

윤향진 3276-6280
hgyun@truefriend.com

최설화 3276-6274
emily.cui@truefriend.com

김영광 眞友(北京)投資諮問
86-10-8571-2802
cynthia.jin@truefriend.com

중국 경기개선 기대로 상해종합지수 3주째 상승

- 상해증시: 7월 중국 경제지표 양호, 경기회복 기대로 3주째 강세 지속
- 홍콩H 증시: 미국 양적완화 축소와 HSBC 실적부진 우려로 2주 연속 하락
- 7월 중국 수출입과 산업생산 개선, 인플레이션 우려 완화, 소매판매는 다소 부진

상해증시 주간리뷰: 경제지표 양호, 경기개선 기대로 3주 연속 상승

시황: 지난주 상해종합지수는 2,052p로 마감해 주간단위 0.9% 상승했다. 거래대금은 3,879억위안으로 전주의 3,291억위안보다 확대됐다. 주 초반에는 비제조업 PMI가 4개월 만에 반등한 영향으로 강세가 유지됐다. 국가발개위가 하반기에 10대 지하철건설 프로젝트를 착공한다고 언급해 정책호재도 이어졌다. 7일에는 경제지표 발표를 앞두고 경제심리가 확산돼 7일 만에 하락했지만 경제지표가 예상에 부합해 다시 강세로 전환됐다. 7월 수출입은 전년동월비 3.0%, 10.8% 증가해 6월보다 개선됐고 산업생산 증가율은 9.7%로 예상을 상회했다. 고정자산투자 증가율은 20.1%로 컨센서스보다 양호했고 소비자물가 상승률도 2.7%로 유지돼 인플레이션 부담을 완화시켰다. 업종별로는 가정용품, 자동차, 유통, 소재, 제약, 통신, 의료서비스, 음식료, 유틸리티, 부동산 등이 강세가 두드러졌다. 한편 소프트웨어, 미디어, 상업서비스 등은 약세로 마감했다.

홍콩H 주간리뷰: 미국 출구전략 우려, 본토 기업실적 부진으로 2주째 약세

시황: 지난 주 홍콩H 지수는 9,599p로 마감해 주간단위 1.4% 하락했다. 주초에는 HSBC 반기실적 부진과 미국 양적완화 축소 우려로 약세였다. 7일에는 미국 QE3 축소 우려 고조, 일본증시 폭락, 중국 경제지표 발표를 앞둔 부담감으로 지수가 2% 이상 급락했다. 주 후반에는 7월 본토 수출입 증가율이 시장 예상을 상회해 지수가 반등했고 물가 및 실물지표 결과도 예상보다 개선돼 지수가 추가로 상승했다. 비수기에도 불구하고 승용차 판매량이 전년동월비 15% 증가해 자동차업종이 2% 이상 올랐다. 반면 석유, 유틸리티, 문화, 은행, 보험, 유통, 헬스케어 등은 약세로 마감했다.

중국 증시 주간 일정

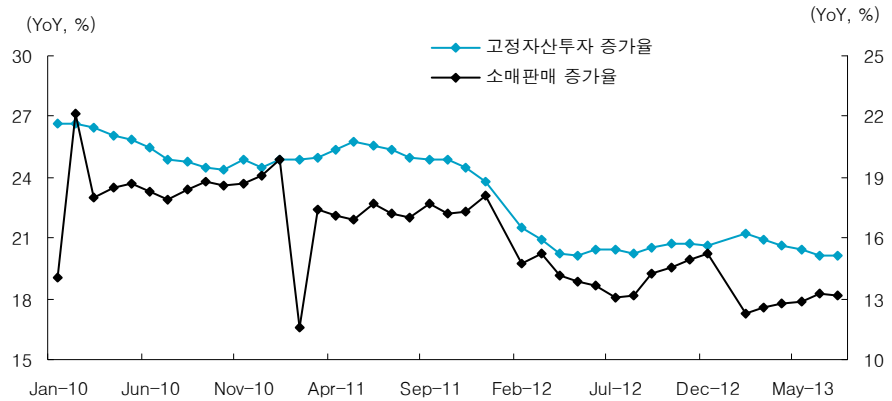
월	일	주요 지표 발표	지표 코멘트
8	8	중국 7월 무역수지 발표	178.2억달러 (예상 269억달러, 직전치 271.2억달러)
		7월 수출 증가율 발표	5.1% (예상 1.0%, 6월 -3.1%)
		7월 수입 증가율 발표	10.9% (예상 1.0%, 6월 -0.7%)
	9	7월 CPI, PPI 발표	2.7% (예상 2.8%, 6월 2.7%), -2.3% (예상 -2.1%, 6월 -2.7%)
		7월 산업생산 증가율 발표	9.7% (예상 8.9%, 6월 8.9%)
		7월 소매판매 증가율 발표	13.2% (예상 13.4%, 6월 13.3%)
		1~7월 고정자산투자 증가율	20.1% (예상 20.0%, 6월 20.1%)
		7월 신규 위안화 대출 발표	6,999억위안(예상 6,400억위안, 6월 8,605억위안)
		7월 M2 증가율 발표	14.5% (예상 13.9%, 6월 14.0%)
		7월 사회용자총액 발표	8,088억위안(예상 9,250억위안, 6월 10,375억위안)
		14~18 중국 7월 FDI 발표 예정	예상 14.0%, 6월 20.1%
	18	7월 부동산가격 발표 예정	6월 신규주택가격 YoY 6.1%, MoM 0.8%

자료: 블룸버그, 한국투자증권

중국 경제 및 증시관련 주요 차트

7월 고정자산투자 증가율
20.1%, 소매판매 증가율
13.2%

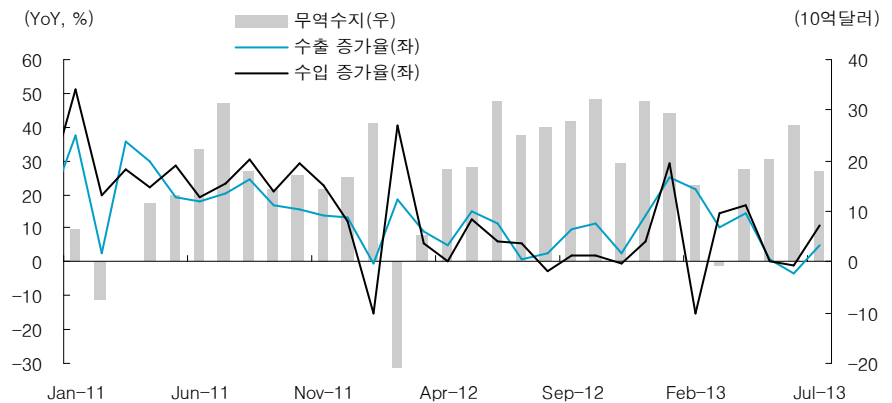
고정자산투자 증가율 하락세가 5개월 만에 진정, 소매판매 증가율은 전월보다 소폭 둔화



자료: CEIC, 한국투자증권

7월 수출입 증가율은 각각
5.1%, 10.8%로 예상 상회.
기저효과, 수요회복에 기인

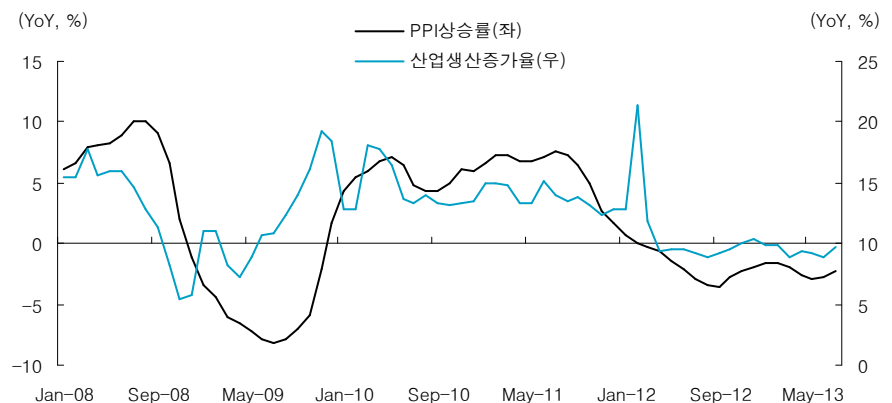
7월 중국 수출과 수입 증가율 모두 플러스로 전환, 수입증가율 반등 폭이 더 커



자료: CEIC, 한국투자증권

7월 산업생산 증가율 9.7%,
전월보다 0.8%p 개선.
PPI 상승률은 -2.3%로 전월
보다 0.4%p 개선

7월 산업생산 증가율 큰 폭으로 반등, 생산자물가 하락폭 전월보다 축소

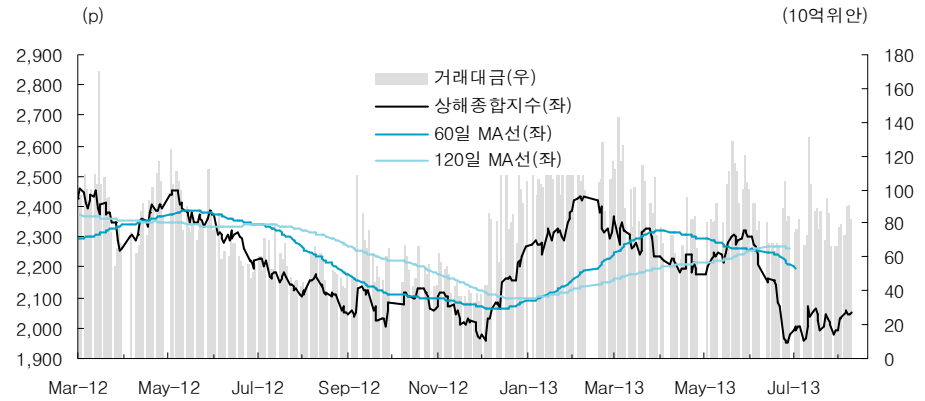


자료: CEIC, 한국투자증권

상해거래소 주요 지표

상해종합지수 및 거래대금 추이

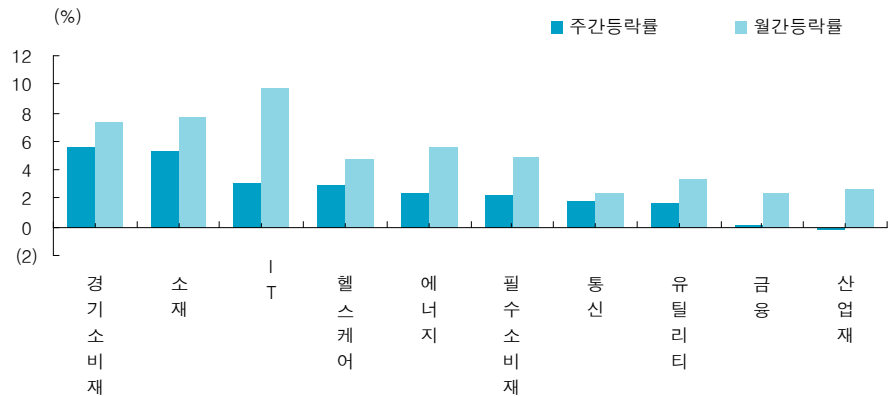
상해증시 강세 전환. 일평균 거래대금 822억위안으로 직전 주보다 17% 증가



자료: CEIC, 한국투자증권

CSI 300 기준 업종별 지수 변화를 비교

산업재를 제외한 나머지 업종 일제히 상승. 경기소비재 상승 폭 최고



자료: 블룸버그, 한국투자증권

상해거래소 등락률 상위 종목

후베이홍청 일반기계, 신장 탈리무 농업개발, 쓰촨 웨스턴 리소시스, 지난 룽지 등 업종 강세

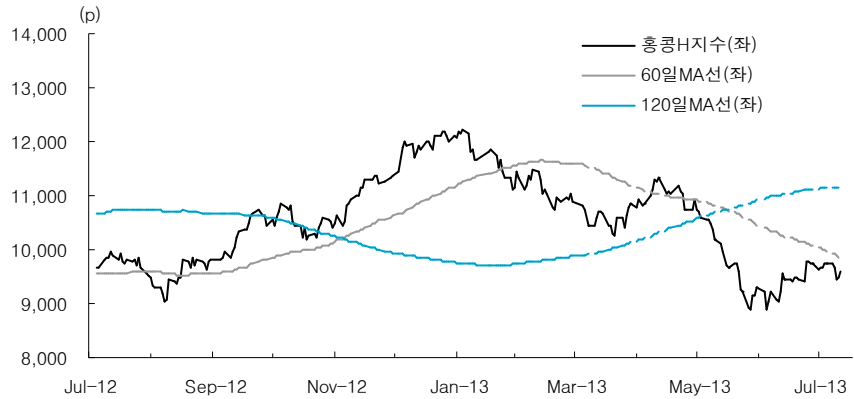
상승률 상위 종목	업종	주간상승률	분기상승률	하락률 상위 종목	업종	주간하락률	분기하락률
후베이 홍청 일반기계	산업재	61.3	67.3	신장 관농 과수 & 녹용 (그룹)	소비자상품	-12.2	10.6
신장 탈리무 농업 개발	소비자상품	27.4	11.7	신장 콜라 배	소비자상품	-9.1	25.7
쓰촨 웨스턴 리소시스 홀딩	기초소재	24.5	-4.6	베스트비 뉴 미디어	소비자상품	-8.0	55.0
시안 룽지	Oil & Gas	20.8	92.7	저장 하이웨	Oil & Gas	-7.9	6.7
시노마치 자동차	산업재	19.9	3.9	신후 중바오	금융	-7.4	0.0
장성 자동차	소비자상품	19.5	16.0	서안교통대 뱀통 정보	IT	-6.7	15.4
저장 룽성그룹	기초소재	18.5	31.0	인시그마기술	IT	-6.3	41.4
상하이 평화	금융	18.0	9.5	황저우 순아드 시스템 엔지니어링	IT	-6.2	1.1
상하이 자오 윈	소비자상품	17.8	5.9	타이위안 화공	기초소재	-6.0	-16.6
안후이 장화이 자동차	소비자상품	17.7	-4.0	장시 령환 광전자 과학기술	산업재	-5.9	-1.6

자료: 블룸버그, 한국투자증권

홍콩거래소 주요 지표

홍콩H지수 8월 들어 약세.
본토 경제지표 개선으로 주
후반에 지수 반등

홍콩H지수와 장단기 이동평균선



자료: CEIC, 한국투자증권

상해A/홍콩H 프리미엄 추이

7월 중에 A/H 프리미엄은 H
주 상대적 약세로 상승



자료: 블룸버그, 한국투자증권

CNOOC 유전서비스, 태평양
보험, 국약홀딩스, 중국통원전
력 소폭 하락

홍콩H지수 등락률 상위 종목

상승률 상위 종목	업종	주간상승률	분기상승률	하락률 상위종목	업종	주간하락률	분기하락률
엔저우광업	에너지	11.6	-27.6	CNOOC 유전서비스	에너지	-5.3	7.3
산동웨이가오구분	헬스케어	11.2	6.2	중국 퍼시픽 보험그룹	보험	-4.8	-14.8
중국 석탄 에너지	에너지	10.8	-22.1	국약홀딩스	헬스케어	-4.3	-10.0
ZTE 통신	IT	5.6	1.9	중국통원전력	유틸리티	-3.7	7.9
중국 석화 에너지	에너지	3.5	-15.4	중국석유	에너지	-3.5	-13.4
장시동업	소재	3.5	-13.9	중국국제항공	운송	-2.9	-25.0
중국 코스코 홀딩스	운송	2.2	-5.2	중국 민생은행	은행	-2.8	-29.2
동풍자동차	자동차	2.0	-12.7	중국석유화학(시노펙)	에너지	-2.8	-15.4
웨이차이 동력	자본재	2.0	-8.3	중국건설은행	은행	-2.6	-14.2
청타오맥주	음식료	1.9	17.1	중연 공공업	자본재	-2.6	-31.2

자료: 한국투자증권