

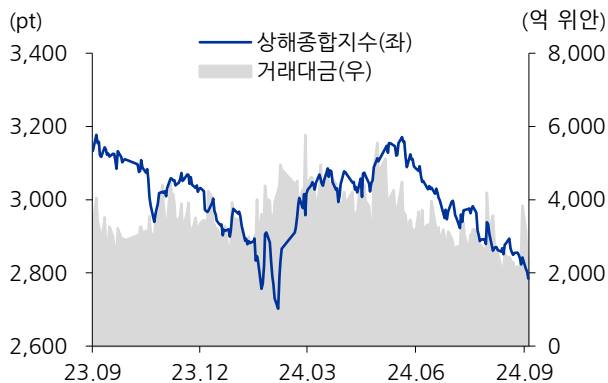
China Focus

위안화 강세 언제까지 이어질까?

China 백은비_02)368-6157_ebbaek@eugenefn.com

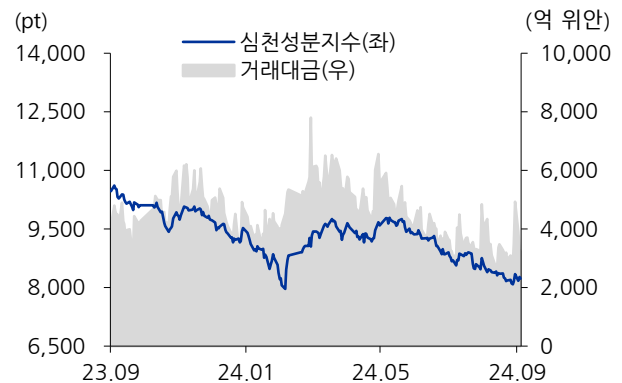
- (8/29~9/4) 상해종합 -1.9%, 심천성분 +1.8%, ChiNext +1.5%, STAR50 +0.2%
- 중국 증시는 부진한 제조업PMI 등으로 경기 침체 우려와 미중 불확실성이 지속되며 투자심리 위축으로 하락.
- 7월 말부터 위안화 환율 하락세가 가파르게 이어지고 있음. 미국 달러의 약세와 그간 위안화 약세로 환전을 미뤘던 수출업자의 외환 매도 수요 확대 때문.
- 인민은행은 위안화의 급격한 절상을 경계할 것. 과도한 환율 변화는 채권시장에 유입된 외국인자금의 이탈을 불러올 수 있기 때문. 위안화 절상에 따른 수출 경쟁력 하락도 경계. 7.0위안 돌파 시 시장에 개입해 7.1위안에서 안정시킬 가능성.

상해종합지수



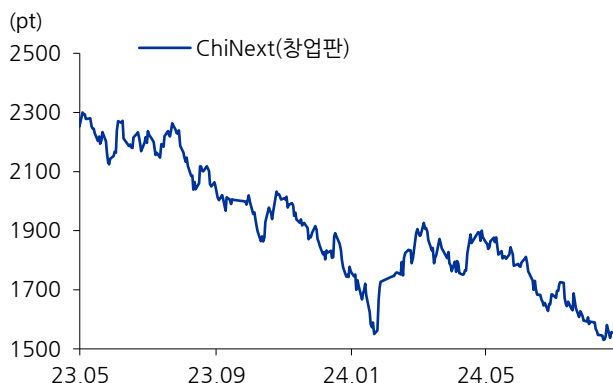
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



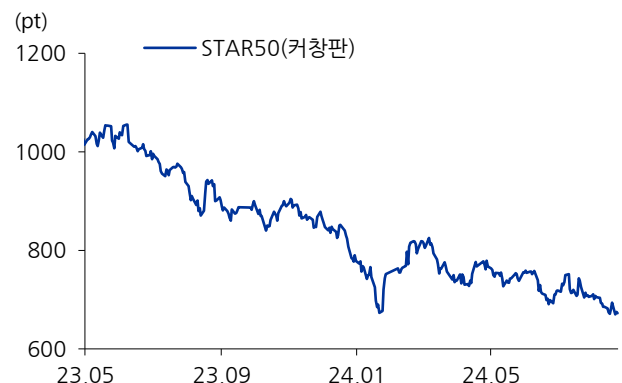
자료: Choice, 유진투자증권

ChiNext



자료: Choice, 유진투자증권

STAR50



자료: Choice, 유진투자증권

위안화 강세 언제까지 이어질까?

7월 말부터 달러대비 위안화 환율 하락세가 가파르다. 위안화 환율은 7월 24일 7.276 위안/달러를 고점으로 8월 30일 7.0881까지 하락했다. 이번 위안화 가치 상승은 1) 달러 약세, 2) 수출입업자들의 외화 매도 수요 확대에 의한 것으로 보여진다.

7월 금리 인하 기대와 미국 경제 침체 우려 확대에 따라 달러 지수는 106pt에서 100-101pt까지 하락했다.

다만 금리 인하가 꼭 달러 약세로 이어지지 않는다는 점을 유의할 필요가 있다. 2000년 5월-2001년 6월 금리 인하에도 달러는 +12.7% 상승했고 2008년, 2019년에도 금리 인하를 했음에도 달러는 상승하는 모습을 보였다.

또한 달러는 2008년 금융위기, 2014년 유럽 재정 위기, 2020년 코로나 19 등 위기를 겪고 난 이후 등락 구간이 상승했다. 이번에도 달러는 100pt 선에서 지지될 것으로 전망된다.

수출입 업자의 외화 매도 수요 확대는 위안화의 가파른 강세를 이끌었던 요인이다. 최근 2년간 미중 금리차가 벌어지며 수출입업자의 외화 매도 수요는 매우 저조했다. 은행 외환 결제(외화 매도-매수)는 2023년부터 줄곧 마이너스를 기록 중이다. 그러나 달러 약세에 의해 위안화 가치가 상승하자 그동안 보유하고 있던 외화를 위안화로 바꾸기 시작했다. 이에 따라 7월 말 외환 거래량이 급등했다.

위안화 강세에 대한 기대가 지속됨에 따라 기업과 개인이 보유한 외화를 위안화로 환전하려는 움직임이 계속된다면 달러대비 위안화 환율은 7.0 위안을 하향 돌파할 가능성이 있다.

다만 인민은행은 위안화 환율의 급격한 변화를 경계할 것이다. 위안화 강세가 가팔라지면 채권시장에 유입된 외국인 자금이 유출될 위험이 있기 때문이다. 2023년 11월부터 중국 채권시장에 외국인 자금이 다시 유입되기 시작하면서 해외 기관의 중국 채권 보유량은 사상 최고치를 경신 중이다.

위안화의 가파른 절상이 지속되어 7위안 선을 하회한다면 인민은행의 환율 개입이 있을 수 있다. 아직 수출이 경기를 지지하고 있는 요인 중 하나이기 때문에 수출 경쟁력을 유지하기 위해 위안화 환율을 7.1 위안/달러 선에서 유지할 수 있도록 유도할 것으로 전망된다.

도표 1. 7월부터 위안화 강세

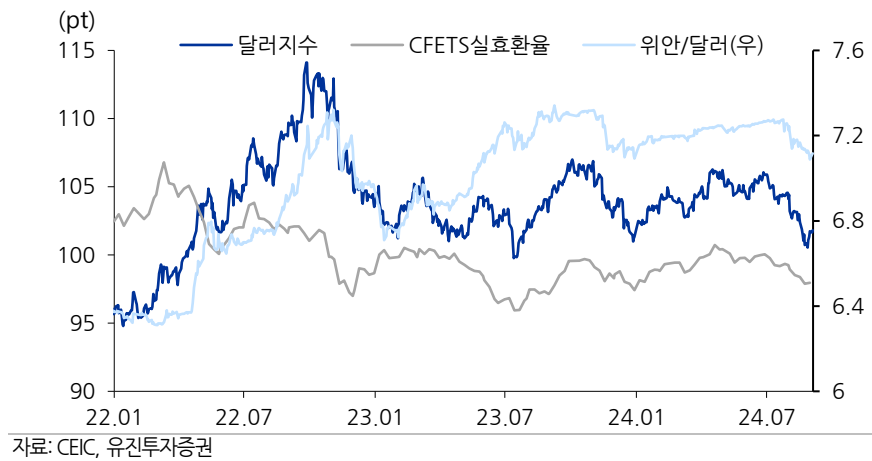


도표 2. 금리 인하 시 달러가 항상 약하지는 않아

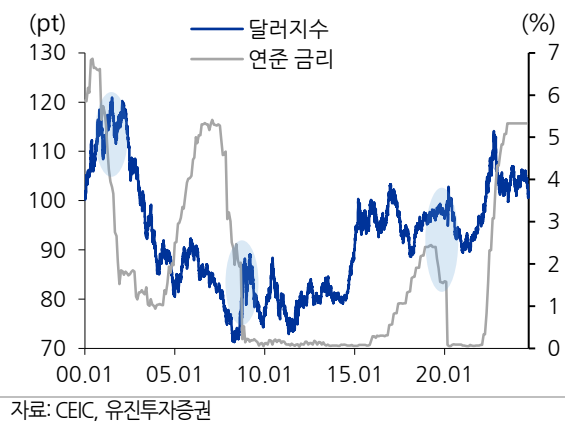


도표 3. 그동안 수출입업자의 외화 매도 수요↓

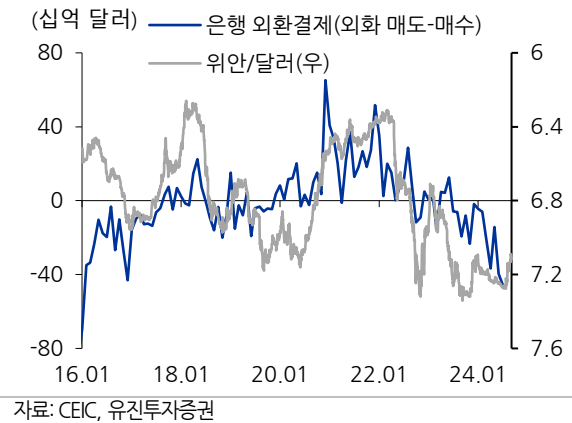


도표 4. 7월 외환 거래량 급증

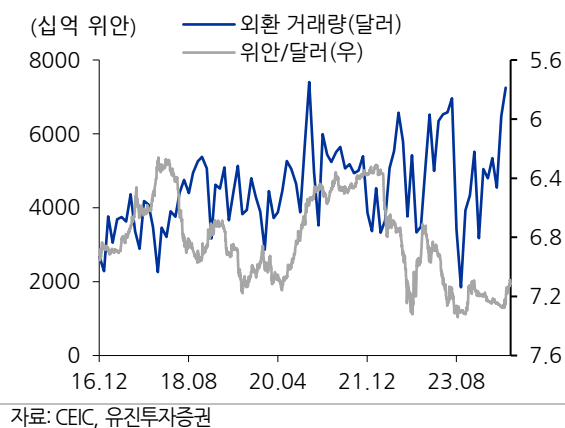
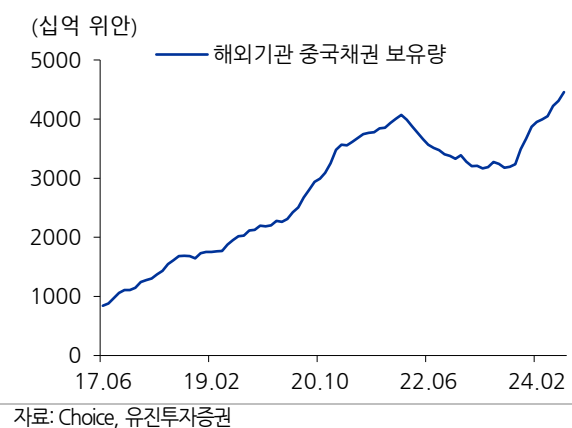
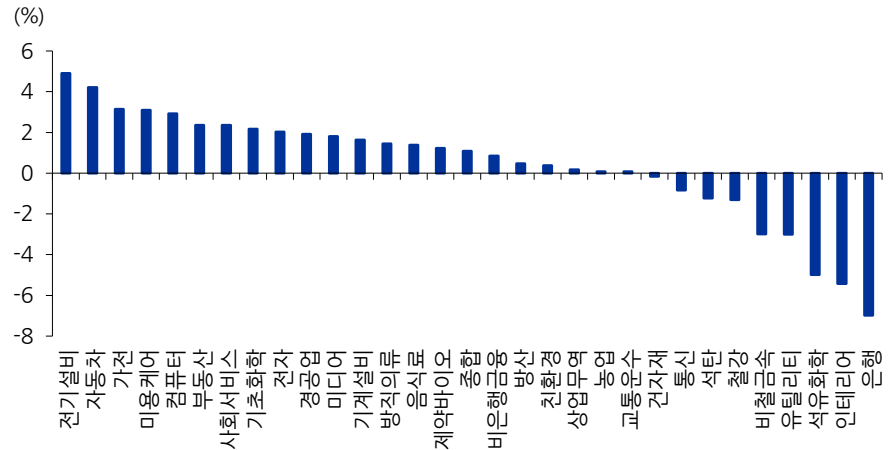


도표 5. 2023년 11월 중국 채권 매수



중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600418.SH	Anhui Jianghuai Automobile Group Corp.,Ltd.	자동차	4.63	11.62
603883.SH	LBX Pharmacy Chain Joint Stock Company	제약바이오	4.41	22.80
600383.SH	Gemdale Corporation	부동산	2.92	20.95
601881.SH	China Galaxy Securities Co., Ltd.	비은행금융	2.88	7.96
601127.SH	Seres Group Co.,Ltd.	자동차	2.37	4.47
601012.SH	LONGi Green Energy Technology Co.,Ltd.	전기설비	2.06	4.03
603486.SH	Ecovacs Robotics Co., Ltd.	가전	2.05	11.32
603306.SH	HMT(XIAMEN)NEW TECHNICAL MATERIALS	자동차	1.89	28.16
600487.SH	HENG TONG OPTIC-ELECTRIC CO.,LTD.	통신	1.77	13.11
601233.SH	Tongkun Group Co.,Ltd.	석유화학	1.76	-2.05

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
300750.SZ	CATL	전기설비	11.10	2.37
000858.SZ	Wuliangye Yibin Co.,Ltd.	음식료	6.06	4.48
000333.SZ	Midea Group Co., Ltd.	가전	5.05	0.85
000002.SZ	China Vanke Co.,Ltd.	부동산	3.50	3.86
002371.SZ	NAURA Technology Group Co.,Ltd.	전자	2.99	0.89
002261.SZ	Talkweb Information System Co.,Ltd.	컴퓨터	2.73	14.54
002463.SZ	WUS PRINTED CIRCUIT (KUNSHAN) CO., LTD.	전자	2.61	1.21
300068.SZ	Zhejiang Narada Power Source Co., Ltd.	전기설비	2.50	82.29
002050.SZ	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co.,Ltd.	가전	2.24	8.32
300760.SZ	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd.	제약바이오	2.09	9.40

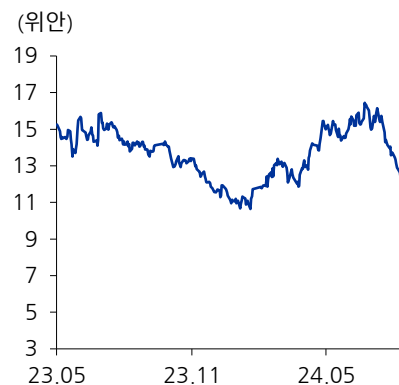
자료: Choice, 유진투자증권

HENGTONG OPTIC-ELECTRIC

코드	600487.SH	시가	360 억 RMB
섹터	통신	총액	약 7 조 원
기업개요	#케이블 #배전망	1H24	매출액 5 조 원
	광통신망 제품 제조사	실적	영업이익 0.4 조 원
주요 내용	<p>1) 1H24 매출액 266 억 위안(+14.8%yoy), 순이익 16 억 위안(+28%yoy) 서프라이즈 기록, 그 중 2Q 매출액은 +20.5%yoy, 순이익은 +28%yoy 증가</p> <p>2) 2 분기 실적도 서프라이즈, 전국적인 특고압 건설과 전력망 디지털화 업그레이드, 해상풍력 발전 가속화 등에 힘입어 동사의 배전망 소재, 케이블 등 사업부가 고속 성장</p> <p>3) 중국 외에도 유럽, 동남아 등 해외 각국의 광섬유 케이블 수요가 빠르게 증가, 6 월 관련 수출량은 2,630 톤으로 +37%yoy 증가, 동사의 장기 성장세를 기대</p>		

자료: Choice 유진투자증권

주가



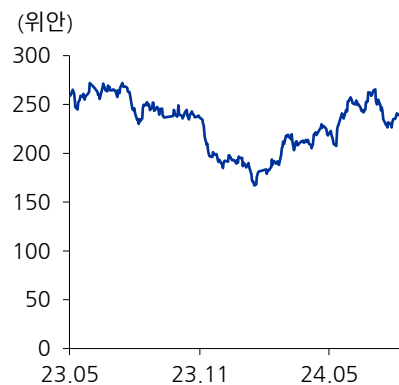
자료: Choice, 유진투자증권

BYD

코드	002594.SZ	시가총액	7.282 억 RMB
섹터	자동차		약 138 조 원
기업개요	#전기차 #배터리	1H24	매출액 57 조 원
	중국 전기차 1 위	실적	영업이익 3.3 조 원
주요 내용	<p>1) 1H24 매출액 3,011.3 억 위안(+15.8%yoy), 순이익 136.3 억 위안(+24%yoy), 그 중 2 분기 매출액 +26%yoy, 순이익 +33%yoy 증가</p> <p>2) 올해 초 동사는 업계 가격 경쟁에서도 규모의 경제로 안정적인 수익을 확보하는 데에 성공함.</p> <p>3) 1H24 동사의 전기차 판매량은 155.25 만대로 +30.3%yoy 증가, 글로벌 시장점유율 21.5%로 1 위 유지, 2023 년대비 시점율은 0.5%p 상승, 브라질, 독일 등 77 개 국가의 공장이 본격적으로 가동되며 해외에서의 경쟁력도 지속 강화 전망</p>		

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