



중국 은행주, 역대 최고치 경신

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 IT업종 조정폭이 확대됐으나, 은행주 강세로 지수별 차별화 양상을 보임

Preview: 이번주 중국 증시는 8월 수출입 및 물가 등 지표 발표를 앞두고 있는 가운데, 본토 IT업종 중심으로 반등 시도 예상.

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3930.12	-22.06 ▼	-0.56 ▼	-3.77 ▼	-4.67 ▼	-0.98 ▼
심천성분지수	13516.97	-436.10 ▼	-3.13 ▼	-13.93 ▼	-3.60 ▼	-0.06 ▼
CSI300지수	4548.05	-61.13 ▼	-1.33 ▼	-7.91 ▼	-2.32 ▼	-1.77 ▼
과창판50지수	1577.36	-84.79 ▼	-5.10 ▼	-8.62 ▼	13.61 ▲	17.35 ▲
창업판(차스닥)	3286.55	-137.86 ▼	-4.03 ▼	-20.29 ▼	2.40 ▲	2.60 ▲
항셍H지수	8555.03	64.64 ▲	0.76 ▲	-0.48 ▼	-0.62 ▼	-4.02 ▼
항셍지수	25650.87	66.08 ▲	0.26 ▲	0.07 ▲	-0.45 ▼	0.08 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
미디어	5.91	통신	-4.10
은행	4.08	건자재	-4.16
농림축어업	3.04	기초화학	-4.21
여행숙박	2.42	비철금속	-5.05
국방	2.00	전자부품기기	-5.32

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	13.50	10.8
EPS증가율	25.30	23.34
ROE	12.40	11.32
P/B	1.65	1.27
배당수익률	2.79	2.84

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	46.02	-5.31 ▼
전기차	BYD	002594.SZ	87.40	-0.66 ▼
	CATL	300750.SZ	351.00	-4.06 ▼
	나우라	002371.SZ	638.17	-4.75 ▼
반도체	웨이얼반도체	603501.SH	80.25	2.34 ▲
	기가디바이스	603986.SH	371.88	-5.33 ▼
음식료	마오타이	600519.SH	1330.0	1.55 ▲
	해천미업	603288.SH	34.40	2.51 ▲
유통	CTG면세점	601888.SH	54.60	0.82 ▲
금융	평안보험	601318.SH	58.24	0.66 ▲
소재	자금광업	601899.SH	33.35	-2.75 ▼
	강봉리튬	002460.SH	0.00	-1.95 ▼
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	11.77	-10.75 ▼
기계장비	삼일중공	600031.SH	20.00	-11.40 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	442.80	-2.72 ▼
플랫폼	알리바바	9988.HK	110.10	-4.21 ▼
소재	강봉리튬	1772.HK	36.62	-8.23 ▼
	티엔치리튬	9696.HK	34.50	2.23 ▲
AI	MiniMax	0100.HK	361.40	-6.31 ▼
반도체	SMIC	0981.HK	67.20	-4.42 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	261.60	-3.34 ▼
전기차	BYD	1211.HK	86.15	5.48 ▲
	길리자동차	0175.HK	17.28	-2.53 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	28.44	-2.90 ▼
유통	CTG면세점	1880.HK	50.00	0.93 ▲
금융	PICC	1339.HK	6.25	-0.16 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	85.65	-3.04 ▼
배터리	CATL	3750.HK	574.50	-11.42 ▼

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

(단위:위안)

종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	0.98	-6.06 ▼	-3.55 ▼	-4.58 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.04	-5.90 ▼	2.54 ▲	-10.20 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.71	-1.79 ▼	5.69 ▲	-3.61 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	1.08	-1.37 ▼	-2.25 ▼	-15.73 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	0.94	-1.68 ▼	0.17 ▲	-9.53 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	0.97	-1.62 ▼	0.42 ▲	-10.08 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.34	-0.88 ▼	-12.55 ▼	18.78 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.39	-2.26 ▼	-9.21 ▼	25.21 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.72	-6.12 ▼	-10.54 ▼	21.24 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	1.77	-3.90 ▼	11.15 ▲	0.00 -

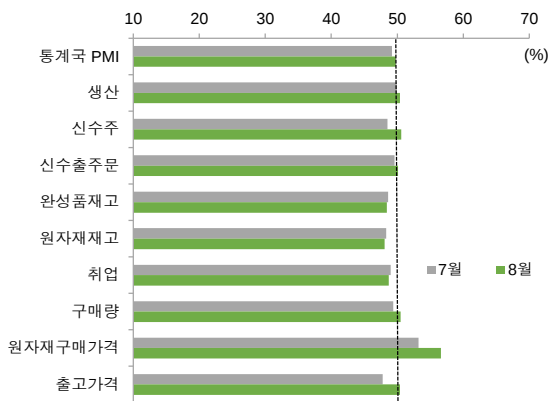
China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 8월 통계국 제조업 PMI지수 반등

✓ 중국 8월 통계국 제조업 PMI지수 반등 - 수요 증가

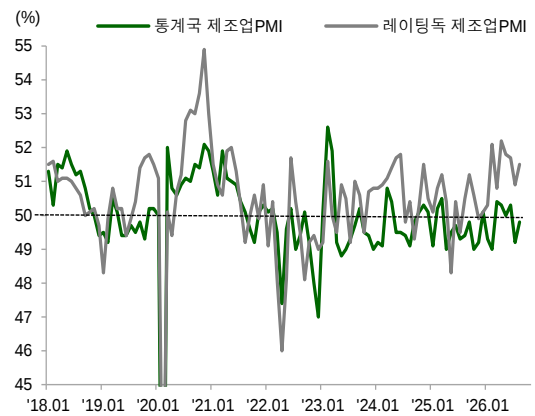
- 지난 8월 31일 발표된 8월 통계국 제조업 PMI지수는 49.8%로 전월대비 0.6%p 상승했고 예상치(Bloomberg 49.5%) 상회. 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출주문지수 각각 전월대비 +0.5%p, +2.1%p, +0.5%p로 수요 지표 상승폭 확대. 7월말 정치국회의에서 강조된 '육장망(六张网, 수력관리·도시지하배관·신형전력망·차세대 통신망·시컴퓨팅·물류 네트워크)' 프로젝트가 본격화되면서 재정예산 집행 및 채권발행이 속도를 낼 것으로 기대.
- 지난 1일 발표된 8월 레이팅독 제조업 PMI지수는 51.5%로 전월대비 +0.6%p 상승했고 예상치(Bloomberg 51%) 상회. 항목별로 살펴보면 생산지수 상승폭이 가장 컸고 3개월이래 최고치이며, 신수출주문지수는 6개월이래 최고치임. 수출 기업 비중이 높은 레이팅독 제조업 지표 상승세는 8월 수출 지표에도 영향을 줄 것으로 예상.

도표 1. 중국 8월 통계국 제조업 PMI지수, 전월대비 +0.6%p



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 8월 레이팅독 제조업 PMI지수, 전월대비 +0.6%p



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 8월 수출입 및 물가지수 발표 예정

✓ 중국 8월 수출입 및 물가지수 반등 예상

- 이번주 발표 예정인 8월 수출입 지표 및 물가지수는 전반적으로 전월대비 상승할 것으로 예상. 앞서 발표된 9월 통계국/레이팅독 제조업 PMI지수에서 수출주문지수가 전반적으로 상승했고, 8월 중국 항구의 컨테이너 물동량이 소폭 상승하면서 8월 수출 지표 상승세 이어갈 것으로 예상(8월 對한국 수출 증가율 68.7%로 예상치 상회)
- 8월 CPI지수는 고온·다우 및 돼지고기 가격 조정으로 인한 식품가격 상승, 휘발유/디젤 전월대비 10%정도 상승하면서 전월대비 소폭 반등할 것으로 예상.

도표 3. 중국 8월 실물 경제지표 발표 예정

발표일자	항목	8월 예상치	7월	6월	발표일자	항목	8월 예상치	7월	6월
9.8	수출(yoy)	26	23.9	27.0	9.9	CPI(yoy)	0.8	0.5	1.0
	수입(yoy)	31.9	27.5	36.0		PPI(yoy)	3.6	3.5	4.1
9.9~15	M2(yoy)	7.6	7.7	8.0	9.9~15	신증대출액(YTD)	107,870	103,800	107,200

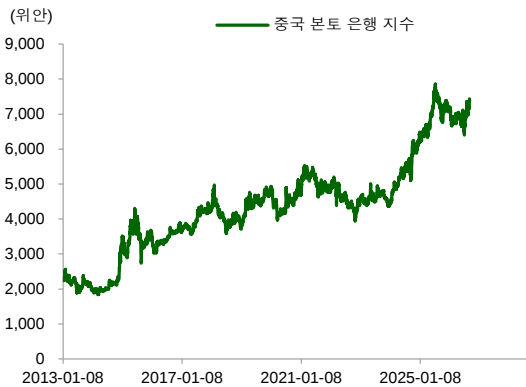
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

✓ 중국 은행주, 역대 최고치 경신

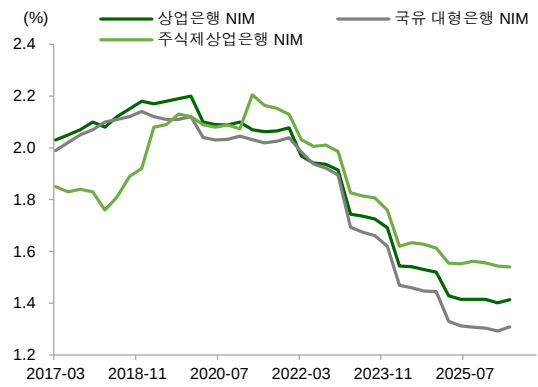
- 지난주 중국 본토증시에서 은행주는 +4.1% 상승하며, 역대 최고치 경신. 특히 중국 6대 국유은행(공상/농업/중국/건설/교통/우체국은행) 주가 수익률이 10대 상업은행 주가 수익률 상회(지난주 각각 +4.2%, +2.4%).
- 원인은? ①우선 실적 과리차. 지난 28일 6대 국유은행은 동시에 상반기 실적을 발표했고, 합계 매출액이 2조위안, 순이익이 7,127억 위안을 기록. 6대 국유은행과 10대 상업은행 상반기 매출액/순이익 전년동기대비 증가율은 각각 +9.3%/+3.6%, 4.4%/-0.5%. 6대 국유은행은 2022년 이후 처음으로 동시에 매출액/순이익 성장세가 나타남. 42개 A주 상장은행 상반기 매출액은 3조위안으로 6대 은행 비중 65%.
②6대 국유은행 배당수익률 높음. 이번 상반기 기준으로 6대은행 배당총액은 2,200억 위안. 그중에서 4대 은행 배당성향은 30% → 31% 상향조정. 중국은 예금금리, 국채수익률이 역대 최저치에서 움직이지 않고 있는 가운데, 은행주 4% 이상의 배당수익률은 매력적

도표 4. 중국 은행주, 역대 최고치 경신



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 은행 순이자마진(NIM) 소폭 반등세



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

(단위:%)

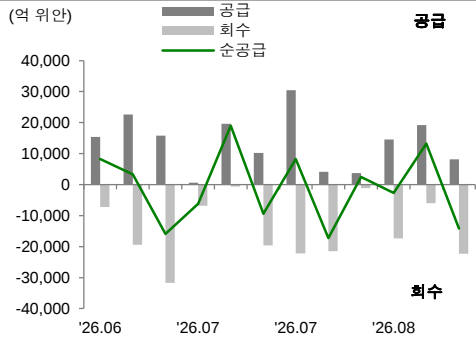
구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	0.9 ▲	필수소비재	9.2	1.7 ▲
소재	12.5	0.7 ▲	식용품	0.3	0.4 ▲
산업재	17.3	0.7 ▲	음식료/주류	8.6	2.0 ▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.5 ▲	가정용품	0.2	1.0 ▲
상업서비스	1.0	0.5 ▲	금융	18.5	1.2 ▲
항공/운송/인프라	3.4	0.5 ▲	은행	11.5	1.1 ▲
경기민감소비재	9.2	1.3 ▲	증권	4.3	1.5 ▲
자동차	3.5	1.3 ▲	보험	2.7	0.4 ▲
화장품/의복	3.2	1.0 ▲	IT	14.6	0.8 ▲
여행숙박	0.9	0.4 ▲	소프트웨어	3.3	0.4 ▲
미디어	1.0	0.5 ▲	하드웨어	6.7	1.0 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.6 ▲	반도체	4.6	0.9 ▲
헬스케어	7.6	0.9 ▲	통신	2.2	1.0 ▲
의료기기	1.8	1.0 ▲	유틸리티	3.2	0.5 ▲
바이오테크/제약	5.8	0.9 ▲	부동산	2.0	0.0 ▲

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

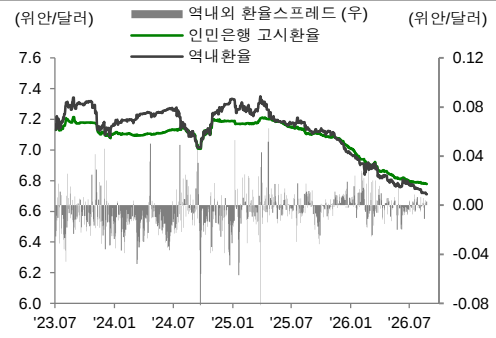
China chart insight

도표 7. 인민은행 공개시장조작을 통한 14,115억 위안 순유출



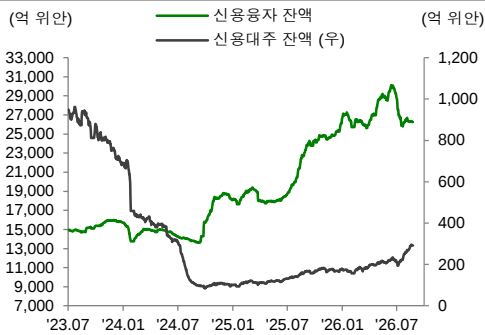
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 지난주 위안/달러 환율 0.002% 하락



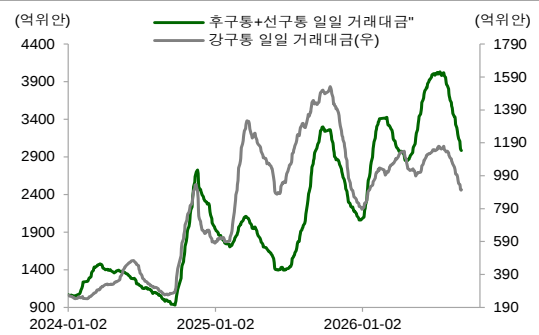
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 신용융자 잔액 ↓, 신용대주 잔액 ↑



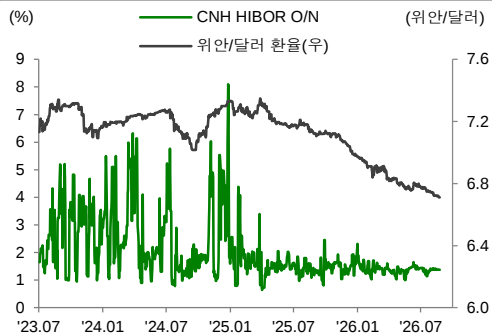
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 후구통/강구통 거래대금 감소



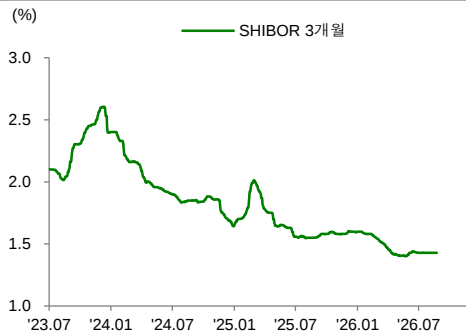
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓



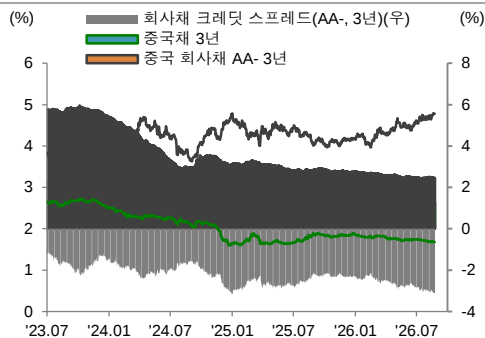
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. SHIBOR 3개월 금리 보합세



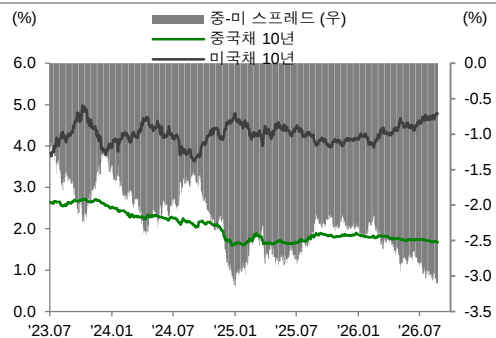
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↓



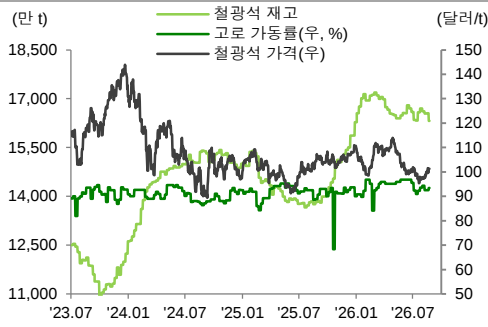
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중미 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 철광석 가격 ↑, 철광석 채고 ↓



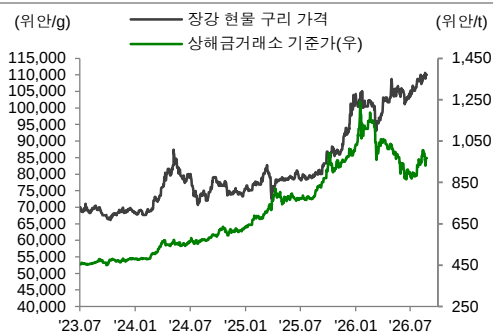
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철강 가격 ↑, 철강채 채고 ↓



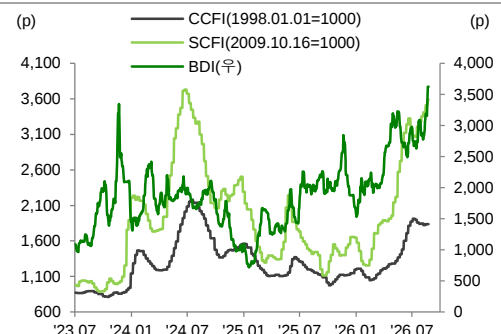
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 금 ↓, 구리 ↑



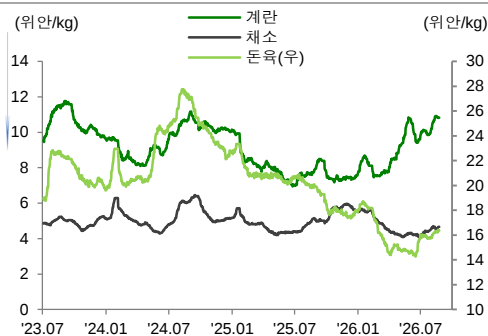
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. BDI ↑, CCFI ↑, SCF ↑



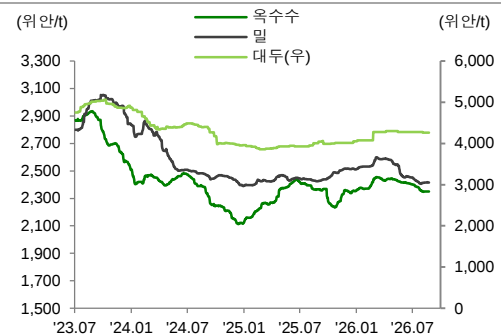
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↓, 채소 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 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 최종 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.