

주간차이나 마켓 네비게이션

증시의 구원투수 재 등장



SUMMARY

- 전일 중국증시는 국가자본의 주식 매입 뉴스로 장 막판에 급등; 후강통 유입 최대치 기록
- 국유자본이 선호하는 은행, 보험 주들이 상한가를 기록
- 정부의 방어정책, 신용거래 잔고의 감소 등 요인으로 증시의 상승세는 당분간 지속될 것

[중국경제]

최홍매

02-768-34393439

hongmei.cui@dwsec.com

중국/홍콩 증시

상하이종합지수는 주간 기준으로 15.9% 하락, 연속 2주 하락을 기록하였다. 중국 증시는 2월 초반 수준까지 떨어졌다. 홍콩증시는 본토증시의 급락과 미국증시 변동의 영향으로 부진하였다. 항셱지수와 H지수는 각각 4.04%, 5.2% 하락하였다.

상하이종합지수는 전일 5% 이상 급등하면서 3,000pt를 넘어섰다. 중국 증시가 반등한 요인들을 정리하면 다음과 같다. ① 상하이종합지수는 2시 이후 급등하였다. 국유자본이 주식들을 매수하기 시작했다고 보도되면서 투자 심리가 회복되었다. 섹터별로는 국유자본이 선호하는 보험, 은행 주들이 큰 폭의 상승률을 기록하였다. ② 후강통을 통해 유입된 자본이 4개 거래일 동안 287억 위안을 순 매수하였다. 누적금액은 후강통이 실행된 후 최대 수준이다. ③ 금리인상 지연 기대로 미국증시 폭등, 아시아 증시 강세도 투자심리에 긍정적인 영향을 미쳤다. ④ 지수가 3,000pt를 하회, 저가 매수세가 유입되면서 증시를 끌어올린 원인이다.

전망과 전략

중국 상승세가 지속될 것으로 예상된다. 상하이 A주의 12fwd PER은 14.0배로 2005년 이후 평균치인 14.2배에 미달한다. 12fwd PBR은 1.74배로 평균치인 2.1배를 하회한다. 벨류에이션 측면에서는 부담이 적다. 더불어 그 동안 증시의 변동 요인이었던 신용거래 잔액이 고점대비 51% 감소하였다. 정부의 증시 방어정책으로 인해 증시는 하락세를 멈출 것이다. 다만 실적 예상치의 개선 지연, 투자심리 약화로 상승폭은 제한될 것이다. 증시는 향후 박스권 등락을 예상하며 저점에서의 분할매수 전략은 유효할 것이다.

표 1. 중화권 증시 동향 (8월 27일 기준)

지수	티커	지수	등락률	거래량	거래대금	상승종목 수	하락종목 수	시가총액	PE
		(pt)	(%)	(백만 주)	(백만 달러)	(개)	(개)	(백만 달러)	(x)
상해종합지수	SHCOMP Index	3,083.59	-15.85	40,037	63,129	885	112	3,949,269	15.5
상해 A	SHASHR Index	3,230.41	-15.85	39,926	63,021	837	69	46	15.4
상해 B	SHBSHR Index	293.49	-15.57	110	107	48	43	14,330	20.6
심천종합지수	SZCOMP Index	1,752.21	-18.71	12,801	20,425	1,222	169	955,398	40.3
심천 A	SZASHR Index	1,832.58	-18.75	12,733	20,369	1,184	168	941,535	40.7
심천 B	SZBSHR Index	1,053.85	-11.12	68	56	38	1	13,863	18.3
홍콩항셱	HSI Index	21,838.54	-4.04	3,292	15,798	49	1	2,952,349	9.5
홍콩 H	HSCEI Index	9,863.61	-5.18	3,437	3,731	37	3	523,439	7.2
대만가권	TWSE Index	7,824.55	-2.56	5,608	3,398	697	108	708,903	11.9

주1: PE는 Trailing EPS 기준, 주2: 홍콩항셱, 홍콩H주의 상승 및 하락 종목 수는 지수편입 종목기준, 4월22일 기준으로 1주 등락을 비교. 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 상하이A지수의 12fwd PER는 역사 평균을 하회



자료: Thomson Reuter, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 상하이A지수의 12fwd PBR는 역사 평균을 하회



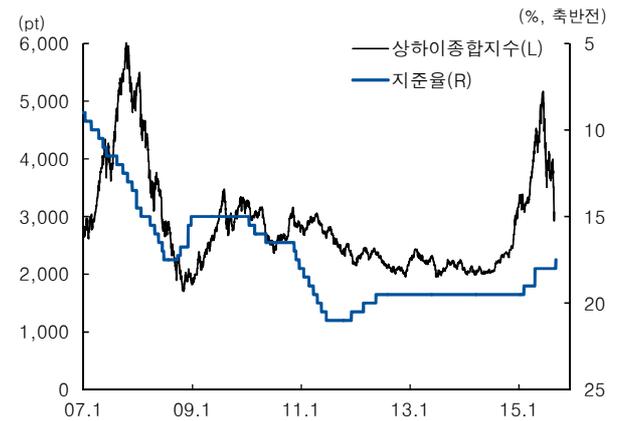
자료: Thomson Reuter, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 신용거래 잔액은 고점대비 51% 감소



자료: CEIC, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 기준을 인하 등 정부 정책은 증시 흐름에 긍정적



자료: CEIC, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 최근 본토증시의 하락으로 AH 프리미엄 지수는 하락



자료: WIND, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 상장사들의 실적개선이 지연되면서 증시 상승은 제한 될 것



자료: Thomson Reuter, KDB대우증권 리서치센터

주요 섹터별 흐름: 소비, 금융, 유틸리티, 헬스케어 등 섹터가 지수 대비 강세

그림 7. CSI 300지수 주간 섹터별 등락률

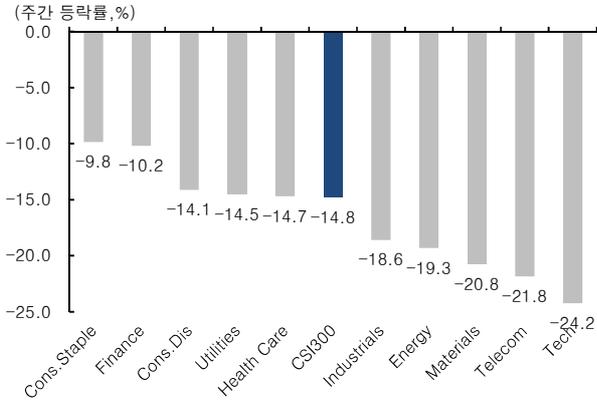
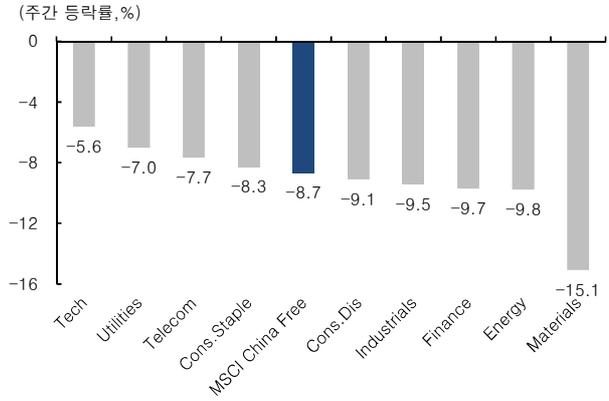


그림 8. MSCI China 주간 섹터별 등락률



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 주간, 월간 홍콩H 편입종목 중 상승률/하락률 상위 10대 종목

주간						월간					
Rank	종목	티커	업종	5D	1M	Rank	종목	티커	업종	5D	1M
1	중국생명보험	2628 HK Equity	보험	3.2	-7.4	1	안강철강	347 HK Equity	철강	-14.8	-9.2
2	ZTE 통신	763 HK Equity	통신	1.1	-9.4	2	자금광업	2899 HK Equity	광업	-12.6	-7.0
3	COSCO	1919 HK Equity	운송	0.0	27.6	3	시노트란스	598 HK Equity	운송	-12.2	-18.4
4	화녕국제전력	902 HK Equity	전력	-0.7	-4.2	4	CNOOC 유전서비스	2883 HK Equity	정유	-11.6	-15.9
5	PICC 자산상해보험	2328 HK Equity	보험	-1.3	-0.5	5	위교방직	2698 HK Equity	의류	-11.3	-14.0
6	광주부력부동산	2777 HK Equity	부동산	-1.5	-7.4	6	광선철도	525 HK Equity	운송	-10.9	-10.9
7	북경국제공항	694 HK Equity	인프라	-2.0	0.8	7	China Molybdenum	3993 HK Equity	광업	-10.3	-13.2
8	상해전기	2727 HK Equity	전기	-3.3	-7.0	8	중국전신	552 HK Equity	통신	-9.7	-12.4
9	중국석유	857 HK Equity	정유	-3.7	-14.0	9	마안산철강	323 HK Equity	철강	-9.7	-0.6
10	중국 평안보험	2318 HK Equity	보험	-3.9	-17.3	10	연주광업	1171 HK Equity	석탄	-9.6	-13.8

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 중국 원자재/금리/환율

항목구분	상품	티커	5D%	1M%	3M%	12M	YTD%	52주 고가%	52주 저가%
석탄	친황다오 석탄 가격	CLSPCHQI Index	0.0	0.0	0.0	-1.2	-0.8	-0.8	6.3
	중국 철광석 수입 가격	CIOWQIND Index	-3.3	-4.4	14.5	-32.6	-9.4	-34.1	14.5
	중국 Rebar Spot 가격	cdspdrav index	-3.7	-10.2	-16.9	-32.8	-24.2	-33.2	0.0
상해 선물	구리 선물	cu3 comdty	-5.0	-7.3	-7.7	-21.4	-10.9	-21.2	3.9
	알루미늄 선물	AA3 comdty	-3.3	-5.1	-7.1	-10.1	-4.8	-17.6	1.2
	이형봉강 선물	RBT3 Comdty	-5.4	-13.1	-15.3	-37.9	-23.7	-38.8	2.9
	금 선물	AUA3 comdty	-0.3	-1.4	-3.1	-11.4	-4.0	-12.5	3.5
	연료유 선물	FO3 Comdty	-10.7	-27.7	-27.3	-37.3	-24.7	-40.3	0.0
대련 선물	옥수수 선물	AC3 Comdty	-1.1	-1.5	-9.8	-1.3	-4.8	-11.2	1.6
	대두 선물	AK3 Comdty	-2.6	-6.1	0.8	-6.1	-7.5	-12.8	2.8
	폴리에틸렌	po3 Comdty	-4.8	-2.3	-4.3	-21.9	3.7	-20.6	15.2
정주 선물	백색 원당	cb3 Comdty	-6.2	-8.9	-5.2	11.2	13.9	-9.8	19.7
	소맥(강력분)	vn3 Comdty	1.1	0.8	5.7	2.9	3.8	-1.8	6.0
금리	PBOC 3개월 금리	pboc3m index	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	PBOC 1년물 금리	pboc1yr index	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	은행간 Repo 1일물	rp01 index	0.05	0.13	-1.19	-2.17	-3.29	-3.29	0.19
	은행간 Repo 7일물	rp07 index	-0.34	0.51	-0.35	-1.21	-2.51	-3.94	1.06
환율	USD/RMB Spot	usdcny curncy	0.07	0.05	0.00	0.16	-0.05	-1.05	1.59
	USD/RMB 12개월 NDF	ccn+12M curncy	0.33	0.41	-0.91	0.43	1.1	-2.29	0.93

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 4. 주요종목 (8월 27일 기준)

(%)

Sector	종목	티커	5D%	1M%	3M%	6M%	YTD%	52 주 고가%	52 주 저가%
에너지	CSI 에너지	SH000908 Index	-19.3	-20.7	-32.8	-37.9	-18.6	-43.2	5.9
	패트로차이나	601857 CH Equity	-14.9	-25.9	-26.3	-36.0	-18.8	-40.1	16.1
	시노펙	600028 CH Equity	-15.2	-22.8	-34.1	-42.8	-26.8	-45.2	5.8
	중국선화에너지	601088 CH Equity	-15.6	-15.3	-29.6	-38.5	-28.6	-44.9	5.0
	중국석탄에너지	601898 CH Equity	-24.5	-19.4	-23.8	-34.7	-9.2	-51.4	47.1
	연주광업	600188 CH Equity	-29.7	-22.6	-44.5	-52.2	-39.1	-57.8	4.6
소재	CSI 소재	SH000909 Index	-20.8	-14.0	-36.3	-34.3	-7.0	-43.4	24.0
	중국알루미늄	601600 CH Equity	-24.8	-17.0	-43.6	-50.1	-20.2	-52.8	41.8
	바오산 철강	600019 CH Equity	-24.5	-18.9	-35.3	-42.2	-23.3	-45.5	30.3
	자금광업	601899 CH Equity	-18.1	-10.1	-49.9	-33.4	3.3	-51.4	51.1
	안강스틸	000898 CH Equity	-32.8	-15.9	-33.0	-38.0	-23.6	-44.8	38.2
	강서동업	600362 CH Equity	-24.4	-14.9	-49.6	-47.4	-32.1	-56.7	5.1
산업재	CSI 산업재	SH000910 Index	-18.6	-17.9	-41.0	-39.8	3.0	-46.8	66.8
	다친철도	601006 CH Equity	-9.5	-4.0	-25.1	-34.0	-14.4	-36.3	23.6
	중국철도그룹	601390 CH Equity	-23.4	-19.5	-44.5	-54.3	6.9	-56.1	251.2
	중국코스코 홀딩스	601919 CH Equity	0.0	25.7	-13.1	-23.4	61.5	-25.5	245.1
	중국국제항공	601111 CH Equity	-30.3	-53.2	-35.7	-45.2	-8.3	-53.2	100.8
	중국해운컨테이너(CSCL)	601866 CH Equity	0.0	30.7	-6.5	-21.2	76.7	-24.1	223.3
경기소비재	CSI 경기소비재	SH000911 Index	-14.1	-12.4	-31.2	-25.3	12.1	-38.9	33.8
	동풍자동차	600006 CH Equity	-8.2	40.3	30.1	59.0	111.9	-17.0	190.6
	상해차	600104 CH Equity	-7.7	-14.4	-31.1	-39.5	-23.1	-41.5	17.1
	쑤닝가전	002024 CH Equity	-21.8	0.9	-24.1	7.1	56.2	-38.3	84.8
	GD 미디어	000527 ch equity	-11.6	-19.3	-28.3	-29.1	-3.3	-34.6	35.7
필수소비재	CSI 필수소비재	SH000912 Index	-9.8	-8.1	-24.3	-19.5	10.2	-32.0	30.2
	귀주모테	600519 CH Equity	1.0	-4.3	-17.8	-13.2	14.3	-24.4	48.3
	칭타오맥주	600600 CH Equity	-8.3	-12.7	-32.8	-25.5	-20.7	-42.3	12.1
	브라이트 유업	600597 CH Equity	-6.6	-7.7	-21.9	-14.6	9.9	-28.8	39.3
의료제약	CSI 의료제약	SH000913 Index	-14.7	-13.0	-27.2	-17.8	12.8	-32.5	29.9
	원난바이아오	000538 CH Equity	-9.0	-11.1	-13.4	-7.9	2.8	-26.8	28.6
	지린아오동 제약산업	000623 CH Equity	-20.1	-18.4	-39.0	-40.2	-31.6	-48.4	40.4
금융	CSI 금융	SH000914 Index	-10.2	-16.6	-30.4	-34.9	-25.5	-38.5	38.8
	중국공상은행	601398 CH Equity	-6.8	-12.2	-16.4	-23.3	-12.9	-26.8	21.8
	중국건설은행	601939 CH Equity	-8.2	-16.4	-19.3	-26.4	-23.6	-31.2	28.8
	중국생명보험	601628 CH Equity	-3.7	-13.2	-31.5	-37.5	-29.3	-41.4	62.7
	중국핑안보험	601318 CH Equity	-5.1	-17.4	-32.1	-33.8	-22.4	-37.7	44.6
	CITIC 증권	600030 CH Equity	-22.1	-30.7	-49.4	-56.8	-54.6	-59.3	24.7
	해통증권	600837 CH Equity	-20.2	-34.2	-52.9	-58.3	-49.5	-59.8	24.9
	중국만과	000002 CH Equity	-7.7	-9.8	-8.2	-7.4	-5.2	-18.0	50.1
	보리부동산	600048 CH Equity	-13.8	-16.3	-35.8	-44.6	-28.4	-48.2	44.6
	기술	CSI 기술	SH000915 Index	-24.2	-23.3	-48.0	-35.8	11.7	-52.8
뉴소프트		600718 CH Equity	-24.0	-11.3	-53.5	-46.7	-9.4	-60.1	18.4
칭화통광		600100 CH Equity	-28.2	-27.1	-50.2	-31.0	22.7	-56.0	45.0
레노보		992 HK Equity	-8.9	-26.7	-48.7	-53.5	-38.1	-54.5	2.6
통신	CSI 통신	SH000916 Index	-21.8	-15.8	-36.1	-35.5	14.9	-42.1	50.0
	중국유나이티드통신	600050 CH Equity	-22.7	-2.3	-30.8	-40.4	20.0	-43.6	75.2
	ZTE 통신	000063 CH Equity	-18.0	-17.1	-38.0	-37.8	6.0	-44.6	37.6
	차이나 텔레콤	728 HK Equity	-4.4	-3.3	-21.1	-30.2	-8.4	-30.9	2.7
	차이나모바일	941 HK Equity	-4.2	-3.8	-7.9	-17.3	3.9	-19.0	7.2
전력	CSI 전력	SH000917 Index	-14.5	-11.2	-22.8	-15.6	4.1	-33.5	69.3
	다탕국제발전	601991 CH Equity	-23.0	-17.1	-33.1	-36.9	-24.7	-45.1	34.9
	화녕국제전력	600011 CH Equity	-18.3	-20.7	-23.4	-24.8	-6.1	-41.1	40.3
	GD 전력	600795 CH Equity	-20.2	-20.5	-40.6	-29.9	-13.6	-47.5	73.2

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터