

# 김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2024.04.22



중국/신중국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

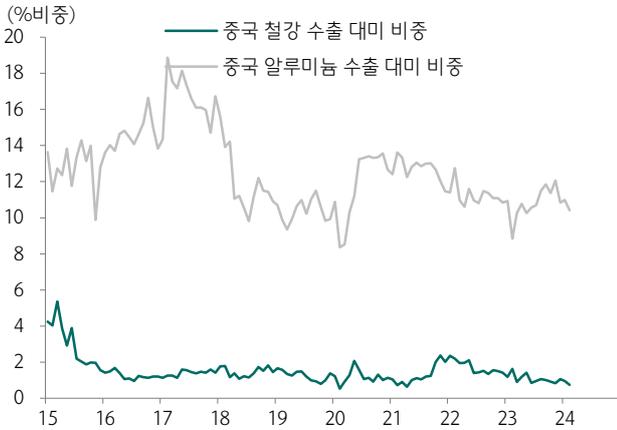
RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

## 다시 무역전쟁에 직면한 중국

- **피할수 없는 무역전쟁, 2024년 중국에 대한 공격이 강화되는 이유** : 미국 대선을 앞두고 바이든 대통령이 관세를 예고하면서 무역전쟁이 재점화되고 있다. '60% 관세' 적용을 선언한 트럼프 후보와 마찬가지로 바이든 측도 과잉생산과 불공정을 근거로 무역법 301조 등을 활용해 철강 및 알루미늄에 관세를 부과하고 조선, 물류, 전기차 등으로 확산할 수 있다는 의지를 보였다. 미 대선을 앞둔 정치적인 목적이 우위라 해도 2024년 중국 제조업과 수출에 대한 공격은 선진국 및 수출경쟁국을 중심으로 계속 확산이 불가피할 것으로 판단한다. **첫째**, 2023년 이후 중국 제조업의 순환적/구조적인 공급과잉과 밀어내기는 역대 최고 수준이다. 이는 중국 수출가격의 급락과 물량 급증, 중국 수출가격의 자국 PPI 및 글로벌 가격간의 역대급 괴리에서 확인된다. 중국의 밀어내기와 해외 유통시장 침투 등으로 인해 중국과의 마찰 강도는 팬데믹 이후 최고다. **둘째**, 무역전쟁 이후 중국 제조업과 수출의 구조 전환과 경쟁력 상승이 공격 원인이 된다. 2017년 이후 중국 수출에서 가공무역 비중이 하락하고 일반무역 비율이 상승(내재화)하는 과정에서 소비재 수출 비중은 하락하고 중간재와 자본재 비중은 상승했다. 이는 미국과 유로존은 물론 아세안, 동북아시아, 인도 등 생산국 대상 무역수지 흑자폭이 커지는 원인이자 동시에 마찰 요인이 된다.
- **이미 전쟁을 대비하는 중국, 더 강한 충들에 맞서는 강은 전략** : 2024년 대선을 앞둔 미국의 (예상된) 공격에 대해 중국 정부는 일단 강은 전략을 취할 가능성이 높으며, 2018년 무역전쟁 대비 단기 완충 카드는 좀더 많다고 판단한다. **첫째**, 제조업과 수출에 대해 '강대강' 전략에는 변함이 없다. 옐런 장관이 중국을 직접 방문해 과잉생산을 경고한 직후인 16일 중국 정부는 3개 부처 연합으로 <신공공업화 추진을 위한 제조업 금융 지원 방안>을 발표하고 제조업에 대한 전폭적인 지원을 다시 강조했다. 팬데믹 이후 이미 상승 추세인 제조업의 중장기 대출 비중을 신공 제조업(IT, AI, 바이오, 신재료, 항공우주, 조선)과 전통 제조업의 설비 교체 등에 다시 집중시키고, 수위 기업의 해외 진출 역시 지원하겠다는 의지를 재차 강조하며 중장기전을 대비하는 모습을 보였다. **둘째**, 2018년 무역 전쟁 이후 선진국을 제외한 신흥 지역(아세안, BRICS+, 중동, 아프리카, 남미, 동북아)의 수출 비중이 꾸준히 상승하고 있다는 점도 완충 요인이 될 것이다. **셋째**, 높아진 노동 비용을 상쇄하는 낮은 에너지/원재료/물류 가격과 낮은 금리 및 환율도 관세 인상을 완충하는 요인이 될 수 있다. 중국은 향후 2-3년간 에너지 공급처 다변화와 탈탄소 행보 조절 및 전기료 억제 등을 통해 원가 경쟁력 우위 유지에 계속 집착할 것이다.
- **2024년 무역전쟁 예상과 중장기 관전 포인트** : **첫째**, 2024년 바이든 정부가 다수의 품목에 일괄적인 관세 부과 가능성은 낮아 보인다. 트럼프 정부 이후 유지되고 있는 관세 부과 대상 품목이 이미 중간재와 소비재에 집중되어 있다는 점에서 단기 물가 관리와 생산을 고려해 ①특정 품목에 대한 집중 공격(소재/운송장비/전기설비), ②2022년 이후 시행한 TTEP(표적 관세 배제 절차) 대상 품목(기계/화학/전자/자동차/섬유의복)의 취소, ③중국 우회 수출 지역(멕시코/캐나다)의 생산 제품에 대한 차단 혹은 관세 부과 등으로 대응할 가능성이 높아 보인다. **둘째**, 2024년 중국 수출과 가공무역의 단계적 회복 및 내수 경기 안정이 밀어내기식 저가 수출 압력을 일부 축소시킬 것으로 보인다. 순환적인 관점에서 중국 내부의 디플레이션 압력이 정점을 통과하면서 주요 수출국간의 통상 마찰이 더 악화하지 않을 수 있다. 다만, 이는 미국을 제외한 기타 지역에 해당된다. **셋째**, 2024년 중화권 증시의 영향은 단기 중립적이며, 펀더멘털 보다는 특정 성장주/수출주의 투자심리에 국한될 것으로 판단한다. 다만, 2023년 이후 중화권 증시의 중심 테마가 '제조업의 해외 진출'이라는 점에서 미 대선 이후 정교한 공격과 범위 확산 여부에 따라 이익 성장성과 외국인 수급에 대한 영향이 점차 커질 것으로 판단한다. (하반기 전망에서 평가할 예정)

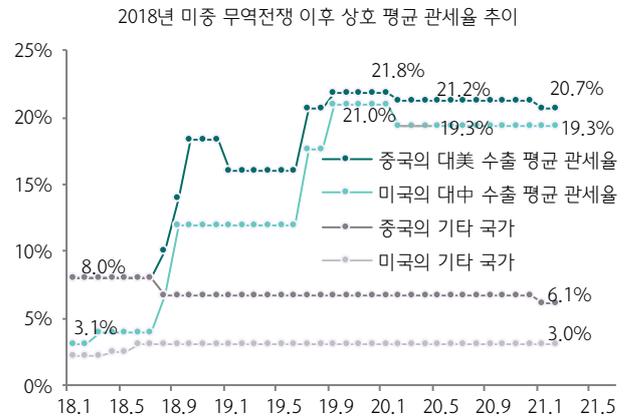
## 하이라이트 & 이슈 Chart

이슈 1. 바이든 정부, 중국산 철강과 알루미늄 관세 대폭 인상 예고



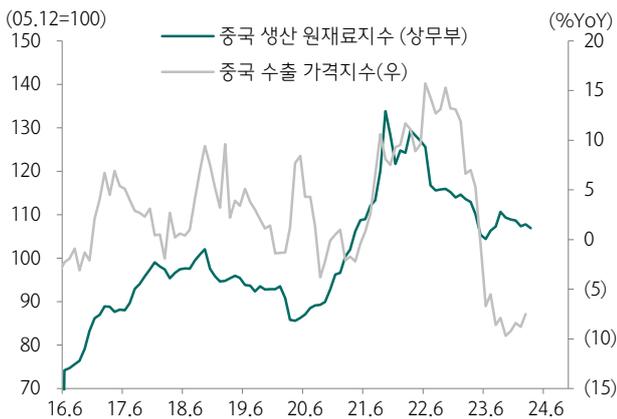
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 2. 미국 대선을 앞두고 바이든 정부가 다시 꺼낸 관세 카드



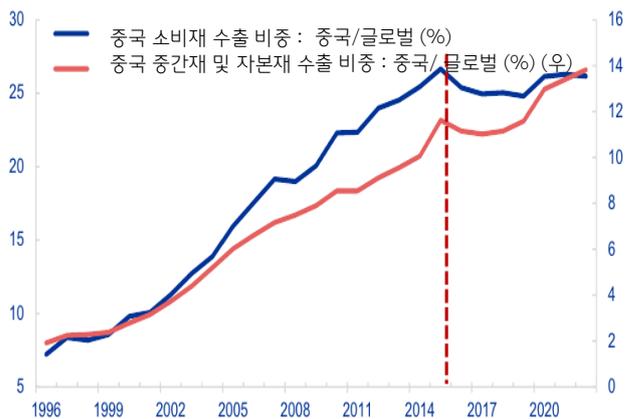
자료 : PIIE, Wind, 하나금융투자

이슈 3. 중국이 공격을 받는 이유 : 생산원재료 가격 안정과 수출가격 급락



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 4. 중국이 공격을 받는 이유 : 중국 중간재 및 자본재 수출 비중 상승



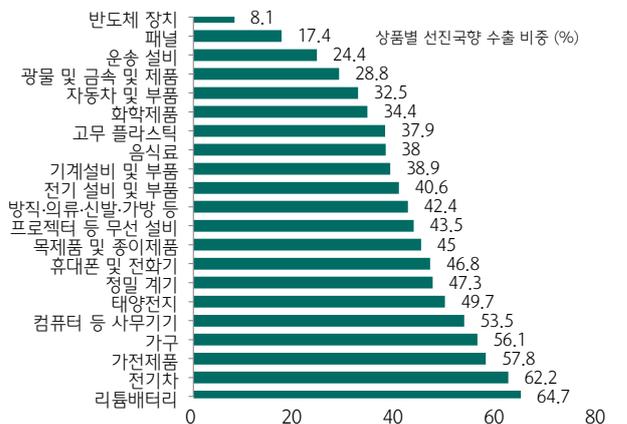
자료 : 중국 신만광원 증권, 하나증권

이슈 5. 중국이 공격을 받는 이유 : 중간재 국산화 비중 빠르게 상승



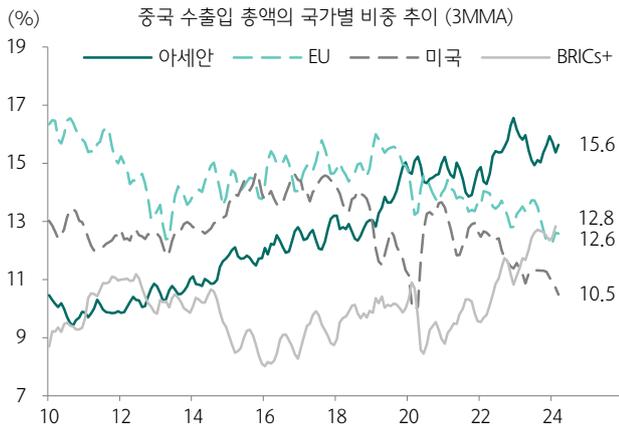
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 6. 중국이 공격을 받는 이유 : 중간재와 자본재의 선진국향 수출 증가



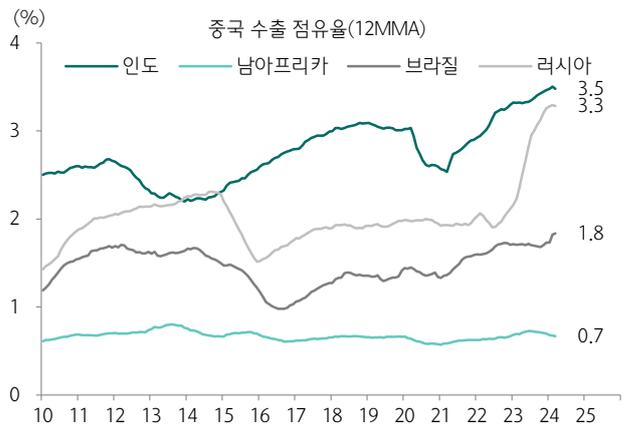
주 : 2023년 기준  
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 7. 중국 수출입 총액의 국가/지역별 비중 추이



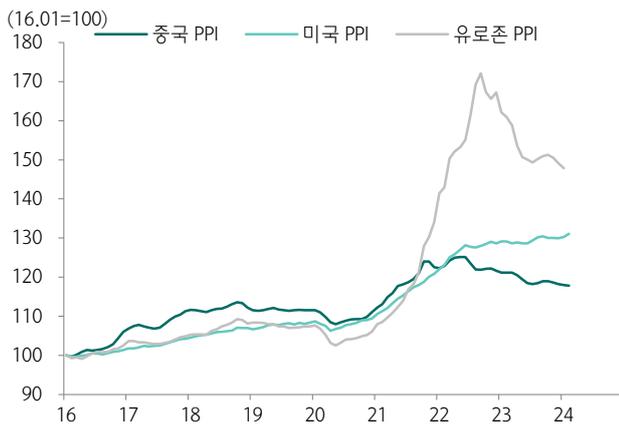
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 8. 신흥 지역의 중국 수출 점유율 추이 : 남미, 인도, 러시아, 아프리카



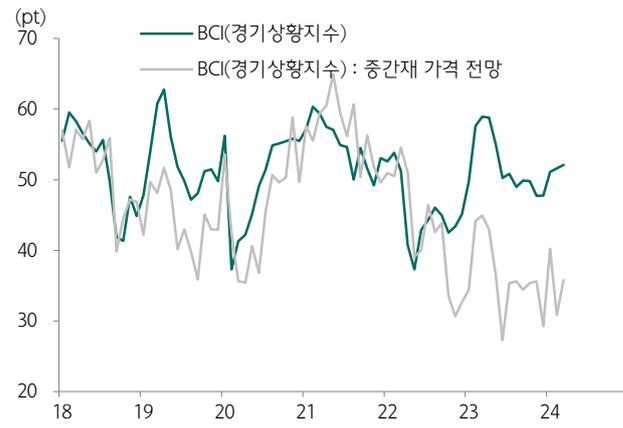
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 9. 중국, 미국, 유로존 생산자물가 지수 추이 : 후방 생산 비용 경쟁력



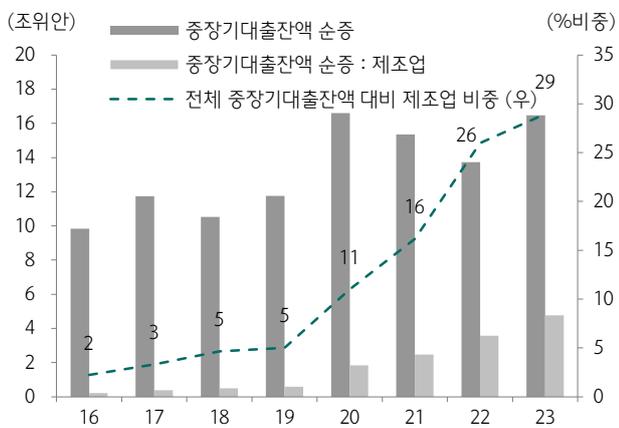
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 10. 중국 기업실사지수에서 중간재 가격 전망 : 후방 생산 비용 경쟁력



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 11. 중국 은행권 중장기대출 잔액 중 제조업 대출 비중 급상승



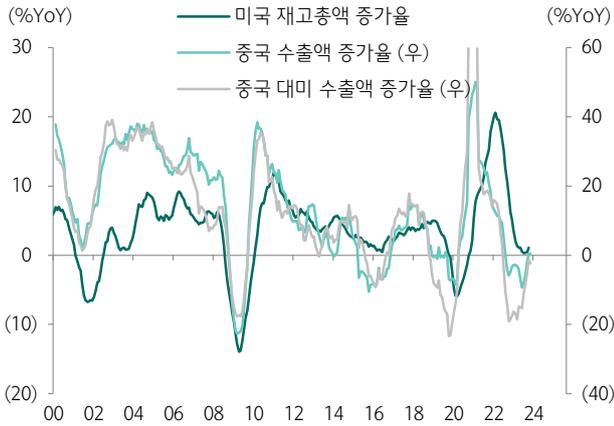
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 12. 2024년 중국 제조업 설비투자 재차 반등



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 13. 중국 수출 증가율 VS 미국 재고 사이클 : 2024년 수출 회복 유력



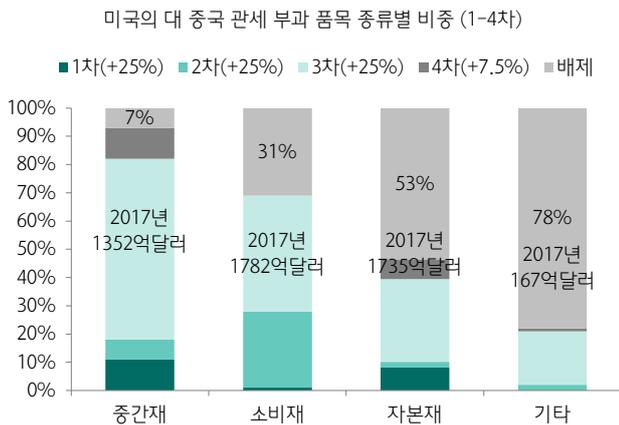
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 14. 글로벌 지역별 상품수입량 전망치 증가율 (%)

| 수입      | 2020년  | 2021년 | 2022년 | 2023년 | 2024년 (E) | 2025년 (E) |
|---------|--------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| 북미      | (5.2)  | 11.9  | 5.7   | (2.0) | 1.0       | 3.3       |
| 남미      | (9.6)  | 24.8  | 4.2   | (3.1) | 2.7       | 3.4       |
| 유럽      | (7.2)  | 8.8   | 6.0   | (4.7) | 0.1       | 3.1       |
| 독립국가 연합 | (5.4)  | 10.3  | (6.1) | 18.8  | (3.8)     | 2.9       |
| 아프리카    | (15.5) | 7.4   | 8.8   | (2.4) | 4.4       | 1.6       |
| 중동      | (9.7)  | 13.8  | 14.1  | 9.8   | 1.2       | 2.1       |
| 아시아     | (1.0)  | 10.5  | (0.7) | (0.6) | 5.6       | 4.7       |

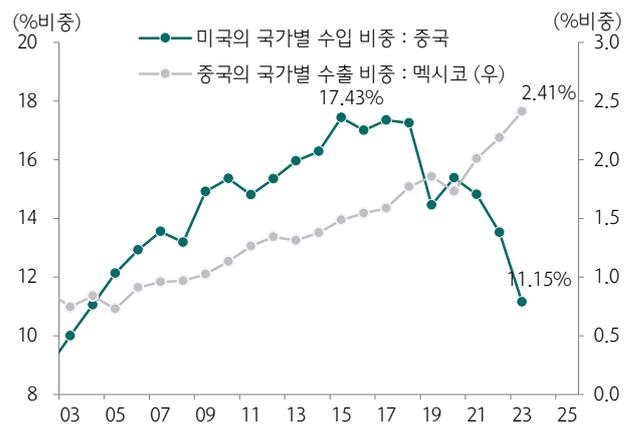
자료 : WTO, 하나증권

이슈 15. 트럼프 정부 당시 미국의 대 중국 관세 부과 품목 비중 (1-4차)



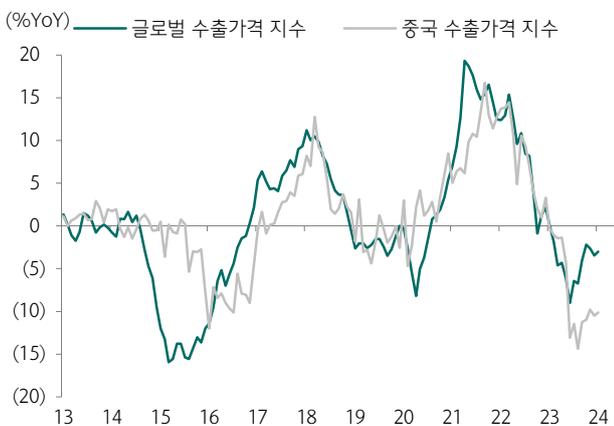
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 16. 미국의 중국 수입 비중 하락 VS 중국의 멕시코 통한 우회 수출 증가



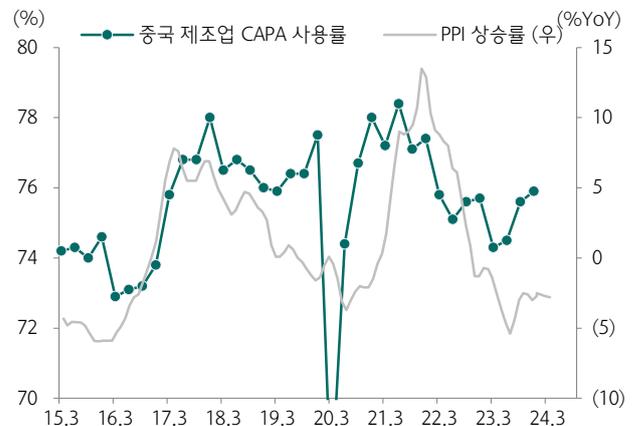
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 17. 중국 수출가격 VS 글로벌 수출가격 : 2024년 중국 가격 반등 예상



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 18. 장기적으로 중국 제조업 CAPA 사용률보다 생산자물가 상승 중요



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 19. 중국 경쟁력 높은 품목별 수출 대상 지역 비중 (Top 5 국가/지역 vs 기타 신흥 지역 합)

| 상품       | 국가 및 비중        |                |               |               |               |                        |
|----------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| 상용차      | 러시아<br>24.6%   | 아세안<br>12.8%   | OPEC<br>10.7% | 스탄5국<br>5.9%  | EU<br>5.2%    | 중동+러시아+아세안<br>48.1%    |
| 내연기관차    | 러시아<br>25.2%   | OPEC<br>17.0%  | 멕시코<br>9.1%   | EU<br>6.8%    | 스탄5국<br>5.0%  | 중동+러시아+아세안<br>46.7%    |
| 건설기계     | 아시아<br>40.1%   | 유럽<br>27.0%    | 북미<br>10.8%   | 아프리카<br>9.1%  | 남미<br>8.8%    | 아시아<br>40.1%           |
| 자동차(수량)  | EU<br>15.3%    | 중동<br>14.7%    | 러시아<br>12.2%  | 아세안<br>11.0%  | 오세아니아<br>5.5% | 중동+러시아+아세안<br>37.9%    |
| 자동차(금액)  | EU<br>21.2%    | 중동<br>13.2%    | 러시아<br>13.1%  | 영국<br>7.6%    | 아세안<br>7.4%   | 중동+러시아+아세안<br>33.7%    |
| 전기차(수량)  | EU<br>29.8%    | 아세안<br>16.2%   | 중동<br>8.5%    | 영국<br>8.2%    | 오세아니아<br>5.2% | 중동+러시아+아세안<br>25.8%    |
| 자동차부품    | 미국<br>15.2%    | EU<br>14.7%    | OPEC<br>12.0% | 아세안<br>8.2%   | 일본<br>6.6%    | 중동+러시아+아세안<br>25.6%    |
| 고무제품     | EU<br>13.3%    | 아세안5국<br>9.1%  | 미국<br>8.5%    | 러시아<br>6.7%   | 일본<br>2.8%    | 사우디+러시아+아세안5국<br>25.2% |
| 화섬(장섬유)  | 아세안5국<br>20.1% | EU<br>6.6%     | 러시아<br>2.1%   | 사우디<br>1.6%   | 미국<br>1.4%    | 사우디+러시아+아세안5국<br>23.8% |
| 가구       | 미국<br>24.6%    | EU<br>15.5%    | 아세안<br>14.6%  | 중동<br>7.1%    | 일본<br>4.6%    | 중동+러시아+아세안5국<br>22.9%  |
| 화섬(단섬유)  | 아세안5국<br>17.9% | EU<br>5.8%     | 러시아<br>3.5%   | 사우디<br>1.2%   | 미국<br>1.2%    | 사우디+러시아+아세안5국<br>22.7% |
| 기계부품     | 미국<br>18.4%    | EU<br>16.4%    | 아세안<br>12.8%  | 홍콩<br>7.3%    | 중동<br>6.2%    | 중동+러시아+아세안<br>23.3%    |
| 방직       | 아세안<br>16.2%   | 미국<br>15.1%    | EU<br>13.4%   | 일본<br>6.1%    | 중동<br>4.1%    | 중동+러시아+아세안<br>22.5%    |
| 플라스틱     | 미국<br>17.9%    | 아세안5국<br>15.2% | EU<br>10.3%   | 일본<br>4.0%    | 러시아<br>3.4%   | 사우디+러시아+아세안5국<br>20.0% |
| 전기기계·설비  | EU<br>17.7%    | 홍콩<br>16.6%    | 미국<br>14.1%   | 아세안<br>14.0%  | 한국<br>5.2%    | 중동+러시아+아세안<br>19.3%    |
| 화학공업     | EU<br>15.1%    | 아세안5국<br>13.0% | 미국<br>8.2%    | 일본<br>5.8%    | 러시아<br>3.2%   | 사우디+러시아+아세안5국<br>16.9% |
| 전기차(금액)  | EU<br>35.3%    | 아세안<br>6.5%    | 중동<br>7.2%    | 영국<br>11.9%   | 오세아니아<br>6.0% | 중동+러시아+아세안<br>15.7%    |
| 태양광전지    | EU<br>49.4%    | 브라질<br>9.0%    | 아세안<br>8.0%   | 방글라데시<br>4.5% | 캐나다<br>3.5%   | 중동+러시아+아세안<br>11.2%    |
| 축전지      | EU<br>39.6%    | 미국<br>19.6%    | 한국<br>12.5%   | 아세안<br>6.6%   | 방글라데시<br>3.8% | 중동+러시아+아세안<br>8.7%     |
| 리튬이온 축전지 | EU<br>40.7%    | 미국<br>20.4%    | 한국<br>13.2%   | 아세안<br>5.9%   | 방글라데시<br>3.9% | 중동+러시아+아세안<br>7.5%     |

주 : 2023년 기준  
 자료 : CEIC, Wind, 하나증권

## 중국증시 Key Data (주간)

## 중국 주간 산업·가격 지표 모니터링

|                    | 지표 (주간)           | 전기비 (WoW) |          | 4월 (MTD) | 전년비 (YoY) |        |             | 업데이트 날짜 |
|--------------------|-------------------|-----------|----------|----------|-----------|--------|-------------|---------|
|                    |                   | WoW (금주)  | WoW (전주) |          | 3월        | 2월     | vs 2019 (%) |         |
| 생산                 | 고로 가동률            | 0.8       | 1.6      | 2.7      | (7.7)     | (3.5)  | (4.4)       | 04/12   |
|                    | 코크스 가동률           | (0.4)     | (1.6)    | (3.7)    | (8.3)     | (1.4)  | (17.1)      | 04/12   |
|                    | 지역난방 (산동성)        | 1.0       | 0.0      | (0.1)    | (10.8)    | (13.2) | (1.6)       | 04/17   |
|                    | 댐 방류량 (삼협댐)       | 33.7      | 23.1     | 16.4     | (6.1)     | (1.7)  | (23.0)      | 04/19   |
| 수출입                | BDI (수입)          | 12.5      | 1.3      | (23.7)   | 58.4      | 150.7  | 120.3       | 04/18   |
|                    | CDFI (수입)         | 7.1       | 0.9      | (10.5)   | 28.5      | 29.4   | 69.3        | 04/18   |
|                    | CCFI (수출)         | (0.5)     | (1.4)    | (7.1)    | 27.8      | 30.5   | 48.5        | 04/12   |
|                    | SCFI (수출)         | 0.7       | 0.8      | (3.8)    | 98.7      | 120.7  | 124.9       | 04/12   |
| 건설/건축              | 건축용 강재 거래량        | -         | -        | (11.5)   | (19.6)    | (92.2) | -           | 04/03   |
|                    | 조강 생산량            | (0.5)     | 3.6      | 1.7      | (6.6)     | (1.2)  | 6.2         | 04/10   |
|                    | 철근 재고 (주요도시)      | (5.0)     | (4.0)    | (10.9)   | 6.4       | (19.3) | 10.1        | 04/12   |
|                    | 아스팔트 설비 가동률       | (7.5)     | 10.9     | (6.5)    | (11.4)    | (16.7) | (37.6)      | 04/17   |
|                    | 시멘트 재고비율          | 1.6       | 5.7      | 5.9      | (3.5)     | (5.3)  | 16.2        | 04/12   |
|                    | 밀링머신 가동률          | 10.5      | 9.9      | 41.7     | (20.4)    | (21.6) | (35.5)      | 04/11   |
| 부동산                | 30대도시 주택거래        | 48.2      | (63.3)   | (24.2)   | (43.8)    | (63.6) | (61.4)      | 04/14   |
|                    | 1선 도시             | 56.6      | (63.8)   | (20.7)   | (34.8)    | (65.0) | (45.2)      | 04/14   |
|                    | 2선 도시             | 32.6      | (62.7)   | (25.9)   | (43.1)    | (62.6) | (61.5)      | 04/14   |
|                    | 3선 도시             | 83.9      | (64.4)   | (23.8)   | (52.8)    | (64.9) | (71.5)      | 04/14   |
|                    | 기존주택 공시가격         | (0.7)     | (0.1)    | (0.9)    | (8.1)     | (7.3)  | (7.0)       | 04/01   |
|                    | 기존주택 매물량          | (20.4)    | (7.1)    | (26.9)   | 4.0       | (38.7) | (79.2)      | 04/01   |
|                    | 100대도시 토지 거래 면적   | 57.4      | (75.1)   | (55.0)   | 34.8      | (30.4) | (66.2)      | 04/14   |
| 100대 도시 토지가격 프리미엄률 | (33.6)            | (4.0)     | 30.4     | 27.2     | (59.3)    | (72.9) | 04/14       |         |
| 자동차                | 타이어(세미스틸) 가동률     | 3.4       | (3.2)    | (0.0)    | 8.4       | (11.8) | 10.9        | 04/18   |
|                    | 타이어(스틸) 가동률       | 4.2       | (2.9)    | (3.3)    | 2.5       | (35.8) | (10.1)      | 04/18   |
| 화학 의류 소비           | PTA 가동률           | (1.5)     | -        | (8.3)    | 8.1       | 8.1    | (8.7)       | 04/18   |
|                    | 폴리에스테르 가동률        | 3.8       | -        | (5.3)    | 3.2       | 6.5    | (7.6)       | 04/18   |
|                    | 직조기 가동률           | (0.6)     | -        | 7.4      | (0.8)     | (48.3) | (11.8)      | 04/16   |
|                    | 지하철 이용            | (8.7)     | 7.7      | 0.1      | 7.2       | (12.7) | 21.8        | 04/18   |
| PPI                | RJ/CRB            | 0.0       | (0.3)    | 4.7      | 7.3       | 1.0    | 58.4        | 04/18   |
|                    | 중국 상품가격 종합지수 (남화) | 1.2       | 3.6      | 2.3      | 3.4       | 1.5    | 80.0        | 04/18   |
|                    | 브렌트유              | (3.8)     | 1.4      | 6.7      | 8.7       | 1.8    | 28.0        | 04/18   |
|                    | 구리                | 3.6       | 0.1      | 7.1      | (0.8)     | (6.4)  | 45.7        | 04/18   |
|                    | 알루미늄              | 5.4       | 0.8      | 9.2      | (2.9)     | (9.7)  | 32.6        | 04/18   |
|                    | 철광석               | 6.8       | 6.6      | (2.8)    | (7.4)     | 5.6    | 26.3        | 04/18   |
|                    | 코크스               | 10.3      | 9.6      | (3.8)    | (13.2)    | (8.5)  | 22.2        | 04/18   |
|                    | 철근                | 2.6       | 2.4      | (1.0)    | (14.6)    | (7.4)  | (4.1)       | 04/18   |
| 시멘트                | 1.9               | 1.0       | (0.5)    | (24.5)   | (21.6)    | (29.0) | 04/18       |         |
| CPI                | 농산물 도매가격 종합지수     | (1.1)     | (0.2)    | (2.0)    | (5.1)     | 0.5    | 5.6         | 04/19   |
|                    | 이우시장 소형 공산품가격     | 0.3       | 0.2      | 0.2      | 0.7       | -      | 1.4         | 04/14   |
|                    | 돈육                | 0.1       | 1.6      | 1.9      | (2.0)     | 2.7    | 1.3         | 04/18   |
|                    | 계란                | 0.9       | (2.6)    | (3.5)    | (18.4)    | (10.8) | 6.0         | 04/18   |
|                    | 채소                | (2.4)     | (1.2)    | (5.6)    | (1.9)     | (0.4)  | 9.9         | 04/18   |
|                    | 과일                | 3.1       | (2.6)    | (1.1)    | (5.8)     | (2.6)  | 16.5        | 04/18   |
|                    | 소고기               | (2.0)     | (0.6)    | (3.1)    | (11.0)    | (9.9)  | 10.5        | 04/18   |
|                    | 양고기               | (0.6)     | (0.6)    | (2.5)    | (7.2)     | (5.3)  | 4.3         | 04/18   |
| 닭고기                | 1.1               | (1.7)     | (0.9)    | (3.0)    | (3.1)     | 9.1    | 04/18       |         |

중국/신중국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 상승



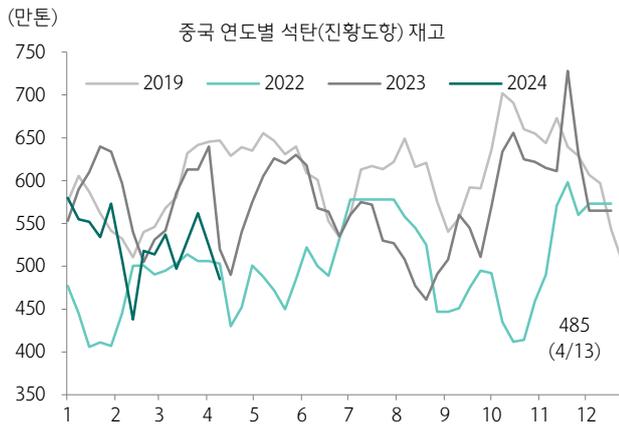
자료: Wind, 하나증권

도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 상승



자료: Wind, 하나증권

도표 3. 동향 점검 : 4월 2주차 석탄 재고 감소



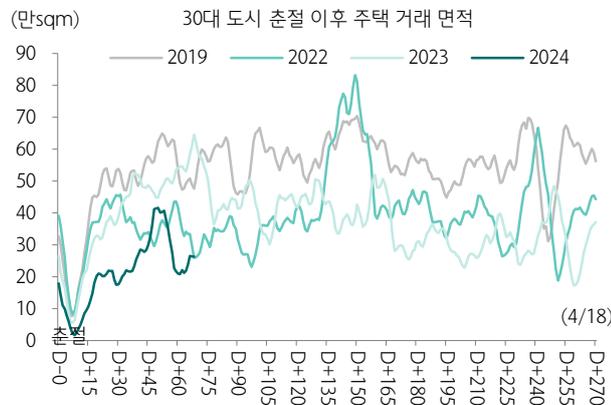
자료: Wind, 하나증권

도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 하락



자료: Wind, 하나증권

도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 전년 동기 추세 하회



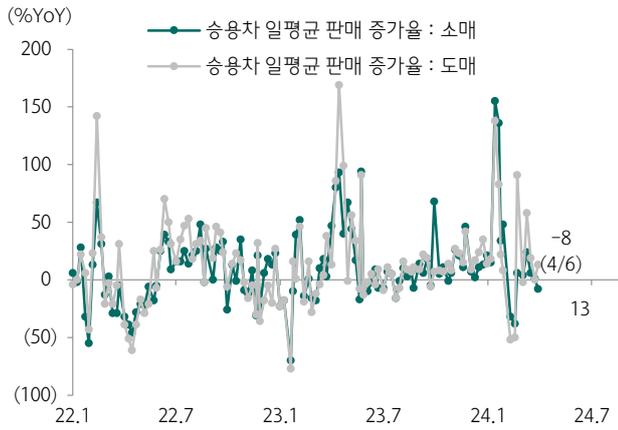
자료: Wind, 하나증권

도표 6. 동향 점검 : 중국 달러채 하이일드 스프레드 상승



주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 하락



자료: Wind, 하나증권

도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 소폭 상승



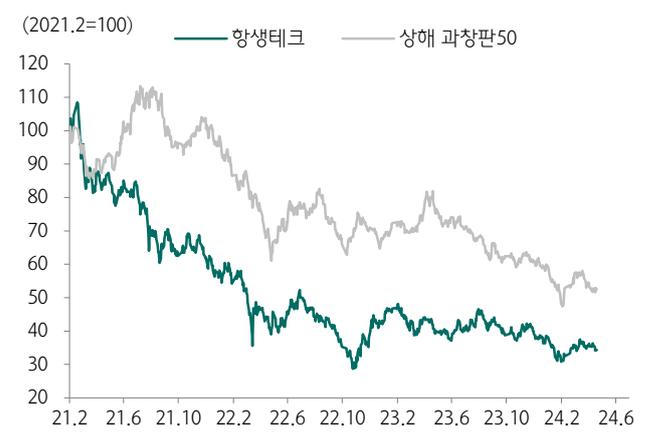
자료: Wind, 하나증권

도표 9. 동향 점검 : 주식 상승, 채권가격 상승, 상품가격 상승



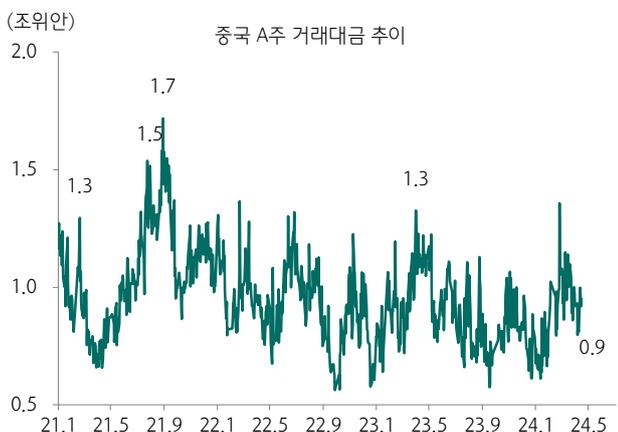
주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 동향점검 : 본토 성장지수와 홍콩 소비/빅테크 간극 축소



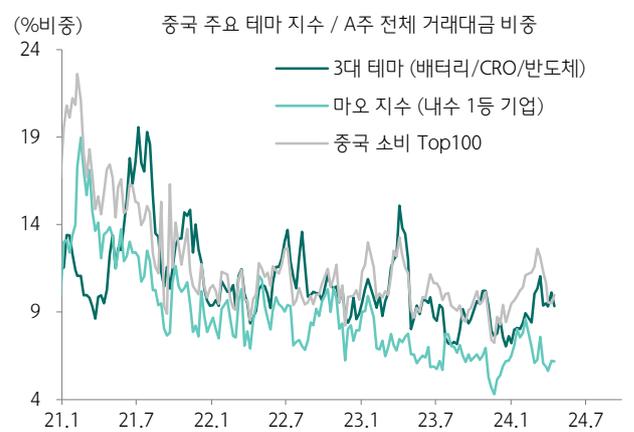
주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 1조위안 하회



주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 하락



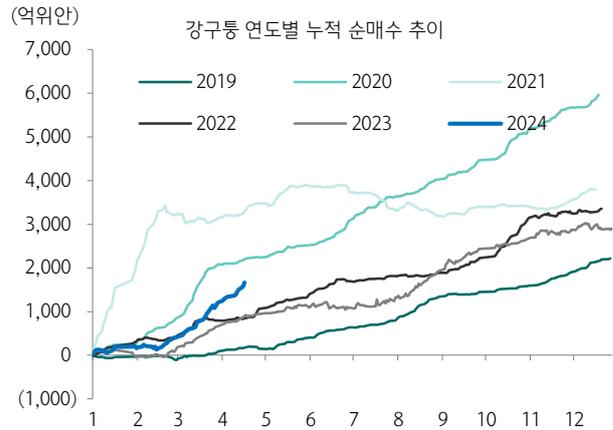
주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 동향 점검 : 중국증시 외국인 순매수 강도 강화



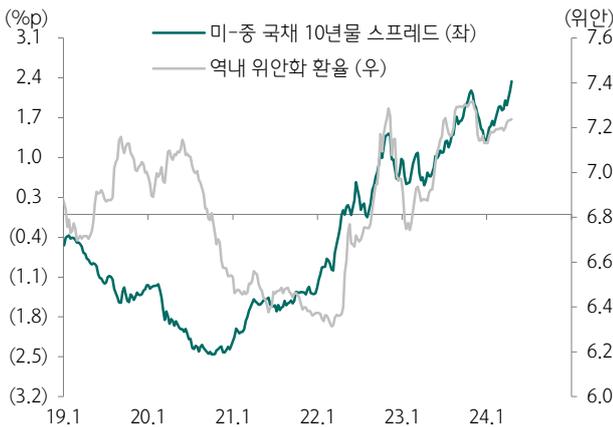
주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 동향 점검 : 강구통 자금 순매수 강화



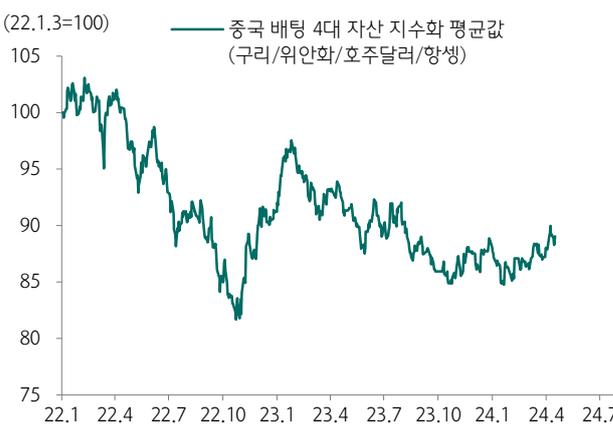
주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 동향 점검 : 미중 금리차 100bp 상회, 위안화 환율 횡보



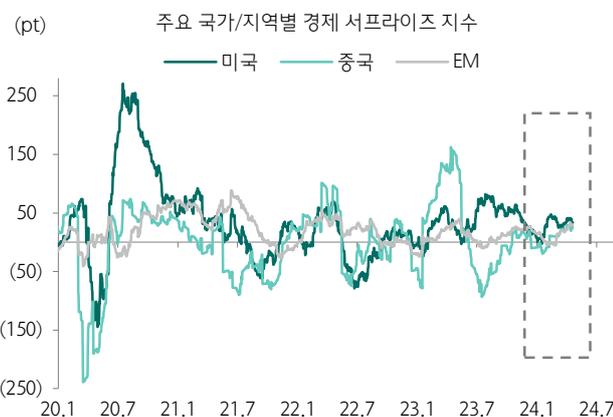
주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 소폭 하락



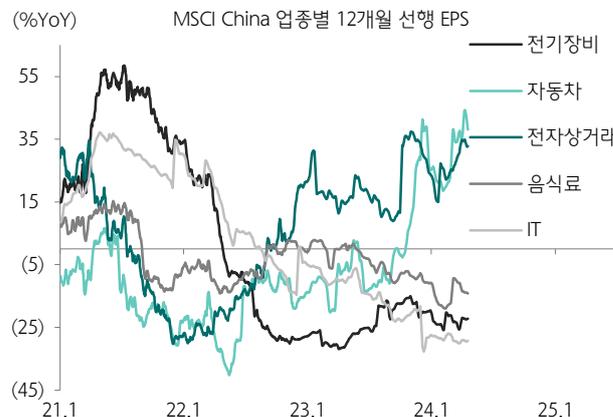
자료: Wind, 하나증권

그림 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 상승



주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

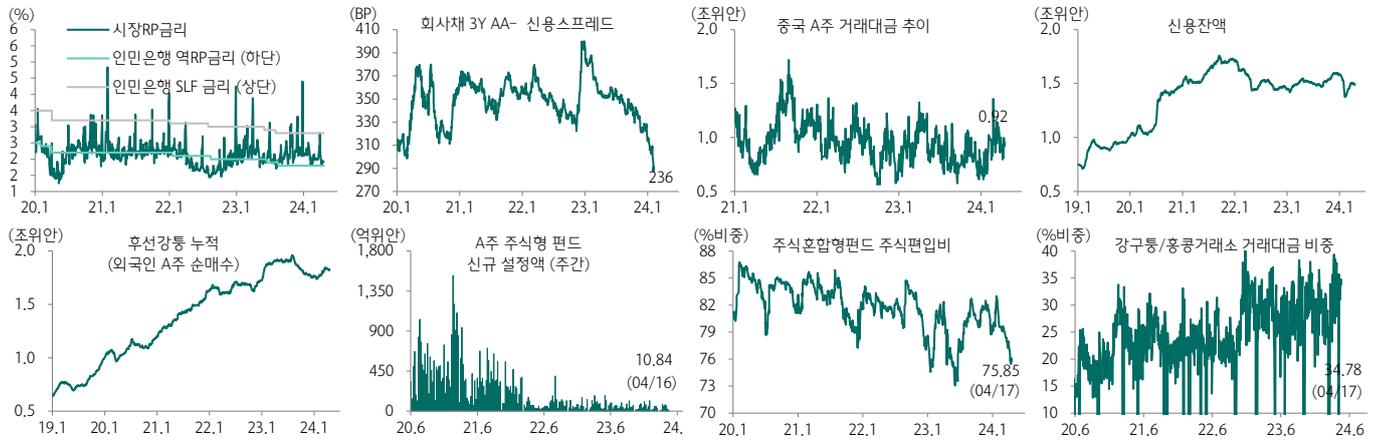
그림 18. 동향 점검 : IT 제외 업종별 EPS 증가율 하락



주 : 2024년 4월 18일 기준  
자료: Wind, 하나증권

### 중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

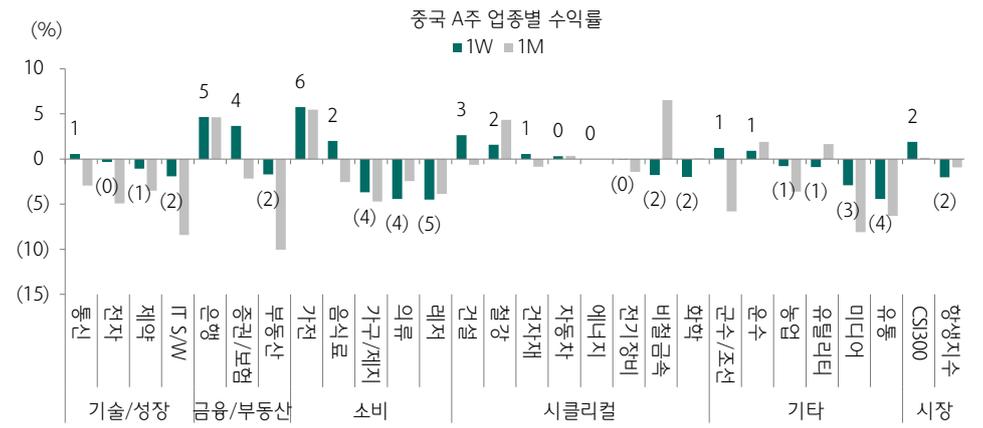
도표 19. 중국증시 정책/유동성/수급/투자심리 모니터링 : 거래대금/강구통 확대, RP금리/신용스프레드/후선강통/신규 설정액/신용잔액/주식혼합형펀드 축소



자료: Wind, CEIC, 하나증권

도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률

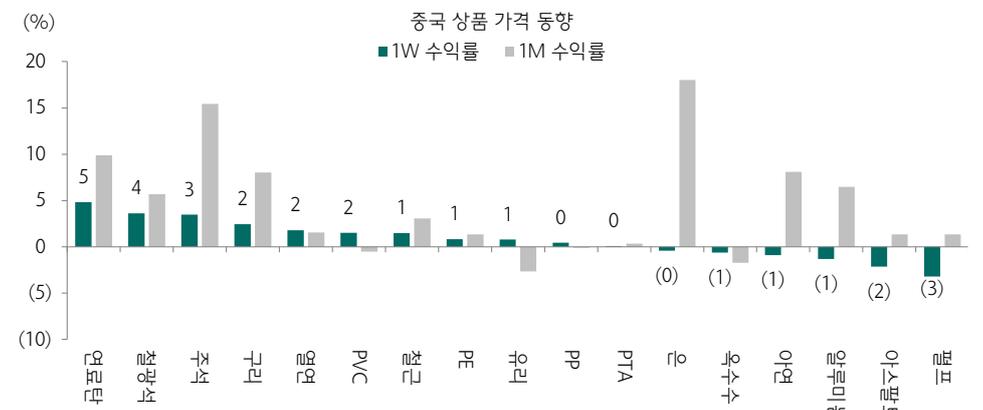
업종별로는 가전(+6%), 은행(+5%), 증권/보험(+4%) 강세  
레저(-5%), 의류(-4%), 유통(-4%) 약세



주 : 2024년 4월 19일 종가 기준, 업종은 A주 선완(申万)분류 기준  
자료 : Wind, 하나증권

도표 21. 중국 상품선물 가격 동향

상품가격은 연료탄, 철광석, 주석, 구리, 열연, PVC, 철근, PE, 유리, PP, PTA 상승  
펄프, 아스팔트, 알루미늄, 아연, 옥수수, 은 하락

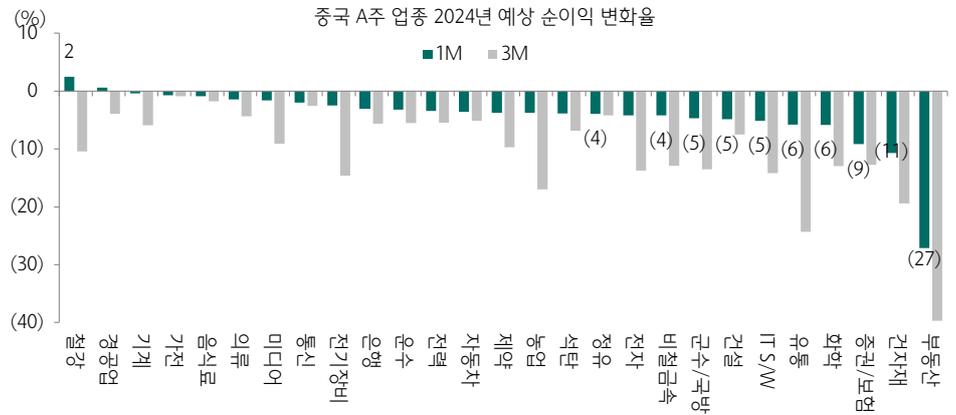


주 : 2024년 4월 19일 종가 기준, 업종은 A주 선완(申万)분류 기준  
자료 : Wind, 하나증권

## 중국 A주와 MSCI China 주요 업종 이익/매출 추정치 변화 (주간)

도표 22. 중국 A주 2024년 예상 순이익 변동

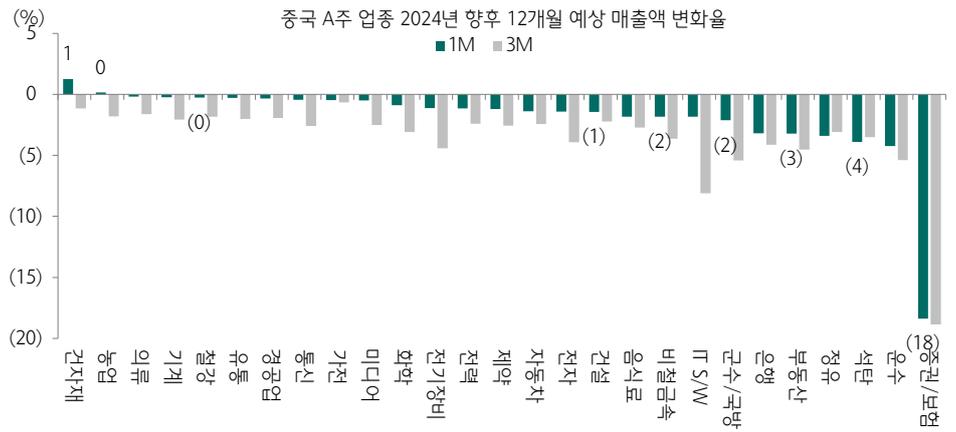
최근 1개월 순이익 전망치 상향은 철강, 경공업, 기계 순



주 : 2024년 4월 18일 종가 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.  
자료 : Wind, 하나증권

도표 23. 중국 A주 2024년 예상 매출액 변동

최근 1개월 매출 전망치 상향은 건자재, 농업, 의류 순



주 : 2024년 4월 18일 종가 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.  
자료 : Wind, 하나증권

#### Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.