



China Weekly

중국 경기는 불안하나, 증시는 好好

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 엔비디아 H20재개 및 IT/헬스케어/경기민감소비재 업종 강세를 보이며 상승, CSI300지수 기준으로 2024년 11월 이후 최고치 경신

Preview: 이번주 중국 증시는 7월말 정치국회의 정책 기대감으로 상승세 지속 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3534.48	24.31 ▲	0.69 ▲	7.75 ▲	9.03 ▲	5.45 ▲
심천성분지수	10913.84	217.74 ▲	2.04 ▲	11.83 ▲	7.41 ▲	4.79 ▲
CSI300지수	4058.55	43.74 ▲	1.09 ▲	7.59 ▲	6.46 ▲	3.14 ▲
커창반50지수	1007.53	13.08 ▲	1.32 ▲	-0.91 ▼	4.31 ▲	1.88 ▲
차스닥	2277.15	70.06 ▲	3.17 ▲	19.30 ▲	10.15 ▲	6.33 ▲
항셱H지수	8986.47	298.91 ▲	3.44 ▲	13.79 ▲	26.41 ▲	23.27 ▲
항셱지수	24825.66	686.09 ▲	2.84 ▲	16.03 ▲	26.76 ▲	23.76 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
통신	7.02	전력 및 공공사업	-0.65
의약	3.91	석탄	-0.74
자동차	3.22	비은행금융	-1.02
국방	3.07	미디어	-1.58
기계	2.81	부동산	-2.08

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	12.85	11.72
EPS증가율	17.90	17.90
ROE	10.97	11.60
P/B	1.44	1.44
배당수익률	2.96	2.30

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 2025년 1월~3월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차	BYD	002594.SZ	329.11	-1.11 ▼
	닝보 투오푸	601689.SH	48.95	0.39 ▲
반도체	나우라 테크놀로	002371.SZ	325.19	8.91 ▲
	기가디바이스	603986.SH	117.16	-0.11 ▼
	웨이얼반도체	603501.SH	125.71	0.84 ▲
IT/가전	메이디	000333.SZ	72.83	1.61 ▲
	낭조전보	000977.SZ	55.28	0.48 ▲
	광신과기	002281.SZ	48.75	0.70 ▲
	임신정밀	002475.SZ	38.73	0.28 ▲
제약	항서제약	600276.SH	58.76	2.16 ▲
음식료	귀주모태	600519.SH	1437.00	3.27 ▲
에너지	양쯔강전력	600900.SH	29.50	7.06 ▲
유틸리티	정태가전	601877.SH	22.68	4.76 ▲
원자재	자금광업	601899.SH	19.47	2.00 ▲

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 2025년 1월~3월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차/로봇/가전	샤오미	1810.HK	57.00	4.51 ▲
	BYD	1211.HK	126.40	2.50 ▲
로봇/로보틱스	호라이즌로보틱스	9660.HK	7.06	-1.63 ▼
	로보센스	2498.HK	33.35	-0.61 ▼
온라인 플랫폼	텐센트	0700.HK	519.00	5.25 ▲
	알리바바	9988.HK	115.80	7.62 ▲
IT/통신	바이두	9888.HK	86.00	10.18 ▲
	메이투완	3690.HK	127.30	6.08 ▲
제약	에스아시아	2209.HK	5.66	9.97 ▲
	SMIC	0981.HK	47.10	7.13 ▲
반도체	화홍반도체	1347.HK	35.70	1.78 ▲
	ZTE	0763.HK	26.00	7.55 ▲
우시바이오	베이진	6160.HK	182.70	5.28 ▲
	우시바이오	2269.HK	28.55	3.83 ▲

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	1.39	2.97 ▲	10.33 ▲	2.21 ▲	4.20 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.82	0.99 ▲	-2.63 ▼	4.21 ▲	-0.12 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.16	1.04 ▲	-0.09 ▼	2.19 ▲	-0.60 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.58	0.88 ▲	-7.26 ▼	-1.88 ▼	-6.66 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.71	1.00 ▲	-4.45 ▼	2.16 ▲	-2.75 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.58	1.41 ▲	-4.64 ▼	1.41 ▲	-3.36 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.22	0.83 ▲	-2.24 ▼	0.16 ▲	-0.33 ▼
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.03	0.29 ▲	-1.99 ▼	2.27 ▲	2.48 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.15	0.44 ▲	-2.05 ▼	2.50 ▲	1.87 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.35	2.05 ▲	11.90 ▲	11.90 ▲	6.42 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.30	2.94 ▲	12.90 ▲	8.55 ▲	8.46 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	1.98	0.51 ▲	14.85 ▲	3.77 ▲	0.10 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	0.72	2.40 ▲	15.10 ▲	12.42 ▲	11.04 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 경기는 불안하나, 증시는 好好

✓ 중국 6월 수출 증가율 예상치 상회했으나, 하반기 점진적 둔화 예상

- 지난 14일 발표된 6월 중국 수출입(yoy) 지표는 각각 5.8%, 1.1%로 예상치(5.1%, 0.3%) 상회. 확실히 5월 12일 미국의 대중국 관세가 30%로 하향 조정된 이후, 수출 증가율은 전월(4.8%)대비 소폭 반등. 국가별로 살펴보면 對미국 수출 증가율 하락폭 축소, 對홍콩/ASEN지역으로 수출 증가. 우회수출이 늘어난 것으로 판단. 단 하반기 중국 수출 증가율은 0%~5%에 그칠 것으로 예상. 관세는 점진적으로 하향조정되었으나, 2024년 하반기 수출 선주문 물량 증가에 따른 기저효과 영향이 큼.
- 수입 증가율도 예상치를 상회했는데, 국가별로 살펴보면 EU, 일본, 홍콩, 한국으로의 IT관련 수입이 크게 증가함. 엔비디아 H20 수출이 재개되면서 중국 반도체 수입 증가율에 영향을 줄 것으로 예상.

✓ 중국 경기는 불안하나, 증시는 好好 - 2분기 GDP성장을 예상치 상회했으나, 내수 부진 여전

- 지난 15일 발표된 중국 2분기 GDP성장률 5.2%로 예상치를 소폭 상회함. 6월 수출 회복에 따른 산업생산 증가율이 크게 반등한 영향이 큼. 이에 반해 소비/투자 지표는 부진. 6월 부동산 거래량 증가하면서 가격 증가율 하락폭은 축소되고 있으나, 부동산/인프라/제조설비투자가 전반적으로 부진(계절적영향). 하반기 중국 GDP성장률 4%로 둔화 예상. 시장에서는 2025년 중국 GDP성장률 예상치 4.5%정도.
 - 오는 8월 12일 미중 관세 협상이 재차 실시될 예정으로 10%정도(펜타닐 20% 관세 中 10% 하향조정 예상)는 하향조정이 예상되나, 추가 25%부과 여부는 불확실한 상황. 또한 하반기 수출 지표는 기저효과(2024년 하반기 선주문 물량 증가)로 전반적으로 0%~5%정도 예상. 따라서 내수가 완전한 회복세가 나타나지 않는다면 중국 정부는 7월말 정치국회의에서 재차 강도 높은 부양정책을 발표할 가능성이 큼.
- ⇒ **지난주 중국 CSI300지수 +1%, HSCEI지수 +3.4%, CSI300지수는 4,000P를 상회하며 지난 2024년 11월 이후 최고치 경신.** 특히 지난주 중국 본토 증시 업종별로 살펴보면 헬스케어 +3.9%, IT +2.9%, 경기민감소비재 +1.9%로 엔비디아 H20재개 및 산업별 이슈로 상승폭 확대. 오는 10월경 15차5개년 계획 논의가 본격화되면서 중국 증시 산업 정책 모멘텀 유효.

✓ 중국 정부, '新공급측' 정책 시동

- 지난 18일 오후 국무원은 '14차5개년(2021년~2025년)' 경제발전 관련 기자회견을 개최한 자리에서, 공신부는 신공급측 정책 등 주요 정책을 발표함.
- 주요 내용은 첫째, 철강, 비철금속, 석유화학, 화공, 건축자재, 기계, 자동차, 전력장비, 제조업, 전기전자 등 10개 산업에 대한 공급측 구조조정 방안 발표 예정(지난 1월에도 발표한바 있음). 둘째, 바이오제조, 저고도경제, 휴머노이드 로봇, 메타버스, 뇌, 컴퓨터인터페이스 등 미래산업 혁신발전 추진. 셋째, 구리, 알루미늄, 금, 산업 고도화 발전 실행 방안의 지속적인 이행을 강조

도표 1. 2분기 GDP성장률 및 6월 실물 경제지표 발표

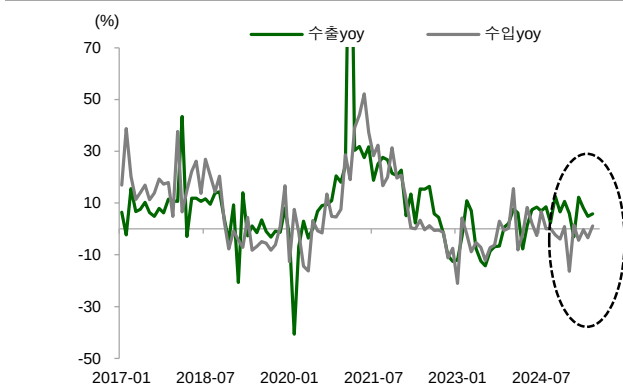
(단위: 억위안/%)

발표일자	항목	6월 예상치	6월	5월	발표일자	항목	6월 예상치	6월	5월
7.14	수출yoy	5.1	5.8	4.8	7.15	GDP(2Q)	5.1(2Q)	5.2(2Q)	5.4(1Q)
	수입yoy	0.3	1.1	-3.4		산업생산(yoy)	5.6	6.8	5.8
	M2(yoy)	8.6	8.3	7.9		소매판매(yoy)	5.2	4.8	6.4
7.14	신증대출액(YTD)	127,700	129,200	106,800		고정자산투자(yoy, YTD)	3.6	2.8	3.7

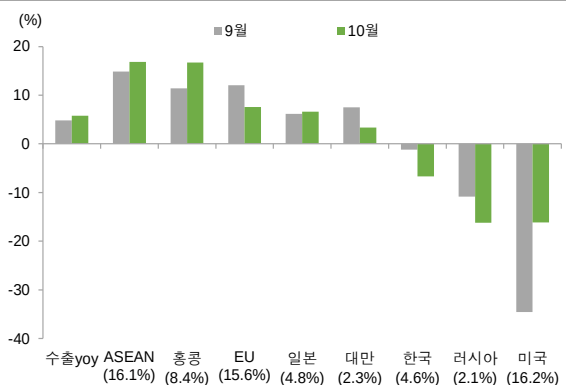
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 6월 수출 증가율 전월대비 소폭 반등

도표 3. 중국 국가별 수출 증가율 살펴보면, 對ASEN/홍콩/일본 수출 증가

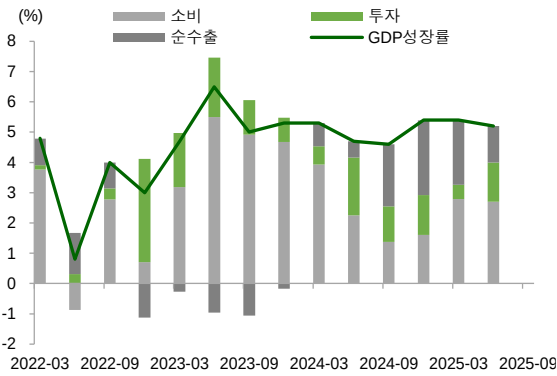


자료: Wind, 신영증권 리서치센터



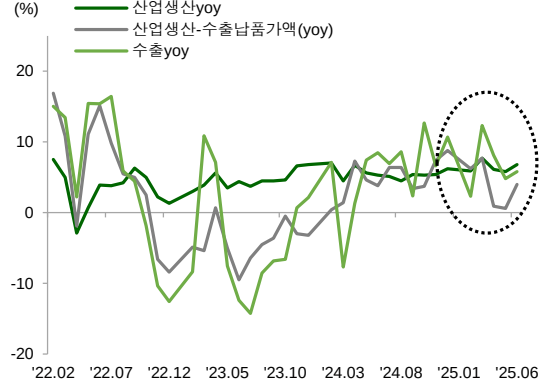
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 2분기 GDP성장률 5.2%로 예상치 상회



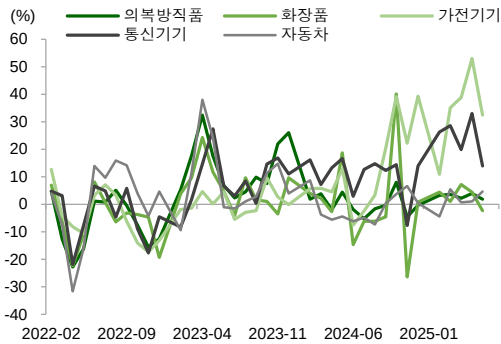
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 6월 산업생산에서 수출납품가액 증가를 반등



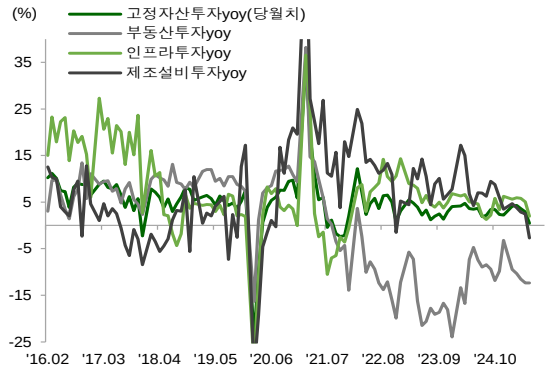
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 6월 소매판매 증가를 예상치 하회



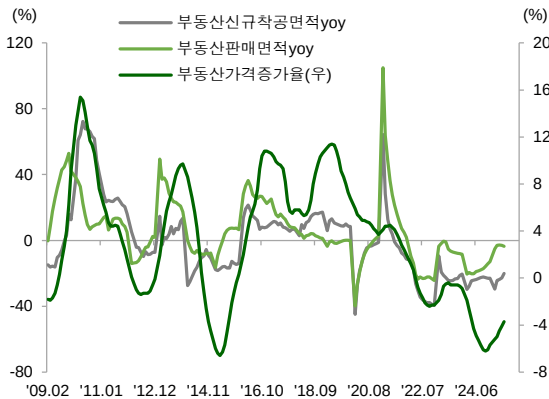
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 6월 고정자산투자 증가를 예상치 하회- 부동산/인프라/제조설비투자 전 반적으로 부진



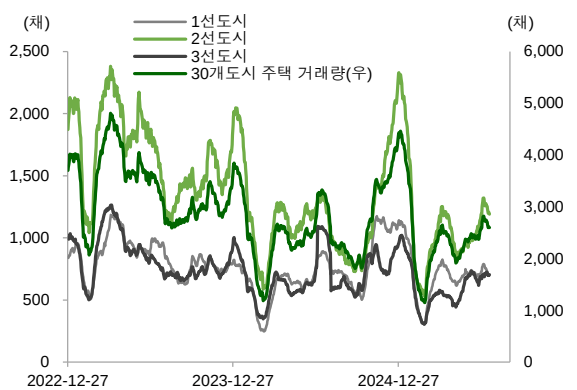
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 6월 부동산 가격/신규착공 증가를 반등세 지속



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 7월 부동산 거래량 주춤



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 7월말 정치국 회의 주목

✓ 중국 7월말 정치국회의의 주목

- 오는 7월말 정치국회의에서는 하반기 통화/재정정책에 대한 방향성 언급할 예정. 8월 베이징 회의 및 4중전회(8월 27일~30일 예정), 9월 전승절 등 굵직한 회의가 있는 상황에서 중국 정부의 경제 정책에 대한 주요 논의는 '정치국 회의'가 될 것으로 예상. 추가 금리/기준율 인하 및 소비/공급측 개혁 등 정책 강도 주목.

산업 및 기업 정책

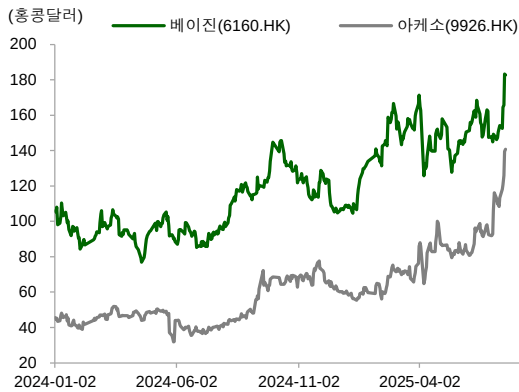
✓ 중국 헬스케어 업종 강세

- 지난주 중국 헬스케어 업종 강세. 주요 원인은 지난 17일 혁신 의약품 관련주들의 신약 출시 및 허가 신청 영향.
- 중국 항암제 혁신 신약 기업인 베이진(688235.SH/6160.HK)의 tarlatamao 주사제(DLL3/CD3 이중항체 신약) 출시 허가 신청 접수. 17일 홍콩 증시에서 베이진 주가 +10.6%.
- 중국 폐암치료제 혁신 신약 기업인 아케소(9926.HK)의 Ivonescimao 주사제(PD-1/VEGF 이중항체 신약) 임상시험 개시를 발표하면서 상승. 17일 홍콩 증시에서 아케소 +10.7%.

✓ 중국 경기민감소비재 업종 강세

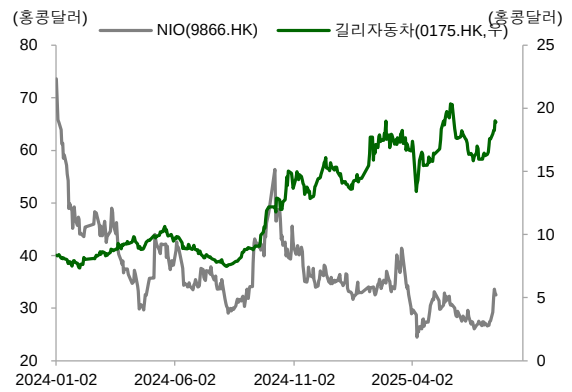
- 지난 15일 길리 자동차(0175.HK)와 Zeekr(ZK.O) 합병계약을 공식 체결했다고 발표. 길리 자동차가 Zeekr의 잔여 지분을 전액 매수하며 합병 후 Zeekr 뉴욕증시에서 상장 폐지 예정.
- 지난 17일 중국 전기차 NIO(2015.HK) 주가 +9.7%. 주요 원인은 첫 순수 전기차 SUV모델 'i8' 사전 주문(예상 판매가 35만 위안~40만 위안)을 시작하면서 주가 상승. 정식 판매가는 오는 7월 29일 발표 예정이며, 8월 하반기 납품시작.

도표 10. 지난주 중국 헬스케어 업종 강세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 지난주 중국 경기민감소비재 업종 강세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

(단위:%)

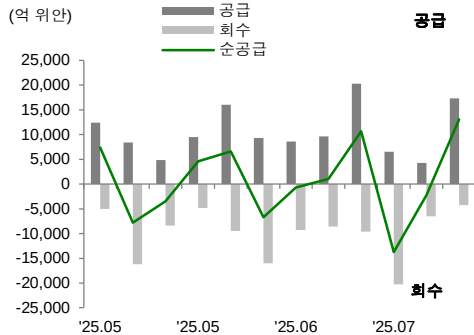
구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	0.1 ▲	필수소비재	9.2	1.0 ▲
소재	12.5	1.1 ▲	식용품	0.3	1.0 ▲
산업재	17.3	1.1 ▲	음식료/주류	8.6	1.1 ▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.3 ▲	가정용품	0.2	0.3 ▲
상업서비스	1.0	0.6 ▲	금융	18.5	0.1 ▲
항공/운송/인프라	3.4	0.8 ▲	은행	11.5	0.1 ▲
경기민감소비재	9.2	1.2 ▲	증권	4.3	0.5 ▲
자동차	3.5	0.9 ▲	보험	2.7	1.0 ▲
화장품/의복	3.2	2.0 ▲	IT	14.6	1.0 ▲
여행숙박	0.9	2.5 ▲	소프트웨어	3.3	1.8 ▲
미디어	1.0	1.8 ▲	하드웨어	6.7	0.7 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	2.5 ▲	반도체	4.6	1.2 ▲
헬스케어	7.6	1.5 ▲	통신	2.2	0.8 ▲
의료기기	1.8	0.9 ▲	유틸리티	3.2	0.3 ▲
바이오테크/제약	5.8	1.7 ▲	부동산	2.0	-17.1 ▼

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

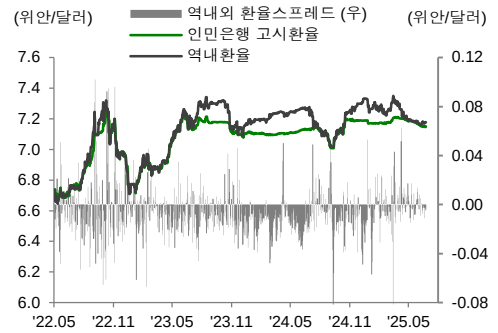
China chart insight

도표 13. 인민은행 공개시장조작을 통한 13,011억 위안 유입



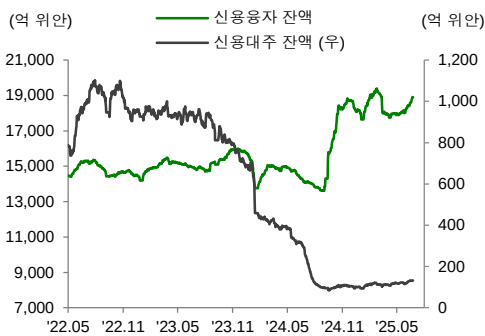
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 지난해 위안/달러 환율 0.08% 상승



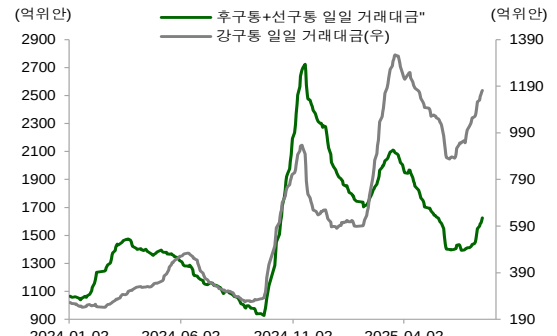
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 신용융자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↑



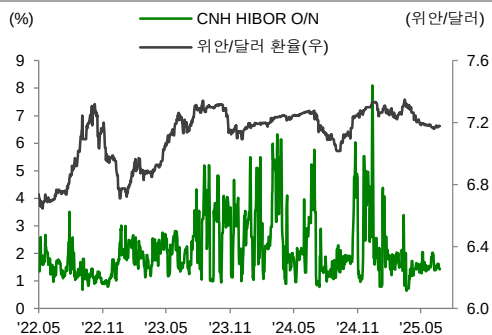
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 후구통/강구통으로 거래대금 반등세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. SHIBOR 3개월 금리 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↓

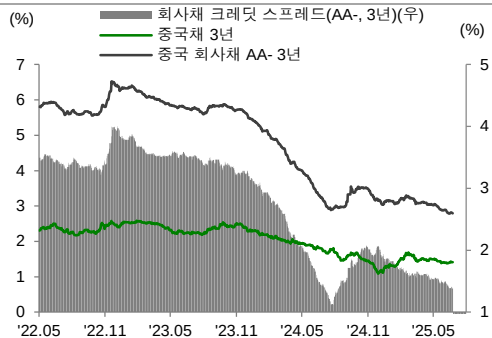
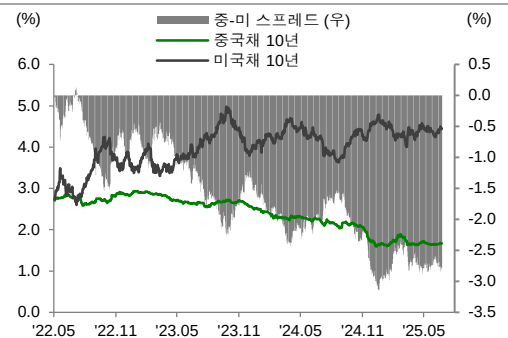
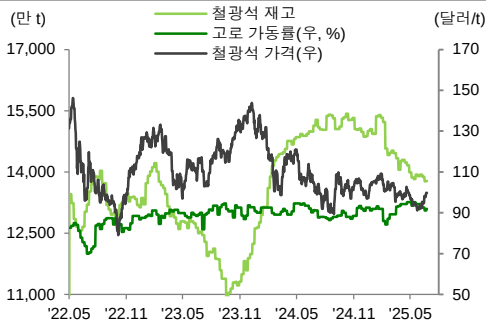


도표 20. 중미 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철광석 가격 ↑, 철광석 채고 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

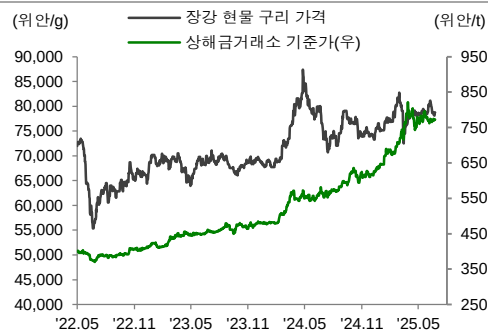
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 철강 가격 ↑, 철강재 채고 ↑



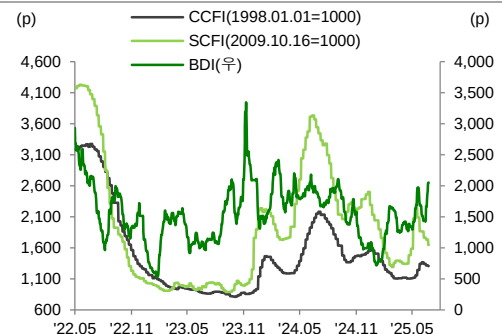
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 금 ↑, 구리 ↑



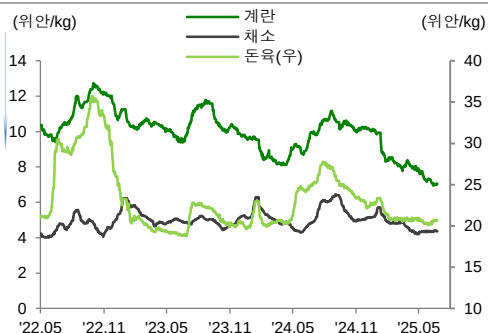
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. BDI ↑, CCFI ↓, SCFI ↓



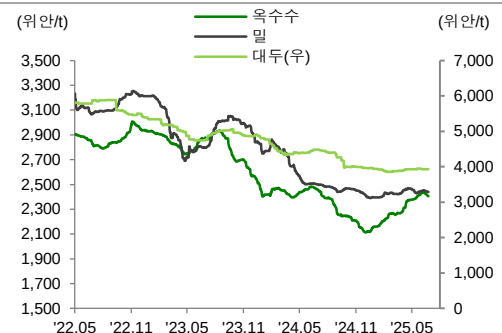
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↓, 채소 가격 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 26. 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 당시의 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 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.