



China Weekly

중국 경기, 내·외수 심각한 불균형

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 2분기 GDP성장률 예상치 하회 및 지정학적 리스크 재확산으로 IT(과창판50, 창업판 지수) 중심의 조정폭 확대

Preview: 이번주 중국 증시는 글로벌 주식시장 조정 국면이 지속되는 상황에서 단기 변동성 확대 불가피

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3764.15	-232.01 ▼	-5.81 ▼	-7.19 ▼	-8.23 ▼	-5.16 ▼
심천성분지수	13706.88	-1339.79 ▼	-8.90 ▼	-7.36 ▼	-4.02 ▼	1.34 ▲
CSI300지수	4529.10	-251.69 ▼	-5.26 ▼	-4.38 ▼	-4.29 ▼	-2.18 ▼
과창판50지수	1715.40	-349.57 ▼	-16.93 ▼	20.61 ▲	13.30 ▲	27.62 ▲
창업판(차스닥)	3428.63	-414.10 ▼	-10.78 ▼	-5.45 ▼	2.01 ▲	7.04 ▲
항셱H지수	8136.73	97.54 ▲	1.21 ▲	-8.63 ▼	-11.76 ▼	-8.72 ▼
항셱지수	24562.24	387.12 ▲	1.60 ▲	-6.94 ▼	-8.50 ▼	-4.17 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
은행	3.17	컴퓨터	-11.85
식료품	3.10	통신	-13.59
석탄	2.84	기계	-13.93
농림목어업	0.88	국방	-17.91
석유화학	0.69	전자부품기기	-18.63

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	14.71	9.58
EPS증가율	25.01	16.76
ROE	11.80	10.67
P/B	1.75	1.06
배당수익률	2.57	3.51

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	53.19	-2.97 ▼
전기차	BYD	002594.SZ	93.47	-3.77 ▼
	CATL	300750.SZ	360.00	-6.58 ▼
반도체	나우라	002371.SZ	677.00	3.22 ▲
	웨이얼반도체	603501.SH	104.12	1.22 ▲
	기가디바이스	603986.SH	463.15	3.86 ▲
음식료	마오타이	600519.SH	1253.0	4.71 ▲
	해천미업	603288.SH	36.00	3.99 ▲
유통	CTG면세점	601888.SH	52.90	6.76 ▲
금융	평안보험	601318.SH	50.70	2.19 ▲
소재	자금광업	601899.SH	28.36	-4.59 ▼
	강봉리튬	002460.SH	0.00	-4.39 ▼
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	11.75	-9.34 ▼
기계장비	삼일중공	600031.SH	18.65	-8.47 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	461.60	0.30 ▲
플랫폼	알리바바	9988.HK	112.60	-15.00 ▼
소재	강봉리튬	1772.HK	37.82	-6.25 ▼
	티엔치리튬	9696.HK	32.46	4.02 ▲
AI	MiniMax	0100.HK	216.00	4.48 ▲
반도체	SMIC	0981.HK	67.70	-0.86 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	255.00	2.18 ▲
전기차	BYD	1211.HK	88.70	6.29 ▲
	길리자동차	0175.HK	18.48	6.24 ▲
전기전자	샤오미	1810.HK	26.88	-2.58 ▼
유통	CTG면세점	1880.HK	49.46	-0.53 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.05	-3.17 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	85.70	-1.35 ▼
배터리	CATL	3750.HK	606.50	-9.13 ▼

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	1.07	-21.84 ▲	-4.85 ▼	-13.49 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.16	-20.23 ▼	-13.28 ▼	-16.17 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.82	-13.99 ▼	-7.06 ▼	-10.96 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	1.15	-14.24 ▼	-16.23 ▼	-23.09 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	0.97	-12.73 ▼	-11.73 ▼	-16.86 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	1.00	-12.89 ▼	-11.99 ▼	-16.67 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.32	0.63 ▲	32.85 ▲	22.76 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.38	-0.27 ▼	32.10 ▲	25.73 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.74	-6.24 ▼	31.85 ▲	23.46 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	1.78	-10.30 ▼	-5.64 ▼	-15.20 ▼

(단위:위안)

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 경기, 내·외수 심각한 불균형

✓ 중국 6월 수출입 지표(수출액/수입액 yoy) 예상치 상회 - 특히 수출액 증가는 AI관련 상품 가격 상승+자동차 수출량 증가 영향

- 지난 14일 발표된 중국 수출입 지표(yoy) 각각 +27%, +36%로 예상치(+18%, +24%) 및 전월대비(+19.4%, +27.4%) 상승. 단 가격 상승 및 수출량/수입량 추이를 감안하면 실질적으로 수출은 호조이나, 수입은 둔화.
- 특히 수출 호조는 AI관련 상품가격 상승 및 자동차 수출량 증가 영향이 큼. 1)글로벌 AI자본지출 확대에 반도체 등 관련 상품 수요 및 가격 강세. 중국 6월 반도체 수출 증가율은 +122%. 국가별 수출 증가율은 살펴보면, 중국 對대만/한국/ASEAN 수출 증가율(yoy)은 각각 +43.7%, +42.6%, +34.5%. 2) 중국 6월 자동차 수출량은 106만대로, 전년동기대비 +71.2%. 역대 처음으로 100만대 돌파.

✓ 중국 2분기 GDP성장률 예상치 하회- 수출 증가로 생산지표 양호, But 내수 부진 우려

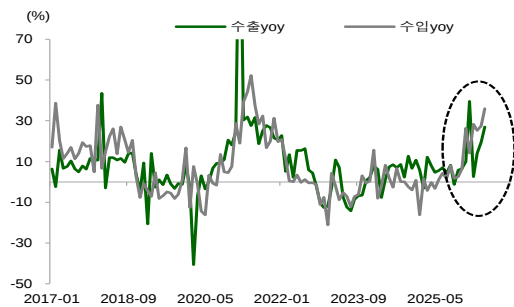
- 지난 15일 발표된 중국 2분기 GDP성장률(yoy)은 4.3%로 예상치(4.5%) 하회. 6월 산업생산, 소매판매, 고정자산투자 증가율 각각 +5.3%, +1.0%, -5.7%로 고정자산투자 지표를 제외한 생산/소비 지표 예상치 상회.
- 중국 경기, 내·외수 심각한 불균형: 수출 호조로 산업생산 증가율은 양호하나, 소비/투자 지표는 여전히 지지부진. 그래도 6월 소매판매 증가율(yoy)은 통신기기, 화장품 판매 증가율 +1.0%로 반등은 했으나, 그외 가중치가 큰 가전기기/자동차 판매 증가율은 마이너스. 자동차 해외 판매는 증가하나, 내수 판매는 보조금 축소로 지지부진. 문제는 고정자산투자 증가율이 3개월 연속 마이너스 증가율로 하락세 지속. 부동산 지표 개선이 안되다 보니, 재정지출 여력도 예상 하회. 6월 부동산 판매면적 증가율은 -11.6%로 하락세를 보이면서 가격/신규착공면적 증가율도 둔화.
- ⇒ 중국 상반기 GDP성장률은 4.7%로 연간 목표치(4.5%~5%)에는 부합하나, 하반기 경기 상황에 따라 마지노선 하회할 가능성도 큼. 오는 7월말 정치국회의에서 재정지출 확대가 논의될 수 있으나 내수보다는 첨단기술산업 투자 확대, 그리고 금융시장 부양 움직임이 빠르게 진행될 가능성이 크다는 판단.

도표 1. 2분기 GDP성장률 및 6월 실물 경제지표 발표

				(단위:%/억위안)			
발표일자	항목	6월 예상치	6월	5월	발표일자	항목	6월 예상치
7.14	수출(yoy)	18.0	27.0	19.4	7.15	GDP(2Q,yoy)	4.5(2Q)
	수입(yoy)	24.0	36.0	27.4		산업생산(yoy)	4.6
	M2(yoy)	8.5	8.0	8.6		소매판매(yoy)	-0.1
7.15	신증대출액	111,050	107,200	91,100		고정자산투자(yoy,YTD)	-5.0
							-5.7
							-4.1

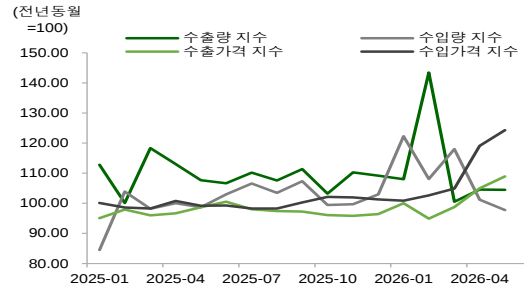
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 6월 수출입 지표(수출액/수입액 yoy) 예상치 상회



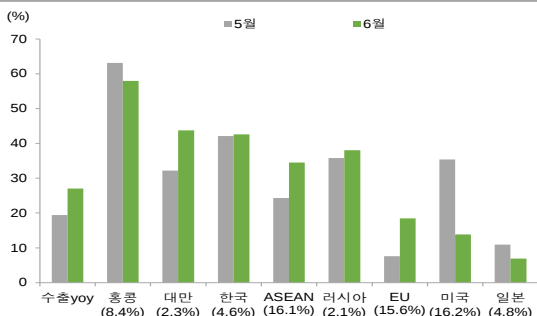
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 6월 수출량/가격 지수 UP, 수입량 Down/가격 UP



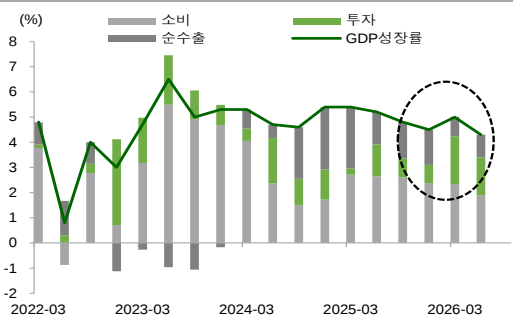
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 對대만/한국/ASEAN 수출 증가율(yoy) UP



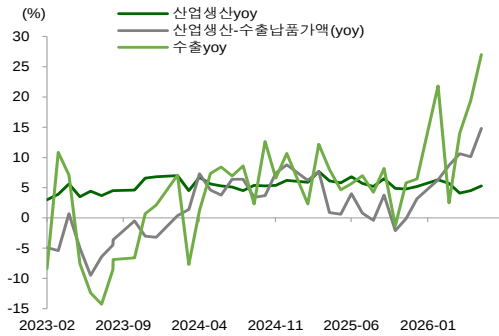
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 2분기 GDP성장률 4.3%로 예상치 하회-수출 기여율 UP



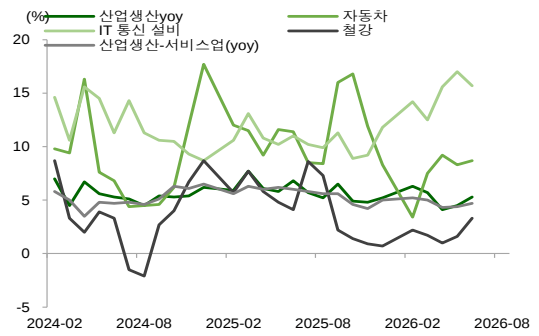
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 6월 산업생산 증가율(yoy), 수출 호조로 예상치 상회



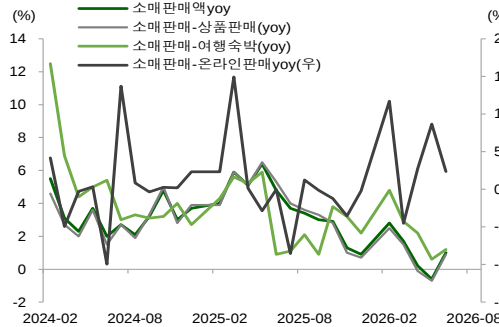
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 6월 IT/자동차 산업생산 증가율 高



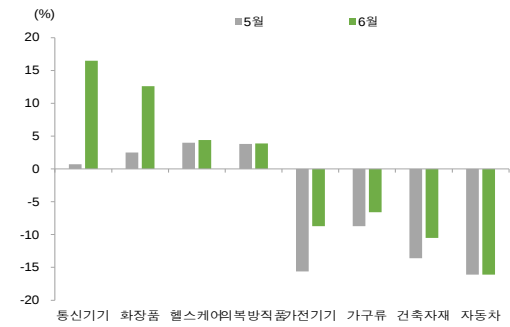
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 6월 소매판매 증가율(yoy)은 예상치 상회



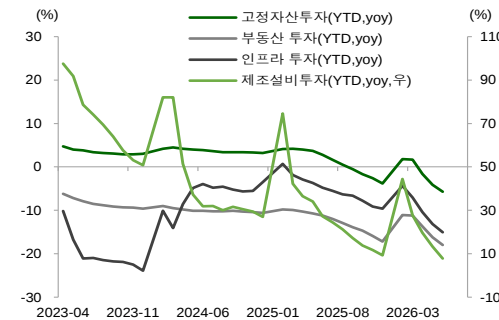
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 중국 6월 통신기기, 화장품 소매판매 증가율(yoy) UP



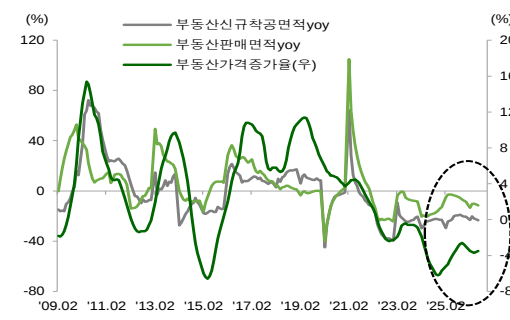
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 중국 6월 고정자산투자 증가율(YTD,yoy) 하락세 지속



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 중국 6월 부동산 지표 둔화



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 증시, 지정학적 리스크 재확산으로 단기 변동성 확대

✓ 중국 증시, 단기 변동성 확대 불가피

- 지난주 중국 본토시장 대비 홍콩증시 상대적 강세를 보이고 있는 상황에서 이번주 중국 증시 변동성 확대 예상. 이번주 특별한 경제지표 발표가 부재한 상황에서 다음주 열릴 예정인 7월 정치국 회의에 주목. 소비 부양정책 기대감이 낮아지고 있는 가운데 금융시장에 대한 부양 기대감 유효.

산업 및 기업 정책

✓ 지난주 중국 '과창판50지수' 단기 조정 원인 점검

- 지난주 중국 과창판 50지수 주가 수익률은 -16.9%. 주요 원인 2가지 점검

1) 지난 16일 진행된 창신메모리(CXMT) IPO 청약 발행가가 예상치 하회(주당 발행가 8.66위안). 시장 수요대비 낮은 발행가로 실망감 반영

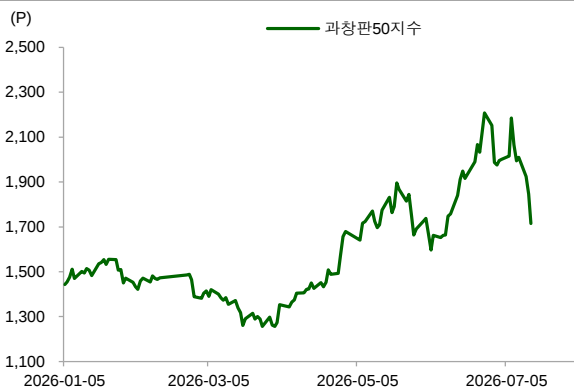
2) 미국 상무부가 ZTE 등 중국 기업에 엔비디아 H200/AMD 반도체 칩 수출을 승인했다고 보도하면서 중국 GPU 등 관련주 부정적 영향.

⇒ 상반기 엔비디아 H200, 일부 중국 기업(알리바바 등) 수출 허용 등 관련 내용 발표시 중국 GPU 등 반도체주 하락세를 보였으나, 중국 정부의 국산화 전략 강화로 재차 반등에 성공한 점을 감안했을시 영향은 제한적.

✓ 중국 알리바바(9988.HK) 반등폭 확대

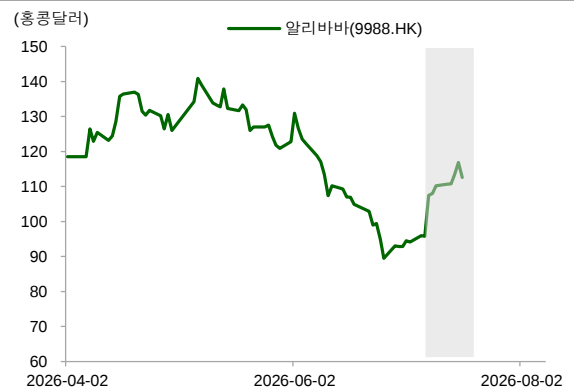
- 지난 15일 중국 정보통신부에서 모바일 온디바이스 생성형 AI 서비스 7종의 등록 정보 발표. 그중 'Apple 智能' LLM 모델이 새롭게 등록됨. 그외에 화웨이, OPPO, vivo, 샤오미, 삼성, 중흥통신 등 AI LLM 모델이 포함됨. 당일 알리바바는 <매일경제신문> 인터뷰에서 알리바바의 Qwen 모델이 'Apple 智能'에 탑재될 예정이라고 밝힘. 15일~16일 알리바바 주가 수익률 +5.5%.

도표 12. 중국 과창판50 지수 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중국 알리바바 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

(단위:%)

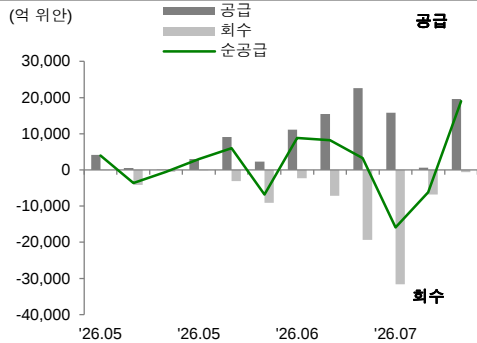
구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	0.2 ▲	필수소비재	9.2	1.0 ▲
소재	12.5	1.1 ▲	식용품	0.3	1.0 ▲
산업재	17.3	1.2 ▲	음식료/주류	8.6	1.1 ▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.3 ▲	가정용품	0.2	0.3 ▲
상업서비스	1.0	0.6 ▲	금융	18.5	0.2 ▲
항공/운송/인프라	3.4	0.9 ▲	은행	11.5	0.1 ▲
경기민감소비재	9.2	1.2 ▲	증권	4.3	0.5 ▲
자동차	3.5	0.9 ▲	보험	2.7	0.4 ▲
화장품/의복	3.2	2.0 ▲	IT	14.6	1.1 ▲
여행숙박	0.9	2.5 ▲	소프트웨어	3.3	1.9 ▲
미디어	1.0	1.8 ▲	하드웨어	6.7	0.8 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	2.5 ▲	반도체	4.6	1.2 ▲
헬스케어	7.6	1.5 ▲	통신	2.2	0.9 ▲
의료기기	1.8	0.9 ▲	유틸리티	3.2	0.3 ▲
바이오테크/제약	5.8	1.7 ▲	부동산	2.0	-16.9 ▼

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

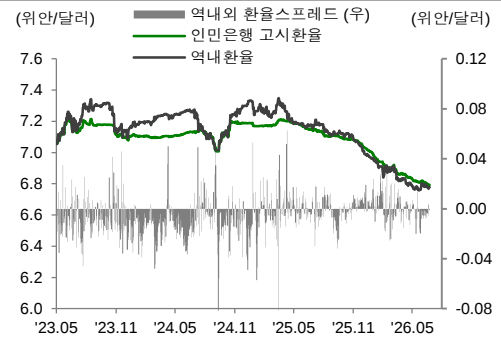
China chart insight

도표 15. 인민은행 공개시장조작을 통한 19,015억 위안 순공급



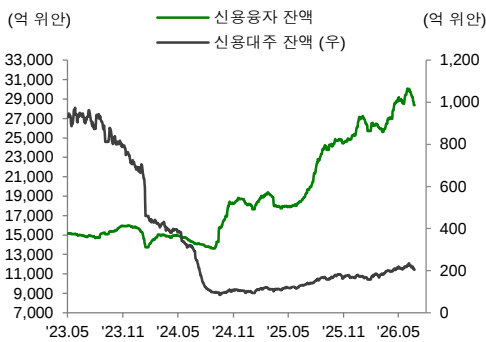
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제곱)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 지난주 위안/달러 환율 0.02% 하락



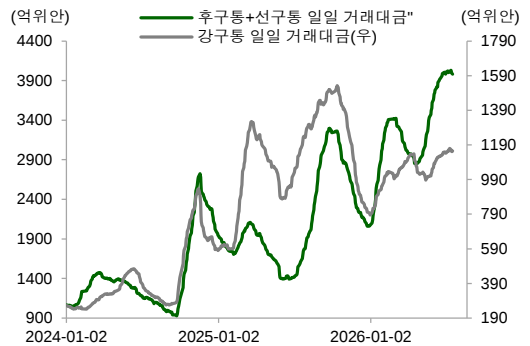
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 신용융자 잔액 ↓, 신용대주 잔액 ↓



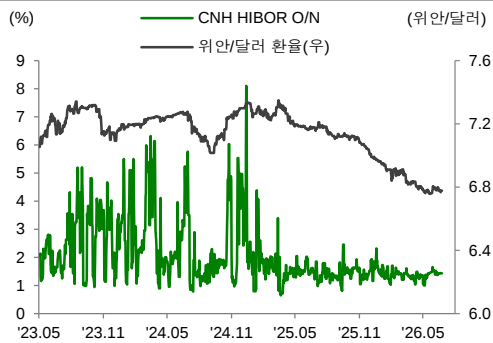
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 후구통/강구통 거래대금 증가세



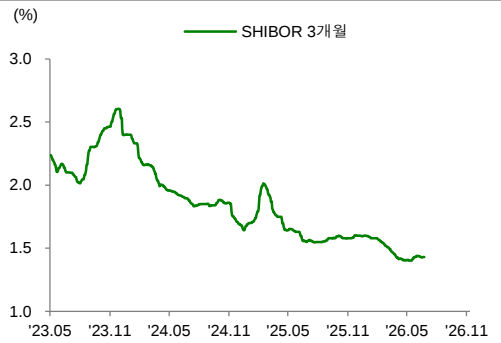
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↓



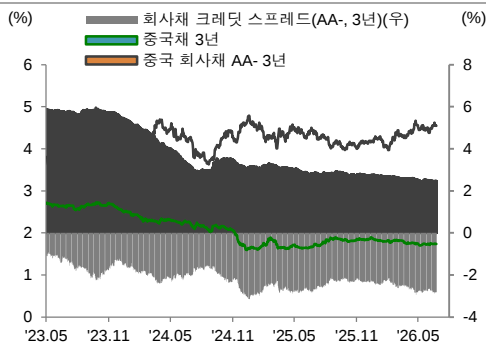
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. SHIBOR 3개월 금리 ↑



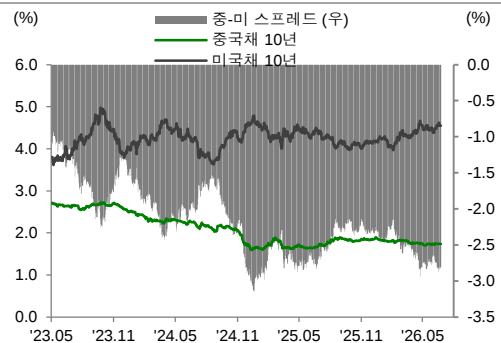
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↑



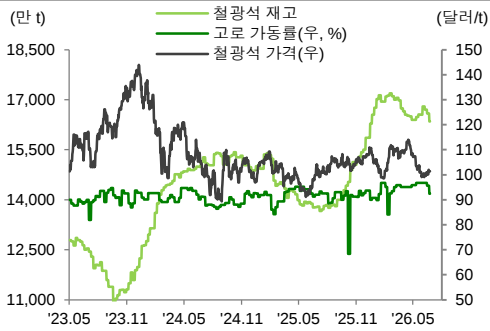
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 중미 스프레드 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 철광석 가격 ↑, 철광석 재고 ↓



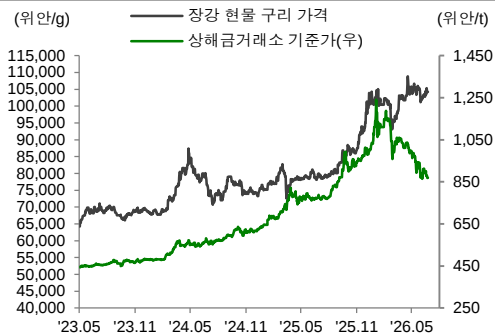
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↓



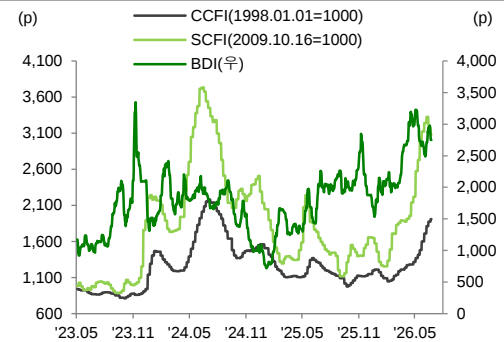
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 금 ↓, 구리 ↑



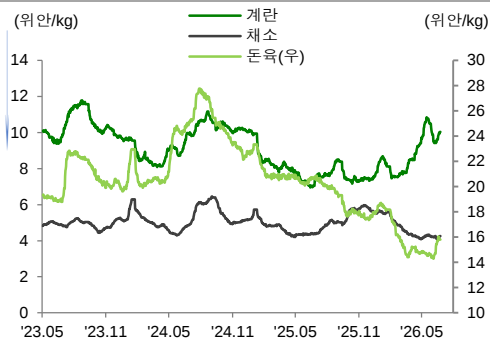
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 26. BDI ↓, CCFI ↑, SCF ↓



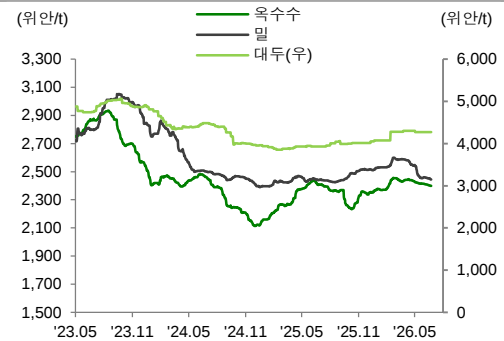
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 27. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↑, 채소 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 28. 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 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 배포할 수 없습니다.