

중국 10월 PMI지수 반등의 의미

선임연구원 성연주 769-3805 cyanzhou@daishin.com

▶ Summary

Review: 지난주 중국 증시는 10월 HSBC PMI지수 예상치 반등에도 불구하고 3/4분기 실적이 예상치보다 하회하면서 2,100P선 재차 붕괴

Preview: 이번주 10월 통계국 PMI지수 발표될 예정으로 50%를 상회한다면 단기적으로 제조업 경기 둔화 우려를 완화시켜 중국 증시 반등 시도 예상

▶ China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	증가	주간등락폭	주간등락률(%)
상해종합지수	2066.2	-62.1 ▼	-2.9 ▼
심천종합지수	840.5	-36.8 ▼	-4.2 ▼
호삼300지수	2247.9	-84.6 ▼	-3.6 ▼
항셱H지수	10449.5	-234.1 ▼	-2.2 ▼
항셱지수	21545.6	-6.2 ▼	0.0 ▼

주간 업종 수익률(%)

주간 업종 수익률(%)				Valuation		
Bes5	수익률	Wors 5	수익률		상해종합지수	항셱 H 지수
유틸리티	0.3	비철금속	-6.1	12 P/E	9.45	9.28
철강	-0.1	광공업	-4.9	12 EPS증가율	4.94	4.96
운송	-1.3	섬유방직	-4.7	12 ROE	16.68	16.80
제조업	-2.3	전기전자	-4.6	12 P/B	1.49	1.56
가전기기	-2.6	농림어목	-4.5	12 배당수익률	3.08	3.42

상해종합 주요업종 주간 수익률

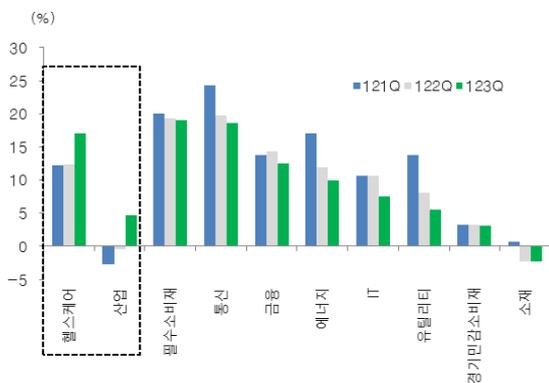
상해종합 주요업종 주간 수익률				항셱H 주간 상위 종목			
	종가	수익률		종목	종가	수익률	
은행	공상은행	3.8	-1.8 ▼	중국국제항공	5.4	5.3	▲
	건설은행	4.1	-0.7 ▼	화능국제전력	6.1	4.1	▲
	중국은행	2.7	-1.1 ▼	COSL	14.6	3.7	▲
석유 화학	페트로차이나	8.7	-2.3 ▼	중국은행	3.1	1.0	▲
	시노펙	6.2	-3.1 ▼	절강호항용고속도로	5.6	0.9	▲
철강	바오산스틸	4.6	0.9 ▲	강소녕호고속도로	6.8	0.4	▲
	인강스틸	3.4	2.0 ▲	공상은행	5.1	-0.2	▼
	무한철강	2.5	-0.8 ▼	북경수도공항	5.2	-0.6	▼
운수	중국해운컨테이너	2.2	-4.7 ▼	부력부동산	9.3	-0.9	▼
	중해발전	4.3	-5.5 ▼	상해시노펙	2.3	-0.9	▼
	차이나코스코홀딩스	4.1	-7.0 ▼	초상은행	14.8	-0.9	▼

[지난주 이슈] 중국 3/4분기 상장기업 실적 우려

지난주 중국 증시는 10월 HSBC PMI지수 예상치 반등에도 불구하고 3/4분기 실적이 예상치보다 하회하면서 2,100P선 재차 붕괴됐다.

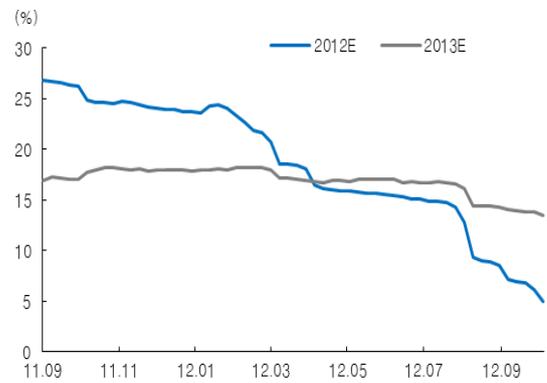
중국 2,470개 상장기업이 10월 10일~31일까지 3/4분기 실적을 발표하고 있다. 특히 대부분의 상장기업이 25일~31일 발표가 몰려있기 때문에 실적발표에 따라 증시의 변동성이 확대되고 있다. 이번주 25일~26일 730개 기업이 실적을 발표했는데, 그중 마안산철강(철강), 수도철강(철강), 하이센스(가전) 기업실적 악화가 증시에 부정적 영향을 주었다. 수도철강 순이익 3억위안 적자, 마안산 철강 31억 적자, 하이센스 전년 대비 9.8%감소했다.

그림 1. 중국 업종별 매출액 증가율(yoy)추이 - 헬스케어, 산업을 제외하고 3/4분기 매출액 증가율 하락



자료: Wind, 대신증권 리서치센터

그림 2. 2012년, 2013년 순이익 증가율 예상치 둔화(wind)



자료: Wind, 대신증권 리서치센터

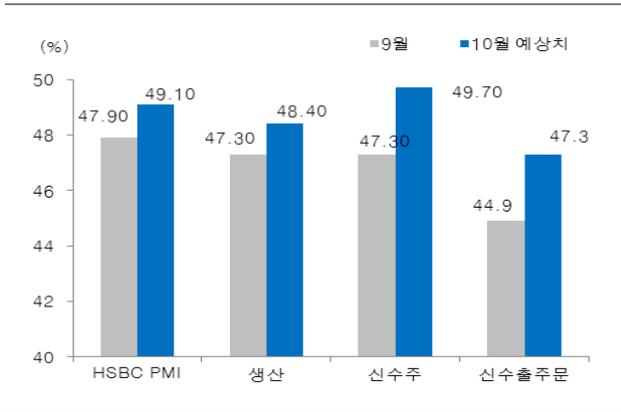
[이번주 이슈] 10월 통계국 PMI 지수 발표 예정

이번주 10월 통계국 PMI지수 발표될 예정으로 50%를 상회한다면 단기적으로 제조업 경기 둔화 우려를 완화시켜 중국 증시 반등 시도 예상된다.

지난주 24일 발표된 10월 HSBC PMI지수 예상치 49.1%로 3개월래 최고치, 전월대비 1.2%p 상승했다. 항목별로 생산, 신수주, 신수출주문지수 각각 48.4%, 49.7%, 47.3%로 그중 신수주 및 신수출 주문지수는 전월대비 2.4%p 큰 폭으로 상승했다. 단, 12개월 지속해서 50%이하를 기록하고 있어 중소기업 경기가 완전히 회복됐다고 말하기 어렵지만, 9월 상승폭이 0.3%p 그쳤던데 비해 10월에는 큰폭으로 상승한점에서 국경절 수요 효과가 뒤늦게 영향을 준 것이라는 판단이다.

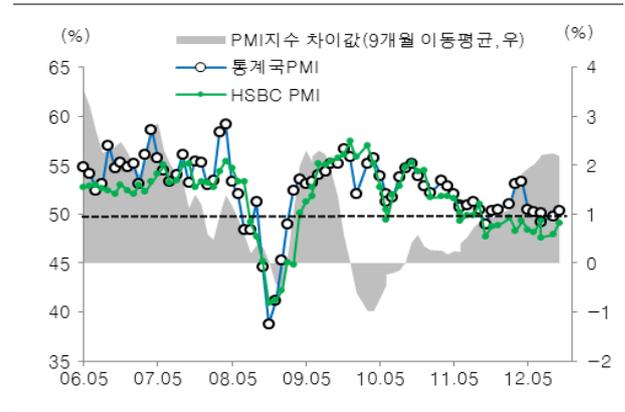
11월 1일 중국 10월 통계국 PMI지수가 발표될 예정인데 HSBC PMI지수 예상치 상승폭이 컸던 점으로 보아 50%를 상회할 가능성이 크다(bloomberg 예상치 50.3%, 9월 49.8%). 만약 50%를 상회한다면 4/4분기 중국 경기 반등에 대한 기대감이 높아져 단기적으로 중국 증시에 긍정적 영향을 줄 것이라고 예상된다.

그림 3. 10월 HSBC PMI지수 예상치 49.1%로 전월대비 1.2%p 상승



자료: Wind, 대신증권 리서치센터

그림 4. 10월 통계국 PMI지수 예상치(Bloomberg) 50.3%



자료: Wind, 대신증권 리서치센터