



China Weekly

2021. 11. 22.

신영 제 153 호

중국 위안화 가치, 상대적 강세 원인

중국전략 담당 성연주 2004-9871 / seung.yeon-ju@shinyoung.com

중국전략 RA 이정호 2004-9665 / lee.jung-ho@shinyoung.com

Summary

Review: 지난주 16일 미국이 중국 일부 관세를 낮출 수 있다는 루머로 당일 위안화 환율 지난 5월 31일 이후 최저치 기록(위안화 가치 상승)했으며 상해종합지수도 상승세 이어감

Preview: 이번주 특별한 경제지표 발표가 부재한 상황에서 시중 자금 수급 불균형 우려 등으로 중국 증시 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 동향

주요지수	증가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3560.37	21.27 ▲	0.60 ▲	2.15 ▲	0.89 ▲	2.51 ▲
심천성분지수	14752.49	47.12 ▲	0.32 ▲	2.06 ▲	2.09 ▲	1.95 ▲
CSI300지수	4890.06	1.68 ▲	0.03 ▲	-0.09 ▼	-5.74 ▼	-6.16 ▼
차스닥	1444.78	4.63 ▲	0.32 ▲	-4.19 ▼	9.32 ▲	3.72 ▲
커칭반50지수	3418.96	-11.18 ▼	-0.33 ▼	5.25 ▲	10.64 ▲	15.26 ▲
항셍H지수	8970.67	-143.70 ▼	-1.58 ▼	-1.96 ▼	-15.80 ▼	-16.46 ▼
항셍지수	25049.97	-278.00 ▼	-1.10 ▼	-3.16 ▼	-12.39 ▼	-8.01 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
방직의류	3.24 건설	-0.35	
식료품	3.07 국방	-0.69	
철강	2.58 비은행금융	-1.07	
석탄	2.51 자동차	-1.22	
의약	2.35 농림목어업	-1.80	

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	14.65	9.93
EPS증가율	13.69	-18.92
ROE	11.33	11.50
P/B	2.05	1.24
배당수익률	2.36	4.29

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원)

업종	종목	코드	증가	수익률(%)
IT	웅기실리콘자재	601012.SH	91.89	-3.04 ▼
	하이크비전	002415.SZ	50.49	-4.05 ▼
	삼남전로	002916.SZ	111.92	2.03 ▲
	입신정밀	002475.SZ	43.10	6.47 ▲
경기민감 소비재	중국국제여행사	601888.SH	225.30	0.78 ▲
	BYD	002594.SZ	296.82	-3.25 ▼
	메이디	000333.SZ	70.00	-3.01 ▼
필수소비재	귀주모태주	600519.SH	1828.41	3.08 ▲
	해천미업	603288.SH	119.90	3.01 ▲
	오량액	000858.SZ	212.60	4.29 ▲
헬스케어	항서제약	600276.SH	51.99	-1.07 ▼
	약명강덕	603259.SH	130.30	1.09 ▲
소재	강봉리튬	002460.SZ	158.70	-0.38 ▼
	은첩고분	002812.SZ	259.00	-5.51 ▼

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원)

업종	종목	코드	증가	수익률(%)
IT	텐센트	0700.HK	496.00	2.23 ▲
	SMIC	0981.HK	22.20	-1.77 ▼
	GCL폴리에너지	3800.HK	3.30	11.11 ▲
	샤오미	1810.HK	21.15	0.00 -
경기민감 소비재	BYD	1211.HK	299.80	-0.07 ▼
	지리자동차	0175.HK	26.00	2.56 ▲
	알리바바	9988.HK	0.00	-14.22 ▼
필수소비재	메이탄	3690.HK	280.80	-3.11 ▼
	NONGFU SPRING	9633.HK	48.90	10.51 ▲
	약명바이오	2269.HK	110.60	5.33 ▲
헬스케어	평안굿닥터	1833.HK	33.10	-4.75 ▼
	알리건강	0241.HK	8.98	-9.29 ▼
	약명강덕	2359.HK	158.30	1.80 ▲
소재	강봉리튬	1772.HK	146.10	2.89 ▲

주간 중국 ETF 동향

종목명	코드	증가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
TIGER 차이나전기차	371460 KS EQUITY	19400.00	-4.34 ▼	12.07 ▲	63.51 ▲	65.74 ▲
TIGER 차이나바이오테크	371470 KS EQUITY	11260.00	3.35 ▲	0.49 ▲	-12.27 ▼	0.31 ▲
KODEX 차이나항셍테크	372330 KS EQUITY	8475.00	-1.40 ▼	8.65 ▲	-16.42 ▼	-15.80 ▼
TIGER 차이나CSI300	192090 KS EQUITY	11970.00	0.25 ▲	4.91 ▲	0.84 ▲	6.78 ▲
KODEX 심천차이넥스트	256750 KS EQUITY	15375.00	-0.45 ▼	9.12 ▲	13.38 ▲	28.77 ▲
KraneShares CSI China Internet	KWEB US EQUITY	48.46	-6.66 ▼	9.91 ▲	-30.91 ▼	-36.89 ▼
Invesco China Technology	CQQQ US EQUITY	68.81	-5.57 ▼	6.70 ▲	-10.91 ▼	-16.42 ▼
Global X MSCI China Consumer Discretionary	CHIQ US EQUITY	29.81	-3.18 ▼	6.12 ▲	-7.59 ▼	-16.22 ▼
Global X China Clean Energy	2809 HK EQUITY	161.20	-4.50 ▼	14.41 ▲	48.85 ▲	47.21 ▲
Global X China Electric Vehicle and Battery	2845 HK EQUITY	200.00	-4.76 ▼	12.99 ▲	56.37 ▲	54.02 ▲
CSOP STAR 50 INDEX	3109 HK EQUITY	15.93	0.70 ▲	-3.3373 ▼	11.32 ▲	-

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 위안화 가치, 상대적 강세 원인

✓ 중국 위안화 가치, 상대적 강세 원인

- 지난 9월부터 달러지수 상승에도 불구하고 위안화 환율은 오히려 하락세(11월 18일 기준 달러당 6.38위안). 9월~11월 18일 기간 동안 달러 가치는 약 3.4%상승, 위안화 가치는 1.3% 상승. 특히 10월들어 중국 '전력난'에 따른 경제지표 부진 및 헝다 등 부동산 디폴트 우려 등 리스크 요인에도 불구하고 위안화 가치 상대적 강세를 보이고 있음.
- 최근 위안화 가치가 상대적으로 강세를 유지하는 원인은 크게 세가지
 - 1) 지난 11월 16일 21세기경제신문에서 미국이 중국 일부 관세를 낮출 수 있다는 루머로 당일 위안화 환율 달러당 6.37위안 기록. 이는 지난 5월 31일 달러당 6.36위안 이후 최저치.
 - 2) 2021년 수출 증가율이 크게 상승하면서 상품수지 흑자폭 확대. 특히 10월 상품수지 흑자(845억 달러)는 역대 최고치 경신.
 - 3) 2020년 위안화 가치가 상승했을 시 역외시장(홍콩)에서 위안화 유동성을 확대하면서 환율 안정화를 유도했던 반면, 2021년 인민은행은 역외 위안화 채권발행을 늘리고 있음. 지난 8월 인민은행은 홍콩에서 250억 위안 채권을 발행했고 발행금리도 상향조정. 이로 인해 역외 시장에서의 위안화 유동성 회수 효과(역외 위안화 은행간금리[Hibor] 상승)로 역외 환율 하락.

✓ 중국 10월 석탄 생산 증가로 산업생산 지표 예상치 상회

- 지난 15일 발표된 실물 경제지표에서 고정자산투자 증가율(yoy)을 제외하고 산업생산 및 소매판매 증가율(yoy) 예상치 상회했으나, 이는 석탄 공급 완화 등 정책 이슈에 따른 단기적 영향이 큼.
- 산업생산 증가율(yoy) 반등 원인은 석탄 등 광산업 생산량 증가에 있음. 세부적으로 살펴보면, 제조업/첨단기술산업/광산업 산업생산 증가율(yoy)은 각각 전월대비 0.1%p, 0.7%p, 2.8%p 상승. 즉 제조업 경기 회복에 따른 생산 증가보다는 '전력난'에 따른 석탄 공급 완화 정책 영향이 크다는 판단. 10월 중순 전국 석탄 일일 생산량은 1,150만톤 이상으로 9월 중순 대비 120만톤 증가. 광산업이 전체 산업생산에서 차지하는 비중이 약 4% 정도로 이번 생산량 증가가 산업생산 증가율에 약 0.15%p 정도 영향을 줬다는 판단. 이에 반해 철강, 비철금속 업종 생산 증가는 제한적.

✓ 중국 베이징증권거래소 개장

- 지난 11월 15일 중국 본토의 세번째 거래소의 베이징증권거래소가 개장함. 81개 상장사가 거래를 시작. 이들 상장사는 기존 중소/벤처기업 전용 장외시장인 신삼판(新三板) 일부를 분리해 만들었음. 기존 신삼판은 단계별로 가장 낮은 등급, 중간 등급, 높은 등급인 '기초층/혁신층/핵심층' 3그룹으로 나누어 거래가 이뤄졌는데, 그중 '핵심층'만 베이징증권거래소로 독립한 것임.
 - 1) 투자자 자격 제한 요건: 주식경력 2년 이상이고 주식계좌 20일 평균잔액이 50만 위안(3,700만원)이상인 사람 2) 상장첫날은 상/하한가 제한을 두고 있지 않지만, 주가가 30%와 60%이상 등락할 경우 10분간 거래 중지.
- 중국 베이징증권거래소 시장에 상장한 기업들은 대부분 중소형 신성장 기업으로 자국 기술 기업들의 본토 자금지원 및 외국자본 의존도를 낮추기 위한 의도라는 판단

도표 1. 10월 중요 경제지표 발표

(단위: %)

발표일자	항목	10월 예상치	10월	9월	발표일자	항목	10월 예상치	10월	9월
11.15	산업생산(yoy)	3.0	3.5	3.1	11.15	고정자산투자(YTD,yoy)	6.2	6.1	7.3
	소매판매(yoy)	3.8	4.9	4.4					

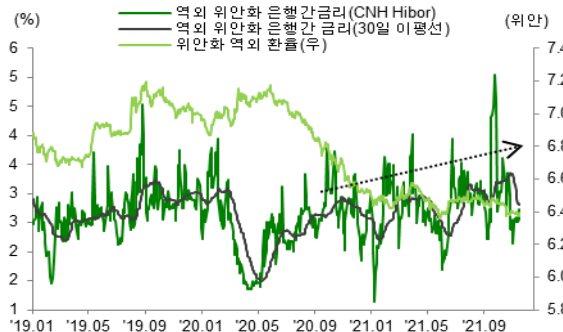
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 10월 달러지수 상승에도 불구하고 위안화 환율 하락세



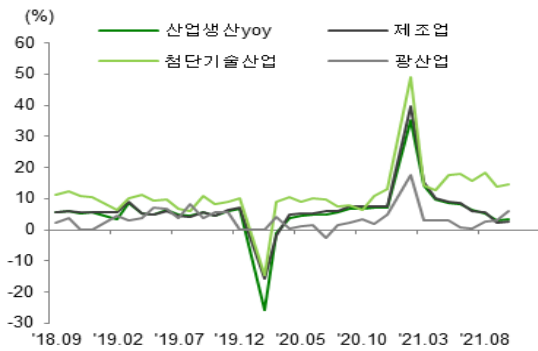
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 역외시장(홍콩)에서 위안화 유동성 회수로 인해 위안화 역외환율 하락



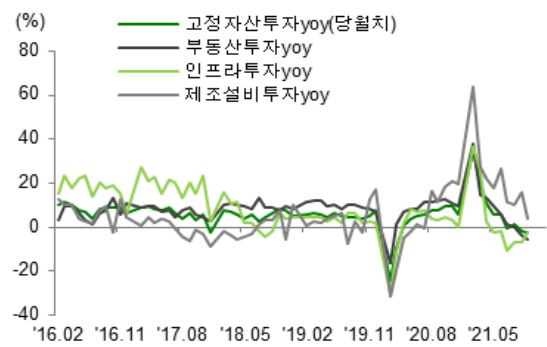
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 10월 산업생산 증가율 예상치 상회 - 광산업 생산 증가



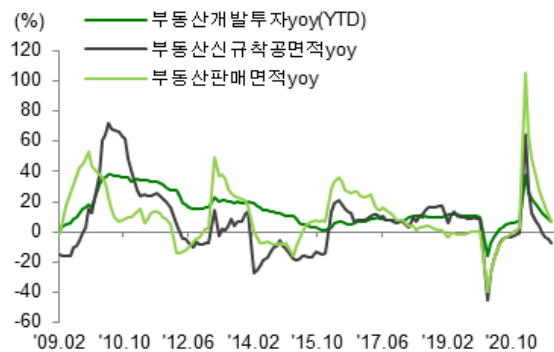
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 10월 고정자산투자(당월치)에서 부동산 투자 증가율(yoy) 하락세 지속



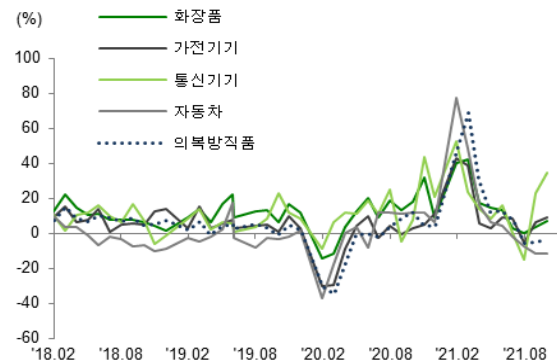
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 10월 부동산 신규착공면적 증가율(yoy) 하락세 지속



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 10월 소매판매에서 화장품, 통신기기, 가전 판매 증가율(yoy) 상승



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 시중 자금 수급 불균형 우려 심화

✓ 중국 시중 자금 수급 불균형 우려 심화

- 지난 15일~16일 MLF(중기유동성조작) 만기도래금액이 약 1조 8천억 위안이었으나, 인민은행 공개시장조작을 통한 자금 공급액은 제한적임. 특히 오는 11월 30일, 12월 15일 MLF 만기도래금액이 각각 2,000억 위안, 9,500억 위안으로 자금 수급 불균형 우려는 심화될 수 있음. 물가상승 압력으로 인민은행의 통화정책 완화 가능성은 낮으나 지준을 인하는 유효.

산업 및 기업 정책

✓알리바바, 3분기 실적 부진

- 18일 중국 전자상거래 업체 알리바바(阿里巴巴)가 3분기 실적을 발표. 3분기 순이익이 33.7억 위안으로 전년동기대비 87% 감소. 중국 당국의 전방위적 규제, 경기 둔화 등 영향 속 부진한 실적을 발표. 또한 거시경제 및 시장경쟁 환경 불확실성에 2022회계연도 매출 성장을 전망치를 기존 27%에서 20~23%로 하향 조정.

✓중국 당국, 리튬이온 배터리 산업 관리감독안 발표

- 18일 중국 공업정보화부가 리튬이온 배터리 산업 규범조건 개정안 초안을 발표. 해당 안은 리튬이온 배터리산업의 관리감독 강화, 구조조정, 기술 발전 장려 등의 내용을 포함하고 있는데, 최근 급증하고 있는 배터리 업체들의 설비확장에 당국이 가이드라인을 제시한 것. 구체적인 내용으로 1) 연간 배터리 실제 생산량이 설비능력의 50%를 초과해야 하고, 2) 연간 매출의 3% 이상을 R&D에 투자해야 하고, 3) 설계 단계에서 배터리 회수 재활용 방안도 연구하도록 하고 있음. 또한 신규 증설 및 생산한 배터리 성능에 대해서도 기준치를 제시했는데 1) 에너지밀도 180Wh/Kg 이상, 2) 배터리팩 에너지밀도 120Wh/Kg 이상, 3) 충전 및 방전 기준 1,000회 이상 수명, 4) 용량 유지율 80% 이상. 현지언론은 인산철 배터리는 배터리 에너지밀도가 약 160Wh/Kg으로 기준치에 미달해 단기적으로 인산철 배터리 증설 확장세가 수그러들 수 있다고 평가. 해당 안은 법적 강제성은 없지만 당국이 조건에 부합하는 기업을 정기적으로 공개한다고 밝혀, 작지 않은 영향이 예상됨.

- 블룸버그NEF에 따르면, 글로벌 배터리 수요가 2025년 1200GWh, 2030년 2700GWh에 달할 것으로 전망. 2020년 137GWh에서 10년 만에 약 20배 성장한다는 것인데, 이러한 전망에 따라 최근 중국 배터리 업체들이 신규 증설을 늘리고 있음. 중국 최대 배터리 업체 CATL은 작년 12월부터 현재까지 발표한 신규 증설 투자규모만 1,000억 위안을 웃돌고 있음.

✓바이두, 3분기 적자 발표

- 18일 현지언론에 따르면 중국의 네이버 바이두(百度)가 3분기 실적을 발표. 3분기 매출액이 319억 위안으로 전년동기대비 13% 증가. 순이익은 -165.5억 위안으로 2분기 -5.8억 위안 대비 큰 폭 증가. 바이두 측은 소프트웨어 공유 애플리케이션 업체 콰이쇼우에 대한 투자 손실을 원인으로 지목했는데, 콰이쇼우는 지난 2월 홍콩거래소에 상장한 후 60%가 넘는 주가 하락 폭을 보이고 있음. 중국 당국의 인터넷 플랫폼에 대한 규제 강화에 의료, 미용 등 광고 수익이 타격을 입은 것도 적자 폭 확대의 원인으로 판단. AI 클라우드 매출이 전년동기대비 73% 증가한 것은 호재였지만 적자를 메우기에는 역부족. 지난해부터 추진해온 라이브 스트리밍 플랫폼 환위스다이의 인수도 반독점법으로 인해 무산될 가능성이 큰 것으로 전해짐.

✓프로야, 광군제 호실적 기록

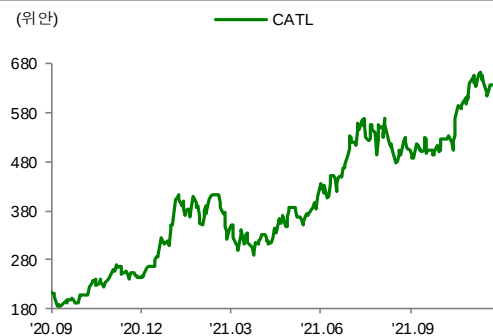
- 15일 현지언론에 따르면, 중국 4대 화장품 업체 프로야(珀莱雅)가 광군제 기간 호실적을 기록. 지난달 20일부터 이번 달 11일까지의 매출액이 6.8억 위안으로 전년동기대비 131.5% 큰 폭 증가. 최근 중국산 화장품 성장세가 두드러지는 대목으로, 프로야는 지난 3분기 매출과 순이익이 각각 전년동기대비 20.7%, 30.9% 증가하며 빠른 성장세를 보이고 있음. 또한 프로야는 중국 4대 화장품 업체 중 가장 많은 브랜드를 보유하고 있고, 온라인 채널을 지속적으로 확장해 나가고 있어 4분기 실적 기대감이 커지고 있음. 국신증권은 중국산 화장품 브랜드의 빠른 성장 속, 프로야도 지속적으로 성장할 것이라고 긍정적으로 전망.

도표 8. 알리바바(9988.HK) 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. CATL(300750.SZ) 주가 추이



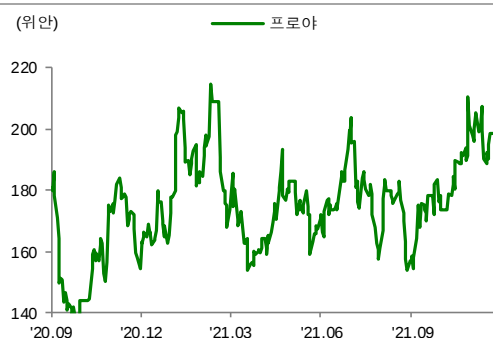
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 바이두(BIDU) 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

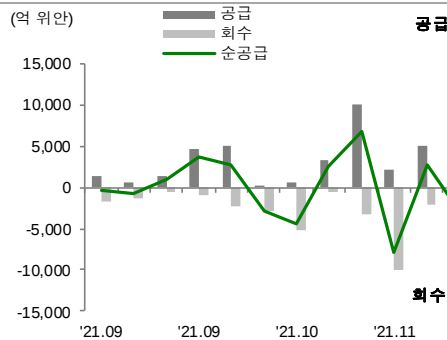
도표 11. 프로야(603605.SH) 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

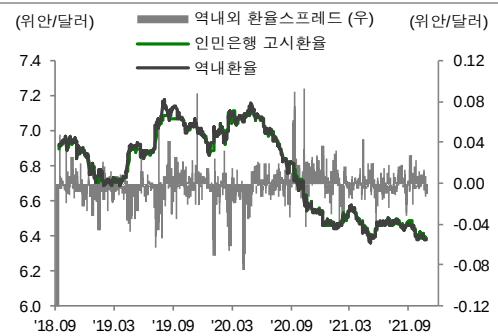
China chart insight – 금융시장 지표

도표 12. 인민은행, 공개시장 2,900억 위안 순회수



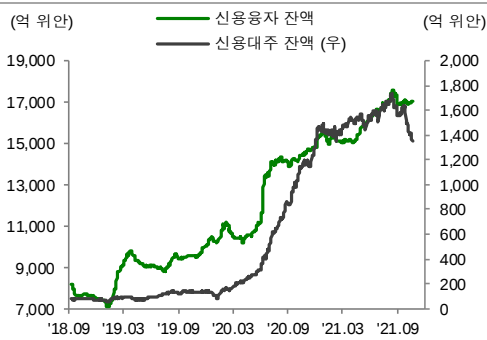
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 지난주 위안/달러 환율 0.14% 하락



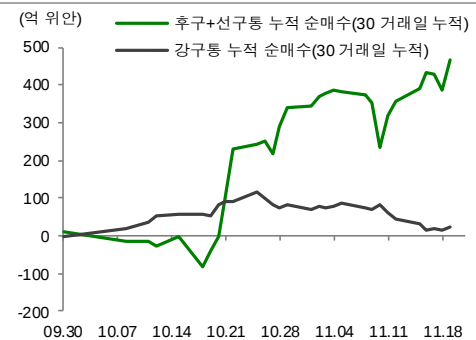
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 신용융자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↓



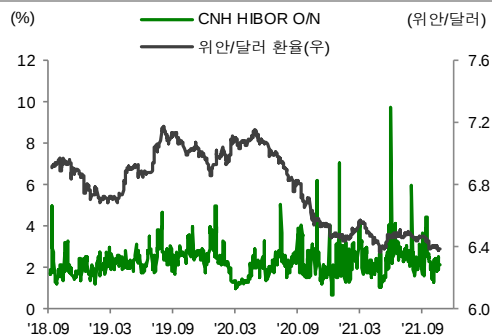
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 후구+선구통을 통한 외국인 자금 유입



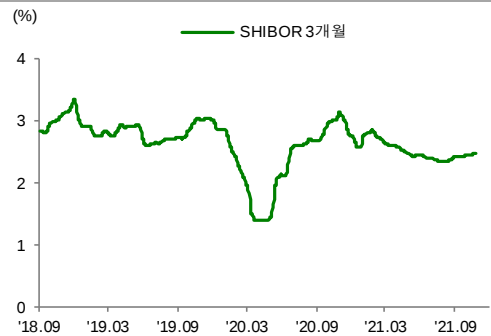
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓



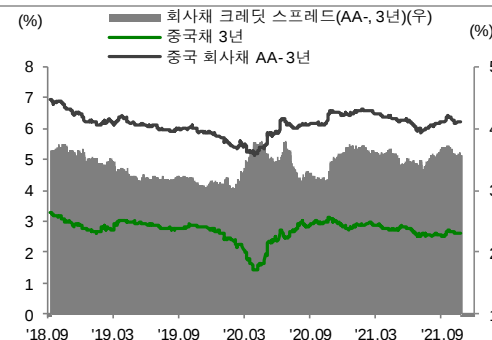
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. SHIBOR 3개월 금리 ↑



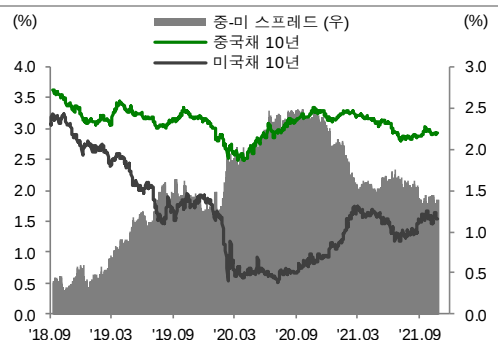
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 중국 회사채 AA-급 크레딧 스프레드 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

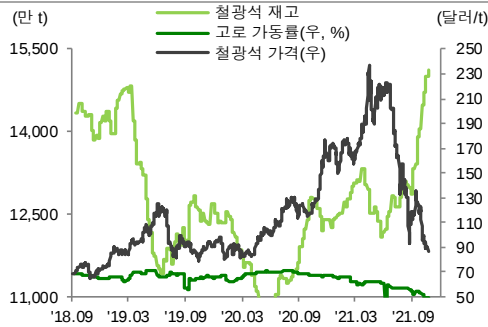
도표 19. 중미 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

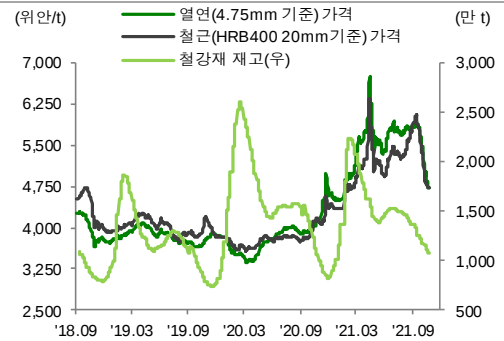
China chart insight – 상품 가격

도표 20. 철광석 가격 ↓



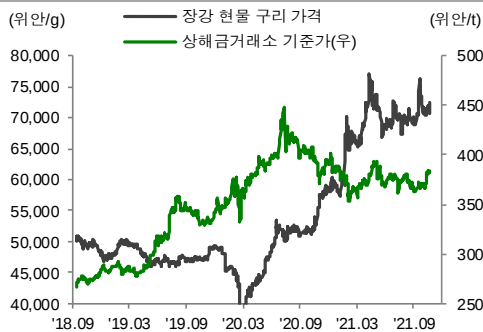
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철강재 재고 ↓



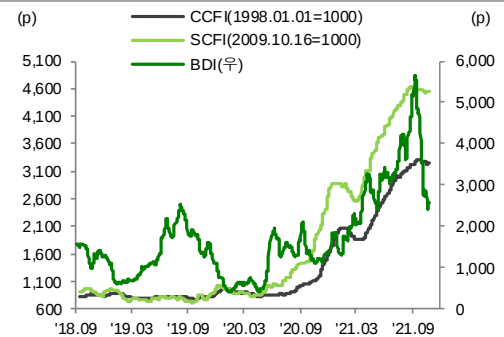
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 금 ↓, 구리 ↑



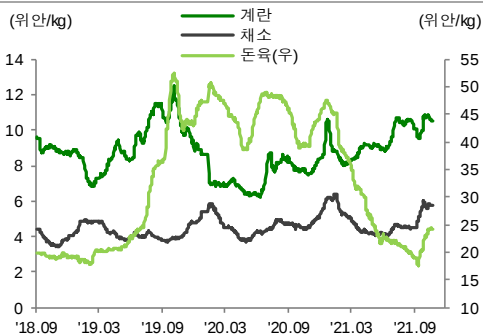
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. BDI ↓, CCFI ↑, SCFI ↑



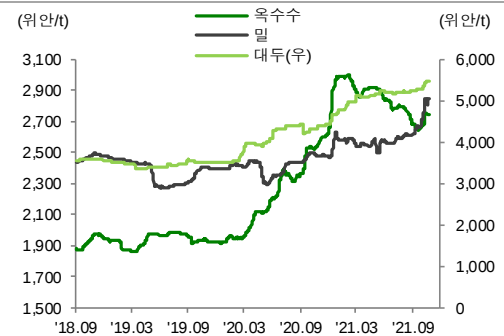
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↓, 채소 가격 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 옥수수 가격 ↓, 밀 가격 ↑, 대두 가격 보합



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.