네트워크에 올해에만 약 7조 위안 이상의 자금이 투입될 예정이라 밝힘.
- “ 당분간 경기의 K자형 흐름이 지속될 것으로 전망. 6대 네트워크, AI 인프라, 첨단 제조업 등에 관심을 지속할 필요가 있음.

### 상해종합



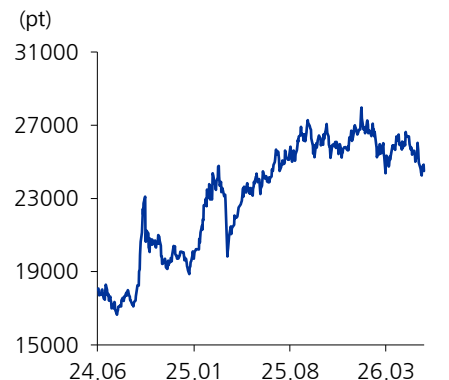
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

### 심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

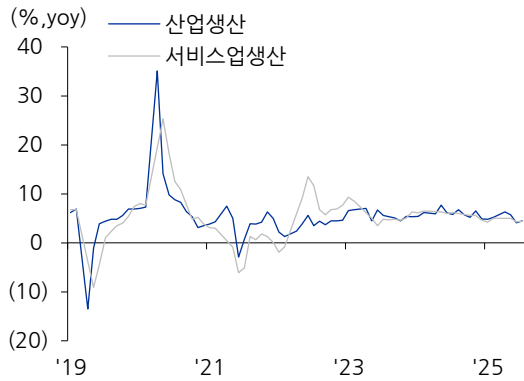
### 항셩



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

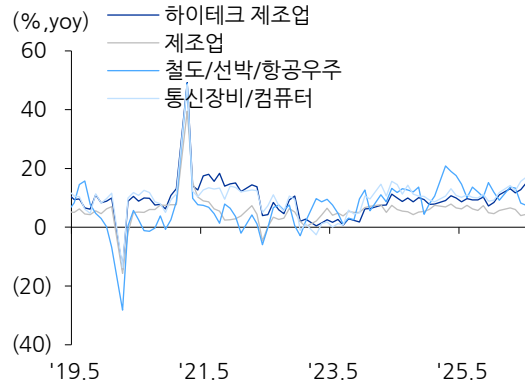


### 5월 산업생산 +4.5%



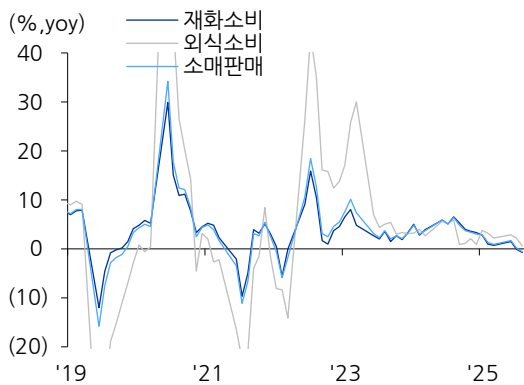
자료: Choice, 유진투자증권

### AI 관련 산업 생산 증가



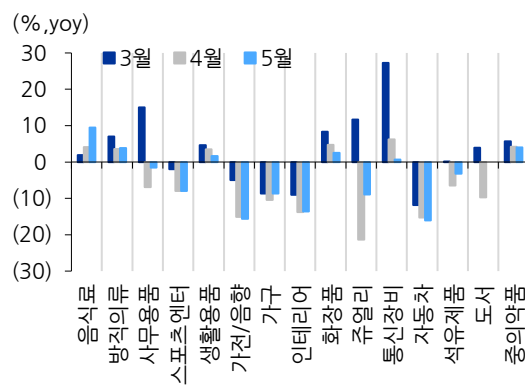
자료: Choice, 유진투자증권

### 5월 소비 부진



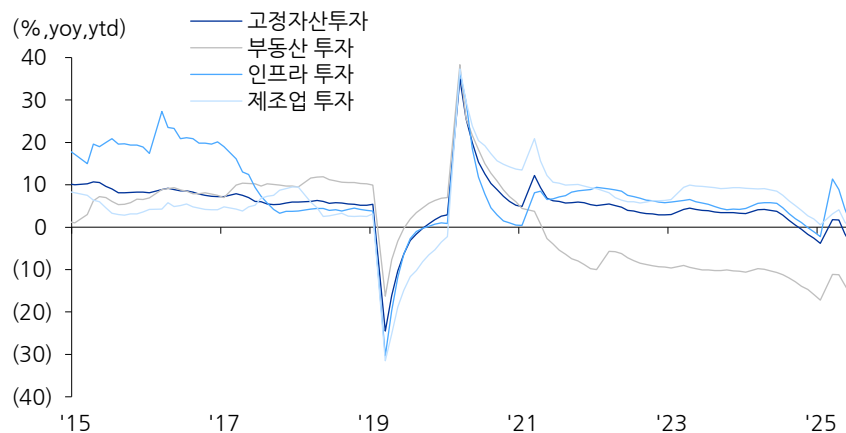
자료: Choice, 유진투자증권

### 내구재 소비 부진 지속



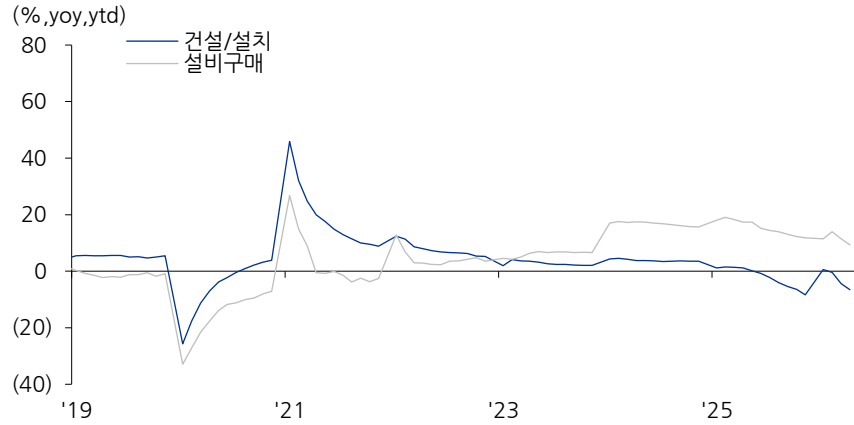
자료: Choice, 유진투자증권

### 1-5월 고정자산투자 -4.1%



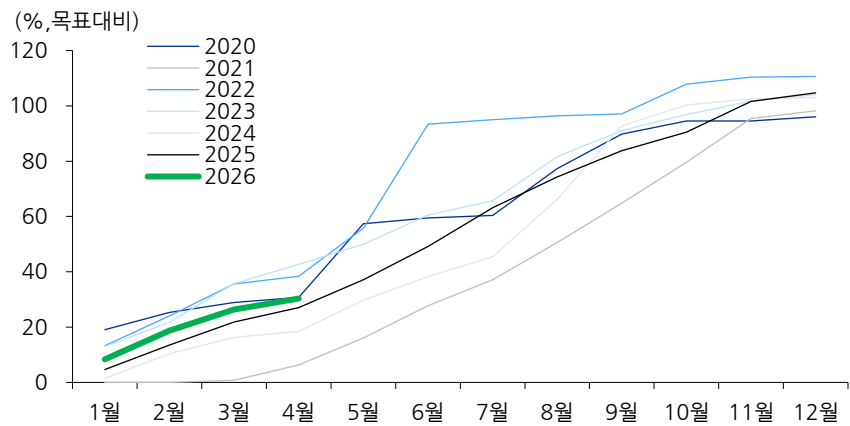
자료: Choice, 유진투자증권

### 1-5월 설비구매 투자 증가세 유지



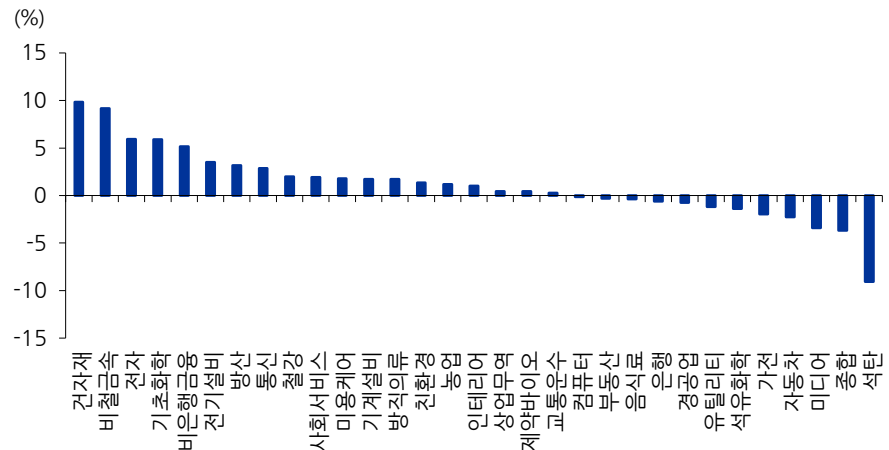
자료: Choice, 유진투자증권

### 4월부터 특수채 발행 속도 둔화



자료: Choice, 유진투자증권

### 중국 A 주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

### 후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
688041.SH	Hygon	전자	42.02	9.74
688012.SH	AMEC	전자	20.04	11.91
600392.SH	Shenghe Resources	비철금속	19.09	23.95
600549.SH	Xiamen Tungsten	비철금속	18.33	22.65
688347.SH	Hua Hong Semiconductor	전자	17.57	4.88
601179.SH	China XD Electric	전기설비	13.44	14.07
600498.SH	Fiberhome Telecom	통신	13.16	25.74
600206.SH	Grinm Advanced Materials	전자	12.92	33.44
600036.SH	China Merchants Bank	은행	12.49	0.21
600183.SH	SHENGYI TECHNOLOGY	전자	12.12	21.65

자료: Choice, 유진투자증권

### 선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002384.SZ	Dongshan Precision Manufacturing	전자	27.36	10.99
300857.SZ	SHARETRONIC DATA	전자	21.36	7.22
001696.SZ	ZONSEN POWER MACHINERY	기계설비	17.81	35.04
002371.SZ	NAURA	전자	17.48	8.93
001309.SZ	Techwinsemi	전자	14.77	4.78
300475.SZ	Shannon Semiconductor	전자	14.64	17.95
000630.SZ	Tongling Nonferrous Metals	비철금속	14.42	21.12
002428.SZ	Yunnan Germanium	비철금속	13.06	19.52
002466.SZ	Tianqi Lithium	비철금속	12.92	6.63
002080.SZ	Sinoma Science & Technology	건자재	12.86	15.83

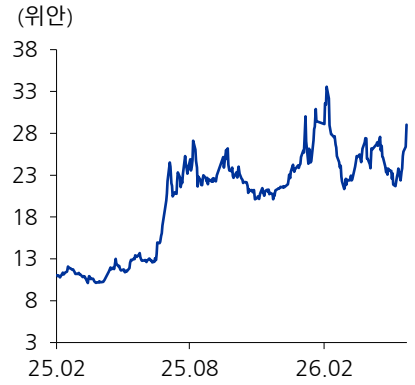
자료: Choice, 유진투자증권

### Shenghe Resources

<b>코드</b>	600392.SH	<b>시가총액</b>	509억 RMB
<b>섹터</b>	비철금속		약 10조 원
<b>기업개요</b>	#희토류	<b>1Q26 실적</b>	매출액 6,731억 원
	희토류 관련 제품 생산기업		영업이익 778억 원
<b>주요 내용</b>	1) 6/15 <광물자원법 시행조례> 발표, 금, 게르마늄, 리튬, 코발트, 텅스텐, 희토류 등 36개 광물이 국가전략 광물로 지정됨. 2) 해당 전략 광물은 전략광물 비축제도, 공급망 관리, 광산 비축 등을 통해 공급이 엄격하게 관리될 예정. 3) 희토류는 이미 채굴쿼터, 제련쿼터 등으로 관리되고 있으나 이번 조례에 따라 공급 관리가 더욱 강화될 전망. 이에 따라 희토류 가격 상승 기대로 희토류 관련주 주가 강세		

자료: Choice 유진투자증권

### 주가



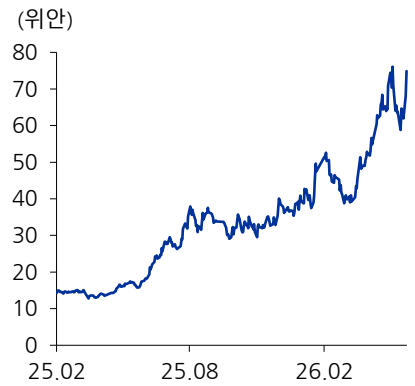
자료: Choice, 유진투자증권

### Sinoma Science & Technology

<b>코드</b>	002080.SZ	<b>시가총액</b>	1,257억 RMB
<b>섹터</b>	전자재		약 25조 원
<b>기업개요</b>	#전자포	<b>1Q26 실적</b>	매출액 1.4조 원
	특수 전자포 생산기업		영업이익 1,356억 원
<b>주요 내용</b>	1) AI 투자 증가에 따라 첨단 PCB와 첨단 전자포 수요가 급증. 많은 기업이 생산시설을 늘리고 있으나 공급 부족 문제는 2027년 이후부터 점차 완화될 전망. 2) 공급 부족으로 인해 2025년 3분기 톤당 9000 위안에 달했던 전자포 가격은 2026년 6월 약 14525 위안으로 61% 상승. 3) 동사는 저유전율 특수 전자포를 생산하는 기업으로 올해 하반기부터 연간 5900만 미터의 신규 생산라인이 점차 가동될 예정. 생산량 확대 및 가격 상승에 따른 고성장 기대.		

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 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

---