



중국 주식

흔들다리는 한걸음씩 건너야 안전하다 - 중국 코로나19

▶ Analyst 정정영 jeongyoung@hanwha.com 3772-7473

최근 중국 증시의 가장 큰 기대감은 ‘리오프닝’

중국 정부가 5월에는 경제 하방압력에 대응하기 위해 기준금리 (LPR) 인하, 부동산대출금리 하한 (첫주택구매) 인하 등 큰 틀의 정책을 조정했다면, 6월부터는 ① 지역 간 이동을 제한했던 비효율적 코로나19 통제조치를 전면 취소하고, ② 무증상감염자/밀접접촉자/해외입국자에 대한 격리기간을 축소, ③ 국제선 증편을 본격화하고 있으며, ④ 중국 정부는 한국 발 중국 입국자에 대해 입국 12시간 이내 신속항원검사를 폐지하기로 결정 ([7/3 아주뉴스](#)). ⑤ 7/1 중국 주요항공사 (국제/심천/남방/동방)는 총 370억달러 규모의 에어버스 여객기를 구매 (총 292대). ‘동태적 제로코로나’ 종료로 보기에선 시기상조이나 인적/물적 교류 회복을 통해 지금의 경제 반등 속도를 끌어올리겠다는 의지는 분명

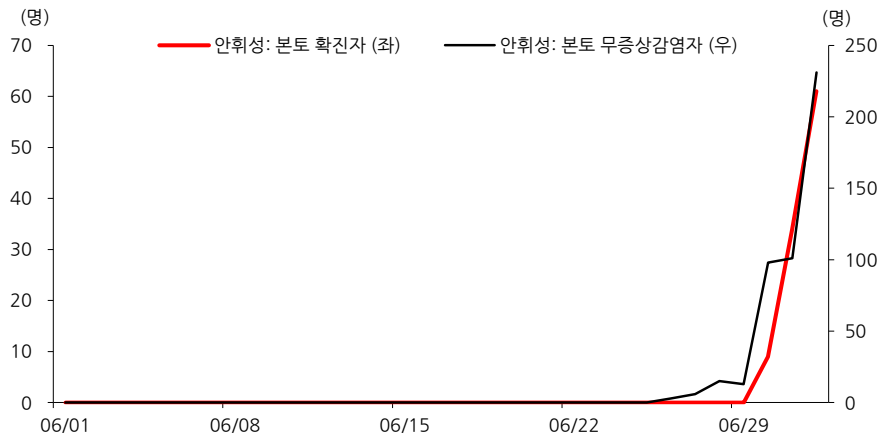
안전한 흔들다리도 뛰어가면 위험. 한걸음씩 천천히 건너도 늦지 않을 것

최근 중국 정부의 오프라인 경제활동 재개 가속화 움직임에 따라 제일 먼저 반응한 건 요식업/관광/레저/면세/항공 등 리오프닝 관련 업종. 당연한 선택/결과이기는 하지만 과도한 기대는 경계. 중국의 코로나19 대응 기조는 여전히 ‘동태적 제로코로나’ ([6/29 이슈 코멘트](#)). 여기에, 3~4월 상해 락다운 충격이 가시기 전 중국 내 다시 코로나19 확산 우려 확대

- 지난 주말 동안 안휘성에서 234명의 신규 본토 양성반응자 확인. 그 중 확진자는 20명, 무증상감염자는 214명 (중국 현지시간 7/3 20시 기준). 7/2 안휘성 확진자/무증상감염자는 중국 전체의 각각 81%/75% 차지
- 7/3 상해시는 코로나19 고 (高)위험지역 1곳과 중 (中)위험지역 2곳을 신규 지정. 7/2까지 고위험지역은 없었고, 중위험지역은 2곳에 불과

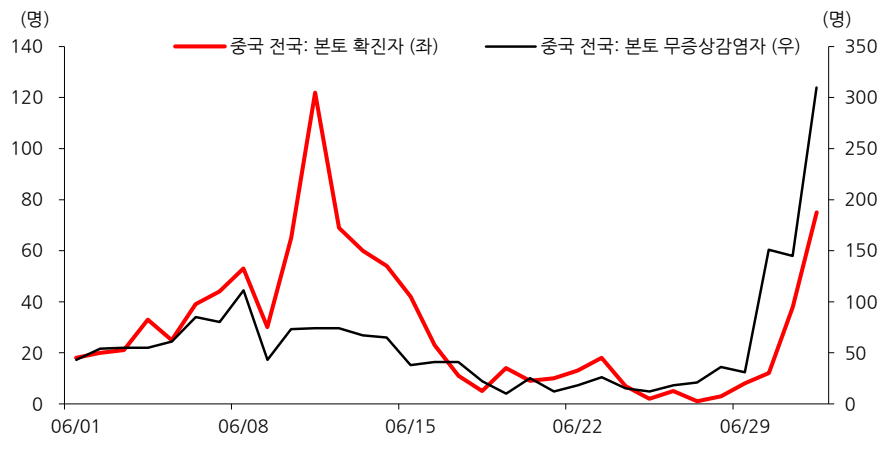
목적지가 보이는 흔들다리 앞에도 항상 ‘한걸음씩 움직임이라’는 안전문구 위치. 중국 정부가 오프라인 경제활동 회복을 추진하고는 있지만, 코로나19 재확산 및 위험 감지 직후에는 언제든지 강력한 통제조치를 선택할 수 있다는 점을 유의할 필요. 단기적인 모멘텀 플레이가 나타날 수는 있지만, 아직 리오프닝 관련 업종 비중을 늘리기에는 조심스러운 시기라는 판단. 중국 경제의 저점을 확인한 만큼, 구조적 성장주 (전기차/신재생/반도체/빅테크)에 대한 긍정적 의견 유지

[그림1] 안휘성 확진자/무증상감염자 급등하면서...



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 중국 본토 확진자/무증상감염자도 증가 추세로 전환



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2022년 7월 4일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (정정영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%