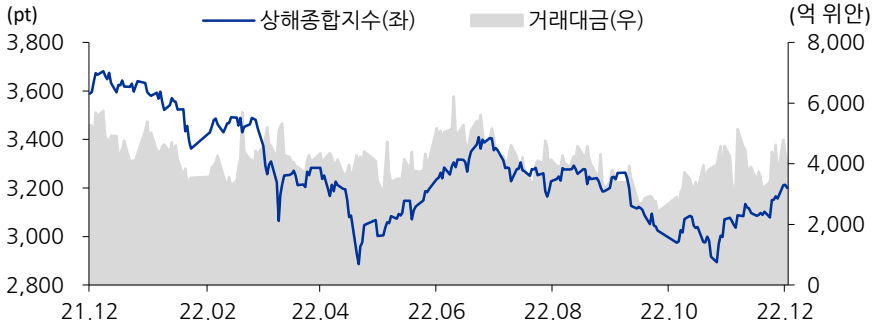
유진투자증권

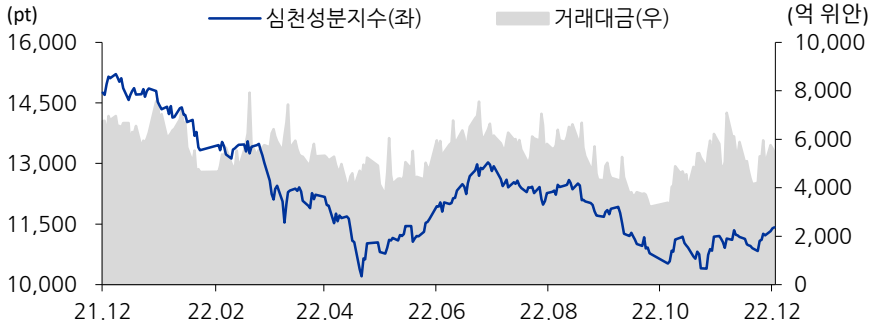
China Focus by Silver Rain

China Analyst 백은비 02)368-6157_ ebbaek@eugenefn.com

Weekly Review

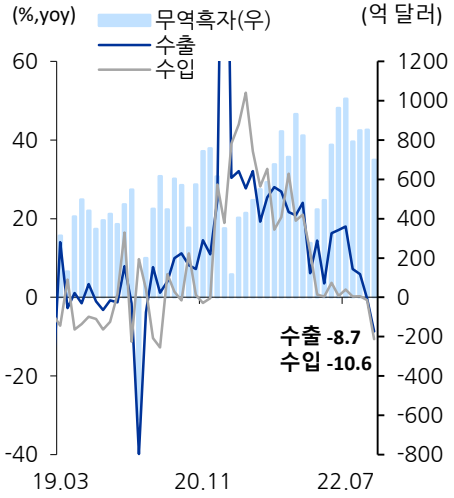
- (12/01 ~ 12/07) 상해종합지수 +1.5%, 심천성분지수 +2.8%
- 중국 증시는 방역 조치 완화에 따른 리오프닝 기대감과 중국내 코로나 신규 감염 감소세로 상승

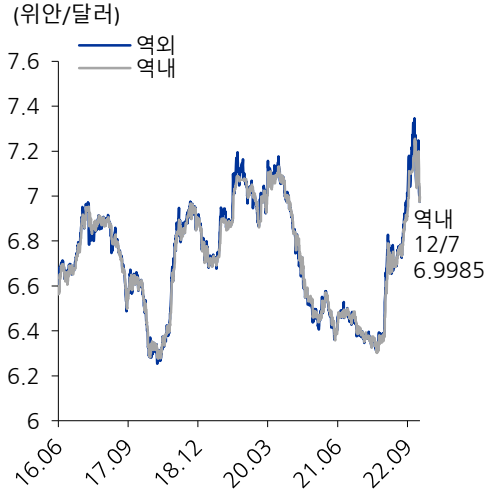




Weekly News

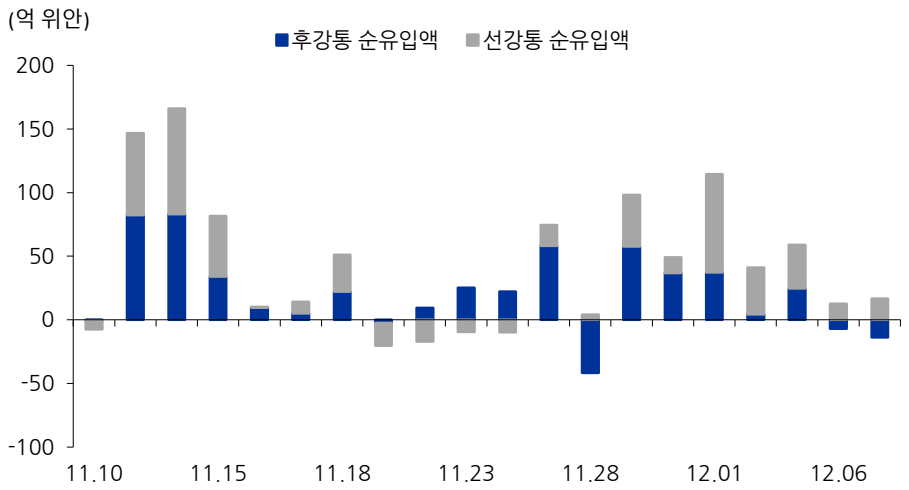
- **11월 중국 수출입 두 달 연속 역성장:** 11월 중국 수출은 전년동기비 8.7% 감소, 수입은 10.6% 감소. 글로벌 경기 둔화, 중국내 제로코로나 정책 지속에 따른 수요 위축 때문.
- **달러대비 위안화 환율 두 달 만에 6위안 대 진입:** 9월 26일 7위안 돌파 이후 2개월 만인 12월 6일 다시 6위안 대로 진입. 최근 중국내 방역 완화 조치가 잇달아 추진됨에 따라 리오프닝 기대감이 형성되면서 위안화 강세.





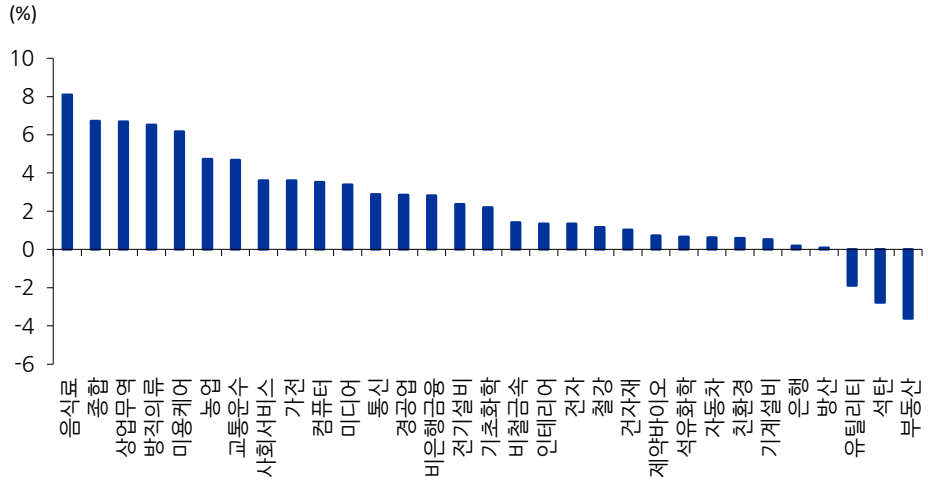
후/선강통 자금 동향 및 주도 업종

후/선강통 자금 순유입 규모



자료: Choice, 유진투자증권

업종별 등락률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 자금 순유입 상위 10 종목

(억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601318.SH	Ping An Insurance	비은행금융	11.50	3.89
600036.SH	China Merchants Bank	은행	10.43	1.03
600887.SH	Inner Mongolia Yili	음식료	9.65	9.46
601888.SH	China Tourism Group Duty Free	상업소매	7.83	8.57
601899.SH	Zijin Mining	비철금속	5.42	4.48
601668.SH	China State Construction Engine	인테리어	4.89	0.00
600050.SH	China United Network Commun	통신	4.78	15.42
600415.SH	China Commodities City Group	상업소매	4.40	25.51
601600.SH	ALUMINUM CORPORATION OF	비철금속	4.32	7.38
600809.SH	Shanxi Xinghuacun Fen Wine	음식료	4.28	7.52

선강통 자금 순유입 상위 10 종목

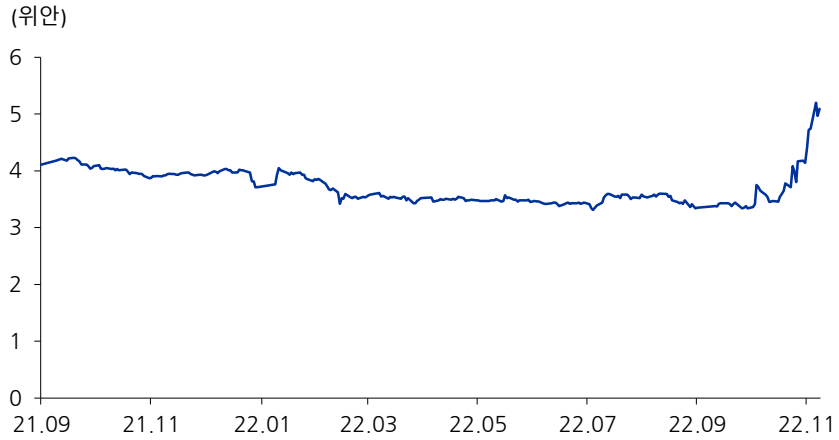
(억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
000858.SZ	Wuliangye Yibin	음식료	18.14	10.72
300059.SZ	East Money Information	비은행금융	15.57	7.62
002594.SZ	BYD Company Limited	자동차	13.13	5.48
002709.SZ	Tinci Materials Technology	전기설비	6.34	14.15
002415.SZ	HIKVISION	컴퓨터	6.30	7.27
000799.SZ	Jiugui Liquor	음식료	6.22	14.83
000568.SZ	Luzhou Laojiao	음식료	6.08	10.06
002352.SZ	S.F. Holding	교통운수	5.41	8.77
000756.SZ	Xinhua Pharmaceutical	제약바이오	4.55	18.51
300769.SZ	Dynanonic	전기설비	4.38	14.95

주간 이슈 기업

코드	600050.SH	주간 수익률	+15%
종목명	China United Network Commun	시가총액	1,581억 RMB
섹터	통신		약 30조 원
기업개요	#통신사	21A 실적	매출액 6조 원
	중국 3대 통신사		영업이익 3.3조 원
주요 내용	1) 최근 중국 국유기업의 valuation 매력 부각, 3대 국유통신사인 동사에 대한 관심도 상승 2) 동사 이사장은 실적발표회에서 동사는 5G와 디지털 경제 시대에 발맞춰 차세대 IT 시설로 거듭다고 있다며 단순 통신기업으로만 바라보면 안된다고 강조 3) 혼합소유제 개혁 첫 시범회사인 동사는 텐센트와 CDN, 엣지 컴퓨팅 등 국가 육성 분야에서 적극적인 협력 관계를 이어나가고 있음		

China United Network Communications Limited 주가



자료: Choice, 유진투자증권

코드	002352.SZ	주간 수익률	+9%
종목명	S.F. Holding	시가총액	2,793억 RMB
섹터	교통운수		약 53조 원
기업개요	#택배	21A 실적	매출액 39조 원
	중국 1위 택배사		영업이익 1.4조 원
주요 내용	1) 10월 동사 매출액 209억 위안 중 택배 매출이 141억 위안으로 작년 10월 대비 6.5% 증가, 택배 배송량도 12.7% 증가 2) 솽스이(11.11) 기간 중 동사는 총알 배송, 신선 배송, 의약품 배송 등 다양한 서비스를 제공, 배송량은 전년동기비 400% 이상 증가 3) 한편 10월 동사의 공급망 및 국제 택배 서비스 부분 매출은 67.9억 위안으로 22.3% 감소, 수출입 수요 감소와 운임비 변동에 기인		

S.F. Holding 주가

자료: Choice, 유진투자증권

10가지 추가 방역 최적화 방안

	내용
위험 구역 구분 기준	- 아파트 동/층/가구 기준으로 위험 구역 지정 - 봉쇄 범위 단지 및 도로로 임의 확대 금지 **- 각종 임시 봉쇄 금지** - 연속 5일 미감염 확인 시 즉시 봉쇄 해제
PCR 검사	**- 행정단위 전수 검사 폐지** - 규모, 검사 빈도수 줄일 것, 필요 시 항원 검사 진행 - 고위험구역 종사인원은 기존대로 검사 진행, 기타 인원은 원할때 검사 가능 **- 지역 간 유동 인원 PCR 음성 결과, 건강코드 제시 의무 없음, 도착 후 검사 X** - 양로원, 복지원, 의료기관, 학교 등 특수장소 방문시 기존 규정 유지
격리 방법	**- 무증상, 경증 환자 일반 자택 격리** (시설 격리 선택 가능) - 자택 격리 중 증상이 심해지면 병원 치료로 전환 - 격리 6,7일째 연속 2번 음성 시 격리 해제
밀접접촉자 격리 방법	**- 자택 격리 조건 충족 시 자택 격리 5일** - 시설 격리 선택 가능 - 5일째 PCR 검사 음성 시 격리 해제
의약품 구매 보장 조치	**- 약국 정상 운영, 임의 영업 중단 금지** - 일반의약품 구매제한 금지, 온-오프라인 모두 구매 가능 - 구매 취소시 건강코드, PCR 검사 등 제시 필요 없음
노년층 백신 접종	**- 60-79세 접종률 집중 제고, 80세 이상은 접종 가속화** - 접종 서비스 최적화 - 접종 가능 여부 과학적으로 판단 - 접종 선전 확대해 거동 가능한 노년층 백신 접종 장려
핵심 인원 관리 조치	- 심혈관, 뇌혈관 질환자, 만성 질환자 등 특별 관리
사회 정상화, 기본 의료 서비스 보장	**- 비 위험 구역 내 인구 유동 제한, 영업 중단, 생산 중단 금지** - 의료진, 경찰, 교통 물류, 슈퍼, 물, 전기, 가스 공급 보장(화이트리스트 관리) - 의료 기관 진료 시 PCR 음성 결과 필요 **- 단 PCR 음성 결과 없어도 의료 기관은 위중증 환자 진료를 거절할 수 없음**
안전 보장 조치	**- 소방통로, 단지 입구 봉쇄 엄격 금지** - 독거노인, 미성년자, 임산부, 장애인, 만성질환자 등을 위한 진료 편의 제공 - 심리 상담 서비스 지원
학교 방역 조치	**- 감염 없을 시 정상 등교, 교내 식당, 체육관, 도서관 정상 개방** - 감염 확인 시, 위험 지역은 규정하되 위험지역 외 정상 학교 생활 보장

중국내 이동 제한 대부분 해제

11월부터 중국의 제로코로나 정책이 빠르게 완화되고 있다.

광저우, 정저우, 충칭, 상하이시, 베이징시에서는 이제 대중교통을 이용하거나 공공장소를 방문할 때 PCR 음성 결과를 제시할 의무가 없어졌다.

7일 국무원은 일전에 발표한 20가지 방역 완화 조치를 보완하는 새로운 10가지 조치를 발표했다. 중국내 이동 제한이 거의 해제되었다. 주목할만한 부분은 아래 4가지이다.

1. 봉쇄 범위: 아파트 동/층/가구를 기준으로 하며 임의로 단지/거리로 확대할 수 없음. **각종 임시 봉쇄 조치 금지**, 5일 연속 무신규 감염 시 즉시 봉쇄 해제.

2. PCR 검사: 행정단위 전수 검사 폐지, 검사 범위 및 빈도수 축소. **필요시 항원 검사 진행**. 양로원, 의료기관, 학교 등 특수 장소 방문 외 **PCR 음성 결과, 건강 코드 제시 의무 없음.**

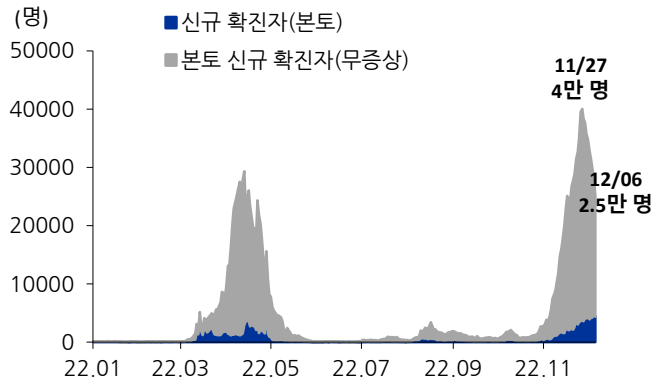
3. 격리: 무증상, 경증 환자는 자가 격리를 기본으로, 시설 격리도 선택 가능. 격리 6, 7일째 두 번 연속 음성 시 격리 해제.

4. 의료: 60세 이상 고령층 백신 접종 확대에 집중**(특히 80세 이상)**. 노인 전용 통로, 임시 접종지, 이동 접종 차량 등 다양한 편의 서비스 제공할 것

가까워지는 리오프닝

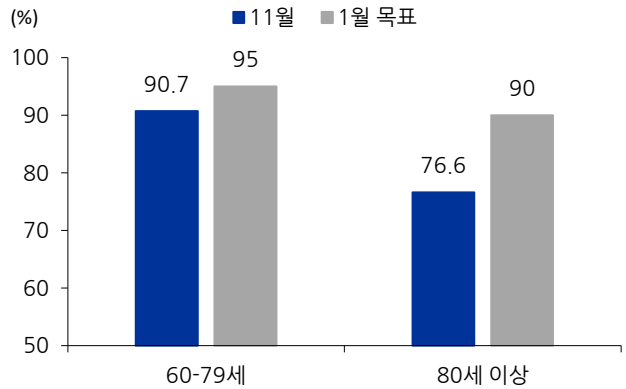
단기 변동성 확대 예상
본격 경기 회복은 하반기부터

코로나 신규 감염 9일 연속 감소



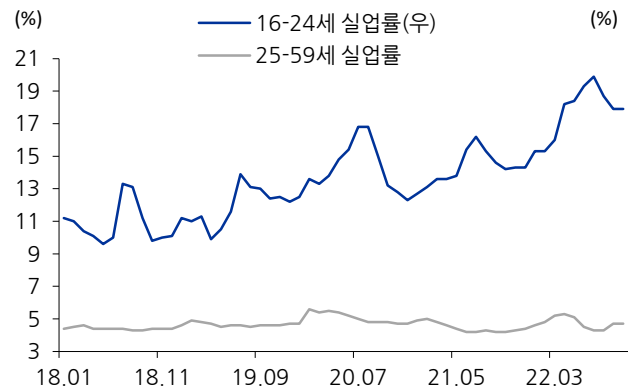
자료: Choice, 유진투자증권

중국 정부의 노년층 1차 백신 접종 목표



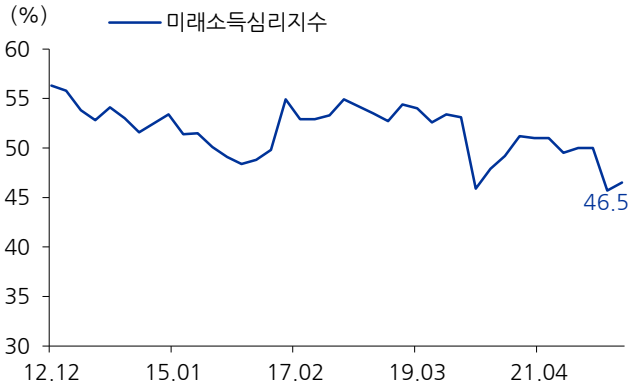
자료: 국무원, 유진투자증권

서비스업 경기 안정화 시 고용 환경 개선 전망



자료: CEIC, 유진투자증권

고용 안정 후 소득에 대한 기대도 회복 기대



자료: CEIC, 유진투자증권

국무원은 기자회견에서 코로나 이전 생활로 언제쯤 돌아갈 수 있냐는 질문에 이미 그 시기에 가까워졌다고 답했다. 앞으로 더 강화해야 하지만 그동안 백신 접종 확대, 약물 공급 보장, 의료 시스템 개선 등 많은 준비를 했다고 덧붙였다.

11월 27일 중국내 신규 감염은 4만 명을 돌파한 이후 9일 연속 감소 중이다. 다만 이번 방역 완화로 유동인구가 늘고 추운 날씨, 춘절 연휴를 지나면서 중국내 신규 감염은 다시 늘어날 가능성이 있다. 단기적으로 시장 변동성을 확대할 수 있는 요인이다.

방역 완화 초기에는 감염 확대에 따라 의료 물자 수요가 큰 폭으로 증가할 가능성이 있기 때문에 의료 기기, 제약 바이오 업종에 관심이 필요하다. 감염 확산이 어느정도 진정되어 서비스업 경기가 안정화된다면 고용이 늘고 소득에 대한 기대도 회복될 전망이다. 이에 따라 병원, 의료미용, 의류, 화장품 등 경기 소비재의 반등을 기대해 볼 수 있다.

제로코로나 정책 완화로 생산과 소비 회복 방향은 더 명확해졌다. 다만 중국의 방역 완화 조치가 아직 중국내로 국한되어 있고 글로벌 경기가 둔화하고 있다는 점을 고려하면 중국의 경기 회복은 하반기부터 본격화될 가능성이 있다.

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 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 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