김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2024.04.29

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

4월말 정치국회의 이후 중국 : 퀄리티 상승

- **중앙정치국회의 개최 임박, 이벤트 이후 경제 성장과 증시 퀄리티 상승 주목 :** 중화권 증시는 연중 다수의 정치경제 이벤트 중에서 실질적으로는 중앙정치국회의의 정책 스탠스에 가장 큰 영향을 받는다. 당 최고 수뇌부(정치국 25인)가 경제 주제로 개최하는 회의는 총 네차례이며 4월 회의는 연말 경제공작회의의 연간 목표 설정 이후 1/4분기 경제 성과와 대내외 환경에 대한 중간 점검을 통해 정책 스탠스를 확인하는 상징성이 큰 이벤트다. 중화권 증시 역시 4월말 연간 및 1/4분기 실적 발표가 대체로 마무리된 이후 정책과 사이클 조합을 통해 하반기 장세와 스타일 변화를 타진하는 패턴을 보여왔다. 우리는 2024년의 경우 4월말 정치국회의 이후 경기 부양책, 경제 성장, 증시(상장기업) 측면에서 퀄리티 상승 기대감이 커질 것으로 판단한다.
- **4월말 중앙정치국회의 정책 스탠스 예상 :** 금번 회의에서 예상되는 내용은 다음과 같다. **첫째,** 새로운 차원의 강력한 경기 부양책은 제한적이다. 1/4분기 성장률이 5%를 돌파하면서 연간 목표 달성 확률이 높아짐에 따라 표면적인 스탠스는 12월 경제공작회의와 3월 전인대에서 제시한 '안정(경기/심리/자본시장/부채/부동산)' 기조의 유지가 예상된다. **둘째,** 대내외 불확실성과 불균형 성장을 여전히 경계하면서 완화적인 정책 기조를 유지하고, 부양책의 집행 속도와 효과 제고를 특히 강조할 것이다. 2024년 예고한 중앙정부 레버리징, 특별국채(초장기채), 설비/소비재 이구환신, 3대 건설 프로젝트 집행 등이다. **셋째,** 현대화 산업 시스템과 새로운 질적 생산력 제고, 과학기술과 제조업 고도화(AI/테크/신재생/저공경제)를 최우선 전략으로 강조하고 액션플랜 구체화. **넷째,** 부동산 파이낸싱 강화, 공급측 개혁, 에너지 안보, 상장기업 밸류업 등 강조를 예상
- **하반기까지 세가지 퀄리티 상승 주목 :** 2024년 중국 정부의 부양책은 신구(新舊) 성장모델 전환기의 구조적인 부작용을 완벽히 완충할 수 없지만, 펜데믹 이후 후유증 탈피와 순환적인 경기/재고/이익 사이클 회복을 계속 견인하기에는 충분하다. 2024년 증시 회복의 핵심은 부양책과 성장의 '총량'이 아닌 '질적(퀄리티)' 개선이다. 우리는 정치국회의 이후 풍부한 유동성의 순환 문제와 디플레 압력, 기업 투자(FCFF)와 가계 소비(예금/주택가격), 제조업과 기타 산업의 양극화 등의 개선을 예상한다.
- **①경기 부양책의 퀄리티 제고 :** 2/4분기부터 부양책 효과가 강화될 전망이다. **재정정책**은 과거 대비 늦은 2/4분기부터 본격화되어 3/4분기 효과가 극대화될 전망이다. 지난 11월 이후 특별국채 발행과 지방 지급으로 인해 1/4분기 연간 신규 지방채와 특수채 발행 진도(발행액/한도)는 각 16%와 19%로 2022-2023년 평균 40%를 크게 하회했다. 중국 재정부는 2/4분기 발행과 집행 가속화를 예고했으며 3/4분기부터 초장기 특별채권 발행을 시작할 전망이다. **통화정책**은 2/4분기 양적 완화 유지와 M2/대출 증가율 및 국채금리 반등 촉진(창구지도), 3/4분기 기준금리 인하와 유통시장 국채 매입(초장기채)이 예상된다. 1/4분기 대출 쿼터 조정과 베이스 요인으로 2년래 최저까지 하락한 대출과 유동성 증가율은 2/4분기부터 반등이 예상된다. 2/4분기 재대출(설비교체/부동산)과 국채발행 완충을 위한 지준율 인하가 예상되고, 금리인하는 환율 방어 압력이 정점을 지나는 3/4분기에 단행될 것으로 판단한다. 동시에 실질금리(물가/주택가격) 하락 전환을 위한 정책도 강화될 것이다.
- **②경제 성장의 퀄리티 제고 :** 1/4분기 성장률이 YoY+5.3%를 기록하면서 경제 체력의 회복을 시사했지만, 성장 퀄리티 측면에서 낮은 명목GDP (4.2%), 민간소비와 제조업 이외 산업의 부진이 여전했다. 신경제(제조업/신재생/서비스)의 성장이 구경제(부동산/건축) 침체를 커버했지만, 디플레이션 압력은 공통적인 현상이다. 다만, 우리는 2024년 수출, 재정정책, 부동산(가격) 구도 변화에 따라 2/4분기부터 물가/명목GDP의 반등과 수출/고정투자/부동산의 성장 기여도 회복을 예상한다.
- **③증시(상장 기업)의 퀄리티 제고 :** 우리는 정치국회의 이후 중화권증시와 상장기업의 '퀄리티' 회복 기대감 반영을 주목한다. **첫째,** 이익 하향조정의 종료. 중국증시는 통상 4월말 연간 및 1/4분기 실적 발표 이후 이익 추정치 하향조정이 마무리된다. 특히, 2024년은 매출과 ROE가 2년만에 저점 반등이 예상된다. **둘째,** 자본시장 활성화와 밸류업 정책 효과가 계속 기대된다. 1월 발표 국유기업 밸류업 정책과 4월 발표 신(新) 국9조(자본시장 활성화 9대 조치)는 배당 확대를 강제하고 상장기업 퀄리티 제고(ROE 상승)를 강력하게 지향하고 있다. 최근 2년간 급증한 중국 상장기업 FCFF(잉여현금)과 DPS 상승 추세는 정책 변화와 함께 중화권 대형지수 리레이팅에 일조할 수 있다. **셋째,** 중화권 증시 자사주 매입이 계속 증가하고 있다. 특히, 홍콩은 극단적인 가격와 당국 유도하에 급증 추세를 유지하고 있다(2024년 170억HKD/월, 2023년 105억/월, 2022년 87억/월).

하이라이트 & 이슈 Chart

이슈 1. 최근 경제 주제 3대 회의 주요 내용

2023년 4월 중앙 정치국회의	2023년 7월 중앙 정치국회의	2023년 12월 중앙 경제공작회의
•3대 압력(수요위축/공급충격/심리약화) 완화, 경제 성장률 예상 상회 (신규) •경기 호전은 보복성으로 자생적인 회복력이 약하며, 국내 총수요는 여전히 부족 (신규) •다방면으로 가계 소득 증대, 소비 환경 개선, 문화 여행 등 서비스소비 촉진 (신규) •2022년 내수 부양이 최우선 숙제, 소비 회복과 확장이 최우선 순위 (동일) •고용과 시장경제 주체의 신뢰 제고 최우선 강조. 민영기업 대우 방안 마련 (유사) •적극적인 재정정책과 안정적이고 정밀한 통화정책 •부동산 '투지 금지' 유지, 실수요와 업그레이드 수요 촉진, 업계 악순환 차단 (동일) 초대형 도시 낙후지역 개조, 비상용 단지 건설 (신규) **부동산세 언급 없음 •플랫폼 기업의 건강한 발전 촉진, 대형 빅테크 기업 혁신 사업 장려 (신규) •신에너지 자동차 발전 우위 유지, 충전 인프라와 ESS 건설, AI 발전 중시 (신규)	•경제 운영의 도전은 국내 수요 부족, 기업 경영난, 핵심 영역 리스크 다발, 복잡한 외부환경. 정밀하고 강한 거시경제 정책. 역주기 조절과 정책 페키지 •총량적이고 구조적인 통화정책 수단 활용. 자본시장 활성화와 투자심리 촉진 •정부투자 역할 강화, 지방특수채 발행 강화. 지방부채 해소 위한 페키지 정책 시행 •국내수요 적극 확대. 소비 견인 경제 성장의 기본적인 역할 발휘. 자동차, 전자, 가구 등 대중 소비 촉진. 국제 항공편 확대 •국유기업 핵심 경쟁력과 민영기업 발전 환경 개선. 기업 대상 벌금/제재 남발 방지, 정부의 미지급금 문제 해결. 기업 소통 기구 강화, 투자심리 촉진 •부동산 수급 관계의 중대한 변화 적응, 적절한 시기에 정책 개선. 지방 맞춤형 완화 정책 시행. 가계 실수요 촉진, 부동산업 안정 발전 추진 (*투기금지 표현 삭제) •고용안정을 전면적 격상해 대응. AI 산업 안전 발전 촉진, 플랫폼 경제 건강 발전	•유효수요 부족, 일부 공급과잉 문제, 외부환경 불확실성 상존 (*신규) •성장을 통한 안정 추구, 선입후파(先立後破: 먼저 세우고 돌파) (*12월 정치국회의에서 첫 등장) •경제 업무 온중구진(穩中求進) 스탠스 유지 •내수 확대와 공급측 개혁 종합적으로 추진 •내수 관련 소비와 투자 상호 선순환(정부투자), 리오프닝 이후 회복에서 소비 확대 전환. 문화 컨텐츠, 궈차오 소비 등 촉진. 전기차와 전자제품 소비 •적극적인 재정정책 시행, 지출 강도와 실효성 강화. 과학기술과 제조업 감세 정책 중점 시행 (*2022년 대비 적극적이나 지출 관리 강화 병행) •안정적인 통화정책 시행, 유연하고 정밀하게 시행 (*2022년 대비 신중) •부동산 리스크 적극적으로 완충, 민영/국영 차별 없는 자금 수요 지원, 부동산 시장 안정 발전 촉진. 부동산 재개발 관련 3대 프로젝트 적극 시행 •부동산, 지방 채무, 중소 금융기관 리스크 종합적으로 관리 (*투기금지 표현 삭제) •디지털 경제와 AI 발전 촉진. VC와 주식 투자 지원

자료 : 하나증권

이슈 2. 2024년 전인대에서 제시한 10대 정책 우선 순위 (vs 2023년 비교)

2024년 10대 업무		2023년 8대 업무
1. 현대화 산업 시스템 건설, 새로운 질적 생산력 제고		1 내수 확대 주력
2 과학기술·교육 발전을 통한 국가 발전 전략 실시, 질적 발전의 기틀 강화		2 현대화 산업 시스템 건설 가속화
3 내수 확대, 경제 선순환 실현		
4 개혁 심화, 경제 발전의 내생 동력 강화		3 '국영경제·민영경제의 공동 발전' 시행
5 대외개방 수준 확대, 공동 번영 추진		4 외자 유치 및 이용 확대
6 발전·안보 통합, 주요 분야 리스크 예방 및 해소		5 주요 금융경제 리스크 예방 및 해소
7 '삼농(농민·농업·농촌)정책' 견지, 농촌 진흥 전면 추진		6 식량안보 및 농촌 진흥
8 도농 융합·지역간 협력 발전 추진, 경제 구조 개선	신규	7 친환경 전환 발전 추진
9 생태 문명 건설 강화, 친환경·저탄소 발전 추진		8 민생 보장 및 사회 사업 발전
10 민생 보장 및 개선, 사회 거버넌스 강화 및 혁신		

자료 : 하나증권

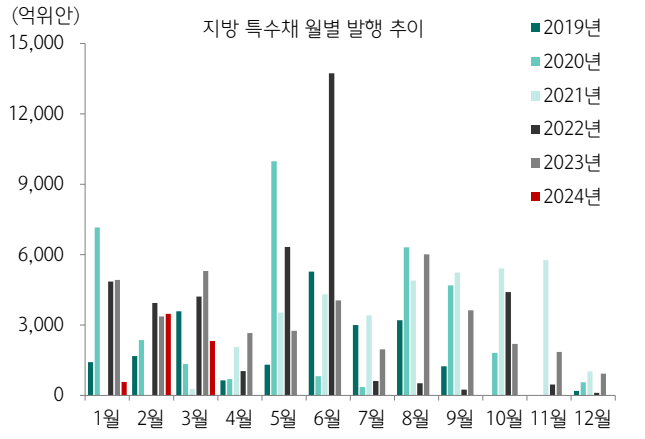
이슈 3. 중국 지방채 신규 발행 지도율 (2022년-2024년)

중국 지방채 신규 발행 진도 (월별 누적/전체 한도)

월	2024년	2023년	2022년
1	3.8%	13.4%	12.3%
2	12.4%	22.8%	22.6%
3	18.2%	35.7%	33.0%
4	19.2%	41.7%	35.5%
5		48.2%	51.4%
6		58.5%	84.5%
7		63.5%	87.1%
8		78.6%	88.5%
9		88.4%	89.1%
10		93.3%	98.7%
11		97.8%	99.8%
12		100.0%	100.0%

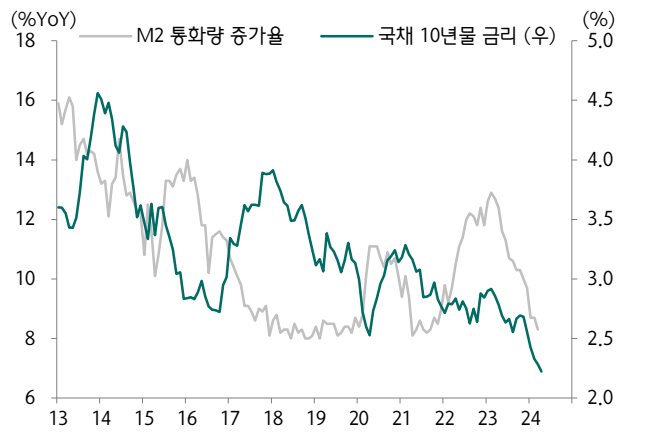
자료 : Wind, 하나증권

이슈 4. 중국 지방특수채 월별 발행 추이 (2019년-2024년)



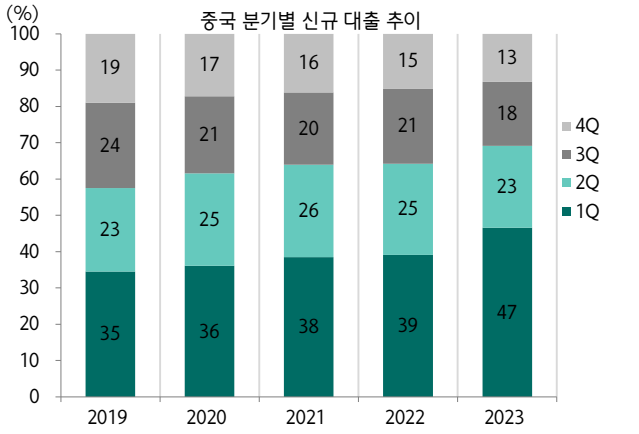
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 5. 중국 M2 통화량 증가율 VS 국채 10년물 금리 추이



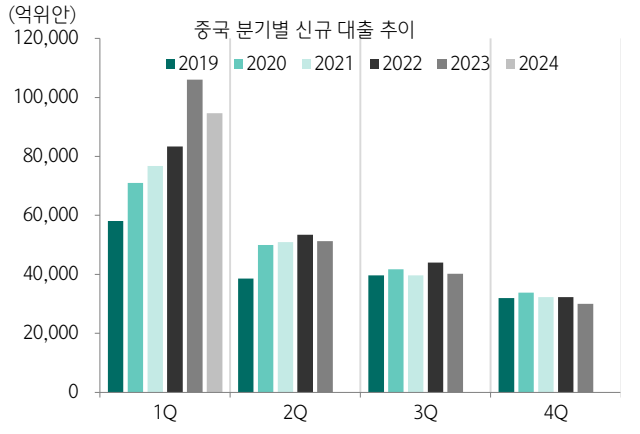
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 6. 중국 분기별 신규 대출 비중 (2019년-2023년)



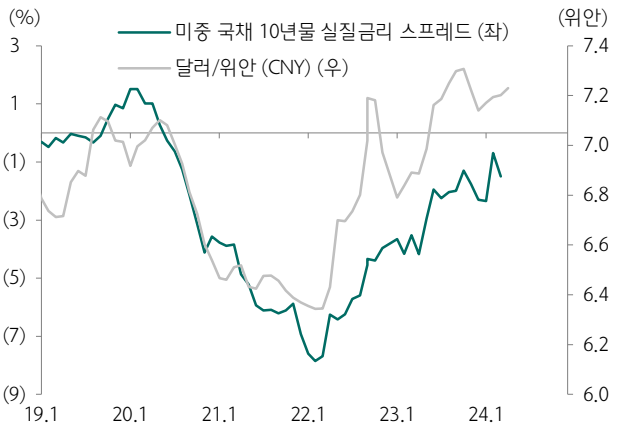
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 7. 중국 분기별 신규 대출 추이 : 1/4분기 급증 현상 억제



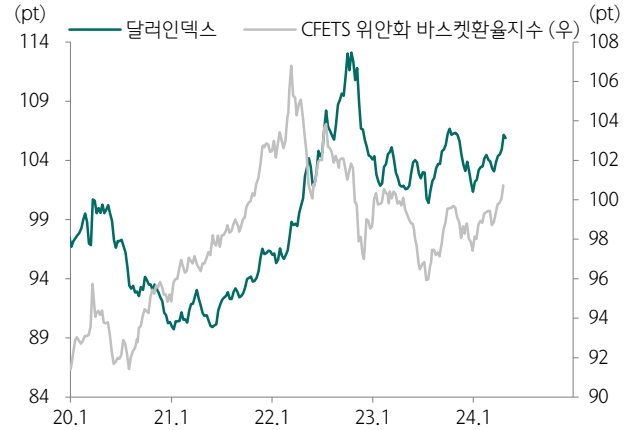
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 8. 달러/위안 VS 미중 실질금리 스프레드 추이



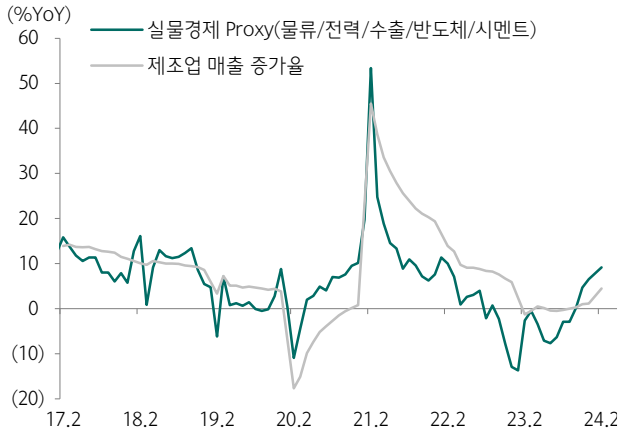
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 9. 달러지수 VS 위안화 바스켓환율지수 : 동일한 방향성 유지



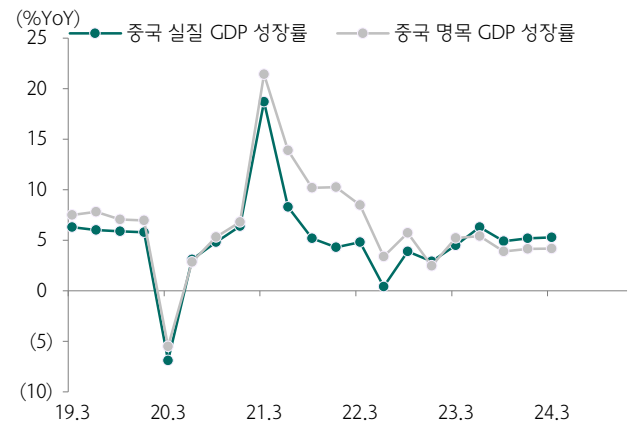
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 10. 중국 실물경제 Proxy (물류/전력/수출/반도체/시멘트) vs 매출



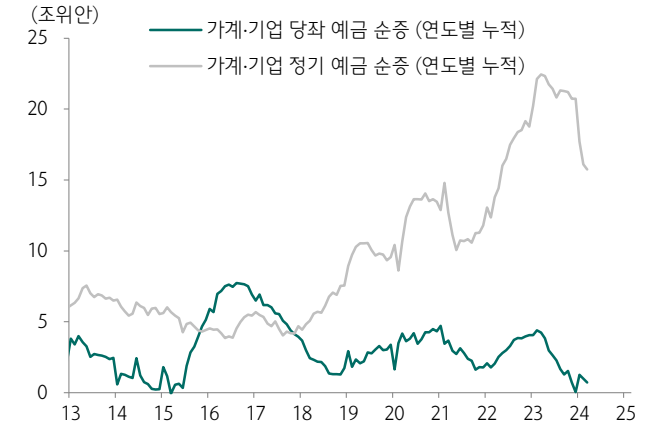
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 11. 중국 실질GDP 성장률 VS 명목GDP 성장률 : 디플레이터 음수



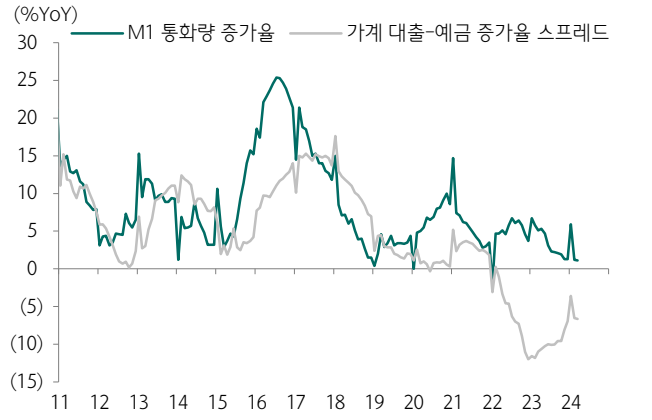
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 12. 중국 가계/기업 당좌 예금 VS 정기(적금) 예금 순증 추이



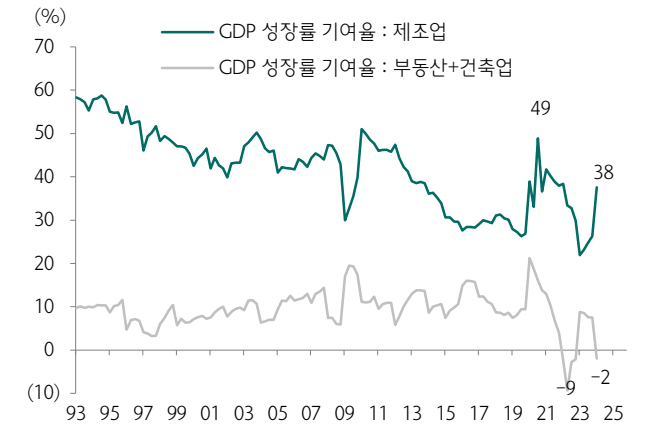
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 13. M1통화량(기업예금多) 증가율 VS 가계 대출-예금 스프레드



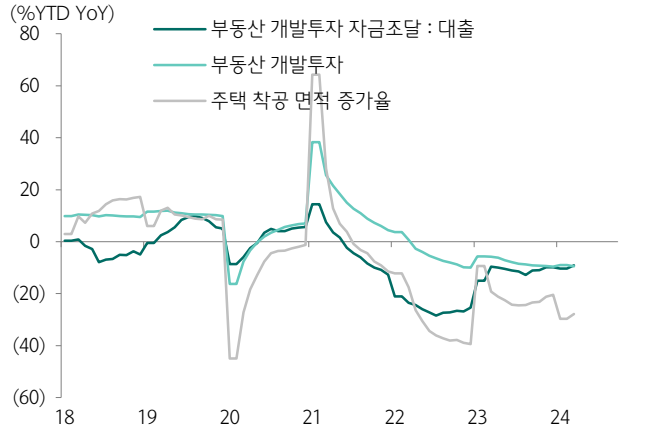
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 14. 중국 GDP 성장률 기여율 : 제조업 VS 부동산+건축업



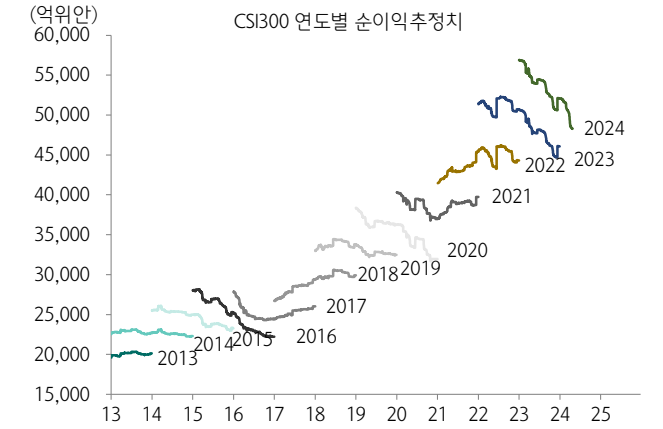
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 15. 중국 부동산 3대 지표 추이 : 대출(자금조달), 개발투자, 착공



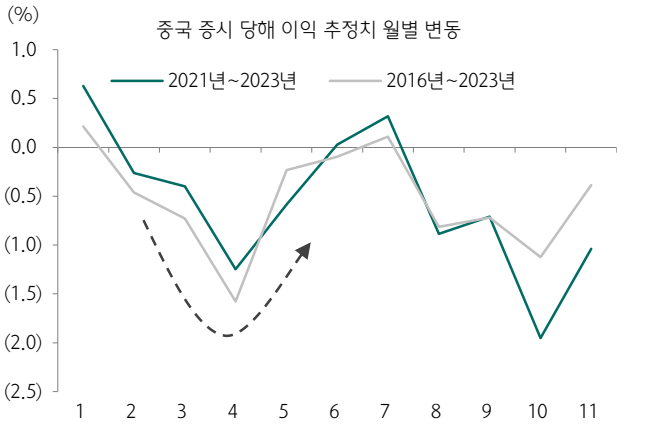
자료 : WTO, 하나증권

이슈 16. 중국 CSI300지수 연도별 순이익 추정치 변동



자료 : Wind, 하나증권

이슈 17. 중국증시 당해 이익 추정치 월별 변동 추이 : 2/4분기 상향 시작



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

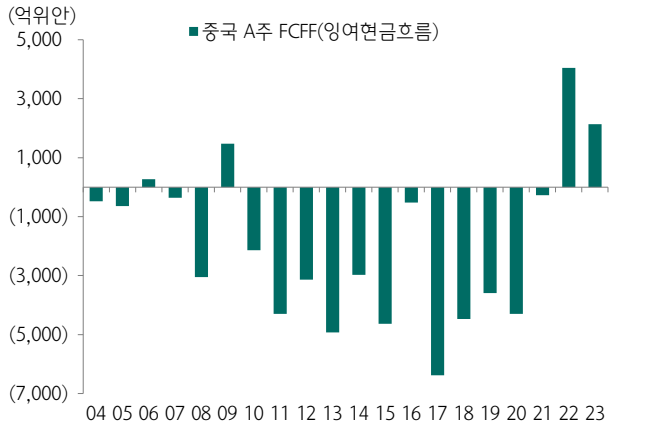
이슈 18. 2000년 이후 발표한 국9조(자본시장활성화 9대 조치) 내용 비교

1-3차 '국구조(국무원의 자본시장 활성화를 위한 9대 조치)' 개요 비교

2004년	2014년	2024년
• 자본시장 발전의 중요성 인식 강화 • 자본시장 개혁·개방, 안정 발전 가이드라인 및 과제 추진 • 정책 보완을 통한 자본 시장안정 발전 촉진 • 자본시장 시스템 보완 및 증권 투자 상품 다양화 • 상장사 퀄리티 향상 및 규범화 운영 추진 • 자본시장 중개서비스기관의 규범발전 촉진 및 전문성 제고 • 법제 및 신용 구축 강화, 자본 시장 관리감독 수준 제고 • 협력 강화를 통한 시장 리스크 예방 및 해소 • 경험 기반의 대외개방 적극 추진	• 전체 요구사항 • 다층적 주식시장 발전 • 채권시장 규범 발전 • 사모시장 육성 • 선물시장 건설 추진 • 증권 선물 서비스업 경쟁력 제고 • 자본시장 개방 확대 • 금융 리스크 예방 및 해소 • 자본시장 발전 환경 조성	• 전체 요구사항 • 발행상장 지위 엄격 관리 - 상장시 배당정책 공개 • 상장사 엄격 관리감독 지속 -배당 성향 낮은 기업에 대해 대주주 매도 제한 및 리스크 공시 -배당우량기업 인센티브 확대를 통한 배당률 제고 장려 -배당 안정성·지속성·예측성 제고, 연 1회 이상, 적자 배당, 준절 전 배당 추진 • 상장폐지 관리감독 강화 • 증권·펀드기관 관리감독 강화, 분업 중질 및 강점 강화 • 거래 관리감독 강화, 자본 시장의 내재적 안정성 증진 • 중장기 자금의 시장 유입 촉진, 장기투자 확대 지속 • 개혁·개방 전면 심화해 양질의 발전 기여 • 자본 시장 고품질 발전 촉진의 통합 체계 추진

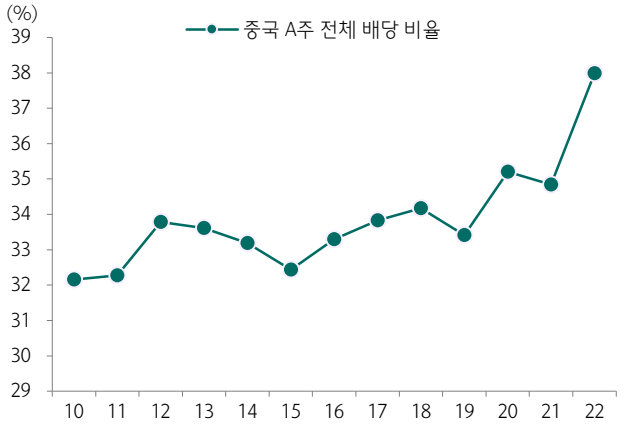
자료 : 하나증권

이슈 19. 중국 A주 FCFF 2년 연속 급증



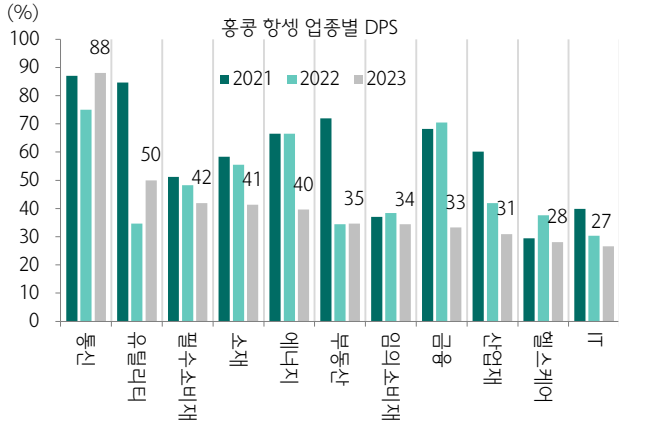
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 20. 중국 A주 전체 배당 비율 추이 (~2022년)



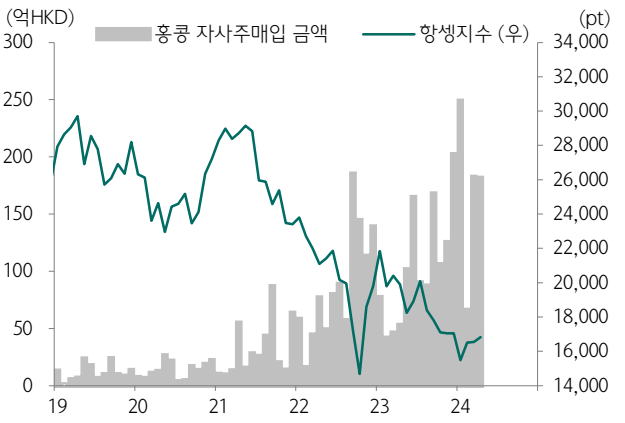
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 21. 홍콩 항셍지수 업종별 DPS 추이 : 2023년 실적에서 30%이상 상승



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 22. 홍콩 자사주 매입 추이 VS 항셍지수



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 23. 중국 CSI300지수와 항셍H지수 12개월 선행 PBR 추이

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

중국증시 Key Data (주간)

중국 주간 산업 • 가격 지표 모니터링

	지표 (주간)	전기비 (WoW)		4월 (MTD)	전년비 (YoY)			업데이트 날짜
		WoW (금주)	WoW (전주)		3월	2월	vs 2019 (%)	
생산	고로 가동률	0.6	0.8	3.0	(7.7)	(3.5)	(4.1)	04/19
	코크스 가동률	1.5	(0.4)	(3.2)	(8.3)	(1.4)	(16.7)	04/19
	지역난방 (산둥성)	0.3	1.0	0.1	(10.8)	(13.2)	(1.4)	04/24
	댐 방류량 (삼협댐)	31.5	33.7	33.6	(6.1)	(1.7)	(11.6)	04/26
수출입	BDI (수입)	(8.3)	12.5	(22.2)	58.4	150.7	124.7	04/25
	CDFI (수입)	(3.5)	7.1	(9.4)	28.5	29.4	71.5	04/25
	CCFI (수출)	0.1	(0.5)	(7.2)	27.8	30.5	48.4	04/19
	SCFI (수출)	0.7	0.7	(3.5)	98.7	120.7	125.7	04/19
건설/건축	건축용 강재 거래량	-	-	(11.5)	(19.6)	(92.2)	-	04/03
	조강 생산량	0.3	(0.5)	1.9	(6.6)	(1.2)	6.4	04/20
	철근 재고 (주요도시)	(5.2)	(5.0)	(13.2)	6.4	(19.3)	7.3	04/19
	아스팔트 설비 가동률	(13.2)	(7.5)	(10.0)	(11.4)	(16.7)	(39.9)	04/24
	시멘트 재고비율	1.4	1.6	6.7	(3.5)	(5.3)	17.0	04/19
	밀링머신 가동률	0.9	10.5	44.6	(20.4)	(21.6)	(34.2)	04/18
부동산	**30대도시 주택거래**	3.1	48.2	(18.3)	(43.8)	(63.6)	(58.4)	04/21
	1선 도시	1.5	56.6	(14.4)	(34.8)	(65.0)	(40.8)	04/21
	2선 도시	1.8	32.6	(22.0)	(43.1)	(62.6)	(59.5)	04/21
	3선 도시	8.0	83.9	(13.7)	(52.8)	(64.9)	(67.8)	04/21
	기존주택 공시가격	(0.0)	(0.7)	(0.9)	(8.1)	(7.3)	(7.0)	04/08
	기존주택 매물량	8.6	(20.4)	(23.7)	4.0	(38.7)	(78.4)	04/08
	100대도시 토지 거래 면적	11.6	63.8	(47.1)	34.8	(30.4)	(60.2)	04/21
	100대 도시 토지가격 프리미엄률	(28.7)	(41.3)	13.8	27.1	(59.3)	(76.4)	04/21
자동차	타이어(세미스틸) 가동률	0.6	3.4	0.4	8.4	(11.8)	11.3	04/25
	타이어(스틸) 가동률	(7.7)	4.2	(4.8)	2.5	(35.8)	(11.4)	04/25
화학 의류 소비	PTA 가동률	5.4	(1.5)	(7.8)	8.1	8.1	(8.2)	04/25
	폴리에스테르 가동률	4.3	3.8	(4.5)	3.2	6.5	(6.8)	04/25
	직조기 가동률	0.1	(0.6)	7.4	(0.8)	(48.3)	(11.8)	04/23
	지하철 이용	(4.3)	(0.4)	0.1	7.2	(12.7)	21.8	04/25
PPI	**RJ/CRB**	0.7	0.0	4.9	7.3	1.0	58.6	04/25
	중국 상품가격 종합지수 (남화)	0.8	1.2	3.0	3.4	1.5	81.2	04/25
	브렌트유	0.1	(3.8)	5.8	8.7	1.8	26.9	04/25
	구리	2.2	3.6	8.5	(0.8)	(6.4)	47.5	04/25
	알루미늄	0.7	5.4	11.0	(2.9)	(9.7)	34.7	04/25
	철광석	1.1	6.8	(0.7)	(7.4)	5.6	29.1	04/25
	코크스	0.4	10.3	(0.4)	(13.2)	(8.5)	26.5	04/25
	철근	(0.1)	2.6	(0.2)	(14.6)	(7.4)	(3.3)	04/25
	시멘트	(0.3)	1.9	0.0	(24.5)	(21.6)	(28.6)	04/25
CPI	**농산품 도매가격 종합지수**	(0.4)	(0.8)	(2.3)	(5.1)	0.5	5.3	04/25
	이우시장 소형 공산품가격	(0.6)	0.3	0.1	0.7	-	1.2	04/21
	돈육	(0.9)	0.1	2.0	(2.0)	2.7	1.3	04/25
	계란	(0.7)	0.9	(3.8)	(18.4)	(10.8)	5.6	04/25
	채소	(1.2)	(2.6)	(6.5)	(1.9)	(0.4)	8.8	04/25
	과일	(0.4)	1.5	(0.9)	(5.8)	(2.6)	16.6	04/25
	소고기	0.8	(2.8)	(3.4)	(11.0)	(9.9)	10.1	04/25
	양고기	(0.1)	(0.5)	(2.8)	(7.2)	(5.3)	4.0	04/25
	닭고기	(0.1)	0.7	(1.0)	(3.0)	(3.1)	9.0	04/25

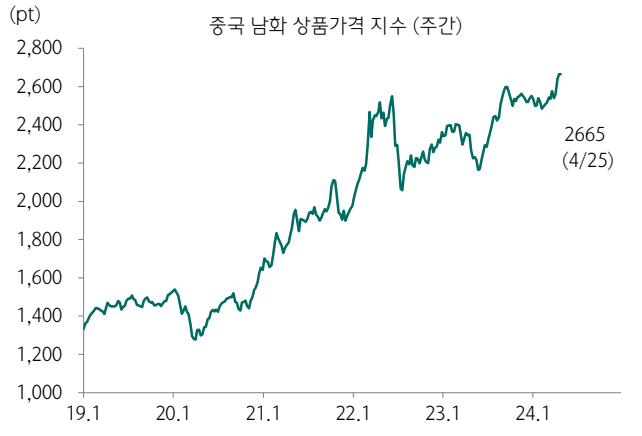
중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 상승

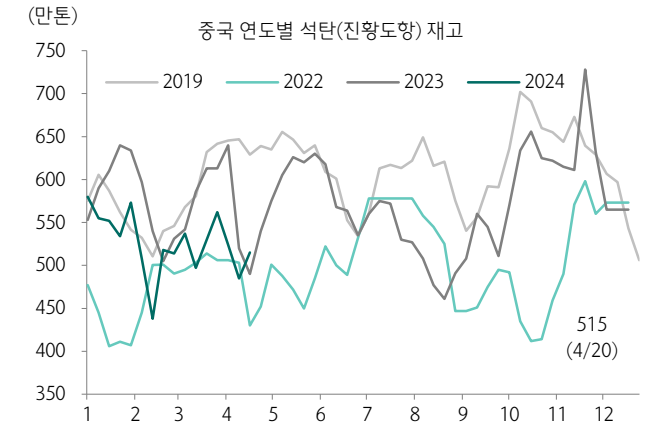
자료: Wind, 하나증권

도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 상승



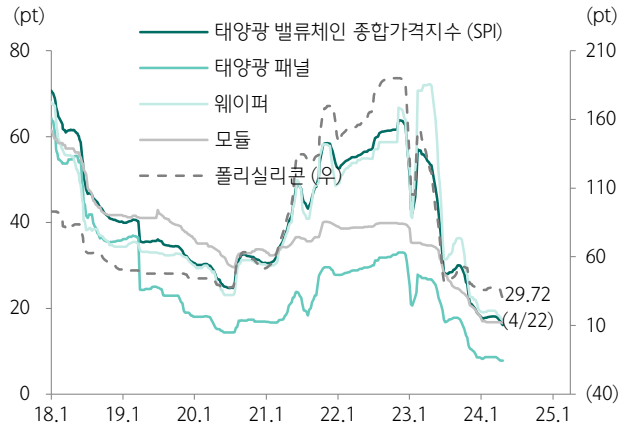
자료: Wind, 하나증권

도표 3. 동향 점검 : 4월 3주차 석탄 재고 증가



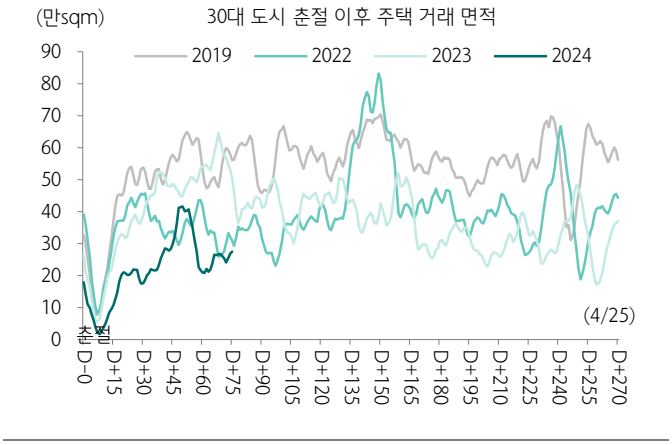
자료: Wind, 하나증권

도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 하락



자료: Wind, 하나증권

도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 전년 동기 추세 하회

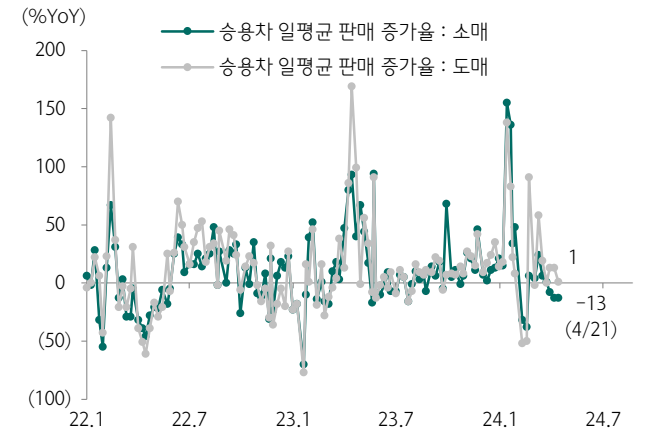


자료: Wind, 하나증권

도표 6. 동향 점검 : 중국 달러채 하이일드 스프레드 상승

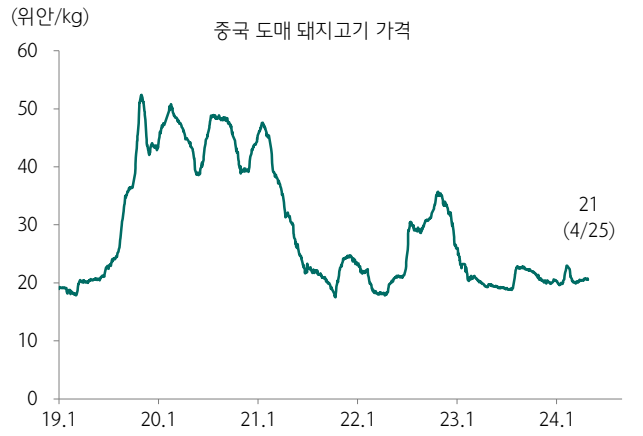
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 횡보



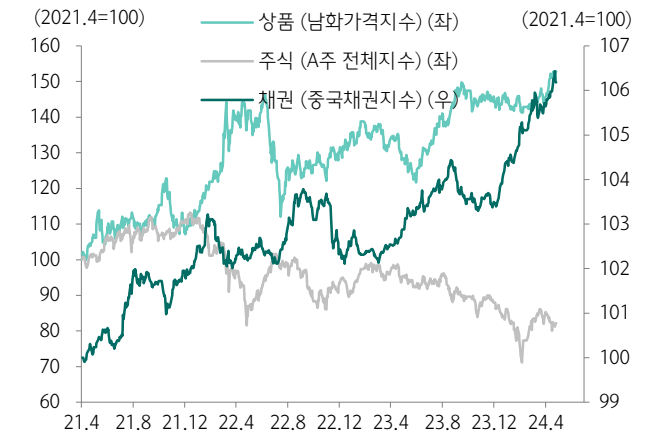
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 소폭 하락



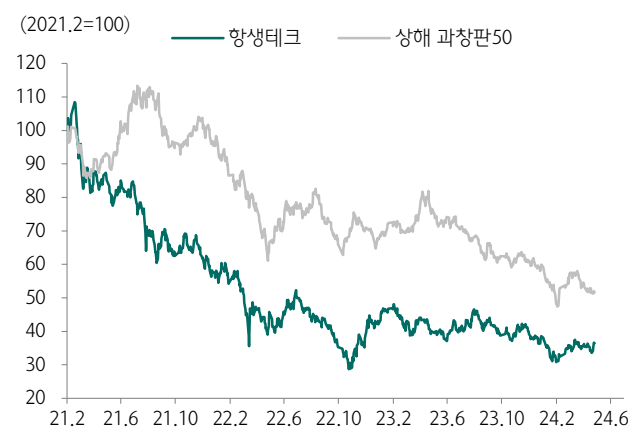
자료: Wind, 하나증권

도표 9. 동향 점검 : 주식 상승, 채권가격 상승, 상품가격 상승



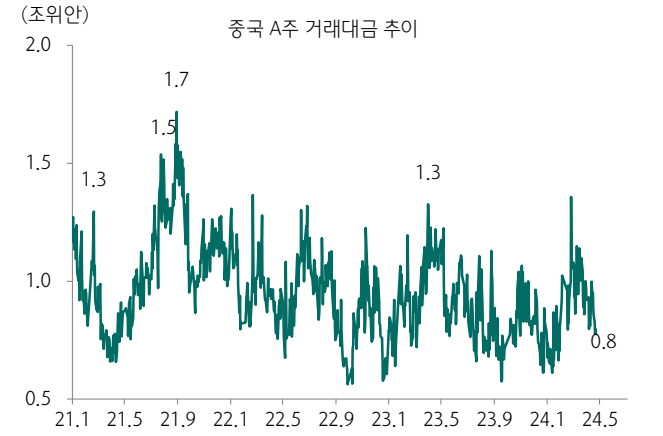
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 동향점검 : 본토 성장지수와 홍콩 소비/빅테크 간극 축소



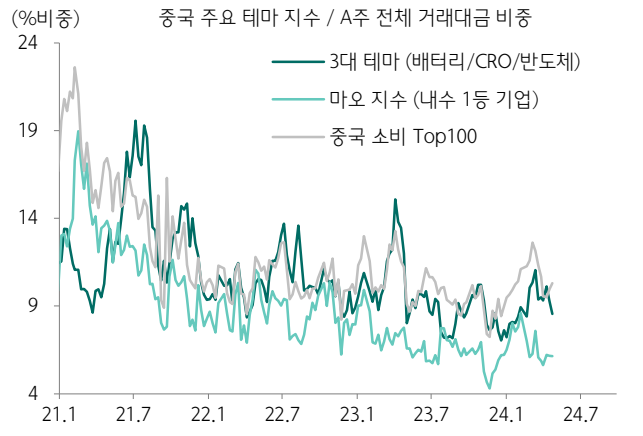
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 1조위안 하회



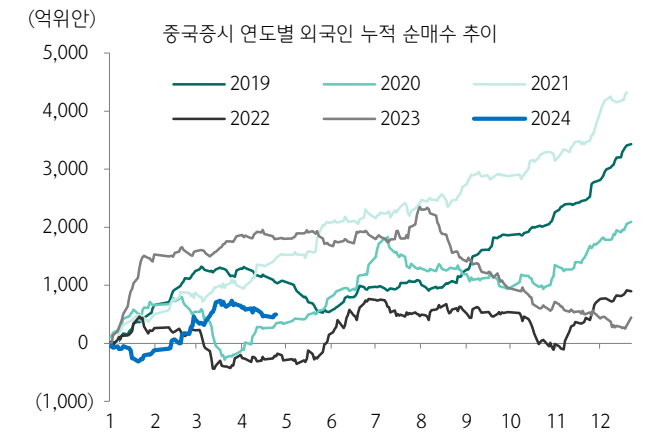
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 하락



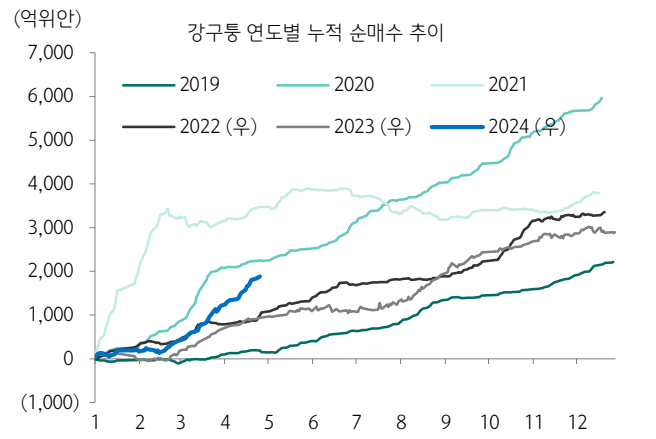
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 동향 점검 : 중국증시 외국인 순매수 강도 강화



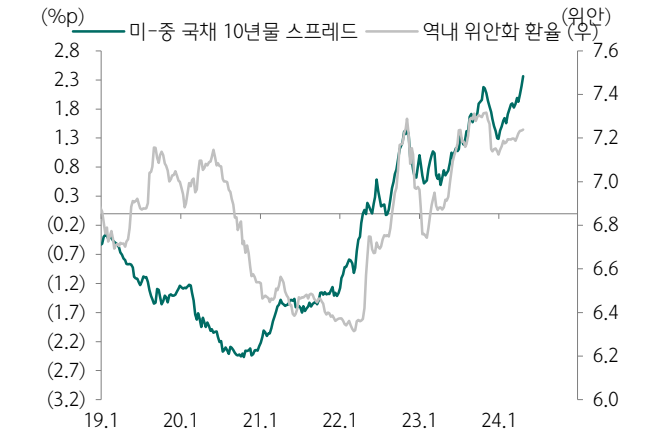
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 동향 점검 : 강구퉁 자금 순매수 강화



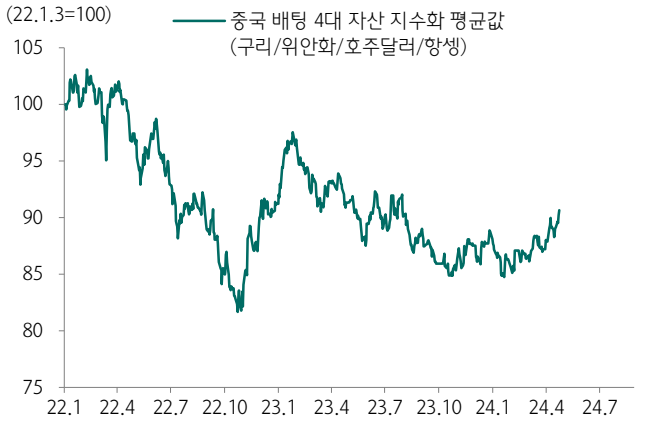
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 동향 점검 : 미중 금리차 100bp 상회, 위안화 환율 횡보



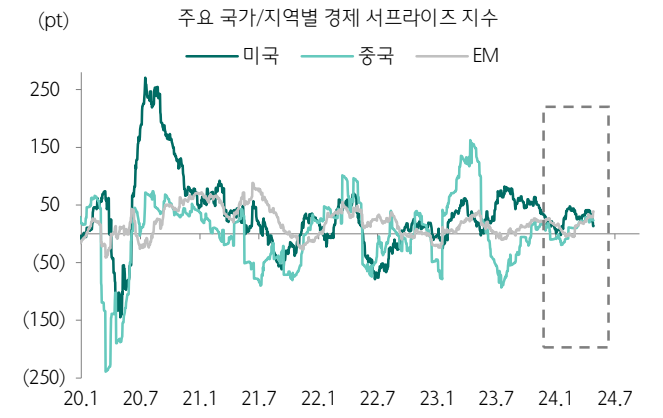
주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 소폭 상승



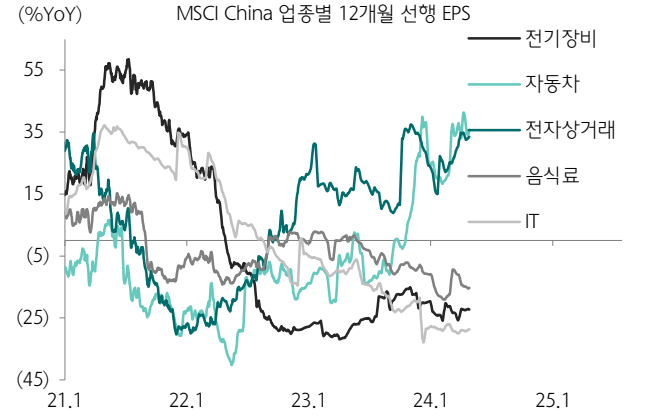
자료: Wind, 하나증권

그림 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 하락



주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

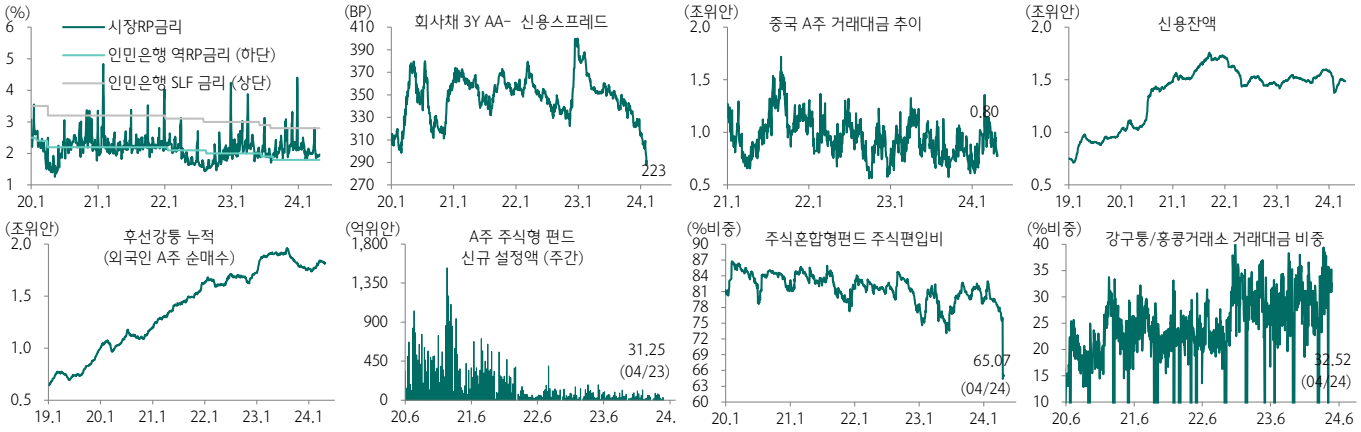
그림 18. 동향 점검 : IT 제외 전업종 EPS 증가율 하락



주 : 2024년 4월 25일 기준
자료: Wind, 하나증권

중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

도표 19. 중국증시 정책/유동성/수급/투자심리 모니터링 : RP금리/신규 설정액 확대, 거래대금/신용스프레드/후선강통/강구통/신용잔액/주식혼합형펀드 축소

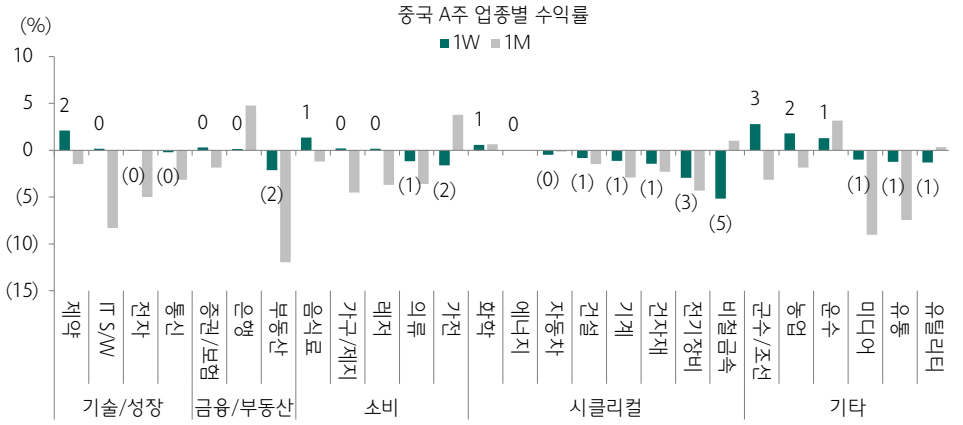


자료: Wind, CEIC, 하나증권

업종별로는 군수/조선(+3%), 제약(+2%), 농업(+2%) 강세

비철금속(-5%), 전기장비(-3%), 부동산(-2%) 약세

도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률

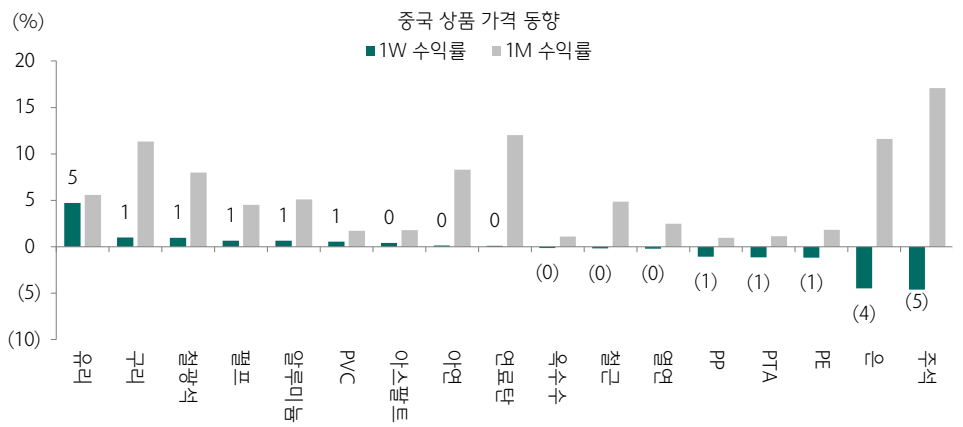


주 : 2024년 4월 25일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

상품가격은 유리, 구리, 철광석, 펄프, 알루미늄, PVC, 아스팔트, 아연, 연료탄 상승

주석, 은, PE, PTA, PP, 열연, 철근, 옥수수 하락

도표 21. 중국 상품선물 가격 동향

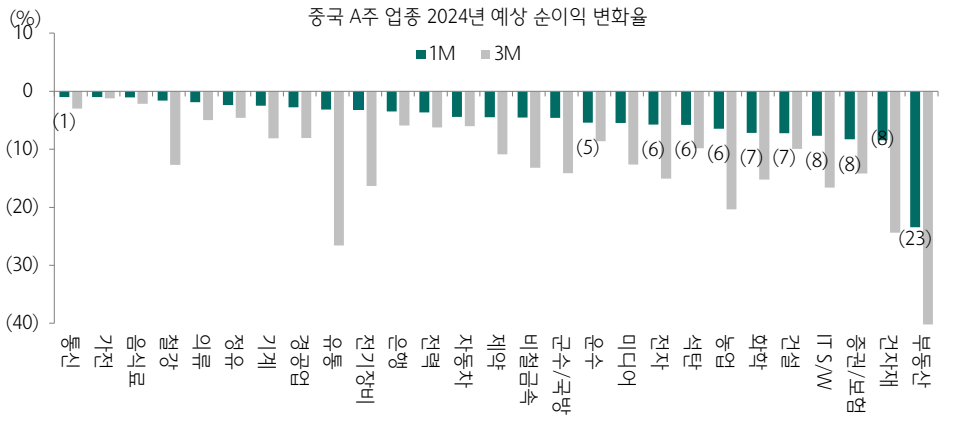


주 : 2024년 4월 25일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

중국 A주와 MSCI China 주요 업종 이익/매출 추정치 변화 (주간)

최근 1개월 순이익 전망치 상향은 통신, 가전, 음식료 순

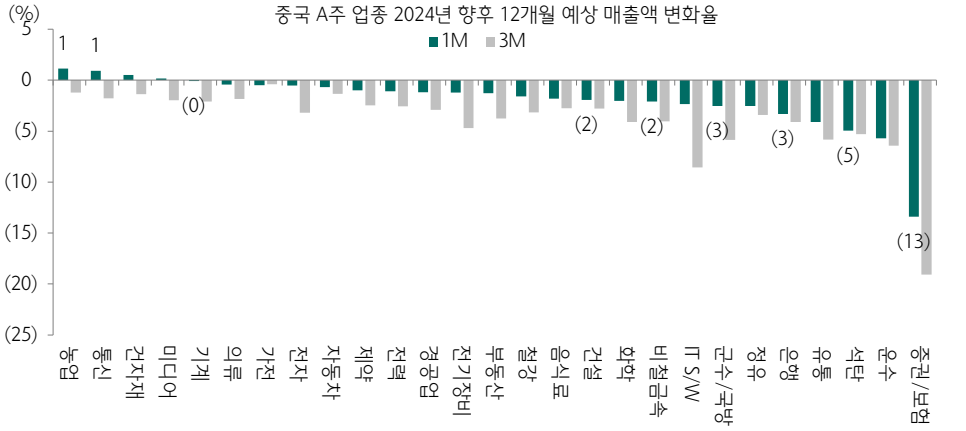
도표 22. 중국 A주 2024년 예상 순이익 변동



주 : 2024년 4월 25일 종가 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

최근 1개월 매출 전망치 상향은 농업, 통신, 건자재 순

도표 23. 중국 A주 2024년 예상 매출액 변동



주 : 2024년 4월 25일 종가 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.