



China Weekly

중국 증시, 은행주 강세 원인 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 2분기 기업실적 발표에 따른 혼조 양상을 보였으나, 은행주는 선방
 Preview: 이번주 중국 증시는 8월 PMI지수 발표 등 앞두고 관망세 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	2854.37	-25.06 ▼	-0.87 ▼	-9.63 ▼	-4.48 ▼	-4.05 ▼
심천성분지수	8181.92	-167.95 ▼	-2.01 ▼	-15.59 ▼	-9.53 ▼	-14.10 ▼
CSI300지수	3327.19	-18.44 ▼	-0.55 ▼	-9.70 ▼	-4.57 ▼	-3.03 ▼
커황반50지수	685.76	-19.47 ▼	-2.76 ▼	-9.17 ▼	-10.05 ▼	-19.51 ▼
차스닥	1546.90	-44.56 ▼	-2.80 ▼	-17.63 ▼	-12.00 ▼	-18.21 ▼
항셱H지수	6219.24	57.34 ▲	0.93 ▲	-8.78 ▼	8.00 ▲	7.81 ▲
항셱지수	17612.10	181.94 ▲	1.04 ▲	-8.25 ▼	5.19 ▲	3.31 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
가전	3.00	상업무역	-3.66
은행	2.92	부동산	-4.05
비은행금융	-0.34	미디어	-4.60
비철금속	-0.39	의약	-5.13
교통운수	-1.17	농림축어업	-7.07

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	11.46	8.32
EPS증가율	20.79	5.74
ROE	11.62	10.96
P/B	1.37	0.98
배당수익률	3.07	3.69

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
IT	웅기실리콘자재	601012.SH	12.90	-5.98 ▼
	하이크비전	002415.SZ	26.55	-3.59 ▼
	입신정밀	002475.SZ	37.89	2.29 ▲
산업재	CATL	300750.SZ	181.80	4.71 ▲
경기민감 소비재	중국국제여행사	601888.SH	60.95	-4.00 ▼
	BYD	002594.SZ	239.34	1.80 ▲
	메이디	000333.SZ	65.46	6.03 ▲
필수소비재	귀주모태주	600519.SH	1414.9	-1.13 ▼
	해천미업	603288.SH	34.67	-0.66 ▼
	오량액	000858.SZ	121.11	-3.12 ▼
헬스케어	항서제약	600276.SH	43.62	1.16 ▲
	약명강덕	603259.SH	37.49	-6.79 ▼
소재	강봉리튬	002460.SZ	25.52	-3.15 ▼
	은첩고분	002812.SZ	25.39	-6.21 ▼

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
IT	텐센트	0700.HK	375.60	0.81 ▲
	SMIC	0981.HK	16.34	-3.66 ▼
	GCL폴리에너지	3800.HK	1.09	-2.68 ▼
	샤오미	1810.HK	18.82	8.66 ▲
	BYD	1211.HK	226.20	2.63 ▲
경기민감 소비재	지리자동차	0175.HK	8.05	3.74 ▲
	알리바바	9988.HK	82.65	3.18 ▲
필수소비재	메이완	3690.HK	107.50	-0.19 ▼
	NONGFU SPRING	9633.HK	28.55	-2.06 ▼
	약명바이오	2269.HK	10.26	-12.76 ▼
헬스케어	평안굿닥터	1833.HK	10.14	-9.30 ▼
	알리건강	0241.HK	2.92	0.00 -
	약명강덕	2359.HK	31.40	-6.41 ▼
소재	강봉리튬	1772.HK	18.00	6.13 ▲

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

종목명	코드	AUM(억위안)	종가(위안)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
Guotai CSI All Share 가전 ETF	159996.SZ	30.4	1.05	1.93 ▲	-14.31 ▼	-1.68 ▼	-0.57 ▼
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.72	-4.41 ▼	-20.82 ▼	-15.68 ▼	-16.18 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.02	0.10 ▲	-15.13 ▼	-8.64 ▼	-5.32 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.54	-4.11 ▼	-24.47 ▼	-19.49 ▼	-22.40 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.61	-3.04 ▼	-21.78 ▼	-17.97 ▼	-20.24 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.51	-3.24 ▼	-21.15 ▼	-17.02 ▼	-17.83 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	0.80	-4.30 ▲	-3.49 ▼	-2.20 ▼	-14.06 ▼
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	0.66	-4.49 ▼	-4.22 ▼	-3.65 ▼	-18.03 ▼
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	0.75	-4.23 ▼	-3.98 ▼	-3.61 ▼	-16.72 ▼
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.27	-6.16 ▼	-18.69 ▼	-21.94 ▼	-29.92 ▼
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	0.89	-2.53 ▲	-20.89 ▼	-15.38 ▼	-25.61 ▼
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	0.50	-2.92 ▲	-19.65 ▼	-14.99 ▼	-22.64 ▼
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	0.49	-1.41 ▲	-17.54 ▼	-7.91 ▼	-19.31 ▼

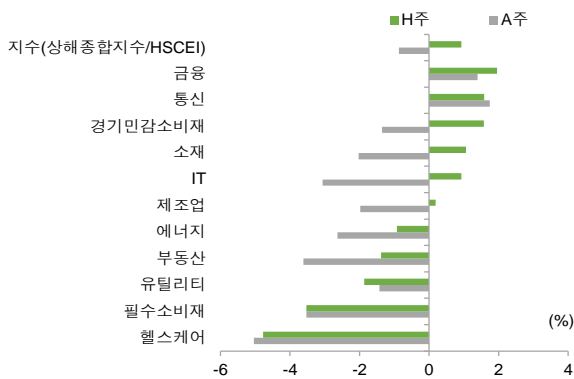
China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 증시, 은행주 강세 원인 점검

✓ 중국 증시, 은행주 강세 - 배당주 선호 심리 + 실적 개선 기대감

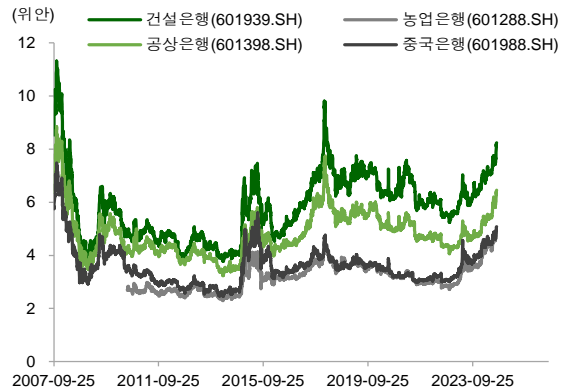
- 8월 한달간 대내외 불확실성 요인으로 중국/홍콩 지수 차별화가 지속되고 있는 가운데(지난주 상해종합지수/HSCEI -0.9%, +0.9%), 유독 '은행주' 강세가 이어지고 있음. 지난주 중국본토 및 홍콩증시에서 금융주 수익률 각각 +1.4, +2.0%. 특히 은행 개별기업으로 보면 건설/농업/공상/중국 4대 국유 은행 주가는 2018년 이후 최고치 경신. 대형 국유은행 2분기 실적이 오는 30일~31일 집중되어 있는 상황에서 반기 배당 기대감 등 반영되며 관련 패시브 펀드(ETF) 자금 유입 확대.
- **은행주 강세 원인으로는 1) 배당주 선호 심리.** 지난 22일 중국 금융감독관리총국이 발표한 2024년 상반기 시중은행 순이익이 전년 동기 대비 +0.4%(2023년 상반기 +2.6%)에 그침. 하지만 지난 23일 기준으로 2분기 실적을 발표한 4개 상장은행 중 3개 은행 순이익 증가. 순이자마진이 좋지 않지만 비이자 이익이 일정부분 방어. 양호한 실적을 바탕으로 평안/남경은행이 반기배당 확정 발표. 15개 은행이 반기배당 실시를 밝힌 바 있으며 이번 실적 발표로 2개 은행이 확정 발표함. 2023년 기준으로 은행 배당수익률은 약 5%~6%. → 지난 4월 국무원은 '1년에 여러 번 배당'하는 안건을 발표한 바 있음('신국9조'). 현재 은행주를 필두로 제약, 자동차, 기계설비 등 다양한 업종의 중앙기업 반기배당을 발표하고 있음.
- **2) 실적개선 기대감 반영.** 비록 추가 금리 인하 가능성 및 가계/기업 대출 증가율 하락 등 매크로 환경이 불안한 상황이지만, 정부의 지속적인 부양 움직임 및 2분기 은행 순이자마진 하락세가 주춤하면서 2025년 은행주 실적 개선 기대감 반영.

도표 1. 지난주(8.19~23) 업종별 수익률 - 금융주 TOP



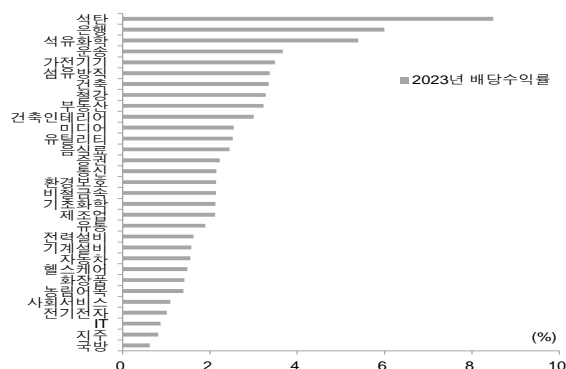
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 건설/농업/공상/중국 4대 국유 은행 주가, 2018년 이후 최고치 경신



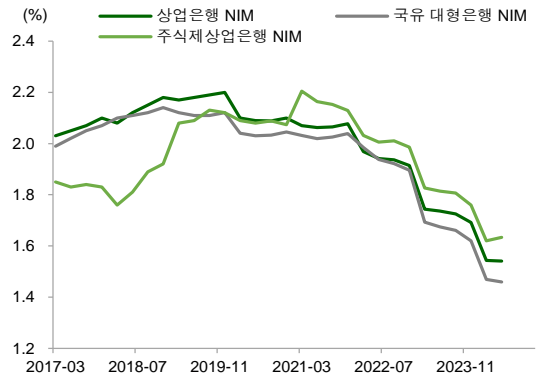
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 업종별 배당수익률, 은행 약 5%~6%



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 국유/상업은행 2분기 순이자 마진 하락세 주춤



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 8월 통계국 PMI지수 발표 예정

✓ 중국 8월 통계국 PMI지수 발표 주목

- 오는 31일 발표 예정인 8월 중국 통계국 PMI지수 예상치(Bloomberg)는 49.5%으로 전월(49.4%)대비 소폭 상승할 것으로 예상. 9월 중추절(15일~17일) 및 10월 국경절(10월 1일~5일)을 앞두고 있어 생산 지표 반등 예상.

산업 및 기업 정책

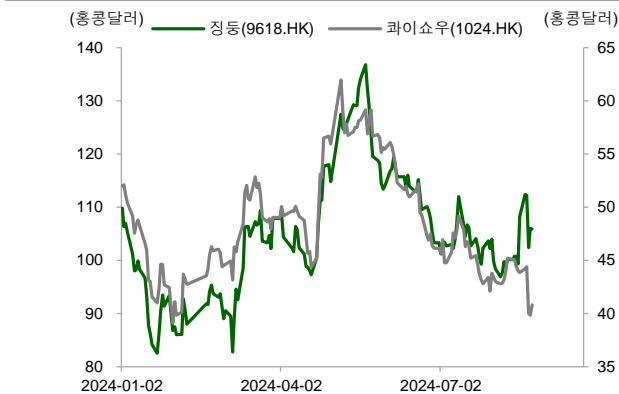
✓ 지난주 징둥닷컴/콰이쇼우 등 이커머스 주가 하락폭 확대

- 지난주 징둥닷컴(JD.com, 9618.HK, JD.O) 및 콰이쇼우(1024.HK) 주가는 홍콩 증시에서 각각 -2.1%, -7.0%
- 지난 20일(미국 현지시간)으로 징둥닷컴(JD.com, 9618.HK, JD.O)의 대주주인 Walmart가 동사 지분(1.45억주) 매각 계획 관련 보도가 확산되며, 21일 징둥닷컴(JD.com)은 홍콩 증시에서 -8.7% 마감. 21일 저녁 9시(한국시간) 징둥닷컴은 Walmart 매각 계획 공고를 발표함. 또한 Walmart가 주당 24.95달러에 징둥닷컴 지분 매각 완료함(21일 징둥닷컴 ADR 28.19달러).
- 지난 21일 발표된 콰이쇼우(1024.HK) 2분기 실적은 서프라이즈였으나, 향후 실적 불확실성에 대한 우려가 확산되며 홍콩 증시에서 -9.9%. 콰이쇼우 2분기 매출액, 순이익은 각각 310억 위안, 47억 위안으로 전년동기대비 +12%, +74%. 2분기 실적은 양호했으나, GMV(거래액) 성장률이 15%로 전분기보다 하락했고 3분기 14%로 낮아질 것으로 전망. 이에 따라 해외IB는 잇달아 콰이쇼우 목표가 하향조정. 당일 UBS/Macquarie/Merrill Lynch 보고서를 통해 콰이쇼우 목표가를 각각 -10%, -26%, -12.6% 조정. (85홍콩달러→76.7홍콩달러, 69.7홍콩달러→55.1홍콩달러, 71홍콩달러→63홍콩달러)

✓ 중국 샤오미(1810.HK) 2분기 실적, 예상치 상회

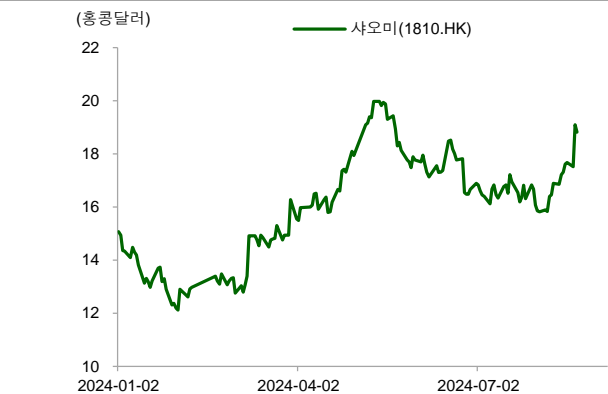
- 지난주 샤오미(1810.HK) 주가는 홍콩 증시에서 +8.6%. 지난 21일 장마감후 발표한 샤오미(1810.HK) 2분기 매출액, 순이익 각각 889억 위안, 62억 위안으로 전년동기대비 +32%, +20.1%로 시장 예상치 상회. 특히 이번 분기 처음으로 신에너지차 사업 실적 공개했으며, 매출액은 64억 위안, 순손실은 18억 위안으로 축소. 샤오미 SU7 출시 후 2분기 인도량은 2.7만대로, 6월/7월 두달 연속 1만대 돌파함. 2024년 11월 이전에 인도량 목표치인 10만대 달성이 예상되고, 연간 12만대 예상.

도표 5. 중국 징둥닷컴/콰이쇼우 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 샤오미 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

(단위:%)

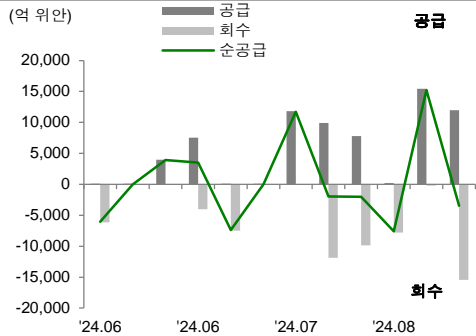
구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	-0.3 ▼	필수소비재	9.2	0.5 ▲
소재	12.5	0.6 ▲	식용품	0.3	1.0 ▲
산업재	17.3	0.7 ▲	음식료/주류	8.6	0.5 ▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.6 ▲	가정용품	0.2	0.7 ▲
상업서비스	1.0	1.1 ▲	금융	18.5	0.1 ▲
항공/운송/인프라	3.4	0.6 ▲	은행	11.5	0.1 ▲
경기민감소비재	9.2	1.1 ▲	증권	4.3	0.4 ▲
자동차	3.5	0.9 ▲	보험	2.7	-0.3 ▼
화장품/의복	3.2	0.5 ▲	IT	14.6	0.3 ▲
여행숙박	0.9	1.1 ▲	소프트웨어	3.3	0.7 ▲
미디어	1.0	1.3 ▲	하드웨어	6.7	0.8 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	2.6 ▲	반도체	4.6	-1.1 ▼
헬스케어	7.6	1.8 ▲	통신	2.2	0.0 ▲
의료기기	1.8	0.7 ▲	유틸리티	3.2	0.5 ▲
바이오테크/제약	5.8	2.2 ▲	부동산	2.0	0.0 ▲

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

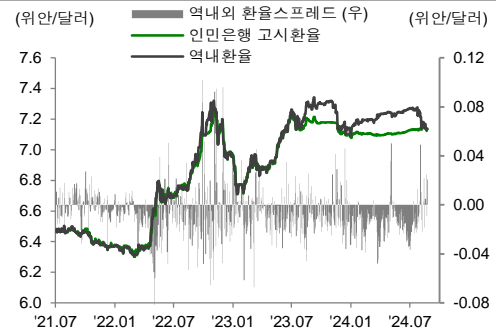
China chart insight

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 3,471억 위안 유출



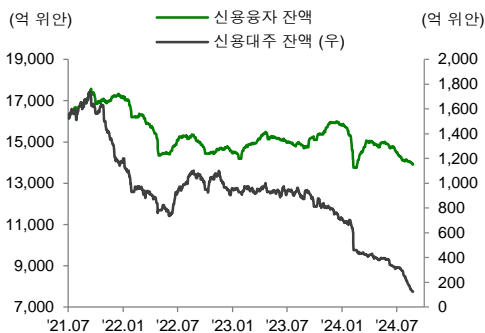
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.43% 하락



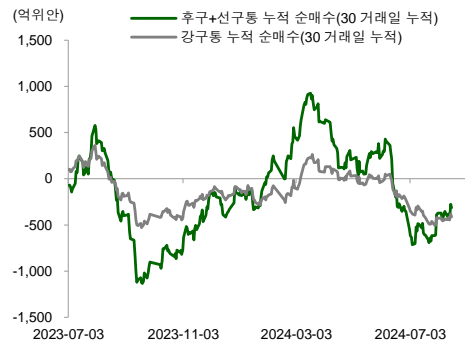
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용용자 잔액 ↓, 신용대주 잔액 ↓



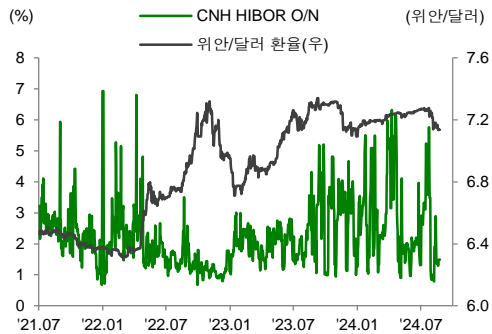
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후선구통 및 강구통으로 자금 유입



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↓



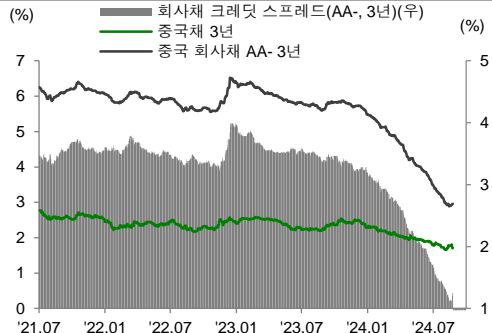
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리 ↑



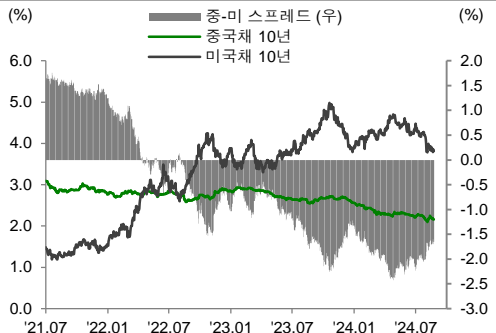
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드 ↓



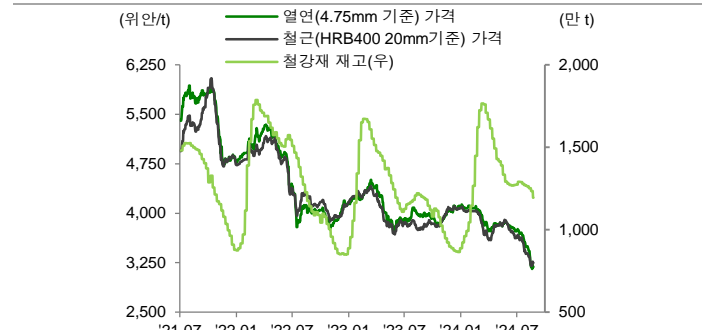
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격 ↑, 철광석 재고 ↑



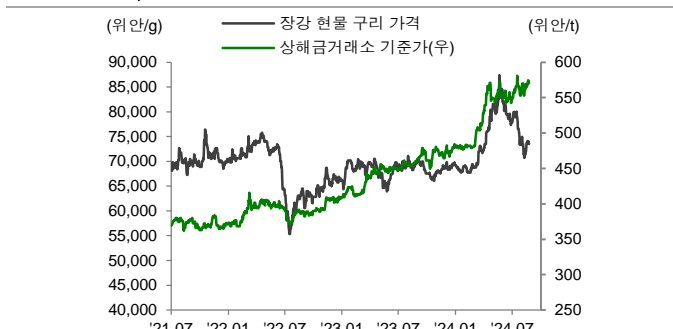
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↓



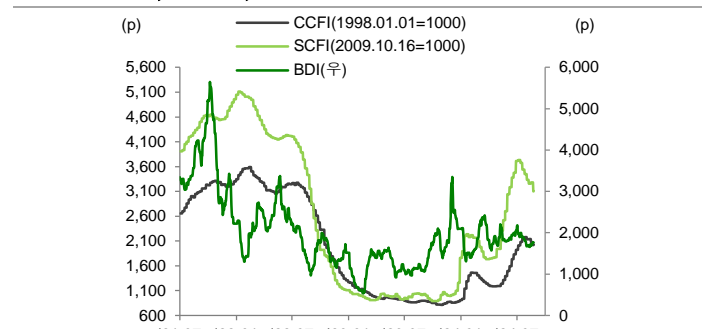
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금 ↑, 구리 ↑



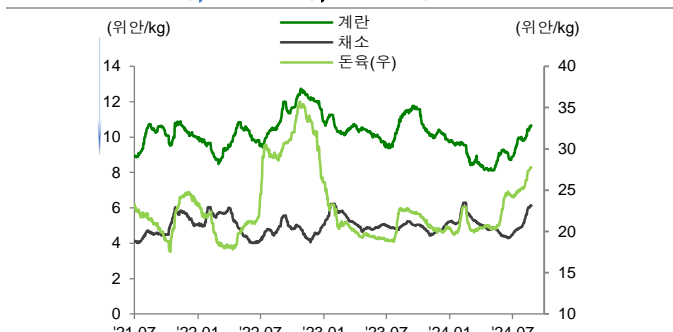
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI ↑, CCFI ↓, SCFI ↓



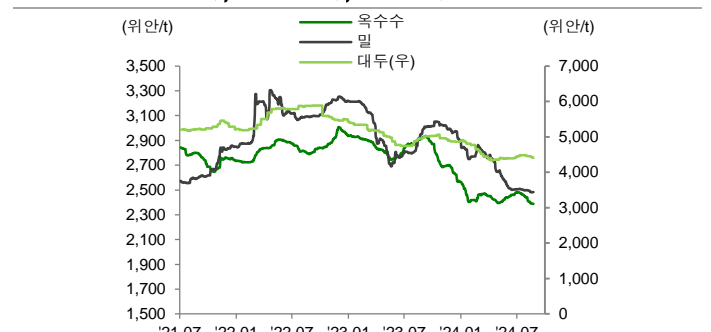
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↑, 채소 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 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 종목 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.