중국/신흥국 모닝노트

1월 정부 개입 선언 이후 외국인의 신뢰도는 회복됐을까?

▶ Analyst 정정영 jeongyoung@hanwha.com 3772-7473

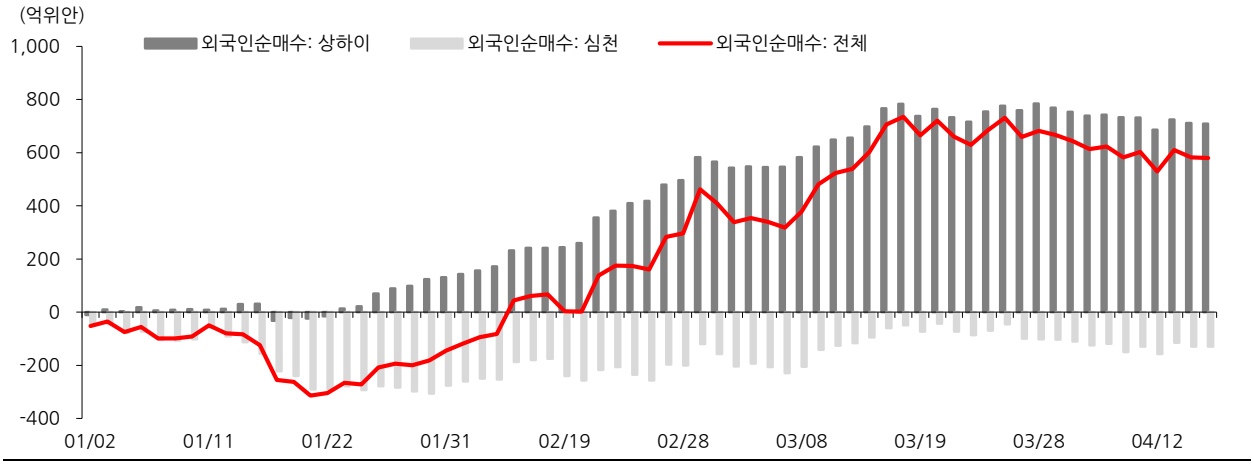
1월 중국 주식시장 급락 이후 정부의 공식 개입 선언이 있었습니다. 중국 정부는 투자자 보호 명분으로 각종 규제를 강화했고, 국영기업 중심의 '중국판 밸류업'을 추진 중입니다. 지난해 8월부터 6개월 연속 중국주식을 순매도한 외국인은 올해 2~3월 순매수로 전환했습니다. 4월에는 잠깐 쉬어가고 있으나 유출폭은 크지 않습니다. 외국인의 신뢰도가 회복되고 있다고 평가합니다.

중국주식에 대한 신뢰와 기대를 높여가는 외국인

중국 경제 회복에 대한 의구심과 연초 급락으로 글로벌 투자자에게 중국은 소외된 시장으로 분류. 1월말 중국 정부가 직접 개입을 선언했고 ① ETF 매입, ② 불법행위 규제 강화, ③ 중국판 밸류업 (국영기업) 등 다방면의 증시 부양책을 통해 주가 반등을 견인. 올해 저점 대비 반등폭 기준으로 가장 많이 오른 본토지수는 중소형주로 구성된 CSI500 (+19.7%). 이어서 심천성분지수 (+17.8%), 창업판지수 (+15.9%). 홍콩은 HSCEI (홍콩H지수)가 +15%로 가장 견조. 이 기간 동안 중국은 춘절연휴 (2월; 소비), 양회 (3월; 정책), 청명절연휴 (4월; 소비), 경제성장률 발표 (4월; 실적) 등 이벤트를 통과

외국인들의 신뢰와 기대가 함께 회복되고 있다는 점을 주목. 외국인의 중국주식 순매수는 정부 개입과 함께 본격적으로 시작. 지난해 8월부터 올해 1월까지 6개월 연속 매도해왔던 모습과는 상반된 흐름. 1~2월 중국의 주요 경제지표가 3월에 통합돼 발표된다는 점을 감안하면, 분위기 전환의 트리거는 '정부 개입에 대한 신뢰'로 해석 가능. 3월 중하순부터 쉬어가는 중이나, 중국 자체의 문제보다는 글로벌 매크로 환경 변화 (미국 기준금리 인하 시기에 대한 노이즈) 영향이 크다고 판단. 4월 순매도 규모는 -103억위안 (4/17 종가 기준)으로 2월 (+607억위안) & 3월 (+220억위안) 순매수 대비 제한적. 중국은 1분기부터 예상보다 강한 경제 회복세가 확인됐고, 2분기 이후부터는 3월 양회에서 제시한 정책 패키지 (특별국채 등) 준비가 가속화될 전망. 외국인들의 기대가 다시 한 번 높아질 시점. 중국주식 비중확대 의견 유지

[키차트] 1월 말 중국 정부의 공식 개입 이후부터 외국인은 본격적으로 순매수 전환



자료: Wind, CEIC, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2024 년 4 월 18 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (정정영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2024 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%