

China Weekly

중국 6월 PMI지수 예상치 상회했으나, 내수는 여전히 불안정

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 6월 PMI지수 예상치 상회했으나 IT주 조정폭 확대되며 혼조양상을 보임
 Preview: 이번주 6월 물가지수 발표를 앞두고 중국 증시 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4043.64	16.38 ▲	0.41 ▲	3.17 ▲	1.88 ▲	1.88 ▲
심천성분지수	15597.51	-184.71 ▼	-1.17 ▼	15.65 ▲	15.32 ▲	15.32 ▲
CSI300지수	4842.17	-26.05 ▼	-0.54 ▼	8.11 ▲	4.58 ▲	4.58 ▲
과창판50지수	1975.60	-56.68 ▼	-2.79 ▼	56.52 ▲	46.97 ▲	46.97 ▲
창업판(차스닥)	4019.93	-174.27 ▼	-4.16 ▼	26.71 ▲	25.50 ▲	25.50 ▲
항셱H지수	7699.76	238.92 ▲	3.20 ▲	-8.95 ▼	-16.02 ▼	-13.62 ▼
항셱지수	23350.03	678.17 ▲	2.99 ▲	-7.03 ▼	-11.35 ▼	-8.90 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
의약	10.33	기초화학	-0.30
농림축어업	7.16	전력설비	-0.33
자동차	6.72	건자재	-3.05
가전	5.32	전자부품기기	-4.02
방직의류	5.18	통신	-9.49

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	14.82	10.98
EPS증가율	26.65	26.65
ROE	11.78	11.34
P/B	1.76	1.30
배당수익률	2.57	2.69

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	54.45	-0.95 ▼
	BYD	002594.SZ	88.47	2.04 ▲
전기차	CATL	300750.SZ	380.00	-5.24 ▼
	나우라	002371.SZ	816.00	-0.26 ▼
반도체	웨이얼반도체	603501.SH	102.30	-0.39 ▼
	기가디바이스	603986.SH	677.77	13.13 ▲
음식료	마오타이	600519.SH	1194.4	4.18 ▲
	해천미업	603288.SH	34.01	2.21 ▲
유통	CTG면세점	601888.SH	53.11	3.12 ▲
금융	평안보험	601318.SH	49.09	0.05 ▲
소재	자금광업	601899.SH	27.82	11.88 ▲
	강봉리튬	002460.SH	0.00	5.03 ▲
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	12.55	-0.65 ▼
기계장비	삼일중공	600031.SH	18.56	2.62 ▲

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	431.20	4.71 ▲
	플랫폼	알리바바	9988.HK	94.10
소재	강봉리튬	1772.HK	49.70	0.00 -
	티엔치리튬	9696.HK	40.30	7.19 ▲
AI	MiniMax	0100.HK	346.60	15.76 ▲
	SMIC	0981.HK	77.60	7.27 ▲
반도체	몽타쥬테크	6809.HK	382.60	5.14 ▲
	BYD	1211.HK	84.10	11.44 ▲
전기차	길리자동차	0175.HK	18.30	-2.07 ▼
	전기전자	샤오미	1810.HK	22.96
유통	CTG면세점	1880.HK	48.20	12.61 ▲
금융	PICC	1339.HK	4.87	7.17 ▲
로봇	유비테크	9880.HK	108.90	7.36 ▲
배터리	CATL	3750.HK	675.50	1.64 ▲

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	1.33	-3.09 ▲	3.85 ▲	-5.18 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.40	-4.04 ▼	-16.93 ▼	-20.81 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	2.04	-1.83 ▼	-11.63 ▼	-15.75 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	2.58	-1.64 ▼	-20.64 ▼	-26.12 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	1.20	9.66 ▲	-14.24 ▼	-18.37 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	1.25	9.89 ▲	-15.84 ▼	-19.53 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.32	6.76 ▲	84.73 ▲	73.21 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.38	11.90 ▲	88.39 ▲	81.83 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.88	3.17 ▲	82.44 ▲	73.42 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	2.11	-3.39 ▼	-6.78 ▼	-7.06 ▼

(단위: 위안)

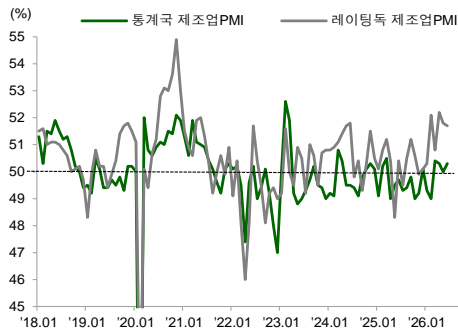
China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 6월 PMI지수 예상치 상회했으나, 내수는 여전히 불안정

✓ 중국 6월 PMI지수 예상치 상회했으나, 내수는 여전히 불안정

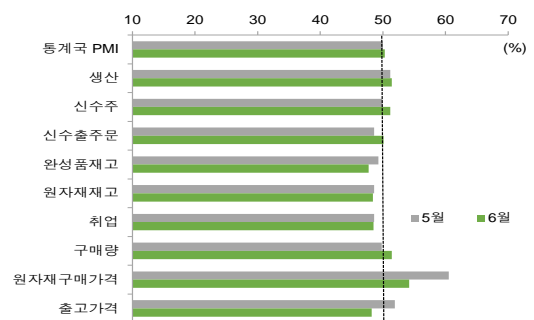
- 지난 6월 30일 발표된 중국 6월 통계국 제조업 PMI지수는 50.3%로 전월(50%) 및 예상치(50.1%, Bloomberg) 상회. 계절적 영향을 감안해도(6월 통계국 PMI지수 전월대비 증가율 5년 평균치 +0.1%p) 평균치 상회. 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출주문지수는 각각 전월대비 +0.2%p, +1.3%p, +1.5%p. 재고지수(완성품/원자재 재고지수 각각 전월대비 -1.6%p, -0.2%p) 및 가격지수(원자재구매/판매 가격지수 각각 전월대비 -6.3%p, -3.7%p)는 하락.
- 단, 지난 7월 1일 발표된 중국 6월 레이팅독 제조업 PMI지수는 51.7%로 전월대비 -0.1%p. 계절적 영향을 감안했을시(6월 레이팅독 PMI지수 전월대비 증가율 5년 평균치 +0.6%p) 평균치 하회. 중소형 수출기업 비중이 큰 '레이팅독 PMI' 지수는 4월~5월 높은 수치가 선제적으로 반영됐다는 판단.
- ⇒ 전반적으로 중국 6월 PMI지수는 국제유가 하락폭 확대되면서 지연된 국내외 수요 증가로 상승했으나, 내수는 안정적이지는 못하다는 판단. 첨단기술산업 PMI지수가 53.5%로 전월대비 +0.6%p로 반도체 등 수출 확대 영향이 크게 반영되고 있는 반면, 완성품 재고지수 하락폭(-1.6%p) 크다는 점에서 내수는 여전히 불안정.

도표 1. 중국 6월 통계국 제조업 PMI지수, 전월대비 +0.3%p



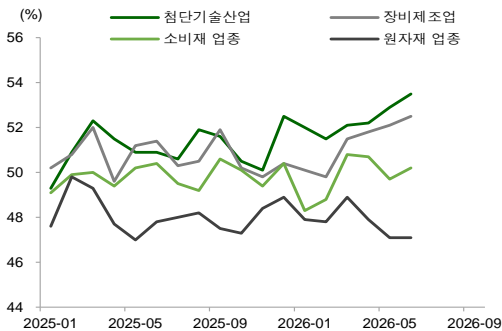
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 6월 통계국 제조업 PMI지수, 수요 Up, 재고/가격 Down



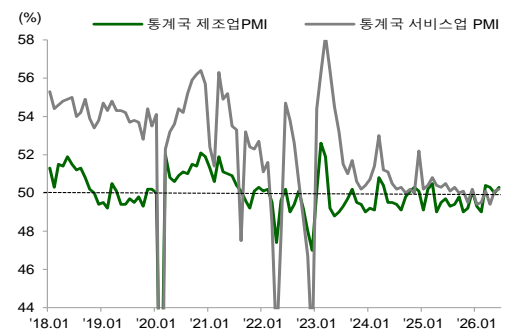
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 6월 통계국 제조업 PMI지수, 첨단기술산업 PMI지수 UP



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 6월 통계국 서비스업 PMI지수, 전월대비 +0.1%p



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 6월 물가 지수 발표 주목

✓ 중국 6월 PPI지수 상승세 지속되나, '2차 파급효과' 제한적

- 이번주 중국 6월 CPI/PPI(yoy)지수 발표 예정으로 PPI지수 상승세는 지속될 것으로 예상. 단, CPI지수는 돼지고기 등 식품가격 하락세가 지속되면서 '2차 파급효과(Second-round effect)'는 제한적.

도표 5. 중국 6월 실물 경제지표 발표 예정

발표일자					(단위:%/억위안)				
발표일자	항목	6월 예상치	5월	4월	발표일자	항목	6월 예상치	5월	4월
7.9	CPI(yoy)	1.1	1.2	1.2	7.9~15	M2(yoy)	8.5	8.6	8.6
	PPI(yoy)	4.2	3.9	2.8		신증대출액	111,050	91,100	85,900

자료: bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

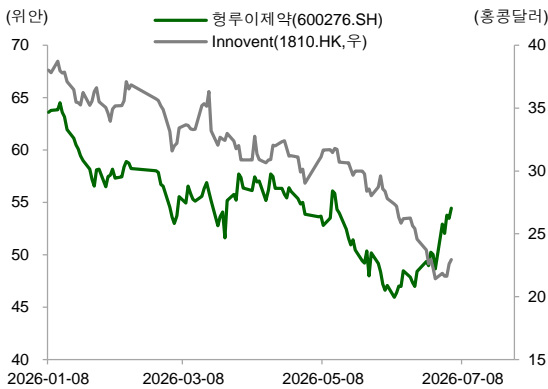
✓ 중국 헬스케어주 반등폭 확대

- 지난 29일 중국 국가의료보장국은 의료보험/상업보험에 편입된 의약품 리스트 1차 심사 결과 발표. 심사에 통과한 의약품은 각각 557개, 54개로 관련 기업에 호재로 작용. 그중 의약품 신약이 50%이상을 차지하면서 정부 지원 확대 기대감이 높아짐. 신약은 출시이후 의료보험에 편입되려면 최소 3년~5년의 시간이 걸리는데 비해 속도가 빨라짐. 매출에서 신약 비중이 50%이상 차지하는 대형주인 형루이제약 (600276.SH, 1276.HK), Innovent(1810.HK) 지난주 본토/홍콩증시에서 주가 수익률은 각각 +11.8%, +7.2%

✓ 중국 6월 자동차 업체별 판매량, 내수 부진하나 해외 판매 증가로 호조

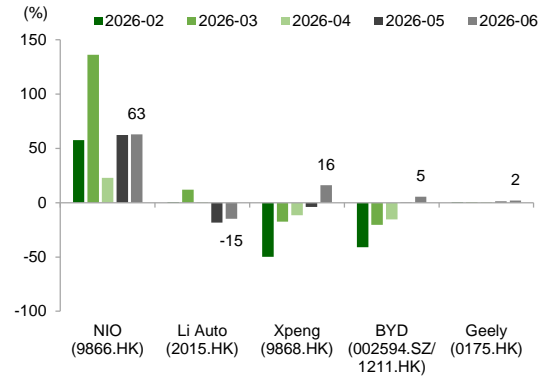
- 지난주 중국 6월 자동차 업체별 판매량 데이터가 발표됐으며, 대표적으로 BYD(002594.SZ/1211.HK), Xpeng(9868.HK), Geely (0175.HK), Li Auto(2015.HK), NIO(9866.HK) 6월 판매량 증가율(yoy)은 각각 +5.5%, +15.9%, +2.0%, -14.8%, +62.8%.
 - 그중 BYD는 수출 비중이 43%로, 수출량 역대 최고치 경신. 특히 Xpeng과 NIO 판매량 증가율 UP. Xpeng S8모델 판매량이 연속해서 1만대 돌파했고, 프리미엄차 판매가 안정적. NIO는 BEV(순수전기차) 대형 SUV인 ES8, ES9 등 프리미엄차 판매량 증가로 두달 연속 판매량 증가율(yoy) +60% 상회. 이에 반해 Li Auto는 EREV(주행거리연장형전기차)인 L6·L7·L8·L9 판매량 부진 지속.

도표 6. 중국 형루이제약, Innovent 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 6월 자동차 업체별 판매량 증가율(yoy) 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

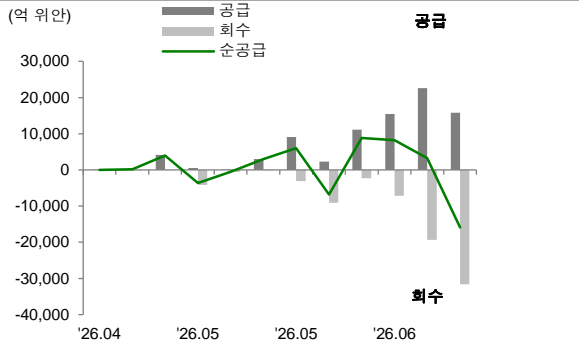
업종별			(단위:%)			
구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.3 ▲	필수소비재	9.2	0.7 ▲	
소재	12.5	0.9 ▲	식용품	0.3	0.7 ▲	
산업재	17.3	0.9 ▲	음식료/주류	8.6	0.7 ▲	
	자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.3 ▲	가정용품	0.2	1.0 ▲
	상업서비스	1.0	1.4 ▲	금융	18.5	0.0 ▼
경기민감소비재	9.2	1.4 ▲	은행	11.5	0.0 ▼	
	자동차	3.5	1.1 ▲	증권	4.3	0.0 ▲
	화장품/의복	3.2	0.9 ▲	보험	2.7	0.4 ▲
	여행숙박	0.9	2.6 ▲	IT	14.6	0.9 ▲
	미디어	1.0	1.9 ▲	소프트웨어	3.3	1.4 ▲
헬스케어	7.6	2.1 ▲	하드웨어	6.7	0.9 ▲	
	의료기기	1.8	1.1 ▲	반도체	4.6	0.6 ▲
	바이오테크/제약	5.8	2.5 ▲	통신	2.2	0.7 ▲
			유틸리티	3.2	-0.1 ▼	
			부동산	2.0	-6.6 ▼	

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

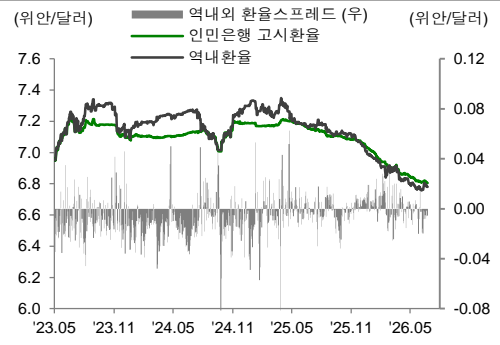
China chart insight

도표 9. 인민은행 공개시장조작을 통한 15,870억 위안 유출



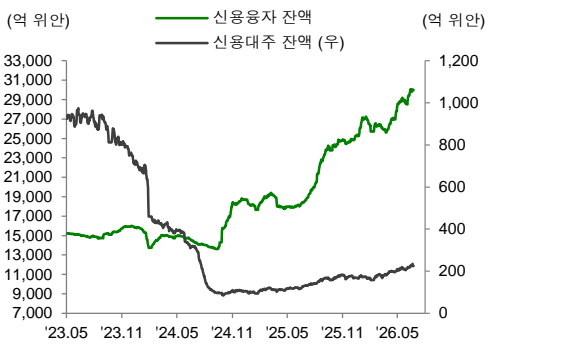
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제곱)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 지난주 위안/달러 환율 0.28% 하락



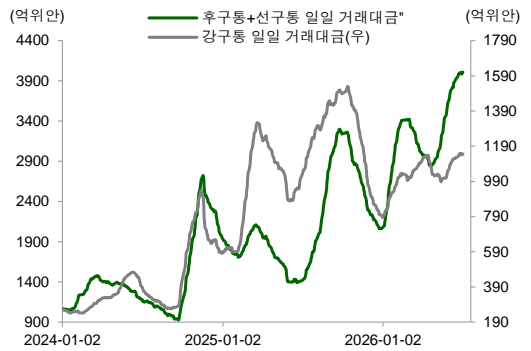
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 신용용자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↑



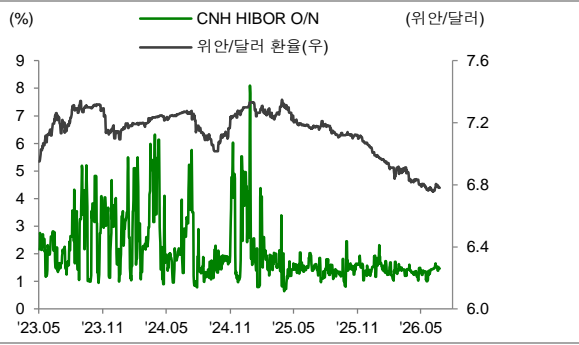
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 후구통/강구통 거래대금 증가세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓



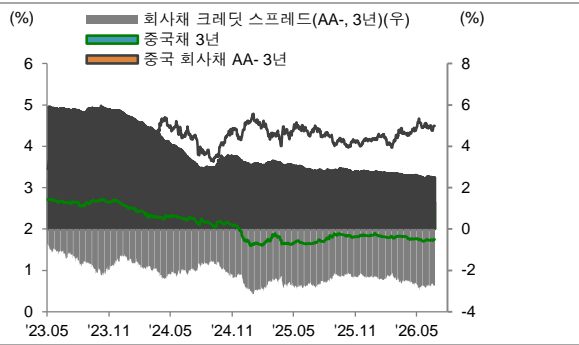
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. SHIBOR 3개월 금리 ↓



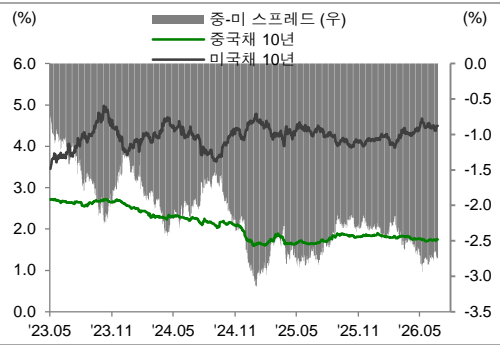
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↓



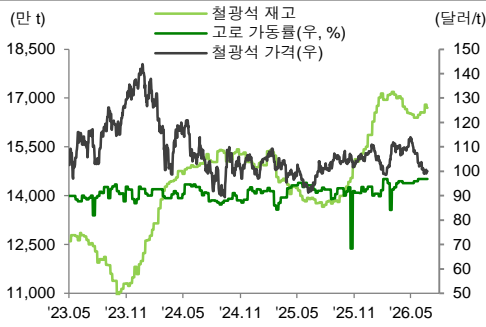
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 중미 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철광석 가격 ↓, 철광석 재고 ↓



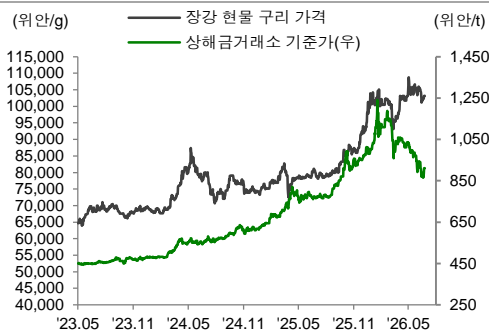
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 철강 가격 ↓, 철강재 재고 ↑



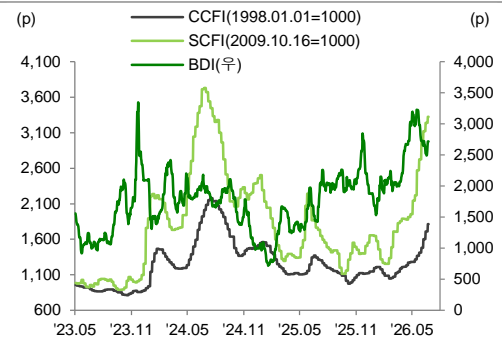
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 금 ↑, 구리 ↑



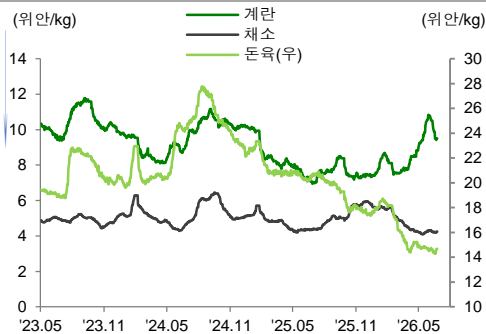
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. BDI ↑, CCFI ↑, SCFI ↑



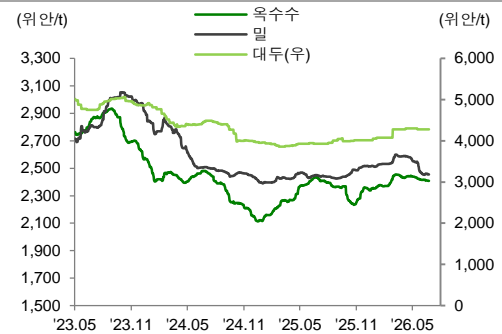
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↑, 채소 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 옥수수 가격 ↓, 대두 가격 ↓, 밀 가격 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당시의 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 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.