

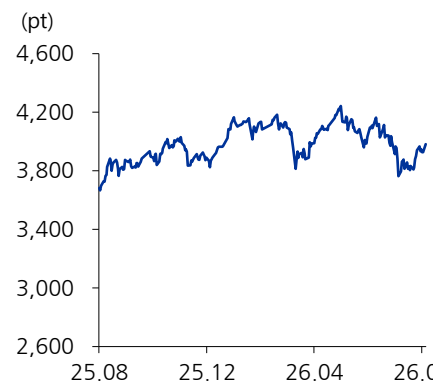
China Focus

China 백은비
6157/ebbaek@eugenefn.com

7월: 양극화 심화, 재정정책 가속화 기대

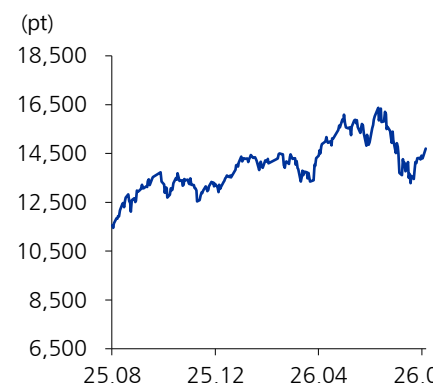
- “ 7월 중국 경기지표는 서비스 소비와 부동산 판매 면적 증가율이 반등한 것을 제외하면 모두 하락세를 지속하며 시장 컨센서스를 하회. 산업별 양극화는 더욱 더 심화되는 모습.
- “ 7월 산업생산은 전년동기대비 4.5% 증가, 기상 악화로 인해 6월의 5.3% 대비 둔화. 그럼에도 불구하고 하이테크 제조업 산업생산은 16.9%yoy의 증가세를 유지.
- “ 7월 소비는 0.6%yoy 증가하며 전월의 1%yoy 대비 둔화. 7월 통신장비 소비가 20.4%yoy 증가하였으나 전체 재화소비 증가율은 0.5%yoy로 전월의 1%yoy 대비 둔화. 반면 여름방학 시즌을 맞아 외식소비는 1.4%yoy로 전월의 1.2%yoy 대비 소폭 증가.
- “ 한편 고정자산투자의 하방 압력이 심화. 1-7월 고정자산투자는 -6.7%yoy 감소하며 전월대비 하락폭이 1%p 확대. 세부적으로 제조업 투자가 -1.7%yoy, 인프라 투자가 -3.6%yoy, 부동산 투자가 -19.2%yoy로 감소세를 지속.
- “ 제조업 투자는 유가 반등으로 인해 기업의 투자 심리에 영향을 준 것으로 보여짐. 유가가 안정되었던 6월 제조업 투자는 -3.2%yoy로 전월대비 하락폭을 1%p 축소. 그러나 7월들어 유가가 반등하며 제조업 투자는 -4.4%yoy로 하락폭이 확대됨.
- “ 인프라 투자는 특수채 발행 속도가 4월부터 느려진 데에 이어 폭염, 폭우 등 이상 기후의 영향으로 -11.4%yoy를 기록. 4월 감소 전환 이후 4개월 연속 감소세. 6월 기준 특수채 누적 발행 규모는 목표치의 47%를 발행 완료하였으며, 초장기 특별국채를 더해 하반기에만 약 3조 위안의 자금 여력이 남아 있음. 하반기 인프라 투자는 수력망, 전력망 등 6대 네트워크 인프라 건설을 중심으로 반등할 전망.
- “ 7월 부동산은 판매면적과 판매액 증가율의 하락폭이 축소됨. 그러나 착공 면적과 부동산 투자는 하락폭을 지속 확대. 가격 측면에서도 1선 도시는 전월과 동일한 수준을 유지했으나 2선, 3선 도시의 신규주택 가격은 전월대비 하락세를 유지. 1선 도시 부동산 경기는 소폭 회복, 2선 도시는 바닥 확인, 3선 도시는 부진한 모습.
- “ 7월 중국 경기는 첨단 기술을 중심으로 고도화를 지속. 내수 부진의 정도가 더 심화되었으나 2025년 하반기 GDP 성장률 기저가 높지 않고 7월 정치국회의에서 재정정책의 조속한 실행을 통해 역주기 조절을 강화할 것을 요구한 만큼 추가 대규모 부양책은 부재할 가능성.

상해 종합



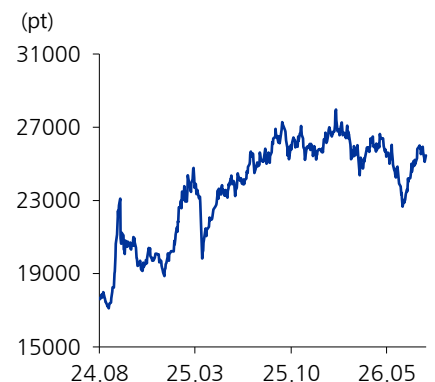
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천 성분

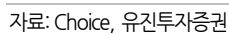
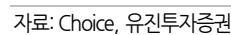
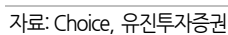
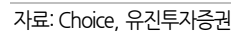
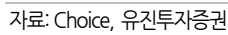


자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

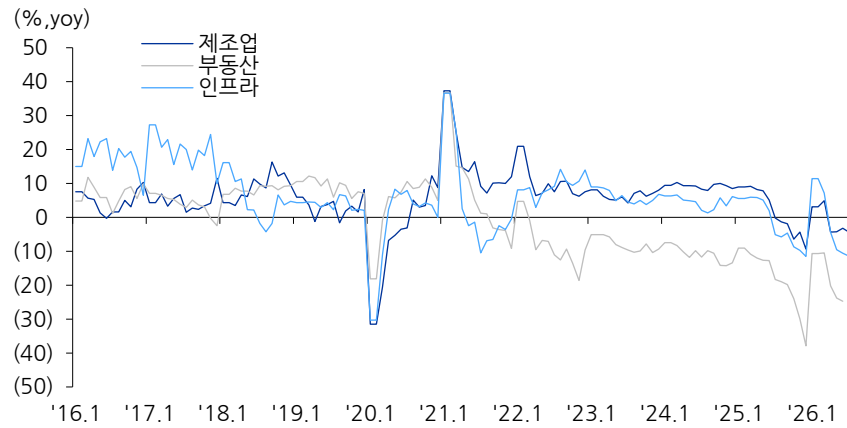
항셍



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

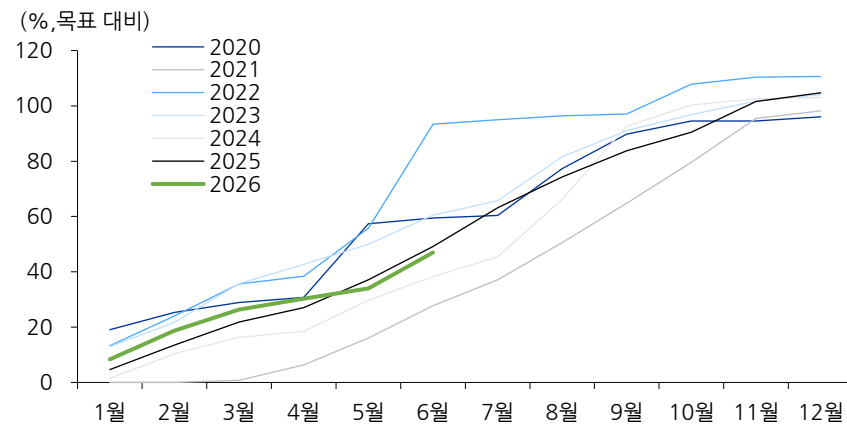


제조업 투자는 유가 영향, 인프라는 특수채와 기온 영향



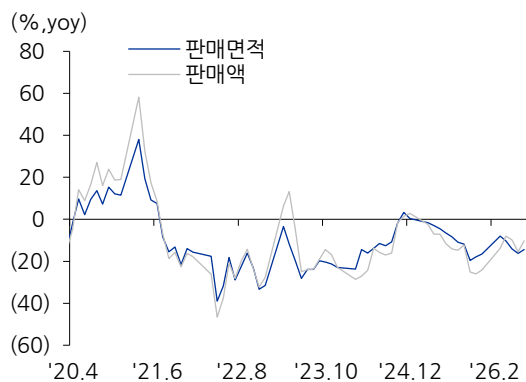
자료: Choice, 유진투자증권

4월 이후 특수채 발행 지연



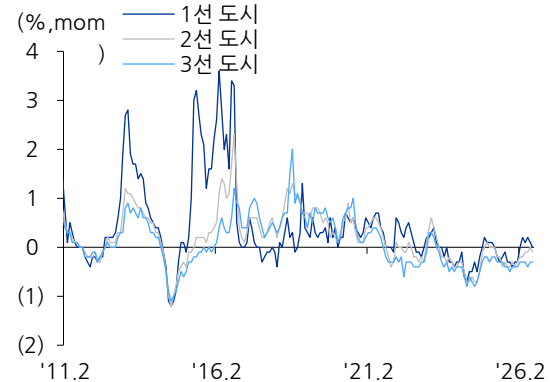
자료: Choice, 유진투자증권

7월 중국 제조업 PMI 기준선 하회



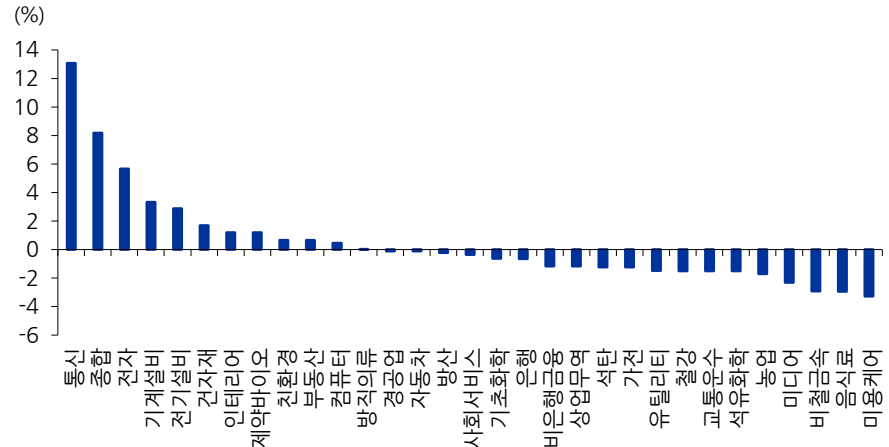
자료: Choice, 유진투자증권

1선 신규주택 가격 전월과 동일, 2선/3선 하락



자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
603083.SH	CIG SHANGHAI	통신	22.08	28.59
600105.SH	JIANG SU ETERN	통신	14.67	12.82
688766.SH	Puya Semiconductor	전자	12.54	24.43
603259.SH	WuXi AppTec	제약바이오	10.03	3.44
600186.SH	Lotus Holdings	음식료	8.42	20.68
600522.SH	Jiangsu Zhongtian Tech	통신	8.28	9.05
688167.SH	Focuslight Technologies	전자	7.92	43.53
688981.SH	SMIC	전자	7.74	8.32
688143.SH	Yangtze Optical Electronic	통신	6.66	49.51
600584.SH	JCET Group	전자	6.65	9.34

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300308.SZ	Zhongji Innolight	통신	67.81	15.78
300502.SZ	Eoptolink	통신	63.91	16.79
300394.SZ	TFC Optical Communication	통신	44.00	28.48
002384.SZ	Dongshan Precision Manufacturing	전자	39.83	17.06
002156.SZ	TONGFU MICROELECTRONICS	전자	18.60	9.59
000063.SZ	ZTE	통신	17.07	5.01
300475.SZ	Shannon Semiconductor	전자	16.04	9.80
002436.SZ	Fastprint Circuit Tech	전자	14.91	14.53
002475.SZ	Luxshare	전자	13.71	5.47
000988.SZ	HGTECH	기계설비	13.49	9.63

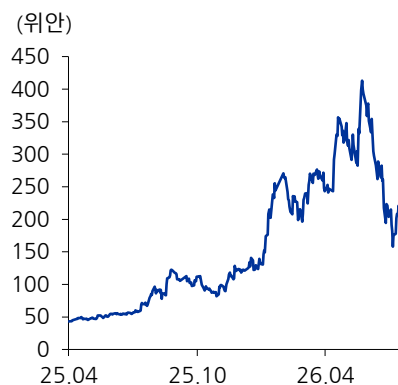
자료: Choice, 유진투자증권

Focuslight

코드	688167.SH	시가총액	379 억 RMB
섹터	전자	총액	약 88 조 원
기업개요	#CPO/NPO 핵심 광학부품 제조사	1H26 실적	매출액 2.5 조 원 영업이익 1.1 조 원
주요 내용	1) AI 하드웨어 업체들의 반기 보고가 집중 발표 중, 다수 기업의 실적이 고성장을 기록하거나 대규모 수주를 확보. 2) 1H26 동사 매출액은 4.18 억 위안으로 전년동기대비 6.7%yoy 증가, 반면 순이익은 6,723 만 위안 적자를 기록. 상반기 자산상각손실 처리로 적자폭이 확대되었으나 이를 환원할 경우 상반기 손익분기점 도달 가능. 3) 동사는 글로벌 고속 광통신 마이크로 옵틱 분야의 희소한 공급업체로서 CPO/NPO 핵심 분야에서 신규 고객사 다수로부터 양산 검증을 완료, 수주 잔고가 지속적으로 증가하고 있다는 점이 긍정적.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



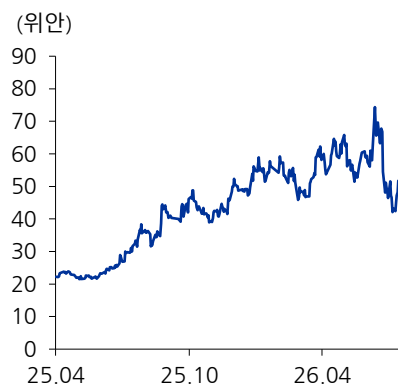
자료: Choice, 유진투자증권

JONES TECH PLC

코드	300684.SZ	시가총액	242 억 RMB
섹터	전자	총액	약 7.5 조 원
기업개요	#방열 열관리 소재/부품 제조사	1H26 실적	매출액 833 억 원 영업이익 -143 억 원
주요 내용	1) 8/18 동사는 3 거래일 연속 20% 상한가를 기록, 주가는 주당 97 위안, 시가총액은 290.5 억 위안에 달함. 2) Innolight 가 최근 공시를 통해 동사의 장기 투자 가치를 높이 평가해 동사 주식 3,137.25 만 주(55.7 위안/주, 17.47 억 위안)를 인수할 예정이라 밝힘. 3) 최근 광모듈 제조사가 업스트림의 방열 및 구조재 소재 분야로 영역을 확장, 공급망 원가를 절감하는 수직 계열화 추세가 명확해짐에 따라 광모듈 제품 경쟁력이 한층 더 제고될 전망.		

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