

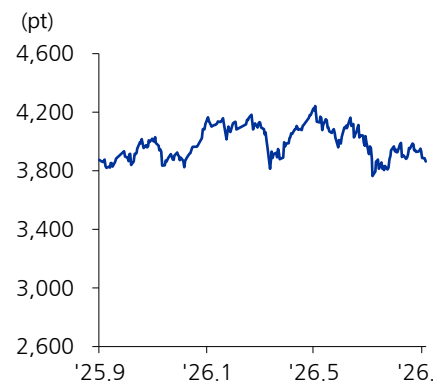
China Focus

China 백은비
6157/ebbaek@eugenefn.com

8월 내수 부진 지속

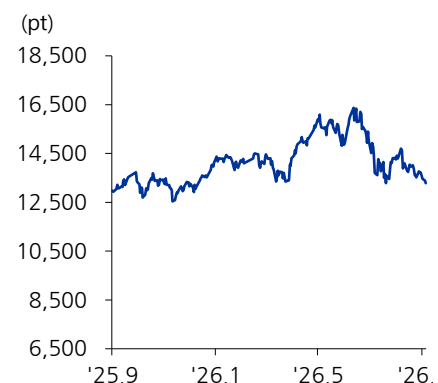
- “ 8월 중국 경기는 공급 강세, 수요 약세의 구조가 지속됨.
- “ 8월 산업생산은 +5.2%yoy로 시장 예상치를 상회. 산업생산에서도 첨단/장비 제조업은 +15.7%yoy로 강했으나 범용 소재/경기민감 업종은 약한 양극화 흐름이 확인됨. 8월 공급 회복의 주요 원인은 수출로. 8월 중국 수출은 +25%yoy 증가함.
- “ 8월 소비는 +0.4%yoy 증가에 그침. 시장 예상치를 하회. 중국 소비에서 가장 큰 부분을 차지하는 자동차 소비가 -18.5%yoy 감소하며 전체 소비 지표를 끌어내림.
- “ 자동차 소비를 제외한 중국 소비 증가율은 +2.5%yoy를 기록. 한편 서비스 소비는 1-8월 +4.9%yoy 증가하며 선방. 서비스 중에서는 통신/정보 서비스, 여행/컨설팅/임대 서비스, 문화/스포츠/레저 서비스가 큰 폭 증가.
- “ 여름철 학생들의 방학시즌과 휴가 시즌을 맞아 휴가 관련 소비와 컴퓨팅, 통신 관련 소비가 전체 소비를 견인. 소비에서도 결국 서비스 소비는 강하고 대형 내구재 소비는 약한 양극화 흐름이 나타남.
- “ 1-8월 고정자산투자는 -7.2%yoy로 하락폭이 확대됨. 그 중 부동산 투자는 -19.9%yoy, 제조업 투자는 -6.1%yoy, 인프라 투자는 -14.7%yoy를 기록하며 시장 예상치를 하회.
- “ 고정자산투자 역시 설비/장비 구매(+9.3%yoy)는 상대적으로 양호했으나 건축/설치 공사(-9.8%yoy)는 부진했음. 투자에서도 전반적으로 개선되는 모습보다는 설비 중심의 일부 투자만 상대적으로 견조하고 부동산, 인프라 공사는 부진한 K자형 흐름.
- “ 8월 부동산 경기는 바닥이 다소 불안정해지는 모습. 8월 부동산 판매면적 증가율은 -15.4%yoy, 판매액 증가율은 -12.8%yoy로 하락폭이 재차 확대. 전월대비 가격 상승 도시 수는 15 곳은 감소, 하락 도시 수는 49곳으로 증가. 그래도 미분양 면적 증가율은 -1.1%yoy로 감소폭이 확대되었으며, 그 중 주택 미분양 면적 증가율이 -0.4%yoy로 2021년 8월 이후 처음 감소세에 진입했다는 점이 긍정적.
- “ 경제 성장 목표 달성을 위해서는 결국 내수 확대가 필요. 현재로서는 인프라 투자가 성장 안정화의 주요 수단으로 활용될 것으로 예상. 7월 정치국 회의에서 8월 재정 지출 속도 가속화를 지시했다는 점, 9월 8,000억 위안 규모의 신행 정책적 금융 수단이 전면 투입될 예정이라는 점을 고려하면 인프라 투자는 8-9월 바닥을 다지고 회복 국면에 진입할 것으로 전망.

상해 종합



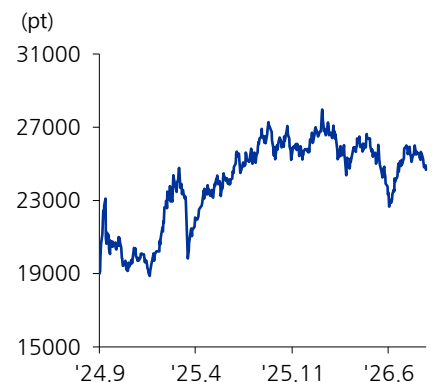
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천 성분



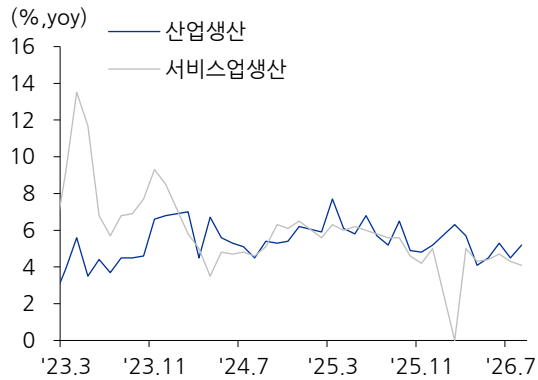
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

항셍



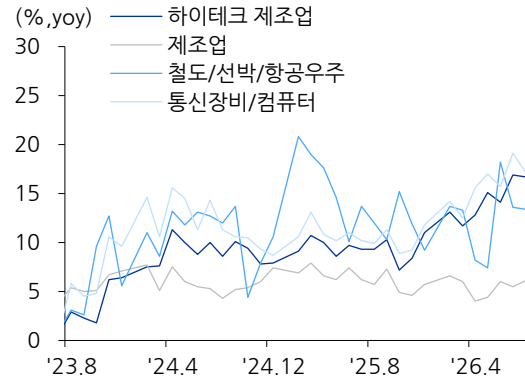
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

8월 산업생산 +5.2%, 서비스업 +4.1%



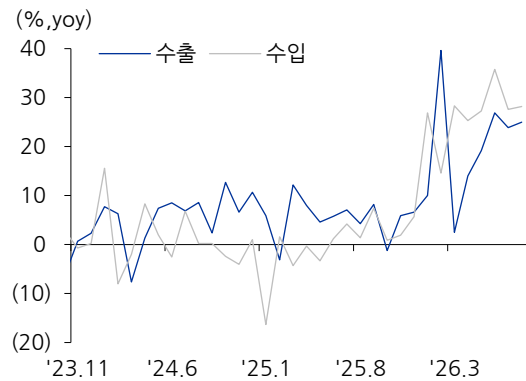
자료: Choice, 유진투자증권

하이테크 제조업 생산 호조 지속



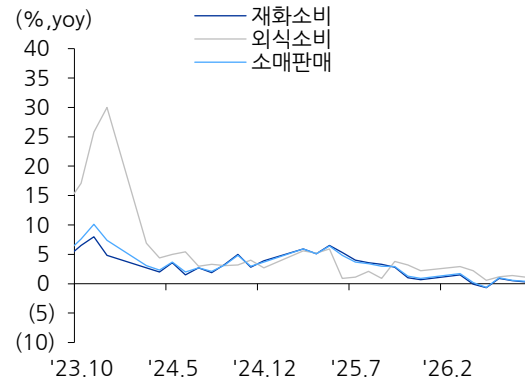
자료: Choice, 유진투자증권

8월 수출 +25%, 수입 +28.2%



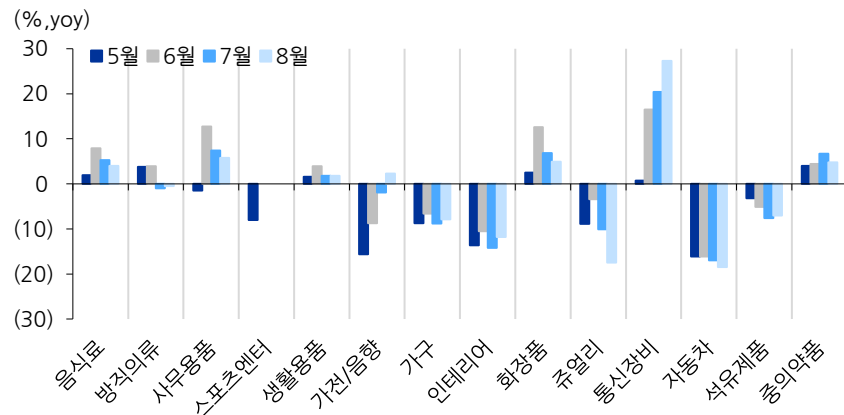
자료: Choice, 유진투자증권

8월 소비 +0.4%, 재화 +0.3%, 외식 +1.1%



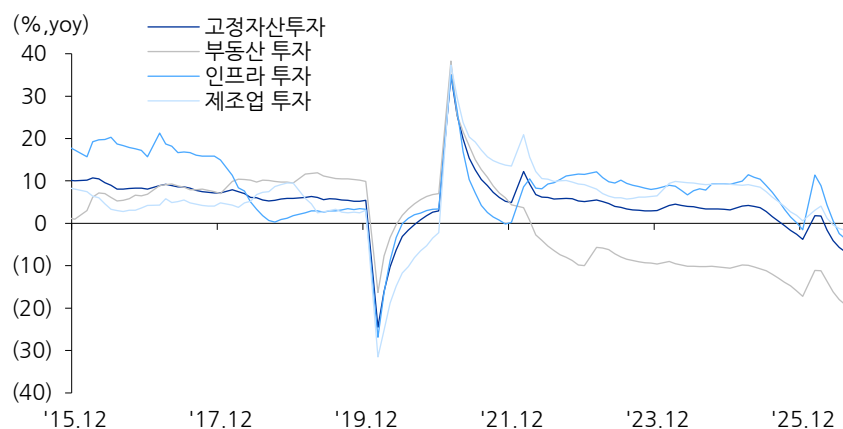
자료: Choice, 유진투자증권

품목별 소비 증가율



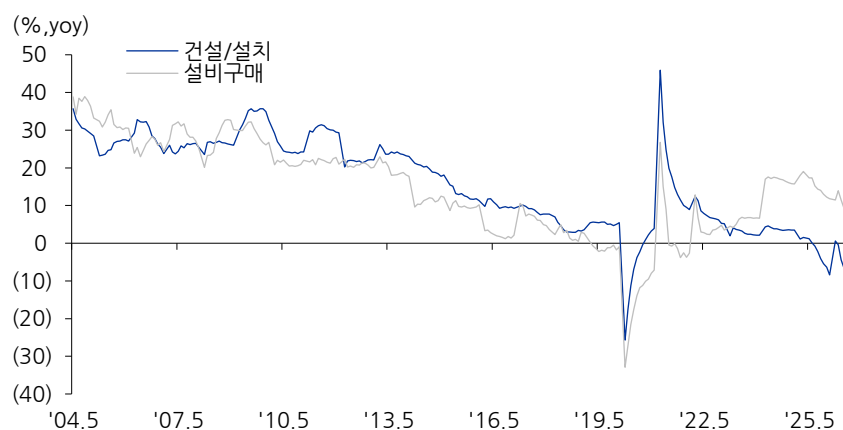
자료: Choice, 유진투자증권

1-8월 고정자산투자 -7.2%, 부동산 -19.9%, 인프라 -4%, 제조업 -2.3%



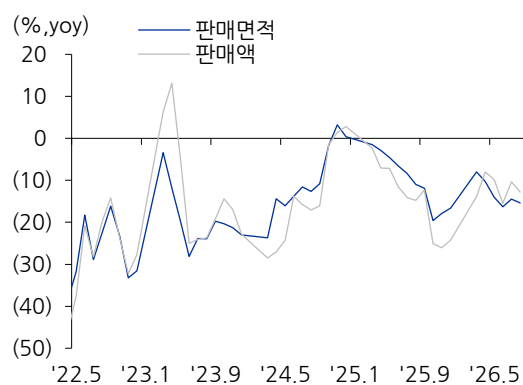
자료: Choice, 유진투자증권

1-8월 건설/설치 -9.8%, 설비 구매 +9.3%



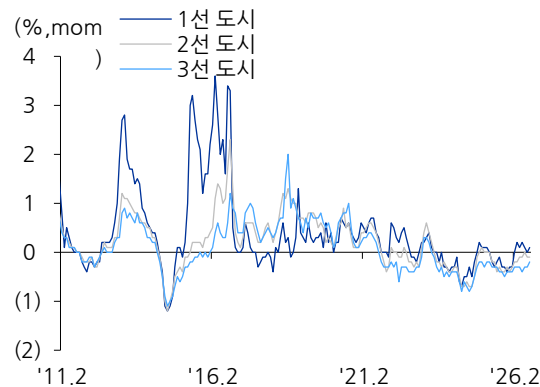
자료: Choice, 유진투자증권

8월 부동산 판매면적 -15.4%, 판매액 -12.8%



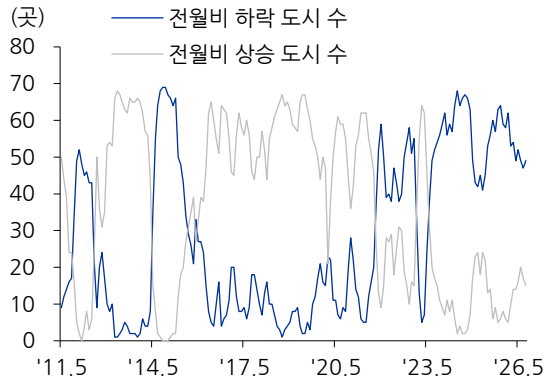
자료: Choice, 유진투자증권

1선 도시는 전월대비 가격 상승, 2,3선 도시 하락



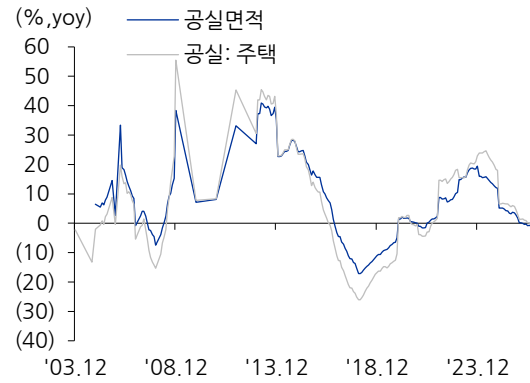
자료: Choice, 유진투자증권

전월비 하락 도시 수 49, 상승 도시 수 15



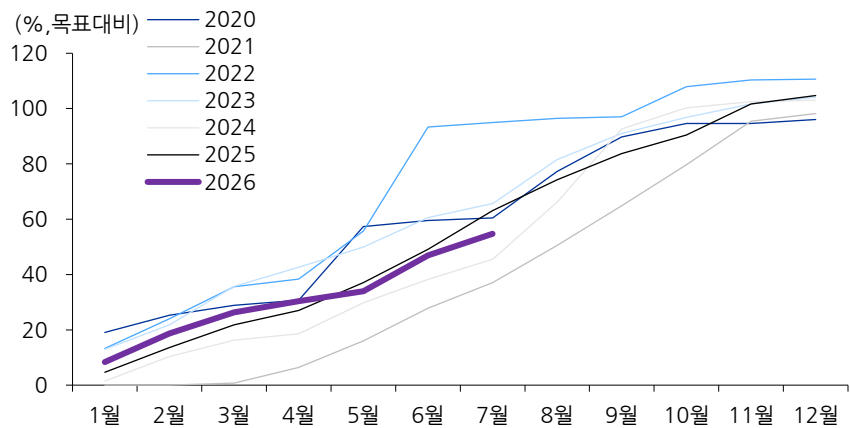
자료: Choice, 유진투자증권

8월 주택 공실면적 감소세 진입



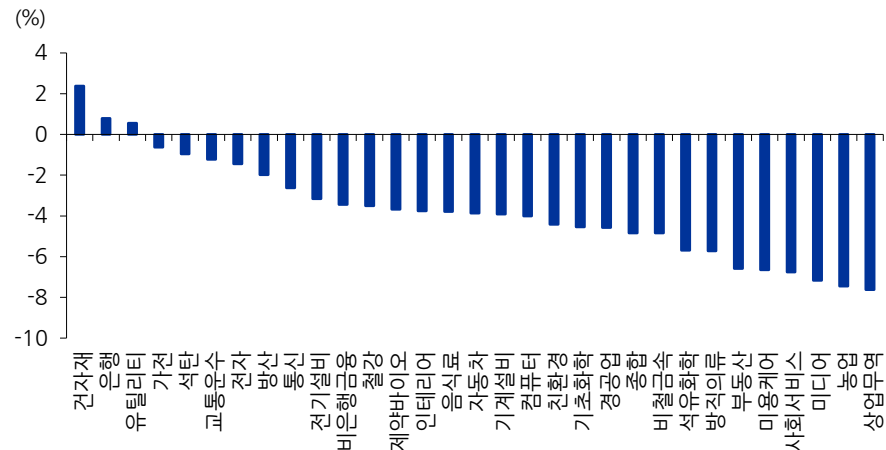
자료: Choice, 유진투자증권

8월부터 특수채 발행 가속 전망



자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률

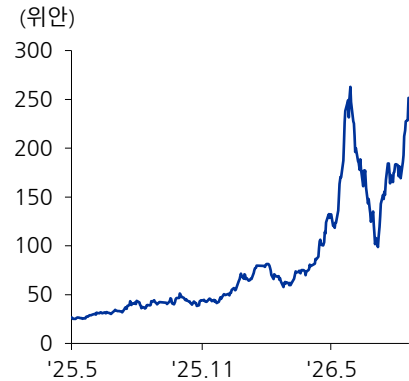


Zhejiang Wazam New Materials

코드	603186.SH	시가	394 억 RMB
섹터	전자	총액	약 7.8 조 원
기업개요	#CCL	1H26	매출액 5,890 억 원
	중국 PCB 소재 공급사	실적	영업이익 379 억 원
주요 내용	1) AI 수요가 지속적으로 증가하면서 CCL 가격 인상 움직임이 지속 확산되고 있음. 2) 8/28 CCL 업계 선두기업인 Kingboard Laminates 가 고객들에게 올해 들어 7 번째 가격 조정 공문을 발송. 모든 두께의 FR-4 CCL 가격을 일괄 10% 인상 연초 대비 누적 가격 상승률은 이미 100%를 넘어섬. 3) PCB 가격 상승은 공급 제약과 실제 수요의 결합으로 발생한 것으로 보수적으로 내년 6 월까지, 낙관적으로는 내년 말까지 지속될 가능성. 동사는 PCB 소재 업체로 최근 AI 서버용 고속 CCL, 반도체 패키징 소재로 제품 믹스 고도화를 진행 중으로 실적 고성장 기대.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



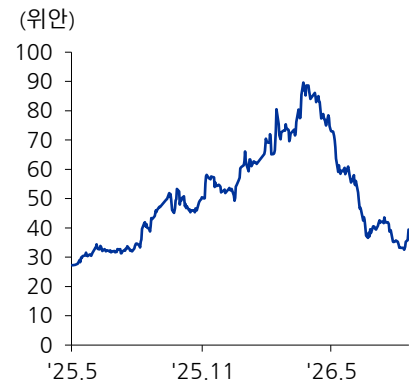
자료: Choice, 유진투자증권

Dajin Heavy Industry

코드	002487.SZ	시가총액	292 억 RMB
섹터	전기장비		약 5.8 조 원
기업개요	#풍력	1H26Q	매출액 6,473 억 원
	중국 해상풍력 타워 공급사	실적	영업이익 1,400 억 원
주요 내용	1) 최근 중국의 풍력발전 설비 섹터가 강세. 상승의 촉매는 중국 국내와 해외 해상 풍력 시장에서의 호재. 2) 독일 연방 내각이 해상풍력법 개정안 초안을 승인. 내년 1 월 1 일부터 정식 시행 예정. 중국 또한 15.5 계획 기간 동안 신규 해상풍력 착공 규모를 1 억 kW 로 확대할 계획. 3) 동사는 유럽 해상풍력 수출 비중이 82%에 달하며 핵심 수출제품은 모노파일과 해상풍력 타워. 유럽 해상 풍력 발주 및 프로젝트 착공 본격화 시 수혜 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
