

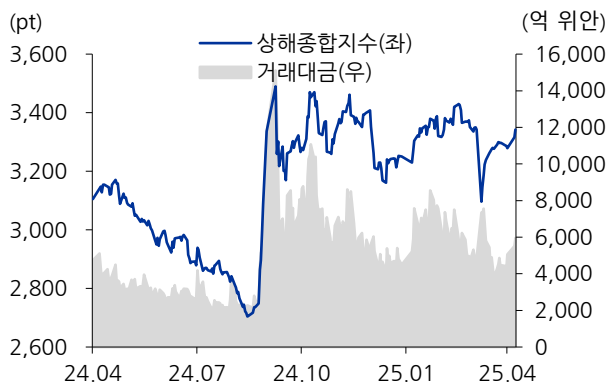
China Focus

5/7 패키지 정책 발표, 924와 다른 점은?

China 백은비_02)368-6157_ebbaek@eugenefn.com

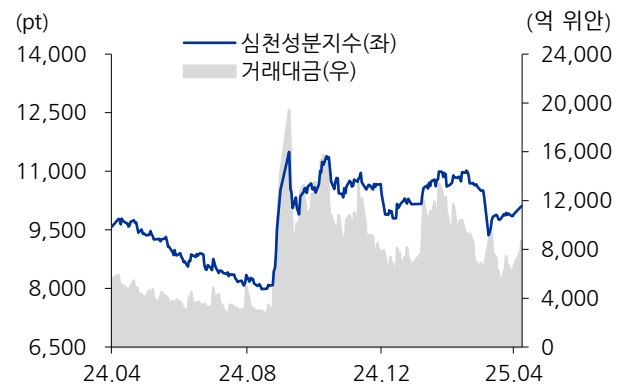
- (5/6~5/7) 상해종합 +1.9%, 심천성분 +2.1%, ChiNext +2.5%, STAR50 +1.8%, 항셱 +0.8%, 항셱Tech -0.8%, 항셱H +0.1%
- 중국 증시는 스위스서 진행될 미중 무역 소통과 더불어 5/7 금융 지원 패키지 발표로 상승
- 5/7 중국 금융당국 수장이 기자회견을 통해 금융 지원 패키지를 발표. 기준율, 금리 인하와 더불어 구조적 정책 수단 최적화 방안 및 한도를 상향조정, 고율 관세 영향에 대응하기 위한 조치로 보여짐.
- 작년 9/24년 패키지 정책과 유사하나 지원 범위가 확대되었고 강도는 덜하지만 속도가 빨라짐. 당시에는 심리 바닥으로 정책 반전 효과가 증시 급등으로 이어졌으나 이번에는 증시 하단 구축 및 안정, 완만한 상승 가능성. 이번 정책에서도 강력한 기술 육성 의지가 드러났다는 점에서 기술주, 이외에도 내수주, 배당주에 대한 관심 유효.

상해종합지수



자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셱지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셱 Tech 지수



자료: Choice, 유진투자증권

5/7 패키지 정책 발표, 924와 다른 점은?

5/7 중국 인민은행, 금융 관리감독 총국, 증감회 수장이 기자회견을 통해 금융 지원 패키지 정책을 발표했다.

패키지 정책에는 10 가지 지원 조치가 포함되었으며 주요 내용으로는 1) 기준율 50bp 인하, 2) 역 RP 금리 10bp 인하(LPR 10bp 인하), 3) 재대출 금리, PSL 금리, 개인 공적금 금리 25bp 인하, 4) 재대출 정책 개선, 5) 신규 재대출 정책 설립, 6) 재대출 한도 6,000 억 위안 상향 조정(기술혁신/농촌/소상공인), 7) 5,000 억 위안 서비스 소비 및 양로 재대출 신설, 8) 자본시장 지원 8,000 억 위안 용도 구분 철회, 9) 기술 혁신 채권 리스크 분담 정책 설립 등이 있다.

이번 금융 지원 패키지 정책은 지난해 9 월 24 일 기자회견을 통해 발표한 정책 패키지와 유사하지만 지원 범위가 확대되었고 강도는 세지 않지만 속도가 빨라졌다는 특징이 있다.

924 정책 패키지는 부동산 시장 안정에 조금 더 포커스 되어 있었다면 이번 지원 패키지는 고율 관세 영향을 대응하기 위해 부동산 외에도 과학기술 혁신, 농촌 및 소상공인, 자본시장 등 지원 범위가 다양해졌다. 한편 정책 금리 인하 폭은 20bp 에서 10bp 로 줄어들었는데 이는 외부 불확실성이 지속되는 상황에서 정책 여력을 남겨둔 것으로 보여진다.

주목할 만한 부분은 5,000 억 위안 규모의 증권/펀드/보험사 스왑 조치와 3,000 억 위안 규모의 자사주 매입 재대출 조치가 총 8,000 억 위안 규모의 자본시장 지원 조치로 통합되었다는 점이다. 정책의 유연성이 높아지면서 효율 또한 개선될 전망이다. 증시 하단을 더 단단하게 만드는 요인이다.

이번 패키지 정책 발표로 중국 증시는 상승했다. 다만 924 정책 발표 당시에는 시장 심리가 바닥인 상황에서 나타난 정책 반전으로 증시가 급등했지만 이번에는 4 월 정치국 회의를 통해 어느정도 예상하고 있었던 만큼 시장 안정 또는 완만한 상승으로 이어질 것으로 보여진다.

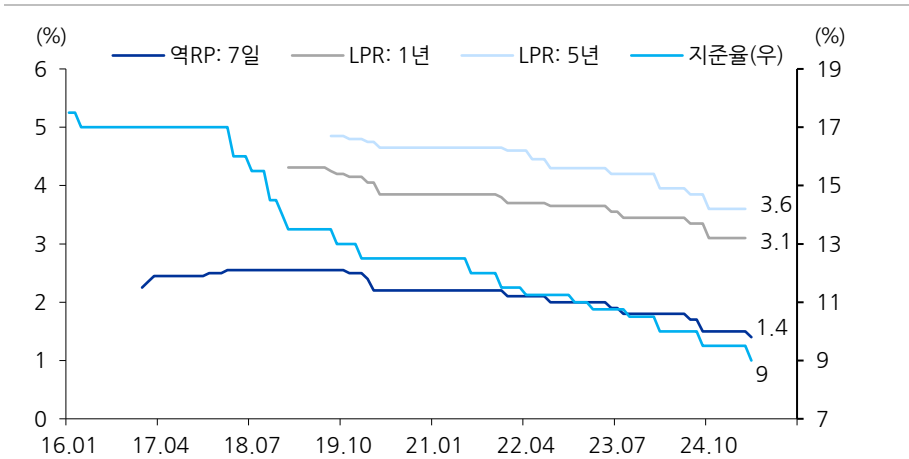
또한 이번 정책에서도 과학기술 혁신 재대출 한도 상향, 채권 육성 등 강력한 기술 혁신 의지를 확인했다는 점에서 중장기적으로 중국 기술주에 대한 관심은 유효해 보인다. 기술주 외에도 외부 충격의 영향을 상대적으로 덜 받을 수 있는 내수 소비주, 배당주에 대한 관심을 지속할 필요가 있다.

도표 1. 5/7 기자회견 정책 내용 정리

정책 구분	정책 내용
수량	전면: 기준율 50bp 인하, 장기 유동성 약 1 조 위안 공급
	구조: 예금 기준율 제도 개선, 자동차 리스, 금융 리스사 예금 기준율 현재의 5%에서 단계적으로 0%로 인하
가격	전면: 역 RP 7 일 금리 10bp 인하(1.5%→1.4%), LPR 도 10bp 인하로 이어질 것
	구조: 구조적 정책 금리 25bp 인하 (예: 특수 구조 정책 금리, 농촌/소상공인 지원 재대출 금리, PSL 금리 등)
	구조: 개인 공적금 대출금리 25bp 인하, 5년 이상 첫 주택 금리 2.85%→2.6%
구조	신규: 과학기술 혁신 및 기술 개조 재대출 한도 +3,000 억 위안 (총 8,000 억 위안), 대규모 설비 교체 및 소비재 이구환신 지원
	신규: 5,000 억 위안 규모의 서비스 소비 및 양로 재대출 신설, 상업은행의 서비스 소비 및 양로 신용 대출 지원
	신규: 농촌, 소상공인 재대출 한도 3,000 억 위안 확대, 재대출 금리는 인하
	개선: 증권/펀드/보험사 스왑(기존 한도 5,000 억 위안), 자사주 매입 재대출(기존 한도 3,000 억 위안) 한도 병합, 총 8,000 억 위안 증시 안정
	신규: 과학기술 혁신 채권 리스크 분담 정책 마련

자료: Choice, 유진투자증권

도표 1. 중국 금리, 기준율



자료: Choice, 유진투자증권

산업	비율 (%)
산림업	5.6
음식료업	3.7
제조업	3.7
기계설비	3.6
기초화학	3.4
컴퓨터	3.2
에너지	3.1
금속	3.1
전기설비	3.0
비철금속	2.9
방직의류	2.4
전자재	2.3
자동차	2.3
전자	2.3
미디어	2.3
인테리어	2.3
화학	2.3
천연물	2.3
광업	2.2
비인형	2.1
가전	1.9
서비스	1.9
상업무역	1.6
석유화학	1.6
식품	1.5
화학	1.4
우털리터	1.3
미용케어	1.0
제약바이오	0.8
서비스	0.7

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

자료: Choice, 유진투자증권

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
001696.SZ	ZONSEN POWER MACHINERY	기계설비	7.39	13.74
002155.SZ	Hunan Gold	비철금속	3.67	6.43
300047.SZ	TIANYUAN DIC INFORMATION	컴퓨터	3.50	30.15
300033.SZ	Hithink RoyalFlush Information	컴퓨터	3.01	3.70
300638.SZ	Fibocom Wireless	통신	2.90	11.76
300581.SZ	ChenXi Aviation	방산	2.87	23.39
002195.SZ	Shanghai Stonehill	컴퓨터	2.85	14.37
002265.SZ	Jianshe Industry	자동차	2.68	14.90
300750.SZ	CATL	전기설비	2.58	3.07
002027.SZ	Focus Media Information	미디어	2.56	3.61

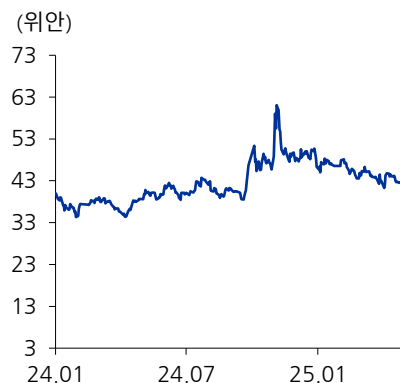
자료: Choice, 유진투자증권

AVIC SHENYANG AIRCRAFT

코드	603986.SH	시가총액	1,268 억 RMB
섹터	방산		약 25 조 원
기업개요	#항공	24	매출액 8.5 조 원
	항공 방산장비 선두업체	실적	영업이익 7,802 억 원
주요내용	1) 인도-파키스탄 무력 충돌 소식으로 최근 방산주 강세, 5/7 방산 업종은 +3.7% 상승, 41.9억 위안 순유입, 그 중 4.8억 위안이 동사에 순유입되며 1위 기록		
	2) 1Q25 동사 매출액은 58.34억 위안(-38.55%yoy), 순이익 4.3억 위안(-39.87%yoy) 기록, 부품 공급, 계약 진도 등 외부 요인으로 단기 실적 부진, 특히 계약부채가 54억 위안으로 증가한 영향		
	3) 1Q25 영업현금흐름 4.5억 위안(+106%yoy)로 큰 폭 개선, 생산능력도 지속 확장 중이며, 중국내 선두 항공 방산 장비 업체로서 업황 회복에 따라 실적도 성장 지속 전망		

자료: Choice 유진투자증권

주가



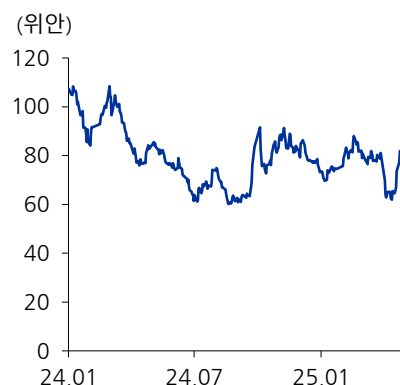
자료: Choice, 유진투자증권

Asymchem Laboratories

코드	000425.SZ	시가총액	295 억 RMB
섹터	제약바이오		약 6 조 원
기업개요	#CDMO	24 실적	매출액 1.2 조 원
	제약 아웃소싱 기업		영업이익 2,147 억 원
주요 내용	1) 1Q25 매출액 15.4 억 위안(+10%yoy), 순이익 3.27 억 위안(+15.8%yoy)로 호실적 기록 2) 소분자 사업 매출총이익률이 45.2%로 안정화된 가운데 신사업이 고속 성장, 매출 증가율 80% 돌파, ADC 등 세부 사업이 실적에 기여하고 있음 3) 영업비용, 관리비용, 연구개발비용율은 각각 2.9%(-0.3%p), 11.9%(-0.4%p), 8.9%(-3.2%p)로 비용단 개선이 되고 있다는 점도 긍정적		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다